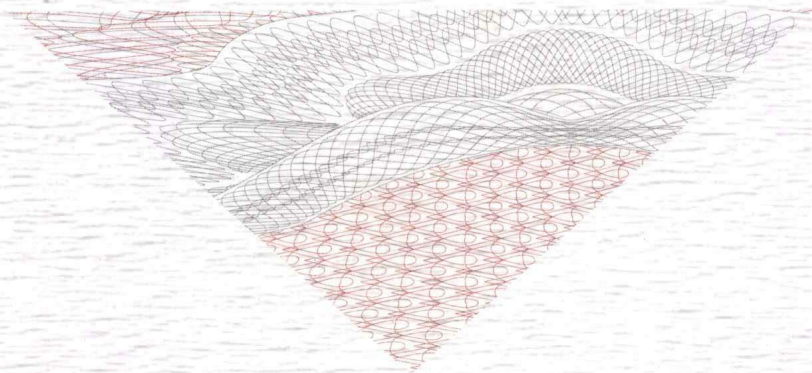



BAINIAN ZHONGGUO JINRONG
SIXIANG XUESHUOSHI

百年中国 金融思想学说史

第一卷
(下册)

顾问 黄达 刘诗白 孔祥毅 刘方健
主编 曾康霖 刘锡良 缪明杨



 中国金融出版社


BAINIAN ZHONGGUO JINRONG
SIXIANG XUESHUOSHI

百年中国 金融思想学说史

第一卷

(下册)

顾问 黄达 刘诗白 孔祥毅 刘方健
主编 曾康霖 刘锡良 缪明杨

 中国金融出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

技术经理成长同步指引 / 滕宝红主编. —广州: 广东经济出版社, 2011.9

[成功经理人工作手册 (工厂系列第二辑)]

ISBN 978-7-5454-0932-1

I. ①技… II. ①滕… III. ①企业管理: 技术管理 IV. ①F273.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 176620 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	深圳市建融印刷包装有限公司 (深圳市罗湖区梨园路 104 号 3 楼东)
开本	889 毫米×1194 毫米 1/24
印张	11.833
字数	270 000 字
版次	2011 年 9 月第 1 版
印次	2011 年 9 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-0932-1
定价	28.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 邮政编码: 510075

营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

目录

- 543 第二十九章 王作荣金融思想学说概要
- 544 一、通货膨胀不纯粹是货币现象论
- 554 二、建立发展证券市场的主张
- 557 三、外汇储备及汇率制度安排论
- 567 第三十章 杨培新金融思想学说概要
- 567 一、经济体制改革初期企业承包制学说
- 573 二、银行体制改革方案论
- 579 三、通货膨胀问题的研究以及治理措施
- 585 第三十一章 费景汉金融思想学说概要
- 585 一、发展中国家通货膨胀论
- 590 二、自然利率控制通货膨胀说
- 595 三、二元不发达经济资本融通论
- 605 第三十二章 虞关涛金融思想学说概要
- 605 一、资金流量理论
- 612 二、货币性计量论
- 615 三、人民币自由兑换条件论

