

第 15 章 宏观经济政策

(2022 年 10 月 24 日更新)

一 名词解释

15-1. 经济政策

经济政策指国家或政府为了达到充分就业、价格水平稳定、经济快速增长、国际收支平衡政策有宏观经济政策和微观经济政策之分。宏观经济政策包括财政政策、货币政策、收入政策等；微观经济政策是指政府制定的一些反对干扰市场正常运行的立法以及环保政策等。

15-2. 财政政策

财政政策是指政府变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收入的政策。变动税收是指改变税率和税率结构。变动政府支出指改变政府对商品与劳务的购买支出以及转移支付。

15-3. 货币政策

货币政策指政府通过中央银行变动货币供给量，影响利率和国民收入的政策措施。货币政策的工具有公开市场业务、改变贴现率、改变法定准备率以及道义上的劝告等措施。这些货币政策的工具作用的直接目标是通过控制商业银行的存款准备金，影响利率与国民收入，从而最终实现稳定国民经济的目标。

15-4. “挤出”效应 (crowding out effect)

“挤出”效应指政府支出增加所引起的私人消费或投资下降的经济效应。在 $IS-LM$ 模型中，若 LM 曲线不变，向右移动 IS 曲线，两种市场同时均衡时会引起利率的上升和国民收入的增加。但是，这一增加的国民收入小于不考虑货币市场的均衡（即 LM 曲线）或利率不变条件下的国民收入的增量，这两种情况下的国民收入增量之差，就是利率上升而引起的“挤出效应”。“挤出效应”的大小取决于支出乘数的大小、货币需求对收入变动的敏感程度、货币需求对利率变动的敏感程度以及投资需求对利率变动的敏感程度等。其中，货币的利率

敏感程度和投资的利率敏感程度是“挤出效应”大小的决定性因素。

15-5. 自动稳定器

自动稳定器亦称内在稳定器,是指经济系统本身存在的一种会减少各种干扰对国民收入的冲击的机制,能够在经济繁荣时期自动抑制通货膨胀,在经济衰退时期自动减轻萧条,无须政府采取任何行动。自动稳定器的制度包括政府所得税制度、政府转移支付制度、农产品价格维持制度等。

15-6. 货币创造乘数

货币创造乘数是指一单位高能货币能带来若干倍货币供给,这若干倍即货币创造乘数,也就是货币供给的扩张倍数。

15-7. 充分就业预算盈余

充分就业预算盈余指既定的政府预算在充分就业的国民收入水平即潜在的国民收入水平上所产生的政府预算盈余。

15-8. 财政政策乘数

财政政策乘数指在实际货币供给量不变时,政府收支的变化能使国民收入变动多少,比方说增加一美元的政府购买能使国民收入增加多少,用公式表示是:

$$\frac{dy}{dg} = \frac{1}{1 - \beta(1-t) + \frac{dk}{h}}$$

式中, β 为边际消费倾向; t 为税收函数中的边际税率; d 为投资需求函数 $I=e-dr$ 中投资对利率的敏感程度; k 和 h 分别为货币需求函数中货币需求对收入和利率的敏感程度。由于利率变动对国民收入具有挤出效应,所以财政政策乘数的效果要小于政府支出乘数。财政政策乘数的大小受到政府支出乘数 $1/(1-\beta)$ 、货币需求的利率敏感性 h 、投资需求的利率敏感性 d 以及货币需求的收入敏感性 k 的影响。在 LM 曲线为水平线(流动性陷阱)条件下,财政政策乘数等于政府支出(购买)乘数。

15-9. 货币政策乘数

货币政策乘数指当 IS 曲线不变或者说产品市场均衡情况不变时，实际货币供应量变化能使均衡收入变动多少，用公式表示是：

$$\frac{dy}{dm} = \frac{1}{[1 - \beta(1-t)]\frac{h}{d} + k}$$

从式中可知，当 β 、 t 、 h 、 k 既定时， h 越大，即货币需求对利率越敏感，亦即 LM 越平缓，则货币政策效果越小；而当其他参数既定时， d 越大，即投资需求对利率越敏感，亦即 IS 曲线越平缓，则货币政策效果越大。同样， β 、 t 、 k 的大小也会影响 dy/dm 的大小，即货币政策效果。

15-10. 古典主义极端

古典主义极端是指古典主义的一种极端情况。如果 IS 越平坦，或 LM 越陡峭，则财政政策效果越小，货币政策效果越大，如果出现一种 LM 曲线为垂直线而 IS 曲线为水平线的情况，则财政政策将完全无效，而货币政策将完全有效。这种情况被称为古典主义的极端情况。

15-11. 凯恩斯极端

凯恩斯极端指凯恩斯主义的一种极端情况。如果 LM 越平坦，或 IS 越陡峭，则财政政策效果越大，货币政策效果越小，如果出现一种 IS 曲线为垂直线而 LM 曲线为水平线的情况，则财政政策将十分有效，而货币政策将完全无效。这种情况被称为凯恩斯主义的极端情况。

15-12. 公开市场业务

公开市场业务，也称公开市场操作，是指央行在金融市场上公开买卖政府债券以控制货币供给和利率的政策行为。当经济衰退时，买进债券。一方面通过货币投放，扩大货币供给；另一方面导致债券需求增加，进而债券价格上升，利率下降。当经济过热时，则卖出债券。

15-13. 基础货币

基础货币指商业银行准备金总额(包括法定存款准备金和超额存款准备金)上非银行部

门持有的通货总额。这是商业银行派生存款或创造货币的基础，由于它会派生出货币，因此是一种高能量的或者说活动力强大的货币，故又称高能货币或强力币。它经过多倍扩大的连锁反应能扩大货币的供给量。基础货币作为整个银行体系内存款扩张、货币创造的基础，其数额大小对货币供给总量具有决定性的影响。

15-14. 法定准备金率

法定准备金率指金融机构按规定向中央银行缴纳的存款金额占其存款总额的比率。中央银行通过调整法定准备金率，影响金融机构的信贷资金供应能力，从而间接调控货币供给量。当法定准备金率提高时，银行体系某定量准备金所能维持的负债和信用额度便下降。相反，当法定准备金率降低时，银行体系某定量准备金所能维持的负债和信用额便上升。因此，提高法定准备金率是一种信用收缩措施。降低法定准备金率是一种信用扩张措施，最终都会影响货币供给量的多少。法定准备金率是中央银行调节货币供给量的三大传统政策工具之一。

15-15. 再贴现率

再贴现率是中央银行对商业银行及其他金融机构的放款利率。再贴现率指中央银行通过变动给商业银行及其他存款机构的贷款利率来调节货币供给量，再贴现率提高，商业银行向中央银行的借款就会减少，准备金从而货币供给量就会减少；再贴现率下降，商业银行向中央银行的借款就会增加，准备金从而货币供给量就会增加。再贴现率政策通常作为补充手段和公开市场业务政策结合使用。

15-16. 公开市场业务

公开市场业务指中央行在金融市场上公开买卖政府债券以控制货币供和利率的政策行为。政府债券是政府为筹措资金来弥补财政赤字而发行的支付利息的国券或债券。央行通过向居民、企业、银行等买卖债券来扩大和收缩货币供给。其目的一是要影响货币存量和市场利率，二是要利用证券买卖来稳定商业银行的准备金数量，抵消市场自发波动因素的干扰，进而达到稳定货币供给和市场利率的目的。公开市场业务政策是中央银行稳定经济的最经常使用的政策手段，因为其操作灵活，可根据经济状况和经济目标自由决定债券的数量、时间和方向。

二 选择题

15-17	15-18	15-19	15-20	15-21	15-22	15-23	15-24	15-25	15-26
C	B	A	C	C	B	A	B	A	D
15-27	15-28	15-29	15-30	15-31	15-32	15-33	15-34	15-35	15-36
C	A	B	B	D	A	C	D	C	B
15-37	15-38	15-39	15-40	15-41	15-42	15-43	15-44	15-45	15-46
D	A	C	B	C	C	C	C	B	A
15-47	15-48	15-49	15-50	15-51					
A	A	B	D	B					

三 判断题

15-52	15-53	15-54	15-55	15-56
×	×	×	×	×
15-57	15-58	15-59	15-60	15-61
×	√	√	√	√
15-62	15-63	15-64	15-65	15-66
√	×	√	×	√
15-67	15-68	15-69	15-70	15-71
√	×	√	√	√
15-72	15-73	15-74	15-75	15-76
√	×	×	×	√

四 简答题

15-77. 宏观经济政策的目标是什么？

解答：宏观经济政策是国家或政府对经济进行总量的调控，为实现一定目标而制定的解答经济问题的原则或措施。一般认为，宏观经济政策应该同时实现充分就业、物价稳定、经济增长和国际收支平衡四大目标。

