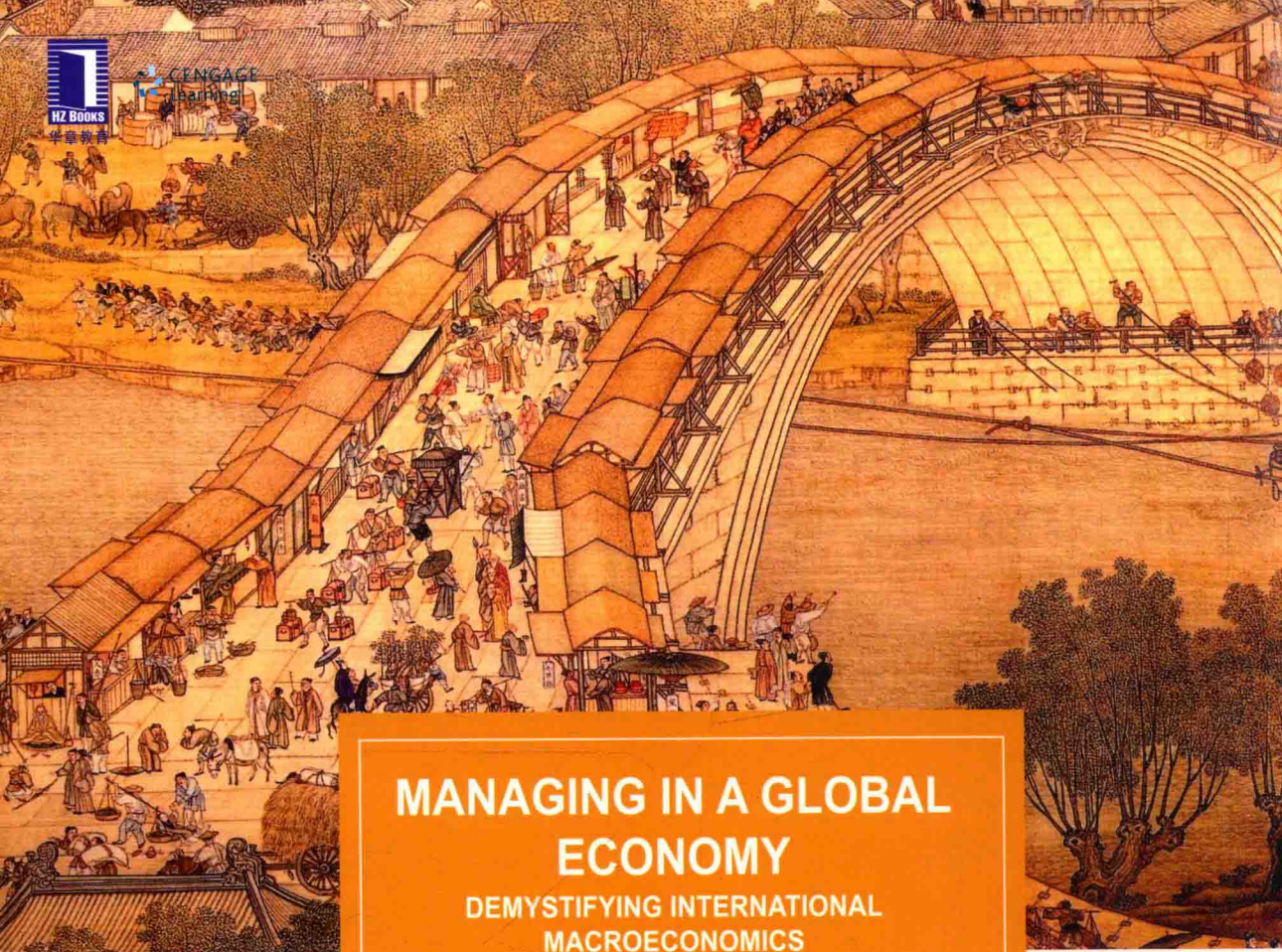


HZ BOOKS
华章教育

CENGAGE
Learning



MANAGING IN A GLOBAL ECONOMY

DEMYSTIFYING INTERNATIONAL
MACROECONOMICS

2nd Edition

国际宏观经济学

(原书第2版)

[美] 约翰 E. 马丁森 (John E. Marthinsen) 著
百森商学院

汪洋◎译

机械工业出版社
China Machine Press



MANAGING IN A GLOBAL ECONOMY

DEMYSTIFYING INTERNATIONAL
MACROECONOMICS

2nd Edition

国际宏观经济学

(原书第2版)

[美] 约翰 E. 马丁森 (John E. Martinisen) 著
百森商学院

汪洋◎译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

国际宏观经济学 (原书第 2 版) / (美) 约翰 E. 马丁森 (John E. Marthinsen) 著; 汪洋译.
—北京: 机械工业出版社, 2017.8

(华章教材经典译丛)

书名原文: Managing in a Global Economy: Demystifying International Macroeconomics

ISBN 978-7-111-57753-9

I. 国… II. ①约… ②汪… III. 国际经济学—宏观经济学—教材 IV. F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 194771 号

本书版权登记号: 图字: 01-2017-1390

John E. Marthinsen. Managing in a Global Economy: Demystifying International Macroeconomics, 2nd Edition.

