



诺/贝/尔/经/济/学/奖/获/得/者/丛/书

Library of Nobel Laureates in Economic Sciences



经济学

(第四版)

(下)

Economics

(Fourth Edition)



约瑟夫·E·斯蒂格利茨 (Joseph E. Stiglitz)

卡尔·E·沃尔什 (Carl E. Walsh)

著



诺/贝/尔/经/济/学/奖/获/得/者/丛/书
Library of Nobel Laureates in Economic Sciences

经济学

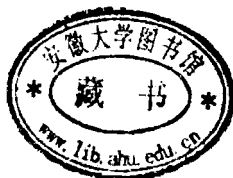
(第四版)

(下)

Economics
(Fourth Edition)



约瑟夫·E·斯蒂格利茨 (Joseph E. Stiglitz) 著
卡尔·E·沃尔什 (Carl E. Walsh)
谭崇台 校
黄险峰 张帆 译



中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

经济学: 第4版/ (美) 斯蒂格利茨, (美) 沃尔什著; 黄险峰, 张帆译. —北京: 中国人民大学出版社, 2012. 12

(诺贝尔经济学奖获得者丛书)

ISBN 978-7-300-16941-5

I. ①经… II. ①斯… ②沃… ③黄… ④张… III. ①经济学 IV. ①F0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 306652 号

诺贝尔经济学奖获得者丛书

经济学 (第四版)

约瑟夫·E·斯蒂格利茨 著

卡尔·E·沃尔什

谭崇台 校

黄险峰 张 帆 译

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

刷 北京中印联印务有限公司

规 格 160 mm×235 mm 16 开本

版 次 2013 年 1 月第 1 版

印 张 57 插页 2

印 次 2013 年 1 月第 1 次印刷

字 数 926 000

定 价 108.00 元 (上下册)

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

目 录

第五篇 宏观经济学引言

第 21 章 宏观经济学与经济前景	479
对充分就业和经济增长的承诺	480
前瞻	488
第 22 章 产出与失业的度量	489
产出与增长的度量	489
失业	502
流量与存量	508
第 23 章 生活费用与通货膨胀的成本	509
通货膨胀的成本	509
通货紧缩的成本	512
度量通货膨胀	514
美国的通货膨胀经历	519

第六篇 充分就业宏观经济学

第 24 章 充分就业模型	523
宏观经济均衡	524
劳动市场	525
产品市场	531
资本市场	535
一般均衡模型	540

第 25 章 充分就业下的政府财政	545
支出和税收的构成	546
充分就业基本模型的扩展	547
把政府引入分析中	547
度量政府赤字和盈余	555
政府赤字和盈余:我们最近的经验	556
影响联邦预算的因素	559
第 26 章 充分就业下的开放经济	561
开放经济	562
基本贸易恒等式	566
贸易赤字是一个问题吗?	574
第 27 章 增长与生产率	577
生活水平的提高	578
对生产率的解释	581
全要素生产率:衡量增长的源泉	589
经济增长有极限吗?	594
第 28 章 货币、价格水平与美联储	596
价格与通货膨胀	598
现代经济中的金融体系	603
在现代经济中创造货币	606
联邦储备系统	619
美国银行体系的稳定性	623

第七篇 宏观经济波动

第 29 章 宏观经济波动引言	629
经济波动	630
为什么经济会波动	635
理解宏观经济波动:关键概念	641
第 30 章 总支出与收入	651
收入—支出分析	651
前瞻	657
消费	657
投资	662
政府购买	666

净出口	667
计算均衡产出	672
总支出与实际利率	674
第 31 章 总需求与通货膨胀	677
实际利率与资本市场	678
总需求—通货膨胀曲线	680
ADI 曲线的应用	687
ADI 曲线的扩张性移动	691
通货膨胀调整曲线的移动	695
第 32 章 美联储与利率	703
联邦基金市场	703
货币政策操作程序	711
第 33 章 宏观经济政策的作用	714
通货膨胀—失业取舍	714
财政政策	716
货币政策	722
货币政策与财政政策之间的相互作用	737

