

馮嘉耀

周立基

著

實用 經濟名詞 90條

最新出版
New Releases

- ▲ 什麼是通脹？什麼是通縮？
- ▲ 失業率升降有何啟示？
- ▲ 何謂結構性赤字？
- ▲ 石油危機是怎樣引發的？
- ▲ 聯繫匯率有什麼特點？

匯智出版

實用經濟名詞 90條

馮嘉耀 周立基 | 著

匯智出版

□ 責任編輯：羅國洪

□ 封面設計：洪清淇

實用經濟名詞 90 條

著者：馮嘉耀 周立基

出版：匯智出版有限公司

九龍尖沙咀寶勒巷 6-8A 盈豐商業大廈 1606 室

電話：23900605 傳真：21423161

網址：<http://www.ip.com.hk>

發行：中華書局（香港）有限公司

香港新界大埔汀麗路 36 號中華商務印刷大廈 3 字樓

電話：21502100 傳真：27134675

印刷：陽光印刷製本廠

版次：2004 年 7 月初版

© 2004 匯智出版有限公司

國際書號：ISBN 962-8780-37-9

版權所有 · 翻印必究

序

自亞洲金融風暴以來，香港經歷了一段頗長時間的經濟結構調整。我們任教於中文大學商學院，主要教授經濟學課程，每當解釋「結構性失業」、「結構性赤字」、「通縮」等經濟問題時，頗覺教材之不足——教科書雖然提供上佳學術討論，卻往往偏重理論，未能針對本地情況，作出適當說明。

本書源於我們的輔助教材，撰作原意是多以具體例子，闡釋經濟概念與現象，曾經用於大學本科、碩士及管理人員課程。同學普遍贊成以更多例子，掌握經濟理論和瞭解經濟實況。

本書並非教科書，但對於有興趣明白常用經濟概念、又想應用經濟學於本土經濟問題的讀者，應該有所幫助。

作者十分感謝我們遇到的中大商學院學生。這些同學的優秀表現，激勵我們對教學的熱誠及執着。本書順利完成，有賴溫啟康、葉德生、陳懿枚及曾燕燕諸位協助編務及整理資料，還有李志揚先生快而準的打字、編輯羅國洪先生的專業意見，謹此致謝。

馮嘉耀 周立基

謹識

目錄

概論

微觀經濟學	2	消費者信心指數	57
宏觀經濟學	6	實質利率	59
短期與長期	8	主要利率	61
短期均衡與長期均衡	10	聯邦基金利率	63

政府與經濟

經濟現象

經濟增長	14	宏觀經濟政策	66
經濟衰退	16	財政政策	68
通縮	18	貨幣政策	70
通貨膨脹	21	財政赤字與盈餘	72
惡性通脹	26	結構性赤字	74
滯脹	29	擴張性貨幣政策	75
失業	30		
不帶就業的復甦	33		

貨幣與銀行

經濟數據

國民生產總值 (GNP) 及 本地生產總值 (GDP)	36	貨幣	80
本地生產總值平減物價指數	40	M1 及 M2	82
消費物價指數	42	貨幣需求	84
失業率	46	貨幣基礎	86
勞動人口參與率	51	中央銀行	88
領先經濟指標	53	聯邦儲備局	90
設備使用率	55	香港金融管理局	92
		公開市場操作	94
		儲備金比率	95
		香港銀行公會	97
		三級銀行發牌制度	98
		利率及存款收費規則	100
		存款保障計劃	102

國際經貿

世界貿易組織	108
國際貨幣基金會	112
世界銀行	116
貨幣聯盟	120
石油輸出國組織	124
關稅及貿易總協定	128
服務貿易總協定	130
國際收支	131
經常帳	132

資本及金融帳	134
名義與實質匯率	136
購買力平價說	137
固定匯率制	139
浮動匯率制	141
聯繫匯率制度	143
貨幣發行局制度	146

經濟理論

恒久收入理論	150
生命週期理論	152
新古典增長理論	154
新經濟增長理論	156
經濟增長的實證分析	158
貨幣數量論	160
古典學派的商業循環理論 ..	163
凱恩斯學派的商業周期理論	165

貨幣學派的商業循環理論 ..	167
理性預期理論	171
供應學派	173
新凱恩斯學派	175
實變經濟循環論	177
奧本定律	179
自然失業率	180
效率工資說	182
最低工資	185

