

MBA 宏观经济学

模型与故事

Macroeconomic Patterns and Stories: A Guide for MBAs

2003	101.4	105	107.5	109.5	111.5	113.5	115.5	117.5
2004	46.2	26.0	20.9	17.9	16.4	25.4	51.9	100.1
2005	16.1	18.5	27.9	18.7	22.4	28.5	33.5	18.7
2006	158.5	109.4	100.5	92.8	81.8	75.7	70.5	201.2
	5.22%	4.22%	-8.95%	-14.02%	2.21%	7.49%	17.40%	23.75%

Multi-Year Performance

	2004-2005	2003-2006	2004-2007	2005-2008	2003-2005	2004-2006	2005-2007	2006-2008
2003	23.9%	43.3%	39.9%	29.4%	24.2%	34.3%	35.9%	28.1%
2004	131.5%	0.0%	191.1%	84.7%	0.0%	468.6%	132.7%	5.7%
2005	15.3%	4.9%	14.0%	20.9%	2.0%	7.7%	11.2%	21.0%
2006	48.0%	49.1%	72.7%	125.2%	14.2%	80.5%	90.1%	12.2%
2007	14.2%	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	403.3%	150.4%	23.1%

[美] 爱德华·里默 (Edward E. Leamer) [著]

何华 谢志龙 蒋青 [译]

Projection of Future Free Cash Flow

Year	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Free Cash Flow	100	104.9	109.8	114.7	119.6	124.5



中国时济经济出版社

MBA宏观经济学

模型与故事

Macroeconomic
Patterns

and Stories:

A Guide for MBAs

[美] 爱德华·里默 著

何 华 谢志龙 蒋 青 译

刘尚希 译校

中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

MBA 宏观经济学:模型与故事/(美)里默(Leamer, E. E.)著;何华,谢志龙,蒋青译,刘尚希译校. —北京:中国财政经济出版社,2010.3

书名原文:Macroeconomic Patterns and Stories: A Guide for MBAs

ISBN 978-7-5095-1485-6

I. M… II. ①里… ②何… ③谢… ④蒋… III. 宏观经济学 IV. F015

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第040804号

著作权合同登记号:图字01-2009-5486号

责任编辑:刘占彬 封面设计:华乐功

版式设计:孙志云 责任校对:孙志敏

Edward E. Leamer

Macroeconomic Patterns and Stories: A Guide for MBAs

ISBN: 978-3-540-46388-7

Translation from the English language edition:

Macroeconomic Patterns and Stories by Edward E. Leamer

Copyright © Springer - Verlag Berlin Heidelberg 2009

Springer - Verlag is a part of Springer Science + Business Media

All Rights Reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by China Financial & Economic Publishing House under the authorization by Springer - Verlag.

本书中文简体字翻译版由 Springer - Verlag 公司授权中国财政经济出版社在中华人民共和国境内独家出版发行。

未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: webmaster@ewinbook.com

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区阜成路甲28号 邮政编码:100142

发行电话:010-88191017

三河市祥达印装厂印刷 各地新华书店经销

787×1092毫米 16开 24印张 380千字

2010年8月第1版 2010年8月北京第1次印刷

定价:55.00元

ISBN 978-7-5095-1485-6/F·1280

(图书出现印装问题,本社负责调换)

中文版序

《MBA 宏观经济学：模型与故事》一书能够被翻译成中文出版，我感到非常高兴。我希望这本书可以影响成千上万中国学生的思维方式。

我要预先提醒中国的读者，这是一本非常独特的书。许多教科书在写作时基于下面的假设：已有的知识库（knowledge base）已经非常完备，而教室就是教师将知识传授给学生的地方。有时候人们会开玩笑说：“教室就是老师假装教而学生假装学的地方。”

本书则非常不同。我写这本书是基于这样一种观点：宏观经济学的知识库太有限了，因而无法证明对公认智慧的传统教学（traditional teaching of received wisdom）是正确的。为了理解这一学科中存在的模棱两可，学生们不能只记住老师们的观点。他们需要体验创造知识的过程。他们可以通过对数据进行探索并提出自己的解释来做到这一点——这就是本书副标题（模型与故事）的含义。