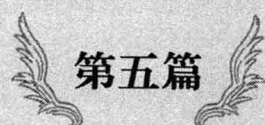
第八篇 全球经济

第 34 章 国际金融体系	743
汇率的决定	744
汇率管理	752
第 35 章 开放经济的政策	762
ADI 曲线与开放经济	762
汇率与通货膨胀	767
开放经济中,货币政策与财政政策的比较	769
政策协调	773
第 36 章 发展与转型	774
发展	775
转型经济	788

第九篇 宏观经济学的其他专题

第 37 章 通货膨胀与失业	797
短期通货膨胀调整	798

总需求—通货膨胀与通货膨胀调整曲线的结合	812
第 38 章 宏观经济政策的矛盾	814
赤字重要吗?	815
宏观经济政策的目标	820
美联储应当以通货膨胀为目标吗?	826
附录:价格水平目标制	837
第 39 章 学生投资指南	839
各种投资方式	840
各种投资的合意特性	844
预期与资产市场	852
有效市场理论	856
明智投资的策略	861
术语表	864
第四版译后记	890
第三版译后记	891



宏观经济学引言

第 21 章 宏观经济学与经济前景

宏观经济学 (macroeconomics) 是对经济总体的研究——不是研究特定产业的就业水平和价格，而是研究整个经济中的就业总量、失业总量和价格总水平。它还关注政府政策的整体经济效果。宏观经济学研究总体 (aggregate) 经济。为了感受一下宏观经济学这一领域，我们以对宏观经济简史的回顾作为开始。宏观经济学简史对塑造宏观经济学流派领域是至关重要的，在以下各章中我们将使用它们来展示宏观经济议题。

设想一下 1929 年——3/4 个世纪以前的世界。股票市场欣欣向荣，繁荣无限。一些股评人预测市场已经高估，崩盘不可避免，但多数投资者对未来充满信心。失业率很低，价格总水平稳定。

时隔仅一年，世界再不相同。1929 年 10 月，股票市场的崩盘卷走了纽约股票市场近 1/4 的市值，类似的崩盘也发生在其他国家。道工业平均指数（现代道琼斯工业平均指数的先驱，度量股票市场价格指标）在 1929 年 9 月曾飙高至 381 点，1932 年 7 月却跌落到 41 点。失业率攀升到世界经济范围内前所未见的水平。到 1933 年，美国每四个工人中就有一人失业。美国和其他工业化国家仍然拥有同样的建筑、工厂和设备，同样的劳动力大军可供雇用且人人都希望工作，然而这些资源中的许多被闲置。这一时期，即 20 世纪 30 年代，已经不可磨灭地与艰难困苦和经济状况的不景气联系在一起，通常被称为大萧条 (Great Depression)。

宏观经济学诞生于大萧条。经济科学可以追溯到 1776 年亚当·斯密《国富论》(*The Wealth of Nations*) 的发表，而宏观经济学作为经济学内部分支的诞生则可以追溯到 1936 年约翰·梅纳德·凯恩斯 (John Maynard Keynes) 《就业、利息和货币通论》(*The General Theo-*

ry of Employment, Interest, and Money) 的发表。在凯恩斯以前的时代, 经济学家已经研究了整个经济的行为并强调对货币和价格总水平的理解。然而, 强调经济为什么会经历大萧条、为什么就业与生产会随着时间的推移增长并波动的宏观经济学, 始于凯恩斯。自凯恩斯撰写《就业、利息和货币通论》以来, 我们对影响总体经济的力量理解已经产生了巨大的变化。凯恩斯的著作有助于我们对宏观领域的界定, 并对经济政策产生经久不衰的影响(既有好的影响, 也有不好的影响)。

不仅宏观经济学, 而且我们今天习以为常的许多政府政策和项目(例如社会保障和联邦对银行存款的保险), 都是从 20 世纪 30 年代的经验中产生的。也许其中最重要的遗产是对以下观点的普遍接受, 即政府有责任保证大萧条永不发生。在美国, 1946 年《就业法案》(Employment Act) 要求联邦政府“为那些有能力、愿意并寻找工作的人们……创造可以负担的有用的就业机会, 并促进最大限度的就业、生产和购买力”。

