

「美」兰德·瑞◇著 刘新华◇译

实现充分就业与价格稳定

解读现代货币

警惕第二波金融危机



全国百佳出版社
中央编译出版社
Central Compilation & Translation Press

本书的研究翻译工作得到教育部人文社会科学研究
青年基金项目(09YJC790176)的资助

解读现代货币

[美] 兰德·瑞 著
刘新华 译

中央编译出版社

图书在版编目(CIP)数据

解读现代货币:实现充分就业与价格稳定/

(美) 瑞(Wray, L. R.) 著;刘新华译

—北京:中央编译出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5117 - 0900 - 4

I. ①解…

II. ①瑞… ②刘…

III. ①货币—研究—世界

IV. ①F821

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 109983 号

解读现代货币

出版人 和 龔

策划编辑 冯 章

责任编辑 冯 章 李媛媛

责任印制 尹 珺

出版发行 中央编译出版社

地 址 北京西城区车公庄大街乙 5 号鸿儒大厦 B 座

电 话 (010)52612345(总编室) (010)52612351(编辑室)

(010)66161011(团购部) (010)52612332(网络销售)

(010)66130345(发行部) (010)66509618(读者服务部)

网 址 www.cctpbook.com

经 销 全国新华书店

印 刷 河北下花园光华印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×960 毫米, 1/16

字 数 245 千字

印 张 15.75

版 次 2011 年 10 月第 1 版第 1 次印刷

定 价 45.00 元

本社常年法律顾问:北京大成律师事务所首席顾问律师 鲁哈达

凡有印装质量问题,本社负责调换。电话:(010)66509618

译者序

本书作者 L·兰德·瑞 (L. Randall Wray) 是美国后凯恩斯主义 (Post Keynesian) 经济学家。由于后凯恩斯主义对新古典以至凯恩斯主义 (Keynesian) 经济学持批判态度, 所以在西方经济学中长期被归于非主流 (Heterodox) 之列。对于后凯恩斯主义经济学的认识, 国内学者曾有如下概括: “后凯恩斯主义既是对由凯恩斯发展的经济学范式的恢复, 又是对其的拓展。说其是恢复, 是因为它认为正是自负的新古典综合派歪曲了凯恩斯思想; 说其是拓展, 是因为后凯恩斯主义是凯恩斯理论等多种理论的综合, 它提出并讨论了许多凯恩斯曾不予理睬或在很大程度上忽视了的问题, 其中包括经济增长、社会冲突、收入分配和通货膨胀等。”^①

后凯恩斯主义与主流经济学对很多问题的认识可谓“泾渭分明”, 其中一个明显分歧是对货币的理解。在新古典经济学看来, 货币的本质是交易媒介, 货币只影响名义变量, 不会对真实经济变量产生影响。凯恩斯主义也认为, 货币虽在短期内会影响真实变量, 但长期来看依然是中性的。与上述认识不同, 后凯恩斯主义的货币金融理论认为货币是一个非中性的内生变量, 在资本主义经济中扮演着重要的角色。如莫尔的货币水平供给理论^②和明斯基的金融不稳定假说^③对于货币供给的内生性和资本主义金融市场的内在不稳定性就作出了独到的分析。事实也已证明: 货币供应量并非如货币主义所

① 贾根良、马国旺, 《后凯恩斯经济学的新发展》, 《教学与研究》, 2004 年第 9 期, 53 页。

② Moore, Basil. *Horizontalists and Verticalists: The Macroeconomics of Credit Money*. Cambridge: Cambridge University Press. 1988.

③ Minsky, Hyman P. *Stabilizing an Unstable Economy*. New Haven: Yale University Press. 1986.

