

宏观经济政策理论及应用

- 1 经济政策理论
- 2 财政政策
- 3 货币供给理论与货币政策
- 4 宏观经济政策实践

宏观经济目标与经济政策工具

- 政府干预宏观经济，首先必须明确所需要达到的宏观经济目标。西方经济学中常见的宏观经济目标包括充分就业、物价稳定、经济增长、国际收支平衡。此外，宏观经济政策目标还包括资源最优配置、“收入均等化”、环境保护等。
- 在经济生活中，最常见的政策工具是宏观财政政策和宏观货币政策。

财政政策

一、政府预算及其构成

二、政府财政政策的分类

一、政府预算及其构成

- 政府预算由政府收入和支出两方面构成：

（一）政府收入

政府收入的最主要来源是税收，除此之外还有一些其他收入（如公共部门和国有企业的利润、政府财产的拍卖等）。

（二）政府支出

政府支出是指整个国家各级政府部门支出的总和。它由许多具体的支出项目构成，主要可分为政府购买支出和政府转移支付两类。

政府购买支出是指政府对商品和劳务的购买，用于维护国家安全、社会稳定和自身管理运营等，如购买军需品、政府办公用品、支付政府雇员报酬、投资公共基础设施建设（学校、公路、铁路）等。

政府转移支付是指政府不以取得商品和劳务为目的的支出，主要包括社会保险与社会福利支出，如公共医疗保险、义务教育支出、社会福利支出等。

（三）政府预算平衡

政府预算平衡是指一个国家年度预算的收入等于年度预算的支出。当年度预算收入减年度预算支出所得的差额为正时，政府预算盈余；当年度预算收入减年度预算支出所得的差额为负时，政府预算赤字。

二、政府财政政策的分类

- 政府财政政策的主要内容包括调整政府的支出和税收。

（一）自动的财政政策与内在稳定器

自动的财政政策是指利用财政政策工具（政府税收和支出）与经济运行的内在联系来自动调节国民经济运行的财政政策，即发挥财政政策工具自动稳定器的功能来缓和社会总需求变化所带来的经济波动，维持经济稳定增长。

- **自动稳定器**（ automatic stabilizer ）是指财政制度由于其自身的特点具有自发地调节经济达到预定政策目标的机制。
- 应该注意的是，由于政府税收和转移支付自动调整的幅度很小，因此财政政策工具“**自动稳定器**”的作用十分有限，特别是对于剧烈的经济波动，自动稳定器很难从根本上改变波动状态。

（二）相机抉择的财政政策

相机抉择的财政政策是指政府根据对经济情况的判断而作出财政收支调整的财政政策。

扩张性财政政策是指政府通过减税或增加政府支出来刺激投资和消费、增加社会总需求、促进经济增长、扩大社会就业的政策。

紧缩性财政政策是指政府通过增税或减少政府支出来抑制投资和消费、减少社会总需求、减缓经济增长、消除通货膨胀的政策。

货币供给理论与货币政策

一、基础货币与货币乘数

二、中央银行的货币政策工具

一、基础货币与货币乘数

(一) 货币供给量

在宏观经济学中，我们所使用的货币供给量口径是 $M1$ ，即货币供给量等于现金（ C ）和非银行公众在商业银行各种活期存款（ D ）之和。所以有

$$M1 = C + D$$

公众可以以现金的形式、也可以以活期存款的形式来持有货币。用 cu 表示现金—活期存款比率，则有

$$cu = C / D$$

（二）基础货币

基础货币 又称高能货币（high powered money），是指现金与商业银行以现金形式持有的准备金（ R ）之和。用公式来表示，就是

$$H=C+R$$

其中， H 代表基础货币。

（三）法定准备率

准备金与活期存款之间的比率称为储备—活期存款比率，用 r_e 来表示。因而有

$$r_e = R / D$$

中央银行为了保持本国金融体系的稳定，防止因商业银行周转不灵而导致金融危机，也要求商业银行将所吸收存款的一定比例作为准备金而保持在手中。这一比例称为**法定准备率**（legal reserve ratio）。商业银行的储备—活期存款比率主要是由法定准备率决定的。

（四）货币乘数

货币乘数（money multiplier）又称货币创造乘数（money creation multiplier）。它是指当基础货币变动 1 单位时，货币供给量的变动规模。货币乘数可以用 $M1/H$ 来代表，有

$$\frac{M1}{H} = \frac{C + D}{C + R} = \frac{cu \cdot D + D}{cu \cdot D + re \cdot D} = \frac{cu + 1}{cu + re}$$

由于 cu 和 re 都小于 1，所以，货币乘数是大于 1 的。

假定现金—活期存款比率近似等于 0。在这种情况下，货币乘数为商业银行的储备—活期存款比率（这一比率大体相当于法定准备金率）的倒数

（五）商业银行的货币创造

下面举例说明商业银行的货币创造过程，假定：

- （1）基础货币增加 10 000 元。
- （2）公众希望持有的现金数量为 0，即 $cu=0$ 。
- （3）商业银行的储备—活期存款比率 re 为 10%。

