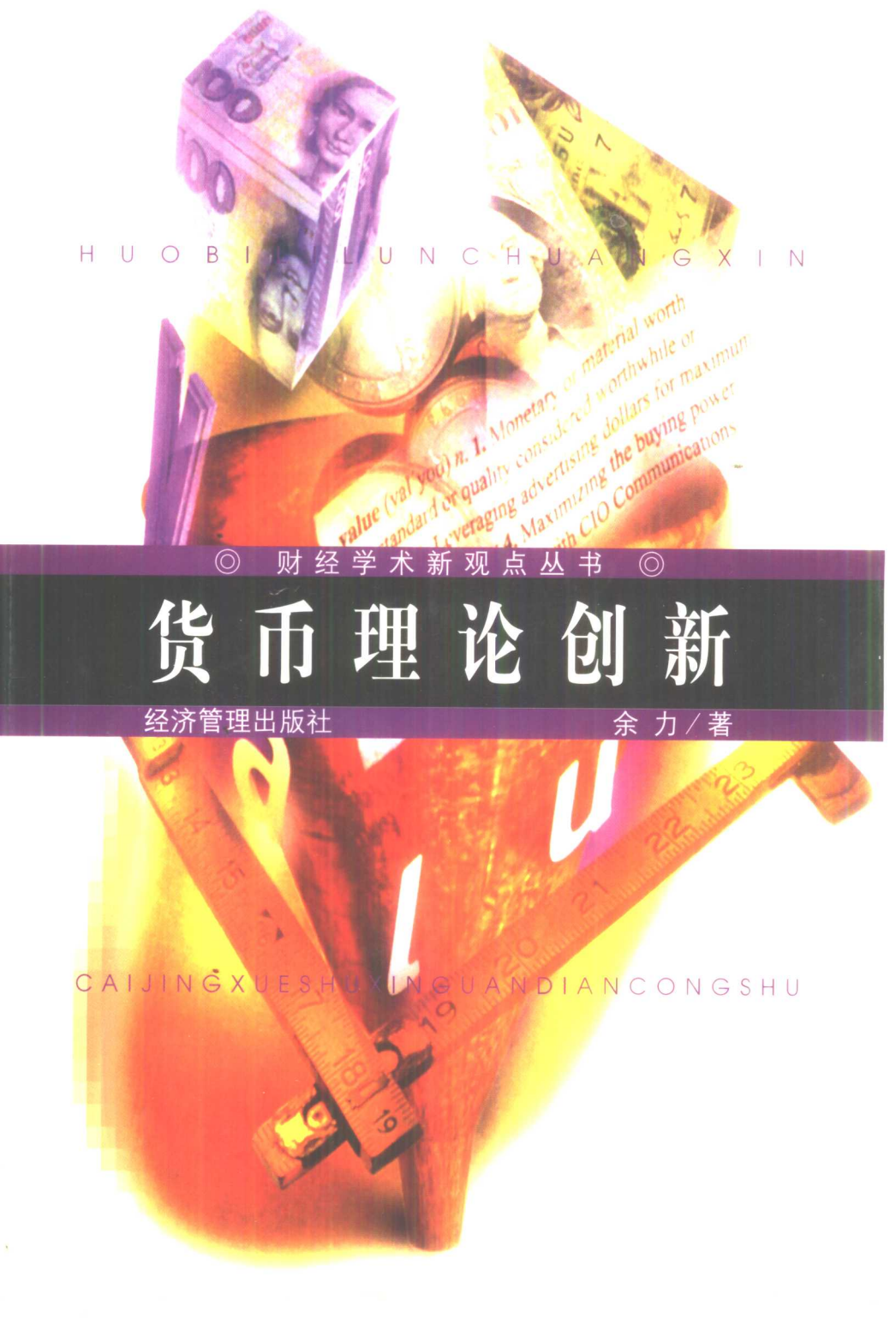




H U O B I L U N C H U A N G X I N

◎ 财经学术新观点丛书 ◎

货币理论创新

经济管理出版社

余力 / 著

CAIJINGXUESHUXINQUANDIANCONGSHU



货币理论创新

陕西财经学院专著出版基金资助项目

货币理论创新

余力 著

经济管理出版社

责任编辑 谭 伟

版式设计 蒋 方

责任校对 张晓艳

图书在版编目(CIP)数据

货币理论创新/余力著. —北京:经济管理出版社, 2000. 11

ISBN 7-80162-060-7

I. 货... II. 余... III. 货币理论-研究 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 53662 号

货币理论创新

余力 著

出版:经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编:100035)

