

美国经济周期运行机制研究

陈宝森

机器大工业在资本主义经济中取得主导地位之后,周期性经济波动随之而来。这种周期性经济波动,尽管每次的严重程度和时间跨度很少相似之处,但一般都走过几个必不可少的阶段。对此马克思做过这样的概括:“资本主义的生产要经过一定的周期性的循环。它要经过消沉、逐渐活跃、繁荣、生产过剩、危机和停滞等阶段。”^①美国资产阶级经济学家也根据实证材料对这种周期性循环所经历的阶段做了类似的概括。例如阿瑟·伯恩斯在他所著《变动世界中的经济周期》一书中就把周期性循环描述为:繁荣(衰退集中力量期)—收缩(衰退)—复苏等阶段。奥托·艾克斯坦与艾伦·赛奈在《战后经济周期机制》一书中更把周期性循环描述为:复苏—扩张—繁荣—金融紧缩(周转不灵)—收缩—重新流通等阶段。在这里金融因素被明显地突出出来。同时他们还提出“资金流量周期”或“信贷周期”的新命题,即与“实际经济周期”各阶段相对应的资金运动周期,它包括积累期—紧缩前期(金融不稳定有所发展)—紧缩时期—恢复流通性时期。

周期性经济波动中最令人不安的是危机阶段或者按照资产阶级经济学家的说法是在衰退或萧条阶段。繁荣当然是人们所欢迎的,但当繁荣相伴的往往还有物价上涨。它不仅是经济过热的标志,也是步入经济危机的前兆。为求经济的持续稳定发展,资产阶级政府往往不仅要实行反危机政策,也常实行反膨胀政策。

这种循环往复的周期性经济波动为什么会发生?在周期性波动中递起的各阶段是在什么因素的主导下循序前进的?影响周期性经济波动的是哪些因素,用哪些经济指标反映这些因素?它们之间的相互关系是怎样的,它们之间的传导机制又是怎样的?所有这些问题属于研究资本主义周期波动经济机制的范围。

关于经济周期波动的原因

在资产阶级经济学中对经济周期波动,特别是危机爆发的原因是聚讼纷纭、莫衷一是的。近期以来,外因论或冲击机制的说法渐占上风。这是同经济学界复古主义的兴起有关的。在资产阶级古典经济学看来,资本主义经济制度是具备自我调节功能的,它本身不会发生危机,如果真的发生了危机必定是受外因的影响。较这种简单的外因论有说服力的是用计量经济模型,以实证材料为依据对战后历次危机内因外因的分析。他们在排除了各种外因之后,发现周期波动并没有消失,不过它的严重程度、长度和所发生的急剧变化减轻了,因此他们承认经济的周期波动确实还受内在机制的制约,至于这种机制是什么则没有做进一步说明。

与资产阶级经济学家不同,马克思主义经济学是用辩证的观点看待资本主义经济周期波动的原因的。这就是说内因和外因都对经济周期波动发生影响,但内因是根据,外因是条件,外因是通过内因起作用的。另外马克思主义经济学是从社会再生产四个环节—生产、流通、分配、消费的相互联系和相

互制约看待经济周期波动的。在这四个环节中生产是主导的。经济周期波动首先发生在生产领域,但流通、分配、消费也对生产起制约作用。马克思、恩格斯、列宁都反对用“消费不足”解释经济危机,他们认为消费不足在各种不同的经济制度都存在,而危机则只是资本主义制度的显著特征。他们认为危机的真正根源是生产的社会性和占有的私人性,这一基本矛盾又表现为资本主义生产能力的巨大增长和千百万劳动群众有支付能力的需求相对缩小的矛盾。这些经典论述对现代资本主义仍然是有效的。时至今日,美欧日等国所发生的经济危机仍然是生产过剩危机。债务经济可以推迟危机的爆发,但无法解决资本主义的基本矛盾。

关于周期性经济波动的主导因素

在周期性经济波动中继起的各阶段是在什么力量的引导下循序前进的呢?

