

# 一九七七年世界經濟展望

陳 元

## 一 一般情勢

世界經濟從一九七二年第四季開始，由於糧價上漲不已，一九七三年一般商品普遍膨脹，膨脹銷蝕了消費者的購買力，於是造成膨脹性停滯。一九七三年十月十六日阿拉伯產油國實行對一部份工業國禁運石油，打擊生產；尤其是一九七四年一月一日起石油輸出國組織各會員國提高石油價格約為一九七三年的四倍，使凡是使用石油為投入的產品或勞務，無不依其使用石油的多寡而發生成本推壓性的膨脹；使凡是和石油具有相輔關係的貨物和勞務的市場無不萎縮，如汽車、運輸業等等；使消費者減少對石油以外消費品的購買；使外匯準備不夠豐富的國家為了進口石油多所支出而不得不減少其他商品的進口；因為市場萎縮使生產萎縮，生產萎縮引起一般原料的需要減少而價格跌落，靠出口原料獲得外匯的國家乃不得不減少消費品以至生產設備的進口。這樣的連鎖反應，造成由一九七三年中到一九七五年中的衰退，國民生產毛額的成長率成為負數。其衰退時間之長與程度之深，是第二次世界大戰以後所未有。

新聞週刊發表由一九七二年到一九七五年底世界經濟主要指標的變動如下：①(一)世界總生產實質成長年率，在一九七二年中平均為五·五%，一九七三年升為八·三%，一九七四年猛降為一·〇%。一九七五年更降為負一·五%，第二季開始復蘇，到年底回升到二·五%。(二)世界膨脹年率在一九七二年平均是六%，一九七三年增加到一〇%，一九七四年更增加到一五%，一九七五年回降到一二·五%。(三)世界貿易量實質變動率，一九七二較上年增加九·五%，一九七三年增加一二·五%，一九七四年降為七%，一九七五年則較上年反而減少七%，第二季以後開始回升，到年底變動率為零。(四)世界貨幣變動率，一九七二年較上年增加一二·五%，一九七三年增加一三·五%，一九七四年降為一〇%，一九七五年為一一·五%。(五)世界工業生產能量使用率，一九七二年為九三%，一九七三年增達九九七%，一九七四年降到九二·五%，一九七五年平均為八二%。(六)世界海運噸數變動，一九七二年較上年增加一·〇%，一九七三年略減為〇·八%，一九七四年增加率亦為一·〇%，一九七五年為九·五%。

從以上指標可以看到一九七二年到一九七五年世界景氣變動的梗概。一九七六年第一季，世界復蘇情勢有一帆風順之勢。當時，共同注意的問題不再是衰退，而是轉對膨脹的關切。所以，六月間經濟合作與發展組織舉行會員國部長會議時，所訂的共同政策是溫和的、緩進的復蘇。同月，七個工業國在玻多黎各舉行高峯會議也作同樣決定。不意，從一九六六年第二季開始，也是以美國為首，復蘇轉趨停頓，甚至有再度出現衰退之憂。據新聞週刊所載賓州大學華爾頓研究所的估計，一九七六年世界平均經濟實質成長率是五%，膨脹率是一〇%，貿易量增加率也是五%，生產能量使用率是八七·五%。

至於對一九七七年的展望，各方面估計頗不一致。姑且採取蔡斯經濟計量研究所在一九七六年十一月間所作對一九七七年主要工業國生產毛額年成長率的估計如下：<sup>②</sup>

國 別	一九七七年	一九七六年
美 國	四·〇%	六·二%
西 德	四·五%	五·五%
法 國	四·二%	五·三%
英 國	一·八%	一·〇%
義 大 利	四·五%	三·〇%
加 拿 大	四·六%	四·五%
日 本	七·〇%	六·三%
包括其他工業國平均數	四·四%	五·四%

以上估計的成長率只能供概略參考，因為許多變動因素難以掌握。不過有一個特點值得注意，一般情勢，一九七七年成長率反而不如一九七六年，至於義大利和英國的改善，是根據兩國一九七六年的反膨脹措施到一九七七年可以稍加放鬆來看的。本文脫稿之時，獲閱報導，經濟合作與發展組織估計，一九七七年二十四個工業化的成員國的平均成長率僅為三·七五%。爲什麼復蘇這樣遲緩呢？至少有以下幾個原因：

