

# 预期理论史考察

——从理性预期到孔明预期

江世银摇著

经济科学出版社

责任编辑：漆摇熠

责任校对：董蔚挺

技术编辑：董永亭

预期理论史考察  
——从理性预期到孔明预期

江世银摇著

经济科学出版社出版、发行摇新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 圆号摇邮编：圆号摇

总编室电话：圆号摇摇发行部电话：圆号摇

网址：圆号摇

电子邮件：圆号摇

汉德鼎印刷厂印刷

永胜装订厂装订

圆号摇开印张圆号摇

圆号摇年 员月第一版圆号摇年 员月第一次印刷

印数：圆号摇册

圆号摇年 员月第一版圆号摇年 员月第一次印刷 定价：圆号摇元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有摇翻印必究)

# 目 录

第一章 预期与预期理论的产生 .....	1
一、预期的性质及其特征 .....	1
二、预期的产生和发展 .....	1
三、预期理论的产生和发展 .....	1
第二章 马克思主义的预期理论 .....	1
一、马克思、恩格斯的计划思想及基本论述 .....	1
二、列宁的计划思想及基本论述 .....	1
三、斯大林的计划思想及基本论述 .....	1
四、毛泽东的计划思想及基本论述 .....	1
五、邓小平的计划思想及基本论述 .....	1
六、简要的评论 .....	1
第三章 凯恩斯主义以前的相关预期理论 .....	1
一、马歇尔等的预期理论 .....	1
二、费雪的利率期限结构预期假说理论 .....	1
三、希克斯的预期理论 .....	1
四、威克塞尔的预期理论 .....	1
五、林达尔的预期理论 .....	1
六、米尔达尔的预期理论 .....	1
七、丁伯根等人的蛛网模型预期理论 .....	1
八、简要的评论 .....	1
第四章 凯恩斯的预期理论 .....	1
一、凯恩斯关于预期的相关理论 .....	1
二、凯恩斯预期理论的基本观点和主要内容 .....	1
三、凯恩斯预期理论的政策主张 .....	1
四、凯恩斯预期理论的不足之处 .....	1
五、对凯恩斯预期理论的评价 .....	1

· 圆 · 预期理论史考察

第五章 摇摇理性预期理论产生前的三种非理性预期理论 .....	圆缘
摇摇一、非理性预期形成机制概说 .....	圆缘
摇摇二、蛛网模型与静态的预期形成机制 .....	圆园
摇摇三、外推型预期形成机制 .....	圆缘
摇摇四、适应性预期形成机制 .....	圆愿
摇摇五、简要的评论 .....	圆缘
第六章 摇摇理性预期学派理论 .....	圆苑
摇摇一、理性预期学派理论形成的学说渊源和研究方法 .....	圆苑
摇摇二、理性预期学派理论的产生 .....	圆园
摇摇三、理性预期学派理论的代表人物和著作 .....	圆远
摇摇四、理性预期的含义及其作用 .....	圆怨
摇摇五、理性预期学派理论的三大假说 .....	圆缘
摇摇六、理性预期学派理论的基本观点 .....	圆员
摇摇七、理性预期学派理论的政策含义和政策主张 .....	圆源
摇摇八、对理性预期学派理论的检验 .....	圆员
摇摇九、关于理性预期形成机制的争议 .....	圆园
摇摇十、对理性预期学派理论的评价 .....	圆愿
第七章 摇摇孔明预期理论 .....	圆源
摇摇一、预期种类和发展阶段 .....	圆源
摇摇二、理性预期的局限性及孔明预期的产生 .....	圆苑
摇摇三、孔明预期及其形成 .....	圆园
摇摇四、孔明预期的基本理论 .....	圆远
摇摇五、简要的评论 .....	圆愿
第八章 摇摇不同预期理论的启示 .....	圆园
摇摇一、不同预期理论的局限性 .....	圆园
摇摇二、计划与预期理论的启示 .....	圆远
附：预期理论人物介绍 .....	圆员
摇摇一、国外预期理论人物介绍 .....	圆员
摇摇二、国内预期理论人物介绍 .....	圆源
参考文献 .....	圆缘
后记 .....	圆园
作者简介 .....	圆源

# 第一章 预期与预期理论的产生

预期理论有其历史的渊源，在理性预期理论出现之前的各种预期理论，都对理性预期理论的最终形成起到一定的启发和推动作用。本章从揭示预期的一般概念开始，阐述预期和预期理论的产生与发展，为考察预期理论发展史提供相应的逻辑基础。