Copyright © 2015 by Cengage Learning.

Original edition published by Cengage Learning. CMP Press is authorized by Cengage Learning to publish and distribute exclusively this simplified Chinese edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书原版由圣智学习出版公司出版。版权所有, 盗印必究。本书中文简体字翻译版由圣智学习出版公司授权机械工业出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内(不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区)销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

本书封底贴有 Cengage Learning 防伪标签, 无标签者不得销售。

本书是专门为 MBA 学生写作的, 书中涵盖了大量的商务应用、具体企业案例, 以及运用国际金融理论解释市场的方法。作者意在让读者通过阅读本书学会如何运用国际金融理论来帮助自己进行商务的有效决策。本书概念清晰、精练, 并且具有很强的实践性。本书极少运用复杂的宏观经济模型和数学知识, 而是通过数字、图形和表格来可视化解释理论。

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 王洪波

责任校对: 殷虹

印刷: 北京市荣盛彩色印刷有限公司

版次: 2017 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 185mm × 260mm 1/16

印张: 37

书号: ISBN 978-7-111-57753-9

定价: 109.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

导论

宏观经济学通常以复杂的数理方程的形式呈现在读者面前。似乎不懂数学问题，想要理解经济发展的不同动力就遥不可及。宏观经济学的这种展示方法问题在于，经济理论与大多数公司的实际决策过程脱节，使得最可能将经济理论运用于实践的人士与经济学失之交臂，比如企业家、公司高管、政治家、新闻记者和其他想要了解这个日益复杂世界的人们。

本书从常识出发来阐述宏观经济学，这样做是想传达一个理念：宏观经济学中的大多数规律不仅符合逻辑，而且是合理的、直观的。如果不是这样，通常是解释方法出了问题。

本书旨在提供一个分析框架，以便读者理解国内外宏观经济市场间相互作用的方式，以及这些市场如何影响公司业绩，进而分析这些市场对于商业、金融和政治决策的影响。为了达到这个目的，对经济因果关系的解释必须符合逻辑，并且符合读者的常识与直觉。只有这样，读者才能深刻领会和运用宏观经济学的理念。如果这些有用的概念、工具和它们之间的相互联系以艰深晦涩的纯理论形式出现的话，显然无法达到我们的目的。

虽然书中的经济理论历史久远且内涵丰富，但是却一点也不过时，未来也不会随时间流逝而失去价值。总需求与总供给的相互作用依然对现实世界发挥着作用，时时处处影响着人们的生活。在本书的经济应用、案例分析和各种例子中，我们依然可以发现供求关系的普遍性和重要性。

国际宏观经济学为分析商业、金融、政治以及社会活动提供了框架。其逻辑与思路有助于分析过去、现在和未来发生的各种经济事件，其运用也不受地域的限制。对于企业管理者而言，还有什么比宏观经济变量（例如，经济增长、通货膨胀、利率和汇率）更重要呢？然而，这些变量的变动完全由市场力量而非企业管理者决定。这就是为什么优秀的企业决策者不会试图去控制这些变量的原因。相反，他们会试图预测这些变化，顺应宏观经济的起伏，正如优秀的水手努力预测并及时应对变幻莫测的海上天气一样。

扎实掌握宏观经济学框架将使企业管理者具有如下能力：

- 创新、批判性地评价并有效利用宏观经济报告，来改善对公司财务报表（例如，利润表、资产负债表和现金流量表）的预测；

- 将预期的经济变化和政府政策调整纳入公司决策过程，从而增强公司竞争力、改善公司业绩；
- 理性分析一国长期经济问题产生的原因，提出可行的解决方案；
- 理解带有政治意图的立法的可持续性及其经济影响。

宏观经济学的某些观点仍有争议，但是与此同时，也有一些普遍接受的基本经济事实、经济概念和经济规律。本书着重介绍了那些没有争议的基础知识。像搭积木一样，本书的第一部分至第五部分逐步建立了一个框架，读者可以运用该框架更好地理解复杂的经济关系。这些章节着眼于短期经济决策的决策方法、交互影响和理论构架，比如，1~2年期的预算计划和3~5年期的商业计划。

