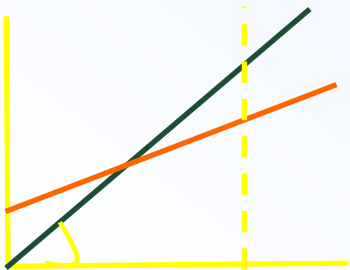


第 4 章

消费和投资理论



主要内容

- ◎ 消费函数
 - ❖ 绝对收入假说
 - ❖ 相对收入假说
 - ❖ 持久收入假说
 - ❖ 生命周期假说
- ◎ 投资的决定
- ◎ 加速原理
 - ❖ 加速数
 - ❖ 乘数-加速数模型

4.1 消费理论

- ⊙ 长期消费函数
- ⊙ 绝对收入短期消费函数
- ⊙ 相对收入短期消费函数
- ⊙ 持久收入消费函数
- ⊙ 终身收入消费函数

1. 长期消费函数

- ◎ 绝对收入假说与绝对收入假说的发展
- ◎ 凯恩斯理论的局限
 - ❖ 只考虑当期收入影响
 - ❖ 没有考虑家庭拥有的财富对当前消费的影响

消费理论的发展

- ◎ 凯恩斯绝对收入假说消费理论受到西方经济学家的高度重视，很多人对此进行了实证检验，但结果表明，绝对收入假说理论在说明消费和储蓄、消费方面，存在某种矛盾和不一致。因此，许多经济学家进行了进一步研究和探讨，涌现出相对收入假说、持久收入假说和生命周期假说等消费函数理论，对凯恩斯消费理论进行了补充或修正。

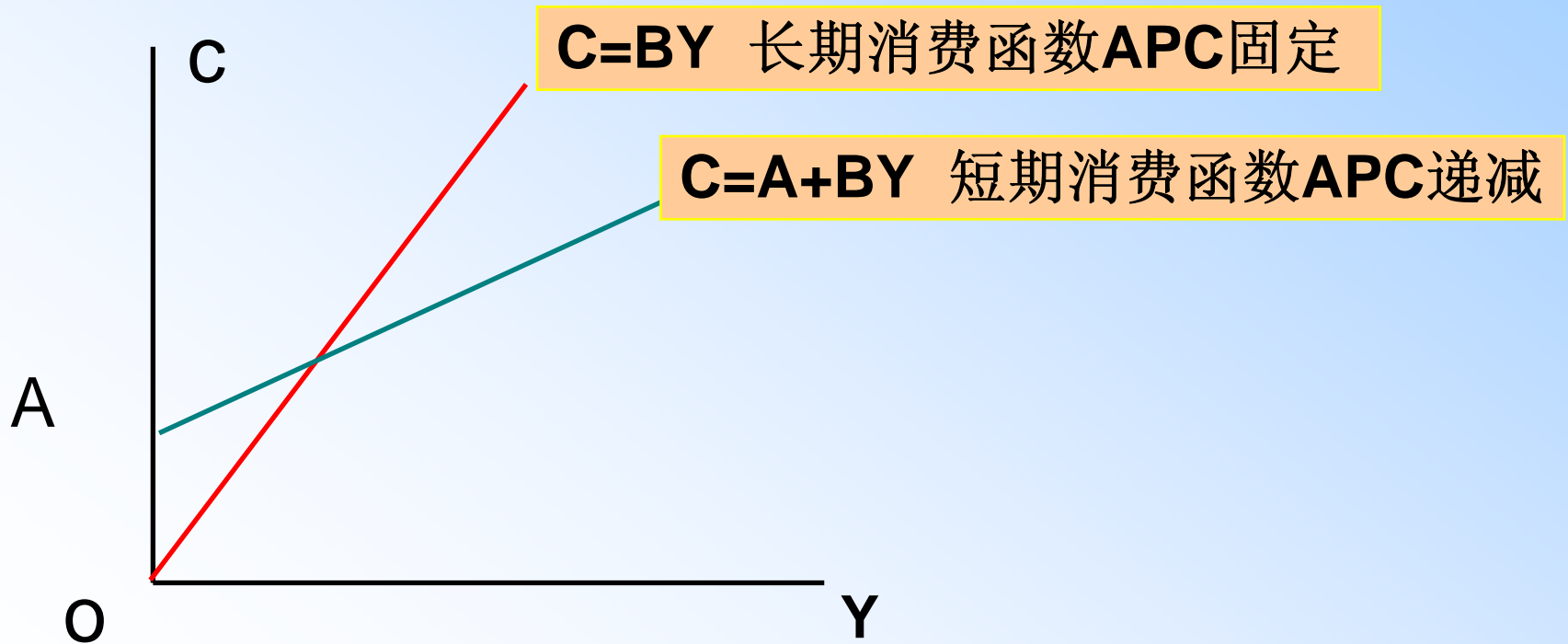
1. 长期消费函数

☆ “消费函数之谜”

