

國立政治大學 社會科學學院  
行政管理碩士學程第十屆碩士論文

指導教授：黃明聖 博士

凱因斯對 1930 年代美國財政政策的影響  
*The Effects of J. M. Keynes on U.S. Fiscal Policy in 1930s*

研究生：蔡璧囊 撰

中華民國九十九年六月

## 謝 誌

回顧在政治大學行管碩兩年的期間，經歷一次又一次的課堂導讀及學期報告，對於知識的汲取及思維的啟迪均有豐碩的收穫；班導師黃明聖教授為了增加同學們的交流，舉辦了樟山寺爬山聚餐活動，更建立了老師與同學之間的情誼。

然而這一切的過程與結果要感謝的人實在太多了，本論文的完成，首先要感謝指導教授黃明聖博士的勉勵指正，在撰寫過程中，恩師總是不厭其煩的詳加指導，雖是嚴厲但又不時的鼓勵打氣，才能持續奮力向前，不斷突破讓凱因斯深深烙印在我的腦海裡，終致完成。除了知識學問的傳授之外，恩師謙厚的待人處世、亦師亦友的提攜照顧均令人永誌難忘。承蒙蘇建榮博士與陳香梅博士擔任口試委員，鉅細靡遺的審閱與指導，使論文更臻完備，特此致謝。

此次進修要感恩法王上師 - 「巴登洛德法王」的加持與鼓勵，感謝張春賢師兄、王永勝學長、鄭美柔師姐、陳銀師姐等好友的共同參與及協助，感謝王淑惠、楊騏聿、賴月娥、賴玫珪等好友的鼓勵，感謝臺北縣政府稅捐稽徵處三重分處房屋稅股同仁的體諒，令個人無後顧之憂，特予致謝。

最後，除了感謝春賢師兄對個人進修期間疏於照顧兒子充分體諒外，最感謝我的長官蕭吉田主任的支持及愛護，否則個人將無法順利完成學業，謹將此份喜悅與榮耀獻給我最親愛的好友及家人。

蔡璧雲 謹誌

2010 年 6 月于台北

論文題目：凱因斯對 1930 年代美國財政政策的影響

校所名稱：國立政治大學

畢業時間：2010 年 6 月

研究生姓名：蔡璧雲

指導教授：黃明聖博士

論文摘要：

本研究主要是針對凱因斯對 1930 年代美國財政政策的影響之研究。2008 年是全球經濟史上的災難年，金融海嘯衝擊世界各國，鑒於近年來美國及新興經濟體，以及許多歐洲國家都強調政府干預，並運用財政手段刺激經濟，使得曾經沉寂一時的凱因斯主義，又告復活。他的「乘數理論」展示了財政政策的有效性，也鋪陳了「赤字支出」可以補充私部門有效需求的不足，並作為一種就業政策。

凱因斯畢生嘗試建立一套超越古典理論的一般理論，強調政府支出的意義，並藉以發展成穩定總體景氣波動的政策工具。其財政政策作為穩定政策的建議，在全球各地市場取向的經濟體中普遍被實施。凱因斯的《一般理論》提供了「一個充分就業是例外，而失業的存在是常態」的經濟分析。認為除非刺激需求，否則經濟就不可能增長，進而不可能達到充分就業。所以建議政府要經常干預市場，特別是在景氣衰退時，更要採用赤字預算和靈活的財政政策。美國羅斯福（Franklin D. Roosevelt）總統著名的新政（New Deal），與凱因斯的《一般理論》主張不謀而合，值得詳加探討。凱因斯曾被美國《時代》週刊推崇為 20 世紀最重要的人物之一，以他的思想為中心的凱因斯學派，更成為全球各國財政部長採用最多的主張。

本研究主要是運用文獻探討以及個案分析法，第一、探討凱因斯《一般理論》形成的背景如何。第二、探討凱因斯理論如何影響美國 1930 年代的財政政策。了解凱因斯對羅斯福新政影響雖微，但《一般理論》對美國經濟學界則影響極大。

**【關鍵字】** 凱因斯 一般理論 乘數理論 羅斯福新政

## 目 次

論文摘要：	II
第一章 緒論	1
第 1.1 節 研究動機	1
第 1.2 節 研究目的	4
第 1.3 節 研究方法	6
第 1.4 節 論文架構	6
第二章 文獻回顧	8
第 2.1 節 凱因斯《一般理論》形成的背景文獻	8
第 2.2 節 美國 1930 年代重大財政政策文獻	14
第三章 凱因斯《一般理論》形成的背景進一步分析	24
第 3.1 節 凱因斯成長背景進一步分析	24
第 3.2 節 大時代環境的變遷	32
第四章 美國的財政政策個案-羅斯福新政分析	40
第 4.1 節 新政的由來	40
第 4.2 節 凱因斯與羅斯福新政的關聯	50
第 4.3 節 美國的反響	56
第五章 結 論	58
參考文獻	61

## 圖次

圖 1 研究流程圖 .....7



## 第一章 緒論

凱因斯 ( John Maynard Keynes 1883-1946 ) 不僅是一位偉大的經濟學者，更是一位成功的投機家，在經濟學界可說是相當罕見，且影響很多層面，尤其是在經濟理論與經濟發展這兩個領域。他的「乘數理論」展示了財政政策的有效性，也鋪陳了「赤字支出」可以補充私部門有效需求的不足，並作為一種就業政策。

凱因斯畢生嘗試建立一套超越古典理論的一般理論，強調政府支出的意義，並藉以發展成穩定總體景氣波動的政策工具。其財政政策作為穩定政策的建議，在全球各地市場取向的經濟體中普遍被實施。

英國亞當斯密的著名主張「看不見的手」，強調尊重「市場機能」，排除任何人為的干預，讓市場中的供需自然達到均衡的價格與數量，以達充分就業與創造人類福祉。但在 1929 至 1933 年的世界經濟大蕭條：農業生產不足、股市大崩盤、高失業率，徹底摧毀了「看不見的手」的神話。美國亦爆發了極其嚴重的長達 4 年的經濟危機，而凱因斯的《一般理論》則提供了「一個充分就業是例外，而失業的存在是常態」的經濟分析。認為除非刺激需求，否則經濟就不可能增長，進而不可能達到充分就業。所以建議政府要經常干預市場，特別是在景氣衰退時，更要採用赤字預算和靈活的財政政策。美國羅斯福 ( Franklin D. Roosevelt ) 總統著名的新政 ( New Deal )，可說是凱因斯主義的一大勝利。

本研究主要是針對凱因斯的經濟理論對美國 1930 年代財政政策的影響，本章涵蓋二部分：一、研究動機，二、研究目的。

### 第 1.1 節 研究動機

根據謝明明 ( 2009 ) 所述，近日包括美國新任總統歐巴馬、新興經濟體，

以及許多歐洲國家都強調政府干預，並運用財政手段刺激經濟，使得曾經沉寂一時的凱因斯主義，又告復活。巧的是，2008 年的諾貝爾經濟學獎也頒給凱因斯的信徒、美國普林斯頓大學教授及紐約時報專欄作家保羅·克魯曼，而有人說他「比凱因斯還凱因斯」。凱因斯理論是否是當前全球金融大海嘯的救命方舟，雖還需時代驗證，但在這亂世，的確需要執政的當權者展現膽識與魄力。<sup>1</sup>

由於以下 3 點因素促使筆者積極研究主題，並予以廣泛蒐集資料：

**第一、世界性金融大海嘯，全球深受影響。**2008 年 9 月 15 日，身為美國第四大投資銀行、全美第一大房貸證券承銷商的雷曼兄弟，其衍生性金融商品發行全球，終因次貸危機造成的負債不支聲請破產保護；在雷曼兄弟宣佈倒閉、美林證券被併及 AIG 保險向 Fed<sup>2</sup>求助後，華爾街世界金融中心版圖一夕崩解，所造成的骨牌效應是全球金融危機不斷蔓延，從美洲到亞州，從金融業到民生產業，在整體經濟市場的環環相扣下，其影響是全球性的，使得許多國家深陷其中，影響之劇烈，衝擊之深廣不容小覷，這場由大西洋西岸所引起的金融風暴愈演愈烈，台灣也無法置身事外。

**第二、馬政府團隊發行「消費券」，引起財政支出「乘數效果」的討論。**台灣自 2008 年 5 月以來，陸續實施「物價穩定措施」、「加強地方建設擴大內需方案」，同年 9 月再度提出「因應景氣振興經濟方案」，主要是以刺激消費、振興投資、加強建設、穩定金融及促進出口等方向為主。

2009 年台灣的經濟成長率只有 2.5%，除了整體經濟成長率外，在消費者物價指數及失業率上，我們看到，2008 年這兩個指標都攀上近幾年來的高峰，經濟不景氣的情況非常明顯。近來，馬政府針對國內的經濟，有一些積極的作為，包括改善與中國的關係，促進雙邊的交流以刺激經濟成

<sup>1</sup>謝明明 (2009)；「兩個凱因斯」，<http://www.cnfi.org.tw>，2009/2/4。

<sup>2</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；它的全稱叫 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)，它是一個聯邦政府機構，辦公地點位於美國華盛頓特區(Washington D.C.)。該委員會由 7 名成員組成(其中主席和副主席各 1 位，委員 5 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 14 年(主席和副主席任期為 4 年，可連任)。

長；擴大公部門的投資，帶動內需經濟；發放消費券，鼓勵消費，活絡經濟等。

第三、各國政府渴望充分就業而不可得，凱因斯理論再度受到重視。在金融海嘯最嚴重、失業率持續攀升的時候，人類又面臨一次潛在經濟蕭條的此刻，讓人喚起記憶中的凱因斯。

韓國在 1997 年亞洲金融風暴中應聲而倒，最後不得不向國際貨幣基金組織（International Monetary Fund）<sup>3</sup>求援。金融風暴導致股匯市重挫、投資及消費大幅萎縮、工業生產遽減、經濟持續惡化等等問題，直接衝擊到韓國的勞動市場，對於就業產生極大影響。

面對國際，台灣這幾年競爭力下滑，國民所得與經濟成長率皆淪為四小龍之末。瑞士洛桑國際管理學院（International Institute for Management Development）公佈的 2009 年 IMD 全球競爭力報告，台灣排名重挫，從 13 名跌到 23 名，比中國大陸的第 20 名還差，而國際信用評等機構（Standard & Poor's）也警告，台灣可能淪為亞洲後段班。行政院主計處 2009 年 2 月評估，台灣今年 GDP（國內生產毛額）為-2.98%，但標普評估恐為-10%，其實和經濟學人預估的-9%相當接近，而且接下來 4 年全負成長，2009 年政府負債占 GDP 的比率恐怕高達 129%<sup>4</sup>。根據行政院主計處預估 2009 年經濟成長率為-4.04%，由於自由經濟體系無法自動調節經濟活動達成各項經濟目標，致使政府部門在經濟體系中佔有極重要的地位，肩負起促進經濟成長、維持充分就業及經濟穩定的責任。

<sup>3</sup>國際貨幣基金組織係於 1945 年 12 月 27 日成立，為世界兩大金融機構之一，職責是監察貨幣匯率和各國貿易情況、提供技術和資金協助，確保全球金融制度運作正常；其總部設在華盛頓，是致力於促進全球金融合作、加強金融穩定、推動國際貿易、增進高就業率、經濟穩定成長以及降低貧窮的組織。

<sup>4</sup>財經中心（2009）；「全球競爭力台灣下滑 10 名」，<http://www.nownews.com>，/2009/05/20。



## 第 1.2 節 研究目的

2008 年是全球經濟史上的災難年，金融海嘯衝擊世界各國，美國華爾街投資銀行土崩瓦解，各國汽車廠瀕於倒閉，房地產價格持續下跌，人們擔心是否要重演 1929 年起全球經濟大蕭條？期待救世主出現，以挽救瀕臨崩潰的全球經濟。凱因斯的理論曾是 1929 年至 1930 年代世界經濟大蕭條的救贖，也隨著景氣的良窳而載沉載浮，景氣好的時候，自由主義當道，景氣不好的時候，凱因斯理論又被熱烈討論。

