

大 學 用 書

凱因斯經濟學

趙鳳培譯

三民書局印行

趙廸
鳳拉
培德
譯著

凱因斯經濟學

三民書局印行

\$ 25.00
十六年六月初版
十八年八月四版

凱因斯經濟學

號〇〇二〇第字業臺版局證記登局聞新院

版 所 翻 必
權 有 印 究

原著者 她 拉 德

譯者 趙 鳳 培

發行人 劉 振 强

出版者 三民書局股份有限公司

印刷所 三民書局股份有限公司

臺北市重慶南路一段六十一號
郵政劃撥九九九八號

譯者序

最近，經濟理論發展之迅速，與夫研討之廣汎，殆爲經濟學創立以來所僅見，其受凱恩斯「就業利息及貨幣的一般理論」一書之影響，較諸其他任何書籍，顯爲深遠。

古典派理論與凱恩斯理論之最大差異，在其對「就業」問題的看法不同。古典派理論的主要課題，旨在於均衡狀態之下，闡釋各種財貨的價格、工資或利息等所賴以決定的因素。間或有人討論過就業問題，但這並未成爲其理論的中心。他們認爲凡可加以利用的生產要素，悉可處於充分就業狀態，而失業則只不過爲一在到達均衡之前所出現的過渡現象。

在現實世界之中，經濟雖可處於均衡或接近均衡的狀態，但設備或勞動尙多有置閒而未能就業。申言之，由於大量慢性失業之存在，失業不能再視之爲過渡現象，已被衆所公認。這種在缺少充分就業之下所成立的均衡狀態，古典派理論實無法予以解釋。同時，這不外又是凱氏認爲古典派理論乃一特殊理論，僅能適用於他的一般理論之一個特殊情況的原因所在。

在古典派理論看來，供給足以爲其本身創造需要，在交換經濟中，任何一種製成的產品，均表示對其他產品之需要；而供給的增加，就是需要的增加。只要生產方向不發生錯誤，則製成的產品便均可售罄。由於生產方向的錯誤，某種特別產品或會暫時感到過多，但是只要供給能爲本身創造需要的原則不變，則普遍性的生產過剩就不會發生，於是乃到達其生產要素的大量置閒實不足以發生的結論。

但現實的經濟，並非如是令人滿意的狀態。因爲，由提供財貨所接受的貨幣所得，通常不會全部用於消費，必有一部分予以儲蓄，所以供給就不能創造出等量的需要。因之，在瞭解生產要素的就業

多寡來說，就必須對需要究作如何決定的問題，預作說明。此即凱氏所提出的「有效需要原理」，爲解答此一問題，他乃創建一個「消費傾向」的概念，並據此以展開其著名的「乘數理論」。

在儲蓄問題的另一方面，凱氏又提出了一個利息問題。由於古典派理論，以就業及所得的一定水準爲其研究對象，致誤認利率乃促使儲蓄與投資二者均等的因素；申言之，透過利率的變動，儲蓄量與投資量恒將一致。但凱氏對此一利率決定的問題，則持有不同的意見。凱氏對儲蓄等於投資這一古典派的主張雖表接受，但他認爲促使雙方相等者並非利率，而是所得水準的變化。至利率的高低，必先由流動性偏好聯同貨幣數量，預作決定，此即其利息的流動性偏好理論。

在古典派理論看來，貨幣只是反映經濟動向的被動因素。反之，凱氏則視貨幣爲一足以對經濟發生重大影響的自動因素。在決定經濟組織全體的就業及生產上，貨幣實負有重大的使命，凱氏稱他的分析爲「貨幣經濟的理論」。因之，他乃強調一國貨幣當局，可藉貨幣政策之運用，來增加就業的數量。以上所述，乃凱氏「一般理論」的中心課題。近年來，對「一般理論」加以解說的書籍，可說爲數不少，但以體系簡明、對其內容之介紹能深入淺出而井然有序者，當推迪拉德氏所著「凱恩斯經濟學」(Dudley Dillard, *The Economics of John Maynard Keynes—The Theory of a Monetary Economy*)一書，爰爲譯出以供國人參考。

本書於民國四十六年夏，由中國財政學會印行，列爲學會叢書之一，第以譯者學基未固，自知錯誤在所難免，深感惶悚，何期間世以來，謬蒙諸先進暨友朋諸多嘉勉，銘感之餘，益增汗顏。近以初版書籍售罄，承三民書局爲之再版，謹誌數語，藉申謝忱，並以代序。

