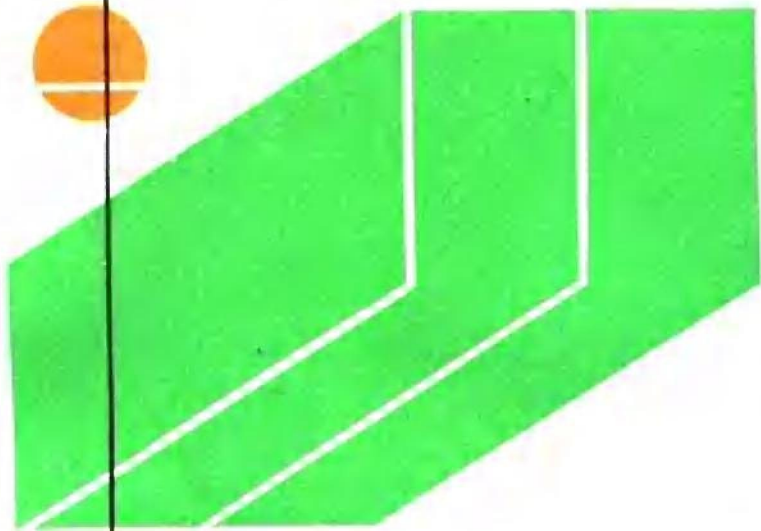




货币供求

● 美 基恩·卡恩伯森 著

● 徐靖金 李思林 汤明远 谭向东 译

● 谭向东 校

中国金融出版社

货币供求

「英」基思·卡思伯森 著

徐诺金 李忠林 译

汤明远 谭向东

虞 关 涛 校

中国金融出版社

一九九〇年

责任编辑：赵天朗

货 币 供 求

作者 基思·卡思伯森

译者 徐诺金、李忠林
汤明远、谭向东

校 虞关涛

中国金融出版社 出版

新华书店北京发行所发行

北京印刷二厂印刷

•

850×1168毫米 1/32 12 印张 298 千字

1990年11月 第一版 1990年11月 第一次印刷

印数：1—7000

ISBN 7—5049—0610—1/F·252 定价：5.90元

Cuthbertson, Keith

The Supply and Demand for Money

根据巴兹尔·布莱克韦尔 (Basil
Blackwell) 出版公司1985年第一版译出。

译者言

反映当代西方货币金融理论与实践的最新发展动态，探讨货币供求与经济发展最佳比例，国内第一本关于货币供求理论和货币供求实证模型的译著——《货币供求》，是英国纽卡斯特大学经济学教授、著名经济学家基思·卡思伯森 (Keith Cuthbertson) 的最新著作。

在现代经济中，货币供求问题至关重要。目前我国宏观经济中的问题，尤其是通货膨胀问题，实质上就是一个货币供求的结构和总量问题。一本专门介绍货币供求理论，并运用现代经济计量学方法对货币供求进行建模和实证的著作，实为我们当今迫切所需。为此，我们组织翻译了英国巴西尔·布莱克斯维尔 (Basil Blackswill) 公司出版的《货币供求》一书。

本书把理论分析与政策研究、定性分析与定量分析有机地相结合，全面而系统地介绍了各种货币供求理论和实证分析方法；探讨了金融创新、欧洲货币市场、合理预期等问题的最新发展及其对货币供求的影响；从货币供求出发，研究了金融市场、利率、金融公司等问题；介绍了英、美两国货币、信贷调控的理论和实践。作者始终把货币供求的讨论纳入宏观经济政策这一总课题中，通过建立金融部门的各种模型，探讨了金融部门和其它经济部门在“完整模型”中的相互影响。因此，我们相信本书在推动我国货币供求理论的研究，特别是对货币供求的计量和实证研究，以及为我国货币政策实践提供借鉴意义等方面必将起到积极的作用。

由于本书是一部具有一定深度的理论著作，又广泛应用了我国理论界和读者尚不习惯、甚至有点望而生畏的计量分析方法，无疑给出版发行工作带来了很大的困难，我们曾一度对本书的出版陷于失望。然而，真正有价值的东西终归有人赏识。今天，本书有幸能与读者见面，与中国金融出版社的有关领导和编辑同志的远见卓识和热心支持是密不可分的。

中国金融出版社副社长、副研究员许树信同志，非常重视本书的价值，对本书的出版自始至终给予了极大的关怀和支持，在此，我们向他表示深深的敬意和衷心的感谢！

中国金融出版社图书编辑室主任梁平瑞同志对本书的出版给予了热情帮助和大力支持；编辑赵天朗同志对本书做了辛勤的编辑加工，我们向他们表示诚挚的谢意。

中国人民银行总行金融研究所研究员虞关涛同志对本书的出版极为重视，并在百忙之中抽出时间担负本书的审校工作。他以自己严谨的治学态度和渊博的知识，大大减少了译文的错误，保证了本书的质量，增添了文字的流畅和优美。为此，我们向他表示由衷的钦佩和感谢！