大萧条的这些遗产对美国和其他主要经济体此后历史的影响, 给予我们关于宏观经济学和重要政府政策的大量教训。

对充分就业和经济增长的承诺

在大萧条之前, 美国和其他工业化经济体经历了频繁的快速经济增长时期及随后的生产下降。生产下降常常伴随着金融危机, 危机中银行被迫关门, 拒绝储户提取存款。^[1] 20 世纪 20 年代是一个繁荣经济的时期。这种高速增长时期与下降时期交替发生的模式一直持续到今天, 尽管第二次世界大战以来经济活动的波动比战前温和, 如图 21.1 所示。回顾最近 15 年, 可以看出 20 世纪 90 年代的美国是一个高增长、高就业和收入增长的时期。2001 年初, 20 世纪 90 年代的繁荣时期结束。随着互联网泡沫的破裂, 股市崩盘, 失业开始攀升。根据各种指标, 这次衰退是短暂和温和的, 经济在 2001 年底开始回升。然而, 失业居高不下, 很多人谈论这是“不增加就业的复苏”。直到 2004 年, 就业增长才完全恢复。

当大萧条降临时, 它并不局限于美国。图 21.2 显示的是所有主要工业化经济体的生产下跌, 其中以美国和德国遭受的打击最大。我们常

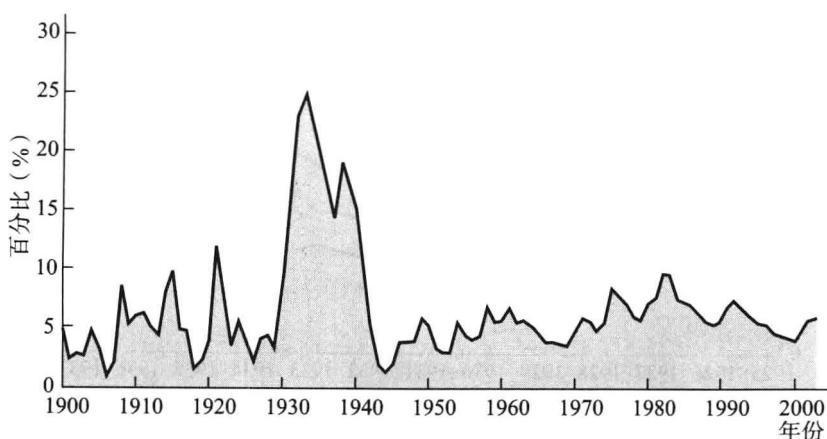


图 21.1 失业，1900—2003 年

失业并寻找工作的人占劳动大军的比例在大萧条中上升到 25%。自 1960 年以来，失业率围绕 6% 上下波动。然而，它曾上升到近 10%（1983 年），也曾下降到 3.5%（1969 年）。1992 年为 7.5%，此后，在 20 世纪 90 年代的剩余时期，失业率稳定下降。2000 年为 4.0%，2003 年上升到 6.0%。

资料来源：Economic Report of the President (2004)，Table B-42.

把“全球化经济”和我们今天紧密的国际联系看做现代世界的特性。早在 20 世纪 20 年代，欧洲、北美的经济就是联系在一起的，经济危机是在全球范围展开的，就像今天可能发生的一样。

世界经济从大萧条巨大的深渊中缓慢复苏。美国 1936 年的生产少于 1929 年。1937 年出现的另一次下跌，使我们坚定了把整个 20 世纪 30 年代看做艰难时代的看法。只有随着第二次世界大战的爆发而增加的生产，才使美国的收入显著超过以前的水平，并使就业恢复到更正常的水平。生产战争物资的工厂订单的大量增加，刺激企业扩大生产增雇工人。到 1944 年，失业率下降到愿意工作的人口的 1.2%。

第二次世界大战结束后引发了新的忧虑，人们担心经济会再一次陷入萧条，回到 20 世纪 30 年代的艰难时代。人们担心的是，一旦战时政府对生产的强劲需求消失，企业将再次停工，大规模失业的时代将再现。幸运的是，尽管生产从战时最高点有所下降，但经济并没有回到大萧条的状态。20 世纪 40 年代末，经济强劲增长，部分原因是受到家庭支出增长的刺激。当美国人从城市搬到郊区建房、生儿育女时，家庭支出增加了。在战时，由于消费品匮乏，一些物品的购买定量配给，为赢得战争筹措资金，政府鼓励家庭购买战争债券。战后，美国人希望能够使用战时赚的钱购买新车、住宅和家用器具以享受和

