

## 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, John Maynard Keynes)

凯恩斯发展了关于生产和就业水平的一般理论。其具有革命性的理论主要有：关于非自愿失业条件下的均衡：在有效需求处于一定水平时，失业是可能的。与古典经济学派相反，他认为单纯的价格机制无法解决失业问题。引入不稳定和预期性，建立了流动性偏好倾向基础上的货币理论：投资边际效应概念的引入推翻了萨伊定律和存款与投资之间的因果关系。他的这些思想为政府干预经济提供了理论依据，创立了宏观经济学的基本思想。凯恩斯对经济学作出了极大的贡献，曾被誉为资本主义的“救星”、“战后繁荣之父”。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 80-86. Kindle Edition

直到1936年其代表作《就业、利息和货币通论》(简称《通论》)出版时，凯恩斯一反过去的立场，转而强调贸易差额对国民收入的影响，相信保护政策如能带来贸易顺差，必将有利于提高投资水平和扩大就业，最终导致经济繁荣。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 123-125. Kindle Edition

古典经济学家和新古典经济学家都赞同放任自流的经济政策，而凯恩斯却反对这些，提倡国家直接干预经济。他论证了国家直接干预经济的必要性，并提出了比较具体的目标；他的这种以财政政策和货币政策为核心的思想后来成为整个宏观经济学的核心，甚至可以说后来的宏观经济学就是建立在凯恩斯的《通论》的基础之上的

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 173-175. Kindle Edition

在《政府论两篇》上篇中，洛克首先集中批判传统社会占统治地位的观点——君权神授和王位继承的观点。然后在下篇中，论述了国家理论和法律理论。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 198-200. Kindle Edition

进入20世纪，垄断资本主义的发展加深了资本主义的矛盾，先后发生了多次世界性的经济危机，特别是1929—1933年的世界经济大危机，企业纷纷倒闭，大批工人失业，购买力下降，市场供求力量失衡，这一严重的现实使得新、旧古典经济学理论（自由竞争，通过价格机制调节供求关系，最终达到个人利益和社会利益趋于一致）陷入“经济学危机”。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 278-281. Kindle Edition

“20世纪经济学的一个重要突破是宏观经济学的发展。这可以引导人们更好地理解如何对付周期性经济危机和刺激长期经济增长。面对大萧条，凯恩斯创立了自己的革命性理论，它有助于揭示经济波动的决定因素，并提出了解决商业循环中最严重的生产过剩问题的对策。”[3]

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 422-425. Kindle Edition

在就业理论上，凯恩斯批判了新古典派就业论，该就业论认为，失业只有自愿失业、摩擦性失业，没有“非自愿失业”；并且认为，通过市场的自发调节作用可以实现充分就业。凯恩斯认为，这种就业论只是一种特例，不是“通”例。按照“通”例，在现代资本主义条件下，有效需求不足，因而还存在“非自愿失业”，即工人愿意在现行工资水平下就业，但却找不到工作，从而也就不可能达到充分就业。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 431-434. Kindle Edition

在利息理论上，凯恩斯用流动性偏好论代替了传统的利息论。他认为，人们对货币有一种流动性偏好，利息是放弃流动性偏好的报酬。而传统的利息论则一直认为，利息是使用资本的代价，是资本的价格。此外，凯恩斯还否定了新古典派认为通过利息

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 435-437. Kindle Edition

在利息理论上，凯恩斯用流动性偏好论代替了传统的利息论。他认为，人们对货币有一种流动性偏好，利息是放弃流动性偏好的报酬。而传统的利息论则一直认为，利息是使用资本的代价，是资本的价格。此外，凯恩斯还否定了新古典派认为通过利息率的自发调节可以使储蓄与投资总是趋于一致的说法，而认为在现代资本主义条件下，存在有效需求不足。一方面，由于边际消费倾向趋向下降，消费不足，边际储蓄倾向因而趋向上升，储蓄增加；另一方面，由于资本边际效率有下降趋势，因而投资不足。结果储蓄大于投资，并不总是趋于一致。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 435-440. Kindle Edition

在经济理论和货币理论的关系上，凯恩斯批判了传统经济学把它们二者完全分开而不融合起来的错误。他认为，经济学内容的正确的二分法应该是：一方面，是关于单个行业或厂商的理论；另一方面是关于整个社会的产量和就业量的理论。如果研究只限于单个行业或厂商，那么，可以不顾及货币具有重大作用的特点。而一旦研究整个社会的产量和就业量如何决定时，就需要把经济理论和货币理论融合起来的完整的货币经济（monetary economy）理论

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 440-444. Kindle Edition

1883年马克思逝世，同一年凯恩斯诞生。这两人都是对人类历史的发展有过重大影响的思想家、理论家。马克思在批判继承英国古典经济学的基础上，创立了马克思主义经济学，完成了经济学上的革命。凯恩斯则在批判新古典经济学的基础上，创立了凯恩斯主义经济学，在经济学上作出了“革命性”的贡献。然而，马克思主义经济学的理论目的在于揭示资本主义的本质及其发生、发展和必然为另一种社会生产方式所取代的规律；凯恩斯主义经济学则在于维护、延续和拯救资本主义于既倒，这是凯恩斯革命的实质

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 467-471. Kindle Edition

如果说正统经济学有错误，错误不在于逻辑前后一致精心建立起来的上层建筑，而在于它的假设前提缺乏明确性和一般性。因而，除非通过高度抽象的论证和许多论争，我就不能达到说服经济学家们批判地重新检查他们的某些基本假设的目的。我但愿这种论证和论争少些。但是，我认为重要的是：不仅要解释清楚我自己的观点，而且还要表明我的观点在哪些方面不同于现在流行的理论。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 647-650. Kindle Edition

助的。我称我的理论为通论，意思是说我涉及的是总体经济体系的行为——总收入、总利润、总产量、总就业、总投资、总储蓄，而不是特定行业、企业或者个人的收入、利润、产量、就业量、投资和储蓄。并且我要论证：扩大到总体经济体系所导致的重要错误在于，就孤立的局部而言就能正确地得到结论。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 750-753. Kindle Edition

我称我的理论为通论，意思是说我涉及的是总体经济体系的行为——总收入、总利润、总产量、总就业、总投资、总储蓄，而不是特定行业、企业或者个人的收入、利润、产量、就业量、投资和储蓄。并且我要论证：扩大到总体经济体系所导致的重要错误在于，就孤立的局部而言就能正确地得到结论。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 751-753. Kindle Edition

人的收入独立自主地进行消费和投资是很正常的。但是我必须指出一点，就是这不能忽视这样一个事实，即：一个人的消费和投资的需求是另一些人的收入的来源。因而完全相反，收入对个人处置其花费和投资一般地并不是独立无关的；而且反过来，个人对花费和投资意愿的程度又取决于他们的收入；而在总储蓄和总投资之间建立起一种关系，这种关系没有任何争执的可能而表示出正好和必然相等。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 758-761. Kindle Edition

，个人的收入独立自主地进行消费和投资是很正常的。但是我必须指出一点，就是这不能忽视这样一个事实，即：一个人的消费和投资的需求是另一些人

的收入来源。因而完全相反，收入对个人处置其花费和投资一般地并不是独立无关的；而且反过来，个人对花费和投资意愿的程度又取决于他们的收入；从而在总储蓄和总投资之间建立起一种关系，这种关系没有任何争执的可能而表示出正好和必然相等。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 758-761. Kindle Edition