显然，公司决策时间越短，公司在改变业务方向，进行生产规模调整、招募或裁撤员工、投融资决策方面的灵活性就越小。然而，即使在短期内，企业也需要对未来现金流进行合理的预测。否则，企业既可能在现金流短缺时，因为没有足够的信用额度而面临困境；又可能在拥有剩余资金后，因为没有合适的投资渠道而遭受损失。宏观经济学的知识能帮助企业优化现金流的使用，改进决策过程。

企业的长期规划通常比短期规划更需要战略眼光，因为在长期决策中，企业的选择余地更大，可供选择的方案更多。因此，本书的最后两章着眼于帮助读者理解长期内宏观经济变量改变的原因，如通胀、产出和汇率，这对于企业制定10~20年期的规划至关重要。

第2版中的新内容

自2008年本书第1版问世以来（甚至在那之前），我和百森商学院的同事们就一直将本书作为教材。我要感谢我的许多学生，他们在阅读初稿后给出了许多有价值的意见。我还要感谢对国际宏观经济学的最佳阐述方式提出建议的同学们。

读者对于本书的评价莫衷一是，有褒有贬。普遍的反馈意见是，对于百森商学院为国际宏观经济学课程安排的6周时间而言，本书的内容过多。外国留学生更受这个问题困扰，因为英语是他们的第二（或第三、第四，甚至更多）语言。对于这个问题，第2版将每个章节分为“基础知识”和“进阶知识”两个部分。“基础知识”部分的内容，对于打下牢固的宏观经济学基础尤为重要。“进阶知识”部分为其他读者，尤其是任课老师们，选择感兴趣的话题留下了足够的余地。

第3章就外包、离岸和新出现的回岸^①现象背后的驱动力进行了大幅拓展。这一章深入讨论了离岸生产或服务是否夺走了国内工人的工作机会，是否降低了生产规模，减少了收入（即国内生产总值）。答案可能与你预期的不同。

第5章的“进阶知识”部分加入了一个新话题——“如何确定未来通胀的‘市场’预期”。这部分讨论了“如何判断个人与市场对通胀率的预期是否有差异”。该问题是对“什么决定了通胀预期”一节的补充。

本书的第二部分（即“实际可贷资金市场”）涵盖了第6章到第11章的内容，重点着

① reshoring, 又称“制造业回流”，指跨国公司将转移到国外的制造业投资和生产转移回国内的现象，它既包括把海外的工厂迁移回国，也包括计划在本土建设工厂，取代在海外建厂或采购。——译者注

眼于美国 and 全球金融市场。本书的新版增加了有关此次大衰退（2007 ~ 2009 年）的内容，主要包括：

- 美联储决定对银行准备金存款支付利息；
- 在极端恶劣的经济环境下，美联储降低了购入的金融资产的质量标准（例如，接受抵押贷款证券）；
- 导致银行倒闭的九大原因；
- 商业银行自发增持超额准备金，导致美国货币乘数急剧下降；
- 2012 年为应对瑞士法郎相对欧元快速升值，瑞士中央银行所做的政策试验及其尴尬后果；
- 中央银行资不抵债的可能性以及当中央银行的资产负债表状况恶化时，经济受到的影响。

第 10 章是本版的新内容，探讨了金融市场中非常有趣，同时又发展迅速的虚拟货币市场，例如，比特币、Q 币、脸书信用币。然而，已经有两种风靡一时的虚拟货币在诞生、发展、壮大后销声匿迹了，与此同时又产生了一些新的虚拟货币。随着时间的推移，还会出现更多的虚拟货币。尽管某个虚拟货币可能会产生又消失，但是其整体的发展却是颠覆性创新进化过程的一部分。虚拟货币值得关注，是因为其无国籍且缺乏监管，其规模一旦发展到一定程度，将可能威胁到中央银行控制本国（或货币区）货币供给和通胀的能力。虚拟货币也有削弱财政政策效力的可能性，因其可能让经济交易“隐身”，政府无法追踪交易，也就无法征税。

第 1 版的第三部分（即“实体经济部分”）讨论了消费和财政支出乘数，在第 2 版中这一部分被删除了。取而代之的是第 12 章中增加的消费乘数部分和第 13 章的财政支出乘数部分。

第四部分（即第 14 章至第 16 章）介绍了“外汇市场”。有幸得到国际清算银行三年一度的最新调查数据（2013 年），本书更新了相关章节。出于篇幅考虑，本书删去了第 12 章的附录部分中对于期货和期权市场的讨论。

第 2 版第 16 章进行了非常必要的大幅修改。自始至终，我都想确保书中的内容不局限于美国。为此，我采用了国际货币基金组织（IMF）对于国际收支数据的报告和分析方法。本书第 1 版问世后，IMF 改变了国际收支平衡表的报告方式。因此，第 2 版的第 16 章全面展示了这些重要变化，后续第五部分的四章（即第 17 章至第 20 章）中的内容也做了相应调整。