中央银行增发的 10 000 元基础货币为企业 A 所持有。A 企业将其全部存入银行 A。银行 A 扣除 10% 的准备金后，把其余 9 000 元贷给企业 B。由于支票等同于现金，企业 B 将 9 000 元存入与自己有联系的银行 B，银行 B 扣除 10% 的准备金后，又把其余 8 100 元贷给企业 C……此过程不断进行下去，增发的 10 000 元基础货币带来的以活期存款形式增加的货币供给量总额 D 为

$$M1 = D = H + H(1-re) + H(1-r)^2 + \dots = H \left[\frac{1}{1-(1-re)} \right] = \frac{H}{re} = \frac{10000}{0.1} = 100000$$

商业银行准备金的增加额为

$$R = re \cdot D = 0.1 \times 100\,000 = 10\,000 \text{ (元)}$$

商业银行贷款增加额为

$$D - R = 100\,000 - 10\,000 = 90\,000 \text{ (元)}$$

货币乘数 $M1/H = 100\,000/10\,000 = 10$ ，即增发
10 000 元基础货币创造出 100 000 元的货币供给量

。

中央银行的货币政策工具

（一）公开市场操作

公开市场操作（ open market operations ）是指中央银行通过在国债市场上公开买卖国债，来调节货币供给量。

（二）调整再贴现率

再贴现率（rediscount rate）是指商业银行向中央银行贷款时的利率。

（三）调整法定准备率

由于商业银行的储备—活期存款比率大体相当于法定准备率，因而法定准备率的变动将导致商业银行储备—活期存款比率的同方向变动以及货币乘数的反方向变动，从而影响货币供给量。

第五节 财政政策与货币政策的效力

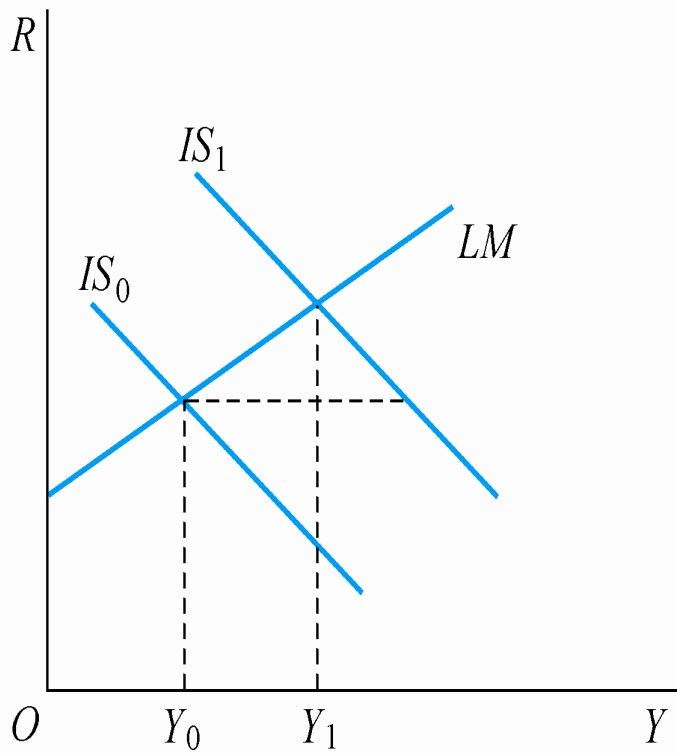
- 一、财政政策的效力
- 二、货币政策的效力
- 三、极端凯恩斯主义情况
- 四、古典情况
- 五、中间区域
- 六、货币 - 财政政策的组合

一、财政政策的效力

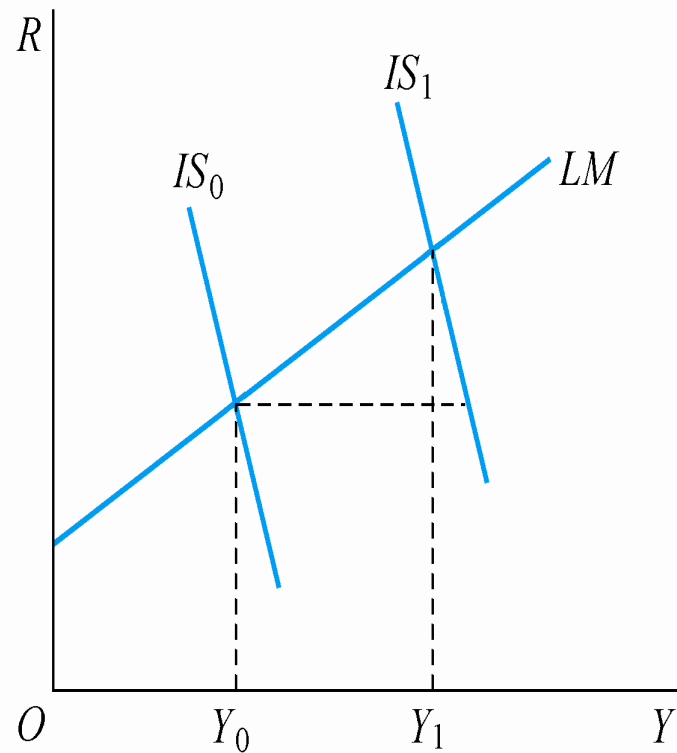
- **财政政策的效力**是指一定的财政扩张或收缩政策引起的均衡产出增加或减少的多少。

(一) IS 曲线的斜率

对于既定的斜率正常的 LM 曲线的变动而言， IS 曲线越平缓，扩张性财政政策引起的均衡收入增加越少，财政政策的效力越小； IS 曲线越陡直，扩张性财政政策引起的均衡收入增加越多，财政政策的效力越大。



