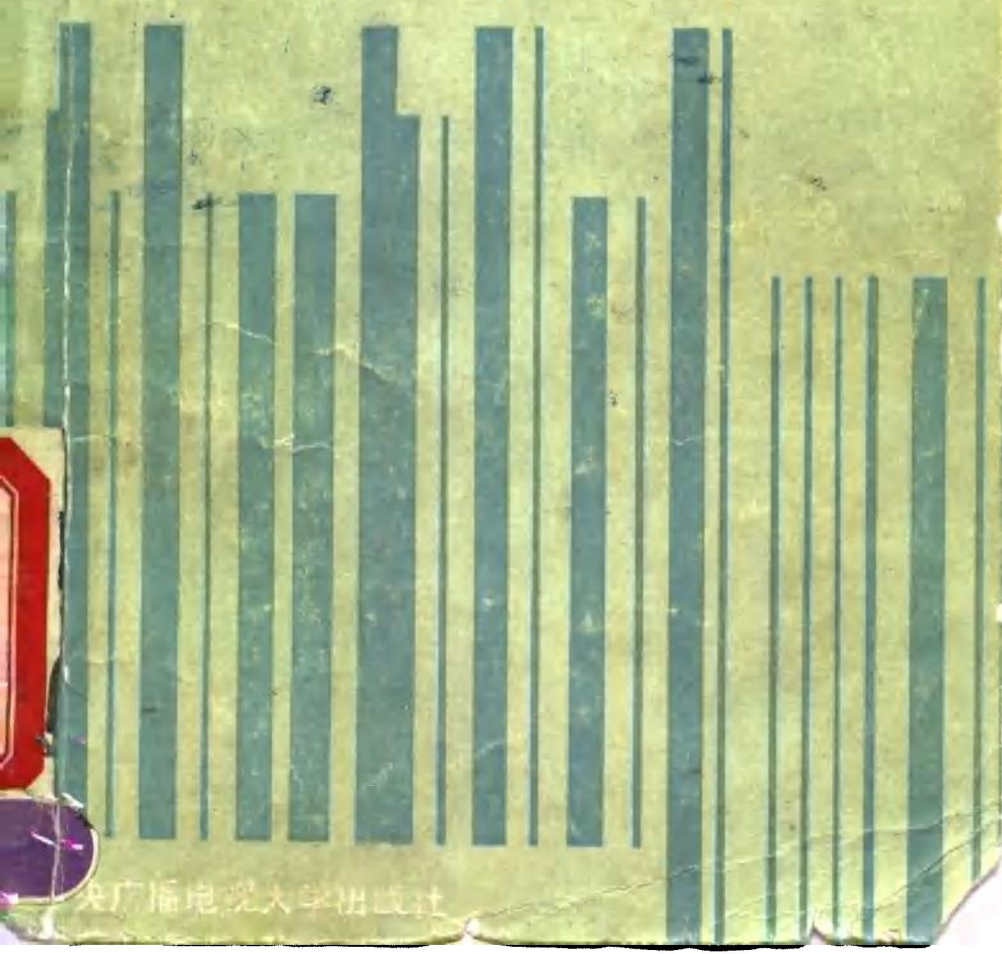


CONTEMPORARY
THEORIES OF THE
WESTERN FINANCIAL

王广谦 编著
李 健

当代西方金融理论



中央广播电视大学出版社

当代西方金融理论

王广谦 李健 编著

中央广播电视大学出版社

(京)新登字163号

当代西方金融理论

王广谦 李健 编著

*

中央广播电视大学出版社出版

新华书店总店科技发行所发行

北京印刷一厂印装

开本850×1168 1/32 印张12 千字288

1990年10月第1版 1991年10月第2次印刷

印数 7001—11,000

定价: 4.95元

ISBN 7-304-00546-7/F·159

前 言

本世纪以来，随着科学技术的迅猛发展和科技成果在经济领域的广泛运用，货币信用与经济活动逐步紧密地融为一体。金融也因此在经济中的地位越来越突出，对金融问题的理论研究也就越来越重要。