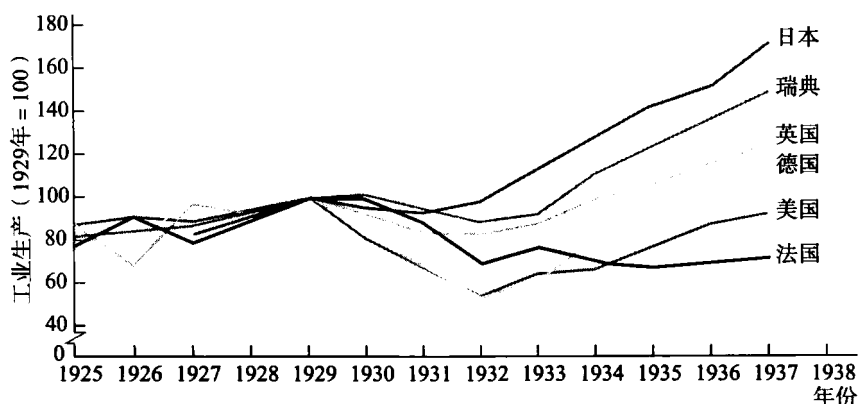


图 21.2 工业生产

大萧条并不限于美国。20 世纪 30 年代，所有的工业化经济体的经济活动和生产都在下跌。每个国家的工业生产指数以 1929 年为 100。

资料来源：League of Nations, *World Production and Prices* (Geneva: League of Nations, 1936), Appendix II, p. 142; and *World Production and Prices* (Geneva: League of Nations, 1938), Table 1, p. 44.

平与繁荣的回归。

从战时生产和军品需求向和平时生产需求和民品需求的转变，代表了经济生产结构的巨大转变。为政府生产坦克的生产线变成成为消费者生产汽车的生产线。满足对新住宅的需求使得建筑业生意兴隆。资源——工人和资本——从原有的生产转移，以满足美国人新的需求。同时，必须为战后归来的百万士兵创造新的工作岗位。

战后，政府承担了防止大萧条重现的责任。这一责任通过 1946 年美国国会批准的《就业法案》而形式化。该法案条款之一是，建立总统经济顾问委员会，即一个由三位经济学家组成的负责向总统提出意见的委员会。^[2]尽管经济学家对于政府实际上有多大权力来影响宏观经济发展尚有争论，但选民常常表现出希望总统保障持续的经济增长、低通货膨胀和低失业的愿望。

今天，失业率的微小上升就会引发希望政府作出努力“推动经济再次启动”的要求。并且是为了正当的理由，在今天的经济中每当劳动大军的失业率增加 1%，经济中的收入就会下降约 1 600 亿美元。在 20 世纪 30 年代，政府没有保持充分就业的承诺，对政府是否能够（以及是否应当）刺激经济的共识也较少。

使国家重新启动

政府追求《就业法案》所设立的目标的尝试，可以帮助经济学家了解经济是如何运行的。

20 世纪 60 年代，政府首次试图运用积极的政府政策来降低总失业。在乔治·W·布什与阿尔·戈尔 2000 年竞选之前，美国 1960 年的总统竞选中，约翰·F·肯尼迪以微弱优势击败理查德·尼克松。尼克松失败的部分原因是，1959 年美国的经济活动减缓和失业率上升。1958—1963 年的 6 年中，平均失业率接近 6%；而 10 年之前只有 2.8%。肯尼迪的经济顾问委员会（Council of Economic Advisors）建议采取基于约翰·梅纳德·凯恩斯思想的政策，刺激经济并将失业率压低至 4%，这是当时相信与“充分就业”相一致的失业水平。该政策提出了一项重要的减税计划。那些反对减税的人争辩说，减税在财政上是不负责任的，将导致预算赤字，因为政府支出将超过税收收入。他们争辩道，通货膨胀率将上升，低失业率的成本是高通货膨胀。政府需要决定愿意忍受多少通货膨胀以换取失业率的降低。

