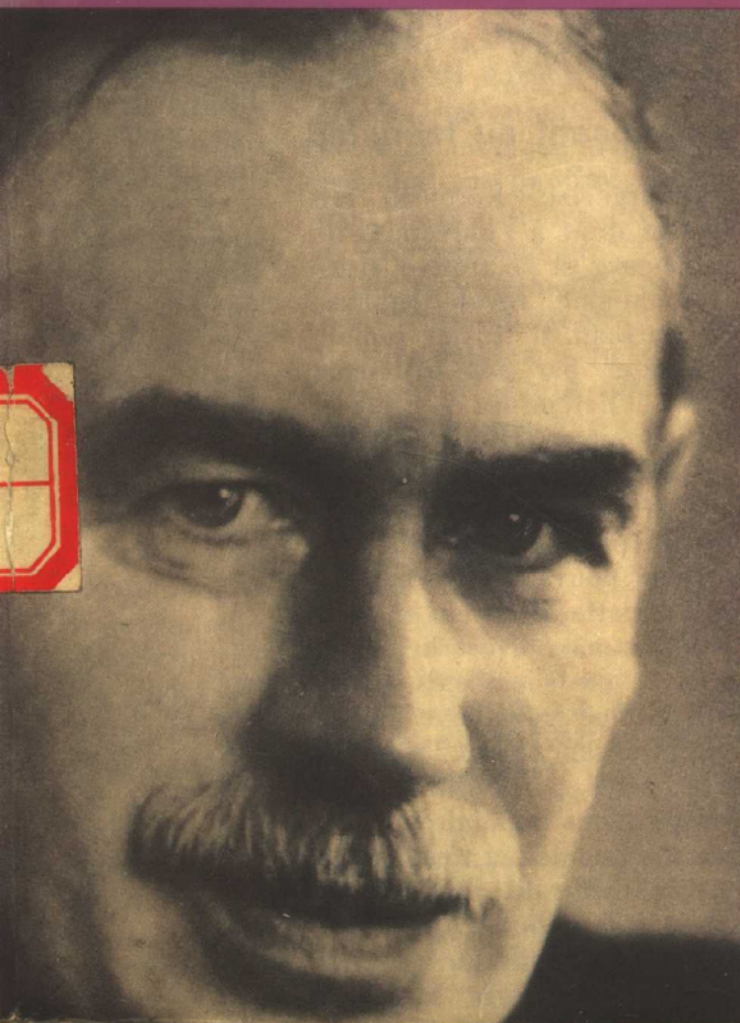


022843

就業、利息和 貨幣的一般理論

The General Theory of Employment, Interest and Money

原著／約翰·凱恩斯 譯者／陳林堅·王星·朱浩·范斌 校訂／宋承先



近代思想圖書館系列

009

**THE GENERAL
THEORY OF
EMPLOYMENT,
INTEREST
AND MONEY**

John Maynard Keynes

經濟學類05

經
濟
學
類
05

就業、利息和貨幣 的一般理論

原著／約翰·凱恩斯
譯者／陳林堅·王星·朱浩·范斌
校訂／宋承先

ISBN 957-13-0424-7

出版的構想

郝明義

二十世紀，人類思想從亙古以來的激盪中，在各個領域都迸裂出空前的壯觀與絢爛。其影響所及，不論是強權、戰爭及均勢的交替，抑或經濟、科技與藝術之推陳，水深浪濤，無以復加。思想，把我們帶上了瀕臨毀滅的邊緣，思想，讓我們擁抱了最光明的希望。

回顧這一切，中國人的感慨，應該尤其特別。長期以來，由於客觀條件之貧弱，由於主觀禁忌之設定，我們從沒有機會能夠敞開胸懷，真正呼應這些思想的激動。

《近代思想圖書館》，是爲了消除這些喟嘆而出現的。

我們的信念是：思想，不論它帶給我們對進化過程必然性的肯定，還是平添對未來不可測的驚懼；不論它呈現的外貌如何狂野，多麼審慎，其本質都是最深沉與執著的靈魂。我們必須開放心胸，來接納。靈魂中沒有這些深沉與執著，人類的歷史從無勾畫。

