



国家哲学社会科学成果文库

NATIONAL ACHIEVEMENTS LIBRARY
OF PHILOSOPHY AND SOCIAL SCIENCES

中国宏观经济 分析的理论体系

郑超愚 著

 中国人民大学出版社



国家哲学社会科学成果文库

NATIONAL ACHIEVEMENTS LIBRARY
OF PHILOSOPHY AND SOCIAL SCIENCES

中国宏观经济 分析的理论体系

郑超愚 著

中国人民大学出版社

策划编辑：陈 静
责任编辑：陈 静
装帧设计：肖 辉 彭莉莉

图书在版编目 (CIP) 数据

中国宏观经济分析的理论体系/郑超愚著.

-北京:中国人民大学出版社,2011

(国家哲学社会科学成果文库)

ISBN 978-7-300-13496-3

I. 中… II. 郑… III. 宏观经济分析—研究—中国 IV. F123.16

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 037009 号

中国宏观经济分析的理论体系

ZHONGGUO HONGGUAN JINGJI FENXI DE LILUN TIXI

郑超愚 著

中国人民大学出版社 出版发行

(100080 北京中关村大街 31 号)

涿州市星河印刷有限公司印刷 新华书店经销

2011 年 3 月第 1 版 2011 年 3 月第 1 次印刷

开本: 710 毫米×1000 毫米 1/16 印张: 12

字数: 177 千字 印数: 0,001—2,000 册

ISBN 978-7-300-13496-3 定价: 46.00 元

邮购地址 100080 北京中关村大街 31 号

中国人民大学出版社读者服务部 电话 (010) 62515195 82501766

《国家哲学社会科学成果文库》

出版说明

为充分发挥哲学社会科学研究优秀成果和优秀人才的示范带动作用，促进我国哲学社会科学繁荣发展，全国哲学社会科学规划领导小组决定自 2010 年始，设立《国家哲学社会科学成果文库》，每年评审一次。入选成果经过了同行专家严格评审，代表当前相关领域学术研究的前沿水平，体现我国哲学社会科学界的学术创造力，按照“统一标识、统一封面、统一版式、统一标准”的总体要求组织出版。

全国哲学社会科学规划办公室

2011 年 3 月

目 录

第 1 篇 总供给总需求模型

- 第 1 章 中国总供给函数与总需求函数 (3)
 - 第 1 节 传统总供给函数的解析与综合 (3)
 - 第 2 节 附加需求的通用总供给函数 (6)
 - 第 3 节 货币主义结构的中国总需求函数 (10)
 - 第 4 节 中国总供给总需求模型的研究纲领 (13)
- 第 2 章 中国总供给总需求模型的静态学与动态学 (16)
 - 第 1 节 总供给总需求模型的比较静态 (16)
 - 第 2 节 总供给总需求模型的动态调整 (18)
 - 第 3 节 货币经济周期 (20)
 - 第 4 节 经济结构失衡态势的周期性 (22)

第 2 篇 经济增长与通货膨胀

- 第 3 章 中国经济增长的模式、结构与效率 (27)
 - 第 1 节 中国经济增长问题描述 (27)
 - 第 2 节 投资驱动的内生经济增长 (28)

第3节	经济增长速度与经济结构变迁	(31)
第4节	能源消费需求与能源使用效率	(33)
第5节	高储蓄、高投资、高增长	(36)
第6节	数据附录	(38)
第4章	中国结构性通货膨胀与成本推动型通货膨胀	(44)
第1节	中国通货膨胀演化的历史趋势	(44)
第2节	名义价格黏性与结构性通货膨胀	(47)
第3节	通货膨胀的工资成本推动机制	(49)
第4节	粮食价格与核心通货膨胀率	(51)
第5节	数据和计量分析附录	(54)

第3篇 开放经济

第5章	中国经济波动的需求驱动力与国际耦合性	(61)
第1节	国际经济周期的耦合与脱耦现象	(61)
第2节	国民收入与国际贸易的经济周期行为	(64)
第3节	中国经济波动的外部需求驱动模式	(65)
第4节	内部需求驱动的美国经济波动及其国际扩散	(68)
第5节	非瓦尔拉斯均衡视角	(71)
第6节	数据附录	(72)
第6章	动态购买力平价理论：概念、证据与预测	(77)
第1节	静态购买力平价理论	(77)
第2节	结构化与动态化的理论框架	(79)
第3节	国际横截面数据计量模型	(83)
第4节	人民币汇率升值趋势的情景预测	(88)
第5节	中国宏观经济政策目标算术	(91)
第6节	数据附录	(93)
第7节	更新估计和预测附录	(94)

