

21 世纪 的经济学

〔英〕《经济学家》主编



中国金融出版社



2 018 4833 1

[英]《经济学家》主编

21 世纪的经济学

徐诺金 译

中国金融出版社

(京) 新登字 142 号

责任编辑: 方瑞枝

21 世纪的经济学

[英]《经济学家》主编

徐诺金 译

*

中国金融出版社出版

新华书店北京发行所发行

北京新华印刷厂印刷

*

787×1092 毫米 1/32 4.5 印张 97 千字

1992 年 1 月第一版 1992 年 1 月第一次印刷

印数: 1-7000

ISBN 7-5049-0817-7/F·456 定价: 2.60 元

译者序

(一)

1990年11月至1991年3月间，世界著名的英国《经济学家》(“The Economist”)杂志推出了一个以“现代正统经济学”为题的专栏。在这个专栏标题下，先后发表了12篇短文。除第一篇短文回顾和分析本世纪最近几十年西方经济学流派及其思想的演化格局、最后一篇在分析和评价西方经济学的现状基础上展望下一个世纪经济学可能面临的挑战和产生的革命之外，其余10篇短文以一篇在推动现代经济学发展方面具有突破性贡献的著名学者的代表性文章为中心，分别从预期理论、劳动市场理论、财政理论、汇率理论、公司理财理论、资产选择理论、寻租理论、期权定价理论、货币政策理论、公共物品和外生化理论等10个方面对现代正统经济学思想进行了介绍。每篇短文篇幅不长(最长不超过6000字)，但对各代表人物思想精华的归纳及争论焦点的揭示确能使我们在把握西方经济学最新发展动态方面收到事半功倍之效。尤其是文章对21世纪经济学走向的展望更能使面向下一个世纪的经济学者获得超前信息。正是基于这种价值，我翻译了这组文章，并定名为——《21世纪的经济学》。

(二)

自从 20 世纪 30 年代经济大萧条呼唤出来的凯恩斯打破古典经济学的垄断统治之后，西方经济学进入了一个以自由放任与反自由放任为争论核心的时期。不论各个学派的花样如何更新，最终论点都离不开这个核心。新古典综合派曾试图抛开凯恩斯与古典主义的分歧，在前者大量独特的总量经济范畴基础上，用古典学派的砖石和方法去构造自己所谓和谐统一的经济学大厦，现在看来，并非十分成功。尽管作为这种**努力**的结果，经济学曾在 1950 年以后的 25 年时间里赢得了一段相对的平静和一致，“新古典综合派的名声也远远超出其它各学派之上，尤其是代表经济学家最高智力成就之一的 IS——LM 分析结构曾统治了几乎所有经济学的分析和教学，但是，正是它在“综合”时所忽视的“东西”，最终铸造了它自己的没落。我们知道，古典主义的致命弱点在于把市场看得至善至美，凯恩斯及其追随者的致命弱点在于把政府赤字启动和刺激经济的能量过于引向极端。新古典综合派的所谓“综合”武器根本无意去瞄准这些要害目标，更谈不上击中，也就谈不上去克服这些弱点。相反，正如“综合”的原意，不是忽视，就是崇尚。结果，在现实“滞胀”[停滞（以失业为主要标志）+通货膨胀]这个“怪物”的吆喝下，它不能不垮下台来。从此，经济学更加学派林立，各领风骚。如果仅从影响和攻击力（对凯恩斯和新古典综合派的攻击）而言，要数货币主义居各派之上。其中，弗里德曼、费尔普斯发起的对旧式菲利普斯曲线的攻击最直接地击中了新古典综合派的理论和政策要害。因为正是新古典综合派从理论上论

证的旧式菲利普斯曲线及其从中导出的“通货膨胀与失业替代”的政策处方直接产下了“滞胀”这个怪胎。

根据货币主义的理论，菲利普斯曲线有短期与长期之分。短期内，确实存在旧式菲利普斯曲线所预示的失业与通货膨胀的替代关系，但这种关系是不稳定的，更是不可利用的。而长期内，则根本不存在。或者说是一种新型的菲利普斯曲线——预期增长式的菲利普斯曲线，即失业与通货膨胀同时增加。

