

美國通貨膨脹及其對策

高希均主編



美國通貨膨脹及其對策

高希均主編

美國通貨膨脹及其對策

64.5.0032

中華民國六十四年五月初版
保有版權・翻印必究

定價新臺幣二百五十元

主 編 者 高 希 均
發 行 人 王 必 成

出版者 聯經出版事業公司
臺北市忠孝東路四段 555 號
電 話：7683708・7678738
郵政劃撥帳戶第 100559 號

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第0130號



目 錄

代 序.....	
----------	--

第 一 編 總 論

評 述.....	15
第 一 章 通貨膨脹：如何得失兼顧.....	19
第 二 章 通貨膨脹：孰佔便宜孰吃虧.....	47
第 三 章 貨幣與產出量：歷史透視中的 Keynes 與 Friedman	63

第 二 編 美 國 的 通 貨 膨 脹

評 述.....	81
第 四 章 七十年來的通貨膨脹.....	85
第 五 章 數十年來的通貨膨脹：蕭條是唯一的治療法 嗎？.....	87
第 六 章 是否激烈性通貨膨脹會帶來蕭條.....	91
第 七 章 通貨膨脹的一九七三年.....	93
第 八 章 通貨膨脹是個棘手的事實.....	113
第 九 章 我們的生活很多與通貨膨脹有關.....	117
第 十 章 一九七四年的基本問題——通貨膨脹.....	121
第十一章 抑止通貨膨脹之奔馳.....	129

.....	135
單——石油與通貨膨	
亂貨幣的穩定.....	145
.....	153
十二章 新近編成的消費者物價指數——鳥瞰.....	157
第十三章 躉售物價指數與消費者物價指數——其關係 何在？.....	193
第十四章 物價預期描出一新曲線.....	209
第 四 編 通貨膨脹的對策	
評 述.....	217
第十五章 通貨膨脹豈僅是一種很糟的癬疥.....	221
第十六章 針對生活費用調整工資：歷史的註釋.....	233
第十七章 利用順勢調整法來對抗通貨膨脹.....	249
第十八章 指數化的時機已到成熟階段了嗎？.....	267
第十九章 學著去喜歡你的指數.....	275
第二〇章 通貨膨脹和指數化.....	281
第二一章 何以遏制通貨膨脹是聯邦準備銀行的工作...	285
第二二章 對付通貨膨脹的有效方法.....	291
第二三章 尼克森與市場的最後據點.....	297
第二四章 如何動員起來對抗通貨膨脹.....	313
第 五 編 通貨膨脹與經濟學界	
評 述.....	321

第二十五章	經濟學家們移轉了注意力……………	325
第二十六章	通貨膨脹與憂鬱科學……………	331
第二十七章	理論拋棄了預測者——過去二百年的思潮已 無法應付今日的難題……………	337
第二十八章	經濟學作廢了嗎？不！用得不够……………	353

論美國通貨膨脹與對我們的啓示

代序

① 前言

1970年代是世界性通貨膨脹的時代。我相信研究經濟史的學者，會指出1930年代的經濟大恐慌與1970年的通貨膨脹是廿世紀的兩個「經濟大地震」——搖撼了各國的政治、社會、與經濟的基礎與結構。今後自由世界中，以混合經濟型態(mixed economy)爲主的美國，如何應付、以及能否應付這第二個大災難，不僅影響到美國自身的利益，亦同時影響到整個世界的經濟前途與權力均衡。

② 從尼克森到福特

尼克森總統任內五年半（1969年1月到1974年8月）的經濟政績令人十分失望。他接任之時，物價年上漲率約6%，失業率約3.4%，利率約7%，聯邦政府預算約1,845億美元。他辭職之時，物價年上漲率爲12%，失業率5.3%，利率12%，政府預算3,050億。不該上漲的繼續在漲，希望能下跌的沒有在跌。使美國今天之經濟陷入貨通膨脹、經濟蕭條與失業率高的窘境。

