



哈佛经管图书简体中文版
全球独家授权

诺贝尔经济学奖得主罗伯特·索洛强力推荐

七天读懂宏观经济

[美] 戴维·A. 莫斯 著 郭劲光 译
高静美 审校

A CONCISE GUIDE TO MACROECONOMICS

What Managers, Executives, and Students Need to Know

通货膨胀加剧、存款准备金提高、本币升值……
你能理解这些时常见诸报端的经济术语的具体含义吗？哈佛商学院教授教你在最短的时间内理解
宏观经济词汇，把握宏观经济走势



商务印书馆
The Commercial Press

七天读懂宏观经济

〔美〕戴维·A. 莫斯 著 郭劲光 译
高静美 审校



SINCE 1897

商务印书馆
The Commercial Press

2010 · 北京

David A. Moss

A CONCISE GUIDE TO MACROECONOMICS

What Managers, Executives, and Students Need to Know

Original work copyright © David A. Moss.

Published by arrangement with Harvard Business School Press.

图书在版编目(CIP)数据

七天读懂宏观经济 / [美] 莫斯 著; 郭劲光 译. —北京:
商务印书馆, 2010

(哈佛经管典藏)

ISBN 978-7-100-07078-2

I. 七… II. ①莫…②郭… III. 宏观经济学 - 通俗读物 IV.
F015-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第059491号

所有权利保留。
未经许可, 不得以任何方式使用。

七天读懂宏观经济

[美] 戴维·A. 莫斯 著

郭劲光 译 高静美 审校

商务印书馆出版

(北京王府井大街36号 邮政编码 100710)

商务印书馆发行

北京瑞古冠中印刷厂印刷

ISBN 978-7-100-07078-2

2010年8月第1版

开本 880×1240 1/32

2010年8月北京第1次印刷

印张 5%

定价: 32.00 元

商务印书馆—哈佛商学院出版公司经管图书
翻译出版咨询委员会
(以姓氏笔画为序)

方晓光 盖洛普(中国)咨询有限公司副董事长

王建翎 中欧国际工商学院案例研究中心主任

卢昌崇 东北财经大学工商管理学院院长

刘持金 泛太平洋管理研究中心董事长

李维安 南开大学商学院院长

陈国青 清华大学经管学院常务副院长

陈欣章 哈佛商学院出版公司国际部总经理

陈 儒 中银国际基金管理公司执行总裁

忻 榕 哈佛《商业评论》首任主编、总策划

赵曙明 南京大学商学院院长

涂 平 北京大学光华管理学院副院长

徐二明 中国人民大学商学院院长

徐子健 对外经济贸易大学副校长

David Goehring 哈佛商学院出版社社长

致中国读者

哈佛商学院经管图书简体中文版的出版使我十分高兴。2003年冬天，中国出版界朋友的到访，给我留下十分深刻的印象。当时，我们谈了许多，我向他们全面介绍了哈佛商学院和哈佛商学院出版公司，也安排他们去了我们的课堂。从与他们的交谈中，我了解到中国出版集团旗下的商务印书馆，是一个历史悠久、使命感很强的出版机构。后来，我从我的母亲那里了解到更多的情况。她告诉我，商务印书馆很有名，她在中学、大学里念过的书，大多都是由商务印书馆出版的。联想到与中国出版界朋友们的交流，我对商务印书馆产生了由衷的敬意，并为后来我们达成合作协议、成为战略合作伙伴而深感自豪。

哈佛商学院是一所具有高度使命感的商学院，以培养杰出商界领袖为宗旨。作为哈佛商学院的四大部门之一，哈佛商学院出版公司延续着哈佛商学院的使命，致力于改善管理实践。迄今，我们已出版了大量具有突破性管理理念的图书，我们的许多作者都是世界著名的职业经理人和学者，这些图书在美国乃至全球都已产生了重

大影响。我相信这些优秀的管理图书，通过商务印书馆的翻译出版，也会服务于中国的职业经理人和中国的管理实践。

20多年前，我结束了学生生涯，离开哈佛商学院的校园走向社会。哈佛商学院的出版物给了我很多知识和力量，对我的职业生涯产生过许多重要影响。我希望中国的读者也喜欢这些图书，并将从中获取的知识运用于自己的职业发展和管理实践。过去哈佛商学院的出版物曾给了我许多帮助，今天，作为哈佛商学院出版公司的首席执行官，我有一种更强烈的使命感，即出版更多更好的读物，以服务于包括中国读者在内的职业经理人。

在这么短的时间内，翻译出版这一系列图书，不是一件容易的事情。我对所有参与这项翻译出版工作的商务印书馆的工作人员，以及我们的译者，表示诚挚的谢意。没有他们的努力，这一切都是不可能的。

哈佛商学院出版公司总裁兼首席执行官

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'David A. Foray'.

