

中国金融书系

当代货币理论与政策

萧松华 著

DANGDAI
HUOBI LILUN
YU
ZHENGCE

Xiaoronghua

西南财经大学出版社



中国金融书系

当代货币理论 与政策

萧松华 著

DANGDAI
HUOBI LILUN
YU
ZHENGCE

西南财经大学出版社

责任编辑：李一茜 何静

装帧设计：穆志坚

书 名：当代货币理论与政策

作 者：萧松华

出版者：西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮政编码：610074 电话：(028) 7353785

印 刷：郫县犀浦印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850mm×1168mm 1/32

印 张：15.875

字 数：355千字

版 次：2001年6月第1版

印 次：2001年6月第1次印刷

定 价：25.00元

ISBN 7-81055-815-3/F·669

1. 本书封底无防伪标志不得销售。
2. 版权所有，翻印必究。

序

看完萧松华的《当代货币理论与政策》，不禁掩卷静思：在对当代货币理论已经有一定了解的基础上，读者从这本书中会有什么新收获？我试图从以下两个方面回答自己提出的这一问题。

首先，作者细致而完整地论述了西方经济学的两大主要流派（凯恩斯学派和货币主义学派）的货币理论，包括他们的货币、货币需求、货币供给、利率、通货膨胀与通货紧缩货币政策等理论。

单从这几个理论本身，人们似乎看不出这本书有什么新颖之处，然而，只要仔细地读读本书，我们就可以看出：作者不仅详细地把这些理论的基本观点交给了读者，而且对这些理论作出了自己的独特评价。

作者认为，不同的货币需求理论和货币供给理论来源于对货币定义和货币范围的不同回答。这样，货币自身的收益率、货币以外其他资产的收益率和预期的通货膨胀率，即持有货币的机会成本影响着人们对货币的需求。

由于各种资产的收益率都同利率密切相关，因此，货币需求理论也就必然与利率理论密切相关。虽然两大流派在利率作用的大小（利率弹性大小）这个问题上有所分歧，但归根到底两者都没有否定利率的作用。也就是说，货币主义的货币需求函数公式最终仍然可以简化为凯恩斯学派的 $M^d = f(Y, i)$ 。

作者在一般性地肯定了两大学派的货币供给理论之分歧在于：凯恩斯学派强调货币供给的内生性，而货币主义学派强调货

币供给的外生性之后,又仔细地分析了这两大流派内部的各种不同主张。

作者认为,凯恩斯本人主张货币供给的外生性,但新剑桥学派和新古典综合派主张货币供给的内生性,认为中央银行对货币供给的控制是有限的。后两者在内生性原因上又有不同看法。新剑桥学派认为,货币供给的内生性是由货币需求决定的;而新古典综合派认为货币供给的内生性是由银行、企业的行为决定的。

到了20世纪五六十年代,一种新的货币供给理论在凯恩斯学派内部兴起。新理论认为,银行和非银行金融机构在资产选择理论的指引下,创造着越来越多的金融债权凭证,这样,货币供给理论的研究重点应是银行和非银行金融机构的货币创造力,是整个社会的流动性。既然如此,中央银行的金融宏观调控也应发生相应的变化。货币主义学派认为:由于中央银行可以调控基础货币和货币乘数,因而货币供给是外生变量。在对中央银行以外的商业银行和个人行为对货币供给影响的看法上,在货币主义学派内部又存在着分歧。

通货膨胀历来是各种货币理论研究的重点。萧松华把通货膨胀理论的发展线索清晰地呈现在了读者面前:通货膨胀概念及原因的探讨——菲利浦斯曲线的描述——滞胀的研究——货币主义对菲利浦斯曲线的局部否定:通胀预期和理性预期假说的出现。

近年来通货紧缩已成为货币理论界研究的一个重点。在一般的看法中,似乎通货紧缩是一个全新的课题,然而,读了萧松华的书,人们将会看到,早在20世纪30年代,通货紧缩理论在费雪的“债务—通货紧缩”学说中已经出现。与此同时,凯恩斯在《货币改革论》、《就业、利息与货币通论》和其他著作中从“有