我們的目的是：以十一個思想領域爲架構，將十九世紀中葉以來，對人類歷史與文明發生關鍵性影響的思想著作，不分禁忌與派別，以圖書館的幅度與深度予以呈現。

我們希望：對過去一百五十年間這些深沉思想與經典著作的認識，不但可以幫助我們澄清過去的混沌，也更能掌握未來的悸動。

在即將進入二十一世紀的前夕，前所未有的開放環境，讓我們珍惜這個機會的終於到來，也警惕這個機會的必須把持。

《就業、利息和貨幣的一般理論》導讀

沈中華（中央大學經濟系副教授）

一、前言

就像亞當斯密(Adam Smith, 1723~1790)是經濟學之父一樣，凱恩斯(John Maynard Keynes, 1883~1946)開創了現代總體經濟學，也可被稱為現代總體經濟學之父而不為過。他的《就業、利息和貨幣的一般理論》(以下簡稱《一般理論》)，提早結束了經濟大恐慌，挽救了世界經濟，創造了二次大戰後近二十年的繁榮。遺憾的是，對他的理論的闡述、評論，雖不下千百種，但大家甚少得到一致性的結論，大家在吸取《一般理論》的思想精髓時，又放入了自己主觀的判斷，造成各說各話，大家都說凱恩斯這樣說，大家對凱恩斯的說法卻都不同，造成這結果的原因，可由諾貝爾經濟學獎得主薩穆爾遜(Paul Samuelson)的書中一段話來說明：「這是一本寫得很差，章節結構鬆散的書，一個後輩小子，也許迷惑於作者的大名，而買了此書，但當他看了前幾頁，立刻就會後悔。這本書不適合上課用。書中語氣傲慢，自以為是，沒有一絲感激之心……。也解釋不清所用名詞的定義，和他前輩理論的相互關係……。但是，當你用心閱讀，並抓住書中的精要，你恍然大悟所有分析的邏輯及背後的觀念，你不禁讚嘆，這是一部天才的作品。」(*Lord Keynes and the General Theory*, 1946)。

薩穆爾遜的重點當然在最後一句話，但是自《一般理論》問世以來，無數的學者在問：「凱恩斯到底說了什麼，還有，他的真正意思是

什麼?」(What Keynes had really said and meant), 要回答這問題最好的辦法, 也許就是你親自去閱讀這本書。

二、古典學派

要了解凱恩斯為何撰寫《一般理論》, 以及為何此書開創了現代總體經濟學, 恐怕非得從凱恩斯的前輩, 古典學派談起。

古典學派這個名詞, 最早是馬克思(Karl Marx, 1818~1883)給一些十八世紀的邊際效用學派所取的, 凱恩斯只是借用了這個名詞, 而廣泛地用在所有在他之前的經濟學家, 包含了他的老師皮古(Auher Pigou, 1877~1959)和他的師祖馬歇爾(Alfred Marshall, 1842~1924)。自十八世紀以來, 英國一直是世界經濟的重心, 經濟人才輩出, 而劍橋大學更是執世界經濟學牛耳。劍橋大學的唯一經濟學講座, 一向均是由最有名望的經濟學家擔任。凱恩斯幼時, 就常出入當時經濟學講座馬歇爾的家中, 故對經濟學早已耳濡目染, 之後, 馬歇爾將講座大位傳給他最得意的學生皮古, 凱恩斯也同時師事皮古, 皮古有意將講座授與凱恩斯, 可惜凱恩斯「背叛師門」, 「出古典, 而反古典」, 自成一派宗師。

