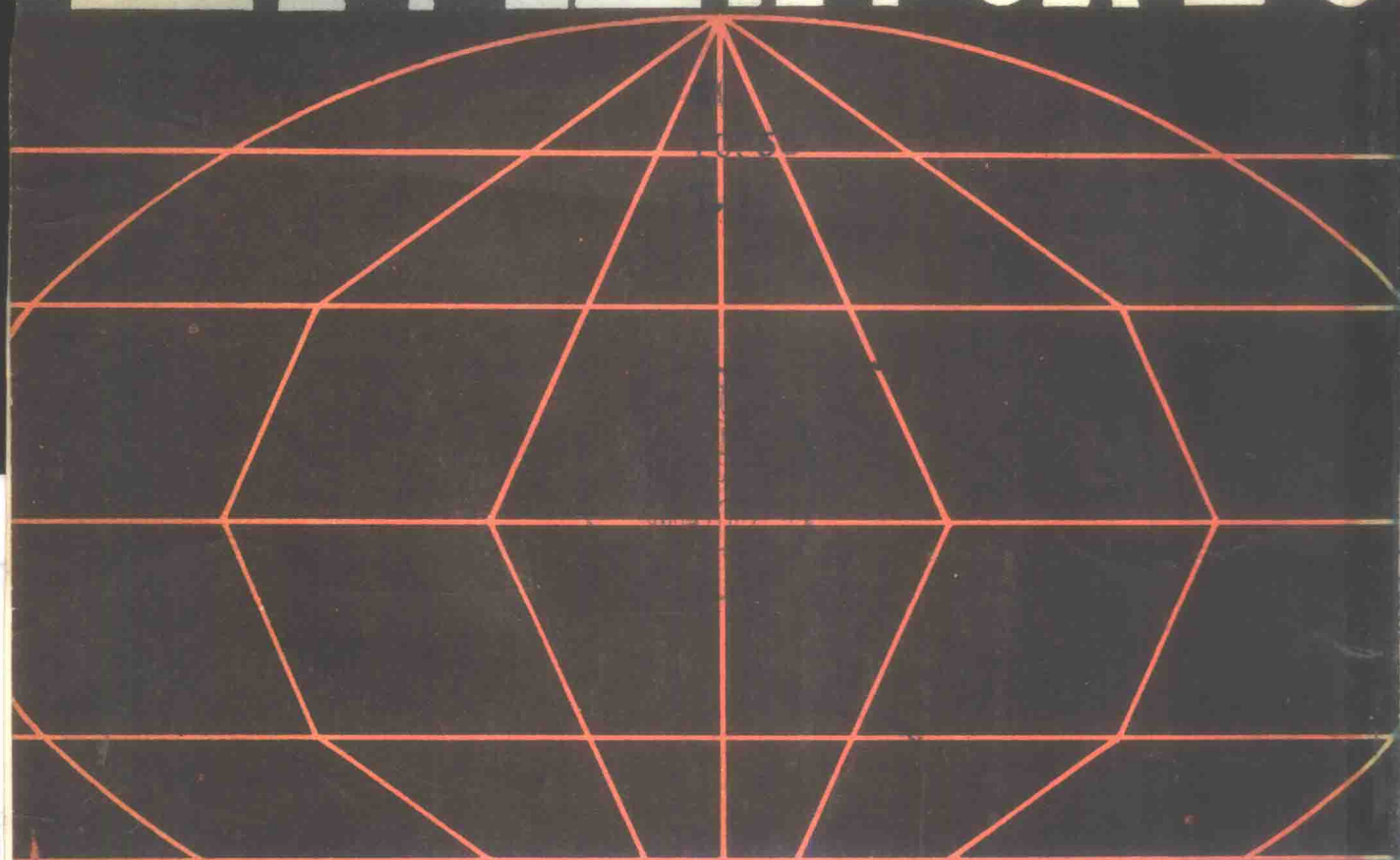


台港及海外中文报刊资料专辑

世界经济研究



第 1 辑

书目文献出版社

出版说明

由于我国“四化”建设和祖国统一事业的发展,广大科学研究人员,文化、教育工作者以及党、政有关领导机关,需要更多地了解台湾省、港澳地区的现状和学术研究动态。为此,本中心编辑《台港及海外中文报刊资料专辑》,委托书目文献出版社出版。

本专辑所收的资料,系按专题选编,照原报刊版面影印。对原报刊文章的内容和词句,一般不作改动(如有改动,当予注明),仅于每期编有目次,俾读者开卷即可明了本期所收的文章,以资查阅;必要时附“编后记”,对有关问题作必要的说明。

选材以是否具有学术研究和资料情报价值为标准。对于某些出于反动政治宣传目的,蓄意捏造、歪曲或进行人身攻击性的文章,以及渲染淫秽行为的文艺作品,概不收录。但由于社会制度和意识形态不同,有些作者所持的立场、观点、见解不免与我们迥异,甚至对立,或者出现某些带有诬蔑性的词句等等,对此,我们不急于置评,相信读者会予注意,能够鉴别。至于一些文中所言一九四九年以后之“我国”、“中华民国”、“中央”之类的文字,一望可知是指台湾省、国民党中央而言,不再一一注明,敬希读者阅读时注意。

为了统一装订规格,本专辑一律采取竖排版形式装订,对横排版亦按此形式处理,即封面倒装。

本专辑的编印,旨在为研究工作提供参考,限于内部发行。请各订阅单位和个人妥善管理,慎勿丢失。

北京图书馆文献信息服务中心

目次

41

10053

T.1

世界经济形势与展望研究	高仙桂	一
国际经济情势回顾与展望	欧阳正宅	一三
今年国际经济的明暗面	美国商业银行提供	一五
展望明年世界经济成长		一六
美国银行专家预测世界经济明年趋缓		一六
国外经济分析家预测全球经济情势仍将平缓复甦		一七
明年世界经济形势更严峻	李长久	一八
经济合作发展组织推测世界经济趋向	季崇威	1
世界银行副行长展望世界经济形势	郭先贵	2
国际经济情势长期展望	李高朝	4
未来十年的世界经济趋势		6
世界经济动向扫描	龙翔	一九
九十年代的光与影	俞禾	二七
九十年代的宏观世界	范毅改写	11
公元2001年的世界	黄星满译	三三
凯因斯模型下之美日经济比较	陈光丕	17
生产体系与经济危机	(美) 刘易斯	三七
西欧拒当世界经济火车头		三八
各国公债负担愈来愈重		
国际金融问题		
论金融国际化	潘志奇	三九
对金融国际化的几点建议	盛礼约	四一
论日圆国际化	潘志奇	四三
南朝鲜走向金融国际化	李建南	19
亚洲国家金融现况及其展望	康复明译	四四
锡行家与欧洲市场(一、二)	吴洁美译	四五
七国经济高层会议		
波昂经济高峰会议成果不彰	詹益郎	21
七国经济会议的难题(社论)		五三
高峰会议与经贸争端		五四
七国高峰会议未消除经济歧见	陈成	五五
工业国历次高层会议	司农欣	五六
第十届七国经济高峰会议评述	郑义为	五七

