

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

国外现代政治经济学经典译丛

程恩富 主编

# 商业周期

——资本主义下的增长和危机

**The Business Cycle:**  
Growth and Crisis under Capitalism

[美] 霍华德·谢尔曼◎著 (Howard J. Sherman)

胡永红◎译

中国社会科学出版社



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

国外现代政治经济学经典译丛

程恩富 主编

# 商业周期

——资本主义下的增长和危机

The Business Cycle:

Growth and Crisis under Capitalism



[美] 霍华德·谢尔曼◎著 (Howard S. Sargent)

胡永红◎译

中国社会科学出版社

图字：01 - 2012 - 4166 号

图书在版编目 (CIP) 数据

商业周期：资本主义下的增长和危机 / (美) 霍华德·谢尔曼著；  
胡永红译. —北京：中国社会科学出版社，2016. 6

书名原文：The Business Cycle: Growth and Crisis under Capitalism  
(国外现代政治经济学经典译丛/程恩富主编)

ISBN 978 - 7 - 5161 - 8572 - 8

I. ①商… II. ①霍…②胡… III. ①资本主义经济—经济增长—  
研究②资本主义经济—经济危机—研究 IV. ①F03

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 157937 号

Copyright © 1991 by Princeton University Press

Published by Princeton University Press, 41 William Street,  
Princeton, New Jersey 08540

In the United Kingdom: Princeton University Press, Oxford

All Rights Reserved

---

出版人 赵剑英  
责任编辑 赵丽  
责任校对 李莉  
责任印制 王超

---

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>  
发行部 010 - 84083685  
门市部 010 - 84029450  
经销 新华书店及其他书店

---

印刷 北京君升印刷有限公司  
装订 廊坊市广阳区广增装订厂  
版次 2016 年 6 月第 1 版  
印次 2016 年 6 月第 1 次印刷

---

开本 710 × 1000 1/16  
印张 29.5  
插页 2  
字数 460 千字  
定价 108.00 元

---

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社营销中心联系调换  
电话：010 - 84083683  
版权所有 侵权必究

# 国外现代政治经济学经典译丛

## 编辑委员会名单

主 编 程恩富

副 主 编 彭五堂 丁晓钦

编委会成员（按姓氏拼音排序）：

陈张良	崔 云	丁晓钦	侯为民	胡乐明
胡永红	黄纪苏	金吾伦	雷玉琼	彭五堂
孙业霞	谭扬芳	田 文	童 珊	王荣花
邬璟璟	徐则荣	余 斌	张 衔	张建刚
赵 丽	赵英杰			

# 总 序

程恩富

政治经济学作为一门研究社会生产关系，揭示人类经济活动和经济发展客观规律和运行机制的科学，并总是需要随着人类社会经济活动的演化而不断发展创新的。科学地与时俱进是政治经济学的内在品质和根本要求，也是它具有非凡的认知解释力、实践改造力和持久生命力的根本之所在。

新中国成立和改革开放以来，我国的经济的发展取得了举世瞩目的伟大成就，经济社会结构也发生了翻天覆地的变化。这一切都对中国经济学的发展创新和现代化提出了强烈的现实要求。中国经济学的现代化应当坚持“马学为体、西学为用、国学为根、世情为鉴、国情为据、综合创新”的学术原则，在国际化、应用化、数学化和学派化这四个学术方向上持久地开拓创新。这不仅要求我们牢牢扎根于中国经济改革和发展的现实，从丰富的经济实践活动中探寻经济规律，提炼经济理论，而且需要我们怀有开放的心态，真诚地了解、借鉴和吸收国外学者的相关研究成果。当今国外一大批马克思主义经济学家，以马克思主义经济学基本原理与当代世界经济具体实际的结合为主题，阐述了世界资本主义和社会主义市场经济的一系列新的理论和政策思路，为中国经济学理论创新提供了可资借鉴的宝贵思想资源。“国外现代政治经济学经典译丛”正是出于这样的目的，遴选和翻译出版国外著名马克思主义经济学家的经典性著作，供国内学者学习研究和借鉴。

本丛书第一批翻译出版的 10 本著作，都是经过十分严格的遴选程序挑选出来的。首先，我们请世界政治经济学学会的国外数十位经济学家推荐了 100 多部专著，又约请了国内外 20 多位著名的马克思主义经济学家