在本书最后更新了第 20 章。本轮经济大衰退，从 2007 年 12 月持续到 2009 年 6 月，与发生在 20 世纪二三十年代的经济大萧条相似，必定会作为 21 世纪发生的重大事件永载史册。本章着重关注了引发这次经济和金融危机的政治和经济方面的原因，阐明了对本轮经济大萧条的诊断过程，并介绍了“止血”、“消毒”、“愈合”过程中所使用的财政政策与货币政策。本书还介绍了在经济危机过程中，次级贷款、杠杆、道德风险、财务不透明、监管的变化、货币政策、政治压力、证券化等因素所起的作用和国有企业（GSE）等经济主体所扮演的角色。此外，第 20 章还讨论了美国政府所采取的财政政策和美联储所采取的货币政策。在此基础上，本书对政策的有效性进行了评价。

本书概览

本书分为六个部分。第一至第五部分中的各章，都是“三部门模型”分析框架中的重要组成部分，我们用该模型来解释经济、政治和社会动荡等因素引起的短期经济变化的内在机理。在学习的过程中，希望读者能随时将本书中的经济学概念和推理逻辑，与自己原有的理解进行对比。第六部分则介绍了长期经济关系。

第一部分着重阐述了如何监测和预判一国经济形势的变化。该部分用整整一章的篇幅介绍了劳动力市场的测度指标，还解释了扣除通胀因素的宏观经济变量（即实际值）和名义的宏观经济变量之间的差别，例如，国内生产总值（GDP）、国民生产总值（GNP）、利率和工资。通胀也是本部分关注的焦点，我们从对经济主体的损益角度入手，详细地讨论了“通胀是有损一国的总体生活水平，还是仅仅将收入和财富在国内各主体间再分配”。第一部分最后介绍了经济周期问题，讨论了到底是什么导致了经济周期？经济周期如何在国家间传导？经济周期对公司业绩和财务规划的实施有何种影响？

第二部分重点阐述实际可贷资金市场（也称为“实际信贷市场”）。利率由该市场的实际可贷资金的供给和需求决定。我们在这一部分中介绍了国内外经济环境下的货币、银行和其他金融中介机构，还说明了在1~5年的期限内（政府预算计划和企业商业计划的通常期限），实际无风险利率和实际可贷资金数额（即实际信贷发生额）的决定方式。如前所述，本部分新增加了一章关于虚拟货币的内容，解释了这些类货币工具的产生以及对财政政策和货币政策的潜在影响。

第三部分通过对实体经济部门的总供给和总需求的分析，确定一国在供求均衡时的实际国内生产总值和物价水平（即GDP价格指数）。更重要的是，该部分解释了在1~5年的期限内，引起这些宏观经济变量变化的原因。如前所述，这些章节中加入了新的内容，重点讨论了消费乘数和财政支出乘数。第三部分最后讨论了财政政策，就政府在短期内如何优化本国的资产负债表和改善本国经济形势的问题进行了讨论。

第四部分介绍了外汇市场，着重介绍了外汇市场的结构、主要参与者、外汇交易对基础货币的影响及汇率波动的影响因素。还提及了在浏览和理解即期和远期外汇报价时应注意的问题。第四部分不仅解释了汇率变动的的原因，还阐述了汇率影响企业业绩和竞争力的方式。本部分特别强调了实际汇率和名义汇率的差别。

第四部分还介绍了国际收支的概念，采用IMF标准来报告国际收支平衡表（而非某一国的编制方法），因为我们所做的外汇分析常常需要对比不同的国家，而IMF的数据采用统一标准，便于做跨国比较。本部分还解释了对国际收支平衡表最重要的分析方法，如何利用这种方法解读经济事件，提升决策者的政策制定水平。

第五部分通过整合实际可贷资金市场、商品市场和外汇市场，将第一至第四部分的内容联系在一起。该部分的目标是为经济分析提供一个整体框架，来解释和理解关键宏观经济变量的决定方式及其在1~5年期限内变化的原因。本部分解释了一个市场的变化如何引起另一市场的变化，理解这些内在联系，能够帮助管理者避免在财务分析和公司规划中犯低级错误。例如，在做计划时假设未来5年通胀率会大幅上升，却又同时假设利率和汇率保持不变。

“三部门模型”使读者能够独立分析一国经济状况，并能看懂各公共和私人机构发布的经济报告，用批判性的眼光去评论商业媒体（例如，《华尔街日报》、《金融时报》和《经济学家》）中的文章和社论，更理性地进行财务报表预测，对公司战略和规划提出建设性意见。第五部分利用整整两章的篇幅，分别分析了浮动汇率制度和固定汇率制度下经济冲击的短期影响。该部分的重点是分析国际资本的流动性^①以及这种流动性如何影响经济产出。第五部分最后分析了2007～2009年大衰退的案例。在许多人的印象里，这段时间美国货币政策与财政政策失效，金融监管控制力下降。