南北经济问题与第三世界经济研究		
南北经济对抗关系的理论与实践	张瑞猛	24
第三世界的债务问题	詹益坤	六〇
第三世界欠债国家亟谋阻止资金外流		六〇
国际负债危机可能再侵袭		六一
解决国际债务危机有赖各国互相合作		六一
世界经济增长缓慢工业国应加速增长协助欠债国		七一
开发中国家的五大燃眉之急	傅昆成	六二
利率与开发中国家之关系	苏溪铭	六四
如何开拓发展中国家的生产设备市场?	郑子俊	32
贫国益贫, 富国益富		六七
太平洋地区与亚太地区经济研究		
有关太平洋区域之拟议	张锦昆 黄雯华	37
亚太地区经济前途的展望	蒋硕杰	六八
亚太区发展中国家去年经济情况良好		40
太平洋盆地之经济合作	张锦昆译	41
日本与太平洋经济合作计划	黄朝茂	七二
日澳合作关系的新境界: 亚太新纪元的合作关系	张玉清	46
第二届PEC概念展望: 国际研讨会记实	张锦昆	48
澳大利亚具备优厚发展潜力	詹益郎	51
澳洲将采严格措施限制货币信贷增长		七五
澳洲工业生产理想, 未来半年可能趋缓		七五
澳洲来往帐项赤字达至十亿七千万元		七六
澳洲来往帐项赤字增加逾一百亿澳元		七六
美虽津贴农产出口, 澳洲利益决予维护		53
海外华人经济研究		
各国华人经济的发展		54
日本华人的经济现状	谢清雨	57
当前印尼的华人经济	谢清雨	59
华人在澳大利亚的投资	李星可	七七

國際經濟情勢回顧與展望

高仙桂

一、國際經濟情勢回顧

(一) 一九七九年國際油價再度暴漲，導致世界經濟衰退

一九七九年初發生第二次世界石油危機，國際油價再度暴漲，導致世界經濟陷入持續低迷困局達三年之久，至一九八三年初，世界經濟始呈緩慢復甦之勢。與第一次石油危機比較，在第二次石油危機衝擊之下，世界經濟所需因應調整之時間大為延長，而復甦速度則顯著減緩。

第二次石油危機發生後，世界經濟所需調整的時間較長，主要肇因於工業國家貨幣政策更趨緊張。第一次石油危機發生後，主要工業國家採取寬鬆的貨幣政策，名目利率急速回降，實質利率相對偏低，民間消費與投資需求大幅回升，刺激經濟快速復甦。第二次石油危機發生後，美國聯邦準備銀行鑑於第一次石油危機以來日漸升高之物價膨脹壓力，惟恐油價再度暴漲，將引發不可收拾之高物價膨脹局面，遂採取緊縮貨幣政策，利率不斷攀升，至一九八〇年，美國基本利率曾創下二一·五%的歷史高峯，美元匯價亦急遽上揚；其他工業國家為減輕美元匯價上升與油價暴漲之不利影響，亦競相採取緊縮性貨幣政策。

各國政府原本欲以緊縮性貨幣政策，試圖緩和物價漲勢，惟成效有限，且導致名目利率急速上升，實質利率偏高，造成持續性嚴重的經濟衰退；一九八〇—八二年間工業國家短期實質利率

較一九六〇及七〇年代相對偏高。高利率增加了存貨融資成本，抑制生產活動，遂使大多數工業國家存貨比率大幅下降。在一九八—八二年間，高利率導致存貨減少，而使經濟合作暨發展組織(OECD)國家實質國民生產毛額(GNP)成長率下降約一個百分點。高利率亦使開發中國家債務負擔加重，加以出口數量減少，其經常收支出現巨額赤字，乃被迫採取節節措施以削減進口。開發中國家進口縮減，導致工業國家出口減少，而使一九八〇—八一年間OECD國家實質GNP成長率下降約一個百分點。

根據經濟合作暨發展組織(OECD)之統計，該組織二十四個會員國一九八〇—八一年平均經濟成長率為一·四%，而一九八二年更降至負〇·二%，為一九七五年以來首度出現負成長局面。非產油開發中國家因工業國家需求不振，加以貿易保護主義抬頭，出口難以拓展，又因國際初級產品價格趨軟，導致其實質國內生產毛額成長率顯著下降，若干國家更因債務負擔過重而造成國際收支嚴重惡化，影響國際金融體系至鉅。就一九八二年而言，國際經濟已陷入第二次世界大戰結束以來最嚴重的衰退困局。

(二) 一九八三年美國經濟率先復甦，帶動世界經濟振興起敝

世界經濟經歷持續三年之嚴重衰退後，一九八三年初，美國經濟率先復甦，帶動其他國家經濟好轉，世界經濟情勢始初露曙光。導致世界經濟復甦之主要因素有下列兩項：

第一、國際經濟情勢低迷，加以各國厲行節約能源，世界石

油市場超額供給壓力持續存在，導致國際油價下跌，而其他國際重要物資價格亦普遍降低，加以各國政府採緊縮貨幣政策，促使主要工業國家物價膨脹率由一九八〇年一二・二％之高峯，降至一九八三年之四・五％。

第二、美國國內物價趨穩，實質所得成長較速，加以政府採取減稅之擴張性財政政策，以及名目利率自一九八二年末即轉趨下跌，促使美國民間消費支出回升，民間住宅投資及存貨投資亦由衰退轉呈小幅成長。結果，美國國內需求強勁復甦，加以美元匯價高估，導致進口急增，帶動其他工業國家及開發中國家出口恢復擴張，從而刺激其國內需求復甦。

(二) 一九八四年世界經濟快速成長，惟各國復甦情勢互異

一九八四年上半年世界經濟快速成長，其主要原因如下：

1. 美國經濟政績一九八三年強勁復甦之餘，持續快速成長，上半年成長率約為八・三％，民間企業利潤增加，促進設備投資擴張；

2. 國際重要物資價格持續平穩；

3. 自一九八〇年以來，若干工業國家採取有效措施，致力於消除高物價膨脹，改善政府預算赤字，刺激企業投資意願，促使經濟快速成長。

一九八四年上半年主要工業國家成長率約為五・八％，世界貿易擴張率則高達八・五％，為數年來之最佳表現。一九八四年下半年，世界經濟雖因美國經濟成長趨緩，而略呈遲緩，但仍呈穩定成長趨勢。故一九八四年全年主要工業國家經濟成長率仍高達五％。