最著名的宏观经济政策试验，也许是联邦政府 1964 年实行减税。同时，由于越战和林登·约翰逊总统对贫穷宣战的项目，联邦政府支出上升。失业率确实随即降低，跌到 4% 以下；1969 年为 3.5%。遗憾的是，失业率的这一下降伴随着通货膨胀率的上升；1963 年价格总水平仅仅上升 1%，然而到 1969 年价格上涨达每年 6.2%。在某种程度上，决策者当时认为，高通货膨胀仅仅是保持低失业所必须支付的代价。他们把这看做是一个权衡取舍：较低的失业要求接受较高的通货膨胀，但他们相信，通过使得平均失业率回到 20 世纪 50 年代末和 20 世纪 60 年代初的水平，总是可以把通货膨胀再次降低。

滞胀

20 世纪 70 年代，决策者发现，失业与通货膨胀之间的取舍从某种程度上说已经消失了。作为替代，20 世纪 70 年代出现了失业与通货膨胀同时上升的情况。20 世纪 70 年代前半期，失业率平均为 5.4%，基本上保持在肯尼迪减税以前的同样水平；然而当失业率从 20 世纪 60 年代后期的低水平上升时，通货膨胀保持在高位。我们在第 31 章中将解释为什么失业—通货膨胀取舍似乎在 20 世纪 70 年代消失了。决策者发现，他们面临与前一个十年非常不同的经济形势。

石油供给的破坏和石油价格的上升引发了新的危机。20 世纪 70 年代，石油输出国组织（Organization of Petroleum Exporting Countries, OPEC）的成员能够显著地提高世界石油价格。这一行动既会导致石油进口国价格总水平提高，也会促使家庭和厂商改变其行为。较高的汽油价格会使得消费者节约汽油，家庭开始购买小型的节油汽车。在美国，节油轿车是其他国家特别是日本生产的，这是因为美国汽车生产商在根据消费者需求的变化改变其产品上反应迟缓。厂商也需要调整其生产技术以节约能源，采用更节能的设备，生产消费者需要的更节能的产品。

20 世纪 70 年代，失业率平均为 6% 以上，而通货膨胀率平均每年为 7% 以上。这种高通货膨胀与高失业并存的经历被称为滞胀（stagflation）。为控制通货膨胀作出的许多尝试都没有成功。1971 年，尼克松总统实行的价格和工资管制，暂时降低了通货膨胀，但是治标不治本，我们将在第 31 章中详细论述。管制一旦解除，通货膨胀又卷土重来。

征服通货膨胀

20 世纪 70 年代末，大多数工业化经济体继续忍受着难以接受的高通货膨胀率。十年中，最后一次石油价格大规模上涨发生在 1979 年，它使得许多国家的通货膨胀率上涨到新的高度。

抗击通货膨胀战役的转折点发生在 1979 年 10 月，当时吉米·卡特总统新任命的美联储主席保罗·沃尔克（Paul Volker）改变了经济政策。在沃尔克的领导下，美联储采取了旨在降低通货膨胀的政策。我们在第 32 章中将描述美联储是如何影响经济的。作为这一政策变化的一部分，美联储开始更关注控制货币供给。利率上升到创纪录的高度，但沃尔克的政策成功地降低了通货膨胀。然而，降低通货膨胀并不是没有成本的。到 1982 年，失业率上升到 10%，这是第二次世界大战以后的最高水平。里根总统在民意调查中的支持率下降到很低水平。许多民主党人认为，在 1984 年举行的选举中里根肯定会失败。

但是到 1984 年，经济扩张了。我们在第 24 章中将解释为什么失业的上升是暂时的，经济最终会回到充分就业水平。到总统大选时，失业率已经下降到 7.2%，且通货膨胀仍然保持在相对低的水平。由于宏观经济的改善，里根取得了再次当选总统的压倒性胜利。

政府赤字与贸易赤字

20 世纪 80 年代的剩余时间里经济继续扩张，通货膨胀也继续得到

控制。然而新的宏观经济问题出现了——20世纪80年代后半期和90年代的大部分时期中，人们忧虑两个赤字。一个是联邦政府的预算赤字。由于联邦支出超过税收，里根总统领导下的减税和提高国防支出导致预算出现赤字。20世纪80年代对这一赤字的削减没有取得成功，1992年联邦政府支出与税收收入之间的缺口达到了2900亿美元的顶峰。当政府支出大于税收时，政府必须借贷，就像当你的支出大于收入时你要借钱一样。政府总负债从1980年的约7000亿美元上升到1997年的3.7万亿美元，即370000000000美元，也就是说，对于美国的男人、女人或儿童平均每人约13500美元。美国并不是唯一的政府支出与税收不平衡的国家。其他国家也面临着支出与税收平衡的困难任务。20世纪90年代后半期，德国、法国、意大利、日本和英国都有相对于其经济规模大于美国联邦政府的赤字。每一个政府都必须作出取舍，决定取消哪些支出项目，或增加哪些税收。

