

货币工具论

赵英涛 著

The Theory of

Money Based on Transaction Theory

中国社会科学出版社

货币工具论

赵英涛 著

Money Based on Transaction Demand

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

货币工具论/赵英涛著. —北京: 中国社会科学出版社, 2014. 10

ISBN 978 - 7 - 5161 - 4947 - 8

I. ①货… II. ①赵… III. ①货币理论—研究 IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 235545 号

出版人 赵剑英
责任编辑 卢小生
特约编辑 解书森
责任校对 周 昊
责任印制 王 超

出版 中国社会科学出版社
社址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspn.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619
发行部 010 - 84083635
门市部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京君升印刷有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2014 年 10 月第 1 版
印 次 2014 年 10 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 16.5
插 页 2
字 数 278 千字
定 价 50.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换

电话: 010 - 64009791

版权所有 侵权必究

序 言

当前货币理论的发展是无法让人满意的。至今萦绕在人们脑海中的依然是这样一些问题：货币是交易媒介、价值储藏抑或是记账单位？货币是中性的还是非中性的？货币是内生的还是外生的？货币是存量还是流量？货币是否具有效用或货币的价值如何确定？归根结底，货币是什么？

围绕上述问题，本书对发展至今的主流货币思想进行了梳理，并以费雪的“交易方程式”为界进行了划分。在交易方程式之前，货币思想具有鲜明的古典主义特色，认为货币只是“一种便利交换的工具”，其有用性不在于本身具有效用，而在于能够便利人们交换到具有效用的商品。该阶段的主要货币理论是货币数量论，该理论认为货币的购买力或一般物价水平与货币的数量存在因果关系，货币数量的相对增加会导致一般物价水平的上升，而货币数量的相对下降则会导致一般物价水平的下降。费雪的交易方程式将货币数量论的思想推向了巅峰。然而，由于交易方程式并未认识货币运行的基本原理，使其对货币的分析视角由“时点”变成了“时期”，从而错误地引入了“货币流通速度”的概念，最终陷入逻辑的泥淖而无法脱身。

在交易方程式之后，货币数量论因理论困境及与现实的矛盾而广受诟病。在此期间，主观效用论在价值理论领域取得了成功，于是人们将货币理论的研究重心转向了对货币的主观需求与评价上。他们认为，既然人们对货币具有主观需求，那么货币就必然具有某种“效用”。为了分析这种“效用”，他们将货币的功能进行切割，认为货币具有“交易”、“储藏”、“预防”和“投机”等多种功能，而且这些功能之间都可以独立发挥作用。由于“交易”功能最难处理，所以大多数学者将研究着重放在了“储藏”功能上。从文献上看，这些研究同时进行了微观分析和宏观分析：从微观角度，主要分析个体持有“现金余额”的动机，并以此作为其理论发展的逻辑基础；从宏观角度，力图将货币糅合进瓦尔拉斯框架中

进行一般均衡分析。遗憾的是，这些努力同样无法修成正果，原因是该理论的基本假设：“货币总量 = 个体持有的现金余额之和” ($M = \sum m$) 是错误的。

在剖析了“货币流通速度”和“ $M = \sum m$ ”假设错误之后，笔者推出了一个全新的货币理论。当然“全新”只是形式上的，从思想上来说，笔者的这一货币理论仍属于传统的货币数量论，或者说是从“交易媒介”角度对传统货币数量论的发展与深化。在笔者看来，货币数量论思想其实并没有错，错的是主流货币理论（交易方程式）的分析视角和表述方式。如果能对这个错误进行修正，货币数量论自然会恢复它应有的名誉。笔者对货币基本原理的推理过程如下：

(1) 在利己主义假设下，消费者具有最大化其效用水平的动机，这导致他在选择商品时遵循等边际效用的原则。当货币出现后，等边际效用交换原则变成了等价格交换原则。商品的价格可区分为两个层次：一是商品自身的“相对价格”；二是经济体系的“一般价格”。这两个价格相互叠加的结果便是我们所能看到的市场价格。

(2) “相对价格”是指消费者在自愿原则下由市场竞争所形成的价格，它包含了消费者对商品的需求程度、生产者对商品的供给能力等信息。这些信息对于市场经济的有序运行，从而对资源要素的有效配置起着重要作用。但是，“相对价格”（即市场机制）要想充分发挥作用，需要满足一个重要的前提条件，那就是“货币购买力不变”，或者叫做“绝对价格水平/一般价格水平保持不变”。

