

从传统货币数量论到现代 货币数量论

苏大文

货币数量论是整个西方货币理论中的一个重要内容。任何涉及到货币问题的经济理论,无不受它的影响,以现代货币主义者自居的弗里德曼等人,以货币数量论作为其货币理论的理论基础。他们对传统的货币数量论加以“重新解释”使它以现代货币数量论的面貌出现,构成了其货币主义的骨架。本文拟对从传统货币数量论到现代货币数量论的发展作一简单的论述,以廓清其理论的发展脉络。

一、第一阶段:侧重于货币的交易功能

货币理论的发端,产生于早期的货币数量论,而对货币数量论第一次用文字加以说明的是詹姆斯·穆勒,后来费雪又用数学公式的形式将其表述如下:

$$MV = PT$$

式中M表示社会上流通的货币量,V表示货币的流通速度,P表示社会的物价总水平,而T代表社会商品的总量。该公式说明:社会的货币量与社会的物价成正比,而与货币的流通速度成反比。即在假定货币的流通速度V不变的情况下,社会的货币量越多其物价水平就越高。用费雪的话说:“货币数量增加的正常影响之一,是一般物价水平确切的按照比例增长。”对货币数量论这一公式及理论的批评与争论很多,但是该理论第一次明确地将货币现象与物价水平联系起来,提出了新的见解。流通的货币量,无论是金银还是纸币对物价从而对经济发展是有影响的。人们对此争论的焦点在于:对这些影响的估价,以及如何产生这些影响。自费雪公式提出之后,尽管争论很多,但是有一点是可以肯定的,即谁也没有试图否认这一公式,推翻这一公式。人们只是对这一公式所表现的各变量之间的关系,从货币增加到物价上升的传递机制,货币量与物价上升的比例,以及对公式成立的假定条件等进行争论。以弗里德曼为首的现代货币主义者们仍然利用货币数量论这一公式来建立自己的理论体系,这说明费雪公式的确是一个非常有用的,受到各家各派重视的公式。

但是,从宏观层次来说,费雪公式有两个重大缺陷:其一,它简单地将一堆货币的对面放上一堆商品,然后用货币的数量直接说明商品的价格,商品和货币在经济运行中的关系是简单的

直接的一一对应关系。因而他得出了货币增加使商品价格成正比例增加的结论。产生这种缺陷的原因在于费雪等人在微观层次中对货币职能的考察不够全面。他们认为货币只是交易媒介而自身没有价值,而只有当货币进入市场和商品相对时才具有价值。这样当货币过多时,货币本身不可以转为他用,以至于全部影响到价格的上涨。其二,他们认为货币的流通速度 v 是一个常数,基本上是不变动的,这样货币量的增加和物价的上升是成正比例的。产生这一结论的原因,在于当时缺乏经济统计分析,缺乏有计划的经济资料的收集。

二、第二阶段:侧重于货币需求

货币理论发展的第二阶段是以马歇尔、皮古为代表的经济学家,他们对货币数量论进行了新的描述。他们对货币数量论不再从货币的供给量或货币流通的角度,而是从货币需求量和货币持有量的角度来进行分析。即人们为什么需要货币?为什么将货币比较长时间地留在手中?从这个角度论述商品价格同货币的关系,比起前面几位货币理论家在手法上更为新颖,也更具有现实性。他们认识到,人们需要货币是因为货币能换来其他的东西,即可以用来消费,也就是说货币是一种交易媒介。同时货币还有一种资产的性质,即它是一种盈利的工具。这样手中握有一定量的货币就十分重要了。如果不在手中留有货币,遇到合适购买的机会就可能把握不到。但是手中留有过多的货币则又影响到它的盈利水平。因此,人们在持有货币的合适量方面进行着选择。从这一个阶段的发展来看,货币理论已经不是将社会上的货币量放在左边,而将社会上的商品量放在右边这样一种直接的关系。现在,货币是通过人们对货币的需求中,一部分投入流通(消费),而另一部分或长或短的时间保留在手中这种方式,来对社会商品的价格发生关系。对商品价格的影响不再是直接的,成比例的。如今社会商品的价格要受到一个重要因素的左右,这个因素就是货币的流通速度 v ,过去 v 是被假定为不变的,现在这种假定已经过时, v 与人们手中持有的货币量密切相关。人们手中持有的货币量越多,对减慢流通速度 v 的影响越大。反之,人们手中持有的货币量越少,对加快货币流通速度的影响越大。

