



国家社科基金
后期资助项目

预期理论在 宏观经济中的应用

Applying Expectation Theory to Practice
in Macroeconomics

江世银 著



贵财图 1264014



人民大学出版社



预期理论在 宏观经济中的应用

Applying Expectation Theory to Practice
in Macroeconomics

江世银 著



责任编辑:陈寒节

装帧设计:毛淳 安卓

版式设计:陈 岩

图书在版编目(CIP)数据

预期理论在宏观经济中的应用/江世银 著. —北京:人民出版社,2012.2
ISBN 978-7-01-010676-2

I. ①预… II. ①江… III. ①宏观经济—研究 IV. ①F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 022910 号

预期理论在宏观经济中的应用

YUQI LILUN ZAI HONGGUAN JINGJI ZHONG DE YINGYONG

江世银 著

人民出版社 出版发行
(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京集惠印刷有限责任公司印刷 新华书店经销

2012 年 2 月第 1 版 2012 年 2 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:21

字数:310 千字 印数:0,001-3,000 册

ISBN 978-7-01-010676-2 定价:41.00 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号
人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

国家社科基金后期资助项目

出版说明

后期资助项目是国家社科基金设立的一类重要项目,旨在鼓励广大社科研究者潜心治学,支持基础研究多出优秀成果。它是经过严格评审,从接近完成的科研成果中遴选立项的。为扩大后期资助项目的影响,更好地推动学术发展,促进成果转化,全国哲学社会科学规划办公室按照“统一设计、统一标识、统一版式、形成系列”的总体要求,组织出版国家社科基金后期资助项目成果。

全国哲学社会科学规划办公室

序

宏观经济的运行同微观经济活动一样,很难摆脱人们预期的作用 and 影响。预期普遍地存在于宏观经济运行中。它是人们对未来经济变量变化趋势的主观判断和估计。预期的正确引导对于防止宏观经济的剧烈波动,保持国民经济持续、快速、健康发展有着非常重要的作用。

预期理论在宏观经济中的应用,就是指在宏观经济中预期是如何产生、发展和起作用的。预期理论包括各种不同的预期理论,如静态预期、外推型预期、适应性预期、理性预期和孔明预期等。此外,粘性预期理论、准理性预期理论或亚理性预期理论也是预期理论中的表现。这些预期理论在人们的经济活动尤其在宏观经济运行中产生不同程度的作用。预期影响着人们的投资、消费、储蓄和进出口行为。所有重要的宏观经济决策,实质上都包含着对未来不确定结果的预期。由投资、消费、储蓄和进出口构成的社会总供求变化无不受预期的作用 and 影响。政府制定 and 实施宏观经济政策时不得不考虑人们对之进行的预期如何。如果政府对预期引导得当,宏观经济政策的实施效果是很明显的。反之,宏观调控的效率则是很低的,有时甚至是无效的。例如,有预期作用 and 影响的 LS 曲线会比没有预期作用 and 影响的 LS 曲线要陡峭得多。如果没有预期的作用 and 影响而使 LS 曲线较平坦,那么,政府较小的宏观经济政策调整都会产生较大的实施效应。现在,几乎每一个国家在进行宏观调控时都不得不考虑到预期的作用 and 影响。理性预期在经济理论中的应用,使之不仅只是作为一种经济理论本身,而更重要的是作为一种方法论渗透到微观经济学 and 宏观经济学的各个领域。到目前为止,

我们已经很难找到未受预期方法影响的经济思想领域和经济活动了。

不少西方经济学家认为,预期理论是 20 世纪 80 年代的宏观经济学理论。虽然国内外早就对宏观经济中的预期理论与预期问题有研究并取得了较为丰硕的成果,但从其对预期理论在宏观经济中的应用的研究来看,有两点是肯定的。第一,没有一本像这样系统地研究各种预期理论与预期问题的专著。虽然有的研究成果十分完善如理性预期在宏观经济中的应用,但大量的非理性预期在宏观经济中的应用涉及较少。不仅如此,他们几乎都是将预期作为影响宏观经济运行的一个方面或一个部分,没有真正地明确预期理论在宏观经济中的地位和作用。要么夸大了它的作用,要么忽视了它的作用。第二,多半都是结合理性预期而进行宏观经济分析的。事实上,在宏观经济中,除了理性预期外,还存在大量的非理性预期如适应性预期、准理性预期、亚理性预期和粘性预期等。此外,孔明预期也是一个不能忽视的方面。这些不同的预期理论在宏观经济中都有不同的应用。可以说,学术界对此的探索大多针对在通货膨胀时期人们形成的通货膨胀预期入手,而对通货紧缩时期的通货紧缩预期考察较少。凯恩斯进行了投资预期与消费预期的分析,却没有明确阐述未来的预期对现时消费的影响。对就业预期与失业预期、收支预期的分析,在理论界还基本上是空白。然而,现代宏观经济运行中的就业预期与失业预期、收支预期正发挥着越来越大的作用。这在客观上非常需要进行这些理论分析和应用研究,使人们能更好地进行预期,从而有利于经济的持续、快速、健康发展。

