


百年美国

经济波动与增长研究

靳卫萍 著

 中国财政经济出版社

013045383

F171.24
19

百年美国经济波动与增长研究

靳卫萍 著



F171.24
19

中国财政经济出版社



北航

C1653437

013042383

图书在版编目 (CIP) 数据

百年美国经济波动与增长研究/靳卫萍著. —北京: 中国财政经济出版社, 2013. 3

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3925 - 5

I. ①百… II. ①靳… III. ①经济波动 - 研究 - 美国②经济增长 - 研究 - 美国 IV. ①F171.24

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 215760 号

责任编辑: 周桂元 张怡然

责任校对: 王 英

封面设计: 楠竹文化

版式设计: 董生平

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 16 印张 254 000 字

2013 年 5 月第 1 版 2013 年 5 月北京第 1 次印刷

定价: 32.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3925 - 5 / F · 3185

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

质量投诉电话: 88190744

反盗版举报电话: 88190492、88190446

前 言

经济增长是指国民收入的增加。经济波动是指经济在长期的运行过程中表现出来的高峰、低谷现象。前者是一个长期问题，而后者是一个短期问题。但在我们看来，经济运行是一个过程，长期终究要通过短期来实现，因此更应该强调的是增长和波动的联系，即动态分析。通过对经济波动的分析，就可以弄清楚经济增长的原因和要素；对经济增长因素的考察，又有助于寻找促使经济波动幅度减小的途径。

周期性经济波动是一切市场经济的运行规律。由于经济波动给社会带来振荡和不安，对于经济周期的研究一直是经济学家的主要课题之一。作为当今世界第一超级经济大国，美国的经济波动必然引发世界性影响。在全球经济趋于一体化的今天，无论哪个国家都不能不对美国经济的盛衰荣枯予以关注。尤其是美国作为一个成熟的资本主义市场经济国家，其经济运行规律对我国市场经济体制的建设和完善有着重要的借鉴意义。

本书是在我的博士论文基础上经过修改后完成的。全书共分为七章：

第一章，介绍美国自1900~2008年一百年来的经济增长与波动情况，并对美国经济增长和波动特点进行归纳。

第二章，介绍经济学者对周期理论及美国经济波动的解释与争论，是对历史上经济学家对美国经济增长的不同理论和解释的梳理。

第三章，对主流的增长理论及其对美国经济增长的解释与争论的梳理，并且指出了主流经济学增长与波动理论的因素分析及缺陷。

第四章，介绍了本书的理论基础——一种新的经济波动理论，这一理论是在南开大学经济所所长柳欣教授的宏观经济体系的基础上延续和发展起来的，根本目的是更加实际地解释美国的经济波动。

第五章，从实证分析的角度对美国经济增长的原因进行分析，应用计量经济学的方法，以美国1900~2010年的经济统计数据为基础，对第四章提

出的宏观经济理论中的一些推论进行了验证。

第六章，从理论和实证的角度分析一百年来影响美国经济增长的因素，结合了理论分析和实践验证。

本课题的研究获得 2006 年国家自然科学基金的资助，得到了我的导师、南开大学经济研究所所长柳欣教授的指导与帮助。在本书的写作过程中，南开大学经济研究所郭金兴副教授给予了诸多有益建议。中国财政经济出版社的周桂元、张怡然编辑也付出了大量的心血。在此表示感谢！当然，文责自负。

经济周期是经济学中一个难度很大的课题。我在写作之前做了大量的准备工作，搜集了大量的资料。但是限于水平，本书的错误和疏漏之处必多，热切期望读者给予批评、指正。

作 者

2012 年 12 月于清华园

目 录

第一章 美国经济波动与经济增长回顾	(1)
第一节 美国经济波动史	(1)
第二节 美国经济波动的特点	(17)
第三节 美国经济增长历程及其特点	(22)
第二章 经济学者对周期理论及美国经济波动的解释与争论	(25)
第一节 古典学派有关经济周期的论述	(27)
第二节 20 世纪 30 年代大危机和凯恩斯主义周期理论在美国 的发展	(29)
第三节 20 世纪 70 年代的滞胀和周期理论在美国的返祖现象	(31)
第三章 主流增长理论及其对美国经济增长的解释与争论	(44)
第一节 主流经济学的增长理论	(44)
第二节 主流经济学增长与波动理论的因素分析及缺陷	(52)
第四章 一种新的宏观经济波动理论	(64)
第一节 研究方法与理论基础	(64)
第二节 模型及其理论分析	(75)
第三节 引入资本市场	(83)
第四节 引入政府行为	(88)
第五节 开放条件下的宏观经济模型	(100)
第六节 货币金融体系及其运行	(104)

