



货币政策结构性调控论

唐文进 著

货币政策结构性调控论

A Dichotomic Recommendation
of Monetary Policy

唐文进 著

经济科学出版社

责任编辑：周秀霞

责任校对：王肖楠

版式设计：代小卫

技术编辑：王世伟

货币政策结构性调控论

唐文进 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

北京天宇星印刷厂印刷

河北省三河市韩各庄装订厂装订

850×1168 32 开 6 印张 150000 字

2001 年 4 月第一版 2001 年 4 月第一次印刷

印数：0001—1500 册

ISBN 7-5058-2457-0/F·1849 定价：10.90 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

货币政策结构性调控论/唐文进著. —北京: 经济科学出版社, 2001.4

ISBN 7-5058-2457-0

I. 货… II. 唐… III. 货币政策—研究
IV. F821.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 13422 号

内 容 提 要

相同的政策主张有着类似的理论依据,而不同的政策主张其理论依据也必然不同。凯恩斯与弗里德曼迥然不同的货币政策主张相应地也就有着不同格调的宏观经济学基础。构成这一基础之核心的正是消费函数理论。

本书从凯恩斯和弗里德曼两大不同的消费函数理论出发,剖析了他们由消费函数理论到货币政策主张的全部理论逻辑,揭示出他们不同的消费函数理论所蕴含的不同的货币政策含义。由此得出的基本结论是:凯恩斯消费函数模型意味着货币政策机动战略论和货币政策无效论,而弗里德曼消费函数模型则意味着货币政策法治战略论和“唯有货币最重要”。对货币政策之消费效应的探讨则从另一个侧面论证了上述结论。

上述分析在中国的应用则得出了一个结构性货币政策建议:由于改革后中国消费函数模型在城镇和农村呈现出不同的特征,中国货币政策应分别针对城镇和农村采取不同的战略。这一建议得到了一系列经验检测的有力支持。

Abstract

Similar policy propositions are generally based on more or less the same theoretical stands whereas different ones stem from differing theoretical persuasions. The obvious divergent monetary policy recommendations between J.M.Keynes and M.Friedman, according to the arguments in this book, have their origin in their formulations of consumption functions.

The author attempts to trace the variance between Keynes and Friedman in their formulation of consumption function and how it leads logically to their divergence in monetary policy. It is pointed out that while Keynes imparts a discretionary role to monetary policy and subordinates it to the fiscal policy, Friedman comes to his conclusion that "only money matters" and therefore elevates the control of quantity of money to the status of law. Inquiries into consumption effects of monetary policy are brought about to validate the arguments in each case.

The above analysis has actually been applied to China and given rise to the dichotomy of policy measures in urban and rural areas according to their different consumption patterns since 1978. Empirical evidence from practice has offered strong support to this policy recommendation.

序

欣闻唐文进博士的《货币政策结构性调控论》一书将由经济科学出版社出版,乐为之序。

自凯恩斯《通论》出版以来,消费函数理论已经在宏观经济研究中起了核心作用,理论研究和实证研究的成果层出不穷。其中在凯恩斯框架内发展起来的消费函数理论主要有凯恩斯本人的绝对收入假说、杜生贝利的相对收入假说和莫迪利亚尼的生命周期假说。弗里德曼出于理论上的考虑,完全另起炉灶在新古典框架内发展起一种崭新的永久性收入假说,可他利用适应性预期机制估计永久性收入的做法却招致了越来越多的批评,于是霍尔通过将理性预期引入弗里德曼模型提出了“随机游走假说”;随后,消费的“过度敏感性”的发现再次将消费函数理论研究推向高潮,大量研究表明:流动性约束有助于解释过度敏感性;而且低收入阶层居民确实受到了流动性约束;基于这些研究成果,坎贝尔和曼昆运用工具变量法,谢(John Shea)从另一角度对霍尔假说所进行的检验从不同的侧面反映出:霍尔假说的弱点恰恰就在于把理性预期应用于消费者用以估计永久性收入的过程。当然,任何理论研究都直接或间接地服务于某种政策主张。从绝对收入假说出发,凯恩斯提出了其货币政策次要论和机动战略论;而弗里德曼则利用其永久性收入假说论证“唯有货币最重要”和货币政策法治战略论。

