

宏观价值调控论

——富国裕民之坦途

罗运贵 著

广西民族出版社

第二节 实行宏观价值调控可以实现高质量的社会总
供求均衡及一国货币发行总量的决定方法
.....(73)

下编：宏观价值调控的必要性、可行性及实行问题

第五章 实行宏观价值调控的必要性和可行性
..... (131)

第一节 一国实行宏观价值调控的必要性
..... ” (131)

第二节 实行宏观价值调控的可行性及应注意的问题
.....(135)

第六章 货币发行量过少现象的出现及其后果
..... (171)

第一节 货币发行量过少现象的出现..... (171)

第二节 货币发行量过少的后果..... (176)

第三节 目前我国的货币发行量仍然过少..... (184)

第七章 宏观价值调控的实行问题..... (199 :

第一节 宏观价值调控实行的阶段性特点及未来若干
年我国实行宏观价值调控的量化分析
..... (199)

第二节 宏观价值调控下的借用外资、外商投资、民族
工业发展、资金输出和新的国际经济关系
.....(204)

第三节	宏观价值调控下的国有企业改革和发展问题	(212)
第四节	宏观价值调控下的粮食生产和农村剩余劳动 力的出路问题.....	(225)
第五节	宏观价值调控下的产业发展、科教兴国战 略、可持续发展战略和劳动就业问题	(230)
第六节	宏观价值调控下的货币政策和财政问题	(238)
第七节	东南亚金融危机出现的原因以及宏观价值调 控下的金融风险防范问题.....	(248)

附：宏观价值调控理论（主要观点相互关系）示意图	(253)
挖掘生产潜力时（扩大生产）对原有企业生产的物质 需求示意图.....	(254)
社会总供求均衡问题示意图.....	(255)
各国（地区）货币发行（期末）量表（1929、1933、1936— 1980年）.....	(256)
主要参考书目.....	(261)

序 言

一 来自现实生活中的问题

假设某个发展中国家发现了若干个很有经济开采价值的大型煤矿，该国这时已掌握了开采煤矿所需的技术，有开发这些煤矿所需的技术人员和一般劳动力，开发这些煤矿所需的物资如水泥、钢材、生产设备等也可以通过扩大已有企业的生产规模而获得，并且该国此时正好能源不足，急需开发这些煤矿。但是，缺乏生产资金。我们知道，开发这些煤矿所需的巨额资金来源不外乎以下五个途径：一是财政拨款；二是银行贷款；三是向社会集资（包括发行债券、股票等）；四是借用外资（或外商直接投资）；五是增加货币发行。这里，我们假定该国这时通过前四个途径都无法筹到开发这些大型煤矿所需的巨额资金，那么它能否通过第五个途径，即通过增加货币发行来开发这些大型煤矿呢？

目前，我国许多经济不发达地区的交通非常落后，若能迅速发展其交通事业，则必定可以使它们的经济获得快速发展，从而有利于这些地区的脱贫致富以及有利于尽快缩小与发达地区之间的差距。假设目前在这些经济落后地区修建一定的高等级公路，那么修建这些高等级公路所需的技术、人力、物力都将是可以解决的，关键的问题也是货币资金。而且，在这些经济落后地区修建高等级公路，即使有商业银行的贷款也还是不行的。因为，这些资金的利率较高，高等级公路的修建

耗资巨大，而这些高等级公路在近时期内的车流量必定是较少的，很难在短时间内收回成本。然而，如果我们能找到大量的长期无息贷款资金，我们就不但可以较快修好这些高等级公路，而且可以相对较快地收回所投下的资金。那么，我们能否通过增加货币发行的办法来取得这些长期无息贷款资金呢？

