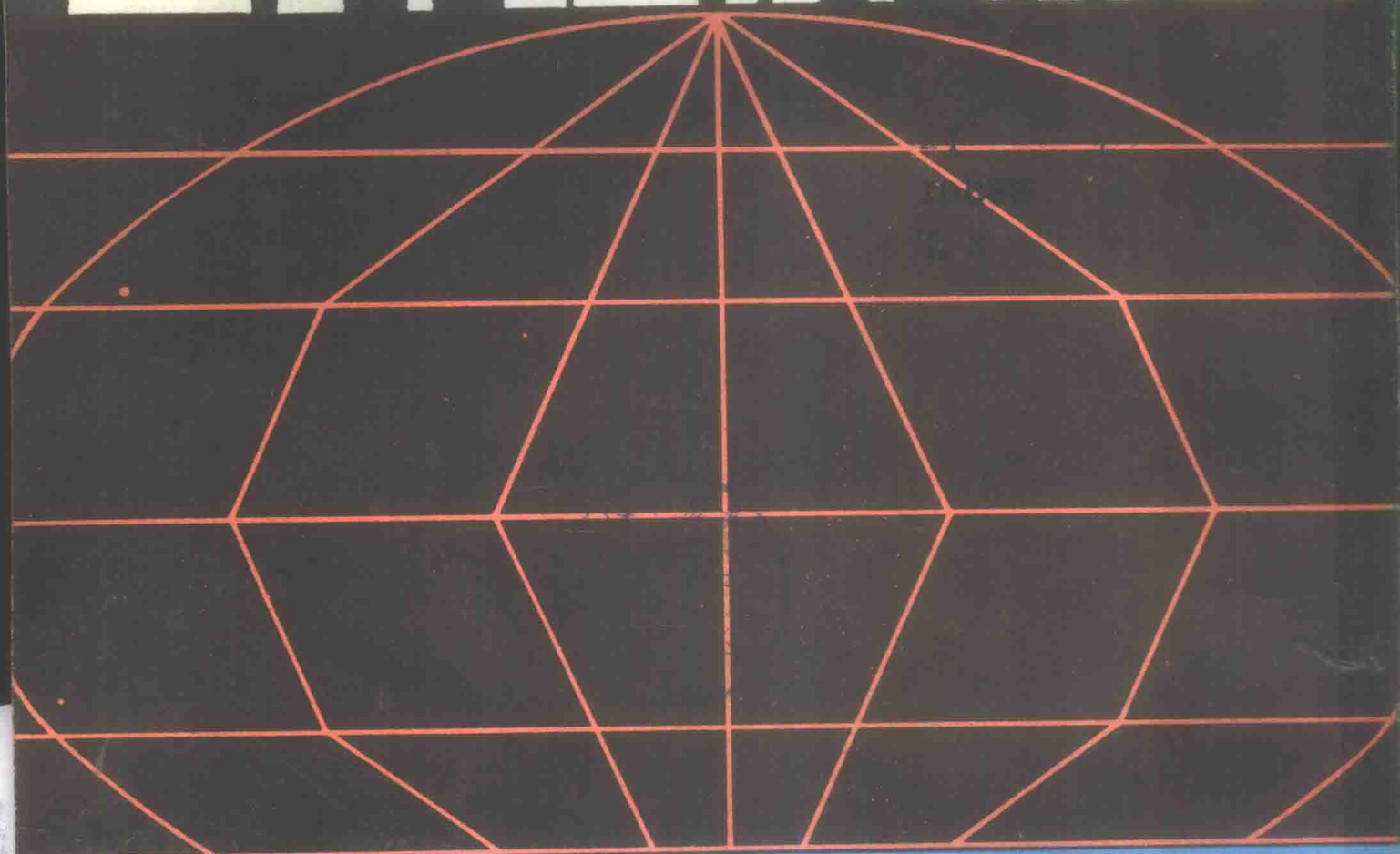


台港及海外中文报刊资料专辑

世界经济研究



第3辑

书目文献出版社

编 后 记

本辑选载一些发达国家和地区的部分经济研究资料，分为：美国、欧洲、联邦德国、苏联和南斯拉夫、亚洲、日本等六个栏目，俾使读者对世界经济有一个鸟瞰式的了解。在美国经济栏目内，有《八十年代美国经济的新课题》、《近年美国工商业发展的新趋势》、《美国联邦赤字·利率：对国内外经济影响的概况》和《美国拼命提高生产力》等文章，从几个方面反映了美国经济的问题和趋向，有一定参考价值。在苏联和南斯拉夫经济栏目内，有《苏联经济现况与改革导向》和《南斯拉夫经济制度研究》等文章可参阅，特别是《南斯拉夫经济制度研究》一文较全面地、系统地评介了南斯拉夫的改革情况和成果，有参考价值，值得一读。在日本经济栏目内，有：《日本经济之新变化》、《日本产业的新面貌》、《“新生产方式”震撼日本产业界》、《日本的难题》和《看日本的官商如何“勾结”》等文章和资料，都是研究日本经济的较有价值的参考材料和素材。至于亚洲经济栏目内的《亚洲新兴工业国家多国性企业之展望》、《亚洲“四小龙”出了什么问题？》等文章，对于我们了解亚洲一些国家的对外投资情况及“四小龙”的经济现状，有所帮助。

世 界 经 济 研 究 (3)

——台港及海外中文报刊资料专辑
北京图书馆文献信息服务中心剪辑

书目文献出版社出版

(北京市文津街六号)

河北省南官市印刷厂印刷

新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售

787×1092毫米 1/16开本 9印张 230千字¹

1986年10月北京第1版 1986年10月北京第1次印刷

印数1—4,000册

统一书号：4201·10 定价：2.30元

〔内部发行〕

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保管，慎勿丢失。

北京图书馆文献信息服务中心

佛利民論美國經濟

●張維藩

編者按 美國是香港最大的海外市場，美國經濟盛衰對香港的影響不言而喻；加上港元現已與美元掛鉤，使兩地經濟關係更形密切。究竟列根總統連任後，美國經濟將有甚麼所變化呢？「Wealth 雜誌」訪問了著名經濟學家佛利民，他的分析對關心美國經濟動向的朋友很有參考價值，以下是這次訪問的紀錄。

通脹比預期低的底蘊

□通脹究竟發生了甚麼事？為何1982及83年貨幣供應增長如此龐大，而通脹卻不上升？

■在1984年初，我曾預期1985年的通脹率為兩位數字，但稍後我已修改了我的預測。對於最近貨幣供應的影響較小，解釋可分為兩方面——

第一，規例變動使到市民不再持有那麼多現金，而把金錢存進銀行戶口（Super-Now）。據我估計，這些變動使到現金存款的數量增加11%，這些資金流速（Velocity）相應下降11%，故此便化解了貨幣供應增長的大部分影響。

第二，現金由外國湧進美國，造成龐大的收支赤字，導致入口上升，這抵銷了手頭上充足的現金。亦因為這樣，通脹率較原來應處的水平降低了一至二百個百分點。

不過我始終認為，在85年內，我們將會經歷兩位數字的通脹率，但時間則不會太久。若以整年計算，我們亦會看見較高的個位

數字通脹，約在6%至9%之間。

□你可否就哥倫比亞商業學院使用的領先通脹指數為我們提供一些非貨幣數字？

■正確的方程式把貨幣與生產（供應）相比較，生產越多，價格水平便下降。從歷史來看，貨幣增長較生產穩定。邏輯告訴我們，生產能力是有限制的，而貨幣供應在理論上是沒有限制的。故此貨幣水平對量度通脹指數較其他方法更準確。