註② In the Shadow of a New Global Slump, Time, Nov. 29, 1976, P. 4. 原文以圖表示，茲改用文字。

第一、過程很多。首先要消費者恢復經濟穩定的信心，增加有效需要；其次，廠商依交易程序減少超額存貨；再其次，廠商增加生產和進貨；第四步，生產能量使用到需要增加對生產設備的投資；最後，生產財的生產者接收充分定單，原料供給者充分增加銷售量。這樣才能够達到繁榮的水準。其間歷時自必甚長。

第二、這次世界性衰退是同時發生的，據計量計算，同時發生衰退要比非同時的作用大百分之五〇。因為不能够此落彼上，發生互相調劑之效。

第三、有幾個主要工業國，如英國、義大利乃至法國，出現高度膨脹率，造成大量貿易逆差和全面收支逆差，不得不實行緊縮政策，使成長率低落。加以限制進口，更使世界貿易增加遲緩。

第四、據計量計算，如石油漲價一〇%，會使世界平均經濟成長率降低一%，而膨脹率增加一%。賴沙烏地阿拉伯和阿拉伯聯合公國的主持正義，使石油漲價率頗為溫和，平均也不過百分之五至八<sup>⑧</sup>。不過，還是會壓低成長率，增加膨脹率約各〇·五%。有許多國家三年來還沒有能够從其他因素方面提高生產力，還不能完全吸收過去石油漲價的壓力，現在又遭遇新的壓力，自必感覺難以承受。

現在，舉世所寄望的，是由美國領導，日本和德國支援，採取刺激政策，提高經濟強勢工業國的總合需要，放寬進口，使一般國家所期待的出口引導的復蘇能够實現。在卡特還沒有就職美國總統以前，各主要工業國可能就要舉行高峯會議來商討世界經濟解困的問題。

爲求更深入的認識，還要分別觀察各主要工業國的情勢。

## 一一 北美情勢

### (一) 美國

美國的經濟力量使其成爲自由世界羣龍之首。一九七五年的國民生產毛額達一四、九九〇億美元，佔當年全世界總生產六三、〇〇〇億的二三·八%。因此，美國的經濟景氣的變動，力足以影響全世界。

經濟學家和研究機構，對於美國一九七七年的經濟景氣，在這歲序更新的時期，都有所預測，茲舉幾個最近的估計如下：

第一是著名的Conference Board的十二位經濟學家在一九七六年十一月十二日舉行的討論會所得結論，到十二月上旬才公佈的，其內容是……

美國經濟情況預測		一九七六	一九七七
國民生產毛額實質成長率		六·三%	四·八%
消費者物價變動率		五·八%	五·六%
失業平均年率		七·六%	七·一%
公司稅前利潤率		二八·三%	一三·三%

第二是美國二十五位經濟學家的估計，而由商業週刊加以平均<sup>④</sup>，即一九七七年間美國的國民生產毛額成長率平均為五·〇%（絕對數字為一八·七三〇億美元），消費者物價變動率為五·五%，失業率為七·一%。

第三是九家研究機構依計量模式所得結論，也是由商業週刊加以平均<sup>⑤</sup>，即一九七七年國民生產毛額成長率平均為四·八%（絕對數字為一八·七三〇億美元），消費者物價變動率為六·二%，失業率為七·四%。

第四是美國新聞與世界報導經濟組根據政府商業部和勞工部資料加以研究，提出一九七六年數字，一九七七年政府不減稅一五〇億美元並增加支出的數字以及一九七七年政府採取刺激措施下的數字，茲舉引如下：<sup>⑥</sup>

美國經濟情況預測	一九七六	一九七七 (假定政府不加刺激)	一九七七 (假定政府加以刺激)
	國民生產毛額實質成長率	五·二%	四·四%
失業人數	七·七百萬	六·九百萬	六·五百萬
消費者物價變動率	五·一%	五·二%	五·三%
可處置所得增加率	九·二%	八·八%	九·八%
紅利與利息收入變動率	一二·九%	一二·一%	一二·四%

註④ A Faster Tempo For The U. S. In 1977, Business Week, Dec. 27, 1976, PP. 51-53.

註⑤ 同註④。

註⑥ Business: Will It Pick Up?, U. S. News & World Report, Dec. 27, 1976 Jan. 3, 1977, PP. 20-23.