让我们换一种说法来说明这一问题。本书致力于教育，而不是训练。训练是俄国生理学家伊万·巴甫洛夫（Ivan Pavlov）对他的狗做的事，即在特定的时间向狗提供食物奖励以影响它们的行为。教室中大部分时间都在进行巴甫洛夫式的训练，用一句表扬或一个高分来影响学生们的行为。教育则完全不同。教育首先是学生而不是教师的责任。教师提出要学习的问题，鼓励学生们学习，但并不指定答案。这就像学走路一样。父母们并不是训练他们的孩子走路，为他们讲课，并进行书面测验。父母们只是创造出一个安全的环境，在孩子跌倒的时候不会受到伤害，其他的事情则交给孩子去做。而令人惊讶的是，孩子们学会了走路，事后看来这似乎非常简单，但实际上却十分复杂，要经过几个月的反复练习才能掌握。就像父母帮助你学习走路一样，本书为你搭建了一个对宏观经济学数据进行分析的平台，使你能够形成自己的关于宏观经济为什么时涨时跌的观点。

美国的学生在听到我说这些话时，最初也有些担忧，但到课程结束时，许多人都成为了满腔热情的知识创造者。看到这些转变，我感到非常荣幸，而且我也希望本书的中文版能够点燃学习宏观经济学的中国学生创造性解决问题的热情。

2008 年/2009 年的全球衰退：美国的就业

自从本书的书稿在 2008 年春季交给出版方以来，全球经济遭受了灾难性的衰退，这场灾难动摇了经济学家们一直在讲授的宏观经济学的基础，使人们一窝蜂似的回到了注重政府财政刺激的凯恩斯主义思想上，而这种思想在很大程度已经被人们抛弃了。但是，本书中的材料经受住了这次冲击。尽管里面的数据需要更新，但最近这次衰退的模型与以前基本上是一样的，本书中的基本故事也没有受到影响。

2008 年/2009 年美国的衰退比第二次世界大战以来美国的其他衰退都更加严重，但就工作减少的构成来说，这次衰退却与众不同^①。制造业等周期性部门与经济中其他部门的就业情况如图 1 所示。与以往美国的衰退一样，最近这次衰退受打击最严重的部门也是建筑业和制造业。从本序言表 1 的数据及图 1 显示的情况看，这些部门的工作减少加在一起占工作减少总数的 43%。

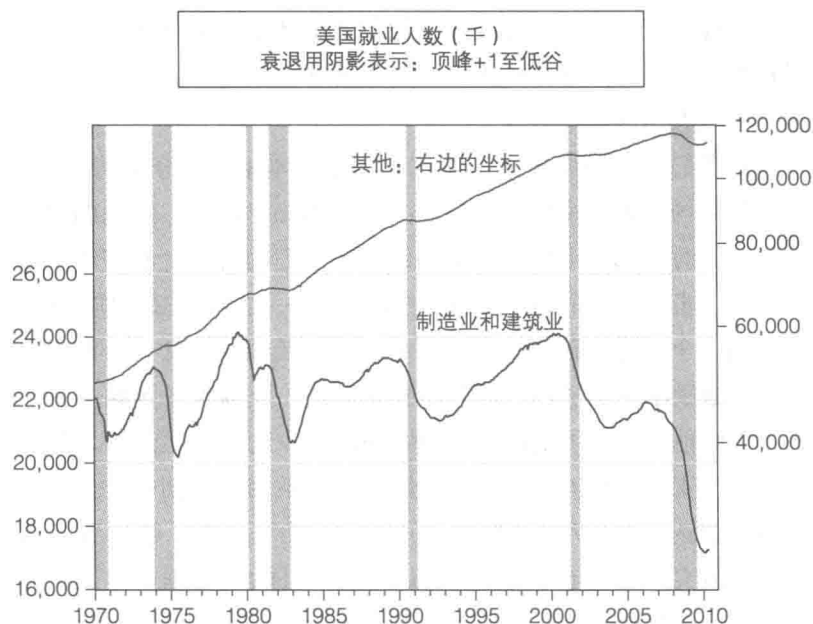


图 1

表 1 第一列中的数据是美国 2007 年 12 月扩张结束时美国领固定工资

① 将图 1 和本序言中的表 1 与本书正文中的表 9.2 和图 9.1、图 9.2、图 9.3 进行对照。

的人数。后面三列显示出了后续月份的最低工作数、达到最低点的时间和总的工作减少量。最后两列显示出 2007 年 12 月部门工作减少量占总工作减少量的比例和占部门总工作数量的比例。例如, 2007 年 12 月, 建筑业减少的 190.6 万份工作占工作减少总量 (836.3 万份) 的 23%, 占建筑业工作总量 749.1 万份的 25%。