向我们推荐近 30 年来在政治经济学领域具有创新性贡献并产生重要影响的经典性著作，总共收到 30 多种推荐著作。我们从中选择有 2 人以上推荐的著作，然后对其内容的科学性、创新性和影响力进行了全面评审，在此基础上最终精挑细选出 10 种著作进行翻译出版。这些著作的作者都是在国际上享有崇高声誉的马克思主义经济学家，著作本身是具有重大理论突破和创新，在国际政治经济学学界具有持久影响的经典之作。为了保证翻译质量，我们规定，著作的翻译者必须是在高等院校或科研院所实际从事经济学教学和研究工作的教师或研究人员，且必须具有博士学位。著作的校对者必须是长期在政治经济学领域从事教学研究工作的专家学者，一般要求有正高职称。通过这些努力，我们力图把这些经典著作高质量地奉献给广大读者。

本丛书虽然属于经典性的学术著作，但除了个别著作含有较多数理模型和数学推导外，大都以文字叙述为主，内容并不晦涩，现实感强，可读性强，对于了解一个真实的当代资本主义也颇有价值。因此，它不仅适合高校和党校系统等经济类专业的教学和研究人员，可作为教学或研究的辅助教材或参考资料使用，而且也适合关注社会现实问题的党政干部、高校学生和其他各界人士阅读参考。

本丛书的翻译出版得到中国社会科学院创新工程学术出版资助项目的资助。在丛书取得中文版权和编辑出版过程中，中国社会科学出版社赵剑英社长、田文主任、赵丽编辑等人做了大量的工作，付出了辛勤的劳动。在丛书出版之际，我谨代表丛书编委会向上述单位和人士，以及所有对丛书的翻译出版给予帮助和支持的单位和人士，表示衷心的感谢！

尽管我们力图通过严格的规定和细致的工作，使丛书能够以完美的面貌呈现给读者，但是错讹和疏漏恐怕还是在所难免。所以我们诚恳地希望广大读者批评指正，以便在将来再版时进一步完善。

二〇一四年五月

（作序者系世界政治经济学学会会长、中华外国经济学说研究会会长、英文国际期刊《世界政治经济学评论》和《国际批判思想》主编；中国社会科学院马克思主义研究学部主任、经济社会发展研究中心主任、学部委员、教授）

## 前 言

写这本书是因为我们强烈地感觉到我们需要了解为什么资本主义是如此不稳定，为什么数以百万计的人如此频繁地陷入非自愿性失业中。目前，大多数关于经济危机的著作令人不甚满意，因为它们并没有回答这些问题。本书试图将经济周期的不稳定性置于宏观经济理解的中心地位，这与当前宏观经济学的主流观点的立场是完全相反的。因此，读者不难发现本书同当前大部分流行的著作有着很大的差异，而本书主要从经济学领域的伟大先驱马克思、米切尔、凯恩斯和卡莱茨基那里获取灵感。

Arthur MacEwan, John Miller, Barbara Sinclair 和 Martin Wolfson 在关键时刻给了我很大鼓舞。Shirlee Pigeon 和 Sandy Schauer 完美地完成了打字工作，包括修订我的一些错误。对于手稿的一些建设性批评指正（或通过文章给予的建议），我要感谢 Rhon Baiman, Samuel Bowles, William Darity, Jr., Jeanne Diaz, John Duffy, Gary Dymski, Howard Engelskirchen, Keith Griffin, Robin Hahnel, Lawrence Harris, Craig Justice, Azizur Khan, John E. King, Philip Klein, Arthur MacEwan, John Miller Terry McKinley, Robert Pollin, Christime Rider, Sheldon Stein, Frank Thompson, Andrew Winnick, Martin Wolfson 和 Kenneth Woodward。我还想感谢 Lyn Grossman 帮我编辑手稿。

我要感谢以下允许我使用一些文献的出版社。Howard Sherman, 《经济危机理论：需求侧，供应侧与利润挤压》，载于《科学与社会》（1989）；Howard Sherman, 《资本主义的商业周期》，载于《应用经济学国际评论》（1987）；Howard Sherman, 《马克思，凯恩斯，米切尔，卡莱茨基的利润挤压理论》，载于《激进政治经济学评论》（1989）；Howard Sherman, 《劳动力份额的周期性行为》，载于《激进政治经济学评论》；Howard Sherman, 《商业周期中的实体和货币因素》，载于《激

