

《繁荣的终结》读书笔记

《繁荣的终结》一书是以阿瑟·拉弗为代表的一批美国供给学派经济学家的著作，写作于 2008 年美国金融危机之后，主要描述了 20 世纪 70 年代美国经济从二战后的繁荣走向停滞与衰退，又从里根经济改革开始重新走向繁荣的过程，并由 70 年代的经验对 2008 年的经济危机进行了讨论。本小组主要根据本书 1-5 章的内容（供给学派经济学和里根改革部分），对供给学派经济学的背景、理论、应用等方面加以讨论。

一、西方经济 20 世纪 70 年代的“滞胀”现象与原因

1、“滞胀”的出现与发展

在 20 世纪 70 年代,美国以及整个西方的经济都出现了严重的“滞胀”的现象,具体表现为经济增长停滞,高失业率和高通货膨胀率并存,这一现象的产生并非突然的,而是经济发展中的问题长期积累的结果。下图展示了 20 世纪 60-70 年代美国经济由繁荣走向衰退的过程。

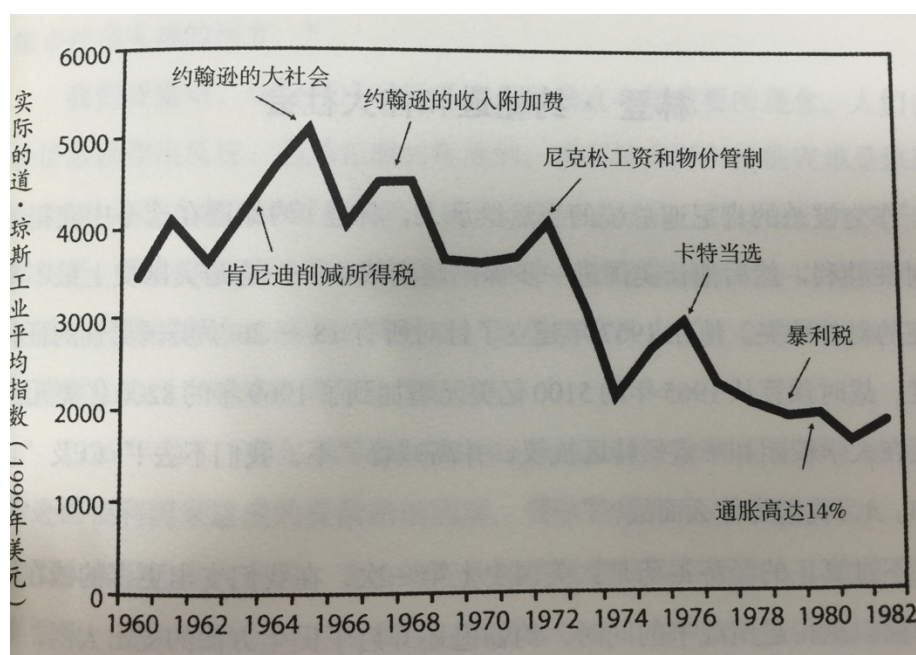


图 1 美国在 20 世纪 60-70 年代的“滞胀”

由此图我们可见，美国经济的这一段滞胀时期始于林登·约翰逊总统时代。1965 年，林登约翰逊提出“伟大社会”设想，这一福利政策导致了政府财政支出增加，政府为平衡财政预算，不得不以“收入附加费”等形式增加税收。更严重的是“让几代美国社会底层陷入了福利依赖的怪圈”，由于过于完备的福利制度，人们不需要工作就能够获得甚至是高于工资的福利收入，失业人数增加也就不足为奇了。尼克松时代，美国放弃了布雷顿森林体系形成的金本位制度，这一改变直接带来的是美元的贬值，进而是国内和国际市场上的严重的通货膨胀——“在十年间，美元和其他通货的贬值在世界范围内导致了两位数的通货膨胀”。与此同时，尼克松政府对工资和物价进行限制，在产品市场和劳动力市场造成了短缺的情况，这导致了社会总产出下降。尼克松采取凯恩斯主义的模式，希望通过增加政府支出，采取扩张性财政政策以刺激经济，这使得美国“1974 年的政府预算增加到了 2690 亿美元，几乎增加了 30%”。到了福特上台后，美国政府的财政赤字情况更加严峻，制止通货膨胀的努力也宣告失败。最终在吉米·卡特成为总统之后，一场能源危机引发了整个美国经济问题的全面爆发——经济增长缓慢，政府赤字规模巨大，通货膨胀率和失业率均居高不下，滞胀现象就发生了。

