

一九七八年世界經濟展望

陳元

一 前言

一九三〇年代世界經濟大恐慌，實際上結束於第二次世界大戰。戰後，西歐憑藉馬歇爾計劃，從廢墟中重建；東方的日本，先後借助於韓戰和越戰，加速其經濟建設。一直到一九六〇年代中期，世界經濟在美國的支持之下，得力於不律頓林莊國際貨幣制度的功能，一帆風順的發展了二十年。

可是，由於美國國際收支逆差逐漸擴大，美元和美國庫存黃金不斷外流，到一九六〇年代後期，各國政府和國際金融市場擁有的美元外匯，按照三十五美元比一兩黃金的平價計算，遠超過美國庫存黃金的價值，國際市場乃發生『搶購黃金潮』，一九六八年三月乃不得不關閉國際以美元兌換黃金的黃金中心，實行所謂「黃金兩價制度」。

尼克森於一九六九年就任美國總統，當時，多數人將美元地位動搖的原因歸諉於越戰；於是，尼克森以『越戰越南化』為主要投劑來挽救美國的長期國際收支逆差。殊不知，真正病因是在於美元幣值沒有隨國際間生產力對比的變動而調整，美元事實上被高估，以致製造品在國際市場失去競爭力。一九七一年上半年美國國際收支地位更為惡化，纔發現真實原因，乃於當年十二月經十國集團會議決定，將美元對黃金貶值七·八九%，一九七三年二月再貶值一〇%，三月更進一步實行國際全面的浮動匯率。不律頓林莊制度遂告結束。十年以來國際貨幣制度動搖的衝擊，到今天仍然沒有恢復平靜。

一波未平一波又起。一九七三年十月阿拉伯石油輸出國實行石油減產禁運，提高了石油輸入國的警覺。接着，一九七四年一月一日起，油價提高四倍，造成全球成本推壓性的膨脹。膨脹又為衰退之因，進而造成難以應付的膨脹性衰退。歷時十八個月以後，生產雖然不再下降，然而，不正常的高度失業率、高度膨脹率和低度成長率仍然困擾全世界。將一九七四年以來的經濟指標和一九五〇至一九六〇年代的指標相比較，立刻可以看出顯著的差別。一直到今天，石油輸入國一切努力還不能完全抵銷石油危機的衝擊，全球經濟體系還不能適應石油危機所造成的新條件。

二 一九七七年回顧

一九七八年世界經濟展望

卡特當選美國總統尚未就職以前，就已經用越洋電話和主要國家行政首長商談怎樣促進世界經濟復甦的問題。當一九七七年一月二十日卡特總統就職的時候，美國的失業率是七·八%，失業人數是七五二萬，一九七六年第四季的實質經濟成長年率只得三%。因此，卡特總統在一月二十七日所提出的經濟政策是以反衰退為目的，主要措施是削減個人所得稅，平均每人每年五〇美元，此外並削減公司稅和大量增加政府公共營建支出。可是，政策尚未經國會通過而一九七七年一至三月的經濟回升，工廠生產能量運用率高達八二%，是二十九個月以來所未有，經濟成長年率達五·二%。另一方面，膨脹率却達一〇·五%，高過上季的六·九%。於是，卡特在四月十四日提出新的計劃，取消減少個人所得稅和公司稅的辦法，並減少政府公共營建支出。總之，由反衰退轉為反膨脹，被稱為『戲劇性的轉變。』

視反膨脹比反衰弱更重要的動態一直延續到五月七日至八日的倫敦七國——美、加、日、英、法、德、義——高峯經濟會議。會議中關於因應商業循環的決策中被列為第一項的是：『吾人最急要之任務乃在創造更多之工作機會，同時繼續降低膨脹。膨脹不能降低失業，適得其反，乃為失業主要造因之一。……』從因果關係說明降低膨脹更為根本。①