表 1 2008 年/2009 年衰退对美国就业的影响 (单位: 千)

	工作数 (2007 年 12 月)	衰退的影响			减少量占工作 总量的比例 (%)	减少量占部门 总量的比例 (%)
		最低工作数	日期	减少量		
商品部门						
建筑业	7491	5585	2010. 2	(1906)	23%	25%
耐用品制造业	8692	7036	2009. 12	(1656)	20%	19%
非耐用品制造业	5034	4494	2009. 12	(540)	6%	11%
自然资源与采矿业	739	669	2009. 10	(70)	1%	9%
批发业	6038	5556	2010. 2	(481)	6%	8%
公用事业	5105	4687	2010. 2	(418)	5%	8%
零售业	15566	14360	2009. 12	(1206)	14%	8%
知识服务部门						
专业与商业服务业	18051	16349	2009. 9	(1702)	20%	9%
金融活动	8227	7599	2010. 2	(628)	8%	8%
信息服务业	3023	2728	2010. 2	(295)	4%	10%
其他服务部门						
休闲与食宿业	13535	12991	2009. 12	(544)	7%	4%
其他服务	5514	5310	2010. 2	(204)	2%	4%
政府	22377	22379	2008. 1			
教育与医疗服务	18559	18597	2008. 1			
非农就业总计	137951	129588	2010. 2	(8363)	100%	6%

考虑到金融部门过于庞大而引发了 2008 年/2009 年的衰退, 金融、保险和房地产中工作数量受到的影响远远大于以往的衰退也就不足为奇了, 这可以从图 2 中看出来。金融、保险和房地产 (Finance, Insurance and Real Estate, FIRE) 中工作数量的减少占这些部门工作总量的 8%, 占总工作减少量的 8%。从图 2 还可以看出, 另一个受到严重影响的行业是零售业, 其工作数量的减少占这一行业工作总量的 8%, 占总工作减少量的 14%。这两个部门正在进行结构调整, 其衰退不是一种 V 形的消费驱动的衰退。随着消费者渐渐勒紧自己的裤带, 可能要经过一个相当长的时期, 零售业的工作数量才能得以恢复。由于证券化进程基本上停顿下来, 抵押贷款市场不温不火, 金融领域的工作恢复也可能需要一个相当长的时期。

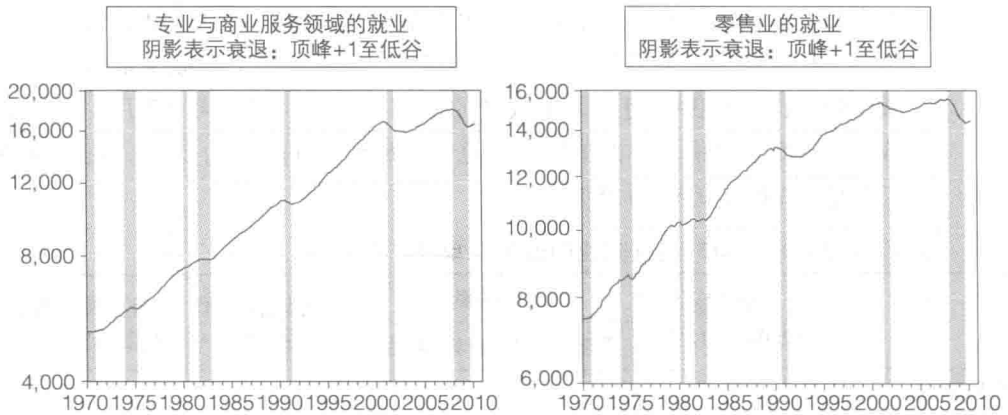


图 2

这些数据的另一个异乎寻常的特征是专业与商业服务领域的工作数量严重减少。如图 3 所示，专业与商业服务领域工作数量周期性的增加是“外包”的工作不断增加的一种症状，这些工作不是外包给中国，而是外包给了美国本地的供应商。这些工作主要是外包给本地临时职业介绍所 (temporary-help agency) 的行政性工作。以这种方式压缩行政工作使企业在劳动力方面具有了更大的灵活性，并且可以减少工资与福利开支。更大的灵活性意味着在应对衰退过程中的需求下降时减少更多的工作数量，这在最近的三次衰退中表现得越来越明确。