美國是工業國家中典型資本主義國家，凱因斯的政策理論如在美國生效，則到處即能生效。再者，美國所遭受結構問題的痛苦較多數國家為大，假如地域的和種族的失調仍能以凱因斯的方法維持充分就業，則在其他任何地方也可維持。

因此本研究目的有兩點如下：

第一、探討凱因斯《一般理論》形成的背景如何。英國的經濟學者凱因斯對貨幣理論及經濟循環理論雖早已有所批評，但其自成年以來一直是接受正統派的經濟學原理的，之所以改變作為一般經濟理論專家，是在 1930 年《貨幣論》與 1936 年《一般理論》出版之間才突然發生的。何以如此，這就是我們想要研究的目的。

凱因斯在 1936 年出版的重要著作《就業、利息與貨幣的一般理論》（The General Theory of Employment, Interest, and Money），簡稱《一般理論》。該書的出版在經濟學上來說是開創性的，這也是後來總體經濟學得以發展的主要思想源泉。凱因斯的思想後來形成了資本主義國家的主要思想體系，即為凱因斯學派（Keynesian School）。其追隨者隨後也被稱為是凱因斯主義者（Keynesian）。

凱因斯的《一般理論》是一本改變 20 世紀經濟學與經濟的重要作品，薩繆森（Paul Samuelson 1970）、托賓（James Tobin 1981）、莫迪里安尼

(Franeo Modigliani 1985)，皆是因為拜讀這本名著而成為經濟學家的，他們可以說是美國的凱因斯學派之代表人物。凱因斯的這本大作是用來說明經濟大蕭條何以會發生，並如何解決的著作。他認為結構性的失業的確存在，而傳統上他的老師馬歇爾 (Alfred Marshall) 所代表的新古典主義經濟學則無法說明非自願性失業的現象，而訴之於市場的價格機制之調整，根本沒辦法說明 1930 年代經濟大蕭條產生的原因，亦無法解決大量失業存在的現象。凱因斯認為透過政府擴大財政支出，可以增加就業。二次大戰後的長期榮景期，資本主義陣營國家大半採行凱因斯學派的經濟措施。所以我們想要深入了解凱因斯何以會撰寫《一般理論》的形成背景。

第二、探討凱因斯理論如何影響美國 1930 年代的財政政策。凱因斯主張以財政政策作為解決經濟問題的工具，也就是以財政作為平衡經濟的手段，提高社會的消費意願，創造充分就業的機會。所以國家經濟活動積極性，更為重要，國家財政規模的擴大，也形成必然的要求。

大蕭條始於美國，在第一次世界大戰後，由於美國與歐洲各國的經濟關係密切，所以很快就變成世界性的經濟蕭條。凱因斯主義認為，大蕭條是由於 1929 年投資機會的減少和投資需求的崩潰，引起政府的財政政策惡化，再加上不合時宜的財政政策，造成 1929 年的衰退演變成大蕭條。

當時經濟蕭條是來自國際關稅壁壘的貿易障礙，羅斯福總統的「新政」(New Deal) 採取了廣泛的措施，以強大的力量控制了金融危機，挹注在促進內需方面的經濟流通，為整個經濟危機奠定了緩和的基礎。因此凱因斯理論的策略在 1930 年代羅斯福總統時代是成功的。

羅斯福上任後從 3 月上旬到 6 月中旬應對危機的一系列政策「新政」，其特點就是一切都不受傳統所制約。「新政」幫助美國擺脫了經濟危機，美國又重新走上了繁榮發展的軌道。「羅斯福新政」在美國歷史上佔有極為重要的地位，對西方世界的經濟發展也產生重大的影響。

由上所述美國財政政策與凱因斯理論有很大的關聯，但究竟是凱因斯理論完全影響美國財政政策，抑或是其影響程度有限，其如何影響？值得探討研究。

### 第 1.3 節 研究方法

為配合研究動機及研究目的，本研究將透過回顧「凱因斯《一般理論》形成的背景」、「美國 1930 年代重大財政政策」文獻資料，以及運用個案分析法，確定研究架構及內容，蒐集資料進行分析，進而提出本研究之結論，於以下章節探討上述的議題。

一、文獻探討法：參酌有關凱因斯及美國財政政策的書籍、研究報告、期刊、論文等相關資料，予以綜合整理歸納，以期能對凱因斯及美國財政政策獲得更深刻的了解。

二、個案分析法：針對美國 1930 年代羅斯福總統新政之個案，將相關資料利用理論分析，提出個人見解，期能提供較具參考性之結論。

### 第 1.4 節 論文架構

為達成上述研究目的，本研究論文架構除了第一章緒論以外，第二章為文獻回顧，第 2.1 節說明凱因斯《一般理論》形成的背景文獻，第 2.2 節說明美國 1930 年代重大財政政策文獻，接著第三章為探討凱因斯《一般理論》形成的背景進一步分析，第 3.1 節凱因斯成長背景進一步分析，第 3.2 節大時代環境的變遷；第四章為美國的財政政策個案-羅斯福新政分析，第 4.1 節新政的由來，第 4.2 節凱因斯理論與羅斯福新政的關聯，第 4.3 節美國的反響，最後是第五章結論。

本研究流程規劃如下所示：

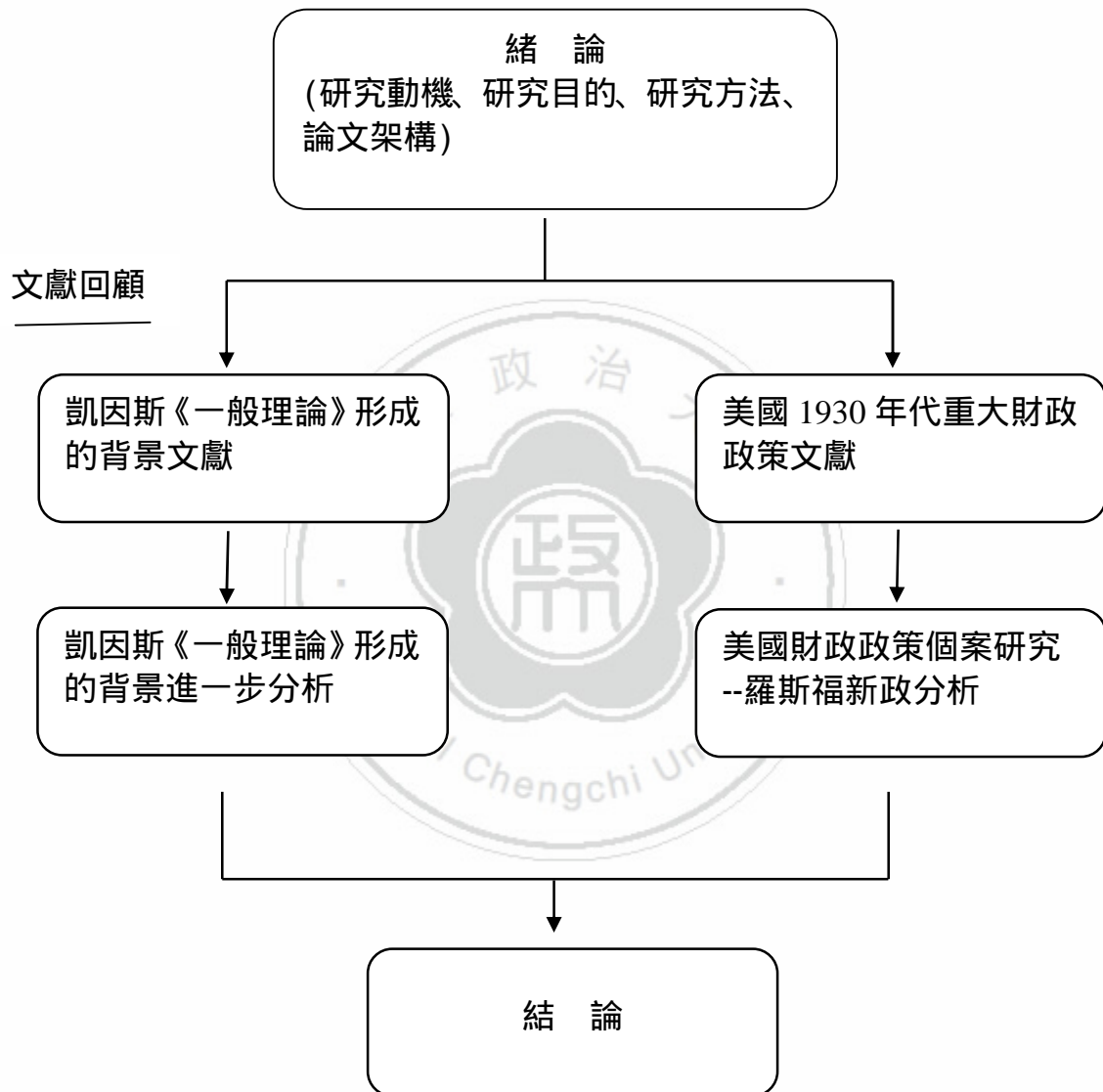


圖 1：研究流程

## 第二章 文獻回顧

為達成前章所述研究目的，本章分為二小節，回顧與本研究相關的理論與實證文獻。本章將依序介紹「凱因斯《一般理論》形成的背景」及「美國 1930 年代重大財政政策」文獻，並綜合上述文獻歸納整理略作評論，以憑後續之探討及分析。

### 第 2.1 節 凱因斯《一般理論》形成的背景文獻

有關凱因斯《一般理論》形成的背景文獻，將分成如下 4 節分段說明：

#### 2.1.1 凱因斯成長背景及求學經過

莊安琪等（2006）敘述凱因斯成長背景及求學經過如下：凱因斯生於 1883 年 6 月 5 日，死於 1946 年 4 月 21 日，享年 63 歲。他是長子，尚有弟妹各 1 人，凱因斯的父親是劍橋大學彭布羅克學院院士，在劍橋大學任教達 20 餘年，著有《形式邏輯》（Formal Logic）《政治經濟學的範圍與方法》（The Scope and Method of Political Economy）兩本書。他的母親早年也就讀於劍橋大學，曾任劍橋市的參議員和劍橋市的市長。這是確立了凱因斯未來成長的環境。

他在 4 歲半時即能提出利息的觀念了，1892 年進入當地著名小學，這是凱因斯接受正式教育的開始，1897 年就讀英國最知名的貴族學校-伊頓公學，伊頓公學允許較有人情味、較不壓抑的校風，並認為啟發性靈和情感遠比著重身體的發展更加重要，加上伊頓獨一無二的導師制度，所以能培養出獨立思考的學生，並和志同道合的同學在有益學習的環境中朝夕相處，讓他的智慧開花結果，使得他在伊頓的表現非常傑出，生活也很快樂。父母親則是培養他知性的價值觀，所以不論在家、在伊頓或後來在劍橋，他週遭的環境都只有促進他的心智發展更臻成熟。

1902 年獲得獎學金，進入劍橋大學國王學院 ( King's college )，在劍橋經歷到哲學、美學和情感上的覺醒，改變了他的價值觀。自大學時代起，除了社會責任外，還有處理文明生活與個人快樂的價值問題，均是在劍橋時期培養完備的，所以他的價值觀的轉變，國王學院扮演很重要的角色，這是他一生發展最重要的階段。

吳永猛 ( 1994 ) 敘述凱因斯生平如下：1905 年任劍橋大學皇家學院同學會主席，因論文傑出被師長馬夏爾賞識，畢業前半年開始讀經濟學，1906 年文官考試以第二名高中，即被派到印度服務。