为弄清这个问题首先必须回答在资本主义经济中对经济运行起决策作用的主体是谁。参与资本主义生产过程的经济主体有企业家(资本家、独立生产者、合作生产者,其中资本家又占主要地位),有普通劳动者(工人、店员、职员),有各级政府。有人说普通劳动者代表消费者大众而其消费又占国民生产总值的最大部分,因此经济的上升和下降受普通劳动者消费信心的影响极大。也有人认为各级政府集中国民生产总值的三分之一以上,它可以通过宏观调节刺激经济或紧缩经济,它所发挥的作用是分散的单个企业家乃至大财团所望尘莫及的。这些看法忘记了一个基本点即社会财富是从哪里创造出来的?是谁掌握着资本主义企业运作的决策权。在美国,物质财富是由跨国公司占统治地位的580万个大中小企业(1986年统计数)和217万个农场(1989年统计数)创造的,虽然财富的真正制作人是参加生产过程的千百万普通劳动者,但紧缩还是扩大生产的决策

权却掌握在大资本家手里。

那么又是什么因素决定资本家的行动呢?在资本主义社会无疑是利润。这一点倒也是某些资产阶级经济学家所坦率承认的。例如美国经济学家范伯伦和密契尔就把经济周期波动解释为利润的刺激力量。密契尔说:“利润是一个商业经济里经济活动的焦点”。他又说归根到底周期是建筑在“这一决定因素之上的,那就是:利润的远景。”

凯恩斯有相似看法,不过他把利润改个名词而称为“资本边际效率”。在“通论”的“略论商业循环”一章中他说:“繁荣后期之特征及一般人对资本品之未来收益作乐观的预测,故即使资本品逐渐增多,其生产成本逐渐加大或利率上涨,俱不是阻遏投资增加”……“资本之边际效率宣告崩溃时,人们对于未来的看法和随之而变为黯淡,不放心,于是灵活偏好大增,利率乃上涨。资本之边际效率崩溃时,常连带着利率上涨,这一点可以使得投资量减退得非常厉害;但是事态之重心,仍在资本之边际效率之崩溃——尤其是以前被人非常垂青的资本品”^②。

马克思则认为在资本主义制度下生产的扩大或缩小不取决于社会的需要而取决于剩余价值的增殖或者说取决于利润和利润率。他在阐明这一观点时说:“因此当生产的扩大程度在另一个前提下还远不足的时候,对资本主义生产的限制已经出现了。资本主义生产不是在需要满足要求停顿时停顿,而是在利润的生产和实现要求停顿时停顿”。

在美国,当代资产阶级经济学家对利润在经济周期波动中的运动规律及其影响做过许多实证研究,阿瑟·伯恩斯在这方面是很有成绩的。他在《变动世界中的经济周期》一书中探讨了这个问题,他说:“我们商业经济的运转在很大程度上依赖于单位成本、单位价格和销售实物量之间互相影响的关系。这三个因素总起来表现为利润——商业

企业的推动力量”又说“在扩张的早期阶段,单位成本常常随着工业设施的改善或更充分的利用而下降,但是随繁荣的累积,单位成本对公司一般说来趋于上升;但是由于在许多情况下销售价不能提高,利润幅度在这里或那里将缩小,因而抵销掉销售额对利润的影响,或者加强销售额偶然减少的影响,这种对利润的‘挤压’随经济扩张持续愈久就越大。首先所有公司并不都有提高价格的同样力量;有些是受习惯、商标或政府规章的阻止或限制。其次随着日益上升的乐观情绪使越来越多的商人对他们能以赢利价格卖出的销售额所作的判断受到扭曲,错误积累起来。因此,在经济扩张一段时间之后,体验到利润上升的那部分公司的比例在缩小,尽管企业利润持续上升,这种发展给那些利润上升的公司增添了疑虑或者施加了财务压力。在一定时间使他们的投资放慢,因为他们对日益增加的运气不好的公司抱有同感。当然,从这种来源对投资的阻碍加强了正在出现的推迟投资的势头,一直要到建筑成本和财务费用下降到被繁荣所推进到的不正常水平以下”。③

