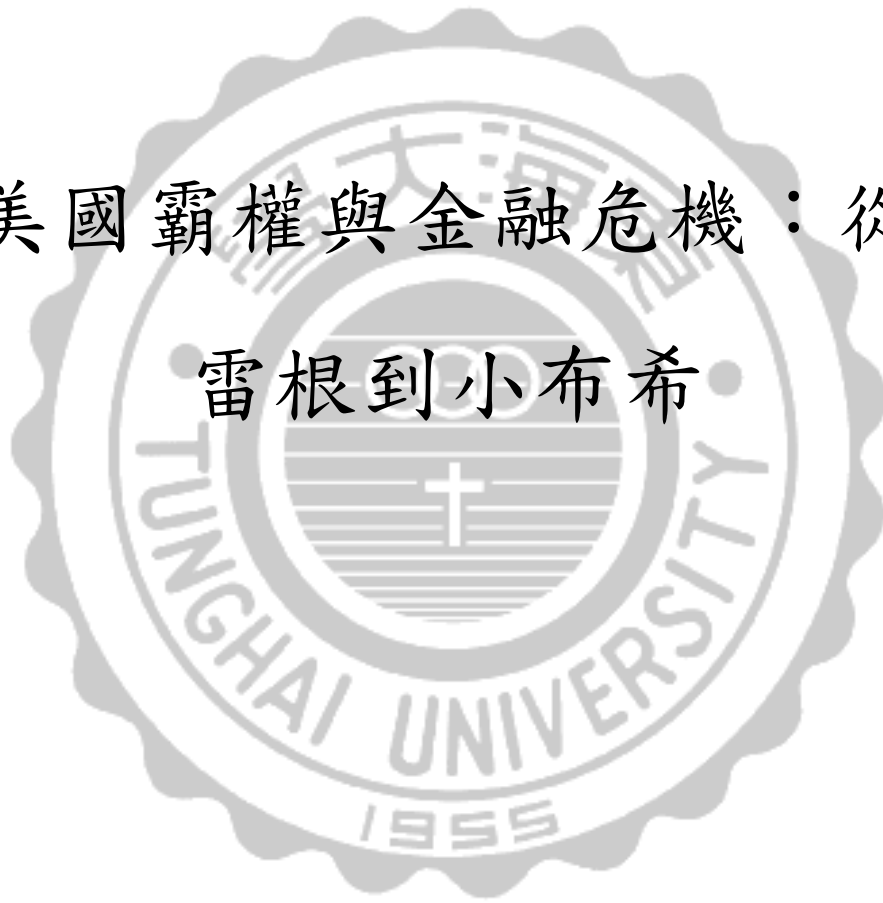


東海大學政治學系碩士論文

指導教授：宋興洲博士

美國霸權與金融危機：從  
雷根到小布希



碩士班研究生：鄧弼云

中華民國一百年七月一日

# 目錄

第一章 緒論.....	1
第一節 研究動機與目的.....	1
第二節 研究方法與範圍.....	3
第三節 內容與章節安排.....	5
第四節 文獻回顧.....	6
第二章 雷根與布希之財經政策.....	21
第一節 雷根執政時期的財經政策.....	21
第二節 布希執政時期的財經政策.....	29
第三節 小結.....	37
第三章 柯林頓之財經政策.....	39
第一節 經濟改革.....	40
第二節 政府財政赤字與支出的裁減.....	46
第三節 美國 90 年代經濟興起.....	51
第四節 小結.....	63
第四章 小布希之財經政策與金融危機.....	65
第一節 小布希之財經政策.....	65
第二節 次級房貸與金融危機.....	69
第三節 美國金融霸權危機.....	84
第四節 小結.....	90
第五章 結論.....	93
第一節 研究發現.....	93
第二節 未來展望.....	98

參考書目.....	101
-----------	-----

# 表目次

表：

表 1-1：美國總統之財經政策方針.....	12
表 2-1：美國 1980 年~1989 年國防預算占 GDP 比率.....	26
表 2-2：美國各類家庭收入佔全國收入百分比.....	29
表 2-3：雷根總統的經濟成績.....	29
表 2-4：美國戰後總統任內 GDP 成長率排名表.....	33
表 2-5：美國戰後總統任內失業率排名表.....	33
表 2-6：美國戰後總統任內通貨膨漲率排名表.....	33
表 2-7：布希任內的聯邦赤字與總預算.....	34
表 2-8：布希任內的聯邦預算變化.....	35
表 3-1：美國國防部門僱用全職人員數額.....	49
表 3-2：全國績效評鑑委員會計劃預計可節省聯邦政府開支..	50

# 圖目次

圖：

圖 1-1：霸權循環圖示.....	16
圖 2-1：拉弗曲線.....	23
圖 4-1：次級房貸示意圖.....	73
圖 4-2：次級房貸問題與金融危機之連結.....	74

# 第一章 緒論

在全球經濟等同於共同體的今天，任何一場經濟風暴都會在很短的時間內影響全世界。由次級房貸危機引發的 2008 年美國金融危機，傳播速度之快，將此一現象表現得更加明顯。在這次美國金融危機中，危機迅速擴散到整個美國金融市場。另一方面，美國金融危機通過各種途徑在國際之間傳導，引起全球範圍的市場動盪，最終形成影響全球的金融危機。此次金融危機是美國內外經濟諸多因素醞釀形成的結果。

在這諸多因素中，美國自 80 年代以來開始採行新自由主義經濟的思想作為施政主軸，到 2008 年為止歷經四任總統的時間，總統之財經政策加上世界局勢的變化，是如何導致金融危機的？而從檢視歷任總統之政策是否可看出端倪，是本文所想要探討的。

## 第一節 研究動機與目的

### 壹、研究動機

美國的霸權地位，在世界上具有舉足輕重的地位，不論在軍事的力量，或是強大的經濟層面，都主宰著全世界。<sup>1</sup>雖然美國一度在 1970 年代，整體的國力有下滑的趨勢，但是隨著時間經過，美國的地位仍然算是鞏固。尤其是在經濟的地位上，在新自由主義經濟思想的發展之下，美國的經濟的地位更是領導著世界的金融體系。雖然新自由主義的思想在幾十年來已經進入學術界及政治界並深化其根基，展現出知識上的霸權，但其作為一種追求無所不在、無所不包且沒有任何管制的策略來看，新自由主義造成

---

<sup>1</sup> Tony Kinsella, Finatn O' Toole, 2005, *Post Washington: Why America Can't Rule the world*, New Island, pp.19.

了意想不到的嚴重危機。<sup>2</sup>

自雷根總統執政以來所帶來的聯邦政府預算赤字，一直是美國政府所面對的難題，雖然歷任總統之政策各有不同，但是其主要的經濟思想，大致上皆仍奉行新自由主義經濟思想，因此在新自由主義強調對金融的自由化而不控管之下，在 2007 年夏季，美國開始引發次級房屋信貸危機，自次級房屋信貸危機爆發後，投資者開始對抵押證券的價值失去信心，引發流動性危機。即使多國中央銀行多次向金融市場注入巨額資金，也無法阻止這場金融危機的爆發。直到 2008 年，這場金融危機開始失控，並導致多間相當大型的金融機構倒閉或被政府接管。造成全球性的金融風暴。<sup>3</sup>

金融作為當今經濟的核心，對國家的興衰有什麼影響？次貸風暴引爆的全球金融危機被認為是二十一世紀上半葉以來最為嚴重、影響最為廣泛的金融危機，美國的經濟霸權地位也因此受到了有史以來最大的挑戰，而造成金融危機絕非一日之寒，過往的財經政策是否是主因？而美國的霸權地位是否因此被取代？此為吸引筆者研究此題目的動機。

## 貳、研究目的

Joseph Alois Schumpeter 曾說：「如果一個人不掌握歷史事實，不具備適當的歷史感或歷史經驗，他就不可能瞭解任何時代的經濟現象。」他還指出，「目前經濟分析中所犯的根本性錯誤，大部

---

<sup>2</sup> 宋興洲著，2003，〈全球化：論述、迷思或典範？〉，顧長永編，《全球化與區域化：台灣的觀點》。台北：翰蘆，頁 48。

<sup>3</sup> 吳崇貴，2008 年 10 月 2 日，〈金融海嘯〉，  
[www.npic.edu.tw/~finance/lecture/.../971027\\_Financial\\_Tsunami.pdf](http://www.npic.edu.tw/~finance/lecture/.../971027_Financial_Tsunami.pdf)

分是缺乏歷史的經驗」。<sup>4</sup>將 2008 年的美國金融危機與 1930 年代的大蕭條相比擬，這次美國所爆發的次級房貸風暴，是由房地產泡沫和信用泡沫所引起的，與之前在其他國家發生金融危機的肇因有小部分相似，但大部分都截然不同。金融在現代經濟中的核心作用越來越受到世人的關注，一個國家的興衰與該國金融的發達程度有不可分割的關係，一國金融體系的效率和該國實力的增強和國際地位的提高有很重要的作用。<sup>5</sup>

而美國歷任總統的財經政策皆有所差異，筆者希望由探討雷根至小布希總統之財經政策，探討新自由主義思想下所造成的金融危機，因此本文將分析美國近代四任總統之財經政策，找出導致金融危機的主因並探討。其次檢視美國霸權地位是否勢微，最後，整理出相關結論，希望能達成學術之貢獻。

## 第二節 研究方法與範圍

### 壹、研究方法

本文就美國的霸權地位，以四任總統任內之財經政策規劃來探討研究，分析美國霸權地位和金融。因此，運用以下社會科學的研究方法進行研究。

#### 一、內容分析法

內容分析法(content analysis)是關於各種人類傳播紀錄的研究。<sup>6</sup>擬收集相關的國內、外書籍、期刊、論文、研究報告、雜誌等文獻資料，進行分析、比較、整理與綜合，並從理論與實務等

<sup>4</sup> 孫健、王東，2009，《戰慄金融史：金融霸權與大國崛起》。台北：海鴿，頁 3。

<sup>5</sup> 同註 4，頁 13。

<sup>6</sup> 陳文俊譯，Earl Babbie 著，2005，《社會科學研究方法》。台北：雙葉書廊，頁 429。



方面進行資料的分析探討。內容分析法又稱為文獻回顧法，適用於檢視書面或符號資料中的訊息或內容的一種技術，通常被用於描述性的研究。<sup>7</sup>

在內容分析法方面，本文首先會以文獻回顧方式來對霸權以及金融危機等相關概念進行探究，同時將其他相關名詞，以國內外其他學者的研究文獻中加以檢視和整理，來進行名詞的定義，進而對本文的研究所需，做出一個明確的指標。

## 二、歷史回顧法

歷史回顧是以透過跨時間的歷史事件之回顧，以歷史的經驗來解釋並從中得出總結。歷史分析法的優點在於：一、歷史事實是不會更改的，因此以歷史為證據的解釋具有較強的說服力。二、歷史發展的本身有一定的規律，因此透過歷史分析所得出的經驗適用性會較強。<sup>8</sup>

在研究法方面，本文主要是檢視美國四任總統各自任內之財經政策以及所遇到之金融危機為主，並同時檢視美國霸權地位的穩定性，試圖進一步歸納分析出一個演變的歷程。

## 貳、研究範圍與限制

本文之研究範圍將以四位總統任內的施政方針來進行分析。就四任總統之財經政策作為本文主要的研究範圍，檢視其政策標準、決策過程，並探討政策施行後對國家的影響，同時觀察其霸權的興或衰。而本文僅針對美國從雷根到小布希四任總統的財經

---

<sup>7</sup> 朱柔若譯，W. Lawrence Neuman 著，《社會研究法：質化與量化取向》。台北：揚智文化，頁 62。

<sup>8</sup> 閻學通、孫學峰，2001，《國際關係研究實用方法》。北京：人民，頁 143。

政策，因此，首先有其時間上的限制，在時間上的範圍主要是在雷根總統上任的 1981 年至 2009 年小布希政府的結束為止，將近 30 年，歷經雷根、老布希、柯林頓、小布希四位總統，故早期歷任總統在任之政策，不進行探討。

因此相應而生的第二限制為議題上之限制，由於本文僅探討美國之金融危機，因而由美國所延伸至世界各國之金融海嘯造成的影響，本文並不會多加著墨；且本文主要是由政策面來進行分析探討，因此諸如企業管理層面、金融市場層面等，不在本文之討論範圍內。

### 第三節 內容與章節安排

本文共分成五章，第一章為緒論，主要在闡述本篇論文的動機與目的，用了哪些研究方法來做為問題論證的方法，並且說明範圍與文獻回顧，以及論文章節的安排和簡略的概要，最後為預期之學術貢獻。為題目相關之理論和文獻資料之探討。對相關理論以及名詞做文獻回顧和分析。主要是對美國金融危機的歷史沿革進行概略的描述和歷史的回顧，並將本文所採取之理論及專有名詞，從文獻當中分析定義之。

第二章首先檢視在凱恩斯主義失靈之後的雷根和布希總統任內之財經政策，分析兩位總統所採行之政策是否助益於美國經濟，並檢視總統施政方針相同或相異所造成的不同影響。

第三章一開始先解釋柯林頓執政之經濟改革與預算赤字對於國家所造成的影響，而後再從第二節開始說明柯林頓總統任內為了裁減預算所採取的財政政策，並在第三節當中分析說明財政政

策對於 1990 年代的美國經濟之成效。

第四章將檢視小布希任內之財經政策，以及美國次級房貸所引發的全球性金融海嘯，將小布希之政策與次貸風暴的形成背景加以說明，再觀察美國在國際上的經濟霸權地位是否會因此而受到挑戰。

第五章為結論部份。對於先前所研究討論之美國四任總統之金融政策，和美國在世界當中的霸權地位，做出研究總結以及研究發現，最後希望能夠在未來將論文題目之方向進行更深入的研究。

## 第四節 文獻回顧

在本文中主要探討的概念中，新自由主義經濟思想為不可或缺的概念之一，且對於美國之次級房貸、金融危機與經濟霸權等概念與相關名詞，必須做出界定與定義。因此以下將了解新自由主義經濟思想的主要觀點，以及對金融危機與霸權等概念或事件做出簡單定義來進行文獻之回顧。

### 壹、新自由主義思想

首先筆者將透過學者宋興洲在〈全球化：論述、迷思或典範？〉一文中之論述來界定新自由主義經濟思想之主張，其認為新自由主義經濟乃一個大規模且不受限制的資本主義體系（自由市場經濟），不僅實踐了個人自由選擇的理想，且將達到最佳經濟狀況。相對地，國家被指派要扮演著有限的經濟角色，也就是界定及保護財產權、規範及提供貨幣的供給。在政策的建議上，新自由主義則提倡鬆綁許多福利國家的限制與規定如：解除對企業管制、

私有化國營事業和資產、消除或減少福利計畫和政策及減稅等方案。在國際的層次則是要求貨品和資本及貨幣能夠不受國家疆界限制，公司及銀行和投資者也能夠自由跨越國界來獲得新的資產。<sup>9</sup>

## 一、新自由主義經濟理論的發展

根據大陸學者陽慶山在〈新自由主義經濟理論的思考〉一文所述，<sup>10</sup>新自由主義思想之演變及主要理論學派如下文：

### (一) 新自由主義經濟理論的演變

自由主義經濟理論分為古典自由主義和新自由主義。自 18 世紀，古典經濟學的代表人物亞當斯密提出“看不見的手”思想和國際分工理論，宣導全球經濟自由政策和市場經濟制度，反對政府對經濟活動的過多干預，為自由主義經濟學奠定了基礎。20 世紀 20-30 年代，古典自由主義經濟理論面臨兩大挑戰，即自由資本主義開始向壟斷資本主義轉化和以馬克思主義經濟學為指導的蘇維埃社會主義計劃經濟的出現。新自由主義經濟理論就是在這種背景下產生的。

1929-1933 年的資本主義經濟大危機，動搖了古典自由主義經濟理論的基礎，供給會自動地創造自己需求的薩伊定律被揚棄，主張政府干預經濟的凱恩斯經濟理論成為資本主義主流經濟理論。凱恩斯是英國現代庸俗經濟學的代表人物，凱恩斯從經濟危機和失業的前提出發，主張國家干預經濟生活，實行“有調節的資本主義”。認為通過國家干預經濟生活，可刺激有效需求，亦

---

<sup>9</sup> 同註 2，頁 44-45。

<sup>10</sup> 楊慶山，2005，〈新自由主義經濟理論演變的思考〉，《理論前沿》，16 期。

即刺激消費和投資。20 世紀中後期，凱恩斯的追隨者依據新的時代需求，綜合吸收其他學派的某些理論成果，形成動態性的後凱恩斯主義。

20 世紀 70 年代初期爆發了兩次石油危機，導致西方發達資本主義國家出現了“滯脹”現象。對於全面通貨膨脹和經濟停滯的局面，凱恩斯經濟理論一籌莫展，導致了凱恩斯主義的衰落和新自由主義經濟思潮的抬頭。以新保守主義代表雷根和柴契爾夫人當政為標誌，新自由主義成為了西方資本主義國家的主流經濟理論。1990 年“華盛頓共識”的出現，是以蘇聯解體和東南亞經濟危機為背景的，標誌著新自由主義經濟理論的政治化，成為資本主義由國家壟斷向國際壟斷的經濟理論依據。

## （二）新自由主義經濟理論學派

新自由主義經濟理論包括：以海耶克為代表的倫敦學派、以弗裏德曼為代表的貨幣學派、以盧卡斯為代表的理性預期學派、以密契爾·伊文思為代表的供應經濟學派、以布坎南為代表的公共選擇學派和以拉弗、費爾德斯坦為代表的供給學派等。其中影響最大的是倫敦學派、現代貨幣學派和理性預期學派。

倫敦學派極力推崇市場經濟的絕對自由，提倡“消費者主權”理論，堅決抵制國家對經濟生活的干預。貨幣學派的核心思想是用貨幣存量或貨幣供應量的變化說明產量、就業和物價的變化，用貨幣供應的管理來調節通貨膨脹、經濟蕭條或經濟增長。理性預期學派認為人是理性的，總是追求個人利益的最大化。由於理性預期的作用，市場機制能夠保證充分的就業均衡，政府干預經濟只能加劇經濟動盪。供應經濟學派認為凱恩斯主義用刺激需求帶動生產的理論是產生通貨膨脹和經濟滯脹的根源，唯有用

提高生產、增加供應的辦法才能解決通貨膨脹和物價上漲問題。也就是說，只有壓縮需求，刺激投資，提高勞動生產率才是解決經濟問題的根本途徑。德國瓦爾特·歐根是弗萊堡學派的代表人物，主張通過國家採取積極措施，實現自由競爭和價格的自動調節機能，提倡社會市場經濟，自稱是“第三條道路”。

各個學派儘管主張各異，但其共同點在於都推崇市場經濟和自由經濟政策，主張發展中國家放棄國家所有制，放棄國家對經濟的干預，放棄國家對經濟活動的調節。

## 二、新自由主義之理論主張

透過相關書籍資料的整理，新自由主義的理論主張如下述：

第一，主張私有制。新自由主義經濟學家認為私有制經濟具有自身內在的穩定性，私有經濟能夠自動地實現經濟的均衡，使經濟穩定在可接受的失業水平上。因為在私有制的條件之下，個人的積極性會得到充分發揮，就能提高整體社會的經濟效率。<sup>11</sup>且新自由主義還認為，私有制經濟的最大好處在於它保證了個人的自由，海耶克就曾在《到奴役之路》一書中提及：「私有財產制是給人有限的自由與平等的主要因素之一。…私人資本主義連同其自由市場的發展成為我們一切民主自由發展的先決條件。」<sup>12</sup>

因為窮人通過個人努力就可能致富，而且窮人致富的努力不會受到任何人的阻礙。<sup>13</sup>新自由主義又認為，私有制能夠給人們自

<sup>11</sup> 張才國，2007，《新自由主義意識形態》。北京：中央，頁 65。

<sup>12</sup> 殷海光 譯，Friedrich August Hayek 著，1990，《到奴役之路》。台北：桂冠，頁 102。

<sup>13</sup> 王仕軍，2009 年 7 月 4 日，〈新自由主義經濟思潮的研究述評〉，

<http://theory.people.com.cn/BIG5/41038/9647196.html>

由選擇的權利，應當用個人自由高於一切的觀念來支配個人的行動。由於生產資料歸個人所有，個人願意生產什麼就生產什麼，沒有人加以限制。企業主可以在不受任何束縛的條件下充分發揮積極性，從而使價格下降，國民收入上升，需求增加，有效地推動經濟發展。

第二、推崇市場自由以維持市場競爭。儘管新自由主義經濟學家不可能完全拒絕利用國家干預來穩定現代市場經濟運行，但強調國家對經濟運行和經濟活動的調控與干預越少越好，一切順從自由市場的利潤最大化原則，這是新自由主義理論的核心內容。此一觀點的依據是經濟活動是有規律的，國家控管是造成經濟不穩定的主要根源。新自由主義者堅信，只有實行市場競爭制度，充分發揮市場機制的的作用，才能提供為技術進步所需的多樣性、複雜性和靈活性，而國家的宏觀管理和干預阻礙了技術進步。直接提供經濟自由也能夠促進政治的自由，因為經濟和政治的權力是分開的。<sup>14</sup>管得最少的政府才是最好的政府，國家不干預經濟是對經濟最好的管理。要使經濟保持穩定，唯一有效的辦法是國家聽任經濟自然發展。

第三、否定國家的干預，主張全球自由化。<sup>15</sup>新自由主義從理論和政策上推行私人跨國公司支配下的全球自由貿易和自由金融，在新自由主義看來，各國取消任何經濟保護，讓各種生產要素和資源在國家之間自由流動，實現貿易和金融的完全自由化與國際化，最有利於資源的高效配置和比較優勢的充分發揮。他們重點是向開發中國家推銷其經濟理論和政策，要求這些國家不顧本國經濟發展水平、國際貿易和國際金融等國內外條件是否成

---

<sup>14</sup> Milton Friedman, 1962, *Capitalism and Freedom*, Chicago: The University of Chicago Press.

<sup>15</sup> 文甘軍，2005，〈新自由主義緣起考〉，《馬克思主義研究》，第5期，頁42。

熟，儘快實行完全的利率自由浮動、外匯自由交易等金融自由化，儘快取消關稅和對外資的產業限制政策等貿易自由化。

第四，主張福利個人化，反對國家福利政策：強調保障的責任由國家向個人轉移。新自由主義認為，基於高稅收政策的“福利國家”導致經濟上的低效率，弱化了人們工作、儲蓄和投資的動機：因為福利政策會減少私人部門的勞動力供應，使經濟發展缺乏彈性；以養老、就業和醫療等為主要內容的全民福利，摧毀了個人自我照顧的能力，增加了個人依賴國家的惰性。<sup>16</sup>

上述內容也是所謂的「華盛頓共識」之精髓，<sup>17</sup>概括地說就是自由化、私有化和市場化；更少的政府支出、更少的稅收、更少的財政赤字、更少的貨幣擴張及更少的政府干預。<sup>18</sup>

而美國總統之政策自半世紀之前就深受新自由主義經濟思想之影響，尤其從雷根總統開始，幾乎每位總統都奉守著新自由主義經濟思想的主旨來施政（見表 1-1），自雷根總統上任之後，他改變了政府干預經濟的政策，雖然在短期內使美國的經濟成績有長足的進步，但新自由主義經濟思想之下的財經政策也使得接下來的幾位總統深受龐大的預算赤字所苦，而此一遺毒累積直至小布希總統上任時更造成了幾十年來最大的金融風暴，因此筆者在下列的章節內將檢視雷根至小布希總統執政時期之財經政策，以

---

<sup>16</sup> Frederic S. Pearson and Simon Payaslian, 1999, *International Political Economy: Conflict and Cooperation in the Global System*. New York: The McGraw-Hill Companies, Inc. pp. 35.

<sup>17</sup> 指 1990 年，拉美國家的政府官員、美國財政部等部門的官員、企業界人士，以及世界銀行、國際貨幣基金組織、美洲開發銀行等國際機構的表和一些經濟學家，在華盛頓集會，並達成十點共識：(1)加強財政，壓縮財政赤字，降低通貨膨脹率，穩定宏觀經濟形勢；(2)把政府開支的重點轉向經濟效益高的領域和有利於改善收入分配的領域（如文教衛生和基礎設施）；(3)開發稅制改革，降低邊際稅率，擴大稅基；(4)實施利率市場化；(5)採用一種具有競爭力的匯率制度；(6)實施貿易自由化，開放市場；(7)放鬆對外資的限制；(8)對國有企業實施私有化；(9)放鬆政府的管制；(10)保護私人財產權。

<sup>18</sup> 同註 12。



深入探討新自由主義經濟思想所產生之後果。

表 1-1：美國總統之財經政策方針

新自由主義理論主張	私有制	市場自由	減少國家干預	福利個人化
雷根	✓	✓		✓
布希	✓	✓	✓	✓
柯林頓	✓	✓	✓	
小布希	✓	✓		

資料來源：作者自繪

## 貳、霸權

關於霸權的定義，最基本的看法之一是：霸權通常被認為是在政治和軍事上而非經濟上擁有較強的實力。<sup>19</sup>Wallerstein 主要根據某些特定的經濟指標—某一中心從而據此在生產、貿易和財政領域佔有了優勢—對霸權進行了闡述。他的闡述將經濟潛在力表現為經濟實力的高度集中，與贏得霸權的政治實力相互聯繫起來。<sup>20</sup>布勞岱爾則並未關注常見的那種政治軍事霸權國輪替的現象，而是十分注重一系列在世界經濟領域—抑或至少在歐洲地區

<sup>19</sup> Andre Gunder Frank And Barry K. Gills, 2004 年,《世界體系：500 年還是 5000 年》。北京：社會科學，頁 135。

<sup>20</sup> 同註 18。

一的資本積累中起主要作用的關鍵城市。<sup>21</sup>Robert O. Keohane 和 Joseph S. Nye 認為，霸權就是某一個國家強大得足以維持必要的規則，這些規則是用來規範國家之間的關係，並且此一國家願意去這麼做。<sup>22</sup>Robert Gilpin 認為霸權是有能力並且有意願去建立及維繫「自由」經濟秩序的規範和法則，並且當霸權衰退後，自由的經濟秩序會大幅的衰退。<sup>23</sup>以下筆者將簡略說明霸權的相關理論與金融霸權之定義：

## 一、霸權理論

在霸權穩定理論方面，由於國家間處於無政府狀態的環境中，缺乏一個更高的權威提公共財或是仲裁的力量，故國家之間的合作容易出現零和遊戲，或是出現搭便車的問題(Free Rider)，故強調一個超強國家帶領所有國家建立一套運作的規範與機制，這個國家當然以自身利益為前提，所以可以讓國家自身與其他國家都能受益於這種規範和機制。而 Kindleberger 進一步指出，該理論表明，如果沒有霸權國建立並管理國際社會體系，當自由主義和自由貿易讓位給經濟民族主義勢力時，國際經濟就會動蕩不穩。

但是霸權穩定論並不認為，沒有霸權，國際經濟就不能存在和運轉。顯然，國際經濟總是以這種或那種方式存在著。霸權穩定論只是指出，沒有霸權存在，一種特殊類型的國經濟秩序，即自由經濟秩序，就不可能繁榮和獲得充分發展。但是霸權的存在還不足以確保國際自由經濟的發展，約翰·魯傑(John Ruggie)指出霸主國的社會目標與國內權力分配必須有利於國際自由秩序，而

---

<sup>21</sup> 同註 18，頁 136。

<sup>22</sup> Robert O. Keohane & Joseph S. Nye, 1989, *Power and Interdependence*, 2<sup>nd</sup> edition, Glenview, Illinois: Scott, Foresman and Company, p.44.

