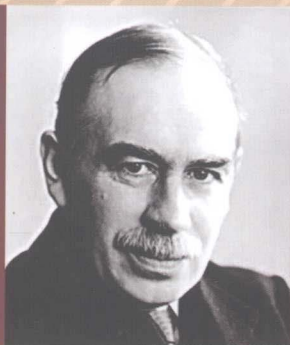


# Selected Works of John Maynard Keynes



## 凯恩斯文集 上卷

[英] 约翰·梅纳德·凯恩斯著

李春荣 崔人元/主持编译

John Maynard  
Keynes

中国社会科学出版社

Selected Works of  
John Maynard Keynes

凯恩斯文集 上卷

[英] 约翰·梅纳德·凯恩斯著

李春荣 崔人元/主持编译

John Maynard  
Keynes

中国社会科学出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

凯恩斯文集 / (英) 凯恩斯著; 李春荣, 崔人元等译. —北京: 中国社会科学出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5161 - 0591 - 7

I. ①凯… II. ①凯…②李…③崔… III. ①凯恩斯, J. M. (1883 ~ 1946) - 文集 IV. ①F091. 348

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 037698 号

---

**出版人** 赵剑英  
**责任编辑** 任明  
**责任校对** 邓晓春  
**技术编辑** 李建

---

**出版** 中国社会科学出版社  
**社址** 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)  
**网址** <http://www.csspw.cn>  
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619  
**发行部** 010 - 84083685  
**门市部** 010 - 84029450  
**经销** 新华书店及其他书店

---

**印刷装订** 北京建泰印刷有限公司  
**版次** 2013 年 1 月第 1 版  
**印次** 2013 年 1 月第 1 次印刷

---

**开本** 710 × 1000 1/16  
**印张** 63.25  
**插页** 6  
**字数** 1380 千字  
**定价** 168.00 元 (全三卷)

---

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社联系调换  
电话: 010 - 64009791  
版权所有 侵权必究

# 中文版序言

李春荣 崔人元

约翰·梅纳德·凯恩斯是20世纪最杰出的经济学家之一，在理论经济学和应用经济学方面都取得了卓越的成就。以他的经济学说为主体的凯恩斯经济学在学术界引发了一场革命，并且长期在西方经济学中居于主流地位。美国经济学家克莱因在《凯恩斯革命》一书中竭力称颂凯恩斯的经济学说，萨缪尔森在《经济学》中指出：“新古典经济学缺乏一个完善的宏观经济学来与它的微观经济学相配合……约翰·梅纳德·凯恩斯出版了《就业、利息与货币通论》。从此，经济学就不再是以前的经济学了。”（《经济学》第12版第1280页）在理论应用和政策制定方面，凯恩斯同样功勋卓著。他的理论曾长期成为西方各国公共政策制定的一个重要参考依据。在英国具有极大影响力的工党曾将凯恩斯主义作为自己纲领的一个最重要的支柱；美国更是成为凯恩斯主义的典型试验场，前总统尼克松曾说：“我们现在都是凯恩斯主义者了。”无论“拥护他的人也，批评他的人也，都是同样使用凯恩斯的词汇和分析方法”（哈里斯语）。人们把凯恩斯看做是“资本主义的救星”、“战后繁荣之父”。凯恩斯在经济学领域所取得的成就是划时代的，迄今仍然发挥着重要影响。

除了作为一名伟大的经济学家，凯恩斯还是一位驰骋于金融领域的投资家、游走于世界各地的政治观察家和一位亲切智慧的朋友。这些可能并不为大多数人所知道。为了怀念这位伟大的学者，我们决定编译一套《凯恩斯文集》，既收录凯恩斯著名的经济学专著，也收集他的大量书信、随笔和演讲词，使读者能够更全面地了解他的思想和生活。

《凯恩斯文集》一共分为上、中、下三卷。上卷收入凯恩斯最著名的《就业、利息与货币通论》。该书于1936年出版，它标志着凯恩斯学说已经发展成一个完整的理论体系，西方世界为之轰动，誉之为像“哥白尼在天文学上，达尔文在生物学上，爱因斯坦在物理学上”一样的革命，宣告了“凯恩斯革命”的开始。同时，我们还收集了他的《货币改革短篇》。这些文章是凯恩斯1922年发表在《曼彻斯特卫报》（商业版）的增刊《欧洲的复兴》上的。弗里德曼对它们给予了很高的赞誉，认为其“言简意赅，很通俗而技术性不很