这段话对利润为什么波动它又如何影响资本投入,从而使经济由增长到收缩的描述相当中肯。他用的不是马克思主义的语言,但是我们可以从他的描述中给马克思主义的周期危机理论找到贴切的解释。例如他说在扩张早期阶段成本常常随着工业设施的改善而下降,这是对马克思关于“危机总是大规模新投资的起点”以及“机器设备更新的平均时间是说明大工业巩固以来工业发展所经过的多年周期的重要因素之一”的很好脚注。它说明在危机行将结束的时候,企业家大量更新设备,改善工业设施,劳动生产率提高了,成本降低了,所以利润和利润水平都会上升。由此再引伸一步随着时间的推移到扩张晚期原来的新技术装备老旧了,效

率下降了,成本随之上升,因而成为挤压利润的一个不利因素。在讲到乐观情绪使商人的判断受到扭曲时伯恩斯实际上讲的是为什么会出现生产过剩,是利润使资本家头脑发昏,经济过热,劳工、原材料、资金都求大于供,它们的价格上升并使成本上升。但是产成品却因为生产过剩而找不到出路,使其价格无法提高,甚至反而更降低,其结果又使利润受到挤压。在这里我们找到了资本家投资意愿下降的多方面根源。这些因素在周期的这个阶段一旦重合在一起就使生产的下降和危机的发生由潜在的可能变为现实的可能。

在美国激进派经济学家对经济周期波动同利润波动的关系也进行过细微研究。例如维克托·佩洛在《不稳定的经济》一书中就以利润率下降趋势的规律来论证周期波动。他认为在周期高涨阶段有几方面的原因迫使利润和利润率下降。一是高涨时期积累资本的冲劲导致资本有机构成的提高;二是当失业处于最低点时工人们能争取到工资的较大增长;三是高涨的利息率降低了留给工业资本家的剩余价值份额,削减了利润率。他引用杰弗里·穆尔的数据说明利润率波动在周期过程所起的重大转折作用。穆尔说:“在商业活动或总利润达到最高点以前的六个月至十二个月左右,利润有所增长的公司数目开始减少……利润扩散中的转折点通常出现在其它扩散指数的转折点之前,并且同投资货物新定货的转折点密切相关。因此,利润的扩散是一项最重要的主要指标”。这就是说“在周期高涨时期的某一点上许多公司的利润开始下降。这些公司至少要停止或减少它们对新厂房设备的定货。这又大大促进了商业活动的普遍衰落。这样即使所有公司的利润总额还能保持。若干公司的利润下降也是一次危机即将到来的危险信号。”④

佩洛根据统计资料发现在直到第二次世

世界大战末了的时期内，利润的转变大约有一半时间发生在总的活动转变之前，而其余时间则和它同时。自从第二次世界大战以来，九次中有八次是利润的转变对总活动的转变领先，而且在每一次最高点均是如此。在战后的历次最高点上利润对一般活动领先的时间特别长，其中头一次是由于朝鲜战争的特殊情况。第二次，从1955年第四季到1956年第三季是由于钢铁工人罢工和1956年苏伊士运河封闭所造成的一次人为延长的高涨。

所以，无论是伯恩斯还是佩洛都用实证材料论证了在周期性经济波动中利润机制的主导作用。

关于周期性经济波动的传导机制

阿瑟·伯恩斯依据美国的实证材料对经济周期如何由一个阶段发展到另一个阶段做了颇为详尽的描述。它给我们研究周期波动的各种因素所形成的传导机制提供了素材。下面是对其论述，有关段落的摘要。

1. 为衰退聚集力量的过程（繁荣后期）

经济扩张有时只持续一年，最多长达三、四年。为什么扩张不能无限期地持续下去？对此不能用外部干扰去解释。经验有力地说明即使在没有严重干扰时总体经济活动的进程在某个时候也会因扩张进程内部逐渐但持续发生作用的限制性力量所扭转。这些力量是：

第一，瓶颈现象制约生产的扩张。随着扩张的继续，闲置的或多余的生产能力（但可能是落后的）被投入生产；劳动力、原材料、货币增长都供不应求，因此导致价格的普遍上升，包括劳工、信贷、原材料、中间产品和制成品。短缺是实实在在的。尽管一个特定的公司或行业销售额的增长仍然到处释放出扩张的力量，但是它们的影响变得迟钝了，因为越来越多的企业家必须与瓶颈现象作斗争，所以在某些点上扩张的规模停止

