

货币供求均衡论

郑先炳 著

中国金融出版社

货币供求均衡论

郑先炳 著

中国金融出版社

责任编辑：程建国

货币供求均衡论

郑先炳 著

*

中国金融出版社出版

新华书店北京发行所发行

北京印刷一厂印刷

*

850×1168毫米 1/32 13.875印张 347千字

1990年5月 第一版 1990年5月 第一次印刷

印数：1—3000

ISBN 7—5049—0523—2/F·171 定价：7.05元

序 言

人类社会大约有 100—200 万年的历史，其中经历了漫长的自然经济阶段，小商品经济的存在和发展大约有 5000—6000 年的历史，资本主义商品经济的发展大约有 500 年的历史。许多西方国家是在资本主义商品经济制度下实现了工业化和生产的社会化、现代化。第二次世界大战以后，不仅经济发达的西方国家取得了进步，而且一些过去曾经也是半殖民地半封建的国家和地区，由于发展了商品经济制度，在经济发展、科技进步、人民生活水平提高方面，取得了明显的成绩。人类历史经验表明，商品经济较之自然经济具有强大的经济优势。不同的民族、不同的国家，可以根据自己特点发展不同的商品经济制度。商品经济的充分发展，是社会经济发展不可逾越的阶段，是实现生产社会化、现代化必不可少的基本条件。

我国的社会主义脱胎于半殖民地半封建社会，生产力水平远远落后于发达的资本主义国家，这就决定了我国必须经过一个相当长的社会主义初级阶段，去实现工业化和生产的商品化、社会化、现代化。社会主义初级阶段的经济，是以公有制为主体，多种经济成份并存的有计划的商品经济。

从历史上看，商品经济有优势也有弊端，要发挥它的优势，避免它的弊端，就必须实行有计划的商品经济制度。商品具有使用价值和价值两重属性。使用价值是物的自然属性，每一种商品的

使用价值都是异质的。如果计划主要以使用价值为对象即以实物为对象，把生产什么商品、生产多少，如何交换，都由国家计划规定，这势必否定企业的自主权，否定市场功能，形成大的没有管住，小的没有放开的局面，使社会主义经济丧失生机和活力。对商品经济加以计划调控必须主要以价值为对象。作为价值，一切商品都是同质的，只有量的差别。主要以价值为对象的计划调控，是总量调控即宏观调控，它的基本任务是保持总供应与总需求的平衡——市场均衡。

商品劳务供应量是决定着流通领域对货币的客观需要量，货币供应量应该等于货币需要量，以保持货币均衡。但货币供应有自身的规律，货币供应量的多少决定着社会货币购买力的大小即社会总需求的量的大小。市场均衡与货币均衡互相依存，互为条件。要实行有计划的商品经济制度，必须有计划地调节货币流通，保持货币均衡。

对我国社会主义制度下货币均衡理论的研究、对实际工作经验的总结，近几年来有比较快的发展，取得了比较好的成绩，特别是一批年青的理论工作者和实际工作者，吸收了西方一些有用的理论和经验，结合我国实际，进行了有益的研究，发表了许多很好的见解，活跃了金融理论研究，表现出了自己的才干。但是，对货币供求均衡问题著书公开出版者尚属少见。郑先炳君是一位27岁的青年理论工作者，货币银行学专业博士研究生，能在不长的时间内写出一本30余万字的专著——《货币供求均衡论》，实属可贵。

这本专著比较系统地阐述了货币供求均衡理论，它包括货币量的定义与范围，货币需要量，货币供应量，货币均衡的机制，失衡的原因，从失衡到均衡的调整方式，货币政策等，这些问题都是研究货币均衡必须涉及到而且必须说明清楚的问题。本书取材广泛，内容丰富，既包含了古典政治经济学中关于货币量、货

币需要与货币供应的一些原理，又包含了当代学者对这些问题的一些见解，既吸收了西方的一些有用的理论与经验，又注意紧密联系我国实际，在一些重要问题上，作者或有自己独到的新的见解，或对他人意见有所深化，这都表现了这本专著有创新精神，而且全书前后呼应，层次清楚，有逻辑性。这是一本有一定理论深度和实用价值的好书。我作为一名从事教学和理论研究时间较长的工作者，看到青年理论工作者思想活跃，奋发向上，成果显著，感到由衷地高兴。

