

货

《现代外国经济学大系》丛书

丛书主编 丁 冰 张连城

货

货币主义

货

刘凤良 王艳萍 著

经济日报出版社

《现代外国经济学大系》丛书

丛书主编 丁 冰 张连城

货币主义

刘凤良 王艳萍 著

经济日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

货币主义 / 刘凤良, 王艳萍著. —北京: 经济日报出版社, 2006.10

ISBN 7-80180-601-8

(现代外国经济学大系/丁冰, 张连城主编)

I. 货... II. ①刘...②王... III. 货币主义—研究 IV. F091.353

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 112409 号

货 币 主 义

著 者	刘凤良 王艳萍
责任编辑	汪云凤
责任校对	张慧力 齐红刚
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号 (邮编: 100054)
电 话	010-63567690 (编辑部) 63567687 (邮购部)
网 址	www.edpbook.com.cn
经 销	全国新华书店
印 刷	三河市新世纪印务有限公司
开 本	710×1000mm 1/16
印 张	14.5
字 数	220 千字
版 次	2007 年 1 月第一版
印 次	2007 年 1 月第一次印刷
书 号	ISBN 7-80180-601-8/F·243
定 价	28.00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

《现代外国经济学大系》丛书 编辑委员会

顾 问 (以年龄为序)

张培刚 陶大镛 朱绍文 胡代光
谭崇台 高鸿业 厉以宁 吴易风

主 编

丁 冰 张连城

编 委 (以姓氏笔画为序)

丁 冰 王 健 方福前 史晋川 刘凤良 李 翀
沈 越 余文烈 吴汉洪 邹 薇 杨玉生 张连城
胡乐明 程恩富 裴小革 颜鹏飞

《现代外国经济学大系》丛书简介

开放，已经使中国的经济不能脱离世界经济而存在；改革，已经使我们的思想和观念发生空前绝后地变化。因此，把“人类社会的优秀成果拿来为我所用”已经成为中国经济改革实践者和理论家的实际行动。

它山之石，可以攻玉。既然，西方发达国家的市场经济比我们早走一步；既然，市场经济可以共存于不同的社会制度，那么，借鉴和学习一点别人的东西，我们不就可以站在别人的肩上更加深远地望我们所处的这个经济世界了吗？

为此，我们出版这套《现代外国经济学大系》丛书为中国的经济学者、研究人员、政府官员、教师和学生提供“攻玉之石”。

从西方马克思主义是否适用于今天，到德国市场社会主义有多少可以被我们借鉴；从对西方制度的经济学解释能有多少成分为我们所用，到如何用经济增长、经济周期理论判断中国的长期和短期经济走势；从垄断对经济的作用，到福利经济学的发展前景；从新凯恩斯主义经济理论到底对世界发展会产生多大影响到非主流经济学是否还有发展的空间；从产权理论、博弈理论对我们能有什么启示，到货币金融理论的应用前景……所有这些，都可以在本套书中找到答案。

《货币主义》简介

回顾整个20世纪经济学的发展历程，以弗里德曼为代表的货币主义以其独有的魅力在经济学的书卷中留下了浓厚的一笔。本书以通俗易懂的语言，系统介绍了货币主义学派的产生发展、理论主张以及政策实践。在西方学者对货币主义所做的客观评价基础上总结了货币主义的经济学贡献，如提高了货币政策的重要性，使它和凯恩斯学派所强调的财政政策处于同等重要的地位；反对凯恩斯学派所建议的政府干预经济政策而主张用始终不变的政策规则来取代“微调”；使人们接受自然失业率的说法，等等。货币主义也给中国的经济发展带来了很多启示，并且产生过一定的影响。

总 序

丁 冰 张连城

为适应经济全球化与世界多极化的发展，我国以加入世贸组织为标志，对外开放进入了一个新的全面发展时期。从此，我国在经济、文化、科学技术等各方面都必然会与国际社会建立更紧密的联系。