发展并开始缩小。尽管总体活动仍在增长，它们已不能更长久地维持其初期的速度。

第二，繁荣的进展使生产的单位成本提高，因而威胁到利润率。成本中的最大项目是劳动，更准确地说是单位产品的劳动成本。这一成本第一取决于劳动者的小时工资，第二取决于人一时产量。两者随着扩张的进展都对成本起不利的影响。前者是由于工会力量的加强，加班加点和超额工资日益增加以及工人的更快升级推动工资的上涨。后者是由于新雇佣的劳动者的平均质量下降，工人和经理人员过度疲劳以及老设备的重新启用使生产率下降。

第三，建筑成本，设备价格和利率上升。住房建筑商对利率的上升特别敏感，一方面是因为他们的活动大部分是靠借钞支持的，另一方面是因为利息在兴建一所住房的成本中占很大一部分，经验表明住房建筑合同在利率上升时会转为下降。企业机器设备的订单以及新工厂、商业建筑、公用事业的合同在利率提高时，在一段时间中仍然会上升。这些类型的投资对预期的需求比对供应情况更容易作出反应，但当经济活动出现瓶颈现象时，他们也开始感到成本上升的压力。于是他们对投资采取了观望态度，推迟了上马的项目，希望在不久的将来成本会下降，这样资本货物的订单就减少下来。在扩张中，利率的上升对投资者的妨碍如此严重，以致即使繁荣仍在继续也会终于阻止投资热的升温。

为了保护利润率，售价必须上升到足以抵销生产的高单位成本。许多公司由于生意兴隆能够大大提高价格。但是总有一些公司在提高售价方面发生困难，这类公司的数目在繁荣时期趋于上升。有些公司产品的过剩，按照原价都卖不出去，另一些公司由于库存过量而统统降价处理。随着单位生产成本的持续上升，越来越多的公司发现它们的

利润幅度在缩小。因此,在扩张的晚期尽管企业利润总额还在继续上升,享有利润上升好处的公司,所占的比例却越来越小。这些发展逐渐损害了投资的扩张。第一批减少投资的那些亏了本的公司,他们的行为会对利润仍在上升的商人中散布怀疑情绪,这种态度和反应可能表现为股票交易价格的疲软,它反过来又引起新的怀疑。当私人投资下降时,公共开支可能仍在上升,但它将不能抵消私人投资下降的规模。随着事态的进展,经济的扩张与收缩之间的平衡将向收缩的方向倾斜,一个衰退终于开始。

2. 收缩过程(衰退期)

典型的衰退过程是生产的下降,随之而来的是工作周数的减少和就业的萎缩。个人收入也趋于下降,而由于耐用和非耐用品仍然昂贵,消费者必然减少购买。面对这种形势,零售商和批发商纷纷在销售额以下订货,制造业者也试图减少库存。把经济作为一个总体看,这些努力的广泛结果是生产比销售下降得更多,库存不仅下降而且实行大清理。许多商品的价格特别是原材料价格趋于疲软,折扣和优惠变得越来越多。然而工资率通常维持原状即使多少有些下降,单位成本仍然趋于上升,甚至很急剧,因为非生产工人可能很快削减到使业务费大幅度降低的程度。许多已经感到利润下降的公司发现它们必须忍受低利润率的折磨。随着销售额比平常下降,日益增多的企业感到利润受挤压,破产经常发生,企业的利润总量进一步下降,股票交易价格下降的幅度也增大了。在这种形势下,许多商人和消费者即使实际上还没有变得很穷,但花钞已很谨慎,新的投资和耐用消费品的购买都推迟了。于是整个经济将开始盘旋下降。

衰退持续的时间和严重程度取决于许多因素。如繁荣阶段的投机规模、信贷扩张的程度,呆帐和拖欠范围,主要市场是否已暂

时饱和,衰退开始以前制造出多少过剩生产能力,国际支付平衡状况,金融系统对冲击的承受能力,政治局势,政府财政金融政策对衰退所起的作用等等。如果收缩伴随以金融危机或者后来发展成为金融危机,总体活动的下降会更严重更持久。