一九八四年主要工業國家經濟快速成長之主要來源，除民間消費支出大幅增加之外，民間投資顯著復甦亦為重要因素。目前

雖然各國名目及實質利率依然偏高，惟因經濟持續衰退，勞動使用量之縮減與生產力之上升，乃使企業利潤顯著增加。再者，電腦和其他高科技投資占企業投資比例增高，投資邊際效率上升，亦構成民間投資之有利條件。

工業國家係「內向」的市場經濟體系，由於各國經濟結構、政策措施不一，經濟復甦情勢互異。各主要工業國家經濟成長率以美國及日本為最高，西歐國家雖亦普遍達成穩定成長，惟成長

表一 國際油價、經濟成長與物價膨脹率

項目	國際油價(美元)	經濟合作暨發展組織全體會員國 實質國民(內)生產 毛額成長率(%)	物價上漲率(%)
一九七一年	二・四	五・四	五・〇
一九七二年	二・四	五・一	五・三
一九七三年	二・五	五・二	五・五
一九七四年	二・五	五・三	五・六
一九七五年	二・六	五・四	五・七
一九七六年	二・六	五・五	五・八
一九七七年	二・六	五・六	五・九
一九七八年	二・六	五・七	六・〇
一九七九年	二・六	五・八	六・一
一九八〇年	二・六	五・九	六・二
一九八一年	二・六	六・〇	六・三
一九八二年	二・六	六・一	六・四
一九八三年	二・六	六・二	六・五
一九八四年	二・六	六・三	六・六

資料來源：經濟合作暨發展組織(OECD)編印經濟合作暨發展組織經濟展望(OECD Economic Outlook)一九七九—一九八四各年十二月。

註：物價上漲率，係指民間消費平減價格指數上漲率。

表二 主要工業國家實質短期利率

單位：%

國別	年別	一九六〇	一九六二	一九六三	一九六四
美國	一九六〇	一五	一五	一五	一五
日本	一九六〇	一五	一五	一五	一五
德國	一九六〇	一五	一五	一五	一五
法國	一九六〇	一五	一五	一五	一五
英國	一九六〇	一五	一五	一五	一五
義大利	一九六〇	一五	一五	一五	一五
加拿大	一九六〇	一五	一五	一五	一五

資料來源：經濟合作暨發展組織 (OECD) 編印歷史統計資料一九六〇—一九八二 (Historical Statistics 1960-1982) 一九八四年。

註：1. 本表利率為依月資料之幾何平均計算。

2. 實質利率為名目利率減去國內生產毛額平減價格上漲率而得。

3. 日本短期利率為六〇天國庫券，西德為三個月之放款利率，義大利為六個月之國庫券，其餘各國為三個月期之國庫券。

表三 經濟成長率

單位：%

國別	年別	一九六〇	一九六二	一九六三	一九六四
世界	一九六〇	一五	一五	一五	一五
工業國家	一九六〇	一五	一五	一五	一五
開發中國家	一九六〇	一五	一五	一五	一五
產油的開發中國家	一九六〇	一五	一五	一五	一五
非產油開發中國家	一九六〇	一五	一五	一五	一五
其他國家	一九六〇	一五	一五	一五	一五

資料來源：國際貨幣基金 (IMF) 編印世界經濟展望 (World Economic Outlook) 一九八四年。

活力較弱。就一九八四年上半年而言，美國國內需求成長折合年率約為一〇・六%，而其他 OECD 國家國內需求成長率約僅為美國之四分之一，成長差異之大為數年來所僅見。歐洲經濟復甦力量較弱，除其本身結構性之因素外，其實施緊縮性國內經濟政策，也不利於國內需求之成長，但其緊縮性經濟政策，却有助於財政赤字之削減及物價之穩定，可使其復甦力量更為持久。

表四 工業國家實質國民生產毛額成長率與物價上漲率

單位：%

項目	年別	一九八二	一九八三	一九八四	一九八四
實質國民生產毛額	別	一九八二	一九八三	一九八四	一九八四
美國	一九八二	一五	一五	一五	一五
日本	一九八二	一五	一五	一五	一五
德國	一九八二	一五	一五	一五	一五
歐洲國家	一九八二	一五	一五	一五	一五
全體國家	一九八二	一五	一五	一五	一五
物價上漲率 (民間消費平減價格指數)	別	一九八二	一九八三	一九八四	一九八四
美國	一九八二	一五	一五	一五	一五
日本	一九八二	一五	一五	一五	一五
德國	一九八二	一五	一五	一五	一五
歐洲國家	一九八二	一五	一五	一五	一五
全體國家	一九八二	一五	一五	一五	一五

資料來源：同表一。

二、當前世界經濟問題

一九八四年，大多數國家均已擺脫一九八〇年代初期之停滯

膨脹困局，就 OECD 全體國家而言，經濟成長率達四·七五%，而物價膨脹率僅為五%，世界貿易量擴張率高達九%，凡此顯示目前世界經濟為自一九七三年以來之最佳局面。國際經濟情勢好轉，主要係因各國採取有效措施，以抑制物價膨脹，調整經濟結構以及增進經濟之應變能力。

雖然如此，目前世界經濟仍存在若干問題。第一、各國成長速度不一致，歐洲各國仍呈緩和成長趨勢，其工作機會之增加，並不足以遏止失業率之繼續上升，估計至一九八五年歐洲國家平均失業率將達一一%，為第二次世界大戰後之最高水準。第二、美國在此次經濟復甦過程中扮演火車頭的地位，其持續擴張之龐大財政赤字與經常帳逆差，除不利於其本身之穩定成長外，恐亦將威脅國際經濟之穩健發展。第三、國際債務問題仍未解決，世界貿易保護主義猖獗等，均為當前經濟成長之隱憂。這些問題，主要導源於一九七〇年代，經濟衰退加速了這些問題之表面化，並使其根深蒂固，經濟復甦並未使這些問題獲得紓解。

(一) 大多數工業國家失業率居高不下

一九八〇年代初期，一方面由於世界經濟陷入低迷困局，需求不振，就業機會顯著減少；另一方面勞動力成長快速，婦女參與率顯著上升，勞動供給急增，導致七個主要工業國家之失業率分別由一九六〇年代前期及一九七〇年代後期之三·〇%及四·九%，升至一九八三年之八·二%。一九八三年世界經濟好轉，美國由於就業機會顯著增加，失業率隨之下降，惟仍高於一九六〇及一九七〇年代水準。歐洲各國就業成長並未隨經濟復甦而有轉機，同時勞動力成長率又持續上升，失業率不降反升。就一九八四年而言，OECD 歐洲國家平均失業率已高達一一%，失業人數達一、九〇〇萬人，青少年失業比率過高，且逐漸轉向長期失

