

第十章

经济波动导论

陈希路

暨南大学经济学院

2026 秋

本章学习要点

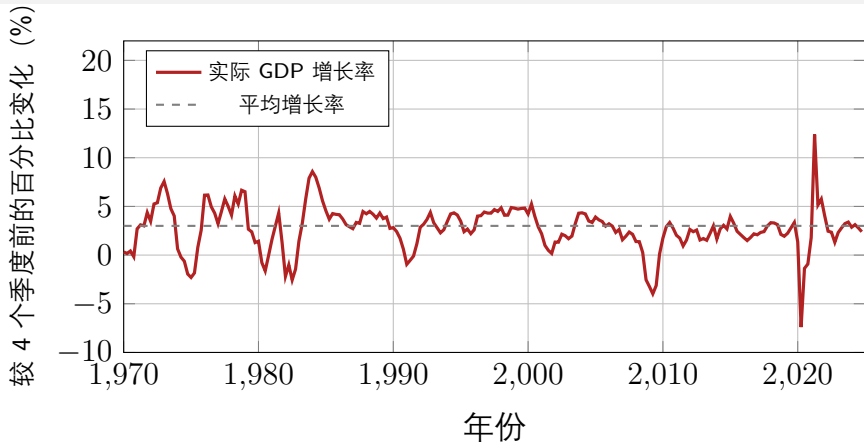
- 关于经济周期的事实
- 短期与长期的不同之处
- 总需求导论
- 总供给导论
 - 在短期和长期中
- 如何使用总需求与总供给模型
 - 分析“冲击”的短期和长期影响

美国：关于经济周期的事实

- GDP 增长：
 - 长期中平均每年 3–3.5%
 - 短期中波动较大
- 消费和投资随 GDP 波动
 - 消费往往波动较小比 GDP
 - 投资波动更大

美国：实际 GDP 的增长率

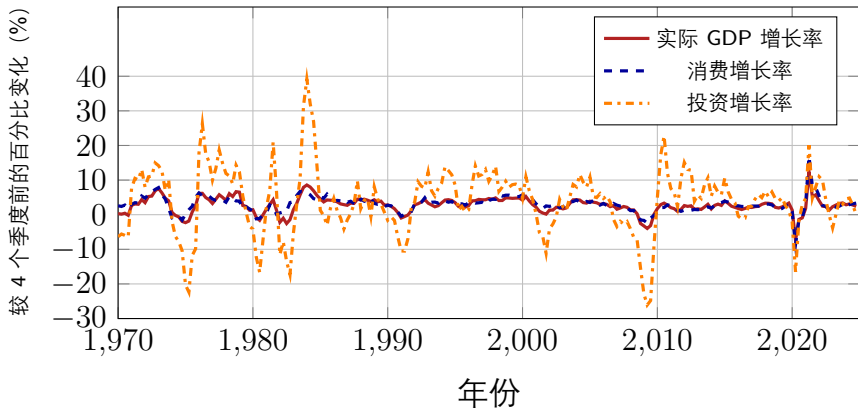
1970-2024



数据来源：美国经济分析局（BEA，实际 GDP、实际消费季度同比，1970-2024），
经 FRED。灰色虚线为长期平均增长率（约 3%）。

美国：实际 GDP、消费、投资的增长率

1970-2024

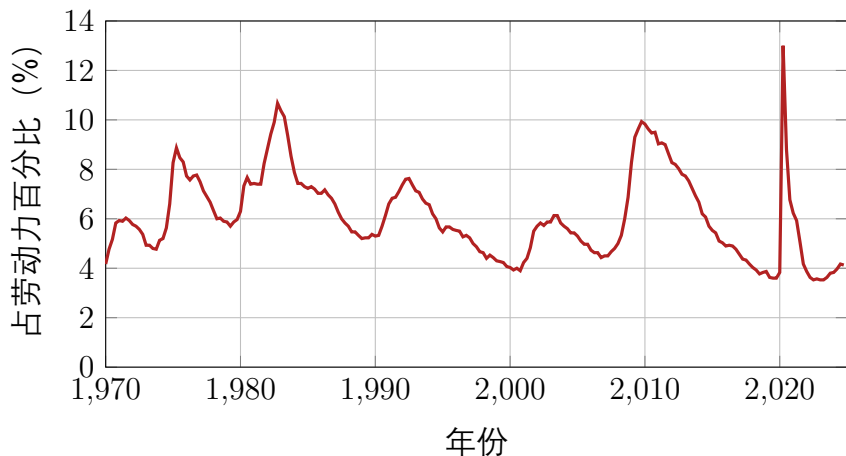


数据来源：美国经济分析局（BEA，实际 GDP、实际消费、实际投资季度同比，1970-2024），经 FRED。投资波动远大于消费。

美国：关于经济周期的事实（失业）

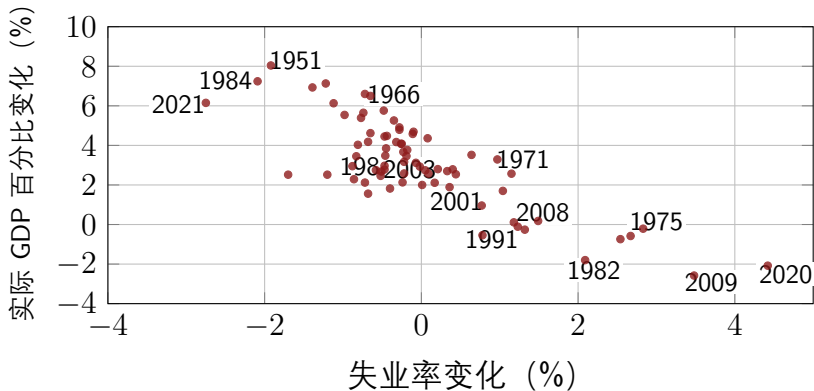
- 失业：
 - 衰退期间上升
 - 扩张期间下降
- 奥肯定律：
 - GDP 与失业之间的负相关关系

