

美國經濟來日方艱

陳元

前言

從一九六〇年代中期以後，美國的實質經濟成長低於一般工業國。至於膨脹率，則美國較其他工業國逐漸增加。假如用非力普曲線來說明，就是這條曲線逐漸向右上方移動，這表明美國經濟有其內在的問題。美國經濟學家估計，今後幾年，仍將遭遇同樣的難題。茲首先看美國經濟成長和其他工業國的比較：

經濟合作與發展組織各成員國國民生產毛額實質成長率（表一）^①

成員國全體	以上七國共佔百分比	義大利	加拿大	英	法	德	日	美	所佔百分比	一九六五—六六 到一九七五—七六 六平均率	較上年增加率			
											一九七七	一九七八	一九七九	一九七九
一〇〇・〇〇	一〇〇・〇〇	一〇〇・〇〇	一〇〇・〇〇	一〇〇・〇〇	一〇〇・〇〇	一〇〇・〇〇	一〇〇・〇〇	三八・九〇	二・七〇	四・九〇	三・七五	二・〇〇	二・〇〇	
一五・三〇	八四・七〇	四・〇〇	四・一〇	五・一〇	七・九〇	一〇・六〇	一四・一〇	一四・一〇	八・二〇	五・二〇	三・七五	四・七五	四・七五	
四・四〇	四・〇〇	四・一〇	四・七〇	二・一〇	四・七〇	三・三〇	三・三〇	二・七〇	二・二〇	二・六〇	三・〇〇	三・〇〇	四・〇〇	
四・四〇	四・〇〇	四・一〇	四・七〇	二・一〇	四・七〇	三・三〇	三・三〇	二・七〇	二・二〇	二・六〇	三・〇〇	三・〇〇	四・〇〇	
四・一〇	四・〇〇	四・一〇	四・七〇	二・一〇	四・七〇	三・三〇	三・三〇	二・七〇	二・二〇	二・六〇	三・〇〇	三・〇〇	四・〇〇	
三・七〇	四・〇〇	四・一〇	四・七〇	二・一〇	四・七〇	三・三〇	三・三〇	二・七〇	二・二〇	二・六〇	三・〇〇	三・〇〇	四・〇〇	
三・七〇	四・〇〇	四・一〇	四・七〇	二・一〇	四・七〇	三・三〇	三・三〇	二・七〇	二・二〇	二・六〇	三・〇〇	三・〇〇	四・〇〇	
三・五〇	三・七五	三・〇〇	三・五〇	二・〇〇	三・五〇	三・〇〇	三・〇〇	二・五〇	二・〇〇	二・五〇	三・〇〇	三・〇〇	三・五〇	
三・〇〇	三・〇〇	三・〇〇	三・五〇	二・〇〇	三・五〇	三・〇〇	三・〇〇	二・五〇	二・〇〇	二・五〇	三・〇〇	三・〇〇	三・五〇	

註① OECD, Economic Outlook, 24, Dec. 1978, p. 1.

從表(一)可以看出，自一九六五年開始，除了一九七七和七八兩年以外，美國實質經濟成長率低於英國以外的任何其他主要工業國。還不能忽略，從一九七六到一九七八這三個年度，聯邦政府實行赤字財政，分別為六六四、四五〇和四八八億美元，雖然挽回了高度失業率的危機，換來的却是高度膨脹率 and 大量國際收支逆差。一九六〇年代以來，美國的膨脹率顯然逐年增高，和其他主要工業國比較起來，由最穩定的變為最不穩定國家之一，從下表可以看出：

一九六一年以來七大工業國膨脹率之比較(表二)②(較上期變動年率)

美	日	德	法	英	加	義	
本國	本國	本國	本國	本國	本國	本國	
二·八〇	五·八〇	二·七〇	四·〇〇	四·一〇	二·七〇	三·九〇	平均一九六一—七〇
六·七〇	一·五〇	六·一〇	八·〇〇	一三·〇〇	七·三〇	一·三〇	平均一九七一—七五
五·八〇	九·三〇	四·五〇	九·六〇	一六·五〇	七·五〇	一六·八〇	一九七六
六·五〇	八·一〇	三·九〇	九·八〇	一五·九〇	八·〇〇	一七·〇〇	一九七七
八·九〇	三·三〇	二·一〇	九·三〇	七·八〇	八·七〇	一·五〇	至一九七七十月

