

南开大学

211工程建设项目

CHEN GUO QING WEN JI

# 陈国庆文集

南开大学出版社

# 陈国庆文集

南开大学出版社  
天津

**图书在版编目(CIP)数据**

陈国庆文集 / 陈国庆著. —天津: 南开大学出版社,  
2005. 1

ISBN 7-310-02245-9

I. 陈... II. 陈... III. ①陈国庆—文集②经济学—文集 IV. F0-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 125587 号

**版权所有 侵权必究**

**南开大学出版社出版发行**

**出版人: 肖占鹏**

地址: 天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码: 300071

营销部电话: (022)23508339 23500755

营销部传真: (022)23508542 邮购部电话: (022)23502200

\*

天津市蓟县宏图印务有限公司印刷

全国各地新华书店经销

\*

2005 年 1 月第 1 版 2005 年 1 月第 1 次印刷

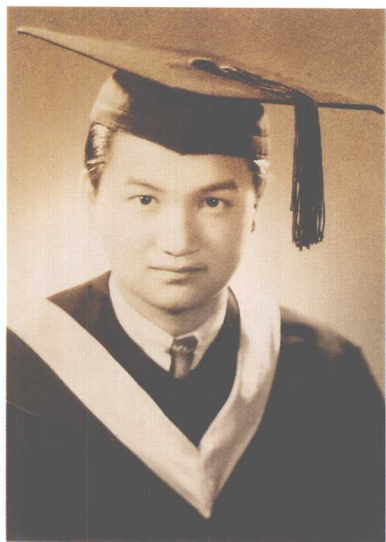
787×1092 毫米, 16 开本 27.75 印张 4 插页 398 千字

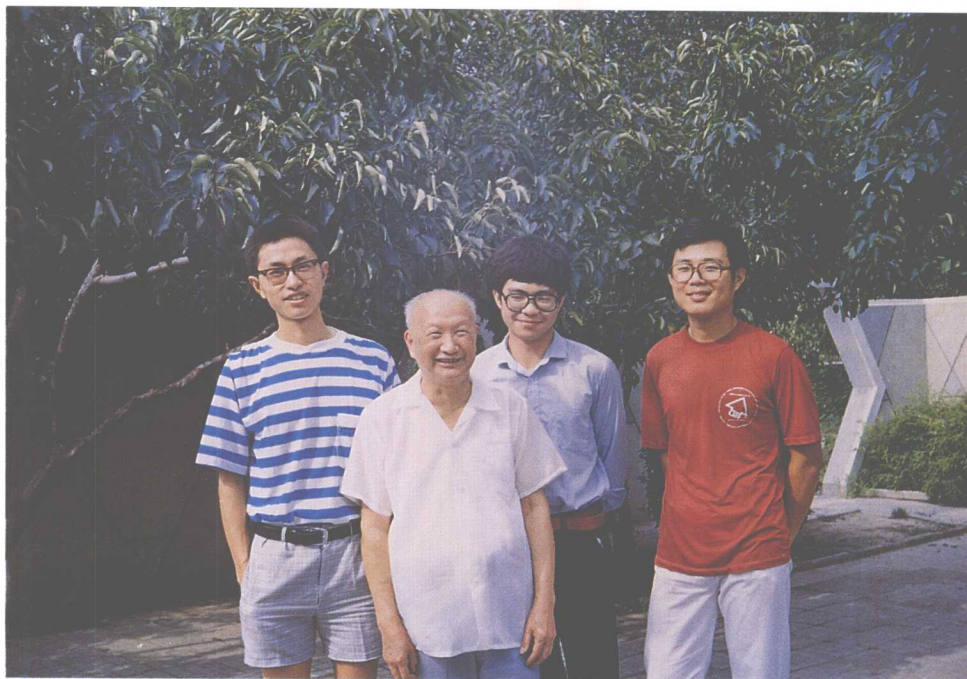
定价: 62.00 元

如遇图书印装质量问题, 请与本社营销部联系调换, 电话: (022)23507125













2011年5月



# 目 录

## 第一部分 凯恩斯氏的货币理论及其演变

## 第二部分 货币理论与货币政策

战后澳大利亚对货币政策的运用及其问题 /151

论用货币供应量作标的和货币总量的选择

——当前西方货币政策的一个重要问题 /165

英国的货币标的 /180

论资本主义国家中央银行的独立性

——兼谈我国银行、财政关系 /196

## 第三部分 比较金融体系

深圳特区金融问题初析 /211

论西方工业国对金融体系放松管制 /230

英国金融体系的特征与新发展（上、下） /248

意大利金融体系的重大变革 /270

## 第四部分 金融创新和金融工程

国际金融市场的金融创新 /295

晚近国际金融市场的发展变化 /308

金融工程简析 /325

## 第五部分 国际经济与贸易

战后澳大利亚物价上涨分析 /341

战后澳大利亚经济结构化的变化 /352

澳大利亚农业的特点 /375

新西兰的外国直接投资 /395

澳大利亚矿业中的外国投资

——兼论我国对澳矿业投资问题 /410



财政高赤字是新西兰经济发展的严重问题

——近年新西兰财政剖析 /423

学高为师，品正为范

——记陈国庆先生 /436

