

# 國際膨脹與反膨脹

陳元

## 壹 全球性膨脹

膨脹與失業坐在蹺蹺板的兩端，膨脹率降低每引起失業率增高，失業率降低又招致膨脹率上升。經濟的穩定與繁榮，似有難以兼得之勢。在膨脹與失業之間，一般政府兩害相權，捨重取輕，每每置克服膨脹於第一優先。誠然，膨脹除了直接影響固定收入者、打擊儲蓄、擾亂債權債務關係之外，並且引發工會爭取高工資的風潮，間接造成更多失業。

美國總統福特就職後，八月十二日第一次對國會講演就說：「我的第一優先就是和你們共同努力置膨脹於控制之下。膨脹是國內第一號敵人。」①「第一號敵人」這一稱謂，已被國際所廣泛引用。

物價的溫和上漲本屬正常，過於猛烈就成為禍患。依照國際貨幣基金會的統計，以一九七〇年為一〇〇，世界十四個工業國的消費者物價指數變動，三年來如下表：②

美國	英國	奧國	比利時	丹麥	法國	西德
一九七二	一九七二	一九七二	一九七二	一九七二	一九七二	一九七二
一九七三	一九七三	一九七三	一九七三	一九七三	一九七三	一九七三
一〇四·三	一〇九·四	一〇四·七	一〇四·三	一〇五·八	一〇五·五	一〇五·三
一〇七·七	一一七·二	一一一·三	一一〇·〇	一一二·八	一一一·七	一一一·二
一一一·四	一二八·〇	一一九·七	一一七·七	一二三·三	一一九·九	一一八·八

義大利	荷蘭	挪威	瑞典	瑞士	加拿大	日本
一九七二	一九七二	一九七二	一九七二	一九七二	一九七二	一九七二
一九七三	一九七三	一九七三	一九七三	一九七三	一九七三	一九七三
一〇四·八	一〇七·五	一〇六·二	一〇七·〇	一〇六·六	一〇二·九	一〇六·三
一一〇·八	一一五·九	一一三·九	一一四·〇	一一三·七	一〇七·八	一一一·四
一二三·八	一二五·二	一二二·四	一二二·〇	一二三·六	一一六·〇	一二四·五

以上各國的膨脹率逐年加速，尤以一九七三年幅度為最大。其主要原因有二，其一是美國收支逆差累積擴大，美元大量外流，以致國際市場貨幣供應量過多；其二是自一九七一到七二農業年度，蘇聯及其它地區災荒歉收，大量購買，引起食物價格暴漲。

一年來由於石油危機及今年秋後美國糧價再漲，膨脹幅度更為擴大。由一九七三年十月到今年十月，十五個國家的消費者物價的膨脹率如下：③

- 西德七%
- 美國一二%
- 西班牙一五%
- 義大利一九%
- 荷蘭一〇%
- 澳洲一四%
- 丹麥一六%
- 日本二三%
- 挪威一〇%
- 法國一四%
- 芬蘭一六%
- 希臘三二%
- 瑞士一〇%
- 比國一五%
- 英國一七%

分析以上十五國年來的膨脹率，除西德外都達兩位數字。至於膨脹因素，似乎可以獲得初步結論：凡天然資源豐富者，工業化水準高者，人民生活習於節約者，便具優勢，而膨脹率低，反之則高。

## 貳 各國反膨脹政策

膨脹既然是「第一號敵人」，各國自必盡其全力，加以克服，以求安定社會，鞏固政權。反膨脹乃成爲每一個國家的「第一」要政。

各國所採取反膨脹政策，不能悉按經濟原則，而必須依據每一國家本身的經濟特性和政治條件。同時，各國所採取的反膨脹政策，莫不是許多經濟專家、工商業者與政府官員的知識、智慧和經驗的結晶。他山之石，可以攻玉。「反膨」不失爲值得研究的問題。

### (一) 美國的反膨脹政策

一九七一年上半年，美國已出現空前的國際收支逆差，尼克森於八月十五日宣佈被稱爲「尼克森震動」的經濟政策。其對國內所採措施，主要有五點：第一，對於投資，予以減稅之鼓勵；第二，減低汽車貨物稅以增加其銷售量；第三，提高個人所得稅的減免律以保護低所得者；第四，爲了抵銷減稅之擴增需要的作用，削減聯邦政府年度支出四十七億美元；第五，凍結物價與工資九十天，設置生活費理事會掌理其事。其最大特點是在第五點，實施所得政策，直接管制物價與工資。其兩難在兼顧膨脹與失業，至爲明顯。到今年四月三十日，所得政策經四個階段後終告結束④。