從上表看出，當一九六〇年代各工業國經濟都堪稱穩定，日本則在採取擴展政策時期，所以膨脹率較高。一九七〇年代前半，各國同遭石油漲價的衝擊，所以一般膨脹率升高，一九七六年以後，有些國家已克服石油漲價的衝擊，逐漸恢復穩定；有些都不能，美國是其中之一。當然，美國的膨脹其造因是多端的，有待下文進一步的分析。

伊朗政治動盪，使其石油出口從一九七八年十月二十六日起就停止了。伊朗產油佔世界約一〇%，其產油九〇%供出口。伊朗為維持其三千多萬人口的需要不能不出口石油，但是，能恢復供應多少？會不會用為政治武器？都是不肯定的。並且，由於伊朗事件已經引起石油的額外漲價，也對拉攏有自然資源的國家引起從事卡特爾活動的動機。美國是消耗自然資源最多的國家，所受衝擊自必深遠。

從以上的問題，可以知道美國的經濟來日方艱，似乎不是僅僅憑藉調節商業循環的一些方法所能克服的。

註② 同註①第三十七頁。

至於美國政府和專家們對於未來的展望，雖彼此稍有出入，也都不樂觀。卡特於一九七九年二月二十一日在白宮對州和地方政府人員說：一九七八年消費者物價雖然高到九%，今年可以降到七·五%；國民生產毛額實質成長率可以達到二·二%。在同一天，聯邦準備監理會主席安勒爾向國會衆院銀行委員會報告却說，估計膨脹率爲七·五%到八·二五%，成長率爲二%。^③

膨脹的問題

美國的膨脹問題其造因是多方面的。茲從需要牽引和成本推壓兩方面去探討。需要方面，首先是政府的長期赤字預算政策，其次是私人部門缺乏節約觀念並且信用購買制度迅速發達。成本方面，工資增加率速於生產力增長率，企業利用獨佔方式謀求厚利，農民透過游說和示威方式推高農產品價格。逐一析述如下：

(一)長期的赤字預算 自從一九六〇年以後，美國聯邦預算除了一九六〇和六九兩年度以外，每年都是入不敷出。二十一年間，赤字總數是四、〇一〇億元，黑字總數是三十五億，赤字淨額是三、九七五億。到一九七九年，聯邦政府發行公債已達八、〇〇〇億以上，估計到八〇年將達八、九二〇億，當年公債利息負擔即已達六五七億，佔聯邦政府支出一二%。^④美國預算赤字的膨大有幾個特殊原因：第一、美國國防費用龐大，在一九八〇年度預算案中爲數達一、二五八億美元，是全部聯邦支出五、三一六億的二三·六六%。因爲美國負全球性戰略的任務。第二、美國是世界第一經濟大國，對於不能自食其力者以至低所得者自必至少和其他工業國家作同樣的照顧。一九八〇年度預算中所列社會安全支出是一、一五八億，疾病與衛生支出是五三四億，對低所得者公共援助爲食物券及其他是三一四億，對於退伍軍人的補助是二〇五億，對退休公務員的給予是一三八億，失業救濟金是一二四億，六項共二、四七三億。這六項雖然不都是無報償給付，因爲有許多是收受者自己繳納的安全稅和保險稅。不過，在支付的當期同樣是轉移支付；並且接受者是消費傾向最高的家庭，所以具有膨脹作用。西歐多數國家的福利支出佔國民生產毛額的比例比美國還要大，但是，國防費負擔却比較輕。美國長期預算赤字不完全是爲了調節經濟循環，也是由於一方面支出難以撙節，另一方面人民對租稅已有反感，只有發行公債彌補赤字是阻力最小的途徑。

(二)信用膨脹 到一九七八年六月，美國私人部門的負債達二、五〇〇億美元，包括個人和企業，公共部門，政府負債達一、〇〇〇六億。共達三兆五千億。平均每每一美國人負債達一六、〇〇〇元。其中，公共部門的負債，除了發行公債票以外，有相當大的一部份是以增加發行來支應。私人部門負債，最大部份由於購買住屋，一九七四年底爲四、四一〇億，一九七八年中增加五四%而爲六、七九〇億；其次爲購買家庭設備或假期旅行，在這期間增加四〇%而爲四二六億。這種舉債的購買固然有助於一九七

註③ "Miller Forecasts 7.5-8.25% Inflation: 1 $\frac{3}{4}$ -2 $\frac{1}{4}$ Growth", The Japan Times, Feb 23, 1979.

