

目 次

论当前世界经济前景	李庆中	一
世界经济展望	黄振东	三
世界经济大萧条会再发生吗?	施建生	四
拆掉全球经济炸弹——卢谨	卢谨 赵文慧	五
经济大恐慌会不会重演	陈和美译	六
经济大恐慌是否将再现?		七
如何重振世界经济?	徐月齐	八
对七国财金首长联合声明的评论(社论)		九
国际清算银行的严峻警告	黎 田节译	一〇
国际基金会改善经济金融意见(社论)		一一
全球外汇储备统计		一二
国际黄金价格变动的剖析		一三
股市狂泻的前因后果	陶源克	一五
国际金价走向混淆	张锦超	一七
西类货币投资分析		一八
国际债务危机进入新阶段		一九
黄金——今年最值得投资的项目		二一
国际直接投资的近年发展状况	黄振东	二二
第三世界是不可忽视的力量,资源虽丰富开发之路大艰辛		二二
原油价格会再上升吗?	杨华年	二五
油国组织达成产量协议		二七
世界经济会走向衰退吗?	杨 行	七七
美日经济高峰会议未见达致显著成效		二八
美国经济缺乏活力		二九
“里根经济学”何去何从?(上、下)	杨 鹏	三〇
美国当前的经济问题与汇率政策(社论)		三二
美贸易立法已倾向保护主义		三三
对等贸易迅速增长		三四
美贸易新法案大纲致力开放外国市场		三五
美国国会酝酿提出拍卖进口配额办法		三六
美日贸易结与格普哈特法案	尹 谦	三七
美贸易问题日趋政治化		三八
美日外贸近期走势	尹 谦	三九
美国宣布对日本贸易制裁		四〇
日圆涨势何时了——美日贸易经济政策对比	张明宽	四二

美国向远东区厂商招手	何 豫	四五
远东厂商迫切赚钱欲望可成为美国经济新动力	何 豫	四六
日本资金涌入金融业务兴旺曼克顿区地产市道蓬勃		四七
美欧经贸矛盾难缓解	尹 谦	四八
实用主义者——葛林斯班		四九
美国缩减对我优惠关税额度之后		五〇
十月经济风暴看中美经贸困境	徐显国	二
要错怪日本人	任大同译	五一
用汽车公司出了什么毛病?	海 伦译	六〇
用汽车陷入经营危机	陈鸿斌	六七
难卜的美国烟草业	西 棣译	六九
家具市场直销简介	戴正祐	七三
经济近貌与前瞻	土桥健二	七四
本版《马歇尔计划》的构想	杨中美	七五
日本企业的技术性结构改变	史多福译	七八
日本产业如何因应日圆大幅升值	秦凤栖	八一
日本对美拓销利器运用贷款促进外销		八七
日本缩减贸易盈余较西德需更长时间		八八
日本——亿万富翁之国	西 棣译	九〇
何对美国进行游说?	张蜀云 王一国整理	九六
工商界如何肆应外汇解严	张蜀云等整理	一〇六
美不公平贸易措施运作程序	菩 忆	一一六
贸易战威胁亚洲各国		一一七
对东南亚投资还须多方配合	陈正毅	一一八
三低有利南朝鲜经济发展	孙 捷节译	一一九
现阶段澳洲投资政策和投资环境	关卿秀译	一二〇
印度的绿、白、兰色革命	于 琳	一二三
美商扩大在香港投资与贸易	卢 峰	一二四
港日贸易关系	松浦晃一郎	一二五
澳洲重振经济困难重重		一二六
配额制度下的制衣业		八九
发展中国家的债务问题	周金根	八〇
建立平等互惠的中美贸易关系	冉 亮	六六
英国“重返”欧洲		二三
亚洲新的国际分工	杨 行	一四
美元贬值搅乱了国际金融		四三
外国财团大购美国资产		四四

論當前世界產經情勢

大平 著

本報專欄

壹、世界經濟情勢——美國經濟相對實力衰退，迫使其調整與世界其他國家之經濟關係



美國的經濟在第二次大戰以後的二十幾年期間，確實為主導世界經濟的力量。由於其地大物博，資源豐富，科技的創新與發展一枝獨秀，加上企業家冒險犯難的精神，使美國成為世界經濟之冠。其影響世界經濟至深且鉅。但自一九六〇年代後期起，貿易競爭逐漸激烈，進口開始超過出口，至一九七〇年代後期外國商品及勞務在美國市場的充斥，以及外國在美國的投資逐漸增加，迫使美國不得不重新評估其在國際經濟的地位，亦即美國的經濟已從一個鼎盛時代轉變為漸呈下坡的時代。美國的消費者目前所努力尋求的是外國的品牌、更高的品質及更合理的價格；美國的全業及員工也漸覺到他們正面臨著一個全球性競爭的挑戰。

美國經濟實力衰退，其政府與民間感受最深者為其貿易赤字，國際經濟情勢動盪之原因，亦可追溯到美國嚴重之貿易赤字。一九七六年其赤字達一七〇億美元，一九八三年為七〇〇億美元，一九八四年為一、二二三億美元，一九八六年高達一、六九八億美元，鉅額貿易赤字，嚴重損害美國產業，迫使政府採取起救之策略，一般而言可歸納為：一、協商對手國開放市場，二、調整匯率，三、採取保護主義（保護其本國市場）等三部曲。

有關開放對手國市場之策略，行之於日本及我國者分別如次：一、一九八六年六月美日達成三項協議：①日本停止將晶片在美國銷售，②日本不得在第三國作匯率性競爭，③日本開放國內市場予美晶片業者。一九八七年三月美日達成日本牛乳進口自由化，宣佈對日本電腦、電視等電子產品提高關稅為100%。二、一九八七年四月中美年度貿易磋商會議，我國同意降低六十二項農工產品關稅，此外，美國復進一步要求我國開放保險市場及菸酒公賣制度，目前美、日、德、荷、葡、澳等均已開放進口，廣告等方面稍作限制。此一策略經證明效果不彰，日本市場有許多無形障礙使美國商品難以進入，且因日本國民多具愛國心，喜購日貨，致美國開放市場策略難以施展。至於臺灣雖不斷接受美國要求並接納經濟自由化政策逐步開放市場中，惟以先天市場狹小，徒以此一策略並未能解決其貿易赤字沉痾。

其次為其匯率策略，八〇年代前美國經濟情勢不振，聯邦準備銀行主席伏克爾乃採取緊縮貨幣政策，促使美元幣值上漲，藉以重振美國經濟，遂使美元幣值成長率至一九八四年達到百分之六的高峯，為三十年代年所未見。惟美元幣值及利率長年居高不下，致使貿易赤字漸行惡化，亦非

適當，美政府乃於一九八五年九月廿二日舉行著名的五大工業國財長會議，達成幾項結論：(1)各國應予美元使之下跌，(2)各國應採取保護主義，消息甫傳出，美元立即下跌，日圓、馬克暴漲，美朝野密切觀察貿易赤字是否因而改善，事實並非如想像，此或由於經濟學上之曲線理論，行之初期不易見其效，同時日本商人也以減少利潤，降低成本，以維持美國市場，故貿易赤字依然無以改善，調整匯率之困難於焉指向我國。民國七十五年二月美財長貝克表示，並不排除與我國談判匯率，自此貨幣開始升值，惟美元此一策略仍未收預期效果，轉而採取保護主義之策略。

美國一向標榜自由貿易，事實上過去它也是世界上貿易最自由的國家，可是近年以來由於赤字不斷擴大，迫使美國不得不改變過去「自由貿易」的精神，而強調「公平貿易」的主張。而公平貿易的實質內容，除了前述要求對美出超國家開放國內市場，降低關稅減少限制外，主要為以各種人為的障礙措施來限制對美出超國家對美國之出口，期能因此改善美國貿易赤字問題，故而美國當前之經濟政策，除了財政與貨幣政策外，更有所謂的「干預貿易政策」(Interventionist trade policy)，致使美國經濟運作一向秉持的市場機能原則為之扭曲。此意謂若美國今後之貿易政策將以提高關稅及進口附加捐、出口的補貼，以及對國內勞工、廠商之補助等來重新調整其對外經濟關係。