国内较早介绍消费函数理论的是厉以宁的《消费经济学》(人民出版社 1984 年版)和一些宏观经济学或消费经济学方面的教科书;而对凯恩斯主义理论体系的系统研究以刘涤源主编的《凯恩斯主义研究丛书》(武汉大学出版社 1997 年版)为代表,对弗里德曼理论体系的研究则以傅殷才主编的《当代世界十大经济学派丛书》

(武汉出版社 1996 年版)和《当代西方经济理论研究丛书》(中国经济出版社 1994 年版)为代表;相关的实证研究以臧旭恒的《中国消费函数分析》(上海三联书店、上海人民出版社 1994 年版)为代表,包括王于渐、邹至庄、秦朵、厉以宁、张风波、李子奈、张平等人的研究。

很显然,凯恩斯也好,弗里德曼也好,他们都是从各自的消费函数理论出发,依据其内在逻辑联系顺理成章地推出其货币政策主张的。受此启发,《货币政策结构性调控论》一书在上述研究成果的基础上进一步从消费的角度发掘出国外两大主要经济政策思潮的理论基础及内在逻辑,并结合中国实际消费函数的特征大胆提出了适合于中国国情的宏观调控战略的新模式。

该书的主要思路是:首先综述 20 世纪国外消费函数理论的发展和演变;然后对主要消费函数理论进行比较研究,并将其归为凯恩斯框架和新古典框架两大类;再从两大类中分别选取凯恩斯假说和弗里德曼假说作为代表研究其政策内涵并发掘出其各自从消费函数理论到经济政策主张的内在逻辑,其目的在于证明不同的消费函数特征暗含着不同的经济政策主张;尔后再根据中国消费函数模型分析所体现出的城乡消费函数的不同特征提出有中国特色的结构性宏观调控战略建议。按照这一思路,该书提出了一些有价值的重要观点。

第一,由于中国消费函数在城镇和农村呈现出明显不同的特征,中国应尽快摒弃时紧时松的总体性宏观调控战略,确立结构性宏观调控战略;可考虑以法治战略为主,同时针对不同地域或不同产业实施机动战略。

第二,消费函数理论的关键性区别在于现期收入变量在解释现期消费时的重要性不同;依照这一标准,莫迪利亚尼的生命周期假说虽然偏离了凯恩斯框架,但其本质仍然是凯恩斯主义的。这一观点与国内其他学者迥然不同(参见臧旭恒《中国消费函数分析》一书)。

第三,凯恩斯消费函数理论的政策内涵是货币政策次要论和机动战略论;弗里德曼消费函数理论的政策内涵则是“唯有货币最重要”和法治战略论。

正如张培刚先生所评价的一样,该书融理论的、历史的、统计的、数学的分析于一体,首次比较系统地阐述了西方5种主要的消费函数理论,尤其是该理论的最新成果——霍尔的随机游走假说;恢复了莫迪利亚尼生命周期假说的凯恩斯主义的本来面目;首次发掘出凯恩斯和弗里德曼各自不同的消费函数——货币政策理论体系;首次尝试性地建立了一个有中国特色的消费函数——货币政策理论框架,并提出了货币政策结构性调控建议:在城镇应保持货币政策的稳定,在农村则应以货币政策的适时调节取代价格政策。

从理论上,该书的起步性研究弥补了国内从消费方面研究货币政策的不足;从实践上看,该书的货币政策结构性调控建议也是中国改革开放以来货币政策实践的经验总结和理论抽象,而这种总结和抽象恰恰可以为总结中国宏观调控经验和丰富“中国经济学”的内涵提供重要参考。

