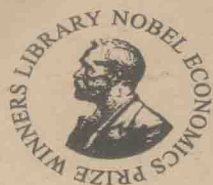


NOBEL ECONOMICS PRIZE WINNERS LIBRARY

小零钱大问题

托马斯·J. 萨金特 (Thomas J. Sargent)
弗朗索瓦·R. 威尔德 (François R. Velde)
沈国华 译

著



小经济学奖获得者文库

零钱大问题

·J. 萨金特 (Thomas J. Sargent)
弗郎索瓦·R. 威尔德 (François R. Veilla)
沈国华 译

NOBEL ECONOMICS
PRIZE WINNERS LIBRARY



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

小零钱 大问题/萨金特(Sargent, T.J.), 威尔德(Velde, F.R.)
著./沈国华译. —上海:上海财经大学出版社, 2014. 7

(诺贝尔经济学奖获得者文库)

书名原文: The Big Problem of Small Change

ISBN 978-7-5642-2041-9/F · 2041

I. ①小… II. ①萨… ②威… ③沈… III. ①货币史-世界
IV. ①F821. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 256071 号

- ☐ 责任编辑 温 涌
- ☐ 封面设计 钱宇辰
- ☐ 责任校对 王从远 卓 妍

XIAO LINGQIAN DA WENTI

小 零 钱 大 问 题

托马斯·J. 萨金特
(Thomas J. Sargent) 著
弗朗索瓦·R. 威尔德
(François R. Velde)

沈国华 译

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订

2015 年 1 月第 1 版 2015 年 1 月第 1 次印刷

700mm×960mm 1/16 22 印张(插页:2) 369 千字
定价:70.00 元

图字:09-2012-220 号

The Big Problem of Small Change

Thomas J. Sargent, François R. Velde

Copyright © 2002 by Princeton University Press

All Rights Reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage and retrieval system, without permission in writing from the publisher.

Simplified Chinese translation copyright © 2015 by Shanghai University of Finance and Economics Press

2015 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有 翻版必究

谨以此书悼念卡罗·M. 奇波拉(Carlo Maria
Cipolla, 1922 年 8 月 15 日—2000 年 9 月 5 日)

序

本书见证了我们为探索今天中央银行常用的本国硬币和纸币供给管理原则的起源而作出的努力。由于这条原则解决了一些货币管理领域广泛、长期存在的问题,因此,我们的探索揭示了很多关于更加广泛的货币和财政历史问题,以及今天大多数专家认为应该是货币政策一般治理原则起源的秘密。

如今,几乎所有国家的政府都在使用一张关于硬币与纸币供给和定价的“标准处方”。一国政府的货币当局决定货币的相对价格,而公众则决定货币的数量。货币当局通过提供按照固定汇率率无限量兑换不同面值的通货和硬币的服务(例如,美国政府随时准备接受1枚25美分的硬币兑换5枚5美分的镍币),来确定不同面值货币的相对价格。货币当局一手控制商品和服务综合指数,一手确定纸币和硬币发行总量(“基础货币供应量”),但并不决定货币的面值构成。公众通过拿硬币和纸币与政府兑换来决定基础货币的面值构成。今天,所有不同面值的硬币和纸币都是“名目货币”:它们之所以具有价值,不是因为含有制作它们的纸张或金属,而是因为它们能被用来换取商品。

这个确定不同面值硬币和纸币相对价格和数量的标准处方,已经很好地发挥了一个多世纪的作用。然而,在1850年之前的几百年里,另外一些不那么可靠的规则调节着硬币的面值结构。政府并不提供按固定价格把一种面值的硬币兑换成另一种面值硬币的服务,而是由市场确定这些兑换价格,并且是以一种令货币当局烦恼的方式。在几个世纪里,货币当局和商人们都抱怨不同面值硬币的数量和相对价格常常发生令人讨厌的波动。

在19世纪中叶最终采纳现代标准处方之前,货币政策专家已经为解决这些问题进行了长期的奋斗,从而为现代法定货币制度以及此前的金本位制奠定了基础。

撰写本书的工作始于本书两位作者在 1996 年 8 月进行的关于发现现代标准处方的一次交谈。卡罗·奇波拉(Carlo Cibolla)讲述了标准处方被发现之前多少个世纪以来的货币问题和货币政策的试错实践,但并没有揭示标准处方的发现过程。据萨金特(Sargent)推测,在发现标准处方之前,政府的小零钱供给政策是有缺陷的,因为政策制定者采用了错误的模型;标准处方的发明者们呈献了一个更好的模型,从而使得制定和实施更好的货币政策成为可能。威尔德(Velde)援引雷迪什(Redish, 1990)的观点反驳指出,实施标准处方需要能够铸造难以伪造的硬币的可靠技术;造成政策制定者在执行标准处方之前遇到种种货币难题的原因很可能是技术限制,而不是对正确货币理论的无知。