研究预期理论及其应用,犹如有的经济学家所说的,它既是一个吸引人的课题,又是一个折磨人的课题。它吸引人,是说预期可以同许多经济变量相结合,预期有各种不同的表现、特点和影响。预期理论在宏观经济中有广泛的应用。它折磨人,是说预期理论在西方较为成熟,在国内尚无定论,预期涉及许多高深的数学知识,没有深厚的数学功底,就很难理解透彻。正是如此,预期作为一种心理活动,不能直接进行测量,这只有借助于一些经济变量间接地测量预期作用的大小。尽管预期理论与预期问题探索折磨人,但潜心进行研究的中共四川省委党校二级教授江世银博士不仅发表了 30 多篇有关预期理论及其应用的学术论文,而且已出版了《中国资本市场预

期》(商务印书馆 2005 年)、《预期理论史考察——从理性预期到孔明预期》(经济科学出版社 2008 年)、《预期作用于金融宏观调控的效率》(中国金融出版社 2010 年)三部个人专著。这已引起了学界同行的关注。

研究预期理论在宏观经济中的应用,也可以说是考察宏观经济模型中经济理论处理预期形成的方式,并引申出随之而表现的宏观经济政策含义。宏观经济理论所需要的正是能够使预期内生于模型变化而随之进行调整的模型构建方法。通过构建宏观经济中的预期模型,我们可以更清楚地知道预期是如何在宏观经济中得到应用的。由于预期广泛地存在于宏观经济运行中,加之它的复杂性,研究预期理论在宏观经济中的广泛应用,其内容十分丰富。本书进行了创新性的研究,其创新主要表现在:第一,本书将各种不同的预期理论应用于宏观经济中,已大大超出了新古典宏观经济学的最新认识。虽然新古典宏观经济学在上个世纪已经达到了预期理论的最高峰,但是,由于内外经济环境和条件的变化,预期也在不断地变化。本书较为详细地论述了静态预期理论、外推型预期理论、适应性预期理论、理性预期理论和孔明预期理论,并对这些理论在宏观经济中的应用进行了较为系统的探索。虽然这种探索还是初步的,但它毕竟是开创性的,由此获得了不少新的认识。第二,本书是到目前为止唯一的较为完整地研究预期理论在宏观经济中应用的著作。本书较为深入地分析了宏观经济运行中客观存在的各种不同的预期。在借鉴国内外最新成果的基础上,对于通货膨胀预期与通货紧缩,本书完善了通货膨胀与通货紧缩的适应性预期模型、理性预期模型、粘性预期模型并建立了孔明预期模型。此外,本书还丰富了准理性预期理论、亚理性预期理论并建立了相应的数学模型。这是作者长期以来对预期理论与预期问题研究的一个总结。第三,本书进一步阐述了孔明预期理论并对孔明预期理论在宏观经济中的应用进行了深入分析。尽管还有诸多不足,但孔明预期理论在本书中已基本形成。这是作者对预期理论的一大贡献。

预期理论在宏观经济中的广泛应用,除了本书中提到的静态预期理论、外推型预期理论、适应性预期理论、理性预期理论、准理性预期理论、亚理性预期理论、粘性预期理论和孔明预期理论等这些预期理论外,或许还有其他

预期理论在宏观经济中的应用

预期理论；除了本书所分析的投资预期、消费预期、通货膨胀预期与通货紧缩预期、失业预期与就业预期、收入预期与支出预期外，或许还有更多的应用。这样，更多的预期理论在宏观经济中的应用有待人们今后去思考和探索。