<sup>23</sup> Robert Gilpin, 1987, *The Political Economic of International Relations*, Princeton: Princeton University Press, p.72.

且其他的主要經濟強國必須支持自由制度的「社會目標上完全一致」。<sup>24</sup>

如果霸權國打算取得其他強國的必要支持，那麼在意識型態上各方也必須達到相當程度的一致，如果其他國家開始認為霸主國的行動是謀求私利，並與它們的政治和經濟利益背道而馳，那麼霸權體系就會大大削弱。霸權國家的經濟可以發揮幾個對世界經濟的運轉至關重要的作用，它利用自己的影響建立國際社會體制—其簡單的定義就是：「在既定的問題範圍內，經濟活動主體的期望所集中關注的那些原則、規章條例和決策程式。」<sup>25</sup>在霸權穩定論的討論上，關於霸權國家對國際體系的控制或統治可以歸納為三個方面，第一，對該體系的統治與控制取決於政治聯盟之間權力的分配；第二，國家間威望的不同層次；第三，是統治或者至少影響國家間互動的一系列權力和規則。<sup>26</sup>

照他們看來，自由經濟制度是霸權的產物，沒有霸權就沒有自由經濟的繁榮和發展，也就是說霸權是為世界資本主義自由經濟體制充分發揮作用、順利運轉而存在的。對二者的關係，吉爾平又作了深入的分析。他指出，自由市場體系的出現和發展必須有三個前提：霸權、自由意識形態和共同利益。這三個前提並不是併列的，後二者是從屬和服務於霸權的。

## 二、霸權的變遷

Gilpin 提出了霸權循環的看法，且從三方面論證了霸權必衰且

<sup>24</sup> Robert Gilpin 著，2006年，《國際關係政治經濟學》。上海：上海人民，頁69。

<sup>25</sup> 同註23，頁71。

<sup>26</sup> Robert Gilpin 著，2007，《世界政治中的戰爭與變革》。上海：上海人民，頁35-41。

擁有週期性。<sup>27</sup>（見圖 1-1）首先他從市場機制的角度作了分析。霸權是建立在霸主國壓倒一切的軍事經濟和科技實力之上的，衡量一國經濟實力的標準既不在於現有的生產能力大小或對某種技術的壟斷，也不在於資源上的自給自足，而是在於該國經濟自我改造和對全球經濟變化的適應能力。但是這種創新和適應能力是很難長時間保有的。因為儘管市場力量的解放和發展需要一個有利的政治環境，但是市場又是按其本身規律運作的。競爭機制使市場上經濟力量分佈和格局不斷發生深刻的變化，競爭優勢是流動的，是不斷從一國轉向另一國的。<sup>28</sup>因此如 Gilpin 所說，「市場力量的解放改變了政治格局，破壞了霸權，開創了全世界最終必須適應的新的政治環境。」從這個意義上來看，霸權的衰弱似乎是不可避免的。

Gilpin 接著從收益角度論證霸權國家在自身經濟活動中加速衰弱的趨勢。因為為了支付維持霸權的成本，霸主國家的經濟剩餘逐漸減少甚至消耗殆盡。<sup>29</sup>Gilpin 說：

「(霸權國)國內消費(無論是公共的還是私人的)和為保護這種(自由經濟)體制而付出的防務開支，比國民儲蓄和生產性投資增長更快，從而使霸主國在經濟上逐漸無力負擔提供公共商品的成本，進而迫不得已放棄霸主地位，讓位於其他新崛起的更有競爭力的新興國家。」

「搭便車」是 Gilpin 分析霸權必衰的第三個原因：「由於存在白搭車者，霸主國往往長時間為保證公共商品的充分供應而付出了遠遠超出其應付的成本。因此，霸主國對搭便車感到不耐煩和

<sup>27</sup> 黃上紡，1993，〈布雷敦渥茨體制之興衰：以理性途徑之分析〉，頁 34。

<sup>28</sup> 參照 MBA 智庫百科「霸權穩定論」一詞解釋。

<http://wiki.mbalib.com/wiki/%E9%9C%B8%E6%9D%83%E7%A8%B3%E5%AE%9A%E8%AE%BA>

<sup>29</sup> 根據經濟學中邊際收益遞減法則，霸權國家在提供公共商品的成本與從中獲取的收益是成反比的。隨著公共商品的數量增加，每一單位公共商品的邊際成本增加而其邊際收益則減少。

失望」。搭便車者一方面從經濟上加重了公共商品的成本負擔，削弱了霸權國家的實力，另一方面又從道德和信心上使霸權國感到沮喪，失去了為國際社會提供自由經濟體制的動力。

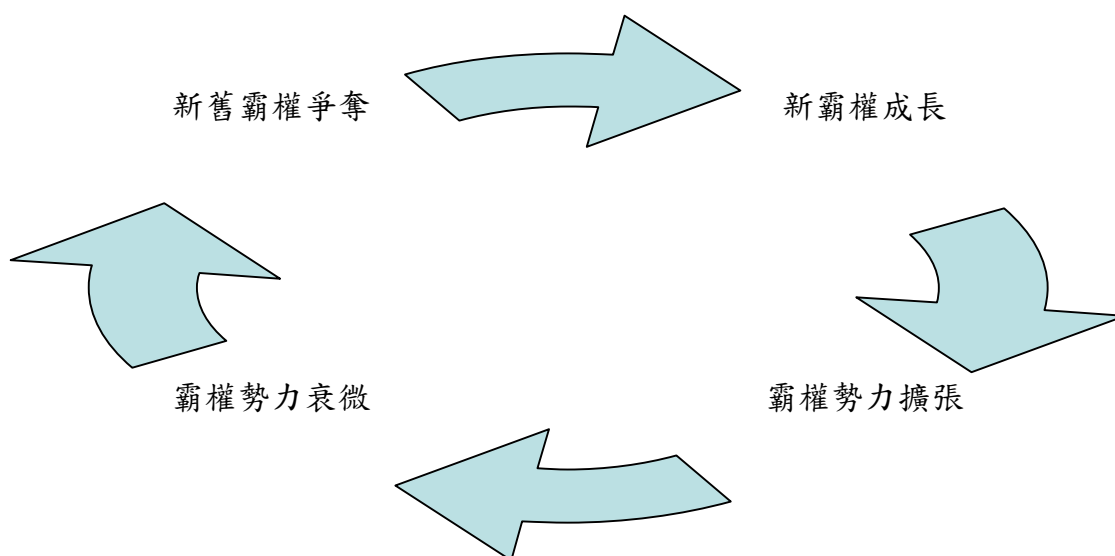


圖 1-1：霸權循環圖示

資料來源：筆者自繪。

### 三、金融霸權

根據〈論美國金融霸權〉一文，<sup>30</sup>與〈論美國的新金融霸權與經濟繁榮〉一文表示，<sup>31</sup>金融霸權(Financial hegemony)是霸權國憑藉其壓倒優勢的軍事、政治、經濟和金融實力在國際貨幣體系中占據主導地位，並將自己的意志、原則或規則強制性地在整個體系推行，從而獲得霸權利潤。從這個意義上講，在一個國家範圍內，並不存在金融霸權，因為金融本身就是一國經濟的核心。本質上，金融霸權是軍事霸權和經濟霸權的延伸，而軍事霸權與經

<sup>30</sup> 李永勝，2006年7月28日，〈論美國金融霸權〉，中國時代論文網。

<http://www.dfholiday.com/article/html/18353.html>

<sup>31</sup> 佚名，2003年6月7日，〈論美國的新金融霸權與經濟繁榮〉，論文網。

<http://www.100paper.com/100paper/jingjixue/zhengquanjinrong/jinrongyanjiu/2007062539245.html>

濟霸權是金融霸權的基礎，沒有雄厚的軍事與經濟實力根本談不上金融霸權。用武力冒險無法獲得的利益可以通過金融市場上非暴力的市場競爭而獲得。

### （一）金融霸權的作用與影響

金融霸權之作用與影響可從以下幾方面看出端倪，首先，霸權國家會制定國際經濟競爭規則和政策協調來執行國際經濟競爭規則，以穩定世界經濟、促進經濟發展和控制經濟的危機。其次，金融霸權國利用其地位對其他國家，特別是發展中國家進行剝削的行為。例如國際貨幣體系，國際貨幣體系是一種由金融霸權國生產的公共財(public goods)，其他國家不能只“搭便車”而必須付費。這種費用是金融霸權國通過剝削其他國家特別是發展中國家收取的，具體地說，這種剝削是通過強制推行金融自由化打開別國金融市場，利用其貨幣的特權地位、攻擊性的金融投機和國際資本流動實現的。

再者，金融霸權國在地位更替時，會給國際金融市場帶來動蕩和不穩定。根據 Kindleberger 的理論，霸權國的主要作用不僅僅是日常維持該體系的運營，而且在於控制危機局面。霸權國地位更迭時給國際金融市場帶來動蕩和不穩定。根據 Kindleberger 的理論，霸權國的主要作用不僅僅是日常維持該體系的運營，而且在於控制危機局面。Kindleberger 指出：

「世界經濟要想保持穩定，必須擁有一種“穩定器”，即某個國家要能負責為虧本商品提供市場，讓資本穩定地流動，而且當貨幣制度呆滯不靈陷入困境時，它能為提供清償能力建立某種再貼現的機制。在匯率浮動和資金市場一體化的世界上，霸權國還必須在某種程度上管理匯率結

構，並對各國國內貨幣政策進行一定程度的協調。」

## （二）美國金融霸權

根據《金融帝國：美國金融霸權的來源和基礎》一書表示，美國的金融霸權來源有所謂的四大支柱或手段：<sup>32</sup>

第一是軍事。擁有強大的軍事力量，形成壓倒性的軍事威懾能力。這是近代歷史上霸權國家實現與維護霸權的首選手段。其目的在於：以武力征服落後地區，拓展殖民地，使之成為原料產地與商品銷售市場；威嚇對象國開放市場，遵循單方面施加的市場規則；保護霸權國的海外產權與投資收益，維護海上重要通道的航行安全。美國當然也不例外，長期以來，美國於世界耀武揚威，不斷擴張國防預算。美國的經濟總量相當於緊隨其後的三個國家的經濟總量之和，但年度國防預算比緊隨其後的十四個國家的年度國防預算總和還要多。

第二是科技。掌握先進的科學技術，保持科技領先優勢。先進科技是保障霸主地位的重要前提，是維護美國軍事實力獨步世界的關鍵，也是確保美國在國際分工中始終佔據有利地位以獲得巨額壟斷利益的手段。為此，美國一方面不斷吸納世界最優秀人才，不斷通過各種途徑獲得世界最先進的科研成果，不斷鼓勵、促進科技創新，另一方面想方設法（如高新技術產品的出口管制等）使競爭對手在科技上處於落後狀態。

第三是金融。金融是現代經濟的核心，是國家間進行經濟競爭的核心，也是一國經濟安全的核心。在經濟全球化與經濟金融

<sup>32</sup> 稽飛譯，邁克爾·赫德森 著，2008，《金融帝國：美國金融霸權的來源和基礎》，北京：中央。頁 2-7。

化的態勢下，美國經濟越來越依賴金融服務業，在國民經濟中，美國製造業比例不斷下降，金融業的比例迅速上升，如今分別在15%與50%左右，是個道地的金融資本主義。美國擁有世界最強大的金融機構、最完善的金融體系與最發達的金融市場，作為國際金融中心紐約集中了世界投資資金總量的三分之二，是國際金融資源的配置中心，由此構築起整個資本主義經濟體系，世界各國都依賴華爾街進行融資與投資。金融不僅為美國霸權提供了經濟基礎，而且本身已成為美國霸權的重要手段。

第四是規則。在經濟全球化的趨勢之下，經濟利益成為霸權國家及其同盟努力攫取與維護的最主要利益。因此，美國將他主導的國際秩序，轉化為決定國際商品與服務的「貿易條件」的經濟規則，美國從這些經濟規則中直接「兌換」經濟利益，遠比在市場中進行企業與個人、商品與服務之間的競爭所獲得的利益，來得更多更大，同時也更容易與更隱蔽。當然，規則的運用不是獨立的，總是依附於特定的科技商品與金融服務，由此產生一系列的經濟秩序與制度安排。<sup>33</sup>

由以上可以看出，金融霸權的必要條件就是金融的自由化，因為金融霸權國要達到金融侵略和剝削的目的至少需要開放的金融市場、巨額的國際資本和操縱別國金融市場的工具。<sup>34</sup>其中金融全球化和金融自由化是實現金融霸權的必要條件，這也是霸權國所極力推崇和推行的。根據〈論美國金融霸權〉一文所述：

「霸權國打開別國金融市場的手段主要有兩種：一是通過其霸權地位強迫發展中國家開放其金融市場，二是利用國際金融組織變相推行金融自

---

<sup>33</sup> 江涌，2008，〈金融危機是美國霸權危機和道德危機〉，《國有資產管理》，12期，頁43。

<sup>34</sup> 包括衍生金融工具和投機技巧。



由化。國際資本流動要求金融自由化和金融全球化，而後者不僅加速了國際資本的流動，也導致了國際資本流動的無秩序化。」

而半個世紀來，在所謂的自由主義經濟學的極力推動下，促進國際資本自由流動一直是國際金融體系的主要目標之一，也是西方發達國家所津津樂道的。80年代初，自雷根總統上台開始，自由主義經濟學取代了干預主義，占據了主流經濟學的地位。市場化改革和市場的對外開放變成了世界性的潮流，在這一潮流的推動下，國際資本流動取得了突飛猛進的進展，但這在價格充分浮動、資本充分流動的條件下，風險也隨著資本增加，特別是國際投機資本全球範圍內的流動而在各國游蕩，隨著國際資本的膨脹而膨脹。

## 第二章 雷根與布希之財經政策

### 第一節 雷根執政時期的財經政策

雷根上任前的 70 年代美國，因為兩次石油危機的影響出現了停滯性通貨膨脹，當雷根就任總統時，承襲了卡特政府遺留下來的各種經濟問題：1980 年的經濟成長率為-2%，通貨膨脹率是 13.5%，失業率是 7.1%，而所謂的「痛苦指數」(Misery Index)也達到 20.6 的超高水準。<sup>35</sup>雷根必須處理高通貨膨脹、經濟的不景氣，及高失業率。因此他獲得國會的通過，大量減少所得稅已幫助刺激經濟。<sup>36</sup>

面對國內經濟的持續衰退，雷根政府在當時凱因斯主義光環漸退之時，相中了供給面學派(Supply-Side Economics)為重振經濟的主要政策。雷根的經濟大試驗名為「雷根革命」，俗稱「雷根經濟學」(Reaganomics)。<sup>37</sup>雷根經濟學以供給面學派為體，以「拉弗曲線」(Laffer Curve)為用。供給面學派旨在矯正凱因斯主義需求管理及政府的干預方向，轉為刺激生產供給及鼓勵自由經營的政策。供給面學派指責凱因斯主義政府對經濟的管理既廣又嚴，以致官僚體系龐大顛預，既束縛民間企業之創意，且浪費社會資源，故而主張減少政府對市場的調節與干預，縮小政府部門規模，放寬財政及勞動市場的管制，藉以恢復自由市場機能之有效運作，並活化企業及個體的動力。<sup>38</sup>

雷根上任後的具體經濟政策如削減政府支出（國防除外）、減

<sup>35</sup> 痛苦指數(misery index)是美國經濟學家奧肯(Arthur Okun)在上個世紀 70 年代提出的一種經濟指數，由失業率和通脹率加總得來，數字越高，表示痛苦程度越高。

<sup>36</sup> 劉自生，1993，《白宮的主人-從華盛頓到柯林頓》。台北：正中，頁 526。

<sup>37</sup> 李任初，1992，《新自由主義-宏觀經濟的蛻變》。台北：商務，頁 209。

<sup>38</sup> 彭滂沱，2007，《打造美國總統:從羅斯福到柯林頓的決策領導》。台北：時報，頁 230。

少人民稅收、解除不必要的管制及減少貨幣供給等措施來平衡聯邦預算、促進經濟發展、創造就業機會及控制通貨膨脹等問題。<sup>39</sup>結果自 1983 年至 1988 年，五年內的實質國民生產增加了 23%，加上平均每年 4.6% 的經濟成長率，不但突破了美國自 1970 年代末期以來的經濟衰退困境，也使得美國經濟經歷了在和平時期，前所未見的持續擴張和繁榮。<sup>40</sup>

## 壹、雷根經濟學

雷根經濟學之基本內涵就是「去管制化」及「減稅」。<sup>41</sup>雷根扭轉了戰後美國凱因斯主義的政府哲學，回歸到亞當斯密所主張由市場「看不見的手」自然調節供需的資本主義核心精神。雷根執政的 8 年所開創的「高成長，低通膨」的經濟盛世徹底推翻「菲利普曲線」(Phillips Curve) 定律。<sup>42</sup>而雷根的經濟政策共有四大要點：一是實施稅制改革。二是緊縮社會福利成本支出。三是增加國防支出。四是簡化法令規章促進經濟發展。<sup>43</sup>

### 一、稅制改革

雷根接受經濟學者拉弗(Laffer)提出「減稅不等於減少稅收」的口號，並以「拉弗曲線」(Laffer Curve) (圖 2-1) 來加以說明：拉弗曲線描繪了政府的稅收收入與稅率之間的關係，當稅率在一定的限度以下時，提高稅率能增加政府稅收收入，但超過這一限度(t 點)時，再提高稅率反而導致政府稅收收入減少。也就是說當平均稅率達到 X 點時，政府可收到最多的稅收，這就是拉弗認為

<sup>39</sup> 陳文郎，1989，〈雷根政府經濟政策之回顧與檢討〉，《美國月刊》，第 3 卷，第 10 期，頁 29-35。

<sup>40</sup> 張良知，1994，〈雷根政府對蘇聯外交政策的探討，1985-1989〉，頁 83。

<sup>41</sup> 同註 37，頁 231。

<sup>42</sup> 此曲線表明：通貨膨脹率與失業率存在交替關係，通貨膨脹率高時，失業率低；通貨膨脹率低時，失業率高。

<sup>43</sup> 顏子魁，1995，《現代美國經濟》。台北：國立編譯館，頁 30。

的「最適稅率」。因為較高的稅率將抑制經濟的增長，使稅基減小，稅收收入下降，反之，減稅可以刺激經濟增長，擴大稅基，稅收收入增加。

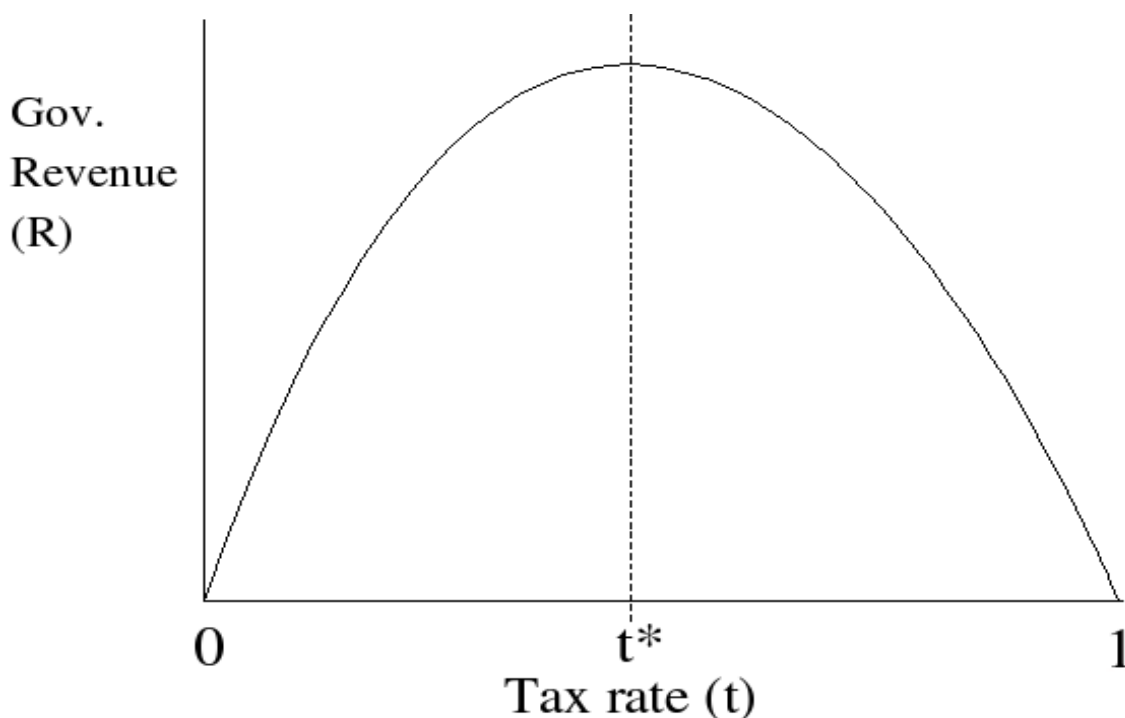


圖 2-1：拉弗曲線

資料來源：戴陵鴻，1985，〈雷根政府供給面經濟學之研究〉，《今日經濟》，第 213 期，頁 69。

拉弗 1980 年時為當時美國的邊際稅率（約 50%）已經超過了限度，處在曲線向下的一邊，所以他主張政府減稅。他認為減稅政策能夠使美國經濟走出陰霾，在促進總產出的同時政府收入不受影響。此為第一次稅制改革。

而在 1986 年雷根的第二任期內，通過了稅制的改革方案。此次稅制改革使全國有 80% 以上的人民受惠，美國社會中 6 百萬低收入戶的家庭完全免稅，他適度的壓制消費而以減稅來鼓勵勤勞及儲蓄，可以說是對美國文化最大的缺點—過度鼓勵消費及享

受，作了部份的修正。此次稅制改革和第一次相比，最初是以降低稅率來刺激經濟成長為主，第二次的稅制改革卻有均富思想，以免除貧窮家庭負稅和防止大企業逃稅為主。最初的減稅雖有刺激經濟成長的功效，但是貧富差距也增加了；而 1986 年的稅制改革在防止逃稅有優異的表現，且並未影響經濟的成長。<sup>44</sup>

## 二、緊縮社會福利成本支出

雷根執政以來，另一項政策是讓社會福利成本費用成長的速度減緩。在雷根執政後，非國防的社會福利計劃所使用的費用，從 1981 年至 1985 年，此項費用只增加了 1%。當時有些人認為雷根政府對富有者特別照顧且對貧窮者福利較為忽視，但其實雷根的本意只是認為那些對高收入者有利的稅率、投資減稅等都是用來鼓勵投資以促進經濟成長使用。而且，雷根政府對於主要的社會福利的各項經費並未大量刪減，政府對於社會福利的政策是盡量裁減浪費及詐欺的行為。減低這些計劃的經費以免引起有害的後果，但也同時強調那些確實需要援助者所需要的幫助。

有些社會福利計劃例如對未婚媽媽所提供的經濟援助，雷根政府就認為這是會妨害家庭制度的，因為這些未婚媽媽有可能寧願接受社會福利津貼而不願結婚或是工作，因此雷根政府裁減這一類的福利計劃經費，但是並沒有裁減貧戶家庭收入的補助費，那些人被視為需要援助者（年老、身心障礙及貧苦者）。

從 1982 年至 1984 年，社會福利計劃經費遭受裁減經費共約 199 億美元，但是裁減的金額遠不如雷根政府期盼的額度，所以無法達成平衡預算的目的。之後為了減少政府支出，雷根總統也明

---

<sup>44</sup> 同註 42。

白揭示：除了關涉全國的事務外，聯邦政府能不介入的事務就都交由各州及地方政府來處理，其它私人企業能夠完成的事，則都交給私人部門自行處理。<sup>45</sup>

### 三、增加國防支出

雷根總統上任之時，認為只有強大的美國才可以保證世界的和平，國家的軍事實力能轉化為政治與外交力量，他對於當時共產政權抱持著敵對的態度，為了避免共產國家傷害或威脅美國的國家安全以及維護美國世界強權的角色，自 1982 年起，雷根便大幅增加國防預算。

根據當時美國的國防報告書可以看出，1981 年的國防支出為 1,783 億美元，1982 年則為 2,137 億美元，之後逐年增加，至 1986 年已高達 2,893 億美元；<sup>46</sup>同時，國防預算占國民生產毛額比率也自 1983 會計年度起均超出 6%，至 1986 年達到最高峰。(見表 2-1) 雷根增加美國國防的支出，不斷的壯大美國的軍備，因此也引發了蘇聯和美國之間的「軍備競賽」，終於拖垮了蘇聯的經濟，隨後造成東歐民主化和蘇聯的瓦解。<sup>47</sup>

表 2-1：美國 1980 年~1989 年國防預算占 GDP 比率

會計年度	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
國防預算 占 GNP 比率	5.0	5.2	5.8	6.2	6.0	6.2	6.4	6.2	6.1	6.0

資料來源：《美國國防報告書：1988 年會計年度，下冊》，1987。台北：三軍大學譯印。頁 304-306。

<sup>45</sup> 同註 38，頁 30-31。

<sup>46</sup> Caspar Weinberger, 1986, *Annual Report to the Congress FY 1987*. Washington, D. C.: U. S. Government Printing Office, pp. 313.

