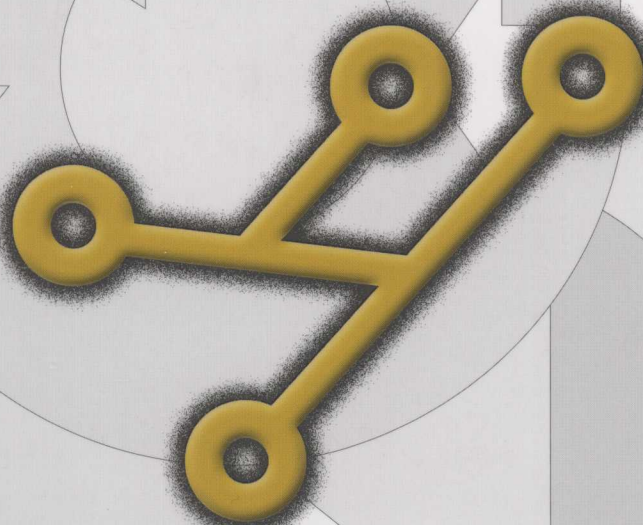


经济科学教材系列

宏观经济学

Macroeconomics

易纲 张帆/著

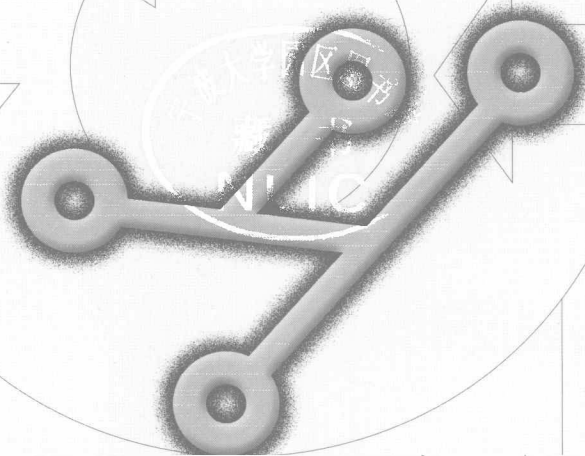


经济科学教材系列

宏观经济学

Macroeconomics

易纲 张帆/著



中国人民大学出版社
• 北京 •

图书在版编目 (CIP) 数据

宏观经济学/易纲, 张帆著.
北京: 中国人民大学出版社, 2008
(经济科学教材系列)
ISBN 978-7-300-09887-6

- I. 宏…
- II. ①易…②张…
- III. 宏观经济—研究—中国—教材
- IV. F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 166737 号

经济科学教材系列

宏观经济学

易纲 张帆 著

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京新丰印刷厂		
规 格	155mm×230mm 16 开本	版 次	2008 年 12 月第 1 版
印 张	37 插页 2	印 次	2008 年 12 月第 1 次印刷
字 数	565 000	定 价	58.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

序

宏观经济学是研究总量经济的学科。我们知道各行各业都有供给和需求，比如钢铁的供给和需求、餐饮的供给和需求、电影大片的供给和需求等等。如果把所有供给加总得到总供给，把所有需求加总得到总需求，加总后的总体经济变量如总供给、总需求、总价格水平等就是宏观经济研究的对象。宏观经济学最关注的四个宏观经济变量为：经济增长、劳动就业、通货膨胀和国际收支。

宏观经济学是有微观基础的。宏观经济学就是在市场机制发挥配置资源的基础性作用前提下，研究宏观经济变量的运动规律。宏观经济学的主要假定是：在市场经济条件下，产权界定基本清晰，交易和合同行为受法律保护；家庭居民理性地追求其效用最大化，企业理性地追求其利润最大化；政府依法行政、保护产权并维护市场经济秩序。政府通过税收和财政支出，为社会提供公共产品。当经济周期需要时，政府可运用宏观经济政策（主要指货币政策和财政政策）来熨平经济波动。虽然多数发达国家的中央银行是相对独立于政府之外的，但总体说来，货币政策是政府宏观经济政策的最重要组成部分。

