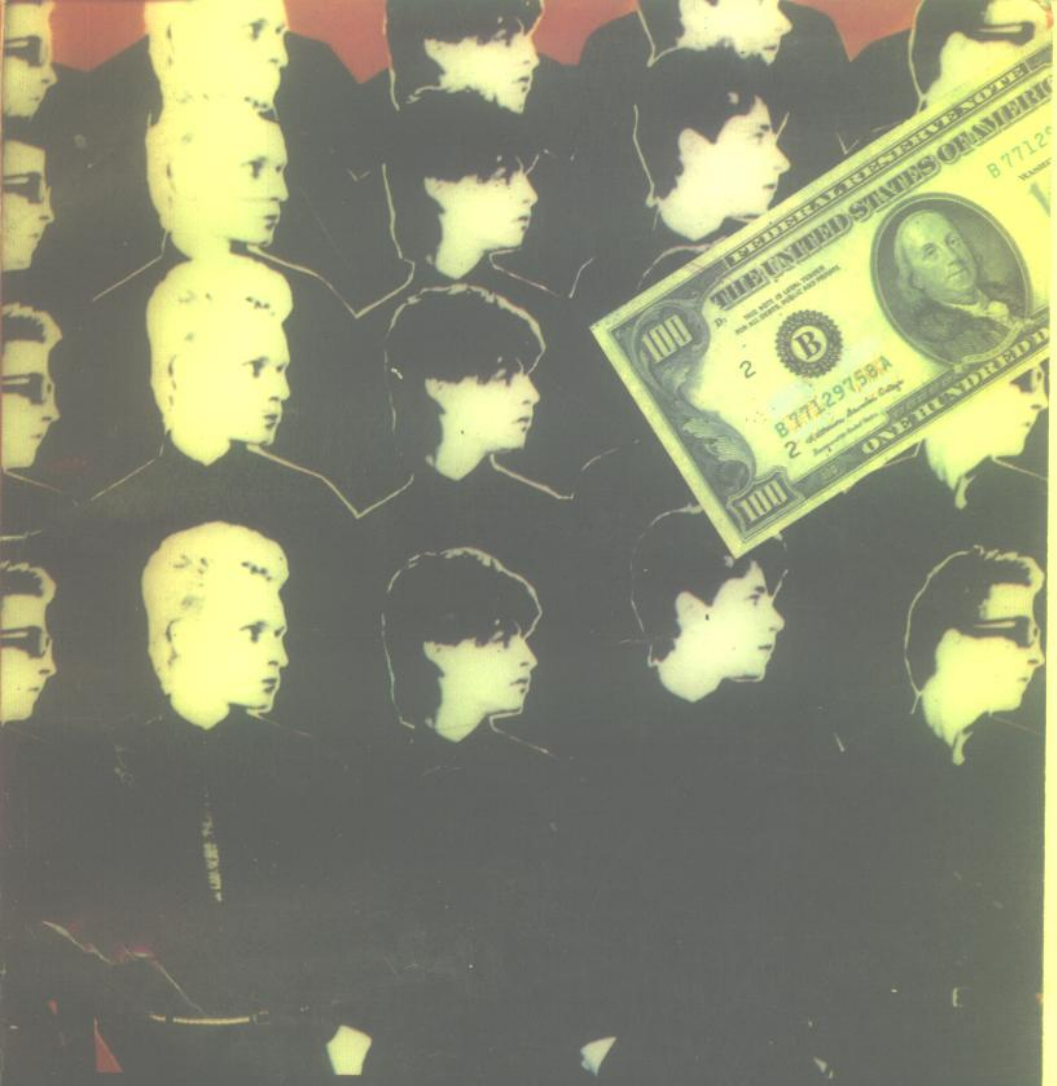




西方金融理论

周延军 编著

中信出版社

西方金融理论

周延军 编著

中 信 出 版 社

内 容 提 要

该书以理论专题形式,针对西方各经济学流派在货币金融问题上的观点主张,采用横向比较的方法进行了较全面的、客观的评介。主要内容涉及货币的本质职能、货币供应和需求、通货膨胀、利息和利率、储蓄投资、银行经营管理和国际金融等理论问题。