趙鳳培

民國四十九年八月
序於臺灣法商學院

原 序

本書爲凱恩斯(John Maynard Keynes)經濟學的一種註解性書籍。凱恩斯爲古往今來最偉大經濟學者之一，他對世人所發生影響之重大，於二十世紀中，任何經濟思想家無以倫比。他的「就業利息及貨幣的一般理論」(The General Theory of Employment, Interest and Money. New York: Harcourt, Brace and Co., Inc., 1936)一書出版於一九三六年，目前已成爲經濟思想古典之一。惟「一般理論」之目的乃以專門學者爲對象，一般大眾以及就讀學子頗難了解，實亦不無遺憾。但成爲凱氏書籍骨幹的基本觀念，尙屬簡單；如對失業，通貨膨脹等經濟政策上普通的問題，稍有領悟，即可迎刃而解。

本書在討論凱氏經濟學上，特別著重決定有效需要的諸般動力；有效需要減少，則失業增加；有效需要過多，則通貨膨脹。如此，逐次探討「一般理論」的梗概，間而對凱氏特別著重研究的基本立場，加以闡釋。一九三六年以後，凱氏曾發表一些論文修正其意見；本書將這些修正意見一併引申於一般理論之中來配合討論，所以本書所述均爲其決定性的主張。戰時及戰後的通貨膨脹一章主要以其「論如何籌備戰費」(How to Pay for the War. New York: Harcourt, Brace and Co., Inc., 1940)一書爲根據。最後一章旨在解釋凱氏對經濟理論與經濟政策所作之全盤貢獻的意義及其重要性。

本書主要的課題，是凱恩斯本身的經濟學，而非凱恩斯派經濟學。此種區分，確屬重要。近年來，無論富於科學的抑或無何科學根據的文獻中，均充滿了對目前一般所謂之「新經濟學」(The New Economics)加以修補、擴充、批評以及「駁斥」的書籍。這些爲外人所作的積極貢獻，固屬重要，祇因本書篇幅所限，體裁不同，所以對這些討論，以爭訟實不足以一一羅列。本書的基本觀念旨在對凱氏於「新經濟學」中佔有重要地位的思想，下一簡略而完整的說明。目前對「凱恩斯革命」(Keynesian Revolution)一語，咸與「新經濟學」相提並論，這足可證明凱氏於經濟學最近發展的過程中，所佔地位之重要。本書於本文或注解中，雖曾引述一些研究凱氏理論之比較重要的書籍，然以體系論，本書並非

在解釋以凱氏爲中心的爭訟或概述一些補助性的文獻。爲了讀者進一步的研究，於書末詳備有凱氏著述目錄，並於各章後附有可供該章參考的文獻。

一個作者如欲使經濟理論趨於簡明，其首要任務即應找出一種方法，藉予構成理論的抽象概念以具體的意義。含有數字的範例，圖示及概述，固有助於討論，但這並不充足。凱氏的理論面對着積極的政策，所以無論於教授法或其他觀點上，均應將凱氏的各種理論與其想像有關的諸般政策，作一綜合的研究；在我看來，這種方法絕對有效。凱氏雖善於製造工具，但在製造有助於分析的新工具上，却無顯著成就。他的思想惟有予以運用，才會發生意義；同時歷來的政治家亦多所採納而付諸實施。他的抽象理論的意義應向經濟政策即實際表現出來的結果中去尋求。我覺得一種方法，藉以給複雜且在本質上艱澀的理論內容與凱氏所提倡的諸般政策，作一綜合的說明；此即本書在敘述上與其他書籍所持的不同意見。

凱恩斯式的分析方法於目前雖已逐漸滲入於經濟學的新原理之中，但其中並不包括凱氏所提示的實際政策與社會哲學。爲凱氏所發展的各種概念，非限於他個人所應用的範圍。在政策上與他持有不同理念的人亦可應用。雖然如此，我們仍必須承認，在廣汎的意義上，經濟學者所使用的分析工具與其所推重的實際政策完全隔離者，實亦絕無僅有。社會哲學不同，其分析工具亦自迥異。宗奉自由放任的人認爲於私有財產制的經濟組織之下，雖無通貨膨脹，充分就業亦自可實現，因而他們自不積極利用凱氏的分析工具。由於凱氏理論之廣被接受，我們即可下一結論：認爲經濟組織本身具有自行調節性質的信念，確在逐漸萎萎。

