

当代经济学系列丛书

Contemporary Economics Series

主编 陈昕

货币和金融机构 理论

(第2卷)

当代经济学译库

[美] 马丁·舒贝克 著

王永钦 译



上海三联书店
上海人民出版社

当代经济学系列丛书
Contemporary Economics Series

主编 陈昕

F820
33
:2

货币和金融机构理论

(第2卷)

[美] 马丁·舒贝克 著
王永钦 译

当代
经济学
译库



上海三联书店
上海人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

货币和金融机构理论. 第2卷/(美)舒贝克(Shubik, M.)著;王永钦译.

—上海: 上海人民出版社, 2006

(当代经济学系列丛书. 当代经济学译库/陈昕主编)

书名原文: The Theory of Money and Financial Institutions

ISBN 7-208-06087-8

I. 货... II. ①舒...②王... III. ①货币制度—研究②金融机构—研究 IV. ①F820.2②F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 008512 号

责任编辑 李 娜

装帧设计 敬人设计工作室

吕敬人

[美]马丁·舒贝克 著

货币和金融机构理论(第2卷)

王永钦 译

上海三联书店
上海人民出版社
200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc



上海世纪出版股份有限公司
高等教育图书公司 出品

上海福建中路 193 号 24 层 021-63914988

世纪出版集团发行中心发行

上海市印刷七厂印刷

2006 年 3 月第 1 版

2006 年 3 月第 1 次印刷

开本: 850×1168 1/32

印张: 14.25 插页: 5 字数: 300,000

ISBN 7-208-06087-8/F·1369

定价: 29.00



出版前言

为了全面地、系统地反映当代经济学的全貌及其进程,总结与挖掘当代经济学已有的和潜在的成果,展示当代经济学新的发展方向,我们决定出版“当代经济学系列丛书”。

“当代经济学系列丛书”是大型的、高层次的、综合性的经济学术理论丛书。它包括三个子系列:(1)当代经济学文库;(2)当代经济学译库;(3)当代经济学教学参考书系。该丛书在学科领域方面,不仅着眼于各传统经济学科的新成果,更注重经济前沿学科、边缘学科和综合学科的新成就;在选题的采择上,广泛联系海内外学者,努力开掘学术功力深厚、思想新颖独到、作品水平拔尖的“高、新、尖”著作。“文库”力求达到中国经济学界当前的最高水平;“译库”翻译当代经济学的名人名著;“教学参考书系”则主要

出版国外著名高等院校的通用教材。

本丛书致力于推动中国经济学的现代化和国际标准化,力图在一个不太长的时期内,从研究范围、研究内容、研究方法、分析技术等方面逐步完成中国经济学从传统向现代的转轨。我们渴望经济学家们支持我们的追求,向这套丛书提供高质量的标准经济学著作,进而为提高中国经济学的水平,使之立足于世界经济学之林而共同努力。

我们和经济学家一起瞻望着中国经济学的未来。



计算机通讯和电子商务的惊人发展,连同金融计算的爆炸式发展和数据库的构建充分说明了信息在经济中的基础价值。这些方面的发展使我们可以从信息的动态学、通讯、评估、信任、信息披露和实施方面来考察货币和信贷的真实价值。

法定货币、电子货币和其他形式信贷的价值是受法律、政府力量和社会传统影响的市场动态变化所凸现的特征。本书的第1卷集中研究了一期的博弈,在那里我们考察了大部分资本结构,但根本不能表现真实的动态性。这里我们考察商品的多期的特征,考察三期模型(在该模型中,对货币的需求可能完全是周期性的)的特殊作用,然后研究有限期界和无限期界的模型。

按照计划,本书的第3卷会更加关注制度方面,也会更抽象。

第3卷将考察公司、银行、中央银行、保险、市场、清算所和其他金融机构的具体作用。除了理解这些机构的作用外，还需要理解大部分经济交易的本质是大众经济主体的随机过程；其中一对一的交往(encounter)可能不需要媒介，或者更多的是通过市场和经纪作为媒介——这里中介作为不同程度的信息处理调节器的关键的抽象性质取决于生产和交换的物品的性质和复杂性。