(a)



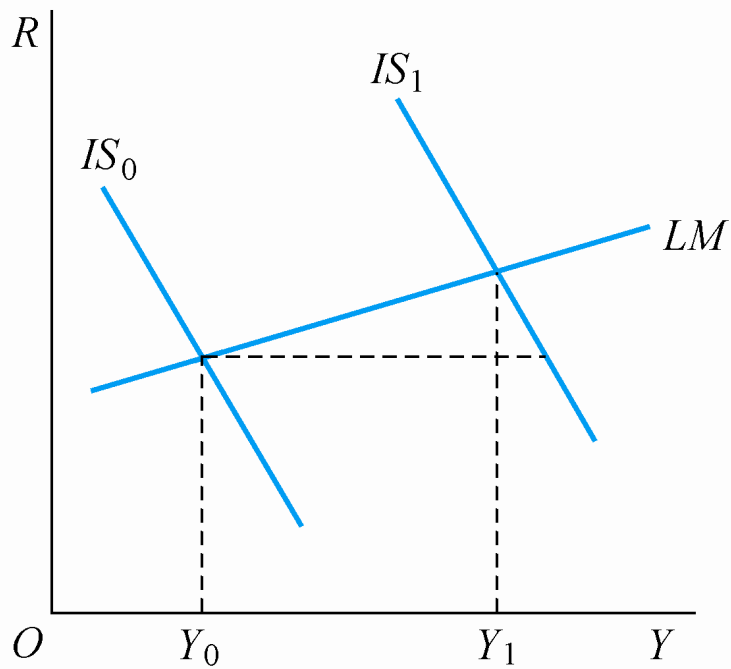
(b)

图 17-1 IS 曲线斜率与财政政策效力

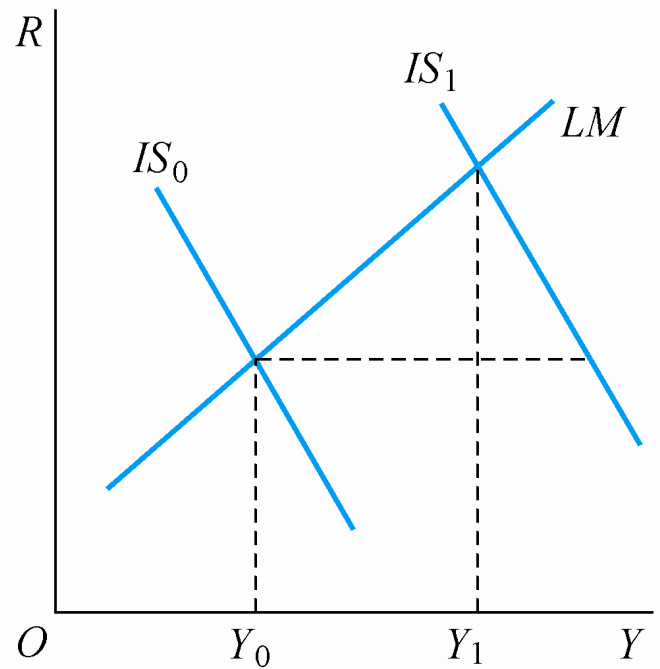
(二) LM 曲线的斜率

对于斜率正常的 IS 曲线的既定变动而言， LM 曲线越平缓，扩张性财政政策引起的均衡国民收入增加越多，财政政策的效力越强； LM 曲线越陡直，扩张性财政政策引起的均衡国民收入增加越少，财政政策的效力越弱。

。



(a)



(b)