认为的是一个中央银行可以控制的外生变量，西方国家中央银行的货币政策从上世纪八十年代开始，已渐由控制货币供应量转为目标利率制。而2007年金融危机爆发后，人们一面在惊呼“明斯基时刻”（Minsky Moment）到来的时候，也开始反思货币金融体系的内在不稳定性及其对经济发展的内生影响。

在继承和综合后凯恩斯主义货币金融理论的基础上，本书作者L·兰德·瑞提出了一种不同于主流的货币本质论。在本书的第二章和第三章，瑞就这一问题从经济思想史和经济史的角度进行了探讨：作为记账单位（unit of account），货币的本质表现为债权—债务关系，是一种早在商品交换关系出现之前就已存在的制度安排，而货币的交易媒介功能则是后于债权—债务关系出现的。在对国家货币的分析中，瑞在吸收和甄别长期为人所忽视的非主流货币理论的基础上，提出了税收驱动货币论（Tax drive money），认为是国家强制以货币缴纳税收创造了民众对国家发行的负债——国家货币的需求，而国家货币在各种债权—债务关系中的权威偿付性保证了广泛接受性、流通性并成为普遍的交易媒介。这样，国家货币具有重要的主权特质，国家主权赋予货币以价值。不难看出，瑞这种对货币本质的解释完全不同于传统的认知，而基于这种非主流的货币本质论，一些经济问题都会得出独特的解释。

瑞认为现代国家货币是中央银行负债，其本质是政府负债，而政府之所以能够负债，原因在于政府承诺国民能够使用其发行的负债（货币）偿还对国家的债务——其主要形式就是税收。由于政府支出创造货币发行，税收又使货币回笼，所以政府的赤字（支出减税收）就保证了非政府部门对货币的需求（储蓄），赤字支出使储蓄成为可能。因此，赤字支出是经济的一种常态。相反，如果政府一味追求财政盈余，将会向整个经济体系释放巨大的通缩压力（见第三章对美国经济史的分析）。但是，并非所有的赤字都是好的，瑞特别强调了财政支出一定要有合理的目标，其中最重要的就是实现充分就业。由于自由市场难以实现这一目标，所以政府应在治理失业问题上发挥更大的作用。在政策建议中，瑞认为政府应充当劳动力的“最后雇主”（employer of last resort）——政府制定一个最低工资水平，雇用所有准备好、有意愿且无健康障碍的劳动力，在政府创造的不与私人部门竞争的公共岗位上工作。在本书第一章和第六章中，瑞探讨了最后雇主就业计划作为“价格锚”和“缓冲储备”是如何实现价格稳定和充分就业这两个宏观经济目

标的。

在主流经济学看来，货币政策应尽可能地追求其独立性，在本书的第四章和第五章中，瑞以美国银行体系为例对这一问题给出了不同的解释：政府支出的同时即向银行体系注入准备金，^① 导致银行体系准备金的净增加，由于银行间的资金拆借并不会改变银行体系的总准备金存量，所以准备金的净增加会使银行间拆借利率^②下降甚至为零。与此相反的情况是，政府的税收使准备金回笼，导致银行体系准备金的净减少，而准备金的净减少又会使银行间拆借利率上升。由于这两种情况都难以使银行间拆借利率维持在中央银行设定的目标利率水平，所以政府债券的买卖就成为维持利率水平的一个有效手段。短期来看，中央银行可以通过二级市场的政府债券买卖调节准备金存量以实现目标利率。长期来看，政府债券的初始发行与最终偿付则来自于财政部在一级市场的操作。因此，政府债券买卖与货币政策是一种相互配合的关系，在本质上是一种准备金和利率调整的货币政策，而非一般所理解的是为政府支出“融资”的财政政策。