不過對於保護主義之應否採行，美國國會與現政府之立場不盡一致，前者頗贊成，後者則是反對，此乃因保護主義在時間座標上代表短期利益，在空間座標上代表少數利益，亦即利益集團之利益。而國會議員為選舉權故須在利益集團下低頭，至於政府則不然，它須對歷史負責任。美國歷史上曾因政府不負責任大行保護主義而帶來極為痛苦之教訓，內政發言人歷次言及保護主義，總不忘提到一九三〇年之SMITH-SMITH ACT, TARIFF, 關稅法，當時政府亦為保護經濟而將平均關稅提高至百分之五十三，以美國經濟作賭注，進行一項最大規模的國際貿易政策試驗，結果完全失敗，世界貿易量大幅萎縮，各國經濟均生問題，美國政府遂於一九三四年六月發布互惠貿易法案，將平均關稅率降至百分之十二，此一教訓令人難忘，故無論政府、民間、學者、專家咸認採行保護主義即是末路，因為它只有使美國產業愈益腐化而無裨於經濟。

一九八五年以來，新貿易保護主義法案紛紛出籠，成為立法者熱烈討論的主題，最近美國國會參院以七十一票對二十七票通過綜合貿易法案，主要內容包括加強關稅及貿易代表應對日本、我國、韓國等長期設有貿易障礙國家進行調查與談判，要求三年內停止一切不公平貿易行為，否則施以嚴厲的報復。據之近年來一些違反經濟法則的行為係限制進口，補貼退還產業，以談判方式或政府手段介入貿易等，在美國大行其

貳、世界產業情勢

近年來在科技方面有突破性的進展，其所宣布之三大方向：半導體、新材料、生物技術，均已有可觀之成就。半導體方面，NEC、日立、東芝三家公司一九八六年已錢括世界前三名；新材料方面，碲化鉍

（原載：青年日報〔台〕一九八七年八月一八日第二版）

(本文作者爲經濟部科技顧問室主任)

目前國際間有一值得重視之趨向，即交互投資與合作。各國依據比較利益原則，將不適於國內產製者移往海外，例如IBM的個人電腦，

其生產成本，百分之七十係在他國製造，如今所謂美國貨，已非美國製造之貨，至爲明顯。而我國銷美鞋子已佔其四〇%市場，幾統治其足下矣。此種現象，許多產經學者喻爲「產業界二十世紀之出族及記」。前行政院技研期間 Dr. Simon Rame 甚至表示，二世紀生產事業爲主流之時代將將過去，今後或將發展成爲一個以財務管理事業爲主的國家，凡此種種，均總得我國產業界付以高度之注意並予因應。

第四，台灣過去實施戒嚴法多年，在國際政治舞台就長期于人

而官，無實幹的官員的訂

多。外加我國一向以出口為

客觀性就被打上了問號。

多官員却常因政策與立場無法加額全面與議。大受其害者莫如
駐山莊口碑中，無不對錢後代表的協商、折衝能力陷不絕口。然而
國會議員、業者所組成的無黨遊說團體這種經美方查證的說法不
難看參加了有史料可查的支出

空，逼得搖辦公，會客室而將就於餐館會談，氣氛與場所的不協調，金價袖均樂於食面，傾軋乃至發表的相比，不整齊又台灣當局七時

第二，我國生產業界，多年來已一向高度的依賴美國市場的開放，於此存亡關頭的重要時分就自問來賓，果能三思而後行嗎？

使得我國經濟無形之中已失去了自主性，而在交涉與談判上，就難以理直氣壯的站出來以對等立場提出論點，更遑論像滿洲國南滿鐵門不斬封及廢置改組所擬的條件與否，我們就要隨時因應其方針，

代表於談判桌上要一點花腔，使一些巧詐，使達爾以時間換取空間。後來好得以維恩與蘭斯曼的發言。

第三，從菸酒談判，我們乃失陷於先，遭到三〇一法案惡毒之背刺與惡魔的感嘆時期！（本文作者徐國國為東吳大學法律系兼任副教授，美國加州律師）

(原载：中国时报〔台〕一九八七年一月二日第五版)

從十月經濟風暴看中美經貿困境

條
顯
國

富士山莊口碑中，無不對錢復代表的協商、折衝能力隨不絕口。然而國會議員、業者所組成的經濟發展委員會，筆者參加了有伊東義典、

許多官員却常因政策立場無法如願食而與惡談。代表有時委屈求
受政府資助與毫無官方色彩的「義民間關益」。美國新聞傳媒又國

自然多少也會反映到該者的情緒與心願平衡。

第二，我國生態界，多年來已向政府提出許多財政、向政府叫苦訴命之外，何時才能覺悟此一出錢出力自來多國所管轄。

使得我國經濟無形之中已失去了自主性，而在交涉與談判上，就不會過關。美國只要赤字持續高揚一天，我們就與美國商定了公約。

代表對於談判桌上這一點花腔，使一些巧詐，便連詞以時間換取空間，不斷對我經濟政策所施的談判與壓力。當我們徹底領悟到「平等互

第三，從菸酒談判，我們乃失陷於先，這當三二一法案最遲才有申訴實惠之際放威時刻！（本文作者徐國爲東吳大學法律系兼任副教授，現任中國時報記者）

(原稿) 中国时报(一九八二年二月二日)

原奉
《国史补》
一九七一年一月一日
出版



共市經濟增長率將下降

西歐共同市場委員會最近發表了新的經濟預測。根據該項預測，共市國家在一九八七年的平均經濟增長率將為百分之二。二，較去年秋季預測的百分之二。八為低。同時，該委員會亦預測共市國家經濟在一九八八年的增長速度將停留在百分之二。二左右。

導致西歐共市經濟預期增長率下降的主要原因是美元兌歐洲貨幣單位(EMCU)匯率的下跌幅度較預計的幅度為大。據預測，西歐共市的出口將受到重大影響。而出口的減緩將影響到共市國家國內的投資水平下降。

減緩的經濟增長將使西歐共市的就業率在在一九八七年和一九八八年將只增長百分之〇。五，使西歐共市的失業率保持在百分之十二到百分之十三的高水平。西歐共市的通脹率在一九八七年和一九八八年預計將保持在百分之三。二左右。西歐共市的經常性帳戶的順差將從在一九八六年佔國內生產總值(OCGD)的百分之二。一，下降到一九八七年的百分之〇。七和一九八八年的百分之〇。四。

去年秋季預測中顯示的幾個影響世界經濟發展的不利因素並沒有減弱。世界性的國際收支不平衡的情況在一九八七年和一九八八年將繼續存在。美國在一九八七年和一九八八年仍將面對龐大的經常性帳戶赤字。此外，發展中國家的債務問題和發達國家的貿易保護主義措施亦

將影響世界經濟的健康發展。

根據預測，除共市國家外的其他國家的貿易在一九八七年的增長率將為百分之二。五，較去年秋季的預測下降了百分之〇。五。但從一九八七年下半年起，世界貿易將會略有好轉。

美日以及非產油國經濟

美國方面，在今、明兩年內仍將採取較保守的財政政策，預計美國經濟在今、明兩年中的實質增長約為百分之二。五。

日圓匯率的高企使日本出口商品的競爭力大幅下降。日本的國內需求在推動日本經濟的發展過程中將扮演一

世界經濟展望

黃根東

個更重要的角色。然而，日本現時的財政政策仍屬保守。因此，日本國內需求在一九八七年和一九八八年內的增加將不能完全抵銷出口下降的影響。日本的國民生產總值在一九八七年和一九八八年內的增長率將分別為百分之二。七和百分之三。

對於非石油生產國的發展中國家來說，它們的外債數量仍保持在水準，它們的出口外匯收入的相當部分都要用於償付債務本息。初級產品價格的持續疲弱將使發展中國家的貿易條件繼續惡化。

遠東的新興工業國家和地區在去年的匯率變化中獲益甚多，它們的出口產品在日本、西歐共市，甚至美國的

市場上的份額都有擴大。這些新興工業國家和地區在今、明兩年仍將保持一定的高經濟增長。

由於世界貿易的發展緩慢以及美元匯率的大幅下跌，西歐共市的出口產品數量較去年秋季的預測更為減少。預計歐洲共市的出口在一九八七年和一九八八年的增長率為百分之二。二和百分之三。四。

歐洲共市的私人消費在今年的增長率約為百分之三。一，較去年秋季預測的百分之三。五為低。歐洲共市的平均儲蓄率預計在一九八七年將呈現下降。家計單位的實質稅後收入在一九八七年的增長率將為百分之二。七，較去年秋季預測的百分之三下降百分之〇。三。在一九八八年的增長率將是百分之二。四。