□預算赤字對我們的通脹率影響又怎樣呢？

■現時的赤字約在一千一百億至一千七百五十億美元之間，減去五十州的五百億至六百億預算盈餘，預算赤字實際為一千一百億至一千二百五十億美元。若以我們的生產總值而言，通脹是一個很小的比率。

在大多數其他國家中，所謂赤字是綜合聯邦、州和地方水平計算的。假如我們亦這樣計算，我們的赤字和生產相較比率，便低於很多國家了。事實上，在現

時的外匯圈子中，一千億美元根本不算太多錢。

預算赤字的真正危機是在政治上，而非在經濟上。赤字即是稅收短缺，所以這是政治上的責任。這是我極力主張修憲，限制開支來達到預算平衡的主要原因。

從經濟學的觀點來看，真正的毛病並非赤字，而是開支的水平。現時，開支數額超過我們國民收入的40%！我們對此數字的關注，應更甚於赤字。

改憲法限制政府開支

□預算赤字貨幣化部分，是否較投資團體所吸納的赤字有更壞影響？

■不管怎樣，貨幣供應增長是會引起通脹的，但貨幣供應增長卻和預算赤字沒有太大關連。通脹是國會避免加稅的方法，不單因為赤字是一種隱藏的稅收形式，而且因為通脹提高了徵收稅率的收益。這便是指標稅率的最大爭論，而列根總統在85年1月已開始這樣做。他的目的是要抑壓國會對通脹的傾向。

□我們怎样做才能削減政府的開支呢？

■我們需要修憲來平衡預算及限制政府的開支水平，再配合劃一稅制等措施。若干國會議員的「劃一稅法案」，建議稅率由14%至30%，將較我們現時的稅制佳，但除非我們修憲，否則這是無法通過的。

雖然要有三十四州才可以要求召開憲法會議，提出平衡預算的修訂案，但現在已有三十二州有這個意思，並且動議最近在加州和蒙大拿州亦幾乎通過，只是因最高法院裁定不合憲法才作罷。

我不認為我們會修憲，因為國會看來不會通過此事，但我認為若他們看見修憲之議充滿力量，他們將會投票通過一條性質類似的法例，我有信心在兩年內，我們會有一條預算平衡法例。

凱恩斯投資成績中庸

□對於聯邦儲備局主席伏爾克作為一位貨幣控制者的表現，你的評價怎樣？

■我認為若把聯邦儲備局的領導個人化是錯誤的。不管誰是主席，該局仍是按本身的方針行事。雖然主席位置換了不少人，但在過去七十年來，該局的方式一直差不多。自六十年代出現通脹後，該局亦換了不少主席，而期間各人的政策方針亦有不同。

自1982年中至1983年中貨幣供應出現龐大增長後，接着便大幅度放緩，直至1983年11月，在該段期間內，貨幣供應奇慢。但在接着的半年中，貨幣供應增長又快了很多，至1984年下半年，速率又再慢下來。

按計算，即是每約十三周，貨幣供應的快慢便調整一次，平均而言並不差，但有時也會太動盪；不過，即使是停了鐘，一天也有兩次是準的。

□凱恩斯是一位有瑕疵的經



佛利民

濟學家，但他卻是一位成功的投資者，你認為自己在投資上的表現又怎樣？

■不，我對凱恩斯的評語剛好相反，他是位偉大的經濟學家，卻是一位有缺陷的投資者。

從開始，他在恤衫上的投資便失敗，要冒風險來挽救，最後才較為好些，賺了一些錢。在他專精的外匯上，他並不是一位出色的投機者，反而他在購買地產和股票上頗成功。

但另一方面，他是一位出色的經濟學家，他不一定正確，但他的豐富構想，刺激了經濟學的思想 and 發展。我認為他的最大成就並不是「通論」(General Theory, 1935年出版)，而是再早十年較不為人所著重的「貨幣改革系統」(A Tract on Monetary Reform)，該書是研究歐洲在戰後的通脹影響。

凱恩斯的缺點是他試圖把他認為世界在二、三十年代表現所

得的理論，代入四十年代和以後的日子。這是一個好的假設，但可惜事實並非如此，因為聯邦儲備局的數字是高度保密的，要在數年後才發表。凱恩斯卻仍然假設貨幣供應增長像三十年代初期一般，所以他的貨幣政策理論，才會對美國經濟毫無好處。

時移世易理論失效

原因是在1929至1933年間，聯邦儲備局減少貨幣流動量達三分之一，所以凱恩斯認為貨幣政策「沒用」，是源於資料不善。假如他知道貨幣政策放寬了不少，並非那麼緊，他便不會作出那些有缺陷的假設。

而凱恩斯另一個較大的問題，是因為他基本主張傑出人物統治論。正如他所說的，「假如你有一羣優秀人才控制中央經濟，一切自然妥當」，便是最好的明證。

相信中央主義是他最大缺陷。他的優點和缺點，就像是一個銀幣的兩面，不過，他的思想很開通，肯承認錯誤和從失敗中取得教訓。但很不幸，大部分與他相處的人，均沒有他那麼開通的思想，他們把他先前的概念強定下來，他要改，他們卻不肯改。

□我們現在是否比你在1980年發表的名著一樣更能「自由選擇」我們的社會？長綫而言，我們是否正脫離中央集權政府和取得更多自由？

■我認為是這樣的。我一直十分留意這種行動的發展，這種行動開始後，便會繼續下去。例如在1870年開始，至1880年施行的福利行動，在1930年更為強勁，直至七十年代仍不衰竭，至現時才見收縮。對自由市場的接納，亦將會和我們共存一段長時間。

總括來說，我認為未來前景十分好，我對本世紀餘下時間和下一世紀的發展深感樂觀。 □

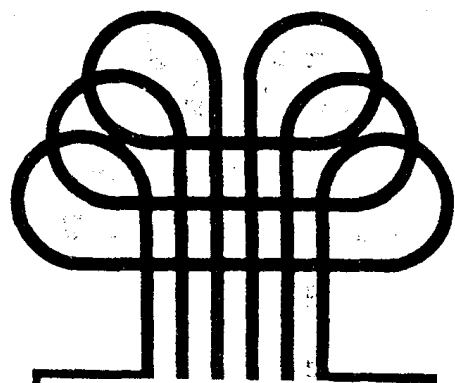
(原載：信報·財經月刊 1985年8卷12期 94—95頁)

目次

美国经济研究

一九八五年美国经济展望	郭牧并	一
一九八五年美国的经济危机	卢兆麟译	四
佛利民论美国经济前景	张维藩	1
美国经济乌云愈织愈浓	潘镜清	3
八十年代美国经济的新课题	言木彬	六
美国联邦赤字·利率：对国内外经济影响的概况	黄锡和	一一
近年美国工商业发展的新趋势	吴永叔译	6
美国国债上限提高达一万八千四百亿		11
美国拼命提高生产力	霏 雳译	12
资本之创新与生产力成长：美国生产力衰退之真象	江莉莉	16
没落的田园：美国农业危机	杨 基	一五
美国五百大公司	罗 中	一七
美国外贸赤字将达千五百亿		一八
美国来往帐项赤字全年一千十六亿元		一八
美进口钢铁上半年逾1200万吨		一八
美国预算之“谜”		一九
美新年度预算赤字约达一七五〇亿元		一九
美保护主义浪潮高涨	黄文湘	二〇
美国限纺法案与保护主义	让-保罗·卡多雷	二一
欧洲经济研究		
欧洲在复兴	(联邦德国) 赫伯特·乌尼夫斯基	二二
欧洲经济绽露曙光		二三
欧洲经济显露生气		二三
看来年西方各国经济	(美) 詹姆斯·沃什伯恩	二四
工业国家经济情况现已普遍加速增长		二五
共市十国经济情况未来数月颇乐观		二五
西欧经济的没落与振兴之道	艾 艾	二六
西欧三国外贸保持好势头	董 文	19
联邦德国经济研究		
西德经济恢复回升	群 力	21
西德经济点滴	郑寿麟	二八
西德本年外贸盈余将超逾七百亿马克		20
西德产品以品质优异奠基世界	清水敏允	22
西德经济增长去年跳升一倍		三〇
西德经济加速增长年率接近百分之三		三〇