然而，尽管货币主义曾以对抗“凯恩斯革命”的面目，打着“制止通货膨胀、反对国家干预、恢复经济自由”的旗号，把人们从对凯恩斯的迷信和盲从中解救出来，并在西方经济理论界和政策界形成巨大影响，但是，经济学的天下也并未统归于它的旗下。它甚至没能像新古典综合派一样，代表着一个经济学取得共识的时代。

例如，正当货币主义兴旺的同时，供应学派也很红火。甚至在美国里根政府期间，货币主义也只是和供应学派一起并居里根政府的经济“御医”之列。而在它尚未失去往日光辉的时候，合理预期却又吃起香来。

今天，经济学家正在寻求共识。由于预期革命的渗透，宏观经济学的分歧在缩小，共识在增多。宏观经济学流派也已远非一脉相承。各派之间的相互交叉和借鉴已是经济学发展的一大特点。现代宏观经济学的真正分歧不再围绕旧式的凯恩斯主义和旧式的货币主义而展开，而是在它们相互吸收、相互融合之后，围绕“市场是否结清”的假设而进行。其中，相信经济需要花相当长的时间才能恢复充分就业，因为工资和较小范围内的价格刚性会阻止市场结清的一派被称为

新凯恩斯主义 (New Keynesians), 以美国的克莱因 (Laurence Klein) 和詹姆斯·托宾 (James Tobin), 英国的约翰·希克斯 (John Hicks) 和詹姆斯·米德 (James Meade) 等为代表 (见[英]《经济学家》1984年10月20日第69页); 另一派以芝加哥大学的罗伯特·卢卡斯 (Robert Lucas), 斯坦福大学的托马斯·萨金特 (Thomas Sargent) 等为代表, 被称为新正统学派 (New-Classical School), 他们相信“市场迅速结清”。

(三)

这本小册子就是以新正统学派和新凯恩斯学派的思想分歧“市场是否结清”为主线而展开对两派有关方面的理论介绍的。全书的结构及各章的主要内容是这样的:

第一篇短文回顾和分析当前西方经济学的演化格局。重点分析了新古典经济学的没落和经济学一致时代的结束及其对经济学发展的影响。

第二篇短文是有关预期理论的。预期是人们对未来的一种猜测。预期理论的兴起已经改变了整个宏观经济学, 它使所有的经济学流派都得重视预期并重新评价自己的观点。最早的预期理论是适应性预期 (adaptive expectation), 现在最吃香的是合理预期 (rational expectation)。两者的区别在于: 前者忽视了人们可以从错误中学习, 于是预期存在系统性错误; 后者正是强调人们是合理的, 会从失败中吸取教训, 预期误差因而是随机的。萨金特和华莱士把合理预期引入政策分析, 因此得出有名的“政策无效论” (Policy

irrelevance) 结论，这意味着政策设计得再好也无用。

在第三篇主要讨论凯恩斯主义的劳动市场理论的短文中，新凯恩斯主义者面对“政策无效论”思想的挑战提出：如果工资（名义工资或实际工资）是刚性的，即使在合理预期情况下，货币政策的变化也影响产量和就业。为什么？他们提出了名义工资刚性理论和实际工资刚性理论，并分别从默契合同、工会会员和非工会会员、效率工资等劳动市场不完善方面对此进行了解释。

第四篇短文有关财政理论，主要围绕财政赤字的弥补方式、公债是不是财富、财政赤字是否影响经济等问题而展开。巴罗先生所复兴的李嘉图等价定理认为赤字由税收弥补和发行债券筹集是等价的。由于债券只是推迟了人们的赋税负担，人们对此会相应增加储蓄，结果政府借入的增加被私人储蓄的等额增加所抵消，国内总储蓄不变，赤字因此没有刺激作用，但也没有害处。相反，一些新凯恩斯主义则不这样认为。他们说公债是私人财富的一部分，购买债券的增加就是财富的增加，透过财富效应，政府借债可以刺激经济。

在有关汇率理论的第五篇短文中，集中讨论了围绕浮动汇率的两大特点（一是汇率的大幅波动远远超出购买力平价水平；二是实际汇率变动出现与理论预期反向的反常现象）而产生的新的汇率理论——资产市场说（*the asset-market approach*）。这种理论由多恩布施提出，他通过引入国际资本流动和投资者预期把汇率的这两大特点归因于外汇市场的无效率、投机者的非理性行为的看法提出了批评，并认为汇率的这些特点正是市场完善、投机者具有理性的表现。

