

當前美國經濟：症狀、治療與展望

陳 元

當前美國經濟，一方面膨脹未已，一方面衰退加劇，經濟學家特為創一個新名詞：「停滞衰退」(Stagflation)。由於美國的生產量佔全世界的半數，美國經濟情勢對於世界金融、貿易以至經濟發展，發生重大影響；同時，美國經濟又是美國內政和外交政策的主要決定因素之一，所以，美國經濟情勢的發展為舉世所關切。

壹 症狀

首先，觀察美國經濟現況。

美國現政府一再強調，而各方面也都不否認的事實是：前任詹森總統於一九五五年一方面升高越戰，另一方面擴大社會福利計劃，大量增加政府支出，而沒有採取相對應的增加稅收的措施，以致消費遠超生產，造成歷史上空前的經濟膨脹。現任尼克森總統於一九六九年一月就任之始，強調其所採取「漸進政策」(Gradualism)可以達到反膨脹而不衰退的目的。其具體方針無非是傳統的財政政策和貨幣政策。在財政方面，緊縮政府支出預算，延長所得稅附加稅到一九七〇年六月底。在貨幣方面，從一九六九年到一九七〇年一月，供應量的增加僅止百分之〇·二。

非尼克森政府始料所及。兩年後的今天，物價的增長率還沒有納入常軌，而衰退則已成事實。

首先看工業，生產量降低了百分之五·三，置閒的生產力幾達四分之一。公司利潤降到十二年來的最低點。零售商幾於無法維持。一九七〇年間，除去物價上漲的因素之外，真實成長率成為負數，生產量(包括商品與勞務)

較上年反而降低百分之〇·四，而美國自二次大戰以後，每年的國民總生產增長率平均是百分之四。美國商業部歸謬其原因於通用汽車的大罷工，使第四季的生產量較上年同期下降了百分之三·三，拉低了全年的生產量。分別就各業論，重要的電影業因為現金短缺，許多製片商不得不變賣值錢的不動產以資維持，並且減少製片，裁併辦事單位，以節省開支。一年來美國電影院上映的影片有半數是來自外國，電影從業員公會的會員有百分之八十沒有工作。有人幽默的說，加州惟一仍有工作的影星是李根(Ronnie Reagan)(按：現任加州州長，原為影星)。航空也是失敗的行業之一，由於營運的成本劇增，業務發展有限，而新推出的巨型飛機開銷特大，不勝負荷。反映在收入方面，工商界減少商務旅行，董事長們出行改乘旅遊艙位，家庭也延展其假期旅行計劃，業務顯見清淡。全國十二家主要航空公司可能虧折共達一億二千五百萬元。僅環球一家就虧了六千五百萬元。汽車製造業的遭遇，是十年來最艱苦的一年。顧客捨棄巨型車而選擇便宜的小型車，外國汽車進口猛增，佔去美國汽車市場百分之十五。更由於通用汽車公司持續八個星期以上的罷工，幾個原因使全美汽車產量由一九六九年的八、二一九、〇〇〇輛，一九七〇年降為六、五五〇、〇〇〇輛。減少了百分之十二以上。擁有美國最大鐵路的賓中央運輸公司(Penn Central Transportation Co.)，因短缺現金而不能償付其所開出的商業本票一億五千二百萬元，不得不由聯邦準備監理會緊急挽救其破產危機。克里斯勒(Crysler)汽車公司也不得不乞求曼哈坦銀行界融通四億美元。企業倒閉者一年間數以萬計。

對於現金短缺，購買力萎縮，反應最敏銳的是股票市場。從一九七〇年

一月一日到五月二十六日，是股市最低沉的時期。杜瓊股票(Dow-Jones)由八〇〇點跌到八年來最低的六三一一點。這五個月中間，在紐約證券交易所(New York Stock Exchange)上市的股票因跌價而損失共計一、一三〇億美元，全國三千一百萬投資人，平均每人損失三、六四五元。至於在美國證券交易所(American Stock Exchange)以及證券經紀商櫃台上交易的股票，損失更為慘重。聯邦準備監理會主席柏恩斯(Arther Burns)指出，由於一九六〇年代後期銀根鬆動，促成股票投機熱。在一九六八年，單在紐約證券交易所就有三十億股股票的交易量，約為五年前的五倍。股票上漲的幅度和股息脫了節。當一九六七到六八兩年間，紐約證交所股價平均增長了百分之四〇，而股票收入的增加平均只有百分之十二。同時期，在美國證券交易所上市的股票，股價平均增長百分之一四〇，而股票收入的增加平均只有百分之七。投機者不問投資對象長期盈餘的紀錄，而趨時髦的爭取合併公司的股票。到一九六九年中貨幣供應量凍結，不正常的股價自無法維持，這是一九七〇年上半年股票猛跌的主因。