外部需求的減緩將影響實質資本的形成。實質資本形成在一九八七年和一九八八年內的增長率預計將是百分之五。三和百分之四。六。

世界經濟難有較大突破

歐洲共市的公共開支在一九八七年和一九八八年的增長率預計分別為百分之二和百分之二。七。

從西歐共市委員會的這份經濟預測來看，在今、明兩年中世界經濟雖有較大的突破，大部分西方工業國的經濟將呈緩慢增長。第三世界的債務國仍處於極度不利的情況中。世界貿易的緩慢增長和貿易保護主義的抬頭將對以出口帶動內部經濟發展的國家和地區產生不利影響。

(原載：澳門日報一九八七年八月二七日第一三版)

世界經濟大蕭條會再來嗎？

施建生

最近由於美國華爾街的股票價格暴跌，許多人士曾以三十年代的世界經濟大蕭條是否會再度發生相詢，現就所知略加分析。

戰後初期蕭條並未發生

首先要提出的，是自三十年代以後，大約是第三、四次使許多人士掘出這一段歷史。第一次是在二十年代大戰期間，以及戰後的最初幾年，許多經濟學家，尤其是凱恩斯學派的，都認為通貨膨脹與經濟停滯和蕭條是解決世界所面臨的危機，他們見到戰後初期所發生的衰退，就認為這是逐漸繁榮的開始。但這個他們所期待的詩像卻一直沒有范範，於是，一般的心情就逐漸改變。

到這窮途的時期。這時許多人士眼裏所預期的中的崩潰並沒有出現，於是就說而非常樂觀，認為長期以來一直令人困憊的繁榮與過度，經當時浮誇的經濟循環，終於由於對恩思斯及羅遜用得意而被迫伏了，如果不足完全銷聲匿跡的話。但以後事實的演變却並不如此，這當被置五卅死亡的經濟循環（例如在二十年代時就被如此宣稱），它仍與我們糾纏不清。到了二十年代由於通貨膨脹不斷惡化，更由於在一九三三—一九三五年全球性的衰退的發生，許多人士心緒乃又隨經濟衰退，就在一九二九年所爆發之世界經濟大蕭條五十年時，再度提出這種悲劇是否會重演的疑慮。這是第二次。實際上，戰後的二十五年，整個世界經濟一直都在繁榮與擴展之中，這種情形甚至還可以說一直維持到一九八〇年。其間雖然工業國家的經濟成長率有幾年是減少的，但與第一次大衰退以後二十年的情形相比起來，則要好多了。因為這些都只能視為「衰退」，而在一次大衰退以後則曾發生過二次「蕭條」：一次是在一九二〇—二一年，另一次就在三十年代。

到了八十年代，雖然最初二年美國曾發生衰退，但自一九八二年十一月以後就開始復甦，這一歷程一直到今天還未停息，而成為美國在和平時期所曾發生過的最長一次復甦。雖然其步履緩慢，成長率平均只有百分之二點五，儘足以吸收勞動力的自然增長，使失業不致加劇而已，但畢竟仍在成長中。在這種情形之下，自不難多所憂慮了，但由於一九八二年八月以來美國股票價格節

經濟恐慌先於股價大跌

三十年代經濟大蕭條的陰影範疇，一再出現，那麼這究竟是怎樣的「一種蕭條呢？何以要在其前加一「大」字，而在其英文原詞上又何以要綴以 Great Depression 二字都要用大寫呢？我想讀者就應對此加以說明。簡盡地說，那次蕭條是美國所引發的，那時的美國已從一次世界大戰的烽火中中樑，成為世界上的經濟大槲，故其所發出的影響自假巨大。牠的經濟自一九二九年八月起就呈現顛覆的，然後逐漸形成恐慌，所以它的開始是在華爾街於九月二十八日發生股價大跌風暴之前，這番蕭條之勢一直到一九三三年三月才告抑止，共歷四十三個月，是二十世紀最長久最嚴重的減少。其間貨幣因民生產毛額減少了百分之五十，實質國民生產毛額減少了百分之三三，工業生產減少了百分之五三，失業則增加為勞動力之百分之三五。

竊論這次蕭條之後是一次歷時五十個月之久的擴展時期（自一九三三年二月到一九三七年五月）。但這種擴展却在充分就業尚未達成之前就已終止，例如一九三七年失業即仍超過百分之十四。在這一長期擴展之後就來了一次短期的但非常嚴重的衰退（自一九三七年五月到一九三八年六月）。其間貨幣國民生產毛額下降了百分之十六，實質國民生產毛額減少了百分之十三，工業生產減少了百分之三二，失業則從一九三七年三月的百分之十三而增為一九三八年六月的百分之三〇，所有這一切都在短短十三個月中發生。當一九三九年歐洲發生戰爭之後，美國的失業率仍有百分之十七，一直與美國於一九四二年參戰之後才夠充分就業的境界。因此，在一九二九到一九三九這整整十年間，美國經濟都陷於嚴重蕭條的厄境之中。唯其如此，一般就稱之「大蕭條」，而其英文名詞之所以要用大寫也就是為了要表示這是一個特別用

來表達這大頭條的專門名詞！

金本位制率一變動全身

以上述以美國一顰的情形而論，由於如上所述美國經濟已在世界上居於舉足輕重的地位，則其對於他國的影響自很巨大，再加以當時國際上是在推行金本位制，各國匯率是固定不變的，居主導地位的美國經濟既發生了蕭條，也就很快地牽動其他各國，使其亦陷於蕭條的困境。所以這次蕭條也就成為世界性的，大蕭條了。例如以世界貿易論，輸出總值是以美國的金元來計算，在一九二八年是三百三十億美元，到一九三二年則減為一百三十億元，大約約了三分之一。可見這次蕭條為害的慘重，無怪乎大家一想到它就有不勝惶恐之感了。

那麼到了三十年代何以會發生這種大蕭條呢？這在當時就提出了許多解釋，現在亦可將其中一些比較流行的略加說明。第一種是當時一般馬克思主義者所提出的，他們認為經濟大蕭條的發生就正證明他們所揭舉的，資本主義最後必告崩潰之理論的正確性。整個世界經濟既如此不景氣，無異表示資本主義的事體已經變了，其整個的輪亡當為期不遠。這種論調在他們不斷宣傳之下，當時頗引起許多人士的共鳴。但到了五十年代與六十年代則已不再為人所信，到今天則更無人理會了。

長期停滯理論亦告沒落

第二種是當時一些諾思新學派所提出的解釋。這就是所謂長期停滯理論。他們認為由於儲蓄不斷增加，投資機會因技術進步的而緩而減少，以及人口增加率的降低，資本主義社會發展到了三十年代可以說已陷於長期停滯的狀態。因此大蕭條的產生是很自然的。但這種理論到了二次大戰後也棄不想事實的考驗而沒落了。

第三種解釋是認為那次蕭條之所以特別嚴重，其所歷時間之所以特別久長，是由於當時大多數的國家乃至整個世界因受大戰的影響，在生產結構上已發生了質性的嚴重失調與扭曲，而其整個經濟制度又已變得非常僵化，例如工資就已不易減低，以致對

致謝

於這種失調情形說不能繼續市場力量的運作而予以改正。這在最初幾年尚可依賴美國的通貨膨脹與資本輸出而勉強過渡，但到了
一九二九年美國亦告不支了，終於促成大蕭條的發生。這種論調
也是無不引起考證的。因為就以戰爭對生產結構所引起的大
論，第二次世界大戰所引起的大論，雖然要比第一次世界大戰所引起
大，但第二次大戰以後，世界經濟則從未發生過嚴重的蕭條，而
只發生一些輕微的衰退。
以上三種理論，既然都不對三十年代大蕭條的發生圓滿地加
以解釋，那麼它又由何引起的呢？這在今天大致上已有了一種為
大多數學人所接受的說法，就是由於美國當時推行緊縮政策，
在一九二九年到一九三三年之間將貨幣供給減少了百分之三〇
。就憑今天一般經濟學家對於貨幣供給不能在短時間內減去預定
目標增加就要感到惶恐了，而當時却有如如此長期的巨量的減少，
這就難怪乎整個銀行體系都崩潰了。對於這種說同一波都持之既