本书所得出的一些重要结论正如作者所言会令人感到惊讶，但其分析过程是严谨的，其中还引入了历史分析和制度分析，力求将理论逻辑与历史逻辑相统一。当然，作为后凯恩斯主义经济学家，瑞在本书中的用意还是要回归真正的凯恩斯，通过理论和政策探讨，将货币、政府支出和赤字、价格和就业等问题整合到一个相关联的、统一的框架之中。（见前言）作者对发展中国家的经济问题十分关注，为配合中文版的出版，瑞在英文原书的基础上增加了一章内容（第八章），利用其独特的货币分析视角，以墨西哥为例，对发展中国家的宏观经济问题进行了探讨。对于我国而言，书中对一些问题的分析会有不少启示。如在政策层面上，财政政策之于充分就业，货币政策之于利率调控的讨论可做参考借鉴。

总之，瑞在本书中从一个非主流的视角重新检讨和审视了货币，并再此基础上引申出一系列不同于传统的政策解读，仔细读来会有耳目一新的感觉。当然，也许很多人不会同意书中的观点，但本书至少会让人们意识到，我们

① 在现代银行货币体系中，准备金和现金共同构成了中央银行基础货币。

② 银行拆借利率可视为资金的批发价格，据此形成其它市场利率。

习以为常的“货币”在理论和政策层面上应该引起更多的关注和更深入的思考。马克思说：“货币既是致富欲望的对象，又是致富欲望的源泉”，^①因此，从某种程度而言，货币应成为探讨资本主义经济和市场经济的一个逻辑起点。而2007年爆发的金融危机似乎更能促使人们反省：我们是否需要修正甚至摒弃传统的认识而对货币进行再解读？至少，为危机“铺就”道路的经济理论似乎已不能很好地解释危机爆发的原因。正是在这层意义上，本书开阔了经济思想的视界，亦如作者所言，期望它能够成为经济理论转型的“序曲”。

对中译本需要说明的一点是，书中部分章节有关重要经济学家原著引文的翻译基本沿用了国内已有的中译本的译法，在此特作声明并向译者致以敬意。

本书的翻译工作得到了中央编译出版社的大力支持，出版社谭洁女士、中央编译局徐向梅研究员为本书的出版提供了帮助，编辑冯章更是费心、费力，付出心血，做出了卓有成效的工作。我的先生缙文博士从本书的翻译计划开始，到翻译过程中不畏艰难的肯硬骨头，到最后的全面校对都付出了艰辛的劳动。张维特博士在本书中的翻译过程中提供了很多重要的支持。再此向他们表示深深地感谢！由于水平之限，本书难免出现错误，恳请广大读者朋友批评指正。

刘新华

2010年9月于西安

^① 马克思，《政治经济学批判》，徐坚译，人民出版社，1955，96页。

中文版序

自从本书英文版出版以来，我称之为“现代货币理论”的主张显得愈加有必要进一步运用到发展中国家的经济实践之中。不过，一些读者也提出了一些反对意见，认为本书的观点可以运用于具有强势货币的大国经济中（例如美国、日本和英国），而对于其他国家来讲，情况则完全不同。一些读者甚至认为即便在富裕的、经济开放的发达国家（例如加拿大和澳大利亚）也无法用“现代货币理论”指导其财政政策和货币政策，而发展中国家将会面临更大的国际约束条件，使其无法独立运用经济政策实现充分就业。因此，这些发展中国家必须采取从紧的财政政策和货币政策，通过维持低工资、低成本，以出口拉动经济增长。进一步，这些发展中国家应该实施“稳健”的财政政策以保持较高的汇率水平，使本国币值稳定，因为若不是这样，进口价格就会上升从而使国内产生通货膨胀。近几年来，我也试图对上述反对意见做出回应，本书的中文版就将我的这些看法整合到第八章中。

从世界范围内看，相对于传统理论（如众所周知的“华盛顿共识”），许多经济学家和政策制定者对本书的观点逐渐产生了兴趣。阿根廷政府在一定范围内即采纳了“政府充当最后雇主”计划以解决社会和经济危机。在危机中，该国的货币局制度宣告破产，最后雇主计划主要设计者之一丹尼尔·科斯特（Daniel Kostzer），由于熟知本书的观点，将该计划结合阿根廷的具体情势付诸于改革。除此之外，我还经常受邀于墨西哥、意大利、法国、哥伦比亚和巴西的一些大学，在那里得以有机会将我在本书中的观点进一步呈现于众。

