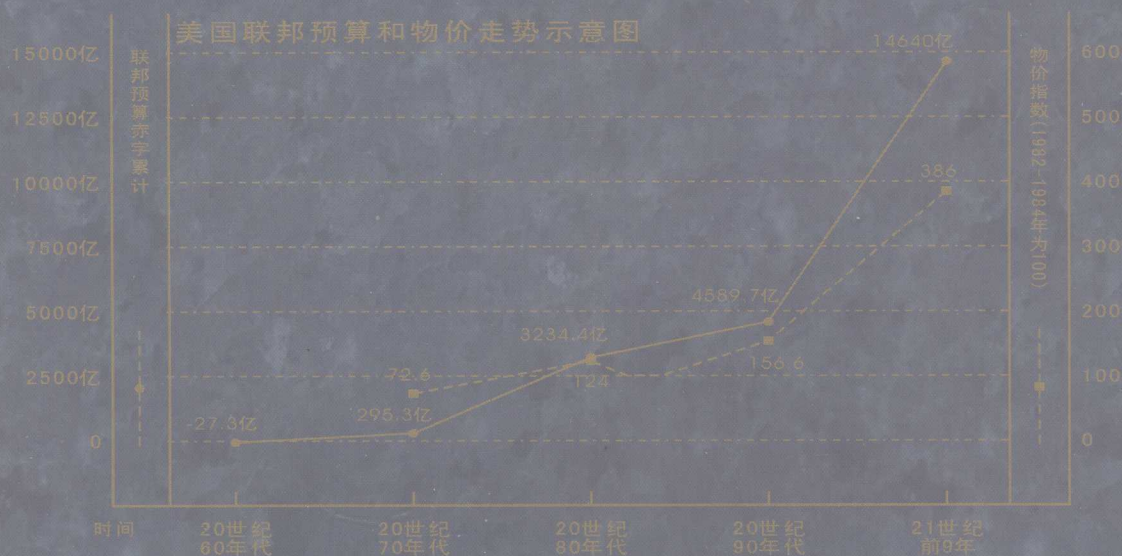


虚拟货币概论

XUNI HUOBI GAILUN

张春嘉◎著

$$f(SP_1) \leq \Delta Ma_2 V \leq f(SP_2)$$



四川出版集团 巴蜀书社

虚拟货币概论

张春嘉 © 著

四川出版集团 巴蜀书社

图书在版编目(CIP)数据

虚拟货币概论 / 张春嘉著. —成都:巴蜀书社, 2008. 8
ISBN 978-7-80752-177-8

I. 虚… II. 张… III. 转账结算—概论 IV. F830.46

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 080786 号

虚拟货币概论
XUNIHUOBIGAILUN

张春嘉 著

责任编辑	陈 红
封面设计	经典记忆
出版发行	四川出版集团 (成都市槐树街 2 号) 巴 蜀 书 社
电 话	发行部(028)86259422 (028)86259423 总编室(028)86259397 编辑部(028)86259418
邮 编	610031
网 址	http://www.bsbook.com
制 版	四川上翔数字制印设计有限公司
经 销	新华书店
印 刷	成都蜀通印务有限责任公司
成品尺寸	230mm×170mm
印 张	36.5
字 数	700 千字
版 次	2008 年 12 月第 1 版
印 次	2008 年 12 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-80752-177-8
定 价	38.00 元

版权所有 违者必究
本书如有印装质量问题,请与工厂联系
电话:(028)84122206

序^①

刘骏民

货币理论，一直以来都是经济学研究发展的重大课题。从重商主义时代人们对于金银等金属货币的崇拜，到现代社会中人们对于货币利润的追求，无不体现货币在整个经济体系中的重要意义，而关于货币问题研究也是贯穿了整个经济学研究发展过程，并随经济发展以其本身的不断发展变化愈引起广大研究者的关注。

迄今为止，在主流的经典经济学教科书中，关于货币理论的阐述越来越与我们所处的实际的经济运行相背离。在新古典的微观经济学理论中认为是由物物交换所形成的相对价格体系决定着整个经济的资源配置，货币在其中仅仅起到交易媒介和价值尺度的作用；而在宏观经济学研究框架中，虽然国民收入、消费、投资、储蓄等经济总量指标使用货币值来表示，而这些货币值所代表的仍然是实际的物质产品和劳务。而在实际经济运行中，人们发现现代经济活动中出现了一种可以在一定程度上脱离物质生产过程而独立运行的经济运行方式，而此时货币本身随着经济的发展逐步脱离了黄金的束缚而实现了彻底的虚拟化，