3. 复苏过程(复苏期)

衰退期间总体经济活动跌落到繁荣顶峰所达到的水平之下,但销售的下降总比生产小而销售水平很快就比生产更高。在一段时间存货的清理以加速度前进。把经济作为一个总体看,一旦库存的下降比销售的下降更快,生产必须开始回升。自然生产的复苏必须以订单的增长为先导,而一种早期订单的上升恰好发生在商人和制造业者打算放慢库存下降速度的时候。

当公司力求使库存同销售相适应的时候,其它从衰退中生产出来的条件也有利于早期复苏。这些条件是:商业银行自由储备金的生长;利率的下降;信贷供应量扩大,借钞变得容易起来。银根放松可能很快被零售商和住房建筑商所利用。在复苏初期贷款需求不足,银行努力寻求客户,增加对债券和股票市场的投资,给金融市场增加了活力。

同时全国许多工厂的调整也使生产成本下降。由于在衰退中对劳工的需求减少,工资停止上升,有时还下降一点,加班变得不很经常,不少效率低的企业垮了台,生产日益集中在大多数现代化的工厂中,使用的是最好的设备,许多效率低的工人被解雇,属于固定费用开支的非生产工人到处都已减少,这些变化提高了劳动生产率。自然个别企业生产成本的有利变化常常被销售价格的下降所抵销或消除。然而一旦库存调整已经开始,商品价格就会趋于稳定。因此越来越多的公司会发现他们的利润率开始改善。随着利润前景大放光明,利率的下降,资本货物成本的下降,许多投资项目中的某些被推

迟的部分现在恢复了，它们成为新的一批项目的补充。这种趋势的强化使投资合同停止下降，新公司大量建立，资本货物的订单与合同上升，生产和就业的恢复很快走上了轨道。

因此衰退所释放的自我约束力量与增长的力量相结合，使总体经济活动的收缩停止。在典型的环境中衰退的进程很快，最多一年半左右已成过去。然而有时衰退也会很严重而发展为盘旋式的萧条。当发生这种情况时，固定资本投资的下降取代了库存的消耗成为经济的主要拖累。

4. 扩张的积累过程（扩张期和繁荣前期）

一旦复苏的力量站住脚跟，它们就将积蓄力量。换句话说扩张将扩散到整个经济体系并取得势头，在一段时间中成为一种自我强化的过程。

新投资项目的上升使经济从衰退中摆脱出来，一连串熟悉的连锁反应将会发生。如承包商将雇用追加劳动，支付更多工资，对资本品提出更多订单，用银行贷款支持扩张。建筑工地上劳动就业开始增加不多，但几周或几个月后就越来越快。随着工人收入的增长，另售商店和服务业兴隆起来。有些人受到形势鼓舞，愿意用分期付款的办法买东西，企业将扩大库存以适应销售的上升。

随着工程开支的扩大，原来收缩企业与扩张企业之间的大体平衡将向扩张方面倾斜。建筑工程的增多使各种机器设备的生产也增长上来。企业整个说来仍然在生产能力以下开工，但有些企业将满负荷操作。此外随着生产的上升，这些公司的利润也将得到改善。这是因为人一时产量的上升典型地发生于经济周期扩张的初期阶段。然后它通常会超过工资率的增长。其结果是单位劳工成本急剧下降，其时间可以持续数月之久，单位产品折旧费也是如此。同时，其它成本的

上升相当温和并被销售价格的增长所抵消。因此越来越多的公司将发现它们的利润幅度上升得很可观。由于他们的业务量也在增长，所以他们的总利润增长得更多。随着企业利润和消费者个人收入的提高，需求增加，生产能力开始显得不定，交货时间拖长。由于利率，资本品价格和建筑成本还不很高，资本品的订单和投资支出将很快上升。

此外随扩张的发展，它产生一种使人们对经济繁荣前景的信任感，因而由乐观转为兴奋。于是更多的公司刷新了他们为扩张和现代化而制订的长期计划。更多的企业家推动新项目以利用新产品和新技术。更多的新公司被组建起来以分享扩大的市场。更多的家庭决定买一辆新车重新装饰，他们的家庭或者购买新房屋。因此扩张范围的伸展和前景的日益看好，促使投资和消费以一种累积的进程彼此加强并阔步前进。