当代西方金融理论是当代西方经济理论中最重要的组成部分之一。由于西方社会货币信用经济比较发达，西方理论家对货币、信用问题的研究也就比较系统和深入，把这些理论集中概括起来并加以分析，对于发展我国刚刚起步的现代计划商品经济无疑是十分有益的。

西方金融理论具有丰富的内容，当代西方所有的经济学派，无一例外地都对金融理论有较深的研究。为了学习的方便，我们先对历史上西方金融理论中的几种主要学说作了概要归纳，然后重点介绍了西方9个学派的金融理论。为了准确把握和鉴别西方金融理论的两面性，我们在本书的最后对其中几个最为主要的问题进行了比较分析和总体评价。本书所介绍的并不是西方金融理论的全部，但这些介绍可以了解西方金融理论打开一个窗口，并提供分析和研究的线索，为日后学习奠定基础。

不容忽视，西方经济学家和金融学家对金融理论的研究，其出发点是为他们现存的社会制度服务。由于他们回避资本主义社会最基本的矛盾，因此其理论观点并不都是正确的，其政策主张也不一定都适用于我国。介绍西方金融理论，目的在于拓宽视野，洋为中用，在马克思主义货币信用原理指导下，更好地为发展社

会主义有计划的商品经济服务。不加辨别地学习，不切实际地照搬，是极其有害的。

由于时间仓促，加之水平所限，不当甚或错误之处在所难免，希望得到读者的批评、指正。

中央广播电视大学经济系的周延军同志参加了本书提纲的讨论，并参与了部分写作，中央广播电视大学出版社的编辑同志对书稿提出了很好的修改意见并精心编辑，在此一并表示衷心的感谢。

王广谦 李健

1990年5月于北京

目 录

第一章 导论：1936 年以前西方金融理论概述	(1)
第一节 货币本质观	(1)
一、货币金属观	(2)
二、货币名目观	(3)
三、两种货币本质观在二十世纪的交替发展	(3)
第二节 货币数量说	(4)
一、早期货币数量说	(4)
二、近代货币数量说	(7)
三、货币数量说对当代金融理论的影响	(14)
第三节 信用利息理论	(16)
一、信用理论	(16)
二、利息理论	(20)
第四节 金融制度与经济周期	(24)
一、货币发行制度	(24)
二、经济周期	(27)
三、货币数量与经济周期	(28)
第五节 维克塞尔对当代金融理论的贡献	(30)
一、货币经济理论	(30)
二、累积过程理论	(33)
三、经济周期与货币制度理论	(34)
四、承上启下的历史地位	(34)
第二章 凯恩斯的金融理论	(37)
第一节 凯恩斯理论综述	(38)

一、凯恩斯之前的主导经济理论·····	(38)
二、凯恩斯的理论体系·····	(40)
三、凯恩斯理论的影响·····	(43)
第二节 货币本质与特征 ·····	(46)
一、货币的本质与分类·····	(47)
二、货币的职能与特征·····	(52)
第三节 货币供求理论 ·····	(57)
一、货币供应理论·····	(57)
二、货币需求理论·····	(60)
第四节 利息理论 ·····	(68)
一、利息产生的原因·····	(68)
二、利率的决定因素与形成机制·····	(71)
三、利率的作用与利率政策·····	(73)
第五节 半通货膨胀理论与货币政策主张·····	(76)
一、货币数量与物价水平的关系·····	(76)
二、货币数量说的新表述·····	(80)
三、半通货膨胀理论·····	(82)
四、货币政策主张·····	(84)
第三章 现代凯恩斯主义——新剑桥学派对凯恩斯金融	
理论的发展 ·····	(87)
第一节 货币需求与供给 ·····	(89)
一、货币需求动机的扩展·····	(89)
二、货币供应的决定与控制·····	(91)
第二节 利率理论 ·····	(93)
一、借贷资金论·····	(93)
二、利率的控制方式与利率的作用·····	(97)
第三节 通货膨胀理论 ·····	(100)
一、工资决定物价论·····	(100)
二、通货膨胀的传导过程·····	(102)