发行:经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷:世界知识印刷厂

850×1168 毫米 1/32 9 印张 194 千字

2000 年 11 月第 1 版 2000 年 11 月北京第 1 次印刷

印数:3000 册

ISBN 7-80162-060-7/F·57

定价:18.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社发行部负责调换。

通讯地址:北京阜外月坛北小街 2 号 邮编:100836

联系电话:(010)68022974

前 言

鉴于本人从事金融教学与科研工作 20 年来的积累，经同行专家评审，学校决定资助我出一本专著，这无疑是一件十分荣幸的事情。

在兴奋之余，自己深感压力很大。这种压力主要来自三个方面：一是时间紧，任务重；二是学校要求在北京的出版社出版，专著质量要求高；三是我国的经济金融正处在转型变革时期，经济金融环境发展变化很快，科研成果的折旧率很高。基于这些压力，抱着对读者负责的宗旨，我决定删去大量的应用性成果，而保留下一些有创见的理论研究成果，并把该书的范围限定在货币理论部分，取名为《货币理论创新》。

这部专著是本人从事货币理论教学与研究的成果汇集，它主要在以下方面有创见：

第一，运用了大量翔实的资料，论述了马列主义的货币理论在实践和认识的发展变化。从对马克思、恩格斯的预言，到列宁、斯大林的实践，以及中国的实践考察得出——“马列主义的货币理论同社会主义的实践是不尽一致的”这样一个结论。

第二，联系改革实践，研究了货币形式多样化问题，区分了货币性金融资产与非货币性金融资产，及其对货币供应

FL10/2P

量的影响。

第三，对比分析了多种不同的货币需求模型，并在此基础上把理论模型转化为计量模型。

第四，在货币供给机制的研究中，联系我国的存款准备金制度，对派生存款、货币乘数、原始存款与基础货币等重要金融变量提出了与众不同的看法。同行专家评价：“这一研究有独到见解，匡正了不少理论失误……并已被改革实践证明是正确的。”

第五，最先结合货币供应量层次，推导出与之相对应的货币乘数，从而为中央银行分层次有效调控货币供应量提供了理论依据。

第六，认为目前中国的经济问题不在于宏观而在于微观，不在于总量而在于结构，从而提出宏观经济政策的搭配应是——中性货币政策与扩张性财政政策结合的观点。

本书的结构包括 10 章和一个附录，附录是作者 1990 年写成的一篇学位论文，其中主要部分已经在《金融研究》等刊物上公开发表。因其有许多独到见解，受到同行专家的一致好评。

限于时间和水平，书中定有不少错误和值得商榷的地方，欢迎读者和同行专家批评指正。

本书能顺利出版，得益于经济管理出版社谭伟先生的精心指导与全力支持，在此顺致谢意。

作 者

2000 年 9 月 26 日

目 录

第一章 天圆地方的困惑	(1)
一、什么是货币.....	(1)
(一) 货币的法律定义.....	(2)
(二) 货币的职能定义.....	(2)
(三) 货币的宏观管理定义.....	(3)
(四) 马克思对货币的定义.....	(3)
二、货币的本质是生产关系.....	(4)
三、货币代表什么生产关系.....	(6)
四、货币有无阶级性.....	(8)
五、货币的本质是可变的，还是不变的.....	(10)
六、在货币本质上画蛇添足的原因.....	(11)
七、马列主义的货币理论在实践与认识上的发展.....	(12)
(一) 从空想到科学.....	(12)
(二) 马克思、恩格斯的预见.....	(15)
(三) 列宁、斯大林的实践.....	(18)
(四) 中国的实践.....	(29)
(五) 几点启示.....	(33)
第二章 形形色色的货币	(37)
一、货币形式多元化是信用经济发展的产物.....	(37)
二、货币的类型与层次.....	(40)