强”，是凯恩斯最好的著作，甚至好于闻名遐迩的《就业、利息与货币通论》。至于到底怎样，读者会作出自己的判断的。在中卷，我们将全部篇幅都留给了《货币论》，这是凯恩斯在剑桥大学讲授货币流通理论的总结，是其主张政府进行“货币调节”的政策依据，也是有关货币理论的核心与精华。下卷共分为三个部分：《经济学四大家》、《劝说集》和《凯恩斯的投资生涯》。其中，在《经济学四大家》里，凯恩斯用自己的笔生动描绘了一位位经济学家、政坛人物和学者，他敏锐的观察力和细致的描述成为我们了解这些人物的宝贵资料。《劝说集》写于1919—1940年间，是凯恩斯对世界政治、经济现象和发展前景以及具体政策所作的预言和劝说。由于原稿内容较多，受篇幅限制，我们只节选了其中的部分篇章。最后，在《凯恩斯的投资生涯》里，我们收集了他在担任剑桥大学财务总监、英国国民互助人寿保险协会主席及一些保险公司董事期间，与伦敦金融巨子的通信以及他的讲话和文稿，从中读者可以感受到凯恩斯作为一名投资者旺盛的精力和独到的见解。

在这套《凯恩斯文集》出版之际，我们既感到一丝欣慰，也感到几许不安。欣慰的是，当前国内这样较大规模、全面地编译凯恩斯著作的书籍并不多，我们在这方面作出了力所能及的尝试性努力。遗憾的是，由于时间匆促，能力有限，这套书肯定存在不少不尽如人意的地方。我们诚恳地欢迎读者的批评和指正！

## 约翰·梅纳德·凯恩斯

凯恩斯，20世纪最著名的经济学家之一，1883年6月5日出生于英国美丽的剑桥城。他的父亲约翰·奈维力·凯恩斯是剑桥逻辑学与政治经济学教授，后来又成为剑桥负责新生登记的行政官员。他的母亲弗洛伦丝·蒋达是剑桥城纽汉大学第一批女毕业生，同时也是一个社会工作的积极参与者。她是剑桥议会的第一位女委员，后来又成了剑桥市市长。凯恩斯是家中的长子，他还有一个小他两岁的妹妹和一个小他四岁的弟弟。凯恩斯的伟大自不待言，他几乎创造了一个时代。他的妹妹，玛格丽特，大学毕业后像她母亲一样积极参与社会工作，后来嫁给了阿尔伯特·维安·黑尔，一个著名的生物学家和诺贝尔奖获得者；他的弟弟，杰弗瑞，是著名的外科医生，一战时是皇家空军的外科专家，二战时是皇家空军的副司令，又因为整理威廉·布雷克的著作而闻名于世，后来娶了达尔文的孙女。

小时候的凯恩斯聪慧而讨人喜欢，身体不太好，有时也非常淘气，因此也经常受到父亲的惩罚，但妈妈是他永远的避风港，这点与普通的小孩没什么区别。但有一点他与普通小孩不同，他一直都非常会说话。在他四五岁时，到他家做客的一位女士告别时对他说道：“我希望你还没有大到不可以给我一个吻。”凯恩斯回答说：“哦，我永远都不会那么大。”

父母对凯恩斯很早就开始的启蒙教育使他在进入正式学校学习后一直比同龄人表现得更出色。从14岁到19岁，凯恩斯在著名的伊顿公学读书，这段时期是凯恩斯人生非常重要的时期。像戴维·戈奈特说的，伊顿使他开始了解生活的秘密，给他提供了一个比以前更大、更自由也更丰富的空间。在伊顿的日子，他是快乐、成功及有成就的，使他在伊顿赢得盛名的特质是他的领悟力、经理能力及个人的尊严，而并非他的臂力和肌肉的协调。他对所有事情的应付既轻松又完美，凡是教过他古典文学的教师都预言他将来在古典文学方面必有很高的成就，而他的数学老师对他数学方面的前途也同样具有信心。