美国：失业，1970–2024



数据来源：美国劳工统计局（BLS，失业率 UNRATE，季度平均，1970–2024），
经 FRED。失业率在衰退期明显上升。

美国：奥肯定律



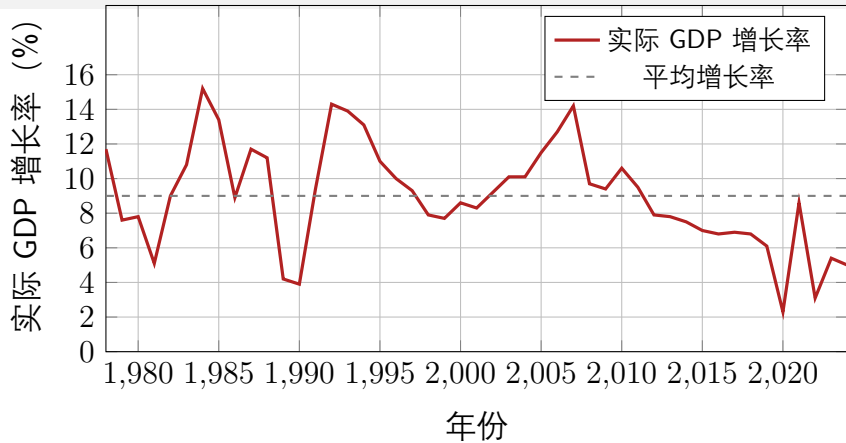
奥肯定律：失业率变化与 GDP 增长呈负相关。数据来源：美国 BEA (实际 GDP 年度平均增长)、BLS (失业率 UNRATE 年度平均变化)，经 FRED，1951–2024 年度数据。

中国：关于经济周期的事实

- GDP 增长：
 - 长期平均增速约 9% (1978–2024)，远高于美国的约 3%
 - 短期波动同样明显 (1984 年 15.2%，2020 年 2.3%)
- 消费和投资随 GDP 波动：
 - 投资波动远大于消费
- 失业：
 - 城镇登记失业率长期低而平稳 (约 2%–4%)
 - 城镇调查失业率近年约 5%–6%

中国：实际 GDP 增长率

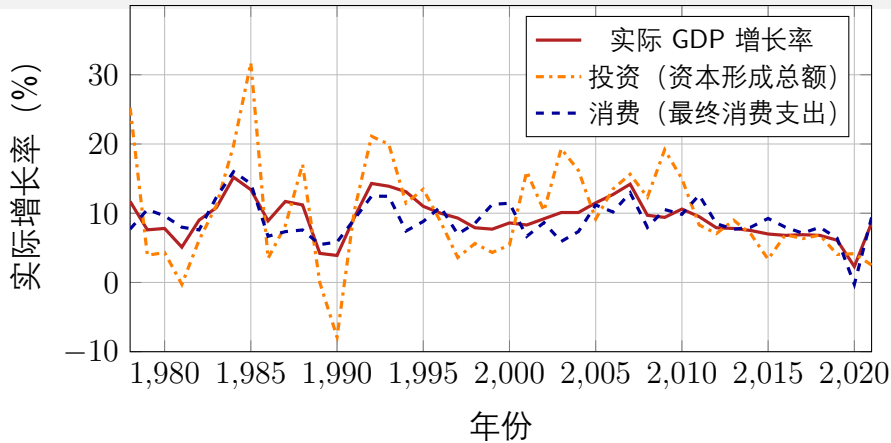
1978-2024



数据来源：国家统计局，国内生产总值指数（上年 =100，不变价）减 100，1978-2024 年度数据。灰色虚线为长期平均增速。

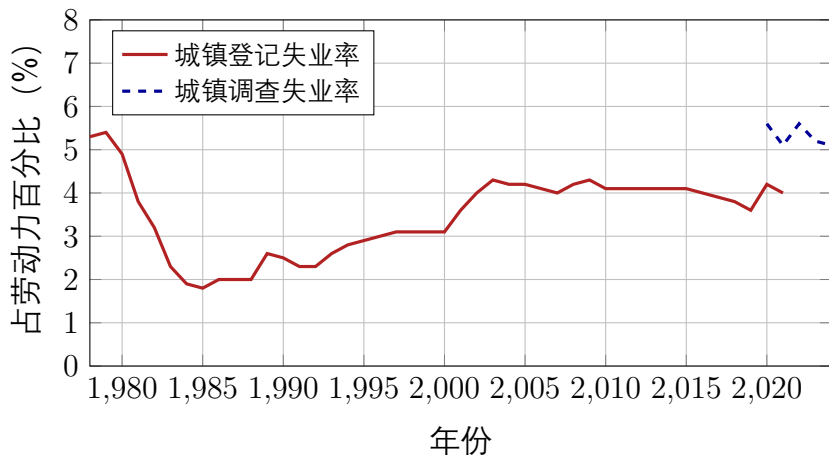
中国：消费与投资的增长率（不变价）

1978-2021



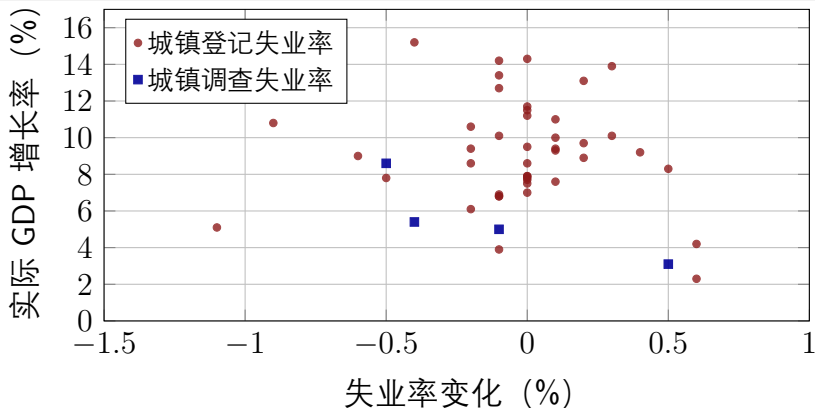
数据来源：国家统计局，支出法国内生产总值指数（上年 = 100，不变价）减 100，1978-2021 年度数据。投资的实际波动远大于消费。

