

ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中青年

经济学家文库

经济波动的福利效应： 理论模型与中国实证

张运峰 / 著

JINGJIBODONG DE FULI XIAOYING
LILUNMOXING
YU ZHONGGUO SHIZHENG



经济科学出版社

中青年经济学家文库

经济波动的福利效应： 理论模型与中国实证

张运峰 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

经济波动的福利效应：理论模型与中国实证 / 张运峰
著. — 北京：经济科学出版社，2007. 9

(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6532 - 7

I. 经… II. 张… III. 福利经济学 - 研究
IV. F061.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 127746 号

责任编辑：王 丹
责任校对：董蔚挺
版式设计：代小卫
技术编辑：李长建

经济波动的福利效应：理论模型与中国实证

张运峰 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：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

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

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

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

华丰装订厂装订

850 × 1168 32 开 7.25 印张 180000 字

2007 年 9 月第一版 2007 年 9 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6532 - 7/F · 5793 定价：15.00 元

（图书出现印装问题，本社负责调换）

（版权所有 翻印必究）

序

福利分析和经济周期研究在经济理论中占据着重要地位。自1985年卢卡斯首次提出经济波动福利定量分析框架以来，经济波动福利效应问题一直是研究者争论的焦点之一。卢卡斯认为，与增长相比，经济波动福利效应几乎微不足道。正是基于这一信念，他将研究重点从经济波动问题转移到经济增长上。也有人认为，卢卡斯的分析忽略了波动对增长的影响。如果波动会降低增长速度，波动的福利影响就不容忽略。

在国内，自改革开放以来，经济波动问题一直受到学者们的极大关注。单从《经济研究》发表的文章来看，几乎每年都至少有一篇或者多篇论文讨论中国经济波动问题。这些学者从不同角度、不同层次对波动特点、形成原因以及传导机制进行了深入研究，取得了较好成果，有些成果对政府制定和实施宏观经济政策具有借鉴作用。然而在这些研究中，除了个别学者的零星探索之外，经济波动福利问题并没有得到应有的重视，国内关于经济波动福利的文献述评和中国波动的福利成本研究均相当缺乏。经济科学出版社即将出版的张运峰的博士学位论文《经济波动福利效应：理论模型与中国实证》弥补了这方面的不足。我作为一名长期从事宏观经济理论研究的学者和他的博士生导师，为他感到高兴。

在理论分析方面，该书从消费角度把波动的福利效应划分为风险效应、水平效应和增长效应。尽管在此之前，一些研究者都或多或少地涉及这些，但都没有进行明确区分。按照这种划分标准，人们可以相对容易地认识波动福利效应的作用机制，同时容易弄清目前研究者的分歧所在。事实上，卢卡斯的分析侧重于波动风险效应，有些学者则强调波动的福利水平效应和增长效应，而增长效应是不可忽视的。

此外，该书从时间偏好角度初步探讨了波动的福利影响，为分析波动福利效应提供了新的视野。在大部分经济文献中偏好是稳定的，卢卡斯的波动福利效应分析框架也以此为基础。但这一假设长期以来一直受到不少学者的质疑：偏好从何而来？近年来，科学技术的发展特别是脑科学的发展对为研究人类行为提供了更为丰富的素材和手段，研究者正在逐步打开偏好的“黑箱”。早期的实验经济学、行为经济学曾为偏好的风险特征提供了不少实例，刚刚兴起的神经元经济学即将从生理学层次为偏好提供更深层次的认识。对偏好本身的研究正在初步形成一门新的经济学科，它已超过了该书的研究范围。但认识到波动对偏好的影响，进而影响人们福利无疑为进一步讨论波动福利效应开拓了广泛的研究空间。

在实证分析方面，该书分析了中国城乡居民消费波动特征，特别强调了城乡划分对消费波动模式的意义。自新中国成立以来，经济发展具有“城乡分离、体制转轨”两大特征。该书紧紧抓住这两个特征来考察居民消费波动。结果发现，如果仅从全国角度，居民消费波动在改革以后增大；而从城乡角度，不论是农村居民，还是城镇居民，消费波动在改革以后都是减少的。同时，波动对居民消费增长的影响也不相同，波动对农村居民消费

