

远方出版社 ■

就业、利息与 货币概论

(下)

世界思想学术名著文库

SHIJI SIXIANGXUESHUMINGZHU WENKU

就业、利息与货币概论

〔英〕梅纳德·凯恩斯 著

(下)

远方出版社

目 录

第一篇 导论	(1)
第一章 通论	(1)
第二章 古典经济学的前提	(2)
第三章 有效需求原理	(22)
第二篇 定义和概念	(32)
第四章 单位的选择	(32)
第五章 决定产量和就业的预期	(42)
第六章 收入、储蓄与投资的定义	(48)
附录：论使用者成本	(61)
第七章 进一步思考储蓄和投资的意义	(72)
第三篇 消费的倾向	(85)
第八章 消费的倾向：(一) 客观因素	(85)
第九章 消费的倾向：(二) 主观因素	(104)
第十章 边际消费倾向和乘数	(110)

第四篇 投资的诱导	(130)
第十一章 资本的边际效率	(130)
第十二章 长期预期的状态	(143)
第十三章 利率的一般理论	(164)
第十四章 利率的古典理论	(174)
第十五章 灵活偏好的动机	(193)
第十六章 关于资本属性的各种考察	(209)
第十七章 利息与货币的本质特点	(223)
第十八章 再论就业的一般原理	(247)
第五篇 货币工资和物价	(258)
第十九章 货币工资的变易	(258)
第二十章 就业函数	(283)
第二十一章 物价理论	(295)
第六篇 由概论引发的简短评论	(318)
第二十二章 简论商业循环	(318)
第二十三章 简论重商主义、禁止高利贷法、加印 货币各种消费不足理论	(340)
第二十四章 结束语：简论《概论》可能导致的 社会哲学	(377)

第十五章 灵活偏好的动机

在前面第十三章中，我们已大略提到灵活偏好的动机，现在再作比较详细的分析。这里所要讨论的，大致上等于别人所说的货币的需求；但又跟货币的收入流动速度关系十分密切。因为货币的收入流动速度，是衡量公众愿意把他们收入的几分之几用现金来保持。所以货币的收入流动速度的增加，可能是灵活偏好减低的一种征兆。但是两者毕竟不是同一事物，因为个人可以选择的是否周转灵活，仅局限于他所积累的储蓄，而不是他的全部收入。并且“货币的收入流动速度；这个名词，容易引起一种错误的联想，以为全部货币需求都和收入成比例，或和收入有一定关系，但事实上只有一部分货币的需求才和收入成比例，或和收入有一定关系。理由见下文，所以这个名词忽视利率所占的地位。

在我的《货币论》中，我用收入存款，商务存款，和储蓄存款三个名词来研究货币的全部需求；我不想把那书第三章所作的分析，在这里再讲一遍。但是为了这三个目的所持有的货币，是汇总在一起的，持有者没有必要把它们分成

三个毫不相干的部分。即使在持有人心目中，也不一定划分得十分清楚，同一笔款项，可以兼作有主要的和次要之分的两个目的而持有。所以把个人在某一特定情况下对货币的总需求，看成是一个单独的决定，也未必不行，或许还更好；但这个单独的决定，仍然是许多动机综合的结果。

所以当分析动机时，我们仍不妨将动机分成几类。第一类，大致相当于我以前所说的收入存款及商务存款；第二、第三类相当于我以前所说的储蓄存款。在第十三章中，我把这三类称为交易动机、谨慎动机和投机动机；交易动机又可以再分为收入动机及商务动机。

（一）收入动机 保持现金的理由之一，是在渡过从收入的获得到支出这一段时期。这个动机的强度，主要看收入的大小，及收入的收支期间的长度而定。货币的入流动速度这一概念，只适用于为收入动机这个目的所持有货币。

（二）商务动机 同样，持有现金，可以是为渡过商务上从支出成本到收入售价这一段时间；商人持有的货币，用以渡过从进货到售货这一段时间的，就包括在这个动机下。这个需求的程度，主要取决于目前产量即目前收入的值，和这个产量要转几次手才能达到消费者。

（三）谨慎动机 因为这一动机而持有的货币，是为了提防有预料不到的支出，或者有不能预料的有利进货时机。又货币这种资产，如果用货币本身作计算单位，那么它的价值不变，如果负债也用货币来做计算单位，那么持有货

币就方便偿付未来的债务。

上面三类动机的强度，一部分要看当需要现款时，用暂时借款特别是透支等方法，取得现款的可靠性怎样，所付代价怎样而定。因为如果在实际需要现款时，可以没有困难地取得现款，那么实在没有必要为渡过一段时间，持有现款而不用。又这三动机的强度，也取决于所谓持有现金的相对成本。如果为了保持现款，而不能购买一项可以生利的资产，那么持有现款的成本增加，因而减弱持有一特定量现款的动机。但如果存款可以生息，或持有现款可以避免付费给银行，那么成本就会减低，动机就会加强。但除非持有现款的成本有很大变化，不然这个因素大概只是次要的。