作唯貨幣學派的看法，實際上則不然，不用說一般非貨幣學派如
當代非常傑出的經濟學家熊彼特（J. A. Schumpeter）、哈勃
勒（G. Haber）等人亦不有此論調，就是凱恩斯又何嘗沒有同
意？
不錯，當時凱恩斯主張由政府推行赤字財政，從事公共建設，
以拯救經濟危機。他會將貨幣因素的重要性減低了，認為當時推
行低貨幣政策已不能奏效，但他並不完全漠視貨幣對現代經濟
所能發生的影響。對於這一點，我們只要看看他所建議的「赤字
財政」是如何籌措「赤字」的財源，就可明瞭了。他認為「赤字
」的財源是在向銀行商借，不應向公衆銷售公債。換言之，這種
財源是來自新貨幣的創造，不是要大眾將原本用於其他途徑的錢
省了來供政府使用。如採後者則社會總合需要並未增加，必須
採前者才能使社會總合支出增加，才能創造新的就業機會，才能
使經濟走上復甦途途。由此可見他對於貨幣因素亦相當重視。既

然如此，就以如何拯救三十年代之經濟大蕭條論，二派之主張是
可以對照的。因此，我們也可以說經濟學界對於如何防止此種蕭
條之再演已有了共識。
五十多年來，各經濟進步國家就彼此共處而在制度上作了許多
預防的設施，例如銀行存款保險制度的建立，社會安全制度的創
備以及各種福利措施的推行等等都是其中最主要的。同時，對於
貨幣財政政策上的各種工具亦要比過去更加如何靈活運用了。
因此，如說三十年代的那種由通貨膨脹所引起的經濟大蕭條
會重演，那是不可思議的。但這不是說世界經濟將一直會穩定成
長下去，經濟景氣的循環運動還是會進行下去，尤其是七十年代
以來所出現的，因通貨膨脹所引起衰退更可能再起。但這也只是
「衰退」而已，不是三十年代所發生的那種「大蕭條」。
（本文作者為現任文化大學經濟系教授）

拆掉全球經濟炸彈一根引信

訪蔣碩傑費景漢談美國削減預算赤字影響

本報記者 盧綏全 專訪 趙文慧

摘錄： 在股市暴挫、美
元下瀉及貿易赤字
強化等一連串的新變下，美國政
府終於下定決心，宣布在兩年內
減少其預算赤字八百億美元。由
於一般認為預算赤字是美國經濟
問題中的主要病源，因此這個政
府此舉將對美國、全球及台灣
的經濟產生相當程度的影響，也
將對世界股市、貿易及美元價位
發生連鎖反應，因此本報記者特
邀蔣碩傑、費景漢兩位學者將國際
及經濟界，就此問題作深入剖析。

中央研究院院士費景漢
認為美國削減預算赤字的美國
財政赤字與貿易赤字可以
說是造成當前世界經濟情
勢動盪不安的根源所在。
而由此所引發的國際性的
貨幣供給大規模增現，更
使得國際性的通貨膨脹
壓力日益加強中。因此，
世界各國莫不寄望美國朝
野能勸業財政，削減其登
項赤字，以免能影響到
世界經濟安定性。
美國雖然瞭解此事的嚴
重性，但過去三、四年來
始終無法採取具體有效的
對策。尤其是在預算赤字

方面，實很難統一貫主張儘量削減支出，但絕不削減。這與國會的
主張恰相反，於是始終無法達成共識。現在因為深受「紐約股市
有暴跌」的衝擊，使得美國政府與國會不得不互相妥協讓步，一方
面增加稅收，同時也減少一些支出，以穩定美國經濟。於是才有實
現總統昨天公開承認美國在未來兩年內減少預算赤字八百億美元。
這項消息，將穩定世界經濟無異具有積極正面的影響。
中華經濟研究社院長蔣碩傑也表示，美國肯承認自己的財政赤字
問題，這對美國經濟乃至全球經濟而言，都是一項很好的訊息。因
為目前美國所遭遇的許多經濟問題，其根源都在於龐大的預算赤字
上。

蔣碩傑指出，美國的貿易逆差將可獲得有效的改善。因為美國最
近幾年的國際收支赤字主要是由預算的赤字所引起的，由於美國國
內的支出超過收入，而商品供給相對不足，因此直接導致外國貨的
流入，而造成貿易的嚴重入超，也引發了日、中、韓等國間的許
多貿易糾紛。
因此，他認為美國若能改善預算赤字，對台灣也有好處，一來由
於美國的貿易赤字有所減縮，將能緩解目前其對台灣的各種壓力

通貨膨脹可能引起衰退

因此，如說三十年代的那種由通貨膨脹所引起的經濟大蕭條
會重演，那是不可思議的。但這不是說世界經濟將一直會穩定成
長下去，經濟景氣的循環運動還是會進行下去，尤其是七十年代
以來所出現的，因通貨膨脹所引起衰退更可能再起。但這也只是
「衰退」而已，不是三十年代所發生的那種「大蕭條」。
（本文作者為現任文化大學經濟系教授）

（原載：中國時報（台）一九八七年一月一日第六版）

經濟大恐慌會不會重演

今月的經濟狀況與二〇年代末期經濟大恐慌開始時的情形相近似。普通的生產過剩造成國際間激烈的競爭，許多國家因而訴諸保護主義。國際債務問題出現，疲弱的物價和嚴重的通貨收縮困擾着貨物市場。此外當時的股市也像八十年代一樣的活絡。甚至這兩個時代的股市內線交易醜聞亦有極類似之處。

不過，最引人注意的遙相對應的情況，可說是美國在二十年代末期和日本在今日的經濟地位。在許多方面，日本正是六十年前的美國，它在全球經濟不景氣的情況中迅速成長，一躍而為世界經濟強國。

不過，這種模式的經濟繁榮有其缺點：即使日本目前相當富有，但迅速的成長正造成內部經濟的失調和偏頗，而可能使其下一回合的經濟衰退轉變為類似美國在三十年代所遭到的災禍。

這點由歷史上的類似狀況細加考量，便不難瞭解：美國在兩次世界大戰之間，崛起成為領先全球的經濟強國。

一九三二至二九年期間，美國的失業率平均僅百分之三點七，全國總生產量成長了將近百分之四十。貿易出超相當於國民生產毛額的百分之十一以上，美國成為一個國際債權國。

資金流入美國股市，在一九二一至二九年期間，股票價格上漲了百分之四百九十七。與此同時，由於英國恢復戰前的黃金本位制，加之美國聯邦儲備局為防止外資流入美國，以人為方式壓低利率，致使英鎊價值過於高估，刺激了股票投資而犧牲了公債，並使借款從事股票投機交易更具吸引力。

然後，情況急轉直下。在一九二九至三二年間，道瓊指數下降了百分之八十九，一九二九至三三年間，消費物價指數下降了百分之二十二，國民生產毛額減少了百分之二十二。在一九二九至三一年間，約證券交易所的股票價值對國民生產毛額的比率減少了一半，從百分之七十降至百分之三十五。

如今，美國的經濟由盛而衰，日本經濟則由衰而盛。同時，像美國在兩次世界大戰間探

取孤立主義一樣，日本顯然不願接受一個滿足其經濟地位的經濟國際角色，但是，即使在全球供應過剩的情況下日本在今三月三十一日結束的上一會計年度中，仍積聚了高達一千億美元的盈餘貿易利益，較前一會計年度的五百三十億美元大幅增加。

日本的股市極為活絡。十年之間東京股市在全世界股市交易額中所佔的比例，從百分之十四增至百分之三十六，而華爾街股市則從百分之六十一減至百分之三十六。同時，就像美國在二十年代壓低利率其利率來支持英鎊一樣，現在，日本正壓低利率以支持美元，并刺激其股市投資。

日本目前的經濟環境正是進行二十年代模式投機活動的理想時機。在日本，股市總值對國民生產毛額的比率是百分之一百三十，美國為百分之六十。

不過，已有跡象顯示日本經濟了困擾。在二次世界大戰後短短數十年間，日本藉由擴充并修改西方技術，以低成本生產許多愈來愈精密的出口商品，而得以迅速發展。但是，現在，新興工業國家正循着它的軌跡急起直追。

