

莫里斯·阿莱的货币改革理论

·李其庆·

法国经济学家、1988年诺贝尔经济学奖获得者莫里斯·阿莱在他的《资本税与货币改革》、《市场经济的货币条件》等著作中,系统地阐述了他的货币改革理论。他认为,市场经济是货币经济,在以决策分散化为基础的市场经济中,一切经济活动都是通过货币进行的,货币经济必须同现实经济保持一致,货币稳定是市场经济运行和实现经济效率最大化的最重要的条件。阿莱反对通货膨胀可以促进经济增长和增加就业的观点,他分析了通货膨胀产生的原因和危害,并把治理通货膨胀当作货币改革的主要目标。

市场经济与货币

市场经济是货币经济。市场经济的运行,可分配剩余的寻求、实现和分配,一切交易、经济计算、仲裁都是通过货币进行的。市场经济的基本规则只有在货币实际价值稳定的情况下,才能够得到执行。这些规则主要有:

1、价格总水平的调节规则

市场经济是一种复杂经济,它的效益的必要前提就是决策分散化。在这种经济中,对价格和收入唯一可行的调节就是货币量的调节,在动态均衡情况下,价格总水平与支付手段总水平应保持一致。如果不是由货币量,而是由工资水平来决定价格总水平,市场经济必然会发生混乱,因为一种工资水平的确定,无法同其他种类工资水平的确定兼容。相反,如果把货币量的调节作为价格和工资水平调节的原则,那么通过这一调节,就可以使工资和价格确立在供给和需求实际均衡的基础之

上。为了实现货币量对价格总水平的调节,必须计算出最佳货币量增长率。阿莱根据他的货币分析理论模型和货币分析数量模型得出如下结果:在价格年增长率为2%、生产增长率为4%的情况下,最合理的名义国民生产总值平均增长率应为6%,工资平均增长率应为5%,与上述增长相应,在动态均衡的情况下,货币量增长率应为6%。

2、竞争规则

货币实际价值的稳定是开展有效竞争的必要条件。在全部经济当事人总消费稳定的情况下,全部企业的盈利与亏损的总和为零,因为全部企业的进款等于它们的费用。由于总消费不变,获利企业的利润就完全是亏损企业的亏损。一些人的盈利等于另一些人的损失。同时,获利企业的利润同它为提高效益所作的努力(降低成本、技术革新、成功的市场预测、风险的承担等等)也完全一致。

相反,在货币价值波动的情况下,竞争失去任何经济意义。例如在通货膨胀时期,一切经济计算、价格比较、投资的评估都不可能进行,企业盈利不是取决于生产费用的降低,而是取决于投机活动、获取贷款的可能性以及获得信息的特权,总之取决于支付手段的增加。人们无法区分企业效益的好坏,因此也无法实行优胜劣汰。

在通货紧缩时期,物价下跌,而且是不均等的下跌,经济计算同样无法进行。竞争失去激励作用,企业的创造精神被窒息,少经营、不经营的企业才能获得生存,甚至出现了把资本转变成货币以保存资本的情况。生产越

多,亏损越大。在价格稳定的情况下,亏损是对经营不善的惩罚,而在紧缩时期,亏损成为普遍现象,就连最优秀的企业也难免亏损。

3、储蓄、投资和信用规则

储蓄和投资以及它们借以实现的信用是决定市场经济效益的最重要的因素。在货币价值稳定的情况下,储蓄者节制眼前的消费,将货币存入银行,以便在将来能够更多地消费,因为他们的储蓄额会随着利息的增加而增加,与此同时,企业利用这些储蓄来进行生产性投资,这种投资创造的价值不仅能够支付利息而且还可以带来净剩余。这是储蓄与投资的健康机制。但在货币价值波动时期,这种机制则遭到破坏。例如在通货膨胀的情况下,大量支付手段被凭空制造出来,实际利率下降,甚至出现负利率。储户的利益受到侵害,借贷资金也遭到通胀的侵蚀。低利率促使个人、企业和国家去进行实际上是非生产性的投资。这种状况引起的直接后果是,储蓄率下降,部分资金转而购买物质财产以求保值,部分资金转向投机(股市投机、外汇市场投机);借贷者在通胀自我加速的情况下无力偿还债务,只能靠借新债来偿还旧债和支付利息;非生产性投资使银行的贷款不能按期,甚至根本不能回收(企业倒闭),债务关系发生混乱,资金短缺,信用机制不得不更大量地创造货币,从而使这种机制遭到彻底破坏。