1908 年回劍橋大學任研究員，擔任講師主講貨幣有關課程。1909 年得到劍橋大學院士，以「指數論」( The Method of Index Numbers ) 獲得亞當斯密獎，1911 年主編《經濟月刊》，1913-1914 年任印度金融貨幣委員會委員，1915 年任英國財政部金融工作，1918 年任司長，1919 年以英國財政部首席代表參加巴黎和會，1925 年與俄國芭蕾舞家羅波科女士 ( Lydia Lopokova ) 結婚。1930 年任經濟顧問委員會委員，1940 年任財政部顧問，1941 年任英格蘭銀行理事，1942 年受封爵位，1943 年提出「國際清算同盟計劃」( Proposal for an International Clearing Union )，1944 年以英國首席代表出席聯合國通貨會議，在 Bretton Wood 開會，1946 年 2 月出席國際貨幣基金會 ( International Monetary Fund )，並任理事主席，於同年 4 月 21 日心臟病逝世。

蔡伸章 ( 1983 ) 對凱因斯的描述：凱因斯是一個傳統主義者，很喜歡追溯他家族的光輝歷史，但是傳承的平常才份是無法表白這個出眾的孩子的成就的，只有半打的才俊之士結合在一起，才足以造就一個凱因斯。

孩提時候是受維多利亞式的教養，在 4 歲半時已開始思索利息的經濟意義，6 歲時已在想著他的腦子是如何運作的，7 歲時他父親已感覺出他是個「十分有趣的伴侶」。14 歲獲得獎學金前往伊頓中學 ( Eton ) 就讀，他在伊頓中學表現極為出色。後來在劍橋大學國王學院的表現亦極為成功，馬歇爾希望他當一個專業性的經濟學家；庇古教授每星期請他吃一次

早餐，吳爾芙<sup>5</sup>與史特拉屈<sup>6</sup>皆特別召見過他，甚至成為布倫斯柏雷圈內核心份子。

歐陽正宅（1983）對凱因斯的描述：1890 年英國經濟學會（British Economic Association）成立，他的父親是這一學會理事會最早的成員，1891 年 3 月有名的 Economic Journal 開始發行，以後凱因斯曾任這一刊物的助編和主編達 33 年。

凱因斯的母親是一位具有仁慈性格的人，這對幼年時期凱因斯的感染，比抽象的社會哲學家要多些，從她母親的生活裡，他看到變革中劍橋精神對受苦惱的人們的慰藉。家居喜歡高聲誦讀，凱因斯為弟妹唸小詩，父親喜歡舞台劇，也為他們讀狄更生，這一特徵傳給了凱因斯，凱因斯的童年，就是在這一生動而有目的的地方和家庭渡過的。

### 2.1.2 第一次世界大戰期間參與財政部的工作

莊安琪等（2006）敘述凱因斯參與財政部工作情形如下：1906 年展開公職生涯，在印度部擔任初級辦事員，這是國務院中數一數二的部門，他認為英國政權應該保護窮人免受剝削，為國家帶來司法與實質的進步，並賦予國家健全的財政制度，所以他總是以政府的觀點來看印度。

他接到財政部官員布雷克特（Basil Blackett）的信，希望碰面討論幾家股份銀行發生的問題，接下來很快便成為最受倚重的智囊。戰爭因素使凱因斯從工作中學習到如何把資源分配到軍事作戰，但是凱因斯最擔心的是通貨膨脹對國際收支的影響，及其對英鎊兌美元匯率的衝擊。他在為財政大臣準備的報告中指出：貨幣供給額增加，透過消費傾向的差異，會造成國際收支惡化。1915 年 8 月英國爆發匯率危機，英鎊匯價節節下滑，戰局的演變使財政問題與戰略問題糾纏在一起。

<sup>5</sup> 連納德 吳爾芙（Leonard Woolf），20 世紀初英國散文家、小說家兼文評家。

<sup>6</sup> 史特拉屈（Giles Lytton Strachey, 1880~1932），英國傳記文學大家，其主要著作有『維多利亞女王』及『傑出的維多利亞時代人』等。

1916 年美國總統威爾遜特使豪斯上校走訪交戰國，呼籲大家舉行和平會談。凱因斯亦期待一場沒有勝利的和平。

施建生（2006）敘述凱因斯參與財政部工作情形如下：1914 年第一次世界大戰爆發以後，凱因斯奉財政部徵召前往倫敦，從此凱因斯對英國戰時經濟的措施開始注意，並在《經濟學報》發表文章批評，1915 年艾斯癸士（Asquith）成立聯合內閣，麥肯納接任財相職務，凱因斯被派到第一司工作，該司主管金融業務，凱因斯就這樣參與戰時經濟的事宜。

蔡伸章（1983）對凱因斯參與財政部工作的描述：第一次世界大戰也使布倫斯柏雷圈引起小波瀾，凱因斯奉詔至財政部，從事英國的海外財務工作，不久他就成為財政部的關鍵性角色。他的傳記作者及經濟學家同仁羅伊 哈洛德（Roy Harrod）曾寫到過，任何判斷力成熟的人都承認，凱因斯對贏得大戰的貢獻，遠超過其他公職人員。

### 2.1.3 凱因斯革命-戰前擁抱貨幣數量學說

莊安琪等（2006）敘述凱因斯革命過程如下：凱因斯革命的歷史，主要是凱因斯跳脫貨幣數量學說的故事。凱因斯經濟領域的正式訓練，僅限於接受馬歇爾的指導，1906 年聽過馬歇爾的貨幣課，但是他對經濟學的興趣，主要是從他在或然率方面的研究延伸過來的。其投入經濟學專業的里程碑，是在 1911 年擔任《經濟期刊》編輯，充分展現其出色且有創意的編輯能力。

1909 年針對劍橋經濟系大學男生創辦了政經俱樂部，由於採用特有的討論學會，使得該俱樂部成為劍橋經濟系最負盛名的組織，他對學生很親切，會誘發他們的想像力，而非壓抑他們的思想。這時期的學生中，有許多都成為他的朋友或是同事，例如韓德森（Hubert Henderson）、雷文頓（Frederick Lavington）、華德（Dudley Ward）、哈德曼（Freddie Hardman）、羅斯（Archibald Rose）等人，在形成凱因斯革命中扮演重要的地位。



1913 年完成第一部著作《印度的貨幣與財政》( Indian Currency and Finance )，立即被政府延聘為印度金融與通貨委員會的委員，在第一次世界大戰前凱因斯在劍橋仍以忠實的信徒熱情闡釋貨幣數量學說。其所繼承的貨幣數量學說，是馬歇爾早在 1871 年完成的「現金餘額」( cash balances ) 版。

施建生 ( 2006 ) 敘述凱因斯革命過程如下：1930 年完成《貨幣論》，深感不足，想要另寫一冊加以闡明，到了 1932 年凱因斯在劍橋所開的課程即從「純粹的貨幣理論」改為「貨幣的生產理論」，他的研究態度轉變了，將整個社會生產總量的變動作為研究的對象，探討將貨幣與其他變數整合為一的新構想，於是凱因斯的革命開始了。

吳永猛 ( 1994 ) 描述凱因斯革命如下：凱因斯的著作良多，其重要而有創見者諸如：1913 年《印度的通貨與金融》，主張將印度的貨幣與英國的貨幣連繫在一起。1919 年《和平的經濟後果》，批評巴黎和會凡爾賽條約，對德國賠償案。1921 年《或然率論》。1922 年《條約的修正》，對德國賠償問題加以討論。1923 年《貨幣改革論》，反對恢復金本位制度，認為金本位制對企業家階級與勞動家階級沒利益，主張管理通貨制度。1925 年《Churchill 的經濟後果》，批評當時財政部長 Churchill 恢復金本位，以致景氣衰迷，政策不當。

1930 年《貨幣論》，對消費的物價水準，消費財與投資財合計對社會全體的物價水準之變化，列出基本方程式。對緊縮預算之批評，提出不景氣政策，赤字預算對公共投資政策的提案。1936 年《就業、利息與貨幣的一般理論》，對新古典學派完全就業理論加以批評。提出不充分就業的政策，並就英國功利主義哲學、利息下降對投資的關係，以及有效需求加以分析。這一反往昔學說的見解，成為凱因斯革命 ( Keynesian revolution ) 的旋風。

雖然《貨幣論》的分析極為精闢，但是凱因斯在執筆不久之後，便將它撕掉。因為儲蓄與投資的拉鋸理論並沒有觸及一個中心點，它並沒有說明一個經濟何以會長期處於低迷狀態。

凱因斯「為了瞭解我自己的心態」，他在 1935 年寫信給蕭伯納說——他遵從蕭伯納的建議，重讀了馬克思與恩格斯，但是他發現自己還是不喜歡他們。「.....你必須知道我相信自己正在撰寫一本頗具革命性的經濟理論的書，我不敢說這本書將會立即改變世界對經濟問題的看法，但是在未來 10 年間，它對經濟理論必然產生革命性的影響.....在現階段裡，我不能期望你或任何人相信這一點，但我自己對這一點是深信不疑的。」

這本書的確是一顆炸彈，自它的書名《就業、利息與貨幣的一般理論》來看，就知道它是一部很冷僻的著作，它幾乎是一片經濟學、代數與抽象思維的無盡沙漠，然而這本書的確是具有革命性的，它在經濟學上的地位絕不下於《國富論》或《資本論》。

#### 2.1.4 《和平的經濟後果》

莊安琪等（2006）敘述戰後凱因斯的反應：1918 年勝利的遠景一天天接近，面臨的就是德國的賠款問題，戰勝國要求德國高額的賠款，凱因斯一向主張從寬處理，並提出重要報告，提議由德國發行公債 10 億英鎊，1/5 用來買糧食與原料，4/5 用來償付賠款，對這些公債，各國中央銀行都應視為第一等抵押借款而接受，如此德國可暫喘一口氣，而歐洲各國亦有所裨益，此稱為「凱因斯計畫」，但並未被採納，凱因斯灰心至極，認為巴黎和約註定是要失敗的，於是他憤而辭職，離開巴黎回歸祖國。

施建生（2006）敘述戰後凱因斯的反應：戰後凱因斯與布魯姆斯貝里藝文圈的朋友們，已恢復戰前的聚會，他們都是一些美術與歌舞的愛好者，包括俄國來的芭蕾舞者拉蒂亞洛波科娃（Lydia Lopokova），後來即成為他的妻子。由於在巴黎和會期間所受的衝擊，讓凱因斯重新思考未來，決定要將其對和約的意見表達出來，以影響輿論。但是凱因斯之所以著作

《和平的經濟後果》( The Economic Consequences of the Peace ) 並猛批巴黎和約，並非是巴黎和會單獨造成，而是整個戰爭期間所醞釀累積出來的。

蔡伸章( 1983 ) 對凱因斯戰後的反應如此描述：戰後歐洲的善後問題，凱因斯以英國財政大臣，最高經濟委員會副首席的身份，前往巴黎，他擁有全權從事重大的決定，並以財政部代表的身份參加巴黎和會。但是卻沒有權力直接干預談判重大的事務，在會議進行中，深感挫折與無力的痛苦，因為在很短的距離之內，親眼見到威爾遜被克里孟梭<sup>7</sup>玩於掌上，人類和平的理想為報復性的措施所排棄。

他抗議但是形勢比人強，他個人是無力抵擋惡勢力的，這次的和會純粹是「迦太基式的」( Carthaginian )，會議決定德國必須付出極大的戰爭賠款，為了償付賠款，德國被迫採取國際貿易中最惡劣的措施，以賺取英鎊、法郎與美元，而凱因斯早已看出，凡爾賽和約已為日後德國的專制獨裁與軍國主義埋下禍根。

他在失望之下辭職了，在凡爾賽和約簽訂前 3 天，以最快的速度出版了《巴黎和約的經濟後果》( The Economic Consequences of the Peace )，立即聲名大噪。

有關凱因斯的個人評論及其學說，各家眾說紛紜，個人認為除了天賦異稟之外，其家庭、朋友、生活圈對其影響甚鉅，待第三章再詳加分析。

## 第 2.2 節 美國 1930 年代重大財政政策文獻

王文博( 1980 ) 敘述：第一次世界大戰後，歐洲各國亟需各類物資，以便戰後重建，美國適時提供各種產品，因而由輸入國成為輸出國，使得美國當時各行各業蓬勃發展，成為史上少有的繁榮時期。在 1920 年代是美國經濟鼎盛時期，諸如汽車工業、建築業的興盛，促使交通運輸及都市發展，企業合併復活，造成企業壟斷出現，資本家操縱企業，社會財富增

