

MACROECONOMICS
POLICY AND PRACTICE

2nd Edition

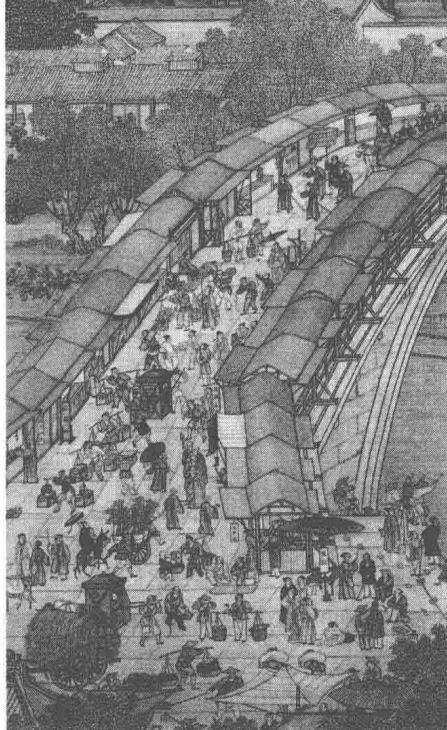
宏观经济学
政策与实践
(原书第2版)

[美] 弗雷德里克 S. 米什金 (Frederic S. Mishkin) 著

杨澄宇◎译



机械工业出版社
China Machine Press



MACROECONOMICS POLICY AND PRACTICE

2nd Edition

宏观经济学 政策与实践

(原书第2版)

[美] 弗雷德里克 S. 米什金 (Frederic S. Mishkin) 著

杨澄宇◎译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

宏观经济学：政策与实践（原书第 2 版）/（美）弗雷德里克 S. 米什金（Frederic S. Mishkin）著；杨澄宇译．—北京：机械工业出版社，2017.5
（华章教材经典译丛）

书名原文：Macroeconomics: Policy and Practice

ISBN 978-7-111-56741-7

I. 宏… II. ①弗… ②杨… III. 宏观经济学—教材 IV. F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2017）第 092780 号

本书版权登记号：图字 01-2016-7270

Frederic S. Mishkin. Macroeconomics: Policy and Practice, 2nd Edition.

ISBN 978-0-13-342431-7

Copyright © 2015 by Pearson Education, Inc.

Simplified Chinese Edition Copyright © 2018 by China Machine Press.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc. This edition is authorized for sale and distribution in the People's Republic of China exclusively (except Taiwan, Hong Kong SAR and Macau SAR).

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Pearson Education（培生教育出版集团）授权机械工业出版社在中华人民共和国境内（不包括台湾地区和香港、澳门特别行政区）独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

本书封底贴有 Pearson Education（培生教育出版集团）激光防伪标签，无标签者不得销售。

本书内容全面，既阐述了关于长期经济增长的理论，又讨论了总产出、失业和通货膨胀的短期经济波动；既有对宏观经济理论的介绍，又讨论了宏观经济模型的微观经济基础，还讨论了基于对宏观经济分析的微观基础更多的关注而建立的最新的经济周期理论。最后的结束语总结了宏观经济学家对宏观经济政策实施存在的一致看法和分歧，对读者回顾全书的内容和了解宏观经济学领域的现状有很大的帮助。

本书适合普通高校经济管理类师生作为教材选用，也可供广大对宏观经济学感兴趣的读者参阅。

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：杨晓莉

责任校对：李秋荣

印 刷：北京瑞德印刷有限公司

版 次：2018 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本：185mm×260mm 1/16

印 张：28.75

书 号：ISBN 978-7-111-56741-7

定 价：79.00 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

现代宏观经济学从诞生的那一天起,就与经济政策和经济实践有着密不可分的关系。时刻发展变化的现实经济世界既为宏观经济学理论和模型的建立提供了源源不断的问题和素材,也成为检验这些理论和模型有效性的终极标准。与经济学其他研究领域相对一致的理论体系不同,宏观经济学流派和学说的纷争在很大程度上反映了经济学家对整体经济复杂性和动态性认识的局限,并基于这些对经济现实的部分理解,发展出形态各异的政策主张和措施。因此,宏观经济学基础理论和方法的学习,必然无法脱离具体的经济环境、经济政策和经济实践,并应通过对实证数据的收集和分析了解和感受整体经济的特征和动态变化,定量检验经济理论的适用性以及经济政策的效果。对于国内的读者来说,近40年来中国经济的快速发展和富于鲜明政策引导特征的增长经历更要求我们在学习宏观经济学的同时,时刻思考经济学理论与经济政策及实践的关联。从这个意义上说,美国哥伦比亚大学弗雷德里克 S. 米什金(Frederic S. Mishkin)教授的《宏观经济学:政策与实践》(第2版)可以称得上是宏观经济学教材的一个优秀范例。

《宏观经济学:政策与实践》(第2版)在国际通行的内容框架下,特别聚焦了公众关注的政策及实践问题,并着重介绍了宏观经济学动态分析方法、金融与宏观经济相互作用以及基于国际视角理解经济增长和经济周期问题等现代宏观经济学的最新思想和理念。作者米什金教授曾任职于美国联邦储备银行和国家经济分析局等机构,长期从事宏观经济政策的制定工作,对于经济理论应用与经济政策实践有着丰富的经验。本书各章都精心设计了“理论应用”、“政策与实践案例”和“新闻中的宏观经济学”等专栏,向读者展示如何将经济学理论应用于现实经济问题,了解实际政策的具体设计和执行过程,如何评价重要的政策争议,以及正确解读媒体报道中的经济新闻和经济数据等,其中不乏与发展中国家相关的案例。通过这些内容设计和结构安排,以及详细、分步骤地构建所有的模型,本书较好地融合了现代经济学与商学教育的理念,即帮助学生通过不断地接触案例和应用真正地理解基础理论,掌握分析现实经济问题的方法和技术。因此,本书既可以作为经济学专业“中级宏观经济学”核心课程的教材使用,也适用于管理类专业的宏观经济学选修课程。