第 4 篇 需求管理

第 7 章 中国宏观经济分析与预测模型——CMAFM 模型	(101)
第 1 节 $IS-LM-AS$ 理论核心	(101)
第 2 节 CMAFM 模型的结构设计与变量体系	(103)
第 3 节 CMAFM 模型的单方程估计	(106)
第 4 节 历史模拟误差与动态乘数分析	(109)
第 5 节 初始计量模型附录	(111)
第 8 章 滞后效应、多重均衡与反向软着陆：中国需求管理经验	(120)
第 1 节 从历史经验到理论假说	(120)
第 2 节 容纳滞后效应的潜在国民收入	(123)
第 3 节 保守型政策与多重国民收入均衡	(127)
第 4 节 微撞操作与反向软着陆	(132)
第 5 节 凯恩斯主义研究路线	(134)
第 6 节 数据附录	(136)
第 7 节 更新估计和预测附录	(140)
第 9 章 中国货币政策规则与货币政策效应	(144)
第 1 节 货币供应的经济稳定效应	(144)
第 2 节 利率政策、汇率政策与内生经济波动	(148)
第 3 节 资本资产价格的汇率定价模型	(153)
第 4 节 数据附录	(155)
Appendix Experiential and Theoretical Foundation of China's	
Macroeconomic Policy Orientation	(159)
A1 Stylized Macroeconomic Thoughts Pre-Crisis	(159)
A2 Economic Growth Mode, and Price Stabilization	
Mechanism	(162)
A3 Equilibration and Coupling of Economic Fluctuation	(168)
A4 Proactive Demand Management Post-Crisis	(172)

Contents

Part I AD—AS Model

Chapter 1 China's AS Function and AD Function	(3)
1. Analysis and Synthesis of Conventional AS Functions	(3)
2. General AS Function with AD Augmented	(6)
3. Monetarist Structure of China's AD Function	(10)
4. Research Programme for China's AD—AS Model	(13)
Chapter 2 Statics and Dynamics of China's AD—AS Model	(16)
1. Comparative Statics of AD—AS Model	(16)
2. Dynamic Adjustment of AD—AS Model	(18)
3. Monetary Business Cycle	(20)
4. Cyclicity of Economic Structural Imbalance	(22)

Part II Growth and Inflation

Chapter 3 Mode, Structure and Efficiency of China's	
Economic Growth	(27)
1. Overview of China's Economic Growth Issues	(27)

2. Endogenous Economic Growth Driven by Investment	(28)
3. Economic Growth Rate, and Economic Structural Change	(31)
4. Consumption Demand for and Utilization Efficiency of Energy	(33)
5. High Saving, Large Investment, and Rapid Growth	(36)
6. Data Appendix	(38)
Chapter 4 China's Structural Inflation and Cost-Push Inflation	(44)
1. Historical Trend of China's Inflation Evolution	(44)
2. Nominal Price Stickiness, and Structural Inflation	(47)
3. Wage-Push Mechanism of Inflation Formation	(49)
4. Foods Price, and Core Inflation Rate	(51)
5. Data and Econometrics Appendix	(54)

Part III Open Economy

Chapter 5 Demand Driver and International Coupling of China's Economic Fluctuation	(61)
1. Coupling and Decoupling Phenomena of International Business Cycles	(61)
2. Cyclical Behavior of National Income and International Trade	(64)
3. External-Demand-Driven Mode of China's Economic Fluctuation	(65)
4. American Domestic-Demand-Driven Economic Fluctuation, and its International Propagation	(68)
5. Non-Walrasian Equilibria Perspective	(71)
6. Data Appendix	(72)

Chapter 6 Dynamic Purchasing Power Parity Theory: Concept, Evidence and Prediction (77)

