

经
济
科
学
译
库

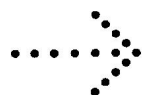
Macroeconomics
For Managers

管理者 宏观经济学

[美] 迈克尔·K·伊万斯 / 著
Michael K. Evans

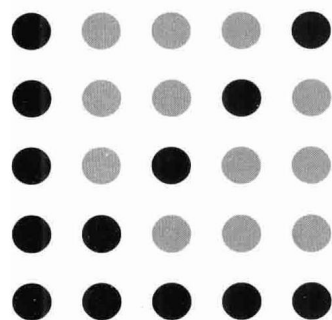
陈彦斌 郭杰 等 / 译

黄海思 彭博 姚一旻 李果 / 校



经济科学译库

管理者 宏观经济学



[美] 迈克尔·K·伊万斯 / 著
Michael K. Evans

陈彦斌 郭杰 等 / 译

黄海思 彭博 姚一旻 李果 / 校

Macroeconomics
For Managers

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

管理者宏观经济学/ (美) 伊万斯著; 陈彦斌等译
北京: 中国人民大学出版社, 2010
(经济科学译库)
ISBN 978-7-300-12262-5

I. ①管…
II. ①伊…②陈…
III. ①宏观经济学
IV. ①F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 105043 号

经济科学译库

管理者宏观经济学

[美] 迈克尔·K·伊万斯 著
陈彦斌 郭杰 等 译
黄海思 彭博 姚一旻 李果 校
Guanlizhe Hongguan Jingjixue

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	北京宏伟双华印刷有限公司		
规 格	185mm×260mm 16 开本	版 次	2010 年 6 月第 1 版
印 张	43 插页 2	印 次	2010 年 6 月第 1 次印刷
字 数	958 000	定 价	68.00 元

前言

1962年我第一次讲授宏观经济学这个课题，从那时起，宏观经济学的焦点已经极大地改变了。那时候，原始的凯恩斯主义经济学占据着支配地位，它主要使用简单化的财政刺激原则和权衡失业与通货膨胀的菲利普斯曲线；事实上，所有主流宏观经济学家都认为宏观经济的表现能够通过使用正确的按钮和利用合适的杠杆使之效果最大化。20世纪70年代的美国经济在12年内经历了四次经济萧条，从表面上看美国经济已经跌入了发展瓶颈；通货膨胀率达到了两位数，失业率也达到了两位数，甚至最低优惠利率都达到了21.5%；现存的经济理论都被事实击垮了，取而代之的是理性预期学说，它认为即使是好的宏观调整也永远都不会奏效，最好的政策就是实现充分就业平衡预算和把短期均衡利率设定在名义GDP的增长率水平上。随着时间推移，宏观经济学已经把关注点放在了对实际GDP、通货膨胀率和失业率的变动的长、短期预期的不同。但是，在某些问题上，不同流派的经济学家依然互有争议。新古典经济学家认为在没有政府干预的情况下市场会很快出清；而新凯恩斯主义经济学家则认为如果没有政府干预，某些市场的出清会很慢或者根本不可能出清。然而，虽然这些讨论引起学术界的很大兴趣，它们通常却被职业经理人——这正是本书所针对的读者——忽略掉了。

我总是认为宏观经济学应该接近于经验主义学科；那些得不到事实支持的理论应该被抛弃。当然，问题在于事实总是在变化。人类不是机器，即使同一情况重复出现，人们的反应也不尽相同。在有些情况下，人们从过去的错误中吸取教训；而在其他情况下，由于潜在的环境已经改变，事实并不与过去的情形完全相

同。因此，即使公布那些被精心设计的用来促进经济发展的简单规则也会出现预料之外的结果。

现代宏观经济学的研究始于约翰·梅纳德·凯恩斯，他希望通过解决经济大萧条问题来拯救资本主义和民主。即使是在今天的环境下，当政府不能适当地提供能够使就业充分、货币稳定并且人民生活水平得到提高的环境时，就会出现政府的上台或者下台——有些是通过选举，有些则是通过革命。当然它们并不总是成功的，但是这个问题实际上并不影响这里的讨论。政府总是会以上述目标为中心，然后根据不同的情况来调整其货币、财政、贸易政策，除非它们没有遇到这些目标问题。职业经理人应该明白这些政策将会怎样改变，并且这些改变会如何影响他们的销售和利润。