充分就业是指消灭了周期性失业的就业状况，充分就业并不是人人都有工作，而是维持一定的失业率，但这个失业率要在社会允许的范围之内，能为社会所接受。物价稳定是指一般物价水平的稳定或物价总水平的稳定，即维持一个低而稳定的通货膨胀率，这种通货膨胀率能为社会所接受，对经济也不会产生不利的影响。经济增长是达到一个适度的增长率，这种增长率要既能满足社会发展的需要，又是人口增长和技术进步所能达到的。国际收支平衡是指既无国际收支赤字，又无国际收支盈余。因为国际收支赤字与盈余，都会对国内经济发展产生不利影响。

15-78. 什么是相机抉择的财政政策和货币政策？

解答：凯恩斯主义经济学者认为，为确保经济稳定，政府要审时度势，根据对经济形势的判断，逆对经济风向行事，主动采取一些措施稳定总需求水平。在经济萧条时，政府要采取扩张性的财政政策，降低税率、增加政府转移支付、扩大政府支出，以刺激总需求，降低失业率；在经济过热时，采取紧缩性的财政政策，提高税率、减少政府转移支付，降低政府支出，以抑制总需求的增加，进而遏制通货膨胀。这就是斟酌使用的财政政策。

同理，在货币政策方面，学者们认为相机抉择的货币政策也要逆对经济风向行事。当总支出不足、失业持续增加时，中央银行要实行扩张性的货币政策，即提高货币供应量，降低利率，从而刺激总需求，以缓解答衰退和失业问题；在总支出过多、价格水平持续上涨时，中央银行就要采取紧缩性的货币政策，即削减货币供应量，提高利率，降低总需求水平，以解答决通货膨胀问题。这就是斟酌使用的货币政策。

15-79. 什么是公债哲学？

解答：在经济萧条时期，财政政策是增加政府支出，减少政府税收，这样就必然出现财政赤字。凯恩斯认为，财政政策应该为实现充分就业服务，因此，必须放弃财政收支平衡的旧信条，实行赤字财政政策。凯恩斯主义经济学家强调了要把财政政策从害怕赤字的框框下解答放出来，以充分就业为目标来制定财政预算，而不管是否有赤字。这样，赤字财政就

成为财政政策的一项重要内容。

凯恩斯主义经济学家认为，发行公债，实行赤字财政政策不仅是必要的，而且也是可能的。这是因为：第一，债务人是国家，债权人是公众。国家与公众的根本利益是一致的。政府的财政赤字是国家欠公众的债务，也就是自己欠自己的债务。第二，政府的政权是稳定的，这就保证了债务的偿还是有保证的，不会引起信用危机。第三，发行公债筹得的款项可以用于发展经济，使政府有能力偿还债务，弥补赤字。这就是一般所说的“公债哲学”。

15-80. 简述是否边际税率越高，税收作为自动稳定器的作用越大？

解答：税收制度是一种针对国民收入波动的自动稳定器。三部门经济中支出乘数值与两部门经济中支出乘数值的差额决定了税收制度的自动稳定程度，其差额越大，自动稳定作用越大，这是因为在边际消费倾向一定的条件下，边际税率越高，混合经济中支出乘数越小，从而自动稳定量越大，可以用公式表示三部门经济的支出乘数公式 $\frac{1}{1-\beta(1-t)}$ 中得出。边际税率 t 越大，支出乘数越小，从而边际税率变动稳定经济的作用就越大。

15-81. 财政政策的基本内容是什么？使用原则是什么？

解答：财政政策是各国干预与调节经济的主要政策之一。宏观财政政策的基本内容：包括政府财政支出和财政收入两大方面，财政支出按支出方式又可分为政府购买支出和转移支付，财政收入主要由各项税收构成。

根据凯恩斯经济学原理，在运用宏观财政政策调节经济、进行需求管理时，政府应根据不同情况来调整政府支出和税收，采取扩张性的或紧缩性的政策措施。

具体来说，在经济萧条时期，总需求小于总供给，经济中存在失业，政府就要运用扩张性的财政政策即增加政府支出、减少税收来刺激总需求，以实现充分就业。因为政府公共工程支出与购买的增加有利于刺激私人投资；转移支付的增加可以增加个人消费，这样就会刺激总需求；减少个人所得税（主要是降低税率）可以使个人有更多的可支配收入，从而增加消费；减少公司所得税可以使公司收入增加，从而投资增加，这样也会刺激总需求。

在经济繁荣时期，总需求大于总供给，存在过度需求，会引起通货膨胀，政府则要通过紧缩性的财政政策即减少政府支出、增加税收来抑制总需求，以实现物价稳定。因为政府公共工程支出与购买的减少有利于抑制投资；转移支付的减少可以减少个人消费，这样就抑制了总需求；增加个人所得税（主要是提高税率）可以减少个人可支配收入，从而减少消费；增加公司所得税可以使公司收入减少，从而投资减少，这样也会抑制总需求。

西方经济学家将这种政策称之为“逆经济风向行事”。即在经济高涨时期抑制总需求，使经济不致过度高涨而引起通货膨胀；在经济萧条时期，刺激总需求，使经济不至于严重萧条而引起失业。

15-82. 如何运用财政政策和货币政策的搭配来解答“滞胀”问题？

解答：（1）滞胀指经济生活中出现了生产停滞、失业增加和物价水平居高不下同时存在的现象，它是通货膨胀长期发展的结果。以弗里德曼为代表的货币主义者直接批判凯恩斯主义的通货膨胀政策，认为滞胀是长期实施膨胀性经济政策的必然结果，以增加有效需求的办法来刺激经济，实质上是过度发行货币，经济中的自然失业率是无法通过货币发行来消除的。

（2）财政政策是指政府变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收入的政策。变动税收是指改变税率和税率结构。变动政府支出指改变政府对商品与劳务的购买支出以及转移支付。货币政策是指政府通过中央银行变动货币供给量，影响利率和国民收入的政策措施。货币政策的工具有公开市场业务、改变贴现率、改变法定准备率以及道义上的劝告等措施。这些货币政策的工具作用的直接目标是通过控制商业银行的存款准备金，影响利率与国民收入，从而最终实现稳定国民经济的目标。

（3）当经济出现滞胀时，应采取紧的财政政策和松的货币政策。紧的财政政策可以抑制社会总需求，防止经济过旺和制止通货膨胀；松的货币政策在于保持经济的适度增长。因此，这种政策组合的效应就是在控制通货膨胀的同时，保持适度的经济增长。但货币政策过松，就难以制止通货膨胀。

15-83. 试用 *IS-LM* 模型分析引起“完全挤出”的财政扩张政策的情况。

解答：（1）挤出效应指政府支出增加引起私人部门消费和投资下降。挤出效应的大小取决于支出乘数的大小、货币需求对产出水平的敏感程度、货币需求对利率变动的敏感程度和投资需求对利率的变动敏感程度，其中货币需求对利率变动的敏感程度是决定性因素。在充分就业的条件下，经济没有过剩的生产能力，这时，政府增加支出，会产生完全的挤出效应。

（2）如图 15-1 所示，在充分就业的条件下，当政府实行扩张性财政政策时，*IS* 曲线右移至 *IS*₁，利率由 r_2 升至 r_1 ，但国民收入没有变化，仍然为 Y_0 ，这表明政府支出已完全挤占了私人投资。

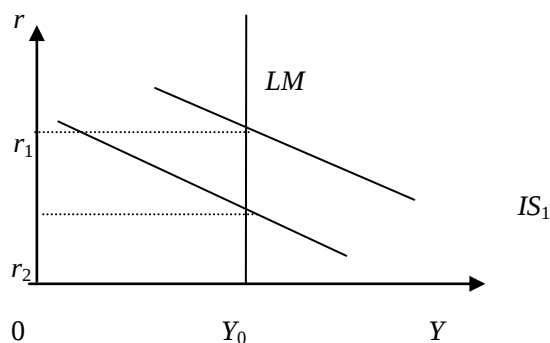


图 15-1 IS-LM 模型

15-84. 简述财政政策的乘数效应，说明为什么会产生乘数效应。

解答：财政政策乘数主要是一种投资乘数，即政府开支的变化引起的国民收入若干倍的变化。之所以会产生乘数效应，是因为各个经济部门之间是相互关联的。某一部门的投资不仅会增加本部门的收入，而且会在国民经济各部门中引起连锁反应，从而使其他部门的投资与收入也相应地增加，最终使国民收入成倍的增长。但产生乘数效应必须具备以下几个条件：在消费函数或储蓄函数既定的情况下，一定的投资可以引起收入的某种程度的增加；要有一定的劳动力在投资增加后能够利用；要有一定的存货可以作为资本投入生产。

