

宏观经济学综合强化练习

(货币主义与芝加哥学派视角)

西安交通大学金禾经济研究中心

January 5, 2026

Contents

1 综合强化练习题 (自测与拔高)	1
1.1 判断题	1
1.2 论述与分析题	2

1 综合强化练习题（自测与拔高）

1.1 判断题

问题 1 (1). 根据李嘉图等价定理，政府今天宣布减税 1000 亿（通过发行债券融资），并明确宣布将在明年增税以偿还这笔债务（包括利息），这将对当期的总需求和产出没有影响。

解答 1. 判断：T (对)

经济分析与推理：该命题是李嘉图等价定理的直接应用，是芝加哥学派理性预期革命的核心成果之一。

1. **理性与远见：**该理论假设消费者是理性的、有远见的，并且关心其子孙后代的福祉。他们完全理解政府的跨期预算约束。
2. **财富不变：**当政府今天减税 1000 亿时，理性的消费者知道这并不意味着他们的终生财富增加了。他们清楚地预见到，为了偿还今天发行的 1000 亿债券及其利息，政府在未来必须增加等值的税收（以现值计算）。
3. **行为反应：**因此，消费者不会将今天“到手”的 1000 亿用于增加消费。相反，他们会把这笔钱**完全储蓄起来**，用于支付未来必然会到来的更高税收。
4. **宏观效应：**由于私人消费没有增加，而政府支出也没有变化，总需求保持不变。政府的减税行为仅仅是改变了税收的时间路径，而没有改变其总的现值。政府的储蓄减少了（出现赤字），而私人储蓄等量地增加了，国民总储蓄不变。因此，对总需求、利率和产出都没有影响。

问题 2 (2). 菲利普斯曲线表明，只要政府愿意容忍更高水平的通货膨胀，就能实现永久性的更低失业率。

解答 2. 判断：F (错)

经济分析与推理：这个命题描述的是原始的、未经预期修正的菲利普斯曲线，而米尔顿·弗里德曼和埃德蒙·菲尔普斯在 1960 年代已经证明了其谬误。

1. **短期 vs 长期：**通胀与失业之间的权衡取舍**仅仅存在于短期**，并且其根源在于**未被预期到的通胀 (surprise inflation)**。
2. **预期调整机制：**如果政府试图长期维持一个高通胀率来压低失业，公众的通胀预期 (π^e) 最终会调整并“追上”实际通胀率 (π)。
3. **自然率假说 (Natural Rate Hypothesis)：**一旦通胀被完全预期 ($\pi^e = \pi$)，名义工资的增长就会完全补偿价格的上涨，实际工资将恢复到市场出清的水平。此时，企业的雇佣决策不再受到通胀的影响，失业率将回归其“自然率” (u_n)。
4. **结论：**政府试图利用通胀来降低失业率的长期后果，不是一个更低的失业率，而是一个同样高的失业率（自然率）伴随着一个更高的通胀率。长期菲利普斯曲线是垂直的。因此，不存在永久性的权衡取舍。

问题 3 (3). 一个奉行相机抉择、旨在“稳定经济”的中央银行，从长期来看，将比一个严格遵守固定货币增长规则的中央银行，能够实现更优的通胀和产出组合。

解答 3. 判断：F (错)

经济分析与推理：该命题与芬恩·基德兰德和爱德华·普雷斯科特的诺贝尔奖研究——**货币政策的时间不一致性 (Time Inconsistency)**——直接相悖。

1. **短期诱惑**：一个相机抉择的央行在每个时期都面临一个诱惑：通过制造一次意外的通货膨胀来暂时将失业率推到自然率以下（沿着短期菲利普斯曲线移动）。
2. **理性预期的作用**：理性的公众会预见到央行的这种投机动机。他们知道央行有“欺骗”的动机，因此他们不会相信央行关于维持低通胀的承诺。
3. **均衡结果**：公众会将他们的通胀预期设定在一个较高的水平，以抵消央行的投机行为。结果，央行为了不让经济陷入衰退，最终只能选择一个与公众预期相符的高通胀率。
4. **次优结果**：在最终的均衡中，经济的产出和失业率仍然停留在其自然率水平（因为通胀被完全预期），但通胀率却永久性地高于在一个有可信规则的制度下所能达到的水平。这种现象被称为**通胀偏误 (inflation bias)**。
5. **结论**：相比之下，一个严格遵守规则（如弗里德曼的 k-百分比规则）的央行，虽然放弃了短期“稳定”经济的权力，但换来了长期的信誉和低通胀。因此，规则优于相机抉择。

问题 4 (4). 在小型开放经济、资本完全流动和固定汇率制度下，**货币政策**是刺激国内产出的有效工具。

解答 4. 判断：F (错)

