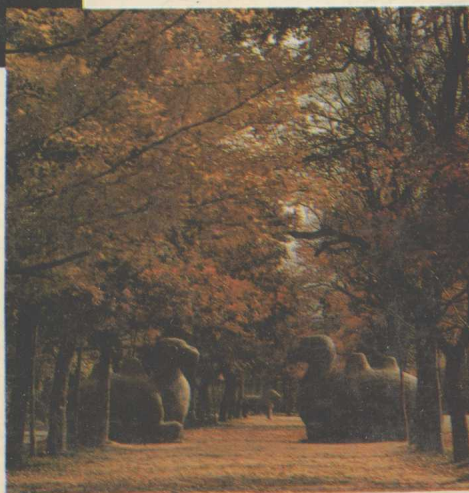
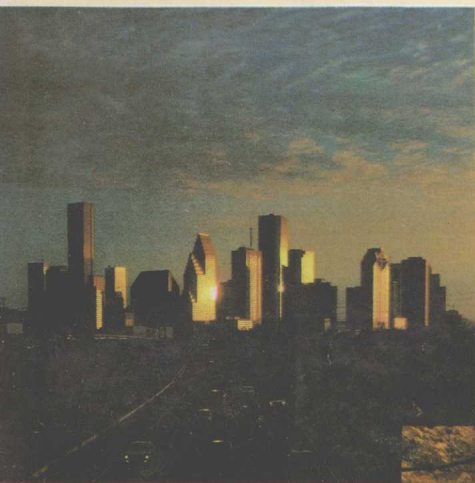


# 货币·金融·发展

HUOBI JINRONG FAZHAN

[美]陈宪章 著

陈葆仁 简文彬译



大学出版社

1157635

F820

22475H

# 货币·金融·发展



22120309

[美]陈宪章 著

陈葆仁 简文彬 译

正行贷款  
2471-CHA

南京大学图书馆

南京大学出版社

1995·南京

(苏) 新登字 011 号

货币·金融·发展

〔美〕陈宪章 著

陈葆仁 简文彬 译

南京大学出版社出版发行

(南京大学校内 邮政编码: 210093)

南京豪利电脑照排中心照排

丹阳新华印刷厂印刷

开本: 787×960 1/32 印张: 8.25 字数: 140 千

1995 年 2 月第 1 版 1995 年 2 月第 1 次印刷

印数 1—800

ISBN 7-305-02540-2/F·392

定价: 6.00 元

# 目 录

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| <b>1 关于新经济学的一些基本论点</b> | <b>1</b>  |
| 1. 1 边际消费倾向            | 2         |
| 1. 2 收益增殖率             | 6         |
| 1. 3 投资率               | 9         |
| 1. 4 资本边际效率的影响因素       | 14        |
| 1. 5 利率                | 16        |
| 1. 6 平衡的准则             | 20        |
| 1. 7 罗伯逊体系             | 23        |
| 1. 8 小结                | 28        |
| <b>2 财政政策和经济稳定性</b>    | <b>29</b> |
| 2. 1 为什么要谈财政政策?        | 29        |
| 2. 2 财政政策的发展           | 30        |
| 2. 3 刺激经济的政府投资         | 34        |
| 2. 4 补偿性支出             | 36        |
| 2. 5 财政政策的局限性          | 37        |
| 2. 6 若干补救建议            | 38        |

|          |                          |           |
|----------|--------------------------|-----------|
| 2.6.1    | CED 计划 .....             | 38        |
| 2.6.2    | 现行嵌入的某些稳定装置 .....        | 40        |
| 2.6.3    | 方案的灵活性 .....             | 41        |
| 2.7      | 稳定性——共同的责任 .....         | 41        |
| <b>3</b> | <b>对货币价值理论的再思考 .....</b> | <b>48</b> |
| 3.1      | 货币数量学说 .....             | 48        |
| 3.1.1    | 交易学说 .....               | 50        |
| 3.1.2    | 现金——余额数量说 .....          | 52        |
| 3.2      | 收入—支出学说 .....            | 56        |
| <b>4</b> | <b>经济发展之路</b>            |           |
| —        | 给第三世界参考 .....            | 62        |
| 4.1      | 欠发达国家的特征是什么? .....       | 63        |
| 4.2      | 经济发展及其必要条件 .....         | 65        |
| 4.2.1    | 自然资源 .....               | 66        |
| 4.2.2    | 资本 .....                 | 66        |
| 4.2.3    | 教育——人力资本的主要来源<br>.....   | 69        |
| 4.3      | 企业家的职权 .....             | 70        |
| 4.4      | 中央计划的作用 .....            | 71        |
| 4.5      | 一点劝诫的话 .....             | 73        |
| <b>5</b> | <b>人类经济发展与核军备 .....</b>  | <b>77</b> |
| <b>6</b> | <b>如何成为一位称职的经理 .....</b> | <b>84</b> |

