

# 哈耶克对凯恩斯有关 通货膨胀理论的批判及其启示

夏明\*

**摘要:** 在全球应对“金融海啸”初见成效之时,国内外无论政府还是学界都对通货膨胀存在一定预期。本文通过对哈耶克有关文献的梳理,站在哈耶克立场上着重对凯恩斯通货膨胀的性质、形式及后果进行了批判。剖析了人为的、只重视结果的凯恩斯通货膨胀理论在经济和政治层面可能造成的后果,并运用哈耶克理论为中国预防通货膨胀从心理、政治和现实三个方面提供了思想资源。

**关键词:** 通货膨胀 哈耶克 凯恩斯 理性选择

在一般通货膨胀问题的讨论中,有很多混淆是因为这个名词经常被误用而发生的。通货膨胀原始的正确意义是货币量的过分增加,以致在通常情况下引起的一般物价水平的上涨。我们把这种通货膨胀称为“开放式的通货膨胀”(open inflation)。在这个概念中,关键是“货币量的过分增加”,因为即令有时一般物价上涨,但其原因是诸如农业欠收、粮食缺少,或者石油和其他能源的短缺。这种仅由供需面的失衡引起的物价波动就不能叫做通货膨胀,除非以上述原因作借口而过分地增加了货币量。另一方面,当真有通货膨胀严重地干扰了市场的正常运作,而一般物价却被管制住而无法上涨时,这种通货膨胀通常被称为“压制型通货膨胀”(repressed inflation),它比常见的“开放式通货膨胀”带来的负面影响更大。因为它把一切经济活动搅得更为混乱,即就短期来看,除了增额货币的直接接受者以外,任何人都无法得到好处,而不像开放式的通货膨胀在短期还会有刺激经济活动的作用。但要特别指出的是,开放式通货膨胀的刺激作用,是由于一般物价的上涨率高过预期的程度。一旦物价上涨率是在预期之中,这种刺激作用就消失了。本文所要讨论的通货膨胀是凯恩斯通货膨胀(Keynesian inflation)。这个名词是哈耶克(F. A. Hayek)所创用的,用以特指第二次世界大战以来我们所面临的通货膨胀。

## 一、凯恩斯通货膨胀是一种“人为”造成的通货膨胀

通货膨胀是经济发展中的一种“自发”现象还是“人为”造成的?为了更好地说明这个问题,笔者要推荐哈耶克的一篇文章——《人的行为结果,但非人的设计结果》。哈耶克在这篇文章中指出:古老且错误的“二分法”常常混淆了我们对社会现象的了解。通常人们把所看到的一切现象统分为“自然”现象和“人为”现象,前者指那些完全独立于人的行为以外而存在的现象,除此其他所有的现象通称为“人为”现象。“人为”一词含人所着意作成的或设计而成的,因而推论:人为现象既是人所设计作成的,当然也可由人设计改变它或根除它。哈耶克从早期的社会哲学家如孟德菲尔、休谟、弗格森、亚当·斯密等人的思想中获得启示,郑重指出“二分法”下的“人为”现象包含两部分:一部分是原来意含的,人所着意作成或设计作成的;另

\* 夏明,湖北经济学院会计学院,邮政编码:430205,电子信箱:ciay@mails.tjnu.edu.cn

Hayek(1978)在第13章的章目中首次使用凯恩斯通货膨胀这个名词。显然,凯恩斯通货膨胀属于一种人为造成的“开放式通货膨胀”。参见 Hayek 1978 *New Studies in Philosophy, Politics, Economics, and the History of Ideas*, 186. Chicago: The University of Chicago Press

Hayek 1967. "The Results of Human Action but not of Design" In *Studies in Philosophy, Politics and Economics*, 96 - 105. Chicago: The University of Chicago Press 在这篇文章中,哈耶克虽然没有指出哪些现象是“人的行为结果而非人的设计结果”,但我们可以看出,诸如语言、文字、市场、私有财产、婚姻制度等等都属于这一类现象。这类现象虽然现在大都已有了一些明文规定,但我们应该清楚:它们是先于明文之规定而产生的;明文之规定是在维护它们,而不是创造它们。