全书共 14 章,内容丰富,取材面广,知识新颖,可读性强,适用于广大金融干部职工和财经院校师生阅读。

(京)新登字 067 号

西 方 金 融 理 论

周延军 编著

责任编辑:李晓玲

中 信 出 版 社 出 版 发 行

(北京朝阳区新源南路 6 号京城大厦 邮政编码 100004)

新 华 书 店 北 京 发 行 所 经 销

北京第二新华印刷厂印刷装订

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 13.125 字数: 329 千字

1992 年 12 月第 1 版 1992 年 12 月北京第 1 次印刷

印数: 0001—6500

ISBN 7-80073-056-5/F·35 定价: 9.50 元

序

伴随着改革开放的脚步，著译界、出版界和理论界逐渐把西方各个领域中的理论引入国内，给予介绍、评议和研究，形成了本世纪初文化运动之后中西文化交流的又一个高潮，这种引进和交流对于我们批判地吸收人类创造的全部知识财富，促进我国的经济建设和社会进步，建设有中国特色的社会主义事业无疑具有十分积极的意义，尽管在这个过程中不可避免地会带有某种负作用。

与其他学科一样，对西方经济学的介绍和评议，主要是通过两条渠道进行的。一是直接翻译西方经济学家的著作和教科书，二是中国学者根据对西方社会和研究自己著述。在第一条渠道中，起了巨大推动作用的当推具有近百年历史的商务印书馆。该馆历来重视翻译出版世界各国学术名著。改革开放之际，她在确信“只有用人类创造的全部知识财富来丰富自己的头脑，才能够建成现代化的社会主义社会”宗旨指导下，从1981年开始出版一套“汉译世界学术名著”。在这套丛书的经济类译著中，读者最多、影响最大的应属中国人民大学高鸿业教授翻译的美国麻省理工大学经济系教授、1970年诺贝尔经济学奖金获得者、后凯恩斯主流经济学（即新古典综合派经济学）的权威代表人物萨缪尔逊所著的《经济学》一书。在“文革”后进入大学攻读经济类专业的学生们几乎无不读过这本书。在第二条渠道中，影响较大的有北京大学一批教授们所写的著作，如胡代光、厉以宁编著的《当代资产阶级经济学主要流派》（1982年6月）、厉以宁、秦宛顺编著的《现代西方经济学概论》（1983年11月）。此外还有其他高等院

校及科研机构的学者编著的著作，如武汉大学刘涤源、谭崇台主编的《当代西方经济学说》（1983年）等书。

西方金融理论是西方经济理论中的一个组成部分。因此，对西方金融理论的介绍和评议，也就主要是通过对西方经济理论的介绍和评议中得来。我们最初对西方金融理论的了解，也都大多是从西方经济学著作中获得的。但由于一些原因使得专门介绍和评议西方金融理论显得大为必要。这些原因是：其一，由于金融理论本身的重要性。当今西方社会货币信用经济高度发达，一切经济活动都借助于货币信用形式来表现，一切经济政策和经济调节都通过货币金融手段来发挥作用。随着金融在经济中的地位越来越突出，对金融理论的研究也越来越重要。因此，当代西方经济学家可以说没有一个不同时又是金融学家的，或者说没有对金融的深入研究，就不可能成为一个真正的经济学家。其二，由于金融理论的相对独立性。虽然金融理论是经济理论中的一个组成部分，但由于金融这一概念所包括的内容极其丰富，并且具有极其繁杂的运行规律和操作技术，所以它又具有一定的独立性。故而在西方经济学家中，许多人便把金融作为最重要的研究对象，出版了一批又一批的金融著作和金融教科书。

在西方的金融教科书中，较早出现在中国的是中国人民大学财政金融教研室几位教授1980年翻译的美国莱·威·钱德勒和斯·姆·菲尔特合著的《货币银行学》（1980年）一书。在西方金融理论对中国的介绍和评议过程中，还有两本书占据了显著的地位，起了重要的作用。一本是香港大学饶余庆教授1982年写成的《现代货币银行学》，虽然这本书的书名看似是普通的教科书，但这本书的突出特点则是对西方金融理论作了精炼的概括和叙述。同年，上海财经大学刘絮敖教授写作了《国外货币金融学说》一书，第一次对古往今来影响较大的各种货币金融学说作了比较系统的介绍，为介评西方金融理论提供了丰富的史料和较