《宏观经济学:政策与实践》(第2版)的另一大特点是强调了解和掌握经济数据的重要性,并通过案例、习题等各种形式的内容安排激发学生的学习兴趣。通过书中提供的链接,读者可以直接访问美国圣路易斯联邦储备银行数据库,浏

览最新实时数据，并回答根据数据设计的当前宏观经济问题。国内的读者还可以通过访问中国国家统计局和中国人民银行等网站获取中国宏观经济相关数据，并进行国际比较。本书还以大量篇幅反映了2008年全球经济危机以来各国面临的经济问题以及政策实践，如以量化宽松为代表的非常规货币政策、利率下限问题和安倍经济学、欧元危机以及欧洲主权债务危机等，通过实际经济事件介绍宏观经济问题的最新发展。在理论框架上本书也力求体现宏观经济学研究的前沿，如引入动态分析方法建立动态总需求与总供给模型，将金融摩擦概念整合进总需求与总供给模型，讨论金融系统动力学与信息不对称的影响等，这些都为未来有志于从事经济学专业研究的学生提供了重要的引导。值得一提的是，《宏观经济学：政策与实践》（第2版）还特别关注了新兴市场经济的发展，专门讨论了发展中国家如中国的经济增长相关问题，并在网络上设置了“新兴市场经济中的金融危机”一章，将有关经济波动的分析扩展到新兴开放市场经济体，对于学生理解全球化环境下处于不同发展阶段的经济体之间的密切关联和相互依赖提供了有益的帮助。

本书的翻译出版是许多人共同努力的结果。译者感谢高晶晶、蔡诚、格格日乐、祁磊、王旭鹏和张昭同学在本书初译过程中提供的大量帮助。还要特别感谢本书的责任编辑杨晓莉，没有她的热情邀译、耐心坚持和全面细致的校对工作，本书的翻译是不可能完成的。对于翻译工作中存在的诸多不足和疏漏，译者承担所有责任，敬请读者批评指正。

杨澄宇

2017年8月于北京

译者简介

杨澄宇，北京师范大学物理学博士、美国南加州大学经济学博士，北京师范大学经济与工商管理学院教授、博士生导师。曾任美国 University of Central Florida 商学院助理教授。主要研究领域为宏观经济学、收入分配与贫困、财政政策效应等。主持国家自然科学基金项目多项，在 *Journal of Economics Behavior & Organization* 以及《经济研究》《世界经济》等国内外学术期刊发表论文20余篇。主讲课程包括“高级宏观经济学 I 和 II”“中级宏观经济学”“宏观经济学原理”“经济增长”“全球化经济问题与政策”等。

对于讲授宏观经济学而言，没有比现在更加激动人心了。最近世界范围的金融危机将宏观经济学置于聚光灯下，也促使全世界的教师重新思考这门课程的教学。今天走进中级宏观经济学课堂的学生都知道经济周期与我们密切相关——第二次世界大战以来最严重的经济衰退余波中正在发生的事情。身处艰难经济的关键希望在于，我们能够凭借这种通晓，利用近期错综复杂的经济事件重振宏观经济学理论。

《宏观经济学：政策与实践》第2版详细聚焦当前媒体和公众热议的政策问题。基于我在美联储从事宏观经济政策制定工作的经验，本书强调了政策制定者在实践中使用的技术，通过仔细分步骤地构建所有模型，为学生提供中级宏观经济学应用方法的训练。

第2版有何新内容

除了大家期待中直至2013年所有可得数据的更新外，本书的每一部分都补充了重要的新材料。

非常规货币政策与零下限

近年来，货币政策制定者进入了一个必须求助于非常规货币政策的全新世界，因为政策利率，即美国联邦基金利率已经碰到了零地板，称为“零下限”。政策利率不能再低于这个下限，常规货币政策因而变得不可行。零下限时非常规货币政策，如量化宽松，备受争议并在学生中激发了很大的兴趣。第2版包含了对这一话题的广泛讨论，包括以下新材料：

- 一个新的应用：“量化宽松与货币供给，2007~2013年”（第5章附录）。
- 关于零下限时货币政策的一个新的小节，利用动态总需求和总供给模型解释零下限如何影响货币政策的执行（第13章）。
- 一个新的政策与实践案例：“安倍经济学和日本货币政策在2013年的转变”（第13章）。
- 一个新的政策与实践案例：“全球金融危机时期美联储的非常规货币政策和量化宽松政策”（第15章）。
- 关于零下限时财政政策乘数的一个新的小节，解释为何零下限时财政政策乘数可能会更大（第16章）。

- 关于名义 GDP 目标的一个新的小节（第 21 章）。

关于经济周期分析的新材料

第 2 版在经济周期分析方面增加了大量新的材料，使学生更易于理解动态总需求和总供给模型。这些新材料包括以下方面。

- 关于经济周期其他观点的一个新的小节，区分了长期趋势与趋势中的偏离，并引入了产出缺口的概念（第 8 章）。
- 从一开始就将金融摩擦概念整合进动态总需求和总供给模型，把金融摩擦看成是移动 IS 曲线（第 10 章）和 AD 曲线（第 10 章）的额外因素。
- 一个新的小节，说明沿 MP 曲线移动和 MP 曲线本身移动的区别，并配有两个新的政策与实践案例说明这种区别：“沿 MP 曲线的移动：联邦基金利率上升的目标，2004 ~ 2006 年”和“ MP 曲线的移动：2007 ~ 2009 年金融危机开始之初的自发货币宽松政策”（第 10 章）。
- 一个新的专栏：“‘自发’的含义”（第 12 章）。
- 一个新的专栏：“菲利普斯曲线和短期总供给曲线的关系”（第 11 章）。