最為美國各界所關切的，當然是失業問題。因其不僅是人力資源的浪費，並且嚴重影響社會問題和種族問題。據勞工部的宣告，去年十二月底，失業率由一月間的百分之三·九增達百分之六，是一九六一年十二月以來的最高峯。僅去年一年間，失業人數就由二百六十餘萬，增加到四百六十餘萬。按各類勞動計，職業工人失業率升到百分之三，各種白領的勞動失業率達百分之三·七，藍領勞動失業率達百分之七·七，情形最壞的是黑人勞動，失業率達百分之九·三。據勞工部長霍洛森(James D. Hodgson)的解釋，過去十八個月內，失業人數之中，至少有三分之一是從國防機構的緊縮而來，軍職人員裁減了五十萬，所屬文職人員裁減了十三萬，所屬工人被解雇者達一百五十萬。雖然大部份已另就新職業，但在過渡期間却增加了失業的數字。有些高級人員被迫到歐洲或墨西哥去找工作，有的則為糊口之計，用非所长。某工程師曾經擔任準備登陸月球程序的祕密報告，年薪兩萬元，被裁遣以後，去做每小時五元的碼頭工作，每小時六元的油漆工作和每小時七元的瓦工和木工。據說，好的時候每週可收入兩百元。

一切經濟難題的根本，是物價和工資互相追逐，造成螺旋形的上漲，成為膨脹的主要原因。同時，為爭取高工資通常以罷工為手段，造成人力資源

的浪費，國家的重大損失。美國在一九七〇年因罷工損失了六千萬男工工作天。主要的工會在一九七〇年前前三季所簽訂的工資合約，規定每年平均增加率達百分之十。卡車司機首創增加工資百分之十五的紀錄，成為其他工會爭取工資的先例。前述通用汽車公司工人罷工，由九月十五日到十一月十二日，結果簽訂合約，第一年增加率達百分之十二以上，每小時增加數由四角八分到六角一分不等，平均為五角一分。第二及第三年各再增加一角四分。平均每小時工資將由一九七〇年的四·〇五元，增加到一九七二年的四·八四元。同時還要按照生活指數的上升，無限制的依比率增加。此外，養老金、醫藥費以及假日給付都有所增加。十一月間，包括三十五萬工人的鐵路工會提出增加工資要求，為恐在聖誕節前夕造成全國癱瘓，國會特為通過增加工資百分之一三·五。建築工會要求提高工資平均達百分之一七·五，若依此比率增加，到一九七二年，技術工人年酬可達兩萬元。

美國國民總生產成長率歷年平均不過百分之四，而各行業工人工資增加率遠超過此數，勢必不免造成物價膨脹。物價膨脹又抵消了工資的增加數，使工人並未獲得實際利益，徒然使固定收入者遭受損失，使美國貨在國內外市場無法和外國貨競爭。如建立關稅壁壘或設定進口限額，又恐遭受外國的報復。貿易順差減少，國際收支逆差加大，使美國在國際的競逐之中喪失其動能，使美國作為世界第一強國的地位日益低落。

貳 治療

尼克森於一九六九年就任之始，在記者招待會中說：「我要強調，我相信控制膨脹而不大量引起失業是可能的。」

今年一月二十二日，尼克森向國會提出國情咨文。關於經濟部份，首先解釋現狀說：「由於我們已經從奔馳的膨脹轉向合理的穩定價格，並同時正在從戰時經濟轉變為平時經濟，我們已經付出增加的失業作為代價。」至於對策方面提出三點：第一是：「我今年將要提出一個擴展的預算案，藉以刺激經濟，為數百萬美國人民開創新的就業機會。」第二是：「獨立的聯邦準備制度同意為成長的經濟供應充分的貨幣。」第三是：「勞工和工商業者努力於按照國家利益以及他們自己長期的最大利益，來決定他們的工資和價