因此，福特於1974年8月9日宣誓接任美國卅八任總統後，立刻宣佈通貨膨脹為「人民第一大敵」，「國內第一要務」。並決定於9月底召開全國高峯會議，商討對策。會議主題包括：

- 澄清當前美國經濟現況。
- 分析導至當前經濟現況的原因。
- 擬訂大家能够同意對付通貨膨脹的基本政策。
- 探討對付通貨膨脹新的與實際可行的政策。
- 指陳目前有困難急需改善的部門。

近二年來，「水門事件」固然受到美國朝野重視，但多種民意測驗顯示通貨膨脹却一直是最使全美人民忐忑不安。在一個以物為主、以錢為重的社會，一旦發覺貨品缺乏，幣值下降，其人民之驚覺與疑懼毋寧說是必然的。

③美國經濟近四十年的鳥瞰

對美國年老的一輩，1930年代的經濟大恐慌，是他們心目中永遠抹不掉的一層陰影。他們記得1933年——最黑暗的一年——失業率高達25%。與1929年相比，1933的國民生產毛額(556億)相當於那年的一半(1,030億)；未分配的公司盈餘由四年前的33億，跌到虧損37億；人民從42億的儲蓄變到9億負債。當時由於四分之一的人失業，據估價約十萬左右的蘇聯移民居然回歸本土。但是這老一輩的人也記得，在這四年中，物價下跌了四分之一！失業、虧損、負債是極大的不幸，但物價下跌可說是不幸中的大幸。

羅斯福總統的新政，凱因斯的就業理論，二次大戰的備戰及參戰，使美國克服了經濟大恐慌。

從1940到1970年代，美國經濟亦經歷了不少大波折，試列舉如下：

- 1940—1945 二次大戰繁榮時期。
- 1946—1949 戰後經濟轉變時期（1945—46與1949有二個短暫的經濟蕭條）。
- 1950—1953 韓戰繁榮時期。
- 1954 短暫的經濟蕭條。
- 1955—1957 耐久性貨品（durable good boom）暢銷繁榮時期。
- 1958—1959 經濟蕭條及復蘇。
- 1960 經濟蕭條（幫助了甘迺迪在總統大選中險勝尼克森）。
- 1960—1969 經濟復蘇及十年繁榮 全國失業率由1961年的6.7%跌到1969年的3.5。但是越戰的大量支出及赤字預算種下了日後的通貨膨脹。（越戰巔峯時期，1968年，聯邦政府之赤字達250億美元。）
- 1970迄今：通貨膨脹時期。

這四十年間的國內外變遷，使美國由戰後獨一稱霸之經濟強國，變成目前與歐洲共同市場九國與日本分庭抗禮的局面。自去年中東戰爭以來，石油輸出國亦於一夜之間變成了不可忽視的集團。對美國人來說，這些轉變，雖然痛苦，但亦能逐漸接受這個經濟現實。在國際競賽中，沒有一個國家可以永遠遙遙領先，然

而這二年來的通貨膨脹（1973年消費物價指數增加約6%，躉售物價指數增加約12%；1974年預計前者約在10%左右，後者20%左右），儘管以其他國家標準來看，實在很溫和，但美國人民覺得有切身之痛。

水門事件毀了尼克森；但他經濟政策的失敗，實質上更嚴重影響了每一個人，並且波及到國外。下面比較戰後美國五任總統任內的經濟實績。

每 年 平 均	實 質 毛 國 民 生 產 增 加 率	通 貨 膨 脹 率	失 業 率
杜魯門(第二任) 1949—1952	5.2	2.7	4.4
艾 森 豪 1953—1960	2.7	1.3	4.9
甘 乃 迪 1961—1963	4.1	0.8	6.0
詹 森 1964—1968	5.1	2.3	4.2
尼 克 森 1969—1974上半年	2.8	5.0	5.0