第五章 美国经济波动的因素分析：经验与实证	(113)
第一节 美国经济波动的实证分析：1900~2009年	(113)
第二节 企业运行实证分析	(118)
第三节 美国居民的收入分配	(135)
第四节 美国货币供给与经济增长	(149)
第五节 美国资本市场波动	(164)
第六节 美国联邦政府经济思想及政策分析	(172)
第七节 开放条件下的美国经济	(187)
第八节 对几个重要的经济波动事件的解释	(194)
第六章 美国经济增长的因素分析：理论与实证	(223)
第一节 经济增长的核算和因素分析	(223)
第二节 美国经济增长实证分析：卡尔多程式化事实的验证	(225)
附录：主要数据	(229)
参考文献	(243)
后记	(248)

第一章 美国经济波动与经济增长回顾

美国是一个没有经历封建社会，直接建立资本主义制度的国家。美国建国于1776年，在1812~1814年“第二次独立战争”之后才最终走上独立发展的道路，开始进行工业革命，资本主义经济得到迅速发展。到了19世纪30年代，随着大工厂的逐步建立，美国的自由市场经济制度逐步完善，统一的国内市场扫清了市场经济的发展障碍，自由放任的资本主义经济蓬勃发展。20世纪初始，经过上百年的发展，美国名义国民生产总值增长了665倍之多，成为具有高度发达的现代市场经济体制和货币金融体系的资本主义国家。

第一节 美国经济波动史

根据美国全国经济研究局（NBER）的统计，从1854年12月至1982年，美国共经历了30个经济周期；从一个谷底到另一个谷底，平均51个月，收缩期为18个月，扩张期为33个月。不过具体到每一个周期差异极大，最长的达117个月（1961年2月~1970年11月），最短的28个月（1919年3月~1921年7月；1980年7月~1982年11月）。经济萧条的严重程度也有很大差别。从跨度说，1873~1879年的经济萧条阶段长达65个月，堪称之最。此外，1929~1932年的经济萧条阶段长达43个月。然而，由于20世纪经济中的产业结构已经非常紧密，后者经济萧条造成的社会震荡严重程度远大于前者。^①

在整个20世纪中，美国经历了19次完整的经济波动。自1929年开始，直至十年后结束的大萧条是历时最长、降幅最大的一次周期性衰退。大萧条

^① 转引自陈宝森等：《美国经济周期研究》，商务印书馆1993年版，第1页。

开始时由高峰至低谷的回落持续了43个月（1929年8月至1933年3月）；随后的经济扩张由低谷至高峰持续了50个月（1933年3月至1937年5月）。在这个高峰上的生产水平仍低于1929年的产量。直到第二次世界大战前又一轮经济扩张出现才又回到了1929年的生产水平。和平时期最长的一次周期性上升是20世纪80年代的扩张，自1982年11月一直持续到1990年第三季度。然而，最为引人注目的是2007年下半年开始至今仍未平复的次贷危机引发的金融和经济危机。

本章将在简单回顾美国一百年的经济波动的基础上，梳理各种经济增长和波动理论对美国经济的解释。

一、20世纪初期及第一次世界大战中美国经济的壮大

第一次世界大战爆发于1914年8月，并于1918年11月11日随停战协定的签订而结束。然而对于美国来说，“一战”在它开始之前就已经结束了。尽管1915年以后，美国逐步采取了向协约国一方利益倾斜的政策，但是直到1917年4月6日才正式作为协约国一方加入战争。由于美国参战之前特殊的中立国身份，这场战争为美国的国内经济、政府角色以及美国在世界经济中的地位带来了根本性的转变。

