

从《货币论》到《通论》

——凯恩斯经济思想发展过程研究

方福前 著

◆ 国家『九五』重点图书

◆ 凯恩斯主义研究丛书

◆ 总主编 刘涤源

◆ 武汉大学出版社

第四卷



国家“九五”重点图书
凯恩斯主义研究丛书
总主编 刘涤源

第四卷

从《货币论》到《通论》

——凯恩斯经济思想发展过程研究

方福前 著

武汉大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

从《货币论》到《通论》：凯恩斯经济思想发展过程研究/方福前著. — 武汉：武汉大学出版社，1997.12

(凯恩斯主义研究丛书/刘涤源总主编)

ISBN 7-307-02522-1

- I 从…
- II 方…
- III 凯恩斯, J. M. — 经济思想 — 历史 — 研究
- IV F091.348

武汉大学出版社出版

(430072 武昌 珞珈山)

湖北省黄冈日报社印刷厂印刷

(436100 湖北省黄州市八一路 59 号)

新华书店湖北发行所发行

1997 年 12 月第 1 版 1997 年 12 月第 1 次印刷

开本：850×1168 1/32 印张：6.875 插页：4

字数：175 千字 印数：1—2000

ISBN 7-307-02522-1/F·553 定价：12.50 元

本书如有印装质量问题，请寄承印厂调换

总 序

20世纪30年代的世界经济大危机,使资本主义经济陷入“全面毁灭”(凯恩斯原语)边缘而不能自拔的极度危难境地。当时,西方经济学处于一种“可怜的混乱状态”(琼·罗宾逊原语)。J·M·凯恩斯面对这种险恶局势,挺身而出,以美国罗斯福总统的“新政”为先导,1936年出版其代表作《就业利息与货币通论》,创建“就业一般理论”,对西方经济理论与经济政策作了改弦更张的变革。这标志着凯恩斯主义的诞生。

凯恩斯主义者尊崇凯恩斯经济学为“凯恩斯革命”,使其与“斯密革命”、“边际革命”媲美。我们从资产阶级经济思想发展史的角度,将这一“革命”的主要内涵重新加以归结,确认它实现了西方经济思想领域中的两大转变:其一,凯恩斯是经济危机内因论的首倡者,在经济危机病源诊断上,实现了由外因论向内因论的转变;其二,他是政府干预论新经济思潮的主要代表,在西方经济营运机制上,实现了由自由经营论旧经济思潮向政府干预论新经济思潮的转变^①。在西方经济思想发展史中,凯恩斯的新经济学确实是一个重大突破,是西方经济学发展的一个新的里程碑。因此,它对当代西方国家垄断资本主义经济体制的发展,以及对西方经济学说的发展,都有着巨大而深远的影响。凯恩斯堪称当代西方经济学界的一代宗师。

本项目选定凯恩斯主义这个当代西方经济学说的主流学派作

^① 详见刘涤源:《凯恩斯革命的内涵与真谛》,载于《武汉大学学报(哲学社会科学版)》1995年第4期。

为研究和述评对象，全方位、多角度、多侧面、多层次地进行深入细致的介评。它被列入国家教委高校哲学社会科学博士点专项科研基金资助项目。最初，决定撰编上、中、下三卷，由经济科学出版社出版。上卷《凯恩斯就业一般理论评议》已由该出版社1989年出版，反应良好，得到经济学界的广泛赞许，1995年获国家教委人文社会科学优秀科研成果二等奖。后来，随着研究的不断深入，扩展为多卷本专著丛书，正式定名为《凯恩斯主义研究丛书》（以下简称《丛书》），改由武汉大学出版社分批出版。在这一特定学术领域内，它在我国经济学界将是第一部。不仅如此，它在前苏联，没有。英美以外的西方国家，没有；就英美而论，有关凯恩斯主义的论著汗牛充栋，但以马克思主义为指导，全面系统地撰编这样一套大型丛书，也没有。因此，这是一个富有开拓精神，颇具学术意义的大胆尝试，将在经济学界产生较大影响。

