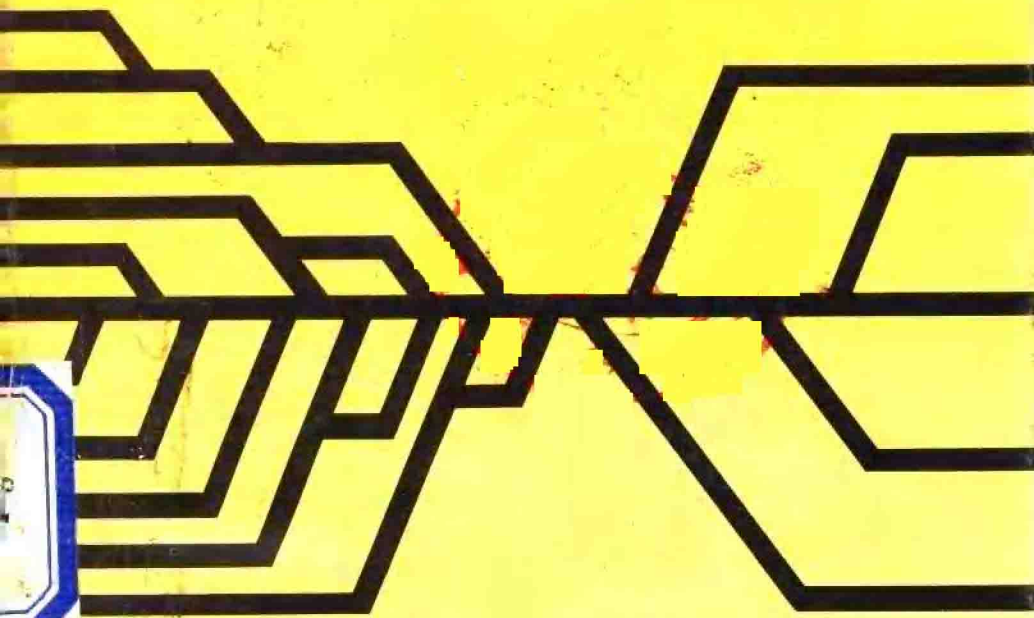


国外金融论著译丛

合理预期理论

——八十年代的宏观经济学

〔澳〕米契尔·卡特 著
罗德尼·马多克



中国金融出版社

国外金融论著译丛

合理预期理论

——八十年代的宏观经济学？

〔澳〕米契尔·卡特
罗德尼·多姆
余永霖 译

中国金融出版社

责任编辑：梁平瑞

合理预期理论
——八十年代的宏观经济学？

米契尔·卡特
〔澳〕罗德尼·马多克 著

余永定 译

中国金融出版社 出版
新华书店北京发行所发行
北京隆昌印刷厂 印刷

●

850×1168毫米 1/32 5.25印张 124千字

1988年10月第一版 1988年10月第一次印刷

印数：1—10500

ISBN 7-5049-0365-5/F·61 定价：2.15元

5439/13
《国外金融论著译丛》出版序言

钱荣堃

第二次世界大战以后，几十年来在国外特别是在发达的资本主义国家，出版了许多金融论著。其中有些是各种流派的货币理论，有些是论述货币政策和金融实务的专著，有些是总结各国金融和国际金融经验的著作，有些是反映最新发展的货币银行学和国际金融的教科书。这些著作对于我国深化金融体制改革、实行对外开放和发展金融理论等都有一定的参考价值。

西方国家的金融制度（包括中央银行、商业银行、其他金融机构、金融市场）货币政策和金融实务是资本主义商品经济高度发展的产物。我们要发展以社会主义公有制为基础的有计划的商品经济，必须发展金融事业，改革金融体制。西方国家的金融实践，可供我国借鉴。中央银行、银行和非银行金融机构、金融市场、发行债券和股票、利用货币政策控制宏观经济等等都是伴随社会大生产和商品经济的发展必然出现的，并非是资本主义所特有的。社会主义可以而且应该利用它们为自己服务，并在实践中限制其消极作用。我们必须认真学习西方的金融论著，以便更好地吸收西方国家的经验，为我国金融体制改革工作服务。

对外开放是我国的基本国策。为了进一步扩大对外贸易，更好地利用外资和外债，发展对外金融业务等，我们必须对西方国家的国内金融和国际金融的实务，有比较全面和深入的了解。