表五 勞動力、就業成長率及失業率

單位：%

國別	年別				
	一九七一年	一九八二年	一九八三年	一九八四年	一九八五年 上半年
美國	勞動力 二四 就業 二〇 失業 二二	勞動力 二四 就業 二〇 失業 二二	勞動力 二四 就業 二〇 失業 二二	勞動力 二四 就業 二〇 失業 二二	勞動力 二四 就業 二〇 失業 二二
歐洲	勞動力 二〇 就業 一六 失業 二二	勞動力 二〇 就業 一六 失業 二二	勞動力 二〇 就業 一六 失業 二二	勞動力 二〇 就業 一六 失業 二二	勞動力 二〇 就業 一六 失業 二二
日本	勞動力 一〇 就業 〇八 失業 二二	勞動力 一〇 就業 〇八 失業 二二	勞動力 一〇 就業 〇八 失業 二二	勞動力 一〇 就業 〇八 失業 二二	勞動力 一〇 就業 〇八 失業 二二
失業	二九	二二	二六	二七	二五

資料來源：同表一。
註：一九八四年、一九八五年及一九八六年上半年為預測值。

業，凡此種種均已構成歐洲工業國家之嚴重困擾。自一九七四年以來，美國與歐洲工業國家經濟成長速度相仿，但其間美國創造了一、四〇〇萬個工作機會，而歐洲共同市場一〇個會員國合計反而損失了一八〇萬個工作機會。美國勞動力在過去十年間增加了二一%，而歐洲各國則僅增加五%，但這一九八一年歐洲失業水準已追及美國，而且情況益趨嚴重。就英國而言，目前失業率約為一二%，義大利及法國失業人數占勞動力之十分之一；除了失業率居高不下之外，失業長達一年以上之人數亦有愈來愈多之趨向。歐洲各國就業機會減少的主要因素，除經濟衰退外，主要有下列二項：

1. 一九七〇年代實質勞動成本上升過速：一九八〇年代起，歐洲實質勞動成本上升率已較生產力增加速度為緩，目前勞動成本占總附加價值之比率已低於一九七三年水準。但是一九七〇年代由於歐洲各國採取工資與物價連鎖制度，名目工資隨物價上漲而迅速調整，實質工資與非工資之僵固性，致使雇主之勞動成本迅速增加。就一九七三—八一年而言，歐洲實質勞動總成本上升二〇%，而同期美國約僅上升三%。實質勞動成本之急增，除了造成投資人裹足不前外，企業家亦改採節省勞工之生產方式，以圖減輕勞動成本之負擔。

表六 一九七三—一九八一年間實質勞動總成本上升率

單位：%

國別	業別	製造業	服務業
美國		一五九	二二八
日本		八四二	四四五
歐洲		三五四	一八六

資料來源：同表二。

2. 雇用勞工負擔之固定成本過高：由於歐洲各國工會組織嚴密，勢力強大，除縮小失業業者與低工資所得者之所得差距，降低求職意願外，同時雇主一旦雇用工人，則很難予以解雇，故歐洲新公司創建率遠較美國及日本為低，就業機會亦隨之減少。

(二) 主要工業國家財政赤字過於龐大

一九八〇—八二年間，七個主要工業國家因經濟衰退而使政

府稅收減少，此外，由於失業人數增多，社會福利支出大幅提高，又因利率偏高，導致政府財政赤字益形龐大，其占 GNP 之比率由一九七九年之一·七%增為一九八三年之四·二%，一九八四年雖因經濟復甦，政府稅收增加而小幅下降，惟占 GNP 比率仍達三·六%。同時因為財政赤字持續增加，而使政府債務餘額迅速累增，其占 GNP 之比率，已由一九七〇年之三九·六%上升至一九八三年之五〇·八%。龐大之財政赤字與政府債務餘額，除削弱政府執行財政政策之能力外，也阻礙利率之進一步下降。

表七 主要工業國家政府財政赤字占 GNP 比率 單位：%

國別	年別	一九七九	一九八〇	一九八一	一九八二	一九八三	一九八四	一九八五
日本		四·八	四·五	四·〇	三·四	三·三	二·七	二·三
西德		二·七	三·一	三·八	三·四	三·四	二·七	〇·九
法國		〇·七	〇·三	一·八	二·五	三·四	三·五	三·八
義大利		三·三	三·八	三·一	二·四	三·三	三·一	二·九
英國		九·五	八·〇	二·九	二·七	二·八	二·三	一·三
加拿大		一·八	二·七	一·六	五·〇	六·三	六·〇	五·四
美國		〇·六	一·三	〇·九	三·八	四·一	三·三	三·六
七個國家平均		一·七	二·四	二·六	四·〇	四·二	三·六	三·四

資料來源：同表一。

註：1. 法國、英國、義大利數字為政府財政赤字占 GDP 之比率。

2. 負號代表政府預算盈餘。

過去數年來七個主要工業國家政府財政赤字之增加，主要係因政府支出急增所致，除美國以外，各國政府收入占 GNP 比率均呈穩定增加趨勢，而政府支出增加主要肇因於一九六〇年代中期起即持續增加之移轉支出和補助，以及一九七〇年代末期快速上升之利息費用。一九六〇及七〇年代初期為工業國家經濟成長

之黃金時代，由於高估未來經濟成長之速度，同時低估若干社會福利方案之未來成本，加以社會大眾希望政府扮演較積極之角色以保障生活之安全，導致社會福利計畫林立，且多數支出與物價採連鎖制度，因此在一九七〇年代二次石油危機之衝擊下，失業率持續上升與高物價膨脹並存，遂使政府移轉支出與補助大幅增加。除了移轉支出與補助外，因為一九八〇年代以來之高利率及經濟衰退期間迅速累積之政府債務，政府債務餘額之利息支出，已成為目前政府支出增加之主要項目，同時亦為政府致力削減財政赤字之重大障礙。就美國為例，其財政赤字占 GDP 比率在一九八〇—八三年間增加了二·九%，而同期間利息支出占 GDP 比率增加了一·三%，此即表示美國在該期間財政赤字占 GDP 比率之上升，有五分之二以上係來自利息費用之增加。