欧元危机

自 2000 年以来，欧元危机一直是一个持续的戏剧性事件，因此第 2 版包括了下列新材料。

- 关于主权债务危机的一个新的小节，解释这些危机的演变过程（第 16 章）。
- 一个新的政策与实践案例：“欧洲主权债务危机”（第 16 章）。
- 一个新的政策与实践案例：“欧洲财政紧缩政策的争论”（第 16 章）。
- 一个新的政策与实践案例：“欧元会挺过来吗”（第 17 章）。

经济增长

为更好地激发对索洛模型的讨论，第 6 章现在从一个介绍世界经济增长的引言部分开始。并且，第 6 章经过重新组织，将增长核算放到本章最后讨论，以便更好地引发第 7 章经济增长驱动力的讨论。第 6 章还加入了新的图，显示当储蓄率、人口增长率或技术发生变动时，工人的人均产出如何随时间变化。

宏观经济学的微观经济基础与动态总需求/总供给模型的联系

为了描述本书第 7 部分微观经济学材料与动态总需求/总供给模型的联系，主要增加了如下新的材料。

- 一个新的应用：“消费者信心与经济周期”（第 18 章）。
- 一个新的应用：“股票市场的崩溃与衰退”（第 19 章）。
- 关于自然失业率在 AD/AS 模型中作用的一个新的小节（第 20 章）。

标志

《宏观经济学：政策与实践》第 2 版的 5 个显著特点是：①强调对政策和实践的关注；②宏观经济学的动态方法；③关注宏观经济学与金融学的相互影响；④关注经济增长；⑤国际视野。

政策与实践

本书强调宏观经济学中的政策与实践，提供适合的理论框架讨论宏观经济学领域最令人激动和最流行的重要政策争议问题。讲授宏观经济学的最好方法是让学生不断接触案例和应用，以此真正地理解其理论基础。

各章中的 30 多个应用向学生展示了如何将理论应用于实例。这些应用讨论了 1965 ~ 1982 年的大通胀、2007 ~ 2009 年的金融危机、石油价格对实际工资和股市的影响、收入不平等不断加剧的原因，以及国家间的贫富之分等。此外，书中还有 30 多个政策与实践案例，探讨实际政策及其执行的具体案例。这些案例涵盖的话题包括，美联储如何应用泰勒法则、2007 ~ 2009 年金融危机期间非常规货币政策的使用、尼克松与政治经济周期、欧元能否幸存的问题，以及中国的独生子女政策等。这些应用以及政策与实践案例，为我们认识当前事件、国内和全球问题以及历史阶段提供了极其重要的视角。

宏观经济学的动态方法

要分析当今的热点政策问题，我们需要利用研究人员和政策制定者所使用的模型来处理宏观经济理论。《宏观经济学：政策与实践》第 2 版的核心建模元素是强大的动态总需求和总供给（ AD/AS ）模型，该模型强调通货膨胀和经济活动的相互作用，并将通货膨胀（与价格水平相对）表示在纵轴上。

考虑到这一模型的极端重要性，我们从第 9 章开始直到第 13 章，一步步地把它建立起来。

- 第 9 章建立总需求和总供给模型的第一个构件， IS 曲线。
- 第 10 章描述货币政策制定者如何利用货币政策（ MP ）曲线设定实际利率，这一曲线描述了通货膨胀和实际利率之间的关系。然后，利用 MP 曲线和 IS 曲线推导总需求曲线。
- 第 11 章利用菲利普斯曲线推导总供给曲线。
- 第 12 章把前面几章的构件组合到一起构建总需求和总供给模型，然后立即将其应用于美国和外国经济周期波动的分析。
- 第 13 章转移视角，说明总需求和总供给模型如何帮助我们理解政策制定者在试图稳定通货膨胀和产出波动时遇到的问题。

通货膨胀位于纵轴的总需求和总供给模型由此成为理解短期经济波动的唯一引擎。学生得益于这种聚焦和详细的模型推导：依靠动态 AD/AS 模型，学生持续地强化了对模型的理解并掌握了可用于所有分析的统一框架。

为什么使用动态 AD/AS 框架？ 动态 AD/AS 模型包含了 $ISLM$ 模型的很多核心要素。它构建了 IS 曲线（第 9 章）并描述了货币市场中如何通过货币需求和货币供给的相互作用决定实际利率（第 10 章）。然而，与 $ISLM$ 模型和传统的总需求/总供给模型相比，动态 AD/AS 模型还有几个非常重要的优势。

- 动态 AD/AS 框架聚焦通货膨胀和产出之间的相互作用，而这恰好是媒体和政策制定者所关注的。
- 动态 AD/AS 框架将货币政策宽松或收紧刻画成利率变动，这正是中央银行实施货币政策的方式。相比之下， $ISLM$ 和传统总需求/总供给模型框架将货币政策刻画成货币供给的变化。当今世界上没有中央银行采用这种方式实施货币政策。
- 动态 AD/AS 框架在学术文献中的定位与现代宏观经济分析一致。