一部分虽然也是人作成的,但不是某一个人或某一群人设计出来的,而是世代许多不知名的人在日常生活中零零碎碎的行为累积,不期然而累积成的一些模式、规律或秩序。这些自发形成的模式、规律或秩序应该从二分法下的人为现象中分离出来列为“第三种现象”,哈耶克称之为“社会现象”(societal phenomena)或“自发现象”。哈耶克以“二分法”下的人为现象分析出社会现象以后,曾在许多重要的场合和文章中特别强调这类现象或程序的重要性,并郑重地指出:人类文明的发生不仅渊源于这类现象或程序,人类文明的保持和发展,更有赖于对它的维护和尊重。

本文之所以要提及哈耶克的上述论点,是因为在哈耶克和凯恩斯有关“通货膨胀”的论战中,在哈耶克看来,20世纪30年代以后许多国家发生的通货膨胀是由“人”着意设计出来的,这个人就是《就业、利息和货币通论》(以下简称《通论》)的著者凯恩斯,以及把这本书奉为经典的凯恩斯学派。《通论》的中心理论是:一个国家的经济繁荣和人口的充分就业,靠的是总需求的提升;而总需求的提升则有赖于“货币量”经由“政府”的支出而增加。这种“有效需求不足论”对于一般人自有潜在的说服力,况且从1929年开始的持续近十年的大萧条和其间的普遍失业,确是人们关切而急欲解脱的。显然有效需求不足理论隐含的结论就是刺激需求,消费过剩的商品。但是在哈耶克看来这是饮鸩止渴,一则刺激需求靠的不应是“货币量”的增加,而应是纠正扭曲的生产结构,使其恢复到合理水平;二则不仅要消费过剩的商品,更需要生产出有新需求的商品,亦即要有新财富的创造;更为重要的是,在哈耶克看来,自发演进形成的“货币”代表的是一种现实的购买力,把货币储存起来也就是“储蓄”,实质是现实购买力的储存。而政府利用银行,通过财政或货币手段创造出来的信用却并没有现实商品的支撑。

凯恩斯这位多才而机敏的人物,“适时的提出了急救的特效药方——大量增加政府支出,提升总需求”,同时幸运地遇上了美国总统罗斯福,于是新政(New Deal)推行,绩效显著。理论得到事实印证,凯恩斯及“凯恩斯学派”的权威乃因之确立。凯恩斯的财政政策与货币政策虽然手段不同,但结果却是相同的,亦即“信用扩张”使流通中的货币数量增加。这种由政府主导的扩张型信用政策不仅有助于政治权力的膨胀,也深受获得诸多“便宜”货币的企业界欢迎。如此一来,凯恩斯的经济学或曰新经济学逐渐成为主流。至于长期的经济后果到底如何,他们却毫无顾及。在《通论》的指导之下,金融财政当局把以往不敢做的,至少不敢轻易做的事情视为应经常做的事情。在“繁荣成长、充分就业”的口号下,货币纪律不要了,预算平衡的原则抛弃了,取而代之的是预算赤字、金融赤字。由于通货膨胀率的继续增高,民间储蓄的愿望和能力持续低落,于是投资支出来自储蓄的比率愈来愈小,来自货币创造的比率却愈来愈大。这种人为创造出来的“货币幻觉”亦即“凯恩斯的通货膨胀”。表面上看它是医治经济萧条或危机的特效药,实质上它既是前一阶段经济萧条或危机的种因,又是后一阶段经济泡沫破灭乃至造成更大危机的祸根。哈耶克反对凯恩斯通货膨胀的主要理论依据是它的资本理论以及与之对应的生产结构理论。经济危机表面上是货币现象,而实质上是生产结构的失衡和扭曲。用信用扩张的办法治疗危机不仅不可行,相反还会使原本已经扭曲的生产结构更加扭曲。正如米塞斯在《人的行为》中讲到的:“至于想用新的信贷扩张来重新调整,那是没有用的,这是对萧条的矫正过程加以干扰,使它中断,使它延缓。”与“生产结构”理论相对应的是“货币的非中性”理论,即信用货币注入市场之后,有的部门先得到货币,而有的部门后得到货币,其结果是凯恩斯的信用扩张政策试图实现的稳定价格的目标不能达成,并且还会导致生产结构的进一步扭曲。这种状况,即使是目前也仍然在继续中。

