



货币理论

奥特马尔·伊辛格 著

王江兵 倪云虎 译

姚先国 校

现代德国经济管理译丛

B563/22

现代德国经济管理译丛

货币理论

奥特马尔·伊辛格 著

王江兵 倪云虎 译

姚先国 校

浙江教育出版社

B 766601

责任编辑：华 明

封面设计：张伟民

Dr. Otmar Issing

Einführung

in die Geldtheorie

© 1987 Verlag Franz Vahlen GmdH, München

6., überarbeitete Auflage

现代德国经济管理译丛

货 币 理 论

奥特马尔·伊辛格 著

王江兵 倪云虎 译

*

浙江教育出版社出版

(杭州武林路125号)

萧山东湘印刷厂印刷

浙江省新华书店发行

*

开本 850×1188 1/32 印张 8.625 插页 1 字数 194000

1991年5月第1版

1991年5月第1次印刷

印数, 00001-3000

ISBN7-5338-0786-3/G·787

定 价：2 85 元

现代德国经济管理译丛

主编 姚先国

**顾问 海因兹·默尔达斯
克利斯朵夫·奥特**

前 言

二次大战以来,联邦德国的经济发展取得了令人瞩目的成就。特别是50年代德国经济的高速增长,曾被誉为“经济奇迹”。德国的社会主义市场经济体制独树一帜,不仅引起了众多研究者的广泛兴趣,也为其他国家所借鉴甚至仿效。重新统一后的德国经济动向,更为世人所关注。随着中德文化和经济贸易等各方面交往的日益增多,我国人民希望更多地了解德国,有关德国的各种出版物正在增加。但迄今为止,对德国经济管理的理论与实践国内尚无系统的翻译和介绍,有鉴于此,我们组织翻译了这套“现代德国经济管理译丛”,以求弥补这方面的不足。入选的原著均为现代德国“国民经济学”和“企业经济学”领域内的专著或被广泛采用的教科书。在选择时我们既考虑了作者的知名度和著作的学术水平,也考虑到了这些著作对我国经济管理改革的借鉴意义。对具有德国特色和实用价值而又为我国读者所不熟悉的一些学科,我们给予了特别的注意。

本译丛由浙江大学经济系和浙江省经济管理干部学院的部分年轻教师担任翻译。译者均受联邦德国汉斯-赛德尔基金会的资助,在德国进修过经济管理,并参与了中德合作项目“杭州经济管理培训中心”的工作。该项目的两位专家C.奥特教授和H.默尔达斯教授欣然担任了本译丛的顾问。在此,我们衷心感谢联邦德国汉斯-赛德尔基金会对本译丛的大力支持,衷心感谢两位

教授所做的工作,他们从原著的选择、经费的申请与落实到翻译过程中的许多细节问题都给予了热情的帮助和指点。

姚先国

1991年4月

德文版序

第三版序言(摘录)

在过去的几年中尚没有任何其他领域能像货币理论那样经历了如此迅猛的发展。其结果是使学生们淹没在众多出版物的浪潮中。且只要凯恩斯学派、货币学派和流动性理论学派继续各执己见,不放弃专业文献中几乎完全是形式上的难点,就会引发许多无济于事的争论。

本书试图减轻读者在这一领域的负担。我尽可能以简单而又集中的方式介绍目前货币理论的进展。依据“适合于教科书”的宗旨选取材料即尽力构造一个完整的框架;行家们将不难发现,在许多地方作者的观点对决策所产生的影响……

由于增加了一些新的内容,就不可避免地会使篇幅扩大,为使本书内容不致于增加太多,此次我仅补充了有关对外经济的材料。虽然相对第一二版,章节中增添了许多段落,但这些变动不会影响本书的总体意图。每一章后面都列出了详细的参考文献;简短的评论提供了有关出版物的信息并为进一步寻找更深入的文献提供了方便。出于同样的目的,在货币需求和货币供给两章中详细提供了有关的重要实证研究情况。