表八 一九八〇—一九八三年間政府財政赤字與債務利息費用占 GNP 比率之變動

國別	項目	財政赤字	債務利息費用
美國	本國	(一) 二·九	一·三
西德	德國	(一) 〇·四	一·一
法國	法國	(一) 〇·五	一·〇
義大利	義大利	三·六	一·八
日本	日本	三·八	一·六
加拿大	加拿大	三·五	一·六

資料來源：同表一。
註：1. 法國、英國及義大利為財政赤字及利息費用占 GDP 比率之變動。
2. 財政赤字部分，負號代表盈餘或赤字下降。債務利息費用部分，負號代表利息費用占 GNP 比率減少。

根據 OECD 之推估，七個主要工業國家政府債務利息費用占 GNP 比率於一九八九年仍將高達五·四%，與一九八五年之五·二%比較，尚高出〇·二個百分點。沉重之利息負擔，隱含政府須以削減支出或增加稅收之方式以彌補利息費用之上升，勢將減少政府執行財政措施之能力。再者，政府財政赤字之主要融資來源為民間部門資金，因此政府赤字之居高不下，與民間部門競取資源，不僅削弱經濟成長活力，而且阻礙利率進一步下降，不利民間企業之投資。

(三) 美國龐大財政赤字與貿易逆差問題

此次經濟復甦過程中，OECD 國家之需求成長約有七〇%係來自美國；美國在此次復甦中扮演著火車頭之角色，其強勁的進口需求，帶動其他國家出口擴張，以擺脫世界經濟持續低迷困局。美國經濟強勁復甦，主要係因一九八一年經濟復甦法案 (The Economic Recovery Tax Act) 所實施之減稅措施。美國採行擴張性財政政策，促使財政赤字迅速累積，就一九七九年至一九八四年而言，政府赤字占 GNP 比率上升了三·八個百分點，其中經濟衰退所導致之赤字上升占一·八個百分點，因擴張性財政政策所引起之赤字上升占二·〇個百分點。另一方面，自一九七九年末，符爾克 (Paul Volcker) 接掌聯邦準備理事會主席之後，美國貨幣政策轉趨緊縮，促使美國利率居高不下，美國與其他主要工業國家間利率差距擴大，導致美元價位過於堅挺。美元價位高估，削弱美國商品之出口競爭力，加以經濟強勁復甦誘發進口需求增加，導致美國貿易收支嚴重惡化。就一九八四年而言，美國經常帳赤字已高達一、〇〇〇億美元。

龐大財政赤字與緊縮性貨幣政策促使美國利率居高不下，不僅加重開發中國家債務負擔，而且促使外國資金大量流入美國，

不利於其他國家之經濟成長。同時，美元價位持續堅挺所導致之貿易收支嚴重惡化，促使美國國內保護主義者之聲浪日高，不利於貿易自由化之推展。除此之外，持續擴大的財政赤字與經常帳逆差，恐將侵蝕一般人對美元之信心，一旦美元急速貶值，將使人們對物價膨脹產生預期心理因素，名目利率隨之攀升，不利於民間企業之投資，勢將削弱國內需求成長活力。

表九 美國政府財政赤字占GDP比率與其變化來源

年 別	項 目	赤字比率		赤字比率變化來源(百分點)	
		占GDP比率	增減(百分點)	經濟景氣變化	調節性財政措施
一九七〇	(一) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(二) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(三) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(四) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(五) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(六) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(七) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(八) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(九) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(十) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(十一) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(十二) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(十三) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(十四) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(十五) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(十六) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(十七) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(十八) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(十九) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(二十) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(二十一) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(二十二) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(二十三) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(二十四) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(二十五) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(二十六) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(二十七) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(二十八) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(二十九) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(三十) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(三十一) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(三十二) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(三十三) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(三十四) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(三十五) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(三十六) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(三十七) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(三十八) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(三十九) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(四十) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(四十一) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(四十二) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(四十三) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(四十四) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(四十五) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(四十六) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(四十七) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(四十八) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(四十九) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(五十) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(五十一) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(五十二) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(五十三) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(五十四) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(五十五) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(五十六) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(五十七) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(五十八) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(五十九) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(六十) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(六十一) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(六十二) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(六十三) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(六十四) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(六十五) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(六十六) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(六十七) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(六十八) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(六十九) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(七十) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(七十一) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(七十二) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(七十三) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(七十四) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(七十五) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(七十六) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(七十七) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(七十八) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(七十九) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(八十) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(八十一) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(八十二) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(八十三) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(八十四) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(八十五) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(八十六) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(八十七) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(八十八) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(八十九) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(九十) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(九十一) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(九十二) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(九十三) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(九十四) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(九十五) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(九十六) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(九十七) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1
一九六〇	(九十八) 經常帳	10.5	0.5	0.5	0.5
一九六〇	(九十九) 資本帳	1.1	0.6	0.6	0.6
一九六〇	(一百) 總計	11.6	1.1	1.1	1.1

資料來源：同表一。
註：1. 調節性財政措施，包含財政緊縮 (fiscal drag) 在內。
2. 負號代表盈餘或赤字減少。

四 國際債務問題

一九七〇年代初期，若干開發中國家積極進行各項龐大的經濟計畫，以加速其經濟成長；世界各主要銀行鑑於開發中國家經濟快速成長，前景美好，亦樂於將石油輸出國家組織會員國所欠之鉅額順差回流至開發中國家，而使貸款金額大幅增加。一九七

〇年代石油暴漲與高物價膨脹，更使外債金額迅速累積。

第二次石油危機發生以後，非產油開發中國家由於出口市場持續萎縮，世界初級產品價格又大幅跌落，貿易收支出現大幅赤字；加以美國貨幣政策改變，利率在一九八一—八二年間急速上升，開發中國家債務負擔加重，多數國家對外債還本付息不勝負荷，紛紛提出延期償還債務或以新債抵還舊債之要求。但是由於工業國家金融緊縮、石油輸出國家由貿易順差轉為逆差，同時各貸款銀行也意識到貸款風險升高，而使開發中國家愈來愈難獲得新的貸款承諾。後經國際貨幣基金 (IMF) 出面協調，並提出條件，要求發生償債困難的開發中國家進行國內經濟調整，諸如採取緊縮性財政、貨幣及工資政策、限制進口、調整匯率等，以改善國際收支，提高放款者信心，暫時得以紓解一九八二年國際債務危機。

