

宏观经济学 · 短期波动

[美] 戴维·罗默 (David Romer) 著
曹瀚 译



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社

宏观经济学 短期波动

[美] 戴维·罗默 (David Romer) 著
曹瀚 译



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

宏观经济短期波动/(美)戴维·罗默(David Romer)著;曹瀚译. —武汉:武汉大学出版社,2016.8

书名原文:SHORT-RUN FLUCTUATIONS

ISBN 978-7-307-17931-8

I. 宏… II. ①戴… ②曹… III. 宏观经济—经济波动—研究
IV. F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 122211 号

Original edition, entitled *Short-run Fluctuations*, version of Jan. 2013, by David Romer, University of California, Berkeley.

Permission of the Chinese language edition was granted by David Romer. Copyright © David Romer.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from the publisher.

本书是戴维·罗默的著作 *Short-run Fluctuations* (2013 年 1 月) 的中文译本, 经戴维·罗默授权武汉大学出版社出版其中文译本。

版权所有, 盗印必究。未经出版社授权, 不得以任何形式、任何途径, 生产、传播和复制本书的任何部分。

封面图片为上海富昱特授权使用(© IMAGEMORE Co., Ltd.)

责任编辑: 黄金涛

责任校对: 李孟潇

版式设计: 马 佳

出版发行: 武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷: 虎彩印艺股份有限公司

开本: 720 × 1000 1/16 印张: 11.5 字数: 123 千字 插页: 1

版次: 2016 年 8 月第 1 版 2016 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-17931-8 定价: 39.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

译者前言

戴维·罗默(David Romer, University of California, Berkeley)教授在宏观经济学领域的研究中享有很高的声誉。教授的学术著作颇丰,涉及系统性的教材、专业性的评述、特定方向的深入研究、专题性的总结等数十部。其中一部《高级宏观经济学》被引进到国内后,已经被翻译出版多个版本,有着很大的影响力。译者得于一定的机缘,接触到这本宏观经济学短期波动方面的专题性的综述。后来,萌生想法去翻译介绍给国内更多对经济学的研究和学习感兴趣的老师和学生,与罗默教授进行沟通后,得到了教授本人很大的支持。

宏观经济波动的研究,一直是罗默教授重点关注的领域。这本短期波动专题著作最初成稿于1999年8月,至2013年1月最新的修订版截稿时,前后已经更新了多个版本,形成了一套对短期经济波动的较为成熟的分析体系,可以作为对宏观经济、开放经济理论学习的辅助参考教材。

全书总共分为五个部分,其中第一部分为基本的分析工具,即IS-MP模型,后续几个部分的内容,多以该模型为基础进行了变量修正和补充来进行论述。第二至第五部分,从封闭经济的原理介绍延伸到对开放经济中

的相关原理的说明，再到对总供给、流动性陷阱的深入分析，最后为更贴近现实，说明了多重利率的存在，并对信贷市场混乱作了剖析。全书随处可见对实际经济运行和波动的现实案例进行的解析，深入浅出地描绘了宏观经济波动涉及的影响因素、作用原理，对于理解宏观经济政策、宏观经济运行、开放经济波动等，很有帮助。正如罗默教授在此书的前言中所说明的“这份文稿提供了关于产出、失业、通货膨胀和其他短期宏观变量的决定模型，适合中级宏观经济学课程学习的学生使用”。通过此书的阅读，能够增强对利率、通货膨胀、汇率、中央银行地位和作用、宏观政策的运行等的理解和认识，并能有助于习得一种思考方法，以分析宏观经济运行状况。

作者在写作上没有采用通常的教科书性质的理论体系，而是选择从一些相互关联的知识点中整理出专题，并很好地结合了具体的实际案例。理论学习方法需要一个体系，但是，能做到打乱体系并重新做出整合，才更凸显出对于分析工具的灵活把握，更有助于理解的深刻性。学习必然是一个不断整合的过程，这本书很自如地跨度了不同部分的内容，并通过对模型和原理的比较分析、大量的图形的动态演绎，以及对不同条件和假设的区分和界定，引导着读者主动进行有创见性的思考。在各部分内容中，都能看到作者是怎样一步步地改变设定条件和假设，从模型分析过渡到对现实经济运行的解释，以说明问题的。循序渐进、深入浅出，是这本专题著作的典型特点。作者在每部分内容后都附有一些思考问题，主要目的也是在于引导读者对分析工具的灵活运用，做到授人以渔。通过此书的阅读，收获的不仅是宏