## 二、凯恩斯通货膨胀是一种只重视“结果”的通货膨胀

《通论》之所以引发通货膨胀,哈耶克指出是因为凯恩斯经济思想的核心总是着眼于短期的经济结果。

哈耶克不用“social”这个词而选择社会学家新铸的“societal”这个词,是因为他觉得“social”一词因“society”一词在一般人的意识中久已“人格化”了,因而不适于用来指这类非着意设计出来的事项。根据哈耶克的思想精髓,笔者将其译为“自发现象”。

以米塞斯、哈耶克为代表的奥地利学派经济学家指出:1929年以前的大繁荣其实是典型的通货膨胀繁荣。在这段时间,美联储通过增发货币压低利率,促进了投资的快速增长,各类资产价格也持续攀升。低利率诱使大量生产要素投入了长周期的资本生产行业,使短周期的消费品行业相对投资不足。最终,当资本需求无法支撑巨大的投资时,市场便崩溃了。因此,1929年的大萧条并非市场机能发生了问题,而恰恰是政府前期错误政策造成的后果。

Hayek 1966 “Personal Recollections of Keynes and the ‘Keynesian Revolution’.” *The Oriental Economist*, 11 (6): 186

米塞斯,1991:《人的行为》,中译本,台北远流出版事业股份有限公司,第771页。

在哈耶克 1974 年诺贝尔经济学奖获奖著作《物价与生产》中,他详尽地分析了这一论断的严重错误。该书的核心内容并非物价问题,而是通货膨胀问题。哈耶克首先反对用一般物价水平来定义或衡量通货膨胀。他认为,通货膨胀是指社会生产的时间结构由于利率人为压低而被扭曲的过程,“利率即使保持在均衡状态,即储蓄等于资本需求,也无法保证一般物价水平的稳定。利率不可能同时满足这两个要求。”通货膨胀与一般物价水平或者货币购买力的变化没有必然的关系。在哈耶克看来,一般物价水平的上升,不过是通货膨胀的可能结果之一罢了。接着,他通过对货币理论的回顾与梳理将其发展分为四个阶段,并指出在货币理论发展史上存在着两种不同的研究路径或曰分析范式:第一种是将研究的焦点集中在货币数量变动对一般物价水平的影响上(结果论);第二种则是关心货币数量变动如何通过直接或间接地影响利率或相对价格进而影响到生产结构或资本形成(过程论)。货币主义者只关心物价上涨的结果,而对通货膨胀对生产结构的影响过程缺乏研究。面对通货膨胀,在货币主义者眼里,宏观经济就像一个“黑箱”,谁也无法看到里面的变化,单纯的想象只要生产要素不断涌入,产品与服务就会不断涌出。哈耶克强烈批评货币主义者将通货膨胀看成是结果而非过程,他指出:通货膨胀通过影响利率对生产结构产生的影响与它对物价的影响,完全是两个层面的事情,且两者也没有必然的逻辑关系。货币数量论只看到物价上涨这个表层,却看不到在此之前,生产结构早已大幅度改变的过程。而正是这种改变,才导致了后来一般物价上涨的结果。换言之,即使物价水平保持稳定,通货膨胀仍可能发生,利率仍可能被压低,资本品和长周期行业仍可能过度投资与发展。为了进一步在理论上加以阐述,哈耶克在本书中提出了著名的“哈耶克三角”(Hayekian Triangle)。

