

JIYU JINRONG WEIJI SHIJIAO DE
HONGGUAN JINGJI ZHENGCE YANJIU

基于金融危机视角的 宏观经济政策研究

陆长平 张 荭 / 著



江西人民出版社
Jiangxi People's Publishing House
【发行】【地址】【电话】



JIYU JINRONG WEIJI SHIJIAO DE
HONGGUAN JINGJI ZHENGCE YANJIU

基于金融危机视角的 宏观经济政策研究

陆长平 张 莹 / 著



江西人民出版社

Jiangxi People's Publishing House

2008.11 第1版第1次印刷

图书在版编目(CIP)数据

基于金融危机视角的宏观经济政策研究 / 陆长平, 张荃著.

—南昌: 江西人民出版社, 2014.6

ISBN 978-7-210-06485-5

I. ①基… II. ①陆… ②张… III. ①宏观经济—经济政策—研究—中国 IV. ①F120

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 122788 号

书 名: 基于金融危机视角的宏观经济政策研究

作 者: 陆长平 张 荃

责任编辑: 万莲花

封面设计: 游 珑

出 版: 江西人民出版社

发 行: 各地新华书店

地 址: 江西省南昌市三经路 47 号附 1 号

编辑部电话: 0791-86898650

发行部电话: 0791-86898815

邮 编: 330006

网 址: www.jxp-ph.com

E-mail: jxp-ph@tom.com web@jxp-ph.com

2014 年 6 月第 1 版 2014 年 6 月第 1 次印刷

开 本: 880 × 1230 毫米 1/32

印 张: 7

字 数: 180 千

ISBN 978-7-210-06485-5

赣版权登字-01-2014-245

版权所有 侵权必究

定 价: 26.00 元

承 印 厂: 江西嘉欣印务有限公司

赣人版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换

第一章 宏观经济政策理论

- 一、宏观经济政策概述 ∠ 1
 - 1. 宏观经济政策的目标 ∠ 1
 - 2. 宏观经济政策的理论基础 ∠ 4
 - 3. 宏观经济政策的工具 ∠ 4
- 二、宏观经济政策实施的依据 ∠ 9
 - 1. 市场机制的不完善 ∠ 9
 - 2. 市场不完善的表现 ∠ 11
 - 3. 基于金融危机的视角应该实施积极宏观经济政策 ∠ 15
- 三、宏观经济政策实施的边界 ∠ 17
 - 1. 政府实施宏观经济政策存在的问题 ∠ 17
 - 2. 金融危机中实施积极宏观经济政策的负面影响 ∠ 22
 - 3. 金融危机中实施宏观经济政策的边界 ∠ 24

第二章 危机与宏观经济政策理论	∠ 30
一、大萧条前的金融危机与宏观经济政策理论	∠ 30
1. 大萧条前的金融危机	∠ 30
2. 大萧条前金融危机时期的经济政策理论	∠ 33
二、1929—1933 年的危机及宏观经济政策理论	∠ 80
1. 1929—1933 年的经济危机	∠ 80
2. 宏观经济理论的创新	∠ 92
三、70 年代的“滞胀”危机及宏观经济政策理论	∠ 100
1. 70 年代的“滞胀”危机	∠ 100
2. 宏观经济政策理论的创新	∠ 107
四、美国储贷协会危机及宏观经济政策理论	∠ 118
1. 美国储贷协会危机	∠ 118
2. 储贷危机时期的宏观经济政策	∠ 120
五、北欧金融危机及宏观经济理论	∠ 121
1. 瑞典应对危机的政府宏观经济政策	∠ 122
2. 芬兰应对危机的政府宏观经济政策	∠ 123
六、日本金融危机与宏观经济政策理论	∠ 124
1. 日本金融危机	∠ 124
2. 日本金融危机时期的宏观经济政策	∠ 126
七、亚洲金融危机与宏观经济政策理论	∠ 128
1. 亚洲金融危机	∠ 128