进政治经济学评论》(1990)。我还要感谢 Gary Evans 允许我使用一些 Howard Sherman 和 Gary Evans 的文献,《宏观经济学:凯恩斯主义,货币主义和马克思主义观》(纽约:Harper and Row Press, 1984)。

最后,我要感谢加州大学河滨分校研究委员会的支持。



# 目 录

## 第一部分 导论

第一章 商业周期的浪费 .....	(3)
社会损失 .....	(4)
经济损失 .....	(4)
个体劳动者损失 .....	(4)
分析框架及争论 .....	(5)
第二章 商业周期的测量 .....	(7)
商业周期的定义 .....	(7)
周期的日期 .....	(9)
参考周期与特定周期 .....	(10)
周期的划分 .....	(11)
周期的相对系数 .....	(12)
增长率 .....	(14)
周期振幅 .....	(16)
领先、滞后、同步指标 .....	(17)
作为一个整体的经济周期 .....	(21)
参考数据附录 .....	(22)
第三章 商业周期史 .....	(23)
为交换而进行的生产 .....	(24)
货币的经常使用 .....	(26)
作为私人牟利的生产活动 .....	(29)

商业周期的蔓延·····	(30)
美国资本主义的各个阶段·····	(32)
商业周期的长期变化趋势及规律·····	(34)
美国的商业周期·····	(35)
3个时期的消费和投资·····	(40)
收入的周期性波动·····	(41)
失业·····	(42)
结论·····	(46)
进一步阅读·····	(47)
<b>第四章 内生性和外生性周期理论</b> ·····	<b>(48)</b>
萨伊定律·····	(48)
对萨伊定律的批判与辩护·····	(50)
关于萨伊定律的3种观点·····	(51)
新古典—凯恩斯主义对萨伊定律的批判·····	(52)
后凯恩斯主义学派对萨伊定律的评论·····	(53)
货币主义·····	(54)
新古典主义经济学·····	(55)
供给侧经济学·····	(59)
谴责受害者·····	(60)
新古典—凯恩斯主义经济学的新古典微观基础·····	(61)
外部冲击和调控障碍·····	(62)
结论以及外生性理论的政策含义·····	(64)
商业周期的内生性理论·····	(65)
需求理论：乘数加速数理论·····	(65)
需求理论：消费需求不足·····	(65)
供给理论：真实过度投资·····	(66)
供给理论：货币过度投资·····	(66)
供给理论：后备军理论·····	(67)
利润挤压(或胡桃夹子效应)——马克思、米切尔、凯恩斯与 卡莱茨基·····	(67)
分析框架·····	(70)

逐次逼近法 .....	(70)
附录 马克思论再生产和经济增长 .....	(71)

## 第二部分 基本模型——需求与商业周期中的供给

<b>第五章 消费</b> .....	(79)
消费的类型 .....	(79)
凯恩斯的消费观 .....	(80)
相对收入理论 .....	(84)
生命周期假说 .....	(84)
永久收入假说 .....	(85)
新古典—凯恩斯主义理论评价 .....	(86)
阶级收入假说 .....	(89)
工人和资本家的消费倾向 .....	(91)
消费与收入 .....	(93)
平均消费倾向和劳动份额 .....	(99)
消费信贷 .....	(101)
政府 .....	(102)
国际贸易 .....	(102)
结论 .....	(102)
附录 时滞 .....	(103)
<b>第六章 投资：利润假说</b> .....	(105)
消费与投资 .....	(105)
利润假说 .....	(107)
竞争 .....	(108)
预期与不确定性 .....	(109)
需求和销售 .....	(110)
投资成本理论 .....	(111)
利润研究 .....	(112)
投资类型 .....	(113)
投资、利润和利润率：1949—1970 .....	(115)

