

國立臺灣大學
新百家學堂講座 ⑥

世界經濟走向何方？
點亮儒學的明燈！

孫震◎著

國立臺灣大學
新百家學堂

臺大出版中心
NATIONAL TAIWAN UNIVERSITY PRESS

國立臺灣大學
新百家學堂講座 ⑥

世界經濟走向何方？
點亮儒學的明燈！

孫震◎著

國立臺灣大學
新百家學堂

臺大出版中心
NATIONAL TAIWAN UNIVERSITY PRESS

世界經濟走向何方？點亮儒學的明燈！/ 孫震著. -

- 初版. -- 臺北市：臺大出版中心出版：臺

大發行, 2013.09

面：公分. -- (國立臺灣大學新百家學堂
講座：5)

ISBN 978-986-03-7806-1(精裝)

1. 經濟發展 2. 儒家 3. 文集

552.1507

102016689

國立臺灣大學新百家學堂講座 ⑥

世界經濟走向何方？點亮儒學的明燈！

主 編：柯慶明

總 監：項 潔

執行編輯：王茹萊

助理編輯：黃羽婕

文字校對：張子洵

美術編輯：陳思辰

發行人：楊泮池

發行所：國立臺灣大學

出版者：國立臺灣大學出版中心

法律顧問：賴文智律師

印 製：辰皓國際出版製作有限公司

出版年月：2013年9月

裝 訂：軟皮精裝

版 次：初版

定 價：新臺幣300元整

展售處：10617 臺北市大安區羅斯福路四段1號

電 話：+886-2-2365-9286

傳 真：+886-2-2363-6905

水源校區：10087 臺北市中正區思源街18號（澄思樓一樓）

電 話：+886-2-3366-3991~3

傳 真：+886-2-3366-9986

e-mail: ntuprs@ntu.edu.tw

http://www.press.ntu.edu.tw

國家網路書店

國家書店松江門市

臺北市10485松江路209號一樓

電話：+886-2-2518-0207

網址：http://www.govbooks.com.tw

ISBN：978-986-03-7806-1

GPN：1010201725

著作權所有・翻印必究

自序

——身無半畝、心憂天下

我退休後繼續演講寫文章，過著忙碌的生活。歲月不饒人，近年體力日衰，視力減退。我習慣站著演講，一場兩個小時的演講下來，兩條腿會發抖；一篇文章未寫完時，夢中都不安寧。知識不斷進步，追在後面很累，我想停下來了。不過往往朋友一開口邀請，我就忘記自己的難處。就這樣一年又復一年。記得林語堂說過，戒菸很容易，他已經戒很多次了。我說不演講、不寫文章也有好幾年了，但一直未停下來。去年初雙眼的白內障要動手術，我趁著這個機會，下定決心停止演講，也不再寫文章了。

不過我對世界經濟當前的一些問題和未來的前途還有話要說，所以計畫在停止演講和寫文章前，先做五場告別演講。我笑自己「身無半畝、心憂天下」和「人生不滿百，常懷千歲憂」，天下有學問的人很多，關心世事的人也很多，不差我一個。不過我也不願妄自菲薄：「文章千古事，得失寸心知」。

柯慶明教授聽說，安排我在臺大「新百家學堂」演講，時間是2012年3月。當時我只準備了三場，第一場講〈全球化對世界經濟的影響〉。當前世界經濟有些現象大家都看到，但不是每個人都知道為什麼，其實是受到全球化的影響。例如一般商品價格上漲少，資產價格上漲多，失業率增加以及所得分配惡化。這些問題雖然嚴重，但都不是致命的傷害。最嚴重的是全球追求快速成長，導致資源耗竭和地球暖化，氣候異常，終將造成對現代經濟成長的限制。第二場講〈全球經濟失衡的隱憂〉。世界各國發展失衡，有的對外大量負債，有的對外擁有大量債權。所謂外債是指一國的公私單位所欠非本國居民且需以外幣、貨物或勞務償還的債務。我演講的時候，正值希臘償債的高峰時期，告貸無門，瀕於違約，國際金融市場一日數驚，將來還會有更嚴重的問題。第三場講〈傳統儒學與現代成長〉。傳統儒學與現代成長風馬牛不相及，會有什麼關係？關係就在於我國的傳統儒家思想產生於兩千多年前，缺少技術進步、資源匱乏的時代，現代科技進步，我們以為人定勝天，資源無盡，可容許全球經濟持續成長，其實資源終究是有限的，最好能借鏡於古人的智慧。這三場演講由臺大出版中心做成光碟片，於2012年12月出版，題目是《全球經濟與傳統儒學》。