按照“哈耶克三角”的表述,假设消费品产出要分为时间上继起的 9 个阶段,1 阶段是消费品的生产阶段,2~9 阶段属于资本品生产阶段,阶段的数字越大,表示资本品生产的等级就越高。但这里所说的资本品的等级是特指与消费品生产阶段的时间距离,而不是指资本的技术上的高级程度。正是由于“哈耶克三角”对资本的描述是按生产阶段继起的时间划分的,所以,也就赋予了资本的时间结构。生产过程越长,资本的时间结构就越复杂。若结合米塞斯所创立的货币与信用理论,“哈耶克三角”能够很形象地描述生产结构、利率和时间三者之间的逻辑关系。不难设想,在利率较低的社会,生产的时间结构会拉得较长,从而能以较低的投入得到较多的消费品,这正是富裕社会的一般情形;如果利率较高,则情况正好相反,由于人们急于在较短的时间里得到消费品,通常生产结构较短,生产效率也较低。但如果此时发生了通货膨胀,市场利率就会被人为压低,虽然人们刚开始还没有反应过来,或者说自然利率可能还未发生任何变化,但市场利率的降低,最终会严重干扰企业与个人的决策。他们以为自然利率真的降低了,从而倾向于投资时间结构更长、但产出效率更高的项目或产品。利率代表时间成本。利率降低了,人们就愿意为了一点回报等待更长的时间。如果利率长期持续地偏低,则资源配置的这种调整会将生产结构拉长到非常严重的地步,使上游行业的生产规模与下游行业完全脱离了实际。当市场发出调整信号时,危机便降临了。依据“哈耶克三角”基本原理,我们不难看出凯恩斯学派在其总体与结果分析的框架下,误认为失业与总需求密切相关,笼统地主张增加货币量以提升总需求,从而达到就业、繁荣和增长的目标。此种谬论恰恰忽视了相对的物价与工资体系;忽视了个别行业、个别地区之间生产要素的分配;忽视了各种生产要素所生产的产品之间的需求分配。换言之,忽视了经济行为与经济秩序中的个体因素和结构过程。哈耶克明确告诉我们,首先要对失业现象有正确了解。有些失业可能是由总需求的不足导致的,但决非所有失业都如此。通常的失业,大都是因为劳动(和其他生产要素)在不同行业(和地区)之间的分配与这些生产要素所生产的产品之间的需求分配不相吻合。这样的不吻合,是由于相对的物价与工资体系被扭曲。因此要矫正这种不吻合,只有靠这些关系的改变,也即只有让相对的物价与工资维持在每个经济部门供需相等的情形下。哈耶克更进一步着重指出:靠通货膨胀来达成就业、繁荣和增长目标,有时虽有一时的效果,而这一时的效果,也是经由扭曲的过程达成的。所谓扭曲的过程,是在这个过程中,由于货币支出量的增加,把更多的工人(失业的和已就业的)吸引到那些靠货币量继续增加乃至加速增加才能存在的职业。换言之,这种就业是不稳定的就业,是要靠通货膨胀率不断地高出意料的上升来维持的,一旦通货膨胀率稍一减低,这类就业马上变成失业。这时,有关当局在舆论的压力下,尤其是在一般经济学家抬出凯恩斯的权威所施加的压力下,又回复到通货膨胀。这就是 20 世纪 70 年代所谓“滞胀”(stagflation)这个窘境酿成的原因。以通货膨胀的手段来解决失业,会造成比原来的失业量更大的潜在失业而最终爆发出来。这是凯恩斯通货膨胀有异于以前通货膨胀的特征。诚然,凯恩斯通货膨胀在“大萧条”的时候是有效的,而且可以用统计数字证明其有效,而哈耶克所分析的是无法计量的,也无法见之