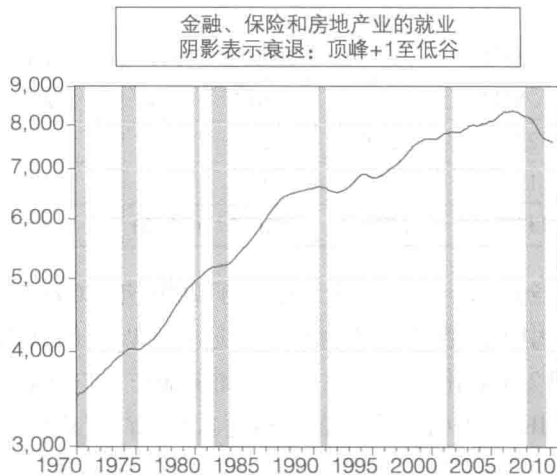


图 3

总之，所谓的大衰退 (Great Recession) 在某种程度上比美国自第二次世界大战以来的 10 次衰退更加极端，但就工作数量减少的部门构成来看，它们是非常相似的，而其独有的特征已经在上面讨论过了。

2008 年/2009 年的全球衰退：美国的国际贸易

本次衰退的另一个不同之处是它对美国的进出口造成了空前的影响。本书第 19 章利用事实说明，美国经济与中国经济的联系比以往任何时候都更加紧密，双方都需要对方才能繁荣。美国依赖于中国的贷款和便宜的产品，而中国则将美国当成是其不断增长的制造业出口的市场。尽管两国都希望降低这种依赖性，但现在我们“在一条船上”，因此应该尽最大的努力保证两国的增长与繁荣。

图 4 显示出了自 1970 年以来进出口对美国 GDP 增长的累积贡献。我们从 GDP 中减掉了进口，但为了和出口进行比较，图中的进口贡献前有一个负号。1995 年进口线与出口线相交意味着从 1970 年到 1995 年，出口对 GDP 增长的贡献几乎完全被不断增长的进口所抵消。1995 年之后进口大幅增长，但没有同样大幅的出口增长与其相匹配，结果造成了美国的对外赤字。但是，2008 年/2009 年的衰退使进口巨幅下降，而美国的出口也出现了大幅下降，但幅度比不上进口下降的幅度。这是自第二次世界大战以来美国出现的 11 次衰退中对外贸易受影响最严重的一次。

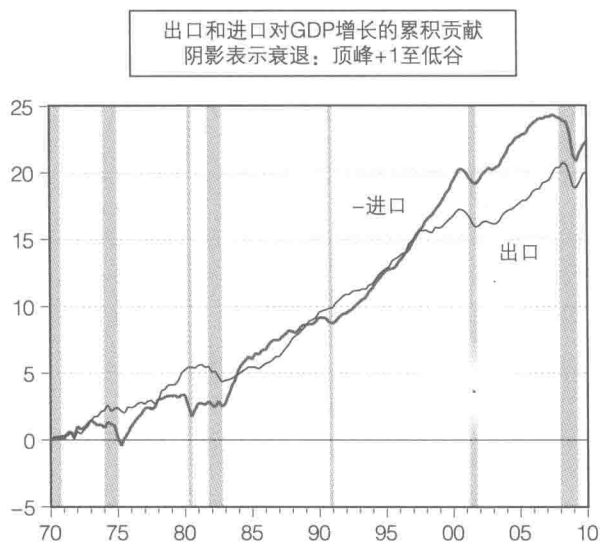


图 4

未来会是什么样子

将近 20 年来，美国和全球经济一直受到大方的美国消费者的推动，他

们既花未来的钱，也用光了现在的钱。随着美国消费者因为在住宅和证券上遭受重大损失而进行调整后，过度的支出很可能已经成为过去。节俭的美国消费者会继续购买商品，但已经不足以充当推动全球经济向前发展的火车头。世界的目光将转向亚洲，在那里，消费的增长有助于抵消其他地方消费支出的下降。在未来几年中，我们很有可能要忍受产能过剩和疲弱的定价能力、居高不下的失业率和低通货膨胀率。但一如既往，我们很难看清未来。

作者

于2010年7月

推荐序

美国金融危机及其引发的对经济衰退的担忧，成为最近两年报章杂志和电视台财经栏目的热门话题，CPI、PPI、GDP等已成为人们耳熟能详的词语，昔日高高在上的宏观经济变量开始进入寻常百姓的视野。什么时候购房？何时抛掉手中的股票最划算？今年该买车吗？由此可见，国家的宏观经济形势已经开始影响我们的日常生活，左右家庭的经济决策。众所周知，宏观经济学产生于20世纪30年代的大萧条时期，正是对大萧条引发的大量失业的思考和总结，凯恩斯在1936年出版了《就业、利息和货币通论》，标志着宏观经济学的诞生。

