

CONTEMPORARY
THEORIES OF THE
WESTERN FINANCIAL

李 健 编
周廷军

当代西方金融理论
学习指导书

中央广播电视大学出版社

当代西方金融理论 学习指导书

李 健 周延军 编

中央广播电视大学出版社

(京)新登字163号

**当代西方金融理论
学习指导书**

李 健 周延军 编

*

中央广播电视大学出版社出版
新华书店总店科技发行所发行
北京顺义北方印刷厂印刷

■

开本 850×1168 1/32 印张5 千字130

1990年10月第1版 1992年10月第2次印刷

印数 6001—7500

定 价 2.20 元

ISBN 7-304-00547-5/F·160

前 言

《当代西方金融理论学习指导书》一书，是专门为中央电大经济类金融专业的学员学习《当代西方金融理论》而编写的。对于中央电大的学员来说，当代西方金融理论因刚刚列入中央电大的教学课程，因此，是一门新课。它与学员们已经学过的其他课程相比较，不是一门原理性课程，而是对当代西方经济学家们的金融理论及其政策主张进行系统归纳和介绍并附之以必要评议的介评性课程。中央电大开设这门课程，主要目的方面是为了适应改革开放的需要，使学员们对当代西方金融理论有一个梗概的了解；另一方面在于拓宽学员们的视野，为在马克思主义货币信用学原理指导下，更深入地研究和探讨我国新时期的金融理论和金融实践打下较为宽厚和坚实的基础。因此，学员们在学习这门课的过程中，要更多地注重分析思考，不能囫圇吞枣，盲目吸收，多一点讨论和思辨，少一点死记硬背，效果会更好。

《当代西方金融理论学习指导书》，是在王广谦同志指导下，由中央财政金融学院金融系李健和中央电大经济系周延军同志共同编写而成。中央电大出版社阎春梅同志根据近几年出版电大教材和指导书的经验，对本指导书的写作提供了很好的建议并参与了第八、九、十章的名词解释的写作。希望这本指导书对中央电大学员的学习起到一定的帮助和辅导作用。

李 健 周延军

1990年7月

目 录

一、教学大纲	(1)
二、学习指导	(33)
第一章 导论：1936 年以前西方金融理论概述 ...	(33)
第二章 凯恩斯的金融理论.....	(34)
第三章 现代凯恩斯主义——新剑桥学派 对凯恩斯金融理论的发展.....	(54)
第四章 现代凯恩斯主义——新古典综合 派对凯恩斯金融理论的发展.....	(66)
第五章 哈耶克的金融理论.....	(82)
第六章 西德新经济自由主义学派的金融理论.....	(96)
第七章 瑞典学派的金融理论.....	(110)
第八章 货币学派的金融理论.....	(118)
第九章 供给学派的金融理论.....	(133)
第十章 合理预期学派的金融理论.....	(140)
第十一章 西方金融理论的最新发展.....	(145)
第十二章 当代西方金融理论的比较分析与 总体评价.....	(149)
三、主要参考书目	(150)

教 学 大 纲

第一章 导论：1936年以前西方金融理论概述

第一节 货币本质观

一、货币金属观

以十六、十七世纪重商主义者为代表。

主要观点：货币天然就是贵金属，天然就是财富，货币必须具有金属内容和实质价值，货币多，财富就多。生产只是创造财富，而流通则增加财富。

对货币金属观的简要评价。

二、货币名目观

代表人物：早期有巴本、贝克莱、孟德斯鸠等；近代有克纳普等人。

主要观点：货币不是财富。货币只是便利交换的技术工具，是换取财富的票券，是一种价值符号。货币的价值是由国家规定的。货币不具有商品性，没有实质价值，只是国家用法律规定的计算单位，只在名目上存在。

对货币名目观的简要评价。

三、两种货币本质观在本世纪的交替发展

本世纪初，现代名目说盛行一时。第一次世界大战后，货币金属观占上风，恢复金本位制。1933年的世界大危机后，国际金本位制崩溃，当代名目说以“管理通货论”的形式再度兴起，在西方经济学界占主导地位40余年。在此期间，仍有人主张重建金本位制。

第二节 货币数量说

一、早期货币数量说

主要代表人物：博丹、洛克、坎特罗、穆勒父子二人。

主要观点：商品价格和货币价值的升降是由货币数量的变化所决定。其他情况不变时，商品价格与货币数量成正比，货币价值与货币数量成反比。流通中的货币数量越多，商品价格越高，货币价值越小。货币数量增加引起物价上涨是有一个传导过程的，而且二者之间并不是完全对等的比例关系。