对于美国来说，第一次世界大战完全改变了美国在世界经济中的角色，使其从1914年欠款约37亿美元的债务国，一跃成为在1920年对外贷款余额近126亿美元的债权国。战前，美国的有形贸易账户盈余恰好与外来移民以及外国在美国投资所得利息和红利相平衡。而战后，不仅美国的出口超过进口，而且美国公众和商业机构也开始取得5亿美元或更多的投资收入。相比之下，美国支付给外国投资者的仅有1亿美元左右。因此，外国人不能再购买美国商品了，除非美国能购买更多的外国商品或是美国能借钱给他们。美元由此出现短缺，1920~1921年的经济萧条恰好说明了这一点。美国虽然一直借钱给其他国家，但保持有形贸易的账上盈余与利息和债务支出与利息和债务支出盈余平衡的结果却使黄金大量流入美国。10年间，美国官方黄金储备增长了11.49亿美元。在严格的金本位制下，这足以使得美国的货币供应出现膨胀，并提高价格从而使出口盈余消失。但这种状况并没有发生，虽然在这10年间黄金储备增长超过50%，但货币供应量仅增长了12%，而且物价总水平也没有变动。

二、20世纪30年代美国经济大萧条

在世界经济史上的所有经济波动中，范围特别广、情况特别严重，而且在思想上影响最大的一次是20世纪30年代的大萧条。^①在情况最严重的1933年，美国有1/4的劳动者失业，实际GDP比1929年以前的水平低30%。

经济衰退的迹象出现于1929年夏，美联储的工业生产指数在1929年上半年增长5%以后开始下降。为努力遏制经济周期中的回升时期出现的股市投机和价格上涨，美联储通过出售政府债券和提高利率来限制货币供给的增长。在1921~1927年货币供给以平均每年4.5%的速度增长。但在1928年和1929年由于美联储出售了4.05亿美元政府债券，提高了银行承兑汇票的买入率，并且将贴现率从3.5%提高到5%，货币供给的增长率由此突然放慢到平均每年0.6%。1928年8月，银行承兑汇票的买入率被调低以满足贸易和农业的季节性需求，而美联储为了遏制进一步的股市投机，将其贴现率又提高了1%。利率上升的后果是借款的利率上升：1929年3月为12%，之后升至20%，一直到货币供应量增长时才又下降。标准普尔指数在1929年9月7日达到顶峰，到10月初，股市缓慢回落，下降了约10%，但在跌停回升之前没有造成任何恐慌。10月15日标准普尔指数下降了3.5%，抛售在随后的日子继续，10月21日（星期一）交易量已达600万股，股市在星期二稍稍跌停回升后又在星期三损失了40亿美元市值。恐慌性的抛售在第二天即10月24日重创了股市，这便是“黑色星期四”。股市在10月28日、29日下跌了23%，使1600多万股全年的资本收益化为乌有。股价继续缓慢走低，直至1932年年中为止。其他指数也开始下降，到1929年12月，工业生产仅为1929年6月水平的82%，居民住宅建设合同数量仅是其1929年6月水平的64%。到1933年3月，美国经济的大多数指数都处于较低点：工业生产指数、居民住宅建设合同数量和工厂就业人数分别仅为1929年6月水平的47%、8%和57%。

随着1929年10月股市的崩溃，20世纪20年代的繁荣就此结束。产量在1929年至1933年下降了29%，毛投资占GNP的比重从15%——大约是长期的历史平均值——降至1932年和1933年的不足1%，并且一直到第二

^① 当然也有学者将21世纪的次贷危机所引发的经济危机誉为最为严重的经济危机。

次世界大战美国重整军备时为止，都保持在长期趋势值以下的水平。净投资在1932年至1934年间可能为负，即美国的资本存量在下降。1929年只有3.2%的劳动力失业，而1933年形势急转而下，失业率达到21%~25%。

1932年罗斯福在就任美国总统时，经济下滑已经持续了将近4年，至少有1/4的劳动力失业，上百万人在银行倒闭的风潮中丧失了部分存款；倒闭的银行超过9000家，占银行总数的1/3。美国靠已经投资的资本过日子，甚至不再对资本品进行折旧更新了，国内产量仅为1929年顶峰时的70%。美国的对外贸易也因世界范围的货币贬值和保护性关税风潮而严重受挫。经济收缩还对各产业造成结构性破坏。1931年后，人们有充分理由不相信或使用银行了。因银行倒闭而造成的股市崩溃，在使许多投资者痛切感受到股票投资中内在风险的同时，还暴露出股市在股价操纵和证券欺诈面前不堪一击。