古典學派的理論主要立基於下列二個假設: 第一個是「賽伊法則」(Say's Law), 第二個是「市場清除」(Market clearing)。所謂「賽伊法則」是指: 供給能為其本身創造需求, 這意思是說, 所有經廠商生產出來的物品, 一定有人會買, 絕沒有賣不出的情形。而所謂「市場清除」, 主要是指在勞動市場上, 當勞動供給大於勞動需求, 也就是說找工作的人多於工作空缺, 則工資應會下跌, 工資下跌之後, 有一部份工人會認為在此工資之下, 不值得他繼續工作, 換句話說, 在工作與休閒之中, 他寧願選擇休閒。由於這是工人自願離開勞動市場,

按失業的定義，並不算是失業。反之，當勞動供給相對減少時，工資上漲，致使一部分廠商認為不值得投資，而退出市場，此時市場又恢復均衡，清除指的就是超額供給或超額需求會被清除掉。

有了這二個假設，古典學派認為這個社會不可能有失業，所有的失業，均是工人自願的選擇，因此古典學派不關心失業這問題，而關心資源如何分配。因為沒有非自願失業，政府也不需採用任何政策去刺激就業。

三、凱恩斯革命

然而，從一九二九年開始，世界性的經濟大恐慌爆發了，以美國的數據為例，失業率由一九二九年的 3.2% 爬升到一九三三年的最高點 25.2%，雖然到了一九四一年跌到了 9.9%，但仍相當高；而工資率則由一九二九年的 0.563 微微地降到一九三三年的 0.457，再微升到一九四四年的 0.655 (Martin N. Baily: *The Labor Market in the 1930s*, 1973)，這數據，不必等到凱恩斯來質問：市場為何沒有清除？工資為何沒大幅調整？失業的數字為何持續近十年如此之高？任何一個相信經濟理論的最終目的是解釋實際現象的人，都應反躬自省，捫心自問：是理論錯了嗎？還是資料數據有錯？左鄰右舍衆多的失業人口，顯示了資料也許有錯，但絕不會錯得太離譜，那一定是理論出了問題。而廠商堆積如山的製成品，放在倉庫賣不出，是否又暗示賽伊法則破產了呢？古典學派的兩大假設，都受到實際現象的挑戰，古典學派已面臨了極嚴重的理論危機，而皮古卻仍沈迷於其古典理論的嚴謹推導與完美結論。

凱恩斯認為古典學派的二個假說，均不正確，且與大恐慌的實情不符。首先，他認為工資有向下僵硬性，易漲難跌，則市場無法清除，

更有甚者，工人即使願意降低工資，只要求有工作，以求家人三餐溫飽，但卻沒人願意雇用他。接著凱恩斯認為只有工資僵硬性，仍不足以描述大恐慌，賽伊法則事實上也失去了效力。凱恩斯認為當時是「有效需求」(Effective Demand)不足，造成廠商生產出來的物品，沒有人買得起，而歸根究底，大眾買不起的原因，就是因為失業後，工人沒有所得，形成了一方面產品堆積於倉庫，廠商賣不出他的產品，另一方面，失業人口眾多，工人賣不出自己的勞動，如此惡性循環，就是造成大恐慌的主因。

凱恩斯對這種現象，提出了他的政策建議。因為基本問題在廠商賣不出產品，賣不出產品自無法雇用更多的工人，因此他主張用下列方式使產品能賣出，也就是刺激有效需求：

1. 政府增加支出
2. 降低利率
3. 減稅

這些方法的目的只有一個，使有效需求增加，則廠商的產品可以賣掉，產品一旦有銷路，廠商自會增加生產，多雇用工人，使失業率下跌。為了更清楚地說明這觀念，凱恩斯甚至說，解決大恐慌的一個方法，即是政府拿錢去請一批工人挖馬路，挖好了之後，再拿錢去請另一批工人把馬路填好，在這過程中，工人有錢，則有能力消費，需求會增加，自可帶動景氣，使經濟復甦。

事後來看，許多人認為當時運用凱恩斯理論最成功的國家，首推二次戰前的德國。當時德國建戰車，修馬路，重整軍備，挑起了二次大戰，不知不覺地刺激有效需求，頗符合凱恩斯的政策建議，因此使德國提早結束大恐慌。但就一個中國人來說，也許我們不必禮失求諸野，我們可以舉自己國家的例子，來驗證凱恩斯的理論。民國十七年，北伐成功之後的十年，國民政府積極備戰，加速建設，充實國力，史

