

经济周期波动的 动态模型 与计量分析方法

张海燕 董小刚 著



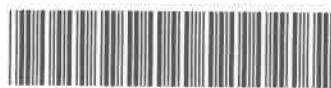
NLIC 2970654925



科学出版社

经济周期波动的动态模型 与计量分析方法

张海燕 董小刚 著



NLIC 2970654925

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书对国内外经济周期动态模型理论及其发展历史进行了概括和总结;对国内外经济周期波动的经验研究方法进行了系统的梳理,并结合我国的实际经济运行状况和特定的历史时期特征,尝试将模型加以适当推广;在此基础上,从经济结构、货币金融等不同角度全面剖析了我国的经济周期波动机制和政策反应机制,并依据实证结果提出政策建议。

本书可作为经济类、统计类和金融类各专业高年级本科生和研究生的教材和参考书,也可供从事数量经济和金融分析的研究人员和管理人员阅读参考。

图书在版编目(CIP)数据

经济周期波动的动态模型与计量分析方法/张海燕,董小刚著. —北京:科学出版社,2011

ISBN 978-7-03-031146-7

I. ①经… II. ①张…②董… III. ①经济周期波动-动态模型:经济模型-研究-中国 ②经济周期波动-经济计量分析-分析方法-研究-中国 IV. ①F124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 093045 号

责任编辑:王 静 房 阳 / 责任校对:陈玉凤
责任印制:张克忠 / 封面设计:陈 敬

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

北京市安泰印刷厂印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

2011 年 5 月第 一 版 开本:720×1000 1/16

2011 年 5 月第一次印刷 印张:13 3/4

印数:1—2 000 字数:270 000

定价:35.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

前 言

经济周期理论主要研究经济周期的形成原因及其传导机制等问题,并且对这些问题的回答最终将作为经济政策制定的理论依据。作为宏观经济学的重要组成部分,经济周期理论具有较长的发展历史,但与经济学的许多其他组成部分一样,至今仍然没有形成对于以上问题的统一答案,围绕着这一问题的理论和实证研究仍然是宏观经济学中非常活跃和重要的一个领域。因此,我们对经济周期性波动进行研究基于以下两个方面的考虑:一方面是经济周期理论对经济政策制定的指导性,特别是对保持我国经济持续稳定增长的重要意义;另一方面是经济周期理论和实证研究方法的重要性。

经济周期理论发展的每一步都有着特殊的历史背景,它的演变可以分为四个时期。第一个时期是 18 世纪末和 19 世纪初,与古典政治经济时期同步。由于萨伊定律和货币数量理论是古典主流经济周期理论的核心,据此,古典关于经济周期性波动的主要观点认为它是不可避免的,但是衰退通常都是短期和温和的。第二个时期始于 19 世纪 70 年代,与新古典主义经济时期同步,是随着引入边际分析与效用理论来解释资源和商品价格而产生的。它的标志就是对自然科学的仿效,定义正式的假设,并进行统计检验。一般将这一新古典时期的周期理论划分为两种类型:纯货币理论和过度投资理论(其中包括货币过度投资理论和实际过度投资理论)。第三个时期是始于 1936 年的凯恩斯革命。凯恩斯认为利润是把经济推向危机和衰退的最重要的变量,他强调期望利润下降的作用,认为这个变量包含着整个经济前景。当期望利润下降时,投资也下降,经济就迅速滑向衰退。继之,当整个金融市场上的悲观传播开来时,利率的迅速上升使危机进一步恶化,导致债券和其他有价证券的大量抛售。这样,期望利润和资产价格的迅速改变造成了危机与衰退。凯恩斯认为衰退是可以避免的:只要保持低利率,保持足够高的公共支出以使总的有效需求保持在充分就业水平。第四个时期是始于 20 世纪 70 年代的现代经济周期理论时期,它是反凯恩斯经济学的革命。正是对哲学和意识形态的关注,以及 20 世纪 60 年代末到 70 年代凯恩斯学派在处理通货膨胀和失业政策方面明显的缺点,导致了凯恩斯学派的反对。在经济周期理论领域,产生了几个古典经济学的新版本,按照出现的年代顺序大致是货币主义、理性预期和实际经济周期理论,所有这些都称为新古典宏观理论。

随着 20 世纪七八十年代以来经济周期理论研究领域的再次活跃,出现了许多新的周期理论和模型。例如,国际经济周期理论主要研究国家之间的经济关系以

及这些关系怎样影响经济波动的传导,一般的研究都基于国际时间序列数据的波动和协动。周期模型的建立趋于“多源”化,即在同一周期模型中同时考虑多种因素的影响,而非某一单一因素的效应。还有信息周期理论、混沌周期理论等。

