

# 就業、利息 和貨幣通論

經典隨身讀

The General Theory of Employment,  
Interest and Money

凱恩斯

John Maynard Keynes



經典隨身讀 • 精選本

# 就業、利息 和貨幣通論

The General Theory of Employment,  
Interest and Money

凱恩斯  
J.M. Keynes



本書繁體字版由北京商務印書館授權出版

## 就業、利息和貨幣通論(精選本)

---

作 者：【英】凱恩斯

譯 者：高鴻業

選 編 者：高鴻業

責任編輯：劉存才

封面設計：陳穎欣

出 版：商務印書館(香港)有限公司

香港筲箕灣耀興道3號東匯廣場8樓

<http://www.commercialpress.com.hk>

印 刷：美雅印刷製本有限公司

九龍觀塘榮業街6號海濱工業大廈4樓A

版 次：2002年7月第1版第1次印刷

© 2002 商務印書館(香港)有限公司

ISBN 962 07 5402 6

Printed in Hong Kong

版權所有 不得翻印

*John Maynard Keynes*

**THE GENERAL THEORY OF EMPLOYMENT  
INTEREST AND MONEY**

Macmillian and Co., Limited

London, 1936

本書根據英國麥克米倫圖書公司1936年版譯出

# 出版說明

希羅多德 (Herodoti)、黑格爾 (G.W.F.Hegel)、盧梭 (Jean-Jacques Rousseau)、亞當·斯密 (Adam Smith)、凱恩斯 (John Maynard Keynes) ……，《經典隨身讀》中擇選的這些西方學者，或為一個時代的代表，或為一種思潮的先驅，他們的這些著作所蘊藏的思想財富和學術價值，久為學術界所熟知，是人類思想的精華，是我們前行的基礎。

閱讀原著，是親炙大師的最好方式，是認識理解這些學術經典的最直接的方法。但是，這些著作大多為鴻篇巨學，體系博大，因專業和研究的深入程度而帶有一定的抽象性，一般讀者不易於領悟。賦予這些經典著作以新的閱讀形式，成為現代出版人的現實責任。

《經典隨身讀》基於此種理念，邀請專家學者精選原著篇章，以靈活方式選錄近代西方學術界的殿堂級名著，並撰寫導讀，讓讀者可以從最短的篇幅，從最易切入的角度，掌握原著的精髓。這是一個新的嘗試，希望這套書能成為讀者認識著名學

者、學說的入門書，同時也可以此作為自修讀本，  
豐富知識，充實自我。

商務印書館 編輯出版部謹識

# 選編者前言

《就業、利息和貨幣通論》(以下簡稱《通論》)是英國經濟學家約翰·梅納德·凱恩斯(1883-1946年)的最主要的著作。由於本書的出版，不但凱恩斯被公認為是20世紀最重要的西方經濟學家，而且，本書還取得了能和亞當·斯密的《國富論》等價齊觀的地位。有的西方人士甚至把本書譽之為能和馬克思的《資本論》、達爾文的《物種起源》等相提並論的著作。

## (一)《通論》的重要性

本書之所以能得到崇高的評價，其原因在於它的重要影響。具體說來，其重要性可以被歸納為下列四點：

第一，對資本主義起着拯救的作用。本書出版於1936年；那時，資本主義仍然未能擺脫1929年大危機後的嚴重蕭條狀態，處於滅頂之災的危險之中。對此，當時的西方經濟學界，在西方傳統的經濟思想的束縛之下，既無法解釋危機的原因，也提

不出有效的對策。本書突破了傳統的束縛，提出了新的見解，並據此而得到了解決問題的政策建議。這種見解和建議有助於危機的緩和並使資本主義世界二戰後的約為二十年的時期中處於相對繁榮的狀態。

第二，促成布雷頓森林國際經濟體制（包括世界銀行和國際貨幣基金）的建立，對穩定戰後西方國際經濟秩序作出貢獻。在第二次世界大戰以前的十餘年中，由於大蕭條的影響，各主要資本主義國家紛紛進行貨幣貶值、樹立關稅壁壘，採取以鄰為壑的對外經濟政策。這使國際貿易萎縮，各國俱受其損。《通論》中的思想有助於建立上述國際經濟體制，從而消除這種不良事態。