① 刘骏民，南开大学博士生导师，南开大学虚拟经济研究与管理研究中心主任。在1998年出版的《从虚拟资本到虚拟经济》，第一次提出了虚拟经济理论。该书获第八届孙冶方经济学著作奖。2005年11月与成思危先生合作出版了《虚拟经济的理论与实践》。——编者注

同时，货币资金的配置对于物质资源配置起到了决定性作用，这些新的发展变化要求重新梳理和研究货币的理论。张春嘉通过分析和整理古典以及近代经济学中有关货币的理论，对虚拟货币进行了一系列有益的探讨。

自新古典理论完全正规化之后，在此框架下货币理论面临的最大问题就是，如何构造一个更为现实的模型来使得货币具有价值。这又必须回到经济学中目前所讲的一般均衡价格理论之中。最早正规化的创造和研究该理论的是阿罗和德布鲁。在 Arrow—Debreu 的理论系统中，市场的运行是十分完善的；所有市场综合起来以达到均衡的结果。在这一模型中我们可以证明，货币在这种经济中的价值为零。有了这样的结论，于是近几十年来西方货币理论所作的努力就是将上述理论做相应的改进，以使货币具有正的价值。新古典完美的模型之所以无法使货币具有正价值的原因之一，就是市场的功能已经完善。在这种经济中，经济学中的第一福利定理成立，也就是说，市场均衡所达到的资源配置是帕累托有效的。如果想建造一个具有正货币价值的模型，就必须在模型中引入摩擦因子或不完备性因素，即那些使市场在没有货币时就无法有效分配资源的障碍。对此研究已经持续了几十年，最近正在发展的货币搜寻模型在这一方向做了很好的工作。在对虚拟货币的研究中，我们不能对此表现的可能是毫不知情，至少应对这个货币理论的最新发展做出应有的肯定，它对虚拟货币研究具有重大意义。对货币的解释可以千差万别，但是对现实中货币数量的控制、货币购买力与其数量的关系以及货币在现代经济中是否有新的功能等等，任何货币的理论探讨都是不可以回避的。

关于虚拟经济视角的货币理论，我认为需要从以下几个方面认识：

首先，货币是价值的独立化表现形式。我同意，脱离黄金和其他贵金属作本位货币之后的货币是虚拟化的货币。亦有人称其为是符号化的货币，它不再依赖于任何个别商品的价值，而是作为一切商品价值的独立化表现与所有商品相对立。也正因为如此，它就更加体现出货币的本质属性是社会的。马克思在黄金作货币时对于货币的社会属性说过：“货币离开了人类社会就只是黄金。”现在货币虚拟化之后，我们可以说“现代货币离开了人类社会，它就什么都不是，甚至什么都没有”。

其次，在经济虚拟化条件下，货币已经嬗变为一种能量，为经济系统各经济主体的活动提供动能。经济系统是一个价值系统，在这个价值系统中货币除了执行价值尺度和交易媒介的职能外，其本身所具有的价值储藏职能使得货币成为一种能量。当一定数量货币进入经济系统中某一个市场或者行业时，积聚在货币中的能量将影响经济主体的行为，进而影响整个市场乃至经济系统的运行。

第三，现代经济系统通过货币能量配置各个部门的资源。现代经济中的资源配置机制正从传统的价格配置机制逐渐转向货币能量配置机制，货币能量对资源的配置起到了决定性作用。货币能量在不同部门之间的分配，决定了相应资源在各个部门之间的配置。

我认为货币理论的发展除了要解决现代货币理论模型中的“正价值”问题，更重要的是解决经济虚拟化条件下的货币能量的功能问题；解决货币能量的配置机制问题；解决货币能量配置对资源配置的影响问题。我赞赏一切敢于涉及基础理论并提出创新的学者，但是多数创新最后什么都不是，这就是创新者的学术风险。我想，我和张春嘉都是敢于冒风险的人，我也希望更多的人愿意同我们一起对虚拟经济的一系列问题进行深入探讨。

