

南开大学 211 工程建设项目

NANKAI DAXUE 211
GONGCHENG
JIANSHE XIANGMU

樊苗江 柳欣◎著

货币理论 的发展与重建



人民教育出版社

南开大学 211 工程建设项目

NANKAI DAXUE 211
GONGCHENG
JIANSHE XIANGMU

樊苗江 柳欣◎著

货币理论 的发展与重建



人民教育出版社

策划编辑: 欧阳日辉

责任编辑: 欧阳日辉 孙世平 方轶 纪希萱 沈宪贞

封面设计: 肖 辉

图书在版编目(CIP)数据

货币理论的发展与重建 樊苗江 柳欣著. —北京:

人民出版社, 2006. 5

ISBN 7-01-005541-6

I. 货… II. ①樊…②柳… III. 货币理论—研究生—教材
IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 046188 号

书 名 货币理论的发展与重建

作 者 樊苗江 柳欣 著

出版发行 人民出版社

(北京朝阳门内大街 166 号 邮编 100706)

邮购地址 北京市朝阳区北辰西路 69 号峻峰华亭 A 座 27 层
人民东方(北京)书业有限公司

邮购电话 (010) 58773525 (010) 58773526

排 版 北京中科洁卡科技有限公司

印 刷 北京京都六环印刷厂

经 销 新华书店

版 次 2006 年 5 月第 1 版 2006 年 5 月北京第 1 次印刷

开 本 880 毫米×1230 毫米 1/32

印 张 13.125

字 数 316 千字

印 数 1—5000 册

书 号 ISBN 7-01-005541-6

定 价 22.00 元

前 言

这套丛书包括《资本理论与货币理论》、《马克思经济学与古典一般均衡理论》、《货币经济的宏观经济理论——凯恩斯经济学》、《货币理论的发展与重建》。丛书主要由我指导的博士们写作完成,是我的《资本理论——有效需求与货币理论》(人民出版社 2003 年版)一书在理论上更为系统的阐述,构成了对目前理论经济学主要争论问题与理论文献的讨论和重新梳理。

丛书所讨论的内容主要是由 20 世纪 60~70 年代的“剑桥资本争论”引发的理论经济学的争论。正如许多经济学家们认识到的,当理论经济学在其最基本的理论问题——资本理论上出现了不一致和逻辑悖论时,这也将被反映在理论经济学的主要领域。也就是说,经济学家在所有理论领域中的争论至今都没有答案。

我从 1991 年就开始为南开大学经济学院的硕士研究生和博士研究生系统地讲授这些理论争论,至今一直没有间断。在长时间对这些问题的研究和讲授中,我积累了大量的文献和资料,但对这些争论却始终没有得

到真正统一的理解和认识。

直到 1998 年,我得到了一个惊奇的结论:所有以货币量值表示的国民收入核算体系的统计变量与实物生产的技术关系或生产函数是完全无关的,而是由资本主义的经济关系所决定的。这样,GDP、资本、工资、利润等所有总量概念与新古典的生产函数都是完全无关的,而是联系到货币,即这些总量所代表的是一种社会关系,用通俗的话讲,资本主义经济关系是一种比谁挣钱多的游戏。

新古典理论所研究的只是决定资源最优配置的相对价格,这些作为异质品的相对价格不可能加总,也根本没有必要加总。主流新古典理论的错误就在于把表示技术关系的相对价格理论直接套用到总量上来,由此导致了严重的逻辑错误。只要理解了这一点,“剑桥资本争论”中复杂的逻辑悖论就非常容易解释,并可以由此解释理论经济学中一系列复杂的争论。

从 1999 年起,我就开始按照这一思路重新研究这些理论文献和争论,我所讲授的课程也开始为学生们所接受。他们帮助我细心地整理和分析这些文献与争论。呈现在读者面前的这四本书,就是他们在我研究和授课的基础上完成的。其中,除了《资本理论与货币理论》一书中关于马克思经济学的部分是我写的之外,其他部分都是由他们写作完成的。比如,《资本理论与货币理论》一书中的资本理论部分是郭金兴完成的,货币理论部分是王彩玲完成的。《货币经济的宏观经济理论——凯恩斯经济学》一书由陈祥和靳卫萍在参照我 1996 年手稿的基