**第一部分**

**凯恩斯氏的货币理论及其演变**

**(1939年)**





# 第一章 导 论

## 第一节 货币理论问题概观

无疑，在我们的世纪里，经济问题是世界最严重的一个问题；同时，有许多著名的经济学者也以为货币问题是经济问题的枢纽<sup>①</sup>，大家都把它当作争辩的中心。近些年来经济学界权威的经济学杂志（Economic Journal）差不多没有一期不登载关于货币问题的论战：大战后的通货管理（Currency Control）问题，前些年的自然利率（Natural Rate of Interest）问题，近些年的储蓄呆藏（Saving and Hoarding）问题，都是打得极凶的笔墨官司。越卡（Walker）先生说：“在政治宗教上无论多么公直开明的人，一谈到他们的货币观点，便变成顽强愚鲁的迷信。”这句话也许是有理由的。

世界大战以后，各国货币价值变动剧烈，社会各方面都受到不良的影响，于是稳定物价、管理通货的说法盛极一时，许多大经济学家如皮戈（A.C.Pigou）、费暄（I.Fisher）、加塞尔（G.Cassel）、凯恩斯（J.M.Keynes）、郝曲雷（R.G.Hawtrey）、维克撒（K.Wicksell）等都提倡它。1929年、1930年世界大恐慌之后，有一派经济学者<sup>②</sup>认为美国这次恐慌完全是由稳定物价引起的。因为稳定物价，所以银行利率（Bank Rate of Interest）与自然利率不相协调，所以产生勉强储蓄

---

① “However complex may be the nature of our present economic distress,certain of its origins were clearly monetary,using that word in its broadest sense”, G.B.Robinson,Monetary Mischief (1935:Introduction.PIX.)

② 即新奥地利学派（Neo-Austrian School）的哈耶克（F.Hayek）等人。参阅大公报经济周刊第25期，袁贤能先生著：《维也纳学派对于货币论的新贡献》，全刊第108期，袁著：《物价应稳定乎》，全刊第219期，袁著：《关于物价问题的学说及政策的演进》。

(Forced Saving), 所以生产过剩而发生恐慌。这样, 稳定物价的论调渐渐削减势力, 而储蓄和投资 (Investment) 的关系、信用循环 (Credit Cycle) 的原因成为最有兴味的问题。

先是在大恐慌发生时, 许多经济学家都想解释大恐慌的原因。大家的目标多集中在货币方面, 预备从这里掘得新发现, 求得新出路。这时, 伦敦经济学院 (London School of Economics) 的鲁宾斯 (L.Robbins) 教授由奥国请到哈耶克 (A.Hayek) 教授来讲学。他们捧出了“向所未闻”<sup>①</sup>的维克撒教授作为新奥地利学派 (Neo-Austrian School)<sup>②</sup>货币理论的中心。更由鲁宾斯、哈耶克、弥些士 (L.Mises)、欧林 (B.Ohlin) 辈的鼓吹, 把维克撒氏将成陈迹的正常利率 (Normal Rate of Interest)<sup>③</sup>、勉强储蓄<sup>④</sup>等问题重新提出, 而且加以发扬光大。反稳定派的理论乃风行英国。