15-85. 平衡预算的财政思想和功能财政思想有何区别？

解答：平衡预算的财政思想主要分年度平衡预算、周期平衡预算和充分就业平衡预算三种。年度平衡预算，要求每个财政年度的收支平衡。这是在 20 世纪 30 年代大危机以前普遍采用的政策原则。周期平衡预算是指政府在一个经济周期中保持平衡。在经济衰退时实行扩张政策，有意安排预算赤字，在繁荣时期实行紧缩政策，有意安排预算盈余，用繁荣时的盈余弥补衰退时的赤字，使整个经济周期的盈余和赤字相抵而实现预算平衡。这种思想在理论上似乎非常完整，但实行起来非常困难。这是因为在一个预算周期内，很难准确估计繁荣与衰退的时间与程度，两者更不会完全相等，因此连预算都难以事先确定，从而周期预算平衡也就难以实现。充分就业平衡预算是指政府应当使支出保持在充分就业条件下所能达到的净税收水平。

功能财政思想强调，政府在财政方面的积极政策主要是为实现无通货膨胀的充分就业水平。当实现这一目标时，预算可以是盈余，也可以是赤字。功能财政思想是凯恩斯主义者的财政思想。他们认为不能机械地用财政预算收支平衡的观点来对待预算赤字和预算盈余，而应根据反经济周期的需要来利用预算赤字和预算盈余。当国民收入低于充分就业的收入水平

时，政府有义务实行扩张性财政政策，增加支出或减少税收，以实现充分就业。如果起初存在财政盈余，政府有责任减少盈余甚至不惜出现赤字，坚定地实行扩张政策。反之亦然。总之，功能财政思想认为，政府为了实现充分就业和消除通货膨胀，需要赤字就赤字，需要盈余就盈余，而不应为了实现财政收支平衡来妨碍政府财政政策的正确制定和实行。

显然，平衡预算的财政思想强调的是财政收支平衡，以此作为预算目标或者说政策的目的，而功能财政思想强调，财政预算的平衡、盈余或赤字都只是手段，目标是追求无通胀的充分就业和经济的稳定增长。

15-86. 政府购买和政府转移支付随经济周期波动的方向如何？一般来说，哪一项波动的程度更大？

解答：政府为减少经济波动往往运用财政政策进行总需求管理。政府购买和政府转移支付都会对经济周期做出反应。其中转移支付随经济波动更大些，并朝反周期方向波动，因为经济衰退时，失业津贴、贫困救济、农产品价格补贴等支出会自动增加，经济繁荣时，这些支出会自动减少，而政府购买则变动较少，因为国防费、教育经费以及政府行政性开支等有一定刚性，不可能随经济周期波动很大。

15-87. 政府发行的公债卖给中央银行、商业银行或其他私人机构，对货币供给量变动会产生什么不同的影响？

解答：政府发行的公债卖给中央银行，这实际上就是让中央银行增加货币发行，增加基础货币，货币供给量会按照货币乘数数倍地增加，这是政府的货币筹资，其结果往往是形成通货膨胀，这是国家征收的通货膨胀税；而政府发行的公债卖给商业银行或者其他私人机构，不过是购买力向政府部门转移，不会增加基础货币，不会直接引起通货膨胀，这是政府的债务筹资。

15-88. 简述央行如何通过货币政策工具调节总需求。

解答：凯恩斯主义的货币政策就是要通过对货币供给量的调节来调节利息率，进而影响总需求，最终实现宏观经济管理目标。在凯恩斯主义货币政策中，中央银行能够使用的政策工具主要有公开市场业务、贴现政策和法定准备率政策等。

在不同的经济形势下，中央银行要运用不同的货币政策来调节经济。在萧条时期，总需求小于总供给，为了刺激总需求，就要运用扩张性货币政策。即在公开市场上买进有价证券，降低贴现率并放松贴现条件，降低准备率等，这样就可以增加货币供给量，降低利息率，刺激总需求。在繁荣时期，总需求大于总供给，为了抑制总需求，就要运用紧缩性货币政策。即在公开市场上卖出有价证券，提高贴现率并严格贴现条件，提高准备率等。这样就可以减

少货币供给量，提高利息率，抑制总需求。

15-89. 对有顺差的过热经济采取紧缩货币政策是否合适？为什么？

解答：对有顺差的过热经济采取紧缩货币政策不合适。理由如下：

（1）紧缩性的货币政策的含义

所谓货币政策，是指政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。货币政策分为扩张性的和紧缩性的两种。紧缩性的货币政策是通过降低货币供应的增长率来降低总需求水平，在这种政策下，取得信贷较为困难，利息率也随之提高。因此，在通货膨胀较严重时，采用紧缩性的货币政策较合适。

（2）紧缩货币政策对有顺差的过热经济的影响

紧缩性的货币政策对过热的经济有抑制作用，但是不能调节国际收支的顺差，从而实现宏观经济的外部均衡。

一方面，中央银行实施适度从紧的货币政策，通过灵活调节利率等措施，适时调控货币供应总量和结构，可以有效地控制通货膨胀，使国民经济成功实现“软着陆”。从而达到抑制经济过热的目的。

另一方面，紧缩性的货币政策同时通过以下三个途径影响国际收支状况：

- ①产出下降→进口下降→顺差增加；
- ②价格水平下降→出口增加进口减少→顺差增加；
- ③利率提高→资本净流出下降→顺差增加。

所以，紧缩性的货币政策可以抑制经济过热，但是不能使顺差减少，即不能兼顾两大经济目标。对有顺差的过热经济仅仅采取紧缩货币政策是不合适的。

（3）实施紧缩货币政策的同时提高汇率可以兼顾两大经济目标

提高汇率→出口减少，进口增加。所以，在实施紧缩货币政策的同时提高汇率能兼顾两大经济目标：顺差减少和产出下降。

15-90. 什么是货币政策的内部时滞？

解答：“内部时滞”（*inside lag*）是相对“外在时滞”（*outside lag*）而言，指从经济发生变动认识到有采取政策措施的必要性到决策者制定出适当的经济政策并付诸实施之间的时间间隔。可以分为三个组成部分：认识时滞、决策时滞和行动时滞。不同的经济政策具

有不同的内在时滞。货币政策由于从决策到执行所需的环节较少，其内在时滞较短；财政政策的制定和执行需通过立法机构讨论和表决，再由中央和地方政府执行，因而其内在时滞较长。值得一提的是，当经济发生波动时，经济中存在的自动稳定器会在一定程度上起到熨平经济周期的作用，但由于自动稳定器无需政府干预而会自动发挥作用，因而其内在时滞为零。政府要有效地影响经济运行，其制定和执行经济政策的内在时滞就必须尽可能地缩短。但由于内在时滞受一系列客观因素的制约，故其变动不可能太大。

15-91. 货币政策效果为什么会因 LM 斜率而异？

解答：货币政策效果是指当 IS 曲线不变或者说产品市场均衡情况不变时，实际货币供应量变化能使均衡收入变动多少，用公式表示是：

$$\frac{dy}{dm} = \frac{1}{[1-b(1-t)]\frac{h}{d} + k}$$

式中， b 为边际消费倾向； t 为税收函数中的边际税率； d 为投资需求函数 $I = e - dr$ 中投资对利率的敏感程度； k 和 h 分别为货币需求函数中货币需求对收入和利率的敏感程度。从上式可知，当 b 、 t 、 h 、 k 既定时， h 越大，即货币需求对利率越敏感，亦即 LM 曲线越平缓，则货币政策效果越小；而当其他参数既定时， d 越大，即投资需求对利率越敏感，亦即 IS 曲线越平缓，则货币政策效果越大。同样， b 、 t 、 k 的大小也会影响 dy/dm 的大小，即货币政策效果。

根据 LM 曲线的代数表达式 $r = \frac{k}{h}Y - \frac{m}{h}$ 可看出， LM 曲线的斜率为 $\frac{k}{h}$ 。 LM 曲线斜率的大小取决于以下两个因素：①货币需求对收入的敏感系数 k 。 h 一定时， k 越大， LM 曲线的斜率越大， LM 曲线越陡峭；②货币需求对利率的敏感系数 h 。 k 一定时， h 越大， LM 曲线的斜率越小， LM 曲线越平缓。

因此，由于 LM 曲线斜率与货币政策效果都受系数 k 和 h 的影响，所以货币政策效果会因 LM 曲线斜率的不同而不同。当 LM 曲线斜率较大时， k 较大或 h 较小，此时货币政策效果越小；反之则相反。