当代西方的货币理论分成不同的流派。其中主要的流派有凯恩斯主义、货币主义和合理预期学派。它们的理论为西方国家制

订国内外的货币政策提供了依据。这些理论是否正确？根据它们所制定的政策究竟起了什么作用？在西方国家一直是争论不决的问题。总起来说，当代资产阶级的货币理论存在许多错误的观点，但也包含着一些正确的即符合实际的观点。我们不应该不加分析地对它们全盘接受或全盘否定。我们要对它们进行恰如其份的评价。这对丰富和发展我们的货币理论和制订调节宏观经济的货币政策，都有借鉴的意义。

基于以上三方面的需要，我们决定有计划地翻译和出版一套国外金融论著。这套丛书将包括货币政策、金融制度、金融实务、金融史以及最近出版的教科书。在每类著作中我们挑选若干有代表性的作品。我们希望这套丛书能成为我国广大的经济和金融工作者、研究工作者和高等院校师生们的有用参考读物。

1988年4月

中文版序言

在设计这套《国外金融论著译丛》时，我们想翻译一些西方货币理论的代表性著作。但如何挑选这类著作，是一个比较困难的问题。

西方的货币理论在第二次世界大战后的几十年内，出现了各种流派。在50年代和60年代，正当西方国家的经济长期繁荣的时期，凯恩斯主义学派居于主导地位。他们主张政府利用财政政策和货币政策来防止经济衰退和失业。从60年代后期起，西方国家的通货膨胀日益严重，货币主义学派抬头。他们主张利用货币政策来制止通货膨胀。当70年代西方国家出现了“滞胀”以后，利用宏观经济政策来同时对付高失业率和高通货膨胀率遇到困难时，合理预期学派开始流行起来了。在80年代，它已成为广泛流传的一个新的学派。他们企图解释为什么高通货膨胀率与高失业率可以同时存在，并认为政策无效因而主张政府不要过多地干预经济。

从50年代起，凯恩斯主义学派和货币主义学派进行了二十多年的论战。前者认为在宏观经济的需求管理中，财政政策比货币政策更为有效，货币主义学派则坚持货币政策比财政政策更为有效。合理预期学派是从货币主义学派中分离出来的，但它比货币主义学派走得更远，认为政策本身是无效的。这种观点正好为80年代初掀起的那股反对国家干预经济、主张放任自由的保守主义势力提供论据。

由此可见，在这套丛书中，我们应该翻译凯恩斯主义学派的、货币主义学派的和合理预期学派的货币理论的著作，以供读者们参考。关于凯恩斯主义和货币主义学派的货币理论在国内已有不少介绍，在我们这套译丛中，有些著作对此也有较多的涉及。合理预期学派的货币理论在国内尚鲜为人知。我们目前还没有找到这方面的代表性著作。但在当前的西方货币论著中，这个学派的观点却非常流行。为了使读者能够很好地理解合理预期学派的货币理论，我们特地把本书翻译出来。本书是一本简要介绍合理预期学派的宏观经济理论的著作。由于西方的货币理论是宏观经济理论的重要组成部分，所以读了本书以后，对于了解这个学派的货币理论，无疑是有帮助的。

钱荣堃

1988年1月

译者序

在西方经济学中，预期概念一直占据着非常重要的地位。自七十年代以来，由于无法根据传统理论解释“滞胀”现象，西方经济学家更是把发展预期概念看作是摆脱理论困境的主要出路之一。可以说，在第二次世界大战之后的一段时期中，西方经济学的中心概念是总需求；在七十年代，西方经济学的中心概念是“预期”，特别是“合理预期”。

西方经济学中的预期是指对同当前决策有关的经济变量的未来值的预测。在西方经济学中，预期的类型是不同的。它们大致可分为：（一）简单预期；（二）外推预期；（三）适应预期；（四）合理预期。

简单预期是根据经济变量在 $t-1$ 期的取值所预测的该经济变量在 t 期的取值。

外推预期是指根据经济变量的变化趋势来预测的该经济变量的取值。

适应预期是指经济活动参与者对以往的预测错误加以调整而形成的预期。

合理预期概念是由美国经济学家约翰·穆期在1961年首先提出来的。它是指以在 $t-1$ 期所能得到的所有信息为条件的，关于某一经济变量在 t 期的取值的数学期望。合理预期的典型例子是利用最好的计量经济模型所得出的预测结果。