凱氏思想雖如此廣被接受，但無論於過去或現在，他却一直成爲爭訟的中心。本書於各家所爭論的問題上，對凱氏特寄「同情」。以我個人判斷，無論對任何一個經濟學者之研究，惟有寄與同情的態度，此一解說方得圓滿達成。凱氏性情急躁對一些繁瑣問題，從不容有所討論，同時他對外人思想所作的批評，實亦不無缺點，這種情形我亦並非不知。凱氏爲一創格的思想家，他以獨特的方法，完成了獨特的思想。儘管過去有人提示過與他相同的或類似的思想，但這種思想仍然是屬於他個人的。無論根據此點或其他理由，均無須對凱氏思想之是否來自另一主張有效需要原理的先驅者，抑或與英國或瑞典的貨幣理論家有關係，下一溯本追源的探討。凱氏所以能完成其思想者乃爲歷史使然，這比任何影響，

均屬重要。說明此種意義，亦即本書最後一章的目的之一。他對他所謂之「古典派」經濟學，尤其對皮古教授（Professor A. C. Pigou）所下的批評，無論為解釋他個人的立場上或為說服別人接受他的主張上，均顯得特別有力。

由於故加里福尼亞大學羅金教授（Professor Leo Rogin）之啓示，我始對凱恩斯有所關懷。羅教授自始即承認「一般理論」的革命意義。羅教授之逝世，為學界失掉了一個偉大的思想家，實為經濟學界一種不可挽救的損失。

●本書應紐約大學約翰遜博士（Dr. E. A. J. Johnson）即 Prentice-Hall 經濟學叢書編輯人之邀而撰述。

我對有助於本書之成的各位致深厚的謝意。馬利蘭大學格拉齊博士（Dr. Allan G. Gruchy），俄亥俄州立大學海耶思博士（Dr. H. Gordon Hayes），過去任職預算局目前任教伊里諾大學的海根博士（Dr. H. Everett E. Hagen）及麻省理工學院沙穆爾遜博士（Dr. Paul A. Samuelson）等均曾為我校讀原稿，並對應改正之處有所指示。尤其格拉齊博士於本書執筆期間賜予嚴正的批評與研討，對其莫大的協助與剴切的指示，深表感激。馬利蘭大學的亞瑟（Willard O. Ash）君對第五章有所指示，亦表謝忱。我妻露意莎（Louisa Gardner Dillard）自始至終，助我構思，為我執筆，繕寫，對證註釋，整理文獻以及校正文稿，協助良多；謹獻此書，聊表敬意。

出版凱氏書籍的美國 Harcourt, Brace 公司，對於引用書籍，尤其「就業利息及貨幣的一般理論」一書，曾蒙其善意的允諾。本書本文括弧中所註頁數，如無特別聲明，均係指「一般理論」的頁數。「經濟史學報」（The Journal of Economic History）所載拙稿「凱恩斯經濟學的實際基礎」（The Pragmatic Bases of Keynes' Political Economy）一文，亦承引用一部分，均此致謝。

戴德禮·迪拉德

目次

譯者序	
原序	
第一章 序論與基本觀念	一
第二章 古典派的背景	一九
古典派經濟學的內容	一一
凱恩斯對古典派理論的反對	一六
第三章 就業的一般理論提要	一九
有效需要原理	一九
消費傾向	二五
投資誘因	二六
投資與消費的關係	二九
就業的一般理論概要	三一
主要概念的實際意義	三三
貧窮與潛在性豐富的怪現象	三五
投資、儲蓄、所得與工資單位	三九

所得.....

工資單位.....

第五章

消費傾向與投資乘數.....

消費傾向的概念.....

消費傾向的穩定性.....

邊際消費傾向與乘數.....

第六章

經濟衰落時期的財政政策.....

乘數與公共投資.....

其他擴張就業的財政政策.....

關於公共事業的經驗證明.....

第七章

資本邊際效率.....

概念.....

預期.....

資本邊際效率的長期低落.....

若干實際結論.....

第八章

利息與貨幣.....

利息理論的敘述.....

流動性偏好.....