620 四、汇率与价格互动论

627 第三十三章 王继祖金融思想学说概要

627 一、信用货币膨胀论

631 二、金融深化论的反思与发展

635 第三十四章 黄达金融思想学说概要

635 一、非现金结算货币流通说

640 二、物价水平上涨普遍现象说

646 三、财政信贷综合平衡论

654 四、现代货币形态决定了银行不能被抛弃论

661 第三十五章 刘诗白金融思想学说概要

661 一、银行企业化论

666 二、金融有效宏观控制论

670 三、资金商品化与利率市场化论

674 四、过度金融化论

680 第三十六章 周骏金融思想学说概要

680 一、社会主义制度下货币仍是商品的一般等价形式说

684 二、按规律有计划调节货币流通说

687 三、金融体制改革的系统主张

692 四、货币政策目标选择说

698 五、主张资源配置必须“两只手”配合说

702 第三十七章 周升业金融思想学说概要

702 一、货币收支与信贷收支关系论

- 707 二、金融体制改革中心环节及外汇收支与信贷收支、
货币收支关系论
- 714 三、金融资金运行论
- 721 第三十八章 吴敬琏金融思想学说概要
- 722 一、两个转变必须宽松环境论
- 729 二、资本市场“倒爬楼梯”论
- 734 三、宏观调控“两难困境”论
- 738 四、汇率改革的建议
- 743 第三十九章 林继肯金融思想学说概要
- 744 一、稳定通货论
- 753 二、货币核心论
- 759 三、货币神奇论
- 768 第四十章 赵海宽金融思想学说概要
- 769 一、人民币的价值基础是社会商品价值论
- 773 二、人民币能够发展成为世界货币之一论
- 778 三、国有大银行实行股份制改造的主张
- 785 第四十一章 刘鸿儒金融思想学说概要
- 786 一、金融体制改革目标四系统论
- 792 二、银行是国民经济的宏观调控机构论
- 796 三、财政信贷分口管理，综合平衡论
- 801 四、建立具有中国特色的资本市场理论体系
- 822 第四十二章 饶余庆金融思想学说概要
- 823 一、香港国际金融中心发展论

- 833 二、香港联系汇率制度与金融稳定论
- 841 三、香港中央银行论
- 854 **第四十三章 江其务金融思想学说概要**
- 855 一、按“资金—生产—资金”组织信贷管理说
- 858 二、金融超前改革战略论
- 861 三、商业银行改革“一体两翼”论
- 864 四、金融监管着力制度创新说
- 866 五、资本市场发展的切入点：信用证券化和资产
证券化
- 870 **第四十四章 张亦春金融思想学说概要**
- 870 一、农业产业化的金融支持说
- 877 二、提出建立健全我国信用评级的主张
- 882 三、中国股市效率损失、根源及改革说
- 888 四、私人权益资本市场论
- 898 **第四十五章 吴念鲁金融思想学说概要**
- 899 一、作出了世界经济发展态势与国际货币关系演进的基本判断
- 903 二、确立了人民币汇率改革的理论框架与实践过程
- 907 三、设计了外汇储备管理与经营的模式
- 910 四、提出了利用外资策略与对外金融发展战略，实现
国际收支动态平衡
- 913 五、梳理了金融危机理论的研究脉络
- 915 六、关于国有商业银行股份制改革与海外发展战略的
政策主张

- 920 **第四十六章 林钟雄金融思想学说概要**
- 921 一、地下金融防制论
- 928 二、财政政策、国债管理的货币效应论
- 935 三、货币政策的效应论
-
- 942 **第四十七章 邱兆祥金融思想学说概要**
- 942 一、国际金融中心建设论
- 945 二、人民币区域化论
- 949 三、发展民营银行慎之又慎论
- 951 四、建设金融强国论
- 954 五、金融科学学科建设论
-
- 960 **第四十八章 孔祥毅金融思想学说概要**
- 961 一、中央银行制度变迁与功能演进论
- 966 二、金融协调论
- 972 三、金融先导论
- 981 四、票号挈领中国金融革命论
-
- 995 **第四十九章 曹龙骥金融思想学说概要**
- 996 一、货币供求与均衡说
- 999 二、分层次设置衡量货币流通正常与否指标体系说
- 1001 三、金融性国有资产管理说
- 1004 四、中国股份经济说
-
- 1008 **第五十章 刘觉民金融思想学说概要**
- 1008 一、合作的间接金本位制学说
- 1012 二、战后法币整理学说
- 1017 三、股票扩散本质论

第二十九章

王作荣金融思想学说概要

王作荣（1919— ），湖北汉川人，国立中央大学、美国范登堡大学经济学硕士。《中国时报》总主笔，早年服务于行政院美援会，后任台湾大学经济系教授。其所撰写《台湾经济发展之路》报告，受到台湾当局的推崇，后出国深造，回国后被蒋经国提名出任“考试委员”，1990年出任“考选部长”，1996年被提名出任“监察院”院长。被台湾经济学家高希均评价为台湾50年来第一位对财经政策有深远影响的经济学家。