表十 開發中國家外債總額

項 目	年 別	單位：億美元									
		一九七〇	一九七二	一九七四	一九七六	一九七八	一九八〇	一九八二	一九八四	一九八六	一九八八
外債總額		3,193	3,912	4,710	5,599	6,455	7,348	7,766	8,111	8,431	8,711
長期債務		2,717	3,377	4,010	4,710	5,211	5,611	5,911	6,211	6,511	6,811
短期債務		476	535	700	889	1,244	1,737	1,855	1,900	1,620	1,900
出口/外債		113.0	113.7	116.8	119.0	119.6	119.6	119.6	119.6	119.6	119.6
外債/GDP		27.7	25.6	25.0	24.9	27.7	27.7	27.7	27.7	27.7	27.7

資料來源：同表三。

一九八五年及一九八四年，開發中國家受工業國家經濟復甦之惠，出口數量大幅增加，加以持續採行限制進口措施，貿易及

經常收支顯著改善，債務負擔嚴重的國家均能如期償還債務。但目前開發中國家的外債餘額已超過八、〇〇〇億美元，且多屬短期債務，債務利率隨美國利率變動而調整，除非國際經濟持續成長，債務國家繼續進行國內經濟調整，國際利率不再急速攀升，否則開發中國家巨額之債務，將如同同一潛伏之定期炸彈，一旦重要債務國家宣布無法履行債務，將爆發國際金融危機，嚴重影響國際金融秩序。

(四) 國際貿易保護主義再度抬頭

由於關稅暨貿易總協定 (GATT) 與國際貨幣基金的大力支持，戰後世界貿易量大幅擴張，貿易與對外收支也日趨自由化。一九七〇年代初期，GATT 連續召開數次的貿易談判，而東京談判 (Tokyo Round) 已使關稅降至歷史上的最低水準。但自一九七〇年代中期以來，除了日本因貿易巨額順差，受其貿易夥伴國家要求縮減其順差之強大壓力影響，實施簡化進口程序，以及加速實踐其於東京談判承諾之降低關稅等少數事件外，國際間貿易保護措施有增無減。國際貿易保護主義之再度抬頭，主要肇因於第二次石油危機所導致的嚴重經濟衰退，造成工業國家失業率急速上升，生產活動低迷不振，人民紛紛要求政府採取措施以保障國內就業與支援衰退工業，致使工業國家非關稅貿易壁壘林立。就非關稅壁壘而言，多採取雙邊協定方式，嚴重破壞多邊之貿易體制；再者，貿易限制涵蓋的範圍及程度上，均有擴張趨勢，尤以鋼鐵、汽車、紡織、電子業為著。至於非關稅貿易障礙之型式，自進口設限至產地來源限制等不一而足，但近年來最常見之型式有二，一為自動出口設限 (VER)，即出口國自動限制其出口數量，以免進口國採取較為嚴厲的進口限制措施；另一為進口國強有力的工會組織提出反傾銷或不公平競爭等控訴，此種方

式主要是促使商品出口國貿易流量與投資之風險加大，迫使其採行自動出口設限措施，結果往往往某一反傾銷之控訴增加，即為出口自動設限設立或現有的限制更加緊縮之先兆，許多工會組織因而樂於不斷提出控訴而不疲。尤有進者，許多工業國家，如美國、加拿大、英國等，均正積極進行立法以對抗不公平之競爭。國際保護主義聲浪之日漸高漲，除不利於貿易自由化之推廣，也妨礙世界經濟之快速成長。

三、國際經濟情勢展望

一九八五年，世界經濟雖可望繼續穩定成長，但成長情勢將趨緩和，世界貿易擴張速度亦將減緩。根據經濟合作暨發展組織 (OECD) 一九八四年十二月之初步估計，一九八五年世界貿易量擴張率將自上年之九%降為六%，主要工業國家之經濟成長率則自五%降為三・二五%。今年世界經濟成長將趨緩和之主要原因如下：

第一、此次世界經濟復甦，主要是以美國為帶動力量，各國均以對美出口之成長，刺激其國內需求之擴張，從而促進經濟成長。但美國自一九八四年二月以來，利率一度攀升，導致耐久消費財需求及廠房設備投資增加趨緩，實質國民生產毛額成長率由一九八四年上半年之八・三%遽降至下半年之三・七五%。預期一九八五年美國名目及實質利率仍將居高不下，美國經濟雖可穩定成長，但成長速度將趨緩和，勢將影響其他國家之經濟成長。

第二、由於美國經濟成長率下降，各主要工業國家對美出口擴張不易，而且各主要工業國家受美國利率居高不下之影響，為防止通貨貶值，利率無從下跌，恐將抑制私人投資之成長，加以

財政赤字壓力依然存在，難以運用公共投資刺激其國內需求，因此歐洲各國仍將呈和緩成長趨勢。

一九八五年，主要工業國家除美國外，多數國家的政府收支將略有改善，但各國對貨幣政策之操作仍持審慎態度，因此實質利率仍將居高不下，復甦情勢略受影響。又主要工業國家除美國外，因經濟成長趨緩且勞動力成長率持續上升，失業率將轉趨上升。美國財政赤字持續擴大，美元匯價恐將持續堅挺，吸引大量資金流入美國，不利於其他國家之經濟成長，再者，美國貿易逆差益愈擴張，國際保護主義壓力仍將難獲紓解。

表十一 主要工業國家經濟成長率

單位：%

國別	年別		國別	年別	
	一九八四	一九八五		一九八五	一九八六
美國	六.五	三	美國	二.七五	三
日本	五.五	五	日本	二.五	四.五
西德	二.五	二.七五	西德	二.五	二.七五
法國	一.七五	二	法國	二.五	二
英國	二	三	英國	三	二.七五
義大利	三	二.五	義大利	二.五	二
加拿大	四.二五	二.七五	加拿大	二.五	二
歐洲四國平均	三.二五	二.五	歐洲四國平均	二.五	二.二五
七國平均	三.二五	三	七國平均	三.二五	三

資料來源：同表一。

(一) 物價

一九八五年，世界經濟成長趨緩，物價仍將維持平穩。各主

要工業國家物價趨平穩之主要原因如下：

第一、由於國際石油市場超額供給壓力繼續存在，迫使石油輸出國家組織於今年一月底協議每桶原油價格由二九美元降為二八美元，以暫時紓緩供給過剩壓力，預估今年油價依然疲軟。

第二、國際重要商品價格，由於美國利率居高不下，且美元匯價堅挺，存貨意願低落，加以依賴初級產品出口收入的若干開發中國家，在龐大外債之壓力下，被迫大量增產，將使國際商品行情續呈低迷狀態。

