



自供需雙方因素解釋

1979年美國經濟停滯

KEITH M. CARLSON 著

葉明英 譯

美國經濟於一九七九年呈現了成長停滯的現象。是否可認為經濟衰退，則為未決問題（註一）。

無疑的，不論經濟是否衰退，自為決策者關切事項，而最重要的是要探究成長減緩的主因所在。決策者才能依其性質採取因應措施，以達成國家的經濟發展目標。

本文利用供給與需求的簡單構架，分析一九七九年經濟活動停滯的原因。此項分析，期能簡明顯示產出與價格水準所生變動之各種力量的一般概念，不必涉及經濟系統巨大及複雜模式，並以此一構架討論近期的經濟情況。此處不作任何特定的預測，但對經濟行為將作某些假定，同時將不同政策所含情況予以扼要說明。

經濟停滯的各項數據

經過一九七八年的顯著擴張後，自一九七九年年年初，美國的經濟活動即開始減緩。由於該年的前四個月中，經濟體系受到重大震盪，各項經濟指標非常難以解釋（註二）。然而，自春季以來，顯示出更多的基本力量造成經濟成長的減緩。例如在一九七八年末及一九七九年年年初，大部份貨幣及財政措施的轉變，均趨向於減少對經濟的激勵作用。

表一顯示一九七九年前三季經濟成長的情形，這些數字提供了本文分析的背景。為便於比較起見，文中亦將簡述一九七八年及以前年度經濟擴張的變動百分比。

所得與交易——表一最上排數字表示尚未以物價水準調整的名目經濟成長率。名目衡量方式可以提供貨幣及財政措施對全國經濟總體支出所具推力的指標

，其中以國民生產毛額（GNP）最為重要。表一顯示一九七九年前三季 GNP 的成長率均較一九七八年同期降低。雖然零售交易各季之間差異甚大，但個人所得與零售交易之成長顯然均較以前更為減緩。

生產與就業——雖然名目指數在解釋經濟發展方面相當重要，但在評估經濟活動過程中，更重要的是實質指數。以一九七二年物價衡量的 GNP，可做為美國經濟發展的基本指標。表一顯示此項國民產出的衡量指標在一九七九年第一季呈現巨幅降低，第二季仍繼續下跌，至第三季始呈溫和上升。其次，約占 GNP 30% 的工業生產，為衡量產出趨勢的敏感指標，此項指標在第一季中減緩至年增加率僅為 4%，在第二季及第三季中則幾無變動。

生產為就業趨勢的關鍵。然而，由於一般僱主除非相信經濟成長之減緩並非暫時現象，否則均不願解僱工人，因此生產對就業的影響往往在時間上落後。例如一九七九年的第一季，雖然生產趨緩，但就業率仍繼續快速的上升。但自第一季以後，就業成長相對開始趨於緩和。

物價——用各項方法衡量的物價，在一九七八年中均告加速變化，至一九七九年上漲更形快速。然而，此種生產及產出減緩而物價加速上升的情形，非無前例可循。良以物價反應一段期間形成的力量，故對

註一：最近美國經濟成長之減緩，可否確認為衰退，國民經濟研究局尚未作成正式的裁定。與一般想法相反，該局在做此種決定時，非僅根據固定基期 GNP 的變動，尚須檢討許多其他的經濟時間序列。

註二：首先，美國某些地區曾遭受惡劣天氣的衝擊。其次，在初春曾發生重大罷工事件。最後在第一季能源價格開始加速上漲。