王作荣教授自己坦言，在经济学上，从亚当·斯密一直到凯恩斯，他都有相当的研究，其中凯恩斯对他影响尤大。其著作主要有《台湾经济发展之路》、《台湾经济发展论文选集》、《财经文存》、《王作荣全集》、《不完整的奇迹：经济革新与经济自由化》、《为台湾补上一堂经济课：王作荣的政策经济学》、《经济政策大论战：王作荣大战蒋硕杰》。针对20世纪七八十年代台湾经济的发展状况，提出社会发展，一定要发展钢铁、汽车等重工业，虽然这会导致通货膨胀，但要建成工业社会，非此不可，他主张仿效日本把此基础打好。

他在金融学说上的亮点是，在发展台湾经济中有其独特的理论体系和政策主张，提出必须放手改革外汇贸易管制及汇率调整，而不必顾虑通货膨胀问题。在著名的“王蒋大战”中，凯恩斯主义已经处于低潮，新经济自由主义则为显学。而王作荣教授却提出：“我们的思想不一样，他是绝对的自由经

济，什么管制都没有。我觉得这样不行，一个发展中的落后社会，非政府强力执行政策不可。总而言之，遇到危机时就要加强管制，没有危机时就可放开，不论社会主义还是资本主义都是如此。”

一、通货膨胀不纯粹是货币现象论

自从台湾经济开始发展，通货膨胀问题一直伴随着台湾经济的发展，在经历了几次严重的通货膨胀问题后，特别是二十世纪六七十年代，在世界经济及台湾地区内部发展环境的影响下，台湾地区出现了经济发展停滞和通货膨胀并存的现象，稳定物价水平和保持经济发展成为了当时政府和学术界关心的重点。针对当时台湾出现的通货膨胀问题，不同学者提出了各自的看法，进行了激烈的讨论。

20世纪50—70年代的台湾，物价经历大幅的波动，1964年消费物价指数上升了11.6%，经历了严重的通货膨胀。正如世界经济发展历史所显示的，经济快速发展与通货膨胀是相连的。特别是经济落后国家（地区），经济发展基础存在着很多瓶颈，在经济的高速增长期，不断出现的经济瓶颈，造成了物价水平的巨大的波动。针对台湾地区近20年的通货膨胀现象，王作荣教授通过事件的事实，从游资、行业之间的不平衡发展和行业壁垒的角度，深入分析了通货膨胀产出的原因，并提出了针对性的政策建议，这些政策建议不仅在一定程度上抑制了通货膨胀，同时对于提升台湾地区经济发展水平，有着重要的指导意义。

（一）通货膨胀的成因： M 不会与 P 有必然的联系

20世纪70年代，在世界经济及台湾地区内部发展环境的影响下，台湾地区出现了经济发展停滞和通货膨胀并存的现象，稳定物价水平和保持经济发展成为了当时政府和学术界关心的重点。王作荣教授通过货币数量说 $MV=PQ$ 的分析揭示了当时台湾地区通货膨胀现象的成因。

