

Undergraduate
Required
Course

宏观经济学

Macroeconomics

中山大学岭南学院 黄静波

2004

Ch_33



Chapter 33

Policies for Growth & Stability



本章学习目的

- 政府债务
 - ❖ 债务与预算
 - ❖ 挤出效应
 - ❖ 债务与增长
- 稳定经济
 - 财政政策与货币政策
 - 固定规则与相机抉择
- 长期增长
 - 储蓄与投资
 - 技术进步

政府债务



财政收支

- **政府支出**(government expenditure)包括政府的商品和劳务购买以及转移支付。
- **政府收入**(government revenue)主要来自税收和各种缴费。
- 政府收入大于支出是**财政盈余**；政府支出大于收入是**财政赤字**；总收入等于总支出即是**财政平衡**。

政府预算

- ❖ **预算**(budget)：是指对未来一定时期（通常是下一年）预期得到的收入和计划支出的清单。以政府的预期收支为内容的预算称为**政府预算**(government budget)。
- ❖ **预算赤字**(budget deficit)：即政府的支出大于预期得自税收体系的收入。
- ❖ **预算盈余**(budget surplus)：即政府收入超过政府支出。
- ❖ **平衡预算**(balanced budget)：指政府预期得到的收入和计划的支出相等，即总收入等于总支出。

政府债务

- ❖ **政府债务** (government debt) 是指全部政府赤字的总和。（债务是未支付赤字的总额）
 - 如果把财政赤字理解为负债或政府的借款时，政府债务也就是指政府的借款总额或累计额。
 - 例如，若政府已有100万元的债务，然后又出现20、30和050万元的赤字，那么政府到期末的总债务就达到200万元。
 - 如果政府通过发行债券的方式来弥补赤字的话，政府债务就表现为公众持有的政府债券价值。
- ❖ **注意：**
 - 赤字是政府支出大于收入形成新的债务的流量(flow)，债务是政府应付款的存量(stock)。
 - 赤字产生债务，盈余减少债务。即是说，政府的债务源自过去的赤字，如果政府有盈余就可减少总的债务存量。

预算、赤字的区分

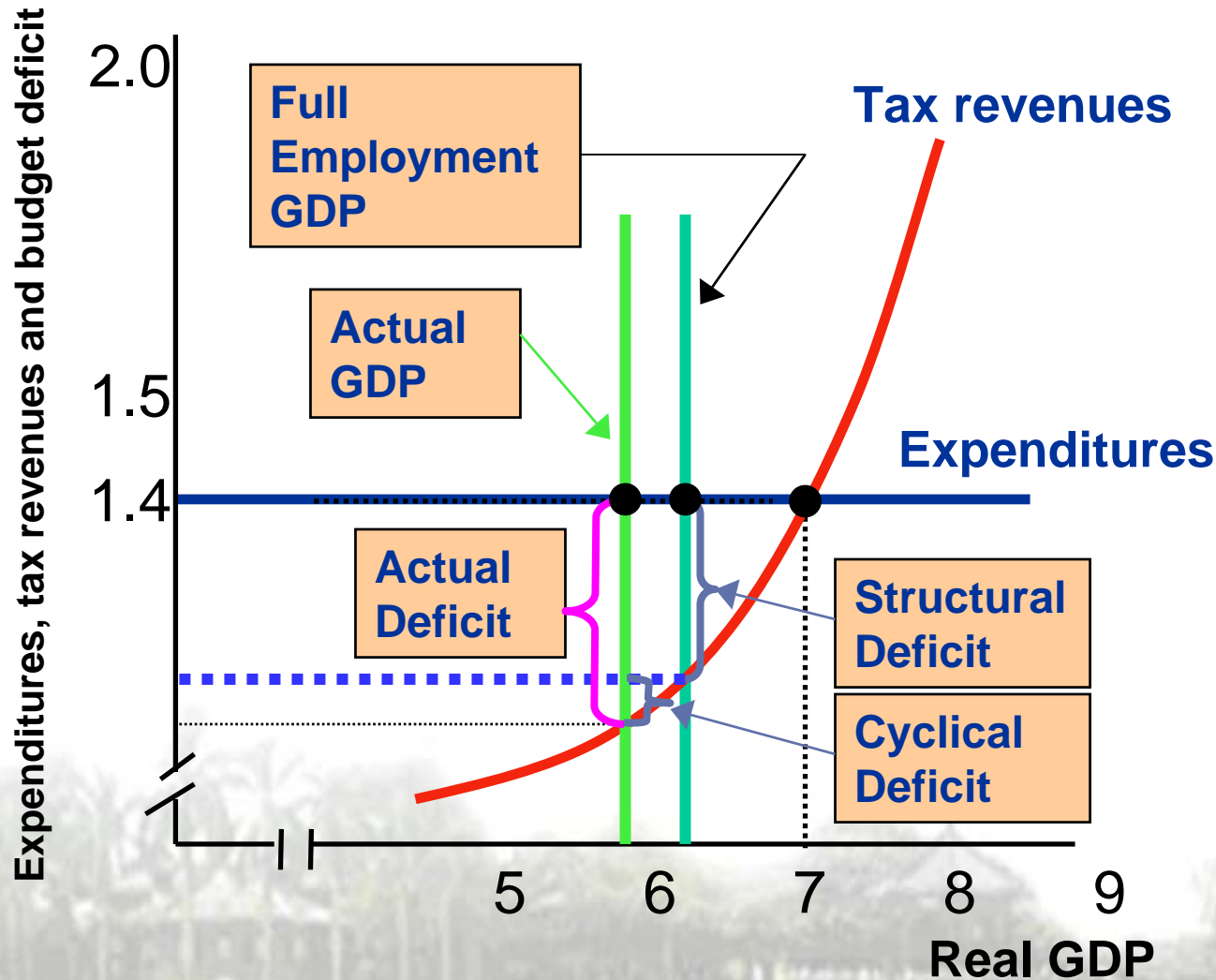
- **实际预算**(actual budget)：既定时期内实际支出、收入和赤字的货币数额。
- **结构性预算**(structural budget)：指如果经济在潜在产出水平运行，估算的政府收入、支出和赤字是多少。是主动性的、根据经济的结构作出的预算。
- **周期性预算**(cyclical budget)：是经济周期对预算的影响。是被动的预算，由国民收入和产出的高低决定。