格。」以上的第一點是財政政策的實施，第二點是貨幣政策的實施，第三點是「所得政策」的實施。這較諸兩年前僅憑平衡預算和穩定貨幣供應量兩件法寶就可以達到控制膨脹而不引起大量失業的理想，已經有了大幅度的改變。

一月二十九日，尼克森向國會提出一九七二年度的預算咨文。所列總支出是二、二九二億元，總收入是二、一七六億，赤字是一一六億。回溯一九七一年度預算，原定盈餘十三億，結果因支出增加一二〇億，估計收入亦將減少七九億，如此則赤字將達一八六億。如和一九七二年度的赤字相加，則共達三〇二億。固然，將來國會將怎樣增減還未可知，僅就政府所提預算案亦可以看出幾點意義。

這樣龐大的赤字，僅次於前任總統詹森所提一九六八年度赤字達二五二億元，而為共和黨以至一部份民主黨員所詬病的預算。所不同者，當年，美國經濟已達過熱程度，而目前則正值衰退時期，需要大量支出的刺戟。尼克森名其預算為「充分就業預算」。他說：「充分就業預算的觀念是屬於自行達成預期的性質。我們制訂這個預算，是假定經濟在充分就業狀況下，藉此以促成充分就業。」據預算案的計算，假使失業率降到百分之四時，政府收入可達二、二九三億元，總支出是按照這個計算而決定的。當然，不論在支出或收入方面，都有一些不能肯定的數字，不過，這個預算的目的是在發生「引水作用」，提高總購買力，以引發閒置的生產力，是極為顯然。

除大量赤字以外，支出的分派方面亦有其特點。國防費方面，在一九七〇年度佔總支出百分之四〇·八，一九七二年度則降為百分之三三·八，是一九五九以來佔百分比最少的一年。絕對數字為七七五億，多於一九七一年之七六四億（估計數字）而少於一九七〇年的八〇三億。據非官方估計，下年度越戰所需經費約在一〇〇到一四〇億之間，而一九六八到六九年度則達二八〇億；全國兵員將由一九六九年的三五〇萬降為二五〇萬，而將經費轉用於軍隊的現代化，製造新武器以及研究發展各方面。因改採募兵制，基層官兵的待遇將予提高百分之五〇。對外經援及國際事務費用仍如一九七〇年度，佔百分之一·八。太空費用則由百分之一·九降為一·四，農業費用由百分之三·二降為二·五。在增加的一方面：社會安全及福利費用，由一九七〇年度的百分之二二·三升為二六·五；衛生費用由百分之六·六升為

七；教育與職業訓練費用由百分之三·七升為三·八；環境及天然資源費用由百分之一·三升為一·九；居室和社區發展由百分之一·五升為二。以上的分派給我們三個印象：（一）越戰費用雖減少一百餘億，而國防費減少未及此數，足證在軍備方面必所費更多以求充實；（二）人民生活提高將進入更新階層；（三）經濟不平衡，社會欠安定，不得不加強內政；（四）國外活動趨於萎縮。

預算案提出三天以後，二月一日，尼克森再向國會提出經濟報告。他說：「一九七一年的關鍵政策就是正常的擴展（Orderly expansion）」，而一九七〇年就是使正常經濟擴展成為可能的不可缺少的過渡年。他指出已達成的成就如下：

——供抵押借款的貨幣數量增加而利息降低，已使建築工程的進行增加百分之四十。

——改進金融條件，使州和地方政府得以增加其支出。

——一般利率降低，商業銀行短期貸款利息從最高峯的八·五%迅速下降。

——消費者稅後所得增加，儲蓄也隨之提高。

——去年通用汽車公司大罷工的損失，今年初彌補過來以後，經濟必將有所擴展。

——一九七〇年輸出較上年增加百分之十四，已更見茁壯。

在說明「正常的擴展」已經奠定初步基礎以後，尼克森接着說，以上的成就仍不足以促成擴展，還需要運用財政政策和貨幣政策以補其不足。他解釋其所制訂的「充分就業預算」的收入和支出的數量，對於促成正常擴展是恰到好處，少於此數固難收功效，過多支出也會造成再度的經濟膨脹。至於貨幣政策的決定，是獨立的中央準備監理會的職權，報告未詳作說明。

