

<<利息理论>>

图书基本信息

书名：<<利息理论>>

13位ISBN编号：9787208032705

10位ISBN编号：720803270X

出版时间：1999

出版时间：上海人民出版社

作者：[美]菲歇尔

页数：416

译者：陈彪如

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<利息理论>>

内容概要

《利息理论》是美国著名经济学家根据其出版于1907年的《利率论》补充新的材料后改写的一部经济理论经典著作，是一本有关利息理论解说的专业书籍，《利息理论》适合于金融专业的学生以及于银行工作者、投资经营人士阅读。

<<利息理论>>

作者简介

Irving Fisher (1867-1947)

Irving Fisher was one of America's greatest mathematical economists and one of the clearest economics writers of all time. He had the intellect to use mathematics in virtually all his theories and the good sense to introduce it only after he had clearly explained the central principles in words. And he explained very well. Fisher's Theory of Interest is written so clearly that graduate economics students, who still study it today, often find that they can read—and understand—half the book in one sitting. With other writings in technical economics, this is unheard of. Although he damaged his reputation by insisting throughout the Great Depression that recovery was imminent, contemporary economic models of interest and capital are based on Fisherian principles. Similarly, monetarism is founded on Fisher's principles of money and prices.

Fisher called interest "an index of a community's preference for a dollar of present [income] over a dollar of future income." He labeled his theory of interest the "impatience and opportunity" theory. Interest rates, Fisher postulated, result from the interaction of two forces: the "time preference" people have for capital now, and the investment opportunity principle (that income invested now will yield greater income in the future). This reasoning sounds very much like Böhm-Bawerk's. Indeed, Fisher's Theory of Interest was dedicated to "the memory of John Rae and of Eugen von Böhm-Bawerk, who laid the foundations upon which I have endeavored to build." But Fisher objected to Böhm-Bawerk's idea that roundaboutness necessarily increases production. Instead, argued Fisher, at a positive interest rate, no one would ever choose a longer period unless it were more productive. So if we look at processes selected, we do find that longer periods are more productive. But, he argued, the length of the period does not in itself contribute to productivity.

Fisher defined capital as any asset that produces a flow of income over time. A flow of income, said Fisher, was distinct from the stock of capital that generated it. Capital and income are linked by the interest rate. Specifically, wrote Fisher, the value of capital is the present value of the flow of (net) income that the asset generates. This still is how economists think about capital and income today.

Fisher also opposed conventional income taxation and favored a tax on consumption to replace it. His position followed directly from his capital theory. When people save out of current income and then use the savings to invest in capital goods that yield income later, noted Fisher, they are being taxed on the income that they used to buy the capital goods and then are being taxed later on the income that the capital generates. This, he said, is double taxation of saving, and biases the tax code against saving and in favor of consumption. Fisher's reasoning is still used by economists today in making the case for consumption taxes.

Fisher was a pioneer in the construction and use of price indexes. James Tobin of Yale has called Fisher "the greatest expert of all time on index numbers." Indeed, from 1923 to 1936, his own Index Number Institute computed price indexes from all over the world.

Fisher was also the first economist to distinguish clearly between real and nominal interest rates. He pointed out that the real interest rate is equal to the nominal interest rate (the one we observe) minus the expected inflation rate. If the nominal interest rate is 12 percent, for example, but people expect inflation of 7 percent, then the real interest rate is only 5 percent. Again, this is still the basic understanding of modern economists.

Fisher laid out a more modern quantity theory of money (i.e., monetarism) than had been done before. He formulated his theory in terms of the Equation of Exchange, which says that $MV = PT$, where M equals the stock of money; V equals velocity, or how quickly money circulates in an economy; P equals the price level; and T equals the total volume of transactions. Again, modern economists still draw on this equation, although they usually use the version $MV = Py$, where y stands for real income.