八月九日，福特總統就任之時，所面臨的經濟問題是：石油在一年間漲價四倍的壓力依然爲虐；農業報旱災接踵而來；管制物價和工資終止後反彈的作用不可遏制。所以，他面對「第一號敵人」的第一着就是削減政府支出，九月五日開始，接連和經濟學家、工商業者和工會領袖舉行會談，二十八兩日親自主持經濟高峯會議，博採衆議，作爲決策參考。十月八日對國會兩院聯席會議提出有關經濟政策的講演，以反膨脹爲主要目標，提出九點辦法，這就是美國現行的反膨脹政策，茲簡列如下：⑤

1. 食物 呼籲每一農民竭盡全力從事生產，保證其能够以合理價格出售其全部產品。同時，要求國會撤銷對於稻米、花生和棉花耕地面積的限制。

2. 能源 現在美國所需石油有百分之十七來自國外。爲節流：要求汽車公司發展新車，務求在四年內能提高用油效能百分之四十。鼓勵私人減低行車速度以節省汽油，並盡量改乘公共汽車、自行車或步行。爲開源：發展以核能及清潔煤發電，至一九八〇年完全停止以石油發電。修訂空氣清潔法案。研究液化煤炭及非化石燃料的使用，如太陽熱、地熱、風力與水力等。

3. 平抑物價 加強執行反托拉斯法案，提高罰則的最高限。並且提出四

項平抑物價的辦法：(甲)命令工資與物價穩定委員會審查政府一切行動有無助長膨脹之處。(乙)要求國會設置全國法規修訂委員會，負責審查法規，行政部門和個人亦應審查行政命令與措施，如有足以增加消費者負擔而沒有必要理由者，予以修訂。(丙)規定今後政府各部門凡草擬法案和行政命令，必須附帶提出對於膨脹影響的說明。(丁)呼籲州與地方政府採取同樣措施。

4. 鼓勵投資 已商獲聯邦準備理事會主席的同意，放寬貨幣與信用的供應，使足以適應當前經濟需要。放款利率已趨低。茲正提出，對於投資於生產設備者，應予等於投資額百分之十的減稅優待。尤應鼓勵對於資本密集工業如初級五金、公用事業等等的投資。

5. 救助貧困 除原定失業保險期限爲二十六週以外，另增十三週特別失業保險。並提請國會通過設置「社區改進工作團」，假如失業率超過百分之六，即雇工組團，從事改進和美化城市環境，以創造就業機會。

6. 鼓勵建屋 除已簽署一九七四年房屋與社區發展法案之外，要求國會在休會前制新法案，俾聯邦政府的一個機構可以購買房屋抵押品。政府將撥款三十億美元以利抵押購屋，可促成十萬所房屋的建築。

7. 便利儲蓄 儲蓄與放款的金融機構受膨脹和高利率的打擊，已經不能吸引適當的存款。政府與國會必須通力予以必要之關切。

8. 國際合作 在互相依存的世界，各國應協力解決共同的問題。請國會及早通過貿易法案，俾可與各國協商推動貿易自由化。

9. 政府收支 爲支持增加生產和反膨脹計劃，需要增加租稅收入，要求國會通過一年爲期的增加公司所得稅及每年有一萬五千元以上收入的家庭，均繳納附加稅百分之五。估計可徵收五十億美元。至於一九七五年度支出預算則以三千億美元爲限。

除了政府的作爲以外，福特並呼籲美國人民節省食物百分之五，節省汽油百分之五。

福特在就職後就已設置生活費小組，其任務是調查物價波動情形，對於提高價格的個別廠商，調查其原因，提出報告或予以公佈，但不加以干預或制裁。

福特所採政策與尼克森不同之處，主要在尼克森實施所得政策，而福特

則着重於疏導並消除造成膨脹的因素，也就是更重視經濟法則，避免法令與行政的干涉。尼克森也曾經鼓勵人民節約，而福特更加強調，此所以鼓勵人民在庭院種菜。由奢入儉，是美國風尚所需要的。