本书所做的工作主要沿着下面六个方面展开。

(1) 总结经济周期的发展历史和现状,对主要的现代经济周期理论进行系统的梳理并对某些模型加以求解推导。在总结现代经济周期理论的基础上,建立我国经济周期性波动的动态模型,并提出求解方法。

(2) 详尽地介绍度量经济周期的时间序列方法——HP 滤波。从时间序列的基本概念出发,阐述模型的形成及其特点,最后讨论关于它的批评、不足及修正途径。

(3) 对基本的经济周期性波动的阶段划分方法进行归纳,以此方法为基础采用各个变量相对于 GDP 趋势的数值序列,分析我国经济波动中经济变量的阶段性特征,总结我国经济的扩张和收缩模式,进而采用政策回归的方法检验经济政策在经济波动的不同阶段,即扩张和收缩时期的差异性效应。

(4) 对经济周期性波动的热点问题非对称性模型和方法进行汇总,在总结非对称性检验方法的基础上,应用条件异方差模型对我国通货膨胀与经济增长的关联性进行计量分析,并进而使用广义脉冲响应模型进一步验证二者之间的非对称相关性。

(5) 鉴于我国改革开放以来经济结构的变化对经济发展的重要作用,构建产业结构和所有制结构与经济波动之间的相互影响的模型。以 C-D 和 CES 生产函数为基础建立各经济部门对经济增长贡献的模型,利用状态空间模型、闾回归模型、Box-Cox 变换等多种方法获得各次产业对经济增长贡献的动态变化趋势,讨论各次产业与经济增长、波动的相互影响关系;建立非国有工业经济与我国工业经济之间的误差修正模型,估计国有和非国有经济对我国工业经济增长贡献的动态趋势,基于以上的计量分析结果总结所有制结构与我国经济波动的关系。

(6) 考虑到在一些周期理论中名义经济作为经济波动的来源,讨论货币、金融理论对货币需求、货币流速和利率的周期性波动特征的解释。尝试使用 ARCH 模型对我国货币流速的波动特征进行描述,并对货币需求与利率的关系进行检验,确定利率对货币需求的影响作用;利用方差分解方法分时期检验了货币供给与 GDP 的关系,详细论述货币政策的有效性,并以广义脉冲响应模型检验了货币供给与经济波动的阶段非对称性关联;运用多种非线性计量模型及随机微分方程模型,度量金融市场的非对称波动及其与我国实际经济和通货膨胀之间的非对称性关联。

本书共 8 章。第 2 章,第 4 章,第 6~8 章由张海燕执笔;第 1 章,第 3 章,第 5 章由董小刚执笔。

目 录

前言

第 1 章 引言	1
1.1 经济周期理论中的两种对立观点	1
1.2 经济增长理论的典型化事实	2
1.3 经济变量的周期性波动行为	3
1.4 古典经济周期理论中的主要观点	4
1.5 萨伊定律的支持者与反对者的经济周期思想	6
1.6 本书的结构与主要内容	10
第 2 章 经济周期理论的发展历史与研究现状	12
2.1 古典政治经济时期的经济周期理论	12
2.2 新古典经济理论时期的经济周期理论	16
2.3 凯恩斯时期的经济周期理论	19
2.4 现代经济周期理论	22
2.5 经济周期性波动理论的研究现状	28
第 3 章 现代经济周期理论	33
3.1 实际经济周期理论	33
3.2 货币经济周期理论	41
3.3 政治经济周期理论	49
3.4 我国经济周期性波动的动态模型	55
3.5 本章小结	62
第 4 章 经济序列中周期性波动成分的度量	64
4.1 时间序列的基本概念	64
4.2 ARIMA 模型及其建立	71
4.3 HP 滤波和趋势波动成分分解	85
4.4 HP 滤波的批评、缺陷及修正	89
4.5 HP 滤波的改进	95
第 5 章 经济变量周期性波动的阶段性特征	98
5.1 经济周期阶段性	98

5.2 我国经济周期波动当中扩张和收缩模式的对比分析	101
5.3 我国货币政策和财政政策回归分析	108
5.4 本章的主要结论和总结	111
第6章 通货膨胀和经济增长的非对称性关联	113
6.1 经济周期的非对称性计量模型	113
6.2 通货膨胀与 GDP 在我国经济波动中的 ARCH 效应分析	120
6.3 通货膨胀与 GDP 的广义脉冲响应分析	127
6.4 通货膨胀与我国经济增长相关性的基本结论	132
第7章 经济周期性波动中的经济结构因素	134
7.1 产业结构与我国经济周期性波动的关联性计量分析	134
7.2 基于贝叶斯方法的我国经济增长与波动中产业结构因素分析	139
7.3 工业所有制结构与我国经济周期性波动的关联性计量分析	146
7.4 工业发展与我国经济增长和经济波动的相关性分析	150
7.5 本章的主要结论和总结	155
第8章 货币金融理论与经济周期波动	158
8.1 货币需求、货币流速和利率在经济波动中的性质	158
8.2 货币供给与 GDP 关系检验	165
8.3 货币供给与经济增长的广义脉冲响应分析	174
8.4 我国股市收益的波动性	192
8.5 我国股市收益、实际经济和通货膨胀的关系	197
8.6 本章的主要结论和总结	204
参考文献	206