在財政政策方面，除了制訂赤字預算，採取引水政策以提高購買力繁榮市場以外，並且為了鼓勵投資，於一月十一日宣告放寬折舊計算，主要辦法有兩點：第一、允許生產設備折舊的時限縮短百分之二十，以增加成本中的折舊部份，減少營利所得的數額，就可以少納所得稅。第二、生產設備用過不及半年的作半年算，超過半年的作一年算。尼克森說：折舊辦法的改變，可以增進美國商品在國外的競爭能力，加強國際收支平衡的地位；促進經濟

成長，並且簡化租稅折舊的條款。這一措施，一般認為，有兩方面的鼓勵作用，第一、使廠商有更多現金可以用於投資；第二、可以增加投資設備的報酬。這是事實上的減稅，但是依法可以不必提請國會通過。據說，這一新規定可以使廠商每年少納租稅二十六億元。

目前，美國各方面專家多數主張政府採取所得政策（Income Policy）。所謂「所得政策」就是對於工資和物價實行管理的政策。顯然，這是易使政府損失威望的方法，而又有不得不然之勢。尼克森在報告中技巧的說：「我們是正在正常擴展的途中去壓低膨脹速率，要完成這一任務，必須倚靠自由市場，並且要強化自由市場，而不能去壓制自由市場。自由價格和自由工資是我們經濟制度的心臟，我們不能為醫療高燒去停止心臟的活動。我不準備採取管制工資和物價……或類似的手段。反之，要使用政府有效的正當的力量去解除自由市場的束縛，以加強其平抑物價的力量。其意義是指獨佔和寡佔企業的加價以及工會以罷工為手段爭取過高工資是違反自由市場制度，那末，政府對於工資和物價的干預，無疑，就是維護自由市場的正當措施。接着，他說：「消滅膨脹的程序是一個學習的程序。工商界和勞工必須學習一種和膨脹時期所學所做完全不同的行為。工資合約和價目表不可以包括物價繼續猛漲的預期在內，工商界不應把成本的增加都轉加於價格上。」他的實際作為，有兩件事例可以說明：

本年一月十一日，美國伯利恆鋼鐵公司（Bethlehem Steel Corp.）宣稱建築用鋼將加價百分之十二，翌日政府命令物價委員會進行調查，同時，白宮新聞秘書表示尼克森認為「過多」，「深表關切」，並且暗示可能允許大量外國鋼鐵進口以示報復。美國鋼鐵公司（United States Steel Corp.）於十一月十六日宣布主要的建築用鋼加價約百分之六·八，它的價目表約較一週前伯利恆所宣告的減少一半。這無疑是為其他鋼鐵公司開一個例。不過，美國鋼鐵公司指出，這部份漲價並不足以彌補工資的增加，同時，今年七月以後，鋼鐵業工資將簽訂新約，屆時工資推壓成本的程度如何尚未可知。又說世界鋼鐵都在漲價中，進口鋼鐵價格低於美國本產鋼鐵，實由於各國運銷美國的鋼鐵較其在各國國內市場的價格為低。無論如何，美政府為恐鋼鐵價格過高會影響用鋼企業的就業機會。這一次干預措施總算暫時收到效果。

關於干預工資方面。一月十八日，尼克森召見由工業、工會和官方三方

面代表所組成的建築業集體協議委員會，他要求這委員會自行商定抑低建築業「工資——價格」猛漲的計劃，在三十天以內向他提出，否則，他將不在工資過高的地區從事營建，並且將暫行擱置「戴維斯——培根」法案，這法案規定凡政府資助的營建要照當地通行的工資率給予工資。原因是建築業各行工會多年來不接受新會員入會，造成勞動的「賣者獨佔」，從一九六五年以來，建築工人爭取高工資都遠比工廠工人為多，單就一九七〇年而言，工廠工人平均每小時只增加二三·三分而建築工人的增加却達九〇·五。如不能抑低建築工人的工資，就無以肆應其他各業工人。尼克森在經濟報告中也說到：政府在預算中列下補助建築業的經費，但是必須不至於被過高的物價和工資所抵銷，纔能夠發揮創造就業機會的效果。顯然，一月十八日的指示，在三十天內沒有得到協議委員會的答覆。二月二十三日，尼克森宣布暫停「大衛——培根法案」，並且說明：「我今天採取這一行動，是基於一種原則，就是在經濟膨脹期間，凡是政府的規定之足以造成工資和物價之增加的，都必須予以修訂或廢止。」為了暫停這個法案，尼克森還得要宣布其為國家緊急措施。前此，只有羅斯福總統在一九三三年就職以後不久，曾經採取同樣的措施。