第三，奠定西方宏觀經濟學的基礎。本書出版以前，西方不存在宏觀經濟學。本書的出現使西方經濟學由份量大致相同的兩個部分組成，即宏觀和微觀兩個部分，而《通論》給宏觀部分奠定了基礎。

第四，為目前西方經濟學的許多研究主題提供學術源泉。例如，貨幣主義和理性預期學派的部分思想來源於本書；其他如信息經濟學、非均衡理論等可以說都與本書有關。

## (二)《通論》的難懂的特點

《通論》被公認為是一本非常難懂的著作。難懂的原因之於下列四點：

第一，凱恩斯明確指出，《通論》的讀者對象是20世紀30年代時期的西方職業經濟學者。對不具備當時經濟學者的知識的讀者，顯然會存在閱讀的困難。

第二，凱恩斯在《通論》中一方面抨擊了傳統學說，另一方面又提出了他自己的理論體系，但在論述這一體系的過程中又未能說得很清楚。這樣，對傳統的抨擊和對自己理論的敘述有時交織在一起，使得讀者難於分辨正面和反面的觀點。

第三，《通論》中存在着思想不清之處，凱恩斯有時對他在該書中所論述的問題並沒有思考清楚就把他的想法寫了出來。有時，他的觀點似乎是自相矛盾的。

第四，凱恩斯的“隨意寫來”的筆法。在《通論》出版前，凱恩斯已經成名。他知道，不論是否易於理解，本書都會廣泛流傳。因此，本書的章節安排和論述比較鬆散，有的地方讀起來像是一本“隨想錄”。例如，本書的一個重要的主張是通過貨幣政策和財政政策來熨平資本主義的經濟波動。然而在本

書中，根本不存在專門論述政策的一章，有關政策的論述以支離破碎的形式散見於不同章節之中。

上述四個難懂之點是《通論》所固有的，從而這本節選本很難加以消除。有鑑於此，為了讀者閱讀的方便，節選者使用了三個辦法加以補救。

首先，撰寫了這個較長的節選者導讀，特別是其中的第三部分，用以說明凱恩斯的理論體系和其主旨，使讀者在閱讀前就具備理解《通論》的線索。

其次，在節選本的每章之首簡要說明該章的主要內容和閱讀時應加注意之處。

最後，在有必要的地方，增添選編者註，簡釋有關的疑難問題。

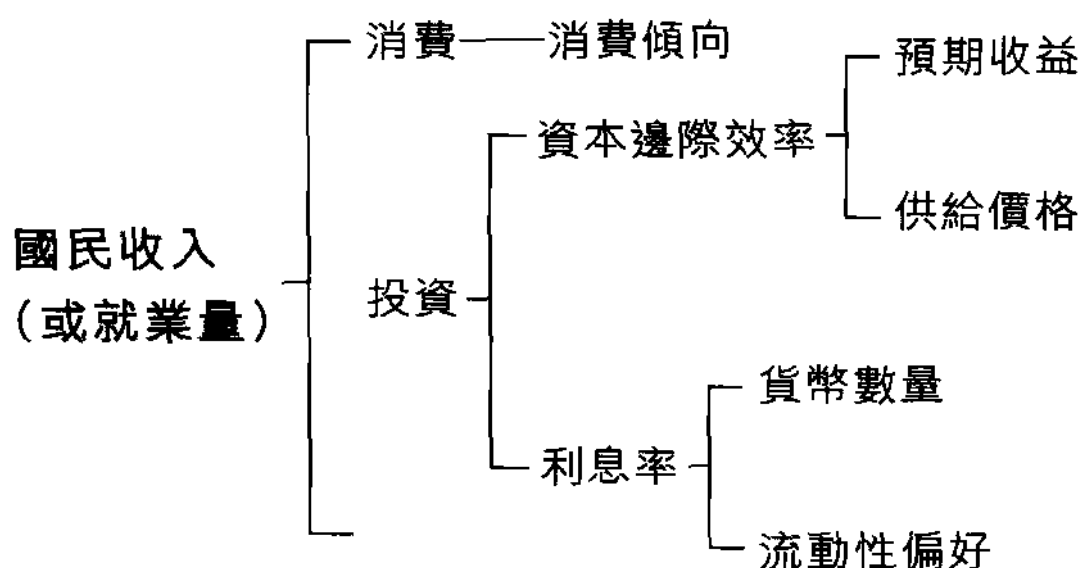
### (三)《通論》的理論體系和主旨

在凱恩斯看來，一社會的總產量、國民收入和就業量在短期中是大致等價的概念。所謂短期，係指社會的技術水平和生產資料的數量大致保持不變的期間。由於產量具有不同的物質單位（如一架機器、兩斤糧食等等），所以它只能用價值的多少表示出來，而產量的貨幣價值即是國民收入；國民收入除以社會的平均工資（即凱恩斯的工資單位）便成為就業量。因此，在短期中，再假設工資和價格大體