## 一、预期的性质及其特征

### 预期的含义

在现实的经济活动中，未来的一切并不是完全知道的，从而，人们的决策及行为不得不在相当大的程度上以预期为依据。由于预期总是进入人们的头脑并影响着人们的行为特别是经济活动，因此，它不得不引起经济学家的注意。分析经济形势的文章难得有不提到预期（预期）的，但如果选几篇这方面的文章读一下，你却会发现要弄清楚什么是预期还真不容易，预期的概念在人们话题、大众媒介和政策研究中有很大的差异。在不同学科和文献中其释义也不尽相同、表述各异。一方面，有的学者把它作为估计（估计）、打算（打算）、判断（判断）、期待（期待）、企盼（企盼）、期望（期望）、预测（预测）、云云、预见（预见）、规划（规划）甚至计划（计划）的同义词；另一方面，有的学者又广泛地用它来解释和描述与未来经济发展活动有关的问题。有的学者将可否预测未来事件作为人们能否进行预期的标准。在这个世界中，未来在大多数情况下是未知的和不可预见的。我们期待发生的事极有可能不发生（罗西斯，罗西斯）。但是，我认为这一观点是值得商讨的。事实上，现代科学的发展使人们对许多未来事件都可以预测。我们惟一有把握的事只有一件，那就是对未来事件发展的不可预测。缺乏严谨的科学定义反映

了对预期研究的不成熟性和不规范性。因此，科学地界定预期的定义就显得非常必要和紧迫。本书所进行的预期理论考察史也正是要首先对预期的概念有一个科学的界定。

作为经济学范畴的预期，始见于西方经济学理论。经济理论中传统的预期概念，可以追溯到 约翰·希克斯（John Hicks）在他的主要著作《价值与资本》（1939）中所做的论述。希克斯对预期概念所作的论述是同他对一般经济均衡的稳定性所作的分析结合在一起的。一个均衡点是否稳定，朝什么方向发展，取决于其经济体系在受到使它离开均衡位置的冲击后将会如何变化的预期。在这方面呈现的中心问题是如何用公式将预期的变化和均衡的扰动之间的关系表示出来。事实上，在理性预期学派出现之前，西方经济学中早就有人（凯恩斯，1933；弗里德曼，1953）使用过预期这一概念，但他们都没有科学地指出什么是预期。而在后来的理性预期学派看来，以前人们所讲预期都属于所谓的“适应性预期（adaptive expectations）”，他们认为，以前人们一步步地修改和调整自己对未来经济前景的看法，以适应经济形势，主要是物价的变动，这就是预期。这种认识是以美国芝加哥大学教授罗伯特·小卢卡斯（Robert Lucas）为主要代表的理性预期学派中一个最基本的概念。

那么，到底什么才是真正的预期呢？在《现代汉语词典》（商务印书馆，1978）中，预期中的“预”字是预先，“期”字是期待。它是指预先期待的意思。预期就是指对未来的预测。从经济学角度来讲，人们为了切身的利益，总是要先对将来的经济形势或经济变量做出估计和判断，然后再决定自己如何行动。这种行为即是预期行为。“预期”作为一种社会心理现象，普遍影响着人类行为的各个方面。但是，预期距离事实本身还有一段相当的距离，其基本含义是指经济活动中的人们在做出行动决策之前，对未来的经济形势和重要经济变量的变化趋势所作的主观判断、估计或预测。它是决策者对于那些与其决策相关的不确定的经济变量所做的预测。具体说来，经济学中的所谓预期是指，经济行为人对于经济变量（如价格、利率、利润以及收入等）在未来的变动方向和变动幅度的一种事前估计。这种预期既可以包括对自己收入水平和商品价格水平变动的预期，也可以包括对未来政治、经济形势的预期。在某种意义上，预期作为经济行为人的行为特征与前提，无疑支配着个体的现实经济行为。例如，个人正是依据自己的预期，才做出各类投资决策。“凭借人们对预期内涵的直觉而非学术化的理解，预期概念可以用来解释人们的很多理性、非理性行为，不至于引起理解上的困