The equation can be a very powerful tool for checking the consistency of one's thinking about the economy. Indeed, Reagan economist Beryl Sprinkel, who was Treasury undersecretary for monetary affairs in 1981, used this equation to criticize his colleague David Stockman's economic forecasts. Sprinkel pointed out that the only way

<<利息理论>>

Stockman's assumptions about the growth of income, the inflation rate, and the growth of the money supply could prove true would be if velocity increased faster than it ever had before. As it turned out, velocity actually declined. Irving Fisher was born in upstate New York in 1867. He gained an eclectic education at Yale, studying science and philosophy. He published poetry and works on astronomy, mechanics, and geometry. But his greatest concentration was on mathematics and economics, the latter having no academic department at Yale. Nonetheless, Fisher earned the first Ph.D. in economics ever awarded by Yale. Upon graduation he stayed at Yale for the rest of his career.

A three-year struggle with tuberculosis beginning in 1898 left Fisher with a profound interest in health and hygiene. He took up vegetarianism and exercise and wrote a national best-seller titled *How to Live: Rules for Healthful Living Based on Modern Science*, whose value he demonstrated by living until age eighty. He campaigned for Prohibition, peace, and eugenics. He was founder or president of numerous associations and agencies, including the Econometric Society and the American Economic Association. He was also a successful inventor. In 1925 his firm, which held the patent on his "visible card index" system, merged with its main competitor to form what later was known as Remington Rand and then Sperry Rand. Although the merger made him very wealthy, he lost a large part of his wealth in the stock market crash of 1929.

Selected Works

The Nature of Capital and Income. 1906.

The Purchasing Power of Money. 1911.

The Purchasing Power of Money, new and revised edition, 1922.

The Rate of Interest. 1907.

The Theory of Interest. 1930.

"Dollar Stabilization." *Encyclopedia Britannica*. vol. XXX, pp. 852-853. 1921.

<<利息理论>>

书籍目录

第一篇 引论1. 收入与资本2. 货币利息与实际利息3. 一些常见的危险第二篇 理论的文字说明4. 时间偏好(人性不耐)5. 利息的第一近似理论6. 利息的第二近似理论7. 投资机会原理8. 第二近似理论的探讨9. 利息的第三近似理论第三篇 理论的数学论证10. 第一近似理论的几何说明11. 第二近似理论的几何说明12. 第一近似理论的公式说明13. 第二近似理论的公式说明14. 不适于数学的第三近似理论第四篇 进一步的讨论15. 利息在经济学中的地位16. 发现与发明对利率的关系17. 个人借款与商业借款18. 一些事实的例证19. 利息与货币和物价的关系20. 对一些反对意见的考虑21. 提要人名对照表名词对照表

<<利息理论>>

章节摘录

时间偏好的概念，是利息的心理基础，它可用来表明任何一种情况：现在财货优于将来财货的偏好，或将来财货优于现在财货的偏好，或者是无所偏好。

可是不耐这个名词却含有这样十个假定，即只偏好现在的财货。

但我要将时间偏好和不耐看做是两个同义的名词。

不过在以后的分析中，我主要是用不耐这个名词，一则它比较简短明显，再则它合乎时间偏好的通常方向。

当然，不耐的程度是因人而异的，但就某一个人来讲，他的不耐程度决定于他的全部收入川流，这一收入川流是从现在，这一时刻起一直延伸到无限的将来；也就是说，决定于预期实际收入的数量及其在时间上的预期分配情形。