是为序！

2008年11月18日

前 言

马克思将他对资本主义发展规律的专著称为《资本论》，凯恩斯将他关于一战后资本主义市场经济新发展的专著称为《货币论》，货币问题的重要性由此可见。笔者将本书定名为《虚拟货币概论》就是准备继承前人对经济理论的研究，特别是继承马克思、凯恩斯、哈耶克、德鲁克、西方其他货币学派以及我国成思危、刘骏民的研究成果，通过以纸币与黄金脱钩后迅速虚拟化为主线来研究当代经济的发展规律，并提出解决现实经济问题的对策。

货币，古往今来，多数人都用过它，几乎每个人都见过它，似乎对它十分熟悉；货币问题仿佛十分简单，似乎每个人对它都有认识，都可以发表一番评论。不少评论是一人一地一时的有感而发，这就是对货币的感性认识。随着感性认识的积累，就会产生理性认识，并进而出现理论。货币理论就是对货币的内在属性和外在联系发展变化的系统认识。面对千差万别的货币理论，人们才发现，货币，尽管人们天天见到它，但对它却是那么陌生，货币问题实际上并不简单。

无论是对货币的哪种认识都来自社会实践，都可以在实际生活中找到依据，都可以解释那时那地那群人中所发生的货币现象。但问题在于，这些认识不一定能解释他时他地他群人所发生的货币现象。于是在社会实践中就出现了与他们理论不合的反例。只要有一个反例存在，就说明这个理论有局限，反例越多，说明它的局限性越大，正确程度越低。谁要提出一种新见解，他就不应当满足于在现实中寻找正例来支持自己，而应当主动去寻找反例，并据此校正、

丰富自己的见解。

随着社会经济生活的发展，货币自身的属性也是发展的，因此，就会出现新理论。如新的理论在新的社会实践中找不到反例，那么新理论与新实践一致；如在过去社会实践中找到了反例，就说明新理论与过去的社会实践不一致，这说明它也是有局限的；如果在现实和过去的社会实践中都找不到反例，说明它没有局限，是普遍正确的。因此，新理论应当包含过去理论的积极成果，而不是抛开它们。同理，对同时代其他货币理论也是如此，只有能包含同时代其他理论成果的理论，它的适用范围才暂时是无局限的。

正确货币理论提出对策的结果应当与预期一致，只要满足给定的条件，其结果必须是可重复的。

当然，不能自相矛盾这是货币理论是否正确的最低标准。

即使是相当完备的货币理论，它也会随着现实经济生活的发展而发展。

这里实际上提出了检验货币理论是否正确的三条标准：第一，逻辑严密的标准；第二，可检验标准；第三，包容性标准，其中包括无反例原则。

年轻时，学习《资本论》，即为其逻辑体系之严密所折服，在《资本论》中很难能找到自相矛盾的地方；笔者也为马克思能将理论与实际联系得如此紧密而叹为观止。马克思关于无产阶级相对贫困、绝对贫困及引发经济危机的预言，都在自由资本主义的时代不断重复；《资本论》的货币理论有机地包含了以前货币理论的积极成果，而不是将前人的贡献简单地装进自己的理论体系。以后在阅读过的众多的马克思主义经济学著作中，感到除列宁的《帝国主义是资本主义的最高阶段》外，其他许多著作，虽然都有鲜明的“立场、观点”，但却在继承马克思的逻辑体系和理论联系实际的方面做得不够。

改革开放后，笔者开始学习西方现代经济学，发现尽管他们声言抛开了马克思的逻辑体系，但从中仍然可以看到他们的许多结论都是《资本论》中原理的引申，只不过这些原理被他们进行了改写。在西方经济学家中建立了完整货币理论体系的大家，笔者认为，只有凯恩斯和哈耶克。我这样说，一点也不想否定其他经济学家的贡献。读者将看到，笔者大量引用了以凯恩斯和哈耶克为两极的西方十大货币学派的理论成果，引用了上世纪70年代以后的八大金融理论的成果。可

以发现，二战后，有关世界货币理论方面的重大成果，除我国的虚拟经济理论外，迄今为止，几乎都是他们创造的。而我国虚拟经济理论本身也继承了他们的成果。他们从分析现实经济入手，揭示了许多宏观经济变量的关系，写出了许多公式，创立了许多模型，这些都有“一孔之见”，“一得之功”。但这些经济学家能自成体系的不多，逻辑错误也不少。