本丛书的主旨在于，以凯恩斯主义为突破口，在研究当代西方经济学说方面，倡导这样一种既严谨而又具开拓精神的研究学风：

其一，对学说本身力求学懂弄通，介述务须确切而不失原意。切忌一知半解，肤浅臆断，误入歧途。

其二，当代西方经济学说，包括凯恩斯主义在内，属于意识形态的范畴，有一个明辨是非的问题，必须以马克思主义实事求是的科学分析方法，作出深入细致的评论。我们坚持一分为二：是则是，非则非，不论是褒是贬，均力求恰如其分，以理服人。这里必须指出，这套丛书专对凯恩斯主义，就其整个理论体系的形成与发展，包括时代背景与思想渊源等，以及其主要成员各自的理论内涵，实事求是，深入细致地进行评论，判明其是非得失。在这套丛书中，有些以评论为主，如对凯恩斯就业一般理论的评论，如对P·A·萨缪尔森新古典综合理论的评论，如对琼·罗宾逊新剑桥经济学说的评论，如对A·H·汉森经济学说的评论，如对凯恩斯主义与其对立各学说的对比分析，如此等等。其他各卷，以

0
0
0
C
4
E
7

介述经济学说为主，但也简明扼要地作出评论。总之，这套丛书特别着重对凯恩斯主义进行明辨是非的分析批判，并力求深入细致，实事求是，以理服人。这是我们这套丛书的基本旨趣，也是它的一个重要特色。

其三，关于这些经济学说在我国经济建设中的借鉴、参考和利用问题，我们坚持取其精华，洋为中用。我们一方面反对全盘否定，一概排斥；另一方面，更重要的是，特别强调坚决反对盲目崇拜，生搬硬套，那势必对国计民生产生严重的恶果，我们应当提高警惕。

在编撰和出版过程中，承许多同志关怀和帮助，特别是得到武汉大学原校长陶德麟教授和武汉大学经济学院院长陈恕祥教授的热情支持，我们在此一并衷心致谢。

我们水平有限，论述不当和差误在所难免，恳请读者多提宝贵意见，不胜祈盼！

最后，沉痛讣告：傅殷才教授英年早逝，殊深痛悼！在本《丛书》由上、中、下三卷扩展之时，课题组人员增多，撰写任务加重，他同我共同担任主编。他对《丛书》扩展后的规划、编纂、出版等事宜，同我紧密合作，襄赞良多。正值《丛书》首批五卷陆续交付出版之际，他竟溘然长逝，真是太突然，太不幸，对我们这套《丛书》实属一大损失。我们深切感谢他，怀念他！我们课题组全体同仁当群策群力，继续奋发前进，确保本丛书按原定规划保质、保量，陆续出齐，以慰他在天之灵！

刘涤源

1996年9月12日于武汉大学

前 言

这是一本本应在 10 年前出版的著作。

1981 年底我在安徽大学经济系即将本科毕业时考取本系攻读硕士学位的研究生，导师是滕茂桐教授和郑玉林副教授。由于安徽大学经济系师资力量有限，尤其缺少西方经济学的教学力量，加上滕茂桐先生应邀将去德国（当时的联邦德国）和美国做为期 2 年的讲学，所以经滕先生联系和安排，我在安徽大学学了一个学期的公共课以后，即被送往武汉大学经济系代培。

我在武汉大学主要受业于刘涤源教授和谭崇台教授。谭先生给我们讲授凯恩斯的《就业利息和货币通论》（英文原著），历时 1 年。刘先生给我们讲授后凯恩斯经济学，主要是“两个剑桥之争”，读的也是英文原著。刘、谭二位先生 20 世纪 40 年代曾留学美国哈佛大学。当时凯恩斯经济学在哈佛大学可谓如日中天。两位先生归国后均成为我国研究凯恩斯主义经济学的著名学者。有他们二位先生讲授《通论》和后凯恩斯经济学，我们得益良多自不待言。

正是在武汉大学的求学过程中，我对凯恩斯本人及其思想有了更多和更深的了解，从而萌发了研究凯恩斯思想发展的兴趣。

1983 年下半年我在准备硕士学位论文选题时就打算写凯恩斯思想由《货币论》到《通论》的发展。这个题目不少学者在介绍和评论凯恩斯经济学时都涉及过，但是似乎没有人系统地研究凯恩斯思想是“因何”和“如何”由《货币论》转向《通论》的。当时在这个问题上流行的多是一些简单化的说法。我的选题立即