即使出现某种逆转如主要产业的罢工或有意削减主要产品库存都能比较容易地安全渡过。在扩张的早期任何一种坏运气都足以使它停顿。现在由于生意兴隆，消费者乐观，资本品有大量未交货订单，一种短期的库存调整，仅会对总体经济活动的进展带来短暂的问题，一旦调整完成经济将继续向前发展。^⑤

从上述四阶段的描述我们看到：

第一，在周期波动中，最重要的是受资本主义利润机制影响的两个转折点和两种累积趋势。头一个转折点和累积趋势是繁荣后期由于生产的瓶颈现象、利率、工资和其它成本上升幅度超过价格上升幅度使利润受到挤压，它对生产、投资、分配、消费产生的消极影响逐渐积累起来，使经济终于进入衰退。第二个转折点和累积趋势是在衰退后期由于需求疲软所造成的利率、工资和其它成本的下降使资本家对利润看好，它对生产、

投资、分配、消费产生的积极影响逐渐积累起来,使经济终于进入复苏。

第二,在繁荣后期出现的利润挤压现象开始只是少数企业感觉到,逐渐地更多企业感觉到,要到大多数企业都感受到时,整个经济的扩张趋势,当收缩趋势的平衡才被打破而向收缩方向倾斜。反过来在衰退后期对资本收益的乐观估计也是由少数企业逐渐扩大到多数企业,从而使经济向扩张方向倾斜的。所以周期波动由一个阶段进入另一个阶段有一个由量变到质变的过程。

从80年代经济周期盈利机制及其传导过程

上面描述的利润机制及其传导过程可以从80年代经济周期的各发展阶段得到进一步验证。

经过1981—1982年经济衰退各种经济变量发生了以下有利于利润增长的变化。第一、利率下降,贴现率从1981年的13.42%下降到1982年的11.02%和1983年的8.5%。优惠利率从1981年的18.87%下降到14.86%和1983年的10.7%。工人每小时实际工资从1980年的7.78美元下降到1981年的7.69美元和1982年的7.68美元,再加上物价指数不仅没有下降(这是衰退的一般现象)反而有所上升(这是因为70年代的通货膨胀尚未完全驯服),为利润的回升创造了条件。公司利润1981年为1,880亿美元,1982年下降20%,1983年回升42%。在此情况下企业家对未来收益的预期看好,加上政府对投资的税收优惠,所以1982—1983年的固定投资比1981—1982年上升8%,1983—1984年再上升17.2%,从而为整个周期的扩大再生产奠定了基础。住房建筑的抵押贷款利率从1982年8月的15.68%开始下降,年底跌至13.69%,受到利率下降的刺激,住房建筑投资在1983年猛增至1493亿美元(1982年为1051亿美元)1984年再增至1709亿美元。

这一周期从1981年11月到1983年9月为复苏期,也就是说到1983年9月工业生产已恢复到衰退前的高点。从1983年9月到1988年3月为扩张期,在此期间发生过1985年的库存调整(库存由1984年的增长623亿美元下降到1985年的增长91亿美元)、1985年的贸易逆差激增和1987年的股市暴跌等风风雨雨,但因扩张的内在力量已经站住脚跟所以只发生了经济的增长衰退和投资的放慢速度并未导致危机。

1986年公司利润有所下降(由2823亿美元下降至2821亿美元),这是一个经济有可能滑坡的信号,但是有两大因素给美国经济注入了活力,一是1985年开始的美元贬值,在J曲线效应的作用下,到1986年使出口出现了转机,另一个因素是从1985年11月开始的石油价格暴跌(从每桶30.9美元降至13.75美元)这对企业成本的降低起了极为明显的作用。同时利率继续下降,贴现率由1985年的7.69%下降到1986年的6.33%和1987年的5.66%。因此企业家对资本收益的预期趋于乐观。企业固定资本投资1987年只比1986年增长2.6%,1988年则比上年猛增10.7%,形成1984年以来的另一个投资高潮。