为清晰的线索。之后，国内有许多专家学者撰文著书，致力于对西方金融理论的介绍和评议工作。例如，上海财经大学盛松成等同志在《金融研究》杂志上开设了《国外货币金融学说评介》讲座。1985年前后，在部分金融专家倡议下，一些高等院校开设了当代西方货币金融学说课程。他们的努力为繁荣和推进我国金融理论的研究，深化金融体制的改革起到了积极的作用。

对西方金融理论的介绍和评议，一般有两种形式。一是以学派为主线，采用纵向连续的方式对各经济学流派的货币金融理论进行介评，例如西南财经大学曾康霖教授1986年出版的《资产阶级古典学派货币银行学说》，对1830年以前古典学派各个代表人物的货币银行学说进行了集中的概括和分析；中央财政金融学院李健副教授1989年出版的《当代西方货币金融学说》则主要介评了1936年以来当代主要西方经济学派的货币金融理论和改革主张。这种方式的介评其优点在于能够保持各学派理论体系的系统性，避免支离破碎。另一种方式是以各个理论问题为主线，采用横向比较的方法，分别考察在各个金融问题上不同学派的观点主张，这一类著作尚属少见。周延军同志的这本书采取了第二种方式。这种方式的优点体现在能够比较容易地看到西方各学派在各个问题上的不同观点和分歧争论，便于比较分析，深入研究。

概括起来，这本书的突出特点有两个，一是内容丰富、全面系统，而且时间跨度较大。货币金融领域中的主要理论问题，诸如货币的本质、货币供应、货币需求、通货膨胀、货币政策主张、储蓄投资、利息和利率、银行经营管理、国际金融、金融和经济增长等等基本上都囊括在内，其中银行经营管理理论、国际金融理论与其他金融理论放在一起进行介绍评议，这在目前所见到的介绍西方金融理论著作中是很少见的。二是通俗易懂，深入浅出。在西方学者的原著中，有很多表述晦涩费解。本书则经过推敲斟酌之后，用通顺流畅的语言叙述出来，非常易于自学，对

于初涉这一领域的读者来说，确是一本很好的启蒙书。

随着改革开放的不断深入，对西方各种经济理论的研究就显得越来越重要。应当承认，西方国家的商品经济和我国相比发达得多，他们建立了一套较为有效的经济运行机制和经济调控机制，许多西方学者对商品、货币、信用的研究也是比较系统和切合实际的，在组织商品生产和调节经济运行方面比我们有更长的历史、更丰富的经验和更多的教训。当然，他们的理论带有明显的阶级性，主要是为他们所在的社会制度服务的。但是，在一些具体问题的研究和分析方法上，不能否定他们有许多客观的和合理的成分，所提政策主张对他们的国家组织和调节经济运行也确实起到了一定的作用。由于商品经济的共性，特别是金融技术问题的共性，我们完全可以也应该研究和吸收西方经济理论和金融理论中的合理成份，展望西方国家的经验教训，对我们无疑是十分有益的。

周延军同志近年来一直致力于对西方金融理论的研究，并曾在美国和日本研究这方面的问题。现在呈现在读者面前的这本书，就是他近年来辛勤劳动的结果，愿读者能从中收益。

中央财政金融学院 王广谦
金融系副主任

1992年3月5日

目 录

导论	1
第一章 早期货币本质观	24
第一节 金属主义理论	24
重商主义的理论	24
亚当·斯密的观点	27
金属主义的发展	29
第二节 名目主义理论	30
第三节 两种货币本质观的交替发展	38
第二章 传统货币数量说	40
第一节 早期的货币数量说	40
第二节 现金交易数量说	45
甘末尔的交易方程式	45
费雪的交易方程式	46
第三节 现金余额数量说	49
马歇尔的现金余额说	49
庇古的剑桥方程式	51
第四节 货币数量说简评	53
第三章 传统信用利息理论	55
第一节 信用媒介论	55
第二节 信用创造论	59
第三节 利息理论	64
西尼尔的节欲论	67
庞巴维克的时差论	68
新古典学派的均衡利息论	69
第四章 传统的货币与经济周期理论	72