當時，舉世輿論一致期望由美國、德國和日本負起『火車頭』的任務，帶動世界『經濟列車』，加速復甦。高峯會議中，美國本着以天下為己任的精神，積極推動貿易自由化。日本方面，一九七七年一月福田赳夫就任首相，所編製一九七七會計年度的預算案，以六·七%的經濟實質成長率為目標，高過任何其他工業國，在會議中提出，自必不會被認為過低。西德總理施密特則堅持成長目標為五%，認為高於此數必招致膨脹。會議之所以主張各國提高成長率，因為高成長率的前提就是高水準的總合需要，有益於其本國的經濟復甦，也就足以間接增加輸入，有助於其他國家的輸出和就業。

事實上，專家們並不重視各國政府所標榜的高成長率。經濟合作與發展組織祕書處在七月發表的經濟展望中，所列舉七大工業國及其他成員國的國民生產毛額實質成長率如下表：②

	一九七七年	一九七七年上半年	一九七七年下半年
美 國	五·二五	五·七五	五·五〇
日 本	五·五〇	五·七五	七·〇〇
德 國	四·〇〇	四·五〇	三·七五
法 國	三·〇〇	二·七五	三·〇〇

註① 見『倫敦七國高峯經濟會議聯合公報』，載於本刊第十六卷第九期第一〇四頁。

註② OECD, Economic Outlook, July 1977, p. 15.

英國	義大利	加拿大	以上七國平均	其他成員國平均	全體成員國平均
一·〇〇	二·二五	三·〇〇	四·二五	二·五〇	四·〇〇
〇·〇〇	二·〇〇	四·二五	四·五〇	四·二五	四·二五
二·二五	〇·二五	三·五〇	四·七五	四·五〇	四·五〇

年終各方面所作較近實際的估計比經合組織七月的估計還要低。例如，一九七七年美國經濟成長率，經官方於十二月中的初步估計是四·九%。日本福田首相宣佈，日本本年度成長率為五·三%。美國賓州大學華爾頓研究所十一月二十日發表所估計一九七七年的成長率，德國不到三%，英國約二%，法國甚低，義大利為一·六%。③這就成爲一九七八年發展的基礎。基礎低，使來年的成長困難。

至於一九七七年特別突出的事實，就是美國的貿易逆差可能達三百億美元，致使美元對日元、馬克和瑞士法郎等強勢貨幣大幅貶值。國際收支的不平衡使貿易的保護主義更爲強烈。長期的收支逆差，使開發中國家債務累積達一、八〇〇億美元。所幸，十二月下旬，石油輸出國組織經卡拉卡斯會議以後，宣布繼續凍結油價六個月。

一九七八年的世界經濟將如何？這是關係到每一個人的問題。工商業者和從政者須依據展望而作決策，任何人都都要依據展望而安排生活和事業的計劃。我們怎樣看到衛星無線電傳真，我們也會同樣迅速而真切的受到世界上任何地區經濟情勢的影響。

三 一九七八年世界經濟展望

首先展望工業國一般經濟情勢，然後分別觀察個別國家經濟。至於開發中國家經濟，其所期待初級產品的暢旺輸出，建設資金的容易獲得，則不能不以工業國經濟順利復甦爲前提。

經合組織於十二月中旬發表報告：『走向充分就業與價格穩定。』報告說：『過去幾週以來，美元的惡劣情勢已經吸引了世界金融市場最深切的注意，但是，世界全般遠較惡劣的情勢現在正將對於世界經濟和貿易體系加以真實危險的威脅。一年半以前，西方各工業國曾獲協議（至少是書面上的同意）他們將怎樣努力於引導他們的經濟，使其到一九八〇年時達到合理的充分就業和穩定

註③ 美國經濟成長率年終估計見十二月十七日英文日本時報載工商業協會所宣布，日本成長率見十二月十六日亞洲華爾街日報載，其餘見十一月二十二日中國新聞

物價。從獲致協議以來，二十四個成員國一直沒有達成他們在計劃中所訂的很有限的目標——由一九七五到八〇年，每年成長率平均為五·五%。只有一九七六年接近此數。

報告提出對於一九七八年成長率的估計如下表：

	一九七七下半年	一九七八上半年	一九七八下半年
美 國	四·〇〇	四·七五	三·五〇
德 國	三·〇〇	三·五〇	二·七五
英 國	三·七五	三·〇〇	二·五〇
歐 洲	二·五〇	三·〇〇	二·五—二·七五
全 體 成 員 國	三·五〇	四·〇〇	三·〇〇

