

台灣通貨膨脹理論與政策之探討

費 景 漢

中央研究院院士、臺灣經濟研究所所長

(一)通貨膨脹問題之嚴重

目前世界上最重要的一個社會經濟問題就是通貨膨脹問題。以美國來說，美國在第二次世界大戰以後，經過了25年高速度和物價穩定的成長，終於在1974年以後產生了嚴重的、停滯性的通貨膨脹物價上昇，這個問題在政治上的反應，就是去年十一月大選，共和黨獲得壓倒性的勝利，而雷根政府也以控制通貨膨脹為其政策的重點。又剛在渥太華舉行的經濟高峯會議，七國的元首一致認定通貨膨脹是今後自由主義國家最嚴重的問題。在臺灣也有類似的現象，在1960至1974年十五年間，臺灣的出口導向經濟不但帶來高速度之成長，亦能維持物價平穩：物價上漲率平均每年不過3.3%，可是在1974年以後因通貨膨脹而開始惡化，於過去的六、七年間，物價上昇高達10%，去年甚而達20%，這種嚴重的問題，引起一個我們常聽見的口號，就是「穩定中求發展」。而所謂經濟的穩定，其實就是物價的穩定。

通貨膨脹無論是在中國或外國既然是那麼嚴重，我們自然考慮到控制通貨膨脹的政策，但是為了選擇適當的政策，必須先知道甚麼是造成通貨膨脹的原因，這也就是我們需要檢討：像我國這樣一個經濟型態的國家，什麼是最適當的理論和適當的控制通貨膨脹的政策。

(二)通貨膨脹理論之爭執

可是討論通貨膨脹的理論在目前之是一件很容易

的事，因為它是一件大家正在討論和爭辯的事。

1. 傳統學派與凱恩斯學派的爭執

以外國來說：在第二次世界大戰以後，主宰西方國家命運的是凱恩斯主義，美國的經濟政策是依據凱恩斯理論建立的，但是凱恩斯理論中最弱的一環實在就是對通貨膨脹和物價上昇的解釋，所以在1974年後，美國通貨膨脹惡化之後，凱恩斯理論受到戰前保守主義和自由主義的經濟學家之攻擊，保守主義的經濟學家所相信的理論實在是在第二次世界大戰以前經濟思想的主流。代表性人物像海耶克、弗列曼都是自由主義的忠實信徒。這兩位得到諾貝爾獎的經濟大師都是中華民國的朋友。弗列曼常來臺北，海耶克是中央研究院名譽院士，所以我們的外國朋友正在向凱恩斯主義作戰。可以說是有關通貨膨脹問題的學院派之爭辯在外國充滿了火氣。

國內方面：我們不能取笑外國人的那種火氣，因為在臺北，最近發生了我的兩位朋友王作榮先生和蔣碩傑先生的爭論，火氣比外國人還大，其實二位爭論的就是通貨膨脹的理論和政策之問題。有人管「王作榮大戰蔣碩傑」叫「專欄派和學院派的鬥爭」。王先生和我是同班同學，在華盛頓大學受的是不折不扣的凱恩斯教育，而蔣先生當年是留學英國的，是個徹頭徹尾傳統、自由主義的鬥士，所以王、蔣大戰無非是外國的學院派的爭辯，在臺北展開的第二戰場。其實在今年七國高峯會議裏，學院派之對抗也有所表現，就是德、法兩國針對英、美的高利率政策之抗議，不過最後在聯合公報裏取得了一致的看法。