它特别是决定于早期收入项目与遥远收入项目数量的相对大小，或可叫做预期收入川：流的时间形态。

如果将来收入特别多，也就是说，这个人预期他的收入川流将有所增长，他就愿在那个增加额中，以相对多量的将来收入采换；取相对少量的现在收入。

例如一块草莓地的所有主，在冬天的时候，就愿以六个月后的两箱草莓来换取现在的一箱。

反之，如果目前的收入多而将来的收入少，关系就迥然不同了。

在草莓季节，草莓丰收；他也许愿以现在的两箱来换取朋冬的一箱。

这说明，时间偏好不一定是现在财货优于将来财货的偏好，在一定条件下，它也可以是相反的。

不耐可能是而且有时候也确实是这样颠倒的！因此，我们在开始研究利息时；不必像许多学者那样首先区别：利息是如何产生的原理和利率是怎样决定的原理。

关于利息是怎样产生的；那些学者们的意思是指利息为什么总是大于零。

我们似乎最好还是将这两个问题的次序倒转过来，先找出决定现在和将来两种财货交换比率的原理，而不要事先局限于这样一个论点，即将来财货交换现在财货总是要贴水的。

如果我们的原理能够论证：现在和将来的两种财货交换时，超过平价的差额是可以朝向任何一方的，这就是说，在一定情形下，利率可以是零(即不存在)，甚至是负数，那么在后一种例子中，就是现在财货要对将来财货贴水。

在这些一般原理一经确立之后，自然会顺序进入特殊的研究，以便发现为什么利率在实际生活中几乎从来不会为零或者是负数的道理。

在第2章中我们曾经指出，当黄金或其他不需保管费用的耐久商品做为比较的标准时，根据这个标准计算的利率是不会降低到零以下的。

依据一般的经验，利率总是正数而不是负数，这完全是由于人类本性吗？只有当我们找到决定利率的一般原理，不论它是正数、负数、或者是零，然后才能很好地回答上述那些特殊问题。

4.4 利息与价格理论 一个人对早期的收入比对延迟的收入较为偏好，决定于他的现在收入和预期的将来收入的相对大小。

这和普通价格理论是完全一致的。

根据普通价格理论，人们对于一件东西的边际欲望决定于那件东西的现有数量。

这两条定理在各自的范围内，都是极其根本的定理。

关于这些问题以及其他问题间的相互关系，大致可以概括地用一个图4.1来加以说明如下：

在图4.1中，A和B代表享用财货的现在价格，A'和B'代表将来的享用财货的价格。A和A'，表明同一地区(如纽约)的不同年份的价格；B和B'，表明另一相同地区(如伦敦)的不同年份的价格。

关于地区价格、汇兑和利息的种种问题，是通过许多不同的途径而互相影响的。

例如远期汇兑的问题，在图中是用两根对角线来表示的，它包含着利息和外汇两方面的关系。

也就是说，在同一项交易中，包含着不同时间的因素和不同地区的因素。

譬如说，现在纽约的小麦是用伦敦的煤炭期货来定价的，那么从理论上讲，就是将汇兑、利息以及地

<<利息理论>>

区价格都并在一项交易中了。

在本书中，为了简单明了起见，关于同一地区和同一时间的价格如何决定，我们认为是已经解决了的问题。

这意味着我们的分析是从构成收入了川流的各个项目，其价值业已确定的条件下开始的。

同时我们也不讨论汇兑问题，而只研究利息问题。

4.5 收入的详细说明 上图关于时间方面仅仅表现了两个时期，而在实际生活中，长短不同的时期却是无限多的。

从理论上讲，可以有一个利率来表示任何两个可能的时期的关联。

举个例子，可以有一个利率表示今年与明年的关联，另外有一个利率表示明年与后年的关联，依次类推，而这许多利率都是可以在今天的市场上予以确定的。

不过事实上，除了联系现在(这自：然是仅指接?近现在的将来日期)和一些比较遥远的将来日期的利率外，其他利率是完全没有规定的。

至于一个为期五年的契约上的利。

率，我们可以看做是理论上存在着五个利率(即五年中每年都有一个利率)的平均数。

为了简单起见，本节以后所提到的利率，除有相反的特别说明外，都是指的这样一种利率，它可应用于任何长久的期限，即唯一的利率。

更确切地讲，它是指联系现在和今后一年的那种利率。

这种利率虽是用来表示相距一年的两个日期的关联，但它却不仅决定于这两个日期的情况，它还要受到其他日期的影响(用专门的术语讲，它是所有这些情况的函数)。

当我们谈到一个人的不耐决定于其将来收入川流时，意思是说，他在比较今年的100元收入和一年后的100元收入时，其不耐程度是决定于其预期收入川流的整个性质，这包括从现在起直到无限将来的时期以及各个不同时期中收入的一定增减。