<sup>47</sup> 黃秀端，1989，〈雷根總統的內政政策〉，《美國月刊》，第 3 卷，第 10 期，頁 68。

雷根加強國防預算支出的政策的確使共產主義國家崩潰，美國成為當時唯一的軍事超強國。但是他在社會福利費用的裁剪方面是有限的，而且並不妥善。結果政府的預算赤字大增，利息負擔沉重影響未來的經濟發展。在社會福利經費方面，他的政策只是遏止許多未來在此項政策的費用快速增加，並未能夠作大幅度的裁減，而且裁減的方式例如減少國內建設的費用是不妥當的。

#### 四、簡化法令規章

雷根政府在改革法令規章方面最顯著的特點是他們不僅延續了前幾任總統的努力，並且把法令改革與業務管理合併予以考慮，因此可以將代價與效率同時予以考慮。另外一項特點是法令規章改革的目的不僅是減少現有的法令以避免新的法令層出不窮；同時此項改革兼顧美國經濟結構的變更，以及世界市場上互相競爭的情形。<sup>48</sup>

過去製造業是美國經濟的主幹，但是在雷根總統執政之時，資訊業及服務業已經超越製造業成為新的經濟主幹，為了因應此項情況的變更，就必須有新的法令才能配合，過時的法令造成產品在競爭方面的阻礙必須消除，以免影響經濟的成長。在1981年1月，雷根政府為了發動這些改革，組成了改革法令的任務編組，首先將卡特總統執政即將結束時所通過的法令予以凍結。撤消了工資及物價管理的機構，並且把分析法令規章的職責改由預算局掌管。雷根總統並下達行政命令，強調效益與代價分析的重要性，成本有效運用的程度及考慮以其他法令替代過去幾任總統所發佈

---

<sup>48</sup> Beeman William, Dreyer Jeanin, and Paul van de Water, 1985, "Dimensions of the Deficit Problem," in Phillip Cagan eds., *Contemporary Economic Problems: The Economy in Deficit*, Washington, D. C.: American Enterprise Institute, pp. 106-107.

的法令的可能性。<sup>49</sup> 以上雷根政府所採取的新行動代表了一種新趨勢—將企業管理的原則納入頒布的法令中，特別強調代價（成本）及效率，並且他也鼓勵成立可以代用的法令規章，使得執行此類法令時具有彈性。<sup>50</sup>

雷根政府授權預算局將現行法令加以檢討且邀請私人企業對法令有所意見者提出參考之處。到了 1983 年底已經完成了對當時 116 項現行法令中 76 項之檢討，且對部份法令加以修改和刪除，預計每年可節省 140 億美元的經費。<sup>51</sup> 而對於前幾任總統頒布的法令，雷根政府繼續改革航空運輸及陸路運輸和金融機構，同時也解除了州際公共汽車營運的管制，且加速解除金融機構的管制如對儲蓄利率的管制，對原油及石油的價格管制。

在雷根政府對執行管制法令機構的編制加以控制且有效簡化法律之後，是有成就也有缺失的。在成就方面，1988 年聯邦的法令規章較之前減少了 46%，主要是增加了航空業、卡車運輸業、鐵路運輸業的競爭，因此消費者及企業界節省了 1 千億美元以上的費用。在缺失方面，1980 年美國國會取消了利率上限且放寬了儲貸機構對外放款及投資的限制，於是這些機構紛紛在股票市場投機及大量建造房屋，造成儲貸機構的危機，至 1991 年已損失高達 1 千億美元以上。<sup>52</sup> 但是不可否認的是，雷根政府所努力的方向是一面顧慮到美國經濟結構的變化、世界市場的競爭和社會福祉的。

---

<sup>49</sup> 顏子魁，1990，《美國經濟史》。台北：國立編譯館，頁 621。

<sup>50</sup> Weidenbaum Murray L., 1984, "Regulatory Reform under the Reagan Administration," in Geogr Eads eds., *The Reagan Regulatory Strategy: An Assessment*, Washington D. C.: Urban Institute Press, pp. 16-25.

<sup>51</sup> Beeman William, Dreyer Jeanin, and Paul van de Water, 1985, "Dimensions of the Deficit Problem," in Phillip Cagan eds., *Contemporary Economic Problems: The Economy in Deficit*, Washington, D. C.: American Enterprise Institute, pp. 122.

<sup>52</sup> 顏子魁，1992，〈從雷根到布希—論美國經濟的演變〉，《臺灣經濟研究月刊》，第 15 卷，第 8 期，頁 65。



## 貳、雷根的經濟成績

雷根總統任內確實提振了美國的經濟，但在其任內所造成的貧富差距增加（見表 2-2）和聯邦政府龐大預算赤字與鉅額貿易逆差—即所謂「雙赤字」(Double deficit)卻遭到部份學者的批評，亦稱指其為「巫毒經濟」(Voodoo economics)，被認為說這些經濟繁榮只是假象。<sup>53</sup>

但是雷根在其 8 年任內，仍創造了大量的就業機會，使失業率下降，控制了通貨膨脹。經濟的成長呈現出二次世界大戰之後的繁榮期，因此雷根在振興國內經濟的政策中，除了平衡聯邦政府收支的目標未盡滿意外，降低通貨膨脹及促進經濟成長的目標都順利達成。（見表 2-3）且美國整體經濟提升也為美國在國際上的地位建立了強大的後盾。<sup>54</sup>

表 2-2：美國各類家庭收入佔全國收入百分比

各類收入家庭	1955	1975	1986	1989
20% 最低家庭收入	4.8	5.5	4.6	3.9
20% 次低收入家庭	12.2	12.0	10.8	9.6
20% 中間收入家庭	17.7	17.5	16.8	15.9
20% 較高收入家庭	23.5	24	24	24
20% 最高收入家庭	41.8	41	43	46.7
最高收入家庭超過最低收入家庭之倍數	8.7	7.45	9.34	11.97

資料來源：顏子魁，1995，《現代美國經濟》。台北：國立編譯，頁 67。

<sup>53</sup> Terry L. Deibel, 1986, "Why Reagan is Strong," *Foreign Policy*, Vol. 80, No. 62, pp.113-116.

<sup>54</sup> 同註 39，頁 84。

表 2-3 雷根總統的經濟成績

年代	實質經濟成長率(%)	就業人數(千人)	失業率(%)	消費者物價上漲率(%)	基本利率(%)	聯邦預算赤字(億美元)	貿易收支(億美元)	經常收支(億美元)
1980	-0.2	99,303	7.0	13.5	15.27	738	-254.8	+18.7
1981	1.9	100,397	7.5	10.4	18.87	789	-279.8	+68.8
1982	-2.5	99,526	9.5	6.1	14.86	1,279	-364.4	-86.8
1983	3.6	100,834	9.5	3.2	10.19	2,078	-670.8	-462.5
1984	6.8	105,005	7.4	4.3	12.04	1,853	-1,125.2	-1,070.1
1985	3.0	107,150	7.1	3.6	9.93	2,123	-1,221.5	-1,163.9
1986	2.9	109,597	6.9	1.9	8.33	2,212	-1,443.3	-1,413.5
1987	3.4	112,400	6.1	3.7	8.22	1,467	-1,709.0	-1,607.0
1988	4.0	113,000	5.3	3.9	10.50	1,505	-1,350	-1,300.0

資料來源：張秀蓮，1989，〈布希的經貿政策與中美關係〉，《美國月刊》，第3卷，第9期，頁27。

### 第三節 布希執政時的財經政策

布希上任面對的第一個經濟問題就是財政赤字。1990年時美國已出現2,200億美元的赤字，在1980年以來增長了三倍。布希認為解決的良方是減少政府開支，在1988年參選時布希曾承諾在他任內不加稅，但在當時以民主黨控制的國會之壓力以及美國經

濟成長的遲緩和失業率偏高之下，布希卻只能選擇加稅來解決赤字問題，不得不增加稅收以支付政府的開銷。<sup>55</sup>這一舉動打破了他競選時的諾言，美國人民因此不再信任布希，使布希失去了連任的機會。在布希任內，美國還經歷過一段長六個月的經濟衰退，失業率跳升至高位，使聯邦政府福利開支大為增加。至 1992 年失業率已上升達 7.8%，是自 1984 年以來最高的。<sup>56</sup>

## 壹、布希的新經濟政策

布希總統上任之初，大致上是蕭規曹隨，經濟政策基本上仍是跟隨雷根總統的腳步。<sup>57</sup>但是由於其本身自由主義的均富及混合經濟的觀念驅使他對經濟政策作出了重大改變，縮小政府的規模以減少不必要的政府干預與開支，控制貨幣的供給額以維持穩定的物價水準，避免過度通貨膨脹，希望經濟本身能發揮市場機能而穩定成長。美國的經濟從強調經濟成長轉變為加強社會福利。所以老布希政府不太願意提出積極性的產業政策，反而不斷強調私人經濟部門自然且健康的擴張。

布希政府所提出的重要政策包括改革金融體系，以增進民眾的信心；鼓勵研究與發展，提供企業部份研發資金或給予減稅；降低資本利得稅率，以鼓勵金融資本累積及新資金的投入，同時創造工作機會；消除儲蓄和投資的障礙，以提供經濟成長的後盾；在政府必須干預市場運作之時，先作成本效益的評估，當成本低於效益時才予以執行。<sup>58</sup>

<sup>55</sup> 溫英超，2001，《當上美國總統》。台北：遠流，頁 626。

<sup>56</sup> 1992 年美國總統選舉中，代表民主黨出戰的比爾·柯林頓就以一句貼中刻下美國處境的標語攻擊布希：「笨蛋！問題是經濟！」(It's the economy, stupid!)。

<sup>57</sup> 同註 37，頁 231。

<sup>58</sup> 藍科正，〈布希政府的經濟政策〉，《美國月刊》，第 7 卷，第 1 期，頁 81.1，頁 123-129。

然而這些政策大多需要長時間的發酵才能產生成效，而且政策與成效之間的關聯不是非常明確，而無法明白指出何種現象必然是由哪一政策所造成。在老布希執政的前兩年，美國的經濟表現還算良好，GNP 有小幅的成長、赤字占 GNP 的比例也下降、通貨膨脹率也維持平穩的狀態，因此布希對於經濟的政策也就沒有改變，仍舊採行自由主義的放任政策。

可是在 1990 年 8 月，發生了波斯灣戰爭，<sup>59</sup>引起了全球石油價格大漲，形成供給面的負面衝擊，因此產生了經濟衰退的情況，此時開始考驗布希處理經濟衰退的能力。布希一開始認為此時的衰退完全是因為油價飆漲之故，而他有信心能擊敗伊拉克，石油價格也將降回戰前的水準。所以他僅在 1991 年 1、2 月時兩度調降利率而已。<sup>60</sup>

1991 年 3 月，以美軍為主的聯軍打敗了伊拉克，恢復科威特的獨立地位，而石油價格也降至戰前水準，全球經濟大振，但是美國國內的經濟並未就此好轉，此時 GDP 成長減緩、消費者信心指數下降、銀行貸款總額下降、失業人口數增加等等現象開始產生。布希總統的應對政策是，一再的調降基本利率及限制信用卡的最高利率，藉此減輕消費者及投資人的負擔，<sup>61</sup>然而事實的發展並不如其所預期，經濟的表現並沒有好轉，反而更加衰退。

從布希所採用的提高貨幣供給額度政策來看，此一政策並沒

---

<sup>59</sup> 波斯灣戰爭是指 1990 年 8 月 2 日至 1991 年 2 月 28 日期間，以美國為首的由 34 個國家組成的多國部隊和伊拉克之間發生的一場局部戰爭。1990 年 8 月 2 日，伊拉克軍隊入侵科威特，推翻科威特政府並宣布吞並科威特。以美國為首的多國部隊在取得聯合國授權後，於 1991 年 1 月 16 日開始對科威特和伊拉克境內的伊拉克軍隊發動軍事進攻，主要戰鬥包括歷時 42 天的空襲、在伊拉克、科威特和沙烏地阿拉伯邊境地帶展開的歷時 100 小時的陸戰。多國部隊以較小的代價取得決定性勝利，重創伊拉克軍隊。伊拉克最終接受聯合國 660 號決議，並從科威特撤軍。

<sup>60</sup> 魯銘鍾，2003，〈柯林頓總統執政時期平衡美國預算赤字之研究〉，東海大學碩士論文，頁 25。

<sup>61</sup> 該政策是透過增加市場上的貨幣數量，來形成短期內經濟景氣的上升。

有產生正面提振經濟的效果，再加上民主黨利用這個弱點進行抨擊，甚至共和黨內部也有人批評他的政策只是：「課稅、管制和寬鬆貨幣供給」。最後的結果是，在民眾與媒體對經濟的不滿之下，布希總統在隨後的總統大選失去了連任的機會，成為自 1912 年以來現任總統競選連任得票率最低者。<sup>62</sup>

## 貳、經濟表現

布希總統的經濟表現似乎較讓人覺得不甚滿意，一般媒體對總統經濟施政表現多以三項指數為評比標準：GDP 成長率、失業率及通貨膨脹率。從杜魯門至柯林頓的十位美國總統任內 GDP 成長率的排名，卡特位居第七，布希敬陪末座。就失業率而言，卡特、布希為第四高。通膨率位居第六。就「痛苦指數」來看，布希居第五位。<sup>63</sup>（見表 2-4 至 2-6）

表 2-4：美國戰後總統任內 GDP 成長率排名表

名次	總統	GDP 年均成長率 (%)
一	甘迺迪	5.2
二	福特	4.8
三	詹森	4.6
四	柯林頓	3.8
五	杜魯門	3.7
六	雷根	3.4
七	卡特	2.9
八	艾森豪	2.6
九	尼克森	2.2
十	布希	1.8

資料來源：Carroll, Richard J., 2000, "Desk Reference on the Economy", Washington, D.C.: Congressional Quarterly.

<sup>62</sup> 同註 37，頁 211。

<sup>63</sup> 同註 37，頁 212。

表 2-5：美國戰後總統任內失業率排名表

名次	總統	年均失業成長率(%)
一	詹森	3.8
二	杜魯門	4.0
三	柯林頓	5.1
四	艾森豪	5.4
五	甘迺迪	5.5
六	尼克森	5.9
七	布希	6.6
八	卡特	6.7
九	雷根	7.2
十	福特	7.4

資料來源：Carroll, Richard J., 2000, "Desk Reference on the Economy", Washington, D.C.: Congressional Quarterly.

表 2-6：美國戰後總統任內通貨膨脹率排名表

名次	總統	年均通膨率(%)
一	甘迺迪	1.2
二	艾森豪	1.4
三	柯林頓	2.4
四	詹森	3.4
五	布希	3.8
六	雷根	3.9
七	杜魯門	4.5
八	福特	6.0
九	尼克森	6.4
十	卡特	10.1

資料來源：Carroll, Richard J., 2000, "Desk Reference on the Economy", Washington, D.C.: Congressional Quarterly.

在布希任內四年美國預算赤字分別是 1989 年的 1,525 億美元、1990 年 2,212 億美元、1991 年 2,694 億美元與 1992 年 2,904

億美元，赤字佔總預算的百分比由 13.3% 上升至 21%，在布希任內的預算赤字可以說是無法控制的。<sup>64</sup>(見表 2-7)

表 2-7：布希任內的聯邦赤字與總預算 單位：億美元

會計年度	1988 年	1989 年	1990 年	1991 年	1992 年	1993 年
赤字	1,552	1,525	2,212	2,694	2,904	2,551
總預算	10,645	11,437	12,532	13,245	13,817	14,095
百分比 %	14.6	13.3	17.7	20.3	21.0	18.1

資料來源：The historical budget data presented below are from Appendix F of the CBO publication. <http://www.cbo.gov/showdoc.cfm>.

供給學派著名的經濟學者羅伯茲(Paul Craig Roberts)對布希執政以來的美國經濟有尖銳的批評：「在布希執政以來，美國經濟只有赤字、稅率、國家的法令規章及失業率提高了。」他認為這是改變雷根經濟政策的結果。筆者認為這是有欠公允的，因為美國經濟的衰弱是因為自 1980 年代以來長期的儲蓄率過低，在房地產方面投資過多，各大企業互相併吞，服務業使用人員過多，政府開支過多所形成的。

在布希執政時期，這些現象是在逐步糾正當中的，糾正的過程難免會是痛苦的，例如精簡機構，就會造成更多的失業、房屋過多就會使經營房地產者及部份銀行破產，銀行降低貸款，會使部份仰賴銀行貸款購屋者無法購屋，甚至因失業而無法付出分期付款而喪失居所；然而這就是經濟不景氣最大的功用，使經濟自行調節本身的缺失，這是必須付出的痛苦代價。當 1991 年美國贏得波斯灣戰爭時，全國意氣飛揚，隨之而來的經濟衰退又使許多人大為沮喪，注意力又集中回國內經濟，批評布希處理經濟不當，

<sup>64</sup> 同註 59，頁 29。

其實這是一種情緒化的表現。

事實上，1991 年在布希總統的催促下，美國國會通過了 1550 億美元的預算，用在 6 年整修公路、大眾捷運等計畫方面，這對於美國國內基本建設是很有幫助的。同時布希也建議國會對初次購屋者，享有 5000 美元免稅的優待。<sup>65</sup> 並且聯邦政府提供大學生 2 萬 5 千美元的貸款，這樣看來，其實他也是在設法彌補美國經濟的弱點。

雖然雷根總統執政時，採用了一部份有利於企業的租稅政策，但是原則上政府並沒有積極的協助企業。而老布希政府主動的加強對企業發展的協助，例如對 22 種對於國家繁榮及安全有重大影響的工業加以協助，其中包括電腦軟體、通訊器材、精確機器、機器人、太空及生物科技等，並且促使聯邦食品及藥品管理局加快對藥物的審查。並建議將國防部研究經費由國防轉用於生物科技、原料處理及高級製造業，凡此種種都是執行振興工業的政策。如果政府加強協助美國本身就已佔有優勢的農業科技、太空科技、醫療藥品及設備，美國將可在短期內保持其經濟上的優勢。<sup>66</sup>（見表 2-8）

表 2-8：布希任內的聯邦預算變化 單位：億美元

1988 年（雷根）	1991 年（布希）	赤字增減	
稅收	908.9	10,917	+1,830
開支	10,604	14,095	+3,455
赤字	1,550	3,181	+1,631
聯邦支出概況			

<sup>65</sup> 同註 42，頁 43。

<sup>66</sup> Louis S. Richman, 1991, "Report Card on Bushonomics" *Fortune*.



國防	2,903	2,989	+ 86
一般科學、太空及科技	108	157	+ 49
天然資源及環保	146	188	+ 42
商務及房屋貸款	188	1,195	+ 1,007
運輸	272	314	+ 42
教育、訓練就業及社會服務	319	428	+ 109
保健	444	711	+ 267
醫藥保險	788	1,044	+ 256
貧戶津貼	1,293	1,731	+ 438
社會安全	2,193	2,689	+ 496
國債利息支出	1,517	1,970	+ 453
農業補助	172	156	- 14

資料來源：顏子魁，1995，《現代美國經濟》。台北：國立編譯館，頁 71。

舉例來說，布希在一般科學、太空、科技方面增加了將近五十億美元，而且以免稅方式鼓勵私人企業增加科技研究，結果私人科技費用增加了 20%，此舉對於厚植美國經濟發展潛力是很值得稱道的。在老布希執政時期，美國外貿有長足的進展也是他優異的成績。然而在法令規章的增加方面，使民間企業蒙受了重大的損失，例如 1990 年通過實施的「新防止空氣污染法案」(New Clean Air Act)，<sup>67</sup>使原來每年使用於此種用途的 1 千億美元再加上每年增加的 200 億美元。另外對工作安全及衛生規定賠償的費用共計增加 7 億美元以上，凡此種種使民間企業增加了沉重的負荷。

雖然布希的本意是改善環境保護，保障工人工作的安全，但是在增加新法案時未能同時考慮到所將付出的龐大代價，他是責無旁貸的。在 1991 年因為輿論的壓力，他已向國會提出暫停實施新法令 90 天的建議，後來又再延長了 90 天。至於援助低收入戶家庭方面，在使用了極為龐大的經費之後，布希政策的實際成效

<sup>67</sup> EPA Administrator Reilly Hails Signing of New Clean Air Act , <http://www.epa.gov/history/topics/caa90/02.htm> 。

不佳。雖然他將使用於反毒品、協助精神病患、職業訓練、緊急房屋貸款歸納為一項「自助計畫(Operation Bootstrap)」，<sup>68</sup>企圖使目前接收社會福利的人民自力更生，但是成效不彰。主要是美國領取社會福利救濟金的人太多，僅是所謂傷殘人員就高達 1800 萬人，以 1 億 2 千餘萬的民間工作者要養活如此多的身心障礙人員實在是非常沉重的負擔，實際上政府對於身心障礙者的定義並不明確，對於領取社會福利津貼的標準也未作出嚴格的審定，形成了龐大的浪費。<sup>69</sup>上述的情形證明了諾貝爾經濟學得獎者佛里德曼(Milton Friedman)的名言：「一個國家徵稅越多，政府的開支越大，赤字也越大」。

### 第三節 小結

雷根總統任內經濟表現傲人，但是雷根經濟學在政策層面之成就，至今仍尚未論定。對於雷根經濟學的批評者認為，一、80 年代美國經濟復甦應歸功於聯準會及工業變革，<sup>70</sup>而雷根經濟學主張政府力量應退出市場機能，在財政政策及經濟發展上，政府事實上是無所做為的。二、「拉弗曲線」適用於高稅率國家，美國在當時相較之下屬於中低位階，所以減稅並未能達到增加稅收總量的功效。雷根的減稅政策因此被稱為是劫貧濟富，因為其稅制設計無法對中下階層產生明顯的受益效果，反而拉大了貧富差距。三、雷根誓言縮小政府規模、刪減國家支出，但他重啟美蘇冷戰使國防預算爆增，減稅已未造就額外的稅收，預算的赤字和國債反而增加。

---

<sup>68</sup> William M. Rohe and Rachel Garshick Kleit, 1997, "From Dependency to Self-Sufficiency: An Appraisal of the Gateway Transitional Families Programs", *Housing Policy Debate*, Vol. 8, Issue 1, pp. 75-76.

<sup>69</sup> 同註 42，頁 42。

<sup>70</sup> 聯邦準備系統 (Federal Reserve System, 簡稱 Federal Reserve 或 Fed; 簡稱「聯準會」)，是美國的中央銀行體系。美聯準是 1913 年由美國國會通過聯邦準備法案(Federal Reserve Act)創設，主要目的是為解決 1907 年銀行危機顯露的金融問題。

相反的，雷根經濟學的支持者則認為：一、自羅斯福總統新政之後，凱因斯主義的共識已經是不爭的事實，在戰後的美國是準社會主義的經濟。雷根經濟學將美國帶回自由經濟的資本主義路線，因而具有歷史上的重大意義。二、雷根經濟學促進市場競爭及企業活力，美國經濟體質得以強化，在 90 年代的資訊革命及全球化的趨勢之下，<sup>71</sup>美國能有所準備因應，進而鞏固美國在世界經濟的領導地位。三、雷根經濟學推出「去管制化」與「減稅」之號召不僅為雷根所屬的共和黨提供具體而微的經濟哲學，更為美國政治經濟體系注入新的整體戰略，對美國政黨的生態影響深遠。<sup>72</sup>

布希政府效法雷根追求小政府，同時在產業開發、尖端科技的研發上是積極且功不可沒的，但是一方面布希的政策必須經過長時間才會看出效果，另一方面，布希任內既碰上戰爭又碰上產業轉型時期，開銷之大可想而知，而布希又因此而違背了競選的承諾以致於民心向背，其政策之成效皆由繼任的總統柯林頓接收了。

---

<sup>71</sup>「資訊革命」，是指由於資訊科技發展引起的社會及生活的變化。

<sup>72</sup> 同註 37，頁 232。

### 第三章 柯林頓之財經政策

柯林頓擔任美國總統期間，最為人稱道的是他在經濟上的貢獻，柯林頓在美國經濟蕭條之時當選總統，美國當時必須面對著高度互賴的國際經濟中漸漸失去優勢的情形。<sup>73</sup>因此柯林頓在其任內以開源節流之道解決美國財政問題，將老布希任內逾一兆美元的財政赤字轉為盈餘，是繼艾森豪（1953-1956年）以來首度出現財政盈餘的總統。<sup>74</sup>在柯林頓上任之時，為了解決美國日益擴大的財政赤字，同時追求經濟長期的穩定成長，柯林頓在1993年2月17日宣布了他為期四年（1993-1996會計年度）的振興經濟計劃。<sup>75</sup>一方面要增加公共投資，另一方面則要削減聯邦財政赤字，以及鼓勵民間投資。短期而言是企圖以擴大公共投資來刺激經濟，長期而言則是要提升美國的競爭力。<sup>76</sup>

從理論上講，柯林頓的經濟政策是一個混合物，是凱因斯主義、貨幣主義、供給學派和理性預期學派的混合物；既反對完全自由放任的政府，又反對過度干預的政府。<sup>77</sup>不僅如此，柯林頓經濟學還在很大程度上受到了日本產業政策的影響，吸收了其中許多有益的東西。<sup>78</sup>柯林頓的宏觀經濟政策已不是過去那樣，僅把重點放在總量的簡單增減問題上，而是在考慮總量的同時，進一步考慮結構問題。因此，柯林頓經濟學不僅是各個學派的混合物，同時也是總量與結構的混合物。<sup>79</sup>柯林頓經濟政策主要包括以下幾

<sup>73</sup> 常仁灝，2011，〈冷戰後美國與中國在東亞區域競合之研究〉，碩士論文，東海大學政治研究所，頁63。

<sup>74</sup> 陳柏誠，2008年11月2日，〈小柯開源節流 創造90年代榮景〉，

<http://www.taiwanus.net/news/news/2008/200811021746011180.htm>

<sup>75</sup> “The State of the Union Address of President William J. Clinton.” 1993.2.17, The University of Oklahoma College of Law, <http://www.law.ou.edu/hist/state93.html>.