第三、各主要工業國家失業情況仍然嚴重，名目工資上漲速度持續和緩，將抑制單位勞動成本上升壓力。

表十二 主要工業國家物價上漲率

單位：%

國別	年別		國別	年別	
	一九八四	一九八五		一九八五	一九八六
美國	三.七五	三.七五	美國	四.二五	三.二五
日本	〇.五	一.七五	日本	二	二
西德	一.七五	二.二五	西德	二.二五	二.二五
法國	七	六.五	法國	六	五.五
英國	三.五	四.五	英國	四.五	四.五
義大利	二.二五	八.七五	義大利	八.五	七.七五
加拿大	三.七五	三.七五	加拿大	三.二五	四
七國平均	三.七五	四	七國平均	三.五	三.五

資料來源：同表一。
註：物價上漲率係指國民生產毛額平減價格指數。

(二) 財政政策

一九八五年，主要工業國家政府財政赤字占國民生產毛額(

或國內生產毛額)之比半將由一九八四年之三・六%略降為三・四%。赤字比率縮小之原因除經濟持續成長，稅收增加外，主要歸因於日本及西歐各國將繼續採取緊縮性財政政策，致力削減結構性財政赤字所致。

一九八五年美國將繼續採行擴張性之財政政策，以刺激國內需求成長，惟其財政赤字可能達到一、九〇〇億美元，龐大之赤字將助長美國利率之漲勢，促使美元價位繼續堅挺。美元價位高

表十三 主要工業國家政府財政赤字占 GNP 比率與
一九八四年變化來源

單位：%

國 別	年	一九八四		一九八五		赤字比率 (百分點)	赤字比率變化來源 (百分點)
		一九八四	一九八五	一九八四	一九八五		
日本	三・三	三・三	三・三	三・三	三・三	三・三	三・三
西德	一・七	一・七	一・七	一・七	一・七	一・七	一・七
法國	三・五	三・五	三・五	三・五	三・五	三・五	三・五
英國	三・二	三・二	三・二	三・二	三・二	三・二	三・二
義大利	三・五	三・五	三・五	三・五	三・五	三・五	三・五
加拿大	一・〇	一・〇	一・〇	一・〇	一・〇	一・〇	一・〇
以上平均	二・三	二・三	二・三	二・三	二・三	二・三	二・三
七個國家平均	二・六	二・六	二・六	二・六	二・六	二・六	二・六

資料來源：同表一。

註：1. 法國、英國、義大利數字為政府財政赤字占 GDP 之比率。

2. 調節性財政措施，包含財政累贅 (fiscal drag) 在內。

3. 負號代表盈餘或赤字減少。

估，除吸引大量資金流入美國，不利其他國家之經濟成長外，同時亦將阻礙其他主要工業國家利率之下跌，抑制民間投資之成長。

(三) 貨幣政策

一九八五年，主要工業國家物價膨脹雖仍趨平穩，但是各國為了維持目前低物價膨脹之有利情勢，仍將採取審慎的貨幣政策。美國國內物價趨趨平穩，有助於名目及實質利率的下跌，惟日益增加之巨額財政赤字，恐將使利率居高不下。如果美國利率依然偏高，美元價位持續堅挺，將迫使其他主要工業國家抬高利率以防止通貨貶值，從而抑制其國內需求之成長。

(四) 經濟成長

1. 美國

一九八五年，美國經濟成長趨緩，主要因素為政府財政赤字與貨幣政策之操作趨趨審慎，使民間投資及消費支出趨趨減少，存貨投資轉趨減少，而民間投資成長將趨趨平穩，同時，美元價位持續堅挺，削減美國出口商品之國際競爭力，出口成長趨趨而進口需求相對強勁，經常帳逆差將高達一、三二〇億美元，而國外淨需求對 GNP 成長之貢獻將達〇・七五個百分點，雖然如此，但由於美國政府實施擴張性財政政策，刺激公共支出擴增，加以民間消費仍繼續成長，故一九八五年美國經濟成長率仍可達三%，惟較一九八四年六・七五%之高成長率顯著降低。

2. 日本

一九八五年，日本雖然繼續採行緊縮性財政政策，以降低預算赤字，但由於企業利潤將繼續增加，私人投資持續成長，工人加班費與紅利增加，民間可支配所得與民間消費支出亦將提高；

同時，日本出口將不受美國國內進口減少之影響，繼續擴張。故預估一九八五年日本經濟成長率將高達五%，成長之速居所有工業國家之冠。

3. 歐洲

一九八五年西歐各國除受美國經濟成長減緩之影響外，且因美元價位堅挺，為防止通貨膨脹，各國利率難以下跌，恐將不利私人投資之成長。再者，歐洲各國仍將秉持其削減財政赤字之信念，採取緊縮性財政政策，惟物價持續平穩，企業信心增強，民間消費支出與民間投資將仍繼續增加。就歐洲四個主要工業國家而言，其一九八五年經濟成長率約為二·五%，略高於一九八四年之二·二五%。

表十四 一九八五年主要工業國家經濟成長來源

項目	美國	日本	西德	法國	英國	義大利	加拿大	七個主要工業國家平均
經濟成長率(%)	三·五	二·五	二·五	二·五	三·五	二·五	二·五	二·五
國內需求(百分點)	三·五	二·五	二·五	二·五	三·五	二·五	二·五	二·五
民間消費	二·五	二·五	二·五	二·五	二·五	二·五	二·五	二·五
公共支出	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五
民間住宅投資	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五
民間其他投資	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五
存貨投資	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五
國外淨需求(百分點)	(一·五)	(一·五)	(一·五)	(一·五)	(一·五)	(一·五)	(一·五)	(一·五)
輸出	二·五	二·五	二·五	二·五	二·五	二·五	二·五	二·五
輸入	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五	一·五

資料來源：同表一。

(五) 就業

一九八五年，由於七個主要工業國家經濟成長趨緩，平均失業率仍將維持一九八四年七·五%之高水準，但各國失業率變動趨向互異。美國由於勞動力成長率上升，加以經濟成長趨緩，就業機會增加不若去年之多，失業率僅微幅下降，約由一九八四年之七·五%降為七%；日本失業率仍繼續維持低水準，約為二·五%；西歐國家則由於勞動力增加率持續上升，勞動市場結構僵固化等問題使就業僅呈小幅成長，加上經濟成長依然緩慢，故預估歐洲四個主要工業國家之失業率將由一九八四年之九·七五%上升至一九八五年之一〇·二五%，失業人數之增加與青少年失業情況之嚴重，將構成歐洲各國之嚴重經濟問題。

表十五 主要工業國家失業率

單位：%

國別	一九八四	一九八五	一九八六
美國	七·五	七	七
日本	二·五	二·五	二·五
西德	八·五	八·五	八·五
法國	九·五	九·五	九·五
英國	一〇	一〇	一〇
義大利	一〇	一〇	一〇
加拿大	一〇	一〇	一〇
歐洲四個國家平均	九·七五	九·七五	九·七五
七國平均	七·五	七·五	七·五