难。”<sup>①</sup>

了解了预期的含义之后，我们再来看看预期的分类。在经济学中，预期有狭义和广义之分。狭义的预期是指人们对未来商品市场价格波动的预测；广义的预期是指人们在自己做出行动决策之前对未来经济形势或某一经济变量所作的主观判断、估计或预测。从经济学角度来讲，人们（包括消费者、投资者、厂商或政府官员等）为了自己的切身经济利益，总是要对将来的经济形势或经济变量做出一定的估计和判断，然后再决定自己将要采取什么样的行动。这种行为即是预期行为。例如，当消费者预期收入稳定或增加时，他会增加消费；当预期收入不稳定或减少时，他会减少消费。同样，当投资者预期乐观时，他会增加投资；当投资者预期悲观时，他会减少投资。当对未来的预期是乐观的时候，那么厂商就会增加供给；当对未来的预期是悲观的时候，那么厂商就会减少供给。根据这些情况，我们可以对预期概念作进一步的理解。在此，需提出的是，我同意经济学家陈东琪的看法。他认为“所谓预期，简单说来，是对某一趋势的提前认识，或者说，是从对某一连续性过程‘前期’的认识中分析和预见‘后期’。尽管经济学强调经济运行过程存在不确定性，强调经济过程前后不可能简单重复。但是，这不排除连续性过程的‘后期’会在或多或少的意义上包含或延续‘前期’的成分。因此，在经济学上，预期是有意义的。”<sup>②</sup> 居民进行投资和消费、企业进行投资、政府进行宏观调控都在利用预期来为之服务。往往预期会直接影响到它们的行为。

我们可以这样理解，虽然预期是一种心理现象，但它与客观经济现实之间具有不可分割的联系。“客观经济形势的变化，往往会出乎人们意料之外，或者说与人们对经济形势的预期相悖。”<sup>③</sup> 预期与经济现实之间的客观联系，一方面表明预期是影响国民经济运行的一个重要因素，另一方面又表明对预期进行引导和调节的必要性及其可能性。在各种影响经济运行的预期中，收入预期、支出预期、投资预期、价格预期、通货膨胀预期和通货紧缩预期等对国民经济运行的影响最为显著和重要。正是由于预期对国民经济活动的影响，才奠定了它在经济学上的积极意义。

① 张圣平：《偏好、信念、信息与证券价格》，上海三联书店、上海人民出版社 1994 年版，第 154 页。

② 陈东琪：《对近两年宏观经济政策操作的思考》，载于《经济研究》1995 年第 5 期，第 5 页。

③ 吴军：《紧缩与扩张——中国经济宏观调控模式选择》，清华大学出版社 1995 年版，第 152 页。

## 预期性质的性质<sup>①</sup>

预期本身对经济行为产生不同的作用和影响，与其他社会经济行为比较起来更难于把握它的影响性质。对于预期的性质，经济学家们一直就有不同的看法。有的认为预期就是一种预测的方法，有的认为预期是人们对未来经济变量的主观判断或估计。凯恩斯的预期理论揭示了预期受信心、心理素质的影响，有乐观的预期与悲观的预期（凯恩斯，1933）。理性预期学派将预期划分为非理性预期（静态预期、外推型预期和适应性预期等）与理性预期等两种不同性质的预期。他们认为，在非理性预期条件下，政府实施的政策能够达到预期的目标；相反，在理性预期条件下，由于能进行理性预期的人们会抵消政府进行宏观调控所实施的政策效应（萨金特、卢卡斯等，1975），所以政府进行宏观调控所实施的政策是无效的。因此，政府进行宏观调控必须考虑人们所形成的预期的性质，否则，往往难以达到预期的目的。

当代预期理论专家、孔明预期的提出者认为，预期在性质上有好的预期和坏的预期之分，也即积极的预期与消极的预期之分（江世银，1994）。由于受立场、观点和方法的影响，不同的人对预期的看法是不同的，它们对人们的经济行为（如投资、消费）产生不同的作用和影响。

好的预期（乐观预期）又称为积极的预期（乐观预期）或乐观的预期（乐观预期）。它有利于投资者、消费者和政府。投资者会积极参与投资，投资有回报，预期收益看好。例如，当前西方某些国家政局的不稳定、股市低迷导致投资预期收益不好，从而使许多外资看好中国的投资，原因就是中国的投资前景和收益预期较好。对于消费者来说，他们会积极消费，因为他们预期收入稳定。此外，政府实施宏观经济政策，预期效果看好。