<sup>76</sup> 衛嘉定，1993，〈美國總統柯林頓之總體外交新架構〉，《問題與研究》，第32卷，第5期，頁25-26。

<sup>77</sup> 俞偉雄，2007年4月18日，〈柯林頓的經濟政策〉，

<http://hi.baidu.com/hoople/blog/item/5402b0de53a48b59ccbf1a57.html>

<sup>78</sup> 胡希寧，2001年10月9日，《文匯報》。

<sup>79</sup> 劉振亞，1997，〈柯林頓政府的經濟政策及其效果〉，《世界經濟》，第32卷，第2期，頁18。

個方面。其重點在於增加公共投資、削減聯邦預算赤字及促進民間投資。<sup>80</sup>雖然其目標是減少預算赤字，但並不是以前各任總統所採取的簡單減少支出的辦法，而是採用有增有減的結構性財政政策。<sup>81</sup>

## 第一節 經濟改革

柯林頓認為在全球經濟的環境下，美國的競爭力衰弱是因為缺乏一個整體的經濟策略，以致於投資的短缺。因此政府應當負責，雖然市場才是主要創造財富之根源，但政府能使用公共投資方式來提供良好的基礎建設；同時鼓勵私人投資並給予工商企業投資的誘因。<sup>82</sup>

因此柯林頓引用麻省理工學院的經濟學者 Paul Krugman 所發表的著作「期望值遞減的年代」(The Age of Diminished Expectations)中的論述，認為雷根時期財富分配不均，大部分經濟成長的成果被全國最富有的百分之一的家庭所囊括，而全美國有百分之四十左右的家庭實際收入水準是下降的。<sup>83</sup>所以柯林頓政府在衡量經濟政策優劣的準則為「公平」與「效率」兩大原則。<sup>84</sup>為此，柯林頓便積極促使國會通過削減赤字法案，以克服經濟的失衡。

### 壹、經濟改革政策

---

<sup>80</sup> 行政院經濟建設委員會，1993，〈柯林頓的新財經政策及其影響〉，《國際經濟情勢週報》，第 975 期，頁 5-9。

<sup>81</sup> 同註 76。

<sup>82</sup> William J. Clinton, 1993, "State of the Union Address to Joint Session of Congress".

<sup>83</sup> 卜大中，〈柯林頓新政與麻省理工學院經濟學派的理論〉，《美國月刊》，第 8 卷，第 8 期，頁 82.8，頁 96。

<sup>84</sup> 李中興，1997，《柯林頓經濟學：振興美國經濟的新策略》。台北：卡來，頁 4。

柯林頓認為，美國經濟之所以成長緩慢，以致於國際競爭力不斷下降的主要原因之一，就在於美國產業的發展停滯與結構不合理，以及居高不下的財政赤字。<sup>85</sup>因此在柯林頓上任之初，就提出了一連串的改革經濟方案，主要有：

### 一、短期刺激經濟景氣的就業法案<sup>86</sup>

此法案的提出是為了確保美國經濟不會再陷入低潮，因此為了提升景氣，國會通過了總支出金額高達 163 億美元的計畫，期望能在短期內創造大量工作機會。法案的支出內容包括交通基礎建設、暑期工讀機會、高科技投資、都市與郊區發展支出以及環境保護與能源的節約。另外在投資的誘因方面，提出了兩年內將給予私人企業 300 億美元的增額投資減免稅金（Investment Tax Credit）。

### 二、重建美國公共的投資計畫並推動美國產業結構調整

在追求效率和增加生產方面，柯林頓政府提出了用於投資在交通、科技、環保、能源及社區發展的經費。其目的在於藉由基礎建設和教育訓練來提供企業一個良好的投資環境，以提高勞工的生產力，且創造出高科技及高工資的就業機會。同時為了提高投資誘因，給予企業投資減稅的優惠。又為了緩和裁減國防經費對經濟活動的負面影響，將與國防部門協調來幫助國防工業轉型為民間企業，將國防工業投入到生物工程、光纖通訊、電腦等高技術的研究開發，以加快軍用技術和國防工業的民營化進程。<sup>87</sup>

### 三、縮減開支，大幅減少財政赤字

<sup>85</sup> 楊丹暉，1994，〈“柯林頓經濟學”簡評〉，《沿海經貿》，第 8 卷，第 5 期，頁 6。

<sup>86</sup> 同註 83。

<sup>87</sup> 專題評論，〈美國「新經濟」時代之經濟政策與分析〉，《國際經濟情勢週報》，第 129 期，頁 10。

柯林頓上臺後，大力削減財政赤字，同時，政府和國會達成協議，要消滅財政赤字，實行平衡預算。因此，柯林頓執政以來，聯邦政府財政赤字穩步下降，1996年財政年度已減少到1073億美元，1997年已降至千億美元以下。政府預算赤字的減少實際上增加了市場的資本供應量，有利於促使長期利率下降並保持在較低水準，從而刺激企業投資。同時，財政赤字的穩定下降也有助於增強人們對美國經濟前景的信心，促進了長期利率的下降，推動了投資市場的繁榮。

近幾年來，雖然美國財政政策的目標主要在於減少財政赤字，但它並不是採取以前各任總統所採取簡單減少支出的辦法，而是採用有增有減的結構性的財政政策。其主要措施包括：通過增加投資，經濟轉型和增長戰略來增加財政收入；削減國防經費；取消非生產性開支，鼓勵私人投資；削減聯邦行政開支。財政赤字的減少也成為近年來美國股票市場在大多數情況下走勢較好的一個重要原因。投資市場的繁榮對美國公司吸收資金和擴大投資起到了積極作用，從而也促進了經濟的穩定發展。

#### 四、貨幣政策改革

雷根執政初期，當時的美聯儲主席沃爾克(Paul Volcker)為了抑制通貨膨脹，不惜大幅度提高利率。<sup>88</sup>1987年接任美聯儲主席的葛

---

<sup>88</sup> 聯邦儲備系統的核心機構是聯邦儲備委員會(Federal Reserve Board，簡稱美聯儲；全稱為 The Board of Governors of The Federal Reserve System，即聯邦儲備系統管理委員會，也可以稱之為聯邦儲備系統理事會)，為聯邦政府機構，該委員會由七名成員組成(其中主席和副主席各一位，委員五名)，須由美國總統提名，經美國國會上院之參議院批准方可上任，任期為十年(主席和副主席任期為四年，可連任)。其主要運作方式為：

- 1、通過三種主要的手段(公開市場操作，規定銀行準備金比率，批准各聯邦儲備銀行要求的貼現率)來實現相關貨幣政策。
- 2、監督，指導各個聯邦儲備銀行的活動。
- 3、監管美國本土的銀行，以及成員銀行在海外的活動和外國銀行在美國的活動。
- 4、批准各聯邦儲備銀行的預算及開支。

林斯潘(Alan Greenspan)在沿用沃爾克堅決反通貨膨脹做法的同時，更加強調採取“預防性”的措施，在通貨膨脹還沒有明顯苗頭的情況下就實行緊縮政策，將通貨膨脹消滅在萌芽狀態，從而保持經濟的持續穩定增長。<sup>89</sup>

可以說，在貨幣政策上，柯林頓政府所採用的是較為溫和、謹慎的貨幣政策。<sup>90</sup>近年來，以葛林斯潘為首的美聯儲執行的是以控制通貨膨脹為首要目標的低增長率和低通脹率的貨幣政策。每當經濟出現過熱跡象時，緊縮通幣以對經濟實行剎車。而實際也證明，這一政策對美國經濟的穩定增長起到了重要的保證作用。由於私人消費占美國國內生產總值的2/3，大幅度緊縮對美國的消費熱潮起到了降溫的作用，保證了經濟繼續而穩定的增長。<sup>91</sup>

## 五、社會福利制度的改革

柯林頓社會福利制度的改革主要體現在健康保險制度上，柯林頓健康保險改革方案的基本精神是建立在「管理式競爭」(Managed Competition Approaches)的概念上，<sup>92</sup>它鼓勵個人與中小企業參加或成立「健保聯盟」(Health Care Alliance)，以增加被保

---

5、任命每個聯邦儲備銀行的九名董事中的三名。

6、批准各個聯邦儲備銀行董事會提名的儲備銀行行長人選。

7、行使作為國家支付系統的權利。

8、負責保護消費信貸的相關法律的實施。

9、依照《漢弗萊·霍金斯法案》(Humphrey Hawkins Act)的規定，每年2月20日及7月20日向國會提交經濟與貨幣政策執行情況的報告(類似於半年報)。

10、通過各種出版物向公眾公佈聯邦儲備系統及國家經濟運行狀況的詳細的統計資料,如通過每月一期的聯邦儲備系統公告(Federal Reserve Bulletin)。

11、每年年初向國會提交上一年的年度報告(需接受公眾性質的會計師事務所審計)及預算報告(需接受美國審計總局的審計)。

12、另外，委員會主席還需定時與美國總統及財政部長召開相關的會議並及時匯報有關情況，並在國際事務中履行好自己的職責。

<sup>89</sup> 劉振亞，1997，〈柯林頓政府的經濟政策及其效果〉，《世界經濟》，第32卷，第2期，頁18。

<sup>90</sup> 同註77。

<sup>91</sup> 專題評論，〈美國「新經濟」時代之經濟政策與分析〉，《國際經濟情勢週報》，第1297期，頁12。

<sup>92</sup> 管理式競爭是以市場競爭的方法，來控制醫療成本與服務品質。由民眾在相互競爭的醫療保健市場上，自由選擇所需的「健康保險計劃」。



險人與保險公司的議價空間。由健保聯盟負責與保險公司就健康保險計劃內容作協商，要求各保險公司提供不同的保險計劃，然後讓被保險人自由選擇投保項目。由受僱者負擔 20%的保險費用，其餘 80%由僱主負擔。

雖然柯林頓健康保險改革方案強調「管理式競爭」，但是仍保留適當的政府管制。實施價格管制措施，限制保費的最高額度以避免浪費的情況產生。在保險範圍上要求每一個國民都必須擁有一套健康保險計劃，將當時全國 3,700 萬沒有醫療保險的國民(不包括非法移民)及 2,000 萬保險不完全的國民納入全民健保的範圍之內，而政府將視個人的所得水準，給予適當的補助。

而在提出了一連串的改革政策之後，柯林頓所面對最重要的課題即為前幾任總統所遺留下的龐大財政赤字，下面就財政赤字對經濟的影響來分析並檢視柯林頓政府的裁減預算政策。

## 貳、財政赤字對經濟的影響

美國財政政策的制定往往從短期的選舉而出發，因此大多數的政策是著眼於眼前的選舉效益或是下一次選舉的勝選而制定出來的，因此這對於經濟的長遠是較無助益的。以下為幾點財政赤字對經濟的影響：

### 一、政府將減少國民儲蓄，抑制國內投資

由於預算赤字增加意味著公共儲蓄下降，如果私人儲蓄不能完全補償下降的部分，則會減少國民儲蓄，而國民的儲蓄其實就是政府投資的來源。在這種狀況之下，政府為了平衡，將會採取

由國外資本流入補足的方式，也就是預算赤字減少國民的儲蓄，國民的儲蓄減少的部分就會從國外擴大融資形成貿易逆差的方式來補足。<sup>93</sup>

## 二、為了提高利率水平，開始鼓勵私人消費投資

長期又大量的財政赤字會導致了美國高利率的出現，從而不利於資源流向實際的生產部門。私人的資源會用於私人的儲蓄，但是當美國政府大量利用私人儲蓄資金來補足財政赤字後，私人投資的來源也就不足了。這會造成金融市場上資金價格，也就是利率上漲。美國每年大量的財政赤字占用了大量的國內私人消費和投資，也間接損害了世界各國人民的消費和投資。<sup>94</sup>

## 三、導致美元貶值，影響國際資本市場

財政赤字增加造成了外債增加，使得美元的資產價值吸引力隨之降低，都會造成美元的貶值。不僅如此，如果投資者開始懷疑政府為了減輕公共債務壓力而實行通貨膨脹政策，將會影響投資者信心，進一步動搖到美元的信心。美元貶值在國際金融概況上對美國可能是較為有利，但是對美國國內經濟的鉅額財政赤字來說，則是弊大於利。因為美國的財政赤字需要國外資金的流入來彌補，美元一旦貶值，國際投資者的信心就會動搖，美元資產的融資能力就會跟著下降，進一步使國內的私人投資意願被抑制住。且美元貶值將會使私人購買力下降，會直接損害到國內的投資和消費。<sup>95</sup>

<sup>93</sup> 林旋，2008，〈雙赤字對美國經濟的影響〉，《時代經貿》，第111期，頁107。

<sup>94</sup> 丁秀飛、黃梅波，2005，〈美國雙赤字對美國經濟和世界經濟的影響〉，《雲南大學財經》，第1期，頁103。

<sup>95</sup> 王庭東，〈美國的雙赤字及其對世界經濟的影響〉，《國際經濟關係》，第5期，2005，頁19。

## 四、聯邦政府的舉債與貿易赤字

聯邦政府時常以「赤字推動赤字」的方式不斷增加政府的負擔，使政府實現平衡赤字的目標難度不斷增加。經年累積下來的債務，將會弱化美國財政政策的調節機制。<sup>96</sup>而長期鉅額的聯邦赤字也導致了巨額的貿易赤字，加劇了美國與其他國家的貿易摩擦，進而影響到美國的產業競爭力，而產品的出口也可能會因為外銷困難而遭受挫折。

因此柯林頓政府實行以開拓國外市場為核心的貿易政策。柯林頓政府提倡“公平貿易”。鑒於經濟競爭已成為冷戰後國際競爭的核心內容，對外貿易特別是出口的擴大已成為支撐美國經濟擴展的重要因素，柯林頓政府前所未有地把開拓國外市場、擴大對外貿易置於對外戰略的優先地位。為此，美國政府制定了美國有史以來第一個“國家出口戰略”，確定了六大重點出口產業。

## 第二節 政府財政赤字與支出的裁減

### 壹、裁減預算赤字法案

為了追求「公平」的原則，柯林頓提出了公平負擔的稅收新方式，即把增加稅收的來源轉向富人，<sup>97</sup>而柯林頓經濟改革的主題在於：增加公共與私人投資，提高生產力與國際競爭力，並經由聯邦政府稅收與支出的調節，來達到降低聯邦財政赤字的目標，<sup>98</sup>

---

<sup>96</sup> 同註 88。

<sup>97</sup> 韓玉軍，1996，〈柯林頓政府的經濟政策與美國經濟發展〉，《亞太經濟，亞太縱橫》，第 1 期，頁 14。

<sup>98</sup> James K. Glassman, 1993.7.30, “A bit of creative accounting makes the budget a fraud,” The Washington Post, Business Section.

學者李中興於「美國的經濟復元方案」一文提出了柯林頓的削減聯邦財政赤字方案主旨：削減聯邦財政赤字來增加民間投資。<sup>99</sup>

柯林頓政府一方面為了減少財政赤字，一方面又要符合公平原則，因此柯林頓政府採行了新的累進所得稅法，即將增加稅收的對象主要放在高所得者身上。<sup>100</sup>聯邦政府將扮起所得重分配的角色，一反過去共和黨「優惠富人」的稅法，讓聯邦稅務系統更加公平化。主要訴求除了高所得階級者必須要負擔較高的所得稅率之外，政府也將適當裁減社會福利的支出。而低所得者將藉由增加工作所得補貼的稅務方式（Earned Income Credit）來彌補減少的社會福利優惠。柯林頓政府希望藉此體現出「社會責任」，如果高收入者必須繳納較多的稅金，那麼低收入者也就必須工作，而不是經年累月地領取社會福利的救濟金。<sup>101</sup>

而根據魯銘鍾於碩士論文〈柯林頓總統執政時期平衡美國預算赤字之研究〉一文所述，經過國會通過的削減預算赤字法主要增稅計劃如下：

- 1.年所得在十五萬美元以上者，和夫妻合併家庭年所得在二十萬美元以上者的稅率由現行百分之三十一提高為百分之三十六。估計第一年可多徵收一百四十億美元，柯林頓首任任內四年共計多六百億美元。
- 2.所得在一百萬美元以上者，另外課徵百分之十的附加稅。估計第一年徵收三億美元，四年共計十億美元。
- 3.降低社會安全福利金(Social Security Benefits)的免稅率。年收入超過三萬二千美元的退休老人所領的社會安全福利金原本有百分之五十的免稅率，其後將免稅率降為百分之十五。此項目可以在不影響貧窮老人生活的情況下增加稅收。估計第一年可徵收五十八億美元，四年共計二百四

<sup>99</sup> 同註 83，頁 3。

<sup>100</sup> 同註 59，頁 34。

<sup>101</sup> 同註 83，頁 4-9。

十億美元。

4.原本國家醫療照顧稅(Medicare Tax)對個人勞動收入有限定最高繳納額(十三萬五千美元)。換句話說，若收入超過這個定額的部分則可不必徵收醫療照顧稅。但本法案取消此項定額的限制，以後所有的收入都必須被課徵醫療照顧稅。估計未來五年共可籌措二百九十億美元。

5.從1993年10月開始調高汽油的消費稅，增加汽油每一加侖四點三分的消費稅。估計四年可徵收二十三億美元。

6.現行合於企業稅扣抵的商業用餐與娛樂費用，由百分之八十調降為百分之五十。估計第一年可徵收二十億美元，四年共計一百二十億美元。

7.對原本企業支付高級主管的薪資及其他合於稅務扣抵的項目作限制。估計第一年可徵收一億美元，四年共計十三億美元。

8.最高公司所得稅率由百分之三十四調升至百分之三十六，估計第一年可徵收七十億美元，四年共計二百八十億美元。」

## 貳、削減國防支出與減少國際事務的支出

柯林頓總統上任之後除了繼續執行由前任總統布希所提出的刪減 1994 年的國防預算 80 億美元的計劃外，柯林頓還推動在四年內削減國防預算達 760 億美元，這項政策比柯林頓在競選時所承諾的 600 億美元還更嚴苛。

此政策的主要內容是裁減裝備與人員的編制，包括縮減海軍的戰艦總數、空軍的戰鬥聯隊及陸軍的人員編制。其成效可以從參照表 3-1：國防部門僱用全職人員的數額來看，在柯林頓上任前 1992 年國防部門的僱員總數是九十七萬三千人左右，在柯林頓上任之後這個數目持續下降，以平均每年四萬人的速率裁減人員，到 1999 年時國防部門的僱員總數剩下六十八萬人左右，共減少了二十九萬多人。<sup>102</sup>

---

<sup>102</sup> 同註 39，頁 38。

柯林頓之所以可以大量裁減國防預算，其主要原因是冷戰已經在1990年代初期結束，由於蘇聯與華沙公約組織的瓦解，美國不再像冷戰時必須面對強大的軍事威脅，據美國國防部評估，在後冷戰時期美國所面對的威脅主要是種族與區域衝突、恐怖主義及以及毒品走私等規模較小的威脅，所以柯林頓可以裁減國防支出。同時美國長期投入研究的國防科技在冷戰時為了確保不會被敵國所竊取，所以長久以來大多只用於國防事業上，在冷戰結束後柯林頓就努力將先進的國防科技引導應用於民生、商業的用途。

表 3-1：美國國防部門僱用全職人員數額 單位：千人

年度	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
僱員總數	5.0	5.2	5.8	6.2	6.0	6.2	6.4	6.2

資料來源：Appendix F of the CBO publication, 2000, The historical budget data\_

<http://www.cbo.gov/showdoc.cfm>.

國防經費的總額在1970年代佔美國政府預算的平均比重為百分之二十九點四，1980年代是百分之二十六，在柯林頓上台執政之後，1993年的國防支出佔總支出的百分之二十點七，比1992年的百分之二十一點六少了近一個百分點，此後國防預算的比重每年都向下調整，到了1999年時國防支出僅佔總支出的百分之十六點一。

國際事務支出包括對外軍援、國際發展與人道援助、國際安全援助、國際金融計劃以及國外資訊的取得與交換。柯林頓鑑於布希總統任內積極活躍於國際舞台，甚至贏得了波斯灣戰爭，但仍因內政、經濟問題而失去了總統寶座，所以柯林頓上任之後刻意的減少美國在國際事務上所扮演的角色，縮減國際事務項目的支

出。

## 參、節省聯邦政府人事成本

1993 年柯林頓公布其改造聯邦政府的計劃(Reinventing Government)，成立「全國績效評鑑委員會(National Performance Review)」由副總統高爾(Al Gore)負責主持，期望能提高行政效率、為政府裁減冗員、精簡人事支出，計劃在五年內透過資遣與自然縮減於 1998 年前裁減聯邦政府工作人員達 25 萬 2 千人，相當於當時聯邦政府工作人員總額的 12%。<sup>103</sup>此一計畫乃是以奧斯朋的主張為範本。<sup>104</sup>根據美國國會預算局的資料顯示，在柯林頓任內美國聯邦政府的全職人員數目有明顯的下降，在 1992 年時將近二百一十七萬人，到了 1999 年時剩下 177 萬人，減少了 39 萬人左右，遠遠超過了柯林頓剛上任時所設定的目標。<sup>105</sup>（見表 3-2）

表3-2：全國績效評鑑委員會計劃預計可節省聯邦政府開支

單位：十億美金

會計年度	1995	1996	1997	1998	1999	總計
採用「企業再造工程」有效率簡化官僚組織	5	5.8	7.4	9.5	12.7	40.4
改進聯邦採購程序	0	5.6	5.6	5.6	5.7	22.5
推廣使用資訊科技	0.1	0.5	1.2	1.6	2	5.4
減少行政部門間的行政支出	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7	3.3

<sup>103</sup> 同註 83，頁 35。

<sup>104</sup> David Osborne, *Laboratories of Democracy*, 1990, "New Breed of Governor Creates Models For National Growth", Boston, MA: Harvard Business School Press.

<sup>105</sup> 同註 59，頁 43。

改善各部門之作業	7	6.2	7	7.3	8.9	36.4
總計	12.6	18.8	21.9	24.7	30	108

資料來源：李中興，1997，〈柯林頓的改造聯邦政府計劃〉，《柯林頓經濟學：振興美國經濟的新策略》。台北：卡來，頁35。作者引自Al Gore, Report of The National Performance Review, Washington D.C. :The Government Printing Office, 1993.