專有名詞

大蕭條	188
石油危機	191
黑色星期四	195
李嘉圖對等	198
凱恩斯消費函數	200
邊際消費傾向	201
乘數效應	204
擠佔效應	206
財富效應	208
J 曲線	210
短期菲利普斯曲線	212
長期菲利普斯曲線	214
流動資金陷阱	216
自動穩定機制	218
動物本能	219

附錄： 中文名詞索引	222
-------------------------	-----

英文名詞索引	225
--------------	-----

概論



微觀經濟學

Microeconomics

經濟學可以分成兩個範疇：微觀經濟學與宏觀經濟學。顧名思義，微觀經濟是研究個體經濟行為，例如消費、貿易及壟斷等等；宏觀經濟則研究整個經濟體系的現象，例如經濟盛衰、通貨膨脹等等。^[1]

微觀經濟學者主要研究資源分配 (Resource Allocation) 的學問。其實，資源分配是一個「如何選擇」的問題，即選定資源的最佳用途，所以微觀經濟學也是選擇的學問 (Science of Choice)。生產商如何利用生產資源求取最大利潤固然是經濟學，莘莘學子如何在學習和消閒上善用時間，也是不折不扣的微觀經濟課題。由此可見，微觀經濟的版圖，已經從傳統的物質生產與消費大大地擴張開去，凡與選擇有關皆屬於經濟；不論求偶的選擇，還是進修的選擇，不同的課題都可以用經濟學的方法分析一番。