中国：失业率，1978–2024



数据来源：国家统计局。城镇登记失业率 1978–2021（2022 年起不再发布）；城镇调查失业率 2020–2024（年度均值）。

中国：奥肯定律



奥肯定律在中国并不成立：实际 GDP 增长率与城镇登记失业率变化之间几乎没有负相关（相关系数约 -0.08 ）。数据来源：国家统计局，登记失业率 1979–2021、调查失业率 2021–2024 年度数据。

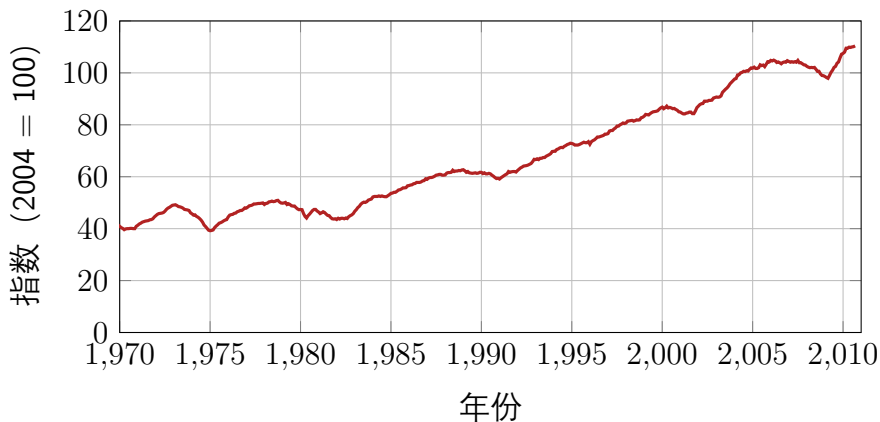
先行经济指标 (LEI) 指数

- 由世界大型企业联合会每月发布
- 旨在预测 6 到 9 个月之后经济活动变化
- 被美国企业和政府用于规划
 - 尽管并非完美的预测指标

LEI 指数的组成

- 制造业平均工作周
- 首次申领失业保险金人数
- 消费品和材料新订单
- 非国防资本品新订单
- ISM 新订单指数
- 新建建筑许可证发放
- 股票价格指数
- 领先信贷指数
- 收益率差（10 年期国债减联邦基金利率）
- 消费者预期指数

先行经济指标指数，1970–2010



数据来源：世界大型企业联合会，月度数据，2004 = 100。

宏观经济学中的时间范围

- 长期
 - 价格是弹性的，会对供给或需求的变化做出反应
- 短期
 - 许多价格在预定水平上是“粘性的”
- 当价格具有粘性时，经济运行方式截然不同

古典宏观理论回顾（第 3–8 章）

- 产出由供给端决定：
 - 资本和劳动的供给
 - 技术
- 对产品与服务的需求变化 (C 、 I 、 G):
 - 仅影响价格，不影响数量
- 假设价格完全弹性
- 适用于长期

当价格具有粘性时……

- ……产出和就业也取决于需求
- 需求受以下因素影响：
 - 财政政策 (G 和 T)
 - 货币政策 (M)
 - 其他因素，如 C 或 I 的外生变化

总需求与总供给模型

- 一个思考以下问题的范式：
 - 经济波动
 - 稳定经济的政策
- 它展示了：
 - 价格水平和总产出如何决定
 - 经济在短期和长期中如何不同

总需求

- 总需求曲线显示了以下两者的关系：
 - 价格水平与需求量
- 对于本章对 AD-AS 模型的引入：
 - 使用基于货币数量论的简单 AD 理论
- 第 11 至 13 章将更详细地发展总需求理论 (IS-LM 模型)