郑先炳君约我写篇短文，以代本书序言，我写了上面几段话，一则是向作者祝贺，二则是表示自己高兴的心情，三则是希望他在无涯的学海中继续奋力拼搏，作出更多更大的贡献。

周 骏

1989年3月

前 言

货币供求均衡问题是宏观经济管理中非常重要的一个理论和现实问题，近年来已引起社会各界的普遍关注，这方面的讨论也日渐增多。然而，对于什么是货币，什么是货币需要量，如何准确测算货币需要量，如何认识货币供给量的形成机制、运行机制，如何建立货币供给量的调控机制，通过何种方式实现货币供需均衡，货币供需失衡之后如何从失衡走向新的均衡，国家应该制定什么样的货币政策等一系列问题，人们的认识并不很清楚，而这些又都是国家调节货币流通、管理宏观经济所必须弄清的问题。为此，我近年来在学习和工作中围绕这些问题作了一些思考，写成了这本小册子。

现在奉献给大家的这本小册子，其雏形是我在武汉大学和中南财经大学给本科毕业班学生、金融干部专修科学员和研究生讲课时所用的讲稿。原本无拿出来出版的奢望，但在讲课过程中，同学们认为“很有新意”，鼓励我整理成册。为了能在更广泛的范围内同更多的同志进行交流，更为了向学界前辈和同仁们求教，我便斗胆抛出了这个尽管还很很成熟但也算阶段性成果的东西。

在写作和出版过程中，有不少同志给我提供了许多帮助。其中，对我影响最大的是我的导师周骏教授。我长期在他身边学习和工作，是他的本科生、硕士生和博士生。从他那里我学到了许多基本理论，掌握了不少研究方法。这本书中的不少观点和结论

都是在他的启发下形成的。最为可贵的是，在指导我学习和研究的过程中，他允许并鼓励我“胡思乱想”和“胡说八道”，但当我快陷入“死胡同”时，他又及时指点迷津。因此，如果没有他的悉心指导，就不会有这本书的出现。中国人民银行山东省分行副研究员丁畅敏同志作为我的忘年之交，不仅以他曾任杂志主编的特长帮我谋局划篇，还为我排忧解难，使得初稿得以顺利完成。对本书的写作、出版提供过方便的还有许多同志，虽不能一一述及，但我要向他们表示由衷的谢意。

因作者水平所限，时间所迫，虽几易其稿，但仍难免错误与遗漏，恳望读者赐教，谢谢！

郑先炳

1989.3.15.

目 录

序言	(i)
前言	(I)
第一章 导 论	(1)
第一节 研究货币供求均衡问题的意义	(1)
一、理论意义 二、现实意义	
第二节 货币定义之争	(6)
一、西方学者对货币定义的争论 二、国内学者对货币定义的争论 三、重新认识马克思对货币的定义 四、货币层次划分问题	
第二章 货币需求	(30)
第一节 “货币需求”概念辨析	(30)
一、主观的货币需求与客观的货币需求 二、微观的货币需求与宏观的货币需求 三、名义的货币需求与真实的货币需求 四、货币需要量与货币必要量	
第二节 宏观·微观货币需求理论比较研究	(35)
一、宏观货币需求理论发展的基本线索 二、微观货币需求理论的产生与演化 三、宏观·微观货币需求理论的比较 四、微观货币需求理论给我们的启示	
第三节 商品与货币需要量	(48)
一、商品的内涵与外延 二、决定货币需要量的商品	

是待实现的商品还是已实现的商品 三、决定货币需要量的商品是最终商品还是(中间商品+最终商品)

第四节 价格与货币需要量.....(63)

一、金属货币流通条件下的价格与货币需要量——单向因果关系 二、纸币流通条件下的价格与货币需要量——互为因果关系

第五节 货币流通速度与货币需要量.....(74)

一、货币流通速度专题研究的意义 二、货币流通速度的定义与计算公式 三、货币流通速度是常量还是变量 四、货币流通速度是增量还是减量 五、货币流通速度递增幅度的计算方法 六、测算货币需要量时,在货币流通速度方面应该注意的几个问题

第六节 货币职能与货币需要量.....(148)

一、货币执行价值尺度职能所需要的货币量 二、货币执行流通手段职能所需要的货币量 三、货币执行支付手段职能所需要的货币量 四、货币执行流通手段与支付手段两种职能所必需的货币量 五、货币执行贮藏手段职能所需要的货币量 六、货币执行世界货币职能所需要的货币量