在本卷和前一卷中，我们构建了充分的框架以便考察将微观经济理论和宏观经济理论统一起来所需模型的性质。我怀疑，好的宏观经济建议将会继续依靠特定(ad hoc)模型，这些模型仅仅局限于分析和回答当期的具体政策问题。一般而言，从一般均衡理论不能得到宏观经济理论的更好的微观基础。必须另辟蹊径。这将需要如下的框架，在这个框架中，货币、金融机构和政府在有不同滞、不完全市场和随机因素的世界里发挥着重要的作用。对策略性市场博弈的强调是为了在不考虑均衡的情况下，提供一种对有着货币、金融机构和政府的封闭经济进行建模的方法。这些模型可以求解出均衡行为（如果存在的话），可以求解出局部的最优化行为，或者可以被拟合出来。这里关键的特征在于，整个的状态空间得以描述，从而可以

对各种行为进行验证。没有证据表明存在着规范性质(如帕累托最优)的惟一的理性预期非合作均衡。在演进的整体环境中,最优化的宏观经济模型对那些倾向于局部最优化的小经济主体更有意义,因为短视的追求局部最优化会影响到来自整体的社会政治环境的反馈。

关于描述企业、消费者、金融家、政府机构和政治家的局部行为的正确模型是什么取决于实证上的答案——该答案在现阶段的经济学研究中是不能容易地得到证实的。我们必须解决在货币主义者、凯恩斯主义者、马克思主义者、理性预期主义者、行为经济学家和其他学者之间的争论。这种争论就其本身而言,也是一个演进的过程。

本书的目的是提供一个原先被人们忽略的背景,即对尽可能简单的博弈规则进行逻辑一致且充分详尽的描述——构建一个数理制度框架,这个框架要含意丰富,从而可以展开经济进程;这个框架还要充分准确,从而可以描述对最基本金融机构的需要和它们的演进。



7 致谢

我要感谢耶鲁大学的 Cowles 基金会、Rand 公司和 Santa Fe 研究所的许多同事的支持和激励。我认为我是幸运的，因为我一直受到身边的学术氛围和 20 世纪 50 年代在普林斯顿结交的朋友所给予的激励——他们是数学系的 Lloyd Shapley、Marvin Minsky、John McCarthy、John Nash、Herbert Scarf、Ralph Gomory，生物系的 Colin Pittendrigh，经济学系的 Oskar Morgenstern、Bill Baumol 和应用金融系的 Martin Whitman 和 Djhangir Boushehri。

我要感谢很多同事，我与他们联合的研究对我有着极大的帮助。尤其是，Lloyd Shapley 和 Pradeep Dubey 与我合写了很多论文。John Geanakoplos、Ward Whitt、Mathew Sobel、Andreu MasColell、Shuntian Yao、Kofi

Nti, John Rogowski, Tom Quint 及 Charles Wilson 都与我有多年合作。近几年,我关注的问题已经转向探索动态学,与 Ioannis Karatzas, William Sudderth 合作愉快。对这些货币模型初步进行的微观拟合是与 John Miller 和 Nick Vriend 合作的。

在我原来的学生、研究助理和后来的同事中, Tanya Styblo Beder, Krishna Jawadene, Lingxi Liu, Siddharta Sahi, Guytag Oh 和 Dimitri Tsomocos 都与我一起工作过,我也从他们身上学到了很多。尤其是 Dimitri 有很出色的观察力,在本书的初稿中发现了很多错误。

我认为这几卷书是通向最终将改变经济分析本质的动态学的第一步。我相信,未来有赖于理解具有多个异质经济主体的“大众行为”的方式的发展。与 Brian Arthur, Robert Shiller 和 Per Bak 的讨论使我坚信新的发展方向指日可待。

与 Stuart Kaufmann 和 Leo Buss 的讨论使我相信,在初步理解组织的诞生方面对经济学和生物学的广泛兴趣马上就会产生丰硕的跨学科成果。

Cowles 基金会的 Hyman Minsky, Axel Leijonhufvud, Jim Tobin 和其他研究宏观经济学的同事对我的思想的影响超出了他们的