## **"My Selected Unpopular Essays"**

*by Henry C. Chen Ph. D.*

1. A Pedagogic Note on the Building Blocks of New Economics  
..... 93
2. Fiscal Policy and Economic Stabilization ..... 142
3. The Theory of the Value of Money Reconsidered ..... 177
4. Economic Growth in One lesson  
(with Special reference to the Third World) ..... 205
5. Whither Mankind? ..... 233
6. On Being a Competent Manager  
..... 246

## 关于新经济学的一些基本论点

自西方经济大萧条以来,许多经济学家确信,要解决决定商品价格水平的主要因素,需要超越单纯注视于货币这一习惯做法。他们认为,价格水平说只在其它条件均保持不变时才运行自如,他们说,价格水平绝没有证实过以下的一般认识,也就是说,无论何时货币的价值都必须建立在真正确立商品价格水平的关系上面。对于阐明一般价格水平的传统说法的充分批评,导致了决定货币价值的收入——支出学说的发展。

按照收入——支出学说,人们看到货币价值的确定,体现在由消费者到生产者和由生产者到消费者的货币收入的循环流动中。这一学说认为,所有收入都来源于国家的总体开支:收入、支出是同一事物。借助于分析国民收入的形成与分配,这一学说旨在解释货币收入、价格水平、实际产量和就业之间的内部关系,而国民收入的形成与分配则是通过消费、储蓄和整个经济领域投资渠道的货币力量相互作用来决定的。因而这一学说与货币数量学说有显著的不同,后者是建立在一

种充分就业状态的假设条件下，所有价格变化都可根据货币投放量的变化来解释，而不需要再考虑别的因素。

总体支出在经济上构成对所生产货物和所提供服务全部流通的有效需求，由这种需求作为这一学说的考虑基点是适当的。在这一观念范围内，支出是决定收入、就业以及通过它们决定价格变化的最重要的变量。

收入——支出学说首先经由已故的 J. M. 凯恩斯在三十年代普及开来，此后已由各种学派的经济学家发展和修正。凯恩斯的若干原先分析手段业已弃而不用了，但许多原理经历了时间的考验。下面提出的内容主要是从凯恩斯观点发展起来的收入——支出学说的简述。

按照凯恩斯的观点，收入和就业水平基本上由三个独立变量决定：边际消费倾向、资本边际效率和利率。我们的首要工作就是阐明它们对消费支出的影响。

## 边际消费倾向

消费者支出总量的最重要决定因素是消费者的收入。说到消费者与收入有关的支出行为，经济学家懂得区分两个不相同但又相关的术语，即“平均消费倾向”和“边际消费倾向”。平均消费倾向表示一定的收入水平与该收入水平下消费支

出金额之间的关系。这个概念在凯恩斯学说的术语中，就是“消费函数”，按照凯恩斯的说法，它在较短时期内是相当稳定的<sup>①</sup>，总消费量倾向于总收入的恒定百分数。假定某一年可供支配的收入是 1000 亿美元，消费者的支出是 800 亿美元，那么我们可以用符号  $C/Y$  表示的平均消费倾向是  $80/100$ ，或 80%。