第一节 通货主义和银行主义之争	74
对通货概念的不同理解	74
通货与物价的关系问题	75
关于货币发行的论争	76
货币数量与经济周期的关系	78
第二节 维克塞尔对当代金融理论的贡献	80
货币和经济的一体化理论	80
对货币数量说的修正	82
累积过程理论	83
经济周期与货币制度理论	84
维克塞尔的历史地位	85
第五章 当代货币基本理论	87
第一节 凯恩斯的理论	87
货币的本质和分类	87
货币的职能和特征	92
第二节 货币学派的理论	93
货币分析的一般理论模式与传导机制	93
货币的时滞效应	107
第三节 哈耶克的理论	107
中立货币说	108
货币中立与经济的关系	110
货币失衡与经济危机	112
货币中立的条件与意义	113
第四节 合理预期学派的理论	115
第六章 当代货币需求理论	117
第一节 凯恩斯的货币需求理论	117
货币需求的三种动机	118
交易性货币需求	119
投机性货币需求	121
货币总需求	123
第二节 现代凯恩斯主义的货币需求理论	125

新古典综合学派的理论	125
新剑桥学派的理论	132
第三节 货币学派的理论	135
影响货币需求的因素及货币需求函数式	135
对货币需求函数的分析	138
货币需求函数的特点和意义	140
第七章 当代货币供给理论	145
第一节 凯恩斯的货币供给理论	145
外生货币论	145
货币供应渠道	146
货币供应量变动的影响	147
第二节 现代凯恩斯主义的理论	148
新剑桥学派的货币供应的决定与控制理论	148
新古典综合学派对凯恩斯货币供给理论的发展	150
第三节 货币学派的货币供给理论	155
货币政策的重要性	156
货币政策的战略和策略	157
单一规则	158
第四节 西德新经济自由主义学派的货币供给理论	160
货币供应的原则	160
货币供应的层次与控制指标	162
货币供应增长率的决定因素	163
货币供应增长率的区间	165
第八章 当代利息利率理论	169
第一节 凯恩斯的利息理论	169
利息产生的原因	170
利率的决定原理	173
利率的作用与利率政策	177
第二节 新剑桥学派的利息理论	181
借贷资金论的内涵	181
利率的控制方式与利率的作用	185

第三节 新古典综合学派的利率理论	187
IS—LM 曲线分析模型的提出与形成	187
IS—LM 分析法的应用	191
利率的作用与地位	204
第四节 瑞典学派的利率理论	205
利率和经济运行的关系	206
利率与物价的关系	208
利率对金融机构行为的影响	210
利率政策主张	213
第五节 其他学派的利率理论	214
货币学派的利率理论	214
合理预期学派的利率理论	214
第九章 当代储蓄理论	217
第一节 凯恩斯的储蓄理论	218
节俭是非论	218
强迫储蓄理论	222
储蓄投资理论	224
第二节 个人消费储蓄行为理论	227
斯密西斯的绝对收入理论	228
杜森贝的相对收入理论	229
弗里德曼的持久收入理论	234
储蓄生命周期论	238
第三节 储蓄与经济增长理论	244
实物增长理论	244
货币增长理论	249
第十章 通货膨胀理论	254
第一节 凯恩斯的半通货膨胀理论	255
第二节 现代凯恩斯主义的通货膨胀理论	257
新剑桥学派的理论	257
新古典综合学派的理论	263
第三节 哈耶克的货币非国家化和通货膨胀理论	273