我们还要感谢中国人民银行总行研究生部主任甘培根同志、教务处李弘同志为本书出版所给予的支持以及河北财经学院史连河、殷立振、姜相红、刘彦行、张根全、郭建中等同志为本书所做的大量誊写工作。

由于我们语言水平有限，又是第一次从事这种翻译，没有经验，译文中定有不少缺点和错误，敬请广大读者谅解并批评指正。

徐诺金 李忠林
汤明远 谭向东
1990年8月于北京

校 者 言

本书作者基思·卡思伯森 (Keith Cuthbertson) 是英国泰因河畔纽卡斯特大学经济系教授。他全面系统、深入浅出地综述了以最近二、三十年来有关货币供给与需求理论为主要内容的最新研究成果。因而,这本书正好填补了我国这方面理论著作中的一个空白,为我国高等院校金融和经济专业师生以及广大金融和经济理论工作者提供了一本有用的参考书。

货币政策目标和货币学派政策主张于近十多年来已受到工业发达国家的重视,并在应用中取得了十分显著的成效。货币供求理论为人们理解货币政策对宏观经济的影响起着关键性作用。这本书内容新颖、范围广泛的论述为人们了解货币和其他金融资产供求的决定因素,提供了比较详尽的理论知识以及有关的理论表述方法和实证方法。

在内容新颖方面,我们可以在书中看到诸如货币的“缓冲库存”概念、金融创新和欧洲货币市场对于货币供求的意义、货币供求的合理预期、货币供求知识和利率期限结构知识如何用于建立不同的金融模型,连同放在附录中为部分数学方法感兴趣的人所提供的一些新的经济计量方法如自相关(公因子)、再参数化和“通用到特殊”的建模方法等。

在范围广泛方面,仅原书最后附列参考书目的著作就达333种之多,而且作者引用参考书的内容,散见于极大部分页数上(引用的标记是在每段内容之后用括弧列出作者的姓名及著作发表的年份数字)。在一定意义说,这本书的内容是集了当代各

经济学派货币供求理论之大成。它论述了正统学派、凯恩斯学派、货币学派、新正统学派、供应学派、合理预期学派等有关理论，并把这些理论“浓缩”归结在各种模型形式上。所谓“浓缩”是指模型可以简化冗长的文字，从而更加明确地表述了有关理论中各个变量之间的关系。

对于我国读者来说，有人对于本书中较多论述货币供求的各种模型可能望而却步。实际上本书还是纯理论研究著作，而决不是纯数理分析著作。这是因为全书列出的模型方程仅按已编号的计算虽有 354 个，但本书的重点不是谈编制模型的数学方法，而且根本不提有关的具体统计数据。这些模型反映着上百位经济学家理论研究的成果，感兴趣的读者也可从所注明的模型来源的原始著作中查找到详细数据和有关的数学方法。另一方面，传统的宏观经济学和微观经济学本来就是数量分析的学问，任何经济理论分析不可能与数量分析完全分隔开来。我们反对在经济分析中进行任何数学“游戏”，但是，从实际出发运用数量分析方法，可以使我们的理论表述更加精确、更加简捷，变量关系更加明确，更具有预测价值。因此，本书的论述方法可以为我们提供一个很大的启发。而且正因为本书所表述的主要是货币供求理论，不是纯数学计算，读者无须懂得高深的数学，而只需有微积分、线性代数和经济计量学的初步知识，即可理解本书的内容。

既然本书表述近代主要货币理论的方式最终归结为各种模型，那么，我们就可以从下列模型大体上了解到本书所涉及到的有关理论的内容范围：封闭经济“固定价格”（指固定汇率，即本国货币兑换外国货币的价格在固定汇率制下是固定的）IS—LM 模型、金融资产需求模型、时滞模型、适应性预期模型、资产组合模型、开放经济国际货币模型、国际收支经常帐户模型、国际收支资本帐户模型、局部调整模型、“完整”模型、储备性货币需求模型、预防性货币需求模型、误差反馈模型、缓冲库存模

型、货币供给基础货币模型、货币供给资金流量模型、金融机构模型、利率期限结构模型等，其中有的模型还可以有从通用到特殊的不同形式，以及不同的扩展式。在模型分析中还着重说明有关变量是如何检验的，存在着那些约束条件，模型应用效果的评价等。