第六部分将宏观经济分析扩展到了公司的长期规划中，这一部分对公司战略的实施尤为重要，例如，公司打算实施兼并、收购、资产剥离计划，或者改变供应商，对生产和市场定位进行调整。该部分首先讨论了情景规划方法^②，如何衡量经济增长以及确定长期发展的主要驱动力。接着在货币主义学派理论，即货币的数量论的基础上，探寻了引起长期通胀的原因。第六部分还探讨了对长期菲利普曲线的争议，争议集中于在长期内各国是否需要在失业率和通胀之间进行权衡取舍。了解自然率假说有助于该问题的讨论。

做好应对汇率变动的预案，预测国际贸易和产出的变动，对于企业的长期财务稳定至关重要。第六部分从购买力平价理论入手，讨论了长期汇率变动。比较优势是非常重要的经济学概念，被用于解释国际贸易和产出的变动。

最后，第六部分就“国家不是企业”的问题做了简要分析，解释了为什么理性的企业决策通常与明智的宏观经济决策有所不同。正因为如此，成功的首席执行官和首席财务官，可能不会是最好的财政部官员或中央银行行长；同样，一流的公共政策制定者，也不一定就会是最好的企业领袖。

理解第六部分的内容对于公司的长期规划非常重要。这对政治家们以及那些在思考“应给子孙后代留下一个什么样世界”问题的人们也大有裨益。

鸣谢

我在本书的第1版中提到过，“著书需要虚怀若谷”，本书的再版使我更加深刻地认识到这一点。很多人为了本书的出版提供了帮助。我首先想衷心感谢我的家人——Laraine、Eric、Nils、Effie、John和Alec——感谢他们一直以来对我不变的鼓励和耐心的支持。朋友们也一直给予我支持和力量。

尤其要感谢我在百森商学院的学生们，他们在阅读本书初稿后，积极反馈，帮助我改进本书的内容，去除排印错误以及冗余，这对我帮助很大。数百名同学向我反馈了意见，只能将其中最具有代表性的列于此，以表谢忱。这些同学包括Brian Bothwell, Paul Heimlicher, Andrew Light, Bryan Matthews, Anushree Nekkanti, Henry Osborn, Enio Pinto, Adrian Studer和David Wilusz。

① 一般而言，国际资本的流动性衡量的是全球投资资金流动对国际利率变化做出的反应程度。

② 情景规划是理清扑朔迷离的未来的一种重要方法，是敏感性分析的变种。情景规划要求公司对未来可能发生的多种情形进行预判，尽可能详尽地考虑预料之外的情形，从而找出对公司经营影响最大的因素，并做好不利情景的应对方案。——译者注

第2版的写作过程中,我有幸遇到百森商学院一位刚毕业不久的学生 Stacey Sicard,他阅读了本书所有内容以及各个版本,将其阅读后的感受反馈给我。他提供了大量有见地、可靠的建设性意见,我非常感激。在我们合作的这段时间内,他建立了家庭,开创了自己的事业。

我在百森商学院的同事们一如既往,对我鼎力支持。我要特别感谢 Hsiang-Ling Han 教授和 Robert McAuliffe 对本书第1版的指导。同样要特别感谢 Nestor Azcona 教授, Frederic Chartier 和 Santiago Umaschi, 还有 George Urban, 对本书第2版内容的帮助,感谢他们及时有效的反馈。

帮助不仅源自百森商学院的教师们,还来自世界各地的教授们,他们审阅了许多章节,将其观点与我分享。感谢他们在审阅本书过程中所付出辛劳,特别感谢以下各位:

Anthony Paul Andrews,

州长州立大学

Len Anyanwu,

联合学院

Ilgaz Arikan,

佐治亚州立大学

Harjit K. Arora,

莱莫恩学院

Mina Bali moune-Lutz,

北佛罗里达大学

Anoop Bhargava,

曼达尔学院, 芬格湖群社区学院

David Golub,

罗格斯大学

Carl Gwin,

贝勒大学

Ryan W. Herzog,

贡萨格大学

Fadhel Kaboub,

丹尼森大学

Brian T. Kench,

坦帕大学

John M. Krieg,

西华盛顿大学

F. Langdana,

罗格斯大学

Gary F. Langer,

罗斯福大学

Michael W. Brandl,

得克萨斯大学, 奥斯汀

Richard Guy Cox,

阿肯色州大学, 小石城

Bogdan Daraban,

雪兰多大学

Yoshi Fukasawa,

中西州立大学

Satyajit Ghosh,

斯克兰顿大学

J. Robert Gillette,

肯塔基大学

Kwang Woo (Ken) Park,

明尼苏达州立大学

John Pharr,

雪松谷学院

Tony Pizur,

卡佩拉大学

Abe Qastin,

湖滨大学

James Richard,

瑞吉斯大学

Duane J. Rosa,

西得州农工大学

William Seyfried,

温斯洛普大学

Edward F. Stuart,

东北伊利诺伊大学

Catherine Langlois,

乔治敦大学

Carlos F. Liard-Muriente,

中央康涅狄格州立大学

Ida A. Mirzaie,

俄亥俄州立大学

Shariar Mostashari,

坎贝尔大学

John J. Nader,

雄谷州立大学

ABM Nasir,

北卡罗来纳中央大学

Norman P. Obst,

密歇根州立大学

J. Brian O' Roark,

詹姆士麦迪逊大学

Della Lee Sue,

玛丽亚教会学院

Abdulhamid Sukar,

卡梅伦大学

Philipp Szmedra,

佐治亚西南州立大学

Dr. Joe Ueng,

圣托马斯大学, 休斯敦

Kelly Whealan,

艾姆伯里利德尔航空航天大学

Jaeeoon Woo,

德保罗大学

Chunming Yuan,

马里兰大学, 巴尔的摩县

Alexander Zampieron,

本特利大学

非常荣幸能和圣智出版公司的团队一起工作。特别感谢资深编辑 Michael Worls、策划编辑 Ted Knight、项目经理兼主管 Jennifer Ziegler, 以及项目策划 Kristina Mose-Libon。这个才华横溢的团队, 使得出版如此体量的一本教材变得相对简单。

献词

我将本书献给 Henri B. Meier 博士, 我忠实的朋友、导师和同事。多年以来, 他的真知灼见引领我前行, 感谢他为我架起理论与实践相结合的桥梁。

简明目录 | Brief Contents

前言

第 1 章 国际宏观经济学导论	1
-----------------------	---

第一部分 理解宏观经济的基础

第 2 章 把握经济的脉动：国民收入核算	10
第 3 章 理解并关注劳动力市场状况	31
第 4 章 通胀、实际 GDP 和经济周期	59
第 5 章 通货膨胀：谁得谁失	82

第二部分 实际可贷资金市场

第 6 章 货币总量：货币供给的度量	100
第 7 章 金融中介理论、金融市场和金融中介机构	115
第 8 章 金融中介机构的货币创造能力	132
第 9 章 谁控制了货币供给及如何控制	150
第 10 章 虚拟货币经济学	197
第 11 章 利率及其变动原因	224

第三部分 商品市场

第 12 章 价格与产出波动	256
第 13 章 财政政策和自动稳定机制：管理者需要了解的知识	288

第四部分 外汇市场

第 14 章 外汇市场基础知识	322
第 15 章 汇率：为什么变化	346
第 16 章 国际收支基础	378

第五部分 短期经济分析

第 17 章 综合运用	410
第 18 章 经济冲击对弹性汇率制国家的影响	421
第 19 章 经济冲击对固定汇率制国家的影响	448
第 20 章 大衰退的起因、治理与结果	485

第六部分 长期经济分析

第 21 章 经济长期增长和通货膨胀的影响因素	522
第 22 章 长期汇率波动与比较优势	548
缩略语	567
重要模型及宏观经济关系表	570
译后记	573

目录 | Contents

前言

第1章 国际宏观经济学导论 1

- 1.1 宏观经济分析的商业运用 /2
- 1.2 经济学家和政策制定者的宏观经济分析 /4
- 1.3 三部门模型 /5
- 1.4 当现实与预期背离 /7
- 1.5 预测经济前景 /7
- 1.6 学习起步 /7

第一部分 理解宏观经济的基础

第2章 把握经济的脉动：

国民收入核算 10

- 2.1 国内生产总值和国民生产总值 /10
- 2.2 循环流程图 /12
- 2.3 关注宏观经济支出 /15
- 2.4 宏观经济均衡(1)：意愿供给量 = 意愿需求量 /18
- 2.5 GDP 和 GNP 衡量经济健康的不足之处 /19

- 2.6 漏出、注入与宏观经济均衡 /21

- 2.7 GDP 和 GNP 的另一种区分方法 /26

- 附录 2-1 一国的总需求能否只包括出口，为什么我们要从中减去进口 /29

第3章 理解并关注劳动力市场状况 31

- 3.1 谁在使用劳动力市场数据 /32
- 3.2 就业和失业水平的衡量 /33
- 3.3 四种类型的失业 /36
- 3.4 就业率还是失业率：哪一个能更准确地衡量经济健康状况 /38
- 3.5 充分就业与自然失业率 /41
- 3.6 其他劳动力市场状况指标 /42
- 3.7 全球劳动力状况 /43
- 3.8 地下经济和失业 /46
- 3.9 离岸外包及其对 GDP、失业和收入分配的影响 /47
- 3.10 美国劳动力市场问题 /51
- 附录 3-1 美国失业率历史回顾 /57