作为总需求的数量方程式

- 回顾第 4 章的数量方程式

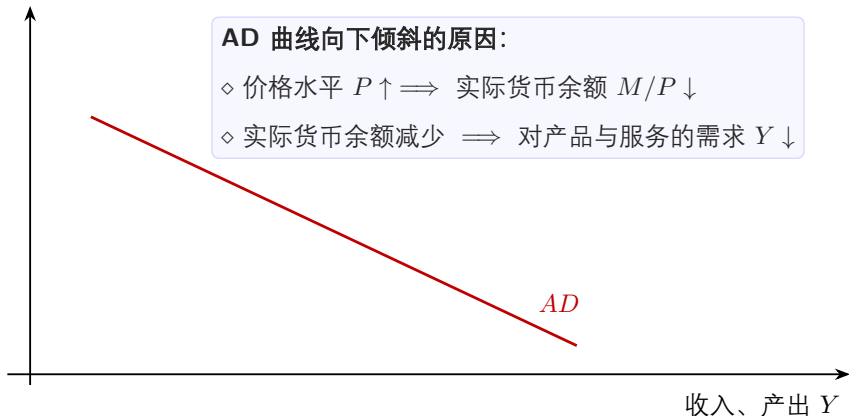
$$MV = PY$$

- 对于给定的 M 和 V ，此方程意味着：
- P 和 Y 之间存在反向关系

向下倾斜的 AD 曲线

价格水平上升导致实际货币余额 (M/P) 下降, 从而导致对产品与服务的需求下降。

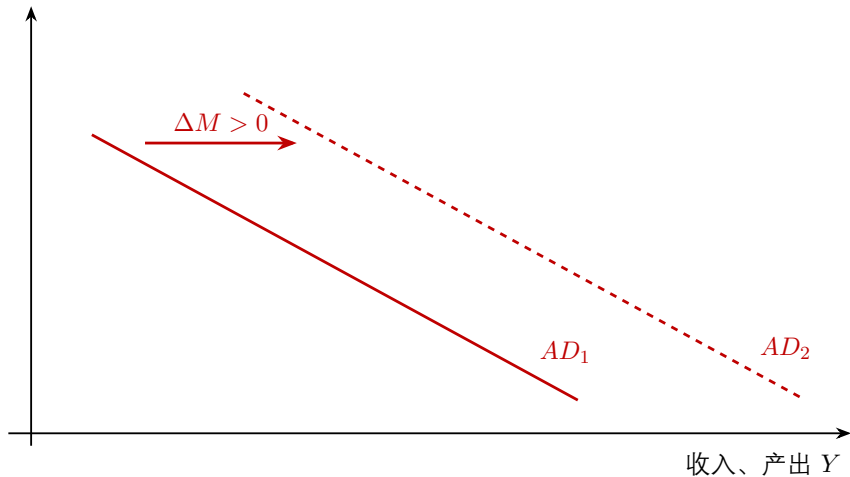
价格水平 P



AD 曲线的移动

货币供给增加使 AD 曲线向右移动。

价格水平 P



长期总供给

- 回顾第 3 章：在长期中，产出由要素供给和技术决定

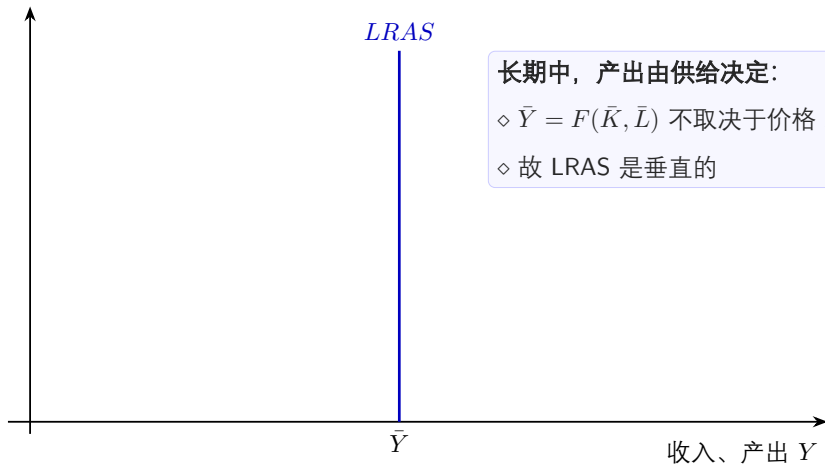
$$Y = F(K, L)$$

- $\bar{Y}$ 是充分就业或自然产出水平——在此水平上经济资源被充分利用
- “充分就业”意味着失业率等于其自然率（而非零）

长期总供给曲线

$\bar{Y}$ 不依赖于 P ，因此 LRAS 是垂直的。

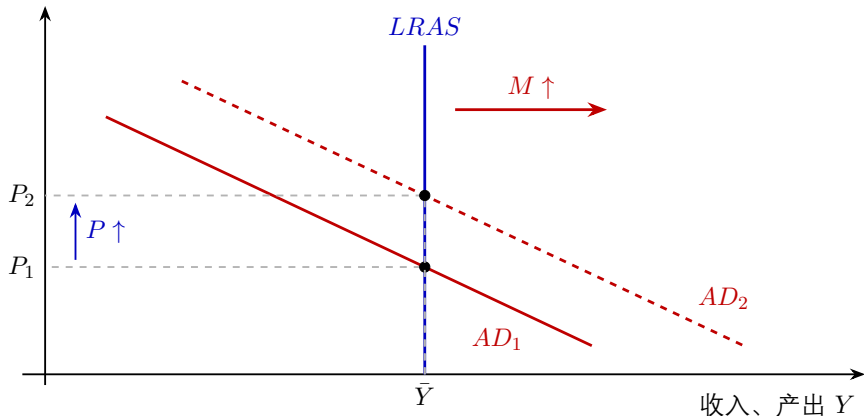
价格水平 P



货币增加的长期影响

M 的增加使 AD 向右移动。在长期中，这提高了价格水平……但产出保持不变。

价格水平 P



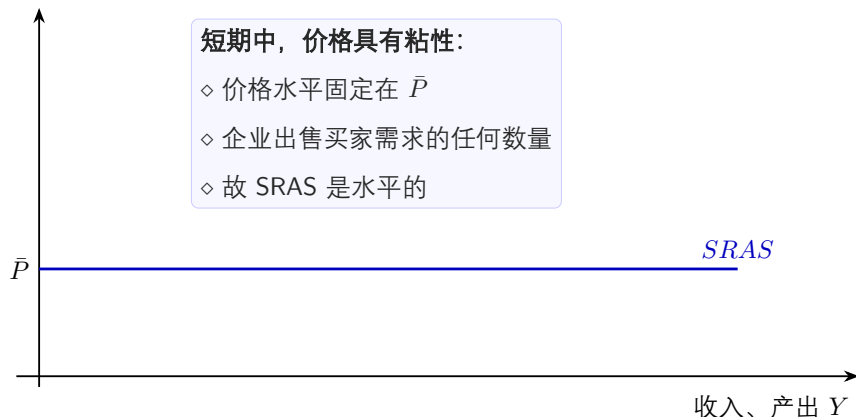
短期总供给

- 在短期中，许多价格具有粘性
- 目前（以及第 12 章中），我们假设
 - 所有价格在短期中被固定在预定水平
 - 企业愿意按此价格出售顾客愿意购买的任何数量
- 因此，短期总供给（SRAS）曲线是水平的