### 第三節 美國 90 年代經濟的興起

#### 壹、柯林頓執政時期經濟發展快速之原因

美國的經濟在歷經1980年代的連續擴張後，於1991年時出現了負成長，而這次的經濟負成長也成為布希政府的最大瑕疵，造成布希尋求連任失敗。但是從1992年開始，美國的經濟情勢出現反轉，拉出一波美國史上最長時期的經濟連續擴張。<sup>106</sup>

柯林頓執政從 1993 年算起，美國經濟開始了 8 年繁榮發展的黃金時期。如果回到 1993 年，那時沒有人會預料到政府能夠將失業率降到 4%，也沒有人相信政府能夠取得如此之高的連年的經濟增長率，也沒有人能夠設想並相信社會福利的受益範圍會是如此廣泛，受益者不僅是富人，而且包括絕大多數美國人。這幾年確實是美國經濟發展過程中的重要階段。

美國經濟之所以能取得如此令人印象深刻的成績，是由三大因素，或者說是三種巨大力量相互促進、相互作用的結果預算可以平衡，其原因不外減少政府支出或者增加稅收，政府開支減少有賴執政者自我節制，而稅收的增加則根源於稅率的提高或是稅

<sup>106</sup> 美國商務部出版的《崛起中的數位經濟》(The Emerging Digital Economy)一書中指出，近年來美國資訊科技產業成長速度一直較整經濟成長高出一倍以上，且此一趨勢將繼續維持。



基的擴大，也就是國民生產毛額(GDP)的擴張。回顧 1990 年代後期，美國之所以可以以出人意料的速度削減美國預算赤字的主要原因是美國經濟的快速成長，下面將探討促成美國經濟快速成長的因素：

## 一、美國經濟八年繁榮發展的三大因素

### (一)技術革命

從某種意義說，美國經濟過去沒有出現高的增長率，部分原因是過去沒有出現如此強勁的技術革命高潮。就拿電腦來說，雖然美國早就發明了電腦，但從沒有像今天這樣大規模的普遍使用。如今美國人不僅普遍擁有並使用電腦，而且還擁有所有包括電腦在內的資訊技術。在 20 世紀 90 年代前，電腦僅在整個美國經濟中占很小的一部分，到了 90 年代，電腦在經濟領域的應用已很廣泛，逐漸對經濟發展產生了舉足輕重的影響，成為促進經濟發展的關鍵力量。與此同時，美國在資訊技術的其他領域也取得了突破，在軟體、電子通訊等方面都有了巨大進步。在技術革命因素推動下，美國在電腦、電話和其他資訊軟體等相互結合方面獲得了快速的發展。所以美國經濟 8 年繁榮發展的第一個因素是新技術革命。技術的創新、應用推動了美國經濟持續繁榮發展。

### (二)公司重組

對於美國經濟發展來說，僅有技術上的創新是不夠的，還必須有與之相適應的公司機構，只有這樣才能使美國經濟從新技術革命中獲得的優勢得以發揮。這就需要對原來的公司機構進行改革和重組，使其適應新技術發展需要。作為經濟管理學家，常要思考這樣的問題：公司是為什麼而存在的？人們之所以需要公

司，是為了使其在一個有組織的市場中進行公司間的交易更為有效。其實，公司以什麼樣形式存在，要依靠並取決於交易和資訊的成本。當公司機構獲得一項能夠得到更快發展的新的信息技術時，對公司機構本身則必須及時進行相應的改變。

當時，美國公司的重組，包括這樣一些內容：首先，公司規模的重組。為適應新技術革命和市場的變化需要，有些公司機構的規模必須變得更小，而另有些公司則可能變得更大。20 世紀 90 年代的大部分時間，美國的公司機構為適應新技術發展的形勢，一直進行著改革、重組，目前這一變化還在進行之中。通過並購和重組，一些公司的規模變得更大了，與此同時更多的公司規模變小了。公司減肥之後，往往更加專業化，幹得更好。美國的公司，不但依靠市場決定自己的行為，而且依靠市場決定自己的規模。

其次是公司員工對生產決策的參與。由於新技術革命的發展，美國公司的員工可以獲得更多資訊、掌握更多技術，也就可以參與生產決策，從而也可以負起更多的責任。今天，如果到美國一個煉鋼廠，就會發現每個爐前工人都知道爐中的鋼水正在發生什麼變化，並能根據變化熟練地做出技術調整，以便保證鋼的品質。要生產出高品質的鋼，不是把機器組合起來就可以解決的，關鍵還是靠工人的技術和責任心。在這種情況下，為獲取更大的經濟效益，公司必須給員工以更多的責任、權利，必須改變付給員工工資的方式，必須經常根據情況變化重新改變人員的配置與組織方式。這是馬克思的理論，很有意思。不僅美國公司，而且整個美國經濟社會，都因獲得新技術的優勢而得到改變。應明白，美國之所以為美國，原因就在於它是一個非常靈活的社會，在這裡產生的任何新技術、新創造，都能很快得到應用和推

廣。政府允許公司縮小或擴大，就意味著一些人員會被這個公司解雇，而另一些人員又可能在這個公司找到新的工作。

三是許多新公司的建立。美國經濟 8 年繁榮發展期間，還充分利用新技術優勢建立了許多新的公司。舊的公司經常會限制新的技術思想產生和實施。所以，如果觀察美國的研發活動就會發現，許多新的技術思想、技術創意，不是產生於舊的公司，而多是產生於新的公司；不僅產生在大的公司，而且也可產生在小型公司，特別是小型新公司。這種情況有些像中國，國有大企業不容易發生變化，而在一些沿海特區的小公司，能很快發生變化。在美國有些大公司，有時也是不容易接受並適應新情況的變化。所以，政府在那 8 年間，一直採取措施鼓勵新的行業、新的公司產生。如矽谷的出現和發展就是一個很典型的例子。

第四是融資方式的創新。美國的公司改革重組，除了在公司規模、新公司出現、人員流動外，另一個非常重要的方面是公司的融資創新。過去美國公司建一個廠房並購置機器，是到銀行貸款，公司用廠房、機器作銀行貸款抵押。因為銀行不能僅僅為了一個設想、一種創意，就無擔保地提供資金支持。為了便於新公司、新企業的 建立和發展，美國的投資者與接受投資者之間，就創造並普遍推廣使用了一種新的融資方式，即：資本參與 (Equity)。所謂資本參與，就是投資者（銀行和金融公司）與接受投資者（公司和企業）之間並不是借貸的關係，投資者的投資能不能得到確定的回報，就看投資者的眼光和冒險精神了。

對投資者來說，由於是資本參與，如果公司興旺，回報當然也就有了；對於接受投資者來說，由於公司是銀行資本參與的，如果公司發展賺錢了，那麼也要按協議向投資者回報，如果沒賺

到錢也就無法回報。政府支持銀行與公司企業之間實行這種融資形式。為此，政府還支持發展為了適應資本參與融資方式而建立金融公司，以便支援 鼓勵公司企業創新，採用在資訊技術方面的新思想、新創意。對這些新的技術思想與技術創意的投資，與對工廠和設備方面的投資無關，因為它的目的僅是把一種新的思想、創意變成現實。美國已培養出一批具有冒險精神的資本投資者，這些人願意為一個新的技術思想或創意提供資金資助。這當然也具有很大的風險性。

第五是公司員工參股。美國公司融資上的另一個創新，是表現在所屬員工的工資支付方面。在公司的經濟規模日益增長的同時，所屬員工可以獲得本公司的股票優先購買權。這時，員工從公司得到的不僅是一定數量的工資，還擁有公司的股票債權。員工擁有公司股份，不僅使其在公司未來發展中負起一份責任，也意味著員工要承擔公司的一份風險。美國現代社會包括經濟社會，之所以能不斷發展，就在於它不僅是一個喜歡冒風險的社會，同時還在於它是一個歡迎創新的社會。所以，融資創新對美國經濟的 8 年繁榮發展也是非常重要的。

第六是廣泛吸納人才。美國公司企業的創新，還表現在吸納人才方面。美國是一個開放的社會，歡迎來自世界各地的人才。矽谷，大約 25% 的新公司是由在美國的中國人和印度人開辦的。為此美國政府一直在試圖擴大 H1 簽證的數量。美國公司企業已經並將繼續努力吸引來自任何地方的人才。如果人才足夠好，擁有高水準的技術，並希望到美國來，美國公司企業是需要的，同時也有其發展的機會。

### (三)政府的政策

相對於技術革命、機構重組這兩個發生在企業內部的因素，政府政策就是企業外部的因素。政府的政策能否營造良好的外部環境，對企業創新發展，對整個美國經濟繁榮發展，都是非常重要的。克林頓政府的經濟發展戰略由三個組成部分，而這三個部分是互相關聯的。

第一，財政政策。柯林頓政府由於採取了有效的財政政策，已使美國長期以來的赤字預算變為贏餘預算。現在政府財政增長已變得更加容易，因為人們掙了更多的錢，也願意付更多的稅。當然在執行這項政策之初，還是非常困難的。共和黨人原來並不支持這項政策，但柯林頓總統堅持認為這項政策是十分重要的。實行的結果是，政府所借的錢變少了，而且借錢的利息變低了。這項政策也使企業借錢投資新技術的成本變得更加便宜。由於政府不再擋道，企業獲得低息融資也就容易了。所以，政府有效的財政政策，對企業創新，進而對整個美國經濟發展，都是十分重要的。政府再也不是經濟中諸多需求的製造源了，聯邦儲備署可以為企業提供更多的融資數額，而不必擔心通貨膨脹。現在美國企業對政府的資金需求已減少，銀行的利息率也更低了。

第二，增加教育和培訓投入。對企業人員教育和培訓投入的增加，既包括政府方面的，也包括企業方面的。政府除拿出更多的錢進行教育投入外，還資助並鼓勵企業對員工進行技術教育方面的投資，強調要讓更多的員工接受高等教育，強調要對員工技術水準的提高給予更多的重視。由於教育和培訓投入的增加，員工就能在企業的發展和技術創新中發揮出更重要的作用。

第三，促進全球化和市場開放。在美國和世界其他地方都是

如此。美國與墨西哥、加拿大已建立了北美自由貿易區。美國鼓勵支援建立亞太經濟合作組織，簽訂了烏拉圭協定和其他許多類似的協議。在世界其他地區，美國吸引了大量的外國投資。由於市場的開放，美國人所購買的電腦硬體及技術並不一定來自美國本土，許多是進口的。而美國製造的電腦 45% 又是出口的。在世界各地，沒有必要每個國家都去製造電腦，但人們都能使用到最好的電腦。資訊技術促進了全球化和市場開放。這種優勢被應用於經濟各領域，不僅促進了科技的創新，而且促進了各行業發展。例如在批發和零售業，資訊技術就能夠改變商品、資金流通之供應鏈。

綜上可見，無論技術革命因素，還是公司重組因素，或是政府政策因素，都是美國經濟過去 8 年繁榮發展的重要因素，而把這些因素總合起來，才能認識美國的經濟發展戰略。關鍵要認識，一個國家的經濟是一個整體系統，而不是一兩項孤立存在的政策，各種因素之間要相互加強和影響，才能使經濟發展運行得好。如果只做其中的一件事，對經濟發展的促進作用就不容易體現出來。

## 貳、新經濟的發展

根據學者陳振聲於〈美國經濟 8 年繁榮發展與新經濟〉一文所論述，美國自柯林頓總統就任後，美國出現了經濟持續繁榮高漲的情況，以下為相關整理：<sup>107</sup>

---

<sup>107</sup> 陳振聲，2002 年 6 月 24 日，〈美國經濟 8 年繁榮發展與新經濟〉，中國社會科學院。  
[http://bic.cass.cn/info/Arcicle\\_Show\\_Study\\_Show.asp?ID=2638&Title=%C3%C0%B9%FA%BE%AD%BC%C3%B0%CB%C4%EA%B7%B1%C8%D9%B7%A2%D5%B9%D3%EB%D0%C2%BE%AD%BC%C3&strNavigation=%CA%D7%D2%B3-%3E%BF%BC%B2%EC%D1%D0%BE%BF-%3E%BE%AD%BC%C3%B5%F7%BF%D8](http://bic.cass.cn/info/Arcicle_Show_Study_Show.asp?ID=2638&Title=%C3%C0%B9%FA%BE%AD%BC%C3%B0%CB%C4%EA%B7%B1%C8%D9%B7%A2%D5%B9%D3%EB%D0%C2%BE%AD%BC%C3&strNavigation=%CA%D7%D2%B3-%3E%BF%BC%B2%EC%D1%D0%BE%BF-%3E%BE%AD%BC%C3%B5%F7%BF%D8)

## 一、美國經濟繁榮發展與新經濟擴張

人們認為美國的經濟已經形成了一種新經濟，過去八年的繁榮發展是新經濟擴張的結果。事實確實如此。在美國的經濟運作中，存在著一個明顯的循環。人們首先進行發明，然後因此而賺錢，再用賺來的錢購買新公司，又利用新公司創造和實現新的想法。在這裏，人們都變得亢奮、自信，對新經濟過度樂觀，對未來過度樂觀。無可否認，新經濟促進了美國經濟的繁榮發展，但因新經濟的擴張，也在美國經濟中產生了虛的“泡沫”。這是由於人們對市場過分自信。

這種新經濟擴張，是建立在過多的、非理性的基礎之上的。而事實上，所謂新經濟的擴張是有邊際和局限的。由此，人們要認識到市場制度不穩定這一事實，會使經濟常出現一個起伏不定的時期。有的人認為，在新經濟中，傳統的商業迴圈規律已經死亡。這樣的認識錯了。新經濟當然是有許多回報的，但同時也蘊育著許多風險，現在已看到美國經濟中這種風險的影響。所以，美國經濟也將經歷一個調整與改組的困難階段。陳振聲於〈美國經濟 8 年繁榮發展與新經濟〉一文提到：

「當然，人們也絕不應因此而忘記新經濟已經給予美國的真正利益。這些東西，並不是“泡沫，而是實實在在的好處。由於新經濟，美國生產率獲得了真正的增長，不僅是高科技領域增長，也不僅是網路經濟產生增長，事實上，所有那些使用高科技的公司的生產率都獲得了增長。雖然美國經濟目前處於一個困難的時期，但新經濟理論仍是促進其發展的恆定的因素，只不過證明美國的經濟過去增長過快了些。1993 年美國經濟實現了全員就業，年增長率達到了 2.5%。1999 年美國經濟預計增長率為 3.5%至 4%，結果增長率是 5.5%。以當時美國經濟增長率與發展中

國家一樣，實在是太快了。」

經濟增長的一個主要原因是生產率提高本來是好事情。但它使人們覺得自己富裕了，於是就把大量的錢投向市場，花太多的錢購物、買股票，使股票市場的買方增長極快。這種發展使政府意識到情況需要使股票市場收縮來放慢經濟增長的速度。在歷史上，美國曾因通貨膨脹而使經濟陷入衰退。現在為了避免因出現通貨膨脹而導致經濟陷入衰退，就必須對經濟市場進行重組、調整。今天美國沒有通貨膨脹，完全有很好機會和餘地利用貨幣政策恢復經濟增長。目前，美國政府的財政有巨大營餘，也有餘力實行總統要求的幅度並不大的減稅政策。採取這些政策，可以有助於美國經濟恢復增長。

新經濟的擴張，也經常使金融領域中充滿風險。一般來說，在金融市場，人們通過長期的股票投資，是可以獲得正常的收益，公司可以贏利，同時還可以分紅。但美國在新經濟擴張中，由於公司和股民都對股市抱有超過實際的期望值，把資金都投入股市，結果就產生了問題。這雖然把股市抬起來了，上市公司股值大大升高了，然而實際上並沒有那麼多錢可賺，公司也好、股民也好，都分不到那麼多紅利，期望贏利值會降低、甚至落空。於是，失望的公司和股民就拋售股票，造成股市市值大大下降。例如，美國亞馬森網路股，在瘋狂飆升時，市值曾達到 1500 億美元。現在市值則有 120 億美元。在美國新經濟中，金融領域中的泡沫風險，有些像日本經濟中的房地產市場泡沫。實踐證明，在 20 世紀 90 年代中期，美國政府對一些經濟問題的判斷是正確的，這使經濟獲得了真正的增長。許多人是理智的，把錢投向公司，因此也有所獲益。但當時誰也不知道美國經濟將會有一個痛苦的時期。美國經濟要經歷一個輕度衰退時期，人們所獲得教訓



應該是：增加對經濟風險的認識，因為新經濟並非總是直線上升的，也具有風險。

在人類發展史上，世界強國的地位，總是與新經濟聯繫在一起的。在近現代歷史上，英國曾是世界第一強國，而當時英國恰恰是最早開始並完成工業技術革命的，代表著新的工業技術經濟。第二個出現的世界第一強國是美國。在 20 世紀 70、80 年代，日本曾似乎要成為繼美國之後新的世界第一強國，但這種情況沒有發生。由於新經濟的產生，美國繼續在世界經濟中占居了領導地位。新經濟對一些經濟類型有好處，而對另一些則未必，因為不同類型的經濟發展，需要不同的經濟結構。美國的經濟結構的特點，是靈活性強、開放，鼓勵創新和冒險，善於進行調整，所以，它能創造並代表著當代世界的新經濟。

美國聯邦儲備署的格林斯潘曾經為股票市場非常擔心，因為股票市場容易導致經濟泡沫。股票市場的價格，經常是不真實的。格林斯潘在 1994 年曾認為美國在今後 20 年的時間裏的經濟增長率將很低，也許只有 1.4%。當時美國的失業率很低，而且是在沒有通貨膨脹的條件下發生的。格林斯潘曾說，“從資料史上看，這樣的現象肯定沒有見過。但是我願意傾聽人們的意見，相信美國可以發展得更快些，可以在不發生通貨膨脹的情況下降低失業率。”格林斯潘抓住機會降低了失業率。這一點十分重要。所有美國人，都承認格林斯潘在這個問題的功績。但人們不知道，格林斯潘是否將這些稱之為“新經濟。”格林斯潘承認美國經濟中發生的本質性變化，為經濟發展提供了很多的資金，特別是亞洲金融危機之後，這些資金使美國經濟繼續取得了很高的增長率。格林斯潘對經濟的觀察十分細緻，在許多年之前，就斷定美國的經濟生產率將會有很快的增長。所以有人說格林斯潘不承認新經

濟的存在，是不公正的說法。關於新經濟的定義，既包括上述所說到的科技革命的作用、公司重組的作用，也包括政府政策的作用，新經濟不是只有一種定義。

## 二、美國經濟發展管理及財政政策、貨幣政策的作用

經濟的管理既包括聯邦政府對經濟發展的決策管理，也包括其他各種機構對各相關領域經濟運作的具體管理。在美國，聯邦政府與各獨立經濟管理機構之間關係協調，對經濟發展非常重要。美國有幾個獨立的經濟管理機構，最重要的是美聯儲，中央銀行也是獨立的，行長雖是任命的，但任期 14 年，因此可以從長遠的角度來處理問題、進行決策，較少受政治壓力影響。克林頓政府經濟政策的成功的原因之一，是從不與美聯儲在公開場合發生爭執，從不批評美聯儲的領導人。政府允許他們向公眾發出一些清晰的資訊，在經濟政策方面尊重其獨立性。

在美國，還有另外一些獨立的、與經濟運行管理相關的規制機構，如聯邦通訊委員會、反托拉斯委員會、聯邦貿易委員會等。這些機構的地位和作用，也十分重要。所以美國各經濟領域，並不需要政府過多的政治決策。聯邦政府有時會試圖發揮自己的作用，但在發現其行動違反憲法時，聯邦法院就會告戒其不能這樣做。有時立法者也會試圖干預經濟，法院也會告訴那樣不行。美國有一套複雜的系統使權力分離，這是美國的政治精華所在。這套系統是建立在對政府權力監督的基礎之上的，它不相信政府在任何事情上都是萬能的。所以，美國有許多獨立機構在對經濟發展發揮著作用。獨立經濟管理機構與穩定的制度機制相結合，對經濟穩定發展是很重要的。在這種機制裏，許多角色都在發揮各自的作用，有釋放壓力的閥門，既有穩定性、又具靈活性，可以

及時發現經濟運行中的問題。對這些獨立機構，沒有一個人能夠全部控制它，這意味著沒有一個人能做很多壞事，也意味著沒有一個人能做很多好事。誰有天才的想法，即使總統有偉大的設想，也需要與他人、國會協商合作才能去做。有時即使國會、總統都樂意做的一個政策設想，也許最後法院說不行，或者獨立機構不予合作，結果也做不成。這就是美國的經濟發展運行操作機制與方法。

在美國的經濟發展中，有兩件工具發揮著重要作用：一個是財政政策，一個是貨幣政策。財政政策是由政府負責執行的；而貨幣政策是由聯邦儲備署負責執行的。這兩項政策對穩定經濟，實現高就業，保持低通貨膨脹率，都十分重要。但在經濟運行中，如果財政政策執行過緊，則預算會出現結餘，貨幣政策就可以放鬆一些；如果財政政策執行過鬆，則預算會出現赤字，貨幣政策就可以收緊一些。然而當這兩項政策工具各自獨立執行時，有時也會存在緊張關係。因為，財政政策是政治政策，具有非常強的政治性，經常只是為解決短期問題而實行，有的時候總統要用它獲取大選的再次勝利。而由聯邦儲備署負責執行的貨幣政策，主持者需要具有長遠的眼光，只關注經濟運行中幾個重要事情，不為政治影響所動。

所以，美聯儲執行的貨幣政策，有時就會同政府、甚至同總統的想法出現矛盾。例如在 20 世紀 90 年代初，當時總統老布希就非常反感、甚至痛恨格林斯潘。當時格林斯潘為了抑制通貨膨脹，採取了嚴厲的貨幣政策，這導致了經濟衰退；而老布希為了尋求連任，則希望貨幣政策不要收緊，經濟衰退不要發生。但格林斯潘不在乎老布希的反感，依然執行貨幣收緊政策，結果老布希連任競選失敗，柯林頓進了白宮。可見，在美國的經濟決策中，

有些決策是政治家、包括總統所不樂意的，在這種情況下，也就看出經濟管理的獨立機構發揮負責任的作用的重要了。

## 第四節 小結

在 2003 年，美國經濟學家從不同角度分析了美國經濟持續增長的原因：<sup>108</sup>

首先，他們認為，過去 20 年經濟政策的變化刺激了美國經濟。80 年代初，美國聯邦儲備委員會採取措施遏止了通貨膨脹上升，並促使通貨膨脹率下降。隨後，美國政府對經濟採取了放鬆管制的措施，先是放鬆了對金融市場、運輸、石油和天然氣等部門的管制，目前又開始實施對電信和電力部門的鬆綁。這些措施有力地推動了美國公司改變經營方式，提高了它們的靈活性和競爭力。另外，美國政府推行的貿易自由化政策也促進了企業之間的競爭。1993 年採取的增稅和其他一些措施，則為聯邦政府財政收支最終扭虧為盈奠定了基礎。由於政府支出的增長得到控制，私人部門獲得更多的資金。

其次，他們指出，美國經濟結構負面發生的一些根本變化減弱了經濟的週期性。在資訊、網路技術高速發展的帶動下，美國企業界普遍採取了即時庫存管理方法。這一管理方式意味著企業可隨時掌握市場對其產品和服務需求的變化情況，以便迅速對生產進行調整。歷史上，美國經濟衰退期間產值下降的一半歸因於庫存的調整，但現在這一因素的影響已越來越小。此外，美國經濟比以往更加開放，這使得當美國國內的需求增加或下降時，美國企業不必承受全部的負擔，對外貿易可及時充當美國內需波動的

---

<sup>108</sup> 陳榮耀、方勝春、吉余峰，2003，《宏觀經濟學》。花蓮：東華大學，頁 135。

減震器。

此外，90 年代初冷戰結束，使美國得以將大量的軍費開支轉投給私人部門。過去幾年，墨西哥金融危機和東南亞金融危機發生，正好美國需要給經濟降溫的時候，而來自海外的衝擊規模對美國經濟來說也正合適。也就是說，這些衝擊既足以使美國經濟放慢增長速度，同時又不會把美國經濟推入衰退。

以上這些因素的綜合作用使得美國經濟的週期性減弱，由此帶來了更多的投資。而投資增加使得美國的勞動生產率增長加快，這既幫助抑制了通貨膨脹，同時給政府帶來了更多的稅收，從而形成了良性循環。<sup>109</sup>因此柯林頓的經濟政策並不算是十全十美，只是在當時科技和經濟快速發展之下，得到的利是遠大於弊的，因此柯林頓之政策功過，尚待往後研究來探討。

---

<sup>109</sup> 佚名，〈美國經濟持續增長 113 個月〉，<http://www.jxnu.edu.cn/jgsz/jx/jingpinkc/hgjjx/zl-6.htm>

## 第四章 小布希之財經政策與金融風暴

小布希的經濟政策最常得到的評價，是兩個字：「減稅」。在第一任期期間，由於激進減稅，掩蓋其他政策主張。事實上，小布希相當堅持自由主義與減少政府干預。但最後由於次貸危機爆發，小布希政府被迫扭轉立場，大舉介入，財政上也留下美國史上最大預算赤字。<sup>110</sup>且自 2008 年下半年起，自次貸危機衍伸的美國本土金融危機，擴散到了全球，成為全球性的金融風暴。

### 第一節 小布希之財經政策

小布希政府經濟政策的重點，是要促進美國經濟的繼續增長，得以繼續維持世界霸權的地位。因此小布希一上任，就在 2001 年提出 1.6 兆美元的龐大減稅案，遭國會刪減後以 1.35 兆美元通過。之後連續兩年再通過兩項重大減稅法案，包括簡化所得稅、降低抵押貸款稅率、提高兒童撫養寬減額等等。<sup>111</sup>但是，減稅政策一開始就有許多爭議，先是當時聯準會主席葛林斯潘直指，減稅將帶來經濟衰退的風險。2003 年，包括十位諾貝爾經濟學獎得主在內的四百五十位經濟學家連署投書紐約時報，呼籲小布希放棄減稅措施，「此舉將永久改變稅負結構使之不公平，並使財政惡化，侵蝕社福、健保等重大支出。」當時美國國會預算辦公室預估，減稅措施在十年之內將耗費國庫 1.8 兆美元，預算赤字大增。

小布希的作風不止展現在減稅和放任競爭，堅定的反恐政策也影響財政支出。阿富汗及伊拉克兩次的反恐戰爭的撥款約 7520 億美元，占同期聯邦支出 4%，比之前宣布的 7 千億美元金融紓困案的規模還大。葛林斯潘在回憶錄中嚴厲抨擊布希政府，為石油

<sup>110</sup> 羅倩宜，2008 年 11 月 3 日，〈布希減稅掀戰 留 1 兆美元赤字〉，自由時報，<http://www.libertytimes.com.tw/2008/new/nov/3/today-int5.htm>

<sup>111</sup> 傅依傑，〈「美國價值」若倒 全球災難〉，聯合報，2008.10.03

發動伊拉克戰爭，政治考量凌駕於經濟政策之上，導致美國赤字高升，背離共和黨之小政府原則。<sup>112</sup>

## 壹、經濟政策的基本取向

小布希上任時，美國財政收支大幅改善，使小布希持續推動十年大規模減稅計畫來增加消費者開支和企業投資，提升經濟成長。同時小布希也貫徹了新自由主義的理念，也就是在經濟運行正常的情況之下，縮小政府的規模來大幅發揮市場調節的機能，並取消一些管制的制度。<sup>113</sup>在小布希的初期的競選綱領中指出，美國的經濟基礎是企業，所以要擴大私人企業在經濟中的作用，政府也必須放鬆對企業的行政干預和限制，創造出一個有利於企業創新和競爭的市場環境。<sup>114</sup>小布希的理念貫穿其對於稅收、外貿等經濟政策方面。

雖然小布希強調要縮小政府規模，但相對也要求提高對政府部門的控制權。首先，小布希要求提升經濟在國家安全中的地位，在國家安全委員會中設立經濟辦公室，並加強外交政策與經濟戰略的協調。其次，要求增強小布希政府的進行自由貿易談判之能力。第三，增加財政調控的力量，希望使財政政策像貨幣政策一樣能夠影響美國整體經濟的運行。事實上這代表了美國經濟的調控不再只掌握在美聯儲主席手上，總統本身也直接擁有干預的能力。<sup>115</sup>受到景氣成長遲緩，失業率居高不下，布希總統於2003年

---

<sup>112</sup> 張春柏、陸乃聖譯，Paul Kennedy 著，1995，《霸權興衰史：1500 至 2000 年的經濟變遷與軍事衝突》。台北：五南，頁 91。