第六版序言

自进入 80 年代以来,通货膨胀在全世界范围明显下降,因此我认为有必要增加“惯性通货膨胀”一节以反映这种奇迹。文中多次具体介绍了这些新发展。此外,在既不损失信息又有助于理解的前提下,我对一些阐述作了简化。

我的同事 K.马苏赫(Klaus Masuch)、D.施密特(Detlef Schmidt)、P.西肯博格(Peter Sickenberger)和 T.福格尔(Tomas Vogel)等提出了许多建设性评论,谨此表示感谢。我的秘书 I.瓦尔拉普(Ingeborg Wallrapp)小姐迅速而又准确地誊写了我的手稿。

维尔茨堡,1987 年初 奥特马尔·伊辛格

目 录

德文版序

第一章 货币	1
第一节 货币概念与作用	1
第二节 国民经济中的货币量	5
第二章 货币需求	21
第一节 完全预期条件下的现金持有	21
第二节 不确定预期的影响	26
第三节 现金持有与财产	31
第四节 凯恩斯的持有现金动机	39
第五节 现金持有量与价格水平	42
第六节 附录：有关货币需求的经验性研究	45
第三章 货币供给	50
第一节 货币创造与货币回笼	51
第二节 多倍货币创造过程	57
第三节 货币供给理论的新观点	71
第四节 有关货币供给的经验性研究	90
第四章 利息理论	94
第一节 古典学派概述	94
第二节 克努特·威克塞尔的贡献	97
第三节 利息的流动性理论	100
第四节 可贷资金理论	111
第五节 利息的货币值与实际值	114
第六节 利率结构理论	126

第五章 货币流通量 名义社会总需求 物价水平与就业	135
第一节 交易方程式	135
第二节 货币数量论	138
第三节 新货币数量论	141
第四节 凯恩斯效应、庇古效应和真实现金持有效应	146
第五节 货币的收入理论	152
第六章 流动性	154
第一节 流动性的表现形式	154
第二节 社会总流动性与名义总需求	156
第三节 货币替代物的产生	160
第四节 货币替代物流动性程度的决定因素	169
第五节 货币替代物与货币需求量	171
第七章 通货膨胀理论	174
第一节 币值	174
第二节 通货膨胀、通货紧缩和惯性通货膨胀	180
第三节 通货膨胀的原因	187
第四节 通货膨胀、就业和经济增长的相互关系	201
第五节 通货膨胀和收入分配	212
第六节 通货膨胀与财产分配	223
第七节 预期的作用	227
第八节 惯性通货膨胀过程	234
参考文献	238

第一章 货 币

提示：建议初学者对本章的第二三两节先作浏览，然后参阅第三章提供的文献资料。

第一节 货币概念与货币职能

一、货币职能

许多文献表明，经济学中的货币是一个很有争议的概念。有关这个问题的研究主要分如下两个方向：

1. 从历史上看，货币的起源应从它最初作为等级标志、装饰品以及为宗教服务的应用中来寻找。而长期以来占支配地位的传统货币理论者认为，货币是人们为了某种确定目的，即便利经济交往而“共同约定”的一般交换手段。

2. 在国民经济学中，现今的货币概念通常是由**货币职能**来定义的：具有货币职能的即为货币。货币的职能分为下面几种：

(1) 货币作为**交换与支付手段**。在一个实物交换经济即没有货币的经济体中，存在着物与物之间的直接交换。若产品 x 的生产者 A 想得到 B 的产品 y ，则只有在 B 愿意出让 y 并需要 x 的前提下，这笔交易才能成功。这种实物交换经济只是在相当原始的经济中才可想象。通过货币使交换分成了两个步骤：出售某项商品以获得货币以及用所拥有的货币去购买所需要的商品。毫无疑问，只有借助于作为**一般交换手段**的货币才

能使现代社会的劳动分工经济成为可能。对雇员来说，货币工资支付消除了实物报酬支付(实物工资制)具有的不利因素，后者在过去常将销售风险或多或少转嫁到雇员身上。

支付手段职能是从作为交换手段的货币的使用过程中产生出来的，即货币也用来作为偿还债务的手段。同样，信贷通常也采取货币形式(信贷转帐手段)，这在广义上也属于支付手段职能。

