

资本主义调节理论：美国的经验

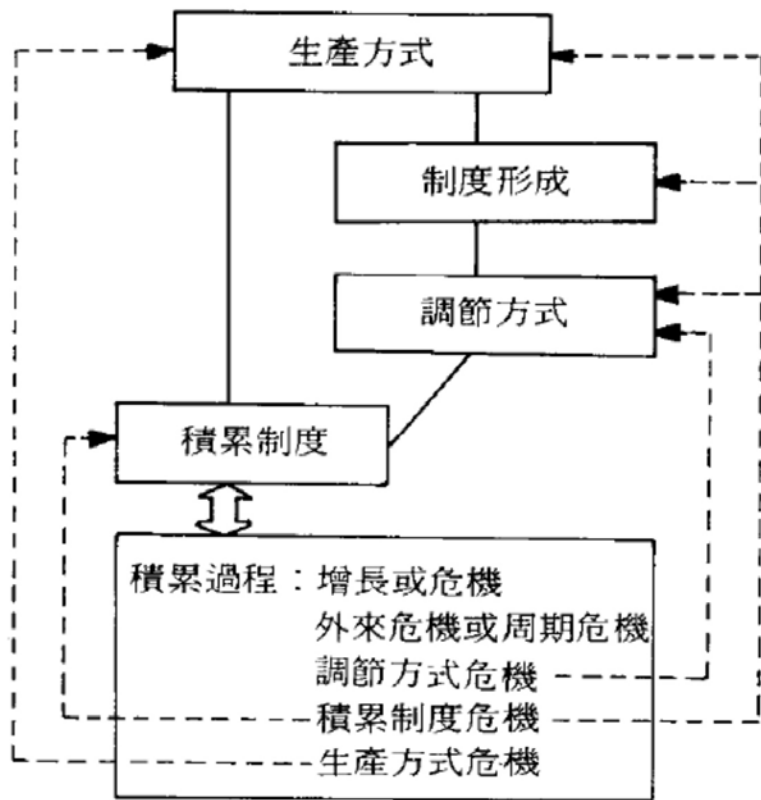
——第六章

报告人：匡晓璐

2021年4月27日

第六章 货币体系、信用和危机

框架图



调节学派提出的五种制度形式

- 工资—劳动关系 ✓
- 竞争形式 ✓
- 货币体系 (今天的内容)
- 国家 (结论展望)
- 国际体制 (不在本书中)

引子

- 首先，介绍银行货币的产生，是资本主义一般。
- 其次，在**资本主义的具体发展阶段**中，每一种积累体制都对应着特定的货币体系，一种积累体制的转变也对应着货币体系的转变，**介绍在不同积累体制下货币体系面临的货币约束的区别。**
- 最后，货币约束的本质是价值生产与实现的统一，资本主义的过度积累违反了货币约束，会导致金融危机。货币约束不同会导致**金融危机**的形式也不同。
- 本章介绍的是大萧条前后的转变，外延式积累体制、没有群众消费的内涵式积累体制→伴有群众消费的内涵式积累体制，金本位制→“新政货币体系”。

从货币到信用

- 货币的出现在扩大交换规模的同时，导致买和卖在时空中分离，总有一部分货币会在一定时间内退出流通领域，作为价值贮藏下来。
- “当商品流通达到足够的集中和持久性时”，信用（比如商业信用）可以暂时替代货币的功能，买卖双方的社会关系就转变为一种私人的债务人-债权人的关系。
- 商品流通的必要条件是要有一定的货币作为价值贮藏下来，作为准备金，防止由于不同信贷合同期限的缺口导致信贷不平衡可能造成的挤兑问题。这需要组织机构进行协调。

商业银行与银行货币

- 银行作为一种金融中介机构诞生了，一方面，负责协调信用和债务的平衡，另一方面，收集暂时退出流通的货币存款。
- 在生产和流通中的信贷共同构成信贷体系，由银行负责协调，分散信贷风险，保持借贷利率相对稳定，并收取一定费用作为银行利润。
- 由于信贷（生产性）具有预付性质，不需要初步的货币积累（也就是不需要有与未来生产价值对应的现实的货币），银行就可创造“不存在的货币”，称为银行货币。

商业银行与银行货币

- 银行货币要在流通中广泛使用，意味着要代替金属货币成为流通中的一般等价物。
- 但是银行货币本身是一种私人债务—债权关系，银行货币成为一般等价物表明这种私人债务—债权关系社会化。
- 因此，银行必须要负责整个社会的银行货币可兑换性，但这个条件不总是能被满足，需要特定的调节。