一旦我们知道了消费和储蓄倾向（像我所称呼的），就是说知道了个人如何处置其既定收入的心理倾向对社会整体造成的结果，我们就能够计算出具有一定投资水平的利润均衡中的收入水平从而得出产量和就业量水平；从这当中产生了乘数学说。而且，那会变得很明显，即增加的储蓄倾向，在其他情况不变的条件下，会与收入和产量相契合；同时，增加的投资引诱会扩大它们。这样，我们就能够分析决定整个经济体系的收入和产量的各种因素；——在最确切的意义上，我们有一个就业理论。从这种推理产生了特别与一般财政和公共政策以及经济循环问题有关的结论。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 764-769. Kindle Edition

因而值得庆幸的是，工人们比起古典学派来，倒是无意识地、本能地更合理的经济学家。工人们抵制货币工资的降低，即使货币工资的现行实际等价物超过现行就业量的边际负效用也这样做。这样做很少或者从来就不涉及全体劳动者。相反，工人们却不抵制货币工资不变时的实际工资的降低，除非其降低的程度过大，使得实际工资低于现行就业量的边际负效用。这种降低总和总就业量的增加相联系。每个工会总会货币工资的降低进行抵制，不论其降低的程度多么小。然而，工会并不想在每次生活费用稍为上涨时即举行罢工。所以，工会并没有像古典学派所指责的那样，对总就业量的增加设置障碍。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 937-943. Kindle Edition

和商品的。常说：一个人花费其收入的一部分，另一部分储蓄起来。但是人们熟悉的一则经济学公理说：一个人用他储蓄的那部分收入购买劳务和商品，也就是作为消费支出花掉的。当他从购买的服务和商品中得到现时的享受时，被称之为消费支出；当他使取得的劳务和商品用于之财富的生产，希望从这种财富中取得将来享受的手段，则被称之为储蓄。[12]  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 991-995. Kindle Edition

一个人的全部收入，是用于购买服务和商品的。常说：一个人花费其收入的一部分，另一部分储蓄起来。但是人们熟悉的一则经济学公理说：一个人用他储蓄的那部分收入购买劳务和商品，也就是作为消费支出花掉的。当他从购买的服务和商品中得到现时的享受时，被称之为消费支出；当他使取得的劳务和商品用于之财富的生产，希望从这种财富中取得将来享受的手段，则被称之为储蓄。[12]  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 991-995. Kindle Edition

在本章的不同地方，我们指出了古典学派的理论所依次依赖的假设条件：（1）实际工资等于现行就业量的边际负效用；（2）严格意义上的非自愿失业不存在；（3）供给创造自身的需求，意思是：不论产量和就业量的水平如何，总需求价格等于总供给价格。然而，这三个假定可以说是一回事，因为它们的成立和否定都是连在一起的；它们中的任何一个在逻辑上都牵涉到其他两个。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1019-1024. Kindle Edition

设Z为雇用N人的产品的总供给价格，Z与N的关系，可写作 $Z=\varphi(N)$ ，称之为总供给函数[5]。同样，用D代表企业主预期从N人就业量所得到的收益，D和N的关系写成 $D=f(N)$ ，称之为总需求函数。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1082-1085. Kindle Edition

设Z为雇用N人的产品的总供给价格，Z与N的关系，可写作 $Z=\varphi(N)$ ，称之为总供给函数[5]。同样，用D代表企业主预期从N人就业量所得到的收益，D和N的关系写成 $D=f(N)$ ，称之为总需求函数。现在，如果N为一特定值，预期收益大于总供给价格，即D大于Z，则会刺激企业主增加就业，超过N。如果为了取得生产要素而同其他企业竞争，要素成本提高，N的价值提高，直到Z等于D。所以，就业量决定于总需求函数与总供给函数相交之点。因为在此点，企业主的预期利润将为最大值。总需求函数与总供给函数相交之点的D的值称为有效需求。由于这是就业通论的实质内容，阐述它是我们的目的。以下各章大部分是用来探讨决定这两个函数的不同因素的。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1082-1089. Kindle Edition

设Z为雇用N人的产品的总供给价格，Z与N的关系，可写作 $Z=\varphi(N)$ ，称之为总供给函数[5]。同样，用D代表企业主预期从N人就业量所得到的收益，D和N的关系写成 $D=f(N)$ ，称之为总需求函数。现在，如果N为一特定值，预期收益大于总供给价格，即D大于Z，则会刺激企业主增加就业，超过N。如果为了取得生产要素而同其他企业竞争，要素成本提高，N的价值提高，直到Z等于D。所以，就业量决定于总需求函数与总供给函数相交之点。因为在此点，企业主的预期利润将为最大值。总需求函数与总供给函数相交之点的D的值称为有效需求。由于这是就业通论的实质内容，阐述它是我们的目的。以下各章大部分是用来探讨决定这两个函数的不同因素的。另一方面，一向被明确地表述为“供给创造  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1082-1090. Kindle Edition

当前投资量决定于投资引诱，投资引诱又决定于两股力量：一是资本的边际效率率，另一是期限不同、风险不同的贷款利率表。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1112-1114. Kindle Edition

这个理论可以归纳为下列几个命题：（1）在技术、资源和成本为既定情况下，收入（货币收入和实际收入）取决于就业量N。（2）社会的收入与社会愿意用于消费的量（用D表示）之间的关系，取决于社会的心理特征。这种关系称之为消费倾向。那就是说，当消费倾向不变时，消费取决于总收入，因而取决于就业水平N。（3）企业主决定雇用的劳动者数N，取决于两个量之和（D）：一是D1，社会愿意用于消费的量；二是D2，社会愿意用于新投资的量。D就是我们所说的有效需求。（4）由于 $D1+D2=D=\varphi(N)$  [6]，其中 $\varphi$ 代表总供给函数；又由于从上述（2）所看到的，D1是N的函数，我们可以写成 $x(N)$ ，x取决于消费倾向。由此推论， $\varphi(N)-x(N)=D2$ 。（5）因此，均衡就业量取决于：（i）总供给函数 $\varphi$ ；（ii）消费倾向x；（iii）投资量D2。这是就业通论的要点。（6）在工资品行业中，每一个N值都有一个相应的劳动边际生产率，它决定实际工资率。所以，（5）受到下列条件限制：N不能超过使实际工资减少到与劳动边际负效用相等的数值。这意思是说，并不是D的所有变化都和货币工资不变这个暂时假设协调一致。因此，为了对我们的就业理论给以充分的论述，这个货币工资不变的假定有必要取消。（7）按照古典学派的理论， $D=\varphi(N)$ 适合于N的所有数值时，而在N小于其最大值的所有数值时，就业量都处于中性均衡状态。因此，企业主之间的竞争可以使N达到最大值。从古典学派的理论看来，只有这一点才是稳定的均衡点。（8）当就业量增加时，D1将增加，但不像D增加得那么大；当我们的收入增加时，消费量也增加，但小于收入的增加。解决实际问题的关键，就在这个心理规律上。根据这个规律，就业量愈大，相应产量的总供给价格（Z）与雇主们可以预期从消费者的支出中收回的部分D1二者之差也愈大。这时，如果消费倾向不变，则只有同时增加D2以弥补Z和D1之间逐渐增大的缺口，就业量才能增加。因此，除非真像古典学派的理论所作的特殊假设那样，即当就业量增加时，总有某种力量在发挥作用，使得D2增加足以填补不断扩大的Z与D1之间的缺口；否则，N在充分就业水平之下，即在总需求函数与总供给函数交点处的水平之下，经济体系就可能发现它自身处于稳定均衡状态了。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1121-1143. Kindle Edition