有鉴于此,本人向读者郑重推荐该书,藉以大力弘扬开拓性研究之学术精神。

湖南大学教授、博士生导师 王耀中

2001年3月

目 录

导论	(1)
第一章 凯恩斯的消费函数理论及其发展	(7)
第一节 凯恩斯的绝对收入假说	(7)
第二节 杜生贝利的相对收入假说	(17)
第三节 莫迪利亚尼的生命周期假说	(26)
第二章 弗里德曼的消费函数理论及其发展	(37)
第一节 弗里德曼的永久性收入假说	(37)
第二节 霍尔的随机游走假说	(51)
第三章 消费函数理论的货币政策含义	(64)
第一节 消费函数理论的简要比较	(64)
第二节 凯恩斯的全部理论逻辑	(75)
第三节 弗里德曼的全部理论逻辑	(86)
第四章 货币政策的消费效应	(101)
第一节 货币经济与实体经济的关系	(101)
第二节 货币政策的作用机制	(111)
第三节 货币政策的消费效应	(121)
第五章 中国消费函数模型及其货币政策含义	(131)
第一节 中国消费者行为分析	(131)
第二节 中国消费函数模型及其对货币政策的影响	(145)
主要参考文献	(165)
后记	(172)

导 论

西方经济学界关于货币政策问题的争论至今仍在持续着。这些争论主要表现在货币政策目标、手段和战略等三个方面，来自两大阵营的经济学家们在这许多方面都发表了各自不同的看法。争论的焦点在于货币政策能否影响国民经济，如果能够，其影响力究竟又有多大；货币政策应采用何种战略，等等。凯恩斯主义者接受凯恩斯《通论》的基本要旨，认为市场经济容易出现总产出、失业和价格的波动，需要予以纠正，并且能够予以纠正，因此也就应该予以纠正，“《通论》的基本论断是，利用适当的稳定政策，能够很容易地抵消需求冲击的这些破坏稳定的影响。这些政策一般可以采取两种基本形式中的任何一种。首先，可以使用货币政策将名义货币供给，从而将实际货币供给增加到恢复充分就业产出所必需的水平，来抵消需求冲击的影响。再者，可以将政府支出扩大到能够抵消由需求冲击带来的需求下降的程度。……同样地可以采用其他类型的财政政策如减税、赋税刺激等来提高总需求。”^①在凯恩斯看来，经济是不稳定的，它不会像萨伊定律所描述的那样总能自动趋于均衡，为此必须采取反周期的货币政策或财政政策，以便稳定经济。换言之，货币政策相应地应采用机动战略，即中央银行根据对客观经济状况的不断观察作出相应的估计，然后相机制定政策的具体运用方式。进一步地，凯

^① 弗兰科·莫迪利亚尼：《关于稳定政策的争论》，北京经济学院出版社 1991 年版，第 7 页。

恩斯认为，货币需求有着很高的利率弹性乃至存在着该弹性无穷大的情形即所谓“流动性陷阱”，因此，货币流通速度是极不稳定的，它在很大程度上只是适应由需求冲击引起的产出波动。换言之，一旦进入流动性陷阱，货币供给的增加就会完全被货币流通速度的放慢所抵消。同时，由于资本边际效率的波动远大于利率波动，投资的利率弹性也就很低。换言之，当资本边际效率低得甚至于要突然崩溃时，利率无论怎么下降也无法刺激投资需求的增加，由此，凯恩斯推论说，总需求对货币政策的反应是微弱而又不确定的，换言之货币政策是次要的。这意味着，政府应当主要依赖财政政策来熨平经济波动。为了论证这一点，凯恩斯杜撰了“消费倾向基本心理规律”即其所谓绝对收入假说的消费函数理论。按照该假说，消费随收入增加而增加，但其增加却总是小于收入的增加。换言之，现期消费主要取决于现期实际收入，后者的短期边际消费倾向很强。这就意味着短期乘数很大，这一凯恩斯意料之中的结果显然有着一箭双雕之功效：一方面，乘数越大，产出对给定需求扰动的反应就越大，经济系统就越不稳定，就越需要反周期的稳定政策，而货币政策机动战略的必要性也就不言自明。另一方面乘数越大，也就越意味总需求从而总产出对政府支出（或更一般地，对财政政策措施）有强烈的反应，因而财政政策也就越重要。基于上述原因，凯恩斯主义者认为，产出仅仅通过财政政策便能得到有效控制。更确切地讲，他们认为财政政策更可靠。因而倾向于赞成以财政政策作为稳定工具。这就进一步强化了货币政策次要论。