第四場是孔孟學會祕書長蔡信發教授安排，於 2012 年 7 月 19 日在「知性生活巡禮探索營」對參加的中小學老師講〈傳統儒學與現代社會倫理〉，內容是傳統停滯經濟進入現代成長經濟，時代變了，社會結構變了，人際關係也變了，社會倫理也隨著有所變動。

第五場是 2012 年 9 月 21 日在富邦金控對董監事講〈企業倫理的經濟意義與社會使命〉。企業倫理的核心價值是公平，公平是不使別人的利益受傷害。公平之下，個人追求自己的利益，可以促進社會全體的利益，因此公私利益一致。在現代工商業社會，嚴守企業倫理的企業為維護社會倫理的中流砥柱。

各場演講講完，我陸續寫成文字，並補充一些新資料和在演講時口拙說不清楚的地方，成為本書的第一至五章。最後覺得仍有一些未盡之意，所以又寫了第六章〈摘要與引申——世界經濟走向何方〉。

我感謝柯慶明教授由臺大出版中心出版本書，如果不是柯教授，我可能不急著寫出來；如果不是柯教授，更不可能出版前三講的光碟片。柯教授說要為本書寫導讀，我太不敢當了，仍請慶明兄賜序。那天我去看柯教授竟然在母校的水源校區迷路，看來不但不應再演講和寫文章，也應該少出門。臺大校友會文化基金會祕書黃羽婕小姐為本書打字，並容忍我一再修改，為她在繁忙的行政工作之外增加負擔，我覺得虧欠實多。羽婕這些年給我的幫助很大，甚至這本書的書名也是出自她的建議，我藉此機會一併敬致感謝之意。

臺灣大學名譽教授
2013 年 3 月 26 日

陳震

導讀

《世界經濟走向何方？點亮儒學的明燈！》

經濟像氣象，影響所有的人；但泰半的人，雖如馬克·吐溫所說：「人們永遠在談天氣，但卻總是對天氣莫可奈何。」但漸漸我們發現，即使是「天氣」，反映的未必就是「天意」，人類對它的演變，其實是有責任的；何況「經濟」根本就是人類集體作為結果的顯現。因為是集體作為，所以繁雜難測、難知難解，對我們而言，其奧妙與神祕，猶如「封閉的天書」。但是經濟的現象，一如種種人類的作為，其中自有種種的規律與發展的趨向。因而能夠掌握其中機制的經濟專家，就是我們所仰賴信從的對象。即使他們未必能夠「訖謨定命」，提出安邦定國的決策；但我們仍期待他們能夠「遠猷辰告」，適時的指出經濟變化的種種關鍵，教導我們如何趨吉避凶的因應之道。而正如「遠猷」一詞所提示的，所見者「遠」，所慮者「深」，則其「謀」愈大，其「效」愈廣，或者「一言興邦」，甚至「一言而為天下法」。

東西冷戰結束；蘇聯解體；中共開放；自由貿易的趨勢，在WTO的架構下，日益流行……俄羅斯、中國，加上了印度、巴西成了投資專家口中的「金磚四國」，反映的正是經貿「全球化」體系的漸次形成。但是這種發展卻未必就是「千禧」年代的降臨：世紀末先有「亞洲金融風暴」的發生；世紀初又有「全球金融海嘯」的侵襲，「大蕭條」不僅是「歷史」記憶，更是大家仍然必須面對與解決的「現實」。然而，「履霜堅冰至」，興盛與衰敗的趨勢，都是有其積漸成形的緣由。因此既需要知識解讀，以瞭解種種成因；復需智慧引領，方能化險為夷，走向坦途。在此杌隉倥傯的時刻，我們急迫需要有高明的專家來作「深謀」的分析，以及老成的智者提點，作出以「遠慮」的指引。

臺大新百家學堂很榮幸邀得曾經參與籌畫且促成臺灣「經濟起飛」的前校長孫震先生，為我們作了與此相關的三場演講，並輔以後續的三篇文稿，以形成本書完整的論述。不論是演講或者是撰文，孫校長總是先簡介他所用以分析經濟現象的基本觀念，然後再徵引種種數據，得出他的現象說明並點出其可能的因應方向，真的對我們而言，是一部指點迷津的重要著作。底下茲摘要列出本書各篇重點，並以加上括號的方式，略誌個人衍生心得如次：