短期总供给曲线

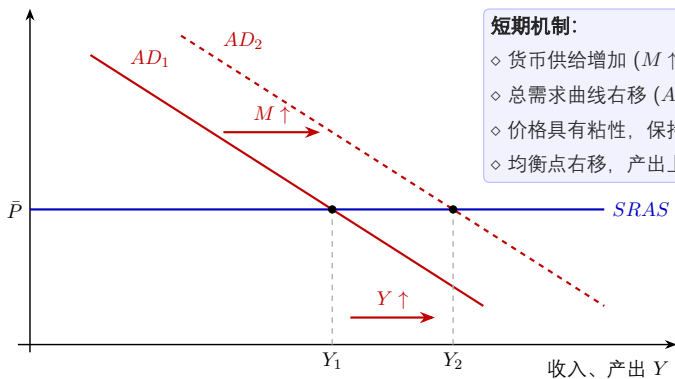
SRAS 曲线是水平的：价格水平固定在预定水平，企业出售买家需求的任何数量。

价格水平 P



货币增加的短期影响

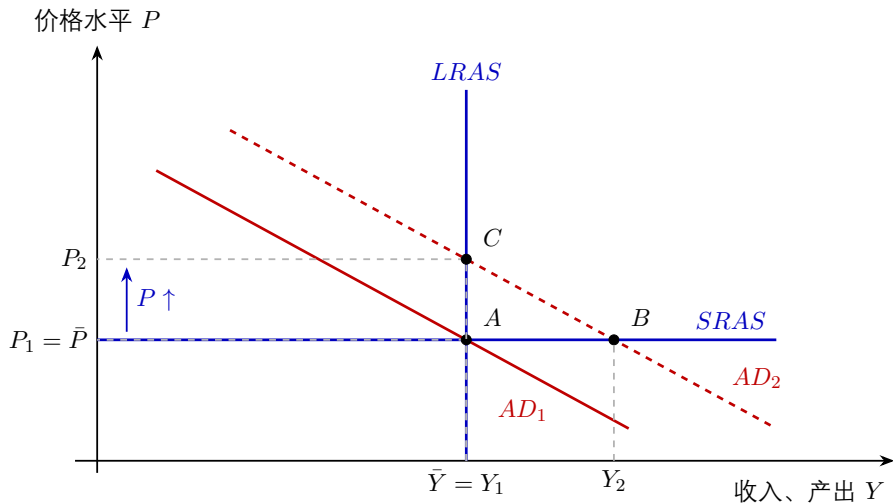
价格水平 P



从短期到长期

- 随着时间推移，价格逐渐变得不再粘住。当它们变化时，会上升还是下降？
- 在短期均衡中， P 的变动方向取决于 Y 与 $\bar{Y}$ 的关系：
 - 若 $Y > \bar{Y}$ ，则 P 将上升
 - 若 $Y < \bar{Y}$ ，则 P 将下降
 - 若 $Y = \bar{Y}$ ，则 P 保持不变
- 价格的调整使经济运动到长期均衡

货币增加的短期和长期影响

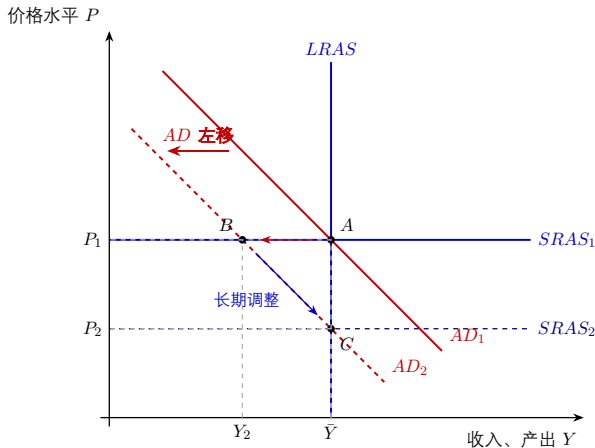


A = 初始均衡; B = 美联储增加 M 后的短期均衡; C = 长期均衡。

令人震惊!!!

- 冲击：
 - 总供给或总需求的外生变化
 - 暂时将经济推离充分就业
 - 例如：流通速度的外生下降
- 如果货币供给不变， V 的下降意味着
 - 人们进行更少的交易
 - 导致对产品与服务的需求下降

负需求冲击的影响



动态调整过程:

- ◇ 初始均衡 $A: (\bar{Y}, P_1)$
- ◇ 短期反应 $A \rightarrow B$:
AD 左移, 价格粘性保持 P_1
产出下降至 Y_2 ($Y_2 < \bar{Y}$)
- ◇ 长期调整 $B \rightarrow C$:
价格下降 $P_1 \rightarrow P_2$
经济沿 AD_2 恢复至充分就业 $\bar{Y}$

供给冲击

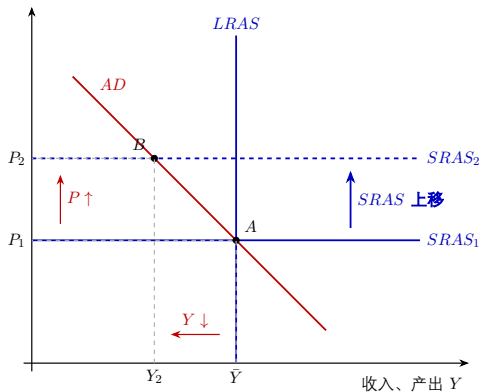
- 供给冲击改变了生产成本
 - 影响企业收取的价格
 - 也称为价格冲击
- 以下不利供给冲击的例子：
 - 恶劣天气减少作物产量，推高食品价格
 - 工人成立工会，谈判提高工资
 - 新的环保法规要求企业减少排放，企业收取更高价格以帮助覆盖合规成本
- 有利供给冲击降低了成本和价格

案例研究：1970 年代的石油冲击

- 1970 年代初：
 - OPEC 协调减少石油供给
- 油价上涨
 - 1973 年 11%
 - 1974 年 68%
 - 1975 年 16%
- 这种剧烈的油价上涨是供给冲击
 - 因为它们显著影响生产成本和价格

案例研究：1970 年代的石油冲击

价格水平 P



供给冲击与滞胀：

◇ 负向供给冲击：

石油价格大涨 $\Rightarrow SRAS_1 \rightarrow SRAS_2$

◇ 短期影响 ($A \rightarrow B$):

价格上升 $P_1 \rightarrow P_2$ (通货膨胀)

产出下降 $\bar{Y} \rightarrow Y_2$ (经济衰退)

$\Rightarrow$ 出现滞胀 (Stagflation)

