

國際貨幣的風暴

陳達一

一 一年來國際貨幣危機

一九六七年十一月十八日英鎊貶值，是第二次世界大戰以來，國際貨幣風暴的開始。英國繼英鎊貶值之後，採取緊縮預算，擴增貨物稅的措施，希望撥轉國際收支逆差。然而從一月以來，每月都出現外貿赤字達數千萬英鎊之鉅。七月八日，十二國銀行決定貸款二十億美元給英國，為揚湯止沸之舉，並沒有能够基本上解決英國的經濟危機。

繼英鎊貶值之後，美國詹森總統在一九六八年元旦宣告採取保衛美元措施，藉資挽救美國國際收支逆差，防堵黃金外流。六月間，參眾兩院通過了詹森總統所提徵收所得稅附加稅百分之十的法案，並削減支出預算六十億美元。美國的經濟在基本上是健壯的，單純外貿方面，每年都有幾十億美元的出超，只是不足以彌補其在國外軍事、經援和其他支出而已。不過，今年預計美國貿易出超僅在十五到十七億之間，是十年來最少的一年，更不足以支應國外支出，國際收支的赤字必然可觀，而有賴於友邦的各種方式協助以資彌補。今年三月間，國際間出現規模龐大的搶金潮，企圖壓迫美元貶值以求獲暴利，直到三月十七日，黃金同盟決定採取黃金兩價政策，停止向民間買賣黃金，纔暫告停止。

在搶金潮緊張期間，法國幸災樂禍，推波助瀾，據說，法國政府也伸手搶購，當黃金同盟各國決定停市期間，巴黎金市獨不關閉。三月三十日，法國表示不贊成「特別提款權」制度，一再揚言美元必須貶值，並主張國際間要建立金本位貨幣。當時法國的庫存黃金在五十億美元以上，加上其他外幣，則儲備達六十億美元。戴高樂之志得意滿，表露無餘。

二 貨幣風暴襲擊法國

曾幾何時，貨幣災難輪到法國本身，也造成了威脅世界的貨幣風暴。在

富國中，西德由於社會安定，技術進步，物價穩定，所以近幾年來在國際貿易上一向處於優勢地位。相對待的法國、英國和美國，在貿易上則處於弱勢地位，都希望西德增加進口，提高需求以平衡收支。至於法國，經濟情勢原非惡劣，但是，由於戴高樂過份着重於提高黃金和外匯的儲備，又勉強從事於發展核子武器，企圖憑藉經濟和武力的條件以提高其國際地位，這樣使生產設備更新和技術發展的競賽上，有落後的趨勢。相對的，共同市場內部的義大利，東方的日本，憑藉其較低廉工資和較新式生產設備，成為法國在外部競爭上的威脅。一個瑞士的銀行家說：法國今天的遭遇是五年來好大喜功的結果，戴高樂忽視了工人、學生和國家的利益，而過份的實施管制以鼓勵出口，賺取大量的黃金儲備。不論這一批評是否允當，在一九六八年五月間爆發了工人大罷工，學生大暴動，其結果除了遭受直接的生產減少，損失達數十億美金以外，並因工資增長百分之十三以上，使法國商品在國際間減損其競爭能力。一九六七年十二月，法國握有黃金外匯儲備約六十九億美元，從五月起直線下降，到一九六八年十一月僅餘三十二億餘。在這個時候，由於國際市場間盛傳西德馬克可能升值，法國法郎可能貶值，因此造成投機的風暴。據說，最大的投機者是法國人本身，美國以及其他國家的公司也大量出賣法郎以避免貶值的損失。據記者描寫，許多法國人用衣箱裝滿法郎到西德去換馬克。在十一月中旬一週內，流入西德的資金達二十億美元，其中十億是從法國流入，另十億則從英美各國流入。

三 波昂會議

十一月十六日到十八日，各國中央銀行負責人在巴塞爾開會，討論國際貨幣問題，為全世界金融界所注意。關於馬克升值和法郎貶值的謠言更加熾甚，激起更劇烈的投機。十國集團（美、英、加、日、瑞典及歐洲共同市場的德、法、義、比、荷）各國財政部長及中央銀行負責人再度於十一月二十

日起在波昂開會。會場中爭執極為激烈，據記者報導，相互間不惜出以責難譏諷，只差沒有扔椅子。歷時三天，經過三十二小時的會議，於二十二日發表一項公報。公報中所提出的具體決定只有兩點：