许多经济衰退是全部或者部分地由外部冲击所引起的，比如战争、能源危机、严重的罢工或者恐怖主义袭击。显然，宏观经济学家不能够预测这些变量；事实上，任何一位正确地预测“9·11”恐怖主义袭击的经济学家都有可能被拘留并且要遭遇警察长时间的审问。这不是宏观经济学家从来不能预测美国经济的任何一次萧条的唯一原因，但的确也是一个决定性的因素。这种情况将来也有可能持续。的确，如果私人部门和公共部门的经济学家普遍认为一次经济萧条即将开始的话，那么政府就有可能改变政策以求减少一次真实的经济衰退的发生的可能性，即使不能将其完全消除。

但是，宏观经济学能够提供有用的建议和指导，即使它对于这些外部冲击下一次将在什么时候发生不能提供线索。基于消费者、商人和政府政策的制定者对于这些冲击将会做出的反应，职业经理人们通常能够决定应该怎样调整他们的商业计划。通常，会发生最大的商业错误不是因为无法预测这些外部冲击，而是因为一旦这些冲击发生就无法调整它们。

近期的宏观经济学教科书已经倾向于更多地关注经济的长期决定因素，而把经济的短期波动放在了一个次要的位置。我并不赞成这种做法。在某种程度上，这个改变是基于一个长久以来的信念：再也不会商业周期发生了。2001年的经济萧条表明了这个猜测只是一个悲惨的妄想。这次经济萧条本身是相当温和的；以平均每年的数据为基础，2001年的实际GDP不过轻微上升，而且失业率也上升了不到2%，这在任何一次过去的正式经济萧条中变动是最小的。但是，标准普尔指数下降了50%和纳斯达克综合指数下降75%是不容忽视的事实，而且正是这些情况决定了经济缓慢增长的时期被延长了。因为资本的支出不能恢复，贸易赤字创历史新高，越来越多的经济学家——和政治家（还是“同时也是政治家”）——开始关注美国能否率先缩短被延长的经济停滞时期，而这样的停滞时期同样折磨了20世纪90年代的欧洲和日本经济。当我写到这些的时候，依旧没有人知道在接下来的几年或者几十年内，美国的经济会给我们上怎样一堂课，但是2001年的经历已经证明了这样的事实：那些用来促使产生最佳经济效果的“最好的最有前途的”的宏观经济政策的确还没有找到。

部分原因是消费者和商业执行人员对于不同时期财政政策相同的变动会有不一样的反应。最近的证据显示，消费者在里根政府减税的时候花销达到收入的80%~90%，而在布什政府减税的时候他们的花销只有收入的20%~25%。^[1]同

样的，在 20 世纪 60 年代早期和中期以及 70 年代的晚期，投资税收抵免刺激了投资，而在 2001 年的年末执行的一个 30% 的补助折旧调整却几乎一点都没有刺激 2002 年的开支。这类情况使得大部分宏观经济学家对于财政政策刺激的短期收益这一观点坚持不看好。

这类结果的出现导致很少有宏观经济学家仍然认为模型可以为政策所用，因而这本教科书并没有关于这些问题的章节。许多年以前，人们普遍认为宏观经济学模型可以用来提高经济预测的准确度，但是现在这种情况也逐渐没有了。尤其是在我看来，经济模型没有办法预测 1991 年和 2001 年的经济下跌，那个时候，过重的经济包袱已经让人们普遍抛弃了被误导的凯恩斯主义秘方，而廉价的电脑膨胀时代又默许经济详尽地测试了大量的经济模型和假设。事实上，这些经济萧条是由外部的冲击所引起的，这就重新强调了那些无法预知的有可能在未来不时地对美国经济和世界经济造成打击的外部冲击是多么的重要。

