

HUOBI

ZHONGXING YU FEIZHONGXING
LILUN DE YANBIAN

货币中性与非中性 理论的演变

甘小军
著



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

货币中性与非中性 理论的演变

甘小军 著



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

图书在版编目(CIP)数据

货币中性与非中性理论的演变 / 甘小军著. —北京:
中国商务出版社, 2018. 7

ISBN 978-7-5103-2466-6

I. ①货… II. ①甘… III. ①货币理论—研究 IV.
①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 143456 号

货币中性与非中性理论的演变

HUOBIZHONGXING YU FEIZHONGXING LILUN DE YANBIAN

甘小军 著

出 版:中国商务出版社

地 址:北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号

邮 编:100710

责任部门:职业教育事业部(010-64218072 295402859@qq.com)

责任编辑:周 青

总 发 行:中国商务出版社发行部(010-64208388 64515150)

网 址:<http://www.cctpress.com>

邮 箱:cctp@cctpress.com

照 排:北京亚吉飞数码科技有限公司

印 刷:三河市铭浩彩色印装有限公司

开 本:787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张:15.25 字 数:198 千字

版 次:2019 年 3 月第 1 版 2019 年 3 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5103-2466-6

定 价:60.00 元

凡所购本版图书有印装质量问题,请与本社总编室联系。(电话:010-64212247)



版权所有 盗版必究(盗版侵权举报可发邮件到本社邮箱:cctp@cctpress.com)

前 言

货币中性与非中性是一个颇具争议性的古老话题,早在古典经济学时期,一些经济学家就对这一问题发表过不同的意见,主流古典货币理论较少关心货币短期中性与非中性问题,而是以货币数量论和一般均衡理论为基础,达成了货币长期中性的共识,并据此主张实行自由放任的货币政策。1936年,凯恩斯在《就业、利息与货币通论》^①一书中彻底颠覆了古典货币中性传统,他否定了“古典二分法”和古典利率理论,并从货币供求决定利率的新思维出发,重新构建了一套体现干预思想的货币短期非中性理论体系。在这个体系中,货币不再是围绕价格变动的机器,而是可以通过利率间接影响产出。凯恩斯还明确提出了利用货币政策干预经济的主张。以后,理论界对货币中性与非中性理论的研究正式分裂成两条路线,一条路线传承了古典学派的货币长期中性传统,认为经济周期就是“美元的舞蹈”,货币当局应该放弃相机抉择的货币政策,采用单一规则的货币政策,代表这一路线的有20世纪60年代、70年代的货币主义以及70年代、80年代的理性预期学派;另一条路线则继承与发展了凯恩斯开辟的短期货币非中性理论,认为经济并非总是处于充分就业状态,货币当局应该采取相机抉择的货币政策来消除经济波动,代表这一路线的有20世纪50~70年代的新古典综合学派和80年代至今的新凯恩斯主义。上述学派所提出的货币中性与非中性理论在各自所处的时代都产出过重大影响。

^① 下文简称《通论》。

20 世纪 60 年代,新古典增长理论和内生增长理论的发展为人们研究货币长期非中性问题提供了新的思路。一些学者将货币融入新古典增长理论和内生增长理论,试图从货币影响资本积累、知识积累、交易成本等角度考察货币与长期经济增长之间的关系,理论界把这一类研究称为货币增长理论。托宾(Tobin, 1965)、希德罗斯基(Sidrauski, 1967)、Alogoskoufis(1994)、Mino(1995)、Gillman 和 Nakov(2003)以及国内的邹恒甫(1994, 1995, 2006)、龚六堂(2006)等人都在这一新兴领域做出过贡献。目前,由于不同的学者关注货币作用于经济的方式不同,加上经济增长模型本身的多样性,在这一领域的研究还没有形成一个统一的框架。

20 世纪 70 年代,实证研究方法被逐步引入经济问题分析中,许多学者开始运用各种实证方法对货币中性与非中性问题进行分析。随着计量方法的不断演变与创新,人们对货币中性与非中性问题的研究也越来越复杂,形成了货币中性与非中性理论发展的另一条路径。

