

“十二五”国家重点出版物出版规划项目
国家重点学科、国家“211工程”重点研究项目

国民经济学系列丛书 | 主编 林木西

国民

宏观经济调控 与货币政策

马树才 贾凯威 著

HONGGUAN JINGJI TIAOKONG YU HUOBI ZHENGCE

——中国货币政策宏观调控研究

经济



经济科学出版社
Economic Science Press

“十二五”国家重点出版物出版规划项目
国家重点学科、国家“211工程”重点研究项目
国民经济学系列丛书 | 主编 林木西

马树才 贾凯威 著

宏观经济调控 与货币政策

HONGGUAN JINGJI TIAOKONG YU HUOBI ZHENGCE

——中国货币政策宏观调控研究



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

宏观经济调控与货币政策 / 马树才, 贾凯威著.
—北京: 经济科学出版社, 2013. 5
(国民经济系列丛书)
ISBN 978 - 7 - 5141 - 3173 - 4

I. ①宏… II. ①马…②贾… III. ①宏观经济调控 - 研究②货币政策 - 研究 IV. ①F20②F821.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 060610 号

责任编辑: 柳 敏 段小青
责任校对: 刘欣欣
版式设计: 齐 杰
责任印制: 李 鹏

宏观经济调控与货币政策

——中国货币政策宏观调控研究

马树才 贾凯威 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

710×1000 16开 25印张 420000字

2013年5月第1版 2013年5月第1次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3173 - 4 定价: 50.00元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

序

从2005年开始编写、2006年正式出版的《国民经济学系列丛书》至今已经7年有余。本丛书编写的宗旨是，进一步发挥国家重点学科的带动作用，传承和发扬老一辈经济学家的学术传统，应对21世纪新的学术问题以及国民经济运行中的热点、难点问题的挑战，集中整个学术团队的集体智慧，为推动我国国民经济学学科建设做出应有的贡献。

迄今为止，本系列丛书已先后出版11部，取得了较好的效果。一是促进了国民经济学国家重点学科建设。主要是带领本学科连续创造了8个全国第一：编写了全国第一套《国民经济学系列丛书》；第一部本学科“十一五”、“十二五”国家级规划教材；第一部本学科国家精品教材；第一部本学科大辞典；第一套本学科国家重点图书出版物；建成全国第一个本学科普通高等学校特色专业建设点；成为全国文科第一批长江学者特聘教授设岗单位；成为全国第一个由长江学者特聘教授领衔的连续两届同时具有本学科本科、硕士、博士和博士后流动站的人才培养层次齐全的国家重点学科。

二是促进了教学改革和科学研究。作为本丛书之一的《国民经济学》被评为“十一五”、“十二五”国家级规划教材、国家精品教材，辽宁省普通高等学校省级精品教材、“十二五”省级规划教材，获辽宁省教学成果一等奖；《中国城市居民收入差距》获北京市哲学社会科学优秀成果二等奖；《国民经济规划学》获辽宁省哲学社会科学（省政府奖）三等奖；《国民经济学系列丛书》被国家新闻出版总署评为“十二五”国家重点图书出版物。“国民经济管理”本科专业被评为全国高等学校特色专业建设点、辽宁省本科示范性专业、辽宁省首批本科综合改革试点专业。

三是推动了全国国民经济学学科建设。作为本丛书阶段性成果的“关于国民经济学学科建设的几个问题”，被人大复印资料《国民经济管理》全文转载后在全国学界产生了一定影响；“坚持教育创新，努力提高国民经济学专业博士培养质量”在《学位与研究生教育》发表后，对全国本

学科博士生培养起到了促进作用；“关于经济学本科专业目录修订的几点意见”，则对将国民经济管理首次正式纳入全国高校本科专业目录起到了推动作用。

四是促进了人才队伍建设。2004年，本学科成为全国文科首批长江学者特聘教授设岗学科。近年来，先后产生两位本学科长江学者特聘教授。通过本系列丛书的撰写，一批中青年学者得到了锻炼，正在茁壮成长，并成为科学研究和学科建设的骨干力量。

本系列丛书的撰写和出版得到了教育部、国家新闻出版总署的高度重视，得到了辽宁大学“211工程”重点学科建设项目的鼎力资助和经济科学出版社的大力支持，国内外学者和诸多朋友对本丛书出版给予了较高评价，对此我们表示衷心的感谢。

