

歐美經濟現況及展望

簡 錦 川

臺灣經濟研究所

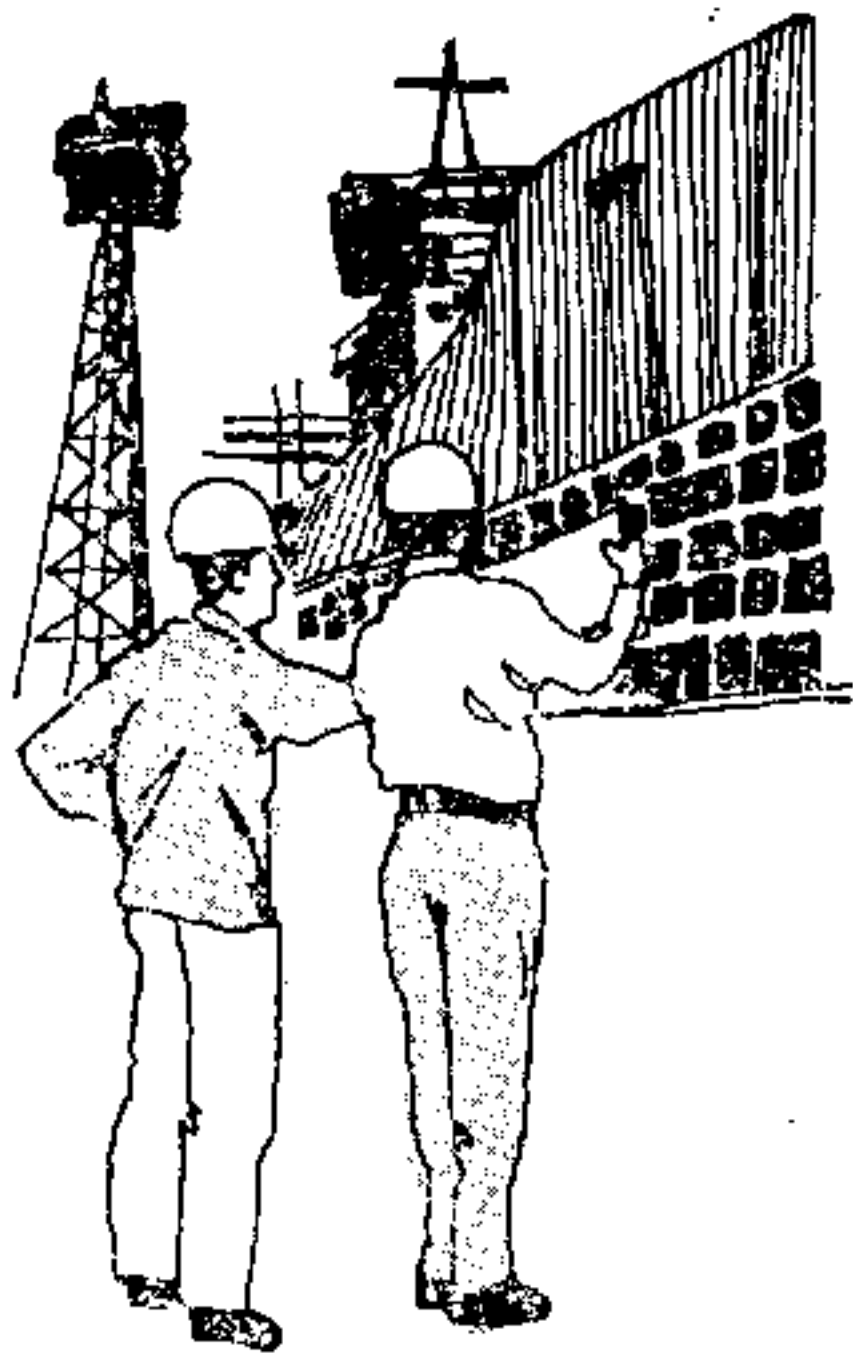
由於受到1979年第二次石油危機的深刻影響，導致1980年歐美經濟情勢的惡化，通貨膨脹高漲，失業者劇增，景氣停滯，以致英美兩國均為負成長的狀態。同時，先進各國的經常收支逆差也告擴大，保護主義更有抬頭之傾向。至於1981年，石油情勢雖告緩和，但是景氣復甦，依然遲緩，預期年底以後，歐美各國經濟始有逐漸復蘇之可能。

面對先進各國均陷於停滯性通貨膨脹之狀態下，歐美主要國家莫不以抑制通貨膨脹為第一要務，而採取緊縮財政金融政策，以資因應，即使造成低度成長（或負成長）以及就業情勢的惡化，也在所不惜。

就金融政策來看，在1979年至80年底為止，主要先進國家的貨幣供給額之增加，均已減緩，此種趨向至81年亦復如此。相對的利率却急速的上升，不論在名目上或實質上均已到達高度的水準。但因美國利率的急速上升及激烈的變動，業已造成美元升值及其他各國在政策上的選擇，更受限制，西德為解決該國貨幣之貶值與物價上升的惡性循環，而不得不於本年二月提高利率，因此歐洲各國也不斷跟進，而籠罩在高利率之氣氛下。

至於財政政策方面，因1980年除美國的財政赤字大幅增加外，其他各先進國家的財政赤字則告減少，因此，1981年美國雷根總統乃宣布大幅削減歲出，以抑制財政赤字。

目前各國所遭受的停滯性通貨膨脹，是極不易解決的問題，同時世界經濟的動向，亦視先進各國對此問題如何解決而定，為克服此種停滯性通貨膨脹，近年來，以美國為首的供給面比需要面更受重視的政策



，在歐洲各國也開始實施，今後其成果將可預卜。

一、經濟動向

(一)景氣

主要先進各國的經濟，自1979年至80年初，由於石油價格高漲所產生的不良結果，乃於1980年春開始顯現，加上各國加強緊縮政策，以致80年間景氣大幅衰退。其中美國曾於第二季創下實質GNP負9.9%成長的紀錄。其後雖漸恢復，但該年仍為負2.2%之成長。另一方面，西歐各國

之中，英國自1979年起景氣逐漸惡化，80年更加低迷不振，即使在1980年初景氣尚佳的西德、法國及義大利等國也在年中開始衰退，就OECD全部各國的成長率來看，亦自1979年的3.3%劇降至1980年的1.0%。

但是，景氣雖處於停滯的狀態之下，只要石油價格今後不致大幅提高，則歐美各國的景氣，可望於1981年底起隨著通貨膨脹的鈍化與利率的下降，以及個人消費與住宅投資的增加，逐漸復甦。惟景氣恢復極為緩慢，依據OECD的經濟預測，估計1981年OECD全部各國的實質經濟成長率將與1980年略同，約為1%之低度成長。

(二)物價

即使在此低度成長之下，1980年歐美主要先進各國的物價，依然高漲不已，幾乎大部分的國家其消費者物價均上升10%以上，甚至一向極為穩定的西德，亦飽受物價上漲之壓力，估計1980年先進各國的消費者物價約上升12%左右。

進入1981年後，乃至最近，由於各國紛紛採取緊縮政策，加上石油價格也漸告穩定，以致先進各國全