1. Static Purchasing Power Parity Theory (77)
2. Structural and Dynamic Theoretical Framework (79)
3. Econometric Model Based on International Panel Data (83)
4. Scenario Forecasting of the Appreciation Trend
in RMB Exchange Rate (88)
5. Arithmetic of China's Macroeconomic Policy Targets (91)
6. Data Appendix (93)
7. Refined Estimation and Forecasting Appendix (94)

Part IV Demand Management

Chapter 7 China's Macroeconomic Analysis and Forecasting Model: CMAFM Model (101)

1. *IS—LM—AS* Theoretical Core (101)
2. Structure Specification and Variables System of
CMAFM Model (103)
3. Single-Equation Estimation of CMAFM Model (106)
4. Historical Simulation Error, and Dynamic Multiplier
Analysis (109)
5. Primary Econometric Model Appendix (111)

Chapter 8 Hysteresis, Multiple Equilibria, and Reverse Soft-Landing: China's Experience in Demand Management (120)

1. From Historical Experience to Theoretical Hypothesis (120)
2. Potential National Income with Hysteresis (123)
3. Conservative Policy, and Multiple National Income
Equilibria (127)

4. Fine Tapping, and Reverse Soft-Landing	(132)
5. Keynesian Approach	(134)
6. Data Appendix	(136)
7. Refined Estimation and Forecasting Appendix	(140)
Chapter 9 Rules and Effects of China's Monetary Policy	(144)
1. Economic Stabilization Effect of Monetary Policy	(144)
2. Interest Rate Policy, Exchange Rate Policy, and Endogenous Economic Fluctuation	(148)
3. Exchange-Rate-Based Capital Asset Pricing Model	(153)
4. Data Appendix	(155)
Appendix Experiential and Theoretical Foundation of China's Macroeconomic Policy Orientation	(159)
A1 Stylized Macroeconomic Thoughts Pre-Crisis	(159)
A2 Economic Growth Mode, and Price Stabilization Mechanism	(162)
A3 Equilibration and Coupling of Economic Fluctuation	(168)
A4 Proactive Demand Management Post-Crisis	(172)

第 1 篇

总供给总需求模型

第1章

中国总供给函数与总需求函数

第1节 传统总供给函数的解析与综合

一、附加预期的总供给函数

劳动需求行为、劳动供给行为以及二者结合方式标志劳动力市场的特定结构，其决定实际劳动供给过程以映射 $O:(P, P^E, W) \rightarrow N$ 形式化，化合总量生产函数 $Y=F(K, N)$ 与劳动提供函数 $O:(P, P^E, W) \rightarrow N$ 而形成总供给函数 $Y=S(P, P^E)$ (Romer, 2006; 斯诺登等, 2009)。从古典主义到新凯恩斯主义和新古典主义的各种传统总供给函数，其对劳动提供函数的特殊处理体现各自对预期机制的特殊假设。

(1) 对于古典总供给函数，劳动需求函数为 $N^d = N^d(W/P)$ ，劳动供给函数为 $N^s = N^s(W/P)$ 。劳动力市场是出清的，从而 $N = N^d = N^s$ ，进而由此决定 W/P 。所以， $dY/dP | AS=0$ 。

(2) 对于凯恩斯总供给函数，劳动需求函数为 $N^d = N^d(W/P)$ ，存在工资刚性与劳动者货币幻觉。以 N^f 与 W^c 分别表示充分就业劳动量与外生货币工资水平，那么，当 $N < N^f$ 时， $W = W^c$ ；当 $N = N^f$ 时， $W = N^{d-}(N^f) \cdot P$ 。此时， O 映射为 $N = \min\{N^d(W^c/P), N^f\}$ 。所以，当 $Y < F(K, N^f)$ 时， $dY/dP | AS > 0$ ；当 $Y = F(K, N^f)$ ， $dY/dP | AS = 0$ 。

(3) 新凯恩斯主义或者从交错合同 (staggering contract) 假设出发解释工资黏性，或者从菜单成本假设出发解释价格黏性。以 W^c 表示合同货币工

资水平, $N^d = N^d(W^c/P)$, $N^s = N^s(W^c/P^E)$, O 映射为 $N = N^d(W^c/P)$, 而 $N^d(W^c/P^E) - N$ 代表非自愿失业。在长期内, $P^E = P$, 规定 W^c 而使得 $N^f = N^d(W^c/P)$, 从而 $dY/dP | AS = 0$ 。在短期内, P^E 不变, 规定 W^c 而使得 $N^f = N^d(W^c/P^E)$, 从而 $dY/dP | AS > 0$ 。^①