工業產量增加率	六·九%	六·一%	七·七%
農業產量增加率	(一)〇·四%	二·七%	二·七%

經濟景氣的估計，本不可能很確實。以上列舉多種結論，僅為便於比較。從以上數字可以看到，一九七七年美國的經濟成長率，最低估計是四·八%，低於一九七六年的五·二%，即使政府採取增加支出和減稅措施，也不過提高到五·一%。

美國總統當選人卡特曾經提出一個努力目標，要使一九七七年的經濟成長率達到六%，而失業率到年底降到六·五%。美國工商界領袖所組織的經濟發展委員會在十二月十六日呼籲支持卡特的目標，實施一九七七年度減稅或一九七六年度退稅。不過，很多經濟學家認為，所懸目標很難達到，即使實行強烈刺激，勉強達到，勢必也會造成一九七八和七九年的高度膨脹。<sup>⑦</sup>

### (二) 加拿大

加拿大疆域雖大，人口不過二千三百餘萬，一九七五年國民生產毛額是一、五四〇億美元，約等於美國的十分之一強。國內生產毛額成長率，一九七三年曾達六·五%，一九七四年降到三·五%，七五年降到〇。一九七六和七七年都將為五%。

膨脹率在一九七三年是七·三%，七四年高達一五%，七五年降到一一%，趨勢續降，七七年可以到七·五%。從一九七五年就已開始實施物價和工資管制政策。

失業率在一九七二年是六·三%，降到七四年的五·五%，七五年增加到七%，估計七六年為七·二%，一九七七年更將高於此數，因為政府一時尚難放棄反膨脹的政策而改採擴張措施。<sup>⑧</sup>

## 三 西歐

西歐各國當前的經濟處境，差異很大。有工業國中最強的西德的經濟，也有最弱的英國和義大利的經濟。不過，目前却遭遇共同的命運，同一時期趨於衰退，而復蘇都很遲緩。西歐有歐洲經濟共同體和自由貿易區的組織以及其他條約關係，彼此間貿易障礙很小，貨物和資金的流通比較自由，所以彼此間的影響也比較大。當一九七五年第一季衰退到底，第二季開始復蘇的時候，大家都期待着出口引導的復蘇，而不願意採取擴張政策。尤其是英國和義大利的經濟存在着結構性的弱點，產品競爭力低落，乃發生長期的膨脹和貿易逆差，所以不得不採取各種限制進口的措施，這更有礙於西歐經濟的復蘇。茲分國別加以觀察。

註⑦ International Herald Tribune, Dec. 18-19, 1976.

註⑧ 同註①第二十五頁。

## (一) 西德

西德經濟最顯著的特點是低膨脹率，一九七四到七五年曾經高達七·八%，七六年就降到四%，七七年可能保持這個比率。低膨脹率使單位產品成本低，利於輸出。一九七五年的貿易量較上年增加一六%。即使在石油危機威脅嚴重的一九七四年，還獲得出超二百億美元以上，七五年為一四〇億，七六年為一三〇億，七七年估計亦可得一二五億。由於工資增加率低而利潤率高，加以政府的鼓勵，一九七七年的投資將趨活躍。不過，由於一般生產能量使用率還只達到八一%，僅比一九七五年提高五%，鋼產量還只等於一九七四年的八〇%，現正考慮縮短工作時。今後的發展還要看主要貿易對手國的經濟情勢，假使膨脹和國際收支逆差問題使對手國採取緊縮措施，則貿易的旺盛也將告終止。展望一九七七年的經濟成長率將僅四·五%，若僅維持此數，則要恢復充分就業，須到一九九〇年，如欲求能在一九八〇年達此目的，則也須提高成長率到五·六%。

## (二) 法國

法國的國內生產毛額成長率，一九七三年是五%，從此迅速下降，到一九七五年成為負一%，一九七六年恢復到五%。其膨脹率較高，一九七二年已達七·五%，此後繼續增高，到一九七五年高達一四%。法國政府採取反膨脹措施，一九七六年回到九%，七七年可能再降到八%。由於一九七六年夏季苦旱，影響糧食輸出和水力發電，不得不增加石油進口，七月以後貿易地位逆轉，全年入超可能達二五到三〇億美元。九月間法國政府宣佈包括三項措施的抑止膨脹計劃：(1)凍結物價到十二月三十一日，自一九七七年一月一日起降低加值稅稅率，(2)規定一九七七年物價上漲和薪資增加的最高限是六·五%，(3)約束信用使一九七七年的貨幣供應增加率不超過一二·五%。法國因為無法維持法郎的穩定匯率，不得不在一九七六年三月再度退出西歐貨幣聯合浮動集團，為保持國際收支平衡，不能不從抑止膨脹開始努力，以提高產品競爭力。