经济分析与推理：这是蒙代尔-弗莱明模型的另一个经典结论，它揭示了固定汇率对货币政策的“镣铐”效应。

1. **初始冲击**：央行试图实施扩张性货币政策（例如，通过公开市场操作增加货币供给），这将使 LM^* 曲线向右移动。
2. **利率与资本流动**： LM^* 曲线的右移会产生使国内利率 r 下降的压力，使其低于世界利率 r^* 。
3. **资本完全流动**：国内利率的下降将导致大规模的**资本外流**。
4. **固定汇率制度的约束**：在固定汇率下，资本外流意味着本国货币面临巨大的**贬值**压力。为了维护固定的汇率，中央银行**必须**入市干预：卖出外汇储备，买入本国货币。
5. **最终结果**：央行买入本国货币的行为，直接导致了其最初增加的货币供给被**完全收回**。 LM^* 曲线将移回其初始位置，产出和利率都将恢复原状。
6. **结论**：在固定汇率下，央行为了维持汇率稳定，完全丧失了其货币政策的独立性。任何试图改变货币供给的努力都将被汇率干预所抵消。因此，货币政策对改变产出是完全无效的。

1.2 论述与分析题

问题 5 (1). 请结合货币数量论 ($MV = PY$) 和费雪效应 ($i = r + \pi^e$)，详细分析以下问题：(a) 假设一个经济体的长期实际 GDP 增长率为 3(b) 在这个新的长期均衡中，公众持有的实际货币余额 (M/P) 是增加了还是减少了？请解释其背后的经济学直觉。

解答 5. (a) 对通胀率和名义利率的影响

- **通货膨胀率**：根据货币数量论的增长率形式： $\% \Delta M + \% \Delta V = \% \Delta P + \% \Delta y$ 。其中 $\% \Delta P$ 就是通货膨胀率 π 。根据题设， $\% \Delta V = 0$ (V 稳定)， $\% \Delta y = 3\%$ (实际 GDP 增长率)。当货币增长率 $\% \Delta M = 3\%$ 时，长期通胀率 $\pi = 3\% + 0\% - 3\% = 0\%$ 。当央行将货币增长率永久性地提高到 $\% \Delta M = 8\%$ 时，新的长期通胀率 $\pi' = 8\% + 0\% - 3\% = 5\%$ 。**结论：长期通胀率将从 0% 上升到 5%。**
- **名义利率**：根据费雪效应， $i = r + \pi^e$ 。在长期，实际利率 r 由实际因素（如资本边际生产率）决定，不受货币政策影响，我们假设其不变。同时，在长期均衡中，预期通胀等于实际通胀，即 $\pi^e = \pi$ 。在旧的均衡中， $i = r + 0\%$ 。在新的均衡中， $i' = r + 5\%$ 。**结论：长期名义利率将上升 5 个百分点。**这种名义利率与通胀率之间的一对一关系被称为“费雪效应”。

(b) 对实际货币余额的影响

- **分析**：实际货币余额由实际货币需求决定： $\frac{M}{P} = l(i, y)$ 。我们已经知道，从旧均衡到新均衡：
 - 名义利率 i 上升了 5 个百分点。
 - 实际产出 y 持续增长，但在任何一个时间点上，我们比较的是两个均衡路径，可以暂时看作不变或沿趋势增长。

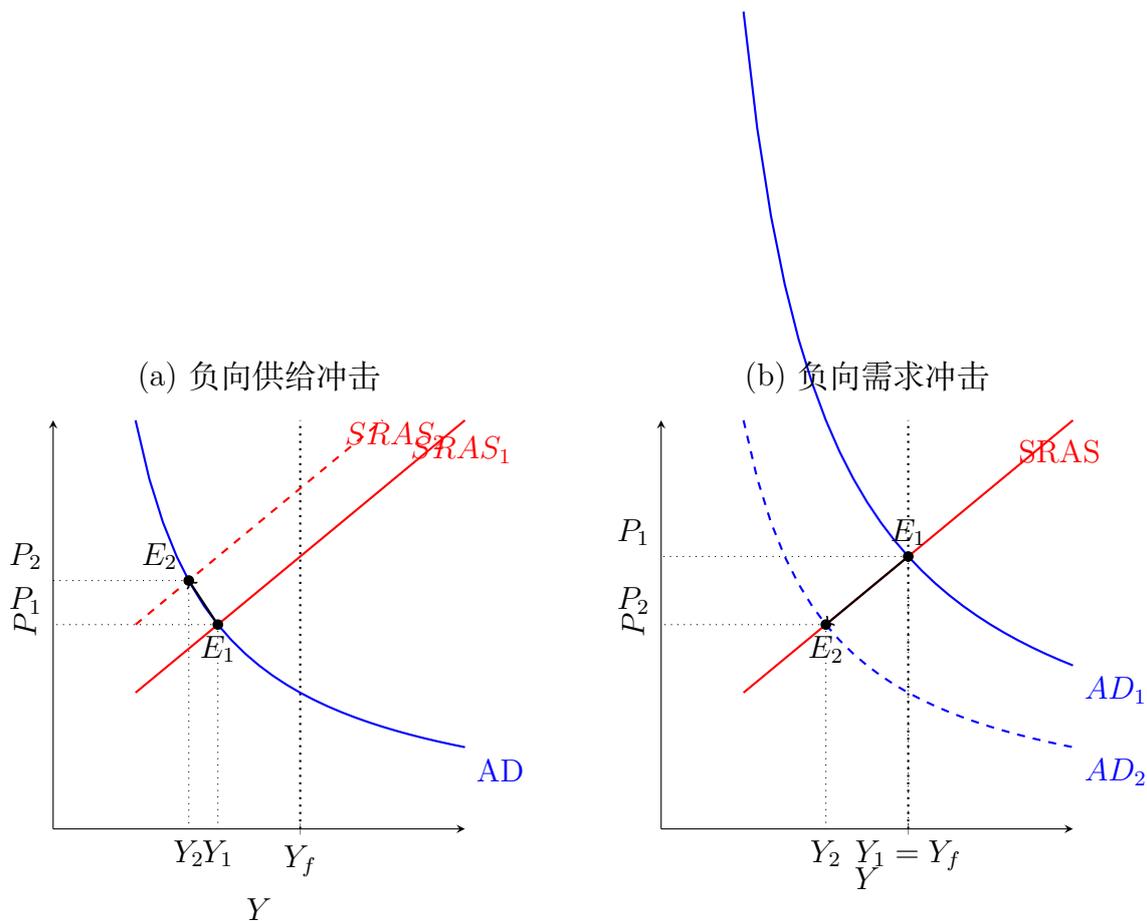
由于货币需求是名义利率 i 的减函数 ($l_i < 0$)，名义利率的上升，意味着持有货币的机会成本增加了。因此，理性的公众会选择减少他们持有的实际货币余额。