基础上共同写作完成。《马克思经济学与古典一般均衡理论》和《货币理论的发展与重建》分别由王璐和樊苗江完成。这四本书共同构成了对目前理论经济学主要争论问题的重新解释。

经济学研究的现状是不能令人满意的,主流经济学在错误的方向上逐渐把经济学引入歧途。实际上,经济学所要研究的并不是生产的技术关系,而是人们之间的社会关系,所有以货币量值表示的国民收入核算体系的统计变量,从总量角度只是表示社会关系而与技术完全无关。古典学派与马克思经济学研究的正是这种总量关系,而这些总量关系并不能用新古典的生产函数来解释,相反应与凯恩斯创立的货币理论相联系。因此,在古典学派、马克思经济学和凯恩斯经济学的基础上重新建立表明人们社会关系的货币经济理论,正是经济学发展的方向。

柳 欣

2005年11月30日

目 录

导 论	1
一、问题的提出	1
二、货币理论争论的基本命题	3
三、货币理论的争论:小结	12
第一章 重商主义和前古典货币理论	18
第一节 重商主义的货币分析框架	19
一、货币与资本	19
二、货币、价格与总量关系	21
三、信用货币的内生性与货币非中性	22
第二节 前古典经济学	29
一、配第	30
二、洛克和诺思	31
三、重农主义和实物分析体系的确立	32
第三节 重商主义的货币遗产	32
第二章 古典货币理论	36
第一节 古典货币理论的分析框架	36
一、古典货币理论的共同基础	37
二、古典货币理论的分歧	39
第二节 斯密的货币理论	40

一、货币与交换价值理论·····	40
二、“流通渠道”与真实票据说·····	42
第三节 李嘉图的货币理论·····	45
一、货币数量论·····	46
二、货币数量论与货币的劳动价值论的矛盾·····	48
第四节 关于金本位的论战·····	51
一、桑顿的主要观点·····	53
二、对桑顿的评论·····	56
三、金本位论战中的李嘉图·····	58
四、金本位论战:小结·····	60
第五节 “通货—银行”论战·····	64
一、通货学派的主要观点或“通货原理”·····	65
二、银行学派的主要观点或银行原理·····	66
三、自由银行学派·····	68
四、“通货—银行”论战:小结·····	69
第三章 马克思经济学:总量的货币经济理论·····	72
第一节 马克思的价值和分配理论·····	72
一、斯密—李嘉图古典体系的矛盾·····	72
二、马克思的价值与剩余价值理论·····	76
三、从价值论到货币论和资本论·····	82
第二节 古典—马克思一般均衡理论·····	86
一、古典一般均衡理论·····	87
二、马克思的一般均衡理论·····	92
三、古典—马克思一般均衡理论的性质·····	93
四、马克思的竞争理论·····	97
第三节 马克思的宏观分析体系·····	100
一、关于资本主义经济危机性质的认识·····	100

二、资本积累、社会再生产和利润率下降问题·····	102
第四节 马克思经济学与现代宏观经济分析的 微观基础·····	105
第四章 早期新古典货币和信用周期理论·····	110
第一节 边际革命和新古典经济学的兴起·····	110
第二节 新古典货币数量论·····	113
一、费雪的现金交易说 ·····	115
二、剑桥现金余额说 ·····	116
三、传统货币数量论的性质 ·····	119
四、货币数量论的收入方法 ·····	121
第三节 魏克塞尔的货币理论·····	123
一、魏克塞尔与货币数量论 ·····	123
二、间接机制的分析 ·····	125
三、对“两分法”的突破 ·····	127
四、内生货币思想 ·····	130
第四节 信用周期理论·····	131
一、霍特里：商业周期波动的货币分析·····	132
二、哈耶克 ·····	137
三、强制储蓄说 ·····	139
四、信用周期争论：小结·····	141
第五章 凯恩斯经济学：有效需求和货币理论 ·····	143
第一节 凯恩斯革命·····	146
一、凯恩斯革命 ·····	146
二、新古典经济学的主要命题 ·····	148
三、凯恩斯对新古典经济学和货币数量论的批判 ·····	149
第二节 《货币论》中的货币分析·····	153
第三节 有效需求原理·····	163

