

【名家专栏】黄金供应增加与繁荣-萧条周期



资料照片：从加利福尼亚州的小溪和河流中开采出的金块、金片和金粉等。(Shutterstock)

更新 2024-12-08 7:52 AM 人气 236

标签：名家专栏，黄金供应，繁荣，萧条，周期

【大纪元2024年12月06日讯】（英文大纪元专栏作家Frank Shostak撰文 / 信宇编译）根据奥地利经济学派（Austrian School of Economics）提出的奥地利商业周期理论（Austrian Business Cycle Theory，简称ABCT，又译奥地利景气循环理论），中央银行通过扩张性货币政策人为增加货币供应量会降低市场利率，这反过来又导致市场利率偏离由市场决定的自然利率。因此，这个现象导致了经济繁荣与萧条的循环。

基于这一点，在金本位制下，即货币就是黄金的情况下，假设没有中央银行，黄金供应的增加也会导致市场利率的降低。

这将导致市场利率偏离之前的利率。因此，这将引发繁荣与萧条的循环。这意味着，即使在金本位制、没有中央银行的情况下，我们仍然可能出现繁荣-萧条周期（boom-bust cycles），

依照美国经济学家罗伯特·墨菲（Robert Murphy）在题为“不只是争论：部分准备金自由银行的理论和历史问题”（More Than Quibbles: Problems with the Theory and History of Fractional Reserve Free Banking, 2019）的文章中的说法：“当新创造（或开采）的货币量进入贷款市场并扭曲利率时，经济中的其它价格还来不及调整，就会出现不可持续的繁荣。原则上，即使是在商品货币和100%准备金银行的情况下，这个过程亦会发生。”

请特别注意，根据墨菲的观点，黄金供应的增加也可能引发繁荣与萧条的循环。不过米塞斯经济学（Mises Economics）认为，在实践中，这种理论上的可能性影响微乎其微。

美国知名经济学家穆瑞·罗斯巴德（Murray Rothbard）对此并不认同。他认为，黄金供应量的增加不可能引发经济繁荣与萧条的循环。在他看来，繁荣-萧条周期背后的关键原因是中央银行的扩张性货币政策所带来的侵吞行为，它“凭空”（out of thin air）启动了货币供应量的增加。罗斯巴德在其代表作《人、经济与国家》（Man, Economy, and State, 2001:990）中认为：

“在这部著作中，通货膨胀的定义明确不包括货币存量的增加。虽然这些增加具有提高商品价格等类似的效果，然而它们在其它效果上也有很大不同：（a）单纯的货币增加并不构成对自由市场的干预，不会惩罚一个群体而补贴另一个群体；（b）它们不会导致商业周期的进程。”

根据这个推理，使繁荣-萧条周期启动的独特因素是人为的、通胀性的货币供应增加。这种货币的增加造成了以无换有，即财富从财富创造者转移到非财富创造者及其项目。中央银行的扩张政策使财富创造者陷入贫困，而使新创造的货币和信贷的第一拥有者富裕起来。因此，在罗斯巴德看来，繁荣与萧条的循环之所以出现，是因为中央银行的扩张性政策启动了贪污行为。

造成通货膨胀的一个主要因素是商业银行的信贷扩张。中央银行的扩张性货币政策为这种信贷提供了便利。这种扩张性货币政策产生了虚假的经济繁荣，即经济膨胀。当有限的储蓄受到虚假经济繁荣的压力时，银行开始积累不良资产。因此，银行必然会放慢人为信贷扩张的速度。在物价上涨的压力下，中央银行通常也会采取紧缩货币政策。依赖于人为宽松货币政策的不良投资和企业无法在货币紧缩中生存。经济萧条由此产生。

正是这种欺诈行为通过通胀增加货币供应量，启动了经济繁荣与萧条的循环。这种人为的货币和信贷扩张也是物价上涨的原因。

黄金与繁荣-萧条周期有关联吗？

矿工之所以开采黄金，是因为黄金有市场。黄金有助于个人的主观幸福感。从这个意义上说，黄金是财富的一部分。

现在，随着时间的推移，人们发现原本用于制作珠宝的黄金在作为交换媒介方面具有巨大的吸引力。因此，各国可能开始赋予黄金比以前更大的交换价值。因此，黄金供应量的增加相当于财富的增加，这与通货膨胀的内在人为性质不同。当黄金生产者用黄金换取商品时，他们是在以物易物。他们是在用财富交换财富。一个系统中的新黄金需要生产和/或交换。