稱「黃金十年」；這十年對應西元年代來說，竟正是一九二八年到一九三七年之間，也就是說當世界正困愁於經濟大蕭條之時，中國竟有輝煌的黃金十年，這強烈的對比，其中可解釋的原因即是當時國民政府加速建設的作法，刺激了有效需求，使中國倖免於大恐慌，因此中國也許算是在凱恩斯還未寫一般理論之前就已應用了其理論。

四、是一般理論，還是特殊理論？

雖然凱恩斯認為他的書描述的情形較接近真實世界，反之，古典學派的理論只適合某一抽象的環境，因此認為他的理論較古典學派更一般，而將書名冠之以「一般理論」；然而，就學理而言，其實古典學派的理論才是一般理論，而凱恩斯的理論則是特殊理論。原因如下。

凱恩斯的理論，假設工資是固定的，在這固定工資之下，他推導出他的結論。就學理來說，工資是固定的為特例，工資可以任意移動為一般，就像是說固定工資的理論，其實是在可變動工資理論之下，再加上一條限制式，禁止工資變動而得到，所以由可變動工資理論架構，再加上一點限制，就得到固定工資理論。因此，固定工資理論為可變動工資理論的特例。反之，如由固定工資理論出發，放寬工資固定的限制，學理上叫一般化(*generalization*)，因此凱恩斯自始就弄錯了書名，這或許是一代天才，有敏銳的觀察力，卻不屑於嚴謹的學理推導所造成。

這個書名的校正，另有一層學術意義。是否特殊理論對實際社會的了解較有用，而一般化的理論較無用？試想一個匯率可以自由變動的理論對台灣較有用，還是一個不能任意調整匯率的理論？當瓦爾拉斯(*Léon Walras, 1834~1910*)完成他的偉大一般理論模型時，後人除了讚嘆他的聰明與學問，甚少人能去應用他的理論，因此就解釋實

際現象而言，特殊理論是較合適，這也是何以凱恩斯理論較適合於解釋實際現象。

五、結語

凱恩斯推翻了古典學派的二個假設：「市場清除」和「賽伊法則」，就當時而言實在太「離經叛道」，因此後人冠以「革命」二字，之後學術界有人以維護古典正統自居，而打出「凱恩斯反革命」，而又有人為辯護凱恩斯理論而自稱「凱恩斯反反革命」，二、三十年來，革命四起，烽火遍地，凱恩斯一下被讚揚成有如天神，一下子又是造成各國財政赤字的罪魁禍首。而凱恩斯又如何看自己呢？在寫信給他朋友喬治蕭 (George Shaw) 時，他預測到他的書將會掀起一股驚天動地的變革，他說：「我相信我在寫一本有革命性的書，……將推翻大家對經濟問題思考的方式。」他的預言的確實現了。

校訂者前言

約翰·梅納德·凱恩斯 (1883~1946)，英國經濟學家。生前發表的專著論文很多，《就業、利息和貨幣的一般理論》(以下簡稱《一般理論》)是他的代表作。這本書的理論構架和基本觀點，迄今一直是戰後迅速發展起來的宏觀經濟學(也譯體量經濟學)的基礎和核心內容，並且對戰後西方國家的經濟政策和經濟的快速成長產生了十分重大的影響。

凱恩斯出生於英國劍橋。1902年進劍橋大學學習數學，1905年畢業後，為準備參加文官考試，師從馬歇爾(A. Marshall)和皮古(A. C. Pigou)學習經濟學，文官考試名列第二，就分配到英政府印度事務部任職，1908年辭職，於次年春回劍橋大學講授貨幣信用和物價課程。