万季美

目 录

致谢

导言

了解宏观经济

1 产出 008

国民产出的衡量 009

产出的跨国界交换 012

是什么导致产出上升或下降? 020

财富不比产出更重要吗? 026

2 货币 032

货币及其对利率、汇率和通货膨胀的影响 034

名义与实际 038

货币和金融 052

中央银行业务的艺术性和科学性 054

3 预期 062

预期和通货膨胀 063

预期和产出 067

预期和其他宏观变量 076

几个精选论题

——背景与技术性细节

4 美国货币及货币政策简史 080

记账单位和货币价格的界定 081

金本位制：自我调节的机制？ 082

联邦储备系统的创建 084

在浮动汇率制下找寻恰当的货币准则 086

美国货币政策的转变 087

5 GDP核算的基本原理 090

三种核算方法 091

支出核算方法的具体细节 092

折旧 095

GDP和GNP 095

历史的和跨国的对比 097

投资、储蓄和对外负债 101

6 解读国际收支平衡表	104
一个典型的国际收支平衡表	105
理解贷方与借方	107
国际收支平衡核算的影响力与陷阱	110
7 理解汇率	112
经常账户余额	113
通货膨胀与购买力平价	114
利率	115
了解汇率的含义	116
结语 对各章节的统筹梳理	120
产出	121
货币	122
预期	123
宏观经济学的运用与滥用	126

词汇表

注释

作者简介

致 谢

本书最初是作为给我的学生所讲授的宏观经济学课程的一个备课笔记，因而我要对曾鼓励我将这份笔记改编成书的那些学生以及哈佛商学院企业、政府与国际经济中心（BGIE）的同事们致以深深的谢意！特别感谢朱利奥·罗滕伯格（Julio Rotemberg）、迪克·维特尔（Dick Vietor）以及卢·韦尔斯（Lou Wells），他们阅读了全部手稿并给出了评价；感谢阿莱克斯·戴克（Alex Dyck）、沃尔特·弗里德曼（Walter Friedman）、拉克什米·伊耶（Lakshmi Iyer）、安德鲁·诺沃（Andrew Novo）、休·皮尔（Huw Pill）、米奇·韦斯（Mitch Weiss）以及吉姆·伍滕（Jim Wooten）在整个写作过程中所提供的重要反馈意见；同时，向我在BGIE的全体同事们致以深深的谢意，从他们身上我学到了诸多有关宏观经济学知识以及如何去讲授这门课程的方法。

杰夫·基欧（Jeff Kehoe）——本书编辑，任职于哈佛商学院出版社——在本书付梓前的每一阶段都给了我极大的支持和帮助，对于如何使得一个原始状态下的备课笔记适用于更广泛的读者群提供了极

为宝贵的意见。

第5章，GDP核算部分，主要利用了哈佛商学院的一份题为“国民经济核算：过去、现在和将来”的案例的相关研究成果，该案例是萨拉·布伦南（Sarah Brennan）和我共同合作完成的。我所知晓的关于GDP核算过程中所涉猎的各种错综复杂关系都是我在同萨拉共事的过程中学来的。她是一个优秀的研究者、一个好的合作者和一个好朋友。对于她对该项目的全心投入，我至今仍极为感激！

最后，我想感谢我的父母，正是他们以多种不同方式教会了我不要对“整体性的东西视而不见”，这对本书具有启发性意义。感谢我的妻子和女儿们——阿比（Abby）、朱莉娅（Julia）和埃米莉（Emily）——她们对我给予了不懈的支持，付出了无尽的耐心，并使得生活的每一天都充满了乐趣！

导 言

宏观经济力量对我们所有人的日常生活都发挥着影响。通货膨胀率会影响到我们所支付的产品和服务的价格，而产品和服务的价格反过来又会影响到我们的收入和储蓄的价值。利率决定了借贷成本以及银行账户和债券的收益状况，而汇率则会影响到我们对外国产品的可控程度以及我们所持有的境外资产的价值。所有这些都仅仅代表了冰山一角。无数的宏观经济变量——从失业率到劳动生产率——在形成我们所赖以生存的环境的过程中都发挥着重要作用。