商业银行与银行货币

- 银行货币的出现，使得信贷摆脱了储蓄的限制，可以在一定时期内超额发行，扩大生产和交换的规模。
- 但是银行货币的出现并没有改变商品生产的基本特征，只是重新定义了货币约束，因为银行货币迟早都需要兑现。
- 银行货币出现后，货币体系不稳定的根源就在于，私人信贷社会化，具有了流动性。

金本位制下的货币约束

- $m = VP/VA$
- 金本位制下，银行货币受到金生产部门的限制， m 取决于金生产的社会条件，偿付能力代表的是人们对银行货币能够兑换成黄金的信心。
- 中央银行在法律上是私有性质，它的作用主要是利用再贴现率协调各个私人银行之间的信贷，规制私人银行的行为。

金融危机的本质：资本过度积累

- 货币约束的本质就是要保证价值生产与实现的平衡，但由于个体理性和集体理性的矛盾，当新创造的总价值不能完全实现时就会产生过度积累。
- 生产资料部门总是会生产过剩，因为在经济繁荣时期，资本家总是会扩大生产计划。
- 同时，劳资收入分配不平衡会导致社会总产品的实现困难，并进一步加剧部门间的不平衡发展。
- 过度积累导致的社会危机会以金融危机的形式出现。

金本位制下以“暴力”形式发生的金融危机

- 资本循环过程要求连续性，但现实中总是不平稳的，价值生产与实现的偏离，意味着银行货币的预付与实际收入的形成和支出过程不必然相统一。
- 在生产高涨时期，资本家倾向于扩大生产计划，但这超过了经济中的实际需求，会导致生产领域越来越无利可图。资本家就向股票市场寻求收入，出现了投机行为，这也导致银行产生了大量的短期信贷，债务不断叠加。

金本位制下以“暴力”形式发生的金融危机

- 为了维持股票价格，只能不断吸收货币，金融资本产生了脱离生产领域自我循环的趋势。而央行只能通过提高再贴现率来控制银行的借贷行为，但收效甚微。
- 但银行大量信贷在短期内无法兑付，一旦有人要求偿付，流动性短缺就会导致恐慌，人们对银行失去信心，股价崩盘，金融机构倒闭、投机者破产。
- 在生产领域，消费市场需求下降，下游产品需求萎缩进一步导致上游产能过剩，固定资本和库存商品贬值（或价值丧失），工人失业、收入进一步下降，产生恶性循环。

“新政” 货币体系下的货币约束

- “新政” 货币体系是1929-33年大萧条后，罗斯福 “新政” 采取的，以信用货币为基础的更有弹性的货币体系。其中，中央银行发行强制货币是区别于金本位制货币体系的重要特征。
- 在上一阶段的积累体制中，缺乏大规模消费市场导致危机（工人的消费与商品生产周期没有关系，但是只有生产和消费统一才能保证资本循环的平稳）。
- 这一阶段，积累体制转向伴有群众消费的内涵式积累体制，相应的，货币体系将工人阶级再生产纳入进来。

“新政” 货币体系下的货币约束

- 现在，银行货币还要用来维持劳动力再生产。在这种情况下，银行货币不再只是在资本家手中交换，因为资本家一旦用银行货币支付了工资，银行货币就立即离开了私人债务债权关系，要立刻提供社会购买力，只有这样才能维持劳动力再生产。
- 融入工人阶级再生产的银行货币循环：创造、整合、分解与毁灭
(后一页)

“新政” 货币体系下的货币约束

- 创造：银行和产业资本家的私人债务债权关系创造出银行货币
- 整合：在向工人支付工资的过程中，银行货币离开了私人债务债权关系，整合了社会购买力
- 分解：当工人用这些银行货币购买维持劳动力再生产所需要的商品时，这些银行货币再次回到资本家手中，不再是“收入要素”，失去了社会购买力，因为商品交换已经发生，货币的社会购买力已经得到证明。
- 毁灭：资本家将这些货币还给银行，债务清偿，银行货币就被毁灭。然后再循环这个过程。