15-92. 请对财政政策和货币政策混合使用的政策效应做简要分析。

解答：（1）财政政策是指政府变动税收和支出以便影响总需求进而影响就业和国民收

入的政策。变动税收是指改变税率和税率结构。变动政府支出指改变政府对商品与劳务的购买支出以及转移支付。货币政策是指政府通过中央银行变动货币供给量，影响利率和国民收入的政策措施。货币政策的工具有公开市场业务、改变贴现率、改变法定准备率以及道义上的劝告等措施。这些货币政策的工具作用的直接目标是通过控制商业银行的存款准备金，影响利率与国民收入，从而最终实现稳定国民经济的目标。

(2) 膨胀性的财政政策表现为 IS 曲线右移，在使收入增加的同时会带来利率的上升，反之亦然。膨胀性的货币政策表现为 LM 曲线右移，在使收入增加的同时会带来利率的下降，反之亦然。由此可见，通过两种政策的搭配，可实现收入和利率的不同组合。

当出现非均衡时，能够通过 $IS-LM$ 模型的内生变量的调整使之均衡。下面以经济在某一时期处于萧条状态为例，根据 $IS-LM$ 模型对混合使用财政政策和货币政策的政策效应作简要分析。

如图 15-2 所示，在某一时期某经济处于萧条状态。假定经济起初处于图中 E 点，收入为 y_0 ，利率为 r_0 ，而充分就业的收入为 y^* 。为克服经济萧条，达到充分就业，政府既可采用膨胀性财政政策将 IS 右移到 IS' ，也可实行膨胀性货币政策将 LM 右移到 LM' 。采用这两种政策虽都可以使收入达到 y^* ，但会使利率大幅度上升或下降。如果既想使收入增加到 y^* ，又不使利率变动，则可采用膨胀性财政政策和货币政策混合使用的办法。

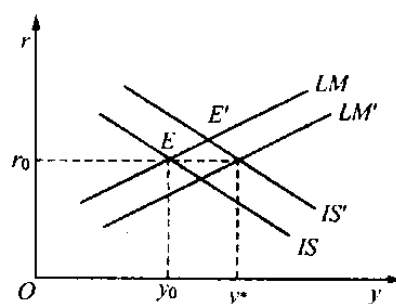


图 15-2 财政政策和货币政策的混合使用

为了将收入从 y_0 提高到 y^* 。可实行膨胀性财政政策，使产出水平上升，但为了使利率不由于产出上升而上升，可相应地实行膨胀性货币政策，增加货币供应量，使利率保持原有水平。如果仅实行膨胀性财政政策，将 IS 移到 IS' ，则均衡点为 E' ，利率上升到 r_0 之上，发生“挤出效应”，产量不可能达到 y^* ，如果采用“适应性的”货币政策，即按利率上升的要求，增加货币供给，将 LM 移到 LM' ，则利率可保持不变，投资不被挤出，产量就可达到 y^* 。

(3) 政府和中央银行可以根据具体情况和不同目标,选择不同的政策组合。例如,当经济萧条但又不太严重时,用膨胀性财政政策刺激总需求,又用紧缩性货币政策控制通货膨胀;当经济发生严重通货膨胀时,用紧缩货币来提高利率,降低总需求水平,又紧缩财政,以防止利率过分提高;当经济中出现通货膨胀又不太严重时,用紧缩财政压缩总需求,又用膨胀性货币政策降低利率,以免财政政策紧缩而引起衰退;当经济严重萧条时,用膨胀财政增加总需求,用扩张货币降低利率以克服“挤出效应”。各种混和政策的效果如下表 15.1 所示。

表 15.1 财政政策和货币政策的混合使用

	政策混合	产出	利率
1	膨胀性财政政策和紧缩性货币政策	不确定	上升
2	紧缩性财政政策和紧缩性货币政策	减少	不确定
3	紧缩性财政政策和膨胀性货币政策	不确定	下降
4	膨胀性财政政策和膨胀性货币政策	增加	不确定

15-93. 何谓“挤出效应”?说明影响“挤出效应”的主要因素。

解答: (1) “挤出效应”指在政府支出增加时,会引起利率的提高,这样会减少私人支出。所以原财政政策的效果被抵消掉一部分,甚至可能完全不起作用。其发生机制是:①政府支出增加,商品市场上竞争加剧,价格上涨,实际货币供应量减少。因而用于投机目的的货币量减少;②用于投机目的的货币量减少引起债券价格下降,利率上升,结果投资减少。由于存在着货币幻觉,在短期内,将会有产量的增加。但在长期内,如果经济已经处于充分就业状态,那么增加政府支出只能挤占私人支出。在 $IS-LM$ 模型中,若 LM 曲线不变,向右移动 IS 曲线,两种市场同时均衡时会引起利率的上升和国民收入的增加。但是,这一增加的国民收入小于不考虑货币市场的均衡(即 LM 曲线)或利率不变条件下的国民收入的增量,这两种情况下的国民收入增量之差,就是利率上升而引起的“挤出效应”。但在经济未达到充分就业状态之前,“挤出效应”并不明显,此时政府推行的增加支出的扩张性财政政策仍是有效的。

(2) “挤出效应”的大小取决于支出乘数的大小、货币需求对收入变动的敏感程度、货币需求对利率变动的敏感程度、投资需求对利率变动的敏感程度等。其中,货币的利率敏感程度和投资的利率敏感程度是“挤出效应”大小的决定性因素。“挤出效应”与货币的利

率敏感程度负相关；与投资的利率敏感性正相关。在充分就业时，挤出效应最大，接近于 1；在没有实现充分就业时，挤出效应取决于政府开支引起利率上升的大小，此时挤出效应一般在 0~1 之间。一般来说，从 LM 、 IS 曲线的斜率也可以判断挤出效应的大小。

15-94. IS 曲线和 LM 曲线怎样移动才能使国民收入增加而利率不变？怎样的财政政策和货币政策配合才能做到这一点？

解答：（1） IS 曲线代表产品市场处于均衡状态的收入和利率的所有组合，是在产品市场达到均衡时，收入和利率的各种组合的点的轨迹。在两部门经济中， IS 曲线的数学表达式为：

$$I(r) = S(Y)$$

它的斜率为负，这表明 IS 曲线一般是一条向右下方倾斜的曲线。一般来说，在产品市场上，位于 IS 曲线右方的收入和利率的组合，都是投资小于储蓄的非均衡组合；位于 IS 曲线左方的收入和利率的组合，都是投资大于储蓄的非均衡组合，只有位于 IS 曲线上的收入和利率的组合，才是投资等于储蓄的均衡组合。

（2） LM 曲线代表货币市场处于均衡状态的收入和利率的所有组合，表示在货币市场中，货币供给等于货币需求时收入与利率的各种组合的点的轨迹。 LM 曲线的数学表达式为：

$$\frac{M}{P} = ky - hr$$

它的斜率为正，这表明 LM 曲线一般是向右上方倾斜的曲线。一般来说，在货币市场上，位于 LM 曲线右方的收入和利率的组合，都是货币需求大于货币供给的非均衡组合；位于 LM 曲线左方的收入和利率的组合，都是货币需求小于货币供给的非均衡组合；只有位于 LM 曲线上的收入和利率的组合，才是货币需求等于货币供给的均衡组合。

（3）一般而言，如果仅仅采用扩张性财政政策，即 LM 曲线不变，而向右移动 IS 曲线，会导致利率上升和国民收入的增加；如果仅仅采用扩张性货币政策，即 IS 曲线不变，而向右移动 LM 曲线，可以降低利率和增加国民收入。考虑到 IS 曲线和 LM 曲线的上述移动特点，如果使 IS 、 LM 曲线同方向和同等幅度的向右移动可以使国民收入增加而利率不变。

如图 15-3 所示。

通过 IS_1 曲线向右移动至 IS_2 使收入从 Y_1 增加至 Y_2 ，利率由 r_1 上升至 r_2 ，但与此同时向右移动 LM 曲线，从 LM_1 移至 LM_2 ，使利率从 r_2 下降至 r_1 以抵消 IS 曲线右移所引起的利率上升而产生的“挤出效应”，使国民收入更进一步向右移动至 Y_3 。这样， IS 曲线和 LM 曲

线的移动才能使国民收入增加而利率不变。而要达到上述目的，就需要松的财政政策和松的货币政策的混合使用（相机抉择），一方面采用扩张性财政政策增加总需求；另一方面采用扩张性货币政策降低利率，减少“挤出效应”，使经济得以迅速复苏、高涨。