目前，我国的517座城市中有300座缺水，其中50座城市严重缺水，每年因缺水造成的工业产值损失近千亿元。我国农业缺水的现象也很严重，每年受旱面积达2~3亿亩。同时，由于缺乏水利设施，我国储备水资源的能力很低（例如水库总库容占总径流的比重，美国本土为59%，原苏联为23%，我国仅为17%），每年一到汛期，不得不以洪水安全入海为目标，白白浪费了大量的淡水资源。我认为完全可以在我国各大、中、小河流的中、上游适当的地方，修建大量的大、中、小型水库，再从水库引水到各城市或用于农业灌溉，这样就必然可以较好地解决我国城市和农业的缺水问题。显然，修建水库和引水渠道所需的技术、人力和物力都是可以解决的，所缺乏的也是资金。那么，我们能否通过增加货币发行的办法去取得大量的无偿资金（或长期无息贷款资金）用于修建这些水库和引水渠道呢？

目前，我国的人力资源开发程度还很低。我国1980年接受高等教育的人数占该年龄组人口的比重为1%，到1995年也仅达2.4%。同时，目前我国学生的学杂费负担相当沉重。据世界银行对58个国家1960~1985年间的发展状况的一项研究表明，教育的发展对国内生产总值的提高作出了很大贡献。劳动力受教育的平均年数增加1年，可能会使国内生产总值

提高3%。我们知道，修建学校的教室、宿舍、实验室、图书馆等所需的红砖、水泥、钢材等建筑材料，目前我国都已处于供过于求的状态，学校教学仪器、实验器材等的产品也是供过于求，那么，我们是否也可以通过增加货币发行的办法去取得足量的无偿资金，用于修建更多的教室、宿舍、实验室和提高教师的工资福利待遇等，从而达到扩大学校招生规模、提高我国人力资源的开发程度和减轻学生的学杂费等负担的目的呢？

目前，我国的社会治安环境还不能令人满意。我国90年代中期发案率是80年代前半期的八倍，广大人民迫切希望社会治安问题能迅速好转。我们知道，造成我国目前社会治安不好的原因是多方面的，而警力不足、装备较差则是较为重要的原因。从警力方面来看，我国民警总数只占人口的万分之九，而国外70年代，法国为万之三十五，美国为万分之二十八，日本为万分之二十，平均在万分之三十左右，是我国警察万分比的数倍。从装备方面看，目前我国公安机关的装备水平也比较低，不但没有直升飞机之类的空中交通工具，而且地面交通工具和通讯工具也还不够先进，数量也较有限，许多任务是靠毅力凭体力去完成的。据近几年统计，我国公安干警每年牺牲300余人，负伤8000多人，他们用生命的原色唱着一支沉重的歌。显而易见，目前要增加我国的警力数量，从人力来源方面来讲是完全没有问题的，增加我国公安机关的装备所需的交通工具和通讯器材等，在社会上也完全有产品供应。那么，我们是否也可以通过增加货币发行的办法去取得足量的无偿资金，用于增加我国的警力数量和提高我国公安机关的装备水平呢？

众所周知，目前所有国内外的金融学和经济学理论，都

认为不能通过增加货币发行的办法去取得上述的各种资金（指无偿资金和长期无息贷款资金），目前各国在实践方面也没有采取增加货币发行的办法去取得上述的各种类型的资金。然而我却认为，各国完全可以并且必须通过增加货币发行的办法去取得上述的各种类型的资金。

二 解决问题的途径

我认为一个国家必须实行两套货币资金投放系统；一是与目前通行的办法一样，中央银行（通过向商业银行贷款的形式）发行货币到商业银行，再由商业银行贷款出去形成一般企业的以经济效益为主的生产资金，并不断地进行资金的循环使用。二是建立政策银行等机构，中央银行发行货币到政策银行，再由政策银行等机构以无息或无偿资金的形式投放货币用于以社会效益为主的事情（项目）上。同时，一个国家不但要实行两套货币资金投放系统，而且要按经济和社会发展的需要而投放足量的货币。这样，我们就可以有效地解决目前包括我国在内的许多国家存在的经济和社会发展过程中的资金不足的问题。显而易见，若能在我国实行两套货币资金投放系统，特别是建立政策银行并投放足量的无偿资金和长期无息贷款资金，那么我国经济社会发展过程中遇到的各种困难问题（如上述各种问题等）就必然会迎刃而解。同理，若各发展中国家都能实行两套货币资金投放系统，通过政策银行投放足量的长期无息贷款资金和无偿资金用于各国的经济社会发展的各个方面，那么各发展中国家便必然会迅速和比较容易地告别贫困、走向繁荣！