2. 亚洲金融危机时期的宏观经济政策	∠ 128
--------------------	-------

第三章 次贷危机与宏观经济政策 ∠ 134

一、美国次贷危机的发生	∠ 134
-------------	-------

二、宏观经济政策理论的反思	∠ 138
---------------	-------

1. 二者关于宏观经济政策政府干预的观点是相对立的	
---------------------------	--

∠ 138	
-------	--

2. 关于新古典宏观经济学宏观经济政策理论的反思	∠ 142
--------------------------	-------

3. 关于新凯恩斯主义的宏观经济政策理论的反思	∠ 145
-------------------------	-------

三、应对次贷危机的宏观经济政策的实施	∠ 148
--------------------	-------

1. 宏观经济政策之财政政策	∠ 149
----------------	-------

2. 宏观经济政策之货币政策	∠ 152
----------------	-------

3. 其他的宏观经济政策措施	∠ 156
----------------	-------

四、实施积极宏观经济政策的效果	∠ 160
-----------------	-------

1. 缓解了货币流动性紧张的局面	∠ 160
------------------	-------

2. 金融机构的状况开始好转	∠ 161
----------------	-------

3. 经济开始走向复苏	∠ 161
-------------	-------

4. 其他复苏迹象	∠ 165
-----------	-------

第四章 中国现阶段的宏观经济政策 ∠ 166

一、中国现阶段面临的国内外形势	∠ 166
-----------------	-------

1. 美国退出量化宽松货币政策	∠ 166
-----------------	-------

2. 美国退出量化宽松货币政策对中国的影响 ∠ 167
3. 中国实施凯恩斯式的积极宏观经济政策的后遗症 ∠ 170
4. 国内经济状况 ∠ 171

二、中国目前的宏观经济政策 ∠ 172

第五章 我国宏观经济政策的回顾与展望 ∠ 176

一、我国宏观经济政策的回顾 ∠ 176

1. 1979—1981 年 ∠ 176
2. 1982—1986 年 ∠ 178
3. 1987—1991 年 ∠ 179
4. 1993—1997 年 ∠ 181
5. 1998 年之后的宏观经济政策 ∠ 181

二、未来宏观经济政策走向 ∠ 182

1. 目前的经济现状 ∠ 182
2. 未来的货币政策走向 ∠ 184
3. 未来财政政策走向 ∠ 186

参考文献 ∠ 188

第一章

宏观经济政策理论

一、宏观经济政策概述

宏观经济政策是指政府为了达成一定的政策目标,如充分就业、经济增长、物价稳定和国际收支平衡等而有意识地运用政策工具来调节宏观经济的运行。宏观经济政策主要包括需求政策、供给政策和对外政策。需求政策包括财政政策与货币政策。

1. 宏观经济政策的目标

政府实施一定的宏观经济政策是为了达到一定的目标,按照西方经济学的理论,这些目标主要有四大方面,即充分就业、经济增长、物价稳定和国际收支平衡。

(1) 充分就业

泛指一切生产要素(包含劳动)都有机会以自己愿意的报酬参加生产的状态。但通常指劳动这一要素的充分就业,是指在现

有市场工资水平上,想找工作的人都能找到一份工作的一种状态,一般意味着高就业率和低失业率。这个指标通常被称作为宏观经济的晴雨表。人们通常认为能把失业率控制在4%~6%就基本达到充分就业状态了。失业一般分为摩擦失业、自愿失业和非自愿失业三类。凯恩斯认为,如果“非自愿失业”已消除,仅存在摩擦失业和自愿失业的情况,就是实现了充分就业。

(2) 经济增长

是指在一个特定时期内经济社会所生产的人均产量和人均收入的持续增长。通常用不同年份的国内生产总值(GDP)年增长率来进行衡量。国内生产总值是指一国在其境内在一定的时间内所生产的所有最终货物和劳务的市场价值总和。

(3) 价格稳定

是指价格总水平的稳定,是一个宏观经济概念。通常用价格指数来衡量。价格指数主要分为消费物价指数(CPI)、生产者物价指数(PPI)和GDP折算指数(GDP deflator)三种。价格稳定是指价格指数的相对稳定而不是指每种商品的价格保持不变。价格指数的相对稳定也意味着不出现通货膨胀,因为通货膨胀对经济是有害的。鉴于通货膨胀是难以避免的,因此,把有轻微通货膨胀存在的情况也称为物价稳定。