这个理论可以归纳为下列几个命题：（1）在技术、资源和成本为既定情况下，收入（货币收入和实际收入）取决于就业量N。（2）社会的收入与社会愿意用于消费的量（用D表示）之间的关系，取决于社会的心理特征。这种关系称之为消费倾向。那就是说，当消费倾向不变时，消费取决于总收入，因而取决于就业水平N。（3）企业主决定雇用的劳动者数N，取决于两个量之和（D）：一是D1，社会愿意用于消费的量；二是D2，社会愿意用于新投资的量。D就是我们所说的有效需求。（4）由于 $D1+D2=D=\varphi(N)$  [6]，其中 $\varphi$ 代表总供给函数；又由于从上述（2）所看到的，D1是N的函数，我们可以写成 $x(N)$ ，x取决于消费倾向。由此推论， $\varphi(N)-x(N)=D2$ 。（5）因此，均衡就业量取决于：（i）总供给函数 $\varphi$ ；（ii）消费倾向x；（iii）投资量D2。这是就业通论的要点。（6）在工资品行业中，每一个N值都有一个相应的劳动边际生产率，它决定实际工资率。所以，（5）受到下列条件限制：N不能超过使实际工资减少到与劳动边际负效用相等的数值。这意思是说，并不是D的所有变化都和货币工资不变这个暂时假设协调一致。因此，为了对我们的

就业理论给以充分的论述，这个货币工资不变的假定有必要取消。（7）按照古典学派的理论， $D=\varphi(N)$  适合于N的所有数值时，而在N小于其最大值的所有数值时，就业量都处于中性均衡状态。因此，企业主之间的竞争可以使N达到最大值。从古典学派的理论看来，只有这一点才是稳定的均衡点。

（8）当就业量增加时， $D_1$ 将增加，但不像D增加得那么大；当我们的收入增加时，消费量也增加，但小于收入的增加。解决实际问题的关键，就在这个心理规律上。根据这个规律，就业量愈大，相应产量的总供给价格（Z）与雇主们可以预期从消费者的支出中收回的部分 $D_1$ 二者之差也愈大。这时，如果消费倾向不变，则只有同时增加 $D_2$ 以弥补Z和 $D_1$ 之间逐渐增大的缺口，就业量才能增加。因此，除非真像古典学派的理论所作的特殊假设那样，即当就业量增加时，总有某种力量在发挥作用，使得 $D_2$ 增加足以填补不断扩大的Z与 $D_1$ 之间的缺口；否则，N在充分就业水平之下，即在总需求函数与总供给函数交点处的水平之下，经济体系就可能发现它自身处于稳定均衡状态了。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1121-1143. Kindle Edition

状态了。因此，就业量并不是由用实际工资计量的劳动的边际负效用决定的。在某特定的实际工资水平下，可能的劳动供给只决定就业量的最高水平。消费倾向和新投资量二者才决定就业量

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1143-1145. Kindle Edition

就业量并不是由用实际工资计量的劳动的边际负效用决定的。在某特定的实际工资水平下，可能的劳动供给只决定就业量的最高水平。消费倾向和新投资量二者才决定就业量

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1144-1145. Kindle Edition

对消费倾向的分析、资本边际效率的定义，以及利息率理论，构成了我们现有知识中的三大缺口而需要加以弥补。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1159-1160. Kindle Edition

一个既定企业（一个既定行业或是总体行业，也是如此）的总供给函数，可以写作： $Z_r=\varphi_r(N_r)$  其中 $Z_r$ 为预期收益（不包括使用者成本），它可以诱致一个就业水平 $N_r$ 。所以，假定就业量和产量之间的关系为：就业量 $N_r$ 可以导致产量 $O_r$ ， $O_r=\varphi_r(N_r)$ 。则这就是通常的供给曲线。其中， $U_r(N_r)$ 代表就业量为 $N_r$ 时企业主的预期使用者成本。因此，在每一个商品是同质的场合， $O_r=\varphi_r(N_r)$ 具有确定意义，也可以用普通的方法来估量 $Z_r=\varphi_r(N_r)$ 。但是，如果商品不是同质的，则 $O_r$ 不能相加， $\Sigma O_r$ 不是一个数量；而许多 $N_r$ 却可以相加。再者，如果我们可以假定，在一个给定的环境中，一个给定的就业量分配于各个行业的方法只有一个，那就是 $N_r$ 为N的函数，问题就可以更简单化了。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1292-1301. Kindle Edition

用A代表一个时期的各种产品的总销售量， $A_1$ 代表企业主之间的总销售量，U代表企业主们的总使用者成本。由于已经定义了收入和消费，则作为收入超过消费的储蓄的定义也就自然地得出了。既然收入等于 $A-U$ ，消费等于 $A-A_1$ ，因而储蓄就等于 $A_1-U$ ，净收入超过消费的净储蓄就等于 $A_1-U-V$ 。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1521-1524. Kindle Edition

虽然储蓄的数量是单个消费者集体行为的结果，投资的数量是单个企业主集体行为的结果，这两个数量必然是相等的，因为它们每一个都等于收入超过支出的部分。而且，这个结论绝不取决于上述收入定义的微妙或特殊之处。只要同意：收入等于现行产品的价值，现行投资等于现行产品中不被消费的那部分价值，储蓄等于收入超过消费的部分——所有这些都符合常识和大多数经济学家们的传统用法——由此必然推论出储蓄与投资相等的结果。总之：收入=产品的价值=消费+投资 储蓄=收入-消费 所以：储蓄=投资

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1532-1538. Kindle Edition

关于储蓄和投资曾如此定义，以致从社会总体上看，它们必然在数量上相等。它们不过是同一事物的不同方面。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1706-1707. Kindle Edition

我现在认为，就业量（因而产量和实际收入）是由企业主决定的，其动机在于谋求他现在和将来的利润的最大化（需要扣除的使用者成本的大小，取决于他如何通过设备的使用在设备的寿命期间得到最大的收益）

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1743-1745. Kindle Edition

在过去的就业量和产量为既定，投资超过储蓄的部分的增长，将诱致企业主增加就业量和产量。我现在和过去论点的重要性在于，它们试图表明就业量是由企业主对有效需求的估计所决定。而我在《货币论》中所定义的投资相对于储蓄的预期的增加，是有效需求增加的一个准绳

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1751-1753. Kindle Edition

D. H. 罗伯森先生曾经论证：今天的收入等于昨天的消费加投资，从而今天的储蓄，等于昨天的投资加昨天的消费高于今天的消费的部分。根据这个分析，储蓄能够超过投资，即昨天的收入（按照我的意思）超过今天的收入。这样，当罗伯森先生说有一个储蓄超过投资的部分，他的意思和我说收入下降的意思实际上是一回事。按照他的意思说储蓄超过投资的部分，正好等于按照我的意思说的收入下降的部分。如果现行的预期真的总是由昨天实现的结果来决定，那么，今天的有效需求将等于昨天的收入。因此，罗伯森先生的方法可以被认为是有别于我的方法的另一种具有相同目标的企图（或许是一种近似于我的方法）来对有效需求和收入加以区分，这种区分对因果分析是至关重要的[2]。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1755-1761. Kindle Edition