至此，读者自然会提出这样一些问题：一个国家可以这样不需花费任何代价（除极少数的印制发行货币所需付出的费

用外。下同)而“凭空”得到大量的货币资金(特别是无息贷款资金和无偿资金)吗?这样投放下去的货币会有物质保证吗?会产生恶性物价上涨吗?能保证社会总供求达到均衡吗?等等。

我深深地知道,解决上述这些理论问题的难度是非常大的。其中最困难的问题又在于必须在理论上有所创新,因为仅靠目前已有的金融学和经济学的理论是不能解释上述问题的。然而,我却自信是可以解决上述的理论问题的。限于篇幅,在序言里我们不可能详细地回答上述的理论问题。我们在此仅简单地叙述一个国家为什么可以不需花费任何代价而取得大量货币资金的理由:

其一,我认为货币除了具有价值尺度、流通手段、贮藏手段、支付手段和世界货币五种职能以外,还具有生产手段和调节手段职能。货币资金同技术、人力、物力(包括自然资源和人工制成品如生产工具等)一样,它们各自都是生产力的要素之一。这四种生产要素需要合理(即按一定的比例)配置,各种生产要素之间又具有一定的比例关系。如果货币资金要素配置(投放)过少,则必然会影响社会生产力的发展。国家增加货币供应量的过程,实际上也就是配置生产要素(或者说是配置货币资源)的过程。货币资金包括生产资金和消费资金,所以国家为了促进生产力发展而配置货币资源时,既要配置生产资金,也要配置消费资金。

我们知道,技术资源需要经过人们的发明创造才能出现和被利用。人力(劳动力)资源需要经过扶养和教育才可以形成和被利用。自然资源却是自然界中存在的,是一种“凭空”存在的资源,它可以随时被利用。货币资源需经过中央银行的印

制和发行才可以被利用。我认为，正如自然资源可以“凭空”存在和随时被利用一样，货币资源经过中央银行印制出来以后也可以“凭空”存在，并且，国家也可以不用花费任何代价而随时将货币发行出来加以使用，使货币资源同另外三种资源实现合理配置，以满足生产力发展的需要。国家具有货币发行的权力，同时也具有配置货币资源的责任和义务。作为个人（或团体、地方政府等）当然是有多少钱就办多少事，但作为国家（中央政府）则是要办多少事就有多少钱。国家为了办事（包括进行项目建设或提高行政、事业单位职工的工资等）而将货币投放下去使用，这只不过是为了适应社会生产力发展的需要而配置货币资金（生产资金和消费资金）而已。国家办事时需要多少货币资金，就配置多少货币资金，这是天经地义的事情。

其二，国家将货币资金投放下去使用时，可以有物质保证。这主要是因为：（1）从理论上讲，在整个国民经济中有相当多的产品，在充分投资的情况下，通过扩大已有企业的生产规模和新建企业进行生产，在一年内完全可以（比上年）提高30%以上的产量。在市场经济条件下，社会总供给具有迅速扩大的趋势。（2）我们可以而且应该首先对国民经济中的“源头”产品生产投放足量的资金，首先使这些产品的供给（能力）扩大，这就可以保证“中、下游”产品的生产能顺利扩大。（3）从实践方面来看，目前我国已明显出现大多数产品供过于求或供求平衡的现象，特别是相当多的企业还具有较大的闲置生产能力。据国内贸易部1997年上半年对直接关系人民生活、生产的609种主要商品供求总量排队分析，供不应求的商品只有32种，占5.3%；供求基本平衡的545种，占89.4%；供

大于求的商品32种，占5.3%。另据国家统计局提供的资料，在对94种主要工业品生产能力统计显示，有26种工业品生产能力利用率在60%~80%之间；有28种工业品生产能力有四成以上闲置。可以肯定，随着我国市场经济建设的不断深化，我国未来也必将会继续出现大多数产品供过于求或供求平衡，以及出现相当多的企业生产能力闲置较多的现象。只要市场容量扩大，生产能力马上就可以扩大。所以国家将货币投放下去使用时是完全可以有物质保证的。