貨幣量的變動.....

四四

四七

五一

五一

五三

五七

六九

七一

八一

八三

八九

九〇

九四

一〇〇

一〇二

一〇七

一〇九

一一一

一二〇

古典派的利息理論·····	一二三
關於資本及利息之性質的觀察·····	一二六
資本邊降效率與利率的關係·····	一二八
貨幣工資與價格·····	一三五
貨幣工資與就業·····	一三六
價格理論·····	一四五
戰時及戰後通貨膨脹·····	一五六
戰時通貨膨脹·····	一五八
戰後通貨膨脹·····	一六八
凱恩斯就業的一般理論於其他方面的應用·····	一七五
經濟循環·····	一七五
國際經濟關係·····	一八三
國外匯兌的穩定化·····	一八六
凱恩斯思想的發展及其社會哲學的趨向·····	一九三
經濟大衰落時期前的發展·····	一九四
與古典派理論的訣別·····	二〇五
政治自由主義、對階級的忠誠與反馬克思主義·····	二一〇
作為行動綱領的一般理論·····	二一七

凱恩斯經濟學

第一章 序論與基本觀念

我對我的理論所根據的幾個比較簡單的基本觀念，比對基本觀念所表現的特殊形式，更感覺重要。

——凱恩斯（見「經濟學季報」，一九三七年二月號，第二一一頁）

自一九三六年凱恩斯的「就業利息及貨幣的一般理論」一書，問世以來，在這短暫的十二年當中，對專門的經濟學者以及公共政策的決策人，所發生影響之重大，在歲月悠久的經濟思想史上，任何書籍，無可匹敵。凱氏的「一般理論」與十八世紀出版的亞丹斯密（Adam Smith）的「國富論」（The Wealth of Nations, 1776），十九世紀出版的馬克思（Karl Marx）的「資本論」（Das Kapital, 1867），在出版以後，均成為專家與非專家們聚訟的中心。亞丹斯密的書籍是對重商主義的挑戰，馬克思的書籍是對資本主義的批評，凱恩斯的書籍則是對自由放任主義之基礎的攻擊。最初對凱氏的書籍曾下過嚴厲批評的經濟學者們，後來亦放棄了他們原有的主張而歸依於凱恩斯的陣營。許多著名的經濟學者所出版的書籍，均謂曾受凱氏思想的激勵，並表示衷心感激。

凱氏思想如僅影響於專門經濟學說一隅，則世人也不致發生如此大的興趣，實際上經濟政策受凱氏思想的影響，較諸經濟理論，尤為深遠。如謂應將深受凱氏根本思想所影響的政府干涉、公共投資以及此外足以填補私人企業經濟之不足的經濟政策，舉幾個實例出來，則羅斯福新政的經濟政策、二次大戰結束時美國杜魯門總統向國會提出的特別經濟咨文、英國加拿大澳大利亞等有關失業政策的「白皮書」、美國一九四五年的茂萊充分就業法案（Murray Full Employment Bill）、美國一九四六年通過的就業法（Employment Act）、新法蘭西憲法中規定每年為就業所應編製的預算條文

、財政政策的新思想、國際貨幣基金以及國際復興開發銀行等均應屬之。在私人企業發達的國家，其經濟政策的趨勢，已與凱氏的計劃不謀而合。他的基本社會哲學雖是反馬克思主義的，但其大部分思想及大部分理論的分析手段，在社會主義經濟當中亦可應用。

凱氏一生著書繁多，給與經濟學的專門領域影響殊深，而尤以「就業利息及貨幣的一般理論」對一般經濟理論的貢獻為最大。該書出版於凱氏逝世前十年，五十二歲之時，其成熟的思想，均一一包括其中。當評論凱恩斯經濟學說之際，應先從其「一般理論」中的基本思考出發。但必須將其基本觀念與其所表現的形式，加以區別。此書出版以後，他在重新闡述其立場的最初一篇論文中說：「我對我的理論所根據的幾個比較簡單的基本觀念，比對基本觀念所表現的特殊形式，更感覺重要」【註一】。他的理論與這些基本觀念，浮沈與共。但在另一面，其觀念所表現的特殊形式，倒不是不可以讓步。繼「一般理論」之出版而成為爭論之中心的就是這些表現形式。基本觀念了解以後，其餘的問題即可迎刃而解。為了暢述其潛在根抵的觀念，當然對構成其觀念的體系，應首先有所說明，但在一般序論階段，則無此必要。這些觀念，以下列五項為中心：（一）凱氏理論的一般性質；（二）貨幣的作用；（三）利息與貨幣的關係；（四）投資；（五）關於未來的不定性。