凯恩斯在伊顿不仅学业出色，确切地说，他是多才多艺的。他参加辩论，被选为学生自主管理委员会成员，打板球、划船，甚至参加剧团表演扮演莎士比亚戏剧中的人物。他也交了几个好朋友，伊顿是男校，有人根据他与朋友的通信以及其他因素认为凯恩斯有同性恋倾向。对于这种判断，是把它看做诽谤还是对它采取若无其事的态度？也许还是后一种态度更好，毕竟在18世纪维

多利亞時代的英國上層社會，這種現象很常見。不管怎樣，凱恩斯在成年後的一段時期，曾經與一個年輕的畫家保持了一段非常令人疑惑的關係。

離開伊頓後，凱恩斯順利地獲得了皇家學院的獎學金，很快地，他又在皇家學院建立了他當年在伊頓的地位。凱恩斯樓上房間住的一個朋友曾這樣形容他：“他為人寬大、包容，有時又極為幽默與惡作劇，……他本人有如加斯李一樣成熟，他的橋牌打得幾乎與史密斯一樣好。總之，他幾乎可以做任何事，而且都做得非常好，如果他在皇家學院無法找到他所要的答案，他便把目標轉向牛津和李斯特·特雷奇團體（凱恩斯曾參加過的一個由天才人員組成的團體），如果牛津大學也無法解決他的問題，對他來說還有整個世界呢。”

在皇家學院畢業後，凱恩斯在政府部門短期任職，很快又回到劍橋，一直到他去世都保持劍橋教授的身份。在這期間，他一邊教學，一邊做研究。他組織了政治經濟學俱樂部，後來在此基礎上又組織了著名的星期一聚會。在聚會中，他對學生的發言很感興趣，在適當的時機批評其中的錯誤，但給人總的感覺是，他是朋友，在給予自己支持和保護。凱恩斯總能把他的朋友和學生與整個世界分開。他憎惡虛偽，但出人意料地容忍誠實的愚蠢行為。早期的學生比喻說，凱恩斯對大半的公眾而言是當代經濟錯誤財政上的愚蠢行為及政界領袖的惡毒批評家。而對他的學生而言，印象最深的是他仁慈的約束，不僅與牛津或劍橋導師的講求實際顯著不同，而且與他對一般領導人物的失敗所表現的苛刻態度也完全不同。

在政治立場方面，凱恩斯一直是個頑強的獨立分子。早在伊頓時，他拒絕參加布尔戰爭的志願軍組織，在英國取得勝利時，他對人們慶祝勝利的行為表現出一定程度的輕視，不過在談及工人階級時，他總是表現出知識分子特有的自命不凡。凱恩斯有這種行為並不能解釋為他不愛國，恰恰相反，凱恩斯對英格蘭及英國人都有強烈的愛心。對這一點，熊彼特有過評價：“凱恩斯的忠告首先總是英國式的忠告，針對英國的問題而產生，不管同樣的問題是否發生在其他國家。”在1933年3月他為《時代》雜誌寫的四篇文章中就有這種情況。這四篇文章共同的目标是尋求將世界从不景氣中拯救出來的可行方案，但他是從大不列顛的情況出發，並根據分析大不列顛復興所需要的來建議世界其他地區所應採用的政策。他的觀點明確，而且無疑，明智的政府採用這些政策定會受益不淺，當然這些政策都是以英國的情況為出發點的。凱恩斯因此被冠以比愛國精神更不愉快的稱呼：乡土观念；或如熊彼特所說的：褊狹。

凱恩斯在文化與教育機構任職的成功是那麼輝煌，以至於很可能使人忘記對於一個顯赫的經濟學家而言能在機構保有重要地位是更適宜的。1921年，他擔任全國共同保險公司主任，稍後又當上獨立投資公司的理事，接着成為地方投資公司的理事，凡他所接觸的事業莫不興隆昌盛。羅賓遜稱“他的投資