(4) 国际收支平衡

在开放型的国家中,国际收支是很重要的。因为一国的国际收支状况不仅反映该国对外经济交往情况,还反映出其稳定程度。

如果国际收支不能维持平衡,就会冲击该国的国内经济,从而妨碍其他三个宏观经济目标的实现。

这四个方面之间既有一致的一面,又有相互冲突的一面。如充分就业和经济增长就存在着一致的一面。根据奥肯定律,GDP和失业率变化之间存在着一种相当稳定的关系,即 GDP 每增加 2%,失业率大约下降 1 个百分点。因而,提高了经济增长速度也就会相应地降低失业率,从而实现充分就业。

物价稳定和充分就业则存在着相互冲突的一面。根据菲利普斯曲线,通货膨胀与失业率之间存在着此消彼长的关系,即通货膨胀与失业率之间有一种替换关系,政策、决策可以通过增加通货膨胀率来减少失业率,也可以牺牲失业率来换取通货膨胀率的降低。如果通货膨胀率和失业率都在合理范围内,则不必采取宏观经济政策行动,但超过了,则须行动。例如,当实际通货膨胀率过高,假如说达到了 5%,这时可以根据菲利普斯曲线,实行紧缩性的宏观经济政策,可以有效降低通货膨胀率,但是却付出了失业率上升的代价;而当失业率过高,假如说为 5%,则同样根据菲利普斯曲线,实行扩张性的宏观经济政策,可以有效降低失业率,但付出了通货膨胀上升的代价。这同样也意味着物价稳定与经济增长这两个宏观经济目标之间也存在着相互冲突的关系。在 20 世纪 30 年代至 70 年代,政府一直都是这样“相机抉择”的,并且屡试不爽,也证明了菲利普斯曲线在当时确实是成立的。但是进入 70 年代后,“滞胀”的存在使得菲利普斯曲线不成立了。因为通货膨胀率上升的

同时,失业率也在增加。这直接导致了凯恩斯主义注重需求管理的理论遭受质疑,供给学派、货币主义和新古典宏观经济学兴起。

2. 宏观经济政策的理论基础

按照古典经济学理论,市场是很完美的,政府不应干预市场机制的运行。宏观经济政策的理论基础主要是凯恩斯主义理论。凯恩斯主义理论是一种需求管理的理论,国民收入是由总需求来决定的。其经典的模型就 IS - LM 模型。当实行积极的财政政策时,总需求增加,IS 曲线向右移动,导致国民收入的增加;当实行宽松的货币政策时,LM 曲线向右移动,利率下降,刺激投资等总需求的增加,从而总需求增加,国民收入也随之增加。在凯恩斯主义看来,财政政策的效果更直接,而货币政策的效果要借助于利率这个中介,因而效果是间接的。同时,凯恩斯主义认为,IS 曲线更陡峭,LM 曲线更平坦,所以改变 IS 曲线的财政政策更有效,而改变 LM 曲线的货币政策效果不明显。但货币主义认为,IS 曲线更平坦,LM 曲线更陡峭,因而改变 IS 曲线的财政政策效果不显著,而改变 LM 曲线的货币政策效果显著。不过,不管是改变 IS 曲线还是 LM 曲线,改变的都是总需求。因而,是一种需求管理理论。

20 世纪 70 年代的“滞胀”挑战了当时的主流经济学凯恩斯主义理论,供给学派的兴起,让人们更关注总供给一侧,从而实行总供给的管理。

3. 宏观经济政策的工具

宏观经济政策的工具是用来达到政策目标的手段,常用的政

策工具有需求管理、供给管理政策、国际经济政策几类。

需求管理主要包括财政政策和货币政策,供给管理政策则主要包括控制工资与物价的收入政策、指数化政策、人力政策和经济增长政策。

在宏观经济政策实践中使用较多的是凯恩斯主义的需求管理,它的含义具体分述为:

(1) 财政政策

主要是通过财政支出与税收政策的变动来影响和调节总需求,从而达成一定的政策目标。按照凯恩斯主义的理论,主要是通过实施财政政策,以达到影响投资需求、消费需求、政府购买和净出口四大有效需求从而实现调控目标的。具体来说,通过收入和支出来影响社会总需求。财政政策的手段主要有财政支出政策和财政收入政策。