哈耶克,1958:《物价与生产》,中译本,上海人民出版社,第 86 页。

于统计数字。但是在社会问题里面,不能计量的原因往往是非常有力的原因,这个认识对于一个社会科学家而言特别重要。遗憾的是当今流行的迷信,总以为只有可以计量的原因才是重要的,这就引起了危害于经济思想的严重误导。所以在今天“科学迷”(Scientism)的风气下,亦即把自然科学的方法误用到社会科学方面的风气下,凯恩斯学派的得势也是很自然的事情。

### 三、凯恩斯通货膨胀带来的经济和政治上的危害

通货膨胀的问题,从本质上而言是一个货币问题。在现代复杂的交换经济社会中,作为交换媒介的货币的重要性不是任何其他事物所能超越的,经济学者对于这方面的认识应该比一般人更深刻。但是享有盛誉的经济学家如凯恩斯,虽然也一再强调这一点,可是他的《通论》偏向于充分就业,他的一些追随者更进一步轻视币制稳定从而成为通货膨胀主义者(inflationalists)。通货膨胀之危害是多方面的,凯恩斯通货膨胀最严重的危害,一般人不大理解,所以哈耶克特别强调它。在与凯恩斯关于通货膨胀近半个世纪的激烈争论中,哈耶克的着重点即在于此。

哈耶克指出,过去五十年币制的大动乱,是政府多方管制金融政策的原因,同时也是它管制的结果。他认为,如果政府从来没有管制过,尤其是信用工具没有像今天这样被广泛地当作货币使用,也许我们还可依赖一种自动调节的币制而不需要审慎的管制。可是现在我们想不出一个在本质上不同于信用制度的东西以替代现代工商业所依赖的信用制度,因此对于相互作用的货币与信用制度确有管制的必要。而在目前,这种管制还不得不靠政府负主要责任,其基本理由有三:第一个理由关系古往今来所有的货币,可以用来解释为什么货币的相对供给量变动对物价与生产的影响比其他任何变动都大。货币与其他商品不同,它本身不是用以消耗而是用以转换的。因此货币供求的变动,并不直接导致一个新的均衡。例如当人们持有的货币量增加时,第一次用来购买货物或劳务就不仅仅是创造了一个新的消费行为,重要的是连续不断的新的消费需求也会创造出来。因为第一次接受这笔货币的人们又会把它用于其他方面的购买,以此类推,就好像一颗石子投在水池所引起的涟漪一样,一步一步向外展开,每一步都会影响到相对的物价。只要货币数量继续在增加,这种影响就会持续下去。一旦货币数量停止增加时,相反的影响也会发生。由于这个原因,如果货币供给量剧烈变动,则其对生产和消费的影响是十分有害的。所以重要的问题,是货币管理当局不能让货币供应量过度波动。第二个理由只关于货币供给量与信用有密切关联的一切币制——也即我们现代经济所依赖的这种币制。遗憾的是在现代币制下,货币供给不仅不能适应上述均衡变动的需要而自动调整,而且它还会起相反的作用。这是由于存款通货(如支票)在现代货币中占重要地位。所以要防止这种货币供给的自发波动,只有靠一个有权力的机构酌情对货币的总供给量随时加以调整。因此,授权一个全国性的机构来调整货币总供给量是有必要的。现代各国的中央银行就是这种机构。第三个理由涉及到现代政府庞大的支出。原则上讲,中央银行应该尽可能地独立于政府及政府的财政政策。但在实际中金融政策要独立于财政政策,只有政府支出在全国总支出中只占很小的部分,而政府公债在全部信用工具中也占很小比例时才有可能。现在,这种情况已不存在了。所以金融政策必须与财政政策协调才会有效。哈耶克指出,只要政府的支出,像今天各国的情形,占去了国民所得的大部分,则金融政策必然会受政府支配。要改变这种情况,惟一的办法是大大削减政府支出。