美国经济学家库兹涅茨研究了1869—1938年长达70年的美国消费资料，发现了长期消费函数具有 $C=BY$ 的形态，其中： B 是长期消费倾向，有了这一消费函数，凯恩斯消费函数就称为短期消费函数，长期消费函数和短期消费函数的差异被称为“消费函数之谜”。

1. 长期消费函数

□ “消费函数之谜”



2. 绝对收入短期消费函数

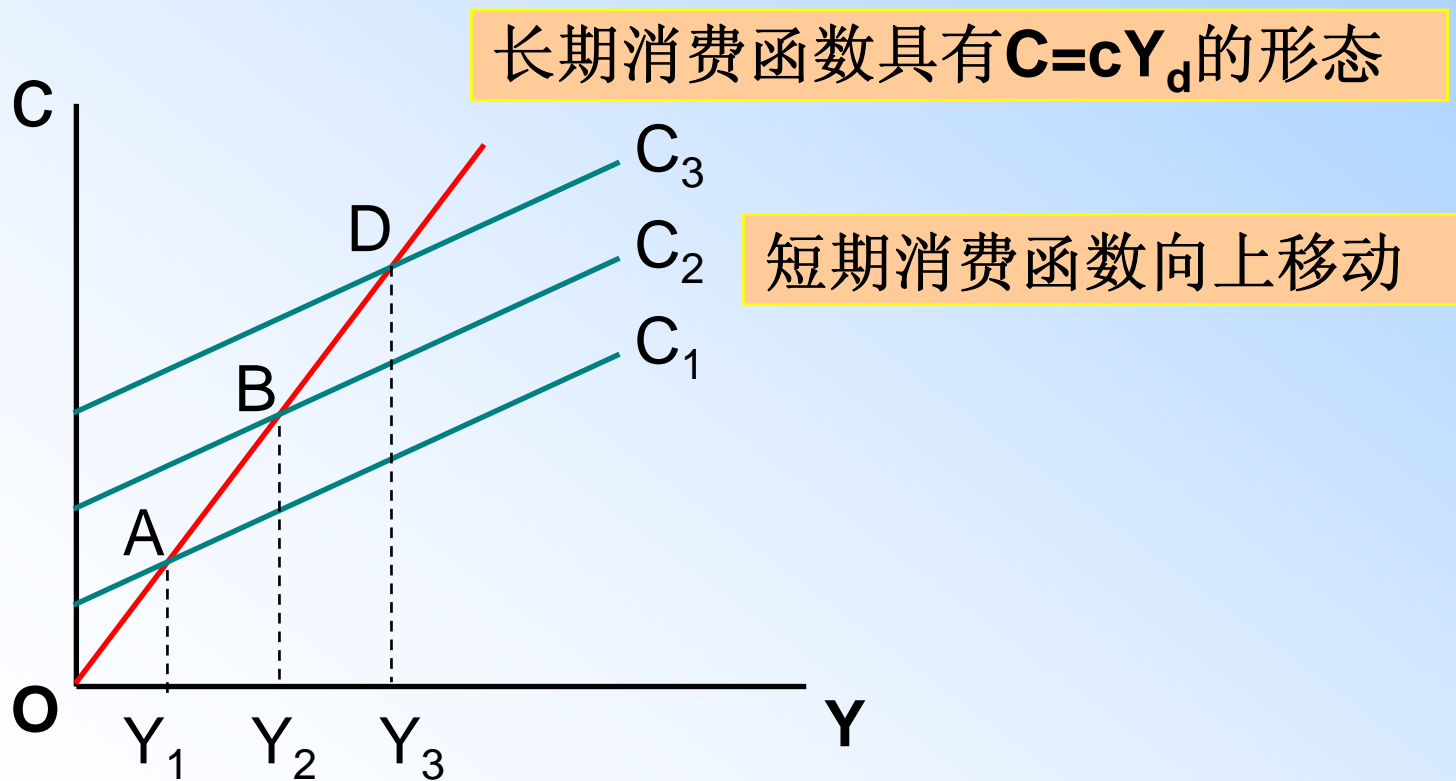
◎ 短期消费函数

美国经济学家斯密西斯提出

- ❖ 消费是绝对收入水平的函数，具有 $C=a+cY_d$ 的形态。
- ❖ 短期消费函数并非始终固定在一个水平上，而整个消费函数随着时间的推移而逐步提高。

2. 绝对收入短期消费函数

短期消费函数



3. 相对收入短期消费函数

◎ 相对收入假说

美国经济学家杜森贝利提出

- ❖ 消费支出不仅受自身收入的影响，也受别人消费和收入的影响。
- ❖ 消费不仅受目前收入的影响还受过去收入和消费的影响。存在消费的“棘轮效应”。

3. 相对收入短期消费函数

◎ 相对收入的示范效应

- ❖ 某些消费者个人或家庭的消费支出和收入的高低变化对其他消费者和家庭消费支出的影响作用。即消费者进行消费时在空间上进行相互比较，试图在消费水平上超过别人或不低于同一阶层的其他人。所以消费者的消费支出不仅受自身收入的影响，也受他人消费支出和收入的影响。

