

蒋乃宽 周晓波 著

中国货币经济理论与实证

中国金融出版社

中国货币经济理论与实证

蒋万进 陶晓峰 著

中国金融出版社

责任编辑:李 萍

责任校对:吕 莉

责任印制:赵元桃

图书在版编目(CIP)数据

中国货币经济理论与实证/蒋万进,陶晓峰著. —北京:中国金融出版社,1995.8

ISBN 7-5049-1457-6

I. 中...

II. ①蒋... ②陶...

III. 货币和银行经济学—中国

IV. F822

中国版本图书馆 CIP 数据核字(95)第 09470 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 新蕾印刷厂

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 10.625

字数 265 千字

版次 1996 年 7 月第 1 版

印次 1996 年 7 月第 1 次印刷

印数 1-10200

定价 19.80 元

序 言

我们两位金融工作者在中国人民银行总行的有关业务部门工作已达数年之久,经过这些年的工作,再加上个人的兴趣爱好,对中国的货币经济以及货币政策有了一定程度的探讨。为了把我们的心得体会和成果展现出来,供大家参考,我们写了这本名为《中国货币经济理论与实证》的书。

无须讳言,货币在现代经济中起着至关重要的作用,其作用和价值怎么形容都不过分。货币、所得、物价及经济成长是任何人都关心的,它们之间错综复杂的关系更是令经济工作者关心,对这些方面的探讨和研究也就构成了本书的主要内容。具体来讲,在本书的第一篇中我们研究了货币供求的过程,这是研究货币经济领域中其他问题的基础,也是本书的基础。在第二篇也就是供需均衡篇中,我们分析了货币供需均衡的动态特性,以及供需均衡后货币对所得及价格总水平的影响和作用。在第三篇中,我们主要从理论及实证上研究了中国的通货膨胀的成因,相关因素对通货膨胀的影响,揭示了通货膨胀是超量货币供给造成的这一客观规律。在第四篇中,根据中国的现实情况,我们讨论了货币政策的调控工具,在此基础上分析了货币政策与金融市场的关系,货币政策与财政政策的关系。在第五篇也就是最后一篇中,我们依据计划、潜在生产能力等因素研究了中国最适货币供应量,这为货币政策制定

及操作提供了具体的依据。

随着科学技术的发展,许多国家或地区的经济规模有了巨大的膨胀,这是客观现实。面对巨大的经济规模和错综复杂的经济关系,政策制定者们全都希望能对主要经济变量之间的量化关系和结构有清晰的认识。作为经济政策主要组成部分的货币政策的决策者当然迫切希望能搞清金融变量之间、金融变量与经济变量之间的定量化结果,只有这样决策时才能做到心中有数。由于工作之故,在研究货币、所得、物价及经济成长的过程中,我们都把定量分析的方法穿插于其中,与理论分析有机结合。换句话讲,本书中自始至终都贯穿着实证分析的方法,而实证分析的结果则可为政策制定者提供定量决策依据。

书中对货币供需均衡的过程及结果的研究,强调了它的动态特性及对名义所得的作用,这在国内对货币的研究是不多见的。而利用定量分析的方法,综合考虑国民经济增长计划、潜在供给能力等诸多因素,分析中国的最适货币量,国内更是少见。这方面的研究结果不管从理论上还是操作上都为人们提供了一种新的思路。

从书的框架和内容上可以看出,本书可作为大专院校等机构的教科书或参考书。除此之外,由于它考虑的主要是人民银行的具体运转和操作,除了全面地分析货币政策的制定、操作外,还运用定量分析的方法从另一个方面进一步揭示了金融变量之间的内在关系,这就提高了决策的科学性;而对金融机构的分析研究人员来讲,也增加了分析人员的实用性。

本书的第三篇是由人民银行总行的张利群同志完成的,第十二章是由韩铭珊同志完成的,其余的章节是由蒋万进、陶晓峰共同

研究执笔完成。在此,我们向张利群、韩铭珊两位同志表示真诚的感谢。

由于作者考虑问题的方法、观察问题的角度所限,书中对某些问题的讨论有别于以前的结果,得到的结论可能值得商讨,我们以为这是正常的,不必为此惊奇。最后,欢迎大家阅读本书,并向我们提出宝贵、诚恳的意见。