《印度的通貨和財政》(1913)是凱氏的第一本專著，該書建議印度採用金匯兌本位制，認為這較之金本位更能使印度的貨幣獲得較大的穩定，從而使價格穩定。由於這本書，他受聘擔任皇家印度通貨與財政委員會秘書，後被聘擔任委員。第一次世界大戰爆發後不久進英國財政部工作，精明幹練的工作才華使他青雲直上，第一次世界大戰結束後成為英國財政部的首席代表參加巴黎和會，因反對向德國索取過重賠償，辭職回劍橋執教，並在1919年發表的《凡爾賽和約的經濟後果》一書中，抨擊巴黎和約規定的戰爭賠償超過了德國償付能力的限度，既使德國經濟難於恢復，也對英國經濟不利，因為德國是英國出口商品的重要市場。該書使凱恩斯一舉成名，成為世界知名學者。

第一次世界大戰後的首次周期性經濟危機以後，在這個二十年代

英國經濟除短暫復甦外一直停滯不前，失業問題空前嚴重。凱恩斯開始覺察到，戰前英國的黃金時代一去不復返了，單純依靠市場調節已不足以解決它面臨的困境。他在 1926 年發表的《自由放任主義的終結》一文中，論證了資本主義經濟實行明智管理的必要性，開始從傳統的自由放任轉向國家調節干預經濟。在當時具體經濟問題上，凱恩斯反對降低工資的通貨緊縮政策，認為假如無法實現物價穩定，寧取輕微的通貨膨脹以刺激投資，減少失業；他反對通貨緊縮寧取通貨膨脹的另一理由是，後者是以坐食利息階級 (rentier) 為犧牲的。他在《貨幣改革論》(1923) 一書中寫道：「……在一個變得窮困的世界裡，引起失業比之使食利階級失望更壞。」在古時爭論劇烈的重訂英鎊金平價問題上，他認為在物價穩定與匯價穩定不可得兼情況下，國內價格穩定較之匯率穩定更重要。在《邱吉爾的經濟後果》(1925) 一書中，認為 1925 年英國按戰前英鎊金平價 (1 英鎊 = 4.8 美元) 恢復金本位使英鎊定值偏高大約 12%，是英國經濟困境的重要根源，因為它使英國在國際市場上的競爭處於不利地位。

1929 年凱恩斯與亨德森合著的小冊子《勞合·喬治能勝利嗎？對自由黨誓言的審查》支持勞合·喬治提出的興辦公共工程以減少失業的方案，論證中涉及到後來被稱為乘數原理的乘數效應。但是，凱恩斯於 1930 年出版的兩卷本《貨幣論》還是把總產量作為既定，用貨幣數量論考察物價水平的決定，沒有論及就業水平的決定問題，甚至到了 1932 年，凱恩斯依然相信，依靠利率政策刺激投資就可以有效地克服已經出現的嚴重經濟蕭條。

面對 1924~1933 年世界經濟危機和逐步深入發展的理論探索，凱恩斯終於意識到，由於投資機會枯竭，古典經濟學的賽伊法則 (Say's Law) 斷言，任何數量的投資必將全部轉化成投資不再有效。於是，以「有效需求」不足是失業的最終根源為其核心命題的《一般理論》一

書於 1936 年初問世。

第二次世界大戰爆發後不久，凱恩斯又回到財政部，是該部諮詢委員會重要成員。1941 年兼任英格蘭銀行董事。1942 年晉封為勳爵。1944 年率領英國代表團出席在美國布雷頓森林舉行的聯合國貨幣金融會議。國際貨幣基金會組織和國際復興開發銀行成立後，他擔任這兩個國際組織的董事。1945 年秋，他作為英國首席代表參加向美國借款的談判。1946 年，在國際貨幣基金組織和國際復興開發銀行成立的第一次會議上，他與美國代表發生尖銳衝突，回英後不久因心臟病猝發去世。

凱恩斯生前除從事經濟學教學和著述並參與英國政府的經濟決策以外，還曾從事金融投資活動。1921~1938 年，任國民互助人壽保險公司董事長。他還積極從事報刊編輯工作，1921~1929 年間任《民族周刊》董事長並經常為之撰稿。由於馬歇爾的信任和推薦，1911 年起，時年 28 歲的凱恩斯受聘任英國皇家經濟學會編輯出版的《經濟學雜誌》的主編直至 1944 年。