魏礼群
2012年2月

目 录

前言	1
一、写作背景和目的	1
二、主要内容	3
三、本书的创新研究	4
第一章 在宏观经济应用中的预期	1
第一节 关于预期的基本理论	1
一、预期	1
二、预期的类型	5
第二节 预期的形成和变化	11
一、影响预期形成的若干因素	11
二、预期的形成和变化	15
第三节 宏观经济运行中的预期传导机制	18
一、预期对经济运行影响的传导机制	18
二、预期对宏观经济运行影响的传导机制	20
三、预期对宏观经济运行影响的性质	22
四、预期影响宏观经济运行的实质	24
第四节 预期对宏观经济运行的作用	24
一、宏观经济运行中的预期	24
二、预期在宏观经济运行中的作用	28
三、宏观经济运行中预期的重要性	30
第二章 预期理论	36
第一节 传统的预期理论	36
一、静态预期理论	36
二、外推型预期理论	38

预期理论在宏观经济中的应用

三、适应性预期理论	41
第二节 理性预期理论	48
一、理性预期的含义及其贡献	48
二、理性预期假说与理性预期模型	53
三、理性预期的基本理论	61
四、理性预期理论在金融市场分析中的应用	66
五、理性预期的政策含义及其主张	70
第三节 非孔明预期理论与孔明预期理论	75
一、准理性预期理论、亚理性预期理论与粘性预期理论	75
二、孔明预期理论的产生和发展	78
三、孔明预期的基本理论	81
第三章 投资预期	87
第一节 投资和投资预期	87
一、投资	87
二、投资预期	91
三、投资膨胀预期和投资紧缩预期	94
第二节 预期在投资中的应用和表现	98
一、为什么投资中存在着预期	98
二、投资预期的表现	100
三、投资预期的实质	102
第三节 实物投资预期	103
一、实物投资预期	103
二、影响实物投资预期的因素	104
第四节 金融投资预期	105
一、股票投资预期	105
二、债券投资预期	107
第五节 投资预期对宏观经济运行的影响	108
一、投资预期对宏观经济运行的影响	108
二、不同预期条件下的全社会投资	109

三、政府改变投资预期的办法	111
第四章 消费预期	113
第一节 消费与消费预期	113
一、消费	113
二、消费预期	115
三、消费膨胀预期和消费紧缩预期	118
第二节 预期在消费中的应用和表现	120
一、为什么消费中存在着预期	120
二、消费预期的表现	122
三、消费预期的实质	124
四、影响消费预期的各种因素	125
五、消费预期的作用	128
第三节 消费信贷预期	129
一、消费信贷及其作用	129
二、消费信贷预期的作用与影响	132
第四节 消费预期对宏观经济运行的影响	136
一、消费预期对宏观经济运行的影响	136
二、不同预期条件下的全社会消费	137
三、政府改变消费预期的办法	138
第五章 通货膨胀预期与通货紧缩预期	141
第一节 通货膨胀与通货紧缩	141
一、通货膨胀	141
二、通货紧缩	143
第二节 价格预期与通货膨胀预期、通货紧缩预期	144
一、价格预期	144
二、通货膨胀预期	146
三、通货紧缩预期	150
第三节 通货膨胀预期	152
一、通货膨胀预期	152

二、通货膨胀的预期模型	157
三、通货膨胀预期的作用 and 影响	168
四、通货膨胀的预期惯性	174
第四节 通货紧缩预期	177
一、通货紧缩预期	177
二、通货紧缩的预期模型	180
三、通货紧缩预期的作用 and 影响	184
四、通货紧缩的预期惯性	187
第五节 通货膨胀预期与通货紧缩预期对宏观经济运行的影响	190
一、通货膨胀预期对宏观经济运行的影响	190
二、通货紧缩预期对宏观经济运行的影响	198
三、政府改变通货膨胀预期与通货紧缩预期的办法	205
第六章 失业预期与就业预期	211
第一节 失业和就业	211
一、什么是失业	211
二、什么是就业	213
三、什么是充分就业	214
第二节 失业和就业中的预期	216
一、失业预期及其影响因素	216
二、就业预期及其影响因素	218
三、失业和就业中存在预期的原因	220
四、就业预期和失业预期的实质	221
第三节 通货膨胀与失业交替情况下的预期	222
一、菲利普斯曲线	222
二、未预期的通货膨胀率与未预期的失业率的交替	227
三、预期的通货膨胀率与预期的失业率的交替	227
第四节 失业预期、就业预期对宏观经济运行的影响	230
一、劳动就业市场中的预期作用 and 影响	230
二、劳动力市场供求对就业预期与失业预期的作用 and 影响	231