由于政府控制金融政策,于是就带来了一个主要的威胁——通货膨胀。过去的通货膨胀,大都是由于政府铸造劣币或过度地直接发行纸币造成的。对于这种方式的通货膨胀,我们已有了警觉。而凯恩斯的通货膨胀,大都是采取更微妙的程序而非一般人所能察觉。即公债由中央银行承购,或命令保有超额准备的商业银行承购。凯恩斯的通货膨胀无论在经济层面还是政治层面都是十分有害的。就充分就业政策与通货膨胀的关系来看,哈耶克承认凯恩斯的就业理论始于一个正确的认识,即失业增加的正常原因是实际工资过高。要直接减低工资,非常困难。因此凯恩斯的结论就是,实质工资必须靠货币贬值而减低,也即靠通货膨胀的过程来减低。哈耶克尖锐地指出这是隐藏在充分就业政策背后实实在在的理由。如果工会方面所坚持的工资水准高到无法维持充分就业,则货币供给就得增加,增加到物价水准涨到使现行货币工资的实际价值不再高于求职工人的生产力,这样,求职者又可就业了。靠金融政策来实现充分就业,说穿了就是藉通货膨胀来降低实质工资。可见“持续的凯恩斯通货膨胀是一种灾难性的特种租税,其危害既广又深,用以弥补财政赤

夏道平,1989:《夏道平文存》,第2册,《自由经济的思路》,台北远流出版事业股份有限公司,第130页。

夏道平,1989:《夏道平文存》,第2册,《自由经济的思路》,台北远流出版事业股份有限公司,第100页。

字以济燃眉之急,无异于饮鸩止渴;用以扩展投资,刺激经济发展,有如拔苗助长。它破坏国民经济的正常秩序,扰乱经济机体的健康功能,可以说百害而无一益。”就政治层面而言,凯恩斯通货膨胀促使政府采用“扩张性”货币政策,不仅造成繁荣和萧条更替的商业周期,使民众的收入因为通货膨胀而下降,而且还会导致政府对经济活动大面积、大幅度的深层干预。众所周知,哈耶克是1930年代经济大恐慌的先知者,不仅运用“景气循环指数”准确预测了20世纪20年代那场并不健康的繁荣背后的危机,而且还深刻指出了胡佛政府如何通过更大范围、更大力度的干预,将美国的经济大萧条加重到令人不能承受的水平。因此为阻止通货膨胀,我们应尽量让大家明白凯恩斯通货膨胀的害处并知道其将会有怎样的后果。关于前者,我们已在前面讲过。关于后者,哈耶克特别强调两点:(1)凡是物价的持续上涨都是危险的。因为我们的经济,一旦要依赖物价上涨的刺激作用来维持,则我们的前途就是通货膨胀、通货膨胀、再通货膨胀;或者是支付犯错的代价而转到经济萧条。除此以外,没有其他第三选择。(2)除非我们阻止通货膨胀的趋势,否则政府的管制就要一天多一天,我们终将走向计划极权统治的前途,这似乎是确定的。

#### 四、理论对现实的考量与启示

20世纪30年代的大萧条,导致哈耶克和凯恩斯关于“通货膨胀”的辩论一直持续了近半个世纪。很长一段时间,凯恩斯“有效需求不足论”占据主流地位,哈耶克则屈居冷宫。然而这次金融危机并不是在美国有效需求不足背景下发生的,这使得人们再次质疑凯恩斯“有效需求不足论”,而哈耶克“生产结构失衡论”卷土重来,重新引起重视。虽然哈耶克理论在引领社会摆脱经济危机和通货膨胀方面也存在许多不足,如哈耶克的“生产结构失衡论”对于经济危机发生的原因,似乎做出了迄今最令人信服的解释,但是由于它不承认有效需求不足的影响,所以无法对出现大量非专门性生产要素的闲置做出令人信服的解释,从而不能说明危机转变为萧条的机制和原因。但至少哈耶克通货膨胀理论在解释这次金融危机方面仍给我们带来许多启示。