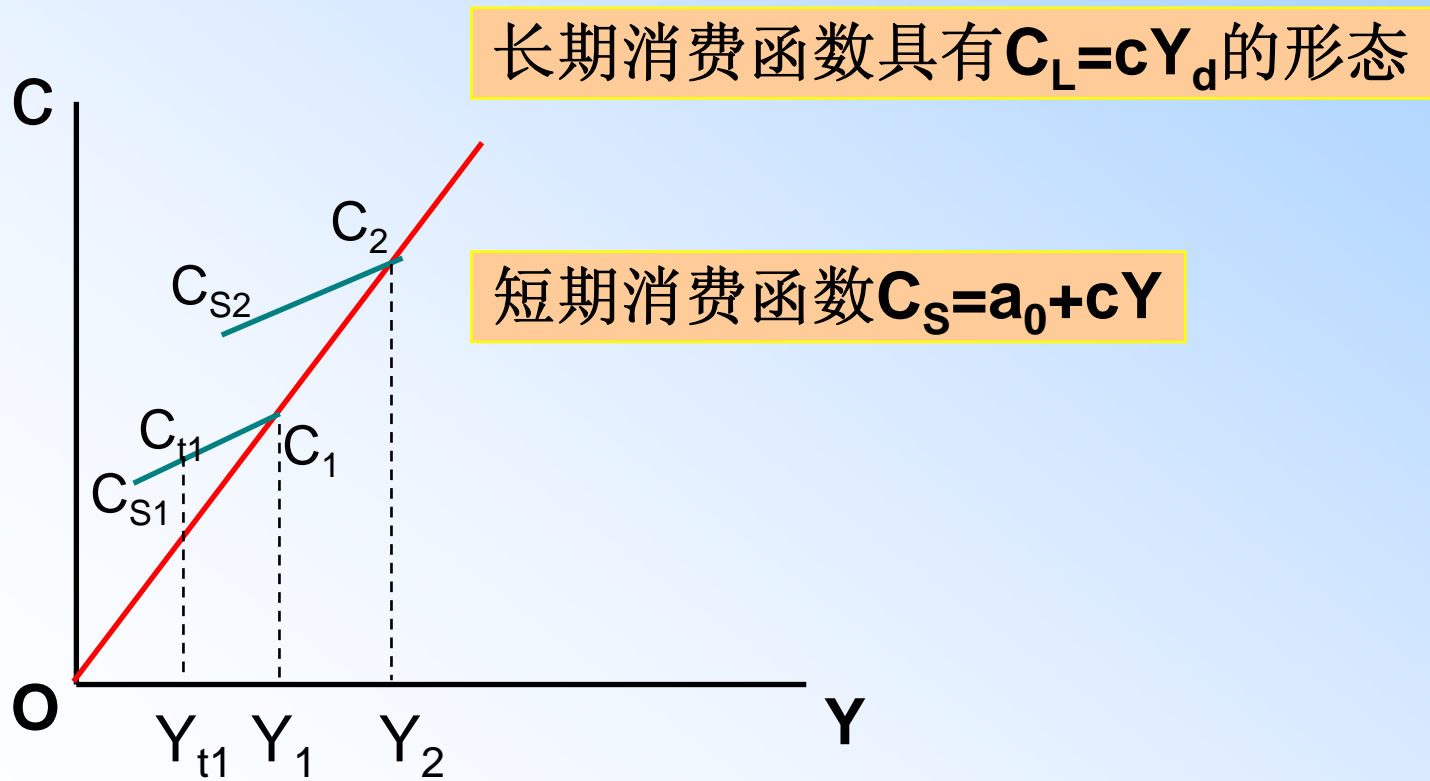
3. 相对收入短期消费函数

◎ 相对收入的棘轮效应

- ❖ 人们在时间上将其消费与自己过去的消费进行对比，消费支出只能上升，也难以在现期收入下降时也随之下降的现象。

3. 相对收入短期消费函数

⊙ 相对收入假说



3. 相对收入短期消费函数

◎ 相对收入假说

❖ 杜森贝利的消费函数

$$\frac{S_t}{Y_t} = a \frac{Y_t}{Y_0} + b$$

- ❖ 在短期经济波动中,APS和MPC皆取决于现期Y与高峰Y的比率,这是短期波动的原因。APS和APC在长期中并不取决于Y。影响APS的因素在长期内变动不大或变动的因素相互抵消,即APS和APC在长期是稳定的。

4. 持久收入消费函数

◎ 持久收入假说（Permanent Income Hypothesis）

❖ Milton Friedman, 1957, 《一个消费函数的理论》

❖ 持久收入概念

★ 从一个更长的时期来观察的家庭的平均收入，持久消费取决于持久收入。

$$Y = Y_p + Y_t$$

$$C = C_p + C_t$$



$$C_p = cY_p = c\alpha Y + c(1-\alpha)Y_{t-1}$$

$$Y_p = Y_{t-1} + \alpha(Y - Y_{t-1})$$

4. 持久收入消费函数

◎ 持久收入假说的结论

- ❖ 如果现期收入等于前期收入 ($Y=Y_{t-1}$)，则持久收入不变
- ❖ 如果现期收入增加 ($Y>Y_{t-1}$)，则现期持久收入小于现期收入
- ❖ 如果现期收入减少 ($Y<Y_{t-1}$)，则现期持久收入大于现期收入