几年前，本书的第一版在巴西翻译成葡萄牙语，接着在墨西哥又被翻译成西班牙语。现在看来，将其翻译成中文显得很有必要。2007年下半年以来，随着美国金融市场的崩溃，蔓延全球的金融危机使人们开始更加关注非主流经济理论与政策的价值和意义，而这些正是建立在凯恩斯及其追随者，如海曼·明斯基（Hyman Minsky），杨·克瑞格（Jan Kregel）和保罗·戴维森（Paul Davidson）的理论基础之上的。我们希望中国政府能够在本书中发现一些对于实现充分就业和价格稳定有价值的经济政策和计划。事实上，沿着非主流理论而引出的政策计划在中国已经越来越受到欢迎。

当前，世界上很多国家都面临着经济、社会乃至政治危机。中国政府已经非常果断地采取了行动以化解这场危机给中国经济带来的冲击。事实上，中国的GDP增长率已从2007年的13%降低到2008年第四季度的6.8%。作为应对之策，中国政府宣布了一个为期两年的将近6000亿美元的经济刺激计划，其中包括了解决大学生和农民工的失业问题。这样一个一揽子经济刺激计划接近于中国年GDP的14%——相对于经济规模来讲，它是美国2009年初宣布的经济刺激计划的两倍多。中国的出口在2008年11月下降了2.2%，作为应对之策，中国政府将纺织品的出口退税率从14%提高到15%，而且采取相关计划振兴装备制造业。中国的经济刺激计划很多是在加强基础设施建设，尤其是铁路建设和相对落后的农村地区的基础设施建设。另外，还有大量资金用于建设机场、公路以及水处理厂。

除此之外，中国在未来两年还有将近1230亿美元的支出用于全国统一的卫生医疗计划（比预计在未来11年的投入还要多）。应该说，所有的这些计划都是沿着正确的轨道和方向运行。然而，中国能够并且应该做的更多，因而没有理由不迅速采取行动通过合适的政策来实现充分就业。这就需要政府创造一个“最后雇主”（ELR）计划。本书首先阐述了为什么主权国家总能够“保证”该计划的实施，继而分析为什么该计划能够促进社会、经济和政治的稳定，最后还介绍了该计划所包含的具体内容。

这里，我非常感谢我的朋友、合作伙伴刘新华女士，她不仅安排了中文版的出版事宜，而且还承担了主要的翻译工作。与此同时，廖子光先生也帮助我联系了出版社，并检校了部分内容。多年来，我与廖子光先生针对我的观点如何运用于中国进行了卓有成效的探讨，廖先生所助甚力。若干年前，

我们还共同为香港特区设计了政府充当最后雇主计划的政策安排，廖先生一直不断地将非主流的经济思想传播到中国。我还要感谢线文、我的学生张维特和梁燕为翻译工作付出了大量的劳动。

L. Randall Wray

2009年2月

前 言

传统的经济学理论中有一个错误的信条，即经济活动中存在着无法使人人都能就业的自然律，认为雇佣社会上所有劳动者的想法显然缺乏深思熟虑。从经济学的角度考虑，让 1/10 的人口永久性地保持失业状态是“合理”的。如果这样的说法有人去相信，那只能说他是一个酗酒多年，满嘴胡言乱语的人。

……我们的主要任务就是要告诉读者要相信自己的直觉，那些看起来是明智的就是明智的，看起来是错误的就是错误的。我们试图向读者呈现这样一个结论：即新的就业政策可以使更多的人就业，而且显具成效，不包含任何隐藏的障碍。让失业者从事有用的工作，就像会显现的那样，会增加国民财富；那种认为通过此种方式来增加福利会由于种种复杂的原因在经济上自我毁灭的看法是一种耸人听闻的论调。（Keynes 1972, pp. 90 - 92）