结构性预算+周期性预算=实际预算

- **结构性赤字**(Structural Deficit)：政府收入和支出在达到充分就业状态的应有水平时出现的赤字，也叫**充分就业赤字**。
- **周期性赤字**(Cyclical Deficit)：由于经济周期影响而发生的赤字。

结构性赤字+周期性赤字=总赤字

结构性与周期性赤字



Structural Deficit:

A deficit that exists at the full-employment level of GDP

Cyclical Deficit:

A deficit which results from being at a level of GDP that is less than full-employment.

结构性预算的影响

- 周期性预算等于实际预算与结构性预算的差额。

结构性预算+周期性预算=实际预算

结构性赤字+周期性赤字=总赤字

- 结构性预算包括政策制定者相机抉择的收入和支出安排，反映的是长期的、趋势性的经济变化。
 - 周期性预算是根据由经济周期推动的短期经济变化进行的在收支方面的自动调整。
-
- 减少赤字的努力应集中于结构性预算，因为通过预算政府可以将国民产出在私人消费、公共消费和投资之间进行配置和调整，这些都是结构性因素。国民储蓄和投资的平衡主要受结构性预算的影响。

弥补政府赤字

- 向公众举债来支付赤字，政府发行的这种债券是一种承诺在将来偿还的借据(IOUs，原意为 *I owe you*，后指借据或欠条)。在未来，政府必须还本付息。
- 另一个办法是印钞票。
- 当然，政府也可以两者兼用。

政府赤字=向公众的新借款+新发钞票

government deficit = new borrowing from public + new money created

赤字和债务的经济后果

短期

- ❖ 政府的债务存量是既定的，政府赤字可能影响商业周期以及储蓄-投资平衡。
 - 降低国民储蓄从而降低资本形成比率；
 - 形成利息率上升的压力。

长期

- ❖ 政府的债务是变化的，“政府债务负担”受到赤字多少的决定，政府赤字会影响当前的资本形成以及未来的消费。
 - 如果赤字导致投资减少，经济增长率降低，从而长期的生活水平也可能降低。