三、通货膨胀的形成原因	(103)
四、通货膨胀的危害与治理	(104)
第四章 现代凯恩斯主义——新古典综合派对凯恩斯金融理论的发展	(108)
第一节 货币供给理论	(109)
一、内生货币供应论	(110)
二、货币乘数论	(111)
三、货币供给理论中的“新观点”	(115)
第二节 货币需求理论	(119)
一、“平方根定律”——鲍莫尔模型	(119)
二、“立方根定律”——惠伦模型	(124)
三、“资产选择理论”——托宾模型	(126)
第三节 利率理论	(131)
一、IS—LM 曲线分析模型	(131)
二、利率的作用与地位	(145)
第四节 通货膨胀理论	(146)
一、通货膨胀的原因	(147)
二、通货膨胀与经济增长的关系	(148)
三、“滞胀”的原因分析	(150)
四、抑制通货膨胀的政策主张	(153)
第五节 现代凯恩斯主义金融理论的特点	(155)
第五章 哈耶克的金融理论	(158)
第一节 新经济自由主义简说	(158)
第二节 哈耶克经济理论的特点	(161)
一、哈耶克的生平	(162)
二、哈耶克经济理论的特点	(163)
第三节 中立货币说	(168)
一、中立货币说的主要内容	(170)

二、货币中立与经济发展的关系·····	(172)
三、货币失衡与经济危机·····	(175)
四、货币中立的条件与意义·····	(176)
第四节 货币非国家化·····	(178)
一、政府垄断货币发行的弊端·····	(179)
二、私营银行发行货币的可行性和益处·····	(181)
三、货币非国家化的设想·····	(183)
第五节 通货膨胀理论·····	(185)
一、通货膨胀形成的原因·····	(186)
二、通货膨胀的主要危害·····	(189)
三、通货膨胀的根治措施·····	(192)
第六章 西德新经济自由主义学派的金融理论·····	(196)
第一节 社会市场经济模式·····	(198)
一、社会经济发展模式的比较·····	(198)
二、社会市场经济的主要内容·····	(199)
三、社会市场经济秩序下的融资活动·····	(202)
第二节 货币供应理论·····	(205)
一、货币供应的原则·····	(205)
二、货币供应的层次与控制指标·····	(207)
三、货币供应增长率的决定因素·····	(208)
四、货币供应增长率的区间·····	(209)
第三节 通货膨胀与货币政策·····	(211)
一、通货膨胀的教训和治理措施·····	(211)
二、货币政策的目标和中介指标·····	(213)
三、货币目标公布制·····	(215)
第四节 金融体制与金融控制·····	(217)
一、金融体制与金融控制的关系·····	(217)
二、金融体制的构成·····	(218)
三、金融控制的重点和手段·····	(221)

第七章 瑞典学派的金融理论	(224)
第一节 利率理论与利率政策主张	(225)
一、利率与经济运行	(225)
二、利率与物价	(227)
三、利率对金融机构行为的影响	(230)
四、利率政策主张	(232)
第二节 通货膨胀理论	(234)
一、经济开放型小国通货膨胀理论模型	(234)
二、全球性通货膨胀理论模型	(237)
三、通货膨胀的国际传递	(239)
四、经济开放型小国对国际通货膨胀传递的 主要对策	(240)
第八章 货币学派的金融理论	(243)
第一节 货币学派的理论特点	(243)
第二节 货币需求理论	(246)
一、货币数量说与货币需求理论	(246)
二、影响货币需求的因素及货币需求函数式	(248)
三、对货币需求函数的分析	(251)
四、货币需求函数的特点及意义	(253)
第三节 货币分析的一般理论模式与传导机制	(256)
一、货币分析的一般理论模式	(256)
二、货币传导机制	(262)
三、货币的时滞效应	(264)
第四节 通货膨胀理论	(266)
一、通货膨胀的诱惑力与危害	(266)
二、通货膨胀的原因	(268)
三、通货膨胀的治理措施	(273)
四、自然失业率假说	(276)
第五节 货币政策主张	(280)