第4章 通胀、实际GDP和经济周期 59

- 4.1 什么是通胀 /59
- 4.2 通胀的度量 /60
- 4.3 什么是价格稳定 /62
- 4.4 实际GDP与名义GDP /62
- 4.5 GDP价格指数的计算 /63
- 4.6 经济周期 /65
- 4.7 什么导致了经济周期 /67
- 4.8 通胀专题 /69
- 4.9 美国经济周期专题 /75

第5章 通货膨胀：谁得谁失 82

- 5.1 通货膨胀削弱购买力 /83
- 5.2 引出通胀问题 /84
- 5.3 面对通胀，债务人和债权人谁将受益 /85
- 5.4 通胀是否会牺牲工人利益而使企业受益 /87
- 5.5 通胀是否会牺牲纳税人利益而使政府受益 /89
- 5.6 通胀是否会损害退休者的经济利益 /89
- 5.7 通胀是否会损害国家的整体利益 /90
- 5.8 名义利率和预期通胀率：精确公式 /92
- 5.9 如何确定未来通胀的“市场”预期 /92
- 5.10 什么决定了通胀预期 /94
- 5.11 指数化 /95
- 5.12 吉布逊谜团 /96
- 5.13 通胀与高等教育成本 /97

第二部分 实际可贷资金市场

第6章 货币总量：货币供给的度量 100

- 6.1 商品货币与法令货币 /101
- 6.2 货币的职能 /102
- 6.3 一国为何要统计货币供应量 /103
- 6.4 一国为何存在多个货币供应量统计口径 /104
- 6.5 美国货币总量 /109
- 6.6 美国货币供应量指标M1和M2中所包含的金融资产 /111

第7章 金融中介理论、金融市场和金融中介机构 115

- 7.1 金融中介机构 /115
- 7.2 金融市场 /119
- 7.3 银行资产负债表概述 /119
- 7.4 支票清算 /124

第8章 金融中介机构的货币创造能力 132

- 8.1 单一银行的货币创造 /132
- 8.2 银行体系的货币创造和货币乘数 /138

第9章 谁控制了货币供给及如何控制 150

- 9.1 金融监管和货币政策 /151
- 9.2 经验法则：线上和线下 /151
- 9.3 中央银行的货币政策工具 /155
- 9.4 货币政策工具的实际运用 /162

- 9.5 货币政策的时滞 /163
- 9.6 小结 /164
- 9.7 中央银行：资产负债表角度 /165
- 9.8 公开市场操作的货币效应 /171
- 9.9 调整再贴现率和再贴现贷款的货币效应 /176
- 9.10 保证金比例：可选的货币政策工具 /177
- 附录 9-1 谁在管理美国的银行 /181
- 附录 9-2 美联储的结构 /184
- 附录 9-3 谁控制美联储 /188
- 附录 9-4 美联储简史 /190
- 附录 9-5 世界各国的中央银行 /193
- 附录 9-6 美元趣闻 /195

第10章 虚拟货币经济学 197

- 10.1 虚拟货币体系 /199
- 10.2 虚拟货币是不是货币 /203
- 10.3 对虚拟货币交易的征税及监管 /204
- 10.4 虚拟货币和共同货币 /205
- 10.5 比特币 /206
- 10.6 虚拟货币和美国货币演化比较 /210
- 10.7 货币的演变：脸书和星佳 /212
- 10.8 虚拟货币体系的资产负债表分析法和虚拟货币对一国货币供应量的影响 /214
- 10.9 虚拟货币和社交媒体信息 /221

第11章 利率及其变动原因 224

- 11.1 影响利率变动的因素 /225
- 11.2 实际可贷资金市场 /229
- 11.3 经济体在实际可贷资金供求曲线上的滑动 /230
- 11.4 均衡的实际无风险利率 /234
- 11.5 影响均衡实际无风险利率和均衡实际可贷资金量的因素 /234
- 11.6 应用举例：经济冲击对实际无风险利率的影响 /243
- 11.7 中央银行能否决定市场利率 /246
- 11.8 理解收益率曲线 /248
- 附录 11-1 国际资本市场：完全流动和完全不流动 /252

