

宏观经济学

——理性预期与价格调整



〔美〕罗伯特·霍尔 约翰·泰勒 著
冯立新 李颖 等译 李金早 校

HONG GUAN JING JI XUE

宏观经济学

——理性预期与价格调整

〔美〕 罗伯特·霍尔 著
约翰·泰勒

冯立新 李颖 等译
李金早 校

中国展望出版社

宏观经济学

——理性预期与价格调整

(美) 罗伯特·霍尔 约翰·泰勒著

冯立新 李颖 等译 李金早 校

中国财政出版社出版

(北京西城区太平桥大街4号)

中国人民公安大学印刷厂印刷

北京市新华书店发行

开本 787×1092 毫米 1/32 · 印张 18

字数 378 千字

1989 年 5 月北京第 1 版

1989 年 5 月 第 1 次印刷

印数 1—10000 册

ISBN 7-5050-0340-2 / F.176

定价: 5.40 元

前 言

随着我国经济体制改革的进展，对宏观经济的管理开始了从直接控制向间接控制的转换，怎样运用宏观调节手段来实现政策预期的目标，已经成为理论探讨的重要内容。尤其因为在我国经济发展和经济改革的过程中，出现了社会总需求超过社会总供给的矛盾，对于它对经济增长和经济稳定的种种影响，人们见仁见智，各有不同认识，使得人们更加重视对宏观经济理论的探索。

毋庸讳言，由于我国在长时期里对宏观经济理论持排斥与抑制的态度，使得我国的宏观经济学迄今还只是刚堕地的婴儿。欲求其有较快的成长与发展，介绍与借鉴西方宏观经济学已有的成果，是必不可少的。

第二次世界大战结束后，凯恩斯学派所倡导的扩大需求、刺激经济、实现充分就业曾经成为西方主要资本主义国家经济政策的主流，凯恩斯学派也曾红极一时。但随着西方经济的发展，种种新矛盾出现，尤其是出现了“滞胀”局面，凯恩斯学派却分析不清产生这些现象的原因，作不出明确的理论概括，提不出有效的对策。现实经济生活中的矛盾以及凯恩斯学派的危机，推动人们去作新的探索，推动了宏观经济理论的发展。60年代以后，新的学派不断出现。

理性预期学派就是在许多宏观经济学派之中，引人注目

的新学派之一。理性预期假说把宏观经济理论引向深入，使经济调节与理性预期紧密地结合起来，使经济干预从被动转向主动，它有利于提高宏观经济政策的科学性、合理性、适用性，并有利于考察经济的未来的发展。

在我国的经济工作中，流行着“上有政策、下有对策”的说法。这种说法是含有贬意的，它意味着上面定了政策，下面便得雷厉风行、不折不扣地去贯彻执行，不应当从自己的利益出发采取什么对策。这说明了长期生活在命令经济中的理论工作者的想法与看法，说明了人们从各种各样的“凡是”中冲破意识硬壳的艰难。理性预期的思想方法则与此相反，它把“上有政策、下有对策”作为理所当然的事情，指出在制定政策时就应当考虑人们可能采取的对策，从而使政策达到预期的目标。因而，他们把基于理性预期所可能采取的对策作为研究的对象。理性预期学派的基本命题是：消费者和企业使许多信息对其有用。他们不仅是宏观经济政策调节的对象，而且是积极的自身政策的制定者和国家政策的执行者。他们是向前看的，他们对宏观政策的反应决定着政策的效果。经济活动是多方面的，宏观经济政策的成功与否不仅决定于政策制定者一方，还在于作为市场主体的消费者以及企业的行为。消费者和企业的行为是宏观政策制定者必须充分了解并且在制定政策时要加以考虑的。过去的经济理论都假定在稳定的固定的价格体系中进行经济活动，而理性预期学派则认为固定价格在短期内是合理的，在长期是不合理的；认为在通货膨胀环境下，大多数商品价格在不断提高，探讨了价格体系如何与价格稳步上升的趋势相联系。我以为，理性预期学派的具体理论分析倒在其次，他们这种面对问题的思想方法，也许对中国的理论工作者更具有借鉴意义。