4. 持久收入消费函数

❖ 提出持久收入的意义

- ★ 收入变量相对稳定
- ★ 持久的或长期的收入变化会促使消费者调整其消费行为

❖ 持久收入假说的不足

- ★ 以适应性预期判断收入变化是否属于持久性现象

5. 终身收入消费函数

◎ 生命周期假说（Life Cycle Hypothesis）

❖ Modigliani & Brumberg, 1954, 《效用分析与消费函数》

❖ 核心思想

- ★ 一个人的储蓄状态取决于他所处的生命周期的具体阶段。尽管收入在一生中的变化很大，但消费始终相当平稳。

人物简介： Franco Modigliani

☆ 1985年诺贝尔经济学奖获得者

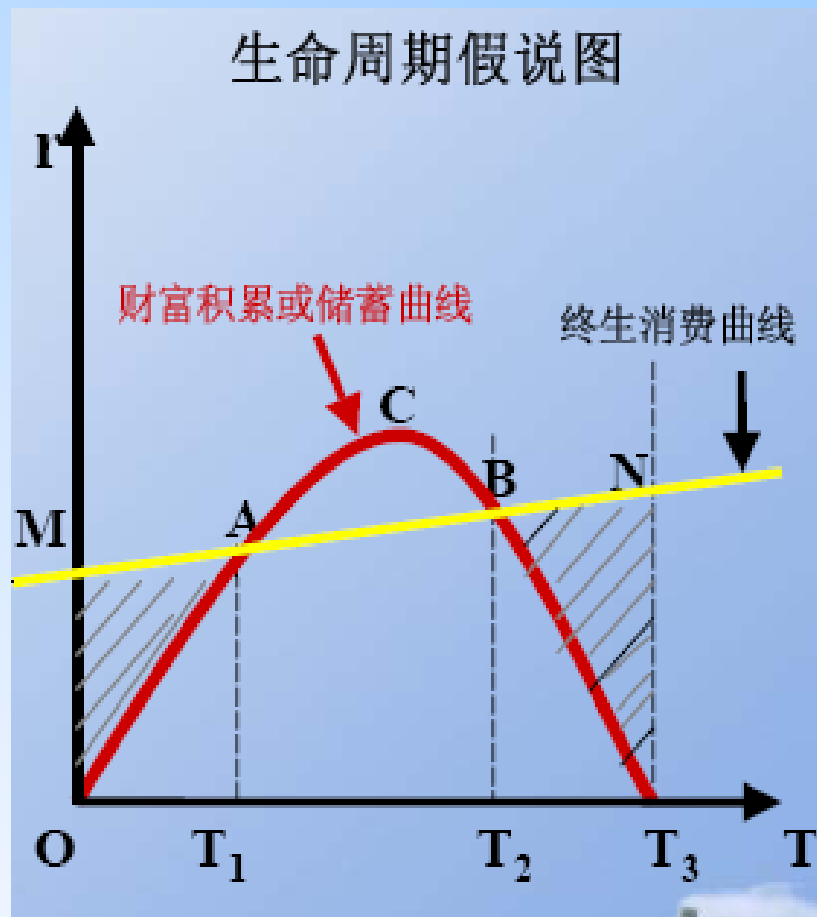
☆ 个人简介：

- ❖ 弗兰科·莫迪利安尼，1918年生于意大利
- ❖ 第一个提出储蓄的生命周期假设，该假设在研究家庭和企业储蓄中得到了广泛应用



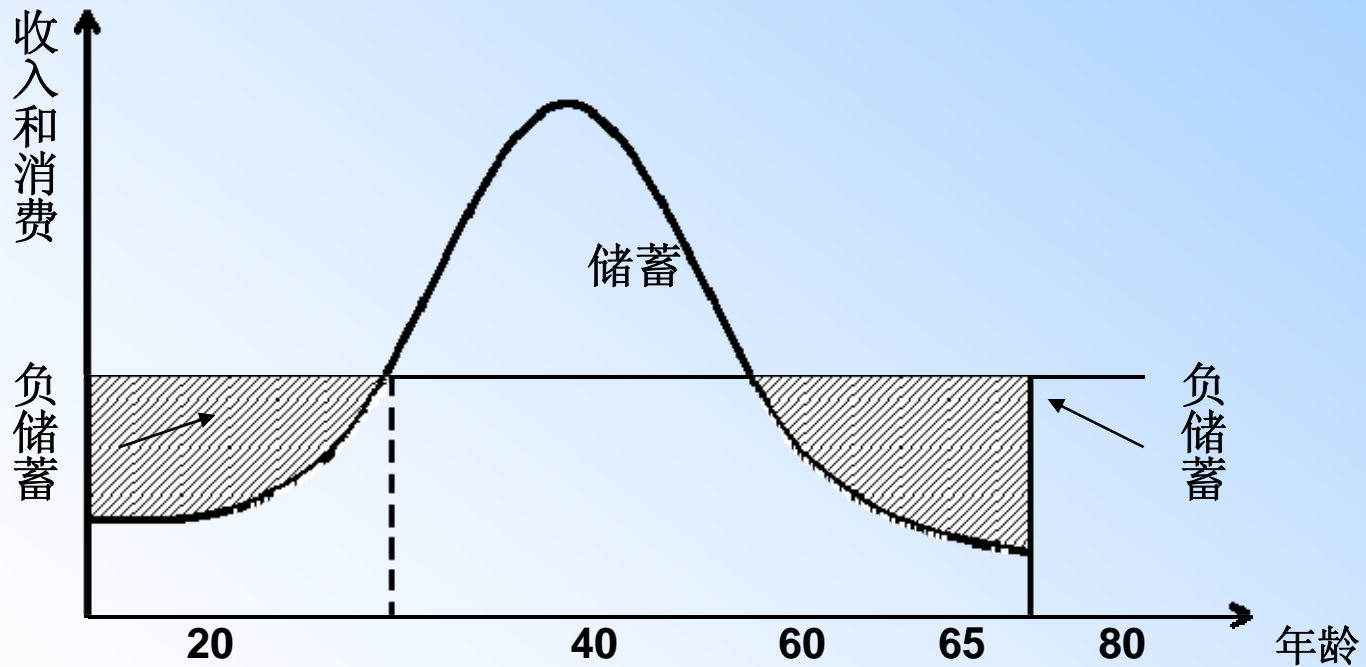
5. 终身收入消费函数

- ☆ 图中横轴表示时间，纵轴表示消费或储蓄的价值量，将人的一生分为就业前期(OT_1)、就业期($T_1 T_2$)和退休期($T_2 T_3$)三个阶段，除了就业期进行正储蓄外，其余两个时期只有消费，储蓄为负。按消费效应最大化原则二者正负抵消，在生命周期内实现收支平衡，即使有遗产出是一种无意识的结果。