经济的发展必须有相应的经济理论为指导，否则就会变为盲目的行动。因此，我们现在比以往任何时候都更加迫切地需要全面了解、掌握近现代曾在世界经济各个时期起过不同作用的外国经济学说的起源、发展及其对经济社会的作用，借鉴和吸收其合理、有益的成分，以发展具有中国特色的经济理论体系，为加速我国的现代化建设服务。

现代西方经济学是在 20 世纪 30 年代以凯恩斯主义的产生为开端并逐渐形成和发展起来的。第二次世界大战以后，伴随着凯恩斯主义的发展和争论，逐渐形成了名目繁多、各具特色的现代西方经济学的不同学说。当今世界，可以说是经济学派林立，新论点、新学说层出不穷，而且相互交错、良莠混杂，要想理清头绪，绝非易事。一般说来，各个学派的理论、政策和分析方法在不同程度上都具有一定的合理性和实用性，同时也有很大的局限性和弊端。但不管怎么说，它们毕竟都是在总结了西方发达国家几百年来社会化大生产和市场经济运行的经验教训基础上的产物，并在一定程度上揭示了社会化大生产和市场经济运行的若干规律和特点。这些经验、教训和规律、特点是在现代市场经济条件下一切社会所共有的，是人类文明的共同财富。

我国目前正在建立和完善社会主义市场经济体制，加快推进现代化建设。在改革开放和经济发展的过程中，已经出现或将会



出现西方发达国家曾经遇到过的各种问题，诸如失业、通货膨胀、通货紧缩、社会保障、经济周期、财政赤字、金融泡沫、过度竞争、环境污染和国际收支不平衡等等，而且随着经济全球化与世界多极化的发展，以及在我国进一步融入国际社会的形势下，这些问题会变得更加复杂和严重。

他山之石，可以攻玉。列宁说过：“睁开眼睛来看资产阶级科学，注意它，利用它，批判地对待它。不放弃自己完整的和确定的世界观。”（《列宁全集》第三卷，人民出版社，1959年版，第58页）因此，我们的经济理论界、管理人员、经营实践者都非常需要全面系统地了解近代世界各种经济学派的渊源和利弊，以便取其精华，去其糟粕，使我们加快发展，少走弯路。我们编纂本丛书的目的，就是为适应这种形势的需要。

建国以来，我国学者对西方经济学的研究和传播做了大量工作，并取得了一定成就，所有这些研究成果都为我们编纂本丛书创造了很好的条件。但是，由于很多成果都是在以往特定的历史条件下取得的，甚至是多年前的成果，没有也不可能充分反映当前处于日新月异发展变化中的外国经济学最新的研究成果和动向；同时，过去的研究往往都局限于西方的主流经济学，而对非主流的经济学，特别是对“东方”的经济学注意较少，对一些学派的分支理论、前沿热点理论也关注不够。本丛书则无论是主流、非主流，西方或东方的，只要是外国的经济学派、分支理论、前沿热点理论都被纳入研究范围，而且每个学派、学说或理论都独立成书，从而对外国经济各个学说进行了全方位的研究剖析、介绍和评议，以帮助读者高屋建瓴地通观外国经济学的发展沿革。

本丛书的首批著作20册将陆续出版。在这批作品中，大体可分为经济学流派和理论专题两大类。就流派而言可分为四种情况，属于国家干预主义学说的有：原凯恩斯主义、新凯恩斯主义、新制度主义和瑞典学派经济学；属于新自由主义学说的有：货币主义经济学、芝加哥经济学、德国社会市场经济学、新奥地利经济学、新古典宏观经济学、新制度经济学、公共选择学；属于激进主义的有：西方马克思主义经济学、市场社会主义学，它



们的共同特点是都公开反对资本主义，甚至企图“替代”资本主义；属于独树一帜、自成体系的有熊彼特经济理论。就理论专题而言有增长经济学、经济周期理论、发展经济学、垄断经济学、金融理论和福利经济学等。