尽管新古典综合派对西方经济学的各种经济学派进行了综合，但只是“力图客观而公正地表述各方面的论点和论据”。因此，无论是西方经济学，还是新古典经济学都显得杂乱无章，缺乏一个严密的逻辑体系。这是西方经济学的一大不足。

更为严重不足的是：他们对凯恩斯的“综合”漏掉了“有效需求不足”的理论，而代之以“总需求不足”的理论；他们对“投入产出法”的“综合”，忘记了这是计划经济的方法，而以为可以在市场经济中适用；在一般均衡理论中，货币因素基本上被舍弃，直到 20 世纪 70 年代以后的一般均衡模型才考虑了货币的作用，但即使如此，货币在这些理论中的作用，也没有《资本论》中货币的作用那么重要，也没有凯恩斯理论和哈耶克理论中货币的作用那么重要；另外，近 30 年来的金融经济学方面的最新成果也没有综合进去，比如，德鲁克的符号经济理论。张志雄在《经济学家更迟钝？》一文中认为：“萨缪尔森《经济学》中有关金融市场的论述经常被人津津乐道，但至少依我个人的看法，这些教条大多不符合金融市场的现实。倒是被人视作‘怪才’，实际上却极富创新与企业家精神的索罗斯道出了金融市场‘非均衡’的本质，即市场有时会朝着均衡状态运行，但更多的时候，市场愈来愈和均衡状态距离疏远，而无任何返回原点的迹象。金融市场的不稳定和崩溃才是其根本的属性。”而对金融市场的非均衡性，德鲁克在 30 多年前就指出来了。

经济全球化、金融全球化已经成为我们这个时代的一个重要特征，因此金融经济学异军突起。1990 年和 1997 年的诺贝尔经济学奖都授予了在金融理论方面作出贡献的学者。进入 21 世纪，货币问题已经成为困扰世界各国的主要经济问题，当然也是困扰我国的主要经济问题，只不过我国不少经济学家至今对此还没有发现。

中国的经济理论界犯过对马克思主义个别结论迷信的教条主义，今天，教条主义的影响还没有完全消除，只不过他们迷信的对象不再是马克思、列宁，而是形形色色的西方经济学公式、模型与结论。

中国的改革开放为中国的经济学工作者提供了比较充分的实践，使得中国共产党人的经济学者，有可能继承马克思的逻辑体系，诚实分析当代经济现实，建立能说明当代经济运动规律和机制的理论体系，建立能说明当代市场经济运动规律的理论体系，从而为确立科学发展观，建设和谐世界，奠定了货币理论的基础。

鉴于此，笔者根据对历代经济学大师有关论述的分析提出虚拟货币理论，其中包括流通纸币增长率模型和虚拟货币体系稳定性模型，并试图用数理逻辑的方法来研究流通纸币增长率与国民收入、物价水平等诸多宏观经济重要变量的数量关系。

本书注重数理分析，以世界货币问题和我国的货币问题的世纪变迁相互印证，最后，根据模型说明世界范围内，我国宏观经济中已经出现的和即将出现的相关问题，同时提出综合缓解我国纸币赤字投放过量所产生问题的“一揽子”思路。当然，笔者力求企业家和一般工薪收入的居民都可在如何理财方面受到启示。

为了能使本书雅俗共赏，在表述方法：笔者力求将严格的理论表述和通俗表达结合起来。如果只有高中毕业文化水平的读者有看不懂的部分完全可以跳过去，后面自有通俗的表述。因此，本书在经济学家读来可能有些冗长，特此致歉。

20世纪80年代初，进入四川省社会科学院后，院所两级领导为我提供了研读《资本论》和深入研究现实经济的条件，林凌、陈昌荣、唐洪潜，他们对党和人民事业的忠诚，对治学的严谨一直激励着我刻苦钻研。刘茂才的“中介论”和坚持社会科学研究必须与自然科学研究相结合的治院方针、黄荣武关于学习马克思主义要学习其方法、观点、立场的论述，都是我思想发展的重要里程碑。在30多年的研究生涯中，我虽然想法不少，但谈到表述，就如同“黄狗咬青天——不知如何下嘴”。后来，结识了四川省行政学院的退休教师舒玉林，