更为重要的是不大的收入变化引起的消费支出变化之间的关系。以符合  $\Delta C/\Delta y$  表示这种关系，一个变量的微小变化对另一个变量的微小变化之比，被凯恩斯命名为边际消费倾向<sup>②</sup>，它是收入——支出学说整个分析框架的关键。按照凯恩斯的心理学法则，当社会的实际收入增加或减少时，其消费亦将增加或减少，但并非同步<sup>③</sup>。边际消费倾向应小于 1 但大于 0，实际上它更接近于 1 而不是 0。举一个例子将会有助于阐明这一点。假设国民收入为 1000 亿美元时，800 亿用于消费，平均消费倾向是  $4/5$  即 80%。现在设定收入水平增长到 1100 亿美元，即增长 100 亿美元，如果由增加的收入中，国民支出 70 亿，储蓄 30 亿，边

---

① J. M. Keynes, *General of Employment, Intervest and Money* (New York: Harcourt, Brace & Co., Inc., 1936). P. 95.

② Ibid., P. 115.

③ Ibid., P. 114.

际消费倾向向  $\Delta C/\Delta y$  是 70%。

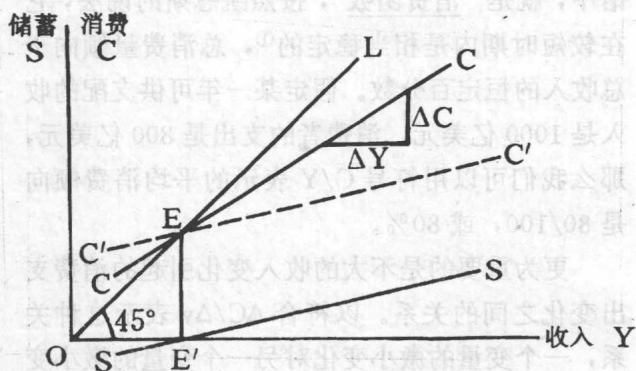


图 1 消费和储蓄函数

消费函数可借图解来说明(见图1)。在图中,总收入标于横轴上,消费支出标于纵轴上。为了更清楚地显示消费和收入之间的因果关系,划了一条倾角为45度的直线OL,使OL上的任一点到横轴和纵轴都是等距的。这意味着,在OL上的每一点消费支出和收入是相等的。因为消费随收入增长而增长(虽然以稍慢的速率),我们可以划一条直线CC来表示这种关系,CC交OL于E点,在E点收入等于消费。由图可知,CC线斜率小于45度,就绝大多数情况而言,因为消费支出金额变化量总是比收入变化量为小,于是在OL线E点以上的所有点上(自此点起CC线位于OL之下),收入都超过消费,差数成为储蓄。然而在

OL 线 E 点以下的所有点上（自此点起 CC 位于 OL 之上），消费超过收入，差数动用了储备金。之所以如此，是因为边际消费倾向总是小于 1。在图 1 中，比值  $\Delta C/\Delta y$  设定为  $2/3$ 。这意味着，对应于这些收入的每一单位增量，消费以该增量的  $2/3$  增加。因为 CC 线是线性函数，边际消费倾向在所有收入水平上都是  $2/3$ 。当然 CC 线也有可能向右偏转到虚线  $C'C'$  所示之处，在此情况下，边际消费倾向随收入增长而越来越小。

边际消费倾向这一概念的意义在于，我们由它可以得出一个储蓄函数，以后将会看到，储蓄函数对于以投资过程为媒介来判定收入是重要的。如果边际消费倾向小于 1，那么 1 减去边际消费倾向，即  $1 - \Delta C/\Delta y$  是边际储蓄倾向。例如，假定边际消费倾向是  $4/5$ ，边际储蓄倾向是  $1 - 4/5$ ，即  $1/5$ 。其含义是一份额外货币收入的  $1/5$  进入储蓄而不是进行消费。从图形上看，这个关系可以在图 1 中划一条直线 SS 来表示。SS 线交横轴于  $E'$  点，由于  $EE'$  线垂直于横轴，在 E 点收入又等于支出，故  $E'$  点无储蓄。进而，我们由此图能够证明，储蓄倾向表的变化率总是与消费倾向表的变化率相反，以致边际消费倾向下降，边际储蓄倾向必然上升。另外，既然收入的每一增量必须在互补基础上于额外消费与额外储蓄之间分配，那么显然，消费倾向表和储蓄倾向表这两者不可能在任何地方具有大于  $45^\circ$  的斜率。