效需求不足”角度也提出了通货紧缩理论,而克鲁格曼的“有管理的通货膨胀”论是对 20 世纪 30 年代通货紧缩理论在新经济形势下的发展。

金融创新对货币供给与需求的影响应该说是作者的一个新的视野。作者认为金融创新提出了货币范围重新界定、货币流通速度的新变化、中间目标和政策工具的新变化、中央银行监管的新难题等等新的、亟待解决的理论问题。

其次,贯穿在这本书中的一条主线是:正确的货币理论是制定正确可行的货币政策的理论依据,而货币政策的有效性不仅要经受实践的检验,也必须经受科学的数学计量模型的实证分析。我们这样说是想提醒读者注意:这条主线不仅集中体现在本书的第六章“货币政策理论”中,而且贯穿在全书中。

以第六章来说,我们可以看出作者有以下几点值得我们在研究货币政策时认真思考:

因为货币政策有四个有一定矛盾的目标,所以作者认为,应该注意不同国家和同一国家在不同经济发展阶段中对这四个目标的选择,即最终目标的选择应该是当时经济所亟需解决的、人们最关心的经济问题。在这里没有一个各国统一的或一成不变的最终目标。同时,还必须量的界限,例如物价稳定的标准、充分就业的内涵、经济增长的衡量、国际收支平衡的判断。这些数量界限应该是动态的,而不是静态的。

货币政策的有效性问题的主要涉及到货币供给作用于经济(最终反映为国民生产总值)的传导机制。在这里作者列举了西方经济学家的八种观点,其中一些观点又有若干种看法。概括起来,货币政策不外是通过投资支出、消费支出和进出口这三大经济活动最终作用于国民经济。

作者认为,衡量货币政策效果不仅要看其数量效果,更要看

其质量效果。所谓数量效果(效果强度),是指货币供给量的变化、货币需求利率弹性的变化、真实资产(商品、服务)供给或需求的变化。应该说,这些都是可以用数量反映的。所谓质量效果,是指货币政策的强度对国民经济各部门的不同影响。在这里,作者主要列举了货币政策对投资支出、消费支出和住宅支出的影响。

作者摆脱了“西方理论——中国的借鉴”这种八股式的写法。细心的读者不难发现,本书所评价的当代两大流派的种种货币理论,都对我国货币政策的制定或实施有借鉴作用。例如,中央银行对货币供给的调整必须考虑我国金融改革深化及与国际接轨后愈来愈复杂的货币需求因素;如果说货币供给是外生的,即中央银行可以操纵的,那么我们必须知道,中央银行对货币供给的控制能力不是无限的,因为货币供给量最终要受经济生活对货币需求的制约。因此,如何看待和处理好货币供给的外生性与内生性的关系至关重要。

货币政策的成功与否最终要反映在政策的效果上,效果的好坏很大程度上取决于中间目标、政策工具和金融变量的选择正确与否。应该说在这方面我们既有成功的经验,也有不尽人意之处。关键取决于这些选择是否认真考虑了整个国家宏观与微观的经济状况、人们收入的大小与稳定程度、中国对外开放的广度和深度这些影响经济发展的因素。总之,如果我们很有耐心地仔细地读完萧松华的《当代货币理论与政策》一书,是可以获得若干启迪的。

是为序。

西南财经大学教授、博士生导师

何泽荣

2000年12月

前 言

自改革开放以来,货币金融在我国经济中的作用日益突出。金融改革的实践需要有理论作指导,货币政策需要货币理论为依据。“他山之石,可以攻玉。”为此,我们引进了起源并发展于西方的当代货币理论。

货币理论是货币经济学的重要组成部分。货币经济学主要研究货币与经济的关系及货币对经济的影响,货币理论则主要研究货币领域内有关货币的理论与实际问题。

货币理论是分析货币供求及其变化与利率、价格、实际国民收入等之间的函数关系的理论,是一国政府制定货币政策的理论依据。西方货币理论是西方经济理论中最重要的组成部分,它指导着西方国家货币政策的制定和执行。这种理论与政策在当代西方市场经济的宏观调控中占有非常重要的地位。