苏联和南斯拉夫经济研究		
苏联加紧对外经济活动		三一
苏联经济现况与改革导向	王承宗	三二
苏俄的自由企业	王寅卯译	三六
工业民主的时代意义：南斯拉夫经验的反省	周阳山	三八
南斯拉夫经济制度研究（上、下）	李学林	四一
亚洲经济研究		
亚洲国家经济成长及其展望		五九
亚洲门户大开		六〇
八五年亚洲经济表现强劲	沈 实	六一
亚洲进入新工业时代	景 行译	六二
亚洲新兴工业国家多国性企业之展望	王泰允	26
亚洲新兴工业国经济评估	吴荣义	六五
四条小龙经济受挫		六四
亚洲“四小龙”出了什么问题？	样 云 舒建哲	34
亚洲四小虎经济活力大减	国外新闻组	六八
东协各国的经济近况	蔡珍珠	六九
美国银行眼中的〔香港〕银行法例修订	郭荣标	42
新加坡经济盛极而衰？	欧伯南	36
韩国奇迹		七〇
泰国经济发展及贸易结构变化	简锦川	38
印尼近年经济发展及展望	马全钧	43
日本经济研究		
日本经济之新变化	菱谷千凤彦	50
“新生产方式”震撼日本产业界	李建南	54
《新经济人》探讨日本经济发展		55
日本产业的新面貌	冈田康司	56
稳步增长中的日本经济	舒建哲	65
日本来往帐项盈余将达四五〇亿美元		66
日本的难题	方 雄	七二
日本贸易盈余估计仍有560亿美元		七三
日本经济临衰退边缘	张成前	七四
日千余项产品降低进口关税		七五
日86年度预算草案计达五十四兆日元		七五
日本的新输出：金钱		七六
看日本官商如何“勾结”	林景渊	七七



一九八五年

美國經濟展望

郭牧井

經濟成長

美國的經濟情況一九八四年下半年度已顯著遲緩，上半年首兩季的經濟成長率分別為百分之一〇・一及七・一，而第三季僅為百分之一・六。第四季，據商務部初步估計為百分之二・八，全年為百分之六・八，這是自一九五五年以來最高的年成長率。一九八三年為百分之三・七，預估一九八五年的經濟成長率將為百分之四・三，這顯示美國經濟將在今年初重現活力。因為利率下降，物價穩定，消費及投資支出均將有所增加。全國採購經理協會預測一九八五年首季經濟成長將有增加，第二季將再升高，至下半年轉趨平穩。美國銀行學年報預測今（一九八五）年經濟成長率，將自去年百分之六・七，減緩為百分之二・四。由於財政政策保持擴展性，貨幣政策具有激勵性，雖然成長稍呈疲軟，但不致陷入衰退。該年報描述此一趨勢將延伸到今年上半年，下半年則將出現反彈。利率在明年年中前將持續跌落，接着開始溫和回升，到年底再回復到目前水準。多數經濟學家都認為現階段美國經濟是處於冷卻階段，而非轉入衰

退，因為通常在衰退前出現的特徵——利率上升、物價上漲、勞工缺乏、開工率不足等並未出現。美國工商協進會十位經濟學家所組成的一個研究小組預測，今年經濟成長率可達百分之三，通貨膨脹率將自去年百分之三・八增為百分之四・五。公司稅後盈餘，經去年輕微跌落後，今年將增加百分之八・五，並預言利率將稍回升，至今年年底基本貸款利率將自現在的百分之一・二五增高為百分之一・二七五。沙樂門兄弟公司首席經濟學家柯孚曼則預言美國經濟在今年大部分時間將快速發展，而利率增勢極為溫和。他預言今年國民生產毛額將增百分之四弱，經濟活動以強勁步伐進入第三季，第四季中則略微轉緩。通貨膨脹率僅將溫和升高——約百分之四，利率亦將在年初繼續降低四分一至半個百分點。柯氏並預測今年聯邦赤字將超過二千億元，油價每桶再降二至四美元，消費者信用將繼續急劇增加，失業率亦將續降，資本投資將增加百分之八，此一形勢可能延續到一九八六年。

經濟前導指標及貿易

商務部在去年十二月底公布的經濟前導指標十一月份

強勁地躍升了百分之一·三，這個增加率是去年二月份以來最大幅的，此一趨勢顯示一九八五年經濟將繼續擴張。雷根政府對這項報告大感興奮，認為在利率下降而前導指標上升的情況下，一九八五年的經濟展望令人振奮。很多經濟學家預言今年的經濟成長率將祇是去年的一半。

再就去年十二月底商務部所發布的貿易報告看十一月份的美國對外貿易逆差已自十月份的九十二億元增為九十九億元，赤字的增幅是上月的百分之〇·八，較一九八三年同期則增加百分之七·六。十一月份美國自國外進口增百分之二·七，為二百八十三億元，出口則較十月份減少了百分之〇·一，為一百八十四億元。進口項目為機動車輛、電氣機械、成衣及石油等均有增加，出口的製造品反降低了百分之二·六。幸農產品較十月份出口增百分之一五·二，至一九八四年前十個月貿易赤字累積已達一千一百五十四億元，十二月份數字尚待公布。但全年逆差總額將必是一九八三年逆差總額六百九十四億元的兩倍，這表示美國消費者和工商業所花的錢，裨益於外國工業多於國內經濟，所以一九八五年雷根政府的努力目標，除了降低聯邦預算赤字外，如何平衡貿易逆差，將受到更大的重視。

工業成長及服務業

在其一九八四年年報中商務部表示一九八五年除經濟成長將為百分之四·三外，該部所調查過的工商企業的業績今年雖可能稍遜於去（一九八四）年，但其中百分之八十五均將可於今年獲得利潤。航空工業盈餘來年將增百分之十五至二十，基本金屬製造業績可能超過一九八四年。其成長率最高的可能是占全美生產額三分之二的服務工業，龐大的服務業現已形成美國經濟的主流，這一部分在一九八五年將創造更多的就業，此一趨勢可望延續至一九九〇年。基本金屬之製造包括鋼鐵、鋁品

工業等，其成長率可能為百分之十或者更高，鋼鐵進口受到限制，則國內鋼鐵業今年將轉虧為盈。一九八五年汽車製造工業仍將是獲利豐厚的工業，此一在三年前極不景氣的工業現已直接與旺地晉入第三個利潤年期。即使一九八五年三月到期的日本輸美車輛限額解禁，此一工業仍將是利潤看好。該部預估一九八五年美國汽車銷量將達一千一百萬輛，較上年增五十萬輛，其中國內製造八百二十萬輛，國外進口二百八十萬輛，進口較上年增加四十萬輛，占今年增加車輛額百分之八十。其他如化學及半導體工業均可望於今年獲較多之盈利。一九八五年高科技工業也將大幅增長，此一趨勢可能延伸到一九九〇年。該部預期一九八五年全美電腦半導體生產將較一九八四年增加百分之三十七，其增勢至一九八九年每年平均將為百分之二十五。科技服務工業如資訊、電子基礎資料等自一九八五年起均將大幅增長。