(2) 货币作为**价值贮藏手段**。仅仅是货币收入与货币支出之间的时间间隔就使货币贮藏成为必要。占有货币即意味着可以随时进行直接交换。考虑到保存货币之外的别的价值形态所带来的费用与风险，每一个家庭或企业均可以提出一个或多或少是“技术性”的货币持有问题：哪一部分财产以货币形式保存为好？就这一点来说货币是别的价值形态如有价证券、实物等有力的竞争者。

与别的资产形式相比，货币的最大特点在于其高度的支付灵活性。作为价值贮藏手段或财产形态的货币，同时仍具有交换手段的特性，故货币功能受到既定货币环境的束缚；在货币急剧贬值的时期，货币作为价值贮藏手段的功能也迅速丧失。

(3) 货币作为**价值尺度**。货币经济是随着货币成为一般支付手段和价值贮藏手段而形成的。除了这些具体表现形式外，货币还有一个抽象特性即价值尺度。在货币经济中，只有以一种“标准物品”来表示单个商品的市场价值，商品才能顺利进行交换。以货币计价核算为现代经济中微观和宏观领域的所有不同形式的经济计算奠定了基础，如企业盈亏核算、财务平衡表、工资计算或社会产品计算等，均离不开货币的价值尺度功能。货币中所含的价值量损失得越快，就越不能很好地履行其价值尺度的职能，在高通货膨胀率时期，货币甚至有可能丧失该项功

能。若某种货币贬值很快，则它作为一般交换手段的功能往往也会萎缩，并最终为别的商品（如“香烟货币”）或外国货币所取代。所谓货币的**被大众认可性**并不是因为法律规定作为法定支付手段，而是因为能将所获得的货币用于购买的可靠性所致。所以在重要商品均严格限量供应的经济体中，会大大削弱货币的交换手段功能。

一种货币贬值越小，则财富越适合于转换成该种货币加以保存。一种迅速贬值的货币不适合于作为价值尺度，因为在这种变化中货币单位所代表的量也会随着时间而发生相应的剧烈变化。只有在换算成实际量之后，两个以货币表示的价值量才具有时间上的可比性。名义量会由于价格上升而“膨胀”，故名义社会产品、工资增长以及企业的销售额等的变化均应剔除货币贬值的因素。若不进行这样的修正，就会导致经济核算出现错误的结果，比如在企业的财务平衡表、盈亏核算表中就会出现所谓的帐面利润。

货币经济与自然经济形式上的区别在于是否使用一种商品作为一般交换手段和（按惯例）价值尺度。货币经济的优点体现在货币给每个人乃至整个社会带来的帮助上，即降低了实现交换过程的成本。在货币经济中商品的价格统一由货币量来表示，而在自然经济中则需要付出很大的耗费去掌握所有商品之间的不同比率关系；货币的应用就像是长度、重量和强度等引入了统一的计量单位一样。货币作为交换手段能大量地减少（自然经济中）必不可少的交易次数。货币的使用证明对一个社会能带来“生产性的”效益：本应大量地用于实现交换过程的有限资源得以节省并可用于达到其他目的。

二、货币与货币替代品

显然，“具有货币职能的即为货币”，这种说法决不是货币概

念的精确定义。从历史的角度来看就可知道，不少物品也具有价值尺度和交换手段的职能。现在国民经济中所说的三个职能在一般情况下正好与“货币载体”(Geldträger)相吻合，但考虑到作为一种财产形式的货币特性的同时，也使给货币概念下定义显得十分困难。由于(货币)与别的资产形式存在着一定的竞争关系，自然就会产生这样一个问题：在怎样的条件下可赋予一种资产以货币特性。很明显，这里指的是程度上的区别而非原则性类型的区别。