<sup>113</sup> 林向愷，〈調整政府的功能與角色：迎接新世紀新政府〉，<http://taup.yam.org.tw/announce/9911/docs/20.html>

<sup>114</sup> 林水秀，2003 年 2 月 12 日，〈評小布希的減稅與稅改〉，台灣立報。  
<http://www.lihpao.com/?action-viewnews-itemid-60292>

<sup>115</sup> “定量寬鬆”政策臨危立命”，網路資料，  
<http://inilhans.wordpress.com/category/%E5%AE%8F%E8%A7%80%E7%B6%93%E6%BF%9F/%E5%AE%8F%E8%A7%80%E7%B6%93%E6%BF%9F%EF%BC%8E%E8%B2%A8%E5%B9%A3%E6%94%BF%E7%AD%96-%E7%BE%8E%E5%85%83%E5%95%8F%E9%A1%8C/>

元月 7 日提出「成長與就業振興經濟方案」(Growth and Jobs Plan)<sup>116</sup>

從貨幣政策來看，美國仍將使貨幣政策保持「中性」，<sup>117</sup>其政策主旨就是使貨幣政策保持在一種彈性的狀況，不會長期鎖定在緊縮或是放鬆的任一方面，但實際上美國的貨幣政策是以偏向抑制通貨膨脹為主的。<sup>118</sup>因此美聯儲不斷採取大幅調降聯邦基金的利率，此一行為間接種下了金融危機發生的因子。

在財政政策方面，小布希政府實施的是與前任總統不同的擴張性政策。<sup>119</sup>由於過去 8 年來柯林頓政府實行的是一種緊縮型的財政政策，是通過增加稅收和節省開支等方式來削減預算赤字並使赤字轉虧為盈的政策方向。為了和柯林頓有所區別，小布希自競選期間就不斷高喊減稅的口號，而在小布希正式上任後不久就立即著手這高達 1.6 兆美金的 10 年(2002-2011)減稅計劃。根據〈布希政府經濟政策及其對美國經濟的影響〉一文，其減稅方案內容主要有：

「(一) 全面降低個人所得稅：並把 5 級稅制簡化為 4 級，即把現行的稅率 15%、28%、31%、36%、39.6% 簡化並降低為 10%、15%、25%、和 33%。為此，聯邦政府將花費約 5000 億美元，占減稅總額的 31%。

(二) 將低收入家庭的所得稅削減 40% 到 50%，政府將花費 3000 億美元，占減稅預算總額的 19%。

(三) 把每個未成年孩子的退稅額度從 500 美元提高到 1000 美元，政府將花費 1927 億美元，占減稅總額的 12%。

(四) 將已婚夫妻的家庭納稅額降低 10%，估計政府將花費 1117 億美金，

<sup>116</sup> 建會經濟研究處，2004，〈美國「失業型復甦」期間之財經政策〉。

<sup>117</sup> 甄炳希，2001，〈布希政府經濟政策及其對美國經濟的影響〉，《國際問題研究》，頁 20。

<sup>118</sup> 蕭景岳，2010 年 9 月 10 日，〈小布希減稅法案〉，Digitimes360 網。

<http://www.digitimes.com.tw/tw/dt/n/shwnws.asp?CnIID=10&Cat=&Cat1=&id=197658>

<sup>119</sup> 同註 115，頁 18。



占減稅計劃的 7%。

(五) 逐步取消遺產稅。政府預計花費 2666 億美元，占減稅總額 16.5%。

(六) 為企業的研究和開發部門提供一定的減稅額度，並使這一減稅條例永久化。政府預計將花費 500 億美元，占 3.1%。

(七) 對其他方面如慈善性捐贈及擴大教育儲蓄等的減稅或稅收優惠額將近 1900 億美元，占 11.6%。」

而在匯率政策的方面，小布希政府將從美元強勢轉向靈活和穩定的匯率政策。<sup>120</sup>自 90 年代以來，美國政府基本上採取的是美元強勢的匯率政策，這有賴於美國經濟增長的快速與美國股市的繁榮。但 90 年代後期的國家發展已經到達一個巔峰，因此為了不讓美元受到經濟成長趨緩的太大影響，小布希政府以穩定美元為主旨，進行匯率的微調政策，使美金不至於短期內由強勢轉為弱勢。至於對外經濟的部分，小布希政府持續加大推行自由貿易和公平貿易，繼續透過這種方式以便於從經濟的全球化當中獲取更大的利益。

## 貳、小布希面臨的經濟情勢

與柯林頓總統就任總統的時期情況不同，小布希入主白宮之時，美國的整體經濟發展已經到達一個巔峰的狀態，因此小布希開始要面對到一些美國經濟的低潮期。

首先，美國生產力的增長已經漸趨緩慢，美國國內經濟的新的增長點在小布希執政期內不可能有新的突破，這是小布希政府和柯林頓政府的最大區別，回想柯林頓兩任執政期，第一任期中他說服國會批准將軍用通訊技術市場化，推動了 1990 年代通訊技

---

<sup>120</sup> James Mann, 2004, *Rise of the Vulcans: The History of Bush's War Cabinet*, New York: The Penguin Group.

術的發展，而在第二任期中，柯林頓又倡導了和平利用空間的計劃，使美國的經濟增長始終具有科技因素的支撐。而小布希政府在這方面始終沒有找到經濟增長的新的支撐點，如果我的這一判斷成立，那麼，小布希政府在未來的國內經濟增長上只能是依賴傳統行業中的壟斷企業，因此，它在國內經濟政策上必然只能往和前任總統作出區別的方式進行。

其次，在對外經濟政策上，因為美國在全球製造業領域的競爭優勢並不明顯，而在國內缺乏新的技術優勢支援的背景下，美國商品貿易的赤字狀況不會在小布希第二任期內得到明顯改善，大量赤字所造成的外部經濟的不均衡會對美國國內的就業狀況產生負面影響，而新保守主義的政策主張決定了美國不可能對此不平衡採取主動的調整。

因此，對小布希政府來說，在全球範圍內選擇貿易夥伴國對此外部不均衡進行調整，最符合美國的經濟利益。而在實施這一策略的過程中，目前美國對世界任何一個國家都具有談判中的議價優勢。這種議價優勢不僅來源於美國經濟總量上也來源於美國的強勢政治。

## 第二節 次級房貸與金融危機

直到 2007 年美國引發次級房屋信貸危機，至 2008 年，這場金融危機開始失控並導致多間相當大型的金融機構倒閉或被政府接管。雷曼兄弟控股公司(Lehman Brothers Holdings Inc)在 2008 年中，<sup>121</sup> 受到次級房貸風暴連鎖效應波及，在財務方面受到重大打

---

<sup>121</sup> 雷曼兄弟控股公司(Lehman Brothers Holdings Inc.)於 1850 年創辦，是一家國際性金融機構及投資銀行，業務包括證券、債券、市場研究、證券交易業務、投資管理、私募基金及私人銀行服務。

擊而虧損，並尋求國際間的資金進駐。2008年9月15日，在美國財政部、美國銀行及英國巴克萊銀行相繼放棄收購談判後，宣布申請破產保護，負債達6130億美元。2008年秋天的雷曼兄弟事件，也就是所謂源自美國的世界金融危機，其實就是因為市場的不安已經上升到容忍的極限，因而爆發出來的事件。<sup>122</sup>雷曼事件最後的結果是，改寫了美國金融業界的版圖。<sup>123</sup>

在美國房貸市場繼續低迷、法拍屋大幅增加、金融市場動蕩的情況下，美國政府於2008年9月宣布以高達2000億美元的可能代價接管了瀕臨破產的房利美和房地美，以850億美元貸款為代價接管了美國最大的保險公司美國國際集團，另提出了以政府7000億美元出面收購、處置金融機構壞賬的計劃。使得小布希政府成為預算赤字最為嚴重的政府。

## 壹、次級房貸的產生

次級房貸是指2007年初，美國房價開始下跌，爆發次級抵押貸款危機事件。一開始首當其衝的是美國第二大抵押貸款公司—新世紀金融公司於3月瀕臨破產；其次是6月華爾街老牌投資銀行貝爾斯登公司旗下對沖基金破產案曝光，接著違約和遲付問題暴增，直接影響到次級債的價值，以致8月引爆次級債危機。先進工業國家銀行也紛紛捲入美國次級債，導致次級債危機日益蔓延，造成信用危機，遂使各國央行不斷向銀行系統投注資金，並挽救重挫的股市。

2008年3月貝爾斯登公司的流動性顯著惡化，而瀕臨破產邊

---

亦是美國國庫債券的主要交易商。

<sup>122</sup> 呂美女譯，水野和夫著，2009，《新的明天：金融大崩壞之後的世界變局》。台北：麥田文化，頁13。

<sup>123</sup> 同註120，頁32。

緣，紐約聯邦準備銀行，經由摩根大通銀行向貝爾斯登公司提供緊急救援性融資，以防止該危機向整個金融系統蔓延，但終究仍無法避免被商業銀行收購。

接著美國兩大聯邦住房抵押貸款公司房利美(Fannie Mae)和房地美(Freddie Mac)也同樣陷入經營困境而被國有化；全球最大的保險公司AIG被接管。最嚴重的是在9月發生美國投資銀行雷曼兄弟(Lehman Brothers)的宣告破產，遂引發全球性的金融海嘯，導致全球大多數先進工業國家的經濟陷入衰退，形成繼1930年代大蕭條以來最嚴重的經濟危機。

次級房貸危機爆發的偶然性中卻孕育著自身的必然性，這些原因主要可以歸納為以下幾點：<sup>124</sup>

一、貸款機構之間盲目降低貸款條件，惡性競爭。為了能在激烈的競爭之中擴大市場，許多放貸機構調低了針對所有借款人的信用門檻。不少放貸機構開始向一些信用等級較低的借貸人推出次級抵押貸款。一些次級貸款公司受利益驅使，開始了更加激進的信貸擴張，不查收入、不查資產，貸款人可以在沒有資金的情況下購房，僅需聲明其收入情況，而無須提供任何有關償還能力的證明。一些放貸公司甚至編造虛假信息使合格借貸人的借貸申請獲得通過。

二、房地產市場膨脹過後持續降溫，購房者難以將房屋出售或者通過抵押獲得新的融資。自2000年美國經濟不景氣時起，小布希政府用低利率再配合減稅措施，鼓勵大家購房，從而逐步帶

---

<sup>124</sup> 佚名，2008年7月3日，〈美國次級房貸危機的原因及啟示〉，論文網。<http://big.hi138.com/?i45288>

動了一波以住房為標的的持續上漲的資產市場。在房地產價格不斷攀升的時候，放貸機構和借款人以為，如果出現還貸困難，借款人只需出售房屋或進行抵押再融資就可以了。但事實上，一旦整個住房市場存在降價預期，借款人很難再將自己的房屋賣出去，房屋價值也可能下跌到不足以償還貸款的地步。而逾期還款和喪失抵押品贖回權的情況一旦大幅增加，次級市場就可能發生嚴重震蕩，並波及整個房貸市場。

三、持續不斷的加息，加重了購房者的還貸負擔。在美國經濟出現衰退以後，美聯儲的降息力度很大，從而刺激了消費者的借錢欲望。但從 2004~2006 年美聯儲連續 17 次調高利率水平，基準利率從 1%調到 5.25%，導致以浮動利率為主的次級抵押貸款利率不斷提高，借款人的還款負擔逐漸加重，還款壓力迅速增大。在不堪重負的情形下，違約現象大量出現，於是抵押貸款市場違約率不斷上升。

四、高風險房貸產品創新對房貸市場泡沫形成推波助瀾。美國次級房貸在 2003 年推出時，曾被認為是一項了不起的金融創新，因為它圓了沒有充分財力置業且信用欠佳人的購房夢想。這些貸款的共同特點是，降低貸款初期的貸款利率，很多人用這類貸款去負擔遠超過自己實際支付能力的房屋。但當房價持平或下跌時，這些貸款就可能變成高危險的事物，會出現資金缺口而形成呆帳。

五、次級抵押貸款二級市場轉讓過程中，風險並未完全轉移，證券化過程中的風險殘留最終導致了該公司的破產命運。這是因為在抵押貸款證券化後，抵押貸款公司將手中的抵押貸款出售給銀行，銀行將它重新打包成抵押貸款證券後出售給投資者來分散

風險。但同時，銀行還會與抵押貸款公司簽署協議，在個人貸款者拖欠還貸的情況下，必須回購抵押貸款。在這種情況下，次級貸款公司的風險並未完全、徹底轉移出去（參照圖 4-1）。

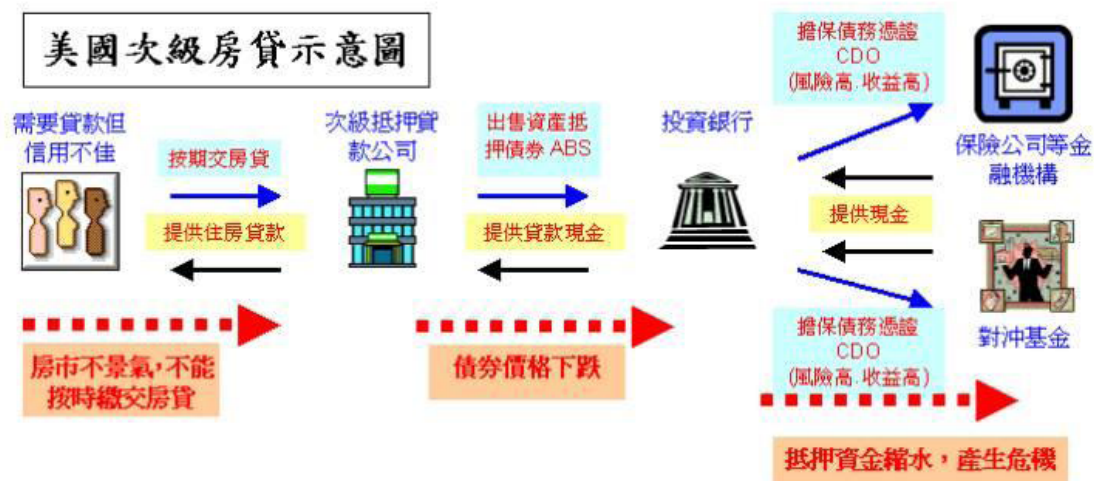


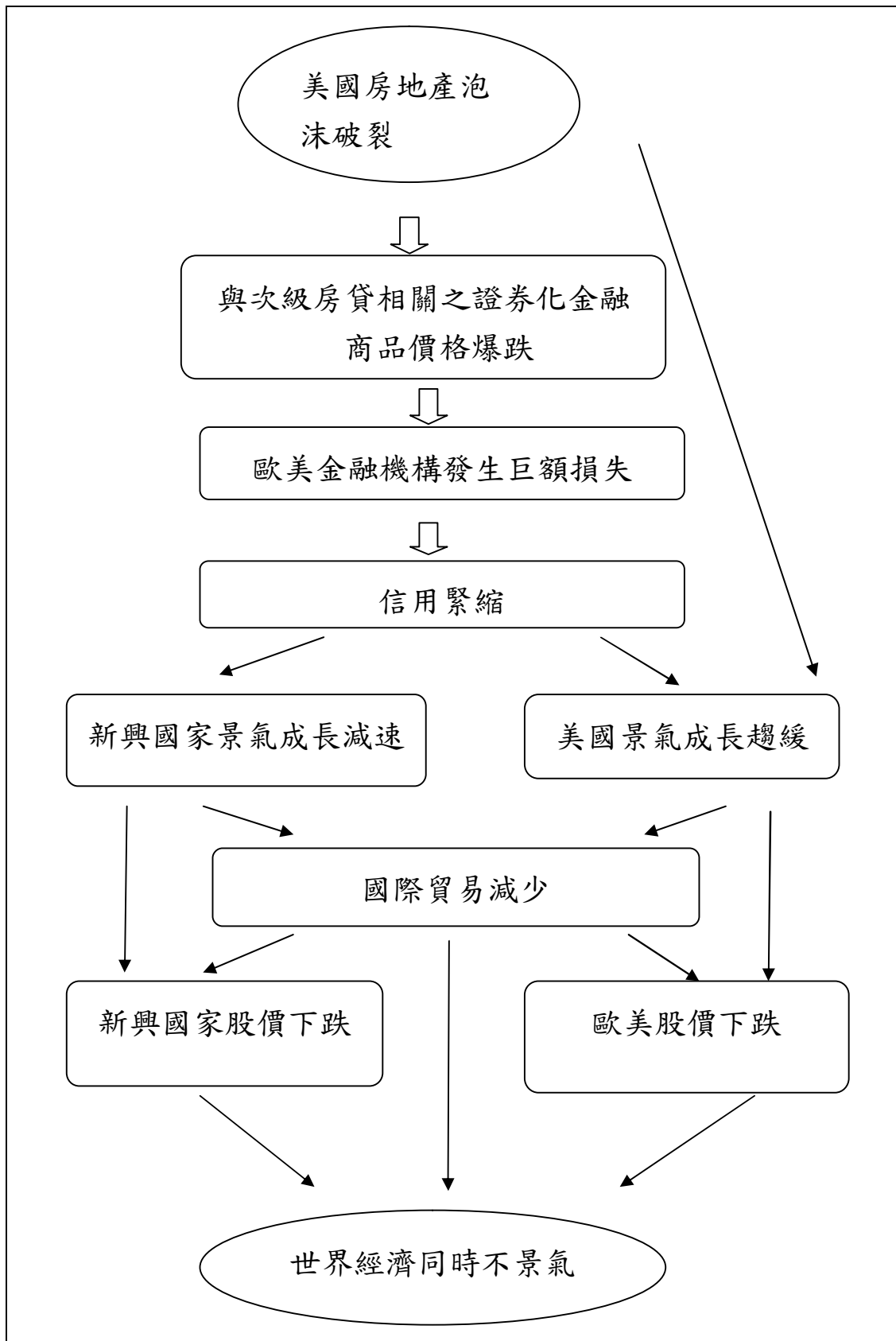
圖 4-1：次級房貸示意圖

資料來源：〈美國次級房貸風暴特別報導〉，2007 年 8 月 11 日，經濟日報，A2 版。

## 貳、金融風暴產生的背景

從過去歷史上所發生的金融危機加以歸納分析，究其發生原因多是從經濟基本面的失衡而引起的。例如停滯性通貨膨脹引起 1980 年代後期美國儲貸銀行業危機；股市和房地產泡沫引起 1989 年日本金融危機；經常帳逆差導致過度依賴外資的不確定性，引起 1994 年墨西哥金融危機及 1997 年亞洲金融危機；以及房地產泡沫和信貸泡沫，引起 2007 年美國金融危機。

美國此次引發的金融風暴主要是因為華爾街投資銀行種種不被管制的營運造成巨大的虧損，而且產生了骨牌效應，形成整個金融系統的信用危機、壞帳飆高，迫使美國政府出面干預以防止全面性的潰堤。其影響可由圖 4-2 看出：



## 圖 4-2：次級房貸問題與金融危機之連結

資料來源：作者自繪

造成此一風暴的主要原因有幾項，第一，銀行信貸風險控管的失控，在過去五、六年來，美國的房地產價格大幅上漲，促使美國銀行認為只要貸放房產資金，房產抵押品的價值一定會增加，可降低信貸風險。因此，對一些年收入是否足以每月支付利息及部分本金的能力，失去警惕，並放鬆標準，造成信貸浮濫及品質的下降。美國政府拒絕規範房產次貸，讓商業銀行甚至投資銀行避開許多房屋貸款規則，將審核貸款者條件大為放寬，讓許多原本買不起房子或者信用不佳的人都能購買房產，也有鼓勵超價交易之嫌，結果造成房價大漲，埋下風暴的來源。

第二，債權證券化的使用不當，在信貸浮濫及品質下降之下，美國銀行將信貸違約的風險轉嫁到世界各金融市場。而其他國家之金融機構無法理解風險所在，只考慮高收益的誘惑，而迷失了潛在的高風險。

第三，信用評鑑機構的失真，信用評鑑機構經常採用歷史資料評鑑債券信用等級。對高度複雜的債權證券也如法砲製，而未能更新評鑑標準。此外，評鑑機構與發行商也可能有主顧的利益衝突，造成信用品質評鑑等級的用途只供參考，而不能做為投資決策的依據。

第四，政府監管機構失職，美國政府因為受到新自由主義的意識形態影響甚深，不願涉入民營高階主管薪資酬勞的限制。因此由華爾街帶頭發展出一種鼓勵短線操作，只看每季獲利或股票



價格給酬金的制度。這種制度只看短期的成績，鼓勵不負責任的冒險動作，但是後遺症完全由投資大眾來負責。<sup>125</sup>

第五個原因是，美國完全沒有控管商業銀行和投資銀行的衍生性商品，在沒有任何監控下，所謂「創意性」的金融商品大行其道。例如將一些次級房貸轉換為證券發行給世界許多金融機構，來吸收數千億的游資，這些看起來有抵債價值實際上卻無用的證券不但造成了許多次貸基金破產，還連帶使得其他的正常公司債發行和銀行貸款幾乎完全停擺。<sup>126</sup>

## 參、金融風暴突顯之問題

美國在這次金融風暴之下，所面對到的不只是全球的連動影響，而是國家內部本身有些許問題隨著金融風暴而浮現，以下將探討金融風暴之下美國國家所突顯出的主要問題。

### 一、紓困方案的影響

在金融危機爆發後，雖然小布希政府對於此一危機也擬定了相關政策措施，以期能夠解決金融危機，但是不僅沒有解決問題，反而造成更大的赤字：<sup>127</sup>

#### 「(1)經濟振興方案

相較於聯準會以解決信用緊縮為政策目標，美國財政政策目的以刺激經濟、增加需求為首要考量。2008年2月13日美國總統布希簽署經濟振興

---

<sup>125</sup> 陳松男，2008年10月12日，〈次級房貸風暴之前因與後果：對金融投資與企業的影響〉，[http://www.fin.kuas.edu.tw/download.php?3ffilename=23\\_53f8a08c.pdf%26dir=news%26title=File%26download](http://www.fin.kuas.edu.tw/download.php?3ffilename=23_53f8a08c.pdf%26dir=news%26title=File%26download)

<sup>126</sup> 張光華，2010，《消逝中的美國霸權》。台北：商訊，頁48。

<sup>127</sup> 郭秋榮，2010，〈全球金融風暴之成因、對我國影響及因應對策之探討〉，《經濟研究》，第9期，頁77。

方案(the Economic Stimulus Act of 2008)之後，正式進入實施過程，其內容包含個人及家庭退稅，擴大企業投資抵減，總預算預估為 1,680 億美元，約為美國 GDP 的 1%。

①個人及家庭退稅的規定內容，個人在 2007 年有納稅紀錄、年收入至少超過 3,000 美元且調整過後毛所得低於 75,000 美元(家庭則為 150,000 美元)，享有最高 600 美元，最低不少於 300 美元的退稅金額(家庭最高則為 1,200 美元，最低為 600 美元)，若家庭中有 17 歲以下的小孩，更享有每一小孩可獲得 300 美元退稅，小孩人數不受限制。而當個人或家庭年所得超過上限，則退稅金額逐步遞減(phase-out)。而美國財政部已在 2008 年 4 月 28 日開始寄送退稅單。

②企業稅負抵減來看，此一規定主要分為兩個部分：(a)投資抵減：企業在 2008 年所購買的資產設備費用，最高可享有 50%的投資抵減，剩餘未攤銷的費用在往後幾年亦適用相關資產折舊的法規。(b)小企業投資抵減：小企業有形資產費用攤銷金額由 128,000 美元提高至 250,000 美元；年度總投資金額限制由 510,000 美元提高至 800,000 美元。

## (2) 7,000 億美元紓困案

2008 年 10 月 4 日由美國眾議院通過的修正版紓困案，主要的內容大致可分為 8 大項目：

①解決信用危機：此紓困案將分數個階段執行，初期將動用 2,500 億美元處理不良資產(Troubled Asset Relief Program, TARP)，其中的 1,250 億元挹注給九大銀行；另外的一半則提供給同意政府入股計畫的較小型銀行與金融機構。

②保護納稅人：此法案規定如果在 5 年的救援期間之後，金融業仍有淨損的情形，則金融業者必須補償納稅人。

③限制高階主管的薪酬：對於被政府介入的金融機構，其高階主管的薪資將會有所限制，不得領取高額的離職金或薪水。

④成立金融監管委員會：成立金融穩定監管委員會(Financial Stability Board)，由聯準會主席、證券及交易委員會主席、聯邦住宅金融署署長、

住宅及都市發展署署長與財政部長所組成，確保政策的執行。再者成立國會金融監管會(Congressional Board)，監督美國金融市場、金融監管系統與金融救援計畫的執行，由眾參議院領袖選取 5 名代表組成。

⑤建立新的會計準則：此計畫強調證券及交易委員會有權力改變並建立新的評價證券之相關會計準則。

⑥減輕贖回權取消的壓力：鼓勵貸款業者能利用一些方法調整房貸者的還款壓力，譬如：降低房貸利率。而減輕房貸者還款壓力的銀行可減免聯邦所得稅，提供誘因給房貸業者。

⑦保護存款戶：將聯邦存款保險公司(Federal Deposit Insurance Corporation, FDIC)每一存款戶的理賠金額由 10 萬美元提高至 25 萬美元。

⑧減稅措施：此項目為紓困案主要修改內容，亦為尋求更多數共和黨眾議員的支持，確實也發揮了效果。主要項目有：對升級屋內產品為高能源效率的個人與企業提供寬減額；延長即將到期的租稅寬減額，如：企業 R&D 費用抵減、允許個人在聯邦所得中抵減所繳納的地方及州的銷售稅；減免另計最低稅負制(Alternative Minimum Tax)中的財富稅負等。以減稅方式增加納稅人的可支配所得，以期能擴大內需，刺激經濟成長。」

## 二、美聯儲與格林斯潘長期以來的策略

我們可以將 1987 年 8 月至 2006 年格林斯潘卸任之前這近 20 年的時間簡稱為“格林斯潘年代(Greenspan Years)”。在這一時期，美國經濟有幾個與以前大不相同的特點：<sup>128</sup>