(3) 在自由市场制度下，经济个体选择生产“货币”还是“最终产品”，完全取决于其自身的意愿和判断，完全遵循相同的市场规则。这导致经济体对货币的供给与对最终产品的供给始终保持在一个动态的均衡水平上，或者说，货币存量将始终与最终产品的生产能力保持一致。这就是货币在市场的自由发行制度下，一般物价水平或货币购买力保持不变的基本原理，也就是后人经常提及的货币的“锚”的含义。

(4) 生产的本质不是创造物质，而是创造效用。因此，某个时刻货币存量与该时刻最终产品的供给能力（数量）之间保持固定的比例关系，也就等同于货币存量与即期社会总边际效用水平之间保持固定的比例关系。在微观层面由于遵循“等边际效用相交换”的原则，即每等份边际

效用将占用或分割相同等份的货币数量，因此，每一商品所形成的货币价格（分割的货币数量）即为对该商品所包含的边际效用量的准确度量。这就是对马歇尔提出的“货币能够度量效用”的证明，其完成也意味着宣告了“基数效用论”的成立。

(5) 综上所述可得“货币”的定义：货币在本质上是一种能够准确度量商品边际效用量的工具。该工具的良好运行需要一个机制作为保障，那就是货币的数量必须时刻与最终产品的生产能力，或者说与即期社会总边际效用水平保持动态的固定比例关系。在自由市场制度下，与普通商品开放程度相同的货币生产能够自发地实现这一机制；但随着货币发行制度的非市场化，保持货币购买力水平不变的机制发生了重大变化。

(6) 货币的发行制度可分为“市场化发行”、“半联动发行”和“计划性发行”。商品货币时期（包括贵金属货币时期）属于货币的市场化发行阶段；而贵金属货币与部分储备制度下的银行券混合流通的时期属于货币的半联动发行阶段；纸币时期以及目前的电子货币时期则属于货币的计划发行阶段。货币形态的变化遵循着货币的充分条件和必要条件之间相互冲突而又相互调和的规律。

(7) 纸币制度下维持“货币的购买力不变”的货币发行规则应为：“货币发行增长率 = 社会平均利润率 - 通货膨胀率”。结合生产理论中的原理：“利润的本质是新创造的价值”或“利润最大化便是财富创造最大化”，可以理解上述规则的含义为：“货币的发行数量 = 社会新创造的财富数量”。

对上述货币基本原理的发现，离不开对“价值理论”和“生产理论”的深入理解。维克塞尔在《利息与价格》中曾指出：“在价值理论的范围内，现代研究对于商品的交换价值或相对价格的起源和确定，作了很多说明。但遗憾的是，在货币理论——货币价值和货币价格——方面，却未尝直接有所推进。”维克塞尔在此指出了“价值理论”与“货币理论”的区别和联系，但他尚未认识到它们与“生产理论”的关系。

沿着维克塞尔的思路，笔者进一步探讨了价值理论、生产理论与货币理论之间的关系。在笔者看来，价值理论主要解决了不同商品之间交换的同质性基础和比例关系的问题，它充分阐释了商品在货币的购买力不变的条件下所形成的相对价格运行机制；生产理论则主要解决了人类生产的动力、方式、组织和制度等问题，它阐明了人类的生产行为所需要共同遵循

的规律和原则，既然货币也是人类生产劳动的结果，那么货币的生产自然也要受相同规律的约束，换言之，货币的生产函数必须要与一般商品的生产函数一致；而货币理论则主要是探寻经济体保持一般物价水平不变的基本原理，它阐述了货币在人类共同的生产规律和价值规律作用下，如何利用自身数量的变化来精确地映射最终产品数量的变化，从而保证了货币购买力水平不变目标的实现。