本书在吸收前人研究成果的基础上,对上述货币中性与非中性理论的演变与发展过程进行了较为系统的研究,并利用自回归移动平均模型(ARIMA)和结构向量自回归模型(SVAR)对中国 1994—2010 年货币供给与产出关系进行了实证分析,研究结果表明:凯恩斯主义的短期货币非中性理论更符合中国的货币供给规律,适合指导中国货币政策实践。最后本文还结合上述研究成果与中国国情提出了具体的货币政策建议。

本书按照货币中性与非中性理论演变的逻辑顺序,分九个部分进行了研究,其层次结构和各章主要内容如下:

第一章是导论部分,首先介绍了货币中性的定义,然后对相关文献进行了评述,最后就本文的研究背景、研究意义、研究方法、创新点与不足分别进行了说明。

第二章对古典货币中性与非中性理论进行了研究。内容分为古典货币中性和古典货币非中性两部分。在古典货币中性部

分,系统说明了古典货币中性理论的理论基础和证明方法;在古典货币非中性部分,研究了货币非中性的作用机制。最后对古典货币中性与非中性理论进行了总结。

第三章对凯恩斯及凯恩斯主义的货币中性与非中性理论进行了研究。内容主要分三部分:第一部分研究了凯恩斯的短期货币非中性理论,这一部分首先分析了凯恩斯的货币思想从古典货币长期中性向短期非中性的转变过程,然后系统研究了《通论》中的短期货币非中性思想;第二部分说明了希克斯、汉森提出的 IS-LM 模型对凯恩斯短期货币非中性理论的发展;第三部分说明了新古典综合学派提出的 AS-AD 模型对凯恩斯货币短期非中性理论的发展。最后对凯恩斯主义的短期货币非中性理论进行了评述。

第四章对货币主义的货币中性与非中性理论进行了研究。内容主要分三部分:第一部分介绍了弗里德曼的货币需求函数;第二部分分析了弗里德曼的货币需求函数所包含的货币中性与非中性思想;第三部分介绍了弗里德曼对短期货币非中性和长期货币中性的实证检验。最后对货币主义的货币中性与非中性理论进行了总结和评述。

第五章对理性预期学派的货币中性与非中性理论进行了研究。这一章先介绍了理性预期学派代表人物卢卡斯的货币长期中性理论,然后对萨金特与华莱士的货币中性定理进行了研究,接下来介绍了卢卡斯对货币周期理论的实证检验,最后对理性预期学派的货币中性思想进行了总结和评述。

第六章对新凯恩斯主义的货币中性与非中性理论进行了研究。这一章先对名义工资刚性和价格黏性下的短期货币非中性理论进行了研究,然后对实际工资刚性和价格黏性下的短期货币非中性理论进行了研究,接下来分析了新凯恩斯主义基于工资和价格黏性的货币政策,最后对新凯恩斯主义的货币中性思想进行了总结和评述。

第七章对货币增长理论进行了研究。这一章先对新古典增

长理论框架下的货币中性与非中性理论进行了研究,然后对内生增长理论框架下的货币中性与非中性理论进行了研究,最后对货币增长理论进行了评述。

第八章介绍了货币中性与非中性理论的实证检验成果。这一章先介绍了近年来一些国外学者对货币中性与非中性问题所做的实证研究,然后以中国 1994—2010 年的相关季度数据为样本,利用二阶段 OLS 模型和 SVAR 模型分别对理性预期学派和凯恩斯主义的货币中性与非中性理论进行了检验,检验结果证明了凯恩斯主义的货币中性与非中性理论更符合中国货币供给规律。最后对实证检验方法进行了评述。

第九章是全文总结。本章先根据货币中性与非中性理论演变的不同方式,分别对主流货币中性与非中性理论、货币增长理论、货币中性与非中性的实证研究三方面的内容进行了总结,然后根据中国的实际情况提出了相应的货币政策建议。