边际消费倾向在其它方面也是重要的，在确定收益增殖率的值中它起着决定性的作用，在下节中我们将重点论述收益增殖率。

## 收益增殖率

收益增殖率是一个系数，它表示在一定的投资增长下，将会增加的收入的值。<sup>①</sup>它是一个收入与投资的比率。在代数学中，收益增殖率的值可确定如下。

令  $K$  代表收益增殖率，那么

$$K = \frac{\Delta y}{\Delta I}, \quad \text{则} \quad \Delta y = K \Delta I$$

式中： $I$  代表投资。

因为  $y = C + I$  或  $\Delta y = \Delta C + \Delta I$  或  $\Delta I = \Delta y - \Delta C$  代入上式，则

$$K = \frac{\Delta y}{\Delta y - \Delta C}$$

以  $\Delta y$  除分子和分母，我们得到

$$K = \frac{1}{1 - \frac{\Delta C}{\Delta y}} = \frac{1}{\frac{\Delta S}{\Delta y}}$$

式中： $S$  代表储蓄。

通俗地说，收益增殖率  $K$  可以定义为 1 被 1 减边际消费倾向来除。因为 1 减边际消费倾向就

---

<sup>①</sup> Ibid., P. 115.

是边际储蓄倾向，我们也可说， $K$  是边际储蓄倾向的倒数。<sup>①</sup>

作一具体说明，将使收益增殖率明了易懂。假设初始投资是 100 美元，边际消费倾向是  $2/3$ （或边际储蓄倾向是  $1/3$ ）。按收益增殖率的原理运转，这个新投资的初始金额成为消费者 A 的收入，他拿  $2/3$  即 66.67 美元用于消费，并储蓄了余额 33.33 美元。消费者 A 的支出又成为消费者 B 的收入，B 依此花去 66.67 美元的  $2/3$  即 44.44 美元，并储存了余额 22.23 美元等等。我们已知收入的最后增值超过初始投资的倍数叫做收益增殖率。在此例中，收益增殖率是 3，即

---

① 有效收益增殖率取一无穷几何级数的形式，其前几项之和的式子是

$$S = \frac{a - ar^n}{1 - r} = a \left( \frac{1}{1 - r} \right) - a \left( \frac{r^n}{1 - r} \right)$$

这里  $\frac{a}{1-r}$  是级数首项， $r$  是一个通常的比或收入支出之商， $n$  是项数。因为  $r$  绝对值小于一个单位，当  $n$  增加时， $r^n$  变得越来越小，当  $n$  无限增加，它将接近于零，结果有效收益增殖率前  $n$  项之和  $S$  将等于  $a \left( \frac{1}{1-r} \right)$  或  $\frac{a}{1-r}$ 。在确定有效收益增殖率时， $a$  通常考虑是 1 而  $1-r$  应是边际消费倾向。

$$K = \frac{1}{1 - \frac{2}{3}} = \frac{1}{\frac{1}{3}} = 3,$$

因为收入的最后的值和 100 美元的初始投资相比增到 300 美元。再生消费支出的整个无穷链及其对收入的影响见下表：

投入——支出链分解表

| 投入——支出链 \ 项目分解 | 投资<br>(美元) | 消费<br>(美元) | 漏耗<br>(美元) |
|----------------|------------|------------|------------|
| 初始投资——第一轮消费    | 100.00     | 66.67      | 33.33      |
| 第二轮投资——第二轮消费   | 66.67      | 44.44      | 22.23      |
| 第三轮投资——第三轮消费   | 44.44      | 29.63      | 14.81      |
| 第四轮投资——第四轮消费   | 29.63      | 19.75      | 9.88       |
| ⋮              | ⋮          | ⋮          | ⋮          |
| 小 计            | 300.00     | 200.00     | 100.00     |

人们将注意到，初始投资导致的附加收入随着每一轮的收入——支出循环而递减。因此随着每一轮收入——支出循环出现了一种称之为“漏耗”的情况。

漏耗的产生是因为收入生成的一部分用于偿还债务、囤积或以证券投资的形式储蓄和抵押等而流失。就股份公司来说，漏耗通常表现为未给股东分红的净利润形式。除非漏耗以新的附加投