第1章 引言

经济周期是指经济活动的循环往复周期性的扩张和收缩的波动,它是超越经济体制和经济发展阶段而普遍存在于世界范围内的经济现象。对于经济周期(即经济的循环性波动)的比较完好的记载已经有 200 多年的历史了,但是对经济周期进行系统研究的历史却并不长,对于经济周期的核心问题,即经济周期的诱因和传导机制问题,不同的经济周期理论有着不同的理解和回答。

从不同层面和角度出发,人们建立和阐述了多种不同的经济周期理论和方法。这些经济周期理论大都具有自己独特的体系和特征。有的经济周期理论主要关注导致经济周期波动的经济变量类型,如货币主义的经济周期主要认为是货币扰动形成了经济周期;有的经济周期理论则主要关注导致经济周期波动的冲击来源,如实际经济周期理论认为经济波动源于生产率冲击。本章对这些经济周期理论进行简单的比较和综合。

1.1 经济周期理论中的两种对立观点

从试图解释经济周期性波动伊始,关于经济周期起源的两种对立的观点就是共存的,根据其对经济周期起源的完全不同解释可以划分为“外部因素论”和“内部因素论”。

“外部因素论”认为经济周期是由经济体制以外的因素造成的,如气候的变化、战争、革命和政治事件等。在 18 世纪末和 19 世纪早期,古典经济学家认为:经济本身是稳定的,由于投资、技术变革、新产品的引入、新资源的发现和人口增长,经济快速增长。当战争、技术革命或政府干预等因素使得经济偏离轨道时,其内部的力量会自动并迅速地将其拉回到更高水平的资源利用和增长轨道上来。其代表人物有斯密和李嘉图。许多现代理论也采纳其作为基本思想,并以之为理论背景。

“内部因素论”认为应该从经济制度本身寻找产生经济周期的原因,如用投资、消费、需求、货币供给、心理预期等解释周期产生的根源。这种理论是从一开始就与外部因素论对立共存的,并且也已经成为一些经济周期理论的基础。这种观点是反对古典经济学家的,如马尔萨斯和马克思、凯恩斯和制度学派(Institutionalist)、凯恩斯学派,以及新马克思经济学家。他们认为私有经济本身是固有不稳定性的,干扰增长的因素存在于其内部,它的特点就是快速增长和衰退的交替出现。

这些理论大多是在经济危机时期得以发展并得到承认的,如19世纪末及20世纪30年代,在当代它成为后凯恩斯学派和新凯恩斯学派的基础。

不过即使是在同一理论框架下,外生与内生也不是绝对的。比如政府支出,如果是由于政治原因而造成的增加,就可以说是外生因素;但是如果政府支出的增加是由国民收入的增长造成的,能够在模型中得到解释,那么就将其视为内生的。

从经验分析来看,投资是经济波动中变化最大的成分,而投资又是以利润预期为基准的,即随着利润预期的上升(或下降)而上升(或下降),因此在利润框架下研究经济周期是合理的。由于等式“利润=收益-成本”的成立,所以对经济周期的研究可以从三个方面着手:一是从需求(收益)方面,如有效需求理论、消费不足理论和过度储蓄理论;二是从供给(成本)方面,主要强调生产成本,如非货币过度投资理论和材料成本理论。三是从需求和供给两方面,如货币过度投资理论、货币理论或货币主义(monetarism),这些理论均与货币、利率、信用和金融系统有关。

1.2 经济增长理论的典型化事实

在凯恩斯的宏观经济出现的同时,人们对另外一个问题产生了更大的兴趣,即了解现代经济在长期运行中的规律问题,它也是现代经济增长理论的代表性问题,是由Harrod和Domar首先提出的,Solow的著作中具有对其的出色描述。与经济周期理论一样,现代经济增长理论也是来自经验的规律性观测。20世纪以来经济数据更加容易取得,经济增长中无论在跨时还是跨国间所表现出的经验规律性也更加显著,这些观测结果被Kaldor称为经济增长的“典型化事实”,成为经济增长理论的基准。之后随着计量技术的进步和统计数据的丰富,人们对典型化事实也在进行不断的修正和确认。典型化事实是经济变量数据经过统计分析、推断和检验后得出的统计结论,基本上与经济理论无关。这些被观察到的规律性说明使用正式的模型是可以拟合经济规律的运行的。Kaldor关于增长的“典型化事实”如下:

- (1) 实际产出以常数率增长。
 - (2) 实际资本存量以大于劳动投入增长率的常数率增长。
 - (3) 实际产出和资本存量二者的增长率趋于相同。
 - (4) 资本的利润率具有水平的趋势。
 - (5) 人均产出增长率在不同的国家有很大的不同。
 - (6) 在经济中,如果收入中的利润份额高就会导致较高的投资对产出的比例。
- (3)和(4)意味着总收入中资本份额是常数,而(2)和(3)暗示投资-产出比率是常数。前4条一起描述了一个经历着稳定增长的经济,这种经济的规模将随着时间而改变,但产出的构成不会变。20世纪50年代美国和英国经济学家的兴趣集

中点在于构造一致的增长理论模型,同样由观测发展而来的增长理论主要关心的是探索模型经济的性质,这些模型显示出均衡增长或具有稳态路径,并可以用于分析是否以非稳态开始的模拟经济将会趋于稳定。然而,(5)和(6)典型化事实对新古典增长理论来说是更难以解释的,大多数现代内生增长理论的文献都关心这些特征。

资本积累的新古典模型再生了许多关于经济增长的典型化事实,而且是与实际经济增长的许多特征相符的。我们也观察到在大多数工业经济中,单位资本产出是随着时间增长的,人均资本也是随着时间增长的,而且生产力也是随着时间增长的。Solow 使用新古典增长模型作为基础,把人均产出增长分解成两个部分,一个是由增长的投入所解释的部分,另一个是由生产力的提高而产生的部分。Solow 的这种分解促使人们去更多地探索对生产力的度量,并将不同的数学方法和技术混合使用建立增长模型,从而极大地促进了其发展。

经济运行的典型化事实不仅体现了经济处于长期稳态的性质,也体现了短期波动中出现的经济变量的协调。尽管有时经济的绝对规模在不断扩大,但产出中各种成分增长率的相对比例不会出现很大变化,经济变量之间在时点上的相关性也具有稳定趋势。当经济理论的逻辑推导结论或者现实经济运行同上述典型化事实之间存在很大差异时,或者需要重新审视相应的经济理论,或者认为经济受到了冲击从而脱离了原来相对稳定的轨道。

1.3 经济变量的周期性波动行为

在认识了经济增长的典型化事实的基础上,可以进一步分析主要经济变量的周期性行为。如果一个经济变量的升降变化与整体经济活动的方向一致,则称其为顺周期的;反之,如果它的升降变化与整体经济活动的方向相背,则称其为反周期的;如果它的变化与整体经济活动的变化之间没有统计上的规律性,则称其为非周期的。这里的整体经济活动一般是指经济系统的总产出、总就业量和总物价水平等的变化。主要经济变量数据的统计变化特征对经济周期的研究是非常重要的,因为经济周期理论不仅要能够说明这些经济变量波动的特征,而且要通过这些变量的周期性质与整体经济活动的关系来分析总量经济波动的成因及其传导机制。下面罗列的是由美国的统计数据所总结出的一些经济变量的周期性特点,关于这些特点有的还存在着争议,而且这些并不是全部,而且在其他国家可能会有所不同,但对我们的研究应该有所启示(刘金全,1999)。

(1) 产量不断波动并且呈现出明显的系统性。

(2) 消费一般是非周期的。消费需求大约占总需求的 $2/3$,是一个数值较大而且比较稳定的经济变量,它的变化基本上体现了总需求的变化方向。它在经济扩

张期上升,在收缩期仍然保持以前的变化趋势。

(3) 非耐用消费品的消费是顺周期的,但较产量的波动小。它的变化略微前于经济周期。

(4) 耐用消费品的消费和投资是顺周期的,但比产量的波动剧烈;前者倾向于前于周期,而投资的变化则倾向于滞后。

(5) 投资需求一般是顺周期的。它是总需求中唯一的一个具有明显周期倾向的成分,而且它的变化率时间序列也最不稳定。投资变化的不稳定性和它的顺周期性行为表明它是经济周期性波动的重要原因。

(6) 政府支出是非周期的。政府支出是政府的主要政策工具变量,一般占总需求的大约 1/5。一般情形下,政府利用政府支出作为宏观调控的政策工具,即在经济衰退时,加大支出以抵消私人部门在消费和投资上的下降,从而促进经济的复苏。但实际数据分析结果表明其反周期的迹象并不明显。