<sup>7</sup> 克里孟梭 ( Georges Eugene Benjamin Clemenceau, 1841~1929 ) 一次世界大戰後的法國首相，為當時世界政壇上之名政治家。

加，導致游資湧向證券市場，但也因此為往後經濟危機埋下伏筆。

### 2.2.1 說明經濟大恐慌發生的原因及影響

王文博（1980）敘述美國經濟大恐慌情形如下：由於繁榮時期生產過剩，市場呈現飽和現象，股票搶購，使得股價節節上揚，企業內部資金累積，相對於向金融機構融資程度減少，使得金融機構的短期資金轉運用於不動產和證券的買賣，因而造成了土地和股票價格暴漲的主因之一。也由於以上種種因素使得繁榮時期的經濟籠罩一層陰影。

在農業方面，戰後歐洲各國缺乏糧食，美國大量生產供應，導致農產品過剩，價格下跌，使得農民的購買力減低。在工商業方面，1920 年代後期，由於工業技術進步神速，機器與生產方法不斷改良，使勞工需求減少，由於技術提高，遭受技術淘汰的勞工，再就業頗為不易，此種現象增加了經濟蕭條時期失業的嚴重性。

在證券市場方面，1920 年代的投機工作，尤其是股票投機增加，這是此一時期的特色，許多人實質所得增加也有餘力從事股票買賣，可見當時從事股票買賣之興盛。各界為了應付這種需求，快速加印新的證券，或是分割過去的股票，使大眾更容易購買，隨著股價上漲，數以萬計的人為了專門炒作股票，放棄本身所從事的正當工作。

最後 1929 年 10 月 29 日股票市場崩潰，數以萬計的投機者，一生積蓄化為烏有。社會經濟活動幾乎停滯，經濟發展受到嚴重的挫折，短期內無法恢復，美國經濟從此陷入無底洞，整個社會遭受空前的打擊。

程國強（1985）敘述美國經濟大恐慌情形如下：美國人在第一次世界大戰後，對於捲入國際事務異常疲乏，1920 年代所選出來的總統均有同樣的感覺。哈定（Warren, G. Harding）總統對於美國在世界舞台所扮演的角色也採規避態度，他的總統繼任者柯立芝（Calvin Coolidge）與胡佛（Herbert Hoover）總統對於美國是否應捲入國際事務也抱持猶豫的立場。繁榮和進步是 1920 年代的象徵，在 1929 年之前，多數美國人均認為只要有智識、

努力肯幹，加上一點運氣就必能成功，至少下一代一定抱有希望。然而長久的不景氣年代把那一點點樂觀的希望都毀滅了，許多人必須站在又冷又餓的行列等待食物的救濟。上百萬的人希望工作而沒有機會。

顏子魁（1990）敘述美國經濟大恐慌情形如下：當第一次世界大戰結束以後，美國人民對戰時管制感到厭倦，很想把戰時的儲蓄所得在恢復平時以後自由運用，追求更舒適的物質生活。戰前美國人民以為歐戰是一種維護民主的聖戰，結果發現此次戰爭仍是個帝國主義國家的爭權奪利，於是非常失望。因此就把從前認為很有價值的觀念加以揚棄，如理想、道德、進步主義<sup>8</sup>等，取而代之的是懷疑、物質享受的崇拜與反進步主義的經濟放任思想。

當時哈定總統的主張是典型的放任經濟思想，他降低富有者所繳納的所得稅率、提高關稅、減少政府開支、提高行政效率以減輕國債，對美國當時的經濟發展是有利的，但有些政策趨於極端，造成很惡劣的後果。後來繼任者柯立芝總統維持了哈定的放任經濟政策，儘量減少政府對經濟的管制與干預，這種放任經濟的政策確帶來了繁榮，使得美國擁有的財富幾達全世界的 40%，顯然是世界上最富有的國家。

美國當時的經濟繁榮並不是十分完美的，甚至有人認為是虛有其表，因為當時的美國社會太專注於物質生活的改善，而不注重文化的內涵。人們失去進步主義時期對美好的社會所產生的憧憬與嚮往，因此產生了迷失的一代。就經濟而言，並不是所有產業都很繁榮，有些產業利潤減退，失業嚴重引起勞資糾紛。

當時美國經濟最大的弱點是農業，由於第一次世界大戰期間美國農業過度擴張，所以美國農產品價格大幅滑落、戰後人口減少、農產品需求減少，為了維持一般的生活水準，農民開支不斷增加，購買汽車及家電等費

---

<sup>8</sup>進步主義是 20 世紀上半期盛行於美國的一種教育哲學思潮，進步教育之父的帕克爾（Francis Wayland Parker, 1837-1902）受歐洲自然主義思想影響，1870 年代首先引進新教學方法的實驗，提出「教育要使學校適應兒童，而不是使兒童適應學校的」的原則。1919 年進步教育學會成立，1930 年代達到全盛時期，1955 年進步教育協會解散，宣告了這個時代的結束。

用也很大。聯邦政府並未對農業問題採取行動，所以農業所遭遇的困難未能獲得解決。

在 1920 年代末期，社會上呈現了繁榮的現象，然而當時的經濟缺少穩固的基礎，人們對金錢不知如何有效的運用。股票經年累月上漲，偶而稍有下降，到了 1929 年夏天股票狂飆上漲，3 個月暴漲 110 點。這是美國經濟史上空前未有的現象，最後股票的價格比 4 年前上漲了 4 倍，當時人們心理是只要買股票必定賺錢，於是竭力設法貸款購買，結果幾乎是全國一致的拼命購買股票。而只有新投資者湧入市場時才能維持繁榮局面，一旦新投資者沒有以前的踴躍，市場上的股票就不會上揚，有人就想賣出獲利，如此就會導致股票下跌。這就是 1929 年 10 月 29 日股票市場發生的情形，有無數人的生命財產毀於一旦。

### 2.2.2 胡佛總統的對策

王文博（1980）敘述胡佛總統的施政對策如下：胡佛總統生於 1874 年，年家境貧困，乃自食其力，大學畢業後從事商業服務非常成功；1920 年哈定總統邀請他擔任商務部長，由於他早期經商成功，加上美國經濟繁榮，使得他對自由放任經濟制度，建立了不可動搖的信心。

在 1928 年當選美國第 32 任總統，其就職總統之際，美國呈現空前繁榮景象，工廠製造汽車、收音機、吸塵器、油爐供不應求，現代化建築如雨後春筍，大專院校、電影院林立，人人確信還有好日子在後頭，即使是胡佛總統本人亦確信在其任內，美國人將克服貧困，得到完全的勝利，可惜好景不常，1929 年 10 月證券市場出現戲劇性變化，經濟上全面崩盤。

在經濟恐慌之初，胡佛總統和多數美國人都認為政府無須干涉，此舉反而使經濟更加惡化，其天真的以為經濟會自動復甦，他認為這是屬於地方政府及私人慈善機構的事。他說：「一個國家應該防止陷在真正困境中的人民捱餓受凍」，所以他自始即低估了經濟不景氣的程度，以為繁榮不

久便可恢復，接連採用許多頭痛醫頭、腳痛醫腳的方法，但於事無補；總統堅持國會撥款，須以貸款方式借給農民，而不是出於直接的救濟。使得許多需要救濟的民眾，無法得到物質上的救濟，人民對政府失去信心，也使得政府的政策因而挫敗，經濟情況更為惡劣。

但是胡佛總統認為要復甦景氣，主要是靠企業界的復興，所以他的政策一直是協助企業界的，在此原則下，1931 年成立了「全國信用公司組織」，利用聯合基金挽救小型銀行，1932 年設立了復興金融公司

(Reconstruction Finance Corporation)，貸款給受破壞威脅的銀行、鐵路與押款公司，又制定 Glass-Steagall 法案，使聯邦準備制度實施更大的再貼現利率，但是這些措施並不能帶給衰退中的經濟有何幫助；雖然胡佛總統有心擺脫大恐慌的困境，可是他的作為缺乏魄力，以及他的不干預政策，使得他的政策發揮不了作用，亦導致其 1932 年競選連任失敗。

程國強 (1985) 敘述胡佛總統的施政對策如下：在不景氣開始時，胡佛總統企圖以提高領導階層士氣和加強公眾信心的方法來改革經濟制度，他認為政府應該直接干預經濟，政府所經手的救難計畫，在他的意見，可以鬆懈人民的苦痛。而胡佛總統的顧問認為：不景氣只是不可避免的經濟循環現象，而且不久即可恢復原狀，因此他們勸請胡佛總統不必過分的由政府干預，應聽其自然發展。因為深信商業的不景氣只是暫時性，景氣不久即可復甦，所以他採取了放任政策，特別是在不景氣開始之時。

顏子魁 (1990) 敘述胡佛總統情形如下：胡佛總統曾說過「希望就在明天」，然而胡佛的表情沉滯而呆板，一向強調市場功能，不主張救濟，其所給人民的印象是無法與羅斯福相比的，而且胡佛把美國經濟問題歸罪於歐洲國家。

### 2.2.3 羅斯福總統與「新政」

王文博（1980）對羅斯福新政敘述如下：羅斯福總統生於 1882 年，出身於富有而具聲望的家庭，在 1928 年競選紐約州州長獲得勝利，1930 年獲得連任，在任內推行「革新計畫」成功，對該州貧民予以直接救濟，提倡由公家發展動力供應能源，並管理公用事業，支持工會的要求，由於任內施政成績輝煌，於 1932 年以壓倒性的多數擊敗胡佛，當選為美國第 32 任總統。

當羅斯福總統於 1933 年就職時，經濟大恐慌已持續達 3 年之久，人民備受煎熬，整個經濟制度就快要停擺了，一般民眾提不起勇氣來，對未來更感到絕望。羅斯福總統在其就職演說裡，對其所負領導責任是誠懇的，他告訴人民我們的目標在確保一個循環不已而恆久的國民生活，他把新希望帶給了人民。

「新政」是其就職演說中強調實踐的諾言，他宣稱此項計畫必須發展成為替失業者提供工作、提高農產品價格。倡導減少政府費用支出，興辦公用事業、對銀行及投資者作更嚴密的監督以及國際貿易的努力等。它的長期目標不在於能解決繼續發生的危機，而是使美國人民了解他們的政府能夠解決問題。第一件事便是使聯邦政府扮演的角色地位提高，使它有能力的順利解決大恐慌所造成的種種問題。也就是說它是以經濟的計劃來取代自由放任主義的政策。此一理念不是單一政府或是經濟哲學中創造出來的，這是集合許多專家及學者所組成的智囊團。

美國人對新政都寄以厚望，不僅民主黨內全力支持，羅斯福的對手共和黨人也希望新政能給國家帶來希望。羅斯福向國會提交的法案，都一一獲得通過，這些法律的制定，對於醫治漫延到全世界的危機起了重要的作用。羅斯福深信由政府來做更多、更廣泛的經濟計劃是必須且迫切的，但他對自由企業制度也仍深具信心，只是希望藉由發展經濟政策來強化資本主義制度，而且使其在將來有更好的表現。



顏子魁（1990）對羅斯福新政敘述如下：其實羅斯福對於經濟的思想及理論的瞭解是很有限的，他所以能發動了美國史上空前大規模的經濟改革而且轉危為安，端賴智囊團的獻策，羅氏即任以後就大量聘用各大學的教授，例如哥倫比亞大學的教授彼爾（Adolt A. Berle）以及閔氏（Gardner C. Means），他們認為經濟發展有不可挽回的必然趨勢，經濟集中（即企業合併）就是其中之一，當時流行的放任經濟思想因情況的改變已經不合時宜。另一位哥倫比亞大學的教授賓克威（Rex-ford G. Tugwell）向羅氏建議，既然企業界集中情形無法改變，就應採取果敢的行動來管制私人企業，以免他們壟斷市場而造成 1920 年代末期的經濟風暴及 1930 年代早期的經濟恐慌。