- 动态 AD/AS 框架允许我们对当前货币政策问题，如非常规货币政策和零下限问题进行简单分析。而且，它还允许我们对流行政策问题，如日本最近的被称为安倍经济学的货币政策转变，以及近年来财政政策乘数为何变大等进行现代分析处理。
- 最后，虽然 AD/AS 框架是对过去宏观经济学讲授方式的一个改变，实际上学生更易于学习，因为它们只需要掌握一个而不是三个模型，即在更为传统的教学方式中，分别建立的 ISLM 模型、传统总需求/总供给模型和菲利普斯曲线。

金融与宏观经济学之间的相互影响

2007 ~ 2009 年冲击世界经济的金融危机足以清楚地表明金融与宏观经济学之间的相互作用。本书用两章的篇幅介绍金融和宏观经济学，为研究金融系统动力学和非对称信息等关键问题提供了条理清晰的方法，也表明了它们在宏观经济分析中的相关性。第 14 章“金融体系和经济增长”说明了一个运转良好的金融体系是怎样促进经济增长的。这一章还为第 15 章“金融危机和经济”开发了工具用以考察金融体系崩溃对总需求和经济的影响，并特别强调了 2007 ~ 2009 年的金融危机的根源、影响以及政策应对。

另外网络上还有一章“新兴市场经济中的金融危机”，将经济波动分析扩展到那些新近向世界开放市场的经济体。

关注经济增长

近年来有关经济增长研究的激增是宏观经济学领域令人激动的进展，与之直接相关的问题就是为什么有些国家经济增长缓慢并持续贫困，而其他一些国家经历高速增长和繁荣。我们会在第 6 章详细分析索洛模型，在第 7 章学习内生增长理论以及制度对经济增长的重要性。前面提到过，第 14 章包含了经济增长的更多内容。

国际视角

《宏观经济学：政策与实践》第 2 版通篇将国际视野融入到所涵盖的话题和应用中。例如，第 4 章分析储蓄和投资的相互影响时，把开放市场和封闭市场放在一起讨论，而不是放在各自独立的章节。国际贸易和净出口对总需求的影响被作为第四部分 AD/AS 模型的一部分紧接着加以讨论，而不是放到另外一章中。本书还应用总需求与总供给模型分析了 2007 ~ 2009 年金融危机对英国、爱尔兰和中国的影响。网上有关新兴市场经济的章节进一步提供了国际视角。

灵活的架构

《宏观经济学：政策与实践》第 2 版提供了一个高度灵活的架构，使教师能够采取许多不同的路径调整本书以适应他们的课程需要。大多数教师会从选择第 1 ~ 4 章开始。对于强调长期的教师，可以接着选择第 5 ~ 7 章，希望先介绍短期内容的教师则可以直接进入第四部分。

大多数教师在他们的课程中都要讲授的核心章节，即第 1 ~ 13 章，构成了本书的前四个部分。对于后面的章节，教师可以决定选用或略过，以便突出与课程目标相匹配的宏观经济学特定领域。下面是一整学期课程的推荐大纲，对应于不同的重点。（小学期通常少讲 3 ~ 4 个可选章节）

- 从长期分析开始的课程：第 1 ~ 13 章，以及剩余 11 章中的最多 6 章。
- 从微观基础和长期分析开始的课程：第 1 ~ 3 章，第 18 ~ 20 章，第 4 ~ 13 章，以及剩余 8 章中的最多 3 章。

- 从短期分析开始的课程：第1~5章，第8~13章，第6~7章，以及剩余11章中的最多6章。
- 从微观基础和短期分析开始的课程：第1~3章，第18~20章，第4~5章，第8~13章，第6~7章，以及剩余8章中的最多3章。
- 强调现代经济周期分析的微观基础课程：第1~3章，第18~20章，第4~5章，第8~13章，第21~22章，以及剩余10章中的最多2章。
- 强调国际视角的课程：第1~13章，第17章，网上新兴市场经济的11章，以及剩余9章中的最多4章。
- 强调金融的课程：第1~15章，以及剩余7章中的最多4章。

激发兴趣的特色

激发学生学习宏观经济学的兴趣意味着运用各种教学方式寓教于生活。

每一章的**引言**部分告诉学生本章学习的内容，为什么有些话题是重要的，以及它们与本书中其他话题的关系。

应用部分将每一章的分析应用于解释重要的现实问题。

政策与实践案例探究实际政策的具体例子以及政策如何执行。

新闻中的宏观经济学栏目向学生介绍媒体日常报道的相关新闻文章和数据，并说明如何解读这些信息。

专栏突出了感兴趣的材料，包括历史片段和近期事件。

总结表很实用，有助于回顾要点。

要点陈述是用加粗斜体字表示的要点汇集，易于学生以后需要时参考查找。

带有详细说明文字的**图形**描述了变量之间的关系，在说明政策分析方面很重要。

微课，由作者对文中的所有分析图形进行讲述，可以在 MyEconLab 网上教科书资源中通过 e-text 观看。微课为分析提供了分解步骤的讨论。

每章结尾的**本章小结**列出了本章讲述的要点。

关键术语是一些重要的词汇或短语，在第一次被定义时用黑体字表示。

每章最后的**复习题和练习题**指导学生掌握所学知识，并特别强调实际应用。

辅助资源使教与学更为简单

本书为教师和学生配备了各种综合性辅助资源。

MyEconLab 是一个著名的在线测试与辅导系统，配以丰富的在线内容和创新性学习工具。《宏观经济学：政策与实践》第2版的 MyEconLab 课程包括书中的全部复习题和练习题。MyEconLab 的一个特色是提供了所有政策与实践案例以及应用，还有三到四个测试题，以检验学生对重要概念的理解。可在每一章名为“应用”的独立小节中找到这些练习。