如果宏观经济的分析不能用作政策处方，也不能预测将来的经济衰退，那么职业经理人学了宏观经济学会有什么收获呢？这本教科书提出了下面这些问题，并且试图给出相关的答案。

- 现在的经济数据告诉了我们什么？要是这些数据关系到我们公司的整体销售和利润情况，最好怎样来监控它们？各种因素的主要先行指标在多大程度上能够为我们提供对于近期经济的准确观点？
- 是什么在推动联邦储备银行以及其他主要国家的中央银行有可能在近期采取行动，以及这些行动会对商业环境产生怎样的影响？
- 最近，相对于 GDP 的联邦预算从 2% 的盈余调整到了 3% 的赤字。这将怎样影响利率、通货膨胀率和生产能力，而这些变量的变动又将怎样影响我们的商业环境？
- 国际冲击会在何种程度影响我们的生意，如果美国经济仍然保持“稻草挑酒”的状态又会对我们的生意造成怎样的影响？是什么决定了增加一定比例的生产能力会导致生产转移到国外？如果是那样的话，我们又该将我们的新工厂设在哪里呢？
- 未来利率和消费以及投资的主要构成之间最有可能保持怎样的联系？这些关系能够让我测量利率变动后人们的反应，从而决定这些变动究竟是不是由中央银行引起的。
- 下一次的经济萧条，会是短暂而温和的，还是长久而激烈的呢？也许更重要的是，经济的恢复能力是稳健的还是迟钝的？这对货币政策和财政政策来讲意味着什么，而政策的变动又将怎样影响我的业务？

我们还提出了其他相关的问题，希望能够通过这本教科书提供的材料一起得到解决。而关于著名的图表或者宏观经济学的理论发展已经在其他教科书中得到了讨论。我将力图以更经验主义的风格引入这些内容，希望能够给职业经理人提供有用的指导。

当我在西北大学凯洛格研究管理学院执教的时候，这些材料就已经被挖掘出来了。随着课程材料的丰富，我感觉到那些在学术市场上非常有用的宏观经济学教材——包括我自己以前的教科书——没有一本能够很好地解释职业经理人或者

管理者如何利用宏观经济的数据和信息来提升他们的商业表现这一主题。这本书就是对这一问题进行研究所得到的成果。因为有些人更喜欢以传统一些的方式来处理某些主要的经济问题，例如消费、投资和通货膨胀，这些相关的材料在某些章节的附录中可以找到。同样的， $IS-LM$ 图表以及蒙代尔-弗莱明模型在本书中被当作选读材料；在我看来，对于理解经济实际上是如何运作的，这些材料仍然提供了有用的基础。但是本书大多数的说明都将问题聚集在经理人和执行者们应该怎样对主要经济变量的未知变动做出反应。毕竟，如果经济的变动能够被预知，那么他们也就不需要对那些商业计划进行调整。

【注解】

[1] 对于这些结果的总结，请见“History Casts Doubt on Efficacy of Tax Cuts,” *Wall Street Journal*, November 11, 2002, p. 2.

目 录

第 1 部分 初步的概念

第 1 章 宏观经济学的重要性	3
引言	3
1.1 什么是宏观经济学	5
1.2 宏观经济学和微观经济学之间的联系	7
1.3 现代宏观经济理论的核心	8
1.4 宏观经济学——经验学科	9
1.5 政策应用的重要性	10
1.6 实证经济学与规范经济学：为什么宏观经济学家存在分歧	11
1.7 本书的导引	13
关键术语和概念	15
小结	15
问题与习题	16
附录：宏观经济学发展的简要描述	18
第 2 章 国民收入和生产账户 (NIPA)	23
引言	23
2.1 国民收入和生产账户的构成	23

2.2	GDP 的组成部分：最终产品和服务	25
2.3	最终产品、中间产品和服务的区别	30
2.4	国民收入的构成	31
2.5	联系 GDP、NI、PI 和 DI 的差漏项目	39
2.6	生产阶段中的增值：一个例子	43
2.7	包含在 NIPA 数据中和排除在其外的项目	45
2.8	总需求与总生产之间的循环流动	48
	关键术语和概念	49
	小结	49
	问题与习题	51
	附录：重要的宏观经济学恒等式	53
第 3 章	关键数据概念：通货膨胀、失业和劳动力成本	56
	引言	56
3.1	测度通货膨胀：三种不同的指数	57
3.2	导致通货膨胀率被高估的因素	59
3.3	通货膨胀率会被低估吗？	65
3.4	失业的不同测度	68
3.5	收集就业与失业数据	70
3.6	充分就业的概念	74
3.7	单位劳动力成本	78
3.8	对经济数据的总结：领先指标和一致指标	83
3.9	季节性调整数据的方法和缺陷	84
3.10	初步的和修正的数据	85
	关键术语和概念	86
	小结	87
	问题与习题	88