【註一】見「就業的一般理論」(“The General Theory of Employment,” *The Quarterly Journal of Economics*, February, 1937, Vol. LI, No. 2, page 211.)。

（一）一般理論 凱氏的書籍以「就業利息及貨幣的一般理論」【註二】命名，特別著重於一般二字。他的理論在討論就業水準的各種情況；而他所說的「古典派」經濟學則專討論充分就業(full employment)的特殊情況。凱氏一般理論的目的，旨在說明決定充分就業，普遍失業抑或介乎兩者之間之某一特定時期的就業量的因素。古典學派以在下一章所敘述的理由為基礎，假定在生產手段私有的經濟組織中，有一種自行調節作用，這種作用是足以促成充分就業的。凱氏反對這個假定，他認為以此為基礎的古典派理論，僅能適用於他的一般理論(general theory)之中的一個特殊情況，所以這是一種特殊理論(special theory)。凱氏認為資本主義已發展至如此階段，如仍任其自由放任的發展，則經濟活動通常必在充分就業與普遍失業，兩極端之間，變動不定，而充分就業絕非正常狀態。失業雖已成為特質，但亦非絕

對不能避免。一般理論之所謂「一般」的另一面，對通貨膨脹（inflation）亦有所說明，他認為失業與通貨膨脹均取決於有效需要（effective demand）。需要不足，則失業增加；需要過多，則通貨膨脹。如果凱氏對討論一般廣大範圍的理論所作的主張是正確的，則其他特殊的理論，不僅在它僅能處理某一限定的情況上，不切實際，而且在失業已成爲嚴重問題的今日，它猶認為這是無關宏旨的這一點上，則有更大的錯誤。古典派理論與凱恩斯理論，最主要的區別是，古典派理論假定充分就業爲常態；而凱氏理論則假定的通常情形下，缺少充分就業爲常態。前者爲靜態均衡（stationary equilibrium）的理論，後者爲變動均衡（shifting equilibrium）的理論。

[註1] Keynes, J. M., *The General Theory of Employment, Interest and Money*. New York Harcourt Brace and Co., Inc., 1936.

凱恩斯書中所稱的「一般」，此外還有一個重要意義。他的理論所討論的是經濟組織全體就業與出產（output）的變動，這與歷來僅限於討論二個企業或一個產業的經濟學則迥然不同。凱氏全盤理論的基本觀念，均係指就業總量（aggregates of employment）、國民所得（national income）、國民出產（national output）、供給總量（aggregate supply）、需要總量（aggregate demand）、社會總消費（total social consumption）、社會總投資（total social investment）或社會總儲蓄（total social savings）等而言。成爲傳統經濟學的主要課題而表現於個別的價格（price）與價值（value）上的各個商品相互間的關係，雖亦構成凱氏一般理論的重要部份，但其重要性則不及總體的或全盤的就業概念或所得概念等來得重要。任何對個體正確的結論，不一定完全適用於經濟組織全體。譬如一個人從事偷竊雖可致富，但從社會全體看來，大家相互偷竊，社會亦不會因此而富裕。

(11) 貨幣經濟的理論 凱恩斯早年爲研究貨幣理論與貨幣政策的專家。在「一般理論」出版之前，曾刊行「貨幣論」（*Treatise on Money*）上下二冊。他從狹隘的貨幣理論，步入於廣汎的一般經濟理論之中，但在決定經濟組織全體的就業及生產上，貨幣仍負有十分重大的使命。他稱他的分析爲「貨幣經濟的理論」（the theory of a monetary economy）（第vii頁、第二三九頁、第二九三頁）。貨幣有三種作用：（一）交換的媒介；（二）記帳的單位；（三）價值的儲藏。在解釋凱氏「貨幣經濟」上，三者之中，以價值儲藏的作用，最爲重要。一個人除其經常消費以外，如