將本表所列年終對一九七七年下半年成長率的估計數字和前表所列七月間所估計數字相比較，全體成員國的平均成長率減少了1%，美國少1·5%，西德少〇·七五%，只有英國增加〇·七五%。

報告說明，上年的基礎薄弱，就使第二年無法達成目標。第二表所列對於一九七八年的估計，是假定各國政府仍沿採過去政策條件之下最高的估計。因為，一九七七年下半年如此可怕的情勢已成爲事實，而歐洲經濟內部缺乏需要又如此嚴重，這使一九七八全年情勢已經是各國政府所來不及控制的了。樂觀主義者已經不再鄭重提出在一九七八年防止失業率升高的主張。他們現在僅僅說，假使各國政府能够採取建議，做他們所應該做的，那麼，各國政府可能在一九七九年上半年獲得適度經濟成長率，足以使失業率下降或至少保持穩定。^④

再將其他方面研究的結果相比較。美國工商界所支持的會議理事會 (Conferead Board) 向二十八家在海外有業務的公司的專家們進行調查，由包爾 (David Baves) 作成結論，於十一月十二日後宣布，其中包括如下各點：(1) 國家之間互相依賴程度愈益加深。(2) 一九七八年的成長將屬遲緩，約與一九七七年相等，爲四%左右，低於一九七六年工業國的平均成長率的五%。(3) 西歐國家不但彼此密切關連，而且也和其他主要國家相關連，尤其是美國。(4) 一些問題，諸如膨脹、通貨貶值、高利率和國際收支限制等等，都將成爲彼此所共有。(5) 預期中的一九七八年遲緩經濟成長將不至於陷於衰退。(6) 有幾位評論家對於一九七九年情勢表示悲觀。^⑤ 其所估計和經合組織頗爲接近。

註④ "When Will the Drift Be Halted?" The Times, Dec. 13, 1977.

註⑤ "Moderate Growth the Tip fox 1978," South China Morning Post, Dec. 13, 1977.

進一步分析，為什麼工業國經濟成長遲緩的情勢延續時間如此長久呢？美國大通銀行負責國際經濟的副總經理史賴敦（Robert Slighton）在十二月中旬說：一九七八年經合組織二十四成員國的平均實質成長率將僅得三·七％；美國可得四·四％，然而也低於一九七六—七七的四·八％；日本可得五％，也低於一九七七年的六·四％。各國有其共同的原因，就是投資增加率的停滯。至於投資落後的原因則各國不同，分析約有幾種：(1)投資者每因利潤期待之不確定而縮手，全世界工商業者都憂慮會因為要求增加工資過度或利率高漲而縮小利潤。(2)美國工商業者特別關切到政府對於工商部門政策之不確定，諸如能源政策、租稅政策、環境管制等等法規和計劃都還懸而未決。(3)在法國和義大利，最基本問題莫如公營部門和私營部門的界限還沒有劃分。至於德國和日本，工商業者所憂慮的是，貿易對手國擴大保護主義而減少其輸出的需要。(4)史賴敦還估計一九七八年各工業國的膨脹率，義大利為一六·五％，德國為四·二％，英國為一二％，法國為一〇·三％，日本為六·九％，美國為六％。一般說，雖較為改善，但是，各國可以刺激國內需要的餘地已不大。史氏更悲觀的指出這種低成長率將延續到一九八〇年代。^⑥

四 世界各主要地區的展望

在對於全世界作全面觀察以外，還應當對於個別國家和地區作分別的展望。這對於我國進行國外經濟活動，當有所助益。

(一) 美國

時代週刊的經濟學家組織，包括美國當代第一流經濟學家，十二月中旬對於一九七八年美國經濟的估計（並與一九七七年相比）如下表：^⑦

	一九七七年平均	一九七八年平均
國民生產毛額成長率	四·八％	四·六％
膨脹率	六·六％	六·二％
失業率	七·一％	六·六％

各人各機構的估計每不相同，不過，都認為一九七八年的成長率略遜於一九七七年。

美國經濟的弱點充分暴露於美元對強勢貨幣的貶值、驚人的對外貿易逆差以及長期過高的失業率。此三者有密切關係，也有其獨特的原因。

註⑥ "Industry States' Growth Rate Over Next Decade Seen At 4%", The Japan Times, Nov. 18, 1977.
 註⑦ "78 Outlook: One More good Year", Time, Dec. 19, 1977.

