



热门文章

- 国外汇储备
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 云南农村信
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



WOMEN SHOW 13th MONTH

insights... investment boutique discover

[2008年4月]谈谈货币经济理论的发展历史

【字体: 大 中 小】

作者: [马睿] 来源: [本站] 浏览:

货币经济理论是货币政策理论的基础, 货币政策依赖于理论的进展, 或者说现实问题孕育新的现象在经济史上并不鲜见。如大萧条孕育了凯恩斯主义理论, 而货币主义的长期菲利普斯解决1970年代的大通胀也立下大功。这种实践与理论间关系所揭示的另一个方面就是, 现实到解决则往往说明有效的理论还不存在, 或者说已有的主流理论中存在某些问题以至于不足解决已经存在的现实问题。这也使我们常常处于“实践呼唤理论”的境况中, 这里从货币理论进行讨论, 从中我们看到货币是如何与经济中的其他变量相互联系的。

一、古典二分法下的货币中性

一般认为, 在凯恩斯之前的宏观经济理论被称为古典理论, 该理论由瓦尔拉斯(1874)等创阿罗(1951)、德布鲁(1959)进行了严格的证明。这一理论建立在价格和工资完全弹性的上, 认为由劳动市场均衡所决定的产出水平总是处于充分就业的产出水平。古典理论中的货论就是货币数量论。该理论认为货币供给的变动只会引起价格水平的同比例变动, 而对实际影响。一般用交易方程式(费雪方程式)或剑桥方程式来表达: 交易方程式为: $Mv=Py$; 剑桥方程式为: $M=vPy$

根据费雪的解释, 货币流通速度(v)是由经济中影响个人交易方式的制度因素决定的, 在短期稳定。同时, 由于假定工资和价格是完美弹性的, 总产出总是维持在充分就业的水平, 故短认为不变。在v、y均为常量时, 以上所说的货币数量论关于M与P关系的观点就十分清楚了。在古典模型中货币市场和商品市场都是配角, 劳动市场起主导作用。而且, 古典理论中价格决定是分离的, 产出由劳动市场决定, 商品和货币市场被动适应, 而价格则完全由货币供给与产出的决定无关, 这就是所谓的古典二分法。从中看到, 价格虽然进入了劳动市场的方程由于名义工资可以灵活调整, 导致劳动市场总是处在充分就业状况, 进而货币量的变化对产没有影响。同时认为货币供给是外生变量, 货币市场的均衡由货币供给决定, 而利率在古典着微不足道的作用。在古典模型中, 利率是商品市场上决定需求的因素, 消费和投资都是利数, 但由于古典理论中商品市场的均衡是由劳动市场决定的, 因此, 利率只是起被动的调节

二、凯恩斯主义: 货币影响实际变量的决定

1929~1933年的大萧条彻底摧毁了古典经济学关于经济总是处于充分就业状态的神话, 也催斯主义。与古典理论不同, 凯恩斯主义强调名义工资和价格的黏性, 认为这种黏性完全可能非充分就业时达到均衡状态(即非瓦尔拉斯均衡)。在凯恩斯主义模型中, 货币、商品、劳场并不存在一个占主导地位, 从而使市场均衡的决定问题变得复杂, 相应地, 由货币品市场组成的总需求方作用大大增强。一般地, 理论上用IS、LM、AS三条曲线来讨论凯恩斯点:

IS曲线: $y=e(y, r, g)$ LM曲线: $M/P=L(y, r)$ AS曲线: $y=\phi(W/P)$

在以上方程组成的系统中, 内生变量为P、y、r, 而货币供给、名义工资和政府支出(g)为量。IS-LM-AS模型以商品市场的均衡为直接分析对象, 但由于货币市场和劳动市场与商品市都有直接的关系, 因而该模型实际上同时讨论了三个市场的均衡问题。LM曲线是使货币市场的利率与产出的组合, IS曲线研究的是商品市场的总需求方, 它是使计划的商品支出与产出率与产出的组合。由于计划的商品支出要受到利率的影响, 而利率最终由LM曲线与IS曲线共所以, 货币市场对商品需求发挥着重要作用。IS、LM两个方程加总后构成总需求曲线, 它与场和生产函数决定的总供给曲线一道, 共同决定均衡产出和价格。

凯恩斯主义模型中关于工资黏性的假定对于劳动市场具有重要意义。由于价格由商品市场的衡决定, 当商品市场均衡时的价格水平不能确保劳动供需相等所要求的实际工资时, 如果名完全弹性的(古典模型), 则通过名义工资的调整, 仍能保障劳动市场上的充分就业。而当为黏性时, 这种调节机制就不存在了, 劳动市场也就无法达到充分就业, 而只能由短缺方决定最终的劳动市场均衡水平。相应地, 商品市场的均衡也不是充分就业下的均衡。