尚有剩餘，他將會以儲藏貨幣，貸放款項或投資購買資本資產(capital assets)等方式，來儲藏之。儲藏貨幣，無何收入；貸放他人，可以孳生利息；投資於資本資產，有獲取利潤的希望。以貨幣儲藏毫無收益可言，而以其他方式儲藏，則有利息或利潤之產生；為何一般人寧以此毫無收益的貨幣，來儲藏其財富，確須下一特別解釋。凱氏認為以貨幣儲藏財富是最安全的方式。貸放與投資，均富有風險。所以儲藏貨幣的人就有一種以其他方式儲藏財富所沒有的安全感。

財富的所有人，如都不願貸放或投資，而寧願窖藏(hoarding)貨幣的話，則社會真實財富的生產，即將受到阻碍。這種不願保有產生所得的財富，而寧願保有貨幣的情形，未來的經濟情況愈不穩定，則來得愈大。對未來的情況，如能像數學一般推測得極為準確，則就不會再有人以不產生所得的貨幣來儲藏其財富。惟有未來的情況，難以逆料時，才願如此去作。所以凱恩斯說以貨幣儲藏財富的希望為「表示不信任我們自己對未來推測能力的晴雨表。握有現款，我們的情緒就會鎮靜。所以由於貸放款項而欲得到的利息，就是這種情緒不安的尺度」【註三】。

【註三】見「就業的一般理論」(“The General Theory of Employment,” op. cit., page 216.)

(III) 利息是不窖藏(not hoarding)貨幣的申溢 有錢的人為了避免風險而寧以貨幣儲藏其財富的心理並不是絕對的。如以利息方式支付以一種申溢，即可貸出。利息就是促其放棄以流動方式掌握財富所支付的報酬。利率的高低取決於為了投機目的而窖藏貨幣之希望的強度，凱氏稱之為「流動性偏好」(liquidity preference)。流動性偏好愈強，則利率愈高。大家保有貨幣的希望增加時，除非銀行或貨幣當局增發貨幣以滿足這種希望，不然利率就會上漲。凱氏特別強調的不是窖藏的事實，而是窖藏的慾望(desire to hoard)。從個人的立場與從經濟全體的立場去看「窖藏」，則大有逕庭。假若貨幣的供給總量不增加，則一個人惟有犧牲別人，才能使自己的貨幣增加。所以，即使一般人都想保有更多的貨幣，事實上亦不可得。保有貨幣的希望愈大，結果必須支付更多的申溢，他人方肯貸出。如果利率上漲，則許多經濟活動，必須在低利時舉辦者，勢必無法舉辦。所以利率上漲，就有減少有效需要，增加失業的趨勢。

利息為使貨幣不窖藏所支付的報酬，這在常人看來本是十分淺易的道理，但傳統的經濟理論的看法，却實令人費解。過去認為利息並非為犧牲流動性所支付的申溢，而是儲藏的報酬，或稽延消費的報酬。凱氏將其書籍命名曰「就業利息及貨幣的一般理論」，從此即可看出他將利息與貨幣看得何等重要。從以下的敘述中，我們不難了解，貨幣與利息的

特殊性質，實爲凱氏理論解釋失業的因素。凱氏認爲貨幣或具有貨幣屬性的財富如不復存在，則經濟組織即得以自行調節而趨向於充分就業（第二三五頁）。他的書籍解釋就業時，在理論上雖著重於貨幣與利息，但在實際政策的立場上，則十分重視由於私人投資市場的不合理所發生之對私人資本資產需要的不定性。