鉴于价值理论、生产理论的极端重要性，笔者认为，将其分为两篇分别进行阐述是有必要的：首先，这两大理论的研究文献浩如烟海，即便只对其中的主要思想和文献进行介绍也要占据大量的篇幅；其次，这两大理论虽然发展久远，但因尚未成熟而致使后世存在大量的误解，有必要对它们擦拭浮尘、归其本色；再次，这两大理论是货币理论推理演绎的基础，有必要在探讨货币理论之前彻底地解决困扰它们的各种问题。如：价值理论长期被作为意识形态斗争的工具来使用，即恩格斯所说的：“价值论是经济学体系的纯洁性的试金石”，但通过笔者的分析可知，价值理论只是一个寻求解决交换物品之间的同质性基础和比例关系问题的理论体系；再如：受到边际效用论影响而产生的边际生产力理论极大地制约了生产理论的发展，而僵化刻板的“投入—产出”分析方法则无助于从人类生产的基本规律出发建构增长模型，这是导致生产理论长期陷入“资本争论”和“边际报酬递增”等困境，却始终无法实现理论突破的根源。

完成了对货币基本原理的阐述后，笔者对货币制度演进进行了简单的解释，从中不仅能找到各种货币制度演进的逻辑，而且也能从侧面证明货币基本原理的正确性。此外，由于银行理论、利率理论和汇率理论与货币理论也存在紧密联系，或者说，这些理论只是货币理论的一部分，因此笔者同时对基于新货币理论的银行理论、利率理论和汇率理论进行了论述，并从中纠正了许多在今天看来似乎是“千真万确”，而实际上却是“根深蒂固”的错误观念，如：银行可以创造货币、银行需要严格监管、银行需要存款保险、信贷资金属于货币供给等。在这些新形成的理论帮助下，我们能够完美地解释历次经济危机（包括2007—2008年）的爆发原因，答案实际上就是弗里德曼和卢卡斯早已做出的解释——经济危机或经济周期是由“不稳定的货币增长因素”所致。

本书构思于2007—2008年，至今已有近七年的时间。在撰写期间，经常反复斟酌、几易其稿，但仍不能完全满意。如：本书虽然侧重于货币

理论的阐述，但相对忽略了对货币史实的解释（对货币理论的应用）；对于演绎得出的货币发行规则，也限于笔者所掌握的数据不足而无法进行实证检验；对于现行的国际货币秩序体系，尚未进行深入思考和提出有针对性的改革建议。但正如哈耶克在《自由秩序原理》中所说的：“当一个人研究的问题属于那种有许多其他论者也正在积极探讨的问题时，他如果在确信自己已无可修改其研究成果之后才将其作品付梓出版，那么在我看来，这种做法多少是对他自己的重要性的一种高估。”因此，笔者不揣浅陋，将这七年的思考发表出来，供大家批评指正；对于尚存欠缺的部分，笔者希望能在将来另文阐述，或者交给更有资格的专家完成。

笔者在银行系统工作，一线的授信评审工作为本人的研究提供了难得的经验源泉，而单位较高的平台也为本人的研究创造了良好的外部环境。感谢我的挚友俞建拖先生通读全文并提出了建设性意见；感谢我的导师姜宁教授为本书的出版所提供的帮助；感谢中国社会科学出版社卢小生编审对本书出版所给予的悉心安排。值得特别感谢的是，国内学术界长期以来对国外重要学术著作的翻译工作，其取得的累累硕果极大地减轻了我对国外文献的了解和掌握难度。多年来，年迈的父母双亲背井离乡来到陌生的城市照顾我女儿的成长，使我能从劳碌的家庭琐事中抽身而出并全身心地扑在研究与写作上；妻子滕燕华女士与我风雨同舟、相濡以沫，用自己勤劳的双手与我共同搭建了一个温暖而舒心的生活港湾，至亲至爱的家人们对我的支持是本书得以完成的不竭动力。

由于笔者水平有限，错误之处在所难免，恳请读者批评指正。当然，文责自负。

赵英涛

2014年5月20日定稿于南京玄武湖畔

目 录

第一篇 价值理论

第一章 劳动分工制度·····	5
第二章 价值理论的逻辑起点·····	7
第三章 公平价格理论·····	9
第一节 公平价格的思想渊源·····	9
第二节 阿奎那的公平价格理论·····	10
第三节 自然法学派的公平价格理论·····	12
第四章 劳动价值论·····	13
第一节 配第的绝对劳动价值论·····	13
第二节 斯密的劳动价值理论·····	14
第三节 李嘉图的劳动价值理论·····	17
第四节 马克思的劳动价值论·····	21
第五节 劳动价值论的困境根源·····	23
第五章 边际效用价值论·····	25
第一节 效用的概念·····	25
第二节 边际效用递减规律·····	27
第三节 边际效用决定价值的原理·····	28