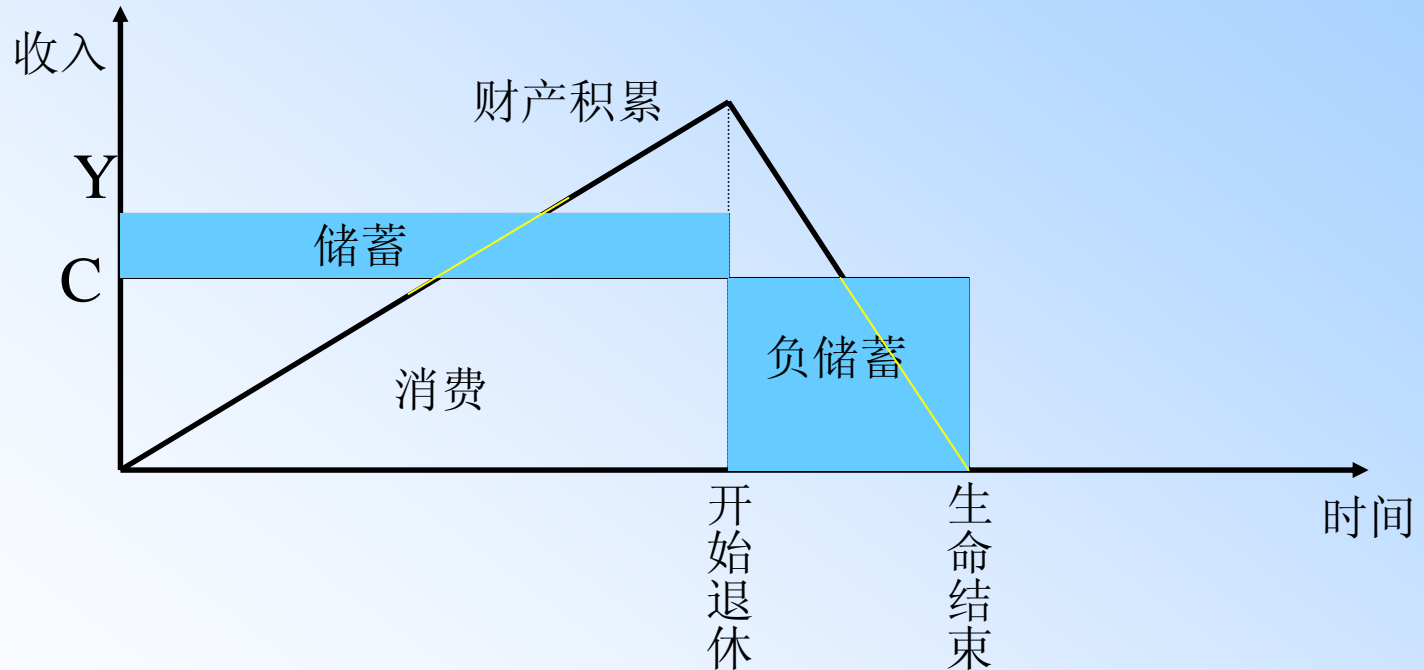
5. 终身收入消费函数

☆ 生命周期模型



5. 终身收入消费函数

✧ 生命周期模型



5. 终身收入消费函数

☆ 对消费之迷的解释

$C = aWR + cY$, 其中, a , c 分别为财富 (WR) 和收入 (Y) 的边际消费倾向。所以, 平均消费倾向

$$APC = \frac{C}{Y} = a\left(\frac{WR}{Y}\right) + c$$

- ❖ 从短期来看, 随着收入的增加, 财富基本保持不变, 因此平均消费倾向递减。
- ❖ 从长期来看, 随着收入的增长, 财富会同比例增长, 因此平均消费倾向不变。