亚当·斯密反货币数量说的观点。

二、近代货币数量说

近代货币数量说的主要特征是运用数学方法作为分析工具。

1. 现金交易数量说

主要代表人物：甘末尔、费雪。

主要观点：一定时期内用于交易的货币数量和货币流通速度共同决定物价。

(1) 甘末尔的交易方程式。

(2) 费雪的交易方程式。

2. 现金余额数量说

代表人物：马歇尔、皮古等人。

主要观点：一定时期人们的现金余额即手持货币数量决定物价。

(1) 马歇尔的现金余额说。

(2) 皮古的剑桥方程式。

三、货币数量说对当代金融理论的影响

货币数量说是西方货币理论定量分析的基础。从单纯解释货币数量与物价关系的理论，发展为以货币为中心的综合经济学说和国家协调经济生活的政策主张。

对货币数量说的评价。

第三节 信用利息理论

一、信用理论

1. 信用媒介论。主要观点：银行的功能就是为信用提供媒介。银行只有先接受存款，才能进行放款，因此银行的负债业务优先于资产业务，前者决定后者。

代表人物：亚当·斯密、李嘉图、穆勒等。

关于信用的作用。

关于信用与物价的关系。

2. 信用创造论。主要观点：银行的功能是为社会创造信用。银行能够运用其所接受的存款进行放款，且能用放款的办法创造存款，所以银行的资产业务决定负债业务。银行通过信用创造，能为社会创造出新的资本，推动国民经济的发展。

主要代表人物：约翰·劳、麦克劳德等。

对信用媒介论和信用创造论的评议。

二、利息理论

1. 西尼尔的“节欲论”。把利息看成是对货币所有者为积累资本而节制当前消费和享受的报酬。

2. 庞巴维克的“时差论”。认为利息是对商品在不同时期因人们评价不同而产生的价值时差的一种补偿。

3. 新古典学派的“均衡利息论”。认为利息是等待的代价，是牺牲时间偏好的报酬。利息率的高低是由资本的供给（储蓄）和资本的需求（投资）二者之间的均衡来决定。利息率与资本的供给反方向变动，与资本的需求同方向变动。

对利息理论的评议。

第四节 金融制度与经济周期

一、货币发行制度

1. 货币发行制度讨论的背景。

2. 通货主义的观点和主张。

3. 银行主义的观点和主张。

二、经济周期

1. 通货主义对经济周期的论述。
2. 银行主义对经济周期的论述。

三、货币数量与经济周期

通货主义认为货币数量与经济周期之间不存在内在必然联系，但却可以助长或减弱经济周期波动的程度，调节通货能减轻经济周期的波动程度。银行主义认为，货币数量不是引发经济周期的原因，也不影响经济周期的波动程度，应该对信用加以管理，控制经济周期。

第五节 维克塞尔对当代金融理论的贡献

一、货币经济理论

1. 历史背景与分析方法。
2. 货币经济一体论。
3. 利率在经济中的作用。

二、累积过程理论

三、经济周期与货币制度理论

四、承上启下的历史地位

第二章 凯恩斯的金融理论

第一节 凯恩斯理论综述

一、凯恩斯之前的主导经济理论

1. 自由放任经济理论三个依据。
2. 自由放任经济理论的核心内容及原则。
3. 30年代经济大危机与自由放任经济理论的衰落。

二、凯恩斯的理论体系

1. 有效需求理论。

2. 凯恩斯理论体系图解。

三、凯恩斯理论的影响

1. 凯恩斯理论对当代西方经济学和金融学的影响。

2. 凯恩斯理论对西方各国政府制订政策的影响。

3. 凯恩斯理论的实施对西方经济发展带来的影响。

第二节 货币的本质与特征

一、货币的本质与分类

1. 货币的本质。名目主义的货币本质观；国定货币论；在经济理论和政策主张中的运用。

2. 货币的分类。第一图示；第二图示；第三图示。

二、货币的职能与特征

1. 货币的职能：交换媒介；财富贮藏。

2. 货币的特征：货币的生产弹性等于零；货币的替换弹性等于零；货币具有周转灵活性且保藏费低。

凯恩斯货币理论的内在联系和政策含义。

第三节 货币供求理论

一、货币供应理论

1. 外生货币论。货币供应是由中央银行控制的外生复量。

2. 货币供应渠道。公开市场业务是增减货币供应的主渠道。

3. 货币供应变动的影响。

二、货币需求理论

1. 货币需求的动机与构成。交易动机构成货币的交易需求；预防动机构成货币的预防需求；投机动机构成货币的投机需求。

2. 货币需求的特征

(1) 货币交易需求和预防需求的特征：相对稳定可以预计；货币主要充当交换媒介；对利率不太敏感；是收入的递增函数。

(2) 货币投机需求的特征：货币需求难以预测；货币主要作为财富贮藏；对利率极为敏感；是现行利率的递减函数。

货币总需求的构成和函数式。

3. 货币需求的变动及影响。货币交易需求和预防需求主要受经济发展状况和收入水平现实变化的影响；货币投机需求主要受利率和心理因素的影响；极端情况下货币需求的不规则变动：