三、第二次世界大战及20世纪50年代经济波动

第二次世界大战期间的军事需求促进了科学技术的发展，美国成为世界经济强国，美元成为世界上最强有力的货币，与黄金等价。据统计，“二战”期间作为“民主国家的兵工厂”，美国的“生产奇迹”达到了难以置信的地步。国民生产总值从1939年的886亿美元猛升到1945年1350亿美元。黄金储备达到200亿美元，几乎占世界总储备的2/3，对外贸易占世界贸易的1/3。1948年中期至1951年实施的“马歇尔计划”对于欧洲的复兴起了至关重要的作用。但作为一种“回报”，美国借此机会加强了对欧洲的影响，获得了使本国商品和资本自由进出欧洲的条件，并形成了有利于本国的国际分工结构。

1944年7月，在美国的倡导下，44个国家的代表签署了关于金融、贸易及战后复兴的《布雷顿森林协定》，并据此建立了国际货币基金组织（IMF）和关贸总协定（GATT）。布雷顿森林体系不仅确立了以美元为中心的固定汇率制的资本主义世界货币体系，同时也最终确立了美元在世界货币体系中的主导地位。布雷顿森林体系的形成，是美国在国际事务中确立其经济霸权地位的重要标志。据统计，尽管布雷顿森林体系使战后世界贸易以极快的速度增长，并且在1948年已恢复到战前水平，到20世纪50年代末已达到战前的2倍，但是最大的受惠者仍然是美国。在这一个时期，美国对所有的地区全面出现入超，从全球吸纳了巨额资金。

第二次世界大战后美国的经济危机主要发生了三次，分别是 1948 ~ 1949 年经济危机、1953 ~ 1954 年经济危机、1957 ~ 1958 年经济危机。

（一）1948 ~ 1949 年经济危机

第二次世界大战期间，美国像在第一次世界大战期间那样，在战争的初期充当世界上最大的军火商。在战争需求的刺激下，从 1939 年到 1944 年，短短的六年中美国经济力量大大膨胀起来，钢产量由 4789 万吨增加到 8132 万吨，原煤产量由 4 亿吨增加到 6.19 亿吨。整个工业生产增长了 118%。战时，新厂房和设备支出共计 250 亿美元，机床扩充了 100 万台，相当于战前全部企业设备的总量，工业生产能力得到了很大扩充。同一期间，美国纳税后的公司利润高达 515 亿美元，垄断资本家积累了巨额资本。

在促进战时生产中起决定作用的，是以军事采购为中心的庞大政府开支。据统计，战前的 1939 年，政府对商品和劳务的采购，还只占国民生产总值的 15%，而在 1944 年国民生产总值中，政府采购的部分扩大到了 46%。从 1940 年 6 月到 1945 年底，国家向垄断组织采购的军用物资及劳务共达 3105 亿美元。1945 年，随着战争的结束，军事订货陡然减少，军火市场突然缩小，美国工业生产就急剧下降了。1946 年 2 月，工业生产降到战争以来的最低点，比战时最高峰 1944 年 2 月的水平缩减了 35.6%。此后，在经济部分复原的过程中，由于一些暂时起作用的刺激因素，美国经济才有了回升，进入了战后初期非常短暂的繁荣阶段。然而，1947 年底美国的国内外市场逐渐萎缩，这表现在：

1. 国内市场由于劳动人民贫困化的加深而日趋缩小。1949 年与战前比较，制造业中资本家得自每一个工人的利润比战前增加了 3 倍多。1939 年，国民收入中工人工资和薪金所占的份额为 63.2%，而 1949 年这个份额下降至 61.8%。究其原因，美国的捐税制度具有极明显的劫贫济富的性质。一方面，在战争结束的第二年就废除了过分利得税，保证资本家能攫取更多利润；另一方面，按照 1948 年的税法，个税起征点从战前的 3300 美元降低到 2400 美元，最低税率从战前的 4% 提高到 16.6%。结果，低收入者成了课税的主要对象，人们的捐税负担越来越重。从 1939 年到 1948 年，联邦政府征收的个人所得税从 10 亿美元猛增到 210 亿美元，其中低收入者承受的负担增加了 8 倍，而分配给富人的负担却降低了 44%。