如果说经济学成为一门独立的学科是从亚当·斯密的《国富论》1776年问世开始的，系统的宏观经济学应当以凯恩斯1936年出版的《就业、利息和货币通论》为标志。1929—1933年世界经济大萧条时，知道凯恩斯的人为数不多。80年后的2008年，人人都知道凯恩斯。面对世界金融危机和经济衰退，许多经济学家开出的药方都是基于凯恩斯的经济思想。

2008年11月，本书将要付梓之时，由美国次贷危机引发的全球

金融危机愈演愈烈。2008年11月15日在美国华盛顿召开了G20峰会，讨论金融危机问题。已经非常明显，金融危机将导致全球经济衰退（国际货币基金组织（IMF）认为全球经济增长在3%以下为衰退）。IMF、世界银行及主要投资银行都下调了对2009年世界经济增长率的预测。

好，现在我们来做一个小小的练习：看这次国际金融危机对中国经济的影响，并预测未来中国经济的走势。现在我们来分析经济增长、就业、通货膨胀和国际收支四个总体变量。通过这个练习，我们要学习宏观经济学应该看哪些经济变量？宏观经济学家应该以什么样的宏观经济分析框架来思考问题？

第一，要看中国经济的基本面。可通过四张资产负债表来体现。中国居民、企业和政府部门的这三张资产负债表相当稳健。我国居民长期有储蓄传统，债务负担较低。到2008年9月末，我国居民存款余额20.5万亿元，消费贷款余额3.7万亿元，居民作为一个整体是储蓄的最大提供者。企业资产负债率比较合理，总体上盈利能力较强，保持了较好的发展态势。据中国人民银行5000户企业调查，2008年9月末非金融类企业资产负债率平均为55.1%。财政状况稳健，2007年末中国国债余额占GDP的比例仅为22%，同期美国为71%，欧元区为67%，日本为163%。2007年中国中央财政赤字占GDP的比例只有0.8%。中国还持有近2万亿美元的外汇储备，政策调节有较大空间。

当前，中国金融业的资产负债表处于历史最好水平。中国从2003年起就积极推进国有商业银行改革、农村信用社改革等金融体制改革，并抓住最好的时间窗口成功实现了中国工商银行、中国银行、中国建设银行、交通银行等主要国有商业银行上市。通过改革，上市银行初步建立起规范的公司治理结构和风险内控机制，资本充足率大幅提高，不良资产持续下降，盈利水平稳定上升。此外，我国资本市场股权分置改革基本完成，实现了证券公司客户保证金的第三方存管，能够有效避免投资者资金被挪用的风险。我国保险业保持较快发展。同时，中国金融机构“走出去”刚刚开始，持有境外资产相对较少，虽然在危机中遭受了一些损失，但总量相对有限。

请注意，这里我们已经用了几个总量经济概念。比如居民作为一

个整体的资产负债表，企业作为一个整体的资产负债表等。每家企业都有自己的资产和负债，宏观经济学关心的是把所有企业加总得到的企业资产负债的总体情况。

第二，要看金融市场的流动性。这次金融危机的一个突出特征就是流动性的枯竭。由于资本充足率下降导致抛售资产，形成去杠杆化的恶性循环，加之担心交易对手方风险，市场越来越不愿意或没有能力提供流动性资金或购买资产，造成全球范围内的信贷紧缩和流动性枯竭。中国的流动性状况与此不同，金融体系流动性依然充裕。从2003年到本次金融危机前，中国一直存在着流动性过剩，中央银行需要通过发行央行票据和提高存款准备金率来对冲多余流动性。全球金融危机使情况发生了一些变化，但总体中国市场上流动性供给仍是充足的，中央银行有足够的操作空间将银行体系流动性保持在适度水平。以上两条说明中国经济基本面良好，金融体系健康，抗风险能力相对较强。