若此时引入**货币替代品**(Geldsubstitut)或**准货币**(Quasigeld、near money)这些术语用以说明，有一些商品本身并不是货币，但具有极高的“货币近似程度”，这样做对明确概念也并无多大帮助。这些概念的引入反而增加了定义上的困难，因为由此还得划分货币和货币替代品以及与其他商品的界限。不管怎么说，虽然货币与货币替代品之间的划分界限尚未统一，但在许多文献中出于语言习惯仍使用货币替代品这一概念。因此可以说：货币概念的范围定得越小，则在分析货币领域时与货币近似的资产就越有意义。

不仅作为财产形式而且作为交换手段的货币都面临来自支付领域其他一些手段的**竞争**。在一个封闭的结算体系内所进行的无货币结算往来，比如在一个康采恩内部，就完全具有这种货币职能；类似的也包括某些特定形式的商业信贷。与计算机在支付领域得到越来越广泛的应用一样(“计算机货币”)，信贷种类也在这期间日益增加；这些发展对作为交换手段的现金都是有力的挑战。

第二节 国民经济中的货币量

一、不同的货币种类

现代国民经济中的货币通常分为下面几类：

1. **中央银行货币**：一般指由中央银行(货币发行银行)创造的货币(ZBG)。

中央银行货币的存在形式为在货币发行银行的活期存款或者银行纸币和硬币等现金(在联邦德国发行硬币的权力归联邦所有,但后来有所改变)。

这种中央银行货币只能由信贷机构(商业银行)或由银行之外的经济主体(非银行机构)拥有,且只能是在中央银行的存款或现金。许多国家的商业银行有义务以在货币发行银行的活期存款的形式保持所谓的**最低存款准备金**;原则上货币发行银行可以确定**最低存款准备率**,即决定信贷机构至少须将非银行存款的多大百分比作为准备金存款放在货币发行银行。人们将实际中央银行存款与规定的最低存款准备金间的正差值称作**盈余准备金**。本国公民存款需缴纳的最低存款准备金不同于外国人的存款,应进一步加以区别。最后,中央银行货币可分别由私人或公共非银行机构持有,但都毫无例外地采取在货币发行银行的存款方式或现金方式。