因此,本书先回答下面这个问题:是贫乏的经济理论还是不适当的造币技术大大推迟了对标准处方的适当应用?我们现在认为,这两者都是造成标准处方迟迟没有得到应用的根本原因。我们最终发现了一个标准处方的早期建议者——1661 年提出标准处方的亨利·斯林斯比(Henry Slingsby)爵士。不过,我们同时还发现,斯林斯比并不是凭空提出标准处方的,他应该是从早期理论家那里和货币实践中学到了知识,并且在实施其政策建议的过程中遇到了难以逾越的技术障碍。我们还发现了好多现代货币学说发展作出巨大贡献的有关小零钱的观点。

作为现代货币经济学者,我们因阅读卡罗·奇波拉(1956)对 14 世纪和 15 世纪货币之谜的阐述而被唤醒了好奇心,并且着手完成这个研究项目。我们努力运用大多是在 20 世纪 20 年代构建的货币理论,来解读奇波拉对文艺复兴时期佛罗伦萨实践的观察。随着我们在构建模型的过程中不断重温奇波拉的阐述,并且认真思考模型告诉我们的信息,我们越来越敬仰奇波拉,也越来越重视他的阐述,并且发现他对事实的选择和阐释是如何体现现代货币理论的。不过,奇波拉的著述发表在现代货币理论获得发展之前。在我们研究的后期,我们发现了奇波拉的“导师们”的可能身份——很早以前的评论家和探索者们。我们在书中引用了他们的部分著述,并且尽可能保留 20 世纪 80 年代很多货币理论新发现的原有定量风格,但对于由这些货币理论新发现所代表、部分是由本书在表述过程中创造的观点,则没有沿用这种风格。

2001 年 8 月

致谢

在此,我们要感谢对本书提出批评和评论意见的以下人士:Whitney Bagnall、Jodi Beder、Michael Bordo、Marcelle Chauvet、John Cochrane、Paul David、George Essig、José García de Paso、Avner Greif、Philip Hoffman、Kenneth Kasa、Guido Menzio、Joel Mokyr、Beatrix Paal、Angela Redish、William Roberds、Martin Schneider、George Selgin、Bruce Smith、Richard Sutch、Richard Sylla、Aaron Tornell、Gabriel Verd SJ、Juerg Weber 和 Warren Weber。我们也要感谢给予我们勇气和提出睿智建议的本书编辑 Peter Dougherty 以及向我们提出图书装帧和版式设计建议的 Carolyn Sargent。我们还要感谢加利福尼亚理工学院、加利福尼亚大学洛杉矶分校、芝加哥大学、伊利诺伊大学厄本那香槟分校、俄亥俄州立大学、罗格斯大学、斯坦福大学和斯德哥尔摩经济学院举办的研讨会的与会者们。虽然我们二人都隶属于美国联邦储备银行,但书中表达的观点并不必然是美国联邦储备银行或联邦储备体系的观点。

托马斯·萨金特、弗朗索瓦·威尔德

在此,我要感谢美国国家科学基金会通过授权美国国家经济研究局为本书的写作和出版提供的赞助,还要感谢胡佛研究所提供的宝贵的研究支持。本书的部分书稿是本人作为摩尔杰出学者在加利福尼亚理工学院工作期间完成的。

托马斯·萨金特

目录

序/1

致谢/1

第一篇 一个问题及其解决方法

第1章 引言/3

纸币与黄金/3

小零钱这个长期没有得到解决的问题/4

一个模型/6

一段历史/11

以下各章的结构安排/12

第2章 一种理论/13

按重量计值还是按数量计值/14

基本的单一面值理论/16

多种面值/18

供给/19

需求/22

供给与需求相互影响/24

成本与诱惑/27

第3章 我们的历史观/32

历史与理论/32

由我们的模型识别出来的线索/32

我们考察的历史/34

第二篇 造币技术与货币思想

第4章 造币技术/39

中世纪的小额硬币/39

中世纪的造币技术:铁锤与铁砧/42

机械化/46

其他发明/53

蒸汽机/53

伪造、复制和仿造/56

造币技术与货币思想/58

第5章 中世纪的硬币和货币思想/60

作为阿罗—德布罗模型拥护者的中世纪法学家/60

中世纪一般原则的构建/63

多种货币和多种面值/68

一个公法范畴的问题:确定造币税率/78

限制条件、例外和发现/80

结束语/86

第6章 文艺复兴时期的货币理论/87

亚当·斯密的先驱/88

债务偿还、法定货币和名目论/88

法定货币/93

法定货币的约束条件/99

卡斯提尔王国的教训:法定货币/101

结束语/104

第三篇 地方性短缺与“自然实验”

