



Macroeconomics

5th Edition (Updated Edition)

宏观经济学

(原书第5版·升级版)

(美) 奥利维尔·布兰查德 (Olivier Blanchard) 著

楼永 孔爱国 译



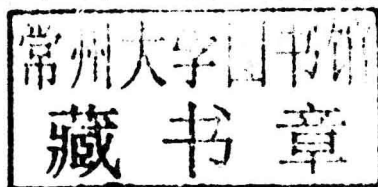
机械工业出版社
China Machine Press

Macroeconomics

5th Edition (Updated Edition)

宏观经济学

(原书第5版·升级版)



(美) 奥利维尔·布兰查德 (Olivier Blanchard) 著

楼永 孔爱国 译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

宏观经济学 (原书第5版·升级版) / (美) 布兰查德 (Blanchard, O.) 著; 楼永, 孔爱国译. —北京: 机械工业出版社, 2013. 7

(华章教材经典译丛)

书名原文: Macroeconomics

ISBN 978-7-111-43155-8

I. 宏… II. ①布… ②楼… ③孔… III. 宏观经济学-教材 IV. F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 145909 号

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书版权登记号: 图字: 01-2011-0652

Olivier Blanchard. Macroeconomics, 5th Edition (Updated Edition).

ISBN 978-0-13-215986-9

Copyright © 2011 by Pearson Education, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2013 by China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Pearson Education (培生教育出版集团) 授权机械工业出版社在中华人民共和国境内 (不包括中国台湾地区和中国香港、澳门特别行政区) 独家出版发行。未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 Pearson Education (培生教育出版集团) 激光防伪标签, 无标签者不得销售。

全球最受欢迎的中级宏观经济学教材之一, 作者强调本书有两大目标: 密切关注当今世界宏观经济事件; 提供宏观经济学的整合观点。此外, 作者分“核心内容”和“扩展内容”来组织材料, 全书逻辑、体例一致, 结构清晰, 循序渐进, 案例专栏不仅能传递出宏观经济学的灵魂, 同时能使读者巩固从模型中所得的认知, 使其更加具体、易于理解。

本书可作为经济管理类本科生、研究生的教材, 也可作为 MBA 等学员的教材, 还可供相关实际工作者和理论工作者参考。

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑: 黄姗姗 版式设计: 刘永青

北京市荣盛彩色印刷有限公司印刷

2013 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

185mm × 260mm · 29.75 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-43155-8

定 价: 75.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

投稿热线: (010) 88379007

读者信箱: hzjg@hzbook.com

ABOUT THE AUTHOR

奥利维尔·布兰查德 (Olivier Blanchard) 是麻省理工学院 (MIT) “1941 级” 经济学教授。他在法国完成本科学业后，于 1977 年在 MIT 获得经济学博士学位，1977 ~ 1982 年在哈佛大学执教，1983 年起在 MIT 任教。他经常获得经济学系最佳教师奖。

布兰查德针对很多宏观经济问题做过大量研究：从财政政策效应到预期的作用，再到价格刚性；从投机性泡沫到西欧的失业问题，再到东欧经济转型；从劳动力市场机制和失业到最近所做的宏观经济及金融危机的研究。他曾为多家政府和国际组织工作，包括世界银行 (World Bank)、国际货币基金组织 (IMF)、经济合作与发展组织 (OECD)、欧盟委员会 (EU Commission) 以及欧洲复兴开发银行 (EBRD)。他发表论文超过 160 篇，撰写和编辑著作超过 15 部，其中包括同斯坦利·费希尔 (Stanley Fischer) 合著的《宏观经济学讲义》 (*Lectures on Macroeconomics*)。

布兰查德是美国国家经济研究局的研究员，计量经济学学会会员，美国艺术与科学学会会员，美国经济学会的前副会长。他曾任法国经济咨询委员会成员，是《经济学季刊》 (*Quarterly Journal of Economics*)、《美国经济学期刊：宏观经济学》 (*American Economic Journal: Macroeconomics*) 的前任编辑。布兰查德目前离开 MIT，担任国际货币基金组织的首席经济学家。