坏的预期（悲观预期）又称消极的预期（悲观预期）或悲观的预期（悲观预期）。它对投资者、消费者和政府都不利。投资者预期收益减少，投资悲观，缺乏投资积极性。例如，我国1998—2002年由于内需不足，国家采取了扩大内需的方针，政府大量发行国债，降低存贷款利率，增加人们的收入，刺激消费和经济增长，虽已取得一定效果，但民间投资仍然不积极，资本市场不热，消费需求不旺，城乡居民储蓄余额高达1.5万多亿元，根本原因就在于投资预期风险大，预期收益少，投资者缺乏投资的愿望和信心。对于

<sup>①</sup> 江世银：《预期的性质、特征及其对经济运行的影响》，载于《内蒙古师范大学学报》1994年第1期。

消费者来说，其消费需求仍然不足，因为预期支出庞大，预期收入不稳定。政府也难以提供一个长期稳定的良好预期。所以，社会越稳定，预期的负作用就会越小。

正确认识预期的性质具有重要的意义。预期的性质不同，政府采取的对策也会不同。只有区分清楚了人们预期的好坏，才能恰当地引导人们的预期，才能为政府进行宏观调控服务，从而达到预期的目的。

## 预期特征

由于对预期性质的认识不同，经济学家们对预期特征的认识也不一样。预期既不同于日常的经济活动，又不同于一般的心理行为。它是人们对客观经济活动的一种主观判断和估计。凯恩斯认为预期具有不确定性（凯恩斯，1933），因此，凯恩斯的预期是不确定性的预期。同时，针对预期的易波动性，希克斯也认为预期是不确定的，具有不确定性（希克斯，1955）。此外，一些理性预期学派学者认为预期是可以传导的，预期同通货膨胀或通货紧缩一样可通过国与国之间进行传导，形成预期的国际传导机制；而另一些理性预期学派学者认为预期在本质上说是主观的，是某个特定人物所作的个人判断，也就是不同的人具有不同的预期，预期具有非同质性的特征（卡特，1975）。再一点，“孔明预期”概念的提出者认为政府可以引导人们的预期形成方向，预期是可以调节的，它具有可调节性（江世银，1995）。由此可见，由于受预期主体、预期的信息基础和预期方式影响，预期具有不确定性、非同质性、传导性与更替性、应用性、惯性和可调节性等方面的特征。

下面，我们就依次来分析预期的这些特征。

第一，预期的不确定性。预期首先具有不确定性。这是有历史传统的，希克斯的预期、凯恩斯的预期都与不确定性密切相关，他们的预期都是不确定性的预期。预期本身所指的是人们对于与其当前决策有关的不确定（凯恩斯，1933）经济变量的未来值的预测，所以，预期本身就是不确定的（凯恩斯，1933；希克斯，1955），是一个特定的个人的估计或判断。它可以是好的，也可以是坏的，可以这样预期，也可以那样预期。如果预期是确定（凯恩斯，1933）的，可以用某种算术方法或复杂的计量模型测定出来，比如说，预期物价每年提高  $\lambda$  或  $\mu$ ，就涨这么多，不会更多，那么，这种预期的确定性就会对成本的提高起限制作用。在这个限度内，成本提高被看作是可以容忍的。这种预期至少对防止物价上涨超过某个水平有一些作用。然而，可惜的是，现实中的情况是虽有一个涨价预期，但它并不确定（凯恩斯，1933）。不要说一般人无法确切地知道下年的通货膨胀率是

多少，就是被某些经济学家斥责为通货膨胀的直接制造者——政府也拿不出个具体的百分率。因此，对一个特定的经济变量的预期，往往不是一个单一的预期值，可把它看作是该变量未来值的一个完全的概率分布。这种概率分布本身就是对不确定性事件的数量测定。

之所以预期具有不确定性，是因为信息的不完全性和人们认识未来的局限性所致。一方面，信息的不完全性很难得到克服。在经济活动中，由于减少不确定的信息收集、处理本身还有一个成本问题。而如果我们不计较成本的话，也许能控制一些自然灾害，如水灾、火灾，可是，这种不计较成本而来的预期得不偿失，又有何用呢？另一方面，正因为预期是不确定的，所以，它很容易波动。这种预期的波动性，就是预期的不确定性（希克斯，1939）。就经济活动来说，有许许多多未知事件以及难以控制、甚至是无法控制的事件（诸如战争、暴力等）发生。例如：布什出兵伊拉克，连他本人在最后一个小时前也不知道这场战争是否真能打起来，因为他还没有百分之百的把握确定伊拉克能否履行联合国的规定，更不用说那么多石油商去预期中东石油价格将受到何种程度的影响了。