利用合理预期概念，合理预期经济学家对“滞胀”现象提供

了一种在逻辑上还说得通的解释。而这一点却是传统的凯恩斯理论所作不到的。

合理预期概念的引入，极大地改变了宏观经济学中的一系列传统结论。例如，合理预期经济学家根据他们的理论推出了宏观经济政策“无效”的结论。这类结论的保守主义含义是一目了然的。合理预期理论的出现，顺应了西方保守主义思潮兴起的需要，因此很快成为风靡一时的经济理论，一时间大有成为80年代宏观经济学主流之势。但是，合理预期学派的许多重要假设失之偏颇，难以令人信服。例如，合理预期理论假设所有经济活动的参加者都能象计量经济学家那样，可以根据对于整个经济结构的知识对经济变量的未来值作出准确无误的预测。这显然是荒谬的。不仅如此，合理预期经济学家为证实他们的假设而进行的大量统计检验都失败了。这就是说，合理预期假说得不到经验的支持。这种情况不能不严重损害合理预期理论的声誉。事实上，在今天，合理预期理论在西方经济理论中的那种显赫地位已不复存在。

尽管如此，我们也必须看到，“预期”在经济生活中确实发挥着极为实在的作用。合理预期经济学家认为，预期的形成本身就是经济行为的一个组成部分，因此应该建立一种经济分析方法，就象应用各种经济原理分析市场行为那样来分析预期的形成。他们的这种看法是不无道理的。事实上，“预期”对经济进程的影响并不亚于总需求和总供给这样的经济变量。在经济环境急剧变动的时期，情况就更是如此了。可以毫不夸张地说，能否正确处理预期因素，将成为我国今后经济改革能否顺利进行的关键因素之一。加强对预期概念的研究，是我国经济理论界刻不容缓的任务。

近年来，我国学术界陆续出现了一些介绍合理预期理论的文

章。但是由于篇幅所限，读者很难从这些文章中获得对于合理预期理论的较为深入和全面的了解。这样也就使读者难于对合理预期理论进行批判的借鉴。另一方面，我们也常常可以从西方的经济学刊物上看到有关合理预期理论的学术论文。但是这些论文往往比较晦涩难懂，初学者很难读懂。

因此，对于一般经济理论工作者来说，出版一本介于普及与提高之间的，深入浅出但又全面系统的介绍合理预期理论的书籍是十分必要的。而由米契尔、卡特和罗德尼·马多克合著的《合理预期——八十年代的宏观经济学》一书，恰好能够满足我们的这一要求。认真读完这本书，不仅能使我们比较全面准确地了解什么是合理预期理论，而且可以使我们对宏观经济学中的其他一系列概念、原理有更深入的了解。

近年来，许多西方经济学概念已被运用到我们的经济分析之中。但是我们也必须看到，在借鉴西方经济理论的过程中，还存在着“不求甚解”的问题。具体地说，对于许多西方经济学概念，我们并没真正搞懂，就拿来“用”或拿来“批”。这是一种非常有害的倾向。译者相信，更多地翻译出版一些类似本书这样的书籍，将有助于克服这种倾向。

读者只需具有一般的宏观经济学知识和简单的概率论知识就可以掌握本书的内容。

目 录

第一章	导言	(1)
	第一节 理论的发展.....	(3)
	第二节 理论与社会.....	(7)
	第三节 结论.....	(11)
第二章	经济学中的预期	(13)
	第一节 什么是预期.....	(13)
	第二节 蛛网模型.....	(15)
	第三节 外推预期.....	(19)
	第四节 适应预期.....	(21)
	第五节 合理预期.....	(28)
	第六节 结论.....	(34)
	附录：一些概率论问题.....	(35)
第三章	旨在减少失业的需求政策	(43)
	第一节 宏观经济政策工具.....	(44)
	第二节 总需求和总供给.....	(45)
	第三节 总供给曲线的斜率.....	(51)
	第四节 自然失业率.....	(65)
	第五节 物价的持续上涨和预期.....	(67)
	第六节 经济目标与政策规则.....	(72)
	第七节 结论.....	(75)
	附录 菲利浦斯曲线.....	(77)

第四章	合理预期：对政策的挑战	(86)
	第一节 模型.....	(87)
	第二节 解模型.....	(90)
	第三节 政策规则.....	(92)
	第四节 适应预期是否会造成任何不同呢？.....	(96)
	第五节 结论.....	(98)
第五章	反击	(99)
	第一节 合理预期太不合乎常理.....	(101)
	第二节 通过学习而成为合理的.....	(107)
	第三节 经济模型是错误的.....	(110)
第六章	模型同世界相符吗？	(116)
	第一节 直接检验.....	(118)
	第二节 在产出和物价上涨之间的权衡.....	(122)
	第三节 对自然率假设的检验.....	(124)
	第四节 对联合假设的检验.....	(126)
	第五节 对失败的反应.....	(128)
	第六节 只有未预料到的政策才是重要的.....	(131)
	第七节 结论.....	(136)
第七章	回顾与展望	(140)
	第一节 经济学是如何变化的？.....	(143)
	第二节 根据他们自己提出的条件，合理预期 经济学家是否获得了成功？.....	(149)
	第三节 结论.....	(152)