观经济、金融领域知识的理解，更是对分析方法、技巧和思路的一种潜移默化的熏陶，对学以致用深刻体会。

特别感谢中南财经政法大学楚天学者杨则徐老师，基于杨老师授课的机缘，接触到这本专题著作，没有杨老师的支持和鼓励，很可能就没有这本书的翻译和出版，从最开始的想法到最后的翻译校对，杨老师都给出了很多宝贵的建议。感谢经济学院佘群芝老师和杨虎涛老师对于译著事宜所给出的有益参考建议，使我能更为从容地着手相关准备工作。杨虎涛老师是学科领域内很有影响力的中青年教师，在制度经济学等的研究上出类拔萃，演化经济学的分析鞭辟入里，而所翻译的几本著作，更引起了很大的反响。佘群芝老师在国际经济学领域进行了近三十年的钻研，取得了很多有影响的学术研究成果，在财大学习的这两年，佘老师给予了莫大的关心和帮助，几次交流都有很大的收获。感谢苏应蓉老师，苏老师的理工科背景，给从事经济学特别是国际金融的研究带来了很大优势，不断地取得新的研究成果，在研究和写作等各方面，苏老师都给与了很有针对性的指导。感谢财大的老师们！最后，非常感谢武汉大学出版社，特别是学术分社的黄金涛编辑，财经分社范绪泉社长，他们以其对学术出版的诚挚态度与精神，极大地促成了本书的出版。

在翻译中，尽量遵从了原作的写作习惯和风格进行直译，对一些细节的具体表达上参考了中文的语言习惯进行了一定的修改。但由于个人研究和能力所限，不免会有一些疏忽和纰漏之处，欢迎业内人士的批评和指正。希望这本深入浅出的译作，能帮助更多对经济学问

题感兴趣的人，为他们解答一些疑惑，让他们得到某种灵感或启发，我想，这也是罗默教授本人选择分享所作的研究的初衷。

曹瀚

于武汉中南财经政法大学文添楼

2016年3月4日

作者前言

这份讲义提供了关于产出、失业、通货膨胀和其他短期宏观变量的决定的模型，适合中级宏观经济学课程学习的学生使用。这里的模型建立在一个与其他大多数中级宏观经济学教材不同的、关于中央银行如何制定货币政策的假设的基础之上。这份文档是为了那些相信新方法提供了一种更符合实际和有力地分析短期波动的方式的教师和学生而编订的，这份材料可以与相关标准教材配合使用与学习。

这份讲义在设计时与格里高利·曼昆的教材紧密相联系，在这里只简单地称这本教材为“曼昆”。^① 我采用了与曼昆教材相同的标号编录方式，并在其他相关方面参考了这本教材。但我相信这份讲义同样可以较好地与其他中级宏观经济学教材配套使用。

文档中的第一到第三部分可以代替曼昆教材中第11-2到第15章的材料。第四和第五部分扩展分析了两个主题内容，而这是在曼昆教材中没有进行深刻探讨的，即：零下限名义利率和信贷市场混乱这两个方面。这种新方法的好处之一是可以很直接地将零下限吸收考

^① 格里高利·曼昆，《宏观经济学》，纽约：沃茨出版社，2013。

虑进来。但是，对信贷市场混乱的扩展并没有涉及货币政策，所以这方面内容不能对这种新方法提供更多的支撑。但是，信贷市场混乱处于目前宏观经济事件的核心层面上，将其考虑进去非常重要（作者还是选择了将信贷市场混乱编入本书中，译者注）。

在一份单独的文章中，我将这种新方法和通常用的方法进行了比较，并解释了为什么我认为这种新方法更为可取。^① 这里的材料只是提出了这种新方法，并进行说明应当怎样来使用。另外，这里的陈述内容要比标准教材少得多。这份讲义覆盖了基本应涉及的方面，但是仅包括了较少的应用、总结和问题思考部分。

在这里，我要感谢 Christina Romer 和 Patrick McCabe 很有帮助的评论和探讨，感谢 Claire Wang 帮助我准备手稿，以及要感谢众多的提供了很多建议的人。特别地，我非常感激我的学生们的支持、耐心和给我的有益的反馈。

只要能尊重作者的声誉并在标题页内对作者的版权归属进行声明，这份讲义可以免费下载、复制，以及可以在教师和学生间进行分享。

^① David Romer, "Keynesian Macroeconomics without the LM Curve," *Journal of Economic Perspectives* 14(Spring 2000), pp. 149-169.

目 录

第一部分 IS-LM 模型

第一节 货币政策和 MP 曲线	3
第二节 借助 IS-MP 模型理解短期波动	7
一、政府购买的增加	7
二、转向紧缩的货币政策	10
三、财政政策和货币政策结合：政策组合	11
四、消费者信心的下降	13
第三节 货币市场和中央银行对实际利率的 控制	15
一、货币市场	15
二、完全粘性价格下的货币供给和实际 利率	17
三、价格可调整情况下的货币供给和实际 利率	19
思考问题	24

第二部分 开放经济

第一节 浮动汇率下的短期波动	31
一、开放经济中的计划支出	31

二、净出口和净资本流出	33
三、浮动汇率下的 IS 曲线	36
四、净出口和汇率的决定	38
第二节 浮动汇率模型的运用	41
一、财政政策	41
二、货币政策	43
三、贸易政策	44
第三节 固定汇率下的短期波动	47
一、固定汇率的机制	47
二、固定汇率下的 IS 曲线	49
三、固定汇率下的货币政策	50
四、产出和利率的决定	53
第四节 固定汇率模型的运用	55
一、财政政策	55
二、货币政策	56
三、贸易政策	57
四、出口需求的下降	58
五、货币贬值	59
思考问题	61