本套丛书具有如下特点：

第一，一流的作者阵容。

本套丛书在八位德高望重的经济学界著名专家的亲自指导下，在长期从事外国经济学研究与教学，造诣很深的教授、专家们潜心研究的基础上，历经几年终结硕果。参加本套丛书撰稿的有中国人民大学、北京师范大学、浙江大学、武汉大学、复旦大学、中山大学、上海财经大学、辽宁大学、首都经济贸易大学、北京物资学院、中国社会科学院、国家行政学院的著名教授、专家和学者，在他们的努力下，丛书达到了预期的高质量、高水平。

第二，高水平的原创作品。

丛书是国内第一套全面、系统介绍外国经济学说、各流派及其分支的原创作品。

作品构架有三大特点：一是坚持科学、务实的精神，绝不主观杜撰或曲解原意，在深入分析的基础上，勇于提出自己的新发现、新见解，并能较好地反映出外国经济学最新的研究成果和动向；二是善于运用比较分析方法。不同的经济学派虽然有各自独特的理论、研究方法和政策建议，但相互之间有着密切的联系和影响，甚至是在相互争论中形成发展起来的。因此，本丛书十分注意各学说之间的这种错综复杂的关系，并运用比较分析方法，揭示出它们相互间的区别与联系，从而更深入、准确地把握各学说的理论内涵与特点；三是逻辑结构严谨，文字简练、清晰，并注意与中国经济发展实际相联系。

第三，通俗的理论读物。

丛书是一套以通俗笔法介绍外国艰涩经济学的读物。多年来，虽然国内也陆续出版过一些类似的作品，但大多枯燥艰深；而国际不少理论读物却通俗流畅，这几年在图书市场广受欢迎。这一方面是由于我国多年的研究环境所致，另一方面是受作者的



水平和观念局限。因为能将高深的理论学说深入浅出表达出来，需要更深的学术造诣和文字功底。本套丛书作者在这方面做出了很大的努力和探索。

应该说，本丛书是对经济理论通俗化、大众化的一次有益的尝试。虽不一定完全达到经济普及的水平，但已经迈出了可喜的一步。可望在经济理论读物领域吹进一股新风，让更多的经济学知识为大众所了解，并为我国的经济实践服务。

第四，明确的读者对象。

世界经济风云变幻，不了解经济潮汐规律，就难以分辨、判断今天国际经济发展的大趋势。这是上至国家和各级宏观经济管理机构，下到每一个经营管理实战人员和高校相关专业师生都十分关注的。而要准确判断经济理论和世界经济的发展趋势，没有统揽和深入分析来自源头的各派经济学说的兴起、发展及其作用，是不可能得出正确结论的。

了解昨天，把握今天，预测明天，是这套丛书想奉献给各位读者的礼物。如果大家能够从中有所收益，作者会万分欣慰。

感谢经济日报出版社领导的远见卓识和胆略，丛书的策划和出版，无疑对经济理论界和经济实践领域具有重要的现实意义。在此，我们特向出版社社长、总编辑和胡子清女士表示深深的敬意和衷心的感谢。

2004年10月

于首都经济贸易大学



前 言

货币主义是 20 世纪五六十年代出现在美国的一个经济学流派，亦称货币学派。布伦纳于 1968 年使用“货币主义”一词来表达这一流派的基本特点，此后被广泛沿用于西方经济学文献之中。

货币学派的创始人芝加哥大学教授米尔顿·弗里德曼是继凯恩斯之后 20 世纪最重要的经济学家。如果说凯恩斯的精神主导了 20 世纪前半叶的西方经济政策，那么弗里德曼的思想则影响了 20 世纪的整个后半叶。弗里德曼对实证方法、消费函数、货币理论与政策、浮动汇率、美国货币史等问题的研究在经济学史上占有极其重要的地位。由于其创立了货币主义理论并提出了永久性收入假说，最终于 1976 年获得诺贝尔经济学奖。

