

诺贝尔经济学奖得主罗伯特·索洛强力推荐
哈佛商学院备受欢迎的经济学必修课

哈佛极简 宏观经济学



**A Concise Guide
to Macroeconomics**

What Managers, Executives,
and Students Need to Know



【美】戴维·莫斯 (David A. Moss) ◎著

张慧玉 马爽 ◎译

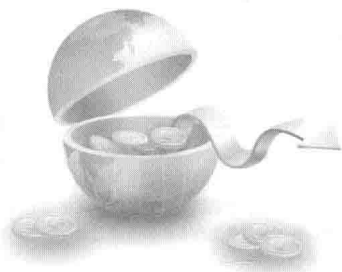
足不出户就读哈佛商学院
快速入门掌握宏观经济学
洞察宏观经济走势
把握全球经济新机遇

中信出版集团

哈佛极简 宏观经济学

[美] 戴维·莫斯 (David A. Moss) 著

张慧玉 马爽 译



图书在版编目 (CIP) 数据

哈佛极简宏观经济学 / (美) 戴维·莫斯著; 张慧玉, 马爽译. -- 北京: 中信出版社, 2017.3

书名原文: A Concise Guide to Macroeconomics:

What Managers, Executives, and Students Need to Know

ISBN 978-7-5086-7258-8

I. ①哈… II. ①戴… ②张… ③马… III. ①宏观经济学 IV. ① F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 027645 号

A Concise Guide to Macroeconomics Copyright ©2014 by David A. Moss

Published by arrangement with Harvard Business Review Press

Simplified Chinese translation copyright ©2017 by CITIC Press Corporation

ALL RIGHTS RESERVED

本书仅限中国大陆地区发行销售

哈佛极简宏观经济学

著者: [美] 戴维·莫斯

译者: 张慧玉 马爽

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

承印者: 北京鹏润伟业印刷有限公司

开本: 787mm×1092mm 1/16

印张: 13.25 字数: 180千字

版次: 2017年3月第1版

印次: 2017年3月第1次印刷

京权图字: 01-2017-0695

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书号: ISBN 978-7-5086-7258-8

定价: 52.00元

版权所有·侵权必究

如有印刷、装订问题, 本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

给我的学生

致 谢

本书最初是作为给我的学生讲授宏观经济学课程的备课笔记，因此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）与卢·韦尔（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）与吉姆·伍滕（Jim Wooten），他们在写作过程中提供了宝贵的意见；同时，向我在BGIE的全体同事致以诚挚的感谢，从他们身上我学到了诸多有关宏观经济学的知识以及讲授这门课程的方法。

杰夫·基欧（Jeff Kehoe）是本书的编辑，任职于哈佛商学院出版社——在本书付梓前的每一个阶段都给予了我极大的支持和帮助，对于如何使初始状态下的备课笔记适用于更广泛的读者提供了极为宝贵的意见。

第五章“GDP核算的基本原理”部分，主要利用了哈佛商学院一份题为“国民经济核算：过去、现在和将来”的案例的相关研究

成果，该案例是由萨拉·布伦南（Sarah Brennan）和我共同合作完成的。我所知晓的关于 GDP 核算过程中所涉及的各种错综复杂的关系都是我在同萨拉共事的过程中学到的。她是一个优秀的研究者、一个真诚的合作者、一个很好的朋友。对于她对该项目的全身心投入，我至今仍极为感激！

在准备第二版时，乔纳森·斯克勒夫（Jonathan Schlefer）做出了很大的贡献，特别是在帮助更新全书中的数据以及阐明国际货币基金组织新的国际收支核算方法方面，他做得十分出色，如果没有这些贡献就不会有本书的出版。

最后，我想感谢我的父母，正是他们以不同的方式使我认识到不要“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——阿比（Abby）、朱莉娅（Julia）和埃米莉（Emily）——她们给予了我不懈的支持，付出了无尽的耐心，并使我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重要作用。通货膨胀率会影响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。但这些仅代表冰山一角。无数的宏观经济变量——从失业率达到劳动生产率——在形成我们赖以生存的环境的过程中都发挥着重要的作用。