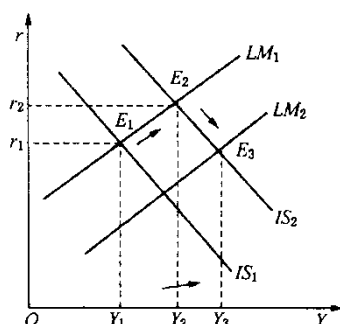


图 15-3 扩张性财政政策和扩张性货币政策的混合使用

15-95. Δ 关于稳定性政策：

（1）假设一个经济体处在充分就业的初始均衡之中，如果增加货币供给量，其对经济的短期影响和长期影响各是什么？在什么条件下，短期影响与长期影响没有差别？

（2）在什么情况下总需求管理政策是必要的和有效的？在什么情况下不需要总需求管理政策？

解答：（1）货币供给增加的短期影响是总需求的增加，就业和产出水平的提高。但是在长期，货币供给增加只会使物价水平提高，就业和产出水平都回复到充分就业状态。

如果人们的预期是理性的，而且经济中的信息是公开的，则货币供给增加的短期和长期影响没有差别。这是因为在理性预期的情况下，人们将根据货币政策变化迅速调整其决策，最终货币供给量增加对经济中的就业和产出水平不会产生实际作用。

（2）总需求管理政策是通过调节总需求来达到一定政策目标的宏观经济政策工具，这也是凯恩斯主义所重视的政策工具。需求管理是要通过对总需求的调节，实现总需求等于总供给，达到既无失业又无通货膨胀的目标。在总需求小于总供给时，在经济中会由于需求不足而产生失业，这时就要运用扩张性的政策工具来刺激总需求。在总需求大于总供给时，在经济中会由于需求过度而引起通货膨胀，这时就要运用紧缩性的政策工具来压抑总需求。需求管理包括财政政策与货币政策。

当经济陷入衰退或发生剧烈的经济波动时，总需求管理政策是必要和有效的。特别地，在经济陷入萧条、有效需求不足时，扩张性的总需求政策是极为有效的，它可以在提高经济产出的同时，不会引起较高的通货膨胀水平，这有助于经济尽快走出衰退和萧条。当经济接

近充分就业水平，或经济运行较为稳定，没有较大的波动时，不需要总需求管理政策。因为此时扩张性的总需求政策极有可能会引发通货膨胀，影响经济的稳定运行。

15-96. △ 国家宏观调控应掌握哪些数量界限？

解答：宏观调控指政府按照社会主义经济满足人民基本要求的需要和国民经济能以较快速度稳步协调发展的需要，综合运用经济的、计划的、法律的和必要的行政手段，对整个国民经济运行和发展进行的调节和控制。宏观调控的基本要求，是使宏观经济活动通过市场中介和微观经济活动有机地结合起来，保持总供求的基本平衡，顺利实现经济发展的战略目标。国家对国民经济的宏观调控，在建立了调控体系，明确了具体目标后，关键是要确定具体的数量指标，从理论上探索其可行区间的数量界限，以便在具体决策时有所依据。

- (1) 经济增长率的合理区间。
- (2) 财政信贷平衡的数量界限。
- (3) 国际收支平衡的数量界限。
- (4) 物价稳定的合理界限。
- (5) 合理就业的数量界限。
- (6) 产业结构合理化的数量界限。
- (7) 收入分配合理化的数量标志。

15-97. 简述什么是货币创造乘数。其大小主要和哪些变量有关？

解答：一单位高能货币能带来若干倍货币供给，这若干倍即货币创造乘数，也就是货币供给的扩张倍数。如果用 H 、 C_u 、 RR 、 ER 分别代表高能货币、非银行部门持有的通货、法定准备金和超额准备金，用 M 和 D 代表货币供给量和活期存款，则

$$H = C_u + RR + ER(1)$$

$$M = C_u + D(2)$$

即有
$$\frac{M}{H} = \frac{C_u + D}{C_u + RR + ER}$$

再把该式分子分母都除以 D ，则得

$$\frac{M}{H} = \frac{C_u/D + 1}{C_u/D + RR/D + ER/D}$$

这就是货币乘数，在上式中， C_u/D 是现金存款比率， RR/D 是法定准备率， ER/D 是超额准备率。

从上式可见，现金存款比率、法定准备率和超额准备率越大，货币乘数越小。

五 计算题

15-98. Δ 一个封闭经济中, 总产出为 Y , 总消费为 C , 政府一揽子税收为 T , 政府支出为 G , 消费边际倾向为 MPC 。考虑如下两种政策:

- (1) 政府开支增加 ΔG 。
- (2) 政府一揽子税收减少 ΔT 。

假设 $|\Delta G| = |\Delta T|$ 。

试分析如下观点: 如果政府将提高总产出作为政策目标, 政策 (1) 比政策 (2) 更有效。

解答: 在封闭经济中, 有: $Y = C(Y - T) + I + G$, 因而有:

$$\Delta Y = MPC \cdot (\Delta Y - \Delta T) + \Delta I + \Delta G$$

(1) 令 $\Delta I = \Delta T = 0$ 可得, 当政府支出增加 ΔG 时, 总产出增加为: $\Delta Y = \frac{\Delta G}{1 - MPC}$

(2) 令 $\Delta I = \Delta G = 0$ 可得, 当税收减少 ΔT 时, 总产出增加为: $\Delta Y = \frac{-\Delta T \cdot MPC}{1 - MPC}$

因为 $|\Delta G| = |\Delta T|$, 所以 $\frac{-\Delta T \cdot MPC}{1 - MPC} < \frac{\Delta G}{1 - MPC}$

因此, 政策 (1) 比政策 (2) 更有效。

15-99. 基础货币为 1000, 现金:存款 = 1:5, 存款准备金率为 0.1。

- (1) 求货币乘数和货币供应量。
- (2) 央行能精确控制货币供应量吗? 请给出理由。

解答: (1) 货币乘数为:

$$m = \frac{cr + 1}{cr + rr} = \frac{0.2 + 1}{0.2 + 0.1} = 4$$

货币供应量 = 基础货币 $\times$ 货币乘数 = $1000 \times 4 = 4000$ 。

(2) 央行无法精确控制货币供应量, 因为货币供应量不仅与基础货币有关, 还与存款准备金率、现金-存款比率等因素有关。尽管央行可以通过公开市场操作和将储备金借给银行的方法来改变基础货币, 或者通过规定存款准备金率来影响货币乘数, 但银行在经营中的

斟酌处置如持有更多的超额准备金等能够引起货币供给以美联储预期不到的方式变动，同时，央行也不能完全控制银行从贴现窗口借款的数额。因此，尽管央行能在很大程度上控制货币供给，但并不能完全精确地控制货币供应量。

15-100. 假设货币需求 $L=0.2Y-500r$ ，货币供给为 100。

(1) 计算：①当消费 $C=40+0.8Y_d$ ，投资 $I=140-1000r$ 、税收 $T=50$ 、政府支出 $G=50$ 时的均衡收入、利率和投资；②当消费 $C=40+0.8Y_d$ ，投资 $I=110-500r$ ，税收 $T=50$ ，政府支出 $G=50$ 时的均衡收入、利率和投资。

(2) 政府支出从 50 增加到 80 时，情况①和情况②中均衡收入和利率各为多少？

(3) 解释情况①和情况②的不同。（单位均为亿美元）

解答：本题是一个以 LM 曲线不变为前提来讨论财政政策效果的数学模型。

(1) ①由 $L=M$ 即 $100=0.2Y-500r$

解得： $Y=500+2500r$... LM 方程；

由 $Y=C+I+G$

$$=40+0.8 \times (Y-50) + 140 - 1000r + 50$$

$$=0.8Y+190-1000r$$

解答得： $Y=950-5000r$... IS 方程；

联立方程组：

$$\begin{cases} Y=950-5000r \\ Y=500+2500r \end{cases}$$

解得：均衡收入 $Y=650$ ，均衡利率 $r=6\%$ ，投资 $I=80$

②由 $Y=C+I+G$

$$=40+0.8 \times (Y-50) + 110 - 500r + 50$$

$$=0.8Y+160-500r$$

解答得： $Y=800-2500r$ IS 方程；

联立方程组：

$$\begin{cases} Y=800-2500r \\ Y=500+2500r \end{cases}$$

解得：均衡收入 $Y=650$ ，均衡利率 $r=6\%$ ，投资 $I=80$

(2) ①由 $Y=C+I+G$

$$=40+0.8 \times (Y-50) + 140 - 1000r + 80$$

$$=0.8Y+220-1000r$$

解得 $Y=1100-5000r$ ……IS 方程;