鲁宾斯他们捧出新奥地利学派原是要纠正英国经济学界对于马歇尔 (A.Marshall) 经济理论的极端迷信。可是英国人向来是以经济学著名自负的, 新经典学派 (Neo-classical School)<sup>⑤</sup>决不愿意放弃他们在

---

① 到了 1931 的 6 月, 英国伦敦大学一位经济学教授 L.Robbins 还是这样说: “维克撒氏的名字是向所未闻的, 是近来才知道的” (见大公报经济周刊第 25 期袁著: 《维也纳学派对于货币论的新贡献》)。

② 新奥地利学派亦称维也纳学派 (Vienna School), 以德、意与瑞典学者居多。宗奉奥地利学派 (Austrian School or Marginal School) 的弥塞 (Von Wieser)、责巴越克 (Bohm Bäwerk) 的理论而加以折衷修正。他们以反稳定物价著名; 维克撒、弥些士、哈耶克等均是个中的台柱。

③ 正常利率是最近货币论者的一种说法, 首见于维克撒的利息与物价 (Geldzins and Guterpreise 1898; 英文译本名 Interest and Prices, 1936): 他有时也用自然利率一词。到了哈耶克在英国讲学时, 又叫做平衡利率 (Equilibrium—Rate of Interest), 凯恩斯先生书内则用自然利率。其来源的详细情形可以参阅 Hayek: Prices and Production, pp.20—21。

④ 大公报经济周刊第 25 期袁著《维也纳学派对于货币论的新贡献》中的“勉强储蓄与自然储蓄”一节说得很清楚。其次可以参看 Hayek, Prices and Production 及 Robertson, Banking, Policy and the Price Level; 但 Robertson, Money, ch.V. 所述最为明了。

⑤ 新经典学派也叫剑桥学派 (Cambridge School) 或马歇尔学派 (Marshallian School), 学者多为剑桥大学人士, 以马歇尔氏为中心, 皮戈、凯恩斯、罗勃会等氏佐之。目的在于融会边际学派 (Marginal School) 和经典学派 (Classical School), 有时亦称正统学派 (Orthodox School) 的经济思想, 拿来重修正统学派的一个意见, 而把它发扬光大起来。

英国的地位，所以除了捧出罗勃会（D.H.Robertson）<sup>①</sup>表示英国人思想并未落后外，久负盛名的凯恩斯先生更接二连三地发表他的货币论巨著，来和新奥地利学派对抗。凯恩斯先生是后固然稍稍更变他前此稳定物价的主张，极端推崇维克撒氏的学说，但他总以为他自己所创论的自然利率、信用循环等和他们比起来是另有高见的。

印度学者阿达克（Adarkar）氏称凯恩斯先生为近代货币思想的领袖，并且说：“在今日货币哲学中，没有一个题目再比用银行利率的机械来统制价格和生产与雇用过程供给得更多的思想粮食和争辩原因了。就是最不经心的读者也会看出不只在货币政策的最终目的上有显著的差异，就是关于统制货币的技术问题，在银行制度的支配下各种证券的精确状态，和关于货币事件与工业发展的相互作用上的事实与数字解释问题，都有最基本不同的意见。一个人要是没有长久不断地和现代经济发展发生智力上的接触，而得到必需的实际经验，便自命为对这极可争辩的思想领域有第一流或是首创的贡献，那实在是太大胆而不顾羞耻了。”<sup>②</sup>可是凯恩斯先生在这方面的确是名实俱符的权威学者。

这本小书愿意系统的介绍货币理论中今日可作为中心人物的凯恩斯先生的论说。凯氏的持论并不是一成不变的，大概说起来，前后有三次演变，这本小书便是按这种演变的程序写下去的。在今日中国经济学界，还没有人对于这个题目作过系统的探讨的环境下，作者这样的太冒险的尝试，自然难免有许多谬误的地方，只有再恳求经济学先

