

论文 NO. 2018 年 3

发表时间：2018 年 3 月 2 日

2017 年度宏观经济学学科综述

陈汉鹏;常欣

摘要： 国外宏观经济学研究最新动态 2017 年国外值得关注、有较大影响力的宏观经济学研究领域包括：宏观经济学研究方法、货币政策、财政政策等问题。

声明：国家金融与发展实验室论文发表实验室工作人员的研究成果，以利于开展学术交流与研讨。论文内容仅代表作者个人学术观点。如需引用，请注明来源为《国家金融与发展实验室论文》。

国外宏观经济学研究最新动态 2017 年国外值得关注、有较大影响力的宏观经济学研究领域包括：宏观经济学研究方法、货币政策、财政政策等问题。

第一，对宏观经济学研究方法的争论。2008 年国际金融危机爆发以来，每一年经济学家们都对宏观经济学的主要研究方法，尤其是新凯恩斯动态随机一般均衡（DSGE）模型的适用性问题进行争论，该争论在 2017 年得到延续。

施蒂格利茨（Stiglitz）对 DSGE 模型进行了严厉批判，认为虽然 DSGE 模型已经在当代宏观经济学中占据主导地位，但该模型距离一个设计完善的宏观经济模型还有很大差距——良好的宏观经济模型应该能够对历次衰退的原因做出解释，并给出合理的政策建议，现有模型显然做不到这一点。

科里奈克（Korinek）则针对 DSGE 模型常用的矩匹配方法进行了批判。作者认为该方法至少存在以下几点问题：对所选用数据的分析通常集中在经济周期的稳态波动上；被用于评价模型的矩的选择存在随意性；由于缺乏科学的统计方法来评价 DSGE 模型的拟合优度，其科学性有待商榷；为拟合数据，常添加一些与微观事实不符的假定。

与上述两位学者不同，克里斯蒂亚诺（Christiano）对 DSGE 模型充满信心并对二者的批评做出了回应。克里斯蒂亚诺认为，宏观经济政策问题涉及经济中多种相互冲突的要素，问题的关键在于如何对

其进行取舍，而 DSGE 模型恰好是宏观经济学家所拥有的，能够以开放、透明的方式解决该问题的工具。

第二，货币政策问题研究。2017 年西方经济学界对于货币政策问题的关注热度有所降低，但仍有学者针对一些尚未解决的货币政策问题提出自己的看法。

伯南克 (Bernanke) 认为，虽然央行逐渐走出全球金融危机和衰退的阴霾，但仍面临长期低通胀、低利率对传统货币政策调控工具约束的问题。

基利和罗伯茨 (Kiley and Roberts) 认为在未来相当一段时间内，由于央行的通胀目标和预期实际利率都要较过去数十年的均值更低，因此低名义利率将会是一个常态。

第三，财政政策问题研究。议题主要集中在财政乘数以及财政政策调控与财政可持续性之间的关系。

关于财政支出对经济增长的影响，即财政乘数，有许多学者认为当利率达到零下限时，由于无法进一步调低名义利率，积极的财政政策会导致私人支出增加，财政乘数大于 1。但布雷德迈尔 (Bredemeier) 等人否定这一观点，认为无论是维持政策利率在零利率水平，甚至下调政策利率，都不足以产生大于 1 的财政乘数。

在财政政策调控与财政稳定性之间的关系问题上，奥尔巴赫和格

洛德尼申科（Auerbach and Gorodnichenko）认为，危机所导致的发达国家普遍低利率、高负债的现状，严重制约了政府将来处理危机的能力，这使得财政政策除需要发挥原有的自动稳定器功能，还需要主动对经济进行调节。但大衰退和反周期的财政政策又使得世界各国的负债比率逐年提高，由此引发的人们对过度扩张财政政策的担忧会影响政府调控政策的执行。

国内宏观经济学研究最新动态

2017 年国内值得关注、有较大影响力的宏观经济学研究领域包括：经济增长问题、货币政策问题和财政政策问题研究。

第一，经济增长问题研究。2017 年中国经济增长出现了止跌回稳的趋势，2017 年前三季度中国的实际 GDP 累计增长率为 6.9%，高于 2016 年全年 6.7% 的增长率。为找到决定中国经济波动短期和长期的原因，学者们纷纷尝试从不同视角去解释中国经济增长现象。