第 7 章 线索/107

- 小零钱短缺与白银荒/108
- 小零钱短缺与外币入侵/109
- “影子货币”与计价单位/109
- 自由铸造/111
- 证据/112

第 8 章 中世纪的硬币短缺/113

- 英格兰/113
- 法国/116
- 其他地方发生的短缺/118
- 结束语/119

第 9 章 中世纪的佛罗伦萨/120

- 图斯卡纳大额硬币的混乱开端/120
- 夸特里诺币事件/123
- 作为法偿币和计价单位的影子货币/126
- 结束语/131
- 附录 A:造币厂等价与造币厂价格/132
- 附录 B:14 世纪佛罗伦萨物价指数/137

第 10 章 中世纪的威尼斯/140

- 四个事件/140
- 1250~1320 年:皮科洛币与格罗索币/143
- 1285~1353 年:金币与银币/145
- 1360~1440 年:索尔迪诺币与杜卡特币/147
- 法定货币的预演/152
- 希腊的图尔奈赛罗币/153

在威尼斯附近的扩展/156

结束语/159

附录:造币厂等价与造币厂价格/159

第 11 章 法国的价格革命/164

导致通货膨胀的相对价格变动/165

三硬币模型/167

货币与通货膨胀剖析/169

小额硬币短缺证据/178

政策回应/179

1577 年的改革/183

结束语/186

附录:造币厂等价与造币厂价格/187

第 12 章 名目货币与围城时期货币/190

标准处方的先驱/190

中世纪的名目货币/190

围城时期货币/192

可兑换名目货币:一次早期的实践/195

对标准处方的首次尝试/196

第四篇 治理方法与副作用

第 13 章 铜币时代/201

纯铜币/201

许多国家的实践/202

第 14 章 西班牙的通货膨胀/204

标准处方构成元素/204

卡斯提尔王国的实践/205

货币操纵/206

卡斯提尔名目硬币的理论探讨/209

证据/214

与法国大革命时期通货膨胀的比较/219

结束语/221

附录:货币存量与物价/222

第 15 章 17 世纪欧洲发生的模仿导致型通货膨胀/225

法国:轻率对待通货膨胀/225

加泰罗尼亚/226

德国/227

俄国/229

土耳其帝国/230

第 16 章 英国向着解决方案蹒跚前行/231

名目硬币自由铸造制和其他制度/233

1696 年大重铸/239

第 17 章 英国、金本位制和标准处方/256

意外出现的本位币/257

不足量硬币/262

标准处方的应用/265

第 18 章 标准处方胜出/268

1838 年的德国货币联盟/268

复本位制与金本位制/270

向金本位制的过渡/273

标准处方跛行到位/277

第 19 章 思想、政策和结果/279

思想与制度演化/279

我们研究的历史/280

重大主题/284

第五篇 一种形式理论

第 20 章 一种足值小零钱理论/291

第 21 章 模型/293

家庭/294

生产/295

企业问题/298

家庭问题/302

第 22 章 短缺:原因与症状/304

既无熔币又无造币的均衡/304

小额硬币短缺/306

负面效应与姑息疗法/315

第 23 章 旨在消除硬币短缺的安排/317

一种标准处方制度/317

标准处方的不同变体/318

第 24 章 我们的模型与我们的故事/323

参考文献/325

第一篇

一个问题及其解决方法

第 1 章

引 言

纸币与黄金



值得注意的货币本位转换

100 年前,很少有人能够预见到我们今天使用的货币种类。1873 年,美国国会通过了一部法律。这部法律的第 14 节规定:“美国的金币是面值 1 美元并以标准重量 25.8 格令为价值单位的硬币”(《美国联邦法律汇编》,17:427)。这样,该法第 14 节把美国的计价单位定义为一定规定量的特定金属。这一规定体现了从数个世纪的经验中积累的共同智慧结晶。一些 1990 年还没有实行金本位制而仍采用某种不可兑换纸币的国家,曾经被“先进国家”视为发展迟缓。今天,美元是一定量的黄金的定义已经过时,并且早已被人们所遗忘。现在,“先进国家”也全部采用不可兑换的纸币。〔1〕

我们如何才能解释这一值得关注的逆转呢?从事后看,我们是否能够找到早期法定货币普遍取代金币的基础呢?



1873 年的小额硬币安排预示着一种新的货币本位制度

通过更加细致的观察发现,美国 1873 年通过的那部法律的一些辅助条款预示着 20 世纪的货币发展。该法的第 15 和 16 节规定,从 1 美分到 50 美分的小额硬币

〔1〕 个别国家甚至把本国的计价单位定义为一定量的某一其他国家的纸币,这往往是一些实行钉住汇率制的国家。