本书名曰“当代货币理论与政策”,主要研究 20 世纪以来,尤其是 30 年代以后的西方货币理论与政策,这是由于中外经济学家一般都把开创西方宏观经济研究的先河的英国经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯(J. M. Keynes)发表《就业、利息与货币通论》的时间——1936 年,作为当代经济理论与金融理论的起始线。

诚然,由于货币产生并存在于经济,服务于经济,故不可能脱离经济,孤立地去就货币论货币,在研究货币本身的理论和实践问题时,必须涉及到其他的经济问题,但那些问题不是货币理

论研究的主要对象。货币理论首先研究的是有关货币本身的一些基本问题,然后再展开研究货币的诸个理论与实践问题。本书的写作体系包括:①货币基本理论;②货币需求理论;③货币供给理论;④利率理论;⑤通货膨胀和通货紧缩理论;⑥货币政策理论;⑦货币政策实践;⑧金融创新与货币理论。

本书主要通过对比当代最主要的两大学派——凯恩斯主义和货币主义在货币的基本问题、货币需求、货币供给、利率、通货膨胀、货币政策理论与实践等各个货币问题上的理论观点和研究方法分八章进行了对比分析和借鉴。西方经济学家对货币信用的研究比较系统,且在切合市场经济方面,尤其是在一些具体的研究和分析方法上有许多客观和合理的成分,可为我们借鉴。

本书主要是作者十多年来从事当代货币理论与政策教学和研究的体会。在写作中体现了以下特点:

(1)着重于当代货币理论的阐述,以各个货币理论问题为主线,采用横向比较的方法,分别考察两大学派主要的理论观点和政策主张。力求内容丰富而深入,以便读者比较全面、系统地掌握上述两大学派货币理论体系的全貌,并进行深入的研究。

(2)紧跟理论研究的前沿,吸收了货币理论的最新研究成果。国内同类书籍出版已有一些年份,对货币理论的最新研究动态和研究成果明显有些付之阙如。本书将散见于国内外各类刊物上关于货币理论的最新研究成果加以归纳整理,展现出来。

通货紧缩问题以及金融创新出现后,给货币政策提出了挑战,促使经济学家重新认识和研究货币问题,本书将其研究成果作为主要内容之一加以阐述。

(3)将货币政策实践列入本书的研究范围。因为理论研究的最终目标是要为实践服务,货币理论是制定货币政策的依据,而货币政策实践又会促进货币理论的发展。

本书适合大学本科高年级学生和研究生,同时也可供经济金融理论研究工作者参考。

在本书付梓之际,我要感谢曾给我指导、支持和帮助的老师、学生和家人。

第一是我国著名的已故经济、金融学专家、复旦大学博士生导师陈观烈教授,在我讲授《西方货币理论研究》这门课时,他对我的课程内容、结构和一些具体问题的讲解上所给予的指点,使我受益至今;西南财经大学博士生导师何泽荣教授在百忙之中非常细致地审阅了书稿,提出了许多宝贵的意见,并为本书作了序。在此,对他们致以由衷的谢意。

第二是暨南大学金融系的领导、同事和财税系的魏朗老师,他们在我写作本书的过程中给了我帮助和支持。

第三是暨南大学金融系的研究生张晓斌、邓思义参加了本书“通货膨胀和通货紧缩理论”一章的编写;邓思义、李文龙、彭虹和中国民生银行广州分行张灿等校阅了初稿。

第四是西南财经大学出版社,尤其是编辑部的邓康林同志和责任编辑提供了很多的帮助。

第五是本书参考文献的作者,他们的著作给了我许多启迪。

最后是给我极大鼓励和支持的家人。如果没有他们的鼓励、支持、关心和帮助,很难想象本书会顺利完成和出版。

还要说明的是,因作者水平有限,缺点和错误在所难免,敬请读者不吝赐教。

萧松华

2001年1月于暨南园

目 录

第一章 货币基本理论	(1)
第一节 货币的本质	(1)
一、货币金属论与货币名目论	(1)
二、凯恩斯的货币本质观	(3)
第二节 货币的职能	(4)
一、货币、通货、收入、财富	(4)
二、货币的职能	(6)
(一)交换媒介	(6)
(二)价值标准	(6)
(三)价值储藏	(7)
(四)延期支付或未来支付的标准	(8)
(五)对货币职能的看法	(9)
第三节 货币的特征	(10)
一、普遍的观点	(10)
二、凯恩斯的观点	(11)
三、凯恩斯分析货币特征的目的	(12)
第四节 货币的定义	(14)
一、什么是货币	(14)
(一)从合法性来定义货币	(14)
(二)从货币的职能来定义货币	(15)
(三)从普遍接受性来定义货币	(15)