第三，要看国际经济环境。2003—2008年中国国际收支都是大顺差，当前世界经济金融形势的不利变化对中国的冲击已有所显现，明年可能会进一步加重。国际金融危机对中国造成影响主要会通过两条渠道。（1）全球经济增长放缓导致外需下降，可能对中国出口产生较大冲击。中国出口与美国和欧洲国家的关联度很高。历史数据表明，美国和欧洲GDP增长率每下降1个百分点将导致中国出口增长下降6个百分点左右。（2）国际金融市场不断恶化，恐慌性的不安情绪传染到国内，会加大国内市场的调整。股票市场出现较大幅度下跌，房地产市场成交低迷。

第四，要看物价总水平、利率和汇率。从中国经济周期看，1998—2002年五年期间，宏观经济政策的主要任务是反通货紧缩；2003—2008年的上半年主要任务是反通货膨胀。2008年9月以来，由于美国金融危机导致全球经济衰退，原油、铁矿石、粮食价格大幅下跌，大大缓解了通货膨胀的压力。同时，由于2008年第三季度以来中国经济增长下滑趋势明显，预防通货紧缩的风险也提到议事日程上来。中国经济增长和物价形势在2008年10月可谓急转直下。

目前我国的利率保持在一个较合适的水平上，一年期存款基准利率为3.60%；一年期贷款基准利率为6.66%。相对于美国联邦基金利

率的1%和日本无担保隔夜拆借利率的0.3%，我们处在一个进能攻退能守的位置上，我国货币政策工具的组合运用具有更大的操作空间。站在2008年10月这个时点上，向过去看，特别是以CPI同比和累积同比向过去看，中国是负利率；但如果以CPI环比或向将来看，中国是正利率水平。根据国际清算银行的计算，到2008年10月底，人民币名义有效汇率指数为112.10，较汇改前（2005年6月）上升19.57%；人民币实际有效汇率指数为112，较汇改前上升23.67%。在当前情况下，应进一步发挥市场供求在汇率形成中的基础性作用，保持人民币汇率的基本稳定，有利于促进国际收支平衡。

第五，要看经济潜在的增长率，这里主要看劳动生产率和全要素生产率（TFP）。1978—2007年，我国GDP年均增长率为9.7%，其中2003—2007年均超过10%。在此过程中，中国的劳动生产率和全要素生产率明显提高。我国劳动生产率的提高和城市化进程密不可分。20世纪90年代以来，中国城市化进程较快，大量文化水平较低的农村劳动力涌入城市，学习新的谋生技能并接受新的理念，中国社会的总体人口素质有所提高。由于技术进步、劳动者技能的改进、管理和组织的改善以及规模报酬递增等因素，我国的全要素生产率也显著提高。劳动生产率和全要素生产率的提高，是我国各种宏观经济现象的重要解释变量，是中国经济竞争力提升的基本面因素。

第六，要看经济的发展阶段。欧美等发达国家交通通讯设施完备，城市和农村基础设施完善，市场基本饱和。而我国扩大内需的潜力巨大。我国工业化、城镇化加快发展，会在基础设施、住房和城市建设等方面形成巨大需求；民生领域有许多亟待解决的问题，需要国家加大投入；加强节能减排、生态环境保护和建设等也需要大量投资。这些都为我国拓展国内需求提供了广阔的空间。

今天是2008年11月17日，给定我们对国际经济的预测，给定我们知道中国要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，在分析了中国经济的基本面、物价水平、利率和汇率之后，我们对中国经济走势会有一个符合逻辑的基本判断：2009年中国经济外需会减弱，通货膨胀CPI会回落，由于中国经济基本面较好，预计2009年中国经济增长在8%左右，CPI在3%左右。到此为止，我们就完成了这个小小的宏观经济分析练习。其主要步骤有：一是问题的提出；二是要观

察或搜集宏观经济数据；三是把事实和数据放入宏观经济模型（或理论框架）中分析；四是以前提假定和模型的变量关系为基础进行逻辑推理；五是得出判断和预测。

宏观经济学还有很多有趣的问题等待我们去思考和解答：

封闭经济模式与开放经济模式，前者生产要素和商品价格在一国内决定，后者生产要素和商品价格在世界范围内决定，是实行贸易保护主义还是提倡和坚持自由贸易？

市场在多大意义上工作？什么时候需要政府干预？大政府好还是小政府好？极端的市场经济就是由看不见的手来配置资源，没有政府干预，过去有放任自由的市场经济和1929—1933年大萧条的经验；极端的不相信市场就是实行计划经济的伟大实验，有人民公社、“大跃进”惨痛失败的教训。这里的本质是对产权和人性的认识。