聯邦預算赤字

財政部報導一九八四年十一月份美國聯邦政府支出超過收入二百八十五億元，使一九八五會計年度（十月一日起算）頭兩個月（十月、十一月）預算赤字，超過上會計年度同期赤字數額百分之二十三。其中國庫債券利息較上年度同期增百分之二三·六，國防支出增百分之五·二。十、十一兩月份赤字總額五百七十二億五千萬美元，上年度同期為四百六十六億元，上一年度全年赤字總額為一千七百五十三億元。一九八五會計年度一般預料均將超過二千億元。雷根政府已擬訂在此一會計年度內削減內政支出三百四十億元的一個整批計畫，另外還將設法削減國防支出八十億元。所以無論白宮或國會一九八五年最重要的工作即是如何削減聯邦預算赤字，如何平衡美國國際貿易逆差。

利率之降低

一九八四年經濟指標之回升，主因是得力於美國聯邦儲備局對貨幣供應操作。該局在去年十二月下旬曾再採取行動，刺激經濟成長，將其借款給銀行和其他金融機構的利率降為百分之八，這是美國近六年來最低的貼現率。從八月份起儲備會已利用各種手段促使利率降低，十一月份經濟指標的回升，就是歸功於放寬信用。從一九七八年十月以來，貼現率從未低於百分之八，一九八一年儲備局為壓制通貨膨脹曾於九月把貼現率提高到百分之十四，後來通貨膨脹雖受到控制，但高利率却引發了經濟衰退。因為貸款利率隨貼現率亦步亦趨，曾自一九八一年最高峯的百分之二十一逐漸降低到現在的百分之二〇・七五。美國的銀行還可能在最近期內將基本貸款利率自現行的百分之二〇・七五，再降低為一〇・二五，甚至可能到一九八五年元月底再降至百分之十。利率的降低對第三世界的負債國而言，不啻是大好消息，貸方利息負擔減輕，負債國賴債的可能性，也相對地降低，使美國各國國際性銀行稍覺安心，這對美國金融市場之穩定大有助益。

對自由世界經濟的影響

由於美國經濟成長的步調減緩，將有助於導致世界經濟趨向比較均衡發展之勢，國際貨幣基金會主席預估一九八四年工業國家總產值將比一九八三年增百分之五。世界貿易，包括關稅及貿易總協定的估計，去年約可增百分之八至九。但一九八五年將受美國經濟影響而減緩並趨向比較均衡之發展。又據經濟合作發展組織預測一九八五年工業國家實質經濟成長率將在百分之三左右。西德的成長率一九八四、一九八五年分別為百分之二・五、百分之二・七五，美國則分別為百分之二、百分之

三，日本為百分之五・七五、百分之五，加拿大為百分之四・二五、百分之二・七五。該組織並預測一九八五年通貨膨脹率仍以歐洲的法、義兩國為最高，分別為百分之六・五五及百分之八・二五，而以西德及日本為最低分別為百分之二及百分之二・七五。失業率一九八五年以英國、加拿大最高均在百分之十一以上，而日本最低將為百分之二・五，美國次之為百分之七。

結 論

一九八五年世界石油產量仍將過剩，石油輸出組織國家正在努力協議油價的結構及產量的分配，以減少石油市場的紛爭。石油價格降低，促使貴重金屬價格跌落，利率亦趨低平，這都是形成低通貨膨脹的主要因素。消費者對市場之信心增強，採購支出必將升高，庫存亦將充實，資本投資也將擴充。商務部的調查資料顯示，美國工商企業計畫在一九八五年增加投資百分之八・六，以一九八四年幣值計，約為三千三百三十四億元。大體說來一九八五年的世界經濟，應可說是充滿繁榮希望的一年。但唯一潛在的隱憂是美國聯邦預算赤字及美國國際貿易逆差的問題，這兩項威脅經濟成長的因素，如能獲得控制及抑制，不僅是美國全民受益，自由世界的經濟繁榮亦將分沾實惠。雷根總統的第二任期已開始，今後四年必將是他實現其政治抱負的時代，他將會勇往直前，大刀闊斧，推展政治理想，為美國全民造福。一九八五年是其新政開始的第一年，故無論是經濟措施，或貿易政策，可能均將有新的作為。作為美國第六大貿易伙伴的我國，在今後應如何謀求因應這新的形勢，突破難關，進一步改善中、美之間的經貿關係，是我們當前主要的課題。

(原載：今日經濟〔台〕一九八五年二月號 六六—七〇頁)

一九八五年美國的經濟危機

盧兆麟譯

著名經濟學教授薩洛最近力倡：當前的經濟學正陷入「知識的混亂」中，因此需要拋棄傳統的均衡理論，重新架構新的經濟學假說。如果民主黨在一九八四年的總統選舉獲勝，薩洛將是出任總統首席經濟顧問呼聲最高的一人。下列內容是這位美國自由學派健將，對一九八四、八五兩年美國經濟的展望。

美國經濟正在比一年前更快的速度繼續復甦中，復甦的第一階段係於一九八三年一月到九月期間，經由存貨的翻轉顯示出來。目前正值第二階段，在這個階段個人所得及個人消費支出均告增加。今後個人消費支出將呈穩定增加，一九八四年將成為消費者的年份。

從現在景氣復甦的步調看，一九八四年的美國經濟情勢將呈一帆風順。雷根總統及聯邦準備銀行(FRB)對改變既往政策路線，幾乎未曾加以考慮，一九八四年是總統選舉年，如果景氣復甦如此顯示順利，國內經濟問題就不能成為爭執的重點，而由外交政策所取代。

通貨膨脹也不可能在一九八四年形成深刻的問題。由於食品、油價低迷不振，生產設備、勞力都呈過剩狀況，儘管除去食品、油價以外的工業製品價格上漲率，一向不會低過百分之四到五的水平，預料一九八四年仍會維持這個水準。因此，一九八四年全年的物價上漲率也可能保持百分之四到五的水平。

總之，在雷根政府倡導下，民間調查機構、華爾街金融專家以及經濟學者，都普遍認定「一九八四年會安然渡過」，問題是一九八五年是否真能走上景氣復甦的軌道？

我們切要留意，美國經濟固然以超出預估的速度繼續邁向復甦，倘若與通常的景氣復甦相比，速度上要顯得相當緩慢。一九八五年如要使景氣復甦真正走上軌道，現在就得發動設備投資了。如若美國經濟在正常狀況下，民間企業自然會進行設備投資，但因目前存在着龐大財政赤字的情況下，情況就顯得不單純了。

由於一九八五年政府需要鉅額借款，如果民間企業也擴大籌措資金，利率當然會上揚。果真如此，則會造成設備投資裹足不前的情形。而且，問題不只是這些而已，如果美國利率急遽上升的話，巴西、墨西哥、菲律賓等外債累積

國家，也許會宣告不履行契約(Default)因為，美國利率只要上升百分之一，巴西負擔的利息一下子就會增加九億美元。

目前的設備投資比過去頂峯時期大約降低百分之十，最近雖然有改善的徵兆，但到一九八五年是否能挽回頂峯時的水準，依然令人置疑。因為，自從個人消費支出回復後，個人儲蓄率已降到歷史上的最低點。同時這項問題，最近又成為雷根總統親信跟總統首席經濟顧問費特史坦之間引起爭論的原因。