第 2 部分 总需求以及产出与利率的联合确定

第 4 章	消费函数	95
4.1	消费的主要决定因素	96
4.2	消费与可支配收入的短期联系：边际消费倾向	99
4.3	消费和收入之间的长期联系：永久收入假说	100
4.4	消费支出和税率变化	101
4.5	信贷的成本和可得性在消费函数中的重要性	105
4.6	消费、房价和按揭利率	107
4.7	消费支出、利率和收益率之间的其他关系	109
4.8	信贷可得性和债务存量	111
4.9	人口统计因素和生命周期假说	112

4.10 消费与家庭财产净值的关系	113
4.11 消费者信心变化的影响	118
4.12 回顾	120
关键术语和概念	120
小结	121
问题与习题	122
附录: 消费函数的历史发展	123
第5章 投资与储蓄	131
引言	131
5.1 投资与储蓄的均衡	132
5.2 资本投资支出的长期决定因素	133
5.3 基本投资决策	134
5.4 资本的成本	136
5.5 信贷的可得性	137
5.6 预期的作用	140
5.7 投资函数中的时滞	141
5.8 税收政策变化对资本支出决策的影响	142
5.9 出口和进口的决定因素	149
5.10 政府储蓄的作用	156
5.11 重新归纳: 为什么投资和储蓄在事后总是能相等	157
关键术语和概念	158
小结	158
问题与习题	159
附录: 最优资本积累理论	161
第6章 利率的确定和货币政策简介	168
引言	168
6.1 主要利率和收益价差的定义	170
6.2 货币政策的角色	175
6.3 联邦储备系统	176
6.4 联邦基金利率的决定因素	178
6.5 联邦储备政策对信贷可得性的影响	184
6.6 长期利率的决定因素	185
6.7 货币环境和货币政策变动的不同	187
6.8 引起收益率价差波动的因素	188
6.9 货币政策的转变	192
6.10 收益率价差作为预测工具的重要性	194
6.11 为什么以利率为目标总是不奏效: 令人伤脑筋的谜题	197
关键术语和概念	198
小结	198

问题与习题	200
第7章 收入和利率的共同决定：IS—LM图	203
引言	203
7.1 回顾利率和收入的变化对储蓄和投资的影响	204
7.2 产品市场的均衡	205
7.3 IS曲线的推导	206
7.4 可变经济条件下的IS曲线的斜率	210
7.5 IS曲线移动的决定因素	210
7.6 货币需求：流动性偏好和可贷资金	212
7.7 资产市场的均衡：LM曲线的推导	214
7.8 可变经济条件下的LM曲线的斜率	215
7.9 IS—LM图及货币政策与财政政策的介绍	217
7.10 经济繁荣时期和萧条时期的IS—LM图	219
7.11 移动IS和LM曲线的因素	220
7.12 一个数值例子：用IS—LM模型求解收入和利率	221
关键术语和概念	227
小结	227
问题与习题	229

第3部分 总供给：通货膨胀、失业与生产率

第8章 通货膨胀的起因及解决方法	235
引言	235
8.1 在长期中，通货膨胀是一种货币现象	236
8.2 在短期中，通货膨胀是由单位劳动成本决定的：价格加成方程	238
8.3 货币政策以及预期的作用	245
8.4 单位劳动成本变化的决定因素	248
8.5 恶意和温和的供给冲击	254
8.6 决定工资和价格的时滞	258
8.7 超级通货膨胀的开始和结束	259
8.8 20世纪90年代通货膨胀保持低水平的原因的总结以及将来 可能发生的事情	262
关键术语和概念	265
小结	265
问题与习题	266
附录：通货膨胀的历史解释：菲利普斯曲线的沉浮	268
第9章 为什么高失业率具有持续性	275
引言	275
9.1 基本的劳动市场模型	276