微觀經濟學的主角有三：生產商、消費者及政府，主要場景是市場。市場是買賣雙方交易的平台，既可以是傳統的小商店，也可以是無形無象的網上世界。二百多年前，阿當·斯密 (Adam Smith, 1723-1790)^[2] 提出，雖然市場眾多的參與者只顧追求私利 (Selfishness)，但經濟活動井然有序，而且社會整體的福利達到最高限度。——這種觀點對提倡公德的人來說，不啻是離經叛道，但斯密指出，市場運作有其獨特規律，他稱之為無形之手 (Invisible Hand)：市場供求決定價格，一眾生產商與消費者則參考市場價格決定自己的供需行為，結果供求

~~~~~  
[1]：本書主要介紹的是宏觀經濟的知識。

[2]：阿當·斯密的主要著作是《國富論》(《An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations》)，於 1776 年印行，是經濟學卓然成家的標誌，經濟學於是年誕生。

均等，各項資源得到最有效的分配，社會的整體利益也達到最高。

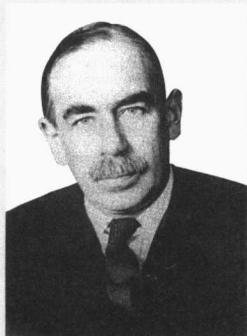
既然無形之手可以有效分配資源，則政府的規管是否多餘，而且又是否有損公眾利益呢？斯密的答案基本是肯定的，唯國防、司法等等有限的部門，仍然需要政府提供。政府何時介入、如何介入等問題，爭議甚大，歷來爭論不休。

微觀經濟包括生產、消費理論、市場供求、國際貿易、完全競爭、壟斷、公共財政等較傳統的課題，近年新興的課題包括信息經濟學、對策論及實驗經濟學等，前兩者可以視為對傳統理論的補充(例如傳統理論假設市場信息完全，買賣雙方都可得到價格、品質等信息；信息經濟學則以信息成本高昂為前提，往往假設信息為買、賣其中一方所壟斷)，後者則透過實驗，驗證不同理論。

## ◆ 凱恩斯 (John Maynard Keynes)

宏觀經濟學於1936年誕生，奠基者為當時名重仕林的劍橋大學學者凱恩斯。

凱恩斯



凱恩斯於1883年生於英國劍橋，歷經兩次世界大戰，卒於1946年，享年63歲。其父老凱恩斯 (John N. Keynes, 1852-1949) 是劍橋大學教授，長於邏輯及政治經

濟學，主要著作為《政治經濟學》（1930年出版），兩父子皆為劍橋大學經濟學家，蔚為佳話。

凱恩斯的傳世巨著《就業、利息及貨幣通論》（《The General Theory of Employment, Interest, and Money》，簡稱《通論》）於1936年面世，迅即引起哄動，譯成多種語言。雖然《通論》是艱澀難懂的理論著作，但讀者的熱情不減，期望從中找出大蕭條的底因和解決方法。

自1929年華爾街股市崩盤後，全球陷入前所未有的經濟危機：工廠倒閉、工人失業、投資者輸光所有、銀行關門大吉、存戶積蓄湮滅、國際貿易銳減、保護主義抬頭……是次蕭條範圍之廣、程度之烈、歷時之久，盡皆空前，成為凱恩斯撰寫《通論》的強大動力。

凱恩斯認為，亞當·斯密創建的古典經濟學，難以解釋是次災難的由來，「無形之手」也不能教人擺脫困境。當時學界信奉賽依定律（Say's Law，由1767年誕生的法國經濟學家Jean-Baptiste Say提出），認為生產創造收入，隨之產生需求，循環不息，即供應創造需求，並無衰退失衡之虞。凱恩斯一反傳統，認為經濟盛衰取決於總需求（凱恩斯稱之為「有效需求」，Effective Demand），一旦需求不足，政府可以增加開支、刺激經濟、增加就業。

凱恩斯對總需求及各項經濟政策的分析，轟動一時，對社會各界帶來重大的思想衝擊。現在看來，凱恩斯的理論瑕疵甚多，但無損其對經濟學的貢獻，本書許多篇章，都會評述他在消費、貨幣及公共政策等領域的創見。

凱恩斯不單是個出色的學者，而且是個成功作家；又曾位居要津，是英國財政部的高級官員；又是社會改革的推動者，於二次大戰後期代表英國建構戰後國際新秩序，是金本位（Gold Standard）及世界銀行的奠基者；又是個

政治家，曾任英國自由黨的領導；又是個出色的投資者，從炒賣外匯、期貨及股票賺了大錢，為自己及劍橋大學的基金帶來豐厚進賬；此外，凱恩斯也是二十世紀初倫敦一個著名知識分子沙龍 Bloomsbury Group 的發起人之一，Bloomsbury Group 的成員皆一時俊彥，包括著名小說家伍爾夫（Virginia Woolf）、福斯特（E.M. Foster）及哲學家羅素（Bertrand Russell）。

早於《通論》面世前，凱恩斯已經廣為人識。一次大戰後，凱恩斯以財政部官員的身份，代表英國擬定《凡爾賽和約》，力主戰勝國寬容對待德國，以免德國經濟崩潰，挑起仇外情緒。各國代表對凱恩斯的建議（例如設定德國賠款上限、建立歐洲自由貿易區等等）嗤之以鼻，只關心眼前如何割地分肥。凱恩斯憤而掛冠，寫成《和平的經濟後果》（《The Economic Consequence of Peace》）一書，預言德國必有戰禍，並會殃及整個歐洲大陸及人類文明。希特拉最初以民粹主張得到民眾擁戴上台，正好印證了凱恩斯的預言。雖然凱恩斯無力改寫《凡爾賽和約》，制止德國走向戰爭，但其主張主導了二次大戰後期的和平談判。以美國為首的戰勝國，以國際重建及經貿合作為主調，對戰敗國採取較寬容的政策。

作為一名學者及思想家，凱恩斯對現代社會及經濟秩序的影響力堪稱數一數二。加州大學柏克萊分校的著名經濟學家狄朗（Brad DeLong）說，凱恩斯彷彿活了好幾輩子。以凱恩斯在眾多領域的卓越成就觀之，狄朗的讚語誠非過譽。

# 宏觀經濟學

## Macroeconomics

二十年代英國經濟停滯不前，三十年代全球大蕭條，英國經濟學家凱恩斯（John Mayard Keynes，1883-1946）於1936年出版了《就業、利息及貨幣通論》（下稱《通論》），標誌着宏觀經濟學的誕生，凱恩斯被稱為宏觀經濟學之父。1948年森穆爾遜（Paul A. Samuelson）出版了歷來最暢銷的經濟學教科書《經濟學》（迄今已修訂17版），沿用微觀與宏觀之分類，於學院中正式確立經濟學兩大分支。

《通論》面世以前，經濟學界普遍認為市場可以平衡供求，失業問題只是短暫的，並不足慮。《通論》指出市場調節有先天缺憾，因為人們並不如經濟學家想像般理性；相反，消費者和投資者容易起哄盲從（凱恩斯稱之為「動物本能」，Animal Spirits），遂令經濟波動，產生衰退及失業等問題。