虚假仓单、法定货币或信托媒体导致繁荣-萧条循环

与之形成鲜明对比的是用作交换媒介的没有黄金支持的“收据”。这些收据在发行时并没有存放相应的黄金进行保管。这些收据产生的结果与假币相同，然而规模要大得多。这就为增加消费创造了条件，却无助于生产或储蓄。缺乏担保的法定货币启动了以无物换有物的过程，这反过来又扭曲了价格结构和生产结构，并导致经济繁荣与萧条的循环往复。

一旦这些凭证被用于交换商品和服务，这也为广泛的贪污行为埋下了伏笔。通过增加购买和投资的信号，这就造成了人为的经济繁荣。一旦这个过程放缓或完全停止，就会阻止财富流向因通货膨胀而出现的各种活动。因此，这些活动就会受到压力，从而导致经济萧条。如果没有货币和信贷的膨胀将财富转移到这些活动中，这些经济活动就会陷入困境。没有宽松的货币，这些活动就无法生存，也就无法以目前的速度继续下去。

相比之下，在黄金供应增加的情况下，并不存在欺诈行为。作为黄金供应者的金矿规模不断扩大，增加了需求商品的产量。因此，在这种情况下，并不存在以无物换有物的现象。黄金生产者通过生产市场需要的商品，可以用黄金交换其它商品。他们并没有制造空头货币，没有以欺诈手段将财富转移到自己手中。因此，我们可以得出结论，金本位制如果不被滥用，就不会助长繁荣与萧条的循环。金本位制与贪污无关。

尽管如此，通胀导致的货币供应量增加和黄金供应量的增加会引起价格关系的变化，并可能导致市场利率的变化。黄金的增加并不会引发繁荣-萧条周期。从本质上讲，繁荣-萧条周期是通过人为增加货币供应量产生的。

如果利率变化是由于黄金供应量的增加，也就是财富的增加，那么就不会出现繁荣-萧条周期。然而，坎蒂隆效应（Cantillon Effect）将会产生。黄金供应的增加会导致价格和市场利率的变化，这很可能会引起经济活动的波动。然而，繁荣-萧条周期与自由市场波动无关，而是与通货膨胀的货币政策有关。

【译注：坎蒂隆效应，以法裔爱尔兰经济学家理查德·坎蒂隆（Richard Cantillon, 1680—1734年）命名，是指货币量的变化对实体经济的不同影响取决于货币介入经济的方式，以及谁是新增货币的持有者。】

经济繁荣与萧条的循环是由贪污行为产生的。这种周期是指财富从真正的财富创造者手中转移到新创造的人造货币的持有者手中。在自由市场经济中，变化是持续不断的，没有稳定可言，但这并不等同于货币干预主义（monetary interventionism）所造成的混乱。

结语

繁荣-萧条周期出现的关键在于货币供应量的通胀性增长。货币供应量的增加会引发物物交换，即价格关系的变化、财富的转移和资本结构的扭曲等。

黄金供应量的增加则不同。黄金供应量的增加是财富和生产供应量的增加。这种增加不会导致以“无物”换“有物”。

与不创造财富和不健全的活动相反，真正创造财富的活动可以支持自己，而不需要货币和信贷的通货膨胀扩张来将财富转移到自己身上。人为地增加货币供应量，而不是增加黄金供应量，才会带来繁荣-萧条循环的威胁。

本文刊自总部位于阿拉巴马州的米塞斯研究所（Mises Institute）网站Mises.org。

作者简介：

弗兰克·肖斯塔克（Frank Shostak）博士，是总部位于阿拉巴马州的米塞斯研究所（Mises Institute）的联系学者。他创立的咨询公司“应用奥地利学派经济学”（Applied Austrian School Economics）提供对金融市场和全球经济的深入评估和报告。他曾在南非

的比勒陀利亚大学（University of Pretoria）和威特瓦特斯兰德大学（Witwatersrand University，也译为金山大学）商学院任教。

原文： Could an Increase in the Supply of Gold Cause a Boom-Bust Cycle? 刊登于英文《大纪元时报》。

本文仅代表作者本人观点，并不一定反映《大纪元时报》立场。

责任编辑：高静#

相关专题：[名家专栏](#)

本网站图文内容归大纪元所有，任何单位及个人未经许可，不得擅自转载使用。
Copyright© 2000 - 2024 The Epoch Times Association Inc. All Rights Reserved.

[自定义设置](#)