一、货币政策的地位·····	(281)
二、货币政策的目标与测控指标·····	(282)
三、“单一规则”·····	(286)
第九章 供给学派的金融理论 ·····	(289)
第一节 供给学派概述·····	(289)
一、供给学派的兴起与影响·····	(289)
二、供给学派的主要论点和政策主张·····	(291)
第二节 关于储蓄和投资问题·····	(295)
一、储蓄和投资的决定因素·····	(295)
二、储蓄和投资的结构配量·····	(296)
三、减税对储蓄和投资影响的时滞效应·····	(297)
第三节 通货膨胀理论·····	(297)
一、通货膨胀对经济的危害·····	(297)
二、通货膨胀治理的对策·····	(299)
第十章 合理预期学派的金融理论 ·····	(302)
第一节 预期理论与合理预期论·····	(303)
一、预期理论的提出与运用·····	(303)
二、合理预期论·····	(305)
第二节 合理预期条件下的货币与利率·····	(308)
一、合理预期与货币中性·····	(308)
二、合理预期与利率变动·····	(310)
第三节 通货膨胀与货币政策·····	(311)
一、合理预期与非力普斯曲线·····	(311)
二、预期通货膨胀论·····	(312)
三、货币政策主张·····	(312)
第十一章 西方金融理论的最新发展 ·····	(316)
第一节 储蓄生命周期论·····	(316)
一、储蓄的决定因素·····	(316)
二、个人储蓄模型与推论·····	(318)

三、影响个人储蓄行为的因素·····	(320)
四、政策意义·····	(323)
第二节 金融深化论与金融压制论·····	(325)
一、发展中国家货币金融的特征·····	(325)
二、金融深化论·····	(326)
三、金融压制论·····	(327)
四、发展中国家应采取的金融政策·····	(329)
第三节 对金融创新的理论阐释·····	(334)
一、金融活动的创新·····	(334)
二、金融创新的成因解说·····	(338)
三、金融创新的利弊与对策·····	(341)
第十二章 当代西方金融理论的比较分析与总体评价·····	(345)
第一节 当代西方金融理论的比较分析·····	(345)
一、对货币基本理论的比较分析·····	(345)
二、对货币需求理论的比较分析·····	(348)
三、对货币供给理论的比较分析·····	(351)
四、对利率理论的比较分析·····	(354)
五、对通货膨胀理论的比较分析·····	(356)
六、对货币政策主张的比较分析·····	(361)
第二节 当代西方金融理论的主要特点 与总体评价·····	(365)
一、当代西方金融理论的主要特点·····	(365)
二、当代西方金融理论的总体评价·····	(368)

第一章 导论：1936 年以前 西方金融理论概述

任何一门学科都有它自己的发展历史。因此，人们在研究某一学科时，总可以对这门学科进行一定的历史分期。经济学科和金融学科也不例外。目前，中外经济学家们一般都把凯恩斯发表《就业、利息和货币通论》这部历史巨著的时间——1936 年作为当代经济理论和金融理论的分界线。凯恩斯本人也就被看作当代经济理论和金融理论的第一位大师。因此，我们这本书主要是研究 30 年代以来的西方金融理论以及这些理论对实践的指导效果。

任何理论的发展和完善都有一定的历史继承性。当代西方金融理论也是在前人研究的基础上，随着社会经济条件的变化而不断发展的。任何一个当代理论家都可以从前人那里找到他的理论渊源，或者说，任何一个理论家都自觉或不自觉地受到前人思想的影响。因此，本书虽以当代西方金融理论为研究对象，但为了系统理解和准确把握当代西方金融学家的思想观点和理论主张，我们对货币金融领域几个最为主要的问题作一历史的、简要的概括与回顾，这是很有必要的。