(一) 货币的类型与形态	(40)
(二) 货币层次	(42)
三、流通中的货币量与货币供应量	(44)
第三章 货币需求的理论模型与计量模型	(49)
一、货币需求的含义	(49)
二、货币需求的理论模型	(49)
(一) 货币需求量	(49)
(二) 分析货币需求量的理论模型	(50)
三、货币需求的计量模型	(60)
(一) 西方学者的探索	(61)
(二) 我国学者的探索	(62)
四、我国学者对货币需求模型的重新构造	(65)
(一) 货币的交易需求	(66)
(二) 货币的预防需求	(66)
(三) 货币的投资需求	(66)
第四章 货币供给的机制与调控	(69)
一、货币的范围及层次	(69)
(一) 货币范围的扩展	(69)
(二) 货币层次的划分	(70)
二、货币供给机制	(74)
(一) 二级银行体制下货币的供给与调控	(74)
(二) 我国的货币供给机制与调控	(78)
三、影响货币供给的因素	(84)
(一) 信贷收支与货币供应量	(86)
(二) 财政收支与货币供应量	(87)
(三) 黄金外汇储备与货币供应量	(89)

第五章 货币的均衡与失衡	(91)
一、货币均衡的含义	(91)
二、货币均衡的标志	(97)
三、货币均衡的条件	(99)
四、货币失衡的表现	(101)
(一) 货币供给量不足的表现	(101)
(二) 货币供给量过多的表现	(101)
五、货币失衡的原因	(102)
(一) 国民收入超额分配	(102)
(二) 分配结构失调	(103)
(三) 利率水平偏低	(104)
六、货币均衡的恢复	(104)
(一) 货币均衡的自动恢复	(104)
(二) 货币均衡的人为调节	(105)
第六章 通货膨胀及其治理	(107)
一、什么是通货膨胀	(107)
二、通货膨胀不是货币符号流通的必然规律	(108)
三、通货膨胀的表现形式	(110)
四、通货膨胀的原因	(111)
五、通货膨胀的类型	(114)
(一) 需求拉上型通货膨胀	(115)
(二) 成本推进型通货膨胀	(115)
(三) 结构型通货膨胀	(116)
(四) 体制型通货膨胀	(117)
六、通货膨胀与社会再生产	(118)
(一) 通货膨胀促进社会再生产发展的观点	(118)

(二) 通货膨胀对社会再生产发展有促退作用的观点·····	(119)
(三) 通货膨胀对社会再生产的破坏性·····	(120)
七、反通货膨胀对策·····	(121)
(一) 控制需求·····	(122)
(二) 改善供给·····	(123)
第七章 通货紧缩的原因与对策·····	(125)
一、什么是通货紧缩·····	(125)
(一) 一般解释·····	(125)
(二) 几种不同说法·····	(126)
二、通货紧缩的标志·····	(126)
(一) 价格总水平持续下降·····	(127)
(二) 货币供应量持续下降·····	(127)
(三) 经济增长率持续下降·····	(128)
三、通货紧缩有好坏之分·····	(129)
四、通货紧缩的危害·····	(133)
(一) 导致和加速经济衰退·····	(133)
(二) 引发银行危机·····	(133)
(三) 负财富效应·····	(133)
五、通货紧缩的原因·····	(134)
(一) 货币紧缩·····	(134)
(二) 资产泡沫破灭·····	(134)
(三) 多种结构因素·····	(135)
(四) 流动性陷阱·····	(137)
六、对付通货紧缩的对策·····	(138)
(一) 凯恩斯主义的主张·····	(138)
(二) 货币主义的建议·····	(139)

七、我国是否存在通货紧缩	(140)
(一) 物价持续走低	(140)
(二) 货币供应量增幅下降, 货币流通速度趋缓	(141)
(三) 居民收入增长下降, 消费需求不振	(142)
(四) 传统产业生产能力过剩	(142)
(五) 经济增长乏力	(142)
第八章 货币调控的机制与实施	(145)
一、如何正确对待马克思的货币流通规律	(145)
(一) 货币供给由谁决定——外生变量还是内生变量	(145)
(二) 如何正确对待马克思的货币流通规律	(148)
(三) 货币容纳量弹性与货币政策中介指标的选择	(152)
二、货币多、资金紧及其治理	(155)
(一) 经济涵义	(156)
(二) 症结所在	(157)
(三) 综合治理	(160)
三、我国存款准备金制度理论研究中的误区	(162)
(一) 派生存款辨析	(162)
(二) 货币乘数不是存款货币的周转速度	(165)
(三) 原始存款与基础货币的异同	(167)
四、货币层次及其乘数的实证分析	(170)
(一) 货币供应量层次及其乘数	(171)
(二) 实证分析	(176)
(三) 几点结论	(177)
五、利用票据和证券推进金融市场化	(179)
(一) 票据与证券的区别	(180)
(二) 票据与证券在市场经济中的作用	(181)