传统的公司理财理论认为公司融资面临着债券与股票的

简单替代，因为投资者购买债券的风险小、报酬低，企业用债券去替代部分股票可以降低融资成本、提高企业价值。由莫迪利安尼和米勒一起提出的 *MM* 理论则提出了新的看法。他们认为在一定的条件下，公司的价值与它们所采取的融资方式无关。他们运用单一价格规律 (*the law of one price*) 证明两种相同的资本成本消耗必然相同。这是第六篇短文的主要内容。

第七篇短文介绍资产选择理论。由夏普先生提出的资产——资本定价模型 (*the capital-asset pricing model*, 简称 *CAPM*) 认为，证券的收益取决于这种证券与整个证券市场的相关性，即“贝他” (β) 系数的大小， β 越大，证券的预期收益愈高。传统的资产选择理论没有考虑这种相关性，只是告诫人们：不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。夏普先生则又提醒人们：仅仅这样还不行，还要注意这些篮子是否相互连着。

寻租理论占据第八篇短文。所谓寻租就是耗费资源谋取利润，而不创造任何有用的使用价值。由巴哥瓦蒂先生提出的直接非生产性的寻租 (*directly unproductive profit-seeking*, 简写 *DUP*) 理论认为，寻租活动在现实中无处不在，无处不有。它产生于各种形式的垄断和权力，但其危害不仅限于 *DUP* 活动本身，而在于政府官僚对 *DUP* 活动的掩饰及社会为瓜分 *DUP* 所耗费的资源。*DUP* 理论使人们深化了对垄断危害的认识，其政策含义是：政府干预应该慎重又慎重！

期权定价理论是第九篇短文的内容。这种理论由布莱克——苏科尔思提出，主要关于各种期权（买方期数、卖方期

权)的定价。根据这种理论方法,你只需知道期权的结算价。到期日、股票的现行价格、利率以及股票收益的预期变幅,就能导出有关期权的价格。

第十篇短文是公共物品和外在化理论。主要讨论公共物品(如环境保护、交通运输)以及一些外在化问题能否、如何及其在什么程度上由市场力量去解决。其中重点介绍的科斯定理(*Coase theorem*)表明,财产权是解决一切问题的关键,政府的职责是以促进效率的方式分配和保障财产权。在处理外在性和公共物品时,并不需要任何形式的政府干预,经济力量在任何情况下都能保证找到具有效率的解决办法。科斯定理及其所引起的进一步研究推翻了外在化和公共物品必然要求政府干预的传统假设。

第十一篇短文讨论了货币政策理论中的规则与权变问题。政策是应该遵循预先公布的规则还是允许根据不同情况而相机抉择,一直是经济学争论的问题。货币主义和合理预期学派都曾列举理由主张规则行事,最新的理论又从“时间不一致性(*time inconsistency*)”强调货币当局建立信誉和规则约束力的重要性。这种理论认为,有规则,没有信誉,时间不一致的作用也会使再好的政策失效;有了信誉,规则即使灵活一些,也能取得好的政策效果;有规则,但规则没有约束力,规则等于无。

最后一篇 21 世纪的经济学。通过对本世纪最后几十年经济学发展的分析,文章认为,21 世纪经济学的发展将像过去一样受到历史的影响。这些影响主要来自三大趋势:第一大趋势是后社会主义世纪中(*the post-socialist century*)两极式辩论的减少,规范化讨论的恢复;第二大趋势是世界

经济的一体化；第三大趋势是日益增加的资源和环境压力。文章认为，单个厂商理论(*the theory of the firm*)、增长理论(*the growth theory*)和准预期理论(*the theory of the near-nationality*)是本世纪经济学研究的三大空白，21世纪的经济学家将去填补这些空白。文章展望了下一世纪经济学的发展趋势，认为经济学将更加专业化，更加数学化(尤其是用非线性方法去模拟动态经济过程)，更加计算机化。