(7) 净出口一般是非周期的,但它的变差相对较大,具有明显的不稳定性。它关系到经济周期性波动在国际的传导和转移,在目前十分流行的国际经济周期理论中具有重要作用。

(8) 实际工资是顺周期的,虽然工资在国民生产总值(GNP)中所占份额是反周期的。因此,在繁荣时期实际工资上升的比例没有总量上升的比例大,而在衰退时期实际工资下降的比例较产量小。

(9) 就业是顺周期的。就业与产量的变动程度差不多,但人均工作时数远不如产量变动剧烈,因而总工时数的周期变化大部分源于就业量的变化。

(10) 劳动生产力(每工时产出)是顺周期的,并且远不如产量波动剧烈。

(11) 狭义货币和广义货币均为顺周期的。狭义货币与周期同步或略前。

(12) 货币流通速度是顺周期的。

(13) 价格水平是反周期并且前周期的,但通货膨胀是顺周期的。

(14) 利率是非周期的。长期利率没有短期利率波动剧烈,短期利率几乎是与产出呈现正相关的,而长期利率与产出的相关系数为负数或者接近于零。

为了检验所建立的随机增长模型对经济周期的拟合程度,可以使用模型生成的数据计算相应的统计量并与实际数据相比较。

下面介绍主要的、具有代表性的古典、新古典和凯恩斯时期的经济周期思想。而现代经济周期理论中具有典型意义的货币经济周期理论,实际经济周期理论和政治经济周期理论将在第2章介绍,并在第3章中进行详细的讨论。

1.4 古典经济周期理论中的主要观点

主流的古典经济学家大多认为经济系统本身是稳定的,竞争就像一只看不见

的手总是能够自动调节以达到充分就业均衡,那么,唯一可接受的关于衰退的理论就是造成短期偏离充分就业的外生冲击理论。对于外生变量的概念,在这里有必要加以说明。可以说至今为止经济活动对太阳黑子是没有影响的,所以太阳黑子是外生的;而马克思主义学者则认为战争对于经济是内生的;Cassel 认为黄金的发现是内生变量,因为更低的价格和成本激励人们去勘探金矿,当其他价格低下来时,其价值就升高了而失去了这种激励;在 Schumpeter 的理论中,革新的数量是严格依赖于经济周期阶段的,因此也是内生的。由此看来,对于外生和内生变量的确定并没有一定的原则,而完全是依赖于理论和该理论的创立者。一般认为没有哪个变量是纯粹外生的,依照惯例就是,当理论解释了该变量的值,它就是内生的;而当我们并不关心对这个变量行为的解释时,就称之为外生的。在古典政治经济时期,农业是经济的主体,农作物的产量又主要是受到天气影响的,因此从气候方面的周期变化寻求商品和贸易周期性变化的解释是很自然的。比如最早提出的外生经济周期理论——太阳黑子理论。

Jevons(1835—1882)是最早提出以外部力量解释经济周期的经济学家之一,他在 1875 年提出了著名的太阳黑子理论。Jevons 是一位英国经济学家,通过观察英国的经济数据的周期性行为和不完整的太阳黑子周期的数据,他认为二者之间是具有一致性的,太阳黑子一定能造成农业生产的变化而继之导致经济周期的变化。

在当时的条件下,自然环境(比如太阳黑子、气候等)确实是决定农业产量的重要因素,但进一步的研究得到太阳黑子周期要比 Jevons 想象的更长,并不是与农业产量的周期性变化一致的。而农业产量对整个经济的影响是多方面的。首先,农业产量对工业的影响。农业高产引起农产品价格下降,以之为原料的工业产品成本下降,如果该工业产品价格不以同样的比例下降,利润上升并将吸引更多的投资;如果价格以同比例下降,由于产品的需求是弹性的,消费者就会购买更多的产品,该领域的工业生产就会扩张。反之会引起相反的结果。其次,农业产量的变化也影响农业收入。由于大多数农产品在产量小时价格急剧上升而在产量大时价格骤然下降,所以农业收入一般不会以与产量相同的比例变化,产品的需求弹性是相当大的。而农民会在高产时获得更大的收入,消费者收入也增加。农业服务的经营者比如联合收割机人员和运输公司等会收入更多。第三,当农业产量大而且出口上升时,经济活动会趋于上升。因为国外资金注入造成货币供给上升,利率下降,从而刺激经济。如果所有的产量都要在国内出售,出口减少并且价格部分下降,国内总收入仍然升高。反之会有相反的影响。

然而,农业产量变化也并不是完全与经济周期相符的。农业在不同地区的产量不同,因此对于经济的作用也是相互之间会有补充的。一些农民以及政府都有粮食储藏从而缓解了产量影响。随着工业经济的扩张,农业占总收入的比例逐渐