不變，上述三個概念的數值會保持相同比例的變化，也就是說，三個概念中的任何一個的變化能夠表示其他兩個概念的相應的變化。三者等價的意思即在於此。在本書中，除了特殊情況外，三者大致被視為相類似的概念而被混同使用。為了避免不必要的糾紛，我們在這裏僅使用國民收入的概念。

凱恩斯寫作本書的最終理由是想提高國民收入，使它達到充分就業狀態，以便解決資本主義的失業問題和生產過剩的經濟危機。因此，他想首先在理論上說明國民收入是由哪些變量決定的，而在找出這些變量之後，則企圖用國家的政策來控制這些變量，最終使充分就業得以實現。

凱恩斯認為，國民收入係由消費和投資兩個部分組成，因此，前者數值的高低取決於後者這兩個組成部分的數值的高低。然而，甚麼因素又決定消費和投資這兩個組成部分的數值的高低？按照凱恩斯的意見，消費的數值取決於消費傾向；投資的數量則取決於資本邊際效率和利息率。在這裏，資本邊際效率又取決於預期收益和資本資產的供給價格（或重置成本），而利息率則由貨幣數量和流動性偏好所決定。上述凱恩斯的理論框架可以用下圖表示出來：



上圖的最左方的變量(國民收入或就業量)是理論框架中的因變量，最右方的變量是自變量。通過上圖所表示的理論框架，凱恩斯說明自變量如何決定因變量的數值，即對國民收入(或就業量)的決定作出解釋。先從圖的最上方的消費開始。消費傾向代表社會的消費量和國民收入之間的比例。例如，假使一社會的國民收入為100億，如果其中的60%被用之於消費，該社會的消費傾向為0.60。在一般情況下，由於社會的消費量不會超過它的國民收入，所以消費傾向的數值低於1.0。換言之，社會總是會把國民收入的一部分儲蓄起來。例如，假設消費傾向等於0.60，而充分就業的國民收入又為100億，那末，被儲蓄起來的部分便有40億( $100 - 100 \times 0.6 = 40$ )。這個被儲蓄起來的部分必須由對投資品的購買加以彌補，否則，充分就業的社會所生產出來的全部產品(其價值=100億)的一部分便會賣不掉，

從而造成生產過剩的危機以及隨之而來的失業現象。

然而，按照凱恩斯的理論，資本主義並不能保證投資的數量足以彌補在充分就業條件下被儲蓄掉的部分（即從國民收入中減去消費後所剩下的部分，在我們的例子中為40億）；因為，根據他的上述理論體系，投資量取決於資本邊際效率和利息率的相對的數值，而沒有理由認為，二者的相對數值正好使投資量與儲蓄量相等。因此，資本主義制度會出現危機和失業的現象。總之，凱恩斯的理論企圖論證的是：資本主義制度不能保證決定儲蓄量的消費傾向以及決定投資量的資本邊際效率和利息率正好處於能維持充分就業時的數值，而只有在偶然的情況下，才能如此。換言之，危機和失業會在資本主義社會中經常出現，而充分就業僅僅偶然存在。

雖然本書的最終目的在於提出解決資本主義的危機和失業問題的對策或政策，然而，凱恩斯在本書中卻沒有對此加以系統的論述；有關這一方面的內容以支離破碎的形式散見於全書之中。總的說來，凱恩斯的意思是：解決危機和失業問題的對策或政策不外乎使消費傾向、資本邊際效率和利息率的數值處於能維持充分就業的狀態，而要想做到這一點，必須對上圖最右方的五個變量加以控制。在

五個變量中，消費傾向、預期收益、供給價格和流動性偏好這四個變量係由人們的自發的市場行為所決定，從而，國家的政策很難加以控制。只有五個變量中的一個，即貨幣數量，能由國家的貨幣政策所掌握。即使如此，由於本書所提到的種種原因，控制這一變量所取得的效果不會很大。因此，國家必須直接進行投資來使社會的投資量等於充分就業條件下的儲蓄量，以便解決資本主義的危機和失業問題。為了達到這一目的，凱恩斯甚至提出了投資社會化的主張。