货币理论发展到此,使人们认识到以下几点:1. 货币具有储藏价值的手段,即货币作为财富的代表,可以储藏起来,作为一种潜在的消费购买手段而存在。这样关于货币职能的讨论有了进一步的发展。尽管这个时期,马歇尔、皮古等人仍然不承认或者有意避开货币本身具有的价值,也是一种商品的观点;2. 影响商品物价的不仅是流通中的货币,而且是社会中所有的货币的总量,不管是流通着的还是沉淀下来的。这样货币理论对现实经济的描述比以前更加真实,也更加可信,使人们了解到货币供给量并不等于货币流通量,并非所有的货币都会同时投入流通。虽然货币最终都要投入交易,但由于货币具有储藏价值的功能,会缓和货币对物价的影响,减低它的流速,货币量和物价的关系更加现实。

货币理论发展到此,也存在着很多缺陷。主要的是:他们虽然将在公众手中的货币作为一种消费支付能力的手段来看待,但是,并没有将它们作为一种资产来看,因为货币除了满足人们的消费欲望之外,更加主要的是货币是一种可以带来收益的资产。有了货币人们可以将它们投入到各种经济活动中去,以获得比投入货币更多的额外货币。由于没有看到这一点(虽然有的经济学家意识到),因而此时的货币理论就不能在货币与商品的物价之间建立令人信服的、符合实际的传递机制。

瑞典的一位经济学家魏克塞尔,对这一阶段货币理论的发展作出了一定的贡献。他认识

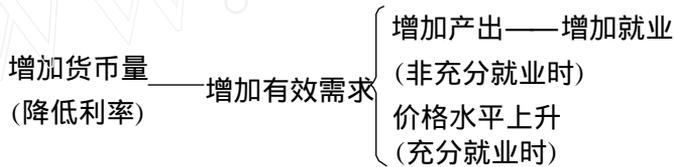
到:在货币发生作用的过程中银行和信用的作用是不可忽视的,他在货币理论的发展历史中第一次加入了银行和信用的因素。在重视银行和信用作用的同时,魏克塞尔注重用货币资本来分析其对经济的影响。货币不仅是消费手段,更重要的是它是一种资产或者叫做资本,一种能生成更多货币的货币,正因为如此,对货币作为资本的使用方式与对货币作为消费手段的使用方式相比将发生质的不同。这一点马克思看得十分透彻。马克思认为:货币作为消费手段的使用其目的是有限的,而货币用作为资本的使用其目的是无限的。更重要的是,货币作为消费手段的使用与货币作为资本的使用受不同因素的支配和调节,只有分开这两种使用,才能真正搞清楚货币运行的脉络。魏克塞尔发现影响货币作为资本使用的一个关键因素是利率。他认为利率通过影响投资来影响商品的价格水平,而利率的高低是与他所称的资本的自然利率为基准来衡量的。魏克塞尔认为,企业家向资本家借入货币来进行生产,当生产期结束以后,必须偿还这一部分借款,除此之外还要偿付一定量的追加货币作为利息。这部分利息的数额决定于资本的供给与需求,由此产生的即是资本的自然利率。相对于这个自然利率,货币利率的高低决定着投资的大小。到此为止,魏克塞尔的理论在货币与商品的价格之间又增加了新的决定因素——利率。利率过高,接近或达到资本的自然利率时,会引起投资的减少,从而减轻价格上涨的压力。利率过低则会引起投资的增加,刺激价格的上涨。魏克塞尔的理论,首先将货币当成资本来描述,这样货币在整个社会中不但支配着生活消费,它也支配着生产消费,包括了投资行为。因为社会货币量的总支出中这两部分缺一不可。如果只考虑一部分而忽略另一部分,对宏观经济的描述将是不完全的。然而,魏克塞尔的缺陷又恰恰是只重视生产消费的作用而忽视生活消费的内容。因为从生活消费的角度看,利率对一般生活消费不起很大的作用。人们在生活上的消费不完全决定于利率,而决定于人们的需要、欲望、爱好以及收入水平等等。同时在一个信用不发达的社会里,现金是一种主要的交易媒介,在这样一个社会里,他的理论就不能完全适用。