9.2	实际增长和失业：奥肯定律	280
9.3	为什么积极的货币政策和财政政策不一定能减少失业	282
9.4	基于劳动力市场不完全性的一些理论：总结	283
9.5	黏性价格和名义工资率	285
9.6	黏性实际工资率：效率工资	287
9.7	黏性实际工资率：内部人—外部人关系	289
9.8	市场出清工资的障碍：最低工资	292
9.9	劳动力的私人成本和社会成本之间的差额	300
9.10	高失业率和滞后理论	303
9.11	结构主义学派	304
	关键术语和概念	307
	小结	308
	问题与习题	308
第 10 章	总供给、生产函数和新古典增长模型	313
	引言	313
10.1	生产率的增长和生活标准	314
10.2	长期经济增长的历史记录	317
10.3	总生产函数和规模收益	320
10.4	柯布-道格拉斯生产函数	322
10.5	为什么国家间的增长不同：储蓄和投资的重要性	322
10.6	影响增长的其他因素：增长核算的框架	324
10.7	美国经济增长的原因	325
10.8	1973 年后世界范围内的生产率增长的放慢	328
10.9	新古典增长模型和成熟经济的增长减缓	333
10.10	内生增长理论和趋同模型	335
10.11	储蓄和投资的其他重要性	337
	关键术语和概念	339
	小结	339
	问题与习题	340

第 4 部分 国际经济学

第 11 章	进出口的基本决定因素	347
11.1	经常账户和资本账户的平衡	347
11.2	固定汇率与浮动汇率	351
11.3	美国的出口与进口：经验回顾	354
11.4	美国进出口的收入弹性和价格弹性	357
11.5	反弹效应	361
11.6	迅速扩大的贸易赤字到底有多严重	362

11.7	近期自由贸易的发展	368
11.8	支持与反对贸易赤字的理由	373
11.9	外国购买美国资产：不足为虑	376
	关键术语和概念	378
	小结	378
	问题与习题	379
	附录：比较优势理论和当代国际贸易理论	381
第 12 章	国际金融市场和外汇政策	383
	引言	383
12.1	世界美元本位以及其他重要货币的主要趋势	384
12.2	名义汇率和实际汇率	389
12.3	测量国际劳动力成本	391
12.4	购买力平价的概念	394
12.5	决定汇率的因素	396
12.6	外汇市场为什么会冲出均衡水平：J 曲线效应	404
12.7	导致汇率偏离均衡值的其他因素	408
12.8	汇率管制：区间波动和爬行盯住	410
12.9	最优贸易和汇率政策	413
	关键术语和概念	415
	小结	415
	问题与习题	416
第 13 章	蒙代尔-弗莱明模型：产出、利率、净出口和 币值的共同决定	418
13.1	国内储蓄与投资和国际储蓄与投资的联系	418
13.2	基本模型：实际利率、产出、币值和经常账户余额的共同决定	420
13.3	小型开放经济的蒙代尔-弗莱明模型	423
13.4	蒙代尔-弗莱明模型中的反弹效应	424
13.5	蒙代尔-弗莱明模型中的货币贬值效应	426
13.6	由通货膨胀率和生产率变化引起的 NX 曲线和 NFI 曲线的移动	428
13.7	里根和克林顿政府的财政政策和货币政策的效果	429
13.8	净出口的外生变化的经济影响	432
13.9	币值外生变化的短期和长期影响	435
	关键术语和概念	437
	小结	438
	问题与习题	439
第 14 章	国际贸易案例研究	442
	引言	442
14.1	欧洲经济中的国际贸易	442
14.2	亚洲经济中的国际贸易	450

14.3 拉丁美洲的国际贸易	458
14.4 不完全条件下对自由贸易的支持与反对	462
14.5 决定谁是 21 世纪世界领导者的因素	467
小结	470
问题与习题	471