卡特執政期間，個人儲蓄率跟GNP的對比為百分之四·一，財政赤字跟GNP的對比為百分之一·七，故民間淨借入應為百分之二·四；雷根當政時期又如何呢？從一九八三年一月到九月，個人儲蓄率跟GNP的對比降到百分之三·三，相對的，財政赤字晉升到百分之五·七。結果，民間的淨借入竟落到負百分之二·四。這又有什麼意義呢？這表示政府把全部個人儲蓄以及民間企業的借入部分都吃光了。

如像一九八三年，民營企業全然沒有投資意願的時候，這便不會有問題，但到一九八五年民營企業都從事設備投資的話，那就完全沒有可貸的資金了。亦即發生一種排擠效果(Crowding out)，結果利率急遽上升，企業無法投資設備而妨礙景氣的復甦。

過去十年來，總統經濟首席顧問費特史坦為了如何提高美國的個人儲蓄率一直努力不懈。雷根總統也很關心這個問題，在執政初期兩人的目標是一致的。但從個人消費支出增大後，個人儲蓄率不但上升反而掉落下來。這是屬於凱恩斯主義的典型景氣復甦。在此情況下，雷根總統便改變看法，認為「既然景氣復甦，個人儲蓄率就不必管它了」。

費特史坦依然關心個人的儲蓄率。他深入瞭解如要削減財政赤字，則須增加稅收。可是如衆所知，雷根總統是奉行「減稅」的人物，兩人之間當然難以談攏了。

另一方面，美國聯邦準備委員會主席伏克爾認為，再也不能提升美國的利率。他並不是願慮巴西或墨西哥等債務累積國家的狀況，他所擔心的是，萬一這些新興開發中國家宣告破產的話，或許會招致美國民營銀行倒閉。

這種結構性債務累積的問題，大大的限制FRB行動的自由，伏克爾一直想避免下列兩件事：一件是避免遮斷景氣復甦所依賴的根底，另一件是防止國際金融危機再次爆發。一旦考慮到上列兩點，那就難於再提升利率了。那麼，唯一留下的可行途徑就是增加通貨供給，以防止利率上升。

傳統上，凱恩斯主義是構成民主黨經濟政策的基礎。現在總統選舉當前，雷根總統自己反而變成凱恩斯主義的偉大信徒了。這麼一來，民主黨的經濟政策就不可能比雷根還偏向凱恩斯主義。倘若要比雷根政府更帶有凱恩斯主義色彩，則須更進一步擴大預算規模，或進行更大規模的減稅及擴大財務支出，但在現有民主黨總統候選人中，沒有一個人敢做這樣的提案，可以說，雷根總統自民主黨盜取了凱恩斯經濟學。

雷根主義是依據唯貨幣主義(Monetarism)及供給經濟學出發的。唯貨幣主義所指的是貨幣供給緩慢的上升，但在一九八二年八月，FRB爲了迴避墨西哥的金融危機，竟選擇擴大貨幣供給的途徑而放棄唯貨幣主義。

一九八二年八月，美國的通貨供給量無論是 M_1 或 M_2 ，都按百分之二十三的增加率上升。這樣作法已經不屬於貨幣主義的範疇了。FRB目前的作法是不妨礙景氣復甦的範圍內，儘量維持高水準的利率，把目標集中於利率。目前的利率雖然偏高，仍不致于扯住景氣復甦的後腿——這是FRB的判斷，不過，景氣復甦的速度一旦降落下來，FRB就不得不調低利率的吧。

與唯貨幣主義相形之下，供給方經濟學的死亡要宣告要來得緩慢，這主要是凱恩斯經濟學與供給方經濟學的不同觀點造成的。凱恩斯主義者認爲，應由減稅來刺激消費，供給方即認爲，應由減稅來刺激投資。雷根政府想實施後者而遭致失敗，儲蓄、投資不但不上升，反而降落下來。

雷根政府原先估計：如以高收入階層爲對象實施減稅，他們多餘的錢不會花掉而會儲存下來，結果適得其反，這些高收入階層竟不加儲存而全部消費殆盡。

可見這次景氣復甦乃是典型的凱恩斯主義形態。凱恩斯主義型景氣復甦的最大問題，是經濟愈爲接近充分就業——當然不可能在一九八四年發生——通貨膨脹就會復燃，而且找不出任何有效的處方。因此，通貨膨脹可能在一九八五年或一九八六年形成美國經濟的嚴重問題。

這裏檢討凱恩斯主義及唯貨幣主義的有效性問題。凱恩斯經濟學對景氣復甦確具功效。原來它是爲了擺脫經濟大恐慌而產生的。唯一的缺陷是它沒有辦法阻止充分就業下引起的通貨膨脹。

另一方面，唯貨幣論者却主張「他們知道阻止通貨膨脹的方法」。事實上，如果限制通貨供給量就能阻止通貨膨脹，不過仍須付出失業增加的代價。再者，唯貨幣論者並不知道回復景氣的方法。如果FRB採取限制通貨供給量的作法，便不可能看到目前的景氣復甦。

要者，對於景氣復甦或阻止通貨膨脹，無論凱恩斯學派或唯貨幣論者，都各有利弊。只要是兼備這些優點，那就極爲困難了。因爲，如要同時採行這些優點，則非改革經濟體系不可。

如依現有的經濟體制，一面迴避通貨膨脹，同時要達成充分就業，幾乎是不可能的，經濟學者對改革現有的經濟體制所以表示消極，主要是他們固執着均衡的供需理論。倘若這種觀點屬於正確，那麼市場的力量就會改變經濟體制了。在這種觀點下，不可能存有體制的弊害。但在實際上，常常看到經濟體制改變市場的情形。

現在無論是西德或美國，爲了降低失業率幾乎聽不到要求改變經濟體制的主張，根據雷根政府的說法，美國的自然失業率爲百分之八，這等於表明美國的失業率不可能再低於百分之八了。不過，既然保有百分之八這樣高的失業率，國際貿易體制就難以順利發揮它的功能。

西德的失業率，預料將從一九八三年的百分之九，到一九八四年時上升到百分之十、五，對此，西德政府不曾採取補救政策。在六十年代，失業率只要從百分之零點五上升百分之一，立刻會引進凱恩斯政策解決失業的問題。但到今天，已經不謀取任何改進的措施。

關於這一點，並非表示他們已對凱恩斯經濟學喪失信心，而是根據凱恩斯經濟學對於充分就業下的通貨膨脹問題束手無策而來。

總之，世界上目前仍奉行着凱恩斯經濟學的，僅只雷根總統一個人而已。這是多麼奇妙的現象呀！

譯自「經濟學人」元月號



八十年代美國經濟的新課題

言木彬

(一) 前言

一九八四年十一月六號是美國總統大選日。開票結果，列根總統席捲四十九州，以排山倒海優勢打敗了民主黨候選人蒙代爾，得以再入主白宮四年，繼續他未完成的事業。他這次勝利，無疑的要歸功於他經濟政策的成功，使美國從不景氣中復甦過來。現在一切都反映着蓬勃復興氣象，華爾街股市道瓊斯指數曾在三月一日打破一千三百大關，最近公佈的本年一月份領先指數竟上漲百分之二·七，為最近十九月來所未曾有，二月份也上升百分之〇·七。大家在欣慰之餘，不禁都會異口同聲發問：這個繁榮，到底能維持多久？未來展望又是如何？會不會有突然的演變？美國是世界各國出口貨物的主要市場，同時也是世界資金的集散地，對全世界經濟盛衰佔有舉足輕重的地位。如能繼續繁榮，大家有利，反之，若是美國走下坡路，其他國家也必然會被拖下水。尤其是八十年代以來，美國貿易重心已經漸漸由大西洋扭轉到太平洋。遠東東南亞地區，熱衷於出口到美國，對於這些問題，想必也特別注意。因此，本文希望將美國經濟現狀做一個簡短分析，對未來展望做一個合理推斷，以供讀者參考。

