

CFA 二级经济学之经济增长理论难点解析

版权所有：高顿财经 CFA 高级讲师 Jenny Zhao

三种经济增长理论的对比是 CFA 二级考试中的核心内容，也是大家容易出错和忽视的地方。在此对古典经济增长理论 (Classical Growth Theory)、新古典增长理论 (Neo-classical Growth Theory) 和新增长理论 (New Growth Theory) 三种理论进行对比，以便于大家更好地记忆和理解。

古典增长理论认为技术是外生的偶然事件，技术的提高是暂时的。因此一次性的技术进步导致经济增长后，人均 GDP (生产率) 提高，从而提高实际工资，当实际工资超过居民的温饱线 (subsistence level) 时将导致人口的增加，从而弱化经济增长的结果，使得人均 GDP (生产率) 下降至温饱线水平。因此，从短期看，经济经历了稳定——增长——衰退——稳定的过程，从长期看，经济维持在人均 GDP 等于温饱线水平。

新古典增长理论对古典增长理论的贡献在于，首先修正了后者认为的人口变动与实际工资相关的论断，他们认为实际工资的提高一方面提高了女性工作者的机会成本，从而人口出生率下降；另一方面提高了人们的生活水平，从而人口死亡率下降。两者的作用相互抵消，从而使得人口增长与工资增长无关。新古典理论也认为技术更新是外生的偶然性结果，从而在短期促进了经济增长，提高了人均 GDP 和资本回报率 (GDP per capital)，因此资本回报率高于资本必要的回报率 (required rate of return，即增长前生产线的斜率)，进一步促进资本的增长和生产率的提高。由于资本存在的边际产出递减，从而经济增长未来不可持续，稳定在更高的生产率水平。因此，从短期看，经济经历了稳定——增长——进一步增长——稳定的过程，从长期看，经济经历了一次暂时性的增长，维持在更高水平。

新增长理论的根本区别在于技术是由企业内生的研发投入决定的。因此当经济稳定时，企业增加研发投入，促进经济进一步增长。由于技术不存在边际产出递减规律，因此经济增长将可以永远的持续下去。

三者的区别综合如下表所示：

	古典	新古典	新增长
技术进步假设	外生	外生	内生
增长模式	短期、一次性	短期、一次性	长期、永久
稳定状态	温饱线水平	更高水平	稳态不存在
稳态出现条件	实际工资等于 subsistence level	资本回报率等于要求的 回报率	