减小,其影响作用也趋于更弱。因此,太阳黑子理论被深入的研究所否认。然而这种理论的思想却被继承下来,并且产生了对太阳活动不同的度量的方法,特别是太阳“亮点”的总面积,近年来已经宣布了这一度量与经济活动之间的高度相关性。对于二者之间关系的一种解释是太阳黑子变化导致照射到地球的紫外线的量的变化,因此影响了人类的情绪、反应和健康,而这显然是会传递于经济周期的。

同样将气候因素导致农业的周期性变化与经济周期联系起来的还有 Moore, 他的分析方法是把太阳、金星和地球所处的位置与地球上的天气条件,特别是降水量联系起来。适宜的或不适宜的天气条件导致高的或低的农业收成,而这会造成产生基本原材料价格的周期性变化,从而导致工业生产和一般经济活动的周期。

1.5 萨伊定律的支持者与反对者的经济周期思想

萨伊定律从 1803 年形成始直至古典经济时期结束(大约 1870 年)一直占据主导地位。对于从 19 世纪 70 年代到 20 世纪 30 年代的新古典经济学家来说,它仍然是经济周期理论比如货币理论的一个重要部分。而在 20 世纪 30 年代到 60 年代的凯恩斯理论期间,它受到了批判甚至嘲笑。20 世纪 70 年代之后它又重新受到尊重。萨伊定律虽然产生于古典经济时期但并不过时,它已经成为很多宏观经济理论(如新古典宏观经济理论、供给方经济理论)的重要基础,从其演变过程可见周期理论发展的轨迹。

1.5.1 古典经济时期萨伊定律支持者的经济周期思想

萨伊定律的核心已经是众所周知了,即价值一元钱的产品或者供给产生价值一元钱的收入或者潜在需求。换言之,如果市场上的总供给增加了,总需求也会增加直至达到新的充分就业均衡,因为经济系统对于任何变化或外部冲击引起的经济暂时脱离平衡状态,都会自动进行调节直至均衡。不管潜在充分就业产出多大,市场力量都会保证所有的劳动资源可以被雇佣,除非有外部障碍影响到市场体系自由发挥的功能。所以古典经济学家的周期理论认为,衰退只能是由外部冲击所造成的对于充分就业均衡的短期偏离,而且他们是不主张政府干预的。

萨伊、米尔和李嘉图等古典经济学家认为生产活动本身所产生的收入是足以购买所有的产品的,因为收入的总价值等于用于销售的所有产品的价值。至于有些人会储存一部分收入,那么也会贷给那些急于使用超过自己收入的人。因此他们相信总收入会被全部用于购买总产出。对于少数市场上的过度供给,竞争会校正这种短期现象,因为竞争会迫使资本从一个行业转向其他行业。古典经济学家相信储蓄(没有用于消费的收入)总是会找到投资对象的,因为人们不会放过投资所带来的利益。

由古典经济学家看来,商品和货币在经济中是循环运行的:经济部门生产并且销售商品,而且付给雇员和管理者收入,收入被用于购买消费者商品和生产者商品,过程又重新开始。然而这只是经济系统运行顺畅状态下的一种正确的循环描述,而实际上经济并不是总处于这样的状态的。

1.5.2 古典经济时期对萨伊定律的批判

古典时期的主流经济周期思想是支持萨伊定律的,但仍然存在一些与之相背离的理论,主要包括三个方面。第一,认为在任何时间可获得利益的投资都是有限的,因此可能存在过度储蓄,有些储蓄没有进入经济循环。支出的缺乏导致需求下降,从而造成过多的产品无法销售出去。第二,认为古典经济学家将私有经济与以前的经济体系相混淆。因为古典经济学家使用了一个想象的鲁宾逊克鲁索孤岛的例子,其中产品是用于孤立的群体,而私有经济下,商品是用于在市场上出售以取得货币的。第三,批判者强调经济周期只能在私有经济下产生,因为这是货币经济。货币可以储存,因此会有需求不足并减少利润。只有在有期望利润时,才会有生产;缺乏利润就会导致私有体系下的失业。按照萨伊定律,经济周期在前资本主义时期是没有的。

1.5.3 新古典经济时期萨伊定律支持者的观点(新古典竞争均衡)

