中村惠美：实证宏观经济学的先锋

中村惠美的贡献证明：宏观经济学领域仍有顶尖人才，他们像侦探一样，收集各种证据碎片，并将它们连贯成一幅完整的图景。

文 | 本刊特约撰稿人 蔡智群

素有“小诺贝尔经济学奖”之称的克拉克奖，每年评选一次，每次只选 1 人，而且还必须是 40 岁以下、在美国大学执教的经济学家。与诺贝尔经济学奖不同，获得克拉克奖的少有宏观经济学家。

2019 年克拉克奖获得者中村惠美，是宏观经济学领域的“新星”，她也成为自 1947 年该奖项成立以来第四位获奖女性。从哈佛毕业后的短短 10 余年里，中村惠美将新的实证方法用于检验宏观经济学的几大核心问题，在同辈中脱颖而出。

经济学界的“郭靖和黄蓉”

1980 年 10 月，在温哥华一个经济学世家，中村惠美出生了。她的日裔父亲是不列颠哥伦比亚大学现任经济学教授，母亲是阿尔伯塔大学金融与管理科学教授、加拿大经济学协会成员，外祖父是美国著名计量经济学家，她还有一个同样是经济学家的叔叔。在这样的家庭中长大，职业的代际遗传便显得理所当然。

中村惠美一直专注于研究新颖的测量方法，将微观与宏观的数据相结合、理论和实证方法相结合，成为一名实证宏观经济学家。在一次采访中，她说如今的自己是深受做实证研究的父母影响。

一直到高中，中村惠美都在温哥华，是一个成绩优异、不怎么需要父母操心的乖小孩。高中时，她开始对计量经济学感兴趣。当时，父亲有位同事兼好友是该领域的先锋，因这层联系，她有机会参加一些国家账户计量的课程——这些在研究生课程中并不多。在中村惠美看来，即便宏观经济学家经常使用数据，但他们却并不总是很清楚这些数据的构造，而她可以从中突破。

高中毕业后，中村惠美来到美国，就读于普林斯顿大学，后又在哈佛大学拿到了经济学博士学位。在这期间，她相识了后来的丈夫及合著者乔恩·斯坦森。比中村惠美大 4 岁的斯坦森，求学轨迹和她一样，也是在普林斯顿读本科、哈佛硕博连读，也曾获得过斯隆研究奖。

两人首度合作的成果是在 2008 年，当时发表的论文是《关于价格的五个事实：菜单成本模型的重新评估》。在这篇论文中，俩人通过 1988 年到 2005 年美国劳工统计局微观层面的价格观测数据，刻画了大量个体价格波动的事实，

中村惠美

Emi Nakamura，日裔美国经济学家，加州大学伯克利分校经济学教授。因在企业定价、货币与财政政策效果方面研究的杰出贡献，于 2019 年被美国经济学会授予克拉克奖。

插画 | 网中鱼

并与菜单成本模型的预测结果做比对。这篇论文可以说是中村惠美的成名之作，也是她影响力最大、引用次数最多的论文。

后来，两人又数度合作，在知名经济期刊上发表了数 10 篇文章，比如《多部门菜单成本模型中的货币非中性》《货币非中性的高频识别：信息效应》等。这对夫妻的名字数次同时印刷在出版物上，俨然经济学界的“郭靖和黄蓉”。

原本在哥伦比亚大学经济学院和商学院任教的中村惠美，也紧跟丈夫的脚步，于 2018 年加入了加州大学伯克利分校经济学系——斯坦森在伯克利已任教多年。她仍然致力于实证宏观经济学的研究，在货币和财政政策影响分析上奠定了实证基础，这让她成为今年克拉克奖的获得者，成为“最杰出的美国青年经济学家”之一。

当得知自己获得克拉克奖时，中村惠美说当时的感觉是有些“飘飘然”。从夫妻俩的深度合作来看，中村惠美成就的背后，少不了斯坦森的那份功勋章。

构建价格粘性的微观基础

2007 年，次贷危机爆发，中村惠美博士毕业。这对于她选择进入宏观经济学并不是一个好的年份。但她却说，“这是一个很好的时机”。

作为一名实证宏观经济学家，中村惠美的大部分研究都集中在为价格粘性寻找坚实的微观基础。她创造性地构建了新颖的数据库，运用数据库进行了企业定价和菜单成本的研究，从微观层面来佐证价格粘性。