书中的不足之处，恳请各位读者不吝赐教。

总主编

2013年5月于沈阳

目 录

绪 论	1
第 1 章 宏观经济调控与货币政策理论基础	6
1.1 宏观经济调控与宏观经济调控政策	6
1.1.1 宏观经济调控的内涵	6
1.1.2 宏观经济调控目标	8
1.1.3 宏观经济调控手段与政策	10
1.2 货币政策与宏观经济调控	14
1.2.1 货币政策宏观经济调控目标	14
1.2.2 货币政策宏观经济调控工具	18
1.2.3 货币政策传递机制与操作范式	23
1.2.4 货币政策宏观经济调控效应及影响因素	29
第 2 章 货币政策宏观经济调控实践与挑战	32
2.1 货币政策宏观经济调控的实践与效果	32
2.1.1 “软着陆”适度从紧的货币政策实施与效果	33
2.1.2 “治通缩、保增长”适度宽松货币政策实施与 效果	35
2.1.3 “防过热、挤泡沫”紧缩的货币政策实施与效果	37
2.1.4 “保增长”由从紧缩转向宽松的货币政策实施与 效果	39
2.1.5 “企稳回升”的扩张性货币政策实施与效果	40
2.1.6 “治通胀”的稳健性货币政策实施与效果	40
2.2 货币政策执行环境的变化与面临的挑战	41
2.2.1 货币政策执行环境发生变化	41

2.2.2	货币政策面临挑战	44
2.3	资本市场演进过程及对货币政策的影响	53
2.3.1	资本市场的演进过程	53
2.3.2	资本市场的发展对货币政策的影响	54
第3章	货币需求易变性与供给内生性分析	57
3.1	货币需求易变性经济计量分析	57
3.1.1	货币需求函数的确定及其稳定性检验	57
3.1.2	货币化进程下的货币需求函数分析	63
3.1.3	利率市场化、汇率改革下的货币需求函数分析	75
3.1.4	货币需求冲击的动态调整行为	89
3.2	货币供给内生性及其影响分析	95
3.2.1	货币供给内生性与外生性的争论	95
3.2.2	货币供给内生性的理论分析	98
3.2.3	货币供给内生性的实证检验	103
第4章	货币政策调控与经济周期联动机制分析	118
4.1	经济周期、宏观经济调控目标与货币政策松紧度	118
4.1.1	经济周期理论	118
4.1.2	经济周期下宏观经济调控目标的变动规律	119
4.1.3	宏观经济调控货币政策松紧程度	120
4.2	经济周期波动特征分析	129
4.2.1	GDP 增长率波动特征的计量分析	129
4.2.2	潜在产出与产出缺口的估计	139
4.2.3	通货膨胀与失业率关系的菲律普斯曲线	153
4.2.4	通货膨胀率波动特征的计量分析	160
4.3	货币政策变化与经济周期关系分析	166
4.3.1	货币政策变化的统计分析	166
4.3.2	货币政策变化与经济周期关系实证检验	168
第5章	货币政策宏观经济调控传导机制分析	172
5.1	货币政策传导机制理论发展与再认识	172
5.1.1	货币政策传导机制理论发展	172
5.1.2	货币政策传导机制的再认识	176

5.1.3	货币政策传统传导渠道	177
5.1.4	货币政策资产价格传导机制	182
5.2	货币政策利率传导机制的实证分析	187
5.2.1	货币政策利率传导机制的模型构建	187
5.2.2	货币政策利率传导机制实证分析数据的预处理	188
5.2.3	利率传导机制的实证检验与分析	196
5.3	货币政策股市传导机制的实证分析	201
5.3.1	货币政策股市传导机制的模型构建	201
5.3.2	货币政策股市传导机制实证分析数据的预处理	202
5.3.3	股市传导机制的实证检验与分析	208
5.4	货币政策房地产传导机制的实证分析	213
5.4.1	货币政策房地产传导机制的模型构建	214
5.4.2	货币政策房地产传导机制实证分析数据的预处理	217
5.4.3	房地产传导机制的实证检验与分析	223
第6章	货币政策宏观经济调控操作范式选择分析	227
6.1	货币政策宏观经济调控相机抉择与规则操作范式	227
6.1.1	货币政策相机抉择与规则操作范式之争	227
6.1.2	货币政策宏观经济调控操作范式及其特征	230
6.1.3	货币政策相机抉择与规则成分	234
6.2	货币政策相机抉择与规则分解模型与方法	235
6.2.1	基于泰勒利率规则的分解模型与方法	236
6.2.2	基于泰勒货币供给规则的分解模型与方法	238
6.2.3	基于麦克勒姆规则的分解模型与方法	240
6.3	基于拟合优度最优分解方法的比较与选择	241
6.3.1	变量的选择、数据处理及平稳性检验	241
6.3.2	各分解模型的估计与检验	245
6.3.3	不同分解模型与方法的比较及选择	248
6.4	规则成分与相机抉择成分的分解	253
6.4.1	货币政策规则成分与相机抉择成分分解思路	253
6.4.2	基础货币增长率规则成分与相机抉择成分的分解	253
第7章	货币政策宏观经济调控效应分析	257
7.1	相机抉择范式下的通货膨胀治理与经济增长效应	257