第一节 货币本质观

货币时时刻刻伴随着人们的日常生活，但货币究竟是什么？为什么货币能通行于整个商品世界？为什么它吸引着所有的人们？为揭开这层神秘的面纱，理论先驱者进行了深入的研究和探讨，最

终形成了两种截然不同的看法。

一、货币金属观

在西欧封建制度逐步解体,资本主义进入初步发展的十六、十七世纪,反映当时商业资本利益,为资本原始积累呐喊的重商主义者认为,货币天然是贵金属,天然是财富,因此,货币必须具有金属的内容和实质价值,不能被其他所代替。他们认为,一个人货币多了,财富便多了;一个国家货币多了,国家便富庶了。他们还认为,生产只是创造财富的前提,流通才是财富的直接来源。就一个国家来说,国内流通不增加财富总量,对外贸易才是财富的来源,因为对外贸易是增加一国货币数量唯一的手段。因此,国家应该尽力保藏货币,不使货币外流。在对外贸易中,坚持少买多卖的原则,为国家聚敛财富。因为,一切购买都使货币减少,一切出售都使货币增加。早期的重商主义者威廉·斯塔福德(William Stafford, 1554—1612)主张国家的对外贸易应该保持绝对顺差,否则货币就要外流,本国经济受到损失,他国便要致富。晚期重商主义者托马斯·孟(Thomas Mun, 1571—1641)认为对外贸易不一定对每个国家都保持顺差,只要外贸总额保持顺差就可以了。这种把货币等同于贵金属的观点,后人称之为“金属主义”,也称“货币金属观”。

重商主义者所处的时代,是贵金属执行货币职能的时代,他们把货币看成是财富无疑是正确的。而这一时期正是资本主义生产方式的准备和萌芽时期,最大限度积聚货币是新兴资产阶级实行原始积累的最主要方法,从社会发展的角度来说,金属主义的产生是合乎逻辑的。但是,金属主义把货币看成是唯一财富,把流通看成是增加财富总量的唯一源泉显然是不对的。财富是满足人类需要的各种物质,货币是财富的一般体现,是物质财富的代表或抽象财富,而不是财富本身,更不是唯一财富。当金银等贵

金属用于人们的物质消费（如用于装饰品或工业上的其他用途）时，它们成为财富的一种具体形式，成为财富本身，但这时它们已经不是货币了。因此，货币并不等同于财富。流通更不是财富增加的源泉，财富增加的源泉在于生产，流通只是生产的条件。

二、货币名目观

与金属主义者相反，名目主义者认为，货币不是财富，它只是便利交换的技术工具，是换取财富的要素，是一种价值符号。因此，货币不具有商品性，没有实质价值，而只是名目上的存在。他们认为，虽然货币是由贵金属铸造的，但货币的价值不是货币本身所具有的，而是由国家的权威规定的。名目主义者的主要代表人物尼古拉斯·巴本（Nicholas Barbon, 1640—1698）认为，贵金属本身是没有价值的，其价值是由货币的价值派生的，而货币的价值是由国家规定的。因此，货币不一定用贵金属来铸造，只要有君主的印鉴，任何金属甚至非金属都一样充当货币。英国著名哲学家贝克莱（B·George Berkeley, 1684—1753）、法国思想家孟德斯鸠（Charles Montesquieu, 1689—1755）等也把货币看成是一种符号，一种计算单位，因而可以完全不具有实质价值，可以用任何材料制成。

名目主义兴盛时期稍后于金属主义，当时出现了不足值货币流通的现实，名目主义者便从货币流通手段职能入手，把不足值货币流通看成是正常现象，而这种正常现象的理论基础就在于货币本来就是一种符号，是国家权威规定的计算单位。很明显，名目主义者把货币的流通手段职能架空了，认为货币的流通手段可以脱离价值实体而独立存在，显然是错误的。