美元貶值只是對於日元、馬克和瑞士法郎等少數對外貿易有順差國家的貨幣。其所以貶值，據蓋爾布瑞教授（Prof. John Kenneth Galbraith）的分析，主要由於進口石油失掉控制，使美元大量外流，即使各國中央銀行共同努力，聯合干預，也將無能為力；不過，這是短期現象，至於長期展望是可樂觀的，特別是石油情勢獲得控制以後。諾貝爾獎金得主施默孫（Paul Samuelson）教授也估計一九七八年美元地位可望轉強。^⑧

美國對外貿易逆差仍將持續，各方面估計由二五〇到三〇〇億不等。除了石油進口過多的原因以外，農產品出口的量 and 價值關係也很大，因為農產品一向是美國藉以抵銷過多進口的重要出口商品，一九七八年出口情形如何，須待世界氣候決定，現尚無從預知。還有根本的問題，則是美國固定資本形成對國民生產毛額的比率過低，從一九七〇到一九七五，平均僅為一七·四%，其他工業國與之相較，義大利為一九·九%，英國為二一·二%，加拿大為二二·二%，德國為二五·三%，法國為二八·九%，日本則高達三五·一%。^⑨投資率低則生產能量的擴充遲緩，而且生產設備的更新率也落後。和日本之間關於鋼鐵進口的爭論還沒有解決，就是因為美國產鋼成本比日本高出一五——二〇%。據傳，卡特政府已經準備好的租稅改革方案，就包括了降低公司稅稅率，減少公司稅和個人所得稅對於利潤重複課稅的不良作用以及增加投資減免率等等，其目的也就在於提高投資意願。

長期的過高失業率，大量貿易逆差固然是造因之一，美國還有其獨特原因，戰後千萬戰士回國成家，其後數年人口出生率特別高，到現在，這些青年參加勞動力的陣營，使勞動力增加率較通常為高，所以雖然每年創造的新就業機會不低於通常水準，却不能降低失業率。聯邦準備監理會主席柏恩斯十一月底對美國人壽保險協會講演時說，他懷疑今後幾年裏，失業率會低於當前的七%^⑩，因為物價膨脹，一般家庭感覺收入不足，逼得主婦們離開家庭去找工作，於是擴大了勞動力的數字。總之，肇致失業的原因很多，降低失業率就非為易事。

(二) 日本

日本是工業國中自然資源最缺乏的一個，而其經濟成長率之高與失業率之低，遠非其他國家所能比較。這當然和前述日本固定資本形成佔國民生產毛額比率高達三五·一%有關。

福田赴美內閣在今年一月，預定一九七七會計年度的成長率為六·七%。逕到五月上旬倫敦高峯會議，福田還是以達成六·七%的成長為承諾。十二月十二日，首相辦公廳宣佈，修正為五·三%，不但低於預定目標，也低於一九七六年度的五·七%。政府人員指出，成長遲緩不能歸諉於日元升值，因為本年度成長最慢的是七到九月這一季，而日元平價猛升是從十月開始。假使政府不

註⑧ “\$’s Long-Term Prospects Goods Survey,” The Japan Times, Dec. 23, 1977.

註⑨ International Economic Report of the President, U.S. Government Printing Office, Jan. 1977, p. 82.

註⑩ “Arthur Burns Sees No Drop In Unemployment Rate In U.S.,” China News, Dec. 1, 1977.