蒋万进 陶晓峰

初稿完成于 1993 年 8 月

最后定稿于 1996 年 1 月

中国货币经济理论与实证

第一篇 货币供求

第一章 货币的起源及本质	1
第一节 货币的起源	1
第二节 货币的本质	8
第三节 货币与购买力	10
第二章 中国货币层次的划分	17
第一节 货币供给的本质	17
第二节 中国货币供给的层次划分	23
第三节 中国紧缩货币供给的三个阶段	29
第三章 货币供给的过程分析	33
第一节 货币供给的过程	33
第二节 货币供给的帐户研究	40
第三节 货币供给的理论研究	47
第四节 货币供应的影响因素及实证研究	57
第四章 货币需求的起源及本质	62
第一节 货币需求的起源	62
第二节 西方不同的货币需求学说	67
第三节 货币主义的货币需求学说	78
第五章 中国货币需求的理论与实证分析	84
第一节 中国货币需求的本质	84

第二节	影响货币需求的因素	96
第三节	货币需求的实证研究	103

第二篇 货币供需均衡

第六章	货币供需均衡的过程	105
第一节	货币供需实现的过程	106
第二节	货币供需均衡是动态意义上的均衡过程	112
第三节	货币供需均衡的影响因素及结果	114
第七章	货币供需均衡的作用	116
第一节	货币供需均衡对价格的作用	116
第二节	货币供需均衡下的名义所得	124

第三篇 通货膨胀

第八章	通货膨胀的本质	135
第一节	通货膨胀的定义及本质	135
第二节	通货膨胀的分类	138
第三节	通货膨胀的度量	141
第四节	通货膨胀与经济增长	145
第五节	中国通货膨胀及治理变化过程	155
第九章	通货膨胀的理论研究	175
第一节	通货膨胀的成因分析	175
第二节	企业、政府的行为分析	190

第四篇 货币政策

第十章	货币政策及调控工具	195
-----	-----------	-----

第一节	经济改革过程中的货币政策	195
第二节	1984 年以来我国货币政策实施的状况	206
第三节	中国货币政策的发展前景	214
第十一章	货币政策与财政政策	217
第一节	财政政策概论	217
第二节	货币政策与财政政策的关系	225
第三节	货币政策与财政政策的组合	234
第十二章	货币政策与金融市场	242
第一节	金融市场的产生及发展	242
第二节	金融市场的作用及管理	248
第三节	中国金融市场的发展与资产结构	252
第四节	货币政策与金融市场	266

第五篇 中国的最适货币量

第十三章	最适货币量的本质	278
第一节	最适货币量的起源	279
第二节	最适货币量的本质	288
第三节	最适货币量的作用	299
第十四章	中国的最适货币量	303
第一节	中国最适货币量存在的基础	303
第二节	中国的最适货币量的本质	314
第三节	中国最适货币量的影响因素	319
第四节	中国的最适货币量	324

第一篇 货币供求

随着改革开放的进行,国民经济的发展,金融改革的进一步深化,金融业在经济发展中所占的地位越来越重要,起的作用越来越大,对金融调控的过程和意义进行定性和定量的探讨就显得愈加重要。

第一章 货币的起源及本质

人类的发展已经有了数千年的历史,所经历的具体的社会形态也出现了巨大的转变,从最早无所有制形态的母系社会,到具有产权关系的奴隶社会,再到封建社会,再到生产力得到极大发展的资本主义社会及社会主义社会。在这个社会发展的过程中,每个过程都有着曲折、复杂的发展,有时发展中在某些时刻甚至出现暂时的倒退,但社会的总体发展趋势还是向上的,高级形态的社会取代低级形态的社会是历史发展的规律,这是不以个别人的意志为转移的。

第一节 货币的起源

从社会有了人类以来,就伴随着生产,因为只有通过生产,人

类才能生产出满足自身发展的各种所必需的物品,才能繁衍后代,才能生存发展,社会才能进步。

在最早期的原始社会,社会中主体——人类,其生产效率非常低下,生产出的产品尚不足以满足人类社会自身的需求。但是对于个别的主体来讲,超过自身所需求的生产还是存在的,换句话说讲,就是社会中某些主体生产的产品有了剩余。当然这种情况在整个社会中所占的比例还很低,但毕竟是客观存在的。当生产的产品有了一定的剩余后,出现的结果必然是交易的产生,这里的交易指的是社会中的主体用一种产品交换另一种产品。