但是，宏观经济学的发展总是充满着矛盾和冲突，经济学家对经济现实的理解和开出的政策处方大相径庭。宏观经济学这个大家族中流派林立，从20世纪六七十年代的新古典综合、货币主义，到20世纪80年代以来的理性预期学说、真实经济周期理论、新凯恩斯主义，它们各自都对宏观经济理论提出了自己的假设前提和理论命题，使得宏观经济学的理论研究各执一词，歧异纷呈。但从某种意义上说，它们又都是对传统凯恩斯主义的修正，宏观经济学因此而得到了发展。目前，新古典主义和新凯恩斯主义是宏观经济学的两个主要阵营，新古典主义宏观经济学的发展大有取代新凯恩斯主义的趋势，有望成为宏观经济学新的正统，而强调价格刚性、工资刚性和不完全竞争的新凯恩斯主义（特别是有关经济周期的理论部分），将成为新古典主义宏观经济学的有益补充。

撇开这些深奥的理论纷争不谈，宏观经济学在研究方法上呈现出几个特征。一是宏观经济学研究经济运行总的趋势或经济整体的行为，而不是个体的行为特征。换句话说，它是研究“被加总”的个体的行为，而不是个体行为达到最优的边际条件（那是微观经济学的研究对象）。这里，“加总”一词在很多情况下可理解为一种加权平均值，如一般物价水平、工资率等。二是重视对事实和分析。所谓事实，这里是指某个经济变量在一定时期内呈现出的趋势性，如卡尔多总结了关于经济增长的六个程式化事实（stylized facts），成为经济学家观察和思考长期增长过程的基础。数据的变化反映了宏观经济的变化趋势，而系统的数据主要来自与国民收

入变化有关的各种统计报表，如国民收入账户、资金流量表、国际收支平衡表等。宏观经济学的发展从来没有离开过国民收入核算理论和方法的完善，定量分析变得越来越重要。在当今宏观经济学的专业研究领域，计量经济分析已成为必要的手段。三是理论的模型化和高度数学化的趋势越来越明显，多数宏观经济模型需要复杂的方程才能完整地表达出来。但这是就专业研究而言的，并不代表宏观经济学不能变得通俗易懂。许多经济学大师既能写出高水平的专业论文，又能将经济学的故事讲得深入浅出。如国内曾经出版过茅于軾的《生活中的经济学》、张五常的《卖桔者言》，就影响了一代又一代的经济学子。因为经济模型从本质上说是表示经济变量之间的因果关系，在许多情况下使用图形、案例分析也能很好地展示这种因果关系。摆在我们面前的《MBA 宏观经济学：模型与故事》就是一个很好的例子。

目前，国内图书市场引进了多种版本的宏观经济学教科书，有许多教材堪称经典，如格里高利·曼昆（N. Gregory Mankiw）、罗伯特·巴罗（Robert J. Barro）等所著的宏观经济学教材在国内各大学就很流行。但其中多数是为经济学或金融专业的学生而写的，以模型分析和计量方法为基础的实证检验为主要内容，着重于宏观经济理论的训练。但商学院学生的“禀赋”和“偏好”是不一样的，与前者相比，其教学内容和教学方式具有很大的差异。正如本书作者爱德华·里默所言，商学院学生需要的是如何将宏观经济数据转变成知识和分析技巧的能力，而对知识的系统性和建立完整模型的要求则次要得多。如何从发生在我们身边的一些现象中找到适用的理论模型，并通过初步的数据处理（主要是图形和各种表格）得到宏观经济变量之间非常清晰的逻辑关系和更多的有用信息，无疑是 MBA 教学所期望的。爱德华·里默的《MBA 宏观经济学：模型与故事》正好满足了这种需求，他本人的教学也非常成功，获得了 EMBA 教学奖。

宏观经济学的研究范围可以说包罗万象，涵盖了一国宏观经济的各个主要变量，如 GDP、就业率、失业率、通货膨胀、利率以及汇率等。我的学生们经常向我抱怨宏观经济学太难学了，因为这些概念对初涉宏观经济学的人来说非常抽象，难于理解，而且现在的经济学教学（尤其是研究生层次）又主要使用数学模型和逻辑推导的方法。如何直观而又比较准确地将这些概念及其之间的逻辑关系展示出来，对任何一位教授宏观经济学的老师来说都是一个难题，也是一种挑战。本书没有过多地讲述宏观经济理论，而是通过一个个鲜活的案例对那些深奥的概念进行条分缕析，既能弄清概念的细节，又能从总体上加以把握。作者是一位讲故事的高手，善于通过对案例的分析来挖掘故事背后所蕴藏的宏观经济理论。换句话说，本