4、收入分配规则

市场经济收入分配的原则是经济当事人的收入应该同他所提供服务的数量和质量相一致。这里有二种不同的收入:劳动收入和不劳而获的收入。凡是从实际提供的服务中产生的报酬就是劳动收入;凡是从这种服务以外的因素中产生的报酬就是不劳而获的收入。阿莱认为,货币实际价值的波动就是产生不劳而获收入的主要根源。这是因为货币量的增加凭空创造了购买力,这种购买力与所提供的服务毫不相干,因此是一种“虚假权力”。这种“虚假权力”必须通过货币价值的波动才能转化为现实的权力,因为人们在分配

中只能分配实际掌握的资源,超过的部分即名义资源(“虚假权力”代表了这些名义资源)最终只能被物价的上涨所吸收。在价格波动中,“虚假权力”转化成现实权力,一些人被剥夺,另一些人非法致富,从而造成分配不公。阿莱认为,信用机制创造货币同伪造货币没有本质的区别,它们都是诈骗和掠夺行为。

市场经济只有在可分配剩余的寻求、实现和分配处在有效益的和公平的条件下,即不受货币价值波动干扰的条件下,才能够正常运行。货币经济必须真实地反映现实经济,这就是市场经济的货币条件,而通货膨胀正是破坏了这种条件,它使货币经济同现实经济部分地或是彻底地发生分离。

通货膨胀产生的原因和危害

阿莱认为,通货膨胀是市场经济的最大破坏因素,是对经济效益、收入的公平分配、就业以及社会安定的最大威胁,是导致市场经济混乱的罪魁祸首。

阿莱认为,通货膨胀的产生有二个原因:1、支付手段的过度增长;2、名义工资的增长率超过生产的平均增长率。这二个原因之间又存在着相互作用和加强的关系,支付手段的增加引起物价上涨,物价上涨则要求提高工资,而工资的提高又反过来要求支付手段的增加,这种相互作用的机制使经济发展陷入恶性循环之中。

关于支付手段的增长,分为二种不同情况,一是国家或政治家出于某种需要,例如在选举前夕,为了赢得选民支持,制造虚假繁荣,又比如为了应付财政危机或是在紧缩之后为了启动经济而人为地增加货币投放量;二是信用机制创造货币。阿莱着重分析了第二种情况。他认为这种情况是由银行和信用机构发行的代表货币造成的。根据阿莱的分析,货币总量=基础货币(国家发行的纸币、铸币、邮政支票储蓄、法兰西银行和国库的储蓄)+代表货币。随着金融业的发展,代表货币越来越成为普遍的和重要的支付手段。它

为客户带来安全和方便,但也在一定程度上制造了货币混乱,因为它使货币量增加了。这个增加表现为代表货币的基础货币抵押被银行和信用机构当作借贷资金来使用。这种不断更新和延续的借贷活动所产生的利息就成为净增的货币,而货币量增加直接带来的利润则在银行、存户、贷户之间分配。例如银行的管理费用因此而降低,存户可以分得一部分利息,贷户可以得到较低利率的贷款。但是这个货币增量会立即在市场上表现为购买力,而这个购买力是无中生有的,它必然要导致通货膨胀。信用机制的造币功能是不容忽视的,据统计,法国1975年信用机制创造的货币为900亿法郎,约占国民收入的8%。问题的严重性还不止于此,由于银行基础货币储备越少,贷出的货币越多,利润就越大,同时代表货币额的增加又可以减少借贷资金周转的风险,在这种情况下,代表货币的种类和数量还有不断扩大的趋势,而真正有基础货币作抵押的代表货币不过占10%,阿莱认为,这种现象有可能引发全面的金融危机。

通货膨胀对市场经济运行有严重危害,这种危害主要表现在以下三个方面:

1、破坏经济增长

阿莱反对通货膨胀可以促进经济增长的观点。他认为,从短期来看,通货膨胀可以增加消费需求,刺激生产,但从一个较长时期来看,通货膨胀引起的物价上涨、工资提高和利率上升必然抵消货币增加对经济的刺激作用。不仅如此,通货膨胀还给生产带来许多消极后果:1、经济计算失准,造成资本的浪费。在通货膨胀时期,物价迅速上涨,支付手段增加带来的利润使交易容易进行,但是一切正确的经济计算都无法进行,价格和利率失去调节作用,长期投资的实际利率人为地降低,中、短期投资的利率相对上升,投资效益无法评估,在这种情况下极易出现投资“过热”,而在此之后,又不得不采取紧缩措施来消除投资“过热”造成的后果,这就严重损害了经济的稳定增长并造成资源和资本的浪费;2、阻