(三) 利用票据与证券推进我国金融市场化	(182)
第九章 货币政策的调整与取向	(185)
一、货币政策与财政政策	(185)
(一) 宏观经济政策是一个体系	(185)
(二) 哪些政策是宏观经济政策的主导	(185)
(三) 两大政策谁重要	(186)
(四) 财政政策和货币政策各有千秋	(187)
(五) 两大政策组合模式及其效应	(190)
二、总量适度、结构失调下的宏观经济政策取向	(192)
(一) 经济大势——总量适度、结构失调	(192)
(二) 事倍功半——宏观政策未能及时调整的原因	(195)
(三) 适度扩张——中性货币政策与扩张型财政 政策结合	(198)
三、纸币流通下的利率与物价	(200)
(一) 理论是非	(201)
(二) 实践经验	(202)
(三) 改革措施	(205)
四、发展西部经济的金融战略	(207)
(一) 树立大金融观念，全方位筹措资金	(208)
(二) 银行要按生产能力供应货币	(210)
(三) 开展金融创新，相对扩大货币供应量	(211)
(四) 利用商业货币和银行货币扩大融资规模	(212)
(五) 发展金融机构，吸引更多资金	(213)
第十章 金融危机	(215)
一、亚洲金融危机及其教训	(215)

(一) 什么是金融危机·····	(215)
(二) 亚洲为什么会出现金融危机·····	(217)
(三) 我国应吸取的经验教训·····	(220)
二、我国的金融风险及其化解·····	(223)
(一) 金融风险的主要类型·····	(223)
(二) 我国金融风险的主要表现·····	(225)
(三) 我国金融风险形成的原因·····	(227)
(四) 防范化解金融风险的措施·····	(229)
附录 我国存款准备金制度的改革与完善·····	(233)
一、理论误区：派生存款与货币乘数·····	(233)
二、我国商业银行有无信用创造能力·····	(242)
三、我国现阶段基础货币的构成与货币乘数·····	(249)
四、我国存款准备金制度存在的问题·····	(262)
五、完善我国的存款准备金制度·····	(270)
参考文献·····	(277)

第一章 天圆地方的困惑

秦始皇统一中国后,开始铸造圆形方孔铜钱,这种圆钱在中国流通了 2000 多年。因为有钱能使鬼推磨,使钱充满了神秘色彩。这种天圆地方的困惑,至今还折磨着人们,甚至使不少经济学家受到愚弄。由于货币理论是一切经济理论的基石,几代无产阶级革命家都对其进行了艰苦的理论与实践探索,并付出了沉重代价,因此,有进一步研究和总结的必要。

一、什么是货币

学过《政治经济学》的人都知道,货币是固定充当一般等价物的商品。作为一般等价物,货币具有两个基本特征:一是表现和衡量一切商品价值的材料,二是具有同一切商品直接交换的能力。这就是说,货币是价值尺度和流通手段的统一,货币应由某种商品充当。金银天然就是货币。但是,由于价值尺度的观念性和流通手段的象征性,使货币的职能存在吞掉了它的物质存在。于是人们发现,不光金银是货币,而且商业票据、银行券、纸币、支票等等,都具有一定程度的货币性。那么,究竟什么是货币呢?

货币品种和货币类型的不断增多,使人们给货币下定义时感到非常为难。这个问题自然引起了经济学家的关注和争论,但至今仍未取得一致的意见。由于研究的角度和方法不同,对货币定义的见解也有很大差别。

(一) 货币的法律定义

有些人从法律的角度给货币下定义,他们认为:“法律判定货币是什么,它就是什么。”例如,国家法定银是货币,那么银就是货币;国家法定金是货币,那么黄金就是货币;国家规定某种纸币是货币,那么这种纸币就是货币,任何人不得拒绝接受。显然,这是货币国定论的变相说法。

但是,流通中常常会出现这样两种情况:①人们可能拒绝接受法律上规定为货币的物品,不愿意把商品出售给那些用法币付款的人。如在法币严重贬值时期。②法律上没有规定为货币的物品在流通中被普遍接受,甚至成为流通中介的主要部分。商业银行的银行券和存款就是一个明显例证。可见,哪些物品是货币,哪些物品不是货币,国家的法律条文虽然是一个重要的决定因素,但不是惟一的因素。