凯恩斯在 1935 年 1 月 1 日致乔治·伯纳德·肖（George Bernard Shaw）的信中这样写到：“我认为自己写了一本具有革命意义的经济理论著作——其影响虽不可立竿见影，但是在未来的十年中——它一定会改变人们思考经济问题的方式。”历史证明凯恩斯说对了，这部著作（即《就业、利息和货币通论》——译注）对于经济学理论无疑具有革命性意义，其影响几年后就显现出来。然而，到了 20 世纪 70 年代末，凯恩斯的理论范式解体，并发展出“凯恩斯主义”（Keynesian）、“货币主义”（monetarist）、“供给学派”（supply-side）等。直到 20 世纪 90 年代末，只有很少的凯恩斯革命的理论保

留了下来。在某些方面，本书进行的理论探讨是对凯恩斯分析的回归，但我在这里有意回避经济学说上的争论，期望无论是凯恩斯主义者、货币主义者还是供给学派都可以接受这本书的内容。

正如我在本节结尾所指出的，许多经济学家在此方面都有类似的主张，且大都发表在学术期刊上。笔者的目的就是将这些观点清晰地展现给经济学家和经济学爱好者。

也许更为重要的是，本书通过理论和政策探讨，将现代货币、政府支出和赤字、通货膨胀以及就业问题综合到一个相关联的、统一的框架之中。我所做的仅仅是希望本书的讨论能够成为经济理论变革的“序曲”（opening ‘salvo’），并期望这场变革能够改变人们对经济，尤其是经济政策的思考方式。

本书通过理论分析所得出的重要政策性结论可能听起来会令人感到惊讶。可以简述如下：在零通货膨胀的基础上保证真正意义的充分就业是完全可能实现的。这看上去应是一个可以追求的经济目标，但到了很多经济学家那里却变成了一个荒谬的诉求。那些自负的凯恩斯主义、货币主义和供给学派的经济学家们都不会欣赏这种一相情愿的期望。但是，如果本书的分析是正确的，那么毫无疑问，一个合乎逻辑的结论就是我们可以立即着手实现保证充分就业和物价稳定的目标。事实上，就像我将要讨论的，这两个目标有其紧密的内在关联：即能够实现充分就业的政策也能够同时促进物价稳定。

这个政策就是让政府承担“最后雇主”（employer of last resort）的角色，亦可将其称之为“政府就业保险”（government job assurance）或“政府就业缓冲器”（government buffer stock employment）。这一政策的内涵非常简单，就是政府宣布以某一固定工资水平雇用那些可随时上岗工作、有就业意愿并且无健康障碍^①的失业者。这并不是一个新观点，它至少可以追溯到上世纪的经济大萧条时期。有所不同的是，本书对这一问题的分析要说明就业政策还必须同时保证物价稳定。政府作为“最后雇主”雇佣的劳动力会起到一种将可雇佣劳动力“缓冲储备”起来的作用，以作为国民经济中私人部门的劳

^① “健康障碍”是指老弱病患等需要社会福利援助而确无工作能力的群体，而伤残人只要健康状况允许，亦可得到此就业保证。——译注

动力蓄水池，使私人部门可以以高于上述（政府设定的）固定工资的水平将这些劳动力雇走。这一固定工资水平可以起到稳定（anchor）工资进而稳定价格水平的作用。讲到这里，读者们一定疑窦丛生，这当然还需要笔者展开详尽的分析，使大家相信此一主张的有效性。