布兰查德与妻子 Noelle 住在华盛顿，有三个女儿：Marie、Serena 和 Giulia。

在撰写本书时，我有两个主要目标。

1. 密切关注当今宏观经济事件

宏观经济学之所以激动人心，在于其关注世界各地发生的事件：从西欧国家欧元的引入，到美国经常项目赤字的剧增，再到中国经济的腾飞。这些甚至更多的事件，都将在本书中得以呈现，并非在脚注中，而是在正文或更加详细的专栏中。通过专栏，你将学会如何用所学的知识去理解所发生的事件。我希望，这些专栏不仅能传递出宏观经济学的灵魂，同时能使读者巩固从模型中所获得的认知，并使其更加具体、易于掌握。

2. 提供宏观经济学的整合观点

本书建立在一个基本模型之上。该模型集中阐述三个市场的均衡状态：产品市场、货币市场以及劳动力市场。基于所述问题的不同，我对模型中相关部分进行了更为详细的阐述，其他部分则被简化或作为背景，但基本模型始终相同。这样，读者可以将宏观经济学作为整体进行理解，而非仅仅是模型的集合；读者不仅可以理解过去的宏观事件，而且对未来可能发生的事件也能有一定的认知。

本版变化

2008年夏，我决定离开麻省理工学院，作为首席经济学家加入国际货币基金组织。这让我有机会直接观察到全球经济危机，但也使得本书的更新工作缺少时间。因此，我做了以下的最好选择：就“全球性危机”增添了第28章。

若还有必要使你相信宏观经济学是一个如此令人着迷的话题，那么该次危机不幸地让你对此深有体会。我希望读者在尝试理解这些事件以及政策是如何被用来促成这些结果的过程中，与我共享这份激动。

■ **有关全球性危机的第28章**——我在本书末尾处增加了与危机有关的一章。在撰写本章时，我试着达到两个目标。首先，对危机以及迄今的主要事件进行陈述。其次，向读者展示如何利用本书中提及的概念去理解所发生的事情。虽然本章建立在很多章节的基础之上，你最需要对前五章的内容大致有所了解。

■ **更新教师手册、测试题集以及讲稿幻灯片**——教师手册由加州大学欧文分校的 Mark Moore 更新；测试题集由其撰写者考尔比学院的 David Findlay 更新；讲稿幻灯片由迪克

森州立大学的 Fernando Quijano 更新。

■ **经济实验室**——经济实验室可支持第 5 版教材，详情请见前言的具体介绍。

本书结构

本书大体分为两个部分：核心内容以及三个主要扩展部分。核心内容以导论开始。扩展部分之后是对政策作用的回顾。最后是结尾部分。每部分开篇的内容简介使得各章的安排以及全书总体结构的相适更易于理解。

■ 第 1 章和第 2 章介绍了基本事实以及宏观经济学的基本问题。第 1 章展现了世界之旅：从美国到欧洲，再到中国。有些教师可能更倾向于将该章放到后面讲，比如在第 2 章介绍过基本概念，弄清短期、中期和长期的概念之后，再概述全书。

第 2 章讲述了国民收入账户的基本知识，我在本书附录 A 部分也对此进行了详细介绍。这既减轻了初学者的阅读负担，也能在附录中更加详细地介绍该部分。

■ 第 3~13 章构成了本书的**核心（core）**部分。

第 3~5 章集中讨论**短期（short run）**问题，描述了产品市场和货币市场的均衡特征，并推导出用以研究产出水平短期波动的基本模型——*IS-LM* 模型。

第 6~9 章集中讨论**中期（medium run）**问题。第 6 章关注劳动力市场的均衡状态，并介绍了自然失业率的概念。第 7~9 章建立了基于总需求与总供给的模型，并说明该模型如何用于理解短期和中期的经济活动变化以及通货膨胀的变动。

第 10~13 章集中讨论**长期（long run）**问题。第 10 章描述实例，并说明不同国家长期内的产出变化。第 11~12 章建立了增长模型，并描述了资本积累和技术进步如何决定增长。第 13 章集中讨论技术进步的决定因素及其效应，不仅是长期效应，同时包含对长短期的效应。该论题在一般教材中并未出现，但非常重要。本章还说明了如何将短期、中期及长期进行整合，并可以此说明使用宏观经济学整合方法的好处。