预期的不确定性还与预期收益有关。人们有时会这样预期，有时会那样预期；有时预期看好，有时预期较差。人们进行投资活动，很难知道投资的回报（预期收益）到底如何，因为经济活动中的不确定性使人们形成不确定性的预期，可能利润丰厚、可能利润微薄，甚至血本无归。正是如此，人们的预期是不确定的。通货膨胀就是个很明显的例子，尽管人们完全有可能使自己习惯于温和的物价上涨，即物价在长时期内持续地按大体相同的速度上涨，但是，如果出现了引起通货膨胀加速上涨的变化，那么，这种加速上涨就会引起人们对通货膨胀的进一步预期，从而成为使通货膨胀进一步发展的一个独立原因。中国 1988 年物价闯关口号，刺激了人们对通货膨胀的预期，使预期通货膨胀率急剧上升，最终导致全国物价短时期内的快速上涨。同样，中国 1988 年~ 1989 年的高通货膨胀也有不确定性预期因素作用的结果。

预期的不确定性还表现为预期主体随时根据新的信息情况修改预期。例如，人类的社会经济活动是活生生的，每时每刻都在发生变化。随着最新信息的来临，预期者总是要调整和修正原来的预期，一旦发现原预期有误，他就会重新修改预期。这种预期的随时调整大大助长了预期的不确定性。有些宏观经济政策在出台前设计得尽善尽美，出台后完全变样了，原因之一就是人们对其预期行为做了调整，政策出台后的“人们”已经不是设计方案时的人们。政策出台前后的预期是根本不同的。

第二，预期的非同质性。预期本身是一种心理现象，具有非同质性的特点。



(如孔明预期)恐怕不多。在现实经济活动中,大量的是非理性的预期或准理性预期、亚理性预期,有些甚至是完全错误的预期。如果人们的预期行为能近似地接近理性预期值,那就已经不错了。而如果要达到孔明预期,那更是难上加难。

第三,预期的传导性与更替性。预期还具有传导性与更替性的特点。预期的传导性特点表明预期一旦形成后,便可以通过一定途径在人们之间相互传导(凯恩斯语)。由于信息的获得需要相互交流,人与人之间又存在差异,所以人们的预期是相互影响和学习的。预期具有传导性,这种传导性也可称作预期的传递性。它最初是由个体产生的一种独特心理活动,通过信息途径进行传播。这些信息途径包括广播电视、报纸杂志、通讯工具、走街串巷,一传十,十传百,最后由个体的心理行为活动变成了群体的心理行为活动,即由单个个体的预期成为全社会的预期。投资者的预期往往导致别人认同他的预期,形成相当一部分人共同的投资预期。这就是同向预期,也就是看法趋于一致。同向预期往往导致同步行动,大家几乎采取同样的行动。预期还可能越出国界,同通货膨胀或通货紧缩一样还通过国与国之间进行传导,形成预期的国际传导机制。

预期不仅具有传导性,而且还具有更替性的特点。预期的更替性特点表明,随着时间、地点和条件的变化,一种预期会被另一种预期所代替。客观事物在不停地发展变化,反映事物变化的预期也处在不停的变化之中。伴随着新信息的出现、经济活动不确定性的发生和风险的来临,原有的预期不能再客观地反映经济变量及其发展规律,从而失去其应有的价值,被称为“预期老化”(凯恩斯语)。出现这种现象,这就需要不断地收集和补充新信息,更替和补充已经过时的预期。不能以时过境迁的预期作为判断、决策的依据,否则难以保证决策的正确性。所以,预期具有更替性,“因为,预期总是在变动之中。当过去的预期还远远没有发挥出它的影响以前,新的预期又会加在过去的之上”。<sup>①</sup>“一般说来,预期的改变(不论是短期还是长期)需要相当长的时期才能发生它的全部影响”<sup>②</sup>。它是随着经济信息、不确定性和风险的变化而变化的。历史上从来就没有一成不变的预期。

第四,预期的应用性。预期具有应用性,都是表现在人们的行为活动中的。也就是说,每个人的预期最终要落实在自己的行动中。如果人们的预期不与具体的经济活动相联系,它就会失去其应有的作用和意义。讲预期,我们就应该知道是谁在预期,预期什么,预期怎样。例如,政府为刺激经济发展而采取一系列措