---

<sup>①</sup> 在新奥地利学派的论调很引人兴趣的时候，剑桥大学人士在罗勃会许多年前所著的《银行政策与物价水平》（Banking Policy and the Price Level）和《货币》（Money）二书里面，发现了相似的说法。于是他们如获至宝，赶紧把它们提出来，表示英国人思想并未落伍。《货币》一书且在1929年增改出版，而罗勃会也因此红了起来。袁贤能先生在大公报经济周刊第219期《关于物价问题的学说和政策的演进》里面说：“……在银行政策和物价里最详细地发表出来的。这一本小小的书，实在为向以经济学著名的英国争了不少面子。鲁宾斯教授曾经这样说：‘我实在只好说，自从大战以来，在英文出版物中，可以和它们（指哈先生的四次演讲）相对比的，我只知道一本这样的书，于理论方面能够有很深刻的见解和能力而另辟崭新世界的——这就是罗勃会先生的银行政策与物价。’”

<sup>②</sup> 见 B.P.Adarkar, The Theory of Monetary Policy (1935: Preface, p.viii& p.vii)。



进的批评和指正了。

## 第二节 凯恩斯氏的生平

今日世界最著名的货币理论学者，竟没有人替他写一篇精彩的小传，实是一个遗憾，希望不久会弥补了它。

约翰·梅纳·凯恩斯（John Maynard Keynes）先生是英国剑桥人，生于 1883 年 6 月 5 日。先生的家学是有渊源的。他的祖父约翰·凯恩斯（John Keynes）在英国很有声望。他的父亲约翰·奈维里·凯恩斯（John Nevile Keynes）是著名的哲学家兼经济学者；从小就是伦敦大学和剑桥潘布鲁学院（Pembroke College, Cambridge）的高材生，得过金奖牌；又是这两个学校的会友（Fellow）。他久任剑桥大学的注册课主任，在那里很有势力。除别的著作外，他的 *Studies and Exercises in Formal Logic*（1884）和 *Scope and Method of Political Economy*（1801）二书重印好几版，风行一时。

约翰·奈维里·凯恩斯有二子一女。先生是他的长子。幼时在英国最出名的中学伊顿（Eton）念书。1905 年得剑桥王家学院（King's College, Cambridge）的文学士学位，考试列第 12 名。1909 年得硕士学位。后来就任王家学院的会友。

先生 24 岁开始作文官，最初二年供职于印度部；1913 年到 1914 年，任印度财政金融委员会委员（Royal Commission on Indian Finance and Currency）；1915 年到 1919 年到财政部供职，对于借款给协约国的事有很多重要工作；1919 年 1 月被任为财政部出席巴黎和会的首席代表兼财务大臣出席经济会议的代表。在和会中，他建议了许多关于德国金融和赔款的原则，没有得到一般想法尽量榨取德国的战胜国外交家的理会。于是，他在 6 月辞去了代表职务，表示他绝对不赞同巴黎和约。同年，他发表了他著名的《和议的经济后果》（*Economic Consequences of the Peace*）。

1924 年，他做了国家杂志有限公司（The Nation, Ltd.）的主席。1929 年到 1931 年，当金融实业委员会（Committee on Finance and Industry）

委员。

自 1912 年以后，他一直是英国经济学杂志（*Economic Journal*）的总编辑。该杂志是经济学界最有权威的刊物，一切世界重大的经济问题、著名的经济学说理论都在这里发表、辩论，差不多没有世界著名的经济学家没有在这里写过文章。它的价值真是永久不可磨灭的。

凯恩斯氏自从发表他的《和议的经济后果》后，声名鹊起，成为经济学界有数的权威、世界最易售而最高价的作家之一<sup>①</sup>了。此后他的著作真是到处风行，没有一本书发表了不是洛阳纸贵、读者遍天下的。