■ 第 14~24 章包括三个主要**扩展（extensions）**部分。

第 14~17 章集中讨论**预期（expectation）**在短期和中期的作用。预期在绝大多数经济决策中起到重要作用，并间接影响到产出决策。

第 18~21 章集中讨论现代经济**开放（openness）**的意义。第 21 章集中探讨不同汇率机制的作用，从浮动汇率到固定汇率，货币发行局以及美元化。

第 22~23 章集中讨论**异常现象（pathologies）**，即出现的某些宏观问题。第 22 章考察经济萧条和衰退，包括第二次世界大战（简称“二战”）之前的美国大萧条，20 世纪 90 年代初期的日本经济衰退。第 23 章考察了高通胀问题。

■ 第 24~26 章回归到宏观经济**政策（policy）**上。前面的 23 章大多以这样那样的方式探讨了宏观经济政策，而第 24~26 章的作用是将其整合。第 24 章一般性地考察宏观经济的作用和局限性。第 25~26 章回顾货币政策和财政政策。第 26 章主要探讨了近期宏观货币政策的演变，从通胀目标制到利率规则。有些教师可能想更早地使用到该部分的内

容。例如，第26章中政府预算约束的讨论很容易移至前面去讲授。

- 第27章作为**结尾** (epilogue)，将宏观经济学放到历史角度去考察，说明了过去70年内宏观经济学的演变历程，并讨论了当前的研究方向。

可供选择的教學大纲

对于本书的广泛议题，用以组织课程的方式存在很大的可选空间。本书的章节安排比标准教材稍短。据我的经验，大部分章节可以在一个半小时内讲授完，少数章节（如第5章和第7章）可能需要两个课时。

■ 短课程（15课时以下）

短课程可围绕导论与核心部分来进行。除第9章和第13章之外总共需要11课时；接下来可对扩展部分的一两章内容进行简单介绍，如第17章关于预期的内容（也可以单独讲授），第18章关于开放经济的内容。这样总共是13课时。

短课程也可略去关于增长（长期）的内容。这样一来，课程可围绕导论的两章以及核心内容的第3~8章来安排，并可留出充足的时间来讨论诸如预期（第17章）、开放经济（第18~20章）以及经济衰退（第22章）。这样加起来也是13课时。

■ 长课程（20~25课时）

一个完整学期的课程足以覆盖核心内容，再加上至少两个扩展部分以及政策评论。

扩展部分的学习要求已掌握核心部分内容。除此之外的大部分章节相对独立。在内容选择的基础上，最好的教学次序可能还是本书的写作顺序。例如，先学习预期的作用有助于读者更好地理解利率平价条件以及汇率危机的本质。

教师可能面临的一个选择是，是否讲授增长（长期）部分。如果讲授，则没有时间讲解三个扩展部分以及详细讨论政策部分。在该情况下，最好的办法是略掉异常现象部分。若不讲增长部分，应有足够时间来讨论本书中的其他大部分主题。

专栏

本书尽力不只空谈理论结果而不联系现实。为此，在正文本身讨论事实之外，我还加入大量“问题聚焦”专栏，这些专栏讨论了从美国到世界各国的宏观经济事件和事实。

我尝试通过页边注释来建立像课堂上老师与学生之间那样的互动关系，这些注释与正文同步进行。注释的功能在于建立与读者的对话，帮助化解课程难点，并加深读者对课程展开过程中概念以及推导结果的理解。

对于那些希望更进一步探究宏观经济学的学生，我准备了如下两个专栏。

- **章末附录**。有些章节的附录对正文中的某些观点进行了扩展。
- **补充阅读**。各章节后面的补充阅读文献告诉读者如何找到更多的信息，包括一些重要网址。

各章节的结尾以下列三种方式结束，以确保读者透彻理解每章要点。

- **本章概要**对每章要点进行了总结。
- **关键技术语**列表。
- **习题**。其中快速测试练习题较简单，深入研究练习题有一定难度，进一步探究通常需要上网查阅或使用电子表格工具。