## (三) 英國

曾有先進工業國之稱的英國，一九七五年的每人國民生產毛額低到三、九九〇美元，不及日本和歐洲經濟共同體的百分之八〇，僅為美國的百分之五五。一九七三年的經濟成長率亦曾達五%，一九七四年降為負一%，七五年續降為負二%，七六年回升到二·五%，七七年估計亦將如此。一九七三年膨脹率為八%，七四年為一五%，七年高達二三%，經過全力抑制七六年降到一五%，估計一九七七年仍將達一四%，遠高過其他工業國。膨脹和貿易逆差是孿生的。貿易逆差本來是英國的傳統，一九七四年超過一五億美元，七五年為七十五億，七六年相若，七七年可能降到五〇億。失業率在一九七五年是三·五%，七六年增為五%，七七年可能再增到五·五%。由於貿易逆差加以政府不得已的緊縮政策。英國的經濟病態不是短期內所能療治。由於勞動者的情緒低落，企業家的因循守舊，排拒創新，使生產力低落。據英文日本時報一九七六年十一月二日刊載美聯社倫敦報導：英國汽車工業每一個工人每年的平均產量是五輛汽車，而日本則六倍於此數。假如英國因工人罷工而損失的工作時為八小時，則西德僅三十分鐘，法

國爲三小時。英國工會頗受英國共黨操縱，而工會又復影響工黨以至國會和政府。只有徹底改革，才能够爬出泥淖。

#### (四)義大利

義大利的經濟，區域發展頗不平衡，北部已達工業化水準，南部則遠爲落後。所以，其一九七五年每人國民生產毛額平均只有二、九四〇美元，僅及其他工業國的一半。政府行政效率和勞工效率顯較低落，這就反映到經濟上。經濟成長率在一九七三年曾達六%，一九七四年降爲二·五%，七五年續降爲負四%，七六年回升到四%，七七年將又落到一·五%。膨脹率在一九七三年是一〇%，七四和七五年都約爲一七%，經加抑止，七六年降到一五%，估計一九七七年可能猛升到二〇%以上。對外貿易也是年年有入超。一九七六年夏季議會選舉以後新組織的政府爲挽救不斷跌落的里拉幣值，採取防阻外匯流失的嚴格措施，並且提高貼現率到一五%，限制銀行信用擴張。在財政政策方面則提高間接稅。

#### (五)荷蘭·比利時·盧森堡

荷·比·盧三國在戰後簽訂關稅同盟協定。盧森堡因爲人口只有三十五萬，所以經濟統計數字常併入比利時。

三國經濟都和西德密切聯繫，通貨也都參加西德及其他西歐國家所建立的聯合浮動集團，也就是，在集團內的匯率變動限爲上下均不超過二·二五%，對集團外通貨則採取浮動匯率。因爲三國產品的競爭力不及西德，所以常有難以維持固定匯率之感。展望中，出口難以大幅增加，因爲英、義、法等三國都採取限制進口措施，不過，世界需要的恢復要比三國快，所以三國的國際收支地位仍將良好。<sup>⑨</sup>

## 四 日本

日本是天然資源最缺乏的工業國，所需石油九九·七%靠進口；工業原料九〇%靠進口。糧食方面，已經和美國簽五年協定，每年至少向美國購買一六百萬噸。可是經濟成長率是工業中最高的，一九六〇到七二年平均爲每年一〇·五%。一九七五年人口是一二一萬，國民生產毛額居自由世界第二位，達六、五六〇億美元，雖然每人國民生產毛額還低於美、加、德、法等四國，只有五、〇一〇美元，但是，已經超過英國二〇%，超過義大利四〇%以上。

日本民風勤勉而節儉，所以儲蓄傾向和投資率都高。據美國政府所發表的統計<sup>⑩</sup>，從一九七〇到一九七三這四年間，各工業國固定資本形成佔國內生產毛額的百分比，日本是三五·一%，西德二五·九%，法國二四·四%，加拿大二一·六%，義大利二〇·六%，英國一八·七%，美國只有一七·七%。這就是日本經濟成長快速，生產力高而產品競爭力強的原因。全世界造船噸數，

註⑨ 以註①資料爲基礎，兼參考其他資料。

日本佔了七五%。日本所產鋼、汽車和電視機等，幾乎所向無敵。歐洲共同體要求日本對西歐輸出鋼鐵和汽車自動設限，要求日本承攬世界造船噸數不超過五〇%。日本代表團在布魯塞爾開會時自己說，日本一世紀以來由西方進口工業產品和技術，加以研究，力求超過西方。日本工人勤奮工作，愛護所參加服務的企業。