社会上所有个人储蓄合起来的总储蓄必然等于现行新投资的数量。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1803-1803. Kindle Edition

就业量决定于总供给函数与总需求函数相交之点。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1850-1850. Kindle Edition

我们要讨论总供给函数的反函数，名为就业函数。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1852-1852. Kindle Edition

总需求函数体现着任何一定的就业水平与该就业水平预期能实现的“收益”的关系。“收益”是两个数量之和：一是，当就业在一定水平时，用于消费的数量；二是，用于投资的数量。支配这两个数量的因素是有很大的区别的。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1854-1856. Kindle Edition

社会用于消费的数量显然：（1）部分地取决于社会收入的数量；（2）部分地取决于其他客观的附带情况；（3）部分地取决于主观需要、心理倾向以及人们的习惯和收入在个人中间分配的原则（当产量增加时，原则可能改变）。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1867-1869. Kindle Edition

在一定的情况下，只要消除掉用货币计量的工资单位的变动，消费倾向可以被认为是相当稳定的函数。资本价值的意外变动可能改变消费倾向；利息率和财政政策的变动可以有不同的影响作用；其他影响消费倾向的客观因素，虽然不可忽视，但通常并不是重要的。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1923-1926. Kindle Edition

不论从人类本性的知识来看，还是从经验的大量事实来看，我们持有很大的信心加以肯定的一个规律即基本心理规律。按此规律，一般地平均来说，当人们收入增加时，消费也增加，但消费的增加不如收入的增加快。这就是说，如果 $C_w$ 为消费的数量， $Y_w$ 为收入的数量（二者都用工资单位来计量）， $\Delta C_w$ 和 $\Delta Y_w$ 都有相同的正负号，只是在数量上 $\Delta C_w$ 小于 $\Delta Y_w$ ，也即是正值，但小于1。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1932-1936. Kindle Edition

我们一定不要低估上面陈述过的事实，即就业量是预期消费和预期投资的函数。在其他条件相同的情况下，消费是净收入的函数，也即净投资的函数（净收入等于消费加净投资）。换句话说，在计算净收入时，被认为是必须有的财政后备越大，证明一定的投资水平对消费从而对就业的有利影响越小。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 1958-1960. Kindle Edition

更长的篇幅进行讨论，也就足够了。一般地有八种具有主观性的、抑制个人从收入中支出的主要动机或者目标：（i）为了防备未能预见的意外事

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2058-2060. Kindle Edition

一般地有八种具有主观性的、抑制个人从收入中支出的主要动机或者目标：（i）为了防备未能预见的意外事故而建立一笔储备基金；（ii）为了个人或某家庭能预料到的将来在收入和需要之间关系的改变而提供储备，例如，养老、家庭成员的教育或者对没有自立能力的人的抚养；（iii）为了获得利息和财产增值而存储，因为觉得以后的较大的实际消费优于较小的现实即刻的消费；（iv）使得开支逐渐增加，因为人们普遍有一种本能——希望生活水平逐渐得到改善，而不是逐渐下降，尽管享受的能力可能减低；（v）为了取得一种独立生活的意识和做一番事情的力量，虽然没有明确的想法和特定行动的具体意图；（vi）为了进行投机或经营项目而积蓄本钱；（vii）为了留下遗产；（viii）为了满足纯粹守财奴的愿望，也即不合理地但却一贯地抑制消费。这八种动机可以依次称之为谨慎、远虑、计算、改善、独立、事业、骄傲和贪婪动机。同时，我们还可以列出一个相应的消费动机表，例如：享受、短见、慷慨、失算、炫耀和奢侈。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2059-2070. Kindle Edition

支付失业救济金认为是负储蓄的最好的例证。所有这些动机的力量的强弱，在很大程度上取决于我们所想象的经济社会的制度和组织，取决于种族、教育、成规、宗教和流行的道德观念所形成的习惯，取决于现在的希望和过去的经验，取决于资本设备的规模和技术水平，以及取决于现行的财富分配办法和已经形成的生活水平

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2081-2085. Kindle Edition

付失业救济金认为是负储蓄的最好的例证。所有这些动机的力量的强弱，在很大程度上取决于我们所想象的经济社会的制度和组织，取决于种族、教育、成规、宗教和流行的道德观念所形成的习惯，取决于现在的希望和过去的经验，取决于资本设备的规模和技术水平，以及取决于现行的财富分配办法和已经形成的生活水平

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2081-2085. Kindle Edition

所有这些动机的力量的强弱，在很大程度上取决于我们所想象的经济社会的制度和组织，取决于种族、教育、成规、宗教和流行的道德观念所形成的习惯，取决于现在的希望和过去的经验，取决于资本设备的规模和技术水平，以及取决于现行的财富分配办法和已经形成的生活水平。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2082-2085. Kindle Edition

实际总储蓄量和总消费量并不取决于谨慎、深谋远虑、精打细算、改善、独立、进取、骄傲或者贪婪，美德和罪恶都不起作用。在既定的资本边际效率下，一切都要看利率对投资的有利程度[1]。不，这有点言过其实。如果利率被控制到能维持持续充分就业，节俭的美德仍会恢复其作用，资本积累的速度还是要取决于消费倾向的微弱。由此可见，古典学派经济学家们之颂扬节俭美德，是由于他们暗中有个假设：利率总是被控制在能维持充分就业的水平。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2108-2113. Kindle Edition

如果财政部把钞票塞满用过的旧瓶子，并且把它们埋在废弃不用的煤矿的适当深度，然后用城市垃圾填平矿井，同时把它们留给私人企业，让它们根据自由放任的原则再把钞票挖出来（当然，要通过投标来取得在填平的钞票区开采的权利），则不再有更多失业的存在，并且在由此造成的反响的推动下，社会的实际收入和资本财富很可能比现在多出很多。确实，建造房屋以及这类的东西会是更加有意义的办法。但是这样做，如果遇到政治的和实际的困难，那么，上面讲的挖窟窿的办法总比什么都不做要好。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2301-2306. Kindle Edition

它们埋在废弃不用的煤矿的适当深度，然后用城市垃圾填平矿井，同时把它们留给私人企业，让它们根据自由放任的原则再把钞票挖出来（当然，要通过投标来取得在填平的钞票区开采的权利），则不再有更多失业的存在，并且在由此造成的反响的推动下，社会的实际收入和资本财富很可能比现在多出很多。确实，建造房屋以及这类的东西会是更加有意义的办法。但是这样做，如果遇到政治的和实际的困难，那么，上面讲的挖窟窿的办法总比什么都不做要好。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2302-2306. Kindle Edition

一个人购买一件投资品或者资本资产，实际上是购买从该资产获得一系列未来报酬的权利。未来的报酬，是他预期在资产的寿命期间出售该资产的产品减去为得到该产品而支出的营业费用以后所得到的收入。假定该资产的寿命为 $n$ 年，每年的预期报酬或者年收入为 $Q_1$ 、 $Q_2$ ... $Q_n$ ，这一系列的年收入称之为预期收益。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2359-2362. Kindle Edition