資料來源：同表一。

四、摘要與結論

一九七九年初發生第二次石油危機之後，世界經濟陷入持續低迷困局達三年之久。至一九八三年，由於國際市場需求持續疲弱，石油及其他重要物資價格紛紛下跌，加以美國利率止升回降，世界經濟始呈現轉機，其中美國經濟率先強勁復甦，且美元價位高估，其進口需求增加，帶動其他國家出口之擴張，從而刺激世界經濟逐漸好轉。

因此，美國在此次世界經濟復甦過程中扮演火車頭之地位。一九八四年，世界經濟承續一九八三年復甦之勢，繼續快速成長，高經濟成長率與低物價膨脹之成果，為數年來所僅見。世界經濟雖然經過兩年之復甦成長，但是各國長期嚴重經濟衰退與結構失衡所引發的貿易保護主義風潮、嚴重失業、政府債務餘額龐大、開發中國家沉重債務負擔等問題，並未隨經濟復甦而獲得解決；再者，美國財政赤字依然與日俱增，加以貨幣政策轉趨緊縮，利率居高不下，導致美元匯價過度堅挺，吸引大量資金流入美國，一方面不利於其他國家之經濟成長，另方面導致美國經常帳逆差益趨擴大，更增強國際貿易保護主義風潮，凡此種種對國際

金融及世界貿易情勢均有不利影響。

一九八五年世界經濟雖受一九八四年下半年美國經濟成長趨緩、各國名目及實質利率仍居高不下之影響，成長速度將趨和緩，但因國際重要商品價格將趨平穩，企業獲利情況略有改善，故一九八五年世界經濟仍將穩定成長。據經濟合作暨發展組織（OECD）估計，七個主要工業國家經濟成長率將達三·二五%，惟仍較一九八四年之五%為低。美國於一九八五年仍將採取擴張性之財政政策，財政赤字持續擴大，恐將促使美國利率回升，將不利於開發中國家巨額債息之償還。再者，美元匯價持續堅挺，美國貿易逆差益趨擴大，勢將再度掀起其國內貿易保護主義之獨熾。

目前世界經濟雖已擺脫第二次石油危機後嚴重停滯膨脹之困局，惟在一九七〇年代二次石油危機之嚴重衝擊下，各國經濟結構失衡，在短期內仍難作適當之調整。今後惟有賴於世界各國一致努力，採行有效之經濟政策，調整其經濟結構，方能確保世界經濟之穩定成長。



今年國際經濟的明暗面

歐陽正宅



以把握和適應。

一、國際經濟對我「明」的一面

國際經濟對我「明」的一面，係以國際間以下的各項分析和預測作基礎。

一、美國經濟不致陷入負成長

根據美國商務部最新的報告，美國的經濟成長率，在去年第三季一度低落後，第四季將同昇到二·八%。儘管有此小幅度回升，但美國多數學者和經濟研究組織，仍多斷言，美國的經濟景氣已在下降。將由去年全年六·七%的實際成長率下降為一九八五年的三%到三·五%。不過這一下降，只是「成長」的下降（Growth Recession），不是負成長。紐約發行的「商務週刊」（Business Week）即持此看法。

對美國經濟年後變動的趨勢，日本「東洋經濟」在其新年特別號中，有深入的分析。「東洋經濟」的持論是這樣的：①由於一九八四年第三季和第四季出現「一時停止」的低成長，

綜合世界各經濟中心提出的分析和預測，一九八五年的國際經濟，似將繼續保持適度的成長（Moderate Growth）。不過在以出口貿易為導向的我國來說，則有着一明一暗「兩面」，須分別加以把握和適應。

一般的看法，在一九八五年美國的景氣，將在緩慢下再擴展；再擴展的最大依據，是在物價安定，就業率上升下，所得增加，刺激了個人消費。另設備投資，預估也將有四%的實質增加率（一九八四年為十四%）；②戰後景氣循環，總因物價上升導致衰退，這次的循環，在繼續保持無通貨膨脹，物價不致急速上升，石油和國際商品價格趨向低軟，勞動成本壓力不大等因素的組合準備聯邦下「理事會」（F.R.B.）的主席福爾克（Paul A. Volcker）已聲言，將在沒有通貨膨脹下為適應快速成長，降低利率，供應所需貨幣。

二、日本經濟在自求多福

日本經濟企圖，在作成對「一九八五年經濟的展望」中，標榜在「內需主導型成長」下，將達成四·六%的實質成長率，較估計的一九八四年度的實質成長率五·三%略低。予以降低的原因，為預期支持成長的貿易出口將減少。在四·六%的經濟成長率下：設備投資的成長將為八%；個人消費的增加將為四%；住宅投資的增加將為四%；國際收支盈餘的經常收支將為三四·四億美元，貿易收支將為四四〇億美元。

另「東洋經濟」在向日本二十八位經濟從事金融經濟及計畫工作的第一線學者發出問卷，所得的回答，約三分之一的人認為，一九八五年日本經濟將保持在穩定狀態。約三分之二的表示，上半年將維持成長狀態，下半年將趨軟或轉弱。

三、西歐經濟已見好轉

西歐經濟，以英、法、西德三國為重鎮。根據「日本經濟新聞」發自倫敦的報導，儘管美國經濟成長在下降，但英國、西德却在緩慢上升。由於英鎊和西德馬克對美元幣值偏低，這兩國在出口貿易上都顯示好景，設備投資也隨着回復。除國際商品市場弛緩，通貨膨脹壓力得以減輕外，美國利率下降，使西歐各國利率也有下降餘地，因之在政策上，也有利於推動經濟成長。就私人企業設備投資說，英國在一九八四年，比上年增加了百分之十。一九八五年，據預測也將隨着這一趨勢發展。就貿易出超說，西德在一九八四年，將超過一九八二年最高的五百三十億馬克。英國政府對一九八五年經濟成長的看法為三·五%，將較估計的一九八四年二·五%為高。西德經濟成長率，在一九八四年的預估為二·五%，一九八五年多方面的預測，將為三%。

法國的經濟情勢，在成長上，較其他國家，顯然偏低，原因為受通貨膨脹的壓迫。社會黨政府在一九八一年開始執政時期，法國的消費者物價原為十四%，一九八三年已降低為九·三%。一九八四年的預估，約為七%。法國政府對一九八五年通貨膨脹抑制的目標，定為四·五%。至於經濟成長，一九八四年估計為四·七%，一九八五年，預估為二%。雖不是很理想，但已在改善。

四、全體自由工業國家經濟情勢俱趨穩定