其三，国家将货币投放下去使用后，不会引起物价过快上涨。其主要理由是：（1）过去常有人认为，假定一个国家一年生产出100亿件商品，投放100亿元货币，每元货币平均流通一次，则每件商品价格为1元。如果一个国家一年生产的商品仍是100亿件，投放200亿元货币，每元货币平均流通仍为1次，则每件商品价格为2元。所以通货膨胀有害无益。我认为这种论述是不正确的。因为，当一个国家投放的货币由100亿元增加到200亿元时，它的生产资金（和消费资金）就必然会增加，因此其产量就必然会扩大，它在一年中生产出来的商品肯定不再是100亿件而是更多。从理论上讲，如果该国的商品能增加到200亿件或者更多时，其价格就（可能）不会上涨。

（2）我们可以通过投入一定量的无偿资金去调控部分产品的物价。例如，假定我们要调控大米的价格，那么一方面我们可以投放适量的无偿资金，用于搞好农田水利建设等，使大米生产能力扩大。另一方面我们可以投放适量的无偿资金用于修建大量的仓库，在大米收获时再投放适量的无偿资金收购大米进行储存，当大米市场价格波动（上升）较大时，我们便可以低价抛售部分大米来压抑物价。（3）由于我们投放较大量的价

格低廉的无偿或无息的货币资金去发展能源、交通、通讯和教育、科研等，这就可以在一定程度上减轻企业的负担，降低企业的生产成本，从而有利于降低物价。（4）相当部分高档新产品在刚问世时一般定价都会较高。其后，随着竞争的不断激化，其价格往往会不断下降（如近年来的移动电话、VCD等等的价格便是如此）。这种现象有利于降低整体物价总水平。

（5）我们还可以通过降低银行存贷款利率、稳定产品批发价格、加强对物价的宣传和引导以及通过工商、物价、税务等部门对市场物价进行科学管理，利用法律手段对物价进行适当的干预等措施，使物价稳定在一个合理的水平（例如年物价上涨率在10%以下）之内。

其四，国家将货币投放下去使用后，可以使社会总供给与社会总需求达到（高质量的）均衡。有关这方面的具体分析请看本书的第四章，这里不作叙述。

其五，单一的国有中央银行发行货币并不是对社会公众的负债。目前所有中外金融学的理论都认为中央银行发行货币是对社会公众的负债。但我认为这一观点是不正确的。有关这方面的具体分析请看本书的第五章，这里也不作叙述。

总之，国家不需要经过千辛万苦才能获得经济社会发展所需的货币资金，国家完全可以甚至必须通过投放货币的办法去解决其经济社会发展过程中存在的资金不足的问题，这样做并不会产生不良后果。当然，国家在一定时期里可投放的货币量并不是无限的。从目前发展中国家的情况来看，在刚开始实行宏观价值调控的头10年里，政策银行每年投放的无偿资金和长期无息贷款，可达到当年国内生产总值的4%~5%，第二个10年每年可达到3%，20年以后每年可达到1%

~ 2%左右（发达国家为1% ~ 2%左右）。

在本书中我们提出了宏观价值调控这个概念。所谓宏观价值调控，是指国家利用价值手段，在宏观上对国民经济运行及社会发展的各个方面进行调节和控制。

宏观价值调控的内容分为两大类：一是对以经济效益为主的国民经济活动进行调节和控制。与其相适应的价值调控手段主要有：中央银行对商业银行投放货币、利率、汇率、税率等。二是对以社会效益为主的（小部分）国民经济活动和社会发展活动进行调节和控制。与其相适应的价值调控手段主要有：财政投入、政策银行货币投放等。上述分析表明，通过政策银行投放长期无息贷款和无偿资金，对于调节和促进一国的经济社会发展具有十分重大的作用。如果我们将政策银行投放货币这一新的价值调控手段同原有的（上述的）各种价值调控手段结合起来，那么我们就可以较好地和较容易地解决一国经济社会发展过程中存在的资金不足的问题，可以为一国经济社会的同步、持续、快速、健康发展提供强大的原动力，使一国的经济社会发展形成良性循环，使国家和人民都更加富足。正是从这个意义上讲，我们把宏观价值调控称之为富国裕民之坦途。