即便人们接受了我的主张即真正意义的充分就业（其含义区别于‘NAIRU’——“非加速通货膨胀失业率”（the non-accelerating inflation rate of unemployment），见第一章相关讨论）可以实现而不会引致通货膨胀，但仍会有很多反对意见。比如，这样做会有什么成本？这样做难道不会导致预算赤字爆炸性增长吗？而政府又将如何为财政赤字融通资金？为了实施这个计划，难道政府的支出和借债不会“挤出”私人支出和借贷吗？这个计划在全球化背景下对本国企业与外国企业的竞争将产生怎样的影响？对于这些问题，我试图在以下章节中一一做出回应。而一旦我们真正理解了“现代货币”（modern money）的本质，几乎所有的疑虑——特别地，关于整个计划的成本、政府融资和“挤出效应”等问题将会迎刃而解。

在所有的现代经济体中，政府通过选择人们在纳税时所缴纳之物来定义货币。一旦政府决定纳税人必须以货币的形式（比如美元）来缴纳税收，纳税人为了缴税就必须设法获得货币。因此，纳税人为了获得“某种在缴税时必要的支付手段”，或货币，就要向政府（市场）提供产品或劳务。这就意味着，政府仅通过发行美元就可买到任何需要美元来支付的商品和劳务。事实上，为了支出，政府根本不需要“公众持有的货币”（public's money）。而公众却需要“政府货币”（government's money）^①来缴纳税收。一旦理解了这一点，那么政府既不需要税收也不需要发行债券来为其支出融通资金的结论就清晰可见了。因此，不同于传统观点，政府的税收实际上赋予货币以价值，而政府债券的发行则成为货币或利率政策的一部分（如果有利息收益的债券相对于无利息收益的现金可作为一种价值储藏方式而被持有）。

当读者第一次碰到这样的观点，一般会认为我主张极端的货币发行，即通过印刷钞票为政府支出融资，而这样的做法一定会导致恶性通货膨胀。事实上，我的观点是，在现实中政府的支出是通过“货币创造”（money crea-

^① 这里的“政府货币”是指政府发行的法定货币。——译者注

tion) 获得融资的，而发行的货币之所以被接受，是因为政府通过制度安排强制税收，造成税收负担。如果没有税收负担，政府或许可以用印钞的方法守株待兔，但政府会发现没有任何东西会以美元售卖！这样的情况下，政府的支出会很大（但从购买力上看却又很小），政府的赤字亦会膨胀（但从购买力上看却又不足）。这时候真正的危险就会出现，即政府的行为挤出了私人经济活动；政府支出过多会引发通货膨胀，政府支出过少则导致通货紧缩。

那么，关键问题就是确保政府的支出设定在一个合适的水平，它既不会引致通货膨胀也不会引致通货紧缩。正如我将在后面所讨论的，政府作为最后雇主的制度设计将会确保政府的支出保持在一个合宜的水平上。进一步地，最后雇主计划的价格稳定功能可以使政府在市场上设定一个工资水平，让政府能够雇用那些可随时上岗、有就业意愿且无健康障碍的劳动力。与此形成鲜明对照的是，目前的政策要求政府对它所购买的任何东西都要支付“市场价格”（market prices），这就意味着政府只能被迫放缓经济发展或造成失业，除此以外别无选择。换句话说，在目前的经济体系中，充分就业和价格稳定是无法协调一致的，这与很多经济学家们的观点相吻合。然而，如果经济政策可以象本书所建议的这样来改进，我们可以立即行动起来朝着实现充分就业和价格稳定的目标努力。

本书的讨论深入到历史之中，运用了制度分析，并对经济思想史进行了考察，这种将理论逻辑与历史逻辑相统一的研究方法或许能够对那些容易相信仅仅依靠逻辑推理就能说明问题的人有所“提示”。事实上，对于经济学研究人员特别是那些专家们而言，特别需要了解种种社会变革之前的历史、经典理论和经验事实。这样，亚当·斯密等人的理论研究，以及非洲殖民地、美国历史上的南方联盟和其他遥远历史的案例就成为本书理论和政策分析的重要支撑。