以上就是这本册子12篇短文的主要内容。著名经济学家萨缪尔森在其名著《经济学》一书中曾经说过：“我们不是为学经济学而学经济学，而是为了它给我们的启发。”^①我翻译介绍这些文章，意在使我国读者能尽快了解和把握西方经济学的最新发展，从中获得超前信息，获得启发。

(四)

最后，我要感谢出版社的大力支持，尤其是许树信研究员和赵天朗编辑，是他们认识到了本书的价值。还要感谢一位我最尊敬的老学者，正是他的教诲和指点，使我从翻译中的许多疑难之处走出来。这里遵从他的意愿不提及他的名字，但我对他的谢意用言词是所无法表达的。

徐诺金

1991年8月于北京

①《经济学》第一卷第9页，商务印书馆1979年11月第一版。

目 录

一、经济学失去了共识	(1)
二、预期理论	(10)
三、凯恩斯又回来了	(20)
四、财政理论	(30)
五、汇率为什么过度波动	(41)
六、公司理财理论	(51)
七、现代资产选择理论：风险与收益	(65)
八、寻租理论	(77)
九、期权定价理论	(88)
十、公共物品与外在化理论	(100)
十一、货币政策理论：单一规则与相机抉择	(109)
十二、21 世纪的经济学	(118)

一、经济学失去了共识

这个专题是有关“现代正统经济学”（the modern classics of economics）的，共有 12 篇短文。这些短文集中考察了近几十年来理论界一些具有代表性的文章。正是这些文章对当前经济学家们思想方法的形成产生了巨大影响。从下篇短文开始，每篇短文分析一篇代表文章。这篇短文是引言，对整个专题作一总的概述。

尽管人们常说，经济学家们从来就没有一致的看法，但 20 世纪 50 年代以后的 25 年时间里，经济学家对一些重大问题的意见确实极为一致。几乎所有经济学家都是人们所称的“新古典综合派”（the “neoclassical synthesis”）的信徒。20 世纪 70 年代中期，由于理论的争论与无助于经济问题解决的混合，这种一致出现了问题。尽管从那时起，经济学家们就试图恢复这种一致，但并不成功。

之所以这样命名“新古典综合派”，因为它宣称自己把古典经济学中有价值的东西与反对古典经济学的凯恩斯主义理论结合起来了。在这种结合中，古典传统提供了基础和方法——即① 经济主体（厂商、劳动者、消费者）具有理性的思想；② 把经济描述成一系列市场（如商品市场、劳动市场、货币市场）——在这些市场中价格自动调整以保持供求

均衡——的方法。

问题在于古典经济学最难于对特殊类型的过度供给——如劳动力的过度供给，即所谓的失业作出解释。在古典经济学看来，理性的主体和自由的市场应该保持经济的充分就业。没有工作的工人迫使工资下降，由此刺激劳动需求。因此，在古典传统那里，持久性的失业一定是自愿选择的放弃工作，简单地说，即失业就是在现行的工资水平下不愿工作。

这种解释是没有说服力的，尤其是在 20 世纪 30 年代的大萧条时期。凯恩斯主义革命给古典主义者提出了许多问题，但其中“什么引起失业？”是最重要的问题。然而怪事来了。正当梅纳德·凯恩斯（Maynard Keynes）和他的追随者怀疑、甚至嘲笑古典思想时，他们又提供了古典综合派将用来挽救古典学派的思想。在这些思想中，最主要的是“粘性价格”（sticky prices）概念——即价格（特别是工资，劳动的价格）变动缓慢的思想。

经济主体仍旧合乎理性地追求自己的利益，经济也被划分为多个市场。在这些方面，凯恩斯主义的宏观经济学也是“古典的”。但是，缓慢变动的价格却使经济运行的形式产生极大的差别，尤其是在短期内。

假设由于某种原因企业减少劳动需求，在古典模型中，工资会很快下降。在新的、更低的工资水平下，一方面由于企业将扩大劳动需求，另一方面由于有些工人决定退出就业队伍（他们自愿选择失业），充分就业得以恢复。

然而，如果工资是粘性的，要求工作的人数就会多于企

业愿意雇用的人数。劳动力的过度供给——失业——至少在一定时期内存在。不过，即使在凯恩斯主义模型中，劳动市场的过度供给也会逐渐地迫使工资下降。下降的工资反过来恢复充分就业。因此，从长期（当我们都死了的时候）来看，经济是古典型的。但在短期内，如同现实生活中存在的一样。经济将受到断断续续的失业(spells of unemployment)的困扰。