### (一) 日本的反膨脹政策

日本的天然資源特別匱乏，所以膨脹率高於一般工業國。為抑制膨脹，最憂慮的是每年春季工會爭取工資增加的壓力，被稱為「春季攻勢」，今年的平均增加率即達百分之三十以上，成為物價膨脹的主因之一。為防止明年三月，工會再行藉口物價膨脹而要求比照膨脹率調整工資，故此目前致全力於逐漸壓低膨脹率，求其到明年三月達到年率百分之十五的水準。

十月十一日由總理府祕書長召集各財經首長舉行小組會議，商定以下五項原則：⑥

- (1) 為穩定各種重要消費品的價格，採取針對每一商品的個別措施。諸如對稻米加工品、衣着及易毀壞食品等。
- (2) 呼籲全國人民自動自發，節約消費。
- (3) 在可能範圍內，降低已經加價的公共勞務收費。
- (4) 鼓勵受聘雇者將所得年終獎金存放於其所服務的公司。
- (5) 壓低明年春季協談的工資增加率。

日本大藏省大臣大平正芳十月二十一日對記者說，政府為了達到壓低膨脹率的目的，將繼續採取嚴格緊縮通貨的政策而不顧及經濟成長率。但是，一九七五年度（明年四月起）的預算支出，為適應最低需要仍不能不增加百分之二十五。匯率則將繼續保持三百日元比一美元，不予變動。

至於直接管制物價方面，日本原已有反托拉斯法，禁止聯合獨佔，並設公平貿易委員會負責執行。最近又已通過反囤積法，通產省根據此法實施具有彈性的直接管制，常常用電話勸告個別廠商不要漲價。國會預算委員會也每每召集大商家在電視中作自我表白，支持反膨脹政策。

### (二) 英國的反膨脹政策

英國因為開發北海油田已有初步成就，所感受石油危機的壓力低於歐洲大陸各國。其弱點在於英共滲透工會，經常發動大規模罷工，爭取工資的增加率超過生產力的增加率，造成成本推壓的膨脹並削減其輸出競爭力。故此，其膨脹率在共同市場九國中，僅低於義大利而高於其它國家。保守黨執政

時期曾仿效尼克森，實施所得政策，限制工資與物價，終於因為不能解決歷時數月之久的煤礦工人罷工，使各工廠每週僅能開工三天，英國經濟更陷於困境，終於，政權轉移於工黨。十月十日議會選舉，工黨議員席次由少數增為超過半數。工黨之所以獲勝，主要由於提出所謂社會契約，以徵求同意方式，限制工會要求增加工資不得超過一定標準。工會在九月五日舉行大會通過接受社會契約，使英國人民以為今後可以避免工潮和高工資的壓力。實際上，這是工會支持工黨的手法，經濟學人週刊已經提出該契約有漏洞可鑽，並不能限制工資之不合理的實質增加。不過，究竟如何有待於事實的說明⑦。

在直接平抑物價的措施方面，政府的物價及消費者保衛部，經常採取和工商業者協商的方式，推動減價運動和削減毛利邊際運動。

### (四) 法國的反膨脹政策

法國久已實施貨幣政策和財政政策。本年九月二十五日又決定新辦法，除繼續採取原辦法外並實施營業加值稅（加值之解釋為售貨收入減去售貨支出的差額）附加稅，又稱為「膨脹平抑稅」。其具體辦法是，規定個別公司在第一季內其加值如果超過上年同期加值的一定比例以上，就其超溢部份徵收三分之一為加值附加稅。據評論，這種附加稅除了可以削減社會的總合需要以外，並可鼓勵工商業者努力壓低其勞動成本，經濟使用原料，並減少其經常開支⑧。

此外，法國內閣九月十九日所提出一九七五年度預算案的支出是二、五八八億法郎，較上年度僅增加百分之三一·八，尚略低於膨脹率，據其說明，乃兼顧及反膨脹與維護就業率。十月四日對國會報告，一九七四年一至八月，石油消費量較上年同期減少百分之四·七，計劃一九七五年將較今年再減少百分之十。