(二) 美國經濟的新課題

八十年代列根總統執政期間的經濟，和其他年代，都有顯著不同。和七十年代相比，更是一百八十度的大轉變。固然創下了許多新奇蹟，同時也帶來了一些困擾。有的是併發症，有的也是上代留下來的後遺症，這一切都構成了八十年代經濟的新課題，現在試為分述如下：

(1) 國債赤字

這是去年總統競選時候的爭論焦點，也是最惹人注意的問題。列根總統聲明決不用加稅方式來彌補，民主黨候選人蒙代爾認為加稅勢不能避免，有機可乘，就預先表明在案，如果當選，一定加稅，希望以他的誠懇態度，感動選民，投他一票，不幸估計錯誤，結果慘敗。他也事後檢討，認為主張加稅，是主要失敗原因之一。國債赤字的最大危機是怕和私人企業資金需要起衝突，而導致利率高漲。最近幾個月來，利率已經低了百分之三，而所憂慮的衝突現象，尚未發生。現在這個問題，仍在白宮和國會研討階段，希望在今年秋季，能夠產生一個合理解決方案，否則，這片烏雲，遲早要對美國經濟，構成嚴重威脅的。

(2) 貿易和國際收支的逆差

美國的貿易逆差，去年是一千二百三十億，較八三年的六百十一億，要增加一倍。今年一月份是一百〇三億，二月份是一百一十四億，預計今年全年可達一千四百億。美國向來是國際收支出超的國家，但是到了今年第一季恐怕要變成自從一九一四年以來的一個入超國了。到今年年底將要入超一千億美元，超過巴西和墨西哥之上。造成入超的原因有三：第一是美元高漲的後果，這一點留待下節討論。第二是其他國家的生長不如美國快，所以出口不易增長。第三是貿易政策，最近報紙上熱門話題就是同日本的貿易交涉，美國和日本的貿易逆差去年是三百七十億，比前年的一百九十億增加一倍，為了設法削減這個數字，華盛頓現在積極要求日本放寬進口限制，特別是電訊交通器材和木材等

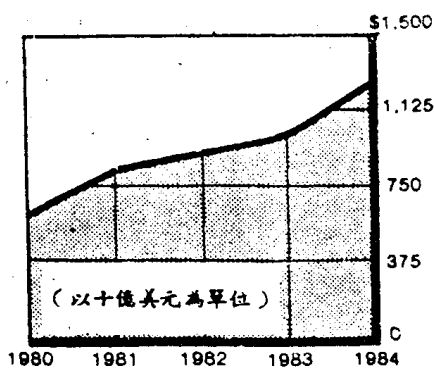
項，如果不能合理解決，國會正考慮採取更保護貿易政策。

(3) 美元高漲的後果

因為美國政治安定，是游資在這動蕩不安世界裏的最好避風港，並且利息優厚，投資者有利可圖，而黃金和其他幣值一時不會看好，所以勾引了全世界的資金，每年有八百億之多內流，美國的財政赤字和貿易逆差也一半靠着這些外資來維持，才能騰出本國資本協助生產事業。美元高漲一方面固然有利於控制通膨、進口廉價貨品造福於消費大眾，但是同時也奪去本國工業產品國內市場，妨害二百萬人民的就業機會，限制農工產品出口競爭能力。從本年三月份起，美元已經貶值百分之六，但是和一九八〇年底比，仍然高漲百分之四十。今年二月份，美元達最高峯，出口也急驟減少，所以國際貿易逆差，更為增加，如果美元繼續慢慢下跌，出口想能改善。

(4) 美國企業在國際上的競爭能力

和貿易逆差有密切關聯並且是美國經濟最大隱憂的是企業在國際上競爭能力的減弱。美國經濟復甦，雖然已經過了兩個多年頭，但是並不是全面平衡發展，很多工廠業不能復原。鋼鐵和農具業的虧損，尤其嚴重，失業人數高達數百萬人。由總統任命商業、勞工、政府和學術界三十位領袖組成的「工業競爭委員會」在他們的報告《世界競爭：新的現實》中說，過去二十年以來，美國與外國工商業競爭能力大為減弱。



表一：美國政府發行公債

造成能力減弱的主要原因是美國發展出來的科技經常被競爭國家迅速取得，亞洲第三世界國家在國際貿易界崛起，以及日益增加的保護主義使美國貨品輸出日漸困難。報告中列出的一系列建議，例如改善作業方式，減少阻撓私人企業法規，放寬防止壟斷法律，促進企業間共同研究和合作計劃，改革稅法，加強研究等，共有三十條。另外一種主張，可以麻省理工學院(M.I.T.)經濟學教授拉司特·索

儒(Lester C. Thurow)為代表。在《零數總和的社會》(The Zero Sum Society)書中，他主張人力和資源從暮氣沉沉的「日落工業」轉移到朝氣蓬勃的「日出工業」。他以為萎廢工業例如鋼鐵、紡織品等既然不能和外國競爭，不如索性「解散」(disinvestment)，集中精力到新興的科技工業去。這種「工業政策」，在這次總統競選中，敗於蒙代爾之手的賈瑞·哈特(Gary Hart)就是主張最力的一個人。一九八八年下次總統競選時，哈特大有可能東山再起，這個新工業政策勢將舊調重彈。

(5) 穀賤傷農，出口受挫

美國雖然是高度工業化的國家，農業也是經濟的主要一環。農產品佔總出口百分之二十以上，問題是尋求國外市場。每一個國家只靠進口來彌補本國生產之不足，需求常受自然因素控制，遇有天災人禍，需求大增；國外豐收，則出口受挫。因之國際市場非常不穩定。加以歐洲共同市場國家獎勵農產，補貼出口。在國際市場上生存，美國必須積極推進出口，擁護農產品之自由貿易。一九七二年夏蘇俄受天氣影響，收成大減，美國出口大量穀物到蘇聯，供應減少，結果由一九七一至一九七四年，農產品價格竟高漲百分之六十九。農民生活富裕，銀行借款容易，於是買房置產，大事擴充，大喊：「我們要餵飽全世界人口」口號，但不幸幾年以後，噩耗接踵而來，一九八〇年蘇俄進軍阿富汗，卡特總統頒佈穀物禁運法令，以示懲戒。結果卡特落選，和這條法令引起農民對他不滿，也不無關聯。接着不景氣到臨，地產跌價，利息高漲，農民借款無法償還，又逢天氣大旱，收成受損，所有農民，都接近破產邊緣。據銀行估計，有三分之一農民的負債已達到資產百分之四十以上，六分之一高達百分之七十以上。最近有一流行電影《鄉村》(Country)就是描寫農民家庭所遭遇的困難。

農產品和其他產品在國際貿易上也有密切關聯，美國限制紡織品入口，中國即以緩購穀物來抵制，而且中國豐收，四億公噸打破一九四九年來最高紀錄，根據西歐專家分析中國實際售出六十萬至二百五十萬公噸玉米至日本、香港與新加坡，可見中國不但不必進口，反而出口穀物了。

現在農民最大的救星，仍然是蘇聯。列根總統上台以後，已經撤消穀物禁運令。蘇聯穀物生產目標是每年二億四千萬公噸，但實際上只能生產一億八千萬公噸，仍需進口五千萬公噸。美國希望能供應百分之四十二，即二千一百萬

