

美國經濟病況

自從去年十二月開始，政府採取了一連串的措施來挽救不景氣的經濟。首先是貸款行業，在財政部大力推動下達到了凍結房貸利率的協議。接踵而來便是聯邦儲蓄局的減息行動以及希望可以刺激經濟的特別退稅計劃。再加上本年七月底通過的2008年房貸救市方案。俗語有云：「大病用重藥」。政府如此濟濟重藥，究竟美國經濟的病情嚴重到了那一個程度呢？解答這個問題並不是絕對沒有可能，但是困難程度肯定非常之高。筆者希望從以下各點獲得一些頭緒。

(A) 國民消費

十多二十年前(大約到八零年底止)，美國的全國國民消費與全國總產值(GDP)比較可以說是整體大致相乎。當然，某些年份GDP會比消費高，反過來亦有某些年份GDP比消費低。總而言之，高高低低，最終還算是達到生產與消費平衡的目的。這個平衡到了八十年代末期或九十年代初期便不可以維持了。尤其是剛剛過去的十多年，差不多每年的國民消費增長都會超過GDP總值的增長。據統計每年平均消費增長是3.6%，GDP的每年增長卻只有2.9%。這一個比較，從百分率來看似乎是一個小小的數字，連百份之一的差額也達不到。但是從現實的數字來看，卻是一個很大的數目。據最近商業週刊(Business Week)及其他的報導，過去十多年來差額累計到差不多有三兆美元(3 Trillion)之多。這是一個長期以來消費高過生產的現象。

(B) 貸款消費

過去十多年來，消費者用貸款來維持高度消費的境況可以算是史無前例。從聯邦儲備局經濟統計組(BEA of Federal Reserve)公佈的數據顯示，由1997年開始到2007年第三季止的十年裡，全國消費者負債之高竟然較1987年到1997的十年增加了大約三兆(3 Trillion)美元。假設1987到1997個人消費平均負債的水平是正常的，合理的。那麼由1997到2007的十年裡因為消費全國每年平均多負上三千億元(300 Billion)左右的額外債務。以全國大約三億人口(300 Million)來計算，因為額外消費的緣故每人每年平均增加了一千元的不正常，不合理的額外負債。十年以來便是一萬元了。這個數字代表了全國每一個人(由最小到最老的)已經負擔上一萬元的額外債務。所謂額外債務是指在一般性，正常性及基本衣食住行需要的貸款以外的欠債。如果這一萬元額外欠債由今天開始不會增加的話，那麼還有希望清還的一天。可惜的是這個數字正在不斷地增加，每天在增加。連息帶本，形成了一個可怕的經濟問題。

(C) 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。

以上各點並不代表研究美國經濟病情只需要探討的三點。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。尤其是大選還有 60 天的時間。

陳操勳會計師提供