一、 全球化對世界的影響

(1) 全球化的意義

本篇首先說明：「全球化 (globalization) 是指商品、資金、技術和人員跨越國界，自由移動，連接各國，使全球經濟逐漸趨於整合 (integration) 的現象。」在追敘「全球化」發展過程，指出由貿易商品到資金移動的經濟自由化的順序。並說明自由貿易的利益在於分工專業，規模擴大，以優勢商品交換不具優勢商品，是供給面利益；但各國不免以政策干預，限制進口，協助出口，創造順差，是需要面利益：前者為長期利益；後者為短期利益。(科技不斷創新之際，優勢亦不斷變化，若不能持續創造優勢，則自由貿易，亦可以是劫難。)

(2) 經濟成長與減貧

接著指出：「全球化之下，資金附帶技術與人才從經濟先進國家流向後進國家」使其經濟成長；成長率明顯上昇。(如此看來：後進國家的優勢，正在其尚未開發之人力與地價的低廉，便於跨國公司的剝削或開發；但亦有賴該國政府與政策的配合。) 孫校長睿智的指出，對外開放，經濟成長未必發生：

更重要的是要有一個積極進取、有能力的政府，推廣教育，培育人力，大量投資社會基礎建設，包括交通、運輸、工商營運與人民生活攸關的各種公共設施，建立制度，提出順應市場的政策，動員民間資源，參與國家經濟發展；更基本的要有一個優良文化，為社會蘊育一批勤勉、節儉、好學不倦，力爭上游，為經濟發展提供人力資本和源源不絕的創意。

政府的推動與文化的配合，乃是開放之餘，經濟能否發展的關鍵。受益最大的，昔日是四小龍，此波則為東協與金磚四國。中國亦因此大幅減貧。

（3）所得分配與失業

全球化導致人力供給增加，產業外移，因而加大了先進經濟體的所得分配不均。這種「過度不均則於成長不利，而且顯示制度之不義，違背人間倫理，難以持續。唯以政府命令增加勞工福利，提高最低工資，並不能改善所得分配」；孫校長基本上反對以保護產業與勞工等措施來因應，而是主張改善產業結構，將資源轉移到本國更具競爭優勢的用途，使勞動市場更具彈性。

(4) 物價變動

全球化引起物價變化，影響重大，若被忽略則產生災害。此處孫校長先辨析：inflation 應譯為「物價膨脹」而非「通貨膨脹」。其中就「商品價格膨脹」而言，全球化有助物價穩定，波動幅度縮小；但就「資產價格膨脹」而言，則因易於形成泡沫而風險增加。同時因「資產價格上漲」往往使富有國進口增加，貿易差額惡化，導致世界經濟失衡。

全球化就「商品價格膨脹」而言，亦使「需求拉動膨脹」機會減少；「成本推動膨脹」機會增加。就成本推動而言，全球化亦使工資上漲的成分減少；自然資源價格上漲的成分增加。同時經濟成長規模擴大，亦使自然資源日趨耗竭，人類生存環境惡化。

這一節有幾個重要觀念的提示：購買商品是消費行為；購買資產是投資行為。「資產包括實物資產如房地產，與金融資產如股票、債券和衍生性金融商品」，（因而「金融海嘯」正反映在房市、股市、債市、匯市……顯現的乃是投資錯誤，而非消費不足？）資產收益率大於利率使資產價格上漲；產生資本利得（capital gain），鼓勵購買，使資產價格更漲。而利率下降使資產價格上漲，投資或投機成本降低，易於走上金錢遊戲；低利鼓勵舉債，而低物價膨脹率加重債務的實質負擔：是

以寬鬆的貨幣政策必須審慎。(購買金融商品，確定是投資或投機！但購買自家居住的房地，算不算也是消費行為？房地產投機導致的「價格膨脹」，以至使泰半人「住者無其屋」，顯然與「金融商品」的投資或投機，意義不同！)

(5) 資源耗竭與氣候變遷

地球蘊藏的資源不增加，人口不斷增加，經濟不斷成長，就算不成長，按固定數量耗用資源，能維持多久呢？全球化伴隨著現代經濟成長普遍到世界各地，不僅加速資源耗竭，也影響氣候變遷。

(6) 有限的地球可以承擔無限的成長嗎？

我們可以確定的是，有限的地球終難承擔無限的成長。我們需要一個崇尚節儉、樸實，不慕榮華的文化，和不斷進步的知識和技術，才能減少對物質的需要，增加其供給，提高使用效率，才能有永續發展。