7.1.1	适度从紧货币政策效应研究出发点	257
7.1.2	非限制性 VAR 模型设定与数据处理	258
7.1.3	通货膨胀治理与经济增长效应分析	263
7.2	规则范式下货币政策的即时效应与时滞效应	275
7.2.1	基于圣路易斯方程货币政策的即时效应	275
7.2.2	基于 SVAR 模型相机抉择的时滞效应	282
7.3	货币政策相机抉择与规则的经济动态效应	304
7.3.1	相机抉择与规则经济动态效应分析模型的构建	305
7.3.2	规则成分与相机抉择成分的经济动态效应分析	305
7.4	货币政策由相机决策向规则转变效果的模拟分析	310
7.4.1	相机决策向规则转变模拟分析基本思路	310
7.4.2	规则型货币政策对产出、通货膨胀及汇率效应 模拟分析	312
7.4.3	以规则为主的货币政策对经济波动效应的模拟 分析	316
第 8 章	汇率波动及其对国民经济影响分析	320
8.1	人民币汇率形成机制及其特点	320
8.1.1	汇率形成机制及其演化进程	320
8.1.2	人民币汇率形成机制特点	321
8.2	人民币均衡汇率测度与分析	323
8.2.1	均衡汇率决定理论与模型及其比较	323
8.2.2	基于购买力平价法的人民币均衡汇率	329
8.2.3	基于现代汇率决定理论的人民币均衡实际汇率	336
8.3	基于 LSTAR 模型的人民币汇率非线性调整	352
8.3.1	LSTAR 模型设定及其假设检验	352
8.3.2	人民币汇率数据来源及其预处理	355
8.3.3	人民币汇率非线性调整检验分析	356
8.4	汇率波动对国民经济影响分析	363
8.4.1	汇率波动对进出口总量影响分析	364
8.4.2	汇率波动对外贸产业结构影响分析	369
	参考文献	376

绪 论

在经济学发展过程中，关于宏观经济调控的争论从未停息过。在 20 世纪 30 年代以前，对经济调控具有重大影响的莫过于亚当·斯密、大卫·李嘉图等在建立古典经济理论时所提出的“市场是无形的手”的经典论断。但是，其后“大萧条”的爆发却使得古典经济学迅速失宠。直至 20 世纪 30 年代，凯恩斯经济学的诞生，作为主流经济学逐渐在各国的宏观经济调控中发挥了越来越重要的作用，才使得各国迅速而有效地克服了“大萧条”所带来的经济危机。自此，混合经济调控模式被各国广泛接纳和采用，终于在全球创造了战后的“黄金发展时期”。但是，20 世纪 70 年代中期的“滞胀”又使相机抉择的凯恩斯宏观经济调控理论面临了严重的挑战。米尔顿·弗里德曼及安娜·施瓦茨（Milton Friedman & Anna Swatch, 1963）认为，物价水平最终是由货币供给量决定的，短期内，由于人们存在“货币幻觉”，因此货币数量能够影响实际产出，但是，在长期内，经济产出水平是由充分就业水平决定的，货币所能改变的只是名义变量，因此，政府的宏观经济调控政策在长期内不起任何作用。为此，弗里德曼提出了单一规则货币政策，反对凯恩斯所谓的“相机抉择”的货币政策。而基特兰德和普里斯科特（Kydland & Prescott, 1977）又把宏观经济调控的相机抉择与规则之争推向了高潮，在论证了相机抉择的时滞性与动态非一致性的基础上，提出了规则优于相机抉择的观点，从而标志着新古典经济学的兴起。凯恩斯将就业与产出的波动归咎于市场的不完全性与不确定性及面对名义冲击时工资和价格的缓慢调整，因此，主张政府采取积极主义的相机抉择宏观政策来稳定经济。而新古典学派则认为，正是政府的干扰与干预才使得经济陷入波动中，因此，主张公开的、单一的、固定的规则来束缚政府的行为，从而避免经济波动。总之，他们认为市场比政府更聪明。在这一时期，西方主要国家及部分发展中国家都在纷纷尝试建立适合本国的调控规则，逐步改变原来的凯恩斯相机抉择框架。这一时期的著名规则有泰勒规则（Taylor, 1993）、史文森规则（Svensson, 2002）、麦克勒姆规则（McCallum, 1984）以及通货膨胀目标钉住规则等。标准的泰勒规