理性预期学派已成为西方宏观经济理论的重要流派，但我国迄今尚没有对理性预期学派著作加以翻译介绍。现在，冯立新、李颖、包晓林、余季安等几位同志翻译了美国斯坦福大学教授、著名经济学家罗伯特·霍尔和约翰·泰勒合著的《宏观经济学》一书，填补了这一空白。此书1986年由美国霍顿出版公司出版。全书共分4篇、17章，约30余万字。第一篇，宏观经济学基础（一～六章）；第二篇，总需求的微观基础（七～十一章）；第三篇，总供给的微观基础和价格调整（十二～十五章）；第四篇，宏观经济政策评价（十六～十七章）。

本书与现已在国内出版的西方宏观经济学相比有以下几个显著特点：

第一，内容新。总括了20多年来西方宏观经济学的新发展、新突破。如前已提及的理性预期理论，价格调整理论以及资本租赁价格理论，宏观政策的时滞，结构性和充分就业财政赤字，工资、价格刚性理论，宏观经济政策目标以及评价，世界经济的宏观政策，利率、汇率理论等等。

第二，体例新。从基本概念入手，逐步引出理论，对凯恩斯等的经济理论的失误一一加以论说，并阐明新的理论。在论述中，理论联系实际，用实际数据进行论述和检验，举例详实。

第三，论述顺序新。从封闭型经济谈起，讲到开放经济，从短期经济发展变化讲到长期经济变化，从国内宏观经济政策讲到国际宏观经济政策。

第四，材料新。从本书的材料数据看，运用了近30年的美国和其他几个西方国家的实际经济数据及例证，论证了宏观经济政策的得与失。因而，本书在一定程度上可以称之为

为一本宏观政策制定者的参考指南。

西方宏观经济学不论其剖析的深与浅，理论的真与伪，终究是针对着西方的市场经济的理论。而在我国，尽管我们已经认识到我国现在所处的历史阶段还是社会主义的初级阶段，改革开放是我国的基本国策，但是，克服“左”的束缚，发展社会主义商品经济，培育社会主义的市场体系，建立计划与市场内在统一的体制，还需要有一个过程；根据所有权与经营权分离的精神进行企业改革，以公有制为主体发展多种所有制形式，也需要有一个过程。在这样一个过程中，社会的分配方式和利益关系不断地进行调整，作为市场主体的消费者和企业的行为方式也在不断改变。正因为这样，我国的经济运行有我国自己的特点，而且还具有正在变动着和正在发展着的特点。我们必须从我国自己的特点出发分析和认识我国自己的宏观经济问题，形成我们自己的宏观经济理论。因此，对西方宏观经济理论既要借鉴参考，又切忌依样画葫芦地照搬照套。理性预期学派的经济理论，也同样只是一种分析工具。我们要取这种分析工具中有用于我们的部分，联系我国实际加以运用，进行科学的论证，使我们在制定政策时能多多考虑可能引起的对策，提出不同的解决办法并分析其不同的效果，预见到一项政策措施的利弊与影响。这样，就能够有效地发挥经济理论所起的作用。我们知道，经济决策无非是在各种不同的经济利益与弊害的组合中进行选择。明辨各种宏观经济理论及其对策的利弊，针对现实经济问题提出不同的解决办法，供作判断时的参考，让决策者有充分的依据去决定取舍。这，是我们在借鉴西方宏观经济理论时所应持的态度，也是我国从事宏观经济理论研究者任务。

译者要我写几句。我想，关于《宏观经济学》这本书的具体内容，有书在，读者可以自己去阅读和识别。译者多数是年轻的研究、教学工作者，他们敢于啃这样的硬骨头，是很值得鼓励的。译笔流畅，可读性强。这使我在青年学者的努力中，看到了希望。