<sup>①</sup> 凯恩斯:《就业、利息和货币通论》,商务印书馆1999年版,第236页。

<sup>②</sup> 同上,第236页。

施，那么，人们就会形成一种通货膨胀的预期，预期通货膨胀在某一时期会达到多少。相应地，他们会选择采取什么样的行动。这就可以看出，预期具有应用性。它是人们对未来经济行为的主观判断或估计，是与具体的经济活动相联系的，如价格预期（通货膨胀预期或通货紧缩预期）、收入预期、支出预期、资本市场投资收益预期和消费信贷预期等。预期的重要性和作用正是透过对预期者行为的影响而表现出来，它是个人行为函数中的自变量。

实际上，对于现实生活中的每一次经济活动，人们几乎都会应用预期。预期普遍地存在于人们的经济活动中。人们进行投资或消费，只要是理性的，都会运用预期来为其决策服务。对生产者来说，短期的生产，是用现有生产资料从事生产，生产过程是今日投入，彼时产出。彼日产量如何需要预期，此即为短期预期；而如果涉及资本投资的预期，则需要预期投资的未来收益、消费偏好的变化和有效需求之强度等，此为长期预期。对消费者来说，他的购买行为也是预期变量的函数。在消费者要决定消费多少时，首先会对收入前景进行预期，以确定储蓄多少、消费多少。目前，受对中国加入 宰裁后的汽车产品的价格预期影响，部分汽车产品出现销量增幅下降，即为消费预期一例。由此可见，在生产、消费等经济活动中，人们是要应用预期来为自己的决策服务的，预期具有应用性的特征。

我们已经知道，预期的应用性普遍地存在于一切经济活动中。可以说，现代经济活动是不存在没有预期的作用和影响的。不管是简单的一般消费活动，还是复杂的资本市场投资都是如此。只要经济活动要消耗时间，就一定存在或好或坏、或长或短的预期。在一个动态而非静态的经济体系中，预期应用是如此普遍，因此，是否引入预期的经济学分析，其结论当然大相径庭。没有预期的经济活动，在现实世界中是不存在的；不考虑预期的经济学，只会得出远离现实的结论。

第五，预期的惯性。预期还具有惯性。也就是说，预期一旦形成，就会促使人们朝此方面去思考，引导人们继续形成此方面的预期。预期能够自我实现（~~杂~~）、持续存在，这就是预期的惯性（~~栽~~）。在没有新的冲击（~~栽~~）产生的情况下，预期一旦形成，就会具有无限期持续下去的发展趋势。例如，对于通货膨胀的预期，如果人们一旦形成了物价会上涨不可避免的观点，那么通货膨胀预期就会随之出现，并持续下去。再如，我国 员到 圆年期间人们对收入减少、支出增加的预期的形成，就是预期惯性作用的结果。当然，在现实经济活动中，总会出现这样那样的冲击，例如，新的需求和供给方面的冲击，以及调整和引导预期的宏观经济政策方面的冲击等，都会使

实际经济变量发生变化。

由于预期的形成方式不同，预期的惯性也会不同。例如，如果人们在形成预期时是向后看的，则预期就会具有较大的惯性，而且在形成预期时向后看得越远，越会引起人们重视距今较远的过去经历，这种惯性就越大。相反，如果人们在形成预期时是向前看的，则预期的惯性就越小，仅限于为调整各种经济决策所必需的时期。这就是说，预期始终存在一个惯性。如果要调整或改变人们的预期，必须考虑预期的惯性这个因素。否则，政府的宏观调控政策往往会大打折扣甚至会彻底失效。

第六，预期的可调节性。预期是可以调节的，具有可调节性，这是因为人们的预期是在掌握了一定的信息并对这些信息进行分析的基础上产生的。通常，政府在进行宏观调控时注意发挥预期的作用，实际上就是引导人们形成正确的预期，是对人们的预期所进行的调节。由于人们所掌握的信息数量、内容和质量等方面的差异，在此基础上形成的预期会有所不同；同时，又由于人们获得必要信息的时间不同，预期形成的时间也会不同。这就为调节预期提供了前提和基础。

预期的可调节性主要表现在两方面。一方面，预期是对未来一定时期内的经济行为所进行的预测推断，在客观上存在着一个时滞，正是由于这个时滞的客观存在，才在事实上为政府调节人们的预期提供了较好的机会。政府也完全可以在他们预期前或预期判断形成中通过一定的措施来施加影响，以引导和矫正人们不合理的预期行为。另一方面，预期会由于人们各自的立场、文化素养和投资意愿等原因而有不同的预期方法，这当中可能有些是正确的，有些是大致正确的，有些甚至是完全错误的。而预期的正确又是依各自对情势的判断而做出的，政府完全可通过一定的经济、技术预测和决策方法的诱导，以及加强发展教育，提高人们的文化素养，增强人们认识和分析问题、判断形势的能力等多种途径来引导人们正确的预期方法。很显然，对同一经济情势，或者由于文化素养不同，或者由于方法不同等，会有各种不同甚至相反的结论和判断，这必然反映在人们的预期行为上，对经济运行和投资产生十分不利的影响。