一、有效需求和厂商的成本—收益决策	163
二、消费倾向	169
三、投资和资本边际效率	171
四、不确定性与预期	177
第四节 凯恩斯的货币和利息理论	181
一、货币之最主要属性	181
二、灵活偏好理论	183
三、凯恩斯的利息率理论	185
第五节 凯恩斯货币理论:小结	192
附录 可贷资金理论和灵活偏好理论的争论	197
一、利率决定的灵活偏好模型与可贷基金模型的 等价性	198
二、宏观经济模型中的存量和流量分析方法	201
第六章 主流经济学的货币理论	204
第一节 新古典综合凯恩斯主义	204
一、希克斯: $IS-LM$ 分析	204
二、帕廷金: $IS-LM$ 模型的修正	208
三、对 $IS-LM$ 模型的批评	212
第二节 托宾的 q 理论:货币理论中的一般均衡分析	214
一、货币理论的(新古典)微观基础:资产选择理论	214
二、货币理论中的一般均衡分析:凯恩斯主义传统	216
第三节 弗里德曼:重新表述的货币数量论	219
一、弗里德曼对货币数量论的重新表述	220
二、货币主义与凯恩斯主义的争论	225
第四节 主流经济学的货币理论:评论	228
第七章 后凯恩斯主义货币理论	234
第一节 对《通论》的释义	236

一、不确定性和历史时间	236
二、生产的货币理论	238
三、有效需求原理	240
第二节 内生货币供给理论	243
一、货币—信用经济中的货币特性	243
二、货币内生性概念	246
三、主要观点和分析结构	248
四、供给主义学派和结构主义学派的争论	255
第三节 融资动机:凯恩斯货币需求理论的发展	259
第四节 后凯恩斯主义货币理论:评论	263
第八章 进一步新古典化的主流经济学与货币理论	268
第一节 一般均衡框架中的货币	270
一、瓦尔拉斯—希克斯—帕廷金传统:将货币理论 融入价值理论	270
二、新古典货币理论的微观基础	275
第二节 新古典宏观经济学:均衡货币经济周期理论	281
一、新古典模型的基础	281
二、均衡货币经济周期理论:周期现象与经济均衡 理论体系的结合	284
三、新古典学派、凯恩斯主义和货币主义: 理论差别和政策分歧	286
四、新古典均衡经济周期理论:小结	287
第三节 新古典宏观经济学的发展:真实经济周期 模型	290
一、真实经济周期理论的基本特征	291
二、新古典增长理论和周期理论的融合	292
三、真实经济周期理论与货币中性、货币内生性	295

第四节 新货币经济学.....	300
一、BFH 体系	301
二、规范的新古典主义货币经济模型	305
第五节 新凯恩斯主义经济学.....	308
一、新凯恩斯主义经济学的核心主张和基本特征	310
二、名义刚性、真实刚性与货币非中性.....	311
三、新凯恩斯主义货币经济周期理论	318
第六节 主流经济学的进一步新古典化:总的看法	321
第九章 货币经济中的货币理论.....	331
第一节 货币理论争论的简要回顾.....	331
第二节 经济理论的两个研究传统和卡尔多 “特征事实”.....	335
一、经济理论的两个研究传统	335
二、剑桥资本争论和卡尔多“特征事实”	337
第三节 “货币经济”中的货币.....	341
第四节 内生货币供给的宏观模型.....	350
一、一个简化的货币经济模型	350
二、一个一般的内生货币供给模型	352
参考文献.....	367

导 论

一、问题的提出

劳伦斯·哈里斯 (Laurence Harris) 在《货币理论》(1981) 一书中开宗明义地提出: “在货币理论中总是不断地提出两个基本问题, 而且, 实际上在货币理论许多高深的发展背后, 也存在着这两个问题。什么是货币? 为什么要用货币?”^①

在主流经济学或货币银行学教科书中, 甚至在更深的货币理论著作中, 却很难找到对这两个问题做出的明确的定义或解释。流行的观点是, “货币就是货币所行使的职能 (Money is what money does)”^②。人们通常将货币笼统地表述为任何一种起着交换媒介、计价单位 (或价值标准) 和价值贮藏作用的商品或法定凭据; 在以分工和交换为基础的商品经济中, 货币的使用可以克服物物交换的不便或减少交易费用。