（四）投資爲決定就業的重要因素 在貧富不均的社會中，社會的經濟消費能力就有一種限制。富有的人其所得遠超過其經常消費的需要；貧窮的人由於收入之低微，其消費能力就受到了極大限制。結果資源的潛在剩餘，恆超過生產消費財所必需的數量。這些剩餘如能加以利用，就能生產更多的貨物以備未來之用。這種超過目前消費的生產，稱爲投資。投資包括建設新工廠，建設新房屋，建設新鐵路或生產不能立即消費掉的貨物的活動等。消費與投資的區別在凱氏的全盤分析中佔有基本的地位。是以凱氏的理論，簡而言之，即在主張就業人數之多寡取決於投資的數量；或失業之發生即由於投資之不足。這種說法，固過於簡單，但這足可說明凱氏對投資之如何重視。建設工廠、建設房屋、建設鐵路不但直接需要許多工人，並能促使這些工人購買原有工廠的產品，支付原有房屋的租金以及利用原有的鐵路等而將其所得消費掉。總之投資增加，就業便增加，結果對原有消費財的需要亦自增加。必須建設新工廠藉以充分利用原有的工廠，不然在貧富懸殊的社會中，對原有工廠之充分利用必定發生問題。投資減少，失業必定增加。所以明瞭目前投資的數字，如何決定，就爲一件十分重要的事情。第四篇「投資誘因」（Inducement to Invest）爲凱氏「一般理論」最重要的部分。如將「原因」當爲在各種錯綜複雜而且相互關聯的各種因素中變動的幅度最大亦最劇烈的因素來解釋的話，則投資即可說是決定就業的因素。就業必定隨投資的變動而變動。失業即由於投資之不足而發生。投資如能加以統制，則總就業（total employment）即可以統制。高度的就業水準必有賴於高度的投資水準。於是即可從下列的問題中去理解就業的一般理論（the general theory of employment）：投資爲什麼會發生變動；投資爲什麼不能達到維持充分就業所必需的數字。

（五）心理的不合理性就是經濟不穩定的原因 由於未來之難以逆料以及對難以逆料的未來所下的決意時刻在變動，有時就會突然發生全盤的改變，這些都是使投資變動的原因。投資的目的不在於生產目前所消費的物品而是直接繫諸於未來的。投資雖然有時會生產一些目前消費不完的消费財，但重要的還是生產如工廠、房屋、鐵路、公共住宅之類的

耐久生產物品【註四】。建設工廠的決心繫諸於對未來所抱有的希望。但至少在經濟生活的範圍以內，對於未來的事情實難以逆料。有投資財力的投資家是否要建設新工廠，這要看他對未來的預期（expectation）如何而後才能決定。我們對未來的知識茫然無知，所以難想給這種預期下一合理的科學基礎，事實上亦不可能。但是處於生產能力取決於耐久資產之大規模投資的社會中的人們，縱使對未來的希望有如空中之樓閣，亦不能永遠裹足不前而不作長久的打算。僅以希望出發而作實際投資的人，對自己的判斷是否正確，毫無信念，因而其行動就易於發生劇烈的變化，結果對投資與就業都會發生重大的影響。如果財富的累積不是一件重要的事，則對未來的知識，即使毫不準確，毫無所知，亦無關宏旨。然而財富的累積（投資）在近代產業資本主義之下，實屬經濟組織全體之得以暢通無阻的基本條件。

【註四】房屋雖可列入耐久消費財中，但在所得的統計上則屬於投資項下。嚴格的說，房屋雖不能當作生產財，但仍有其十分重要性，遂乃列於投資之一種。

於市場上，企業家與夫有先見之明的投資家，在其將要陷入未來不可知的漩渦之際，他們就會採取一種自以為合理的措施以資防禦。這種措施認為在引導走向未來的途徑上，以現在對未來的預測遠勝過檢討過去為有效。換言之，即有一種輕視未來屬於不可預測之事實的趨勢。他們甚而更進一步的假定現在反映於證券市場債券市場以及其他有組織市場中的輿論，對未來所作的估計都是準確的。最後投資家們由於對自己本身之缺乏信念，遂只有依賴於大多數人的判斷。這是市場活動的基礎，凱恩斯稱之為「通常的決斷」（conventional judgement）。這種決斷所以成為通常的原因，乃是由於它附合於一般輿論，且代替了實際上並不存在的真正知識。投資家們這種基於羣衆心理的行動，其安全程度固值得懷疑，但是在給這種行動找不出什麼錯誤的確實根據以前，只好承認它是對的。如果有一種新的變化以能證實過去的行動犯有任何錯誤，他們就會立予修正。只要常理不變，那些通常的決斷就會穩定；一旦常理有變，這種穩定就要發生動搖。這種預期的情形，大有臨淵履薄之勢，投資市場確實潛伏著許多危機。當一個通常的決斷為另一個通常的決斷所代替時，所有的決斷均向同一方向移轉。這種遍發於經濟全體之中的通常的決斷的變化與古典派的假想適所相反；古典派的市場學說是假定一部分意志堅強的人所下的悲觀斷定適為另一部分意志堅強的人所下的樂觀斷定所抵銷的。

古典派理論假定投資家們有一種預測未來的知識，而這種知識却與實際所有的知識完全不同；所以對「疑慮、動搖