法國經濟學家賽伊(J. B. Say)於十九世紀初提出一條著名原理：供給自創需求。意指任何數量的總供給總會創造出對國民產品的等量的總需求。我們知道，國民產品可大列為消費品與投資品兩大類，國民所得用於消費開支後的金額稱為儲蓄。因此，「賽伊法則」可等於如下命題：任何數量的儲蓄必將全部轉化為投資。儲蓄必將全部轉化成投資可以從古典經濟學的利率理論推導出來：儲蓄（資本的供給）是利率的函數，兩者同方向變化；投資（對資本的需求）則隨利率反方向變化。正是利率隨資本的供求狀況上下調整使投資有趨於與儲蓄相等的必然趨勢。

現在再從勞動就業看。按照工資理論，實質工資決定於勞動的供給與廠商對勞動的需求。鑑於如上所述，總需求總會等於總供給，或

者換一種說法，投資總會等於儲蓄，這意味著有了資本總會被用於投資牟利，因而不管生產如何擴大，總會有足夠的需求（消費需求加上投資需求），從而不會出現生產過剩的經濟危機。因此，只要假定工資隨勞動供求狀況上下調整，例如存在失業時工資下降，工資降低，就業總會增加，因為廠商增僱工人擴大生產，產品不會缺乏銷路。所以在凱恩斯以前的一百年來間，古典經濟學的如下論斷一直為經濟學家深信不疑：在自由競爭條件下，勞動市場的供求趨向平衡時的就業量必是充分就業，不可能存在凱恩斯在《一般理論》中提出的非自願的失業。凱恩斯在《一般理論》中否定「賽伊法則」的論據主要是：儲蓄是千家萬戶消費決策的產物，而投資即開廠設店則取決於廠商預期是否可以賺得利潤。如果說，在第一次世界大戰前，英國的國內和海外市場廣闊無限，有了資本不愁無法用以投資賺錢，因而「賽伊法則」在那個時代，可能是有效的，那麼，到第一次世界大戰後，由於能夠獲利的投資機會日益枯竭，在這場合，有可能出現這樣一種情況，即雖然有了資本，但因有效需求不足，產品缺乏銷路，在這場合，即使失業工人願意降低工資，也將就業無門，陷於長期失業。基於上述推理，凱恩斯在《一般理論》中指出，「賽伊法則」的充分就業均衡只適用於特定情況，即有效需求足夠大，以致國民經濟的總供給與總需求趨於均衡時的就業量已達於充分就業，而《一般理論》的就業理論，既可說明充分就業，也能解釋非充分就業，所以他把該書定名為能夠說明就業量的大小如何決定的一般理論。

《一般理論》一書問世立即引起各國經濟學家熱烈的評論和爭議。1980年諾貝爾經濟學獎獲得者克萊恩(Lawrence R. Klein)於1944年在麻薩諸塞州理工學院的博士論文稍作增補後出版的《凱恩斯的革命》一書中，系統闡述對比分析了《一般理論》問世以前普遍流行的經濟理論，認為《一般理論》標誌著經濟思想發展史出現的一次革命。五

十年代有的經濟學家在詮釋《一般理論》時認為它堪與哥白尼在天文學上的貢獻媲美，把它同亞當·斯密的《國富論》和馬克思的《資本論》並列為經濟思想史上三本同樣偉大的著作。