第三部分 商品市场

第12章 价格与产出波动 256

- 12.1 总供给曲线 /257
- 12.2 经济体在总供给曲线上的滑动 /260
- 12.3 总供给曲线的移动 /260
- 12.4 总需求曲线 /263
- 12.5 经济体在总需求曲线上的滑动 /263
- 12.6 总需求曲线的移动 /263
- 12.7 总供给曲线和总需求曲线的结合 /267
- 12.8 需求拉动型和成本推动型通胀 /268

- 12.9 支出乘数 /271
- 12.10 总供给和总需求分析的运用 /275
- 12.11 补充与完善 /277
- 12.12 古典主义理论、市场供求的力量与充分就业 /277
- 12.13 经济体总需求曲线为何向右下方倾斜 /278
- 12.14 实际供给恒等于实际需求 /281
- 12.15 短期菲利普斯曲线 /282
- 12.16 螺旋型通胀 /284

第13章 财政政策和自动稳定机制： 管理者需要了解的知识 288

- 13.1 财政政策与货币政策 /289
- 13.2 税收及政府收入的其他来源 /290
- 13.3 政府支出 /290
- 13.4 财政赤字 /292
- 13.5 财政支出乘数、挤出效应和挤入效应 /293
- 13.6 财政盈余 /298
- 13.7 主动和被动的财政赤字与盈余 /299
- 13.8 实践中的财政政策 /303
- 13.9 财政政策的时滞性 /303
- 13.10 财政政策的货币效应 /304
- 13.11 政府债务和财政赤字在什么时候才是问题 /305
- 13.12 挤出效应：何时完全挤出、部分挤出、无影响 /311
- 13.13 区分主动和被动的财政赤字 / 盈余 /313

- 13.14 财政政策货币效应的进一步探讨 /315

第四部分 外汇市场

第14章 外汇市场基础知识 322

- 14.1 汇率 /323
- 14.2 外汇市场 /324
- 14.3 外汇市场的参与者 /330
- 14.4 外汇交易对基础货币的影响 /331
- 14.5 支票存款永不跨越国界 /331
- 14.6 即期外汇市场 /333
- 14.7 买卖外汇：买入价和卖出价 /335
- 14.8 远期外汇市场 /339

第15章 汇率：为什么变化 346

- 15.1 双边汇率与有效汇率 /347
- 15.2 名义汇率与实际汇率 /347
- 15.3 汇率如何决定 /352
- 15.4 什么因素导致汇率变化 /358
- 15.5 国际汇率体系 /364
- 15.6 世界各国的汇率制度 /368
- 15.7 应该存在一种全球性共同货币吗 /372

附录 15-1 外汇供给曲线可以向下倾斜吗 /376

第16章 国际收支基础 378

- 16.1 国际收支平衡表 /379
- 16.2 国际收支平衡表简述 /381
- 16.3 国际收支平衡表的三大组成部分 /382

- 16.4 储备资产账户和经常账户
失衡 /387
- 16.5 国际收支平衡表：资金的
来源和使用 /395
- 16.6 国际收支平衡的分析
指标 /400
- 16.7 1994年墨西哥比索危机：
国际收支平衡表的案例
分析 /401

第五部分 短期经济分析

第17章 综合运用 410

- 17.1 三部门模型符合
常识吗 /410
- 17.2 三大宏观经济市场的
整合 /412
- 17.3 实际可贷资金市场的
弹性以及财政政策与
货币政策的有效性 /418

第18章 经济冲击对弹性汇率制 国家的影响 421

- 18.1 扩张性财政政策
的影响 /421
- 18.2 扩张性货币政策的
影响 /436

第19章 经济冲击对固定汇率制 国家的影响 448

- 19.1 为什么有的国家会选择
固定汇率制度 /449
- 19.2 各国如何固定其汇率 /450
- 19.3 扩张性财政政策的影响 /454

- 19.4 扩张性货币政策的
影响 /464
- 19.5 亚洲虎的兴衰：
1985 ~ 1997年 /472

第20章 大衰退的起因、治理与 结果 485

- 20.1 经济危机的衡量指标 /486
- 20.2 大衰退的原因 /491
- 20.3 救助金融和经济部门 /505
- 20.4 美国的货币政策与财政
政策效果 /513
- 20.5 证券化：从抵押贷款
发起到证券出售 /515

第六部分 长期经济分析

第21章 经济长期增长和通货膨胀的 影响因素 522

- 21.1 情景分析法 /523
- 21.2 衡量经济增长和发展
水平 /523
- 21.3 政府对经济发展的
作用 /526
- 21.4 自然资源对经济发展的
作用 /528
- 21.5 交易方程式 /528
- 21.6 货币主义和货币数
量论 /531
- 21.7 长期菲利普斯曲线和
自然率假说 /536
- 21.8 货币规则 /541
- 21.9 货币流通速度的
稳定性 /542