教学与学习组件

本书还包含了对学生和教师都有帮助的辅助材料。

针对教师

- **教师手册**——由加州大学欧文分校的 Mark Moore 编写，其内容包括教学的选择、各种表述材料以及强化学生理解的方法。对于该书的每一章节，手册设计了 7 个部分：教学目的，以激发思考问题的形式出现；找到这些答案的重要性；关键工具与假设；归纳总结；教学技巧；扩展以及评论观察和附加练习。教师手册还包含本书各章后面的习题答案。
- **测试题集**——由考尔比学院的 David Findlay 编写。该习题集经过全面修订，每章新增的多项选择题超过 25%。
- **试题生成**——印刷版测试题集被用以设计试题生成包的电子化，从而使得教师可以自己定制、保存以及生成课堂测试题。该试题程序可使教师编辑、增加或删除试题库中的问题：编辑已经存在的图表或生成新的图表，分析测试结果，组织测试以及学生测试结果的数据库。该软件有极大的自由度与便利性，不仅具有搜索与分类功能，还可提供组织和显示测试试题的多种选择。该软件与测试题集可由教师资源中心下载得到。
(www.prenhall.com/blanchard)
- **电子图像图书馆**——我们将本书的全部图表、图画和表格进行电子化。该文件可由教师资源中心下载得到。(www.prenhall.com/blanchard)
- **讲稿幻灯片**——由 Fernando 和 Yvonn Quijano 制作，这些讲稿为每章提供梗概、总结、公式与图表，可由教学资源中心下载得到。(www.prenhall.com/blanchard)

针对学生

- **学习指南**——由考尔比学院的 David Findlay 编写，是一本出色的适合学生的学习指南。每章开篇说明了学习目的，并进行了复习。本书以个别指导的形式来组织，涵盖了每章要点，并提供了学习建议。个别指导之后是自我速查题、复习题和多项选择题。所有学习指南的题目均附有解答。

经济实验室

经济实验室——为你的课堂提供丰富的网上内容以及富有启发性的工具。使用经济实验室的教师可获得有力的交流与评估工具，学生也可获得如下附加学习资源。

- **学生和经济实验室**——其中网上家庭作业与指导系统可使学生通过一套学习和实践工具掌控自己的学习。这套学习和实践工具同课本的网上互动版本以及其他媒体工具相关联。在经济实验室结构化的环境下，学生对已学内容进行练习，测试其对知识的理解程度，并获得一份据其测试表现而生成的学习计划。
- **教师和经济实验室**——经济实验室提供灵活化工具，使教师简易高效地定制满足其教学需要的网上课程材料。教师可以生成并安排测试、习题以及家庭作业。经济实验室通过自动评分并追踪在线评分手册的结果来节约大量时间，甚至可以对要求学生画图的作业进行评分。

教师在经济实验室注册后，可下载诸如教师手册、幻灯片讲稿大纲以及测试题集的补充资料。测试题集也可用于经济实验室，从而使教师从中获取大量编写作业的素材。

为获取更高级的交互与定制化，经济实验室在 CourseCompas 上传播。教师可上传课程文件和作业，并使用高级课程管理工具。获得关于经济实验室的更多信息或所需教师登录密码，请访问 www.myeconlab.com。[⊖]

经济实验室的其他附加资源包括：

- **动画图表**——本书的核心图表可用动画形式一步步呈现。
- **研究探索**——（仅 CourseCompass 版本提供）为研究过程提供广泛帮助，并提供四个专属数据库，含有大量包括《纽约时报》《金融时报》和其他同行期刊的可靠材料。