這些國家的成就就是令人驚異的。一九七〇年，韓國、台灣、香港、新加坡、巴西和墨西哥的出口額佔全球出口總額百分之四，今天，它們佔了百分之十以上，較日本為多。

迄今，日本還發展更精密的產品而領先這些新興工業國家，但此種情形能否持續下去，則難以確定。

（中央社譯稿，譯陳和美自英文「日本時報週刊」）

（原載：聯合日報（菲律賓）一九八七年八月一〇日第七版）

經濟大恐慌是否將再現？

【遠新社譯稿】今日的經濟狀況跟二〇年代末期經濟大恐慌開始時的情形極相近似。

其實，就像現在一樣，普遍的生產過剩造成國際間劇烈的競爭，許多國家因而訴諸保護主義。國際債務問題出現，疲弱的物價和嚴重的通貨收縮困擾着貨物市場。

此外當時的股市也像八十年代一樣的活絡。甚至這兩個時代的股市內錢交易醞釀亦有極類似之處。

不過，最引人注意的遙相對應的情況。可能是美國在二〇年代末期和日本的今日的地位。在許多方面，日本正是六十年前的美國，它在全世界經濟不景氣的情況中迅速成長，一躍而為世界經濟強國。不過，這種模式的經濟繁榮有其缺點：即使日本目前相當富有，但迅速的成長正造成內部經濟的失衡和偏頗，而可能使其下一回合的經濟衰退轉變為類似美國在卅年代

所遭到的災禍。

這點由歷史上的類似狀況細加考量，便不難瞭解：美國在兩次世界大戰之間，崛起成為領先全球的經濟強國。

一九二二至二九年期間，美國的失業率平均僅百分之三點七，全國總生產量成長了將近百分之四十。貿易出超相當於國民生產毛額的百分之二以上，美國成為一個純國際借貸國。

資金流入美國股市，在一九二一至二九年期間，股票價格上漲了百分之四百九十七。與此同時，由於英國恢復戰前的黃金本位制，加之美國聯邦儲備局為防止外資流入美國，以人為方式壓低利率，致使英鎊價位過於高估，刺激了股票投資而犧牲了公債，並使借款從事股票投機交易更具吸引力。然而，情況急轉直下。在一九二九至三二年間，道瓊指數下降了

百分之八十九，一九二九至三三年間，消費物價指數下降了百分之廿四，國民生產毛額減少了百分之廿二。在一九二九至三一年間，紐約證券交易所的股票值對國民生產毛額的比率減少了一半，從百分之七十降至百分之卅五。

如今，美國的經濟由盛而衰，日本經濟則由衰而盛。同時，像美國在兩次世界大戰間採取孤立主義一樣，日本顯然不願接受一個有舉足輕重地位的經濟強國角色。但是，即使在全世界供應過剩的情況下，日本在今年三月卅一日結束的本會計年度中，仍積累了高達一千億美元的鉅額貿易順差，較前一會計年度的五百卅億美元大幅增加。

日本的股市極為活躍。十年之間東京股市在全球股市交易額中所佔的比例，從百分之十四增至百分之卅六，而華爾街股市則從百分之六十一減至百分之卅六。同時，就

像美國在廿年代中厭低其利率來支持英鎊一樣，現在，日本正壓低利率以支持美元，並刺激其股市投資。日本目前的經濟環境正是進行廿年代模式投機活動的理想時機。在日本，股市總值對國民生產毛額的比率是百分之二百卅，美國為百分之六十。

不過，已有跡象顯示日本經濟面臨了困擾。在二次世界大戰後短短數十年間，日本藉由模仿並修政西方技術，以低成本生產許多愈來愈精密的出口商品，而得以迅速發展。但是，現在，新興工業國家正循著它的軌跡急起直追。

這些國家的成就就是令人羨慕的。一九七〇年，韓國、台灣、香港、新加坡、巴西和墨西哥的出口額僅佔全球出口總額百分之四；今天，它們佔了百分之十以上，較日本為多。

迄今，日本還發展更精密的產品而領先這些新興工業國家。但此種情形能否持續下去，則難以確定。（譯自英文「日本時報週刊」）。

（原載：星曜日報（泰）一九八七年七月二二日第二版）

如何重振世界經濟？

戰後，世界經濟逐步恢復與發展，至六十年代恢復和發展的速度達到高峯，此後就大幅放緩，目前這個放緩趨勢仍在繼續。經濟學家一般認為，六十年代以來的經濟增長速度下降，主要系由政策不當造成，故要重新振興世界經濟，必須從實施正確政策著手。

世界經濟大幅放緩

六十年代，世界經濟平均增幅超過百分之五，七十年代前五年度跌至百分之四，七十年代後五年更跌至百分之三點五，至八十年代前期，世界經濟增長約為百分之二。

促使六十年代經濟飛速發展的因素，主要是歐洲當時仍未完全從二次大戰中恢復過來，一九五八年共同市場成立無疑提供了一股經濟衝力，而且大多數歐洲國家進口大批外國勞工刺激生產。亞洲的日本，在六十年代亦首次以世界經濟主力的姿態出現，經濟發展突飛猛進，六十年代平均增長率達百分之十。美國經濟亦於六十年代中期躍上高峯，其部份原因則是來自越戰的刺激。

上述刺激因素都是暫時的，隨著六十年代的完結，差不多消失殆盡，七十年代世界經濟

增長放緩因而亦是意料中的事。

而使七十年代世界經濟增長放緩問題複雜化的，是這一年代初期的幾項政策錯誤，尤其是過度膨脹的貨幣政策，以及未有及時調整匯率以避兌布里頓·沃斯特貨幣體系崩潰。油價首次大幅上升以及與此同時的世界食品價格躍升，進一步加劇了七十年代初期通脹壓力，並促使經濟增長大大放緩。

七十年代前期世界通脹再次暴升，油價亦發生了第二次猛揚性衝擊，各國致力反通脹的同時，經濟增長於一九八〇年至八二年急跌至百分之一，出現了所謂「滯脹」衰退。而為了熾治，利率從一個極端走向另一個極端。高利率加上經濟衰退，引來了第三次世界債務危機，全球增長進一步受挫。

上述對二十多年世界經濟情況的簡單描述，顯示全球增長下挫，固然有客觀的必然規律，但主要還是政策錯誤。

專家提出政策建議

如何重振世界經濟？這是許多專家不斷研究的問題。他們已經提出一些政策建議，應該是可以供世界經濟大國參攷的。專家們建議：

——大幅削減利率，這將直接刺激經濟。美國減息幅度應比其它國家大，才能恢復美元

實力，打擊保護主義情緒，緩減第三世界債務危機。

——日本和西德（或者加上英國）需要採取新措施增加國民生產總值百分之二至百分之三，上述國家近期經濟增長，有三分之一至二分之一是來自貿易順差大幅上升，它們必須刺激國內需求以彌補未來的貿易調整，應該以減稅刺激私人投資，一定程度地放鬆目前貨幣政策，到貨幣調整結束後更須大幅減息。

——新一輪多邊貿易談判須儘快舉行，及早打擊保護主義。只有「物盡其用，貨暢其流」，才有利於世界各地的生產與經濟發展。

——國際貨幣體系功能及運作有改善必要。進行改革，避免八一至八五年的貨幣比值失實，有效的貨幣體系有助加強國際間的經濟政策協調。而最佳的方法是設立主要貨幣的浮動「區限」，使競爭潛力受限制於百分之十五至二十之間，以減少企業家對外匯市場的困擾，促進投資。

——援助第三世界國家。美國財長貝克提出的每年增加一百億美元外資流入主要發展中國家的方案，有必要不折不扣的實行，甚至增加甚致。若外來資金增加，將促成部份第三世界國家經濟重振的時機成熟。（徐月齊）

（原載：聯合日報（菲律賓）一九八六年十二月八日第七版）



對七國財金首長聯合聲明的評估

美國、西
德、英國
、法國、
義大利、

加拿大及日本七大高級工業國家的財政部長及中央銀行首長，本月八日在華盛頓經過了一天的會議之後，發表了一項聯合聲明，宣布延長本年二月二十二日在巴黎所達成的一項協議，即各國將採取聯合行動，協助將貨幣穩定於當時的水準。事實上這次七國財金首長會議不過是二月二十二日六國財金首長會議的延伸，當時因無義大利參加，引起義方的不滿，故乃有此次會議的召開，聯合聲明的內容亦早在意料之中。爲協助美國解決龐大的貿易逆差問題，前年九月五國財長會議即決定協助促成美元對主要貨幣貶值，自此以後美元對日元及西德馬克即大幅貶值，對法郎及英鎊等亦下跌，唯幅度較小。但美元雖告大幅貶值，對美國改善貿易逆差情勢到目前爲止，似並無多大效果，美國貿易逆差仍在繼續擴大。也許這正是丁曲線效果的表現，即一國通貨貶值之初，其