第一，德國立即減低進口稅，從價百分之四，並徵收出口稅，從價百分之四。德國並將限制德國銀行和在德國無住所的客戶之間的短期來往。

第二，各國中央銀行共同界予法國二十億美元的貸款，以便法國用於對付投機。

關於第一點，德國減低進口稅，特徵出口稅，其作用在於減低各國商品在德國的售價，增加德國商品在國外的售價，以利于各國商品的銷售。會後幾天，德國國會就加以認可實施，不過限期僅至一九六九年三月三十一日止。這是德國在各國壓力之下的有限度讓步。有人稱此為「隱匿升值」(Hidden Revaluation)。

關於第二點，對法國的資金援助，西德担負六億美元，美國五億，義大利兩億，比利時，英國，加拿大，荷蘭，瑞士和斯干丁那維亞那各國各一億，日本和國際清算銀行各五千萬。從這負擔的分配，顯示出各國當前的金融實力。

四 法國的對策

公報中沒有說明法郎應當貶值，各國貸款給法國也沒有附帶任何條件，會議中各方面主張法郎貶值，法國代表也沒有表示反對，但大家認為法郎一定會貶值。就在二十二日下午到二十三日上午之間，全球普遍傳言法郎即將貶值。德國財長斯特勞斯(Franz Josef Strauss)在二十二日廣播訪問中說，他認為法國會很快的將法郎貶值。巴黎各大報也都在報導和議論法郎貶值的幅度和後果而沒有任何不貶值的傳說。二十三日下午三時，戴高樂召集內閣會議，歷三小時半，最後由政府發言人宣佈，法郎將保持原價值，詳情將由戴高樂於二十四日下午八時親自於廣播中宣告。聽此宣佈，各方面為之「震驚」，當然的，「法郎——馬克」投機家因此折了本。

二十四日戴高樂的廣播是值得注意的。他首先提出：「法國所遭遇的貨幣危機，是道德危機，經濟危機和社會危機的後果。」接着說：「法國在世

界的競爭中，正處於繁榮的發展中，他握有世界上最堅強的貨幣之一，卻遭遇一週又一週的停止工作，長期間沒有了火車，輪船，民運，礦產，郵政交通，廣播，汽油，電力。剛剛逃過致命的窒息，經濟方面又加上了沉重的薪資壓力，預算方面忽然增加了支出的負擔，大量耗費於補貼破產中的工廠。」戴高樂所指出法郎危機的主要近因由於五月工潮學潮，確係癥結所在。進一步，戴高樂又指出：「一部份人民喪失了對於國家的信心，將他們私人的利益置於公共利益之上」，而從事「可惡的投機」。至於積極對策，戴高樂提出有關於經濟，財政，和社會秩序的三方面。關於經濟方面，指出薪資將固定在春季所定水準，以免增加經濟負擔，不利對外貿易競爭。關於財政方面，原有的一一五億法郎赤字，將減少為六十五億。原定用於補助國有化工業以及充實公用事業，軍事和大學設備的支出將加削減。最關重要的，則在社會秩序方面。他說：「將採取必要方法來終止一切騷亂，不論在學校裏，在城市街道上，在鄉村道路上，不論對於煽動，遊行示威和一切暴亂行為，一概加以遏制。……」這對於法國而言，誠然是一個果斷的決策。從戴高樂的廣播詞中，我們瞭解，破壞法國經濟最大的禍源是學生暴動，工人罷工，而挽救法國經濟於崩潰的最重要條件也就是維護社會秩序。不過，我們不知道，戴高樂是否發覺這些暴亂是導源於共產集團的策動指使，而其為禍於法國之劇烈則是戴高樂承認共匪接近蘇俄有助長的呢？

戴高樂在廣播中提出決策，而政策的具體措施辦法，則由總理墨維理(Maurice Couve de Murville)於二十六日向國會提出報告，其要點如下

-
- 一、關於租稅方面。將削減行之已經二十年的工資稅(Payroll Tax)(對雇主所課)。為彌補這一損失，將增加增值營業稅(Value Added Sales Tax)。削減工資稅，目的在於減輕產品成本；增加增值稅，則在便於對進口貨提高其售價，對出口貨實行更多的退稅。兩者的目的都在於抑制國內消費，而便利於商品在國際市場競爭。這項提案要求議會立刻通過，於十二月一日起即付實施。有人稱此為「隱匿貶值」(Hidden Devaluation)。

- 二、關於緊縮預算方面。下年度預算原為二七七億美元，赤字為二七·六億元，現擬減去赤字一〇·九億元，使降為一二·七億元。(較戴高樂所宣

的少減三千萬美元)在削減支出方面包括國有化工業補貼,軍備,英法間超音速航線和行政支出等等。在收入方面,工資稅將減少二十億元,而增收增值稅可增加二五億元,兩者相抵,可增收五億元。節流和開源兩方面相加,可減少赤字達美元一〇億以上。