第三章 货币供给.....(176)

第一节 货币供给理论的起源与发展.....(176)

一、概况 二、货币供给理论产生的理论基础——信用创造学说 三、货币供给理论的兴起与发展

第二节 货币供给量的形成机制.....(183)

一、个人手中的货币从哪里来 二、社会各单位的货币从哪里来 三、对“贷款=存款+现金”命题的再认

识 四、银行供给货币的其他渠道	
第三节 货币供给量的运行机制·····	(194)
一、现金运行机制 二、存款运行机制 三、存款与 现金的对等转化	
第四节 货币供给模型·····	(219)
一、基础货币的质与量 二、货币乘数 三、货币供 给模型	
第五节 再论货币供给模型·····	(240)
一、财政收支对货币供给量的影响 二、国际收支对 货币供给量的影响	
 第四章 货币均衡·····	 (255)
第一节 “均衡”释义·····	(255)
一、传统经济学中的“均衡”概念及其分析 二、现代 经济学中的“均衡”概念及其评论 三、本书所讨论的 “均衡”概念的内涵	
第二节 从理想的均衡到现实的均衡·····	(269)
一、货币供需完全相等的偶然性 二、货币供给量偏 离货币需要量的必然性 三、货币供给量在一定幅度 内偏离货币需要量的可接受性 四、货币供给量收敛 于货币需要量的客观性	
第三节 没有外界干扰条件下的货币供需自动均衡·····	(283)
一、金属货币供需自动均衡 二、信用货币供需自动 均衡 三、纸币供需自动均衡 四、三种货币供需自 动均衡的比较研究	
第四节 中央银行干预条件下的货币供需均衡·····	(307)
一、中央银行干预货币供需均衡的必要性 二、中央 银行在货币供需均衡过程中的地位和任务 三、货币	

供给控制方法述评	
第五节 货币失衡原因剖析	(350)
一、货币供给量小于货币需要量的原因	
二、货币供给量大于货币需要量的原因	
第六节 从失衡到均衡的调整	(355)
一、供给型调节	
二、需求型调节	
三、混合型调节	
四、逆向型调节	
第五章 货币政策	(362)
第一节 货币政策目标	(363)
一、货币政策目标的内容	
二、货币政策目标相互之间的矛盾与统一	
三、我国货币政策目标的再探讨	
第二节 货币政策中介指标	(389)
一、第一次选择：在六种可供选择的货币政策中介指标中，只有利率和货币供给量可以考虑	
二、第二次选择：作为货币供求均衡的中介指标，货币供给量优于利率	
三、第三次选择：在各种定义的货币供给量中，中央银行不能平均用力，必须依具体情况而有所侧重	
第三节 货币政策工具	(401)
一、经济工具	
二、行政工具	
三、法律工具	
四、各种货币政策工具的匹配使用	

第一章 导 论

第一节 研究货币供求均衡问题的意义

一、理论意义

国民经济健康、协调和稳定的发展需要以社会总供给与社会总需求保持基本平衡为前提条件^①。根据中外各国长期的实践经验，在社会总体供需均衡与失衡的矛盾中，矛盾的主要方面往往在社会总需求上面。发达的资本主义国家通常表现为有效需求不足，而发展中的社会主义国家通常表现为需求膨胀（有些国家是投资需求膨胀，有些国家是消费需求膨胀，有些国家则是“双项需求膨胀”）。如何通过对社会总需求的调节和控制，来促成和维持社会总体供需的均衡，是经济理论界一直都在研究但始终未得到解决的一个重大理论课题。

自我国提出“有计划的商品经济”这个命题以来，人们对于社会主义经济中“商品”的认识已经有了两个重大突破，即不仅冲破了大米、棉布等消费资料的范围，闯入了钢材、汽车等生产资料领域，还把视野从这些“有形商品”扩展开来，将旅游、洗理等劳

^① 这个前提条件按过去的提法是国民经济综合平衡，具体内容是财政、信贷、外汇和物资“四大平衡”。几十年来的经济建设经验教训表明，“四大平衡”的口径过于狭小，不足以包括社会总供给与总需求的全部内容，并且平衡的含义也不甚明了（如信贷平衡问题）。因此，人们已开始习惯于使用“社会总供给”与“社会总需求”这对概念。