从上面的讨论可看出两个理论存在很大不同:

1. 在古典理论中价格由货币市场单独决定, 而在凯恩斯主义模型中, 价格是由商品市场的总需求共同决定的。

2. 与古典理论中劳动市场起主导作用, 货币和商品市场只是在已经被决定了的充分就业的背景价格、利率等的被动调节不同, 凯恩斯主义理论中, 三个市场相互作用, 其均衡是同时取得的。这是因为, 价格和产出由总供给和总需求共同决定, 而总供给决定于劳动市场, 总需求由IS和LM一道决定。

3. 货币因素在实际变量的决定中所起的作用发生了实质性的变化。首先看利率, 在古典模型中, 利率仅被动调节商品市场的需求方, 使其与供给方相等。在凯恩斯主义模型中, 利率的作用已大有改善, 它在调节货币市场以及使计划的商品支出与实际产出相等的过程中发挥着重要的作用, 但仍需注意的是, 在IS-LM曲线合并后的总需求曲线中没有利率的位置。再来看货币供应量, 虽然都认为M是外生变量, 但与古典理论下货币只是一层面纱, 其变动只改变价格而对实际经济不产生影响不同, 在凯恩斯主义模型中, M的变化对实际经济产生着重要影响。其机制是, M增加引起LM曲线的右移, 从而与IS曲线在新的交点达到均衡, 相应地, 总需求曲线右移, 从而与总供给曲线在更大的产出和更高的价格的位置达成新的均衡。可见, 在凯恩斯主义理论中, 货币是非中性的, 而古典理论中货币是中性的。

三、货币主义: 只有货币是重要的

虽然有上述的货币传导机制, 但早期的凯恩斯主义者对货币在产出决定中的作用却持保留态度。他们认为, 由于投资缺乏利率弹性、流动性陷阱等原因, 使得LM曲线十分平坦, IS曲线的移动(即财政政策)能更有效地调节总需求曲线的位置, 从而也就调节了总产出水平。货币主义者不同意凯恩斯主义关于货币作用的悲观论调, 在他们看来, 货币对产出的影响实际上比财政政策的影响要大得多(Friedman and Meiselman 1963), 而且财政政策因有很大的挤出效应而对实际产出的影响微小, IS曲线平坦而LM曲线陡峭, 在产出的决定中, 只有货币才是最重要的。除了从总需求方面对凯恩斯主义进行攻击之外, 还从总供给方面发起进攻。他们认为凯恩斯主义模型中的总供给曲线并不能有效分析动态问题, 菲利普斯(Phillips 1958)发现名义工资与失业率存在反向关系, 失业率越高, 会导致名义工资下

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



WOMEN SHOW 13th MONTH

insights... investment boutique discover

降,从而导致劳动需求上升,使得劳动市场趋向均衡。但Friedman (1968), Pelphs (1968)认为,菲利普斯曲线中的名义工资与失业率的关系应该改为实际工资与失业率的关系,而由于价格在工资决策时并不可知,而只能预计,这样,就得到附加预期的菲利普斯曲线。根据Mccallum (1989)所讨论的工资与价格之间的关系,可以得出失业率与通货膨胀无关的结论,即附加预期的菲利普斯曲线在通胀-失业平面上是一条垂线。当然,货币主义还是承认短期菲利普斯曲线具有向上倾斜的性质,从而使得改变总需求的货币政策能在短期内发挥作用,但随着通胀预期的形成,最终导致垂直的附加预期的菲利普斯曲线,从而在长期,货币扩张只能引起通胀而不能改变产出,产出维持在自然失业率水平上。在此基础上货币主义宣称,货币政策应该实行保持固定的货币增长率的操作规则(常称为单一规则),这样,即可抑制通货膨胀,又能满足经济增长的需要。

四、新古典主义:理性预期与政策无关性

与菲利普斯曲线和附加预期的菲利普斯曲线从工资和价格黏性的角度讨论总供给关系不同,卢卡斯(Lucas1972)基于理性预期,从信息不完全的角度推导出了著名的卢卡斯供给曲线:

$$y_t = y^* + \alpha (p_t - E_t p_{t-1})$$

由于这条曲线建立在价格弹性和微观主体行为的基础之上,同时又能再现附加预期的菲利普斯曲线的性质,因而一度很有影响。从Lucas供给函数可以看出,与货币主义相信货币因素在短期内能影响实际因素不同,建立在理性预期基础上的新古典主义理论认为,被预期到的货币因素即使在短期内也是无效的;而理性预期之外的货币冲击才是经济波动的主要原因。Sargent and Wallace (1975)在卢卡斯曲线及理性预期基础之上,更进一步提出了政策无关性理论,即产出的决定与货币主义提倡的货币政策规则的具体形式无关。