二、货币是什么	(15)
(一)“通货论争”中的货币定义	(16)
(二)狭义的货币定义	(17)
(三)较广义的货币定义	(18)
(四)更广义的货币定义	(19)
(五)最广义的货币定义	(19)
第五节 货币、资产调整与经济活动	(21)
一、货币与资产	(21)
二、货币、资产调整与经济活动的关系	(22)
第二章 货币需求理论	(24)
第一节 关于“货币需求”概念	(24)
一、微观货币需求与宏观货币需求	(24)
二、名义货币需求与实质货币需求	(25)
第二节 传统货币数量论的货币需求理论	(26)
一、现金交易说	(26)
(一)现金交易方程式	(26)
(二)对现金交易说的简评	(28)
二、现金余额说	(31)
(一)现金余额方程式	(31)
(二)两种学说的对比分析	(33)
第三节 凯恩斯的货币需求理论	(35)
一、凯恩斯早期的货币需求理论	(35)
二、流动性偏好理论	(39)
(一)交易动机的货币需求及其决定	(40)
(二)预防动机的货币需求及其决定	(41)
(三)投机动机的货币需求及其决定	(43)

(四)货币总需求·····	(48)
三、凯恩斯货币需求理论简评·····	(50)
第四节 凯恩斯货币需求理论的发展 ·····	(52)
一、鲍莫尔—托宾模型·····	(53)
(一)平方根公式·····	(53)
(二)鲍莫尔模型的影响·····	(58)
二、托宾的资产选择理论·····	(60)
三、新剑桥学派的理论·····	(66)
(一)商业性动机·····	(67)
(二)投机性动机·····	(67)
(三)公共权力动机·····	(68)
第五节 弗里德曼的货币需求理论 ·····	(69)
一、弗里德曼关于货币的定义·····	(70)
二、影响货币需求的因素分析及货币需求函数·····	(70)
三、弗里德曼的货币需求理论与剑桥方程式及 凯恩斯的货币需求理论比较·····	(76)
(一)弗里德曼对剑桥方程式的继承和修正·····	(76)
(二)弗里德曼与凯恩斯两派的货币需求理论的 比较分析·····	(78)
第六节 货币需求的实证研究 ·····	(81)
一、货币的实证定义·····	(83)
(一)第一种观点:是否与货币需求的 稳定性一致·····	(84)
(二)第二种观点:是否与收入水平具有高度的 相关性·····	(85)
(三)第三种观点:是否与其他资产有很强的 替代性·····	(85)

二、货币需求的利率弹性和收入弹性的实证分析·····	(86)
(一)托宾的研究·····	(86)
(二)拉托纳的研究·····	(87)
(三)布朗芬布伦纳和梅耶的研究·····	(88)
(四)弗里德曼的研究·····	(90)
(五)勃伦纳和梅尔泽的研究·····	(92)
(六)莱德勒的研究·····	(94)
第三章 货币供给理论·····	(100)
第一节 货币供给理论的基本模型·····	(101)
第二节 外生的货币供给理论·····	(107)
一、弗里德曼、施瓦兹的货币供给决定分析·····	(109)
二、卡甘的货币供给决定分析·····	(113)
三、乔顿的货币供给决定分析·····	(116)
四、勃伦纳、梅尔泽的货币供给决定分析·····	(119)
五、安德森的货币供给决定分析·····	(123)
六、泰坚的货币供给决定分析·····	(126)
七、斯密士的货币供给决定分析·····	(130)
第三节 内生的货币供给理论·····	(133)
一、凯恩斯的货币供给理论·····	(134)
二、新剑桥学派的货币供给理论·····	(135)
三、新古典综合学派的货币供给理论·····	(136)
(一)内生货币供给论·····	(136)
(二)货币供给新理论·····	(136)
第四节 货币供给是外生的还是内生的	
——货币供给的决定因素分析·····	(143)
一、对货币供给理论的简评·····	(143)