赤字好还是不好？

不能一概而论

❖ 好（积极作用）

- ▶ 当赤字是用来稳定经济时，可以发挥其积极作用。凯恩斯主义就认为，较高的预算赤字可以刺激总需求增加，减少失业。
- ▶ 经济处于衰退时，赤字有助于摆脱衰退。

❖ 不好（消极作用）

- ▶ 当赤字提高利息率时，将减少投资。
- ▶ 当赤字意味着欠外国人钱的时候，国际收支不平衡。严重的时候有可能发生债务危机。

挤出效应

❖ **挤出效应**(crowding-out effect)：由于减税和扩大政府支出，结构性赤字扩大，从而使得利率上升，投资减少。

□ “挤出”的过程及效果

- 政府举债来支付赤字
- 政府借款会提高利率
- 高利率抑制私人投资，减少资本存量
- 减少投资使得GDP下降

❖ **注意：**

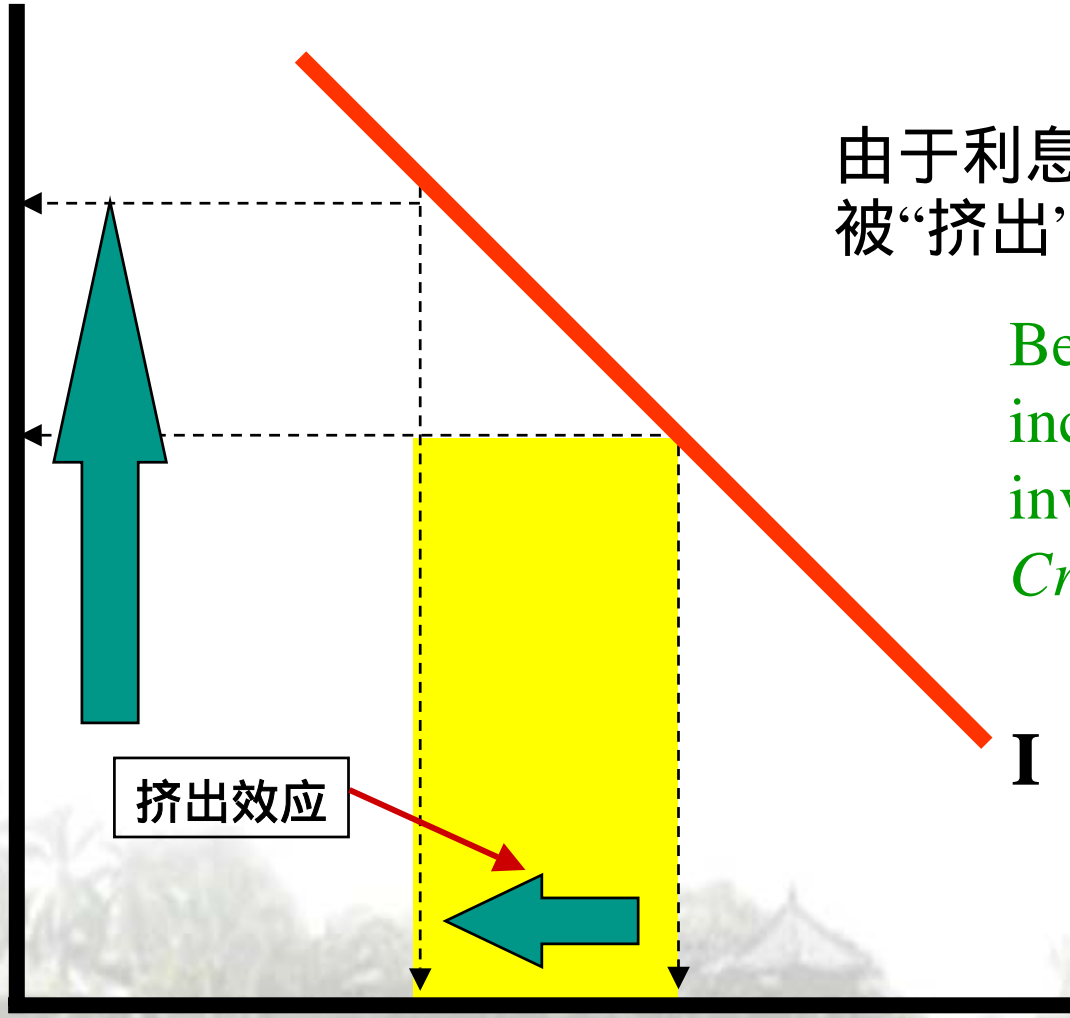
- 挤出效应仅适用于结构性赤字，对周期性不适用，因为：在经济周期的衰退时，货币需求下降，利息率降低，投资不一定减少。即没有利息率提高或本币升值而出现“挤出”投资的效果。
- 经验证据基本支持“挤出效应”的说法，但并非适用所有的情况。赤字与投资的关系取决更多因素，包括储蓄行为、预期、汇率和对外贸易、金融市场和货币政策等。