第一章 导 言

在过去10年中，宏观经济理论发生了深刻变化。从前经济学家们所争论的问题是：作为一种宏观管理手段，到底是财政政策还是货币政策更为有效。今天他们所争论的问题则是：宏观经济到底是否能够管理。这种悲观主义似乎是由下面两种相互关联的现象引出的：世界上许多国家出现了持续的高水平的物价上涨^①和失业；在经济学中出现了一组可以被大致称之为“合理预期宏观理论”的新理论命题。不仅国民经济似乎已经失去控制，而且还出现了一种理论来告诉我们，对于这种失控现象我们基本上是无能为力的。

这类理论的最主要特点是重视预期。经济学家们早就发现了预期对于解释市场经济活动水平的波动倾向的重要性。每当某人购买一辆新车或任何其他耐用品时，他或她就是在就未来作出某项决定；而隐含在决定中的就是对未来价格和未来就业前景的某种预期。石油价格上涨的信念（一种价格上涨预期），通常将反映在对于节油汽车的购买上。根据一项定期支付计划借钱买车的决定则反映了一个人对于能够保住自己的工作的信心。私人公司或政府的生产单位对新工厂和新设备进行投资的决策同样反映了他们的预期。工会的工资谈判也反映着同样的关注。

^①在本书中，“inflation”一词一般译作“物价的普遍上涨”、“物价的持续上涨”或“物价上涨”——译者注。

凯恩斯深知对未来的预期的重要作用，并指出了企业的投资函数是资本主义经济所表现出的动荡行为的主要原因。在他的理论中，企业投资主要取决于投资者的精神状态。活力、商业信心、投资者集团的群体心理成了凯恩斯经济分析中的核心。

合理预期学派的理论家们也深知预期的重要作用，但他们看问题的角度却不同。在他们那里，预期是指利用最好的经济模型和所有现存资料所得出的关于某个经济变量的水平或变化率的明确预测。在凯恩斯的模型中，预期的形成似乎被放到了心理学而不是经济学的领域之内。但在新的一类模型中，预期观念是以经济模型为基础的合理的经济预测。所有经济学家都承认预期的重要性。合理预期学派的经济学家们的独特之处在于，他们向经济学家们展示了一个在自己的模型中处理预期的新方法。

合理预期理论，在它自己所擅长的领域内，是值得经济学家们重视的。因为它显示了可以怎样以一种首尾一贯的方式把预期纳入经济理论的主体。它在宏观经济学中的重要性被它的下述内在含义提高了：在一个合理预期的世界中，政府的需求管理政策是无效的。在凯恩斯主义的世界中，投资者的信心可以通过由政府的财政或货币政策所导致的总需求的增加而得到增强。在合理预期的世界中，政府在这些方面只能一无所获。对于习惯于认为“大萧条”绝不会重演的那一代经济学家来说，这一结论是相当令人震惊的。它使得合理预期理论在80年代关于宏观经济学的讨论中占据了十分突出的地位。

我们将在以后几章说明，无效性命题并不是使用合理预期模型的不可避免的结果。它是许多早期合理预期理论家所采用的特定理论构架的产物，是合理预期文献所提供的最引人注目的结论。有许多模型，甚至凯恩斯主义模型，也假定了预期是合理地形成的，但这些模型都肯定了有效需求管理政策的作用。

鉴于合理预期理论在现代宏观经济学中的作用，对它是值得深入进行研究的。然而，我们相信，这一理论的发展过程对于经济学者来说也是十分有趣的。因此，本书所关注的主要问题是宏观经济理论的发展，而不是有关理论结果的社会含义。我们打算探索合理预期理论的演化过程，它对于各种挑战的回答，以及它对于经验证实的追求。此外，我们也将研究现存的正统经济理论是如何对合理预期理论和合理预期理论家们所提出的挑战作出回答的。通过这种方式，我们希望达到两重目的：使读者了解这一理论的力量与弱点，同时也使读者更多地了解宏观经济研究的实际进行方式。在正式展开论述之前，我们将考虑两个预备性的问题：第一节考虑一种理论是如何遵循自身的内在标准而发展的；第二节研究理论与社会之间的关系。