得到刘、谭二位先生的鼓励和支持。刘先生还把他当时尚未公开发表的两篇论文的打印稿送给我参考。

在收集论文资料的过程中，我意外地在北京图书馆和北京大学图书馆发现了出版不久、有些卷册尚未到齐的英国皇家经济学会组织编辑的《凯恩斯全集》。这套全集上的资料在这之前还未见国内有人引用过。事实上，这套全集当时还没有人借阅过，因为这两个图书馆所藏的这套新书的书口封蜡还在，绝大多数页码还粘在一起。《凯恩斯全集》为我的论文写作提供了第一手的丰富而翔实的资料。

1984年11月我完成了我的硕士学位论文，题目是《倍数理论与“凯恩斯革命”》，副标题是“《一般理论》体系形成之研究”。我当时是沿着“政策建议→乘（倍）数原理→有效需求理论”这个三部曲来叙述《通论》体系的形成过程的。我把这个过程划分为“准备”、“创立”和“完成”三个阶段。因受硕士学位论文篇幅的限制，我当时选择以乘数原理的提出和完善作为叙述《通论》体系形成过程的主线，因为乘数原理是联结凯恩斯的政策主张和有效需求原理的桥梁。我的论文受到由刘涤源、谭崇台、傅殷才和张剑锋四位教授组成的答辩委员会的高度评价。随后我被授予武汉大学经济学硕士学位。

刘涤源先生是我国研究凯恩斯经济学的权威，他一直以凯恩斯经济学作为学术研究的主攻方向，在这个领域内造诣深厚，著述丰硕。我的硕士学位论文引起他的极大兴趣。早在我的论文答辩时他就希望我把这篇论文扩展成一本专著。他于1989年出版《凯恩斯就业一般理论评议》一书（经济科学出版社出版），我的硕士论文的主要部分被他这本新著所采用（刘先生治学严谨，他在他的大作第五章第二节下加了一个长长的附注对此作了说明）。

我于1984年12月硕士研究生毕业后回安徽大学经济系任教；1991年9月考入中国人民大学经济系攻读博士学位，1994年7月毕业留中国人民大学经济系任教。无论我是在合肥工作期间，

还是在北京求学期间，刘涤源先生总是经常来信鼓励我把这个题目继续做下去。他对此期望很高。硕士毕业后的10多年里，我因忙于教学、考博和其他专题研究，再加上出版问题，这个题目一直想做下去而一直未做。后经刘先生的不懈努力，当时武汉大学校长陶德麟教授和经济学院院长陈恕祥教授决定支持和资助刘先生主持的《凯恩斯主义研究丛书》这个浩大的学术工程，本书有幸被遴选为《凯恩斯研究丛书》中的一本。

事隔10年后我重新收集资料来写这本书的时候，我又发现了一些新材料。除了《凯恩斯全集》30卷已出齐外（1989年出了最后一卷），我又找到当时剑桥大学的几位学生1932~1935年在听凯恩斯讲课时所做的笔记。在某种程度上这些笔记是《通论》的合作者的卡恩先生晚年所写的《凯恩斯〈通论〉的形成》（1984年）和《凯恩斯全集》的两位编辑之一的莫格瑞奇先生的新作《梅纳德·凯恩斯传》（1992年）。这些新材料使我对这本书的写作更加有把握。本书除了《货币论》，卡恩的乘数论文，《劳埃德·乔治能办到吗？》和20世纪20~30年代英国的经济 and 经济学状况等处的内容基本保持我的硕士学位论文相应部分的原貌以外，其他内容几乎都是重新写的。

当我一年多前动笔写这本书时，我把刘先生这些年来寄给我的书、参考资料和信函整理放在一起，其厚度足有3尺有余！一位学术前辈对一位后学的深情厚意由此可见一斑！没有刘先生这10多年来的不断鼓励和支持，就不会有今天呈现在读者面前的这本书。不消说，这本书凝结着刘先生的诸多心血。我对刘先生深表敬意和谢意！

我也对当年给我们讲授凯恩斯《通论》的谭崇台先生深表敬意和谢意！正是他的精彩而有见地的讲授引发了我对这个专题的兴趣。

我以为，研究一个人的思想发展是一个难做的题目，研究60多年前的一位外国著名经济学家的思想发展更属不易。这里面不

仅涉及的资料浩繁，收集、整理和读懂这些资料费时费力，更重要的是凯恩斯这样一位观点多变的经济学家其思想脉络不易理出头绪。本书的许多观点仅代表作者本人的看法，不妥和疏漏之处敬请读者指正。