书主要讲述的是宏观经济理论背后的“事实”，而不是理论本身。另外，在书中材料的选取上，作者也是经过精心设计的，主要从读者群非常广泛的著名财经杂志如《华尔街日报》、《纽约时报》和《金融时报》中选取，这些事实和现象都发生在读者身边，与日常生活密切相关，非常便于观察和思考。因此，本书读起来饶有兴趣，而不枯燥乏味。

本书避免了使用高深的数学推导和数学模型来讲述宏观经济理论，而是采用更直观的图形和表格的方式，并结合具体的案例来讲述。但需要说明的是，为了能够获得更多的信息和对问题更透彻的理解，建议读者还是应该学习和掌握一些最基本的统计分析方法，以便能够对手头的数据进行及时处理，何况现在获取数据资源也非常方便，尤其是通过互联网和各种报章杂志。作者在附录和一些注释中介绍了一些常用的统计方法，为阅读本书提供了极大的方便。

最后，本书的内容安排充分体现了宏观经济学的应用性。在许多人的心目中，宏观经济学主要研究经济总量，与家庭和企业的决策关系不大，主要涉及政府的宏观经济政策的选择。这其实是一种误解。家庭的消费和储蓄决策与宏观经济的走向和趋势密切相关，作为理性的家庭在做出决策时必须同时考虑利率、未来预期收入、通货膨胀、资产价格等多种因素，其中经济的周期性波动是最直接的“约束条件”。本书在解释了主要宏观经济变量的含义及其度量指标后，将关注的重点将转向了对经济衰退的理解。比如为什么会发生经济衰退？如何度量经济衰退？经济衰退的特征和发生的频率是怎么样的？哪些企业会深受其害而哪些企业又会将从中获益？对这些问题的分析和回答无疑是广大企业家们迫切需要的。宏观经济学历来有两个主题：一是短期的经济波动；二是长期的经济增长。本书以商业周期理论为核心的体系结构，紧扣宏观经济学的核心内容，又突出了理论的应用价值。作者还利用详实的数据资料总结出美国商业周期的主要特征，提出了美国的商业周期实际上是一种消费者周期的观点。

当然，作为一本引进的教科书，因为其讲述的案例和所用的数据资料来自国外，因此与本土的实际情况存在一定差异，发现并找出产生差异的原因也是非常重要的。另外，对中国读者来讲，随着经济全球化的加快，宏观经济中的国外部门变量，尤其是汇率、贸易余额、对外债务及对外投资等，对国内经济的影响越来越显著。适当添加与汇率和贸易理论相关的一些知识，对于学好宏观经济学是非常必要的。

西南财经大学经济学院 刘书祥

2010年春 于光华园

了。我觉得我可以用宏观经济数据作为例子，向学生们讲解如何将数字转变成知识。

在讲授了10年的宏观数据课程后，当院长打电话请我担任UCLA安德森预测部主任时，我已经做好了准备。它是历史最悠久、最杰出的宏观经济预测机构之一，与《华尔街日报》的预测小组（panel of forecasters）、利文斯顿调研公司（Livingston Survey，由已故专栏作家约瑟夫·利文斯顿于1946年创立——译者注）、蓝筹预测公司（Blue Chip Forecasts）等机构齐名。应该承认，经济预测是一项在学院派经济学家中声誉不太好的工作。但我不这样看。进行季度性预测，讲述其背后的故事，并看一看何时正确、何时错误，这是学习什么重要、什么不重要的一种有力的手段。我认为我已经学到了很多，并努力将这些经验教训融入本书中。它们是否有用由读者来判断。

在教学和预测的过程中，我在国家公共电台（NPR）听到这样一种说法：人类是一种寻求模型、讲故事的动物，这句话十分准确地归纳了经济学家所做的工作。我将向读者展示一些模型，然后针对模型讲述“具有因果关系的故事”（causal story）。