李嘉图等价值定理成立吗？征税和发行公债是政府获取财政收入的两种方式，政府选择哪种方式对消费和投资的影响相同吗？如果征税和发行公债对消费和投资的影响相同，则李嘉图定理成立；如果不相同，则不成立。货币是外生的还是内生的？通货膨胀是一个货币现象吗？最低工资制等对劳动者保护的立法对就业会有什么样的影响呢？一国汇率对其贸易条件和贸易差额有何影响？

亲爱的读者，带着这些问题来读你面前的这本书，它会为你打开宏观经济学这扇神秘的大门，赋予你前进的指南针，指引你走上寻求答案的道路。

读完本书，你会发现以上问题都有多种答案，对相同的经济问题会有不同的宏观经济对策。宏观经济学实际上是对宏观经济政策（货币政策和财政政策）进行辩论的科学。不同的前提假定会导致不同的分析框架和结论；而更深刻的对立是理念的不同。理念的不同集中体现在对市场机制相信到什么程度，对政府管理能力相信到什么程度，这些都会使宏观经济既复杂又有趣。

亲爱的读者，当你被宏观经济的不同结论困惑时，当你挣扎着在几种结论中试图找出最适合你所要解决的问题的答案时，你应惊喜地发现，你对宏观经济学理解大大提高了。

本书的出版，得到了梁晶工作室梁晶女士的鼎力支持；编辑何云

女士做了大量的编辑工作；我们的学生李凯、宋旺为本书的写作搜集了许多素材和数据。在此一并表示衷心的感谢。

从拟定写作提纲到最终付梓，本书历经三个春秋。我们虽然投入了很多的时间和精力，但不尽如人意之处仍然存在，甚或有不当之处，恳请读者批评指正。

易纲 张帆

2008年11月17日于北京复兴门

C O N T E N T S 目 录

第 1 篇 宏观经济学简介

第 1 章 导言	(3)
1.1 什么是宏观经济学?	(3)
1.2 宏观经济学研究哪些问题?	(5)
1.3 宏观经济学的研究方法	(9)
1.4 本书的基本思路和章节安排	(11)
1.5 提要	(14)
1.6 习题	(15)
第 2 章 国民收入核算	(17)
2.1 收入—支出循环流程	(17)
2.2 国内生产总值	(19)
案例 2.1 中国的 GDP 计算	(24)
案例 2.2 中国经济规模之谜	(24)
2.3 物价	(26)
专栏 2.1 中国的价格指数	(28)
2.4 就业、失业和工资的衡量	(29)
专栏 2.2 中国的就业—失业统计资料	(31)
2.5 国民收入核算体系	(32)
专栏 2.3 我国的国民收入核算体系：比较和演变 ...	(38)
2.6 网上资源	(41)
2.7 提要	(41)
2.8 习题	(42)

第2篇 宏观经济学的微观基础

第3章 消费者和生产者决策、市场均衡与经济体制·····	(49)
3.1 桃花源：生产、消费与闲暇·····	(50)
3.2 走出桃花源·····	(56)
3.3 经济制度·····	(64)
专栏 3.1 中国经济制度的变迁·····	(68)
3.4 提要·····	(71)
3.5 习题·····	(72)
第4章 劳动力市场·····	(75)
4.1 劳动力市场·····	(75)
4.2 失业流量·····	(77)
4.3 摩擦性失业、结构性失业与自然失业率·····	(78)
4.4 工资刚性与失业·····	(79)
案例 4.1 留人留心·····	(82)
4.5 周期性失业·····	(83)
4.6 中国体制改革中的失业·····	(84)
4.7 我国失业人员的状况·····	(86)
4.8 网上资源·····	(88)
4.9 提要·····	(88)
4.10 习题·····	(89)
4.11 附录·····	(90)
第5章 金融市场与货币 I·····	(95)
5.1 货币的定义和分类·····	(95)
5.2 货币的职能·····	(97)
5.3 货币数量论·····	(100)
5.4 货币需求理论·····	(102)
专栏 5.1 中国货币流通速度为何持续下降?·····	(111)
5.5 提要·····	(112)
5.6 习题·····	(113)
第6章 金融市场与货币 II·····	(115)
6.1 货币供给·····	(115)