新古典主义与货币主义都强调预期的作用,但在预期的性质上存在重要区别。

新古典主义强调预期是基于已有的所有信息,并且是瞬时调整的,因而市场连续出清,总是处于Walras均衡状态;而货币主义的预期是适应性的,调整比较缓慢。新古典主义提出的理性预期已成为宏观经济理论和模型的基本要件。

五、新凯恩斯主义:理性预期下货币政策仍然有效

一批凯恩斯主义者对政策无关性作出了反击,他们证明由于存在价格黏性,即使在理性预期的情况下,货币政策仍然有效。Taylor (1979)阐明了不同企业交替定价的思想,即定价时不但要考虑自己的价格,还要考虑其他企业前期的定价及后期可能的定价。由于所得出的总供给曲线不是一条垂线,这样,货币政策就能发挥调节产出的作用。这就得出了理性预期假定下货币政策仍然有效的结论。之后,新凯恩斯主义经济学家着力于对价格为什么具有黏性的进一步研究。

六、真实商业周期理论(RBC)

虽然从货币主义以及新古典主义开始就对凯恩斯主义只注重产出的决定而忽视经济波动性的研究方法提出质疑,但直到RBC才真正建立起分析经济周期的有力的方法体系。在IS-LM模型受到的批判中,最主要的一个方面是该模型中变量之间的关系是人为设定的,因此这样的宏观经济研究被批评为缺乏微观经济基础。而RBC从微观主体的最优化行为出发,利用动态规划的数学方法,发展出了一套将经济增长与波动融为一体的以模型经济为对象的研究方法。

与新古典主义认为预料之外的货币变动是经济波动的主要原因的观点不同,RBC认为真实因素(如技术、气候、疾病等)的变化才是经济波动的主要原因。也考虑了货币对经济的影响问题,但对基于RBC的MIU、CIA等模型的模拟研究证实,在这框架下货币冲击以通货膨胀税的形式对经济的影响十分微弱,不能证实货币因素对经济的重要影响,即著名的驼峰曲线,也就是说,RBC对货币经济关系的解释是不成功的。

七、新的新古典综合(NNS)

由于RBC模型不能有效地说明货币与经济的关系,从1990年代中期开始,经济学家们将凯恩斯主义的垄断竞争和黏性价格的思想与包含货币的RBC模型结合起来,发展出了具有微观基础又能有效再现货币变化对实际经济影响从而能有效地进行政策分析和比较的新的货币经济学基本模型,即新的新古典综合模型NNS。由于NNS模型有微观基础、包含理性预期和跨时期优化,能包容货币主义(如货币长期中性)和凯恩斯主义的基本思想,它已经慢慢取代原来IS-LM-AS模型在经济分析中的地位。NNS模型与货币政策反应函数相结合就可以用于对具体货币政策的比较(如Bernanke and Gertler (1999, 2001)和CGLW (2000), CGW (2002)所做的);而该模型与货币政策损失函数相结合,就可用于推导最优的货币政策反应函数(也称为货币政策规则)。

从以上货币经济理论的发展中可看出:古典理论中,货币市场只是在决定绝对价格水平中发挥作用,而与实体经济中的资源配置无关,即存在价格决定与产出决定的二分法。到凯恩斯主义中,则将货币市场与商品市场相互联系起来,货币在实体经济的决定中开始发挥作用。当然,货币主义对早期凯恩斯主义重视财政政策、轻视货币政策的做法发起了批判,其意义在于唤起人们对货币重要性的深刻认识。新古典主义强调在理性预期下的货币中性,但它承认预料之外的货币冲击是经济波动的主要原因,其意义是使人们对货币作用问题的认识更加深化。而真实商业周期理论则认为经济波动主要由真实因素引起,而大大地降低了货币因素的重要性,但随着NNS理论在1990年代中期的兴起,货币因素的重要性重新得到普遍的认同。

参考文献:

- [1] 《宏观经济学》多恩布什著 [M] 中国人民大学出版社
 - [2] 《货币金融理论与政策》 [M] 中国金融出版社 王佩真著
 - [3] 《宏观经济学》高鸿业著 [M] 中国人民大学出版社
- (作者单位:武汉大学经济与管理学院)

【评论】 【推荐】

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核,请耐心等待]

【注】发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德,遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