货币非国家化理论	273
通货膨胀理论	278
第四节 西德学派的通货膨胀理论	285
通货膨胀的原因和治理措施	285
通货膨胀与经济增长的关系	287
货币稳定与物价稳定的关系	287
第五节 瑞典学派的通货膨胀理论	288
经济开放型小国通货膨胀理论模型	288
全球性通货膨胀理论模型	291
通货膨胀的国际传递及主要对策	293
经济开放型小国对国际通货膨胀传递的主要对策	296
第六节 货币学派的通货膨胀理论	297
通货膨胀的原因	297
通货膨胀的危害与治理措施	299
第七节 供给学派的通货膨胀理论	303
通货膨胀的危害	303
通货膨胀的治理对策	304
第八节 合理预期学派的通货膨胀理论	307
合理预期与菲力普斯曲线	307
预期通货膨胀论	308
第十一章 当代主要经济学流派的货币政策主张	309
第一节 凯恩斯的财政货币政策	309
国家干预和调节经济生活	309
财政政策是凯恩斯政策的重心	310
举债支出和通货膨胀	311
第二节 现代凯恩斯主义的货币政策	314
第三节 西德学派的货币政策	315
货币政策的目標和中介指标的提出	315
货币目标公布制	317
金融控制的重点和手段	318
第四节 合理预期学派的货币政策	320

第五节 其他学派的货币政策主张	323
第十二章 银行经营管理理论	325
第一节 传统的银行经营管理理论	325
真实票据论	325
可转换性理论	327
预期收入理论	328
第二节 当代银行经营管理理论	329
负债管理理论	329
模式经营理论	331
第十三章 国际金融理论	334
第一节 当代西方国际收支理论	334
弹性分析法	335
货币学派的国际收支理论	344
现代凯恩斯主义的国际收支理论	349
第二节 外汇汇率理论	355
国际借贷理论	356
购买力平价理论	357
名目主义的汇率理论	361
汇兑心理理论	362
供求流量理论	364
资产市场理论	364
第十四章 金融在经济发展中的作用	366
第一节 金融结构理论	366
金融工具、金融机构与金融结构	367
决定金融发展的基本因素	368
金融发展与现代经济增长的关系	373
第二节 金融中介理论	378
发展中国家货币金融的特征	379
金融深化论	380
金融压制论	381
发展中国家应采取的金融政策	382

第三节 货币增长与经济发展的理论	387
经济发展政策与通货膨胀	387
通货膨胀的类型及其不同效应	390
通货膨胀的作用渠道及其带来的利益	395
结构主义的理论	403
主要参考文献	405
后记	406

导 论

西方金融理论是西方经济理论中最重要的组成部分之一。各主要经济学流派对货币金融理论及政策均有比较系统深入的阐述。对各流派作一简单介绍、了解其来龙去脉,有助于我们采取横向比较的方法,以理论专题形式考察在各个金融问题上不同学派的观点主张。

经济学是以人类社会的经济生活即人类社会赖以生存和发展所必需的物质资料和劳务的生产、分配、交换、消费作为研究对象的一门社会科学。在自给自足的自然经济里,生产、分配和消费极其简单,不可能出现、在客观上也不需要建立经济学。只有到了资本主义的生产方式有了相当程度的发展,社会经济生活中出现了需要人们注意的内容,经济问题才能成为思想家运用创造性思维的功能,站在自身的立场上,根据自己的观察事物认识事物的方法,进行探索,并作出解答。

资产阶级经济学从它的产生到现在,经历了重商主义、古典学派和庸俗经济学三个阶段。重商主义产生在 16 世纪,它代表了新兴的商业资产阶级和中央集权封建国家积累货币财富的利益和要求,提出了一套以论证借助国家干预经济开展以邻为壑的国际贸易的合理性和必要性为宗旨的理论和相应的改革主张。

资产阶级古典经济学是在 17 世纪中叶产生的,完成于 19 世纪上半叶。马克思把 1830 年作为划分资产阶级古典经济学和庸俗经济学的历史分水岭,其划分的标准是经济思想的阶级性和经济理论的科学性。古典经济学为了维护新兴的资产阶级利益,从现实出发,致力于探索资本主义经济的内部联系和客观规律,目的