《通論》分析了財政政策和貨幣政策的優劣，主張政府以財政政策調控經濟，穩定市場；自此之後，凱恩斯學派成了政府干預的代名詞。信奉自由市場的學者對此深表懷疑。他們認為市場調節有效而及時，經濟波動及衰退之源不在於市場失靈，而在於外來衝擊，例如戰亂、石油危機或政府政策失誤等，擾亂經濟運行。

《通論》把經濟學家分成兩大陣營：政府干預及放任自由。兩派幾乎對每項宏觀經濟課題皆爭論不休。據說六十年代和七十年代論爭最熾熱時，不少研討會皆出現針鋒相對、劍拔弩張的情況，以至討論難以繼續。可以說，宏觀經濟學的中心論題就是政府的角色，宏觀經濟學短短的歷史就是干預與放任兩大流派之爭。

由於《通論》專研失業成因及解決方法，宏觀經濟學又被諺稱為「失業」及「衰退」經濟學。值得一提是，雖然凱恩斯

與貨幣學派放任自由的主張南轅北轍，但是《通論》花了不少篇幅討論貨幣理論，當中不乏獨特卓見，提出的概念諸如流動貨幣陷阱（Liquidity Trap）及貨幣需求的原因（Motive），皆為後世廣泛應用。

宏觀經濟學範圍廣泛——與整體經濟狀況相關者皆涵蓋其中，具體重點則包括以下六項指標：

- (1) 實質生產總值；
- (2) 失業率；
- (3) 通貨膨脹率；
- (4) 利率；
- (5) 股票價格指數；及
- (6) 匯率。

一個地區的經濟狀況可以由上述指標綜合反映，所以它們也是宏觀經濟學的重點。

## ❖ 宏觀經濟學歷年主要論題

宏觀經濟學於1936年誕生，早期重點在於研究失業及經濟盛衰的成因；五十及六十年代，世界各國忙於戰後重建、前殖民地紛紛獨立，研究重點遂轉到經濟增長的原因和政策；六十年代貨幣學派興起，就凱恩斯「政府調控經濟」的主張與凱恩斯學派激辯連場；七十、八十年代石油危機引發全球衰退，重點又轉到通脹成因、平抑方法及經濟周期的由來；九十年代美國與亞太經濟欣欣向榮，生產力、技術進步與經濟成長的關係等課題又熱起來了。

簡單地說，宏觀經濟學有兩大永恒的話題：經濟循環及政府角色。前者牽涉到如何避免衰退、保持增長；後者涉及政府干預的方式與成效，歷來爭論不休。

# 短期與長期

## Short-run and Long-run

英國著名經濟學家凱恩斯 1936 年出版了《就業、利息及貨幣通論》。在此以前，經濟學家普遍認為市場可以調節供求，供求不均只是暫時現象，但三十年代的大蕭條帶來嚴重的失業問題，信奉自由市場者對此啞口無言。凱恩斯認為市場調節有其局限，不能於短期內解決經濟波動及衰退。凱恩斯嘗言：「長遠而言，你我皆一命嗚呼。」（“In the long run we are all dead”）由此可見，凱恩斯關心的是短期內的經濟狀況，長遠將來的事情且莫管他。——俗諺「火燒眉毛，且顧眼下」是很好的注腳。

短期及長期（Short-run and Long-run）常有矛盾，例如退休保障計劃，就是減少目前的消費，換來日後的保障。短期及長期也是經濟學家常用的分析概念。

短期究竟有多短，是一天、一個月還是一年？一般沒有明確時限，但有明確特徵：短期內物價與各項成本皆難以下調。按此定義，短期有多短是因時、因地而異，難以一概而論。為了方便討論，不妨假設短期為六個月或一年。

凱恩斯筆下的「短期」，與衰退是分不開的。如果需求驟降，短期內物價難以下降，則供過於求，失業由此而生。隨着時間流逝，物價與工資逐漸下降，供過於求的情況得以改善。時間讓物價與工資由難以下調到自由調整，箇中所需時日即為「長期」。舉例說，假設兩年合約期內租金不變，約滿後租金可以自由調整，則短期就是兩年以內，長期即兩年或以上。

長期短期之區分，不僅與物價調節的靈活有關，還可應用於其他宏觀經濟論題，例如通脹率與失業率之關係，短期內此消彼長，長期來說，兩者並無關連；又例如貨幣供應增加，短期內可促進投資及經濟繁榮，長遠而言則只會刺激物價上漲。

微觀經濟學的企業理論也有長期短期之分。短期內企業的資源投入有部分固定的，不能隨供求變化而更改，例如酒樓因生意不景想縮減經營面積、減輕租金負擔，但受租約所限，於租約到期前（即短期內）不能隨意調整。

從以上幾個例子可見，經濟運行的規律，在短期與長期往往有明顯分野，在許多不同的範疇上，短期與長期的區分皆可派上用場。雖然長短期的定義隨論題改變，但不同論題對兩者的區分仍有一定的共通點：

- （1）長短期的定義以其特徵為準，不會硬性設定有關時限；
- （2）短期內經濟運行受一定限制，有某些經濟變量不能改變（或變幅有限），影響了自由市場的調節能力；
- （3）隨着時間推移，經濟變量的靈活性增加，長遠而言可自由調整，市場機制及理論也變得更有效。

經濟學家對長遠經濟的規律分歧不大——例如經濟增長由資源及生產力等因素決定，與貨幣量無關，但不同派別對短期經濟變化的見解是頗有出入的。

# 短期均衡與長期均衡

## Short-run Equilibrium and Long-run Equilibrium

凱恩斯曾提出充分就業（Full Employment，又稱「完全就業」）的概念，把宏觀經濟的均衡分為長期與短期兩種。<sup>〔註〕</sup>宏觀經濟由不同市場組成，如果貨物及各項生產資源（例如勞動力）皆達致充分就業，宏觀經濟則達到長期均衡（Long-run Equilibrium）；如果只有貨物市場的供求相等，則為短期均衡（Short-run Equilibrium）。簡而言之，充分就業就是生產資源得到充分利用，沒有閒置。經過學界不斷討論與補充，充分就業的定義更具體：當失業率達到自然失業率（Natural Rate of Unemployment）的水平，經濟便達到充分就業，相應的產出稱為充分就業產出（Full-employment Output，一般以符號  $Y_F$  表示）。

長期均衡時的總產出  $Y_F$ ，受制度、資源數量及生產力等因素決定。

凱恩斯強調，短期內價格（包括各項成本）不能隨供求改變而調節（即價格黏性，Price Stickiness，又曰剛性，Price Rigidity）。後來，貨幣學派提出，短期不變者還有預期（Expectation）。舉一個例，假如物價一直平穩，人們最初預期通脹為零。一旦物價上升，人們仍然懵然不知，後來發覺物價漲了，才逐漸改變對通脹的預期。預期隨實際通脹調節，最終兩者相符，這段調整期就是長期。

短期內，由於價格或預期未能有效調整，總產出（ $Y$ ）可能偏離充分就業的水平。

短期均衡與長期均衡有什麼關連？隨着時間推移，短期不