⊖ 该网站并非免费，有兴趣者可上网查阅。

关于作者
前 言

第一部分 核心内容：导言

第 1 章 世界之旅 / 2

1.1 美国 / 3

1.2 欧盟 / 6

1.3 中国 / 8

1.4 展望未来 / 9

▶▶▶ 关键术语、习题、补充阅读

附录 1A 怎样找数据 / 12

第 2 章 本书概览 / 14

2.1 总产出 / 14

2.2 其他主要的宏观经济变量 / 19

2.3 短期、中期和长期 / 23

2.4 本书概览 / 24

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

附录 2A 实际 GDP 的构造和环比指数 / 29

第二部分 核心内容：短期

第 3 章 产品市场 / 32

3.1 GDP 的构成 / 32

3.2 产品需求 / 34

3.3 均衡产出的决定 / 36

3.4 另一个角度考虑均衡产出：投资等于储蓄 / 40

3.5 政府是无所不能的吗 / 42

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题

第 4 章 货币市场 / 46

4.1 货币需求 / 46

4.2 利率的决定：I / 49

4.3 利率的决定：II / 52

4.4 考虑均衡的两种方法 / 56

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

第 5 章 产品和货币市场： $IS-LM$ 模型 / 61

5.1 产品市场以及 IS 关系 / 61

5.2 货币市场以及 LM 关系 / 64

5.3 $IS-LM$ 模型 / 66

5.4 政策组合 / 69

5.5 $IS-LM$ 模型和现实的关系 / 71

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

附录 5A 推导 LM 关系的另一种方法：利率法则 / 76

第三部分 核心内容：中期

第 6 章 劳动力市场 / 78

6.1 劳动力市场概述 / 78

6.2 失业的变化 / 81

6.3 工资决定 / 82

6.4 价格的决定 / 85

6.5 自然失业率 / 86

6.6 从这里去向何处 / 88

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

附录 6A 工资和价格设定关系 vs. 劳动力供给和需求 / 92

第 7 章 所有市场：AS-AD 模型 / 93

7.1 总供给 / 93

7.2 总需求 / 95

7.3 短期、中期的均衡 / 97

7.4 货币扩张的影响 / 98

7.5 政府赤字下降 / 100

7.6 石油价格变动 / 103

7.7 结论 / 106

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题

第 8 章 自然失业率和菲利普斯曲线 / 111

8.1 通货膨胀、预期通货膨胀和失业 / 112

8.2 菲利普斯曲线 / 113

8.3 总结与警告 / 117

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题

附录 8A 从总供给关系到通货膨胀、预期通货膨胀和失业之间的关系 / 124

第 9 章 通货膨胀、经济活动和名义货币增长 / 126

9.1 产出、失业和通货膨胀 / 126

9.2 货币增长的影响 / 129

9.3 反通货膨胀 / 132

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题

第四部分 核心内容：长期

第 10 章 经济增长 / 142

10.1 生活水准的衡量 / 143

10.2 1950 年以来发达国家的经济增长 / 146

10.3 从时间和空间上对增长进行更广泛的考察 / 147

10.4 考察增长：入门知识 / 149

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

第 11 章 储蓄、资本积累与产出 / 155

11.1 产出和资本的相互作用 / 155

11.2 不同储蓄率的含义 / 158

11.3 定量研究 / 164

11.4 实物资本与人力资本 / 166

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

附录 11A 柯布-道格拉斯生产函数和稳定状态 / 170

第 12 章 技术进步与经济增长 / 172

12.1 技术进步和增长率 / 172

12.2 技术进步的决定因素 / 177

12.3 增长的事实：重新观察 / 180

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

附录 12A 怎样衡量技术进步 / 184

第 13 章 技术进步：短期、中期和长期 / 186

13.1 短期的生产率、产出和失业 / 187

13.2 生产率和自然失业率 / 189

13.3 技术进步、搅局和分配效应 / 193

13.4 制度、技术进步和增长 / 195

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

第五部分 扩展内容：预期

第 14 章 预期：基本工具 / 202

14.1 名义利率和实际利率 / 203

14.2 名义利率、实际利率和 *IS-LM* 模型 / 205

14.3 货币增长、通货膨胀、名义利率和实际利率 / 206

14.4 预期贴现值 / 211

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题

附录 14A 利用实际利率或者名义利率推导预期贴现值 / 217

第 15 章 金融市场和预期 / 218

15.1 债券价格和收益率曲线 / 218

15.2 股票市场和股票价格的变动 / 224

15.3 泡沫、狂热和股票价格 / 228

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

附录 15A 套利和股票价格 / 232