方福前

1997年2月21日（农历丁丑年元宵节）
于北京北四环中路志新村寓所

第一章

1930年以前凯恩斯主要著作简述

本书主要研究凯恩斯 (John Maynard Keynes, 1883~1946) 思想由《货币论》到《就业利息和货币通论》^① (以下简称《通论》) 的发展。但是一个人的思想发展有其连续性, 从一个人的全部思想过程更容易找到他的思想发展轨迹。为此, 我们在本章对《货币论》(1930年) 以前的凯恩斯主要著作作一简述, 从中我们可以看到1930年以前的凯恩斯的思想状况。

1930年以前, 凯恩斯出版的著作有《印度的通货与金融》(1913年), 《凡尔赛和约的经济后果》(1919年), 《劳埃德·乔治先生的大选》(1920年, 它是《凡尔赛和约的经济后果》的缩写本), 《概率论》(1921年), 《和约的修订》(1922年), 《货币改革论》(1923年), 《丘吉尔先生的经济后果》(1925年, 在美国重印时书名改为《英镑平价的经济后果》), 《俄国短论》(1925年), 《自由放任的终结》(1926年), 《自由放任与共产主义》(1926年), 以及与汉德森 (Hubert D. Henderson) 的合著《劳埃德·乔治能办到吗?》(1929年)。能代表凯恩斯在这一时期经济思想的著作主要是《印度的通货与金融》, 《货币改革论》, 《丘吉尔先生的经济后果》, 《自由放任的终结》和《劳埃德·乔治能办到吗?》。我们把《劳埃德·乔治能办到吗?》放在本书第三章加以讨论。

^① 这本书按其原文和作者原意似应译作《一般理论》, 现遵从中译本的译法, 称作《通论》。

1.1 《印度的通货与金融》

《印度的通货与金融》是凯恩斯的第一部著作，是凯恩斯根据他在印度事务部工作期间（1906~1908年）的经历和搜集到的资料写成的。它是一本有关货币史和货币制度方面的著作^①，主要内容是讨论了金本位制、金汇兑本位制和纸币制度的特征及其发展演变过程。凯恩斯在这本书中的中心思想是主张在印度和与印度情况类似的国家实行金汇兑本位制。

凯恩斯认为，英国货币制度的主要特征是使用支票作为主要的交易媒介，使用贴现率（bank rate）来对即期外债余额因而对黄金的流入（通过进出口）进行管理。英国的金本位制之所以能有效地发挥作用，不是因为金本位制本身具有什么优点，而是因为英国在国际货币市场（实际上就是伦敦货币市场）上享有特殊的地位，并在这个市场上是一个债权国或借出国。但是，英国的这种货币制度并不适合其他条件的国家。凯恩斯写道：“因为通过间接手段，英格兰银行引起货币市场减少其对外国的短期贷款，由此使得即期外债余额变成正数，所以英格兰银行的贴现率政策获得成功。这种间接政策对那些在国际货币市场上已经是一个借入国而不是借出国的国家来说是不可行的。在这些国家，不可能指望银行贴现率的提高很快可以产生出令人满意的效果。因此，就这些国家的中央银行自身来说，必须采用一种直接政策。”^②

凯恩斯认为，任何一个国家既不可能脱离国际货币市场，又要根据本国的实际情况和条件来选择一种适合本国的货币制度。

① 我国学者大多把这本书的书名译作《印度的通货与财政》，事实上这本书并没有讨论财政问题。

② *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, Vol. 1, P. 18, London: Macmillan, 1971.

他写道：“每一个国家的通货问题都将是确保他们绝不会冒当他们需要国际通货时而又不能染指这种通货的风险。对于每一个国家来说，这个问题的恰当解决办法取决于这个国家在国际货币市场上所处位置的性质和它与主要金融中心的关系，并取决于这些国家在通货方面的习惯，干扰这些习惯可能是不明智的。”^①

凯恩斯断言，金汇兑本位制在过去的10年里已成为包括印度在内的亚洲国家的通行的货币制度，它也将成为欧洲国家的通行的货币制度。因为这种货币制度包含有未来的理想通货的一个关键因素，这就是“使用低廉的本国通货人为地和国际通货或价值标准（无论它最终变成什么）保持价值一致”^②。