武汉大学经济与管理学院副教授雷欣等考察了收入不平等与经济增长之间的关系。研究发现收入不平等与经济增长之间不存在显著关系，但努力不平等（努力差异导致的收入不平等）对经济增长具有显著的正向促进作用，机会不平等（环境差异导致的收入不平等）对经济增长具有显著的负向抑制作用。

上海财经大学财经研究所教授汪伟考察了人口老龄化与生育政

策调整对经济增长的影响，并对当前的生育政策调整的经济影响进行了模拟与政策评价。研究发现人口老龄化已经对中国的家庭储蓄、人力资本投资和经济增长产生了显著的负面影响。

第二，货币政策问题研究。与国外学者不同，从国内主流期刊 2017 年所发表的文章情况可以看出，国内学者对于货币政策相关问题的研究仍然保有较大热情。

宁波大学商学院教授潘彬和温州大学金融研究院讲师金雯雯实证考察了中国货币政策对民间借贷利率的实施效果。研究发现，紧缩性的货币政策立场将引导民间借贷利率上行，价格型与数量型货币政策效果存在差异。

中南财经政法大学金融学院教授欧阳志刚和中南财经政法大学金融学院博士研究生薛龙使用面板数据货币组合 FAVAR 模型揭示多种货币政策工具对特征企业的调节效应。文章发现多种货币政策工具对不同特征企业的组合效应和特质效应具有显著差异，故而央行货币政策对特征企业具有定向调节效应。

第三，财政政策问题研究。与国外学者相比，中国学者对于财政问题的研究并没有那样的关注，2017 年对于财政政策问题的研究也相对较少。

广东财经大学讲师王方方和国家海洋局的李宁考察了财政政策

对产业结构优化的时变性影响。文章构建了带有随机波动率的时变参数因子扩展向量自回归模型，并通过三维脉冲响应展开时变性分析。

中国社会科学院财经战略研究院副研究员汪川和中国社会科学院财经战略研究院研究员汪红驹利用向量误差修正模型（VECM）以及情景模拟方法对中国公共财政的可持续性进行分析，并在此基础上分析了“新常态”条件下中国扩张型财政政策的政策空间。

重要理论观点与热点

2017 年宏观经济学研究相对较为分散，国内外关注的焦点并不十分一致。国外学者主要关注低利率、低通胀条件下的宏观经济调控问题，国内学者则更加关注经济增长与改革的问题，这反映了中国与发达国家经济发展所存在的差异性。

2017 年中国的热点问题之一是关于中国经济是否已经触底反弹，进入“新周期”的争论。2017 年中国经济改变了过去六年经济持续下滑的趋势，实际 GDP 增长率止跌回稳，保持在 6.9% 左右，经济学家们对此展开了激烈辩论。方正证券前首席经济学家任泽平认为化工、钢铁、有色、煤炭等行业在过去几年通过优胜劣汰，落后产能已经大幅出清，经济已经触底，并预测在 2018 年下半年开始会开启新一轮的产能扩张。对此，许多经济学家提出反驳，如海通证券首席经济学家姜超认为，通过收缩供给来改善部分行业盈利只是权宜之计，随着对大宗商品从供给过剩转变为供给不足，上游价格的大涨势必对中下

游行业造成巨大的冲击。综合目前社会各界专家学者们的评论，可以认为中国经济初步呈现着陆的迹象，即一方面经济暂时不再继续下滑，另一方面经济波动幅度降低，但下一阶段经济走势如何仍然具有较大的不确定性。

此外，2017 年度宏观经济学研究的一些代表性成果主要包括：理查德·泰勒：《行为金融学新进展（II）》；米歇尔·渥克：《灰犀牛：如何应对大概率危机》；郭克莎、杨阔：《长期经济增长的需求因素制约——政治经济学视角的增长理论与实践分析》。

2017 年度，经济所宏观经济学学科发展仍然延续已有研究思路，在动态监测宏观经济运行状况的基础上，重视风险识别与应对研究。