由于垄断资本加大剥削强度，国民收入分配倾向于资本家，美国工人的

生活状况愈益恶化。家庭收入的调查说明，战后初期至少有 68% 的美国家庭收入不能维持最低生活水平。消费信贷从 1945 年的 56 亿美元增加到 1948 年的 144 亿美元。按照美国官方统计，从战前到 1948 年，个人消费支出的增长也落后于国民生产总值的增加，个人消费开支占国民生产总值的部分也下降了 6% 以上。这表明，对于美国国内市场的容量来说，生产能力显然已扩充过度，而且这种不利于消费增加的收入分配不利于有效需求的增加。

2. 国外市场开始趋于缩小。战后初期，美国拼命对外扩张，大量增加商品输出，但是贸易扩张的“美景”为时极短，很快就消失了。由于美国对西欧等国实行片面的多出口、少进口的贸易政策，西欧等国不能获得大量的美元外汇来继续支付大量美国商品的进口。当时在资本主义世界市场上发生了所谓的“美元荒”，成为美国贸易扩张的一个障碍。

随着战后西欧各国经济的恢复，国际市场上的竞争重新加剧，同时又由于美国对当时的社会主义国家苏联和东欧各国实行贸易禁运，以及随着中国人民革命的胜利进展，美国在中国的势力范围不断缩小，这一切都使得美国的国外市场日趋萎缩。从 1948 年初起，美国的出口开始下降，1948 年上半年的出口贸易总额比 1947 年同期减少了 18%。出口占国内生产总值的比重，从 1947 年的 11.7% 下降到 1948 年的 8.6%。生产有了扩大，而其中输出到国外市场的部分，不仅不能维持以前的比重，反而越来越少了。战后初期美国经济的繁荣，只延续了短短两年时间就结束了。1948 年 8 月，爆发了战后美国第一次经济危机，这次危机持续的时间长达 15 个月，到 1949 年 10 月才结束。经济衰退首先是在消费品部门发生的，随后发展到原料生产部门和设备生产部门。危机期间，数千家企业倒闭破产。从 1948 年 8 月到 1949 年 10 月，破产公司数目达 9928 家。失业人数也大量增加，从危机开始到结束，非农业的就业人数减少了 200 多万。据美国官方统计，从 1948 年 1 月到 1949 年 10 月，全国失业人数由 203.4 万人激增至 491.6 万人，几乎增加了 1.5 倍，失业率达到 7.9% 的高峰。1948 年 7 月，道琼斯工业股票的平均价格，从 6 月份的 191.05 美元跌到 187.05 美元。危机爆发后，股市行情继续跌落，到 1949 年 6 月，跌到最低点每股 165.59 美元，下降幅度为 13.3%。

虽然战后第一次危机中工业生产的下降于 1949 年 10 月达到最低点后不再继续下跌，但是 1949 年底和 1950 年初，美国经济仍处于一片萧条状态。首先，固定资本投资低下。在危机过后，1949 年第四季度固定资本投资继

续下降,1950年第一季度仍处于停滞,比1948年各个季度都还低6%~13%。新厂房设备支出连续两个季度停滞,1950年第一季度反而比上一年末降低16%。其次,危机阶段虽已过去,失业情况仍然严重,从1949年11月到1950年8月,连续五个月失业率都在6%以上。再次,商品价格继续下跌,消费物价指数到1950年2月才降到最低点,以后基本上处于疲软状态。危机过后八个月,批发价格仍在继续下跌,到1950年7月才有起色。第四,制造业销货额直到1950年第一季度都还低于1949年同期的水平。为了政治上和经济上的考虑,美国于1950年6月发动了朝鲜战争,使美国经济暂时摆脱了萧条,获得了又一次战时繁荣。

(二) 1953~1954年经济危机

战争和大规模的国民经济军事化虽然暂时刺激了经济的发展,使之在朝鲜战争期间得到了一定程度的发展,但它却没有解决上次经济危机的根本问题。战后美国的第二次经济危机从1953年9月开始,一直持续到1954年4月,历时8个月。早在1953年夏天,朝鲜战争结束以前,已经出现了经济危机的迹象,美国消费品工业部门的生产从1953年6月已经开始下降。7月底,朝鲜战争正式结束,美国政府减少和废止了部分军事订货,这引起了重工业部门生产的急剧下降,并迅速波及几乎所有的工业部门,触发了一次深刻的生产过剩的危机,再次暴露了有效需求不足的弊端。

危机的主要表现和基本情况如下:

1. 生产持续下降,工业开工率大大降低。美国的工业生产总指数在1953年7月上升到了危机前的最高点,8月份维持了同样的水平,从9月份开始下降,到1954年4月下降到最低点,下降幅度为9.1%。生产的下降,使美国的工业生产倒退到了1952年8月的水平。

2. 失业人数急剧增加,失业率不断提高。1953年8月,美国全失业人数为166.5万人,失业率为2.7%。危机爆发之后失业率全线上升,到1953年底,失业人数已达281.8万人,失业率达4.5%。1954年4月,失业率为5.9%,失业人数374.9万人,比危机前的1953年8月增加了1倍以上。如果加上当时三四百万的半失业人数,失业情况就显得更加严重了。

3. 商品滞销,存货堆积。这次危机期间所发生的商品滞销、存货堆积的现象清楚地表明了这次危机是一次生产过剩的危机。1953年7月,美国制造业和零售商的销货额分别为258亿美元和142亿美元,此后便开始下

降。到1954年5月这两项数据分别下降到230亿美元和139亿美元。零售商的销货额1954年1月最低的时候只有135亿美元。

1953年9月,当危机刚刚开始的时候,美国制造业的存货曾经达到460亿美元的空前高峰。危机爆发以后,尽管资本家采取缩减生产的办法来尽量减少存货,但存货仍大量堆积。1953年年终的时候,美国制造业的存货还有454亿美元;1954年4月,仍有存货440亿美元,只比1953年9月减少了14亿美元。1954年2月初,美国汽车商人积压的汽车达到64万辆,比1953年同期增加了1倍多。除了私人厂商积存的大量商品以外,美国政府手里还积存了大量的军火、装备和战略物资。据当时的美国陆军部次长詹森透露,仅陆军方面积存的战略物资即高达350亿~400亿美元,而海军和空军的积存物资与此不相上下。与此同时,美国政府手里还积存了大量的剩余农产品。1954年1月底,美国政府积存的农产品价值高达61亿美元,比1953年同期增加了1倍多。为了保存这些农产品,美国政府每天付出的保管费即高达40万美元。当时,农产品积存已多到仓库容纳不了,迫使农业部不得不租用一批大轮船来做临时仓库。

4. 固定资产投资减少,破产企业数量和破产负债额增加。危机爆发以后,美国的固定资产投资开始下降,1953年第三季度固定资产投资为411亿美元,1953年第四季度和1954年第一季度分别下降到396亿美元和395亿美元。经济危机爆发以后,那些在朝鲜战争期间积聚了大量资本、实力雄厚的大垄断公司不惜一切手段来排斥中小企业,使大批中小企业破产倒闭。从1953年4月到1954年10月,18个月内美国破产的企业共7024家,1954年8月破产的企业即达1102家,创战后以来的最高纪录。破产企业的负债额共达3.28亿美元。

这次危机爆发以前,美国的消费物价指数和批发物价指数都呈现出上涨的趋势。1953年8月这两个指数分别比当年1月上涨了1%和0.5%。危机开始以后,消费物价指数和批发物价指数都出现了下跌的现象,但下跌的幅度很小。前者到1954年4月只比1953年8月下降了0.4%;后者在下降了几个月之后,又开始上升,到1954年2月和8月,又回升到了危机开始前的水平,1954年4月甚至比1953年8月上升了0.5%。这次危机期间有一个与过去历次危机期间不同的现象,就是股票的价格不跌反升。1953年9月,道琼斯工业股票的平均价格是261.90美元,此后逐月上升,到1954年4月已经涨到了310.92美元。发生这种现象主要是因为危机期间美国政

府采取了一系列措施来保证垄断企业的利润，提高了股息，从而维持并提高了股票的价格。

（三）1957～1958年经济危机

1957年8月美国爆发了战后第三次经济危机。这次危机历时长、涉及面广、生产下降幅度大，同前两次危机相比，这次危机给美国的打击更深刻、更沉重。这次美国经济危机是“二战”后第一次资本主义世界范围周期性经济危机的起点。在美国的危机爆发后，加拿大、日本和西欧主要资本主义国家也接连陷入危机。在1953～1954年的经济危机期间，美国工业生产量下降到最低点之后，经过5个月的萧条阶段后经济开始回升，到1955年8月超过上次周期最高点56.0（1967年=100）达到56.9，年底达到60.7，美国经济进入周期性的高涨阶段。经济活跃的特点是投资狂热、生产上升、信用膨胀、物价上涨。1955年的国民生产总值比上一周期的最高年份1953年增长了6.8%，1956年又比1955年增长了1.9%。这个阶段全失业率有了下降，从1954年9月的6.1%降至1957年8月的3.7%。