投资、利润和利润率：1970—1982 .....	(116)
投资过程中的时滞 .....	(119)
不同产业的时间节奏 .....	(121)
存货投资 .....	(123)
折旧与重置 .....	(128)
对投资部分的试探性结论 .....	(130)
附录 投资方程 .....	(130)
<b>第七章 乘数—加速数模型 .....</b>	<b>(133)</b>
加速数关系式 .....	(133)
加速数理论的局限与条件 .....	(136)
投资乘数理论 .....	(137)
乘数理论的条件与局限 .....	(141)
乘数—加速数模型 .....	(142)
乘数—加速数模型如何起作用 .....	(145)
结论 .....	(146)
附录 乘数—加速数模型标准化 .....	(146)
<b>第八章 收入分配：利用率—失业假说 .....</b>	<b>(151)</b>
框架与概念 .....	(151)
劳动份额的决定因素 .....	(153)
工资滞后假说 .....	(154)
间接劳动费用假说 .....	(155)
后备军假说 .....	(157)
利用率—失业假说 .....	(159)
当前美国收入与财富分配 .....	(160)
利润、工资和生产率的测量问题 .....	(161)
收入分配的周期性变化：1921—1938 .....	(163)
从1949—1970到1970—1982的长期变化 .....	(164)
劳动收入与劳动份额的周期性模式：1949—1970 .....	(165)
工资和生产率：1949—1970 .....	(166)
劳动收入与劳动份额：1970—1982 .....	(168)

工资和生产率：1970—1982 .....	(172)
失业与产能利用率 .....	(175)
用周期的各阶段对劳动份额周期性变化的解释 .....	(178)
摘要 .....	(180)
结论 .....	(181)
附录 劳动份额模型 .....	(181)
<b>第九章 需求侧理论：消费不足假说 .....</b>	<b>(184)</b>
非社会主义的消费不足长期停滞理论 .....	(184)
社会主义的消费不足长期停滞理论 .....	(186)
对消费不足长期停滞理论的批判 .....	(187)
马克思与消费不足理论 .....	(189)
凯恩斯与消费不足理论 .....	(191)
一个由消费不足(或利润实现,或需求侧)导致的商业周期 理论 .....	(191)
消费不足周期模型的运用 .....	(196)
对消费不足商业周期理论的评论 .....	(197)
附录 消费不足商业周期模型推导 .....	(198)
<b>第十章 厂房、设备及原材料成本 .....</b>	<b>(201)</b>
商业周期中关于资本品成本的理论观点 .....	(201)
关于早期差异性价格变化的实证研究 .....	(201)
1949—1970 年间的价格波动情况 .....	(204)
1970—1982 年间的价格波动情况 .....	(205)
结论 .....	(206)
附录 原材料与消费品价格的比率的规范计量分析 .....	(206)
<b>第十一章 商业周期中的过度投资与后备军理论：供给侧     视角 .....</b>	<b>(208)</b>
马克思关于短期资本成本周期性变动的观点 .....	(209)
非货币过度投资理论 .....	(210)
哈耶克关于资本成本理论的论述 .....	(210)

一个商业周期的过度投资模型 .....	(212)
过度投资理论的运用 .....	(215)
对过度投资理论的评价 .....	(216)
马克思关于劳动力后备军理论的论述 .....	(216)
长期停滞中的后备军理论 .....	(217)
后备军商业周期理论 .....	(217)
后备军模型的运用 .....	(221)
对后备军周期理论的评价 .....	(221)
附录 过度投资和后备军理论模型的建立 .....	(222)
<b>第十二章 利润和利润率 .....</b>	<b>(225)</b>
利润数据的定义及偏见 .....	(226)
长期利润率趋势 .....	(227)
韦斯科普夫关于利润率的分析 .....	(228)
财产总收入和企业利润的周期性行为：1949—1970 .....	(230)
企业利润与财产总收入的周期性行为：1970—1982 .....	(231)
财产收入的其他组成部分：1970—1982 .....	(232)
利润率的周期性行为：1949—1970 .....	(234)
利润率的周期性行为：1970—1982 .....	(235)
与韦斯科普夫的发现相比较 .....	(236)
与韦斯科普夫理论总结的分歧 .....	(239)
结论 .....	(240)
<b>第十三章 利润挤压(或胡桃夹子)周期理论：生产—实现的</b>	
<b>一种假说 .....</b>	<b>(241)</b>
马克思和利润挤压(或胡桃夹子)理论 .....	(242)
凯恩斯和利润挤压(或胡桃夹子)理论 .....	(242)
米切尔和利润挤压(或胡桃夹子)理论 .....	(243)
卡莱茨基论利润挤压 .....	(243)
韦斯科普夫、鲍尔斯和戈登论利润挤压 .....	(244)
利润挤压(或胡桃夹子)理论的关系 .....	(246)
利润挤压模型的操作 .....	(249)