本章有幾個不包含在「標題」，但其實是重要的主張：

1. 是肯定自由貿易：

貿易自由化、經濟全球化有維持世界物價穩定的作用。然而不論在當時 1970 年代甚至現在，總有人出於好意，要保護

國內產業和就業，對自由化、全球化欲迎還拒，因此不免顧此失彼。

世界必須繼續成長，使富人更富有，才能使貧窮減少。（因為以有效經營與技術創新來創造世界的「真實」財富與經濟成長的是「富人」，以及他們的追求「更富有」？但以「金錢遊戲」致富的「富人」要「更富有」，會不會正是眼前的「風暴」、「海嘯」等災難的主因？）

世人曾經嘗試共產主義，採用中央計畫經濟，期使分配平均，結果是個人失去自由，大家一起貧窮。（是人民一起貧窮；但少數的統治者與統治階層未必！因為以專政手段從事的分配，未必就是平均。所以特權階級或特權分子，總是樂此不疲地主張實行專制或專政的「計畫經濟」！）奇怪的是雖然過去的「老大哥」蘇聯和後來的「老大哥」中國都失敗，（因此「改革開放」成了「金磚」兩國？但他們的經濟真的完全「自由化」了嗎？），仍有國家執迷不悟。

2. 是強調技術創新與生產力提昇：

對新進的發展中國家如中國而言，勞動供給充裕的日子終將成為過去，甚至已成為過去；長期中，技術進步，生產力提高，才是持續成長的活水源頭。

3. 則是預示了下一篇的主題：

全球化的範圍擴大，新參與的國家包括東方的人口大國中國和印度，藉資金和技術流入以及貿易擴大之助，經濟迅速成長。赤貧人口迅速減少，對世界經濟影響重大。先進高所得國家例如美國和臺灣，產業外移，失業增加，工資下降，所得分配惡化。

二、 全球經濟失衡的隱憂

(1) 概念介紹

本章首先介紹「全球經濟失衡」、「經常帳」、「資本與金融帳」、「外部差額」、「內部差額」等概念，指出「全球經濟失衡」是指國際收支平衡表上「若干國家經常帳長期發生大量逆差」；另一方面「若干國家經常帳長期發生大量順差」。一國的經常帳發生逆差，需靠金融帳順差支付，亦即對外負債，有償還問題。一國的經常帳發生順差，形成對外債權，可能引發物價膨脹，亦有對方歸還實物從何而來的問題。想要調整「外部差額」必須「內部差額」配合調整：

例如多年來美國的進口大於出口，貿易發生逆差，美國如不減少消費，增加儲蓄，貿易逆差會縮小嗎？

（2）主要逆差國與順差國

世界最大的逆差國是美國，經常帳逆差佔世界逆差 1/2 左右；主要順差國為中國和東亞新興經濟體、石油輸出國，以及德國和日本，大致三分天下。

（3）全球經濟失衡隱藏之危機

民間消費、政府消費與國內投資，如大於國內生產，經常帳就呈現逆差，就是「赤字」；相反的國內生產大於國內支出，經常帳順差，就是「盈餘」。順差的外匯收入，只有兩個出路，一是對外投資和貸款，在金融帳表現逆差，一是外匯準備增加。

一國入不敷出時可靠外資彌補；但外債還本付息使國內可用產值減少，需借更多外債，終至累積成龐大債務，南歐四國即陷此窘境。更因 2008 年金融危機，各國舉債救市，2012-2013 年為償債高峰期，國際金融市場不安，一日數驚。

歐債問題成因為：一、全球化使商品價格膨脹率降低，債務的實質負擔相對提高。二、經濟成長率降低，償債能力降低。三、全球化導致偏低的利率與加入歐元區的低利，鼓勵過度舉債消費。四、現代民主政治下的政客也不能辭其咎。

債務國經常帳如從逆差變順差才能償還外債；但亦必有債權國由順差轉為逆差或順差縮小，兩者皆使需要減少，引起經濟萎縮。

歐盟和美國在經濟政策上：歐盟重視物價穩定；美國重經濟成長。歐盟要解決歐債或可多想成長，少想穩定。

當前以美元為主要國際通貨，使美國外債只需付出美元，經常帳逆差不斷擴大，美元大量流出，外債隨之增加；即使各國努力購買美元金融資產，以維持美元匯率，但美國經常帳長期不得改善，終將難以為繼。

（4）全球經濟失衡的轉機

美國經常帳逆差擴大，主要來自寬鬆貨幣政策和低利率，使資產價格上漲，產生財富效果，導至民間消費擴增所致。

全球化使商品價格膨脹率降低，貨幣供給增加，利率下降，過多的貨幣流向資產市場，使世界經濟循環走上：「資產泡沫→泡沫破滅→經濟衰退」的模式。