资支出自动地复位进入收入流程，它无论怎样都要对新的收入流程打一个净折扣。这就说明了，当每一轮收入——支出循环完成时，用于消费可自由支配的收入部分的数量何以减少的原因。

一笔新的投资导致消费者开支数额的二次效应，取决于漏耗和边际消费倾向的大小。如果漏耗小，则收益增殖率（所有二次效应的总额）就大，反之亦然。从边际消费倾向的观点来看，这种关系亦是正向的：边际消费倾向越高，收益增殖率的效应越大。

## 投 资 率

收入——支出学说的基石是，国民总收入依赖于消费和投资支出额。如已知消费函数，则投资率将决定收入和就业水平。

是什么决定投资费用的数额呢？消费支出额短期内是相对稳定的，而与之相对照，工厂里的机器、设备和库存方面的投资支出是运动的和不稳定的，由它导致了国民收入水平最大部分的变化。决定投资率的因素很多，但用常识可识别出一个特殊的决定性因素：从模拟投资获得预期的利润。例如，当我们投资一台新机器时，我们必然怀有希望，在机器可使用期间，不仅收回原始成本，而且要收回所有营运费用，加上为获得银行贷款所付的利息，接着就是各种开支以外的一

些利润(或投资收益)。经济学家把投资收益对成本所预期的净比率叫做“资本边际效率”，这正如凯恩斯所定义的“由固定资产在它的寿命期内预期可得的各年年金现值的贴现率，恰好等于该固定资产的供应价格”。<sup>①</sup>。

现在让我们稍为仔细地考察一下这个定义。资本边际效率不外是两个要素之比：即收入——产出固定资产所预期的利润对资产的供应价格或重置成本之比。预期的利润在该项资产的经济寿命期限内采用收入货币流量的形式。让我们把逐年的投资利润称为年金系列，以  $A_1, A_2, A_3, \dots, A_n$  代表之，右下角脚码指年金的相应年份。应当注意  $A$  的系列值都属估计量，它们是由我们对新投资未来获利能力的期望值来决定的，因而可能每年的值很不相同。既然我们总是知道，要得到一项新的固定资产(它的供应价格或重置成本)需要我们化多大代价。那么，把这种代价分配到预期的投资利润中，我们会得到一个称之为资本边际效率的比率。这一概念可用下面的方程式表示：

$$\frac{\text{供应价格}}{\text{(或重置成本)}} = \frac{A_1}{1+r} + \frac{A_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{A_n}{(1+r)^n}$$

这里： $A_s$  ( $s=1, 2, \dots, n$ ) 是在固定资产整个经济寿命期间即到  $n$  年预期的年投资利润或产值。如上所述，它们在所有这些年份内经常是各

---

<sup>①</sup> J. M. Keynes, op. cit., p. 135.

不相同的； $r$  就是资本边际效率或贴现率。

这个方程式告诉我们，对某一贴现率，一项收入——产出固定资产一系列预期的年产值或投资利润的现值，将等于该资产的成本。举一商人欲为其工厂购置一台新机器为例。假定机器价值为 5,500 美元，具有三年经济寿命期，在此期限内该机器能提供一系列的年远景产值，简单说来，三年内每年是 2,000 美元。有了这些数据后，投资收益对成本的比率或资本边际效率可容易地由下面方程计算出来：<sup>①</sup>

$$5,500 = \frac{2,000}{1+r} + \frac{2,000}{(1+r)^2} + \frac{2,000}{(1+r)^3}$$

$$r = 4.48\%$$

因经济是一个整体，资本边际效率采取代表各种类型固定资产边际效率的格式。以图解表示

---

① The solution is based on the use of the formula for cubic equations as follows:

$$x^3 + Px^2 + Qx + r = 0$$

令  $x = y - \frac{P}{3}$ ，于是  $y^3 + ay + b = 0$

这里： $a = \frac{1}{3} (3Q - P^2)$ ，

$$b = \frac{1}{27} (2P^3 - 9PQ + 27r)$$

$$y = \sqrt[3]{\frac{-b}{2} + \sqrt{\frac{b^2}{4} + \frac{a^3}{27}}} + \sqrt[3]{\frac{-b}{2} - \sqrt{\frac{b^2}{4} + \frac{a^3}{27}}}$$