第 16 章 预期、消费和投资 / 235

16.1 消费 / 235

16.2 投资 / 240

16.3 消费和投资的波动性 / 246

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题

附录 16A 在静态预期下推导预期的利润现值 / 250

第 17 章 预期、产出和政策 / 251

17.1 预期和决策：复习 / 251

17.2 货币政策、预期和产出 / 254

17.3 减少赤字、预期和产出 / 257

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题

第六部分 扩展内容：开放经济

第 18 章 产品市场和金融市场的开放 / 266

18.1 产品市场的开放 / 267

18.2 金融市场的开放 / 273

18.3 结论与展望 / 278

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

第 19 章 开放经济中的产品市场 / 282

19.1 开放经济中的 *IS* 曲线 / 282

19.2 均衡产出和贸易余额 / 285

19.3 国内外需求的增加 / 285

19.4 贬值、贸易余额和产出 / 289

19.5 考察动态：*J* 曲线 / 291

19.6 储蓄、投资和贸易余额 / 292

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

附录 19A 马歇尔-勒纳条件的推导 / 298

第 20 章 产出、利率和汇率 / 299

20.1 产品市场的均衡 / 299

20.2 金融市场的均衡 / 300

20.3 产品市场和金融市场的结合 / 303

20.4 开放经济中的政策效应 / 304

20.5 固定汇率制 / 307

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充阅读

附录 20A 固定汇率、利率和资本流动 / 313

第 21 章 汇率制度 / 315

21.1 中期 / 316

21.2 固定汇率制下的汇率危机 / 320

21.3 浮动汇率制下的汇率变动 / 322

21.4 汇率制度的选择 / 325

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题

附录 21A 固定汇率下的总需求推导 / 332

附录 21B 实际汇率和国内外的实际利率 / 333

第七部分 扩展内容：异常现象

第22章 萧条和衰落 / 336

22.1 反通货膨胀、通货紧缩和
流动性陷阱 / 336

22.2 大萧条 / 341

22.3 日本的衰落 / 345

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充
阅读

第23章 高通货膨胀 / 353

23.1 预算赤字和货币创造 / 354

23.2 通货膨胀和实际货币余额 / 355

23.3 赤字、货币铸造税和通货膨胀 / 357

23.4 如何结束恶性通胀 / 360

23.5 结论 / 363

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充
阅读

第八部分 扩展内容：回到政策中来

第24章 政策制定者应该受到限制吗 / 368

24.1 不确定性和政策 / 368

24.2 预期和政策 / 371

24.3 政治和政策 / 375

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充
阅读

第25章 货币政策：总结 / 383

25.1 最优通货膨胀率 / 384

25.2 货币政策的设计 / 389

25.3 美联储的运作 / 393

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充
阅读

第26章 财政政策：总结 / 401

26.1 政府预算约束 / 402

26.2 财政政策的四个议题 / 408

26.3 美国的预算：目前的数字与未来
的展望 / 412

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充
阅读

第27章 结束语：宏观经济学的 故事 / 419

27.1 凯恩斯和大萧条 / 419

27.2 新古典综合 / 420

27.3 理性预期批判 / 422

27.4 最新的发展 / 425

27.5 共同的信念 / 428

▶▶▶ 本章概要、关键术语、补充阅读

第28章 全球性危机 / 431

28.1 全球性衰退 / 432

28.2 美国房价下跌的起因 / 432

28.3 放大机制：杠杆性、复杂性和
流动性 / 434

28.4 由金融危机变为宏观经济
危机 / 437

28.5 政策反应 / 440

28.6 未来展望 / 443

▶▶▶ 本章概要、关键术语、习题、补充
阅读

附录A 国民收入与产出账户简介 / 448

附录B 数学复习 / 453

附录C 计量经济学入门 / 459

PART 1

第一部分

核心内容：导言

本书的前两章主要介绍了宏观经济学的相关概念以及一些基本的分析方法。

第1章

第1章以宏观经济学的视角带你环视全球，从美国的贸易赤字到欧洲的失业，到欧元的影响，再到中国的快速增长。

第2章

第2章总览全书，将定义宏观经济学的三个核心概念：产出、失业和通货膨胀，并从三个时期，即短期、中期和长期来介绍这三个概念。

世界之旅

什么是宏观经济学？最好的回答不是给你一个严谨的定义，而是带你进行一次全球经济之旅，介绍使宏观经济学家和宏观政策制定者夜不能寐的主要经济变化和相关问题。

写作本书时是 2007 年中期，当时人们可能认为自己可以安稳地睡个好觉，因为从 2000 年以来，世界经济稳定增长。全世界产出增长率在 2006 年接近 5%，达到历史最高水平。在美国，经历 2001 年衰退后，经济获得了长期增长。在欧洲，尽管失业率维持在高位，但经济增长仍在持续。最好的经济表现来自发展中国家，特别是中国和印度，每年的增长率接近 10%。