由于作者水平有限,书中难免存在疏漏和不足之处,真诚希望有关专家和读者批评指正。

作 者

2018 年 5 月

目 录

第一章 导论	1
第一节 货币中性概念	1
第二节 研究意义	2
第三节 国内外相关研究述评	4
第四节 本文的研究方法	18
第五节 主要创新点与不足之处	18
第二章 古典货币中性与非中性理论	21
第一节 古典货币理论简介	21
第二节 古典货币中性理论	23
第三节 古典货币非中性理论	31
第四节 本章小结	38
第三章 凯恩斯主义的货币中性与非中性理论	40
第一节 凯恩斯主义及其代表人物简介	40
第二节 凯恩斯的货币中性与非中性理论	42
第三节 IS-LM 模型与货币非中性	55
第四节 AS-AD 曲线与货币非中性	59
第五节 凯恩斯主义的货币短期非中性理论在 政策上的应用	64
第六节 本章小结	67

第四章 货币主义的货币中性与非中性理论	71
第一节 货币主义及其代表人物简介	71
第二节 弗里德曼的货币需求函数与货币长期中性	74
第三节 弗里德曼对货币中性与非中性的实证检验	83
第四节 货币主义的货币政策	88
第五节 本章小结	91
第五章 理性预期学派的货币中性与非中性理论	94
第一节 理性预期学派及其代表人物简介	94
第二节 理性预期学派的货币中性与非中性理论	97
第三节 理性预期学派对货币中性与非中性的检验	109
第四节 理性预期学派的货币政策	112
第五节 本章小结	113
第六章 新凯恩斯主义的货币中性与非中性理论	116
第一节 新凯恩斯主义简介	116
第二节 劳动市场的名义工资刚性与货币非中性	118
第三节 产品市场的名义价格黏性与货币非中性	128
第四节 实际刚性理论与货币非中性	135
第五节 新凯恩斯主义的货币政策	144
第六节 本章小结	145
第七章 货币增长理论对货币长期中性与非中性的研究	148
第一节 货币增长理论简介	148
第二节 新古典货币增长理论对货币长期中性与 非中性的研究	148
第三节 内生货币增长理论对货币长期中性与 非中性的研究	163
第四节 本章小结	177

第八章 货币中性与非中性的实证研究	179
第一节 对货币中性与非中性的几次重要检验	179
第二节 货币中性与非中性理论在中国的实证检验 ...	188
第三节 本章小结	202
第九章 全文总结及政策建议	203
第一节 主流货币中性与非中性理论的共识与争议 ...	203
第二节 货币增长理论的启示	207
第三节 实证分析方法的启示	209
第四节 对中国的货币政策建议	210
参考文献	216

第一章 导 论

第一节 货币中性概念

瑞典经济学家维克塞尔(Wicksell)最先提出“中性货币”概念,他在1898年出版的《利息与价格》一书中写道:“当经济中自然利率与货币利率相等时,储蓄与投资也正好相等,社会货币供给量与物价水平不再变动,货币处于中性状态。”^①显然,维克塞尔所说的中性货币概念仅仅是指一种物价稳定状态。维克塞尔以后,越来越多的经济学家开始关注货币对产出与就业的影响,中性货币的含义也从货币与物价的关系转变为货币与产出的关系,此外随着研究的深入,中性货币概念还衍生出了如下一些同类概念:货币短期中性、货币短期非中性、货币长期中性、货币长期非中性。以下是一些学者对货币中性的定义。

美国经济学家哈里斯(Harris)对货币中性的定义为:“如果在由名义货币供给变动所引起的最初均衡被破坏之后,新的均衡是在所有的实际变量的数值和货币供给变动之前而达到,货币就是中性的。如果模型不是这样,货币就是非中性的。”^②