显而易见，实行宏观价值调控不但对各国国内的社会发展具有重大意义，而且对国际经济关系也会产生重大影响。可以预料，凡是实行宏观价值调控的发展中国家，用20年左右的时间，将完全可以彻底摆脱贫困，走向富裕。凡是实行宏观价值调控的国家，其财政赤字和内债问题都会逐渐消除；在世界各国都实行宏观价值调控的情况下，各国之间的外债将会减少到最低限度；各国之间的直接投资将会不断增多；外

商投资和保护民族工业发展的将会得到顺利解决；各国之间的贸易将扩大，且易达到平衡；各国的汇率将会相对固定；目前东南亚部分国家出现的金融危机将不会重演；联合国机构将会在国际经济关系中发挥更大的作用；等等。总之，实行宏观价值调控将是各国面临的机遇和挑战，越早实行宏观价值调控的国家就将会越主动。

我认为目前若在我国实行宏观价值调控，除了一般地可以从整体上使我国的经济社会得到同步、持续、快速、健康发展之外，还具有三方面比较突出的现实意义：其一，目前我国已基本告别“短缺经济”，大多数产品已处于供过于求或供求平衡的状态。在这种新的经济形势下实行宏观价值调控，可以较好地启动经济，使我国的社会总供求均衡得到较好的突破和上升。其二，可以较好地解决目前我国存在的失业等问题，使我国的各种改革能较顺利地进行下去。其三，可以有利于我国的金融改革和保持金融稳定，特别是可以有效地防范金融风险。

本书的写作目的，是要揭示一个国家应根据哪些因素及如何去决定货币发行量的规律，从而能够有效地全部地解决一个国家特别是发展中国家的资金不足（包括经济发展和社会发展两方面所需的资金不足）的问题，使各国的经济社会能够同步、持续、快速、健康地发展。我认为一国经济社会发展对货币的需求量是一个客观存在的数量，各国货币发行的过程都是人的主观去符合客观的过程。如何使各国经济社会发展所需的货币资金都得到满足，这是经济学家（特别是金融学家）们重要的历史使命！

显而易见，一国若能实行宏观价值调控，特别是利用两套

货币资金系统投放货币，则必然可以有效地全部地解决一国经济社会发展所需的资金问题。因此，论述一国实行宏观价值调控的必要性和可行性，就成了本书最核心的问题。而要深刻地论述一国实行宏观价值调控的必要性和可行性，就必然会涉及到许多基础理论问题。所以，本书的第一章至第四章，主要是论述相关的基础理论问题，包括货币先行规律、货币独立性、高档新产品牵动型物价上涨、社会总供求的均衡、一国货币发行总量的决定方法、适量的货币财政性发行具有物质保证，以及宏观价值调控的定义等等。这些都是试图令人信服地论述宏观价值调控的必要性和可行性所必须首先解决的基础理论问题。这些基础理论问题较复杂，也比较枯燥，因此读者在阅读这些章节时是需要一些耐心的。本书的第五章是在前面几章的基础上正面地论述一国实行宏观价值调控的必要性和可行性。第六章论述货币发行量过少问题，可以说是对一国实行宏观价值调控的必要性的一个补充。第七章则是论述宏观价值调控的实行问题。由于宏观价值调控问题或者说货币投放问题涉及的面很广，本书多角度地讨论了这一问题，因此，本书对某些问题的论述就难免有些地方重复。请读者多多见谅！

本书所探讨的是比较重大的深层次的理论问题，我们在本书中都尽量地使用通俗的语言进行讨论（此举或许不符合部分专家的“胃口”，在此请各位多多见谅），所以相对地说，本书还是比较容易读懂的。当然，由于本书所探讨的不是一般问题，所以要真正地弄清楚本书的观点，还是需要花费一定的精力的。其实，书难读一些，读起来不是更有味道吗？

