

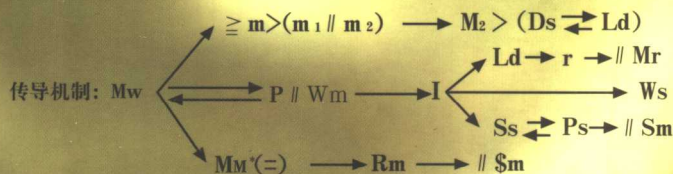
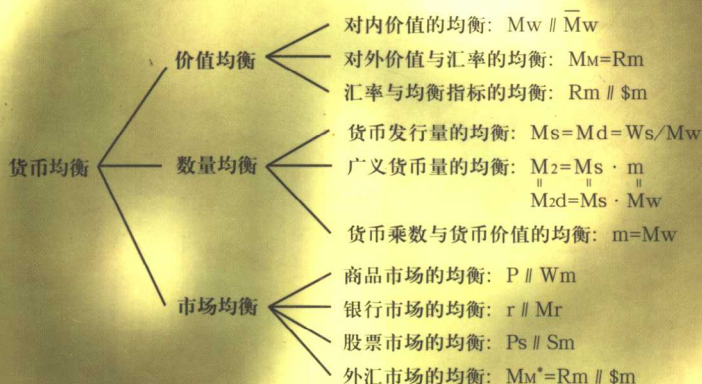
以日本和中国实证研究为根据的

货币均衡新说

郭福敏 著

俞一其 郭福敏 译

货币均衡理论体系



河北大学出版社

以日本和中国实证研究为根据的

货币均衡新说

郭福敏 著 俞一其 郭福敏 译

河北大学出版社

日本と中国の実証研究による

貨幣均衡新説

郭福敏 著 国際代行出版 2002 年

根据日本国际代行有限会社 2002 年版译出

图书在版编目(CIP)数据

以日本和中国实证研究为根据的货币均衡新说 / 郭福敏著; 俞一其, 郭福敏译. - 保定: 河北大学出版社, 2003.9

ISBN 7-81028-933-0

I. 货… II. ①郭… ②俞… ③郭… III. 货币 - 研究

IV.F82

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 046256 号

责任编辑: 徐树林

王仲华

装帧设计: 赵 谦

责任印制: 李晓敏

出版: 河北大学出版社

地址: 保定市合作路 88 号

经销: 全国新华书店

印制: 河北新华印刷一厂

规格: 1/32 (880mm × 1230mm)

印张: 10

字数: 270 千字

印数: 0001 ~ 3000 册

版次: 2003 年 9 月第 1 版

印次: 2003 年 9 月第 1 次

书号: ISBN 7-81028-933-0/F · 79

定价: 30.00 元

中文版前言

人类社会自从货币诞生以来,就一直被货币不均衡所困扰。在金属货币时代,经济发展多因货币不足而受限。在纸币时代,虽然解决了货币不足问题,但是由于金属货币为纸币所代替这一质变,使纸币超量发行成为可能,从而通货膨胀成为世界各国普遍而经常的事情。人类尚未从通货膨胀中省悟时,又被泡沫崩溃造成的通货紧缩所困扰。

尤其是人类社会自从发行了股票、出现了股票市场后,经济危机不断爆发。而且,历次世界性经济危机几乎都与股市崩溃密切相关,特别是几次大危机都是始于股票泡沫的崩溃。实际上,泡沫的崩溃即为通货紧缩的开始。通货紧缩的过程,就是通过收缩泡沫商品的价格与数量,以减少货币量、提高货币价值的过程。通货紧缩必然带来经济的全面萎缩,这已经被许多国家的事实所证明。我们应该充分认识股票等证券的本质,以及由股票泡沫造成货币失衡的危害性。

人类社会进入 20 世纪 70 年代,以一国货币为中心的国际货币体系崩溃瓦解,固定汇率制变为浮动汇率制,从此国际外汇市场再无宁日。尤其是 80 年代以后,由于金融自由化、国际化的进展,国际外汇市场上主要国货币的汇率波动不定,而且经常是大幅度升降。本来货币作为价值交换的尺度,它的价值应该是经济活动中最稳定的,但却成了分秒都在变的东西。因此国际范围的货币危机频繁爆发,使人类社会反复遭受着危机的劫难。近十几年来,在北美、欧洲、东南亚、俄罗斯以及南美洲各国发生的通货危机就像浩劫一样,将人们辛勤劳动的财富在瞬间化为乌有,所造成的损失绝不亚于战争或自

然灾害。

然而遗憾的是,人类虽然就反对战争、崇尚和平、保护自然环境已达成共识,但并未在同等重要的确保货币均衡、消灭经济危机问题上形成共识,这些问题远未得到人们应有的重视。

回顾历史,面对现实,人类真应该从一次又一次的因货币失衡所酿成的经济危机中猛醒!