三、两种货币本质观在二十世纪的交替发展

从上面的介绍可以看出，货币金属观和货币名目观都抓住货币的一个侧面来论述货币的本质，因而都是片面的。金属主义者

排除了可以由不足值的金属以至由完全没有价值的纸币来代替金属货币流通的可能性，而名目主义者则又把金属货币的价值抛在一边。

进入本世纪之后，两种本质观的争论交替发展。在本世纪初，由于金属流通制度已明显不能适应经济发展的需要，特别是第一次世界大战期间交战国家普遍的通货膨胀，使克纳普（G·Friedrich Knapp, 1842—1926）为代表的现代名目说又盛行于一时。然而，第一次世界大战结束后，交战国重新整理币制，复采取金本位制，金属学说又掀波澜。1929—1933年的世界经济大危机，猛烈冲击了金本位制，各个国家便先后放弃，至1936年底，国际金本位制彻底崩溃。当代名目学说以“管理通货论”的形式再度兴起，基本上支配了西方货币本质的论坛。“管理通货论”占主导地位的40多年间（除二次世界大战外）西方国家经济得到了长足的发展。尽管如此，进入80年代以来，西方一些经济学家仍然提出了恢复金本位制的主张，说明西方货币理论界在货币本位以及由此决定的货币体制的建立等方面仍然在不断地争论着。

第二节 货币数量说

货币数量与物价之间的关系问题是货币金融理论中最为重要的内容之一。在这个问题上，货币金融学家至少已经争论了四个世纪，而且至今仍在继续。

一、早期货币数量说

理论是对实践的抽象概括和总结。货币数量与物价关系的争论最初也是由如何解释物价变动引起的。在十六世纪的重商主义时代，欧洲人在南美大陆发现了金矿和银矿，于是许多欧洲人涌向南美开采金银，随之大量的金银涌向欧洲，致使欧洲各国的物

价大幅度上涨。如何解释这种现象？法国的博丹（Jean Bodin, 1530—1596）、英国的托马斯·孟和意大利的达凡查梯（Bernardo Davanzati, 1529—1600）等人均用货币数量学说解释之。博丹认为，金银的价值与一般的商品价值相同，金银的数量增加，其单位价值就降低，用其交换的商品价值，自然就要上涨。达凡查梯认为，社会上一切物品的总量与流通的全部金银相等价。人们为得到物品，以满足多种需求，皆愿得到金银。假如其物品能对一国、一市或一人带来一定的效用，则此物品自然能值该国、该市或该人所有金银的相同的一部分。托马斯·孟还把货币数量说扩大应用于货币的对外价值。他说，货币数量充足时，由于商品价格上涨而使汇价低落；货币数量缺乏时，亦由于商品价格下跌而使汇价上涨。这是后来购买力平价说的萌芽。

洛克（John Locke, 1632—1704）进一步发展了早期的货币数量说，成为早期货币数量说的主要代表人物之一。他将普通商品的价值区分为固有价值与市场价值两种，认为固有价值基因于其所满足的欲望，市场价值则为供求关系所决定。货币也是一种商品，也分两种价值。货币的市场价值也是由供求关系所决定的。在市场价值方面，普通商品是由供给数量与需要数量两者决定的，而货币由于能够换取世界万物，所以货币具有无限的需求，不存在供大于求的情形。因此货币的价值就完全由供给数量来决定。他说，对于货币的需求，各地都差不多相同，用途也总是一样的，其数量愈减少，货币价值就愈增高，购买力也就愈增大。尤其是货币缺乏时，由于没有可以代替之物，同量的货币就能与较多数量的商品相交换。

坎特罗（Richard Cantillon, ? —1734）在洛克研究的基础上，又对货币数量增加引起物价上涨的过程作了论述。这是他对早期货币数量说的一个贡献，也是将这一理论引入并深化的先驱。他说：