首先，儘管在政治、經濟、金融等方面出現“多事之秋”現象，但美國經濟始終保持了競爭力世界第一的地位和戰後表現最佳的宏觀經濟狀態。當年格林斯潘上任就面臨著美國股市即將崩盤的嚴重威脅，之後又相繼出現了儲貸協會破產危機、蘇聯東歐

<sup>128</sup> 王松奇，2005 年 11 月 4 日，〈格林斯潘年代美國金融政策的啟迪意義〉，新浪財經網。  
<http://finance.sina.com.cn/g/20051104/18042095116.shtml>

制度巨變、英鎊危機、墨西哥金融危機、亞洲金融危機、2000 年美國科技股泡沫破滅、911 事件、美國戰後第 10 次經濟衰退、阿富汗戰爭、伊拉克戰爭等一系列重大的國際國內事件和變故，但美國在這近 20 年的時間內始終保持了相對高經濟增長、高勞動生產率、低通貨膨脹率、低失業率的上佳經濟狀態。

這種複雜環境下產生的國家經濟績效顯然不能用“上帝保佑美國”來做解釋，我想，其背後的原因就是美國在近 20 年的時間裏沒有出現過宏觀經濟政策上的重大失誤並且有一個穩健高效運行的金融體系。

第二，美國的金融體系是世界上最典型的市場主導型金融體系。與銀行主導型金融體系不同，市場主導型金融體系最大的特點是股票、債券等直接融資工具的交易比重要遠大於信貸市場的交易比重。正因為直接融資活動發達，因此，這種金融體系在自由程度、自發傾向、運行慣性、風險發散、資訊傳播等方面都比銀行主導型金融體系更具難以操控的特徵，這樣，就對金融當局的調節能力提出了更高要求。例如，在銀行主導型金融體系的典型國家日本，它對大銀行的信貸管理在一些情況下比中國的銀行信貸管理還嚴格。

但在美國，金融當局對金融體系就只能以利率這樣的價格型工具為主要調節手段，並經由迂回的傳導過程作用于微觀金融基礎，它從未對銀行的信貸擴張進行干預。在這種情況下，金融當局如何辨別形勢、選擇哪些政策工具、確定什麼樣的調節力度、新措施在什麼時點上出臺，等等，就會成為一種市場化藝術。金融政策包括貨幣政策和各項金融制度調整措施，其中，貨幣政策是最核心的內容。

美國的貨幣政策制定權和執行權都在美聯儲，美聯儲主席的觀點、看法、主張等都會對美國經濟產生難以估量的影響。1987年8月，接任美聯儲主席一職以來，格林斯潘最重要的貢獻就是準確地對宏觀形勢和金融狀況進行判斷，嫺熟地運用利率手段在經濟需要升溫、降溫的每個關頭都進行了恰當的操作，使美國經濟航船始終保持了快速平穩的行駛速度。儘管遭遇過股市危機、戰後第10次經濟衰退、911事件等一系列事件，美國經濟在世界經濟中的火車頭作用和科技競爭力方面的遙遙領先地位都始終沒有動搖。這其中，格林斯潘的功勞當首屈一指。

因此在中國新聞評論網中，〈格林斯潘的貨幣政策藝術〉一文，將格林斯潘比喻為藝術家，他的貨幣政策則被視為一種藝術。<sup>129</sup>

「作為藝術，貨幣政策也需要基本的框架和規則。上任伊始，格林斯潘就試圖尋找既適合經濟發展需要又能發揮聯儲主動性的彈性貨幣政策，並最終形成不公佈名義目標的政策框架。1987年美聯儲放棄M1，改以M2作為中介目標。由於金融創新、金融自由化和經濟全球化發展，聯儲控制貨幣供應量的能力減弱，貨幣供應量與經濟增長之間的緊密聯繫消失，1993年7月格林斯潘在國會聽證時表示，聯儲不再將包括M2在內的貨幣總量作為政策中介目標。1994年2月，格林斯潘指出將奉行“中性”貨幣政策，根據對宏觀經濟形勢的判斷靈活調整利率，使利率水準保持中性，對經濟既不起刺激作用，也不起抑制作用，從而使經濟以其自身的潛能在低通脹條件下持續穩定增長。為此聯儲降低法定存款準備金率，並棄之基本不用；將再貼現利率調整至聯邦基金利率之上，削弱中央銀行最後貸款人職能；突出聯邦基金利率的調控作用，把調控目標範

---

<sup>129</sup> 佚名，2008年2月11日，〈格林斯潘的貨幣政策藝術〉，中國新聞評論網。  
<http://gb.chinareviewnews.com/crn-webapp/doc/docDetailCreate.jsp?coluid=7&kindid=0&docid=100566303>

圍從過去 50 個基點擴大到 400 個基點，貨幣政策操作就是每年定期召開公開市場委員會會議，決定是否調整聯邦基金 利率和再貼現率，使之成為全球矚目的焦點。

只有一流的藝術家才能演繹出一流的藝術作品。格林斯潘經受住了考驗，也抓住了機遇，從而贏得信任和聲譽。1987 年 10 月 19 日，就在格林斯潘剛上任 2 個月，美國股市發生暴跌，道瓊斯指數下跌 22.6%，創造了美國股市暴跌記錄。危急關頭格林斯潘挺身而出，“聯邦儲備委員會，根據其國家中央銀行的責任，今天重申它時刻準備著發揮其清償來源的作用，支撐經濟和金融系統。”這種強有力的支持，消除了投資者的恐慌情緒，恢復了市場信心，化解了可能的危機。9.11 事件爆發後，格林斯潘匆匆從瑞士趕回國內，發表同樣的聲明來穩住人心。正如布希所總結的，“在他的領導下，美國經濟闖過了股市暴跌、墨西哥和亞洲金融危機、兩次衰退、公司醜聞，經歷了從自然災害到恐怖襲擊。”同時，格林斯潘也是幸運的。前任沃爾克把通脹從兩位數降至 4%，將美國經濟拉出滯脹；克林頓政府對財政赤字問題的治理，讓美國自 1998 年開始連續 4 年實現財政盈餘；20 世紀 90 年代 IT 技術的迅速發展和普及極大提高了勞動生產率，奠定了美國經濟一高兩低（高增長、低失業、低通脹）的基矗

藝術需要互動和共鳴。格林斯潘懂得如何駕馭和引導市場。上任不久，格林斯潘就公開表示，“自從我成為中央銀行家以來，我已經學會不連貫地嘟嘟囔囔地講話。如果你感到我說得十分清楚，那說明你一定誤解了我的意思。”20 年來格林斯潘就是用那樣一種晦澀的語言謹慎地向市場傳遞信號，透過市場的反應和猜測揣摩市場，檢驗、修正美聯儲的政策意向，從而巧妙地實現政策操作與市場預期的一致。格林斯潘順應市場但不盲目屈從市場。格林斯潘早在 90 年代初就正確預見到 IT 技術帶來的結構性變革，並在隨後幾年裏頂住了聯儲內外要求加息以抑制過快增長的壓

力。但是在 IT 泡沫急速膨脹之時，格林斯潘果斷急剎車，在 1999 年和 2000 年分別 3 次加息，聯邦基金利率升至 6.5%。儘管當時被指責為不懂“新經濟”，聯儲通脹觀過時，並且加息引發了隨後的經濟衰退，但最終事實還是證明決策的正確。市場的尊重讓格林斯潘更加遊刃有餘，在一片附和和認可聲中，2004 年 6 月以來美聯儲開始了連續 13 次不間斷的新一輪加息。

藝術家需要發揮的空間。彈性貨幣政策給了格林斯潘足夠的靈活性。在中性貨幣政策原則下，格林斯潘根據經濟狀況變化不斷填充新的內容。由於貨幣政策時滯的存在，聯儲採用前瞻性的貨幣政策，即通過對未來通脹的監測，及時發現通脹威脅，並將其消滅在萌芽狀態。格林斯潘既不是完全的凱恩斯主義，也不是完全的貨幣主義，理論是其政策操作的注解，資料也只是一種例證。隨著國內外經濟衝擊的增加，格林斯潘大講不確定性，在中央銀行貨幣政策中引入商業機構的風險管理理念，為其頻繁的方向性政策調整辯護。“每種經濟模型，無論是細緻入微還是精心設計，無論是理論上還是經驗上，都是我們日常感受到的這個錯綜複雜的世界的簡化表述。決策者需要超越模型，取得更廣闊的有關這個世界如何運作的假設。”自 2000 年 2 月起，公開市場委員會發佈的新聞公告中加入一項風險評估，說明委員會如何評價在可預見的將來通脹壓力加劇或經濟疲軟的風險。為了保持貨幣政策的靈活性，格林斯潘拒絕了以更嚴格規則為基礎的通貨膨脹目標制。」

第三，美國經濟在“格林斯潘時代”出現過兩個值得重視的現象：一是所謂新經濟；二是金融改革。這兩個現象的背後我們都能看到金融政策的巨大作用。新經濟的本質是由科技型企業高速擴張在總體經濟結構中引致的長時間持續的高生產率、高增長速度和低通脹率、低失業率現象。在新經濟形成的背後是美國活躍發達的風險投資和高資源配置效率的金融市場。

在實體部門強勁增長和結構調整過程中，儘管美國的金融體系已高度現代化，但是美國政府及立法部門仍然不失時機地進行金融改革，其中最引人注目的內容就是從法律上實現由金融分業經營向混合經營的轉變以及對科技創新型投資的種種扶持舉措。例如，在對風險投資和創新型中小企業的融資，美國不僅有聯邦政府的各種扶持政策而且各個州也都根據情況出臺了一些積極的鼓勵措施。這些因應時勢而進行的金融改革使美國的金融體系在運行和資源配置上變得更有效率、更有針對性。瞭解了這些我們就不難理解為什麼美國在世界各國的科技競爭中始終能保持領先地位了。

### 三、國家內部認知

而從這次金融風暴當中也暴露出許多美國國家本身的問題，第一，自雷根總統上任後，開始採取鬆綁法規，講究由上而下的經濟政策以來，許多人深信政府是一切問題的所在，市場功能可以解決一切經濟問題。對於當時的儲貸危機，政府大量修改法規，放任金融界尋找解救之道，幾乎將經濟大蕭條時代所建立的銀行分工制度和政府的監管機制所廢除，種下後來投資銀行發行衍生性商品，將房貸和證券混為一談，導致次貸危機的爆發。

第二，在美國有許多經濟學者和專家，在美國爭相消費和房價飆漲，貿易赤字愈趨嚴重時，竟然沒有人預測金融風暴的來襲。就算有學者提出警告，但也都是針對股市與房地產所做出的分析，而沒有觸及美國社會的一些基本問題。

最後，當前是個科技發展快速，網路資訊發達的年代，任何



國家的思想維繫不能再只靠過去所發展出來的學說而已，在舊有的意識形態所產生的僵化政策必須注入新的規則和創意來調整政策方針，否則不論是企業或國家，很快就會被超前甚至是淘汰。

### 第三節 美國金融霸權危機

金融是現代經濟的核心，是國家間進行經濟競爭的核心，也是一國經濟安全的核心。美國學者金德爾伯格在所著的《世界經濟霸權 1500-1990》一書中寫道，近現代以來霸權國家的交替都伴隨著兩大過程：一邊是衰落霸權全系統的金融擴張，一邊是新興霸權金融力量的積聚。當新興霸權獲得了足夠的“巨額融資”能力，國際金融中心隨之改變，霸權地位也隨之改變。

從過去的歷史沿革來看，世界的金融中心從阿姆斯特丹轉到倫敦，再到紐約，世界霸權的地位也漸漸從荷蘭轉移到英國，最後再到美國，歷史一再證明了這種金融能力與國家興衰之間的關係。很顯然地，這次的金融危機，重重傷害了華爾街百年的榮耀，加速了世界各國力量的對比，世界正在經歷一場歷史性的地緣政治變革，世界的權力格局正在發生不可逆轉的變化。<sup>130</sup>

#### 壹、金融危機的衝擊

美國爆發的次貸危機，不僅對花旗銀行、摩根斯坦利這些支撐美國核心經濟的公司造成了成百上千億美元的損失，更使這種打擊迅速蔓延至整個國家，讓失業率增高，投資信心受挫等一系列問題暴露出來。

---

<sup>130</sup> 倪沁，2011年6月13日，〈帝國的迷思：金融危機與美國霸權的未來〉，新財經網。  
<http://www.xincaijing.com/html/tougao/jjcl/6436.html>

徐東勝於〈金融危機重塑中美日三角關係- 金融危機的政治視角〉一文中說明了金融危機對美國的衝擊：<sup>131</sup>

「金融危機表明，美國的制度存在重大缺陷，美國的自由經濟模式也存在重大弊端，也需要改革和改變。這使得美國制度的國際影響力大打折扣，今後，美國在世界上要以武力推銷美國的自由民主政治制度和自由市場經濟制度恐怕將面臨更多障礙。美國隨心所欲制定、解釋與修改國際金融領域的規則的能力將不復存在。美國次貸危機爆發於世界資本主義心臟地帶，英國《金融時報》毫不掩飾地批評說，美國再也沒有資格樹立起自由資本主義的大旗號令世界市場了。法國《費加羅報》稱，金融危機深深觸動了美國，打碎了半個世紀以來的美國意識形態，很難想像這些曾引以為豪的標誌性特點現在是多麼的“不光彩”。金融危機可能會對美國“意識形態霸權”造成的衝擊，將是對美國的下一個嚴峻考驗。」

面對華爾街的貪婪引發的次貸危機，美國在攫取了巨大利益之後，在關鍵時刻逃逸了應該承擔的責任。雖然挽救了房利美、房地美，並且在貝爾斯登等投行破產後的並購及其他相應行為中起到了一些積極的作用，但世界已經看到，除了不願承擔責任外，債臺高築的美國政府也缺乏挽救這場世界性金融危機的能力。

導致次貸危機的原因不僅源於銀行的貪婪，也與市場方面的監管漏洞有很大關係。美國的不負責任不僅引發了這場金融風暴，並且在事發之後美國政府明顯沒有對這場自身引發的金融海嘯承擔挽救世界市場的責任。<sup>132</sup>

---

<sup>131</sup> 徐東勝，2009年2月27日，〈金融危機重塑中美日三角關係- 金融危機的政治視角〉，北京未來巨人。[http://bjwljr.blog.hexun.com.tw/30232849\\_d.html](http://bjwljr.blog.hexun.com.tw/30232849_d.html)

<sup>132</sup> 2008年10月在美國華盛頓舉行的20國會議上，成員國表示“將致力於動用所有經濟和金融

## 貳、金融的過度擴張

### 一、美元世界貨幣地位受到挑戰

在金融霸權的諸要素中，美元霸權居於首要地位。作為金融霸權國，美國利用美元霸權、投機資本、金融衍生工具和其背後的政治霸權、高科技力量確立了自己的金融霸權地位。貨幣是一切金融現象的起源與核心。同樣，美元霸權也是美國金融霸權力量的源泉，是美國金融霸權的核心。貨幣霸權、金融霸權、經濟霸權是一種內涵由小到大的遞進關係，貨幣霸權是金融霸權和經濟霸權的核心組成，也是它們的最高形式。<sup>133</sup>

在美元這一貨幣背後，是美國強大的經濟實力、軍事力量、科技能力以及制度體系，這就是美國壓倒性的綜合國力競爭優勢。全球範圍內的美國金融霸權與美國的霸主地位是相輔相成、互為因果的。美國之所以在其成為世界上最大的財政赤字國、貿易赤字國以及對外債務國後還保持其霸權位置，主要源自美元的國際貨幣地位，但美元匯率的持續下跌以及其他貨幣對美元產生的衝擊，都會讓人對美國是否會隨美元一起衰落產生擔憂。

### 二、虛擬經濟的危機

美國已進入虛擬資本主義階段。虛擬資本不能創造出使用價值，虛擬資本增值幅度再大也不能頂替物質產品消費。美國在資本專案項下的大量資本流入，支持了美國在經常專案項下

---

手段來確保金融市場的穩定和正常運轉”。同時又以拒絕與美國總統小布希握手的方式，抗議美國不履行其霸權國在穩定世界經濟方面的責任。20國集團成員國的宣言表達了團結起來靠自己力量應對金融危機的決心，同時還有出於對霸權國的不滿而將其孤立的意味。

<sup>133</sup> 魯世衛，2006，《美元霸權與國際貨幣格局》。中國：經濟，頁12。

的巨額貿易順差。而美國在資本項目項下的大量資本流入，有時基於美國生產的金融產品，比如美國國債市場、美國債券市場、美國股市市場等。擁有物質產品剩餘的國家之所以願意以本國的剩餘產品與其他國家的金融產品相交換，是因為看好投資對象國的資本市場，可以使本國政府、企業和居民所購買的金融產品保值、增值。

作為前提條件，首先是需要投資物件國貨幣的強大。但投資對象國貨幣的強大離不開一國產業資本的強勢和良好的貿易平衡狀況。所以，進入了虛擬經濟生存狀態的國家，其物質生產能力衰減到一定程度，貿易逆差擴大到一定程度的時候，就會最終動搖投資人的信心，導致對虛擬資本主義國家金融商品需求量萎縮，甚至拋售金融商品，表現為國際投資大規模撤離投資對象國。

134

### 三、次貸危機的推波助瀾作用

莫德爾斯基強調衰落的過程與經濟增長的長週期有關。還有一些學者認為，經濟波動與霸權轉移有著內在的聯繫。<sup>135</sup>那麼新一輪危害全球的經濟危機到來，將加速美國霸主地位的衰落。

### 參、美元霸權所受到的挑戰

美元除了在美國境內流通，也是最重要的國際通用貨幣。世界各國外匯存底大多也以美國長期公債或是美國金融債券持有。美國為了要救經濟，大量印鈔票，也就危及美元在國際市場上霸

---

<sup>134</sup> 楊國慶，2008，《危機與霸權-亞洲金融危機的政治經濟學》。上海：人民，頁 235。

<sup>135</sup> 楊志文，2011年3月8日，〈美國金融霸權的衰弱〉，現代商業網。

<http://www.ltbka.com/html/c16/2011-03/2093.html>

權的地位。

第一、美國美國近年來大幅擴張其財政赤字，幾乎已經到了沒有限制的地步。如果美國的赤字持續失控，勢將影響到世人對美元的信心，到時候，持續走貶的美元將加速美元霸權地位的喪失。另一方面，由於美國聯準會直接以量化寬鬆手段釋出一兆 1500 億美元購買公債及抵押債券，這種開直昇機撒鈔票的作法如果處理不當而發生通貨膨脹，乃至惡性通膨，就會造成美元信用的崩跌，引發全球資金撤離美國，投資人狂賣美國國債等連鎖反應，因而葬送了美元的霸權地位。

第二、各國開始減持美元資產。由於美元長期走貶，故所有擁有美元資產的國家都在減持美元資產，當大家都對美元越來越沒有信心的時候，美元的霸權地位也就直直落。雖然美元貶值既可以稀釋其對外債務，又可以增加出口競爭力，從而降低經常帳赤字，可以說是一舉多得的事情。因此，美元貶值一直是美國政府只能做不能說的事情。但是，美元是世界的儲備貨幣，美國又是世界最大的債務人，一旦美元貶值，對世界上擁有美元資產以及大量美元儲備的國家就要蒙受巨大的損失。因此，這些國家自然而然就會開始想辦法減少美元資產。

第三、石油美元的流向也會影響美元的霸權地位。中東國家的產油國拿到鉅額的石油美元之後，必然會為握在他們手上的美元尋找安全可靠的投資標的。在過去，美國資產通常是石油美元的第一目標。但是，今天，美元不斷貶值，美元資產已經失去對石油美元的吸引力。一來石油輸出國的大筆資金已經沒有出現往日大量回流美國的現象；二來，一些石油出口國開始謀求用非美元進行計價與作為支付手段，例如：伊朗改用歐元計價；三來、

石油出口國正在降低美元資產的比重，石油輸出國組織(OPEC)的海外銀行紛紛從美元存款轉為歐元存款；四來，中東產油國開始大規模進行美元資產的變現。

第四、區域貨幣的興起：歐元在 1999 年誕生的時候，歐元做為外匯儲備只佔全球 17.9%，至 2007 年年底，則已增加到 26%，相對地，美元則從 71% 降到 65%。另外，中國政府也已經開始為人民幣做為國際貨幣展開佈局。首先，人民幣已開始做為一個國家的外匯存底。2006 年菲律賓宣布將人民幣納入外匯存底，隔年白俄羅斯跟進，而印度和歐洲央行也都在匯率變動中納入人民幣因素；其次，在整個東亞地區，人民幣越來越受歡迎，北到蒙古、俄羅斯，東北到北韓，往西南緬甸、泰國、越南、寮國、柬埔寨，往東南台灣、香港、澳門、馬來西亞、新加坡等都是人民幣流通的地方。

第五、英鎊做為協助美元的角色不保。英國是歐盟國家，但是，英國之所以不加入歐元區，有一個很關鍵的因素就是英鎊做為美元守護者的角色。一旦，英國加入歐元區，則毫無疑問的，歐元地位上升，美元地位下降，這樣的結局，決不是同為盎格魯薩克遜民族，同時也是使用英語的英美兩國上層菁英所希望看到的。然而，此刻遭受金融海嘯重創的英國，財政狀況日益惡化，今年預算赤字已高升到占國內生產毛額的 12%（歐元區只有 3%），公共債務負擔將達到全年經濟產出的 80%；而且，未來兩三年內，倫敦的金融業將減少 7 萬個工作機會，金融人才大量流失，倫敦做為國際金融重鎮的地位已不再穩固。在英鎊勢力減弱的同時，美元因而失去支撐的力量。

從以上可知，由於美國本身經濟實力衰退、債臺高築，再加

上全世界對美元資產的減持、石油美元不再獨沽美元、區域貨幣的興起和英鎊的衰弱等因素，都使得美元做為全球貨幣的角色越來越困難。如果，這次全球性的金融海嘯，美國沒有處理好，則會加速美元霸權的殞落，如果處理得宜，通貨膨脹得以控制，美國經濟也順利復甦，則能夠延長美元的霸權地位。

## 第四節 小結

雖說當前，許多人都在展望全球經濟走出危機的前景，也有不少人在斷言美國的衰弱，然而，美國這個國家卻在悄然地向人們展示其令人刮目相看的地方：它的自我救贖能力、自我反思能力和自我修正能力。美國這種力量相互制約的決策機制決定了美國政策不斷進行自我調適，使美國具有較強的糾正功能和自我修復能力。因此筆者認為，應當全面客觀地評估美國國家的實力。

需要注意的是，美國的實力有所減弱，原因在於政策上的失誤而不是美國信仰和價值觀墮落，這一點極為重要，因為政策可以相當快地予以改變和調整。從上述分析可以看出，美國在不同領域的能力狀況是不一樣的，美國的實力優勢仍然存在，美國地位下滑主要緣於軟實力的急劇下降。而軟實力的下降並不是結構性的，主要是因為美國在對外政策行為上的失誤所致。只要美國善於學習，改變過去的政策取向，依然能在相當時期內維持其超級大國的地位。

綜上所述，美國的經濟地位面臨著來自各方的威脅與挑戰。然而雖然美國的金融霸權在衰落，但在全球範圍內並沒有其他國家或國家集團擁有成為新霸主的實力，因此衰落的美國是繼續其霸主地位還是世界從此進入多極化格局，都存在一定困難。筆者

認為，最可能出現的局勢就是世界在以美國帶領的局勢中出現多強鼎立的情形，此後會度過一段不穩定的平衡時間，直至新的、有實力的霸主脫穎而出。





## 第五章 結論

這次始於美國次貸危機的國際金融風暴，在導致西方金融體系崩潰和實體經濟衰退的同時，也引起西方國家的政治和思想動蕩。這場被西方主流媒體稱為自 20 世紀 30 年代以來“最為嚴重的一次危機”，暴露了新自由主義的實質和影響，迫使西方國家的各界人士對新自由主義的理論和政策，對其理論上的謬誤和實踐上的危害進行比較深刻的反思和批判。

部分學者甚至認為金融風暴暴露了新自由主義理論、政策和體制模式的缺陷，從理論上看，新自由主義拋棄了古典自由主義和凱恩斯主義某些不合年代的東西，在一定程度上適應了經濟全球化和國際壟斷資本擴張的要求，強化了資產階級的壟斷和剝削與此同時，它反對國家對經濟的調節，極力推行私有化和自由放任的市場經濟，加劇了生產社會化與生產資料私人占有之間的矛盾，導致資本主義經濟危機和社會衝突。這次金融危機正是新自由主義加劇資本主義社會基本矛盾所產生的結果。<sup>136</sup>

這場危機表明，政府在金融改革發展中應發揮重要作用，比如金融監管、金融救助、維護市場信心等。有專家認為，美聯儲在危機中的錯不在於救助，而在於此前放鬆監管、助長泡沫。當今時代，隨著國際金融市場日趨一體化，金融風險的傳播更為迅速、廣泛。<sup>137</sup>

### 第一節 研究發現

---

<sup>136</sup> 劉曉輝、羅文東，2011，〈國際金融危機中新自由主義面臨的衝擊和挑戰〉，《國外社會科學》，第 1 期，頁 35。

<sup>137</sup> 〈社評：美國引發金融海嘯與全球經濟安全〉，2008 年 10 月 18 日，中國評論新聞網，[http://www.chinareviewnews.com/doc/1007/7/1/5/100771535\\_2.html?coluid=7&kindid=0&docid=100771535&mdate=1018002944](http://www.chinareviewnews.com/doc/1007/7/1/5/100771535_2.html?coluid=7&kindid=0&docid=100771535&mdate=1018002944)