(4) 对于新古典主义总供给函数, $N^d = N^d(W/P)$, $N^s = N^s(W/P^E)$, 劳动力市场是出清的, 从而 $N = N^d = N^s$ 。如果 $P = P^E$, 与古典总供给函数范式相同, $dY/dP | AS = 0$, 此时 $N = N^f$; 如果 P^E 不变, $dY/dP | AS > 0$ 。^②

卢卡斯总供给函数直接总合处于分散市场 (decentralized market) (从而信息不完全) 的厂商供给函数。对于市场 i , $Y_i = b \cdot (P_i - E(P_i | I_i))$, $b > 0$, 以体现厂商供给只反应其所觉察 (perceived) 的相对价格变化。 $P_i = P_t + Z_i$, $\sum Z_i = 0$, Z_i 为对市场 i 的特殊冲击。 $E(P_i | I_i) = (1 - \alpha) \cdot E(P_i | I_t) + \alpha \cdot P_i$, $\alpha = \delta_P^2 / (\delta_P^2 + \delta_Z^2)$ 。所以, $Y_i = b \cdot (1 - \alpha) \cdot (P_i - E(P_i | I_t))$, 对其总合而取得总供给函数 $Y_t = \beta \cdot (P_t - E(P_t | I_t))$, 其中 $\beta = b \cdot (1 - \alpha)$ (胡佛, 1991; 布兰查德等, 1998)。

卢卡斯总供给函数是新古典主义性质的, 建立在理性预期假设基础上。不过, 通过对通货膨胀预期形成机制假设的相机选择, 其形式化的总供给反应未预期价格变化的总供给行为能够概括其他范式下的总供给曲线斜率特征, 即 $dY_t/d(P_t - E(P_t)) > 0$ 与定性微积分 $dY/dP | AS$ 在特定 $E(P_t)$ 下的表现相符合: 对于古典总供给曲线、新凯恩斯主义长期总供给曲线以及在 $P = P^E$ 条件下新古典主义总供给曲线, $dY/dP | AS = 0$, 而当 $E(P_t) = P_t$ 时^③, 由 $dY_t/d(P_t - E(P_t)) > 0$ 可知, $dY_t/dP_t = 0$; 对于凯恩斯总供给曲线、新凯恩斯主义短期总供给曲线以及 P^E 不变条件下新古典主义总供给曲

① 适应性预期存在对非预期冲击的学习过程, 其即期调整是不完全的, 可以用 (整数倍于当前频率的) 高频率的继起固定预期近似。在 P^E 不变条件下的定性结论是适用于适应性预期情形的。

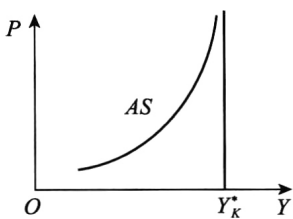
② Branson (1997) 构造 $N = N^d(W/P) = N^s(W/P^E)$ 并且 $P^E = E(P)$ 这样的劳动提供函数, 认为当 $dE/dP = 0$ 时, O 映射对应凯恩斯总供给函数 (“pure Keynesian model”); 当 $0 < dE/dP < 1$, O 映射对应新凯恩斯主义总供给函数 (“general Keynesian model”); 当 $dE/dP = 1$ 时, O 映射对应古典总供给函数 (“classical model”)。然而, Branson (1997) 给出的通用 O 映射只是各种特定预期形成机制下的新古典主义总供给函数, 凯恩斯以及新凯恩斯主义的 O 映射必须是在劳动市场不出清的前提假设下构造的。

③ 理性预期仅在事前预测的平均意义上能够实现 $E(P_t | I_t) = P_t$ 。

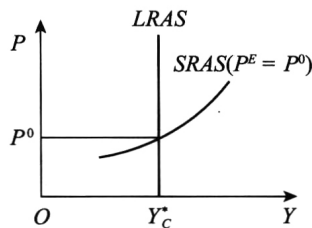
线, $dY/dP \mid AS > 0$, 而当 $E(P_t)$ 为常数时, 由 $dY_t/d(P_t - E(P_t)) > 0$ 可知, $dY_t/dP_t > 0$ 。因此, 以附加预期的卢卡斯供给函数 $Y = S(P/P^E)$ 综合传统总供给函数, 假定 $dY/d(P/P^E) \mid AS > 0$, 并且 (P/P^E) 以其等价自然对数形式 $(P_t - E(P_t))$ 出现。