梅耶等著的流行的货币银行学教科书——《货币、银行与经济》(1987) 概括了主流经济学定义货币的两种主要方法, 即归

① 劳伦斯·哈里斯 (1981): 《货币理论》, 中国金融出版社 1989 年版, 第 1 页。

② 斯蒂格利茨 (1993): 《经济学》, 中国人民大学出版社 1997 年版。斯蒂格利茨的观点来自沃克尔 (F. A. Walker, 1840—1897)。

纳法和实证法^①。归纳法首先寻求能使货币区别于其他事物的单一特征，然后据此特征对货币下定义。由于交换媒介的职能对于货币是唯一的，因此归纳法把货币定义为普遍接受的交换媒介，即 M1。但是，按归纳法来定义货币其实也是模糊的，例如价值标准的职能对于货币也是唯一的，不能用它来定义货币，因为它是抽象的而不是具体的。因此，下面这些问题，比如说，去年的价值标准是否以 5% 的比率增长，或者定期存款是否包括在价值标准中，都是没有意义的。

货币的归纳法定义侧重于本质特征方面，而与之相对立的实证法定义却强调“使货币供给具有重要意义”方面。实证法定义货币的代表者——弗里德曼认为，“要寻求货币的定义，就不要从原理出发，而要以是否有利于组织我们对经济关系的知识为依据。‘货币’就是我们通过规定的程序把它们选出来并指定为货币的这样一些东西……它是一个有待于我们去发明的还不确定的科学的构成物，就像物理学中的‘长度’或‘温度’或‘力’一样”^②。具体说来，货币对政策很重要：一是货币供给的变动对名义收入有主要的或主导性的影响；二是中央银行可以控制货币供给。既然经济学家对于政策深感兴趣，所以，对他们来说，政府可以控制的变量比其他变量，例如预期，更为重要。因此，货币的实证法定义将货币定义为流动资产或者流动资产集合。货币的实证法定义实质上根据货币的“有用性”。但是，按此方法定义的货币“会反复不定地变动”，因为既要考虑到货币度量与名义收入的关系，又要考虑到政策的可控性。因此，在不同观点的经

① 梅耶 (1987):《货币、银行与经济》，上海三联书店、上海人民出版社 1994 年版，第 229—233 页。

② Friedman, M. & A. J. Schwartz, 1963: *A Monetary History of the United States, 1867-1960*, Princeton: Princeton University Press.

济学家那里，货币是各不相同的：货币可以是 M_1 ，或 M_2 ， M_3 ……或者货币什么都不是，因为在后凯恩斯主义者那里，货币供给并不是中央银行可以完全控制的；而新古典的“新货币经济学”和真实经济周期理论，则干脆主张取消货币。

正是主流经济学对货币定义和性质认识的混乱，使货币理论一直以来成为经济学中争论很激烈的领域，甚至涵盖了自凯恩斯的《就业、利息和货币通论》（简称《通论》）发表以来主流经济学几乎全部的争论和发展。这些争论的基本命题是：（1）货币是交换媒介还是价值贮藏，抑或计价单位？（2）货币是存量还是流量？（3）货币是表示相对价格还是表示总量变量（如价格总水平）？（4）货币是中性的还是非中性的？（5）货币是内生的还是外生的？^①

二、货币理论争论的基本命题

上述货币理论 5 个基本命题的争论，一直是贯穿于经济学发展始终的。

（一）货币是交换媒介还是价值贮藏，抑或计价单位

在古典和早期新古典货币数量论中，货币作为交换媒介起作用，即由于物物交换非常困难而且效率低下，使用货币可以克服物物交换的不便或减少交易费用，因此货币是润滑剂。凯恩斯的《通论》则强调货币是资产，即货币的价值贮藏职能，在这一点上，凯恩斯以后的主流经济学——新古典凯恩斯主义、货币主义

^① 经济学家对于货币的中性和非中性、内生性和外生性认识的分歧，派生出对货币与经济活动关系中的货币传导机制和货币政策作用的分歧，以及经济自由主义（强调“看不见的手”或市场机制的自动调节作用）与国家干预主义（强调政府这只“看得见的手”对市场失灵的弥补）的不同社会哲学的分歧。本书限于篇幅和主题，对这些方面的争论未予以评述。