三、第三阶段:收入—支出思路

货币理论发展的第三阶段是以凯恩斯、霍特里、图克等人为代表的全新的货币理论。这个货币理论新在:其一,货币理论不再是社会中一堆货币与另一堆商品的直接相对的关系。在这里,社会中一堆货币表现为人们的收入(GNP),人们有了收入就必定要支出,从收入支出的新角度来讨论货币对经济的影响(包括对物价的影响)。收入与支出之间有信用扩张与收缩(利率的影响)以及投资和储蓄的关系等因素来起支配作用;其二,货币支出与物价的关系还要看宏观的经济状况,即注意到产出量与就业水平是否达到社会资源充分利用的程度,即达到所谓潜在的产出。一旦支出的增加,信用的扩张,使得社会总产出量达到社会生产能力的潜在产出量时,结果只能是物价的大幅度上升。反之,如果支出增加以及信用扩张使得社会的总产出量未能达到社会潜在产出能力之时,它的影响会促进就业与产出的增加,对物价的影响较小。在这一阶段,凯恩斯是货币理论的集大成者,有必要对他的货币理论作一些分析。

凯恩斯是不重视货币政策在宏观经济中的调节作用的,但这并不妨碍他对货币理论作详尽的研究,而正是由于这样的研究使他得出了上述结论。凯恩斯有一个著名的有效需求理论。凯恩斯认为:就业量是稳定在较低水平还是较高水平,取决于有效需求的大小,有效需求包括两个部分,投资需求和消费需求。在他看来,对有效需求起最后决定作用的因素主要有“消费倾

向“对资本未来收益的预期”“流动偏好”这三个基本心理因素以及货币量。心理上的消费倾向决定消费需求;心理上的“对资本的未来收益的预期”决定资本的边际效率;心理上的“流动偏好”和货币数量决定利息率。资本的边际效率与利息率决定投资需求。从凯恩斯货币理论的基本概念来看,“流动偏好”实际上是人们货币需求即货币持有量的一个代名词。流动偏好(货币需求)又是由这样三个因素所决定的,它们是:交易动机、谨慎动机和投机动机。由于这三种因素人们选择持有一部分货币在手,而利息则是放弃货币的报酬。利息越高人们持有货币在手中所付出的代价越大,利息越低人们持有的货币的数量越多。根据凯恩斯的理论,货币的供给与货币的需求决定了利息率的高低,而利息率的高低同时支配着投资需求。传统货币理论中货币与物价的对应关系,在凯恩斯这里变成了



凯恩斯的货币理论是从属于他的财政政策理论的。他主张政府通过大幅度增加公共开支来弥补有效需求的不足,同时为了刺激投资以及减少人们手中持有的货币量,联邦储备系统增加货币供应量以降低利率。但是,二次大战以后,西方国家由于长期实行凯恩斯主义,造成严重的经济后果,出现了“滞胀”的局面。

四、第四阶段:现代货币数量论

以弗里德曼为首的“现代货币主义”学派是众多反凯恩斯学派的一支重要力量。同时也是货币理论在西方经济学历史上发展的最新阶段。费里德曼猛烈抨击凯恩斯的宏观经济理论,指出其不重视货币政策所造成的弊端。他认为,不断增加的财政支出与货币供应量是造成普遍性通货膨胀的根源,并从货币理论的角度,总结了凯恩斯以及传统货币理论的成果,以大综合的形式提出了自己全新的货币理论体系。

费里德曼对传统的货币数量论 $MV = PT$ 进行了一番改造后来说明自己的货币理论,这被人们认为是现代的货币数量论。费里德曼公式的左边是货币的供给量,公式的右边是货币的需求量,由货币的供给与需求来决定社会物价水平。由于货币的供给与需求决定物价水平,公式中的 PT 又是收入的体现,即可以看成是收入。弗里德曼所说的收入有两个概念:一个是真实收入(即按照不变价格所计算的收入),另一个是名义收入(按照现行价格所计算的收入)。真实收入与名义收入之间的关系由物价水平来决定。他认为,货币供应量很低的时候,人们的真实收入超过名义收入,一旦逐步增加货币供应量,人们的名义收入会逐渐的增加,而真实收入也会增加,但其速度低于名义收入的增加。这样名义收入会先等于真实收入进而超过真实收入,随着货币供应量的进一步增加,最后名义收入会大于真实收入。由于费里德曼的收入概念就是GNP。它包括:利润、工资、租金、利息等等。也就是整个社会人们用于消费支出、投资支出、政府财政支出的总源泉。在这里名义收入与物价指数相关,而真实收入则与社会的总产出相关。因此,货币供应量的增加会使名义收入增加,导致人们各种消费的增加,包括消费支出以及投资支出,这样能促使社会产出的增加也包括物价水平的上涨。至于货币供应量的增加多少影响产出,多少影响物价,则是一个没有解决的问题。弗里德曼对货币流通速度 V 进行了实证分