联立方程组:

$$\begin{cases} Y=1100-5000r \\ Y=500+2500r \end{cases}$$

解得: 均衡收入 $Y=700$, 均衡利率 $r=8\%$, 投资 $I=60$

②由 $Y=C+I+G$

$$=40+0.8 \times (Y-50) + 110 - 500r + 80$$

$$=0.8Y+190-500r$$

解得 $Y=950-2500r$ ……IS 方程;

联立方程组:

$$\begin{cases} Y=950-2500r \\ Y=500+2500r \end{cases}$$

解得: 均衡收入 $Y=725$, 均衡利率 $r=9\%$, 投资 $I=65$

(3) 由于情况①的投资利率敏感系数大于情况②, 即情况①中 IS 曲线较平缓, 意味着使用扩张性财政政策时“挤出效应”较大, 利率上升时排挤掉的私人投资较多, 因而均衡收入增加较少。

方法二 该题也可借助财政乘数来分析。

第一, 若不考虑“挤出效应”, 政府支出从 50 增加到 80 时, 均衡收入可增加:

$$\Delta Y = (80-50) \times k_g = 30 \times \frac{1}{1-0.8} = 150$$

第二, 若考虑“挤出效应”, 均衡实际增加:

$$\textcircled{1} \frac{dy}{dg} = \frac{1}{1-b+\frac{dk}{h}} = \frac{1}{1-0.8+\frac{1000 \times 0.2}{500}} = \frac{5}{3} \approx 1.67$$

$$\Delta Y = (80-50) \times \frac{dy}{dg} = 30 \times 1.67 = 50$$

被挤出部分 $\Delta Y' = 150 - 50 = 100$

$$\textcircled{2} \frac{dy}{dg} = \frac{1}{1-0.8+\frac{500 \times 0.2}{500}} = 2.5$$

$$\Delta Y = (80-50) \times \frac{dy}{dg} = 30 \times 2.5 = 75$$

$$\text{被挤出部分 } \Delta Y' = 150 - 75 = 75$$

可见，情况①中均衡收入比情况②少：75-50=25（亿美元）。

15-101. 假设某经济中有如下关系： $c=100+0.8y_d$ (消费)， $i=50$ (投资)， $g=200$ (政府支出)， $t_r=62.5$ (政府转移支付)， $t=0.25$ (税率)。

(1)求均衡收入。

(2)求预算盈余 BS 。

(3)若投资增加到 $i=100$ ，预算盈余有何变化？为什么会发生这一变化？

(4)若充分就业收入 $y^*=1\ 200$ ，当投资分别为 50 和 100 时，充分就业预算盈余 BS^* 为多少？

(5)若投资 $i=50$ ，政府购买 $g=250$ ，而充分就业收入仍为 1200，试问充分就业预算盈余为多少？

(6)用本题为例说明为什么要用 BS^* 而不用 BS 去衡量财政政策的方向？(单位均为 10 亿美元)

解答：(1)由模型可解答得均衡收入为

$$y = \frac{100+0.8t_r+i+g}{0.2+0.8t} = \frac{100+0.8 \times 62.5+50+200}{0.2+0.8 \times 0.25} = 1000$$

(2)当均衡收入 $y=1000$ 时，预算盈余为

$$BS = ty - g - t_r = 0.25 \times 1000 - 200 - 62.5 = -12.5$$

(3)当 i 增加到 100 时，均衡收入为

$$y = \frac{a+b t_r+i+g}{1-b(1-t)} = \frac{100+0.8 \times 62.5+100+200}{1-0.8(1-0.25)} = \frac{450}{0.4} = 1125$$

这时预算盈余 $BS = 0.25 \times 1\ 125 - 200 - 62.5 = 18.75$ 。预算盈余之所以会从 -12.5 变为 18.75，是因为国民收入增加了，从而税收增加了。

(4)若充分就业收入 $y^*=1\ 200$ ，当 $i=50$ 时，充分就业预算盈余为

$$BS^* = ty^* - g - t_r = 300 - 200 - 62.5 = 37.5$$

当 $i=100$ 时，充分就业预算盈余 BS^* 没有变化，仍等于 37.5。

(5)若 $i=50$ ， $g=250$ ， $y^*=1200$ ，则充分就业预算盈余为

$$BS^* = ty^* - g - t_r = 0.25 \times 1200 - 250 - 62.5 = 300 - 312.5 = -12.5$$

(6)从表面看来, 预算盈余 BS 的变化似乎可以成为对经济中财政政策方向的检验指针, 即预算盈余增加意味着紧缩的财政政策, 预算盈余减少(或赤字增加)意味着扩张的财政政策。然而, 如果这样简单地用 BS 去检验财政政策的方向就不正确了。这是因为自发支出改变时, 收入也会改变, 从而使 BS 也发生变化。在本题中, 当投资从 50 增加到 100 时, 尽管税率 t 和政府购买 g 都没有变化, 但预算盈余 BS 从赤字(-12.5)变成了盈余(18.75), 如果单凭预算盈余的这种变化就认为财政政策从扩张转向了紧缩, 就是错误的。

而充分就业预算盈余 BS^* 衡量的是在充分就业收入水平上的预算盈余, 充分就业收入在一定时期内是一个稳定的量, 在此收入水平上, 预算盈余增加, 则是紧缩的财政政策, 反之, 则是扩张的财政政策。在本题(4)中, 充分就业收入 $y^* = 1200$, 当 $i = 50$ 时, 充分就业预算盈余 BS^* 为 37.5, 当 $i = 100$ 时, 由于财政收入和支出没有变化, 故用 y^* 衡量的 BS^* 也没有变化, 仍等于 37.5。但在本题(5)中, 尽管 ty^* 未变, 但 g 从 200 增至 250, 故充分就业预算盈余减少了, 从 37.5 变为 -12.5, 因此, 表现为财政扩张。所以我们要用 BS^* 而不是 BS 去衡量财政政策的方向。

15-102. 假定现金存款比率 $r_c = \frac{C_u}{D} = 0.38$, 准备率(包括法定的和超额的) $r = 0.18$, 试问货币创造乘数为多少? 若增加基础货币 100 亿美元, 货币供给变动多少?

解答: 货币乘数为 $k_m = \frac{1+r_c}{r_c+r} = \frac{1.38}{0.38+0.18} = 2.46$ 。

若增加基础货币 100 亿美元, 则货币供给增加 $\Delta M = 100 \times 2.46 = 246$ (亿美元)。

15-103. Δ 假定法定准备金率是 0.12, 没有超额准备金, 对现金的需求是 1000。

(1)假定总准备金是 400, 货币供给是多少?

(2)若中央银行把准备率提高到 0.2, 货币供给变动多少? (假定总准备金仍是 400)

(3)中央银行买进 10 亿美元政府债券(存款准备率仍是 0.12), 货币供给变动多少? (单位均为亿美元)

解答: (1)在本题中, 没有考虑现金存款比率问题, 因此, 货币乘数是准备率的倒数。于是, 货币供给 $M = 1000 + 400/0.12 = 4333.33$ (亿美元)。

(2)若法定准备率提高到 0.2, 则存款变为 $400/0.2 = 2000$ (亿美元), 现金仍是 1000 亿美元, 因此货币供给为 $1000 + 2000 = 3000$ (亿美元), 货币供给减少了 1333.33 亿美元。

(3)中央银行买进 10 亿美元政府债券, 即基础货币增加 10 亿美元, 则货币供给增加: $\Delta M = 10 \times \frac{1}{0.12} = 83.33$ (亿美元)。

15-104. 已知一个宏观经济中的消费函数为 $C = 100 + 0.8Y_d$ (Y_d 为可支配收入), 自发(主)投资 $I=50$, 政府财政政策包括政府支出 $G=200$, 定量(或自主)税收 $T_0 = 60$, 比例税率 $t = 0.25$ (单位均为亿元)。求:

- (1) 宏观经济均衡时的国民收入 Y 是多少?
- (2) (支出) 乘数 K 是多少?
- (3) 政府的财政盈余是多少?