“有因果关系的故事”是一种恰当的表述方法。在我们根据即将进行分析的非实验性宏观经济数据得出具有因果关系的结论时，我们应该特别小心。我很清楚，相互关系（correlation）体现在数据中，而因果关系（causation）则存在于观察者的头脑中。我知道，时间顺序（temporal ordering）（首先划着火柴，然后再点燃火焰）本身并不会揭示出因果关系（天气预报是提前做出的，但它并不会“引发”这种天气），尽管克里夫·格兰杰（Clive Granger）将“它发生在后，故而它是由前者引起的”（post hoc ergo propter hoc）这一错误的见解命名为“格兰杰因果性”（Granger Causality）。我知道，利用科学的方法找到一种将货币政策和住房以及宏观经济联系起来的因果链（causal chain）是不可能的。但这并不会阻止我和其他经济学家根据在头脑中进行的严格的思想实验（thought experiment）而得出可靠的、具有因果关系的结论。与大多数人不同的是，我将不遗余力地收集美国经济的基本事实，并利用这些事实来影响我的观点。

尽管如此，我仍然提供了我看到的一些令人吃惊的模型和我想到的有趣故事。我想你会对这些模型感到惊讶，并从故事中得到乐趣。

教学目标

本书有两个教学目标。一个目标是用一种易读、有条理且能令人增长

前 言

笔者原本在哈佛大学和加州大学洛杉矶分校（UCLA）为经济学博士生们讲授国际经济学和计量经济学，后来转到 UCLA 安德森管理学院（Anderson School）为 MBA 学员授课，本书的故事即始于这一艰难的过渡。在 20 年的博士生教育中，我的教学一直非常成功，带着明星教师的光环，我于 1990 年来到了安德森管理学院，但迎接我的是令人十分烦恼的中等教学评级。面对与实际情况大不相同的评级数据，我像分析家们常做的那样，构建了一套理论，说明数据为什么具有误导性。

我是这样认为的。对课程的数值评分取决于两个方面——课程内容与趣味性。如果你根据内容得分和趣味性得分的平均分对课程进行评级，那么能够最准确衡量的因素将决定排名。你知道为什么吗？这就是平均值的作用：它消除了噪音。例如，假设学生不能区分课程内容的好坏，而内容评分只不过是一个随机数，各个学生给出的评分各不相同。不同学生给出的这些随机数的平均值基本上是相同的。由于各门课程的平均内容得分基本相同，所以趣味性得分将决定排名。因此，我在经济学教学中的成功与在商学院的失败之间的差别体现了学生之间的差别——博士生能够发现不同课程之间的差别，而商学院的学生却没有这种能力。这些想法让我的感觉好了一些，但并没有维持多久。除非你想当一名让别人看不起的教师，否则我想象不出还有什么事比成为一名不被认可的教师更令人沮丧。这是一座很难翻越的高山，但经过 9 次讲授这一门课并不断改进后，我终于获得了 2001 年和 2002 年的 EMBA 教学奖。太让人高兴了！

在此，我并非是在写自传，那么为什么要讲这件事情呢？因为首先，它引出了本书的核心理念：模型与故事（教学评估数据和我讲述的故事）。其次，它告诉了我们一个好消息和一个坏消息。坏消息是：我不是所谓的宏观经济学家，因此不能声称懂得这一领域中的专业理论知识。好消息是：正因为不是宏观经济学家，所以我没有那些拖累了大多数宏观经济学家的沉重的知识包袱。

我最初从事计量经济学方法论的研究，后来进入国际宏观经济数据分析领域。当我于 1990 年转入 UCLA 安德森管理学院后，我努力寻找这样一门课程来教授：它能让我和学生们都满意。这种双重满意的愿望太难实现

我描述了美国的商业周期：它根本就不是商业周期，实际上它是一个消费周期，在一次衰退出现之前，最先下降的支出项目通常是在住宅上的支出，然后是耐用消费品，只有当衰退完全笼罩我们时，企业在设备和软件上的支出才会下降，最后是寿命最长的企业资产：工厂和办公大楼。并非总是如此，但十有八九是这样。

在本书中，我以我所希望的具有煽动性的和有趣的方式讲述了这些事实。

本书没有过多地讲述高深的传统宏观经济理论，而是通过一些“故事”讲述了失业率和商业周期。传统宏观经济理论对于经济学专业的学生是非常重要的，但它不会在大多数学生的头脑中留下长久的印象，甚至连经济学专业的学生也不会记住多少。（在《华尔街日报》的读者中，有多少人能够记起大学里学过的 IS-LM 模型？写那些文章的记者中，有谁知道 IS-LM 模型或其他宏观经济学模型？）我更多的是依靠数据来协助学生们建立起他们自己的观点。在通向理解的旅途中，我希望读者和我一起上路。由于视觉展示比任何数据表格更容易让人记住，因此我们的讨论将大量借助图形，并使用了最少的数值统计分析。