然而，作为其工作的一部分，宏观经济学家有理由担心美国的增长很快会转向衰退，担心欧洲难以降低失业率。他们对中国的经济增长源泉感到疑虑，担心这种

增长无法持续。

本章的目的是给你一个关于当今宏观经济学家面临的问题的初步印象。我不可能包揽全球，只能向你介绍美国、欧盟和中国发生的变化。

1.1 美国

1.2 欧盟

1.3 中国

1.4 展望未来

你可以像看报纸一样阅读本章，不必担心一些概念的准确含义，也不必详细理解所有的论点。这些都将在随后的章节中阐述。把这一章作为背景知识阅读，引入宏观经济学的问题。如果你喜欢看这一章的话，也许你会同样喜欢整本书。确实，当你看完整本书的时候，回到这一章，看看你对这些问题的立场，回顾自己在学完宏观经济学之后的进步。

1.1 美国

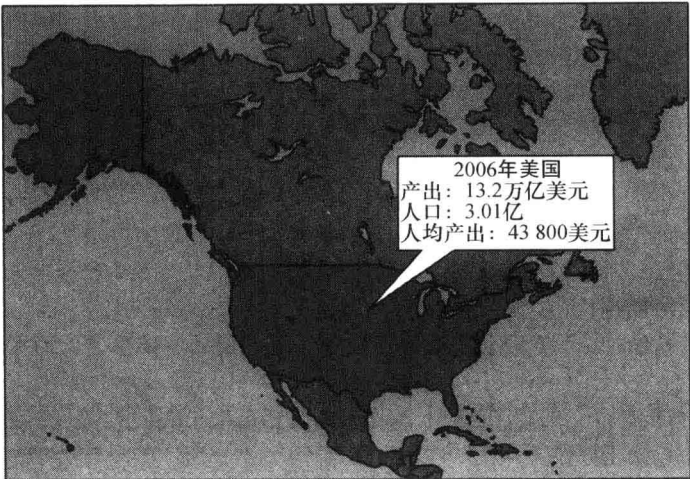


图 1-1 美国

在研究某一经济体时，宏观经济学家首先会考察以下 3 个变量。

- **产出**——整个经济体的产出水平以及增长率。
- **失业率**——经济体中正在找工作的失业人员所占的比例。
- **通货膨胀率**——经济体中商品的平均价格随时间变化的增长率。

美国经济的基本数据在表 1-1 中列出。为了清楚地认识这些数据，第 1 列给出了美国在 1970 ~ 2006 年的产出增长率、失业率以及通货膨胀率的平均值。第 2 列给出的是这 3 个值较近期的数据 (1996 ~ 2006 年)。最后 3 列分别给出了 2006 ~ 2008 年的数值，其中 2006 年的是实际值，而 2007 ~ 2008 年的是 2007 年年中的预测值。

	表 1-1 1970 年以来，美国的经济增长、失业和通货膨胀 (%)				
	1970 ~ 2006 (平均)	1996 ~ 2006 (平均)	2006	2007	2008
产出增长率	3.1	3.4	3.3	2.1	2.5
失业率	6.2	5.0	4.6	4.6	4.8
通货膨胀率	4.0	2.0	2.9	2.6	2.2

注：产出增长率指的是产出（GDP）的年增长率。失业率按年进行平均。通货膨胀率是价格水平的年变化率（GDP 平减指数）。

资料来源：OECD *Economic Outlook* database, May 2007.

从经济学的角度来看，过去 10 年毫无疑问是近来记忆中最好的 10 年之一。观察 1996 ~ 2006 年期间的数据。

- 平均增长率达到 3.4%，明显高于 1970 年以来的平均增长率。
- 平均失业率为 5%，明显低于 1970 年以来的平均失业率。
- 平均通货膨胀率为 2%，明显低于 1970 年以来的平均通货膨胀率。

并非每一年增长率都高。事实上，2001 年美国的经济经历了一个短暂的衰退（即产出下滑），但整体来说美国经济表现不错。

然而，近年来美国经济已经下滑。2007 年的预期增长率只达到 2.1%。尽管预测 2008 年经济将复苏，但不是所有的宏观经济学家都认可。

一些宏观经济学家认为经济进入衰退的风险很高。美联储前任主

注意 这个言论导致股市一天内下跌了超过 3%。

席，影响力巨大的经济学家艾伦·格林斯潘在2007年2月指出2007年美国的经济经历衰退的风险高达1/3。持有这种观点的经济学家可能是基于楼市的表现。在2006年以前还很强劲的住房建设速度开始急速下降，房地产价格在不断下降。他们认为，房地产价格的下降会引起消费需求的减少：由于价格下降，消费者感觉比以前贫穷，从而减少支出。倘若真发生的话，从减少的住房建设到更少的消费需求，需求的减少可能导致经济衰退。