学生与 MyEconLab。MyEconLab 在线家庭作业和辅导系统让学生通过在线互动版课本的一系列相关学习和练习工具以及其他媒体工具把握自己的学习。利用 MyEconLab 构造的环境，学生可以练习学到的知识，测试自己的理解程度，并执行 MyEconLab 根据自己的测试成绩制订的学习计划。

教师与 MyEconLab。MyEconLab 为教师提供了灵活的工具，让他们可以简单有效地根据自己的需要定制在线课程资料。教师可以出题并布置考试，测验或课后作业。另外，MyEconLab

还有在自动评分和在在线成绩册中追踪成绩的功能，这样可以节约很多时间。注册 MyEconLab 之后，教师可以获得授权下载辅助材料。

MyEconLab 的其他特色。

每周新闻更新。每周都会发布一篇报纸或杂志上的相关时效文章，并配有讨论问题。

欲了解更多信息和注册，请访问 www.myeconlab.com。

其他教师资源。教师手册是由密苏里大学的 Martin Pereyra 和作者制作的在线附录，为教师提供每章概要、内容大纲和学习目标、每章后的问题和练习题的答案以及由本特利大学的 Aaron Jackson 提供的数据分析题解答。此外，教师手册中还有与每章的应用和政策与实践特色相关的资源，包括教师可以用来与学生开展课堂讨论的问题，还有有趣的课外内容参考，如报纸和杂志文章、宏观经济数据，以及包含相关实际案例的链接资源。教师手册有 Word 和 pdf 两种格式，可以在 www.pearsonhighered.com/irc 获得。

PowerPoint 演示文稿由得州农工大学 Corpus Christi 分校的 Jim Lee 制作，提供了书中的全部图形和表格，以及配合本书结构和顺序的简要讲义。演示文稿包含每章的主要主题，每章的主要术语、公式、应用以及政策与实践部分。

动画 PowerPoint 演示文稿由作者制作，也可以在 www.pearsonhighered.com/irc 获得。这些 PowerPoint 幻灯片展示分析图形并可完全由用户操控。教师可以为书中所有重要文本图形定制分步骤动画显示的 PowerPoint 讲义。

测试题目文档原由德保尔大学的 Paul Kubik，得州理工大学的 Victor Valcarcel 和得克斯大学奥斯汀分校的 Brian Trinkle 共同制作，第 2 版由 Brian Trinkle 进行了更新，每一章配有 75 道选择题和 10 道简答题。这些题目融合了所有章节主题的数值、图形和概念分析方法。此外，这些题目与 MyEconLab 兼容，并符合国际高等商学院协会（AACSB）的标准程序。测试题目文档有微软 Word 和计算机 TestGen 两种格式，后者可用于 TestGen 测试生成软件。利用这种测试生成程序，教师可以从试题库中编辑、增加或删除题目，分析测验结果，组织考试和学生成绩的数据库，使用起来灵活简便。

其他学生资源。指南网位于 www.pearsonhighered.com/mishkin，由有关各种主题的网络附录和网络版章节“新兴市场经济中的金融危机”组成。

致谢

这项工作的完成需要感谢许多人。我有幸拥有三位出色的编辑：上一版的策划编辑 Noel Seibert，这一版的策划编辑 Adrienne D'Ambrosio，和我的项目编辑 Rebecca Ferris-Caruso。还要感谢培生集团的制作、编辑和营销团队成员，他们是 Kathryn Dinovo、Alison Eusdenr、Carolyn Philips、David Theisen、Lori DeShazo 和 Kathleen McLellan。我还要感谢 Neil Mehrotr、Ozge Akinci 和 Jorge Mejia Licona 在研究方面的有益协助，还有 Daniel Sorid 给我提供的学生视角以及其他宝贵的编辑工作。我的两位同事 Marc Giannoni 和 Mark Gertler 也给我提出了富有见解的评论。

本书反复校对了几遍。我还要感谢负责校对的 Jim Eaton 的出色努力和一丝不苟。此外，我还得到外部评阅人、编委会成员、焦点小组参与者、社区电话采访参与者以及课堂测试参与者的帮助，他们的名字如下。

评阅人

Gilad Aharonovitz, Washington State
University
S. Nuray Akin, University of Miami

Lian An, University of North Florida
S. Boragan Aruoba, University of Maryland
Elizabeth Asiedu, University of Kansas