其次影響羅氏經濟政策還有在國會中很具影響力，主張通貨膨脹的人士。智囊團中還有主張放任經濟思想，而且又主張堅持金本位政策及平衡政府預算的道格拉斯（Lewis W. Douglass）等等。可見其智囊團人物及思想紛歧複雜，羅氏常比較各種主張，權衡利害得失再定決策，同時注意迫切的問題，務必及時解決以把握時機。

羅斯福政策大致可以分為救急、恢復景氣及改革三項，首先救濟嗷嗷待哺的失業者及其家人，其次恢復經濟的舊觀，最後採取行動消除根深蒂固的經濟方面弱點，奠定爾後經濟穩定發展的基礎。

莊錫昌（1996）對羅斯福新政敘述如下：人們最後選擇了佛蘭克林·羅斯福這樣一位新的領袖和已經長期處於在野黨地位的民主黨。從此美國政治史上出現了一個新的時代-「羅斯福時代」。羅斯福時代的標誌則是「新政」。新政帶來的所有一切，無論是人們支持新政的政治行動還是反對的政治行動；無論是促使經濟增長，還是引起經濟停滯；無論是引起社會什麼樣變動的一切事與物，都構成了 30 年代美國社會的重要內涵。新政時期的美國政府，實施了美國歷史上影響最為深遠的一系列社會經濟立法措施。這些立法措施一直影響到今日的美國，甚至可說還影響到今日的整個世界。

無論人們如何評價 30 年代羅斯福的新政，有一點是不可否認的，即美國知識分子在大蕭條年代中對美國社會所作的巨大貢獻，從此以後，美國歷任總統和歷屆政府都十分關注「智囊團」的作用。

#### 2.2.4 「新政」與「凱因斯」學說

王文博（1980）對新政與凱因斯理論如此描述：新政是爲了挽救美國經濟困境，據說當時羅斯福總統和其智囊團是受了英國經濟學家凱因斯學說的影響，而採取了擴大聯邦政府支出的決策。在其經濟理論的一項觀點中，他強調於經濟擴展下投資的重要性，他說「若沒有足夠的私人投資來提供充分的就業機會，則政府必須墊足它的開支，以便取代私人的投資，達到同樣的目的。赤字的財政策略在經濟蕭條期間是必須的，但並非是繼續不斷或是永久的。在繁榮時期，財政的剩餘將得以聚積，而債務將漸減少。」這就是所謂的「補償性財政政策」（Compensatory Fiscal Policy）<sup>9</sup>。

施建生（2006）對新政與凱因斯理論如此描述：當羅斯福執政 4 年後，經濟稍有進步，但當時的財政部長摩根索（Henry Morgenthau）堅持平衡預算主張，而造成 1937-1938 年的經濟衰退，自此以後，羅斯福終於不得不有所體悟：赤字支出在失業的時候是可以發揮有利功用的。凱因斯的經濟思想，也就這樣逐漸侵入美國政府。而凱因斯亦在 1936 年出版了《就業、利息與貨幣的一般理論》，這樣自然會增加人們對其理論的瞭解。這本書雖是爲少數專家所寫，但在當時美國哈佛大學引起熱烈迴響。

一位著名的作家柏恩斯（James MacGregor Burns）曾如此說：「赤字支出最適合羅斯福的意識形態與政綱，他不是一位不切實際之空談的資本主義者；在他擔任總統的 20 年以前，他已是一位推行新政的紐約州議會的參議員，主張從事許多政府管制與改革。同時他也是立場進步的威爾遜總

<sup>9</sup>政府的租稅收入，對私人經濟部門的消費支出與投資支出，有抑制性效果；政府的支出，則對私人經濟部門的支出，有擴張性的作用。政府財政操作，亦可透過上述相反的過程，發生抑制通貨膨脹、減少失業等效果，實現生產資源充分利用的政策、與安定物價水準的目標。自 1930 年以後，始在克服不景氣與抑制通貨膨脹的關聯上獲得重視，而稱之為「補償財政」的安定機能。張則堯（1978）

統的助手與紐約州的州長。他從沒有贊成生產工具歸由國家所有的意想。凱因斯經濟學同時反對上述二種不切實際的空談解決辦法，它是一條真正的中間路線---是一條新政主義者正在探索時的中間路線。」<sup>10</sup> 儘管柏恩斯這樣說，事實上我們不能說他完全反對赤字支出，但他也絕不贊成赤字支出，這與他的政治團隊份子複雜，意見眾多有關。總結的說，凱因斯對於羅斯福不是沒有影響，但影響不大。

蔡伸章（1983）對新政與凱因斯理論如此描述：凱因斯這種人是不可能滿足於僅作出悲劇的診斷而放手不管的，《就業、利息與貨幣的一般理論》雖對危機作出了預言，但它絕不是一部宣布死亡之書，他作了承諾並提出救方。

事實上早在真正的「處方」尚未開出之前，「救方」已開始被服用了；在醫生尚未弄清病症之前，病人已開始服藥了。「新政百日」(The Hundred days of the New Deal) 施行了，20 年來一直坐視政府的「漠不管事」的許多社會立法，這些法案原是為了改善社會風氣與民心士氣，它是另一種補藥：刻意由政府來擔當投資的事業。

剛開始它只是一種權宜性的救濟工作，失業狀況已惡化到--狄柏恩地區已發生暴動，華盛頓地區已出現飢餓示威，有些家庭簇擁向火葬場裡取暖，有些人在垃圾車裡搜尋食物，救濟工作已刻不容緩，在胡佛當政時即已展開。而羅斯福總統當政之時，救援工作轉變成耙樹葉工作，後來耙樹葉工作又變成營建工作，突然間政府變成景氣蕭條中的大投資者：公路、水壩、公眾大會場、飛機場、港口，以及國民住宅等如雨後春筍般地興建起來。

凱因斯於 1934 年來到華盛頓，並敦促公共投資計劃應該擴大實施。當《就業、利息與貨幣的一般理論》於 1936 年出版時，它所提出的方案已不算是一種新的激進計畫了，因為這種救濟措施已被應用出來了，它只能算是一種辯護與解釋。因此它的救方十分簡單：如果企業界無法擴大投

<sup>10</sup> James MacGregor Burns, Roosevelt: The Lion and the Fox, New York, Harcourt, Brace, 1956, P.331, 轉引自 Robert Leckachman, The Age of Keynes, P.139

資的話，那麼政府必須擔待起這個責任。

綜上所述，凱因斯的理論主要是偏重政府擴大公共投資，利用政府支出擴大私人的投資，並藉由公共工程的建設，減少失業率與增加私人收入，透過這樣的良性循環，進一步擴大私人投資，使經濟活絡。羅斯福新政的成功，有人認為是凱因斯主義的一大勝利，有人認為影響不大，也有人認為只能算是一種辯護與解釋。然而不論新政與凱因斯理論是否有直接關聯，此一議題一再被談論，個人認為當時的經濟時代背景值得細細探討，詳細情形俟第四章再詳加分析。



### 第三章 凱因斯《一般理論》形成的背景進一步分析

凱因斯曾說：「經濟學是人類文明最好的守護者」，每當經濟蕭條時，凱因斯的理論就成為另一種的思考方向，由於凱因斯是一位偉大的經濟學者，畢生嘗試建立一套超越古典理論的一般理論。凱因斯認為，當我們面對各種程度的不確定時，回頭去尋找慣例、故事，經驗法則法（Rule of Thumb），或者個人習慣和傳統，來形成預期並決定如何去做，這樣是理性的。所以本章將分為 2 個章節探討其《一般理論》的形成背景。

#### 第 3.1 節 凱因斯成長背景進一步分析

##### 3.1.1 凱因斯家族

凱因斯一生參加許多的團體，不論在哪一個團體，他都是菁英。在他一生中，罕有不是高高在上，他上的是英國最好的中學-伊頓公學，在學校裡，非但獲得公費，在研習領域是佼佼者，也是辯論社「伊頓學會」的成員。在大學讀的是劍橋頂尖的國王學院，是該學院的特別研究員，更參加「劍橋談話社」，是「劍橋使徒會」的成員。

就任公職後，凱因斯在全英國第一部會的財政部服務，和某位首相結為莫逆，也歷任多位首相的顧問，他是英國經濟學主流的核心人物馬歇爾的愛徒，馬歇爾同時也擔任「國家共同人壽保險協會」的會長，是寡頭壟斷的英國金融界裡的關鍵人物。

凱因斯能出人頭地，可以說是先祖披荊斬棘的結果，當他 5 歲時，他的外祖母珍福特（Jane Elizabeth Ford）寫信給他時預言：「你一定很聰明，因為在劍橋長大。」他在就讀伊頓公學時，發現凱因斯家族有不少歷史貢獻，絕非等閒之輩。他在圖書館找出自己的家族史料，追溯凱因斯家族的事蹟，發現可以上溯至征服者威廉。凱因斯分析家族時寫道：「凱因斯家

族似乎不太好戰，只有在不出戰要罰款時，才肯上戰場。」凱因斯在敏感的年紀發現家族的歷史，深深為之著迷，覺得自己有值得驕傲的祖先，他在伊頓公學製作了家族史，其引言寫道：我相信總有人會覺得，過去偉大的名字迄今仍是活生生的記憶，他們以繼承先祖的志業為責，以此規劃人生的方向，在「先祖英靈召喚之下」，完成他們既定的使命。

凱因斯父親那方的祖先喚起了昔日鄉紳世家的光榮，那麼母親那方的祖先，則召喚他在道德和知識上的努力。凱因斯母親的家族，傳承的是凱因斯家族較欠缺的說教、啟發和知性，尤其是女性更具有道德意識，凱因斯可能繼承了這個特色。

凱因斯的祖父白手起家，身為獨子，11 歲就到父親的毛刷工廠當學徒，到了 1830 年，他已經把工廠經營得有聲有色，獲利豐厚。但是他對自己的嗜好種花蒔草難以忘情，當時有園藝期刊描寫他：「心中蘊藏著花的靈魂」，17 歲就以培育石竹花獲獎，於是他毅然放棄了豬鬃毛刷的生意，專心種植大理花，1841 年辦了大理花個展吸引上千人參觀，聲譽鵲起，大理花造就了他，同時成了他的致富之本。致富之後，也參與金融和其他商業活動，他認為自己的成功是因為辛勤工作和恪守宗教教義之故。他曾說，自己一生幸福，是因為他所有的生意都很成功。自己從未受過高等教育，但卻大力贊助當地許多學校，甚至當上主日學的校長。

凱因斯的父親老凱因斯，生於 1852 年 8 月 31 日，如果說凱因斯的祖父藉著財富塑造出培養小凱因斯的環境，那麼老凱因斯則踏出了關鍵的第二步，立足劍橋，只是這個過程歷經千辛萬苦。老凱因斯在索斯伯里城堡街的舒適家園中成長，一旁就是他父親的苗圃。凱因斯祖父信仰虔誠，認定宗教是道德之源。除了家庭之外，對老凱因斯影響最大的是好友法斯特（Henry Fawcett），其父老法斯特在一次意外中，射瞎了 25 歲的兒子，法斯特當時是劍橋三一學院的研究員，並沒有因此灰心喪志，反而繼續學業，於 1863 年當上劍橋大學的政治經濟學教授，在 1880 年擔任郵政署長，

是維多利亞時代人定勝天的成功典範，當老凱因斯遭遇挫折之際，法斯特的榜樣永遠在他眼前，這也是讓他有志劍橋的重要關鍵人物。

1871 年老凱因斯以數學生初次報考劍橋，但因溜冰發生意外，造成腦震盪，而不得不放棄，隔年 6 月參加彭布羅克學院考試，獲得 60 英鎊的數學獎學金，終於進入劍橋。但因選錯科目，他很快發現自己很討厭數學，後來轉入道德哲學，而道德哲學體系下的一些學問，尤其是道德和政治哲學、政治經濟，則取代了宗教，被視為社會智慧的源頭。這也確立了凱因斯未來成長的氛圍，他是由劍橋道德哲學和經濟學並列的傳統所塑造出來的產物。