其实，自 20 世纪 70 年代末开始，就有一批新凯恩斯主义者开始为价格粘性寻找微观基础，比如前美联储掌门耶伦、著名经济学家曼昆。但先前宏观经济学实证主要以战后的、季度的、综合的时间序列数据库为基础，缺少高质量的微观数据集研究，这使价格粘性的实证研究始终徘徊不前。

中村惠美和斯坦森是第一批利用大型微观数据集的研究者。在他们进行微观数据研究之前，大部分的货币经济学论文都使用了一种假设，比如“价格每年变化一次”。这一假设是基于各个行业非常有限的数据。

到了 2004 年，马克·比尔斯和彼得·克莱诺从美国劳工统计局 1995~1997 年报告中提取了价格波动频率均值的离散数据，发现价格平均每四个月变化一次。两人的研究具有一定的开创性，但实际上并没有使用微观数据集，而是在 1995~1997 年的数据中提取的一个数据集。

不过，两人的研究让中村惠美产生了兴趣。除了深受父母影响以外，中村惠美在哈佛大学的导师罗伯特也收集了许多大型数据集，这对她产生了深远影响。因而，她决定构建一个分散度更大、频率更高、时间跨度更长的微观数据库。这次，中村惠美和斯坦森获取了 1988~2005 年美国劳工统计局微观层面的价格观测数据。

利用这些微观数据，通过对比尔斯和克莱诺研究结论的回顾，中村惠美研究了消费者和生产者价格指数的变化，并且将结果与传统的“菜单成本”模型结果进行了比较。以往，新凯恩斯学派认为经济衰退的发生是因为企业无法根据金融危机或利率大幅上升等事件来调整价格。正因缺乏调整价格的能力，企业不得不削减产量，转而裁员。并且粘性价格在没有垄断竞争配合的情形下，对宏观经济的影响较小。但中村惠美却在研究中发现，即便是非常小的价格粘性也会产生较大的经济衰退，而且使得经济对于货币政策非常敏感。

这一结果呈现在她与斯坦森合著的论文《关于价格的五个事实：菜单成本模型的重新评估》中。相比马克·比尔斯和彼得·克莱诺的研究，中村惠美他们提出了更令人信服的微观数据，揭示了更为深刻的内涵，因而这篇论文得以获得多次引用，具有重大影响力。此外，传统的菜单

中村惠美和丈夫乔恩·斯坦森，这对学术伉俪在实证宏观研究领域合作发表多篇有影响力的学术论文。

成本模型假设同质性，而这篇论文则明确揭示了美国不同经济部门之间价格粘性存在显著的异质性。在 2010 年发表的论文中，中村惠美进一步扩展了菜单成本的模型，引入了价格粘性的异质性。

近期，中村惠美和斯坦森再次耗费巨大精力，将劳工统计局的消费者价格微观数据库延展到了 1977 年。之所以做这一数据集的扩展，是因为 20 世纪 70 年代末、80 年代初的通货膨胀率远比 1988 年的波动要大。

构建这一数据库面临着巨大难题。在劳工统计局的旧文件柜里锁着那一时期的微缩胶卷盒，但这些胶卷通过微缩胶片阅读器无法阅读。而且因为保密性质，这些胶片无法被带走。所以，中村惠美决定尝试修复这些微缩胶卷，获取数据。这是件很棘手的事情，初步耗资就预计超过百万美元。好在他们的一位合著者——一名优秀的研究生找到了一家愿意百分百投资的企业。解决资金难题后，在这个漫长的项目过程中，中村惠美仍时常会感觉他们可能无法成功。但分析价格动态、通胀的成本等，燃起了她的兴奋劲儿，推动她前行。最终，他们复原了超过 7000 家企业的数据。

通过对这一数据集的分析，中村惠美合著了《通货膨胀难以捉摸的成本：美国大通货膨胀期间的价格分散》一文。这一研究着眼于在高通货膨胀下，企业如何进行价格调整以适应市场变化。