判断力是不会错的。全国共同保险公司、皇家学院、皇家经济社团的财产以及他个人的财务状况都是最好的证明”。事实当然不像罗宾逊形容的那样富有传奇性，凯恩斯也有失败的时候。在写完《和平的经济后果》一书后，他名声渐起，一些保险公司和银行曾邀请他与另外一些人起草一份贷款计划，在与美国经济学家共事的过程中，他认为自己获得了一些有关欧洲金融状况的内部消息，因此大胆地在德国马克上做空头，不过他这次估计错了，他因此遭受了巨额损失，几乎到了破产边缘，因为他的经纪公司曾要求他支付7000英镑用以重新开户，幸运的是他恰好可以从一个银行家那里得到5000英镑的贷款，另一部分是向麦克米伦公司预支的版税。

不过总的说来，他还是成功的。从1921年开始，他就大量购买棉花、锡、铜、橡胶、小麦糖、亚麻油，并且最后都赢利了，他还以顾问的身份进入证券辛迪加，也曾与在财政部的旧同事一起组织了一个小投资公司。他的传记作者这样解释他的创造力：“因为他曾在商业、政府、学校多种机构任职，这对于他旺盛的创造力大有好处。因为心理学家认为多种经历可以使一个人从不同于习惯看法的角度去考虑问题。”

在凯恩斯的全集中，包括了一本厚厚的传记，是他为与他接触过的各界名人所“画”的像，所谈及的人不仅包括经济学家，还包括政治家，甚至包括像爱因斯坦这样的科学家。他善于观察人，尤其是观察人的手。他的这个独特的习惯可能来自他小时候的一次小故事。他的弟弟这么解释：凯恩斯小时候有段时间很喜欢骑自行车，而且骑起来很鲁莽，因此经常受伤，但却不严重，他的手经常是被纱布裹着的，因此他喜欢观察别人的手，他认为手可以显示一个人的性格。

他曾经这样描写过在巴黎会议上的法国政府官员：“他穿着一件剪裁得非常好的方尾礼服，黑色的厚绒面呢料，而他的手，一直没脱下手套，灰色的小山羊皮手套，黑色皮靴，质量很好可是式样很土，很奇怪有时候是用扣环而不是用鞋带系着。坐在一张用锦缎装饰的方椅上，面向火炉，而总理坐在他对面靠右的位置。”他的这种写作风格，作家戴维·戈奈特认为不仅表现了他作为传记作家的才能，而且显示他具有心理学家的天赋，他对细节很关心，他的机智以及他的写作技巧都使他的画像很出色，虽然有时显得有些尖刻。但也有人认为他的传记并不出色，也因为同样的理由——他敏锐的目光总是着眼于一些琐事。

大家都认为凯恩斯是20世纪最伟大的经济学家之一。但为什么最伟大的经济学家没有获得诺贝尔经济学奖？不要怀疑诺贝尔奖金委员会委员们的眼光，因为那时还没有设立诺贝尔经济学奖，但委员会确曾打算把1923年的和平奖授予凯恩斯，因为他在巴黎会议上的表现。正如一位委员所说：“但是，



凯恩斯的思想在政治家心中并没有像在公众心目中有那么大的影响力。非常可惜，否则我们有很多理由相信我们会在真正的和平环境下过着更幸福的生活。”