凯恩斯在《印度的通货与金融》一书中的思想有两个标新立异之处：一是在当时坚持金本位制的观点占绝对优势并对英国的金本位制大唱赞歌的时候，凯恩斯却认为金本位制本身并无特别的优点，金汇兑本位制将是货币制度的发展趋势；二是有了管理通货的思想。与金本位制相比，金汇兑本位制渗透着更多的人为管理。我们从上面的几段引文中不难读出凯恩斯的这一思想。由这两点我们也可以看到，凯恩斯从事经济学研究和著述伊始，就有离经叛道、不囿于流行观点的倾向。

1.2 《货币改革论》

《货币改革论》是凯恩斯将他1922年发表在《曼彻斯特卫报》商业副刊《欧洲之重建》上的一组文章压缩改写成书的。它是凯恩斯早年的一部重要著作，不少西方学者把它看作是凯恩斯的货币理论三部曲（《货币改革论》，《货币论》和《通论》）中的第一部。

^{①②} *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, Vol. 1, P. 21, P. 25, London: Macmillan, 1971.

《货币改革论》的理论基础是货币数量论，主要政策建议是通过管理通货来稳定物价。

在谈到货币数量论时，凯恩斯强调：“这个理论是至关重要的。它和事实相吻合是不成问题的。”^①因为这个理论来源于这种事实：是有价值的商品而不是货币自身有效用，货币的效用是由货币所能购买的商品的效用派生出来的。

接下来凯恩斯表达了他自己的货币数量论：设 n 是公众持有的纸币通货或其他形式的现金， P 是每一消费单位的价格（即生活费用指数）， k 是公众需要在货币形式上持有的消费单位数，那么就有 $n = Pk$ 。“只要 k 保持不变， n 和 P 就一同升降；就是说，纸币通货的数量增加或减少，价格水平就按同一比例提高或降低。”^②

凯恩斯特别申明，他在这里表达的货币数量论遵从的是庇古（A. C. Pigou）教授在1917年11月号的《经济学季刊》上的论文的表述和马歇尔（Alfred Marshall）博士在《货币，信用和商业》一书中的表述，而不是遵从费雪（Irving Fisher）教授的分析。

但是，凯恩斯认为，人们对货币数量论存在有误解和不正确的表述，这就是进一步假定货币数量的变化不会影响 k 。

凯恩斯认为，这个假定“在长期”也许是真实的，“但是这种长期对当前的事情产生了误导。我们在长期都要死去。”^③在短期内，从实际经验来看，货币数量的变化可以引起 k 的变化。

在谈到货币政策目标时，凯恩斯认为在物价稳定和汇率稳定这两个目标之间，物价稳定比较容易实现。因为在某些限制条件下，一国通货与外国通货之间的汇率由国内价格水平与国外价格水平之间的关系决定；因此除非国内和国外这两个价格水平都能保持稳定，否则汇率就不可能稳定。由于国外价格水平的变化处

①②③ *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, Vol. 4, P. 61, P. 63, P. 65. London: Macmillan, 1971.

于我们的控制范围之外,所以汇率的稳定将受到国外因素的牵制。而价格不稳定,一方面会引起收入和财富作有利于某些阶级而不利于另一些阶级的再分配,另一方面会对生产产生不利的影晌。尤其是,如果人们预期物价将要下跌,就不会有足够多的冒险者愿意使自己处于投机的“多头”地位,这就是说,企业主将会畏缩不前,不敢参与漫长的生产过程,从事于货币事先支出而事后收回的长期垫支活动,由此会引起失业。更严重的是,如果人们对价格趋势的一种预期相当普遍的话,其结果将具有累积作用。企业界如果预期价格将要上涨,并且以此为依据采取行动,这一事实本身就会造成价格的一时上涨,如果这种预期被证实,就会进一步强化原来的预期。当预期价格将要下跌时,会出现类似的情形。“因此,一个比较微弱的起因也许会引起一个很大的波动。”^①

根据以上分析,凯恩斯认为主要目标应是稳定物价或稳定币值,价格无论是上涨还是下跌,都各有其不利之处。“引起物价上涨的通货膨胀会对个人和阶级,尤其是对取息者(rentiers)会造成不公正的后果;因此对储蓄是不利的。引起物价下跌的通货紧缩,会引起企业主限制生产(为了避免损失),因而它对劳动者和企业来说都是一种促退因素,并且会对就业产生不利影响。”^②

那么,如何才能稳定物价或稳定币值呢?凯恩斯主张实行通货管理。他认为货币和货币制度的演变已经使今日的情况与19世纪不同了,不能再对货币价值实行自由放任政策,“货币的演化使我们进入了管理通货势在必然的阶段”^③;“在纸币和银行信用流行的现代世界里,我们没有任何办法可以逃脱‘管理’通货;……”。^④

①②④ *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, Vol. 9, P. 74, P. 75, P. 178, London: Macmillan, 1972.