图 17-2 LM 曲线斜率与财政政策效力

二、货币政策的效力

- **货币政策效力**是指一定的货币扩张或收缩政策引起的均衡国民收入增加或减少的多少。增加或减少得多，货币政策的效力就强；增加或减少得少，其效力就弱。

(一) IS 曲线的斜率

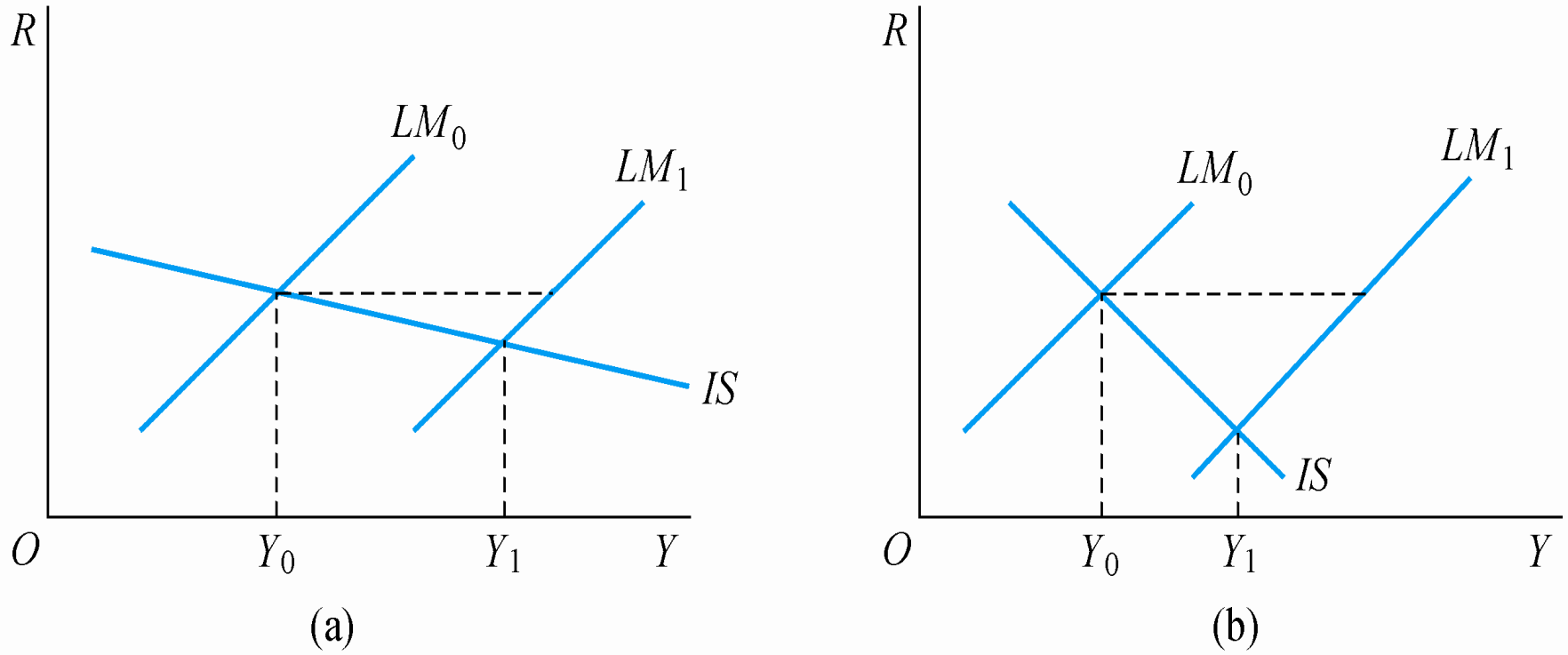
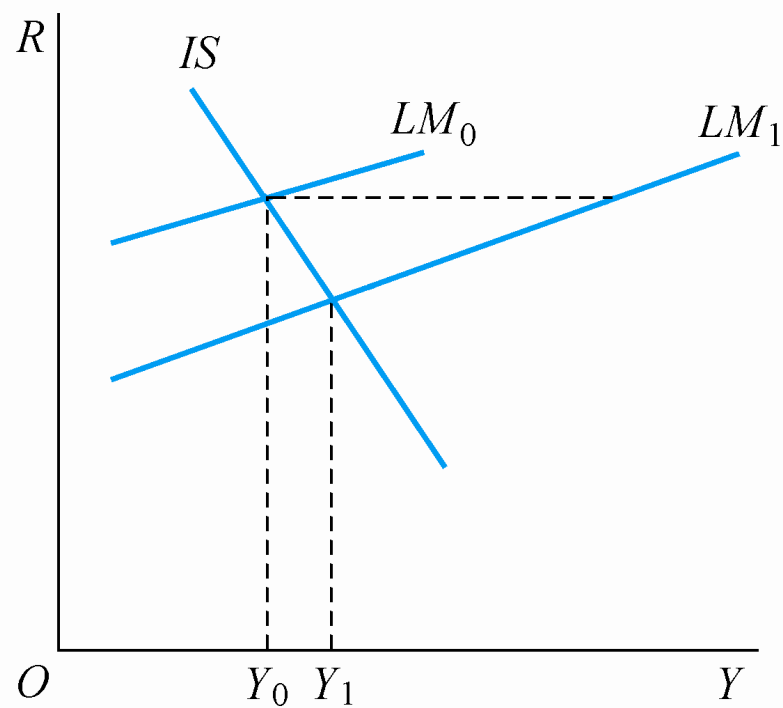


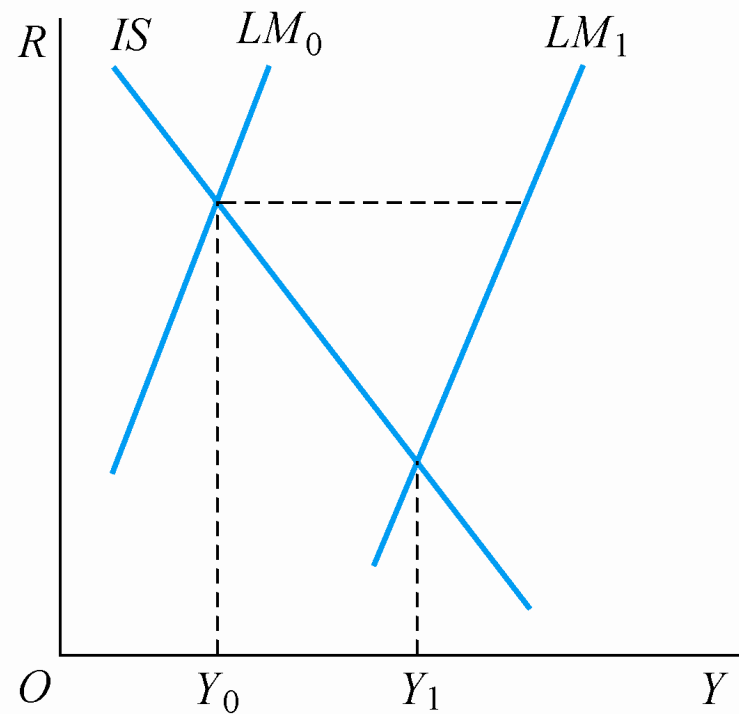
图 17-3 IS 曲线斜率与货币政策效力

- 对于斜率正常的 LM 曲线的既定变动而言， IS 曲线越平缓，扩张性货币政策引起的均衡国民收入增加得越多，货币政策的效力越强； IS 曲线越陡直，扩张性货币政策引起的均衡收入增加得越少，货币政策的效力越弱。