二、货币供给的决定因素分析	(146)
(一)中央银行可以操纵的因素	(146)
(二)银行和其他存款机构决定的因素	(147)
(三)工商企业和消费者所能影响的因素	(147)
三、小结	(148)
第四章 利率理论	(151)
第一节 古典利率理论	(154)
一、利息的含义	(154)
二、利率的决定与变动	(155)
第二节 流动性偏好利率理论	(157)
一、利息的定义	(157)
二、利率的决定与变动	(159)
三、利率的作用	(161)
四、流动性偏好利率理论的特征	(164)
第三节 可贷资金利率理论	(165)
一、可贷资金的供给与需求	(166)
二、利率的决定与变动	(167)
三、利率的作用	(169)
四、对利率的控制程度和方式	(170)
五、可贷资金利率理论与流动性偏好利率理论的 异同	(172)
第四节 IS-LM 曲线分析模型	(173)
一、希克斯的最初论述	(174)
二、汉森的进一步阐发	(178)
三、商品市场的均衡与 IS 曲线	(185)
四、货币市场的均衡与 LM 曲线	(187)

五、两市场的同时均衡与 IS-LM 曲线	(190)
六、影响两市场均衡的主要因素	(192)
七、政府干预和两市场的均衡	(195)
(一)财政政策对两市场均衡的影响	(195)
(二)财政政策和货币政策配合运用的效果	(196)
(三)政策的区域性效果	(197)
八、货币需求不受利率影响时的政策效果	(200)
九、价格水平变动下 IS-LM 模型中的政策效果 ..	(203)
第五节 货币主义的利率理论	(206)
第五章 通货膨胀和通货紧缩理论	(211)
第一节 通货膨胀的定义	(212)
第二节 凯恩斯学派的通货膨胀理论	(214)
一、凯恩斯的通货膨胀理论	(214)
(一)半通货膨胀理论	(214)
(二)通货膨胀缺口	(216)
(三)凯恩斯是通胀鼓吹者吗	(219)
二、现代凯恩斯主义的通货膨胀理论	(222)
(一)新剑桥学派的通货膨胀理论	(222)
(二)新古典综合派的通货膨胀理论	(225)
第三节 货币主义的通货膨胀理论	(238)
一、需求移动说	(238)
二、需求拉上说	(239)
(一)通货膨胀的原因	(239)
(二)通货膨胀的后果及治理对策	(241)
第四节 通货膨胀与失业——关于菲利普斯曲线	(242)
一、菲利普斯曲线的提出及其含义	(242)

二、非利浦斯曲线的政策应用	(248)
三、货币主义的局部否定	(249)
(一)通货膨胀预期与非利浦斯曲线	(251)
(二)预期调整与非利浦斯曲线	(253)
(三)“自然失业率”与通货膨胀	(254)
四、理性预期假说——对非利浦斯曲线的	
全面否定	(256)
第五节 通货紧缩的定义	(259)
第六节 几种通货紧缩理论	(261)
一、费雪的“债务—通货紧缩”理论及其发展	(261)
(一)费雪的债务—通货紧缩理论	(262)
(二)“债务—通货紧缩”理论的发展	(263)
二、货币主义的理论	(265)
三、凯恩斯的通货紧缩理论及其发展	(267)
(一)凯恩斯的通货紧缩理论	(267)
(二)克鲁格曼的通货紧缩理论	(269)
第六章 货币政策理论	(274)
第一节 货币政策目标理论	(275)
一、货币政策最终目标的选择	(275)
(一)凯恩斯主义的观点	(276)
(二)货币主义的观点	(277)
二、货币政策最终目标的具体涵义	(279)
(一)物价稳定	(279)
(二)充分就业	(282)
(三)经济增长	(284)
(四)国际收支平衡	(285)