二、传统总供给函数的通用形式

凯恩斯总供给函数的几何 (diagrammatic) 性质如图 1—1 (a) 中曲线 AS 所示, 其反 L 形的总供给曲线形状反映函数 $S(P/P^E)$ 的二阶条件。图 1—1 (b) 中的曲线 LRAS 与曲线 SRAS, 分别表示凯恩斯主义长期总供给曲线与凯恩斯主义短期总供给曲线以及 $P = P^E$ 与 P^E 不变情形下的新古典主义总供给曲线。对于同一经济体系, SRAS 曲线斜率的新凯恩斯主义预测是大于新古典主义预测的。图 1—1 (a) 的凯恩斯潜在总供给 Y_K^* 和图 1—1 (b) 的新古典主义以及新凯恩斯主义潜在总供给 Y_C^* , 在形式上均由 $Y = F(K, N^f)$ 决定, 然而二者经济含义不同: 图 1—1 (a) 中 Y_K^* 构成 Y 的上限, 而图 1—1 (b) 是允许 Y_C^* 被 Y 超越的。对于非加速通货膨胀失业率 (NAIRU) u^* , 近似地存在 $F^-(Y_K^*) \cdot (1 - u^*) = F^-(Y_C^*)$ 。



(a) 凯恩斯主义总供给曲线



(b) 新凯恩斯主义与新古典主义总供给曲线

图 1—1

设定如图 1—2 所示的总供给函数 $Y = S(P/P^E)$ 结构特征, 以概括图 1—1 的各种传统总供给曲线范式。此时, 传统总供给函数 $Y = S(P/P^E)$ 在 P — Y 平面上就是附加预期的反 L 形凯恩斯总供给曲线: AS 曲线以 $Y = Y_K^*$ 为渐近线, 其趋势由相对平缓向相对陡直变换的临界点 J (并非 AS 曲线拐点) 由 $Y = Y_C^*$ 表征, 其在垂直方向的位置依赖 P^E 。

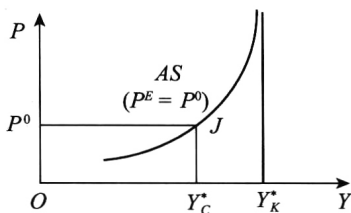


图 1—2 传统总供给函数通用曲线

第 2 节 附加需求的通用总供给函数

一、总需求的潜在有效总供给效应

传统总供给函数采用代表性厂商假设，在从厂商供给行为加总到总供给行为时，假定厂商生产标准产品而舍象了供给结构与需求结构的对称问题。^① 对于特定经济体系，如果资源配置方式无法保证供给结构在事前基本适应需求结构，使得潜在总供给包含无效供给成分；如果需求结构由于总需求波动而在（马歇尔时间的）短期内变化，影响到需求结构与供给结构的适应状况，那么总需求运动引致潜在总供给中无效供给的比重从而有效供给成分变化。供给结构与需求结构的对称状况及其对总需求变动的可能反应，构成总需求影响总供给曲线的非价格预期（从而非传统的）途径。

在认同传统总供给函数对厂商供给行为规定的同时放弃其代表性厂商假设，依据短边规则总合厂商供给而形成有效总供给，以描述总供给函数的通用形式。定义潜在有效总供给（potential effective AS）为特定经济体系能够提供的适应需求结构的最大产出，而潜在有效总供给与潜在总供给的缺口构成潜在总供给的结构性滞存，等于在瓶颈部门潜在供给能力得到充分利用条件下所有非瓶颈部门潜在供给能力剩余的总和。只有在潜在总供给结构完全适应实际总需求结构的传统情形下，潜在有效总供给与潜在总供给才是相

^① 传统总供给函数的劳动供给函数，同样假设设计单位是代表性的。与经典的代表人（representative agent）相比，樊纲等（1990）提出的“宏观个体”概念也许更为形象和贴切。