首先,新古典经济处理了需求不足的问题。见图 1.1。

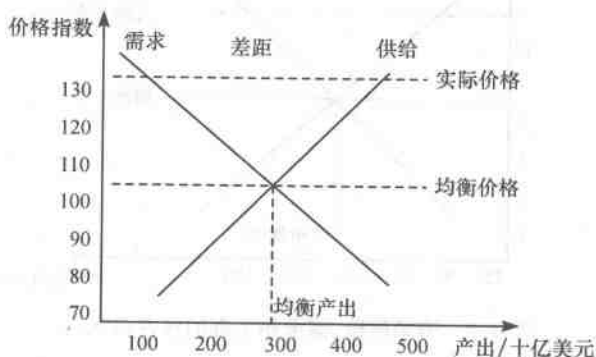


图 1.1 总供给、总需求和价格的新古典观点

当总供给暂时大于总需求时,总需求不能购买全部现在的总供给,在现行价格下不能售出全部产品,因此企业主为了吸引顾客而降价。价格下降则引起需求上升,供给下降。最后供需均衡在更低均衡价格水平达到,企业主可以在此价格下售出所有供给产品,就不会有过度生产了。

第二,新古典经济处理了储蓄与投资之间的不平衡问题。见图 1.2。

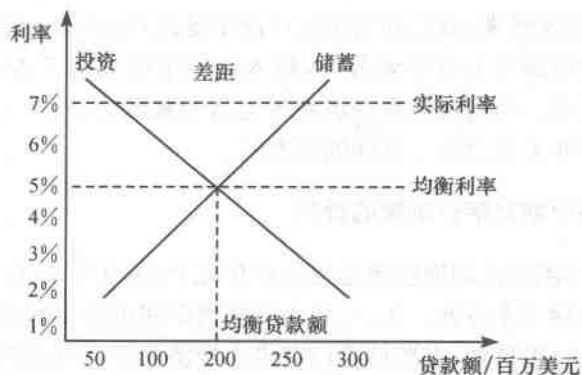


图 1.2 储蓄、投资和利率的新古典观点

当储蓄暂时高于投资时,即收入没有用于消费,竞争就会造成利率下调的压力。这时,由于贷款的成本下降,投资增加。同时,利率下降导致储蓄减少,而使收入中的更多部分用于消费。最终,当利率下降到均衡水平时,贷款的供给(储蓄)等于其需求(投资)。在均衡点,储蓄全部用于投资,收入被用于消费或者投资而没有储存下来,所以总供给被总需求全部购买。

第三,新古典经济处理了产生短期失业的劳动供给与需求之间的不平衡问题。见图 1.3。

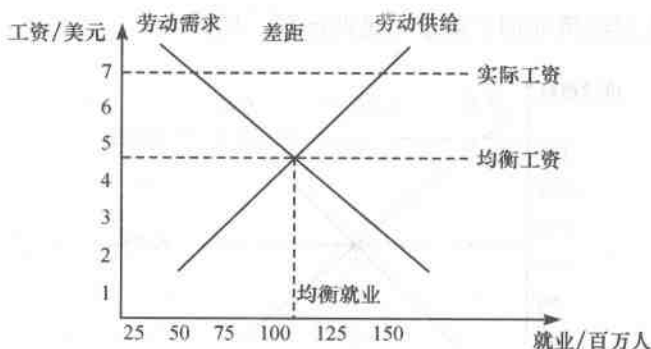


图 1.3 劳动供给、需求和工资的新古典观点

假设存在暂时的劳动供给高于需求,即在当前的工资水平下,业主只能提供较少的工作数量,从而产生了暂时失业,竞争的压力迫使工人们接受更低的工资。当工资水平下降时,寻找工作的工人减少,而业主提供的工作增加,直至充分就业均衡。在均衡工资水平,所有想找工作的人都可以在该工资水平下找到工作。

1.5.4 新古典-凯恩斯推断

在 20 世纪五六十年代,大多数美国经济学家同意 Samuelson 称作的新古典-

凯恩斯推断(neoclassical-Keynesian synthesis),这些经济学家被称为新凯恩斯学派。他们认为当经济中存在某种障碍或黏性时,就不能遵照萨伊定律运行了。政府排除或补偿了障碍才能使新古典竞争均衡有效运行。他们提出了以下三点反对萨伊定律。

(1) 假设商品的总供给高于总需求。新凯恩斯学派认为价格向下具有黏性,这是由市场上的垄断造成的。不管是什么原因,只要价格没有向下的弹性,就会长期保持供过于求的状态。最终,形成存货积压造成衰退,即价格保持在高位时生产的商品量却下降。这就是新凯恩斯学派的观点,供给向下调整趋于需求,反萨伊定律而行。

(2) 假设当前的储蓄高于投资。这意味着货币运行(流通)速度下降。新凯恩斯学派认为,存在某种利率水平称为流通陷阱,当利率达到该水平以后就不再下降。利率停止下降是因为达到这个水平时,潜在储蓄者认为利率很快会上升而手持现金。这个非弹性利率底线阻止了投资向储蓄的趋近。