加拿大经济学家汉达(Handa)对货币中性的定义为:“如果货币供给的一次性变动,不影响经济中变量(包括实际余额)的实际值,那么,就存在货币中性。”^③

① [瑞]维克塞尔:《利息与价格》,商务印书馆,1959年,第8页。

② [美]劳伦斯·哈里斯:《货币理论》,中国金融出版社,1989年,第5页。

③ [加]杰格迪什·汉达:《货币经济学》,中国人民大学出版社,2000年,第79页。

美国经济学家多恩布什(Dornbusch)和费希尔(Fisher)认为:“当货币存量的变动只导致价格水平的变化而实际变量(产量、就业和利率)无一发生变化时,货币就是中性的。”^①

根据以上三位学者对货币中性和货币非中性的定义,可以对与货币中性相关的四个概念做出如下理解:

(1)货币短期中性:货币供给量的变动完全不能影响真实利率、真实产出以及就业率等实际经济变量。

(2)货币短期非中性:货币供给量的变动只在短期内影响真实利率、真实产出以及就业率等实际经济变量,并不会影响这些变量的长期均衡值。

(3)货币长期中性:货币供给量的变动不会影响真实利率、真实产出以及就业率等实际经济变量的长期均衡值。

(4)货币长期非中性:货币供给量的变动会影响真实利率、真实产出和就业率等实际经济变量的长期均衡值。

在上述四个概念中,货币长期中性概念实质上暗含了货币短期非中性,货币短期非中性概念也承认了货币长期中性,但经济学家从长期和短期两个不同的角度分析货币对经济的影响,经常会得出完全不同的货币政策含义,所以在本文中它们仍然是两个不同的概念。

第二节 研究意义

一、理论意义

自16世纪重商主义产生以来,人们关于货币与经济关系的争论已有近500年的历史。500年里,不同时期的经济学家围绕货币中性与非中性问题,取得了无数成果,形成了众多流派,但这

^① [美]多恩布什、费希尔:《宏观经济学》,中国人民大学出版社,1997年,第174页。

些研究迄今为止并没有使经济学家就货币中性还是非中性问题形成统一的意见,在每一时期,这两种观点总是交织在一起,它们一方面相互攻击,各自宣扬自己的理论;另一方面又相互学习,取长补短,推动货币中性与非中性理论发展。与此同时,在每一时期都存在一种主流货币思想,它主导人们对货币中性与非中性理论认识,影响政府货币政策决策。这种货币中性与非中性理论的循环,原因是多方面的。首先,随着经济发展,新的货币经济现象和新的政策实践不断涌现,货币对经济的影响日趋复杂,对经济发挥作用的机制也会发生变化;其次,研究方法的创新和研究工具的改进使得人们对货币中性与非中性问题研究更加深入、更加全面;最后,西方国家的政治体制在一定程度上影响了这种理论循环。大多数西方国家都是采用的多党轮流制,不同党派往往有着不同的货币政策倾向,政党的轮换也就意味着主流货币理论与货币政策的转向。由此可以看出,货币中性与非中性理论的循环并不是一种简单的循环,而是随着新的货币现象出现、研究方法的革新、研究人员的增多,人们对货币认识加深的结果,因此,系统研究货币中性与非中性理论的演变过程不仅可以使我们全面掌握各个学派的货币中性与非中性理论、了解货币制度以及研究方法变革的过程,还可以让我们以史为鉴,博众家之长,为我国的货币政策实践提供理论基础。遗憾的是,当前对货币中性与非中性理论的研究大多集中在对单个学派的研究,或是迷恋于世下流行的实证检验方法,很少有文献对古典学派以来货币中性与非中性的演变进行研究。

二、实践意义

20 世纪以来,人类科学技术日新月异,世界经济经历了前所未有的高速增长,与此同时,货币与经济的联系也越来越紧密。一方面,世界范围内各式各样的银行、保险、证券、外汇等金融机构飞速发展,金融创新活动越来越快,金融产品层出不穷,世