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较为全面、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利率的骤然上升）进行预测并做出反应。

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占有优势。同样，那些理解银行运行基本动态、了解消极预期巨大影响的管理者则更有能力应对 2007~2009 年的金融危机。

宏观经济学的实际意义不仅局限于商界。无论是消费者、投资者还是选民，对这一学科有一个基本的了解都具有重大意义。不管是现在还是将来，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极为重要的意义。在特定的历史时期，巨额财政赤字是否有利，选民应该能够做出自己的判断。

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，而那些学习过该专业的人所学到的更多的是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，对许多学生来说，这就掩盖了一些基本的观点和感性的知识，而正是这些基本的观点和感性的知识才使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统览，对于基本的原理和关系（而不是一些数学图表和公式）予以了特别强调。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，我所草拟的本书第一稿是提供给我的学生作为入门学习资料的，此后在哈佛商学院的许多研修项目中都被作为必需读物。尽管该方法与读者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，然而这是我们发现的非常有效的一种方法，也是被学生和经理人普遍接受的一种方法。

正如本书其他章节所表明的那样，我们可以认为宏观经济学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，所以我们在第一章开篇就对其进行了探讨，然后分别在第二章和第三章探讨了货币和预期。总的来说，第一章至第三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。

对于想深究的读者来说，第四章至第七章（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较多问题的宏观话题着手。第四章纵览了美国货币及货币政策的简史，追溯了从美利坚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极为有效。第五章和第六章对宏观经济核算的一些基本知识进行了阐述。如同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（国内生产总值）账户（第五章）和国际收支平衡表（第六章）的方法对于评价一个国家及其经济状况也同等重要。最后，第七章概括性地介绍了汇率，着重探讨了那些被认为是驱动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做出预测，但当我们需要做出预测时，无疑应该考虑一些至关重要的经济关系——无论是个人还是企业。

与标准的教科书不同，本书旨在让读者坐下来阅读几次便可读

完。虽然读者可能希望时不时地返回到个别章节（例如，重温汇率或财政政策），但如果他们能够首先从整体上进行概览（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有一种宏观上的理解——他们就会从本书中收获颇丰。

将这一点牢记于心，我们将首先对第一章处于宏观经济学核心位置的国民产出概念进行探讨。

目 录

致 谢 /005

导 言 /007

第一部分 了解宏观经济

第一章 产 出 /003

国民产出的衡量 /005

产出的跨国界交换 /009

是什么导致产出上升或下降 /016

财富不比产出更重要吗 /023

第二章 货 币 /029

货币及其对利率、汇率和通货膨胀的影响 /032

名义与实际 /035

货币与金融 /050

中央银行业务的艺术性与科学性 /052

第三章 预 期 /061

预期与通货膨胀 /063

预期与产出 /068

预期与其他宏观变量 /077

第二部分 几个精选论题——背景与技术性细节

第四章 美国货币及货币政策简史 /081

记账单位与货币价格的界定 /083

金本位制：自我调节的机制？ /084

联邦储备系统的创建 /086

在浮动汇率制下找寻恰当的货币准则 /088

美国货币政策的转变 /090

第五章 GDP 核算的基本原理 /093

三种核算方法 /095

支出核算方法的具体细节 /096

折 旧 /099

GDP 与 GNP /100

历史性与跨国性对比 /101

投资、储蓄与对外负债 /105

第六章 解读国际收支平衡表 /109

一个典型的国际收支平衡表 /111

理解贷方与借方 /113

国际收支平衡核算的影响力与陷阱 /116

第七章 理解汇率 /123

经常账户余额 /125

通货膨胀与购买力平价 /126

利 率 /127

了解汇率的含义 /127

结 语 统筹各章 /131

产 出 /133

货 币 /134

预 期 /136

宏观经济学的运用与滥用 /139

后 记 /141

词 汇 /149

注 释 /169

索 引 /179

第一部分 了解宏观经济

第一章 产出