以上干預物價和工資之舉是其犖犖大者。此外，他曾經採取行動以擴大木材供應量，使國內銅價納入國際的水平及增加石油產量放寬石油進口以降低油價等等。

去年以前，尼克森的經濟政策，主要的是信賴穩定的貨幣供應量，藉此逐漸抑制經濟膨脹的速率。不意，物價增長如故，而失業率到去年底則達百分之六之巨，使已屬脆弱的美國社會安全問題和種族問題更受威脅。今年初，尼克森自謂他已經變成「凱因斯主義者」，兩個月以來，主動採取財政政策，增加政府支出，擴大民間購買力，另一方面要求柏恩斯擴大貨幣供應量。這是傳統的謀求經濟平衡的兩件法寶。再則，他又改變初衷，採納眾議，實際上採行了干預工資和物價的政策——所得政策。

叁 展望

對於當前美國經濟政策的主張，可以說是人言言殊。對於美國經濟的展

望，更是莫衷一是。茲就失業問題，工資問題，罷工問題，貨幣問題，消費問題，物價問題，對外經濟關係以及國民總生產等問題逐一加以檢討。

第一，關於失業問題。尼克森認為，假使二者不可得兼的話，美國人民最見失業甚於膨脹。評論家指出，尼克森爲了佈置一九七二年的連任競選，必須即時促進繁榮，期望一九七二年達到充分就業，不惜冒再度膨脹的危險。百分之百的就業是不可能的，尤其在美國，由於種族問題的存在，充分就業的解釋，比率較低。所謂「充分就業預算」，就是假定失業率僅僅百分之四的時候，國民總生產所能達到的水準而決定其支出的。美國各界對於一九七一年失業問題的預測，悲觀的認爲，一九七一年中夏可能達到百分之六。五，然後開始下降。政府內外的經濟學家，大多數認爲，在經濟復蘇以後，失業率的降低將甚緩慢。有幾個因素須置考慮之列：衰退期間，工資又漲，使工商業不能竭力降低成本，降低成本之道，首先是經濟使用勞力，無疑減少了就業機會。其次是，一九七一年勞動力量將不正常的增加。第三是越戰的降低使歸國退伍軍人和國防系統退職人員將投入勞動市場。但是，持商業循環說者，包括聯邦準備監理會主席柏恩斯在內，都認爲，自從第二次大戰以來，美國每次衰退以後復蘇的第一年，失業率莫不猛降，就此推論，一九七一年失業率必可迅速降低。

第二，關於工資問題。先觀察事實。根據研究機構的調查，由一九六五到一九七一年間，各年平均增加工資數如次：一九六五是美元七·三分，一九六六是七·八分，一九六七是八·八分，一九六八是一·二分，一九六九是一·四分，一九七〇年是一·一分，一九七一是一·五分。如僅就一九七一情形看，依據所調查三、七一件合約的規定來計算，工資增加數最多的是建築業，其中數是七五·五分，半數在此以上，半數在此以下。增加數最少的是服裝業，中數是一·二分。所舉十八行業工資增加的平平均數是二〇·五分。工資的增加發生互相牽引的作用，一個地區工資的增加，成爲其他地區爭取的先例，一個行業的增加影響其他行業，一年工資的增加成爲今後計算的基礎。此所以，美國政府要平抑工資先從建築業下手。美國各界主張採取平抑工資和物價方法者，不乏其人，但是平抑工資的阻力是未易克服的。當尼克森指示建築商和工會自動限制物價和工資以後，十二人委員會在邁阿密開會，勞工部長霍治森也曾經親往說服協調。但是，在二月