界经济的每一个角落都被金融这根无形链条紧紧连在一起;另一方面,世界各地经济危机越来越频繁,影响越来越深远。20世纪80年代以来,人类社会相继经历了1982年墨西哥债务危机、1997年亚洲经济危机、2008年全球经济危机、2009年欧洲债务危机,这些危机产生的原因都与货币紧密相关。货币似乎是一把“双刃剑”,它的出现一方面提高了商品交易效率,方便了资本积累,中央银行还可以利用它对经济进行宏观调控、促进经济增长;另一方面它似乎又是经济危机产生的主要原因,每一次经济危机都与它有着千丝万缕的联系。我国现阶段正处于经济增长的黄金周期,2008年的全球经济危机一度传导至我国,对我国经济造成巨大损失,但在中央政府正确的财政、货币政策引导下,2009年下半年,我国经济基本摆脱了经济危机影响。我们要防止一切意外因素(包括货币因素)影响现阶段良好的经济增长局面。深入了解货币中性与非中性理论的演变过程,不仅有利于我们更准确地把握货币与经济之间的关系,找出经济危机的本质原因,还为我们正确利用货币政策规避经济危机、治理经济危机、促进经济又好又快发展提供了丰富的理论材料。

第三节 国内外相关研究述评

本节先对货币中性与非中性理论演变的文献进行了分类,使对货币中性与非中性理论演变问题的研究条理化、逻辑化,然后再根据分类结果对有关文献进行综述,最后从总体上对文献进行评论。

一、文献分类

从古典学派开始,货币中性与非中性问题就成为经济学家重点关注的话题之一,总的来说,对这一问题的研究还经历了凯恩斯主义、货币主义、理性预期学派、新凯恩斯主义、货币增长理论

以及货币中性与非中性实证研究七个阶段。有关货币中性与非中性理论的文献已经非常丰富,浩如烟海。然而在这些文献中,专门研究货币中性与非中性理论演变的文献并不多,大部分文献都只对货币中性与非中性理论演变的某一个阶段或者少数几个阶段进行了研究,笔者至今没有找到完整包括上述七个阶段演变的文献,鉴于这种情况,本文按上述七个阶段出现的先后顺序,分别对每一阶段的文献进行评述。

二、文献回顾与概述

(一)对古典货币中性与非中性理论的研究

谈到古典学派的货币理论,几乎所有人都会将它与货币中性联系在一起,但 Humphrey(1991)研究发现:“除李嘉图、萨伊等少数古典经济学家外,大部分古典经济学家都曾表述过货币变动至少在短期会对产出产生真实效果的思想。”^①为了证明这一观点,他从众多古典经济学家的货币理论中,列出了至少十种货币短期非中性的理由,分别为:

(1)由于价格黏性的存在,增加的货币供给在被价格完全吸收之前,一部分货币会被产出吸收,从而影响产出。休谟(Hume, 1752)

(2)货币供给变化后,名义工资会滞后于价格调整,这会造成真实工资和真实利润改变,就业与产出也就相应改变。桑顿(Thornton, 1802), 托利斯(Torrens, 1830)

(3)货币供给变化后,名义契约成本会滞后于价格调整,这会造成真实工资和真实利润改变,就业与产出也就相应改变。托马斯(Attwood, 1826), 麦克库洛赫(McCulloch, 1830)

(4)通货膨胀会使靠固定收入来源的工人的真实财富向生产

^① Humphrey, Thomas M. Nonneutrality of Money in Classical Monetary Thought, Federal Reserve Bank of Richmond Economic Review, 1991(March/April), pp. 3-15.