如果我们想要更加精细地分析，就要注意到一个人的收入川流是由大量的不同要素、纤维或线条构成的，它们有些表现为饮食，有些表现为住所，有些表现为娱乐等等；所有这些便是实际收入的组成部分；若将这些要素全部列举出来，都就要区别各种不同食物的用途，以及其他各种人类欲望的满足。

它们分别汇合成为收入的川流，这一收入川流在时间上是从现在起直到无限的将来止，在数量的大小和获得的或然性上，则是随时而不同的。

所以从理论上讲，一个人的时间偏好，或者对于收入的不耐，决定于由这些收入要素所构成的整体的大小、时间分配和或然性如何(从现在来观察)，这：些收入要素可以说是延伸到整个的将来。

总而言之，我们可以说一个人的不耐是由其收入个特征来决定的： (1) 他所预期的实际收入川流的大小(用金元衡量)。

(2) 收入在时间上的预期分配，或收入的时间形态——即收入是固定不变的，递增的，递减的，或者是有时增加，有时减少。

(3) 收入的构成，即全部收入包括有多少饮食、住所、娱乐和教育等等。

(4) 收入的或然性，即风险大小或不确定程度。

以上四个特征，我们将在下面依次进行考察。

如果我们保持我们原来的假定：每个人开始时给以严格固定的或规定了的收入川流，他可以自由买卖从而进行时间上的再分配；那么以上的讨论就可给予我们关于决定利率(或应该说，许多利率)的原因的一套完整理论，在理论上，每一时期都有其单独的利率。

在这种种情形下，这些利率全然是由以下四条原理所决定的，利息问题中一切大小量都必需符合这四条原理： 两条不耐原理 甲 经验上的原理 每个人的时间偏好率或不耐程度决定于他的收入川流。

乙 最大量欲求的原理 通过借款或售卖而造成的收入川流的变更使市场上所有人的边际不耐程度彼此相等，并等于市场利率。

这个条件(乙)和下面这个条件是一回事：即每个人依据市场利率将现在收入换成将来收入，或把将来收入换成现在收入，一直到他可有的收入形式成为最大量的总欲求。

<<利息理论>>

两条市场原理 甲 平衡市场的原理 市场利率将是这样的一个利率，它恰使市场平衡，这就是，使每一时期的借贷，说得更普通些，使每一时期的收入的买卖，都是相等的。

乙 偿还的原理 所有借款都要带息偿还，即是说，订约时所计算的借款的现值等于还款的现值。

说得更普通些，一个人的原来收入川流由于两个不同点上的买卖所产生的正负变动或变化使得它们的现值的代数和等于零。

以上这四组条件能够决定利率吗？为什么要有这样多的条件？单只一个条件不行吗？这实在是数学上的问题。

数学上的一个基本原理是，求解只含有一个未知数的方程式，只需要一个方程式；求解含有两个未知数的方程式，就需要两个独立的方程式；依此类推，每添加一个未知数就要多添一个方程式。

关于我们现在的问题，我们所要决定的只有一个未知数——利率。

但要做到这一点，我们就必须同时解决其他有关的未知数。

说利率等于斯密的边际不耐率，我们是讲了些东西，但是还不够。

它只是用另一个未知数，即斯密的边际不耐率，来表明一个未知数——利率；而两个未知数是不能用一个方程式或一个条件来决定的。

如果我们补充说，利率也必须等于琼斯的不耐率，虽然这一说法给予我们另一个方程式，但它也增加了另一个未知数，三个未知数是不能用两个方程式来决定的；依此类推，如果我们将琼斯以及市场上其他每一个人都包括进去，我们依然短少一个方程式。

