

美國經濟病情〈二〉

今天是戊子年正月初五，籍此機會，祝大家鼠年好運。上週本欄提供了研討經濟病情方法其中的「國民消費」及「消費貸款」兩項。本期繼續談論其餘重點問題。

(C) 企業盈餘 (Corporate Profit)

過去了的十多年，美國企業從數字上看，年年均有滿意的盈餘。據聯邦政府統計，過去十年的企業盈餘每年平均佔全國總產值 (GDP) 的百份之八 (8%) 與再對上十多年的每年平均百份之六點五 (6.5%) 相比，增加了百份之一點五 (1.5%)。因為企業盈餘年年有增加的關係，股市亦隨之而起，引來了一片繁榮景象。可是在這個光輝的表面裡卻隱藏着一個鮮為人知的秘密。原來大部份的盈餘增長是金融及房地產的增長而不是整體經濟，各行各業的共同增長。理由是額外貸款消費，垃圾房貸泛濫等情況所形成的表面風光。

真正的整體企業盈餘在過去的十年裡只有平均每年佔總產值 (GDP) 百份之五點三 (5.3%) 的成績，較經濟緩慢的八零年代相差不多。這個數字顯示出過去十多年來，美國經濟除了金融及房地產以外，最好也只不過是「原地踏步」而已。時至今天，房地產泡沫爆破，金融行業面臨重重危機，美國經濟風雨欲搖。

(D) 生產效率 (Productivity)

生產效率的意義是全國工人每小時的平均產量。產量越高，則效率越高。但是這個以時間及產量來計算的方法在今天的美國已經過時了。因為美國社會經濟已經全面化由工業生產時代 (Industrial Era) 改變為後工業時代 (Post Industrial Era)。所以美國生產效率的計算方法多年來已經用工資或產值來代替時間與產量。

根據聯邦勞工部統計組 (Bureau of Labor Statistics) 的報告，美國的生產率增長在九零年代平均每年百份之一點六 (1.6%)。但是由九零年代末期到 2007 年止的十年裡卻有每年平均百份之二點六 (2.6%) 的增長。這兩個數據顯示了生產效率在過去十年不斷提升，替每年的產值平均增添了一兆美元 (1 Trillion)。能夠有這樣的增長，本來應該是一個驕人的成績。可是深究下去，竟然是一個虛像 (Illusion)。為什麼呢？原來勞工部用來計算生產效率程式的「產值」之中包括了金融界及房地產行業的泡沫成果。所謂增長，可能是泡沫的影響而不是真正的成長。究竟美國的生產效率是怎樣呢？這些問題的答案，可能需要綜合今後數年的數據後才可以找尋得到。

(E) 後記

以上各點並不代表研究美國經濟病情只需要探討的四點。是筆者拋磚引玉，希望能夠有機會與讀者們作更深一步的討論。所謂「藥醫不死病」，美國經濟究竟是「病入膏肓」，還是可以「藥到病除」呢！

(全文完)

陳操勳會計師提供