解答: (1) 因为 $Y_d = Y - T_0 - tY = (1-t)Y - T_0 = 0.75Y - 60$

$$\text{所以 } C = 100 + 0.8Y_d = 100 + 0.8 \times (0.75Y - 60) = 52 + 0.6Y$$

$$AD = C + I + G = 52 + 0.6Y + 50 + 200 = 302 + 0.6Y$$

当宏观经济均衡时, $Y=AD$,

即 $Y = 302 + 0.6Y$, 得 $Y^*=755$ 。

$$(2) K = \frac{1}{1-c(1-t)} = \frac{1}{1-0.8*(1-0.25)} = \frac{1}{0.4} = 2.5, \text{ 其中 } c \text{ 为边际消费倾向。}$$

(3) 用 S 表示政府盈余, 则 $S=\text{政府的收入}-\text{政府的支出}$

$$\text{政府的收入} = T_0 + tY^* = 60 + 0.25 \times 755 = 248.75$$

$$\text{政府的支出} = G = 200$$

$$\text{所以 } S = 248.75 - 200 = 48.75。$$

15-105. 假设货币需求 $L = 0.2Y - 5r$, 货币供给 $M = 200$, 消费 $C = 60 + 0.8Y_d$, 税收 $T = 100$, 投资 $I = 160 - 5r$, 政府支出 $G = 100$ 。

- (1) 求 IS 方程和 LM 方程, 以及均衡收入、利率和投资。
- (2) 若其他情况不变, 政府支出从 100 增加到 120 时, 均衡收入、利率和投资变为多少?

(3) 是否存在“挤出效应”? 为什么? (单位均为亿元)

解答: (1) 由 $Y = C + I + G$

$$= 60 + 0.8Y_d + 160 - 5r + 100$$

$$= 310 + 0.8 \times (Y - 100) - 5r$$

$$\text{化简得: } 0.2Y = 230 - 5r$$

$$Y = 1150 - 25r \dots\dots\dots (IS \text{ 曲线}) ;$$

由 $L = 0.2Y - 5r, M = 200$ 和 $L=M$ 得:

$$0.2Y - 5r = 200$$

$$\text{化简得: } Y = 1000 + 25r \dots\dots\dots (LM \text{ 曲线}) ;$$

由 $IS-LM$ 模型联立方程组:

$$\begin{cases} Y = 1150 - 25r \\ Y = 1000 + 25r \end{cases}$$

解答得: $Y=1075, r=3, I=135$

即均衡收入、均衡利率和投资分别为 1075、3%和 135。

(2) 由 $C = 60 + 0.8Y_d, T=100, I=160-5r, G=120$ 和 $Y=C+I+G$ 得 IS 曲线为:

$$\begin{aligned} Y &= C + I + G \\ &= 60 + 0.8Y_d + 150 - 5r + 120 \\ &= 330 + 0.8 \times (Y - 100) - 5r \\ &= 250 + 0.8Y - 5r \end{aligned}$$

$$\text{化简得: } 0.2Y = 250 - 5r$$

$$Y = 1250 - 25r \dots\dots\dots (IS \text{ 曲线}) ;$$

由 $L = 0.2Y - 5r, M = 200$ 和 $L=M$ 得 LM 曲线为:

$$0.2Y - 5r = 200$$

$$\text{化简得: } Y = 1000 + 25r \dots\dots\dots (LM \text{ 曲线}) ;$$

由 $IS-LM$ 模型联立:

$$\begin{cases} Y = 1250 - 25r \\ Y = 1000 + 25r \end{cases}$$

解答得: 均衡收入为 $Y=1125$, 均衡利率 $r=5$, 投资 $I=125$ 。

(3) 因为政府支出增加, 使得私人投资 135 减少为 125, 所以存在“挤出效应”。

政府支出增加“挤占”了私人投资。

六 论述题

15-106. Δ 试用 $IS-LM$ 模型解释财政政策和货币政策配合能够有效发挥作用的原理。

解答：（1） $IS-LM$ 模型是描述产品市场和货币市场之间相互联系的理论结构。在产品市场上，国民收入决定于消费、投资、政府支出和净出口加合起来的总支出或者说总需求水平，而总需求尤其是投资需求要受到利率影响，利率则由货币市场供求情况决定，就是说，货币市场要影响产品市场；另一方面，产品市场上所决定的国民收入又会影响货币需求，从而影响利率，这又是产品市场对货币市场的影响，可见，产品市场和货币市场是相互联系，相互作用的，而收入和利率也只有在这种相互联系，相互作用中才能决定。

IS 曲线是描述商品市场达到均衡，即 $I=S$ 时，国民收入与利率之间存在着反向变动关系的曲线。 LM 曲线是描述货币市场达到均衡，即 $L=M$ 时，国民收入和利率之间存在着同向变动关系的曲线。把 IS 曲线和 LM 曲线放在同一个图上，就可以得出说明两个市场同时均衡时，国民收入与利率决定的 $IS-LM$ 模型。

（2）当出现非均衡时，能够通过 $IS-LM$ 模型的内生变量的调整使之均衡。下面以经济在某一时期处于萧条状态为例，论述 $IS-LM$ 模型在宏观经济决策中的意义。

在某一时期某经济处于萧条状态。假定经济起初处于图 15-4 中 E 点，收入为 y_0 ，利率为 r_0 ，而充分就业的收入为 y^* 。为克服经济萧条，达到充分就业，政府既可采用膨胀性财政政策将 IS 右移地 IS'' ，也可实行膨胀性货币政策将 LM 右移到 LM'' 。采用这两种政策虽都可以使收入达到 y^* ，但会使利率大幅度上升或下降。如果既想使收入增加到 y^* ，又不使利率变动，则可采用膨胀性财政政策和货币政策相混合使用的办法。

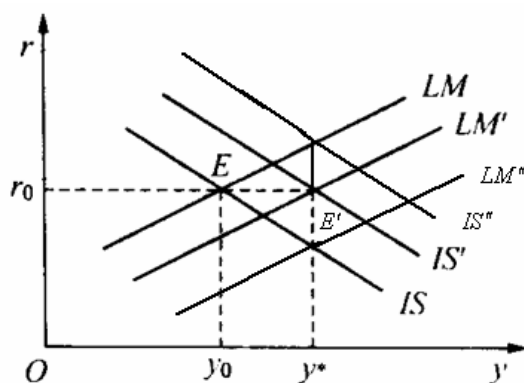


图 15-4 财政政策和货币政策的混合使用

为了将收入从 y_0 提高到 y^* 。可实行膨胀性财政政策，使产出水平上升，但为了使利率

不因为产出上升而上升，可相应地实行膨胀性货币政策，增加货币供应量，使利率保持原有水平。如果仅实行膨胀性财政政策，将 IS 移到 IS' ，则均衡点为 E' ，利率上升到 r_0 之上，发生“挤出效应”，产量不可能达到 y^* ，如果采用“适应性的”货币政策，即按利率不变的要求，增加货币供给，将 LM 移到 LM' ，则利率可保持不变，投资不被挤出，产量就可达到 y^* 。

政府和中央银行可以根据具体情况和不同目标，选择不同的政策组合。例如，当经济萧条但又不太严重时，用膨胀性财政政策刺激总需求，又用紧缩性货币政策控制通货膨胀；当经济发生严重通货膨胀时，用紧缩货币来提高利率，降低总需求水平，又紧缩财政，以防止利率过分提高；当经济中出现通货膨胀又不太严重时，用紧缩财政压缩总需求，又用膨胀性货币政策降低利率，以免财政政策紧缩而引起衰退；当经济严重萧条时，用膨胀财政增加总需求，用扩张货币降低利率以克服“挤出效应”。

15-107. 分析 IS 曲线、 LM 曲线的斜率对财政政策效果的影响。

解答：（1）财政政策是指一国政府为实现既定目标而通过调整财政收入和支出以影响宏观经济活动水平的经济政策。一般而言，考察一国宏观经济活动水平最重要的一个指标是该国的国民收入。从 $IS-LM$ 模型看，财政政策效果的大小是政府收支变动（包括变动税率、政府购买和转移支付等）使 IS 曲线移动，从而对国民收入变动的的影响。从 IS 和 LM 图形看，这种影响的大小，随 IS 曲线和 LM 的斜率不同而有所区别。

（2）在 LM 曲线不变时， IS 曲线斜率的绝对值越大，即 IS 曲线越陡峭，则移动 IS 曲线时收入变化就越大，即财政政策效果越大；反之 IS 曲线越平缓，则 IS 曲线移动时收入变化就越小，即财政政策效果越小。在 IS 曲线的斜率不变时，财政政策效果又随 LM 曲线斜率的不同而不同。 LM 斜率越大，即 LM 曲线越陡，则移动 IS 曲线时收入变动就越小，即财政政策效果就越小，反之， LM 越平坦，则财政政策效果就越大。

下面用 $IS-LM$ 模型来分析政府实行一项扩张性财政政策的效果。

① LM 曲线不变， IS 曲线变动。在图 15-5（a）、（b）中，假定 LM 曲线完全相同，并且初始的均衡收入 Y_0 和利率 r_0 也完全相同，政府实行一项扩张性财政政策，现在假定是增加一笔支出 ΔG ，则会使 IS 曲线右移到 IS_1 ，右移的距离是 EE_2 ， EE_2 为政府支出乘数和政府支出增加额的乘积，即 $EE_2 = K_G \Delta G$ 。在图形上，收入应从 Y_0 增加至 Y_3 ， $Y_0 Y_3 = K_G \Delta G$ 。但实际