20世纪80—90年代人们忧虑的另一个赤字是贸易赤字，即美国从其他国家所购买的（美国的进口）与美国向其他国家所出售的（美国的出口）之差。一些人争辩说，贸易赤字会使得美国工人失去工作，美国人应当“买美国货”。另一些人指出，贸易可以使得美国生产者进入新市场，使得美国消费者有更多的产品可以选择。他们还争辩说，国际资本市场使得企业和政府能够向外国贷款者借款，使得满足建造新厂房和购买新设备的需求的信贷增加了，为未来的经济发展作出了贡献。

使得经济（再次）启动

在1992年的总统选举中，比尔·克林顿的竞选口号“问题在经济，笨蛋！”触及了选民的心弦。经过近八年的经济增长，1990年夏，美国经济已经停滞不前。经济中的生产总水平在1990年剩下的时间和1991年初下降了。当厂商减少生产时，它们需要的工人也减少了，失业率于是上升。这已足够使得布什总统的连选机会破灭。20世纪90年代后半期经济的强劲增长、低失业和低通货膨胀，对1996年克林顿总统的连任作出了显著的贡献。

在世纪之交，美国正在享受持续了十年的最强劲的经济增长。失业率已经下降到20世纪70年代以来的最低水平，通货膨胀率保持在低水平。美国工人的生产率提高了，这也许要归功于改变经济运作方式的电脑和技术革命，而美国工人的生产率正在改变人们对生活水平的长期增长的预期。

信息技术革命也会对收入分配产生影响。新技术提高了对受过良好教育的工人的需求，这有助于提高受过大学教育的工人的收入。同时，由于竞争迫使厂商把生产转移到低成本地区，许多制造业的工作——为受教育水平较低的工人提供体面的工资的工作——被转移到海外。于是，20世纪90年代，受过大学教育的工人与只有中学文凭的工人之间的收入差距扩大了。

20世纪90年代末，出现了政府预算前景的巨幅摇摆。1998年，联邦政府自1969年以来第一次出现盈余；到2000年，联邦政府盈余增长到2000多亿美元。当时，前景是未来多年的预算盈余。预算的转折是由于若干因素的结合。国会已经同意增税和对支出增长的限制。20世纪90年代繁荣的经济造成较高的收入，这又使得工资收入者不得不支付较多的税款。类似地，股市繁荣也增加了来自资本收益的税收。

与此同时，许多其他主要经济体的宏观经济状况却与美国大相径庭。亚洲受到金融危机、增加的失业与增长停滞的伤害，而许多欧洲国家的失业率，在20世纪90年代的大部分年份顽固地保持在高水平。

2000年年底，20世纪90年代美国经济的持续繁荣时代结束了。高科技厂商不得不缩减经营规模甚至关门大吉。当乔治·W·布什总统2001年入主白宫时，宏观经济已经减缓，2000年年底仅为4.2%的失业率在2001年持续上升，到2001年12月达到5.8%。衰退在2001年3月正式开始。布什在2000年竞选时曾许诺减税，就职后他就通过国会推行减税方案。当时，他争辩说，较低的税收将鼓励家庭更多地支出，有助于推动经济。

新挑战

21世纪的最初几年出现了对失业、财政赤字和通货紧缩的风险的激烈争论。2001年年初开始的经济衰退于2001年年底结束，然而随后的经济复苏似乎不能产生持续的就业增长。失业率居高不下，截至2003年年底才开始下降。在就业不足情况下的总体经济产出的增长引发了对“不增加就业的复苏”的担心，在这种复苏中，厂商可以从新的生产技术和延长雇员工作时间中获益，即可以增加生产而无需增加新工人。

布什总统提出的减税、反恐战争造成的支出增加，以及经济呆滞导致的税收收入的下降都是使得联邦预算回到赤字的因素。2004年联邦赤字为4120亿美元。许多州和地方政府的预算状况也都恶化，不得不