而以弗里德曼为首的货币主义者则否认对经济进行稳定的必要性。他们坚持认为，只要货币供给增长遵循一个简单的可以预见的规则亦即“年复一年地按一个固定不变的比率增加货币存量”^①，就没有真正的必要去稳定经济；并且即使有这个必要，

① 弗里德曼：《货币稳定方案》，上海人民出版社1991年版，第117页。

政府也不具备稳定经济的能力。弗里德曼深知，要论证上述观点，革凯恩斯主义的“命”，就必须找到凯恩斯的“命根子”并对其进行猛攻。显然，凯恩斯用来否定和代替新古典经济学的神圣教条“萨伊定律”的正是绝对收入假说的消费函数理论，因此，弗里德曼大反攻中首当其冲的就必然是绝对收入假说。正是完全出于这种理论上的考虑，弗里德曼提出了著名的永久性收入假说。他惊喜地发现，他出于理论需要而提出的永久性消费与永久性收入之间的一种相当简单的关系（亦即其永久性收入假说）与他对大量的实证材料所作的广泛研究是相一致的。因此，在他看来，永久性收入假说从两方面动摇了凯恩斯主义的理论基础。在长期或结构性方面，由于边际消费倾向递减规律的失效，边际消费倾向难以再充当“内在稳定器”，经济不可能总是处于小于充分就业的均衡，换言之，长期均衡的位置必然落在充分就业均衡点上；在短期或周期性方面，由于现期收入的边际消费倾向很小，乘数也就很小，经济的内在稳定性也就更强。这样，任何反周期的政策包括货币政策和财政政策都是不必要的，并且恰恰是它们造成并加剧了经济的波动。这就初步论证了货币政策法治战略，即由立法机构明确规定中央银行的具体义务如维持货币总量的预定增长率等等的必要性。不仅如此，永久性收入假说还意味着收入分配不平等不会影响储蓄率、巴罗—李嘉图等价假说成立和对财富效应的强调，而这些都说明财政政策不重要而货币政策最重要，从而又初步论证了弗里德曼“唯有货币最重要”观点。进一步地，弗里德曼在研究货币需求函数时又一次祭起了“永久性收入假说”这一法宝。在他看来，货币需求主要取决于永久性收入而非现期收入。货币需求与货币供给之间的任何差异只有通过永久性收入的变化而不是利率的改变才能加以调和。由于永久性收入波动比现期收入小，货币供给的变化又必然导致现期收入更大的变化才能在货币市场上重建均衡。这意味着，货币数量的变化对货币收入有着很大的、几乎是立竿见影的影响，亦即短期

货币乘数相当大，因而货币供给是关键性的政策变量。同时，由于货币需求的稳定性，货币收入即名义收入的变动就主要是由货币供给的变动造成的。因此，要稳定经济，就必须稳定货币供给；而在弗里德曼看来，要稳定货币供给，最有希望的办法是通过立法制定一种规章制度来命令货币当局实现货币存量的某种特定的增长率（按照他所提出的“简单规则”，货币存量应年复一年地按一个固定不变的比率增加）。于是，弗里德曼进一步得出结论说：财政政策作用非常小，“唯有货币最重要”；货币政策应执行法治战略。