註④ "Carter Budget, Where a Half-Trillion Dollars Goes", U.S. News and World Report, Jan. 29, 1979.

三——七五衰退的復甦，但是也成爲膨脹的因素。本來沒有的有效需要，因舉債的便利而發生。尤其是，一般憂慮，一旦發生另一次衰退以至於一部份個人或企業喪失償債能力，則將因連鎖反應使金融業遭遇困難。^⑤

(三) 勞動成本增加 要降低膨脹率必須和降低勞動成本相連結，要降低勞動成本又要靠着減緩工資增加率和提高生產力增加率。然而！一九七八年的美國情形恰好相反，每小時工資增加率平均達九·三%，是三十年來增加率最大的第二個年分。同時，生產力的增加率却少到〇·四%，比一九七七年的一·六%更少。這樣雙重的不利因素使一九七八年的單位勞動成本增高八·九%，更高於一九七七年的六·四%。一九七七年消費者物價上漲六·八%，一九七八年增爲九%，勞動成本增加自必是其原因之一。過去十年間，美國的生產力增加率，平均每年是一·四%，而前此的二十年則是三%或稍多。生產力增加率趨勢的下降是美國經濟成長率減少的原因。戰後大部份時期，美國的成长實力平均爲四%，一九七六年開始降爲三·七五%，一九七八年更降爲三·五%。根據白宮經濟委員會所編一九七九年『總統經濟報告』，過去五年間的平均成長率僅三%，估計今後五年仍將如此。至於一九七八年的成長率僅得二·七五%，遠低於原所預期的五·六%。^⑥

(四) 企業爭取高利潤 美國市場的自由競爭制度幾乎已經不存在。所有公司的受理權都操在經理人員手裏。這些人爲了表現成績，爲了提高股票市場，爲了爭取投資興趣，更爲了增加本身的分紅，極力爭取超額利潤，已經習以爲常。經理人員無法應付工會的議價爭取高工資，只有將工資增加計入勞動成本而提高售價，將負擔轉嫁於消費者。形成『工資——物價』的螺旋形上漲。此所以，卡特在一九七八年後期決定反膨脹措施的具體辦法就是提出指導方針，一方面希望工會要求工資增加率不超過七%，另一方面希望企業在一年內提高價格，平均不超過五·七五%，假如不接受這一指導方針，則聯邦政府的制裁方式就是不購買該廠商的产品。姑不論這一指導方針能否生效，亦可以見及企業的抬價是膨脹基本原因之一。

(五) 食物漲價 一般經濟學家解釋完全自由競爭，多舉農產品的供需爲例，有衆多的供給者，誰也沒有力量抬高價格，要完全按照供給和需要的條件來決定價格。可是，這個原則在美國被打破了。一九七八年，美國二、三百萬農民的代表駕駛牽引機在華盛頓遊行並向國會請願，要求提高農產品的保證價格，否則實行『罷耕』。結果使食物價格在一九七八年平均上漲一〇%。今年一月，白宮經濟顧問委員會主席舒爾茲說明，政府估計一九七九年食物價格增加率將遠低於上年而爲七%。但是，民間分析家從市場力量和政治壓力兩方面估計，一九七九年食物價格上漲率可能達一五%。美國爲提高農民所得，用多種方法來提高農產品價

註① 1. "People Going Deeper in Debt: It's Really Worrisome", U. S. News and World Report, Nov. 20, 1928, pp. 77-79; 2. "The New Dept Economy", Business Week, Oct. 16, 1978, pp. 76-150.

註② "The Inflationary Threat on the Productivity Front", Business Week, Feb. 12, 1979, pp. 29-30.