公噸，合美金三十三億，對農民不無小補，並希望藉穀物貿易改進美蘇關係，或能有助於裁軍談判。問題是歐洲國家競爭激烈，而穀物生產，不斷增加。

(6) 債款和金融危機

另外一個潛伏的危機，就是銀行歷年來放出去的呆帳，呆帳可分為內債和外債兩類。七十年代，油價大漲，通貨膨脹，阿拉伯石油出口國家賺得大量美元外匯，無處打發，都紛紛存入美國或歐洲銀行，銀行有大批存款，急需利用，而且物價不斷上漲，前景看好，所以盡量借出。自從一九八一年底不景氣以來失業眾多，利率高昂，萎廢工礦業虧損，工業原料跌落，美元高漲，出口受挫，首蒙其害的就是負債人和借款的銀行。在以往不景氣中，通貨依然膨脹，利率低於通貨膨脹率，借款有利，償還也不成問題。但是這次不景氣和以往頗有不同，通貨膨脹被有效控制，而利率依然高昂，市場利率現在還是百分之十。五，而通貨膨脹率不過百分之四左右，實質利率仍為百分之六。五左右，在歷史上創出最高紀錄。以內債而論，許多銀行已經感到以往放給股實的能源、房地產、工農各界的債，都難望收回。以外債而論，十一個拉丁美洲國家負債共三千五百億美元，威脅最大，暫時補救辦法是使這些負債國家，擱節開支，實行緊縮政策。另一方面通融還款日期，挖肉補瘡，借新債來還舊債。如果油價再跌，世界不景氣重來，出口減少，這些負債國家同企業，將更無法償還這些債款。

截止到今年一月底，共有六十多家銀行宣布破產，有問題的銀行將近八百家，佔全國商業銀行一萬四千七百五十家的百分之五。四，在三月初增加到九百家，將來趨勢，仍要增加。為了未雨綢繆，管制當局已經命令有問題的銀行，盡量打消呆帳，並且增加呆帳準備。最近歐海歐（Ohio）州七十一家儲蓄銀行發生關門停兌事件，更增加了一般人的戒心。因之金價於三月十九日一天上漲了三十六元一盎司，固然這件事並不會引起多大風波，但是也反映金融市場的動盪不穩現象。

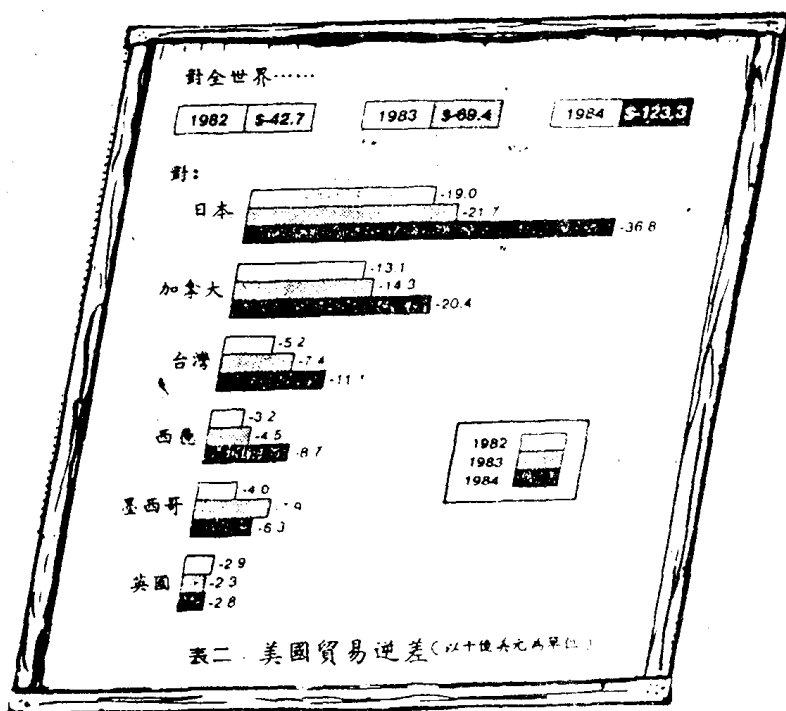
(三) 指示經濟動向的幾個基本信號

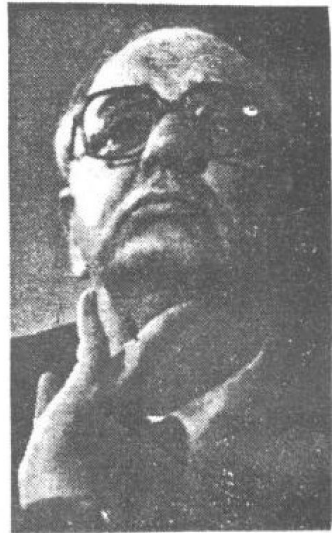
上面所說的這些新課題，只是隱藏着的一層疑雲暗霧，向旭日朝陽挑戰。能否構成嚴重威脅？何時會為患？均在不可知之數。事在人為，若是應付得宜，也許會撥開雲霧，又見青天。要想得到一些線索或啟示，現在不妨將下面指

示經濟動向的幾個基本信號來分析一下：

(1) 通貨膨脹

控制通貨膨脹（以下簡稱通脹），是促進經濟繁榮的第一個先決條件。要想明白通脹的來龍去脈，我們必須探本溯源先找出通脹發生的原因。美國的通脹，由六十年代中期起，開始惡化。強生總統因為人民厭惡越戰，所以不用加稅方式支持軍事支出，而濫發紙幣。同時社會福利費用，也大幅增加。七十年代初期，穀物欠收，又偏偏售出大量與蘇聯，以致穀物價格飛漲。以上三件事，都助長通脹。但是最大的震撼却是七十年代石油的兩次加價。第一次是一九七三年，第二次是一九七九年。經過這兩次波動，石油價格從一九七三年十月的每桶三元六角五美元，漲到一九七九年的每桶三十四元，通脹率在一九七九和一九八〇兩年升高到百分之十三左右，以致造成嚴重不景氣。八十年代經濟最大的貢獻就是控





聯準局主席保羅·高爾克

有利消費者。生產工具，仍有剩餘，未到極限。失業人數仍有百分之七左右，因之一般經濟學者都認為在二二年內，通脹不會再來為患。

(2) 生長

如何加速生長，是美國經濟一個最大課題，也是嚴重的挑戰。列根總統希望仗着經濟生長，解決一切問題。去年由不景氣復甦過來，生長率曾經高到百分之七左右，比較八〇年的百分之〇·三真有天壤之別。今年一般預測是百分之三到四左右。

美國生長率在五十年代本來是百分之三·九，六十年代是百分之四·一，到了七十年代就降到百分之二·九。生活程度在一九七二年本佔世界第一，到了一九八〇年已經退到第九位。這一切都顯示美國生長力的衰退。要想解決八十年代的經濟問題，基本上勢非從增加生長上入手不可。尤其是現在控制通脹，條件有利，時不可失，必須馬上加鞭。

生長最主要的原動力自然是人才。舉例來說，日本和東南亞「四個小虎」——香港、台灣、新加坡和南韓，雖然沒有多少資源，憑着人民的努力和信心，也建樹了良好經濟，提高生活水準。教育也是發展經濟的必需條件。只有靠着教育才能改善生產方式，發明新產品。

美國現在增加生長的最大希望是極力發展尖端科技工業和服務業。根據美國商務部主管科技生產部門助理部長馬瑞非爾德(D. Bruce Merrifield)所說①，雖然每年有五十萬人從萎廢工業中失業，但是尖端科技和服務業每年可以造成三百五十萬人新就業機會。每一科技人員可以造成五到十五個低技能或

中技能工人的就業機會。蘋果電腦公司每年可以造成一千億美元的市場，因為他們的附件等等都要向其他廠商購買。辦公室如能全盤電腦機械化可以增加辦公效率百分之十五，增加全年美國生產力三千億元！這些構想，如果全能實現，那麼以上所說的很多問題，自然也會迎刃而解了。

