



西德的機動財政金融政策

許伯生 譯

西德聯邦銀行（即其中央銀行）於今年三月將其貼現利率由 3 % 提高至 4 %，同時將擔保放款利率由 4 % 提高至 5 %，以肆應國內外經濟的變化。在表一中，我們可以比較先進國家貼現率的變動趨勢大致上

是相同的，幅度高低或有不一。西德有一套優良的經濟制度，故能及早謀求對策，以應付國內外經濟的變化。

表一 德、美、日的中央銀行貼現利率

單位：%

年 度	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977			1978	1979
西 德	4.0	4.5	7.0	6.0	3.5	3.5	① 3.5	⑫ 3.0		3.0	③ 4.0
美 國	4.5	4.5	7.5	6.75	6.0	5.25	① 5.25	⑧ 5.75	⑩ 6.0	① ⑤ ⑦ ⑧ ⑨ ⑩ ⑪ 6 ½ 7.7 ¼ 7 ¾ 8.8 ½ 9 ½	9.5
日 本	4.75	4.25	9.0	9.0	6.5	6.5	① 6 ½	② 6.0	③ 5.0	④ 4 ¼	③ 3.5

資料來源：日銀經濟統計資料。

註：圓圈內的數字為當年的月份。

採取金融緊縮政策的主要因素

近年德國經濟景氣導致馬克升值，然通貨膨脹的跡象仍然存在，今後的金融政策將採抑制貨幣供給量的措施。其主要因素如下：

一、今年的經濟預測樂觀

西德政府、五大經濟研究所及「經濟諮詢委員會」均對西德經濟成長率、消費物價上漲率、失業率等有相同的看法。大致而言，對今年的經濟皆持樂觀的預測；況且，企業家逐漸恢復其投資意願，更加強此一看法的正確性。

表二 西德的經濟指標

單位：%

G N P 實質成長率	'78 年實績 3.4	'79 年預測 4.0	去年政府達成了 3.5 % 的目標，今年的目標為 4 %，從抑制物價、對外均衡、改善失業等各方面來看，可望順利達成。
消費者物價上漲率	2.6	3.5	去年的上漲率為一九六九年以最低的一年，而今年無可避免地會有若干程度的上漲。
失 業 率	4.3	4.0	一九七四年以來，去年首度打破一百萬人大關，今年因景氣上升及政府的失業救濟措施等效果，預料將有相當程度的減少。