增长的不利影响明显大于城镇居民。这些结果表明，从波动福利效应角度，改革开放政策提高了居民福利。

波动福利效应研究在我国刚刚起步，希望本书的出版能够抛砖引玉，使该问题的研究进一步深入。

胡永刚

上海财经大学经济学院

摘 要

1929~1933年间的“大萧条”，大幅度降低了多数发达国家的福利水平。凯恩斯的国家干预主义宏观经济学，为的就是平滑严重的经济波动，恢复到自然的增长。然而，半个世纪之后，卢卡斯在新古典主义框架下认为：与长期增长相比，经济波动的福利影响显得微不足道。这种观点一出现，就引起了激烈的争论。时至今日，仍无定论。

然而，本书并不直接卷到这场争论当中去。本书想要做两个方面的工作。第一部分是，针对现有经济波动福利效果的文献（特别是分析方法），进行梳理、补充和完善。这是本书第三、四、五章的内容。第二部分是，测算中国最近半个世纪以来经济波动的福利效应，并且与美国的结果进行比较。这是本书第六、七、八章的内容。本书研究工作的主要意义是；在理论上，发现了已有测算方法中存在的若干不足，并且尽量做了弥补；在实证上，揭示了中、美经济波动的福利效果存在很大差异这个事实，从而可以引出若干有趣的话题。

本书在对经济波动福利效应的文献进行梳理的基础上，第三章讨论完全竞争、价格灵活的理想市场情形。此时，货币中性成立，作为名义变量的价格不影响福利；代表性个体的福利，只由消费、就业等实际变量决定。本章指出：在这种环境下，经济波动对个体福利影响主要有三种类型。首先是风险效应。当个体偏好是风险规避类型时，消费的边际效用递减，经济波动直接作用

于消费，进而降低个体福利。其次是就业效应。经济波动通过就业影响产出，进而影响消费。经济波动既造成就业波动，又影响平均就业水平。后者自然就会影响产出和消费的平均水平，从而影响个体福利。最后是资本积累效应。经济波动通过资本积累影响产出增长，进而影响消费增长，并且经济波动引起的资本积累率变化也会影响消费。这些都会影响个体福利。已有文献涉及了上述三种效应，但没有明确区分。本章第三、四节构建模型分别阐述了就业效应和资本积累效应，第五节则从以上三种效应的角度，对现有模型进行了重新说明。

第四章针对存在垄断和名义粘性的不完全竞争市场开展讨论。此时货币中性不再成立，价格波动会影响个体福利。价格波动表现为通货膨胀变化，通货膨胀的福利影响又表现为通货膨胀的福利成本。当通货膨胀的边际福利成本递增时，通货膨胀的波动会提高平均福利成本，进而降低个体福利。同时，劳动市场和商品市场的垄断分别造成工资加成和价格加成。与完全竞争市场相比，二者都会导致资源配置效率损失。在存在名义粘性条件下，经济波动所引起的资源配置效率损失的波动也会降低个体福利。不过，本章利用美国货币数据进行模拟的结果表明，价格波动福利影响十分有限。

在以上两类市场中，都假设经济波动不影响个体偏好，这是经济理论分析的典型做法。这种方法存在很多缺陷。其中之一是没有说明偏好形成的机理，似乎个体天然具有某种固定不变的偏好形式。而来自遗传学、脑科学以及生物进化理论等学科的研究表明，虽然基因在决定人的行为方面具有相当大的作用，但人类生存环境还是会影响基因的遗传与变异。这隐含着所处环境会在一定程度上影响个体偏好。因此，有必要在偏好变动前提下讨论经济波动的福利效应。这就是本书所说的第三类环境。在不同偏好形式下，无法通过效用函数比较来说明福利变化，不能直接利

用前两种环境下的消费补偿方法。本书第五章从时间偏好变化影响消费这个角度,说明经济波动的福利效应。第四节发现:依据外生增长理论模型,时间偏好率下降会降低消费水平;依据内生增长理论模型,时间偏好率下降会降低消费增长速度。这两个结果表明经济波动会降低个体福利。

上述三种不同环境划分只是一种理论上的简化。在现实中,市场经济比较成熟的国家和地区与第二种环境比较接近,市场经济不够成熟而又发展较快的国家则还要考虑第三种环境。将偏好的演变与经济波动的福利效应联系起来,有助于我们对一个国家或地区的经济波动福利效应的程度做出更加客观的判断。