第 5 部分 周期性波动

第 15 章 经济周期	475
引言	475
15.1 长期的历史记录	476
15.2 衡量经济周期：先行指标、一致指标和滞后指标的指数	478
15.3 周期性的行为：反复却非遵循规律地发生	481
15.4 经济周期的阶段	485
15.5 经济周期中外生冲击的作用	489
15.6 技术在经济周期中的作用	493
15.7 财政政策在经济周期中的作用	497
15.8 货币政策在经济周期中的作用	499
15.9 经济周期的全球传导	502
15.10 大萧条还会再次发生吗？	503
15.11 重新归纳：经济周期是内生的还是外生的？	506
关键术语和概念	508
小结	508
问题与习题	509
第 16 章 总需求部分的周期性波动	512
引言	512
16.1 存量调整原则	513
16.2 经验回顾：资本支出的组成部分	514
16.3 商业情绪在资本支出中的作用	516
16.4 住宅建设投资	519
16.5 存货投资在经济周期中的作用	528
16.6 存货生产和控制机制	531
16.7 汽车购买的周期模式	533
16.8 消费中其他部分的周期性模式	537
16.9 总结：是什么因素决定了总需求的周期性波动	538
关键术语和概念	539
小结	540
问题与习题	541

第 17 章 金融经济周期	544
引言	544
17.1 货币和信贷总量的周期模式	545
17.2 收益价差的周期模式	547
17.3 股票价格的周期模式	549
17.4 股价的折现值和均衡价格—收益比率	552
17.5 风险因子的决定因素	554
17.6 预算比率对债券和股票收益的影响	562
17.7 预期通胀率的变动对债券和股票收益的影响	565
17.8 资本利得税变动对股价的影响	566
17.9 股票、债券和流动性资产的长期表现	568
17.10 股票、债券和流动性资产的周期性波动	570
17.11 总结：金融市场和资产配置的重要性	571
关键术语和概念	572
小结	572
问题与习题	573

第 6 部分 政策分析和预测

第 18 章 财政政策及其对生产率增长的影响	581
引言	581
18.1 自动稳定器与相机抉择	582
18.2 联邦政府预算的组成部分	586
18.3 联邦预算盈余和赤字的优缺点	591
18.4 财政红利的概念	594
18.5 财政政策对决定生产率增长的作用	597
18.6 简化税法	599
18.7 “拯救”社会保障和医疗保险	601
18.8 重述要点：财政政策和生产率的增长	606
关键术语和概念	607
小结	607
问题与习题	608
第 19 章 货币政策及其对通货膨胀和增长的影响	611
引言	611
19.1 货币政策的总体目标：保证充分的流动性、减缓经济周期波动 以及保持低而稳定的通货膨胀率	612
19.2 高通货膨胀的负面影响	615
19.3 最优的通货膨胀率不是零	617

19.4	货币政策在金融危机中的作用	620
19.5	需求方面的政策：潘趣酒和先发制人	623
19.6	供给方冲击和黏性价格和工资：美联储如何做出反应	625
19.7	为什么利率目标制不总是奏效呢：回到难题	626
19.8	预算赤字和货币政策	627
19.9	开放经济中的货币政策	628
19.10	为什么高通货膨胀导致较低的生产率	629
19.11	重新归纳：积极的货币政策和最优政策规则的案例	631
	关键术语和概念	634
	小结	634
	问题与习题	635
第 20 章	宏观经济预测：方法和陷阱	638
	引言	638
20.1	计量经济学模型中预测错误的来源：总结	639
20.2	不充足和不准确的数据和集中趋势	639
20.3	检验外部冲击：再次讨论冲击和传播	642
20.4	市场对经济数据的反应	645
20.5	未知的滞后结构和保守主义原则	646
20.6	非计量经济学预测方法概要	651
20.7	宏观预测的简单模型和舆论调查	651
20.8	利用经济先行指标来预测经济	656
20.9	对私人部门的调查方法	659
20.10	重新归纳：经理人应该如何选择预测工具	665
	关键术语和概念	667
	小结	667
	问题与习题	669
	译后记	671

济科学译库·管理者宏观经济学 经济科学译库·管理者宏观经济学 经济科学译库·管理者宏观经济学

第 1 部分 初步的概念