三、失业预期、就业预期对宏观经济运行的作用和影响	243
四、劳动力供求失衡情况下的失业预期、就业预期	245
五、政府改变失业预期与就业预期的办法	252
第七章 收入预期与支出预期	254
第一节 收入与支出	254
一、收入	254
二、支出	258
第二节 收入预期与支出预期	261
一、收入预期	261
二、支出预期	268
第三节 收支预期对宏观经济运行的影响	275
一、在宏观经济运行中普遍存在收支预期的影响	275
二、宏观经济运行与收入、支出预期	277
三、此消彼长的收支预期关系	279
四、政府改变收支预期的办法	281
第八章 政策预期与宏观经济政策	285
第一节 政策预期对宏观经济政策实施效应的影响	285
一、政策预期对宏观经济政策具有重要的作用和影响	285
二、实施能较好地改变政策预期的宏观经济政策	288
第二节 提高预期作用于宏观经济政策实施效应的措施	291
一、在政策实施前考虑预期对宏观经济运行的影响	291
二、在政策实施中正确地引导预期的变化	294
三、在政策实施后确保人们的正确预期	300
参考文献	303
后记	314

第一章 在宏观经济应用中的预期

第一节 关于预期的基本理论

一、预 期

预期普遍地存在于宏观经济运行中。它是人们对未来经济变量变化趋势的主观判断和估计。预期的正确引导对于防止宏观经济的剧烈波动,保持国民经济的持续、快速、健康发展有着非常重要的作用。

(一)预期的普遍性

已经普遍地存在于我们所进行的日常活动中的一种心理现象和心理范畴,这就是预期(expectation)。在经济学中,几乎没有比预期用得更普遍的了。预期是经济行为的核心。目前,在分析经济形势的文章和进行各种经济活动中,少有不提到预期的。特别是在宏观经济中,投资者有投资预期,消费者有消费预期,就业者和失业者有就业预期和失业预期,政府进行宏观调控时有政府预期。除了这些预期外,还有政策预期。可以说,预期无孔不入。

不同的学科不仅对预期有不同的解释,而且其表达也不相同。由于预期已广泛地应用于经济学特别是宏观经济学,所以,预期也有不同的解释和表述。有的认为预期是指人们对未来经济变动做出的事前估计。有的认为预期是指人们为谋求个人利益最大化而对经济决策有关的不确定因素进行的预测。还有的认为预期是指作为经济行为主体的投资者和消费者以自己

对经济现状的看法为基础,利用已有的信息和经验对未来的经济形势、经济政策、投资、消费、物价、就业和收支等直接影响和制约经济行为的微观和宏观经济因素的估计、推测和判断。

虽然迄今为止的经济学对于预期已经有很多的阐释,但预期在人们的经济生活、大众媒介和政策实施中有很大的差异。一方面,人们通常把它作为估计、打算、判断、期待、企盼、期望、预测、预见、规划甚至计划的同义词;另一方面,它又被广泛用来解释和描述与未来经济形势变化有关的问题。预期就是指对未来的预测,是人们对于那些与其决策相关的不确定的经济变量所做的预测。预测是人们对未来的经济变量所做出的一般推断和估计。前者含有期待和希望的意思,后者更偏重于测定,特别是利用技术手段的测定。一般说来,预期要利用预期的手段,预测也要利用预期的理论。预期系指对于当前决策有关的经济变量的未来值的估计,是决策者对于其决策有关的未来的不确定性经济变量的主观预测。预期特别是理性预期普遍地存在于宏观经济运行中的涵义就类似于此。“可以预见,通过对理性预期基本假设、分析方法等的借鉴、吸取其结果将是内在逻辑更严谨的新经济学说的出现。^①”

(二) 预期

在经济活动中,经济行为主体^②为了自己的切身经济利益而总是要对未来的经济形势或经济变量做出主观判断和估计,由此再决定自己采取相应的行动。这种主观判断和估计即是预期行为。其基本含义是指各经济行为主体在作出行动决策之前,对未来的经济形势和重要经济变量的变化趋势所作的主观判断或估计。把预期概念引入宏观经济分析并不是理性预期学派的新发明,剑桥学派的马歇尔提出了均衡利息论就包含有预期的思想。

① 汪翔:《理性预期宏观经济学——一种新的宏观经济思潮》,中国人民大学出版社1989年版,第5页。

② 这里讲的经济行为主体,包括社会上所有的各个阶层的人们和政府。无论哪个阶层或群体中的人,都与经济活动有着直接或间接的关系。参与生产、交换、分配、消费这些领域活动的人和进行经济调节活动的政府,都是经济行为主体。这些经济行为主体包括投资者、消费者、就业者、失业者、居民、企业和政府等。