戴园晨

1988年元旦夜于北京

序 言

20 世纪 70 和 80 年代，宏观经济学领域出现了许多令人振奋的进展——有人称之为革命。这些进展对于陈规旧律的影响随处可见，我们在本书中力求挖掘其基本精神，揭示其实际内容。该书的体系适宜于大学作为中级教材。

宏观经济学的许多新思想吸收了“理性预期”的研究成果。理性预期一词最初是指一种预期的微观经济模型，后来大量用于宏观经济理论分析。我们也在这种意义上使用这一概念，这样，理性预期的影响便渗透全书。有关消费、投资、外贸和货币的每一章都把理性预期理论作为内在的组成部分加以讨论，有关新古典理论、前瞻性定价和政策准则的每一章也是如此。

我们认为，传统的宏观经济学——包括凯恩斯主义和货币主义——有许多东西值得保留，尽管我们改变了旧模型并融合进了新思想。然而，这一观点并不为所有学者所接受，理性预期学派的一个极端观点是彻底抛弃凯恩斯主义和货币主义，这可以从芝加哥大学的罗伯特·卢卡斯和明尼苏达大学的托马斯·萨金特的著述中得到验证。例如，卢卡斯说：“凯恩斯主义没有别的结局，只有灭亡。”萨金特说：“凯恩斯主义和货币主义怎么样了？它们都过时了，而且都已死亡。”我们不同意这种观点。读者可以自己判断，我们相信本书已为读者提供了判断的理论和事实。我们希望，我们都能具有对支撑我们自己观点的问题进行探索的激情。

在过去的 20 年中，如果说在宏观经济学领域达成了某种一致的话，那就是关于这一问题的讨论大大超出了

IS-LM 分析和总需求范围。我们在讲授中努力少花时间去探究总需求的细微末节，而在总供给和价格调整方面多花些时间，并放在后边作为补充部分。本书是我们课堂实践的产物。因此，需求、供给及价格调节被置于同等地位。在本书前几章，学生们会获得总供给和价格调节的基本知识。后几章则揭示了总供给和价格调整在微观经济学中的渊源，以及在微观层次上发展起来的工资和价格刚性问题。

本书的若干明显特点

在我们的教学实践中，是什么使得本书作为一本教科书并给人们留下了良好的初始印象呢？这可从下列特点中看出，这些特点使得本书有别于其它宏观经济学著作。

1.借助于总需求、总供给和价格调整，较早地形成了一套完全有效的宏观模型。

2.为了剖析简练，本书自始至终把价格水平作为一个预定的变量。

3.本书一再运用跨时预算约束，把储蓄同消费者、公司和政府资产的积累联系在一起。

4.本书较早引入了开放经济并把其纳入宏观模型。

5.使宏观经济理论的微观基础易于理解。

6.在每一章有关微观基础的开始，都细致地展示了宏观经济的经验性规则。

7.在每一章有关微观基础的结尾，都对 IS、LM 及价格调整的微观基础的政策含义作了复述。

导 言

本书的第一部分是包括了许多重要论题的宏观经济分析，这一部分学时较少。我们回顾了宏观经济波动的基本事实，发展了一套简单而又完善的宏观经济模型。我们运用IS-LM方法对总需求进行了探讨。我们使用了总需求的古典意义，例如，在产量-价格图表中，纵轴表示总就业或潜在就业时的产量水平，在总需求和潜在产量交点处，经济达到长期均衡状态。

达到长期的潜在产量的过程决定于价格调整的进程，但是，在短期内，价格水平不会有什么反应，此时的产量还是由总需求曲线和预定的价格水平的相交点决定，我们在图表中引进供给因素时，并不停止预定价格的假定。在动态分析的每一时期，IS-LM总是表示产量决定理论，当政策或其它因素的变动影响产量时，我们通过价格调整使产量恢复均衡。