和早期新古典宏观经济学（如迭代一般均衡模型）沿用了凯恩斯的这个传统。20 世纪 80 年代两个新的主流经济学派——新凯恩斯主义和新古典真实经济周期理论，重新强调了货币的交换媒介和（或）计价单位职能，尤其是作为“新货币经济学”一个分支的“BFH”体系，主张取消“货币”（但保留了货币的计价单位职能），称货币交换终将为“精密的物物交换（Sophisticated barter）”所取代。

货币是交换媒介还是价值贮藏，抑或计价单位（价值标准）的争论，还涉及货币本身有没有价值的问题。如果货币仅仅是交换媒介，它本身是不需要有价值的，它只是信用符号而已，因此可以用纸币替代；而如果货币起着价值贮藏的作用，那么货币是一种资产，是资产就必须有价值。在货币数量论的表述中，货币只是作为交换媒介，与物物交换不同，由货币作媒介的交换必然使得货币驻留在人们的手中（即货币具有“贮藏”的功能）；但如新古典实际余额效应所表述的，当人们想购买更多的商品时就需要抛出货币，而货币数量的增加导致了价格总水平的上升。因此，即使货币具有贮藏的功能，也不需要其有价值。正是在这一点上，新古典经济学用货币数量论来解释现实时，即实物经济的货币分析导致了逻辑矛盾。

（二）货币是存量还是流量

强调货币的交换媒介职能，则通常将货币作为“流量”来处理，即所谓“飞翔的货币（Money on the wing）”；而强调货币的价值贮藏职能，则将货币作为“存量”处理，即所谓“栖息的货币（Money sitting）”。因此，货币是流量还是存量，也是货币理论的一个重要命题，它涉及货币均衡究竟是流量均衡还是存量均衡问题。按照传统货币数量论的表述，货币是一个流量；罗伯特森的可贷基金理论也强调了货币的流量性质。凯恩斯在《通

论》中提出关于货币需求的灵活偏好理论以反对古典—新古典货币数量论；灵活偏好理论是以货币存量分析为特征的，它强调货币作为一种资产的意义、货币和其他资产的关系以及资产的流动性。因此，在学院派经济学家中间，存在着可贷资金理论与灵活偏好理论之争，或存量分析与流量分析之争。

由于“凯恩斯革命”的巨大影响，此后货币理论的发展主要是存量分析方法的发展，且都是凯恩斯灵活偏好理论的演化。正如科恩（Meir Kohn）在一本书的序言中所说，“从凯恩斯的创见到早期希克斯等人的模型化，中间经帕廷金的瓦尔拉斯式的解释和托宾的资产组合选择理论，一直到华莱士的交迭世代模型，所有这些变体都遵照凯恩斯的观点，认为货币本质上是作为一种资产，作为一种价值贮藏手段，认为货币理论降为资产组合选择理论的一个分支”^①。但上述理论演化的一个基本特点是，把货币的性质说成是交易手段，但其模型的逻辑特性只要求货币是纯粹的价值贮藏。因此针对 20 世纪五六十年代占支配地位的希克斯—帕廷金一般均衡货币理论的性质，批评者则强调货币的交易制度和“技术”性质，如“货币（现金）先行约束”模型和“缓冲存量”模型，两者都坚决主张货币的主要职能是作为交易手段，如克洛尔（1967）、希克斯（1967）、莱琼霍夫德（1968）以及莱德勒（1984）等，其目的是按照凯恩斯以前的货币数量论业已熟悉的方法来重建货币经济学^②。

① 《蒋硕杰经济科学论文集——筹资约束与货币理论》（1989），北京大学出版社 1999 年版。

② Clower, R. W., 1967: "A Reconsideration of the Microfoundations of Monetary Theory", *Western Economic Journal*, 6, December, pp. 1-8; Leijonhufvud, A., 1968: *On Keynesian Economics and the Economics of Keynes*, London: Oxford University Press; Laidler, D., 1984: "The 'Buffer Stock' Notion in Monetary Economics", *Economic Journal*, 94, pp. 17-34.