(3) 假设有劳动的供给高于需求。新凯恩斯学派认为工资也有向下的黏性,这是工会力量、最低工资原则及长期合同等原因使然,使之不能向均衡工资水平调整。这样保持着劳动需求低于供给的状态,从而产生非自愿失业。

按照 Samuelson 的新凯恩斯推断,无论在上述哪一种情况下,工资、价格或利率是黏性的,都需要政府行为排除障碍,才能恢复弹性达到充分就业均衡。新凯恩斯学派认为只要有黏性,就需要政府以财政和货币手段刺激经济。

1.5.5 后凯恩斯学派的观点

后凯恩斯学派是更加激进的,他们认为不只是黏性问题,而且当价格、工资下降时,会发生累积过程,以及影响投资的期望的不确定性问题。

第一,假设有过度的总供给。如果所有的价格都是弹性的并且确实下降,工资的下降意味着对当前的产出供给会有更少的需求。更低的收益会导致更低的总收入,这又会降低需求,因此这一过程被累积下来。即更低价格的效应会导致需求“脱离”收入,而且也能造成总收入的下降,从而造成需求的下降。进而,价格和收入的下降降低了消费者和投资者对未来收入的期望,造成需求的进一步下降。更低的价格还意味着实际利率升高,因此实际债务负担增加,这会导致破产。这样,弹性价格实际就成了问题的一部分。在图 1.1 中,更低的价格确实意味着沿着曲线的向下移动并最终达到平衡点。然而,更低的价格也意味着更少的收入,因此总需求曲线会向左移动。这样,需求实际上比供给下降得更快,因为后凯恩斯学派坚持凯恩斯的观点:收入效应比直接的价格效应是更大的。

第二,假设有过度的劳动供给,造成失业。如果工资是弹性的并急剧下降,消费者需求就会急剧减少。既然商品的需求会影响劳动的需求,则消费者需求下降

会减少对工人的需求。当然,下降的劳动成本也影响生产。但如果消费者需求和劳动成本这两个因素同步下降,就会互相抵消。充分就业均衡不能恢复,甚至会有盘旋式下降。在图 1.3 中,更低的实际工资意味着实际需求和供给水平会沿着需求和供给曲线移动。但后凯恩斯学派强调更低的工资也意味着更低的产品需求,而这又意味着更低的劳动需求。因此在图 1.3 中,劳动需求曲线会很快向左移动,或者比沿着曲线的运动更快。所以更低的工资也意味着均衡点向下移动。如果需求曲线移动得更快,经济甚至达不到更低的均衡点。

后凯恩斯学派认为,对于更低工资导致更低总需求的事实,新古典经济的观点只集中于单个行业。如果在某个行业的工资下降了,比如汽车,对于汽车需求的影响不会太大。但如果所有行业的工资都下降了,总需求当然会下降了。即新古典经济忽略了总需求的效应。

第三,假设有相对于投资的过度的储蓄。如果利润的期望率降到零以下,比如在某些萧条期,就不会有足够低的正的利率来吸引投资。如果不充分的需求造成了期望损失,理性的经营者就不会在任何正的利率下贷款。后凯恩斯学派强调未来回报的不确定性造成投资者对金融事件的反应强烈。如果当前的利润率迅速下降,投资者就会预期到负的未来利润率。这样,均衡利率就是负的,因此不会有当前的储蓄与投资的均衡。在图 1.2 中,期望的更低的利润率导致在实际利率下的期望损失。投资曲线就会向左移动直至利率的均衡点降到零以下。实际利率不能低于零,因此就会有储蓄与投资间的缺口。这些闲置货币造成流通速度下降,意味着投资商品需求的下降。最终,更低水平的收入造成在每一利率水平下的更低的储蓄。因此储蓄曲线最终也向下移动,新古典的供给与需求的平衡不能表达这种动态的向下运动,有些非新古典经济学家讨论低于充分就业的均衡,还有人使用没有长期均衡的动态模型。

总之,古典的,新古典的和新古典宏观的经济周期理论是支持萨伊定律的,认为在每一次外生冲击之后,系统会自动向充分就业均衡调整。而凯恩斯学派,制度学派,新马克思学派,后凯恩斯学派和新凯恩斯学派理论反对萨伊定律,认为经济不会向充分就业均衡调整。目前,两种观点之间的辩论仍然在继续。

1.6 本书的结构与主要内容

第 2 章主要讨论经济周期理论的发展历史与研究现状。

第 3 章首先总结现代经济周期理论,在此基础上建立我国经济变量周期性波动的基本动态模型,求出均衡解,并且给出动态线性解的求解方法。

第 4 章是经济周期性波动实证研究的基础,介绍度量经济周期的时间序列方法——HP 滤波的估计及其特点、不足和改进。