对于大多数的企业管理者来说，对宏观经济学有一个基本的了解可以使其从供需两方面对市场条件有一个比较全面、深入的掌握，也可以让他们更好地武装自己，以便对重大的宏观经济事件（例如本币的突然贬值或联邦基金率的骤然上升）进行预测并作出反应。

尽管对于这些种类繁多的宏观经济变量，管理者即使并不真正理解也可能获得成功，然而当他们将基本的宏观概念及各种关系纳入其管理工具箱之后，他们也就拥有了超越其竞争对手的潜质——洞察隐匿的机遇，避免不必要（有时代价极其高昂）的失误。例如，20世

纪90年代，那些知晓如何去解读和诠释国际收支平衡表的管理者，在应对墨西哥和亚洲货币危机时无疑就享有优势。

宏观经济学的实际意义不仅限于商界。无论是消费者、投资者还是选民，对于这一学科有一个基本的了解都至关重要。我们选举产生的官员（以及由他们所任命的对诸如美联储和财政部等重要机构进行领导的那些人）能否管理好宏观经济，对我们的生活质量显然有着极为重要的意义，不管是现在还是将来。在特定的历史时期巨额财政赤字是否有利，选民应该能够作出自己的评判。

遗憾的是，即便是许多受过良好教育的人也从不学习宏观经济学。而那些曾学习过该学科的人通常更多地也只是学到了如何去解决一些人为的假想问题，并未触及宏观经济的真正基础。在讲授宏观经济学的过程中，人们通常侧重于大量的恒等式和图表，对于许多学生来说，这就掩盖了一些基本的观点和直觉性的东西，而正是这些基本的观点和直觉性的东西才使得这一学科变得有意义。本书试图为宏观经济学提供一个概念上的概览，对于基本的原理和关系（而不是一些数学模型和公式）予以了特别强调。其目的是向人们表述一些基本要素——建筑高楼大厦的基石之所在——并以一种易于掌握且有关宏旨的方式来实现这一目标。

本书所运用的这一方法是过去十年间我在哈佛商学院帮助开发的一种方法。事实上，我所草拟的本书的第一稿是作为提供给我的学生的一个入门学习资料，此后在哈佛商学院的许多研修项目中都被作为一个必读读物。尽管该方法与你在标准的宏观经济学教科书中所发现的方法可能截然不同，然而这却是我们发现非常有效的一种方法，也是为学生和经理人所普遍接受的一种方法。

正如本书其他章节所表明的那样，宏观经济学可以被视为依赖于三个基本的支柱：产出、货币以及预期。由于产出是中心支柱，所以我们在第1章开篇对其进行了探讨，然后分别在第2章和第3章探讨了货币和预期。总的说来，第1章至第3章构成了本书的第一部分，这一部分以尽可能简洁的形式对宏观经济学中的基本要素进行了探讨。

对于想深挖一点的读者来说，第4章至第7章（第二部分）针对几个关键领域进行了较为详尽的介绍。这些章节并不是试图达到一种无所不包的境界，而是想从课堂上一些通常会引发最多问题的宏观话题着手。第4章纵览了美国货币政策的简史，追溯了从合众国创建之初至今国家对货币供给所实施的管理。经验证明，历史性的方法对于表述货币政策及央行的内在逻辑与局限性尤为有效。第5章和第6章对宏观经济核算的一些基本知识进行了阐述。正如掌握解读利润表和资产负债表的方法对于评估一个企业至关重要一样，掌握解读GDP账户（第5章）和国际收支平衡表（第6章）的方法对于评价一个国家及其经济状况也同等重要。最后，第7章概括性地介绍了汇率，着重探讨了那些被认为是驱动了货币升值或贬值的要素。虽然汇率变动的趋势如同股票变动的轨迹一样，极难作出预测，但当我们需要作出预测时，无疑存在着一些至关重要的经济关系应该被考虑在内——无论是出于个人还是企业的原因。

与标准的教科书不同，本书旨在使得读者只需坐下来几次就可阅读完成。虽然读者可能希望时不时地返回到个别章节（例如对汇率或财政政策部分的重温），但如果他们能够首先从整体上作以概览（或者至少阅读第一部分）——其目的是对该学科、学科的关键组成部分以及这些组成部分是如何契合在一起的等问题形成一种广义上

的理解——他们会从本书中收获甚丰。

将这一点牢记在心，我们将首先在第1章从处于宏观经济学核心位置的国民产出概念开始探讨。

了解宏观经济

产出