(3) 利率

無論公私事業，都需要資金週轉，所以利率是決定經濟活動的主要因素，同時也是指示經濟動向的最敏感信號。從利率上下往往可以推斷其他經濟活動的動態。利率降低有利還債，刺激生產。基本利率在一九八一年不景氣時期是百分之廿一·五，現在是百分之十·五，雖然已經降了一半有餘，但是用以往標準衡量，仍然偏高。在五十六十年代，美國生產力強大時真實利率（基本利率減通膨率）不過百分之二左右，現在仍然在百分之六·五。

利率不能降低的主要原因是國債赤字。為了彌補，財政部不能不發大量債票，資金需要增加，故而利率上長。而且最怕國債赤字和私人資金需要起衝突。利率高昂也吸引了大量外資內流，造成美元高漲，產生後果。所以要降低利率，對於國債赤字總要想辦法解決。最近經濟生長已經有緩慢趨勢，若想經濟繼續生長，必須逐漸壓低利率。此乃定而不移之理。

(4) 銀根

銀根是指貨幣供應數量。同利率一樣，銀根也是決定經濟盛衰的基本因素。諾貝爾獎金得主貨幣問題專家彌敦·傅德曼(Milton Friedman)認為銀根鬆緊是決定利率高下的主要原因。銀根鬆足以壓低利率，刺激生產。但是如果濫發紙幣，又會蹈以往覆轍，引起物價上漲，惡性通脹，不利生產而造成失業和不景氣。所以最好施政方針是平衡左右，採取不即不離的中庸之道。在這方面佔有舉足輕重地位，執掌經濟上生殺之大權的就是聯邦準備局主席保羅·烏爾克(Paul A. Volcker)先生。所以一般人推崇他為全美國第二位最有權勢人物。意思是說除了列根總統之外，就是惟他獨尊了。

利率和銀根是聯準控制經濟的兩件有力武器。他老先生好比是美國這所經濟大樓的管理員，在數九寒冬，大雪紛飛時候，他左手拿着計溫器(利率)，右手掌握着暖氣開關機(貨幣數量)。外面氣溫下降，樓內冷若冰窖，他提高氣溫，開了暖氣，便會覺得滿室生春。但是苦的是氣候乍寒乍暖，而且樓宇大

，房間多，暖氣供應，發生時差，並不能馬上奏效，總要隔一段時間，才能感覺到。這種調節工作，要時時注意，刻刻當心，不能馬虎一點。若是偶一不慎，將溫度提得太高，樓內住戶又會覺得口燥唇乾，六神無主。還得開窗戶，通空氣，甚至開門跑到其他地方躲避。最希望的是氣候變化不太多，不太大，那麼這位管理員的負擔，也就會慢慢減輕了。

(四) 未來展望——一條永恒的定律和兩派不同的看法

中國有句俗話：「天有不測風雲」，但是處在這個時代，還應當再加上一句：「經濟有隨時變化」。這是至理名言，也是一條永恒的定律。天氣寒暖不時，瞬息萬變；經濟也是如此。經過一次轉變，失去平衡，就需要再來適應和調整，由舊的平衡，再轉到另外一個新的平衡。這種變化，是週而復始，循環不絕的。這就是經濟學上商業循環，和普遍平衡的理論，和莊子在《齊物論》所說：「其分也，成也，其成也，毀也；凡物無成與毀，復通為一」的道理，同是一樣。

五十年代，軸心國家受戰火蹂躪，元氣大傷，經濟破產。美國挾戰勝餘威，雄視世界，經濟繁榮，生產力強，資本主義登峯造極，擴張權力，炙手可熱，不可一世。通用汽車公司董事長威爾遜甚至於大言不慚地說：「只要有利於公司的，一定也對國家有利。」為了要抵抗這種強權，工會也乘機崛起，謀求勞工階級利益，和資方對抗；因之工資提高，遠超過世界其他國家標準，生活水平高漲。美國著名經濟學者坎尼斯·姬布施 (Kenneth Galbraith) 所寫的那幾本書，例如《富裕社會》(The Affluent Society) 和《新興工業國家》(The New Industrial State) 就是討論當時這種經濟問題的。六十年代中期以後，受越戰及強生總統「大社會」政策影響，政府支出增加，通貨膨脹，經濟漸漸走下坡路。七十年代，能源加價，百物上漲，引起惡性通脹，繼以嚴重不景氣。八十年代的經濟固然遭遇到上面所說的那些課題，同時也帶來了最有利於經濟發展的客觀條件。這是對美國和列根總統的一個嚴重挑戰。問題在如何善用這些有利條件，來應付這個新局面。現在大家注視的焦點，就是未來動向和可能的演變。

關於這個答案，似乎有兩派不同的觀點：第一是近乎杞人憂天似的不樂觀看法。這種看法認為，如果政府財政赤字不能合理解決，公私資金需要的衝突

，早晚間的事。到時利率必定高漲，生產停滯，美元急驟貶值，外資大量倒流，物價高漲，通脹惡化，同時利率增加一分，第三國際債款利息支出，就要每年增加一百五十億。最可慮的震撼，就是大批債款難於償還所引起的金融危機。聯華為了救濟這些銀行，防止經濟恐慌，必須注入大量資金，硬性干涉。結果就會引起惡性通脹，黃金也必會乘時崛起，釀成全世界嚴重大不景氣。第二派比較樂觀的看法是八十年代的經濟，既然能夠控制通脹，一切客觀條件，如油價、物價、工資、廠房設備未到極限等等都有利於生產。如果國債赤字能够合理解決，利率和美元逐漸下降，銀根平穩，國際間共同合作促進自由貿易，貿易逆差可望改善，盡量提倡發展科技服務工業，金融危機不會出現，那麼八十年代經濟是不是會有多大的問題。

(五) 結論

以上兩派觀點，只是理論上的推斷。結論下來，筆者認為一切問題關鍵，仍然在乎列根總統本人。他是一位非常能幹的實踐政治家。他認為學者專家的看法往往只是書生論政，紙上談兵，未必能切合實際。這些學者不過是一幫斐陶加榮譽學會的會員，帶着沒有錢的金鑰匙鍊^②，徒有虛名，不識時務。他又是一員福將。伊明人質問題，把卡特總統搞得焦頭爛額，等到一九八〇年競選勝利，尚未上台，而這些人質就已經全被釋放回來。被刺中彈，險裏逃生。古安草大 (Grenada, W. I.) 兵不血刃，實至名歸。競選連任，也反映一般人民對他的信心，這全顯示他的鴻運高照。

他雖然堅持大原則不變，但是在政策執行方面看風使船，能屈能伸。最近發生的兩件事，就足以證明他在這方面的長處：醞釀了多日的國債赤字，白宮和國會共和黨議員已經達成協議，削減明年預算赤字五百二十億元，這是經濟上非常可喜消息。還有民主黨在去年競選時曾屢次攻擊他不同蘇聯談判，但是蘇聯新領袖戈巴卓夫上台不久，列根總統已經同他開始準備今年秋季的高峯會議，對限制未來核子戰爭，顯露一些曙光。此外為了削減貿易赤字，同日本也積極進行談判。這些事實發展，都讓我們有理由相信美國的經濟能够化險為夷，在安穩中求生長，順利平安的渡過八十年代這個大關。

一九八五年四月復活節後修正稿

- ① 見一九八五年三月廿六日《紐約時報》
- ② 見一九八四年十一月二日《華爾街日報》

(原載：明報月刊(港)一九八五年六期三四—三八頁)