表 1 1976 年-1980 年美国经济的通货膨胀率和失业率的数据

年份	失业率	通货膨胀率
1976	7.7%	5.8%
1977	7.1%	6.5%
1978	6.1%	7.6%
1979	5.9%	11.2%
1980	7.2%	13.6%

2、对“滞胀”现象的解释

在传统经济学中，通货膨胀和失业率之间被认为有相互替代的关系。原因在于当通货膨胀，物价上涨时，人们的实际收入下降，同时闲暇相比于工作也变得更昂贵了。由收入效应和替代效应可知人们的边际劳动意愿将会增加，这会带来失业率的下降，反之亦然。经济学家萨穆尔森和索洛根据 A.W.菲利普斯对通货膨胀和失业的经验性考察推导出了菲利普斯曲线，得出“通货膨胀率和失业率存在着负向相关的关系……除大萧条时期外，一个国家可以选择不同的通货膨胀率和失业率的组合”的结论。但是在滞胀时代，失业率和通货膨胀率却出现了双高的局面，菲利普斯曲线仿佛在这一时期失效了。经济学家们通过引入“适应性预期”的概念重新得出了附加预期的菲利普斯曲线，“实际上就是考虑了人们对通货膨胀的预期因素 π^e 使得菲利普斯曲线向外移动的效果”，而上文提到的价格和工资限定、政府支出的无限制增加以及石油危机无疑都加剧了预期效果。

正是在这样一种经济“滞胀”的背景下，经济政策的各项目标之间出现了矛盾，凯恩斯主义的需求侧管理因而失灵，不再能解决美国的经济问题，供给学派经济学便应运而生了。

二、供给学派的主要理论

在二战以后，长期占据西方经济学主流地位的是凯恩斯主义经济学。凯恩斯主义源于凯恩斯对萨伊定律——“供给能够创造自己的需求”的批判。凯恩斯就古典经济学忽视总需求函数的观点提出了有效需求原理，即“一个社会的总产出，不是由总供给，而是由有效需求决定的”，根据这一理论凯恩斯主义提出了三大宏观经济模型，并据此提出了从需求侧出发的政策措施，强调国家以财政政策和货币政策对经济加以干预。

与凯恩斯主义不同，供给学派经济学家主张政府应当通过减税对社会生产进行激励，提高社会的供给能力从而使经济走出危机。供给学派的理论基于这样一条曲线——拉弗曲线。

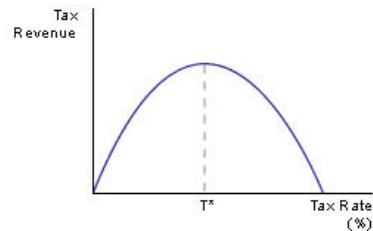


图 2 拉弗曲线

拉弗曲线反映了一个简单但在之前没有得到普遍承认的原理：“增加税率并不一定能增加政府的收入，0 税率和 100%税率作为两个极端都会取得 0 收入，在此之间，有两个税率会获得相同的收入——小税基上的高税率，大税基上的低税率。”这成为了供给学派以及里根改革经济改革的重要理论基础。也就是说，如果当前的税率处于过高的状况，政府有能力在不影响自身收入和财政赤字的前提下通过减税的方式降低企业和个人的所得税负担，对企业的产品供给和个人劳动者的劳动供给给予正的激励，促进社会总供给的增加。除减税之外，供给学派的理论还包含“自由贸易、稳定的价格和健全的货币、适度和有效的产业管制、鼓励工作的福利政策改革、一般化的移民政策、更廉价和有效的政府”等。供给学派的理论观点在 20 世纪 80 年代的里根改革实践中也得到了广泛的应用。

三、供给学派经济学指导下的里根经济改革

里根在 20 世纪 80 年代所采取的经济改革主要包含以下几项措施：

1、减少税收。1981 年，里根政府通过了坎普-罗斯减税法，将个人所得税的最高税率由 70%降低到 50%，随后又降低到 28%。同时也将资本所得税率下调至 20%。根据以上对供给学派的理论分析，减税能够起到刺激供给的效果，事实也