講授理則學讓老凱因斯接觸到劍橋的新種學生，也就是女生。1878 年 10 月，布朗教士的長女、年方 17 的佛羅倫絲來到紐罕學院。她是當時學生中年紀最小的一個，亦象徵著非英國國教派信徒克服維多利亞時期的偏見，力爭女性教育權的貢獻。佛羅倫絲的母親「思想活潑、精力充沛」，和外祖母一樣醉心教育，決心順著全國性的風潮，要讓女兒也有像兒子一樣的教育機會。1881 年，女生終於正式獲准參加優等考試，但直到 1947 年才獲准授予學位。

在凱因斯和母親的關係中，有一點很重要，他的母親是在嚴苛的教育環境中長大的，許多美學和情感的領域完全超出她的理解範圍，她不願做老頑固，而是以孩子的興趣為興趣，和他們一起成長，一起進入 20 世紀。她能超越維多利亞時期的思維，甚至成為貝德福牧師宅邸和布魯姆斯貝里之間的橋樑。<sup>11</sup>

小結：凱因斯能夠在財經界具有權威，受到教政治經濟學的父親影響很大。

<sup>11</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林（2006）；頁 22-41。

### 3.1.2 求學過程

在家裡，凱因斯排行老大，他的妹妹瑪格麗特和弟弟喬佛瑞，先後在 1885 年和 1887 年出生。哈維路 6 號記錄了成長的歲月，在哈維路的家，大自然取代了藝術的地位，房子本身就面對著開闊的田野，週末可以看到牛販趕牛參加市集，人們經常可以聽到牛的哞哞叫聲。當時由於鐵路興築，旅行價格低廉，凱因斯的父母常在 7 月間舉家赴蘇格蘭或是瑞士度假兩週，8、9 月全家連傭人、親戚一起赴諾佛克、德文郡、約克夏或康瓦爾度假，孩子們在那裡「很自然地學習到人生大事」。

凱因斯一家人就像其他維多利亞時期的中產階級，一樣很愛讀書，全家最主要的消遣就是讀小說。除了讀書之外，他們的休閒活動也包括遊戲和嗜好。凱因斯 6 到 8 歲時和母親特別親，稱她為「全世界最偉大的朋友」，是他的「避難所」，自 1891 年起，凱因斯和父親也因集郵而更親近。這位未來經濟學者在四歲半時，就提出了利息的定義：「如果我借你半便士，過了很久的一段時間，你就得還我那半便士，和額外增加的一便士。這就是利息。」

凱因斯的父母決定讓他參加 1897 年 7 月伊頓公學獎學金的考試，每年只有 15 人「獲選」進入伊頓公學，若非凱因斯聰明洋溢，他的父母親是絕不會夢想送他進這個貴族中學的。這也是凱因斯首次有機會和英國菁英學生做比較。入學考排名第 10，在 1897 年 9 月獲得入學許可，將住進伊頓宿舍，住校對他是全新的經驗。凱因斯在伊頓表現傑出，生活也很快樂，在英國許多出身中產階級的孩子不是因為父母，就是因為宿舍生活，而備受折磨，結果有些人長大後離經叛道，而凱因斯卻從沒有反叛家庭的念頭，原因很簡單：父母親培養他知性的價值觀，他之所以能融入伊頓生活，主要的原因可能是：和他一起領獎學金入學的 70 名學生都住在同一棟校舍，而非分散各處，和這些志同道合的同學在有益學習的環境中朝夕相處，讓他的智慧開花結果。



凱因斯在伊頓的生活，受到兩個人的影響最大，其中一位是他的導師盧伯克（Samuel Gurney Lubbock），他剛由劍橋國王學院拿到古典文學學位，回到伊頓擔任助理教師，老凱因斯親自為兒子挑選這位老師，結果證明這是絕佳的選擇，因為盧伯克自己就是「紳士型學者」，著重學生全方位的發展，他鼓勵凱因斯朝各方面發展，後來決定申請國王學院，拒絕只鑽研他最傑出的數學科目，就是受到盧伯克的影響。1901 年夏，盧伯克又啟發他另一個興趣：中古拉丁文詩歌成為他的新嗜好。

老凱因斯對兒子在校的學業、社交和競爭情況都瞭若指掌，他每週寫信給兒子，最重要的就是確定他學業成績優異，如果說盧伯克影響凱因斯在文化上的廣度，那麼老凱因斯著重在兒子學業上的奮發。凱因斯在校 5 年共獲 63 個獎項，所有和數學相關的獎項都由他囊括，不過凱因斯並不是「唯獎是圖」，他讀書是為了其中的樂趣，是「少數幾個懂得欣賞書本價值和長處的學生」。這段時期的凱因斯是標準的好學生，學業成績優異、彬彬有禮、思緒敏捷銳利、積極進取、對世界充滿好奇。

伊頓有兩個重要大獎，一個是 3 月舉行的紐卡索獎，考試科目是古典語文和神學，另一個是 6 月的湯姆萊獎，考的是數學。凱因斯在伊頓的第四年，決心要爭取後一獎項，而他的父親也當仁不讓，挑起幫兒子準備的責任。湯姆萊獎在 1901 年 6 月 5 日也就是凱因斯的 18 歲生日那天舉行，這是凱因斯歷年來榮獲最大的獎——可選購總值 32 英鎊的書。1902 年夏天，又參加紐卡索獎甄試，獲得第 7 名，凱因斯進伊頓時是第 10 名，畢業時獲湯姆萊獎首獎、紐卡索獎第 7 名，又是劍橋大學入學考的榜首。凱因斯以如此輝煌的成績結束他在伊頓的生涯，他的導師盧伯克寫道：「所有認識他的人都捨不得他離開。他無疑有成熟的心靈，我從未見過如此聰慧而不造作的孩子，日後恐怕很難看到像他這樣既聰明又勤奮的學生了。」

凱因斯在劍橋經歷到哲學、美學和情感上的覺醒，改變了他的價值觀。所以他的價值觀的轉變，國王學院扮演十分重要的角色。國王學院於 1441 年由英王亨利六世創辦，是伊頓公學的姊妹校，國王的本意是「聖瑪

麗皇家基金的伊頓公學的窮學生，接受了基本的語文教育後，應該轉到劍橋的學院，接受各種文科教育。」19 世紀上半，國王學院還是遺世獨立的美麗學校，只有 1515 年建的教堂和 1725 年建的研究員大樓兩座宏偉的主建築，周圍是綠意盎然的公園和草地。

在凱因斯入學時，國王學院在學術界的聲譽如日中天，其主要目標是培養學術菁英。其就讀時期，對國王學院影響最大的莫過於布郎寧(Oscar Browning)，他是教育家而非學者，熱中教育的原因，乃是出自於自己的「奇怪癖好」——他喜愛男孩和年輕男子，這種同性戀的禁忌情感在他身上昇華為崇高的教育理想。在凱因斯就讀劍橋第一學期的 12 月，兩名年輕男子來訪，一個是史崔奇(Lytton Strachey)和吳爾夫(Leonard Woolf)，雙方相談甚歡。其實他們是來考量凱因斯是否有資格加入劍橋最菁英的社團——「劍橋談話社」，別名「劍橋使徒會」。這是一個祕密的社團，一方面是為了避免非使徒會同學的不快，一方面是為了保有隱私，許多人想參加卻不得其門而入。在 1903 年 2 月 28 日經歷了繁複的祕密儀式，在談話社「誕生」，由薛帕德擔任他的「父親」(保證人)。凱因斯是編號第 243 號使徒，參與談話社對其一生影響深遠，也因此加入新的社交圈，終其一生，他的朋友都脫離不開這些新舊使徒以及他們的親友。<sup>12</sup>

1905 年秋季，開始聆聽馬夏爾的課，成為馬夏爾一生中最後一位最年輕的學生，而凱因斯亦覺得經濟學是一種他很感興趣的學問，乃逐漸接觸到經濟學的邊緣。馬夏爾是當時世界上最偉大的經濟學家之一，是經濟思想史上貢獻卓越的劍橋學派創始人，曾以「經濟學在目前情勢」(The Present Position of Economics) 為題發表演說，表示：「這將是我最大的抱負與最高的企圖，要盡我淺薄的才能與有限的力量，為劍橋培養出更多具有冷靜

<sup>12</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林(2006); 頁 48-82。

頭腦和溫暖的心之人才，願意獻出他們最大的力量，以減除他們周遭所存在的一些苦難。」<sup>13</sup>

小結：凱因斯求學過程中受其師長影響深遠。

### 3.1.3 友情世界

凱因斯第一段重要的友誼始於他剛進伊頓之時，邁入青春期的情感也開始啟蒙。有些學生能在詩歌和宗教中宣洩情感，但凱因斯太理性也太憤世嫉俗，因此不受這些影響，他的情感集中在功課和友誼兩方面，兩者都為他帶來痛苦與快樂，尤其是後者。根據伊頓助理教師喬弗瑞·楊恩 (Geoffrey Winthrop Young) 的說法，第一眼看到凱因斯，會覺得他很醜：「雙唇突出，像人猿一樣，彷彿把鼻子和濃眉朝上推。」或許如此而得到「豬嘴」(Snout) 的綽號。但其實凱因斯很耐看，眼睛靈活，生動的表情很有魅力，聲音也很好聽，但他亦認定自己很醜，如果欠缺對自己外表的信心，很自然的就很需要友情的慰藉。

凱因斯最早的朋友當然是和他一起入學的同學，其中最重要的是諾克斯，他的父親是主教，母親過世後，他和兄弟都決心「再也不要太在意任何人或任何事」，因此養成玩世不恭的態度，並且認定「感情的事沒有規則可言」。他帶著凱因斯參與他的人生遊戲，這段感情究竟有多深，不得而知。兩人的友誼可以從凱因斯寫給諾克斯的信來作註解，日期是 1905 年聖誕節，但從未寄出。這封信的信末說：「自我們相處以來，即使經歷了伊頓最後兩年的事件，我們之間依然有一種情感……。」<sup>14</sup>

凱因斯在劍橋大四那年最好的朋友是後來著有《維多利亞女王時代四名人傳》的英國傳記作家史崔奇，可說是最重要的朋友，是在道德方面唯一對他有影響力的人物。凱因斯和史崔奇的友誼，角色正好顛倒，史崔奇比凱因斯大 3 歲，有非常敏銳、條理清楚的頭腦，兩人友誼在 1908 年後不再那麼親密，但他依然能讓凱因斯在道德上覺得不安。

<sup>13</sup>施建生 (2006); 頁 31。

<sup>14</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林 (2006); 頁 69-70。

兩人交往沒多久，就為了追求一位三一學院的新生霍布豪斯而翻臉，如果不算伊頓時代的性遊戲，凱因斯生命中初戀的對象就是霍布豪斯，接下來 17 年中還和數名男子發生戀情，有些是逢場作戲，但也有一段舉足輕重的感情，那一位就是葛蘭特先生。有一位凱因斯傳記的作者哈洛德 (Roy Harrod) 把這一層面略而不提，認為這是「延遲的青春期」，並主張 45 歲的凱因斯和 20 歲的凱因斯截然不同，那時他已功成名就，婚姻美滿，因此不必談論這幾段情。不過這並不表示凱因斯長達 20 幾年的這個「階段」，就不是他生命中的重要時期。凱因斯的兩個弟妹也都有雙性戀的傾向，究竟家庭對他們是何影響，造成兄妹全都有這種性向，無從得知。不過當時許多類似背景的女孩，不論青春期或成年，都處於完全隔絕女性的環境，而當時所受的教養亦讓他們認為女性在心智和體格上都不及男性，因此對年輕男子的愛在道德上遠比對女性的愛更理想。<sup>15</sup>