(二) LM 曲线的斜率



(a)



(b)

图 17-4 LM 曲线斜率与财政政策效力

- 对于斜率正常的 IS 曲线而言， LM 曲线越平缓，扩张性货币政策引起的均衡国民收入增加得越少，货币政策的效力越弱； LM 曲线越陡直，扩张性货币政策引起的均衡国民收入增加得越多，货币政策的效力越强。

三、极端凯恩斯主义情况

- 极端凯恩斯主义认为财政政策有很好的促进经济稳定的功能，而货币政策缺乏稳定经济的作用。之所以如此，是由于极端凯恩斯主义的下述两个假设：
 - 第一，凯恩斯陷阱的存在。
 - 第二，投资需求的利率弹性为零（或者很小）。

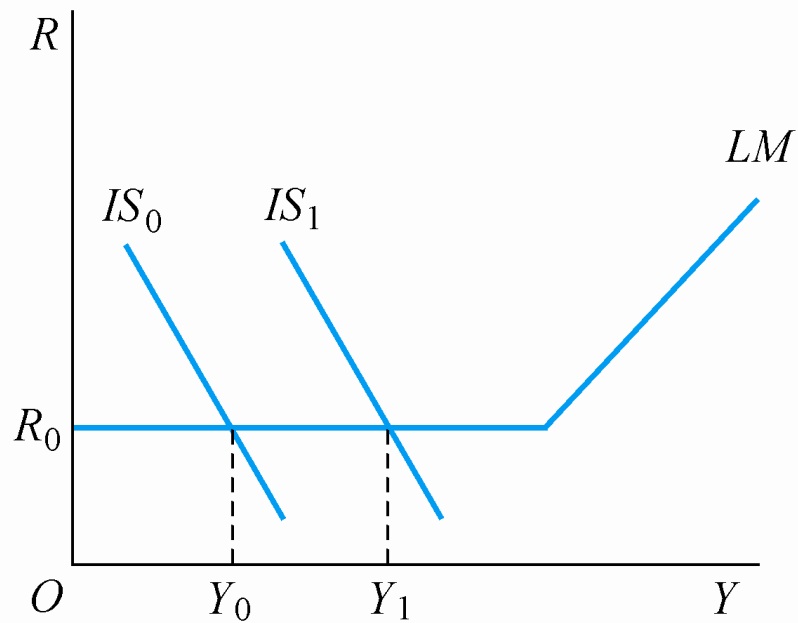


图 17-5 极端凯恩斯主义情况下的
财政政策效应（一）

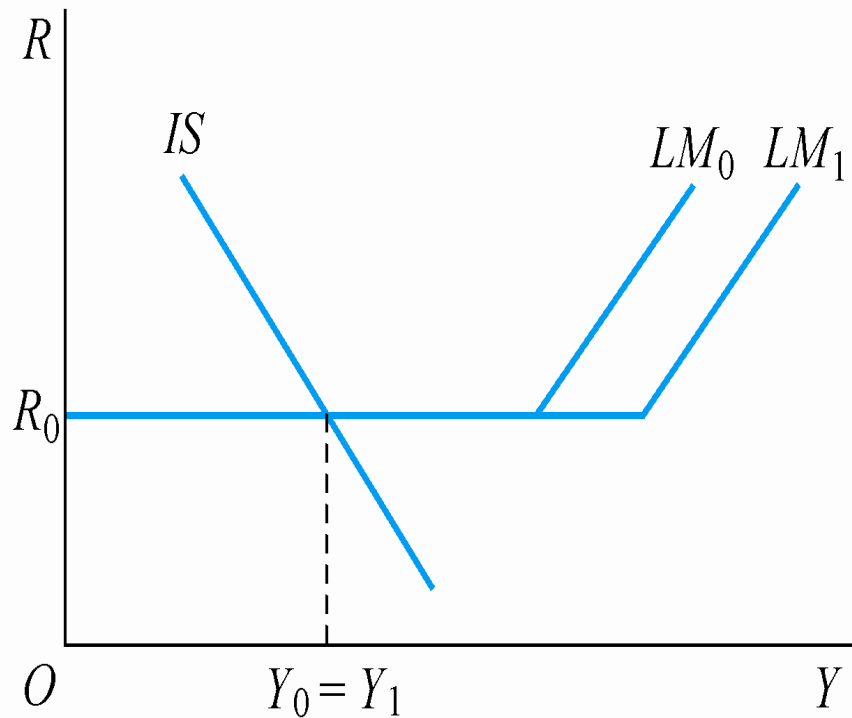


图 17-6 极端凯恩斯主义情况下的
货币政策效应（一）

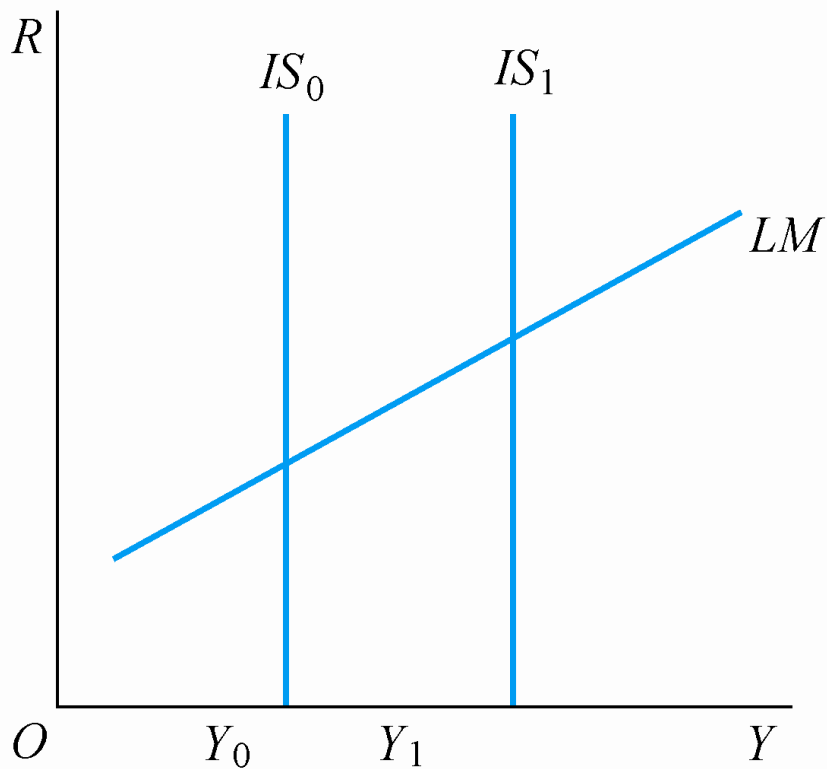