那么，凯恩斯在巴黎会议上到底做了些什么值得这么高的评价？凯恩斯是以英国财政部资深代表的身份参加这次会议的，同时也是最高级经济委员会中财政大臣的发言人，但也不要过高估计他的重要性，他仅仅是代表，而不是首相或财政大臣。一战以德国的失败而告终，同盟国并不满足于仅仅把德国人赶出去，他们还要求赔偿，要求德国赔偿战争造成的所有损失。正像劳合·乔治在连任首相时所说的：“从公平的角度讲，我们有绝对的理由要求德国赔偿所有的损失……”而法国则试图把德意志银行的黄金运往盟军占领区。总之，所有的人都是站在自己的角度，强调自己的损失，而没有看到当时德国的实际状况。而德国当时的实际情况是，由于战争及盟军的封锁，已造成大范围的物资短缺和饥饿。凯恩斯站在一个具有同情心的人的角度非常同情德国的境况，在凯恩斯的自传中有他与一位德国银行家就战败国食物补偿磋商的记录，这篇短文在戴维·戈奈特看来是“凯恩斯最好的作品，它包含着个人感情，基于人道主义和公平的同情，几乎让人觉得不可思议的小的但非常重要的细节，……非常动人以至于没有哪部历史著作可以与之相比”。凯恩斯对参加会议的德国代表印象也非常好，他形容他们非常合作甚至有些顺从，从不抱怨，做任何要求他们做的事情，其中德意志银行的总裁，像“陷入困境的诚实的动物”、“在痛苦中保持尊严的动物”。也许是出于这种同情及他对这位总裁先生的好感，凯恩斯在会议上极力斡旋。首先他使巨头们同意结束这个会议而把注意力转向德国的食品危机，接着他又通过劳合·乔治反对法国所提议的对德国黄金的转移，并建议在欧洲内部取消战争债务，而以发行德国债券的方式偿还债务；但这个建议被拒绝了，最终和约还是签订了。凯恩斯在改变巨头们的心意方面无能为力，因此他对和约非常失望，认为“赔偿一章无论从哪方面都显示了一种不明智”，“如果我处在德国人的位置，我是死也不会签了”。但凯恩斯作为一名杰出的经济学家，他在巴黎会议上的举动不可能仅仅出于同情。他更是站在经济学家的角度看到欧洲作为一个经济系统的重要性。在随后所写的《和平的经济后果》中凯恩斯提醒人们注意：德国是欧洲经济系统的重要支持力量。其他国家的繁荣有利于它的繁荣与活力。他同时举出很多数据以支持他的国家间经济上互相依赖的关键命题。凯恩斯认为按照和约德国的义务已超出了它的能力，而这所带来的后果只能是：“经济的混乱和衰败，生产力的绝对下降，交换及交通系统的停顿……这些若与隐约可见的纳粹势力结合起来，我相信，复仇并不是绝无可能的，没有人能使这场变动的力量与失望的革命力量之间的城市战争无限延期，到那时被摧毁的将是胜利者、文明以及我

们后代的进步。”这时的凯恩斯更像一个预言家，这次又不幸让他言中了，报复很快就来到了。

所有的人都知道，凯恩斯最重要的成绩在于对经济理论的开创性贡献。几乎所有的人都知道“凯恩斯革命”这个名词，但他革命的对象是谁？革命的内容又是什么？要回答清这些问题并不是非常容易。首先，因为他的著作并不是非常明白易懂的，相信所有读过他著作的人都深有体会。不过这也是可以理解的，开创性的工作通常都不是最后的工作，也不是最好最完美的形式，它们只是提供一种思路。其次，凯恩斯的追随者们为完善他的体系做了非常多的工作，这些工作与凯恩斯本人的工作结合在一起形成了所谓的凯恩斯派经济学，可是这种混合模糊了人们的视线，使人们弄不清楚哪些是属于凯恩斯的，哪些是不属于凯恩斯的。

很多人都知道凯恩斯的革命是向古典经济学开炮的，尤其是萨伊定律，即“供给会创造自己的需求”。那么他为什么会发动这样一场革命呢？他不大可能是无的放矢的。我们应该从故事的开头讲起：认为社会中存在着利益调和这一主导思想，贯穿在整个经济理论中。但对于如何达到调和或和谐，经济学家们意见并不相同。一派信仰朴素的调和原则，而另一派更愿意接受修改过的调和原则。按照朴素的调和原则，出于私利的自由活动会自动地促进社会利益，这里并不需要政府管理。当个人促进他自己的利益时，同时也就促进了“整体”的利益。这一派以亚当·斯密为代表，他认为，经济法则无非是仁慈和自然秩序的天意，它要将人类的愚蠢和自私转化为共同的幸福。而修改过的调和原则认为“社会利益”或“整体利益”与各个成员的利益并不自动地相一致。社会是一个统一的团体，有它自己的目的利益，当个人的目的和利益得到纠正，将一些干扰因素消除以后，前者与后者的目的和利益才是相同的。个人也许由于太愚蠢，太懒惰，偏见太深，或被习惯所束缚，以至于不去追求自己的真正利益（即整体利益），因此就必须强迫他们去追求。朴素的调和原则，会导向一种自由放任的政策观点，而修改过的调和原则则可能为政府管理提供依据。不用说，凯恩斯是属于后一派的。凯恩斯革命成功的原因，或者说修改过的调和原则战胜朴素的调和原则的原因，并不完全是因为凯恩斯个人的伟大，用唯物主义的观点来看，恐怕这是一种历史的必然。维多利亚早期和中期的社会，几乎是利己主义和最能发挥作用的社会，因为那时的社会，富有一种因袭和传统的特征，从而形成对现有一切默示同意的舆论，使经济体系得以顺利进展。当时存在着一种神秘和普遍心理，认为当时的一切都是“理性的”和“经济的”，是尽善尽美的。这从当时的制度习惯可以看得很清楚，如金本位、自由金融市场……但后来这种准调和状态崩溃了，这并不是由于人们失去了头脑，卷入了丧失理性的浪潮，而只是由于他们对经济体系的进展变得更加