图1所示为中央银行货币的不同应用及缩写标志。

等式(1)再一次概括了国民经济中的所有中央银行货币：

$$ZBG = B^B + B^N \quad (1)$$

$$ZBG = B_{ZMi}^B + B_{ZMa}^B + B_{Zü}^B + B_O^B + B_{PZ}^N + B_{PO}^N + B_{ÖZ}^N + B_{ÖO}^N \quad (1a)$$

信贷机构的所有中央银行货币与非银行机构的现金量之和

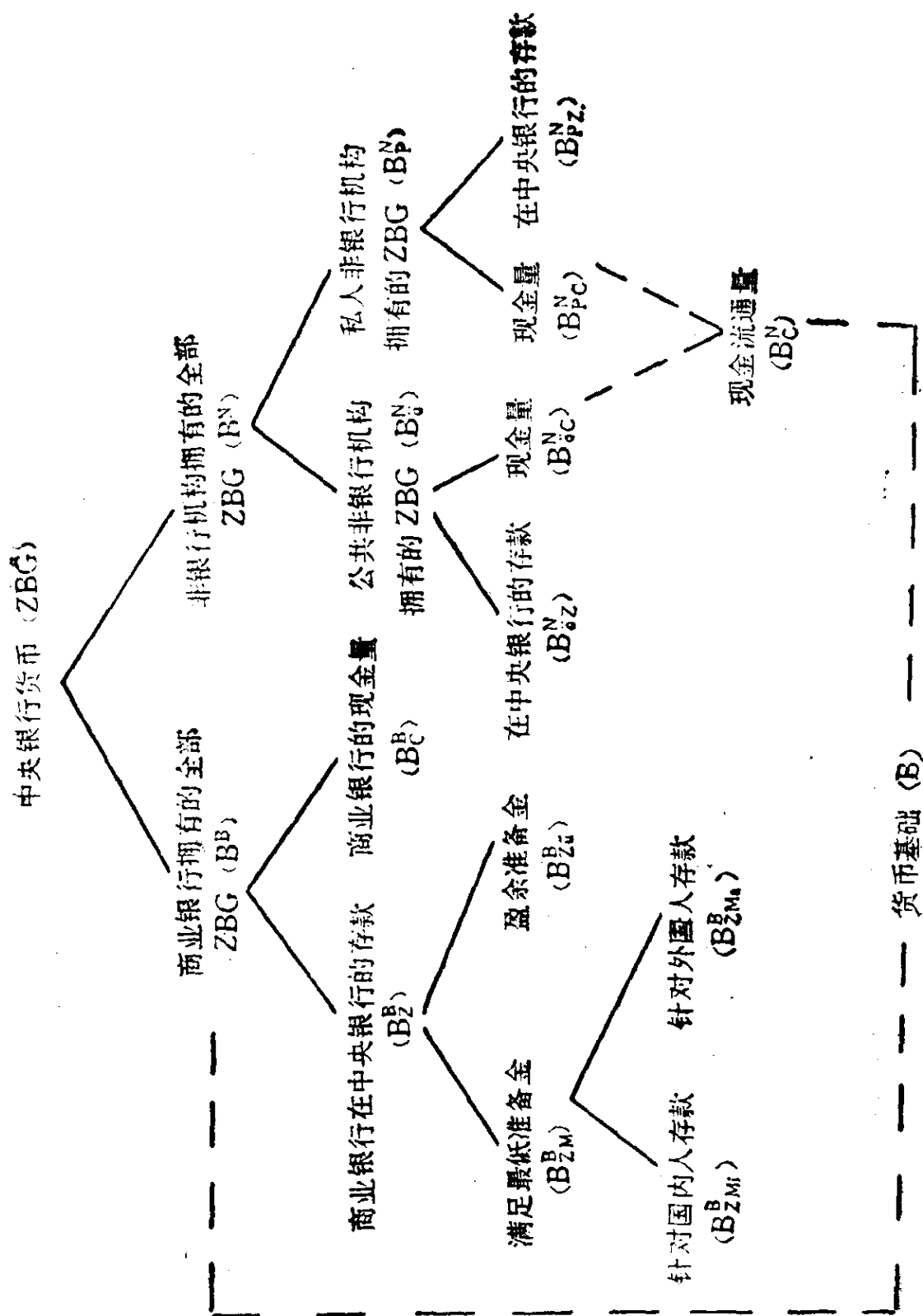


图 1

即为**货币基础**①(monetary Basis, monetary base)或**高能货币**(high-powered money)。货币基础的计算公式为:

$$B = B_C^N + B^R \quad (2)$$

在特定情况下(此处不详细讨论),计算货币基础时应分别考虑最低存款准备率变化所带来的影响。假设对信贷机构有提取最低存款准备金义务的债务(V)规定统一的最低准备率(r),则在所考察的时间范围内($t = t_0, t_1, \dots, t_n$),最低准备金额将因准备率改变而产生如下累积变化:

$$B^R = \sum_{t=t_0}^{t_n} (r_{t-1} - r_t) V_t \quad (3)$$

基础货币与从 t_0 时间点开始累积的最低准备金额差值之和被称为**扩展的基础货币**(B^e)

$$B^e = B + B^R \quad (4)$$

如果货币发行银行提高了最低准备率,则 B^R 将会是一个负值。这样将会导致扩展的货币基础 B^e 减小,当然最终的变化还将取决于货币基础 B 的变化。

2. 商业银行货币:指由商业银行以非银行机构的活期存款形式创造的货币。这种类型的存款在任何时候都可供提款,即兑换成现金,以及开出支票和汇款(转帐)。通常又将这种商业银行货币称作**记帐货币**(转帐货币)。商业银行货币或记帐货币在这种意义上只表示在信贷机构中的非银行机构的活期存款;而在货币发行银行的活期存款则是中央银行货币。

二、不同的货币量概念

在许多新的货币理论文献中展开了有关货币概念的“正确”

① 亦可译成货币基数或基础货币,下文中出现的 Geldbasis (货币基础) 和 Basisgeld (基础货币) 均为同一意思,为尊重原文,采用两种译法。

——译注。