- **经济学直觉**：当通胀率从 0% 上升到 5% 时，货币作为一种价值储存手段的吸引力大大降低了，因为它每年会损失 5% 的购买力。这就像政府对持有货币的人征收了 5% 的“通胀税”。为了规避这种税收，人们会更频繁地去银行、更快地把工资换成商品，即想方设法减少手中持有的现金。因此，整个经济所需要的实际货币余额就减少了。**结论：公众持有的实际货币余额 (M/P) 将会减少。**

教授点评 1. 这个问题的结论非常重要：更高的名义货币增长率，最终会导致更低的实际货币存量。这是理解恶性通胀动态的关键一步。

问题 6 (2). 请使用总供给-总需求 (AD-AS) 模型，在一个坐标系中并列比较和分析以下两种导致经济衰退的冲击：(a) 一场源于国际油价飙升的负向供给冲击 (a negative supply shock)。 (b) 一场源于央行紧缩货币政策的负向需求冲击 (a negative demand shock)。请分别指出两种情况下，短期均衡的产出和价格水平如何变化，并阐述基于货币主义的政策建议。

解答 6.



(a) 负向供给冲击（滞胀）

- **图形变化：**国际油价飙升提高了企业的生产成本，这使得短期总供给曲线从 $SRAS_1$ 向左上方移动到 $SRAS_2$ 。经济从均衡点 E_1 移动到 E_2 。
- **短期均衡：**产出下降 ($Y_2 < Y_f$)，同时价格水平上升 ($P_2 > P_1$)。这种产出下降和通胀并存的局面被称为**滞胀 (Stagflation)**。
- **货币主义政策建议：**货币主义者认为，这种衰退是由**真实因素**（供给侧）造成的，潜在产出 Y_f 本身可能已经暂时下降。试图用扩张性货币政策（移动 AD 曲线去迎合新的 SRAS 曲线）来恢复产出是**危险的**。这虽然能暂时让产出回到 Y_f ，但代价是价格水平的永久性大幅上涨，可能引发通胀螺旋。因此，最好的政策是**保持货币政策的稳定和中性**，不进行干预，让经济通过工资和价格的自我调整（虽然可能痛苦）来慢慢恢复。同时，政府应致力于推行**供给侧改革**（如能源政策改革）来应对冲击的根源。

(b) 负向需求冲击（典型衰退）

- **图形变化：**央行紧缩货币政策，使得总需求曲线从 AD_1 向左移动到 AD_2 。经济沿着固定的短期总供给曲线 SRAS 从 E_1 移动到 E_2 。
- **短期均衡：**产出下降 ($Y_2 < Y_f$)，同时价格水平也下降 ($P_2 < P_1$)。这是一种典型的由需求不足引起的衰退。
- **货币主义政策建议：**货币主义者认为，这种衰退恰恰是**不稳定的货币政策**造成的。这印证了他们关于“规则优于相机抉择”的观点。如果衰退已经发生，货币主义者会建议央行**纠正其错误**，即恢复一个稳定的、可预期的货币增长

路径。他们不主张进行大规模的、相机抉择式的“刺激”，而是主张恢复货币政策的**可预测性**，为市场提供一个稳定的宏观环境，让价格机制自行引导经济恢复到长期均衡。这里的核心思想是，政策的目标应该是**稳定**，而不是“刺激”。