财政支出政策主要包括政府购买和政府转移支付两大类。政府购买是政府对商品和劳务的购买。政府购买是总需求的一个很重要的方面,也构成国民收入的重要组成部分,政府购买的变动对国民收入有一个乘数效应,当经济萧条时,可以增加政府购买,如举办公共工程等。当经济过热时,则压缩政府购买,以降低社会总需求。政府转移支付是指政府在社会福利保险、贫困救济和补助等方面的支出。与政府购买不同的是,它不构成国民收入的一部分,但它对国民收入也有一个乘数效应,只是小于政府购买的乘数效应,因而同样也是一项重要的财政政策工具。当经济萧条时,失

业人数增加,政府可提高转移支付水平,从而使得社会消费支出水平增加,影响到总需求,继而使国民收入增加。反之,当经济过热时,则应降低转移支出水平。

财政收入政策的工具主要是税收。税收对国民收入也有一个乘数效应,改变税收,会成倍地增加或减少国民收入,改变税收亦可通过变动税率达成。当经济萧条时,一方面可以降低利率,尤其是所得税税率,另一方面则可以一次性地减少税收,从而影响到社会总消费水平,继而成倍地增加国民收入。反之,当经济过热时,则可以反向操作。以上这种逆风向而行的财政政策操作被称为是斟酌使用的财政政策,除此之外,财政制度中还有一种自动稳定器作用。即当经济萧条时,国民收入减少,政府的税收也会自动减少,从而在一定程度上可以抑制国民收入的下降,同时,随着萧条时失业人数的增加,政府的转移支付也会增加,从而抑制社会消费总水平的下降,进而抑制国民收入的下降。此外,在西方财政制度中,还有农产品价格维持制度,可以使农民的收入和消费水平不致于随着经济萧条的发生而下降,从而抑制国民收入的下降。反之,当经济过热时,政府的税收会自动增加,转移支付也会减少,因而可以在一定程度上抑制通货膨胀。

(2) 货币政策

货币政策是指中央银行通过控制货币供给量及借助于控制货币供给量来影响利率进而影响投资来达成宏观经济政策目标。具体的货币政策工具有再贴现率、公开市场业务、法定准备金率等。

①再贴现率政策:是指中央银行对商业银行及其他金融机构的放款利率。中央银行是最后贷款者,协助商业银行及其他存款机构对存款备有足够的准备金。通过提高或降低再贴现率可以达到调节商业银行向中央银行借款的数量,从而控制货币供给量。当经济萧条时,中央银行往往会实行宽松的货币政策,以增加流通中的货币量,这时就会降低再贴现率,导致商业银行向中央银行借款增加;而在经济过热时,则反向操作,提高再贴现率。

②公开市场业务:是指中央银行在金融市场上公开买卖政府债券以控制货币供给和利率的政策行为。通过买卖政府债券一方面调节了货币供应量,另一方面则会引起债券价格和市场利率的变动。当经济萧条时,中央银行可以根据政策目标大量或少量地买入政府债券,以增加货币供给量;在经济过热时,则卖出政府债券,减少货币供给量。

③法定准备率:是指在现代银行制度中,准备金在存款中起码应当占的比率是由政府(具体由中央银行)规定的,这个比率就是法定准备率。中央银行通过提高和降低法定准备率可以调节货币供应量。当经济萧条时,中央银行可以采取降低法定准备率的方式来增加货币供给量,反之,当经济过热时,则提高法定准备率。

这三大货币工具常常是配合使用的。当中央银行觉得有必要增加流通中的货币量时,它可以通过降低再贴现率、在金融市场上买入债券及降低法定准备率来达成。反之亦然。这三大货币工具相比较而言,公开市场业务使用得最为频繁,原因是其更具有灵活