者转移,生产者用于增加投资的资本就越多。^① 边沁(Bentham, 1804)

(5)名义利率调整的滞后会影响商业借贷真实成本,从而对投资和产出产生影响。托利斯(Torrens, 1830)

(6)当货币供给增加时,对商品需求的增加会促使保持固定存货比率的生产者增加生产。桑顿(Thornton, 1802)

(7)生产者对一般价格水平变化与相对价格变化的错误判断会影响生产者的生产决策,从而影响到产出。穆勒(Mill, 1833)

(8)由货币供给增加带来的总需求增加会提升生产者的信心,从而增加生产与投资。托马斯(Attwood, 1812), 麦克库洛赫(McCulloch, 1830)

(9)由货币供给增加引发的通货膨胀会改变工人的真实工资,工人为了保持真实工资不变就会增加劳动供给,从而引起产出增加。桑顿(Thornton, 1802), 托利斯(Torrens, 1830)

(10)货币供给增加引起的需求增加会促使企业生产出更多新消费品,这样就扩大了市场,促进了分工,有利于生产率。托马斯(Attwood, 1817), 马尔萨斯(Malthus, 1811)^②

Humphrey 还认为,古典经济学家提出的这些货币非中性思想为以后对货币中性与非中性理论的研究提供了思想渊源。他举例说:“弗里德曼的货币短期非中性效应体现了休谟的思想,卢卡斯的货币周期理论借鉴了穆勒的价格误判理论,凯恩斯本人以及不同时期的各类凯恩斯主义者则先后吸取了桑顿的利率理论、休谟的价格黏性理论以及托利斯的工资刚性理论来说明货币短期非中性效应。”^③

在国内,廖尧麟在《坎蒂隆效应与古典货币理论中的货币非

① 边沁的这种观点也称强制储蓄理论。

② (1)~(10)参见 Humphrey, Thomas M. Nonneutrality of Money in Classical Monetary Thought, Federal Reserve Bank of Richmond Economic Review, 1991 (March/April), pp. 3-15.

③ Humphrey, Thomas M. Nonneutrality of Money in Classical Monetary Thought, Federal Reserve Bank of Richmond Economic Review, 1991 (March/April), pp. 3-15.

中性》一文中,也对古典货币非中性理论进行过系统研究,并得出了与 Humphrey 大致相同的结论。他指出:“在当代货币理论中,新古典宏观经济学的货币理论往往把其货币中性观的历史渊源追溯到古典货币理论,从而给人造成一种误解,以为古典货币理论就是货币中性理论。”^①与此相反,他通过对古典文献的考察发现:“古典货币理论并不完全等同于货币中性理论,货币非中性理论同样占据很重要的地位,一些古典经济学家提出的非中性思想成为以后各个时期货币非中性观点的直接渊源。”^②

“古典二分法”提出以前,许多古典经济学家还对货币中性与非中性问题犹豫不决,但“古典二分法”提出以后,古典经济学界逐渐达成了货币长期中性共识。1936年《通论》出版后,经济学界对货币中性与非中性问题再一次出现分歧,凯恩斯提出的货币供求利率论重新复活并发展了桑顿与维克塞尔(Wicksell, 1898)的货币非中性思想。此外,兰格(Lange, 1945)与帕廷金(Don Patinkin, 1951)等经济学家也对“古典二分法”提出了质疑。帕廷金认为:“‘古典二分法’割裂了货币经济与实体经济的联系,并不符合经济规律。”^③1965年,帕廷金又在《货币、利息与价格:货币理论与价值理论的融合》一文中,通过引入实际余额效应,解决了“古典二分法”相互割裂的矛盾,有效地将商品部门和货币部门联系在一起,发展了古典货币长期中性理论。

(二)对凯恩斯主义货币短期非中性理论的研究

《通论》出版后,经济学界经历了一场凯恩斯革命,许多经济学家都对凯恩斯的经济理论进行了研究,在货币中性与非中性方面,一部分学者赞同凯恩斯的短期货币非中性理论,并对凯恩

① 廖尧麟:《坎蒂隆效应与古典货币理论中的货币非中性》,《南开经济研究》,2002年第4期。

② 廖尧麟:《坎蒂隆效应与古典货币理论中的货币非中性》,《南开经济研究》,2002年第4期。

③ Patinkin, D. The invalidity of classical monetary theory, *Econometrica*, 1951, (June), pp. 117-122.