挤出效应：投资需求

Real
interest rate

16
14
12
10
8
6
4
2
0

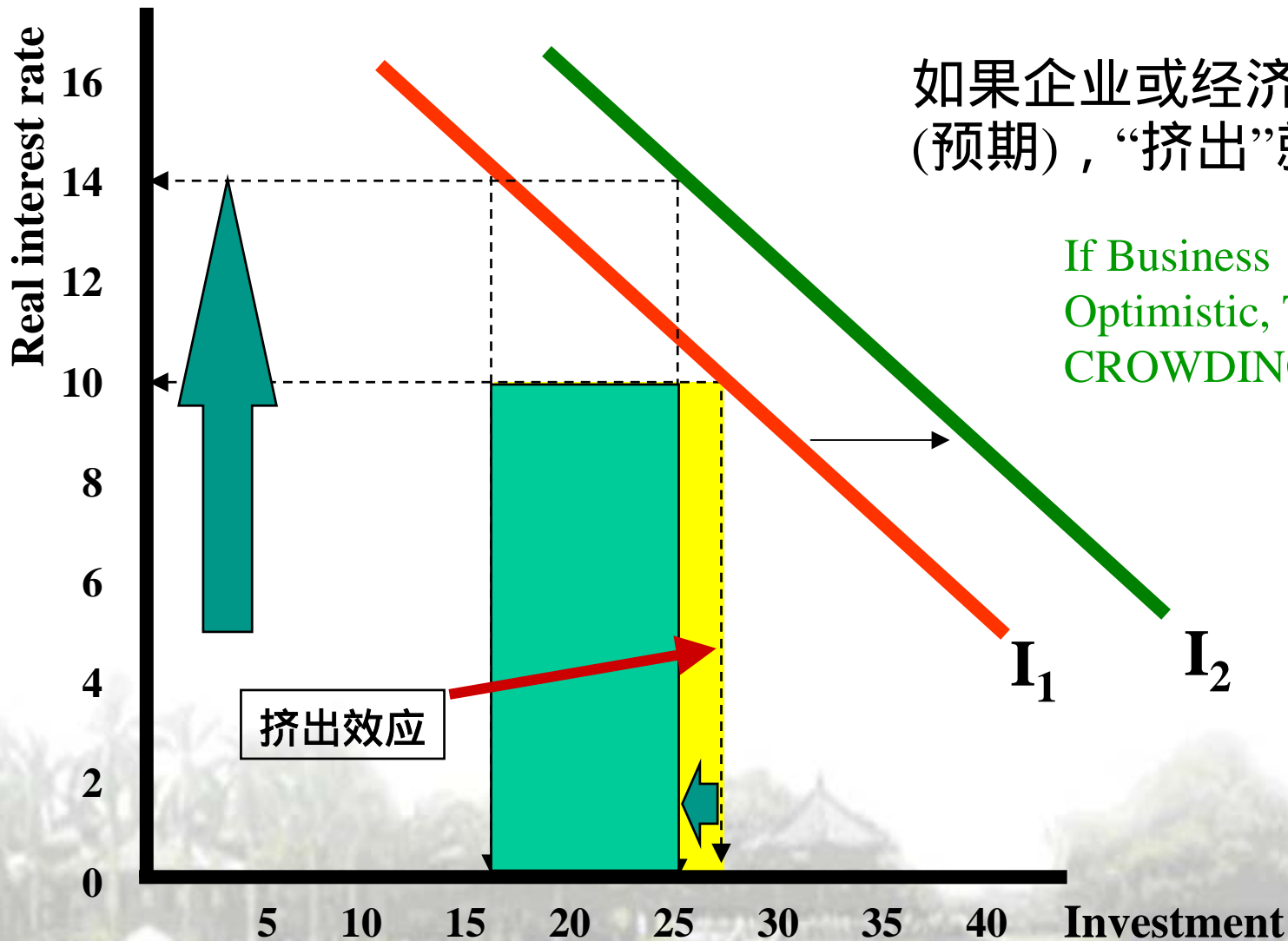


由于利息上升，投资的需求被“挤出”了。

Because of the increase in interest investment Demand is *Crowded out*.