戰爭改變了「圈內人」的「性向」，昔日身邊友人或上前線作戰，或下鄉避難，這是凱因斯頭一回得從女伴身上獲得慰藉。事實上布魯姆斯貝里藝文圈因為這場戰爭而轉變成異性戀者，一些原本性好男風的圈內人，開始發現家庭生活的樂趣。雅卓安、薛佛、詹姆斯、葛蘭特與史崔奇等均一一結婚或墮入愛河，這群攻占布魯姆斯貝里藝文圈的女子，全都留著一頭短髮，號稱「俏佳人」<sup>16</sup>。而凱因斯亦於 1925 年與俄國芭蕾舞者羅波科女士 (Lydia Lopokova) 結婚。

小結：凱因斯雖然曾是同性戀者，但亦無法抹滅其對國家社會的貢獻。

<sup>15</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林 (2006)；頁 88-89。

<sup>16</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林 (2006)；頁 252-253。

## 第 3.2 節 大時代環境的變遷

凱因斯從小生長在劍橋，而劍橋大學正是古典學派的大本營，凱因斯受傳統思想的薰陶，並歷經第一次世界大戰的經濟及金融危機洗禮，透過大時代環境的變遷，激發出在經濟思想上有著原創性的研究。

### 3.2.1 傳統的思想

1760 至 1830 年代英國完成產業革命，成為舉世最早從農業社會步入工商社會的資本主義時代，因為社會快速變遷，過去的重商主義及重農學派主張已經不適合時代的需求，當時有些先驅者如彼得、休謨等都有卓見著作問世，後經亞當斯密深思熟慮，綜合分析集大成，在 1776 年出版《國富論》，也因此被尊為經濟學之父，成為最完美古典學派的創始者。<sup>17</sup>

1800 年代初期，有積蓄的人大都將他們的積蓄運用出來，在李嘉圖或彌爾那時候的困窘世界裡，有餘裕儲蓄的幾乎全是有錢的地主與資本家，他們搜刮到手的財富大都用於購買土地或擴大工廠經營，因此，儲蓄可正確稱作「累積資本」，因為它代表著兩重意義：一方面它意指著積聚金錢，而另一方面它意味著將積蓄直接運用於購買工具、建物或土地，以賺取更多的錢。但是到了十九世紀中期，經濟結構轉變了，財富的分配有所改進，而社會上有能力儲蓄的人也越來越多，同時企業的規模也越來越大，其性質亦逐漸趨於「非人格化」，它不僅從個別經營者的口袋，同時亦自全國各地儲蓄者的口袋中，搜尋資本，如此，儲蓄與投資便相互分離了，變成個別團體所執行的個別活動。

首先，我們必須瞭解，我們如何去衡量一國的繁榮，它不是以金子為準的——貧窮如印度者，事實上藏金極富，也不是以它的物質資產為準的——美國的建物、礦產、工廠與森林等並沒有在 1932 年突然蒸發掉。繁榮與

<sup>17</sup>吳永猛 (1994); 頁 90。

蕭條並不是過去的光輝之事，而是現在的成就，因此它們應該是以我們賺到的所得來衡量的。當社會上大多數人皆享有高所得時，則這個國家便算富裕，當我們全體的個人所得（或國民總所得）下降時，我們便處於蕭條狀態中。至於所得-國民所得並不是一種靜態概念，經濟的中心特質乃是所得由甲轉到乙的流動，隨著我們所做的每一種購買行為，將我們的一部份所得轉移到其他人的口袋裡。同樣地我們所得裡的每一分錢，不管它是工資、薪水、租金、利潤或是利息，皆係來自其他人所花費的金錢。而我們的整體經濟，便是在這種運轉金錢的過程中，不斷的注入活力。此種運轉所得的過程大致上是自然而少有阻礙的進行著，我們所有的人皆將我們大部分的所得花費在我們所使用及享用的東西上，也就是所謂的消費品，因此我們大部分國民所得的運轉乃得以確保。我們必須吃穿及追求享受，使我們經常而穩定地花錢，而我們經常而穩定地花錢則促使其他人經常而穩定地賺到錢。所以一切事情皆稱單純而直截了當，而有一部份所得並非直接流向市場而變成另外一個人的所得，這就是我們積蓄下來的金錢。

如果我們將積蓄儲藏起來，或是用現金存放，那麼我們便打斷了所得的循環流動，如此一來，便凍結了流傳到我們身上的一部份所得，如此我們用之於社會的便少於社會所給予我們的。如果這個過程一直持續不變，我們的所得將會呈現累積性的下降，如此一來，我們必然會面臨經濟的蕭條。但是實際上這種情形是不太可能發生的，因為文明社會裡，我們是不會凍結我們的儲蓄的，我們用它購買股票、債券或存在銀行，而銀行裡的積蓄以貸款的方式供尋求資金的生意人使用，透過商業活動，回流到正常的經濟循環系統裡，當我們的儲蓄被商業界所吸收及花用時，它們又再度被轉換成某個人的工資、薪水或利潤。但是這種「儲蓄—投資」的管道，並不是自動化的，企業界只有在它擴大營運時，才需要儲蓄—因為它正常的收入無法提供足夠的資本，以興建新的廠房，或增添設備。

所以就某種意義上來說，我們的命運易於受到儲蓄與投資的拉鋸所影響，正是我們為經濟自由所付出的代價。在威權與共產主義世界，其儲蓄

與投資皆是由上面決定的，一國的整體經濟生活皆受到控制；但是在資本主義世界裡，儲蓄的決定與投資的衝力，皆是由經濟自身自由去決定的，因為這些決定是自由的，因此它們便有可能發生脫節，亦即有時投資太少而無法吸收儲蓄，有時儲蓄太少而不能支應投資。<sup>18</sup>

小結：古典學派的思想亦是培育凱因斯思考經濟學的基礎。

### 3.2.2 凱因斯的思想

維多利亞女王於 1837 年繼承王位，英國於她在位的 63 年期間（1837 年 6 月 20 日至 1901 年 1 月 22 日），是英國最強盛的所謂「日不落帝國」時期，她在位期間直到她去世後，到第一次世界大戰開始的 1914 年，英國都稱為維多利亞時代。維多利亞時代的人們以崇尚道德修養和謙虛禮貌而著稱，也是一個科學、文化和工業都得到很大發展的繁榮昌盛的太平盛世。印刷術的發展促進了文學藝術的空前繁榮，這一時代還形成了男女平等和種族平等的進步觀念，（美國的廢奴運動<sup>19</sup>正是這一進步思想的體現）。維多利亞女王在位時期，被稱作「維多利亞時代」，是大英帝國繁榮昌盛的頂峰。維多利亞時代被認為是英國工業革命的頂點時期，也是大英帝國經濟文化的全盛時期。科學發明浪潮洶湧澎湃，維多利亞人信仰科學進步，對於工業革命充滿了樂觀和信心。汽船的出現使得運輸和貿易達到了前所未有的繁榮興旺，四通八達的鐵路交通貫穿東西南北。文藝運動流派包括古典主義，新古典主義，浪漫主義，印象派藝術，以及後印象派等，藝術界呈現出群星奪目的盛景。

凱因斯生長在這樣的年代，喜愛思考，也喜愛參加各式各樣的組織，和人交流。在大學時期英國社會處於劇烈變遷中，二十世紀初的英國經濟不再是世界龍頭，大英帝國的榮耀逐漸退色。而校園內各種學生社團活躍，學生熱切地討論各種公共議題。原本興趣就廣泛的凱因斯在這樣的環

<sup>18</sup> 蔡仲章（1983）；頁 294-297

<sup>19</sup> 《湯姆叔叔的小屋》的問世，直接導致了美國南北戰爭的爆發，為美國的廢奴運動作出了巨大貢獻。又譯作《黑奴籲天錄》和《湯姆大伯的小屋》，作者是美國女作家比徹·斯托夫人（1811—1896）。

境中，慢慢感覺深奧艱澀的數學研究無法使他的內心產生真正的愉悅，反而令他感到枯燥乏味。凱因斯進入大學的第二年獲准加入「使徒會」，對他之後的思想與性格有深刻的影響。

由於凱因斯深入公共事務，勇於表現，一生官場得意，經商有道，對於財經事務變化具有敏銳洞悉力，提出了兩個今天已不見於經濟學裡的獨特主張，第一個是持續保持低利率，這樣就可以終結掉「資本家在剝削稀有價值資本上所累積的壓榨能力。」，第二個主張是將公正認定為價格平穩，不公正就是價格波動，價格水準變化所產生的分配效果，惡化了階級之間的關係。凱因斯認為這種因為原本可避免的經濟波動而造成的財富與所得的「任意」移轉是不公正的；而這種移轉與努力無關，一般的謹慎也無法控制它，由於他洞察到工人團體真正關心的其實是工資所代表的相對地位，因而激發了在《一般理論》裡有關工資行為的討論，因此對凱因斯而言，平穩的價格水準就是維持相對價格公正的必要條件<sup>20</sup>。其對於倫理和道德的思想多半繞著知識問題打轉，當他提到目的和手段時，總會強調直覺或先驗判斷的重要性。他認為大部分的問題都是知識隔代間斷的問題，如果每個人都確實知道戰爭的後果，那就不會有戰爭了；其倫理觀所提供的思考方向，在目前資本主義危機中重新展現了它的重要性。第一點是它讓人們心中保存了擁有美好生活的理想，如果沒有了這個理想，經濟活動必然會成為獲取相對利益的忌妒性鬥爭，而且沒完沒了。第二點是它帶來哲學與經濟學的連結。從今天來看，凱因斯並不是經濟自由派，而是哲學自由派，因為他不斷思索經濟、非經濟的目標、行為的關係。凱因斯認為經濟學屬於人類論述的一部份，「怎樣被教大的」就會怎麼做，這點跟經濟學所使用的語言很有關係；所以他希望拉近經濟分析與「一般的」或「常識性」語言的距離，這樣就可以得到大量非量化、不具體卻十分有用、可以拿來教導人們如何思考、行動的知識。第三點凱因斯強迫我們去思考經濟活動究竟是為了什麼，當凱因斯在鼓吹國家去贊助藝術活動和美

<sup>20</sup>黃璿娟 (2009); 頁 186-188。



化城市時，他也提供了以倫理道德為基礎的論點，支持公共行為在影響創作的同時也影響需求的多寡。第四點凱因斯讓「合理價格」的觀念繼續存在。最後一點提出這個問題：如果沒了宗教，道德是否還能長久存在。<sup>21</sup>

小結：劍橋文化的塑造，對凱因斯的影響更是深遠。

### 3.2.3 第一次世界大戰的影響

1914 年 6 月 28 日奧匈帝國王儲斐迪南大公遇刺身亡，一個月後出現國際局勢惡化的徵兆，8 月 1 日德國入侵比利時，三天後英國對德國宣戰，因為第一次世界大戰的關係，布魯姆斯貝里藝文圈和凱因斯的世界開始崩潰。8 月 2 日凱因斯接到財政部官員布雷克特 ( Basil Blackett ) 的信，希望隔天碰面討論幾家股份銀行發生的問題，凱因斯毫不遲疑前往倫敦，接下來幾天他成為財政部最倚重的智囊。凱因斯就這次危機寫了 3 份報告，他認為危機起因於外國人無法把錢匯到倫敦，或拿不到信用貸款來償債，結果可能產生兩組連鎖反應，最後導致英格蘭銀行喪失捍衛金本位制所需的黃金準備。

按照摩根 ( E.V. Morgan ) 的標準解釋，危機的近因是國際收支機制一時失靈，當外國人無法在戰爭爆發前及時匯款到倫敦，一旦匯票到期就會危及匯票持有人的償付能力。凱因斯強調引起問題的第二個原因，是外國人無法在交割日繳款給代買股票的證券經紀商，券商為了還款給銀行，只得拋售代為保管的股票，造成股價下跌。如此一來又會造成銀行不是取消貸款，就是要求貸款客戶必須提供更多擔保。股份銀行在雙重跳票危機夾擊下，發現它們的部分資產凍結，而股份銀行與貼現商所採取的自保行動，又會導致英格蘭銀行大量流失黃金，動搖其最後貸款者的地位。凱因斯提出的建議使得當局運用措施紓解了承兌行的壓力，他在 8 月 3 日交給財相的備忘錄中強調「不到萬不得已」，絕對不能暫停支付黃金，並引用白芝浩 ( Bagehot ) 的觀點，亦即黃金準備是拿來用的，不是擺著好看而已。