图 17-7 极端凯恩斯主义情况下的财政政策效应（二）

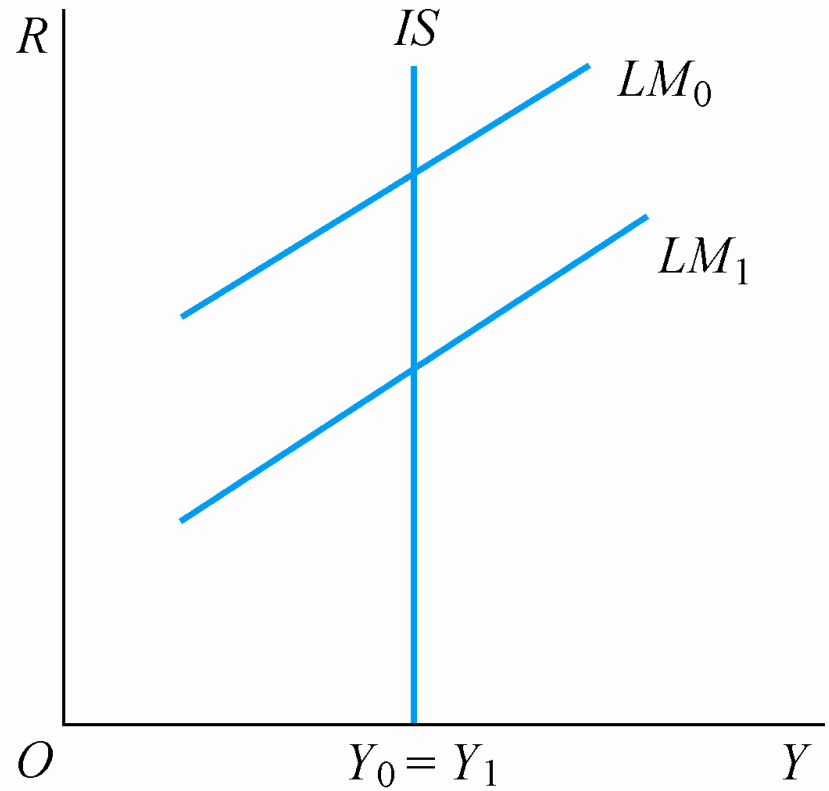


图 17-8 极端凯恩斯主义情况下的货币政策效应（二）

六、货币 - 财政政策的组合

- 第一种，降低利率。如图 17-17 所示。

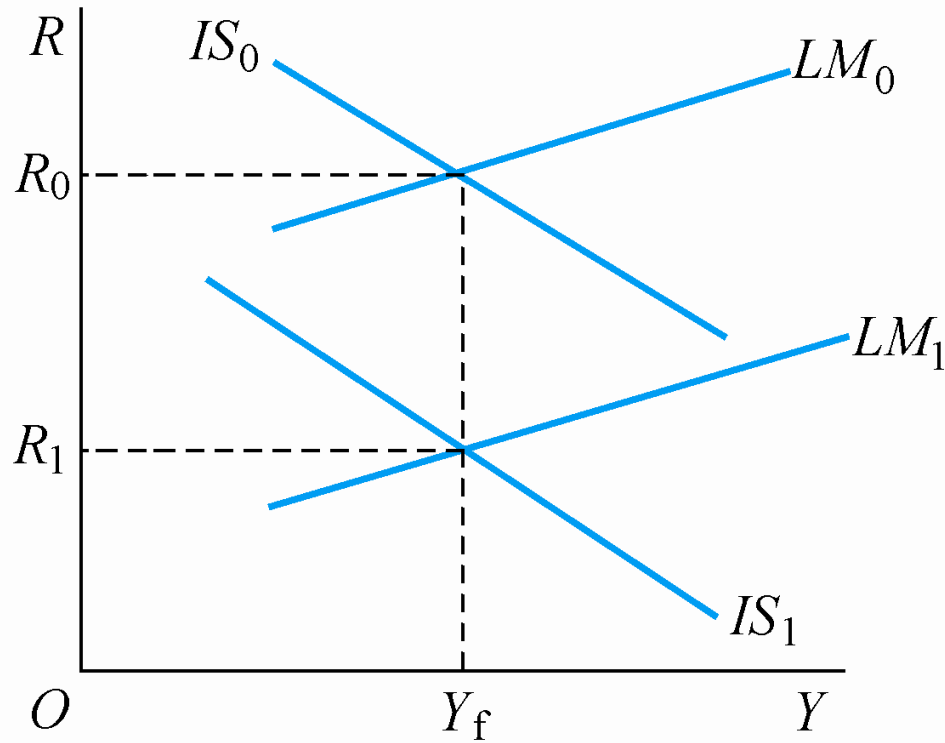


图 17-17 政策组合（一）

- 第二种，增加国民收入。如图 17-18 所示。