古典的凯恩斯

新古典综合派于是把凯恩斯主义的短期和古典学派的长期结合起来了。事实上，他们也把供给理论和需求理论结合起来了。需求理论的发展在很大程度上要归功于牛津大学(Oxford)的约翰·希克斯爵士(Sir John Hicks)和后来哈佛大学(Hardvard)的阿尔文·汉森先生(Mr Alvin Hanson)。是他们设计出了过去40年中每一位学习经济学的人都熟悉的IS-LM分析模型。以麻省理工学院(MIT)的保罗·萨缪尔森(Paul Samuelson)先生和耶鲁大学(Yale)的詹姆斯·托宾先生等杰出人物为首的许多其他经济学家在希克斯——汉森模型的基础上建立起了许多复杂的分析结构。

正是由于IS-LM方法所显露出的才华异彩，新古典综合派才统治了这样长的时间。这种方法把6个关键性的经济关系精练成一个在以利率为纵坐标、产量（准确地说是总需求）为横坐标的坐标系中两条曲线相交的简单图形（见图1.1）。

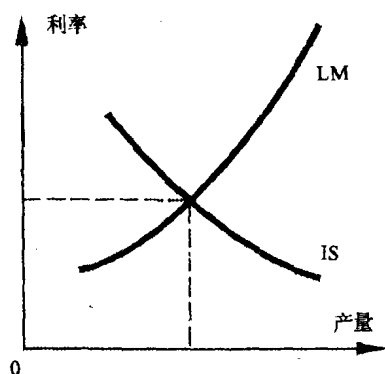


图 1.1 IS-LM 曲线图

最简单的 IS 曲线包含一个解释消费的方程（消费函数）和一个解释投资的方程，以及一条均衡时储蓄等于投资的规则。最简单的 LM 曲线含有一个解释交易性货币需求的方程、一个解释投机性货币需求的方程和另一条均衡时货币需求必定等于货币供给的规则（货币供给由政府固定，因此是在模型之外被决定）。

IS 曲线考察的是商品市场，它表示当利率下降时，总需求（由于投资和消费的增加）上升，因此它向下倾斜；LM 曲线考察的是货币市场，它表明随着总需求的增加，利率上升（因为更高的总需求也提高货币需求），LM 曲线因而向上倾斜。只有在 IS-LM 两曲线的相交处，经济才实现均衡。在其它任何点，隐含在图中的 6 个关系总有一个或一个以上处于不均衡状态。

新古典综合派通过考察劳动市场来解释供给。这是为了

说明就业水平，并通过另一方程（生产函数）来决定经济中的产量。在这里引入了粘性工资。如果货币工资是固定的（凯恩斯的假设），那么总价格水平的上升将暂时降低实际工资，进而刺激劳动需求，提高就业和产量。价格水平的下降将提高实际工资，抑制劳动需求，导致更低的产量和就业。

把劳动市场的粘性工资描述与 IS-LM 结构结合起来，即导出统一的总供求模型。这个模型成为 20 世纪 60 年代——这是为使世界更加繁荣，经济学作为计量科学的全盛时期——开始建立的大型计算机预测模型的核心。许多年来，它也是几乎所有宏观经济研究的起点。

新古典经济学的没落源于它对通货膨胀的解释。IS-LM 方法的早期形式很容易与菲利普斯曲线（the Phillips curve）结合起来。这条最先由威廉·菲利普斯（William Phillips）在 1958 年的一篇文章中提到的曲线并不是一种理论，而是一种统计观察。它说明低失业总是伴随高通货膨胀，反过来也成立。回忆一下，IS-LM 模型也表明一次性的价格上涨（a one-off rise in prices）能降低实际工资，暂时增加产量和就业。正像菲利普斯曲线所表明的，也许持续上涨的价格——通货膨胀——能够更长时间地支撑产量和就业。

弗里德曼的骚扰

似乎一切都很合理。经济学家们很快就谈论起通货膨胀与失业之间的替换。政府被告知在它们自己的权限内企望实现的稳定物价的目标意味着把人们逐出工作。即问题变成如