③ *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, Vol. 4, P. 159, London: Macmillan, 1971.

进一步的问题是，如何对通货实行管理呢？凯恩斯在《货币改革论》最后一章提出的建议是：英格兰银行应当担当起调节金价的责任，就像它调节贴现率时一直在做的那样。他强调，我们的任务是“调节”，而不是“钉住不动”。英格兰银行应当对黄金定一个买入价格和卖出价格，这个价格可能长期不变，但不能永远不变。银行的金价可以与银行的贴现率同时公布，黄金买价与卖价之间的差额可比战前的差额（每盎司 1.5 便士）稍大一些。除了调节黄金的即期买入价和卖出价以及调节贴现率以外，英格兰银行还可以对黄金的远期价格进行调节。也就是说，英格兰银行可以运用三种政策手段——贴现率、黄金的现货价格和黄金的期货价格——对通货实行管理，从而达到稳定币值和稳定物价的目的。

由于金本位制本质上是一种自动机制，它排斥通货的人为管理。于是凯恩斯把这种货币制度斥之为“过了时的教条”，“粗俗的遗风”^①。“拥护这种古老本位制的人没有看到，这种制度现在背离时代精神和时代要求有多么遥远。”^②

1.3 《丘吉尔先生的经济后果》

1925年4月29日，时任财政大臣的丘吉尔（Winston Churchill）代表英国政府宣布恢复金本位制，具体措施是将英镑外汇价值提高10%，使英镑恢复战前金价水平。这一政策举措遭到10多年来一直认为金本位制已经过时的凯恩斯的激烈批评。凯恩斯于1925年7月22日、23日、24日在《标准晚报》（*Evening Standard*）上以《失业与货币政策》为题连续发表三篇文章，对这一政策后果进行分析。同月，凯恩斯将这三篇文章扩展成一个小册

^{①②} *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, Vol. 9, P. 179.

子，交霍格思（Hogarth）出版社出版。这便是《丘吉尔先生的经济后果》。

这本小册子的中心论题是反对英国恢复金本位制。作者认为，英镑汇价提高10%，意味着外国购买同样多的英国商品要多支付10%的货币；除非外国商品的价格也有提高，否则英国为了要保持同等的竞争地位，就不得不将其商品的英镑价格降低10%。“因此，将汇率提高10%的政策所造成的后果是，使我们出口行业的英镑收入减少10%。”^①

这本小册子中的以下几个观点反映了凯恩斯在20世纪20年代中期的思想状况。

1. 关于失业的原因的分析。

到1925年，英国的失业问题已经相当严重，尤其是煤矿业和棉纺织业。那么，失业的原因何在？《丘吉尔先生的经济后果》一开始就讨论这个问题（这个小册子的第一章的标题就是“失业为什么恶化了”）。凯恩斯分析说，近几年来，美国、法国、德国、意大利、印度和英帝国的自治领的生产和就业情况都比较好，世界的总生产量比1914年以来的任何时候都高，世界贸易和国内消费也在平稳增长，因此，当前的英国失业问题的恶化，既不是由于世界性的衰退，也不是由于国内消费的减少，“这是一个国内和国外的相对价格问题。我们在国际市场上的出口品的价格太高。关于这一点不存在意见分歧。”^②英国的出口品价格太高，就是因为英镑在国际市场上的汇价提高了10%。

凯恩斯认为，在恢复金本位以前，英国的某些出口行业就存在着机器设备和劳动人手过剩的情况。这种情况必然要求将一部分机器设备和劳动力转移过来生产国内所需要的产品。现在英镑汇价的提高，一方面给出口行业雪上加霜，另一方面进一步拉大

^{①②} *The Collected Writings of John Maynard Keynes*, Vol. 9, P. 298, P. 207.