这种方法大大简化了我们的论述，我们感到，经验主义的论据并不能证明价格和产量在每一时期同时决定的复杂性，如果这一时期是一个季度，对于预定价格的假定一定不会有什么麻烦，如果是一年，这种假定作为近似值是正确的。

过去的20年，在新发展的许多宏观经济学理论中，价格调整对通货膨胀的适应性位居前列，我们避免把这种适应性仅仅看作改变预期。尽管存在理性预期，但是，由于合同及其它刚性因素制约着价格的迅速调整，价格调整还要部分地依赖于通货膨胀经验。我们探讨预期对于通货膨胀如何适应及这种适应如何依赖于价格和工资体系。

对宏观经济作了短暂的分析之后，我们在第二部分继续探索总需求的微观基础。在每一章的开始，我们先提出需要解释的关键事实和疑难问题，每一章的结尾，考察这些事实和问题在 IS-LM 中的含义。消费一章（第七章）发展了消费的前瞻性理论，该理论源于生命周期和持久性收入公式，强调理性预期的作用，通过建立跨时预算约束，避免了现值折扣和求的麻烦。第八章关于投资，我们考察了戴尔·乔根森模型及一般教科书都论及的项目评估，该章再一次运用预算约束，表明了二者的同一性。外贸一章（第九章）研究浮动汇率，汇率的理性预期模型是该章的中心议题。我们发现，本书较早地引入开放经济增加了现实主义感，省去了走回头路的麻烦。第十章，关于政府行为，与平时一般性地论述自动稳定器及相关主题相比，该章包括更多的有关赤字和政府债务方面的材料，该章研究的政府跨时预算约束，早已为学生在投资和消费两章所熟悉。第十一章，关于货币制度，着重研究货币需求，运用了该书第一部分探讨的财务平衡表描述的联邦储备局的作用。除了联邦储备局决定货币供给的作用外，我们还强调银行的信用或资金供给方面的中介作用。

对于一本中级教材来说，第三部分包括许多新颖的内容，在这一部分，我们对总供给和价格调整的微观基础进行了探讨。第十二章，从完全价格浮动、长期增长和通货膨胀开始研究，附录部分涉及理性预期模型的代数表达法。第十三章细致地考察了某一领域——由罗伯特·卢卡斯发展的总供给的不完全信息模型——在近期的重要发展。第十四章研究重迭工资体系的微观基础和宏观含义，并对市场价格和科斯塔斯·阿扎赖茨、马丁·贝里等其他人的令人满意的合同

模型进行了探索。第十五章分析了宏观经济的动态型，探讨了价格调整的含义，并将这些含义与实际经验进行了比较。

第四部分，综合以上分析，对宏观经济政策评价作了简明的论述。第十六章探讨一般性的政策争端，如时间不一致性、乘数不确定性、目标和工具以及理性预期学派对政策评价的批评，争论焦点是政策的作用而不是政策在某时的变化。在稳定产量与稳定价格之间，通货膨胀和失业作为政策的边界交替出现，此消彼长。第十七章探讨世界经济中宏观经济政策问题，包括国际货币体系如何从布雷顿森林发展到现在，以及实行固定汇率制，国家的政策如何运行。

罗伯特·霍尔

约翰·泰勒

于斯坦福大学，1985年12月

目 录

序言

第一篇 宏观经济学基础

第一章 宏观经济	(1)
第一节 几个重要概念	(3)
第二节 宏观经济的近期行为	(4)
第三节 解释波动：弹性价格，还是粘性价 格？	(11)
第四节 宏观经济学的新进展	(16)
第五节 宏观经济模型在本书中的运用	(18)
第二章 经济成效的计量：产量和收入	(20)
第一节 国民生产总值	(20)
第二节 通过支出计算国民生产总值	(22)
第三节 通过产量计算国民生产总值：增 值法	(32)
第四节 通过收入计算国民生产总值	(34)
第五节 储蓄和投资	(39)
第六节 对外贸易：国际收支帐户	(43)
第三章 经济的晴雨计：通货膨胀和就业	(46)
第一节 通货膨胀的计量	(46)
第二节 就业、失业与工资的计量	(51)
第三节 生产率	(59)

