

# 短期經濟的問題

從一個較為保守的角度來看，美國的經濟近況不甚樂觀，問題重重。綜合閱讀多方有關報導及文章的意見，筆者有以下的見解。

## 〈一〉 通貨膨脹及經濟增長

雖然近年來，石油價格差不多只升不降，即使降也是暫時性的，很快又再回升到高出上次的水平，從 \$60 一桶的水平漸次升到今天的 \$80 多一桶的水平。但是因為整體經濟的疲弱，高企的油價也帶動不到通脹的問題。美國整體經濟由 2006 的第二季到今年 (2007) 第二季的一年裡只有 1.9% 的輕微增長。從經濟學上看，大部份的學者們同意 2.5% 或以下的長期經濟增長對通脹是沒有什麼壓力的。

對通脹會有影響的另一個要素便是工資、薪酬的上揚。雖然近月來的數據顯示就業機會及工資水平漸漸向上，但是骨子裡卻起不了作用，因為升幅正在不斷向下調整，一季不如一季。就業工人總數對成年人口總數的百分率由去年的 63.4% 降至今年的 62.8%，證實了升幅下調的現象。

第三個能夠加強通脹壓力的要素要算是消費者的消費需求了。但是今年九月份公佈的消費者信心指標卻是不如理想，連續兩次的報告都比過去兩年同期為差。可以聯想到短期消費要求必會放緩。

## 〈二〉 房屋價格

過去多年以來，房屋價格不斷上升，給消費者帶來了很多希望。當消費者能夠利用房價升值來支持消費時，消費市場不會出現問題。但是近一年多來因為「次貸」(Sub Prim Mortgage) 及銀行回收 (Foreclosure) 的原故，美國很多地區的房價下跌。今年七月份的標普 (Standard & Poor) 屋價指標，較去年同期下降百分之 3 點 9 (3.9%)，降速較六月份的百分之 3 點 4 (3.4%) 多出半個百分點。與此同時，房屋銷售量亦大幅度減低。空置待售房屋為最近十多年來的最高紀錄。

## 〈三〉 企業盈利 (Corporation Profits)

過去兩年至今，大部份美國企業盈利一般好轉。非金融界的企業盈利同樣地季季上調。投資人的股息亦是季季可觀。本年度平均股息較去年升了約百分之 21 (21%)。反過來，企業對改良或增產的器械及設備的投入卻是每況愈下，年年，季季收縮及下落。當然把盈利以高額股息來回饋投資人股東是對的，但是企業的生產，器械及設備便可能會因此而不斷地走向陳舊、不修。久而久之，美國整體生產能力及質量將會蒙受損害，大大地影響對外競爭實力。如果繼續減縮對設備及改良的投入，生產界企業們不但不會在短期內對美國經濟有什麼重要的建樹，反而可能會因殺雞取卵而出現反效果。有見及此，能不憂乎。

陳操勳會計師提供