採取更多的刺激措施，就連五·三％也達不到。^①

美國談判代表曾經坦坦要求日本訂定下年度經濟實質成長率爲七％。福田慨然接受，改組內閣，決定採取有力的刺激政策，大藏省於十二月二十二日夜決定提出一九七八年度概算，支出總數共爲三四二、九五〇億日元，較現年度增加二〇·二七％，其中三〇％以上指定作爲公共營建計劃支出，較現年度多七·三兆日元。大藏省也準備提出一九七七年第二次追加預算五、六二〇億日元，使普通預算支出共達二九三、四六〇億。大藏省說明，這一概算的編製是以達到七％的經濟成長率爲目標。^②

日本的煩惱和其他工業國是相反的。製造品過於優勢的競爭力使日本獲得大量貿易順差，使其外匯準備高達二〇〇億美元，而一九七七年的經常帳收支順差可能超過一〇〇億美元。日元升值以後，雖然出口數量略見減少而價格的上漲使其出口值反有增加之勢。這種情勢受到所有貿易對手國的責難。尤其是美國的壓力是日本所不能不顧慮的，果真美國國會通過保護貿易的法案，則對日本影響甚大。福田改組內閣以後，立即草擬降低關稅和非關稅進口限制的辦法八點，交由主管對外經濟事務的大臣牛場信彥等攜往美國進行談判。據報導，雖然沒有獲得結論，但頗增加相互瞭解。因爲世界貿易會議將於一九七八年一月舉行，可能有所關聯，須待屆時一併解決。

(三)西歐

在所有工業國中，經濟不景氣情形以歐洲爲最甚。從第二節所列表中看出，一九七七年經各組織二十四個成員國的成長率平均爲四％，而歐洲除西德外沒有一國達到這個水準。從第三季所列表中看出，二十四國一九七八上半年的成長率展望平均爲四％，下半年平均爲三％，不論歐洲全體的平均率或德國和英國的成長率展望都不及平均率。

西歐經濟復甦落後於美國和日本。因爲，和美國相比較，生產力的增加率相若，產品的勞動成本增加率也在伯仲之間；但是，自然資源的自給率遠不如美國。所需自然資源賴進口，則成本易於偏高，對於貿易地位也不利。再和日本比較，雖然自然資源條件較優，但人力資源條件較差，加以日本積極求創新，所以生產力增加迅速。假使西歐惟『福利』和『閒暇』是圖的風氣不能急速改革，那就不獨經濟的展望黯淡而已。

就個別國家看，西德和瑞士的經濟將保持健壯，雖然世界環境如斯，限制其單獨的發展，但其基礎是鞏固的。英國受賜於北海石油產量增加，改善貿易地位，物價和工資的約束也非徒勞，所以就其本身說，一九七八年將有進步。法國基礎不遜於任何工業國，前途發展有賴於一九七八年大選中現在執政黨的成功。義大利人力資源和自然資源的基礎都較爲薄弱，所賴政府緊縮支出稍有成就，可以適當抑制膨脹。北歐國家必須能夠約束其過度膨脹的社會福利支出，纔能夠平抑物價，改善貿易地位並降低失業率。

註① "Japan's Economic Growth For 1977 Revised to 5.3%," The Japan Times, Dec. 13, 1977.

註② "Finance Ministry Decides on Budget," The Japan Times, Dec. 23, 1977.

任何制度，行之過久，行之過度，必生弊端。適時的調整是必要的。文化的優越性必須包括適應性和可調節性，僵化就必被淘汰。西歐是近代民主政治和自由經濟的發祥地，雖然目前遭遇困難，相信其必能有所突破。即就經濟學術而論，西歐的亞當斯密，馬夏爾與凱因斯和德國的李士特與瓦格納，其影響力廣被全球前後達兩百年之久。今後出現新局面是可望的。

(四)開發中國家

開發中國家的定義並不明確。本文姑將工業國以外國家都列為開發中。

開發中國家的處境頗不相同。據聯合國貿易與發展會議祕書長十二月六日的報告，世界最貧窮的四十五個國家共負外債一、八〇〇億美元，而且一直增加。一九七八年將必須以其輸出的收入至少二五%用於還付負債本息。^⑬