则建立了利率与 GDP 缺口及通货膨胀率之间的对应关系，通过对缺口的观察及通货膨胀的走势按照规则对利率进行调整，从而实现货币当局制订的调控目标。麦克勒姆规则（McCallum, 1984）建立了基础货币与产出及通货膨胀之间的规则关系，根据产出及通货膨胀的变化态势，适时调控基础货币的供给量，进而影响经济。这一时期的规则争论不仅停留在理论层面上，而且也存在于实践应用层面上。新西兰等国家就分别先后建立了通货膨胀目标制框架，而德国也实施了泰勒规则。但是，这一时期的规则，并不是严格的规则，而是具有一定相机性的规则，从而出现了货币政策规则成分与相机抉择成分的划分及效应研究。2008 年的全球金融危机及经济危机的事实，又使得新古典学派经济学面临着挑战。根据泰勒规则，当经济增长加速下滑时，货币当局应当降低利率，刺激经济增长。然而，从美、英等国的宏观经济调控实践来看，尽管它们利率的降低已经接近于零利率，但经济却仍然面临着很大的下行风险，这表明，泰勒规则已经失去了进一步下调利率的空间。迫于此，英国与美国分别实施了非传统的货币政策工具，即量化宽松的货币政策。由此可见，当前的宏观经济调控仍然面临着很大的挑战及不确定性。在全球经济联系日益密切、金融自由化日益加剧、各国经济开放度空前增大的背景下，对经济的调控与治理已经远远不是一个国家或两个国家的事情，而是全球的事情。传统的各国独自宏观经济调控的成效已经越来越低，而各国之间的协调治理与调控就显得越来越重要。在此背景下，各国要求迅速改革国际金融体系的呼声越来越高，各国民众对于放纵金融监管的做法也表示出了不满。因此，可以预见，未来各国的宏观经济调控在深化本国经济体制改革、优化产业结构的同时，将围绕着国际协作与国际金融新秩序的构建两个方面展开。

我国是实行社会主义市场经济的国家。社会主义市场经济的运行是一个不断扩大的再生产过程，一定时期的社会总供给只有经过分配与再分配，形成国家、企业、个人各个层次的收入，并通过市场形成一个时期的投资需求和消费需求。由此形成的社会总需求及其结构经过市场机制的调节，与同一时期的社会总供给及其结构基本平衡，国民经济的运行和增长才能顺利实现。由于市场调节具有滞后性和盲目性等缺陷，单纯依靠市场调节会造成微观经济的无序状态，因此，在现代市场经济运行中，都不同程度地需要国家通过宏观经济调控来对市场配置资源的基础性作用加以引导和补充，使社会总供给与总需求保持平衡。以市场经济为基础的宏观经济调控包含两层含义：一是指维持宏观经济现有的运行趋势，使其不偏离现行轨道；二是当宏观经济发生一定偏离时，实施必要的调整，以便纠正

偏离轨道的趋势。宏观经济调控对经济系统的影响，既包括由外部施加的压力，也包括通过诱发国民经济内部的机制，促进国民经济的正常运行。因此，宏观经济调控对我国保证国民经济健康、稳定、持续发展有着重要意义。