一件资本资产的未来收益和它的供给价格或者重置成本之间的关系，也就是某种类型的资本增加一个单位的未来收益和生产该单位资本的成本之间的关系，提出了一个资本边际效率的概念。更精确地，我给资本边际效率定义为：它是一种贴现率，使得资本资产在其寿命期间预期的一系列年收入的现值正好等于该资本资产的供给价格。这是一种特定类型的资本资产的边际效率。而不同边际效率中最大者即可认为是一般的资本边际效率。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2364-2368. Kindle Edition

一般说来，对生产该种类型的资本的设备造成压力，致使它的供给价格增加。在短期内，在形成均衡状态上，通常第二种因素显得更重要；然而，时间越长，第一种因素就越重要。这样，我们就可以为每一种类型的资本建立一个表或者曲线，表明在一个时期内，投资增加多少，它的边际效率下降多少。然后，把这些不同类型的资本的表或者曲线加总起来，从而形成一个表示总投资量与相应的一般资本边际效率之间的关系的表或者曲线。这个表或者曲线，我们称之为投资需求表或者曲线，或者称之为资本边际效率表或者曲线。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2372-2377. Kindle Edition

虽然欧文·费雪教授在他的《利息理论》（1930年）一书中没有使用过“资本边际效率”这个名词，但他对他称之为“超过成本的报酬率”下过定义。他的定义和我的相同。他写道[3]：“超过成本的报酬率是这样一种数值，它被用来计算所有成本的现在值和所有报酬的现在值，并且使这两个值相等。”费雪教授解释说：任何方面的投资数量取决于超过成本的报酬率和利率的比较。为了诱导新投资，“超过成本的报酬率必须大于利率[4]”，“这个新的数量（或因素）在我们研究利息理论的投资机会方面起着中心作用”[5]。由此可见，费雪教授使用“超过成本的报酬率”这个名词，在意义上和目的上和我使用“资本边际效率”这个名词是完全一样的。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2425-2433. Kindle Edition

只要这种发展或许被预见, 甚至有可能被预见, 则今天生产出来的资本设备的边际效率就会相应地缩减。资本边际效率的降低是一个因素, 通过它预期货币价值发生变化, 影响了现行的产品数量。预期货币价值的降低, 刺激了投资, 从而一般地又会刺激就业量。因为这个预期提高了资本边际效率表, 也即投资需求曲线。而对货币价值的上升有一种抑制作用, 因为它会降低资本边际效率表。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2441-2444. Kindle Edition

资本边际效率的降低是一个因素, 通过它预期货币价值发生变化, 影响了现行的产品数量。预期货币价值的降低, 刺激了投资, 从而一般地又会刺激就业量。因为这个预期提高了资本边际效率表, 也即投资需求曲线。而对货币价值的上升有一种抑制作用, 因为它会降低资本边际效率表。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2442-2444. Kindle Edition

实际利率率应该定义为: 由于货币未来价值预期的变化而导致的需要加以管理的利息率。管理的目的在于: 使这种预期的货币价值的变化不致对现行产量产生任何影响。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2458-2459. Kindle Edition

在下面关于信心状态问题的讨论中, 我们假设利率率没有变化; 因而在下面的各节中, 我们把投资品价值的变化认为只是由于投资品的未来收益的预期发生了变化, 而不是由于把未来收益资本化的利息率的变化。然而, 利率率变化的影响可以很容易地附加到信心状态变化的影响中去。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2536-2538. Kindle Edition

为了论述方便, 在下面关于信心状态问题的讨论中, 我们假设利率率没有变化; 因而在下面的各节中, 我们把投资品价值的变化认为只是由于投资品的未来收益的预期发生了变化, 而不是由于把未来收益资本化的利息率的变化。然而, 利率率变化的影响可以很容易地附加到信心状态变化的影响中去。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2536-2538. Kindle Edition

息率是在一个特定时期内, 放弃流动性的报酬。因为利率率无非是一个反比例, 分母是一定数量的货币, 分子是在一特定时期内放弃对该数量的货币的控制权, 换得相应数额的债权[1], 从而得到的报酬[2]。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2758-2761. Kindle Edition

利率率是在一个特定时期内, 放弃流动性的报酬。因为利率率无非是一个反比例, 分母是一定数量的货币, 分子是在一特定时期内放弃对该数量的货币的控制权, 换得相应数额的债权[1], 从而得到的报酬[2]。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2758-2761. Kindle Edition

货币数量就是另一个因素, 它和流动性偏好一起决定在一定条件下的实际利率率。流动性偏好是一种潜在的因素或者函数倾向, 它决定在一定利率率水平下公众愿意持有的货币数量。这样, 如果利率率为 $r$ , 货币数量为 $M$ ,  $L$ 是流动性偏好函数, 则我们可得 $M=L(r)$ 。这表示一定数量的货币在什么地方以及如何进入经济系统的。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2766-2769. Kindle Edition

们区分了的三类别的流动性偏好, 可以被认为是取决于: (1) 交易动机, 即由于个人或经营上的现行交易而引起的对现金的需要; (2) 谨慎动机, 即为了安全起见, 把全部资源的一部分以现金的形式保存起来; (3) 投机动机, 即相信自己对将来要产生什么比市场上一般人有更精确的了解, 从中获取利润。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2797-2800. Kindle Edition

我们区分了的三类别的流动性偏好, 可以被认为是取决于: (1) 交易动机, 即由于个人或经营上的现行交易而引起的对现金的需要; (2) 谨慎动机, 即为了安全起见, 把全部资源的一部分以现金的形式保存起来; (3) 投机动机, 即相信自己对将来要产生什么比市场上一般人有更精确的了解, 从中获取利润。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2797-2800. Kindle Edition

安全起见, 把全部资源的一部分以现金的形式保存起来; (3) 投机动机, 即相信自己对将来要产生什么比市场上一般人有更精确的了解, 从中获取利润。正像我们讨论资本边际效率时那样, 要不要有

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2799-2801. Kindle Edition

假定其他条件不变, 货币数量的增加虽然可能预期利率率降低, 但如果公众的流动性偏好的增加大于货币数量的增加, 则货币数量的增加就不会使利率率降低。再者, 假定其他条件不变, 虽然利率率的降低可以预期投资量增加, 但如果资本边际效率表的下降更快于利率率的下降, 则利率率的下降就不会使投资量增加。又者, 假定其他条件不变, 虽然投资量的增加可以预期就业量增加, 但如果消费倾向下降, 则投资量的增加也不会使就业量增加。最后, 如果就业量增加, 则价格将上升, 上升的程度部分地将取决于物质供给函数的形态, 部分地将取决于以货币计量的工资单位是否易于提高。当产量已经增加, 价格已经上升, 这时, 它们对流动性偏好的影响将是增加货币数量以维持既定的利率率。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2829-2836. Kindle Edition