第一节 理论的发展

正如可以预料到的，对于经济理论是如何发展的这一问题，存在着一系列不同观点。最简单的观点或许属于那种进化论的看法：新的和较好的理论取代了过时的理论。通常还要设计某种实验以证明新理论确实优于旧理论。如果在一种理论的现存形式中发现了问题，就需要对该理论进行修正以处理反常之处，然后还要对这种修正进行检验，以确定它是否已充分解决了所发现的困难。

这是对知识进步的一种非常方便的解释。根据这种观点，年轻经济学家们只需要学习最新的理论以及在将来可能是必不可少的那些用以检验新理论的规则。按照这种观点，最新理论包含了升华了的一切以往的智慧；早期的理论已被证明是错误的，因而

是低劣的和没有必要的。必须学习检验理论的规则，因为它们使经济学家们能够区分可能出现的某种理论的好的变种和坏的变种。

然而，不幸的是，经济学家们的实践与此却大不相同。存在着许多关于经济性质的基本理论，它们彼此竞争，争相表现自己的方法和模型的优越性。这种不同理论之间的竞争是导致理论发展的动态力量。广义地说，在当代经济学中主要存在着两种相互竞争的理论：积极主义者的理论和消极主义者的理论。积极主义者假设国民经济不会永远停留在一种实现了社会资源最优配置的稳定与美好的均衡位置上。之所以把他们称为“积极主义者”是因为他们相信政府能够并且应该进行干预，以稳定经济并确保经济停留在使劳动和资本都能得到充分利用的水平上。另一方面，消极主义者则认为经济能够在没有帮助的情况下自动达到社会所希望的均衡位置。他们认为，政府的行动要么是无关宏旨的，要么是肯定有害的。我们早已指出，本书的主要目的之一是说明不同学派在合理预期思想上的争论以及这场争论是如何导致宏观经济学的发展的。为了理解宏观经济理论，我们必须了解，在诸如合理预期这样的概念上持不同意见的经济学家们之间的争论，是如何导致他们各自观点的发展的。

虽然对宏观经济学还有其他一些看法，但积极主义者和消极主义者对宏观经济学也持有某些共同认识。他们都相信，通过考察个人作出最优决策时的竞争条件，就可以洞察宏观经济过程的真谛。在他们那里，对于垄断力量、剥削等等的讨论则被排除了。他们还相信，经验证据对于理论的评估是至关重要的。我们将看到，每一方的辩护者都使用了一系列方法以试图使一般经济学家相信他们的命题是站得住脚的。他们诉诸直觉、逻辑和数学，而且还诉诸人们的偏见和对于优雅或简洁的欣赏。但几乎毫

无例外地，他们都诉诸统计数据。幸运的是，计量经济学的规范化的检验程序是为参与合理预期之争的积极主义者和消极主义者所共同接受的。因而，经验讨论一直是大量的和重要的。在70年代的10年过程中，这些方法本身已发生了变化。但争论的双方都感到，对于合理预期理论家来说，从计量经济学上证明他们的论点是必要的。这一共同立场很重要。当凯恩斯主义者和货币学派60年代在财政和货币政策的有效性问题上的争论僵持不下的时候，主要问题似乎是：一派认为模型的现实性是判断其正确性的重要标准，而另一派则认为模型的预测能力是关键。在合理预期之争中，预测能力标准被广泛接受，尽管合理预期理论常常被批评为缺乏现实性。这种有关方法论的实质上的一致性，使争论的双方在辩论过程中能够彼此交流思想，并对对方的研究工作产生真正的影响。已往不同流派经济学家之间的争论似乎往往伴随着误解。但这一次，情况看来完全不同。

两种不同的经济观点在合理预期问题上发生了冲突，而两派又是彼此真正理解的。这样，我们是否应该期待会有一方取得胜利呢？不！尽管双方都相信计量经济学检验的重要性，但还不曾有任何一方作出过决定性的实验。经济学观念是复杂的，以它们为基础的理论是难于检验的。我们不能仅仅凭借一项单独的检验就在两种理论之间作出抉择。事实上，我们必须作出许多辅助性假设才能对一种理论进行计量经济学的检验。由于这种辅助性假设是如此之多，一方总是能够在另一方的实验中发现错误。人们通常不得不对理论加以简化，以便得到显然可以检验的命题；人们还不得不假设一系列其他因素是不重要的，并寻找与理论概念相近的统计数据、设计适当的计量经济学检验程序。在以上的每一个步骤中，批评者不可避免地能够找到对手的错误。由于这些原因，没有证据可以说明，任何经济学上的重要争论是可以通过一