从1988年3月到1990年7月是本周期的繁荣期。88年初设备利用率已达83.4%,同年12月上升到84.2%,第二年1月再上升到85.1%,达到本周期的峰值。采购经理的工业品采购清单上短缺的物资在迅速增长,1987年5月只缺3个品种,1988年5月已上升到23个品种,瓶颈现象开始出现。

劳工市场也紧张起来。失业率有些地区已少于4%。服务业、商业和耐用消费品制造业最为紧缺,由于劳工市场紧张工资加快上升。私营非农业工人的小时工资指数1988年4月5月都上升0.5%。工资上升压力最大的是服务业,5月份该指数上升1.2%,医疗保健业尤为突出。

在原材料市场上,价格也在上涨,1988年中间产品(不算石油和食品)上升7.2%。

联邦储备委员会的金融政策转移到以反通货膨胀为重点。从1988年3月起联储实行了紧缩银根提高利率的方针,联邦基金利率从1988年3月的6.58%逐步提高到年底的8.76%,贴现率从7月的6%提高到6.5%,优惠利率则在10.5%和11.5%之间摆动。联储这时的紧缩政策显然是以货币需求紧张为背景的。

利率的上涨大大抬高了公司的债务成本并使现金流量(利润和折旧之和)枯竭。1988年第4季度非金融公司的利率付款上升到占现金流量的21.3%,已经接近1973—74年衰退时占22.7%的纪录。

现金流量的紧缩影响了固定资本投资。原来商务部预期全年的新工厂设备投资增长率全年能达到9.1%,实际只达到3.9%。

另一方面利率的上升也影响消费,特别是利率的提高发生在消费者债务积累已经相当沉重,对利率敏感的耐用消费品已经饱合的时候。1989年对耐用消费品购买放慢,订单下降4.5%,于是制造业开始滑坡,汽车制造业在6月份因汽车存货堆积开始带头裁减75,000人,电气设备行业也减少3万人。

不过在制造业开始滑坡的时候,出口和服务业仍然坚挺。1989年6月出口再一次创造好纪录,使贸易逆差缩小到四年半以来的最低水平,另一方面服务业增长并未放慢,服务部门的劳工市场依然紧张,工资增长不能靠劳动生产率提高得到补偿,结果单位劳工成本上涨,利润受挤,服务业被迫抬高价格。

1989年4月主要由于制造业大量裁员,失业率已经由5%的低点回升。制造业就业急剧放慢,从一季度增长3.3%下降到二季度的2.5%和第三季度的2.1%。9月份就业下降了103,000人。主要是汽车、电器设备、金属品和服装业不景气。

服务部门自1989年9月开始就业增长也放慢了。3季度服务业只增长2.8%,而2季度是3.1%,1季度是3.5%。

在1987年消费需求和投资需要的增长以及出口的激增为制造业的扩张提供了动力,两年后的1989年这些需求都放慢了速度。由此而来的一个最大问题是公司利润的下降,它给负债累累的企业造成很大压力,高度借债的公司而利润却不增长,日子就感到难过。

经济滑坡的迹象逐渐扩散。1989年贸易逆差大增。9月住房开工率下降到年率126万栋,是7年来的最低点。10月份的最后报表说明制造业的就业已连续7个月下降。不过服务业就业仍有增长。

即使是消费者开支,虽然它的增长仍对经济有所支持,但已没有扩张早期那种推动力。消费者似乎不愿增加分期付款债务。9月份他们比偿还的债务只多借了6.06亿美元,而在此以前2季度增加97亿美元,3季度增加28亿美元。11月7日联储已将联邦基金利率从8.75%降到8.5%,优惠利率从10.5%降到10%,但对刺激消费并没有起作用。

进入1990年制造业处于劳工成本上升和需求呆滞的夹攻之中,结果只能是解雇工人。1月工厂裁减工人11.2万人,使自1989年开始削减的人数上升到30.3万人,制造业失业率自1989年12月的5.6%上升到5.9%。

新的麻烦是长期利率在上升,它抑制了对住房、汽车和其它耐用消费品的需求,利率上升主要是因为美国必须与外国利率竞争,以吸收外国资金。

最大的问题是利润,1989年经济增长2.4%,公司利润则急剧下降,原因是单位劳工成本在1989年第一次比价格上升更快,1990年也是如此。由于需求疲软能提价的公司自然会抬价,而不能涨价的公司则必须解雇工人。被高利率打击最沉重的商品生产者