其他一些宏观经济学家则较为乐观。从目前来看，房地产价格下降幅度有限，而且消费者也没有减少他们的支出。即使住房价格下降导致住房建设量减少以及消费减少，美联储可以降低利率来刺激需求从而避免经济衰退。利率确实是美联储的主要调控工具之一，并且之前也采取过这种措施。货币政策不是一个万能工具：在2001年早期，美联储预期经济发展速度将放缓，主动降低利率以刺激需求。然而，这并没有避免经济衰退（虽然规模不大）。但是如果没有降低利率的举措，此次衰退肯定会严重些，持续时间也长些。

短期来说，经济持续扩张与否不是美国经济决策者要考虑的主要问题。而在短期以外，宏观经济学家担心两个问题。

首先是生产率。过去10年的高产出增长率主要来自于高增长的生产率，关键在于我们能不能指望将来生产率增长持续处于高位。

其次是贸易赤字。从20世纪90年代中期以来，美国的贸易赤字（美国进口量与出口量的差额）持续增加，如今贸易赤字占产出的比例已经很大。关键问题是贸易赤字能否继续维持下去；如果能，能维持多久。

让我们依次讨论这些问题。

1.1.1 美国是否迈入新经济

美国在20世纪90年代下半期的强劲表现使得许多人认为美国已经迈入能永远保持高增长、低失业以及低通货膨胀率的新经济。事实上，大多新经济的论断毫无根据而言，更无法被证实。譬如说，回忆下关于网络公司股价飙升的论断，这一论断在21世纪初期便瓦解了。当然，说“美国经济已经进入技术进步更快的阶段，因此未来增长率会比过去高”的论断听来更像是真的，值得推敲一番。

我们可以通过绘出美国1970年以来的每一工时的产出增长率（每一工时的产出，简称每小时产出，也称生产率；每一工时的产出增长率也就是生产率增长率）来检验论断是否正确（见图1-2）。图中数据表明，20世纪90年代中期以来，潜在生产率的增长率确实在提高。1996~2006年，平均年度增长率为2.8%（由图中1996~2006年的浅色横线表示），比1970~1995年的1.8%（由图中1970~1995年的深色横线表示）高出一个百分点。

每小时产出的平均增长率每年相差1个百分点看起来似乎没有多少，实则不然。

我们来分析一下：如果持续20年每年年增长率较上一年高出1个百分点，那么20年后，生产率增长率水平将提高22%。持续50年的话，提高64%。同理，生产率64%的增长将会有人均产出64%的增长，经济学家所谓的生活水平会增长64%。这是个非常可观的增长额度。

我们有信心认为未来将继续自1996年以来那样高的增长率吗？图1-2提醒我们别太乐观，生产率的增长率每年波动很大。有着高增长率的1996年也许仅仅是一去不复返的“幸运”之年。一些经

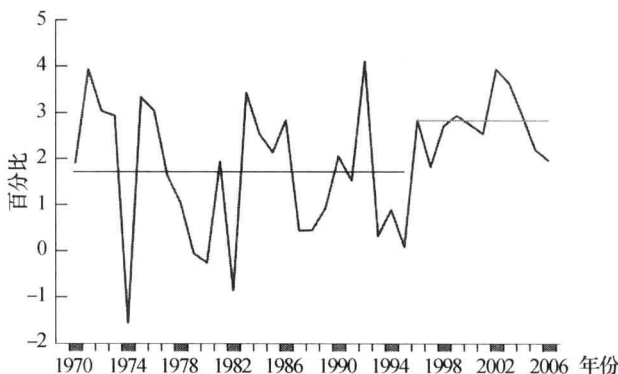


图1-2 1970年以来，美国每小时产出增长率

注：自从20世纪90年代中期以来，每小时的产出平均增长率都处于上升状态。