就美国而言,哈耶克的通货膨胀理论能够非常完整地解释美国经济发展曲线和这次金融危机。从历史上看,自从1913年美国联邦储备系统建立以来,美国货币供给和银行信贷就完全置于联邦政府的控制之下。尽管美国政府曾经对全世界允诺,他们是要永恒地坚守金本位制度,防止美元泡沫化的。但在1933年,美国还是放弃了国内的金本位制度,而在1968年及后来的1971年,用于国外交易的美元,其金本位基础也被放弃。这种局面进一步发展,美联储及其控制的银行已经没有必要继续坚持将美元兑换成黄金,改而开始大规模扩大货币的供应量。这几乎形成了一个恶性循环,它越是这么做,价格也就上涨得越高,而经济就越来越陷入混乱,虽然经过了80年代里根主义的调整,但仍然摆脱不了几乎每隔十年左右(1987、1998、2008)就要发生一次经济调整的梦魇。仔细想来,从21世纪初网络泡沫破灭开始,就有两股力量在压低美元利率。一是为了对抗衰退和保护就业,美联储长期维持低利率政策,2003年6月后,美元基准利率在1%的历史最低位保持了整整一年;二是中国、日本、俄罗斯和海湾石油生产国吸取了亚洲金融危机的教训,在竭尽全力地积累美元储备。当中日等国将出口赚取的美元用购买债券的方式重新注入美国市场时,等于是在帮助美国扩大银根,降低利率。低利率鼓励了长期投资。由于美国政府较少参与经济活动,以及土地产权保护较为严格,使得基础设施建设不容易进行,大量长期性投资便涌入了房地产市场。与此同时,一笔庞大的按揭贷款资产也在金融系统内沉淀下来。众所周知,美国是一个直接融资远比间接融资发达的国家,这些资产没有停留在银行系统,而是经过投资银行的重新分割打包,卖给了其他追求长期稳定收益的投资者。这就是次贷危机爆发后,恐慌情绪迅速扩散并导致金融海啸的主要原因。

就中国来看,哈耶克的通货膨胀理论对预防愈来愈高涨的通货膨胀预期亦有其现实意义。从心理层面上来看,尽管在中国通货膨胀主义者只是少数人,可是一般人都认为通货膨胀的反面——通货紧缩更为可怕;两害相权,宁可偏向于通货膨胀。这是形成现在通货膨胀这个趋势的一般心理因素。这种心理是不健全的。为维持物价稳定,我们必须矫正涨跌两方面的波动,如不惜任何代价,一味地避免紧缩,其结果必是加速的膨胀。而且从长期看,紧缩是否真的比膨胀的害处更大,也颇有问题。膨胀与紧缩这两个错误,前者比后者更容易犯。从这个意义讲,膨胀的危险性更大,更须要特别提防。因为温和的膨胀,总是刺激得叫人愉快,可是这种刺激作用的后果是继续维持膨胀;至于紧缩,一开始就会使人感到痛苦,因而会及早受到矫正而不