此外，虽然预期是人们的心理活动或判断，但是其赖以预期的宏观经济环境，包括政策策略、战略步骤和方法，政府的态度和政策走向等，都是政府可以调整的，信息传输手段也都是可以改变的，这一调整和改变，一般都有利于经济运行，且必然要影响到人们的预期。经济活动中的人们根据这种调整和改变可及时准确地掌握有关信息，适时调节自己的预期和预期行为，以适应未来形势发展的需要。所以，预期还具有可调节性。

由此可见，预期本身具有不同的特征。只有把握好这些特征，才能更好地利

用它来为实现自己的经济利益服务。

## 预期的大小

预期在量上有大小之别。预期值（或期望值）就是预期在量上的科学说明和测定。它是指预期主体通过一定的预测技术，对影响预期变量的信息、风险和不确定性进行分析后得到的一定时期后预期变量的数值。例如，投资者预期收益的多少、预期风险的大小、预期收益弹性的大小就是这样的预期值。

预期值是预期活动的主要目的。例如，投资者在资本市场投资所进行的预期就是为了获得更多的预期利益。对一个特定的经济变量的预期，不必限制为一个单一的预期值，最好把它看作是该变量未来值的一个完全的概率分布，通常用平均数来表示。不过在多数情况下，我们可以用一个特定的数值（如均值）来进行表述，也可以用一定的概率分布来表述某个预期变量的未来走势。正如 曼昆（曼昆）所说：“关于预期形成的经济变量，不仅包括其均值，而且在原则上还包括对该变量的整体概率分布的预期。”<sup>①</sup> 这说明了预期的大小。当然，这种大小都是与确定的经济变量如收益、价格等联系在一起的。否则，预期离开了具体的经济变量也就失去了预期大小的经济学意义了。

## 预期的作用

预期在经济决策中起着非常重要的作用，而在总需求的决定中，更被放在首要位置。“在理性预期理论中，预期的作用已被推向极端。”<sup>②</sup> 任何经济决策都必须考虑预期的作用。不管消费还是投资均是如此。消费者支出是与消费者对未来可得资源的预期、对财务困境可能性的预期有关。投资支出的水平既依赖于厂商对投资项目未来利润的预期，也依赖于对投资项目筹资成本的预期。预期会影响人们的经济活动。正如西方学者所指出的：“假设一个经济体系里的所有价格由市场灵活决定，人们普遍预期一年后价格要比现在要高，例如 耐用商品的出售者考虑到这一预期，以及一年存货所需支付的利息与仓储成本以后，他们就不愿意在预期价格和后两种成本之差以下出售自己的商品。如果购买者持同样的预期，并且其他条件正常，他们就打算立即购买这些耐用消费品，只要现行价格低于预期价格加利息、保管成本之和就行了。因此，各种耐用品价格将会维持在预期未来的高价位之下。此价格一定小于利息和仓储成本之和，在预期之日到来

<sup>①</sup> 曼昆：《宏观经济学中的预期》，来源于大卫·格林纳韦主编的《宏观经济学前沿问题》，中国税务出版社 2004 年版，第 105 页。

<sup>②</sup> 李拉亚：《通货膨胀机理与预期》，中国人民大学出版社 1995 年版，第 103-104 页。

之前不会改变。”<sup>①</sup>

尽管预期是人们的一种心理因素，但它在经济活动中会产生重要的作用。预期会影响经济运行的质量，能引导社会投资的规模 and 方向，同时，它还会干预人们经济决策的过程，改变政府经济决策的时效性。此外，预期的性质不同，对投资、消费等经济活动的影响也不同。例如，投资预期（Investment Expectation）就是人们对投资前景的预期，也就是投资者对影响投资未来收益变量的一种主观判断，其目的是怎样获得更多的经济利益，尽量减少其投资损失。这种预期表现为投资者对投资前景乐不乐观、是否充满信心，投资意愿大小等。当大多数人对投资前景做出乐观的预期时，就可能导致整个社会投资规模的急剧扩大，并通过投资乘数（倍数）的作用，引起整个经济的迅速扩张；反之，当投资预期普遍悲观时，则可能引起整个经济的停滞甚至萎缩（凯恩斯，Keynes）。例如，厂商对所生产的产品市场前景产生了乐观的预期，并估计利率、价格和预期收益等经济变量会发生有利于本企业生产发展的变化，在其他条件具备时，企业就会产生强烈的扩张冲动及相应的投资行为；而许多企业的这类投资行为，必然导致宏观经济总量及其结构的变化，导致经济运行过程与结果的变化。相反，悲观的预期使投资者减少投资和消费。