- Nursel Aydiner-Avsar, *University of Utah*
 Lance Bachmeier, *Kansas State University*
 Mina Balamounie, *University of North Florida*
 David Beckworth, *Texas State University*
 Cihan Bilginsoy, *University of Utah*
 Nicola Borri, *Boston University*
 David Bunting, *Eastern Washington University*
 Michael Carew, *Baruch College of CUNY*
 Joel D. Carton, *Florida International University*
 Marcelle Chauvet, *University of California*
 Darian Chin, *California State University—Los Angeles*
 Olivier Coibion, *College of William and Mary*
 Firat Demir, *University of Oklahoma*
 James Devine, *Loyola Marymount University*
 John Dogbey, *Ohio University*
 Fred Donatelli, *Binghamton University*
 Abdunasser Duella, *California State University—Fullerton*
 Quentin Duroy, *Denison University*
 Amitava Krishna Dutt, *University of Notre Dame*
 Jim Eaton, *Bridgewater College*
 Ryan Edwards, *Queens College*
 Sharon Erenburg, *Eastern Michigan University*
 Alexander Field, *Santa Clara University*
 Todd Fitch, *University of California—Berkeley*
 Hamilton Fout, *Kansas State University*
 Jean Gauger, *The University of Tennessee*
 Ronald D. Gilbert, *Texas Tech University*
 George Heitmann, *Muhlenberg College*
 Kolver Hernandez, *University of Delaware*
 Adam Honig, *Amherst College*
 Yu Hsing, *Southeastern Louisiana University*
 Ralph D. Husby, *University of Illinois at Urbana—Champaign*
 Kim Huynh, *Indiana University—Bloomington*
 Murat Iyigun, *University of Colorado—Boulder*
 Aaron L. Jackson, *Bentley University*
 Vivekanand Jayakumar, *University of Tampa*
 Barry Jones, *Binghamton University*
 Bryce Kanago, *University of Northern Iowa*
 Cem Karayalcin, *Florida International University—University Park*
 Arthur Kartman, *San Diego State University*
 John Keating, *University of Kansas*
 Todd Keister, *Rutgers University*
 Elizabeth Sawyer Kelly, *University of Wisconsin—Madison*
 Jaebeom Kim, *Oklahoma State University*
 Young Se Kim, *University of North Texas*
 Gregory Krohn, *Bucknell University*
 Paul Kubik, *DePaul University*
 Ken Kuttner, *Williams College*
 Leonard Lardaro, *University of Rhode Island*
 Jim Lee, *Texas A&M University—Corpus Christi*
 David I. Levine, *University of California—Berkeley*
 Dennis Patrick Leyden, *University of North Carolina at Greensboro*
 T. K. Lim, *Carnegie Mellon University*
 Bernard Malamud, *University of Nevada—Las Vegas*
 Kathryn G. Marshall, *California Polytechnic State University*
 John McArthur, *Wofford College*
 Steve McCafferty, *Ohio State University*
 Bruce McGough, *Oregon State University*
 W. Douglas McMillin, *Louisiana State University*
 Ellen E. Meade, *American University*
 Diego Mendez-Carbajo, *Illinois Wesleyan University*
 Fabio Milani, *University of California—Irvine*
 Olivier Morand, *University of Connecticut*
 Shahriar Mostashari, *Campbell University*
 Jon Nadenichek, *California State University—Northridge*
 Kanda Naknoi, *Purdue University*
 John Neri, *University of Maryland*
 Farrokh Nourzad, *Marquette University*
 Phacharaphot Nuntramas, *San Diego State University*
 Ron Olive, *University of Massachusetts Lowell*
 Nate Peach, *George Fox University*
 Iordanis Petsas, *University of Scranton*
 David E. Rapach, *Saint Louis University*
 Dan Rickman, *Oklahoma State University*
 Joseph Santos, *South Dakota State University*
 Andrei Shevchenko, *Michigan State University*
 Mark Siegler, *California State University—Sacramento*
 Tara Sinclair, *The George Washington*

University
 Svetlana Smirnov, *University of Massachusetts Lowell*
 Georg Strasser, *Boston College*
 Jack Strauss, *St. Louis University*
 Aditi Thapar, *New York University*
 Rebecca Achee Thornton, *University of Houston*
 Brian Trinique, *University of Texas–Austin*
 Kwok Pin Tsang, *Virginia Polytechnic Institute and State University*
 Michelle Turnovsky, *University of Washington*

编委会

Joel D. Carton, *Florida International University*
 Jim Eaton, *Bridgewater College*
 Murat Iyigun, *University of Colorado–Boulder*
 Aaron L. Jackson, *Bentley University*
 Elizabeth Sawyer Kelly, *University of Wisconsin–Madison*
 Kathryn G. Marshall, *California Polytechnic State University*
 Olivier Morand, *University of Connecticut*

焦点小组参与者

Francis Ahking, *University of Connecticut*
 Serife Nuray Akin, *University of Miami*
 Lian An, *University of North Florida*
 James Arias, *Georgia College and State University*
 Nursel Aydiner-Avsar, *University of Utah*
 Michael D. Bauer, *Economist, Federal Reserve Bank of San Francisco*
 David Beckworth, *Texas State University*
 Emma Bojinova, *Canisius College*
 Mark Brady, *San Jose State University*
 Michael Buckley, *Fordham University*
 Susanne Buesselmann, *Wayne State University*
 Bolong Cao, *Ohio University*
 Piyaphan Changwatchai, *University of Utah*
 Adhip Chaudhuri, *Georgetown University*
 May Collins, *Mira Costa College*
 William Craighead, *Wesleyan University*
 Chetan Dave, *New York University–Abu Dhabi*
 Stephen Davis, *Southwest Minnesota State*
 Dennis Debrecht, *Carroll University*

Geetha Vaidyanathan, *University of North Carolina–Chapel Hill*
 Victor Valcarcel, *Texas Tech University*
 Ann Villamil, *University of Illinois*
 Charles S. Wassell, *Central Washington University*
 Steven Wood, *University of California–Berkeley*
 Bill Yang, *Georgia Southern University*
 Ben Young, *University of Missouri*
 Wei-Choun Yu, *Winona State University*

Mark Siegler, *California State University–Sacramento*
 Brian Trinique, *University of Texas–Austin*
 Michelle Turnovsky, *University of Washington*
 Geetha Vaidyanathan, *University of North Carolina–Chapel Hill*
 Victor Valcarcel, *Texas Tech University*
 Bill Yang, *Georgia Southern University*
 Justin Dubas, *Texas Lutheran University*
 Dennis Edwards, *Coastal Carolina University*
 Noha Emara, *Barnard College, Columbia University*
 Merton Finkler, *Lawrence University*
 Layton Franko, *Queens College*
 Lise Frulio, *Northwest Arkansas Community College*
 Tim Fuerst, *Bowling Green State University*
 Sarah Ghosh, *University of Scranton*
 Satyajit Ghosh, *University of Scranton*
 Chris Gingrich, *Eastern Mennonite University*
 Vance Ginn, *Texas Tech University*
 Roy Gobin, *Loyola University*
 Nick Gomersall, *Luther College*
 Michael J. Gootzeit, *University of Memphis*
 Steven Greenlaw, *University of Mary Washington*
 Alan Gummerson, *Florida International University*
 Marwa Hassan, *Rutgers University*
 Scott Hegerty, *Canisius College*
 Kolver Hernandez, *University of Delaware*