理性了，更加自觉了。他们对于古旧观念，已不准备无条件地接受，把那些一度在经济关系上团结他们的迷信结构撕毁了。有了认识以后，就要从事自觉的管理。凯恩斯观点被广泛吸收，是这个觉悟过程的一个部分，或者说，使人们为自己的行为找到了理论依据。这样说并不是想否认凯恩斯的伟大，但他革命的成功确实有很大一部分原因在于时势，在那种情况下，即使不是他，或迟或早也会发动一场类似的革命。

既然凯恩斯反对朴素的调和原则，坚持修正的调和，也就是说，政府应该在控制经济方面有所作为，但是，修正的调和原则并非始于凯恩斯，最早恐怕要追溯到边沁。那么，凯恩斯的独特贡献是什么？他认为政府对经济的干预不应仅局限于收入分配，对生产也应实施有效的干预。J. S. 穆勒受到社会主义思想的影响，他对分配范围的自由放任加以责任，但在生产范围内，大体上他仍然认为应该听其自然。而凯恩斯想要证明的是：生产不应“听其自然”。按照凯恩斯的说法，政府行为是必要的，这不但是为了纠正不良的分配后果，而且主要是为了保持总的有效需求，从而保持充分就业和生产。他认为，生产力除非通过某种方式的政府行动获得解放，否则将停滞不前，国家并不是一个其活动仅限于消费与分配的机构，而是生产的一个强有力的鼓动力量。

从表面上看来，凯恩斯对古典学派发动了一场革命并取得了胜利，把古典学派赶下了台，以自己的对生产和分配的干预取代了自由放任的原则，但实际上，革命远没有那么彻底，凯恩斯始终是个古典经济学家，虽然他的观点与代表正统古典的马歇尔、庇古存在重大分歧。他在《通论》的第一章中说，他所不能接受的是古典学派的前提，如果通过某种方式能使这些前提条件成立，那么古典学派自此以下的分析他都会接受，也就是说，他接受古典经济学的大部分内容。同时，凯恩斯是信奉调和原则的，他虽然反对自由放任，但是对自由市场与价格体系的优越性的信心之巩固，与自由主义者并没有两样。他认为自由放任在制度上存在着某些“干扰因素”，是古典学派所没有顾及的，只要把干扰因素除去，古典学派方案就获得了它的立足点。经济政策的目的，只是在于将足以阻挠经济程序顺利进行的一些障碍物除去，而不在于提供积极力量。因此，凯恩斯并不是在完全背叛古典学派，问题的关键在于如何理解古典学派这一范畴的含义，它不仅代表自由主义，更重要的是，它代表一种调和的传统，而凯恩斯是忠于这一传统的。

凯恩斯革命的贡献到底是什么？答案是，在于发展了有效需求理论，即决定整个产量水平的理论。

有人认为有效的需求理论的基础在于工资是刚性的假定。而实际上凯恩斯并不认为工资是刚性的，而是认为实际工资的变化对刺激投资（相对于储蓄）的作用是非常不明显的。凯恩斯得出充分就业并不会自动得到保证的结论，但