如上所述，按照凱恩斯理論，就業量決定於「有效需求」。而有效需求則由消費需求構成，那麼，這兩者又分別由什麼因素決定？

本書第三篇討論消費支出由什麼因素決定。據克萊恩詮釋，《一般理論》之突出的創新，是在理論架構中引進消費函數這個變量。據以為人們的消費支出取決於所得，兩者同方向變化，但消費增量小於所得增量，即邊際消費傾向（ $\frac{\Delta C}{\Delta Y}$ ）之值大於零小於1， $0 < \frac{\Delta C}{\Delta Y} < 1$ 。凱恩斯把邊際消費傾向的規律稱為決定就業量的三大基本心理規律之一。通過對人們的消費行為在理論構思中抽象出消費函數和消費傾向的概念，使孔恩(R. F. Kahn)於1931年在《經濟學雜誌》發表的《國內投資與失業的關係》一文中最先利用的「乘數原理」的乘數之值可以確切地計量，進而可以在總就業量、總所得與投資量之間建立確切的關係。此其一。其次，通過廠商投資行為擴大生產，由此引起參預生產的要素所有者所得增加，所得增長引致消費增加，而消費的增加再引致生產和所得的擴大。簡言之，投資支出和消費支出的增加，與國民產業和國民所得的相應擴大，在國民經濟擴大再生產的循環流轉的動態歷程中相互促成這一乘數效應的推理後證說明：投資與儲蓄趨於新的均衡，是通過所得的增大為中介而實現的。而在古典經濟學中，儲蓄與投資的均衡更通過利率上下波動實現的。就是說，《一般理論》的另一創新是提出利率由貨幣的供給與需求決定，以取代傳統的利率由資本的供給（儲蓄）與資本的需求（投資）決定的理論。

本書第四篇考察構成有效需求的另一項目即廠商投資支出由何因素決定。前二章討論決定投資的因素之一，即——資本邊際效率。目前宏觀經濟學教科書通常使用投資邊際效率這個詞，其涵義與資本邊

際效率相同但更加確切。通俗地說，它講的是廠商計劃進行某一投資項目時，預期可賺得的複利法計稱的利潤率。如以縱座標代表資本邊際效率，橫座標代表投資數量，資本邊際效率是一條自左向右下方傾斜的曲線，它表示隨著投資增加，新增投資之預期利潤率下降。投資之邊際效率代表廠商進行投資的收益曲線，而利率可視為投資使用的資本花費的成本。設利率已知，一個社會任一年度會有的投資量相應決定。利率越低，投資成本越小，投資量越多。凱恩斯認為，人們用以推測未來收益的東西，一部分為現有事實，這部分大概相當確定，另一部分取決於工商業界對未來經濟形勢之估計，對於長達五年十年的投資項目之預期收益顯然不確定性很大，多少像人們購買彩票，所以凱恩斯認為，企業家於投資決策，與其說是決定於冷靜計劃，不如說是決定於一種油然而發的樂觀情緒。這樣，凱恩斯把決定投資量的因素之一，即資本邊際效率看做是決定就業量的第二條基本心理規律，並在本書題為《略論商業循環》的第二十二章中認為，經濟繁榮後期之所以爆發恐慌，總之起因於資本邊際效率之突然崩潰。是三十年代前衆說紛紜的商業循環理論中，主要用心理因素來解釋經濟危機的一種理論。

第四篇其餘各章論述，決定投資的另一因素即利率的高低是由什麼因素決定的。我們知道，人們的資產或稱財富通常可以採取三種形式。一是有形的實物資產，二是多種有價證券，如銀行存款、國家發行的債券和公司發行的股票債券等，其三是貨幣。在日常生活中，人們寧肯犧牲利潤或債息所得，而把不能生息的貨幣貯存在身邊，這種現象在凱恩斯利率理論中稱為人們對貨幣的需求或簡稱「貨幣的需求」(demand for money)。由於貨幣同其他資產比較，流動性(liquidity)最大，持有貨幣享有使用靈活方便的優點，所以貨幣需求亦稱流動性偏好(liquidity preference)，貨幣需求函數亦稱流動性偏好函數。凱恩斯