宏观经济调控具有逆周期性，从而确保国民经济持续性发展。实践表明，是否实行宏观经济调控与所有制结构并无必然联系。无论是发达国家还是发展中国家，无论是资本主义国家还是社会主义国家，只要实行市场经济，让市场去分配资源并优化资源配置，都可以且必须进行宏观经济调控。具体来看：一方面，保持国民经济的持续、快速、健康发展，需要不断增强企业特别是国有大中型企业的活力，这是保持国民经济的持续、快速、健康发展的基础。只有在宏观经济保持平衡，经济结构得到优化的情况下，企业等微观经济主体的生机和活力才能综合成为社会经济效益，推动国民经济的发展，而社会主义条件下的宏观经济调控，就是在充分调动企业等微观主体的活力的基础上实现宏观经济目标。另一方面，国民经济的持续、快速、健康发展需要不断保持社会总供给和总需求的动态平衡和优化。社会主义国家的宏观经济调控在充分发挥市场对资源配置的基础作用下，有利于国民经济总供给在数量和结构上保持与总需求的动态平衡，保证国民经济的持续健康运行。

实行宏观经济调控是现代市场经济发展的客观要求。当发生经济结构严重失调，运行失衡时，完全依靠市场机制调节，国家对社会资源的自由流动与转移不加以调控，会造成社会资源的巨大浪费与损失。所以，在现代市场经济条件下，保持经济健康运行，必须在充分发挥市场机制对资源配置的基础作用的同时，依靠国家的力量，加强宏观经济调控对经济运行的调节作用。由此可见，宏观经济调控不是可有可无的甚至强加于经济运行的外部压力，而是现代市场经济持续稳定运行的客观需要，其根源是现代市场经济下，社会化大生产各部分协调发展的需要（冯艳蕾，2009）。

名义价格刚性、工资刚性、信息不对称等市场摩擦的存在使得市场经济本身经常面临着“失灵”状况，这种“失灵”造成了市场对资源配置的无效性与错位，因此，必须借助国家宏观经济调控加以弥补，从而纠正“市场失灵”。

建立和培育市场经济体系必须实行宏观经济调控。市场经济中的两大经济核心变量是价格与利率，前者是产品价格，后者是资金价格，这两种价格分别释放着供给与需求的信号。市场参与者正是根据这些价格信号，通过利润最大化及效用最大化等理性决策来控制自己的投资需求、消费需

求、劳动力供给及最终的产品供给。但是，由于市场摩擦的存在，价格粘性及工资刚性所释放的信号有时会被扭曲，市场参与者根据这些价格信号所作出的投资、消费决策也会产生误差，从而引起资源配置失当，经济波动加剧。在这种情况下，完全依赖市场来协调总需求与总供给显然已经不能使经济在均衡的路径上继续发展，因此，必须实行宏观经济调控。

当前，在全球经济不确定性增大的同时，我国的宏观经济调控也面临着一系列的挑战。国际需求疲软、国内需求不旺、资产价格泡沫化严重、通货膨胀压力依旧不减、失业率增大等问题都使得政府及货币当局的调控手段、调控工具及调控能力面临着考验。因此，对我国宏观调控的货币政策效应进行研究有着特别重要的意义。

本书的研究内容如下：首先，对宏观经济调控与货币政策的相关理论进行综述，总结我国货币政策调控宏观经济的演进过程与效果、资本市场的发展对我国货币政策的影响以及我国货币政策调控宏观经济面临的挑战。在此基础上，对国际资本流动加剧背景下的我国货币需求易变性及货币供给的内生性进行了分析检验。结果表明，我国的货币需求存在着较大的易变性，货币供给也存在着较大的内生性，从而为货币供给量继续作为货币政策中介目标提出了挑战。然后，针对经济周期的不同阶段，对货币政策的松紧程度进行量化与度量。重点研究我国货币政策调控与经济周期的联动机制，分别从总需求视角、总供给视角刻画我国的经济周期，并对我国的通货膨胀率的周期性及菲律普斯曲线进行实证研究；在此基础上，对货币政策调控国民经济的利率传递渠道、股票价格传递渠道及房地产价格传递渠道进行实证检验。结果表明，我国的利率传递渠道有待于进一步完善，股票价格与房地产价格渠道已经开始发挥作用。在研究我国货币政策传递机制的基础上，我们进一步研究了利用货币政策进行宏观经济调控的范式，力图寻找适合我国的最优调控范式，是相机抉择还是规则，如果是规则范式，是哪一种规则。结果表明，当前在我国利率市场化有待深入、广义货币供给具有较大内生性、中央银行独立性有待进一步加强的背景下，以基础货币作为操作目标，以名义 GDP 作为控制目标的麦克勒姆规则比较适合当前的宏观经济调控。在确定最优规则的基础上，将货币政策按照范式分解为规则成分与相机抉择成分，并分别运用路易斯方程与 SVAR 模型检验了货币政策基于范式的效应。检验结果表明，我国货币政策在短期内对产出及通货膨胀的治理具有明显的效应，但在长期内效应不太明显，货币政策规则范式效应要大于相机抉择范式的效应，从而提出了货币政策由相机抉择向规则范式转变的建议。再次，鉴于我国货币政策与

