

經濟危機與對策

王作榮

在過去將近二年來，國際經濟發生重大變化與危機，迄今猶在演變之中，一般預料在最近一年甚或更長的期間難望有大幅好轉的可能。由於我國與國際經濟的密切關係，使我國經濟也受到嚴重衝擊：物價高漲，物資短缺，經濟成長率及生活水準降低，國際收支有赤字，而經濟不景氣及失業亦同時發生。在此國運艱難之會，又復遭遇此種空前未有的經濟困境，雖說這是國際共有的現象，但仍不能不使我們感到憂心忡忡。但在仔細檢討當前問題的性質後，我認為如果應付得宜，仍可順利的克服困難，繼續保持我們經濟的活力與強大。

對於當前國際經濟危機的原因與各國採取的應付措施，以及我國經濟在過去將近二年所經歷的困難，各方面報導甚多，且均有詳細統計數字可按，我不預備在這裏詳細重述。但爲了對問題有更清晰的了解，我願提出這次國際經濟危機的二個基本特質：

(一) 國際貨幣制度的解體，在現代的國際經濟社會，各國間經濟關係密切，彼此貿易來往與資金移動頻繁，不能受到重大阻礙。如若受到重大阻礙，即可使國際經濟活動受到挫折。這種阻礙之發生與否，關鍵在國際貨幣制度是否健全。正如我國國內經濟之能否順利進行，新台幣制度是否健全有決定性影響一樣。在整個十九世紀，由於有一健全的國際上共同遵守的金本位制度，造成或至少便利了十九世紀各國及國際間的貿易擴張，與資金移動，因而也促成了長期間的經濟繁榮與成長，以及人民所得與生活水準的提高。這一國際金本位制在第一次世界大戰期中被破壞，戰後始終未曾恢復，形成各國國內及國際間的重大經濟困難，終於引起一九三〇年代的國際經濟危機，歷史上稱爲世界經濟大恐慌，成爲二次世界大戰的主要促成因素之一。

各國鑒於這種慘痛經驗，於二次大戰將近結束時在布列頓森林會議中建立了一個新的國際貨幣制度，可以稱之爲以美元爲主的國際金匯兌本位，即是大部份國家之貨幣與美元發生聯繫，美元則與黃金發生聯繫。這一制度雖在戰後初期因美元短缺發生過危機，但在大量美援之下終於渡過了；使戰後二十五年期間，國際經濟有高度的成長與繁榮，我們中華民國與其他國家均蒙其利。不幸在最近三、四年，由於美國國際收支及貿易收支有巨額逆差，美元流出過多，這一制度在幾度美元危機之後終告崩潰，經過二、三年來的磋商，始終建立不起新的國際經濟制度，終

於引發了這次的國際經濟危機，將來歷史上必然會稱之為世界經濟大通貨膨脹，與一九三〇年代的那一次原因相同，都是國際貨幣制度被破壞；性質相反，前次是世界大跌價，這次是世界大漲價。

(二)石油及初級原料價格的劇升。自二次世界大戰結束後的二十五年間，世界經濟高度繁榮與發展的最重要原因，除了前述國際貨幣制度之穩定外，尚有生產技術的重大改進與原油、糧食、及初級原料的低廉，使得生產成本不斷降低，全世界人民的實質所得與生活水準也就不斷上升。多少年來，世界各國已經習慣了這些重要原料物質的低廉價格，各國的生產結構、貿易結構、價格結構、與生活方式，都以這種低廉價格為核心而形成。現在由於消耗過度、政治因素、及其他短期因素，忽然發生短缺及價格劇升情形，使各國措手不及，適應困難，因而影響整個物價水準上升，貿易發生巨額入超，生產、貿易與價格結構及生活方式都陷於紊亂之中，一時尚未調整出一點頭緒出來。

各主要貿易國家對於這種非常局勢的應付，除了不斷開會籌劃重建國際貨幣制度而迄無結果外，都各自就本國力量所及採取二項措施：一為浮動匯率；一為緊縮政策。

(一)浮動匯率。各主要國家在應付一九三〇年代世界經濟大恐慌時，都採取單獨作戰方式，競相貶低本國貨幣對外價值，藉以鼓勵出口，增加就業，將經濟蕭條與失業送往鄰國。如此，每一國都以鄰為壑，每一國都成為鄰國之壑，終於形成世界經濟大恐慌，無一國倖免。各國因懲於那



本文作者名經濟學家王作榮教授近影。

一次競相貶值的惡果，這一次便相約採取浮動匯率的辦法，即各國貨幣對外價值由國際金融市場供求決定，希望由此達成世界性的平衡，使局面穩定下來，並恢復正常。但事實並不如此。各國經濟情況不同，對匯率要求不一樣，各國中央銀行仍在維護本國利益之前提下，操縱干預所謂浮動匯率。同時，由於各國間經濟利益關係密切，不容許某一國家單獨為本國利益而使匯率浮動至某一點，必須事先幕後磋商協調。因此所謂浮動匯率並非依照市場供求力量所浮動決定之匯率，仍是各國中央銀行以及國際協調之匯率，取名為浮動而已。此一制度完全未收到預期效果，各主要貿易國家之通貨膨脹與巨額貿易赤字不但依舊，而且有增無已。

(一)緊縮信用政策。各國為應付此次通貨膨脹情勢，對外採取如上所述之浮動匯率，對內則採取緊縮信用政策，紛紛緊縮政府開支，提高利率，甚至凍結物價工資，及管制進口，鼓勵出口。換句話說，所有應付通貨膨脹之財政、金融、所得、及直接管制政策等傳統辦法均已用到，但也是未收到預期效果。主要原因為這些辦法多係針對需求過度所引起之通貨膨脹而來，而此次通貨膨脹則多半係由原料成本提高所引起。政策工具與問題性質不相符合。雖然唯貨幣論者認為所有物價現象都是貨幣現象，祇要控制貨幣供應量便可控制整個經濟局面，但物價與經濟現象畢竟不是單純的貨幣現象，世事畢竟不是如此簡單。