自从1983年选定这一课题至今，我已连续不断地探索了

15年，真不堪回首！当然，追求真理，苦在其中，乐也在其中！在这漫长的探索与写作过程中，以下各位专家学者对本书观点的形成和内容的确定曾有过直接的帮助：我国大科学家钱学森教授在1992年9月10日给我的来信中，说到要清除货币“过往的神秘色彩，还其真像，作为国家宏观调控的有力手段。”钱老的话对于我后来逐步形成宏观价值调控这一概念有着直接的启发作用。云南社会科学院张怀渝研究员在1996年8月给我的来信中，对宏观价值调控概念的内涵及实行宏观价值调控的必要性等提出了宝贵的意见，在本书中我直接使用了他的部分观点。北京大学中国经济研究中心主任林毅夫教授在同我讨论本课题时，提出了政策银行投放的货币必须首先投放到国民经济的“源头”部门的看法，我在本书中直接使用了他的这一观点。原中国人民银行广西分行金融研究所所长黄绍经高级经济师在同我讨论中，认为在目前我国大多数产品供过于求的情况下实行宏观价值调控，可以增加社会购买力从而可以救活我国的一部分企业，我在本书中也直接使用了他的这一观点。国务院研究室宏观司李晓西研究员在来信中建议我把宏观价值调控理论的研究同现实问题结合起来，既要提出问题，又要找出解决问题的办法。中央财政金融学院闻潜教授和广西社科联张江垠研究员都提醒我要重视物价问题，要对物价上涨幅度进行量化分析。中共中央党校吴振坤教授提出，在书中要把实现宏观价值调控下的货币较大量发行，同改革开放以来我国经历过的几次货币投放量较大的实践进行对比分析。广西区农行周策群研究员提醒我必须认真研究货币投放后的物质保证问题。美国福特基金会斯蒂芬·J·莫科古克（Stephen·J·McGurk）官员在1996年8月

给我的来信中说到，不清楚我提出的高档新产品牵动型物价上涨理论同西方的结构性通货膨胀理论有何区别，这直接导致我在本书中增加了这方面的内容。除了上述各位对本书的观点形成和内容确定有直接帮助的专家学者外，我还得到了其他许多专家学者、师长、同学、同事和朋友们的热情支持和帮助，他们是：中国社会科学院数量与技术经济研究所所长李京文教授；北京天则经济研究所所长茅于軾研究员；原中国人民银行金融研究所所长秦池江研究员、中国人民银行金融研究所林志远博士；中国人民大学顾海兵教授；《金融时报》理论部徐永健主任；国家发展计划委员会中国宏观经济学会秘书长王建研究员；中共中央政策研究室李连仲研究员；重庆社会科学院副院长廖元和研究员；山西省发展计划委员会张奎主任；武汉大学刘光杰教授、李裕宜教授；华中师范大学李昌珏教授、宋才发教授；广西师范大学徐严冰教授、罗知颂教授、田工教授、吴俊粒教授、钟瑞添副教授；广西大学商学院金融教研室主任张辉教授；第八届全国人大代表、广西社科联黄宗炎研究员；广西区发展计划委员会总经济师章远新副研究员；中国银行广西分行国际金融研究所所长强雅言研究员；广西区党委宣传部李新明常务副部长、理论处吕余生处长；我院院长詹宏松研究员、副院长黄铮研究员、副院长钟启泉副研究员、何异煌研究员、肖永孜研究员、周长军研究员、寿思华研究员、翁乾麟副研究员、李疆副研究员、罗品文助理研究员，以及我的同学何求硕士、席亮文硕士、梁海萍硕士、范美先硕士、许进品硕士、蒙筱逸硕士等等。广西民族出版社的领导和编辑对本书的出版给予了大力的支持和帮助。我在此谨向以上各位表示衷心的感谢！另外，在此有必要加以说明，尽管上述各位