务服务以及科学技术、信息等也归入“无形商品”之口，从而使有计划商品经济中的“商品”有了更丰富、更科学的内涵^①。这样，我们就可以把商品总供给与社会总供给大致地对等起来。一定时期内（通常以1年为限）全社会的商品供给总量[它等于期初库存+(商品进口-商品出口)+(当年生产量-自给性消费)-期末库存]，需要通过货币去表现、衡量并实现其价值，因此，商品总供给就构成了对货币的总需求。社会总需求是指有支付能力的需求总量，用我们的日常用语来说，就是“社会购买力总额”，它直接由政府或银行提供的货币形成。货币一走出其发行系统、进入流通领域，就形成了对商品的总需求（西方经济学类似的术语是“有效需求”）。由此可见，社会总供给与社会总需求的平衡就包含着两个层次：一是商品总供给与商品总需求的平衡，二是货币总供给与货币总需求的平衡。它们之间的关系，可用下面的图示来描述。

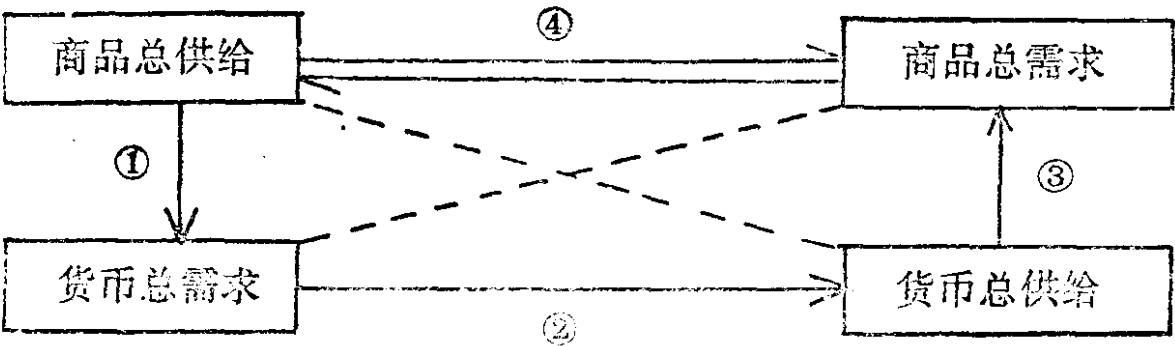


图 1-1 社会总体供需分解图

这个草图可以分成下列几个层次来解释：第一，商品的总供给决定了货币的总需求。这是因为在商品经济条件下，任何商品都需要用货币来表现、衡量其价值量的大小，并通过与货币的交换来实现其价值。在这里，商品是第一性的，货币是第二性的，

① 关于商品的内涵与外延问题，我们在第二章中要作进一步的分析。

有多少商品就需要有多少货币与之对应（这里的货币是指一定时期内考虑货币流通速度在内的货币流量，而非某一时点的货币存量）。第二，货币总需求决定货币总供给。就货币供给与货币需求的关系而论，货币需求是前提，货币供给必须以它为基础，货币管理当局控制货币供给的最初和最终目标，就是使它与货币需求量相一致。第三，货币总供给形成了对商品的总需求。货币通过一定的渠道进入流通领域之后，便有了与一定质和量的商品相对应的本能要求，货币供给量实际上就是我们通常所说的“有支付能力的需求总量”^①。第四，商品总需求必须与商品总供给保持平衡，这是宏观经济管理的出发点和落脚点。

在没有货币的自然经济条件下，物品的供给与需求是直接对应的，甚至就是同一个过程。产品演化成为商品之后，这种供给与需求就变得错综复杂起来。货币就是从商品供需尖锐矛盾的夹缝中诞生出来的一种调和手段^②。如果我们把商品总供给作为一个客观经济变量，那么，对于肩负调节社会总需求重任的货币管理当局和负有宏观经济管理之责的国家政府来说，由商品总供给所决定的货币总需求也是一个既定的量，他们所能控制和调节的就只是商品需求量和货币供给量，对于前者，他们只能被动适应，对于后者，则可以主动出击。

是通过控制商品总需求使之与商品总供给相等来促成和维持社会总供给与社会总需求的平衡，还是通过控制货币总供给使之

① 鉴于经济生活中甚至学者们的论著中经常出现的供给与需求名词的运用错误，这里，我要特别提醒大家，供给与需求存在有一个对等转化问题。与商品供给对应的是货币需求，与商品需求对应是货币供给，因此，如果我们不想造成误解，我们就不能笼统地说供给大于需求或需求大于供给，而必须分别在供给与需求之前冠上“商品”或“货币”字样。