笔者通过对货币均衡的研究,深深感到由于认识的局限性和片面性以及研究方法问题,货币金融理论被人为的搞得复杂混乱了,使货币数量与价值这个谜团越缠越大,本来早就可以解明的问题却变得越来越难解明。因此人们不明白经济危机发生的原因及其本质,在危机面前苦无良策,不得不反复吞食货币失衡酿成的苦果。

16世纪中叶,由于美洲大陆金矿的发现与开采,大量贵金属流入欧洲,使所有商品都涨了价,发生了金属货币时代罕见的通货膨胀。这曾引起英法经济学家的重视与研究,提出了“货币数量说”,认识到了货币数量与物价之间的表面联系,却没能揭示出货币的本质以及数量与价值之间的内在联系。后来的研究误解了货币流通速度,从而掩埋了货币理论的基石。再后来对货币需求的研究转向了个人持有量,从此把货币研究引入了歧途。尤其是导入函数式以后,尽管提出了各种各样的以变量为不变做假定前提的理论模型,但是都没有解决实际问题。可以说货币数量与价值的决定问题至今也没得到真正解决,货币数量均衡和价值均衡都没有准确的判断标准,这不能不说是货币理论的重大缺陷。

今天,日本和中国对通货紧缩的误诊及其政策失误,迟迟不能摆脱通货紧缩的理论根源就在于此。

鉴于以往货币研究中的问题点,笔者另辟蹊径,从一个全新的视角,用独特的方法,解决了货币价值与数量决定等历史性理论难题,发现并矫正了以往货币理论中的诸多误解,弥补了货币理论之缺陷,揭示了现代社会货币失衡的根源、本质、特点及其内在联系与规律。本书既吸收了前人的理论精华,又借鉴了马克思经济学的思维方法,

还采用了西方经济学的分析方法,从而形成了自己的独特风格。本书的最大特点是,实证研究与理论研究相结合,宏观与微观密切联系,理论以实证为基础,政策以理论为根据,实现了理论与现实相吻合、政策与理论相统一。本书以货币价值指标为基石,建立了货币均衡理论体系,对许多相关概念都给出了明确定义,并把它们全部联系起来纳入整个体系,分别确立了合理的理论位置,说明了相互关系及其传导机制。在此基础上,构建了货币均衡信号系统,提出了均衡调控方案以及摆脱通货紧缩和防止货币失衡的对策。可以说本书在理论上宣告了因货币失衡导致的经济危机将成为历史,我坚信它造福于人类社会只是时间问题。

本书是我留学日本期间完成的。2002年3月在日本出版后,中国《金融时报》驻东京记者率先发了一篇专访,日本《留学生新闻》发了一篇介绍文章(附后),日本经济同友会会长小林阳太郎先生、内阁府特命顾问岛田晴雄教授等名流以及许多友人纷纷来信、来电祝贺,评价很高。

这项研究,曾得到南开大学李文光教授、北京市委党校齐洪教授、国民经济研究所所长樊纲博士、国务院发展研究中心米建国部长和刘世锦部长以及宋光茂博士和张承惠博士、中国人民银行万存知博士和王宇博士、中国社会科学院陈虹博士等人的热情支持与帮助。

我留学日本多年,曾得到许多日本友人的帮助。首先,是我的导师原司郎教授、西村闲也教授以及露见诚良教授等。其次,是给我办留学的土田增荣夫妇,还有给予我多种援助的樱井廉先生、日野文雄医师家族、关根贞雄社长家族、渡部迪男医学博士、《读卖新闻》编辑菅谷千绘女士、横滨市立大学影山摩子弥教授以及法政大学和横滨市立大学的多位老师、职员和学友。此外,还曾得到富士 XEROX 小林节太郎纪念基金的资助。在此一并敬致谢忱。