当社会进一步发展进入奴隶社会后,由于人类本身的进化及发展,与原始社会相比人的各种能力有了更进一步的提高,自然而然的是社会生产力也有了更进一步的发展。具体来讲,体现在:一是最终产品的数量有了大幅度的提高,诸如劳动工具、食品及所猎获野兽数量的增多都是这方面的例证;二是社会中个体拥有剩余产品的人在增加,具有剩余产品的人在社会中所占的比重在提高;三是生产的产品的种类也在大幅度的增加,从原始社会的种类极少进一步向种类增多的方向发展;四是社会分工得到进一步的增强,人们不一定需要生产各个种类的产品,而仅需要生产有限种类乃至一种产品即可,其余的必需品可以通过在市场进行交易的方式获得。这表明交易在社会发展过程中所处的地位越来越重要,作用越来越大,否则的话,社会将不可能进步。这表明,社会进步离不开交易,离不开对产品和劳务的交易。

对产品和劳务的交易,促进了社会分工和协作,社会分工的结果必然是促进生产力的发展。社会生产力的发展必然是再次促进最终产品和劳务供给量的增加,社会中剩余产品的数量也就自然增加,这又再次刺激交易次数和数量的增加。这是一种促进社会发展和交易发展的良性循环。

这个过程形成了生产和交易的良性循环,可以用下面的过程

进行描述：

社会生产的发展→剩余产品和劳务的增加→社会中交易数量和次数的增加→生产的再度发展

这个过程高度有效地概括在社会发展过程中,生产和交易的相互关系和各自所处的地位,对人们认识交易对社会发展和进步所起的作用来讲是非常有益的。

虽然交易和生产对社会的发展和进步来讲是必不可少的,缺一不可。但是仅从交易的角度来看,其中尚存在着许多问题,诸如交易中主体——社会中的人,对产品和劳务的最终选择问题,换句话说来讲,也就是两个交易主体的选择权问题。除此之外,还有速度和效率的问题。从本质上来讲,交易的根本目的是为了不同的交易主体之间产品和劳务的交换,达到互通有无、调剂余缺的目的。但就是在这个过程中,必然会发生主体 A 所余的产品和劳务并非主体 B 所需的,而主体 B 所余的产品和劳务既可能是主体 A 所需的,也可能是主体 A 所不需要的。但不管情况如何,主体 A 和主体 B 之间的直接交易是很难实现的。这种状况的结果必然是降低了交易的效率,使许多交易或者是无法实现或者要化费大量物力。为了解决这些问题,人们必然要针对这种状况进行创新,用新的方法来解决这些问题,这是由人这种具有思维能力高级动物的本能决定的,遇到新问题能想法去解决它是人类区别于其它动物的本质特征之一。在解决交易中效率低下这个问题上,也就是针对这个问题进行的创新过程中,人类提出的解决问题的思路和方法就是在交易中使用一般等价物,这也就是货币的雏形,也是自出现人类以来最伟大的发明之一,其作用不亚于火与轮子的发明。

从原始社会到现在已经有几千年的历史,生产的发展促进了社会中对产品和劳务的交易,而交易的产生和发展又诱导了社会中作为一般等价物的诞生,这是一个完整的发展过程。最早使用

的用实物作为交易媒介的一般等价物有着特殊的含意,它是货币的象征。从这个意义上来讲,货币从创造到现在已有几千年的历史,在这漫长的岁月和发展过程中,它的具体形态和运用范围有了很大的变化,在某些方面甚至可以讲是本质的变化,但是货币作为交易媒介这一点是没有变化的。

一、实物货币

在远古时代,由于生产力非常低下,人们生产出来的产品还不十分丰富,剩余产品的种类和数量也不十分多,但不管状况如何,毕竟还是有了一定的剩余产品,这是客观现实。为了对剩余产品进行交易,从别人手中换取自己不能生产的产品或者自己需要消费的劳务,最早开始实行的是物物交易。但物物交换的弊病是交易效率的低下,也就是交易主体对产品选择实现的问题,在产品数量多时这个显得尤其重要,因为需交易产品的数量越多,物物交易实现的可能性越低。因为在交易过程中,交易双方的“需求巧合”和“时间巧和”必须同时满足,这样的交易才能实现。