Kim Huynh, *University of Indiana*
 Miren Ivankovic, *Anderson University*
 Brian Jacobsen, *Wisconsin Lutheran College*
 Louis Johnston, *College of Saint Benedict*
Saint John's University
 Jason Jones, *Furman University*
 Lillian Kamal, *University of Hartford*
 Bryce Kanago, *University of Northern Iowa*
 Leonie Karkoviata, *University of Houston*
 Ben Kim, *University of Nebraska-Lincoln*
 Ruby Kishan, *Texas State University-San Marcos*
 Todd Knoop, *Cornell College*
 Gregory Krohn, *Bucknell University*
 Krishna Kumar, *Duke University*
 Kenneth Kuttner, *Williams College*
 Susan Laury, *Georgia State University*
 Jim Lee, *Texas A&M-Corpus Christi*
 Jialu Liu, *Indiana University-Bloomington*
 Gregory Lubiani, *Southwest Tennessee Community College*
 Guangyi Ma, *Texas A&M University*
 Karen Maguire, *University of Colorado-Boulder*
 John McArthur, *Wofford College*
 Shahriar Mostashari, *Campbell University*
 Kanda Naknoi, *Purdue University*
 Esen Onur, *California State University-Sacramento*
 Biru Paksha Paul, *State University of New York at Cortland*
 Nate Peach, *Colorado State University*
 William Perkins, *Manhattanville College*
 Reza Ramazani, *Saint Michael's College*

课堂测试参与者

Michael Buckley, *Fordham University*
 Michael Carew, *Baruch College of CUNY*
 Jim Eaton, *Bridgewater College*
 Jean Gauger, *The University of Tennessee*
 Aaron L. Jackson, *Bentley University*
 Jason Jones, *Furman University*

John Rasmus, *Diablo Valley Community College*
 Luisa Blanco Raynal, *Pepperdine University*
 Malcolm Robinson, *Thomas More College*
 Jack Russ, *San Diego State University*
 Subarna Samanta, *College of New Jersey*
 Mike Sandberg, *University of Florida*
 Amy Schmidt, *Saint Anselm College*
 Andrei Shevchenko, *Michigan State University*
 Fahline Sjuib, *Framingham State College*
 Rachael Small, *University of Colorado-Boulder*
 Bill Smith, *University of Memphis*
 Issoufou Soumaila, *Texas Tech University*
 Mark Steckbeck, *Campbell University*
 Herman Steckler, *George Washington University*
 Paul Stock, *University of Mary Hardin-Baylor*
 Ellis Tallman, *Oberlin College*
 Wendine Thompson-Dawson, *Monmouth College*
 Jay Tontz, *Diablo Valley College*
 Raúl Velázquez, *Manhattan College*
 Bhavneet Walia, *Nicholls State University*
 Anne Wenzel, *San Francisco State University*
 Grace Yan, *Oklahoma State University-Tulsa*
 Chenygu Yang, *University of Central Florida*
 Mark A. Yanochik, *Georgia Southern University*
 Janice Yee, *Worcester State College*
 Elizabeth Anne York, *Meredith College*

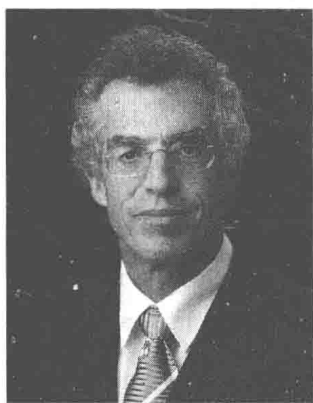
Susan Laury, *Georgia State University*
 John McArthur, *Wofford College*
 Shahriar Mostashari, *Campbell University*
 Kanda Naknoi, *Purdue University*
 Ellis Tallman, *Oberlin College*
 Victor Valcarcel, *Texas Tech University*

最后, 我要感谢我的家人, 他们给予了我很多快乐, 使我能够获得这么多的成果: 我的太太萨莉, 我的两个孩子马修和劳拉, 马修的妻子 Kim, 我的孙女和外孙女 Alba、Glenda 和 Norma, 他们的丈夫 Isaac、Andy 和 Sergio 以及他们的六个孩子 Robbie、Sophie、Adrian、Sam、Sarah 和 Olivia。

谨以此书献给我的母亲, 她睿智风趣, 2012 年以 91 岁高龄辞世。

弗雷德里克 S. 米什金

作者简介 | About the Author



弗雷德里克·米什金 (Frederic S. Mishkin) 是哥伦比亚大学研究生院银行与金融研究所的 Alfred Lerner 讲座教授。他也是国家经济研究局的研究员和东部经济协会的前任主席。自 1976 年从麻省理工学院获得博士学位以来,他先后在芝加哥大学、西北大学、普林斯顿大学和哥伦比亚大学任教。他还获得了中国人民大学的荣誉教授称号。1994~1997 年,他担任纽约联邦储备银行执行副总裁和美联储公开市场委员会经济学家。2006 年 9 月~2008 年 8 月,他担任联邦储备局执行委员。