储蓄和投资是由经济制度所决定的因素, 而不是决定经济制度的因素。它们是经济制度的决定因素所导致的后果。这些因素是: 消费倾向, 资本边际效率表和利率率。这三个决定因素本身的确是复杂的, 而且每一个因素都会由于其他两个因素的未来的变化而受到影响。但是, 从它们的价值不能相互推算的意义上说, 它们仍然是自变量。传统的分析知道储蓄取决于收入, 但却忽略了收入取决于投资的事实。其形式是: 当投资改变了, 收入必然改变, 改变的程度是能使储蓄的变化等于投资的变化。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2967-2971. Kindle Edition

新投资的产量将会推进到一点, 在该点, 资本的边际效率将等于利率率; 而资本边际效率表告诉我们的不是利率率如何, 而是在既定利率率条件下, 新投资的产量将被推进到那一点。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 2977-2978. Kindle Edition

(1) 收入动机, ——持有现金的理由之一, 是为了在两次取得收入的中间期间作为搭桥和支付之用。这种动机在诱使人们作出保持一定现金总额的决策的力量之大小, 主要取决于收入的多少以及收入和支付期间的长短。严格地说, 货币的收入流通速度这个概念只有在这种场合才是适用的。(2) 经营动机, ——同样, 为了在经营开支和取得消费贷款之间搭桥也需要持有现金。经营者为了在购买和售出之间搭桥需要持有现金也属于这一类。这种需求的大小主要取决于现行产品的价值(因而取决于现行的收入), 以及产品售卖过程中转手的次数。(3) 谨慎动机, ——为了应付需要突然支出的偶然事件, 为了适应意外的有利的购买机会, 以及为了保持用货币计量的价值不变的资产以便偿付未来用货币计量的价值不变的债务等等, 也是持有现金的另外的动机。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3163-3170. Kindle Edition

(4) 剩下的是投机动机，——这个动机比其他的动机需要一个更详细的考察。这一则是因为人们对这个动机缺乏充分的理解，再则是因为货币数量的改变导致的后果具有特殊的重要性。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3176-3178. Kindle Edition

然而，在(例如在1933—1934

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3188-3188. Kindle Edition

用M1代表满足交易动机和谨慎动机而持有的现金量，M2代表满足投机动机而持有的现金量。相应于这两种类别的现金，于是我们有两个流动性偏好函数L1和L2。L1主要取决于收入水平，L2主要取决于现行利息率和预期状态之间的关系。这样： $M=M_1+M_2=L_1(Y)+L_2(r)$

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3213-3216. Kindle Edition

要发行新货币，首先银行体系必须放松信用条件，以便诱使某些人向银行出售债务或者债券，以换取新现金。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3227-3228. Kindle Edition

要想把有效需求维持在足以保证充分就业的高度，其困难在于：一方面是由社会成规所决定而相当稳定的长期利息率，另一方面是高度不稳定的资本边际效率，二者的同时存在。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3276-3278. Kindle Edition

在任何既定的预期状态下，在公众的心目中，存在有超过交易动机或者谨慎动机所要求的持有现金的潜在愿望。这种愿望是在一定程度的实际现金持有来实现它自己的。这种程度取决于货币当局愿意制造现金的条件。而概括在流动性偏好函数L2之中的就是这种潜在愿望。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3285-3287. Kindle Edition

消费倾向的降低，在其他条件不变的情况下，会对就业产生压低的影响。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3363-3364. Kindle Edition

蓄只是代表得到“财富”的一种欲望，只是为了得到在任何时间消费任何物品的一种潜能。有一种差不多普遍存在的错误看法认为，对有效需求而言，个人的储蓄行为和个人的消费行为一样好。这种错误看法来自一种貌似有理的谬论，即：持有财富的欲望的增加和持有投资品的欲望的增加是一回事。对投资品需求的增加必然会刺激它们的生产。从而，个人储蓄对现行投资的推动与现行消费的减少对现行投资的推动是同程度的。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3366-3370. Kindle Edition

储蓄只是代表得到“财富”的一种欲望，只是为了得到在任何时间消费任何物品的一种潜能。有一种差不多普遍存在的错误看法认为，对有效需求而言，个人的储蓄行为和个人的消费行为一样好。这种错误看法来自一种貌似有理的谬论，即：持有财富的欲望的增加和持有投资品的欲望的增加是一回事。对投资品需求的增加必然会刺激它们的生产。从而，个人储蓄对现行投资的推动与现行消费的减少对现行投资的推动是同程度的。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3366-3370. Kindle Edition

个人的单纯储蓄行为，正像我们上面已经指出过的，具有两面性：一个人储蓄会强迫另一些个人要转移某些老的或者新的财富的物品给他。因此，每一次储蓄行为都包含着“强迫的”不可避免的财富转移给储蓄者，而该储蓄者反过来也会受到转移财富给别的储蓄者的遭遇。这些财富的转移不需要有新的财富的创造——诚然，正像我们已经看到的那样，甚至它们还反而不利于新财富的创造。新的财富的创造完全取决于新财富的未来收益能否达到现行利息率所决定的水平。边际新投资的未来收益不会由于某人增加财富的愿望而增加，因为边际新投资的未来收益又取决于在某一特定日期对某一特定物品的需求的预期。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3374-3380. Kindle Edition

财富所有者的愿望不是既定的未来收益，而是最好的可能的未来收益。因而，拥有财富的愿望的增加会使得新投资品的生产者所满意的未来收益减少。这种论证忽视了一个事实，即：拥有实际资本资产总是有不同的途径，例如，拥有货币和债券所有权。这就使得新投资品的生产者所满意的未来收益不能低于现行利息率所决定的水平。而现行利息率，像我们已经看到的那样，并不取决于持有财富愿望的强度，而是取决于持有财富是采取流动性形式还是非流动性形式各自愿望的强度，以及这两种形式的财富的相对供给量。如果读者他自己至此仍感到困惑不解，那么，读者可以问自己：当货币数量不改变时，为什么新的储蓄行为，在现行的利息率下，会降低以流动性形式持有财富的愿望。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3380-3386. Kindle Edition

：住房的收益为 $q_1$ ，保管费和流动性升值忽略不计；小麦的保管费为 $c_2$ ，收益和流动性升值忽略不计；货币的流动性升值是 $l_3$ ，收益和保管费忽略不计。那就是说： $q_1$ 是住房利息率， $-c_2$ 是小麦利息率， $l_3$ 是货币利息率。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3566-3568. Kindle Edition

货币的第二个特点在于，它的效用仅仅取决于它的交换价值，而货币的交换价值会和其他商品的交换价值同比例地上升或者下降，结果当货币的交换价值上升时，不像收取地租的生产要素那样，有用其他生产要素替代货币的动机或者倾向。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3623-3625. Kindle Edition

)用货币计量的工资倾向于黏着不变，即货币工资比实际工资更加稳定。这个事实会趋于限制用货币计量的工资单位的迅速下降。再者，如果情况不是这样，则处境可能是更坏而不是更好；因为，如果货币工资容易下降，就往往会造成对资本边际效率有不利反作用的货币工资的进一步下降的预期。还有，如果工资被固定在某种其他的商品例如小麦上，则它们未必还将继续黏着不变。正是由于货币的其他特点——特别是使货币具有流动性的那些特点，所以被固定在货币上的工资才具有黏着不变的性质