在《一般理論》第十三章指出，人們之所以願意持有不能牟利生息的貨幣，蓋泛於三種動機，即交易動機、謹慎動機和投資動機。基於前兩種動機而在身邊持有的貨幣的多寡，取決於人們所得或稱收入的多寡，兩者同方向變化，即所得越多，基於前兩種動機持有的貨幣越多，反之反是。旨在用於投資牟利而持有的貨幣量，則依存於利率高低，兩者反方向變化，利率越高，持有貨幣（貨幣需求）所犧牲的利息所得越多，因而貨幣需求越少；反之，利率越低，持有貨幣所犧牲的利息所得越少，故貨幣需求越多。因此，我們可以把貨幣需求函數記為 $M = M_1 + M_2 = L_1(Y) + L_2(r)$ ，其中 M 代表貨幣需求， M_1 代表為滿足交易動機和謹慎動機所持有的現金數， M_2 為滿足投機動機所持有的現金數， L_1 代表所得 Y 與 M_1 的函數關係， L_2 代表利率 r 與 M_2 的函數關係。以橫座標代表貨幣需求，縱座標代表利率，貨幣需求函數在座標圖上表現為自左向右下方傾斜的一條曲線。若貨幣需求函數已知，它與中央銀行決定的貨幣的供給一起決定了貨幣市場的供求平衡時會有的利率。這樣，連同消費傾向規律和資本邊際效率規律，貨幣需求函數或稱流動性偏好函數是決定就業量的三大基本心理規律的這三條心理規律。

第五篇討論貨幣工資與物價的關係。第十九章的中心論題是，按照古典學派的推論，貨幣工資降低，產品的成本下降，物價降低，按需求規律有刺激需求從而擬加就業和產出的作用。對此凱恩斯指出，五個推理對單個產業和廠商可能有效，但引申到整個社會則顯明有誤，因為這裡暗含地假定，貨幣工資降低不會引起總需求發生變化。凱恩斯指出，貨幣工資降低固然降低產品成本，進而使銷售價格得以降低。但是，這個推論忽視了一個因素，即貨幣工資降低同時意味著工人所得下降，總需求相互減縮，而總供給則隨就業擬加而增加，所以降低貨幣工資的辦法難於擴大就業，減少失業。其次，凱恩斯認為，可能

更重要的事，物價水平下降後，假如引起廠商預期物價繼續下降，由此導致的資本邊際效率下降，使投資減縮，生產和就業將累積性緊縮。

本篇其餘二章是從總供給角度，探討總需求變化對工資、產品、成本與物價水平的影響，進而論證貨幣流通量（貨幣供應量與貨幣流通速度之乘積）的變化對於物價水平的影響。對此凱恩斯的主要結論是，若假定貨幣的供應量增加引起就業量增加並不引起貨幣工資增加，則(1)若產品供給有完全彈性，則貨幣供應量增加引起就業和產量因比例增加，物價水平不變。(2)充分就業已經到達後，供給毫無彈性，物價隨貨幣數量作用同比例上漲，這就是傳統的貨幣數量說。(3)第三種可能情況是，當就業量擴大但尚未達到充分就業，假如有些資本設備之效率下降，有些受僱工人的利率下降，或者有些資源的供應已無法增加等等，在這場合，貨幣流通量增加引起有效需求增加時，一部分在於增加產量，一部分則在於提高物價，其中資源供應缺乏彈性，因而出現「瓶頸」(bottle-necks)現象的產業部門的商品價格急遽上漲，凱恩斯稱之為半通貨膨脹(semi-inflation)，以別於充分就業條件下貨幣供應量增加引起物價水平同比例增加的絕對通貨膨脹。

最後一篇從《一般理論》提出的一些新觀點出發，評述了經濟思想史發展過程中出現過的有關學派學者的理論觀點，包括社會哲學觀點。值得指出的是，凱恩斯在這裡論證說，一個社會在到達充分就業以前，通過所得重分配包括高額遺產稅和累進所得稅，以擴大消費從而遏制儲蓄，對資本積累倒是有利無弊的。其次，凱恩斯預言，隨著資本積累的日益增長，有朝一日，坐食利息階級必定會慢慢死亡。本書讀者在基本掌握《一般理論》的基本論點和論據以後，認真研讀本篇的論述將可發現，經濟思想史是一門令人興趣盎然的學科，很有用的學科。

宋承先