本书的结构安排如下：第一章，给出本书理论观点和政策建议的总论，同时也说明本书的观点与传统政策分析有何不同。第二章、第三章，对货币理论进行全新的阐释——此一阐释可被称为“国家货币理论”。第四章至第六章，基于对货币理论的阐释，引出对重要政策内涵的分析与讨论。第七章，进行非数学和非模型化的理论抽象总结。由于对前六章已经有了渐次深入的理解，所以即便对于非专业读者而言，进入第七章也较为容易。因此，当本

书运用于本科教学时，此章亦可略过。第八章将本书的理论运用于对发展中国家的经济分析之中，并给出了一些政策建议。本书以第九章结束，给出简要的总结和结论。

最后需要说明的是，在前言中，我使用了第一人称，但是在本书的其他部分则使用第一人称复数形式。这是因为我得到了很多人的大力协助，他们与我一起工作，共同探讨，重要的学术观点由此而形成，他们是：Warren Mosler、John Henry、Jan Kregel、Hyman Minsky、Mat Forstater、Stephanie Bell 和 Pavlina Tcherneva。在与以下人员的讨论中，我也受益匪浅：Jay Levy、Dimitri Papadimitriou、Wynne Godley、Bill Mitchell、John Adams、Anne Mayhew、Karl Widerquist、Alain Parguez、PKT 和 AFEEMAIL 工作组^①、Robert Guttmann、Helen Ginsburg、Sumner Rosen、“泛联合国民就业组织”（the National Jobs for All Coalition）成员、Tom Ferguson、Robert Heilbroner、Steve Fazzari 和 Paul Davidson。Edward Elgar 出版社的编辑 Barbara Slater 和 Levy 研究所（Levy Institute）的编辑 Judy Kahn 为本书提供了编辑支持。Irene Culver、Marc-Andre Pigeon 和 Sandy Nelson 对本书进行了文字处理。书成之后，我还收到了 Philip Arestis、Malcolm Sawyer、Geoff Harcourt、Peter Groenewegen、Philip Harvey、E. J. Nell、Y. S. Brenner 和 Paul Dalziel 等匿名读者的意见稿，他们提出了很多有益的建议。当然，本书所有的错误由我一人负责。最后，我还要向“充分就业和价格稳定研究中心”（Center for Full Employment and Price Stability）所提供的资金支持表示感谢！

^① AFEEMAIL 是由演化经济学会组织的一个制度经济学人网上研讨小组（affeemail@crevms.unl.edu）。PKT 是由瑞克·豪特组织的后凯恩斯学派网上研讨小组（pkt@csf.colorado.edu）。

目 录



译者序	1
中文版序	1
前言	1
第一章 导 论	1
一、政府财政赤字	1
二、货币价值	2
三、货币政策	2
四、政府债券销售	3
五、就业政策	3
六、内生定价	4
七、概念定义	15

第二章 货币与税收：国定货币理论	21
一、引论.....	21
二、亚当·斯密 (Smith) 论货币	22
三、克纳普 (Knapp) 与国家货币理论	27
四、凯恩斯 (Keynes) 的《货币论》	34
五、国定货币理论的晚近贡献.....	38
小结.....	44
第三章 货币史	45
一、符木与货币.....	45
二、古代货币.....	56
三、货币的贬值.....	62
四、一个假想的统治者.....	64
五、真实世界中的殖民统治者.....	68
六、美国：殖民者，审慎财政政策和联邦货币.....	73
小结.....	81
第四章 政府支出、赤字与货币	82
一、政府赤字与不兑换货币.....	85
二、赤字和储蓄.....	90
三、债券和利率政策.....	95
四、功能财政和债务负担.....	99
五、欧洲货币联盟和政府赤字	101
六、政府支出与外生定价	103
第五章 货币政策：目标利率制以及准备金不能随机决定的本质	105
一、货币政策：教科书的观点	106
二、美联储及其货币政策操作过程的简要说明	107
三、准备金市场的无弹性：滞后记账与同期记账	111
四、如果准备金不是法定要求的	114