碍技术进步,经济效益下降。在通胀时期,企业丧失了革新技术、设备和真正改善生产过程的积极性。由于设备和工具的涨价,大量资金被消耗于生产过程之前,虽然劳动的总生产率提高了,产值上升了,但这仅仅是一种表面的、虚假的现象,因为这是由于通胀刺激下的密集投资引起的,实际上,劳动的净生产率和经济效益却下降了;3、保护了落后企业。在通胀时期,由于银根放松,贷款限制放宽,经济效益差、甚至应该被淘汰的企业也可以得到贷款维持自己的生存并获得利润。

2、造成长期失业

阿莱反对通货膨胀是充分就业前提的观点。他认为失业是一种十分复杂的现象,造成失业的原因也是多方面的,必须进行具体分析。他把失业区分为七种不同情况:(1)技术进步引起的失业;(2)自愿失业;(3)劳动市场刚性导致的失业;(4)移民劳动力引起的失业;(5)劳动供求不一致引起的结构性失业;(6)经济情势变化引起的失业;(7)长期失业。阿莱指出,前5种失业现象显然与货币条件无关,而增加支付手段只能对经济情势变化例如通货紧缩所造成的不充分就业起刺激作用,但是却可以引发长期失业。这种失业是由于过度提高实际工资造成的,因为劳动边际生产率同就业率是减函数关系,实际小时工资同劳动边际生产率趋于一致,如果实际小时工资人为地超过劳动边际生产率的自然水平,那么就业率就必然下降。

3、造成社会分配不公

通货膨胀使经济关系和秩序发生混乱,一些企业、社会集团和个人利用通货膨胀致富,而另一些企业、社会集团和个人则遭受损失。阿莱列举了一些现象,例如在通货膨胀时期,债务人利用贷款进行物质财产投资,而用贬值的货币偿还债务,那么他的债务负担就会减轻,而债权人则不能按照实际价值得到补偿;信用机制创造货币,从而创造购买力使享有这种购买力的人获益;总的生产费用的增加使效益最差的企业也可以获得利润,而

使消费者受害;物价上涨,普遍提高工资使先涨价和先提高工资的部门和个人获得额外好处。在通货膨胀中最容易受到打击的社会成员是:公职人员、工资收入者、退休者、储蓄者和用名义价值计算债权的债权人。

货币改革的目标和措施

阿莱认为,为了防止和遏制通货膨胀,保障市场经济的正常运行,必须坚决地进行货币改革。这个改革包括二方面的内容:1、信用改革。其目标是建立一个新的信用体系,使造币权力完全归国家所有,严格、有效地控制货币发行量,杜绝一切造币现象;2、经济契约指数化改革。其目标是为一切涉及未来的经济计算和契约提供一个稳定的、公平的货币计算单位。

1. 信用改革

阿莱认为,现行的信用体系的历史起源中包含了许多偶然的因素,这个体系陈陈相因,存在着许多弊病:1、银行甚至个人拥有造币的决策权力;2、信用机制对景气变化的承受能力很低,对景气形势过于敏感;3、信用机制本身产生了金融的不稳定性;4、损害了市场经济效率最大化的条件;5、造成了收入分配的扭曲;6、组织机构复杂,不同性质的银行业务活动交叉,不便于监督和管理。

阿莱主张建立一个新的信用体系,其具体做法是:由储蓄银行和贷款银行二类不同性质的银行承担现有的银行业务,严格区别和划分它们的职能和业务范围。储蓄银行的工作范围仅限于基础货币的储蓄和支付。它们发行的代表货币均有基础货币作抵押。它不经营任何形式的贷款,所有的储蓄均为活期储蓄。贷款银行经营定期存款和贷款业务,它的经营原则是,任何期限的贷款都必须有至少同样期限的存款提供资金,它有义务定期公布资产和负债情况,贷款银行不得受理活期存款业务。