汇率政策的联系性与汇率波动对我国宏观经济调控的重要性，本书又重点研究了人民币均衡汇率的决定与调整、人民币汇率的非线性调整以及人民币汇率波动对贸易量及产业结构的影响。在此基础上，对国际资本流动加剧背景下的我国货币需求易变性及货币供给的内生性进行了分析检验，结果表明，我国的货币需求存在着较大的易变性，货币供给也存在着较大的内生性，从而为货币供给量继续作为货币政策中介目标提出了挑战。

宏观经济调控与货币政策是一项难度很大的研究课题，在写作过程中，除了我们自己所做的工作外，还参阅了许多作者的相关文献、资料，在此深表谢意。由于学识水平所限，书中不妥或谬误之处在所难免，恳请读者与有关专家阅后能不吝施教并给予批评指正。

第 1 章

宏观经济调控与货币政策理论基础

1.1 宏观经济调控与宏观经济调控政策

1.1.1 宏观经济调控的内涵^①

众所周知,经济运行是指厂商、家庭、政府、国外等经济部门及其互动关系的运行与变化。其中,厂商与国外部门是产品的供给者与劳动等生产要素的需求者,同时也是投资的需求者;家庭是劳动等生产要素的供给者、产品的需求者、投资的供给者;而政府则一方面充当着产品与投资的需求者,另一方面也充当着经济运行的管理者角色。由于市场经济信息的不对称性、滞后性与盲目性,失衡成为经济运行过程中的常态。在市场存在失灵,当仅靠市场机制不能使经济运行恢复均衡状态状况下,为了使经济运行处于均衡状态,政府不得不发挥“看得见的手”的作用,通过对微观经济主体进行规制,而对国民经济运行进行干预,即宏观经济调控。由于经济运行不仅由宏观部门构成,微观要素如产品的供给与需求、价格的形成与决定更是经济运行的基础,因此,宏观经济调控是国家通过“看得见的手”对经济运行进行微观及宏观两个层面的干预,将微观经济纳入宏观经济调控的范畴中,从而理顺国民经济供求关系及价格形成机制,使经济处于出清状态,最终实现宏观经济调控的目标。

宏观经济调控内涵的演绎大概经历了以下三个阶段^②:

一是“纯粹的”自由论。自由论崇尚市场“看不见的手”,在市场参与者均为理性人及追求利润最大化的假设下,认为市场具有良好的自我修正与调整的功能,即具有良好的价格形成机制与供求调节机制。

自由经营论的基本观点认为:生产者根据价格来决定自己的产出量,

^{①②} 刘振彪. 国家宏观调控演变 [D]. 厦门大学博士论文, 2002: 4 - 11.

需求者根据价格决定自己的需求量,两种数量之间的差异驱动价格上涨或下跌,价格的这种变化又进一步释放出增大供给或需求量的信号,在经过连续地多次调整后,市场价格达到均衡价格,市场的供给与需求也达到均衡。一种产品的供给与需求达到均衡后,相同的市场机制也会使得其他产品或行业的供给与需求达到均衡,从而实现瓦尔拉斯均衡。在整个调整过程中,政府不参与经济的调控与管理。

在市场经济中,信息不对称是影响经济运行的最根本的因素。政府作为经济管理者对市场信息的了解、获得与处理能力是片面的、滞后的,并不是处于绝对优势的。因此,政府的决策与措施就有可能是反映片面信息、局部信息、错误信息的结果,这些政策与措施作用于市场经济中,不仅不利于经济的健康发展,还有可能释放出错误的信号,使得经济朝更失衡的方向恶化。因此,纯粹的自由论观点认为,要发挥市场机制的作用,提高资源配置效率,就必须放弃政府对经济的任何干预,实行完全的自由市场经济。