谭崇台,2006:《谭崇台文集》,武汉大学出版社,第116页。

夏道平,1989:《夏道平文存》,第2册,《自由经济的思路》,台北远流出版事业股份有限公司,第107页。

易发展到太严重的程度。从政治层面上来说,每当政府的政策专注于特殊问题而忽视一般情况,专注于短期问题而忽视长期后果的时候,我们更难于抗拒通货膨胀的趋势。因为通货膨胀常常是克服一时的困难最简便而有效的方法。但是靠通货膨胀来克服一时困难,解除局部障碍所必然引起的较深的恶果,常常是出人意料的。为此,哈耶克告诫我们在顾及短期利益的同时,更应该着眼于长期利益。毕竟,从长计议并非意味着不考虑眼前利益。“长期分析,一定充分地包括短期分析在内”。因此我们必须从政治层面上走出“凯恩斯的通货膨胀”。最后从现实层面上来看,一个高度而又稳定的就业水准,是我们所应追求的合理目标。这个目标,在我们达成物价水准的稳定时可以同时达成。今天的具体问题,是要维持某种水准的就业呢?还是要维持某种水准的物价?照哈耶克看来,如果把币制稳定视作第一重要,而其他的经济政策均与之配合,则维持就业水准与物价水准稳定并不冲突。当然,所谓稳定并非绝对的,我们得承认在某一水准的上下有不可避免的小幅波动。但是,如果把“充分就业”当作首要目标,同时又把它解释为用金融手段,在短期内所可达成的最高就业量,那么这两者的冲突就会发生,而结果是加速的通货膨胀。因此最重要的一点,哈耶克强调必须用法则和制度严格限制金融当局的货币发行权。他认为在现代币制下,货币供给本身并不会自动调整,要想停止或减缓现在的通货膨胀,必须具备客观的条件以限制货币当局增加货币量的权力,也可以说必须给货币当局一面坚强的“挡箭牌”,用以抗拒外来的压力,抗拒那些要求更多货币,更便宜货币的压力。金融当局的货币发行权只能加以限制,但不可全部取消。限制的目的,是要把外来压力和金融当局主观因素的影响减至最小。为达成这些目标,需要法规的明确规定,但并不需要规定某些个别的行为,只需要规定金融政策的目标,即可以此保持金融政策的长期稳定性。

#### 参考文献:

1. 高鸿业, 2002:《一本拯救资本主义的名著——解读凯恩斯 就业、利息和货币通论》,山东人民出版社。
2. 郭广迪, 2009:《斯密、凯恩斯和马克思分析资本主义经济的不同角度:长期、短期和超长期》,《经济评论》第 2 期。
3. 郭熙保、肖利华, 2005:《梅纳德·凯恩斯》,江西人民出版社。
4. 哈耶克, 1958:《物价与生产》,中译本,上海人民出版社。
5. 华红梅、孙得将, 2008:《中国通货膨胀目标制设计》,《西安财经学院学报》第 5 期。
6. 凯恩斯, 1999:《就业、利息和货币通论》,中译本,商务印书馆。
7. 罗卫东、姚中秋主编, 2009:《中国转型的理论分析》,浙江大学出版社。
8. 米塞斯, 1991:《人的行为》,中译本,台北远流出版事业股份有限公司。
9. 苏桔芳、赵昕东, 2009:《中国长期、短期通货膨胀不确定性与通货膨胀的关系》,《经济评论》第 5 期。
10. 谭崇台, 2006:《谭崇台文集》,武汉大学出版社。
11. 夏道平, 1989:《夏道平文存》,第 2 册,《自由经济的思路》,台北远流出版事业股份有限公司。
12. 夏道平, 1995:《夏道平文存》,第 3 册,《自由经济学家的思与言》,台北远流出版事业股份有限公司。

## Hayek 's Criticism of Keynesian Inflation Theory and Its Implications

Xia Ming

(Hubei University of Economics)

**Abstract:** With the initial success in dealing with “financial tsunami” on the global scale, both governments and scholars, domestic and abroad, have anticipated inflation to a certain degree. Based on the inflation theory proposed by Hayek, this paper gives a critical analysis of the nature, form and consequences of the Keynesian inflation theory, and points out the economic and political consequences of artificial result-oriented Keynesian inflation theory. This paper provides implications for China's combat against inflation from psychological, political and reality aspects.

**Key Words:** Inflation; Hayek; Keynes; Rational Choice

**JEL Classification:** B25, E31

(责任编辑:彭爽)

夏道平, 1989:《夏道平文存》,第 2 册,《自由经济的思路》,台北远流出版事业股份有限公司,第 232 页。