#### (四)《通論》對中國的可資借鑑之處

《通論》是為了解決資本主義市場經濟的問題而撰寫的；同時，凱恩斯本人的立場和思想也使他解決問題的方案局限在這種市場經濟所容許的範圍以內。儘管這樣，由於資本主義市場經濟和中國的社會主義市場經濟在市場經濟這一點上具有共同之處，所以《通論》的內容存在着可以為中國借鑑之處。具體說來，至少有兩點：

第一，《通論》證實，市場不是萬能的。由於市場中的各個利益主體的經濟行為不能協調一致，所以經濟蕭條和過熱的“市場失靈”的現象會經常存

在。因此，國家有必要使用宏觀調控的手段。

第二，它也說明，作為宏觀調控手段的貨幣政策和財政政策通過何種途徑來消除這些“市場失靈”的現象。凱恩斯認為，“失靈”現象的主要原因是投資不足或過多，而投資不足和過多所造成的收入下降和高漲又導致了消費萎縮和劇增。貨幣政策的推行可以通過利息率的降低和提高來控制投資的增長，進而帶動消費的增長。當貨幣政策控制投資的力度不足以完全消除“失調”現象時，特別在經濟萎縮時國家必須使用財政政策，把資金直接投資於“公共工程”，以便擴大內需，達到消除“失靈”現象的目的。

由於體制轉軌，產業結構失調，國外經濟情況的變化等原因，中國的社會主義市場經濟也會面臨一定程度的失業、產品積壓、經濟過熱等“市場失靈”現象。就如何通過宏觀經濟政策來解決這些現象而言，《通論》中的上述兩點值得我們加以參考。

此外，《通論》對股票市場的看法、對數理經濟學的評價、對國際貿易難以順利進行的說明、對資本主義發展前途的展望等等也值得我們注意。

高鴻業

# 目 錄

|       |                                    |     |
|-------|------------------------------------|-----|
| 第 1 章 | 前言 (《通論》序言和第一章)                    | 1   |
| 第 2 章 | 傳統的西方經濟學的假設前提<br>(《通論》第二章)         | 5   |
| 第 3 章 | 有效需求原理和《通論》的理論框架<br>(《通論》第三章)      | 10  |
| 第 4 章 | 消費傾向 (《通論》第八和第九章)                  | 25  |
| 第 5 章 | 邊際消費傾向和乘數 (《通論》第十章)                | 41  |
| 第 6 章 | 資本邊際效率 (《通論》第十一章)                  | 56  |
| 第 7 章 | 長期預期狀態 (《通論》第十二章)                  | 65  |
| 第 8 章 | 利息論 (《通論》第十三到第十七章)                 | 88  |
| 第 9 章 | 對《通論》理論框架的總結<br>(《通論》第十八章)         | 115 |
| 第10章  | 略論經濟周期 (《通論》第二十二章)                 | 128 |
| 第11章  | 重商主義中含有的合理成分<br>(《通論》第二十三章)        | 138 |
| 第12章  | 對《通論》可以引起的社會哲學的簡要總結<br>(《通論》第二十四章) | 149 |

# 第 1 章

## 前言

### (《通論》序言和第一章)



選編者按：在這個節選本的第一章中，可以看到凱恩斯撰寫《通論》的三個動機：第一，指出傳統經濟學家在有關失業問題上的理論的錯誤；第二，提出自己的觀點；以及第三，說服他的同行們，並通過同行們來傳播他的觀點。

在這裏，凱恩斯所說的“古典學派”泛指在他以前的居於正統地位的西方經濟學家，特別是英國的學者，始於亞當·斯密和李嘉圖，終止於劍橋大學的馬歇爾和庇古教授。

本書主要是為我的同行經濟學者而撰寫的。我希望其他人也能看懂它。但是，它的主要目的在於論述有關理論的困難問題，而這一理論的應用在本書中則僅處於次要地位。因為，如果正統經濟學說有錯誤之處，那末，錯誤不在於它的被精心樹立起來的在邏輯上前後一致的上層建築，而在於它的假設前提缺乏明確性和一般性。這樣，除非使用高度