格。同時，有利益關係的國會議員對於農民的要求是盡力維護的。^⑦

(六)能源漲價 一九七三——七四年的能源危機造成全球性膨脹性衰退。到目前雖然這次衝擊的作用已經逐漸被吸收，可以說，仍然是「瘡痍未復」。不幸第二次危機又來了。問題發生在供給的量和價兩方面。據最近報導，伊朗不久恢復出口石油，每天三〇〇萬桶，較政變前減少約二〇〇萬桶。這不致發生很大威脅，因為其他地區可以增加出口。重要問題還是在價格方面。石油輸出國組織已決定三月二十六日舉行會議，主要在商討價格問題。很多成員國主張提高標準油價格到每桶二〇美元。一九七四年以後，油價漲幅不大，固然最大輸出國沙烏地阿拉伯是安定的力量，也由於石油供給過多，個別產油國即使要獨立抬高油價也有所不能。目前，一方面由於伊朗減少輸出，另一方面由於國際局勢出現緊張景象，引起多數國家增加儲備石油的措施。國際石油市場可能又恢復成爲供給者的市場，油價不易繼續維持穩定。受石油危機衝擊最甚的不是美國，但是，美國用油最多，目前已達每天二、〇〇〇萬桶，一九七七年進口石油值四四五億美元。卡特爲節省能源，減少石油進口所提出的能源法案而爲國會所修正通過，不是減少進口，也不是限制使用，主要原則是限制制量，以提高油價來推動節約，所以其政策本身寓有膨脹作用。現在，假使油價漲到每桶二〇美元，亦即五〇%以上，則美國爲進口石油又要大量增加國際支出，並且遭受膨脹的壓力。究竟新石油危機會發生多麼大衝擊，還要等待局勢稍見明朗以後，纔能夠判斷。

衰退的趨勢

前文說到，經濟合作與發展組織預測一九七九年美國經濟成長率爲二%，低於任何其他主要工業國。卡特自己雖然估計可達二·二%，而聯邦準備監理會主席安勒爾却也預測只能達二%。還有經濟學家估計一九七九年第四季可能出現衰退（成長率爲負數）。這些預測都還沒有將新的石油危機的因素包括在內。

對於美國一九七九年經濟不景氣的預測，主要是根據三個因素：一是美元貶值，二是膨脹的直接效果，三是爲反膨脹所採取的緊縮措施。茲分別說明如下：

(一)美元貶值 美元貶值的基本原因是大量國際收支逆差，使美元在國際市場的供給過多。進一步說，大量國際收支逆差是由於貿易逆差，長期貿易逆差又是美元被高估或美國貨物成本與價格過高所致，美元貶值是自然結果。美元貶值不但使進口貨漲價，也使和進口貨相競爭的國內產品漲價。此外，由於美元貶值以及美國政府積極推展輸出，已初步見及出口增加進口減少的效果。這樣，美國市場的貨幣供應將增加而貨物供給減少，也多少會有膨脹的作用。美元在美國市場的價值降低，相對的就是購買力減少，市場總合需要因而縮小，乃發生景氣下降的趨勢。

註⑦ "Food Price Inflation Will Nat Ease in 1979," Business Week, Feb. 5, 1979, pp. 80-81.

(二)膨脹的直接後果 美元貶值也是膨脹原因之一，但是，如上文所分析，膨脹不完全由於美元貶值。反過來說，膨脹却直接削減美元的購買力，足以緊縮總合需要。除此以外，當膨脹時期，消費市場會發生許多不正常現象，消費者對某些貨物會採取購貯行為，對於長期分期付款的商品會及早購買，預期在物價上漲和通貨貶值的雙重條件下獲得利益。消費者也會爲了儲備未來爲補充所得實質減少之所需而從事儲蓄，因而減少購買需要彈性較大的貨物。這些不正常現象足以擾亂市場。再進而分析投資市場，因爲物價不穩定，成本與售價變動難以作精確的估計，投資的報酬率如何？投資建設期間會不會因爲工料價格上漲而使計劃受阻礙？政府會採取什麼對策因而發生什麼影響？這些都會使企業界猶豫不前。