在 $MV=PQ$ 式中， M 代表货币供应量， V 代表货币的流通速度， P 代表一

般的物价水平， Q 代表产出量。这是一个恒等式，旧货币学派假定 V 与 Q 是常数， M 与 P 成正比例变动。新货币学派承认 V 与 Q 的变动，但认为 M 为主动， P 为被动变化。所以仍是 M 与 P 有一定的正比例关系。假定 V 不变，依照货币学派的说法， M 增加， P 便上升。假如因成本推动而使 P 上升，而 M 保持不变， P 仍然上升不了，所以说，任何时间，通货膨胀必为货币现象。王作荣教授针对货币学派的主张，提出：（1）根据台湾的实际情况，进口占了生产总值的 40% 左右，在国际石油价格、粮食、生产设备等生产物资价格上涨的时候，如果按照货币学派的观点， M 不动， P 就上升不起来。但是如果此时 Q 下降的话，这就是典型的停滞型通货膨胀。因此，货币当局在确定货币发行量的时候，还应该考虑到 P 的变动。（2）货币数量恒等式应该是一个双行道，但货币学派总是当做单行道来解释，总是说 M 如何， P 才如何。而不说 P 如何， Q 才如何， M 如何。 M 是 P 变动的原因为，也可能是结果。不能只看一个交易事实的货币面，而忽略商品面。（3）物价是货币与商品的交换比率，不是货币一方所能单独决定的，任何稳定物价的政策也就不能单纯地依赖货币政策。如战时物价的上涨，不单是财政赤字的原因，同时更重要的是物资供应不足的原因，即使是停止货币的发行，物价仍然会上涨，这里就不能单纯地说战时的通货膨胀是货币现象。从公正的角度来说，战时的通货膨胀应该是货币现象和商品短缺共同造成的，而战时应对通货膨胀的方法，就是压制货币供应量的增加，同时增加商品供应量。（4）按照货币学派的观点，控制住 M ，就会控制住 P ，依照货币学派的定义， M 包括 M_1 和 M_2 ， M_1 可以通过中央银行控制，但 M_2 如何控制？美国企业界大多是自筹资金，消费者大多是分期付款，控制 M 使得利率上升，企业并未感到紧缩，但消费者的消费会受到抑制，减少有效需求。而台湾地区的情况与美国的刚好相反，控制 M 使得利率上升，消费者的消费不会明显降低，而企业会感到紧缩。正是在这种情况下，台湾地区有效需求不变的情况下，台湾企业把国际原材料价格的上涨，转嫁给消费者，成为利润推动的通货膨胀。特别是在有预期通货膨胀的情况下，即使中央银行控制住 M 不变，物价还会持续上涨。因此， M 不会与 P 有着必然的关系。

（二）不能通过调控利率去抑制通货膨胀

蒋硕杰先生针对台湾地区经济发展的滞胀问题，提出了通过调控利率来抑制当时的通货膨胀，既可以回收资金，又可以很好地抑制通货膨胀。王作荣教授并不赞成蒋硕杰先生的主张，从而进行了历史上有名的“王蒋大战”。他认为，第一，利率同工资一样，是价格，也是成本因素，利率提高后，企业将生产成本转嫁给消费者。第二，在高利率政策下，企业不愿意增加投资更新设备技术，生产力难以提高，但成本却在增加，延长与加重了滞胀的局面。第三，由于中央银行的存在，资金市场是一个最不自由的自由市场，从而利率的水平并不能由市场或供需双方来确定，先进国家没有一个不利用中央银行的独占权力来控制货币和利率的，而台湾地区的银行都是公营，而且是独占，所以利率更是百分之百的独占价格。台湾地区金融系统的特殊性，决定了其不可能自动形成均衡利率。第四，利率对阻止经济波动是一个最无效的政策工具，经济在极端衰退时，利率无用，这在19世纪30年代已经被证明。同样，在高度通货膨胀时，利率的效力也不大，这在过去几年的英美两国的实践也被证明了。利率储蓄总额的作用也是如此。储蓄有三个来源，政府及企业储蓄都不受利率影响，只有个人储蓄受影响，但个人储蓄动机复杂，增加利息收益只是动机之一，常常不是最重要的动机，决定储蓄总额的主要是所得，不是利率，利率主要是影响储蓄的结构及流向。第五，在通货膨胀下，消费者所储蓄的购买力逐渐消失，再加上利率提高后，消费者会减少购买耐用品消费品，更加剧了经济发展停滞的局面，因此整个经济活动就会窒息。