感到了抬高价格的困难。

消费者收入仍在上升,个人收入1月份上升0.8%,社会保障生活指数调整以及其它转拨款项对这个上升起了作用。年度收入增长继续超过通胀率。但消费者对花钞已经小心谨慎,他们开始考虑增加储蓄。1990年初可支配收入中的储蓄率由1989年的5.5%上升到5.9%,消费者对借债更加犹豫。

自1989年开始的经济放慢,在1990年春夏之间更为明显。使经济停滞不前的是对公司利润的挤压。劳工市场继续紧张,对工资和其它劳工成本保持上浮压力。劳动生产率增长太小不足以抵消成本的上升,而物价的上涨又达不到足以弥补成本增长的程度。

多数企业发现摆脱利润挤压的唯一出路是通过裁员降低成本,提高劳动生产率。服

务业4月份就业减少1.1万人。生产部门的停滞终于蔓延到了服务业。就这样,80年代的美国经济周期,经过92个月的扩张,终于在1990年7月进入衰退。从这一过程的转折点和累积过程我们可以看到资本主义经济周期波动所具有的本质上的共性。这对于理解资本主义经济周期的运行机制是一把入门的钥匙。

注释:

①《马克思恩格斯全集》,第16卷,第162页。

②〔英〕凯恩斯:《就业、利息和货币通论》,第273页。

③⑥〔美〕阿瑟·伯恩斯:《变动世界中的经济周期》,第79页、第25—42页。

④〔美〕维克托·佩洛:《不稳定的经济》,第58页。

(责任编辑 林玲)

一九九一年中国经济发展成绩辉煌

1991年正当世界经济增长缓慢,美国经济持续衰退,前苏联解体,独联体各国和东欧各国经济混乱、崩溃、通货膨胀、严重减产,人民饥饿不堪之时,中国经济却欣欣向荣,蓬勃发展。中国在遭受百年一遇的特大水灾面前,全国人民紧密团结在中国共产党领导下,不仅克服了自然灾害的特大困难,还使国民经济获得了奇迹般的发展。

1. 在社会总需求与总供给保持基本平衡的情况下,使国民生产总值增长7%,这在当今世界上是少有的经济发展速度。

2. 农业在继1990年特大丰收之后,在克服大水灾后仍获得大丰收。粮食产量超过43500万吨,棉花产量超过560万吨,糖和水产品生产创下历史最高纪录。最可贵的是全国森林资源出现了年总生长量和消耗量的平衡,在一个森林资源十分短缺的大国里,消灭了长期存在的森林资源“赤字”,迎来了绿化祖国大地的新曙光。

3. 工业持续稳定增长。1991年全国乡以上工业总产值比1990年增长13.2%;原煤产量达到10.8亿吨,继续保持世界煤产第一大国的桂冠;钢产量超过7000万吨,仅次于日本、美国,成为世界第三钢铁大国;发电量达6700亿度,新投产发电机组1100万千瓦,使我国电力建设能力仅次于世界唯一的超级大国美国而居世界第二位,这是中国人的骄傲;生产石油1.396亿吨,天然气149亿立方米,均创历史最高纪录;年产矿石53亿吨,我国已成为世界第三矿业大国;全国乡镇企业获得空前发展,实现工业总产值1万1千亿元,国营大中型企业出现转机,加快了改革步伐,效益好转,工业劳动生产率提高7.4%,是几十年来历史上少有的。

4. 全国市场繁荣,外贸兴旺。全国商品零售额1991年比上年增长13%;全年零售物价仅上涨4%,与独联体和东欧物价暴涨成鲜明对照;外贸进出口总额达到1357亿美元的历史最高纪录,是1978年的我国外贸进出口总额206.4亿美元的6.5倍,我国已成为一个外贸大国。

所有这些成绩充分表明:中国在这个世界上崛起,国力在迅速增强,中国的发展是不可阻挡的,九十年代中国将以经济巨人屹立于世。(国)