

我們的經濟 出了什麼問題？

Empower our Economy



與其占領「華爾街」
不如讀書勤快些
解讀經濟發展脈絡
洞悉金融危機真相

現代百分之八十的財富竟是靠債務累積而來，原因何在？

美國如何成為全球的經濟霸主？

經濟大蕭條前有那些歡樂假象出現？

消費信用貸款及分期付款，隱藏著什麼樣的社會風險？

羅斯福如何運用3R引導美國經濟走向復甦之路？

美國次級房貸及雷曼兄弟事件，是如何引起骨牌效應，造成世界經濟問題？

台灣及其他貿易型國家面臨什麼經濟困境？

周偉華 著

擺脫凱因斯的糾纏
一本讓「經濟活力」快速重現的好書
吳惠林 中華經濟研究院

聶建中 火紅財經專家

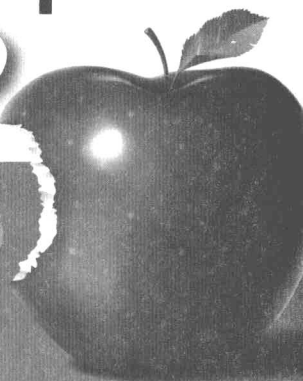
真誠推薦

港台書

我們的經濟 出了什麼問題？

Empower our Economy

周偉華 著



財經新視界 010

我們的經濟出了什麼問題？

作 者：周偉華

發行人：楊榮川

總編輯：龐君豪

主 編：張毓芬

責任編輯：侯家嵐

封面設計：盧盈良

出版者：博雅書屋有限公司

地 址：106台北市大安區和平東路二段339號4樓

電 話：(02)2705-5066

傳 真：(02)2706-6100

劃撥帳號：01068953

戶 名：五南圖書出版股份有限公司

網 址：<http://www.wunan.com.tw>

電子郵件：wunan@wunan.com.tw

法律顧問：元貞聯合法律事務所 張澤平律師

出版日期：2009年6月初版一刷

2011年12月二版一刷

定 價：新臺幣250元

本書前一版為《重現經濟活力》

國家圖書館出版品預行編目資料

我們的經濟出了什麼問題？/周偉華 — 二版.

— 臺北市：博雅書屋，2011.12

面：公分

ISBN 978-986-6098-37-6 (平裝)

1. 經濟危機 2. 金融危機 3. 經濟發展 4. 全球化

561.9

100022792

Prologue



推薦序

擺脫凱因斯的糾纏

吳惠林 教授

中華經濟研究院

自全球金融大海嘯出現和隨之而來的經濟大衰退以來，各國政府無不使出渾身解數，祭出林林總總的救市政策，令人失望的是，還是脫不開印鈔、撒錢、擴大內需這些凱因斯「創造有效需求」政策。正如凱因斯的護身符：「長期，我們都死光了！」這種至多讓「當下」或能苟活的政策，往往遺下嚴重的後遺症，這也就是1930年代以來，時不時地就出現金融風暴的緣由。究其根本，人們誤解錢、扭曲貨幣本色，政府濫發貨幣，讓金融機構的功能混亂，加上世人的貪婪、欺詐、自私自利，於是金融泡沫、通貨膨脹、資產泡沫就與人類常相左右，除非能抓到根源，否則治絲益棼、天災人禍不斷來到，「人不治天治」的場景就會循環上演，而且愈演愈烈。

究其原因，基本經濟觀念不清，甚至以錯誤觀念推出的害人政策必須刨根去除。我們很高興看到這本《我們的經濟出了什麼問題》提出了正確的觀念，特別對貨幣或錢

的本質作了清楚的澄清，並對消費、儲蓄這些很基本但被誤導的理念，返還其本色。各界人士，特別是決策官員實在有必要讀一讀也！

一本讓「經濟活力」快速重現的好書

聶建中

淡江大學 財務金融系所教授
台灣競爭力論壇「行銷台灣組」召集人

這真是本不錯的好書，將經濟學理及金融運作，深入淺出又活潑動人地呈現給讀者，閱讀此書，有如妙藥回甘，越看越過癮。

教書那麼久了，發覺大部分學者多為「半照本宣科」式的傳統教學，滿貫的知識卻常因生硬的教學模式而降低了莘莘學子的學習興趣；這本《我們的經濟出了什麼問題》，順應當今全球金融大海嘯衝擊的最熱議題，將金融崩潰到經濟衰竭的前因、現狀及後果，用最活潑的立論模式，載入各項活生生的實務場景，無論是經濟學理的紮根或實務現況的瞭解，此書都提供了極棒的精彩內容闡述。

另外，此書分別自微觀及宏觀諸多角度，針對房地產、熱錢、黃金、貨幣、甚至全球化各項經濟問題的發現及剖析，有助於讀者對經濟循環所造成的經濟危機及金融

崩潰產生的原因有更深且詳實的瞭解。想要走出大蕭條的陰霾，必須自蕭條根源瞭解起，再秉以專業施政，妥為對症下藥，則「經濟活力」必將快速重現。《我們的經濟出了什麼問題》一書實在值得推薦。

Prologue



自序

現實中的經濟活動常隨著時間上下起伏，社會大眾對於處於波動中的經濟現象似乎早已習以為常。各類經濟研究與學術專刊無一不認為，經濟波動的現象是一種符合常態的自然現象。然而，令人憂心的是，經濟問題不但未因學術的發展而變得容易解決，反而一次比一次嚴重，規模與範圍也一次比一次來得大。美國的次級房貸事件，影響的程度令人難以想像，風暴所及之處，無不受到嚴重打擊，無一倖免。