認為一般商業習慣，漲價以後每不再跌，財政部經常按季節，指定若干時令商品，由商人自動減價。各超級市場和零售店也常以減價作號召以廣招徠。

### (五) 西德的反膨脹政策

西德是工業國中唯一其膨脹只有一位數字——七%——的國家。何以致此？據評論者指出，有以下幾個原因：

1. 德國經過兩次奔馳性膨脹的深創劇痛，所以對於膨脹的警覺性特高，執行財政政策和貨幣政策特別徹底。斯密特總理強調，為反膨脹寧願犧牲就業率。

2. 西德經濟特別注重輸出，現有外匯存底三百億美元，一九七四年據估計仍可獲出超二百億美元。目前，西德是工業國在石油輸入的壓力下，唯一仍有出超的國家。西德的輸出商品，主要是資本財，除了品質優良之外，更能按期交貨，據說，顧客寧願多支付百分之十至二十來購買交貨期可靠的商品。西德流行的口號是「輸出或死亡」。

3. 西德社會安全制度辦得好，比瑞典這樣一個福利國家更有效率而省錢。因此社會安定，勞動氣候也較佳<sup>①</sup>。

4. 採取浮動匯率不至引起「輸出膨脹」。

### 叁 比較與分析

當前的膨脹，其原因甚為複雜，決不是僅憑財政政策與貨幣政策所能奏效。並且，在膨脹加劇的同時，衰退的程度每每也加深，國際間已紛紛在討論，是不是會重蹈一九三〇年代大恐慌的前轍。如此則一味的緊縮政策實有促成蕭條的作用。此所以，西德總理斯密特一再呼籲美國不要過度採取緊縮政策。在這種背景之下來分析世界各主要工業國的反膨脹政策，似不難認識其意義，評估其效果。

(一) 晚近各國所採反膨脹政策的特點之一是崇尚節約，積極提倡節約運動。一向以為，總合需要超過總合供給是短期現象，經過高價格鼓勵生產以後就會恢復均衡，如此，則需要增加反而有促進經濟成長和增加國民所得的功能。然而，今昔異勢。當凱因斯在世的歲月中，世界還沒有發現天然資源匱乏的客觀事實，所以，只要提高生產就可以增加供給；今天則世界普遍發生多種重要天然資源缺乏的現象，並且分佈又極不均勻。這就造成非節約不可的理由，不僅為了今天的反膨脹必須暫時節約，而且為了資源匱乏，還不能不永遠節約。福特呼籲美國人民節約，要去除「世界最浪費人民」的稱號，並希望人民在後院種菜，這是很動人的表現。國際市場出售的穀物，美國提供其半，何須後院種菜？何須每家節省百分之五？這種珍重物力的精神，固

然是為了增多一分食物的生產，減少一分消費，就可以增加輸出以平衡美國對外貿易；也是對世界食物不足的負責精神。宜為世人所取法。

西德之所以膨脹率最低，也是由於為之疾而用之符。以節約的原則來考察各國的經濟優劣情勢，當可獲得論據。

(二) 市場經濟制度，價格是發號司令者。價格如不由供需法則決定，就會擾亂全盤經濟。因此，自由競爭就是市場經濟制度的基礎，捨此基礎則市場經濟制度便完全失去存在的價值。膨脹如果是供需法則所決定，人們就必須節約；膨脹如果是出於獨佔、寡佔的壟斷操縱，那就必須以政治的、法律 and 社會的力量加以糾正。美國和日本固然都嚴格制訂並執行反托拉斯立法，而歐洲共同市場所依據的羅馬條約，其最基本原則也就是維護自由競爭制度。補立法之不足又益以政令，並發展消費者組織以對抗托拉斯，維護競爭制度，指導合理消費。

(三) 緊縮的貨幣政策和財政政策固然有約束總合需要的作用，但也有打擊生產和妨礙投資的副作用。衰退每每隨膨脹而出現，和緊縮政策不無因果關係。此所謂「因噎而廢食」。講到所得政策，工資超過生產力增長的問題，每每是社會問題、政治問題，而不是經濟問題，依國情而定，很難從經濟觀點來討論。物價的限制，不論設限或凍結，都不能解決供需失調的問題，所以，實行限價如不同時實行配給，就不免於發生黑市。上列各國政策實例，都放棄限價而注重輔導和說服。可謂得策。既憑藉反托拉斯法以防範牟求非法利得或超額利潤，則對於業者的合理利潤應予維護。不維護合理利潤就是打擊生產。至於發動工商業者主動採取減價行動，則更是精到的措施。因為，工商業聯合拾價是違犯反托拉斯立法，但是，物價如被供需關係牽引或推壓而上升，一旦漲價原因喪失，而物價仍停留在高水準，並不違法。惟有鼓勵其減價。

