

清华大学  
中国经济研究中心  
研究动态

总字3期

1999年11月20日

\*\*\*\*\*

## 2000年中国经济快速发展的关键：有效实施积极的宏观经济政策

魏杰

为了解决总需求严重不足的问题，我们从1999年两会之后，实施了各极的财政政策，应该说，积极的财政政策对于解决总需求严重不足的问题起到了良好的积极作用。但是，从目前的宏观经济状况来看，似乎仅仅靠积极的财政政策还难以解决总需求严重不足的问题。因此，我们应该从积极的财政政策转向积极的宏观经济政策。所谓积极原宏观经济政策，就是指既实行积极的财政政策，又积极地运用货向政策。也就是说，我们在原有的积极的财政政策的基础上，还要积极地运用货币政策。积极地运用货币政策不松花江仅是指降低利息，而是更重要的要增加货币供应量。或者说，目前积极地运用货币政策的关键是增加货向供应量。我自己认为，央行迅速而较大幅度地增加货币供应量，已经成为当前推进我国改革与发展的当务之急。理由是：

首先，启动需求不足需要增加货币供应量。目前无论是刺激投资需求还是刺激消费需求，实际上都需要财政拿钱，例如旨在用于刺激投资需求的基础设施建设投资，旨在用于刺激消费需求的增加公务员的工资，都是财政拿钱，但目前财政并没有那么多的钱，因而财政只有向商业银行借债或向老百姓借债现在的问题是商业银行及老晨姓现在可供借的钱已经明显不足以满足财政手借债需要了。在这种情况下，只能是由央行增加货币供应量，所增加的货币供应量贷给商业银行，再由财政向商业银行借债，财政将所举债的钱用于投资需求和消费需求。只有这样，都有有效地启动需求，解决需求严惩不足的总理2。

其次，解决国有企业历史负担需要增加货币供应量。解决国有企业历史负担是我国国有企业走出

困境的重要措施，而解决国有企业历史负担无论采取何种方式，最终的问题都要归结为钱从哪里来的问题。从现在来看，实际上最后都要由财政和商业银行来负担。例如债转股实际上是商业银行把原来作为债权而投入到国有企业的钱转达为自己的股权，但这部分钱并不是商业银行的自有资金，而是老百姓在银行的存款，因而商业银行将债为股后，必须要支付作为债权而贷给国有企业的老百姓的存款，也就是说商业银行要在支付老百姓存款的基础上才能实际债转股，这就决定了商业银行需要有较大规模的货币，而这些货币只能靠央行增加供应量才能获得。因此，要解决国有企业历史负担问题，就必须要通过增加货币供应量而使财政和商业银行获得大量货币，用这引起货币解决国有企业历史负担问题。

再次，推动农村城市化需要增加货币供应量。农村的非城市化实际上已成为我国现代化进程的重要障碍，没有农村城市化就无法实现现代化。农村城市化固然需要农民的自身财富的积累，要由农民自身加速自己的城市化进程，但实际上必须要有国家的大国扶持，包括推动农村的道路建设、以水电煤矿气等公共产品为中心的基础设施的建设，这就决定了国家必须要拥有推动农村城市化的大量资金，这些资金在目前财政赤字较大的条件下，也要通过增货币供应量来获得。实际上，农村城市化是中国经济再上一个新台阶的必须条件，而发展中国家的农村城市化离开货币供应量增加的支持是不可能的。

总之，我国目前的改革和发展都需要货币供应量增加的支持。对此，人们的认识已越来越统一但也有疑虑，主要是害怕通货膨胀加剧。我认为这种疑虑大可不必太重。理由是：

第一、货币供应量增加不一定必然就会引发起通货膨胀的增加，货币供应量增加是否会引发起通膨增加，关键是看社会供给能力的状况。如果社会供给能力极强，存在大量的潜在闲置生产力，那么货币供应量的增加就不会引发起通膨增加，货币供应量的增加只会引起需求增加，需求增加会推动供给增加，从而不会造成通膨增加。我国目前的社会供给能力极强，已完全不同于80年代和90年代初的状况，因而货币供应量增加所引发的需求增加，不会引起通膨增加，只能是促进供给的增加，使潜在供给能力充分挥出来。

第二、实践表明，并不是通货膨胀率越低越好，我国目前的通膨率太低，结果导致特价持续20多个月下降，特价下降使得企业没有商业机会和投资机会，投资需求下滑，而且也使得居民就业机会和收入增加机会减少，造成消费需求萎缩，从而使整个经济太冷因此，增加货币供应量即就是使通膨上升，也问题不大。我认为我国通胀率最高不要超过10%，最低也不要低于5%，在这个区间内都可以，而目前通胀率3%都不到，就是上涨两个百分点也不会有负作用。

第三、对我国来说，目前实际上是一个两难的选择，即通货膨胀率和失业率不可能都很低，

必然要么是较高通胀率而低失业率，要么要高失业率而低通胀率，在通胀与失业中我们选择哪一个？我看宁可选择较高通胀，也不能选择高失业，因为通胀可以满足人们追求利益平衡的特性，而失业，则会打破人们的利益平衡，不利于社会稳定。在我国经济生活中，通胀与失业的替代关系是很明确的，因而我们不能因追求过低的通胀而引发高失业。在这种情况下，增加货币供应量即就是通货膨胀有所反弹，但会增加就业机会，减少失业的压力，不仅有利于促进经济发展，而且也有利于稳定社会。因此，不要害怕增加货币供应量。

(版权所有，转载、转摘请与本中心联系)

---

主办：清华大学中国经济研究中心

联系电话：(010) 62789695

地址：清华大学经济管理学院中楼302

邮 编：100084

[返回](#)