凯恩斯氏受过严格的数学家和哲学家的训练，可是他自己说他在这方面一定不会成名，而只能在尚未大经探索而抽象的经济学界才能真正地研究到家。所以，他和别人不同，除了有分析的能力外，又能将这一大批干燥的理论，引用到人事上面。这样，他成了预言家和著作家，他自视为世界的首席经济顾问。虽然他的预言不见得都和 *Economic Consequences* 一样准确，可是他的许许多多的答案层出不穷地由他的脑子传到他的笔尖，再由他的笔尖送到人们的眼前。惊讶、迷惑是对他新奇说法的印象。所以在 1930 年大恐慌时，有人说：“五位经济学家聚在一块会有六个意见，因为其中两个是凯恩斯的。”<sup>②</sup>可是这有什么关系？他的无论哪一个意见都可以救一救政府目前之急，而让别人再有时间去想其他的妥善办法。

脑子消化力强健的人，能够收纳面前许多问题，就中寻得真理。凯恩斯的消化力实在强得很，他一生有许多地方都因此占了便宜。无论什么事情到他手里都能立刻得其中的肯要。凯恩斯过的不只是单独的政治生活，或是大学生活，或是商务生活，而是三位一体的生活；而且在跳舞、看电影之外，还有余暇读读闲书，看看图书。他认为一天要不理出几筐字纸，办清桌上堆积的文件，便算白过。一旦要离开事务，在他觉得比沙漠旅行还干燥无味。每天只有在晚餐时候，你才

---

① “He established a reputation not only as a brilliant writer, but also as an economist of great foresight by the warnings contained in his.” “*The Economic Consequences of the Peace*” 见 Irving Fisher, *Stabilized Money*. (1935) p.87.

② 见 “John Maynard Keynes”, *New Statesmen and Nation*, Vol.VL, No.140, Oct.28'33.

可以见到他办完一天的工作，送掉几筐废纸，舒悠悠地预备欣赏他的松快的黄昏。

凯恩斯先生说起话来快得很，而且条条是道，翻来覆去总是觉得他有理。要是一个人能够使他说“容我有点时间来想想这个问题”，那真是破天荒的事。他的脑子就像一堆流质的东西，无论遇到什么障碍，都会轻快地从上面溜过去。他的脑子更像水一般，可以来回流，有一次，他的一个朋友说：“你要和凯恩斯说话，无论说什么话，都是你没有理由，因为在你还在用脑子去想的时光，他早已把很好的注语给你预备出来了。”<sup>①</sup>所以和他说话的人都觉得是和他同意的。要是一个人愿意使他改变意见的话，绝不要和他讲理由，因为理论打不动他，而只有自己理亏的。他最易被偏见和情感所引诱，所以最好给他找出一个新的前提，这样不久他便会同你找出一个强有力辩获来助你的理论。

凯恩斯是极富有情感，忠诚而热血的人，无论你怎么反对他，你总不能说他态度傲慢。他喜欢折磨自认为聪明的人，而决不寻庸愚的人的开心。他憧憬文化和个人自由而不相信平等。他最怕荒废，宁愿忍受痛苦，也不愿一天闲着没事干。有时他是很任性的，在他以为对的时候，他是不顾一切的。他是慈祥的、孩子气的、危险性的、和善动人的思想家；他的眼睛随时在准备容纳世界上千变万化的事态，他的脑子随时都在思索各种不同的解决方案，他的整个精神随时都在准备着和人家挑战，和人家作思想上的搏击。

在经济学派方面，他是剑桥学派（Cambridge School）的健将、马歇尔氏（Marshall）嫡传的学生、今日经济学界第一个权威皮戈教授（A.C.Pigou）的师弟。他接受了马歇尔的衣钵，融会了新奥地利学派（Neo-Austrian School）的精神，和马歇尔、皮戈几个人抱同样的志愿，要来修正旧经典学派（Classical School）的一偏理论，挽回穆勒（J.S.Mill）后濒于颓丧的正统学派（Orthodox School）的厄运。诚然，他的成就是很巨大的：在今日经济学界权威中，除了皮戈教授资格最老外，第二个就要算他了。虽然罗勃会（D.H.Robertson）因为他的《货

---

① 见“John Maynard Keynes”，New Statesmen and Nation, Vol.VL, No.140, Oct.28'33.