最后要感谢的是全体家族成员,尤其是二哥俞颐和夫妇以及我的丈夫和儿子,大力支持了我的学业与研究,让我再一次表示感谢。

此外,本书系根据2002年日文版译出。为便于中文读者阅读,

◆ 中文版前言

没有完全按照原版直译,特做说明。

本书的中文版出版,承蒙母校——河北大学出版社宫敬才社长等多位老师和朋友费心,在此谨致谢意。

郭福敏

2003年3月

于日本横滨

前 言

日本经济自从 20 世纪 90 年代初的泡沫崩溃以后,通货紧缩造成的长期萧条仍在持续,可谓处于战后最严峻时期。

中国经济自从 1996 年实现所谓“软着陆”以来,受通货紧缩的影响,增长乏力,至今尚未走出低迷。

本书将从货币均衡的角度,分析中日两国经济萧条与低迷的原因,并提出摆脱对策。以往的货币理论由于没有解明货币需求量,对通货膨胀和通货紧缩这两种货币不均衡现象不得不用物价变动率来判断,这可以说是货币理论的重大误解。而且,货币价值用物价指数的倒数来测定,对外价值用购买力平价来决定,这都是不准确的。本书将在解明这些理论难题、矫正货币理论误解的基础上,提出如下理论新说。

第一,货币的对内价值由商品供给量和货币发行量的比率所决定。货币价值的均衡,即围绕自身的均衡值在均衡限界变动。对外价值由两国货币的对内价值的比率所决定,对外价值的均衡表现为汇率与对外价值的均衡变动、与外汇市场的均衡指标平行变动。

第二,货币量的均衡,表现为货币发行量和广义货币量的供求均衡以及货币乘数的稳定。货币供求均衡,即货币供给量围绕着需求量在均衡限界内变动。货币发行的需求量由商品供给量和货币价值的高低所决定。广义货币的需求量由货币发行量和货币价值的乘积所决定。通货膨胀和通货紧缩不能用物价变动率来判断,只能用货币均衡率来判断。

第三,因为货币价值与货币量成反比,所以信用创造是有限界

的。根据货币乘数 $m = \text{货币价值 } M_w$ 这一均衡等式,货币乘数和信用乘数的扩大,都应以 M_w 指标为限界。

第四,市场均衡不仅表现为两种交换物的比率稳定,还表现为反映这一比率的均衡指标与价格的平行变动。泡沫作为价格与价值的过度偏离现象,可以从价格与均衡指标的偏离程度来判断。价格与价值的关系,实际就是个别交换比率与平均交换比率的关系。

第五,货币不均衡的原因虽然因国而异,但不论在哪个国家,商品,尤其是证券商品的价格涨落以及数量增减都会引起货币不均衡。而且,由股票泡沫引起的货币不均衡是很难恢复的。因此,防止股票泡沫的发生,对于货币均衡极为重要。

第六,通货紧缩过程是通过收缩泡沫商品的价格与数量,来减少货币量、降低物价、提高货币价值的市场调整过程。因此,通货紧缩对策要顺应这一调整过程,以恢复货币均衡为中心目标,不恢复货币均衡,是不可能摆脱通货紧缩的。

以上这些理论新说没有任何假定前提,都是根据日本 30 年、中国 20 年的统计数据进行分析与实证研究得出的。以这一新理论为根据的货币均衡对策,既可以摆脱通货紧缩,也可以防止通货膨胀,政府和中央银行可以比较容易地进行政策操作,而且,它不仅适用于中日两国,还适用于所有发行货币的国家及地区。这正是本书的价值所在。

笔者对货币问题的思考,始于 20 多年前中国改革开放初期面临通货膨胀和物价上涨之时。之后,在日本留学期间,又亲眼目睹了始于泡沫崩溃的通货紧缩对日本经济的破坏过程,进一步感到研究的迫切性。几年来,笔者专心这一研究,以无所畏惧的勇气和科学精神,在庞杂混乱的货币理论中努力走出了一条自己的道路。沿着这条道路攀登到高处回首俯瞰,以往货币理论中的问题点清晰可见,终于解明了困惑人类几百年的货币价值与数量的决定问题,从而使货币均衡的判断、货币不均衡发生的原因以及货币均衡对策等相关难题随之迎刃而解。

本书是我提交给法政大学的博士论文(稍有修改)。她的出版完全是受使命感的驱使,如能引起对以往货币理论的重新认识,唤起人们对货币均衡对策的重新思考,对中日两国摆脱通货紧缩能有所作为的话,笔者将甚感欣慰。