想象,我与 Truman Bewley、Tom Rutherford 和 Tom Quint 的讨论也是如此。

Tanya Styblo Beder、Martin Whitman、Meyer Berman 和其他几个朋友帮助我认识了真实的金融世界,这个世界不停地变化,充满了高度的不确定性和成功的、高度专业化的运作,而凭现有的金融理论很难理解它的运作方式。

我还要特别感谢 Glenna Ames,她以娴熟的技巧认真地处理了初稿,并辛勤地进行了反反复复的修改,感谢 Dee Smitkowski 的有力协助,感谢 Aequus 基金会的研究助理。

目 录

货币和金融
机构理论
出版前言
序 言
致 谢

MULU	
第 I 部分 多期交易	
1 商品货币和非耐用品下的多期交易	3
2 商品货币和耐用品下的多期交易	34
3 商品货币和信贷下的多期交易	69
4 法币和信贷下的多期交易	91
第 II 部分 交易和无限期界	
5 多期交易: 交易与在途票据	133
6 资本存量、残值和预期	169
7 预期、不确定性、信息和金融	206
8 货币、信贷和不完备市场	224
9 货币、信贷、资产和交叠世代下的多期交易	272

第Ⅲ部分 货币和制度

10 交易技术和交易成本 325

11 经纪人、经销商和固定成本 345

12 货币、制度和政治经济学 371

参考文献 416

第 I 部分

多期交易

1

商品货币和非耐用品下的多期交易

时间、耐用品、可储藏品和可运输品

在我们研究复杂的生产问题之前,一个首先必须研究的问题是含有(或者没有)耐用品的多期交易。单期模型回避了一个完整的货币理论必须加以考察的如下问题:资本结构、多期问题、遗产、通货膨胀、货币贬值、投资、技术变革、重组和长期金融工具。由于涉及单期行动博弈中不存在的关于时间的生产和交易方面的问题,所以多期的经济中存在很多策略性的机会。我们首先开始讨论可以通过时间与交易和生产发生联系的商品的耐用性、可储藏性和其他方面的特征。

技术、法律和习俗是有内在联系的。譬如,这三个因素的结合就决定了解雇或者雇用劳动力的难易程度。固定或者可变的投入和成本最好被视作连续统。但是,当处理耐用性(或者产品差异化)等问题作为最佳逼近时,出于计算或者分析的目的,就需要利用相对粗糙的有限范畴集来描述商品的性质。为

了后面的分析,本节对商品的某些特性进行了粗略的分类。

商品的基本性质

可运输性 法律中的一个标准分类是区分动产(可移动的)和不动产(不可移动的)(Brown, 1955)。土地是不可移动的财产的一个典型例子,而且基本上是不可再生的。^①房屋基本上被视为不能移动的,因此可以充当抵押贷款的抵押物,但是可以移动的房屋即使是明确界定的,也会在分类的时候产生问题。

在国际贸易中,人们区分了可以移动和不可移动的产品和生产过程。可以很近似地说,除非温室技术有很大的突破,否则具有经济竞争力的芒果种植在挪威就没有前途。作为一个近似,所有的产品和金融工具就可以有意义地分为(1)移动成本较低或者没有移动成本;(2)移动要花费时间和其他资源等经济成本;(3)不能移动。

折旧 现场演出是不能加以库存的,尽管演出可以“罐装”或者录制。新采摘的果子可以通过冷冻、干化或者罐装等形式保鲜数周或者数年。但是在某些方面,这些果子与新鲜的果子不再完全相同。花朵会枯萎,蛋糕会发霉,房屋的油漆会受风雨的侵蚀,机器的零件会随着时间、天气和使用而磨损。凯恩斯(Keynes, 1936)注意到如下的可能性:付出维修费用以保持物品“如新的一般好”。这在实践中是难以做到的,而且如果存在报废的可能性,甚至是不可行的。^②

折旧是由物品的物理因素和关乎使用和维持的策略性考虑综合决定的。政治、社会和经济变迁都会改变偏好和时尚。记录的复杂性要求会计程序能够以相对简单的方式衡量折