三、關於物價和外匯管制方面。對於物價管制將採取新的有效方法。對外匯管制,則規定十一月二十五日起出國旅行者,攜款不得超過一四〇美元,回國後有剩餘外幣須立即兌為法郎。今年和一九六九年,法國人渡假只好在國內。墨維理強調說,關於外匯管制的罰則已經制訂,即將嚴厲執行,對任何人決無所寬貸。二十五日起,對出境者已實行嚴格檢查。

四、對工人利益方面。墨維理說,不擬凍結工資。社會部長徐滿(Maurice Schumann)說,沒有取消或延緩預定將於明年三月協商工資的計劃。說明法國政府對於「五一六月事件」的餘悸猶存。

法國政府的決策,在法國民間的反應,依據民意調查,關於不貶值的問題,百分之六十二的巴黎人民支持戴高樂決策,百分之十七不贊成。關於未來的趨勢,百分之四十一認為最後終不免於貶值,百分之三九則認為貶值非不可免。

五 各國的反應

一、詹森總統的電報 法國政府宣佈法郎不貶值以後,美國詹森總統立即於二十四日致電戴高樂,支持戴高樂的決策。戴高樂也立即回電,表示深切謝意,認為兩國在經濟和貨幣上的合作,是兩國的、也是世界的利益。美國財政部長福勒(Fowler)對法國決策尤多讚揚。在美法兩方面交換電報以後,法國戴高樂派報紙稱之為:「法美關係奇異的發展」。法國民意測驗中也表現對美國的好感。有人解釋,際此蘇俄對西歐壓力加强的時候,美國需要爭取法國這一夥伴。這一判斷自有其據。但是,即單純就經濟立場說,法郎若貶值,立即將打擊英鎊的地位,進而影響美元的地位,發生廣泛的連鎖反應。此所以在波昂會議中,英國聯合法國,要求德國將馬克升值百分之七.五。美國也支持馬克升值的意見,但不願對德國施壓力。

二、英國的反應 英國在金融方面是驚弓之鳥。詹金財長在波昂會議結束的當天回到倫敦,立即宣佈採取緊縮措施,其辦法如下:(一)實行進口按金制度,除了食品、飼料、燃料、原料和其他某些物品(主要從開發中國家輸入者)以外,輸入商品須照價繳納百分之五十的按金,六個月後無息發還。(二)增加購買稅,照現有稅率增加百分之十,諸如電冰箱、洗衣機、汽油、威士忌酒、啤酒、香煙,都是加稅的課稅品。(三)要求銀行在明年三月要減少對私人貸款一億鎊。詹金並對議員保證,英鎊決不貶值。英國政府和民間都提出改革國際貨幣制度的主張,今後勢必加以積極推動。在尼克森當選人就職以後,當可更加具體化。

三、德國的表示 德國一再堅決表示,馬克決不升值,並且在波昂會議之後,尚預測法郎勢將貶值。但當法國政府宣佈法郎維持原價之後,德國立即表示支持。事實上,法郎貶值與否,對德國利害關係並不大。德國總理凱辛格(Kiesinger)却一再警告德國人民,不要以為歐洲的重心移到德國來了,這種感覺對德國沒有好處。

四、蘇俄的動作 蘇俄對於法郎危機的表示,當然是基於政治態度。由於它痛恨西德對東歐附庸國的經濟性和政治性的誘惑,其所持態度可以想見。真理報於十一月二十二日評論說,西德拒絕馬克升值,其目的在於加強實力,打擊西方,準備雪恥復讎,重劃歐洲國家的疆界。真理報又於二十五日抨擊說,美國和西德因為對於戴高樂的國際政治觀點不滿,企圖聯合起來打擊法國的經濟地位。它說,戴高樂之維護法郎價值,是為了對抗波昂和華盛頓逼迫他改變國際路線的壓力。該報又說,戴高樂的決定,使英國經濟循環接近危險點。當詹森總統和戴高樂交換電報以後,蘇俄又表示要支持法國解決困難。以這些淺薄論調企圖離間西方國家,爭取戴高樂,當然不值識者一笑。

以上是幾個對法郎風潮有關係國家的具體表現。當然,所有和西德有貿易關係的國家,無不利於馬克升值;所有和法國有貿易關係的國家,無不以法國之採取「隱匿貶值」為憂。一般國家對當前嚴肅的問題的對策,自必各有所籌謀。