第二次世界大战之后，资本主义各国普遍实行了凯恩斯主义经济政策，在一段时期内确实出现了快速经济增长而又没有严重通货膨胀的所谓战后“繁荣”景象。但是，好景不长，从 20 世纪 60 年代末起至 80 年代初，各主要资本主义国家出现了“滞胀”局面。这种现象使凯恩斯主义走上了穷途末路。在此背景下，反对政府干预经济、主张经济自由的货币主义应运而生。

现代货币数量论是货币主义的理论基础，弗里德曼在《货币数量论——一种重新表述》一文中提出的“现代货币数量论”在传统货币数量论以及凯恩斯货币需求理论的基础上，对早期货币数量论从内容到形式做出了修正。弗里德曼把传统的货币数量论一分为二：货币的需求和货币的供给。货币需求是经济活动所需要的真实货币量，而货币供给则只能是名义的。在信用货币制度下，货币供给由各种金融机构所提供，在现代银行金融体制中由各国货币当局所控制。供求双方相互作用，不仅决定了价格水平，而且影响实质经济和货币经济之间的关系。

货币学派在理论上和政策主张方面，强调货币供应量的变动是引起经济活动和物价水平发生变动的根本的和起支配作用的原因。或者说，货币主义认为引起名义国民收入发生变化的主要原因，在于货币当局决定的货

币供应量。因此，弗里德曼强烈反对国家干预经济，主张实行一种“单一规则”的货币政策，即把货币存量作为唯一的政策工具，由政府公开宣布一个在长期内固定不变的货币增长率，这个增长率应该是在保证物价水平稳定不变的条件下，与预计的实际国民收入在长期内会有的平均增长率相一致。

弗里德曼货币政策的特点是重新强调放任自由的经济政策。弗里德曼针对凯恩斯的国家干预政策所造成的严重后果，重新强调资本主义社会要依靠自身的经济力量，充分发挥市场机制的作用，让经济自由运行，来达到均衡和经济增长的目的。

弗里德曼的政策主张包括：坚持物价稳定的政策目标，反对“权变”的货币政策，提倡“单一规则”的货币政策，否定财政政策，强调货币政策在国家干预中的主导地位；抨击固定汇率制，积极主张自由汇率制。

在弗里德曼的影响下，货币主义者的理论以及政策主张对美国里根政府的经济政策以及自1979年以来英国撒切尔政府的经济政策产生了重大影响。

弗里德曼是一位充满争议的人物。无论在中国还是在西方经济学界，对弗里德曼的评价是很不一致的。在西方经济学界，有不少经济学家肯定弗里德曼的贡献，如美国凯恩斯主义经济学家托宾认为弗里德曼有三个方面的贡献：第一，持久收入假说证明了消费函数的稳定性；第二，现代货币数量论对货币理论与政策的重要性；第三，论证了经济稳定政策的复杂性。这些功绩使弗里德曼有获得诺贝尔奖的充分资格。但是，由于弗里德曼拥护自由放任而受到缪尔达尔等人的反对。1976年10月，诺贝尔经济学奖评选委员会经过激烈辩论，最终决定把当年的诺贝尔经济学奖授给弗里德曼。

以弗里德曼为代表的货币主义理论并不是认识的终止，而是认识过程中的一环。弗里德曼的货币需求理论为以后货币理论的发展留下很大空间。原因是：弗里德曼认为，货币需求是由众多因素决定和影响的，即价格水平及其变动率、收入水平及其变动率、债券的真实收益率、股票的真实收益率、物质财富和人力财富的真实收益率、社会偏好、制度因素等其他因素。如果说，传统的货币数量论只是对货币数量和价格水平之间的关系作了简单、静态的描述，那么，弗里德曼的现代货币数量论则吸纳了动态因素以及制度因素，使理论发展有了很大空间。我们应该从历史发展



的角度来认识不同时代、不同流派经济学家在经济学中的地位。也正是在这种意义上，我们认为弗里德曼的理论是应该肯定的。

虽然货币主义已经过了其鼎盛时期，但货币主义还是以其独有的魅力在经济发展史上留下了应有的轨迹。相当数量的货币主义理论被保持并延续下来，成为现代经济学家所坚信的宏观经济理论的一部分。