由于本书是一部强调逻辑思维结构严谨的著作，对于译文质量的要求较高。译文中一些专业词汇必须概念简明精确、全文统一相容一致，以避免引起误解。我们在翻译和审校过程中都已作了最大的努力，以求作出忠实而完整的介绍。但由于水平所限，难免发生一些疏漏错误之处，还请读者鉴谅和指教。

虞 关 涛

1990年 8 月

作者前言

本书最初是为对货币供求理论和实证方法感兴趣的经济学家们而写的，尽管我们在讨论广泛的宏观经济问题时也涉及货币供求方面的内容。我希望本书能填补大学教科书与报刊文章之间的差距。因而，本书既适于研读经济学和金融专业的大学高年级学生和研究生学习，也适于与金融部门打交道的专业经济学家们参考。

“货币经济学”的范围今天是如此之广，以致于要在一本教科书里无一不漏地包括其所有课题，几乎是不可能的。正如书名所示，本书的内容要比传统的货币经济学教科书所包含的内容少，然而，尽管货币经济学中的某些课题也充满了智慧和乐趣，但其用途就如一个中看不中用的黑褐色茶壶。因此，我在书中着重讨论那些具有实际意义的问题，这样，那些重点在于分析问题的大学生和研究生就可以本书作为其货币经济学课程的核心教科书。当然，我非常欢迎就如何使用本书提出意见和看法：建设性的批评常常是有益的。

我非常赞同这样一种观点，即要在经济学上取得进步，不仅要了解理论模型，也要掌握从这些理论模型得出的实证结果：本书充分反映了这一点。我的第一个学位不是经济学，我的研究生课程也只涉及理论，包括经济计量理论和经济理论。我记得，我在攻读文科硕士时就相信：货币供应量可以（而且应该）得到严格控制，货币需求是几个关键变量的稳定函数。我自己研究的几个“高能”回归模型无疑很快证实了我的这种看法。那是1971年

在英国。此后我感觉到，学术研究在这些问题上并不存在智慧和真理的垄断，产生争论是自然的。自那时起，我对经济学家的某些论断表示怀疑。理想主义者称谓现实主义者怀疑论者，我镇静地接受怀疑论者这一称号。不过，我希望本书既反映了货币经济学某些专门领域仍存在的问题，也阐述了在这些领域的学术成就。

虽然本书的核心内容是货币供求决定的理论与实证方法，但我觉得不能仅在真空中提出这些问题。毕竟，货币政策目标与“货币主义政策”已在工业化国家广泛采用，而且围绕着货币政策的选择仍继续进行着争论。货币的供求是理解货币政策和财政政策对宏观经济之影响的关键。因而在书中自始至终尽力地把货币的供求纳入宏观经济政策这一总课题中进行详细讨论。这样，有利于读者明白如何详尽地分析资产的供求以建立金融部门的各种模型，了解金融部门与真实部门在“完全模型”中是如何相互影响的。限于篇幅，本书对此的论述只是概要式的，但我希望书中集中讲明了主要的问题，最重要的是不致于引起误解。

本书的结构是这样安排的。第一章概述了宏观经济中的几个分析模型。随后几章详细讨论了资产的供求，尤其是货币的供求。倒数第二章把金融市场的供给与需求结合在一起分析了期限结构，最后一章进一步讨论了这一主题，并实例说明了“真实世界”金融模型和“完全模型”。

虽然本书在叙述资产需求函数和“完全”模型时所涉及的模型多种多样，但在每一章节里我仍然不断地强调问题之间的相互一致性。本书中的数学知识并不很深，主要的是微积分，内容的重点还是经济学及其结论。对许多学生是说，难点是经济计量学，但实证分析却是评价各种理论所必不可少的。作者在讨论经济计量学应用方法的新近问题时，增加了一个附录。这有助于学过了经济计量学入门课程的读者能够理解本书的实证内容，并能

运用某些初始数据进行实证分析。因此，我希望本书能消除这样的神话：经济计量学家就是那种从你后面走进旋转门却从你前面走出来的人。书中各个课题的深度和难度不可避免地略有不同，但总的內容没有超出具有较好数学能力的大学高年级学生的水平。本书的参考书目只是有代表性的，并未包括全部，但已足以使一个普通的“经济侦探”有较大把握地侦破每一个“案件”。

目 录

译者言
校者言
作者前言

第1章 概 论 1

- 1.1节 引 言1
- 1.2节 关于宏观经济的几种学术观点2
- 1.3节 本书概要11
- 1.4节 符号标记说明12

第2章 货币数量论、凯恩斯与货币需求库存模 型14

- 2.1节 引 言14
- 2.2节 货币数量论 18
- 2.3节 凯恩斯与货币需求 23
- 2.4节 交易性货币需求：库存模型 27
- 2.5节 交易性货币需求：目标临界模型 36
- 2.6节 库存模型扩展式 39
- 2.7节 交易模型的总结 41