阿莱认为,新的信用体系将会产生以下积极后果:1、把造币权力集中到由国家管理

的中央银行手中,从而杜绝了一切形式的造币活动;2、消除了利用中、短期储蓄款为长期投资提供资金的失衡现象;3、投资总额与贷款银行一定时期内的储蓄额大体相等,从而保持了投资与信贷的平衡;4、储蓄银行资金保管和支付活动的成本的真实性的有了保证;5、货币总量的增长完全由基础货币构成,货币当局可以掌握适度的增长率;6、货币价值的波动被减小到最低程度;7、新增货币的利润完全归国家所有,国家可以因此而减少税收;8、新的信用体系机构简单,分工明确,透明度强,便于监督管理。

2. 经济契约指数化改革

市场经济的运行建立在各种经济契约(雇工契约、债务契约、买卖契约、租赁契约等等)的基础上,这些契约的履行要求有一个稳定的、公平的货币计算单位。在通货膨胀时期,货币的实际价值发生波动,一切正确的经济计算都无法进行,经济关系发生混乱,缔约人的经济利益受到损害,市场经济的效益和收入的公平分配也受到损害。

针对这一情况,阿莱提出了一切经济契约指数化的货币改革措施。所谓指数化就是使一切经济契约同总的物价指数相联系,用指数来表示经济契约的实际价值。阿莱进一步区分了二种不同类型的指数化:无期限的自动指数化和有期限的协议指数化。他指出,无期限的自动指数化虽然在短期内一定程度上缓和了通货膨胀带来的矛盾,但是它也存在着严重缺陷:1、不能消除先前通货膨胀造成的特权和不平等;2、不能制止通货膨胀的自我加速;3、容易造成物价与工资齐头并进的局,最终导致爆炸性局势;4、诱发长期失业。阿莱力主实行有期限的协议指数化。这种指数化的条件和期限由缔约双方自由商定。合同到期后再根据具体情况重新签约。例如企业可以和雇员共同商定根据价格水平和企业经营状况确定的指数化的工资,并商定这一工资契约的有效期限。再比如,企业可以发行指数化的债券,(下转第38页)

率。这时汇率会有利于经常项目平衡。这是一个早晚要过的关,是躲不过去的,不要恐惧这样一个阶段。匈牙利、波兰放开汇率以后,德国的许多企业就去投资,因为那里劳动力成本低。劳动力成本只有在市场汇率下才能真正体现出来。所以,中国现在放开汇率是合适的时机,如果国内各种成本(主要是劳动力、初级产品、技术成本)都与国际水平差不多了,放开汇率就没有优势了。在现在世界格局中,放开汇率是有利于发展中国家的,而许多发展中国家的政府都没有认识到这一点。

其次经常项目可兑换与资本项目可兑换要分步走,先经常项目可兑换,控制资本项目。实际上,资本项目控制也没有什么先决条件,就是保护本国经济增长。法国1990年还控制资本流出,日本资本项目可兑换也很晚,大约在1988年。在单一汇率下控制资本流出是有手段的。

(作者单位:中国人民银行) (责任编辑:苏明)

~~~~~

(上接第42页)如果它的经济计算是正确的,那么它就一定会按期履约,如果它不能做到这一点,那就说明,它用这笔贷款进行的投资没有达到预期的经济效果。

阿莱认为,有期限的协议指数化更适合于决策分散化的市场经济,它有以下积极作用:1、使任何个人、企业乃至国家从通货膨胀中都无利可图,因此可以遏制通货膨胀;2、纠正通货膨胀造成的资本和劳动收入的扭曲和变形,保护缔约各方的经济利益;3、使经营好的企业在资本市场上找到它所需要的资金,同时也使投资者找到资金发挥效益的场所;4、可以抑制关于提高工资的不现实和不合理的要求;5、有利于淘汰无效益的企业,这些企业在通货膨胀的掩护下浪费资本,而在契约指数化以后则难于找到资金。

阿莱认为,从货币理论角度来看,一切经济契约的指数化把流通货币的职能同计算货

币的职能严格区分开了,在此之前,经济契约的价值是用流通货币即没有经济意义的名义价值来计算的,这种计算既没有反映契约的实际价值,而且还造成了许多会计上的麻烦。现在计算货币,即一切契约的执行中所使用的具有稳定的实际价值的计算单位从流通货币中分离出来,这不仅避免了会计上的麻烦,使所有的经济当事人都能够使用不变的计算单位来进行经济决策,同时还解决了价格总水平的正常的增长率(由于物价与工资是刚性的,因此每年的价格总水平应提高2%左右)与货币实际价值稳定的兼容性问题,因为同时用流通货币来表示价格总水平的增长与货币实际价值的稳定这本身是矛盾的。

(作者单位:中央编译局)

(责任编辑:金鹏)