貿易逆差及國際收支逆差，短期內可能會更惡化，需要經過相當時日之後，始能獲得改善。由於此種原因，加上去年美國國會改選，民主黨控制了國會兩院，導致美國政府不斷運用貿易法案第三〇一條的強大報復力量，要求對美貿易有龐大順差的國家如日本等，開放國內市場，擴大美國產品之進口。我國亦為對美有順差之國家，因此自去年下半年起，新臺幣對美元亦在持續升值，而且在三〇一條款的威脅下，我國亦開放了菸酒市場，准許洋菸洋酒自由進口。

可是，事實發展，美元貶值不但未能及時改善美國貿易逆差惡化的情勢，反而產生了副作用，對美國及有關國家均屬不利。在美國方面，由於第三世界的開發中國家，如墨西哥、巴西等外債負擔沉重，不僅無法如期還本，且利息亦難支付。這些外債均係以美元表示，且多數來自於美國的銀行。假如美元繼續貶值，使各國對美元失去信心，很可能引起世界性的金融風暴，此一結果對美國至為不利。因此站在美國本身的立場，則亦不應容許

美元無限度的繼續貶值。

再就與美國有重大貿易關係的國家而論，如日本，因日圓升值幅度高達百分之六十左右，使日本外銷美國之汽車、成衣、鋼鐵等，受到嚴重打擊。目前美國對日本晶片之進口，又要採報復措施提高進口關稅。日本經濟在這種衝擊之下，無疑已遭遇困難，陷入嚴重衰退。是則美元貶值對美國之利尚未完全體現，而對貿易對手國經濟之害，却已嚴重發生，就世界經濟的共同利益而論，亦非所宜。

因此爲解決這些實質問題，世界主要工業國家，必須謀求合作，找出最有效的方法，而不宜讓貿易保護主義壓力，對世界經濟滋生不利影響。故這次七國財金首長的聯合聲明中特別提到：「爲抗拒日益升高的保護主義壓力，維持全球經濟擴張並縮減貿易不平衡，進一步的行動將有必要。」聲明中雖未提出進一步的具體行動爲何，但所表示的看法無疑是正確的。

對於這進一步的行動，我們則認爲，除了要穩定各主要貨幣的價值外，爲縮減某些國

家的龐大貿易逆差，這些國家必須調整其經濟結構，提高其生產效率，使其產品在國際上能有充分的競爭力，從而能擴大出口，而並不是僅以貨幣貶值爲工具減少進口。美國原爲自由世界出口能力最強的國家，何以現在失去工業產品的競爭能力？顯然其產業結構失去了應有的活力有以致之。由長期觀點，從解決問題的核心着手，提高工業產品的生產效率，才是根本之途。

其次，有鉅額順差的國家，爲擴大國內需求以取代部分出口，不失爲一可行之道。而合理的開放國內市場，以達成自由並公平貿易的目標，亦爲不應規避的責任。日本政府在日本國財金首長會議的前一天，宣布實施三百四十五億美元刺激經濟的新方案，政策正確，值得稱道。

中美貿易諮商會議，本月十四日將在華府舉行三天；本報在本月七日的社論中，已提出在會議中我們應有的做法及對美國方面的希望。我們更願以對七國財金首長聯合聲明中的看法，提供中美雙方與會代表參考。

國際清算銀行的嚴峻警告

(美) 彼得·諾曼 田節譯

國際清算銀行(BIS)提出嚴峻警告說，各大工業國家必須作好準備，改變各自的財政政策，以便刺激世界經濟和避免全球衰退。總部設在巴塞爾(瑞士)的國際清算銀行說，國際協調的貨幣政策和貨幣市場干預，本身不能解決世界的種種財政難題。

由各大工業國中央銀行組成的國際清算銀行，有助於為各國之間的貨幣合作。這家官方國際銀行在其一年一度的報告中說，各個工業國正面臨着一個「非常艱巨的」挑戰——在它們的貨物貿易和勞務的國際貿易以及某些單方面的資金轉移中，減少美國赤字與日本和西德盈餘之間的龐大差距。

同時，國際清算銀行敦促各個工業國增加政策協調，以防止「外匯和金融市場發生混亂，美國通貨膨脹推土壟來，以及美國或其他地方陷入衰退。」

六月上旬間，西方七大工業國在威尼士舉行的經濟高峯會議，並未作出任何具體的承諾，來使美國、日本和西德採取新的政策行動，支持世界的經濟增長，或者糾正全球性的國際收支差距。

不過，在威尼士高峯會議前，已經擬好的國際清算銀行年報顯示，希望今後看到各個工業國家採取更多的財政政策行動。

上述警告是六月十五日(星期一)國際清算銀行在年會中通過後發表的。該行行長簡·戈德奧克斯對出席年會的代表們說，美、日和西德三大工業國內部「極其重要的」儲蓄和投資比率，「目前的水平與宏觀經濟的平衡不適應」。

該行的年報說，假如美國不能及時採取行動，增加「美國家庭低得驚人的儲蓄率」，並令人信任地減少一九八八年財政年度以後的預算赤字，美國就可能面臨美元進一步衰落和經濟衰退變遷臨頭的前景。

年報並說，在目前情況下，人們實在難以想像，西德能夠恢復其國內需求的增長達到去年那樣「令人相當滿意的」水平，同時難以想像日本不運用財政刺激而能夠加快國內需求的增长。

國際清算銀行總經理亞歷山大·拉姆法普西在年報的結論中承認，進一步運用刺激財政，可能要冒風險。不過他說，這個抉擇比起一且私人資金流動不足以資助美國預算赤字，而可能出現的經濟風險要好一些。

拉姆法普西說，「透過在政策協調方面採取進一步的行動，來對付可能出現的風險，看來將是值得的一試和可以處理的抉擇。」

年報說，美元進一步衰落，「顯然將對世界產生有害的影響」。原因是美元再跌會使美國物價上漲，利率上升，並使日本和西歐的經濟增長進一步放慢，從而對工業世界的就業前景，帶來有害的影響。

至於目前，國際清算銀行說，各國決策人是不應忽視如下危險信號的：長期的美元利率已告上升，美國入口貨價格正在上漲，今年以來，美國要依賴外國中央銀行的干預來支助其赤字。

然而，該行的年報說，假如各大工業國進一步加強政策合作，就可以合理地希望，繼續把危險的情況，予以有效的控制。

在比較好的方面，國際清算銀行指出，以數量計算，日本和西德的外資盈餘，自八五年二月以來，美元對日圓和馬克貶值五成後已經下降了。

不過該行提出警告說，國際金融一體化已導致各國國內政策的獨立性大大減少了，那怕是最小的國家和債權國家也不例外。

國際清算銀行還警告說，各大工業國必須以「同一聲音講話」。同時，當它們向各地金融市場發出指引時，必須比過去更加協調。該行說，官方遲疑不決，或國際決策分歧的任何迹象，都會引起貨幣和外匯市場動亂。

該行說，如果人們指望各主要貨幣的匯率關係保持較大的穩定性，就可能需要各國在貨幣政策的協調，那怕只是非正式的協調。

(譯自「亞洲華爾街日報」)

(原載：聯合日報(菲律賓))

一九八七年八月一〇日第四版



國際基金會改善經濟金融意見

社論

國際貨幣基金會和世界銀行，自本週二起，在美國召開聯合大會，在這兩個國際金融機構舉行聯合大會之前，國際貨幣基金會臨時委員會先行召開會議。

沒有石油出口的，發展途中的諸國的經濟成長，亦已加速。但是，雖有上述一部份光明的側面，惟在其他側面，却沒有像一般所預期那麼好的成績。

雖然名稱上有一「臨時」字樣，惟實質上即是國際貨幣基金會的決策機關。委員會二十個委員，由二十個國家擔任。

有許多先進工業國家的失業率，仍然很高。這些國家的經常收支，繼續呈現顯著的不平衡，情勢甚為可慮。

國際貨幣基金會臨時委員會會議結束後，於本週一發表一份聯合聲明，提出許多改善世界經濟情形的意見，非常值得重視。

一般對外債台高築的經濟中等發展諸國的情形，繼續處於困難境地。至於經濟低度發展諸國的債務——就中特別是平均每人每年國民所得甚少者，經濟更加艱苦。這都成為舉世極度關心的事情。

臨時委員會當面對世界經濟前途之際，注意到一部份光明的側面。儘管世界經濟發展擴大，業已五年，通貨膨脹情形尚稱溫和，先進工業諸國對於財政收支，對外貿易收支不平衡的糾正，能在實質的基礎上進展，