自由论观点认为竞争出效率,但是完全竞争状态是一种理想的状态,只存在于理论层面或逻辑层面,这种观点只是市场经济体制下经营决策者所努力达到的方向或要实现的目标。由于存在着市场信息不对称、逆向选择、垄断与道德风险,纯粹的市场经济及完全的竞争在实现中是不存在的。即使在古典主义经济学盛行的自由资本主义时期,完全竞争的市场经济也是无法实现的。

纯粹的自由论及其代表观点古典主义经济学在资本主义生产关系建立初期,对于解放和发展生产力,推动经济社会发展发挥了巨大的作用。然而,科技革命的产生、资本的积聚及在这两种力量推动下产生的垄断,使得自由经济论无法进一步推动生产力的进步,反而危害了生产力的进一步解放与发展。如果说自由论期间各资本主义国家频频爆发的经济危机能够通过市场机制自我的恢复机制进行调整与恢复的话,那么,20世纪30年代的“大萧条”,则彻底宣告了自由论观点的失败与无效,凯恩斯的国家调控观点即国家资本主义正产生于此背景下。

二是“纯粹的”国家干预论。与纯粹的自由论相对立,纯粹的国家干预论则倡导政府的主导地位,即政府根据预实现的目标制订国民经济发展计划,对生产要素、原材料及产品实行严格管理与控制,丝毫不考虑市场中各主体的需求与供给意愿。

尽管苏联的实践经验表明,纯粹的国家干预论能够在短时间内集中力量办大事,但是在纯粹的国家干预论下,人的意志凌驾于市场规律之上,

忽视市场力量对资源的配给功能，忽视市场中个体的欲望，对一切生产要素与产品实行“一刀切”的配给制，其结果是资源分配失当、物价高涨、经济缺乏活力，经济增长结构非常不合理。

三是适度国家宏观经济调控论。这是一种比较中性的观点，是以上两种观点的结合。旨在倡导在以市场机制作为资源配置基本手段的前提下，政府以市场规律为武器，对经济运行进行适当地、及时地干预与调控，从而实现市场调节与宏观管理的有机结合。这种观点的初衷是在保留市场机制资源配置与价格形成机制的情况下，增加“看得见的手”的作用，从而实现两只手调控经济。第二次世界大战后，各国基本上都实现了市场机制与国家干预的结合，不同之处在于国家干预的程度、范围、形式与手段。以美国为例，美国的水、电、兵工厂、石油与航空等基本上都是民营的，由市场机制决定这些行业的供给与需求，决定这些产品及要素的价格。而国家对经济的干预主要表现在：公共服务的提供者，如国防、教育、医疗等；以财政政策为工具，缩小贫富差距，降低财富过度集中的程度，增加社会收入的公平度，创造和增加就业机会等。当然，这只是美国的实际情况，不可照搬。各国应当考虑自己的实际国情，该管的必须管，不该政府管的就必须放手，即在防止过度干预的同时又要防止管理缺位。多管与少管均会影响经济的持续、均衡发展。因此，适度宏观经济调控因国而异，它不仅是对原有经济管理观点的结合，更彰显了管理的智慧与艺术。

值得注意的是，由于政府是以经济管理服务者的角色介入经济，因此应当对自己的角色定位有十分清楚的认识，严防管理空位、缺位、越位，否则会造成政府失灵。主要表现在政府信息失真带来的无效干预，政府公务人员的道德与自私问题带来的经济低效运行，政府及公务人员滥用职权导致的寻租现象等。

1.1.2 宏观经济调控目标

保持国民经济平稳、快速、健康、持续地协调发展是各国宏观经济调控的最终目标。在国民经济宏观调控过程中，国家的权力机关是经济政策与措施的制定者，政府各职能部门是政策的执行者，宏观经济及构成宏观经济的微观基础是被调控的对象，而保持经济均衡增长、保持物价的基本稳定、实现充分就业及保持国际收支平衡是各国宏观经济调控的具体目标。

在调控的过程中，不仅要调控宏观经济，而且还要调控构成宏观经济