挤出效应：投资需求



如果企业或经济更乐观些
(预期), “挤出”就会少一些。

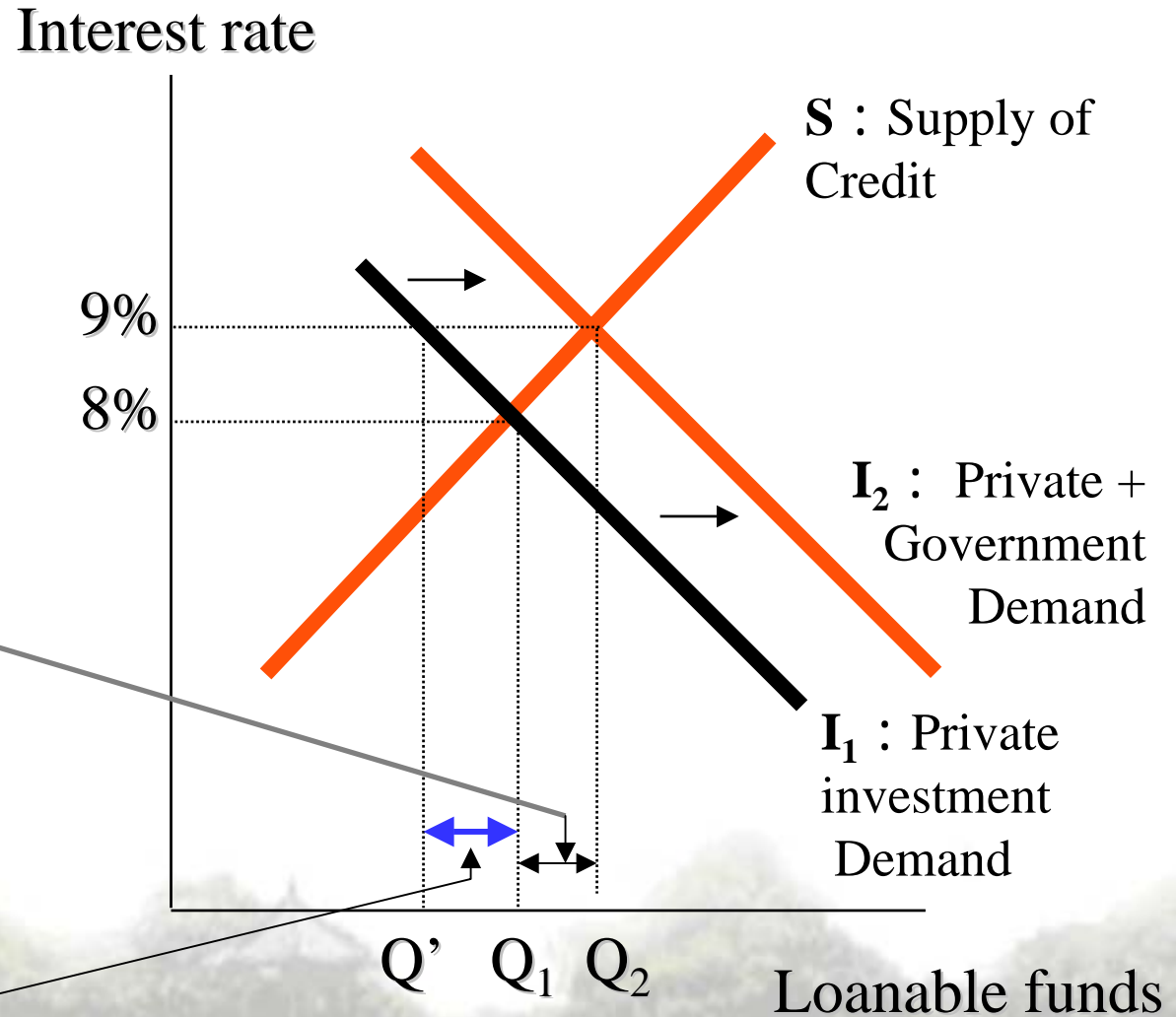
If Business is more
Optimistic, There is LESS
CROWDING OUT