(二) 货币的职能定义

有些学者认为,应该从货币的职能出发给货币下定义,才对经济分析有用。然而,货币的职能较多,究竟从哪一个或几个职能出发给货币下定义,也存有不少分歧。

重视货币的流通手段和支付手段职能的学者认为,货币应当包括在商品和劳务支付中,以及债务支付中被普遍接受的一切物品。凡是在商品流通和债务支付中被普遍接受的一切中介物,不管它的法律地位如何,它就是货币。

有的学者(如弗里德曼)认为,货币是“购买力的暂栖所”。也就是说,货币是一种资产,它的主要功能并不是交易媒介,而是价值储藏。按照这种说法,商业银行体系中的储蓄存款和定期存款,也是货币。除此之外,葛雷、萧和托宾等人认为,各种专业银行(如储蓄银行、工业银行、农业银行、发展银

行、土地银行等)和各类非银行金融机构(如储蓄贷款公司、信用互助社、邮政储蓄系统、建房贷款公司等),它们虽然不能接受和创造活期存款,但他们同样可以接受储蓄存款和各种不同的定期存款。因此,这些金融机构接受的存款也同样是货币。这就是说,所有金融机构的各种存款,都是货币。

(三) 货币的宏观管理定义

英国经济学家赖德克里夫在 1959 年发表有关金融政策的主张时认为,除了银行和金融机构的存款外,现代社会中还有不少金融工具或信用工具(如国库券、期票、公债券、公司债券、股票、人寿保险单等),它们都具有相当程度的“货币性”或“流动性”,在金融市场上贴现或变现的机会很多,与金属货币和银行券只有程度上的不同,而无本质的区别。因此,货币当局应注重并控制整个货币总量,并研究不同的金融变量同经济变量(国民总产值或国民收入)的相关性,以制定正确的货币政策。

根据这一思想,世界各国的经济学家大都主张,用金融资产的流动性或货币性来定义货币,并根据金融资产的流动性大小或变现能力的强弱来划分货币层次(在第四章将讲到)。这样,凡属金融资产,不论形式如何,只要具有一定的变现能力,或转化为现实购买力的能力,都属于货币的范畴。

(四) 马克思对货币的定义

马克思对货币的定义是随着研究逐渐深入而不断深化的。马克思在研究货币产生时指出,货币是固定充当一般等价物的商品。在研究了货币的两个最基本的职能之后,马克思认为货币是价值尺度与流通手段的统一。他说:“作为价值尺度并因而以自身或通过代表作为流通手段来执行职能的商品,

是货币。”^①这里的货币“指的是一个国家内一切现有的流通的银行券和包括贵金属条块在内的一切硬币的总和”，^②即金币或银币以及可兑现的银行券。但是当马克思研究了信用之后，引用了富拉顿的话：“几乎每种信用形式都不时地执行货币的职能，不管这种形式是银行券，是汇票，还是支票，过程本质上都是一样的，结果本质上也是一样的。”^③这里，马克思把货币定义从金属货币（货币商品）扩展到信用货币——汇票和支票。值得指出的是，支票只是出票人向银行发出的支款通知，本身并不是货币，而支票提取的活期存款才是真正的货币。支票要成为货币，必须在票据法的保障下，在到期前能够多次流通。

如果说在金属货币流通时期，一般等价物是由金币或银币，以及金属货币的替代物——银行券、汇票、活期存款来充当，那么当金本位制崩溃之后，发挥货币职能的所有形式——银行券、纸币、活期存款、汇票、支票等，没有一个是一般等价物。这样，货币的定义又该如何结论呢？

总之，货币定义仍处在争论过程之中，至今仍无定论。不过，绝大多数人都承认，货币的主要职能是交易媒介和支付手段，价值贮藏只是次要职能。况且，在物价上升时期，货币的价值贮藏职能会被其他实物替代，而它的交易媒介和支付手段职能却不受影响。因此，我们是否给货币这样定义：在流通中，凡是人们普遍乐于接受的交易媒介和支付手段，就是货币。

二、货币的本质是生产关系

货币是生产关系，这是马克思对货币本质的抽象表述。马克思在批判货币拜物教时说：“货币不是东西，而是一种社会关系。”^④“货币主义的一切错觉的根源，就在于看不出货币代