“新政” 货币体系下的货币约束

- 建立以具有强制性货币的中央银行为中心的货币体系的原因在于：
- 第一，货币约束要成立必须保证每个银行货币规定的抽象劳动与收入的转换率都是相同的（每个银行发行的货币币值相等）。但是每个银行都与不同的私人资本家产生联系，而每个价值生产和实现过程都是不同的，这意味着银行货币对社会购买力的整合和分解过程是不统一的。不仅如此，银行体系内部可能存在银行间持有对方发行的货币的问题，如果不进行货币的统一，就会造成混乱。

“新政”货币体系下的货币约束

- 第二，银行货币的预付与实际收入的形成和支出过程不必然相统一。这在金本位制下会导致金融危机，但“新政”货币体系下，中央银行发行的强制货币具有法律权利，能够在危机时充当最后贷款人的角色。

“新政” 货币体系下的货币约束

- “新政” 货币体系下，中央银行管理一国内一般等价物的构成，包括监管银行业务、保证存款、规制陷入困境的银行、调整中央货币等一系列货币政策。
- 国家成为货币约束的承担者和强制货币的担保人，央行发行的强制货币与私人货币的来源无关，私人银行货币的社会确认由中央银行进行。
- 中央银行只能施加总体的货币约束，通过量化管理的方式来控制银行资产的构成（公开市场操作、强制的准备金等等）。
- 有国家“兜底”，蕴含了通货膨胀危机的可能。

“新政”货币体系下“温和”的长期通胀形式

- 在大规模生产方式下，专用性机器投资较高，为了降低单位成本使用年限较长，固定资本的折旧被纳入经常性支出。这意味着尽管它不等同于过去劳动的实现，但却进入了购买新创造的生产资料的收入循环。
- 结果是 $m' = (VP + F)/VA$ ，而 $m = VP/VA$ ，所以 $m' > m$ 。
- F 为折旧补贴流量。上式中劳动时间的货币表达变大，单位货币价值降低，并且在每个收入形成过程中都会叠加（ m 到 m' 再到 m''），造成了长期的不断攀升的通货膨胀。

“新政”货币体系下“温和”的长期通胀形式

- “新政”货币体系下，由于央行强制货币的“兜底”，货币约束实际上被减弱了，私人银行创造信贷的动力增强了，形成了不稳定的债务结构。
- 福特制危机的最初表现与大萧条时期相反，反而是资本家利益受到损害——劳动生产率增长缓慢、实际社会工资成本下降停滞（工资增长、工会集体谈判力量较强），资本投资的利润边际下降。这些也正是为了解决上一阶段矛盾以培育大规模消费市场的工资—劳动制度形式所带来的，但显然又产生了新的矛盾。

“新政”货币体系下“温和”的长期通胀形式

- 为了获得新的投资机会，企业要解决的是固定资本摊销问题。但如果加速摊销，就意味着F提高，会加速通货膨胀过程。并且由于F要由信贷支付，企业的债务比现金流增长的更快。
- 通货膨胀→不稳定的债务结构→（短期债务通缩）→金融危机
- 通货膨胀推动了商品和服务的价值上涨，同时金融资产的价值下降。对于储户而言，由于通货膨胀，资产在不断贬值；而对于集中了大量资金的交易商，则从生产性投资转向非生产性业务获得短期利润，出现了企业合并浪潮、建筑业繁荣等现象。

“新政”货币体系下“温和”的长期通胀形式

- 为了维持支出水平，债务人不得不更多的贷款，债务迅速增长，经济脆弱性增强。
- 同时，随着未来成本和收入不确定增强，投资者投资时限的缩短，投机取代了长期投资，最终引发结构性危机。

结论：两个展望

两个展望

- 将调节理论作为国家垄断资本主义的概念基础
- 美国资本主义危机的解决方案

将调节理论作为国家垄断资本主义的概念基础

- 国家垄断资本主义是福特主义形成的结构形式的表达方式
- 福特制：机械化带来的劳动生产率的大幅提高；大规模生产与大规模消费匹配的积累模式。
- 制度形式对积累体制的支持：
 - 集体工资谈判、社会保障：大规模消费市场
 - 巨型公司、金融集团：资本集中，有利于投资竞争
 - 加入国家货币的货币体系：分散固定资本投资风险

美国资本主义危机的解决方案

- 新福特主义 (Neo-Fordism)
- 通过改变生产条件，创造新的劳动组织，实现实际社会工资成本下降。
- 新的工作组织：信息化运用，半自治工作组
- 国家对集体谈判的总体控制、加强对金融市场的控制、建立货币政策的主导地位等等。

感谢观看，敬请指正！