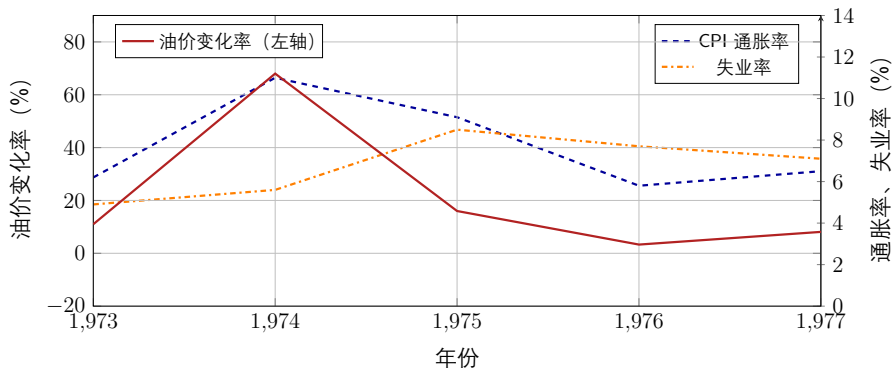
◇ 长期调整 ($B \rightarrow A$):

无新冲击下价格回落, 重回 $\bar{Y}$

案例研究：1970 年代的石油冲击

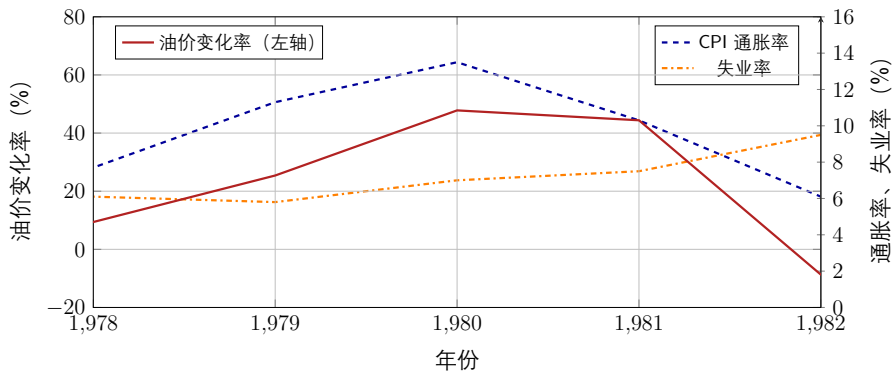
● 石油冲击的预测效果：

- 通胀 $\uparrow$
- 产出 $\downarrow$
- 失业 $\uparrow$
-然后逐步复苏



案例研究：1970 年代的石油冲击

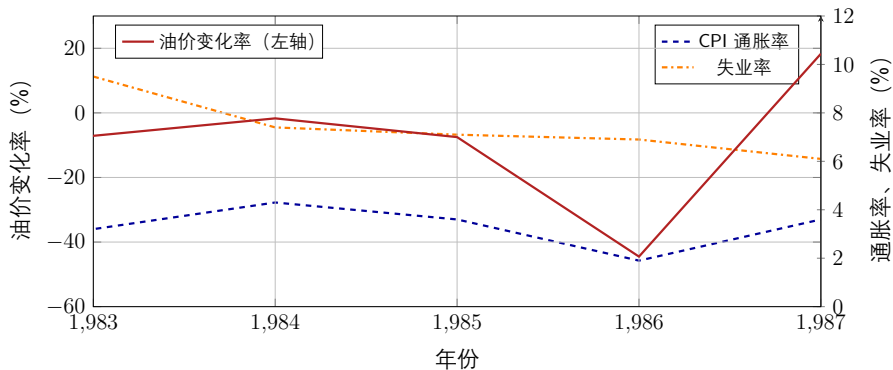
- 1970 年代末：
- 当经济正在复苏时，油价再次暴涨，造成又一次巨大的供给冲击!!!



数据来源：曼昆《宏观经济学》(Mankiw, 2022) 第 488–489 页，美国年度数

案例研究：1980 年代的石油冲击

- 1980 年代：
- 一个有利的供给冲击：油价大幅下跌
- 正如模型预测的那样，通胀和失业双双下降

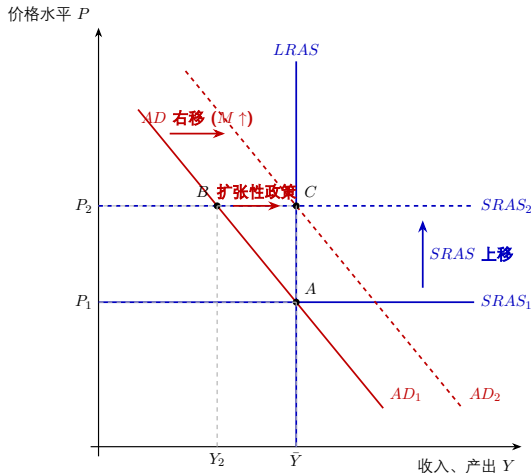


数据来源：曼昆《宏观经济学》(Mankiw, 2022) 第 488–489 页，美国年度数

稳定化政策

- 定义：
 - 旨在减轻短期经济波动严重程度的政策行动
- 例如：
 - 使用货币政策来应对不利的供给冲击……

用货币政策稳定产出



政策权衡 (Policy Trade-off):

◇ 不利供给冲击 ($A \rightarrow B$):

$SRAS_1 \rightarrow SRAS_2$, 引发滞胀 ($Y_2 < \bar{Y}$)

◇ 央行干预稳定产出 ($B \rightarrow C$):

增加货币供给 ($M \uparrow$), 推动 $AD_1 \rightarrow AD_2$
产出恢复至充分就业水平 $\bar{Y}$

◇ 政策代价:

价格水平进一步上升至 P_2 (容忍更高通胀)

案例研究：2020 年新冠衰退

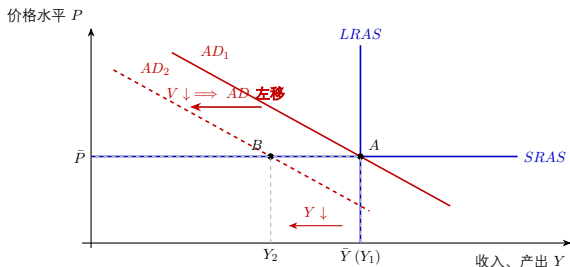
- 2020 年衰退的三个特征：
- 其原因：
 - 为减缓病毒传播的封锁政策
- 对美国而言异常的速度和深度
 - 成人就业率从 2020 年 2 月的 61.1% 降至 4 月的 51.3%
 - 2020 年 4 月失业率为 14.7%
 - 为大萧条以来的最高水平
 - 在大萧条中，1933 年失业率达到 25%