性,可以根据政策目标,通过控制买卖政府债券的方向、数量和规模来控制货币量变动的方向和规模,并可以进行连续操作。调整法定准备率的作用猛烈,因而不常使用,因为调整法定准备率会导致所有的银行的信用都必须随之扩张或紧缩,同时,工具的使用到见效还存在着一个时滞。再贴现率政策则效果不大明显,因为它不具有主动性。货币政策起作用的途径按凯恩斯主义的理论是借助于利率这个中介来进行的,从而达到影响投资和产出的目的。但也有一些经济学家认为并不需要借助于利率这个中介,还有其他的途径。如利率的变动影响人们的资产组合;较低的利率会导致股票价格和长期债券价格上升,由于财富效应,使消费增加;通过货币政策影响汇率从而影响进出口;影响可利用的信用规模等途径来进行。

为了要达成一定的政策目标,财政政策和货币政策常常配合使用,如当经济萧条不是很严重时,可以采取扩张性的财政政策与紧缩性的货币政策相结合的方式,既刺激了总需求又在一定程度上避免通货膨胀的发生;当经济过热,并出现严重的通货膨胀时,则可采取“双紧”的宏观经济政策,通过紧缩的财政政策和货币政策抑制总需求;当出现严重的经济萧条时,则可采取“双松”的宏观经济政策,即通过扩张性的财政政策刺激总需求,同时又实施宽松的货币政策以避免由于利率上升而产生的“挤出效应”,使扩张性财政政策的作用更加明显;而当出现不太严重的通货膨胀时,则可通过实施紧缩的财政政策以抑制总需求,同时,辅之以宽松的货

币政策以避免经济转而陷入衰退。

除此之外,还有一些其他工具,比如说道义劝告和窗口指导等。

二、宏观经济政策实施的依据

1. 市场机制的不完善

按照古典和新古典经济学的观点,市场机制是最完美的,即市场机制能最有效地配置经济资源,市场上绝大多数的国家都采取市场机制来发展经济,但是现在经济学家们也认识到,市场经济是不完美的,市场经济存在着缺陷,即市场失灵,这成了政府干预的原因。

西斯蒙第最早开始强烈质疑自由市场制度,他说:“由于财产集中到少数私有者手中,国内市场就必定要日益缩小,工业就必定日益需要寻找国外市场,因而该国的工业就受到更加巨大的波动和威胁。”^①他认识到了市场经济存在着分配不均衡和生产过剩的风险。马尔萨斯认为市场力量难以使商品的供给和需求之间保持适当的比例,所以他主张国家应制定相关的政策来加以引导。穆勒1848年在其《政治经济学原理》一书中,也对市场的局限性提出了自己的看法,认为存在着商品市场危机的可能性和分配的不均衡等现象。穆勒还指出:“公共服务的提供是重要的,但却没有任

^① 西斯蒙第. 政治经济学原理[M]. 北京:商务印书馆,1964年版,第217-218页。

何个人对之感兴趣,因为这些服务的提供并不能够自动地获得适当的报酬。”因此,他认为这种经济活动要由政府来进行。这即表达了公共产品供给的思想。

旧福利经济学的代表人物庇古于 1920 年发表了《福利经济学》一书,庇古第一次将市场机制的缺陷和国家干预结合起来进行研究,他认为政府干预经济的职能主要是采取适当的经济政策来消除客观上存在的边际私人纯产值和边际社会纯产值的背离,不过,他反对政府直接经营企业,政府经济干预也只限于征税和补贴。同时,庇古确立了资源最优配置的标准和福利最大化的标准。

以马歇尔为代表的新古典经济学研究的重点为社会如何将稀缺资源用于生产有价值的商品以及在不同群体中进行分配,即使经济资源得到最佳配置。

新古典经济学认为,市场经济是最有效率的,其评价经济效率的标准是帕累托法则,如果资源配置已达到这样一种境地,即任何改变资源配置的方式,都不可能使一部分人在其他人没有受损的情况下受益,则是达到了帕累托最优的状态。

帕累托效率准则是一种理想状态,现实生活中无法得到。现实中帕累托改进也难以实现,即在一部分人的福利水平提高的同时,并不能保证其他所有人的福利水平不下降,因此,退而求其次,只要“得者所得多于失者所失”的资源配置的改变,就可视作配置有效率。

以新古典经济学这个理论为先导,市场经济被认为是最具效