② 从这里我们清楚地看到，萨伊的“供给自创需求”的定律只在自然经济条件下是适用的，最多也只能扩展到物物交换的商品经济初始阶段。在高度货币化的商品经济中，它只能是一种神话。

与货币总需求相等来促成和维持社会总供给与社会总需求的平衡，是两种完全不同的宏观经济管理方法。一般说来，政府作何种选择与该国的经济管理体制直接相关^①，在高度集中的计划经济运行机制条件下，政府一般采取的方式是用行政手段来控制商品总需求（如对具体的商品品种进行限额配置、定量供应等等）；在相对分散的商品经济运行机制条件下，政府一般采取的方式是用经济手段来控制货币总供给。前者就是我们通常所说的通过直接控制手段进行实物管理，后者则是通过间接控制手段进行价值管理。1979年以前，我国基本上采取的是前一种方式，自1978年底中国共产党十一届三中全会以来，我国开始了举世瞩目的经济体制改革，其中一个非常重要的内容就是从前者过渡到后者^②。然而，国内外政府与货币管理当局的长期实践反复证明，对货币供给量的控制并不总是有效的，有时甚至处于“无可奈何”的状态。因此，要使得货币供给控制有效，要达到通过控制货币供给来维持社会总体供需的均衡，我们就必须扎扎实实地研究货币理论，在此基础上制定出适当的货币政策，以此调控宏观经济与微观经济的运行。

前面的分析已经表明，国民经济能否稳定和协调地发展，关键看社会总体供需是否均衡，社会总体供需矛盾的主要方面在社会总需求问题上，而社会总需求由货币供给形成，货币供给又直

① 人们通常的观点是，宏观经济管理方法根源于社会制度。资本主义国家只能采取通过控制货币供给量的方法来促成和维持社会总体供需均衡，社会主义国家只能采取通过控制商品需求量的方法来达到上述目的。我的看法是，这种观点是错误的。宏观经济管理方法只与经济管理体制相关，而与社会制度没有必然联系。社会主义国家可以通过直接手段控制商品总需求（经济改革前），也可以通过间接手段控制货币总供给（经济改革后）。同样，资本主义国家可以通过价值管理控制货币供给量（和平时期），也可以通过实物管理控制商品总需求（战争时期）。

② 为什么要进行这种过渡，对于生活在与我同时代的人们来说，已是不言自明之理，至于后人，则可以从当代经济史中寻找答案。

接源于货币需求。因此，要保证国民经济稳定和协调地发展，就要促进和维持社会总体供需均衡；而要促进和维持社会总体供需均衡，就要有效地控制货币供给；要有效地控制货币供给，首先就要研究货币需求。只有在准确预测货币需要量的前提下，才有可能做到货币供给的适量；只有适量供给货币，才能求得货币供需的均衡；只有通过货币供需的均衡，才能真正实现社会总体供需的均衡；只有达到了社会总体供需均衡的境界，国民经济才能够稳定和协调的发展。在这根长长的链条中，货币供需均衡居于中间地位，起着中坚的作用。这就是我们研究货币供需均衡问题的理论意义之所在。

二、现实意义

研究货币供求均衡问题不仅有重大的理论意义，还有非常紧迫的现实意义。我国在长期的经济发展过程中存在着一个突出的经济问题，即社会总需求膨胀。自改革开放以来，这个问题愈来愈严重，并且呈逐年恶化趋势。在金融方面的表现则是通货膨胀由隐蔽转为公开、由不明显转向明显，通货膨胀率由小到大，由一位数发展到二位数，1988年达到18.5%，几乎到了社会各界都“不可容忍”的程度。经济体制改革的进一步深化因此受阻，社会的安定团结也因此受到威胁。经济生活中的社会总需求膨胀问题和金融运行中的通货膨胀问题，实际上是一个问题，即货币供给量超过了国民经济发展所客观要求的货币需要量，或者说货币供求失衡，天平向货币供给方严重倾斜。

为了解决因货币供给过多而引起的社会总需求膨胀和通货膨胀问题，我们采取过不少措施。在货币政策方面，我们也曾反反复复地采用过紧缩政策，但实践也一再证明，许多政策措施都未奏效，社会总需求屡压不降，甚至是愈压愈胀，在货币方面采取的紧缩措施收到的却是膨胀的效果。这几年的经济生活多次出现