~~~~~

〔註〕：由於凱恩斯只關心短期的經濟波動——尤其是失業問題，所以凱恩斯開創的宏觀經濟學，被戲稱為「短期經濟學」。

變的變量也會逐步調整，宏觀經濟也相應地由短期均衡調整到長期均衡。舉例說，假如甲地的工會強大，工資呈剛性，短期內難以下降。如果短期均衡的產出少於 Y_F （即 $Y < Y_F$ ，一般泛稱為衰退），則勞動力市場出現失業問題，資源閒置最終令工資下跌，就業及總產出隨之上升，到達充分就業（即長期均衡）的水平。如果短期均衡的產出大於 Y_F （即 $Y > Y_F$ ，一般泛稱為經濟過熱），勞動力市場就會出現緊絀情況，刺激工資上升，令就業及產出逐漸下跌；長遠而言，總產出會回落到充分就業的水平。

雖然短期的衰退或過熱都可以透過成本及生產資源市場自動調節，令總供應改變，長遠可達充分就業，但凱恩斯嫌時間太長，難解短期失業之苦。他的解決方法，就是由政府調控需求（所謂「需求管理」，即“Demand Management”），於衰退時政府帶頭投資與消費，增加總需求，帶動生產，令總產出「一步到位」，達到充分就業的水平。相反，經濟過熱時，政府可以減少總需求，令總產出迅速回落至充分就業的水平，避免冗長、痛苦的成本調整過程。

如果需求管理如此簡單有效，政府可以維持長期均衡，則長短期均衡之分也會淪為無關痛癢的討論。但事實並非如此，因為凱恩斯高估了政府的判斷力與財力——財力不逮則難以增加需求，判斷力不足（事實上，經濟變化很快，不易捉摸）則難以拿捏準確的調控力度。雖然如此，凱恩斯對宏觀經濟運行特徵、長短期的分別、兩者之連繫與調整過程等等，仍然是很有啟發性的。