(四) 另外还有投机动机。这种动机，比以上三者需要较详细的考察。原因有二个，第一，人们对这个动机了解，不如对其它动机的了解深；第二，在传播由货币数量的改变所产生的种种影响这一点上，这个因素尤其重要。

在一般情况下，为满足交易动机和谨慎动机所需要的货币数量，大致取决于经济体系的盛衰和货币收入的大小。但是由于有投机动机的存在，所以货币数量的变动，不论是有意的或偶然的，都可以影响整个经济体系。因为用于满足前二类动机的货币需求，既然取决于经济体系大盛衰或货币收入的大小，那么除了这两者有实际改变之外，大概不受其它因素的影响。但经济告诉我们，货币需求中用于满足投机动机的，却往往随利率的改变而改变，两者的变动方式，可以

用一条连续 (continuous) 曲线来表示。而利率的改变, 则又可以用长短期债票的价格变动来代表。

如果不是这样, 那么公开市场交易 (open market operations) 就不可能。我之所以说经验上有以上那种连续关系的存在, 是因为事实上银行体系总可以将债券价格略微提高一些, 用现金来购买债券, 或将债券价格略微压低一些, 出卖债券以取得现金。银行体系想用买卖债券的方法, 来增减现金的数量越大, 那么利率的降升程度也越大。但如果公开市场交易, 只局限于期限很短的证券, 像 1933 - 1934 年美国的情形, 那么公开市场交易的影响, 大概也只局限于极短期的利率, 而对于重要性更大得多的长期利率, 反而影响很小。

在讨论投机动机时, 我们要区别两种利率改变, 第一种是灵活偏好函数不变, 但可以用来满足投机动机的货币供给量起了变化, 所以利率改变; 第二种是因为预期改变影响到灵活偏好函数本身, 因而影响到利率。公开市场交易不但可以改变货币数量, 而且还可以改变人们对于金融当局的未来政策的预期, 所以可以双管齐下, 影响利率。如果人们因为情报 (news) 改变, 而修改其预期, 从而引起灵活偏好函数本身发生变化, 那么这种变化往往是不连续的, 由此所引起的利率改变也是不连续的。如果每个人对于情报的改变的解释不同, 或情报的改变对于各人利益所生的影响不同, 则也只有在这种情况下, 债券市场上的交易将会增多。如果情报的改变, 使每人的想法和做法都作完全相同的改变, 那么无

须有任何市场交易，而以债券价格表示的利率，就会马上和新环境相协调。

最简单的情况，是每个人性情相同、处境相同。在这种情况下，环境改变或预期改变，都不能使货币易主，人能使利率涨落。利率改变的程度，是使每个人在旧利率下，处在新环境或新预期中，想改变其现款持有量的念头，刚好被利率的改变所打消。利率改变时，每个人愿意持有的货币量虽然也随之改变，但由于每人对利率改变的反应程度相同，所以无须有任何交易。有一组环境及一组预期，就有一个适宜的利率和它相适应；不管是谁都无须改变他平时所持有的现金数。

但在正常情况下，环境改变或预期改变，往往会使每个人所持有的货币量重新调整；因为事实上，每个人所处的环境不同，持有货币的原因不同，对新环境的认识 and 解释不同，所以每个人对新环境的看法和态度也不相同。所以现金持有一的再分配，往往和新平衡利率结伴而来。尽管这样，我们所着重的，是利率的改变，而不是现款的再分配；后者只是由于人和人之间有差别而偶然产生的现象，而主要的、基本的现象，则在上述最简单的场合已经得见。并且，即便在通常情况下，在情报改变所导致的一切反应中，以利率的改变最为显著。报纸上经常看到这样的话：债券价格的涨落，和市场上交易量的多少，全然不成比例；如果我们想到，每个人对情报的反应，相同的地方多，不同的地方少，那么就应该有这种现象发生。

二

为了满足交易动机和谨慎动机，个人持有的现款额，和他为满足投机动机所持有的现款额，虽然并非全无关系，但从大体上来说，或者作为第一接近值，我们可以将这两组现金持有量，看成是互无干系。下面分析中，我们就将问题分为这样的两个部分。

假设 M_1 代表为满足交易动机和谨慎动机所持有的现金数， M_2 为满足投机动机所持有的现金数。同这两部分现金相应的，便有两个灵活偏好函数： L_1 及 L_2 。 L_1 主要是取决于收入水平， L_2 主要是取决于目前利率和目前预期状态的关系。所以有

$$M = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(r)$$

其中 L_1 代表收入 Y 与 M_1 的函数关系， L_2 代表利率 r 的 M_2 的函数关系。所以我们有三个问题需要研究：（一） M 在改变时， Y 和 r 将发生什么变化？（二）什么决定 L_1 的形状？（三）什么决定 L_2 的形状？

（一） M 改变时， Y 和 r 将起什么变化？这个问题的答案，要看 M 的改变是怎样来的。假设 M 由金币构成， M 的改变只能由开采金矿而来，而金矿员工又属于我们所研究的



世界思想学术名著文库

货币、利息与 就业、概论

(下)

ISBN 7-80723-134-3



9 787807 231349

书号：ISBN 7-80723-134-3

定价：1480.00元（全52册）

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com