各國採取緊縮政策後，不僅未能解決通貨膨脹與貿易逆差的問題，反而導致了各國的經濟衰退與失業增加，以致通貨膨脹之害未除，經濟緊縮之害則隨之而來，二害並至，羣醫束手，人類的智慧畢竟有限。

一九三〇年代世界經濟大恐慌時，也是羣醫束手，一直等到二次大戰將要爆發，各主要國家重整軍備，方使此一恐慌消失。著名經濟學家凱恩斯於一九三六年出版一般就業理論專書，就此種經濟衰退及恐慌現象加以理論上之解釋，並提出對策。二次大戰期間及以後二十餘年賴凱恩斯所提之理論及政策工具維持經濟穩定局面，於是經濟學家大言不慚，說是所謂經濟循環已成過去。不料言猶在耳，而此次世界經濟大通貨膨脹竟告發生，而應付此種新局面之理論及政策工具尚未發明出來，現在所用的都是過去的舊理論與舊政策工具，其無效也應在意料中之事。於是經濟學諾貝爾獎金得主沙繆爾遜先生很謙卑的說：「這些天來，已證明世界太過複雜，非單純的經濟學所能應付。解決之道不在放棄經濟學，補救過度簡單的經濟學的唯一辦法是使經濟學更精密」。且拭目以待新凱恩斯的出現。

但是拭目以待係指其他國家拭目以待，我們的國情不允許我們拭目以待，我們必須要針對我們的需要與情況，立即採取措施。所謂針對我們的需要與情況，係指下列各點而言：

(一)我們的基本經濟條件是祇有勞力，缺乏所有自然資源，包括初級原料、糧食（不能自給自足）、與能源。因之我們的基本經濟發展策略便是以勞力（包含在出口產品內）出口換取自然資源進口，配合勞力從事生產，以維持生活，並求進一步的發展。我們以一單位的勞力換進來的自然資源愈多，我們的實質所得便愈高，人民生活水準也愈高。決定一單位勞力換進多少自然資源的要素有二個：(1)勞工的生產力；(2)自然資源的價格。自然資源的價格愈上漲，一單位勞力換進來的數量便愈少，實質所得及生活水準便愈低。所以這次自然資源的國際價格大幅上升，對我們

是沉重的打擊，不僅是短期的，而且是長期的。

(一) 依照第一點，可知進出口貿易，特別是出口貿易對我們的重要性有多大。沒有進出口貿易，或甚至受到阻礙，不能暢通，則整個的經濟活動，包括生產、就業、消費，甚至基本生活的維持，都會發生問題，更談不上經濟發展與國防了。

(二) 由於對外貿易的重要，使得我們經濟的對外依存度非常之高，因之國際經濟有任何變動，立即傳染到國內，而且無法避免。過去約二年的國內通貨膨脹便是國際通貨膨脹所引起。

(三) 鑒於我們國家的整個處境，我們的經濟發展不能延緩，現在多累積一分力量，將來即多一分力量與敵人周旋。

(四) 從以上對國際通貨膨脹與我國的經濟需要及情況的分析，可以很清楚的得到下列幾點政策性的結論：

(一) 當前國內外的通貨膨脹、經濟衰退、貿易入超係一種特殊經濟情勢的反應，不是浮動匯率所能解決的，各主要貿易國也不能放手實施浮動匯率。我們不宜東施效顰，徒然引起紛擾，何況西施並沒有認真的在那裏顰，何效之有。為了貿易的穩定與方便，新台幣宜訂住美元匯率，視時機作較彈性的調整。現在政府宜對匯率調整事作積極的研究與考慮。

(二) 我們不能仿效其他國家，採取全面的緊縮措施，這種緊縮措施不能壓抑輸入的通貨膨脹，却能造成經濟的衰退與出口的停滯，這是我們所承受不起的。但另一方面，經濟穩定亦非維持不可。因此應採取選擇性信用管制，對於進出口及有關生產事業應予以低利之充份資金融通，目前適用於此一方面之利率應大幅降低，以抵銷部份因自然資源價格上漲，成本增加之困難。但對一般信用仍宜收緊，利率仍宜維持較高幅度，以制止國內之投機、囤積、操縱，及不重要之投資行為。中央銀行已於九月十八日全面降低利率，充份證明政府對當前情勢已有透澈了解，並已在採取適當對策中。政府宜就鼓勵出口及我國出口競爭能力作全面檢討，據以擬訂完整有效之長期促進進出口辦法

(三) 抵銷國際自然資源價格上漲途徑之一，為提高勞工生產力，俾可以較少的勞力，換取同額的自然資源進口。因此技術、生產組織、市場推銷的改進將遠較以前為重要，宜在此一方面擬訂特殊政策，以求達成目標。

(四) 抵銷國際自然資源價格上漲途徑之二，為壓低消費，或至少不使消費水準上升太快。道理很簡單，我們的消費水準靠出賣勞力，現在勞力因自然資源價格上漲而不值錢，則消費水準便當下降。因此一項遍及全國各階層的儲蓄與節約運動應予展開，最好能擬訂一套切實可行辦法。

我們深信在上述措施之下，可以渡過目前的經濟困境，並逐漸恢復我們經濟的活力，終於建立一強大的經濟力量，造成政治上攻守自如的環境。