再比如，消费预期（Consumption Expectation）是人们对收入增减和消费前景的预期，也就是消费者对影响消费的未来变量的一种主观判断，其目的是在收入水平一定的情况下，消费者的消费怎样才能获得最大的效用（Utility）。这种预期表现为消费者对消费前景是否乐观、是否充满信心，消费倾向大小等。

总之，预期的作用是相当大的。已形成的预期会通过影响人们的经济行为进而影响社会经济的运行。预期形成后也不是完全消极被动的，会直接影响人们的决策和行为。社会的经济活动是由各个人的活动及其相互间的有机联系构成的。在这种相互联系的经济活动中，各个人的经济行为对整个社会经济的运行都会产生一定的作用和影响，特别是在相当数量的人们的经济行为方式和行为目标趋于一致时，所形成的合力会对社会经济的运行产生重大的甚至是决定性的影响。而对于那种整个社会达成的相同预期，往往很难被改变。当然，“并不是说预期是经济系统中决定一切的变量，更不是说通货膨胀完全是由预期造成的。”<sup>②</sup>这就说明我们必须正确地对待预期的作用，既不能夸大又不能缩小。这才是正确的态度。

<sup>①</sup> [英] 约翰·布朗，简·达比著：《当代西方通货膨胀》，刘小川、胡景华、周长洪、董立新译，东方出版社 1985 年版，第 152-153 页。

<sup>②</sup> 李拉亚：《通货膨胀机理与预期》，中国人民大学出版社 1985 年版，第 105 页。

## 二、预期的产生和发展

### 预期产生的产生

“在经济和金融研究中，如何形成预期一直是个很重要的话题。”<sup>①</sup> 预期不是主观臆想的结果，没有一定的客观条件是不能凭空产生预期的。它的产生需要两个条件：一是经济处于相对混乱状态，经济环境对经济行为的影响日益增强，人们对经济发展前景有所觉察；二是人们对经济环境变动的高度重视，这主要是指那些看得见、摸得着的，对生产、消费、交换、分配和投资紧密相关的物价、供求、借贷收益、风险和利益关系等经济要素的直观感觉。凭空想象的预期是不存在的。

这主要表现在两方面。首先，预期的产生离不开各种经济变量，并且是以反映客观经济现实的各种信息为依据的，预期与信息密切相关。为了自己的经济利益，人们要对诸多经济变量进行预期。这些经济变量主要有价格、投资收益、风险、收入和支出等。人们对经济形势或经济变量的未来状况的预测或估计，是人们进行预期心理活动的一种结果。无论人们是有意识地还是无意识地产生这种心理活动，都是在占有并使用了反映一定经济现实的信息基础之上做出和修正自己的预期。预期的形成过程，也就是人们对重要经济信息的采集、分析和利用，并以此形成对经济变量变动趋势的判断推理的建立过程。在这一过程中，是否掌握信息、掌握信息的多少、信息拥有的真实性是一个非常重要的问题。如果没有必要的信息作为依据，预期就无法产生和形成。

其次，预期有不同的预期形成方式。它有静态预期、外推型预期、适应性预期、理性预期和孔明预期等形成方式。静态预期是仅以即期的某一经济变量为参数决定下期活动的预期；外推型预期是以经济变量的过去水平为基础，根据其变化方向的有关信息作为预期的一种预期；适应性预期是人们在形成预期时向后看的，即人们是根据过去的经历来形成关于未来的预期；理性预期是人们在形成预期时向前看的，他们会根据多方面的信息，分析所有有关变量的影响，从中形成对未来的预期。孔明预期是人们在形成预期时既向前看，又向后看，他们既要考虑历史上的经济变量变动趋势，又要考虑现实中各种经济变量会朝什么方向变

<sup>①</sup> 高峰、宋逢明：《中国股市理性预期的检验》，载于《经济研究》1998年第7期，第187页。