他多年潜心于社会经济数理逻辑的研究，在他的指导下，我再次学习了西方经济学和高等数学，写出了流通纸币增长模型。同时，“虚拟货币理论”的形成也同与他的讨论分不开。

近两年来，我院贾松青书记对社会科学研究的高瞻远瞩激励了我在研究工作中不断创新，同时他和郭正模所长还为本书的完成提供了宝贵的时间，如果没有他们，特别是没有贾松青书记的支持，本书问世的时间最少要推迟两年。根据本书提出的标准，本书只是半成品，因此得到任何批评、鼓励与建议都有益于虚拟货币理论的完善，特此向未来的批评者表示衷心的感谢。

笔 者

2007年6月12日

目 录

第一编 虚拟货币理论的提出

第一章 虚拟货币概念和流通纸币增长率模型	(3)
第一节 虚拟货币的概念	(3)
第二节 流通纸币增长率模型	(4)
一、流通纸币增长率组成公式	(4)
二、纸币流通体系高稳定模型	(5)
三、反通货膨胀模型	(5)
四、良性通货膨胀模型	(6)
五、宏观经济调节总模型	(7)
六、流通纸币调节模型	(7)
第三节 宏观经济调节模型	(11)

第二编 虚拟货币理论与主要的货币理论

第二章 马克思及其先驱的货币理论	(17)
第一节 古典政治经济学的价值理论和货币理论	(18)
一、威廉·配第	(18)
二、亚当·斯密	(19)

三、大卫·李嘉图	(22)
第二节 马克思的货币理论	(27)
一、马克思的劳动价值论	(27)
二、马克思的货币理论	(29)
三、马克思的剩余价值理论	(32)
四、马克思的经济危机理论	(34)
第三节 马克思的虚拟资本理论	(35)
第四节 虚拟货币理论与马克思货币理论	(39)
一、对马克思货币概念的坚持和创新	(39)
二、对马克思货币流通公式的坚持和创新	(40)
三、“与 GDP 增长率成正相关的赤字投放不会引起物价变化”与 马克思的劳动价值理论和货币公式不矛盾	(40)
四、提出市场经济中货币必然不足的新原因	(42)
第三章 庸俗经济学的货币理论	(45)
第一节 凯恩斯先驱的货币理论	(45)
一、马尔萨斯的价值理论和货币理论	(45)
二、萨伊的价值理论和货币理论	(48)
三、费雪方程式	(52)
第二节 马克思的货币理论与庸俗经济学货币理论	(53)
第四章 凯恩斯的货币理论	(56)
第一节 凯恩斯的货币理论	(59)
一、货币的本质和分类	(59)
二、货币购买力理论	(60)
三、货币需求理论	(61)
四、储蓄理论	(63)
五、通货膨胀理论	(64)

第二节 凯恩斯《通论》内容概要	(65)
一、凯恩斯革命	(66)
二、凯恩斯的三大心理规律	(67)
三、凯恩斯对虚拟经济的分析	(69)
四、马克思货币理论与凯恩斯货币理论的比较	(69)
五、虚拟货币理论与凯恩斯的货币理论	(72)
 第五章 凯恩斯以后西方主要的货币理论	(76)
第一节 哈耶克新自由主义的货币理论	(79)
一、货币中立学说	(80)
二、货币非国家化学说	(84)
三、哈耶克的通货膨胀理论	(87)
第二节 弗里德曼的货币理论	(89)
一、弗里德曼的货币需求理论	(93)
二、弗里德曼的货币供应理论	(97)
第三节 新剑桥学派的货币理论	(102)
一、新剑桥学派理论概要	(103)
二、新剑桥学派的货币理论	(107)
三、新剑桥学派的通货膨胀理论	(113)
第四节 新古典综合派的货币理论	(117)
一、新古典综合派理论概要	(119)
二、新古典综合派的货币理论	(119)
三、新古典综合派的通货膨胀理论	(128)
第五节 新凯恩斯主义的货币理论	(136)
一、新凯恩斯主义经济学概要	(137)
二、新凯恩斯主义的货币理论	(139)
第六节 瑞典学派的货币理论	(146)
一、瑞典学派的经济理论概要	(146)