这个结论并不是以工资刚性为基础。在《通论》中，他确实花了不小的篇幅讨论是整个工资而不是实际工资决定劳动力供给，以及工人更容易抵制由货币工资下降而带来的实际工资下降，而对由价格水平上升所引起的实际工资却不那么敏感，所以给人的印象是，他似乎在说，由于货币工资的刚性，所以我们经常处于一种中间状态——繁荣与崩溃之间的一种状态。但如果就“这种刚性及摩擦不存在，失业还会存在吗”这个问题问凯恩斯，他的回答仍是“会”。因为根据凯恩斯的有效需求理论，也即就业决定理论，就业是由有效需求，而不是像古典学派所认为的那样是由实际工资率决定的，因此要刺激就业，最直接的是刺激有效需求，而不是降低工资，如果工资的降低对投资（相对于储蓄）有很大的刺激效果，那么我们就可以大大扩充就业，但工资降低对储蓄或投资是否会有刺激效果非常令人怀疑。因为储蓄投资是利率及收入的函数，在工资下降的条件下，因为工人、资本家、食利者阶层收入变化的方向各不相同，所以总收入的变化不确定，而利率是由货币的供给和需求决定的，当工资降低时，尤其是当这种降低是由价格水平的上升引起时，以工资单位表示实际货币余额  $M/P$  会降低，假定名义货币供给不变，则实际需求的下降会使利率下降，如果投资或储蓄对利率敏感的话，古典学派的理论则很有道理，事实上庇古也正是这样为古典学派辩解的。而凯恩斯认为，储蓄与投资的利率弹性即使不为零，也很低，投资与其说是取决于利率，不如说是取决于资本边际效率表。而工资降低所引起的通货紧缩会引起对未来不利的预期，从而使资本家推迟投资，即资本边际效率表会下降，因此不利于投资。古典经济学家所想象的通过降低工资来刺激投资的理论只是一相情愿。

凯恩斯一贯赞成价格稳定，在他 1923 年所写的《货币改革短篇》中，他所倡导的是：通过价格的稳定以实现稳定国内经济的目标。但如果经济失调要通过价格控制来调整，则他总是赞成通胀而反对通货紧缩。他说：“在一个变得穷困的世界里，引起失业比之使食利阶级失望更要坏些……”但我们要注意的是，凯恩斯作出这一论断的背景及前提条件。背景是大危机，是极度萧条已到了崩溃边缘的经济；前提条件是，他认为在资本主义体系下，高水平的投资活动对经济进步是必要的，而投资者虽然也希望价格稳定，但他们认为价格上升对商业活动是一种刺激，而通货紧缩对投资与企业则是一种障碍。理解凯恩斯的理论时弄清前提是非常重要的，正如熊彼特所说：“凯恩斯的理论是一棵只能在英国开花结果的小树，在其他国家的土壤，它只有死亡。”也许这样说有些过分，但以凯恩斯的理论为通货膨胀无害论做辩护则无疑是一种非常可怕的断章取义和误读。

凯恩斯的理论中还有一个内容常被提及，即灵活偏好理论。实际上这是凯恩斯的利率理论。它并不是凯恩斯对古典学派理论的革命中的伟大创举，而只

是他构造有效需求理论的副产品。因为凯恩斯认为储蓄与投资相等所决定的是产量水平而不是利率，那么如果他改造古典学派理论的行动要获得成功，还缺一个利率理论。因此就有了灵活偏好理论。虽然他在假定货币需求函数的形状及三种持币动机的区分上与古典学派存在分歧，但这些都不是很关键的，更重要的是他的灵活偏好理论产生的原因：他摧毁了古典学派利息理论，因此他需要一个新的利息理论。所以灵活偏好理论是构成有效需求理论体系的一部分，而不是一个独立的利息理论。

凯恩斯并不是一开始就以革命者的形象出现的，相反，他在一生的大部分时间是一个保守的、正统的古典派，只是到了后期，思想才发生了巨大转折。那么，是什么促成了这次转变呢？在写《货币论》时，他还在讨论稳定价格水平，储蓄与投资决定均衡利率，而到了《通论》，他则提出有效需求理论，认为储蓄与投资所决定的并不是利率而是产量水平，这期间发生了什么事使他发生如此大的转变？早在1924年秋季，因为劳合·乔治所提出的解决失业的公共工程计划，凯恩斯的注意力就被引向失业问题——从货币改革转向失业。因为当时的英国有大约100万人失业，凯恩斯曾在一篇文章中建议财政部拿出1亿英镑的资金用于修建房屋、道路改造、电力输送……他认为失业问题的解决会促使货币改革的成功，这时他关注失业的角度与写《通论》时大不相同。可是他的建议并没有被接受，因为政策制定者们觉得他的建议缺乏坚实的理论基础，所以他以后几年的工作主要是建立一个理论基础。