上收入不可能增加到 Y_3 ，因为 IS 曲线向右上移动时，货币供给没有变化（即 LM 曲线不动）。因此，无论是图 15-5（a）还是图 15-5（b），均衡利率都上升了。利率的上升抑制了私人投资，这就是所谓“挤出效应”。由于存在政府支出“挤出”私人投资的问题，因此新的均衡点只能处于 E_1 ，收入不可能从 Y_0 增加到 Y_3 ，而只能分别增加到 Y_1 和 Y_2 。

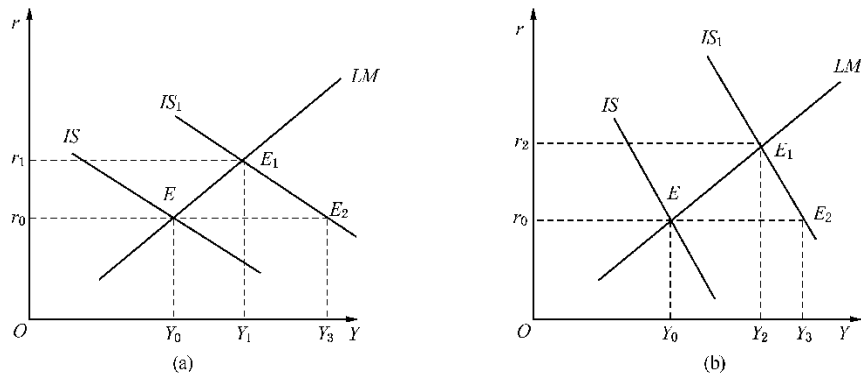


图 15-5 财政政策效果因 IS 曲线的斜率而异

从图 15-5 可见， $Y_1 < Y_3$ ，也就是图 15-5（a）中表示的政策效果小于图 15-5（b），原因在于图 15-5（a）中 IS 曲线比较平缓，而图 15-5（b）中 IS 曲线较陡峭。 IS 曲线斜率大小主要由投资的利率敏感度所决定： IS 曲线越平缓，表示投资对利率敏感度越大，即利率变动一定幅度所引起的投资变动的幅度越大。若投资对利率变动的反映较敏感，一项扩张性财政政策使利率上升时，就会使私人投资下降很多，挤出效应较大，因此 IS 曲线越平坦，实行扩张性财政政策时被挤出的私人投资就越多，从而使得国民收入增加越少。图 15-5（a）中的 $Y_1 Y_3$ 即是由于利率上升而被挤出的私人投资所减少的国民收入， $Y_0 Y_1$ 是这项财政政策带来的收入。图 15-5（b）中 IS 曲线较陡峭，说明私人投资对利率变动不敏感，所以挤出效应较小，政策效果也较前者大。

② IS 曲线不变， LM 曲线变动。在 IS 曲线的斜率不变时，财政政策效果又因 LM 曲线斜率的不同而不同。 LM 曲线斜率越大，即 LM 曲线越陡，则移动 IS 曲线时收入变动就越小，即财政政策效果就越小；反之， LM 曲线越平坦，则财政政策效果就越大，如图 15-6 所示。

图 15-6 中，假设 IS 曲线斜率相同，但 LM 曲线斜率不同，初始均衡收入 Y_0 和利率 r_0 都相同。在这种情况下，政府实行一项扩张性财政政策如政府增加支出 ΔG ，它使 IS 右移到 IS_1 ，右移的距离 $E E_2$ 即 $Y_0 Y_3$ ， $Y_0 Y_3$ 是政府支出乘数和政府支出增加额的乘积，但由于利率上升会产生“挤出效应”，使国民收入实际分别只增加 $Y_0 Y_1$ 和 $Y_0 Y_2$ 。

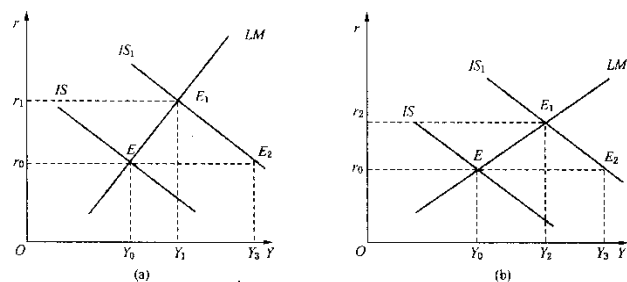


图 15-6 财政政策效果因 LM 曲线的斜率而异

从图 15-6 可以看出，政府同样增加一笔支出，在 LM 曲线斜率较大、即曲线较陡时，引起国民收入变化较小，也即财政政策效果较小；而 LM 曲线较平坦时，引起的国民收入变化较大，即财政政策效果较大。其原因是：当 LM 曲线斜率较大时，表示货币需求的利率敏感性较小，这意味着一定的货币需求增加将使利率上升较多，从而对私人部门投资产生较大的“挤出效应”，结果使财政政策效果较小。相反，当货币需求的利率敏感性较大（从而 LM 曲线较平坦）时，政府即使因支出增加而向私人借了很多钱（通过出售公债），也不会使利率上升很多，从而不会对私人投资产生很大影响，这样，政府增加支出就会使国民收入增加较多，即财政政策效果较大。

（3）如果 LM 越平坦，或 IS 越陡峭，则财政政策效果越大，如果出现一种 IS 曲线为垂直线而 LM 曲线为水平线的情况，则财政政策将十分有效，而货币政策将完全无效。这种情况被称为凯恩斯主义的极端情况。

15-108. 运用 $IS-LM$ 模型分析：在什么条件下财政政策会失效？在什么条件下财政政策最有效？

解答：（1）财政政策失效的情况。如果水平的 IS 和垂直的 LM 相交，就出现了古典主义的极端情况，如图 15-7 所示。当出现这种古典主义极端情况时，财政政策就完全无效。其分析如下：一方面， LM 曲线垂直时，政府如推行一项增加支出的扩张性财政政策而要向私人部门借钱的话，由于私人部门没有闲置货币（利率水平极高，民众不愿意持有货币），所以只有在私人部门认为把投资支出减少一个等于政府借款数目是合算的时候，政府才能借到这笔款项，为此利率（政府借款利率）一定要上涨到足以使政府公债产生的收益大于私人投资的预期收益。在这种情况下，政府支出的任何增加都将伴随着私人投资的等量减少。显然，政府支出对私人投资的“挤出”是完全的，扩张性财政政策并没有使收入水平有任何改变；另一方面， IS 呈水平状，说明投资需求的利率系数达无限大，利率稍有变动，就会使投资

大幅度变动。因此，政府因支出增加或税收减少而需要向私人部门借钱时，利率只要稍有上升，就会使私人投资大大减少，使“挤出效应”达到完全的地步。

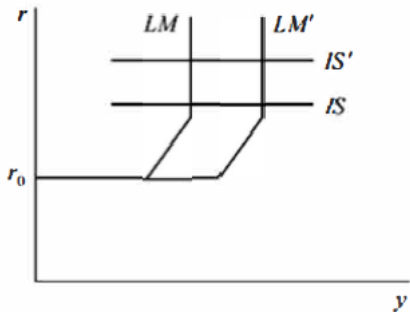


图 15-7 财政政策失效的情况

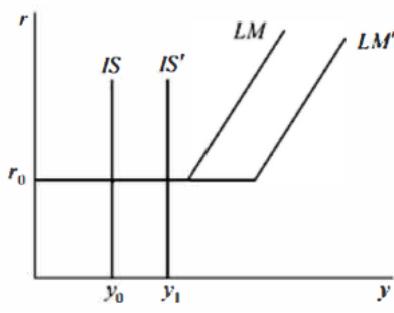


图 15-8 财政政策最有效的情况

(2)财政政策最有效的情况。当 IS 曲线为垂直线而 LM 曲线为水平线时，财政政策将十分有效。这种情况被称为凯恩斯主义的极端情况，如图 15-8 所示。

一方面， LM 为水平线，当利率下降到像 r_0 这样低水平时，这时政府用增加支出或减税的财政政策来增加总需求，效果十分大，因为政府实行这类扩张性财政政策向私人部门借钱（出售公债券），并不会使利率上升，从而对私人投资不产生“挤出效应”。这就是说，在凯恩斯陷阱中，即使 IS 不垂直而向右下倾斜，政府实行财政政策也会同样有效；另一方面， IS 为垂直线，说明投资需求的利率系数为零，即不管利率如何变动，投资都不会变动。因此，政府支出的“挤出效应”为零，财政政策效果极大。