专栏 6.1 中国的金融中介体系	(116)
专栏 6.2 中国的中央银行体系	(119)
专栏 6.3 改革开放以来中国的通货膨胀	(125)
6.2 货币市场的均衡	(137)
6.3 金融自由化和创新	(139)
专栏 6.4 中国的货币化模型	(143)
6.4 提要	(145)
6.5 习题	(146)
第 7 章 消费与储蓄	(149)
7.1 凯恩斯消费函数	(150)
7.2 费雪与跨期选择	(153)
7.3 生命周期理论	(157)
7.4 持久收入理论	(161)
7.5 消费理论的新发展	(164)
7.6 中国的消费问题	(166)
7.7 提要	(168)
7.8 习题	(170)
第 8 章 投资	(174)
8.1 企业固定资产投资	(175)
8.2 住房投资	(180)
案例 8.1 次贷危机	(183)
8.3 存货投资	(184)
8.4 中国的投资体制的沿革和现状	(186)
案例 8.2 中国的高投资率之谜	(187)
案例 8.3 中国存在房地产泡沫吗?	(188)
8.5 提要	(189)
8.6 习题	(190)
第 9 章 政府的收入与支出	(194)
9.1 政府的预算约束	(195)
9.2 财政支出	(196)
专栏 9.1 美国政府的财政支出	(198)
9.3 财政收入	(200)

专栏 9.2 关于物业税的设想	(204)
9.4 转型中的政府预算问题	(209)
9.5 网上资源	(215)
9.6 提要	(215)
9.7 习题	(216)
第 10 章 对外贸易与国际资本流动	(220)
10.1 国际收支平衡	(221)
10.2 小型开放经济下的国际资本流动与贸易余额	(224)
10.3 汇率	(225)
10.4 汇率制度	(233)
10.5 人民币汇率	(237)
案例 10.1 亚洲金融危机	(239)
专栏 10.1 世界贸易组织 (WTO) 与中国	(241)
10.6 网上资源	(242)
10.7 提要	(242)
10.8 习题	(244)

第 3 篇 长期经济增长

第 11 章 长期经济增长	(249)
11.1 索洛增长模型的假设条件	(249)
11.2 模型的动态变动	(252)
11.3 提要	(260)
11.4 习题	(261)
第 12 章 技术进步与内生增长模型	(264)
12.1 把技术进步引入索洛增长模型	(264)
12.2 内生增长模型	(266)
12.3 经济增长的经验研究	(271)
12.4 促进长期增长的经济政策	(275)
12.5 中国的经济增长	(278)
专栏 12.1 以购买力平价测算基尼系数的尝试 ...	(280)
专栏 12.2 中等收入者比重的增加与社会稳定 ...	(281)
12.6 提要	(282)

12.7 习题	(283)
第 13 章 长期经济增长与增长质量	(287)
13.1 增长速度和增长效率	(287)
13.2 环境污染和外部性	(292)
13.3 收入分配和基尼系数	(295)
13.4 提要	(300)
13.5 习题	(301)
第 4 篇 短期经济波动	
第 14 章 总需求 I	(305)
14.1 总需求与总供给概论	(306)
14.2 凯恩斯交叉图	(310)
14.3 政府与乘数	(315)
14.4 中国消费函数的估算	(318)
14.5 提要	(318)
14.6 习题	(320)
第 15 章 总需求 II	(322)
15.1 IS 曲线	(323)
15.2 LM 曲线	(328)
15.3 产品市场与资产市场的同时均衡	(333)
15.4 财政政策与货币政策: 简述	(338)
15.5 总需求曲线	(340)
15.6 运用 IS—LM 模型分析中国的货币政策和 财政政策	(343)
案例 15.1 中国 1993 年的经济过热	(346)
15.7 提要	(348)
15.8 习题	(349)
第 16 章 开放经济中的总需求	(352)
16.1 蒙代尔-弗莱明模型	(353)
16.2 固定汇率下的小型开放经济	(361)
16.3 浮动汇率下的短期大型开放经济	(365)
16.4 价格水平变动的蒙代尔-弗莱明模型与总需求	(368)