为了解决这个问题,当时的社会主体——人,首先创造出一般等价物,指的是在交换过程中充当一般等价物的特殊商品。由于所处的客观环境限制,每个时代的一般等价物和现在是不能比较的。依据当时的社会现实以及生产力的水平,人们觉着贝壳、羊等实物作为交易中的一般等价物更能为人普遍接受,它们能使交易更容易实现,效率得以提高,并且贝壳、羊的产量适中,比较稳定。这也就是古代的人选择贝壳、羊等实物作为远古时代的一般等价物——货币的原因。

二、金属货币

随着社会的发展和进步,人类社会从原始社会进入了奴隶社会和封建社会乃至资本主义社会,与社会发展同步的是生产和生

产力的发展,两者之间互为原因和结果,形成循环,共同促进。伴随的结果便是生产能力的极大发展,剩余产品的数量和种类的大幅度增加。当然,在这种前提条件下,交易的次数和数量也就以更大的幅度在增加。在商品数量为 N 的情况下,若用公式来表示实现交易所需的次数,结果是 $0.5 \times N \times (N-1)$ 。随着商品种类的增加,交易数量增加的幅度将更大。为了实现交易,既要满足交易双方对商品的需求,又要满足双方在交易时间上的吻合,即必须同时满足“需求双重巧合”和“时间双重巧合”。在实际交易过程中,满足上述要求的机会是很小的,这表明实现物物交易是很困难的。

古代时的贝壳、羊等实物作为一般等价物的弊端表现得也非常明显,主要体现在:一是这些实物的价值太低,对交易来讲显得甚为不方便;二是这些实物只有在作为一个整体时,其本身才有价值。若把它们进行分割,便不再具有价值或价值大大降低,即这些实物不具有分割性。这是很容易理解的,若把一个贝壳分成两份或三份,它本身便不再有价值。但是在实际的交易中,许多交易是不可能按整数实现的,即必然要出现分割。交易要求的分割性和实物货币不可分割性两者是一个不可调和的矛盾,若仅拘泥于这个领域,靠这些实物等价物是无法解决这一问题的。

为了解决上面的问题,人们发现许多金属就具有这一功能,能够克服上面这些矛盾。举例来讲,金属本身具有较高的价值,并且不易损坏,还能保持比较长的时间,但其价值不会受损,这是与许多实物所不同的。除此之外,金属本身还能分割,分割后金属的价值仍然按比例得以保持。从最终结果来讲,被分割部分的价值与总体价值按体积相比成比例,这一条在实际运用中也是非常重要的。如果被分割部分的价值与原来的不成比例的话,人们同样不愿意分割它们。如钻石,这种贵重晶体分割后的价值要远远低于按体积比例进行测算的价值,因此人们不会用它作为交易媒介。

当然,金银等贵金属一开始并不就是一般等价物,并非是货

币。在金银等贵金属充当货币之前,铁、铜等金属在很长的时期内也充当过一般等价物,作为产品和劳务交易过程中的中介。但是由于铁、铜等金属自身所具有的缺陷,如本身的价值量低,重量大,携带不方便等因素,造成了在充当交易过程中诸多的不便。由于这些原因,在社会发展过程中,铁、铜等价值含量低的金属逐步被金银等价值含量高的金属所替代,最终出现近代的金银形态的货币。

三、纸币形式的信用货币

虽然金银等贵金属在充当一般等价物的过程中,具有价值高、比较容易携带等特点,这里的容易携带也是相对于早期的其它实物等价物而言,相对于铁、铜等金属而言。但是随着社会的进一步发展,生产力必然要有进一步的提高,剩余产品的数量必然要增加,交易的规模和数量随之加大。金银等贵金属作为交易媒介的弊端进一步显露出来,主要表现在:一是金银等贵金属的数量受到生产的约束,受到地质储量的约束,若想使它们的生产规模和产量增加,结果必然是非常困难。但是对金银等贵金属的需求是由交易规模、社会中主体及结算手段等因素决定的,交易规模的增加,必然导致对金银需求的增加,但诸如地质储量、生产能力等供给因素对这种需求又是一种限制,这是金银需求与供给之间的不可协调的矛盾,是金银货币供应缺乏弹性的具体体现。二是在交易过程中,人们由于受利益动机的驱动,总是把坏的、质量差的或重量不足的金银作为交易媒介,在流通中使用,而把质量好的、重量足的留在身边或窖存,这也就是“劣币驱逐良币”的规律。总之,随着生产力的发展和交易规模的增加,贵金属金银作为一般等价物越来越不能适应生产的发展,成为经济发展的障碍。