六 對於問題的認識

一、對於國際貨幣問題的認識 許多人主張，應當重新建立健全的國際貨幣制度，尤以英國為最積極。國際貨幣制度固然應當再求有力。但是，各國收支之不平衡，並不是貨幣問題，而是生產能力與消費欲望不平衡的問題。一個國家，假使其生產工具落伍，生產效能低落，而又放任個人欲望和社會欲望的提高，自必形成入超。國際收支不必求每年的平衡而不能不求長期的平衡，假如長期入超，就只有力求緊縮政府支出（社會欲望約束）抑制私人消費（私人欲望約束）。英國的，法國的以至美國今天的緊縮政策，都是應然的正常的。假使生產能力不足，支出無限提高所造成缺口，不自謀緊縮以資彌補，而乞靈於國際貨幣的魔術，則這條路是沒有的。當然，一個國家的緊縮會造成他國的生產過剩，在國際經濟關係日益密切的今天，就必須透過聯合國更精密的調查、協調、輔導，以克服國際間生產的無政府狀態。捨此之外，無法解決一些國家的收支不平衡問題。

二、對於法國對策的認識 法國維持法郎價格的決定，出乎任何人預料之外。其實，法國財政部長赴波昂以前即銜着「法郎絕對不貶值」之命而去的。至於大家感覺法國已默認貶值之舉，似乎是法國的策略，有意放出貶值空氣，誘使英國等有關國家憂慮發生「連鎖反應」而共同壓迫德國接受升值。若為法國本身着想，貶值實為不智之舉。其理由：（一）法郎貶值將使法國以及世界的投機者獲得巨利，造成反鼓勵。（二）法郎貶值將使法國人民不論階層，不論貧富，所握有現金，儲蓄，債權，遭受比例的折扣；固定收入者，亦將降低其生活水準，這些遭損失者多為中下級人民；至於握有不動產和股票以及在國外有財產有存款者則將獲得巨利。因此，法郎若貶值，在法國所造成的財富重分配，而結果將是「累退的」而不是「累進的」。富者受益，貧者受害。（三）就改善外貿形勢來說，則採取所謂「隱匿貶值」（亦即各種變相的保護貿易和補貼出口）也可達到同樣目的而無須採取貨幣貶值方

式。（四）非洲十四個法郎地區國家，是構成法國在外交上、在經濟上力量的重要支柱，法國為維護對於這十四國的信用並顧及他們的利益，也不能輕言貶值。法政府於二十四日晚召集十四國（到會者十二國為喀麥隆，剛果（布），象牙海岸，達荷美，加彭，馬拉加西共和國，塞內加爾，上伏塔，中非共和國，茅利塔尼亞，查德和多哥。未到者二國為馬利和尼日）代表開會來報告情況並檢討問題，這說明法國經濟對各非洲法郎區域國家的關係。

三、法國以及其他西方國家怎樣克服經濟困難的問題 戴高樂二十四日廣播中，首先指出法國經濟困難是從「五一六月事件」開端，從法國統計數字看，確乎如此。美國經濟學家檢討美國國際收支逆差，最主要是由於罷工的打擊，工資和物價螺旋形互長的關係，社會問題嚴重，需要耗費龐大經費。英國經濟困難，固由於生產效能落伍，而工人罷工也影響了運輸和生產各方面。三個民主政治的代表國，其病根是同樣的。看另一面，德國經濟的繁榮和穩定，技術進步固然是原因之一，各國經濟學家也無不歸諉於德國工會對政府的合作，工人在繁榮和穩定的經濟之下，其幸福也超過其他國家。根據以上事實，可以知道，威脅各國經濟最大的是工潮，是社會秩序。而國際共黨却最方便於利用各國保護勞工運動的法律，加以滲透運用，製造工潮，以打擊各國經濟。工人無不樂於增加工資，工會負責人無不以爭取增加工資為手段藉資提高聲望，鞏固領導權，這些正是國際共黨利用的好條件。戴高樂在二十四日廣播中強調要採取有效手段來制止暴亂，這是國家在遭遇暴亂時，不能不採取的對策。可以說，戴高樂要挽救法國經濟危機，其財經措施的奏效與否，主要的還要看戴高樂對國際共黨的陰謀是否有所覺悟，而糾正引狼入室的錯誤，是否能夠發揮鐵腕來制止國際共黨所煽動所操縱的暴亂。如若不能，則法國的經濟困難將有增無減。美國尼克森總統的處境是同樣的，真正造成美國經濟困難的，不僅是外在的越戰，尤其嚴肅的是國內的社會戰政治戰。在今天，討論經濟問題如將其作為孤立問題研究，而不顧及政治和社會因素，則必難獲得正確結論，謀求有效方策。