二、瑞典学派的货币理论	(147)
三、全球通货膨胀理论模型	(149)
四、通货膨胀的国际传递	(150)
五、经济开放型小国对国际通货膨胀的传递	(151)
第七节 弗莱堡学派的货币理论	(152)
一、弗莱堡学派经济理论概要	(153)
二、弗莱堡学派的货币理论	(155)
三、弗莱堡学派的通货膨胀理论和对策	(162)
四、弗莱堡学派的金融体制与金融控制理论	(164)
第八节 供给学派的货币理论	(165)
一、供给学派经济理论概要	(165)
二、供给学派的通货膨胀理论和对策	(169)
第九节 合理预期学派的货币理论	(172)
一、合理预期学派经济理论概要	(172)
二、合理预期学派的货币中性理论	(174)
三、合理预期与实际利率的决定	(175)
四、合理预期学派的通货膨胀理论	(177)
五、合理预期学派的经济对策	(179)
 第六章 虚拟货币理论与马克思、凯恩斯的货币理论	 (182)
第一节 主要货币理论比较	(182)
一、《资本论》包含了斯密的积极成果	(184)
二、萨伊的货币理论是谬误的理论	(184)
三、凯恩斯的货币理论与马克思的货币理论	(185)
四、关于马克思“转形理论”的逻辑错误	(189)
第二节 虚拟货币理论与马克思的货币理论	(191)
一、对马克思货币理论的坚持	(191)
二、对马克思货币理论的创新	(193)

第三节 虚拟货币理论与凯恩斯的货币理论	(196)
一、对凯恩斯货币理论成果的吸纳	(196)
二、对凯恩斯货币理论成果的创新	(198)
 第七章 虚拟货币理论与后凯恩斯西方主要货币理论	(201)
第一节 各货币学派要点表	(201)
第二节 西方经济学各货币学派理论要点比较	(205)
一、哈耶克货币理论的逻辑是彻底的,但正确度不高	(205)
二、弗里德曼开始两派“趋同”,但其逻辑体系不彻底	(206)
三、古典综合派实现了基本“趋同”	(208)
第三节 虚拟货币理论对西方货币理论成果的吸纳	(210)
一、流通纸币增长率模型提出了财政赤字的合理区间	(210)
二、流通纸币增长率模型提出的良性通货膨胀的标准更加科学	(210)
三、扩大了U的内涵	(211)
四、反对教条主义	(212)
 第八章 七十年代后的货币金融理论	(213)
第一节 德鲁克的符号经济理论	(213)
第二节 钱德瓦卡的经济货币化理论	(215)
一、经济货币化的概念	(215)
二、经济货币化的作用与影响	(216)
三、经济货币化程度的影响因素	(217)
第三节 金融创新理论	(219)
一、金融创新的概念与分类	(219)
二、金融创新的主要表现	(220)
三、当代金融创新成因的各种解说	(225)
四、金融创新的利弊与对策	(229)
第四节 金融深化论与金融压制论	(234)

一、发展中国家货币金融的特征	(234)
二、金融深化论	(235)
三、金融压制论	(236)
四、发展中国家货币金融的特殊性	(238)
五、对发展中国家金融深化的建议	(240)
第五节 金融结构与发展理论	(241)
一、金融结构的含义与研究内容	(242)
二、金融结构的基本类型	(244)
三、金融结构与金融发展	(245)
四、金融发展的 12 条规律	(248)
五、金融发展与经济增长	(250)
第六节 金融中介与金融市场理论	(252)
一、金融中介理论	(252)
二、金融市场理论	(258)
第七节 企业融资与资本结构理论	(261)
一、早期的资本结构理论	(262)
二、现代资本结构理论	(264)
第八节 金融脆弱性理论与金融风险管理理论	(269)
一、金融脆弱性理论	(269)
二、金融风险管理理论	(276)
第九节 行为金融理论	(283)
一、行为金融理论与传统金融市场理论的比较	(284)
二、行为金融学的主要理论分支	(286)
第九章 中国的虚拟经济理论	(293)
第一节 发展过程概要	(293)
第二节 虚拟经济理论的逻辑架构	(296)
第三节 成思危的虚拟经济理论	(307)