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3640-3644. Kindle Edition

货币利息率的重要性来自其特点的联合作用：第一，通过流动性偏好的作用，利息率可能不大和货币数量相对于以货币计量的其他形式的财富的比例的变化相适应；以及第二和第三，货币具有(或者可能具有)零值(或者可以忽略不计)的生产弹性和替代弹性。其中，第一种情况意味着，对财富的需求可能绝大部分集中于直接对货币的需求；第二种情况意味着，当这种情况发生时，劳动不能被用于生产更多的货币；第三种情况意味着，如果某些其他生产要素的价格低廉到足以很好地承担起货币的职能，但这也不能缓解对货币的需求。唯一缓解之法——除去资本边际效率的变化——是来自(假设流动性偏好不变)货币数量的增加，或者来自——在形式上是一回事——货币价值的提高，从而使既定的货币数量提供更多的货币服务。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3659-3666. Kindle Edition

失业之所以产生，就是因为人们需要的是像月亮那样可望而不可即的东西；——当人们渴求的对象(也即货币)是某种不能生产以及对它的需要不能轻易被抑制的东西时，就不能被雇用。补救之道只能是劝说公众相信纸币也是货币，而且要有有一个由政府控制的制造纸币的工厂(也即中央银行)。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3676-3679. Kindle Edition

失业之所以产生，就是因为人们需要的是像月亮那样可望而不可即的东西；——当人们渴求的对象(也即货币)是某种不能生产以及对它的需要不能轻易



被抑制的东西时，就不能被雇用。补救之道只能是劝说公众相信纸币也是货币，而且要有一个由政府控制的制造纸币的工厂（也即中央银行）。注意到这一点是很有意思

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3676-3680. Kindle Edition

庇古教授（还有其他人）已经习惯于假定：人们有一种设想认为实际工资比货币工资稳定。但是，这种假设只有在设想就业量比较稳定时才能成立。并且，还有一个困难，就是工资品具有高额的保管费用。的确，如果人们企图把工资固定在工资品上以稳定实际工资，其影响只能是用货币计量的价格发生剧烈的波动。因为，消费倾向和投资引诱很小的波动，就会使得价格在零和无限大之间剧烈波动。货币工资应该比实际工资更稳定，是经济体系保持内在稳定性的一个条件。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3715-3719. Kindle Edition

可能在某些历史条件下，在财富所有者的心目中觉得拥有土地具有高额流动性升值的特点。因为土地的生产弹性和替代弹性很低，在这一点上与货币相似。[8]这是可以想象到的，在历史上曾经有过这种情况：持有土地的愿望和保持利息率在一个很高的水平上，曾经发挥过和现代货币所发挥的同样的作用。要想把这一作用量化是困难的，因为土地没有能与货币债务的利息率严格相比较的用地自身表示的期货价格。虽然如此，我们有时却可以找到非常类似的东西，例如把土地作为抵押品时的高利息率。[9]抵押土地时的高利息率往往高于开发土地可能得到的净收益。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3743-3749. Kindle Edition

每个人都知道，财富的积累之所以受到抑制，利息率之所以能维持住，其原因在于，人们中的大多数都偏爱现在欲望的满足，而不是留待未来对欲望的满足。即在于他们不愿意进行“等待”。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3755-3757. Kindle Edition

在我的《货币论》中，曾对我意念中的唯一利息率称之为利息的“自然率”，并下过定义——用我在我的《货币论》中使用过的名词来说，即使储蓄量（像在那里所定义的）等于投资量的利息率。我相信这个定义是对威克赛尔的“自然利息率”的发展和明确化。按照他的说法，自然利息率是一种能使某种物价水平保持稳定的利息率。至于究竟是什么物价水平，他没有明确地加以规定。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3758-3762. Kindle Edition

用我在我的《货币论》中使用过的名词来说，即使储蓄量（像在那里所定义的）等于投资量的利息率。我相信这个定义是对威克赛尔的“自然利息率”的发展和明确化。按照他的说法，自然利息率是一种能使某种物价水平保持稳定的利息率。至于究竟是什么物价水平，他没有明确地加以规定。然而，我在

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3759-3762. Kindle Edition

我们的自变量，首要的是：消费倾向，资本边际效率表和利息率。这些变量前面虽然已经有所论述，但还是可以作进一步的分析的。我们的因变量是：以工资单位计量的就业量和国民收入（或国民所得）。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3811-3813. Kindle Edition

我们的最终的自变量包括：（1）三个基本的心理因素，即：心理上的消费倾向，心理上的对流动性的态度，以及心理上的对资本资产未来收益的预期；（2）雇主和被雇用者之间的讨价还价所决定的工资单位；（3）中央银行的行动所决定的货币数量。因此，当上述因素具有既定数值时，这些变量就决定国民收入（或者国民所得）和就业量

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3825-3828. Kindle Edition

资本品工业中的供给的物质条件，对预期收益的信心状态，对流动性偏好的心理态度以及货币数量（最好用工资单位计量）在一起决定新的投资量。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3840-3841. Kindle Edition

货币工资减少会增加就业量，“因为它可以降低生产成本”。这是一个粗糙的结论。如果我们用假定对这个观点有利而追寻事物进程的方法来分析和说明问题，或许有助于反驳这个结论。即：企业主们开始时可能希望货币工资减少有此后果。诚然，单个企业主在开始时不是不可能看到他自己的成本的降低而忽视货币工资减少对他的产品的需求的反作用，而按照能取得一定利润的前提下卖出比过去更多产品的设想行事。然而，如果企业主全体都如此行事，那么，实际上他们还能够成功地增加他们的利润吗？不能。除非社会的边际消费倾向等于1，从而收入的增量和消费的增量之间没有任何差额；或者，除非投资量增加，并且正好弥补收入增量与消费增量之间的差额。而投资量的增加又只能在资本的边际效率表相对于利息率有所增加时才能发生。这样，除非边际消费倾向等于1，或者货币工资的减少使得资本边际效率表相对于利息率有所增加，从而投资量增加，否则，企业主们对从产量的增加中所实现的收益将感到失望。而且就业量又将降到以前的数值。这是因为，当企业主们根据他们的产品能卖掉的价格而提供一定规模的就业量时，会给公众一笔收入，使得公众从这笔收入中的储蓄大于现行投资的数量。二者之差额就构成企业主们的亏损。这种情况，不论货币工资的水平如何，都会绝对地存在。因而，企业主们顶多只能推迟他们失望日期的到来，在此期间，用周转资本代替投资来填补储蓄大于投资的差额

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 3978-3990. Kindle Edition

事实上，雇主们想在货币工资的劳资谈判中把工资压低的行动遭到了远比由于物价上升使得实际工资逐渐地和自动地下降强烈得多的反抗。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4021-4022. Kindle Edition

。一个科学的理论不能要求事实迎合它自己的假设。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4178-4178. Kindle Edition

一个科学的理论不能要求事实迎合它自己的假设。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4178-4178. Kindle Edition

价格取决于货币数量，取决于货币的收入流通速度，取决于相对于交易量而言的流通速度，取决于货币贮藏，取决于强迫储蓄，取决于通货膨胀和通货紧缩，如此等等

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4403-4404. Kindle Edition

用虚假的数学方法把一个经济分析体系加以公式化和形式化，其最大的弊端即在于，它明确地假设所包含的各个因素之间是严格地相互独立的；如果这些假定一旦不能成立，那么，这种方法就会完全丧失其说服力和权威性。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4462-4464. Kindle Edition