预算赤字与信贷市场

- 政府借款来弥补赤字增加了信贷市场的需求，信贷市场的需求从 I_1 移到 I_2 。
- 同样地，增加了的需求使均衡利率提高，“挤出”私人投资。

Increased loanable funds

Reduced private investment



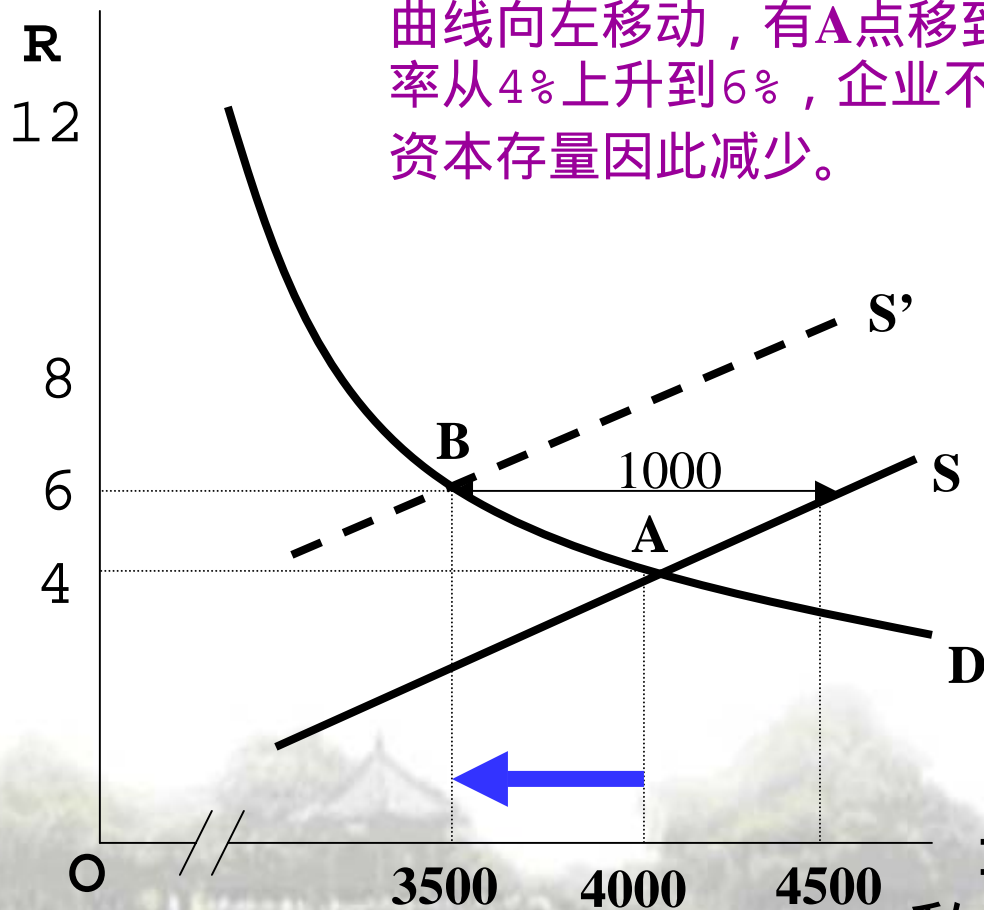
内债与外债

- ❖ **内债**(internal debt)是指一国政府欠本国公民的钱。
- ❖ **外债**(external debt)是指一国政府欠外国人的钱 (外国人购买本国债券)。
 - ▶ 政府预期减少国内投资，不如直接从国外借款，即通过把债券卖给外国投资者来弥补预算赤字；
 - ▶ 这些债券到期时，要还本付息，购买力从这个国家转移出去；
 - ▶ 国民产出中越来越大的部分移往海外用以偿还对外负债；
 - ▶ 未来的净收入水平(即付给外国人本息后剩余的部分)将降低，生活水平下降。

资本的替代

- ❖ 即政府债务取代私人资本。
- ❖ 当政府债务增加时，人们就会积累政府债券而非私人资本，从而一个国家投向股票的资本就会被公债所替代。
- ❖ 现实中不可能发生完全的替代。
 - 提高利率会刺激国内储蓄；
 - 据借外债不减少国内资本存量。

实际利率



政府举债1000，债务将K的净供给像左移动1000单位。新均衡点沿需求曲线向左移动，有A点移到B点。利率从4%上升到6%，企业不愿持有，资本存量因此减少。

私人资本存量

债务与经济增长

- ❖ 债务或者赤字在当期如若用于生产性活动、或稳定经济，它就有一定的积极作用，甚至不影响未来的产出水平。
- ❖ 但是，如果政府债务未用于生产性投资，而用在诸如国防、社会福利开支以及利息支出的话，从长期来看，这样的政府借债将影响经济的增长。
 - 后代须承担偿还债务的负担；
 - 政府借债会挤出投资；挤出的投资被政府债务所替代，可用的私人投资更少；
 - 如果政府债务是内债，政府必须征收税收来支付利息，征税可能引起效率的损失、激励机制的扭曲。
 - 如果政府债务是外债，国民收入中就必须流出部分用以还债，使得国内生活水平降低。

稳定经济



财政政策

- **财政政策**(fiscal policy)：指利用政府支出和税收等手段(包括政府支出、税收、转移支付等)来平抑商业周期波动、实现经济稳定、促进经济增长。具体一点，就是政府利用预算的赤字或盈余来调整经济。
 - 扩张性财政政策：增加政府支出、减税或两者同时使用；
 - 紧缩性财政政策：减少政府支出、加税或两者同时使用。

 - 供给面财政政策：强调增加总供给；
 - 需求面财政政策：强调增加总需求。

Alternative Fiscal Policies

Stimulus for Recessionary Gap:

- Cut Taxes
- Increase Govt. Spdg.
- Increase Transfers
- Increase Investment
- Increase Exports, Reduce Trade Deficit
- Lower Interest Rates
- Government Deficit

Coolant for Inflationary Gap:

- Increase Taxes
- Decrease Govt. Spdg.
- Reduce Transfers
- Reduce Investment
- Increase Imports
- Raise Interest Rates
- Government Surplus

自主性财政政策与相机抉择的财政政策

- **自主性财政政策**(automatic fiscal policy)是根据现实经济状况作出的结构性预算的变化。(例如，失业补偿金的决定)
- **相机抉择的财政政策**(discretionary fiscal policy)是政府或国会采取的“任意的”临时性税收或政府支出措施。

货币政策

- **货币政策**(monetary policy)：指利用改变货币存量、信贷以及利息率等手段来调整经济、实现物价稳定、促进经济增长。
- 通常有这样一些工具：
 - 公开市场操作(open market operations)
 - 改变储备率(changing reserve requirements)
 - 改变贴现率(changing the discount rate)



需求管理

- ❖ **需求管理**(demand management)：指运用财政政策和货币政策来积极地影响总需求水平。
 - 例如，在经济衰退时，相对于潜在产出水平，总需求受到了抑制，政府就可以通过增加货币供给或增加赤字预算来刺激总需求，总需求被刺激起来后，产出可以增加，就业也相应增加，经济就可以复苏。
 - 在通货膨胀时，政府减少货币供给或降低赤字预算，使总需求减少。

财政政策的局限

- ❖ 财政政策的制定和实施有更大的认识时滞、反应时滞和生效时滞。
 - 政府支出计划（特别是重大项目）对总需求的影响通常要很长时间才见实效；
 - 税收体制的调整需要长时间（6个月是快的）；
 - 税收和政府支出的增减难度和速度不同，税收易减难增，政府支出易增难减，在效果上是不同的。
 - 财政政策更多地受政治因素影响，具有政治敏感性。
 - 消费者的预期、对临时财政措施的麻木也使得财政政策的效果甚微。

货币政策的相对有效性

- ❖ 货币政策通过调整利率、信贷以及汇率的变动来影响支出。
 - 货币政策是间接影响经济。但财政政策能做到的，货币政策都能做到。
 - 但货币政策的影响具有不确定性。