愿本书去接受实践的检验。

目 录

序 论	(1)
一、主题与目的	1
二、研究对象与方法	2
三、本书的构成及理论体系	5
四、历史性难题的解明	9

第 I 部 货币均衡的判断

第 1 章 货币价值均衡	(13)
第 1 节 从一个看不见的指标看到的均衡	14
1. 一个看不见的指标	14
2. ΔM_w 指标不均衡变动的原因	18
第 2 节 M_w 指标理论地位的确定	19
1. M_w 指标的含义	20
2. M_w 指标的理论地位及重要性	20
3. M_w 指标的理论意义	21
第 3 节 货币价值的测定	22
1. 价值理论的问题点	22
2. 纸币的价值与数量	23
3. 各层次货币的定义和价值变动的均衡度	24
第 4 节 对外价值的决定与均衡	27
1. “购买力平价说”的问题点	27
2. 对外价值与价格的决定以及均衡度的测定	28

3. 日元和人民币对美元的汇率及对外价值的变动	29
4. 日元对人民币的汇率与对外价值的偏离	32
小 结	33
第2章 货币量均衡.....	(34)
第1节 货币理论中的误解与缺陷	35
1. 货币数量说中的误解与问题点	35
2. 凯恩斯和弗里德曼的货币需求理论中的问题点	37
3. 研究方法的问题点及理论缺陷	38
第2节 货币需求与货币供给的发生机制	40
1. 货币需求——一个历史性概念	40
2. 货币需求的分类	41
3. 货币需求与货币供给的发生机制	43
4. 货币供求不均衡的发生过程	44
第3节 客观货币需求量的决定与供求均衡	46
1. 货币发行量的需求方程式以及均衡的验证	47
2. 货币乘数的计算方法及其理论意义	49
3. 广义货币量的供求方程式及其均衡的验证	54
4. 货币乘数与货币价值指标之间的均衡关系	58
小 结	61
第3章 四个市场的均衡.....	(62)
第1节 商品市场的均衡	63
1. 商品市场均衡指标	64
2. ΔW_m 指标不稳定的原因	66
3. 物价与市场均衡指标的关系	66
第2节 银行市场的均衡	70
1. 银行市场均衡与均衡指标	70
2. 利率与均衡指标以及物价之间的关系	75
3. ΔM_r 指标不稳定的原因	78
4. 信用乘数与银行市场的均衡	81

第3节 证券市场的均衡	86
1. 股票市场的特点与不稳定性	86
2. S_m 指标下降的原因	89
第4节 外汇市场的均衡	94
1. 外汇市场的均衡指标	95
2. 汇率与 S_m 指标的关系	97
3. 汇率与对外价值的偏离	97
小 结	103
第4章 货币供求均衡度与不均衡的两种形式	(104)
第1节 货币供求均衡度的测定方法	104
1. 货币供求均衡率的计算方法	105
2. 货币供给变动均衡限界的划定	105
3. 日本和中国货币均衡度的考察	107
4. 关于异常不均衡	110
第2节 货币不均衡的两种形式:通货膨胀和通货紧缩	111
1. 关于通货膨胀和通货紧缩的定义问题	111
2. 通货膨胀和通货紧缩的定义	113
3. 货币均衡率与物价变动率的区别和联系	114
4. 货币不均衡与物价变动的关系	115
第3节 对日本和中国通货膨胀与通货紧缩的判断	116
1. 对日本和中国通货膨胀与通货紧缩的判断	116
2. 货币价值与货币量以及商品价值之间关系的验证	119
小 结	126