（三）抑制通货膨胀必须紧缩银根，增加物资供给

针对台湾地区部分学者提出物价波动现象是游资作祟，如果将游资诱导于生产领域，问题便可解决^①。他们认为，物价的波动大部分原因是由于这些

^① 王作荣：《台湾经济发展论文选集》，54页，见《对诱导游资于生产事业之商榷》，原载于1964年《中央日报》。

游资所引起的，而把这些游资引导至生产领域，增加全社会产品的供给，就可以满足迅速扩张的总需求，抑制物价的波动。

有关游资问题的出现，是基于20世纪60年代初台湾地区货币发行速度增加，从1962年初至1963年4月，16个月的时间内货币增加约41%。各商业银行储蓄定期等存款累积至130亿元，而各商业银行拒绝再接受储蓄存款，便造成了“烂头寸”^①。在此情况下，社会流动性充裕，也就是部分学者所谓的游资过多，从而提出了把这些游资引导至生产领域等等的主张。而王作荣教授指出，就商业银行的贷款率来看，当时商业银行的最大贷款率为83%，实际贷款率已达到79%，差不多已经接近了最大的贷款率，所以不能成为“烂头寸”。他针对其他学者的主张，首先是对“烂头寸”和游资进行了区分，就当时的情况分析来看，并没有存在“烂头寸”问题。

王作荣教授指出，我们通常将现金、活期存款、储蓄存款、快到期的公司债、公债都列为流动性最大的资产。从这些流动性最大的资产中，减去交易与应急所需的数目外，剩下的便是供投机之用。持有这些资产的人认为哪里有利，就哪里游，这就是一般说所的游资。而这种情况，一般都存在。但在经济稳定和现有价格水准下，社会有效需求（包括投机在内）与物资（包括劳务）的供应大致相称，尽管有这些游资，一般物价水准并不受到怎样的影响，所以不是一个问题。而在谈论游资的时候，首先就是要分析是不是“烂头寸”问题，若是指的是游资，则是一种正常现象，问题是在这种流动性资产是否太多了，如果太多，肯定会对经济稳定有着重大威胁。

一个社会流动性资产扩充太快，可以用于投机的流动性资产太多，而物资并没有相对的增加，这时游资便要作祟了。造成这种现象的主要原因是货币供应量失去控制，形成通货膨胀的结果。形成这种局面的原因，或是由于国内的经济活动，例如财政赤字或银行信用扩充太快；或是由于对外经济活动，例如因贸易出口而引起的外汇储备增加。由于出口而引起的问题，社会总物资额虽然增加了，但却出口到境外去了，境内仍然是流动性资产增加而

① 烂头寸：是种俗称，指银行没有运用消化的闲置资金，正式的名称称为“超额准备”。

物资供应并没有相对增加，因此这种超额的流动性资产或游资便没有物资在背后作支持，无论用到什么地方，都会使物价水平上升。他指出，1962年前4个月，外汇储备增加70亿元新台币，银行放款增加38亿元新台币，而同期物资并没有相应的增加，特别是外汇储备所增加的70亿元新台币，如果要使境内没有通货膨胀，则必须境内增加70亿元新台币的储蓄冻结不用，如果境内不能增加70亿元新台币的储蓄额，或增加了而用于境内投资，变成一笔储蓄供境内外两次投资之用，物价便会上涨。

这种在背后没有物资支持的巨额流动性大的资产或游资，在现行价格水平下，无论用在什么地方，都会引起物价的上涨，因为都是钱多物少。而部分学者提出的诱导游资于生产领域的主张，必然会引起通货膨胀问题。虽然把游资诱导至生产领域可以增加物资供给，但目前是绝对通货膨胀，是绝对不需要的。增加生产可以用其他方法，岂可饮鸩止渴，用通货膨胀的方法来增加物资供给。我们必须了解，投资必须来自纯储蓄，新增外汇储备这笔资产代表的储蓄早已投放在境外了，它们失去了储蓄的性质，非储蓄而用在生产事业就是通货膨胀。