十一日，建築業各工會領袖發表聲明說：「我們願意支援任何穩定物價的計劃，假使這計劃對各方面是公平的，而不是拘束一方面，寬待其他方面的。」建築工會主席赫格蒂說：他的工會不接受凍結工資，除非這辦法也施行於其他各行業工會，並且對於物價和利潤也施行管制。管制利潤的觀念目前似乎在美國勞工界相當流行，果真如此則是一個涉及根本的問題。自由經濟所列生產四大要素之一是企業組織，生產成果分配給企業組織的是利潤，認爲這是企業家擔當風險的報酬，因此，利潤只接受累進所得稅的課徵，從無限制之說，假使要求對利潤加以限制，則是經濟制度上的基本改變。進而言之，假使認爲必須對於利潤施限制然後可以限制工資，無異是斷然的拒絕。二月十六日，美國總工會主席敏尼(CAF—CIO President George Meany)提出最強硬的警告說，「倘若尼克森真的對於建築業的工資和物價施行政府的管制，那如果不發生大規模的反抗，我將感覺驚奇」。「查查你們的歷史，當工會的人們反抗的時候，將要做什麼！」由建築業開始的平抑工資政策，將得到什麼結果尚未可知，不過至少可以意識到，將必是阻礙重重。美國經濟症狀既然在根本上是由於工資增長率超過生產力增長，造成成本推壓的膨脹，那末平抑工資就是遏制膨脹的第一關，這一關假使通不過，則經濟的穩定將終不可得。

第三，關於罷工的問題。罷工因爭取高工資而發，二者是一個問題的兩面。一九七〇年通用汽車公司綿延兩個月的大罷工，使真實國民總生產增長率成爲負數，本來到第三季時估計全年物價增長率爲百分之四·六，結果年底計算下來，全年物價增長了百分之五·七。據美國官方的透露，一九七一年美國經濟可能受到接近一九六九年最高紀錄的罷工的打擊。三個主要的罐頭公司已陷於罷工，其他的也正在醞釀之中。工會不願失業率如此之高，美國經濟如此之脆弱，還提出強硬的討價條件。許多工會，尤其是鋼鐵業和太空航空工業，爭取至少等於或超過一九七〇年汽車業工會所獲得百分九·八的增加率，他們提醒資方：一九七〇年國會曾經給予四家鐵路的工人百分之十三·五的工資增加率。另一方面，由於利潤的低落，尤其是鋼鐵業和太空工業方面，必然對於高工資的要求堅決拒絕。勞工部長承認：「政府較從前更關切」今年若干主要協商之暗淡的展望，「因爲國家要求，需要而且正在規劃一九七一年經濟的復蘇，我們盡其所能做的去保證經濟能按部就班

的達到復蘇的目的。」因此政府主動關切的程度必遠過於前幾年。據政府有關機關的估計，一九七一的罷工次數必超過去年的五千六百次，而接近一九六九年的五千七百次。除鋼鐵業的勞資大對抗以外，官方認為最可能發生罷工危機的是建築業，煤炭業，航空太空業，電話工業及海岸作業等。至少有四百八十萬工人包括在今年將滿期的主要合約之內。今年最重要的合約商訂，是美國交通業工會對美國電話報公司及其附屬單位折衝，該工會包括員工五十四萬人之多。今年所可能發生的罷工事件，對於美國經濟會發生多麼大的影響，是難以預料的。

第四，關於金融問題。貨幣供應量是傳統的穩定經濟的兩大工具之一。尼克森所懸「正常擴展」的目的，提高貨幣供應量是其必要條件之一。但是，聯邦儲備監理會和白宮之間，見解有所不同，白宮經濟顧問委員會認為，為了配合經濟發展的需要，一九七一年需要提高貨幣供應量百分之七到九。柏恩斯雖然是尼克森的老友和昔日私人經濟顧問，但是認為只能提高百分之五到六。聯邦準備監理會是獨立行使職權的。因此，柏恩斯的意見值得重視。二月十九日他在國會兩院聯合經濟委員會作證中說：「……：……我可以向聯合委員會保證，聯邦準備制度將要繼續供應健全經濟擴展所需要的貨幣和信用。但是，我要重申一年前對本委員會所作保證，那就是，聯邦準備制度必不成為膨脹新浪潮的建築師。」接着他說明：「我們知道，貨幣政策對於總需求和物價的作用是延及長時期的。因此，我們清楚認識，現在速率超乎需要的貨幣擴張，會破壞我們國家漸進而長期的控制膨脹力的機會。我們同樣知道，舉世學者都承認，最近使我們頭痛的經濟穩定政策的問題，是不能單靠貨幣政策來解決的。貨幣和財政工具可以應付過度的總需求所造成的膨脹，但是無力去應付由於成本增加所造成的物價水平的提高。過去一年間，雖然失業人數已經增加了兩百萬，我們還一再看到工資率的增加大量超過生產力的增加。」又說：「如我所知，我們從來沒有經驗過，物價膨脹超過百分之五以上而失業率達到衰退的程度。長此以往，我深恐，這種情形會削弱美國人民對於政府能力的信心，對於我們自由市場生存能力的信心。」柏恩斯的話可以說是痛切而堅決，無意於接受白宮經濟委員會的要求溢於言表。換句話說，一九七一年，美國金融政策還是力求穩定，不會發生強力的刺激作用。