在本书的第二部分,第六章回顾了国内经济波动问题研究历程,第七章讨论了经济波动与经济增长的关系,第八章分析了城乡居民消费动态特征以及经济波动福利效应。

本书认为,中国在最近 50 年的经济发展中,具有两个明显特征:居民的城乡差异和改革开放前后经济体制的差异。分析中国经济波动福利效应时,不能不考虑这些特征。从 1952 年到 2004 年,中国城乡居民消费呈现两大特点。一是改革开放前后差异明显。改革开放以前城乡居民消费增长慢、波动大;改革开放之后,则是增长快、波动小。改革开放前,全国居民、农村居民和城镇居民年平均消费增长率分别为 2.14%、2.08% 和 2.99%,HP 滤波后的标准差分别为 3.64%、5.96% 和 4.25%。改革开放后,年平均消费增长率为 6.15%、5.78% 和 5.97%,相应的标准差为 4.05%、5.37% 和 3.55%。这在一定程度上说明,市场导向的经济体制改革对提高居民福利水平具有积极作用。二是城乡居民消费差异较大。农村居民消费不仅增长速度慢,而且波动幅度大,波动所造成的增长率下降也远远大于城市居民,几乎比后者低 1 个百分点。与市场经济成熟的美国相比,中国居民消费的波动幅度以及经济波动对增长不利影响的程度,仍然有较大的

削减空间。

本书第二部分的主要结论可总结为：

(1) 全国居民消费波动的风险效应和资本积累效应在改革开放前后差别明显。改革开放前，风险效应和资本积累效应补偿系数分别为 0.27%、11.21%；改革开放后，前者上升到 0.39%，后者减少为 6.61%。

(2) 农村居民消费波动的风险效应和资本积累效应相差不大，改革开放前略高一些。具体而言，改革开放后，波动风险效应补偿系数从此前的 0.71% 减少到 0.58%，资本积累效应补偿系数从此前的 11.27% 降低到 10.89%。

(3) 城镇居民消费波动的风险效应与资本积累效应在改革开放后有较大下降。前者的补偿系数从 0.36% 下降到 0.25%，后者的补偿系数从 12.22% 减少到 5.34%。

(4) 无论是改革开放前还是改革开放后，无论从风险效应角度还是从资本积累效应角度，农村居民消费波动的福利效应都比城镇居民高。改革开放以后，农村居民补偿系数是城镇居民的 2 倍以上。

(5) 无论农村还是城市，无论改革开放前还是改革开放后，消费波动的资本积累效应所产生的后果远远高于风险效应，前者的补偿系数超过后者的 15 倍以上。

上述经验结果充分表明：对于中国经济而言，政府应该采取有力措施，保持经济平稳运行。

关键词：经济波动 福利效应 中国城乡居民消费 波动与增长

ABSTRACT

The Great Depression, being the capitalist system's greatest crisis of the twentieth century and featuring the catastrophic collapse of output and employment caused by a series of policy errors, gave birth to the Keynesian stabilization economic policy. An extensive literature has contributed to the causes of economic fluctuations (or business cycles). However, Lucas put forward a rigorous model to analyze the welfare effects of economic fluctuations and argued that welfare losses of the post-war United States were negligible.

This dissertation tries to consummate the method based on surveying the literatures, and revise the welfare effects in China. It consists two parts. Part one analysis the welfare effects of volatility under three kinds of economy. The empirical analysis of problems of economic fluctuation is included in part two.

After reviewing the literature of the welfare effects of economic fluctuations in chapter 2, chapter 3 studies the welfare effects in the first kind of economy being an ideal market economy where competition is perfect and prices are flexible. The welfare state of an agent depends on the real variables, such as consumption, employments, rather than the nominal variables. Money is neutral. There are risky effects, employment effects and accumulation of capital on welfare. First, shocks cause consumption to fluctuate. When the agent is risk

aversion, the consumption fluctuations are harmful to the welfare state. Secondly, shocks affect the employment and consumption. Thirdly, shocks affect the accumulation of capital and consumption.

Chapter 4 studies the welfare effect under the second kind being an economy with monopoly and nominal stickiness. Money is not neutral. Price volatility has effect on the welfare state. The numerical simulation, however, shows that this effect is trivial. At the same time, monopoly results in the efficiency gap of allocation of scarce resources. With the nominal stickiness, shocks cause the efficiency gap to fluctuate. These fluctuations deteriorate the welfare state.

The welfare effect under the third economy where preferences have evolved by natural selection is explored in chapter 5. As a result, uncertain changes the time preference of an agent in this economy. As Rogers (1994) showed that, the time preference rates with and without uncertain are 0.968 and 0.976 respectively. This change implies that economic fluctuations result in a decrease of the level of consumption in an exogenous growth model and a decrease of the growth of consumption in an endogenous growth model.

This classification is due to theoretical convenience. In developed countries, such as the United States, economy is close the second kind. In developing countries, such as China, economy is close the third kind. It is very important to realize this point when the institutions are set up.