第四节	边际效用价值论的思想渊源	30
第五节	效用的度量问题	32
第六节	边际效用论基础上的交换理论	39

第二篇 生产理论

第六章	早期增长思想的发展	47
第七章	对生产理论的形式化	52
第一节	边际生产力理论	53
第二节	柯布—道格拉斯生产函数	55
第三节	索洛—斯旺增长模型	56
第四节	新增长理论	64
第八章	凯恩斯主义增长理论	69
第一节	凯恩斯理论的主要内容	70
第二节	凯恩斯理论的实践与命运	71
第三节	对凯恩斯理论的主要评价	74
第九章	主流生产理论的迷途之路	76
第一节	边际生产力理论的错误根源	77
第二节	古典理论对三要素的本质认识	80
第三节	新古典理论对三要素的曲解过程	86
第十章	人类的一般性生产函数	92
第一节	一般性生产函数定义式	92
第二节	对各生产要素的作用分析	99
第三节	生产能力：生产函数的动态化	105
第四节	资本形成的充分必要条件	107
第五节	社会资本的产生与作用	116

第三篇 货币理论

第十一章 主流货币理论的发展·····	131
第一节 重商主义时期的货币理论·····	133
第二节 自由竞争时期的货币理论·····	142
第三节 国家干预时期的货币理论·····	152
第十二章 主流货币理论的症结和症因·····	168
第一节 主流货币理论的主要症结·····	169
第二节 主流货币理论的主要症因·····	174
第十三章 基于一般生产函数的货币方程式·····	181
第一节 货币方程式的推导过程·····	182
第二节 货币方程式的理论含义·····	183
第十四章 货币形态的变化规律及制度演进·····	188
第一节 货币材质的属性·····	188
第二节 铸币制度的产生·····	190
第三节 自由铸币制度的形成·····	193
第四节 复本位铸币制度的困难·····	199
第五节 票据与集中清算制度的产生·····	201
第六节 银行券使用的主要问题·····	203
第七节 纸币的使用及其问题·····	204
第十五章 银行理论和利率理论·····	210
第一节 银行的产生与发展·····	210
第二节 银行的功能和角色·····	215
第三节 对自由银行思想的说明·····	220
第四节 对银行理论的错误理解·····	221

第十六章 开放经济中的汇率理论 ·····	226
第一节 汇率理论的发展过程·····	226
第二节 对汇率理论的建模分析·····	228
第三节 汇率政策的政治应用·····	230
第十七章 货币的发行制度 ·····	232
第一节 货币的市场发行制度·····	232
第二节 货币的半联动发行制度·····	233
第三节 货币的计划发行制度·····	241
第四节 货币发行制度的改革方向·····	247

第一篇 价值理论

——关于交换产生的原因、交换的同质性
基础及其比例关系问题的思想体系

从人类的发展历程看，“财富的多少”是关乎一个文明兴衰存亡的关键要素。相应的，“财富的来源”便成为所有文明所共同关注的重大课题。为此，古往今来的先贤哲人们纷纷致力于财富问题的思考，并逐渐积累成为丰厚的思想宝库。公元前8世纪，荷马归纳出当时希腊人获取财富的三种方式：一是通过战争获得战利品；二是向被征服的人们征收贡赋；三是通过商业活动而得到财物。令人感到意外的是，荷马将战争、征服等机会主义行为视为最主要的财富取得方式。^①随着文明的进一步发展，人们不断地从战败和奴役中吸取教训，终于认识到了机会主义行为在财富获取时的不可靠性。公元前4世纪，亚里士多德将当时人们获取财富的手段依次归纳为畜牧、农耕、捕鱼、狩猎和抢劫等五种。^②从排列顺序看，农耕和畜牧等诚实劳动已经取代了机会主义行为的主导地位，成为亚里士多德时期获取财富的主要方式。自此之后，“劳动创造财富”的思想开始酝酿。