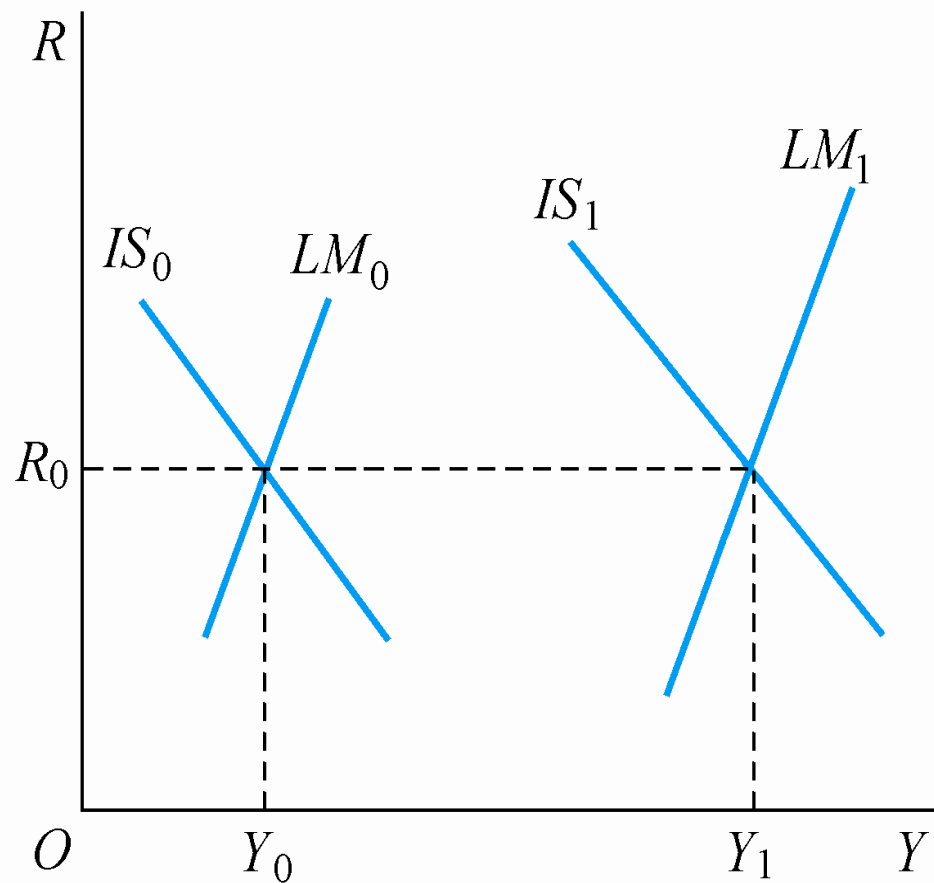


图 17-18 政策组合（二）

- 第三种，提高利率。如图 17-19 所示。

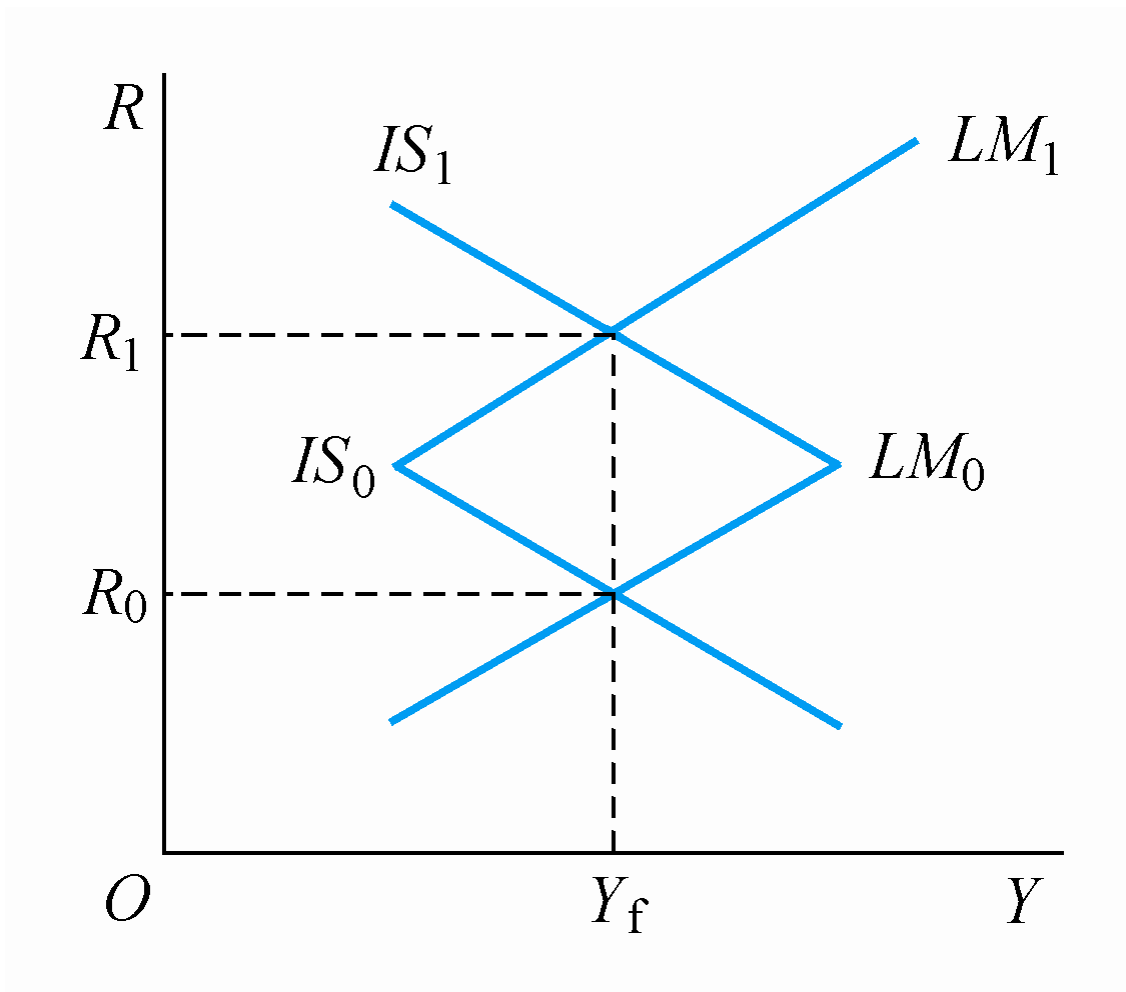


图 17-19 政策组合（三）

- 第四种，减少国民收入。如图 17-20 所示。

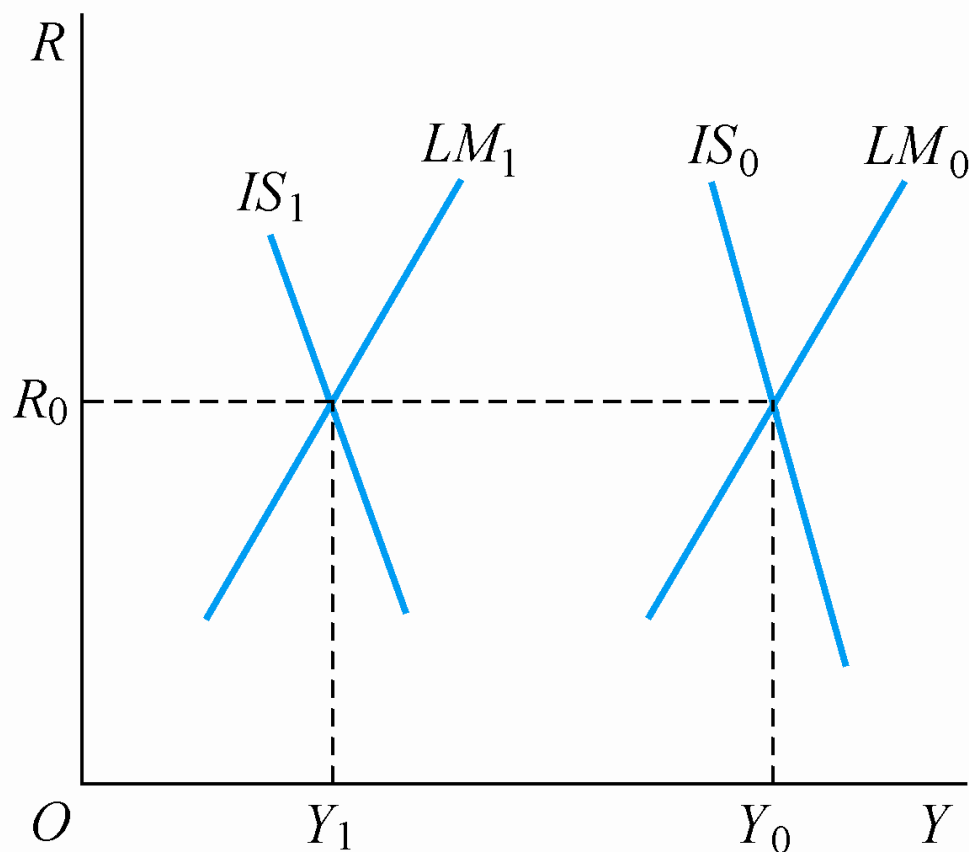


图 17-20 政策组合（四）