是如此。“削减税率增加了税后所得，以及有利可图的投资项目数量”。与此同时，美国的税收优惠也使得大量的资本流入美国，为美国经济注入了强大的增长活力，如下图。

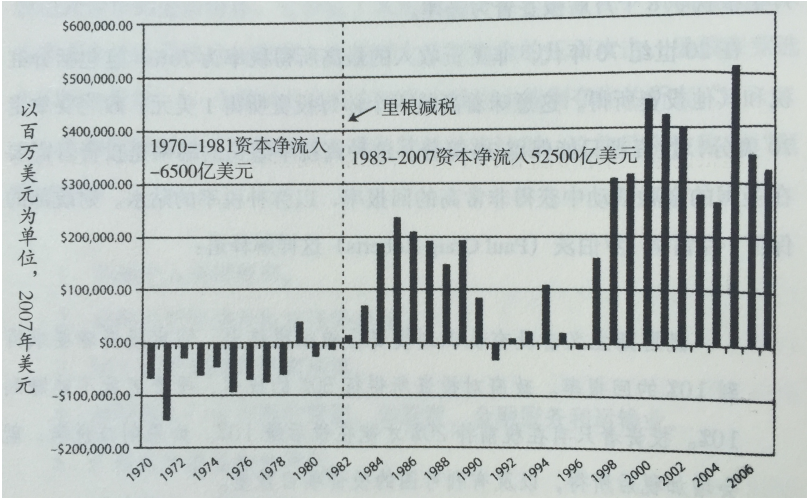


图 3 美国减税政策对资本净流入量的影响

2、控制通货膨胀。里根上台之后，面临高达 14%的通货膨胀率，他采取了供给学派和货币学派的观点，一方面控制货币供给，另一方面刺激产品市场供给，“通货膨胀是太多美元购买太少商品的结果，控制通货膨胀需要更多的商品”。里根改革控制通货膨胀的效果也是显著的，美国的通货膨胀率有了显著的下降。

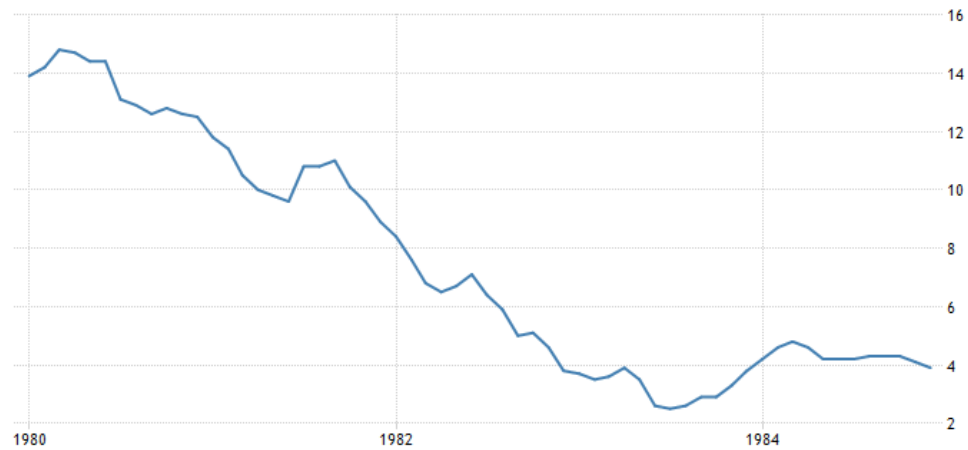


图 4 美国 1980-1985 年的通货膨胀率走势

3、调整政府开支结构。考虑到美国当时处于的冷战的国际环境，以及庞大的政府开支项目、巨额的预算亏空，里根采取了一定程度的削减开支政策，而军

费开支得到了保障，当里根离任时，美国的财政赤字甚至增加了四倍。但是“债务的大规模增加并没有对经济造成负面影响”，这主要是因为减税政策在更大的程度上刺激了投资，弥补了财政政策政府支出增加的挤出效应。

4、弱化政府角色，放松管制。在上节中我们提到从尼克松政府起，美国政府根据凯恩斯主义观点限制物价和工资，这造成了市场有效供给不足。里根放开了政府的管制，刺激的有效供给的增长。数据表明，“在 18995 年一年，消费者从解除管制的行业获得的净收益是 550 亿美元”，美国政府也从这一政策中节约出了不少之前用于管制经济的开支，改善了财政状况。

四、结论

供给学派经济学源于 20 世纪 70 年代西方经济出现的“滞胀”问题，以减税、刺激供给、弱化政府角色等为主要观点。在供给学派经济学的指导下，里根及其继任者开展的经济改革使美国经济的衰退势头得到了终止，重新恢复了增长。

参考书目：

阿瑟·拉弗等，《繁荣的终结》，凤凰出版社，2010 年

梅纳德·凯恩斯，《就业、利息和货币通论》，商务印书馆，1999 年

奥利弗·布兰查德，《宏观经济学》，清华大学出版社，2003 年

袁志刚、樊潇彦，《宏观经济学》，高等教育出版社，2014 年