“他山之石，可以攻玉”。虽然中国与西方发达国家的经济社会制度不同，所处的经济发展阶段存在差异，但是，西方国家市场经济已经走过了200多年的历程，而我们国家市场经济的建设却刚刚起步。对货币主义的分析和借鉴将随着我国经济体制改革的不断深入和市场经济体制的建立和完善而更显重要。如何不局限于图解西方的既有成果，而设计出适合于有中国特色的社会主义市场经济的货币政策理论框架，成为理论工作者和政策制定者的主要任务。



总 序	(1)
前 言	(1)
第一章 货币主义的起源与发展	(1)
第一节 什么是货币主义	(2)
第二节 货币主义的历史起源	(7)
第三节 货币主义产生的历史背景	(10)
第四节 货币主义的变迁与发展	(15)
第二章 货币主义的掌门人——弗里德曼	(27)
第一节 反凯恩斯主义的先锋	(28)
第二节 个人自由主义的倡导者	(34)
第三节 20 世纪最具影响力的经济学家	(40)
第四节 弗里德曼的方法论	(42)
第三章 货币主义的货币理论	(51)
第一节 传统的货币数量论	(52)
第二节 现代货币数量论	(58)
第三节 名义收入货币理论模式	(73)
第四节 西方学者对弗里德曼货币理论的评论	(80)
第四章 货币主义的通货膨胀理论	(85)
第一节 通货膨胀的成因	(86)
第二节 货币主义的通货膨胀模型	(97)
第三节 通货膨胀与失业	(99)
第四节 通货膨胀的医治	(104)
第五章 弗里德曼的货币政策主张	(107)
第一节 弗里德曼的政策思想	(108)
第二节 弗里德曼的货币政策主张	(109)
第六章 “左派”货币主义与“右派”凯恩斯主义之争	(123)
第一节 两派争论的背景与实质	(124)
第二节 两派的理论分歧	(126)



第三节	两派的政策差异	(129)
第四节	两派对美国 20 世纪 30 年代大萧条之争	(135)
第五节	两派的共同点	(137)
第六节	两派的争论给我们的启示	(140)
第七章	货币主义的政策实践	(143)
第一节	货币主义与西方国家的货币政策	(144)
第二节	英国的“货币主义试验”	(145)
第三节	美国的货币主义政策	(154)
第四节	21 世纪美国的货币政策——凯恩斯主义抑或货币主义?	(162)
第八章	众人评说货币主义	(167)
第一节	弗里德曼的理论贡献	(168)
第二节	诺贝尔经济学奖是对弗里德曼贡献的认可	(171)
第三节	货币主义与现代宏观经济学	(173)
第四节	经济学的时尚——复古与创新	(179)
第九章	货币主义与中国	(185)
第一节	货币主义与中国货币政策理论框架的构建	(186)
第二节	货币主义与我国的货币需求	(190)
第三节	货币主义与我国的货币供给	(193)
第四节	货币主义与我国的货币政策	(199)
第五节	政策时滞与我国货币政策的有效性	(205)
第六节	货币主义与我国的通货膨胀	(208)
第七节	货币主义与我国的汇率体制	(210)
参考文献		(215)



第一章

货币主义的起源与发展

现代外国经济学大系

货币主义

美国研究货币政策史的头号权威、著有一部关于美联储历史巨著的卡内基—梅隆大学教授艾伦·迈尔策（Allan Meltzer）博士曾说：“经济学领域与其他发展中的科学领域一样，‘变化’腐蚀了流行术语的价值，‘货币主义’是在特定时间点上对某个特定的一系列主张所赋予的名字。”^① 回顾整个 20 世纪经济学的发展历程，货币主义以其独有的魅力在经济学的书卷中留下了浓厚的一笔。许多经济学家为此付出了努力，其中，以弗里德曼为首的一批货币主义者更是引领这一学派，几乎到达经济学的顶峰。