第四章 总需求	(62)
第一节 总论	(63)
第二节 消费和收入	(66)
第三节 收支均衡点	(72)
第四节 金融变量和投资	(83)
第五节 IS-LM 方法	(90)
第六节 总需求曲线	(106)
第五章 总供给与价格调整	(110)
第一节 总供给	(110)
第二节 价格粘性与短期产量决定	(115)
第三节 价格调整	(119)
第四节 总需求与价格调整的结合	(127)
第六章 宏观经济政策：初步分析	(140)
第一节 经济震荡与紊乱	(141)
第二节 总需求震荡的反应：稳定政策	(147)
第三节 价格震荡的反应	(152)
第四节 宏观经济政策准则	(155)
第五节 通货紧缩	(160)
第六节 货币政策与财政政策	(169)
第二篇 总需求的微观基础	
第七章 消费需求	(179)
第一节 国民生产总值、消费和收入的 波动	(180)
第二节 凯恩斯简单消费函数的缺陷	(186)
第三节 前瞻性消费理论	(191)
第四节 如何运用前瞻性理论？	(200)
第五节 实际利率、消费和储蓄	(208)

第六节	消费和 IS 曲线	(211)
第八章	投资需求	(216)
第一节	投资支出的波动	(216)
第二节	企业如何进行投资决策?	(219)
第三节	投资函数	(230)
第四节	税收和投资	(236)
第五节	住宅投资	(239)
第六节	存货投资	(241)
第七节	投资函数和 IS 曲线	(245)
第九章	对外贸易与汇率	(247)
第一节	进口和出口	(248)
第二节	汇率	(251)
第三节	净出口决定	(255)
第四节	汇率和利率	(258)
第五节	开放经济的宏观模型	(268)
第十章	政府对总需求的干预	(275)
第一节	政府预算	(276)
第二节	购买、转移支付和税收的波动	(279)
第三节	政府赤字	(286)
第四节	政府和 IS 曲线	(295)
第十一章	货币制度	(297)
第一节	货币制度的要素	(298)
第二节	银行体系和联邦储备系统	(301)
第三节	货币需求: 现金和支票存款	(311)
第四节	LM 曲线和联邦储备系统对货币基 础的政策规则	(326)
第五节	联邦储备系统的政策决定如何影响	

财政政策	(333)
第六节 IS 曲线和 LM 曲线不可避免 的振动	(336)
第七节 时滞对货币政策的影响	(337)
第八节 财政和货币政策的协调	(340)
第三篇 总供给和价格调整的微观基础	
第十二章 总供给和经济增长	(342)
第一节 劳动力和资本市场的微观经济学 ...	(343)
第二节 自然失业率	(351)
第三节 长期经济增长	(354)
第四节 刺激增长的政策	(357)
第五节 具有可变性价格和工资的 IS-LM 曲线	(362)
第六节 长期产出增长和通货膨胀	(369)
第十三章 新古典理论	(377)
第一节 实际的经济波动理论	(380)
第二节 不完全信息：新古典理论	(383)
第三节 不完全信息模型的政策内涵	(394)
第四节 不完全信息理论解释偏离了吗？ ...	(399)
第十四章 工资和价格刚性理论	(405)
第一节 工资确定	(405)
第二节 价格确定	(417)
第三节 政策内含	(425)
第四节 合同理论	(433)
第十五章 总动态和价格调整	(445)
第一节 作为整体的工资——价格过程	(445)
第二节 价格调整模型系数的变化	(447)