沿着上述思路，本书从以凯恩斯为代表的和以弗里德曼为代表的两大消费函数理论出发，比较详细地剖析了这两大理论背后或隐或现的货币政策含义，紧接着又从另一个侧面探讨了凯恩斯与弗里德曼产生上述重大分歧的消费方面的原因。在他们看来，货币经济与实物经济的关系是完全不同的：凯恩斯继承了维克塞尔的理论，否认了二分法和货币面纱观；而弗里德曼则根据永久性收入假说复活了新古典学派的货币面纱观和二分法，认为虽然短期内货币对实际变量有影响，但在长期中这种影响微乎其微。不仅如此，他们对货币政策影响消费（收入）的作用机制也有着不同的看法：凯恩斯非常重视利率的重要作用，而弗里德曼则强调利率作用的二重性；凯恩斯认为资产结构调整的范围仅限于金融资产，而弗里德曼则把范围扩大到非金融资产。总的来看，在他们的作用机制中，货币政策对消费的影响即消费效应主要包括利率效应、资产结构效应、信用供给可能性效应和财富效应等等。这些效应或大或小直接体现出他们不同消费函数理论的不同货币政策含义：显而易见的是，弗里德曼模型中的总体效应要大一些，凯恩斯模型则要小一些，因为在前者看来，唯有货币最重要。

最后，本书借鉴上述分析探讨了中国消费函数模型及其货币政策含义，为此首先又以制度经济学和发展经济学的基本原理为

依据，探讨了中国消费者行为特征，归纳出中国消费函数模型的两种不同：一是改革前与改革后不同；二是城镇与农村不同。针对1984年中国人民银行才成为中央银行、1995年才颁布《中国人民银行法》的现实情况，本书着重分析了第二种不同即城镇与农村的不同。利用中国有关时间序列数据进行拟合的结果充分证实了这种不同：在没有排除价格因素影响时，城镇模型表现出典型的凯恩斯主义特征，农村模型则呈现出较大的新古典主义（即弗里德曼模型）特征；而在排除了价格因素之后，结果却恰恰相反：城镇模型呈现出弗里德曼模型特征，而农村模型则表现出较大的凯恩斯主义特征。这清楚地表明：货币变量造成了城镇经济的波动但却稳定了农村经济，从而意味着货币政策在城镇的失败和在农村的成功。针对这种情况，本书从排除了价格因素之后的实际情况出发，提出了一个结构性货币政策建议，即中国货币政策应分别针对城镇和农村采取不同的战略：城镇应着重于保持货币政策的稳定，倾向于法治战略；而农村则应着重于货币政策的适时调节，倾向于机动战略；为此在部门设置方面也应相应地在货币政策委员会中分设农村部和城镇部。对中国货币政策之消费效应的检验则进一步论证了这一建议的合理性。

第一章 凯恩斯的消费函数理论及其发展

自凯恩斯《通论》出版以来，消费函数，即消费和收入之间的关系已经在宏观经济的研究中起了核心作用，理论研究和实证研究的成果层出不穷。其中在凯恩斯框架内发展起来的消费函数理论主要是相对收入假说；而生命周期假说虽然偏离了凯恩斯框架，但却仍然“藕断丝连”，暴露出凯恩斯主义的本来面目。本章旨在从其各自不同的消费者行为假定出发，重点评述凯恩斯主义的三种主要消费函数理论：绝对收入假说、相对收入假说和生命周期假说，这些评述将使我们对于凯恩斯主义消费函数理论的基本轮廓有一个较为深刻和全面的认识。

第一节 凯恩斯的绝对收入假说

一、凯恩斯的消费者行为假定

尽管凯恩斯本人在引入消费函数描述收入和消费之间关系的时候没有明确而系统地说明其消费者行为假定，从而映证了那种认为其宏观经济分析缺乏微观基础的观点；但是，他的消费函数理论（即绝对收入假说）仍然隐含了一种较窄的关于消费者行为的外部环境和消费者内在本身的假定。关于外部环境，凯恩斯实际上假定：（1）消费者的选择自由，即消费者在购买商品和服务时没有限量、配额或短缺；（2）价格向下刚性，即价格很难向下