析。他证明,随着经济的发展货币流通速度有下降的趋势,同时在经济周期中,随着经济从低谷向高峰再向低谷的运行中, v 会随着经济周期有变动而变动,但总的说来 v 是一个趋于稳定的量。

弗里德曼与凯恩斯有某些相同之处,他们同时认为,增加货币的供应量后,货币量对产出以及物价都有影响。社会的产出会增加,物价会上涨。他们的研究得出同样的结论,可以看到弗里德曼与凯恩斯之间有一种继承与发展的关系。但是,他们的分歧是显而易见的。其一,弗里德曼认为,产出的增加与物价的提高归根结底是一种货币现象,只有通过货币供应量的适当控制,通过使货币量的均衡增长,同时利用经济机制的内在的稳定性,才能达到经济运行均衡发展的目的。其他的经济手段并不有效,反而会破坏经济机制的内在平衡,造成不良的效果。凯恩斯则并不重视货币政策的作用,认为只有政府的财政政策才能解决有效需求不足的问题,实现充分就业,促进经济的发展。弗里德曼等人反对凯恩斯的经济政策主张,认为他的财政政策手段只能是用“无效率的公共投资”挤占“有效率的私人投资”,并不能增加有效需求,反而使得公共支出增大,通货膨胀加剧。而私人投资的减少,使得整个社会的效率降低,引起经济发展的停滞。其二,凯恩斯与弗里德曼在货币对经济影响的传递机制上也有不同的看法。凯恩斯认为:货币供给量的增加会降低利率,进而刺激投资以增加有效需求,在他的理论中,利率是一个中间环节,通过它来影响投资,影响储蓄,进而影响经济。弗里德曼则认为,货币供应量的增加并不直接影响收入(真实收入),而是增加人们手中的货币持有量,这种货币持有量增加以后,人们通过与真实收入的比较来选择,决定消费、投资,或者是持有货币,通过这种渠道来影响利率,进而影响经济。其三,凯恩斯认为,在非充分就业的情况下,货币供应量的增加只会增加产出,直到社会达到最大产出之后,货币供应量才会对物价产生明显的影响。弗里德曼则认为,货币供应量无论在什么情况下都会对物价产生影响,因为人们的名义收入会直接增加。由于从长期看经济有内在的稳定现象,人们不能依靠增加货币发行量来增加产出,这样会有加剧通货膨胀的危险。其四,弗里德曼通过实证分析得出,货币政策的出台,其效果要经过一段较长的时间才能体现出来。这段时间一般为6~14个月。这种情况被他称之为“时滞”现象。财政政策的使用同样也有这个问题。因此,当社会上物价上涨,货币供给量显得过多时,可能是由于半年或者一个前过松的货币政策所造成的结果。而立即收缩银根,其效果要在半年至一年以后才能看出来。这一研究结果的出现从根本上否认了货币政策能够“微调”宏观经济的结论。盲目的政策变化只能使经济更不稳定。因此,在政策建议上,弗里德曼认为,稳定地增加货币供应量,或者说其供应量的增加与经济增长相适应,是稳定经济、稳定物价的重要途径。

总之,货币理论的研究与发展经过了很多阶段,许多经济学家为此作出了自己的贡献。就我国的情况来说,经济学者们也越来越多地关注货币的理论与实践。目前通货膨胀率、货币供应量已经成为宏观经济调控的一个重要指标,如何执行一套有效的货币政策,建立高效率、低成本的中央银行体系,也是当前重要的经济课题。为此,有必要在研究中国的国情,加强中国经济理论研究的同时,借鉴国外的理论成果与实际经验,只有这样才能提高自己的理论水平,以适应经济建设和发展的需要。

(责任编辑:文建东)