案例研究：2020 年新冠衰退

- 2020 年衰退的三个特征：
- 它是故意的：一场设计出来的衰退
 - 经济活动大幅暂时下降可以说是在当时环境下能实现的最好结果

案例研究：2020 年新冠衰退

- 人们待在家里而不是在企业消费
- 货币流通速度下降
- 在每个价格水平上，对产品和服务的需求量都降低了

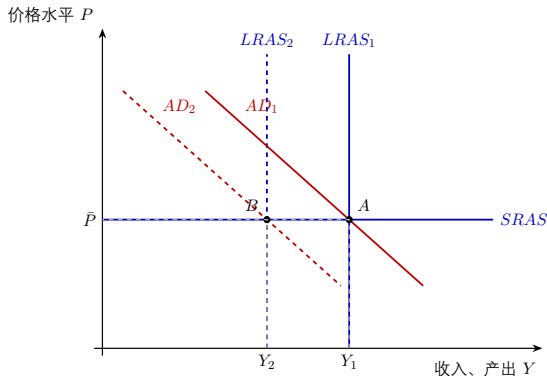


需求侧冲击机制：

- ◇ 居家隔离 $\Rightarrow$ 消费与货币流通速度下降 ($V \downarrow$)
- ◇ 总需求大幅萎缩 ($AD_1 \rightarrow AD_2$)
- ◇ 短期内价格粘性保持在 $\bar{P}$
- ◇ 均衡点由 A 移至 B ，引发严重衰退 ($Y_2 < \bar{Y}$)

案例研究：2020 年新冠衰退

- 最好更多地关注 SRAS 和 LRAS 所代表的经济现象，而非时间范围

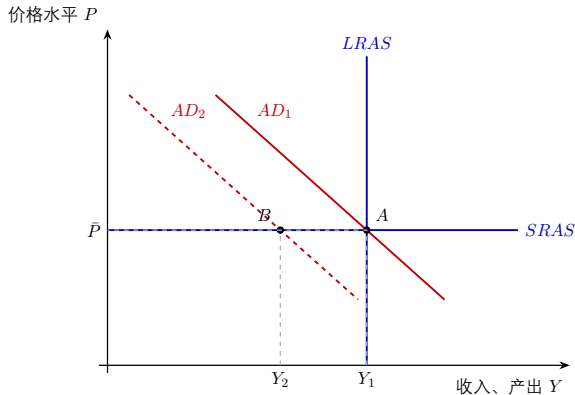


短期与长期供给：

- ◇ $SRAS$ ：企业愿意出售的价格（粘性，短期）
- ◇ $LRAS$ ：经济生产潜力（要素与技术，长期）
- ◇ 疫情同时冲击 AD 与 $LRAS$

案例研究：2020 年新冠衰退

- SRAS 曲线代表企业愿意出售产品的价格
- 疫情对市场标价没有任何即时影响
- 因此，SRAS 曲线保持不变

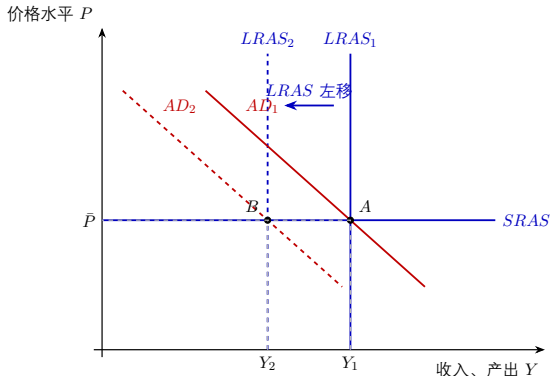


SRAS 保持不变：

- ◇ 价格具有粘性，标价不立即调整
- ◇ $SRAS$ 仍固定在 $\bar{P}$ 的水平线上
- ◇ AD 左移 $\Rightarrow$ 沿 $SRAS$ 移动 ($A \rightarrow B$)

案例研究：2020 年新冠衰退

- 许多企业暂时关闭并解雇了工人
- 自然失业率的突然大幅上升
 - 一种新型的结构性失业



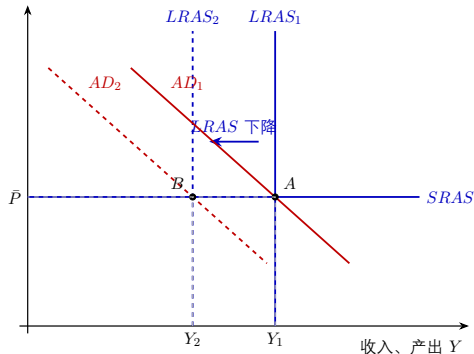
自然失业率上升：

- ◇ 企业关闭、工人被解雇 $\Rightarrow$ 结构性失业
- ◇ 自然产出水平 $\bar{Y}$ 下降 ($LRAS_1 \rightarrow LRAS_2$)
- ◇ 自然失业率随之上升

案例研究：2020 年新冠衰退

- 经济生产产品和服务的潜力，由 LRAS 曲线代表，LRAS 至少暂时性地下降了
- 不存在过剩产能

价格水平 P



LRAS 下降:

- ◇ 生产能力受损 $\Rightarrow LRAS_1 \rightarrow LRAS_2$ (左移)
- ◇ 潜在产出从 Y_1 降至 Y_2
- ◇ 与 AD 左移共同作用，导致衰退

案例研究：2020 年新冠衰退

- 政策应对：
 - 财政应对：CARES 法案；扩大了政府预算赤字
 - 货币应对：美联储降息至接近零并大规模购买资产
- 复苏（现状）：
 - 2021 年实际 GDP 增长约 5.8%，经济迅速复苏
 - 失业率从 2020 年 4 月的 14.7% 回落至 2024 年约 4%
 - 2022 年通胀一度升至 9.1%，美联储激进加息应对