第五，關於消費問題。促進繁榮需要錢，但是還要看消費者用錢的態度。當經濟膨脹時，消費者會發生兩種不同的心理，第一種是將錢看作「熱馬鈴薯」，惟恐其貶值，早一點用就少吃一點虧。另一種心理，就是為恐將來的真實所得減少甚至失業，不能不多事積蓄，以備將來補充不足之用。一九六九年中夏起凍結貨幣供應，而消費力強；一九七〇年二月起，增加通貨供應，而消費者束緊錢口袋，這說明總消費與貨幣供應量並不成正比例，消費者的態度是另一重要的決定因素。一九六〇年代的一般情形，個人儲蓄佔個人可處置所得百分之六，而一九七〇年升高為百分之七·五。柏恩斯說：「許多月以來，消費者一般的態度縱不是悲觀也是很謹慎的。……沒有人能預言何時會改變態度。消費者之缺乏信心進而影響了工商界，因為當消費者購買模式弱的時候，工商業者每每缺乏增加投資以擴大市場，介紹新產品或增加生產力的信心。」為擴展一九七一年以及以後的經濟，我認為，主要的在於恢復消費者以及工商業者對於他們自己和國家經濟的信心。恢復信心必須作為一九七一年經濟穩定政策之中心目標。「從市場狀況來看，消費者的支出已經在加速之中。汽車銷售量迅速增加，百貨公司的售貨，今年頭八個星期之內，比去年同期增加了百分之八。不過，其他耐久性商品的銷售量還未見大量增加。出版已十五年的消費者觀察週刊報導，「自尼克森發表國情咨文以後，消費者的信心已經蓬勃起來，但是其趨勢仍然是緩慢而穩健的。」政府的信心與民間的信心之間還有很大的差距。「許多專家和工商界人士對於前途的展望，就這一方面而言，頗不一致。」

第六，關於物價問題。「停滯的膨脹」是美國當前經濟的症狀，事實已經指出，目前的膨脹由於成本推壓而不是需求牽引。那末，反膨脹的途徑自須從抑低成本方面去尋求。前面說過，尼克森對於壓低鋼鐵價格克奏功效。假使看另一方面的事實，則問題正多。伯利恆鋼鐵公司董事長於二月十九日對股東會的報告中說，一九七〇年的加價不足以抵銷成本的增加，利潤低到幾乎沒有的程度，同時，一九七一年的工資協議將成為鋼鐵業的嚴重問題。舉此一例可以推及普遍存在的問題。再看市場實際情形，據勞工部報告，躉售物價在一月間上漲了百分之〇·七，躉售價上漲預示繼此零售價的上漲，最後結果是消費者要求更高的工資以適應高漲的物價，造成成本推壓的螺旋形發展。其次，最近商業銀行的最低放款利息從年利百分之六降為百分之五

·七，聯邦儲備銀行的再貼現年利則從百分之五降為百分之四·七。這是去年三月以來第九次的降低利息，自必對於鼓勵購買發生作用。如何在穩定與繁榮之間求出路，誠然是一個困擾的問題。