許多人用「金融大海嘯」來形容這一次美國次級房貸風暴，所引起的全球金融大災難。但是，對於金融大海嘯的本質，卻鮮少有人能夠深入而透澈地解析真實的發生原因。如果我們總是將這些問題，歸咎於是金融監管出了問題，那麼這些問題必然沒有可以獲得解決的一天，因為漏洞永遠會出現在令人感到意外的地方。我們也難以正確洞悉到經濟問題的本質，更遑論如何預測與因應金融市場的下一步動向。

經過數據的比對和分析，造成這一波有史以來最嚴重金融海嘯的關鍵因素，並非單純地因為金融監管上出了什麼差錯，也不是由於新興金融商品內的龐大陷阱所造成！究其根本，應該說是我們的經濟制度原本就存在著缺陷，這樣的缺陷不但沒有被制止，反而還隨著時間的經過而被刻意放縱。

我們在本書中可以發現，現代財富中有百分之八十的財富都是靠債務所累積出來。債務產生的原因，並非借錢來投資，而是銀行裡百分之八十的銀行存款，實際上

都是由債務所轉化而來的。因此，在資本主義遊戲規則——「富者恆富」的遊戲條件下，全球有百分之八十的人終將陷入債務危機。雖然各國政府皆竭力避免債務的不斷累積與擴大，然而債務危機卻仍然無可避免，反而越陷越深。

現代金融經常藉由各種新型態的商品，來誘使投資者參與投資。這其中的運作模式，並未脫離財富移轉的本質，金融商品的財富移轉遊戲驗證了一句話，「財富不會憑空增加，在固定的時間下，一方的財富增加，必是因另一方的財富減少所致。」金融遊戲完全只是數字交換遊戲，過度投入這樣的遊戲，根本無助於生產活動的發展。人類的經濟活動是由生產與交換這兩個要素組合而成，財富因生產而增加，交換是讓生產的循環更加快速，貨幣則是讓生產可以獲得儲藏，使交換的進行可以更加順利。銀行體制出現後，更讓貨幣的功能發揮到極致，集中貨幣的功能，使大型建設得以獲得充分的資金；銀行分流貨幣的功能，亦使得有資金需求的民眾，可以取得個人所需的資金。

各位絕對想不到現代金融的問題，竟然就出在銀行的存款放貸功能上面。銀行的存放功能使基礎貨幣的數字（存款數字）不斷地被放大，而在存款數字被放大的過程之中，債務也同時不斷地增加。這些存款數字並非平均分散在大家身上，而是過度集中在少數人的身上。所有的人都知道金融體系的運作就是由存款、貸款與還款，讓這

三者不斷地循環，銀行才能順利地運作下去。假如存款大量集中在少數人的身上，使其他人又無法獲得足夠的貨幣時，金融體系的循環就會發生問題。因為借款人賺不到錢，償還不出貸款，銀行就會因現金流量的不足而倒閉，其問題的根源卻是來自於財富被少數人集中所造成。

並非是銀行幫助經濟循環的功能有什麼不好，而是這種功能有著先天上的缺陷。金融運作可以活絡經濟，貨幣則是金融運作的基礎，當金融體系變得龐大，而現金流量卻不足時，金融體系就會開始崩解，經濟循環自然會跟著出問題。正因為存在這樣的缺陷，才使得經濟不斷地出現繁榮與衰退循環問題。認清現代經濟問題的根源，和財富集中後所帶來的金融破壞，才能真正地從根本去預防與解決經濟崩解的危機。本書以一九二九年經濟大蕭條與二〇〇八年次貸金融風暴的歷史，來深入說明經濟問題的根源從何而起，以及該以什麼樣的態度和方式解決這些問題。

目錄

推薦序 1

自序 7

第一章 以美國爲中心的世界 1

移民潮帶來的繁榮 3

飛躍式的經濟成長 6

為利益而戰 12

成為新世界霸主 16

戰爭中唯一的獲利者 20

第二章 大蕭條前的歡樂 23

短暫的低潮 25

貸款所創造出來的歡樂 29

新科技產業盛行 33

熱絡的房市交易 36

用分期付款來購物 38

大吃小的時代來臨 41

貿易保護成為大災難 44

第三章 瞬間消失的繁榮 51

股市財源滾滾 53

最黑暗的一天 58

無可避免的大蕭條 61

迷信經濟理論的胡佛政府 66

胡佛村與胡佛毯 70

第四章 重現生機 73

羅斯福力挽狂瀾 75

全面金融管制 78

廢除金本位 82

農業減產措施	84
復興工業政策	88
全面實施救濟政策	90
大發戰爭財	95
新興財團的崛起	99
跨國企業的興盛	103
第五章 不斷重複的歷史	105
貨幣體系的瓦解	107
老布希的爛攤子	111
恢復財政盈餘計畫	115
熱愛戰爭的布希家族	120
破表的債務鐘	125
次級房貸事件	131
雷曼地雷連環爆	138
次貸風暴裡的冤大頭	142

第六章 全球化的連鎖反應 145

美國金融業的危機 147

全球金融業的骨牌效應 152

各國信用危機 157

新興國家債務越滾越多 164

神經錯亂的日圓 167

全球失業狂潮 173

衰退的消費力 176

債務競賽 179

第七章 現代經濟的迷思 183

GDP裡的數字遊戲 185

貨幣的時間價值 190

規模經濟或是不經濟？ 194

購買房地產保值 198

高儲蓄與低消費	202
黃金儲備與貨幣保值	206
貨幣貶值真的是救出口的良藥嗎？	212
擴大內需救經濟	216
台灣與其他貿易型國家的經濟困境	222
第八章 解決危機，邁向未來	227
從理解經濟問題著手	229
預防金融危機，要從根源做起	239
防止熱錢氾濫成災	251
正視全球化問題	259
解決出口衰退與內需不振的不二法門	267
回到根本，走出蕭條	272