另一方面，雖未工業化而富有的十三個石油輸出國，據摩根保證信託公司的資料，其國外投資減去負債以後，淨餘一、五五〇億美元，到一九七八年可能增加到一、八〇〇億。在四年前石油未漲價時，只有三〇〇億。至於一九七七年所獲經常帳盈餘可能為三五〇億，較一九七六年少三〇〇億。摩根銀行估計，一九七八年的盈餘可能降為三〇〇億美元，因為輸出增加率為六·二%，而輸入增加率為一七%。^⑭

關於另一類沒有石油可以憑藉而努力於發展工業的開發中國家，據關稅與貿易一般協定執行長朗格(Olivier Long)十二月中旬的報告，雖然一九七六年全世界九、九二〇億美元的輸出，工業國仍然佔三分之二，彼此互為主顧，可是，一九七八年一月開始貿易談判時，將要出現一種更具危險性的摩擦，這摩擦是來自工業國和「第三世界」的「新工業國」。經濟世界最重要而少受注意的變遷之一，就是開發中國家正在建設起有重大意義的製造能量。他們的建設集中於紡織、成衣、煉鋼、化學和電機產品等勞動密集的工業，一旦開始輸出，憑其豐富的勞動力，勞動成本自必低廉，將具有力的競爭優勢。朗格並提出從一九七二到七六年各類國家對工業國輸出額的變動如下表：(單位十億美元)^⑮

	一九七二年	一九七六年
工業國	一六六	三三二
開發中國家	一一	二七
共產國家	四	一〇
石油輸出國	〇·二八	〇·七五

註⑮ "Third World Debt Hits \$180 Billion: UNCTAD," The Japan Times, Dec. 8, 1977.

註⑬ OPEC Foreign Investments Will Exceed 200 Billion," Nov. 25, 1977.

註⑭ "Review of Current Trends In Business and Finance," The Wall Street Journal, Dec. 1977.

開發中國家所要輸出的製造品就不免成爲工業國所限制進口的貨品，因而演爲嚴重的摩擦。
最貧窮的開發中國家，等待充分的援助，經常感覺資金不足，債負過重。富有的石油輸出國獲得大量國際收支順差，使國際資金偏向流注，使一邊泛濫另一邊枯竭。建設有成就的，又和工業國爭市場。這些都是有待協調和解決的問題。

五 結論

展望一九七八年世界經濟，獲一簡單結論：『和一九七七年差不多』。爲什麼不能加強刺激，大力推動？因爲阻礙復甦的瓶頸還沒有突破。同時，任何決策，由制訂到通過再到執行而生效，需要相當時間。

在這種客觀情勢之下，我國應當如何？出口的大幅度擴展是不能過懷奢望的。這時，應當努力的最根本政策：第一是觀察世界經濟趨勢，研究國際市場的需要條件及其演變，謀求調整我出口貨物的結構，這一方面，我國政府有關機關已開始努力，工商界和學術界也須以同一步調前進，最好作有組織的互相配合。第二，要調整出口貨物結構，必須首先調整工、農生產機構；應當發展的從速發展，應當保留的要鞏固陣營，應當放棄的要毅然不惜。

這時候，所有工業國都希望出口，放寬出口融資。我國工商業者應當以銳利目光，針對未來世界需要，迅速投資。政府的十項基本建設相繼完成，下一階段又在計劃中，這正是爲將來迅速進入高度工業化奠定基礎。同時，在世界性復甦遲緩的時期，我國以基本建設的支出來提高國民所得，可以說是「一石二鳥」，比起其他國家從事於非必要的公共營建支出，效果高出甚多。

所必須注意的，是配合基本建設而進行的一般工、農建設似乎比較落後，還可以再加緊步調。製造業投資應以一九八〇年以後的國際市場爲對象。

五次圍剿戰史 (上、下冊)

十六開本 兩巨冊

新台幣 五百六十元

工本費

美金 十四元

郵資另加

國內：新台幣十四元

國外：平寄 四元

航空 美金十四元

國際關係研究中心代售

憑機關學校公函發售