对利润挤压(或胡桃夹子)理论的评价 .....	(255)
附录 利润挤压(或胡桃夹子)理论的一个规范模型 .....	(255)

### 第三部分 更多的现实逼近

<b>第十四章 信贷和金融危机 .....</b>	<b>(263)</b>
马克思、凯恩斯和米切爾的共同观点 .....	(263)
马克思主义者解决货币危机的方法 .....	(265)
早期的货币理论和货币过度投资理论 .....	(266)
货币主义者的观点 .....	(267)
后凯恩斯主义者的观点 .....	(268)
金融体系的历史变迁 .....	(271)
金融全球化 .....	(273)
利率的趋势 .....	(273)
周期不稳定性地增长 .....	(274)
金融行为的持续性和变化 .....	(275)
货币供应和货币流通速度 .....	(276)
总信贷 .....	(277)
商业信用 .....	(279)
消费者信贷 .....	(279)
利率的周期性特征 .....	(282)
真实因素和金融变量的时间特征 .....	(284)
结论：金融的周期性作用 .....	(286)
附录 信贷是怎样修正利润压榨模式的 .....	(288)
<b>第十五章 垄断力量与商业周期 .....</b>	<b>(290)</b>
价格行为 .....	(290)
战时的通货膨胀 .....	(290)
二战前的通货膨胀和通货紧缩 .....	(291)
二战以后的周期性价格行为 .....	(291)
工会实力的下降 .....	(293)
垄断力量的增强 .....	(293)

垄断力量和限价 .....	(296)
对价格行为的解释 .....	(300)
垄断与利润率 .....	(302)
商业周期中的垄断利润率 .....	(305)
跨国公司(或全球性公司)的集聚 .....	(307)
结论 .....	(309)
附录 利用垄断力量的利润压榨(胡桃夹子)模型 .....	(310)
关于垄断力量的文献综述 .....	(310)
<b>第十六章 国际经济与商业周期 .....</b>	<b>(312)</b>
美帝国的崛起 .....	(312)
美帝国的衰落:20世纪60年代至今 .....	(313)
商业周期扩散理论 .....	(316)
投资与商业周期的传播 .....	(317)
大萧条时期的投资和贸易行为 .....	(318)
二战以来进口和出口的周期循环模式 .....	(321)
国际金融与周期的传播 .....	(324)
先前对商业周期同步性的实证研究 .....	(326)
关于商业周期同步性的数据 .....	(328)
结论 .....	(329)
附录 关于国际周期的规范模型 .....	(332)
<b>第十七章 政府财政行为与商业周期 .....</b>	<b>(333)</b>
政府行为的内生性 .....	(333)
财政行为的局限性 .....	(335)
财政行为的长期趋势 .....	(336)
战争时期与和平时期的商业周期支出模式 .....	(340)
联邦总支出 .....	(341)
联邦收入与赤字 .....	(342)
周期中的州和地方财政行为 .....	(345)
总体政府财政活动的周期性行为 .....	(346)
关于财政数据的矛盾解释 .....	(348)



结论 .....	(351)
附录 正式周期模型中的政府 .....	(352)

## 第四部分 政策

<b>第十八章 改革政策能减轻资本主义商业周期吗</b> .....	(357)
财政政策、货币政策及收入政策 .....	(357)
分析性结论所得到的启示 .....	(357)
新古典—凯恩斯主义财政政策 .....	(358)
行政制约下的财政政策 .....	(359)
政治制约下的财政政策 .....	(359)
经济制约下的财政政策 .....	(363)
货币政策 .....	(366)
货币政策的影响 .....	(370)
货币政策的局限性 .....	(371)
货币政策、工资和通货膨胀 .....	(372)
收入政策：对工资与物价的直接控制 .....	(373)
一致的自由宏观政策 .....	(375)
自由计划带来的问题 .....	(376)
推荐阅读 .....	(378)
<b>第十九章 商业周期能否被消除</b> .....	(379)
经济民主与民主规划 .....	(379)
经济民主 .....	(379)
民主规划 .....	(380)
凯恩斯的社会化投资 .....	(381)
国际影响 .....	(382)
民主规划与苏联计划 .....	(383)
充分就业：制度、法律和执行 .....	(384)
<b>附录</b> .....	(385)
附录 A 定义变量 .....	(385)