第3章 预防性货币需求模型和抗风险性货币需求 模型 45

- 3.1节 引言 45

3.2节	预防性货币需求·····	46
3.3节	抗风险性货币需求模型·····	52
3.4节	一些扩大与限制·····	68
3.5节	模型的识别·····	72
附录 3 A	二次效用函数·····	74
附录 3 B	矩陈表示的均方差模型·····	75

第 4 章 滞后结构与期望····· 81

4.1节	引言·····	81
4.2节	滞后反应模型的建立·····	85
4.3节	预期模型的建立·····	95
4.4节	进一步讨论的几个问题·····	103
4.5节	总结·····	110
附录 4 A	局部调整和预算约束·····	111

第 5 章 分析资产需求的实证方法····· 118

5.1节	引言·····	118
5.2节	早期的实证研究·····	121
5.3节	局部调整和适应性预期·····	124
5.4节	ADL—EFE 方法·····	130
5.5节	系统方法：相互关联资产需求·····	141
5.6节	关于资产需求函数估计的其他问题·····	150
5.7节	总结·····	157

第 6 章 关于资产需求未解决的问题和最近情况 ····· 163

6.1节	引言·····	163
6.2节	传统货币需求函数的缺陷·····	165

6.3节	市场非均衡模型	171
6.4节	缓冲库存货币	174
6.5节	总结	190

第7章 资产供给 196

7.1节	引言	196
7.2节	金融机构理论	199
7.3节	基础货币方法	215
7.4节	资金流量方法	228
7.5节	基础货币和资金流量的初步比较	233
7.6节	小结：货币供给	237
附录 7 A	垄断模型的求解	239
附录 7 B	包含真实资源成本的垄断模型	240

第8章 货币供应量的控制 245

8.1节	引言	245
8.2节	1960—84年英国货币控制	246
8.3节	美国货币控制	260
8.4节	利率目标与数量操作目标	267
8.5节	总结：操作目标与货币控制	273
8.6节	金融创新与结构性变化	274
8.7节	境外市场	280
8.8节	总结：信贷总量与货币总量	293
附录 8 A	适度的操作目标	295

第9章 利率的期限结构 300

9.1节	引言	300
9.2节	结构模型	301

9.3节	简化模型·····	303
9.4节	结构模型与简化模型的比较·····	307
9.5节	有效市场假设·····	309
9.6节	对简化模型的批评·····	313
9.7节	总结·····	316

第10章 金融模型与完整的宏观模型····· 318

10.1节	引言·····	318
10.2节	金融模型·····	319
10.3节	完整的模型·····	324
10.4节	总结·····	337
10.5节	结束语·····	337

附录A 总体时间序列数据的经济计量模型····· 344

A.1	引言·····	344
A.2	假回归·····	346
A.3	系统动态、误差动态、公因子和自相关性··	347
A.4	变量误差与滞后调整·····	355
A.5	建立通用模型到建立特殊模型再参数化····	357
A.6	结束语·····	363

第1章 概 述

1.1 引 言

在过去的十多年里，宏观经济学领域一直存在着许多争论。回顾一下50年代和60年代初似乎还是意见一致的时期，运用财政工具以实现充分就业的“微调”政策在该时期里受到各国广泛采用。60年代后期和70年代初期，兴起了货币主义，出现了“货币至关重要”的观点：要求控制货币供应来控制通货膨胀。与这一观点联系在一起的另一种观点是：认为政策变量对经济的短期效果（而不是长期效果）具有不确定性，反对运用“微调”，主张按“单一规则”制定政策手段。那些赞成单一规则反对相机抉择的人也承认，经济具有自我矫正机能，在长时期里，充分就业也会自行出现。70年代初，许多国家相继放弃了“布雷顿森林协议”规定的“固定”汇率制度，允许本国货币的汇率浮动。随后，名义汇率和实际汇率的变动比浮动汇率倡导者所预期的要严重得多，这可能是事实。实际汇率的大幅度变动，引起实际的贸易净值和实际产值的波动；“良好的”货币政策要减轻通货膨胀也不可能不造成实际产值的急剧下降。正当货币主义学说在实用领域里失去人们的信任时，它却在学术界受到被称作合理预期——新正统学派的重视。早期的新正统学说认为，当局采取的影响实际产值的一系列行动是徒劳的，尤其是，严密制订的货币政策即使在短期里也不会对产值产生什么影响；而出乎人们意料的货币供给的变化却能使经济走向下坡。合理预期——新正统学说的另