第七，關於對外經濟關係的問題。美國的繁榮自必有賴於加強輸出，爭取貿易順差，然而，因為意欲限制非棉紡織品的進口，而和中、日、韓三國及香港作長期的折衝，因食米侵入泰國原有的國際市場，引起泰國的不滿，因為工農產品的競爭而和西歐各國經常有所爭執，這許多表明對外貿易問題的緊張。尼克森在其二月二十五日所提出的世局咨文中說：「美國絕不會被保護貿易的浪潮所淹沒」，但是，要「歐洲共同市場和日本在促進世界貿易自由化方面，擔任更積極的角色」。又說：「持續實行自由貿易政策，是我們國內健全的經濟和成功的對外政策」所不可缺少的。「但是，我們無法解除我們的貿易障礙，除非其他國家願意在真正平等互惠的基礎上廢除它們的障礙。」對於歐洲共同市場特別指出，將繼續努力促使其減低穀物支持價格，並避免採取將使美國油籽、烟草及橘柑貿易受到打擊的措施。對於日本，特別指出，希望加速解除對貿易及投資的限制。正當各工業國都陷於經濟膨脹的時期，要在貿易上覓取彼此都認為公道的途徑，誠非易易。不過，尼克森在其預算案中曾經列一筆撥款，用以補助受外國進口貨打擊的行業，並幫助其轉業，這確為符合國際分工原則的進步政策，爭議已久的非棉紡織品及鞋類輸美的問題，可能比較容易找到解決的途徑。至於執行聯合國第二期國際經濟發展計劃，扶助開發中國家的任務方面，美國則顯然有所不足。十五億經濟援外的數字比起一般所認為適當的抽出國民總生產百分之一作為經援的數字，相差甚遠。進一步看看更基本的問題。目前，國際經濟關係有許多方面正在轉變之中，歐洲共同市場的擴大，日本在亞洲的崛起，東西歐經濟關係的加深，民族主義在經濟方面的發展等等，都是美國所不得不力求適應的。

第八，最重要的當然莫過於國民總生產的問題。尼克森在其預算咨文中所定的一九七一年國民總生產是一〇、六五〇億，按一九七〇年國民總生產為九、七七〇億計算，則一九七一年的經濟成長率須達百分之九，這個成長率在過去十九年間只有過三次。依這個標準推算，個人國民所得將要由八、〇一〇億跳到八、六八〇億。公司利潤將由八二〇億升到九八〇億。經濟願

問委員會對於失業率的估計，一九七一年平均略高於百分之五，年終降到百分之五以下，一九七二年中將續降到百分之四·五左右。至於物價有抵銷經濟成長率的作用，估計其在一九七一年間平均為百分之四·五，年終降到百分之三。據國際論壇報巴黎國際版通訊記者的報導：內幕人士透露，經濟顧問會原擬訂生產指標為一〇、五二〇億，有人指出恐怕太低不能為尼克森所接受，同時，照這個指標計算，則失業率將太高，更不能為尼克森所同意。並且，據經濟顧問會的計算，即使達到一〇、六五〇億的指標，一九七一年的平均失業率也要達到百分之五·三。為達到預算咨文中所定指標，除了實行其「充分就業預算」以外，還需要三個條件的幫助，那就是前面說過的，充分的貨幣供應，穩定的工資和物價以及消費者充分的信心。這三個條件都各自包含許多複雜問題，能否如願配合，有待尼克森政府的奮鬥。

當我們對於美國當前經濟，察其症狀，觀其治療方法並從各方面瞻望其未來發展以後，似乎已經很清楚的擺在面前：

經濟問題最中心的部份是工資增長率超過生產力增長率的問題。勞工界爭取高工資，各憑肌肉力量，管不着物價如何膨脹，誰能够最快最多的得到工資的增加，誰就佔了便宜。似乎，還沒有看到政府已經或可以採取什麼有效辦法來解決這一死結。同時，這個問題已不是純屬經濟的而具有政治的背景。認識這問題不能和一九三〇年代一樣，因為今天的問題寓有比當年更多的政治背景。本來，美國經濟問題頗不利於其在國際中競爭的地位，不過，因為大多數工業國罹此通病，故優劣之勢較不顯著。最後，我們看出，各國內部經濟利益的互相爭攘，各憑實力，勞工以集體力量向工商業爭取高工資，工商業者憑獨佔寡佔力量提高價格以壓迫消費者，而消費者還是勞工本身。但是在這爭逐衝擊之間，沒有爭奪實力可以憑藉的階層，是無告的受犧牲者。反觀我們在經濟上處於開發中國家的地位，「肌肉」不够發達，就只有一方面忍受工業產品的漲價，另一方面眼看所輸出初級產品的跌價，同時對獨佔資源的抬價也只有挺起肩膀。國際間經濟利益的徵逐，錙銖必較，二次大戰以後一度湧現的消滅貧窮，扶助落後的理想，已在短視的現實主義之前消失無餘。假如還有賸餘，那如不成為經濟擴張的掩護，就只僅見於各種國際會議的文件之中。舉一反三，從觀察美國經濟不禁提高了對於我們自己的警覺。