（四）调整经济结构抑制通货膨胀

对这次较为严重的通货膨胀，政府当局及部分学者解释仍沿用以往解释物价波动的思路，提出了货币、财政等原因。而王作荣教授指出货币和财政问题只是这一现象的表面，而非主要，主要原因是农产品价格上涨和工资的巨幅上升，是经济结构发生变化，以及变化不平衡的结果^①。

从历史经济的发展历程来看，经济发展常与通货膨胀相伴，而且经济发展愈快，通货膨胀愈烈。对于落后国家，在经济处于快速发展期时，不仅表现着较高的通货膨胀率，而且物价呈现较大的波动幅度态势。主要原因是落后国家经济发展的瓶颈（限制或阻碍经济发展的因素）特别多，而且这些瓶颈又特别顽强，对于克服他们的办法的反应特别小，管制措施力度有限。由

^① 王作荣：《台湾经济发展论文选集》，159页，见《今年物价上涨的原因与解决途径——兼论农业发展问题》，原载于1968年《中央日报》。

于落后国家经济发展的基础比较薄弱，经济发展一旦起步，众多瓶颈就会显现。不是缺技术工人，就是基础设施不足，或是缺乏原材料、资金等。哪个领域不足，价格上涨就体现在哪个方面。因此，落后国家的通货膨胀总是随着经济发展而时常存在。

台湾地区的农业发展不管是基础还是发展势头都优于工业的发展，在工业发展初期，不仅解决了新增人口的温饱问题，而且通过压低农产品价格，为工业的发展提供了低廉而丰富的原材料。工业的发展及人口总量不断增加的同时，农业生产的效率却没有与人口的增加实现同步的增加，农业部门的生产效率低于其他产业部门。农业方面的瓶颈则逐步显现，主要表现在：一是食物价格的上升，领先于一般物价水平；二是都市工人缺乏，普通劳动力工资不断上升。而在这种现象出现的初期，政府部门未能及时采取有力、有效的措施，矛盾不断累积，则以突发的方式暴涨，农产品价格与工资同时激烈上升。而这种瓶颈的产生是落后国家（地区）经济发展所常有的现象，可以视为长期发展中的正常现象。

这种情况的产生，如不采取行动予以解决，将降低人民特别是平民的生活水平，或阻碍平民生活的改善，使得为经济发展所作的努力，大部分被高价格的农产品所抵消。另外，随着物价的上涨，工人的工资也必然随着生活费用的上升而上升，这无疑增加了工业生产成本，阻碍工业的发展，丧失台湾地区低廉劳动力的优势。而压低农产品价格的方法或至少控制其价格不上涨，这将压低农民的收入，使农民成为低收入阶级，造成经济发展部门发展的不平衡。

（五）打破行业壁垒抑制通货膨胀

1968年，台湾地区的物价剧烈波动，虽然政府采取了一系列措施进行控制，物价的激烈上涨暂告平静，但也可以是看做经济发展过程中，物价水平大涨小回的一种自然间歇现象。除了农产品的较大涨幅是主要原因，部分工业品价格的上涨也是较为重要的原因。而部分工业品价格的上涨，则是由于行业壁垒及工业独占所引起的。上述两个主要原因如果不能消除的话，则这

些物品也会呈现出长期上涨的趋势。除非财政、金融紧缩到经济萧条、经济发展停滞的程度，这些问题则永远不能解决。认真而深入地分析发生物价大幅上涨的原因，采取有针对性的政策，才是解决这些问题的有效途径^①。

台湾地区重要工业生产十种就有十种是独占（如汽车）或联合独占（如水泥、纺织），这种独占或联合独占工业所定的产品价格，并非由市场的供给与需求自由决定，而是由生产者视当时的需求及供给情形独占或协商决定一个价格，这个价格可使其赚取最大的利润。这个价格不一定是最高的价格，但与成本之间必有一段很大的距离。针对台湾地区工业品上涨，王作荣教授选取了水泥行业作为代表，深入分析其价格上涨的原因。