委員會強調，當解決上述問題之際，先進工業諸國必須採取協調的、合作的態度。委員會同時歡迎先進工業諸國加強經濟的、金融的合作。

關於發展途中諸國對外債務問題的解決，債務國方面，應以促進經濟的成長為中心。至於先進工業國方面，則應對負債諸國給予融資，藉以緩和負債國的困難，同時穩定整個世界的金融局勢。

除此之外，先進工業諸國並應打開市場，給予發展途中諸國以增加出口的機會，總之，先進工業國家與發展途中國家，必須密切合作，互相依賴。

委員會對於發展途中諸國的外債問題，認為應當予以滿意的解決。截至目前為止，儘管已有若干成果，但是比較起初所預期的時間，長了很多。

委員會強調，對於發展途中諸國債務問題的解決，一件一件地分別處理，至關重要。委員會並且注意到，必須適應各個債務國的環境，為彼等打開資金流入的途徑。

委員會同時強調，對外收支赤字國家內部需求擴大的規模，務須超過其國民生產總

值擴大的規模。

委員會還強調，新興工業國家在世界經濟調整上，應當負起更加重要的任務。

委員會對於最近有些國家採取貿易限制或輸出補助政策，表示關切，同時指出，對於各國經濟發展的不平衡，不應採用限制貿易的辦法去解決，並且認為，不能使此種方法予以解決。

委員會歡迎各國使用經濟措施去擴大互相監視的制度，注意外匯市場安定的重要性。歡迎七大工業國今年二月在巴黎舉行會議，成協議對於穩定外匯情形的進展。

委員會對於美國最近力圖減少政府財政赤字，以及美國總統列根簽署新的財政平衡法案，表示歡迎。並且認為，美國在一九八八年度及其以後幾個年度，仍應不斷努力，以期繼續減少財政赤字。

美國是今天世界第一大經濟大國。近年財政赤字驚人。這不僅打擊美國本身，同時影響其他許多國家。各國屢次促請美國設法減少，最近才作出了決定，意義甚大。

全球外匯儲備統計

（美聯社巴塞爾電）國際結算銀行週一表示，由於一九八六年美元疲弱，擁有大量非美元官方儲備的國家幣值上升，而黃金儲備的價值亦飛漲。

然而，國際結算銀行稱，這些增長大量集中於少數國家。國際結算銀行是工業化國家「央行中之央行」。

該銀行表示，至一九八六年底，除了黃金之外，官方儲備上升百分之十五，即六百九十億美元，至五千一百億美元。

台灣及日本佔總增長的一半以上。台灣的儲備增長上升二百三十八億美元，至四百六十三億美元，而日本則升一百五十五億美元，即

接近百分之六十，至四百二十二億美元。最近，該兩國的黃金儲備已各自上升約五百八十億美元。

包括日本在內，發展國家的非黃金儲備上升五百九十億美元，而台灣以外的發展中國家則跌一百三十八億美元。

但國際結算銀行指出，由於美元大幅貶值削弱了其國際性的購買能力，故目前美元的數字超越儲備增長。

（路透社巴塞爾電）國際結算銀行稱，雖然黃金供應量增加，而貨幣當局所持的黃金量僅微升，但去年金價却報漲。

國際結算銀行發表年報稱，去年非貨幣當

局吸納一千三百噸左右。

去年礦場產量一千二百八十一噸，比八五年增加四十八噸。去年共產國家售金量，急增一百噸，增至三百五十噸，是自一九七八年來最高水平。

去年官方黃金儲備僅增加十五噸，比較八五年增加一百六十五噸少得多。

去年印度貨幣當局購入黃金三十三噸，菲律賓購入二十四噸，台灣購入十八噸，墨西哥購入六點五噸。但去年巴西當局售出黃金二十一噸，美國售出十九噸，羅馬尼亞（去年首十一個月）售出十五噸，加拿大售出十二噸。

去年菲律賓當局對黃金需求強勁，部份是由於日本鑄製日皇裕仁登基六十週年的紀念金幣。

年報稱，估計去年鑄製金幣所用的黃金，增加近兩倍，增至約三百一十五噸。

非貨幣當局對黃金需求去年急增，原因是美元疲弱，利率下降，貨幣增長強勁，及擔心通脹復燃，但去年工業使用黃金下降，部份是由於油價下跌。中東對首飾的需求降低。因此，去年作投資及保值對黃金的需求，似乎急增。

（原載：星島日報「泰」一九八七年六月二十二日第七版）

國際黃金價格變動的剖析

一、黃金仍為國際貿易清算的工具

一九七二年八月一日美國前總統尼克森宣布取消黃金每盎司三十五美元的官價，不再接受外國中央銀行將美元兌換黃金，黃金即失去貨幣的地位。不過由於具有保值、易於貯藏，久不變質，特別是隨時可以變現等優點，迄今為止，各國仍間接作為國際貿易清算工具。尤其是世界第二大黃金生產國——蘇聯，其出售黃金幾乎都是為彌補國際收支失衡，已往常為糧食、收，大量輸入穀物而出售黃金，近兩年來則因石油價格下落出售，據倫敦及蘇黎世黃金分析師的估計，一九八五年蘇聯出售黃金為二百五十七公噸，一九八六年提高至三百四十一公噸。不過世界最大黃金生產國——南非共和國，却經常公開出售黃金，用以支付輸入商品或勞務，也為國際市場上黃金的主要供應國家。美國是擁有黃金最多的國家，其諾克斯堡為世界最大的黃金倉庫，幾乎有半數國家黃金儲備信託其保管，並代理交易移轉，既可節省各國自建安全倉庫之巨額投資、保管費用，更可免國際間輸送黃金費用，且絕對安全，據說諾克斯堡整座建築物就是一個大保險箱，裝有數十種安全機械，一千多名守衛，以及美國陸軍一個裝甲師兵力，這座堡壘也就是目前國際收支最後清算的樞紐。

二、黃金產銷現況

據日本每日新聞英文版本年五月廿一日報導：去（一九八六）年民主國家黃金的生產量共為一千二百一十一公噸，較上年增加四十八公噸，或為百分之三。九。其中南非共和國生產量為六百四十公噸，較上年減少卅三公噸，仍佔世界產金總數之半，其次為美國一百〇八公噸，加拿大一百〇七公噸，中南美洲在一百七十至七十二公噸之間。共產集團黃金產量一向列為秘密，惟一九八六年的產量高達四百〇二公噸，幾為上年二百二十公噸的一倍，其中蘇聯出售量佔總數百分之八五左右，為近十年來最高產量。一九八六年黃金用於工業、醫療、飾物及鑄造金幣等共為一千六百六十六公噸，金銀機構儲存二百廿公噸，除前述民主國家生產新黃金，共產集團出售外，另舊金塊循環使用亦多達二百八十四公噸，合計總供應量為一千九百六十七公噸，超越需求八十一公噸，則為私人投資者所吸收。據英國礦產公司的報導，一九八六年各國中央銀行購買黃金共達一百八十一公噸，較上年增加百分之三四，主要為日本買進一百四十一公噸，除部分供作鑄造慶祝日皇登基六十週年紀念幣外，餘者增加儲備。此外，菲律賓、哥倫比亞、巴西、委內瑞拉、厄瓜多爾等黃金生產國家，亦購買黃金以提高儲備，只有加拿大出售儲備之黃金十二公噸。世界黃金的生產，除前述各項消耗外，餘

者主要為各國中央銀行購存，少數為民間投資者購存。據國際貨幣基金統計全體成員國家，於一九八二年底共擁有黃金九億七千七百一十一萬盎司約為三萬七千公噸，估計為人類淘金以來累積總額百分之三九。二。惟各國擁有量極不均衡，據國際金融統計月報資料，一九八六年底七個富有工業國家（七國高峯會議成員國）中央銀行共擁有黃金五億七千〇五十六萬盎司，佔國際貨幣基金成員擁有黃金總額百分之五八。四（蘇聯非國際貨幣基金成員），其中又美國擁有二億六千二百〇四萬盎司，獨佔總額百分之二七，其次為西德九千五百八十八萬盎司，法國八千一百八十五萬盎司，義大利六千六百六十七萬盎司，日本二千四百廿三萬盎司，加拿大一千九百七十二萬盎司，英國一千九百〇一萬盎司。