- ❖ 货币政策的优点之一是它的灵活性，
 - 例如，货币当局决定调整信贷规模可以很快付诸实施。虽然货币政策也有时滞性，但银行体系对货币当局的反应时间要快得多（几个星期便可）。当然，接下来是厂商对银行体系做出的变动的反应，这个过程要长一些。
 - 但是，从总过程来看，由于货币政策是间接影响经济，起作用要比财政政策慢一些。

财政政策与货币政策的特征差异

❖ 猛烈程度不同

- 财政政策中的政府支出增加和货币政策中的法定准备金率调整对经济的影响比较猛烈；财政政策中的政府税收改变和货币政策中的公开市场操作影响比较缓和。

❖ 政策效应的时滞不同

- 财政政策直接调整总需求，效果相对快一些；货币政策间接调整总需求，效果相对慢一些。

❖ 影响范围不同

- 每项政策措施都有特定的领域，财政政策中的支出政策影响面大，而货币政策中的公开市场操作影响面小一些。

❖ 政策阻力不同

- 增税和减少政府支出的阻力大；货币政策的阻力相对较小。

财政政策与货币政策的组合

- ❖ 财政政策和货币政策在需求管理中可以互相替代，即同一目标可以采取财政政策或货币政策来实现。
 - 例如，在经济衰退时要实现稳定经济的目标，可以采用增加政府支出的办法，也可以通过增加货币供给来影响总需求增加。
 - 但是，不同的政策还是有其特定的作用，需要根据经济情况来选择。例如，在严重衰退时，需要猛烈的手段，如大幅度增加政府支出；而在只有衰退苗头时，缓和一点的措施更合适些，如有计划地收购债券、缓慢增加货币供给、降低利息率刺激投资等。

财政政策与货币政策的搭配

采用不同的财政政策和货币政策搭配来改变各个部分在GDP的比重。

$$Y = C + I + G + NE$$

- ▶ 增加总需求(减少失业), 摆脱衰退
 - 扩张性财政政策+扩张性货币政策 (双松)
- ▶ 压缩总需求, 降低通货膨胀
 - 紧缩性财政政策+紧缩性货币政策 (双紧)
- ▶ 刺激总需求(扩大就业), 抑制通货膨胀
 - 扩张性财政政策+紧缩性货币政策 (松紧)
- ▶ 减少政府支出, 稳定价格
 - 紧缩性财政政策+扩张性货币政策 (紧松)



固定规则与相机抉择

- ❖ **固定规则**：意指要制定一些限制性的规则，防止滥用财政政策和货币政策。
 - 其出发点是：政府并不能保证其政策总是正确的，私人经济是相对稳定的，政府常常是经济不稳定的重要根源。因此，必须要限制政府对经济的干预。
 - ❑ 反对过度的赤字预算
 - ❑ 要求实行“单一货币规则”
- ❖ **相机抉择**：政府应拥有充分的权力，灵活采取措施来积极地干预和稳定经济。
 - 其出发点是：政府一般能作出明智的决策。
- ❖ 究竟应该是固定规则还是相机抉择，没有一个适合于任何时候任何地点的唯一方案。