5. 终身收入消费函数

❖ 提出生命周期假说的意义

- ★ 揭示了一个国家的国民储蓄与该国的年龄结构的关系：一国的中壮年人口大于青年和老年人口时，国民储蓄率有可能上升。
- ★ 储蓄率还与社会保障体系的完备与否有关：完备的社会保障体系，可能降低储蓄率。

4.2 投资的决定

- ① 投资的含义及分类
- ② 投资与利率
- ③ 资本的边际效率
- ④ 资本边际效率曲线
- ⑤ 投资边际效率曲线

投资的决定

◎ 研究投资的原因

- ❖ 长期看：厂商的投资需求与家庭的储蓄供给决定了经济中的产量有多少被用于投资；
- ❖ 短期看：投资极度不稳定，投资需求对短期经济波动来说也很重要。

1. 投资的含义及分类

◎ 投资的含义

- ❖ 投资也称为“资本形成”，它是表示在一定时间内资本的增量，即在一定时间内生产能力的增量。
- ❖ 投资与资本的关系

$$K_t = \sum_{i=0}^t I_{n-i} \quad \text{或} \quad \begin{aligned} I_t &= K_t - K_{t-1} \\ I_n &= \Delta K \end{aligned}$$

1. 投资的含义及分类

◎ 投资的分类

- ❖ 实际投资：第一类是固定资本的增加，其中包括厂房、机器设备的投资及建筑投资，如各种住宅与非住宅建筑等；第二类是存货投资，如各种制成品、半制成品以及原材料等。
- ❖ 金融投资：购买证券的投资行为。

1. 投资的含义及分类

◎ 投资的分类

- ❖ 总投资：指当期购买的全部资本品，包括消耗补偿和新资本的形成。
- ❖ 净投资：当期新增资本的形成。
- ❖ 总投资和净投资之间的关系：

$$I_G = I_N + S_D$$

1. 投资的含义及分类

◎ 投资的分类

- ❖ 直接投资是指投资者自身直接建立某种企业年进行的投资活动。间接投资是资本输出的一种方法，投资方对被投资方拥有债权关系。
- ❖ 自发性投资是指不受国民收入或消费的影响而进行的投资。引致投资则指由于国民收入和消费的变动而引起的投资。

2. 投资与利率

◎ 影响投资的主要因素

❖ 投资的预期利润率

是投资所产生的利润额与投资额的比率。

❖ 资本市场的利率水平

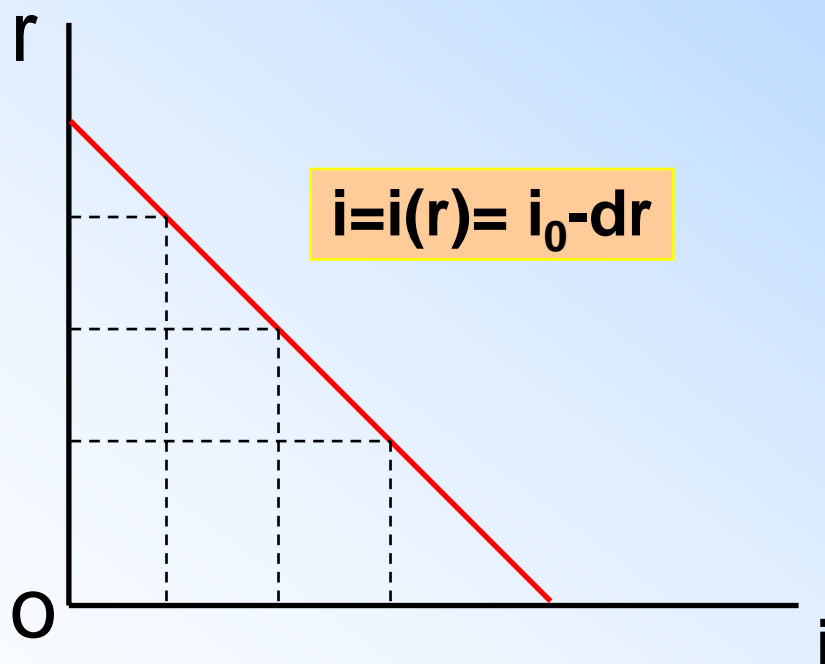
利率是投资的成本。在其它因素不变的情况下，投资同利率之间存在反方向变化关系。

❖ 投资风险

2. 投资与利率

◎ 投资函数

❖ 投资需求曲线



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/007061122061010002>