专栏 16.1 中国的进口函数和出口函数	(369)
16.5 中国 IS—LM 模型的估算	(370)
16.6 中国的对外开放与宏观经济政策	(373)
专栏 16.2 世界经济失衡	(377)
专栏 16.3 香港联系汇率制度	(378)
16.7 提要	(380)
16.8 习题	(381)
第 17 章 总供给	(385)
17.1 菲利普斯曲线	(386)
17.2 简单的总供给函数	(389)
17.3 包含预期和供给冲击的总供给函数	(392)
17.4 总供给背后的制度因素	(397)
17.5 通货膨胀与失业之间的取舍	(403)
17.6 中国的总供给函数	(405)
17.7 提要	(406)
17.8 习题	(407)
第 5 篇 宏观经济政策	
第 18 章 财政政策与经济波动	(413)
18.1 财政政策的作用	(414)
18.2 用 IS—LM 模型分析财政政策的作用	(416)
18.3 财政政策与货币政策	(421)
案例 18.1 中国的通货紧缩, 1997—1999 年	(423)
18.4 提要	(424)
18.5 习题	(425)
第 19 章 中央银行货币政策, 物价水平与经济增长	(427)
19.1 货币政策目标	(428)
专栏 19.1 货币政策目标的演变	(430)
专栏 19.2 中国: 货币供应量、经济增长和 价格稳定	(435)
19.2 货币政策传导机制	(435)
19.3 货币政策的中介目标	(439)

专栏 19.3 弗里德曼对利率中介理论的批评	(440)
19.4 货币政策工具	(443)
专栏 19.4 中国存款准备金率的调整, 1984—2003 年	(448)
专栏 19.5 我国票据市场上的故事	(450)
专栏 19.6 中国公开市场操作大事记	(452)
19.5 提要	(454)
19.6 习题	(455)
第 20 章 宏观稳定政策的设计	(457)
20.1 需要一个积极的宏观经济政策吗?	(457)
20.2 目标、手段与社会损失	(462)
20.3 按规则行事, 还是相机抉择?	(466)
20.4 不确定情况下的政策	(470)
20.5 宏观经济政策的制度环境	(471)
20.6 小结: 宏观政策的近期变化	(472)
20.7 提要	(474)
20.8 习题	(476)
第 21 章 宏观经济的动态变化	(479)
21.1 总需求与总供给的动态调整: 超调模型与 理性预期	(480)
21.2 基于产权的三期宏观经济动态分析: 来自 中国的案例	(486)
21.3 提要	(489)
21.4 习题	(490)
21.5 附录 总需求函数的推导	(490)
第 22 章 宏观经济学流派	(493)
22.1 早期宏观经济学流派	(494)
22.2 宏观经济学的近期流派	(499)
22.3 提要	(514)
22.4 习题	(515)
第 23 章 一个开放经济下的宏观分析框架	(522)
23.1 全球化背景下, 中国经济的成长与烦恼	(522)

23.2	中国汇率机制改革和人民币汇率变化·····	(527)
23.3	人民币汇率变化的基本因素：劳动生产率和 全要素生产率提高·····	(528)
23.4	人民币走强的制度性因素：社会主义市场经济 体制和依法治国框架的基本形成·····	(532)
23.5	面对不均衡：市场价格的自动调整·····	(533)
23.6	面对不均衡：人民币汇率的调整·····	(538)
23.7	日本、德国以及中国台湾的经验·····	(545)
23.8	总结·····	(546)
索引	·····	(551)