以上所述條件對日本經濟展望有很大關係。

日本有實力的經濟團體聯合會一九七六年十二月二十一日發表一九七七年度（一九七七年四月起）經濟展望如下：<sup>①</sup>

——由於石油價格上漲及其他國際經濟不利因素，使一九七七年度的出口不能像一九七六年度上半年一樣的擴展足以促進經濟復蘇。

——由於政府擴大一九七七年度支出預算，到下半年度將發生效果，使復蘇加快。

——一九七七年度消費者支出（佔總合需要五〇%）將增加四·七%，雖然工資增加率將低於一九七六年度八·八%的水準。

——年度終了時消費者物價上漲率可以降到七·六%。

——民間對生產設備投資將小增四%，政府則將增加七·二%。

——一九七七年度出口將增加一三·一%而達七五五·六億美元；進口將增加一六·五%而達六七〇·三億美元，相抵獲順差八五·三億美元。

——經團聯的預測比較保守，估計一九七七年度經濟名目成長率為一二·九%，實質成長率是六·二%。

對於最主要的經濟指標的預測，野村技術經濟研究所是六·二%，三菱研究所是六·一%，和經團連的估計都很相近，多數政府人員也同意，只有國家經濟研究所的估計高達七·九%。

## 五 開發中國家

什麼是開發中國家？下定義是很困難的。世界銀行將未達工業化的八十六國區分為石油輸出國、高所得（每人每年所得在五百至二千美元之間）、中所得（每人所得在二〇〇到四九九美元之間）和低所得（每人所得在二〇〇美元以下）等四類。這四類之間的差別很大。

開發中國家作一整體看，有共同困難。第一、都依賴輸出原料和初級工業產品以換取外匯，然後輸入必要的消費財和生產設備，在工業國經濟復蘇停滯的情勢下，輸出不振，外匯收入不裕，用來輸入生活必需品（如糧食等）尚且不夠，更無力輸入生產設備，加速經濟發展，低所得國家困難最大。第二、石油漲價而節約使用效果有限，為輸入石油而發生收支逆差，不能不靠舉借外債來

① The Japan Times, Dec. 22, 1976.

維持。第三、許多國家舉借外債購置生產設備，原計劃是輸出產品以償還本息，現在貿易發展不能達原計劃目標，以致債務累積。據世界銀行計算，到一九七四年底，八十六個開發中國家負外債總數達一、五一四億美元。<sup>②</sup>到一九七六年底，另據估計，已超過一、七〇〇億。第四、開發中國家市場都很小。一九七五年全世界輸出總額八、七五〇億美元，開發中國家僅佔一、八一〇億，減去石油輸出國的六四〇億以外，就只有一、一一七億。所以，相互之間利用市場的作用甚小，而且產品多彼此相同，這就只有等待工業國的復蘇，才能够帶動開發中國家所期待的輸出引導的復蘇。

從前文看到已開發國一九七七年的展望，即使在各國政府採取刺激政策之下，仍然不能較一九七六年有顯著進步，那麼，開發中國家就不能不加強耐性了。

## 六 總結

全面觀察以後，對世界經濟整體的展望可以得到以下結論：

首先，一九七七年不是繁榮的一年，而是走向繁榮的初步。一九七七年初將要舉行的主要工業國的高峯會議料必有所決定，最大可能是由美國為首，日本和德國為輔，採取刺激政策以引導世界經濟復蘇。美、日兩國政府改組，出現新陣容，亦可能採取新猷，解開過去所不能解的結，如國際貨幣制度問題、「南北」關係問題等等。這都有助於經濟發展。

其次，石油漲價溫和，世界存糧增加，兩種最主要商品的價格將甚穩定，可以減少膨脹的顧慮，如此，各國乃能放手推動經濟上揚，使復蘇更見順利。

我國在逆流中尚能力爭上游，積存外匯達三十四億美元，這是非常有力的憑藉。在這世界走向繁榮的初步，政府、企業以至個人都應當做好準備工作，全面制訂詳細計劃，更新設備，調整方向，俾使到繁榮時期能不失時機，以十大建設的成功為基礎，穩步進入已開發的、工業化的境界。至於這一年內，還要發揮凌霜傲雪的精神。

註② Thomas M. Klein, "The External Debt Situation of Developing Countries," Finance Development, Dec. 1976, Vol. 13, November 4, Pp. 21-25.