第三部分 总 供 给

第一节 扩展模型引入总供给	67
一、通货膨胀的行为表现	67
二、通货膨胀对货币政策的影响	70
三、AD-IA 示意图	71
四、产出和通货膨胀随着时间变化的行为表现	74

第二节 经济总需求侧的变动	78
一、财政政策	78
二、货币政策	83
三、长期货币政策和通货膨胀	87
第三节 经济总供给侧的变动	91
一、通货膨胀冲击和供给冲击	91
二、通货膨胀冲击的影响	94
三、供给冲击的影响	95
四、通货膨胀预期和通货膨胀冲击	97
五、先入为主的期望	100
思考问题	104

第四部分 流动性陷阱

第一节 一个流动性陷阱模型	112
一、名义利率零下限	112
二、预期通货膨胀的行为表现	113
三、存在零下限时 MP 曲线	114
四、存在零下限时 AD 曲线	117
五、总供给	121
第二节 总需求的大幅度持续下降的影响	123
一、短期情况	125
二、经济随时间变化的行为表现	127
三、讨论	130
第三节 流动性陷阱中的政策	133
一、财政政策	133
二、降低其他利率的行动	135
三、提高预期通货膨胀：一般考量	138

四、对未来利率的声明.....	141
五、采用更高的通货膨胀目标.....	142
六、瞄准价格水平路径目标或瞄准名义 GDP 路径目标	143
七、增加货币供给.....	145
八、汇率政策.....	146
思考问题.....	148

第五部分 信贷市场混乱

第一节 多重利率和信贷市场混乱的模型化.....	155
一、储蓄和借款实际利率.....	155
二、如何将两个利率嵌入模型.....	156
三、利差的决定.....	157
四、IS 曲线和 MP 曲线.....	159
五、推导 IS 曲线的另一种方法	162
第二节 应用模型.....	166
一、消费者信心的改变和“金融加速器”	166
二、信贷市场的混乱.....	168
思考问题.....	171

第一部分 IS-LM 模型

第一节 货币政策和 MP 曲线

你肯定已经学过了 IS 曲线，如图 1-1 所示，^① IS 曲线表示了产品市场上实际利率和均衡产出之间的关系。实际利率上升，会导致计划投资减少，结果降低了在给定产出水平上的计划支出水平。因而，凯恩斯交叉图上的计划产出线会下降，由于计划支出等于产出，从而产出水平也会下降。这种利率和产出之间的负相关关系的表示就是 IS 曲线。

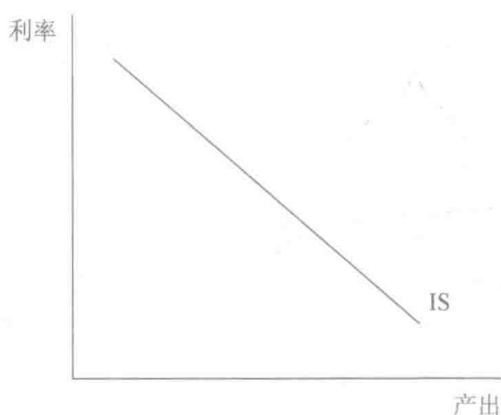


图 1-1 IS 曲线图

IS 曲线本身并不能决定利率或产出水平，我们能够知道的是，经济表现一定在 IS 曲线上，但是我们不能确定具体究竟是在哪一点上。为了确定具体是哪一点，我们还需要利率和产出水平的另外一种关系。

^① 参考作者前言中提到的曼昆教材，第 11-1 部分。

这种第二层关系源于货币政策的实施的表现。货币政策由一国的中央银行来执行(如美联储负责实施美国的货币政策),中央银行实施货币政策的关键特征,是根据产出的变化来采取怎样相应的应对对策:

当产出上升时,中央银行会提高实际利率。

相反,当产出下降时,中央银行则会降低实际利率。

我们可以用如下等式形式来表示货币政策的这种特性,即:

$$r=r(Y) \quad (1-1)$$

当产出水平 Y 上升时,中央银行会提高实际利率 r , 所以函数 $r(Y)$ 是一个递增函数。

我们同样可以用一张图来描绘产出和利率水平之间的这种关系。当产出水平提高时,中央银行会提高利率水平,基于这一事实,产出和利率水平之间存在一种向上倾斜的形式的曲线的关系。描绘这种关系的曲线就是 MP 曲线,如图 1-2 中所示。

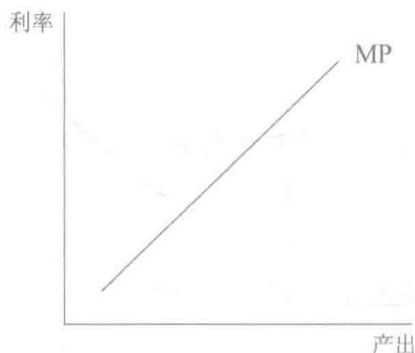


图 1-2 MP 曲线图