在于促进资本主义的发展。古典经济学第一次把经济现象的理论考察从流通领域转移到生产领域，和重商主义相比，前进了一大步。其主要贡献表现在：奠定了劳动价值论的基础；在劳动价值论的基础上，不同程度地研究了剩余价值的各种具体形式；对社会资本的再生产和流通过程作了初步的分析和探索。古典学派在论述商品、价值、剩余价值和社会再生产学说的同时，提出了货币、信用、利息和银行的学说。资产阶级古典经济学的创始人是英国经济学家威廉·配第，其他代表人物还有亚当·斯密、大卫·李嘉图、布阿吉尔贝尔、魁奈、西斯蒙第，以及洛克、诺思、马西、休谟、杜尔阁等。

资产阶级庸俗经济学产生于 19 世纪末，当时古典经济学仍然居于主要地位。1830 年以后，资产阶级经济学从古典学派的阶段完全走上了掩盖资本主义矛盾、为资本主义制度辩护的庸俗的道路。早期的庸俗经济学主要在于反对空想社会主义，当马克思的不朽名著《资本论》问世以后，庸俗经济学的矛头便指向了马克思主义，成为马克思主义政治经济学的对立面。

自 19 世纪末叶以来，以马歇尔为代表的传统庸俗经济学，即新古典经济学，广泛流行于资产阶级经济学界。马歇尔搜集吸收了当时庸俗经济学的形形色色的理论，如供求论、节欲论、生产费用论、边际效用论等，构成了一个折衷的理论体系，以鼓吹自由放任的理论主张，其核心是自动均衡理论。

马歇尔等人自由放任的理论依据有三个：其一，商品供给自动创造本身的需求；其二，储蓄必然全部转化为投资；其三，工资变动能使劳工市场均衡。他们认为，在自由竞争的前提下，经济都能通过价格机制自动达到均衡：商品的价格波动能使商品供求均衡，资本的价格—利率的变动能使储蓄和投资趋于均衡；劳动的价格—工资的涨落能使劳工市场供求均衡，实现充分就业。因此，一切人为的干预，特别是政府的干预是多余的，什么也不管的政府是

最会管理的政府，应该信守自由竞争、自动调节、自由放任的经济原则。既然马歇尔等人如此赞赏资本主义的价值制度，那么很自然地他们认为，资本主义是一架可以自行调节的机器，能够自行解决其种种矛盾。资本主义社会是一个按劳取酬、没有剥削、能使每个人得到最大满足的理想社会。

马歇尔等人的自由放任的思想一直到本世纪 30 年代仍然影响甚广。但是由于 30 年代资本主义世界历史条件的改变，传统庸俗经济学受到了实践的挑战，先后经历了两次比较重大的修改和补充。

第一次的修改和补充是关于垄断的问题。在本世纪 30 年代初期，传统的庸俗经济学仍然把垄断当作“例外的现象”。直到 1933 年，资产阶级经济学家张伯伦和鲁宾逊等人为了弥补传统的垄断例外论的漏洞，对垄断问题作了歪曲事实的阐述，企业美化垄断，美化资本主义制度。之后，又有一些经济学家扩充和发展了两人的理论。

第二次的修改和补充出现在 1936 年。由于资本主义世界的大萧条和国家垄断资本主义的发展，垄断资产阶级的国家机器越来越利用解决失业来干预经济生活。显然，传统的庸俗经济学已经不能完全适应垄断资本的需要。为了给国家干预行为提供理论依据，凯恩斯于 1936 年出版了《就业、利息和货币通论》（以下简称《通论》）。《通论》的研究和出版，开创了西方宏观经济研究的先河，使他成为当代西方经济学和金融学的第一位大师。中外经济学家一般都把凯恩斯发表《通论》的时间——1936 年作为当代经济理论和金融理论的分界线。西方经济学家把《通论》比作 18 世纪亚当·斯密的《国富论》、19 世纪初大卫·李嘉图的《政治经济学和赋税原理》，甚至把它和马克思的《资本论》相提并论，认为马克思的著作是对资本主义的尖锐批评，凯恩斯的著作是摒弃自由放任的基础。对于凯恩斯本人则称他为“先知”，“经济学中