米什金教授的研究集中在货币政策及其对金融市场和总体经济的影响方面。他出版了 20 多部专著,包括《货币、银行与金融市场经济学》(第 10 版)(培生,2013),《金融市场与机构》(第 8 版)(培生,2015),《货币政策策略》(MIT 出版社,2007),《下一个全球化大时代:劣势国家如何利用其金融体系致富》(普林斯顿大学出版社,2006),《通货膨胀目标:来自国际实践的教训》(普林斯顿大学出版社,1999),《货币、利息与通货膨胀》(Edward Elgar, 1993),以及《宏观经济计量学的理性预期方法:检验政策无效性和有效市场模型》(芝加哥大学出版社,1983)。此外,他还在 *American Economic Review*、*Journal of Political Economy*、*Econometrica*、*Quarterly Journal of Economics*、*Journal of Finance*、*Journal of Money, Credit and Banking* 以及 *Journal of Monetary Economics* 等期刊发表 200 论文余篇。

米什金教授是《美国经济评论》杂志的编委会成员,担任过 *Journal of Business and Economic Statistics*、*Journal of Applied Econometrics*、*Journal of Economic Perspectives* 和 *Journal of Money, Credit and Banking* 的副主编。他还担任过纽约联邦储备银行 *Economic Policy Review* 杂志的主编。 he 现在是 5 个学术期刊的副主编(编委会成员),包括 *International Finance*、*Finance India*、*Review of Development Finance*、*Borsa International Review* 和 *Emerging Markets, Finance and Trade*。他曾是美国联邦储备局、世界银行、国际货币基金组织以及世界许多国家中央银行的顾问。他还担任过韩国金融监管机构国际咨询委员会成员、韩国银行货币与经济研究所顾问。米什金教授曾任美国联邦存款保险公司银行研究中心高级研究员,还曾就职于纽约联邦储备银行经济顾问团并担任学术顾问。

译者序
前 言
作者简介

2.7 度量失业率 / 26
2.8 度量利率 / 28
· 本章小结 · 关键术语
· 复习题 · 练习题

第一部分 引言

第1章 宏观经济学的政策与实践 / 3

引言 / 3
1.1 宏观经济学的实践 / 3
1.2 宏观经济政策 / 7
1.3 我们应该如何学习宏观
经济学 / 10
· 本章小结 · 关键术语
· 复习题 · 练习题

第2章 度量宏观经济数据 / 13

引言 / 13
2.1 度量经济活动：国民收入
核算 / 13
2.2 度量 GDP：生产法 / 14
2.3 度量 GDP：支出法 / 17
2.4 度量 GDP：收入法 / 20
2.5 实际 GDP 与名义
GDP / 22
2.6 度量通货膨胀 / 23

第二部分 宏观经济学基础

第3章 总生产和生产率 / 35

引言 / 35
3.1 总生产的决定因素 / 35
3.2 要素价格的决定 / 42
3.3 国民收入分配 / 45
· 本章小结 · 关键术语
· 复习题 · 练习题

第4章 封闭和开放经济中的储蓄与 投资 / 50

引言 / 50
4.1 储蓄和财富的关系 / 50
4.2 封闭经济中的储蓄、投资和
产品市场均衡 / 56
4.3 封闭经济中对储蓄和投资
变化的反应 / 58
4.4 开放经济中的储蓄、投资和
产品市场均衡 / 60

- 4.5 小型开放经济中的储蓄、投资和贸易差额 / 61
- 4.6 小型开放经济中对储蓄和投资变化的反应 / 62
- 4.7 大型开放经济与小型开放经济 / 64
 - 本章小结 · 关键术语
 - 复习题 · 练习题

第 5 章 货币与通货膨胀 / 68

- 引言 / 68
- 5.1 什么是货币 / 68
- 5.2 联邦储备系统和货币供给的控制 / 70
- 5.3 货币的度量 / 72
- 5.4 货币数量论 / 74
- 5.5 恶性通货膨胀 / 78
- 5.6 通货膨胀与利率 / 79
- 5.7 通货膨胀的代价 / 80
 - 本章小结 · 关键术语
 - 复习题 · 练习题

附录 5A 货币供给过程 / 86

- 引言 / 86
- 5A.1 美联储的资产负债表 / 86
- 5A.2 基础货币的控制 / 87
- 5A.3 多倍存款创造：一个简单模型 / 89
- 5A.4 对简单模型的批评 / 92
- 5A.5 决定货币供给的因素 / 92
- 5A.6 货币乘数 / 94
 - 本章小结 · 关键术语
 - 复习题和练习题

第三部分 长期经济增长

第 6 章 增长源泉和索洛模型 / 103

- 引言 / 103
- 6.1 世界经济增长 / 104
- 6.2 索洛增长模型 / 104
- 6.3 索洛模型中的储蓄率变化 / 110
- 6.4 索洛模型中的人口增长 / 112
- 6.5 索洛模型中的生产率增长 / 115
- 6.6 索洛模型的总结 / 117
- 6.7 经济增长源泉：增长核算 / 117
- 6.8 不同国家增长核算的差异 / 119
 - 本章小结 · 关键术语
 - 复习题 · 练习题

附录 6A 索洛增长模型的数学分析 / 122

- 求解稳态 / 122
 - 小结和结论 · 复习题和练习题

第 7 章 增长动力：技术、政策和制度 / 124

- 引言 / 124
- 7.1 技术作为一种生产投入 / 124
- 7.2 提高生产率的政策 / 125
- 7.3 制度和产权 / 128
- 7.4 内生增长理论 / 132
- 7.5 影响内生增长的因素 / 134
 - 本章小结 · 关键术语
 - 复习题 · 练习题