本章小结

- 长期：价格是弹性的，产出和就业始终处于其自然率水平，古典理论适用
- 短期：价格具有粘性，冲击可能将产出和就业推离其自然率
- 总需求与总供给：
 - 分析经济波动的框架

本章小结

- 总需求曲线向下倾斜
- 长期总供给曲线垂直，因为产出取决于技术和要素供给，而非价格
- 短期总供给曲线水平，因为价格在预定水平上具有粘性

本章小结

- 对总需求和总供给的冲击在短期中导致 GDP 和就业的波动
- 美联储可以尝试通过货币政策稳定经济

1. 美国国家经济研究局（NBER）的商业周期测定委员会使用什么标准来判断经济何时进入衰退期？

- A. 连续两个季度负增长。
- B. 连续两个季度增长率低于上年同期。
- C. 任何给定季度实际产出下降 3% 或更多。
- D. 各种数据及其专业判断。

1. 美国国家经济研究局（NBER）的商业周期测定委员会使用什么标准来判断经济何时进入衰退期？

- A. 连续两个季度负增长。
- B. 连续两个季度增长率低于上年同期。
- C. 任何给定季度实际产出下降 3% 或更多。
- D. 各种数据及其专业判断。

2. 根据奥肯定律，如果失业率上升 2%，实际 GDP 会如何变化？

- A. 实际 GDP 将下降 1%。
- B. 实际 GDP 将下降 2%。
- C. 实际 GDP 将下降 6%。
- D. 实际 GDP 不变。

2. 根据奥肯定律，如果失业率上升 2%，实际 GDP 会如何变化？

- A. 实际 GDP 将下降 1%。
- B. 实际 GDP 将下降 2%。
- C. 实际 GDP 将下降 6%。
- D. 实际 GDP 不变。

3. 以下哪项不是先行经济指标指数的组成部分？

- A. 制造业消费品和材料新订单。
- B. 制造业非国防资本品新订单（不含飞机）。
- C. 平均每周首次申领失业保险金人数。
- D. M2 货币供给。

3. 以下哪项不是先行经济指标指数的组成部分？

- A. 制造业消费品和材料新订单。
- B. 制造业非国防资本品新订单（不含飞机）。
- C. 平均每周首次申领失业保险金人数。
- **D. M2 货币供给。**

4. 对宏观经济学家而言，什么区分了短期和长期？

- A. 改变所使用生产要素的能力。
- B. 短于或长于两个季度的时间段。
- C. 价格是粘性还是弹性。
- D. 短于或长于经济周期从谷底到谷底的时间段。

4. 对宏观经济学家而言，什么区分了短期和长期？

- A. 改变所使用生产要素的能力。
- B. 短于或长于两个季度的时间段。
- C. 价格是粘性还是弹性。
- D. 短于或长于经济周期从谷底到谷底的时间段。

5. 古典二分法何时不成立？

- A. 当美联储维持稳定的货币供给增长率时。
- B. 当经济在经济周期中从一个峰值到另一个峰值时。
- C. 当产品市场和货币市场都处于均衡时。
- D. 当并非所有价格都具有弹性时。

5. 古典二分法何时不成立？

- A. 当美联储维持稳定的货币供给增长率时。
- B. 当经济在经济周期中从一个峰值到另一个峰值时。
- C. 当产品市场和货币市场都处于均衡时。
- **D. 当并非所有价格都具有弹性时。**

6. 以下哪项是对总需求曲线的正确描述？

- A. 它告诉我们在给定货币供给下，价格水平和产出的可能组合。
- B. 它告诉我们在给定利率下，价格水平和产出的可能组合。
- C. 它告诉我们产出的短期均衡水平。
- D. 它告诉我们经济的长期产出。

6. 以下哪项是对总需求曲线的正确描述？

- A. 它告诉我们在给定货币供给下，价格水平和产出的可能组合。
- B. 它告诉我们在给定利率下，价格水平和产出的可能组合。
- C. 它告诉我们产出的短期均衡水平。
- D. 它告诉我们经济的长期产出。

7. 为什么短期和长期总供给曲线有不同的斜率？

- A. 技术进步。
- B. 粘性价格。
- C. 通胀预期。
- D. 随机冲击。

7. 为什么短期和长期总供给曲线有不同的斜率？

- A. 技术进步。
- **B. 粘性价格。**
- C. 通胀预期。
- D. 随机冲击。

8. 经济如何从短期均衡运动到长期均衡？

- A. 弹性价格在其均衡水平上变得粘性。
- B. 长期总供给曲线发生移动。
- C. 短期总供给曲线发生移动。
- D. 总需求曲线发生移动。

8. 经济如何从短期均衡运动到长期均衡？

- A. 弹性价格在其均衡水平上变得粘性。
- B. 长期总供给曲线发生移动。
- **C. 短期总供给曲线发生移动。**
- D. 总需求曲线发生移动。

9. 长期中货币流通速度下降的预期结果是什么？

- A. 价格水平和产出都将上升。
- B. 价格水平保持不变，产出下降。
- C. 价格水平下降，产出不变。
- D. 价格水平和产出都将下降。

9. 长期中货币流通速度下降的预期结果是什么？

- A. 价格水平和产出都将上升。
- B. 价格水平保持不变，产出下降。
- C. 价格水平下降，产出不变。
- D. 价格水平和产出都将下降。

10. 从宏观经济理论的角度看，新冠衰退的异常之处是什么？

- A. 尽管冲击巨大，政策应对相当温和。
- B. 这次衰退几乎完全是供给侧现象。
- C. 政策制定者同时使用财政和货币策略来对抗衰退。
- D. 经济的潜在产出发生了移动。

10. 从宏观经济理论的角度看，新冠衰退的异常之处是什么？

- A. 尽管冲击巨大，政策应对相当温和。
- B. 这次衰退几乎完全是供给侧现象。
- C. 政策制定者同时使用财政和货币策略来对抗衰退。
- D. 经济的潜在产出发生了移动。