以三個指標綜合觀察，毫無疑問，尼克森總統的經濟成績最差。

④為什麼要研究美國通貨膨脹？

我們要密切注視美國通貨膨脹，有三個基本原因。

(1)與任何個別國家相比，美國仍然是今天軍事、政治及經濟上影響力最強大的國家。現代的強國必須建築在穩固與雄厚的經

濟基礎上。但是通貨膨脹像任何毒菌一樣，如果不能及時抑阻，就會蔓延擴大，終至腐蝕整個經濟與社會的結構。正如來臺訪問過，哈佛大學退休教授 G. Haberler 最近說的：「美國之是否有決心來對付通貨膨脹，將影響各國對付他們通貨膨脹的決心。」美國是今天我們國際上最強大的盟友，爲了政治現實，我們要注意它國力的消長。

(2)在國際貿易上，美國亦是我們最大的貿易國。美國經濟打一個噴嚏，很可能使我們經濟患一次高燒。衆所週知，兩國之貿易受國內經濟變化影響至大。當美國國內失業率高，利率高，真實所得減少，對未來感覺迷惘之時，它的輸入一面會減少，另一面又可能以增加關稅、限定配額等方式來保護所謂國內就業。爲了經濟現實，我們要注意它經濟實力的消長。

(3)就自由世界與共產集團的經濟競賽而言，美國混合型的經濟，使美國人民多年來享有最高的生活水準與最多的經濟自由。它是一個大體上成功與有效的經濟制度。這個制度以追求利潤爲主，透過價格功能的調節，配以政府的規劃與必要時的干預。1930年代的經濟大恐慌，幾乎把美國當時的資本主義判了死刑。羅斯福總統的新政與凱因斯的經濟理論使資本主義的骨架中，增添了「政府參與」這個新支柱，變成了所謂「混合型經濟」。

1946年國會通過的「充份就業法案」，是傳統資本主義之正式壽終正寢，「混合型經濟」之大憲章。這個法案，要求美國聯邦政府與聯邦準備制度隨時運用財政及貨幣政策，來達成充份就業與價格穩定的雙重目標。試看戰後歷任總統的經濟政策，從1949—1963這階段中，通貨膨脹之每年增加率均在3%以下，失業率

比充份就業的定義 4 % 略高（見上表）。但如觀察 1961—1968，通貨膨脹率平均在 2.5 以下，失業率在詹森任內平均為 4.2%，可說已達到了這雙重目標。難怪擔任過甘乃迪與詹森總統首席經濟顧問的 Walter Heller 要躊躇滿志地宣稱：「1960 年代是經濟學家的年代！」1969 年諾貝爾委員會於物理、化學、醫藥與生理、文學及和平獎外增添了經濟獎一項，更確定了經濟學的科學性與重要性。

但是美國總統與美國人民都在問：凱因斯的就業理論與政府參與挽救了經濟大恐慌，但以同樣的工具能對付世界性的通貨膨脹嗎？有些論調偏激的知識份子利用這個機會宣稱：混合型的經濟制度亦已進入末途，代之而起的應是利潤的消滅，市場功能的去除，政府的全面計劃與管制。雖然絕大多數的人民不會同意這種偏激的論調，但大家面對今天的通貨膨脹，却真有束手無策之感。我們民生主義的經濟制度自然比較接近北歐、西歐與美國的經濟型態，站在今後人類對經濟制度何去何從之抉擇，我們要研究美國反通貨膨脹之成敗。

⑤ 美國通貨膨脹的原因與對付方案

對付通貨膨脹的策略，在政府官員、國會議員、經濟學者、及其他團體（尤其工會）間，頗不相同，但大體上大家都同意近年來通貨膨脹的基本原因，由於：

——政府的大量赤字，尤其是 1968 年越戰時 250 億美元的赤

字，及1971—1973三年間的520億新赤字。

- 聯邦準備銀行沒有及時收縮銀根。
- 1972年國際經濟繁榮及氣候不良造成需過於供。
- 小麥與其他農產品外銷，形成國內短缺，造成糧價飛漲。（如1973年消費者物價指數上漲6%，但其中糧食一項却上升了12%。）
- 中東石油的禁運，造成能源價格上漲。
- 美元二次貶值及隨後之浮動匯率，更形成對美國貨品之搶購，影響國內供給。