當前國際反膨脹政策雖因各國本身條件而異。依據以上歸納工作，則所得結論為：節約、增產、維護自由競爭制度以及以輔導代替管制。至於能否收功奏效，還要等待事實的證明。

註①見U. S. News and World Report, Aug. 25, 1974, pp. 60—62。

註②見International Financial Statistics, Aug. 1974, p. 35。

註③見U. S. News and World Report, Nov. 4, 1974, p. 73。

註④參考Roger Leroy Miller and Raburn M. Williams, "The New Economics of Richard Nixon", 1972, Published in Association with Harper and Row。

註⑤參考"Fn His Own Words: Ford's Plan on Taxes, Food, Oil, Credit", U. S. News and World Report, Oct. 21, 1974。

註⑥參考一九七四年十月十二日英文日本時報第一版。

註⑦參考六十年十月十九日中央社快訊金融版及同日經濟新聞。

註⑧參考一九七四年十月五日商業週刊第三十九頁。

註⑨參考"An Envious World Looks at Germany's Economic Miracle", U. S. News and World Report, Nov. 4, 1974, pp. 72-74。

## 均勢思想流毒下的東南亞

黎世芬

東南亞局勢自第二次大戰後，始終處於重重陰霾與危機之中。一九七二年一月二十七日巴黎停火協定簽署至今已歷二十個月，但越南戰場迄未真正停火，北越軍隊由最初的拒不撤退，轉而逐漸壯大，進而肆無忌憚，四出攻擊南越政府軍據點，顯示其一直未曾放棄以武力攻奪南越的政策。寮國從雙方簽署和平協定，以至今今年四月臨時聯合政府成立，局勢一直對寮共有利。

寮共不但控制了全國三分之二的領土，而且在聯合政府內攫取了重要的部會席次。至於高棉局勢，由於棉共內部各頭目歧見日深，找不出一位真正代表，所以和談一直無法展開。棉共一再乘機發動猛攻，首都金邊經常被圍，一直陷於孤立苦鬥之中。至東南亞國家協會諸國，馬來西亞於本年六月一日搶先與毛共建交，菲律賓亦躍躍欲試，九月二十日，菲律賓馬可仕總統夫人以外交特使身份訪問毛共，歸來之後，馬可仕總統隨即發表公開談話，表示擬於近期內與毛共及蘇俄等共產國家同時建交。馬氏並表示願儘快訪問毛共，會晤毛匪澤東<sup>①</sup>。這一連串發展，顯示「東協」諸國間之姑息的逆流似將進入實驗階段。對時局過敏的人擔憂如菲律賓果眞步馬來西亞後塵與毛共建交，則必將刺激泰國、新加坡、印尼加速跟進，這樣一來一如往昔所傳的「骨牌理論」，整個東南亞勢將不免落入了共產集團的勢力範圍。

東南亞地區人口稠密，資源豐富，地位重要，關係自由世界之安危至鉅，吾人實不能容其繼續惡化，乃至不可收拾之地步，因此，我們熱烈希望自由世界要及早把握時機，正視當前情勢的發展，積極妥謀有效的對策！

### 壹 東南亞基本情勢的演變

七十年代的來臨，使整個世界局勢面臨着極為顯著的改變，二次大戰的「戰後」時代已經結束，一個「新面貌」的時代逐漸呈現，世局經過二十五年的激盪，非但西方陣營已今非昔比，即極權統治的共產集團，亦已分崩離析，瀕臨瓦解。過去一度是無產階級「親密盟友」的毛共與蘇俄，也已反目成仇，甚至一度兵戎相見。國際間民主與共產兩大集團，已不復如往日的壁壘分明，針鋒相對，東西方「和解」政策的倡行，與美、俄、匪、日、西歐形成多元均勢的說法，已是傳遍遐邇。影響所及，東南亞基本情勢也因而發生了極為顯著的變化。

#### (一) 東南亞集體安全組織瀕臨瓦解

戰後美國的外交政策，是以圍堵共產主義向外擴張為主要目標。當時美國政府官員及外交界人士，體認共產主義的侵略野心，與不斷向外輸出「革