①流动性陷阱；②通货恐慌；③清算恐慌。

货币需求变动对利率、收入的作用进而对总体经济的影响。

第四节 利息理论

一、利息产生的原因

1. 利息形成于人们得到货币收入后的两个选择

(1) 时间偏好选择：决定消费和储蓄的比例，形成现实储蓄量。

(2) 流动偏好选择：决定以什么形式进行储蓄。以手持货币形式储蓄可以保持高度流动性，但没有利息收益；以生息资产形式储蓄可以获保利息但却放弃了流动性。由于人们偏好流动性，所以对人们放弃手持货币的流动性偏好，应该支付利息作为报酬。

2. 储蓄与贮钱的联系与区别。

3. 利息的定义。利息是放弃流动偏好的报酬。

二、利率的决定因素与形成机制

1. 利率是由货币市场上货币的供求均衡决定的。货币需求与利率反方向变化，货币供应与利率同方向变化，货币供求的均衡点决定利率水平。

2. 利率的波动

(1) 货币需求不变，货币供给增加，利率下降；

(2) 货币供给不变，货币需求增加，利率上升；

(3) 货币供求同时发生变化，视双方变化幅度的不同使利率上下波动。

三、利率的作用与利率政策

1. 利率对储蓄和投资的作用

- (1) 利率与资本边际效率的对比关系影响投资。
- (2) 利率对储蓄形式的选择有决定作用。

2. 利率对宏观经济变量的作用

- (1) 利率对总投资量的影响。
- (2) 利率对总储蓄量的影响。
- (3) 利率对总消费量的影响。

3. 利率理论的政策意义。

第五节 半通货膨胀论与货币政策主张

一、货币数量与物价水平的关系

1. 物价水平的决定因素

- (1) 工资单位。
- (2) 就业量。

2. 货币量变动影响物价的传导机制

货币量变动后引起利率变动；利率变动后引起投资规模变化；投资规模变动后引起就业、产量和收入的变化；就业、产量和收入变动后引起生产成本的变动；生产成本的变动引起物价的变动。

3. 传导阻滞的因素

- (1) 流动性陷阱。
- (2) 投资的利率弹性。

二、货币数量说的新表述

1. 简化分析。两个假定条件；两个假设。具体表述。

2. 说明物价随货币数量同比例变化的条件

- (1) 公众手持货币与收入保持一定比例；
- (2) 货币工资固定不变；
- (3) 边际报酬等于平均报酬；
- (4) 劳动力与设备达到充分就业与安置。

3. 具体分析货币量变动时影响物价弹性的五个因素

- (1) 有效需求;
- (2) 生产报酬;
- (3) 生产资源;
- (4) 工资状况;
- (5) 生产要素的差异。

4. 对货币数量说新表述的说明。

三、半通货膨胀理论

在充分就业点前后, 货币数量增加后的膨胀效果程度不一。

1. 在充分就业点前, 货币量增加不具有十足的通货膨胀性。一方面使就业量和产量增加, 另一方面物价也逐渐上涨, 这称之为半通货膨胀。

2. 在充分就业点后, 货币量增加使物价同比例上涨, 形成真正的通货膨胀。

3. 由于充分就业是偶然的, 经济经常处于充分就业点以前的状态, 所以增加货币量只会出现半通货膨胀。

四、货币政策主张

1. 膨胀性的货币政策

(1) 降低利率的两种政策: 伸缩性的工资政策和膨胀性的货币政策。

(2) 两种政策的比较。

(3) 刚性的工资政策和膨胀性的货币政策。

2. 赤字财政政策。

第三章 现代凯恩斯主义——新剑桥学派 对凯恩斯金融理论的发展

现代凯恩斯主义的两大支派: 新剑桥学派和新古典综合派。

新剑桥学派的主要代表人物和理论特点。

第一节 货币需求与供给

一、货币需求动机的扩展

1. 货币需求七动机说

- (1) 产出流量动机；
- (2) 货币—工资动机；
- (3) 金融流量动机；
- (4) 预防和投机动机；
- (5) 还款和资本化融资动机；
- (6) 弥补通货膨胀损失的动机；
- (7) 政府需求扩张动机。

