

美國的預算赤字 與經濟擴展

施建生

美國的經濟體質不健康？

美國經濟自一九八二年十一月開始復甦以來，一直都在擴展中，到現在已有77個月了，實為美國經濟史上所罕見的。這在於此期間執政的共和黨人看來自然是很值得欣慰的，因為他們認為這就證明他們所標榜的減稅、限制政府支出、縮小政府活動範圍的政策是成功了。但在另一方面則有許多人士頗不以為然，他們認為這種成就是與聯邦政府之龐大預算赤字同時存在的。實際上，正就是這種赤字支持着經濟擴展，是很不健康的。不過，儘管如此，經濟擴展却仍在進行。這就使我們不禁要問預算赤字與經濟擴展之間的關係究竟如何？上述之所謂「不健康」究竟有何根據？現就讓我們略加分析：

「理論模型」與事實有別

首先讓我們看看何以許多人認為由大量預算赤字所支持的經濟擴展是很可憂慮的。其原因約有下列數點：第一，他們認為這種經濟擴展的基礎是很脆弱的，隨時都會突然消失。因為預算赤字不斷增加後，利率就會上漲，這樣工商界自不勝負荷，經濟自無法擴展下去。這時如想要再擴展下去，自唯有增加赤字，但赤字之增加却有限度，不然將會發生通貨膨脹。另一方面，這時如將預算赤字大量減少，則又由於市場需要之減少而促致經濟緊縮，所以亦不可為。但是，這種「理論模型」却未獲得美國最近六、七年經濟演變的事實所支持。

資產與債務衡量標準不同

第二，由於近年來美國儲蓄率低落，此種龐

大預算赤字就不能完全由國內支援，而有賴外資的輸入。由於這種赤字增加，美國債券為外人所購者日增，結果就使今天美國成為世界上之最大的債務國。這種情形的產生就更使許多人相信預算赤字之為害。但這種憂慮則過於直覺。我們知道，所謂美國之成為債務國就是表示美國在國外所保有之資產少於外人在美所保有之資產。要使此種計算成為確實則二者必須以同一計算標準來衡量。但今天一般對於美國過去所獲之資產的價值往往都以當時購進之價格來計算，而對於目前外國在美所獲之資產的價值則以目前之價格來表示。由於目前物價水準比過去為高，如果美國過去在國外所獲之資產亦按目前之物價水準加以調整，則其所欠之外債自然就要少得多了，甚至是否真是債務國都有問題。

儲蓄就是增加財富

進一步說，就是真已是一債務國，這也並不表示美國要比過去窮了。這種道理很簡單，現可舉一例以明之。譬如張三花了一千萬元購進一幢房屋，其中一半是他自己所儲蓄的，另一半則為向銀行借的。這樣他的債務是五百萬元，但他的資產也增加了五百萬元。一個國家的情形也是如此。假定現在美國建立了一些價值一兆元的工廠，其中一半是使用她自己的儲蓄，而另一半則為向外人的借款。這樣她的外債是增加了五千億元，但她的資產也同時增加了五千億元。不待言，一個人或一個國家之是否富有是要看其所儲蓄的數量，不是取決於債務的數量。只要有儲蓄就可用來投資，最後就可增加財富。近年來美國的儲蓄率雖然低，但仍是一個正數，所以她的財富仍是增加的，儘管