在1956年高涨阶段接近顶点时出现的汽车生产和私人住房建筑下降还只是局部的，高涨阶段一直持续到1957年初。1957年2月工业生产达到这个周期的顶点，接着是半年缓慢的下降。到了年中，股票行情猛跌，经济形势显著恶化，失业人数迅速上升。到1957年底危机的风暴已经袭击了美国经济的各个部门。主要表现在：

1. 国民生产总值下降。危机期间，按1958年价格计算的国民生产总值（年率）从1957年第三季度的4552亿美元连跌两个季度，降到1958年第一季度的4375亿美元，下降幅度达3.9%。同期，国民收入从3695亿美元降至3579亿美元，下降2.6%。

2. 固定资产投资大幅度下降。由于生产急剧下降，开工严重不足，企业利润率下降，固定资产投资也急剧下降。从1957年第三季度到1958年第三季度，按1958年价格计算的固定资产投资减少了75亿美元，下降了15.6%。制造业新厂房设备支出从1957年第四季度到1958年第三季度减少16亿美元，下降36%。同时，制造业存货猛增。

3. 股票价格下跌，企业破产增加。股票价格从1957年8月开始下跌直到当年年底，1958年8月前仍然波动并低于1957年的最高点。道琼斯三十种工业股票的平均价格，1957年7月为514.64美元，到同年11月降为

436.73 美元，下降幅度达 15.1%。企业破产增加，危机期间的破产企业共 16915 家。

4. 失业和半失业人数剧增。根据美国官方公布的统计数字，1956 年底全失业人数 279 万，1957 年底达到 347.6 万，到 1958 年 7 月份已达到 507.9 万，这是自 1941 年以来的最高纪录，到 1958 年 12 月底暂缓下降，仍达 419 万。全失业率 1956 年底为 4.2%，1957 年底为 5.2%，1958 年 2 月以后都在 6% 以上，其中 7 月份达 7.5%。在 1957 年 3 月至 1958 年 4 月危机阶段的 14 个月当中，每月平均全失业人数 334.3 万，平均全失业率 5%，而在危机过后的萧条和复苏阶段（1958 年 5 月至 1959 年 1 月）的 9 个月间，月平均失业人数为 465.6 万，每月平均失业率达 6.9%。

总之，从 20 世纪四五十年代经济危机的特点上看，繁荣基本上都是靠战争；在选择走出经济危机的道路上，战争是最重要的手段。

四、20 世纪 60 年代黄金时期

上一次危机过后，美国的工业生产从 1958 年 5 月开始回升，1952 年 2 月进入新的高涨阶段，1960 年 1 月达到最高峰。20 世纪 60 年代是凯恩斯主义在美国发展的鼎盛时期。1962~1966 年，美国工业生产的年平均增长速度超过了 7%，1966 年工业生产增长率达到 9%。很多人把美国 20 世纪 60 年代看成是“黄金般的 60 年代”。1967 年美国因越南战争增加了军事开支，这一年的经济增长率只有 1.1%，但 1968 年美国的经济又以较高速度得到了发展。1960~1970 年美国的名义增长率平均达到 6.77%，实际经济增长率也超过 4%。这一数字高于 20 世纪 50 年代 3.2% 的水平。然而好景不长，美国政府低估了“越战”所需，国防开支从 1965 年到 1968 年增长了 55%。直到 1968 年增税和减少民用支出的措施得以实施，但并没有能使高通货膨胀压力之下的经济过热得到抑制。联邦储备系统则以高速货币增长和低利率支持经济扩张。结果，在 1966~1970 年的大部分时间里，经济增长并不快。对此，主流经济学的解释是增加总需求能够促进产出和就业的增长。但是，如果经济扩张大大超越了所谓的潜在产出能力，那么经济过热和物价飞涨就会随之而来。

五、20 世纪 70 年代的滞胀时期

在 20 世纪 70 年代，工业世界受到一种新的宏观经济病症的打击，它就