练习

我们可以在 <http://www.anderson.ucla.edu/faculty/edward.leamer/> 这一网址找到更新的图形、练习和家庭作业。

家庭作业与本书的内容是相对应的。

- 什么是 GDP？
- 四个主要的宏观变量（增长率、利率、通货膨胀率和失业率）如何变化？
- 在衰退中，你的工作受到威胁了吗？
- 哪些因素有助于预测即将到来的衰退？
- 如何应对衰退？
- 存在住宅泡沫吗？
- 美国出现新一轮生产力增长趋势了吗？

爱德华·里默
UCLA 安德森管理学院
2007 年 2 月

知识的方式描述宏观经济最重要的特征；另一个目标是通过寻找模型和讲故事的方式来说明人们如何从数字中了解更多的信息。

由于以下原因，这两个目标应该成为任何一个 MBA 项目的核心教学任务的组成部分：

1. **MBA 毕业生不能凭空说大话：**大多数商业企业的最高层经理对于商业周期都非常了解——销售增长多少是可能的，利率将如何变动，住房市场将出现哪些变化，等等。如果我们希望我们的 MBA 毕业生也能爬到最高管理层，那么他们就需要拥有真知灼见，而这些见解是建立在对商业周期本质的真正理解之上的。如果我们能够让他们产生兴趣，并为他们提供工具，以解读商业出版物中有关最新宏观经济数据的无数文献，我们就应该能够抓住他们的兴趣，并引导他们走上一条终身学习之路。

如果我们决定不当宏观经济学的教师，那么下一个最重要的技能是打高尔夫球。

2. **MBA 毕业生需要获得真知灼见的方法：**个人计算机和互联网使经理们能够获取近乎无限的文字与数字数据。除非通过某种形式的筛选将这一巨大的数据集转化为知识，否则它们将毫无价值。将互联网上的数据首先转化为知识进而转化为深刻见解的能力应该是 MBA 教学提供的核心能力之一。研究宏观经济数据和商业周期是实现这一点的有效方法。那些实际上没有任何宏观经济学知识、难为情的 (self-conscious)、不自信的学生，在学习过 10 周寻找模型、讲述故事的课程后，将成为一名自信的“专家”，能够做出自己的发现，并信心十足地在阅读过程中找出《华尔街日报》、《纽约时报》和《金融时报》上其他人的观点中的错误之处。

本书特点

本书各章涵盖了美国宏观经济的各个主要变量，包括 GDP、就业率、失业率、通货膨胀、利率、汇率。在解释了这些变量的含义以及度量后，我们的注意力将转向对衰退的理解：衰退的症状是什么？它们发生的频率如何？哪些企业会深受其害？哪些企业将从中获益？哪些因素有助于我们预测下一次衰退的发生？接着，我们将讨论长期问题，包括储蓄和投资、联邦赤字 (federal deficit) 和对外赤字 (external deficit)，以及住宅（这是一种在我们退休后为我们提供支持的资产）。

目 录

第一部分 导言

第 1 章 导言：我们是寻找模型、讲述故事的动物	(3)
1.1 建议：既要寻找模型也要讲述故事	(5)
1.2 我们还可以进行分析	(7)
1.3 图形、语言和数字：正确的顺序	(10)
1.4 分析性思维：我想我能帮助你	(11)
1.5 现在怎么办？	(12)
1.6 预习：重要的模型	(12)
1.7 数据来源	(13)
1.8 附录：统计科学在应用时具有严格的限制	(14)
1.9 结论	(17)

第二部分 四个关键变量：增长率、失业率、通货膨胀率和利率

第 2 章 国内生产总值 (GDP)	(21)
2.1 定义	(21)
2.2 实际 GDP 是指什么？	(31)
附录：指数问题与连锁指数	(37)
附录：GDP 的季节性波动非常剧烈	(39)
第 3 章 GDP 的构成： $C + I + G + X - M$	(41)
3.1 如何度量 GDP？	(41)
3.2 GDP 实际上是如何度量的？	(44)
3.3 GDP 各要素所占比重有多大	(46)
附录：GDP 与国民收入	(51)
附录：对脚注问题的回答	(51)
附录：对进口与出口更好的处理方式	(51)
第 4 章 就业	(53)
4.1 劳动力市场调查	(54)