在机会主义行为占据主导地位的社会阶段，参与财富创造的主要是“强制劳动”或“奴役劳动”，社会上由此形成了“鄙视劳动”的风气。产生于古代社会末期的基督教，其对劳动的态度也大致如此。教士们把自己比喻为该由“上帝”养活的“鸟”，不应该也没必要参与劳动。进入公元4—5世纪，奥古斯丁率先改变了对劳动的态度，他在注释《圣经》、《创世记》时说，从开天辟地时起上帝就命令人要劳动……上帝把乐园交给人是让人“保卫它，耕种它”；在《论僧侣的劳动》中，他驳斥了教士们为自己的懒惰而作的辩护，他说道：“圣·保罗已经说过不劳者不得食，你们引证鸟儿干什么呢？它们没有装满了的谷仓，而你们却想手儿不动就得到满仓的粮食……靠双手劳动来养活自己这一本分乃是使徒流传下来的不可破坏的戒律。”他称赞铁匠、木匠和鞋匠的劳动为“纯洁的正直的行业”。^③

① 何炼成：《价值学说史》，商务印书馆2006年版，第132页。

② 斯皮格尔：《经济思想的成长》，中国社会科学出版社1999年版，第21页。

③ 卢森贝：《政治经济学史》上册，翟松年等译，生活·读书·新知三联书店1962年版，第36页。

奥古斯丁的思想逐渐得到人们广泛接受，社会风气开始由“鄙视劳动”向“尊重劳动”的方向转变，而“劳动创造财富”逐渐成为后期学者们的思想基础。17世纪，威廉·配第提出了“劳动是财富之父，土地是财富之母”的名言；约翰·洛克强调“劳动不仅能够把价值的差别施加到每件东西上”，而且“我们是靠劳动才得到土地所有有用产品中的最大部分的……我认为世界上对人类生活有用的产品，十分之九都是劳动的产品，这样说毫不过分。如果我们正确地估计我们所使用的东西，并计算出他们的各种费用，那就可以看到，就大多数东西来说，百分之九十九应完全归功于劳动”。^①

^① 洛克：《政府论》下篇，商务印书馆1964年版，第27页。

第一章 劳动分工制度

1776年，亚当·斯密的《国富论》正式出版。与“劳动创造财富”思想一脉相承的是，斯密在书中通篇论证了“劳动是国民财富的根本源泉”，他同时将人类对劳动的研究视角深入劳动的组织形式——劳动分工制度上。书中首篇论述了劳动分工制度对经济增长的重要意义^①。他发现，采用劳动分工制度以后，同样数量的劳动者竟然能够完成比过去多得多的工作量。他用制针厂的例子加以说明：一名工人独自造针，每天造出1枚针也不容易；而一家小型的制针厂雇用了10名工人，将制针工序细分成约18个不同部分，分别由不同的工人专责处理每项工序，结果一天可造针48000枚，平均每人竟然可造针4800枚——这就是“分工”的奇迹。

“分工”能使产量倍增，他对这种神奇的现象进行了分析，并找到了他认为合理的三方面原因：一是“分工”能够提高工人的熟练程度。“分工”能使每个工人的工序单纯化，使该单纯的工序成为他毕生唯一的职业，这必然能提高其熟练程度，即人们常说的“熟能生巧”。二是“分工”能够节省转换工作程序所造成的时间损失。“分工”后工人无须在两个不同工作地点或工具之间移动，因此能够减少时间的浪费。三是“分工”能够促进机器改良或新工具的发明创造。“分工”之后工人的注意力会专注于某个简单工序，所以只要工序或所用机器有改善的余地，终究会有人找出更有效率的操作方式。在完成上述原因分析之后，他又从相反角度进行了论证，即他认为农业的生产效率总跟不上制造业的原因，就在于农业不可能对所有不同的劳作进行完全彻底的分工。

那么，分工制度产生的原因是什么呢？劳动效率的提高是分工出现的结果，而不是原因。换言之，劳动效率的提高是分工制度产生的必要条

^① 分工的概念并非斯密最早提出。在他之前，像古希腊的哲学家、思想家柏拉图、色诺芬以及英国经济学家威廉·配第等都曾提到分工，但都不像他那样重视。当然，柏拉图所讲的分工是基于他的人类不均等的假设，不均等导致分工，与斯密所讲的分工不是同一个概念。