这等于说，第二组条件（不耐原理乙）是不够的。

在一个包括有1千人的市场里，我们的未知数就不只有利率，而且还有1千个偏好率，以及每一时期这1千个人收入的增减。

利率与这几千个变数相互发生作用，一个变数的决定，只能与所有其他变数的决定同时解决。

在第12章中，这一问题是用数学公式来说明的，那里的方程式数恰等于未知数的数目。

⋮

<<利息理论>>

媒体关注与评论

原序 在第一次世界大战期间和战后，因筹措战费以及战后的赔款、复兴及工商业的重建而引起惊人的信用膨胀，使经济学家和生意人又重新注意资本主义以及利息的性质和起源等问题。

所以本书是为金融界、实业界的领导者以及经济学教授与学者们写的。

战时与战后的通货膨胀造成物价的暴涨，德国和其他国家的实际利率远远跌到零下，从而使许许多多的投资人陷于穷困的境地。

在所有的国家里面，由于货币变动对实际利率的影响，收益固定的头等证券变得带有高度的投机性质。

大战以后，各国人民寅吃卯粮借钱花费的焦躁心理，加上获取大量投资报酬的机会，使得利率提高并保持在较高的水平上。

国民收入的增长使美国成了一个债权国。

在国内，由于新的科学、工业与农业各方面的革命，实际收入获得了惊人的增长。

1920年后，利率曾有稍许下降，但是因为投资报酬还是很大，所以利率仍然是高的。

人们急于花费的不耐，可拿消费者信贷组织作为例证。

这种组织是采取金融公司的形式特别设立起来的，它的目的在于适应和鼓励分期付款的赊卖并求得消费的标准化与稳定化。

《利息理论》这本书的写作，初意在于修订“利率论”，后者发表于1907年，久已绝版。

读者时有重印该书的请求，但我却一年年地拖下来，拖了20多年，因为我希望修改一下表达的方法，并根据各方面的批评意见，把该书中不为人所理解的部分，加以重写。

对《利率论》一书的批评意见，凡是我看到的我都考虑过了，因此这一次，我对表达方式做了重大的改变。

虽然实质上我的利息理论简直没有丝毫的改变，但是把它阐述得如此详尽、写法上如此改动，所以我想从前误解我的《利率论》的人会比我感到变动得更大。

把这一本书完全重新改写，并补充了新的材料，结果《利息理论》成了一本新的书。

这本有关利息理论新解说的写作，曾得到许多经济学家和商界知名人士的鼓励，特别是出席凡尔赛和平会议的英国代表之一O. T. 法克先生。

法克先生很恳切地说，他从《利率论》一书所获得的对经济理论的深刻理解要多于从其他任何一本书所得到的。

《利率论》发表后若干年，我曾建议用“不耐”这一比较通俗的名词来代替“贴水”或“时间偏好”。

这一新名词得到广泛的采用，但出乎我意外的是，它竟引起一种普遍的、错误的想法，以为我完全漏掉或忽视了生产力或投资机会方面。

它又使许多人认为，我之使用不耐这个新名词是意味着提出一种新的思想。

于是我发现我被称为“不耐说”的创始人，其实我不是的；而缺少新名词来表达的另外一些思想却又不算是我创始的了。

正是由于这种误解，才促使我在探索多时之后采用“投资机会”这一新名词来代替“生产力”这一通用的然而不适当的名词。

在经济学中，要证明学说的创始性是不容易的；因为一切新思想都可在早期的作者中重复不断地找到它的萌芽。

就我来讲，只要人们相信我的结论是正确的，我就满意了，纵使批评家将这些结论的缘起全部归功于早期的作者。

我虽然希望我称得起有相当的创始性，但每个精通这个问题的学者将会在我所阐述的利息理论中看到他自己的特殊论点。

我自己的理论多少也是大家的理论。

我的理论的每一个根本部分至少J·雷在1834年都已经有所启示了。

<<利息理论>>

……

<<利息理论>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>