美國今天對付通貨膨脹，並不是真正「束手無策」，而是政府沒有耐心（尼克森之朝令夕改，如 M. Friedman 教授所批評），沒有決心（如一些保守派的人士所批評，政府對政治上的壓力太敏感），也沒有得到國內勢力團體（如工會）與國外（如中東石油之減價）之合作。在尼克森任內，也沒有一套方案，形成美國所面臨的問題已不是通貨膨脹與失業之間的抉擇，而是能够忍受多少通貨膨脹（一般人認為今年祇要不超過二位數字，10%以上，就算幸運了）與多少失業率（4%的充份就業早已不可能，如超過5.5%問題就嚴重了，1974年七月失業率為5.3%）。

一個比較可為大家所接受的反通貨膨脹方案，至少包括下面數項：

- 削減聯邦政府預算，1975的財政年度預算 3,050 億中減少 100億。必要時增加對中產階級以上之稅率。這是所謂收縮性的財政政策。
- 繼續銀根收縮、高利率政策，但利息亦是成本之一，獨

立性的聯邦準備銀行，可選擇性的稍加鬆弛。這是所謂緊縮性的貨幣政策。

- 成立工資與價格之平議機構，減少不合理的上漲。
- 全力加強各部門的生產力與市場競爭力，前者增加供給，後者減少價格上漲的壓力。重申工資上升應與生產力相關。
- 國際間努力對稀有原料（如石油、鐵礬土）之生產與分配加強合作，勸說中東國家減低石油價格。
- 經由上述緊縮政策，導至經濟進一步衰退及失業率增加，政府應自身僱用八十萬人，為聯邦準備銀行總裁 Arthur Burns 所宣佈者。

上述的方案，既無驚人，亦無新奇之處，但是實行起來，却是困難重重。例如為了贏取選民，共和與民主二黨都希望在自己選區的聯邦政府資助之計劃（如軍火工廠、基地、研究經費、社會救濟等）不要減少，以免影響當地經濟。工會要爭取較高工資，不願政府仲裁。大企業要增加利潤，祇要成本能轉嫁給消費者，亦不要政府之干預。而高利息政策已使一般人民借不起錢買房子，使建築業陷入空前困境。至於要中東國家減低石油價格，牽涉到中東各國多年來政治、領土及宗教上的恩怨，豈是一朝一夕可以做到。

這說明有了方案還要有克服執行困難的決心，否則大家面對天天上漲的物價，就像抱怨天氣一樣，全是空談，都無從着手。亦如即使病人有了良方，但嫌其藥太苦，僅服用了二三成，那怎能醫好病呢？

⑥對我們的啓示

我們的國情與經濟結構與美國有基本上的不同：我們是海島型經濟，倚靠對外貿易，島上缺乏自然資源。生產型態仍屬於勞力密集與加工方式。資本市場脆弱，沒有多國性的大企業。除了國營與公營事業擔任重要的角色外，一般企業亦少有壟斷市場的能力，也沒有勢力龐大的工會。但中美二國的通貨膨脹都已經逐漸威脅到人民生活的安定。

就如二個病人求醫一樣，儘管體重、身高、膚色、血型等不同，如果病狀相近，治方或稍有出入，但我們旁觀者——如實習醫生一樣——或可歸納出一些線索，作為對我們的啓示。這些啓示自然與上述通貨膨脹的原因及對策息息相關。