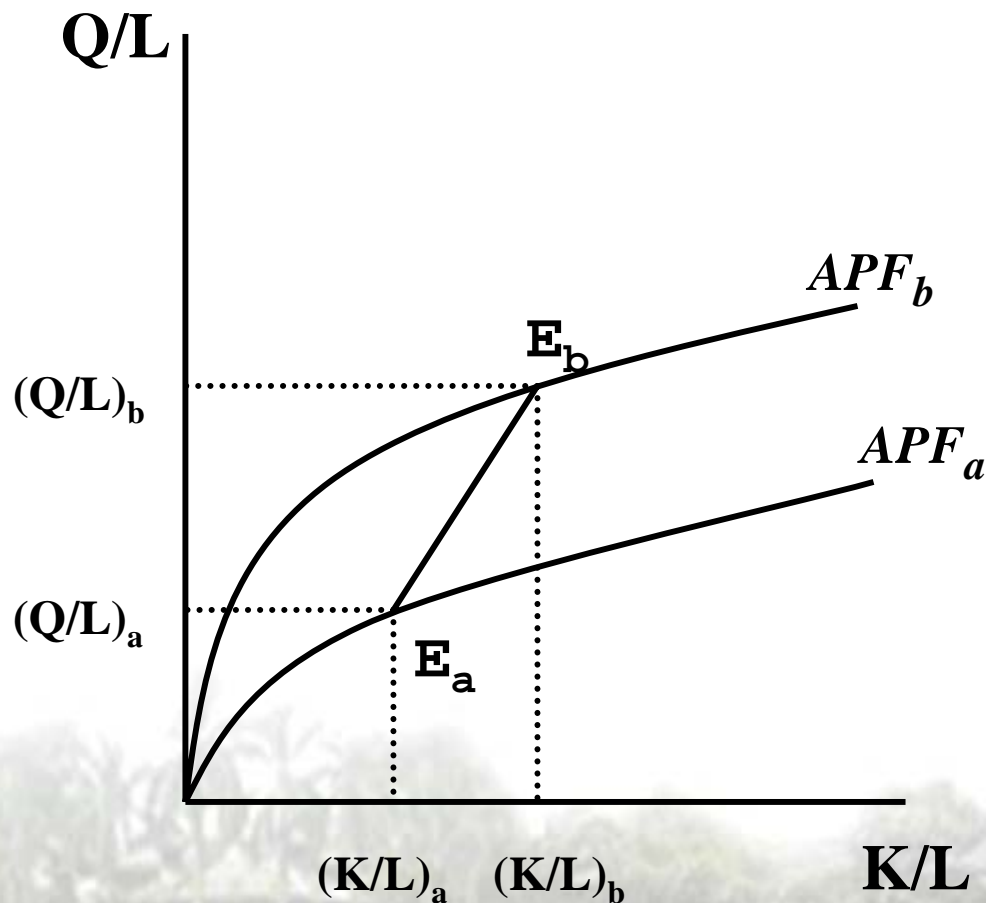
促进长期经济增长



资本深化 技术进步

- ❖ **资本深化**(capital deepening)指人均资本量随时间而增长的进程。或者说，是单位劳动的资本存量的增加。
 - 资本深化导致**资本收益递减**，降低资本收益率和实际利率，即资本边际收益递减规律。
 - 资本深化使得劳动者的边际产量提高(因为有更多的资本可供使用)，即人均产出增加，从而**工资率上升**。
- ❖ **技术变革**(technological change)指生产过程中的变革或新产品新服务的引进。使得在投入不变的情况下得到更多的或经过改良的产品。
 - 技术变革和创新的作用是提高产品的质量和产出的数量。产出数量的增加表现为产出曲线(总生产函数曲线--APF)的向上移动。

技术进步 + 资本深化



- ❖ 技术进步使生产函数曲线上移(从 APF_a 到 APF_b)；
- ❖ 资本深化(随时间推移)意味着资本劳动比率提高；
- ❖ 劳动生产率(产量与劳动之比)上升，即边际产量增加。

国民储蓄与资本存量

- ❖ 长期中，一国的资本存量主要取决于国民储蓄率。储蓄率低则资本形成规模小，而储蓄率高则资本存量可以迅速增长。
- ❖ 国民储蓄率(national saving rate)等于总储蓄额（包括私人储蓄和政府储蓄）除以国内净产值。
- ❖ 国民储蓄率是个人、政府和企业三方面储蓄率的总和。国民储蓄 $S = S_p + S_g + S_e$ 。[宏观分析中常常只分析个人储蓄和政府储蓄]储蓄率的下降可以由这三方面因素的任何一方面引起。

政府储蓄=政府税收-政府支出

个人储蓄=个人可支配收入-个人消费

提高国民储蓄

国民储蓄： $S = Y - C - G$

- ❖ 提高储蓄率需要降低充分就业下的消费水平，并且引导增加的储蓄进入投资渠道。
- ❖ 从政策的角度，需要采取适当的财政政策和货币政策，抑制消费，鼓励投资，使总需求提高（或不下降）。
 - 收入导向法：改变货币政策和财政政策的组合，增加政府储蓄、减少个人消费，同时以较低利率刺激投资。
 - 价格导向法：通过经济激励来增加储蓄和投资，降低对资本收入和资本利得的税收(提高投资和储蓄的收益率)、提供投资税收优惠或允许加速折旧(提高投资的回报)。

刺激投资的更广泛内涵

- ❖ 物质生产部门的投资固然重要，但一国国民财富的增加还依赖于其他因素，刺激投资以加速经济增长有更广泛的含义，即不仅仅局限于物质生产部门的投资（企业投资），还必定要涉及人力资本、技术资本以及其它形式的游资财富和无形财富。
 - 降低实际利率：紧缩性财政政策和扩张性货币政策，促进企业投资之外的资本深化；
 - 政府承担教育和保健方面投资的主要责任，增加人力资本。
 - 政府负责公共基础设施的建设和支出，有利于提高生产率。

推动技术进步

- ❖ 自由宽松的经济社会环境是技术进步的最好基础。
- ❖ 刺激对更高技术的需求
 - 竞争是确保创新的最基本动力
- ❖ 促进新技术的供给
 - 支持基础科学及工程技术
 - 鼓励外企投资促进本国技术进步
 - 适当的经济政策和技术政策促进新技术产生和应用。

如何促进技术进步？

- ❖ 鼓励开放与贸易；
- ❖ 规模经济，即提高生产能力的运用；
- ❖ 法制和竞争环境；
- ❖ 研究与开发支出；
- ❖ 鼓励模仿；
- ❖ 提高劳动力素质；
- ❖ 更有效配置资源。