为了解决金银充当一般等价物的问题,自 20 世纪 30 年代起,在西方的许多发达国家出现了以信用作基础的纸币,也就是货币

的信用形态。由于信用货币本身具有以下的特点：一是自身的价值低，它作为交易媒介的价值要远远高于其本身的价值。它本身的价值也就是纸张的价值及印刷的成本，两者加到一起也是相当小的，因此也就不会出现“劣币驱逐良币”的现象。二是信用货币的供给非常容易，只要增加一定的工时、印刷设备投资和工人，纸币的产量就可以大量增加，信用货币供给就可以大量的增加，以适应经济规模扩大造成的社会主体对货币需求的增加。这表明信用货币形态——纸币，其供给弹性是非常大的，完全克服了金银等贵金属作为货币所呈现出的供给弹性过小的状况。

虽然信用货币在实际使用中，具有方便、容易供给的优点，但事物都是一分为二，供给量非常容易增加这一优点在某些时刻又恰恰成为它的缺点。这样讲的原因是，由于纸币非常容易制造，也就是供给增加非常方便，这使货币主管当局在某些特别时刻，诸如财政出现比较大的赤字之时，处于自身或政府有关部门的压力，被迫增加信用货币的发行，为这些部门融资，以解决存在的问题。而这种形式的货币发行，并不是合理的需求引起的，并不是由于生产的发展引起的，是被迫发行的，这往往引起通货膨胀及其它许多问题。近代史上的原联邦德国恶性通货膨胀，以及中国国民党政府垮台前的恶性通货膨胀就是这方面最好的例证，结果是有关政府的最后垮台。

总之，从货币发展的过程中可以看出，货币经历了从低级形态向高级形态发展的过程，也就是下面的过程：

一般实物形态→金银等贵金属形态→纸币形式的信用货币形态

这个过程是货币发展史上的创新过程。它和人类发展的历史互为依托，互相促进，共同发展。对此，伟大的经济学家保罗·萨缪尔逊给了高度的评价，他说货币在人类发展史上所起的作用就和火与轮子所起的作用一样，极大地促进了人类社会的发展，具有划

时代的意义。我们认为,这种评价是完全正确,毫不夸张的。

第二节 货币的本质

在货币发展的漫长历史过程中,对于货币的本质和意义,经济学家为它下了无数的定义,正如英国的著名经济学家 R·G·哈特利所写的一段名文,在这段文中他提到:作为一种概念,货币正如茶匙和雨伞一样,但又不像地震或毛茛只能从其功用或用途来下一定义。虽然对货币定义的认识存在着巨大的差异,但人们还是在许多方面取得了共识。这表明,对货币本质的认识,需要透过表面的现象去观察它的本质,而不要被表面现象所困惑。

一、货币的功能

作为货币,不论其是远古时代的贝壳、羊等实物形态,近代的金银等贵金属形态,还是现在各国通用的纸币形式的信用货币形态,抛去它的表面形态不计,仅考虑它的根本属性,我们认为:现阶段,美国的货币美元,日本的货币日元,中国的货币人民币元,从印刷的式样及名字来看,三者的货币各不相同,但这诸多货币所起的作用却是一致的,就是在商品和劳务交易过程中充当一般等价物,从本质上来讲作为交易媒介具有以下五种作用和功能:

一是交易媒介。货币的使用能使商品和劳务的交易以最高效率、最低成本的方式进行,这恐怕是当今世界各国不论其社会制度、经济结构和思想体系有何巨大差异和分歧,无不采取某种货币制度的根本原因。

从货币形成的漫长历史过程中可以看出,自它被使用作为交易媒介之后,确实给人类社会节余了大量的人力和物力,促进了人类社会的发展,在社会发展中起着举足轻重的作用,因此交易媒介被看成货币的根本职能。