第Ⅱ部 货币不均衡的原因与结果

第5章 中国通货膨胀的原因	(131)
第1节 经济改革引起的物价上升	131
1. 物价改革和工资改革是诱因	132
2. 政策原因	134

3. 股票价格高涨和股票过度发行	135
第2节 微观部门的货币需求过度膨胀	138
1. 企业部门的货币需求过度膨胀	139
2. 财政赤字引起的超额货币需求	141
3. 外汇储备增加与通货膨胀的关系	144
第3节 中国货币供给机制的特点	146
1. 关于货币供给的“倒逼机制”	146
2. 财政赤字的逼迫	147
3. 国有企业债务的逼迫	149
4. 国有银行对中央银行的逼迫	150
小 结	152
第6章 日本信用膨胀的原因	(154)
第1节 信用膨胀的背景原因	154
1. 金融自由化的背景	154
2. 日本的金融自由化	157
第2节 泡沫的发生与崩溃	160
1. 关于泡沫的定义	160
2. 泡沫发生与崩溃的机制	163
3. 日本泡沫的验证	167
第3节 泡沫经济的实质与信用膨胀	172
1. 投机性交易与泡沫的发生	172
2. 银行信用膨胀与泡沫经济的实质	176
小 结	179
第7章 货币不均衡的结果	(180)
第1节 长期通货膨胀的结果	180
1. 货币价值的下降与广义货币的“越位”	180
2. 广义货币的“越位”过程及归结	184
第2节 日本的泡沫崩溃与通货紧缩的发生	190
1. 泡沫崩溃的必然性	190

2. 泡沫崩溃的过程	192
3. 通货紧缩的发生	194
4. 通货紧缩的特点与结果	196
第3节 中国的泡沫收缩与通货紧缩的发生	202
1. 股票泡沫的收缩与通货紧缩的发生	202
2. 通货紧缩的影响和结果	206
3. 中国和日本通货紧缩的异同点	209
小 结	210

第Ⅲ部 货币均衡的对策

第8章 通货紧缩的对策及其评价	(213)
第1节 日本的通货紧缩对策及其评价	214
1. 扩大财政政策	214
2. 金融超缓和政策	216
3. 财政金融政策的评价	220
第2节 中国的通货紧缩对策及其评价	221
1. 金融缓和政策	222
2. 扩大财政政策	223
3. 财政金融政策的评价	224
第3节 通货紧缩对策无效的原因	226
1. 货币不均衡的恶化	226
2. “流动性陷阱”的存在	227
3. 凯恩斯政策的过大评价	231
小 结	236
第9章 摆脱通货紧缩的对策	(237)
第1节 对通货紧缩的诊断	238
1. 通货紧缩诊断的重要性	238
2. 通货紧缩的三个阶段及其现状	239
3. 四个市场不均衡的现状	241

◆ 目 录

第2节 摆脱通货紧缩的处方	243
1. 恢复货币均衡	243
2. 通过增减税收调整“货币的偏在”	247
3. 社会各部门的协力	251
第3节 关于“调整性通货膨胀策”和“泡沫生成策”	253
1. “调整性通货膨胀策”的问题点	253
2. “泡沫生成策”的危险性	256
小 结	258
第10章 防止通货膨胀的对策……………	(259)
第1节 市场与市场机制	259
1. 市场与市场经济	260
2. 市场经济的规律	260
3. “看得见的手”和“看不见的手”	261
第2节 政府的使命与市场均衡	262
1. 建立市场均衡信号系统	263
2. 市场均衡对策	265
3. 四个市场之间的均衡与限界	267
第3节 中央银行的使命与货币均衡	269
1. “货币的守卫者”的使命	270
2. 货币均衡对策	272
3. 银行信用均衡的对策	275
总结——全书的结论	277
参考文献……………	(279)
附文 人类社会消灭经济诸危机不再是梦想	
——郭福敏与她的《货币均衡新说》…… 齐 平	(288)

图表目录

第 1 章 货币价值均衡 (13)

图 1-1 M_w 指标和 ΔM_w 指标的变动 16

表 1-1 日本的 M_w 指标及相关指标的变动 17

表 1-2 中国的 M_w 指标及相关指标的变动 18

图 1-2 日元对美元的汇率和对外价值的推移 29

图 1-3 人民币对美元的汇率和对外价值的推移 30

图 1-4 人民币对日元的汇率和对外价值的推移 32

第 2 章 货币量均衡 (34)

图 2-1 客观货币需求与货币供给的发生机制 43

图 2-2 实际货币需求与货币供给的发生机制 45

图 2-3 货币发行量的均衡比较 48

表 2-1 日本的货币供求相关指标 50

表 2-2 中国的货币供求相关指标 51

图 2-4 货币乘数变动的比较 53

图 2-5 广义货币供求的偏离 56

图 2-6 广义货币量与货币发行量的偏离 58

图 2-7 货币乘数与 M_w 指标的偏离 60

第 3 章 四个市场的均衡 (62)

图 3-1 W_m 指标的变动轨迹 65

图 3-2 货币与商品的变动 67

图 3-3 物价与 W_m 指标的变动 68

图 3-4 物价指数与 W_m 指标的推移 69