但是，他这时并没有写出《通论》，反而写出了《货币论》。经过1924—1932年长达6年的写作过程，《货币论》终于出版了。用帕廷金的话来说，《货币论》是他所有的著作中最正经的也最不具可读性的一本。实际上他在这时已接触过一些在正统经济学家看来是异教徒的人的观点，像霍布森……他并不反对他们，相反他认为他们对储蓄和投资对价格水平影响的分析填补了古典派的空白，但他认为他们在把自己的结论与理论、利率结合方面不会成功。也许正是这样的原因使他这时没有接受这些结论，尽管《通论》的结论与这些理论有某种程度的相似。

他在《货币论》中讨论的中心是价格水平而不是产量水平，他认为“如果价格稳定，则商业周期可以大大减轻”——如果可以加上一句，失业也可以大大减轻——这似乎是他所寻找的理论基础。事实上，1931年在芝加哥的演讲中，他认为“《货币论》提供了一种分析基本货币理论问题的新方法”，并认为“这是他的秘密，是理解对繁荣与萧条科学的线索”。但他的基本方程式并没有获得他所期待的那么大的成功，相反它引起了很多批评，哈耶克、迪尼思、罗宾逊，剑桥的年轻的经济学家，都对它提出过不同的意见。于是，从1931年他写给卡里的信中可以看出，他开始从货币论向前发展，明确地分析

产量的变动，一个低于充分就业的均衡，并认为如果没有政府干预，最大产业不可能产生。在 1923 年的讨论中，他为这种想法找到了新的基础并引出了与琼·罗宾逊有意义的讨论。

从以上似乎可以看出，也许这场革命真像凯恩斯本人所说的，是“多年来思想方向的自然发展”，其间并没有什么突变，毕竟，学术从来都是一个积累的过程。而且，也许在写《货币论》时，他头脑中已有《通论》的萌芽，只是他并不认为已经成熟到可以发表的地步，所以不宜说出来。而在《货币论》出版后很短时间，这种萌芽成熟，他有些激动，很快把它写了下来，所以给人的感觉是他在非常短的时间发生了非常大的变化。

无论是作为普通人还是作为经济学家的凯恩斯，都是大多数人愿意了解的，不知道我们提供的信息是否能让你满意，真心希望能如此。

# 总 目 录

## 上 卷

就业、利息与货币通论  
货币改革短篇

## 中 卷

货币论

## 下 卷

经济学四大家  
劝说集  
附录 凯恩斯的投资生涯

# 上卷目录

## 就业、利息与货币通论

前言.....	3
---------	---

### 第一篇 引论

第一章 通论.....	5
第二章 古典理论的前提.....	6
第一节.....	6
第二节.....	7
第三节.....	10
第四节.....	10
第五节.....	11
第六节.....	12
第七节.....	13
第三章 有效需求理论.....	14
第一节.....	14
第二节.....	16
第三节.....	17

### 第二篇 定义与观念

第四章 单位的选择.....	19
第一节.....	19
第二节.....	19
第三节.....	20
第四节.....	22



第五章 决定产出和就业的预期 .....	23
第一节 .....	23
第二节 .....	24
第六章 收入、储蓄和投资的定义 .....	26
第一节 收入 .....	26
第二节 储蓄和投资 .....	29
第七章 再论储蓄及投资的含义 .....	32
第一节 .....	32
第二节 .....	32
第三节 .....	33
第四节 .....	34
第五节 .....	35

### 第三篇 消费倾向

第八章 消费倾向( I )——客观因素 .....	37
第一节 .....	37
第二节 .....	38
第三节 .....	40
第四节 .....	41
第九章 消费倾向( II )——主观因素 .....	45
第一节 .....	45
第二节 .....	46
第十章 边际消费倾向及乘数 .....	48
第一节 .....	48
第二节 .....	49
第三节 .....	50
第四节 .....	52
第五节 .....	53
第六节 .....	54

### 第四篇 投资引诱

第十一章 资本边际效率 .....	56
第一节 .....	56
第二节 .....	57