2. 对七动机的概括分类及特征分析

(1) 商业性动机：与生产活动相联，与收入相关，形成货币的商业性流通，影响商品的价格。

(2) 投机性动机：与金融市场相联，与人们的未来预期相关，形成货币的金融性流通，影响的是利率。

(3) 公共权力动机：取决于政府的政策决策，其对经济的影响取决于如何分配这些额外货币。

二、货币供应的决定与控制

1. 现行的货币供应是中央银行被动地适应公众货币需求的结果。

2. 中央银行对货币供应量的控制能力是有限度的。

3. 中央银行对货币供应的控制力在货币供应的增加和减少方面是不均匀的。

第二节 利率理论

一、借贷资金论

1. 借贷资金的供应与需求

(1) 借贷资金的供应来源：当前储蓄；出售固定资产的收

入；窖藏现金的启用；银行体系创造的新增货币量。

(2) 借贷资金的需求：当前投资；固定资产的重置与更新；新增的窖藏现金量。

2. 利率的决定与变动

(1) 利率决定于借贷资金的供求均衡点。

(2) 市场利率的两个特点。

(3) 利率变动的两种情况。

3. 对借贷资金论的评议。

二、利率的控制方式与利率的作用

1. 利率的控制方式：通过对借贷资金的影响间接实现的。

2. 利率控制的渠道：制定官方利率；公开市场业务操作；变动国家债务的数量、形式和期限调节市场的借贷资金量。

3. 利率的作用：利率对经济的调节作用是有限的，其原因有三个。

第三节 通货膨胀理论

一、工资决定物价论

1. 物价的变化是成本和垄断程度变化的反应。

2. 决定价格的因素中，工资是主要的不稳定因素。

3. 一般物价水平受货币工资率水平的支配。

二、通货膨胀的传导过程

1. 通货膨胀的主要传送带是货币工资率。其传导过程是由于提高货币工资，加大了直接成本，进而抬高物价的循环。

2. 通货膨胀从局部到全面，从一国到世界的传递。

3. 通货膨胀的预期作用。

三、通货膨胀的形成原因

1. 直接原因：货币量过多。

2. 深层原因：国民收入在工资和利润之间的分配不公平、不合理；货币工资率与实际工资率的差异；劳资双方的争斗形成

工资——物价互相追逐。

四、通货膨胀的危害与治理

1. 通货膨胀的危害

- (1) 通货膨胀是一种极不合理的收入再分配。
- (2) 打击生产和投资，不利于经济发展。
- (3) 形成外贸逆差。

2. 通货膨胀的治理：政府通过社会政策改变收入分配制度。主要措施：

- (1) 通过合理税收制度改变收入分配。
- (2) 补助低收入家庭。
- (3) 政府掌握的资源从军工转为民用。
- (4) 提高失业者的文化技术水平以利于就业。
- (5) 制定逐步消灭赤字的财政政策。
- (6) 预定实际工资增长率政策。
- (7) 奖出限入增加贸易顺差。

第四章 现代凯恩斯主义——新古典综合派对凯恩斯金融理论的发展

第一节 货币供给理论

一、内生货币供应论

1. 银行的资产决定银行的负债。
2. 金融媒介方面的创新作用。
3. 企业创造的非银行形式支付扩大了信用规模。

二、货币乘数论

1. 简单乘数模型： $m = \frac{1}{r}$ (m 为货币乘数、 r 为法定存款准备金率)

2. 复杂乘数模型： $m = \frac{1}{r + e + c}$ (e 为超额准备金率、 c

为现金漏损率)

3. 货币乘数论的基础。

三、货币供给理论中的“新观点”

1. 非银行金融机构也具有创造信用，创造存款货币的功能。

(1) 金融创新使替代活期存款和通货的生息资产迅速增加。

(2) 定期存款与活期存款具有完全的替代性。

(3) 非银行金融机构的业务活动也能创造出存款货币。

(4) 银行与非银行金融机构在信用扩张上只具有程度上的差别。

2. 金融机构创造存款货币的能力实际上取决于经济运行状况和经济发展水平。

(1) 金融机构的经营决策行为对创造货币能力的影响。

(2) 对信用的需求是创造存款货币的关键。

3. 中央银行的法定准备金率不是控制货币扩张的唯一措施。

4. 宏观金融控制的目标和手段应该改变

(1) 控制的范围必须扩大，实行全面管理。

(2) 控制的方法从直接控制为主转向间接控制为主。

(3) 控制的指标应该是金融机构的资产流动性比率。

第二节 货币需求理论

一、“平方根定律”——鲍莫尔模型

1. 鲍莫尔模型的立论基础：经济行为以收益最大化为目标。

2. 鲍莫尔模型的三个假定。

3. 货币交易需求与存货理论：人们的手持货币如同企业存货一样，力图使其成本总额降到最低限度，由此可建立模型。