(1)聯邦政府龐大的赤字 越戰是遠因，尼克森任內五年的赤字達 680 億是近因之一。這即是說政府靠借債度日，常導至通貨膨脹。

(2)聯邦準備銀行沒有適當控制貨幣供應量（貨幣加上支票存款，所謂 M_1 ）如芝加哥大學教授費立門所指出：十餘年來貨幣供應量一直是在快速增加。1970—13年 M_1 ，每年成長率為6.9，而1960—1969之平均成長率祇有 4.2。1970—73 三年間的貨幣成長率超過二次大戰後任何三年的成長率。

(3)聯邦政府政策之舉棋不定 尼克森任內之二次工資與物價凍結，四個階段（phase）與二次貨幣貶值，實行了他一再說明

他決不會做的政策：凍結物價與美元貶值及大量赤字。個人之威信蕩然無存。他之討厭經濟問題(Heller語)，亦幫助說明了他經濟政策之失敗。

(4)混合型經濟制度不能及時阻遏通貨膨脹 正如尼克森總統之首席經濟顧問 Paul McCracken 所說：我們的經濟在通貨膨脹壓力之下表現惡劣。這個惡劣的表現產生了社會上分裂與解體的負作用，使一個團體為自身利益來對付另一個團體。

同時基於自由經濟的本質，政府對農產品外銷及外國對美國物資的搶購沒有及時控制。例如蘇聯在1972年六七月間搶購美國小麥10億多蒲式耳，平均價格在 \$1.65 左右一蒲雪爾，結果造成美國小麥之不足，1974年春天一度漲到 \$6.00 一蒲式耳，使美國消費者叫苦連天。

(5)「世上沒有白吃的午餐」 任何反通貨膨脹的方案，如減少物價，勢必增加短期失業。一個決策要面面顧到，但無法面面討好。面面討好的決策，幾乎一定是效果大減的政策。一個方案於得失衡量之後，就要全力貫徹。

(6)消費者沒有結合起來 工會代表勞工，大企業代表股東，在美國除了 Nader & Gardner 二位外，誰代表消費者？二年前牛肉上漲，家庭主婦一時拒購，使肉價下跌，是成功的罕例。但是美國消費者如一般散沙，沒有抗拒價格上漲的能力。有時如搶購與囤積，反助長了價格上漲。

(7)美國也無法避免國外的衝擊 儘管國際貿易祇佔美國毛國民生產額 5%，中東輸入的石油不及國內總消費量 8%，它也溶入了世界性通貨膨脹的急流中。

(8)產生力的遲滯與市場競爭力的衰弱 如上節所述，從長期來看，對付通貨膨脹的最佳策略自然是增加生產力與競爭力。近年來由於高利率、資本之相對缺乏、及防止公害，廠商增加了所謂「額外」支出，影響了生產力的提高。尼克森任內，由於大企業之對他競選時之大量捐款，使本來就難執行的反托拉斯法更少執行了。有人說他收受一份捐款，就使市場少了一分競爭力。同時他對「利益集團」（如牛奶業）的讓步亦助長物價上升。

綜上所還，根據美國對付通貨膨脹失敗的經驗來看，反通貨膨脹需要財政與貨幣政策兩方面的共同配合，政府不宜對其經濟政策朝令夕改，亦不應受少數利益集團的壓力，損傷了大多數人民的福利。人民應當要支持政府，以拒購或少購，不是搶購或囤積，來抵制不合理的物價上升，企業界應盡力求生產力的提高，政府更要防止市場生產力的衰退。

以經濟自由為標榜的美國社會，在反通貨膨脹的方案中，要克服勢力強大的工會及說服有壟斷市場力的大企業，確實不易。亦即是說美國政府在一般情況下，沒有對工資與物價的直接控制力。我國現況，沒有這二大障礙。可惜我們依賴國際貿易程度太高（1973年的出口佔國內生產毛額51.6，居世界首位），在世界性通貨膨脹的高壓下，我們首當其衝。如何緩和國外的衝擊變成了穩定國內經濟的先決條件，在這情況下，我們要立刻全力加強對國際經濟現勢的注視與研究。