价格粘性理论是从宏观经济学解释失业与市场出清的重要前提，是新凯恩斯理论的基石。中村惠美有力证明了价格粘性在现实中的存在，她

积极构建的微型数据库打破了研究藩篱，让人们能够更有效追踪复杂的价格，从而有助于推动宏观经济学的发展。

财政和货币政策影响分析

中村惠美的另一重大贡献就是对财政和货币政策影响的分析。如果降息和前瞻性指导失败，如何应对经济衰退？最有力的武器之一可能就是扩大政府支出。实际上，政府支出的冲击效应一直是宏观经济学中的一个经典问题。2008 年，为应对全球金融危机，一些政府采取了广泛的财政刺激措施，此后，这一问题再次受到经济学家的关注。

财政支出的乘数效应是财政政策有效性的理论基础，但长期以来政府支出乘数规模的估计相当分散，而且存在很大争议。中村惠美和斯坦森合著的《货币联盟的财政刺激：来自美国地区的证据》指出：美国财政支出乘数大概在 1.5 左右，即 1 美元的政府支出会带来 0.5 美元的私人部门支出增长。

估算财政支出乘数的难点有两个：一是难以发现政府支出的真正外生变化。长久以来，军事采购变化被认为是引起政府支出外生变化的一个重大原因。但实际上，自朝鲜战争以来，军费总开支并没有多大变化，因而军费开支总额对政府支出乘数方面的作用有限。二是政府支出乘数的规模取决于政府支出变化的融资方式。以前的学者，则一直在努力研究融资因素。

为了更好研究这一问题，中村惠美采用了“自然实验”的方法。她和斯坦森将美国作为一个分析单位，划分成 50 个地区进行研究。她在论文中指出，美国军费总开支可能变化不大，但地区军费开支却有很大变化，比如加利福尼亚就有更多的军事活动。因此，基于地区层面变化来估计政府支出乘数是有效的。此外，中村惠美的实证研究考虑到区域军事开支变化与区域产出变化的关联，这样估算出的政府支出乘数比以往研究更可靠。

中村惠美有力证明了价格粘性在现实中的存在，她积极构建的微型数据库打破了研究藩篱，让人们能够更有效追踪复杂的价格，从而有助于推动宏观经济学的发展。

在货币政策效应的实证分析上，中村惠美发表了多篇论文。在《货币非中性的高频识别：信息效应》一文中，她就研究了 2000 年 1 月到 2014 年 3 月美联储利率公告后 30 分钟窗口利率的变化。以往的研究，通常是以年度或季度数据，而她转向了更精细的时间片段。

论文中，中村惠美确定的假设是：围绕美联储计划宣布的 30 分钟内利率的意外变化是由有关货币政策的新闻引起的。为应对利率上调，名义利率和实际利率在进入期限结构后的几年内，大约一对一地上涨，而预期通胀的反应则很小。为解释这些事实，她建立了一个模型。模型中，美联储的公告不仅影响市场对货币政策的信心，也影响其他经济基本面。这一模型表明信息效应在货币政策冲击对产出的总体因果效应中起着重要作用。

她的研究领域并不局限于此。比如在最近的一篇论文中，她就研究了过去几十年女性劳动力的重要作用，通过更新、更大的数据集探索了横截面的变化，指出女性进入劳动力市场并不会挤出男性劳动力。她还关注住房、中国经济现象等。

早在 2014 年时，中村惠美就被国际货币基金组织评为“最具影响力的 25 位青年经济学家”，被推选为“8 名最顶级年轻经济学家”。克拉克勋章的颁奖词说，“中村独特的方法以创新性著称，提出新的数据来源，解决了宏观经济学中长期存在的问题”。

宏观经济学并不是一门精确的学科，进步往往是以小步幅而非跳跃式前进。但中村惠美的贡献证明：宏观经济学领域仍有顶尖人才，他们像侦探一样，从各种来源收集证据碎片，将它们连贯成一幅完整的图景。因为有这些青年才俊，世界有望变得更美好。