

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.....	1
----------	---

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

附錄一：通貨膨脹衰退與變動·····	135
--------------------	-----

附錄二：一千億美元的石油帳單——石油與通貨膨脹是如何地正擾亂貨幣的穩定·····	145
--	-----

第三編 物價指數

評 述·····	153
----------	-----

第十二章 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

❶ 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。

❷ 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。

④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。

❶ 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。

⑥ 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。