台湾地区的水泥价格，从1968年开始，价格剧烈波动，从1962年的42.8元，上涨至1967年的55.47元，其间黑市价格竟高达80元左右。水泥工业技术简单，投资不多，原材料供应丰富，建厂时间很短，所需进口机器外汇不大，但却出现了快速上涨。部分学者解释为南北交通障碍，出口太多和建筑业发展快等原因，但王作荣教授认为，供需的失衡才是导致价格持续上涨的重要原因。他指出，依据经济学的基本原理，在一个市场机能相当自由发挥作用的经济社会中，价格一有上升，即应有很多人设立新厂或扩充旧厂，很快便可大量增加生产，使水泥价格下降，无论境内需求与境外需求如何大，这些需求如何来的突然，都不会使水泥价格长期上升。反之，由于水泥生产大量扩充，外部经济与内部经济同时提高，成本会大幅降低，水泥价格不但不会上涨，反而会呈下降趋势。然而现实的情况确与经济学基本原理刚好相反，这不是基本法则不灵，也不是事实分析不正确，而是因为有一种人为的力量阻止市场机能的自由运行，这种人为的力量就是联合独占。

独占或联合独占的唯一目的，是获取最大的利润，其达成目的的重要手段则是操纵价格，而操纵价格的有效途径则为限制供给量或生产量，限制供给量或生产量的唯一途径则是，如为进口货，便限制进口；如为境内生产的货物，便阻止新设工厂，并限制旧工厂扩充生产。水泥行业便是采取阻止新

^① 王作荣：《台湾经济发展论文选集》，181页，《工业独占为物价上涨的主因之一》，原载于1969年《联合报》。

设工厂并限制旧工厂扩充生产的办法，以控制水泥的生产与供给量，因为操纵水泥价格于高水平，获取最高利润。就水泥的生产条件来说，若不是人为控制生产与价格，水泥绝不会年年缺货，价格也就绝不会年年上涨。限制水泥生产的手段，由于生产水泥的设备和机器需要进口，开始是以分配进口外汇方式来限制设厂货扩充。在外汇较为充裕后，通过行政主管部门与水泥厂商之间协商每年产量的方法来限制每年的产量。对于资金充裕、技术成熟的投资者，若要投资于水泥行业，则会规定其生产的水泥必须向外销售，以此来吓退新来投资者。所以水泥工业从没有明文限制设厂，但水泥工业一直都在限制设厂，而限制设厂就是独占行为，这种独占是政府与厂商联合维护独占利益所共同产生的。以上是以水泥工业为例，说明如何在独占或联合独占之下，操纵价格，获取最大利润。事实上，当时台湾地区所有重要工业，均或多或少在独占之下，以至于这些产品的价格较国际市场价格高，如果将这些独占解除，整个价格水平会大幅下落。

（六）通货膨胀不纯粹是货币现象论的学术价值与影响

1. 丰富了学术讨论，推动了学术自由

针对当时台湾地区发生的通货膨胀现象，台湾知名学者展开了一番大讨论。其中以蒋硕杰院士和王作荣教授对通货膨胀的观点，成为了岛内学者之间争论的焦点。蒋硕杰院士指出，台湾岛内的通货膨胀本质上是一种货币现象，也就是货币是造成通货膨胀的主要原因，提出通过提高利率及其他金融手段，吸收货币存量、控制货币发行量等方法来降低流动领域的货币，进而有效地控制通货膨胀。王作荣教授反对蒋硕杰院士在分析通货膨胀时仅仅考虑货币问题，忽略了商品面问题，指出控制货币增长速度和增加商品供应量是解决“滞涨”问题的主要手段。指出利率是价格，也是成本因素，提高利率只能转嫁生产成本，利率阻止经济波动是一个无效的工具，利率可以抑制通货膨胀，但不是一个有力的工具。

岛内其他知名学者对二者提出的观点展开了激励的讨论，刘泰英教授针对蒋硕杰院士和王作荣教授有关货币数量说公式的分析，提出 M 、 V 、 P 、 Q