(三)反膨脹措施的後果 膨脹不但損害經濟，而且危及社會和政治的安寧。所以，福特總統的口號：「膨脹是公衆的第一號敵人」成爲美國人常常引用的一句話。每當膨脹出現的時候，要採取緊縮的貨幣政策和財政政策加以約束，已成爲市場制度普遍的公式。美國從一九七八年初就已經出現膨脹的趨勢，聯邦準備制度逐漸提高再貼現率，商業銀行隨着逐漸提高放款利率，到一九七八年底，最低放款利率已經高到一一·七五%，這是戰後所少見的。這是高度緊縮的貨幣政策。在財政政策方面，一九七八年一月所提出而於九月由國會通過的一九七九年度預算，其赤字已由上年的四八八億美元減少爲三七四億。卡特在今年一月所提出一九八〇年度預算，又減少赤字爲二九〇億。還應當注意的，一九八〇年度支出預算案中列有聯邦公債利息支出達六五七億，這筆支出不但是轉移支出，並不增加總合需要，而且是將消費傾向較高的所得轉移爲消費傾向不較高或較低的所得。至於社會福利的轉移支出，一般說，是將消費傾向較低的所得轉移爲消費傾向較高的所得。所以，二九〇億的赤字實質上不發生赤字作用。一九八〇年度預算案是緊縮性的，當無疑問。在反膨脹的緊縮政策之下，一九八〇年的低成長率甚至衰退是其預期效果。

結 論

美國新聞與世界報導於一九七九年二月五日發表一篇駐倫敦通訊員希吉爾的一篇報導，題爲「假如美國走英國的路」，文中說「開始有更多的美國人憂慮一個問題。美國是否正走大不列顛曾經走的路？這些美國人記得過去的不列顛——一個世界強國，一個富裕的國家和一個工業的領導者，一如今天的美國，他們也看到一個國家不但失去它的財富也失去它的世界地位，變成一個低工資、低生產力和低希望的地方。它是一個有龐大政府、高租稅、高膨脹率 and 經常有勞動糾紛的國家。」作者又引用弗里德曼教授（曾獲諾貝爾經濟學獎金）的話：「假使我們繼續走不列顛人走過的路，我們將有比已有更高的膨脹率；我們將要看到自己的自由被政府奪去一天比一天更多的部份；我們自誇的生產力將日益下降。」

誠然，美國人憂慮會走英國老路的人不只是希吉爾和弗里德曼等人，這種論調已屢屢見及。究竟所憂慮「英國人老路」是怎樣一條路呢？文中所指大約有下列幾點：(1)政府組織過於龐大，殊多浪費；(2)過度的社會福利制度，鼓勵懶惰、打擊勤奮；(3)政

府收歸公營的企業日益增長而效率低落、常常虧損；(4)英國對所得和財產的徵稅，稅率高達四三·四%，是世界最高的；(5)失業救濟金過多，使人們寧願失業；(6)工會操縱工黨，權力大於國會；(7)由一九七二到七七年這五年間每一男工工作小時的生產量僅增加四·二%，低於德國的三一·八%，法國的二三·五%，義大利的二三·五%，日本的二二·五%和美國的八·六%。(8)尤其值得注意的，文中提出華盛頓郵報駐倫敦通訊員諾西特於一九七八年出版一書名為「不列顛的未來」，他說英國成長率所以較緩，不是由於過度的福利或租稅負擔，也不是由於急進派、左派工會或階級鬭爭所造成的惡果，「只是一種態度的表現，一種生活方式的選擇，那是歷史性高所得水準者一種偏好，閒暇比財貨更重要。英國人偏好閒暇超過財貨，可能成為工業化以後時代其他國家的典型。」

以上的「憂愁」當不是無病呻吟。美國人已有徵象，逐漸趨向於逸樂，而忘却「筆路藍縷啓我山林」的精神。不過，作者以為，美國經濟所缺少的只是幾點：(1)自由主義和個人主義過分發達，以致於企業和個人都過分重視個體的利益而忽略整體的配合，不能體會個體利益寄託於整體，以致於許多美國人不瞭解不關心國際情勢甚至於美國本身的情勢，使得美國企業和個人的活動僅僅低著頭為自己的眼前的利益而活動。

美國經濟要突破困難，必須至少從兩點做起：第一，要政府、企業和家庭打成一片，密切配合；第二、要建立整體的經濟計劃，全面推動這一龐大的機構。這是許多美國有地位的經濟學家所久已建議的。否則，爭取超額利潤和超生產力工資的矛盾而造成膨脹與衰退日益頻繁而深化的循環，已經成為無計可解的死結。投資者躊躇不前，將使美國經濟陷於不能自拔之境。