凯恩斯在《货币、就业和利息通论》(1936)中不仅提出了宏观经济学,而且也提出了预期理论。他把预期作为他所创立的宏观经济理论的主导思想。他对就业水平的研究、对货币需求和投资水平的分析,对经济周期的探讨,都是基于对预期范畴的考察而展开的。凯恩斯认为,预期是影响总供给和总需求的重要因素,有时甚至是导致宏观经济波动的决定性因素。

由此可见,作为一个经济学范畴,预期是一种心理现象,始见于西方经济学理论。也就是说,在理性预期学派出现之前,西方经济学中早就有人使用过预期这一概念,不管微观经济学还是宏观经济学均是如此,但他们都没有指出什么是预期。后来,由于理性预期学派的兴起,他们才逐渐关注这一概念。在它看来,以前人们一步步地修正自己对未来前景的看法,以适应经济形势,就是预期。当凯恩斯引入时间、考虑工人阶级的预期错误时,他就真正为经济的波浪式前进找到了根据。弗里德曼引进适应性预期及对预期调整过程的分析,预言凯恩斯主义政策处方的失败,其中最主要的是运用预期增长式的菲利普斯曲线直接击中了凯恩斯主义从理论到政策的要害。

引入预期与没有引入预期的经济理论相比即有无预期存在的经济理论,两者对经济运行的描述及其开出的处方是大不相同的。“理性预期学派把预期这一心理因素引入经济分析尤其是宏观经济分析,无疑推动了包括预期理论在内的经济学理论的进步,而对预期形成机制的揭示,则赋予了心理学概念在经济分析中的可操作性,进而实现了两者的有机统一。”^①预期理论对宏观经济学突破的实际含义,并非指政府预期使宏观经济政策更为有效,恰恰相反,是指私人经济主体的经济预期使政府的需求管理政策失效。

通常所说的预期是人们的一种心理活动或心理现象。它与客观经济现实之间具有不可分割的联系。事实上,这种心理活动或心理现象就是人们对客观经济现实的一种主观判断或估计。在没有对预期进行严格的模型化之前,预期指的是人们对某事物未来可能出现的各种结果以及由此引起的

^① 江世银:《预期理论史考察——从理性预期到孔明预期》,经济科学出版社2008年版,第150页。

各种其他结果的主观构想、判断。预期通常包含着不同的个体和群体对经济变化的主观期待和愿望,并对他们的投资、消费和储蓄等各种经济行为产生一定的影响。如果人们为了使其未来的投资、消费和储蓄组合选择最优化,他们对未来的预期就是非常重要的。人们所做的预期就是真实的模型要求他们应该做出的预期。当然,这些经济行为主体也包括政府,因为政府对宏观经济运行调控也要进行预期,例如,事前制定预期的调控目标,事后总结是否达到了预期的目标等。他们总是力图寻求实现最优化的利益。

既然经济行为主体总是力图寻求实现最优化的利益,那么,在信息充分的条件下,他们就不仅可能对未来的经济形势做出正确的预期,而且也有必要去尽力做出正确的预期。由于市场难以自动地实现均衡,这需要外部力量的干预才能达到。既然市场难以自动趋向于供求均衡,那么,经济行为主体通常都会根据物价、收益和工资的变化情况进行产品生产的替代和劳动时间与闲暇时间的替代的不同选择(choice)。他们中的每一个经济决策都是在现有情况下关于未来存在着许多不确定性和风险的决策。这就不能不受到预期的影响。

理性预期学派将理性预期引入宏观经济模型,特别强调他们的这种预期概念在整个宏观经济理论体系中的作用。其目的在于说明人们既然能够进行理性的预期,那么他们也就能够根据可能得到的充分的信息来进行经济决策,其投资、消费不能不受到这种预期的影响。当政府企图凭借增加货币供给量来促进经济发展、解决就业问题时,人们就会觉察到可能出现的通货膨胀而要求抬高价格和增加工资。其结果是增加的货币供给量不是促进经济的发展而是导致更高的通货膨胀率,这便形成所谓“上有政策,下有对策”的局面。这是说的下面有了预期,上面的政策就失灵了。罗宾逊曾说过,常常有意见反对强调预期,因为这样会在分析中引进过多的主观因素。但是,如果不能提预期,我们就完全不能说明任何事情。决定任何经济活动——例如购买一张公共汽车票——是着眼于其将来的结果,并且受人们对它会产生什么样结局的信心的影响。预期显现在意图之中。

从理论上分析,预期是可导的,具有可导性。无论从预期的形成过程来看,还是从预期的改变来看,人们的预期都是可导的。从形成过程来看,经