第一节 什么是货币主义

货币主义（Monetarism）一词是由美国罗切斯特大学管理研究院的经济学教授卡尔·布鲁纳（Karl Brunner）于 1968 年首先使用的。但是，这并不意味着“货币主义”一词从那时起就具有了明确的含义。事实上，即使在 20 世纪 50 年代中期到 80 年代这一货币主义重要的发展阶段，给出有关“货币主义”的精确定义都是非常困难的事情，不同的经济学家给出的有关货币主义特征的描述普遍缺乏一致性。^② 的确，对赞成者和反对者来说，货币主义本身就具有不同的含义。下面一些来自于货币主义者（如卡尔·布朗纳和米尔顿·弗里德曼）、凯恩斯主义者（如詹姆斯·托宾）等不同经济学家对货币主义理论以及货币主义者的描述反映了这种状况。

哈弗（R. W. Hafer, 2001）对“货币主义”曾经给出了一个最一般的形式。他认为，货币主义代表着这样一类著作的观点和持有这些观点的经济学家：他们把货币总量增长率的变化置于解释收入（名义收入或实际收入）以及价格等经济活动指标的核心地位。简言之，在哈弗的定义中，货币主义指那些以货币量的变动为核心说明宏观经济问题的观点和人。

① 转引自：Hafer, R. W., “What Remains of Monetarism?”, Federal Reserve Bank of Atlanta, Economic Review, Fourth Quarter 2001.

② Hoover, K. D. (1995), “Monetarism and the Methodology of Economics”, Steven M. Sheffrin, p27.



货币主义所涉及的观点可以借助于下面的货币交易方程加以说明：

$$M = kY \quad (1.1)$$

其中， M 代表名义货币量， Y 为名义收入， k 是相对于名义收入公众愿意持有的货币数量所占的比率。这里，比率 k 是理解货币数量、收入和价格行为关系的关键因素。若这一比率保持不变，那么， M 和 Y 按固定的比例同方向变动。如果 M 被看作是公众需要持有的名义货币数量，方程 (1.1) 则是一个简单的货币需求函数，它表明，货币需求主要取决于名义收入量。

在 (1.1) 给出的方程中，经济处于货币需求量等于货币供给量的均衡状态。如果这种状态保持不变，那么，名义货币量 M 的任何增加都将导致 k 和 (或) Y 的相应增加。如果个体经济单位没有改变他们意愿的货币与收入比率 k ，货币数量的增加就会直接导致名义收入 Y 等量的增加。在这种情况下，方程 (1.1) 会得出下列命题：货币数量的任意增长将导致名义收入的等量增加。

这个命题对理解货币主义的本质特点是非常重要的。首先，这个命题认为：货币数量的变化导致名义收入相同的变化。如果货币数量受到货币当局行为的严重影响，那么，货币当局的政策性行为将对名义收入产生实质性影响。其次，货币的变化可以对真实收入和价格产生不同程度的影响。由于名义收入 Y 是真实收入 y 和价格总水平 P 的乘积，即 $Y = Py$ ，所以方程 (1.1) 可以改写为：

$$M = kPy \quad (1.2)$$

如果系数 k 稳定，而名义货币数量 M 的改变又不会对真实收入 y 产生永久性影响，那么，通货膨胀就直接与货币的增加联系在了一起。换句话说，这一命题的一个直接推论是，如果公众相对于收入而持有货币的系数 k 稳定，同时真实产出又独立于货币而被决定，则货币增长的冲击将直接导致价格总水平的变化。这种描述对理解什么是货币主义提供了一个坚实的基础。

上述推论中真实收入独立于货币数量的变动至关重要。对这一判断的一个直接解释是，在货币数量增加过程中，尽管单个经济单位可以改变消费和储蓄的比例，但对整体经济的冲击可以使得实际产出保持不变。可能的情况是，货币数量增加，社会总需求增加，真实产出（真实收入）应该被生产出来。但是，对产出的冲击存在着一个最高的限度，这个限度由