三、黃金價格大波動分析

黃金具有特殊的化學、物理和冶金性能，有其實質用途，且在工業及醫療上消耗量日見增加；又為國際最後支付工具，各國政府多樂於提高儲備，以確保在國際市場上較大的活動性。此外，國際通貨處於長期膨脹，物價隨之內再上升，黃金又為人民購存保值的工具。一般商品價格取決於生產成本及購買力曲線，其交叉點就是市場價格與實銷數量，黃金價格取決於自然也不離了成本因素，但是由於具有多金性格，故影響其價格變動的因素也比較複雜。

據倫敦聯合金礦公司報告，世界主要黃金生產國家，美國、加拿大、澳大利亞一九八六年新金礦的生產成本每盎司不超過二百美元，但是，南美洲金礦場公司（年生產量達一百卅五公噸，為世界第二大黃金生產公司）的成本最低，每盎司未一百美元，世界最大的黃金生產國南非共和國每盎司則高達二百四十美元，惟由於南非對美元匯率頻頻貶落，以美元計價仍具競爭能力。

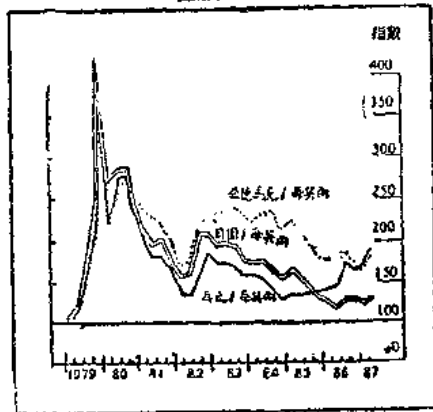
至於黃金之用途，在其他金屬或材料未能替代之下，且亦具購買力，如飛行員的頭盔面罩，用沉澱法鍍上薄薄一層金，以防止紫外線的輻射，用以接飛機發動機的輪葉片及其他部分的特種高溫合金，需含有百分之八十黃金；製造收音機、電視機和電腦所用比頭髮還細的高純度黃金絲，以及齒科及其他醫療用黃金，均具有較高的負擔能力。

目前黃金價格的變動，並非取決於生產成本及消費用戶的購買力，而國際經濟變動，尤其是美元匯率、利率、戰爭與投機操作顯見較大影響，一九八〇年一月廿一日黃金價包每盎司創下八百五十美元的高紀錄，即前述複雜因素所促成，至十月尚在六百卅美元盤旋，但是，此後即一蹶不振。至一九八五年二月最低降

至每盎司二百八十四美元，僅為前最高價格百分之三三。四。嗣後漸見回升，於今（一九八七）年五月升至四百七十一美元，較一年三個月前回升百分之六五。八，但仍僅為前高峯價格百分之五五。四，導致國際金價大幅落，主要因素為。

黃金價格指數圖表

基期為 1979 年第一季指數為 100。



資料來源：The Economist, 1987年6月26日。

（原載：聯合日報（菲律賓）一九八七年八月二十四日第七版）

亞洲新的國際分工

楊行



最近無論是官方或民間對泰國經濟的展望都有着風光無限好的感覺，當前世界矚目於亞太區，東協國則將在亞太區扮演要角，在東協六國中，許多人都對泰國特別看好，其實這亦是理所當然的，因為泰國確是有許多得天獨厚的地方。

為什麼人們特別是各國投資者對東協國另眼相待呢？據專家分析是包括如下各點：

一、雖則在過去五年，東協國經濟增體只增長三%，比七十年代末期和八十年代的逾七%為低，但預計未來的增長率可達四%，其中，泰國的增長數字或會更高。

二、商業經營環境也大有改善，跨國企業將面對較輕工資壓力，較佳經濟結構，各國政府推行私營化帶來的機會及對知識產權加強保護等。

三、是匯率的劇烈變動，也會鼓勵在東協的新投資，如強勁日圓已令不少日本製造商將在本地的生產轉移往東協各國，一些日本投資者更已設立一個東協投資基金鼓勵東協製品輸日。

四、南韓和台灣的龐大貿易順差令南韓國及新台幣升值這也使東協國出口競爭力相對地提高，因為東協國的幣值預料都可維持穩定。

五、東協國對美國的貿易順差不大，故會面對較輕的美國保護主義壓力。

上述發展趨勢形成了亞太區經濟出現另一次新的國際分工，即構成了一個日本—亞洲新興工業國（地區）——東協國的國際分工體系。

上述發展趨勢形成了亞太區經濟出現另一次新的國際分工，即構成了一個日本—亞洲新興工業國（地區）——東協國的國際分工體系。

上述發展趨勢形成了亞太區經濟出現另一次新的國際分工，即構成了一個日本—亞洲新興工業國（地區）——東協國的國際分工體系。

（原載：星島日報 1987年7月17日第31版）

股市狂瀉的前因後果

●陶源克

十月十九日起全世界股市暴跌，使得不久前還是喜氣盈門、歡呼雀躍的股票交易所，呈現出一片「慘雲愁霧」、「情景慘烈」、「屍橫遍野」的局面。世界股市狂瀉原因何在？「冰凍三尺非一日之寒」，它是由一些非常錯綜複雜的政治原因、經濟原因所造成的，首先我們將從美國的經濟狀況說起。

美國經濟不景負債累累

股市狂跌是美國經濟不景的必然反映。美國在第二次世界大戰以後，在世界上以老大哥自居，到處不斷擴張，美蘇兩個超級大國都以對方為頭號敵人，美國歷屆總統都把對付蘇聯放在首要的位置，不論是外交政策或是經濟政策，都要把對付蘇聯的因素考慮進去。美國在第二次世界大戰結束後的五、六十年代曾有過一段時間的經濟繁榮時期，在那個階段世界上到處是美國貨，也就是說世界大部份地區都有美國的市場，人們以使用美國貨為榮。後來美國在擴充軍備過程中把高科技、高級知識份子等集中到軍事工業、太空科技方面，這樣集中的結果，它的衛星、穿梭機、現代軍事武器以及正在積極籌備中的太空防衛計劃得到了發展，但也促使它的人力、物力、財力更加集中到軍事方面，而軍事工業所製造出來的東西是不能吃、不能穿、不能用

的。在這個時候有兩個國家便趁此機會得到很大的益處，這兩個國家一個是日本；一個是西德，這兩個國家在第二次世界大戰後在軍事方面受到和平條約的明確限制，不許它們擴軍備戰，擴大軍事開支，因此它們便把人力、物力、財力集中到生產消費品方面，把美國及本國在科學方面所取得的成就用到發展民用物品方面，如我們現在常見的電視機、錄相機、電腦等等家庭日用電器。在取得成功之後它們把這些產品向世界各國推銷，結果把美國在各地的市場逐漸奪去，甚至美國本國的一些市場也被他們搶去了，而美國有些產品則在日本、西德的產品的競爭中慢慢被淘汰，工廠萎縮、倒閉。這樣一來，美國從佔領世界市場到退出世界市場，從債主國演變為今天的負債國。這是美國成為負債國的根本原因。

經濟政策錯誤 赤字猛增

在這種情況下美國不但沒有縮減開支，而是繼續把大量資金用到軍事工業上去，國防開支不斷擴大，本國的工廠又圍繞着軍事工業的需要進行生產，而日常所需的消費品却要向日本等國進口，造成出口少，入口多（即貿易逆差大）的現象，本國賺到的錢用到外國去，造成美元不斷流向以日本、

西德為首的其它國家去，在資金不斷外流，入不敷出的情況下，列根政府一方面增加鈔票發行，一方面不斷吸引外國的資金，以拍賣國庫債券的方法向外借錢，慢慢把美國從一個債主國變成了世界上最大的負債國。而列根政府面對這樣一種入不敷出，負債日重的局面，仍然一意孤行，採取了非常錯誤的經濟政策。為了爭取民心，不但增加稅收填補赤字，反而減稅。他從上台之日起每年按比例不斷減稅，這樣一來，一般民眾當然高興，列根到處受歡迎，但外貿赤字和預算赤字就不斷上升，達到了無法控制的程度。

顧此失彼 股市下跌

列根政府為了吸引外資，令國內經濟復甦，採取了很多辦法，其中最突出的就是減息，從列根上台的第四年開始，利息就不斷往下調。利息下降以後，大量閒資湧入股票市場，令股市不斷上升，經濟上好似進入了繁榮期，然而這個繁榮期乃依靠股市的上升，而非出口的增加所取得。因此當股票上升令美國人的消費能力大增，隨之入口亦不斷上升，外貿赤字更加擴大之時，列根政府為了削減赤字，只好一方面壓低美元匯價以爭取商品出口，一方面却加息，以促使美股回落，減低國內對進口貨