货币数量的变动对于有效需求量的主要作用，是通过它对利息率的影响实现的。如果这是唯一的反作用，则在数量上的作用可以从三个因素中推演出来：（a）流动性偏好表。它告诉我们，为了使新增加的货币量被愿意持有者所吸收，利息率将必须下降多少。（b）资本边际效率表。它告诉我们，一定的利息率的下降会使投资量增加多少。（c）投资乘数。它告诉我们，一定量的投资的增加会使整个有效需求量增加多少。

John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4470-4473. Kindle Edition

认为任何货币数量的增加都是通货膨胀（除非通货膨胀仅指价格上涨）这个观点，是与古典学派理论的基本假设有着密切的联系，这个假设是：我们总是

处在这样一种情况，即当生产要素的实际报酬减低时，它们的供给将减少。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4545-4547. Kindle Edition

国民收入和货币数量的长期关系取决于流动性偏好；长期价格的稳定与不稳定取决于工资单位（或者，更精确地说，是成本单位）向上趋势的力量与生产体系的效率的增加率之比。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4615-4616. Kindle Edition

所谓周期运动，是指：当经济体系前进，譬如，向上发展时，最初是力量集合起来推动其向上，而且这些力量还相互影响累积而增强；后来，它们的力量逐渐丧失，一直到某一点，而趋向于被相反方向的力量所代替；相反方向的力量最初也是集合起来，并相互影响而加强，一直发展到最高度，于是也逐渐衰退，而让位于相反的方向（即向上的方向）。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4632-4635. Kindle Edition

我们称之为经济周期的还有另一个特征在我们的解释中也必须包括在内的，就是危机现象——事实是：向上趋势被向下趋势所代替时，转折常常是突然的和剧烈的；而向上趋势代替向下趋势时，却一般地没有一个激烈的转折点。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4637-4639. Kindle Edition

资本边际效率[1]不仅取决于现有的资本品的充裕或者稀缺，以及资本品的现时生产成本，而且还取决于对资本品未来收益的现时预期。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4647-4648. Kindle Edition

在经济繁荣阶段的后期，是以对资本品未来收益的强烈的乐观预期为特征。这种乐观预期强烈的程度足以置资本品日益膨胀充裕、资本品生产成本日益提高、利息率上升等于不顾。这是属于在购买者和投机者们影响下的有组织的投资市场的性质问题。这些购买者们大都不清楚他们在购买什么；这些投机者们更关心的是预见市场情绪的下一步变动，而不是合理地计算资本品的未来收益。结果，当幻灭降临过度乐观和过度购买的市场时，投资量就会突然甚至灾难性地下降。[2]此外，沮丧和对将来的不确定伴随着资本边际效率的崩溃，自然会使流动性偏好急剧增加，因而利息率上升。这样，资本边际效率的崩溃就和利息率的上升相联系，从而严重地恶化了投资的降低。然而，造成这种情况的本质因素还是资本边际效率的崩溃，特别是在以前阶段大量新投资中曾对经济繁荣出过力的那些类型的资本的边际效率的崩溃。至于流动性偏好，除去与交易和投机的增加相联系的那部分以外，只有到资本边际效率崩溃以后才会增加。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4654-4663. Kindle Edition

在个人主义的资本主义经济体系中，信心的恢复是无法控制的。经济萧条的这方面的特点倒是能够正确地为企业家和工商界的人士们所强调，而却为经济学家们所低估，因为他们相信“纯粹货币”的救治办法。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4668-4670. Kindle Edition

，医治繁荣之法不是高利息率，而是低利息率。[5]因为低利息率可以使所谓的繁荣继续下去。正确的医治经济周期之法，不是取消繁荣，这会使我们永远处于半萧条状态；而是除掉萧条，使我们永远处于准繁荣状态。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4728-4730. Kindle Edition

治繁荣之法不是高利息率，而是低利息率。[5]因为低利息率可以使所谓的繁荣继续下去。正确的医治经济周期之法，不是取消繁荣，这会使我们永远处于半萧条状态；而是除掉萧条，使我们永远处于准繁荣状态  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4728-4730. Kindle Edition

医治繁荣之法不是高利息率，而是低利息率。[5]因为低利息率可以使所谓的繁荣继续下去。正确的医治经济周期之法，不是取消繁荣，这会使我们永远处于半萧条状态；而是除掉萧条，使我们永远处于准繁荣状态。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4728-4730. Kindle Edition

“如果贸易保护主义有一件做不到的事，那就是不能医治失业……有一些对贸易保护主义的论证是基于它有可能得到但又不可能实现的利益，对此没有简单的答案。但是，宣称可以医治失业却是保护主义谬论的最赤裸裸的和最粗劣的形式。”  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4879-4881. Kindle Edition

政府当局关注外贸顺差为的是双重目的，而且为了促进它们也只有这种方法：一则，当政府当局不能直接控制国内利息率，或者对国内投资的其他诱导时，则增加外贸顺差就成为政府增加对外投资的唯一直接手段；再则，增加外贸顺差，贵金属内流，这又是政府降低国内利息率从而增加国内投资诱导的唯一间接手段。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4896-4899. Kindle Edition

洛克解释说，货币有两种价值：（1）由利息率所给出的使用价值。“在这方面，具有和土地相同的性质。不过，其收入一者称之为地租，另一者称之为利息（Use）而已。”[10]（2）交换价值。在这方面，具有和商品相同的性质。因此，货币的交换价值“只取决于货币的多少比例于商品的多少，与利息率无关”  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4973-4976. Kindle Edition

利息率取决于货币数量（考虑流通速度在内）与贸易总价值之比。第二，他认为，货币的交换  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4977-4978. Kindle Edition

利息率取决于货币数量（考虑流通速度在内）与贸易总价值之比。第二，他认为，货币的交换价值取决于货币数量，同市场上货物总量之比。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 4977-4978. Kindle Edition

储蓄的原则强调过度就会损害生产的动力。如果每个人都满足于简单的食品、最破旧的衣服和最简陋的住房，则可以肯定就不会再有其他的食品、衣服和住房存在……这是显而易见的两个极端。在二者之间必然有一个点，在该点，如果把生产的能力和消费的意愿都考虑在内，则对财富的增加会产生最大的鼓励。不过，政治经济学还不能确定出该点  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 5241-5244. Kindle Edition

他是一位在精神上攀登高峰的人。他具有天赋的发现自己道路的眼光和傲然藐视学术权威的态度。此人和我纠缠在有关储蓄过多的论争之中。他认为，储蓄过多是贸易不利时期资本和劳动就业不足的原因。在很长时间内，我想用正统经济学的武器来驳倒他的论点。但是，最后他说服了我；并且，我和他一起在1889年出版的名为《工业生理学》一书中，阐述了过度储蓄的观点。这是我在邪说生涯中公开走出的第一步。  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 5268-5272. Kindle Edition

我们的目的在于表明：第一，这些结论是没有根据的；第二，储蓄的习惯趋于过度是可能的；第三，储蓄过度使社会贫困，造成劳动者失业，压低工资



，把衰退扩散到商业界，呈现经济萧条状态。……  
John Maynard Keynes), 就业、利息和货币通论 (约翰·梅纳德·凯恩斯, loc. 5291-5292. Kindle Edition