本文透過探究雷根以來四位總統的上任時空背景、經濟政策方針以及外在環境因素之下所採行的經濟政策後，筆者認為，新自由主義所產生的弊病可從總統的施政方針來看出端倪，且此一現象的產生是一種長期累積的產物而非一日之寒，但各任總統身處之時代背景因素也占據了部分的原因，不同的世界情勢之下會形成不同的政策，且每位總統之個人行為特質也有所差別，造成新自由主義弊病的快速反撲，總統的施政方針也可能是金融風暴的主因之一，以下為本文之研究發現：

## 壹、總統施政方向之差異

雷根總統執政八年，布希總統執政四年，這 12 年中美國經濟發生了很大的變化，雷根的經濟政策是在聯邦政府的層面上增加預算，以增加內需，推動經濟發展，以減輕國民負擔並減少失業人口，但卻造成了國債上升和預算赤字等問題的出現。<sup>138</sup>憑心而論，在雷根總統任內，如何壓抑通膨，同時增加軍費，提高國際地位，又不嚴重損害社會福利是當時的難題。雷根就是在這種人民求變的情況下當選總統的，因此他改變了美國的經濟思想。雖然他改善了美國的經濟，但也留下了與他原先施政理念不符的預算赤字問題。

布希在雷根之後上任，起先仍奉行雷根之經濟政策方針，布希任內初期信守雷根縮小政府干預的經濟思維，既無防堵預算赤字的作為，也無提振景氣的方案，更不敢推翻不加稅的競選承諾。他認為景氣興衰應由市場機能調節，政府不宜介入，但雷根卸任後所遺留的龐大預算赤字及政府公債使布希政府未謀其利，反而

---

<sup>138</sup> 楊衛隆，2008，《大國衰落：美國破產前夕》。台北：高寶，頁 42。

身受其害，1990 年布希在國會相逼之下棄守雷根思想，允諾加稅並進行干預市場經濟，但之前的遺毒已拖累了布希的政績，也阻斷了布希的連任之路。

柯林頓上任後，為了削減赤字和平衡預算，柯林頓政府致力於減少非生產性支出和精簡政府的人事支出來節省政府的開支。<sup>139</sup>且柯林頓政府同時又積極改革稅收制度和擴大出口以增加財政收入，並且大幅貶值美元使美國貿易年增加率上升，刺激企業的投資和國內外的買氣，讓美國的聯邦政府預算轉虧為盈。<sup>140</sup>

柯林頓政府的持盈保泰，使得小布希上任之初擁有龐大的預算盈餘，作為施政後盾。上任之初，小布希之經濟政策也著重於節流，並以減稅來促進投資和消費，並進而增加就業機會。而小布希也讓美國聯準會一路採行低利率，不過美國長期以來的低利率政策正是被批評為引爆次貸危機的原因之一。次貸危機完全顛覆小布希的財政目標和政策信仰，小布希上任之初喊出減稅將刺激經濟，未來十年美國預算盈餘可達五兆美元以上。如今任期結束卻留下大量的赤字給新任總統歐巴馬。原本主張的小政府，在 2008 年 3 月政府協助收購投資銀行貝爾斯登後破功，而從 2008 年 9 月開始，從二房、雷曼兄弟、AIG 到財政部收購銀行股權，小布希政府的政策主張更是一路潰堤。<sup>141</sup>

事實上，小布希和鮑爾森解決金融危機的經濟政策，是在維

---

<sup>139</sup> 非生產性支出是指和生產成本沒有直接關係的，比如管理費用、銷售費用、銷售稅金及附加、營業外支出等期間費用。引自 MBA 智庫百科，<http://wiki.mbalib.com/zh-tw/%E9%9D%9E%E7%94%9F%E4%BA%A7%E6%80%A7%E6%94%AF%E5%87%BA>

<sup>140</sup> 宋鎮照、張子揚、楊鈞池、洪敬富、馬祥祐、許菁芸、張義東、蔡育岱，2009，《全球金融大海嘯下的國際政治經濟新秩序：變動中的亞太國家機關、市場經濟與全球金融的發展關係》。台北：五南，頁 117。

<sup>141</sup> 同註 108。

繫雷根經濟思想前提下，採取適當的政府干預措施。但由於缺少直接拯救危機銀行的具體對策以及方法錯誤沒有對症下藥，導致未能有效防止金融傳染病的快速傳播，已然形成全球性金融風暴。

## 貳、總統主導經濟走向之困境

身為一國之經濟領袖，總統對於主導經濟走向可能有以下困難之處：

首先，政府影響總體經濟的主要「工具」為財政政策和貨幣政策。而身為民主國家，對於財政政策總統事實上只擁有擬定大方向的能力，其餘細部政策皆須視國會是否合作立法；在貨幣政策方面，事實上其主要政策的擬定操持在獨立自主的聯準會手中。

其次，總統之主要權限還是在聯邦政府而非地方政府或國際經濟方面。聯邦政府內許多掌管國內預算和經濟之單位部門如白宮預算管理局、財政部及經濟顧問委員會等機關，和其他主管總體經濟的機關如貿易代表署或商務部…等等。並非對於財經政策的施行方向擁有相同之意見，這些機關仍彼此會在施政意見上相左而產生衝突。加上政黨、國會及利益團體的各方壓力，總統並不容易確立一致的政策。

再者，所有經濟活動非總統一人全部掌控，總統有時無法精確地掌握到第一手的經濟實況數據，總統可能會依賴其他經濟部門所提出之調查報告、附會敘述、評估報表等資料來了解情況，因此有時會造成無法確實了解景氣榮枯之情形。

最後，一些財經政策可能無法在短期內看出成效，必須經過一段過渡時期才能發揮其成效。且總統自與國會協調到達成共

識、立法通過並實行政策，往往曠日費時，又政策無法在短期有所成效，可能會讓繼任總統得利。反之，前任總統之經濟政策的負面效果也可能延伸多年後才顯見出來，

## 參、新自由主義的反撲與美國的經濟霸權地位

由於美國長期地放任市場自由，政府較少扮演干預的角色，因此造成許多人士認為這次的全球性金融危機就是對新自由主義和主張自由開放的全球化經濟的全力反撲。<sup>142</sup>因為新自由主義認為實現繁榮的最佳途徑就是放鬆對金融市場的監管，使其能自由分配資本、承擔風險、享受收益並承擔損失。但是美國監管部門放任另一個龐大的投資銀行體系在正常的商業銀行系統之外發展起來，而且既不受監管又不透明，終究自食惡果。金融危機的爆發以及美國的救市措施，並沒有擺脫新自由主義所主張的自由放任經濟政策的窠臼。

根據本文上述的分析，筆者認為，由於現今世界中國的崛起，使世界產生了一種美國會持續衰落的感覺，其實，目前美國依然會不斷設法使自己保有居於世界巔峰的能力。如今的世界金融體系仍然是以美元為本位，縱使次貸危機引發了金融風暴，美國的總體實力仍然傲立群雄。根據 Gilpin 所認為霸權擁有循環的週期性觀點來看，目前美國的情況正是一種歷史的進程。

因此，儘管美國目前陷入了罕見的歷史危機，重挫了美國的霸氣，但我們也應客觀地認識到美國實力的來源是諸多方面的國力衰落，也必將是一個漸進的過程。就世界的連動性來看，美國的衰弱也代表著其他國家同時受到波及，所以相較之下美國的競

---

<sup>142</sup> 吳芳銘，2008年10月16日，〈新自由主義的悲歌〉  
[http://hypocrites-lancier.blogspot.com/2008/10/blog-post\\_5196.html](http://hypocrites-lancier.blogspot.com/2008/10/blog-post_5196.html)

爭力仍是擁有的，這場金融危機不太可能迅速終結美國獨佔鰲頭的時代，現在就斷言美國霸權的終結，可能還為時過早。

## 第二節 未來展望

美國若不想再重蹈覆轍，為了打破這種週期性危機，勢必加強金融監管的機制，以避免投資和信貸再一次產生泡沫化的危機。且各界對於聯準會的權力過大開始產生疑慮，因此開始提出相關替代方案如：成立系統風險管理委員會來監督大型的金融機構；亦或是擴大聯準會監控和處理金融體系風險的權力，但在此一前提下增設一個跨部會的監管委員會以監督擴大權力後的聯準會。<sup>143</sup>不論要採行何種提案，走出這一波金融危機必定是現任總統所需努力之目標。

在本次的全球金融風暴中，可以從以下幾方面探討對未來的展望。首先，從經濟思想下的制度來看，美國政府的經濟思想主流為小政府的規模，政府應該要減少對市場的干涉，然而在此一趨勢下卻發生了金融風暴，也造成了許多後遺症，因此政府部門要如何對於金融監管制度重新設計並進行有效的管理，要如何在市場監管與維持市場經濟效率中求取平衡，是現今美國政府的一大課題。

其次，從國家整體經濟發展而言，政府不應過度執著於自由化，此次金融風暴可看出，國家政府可以在經濟發展中扮演推波助瀾之角色，也應當在經濟自由發展當中扮演穩定市場秩序的角色。而要如何進行調整與度過所謂的過渡時期，也是未來值得努力的方向。最後，美國長期以來在世界金融體系中建立的美金本

---

<sup>143</sup> 同註 136，頁 273。

位體制，在這次金融風暴可看出美元的崩壞，如果美國仍不願讓新的國際貨幣體系產生，那麼勢必要在國際的金融層面也進行制度或政策上的改變，以避免全球化經濟之下牽一髮而動全身的效應不斷擴大，美國接下來所走的每一步，都是全世界所關注的目標。

筆者認為，新自由主義經濟思想能夠讓美國在經濟上擁有獨霸世界的地位，固然有其偉大之處，但其所造成的遺毒卻也不能否認，不過，總統本身對於經濟的主導與時間的不同，也有可能形成政策不適用於不同時期的情形。儘管如此，美國總統集聯邦行政權於一身，主導著經濟大計，因此「有多大的能力，就要負多大的責任」，總統必須承荷其經濟施政的功過與責任，其要對新自由主義式的經濟政策進行修正或是棄守新自由主義，皆為其政府團隊的責任所在，要如何走出這場金融風暴，現任的總統更必須關注財經政策的施政方針與績效的評估。





# 參考書目

## 壹、中文資料

### 一、書籍

Andre Gunder Frank And Barry K. Gills，2004，《世界體系：500年還是5000年》。北京：社會科學文獻出版社。

Gilpin Robert，2006，《國際關係政治經濟學》。上海：上海人民出版社。

Gilpin Robert，2007，《世界政治中的戰爭與變革》。上海：上海人民出版社。

朱柔若譯，W. Lawrence Neuman 著，2000，《社會研究法：質化與量化取向》。台北：揚智文化。

朱浚源，1999，《撰寫碩博士論文實戰手冊》。台北：正中書局。

呂美女譯，水野和夫著，2009，《新的明天：金融大崩壞之後的世界變局》。台北：麥田。

宋鎮照、張子揚、楊鈞池、洪敬富、馬祥祐、許菁芸、張義東、蔡育岱，2009，《全球金融大海嘯下的國際政治經濟新秩序：變動中的亞太國家機關、市場經濟與全球金融的發展關係》。台北：五南。

李中興，1997，《柯林頓經濟學：振興美國經濟的新策略》。台北：卡來。

李任初，1992，《新自由主義-宏觀經濟的蛻變》，台北：商務。

易君博，2006，《政治理論與研究方法》。台北：三民書局。

霍士富譯，原田和明著，1991，《透析美國經濟》。台北：書泉。

孫健、王東，2009，《戰慄金融史：金融霸權與大國崛起》。台北：海鴿。

殷海光譯，Friedrich August Hayek 著，1990，《到奴役之路》。台

北：桂冠。

張才國，2007，《新自由主義意識形態》。北京：中央。

張光華，2010，《消逝中的美國霸權》。台北：商訊。

張春柏、陸乃聖譯，Paul Kennedy 著，1995，《霸權興衰史：1500  
至 2000 年的經濟變遷與軍事衝突》。台北：五南。

陳文俊譯，Earl Babbie 著，2005，《社會科學研究方法》。台北：  
雙葉書廊。

彭滂沱，2007，《打造美國總統：從羅斯福到柯林頓的決策領導》。  
台北：時報。

楊立義、晏山樞、劉憲章、蔡平譯，Manuel Castells 著，1987，《經  
濟危機與美國社會》。台北：唐山。

楊衛隆，2008，《大國衰落：美國破產前夕》。台北：高寶。

溫英超，2001，《當上美國總統》，台北：遠流。

葉至誠、葉立誠，2001，《研究方法與論文寫作》。台北：商鼎出  
版社。

劉自生，1993，《白宮的主人-從華盛頓到柯林頓》。台北：正中。

閻學通、孫學峰，2001，《國際關係研究實用方法》。北京：人民。

稽飛譯，邁克爾·赫德森著，2008，《金融帝國：美國金融霸權  
的來源和基礎》。北京：中央。

顏子魁，1990，《美國經濟史》。台北：國立編譯館。

\_\_\_\_\_，1995，《現代美國經濟》。台北：國立編譯館。

## 二、期刊

丁予嘉，1989，〈布希經濟政策的當務之急〉，《美國月刊》，第 3  
卷，第 11 期，頁 64-67。

卜大中，1994，〈柯林頓新政與麻省理工學院經濟學派的理論〉，《美  
國月刊》，第 8 卷，第 8 期，頁 89-100。

- 于明宜，1988，〈美國預算赤字問題面面觀(上)〉，《信用合作》，第 15 期，頁 41-45。
- \_\_\_\_\_，1988，〈美國預算赤字問題面面觀(下)〉，《信用合作》，第 16 期，頁 54-58。
- 文甘軍，〈新自由主義緣起考〉，《馬克思主義研究》，2005，第 5 期，頁 42-43。
- 王之杰，1996，〈美國府會之爭瀕臨第三度危機—大政府時代已近黃昏〉，《卓越雜誌》，頁 94-97。
- 王自揚，1994，〈柯林頓政府的產業政策〉，《美歐月刊》，第 9 卷，第 8 期，頁 62-70。
- 王維正，1989，〈布希新政府展望—赤字中的繁榮、實力中的和平〉，《美國月刊》，第 3 卷，第 9 期，頁 82-94。
- 朱美麗，1989，〈論布希的經濟政策〉，《美國月刊》，第 3 卷，第 9 期，頁 13-17。
- 江涌，2008，〈金融危機是美國霸權危機和道德危機〉，《國有資產管理》，12 期，頁 3-12。
- 吳惠林，〈柯林頓總統的新預算〉，《美國月刊》，第 9 卷，第 4 期，民 83.4，頁 4-13。
- 杜巧霞，1990，〈美國聯邦預算赤字問題〉，《經濟前瞻》，第 16 號，民 78.10，頁 93-98。
- 洪秀菊，〈剖析雷根主義之理論基礎〉，《東吳政治學報》，民國 84 年，第 4 期，頁 267-284。
- 洪淑芬，〈由美國預算決議案看赤字預算的裁減〉，《美國月刊》，第 8 卷，第 11 期，民 82.11，頁 25-34。
- \_\_\_\_\_，〈柯林頓的經濟政策〉，《美國月刊》，第 7 卷，第 12 期，民 81.12，頁 58-68。
- \_\_\_\_\_，〈柯林頓經濟振興計劃之分析〉，《美國月刊》，第 8 卷，第 5 期，民 82.5，頁 82-89。

- 徐仁輝，〈預算赤字控制問題研究〉，《財稅研究》，第 34 卷，第 2 期，民 91.3，頁 38-57。
- 郭秋榮，2010，〈全球金融風暴之成因、對我國影響及因應對策之探討〉，《經濟研究》，第 9 期，頁 59-89。
- 陳文郎，〈雷根政府經濟政策之回顧與檢討〉，《美國月刊》，第 3 卷，第 10 期，民 78.2，頁 29-35。
- 陳寶森，1994，〈評柯林頓政府國內外經濟政策〉，《美國研究》，第 3 卷，第 4 期，頁 77-79。
- 黃秀端，1989，〈雷根總統的內政政策〉，《美國月刊》，第 3 卷，第 10 期，頁 68-70。
- 黃昭元，2001，〈美國總統與國會的權力平衡〉，《當代雜誌》，第 161 期，頁 10-25。
- 楊慶山，2005，〈新自由主義經濟理論演變的思考〉，《理論前沿》，第 16 期，33-38。
- 韓玉軍，1996，〈柯林頓政府的經濟政策與美國經濟發展〉，《亞太經濟》，第 2 卷，第 1 期，頁 15-28。
- 藍科正，1992，〈布希政府的經濟政策〉，《美國月刊》，第 7 卷，第 1 期，頁 123-129。
- \_\_\_\_\_，1992，〈從雷根到布希——論美國經濟的演變〉，《臺灣經濟研究月刊》，第 15 卷，第 8 期，頁 65-73。

### 三、論文

- 周壽彬，2010，《美國金融危機與實體經濟的互動機制研究》，碩士論文，西南財經大學經濟學系。
- 常仁灝，2011，《冷戰後美國與中國在東亞區域競合之研究》，碩士論文，東海大學政治學系。
- 張良知，1994，《雷根政府對蘇聯外交政策的探討，1985-1989》，

碩士論文，東海大學政治學系。

陳宛郁，2008，《論霸權國際政治影響力之轉型-以國際社會化觀點分析》，碩士論文，東海大學政治學系。

黃上紡，1993，《布雷敦渥茨體制之興衰：以理性途徑之分析》，碩士論文，東海大學政治學系。

魯銘鍾，2003，《柯林頓政府執政時期平衡美國預算赤字之研究》，碩士論文，東海大學政治學系。

### 三、網路資料

王仕軍，2009年7月4日，〈新自由主義經濟思潮的研究述評〉，  
<http://theory.people.com.cn/BIG5/41038/9647196.html>

王松奇，2005年11月4日，〈格林斯潘年代美國金融政策的啟迪意義〉，新浪財經網。  
<http://finance.sina.com.cn/g/20051104/18042095116.shtml>

中國評論新聞網，2008年10月18日，〈社評：美國引發金融海嘯與全球經濟安全〉，  
[http://www.chinareviewnews.com/doc/1007/7/1/5/100771535\\_2.html?coluid=7&kindid=0&docid=100771535&mdate=1018002944](http://www.chinareviewnews.com/doc/1007/7/1/5/100771535_2.html?coluid=7&kindid=0&docid=100771535&mdate=1018002944)

佚名，2003年6月7日，〈論美國的新金融霸權與經濟繁榮〉，論文網。  
<http://www.100paper.com/100paper/jingjixue/zhengquanjinrong/jinrongyanjiu/2007062539245.html>

佚名，2008年7月3日，〈美國次級房貸危機的原因及啟示〉，論文網。  
<http://big.hi138.com/?i45288>

佚名，2003年1月17日，〈小布希振興方案出爐，高股利股票可能成為最大受惠者〉，理財網。  
<http://www.moneydj.com/KMDJ/Report/ReportViewer.aspx?a=13>

d82d62-90a8-4d4f-a2f1-82a924b77a10

佚名，2008年2月11日，〈格林斯潘的貨幣政策藝術〉，中國新聞評論網。

<http://gb.chinareviewnews.com/crn-webapp/doc/docDetailCreate.jsp?coluid=7&kindid=0&docid=100566303>

李永勝，2006年7月28日，〈論美國金融霸權〉，中國時代論文網。

<http://www.dfholiday.com/article/html/18353.html>

倪沁，2011年6月13日，〈帝國的迷思：金融危機與美國霸權的未來〉，新財經網。

<http://www.xincaijing.com/html/tougao/jjcl/6436.html>

林向愷，〈調整政府的功能與角色：迎接新世紀新政府〉，

<http://taup.yam.org.tw/announce/9911/docs/20.html>

林水秀，2003年2月12日，〈評小布希的減稅與稅改〉，台灣立報。

<http://www.lihpao.com/?action-viewnews-itemid-60292>

吳芳銘，2008年10月16日，〈新自由主義的悲歌〉，

[http://hypocrites-lancier.blogspot.com/2008/10/blog-post\\_5196.html](http://hypocrites-lancier.blogspot.com/2008/10/blog-post_5196.html)

吳崇貴，2008年10月2日，〈金融海嘯〉，

[http://www.npic.edu.tw/~finance/lecture/.../971027\\_Financial\\_Tsunami.pdf](http://www.npic.edu.tw/~finance/lecture/.../971027_Financial_Tsunami.pdf)

俞偉雄，2007年04月18日，〈柯林頓的經濟政策〉，百度論壇，

<http://hi.baidu.com/hoople/blog/item/5402b0de53a48b59ccb1a57.html>

徐東勝，2009年2月27日，〈金融危機重塑中美日三角關係- 金融危機的政治視角〉，北京未來巨人。

[http://bjwljr.blog.hexun.com.tw/30232849\\_d.html](http://bjwljr.blog.hexun.com.tw/30232849_d.html)

陳松男，2008年10月12日，〈次級房貸風暴之前因與後果：對金融投資與企業的影響〉，

[http://www.fin.kuas.edu.tw/download.php%3ffilename=23\\_53f8a0](http://www.fin.kuas.edu.tw/download.php%3ffilename=23_53f8a0)

[8c.pdf%26dir=news%26title=File%2bdownload](#)

陳柏誠，2008 年 11 月 2 日，〈小柯開源節流 創造 90 年代榮景〉，

<http://www.taiwanus.net/news/news/2008/200811021746011180.htm>

陳振聲，2002 年 6 月 24 日，〈美國經濟 8 年繁榮發展與新經濟〉，中國社會科學院。

[http://bic.cass.cn/info/Arcitle\\_Show\\_Study\\_Show.asp?ID=2638&Title=%C3%C0%B9%FA%BE%AD%BC%C3%B0%CB%C4%EA%B7%B1%C8%D9%B7%A2%D5%B9%D3%EB%D0%C2%BE%AD%BC%C3&strNavigation=%CA%D7%D2%B3-%3E%BF%BC%B2%EC%D1%D0%BE%BF-%3E%BE%AD%BC%C3%B5%F7%BF%D8](http://bic.cass.cn/info/Arcitle_Show_Study_Show.asp?ID=2638&Title=%C3%C0%B9%FA%BE%AD%BC%C3%B0%CB%C4%EA%B7%B1%C8%D9%B7%A2%D5%B9%D3%EB%D0%C2%BE%AD%BC%C3&strNavigation=%CA%D7%D2%B3-%3E%BF%BC%B2%EC%D1%D0%BE%BF-%3E%BE%AD%BC%C3%B5%F7%BF%D8)

楊志文，2011 年 3 月 8 日，〈美國金融霸權的衰弱〉，現代商業網。

<http://www.ltbka.com/html/c16/2011-03/2093.html>

謝明瑞，2009 年 3 月 4 日，〈金融海嘯的探討與對策〉，國家政策研究基金會。

<http://www.npf.org.tw/post/3/5514>

羅倩宜，2008 年 11 月 3 日，〈布希減稅掀戰 留 1 兆美元赤字〉，

<http://www.libertytimes.com.tw/2008/new/nov/3/today-int5.htm>

蕭景岳，2010 年 9 月 10 日，〈小布希減稅法案〉，Digitimes360 網。

<http://www.digitimes.com.tw/tw/dt/n/shwnws.asp?CnIID=10&Cat=&Cat1=&id=197658>

## 貳、西文資料

### (I) Books

Allen, Schick, 1990, *The Capacity to Budget*. Washington D. C.: The Yrban Institute Press.

Barry ,Clark, 1998, *Political Economy: A Comparative Approach*. 2nd edition. London: Praeger



- Frank ,Stilwell, 2003. *Political Economy: The Contest of Economic Ideas*. New York: Oxford University Press.
- Frederic S. Pearson and Simon Payaslian, 1999, *International Political Economy: Conflict and Cooperation in the Global System*. New York: The Mcgraw-Hill Companies, Inc.
- Hager,George and Eric Planin, 2001, *Mirage Why neither Democrats nor Republicans Can Balance the Budget, End the Deficit, and Satisfy the Public*. New York: Random House Press.
- Gilpin, Robert, 1987, *The Political Economic of International Relations*. Princeton : Princeton University Press.
- Keohane,Robert O., and JosephS. Nye,1989,*Powerand Interdependence , 2nd edition*. Illinois : Scott, Foresman and Company.
- Meeropol,Michael,1998, *Surrender— How the Clinton Administration completed the Reagan Revolution*. MI: The University of Michigan Press.
- Murray L. Weidenbaum ,1984, “Regulatory Reform under the Reagan Administration,”in George Eads eds., *The Reagan Regulatory Strategy: An Assessmen*. Washington D. C.: Urban Institute Press.
- Weinberger Caspar, 1986, *Annual Report to the Congress FY 1987*. Washington, D. C.: U.S. Government Printing Office.
- William Beeman, Dreyer Jeanin, and Paul van de Water, 1985, “Dimensions of the Deficit Problem, ” in Phillip Cagan eds., *Contemporary Economic Problems: The Economy in Deficit*, Washington, D. C.: American Enterprise Institute.

## (II) Periodicals

- Cardes, Colleen, 1993, "Clinton Envisions Strong Federal Role in Developing Commercial Technologies," *Chronicle of Higher Education*, Vol. 39, No. 26, pp. 22-24.
- Deuk, Hahm S., Mark S. Kamlet, David C. Mowery and Tsai-Tsu Su, 1986-1989, "The Influence of the Gramm-Rudman-Hollings Act on Federal Budgetary Outcomes," *Journal of Policy Analysis and Management*, Vol. 11, No. 2, 1992, pp. 207-234.
- Jaenicke, Douglas W., 1998, "Congressional Partisanship and Presidential Success: The Case of the Clinton and Bush Presidencies." *Public Budgeting and Finance*, vol. 18, issue 1, pp. 3-32.
- Joyce, Philip G. and Roy T. Meyers, 2001, "Budgeting during the Clinton Presidency," *Public Budgeting and Finance*, Vol. 21, Issue 1, pp. 1-21.
- Richman, Louis S., 1991, "Report Card on Bushnomics," *Fortune*, Vol. 105, No. 2, pp. 83-85.
- Terry L. Deibel, 1986, "Why Reagan is Strong," *Foreign Policy*, Vol. 80, No. 62, pp.113-116.