In part two, the papers which study the causes and mechanics of economic fluctuation in China are surveyed in chapter 6, chapter 7 explores the relationship between volatility and growth, and detailed analysis of welfare effect is revised in chapter 8.

Over the past fifty-plus years, two salient characteristics of china's

economy appear, which are the huge differences of the economic performance during the pre-reforms and the post-reforms, and the gap of the living standards between the rural and the urban residents. It is necessary to consider these differences.

During the pre-reform era, both the rural and the urban residents experienced slow growth and volatile consumption. The average annual growth rate of consumption of the total, the rural, and the urban residents are 2.14%, 2.08%, and 2.99% respectively, while the standard deviations of their consumption based on the HP filter are 3.64%, 5.96%, and 4.25%. In the post-reform period, both the rural and the urban residents witnessed rapid growth and smooth consumption. The average annual growth rate of their consumption are 6.15%, 5.78%, and 5.97% respectively, while the standard deviations are 4.05%, 5.37%, and 3.55% respectively. It is obviously that the consumption fluctuations of the rural and urban residents become less volatile after the reform.

In case of the welfare effects of the consumption fluctuations, the following conclusions are reached.

(1) The total residents saw a distinct difference of welfare effects of consumption fluctuations. The compensation coefficients of risk effect before and after 1978 are 0.27% and 0.39%, while the compensation coefficients of capital accumulation effect are 11.21% and 6.61% respectively.

(2) The rural residents witnessed a trivial difference of welfare effects of consumption volatility. The compensation coefficients of risk effect before and after 1978 are 0.71% and 0.58%, while the compensation coefficients of capital accumulation effect are 11.27% and 10.89% respectively.

(3) The urban residents experienced a remarkable difference of welfare effects of consumption swing. The compensation coefficients of risk effect before and after 1978 are 0.36% and 0.25% , while the compensation coefficients of capital accumulation effect are 12.22% and 5.34% respectively.

(4) Both of the amplitude of welfare effects on the rural and the urban residents experienced a decrease from 1952 ~ 1977 to 1978 ~ 2004. This implied that the market-orientated reform has achieved success.

(5) The welfare effects of capital accumulation are stronger than the risk effects during both of the pre and post reform.

It suggests that the government should take an active role in stabilization of economy.

KEYWORDS: economic fluctuations, welfare effects, consumptions of the rural-urban residents in Mainland China, fluctuation and growth

目 录

第一章 导论	1
第一节 问题的提出	1
第二节 研究目的、范围和方法	4
第三节 研究思路和基本框架	5
第四节 主要结论	6
第二章 西方波动福利效应研究述评	9
第一节 概述	9
第二节 经济波动福利效应早期探索	12
第三节 期望效用等价法与波动机制初步探讨	14
第四节 外生增长经济周期模型经济波动的福利效应	21
第五节 经济波动福利效应研究新思路	29
第六节 基本结论	35
第三章 消费、就业、资本积累与经济波动福利效应	37
第一节 波动福利分析基本原理	37
第二节 风险规避与波动风险效应	43
第三节 经济波动的就业效应	50
第四节 经济波动的资本积累效应	53
第五节 一个综合模型	58

第四章 价格波动、名义粘性与波动福利效应	66
第一节 价格波动福利效应	66
第二节 效率缺口与经济波动的福利效应	72
第三节 新新古典综合 (NNS) 理论述评	77
第四节 NNS 模型与效率缺口波动机理	86
第五章 时间偏好与经济波动的福利效应	93
第一节 时间偏好和时间偏好率：一个文献述评	93
第二节 时间偏好：一个重新阐释	104
第三节 时间偏好的自然选择理论	108
第四节 时间偏好率变化与波动福利效应	115
第六章 中国经济波动研究文献述评	118
第一节 中国经济波动研究历程	118
第二节 中国经济波动问题研究历史的三次高潮	121
第三节 中国经济波动周期的划分及其特征	128
第四节 IS-LM-PC 模型对中国经济波动的分析	134
第五节 RBC 模型对中国经济波动的初步解释	138
第七章 探索波动与增长的关系	142
第一节 波动与增长：一个历史文献回顾	142
第二节 美国经济的波动与增长	148
第三节 中国经济的波动与增长	151
第四节 对相关文献的一个讨论	159
第八章 中国居民消费波动福利分析	163
第一节 1952~2004 年中国城乡居民消费概述	163
第二节 中国居民消费波动的数量特征	171