<sup>21</sup>黃璿娟 ( 2009 ); 頁 190-192。

因此他建議黃金支付只宜對內設限，國際交易部分仍應照常進行，這種觀點在當時多少有點影響力，一場想像中的金融危機就此消失於無形。<sup>22</sup>

隨著財政部的工作告一段落，他也閒不下來，總想找些和戰爭有關的事來做，他在寫作中找到了，當起《經濟學人》的記者，報導股份銀行持有的黃金，也替《經濟期刊》完成一篇專論，闡述他對這次金融危機的看法。這段期間凱因斯亦在報紙上寫了幾篇有關德國如何籌措戰費支出的文章，晨報（Morning Post）編輯楊恩記得當時凱因斯經常在各大平面媒體撰文，鼓吹「政府應該收集所有閒錢，發行短期公債」。<sup>23</sup>

1915 年 1 月 6 日凱因斯成為派許爵士的助理，這項臨時職務只到戰爭結束為止，1924 年凱因斯回顧過往經歷時，把仕途上所有升遷都歸功於蒙塔古。在 1915 年 2 月 2 日至 5 日凱因斯以財政部代表身分出訪法國，參加協約國第一次內部會議，這次會議所做的決定成為整個戰後債務問題的源頭，因為所有撥款都是以貸款形式，而非贈與。凱因斯在整個協商過程中扮演重要角色，他對協約國第一次內部會議最大的影響是他堅持俄國必須把部分黃金準備放在倫敦。這次巴黎行不只會見法國財政部長李伯特（Alexandre Ribot），還參加法國總統龐加赫主持的歡迎會。而凱因斯最擔心的是通貨膨脹對國際收支的影響，及其對英鎊兌美元匯率可能帶來的衝擊。然而種種措施還是避免不了危機的發生，1915 年 8 月英國爆發匯率危機，英鎊匯價節節下滑，同時協約國也面臨戰略危機，戰局的演變使財政問題與戰略問題糾纏在一起。凱因斯的備忘錄強調經濟選擇，「關鍵問題在於比較不必要的產業被強迫流失人力後，其他方面能再多大的程度內維持原狀？」凱因斯認為，唯有採取一樣嚴格的措施才可能同時控制生產與消費。<sup>24</sup>

1915 年 9 月 30 日英俄兩國簽約，與俄國協議中最重要部分落在凱因斯頭上，英國同意提高俄國貸款額度，條件是借用俄國黃金並控制俄國對

<sup>22</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林（2006）；頁 212-214。

<sup>23</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林（2006）；頁 217。

<sup>24</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林（2006）；頁 236。

外採購。1916 年 10 月 3 日內閣成立一個跨部會委員會，凱因斯以財政部代表的身份列席，提出兩份備忘錄，仔細說明英國在財政上依賴美國的事實及其影響。隨著美國參戰以及俄國逐漸退出戰爭，紓解了英國財政的壓力，這場國際金融競賽與凱因斯所扮演的角色也為之丕變，美國願意資助盟邦直到獲勝為止，也想主導媾和與戰後的國際貿易金融，英國必須設法控制負債，為戰後保有最大的操縱空間，換言之，英國得靠智慧來對抗財大氣粗的美國，而凱因斯正是英國智取美國的金頭腦之一。

1918 年底凱因斯替財政部準備戰後的求償事宜，為隔年 1 月召開的巴黎和會預做暖身。1918 年 10 月底針對戰後求償問題寫出首份備忘錄，主張求償同時必須考慮德國本身的賠償能力，備忘錄總結說：「如果要『壓榨』德國就不能先毀掉它。」<sup>25</sup>身兼財政大臣的保守黨領袖羅柏納就是最重要的支持者，而南非代表團的史馬茲（Jan Christian Smuts）對凱因斯所寫的求償備忘錄更是推崇備至。1919 年 1 月 10 日凱因斯擔任英國首席財政代表抵達巴黎，在 1 月 14 日與美國財政部助理部長戴維斯（Norman Davis）法國及義大利財政代表，陪同停戰委員會主席（法國參謀總長）福煦坐火車到特里爾，與德國財政專家討論賠款問題。在巴黎和會期間，凱因斯把全副心思貫注在一項已在他心中醞釀許久的計畫，這計畫企圖把賠款問題和協約國彼此之間的債務問題連繫起來，凱因斯的計畫，建議德國政府及其盟邦發行價值 13 億 4,500 萬英鎊的公債，用作戰爭賠款，以及用於「支付協約國與相關政府彼此之間的所有負債」。這些公債在發行後的前 5 年不支付利息，而且由發行國以及協約國政府按一定比例共同保證償還。公債總發行額中的 10 億英鎊將支付給歐洲的協約國，其餘由（戰敗的）軸心國持有，這些公債應可「作為貸款的優良擔保品」。

凱因斯計畫企圖「一石數鳥」，所有協約國彼此之間因戰爭而產生的債務將得以縮減，債務餘額也可以用德國發行的公債清償，這種公債的跨國移轉不會立即對德國的國際收支造成壓力，歐洲國家的信用將得以恢

<sup>25</sup>莊安琪、齊思賢、謝宗林（2006）；頁 283。

復；美國得以確保其出口市場的需求，軸心國也可以取得資金餵飽人民。凱因斯在一份附帶呈給威爾遜和克里蒙梭的備忘錄裡說：『為了保護我們相信是人類未來進步與更大福祉的出發點的社會秩序，免於布爾什維克主義<sup>26</sup>的危害，因此為歐洲人民揭示未來的遠景，並指出一條道路，讓他們可以通向溫飽、就業與生存秩序的計畫，將是一項比其他甚麼手段都更有力的武器。』<sup>27</sup>然而美國的反應令人大失所望地冷淡，戴維斯和摩根銀行合夥人拉蒙亦反對，凱因斯企圖使歐洲重新站起來的計畫破滅了。凡爾賽和約於 1919 年 6 月 28 日簽署，凱因斯此時已離開財政部，凱因斯告訴史馬茲說：他是「懷著悲憤」離開的，而這悲憤是在整個戰爭期間不斷累積起來的，他開始以火急的速度工作，竭盡全力寫書，《和平的經濟後果》於 1919 年 12 月 12 日出版，該書寫得精彩，其內容可以綜合成四部分，第一：敘述和約之締訂完全違背停戰協定時的諾言，這是不道德的。第二：認為和約中充滿著偽善的色彩，例如其中的文字都是冠冕堂皇，而實際條款則極盡苛刻之能事。第三：分析和約中的經濟條款及其可能發生的影響，顯示出其不可行性。第四：描寫 1914 年以前歐洲政治經濟的情勢，從他的描述中提出這樣的結論：自由放任的資本主義到了 1914 年 8 月已告終結<sup>28</sup>。凱因斯係親身目睹和會中要角如何行事，他對他們的描述結合了小說家的技巧與布魯姆斯貝里藝文圈文評家的犀利洞察力，尤其是對和約禍根的分析，因為凱因斯早已看出巴黎和會只是政治仇恨的一種解決方式，並無視於將歐洲重新整頓為一個能發揮功能的整體。

小結：《和平的經濟後果》一書可說是《一般理論》的萌芽。

<sup>26</sup> 布爾什維克主義（即共產主義）和法西斯主義基本上是同時登上歷史舞台的，它們的創始人列寧和墨索里尼是同一「革命社會主義」家族出身。

<sup>27</sup> 莊安琪、齊思賢、謝宗林（2006）；頁 291-293。

<sup>28</sup> 施建生（2006）；頁 69-70。

## 第四章 美國的財政政策個案-羅斯福新政分析

1929 年經濟大蕭條不僅是一次浩劫，也是一項挑戰，是全球性的一次經濟危機，有關其原因，錯綜複雜，挽救之道亦困難重重；美國在面對金融風暴，經濟萎縮，百業蕭條，百姓流離失所之際，如何重振、重建美國繁榮，再再考驗胡佛總統的智慧，他試圖以「政治工程師」( Engineer in Politics ) 的形象，領導美國，但終其任內，美國的不景氣並未走出陰霾。

新政是一帖猛藥，希望刺激美國經濟由谷底攀升，恢復榮景。美國歷史上有兩位羅斯福總統，老羅斯福主政稱為「公政」，小羅斯福施政名為「新政」，新政不同於公政在其手段，新政立基於聯邦集權，希望經由政府強力干預，力挽狂瀾，解決危機。小羅斯福之新政多憑藉其個人魅力，就職之初，透過爐邊談話，安撫民心，他的名言「恐懼來自恐懼自身」<sup>29</sup>，一時之間傳誦全美。本章將敘述新政之源起、發展、經過及其對美國之影響以及凱因斯與羅斯福新政的關聯。

### 第 4.1 節 新政的由來

#### 4.1.1 大蕭條前之美國

20 年代美國人沐浴在繁囂的榮景中。追求富裕享受奢華生活成為人生的目標，胡佛於 1928 年在美國人憧憬與期盼中入主白宮，當時之競選演說詞中說明「真正的自由主義之尋求合法的自由，首先在於確信如無自由則其他一切幸福與利益之追求均屬徒然。這一信仰乃是美國的一切的進步之根源，無論其為政治的或經濟的。自由主義是一股真正的精神力量，來自一種深刻的了解，認定如果要保持政治自由，即不可犧牲經濟自由。縱然政府指導商業可以給我們更多的效能，不是較少的效力，我們對此種指導之根本的反對依然不能改變或讓步。因為它會增加弊端與腐化，而不

<sup>29</sup>林立樹 (1999); 頁 379。

會減少。它會傷損領袖精神的進展。它會使我們人民的精神力量陷於癱瘓。它會消滅平等與機會。它會使自由與進步的精神趨於枯萎。主要是為了這些理由，我們必須反對它。」<sup>30</sup>。他服膺美國體制中之個人主義，認為美國繁榮之原因有三：自治政府( Self-government )、個人自由( Individual Freedom )及機會均等( Equality of Opportunity )，反對家長政治( Paternalism )及國家社會主義( State Socialism )的治國理念，主張政府在國家經濟事務中應扮演裁判而非球員的角色。國家的功能為保護自然資源、防洪、研究科學，但不得侵犯企業，危害民主。<sup>31</sup>

20 年代農人處境並未隨社會繁榮提昇，反而堪虞，急待援助。胡佛總統於 1929 年 4 月召開國會特別會議，透過立法協助農人，農人團體要求聯邦政府購買多餘農產品，並銷售海外，胡佛總統反對，堅持「任何政府不得買賣或控制農產品價格」。僅同意政府協助農人籌組機構，有效銷售產品，獲取資源。國會根據胡佛總統態度通過 1929 年農業市場法( Agricultural Marketing Act )，設立聯邦農業局( Federal Farm Board )，撥款 5 億元協助既有各農人組織並鼓勵成立農人合作機構( Farmer Cooperatives )，如全國家畜市場協會( National Livestock Marketing Association )及美國棉花合作協會( American Cotton Cooperative Association )，農業局貸款這些機構，以便穩定市場買賣價格，但儘管其如何積極挽救農人困境，情勢未獲改善，反而每況愈下，陷入谷底。

從 1925 至 1929 年，紐約證券交易所顯示的證券市場金額增加一倍以上，大約由 80 億美元至 180 億美元。證券上揚拜投機客之賜，股票投資人多採融資融券方式，買方僅支付股票總價中少部分金額，其餘向證券商融貸，這種融貸稱為信用額用，買方在賣方提出要求時，得償還，其風險為一旦股價下跌，投資人將斷頭。少數銀行、證券商、經濟學者對股市未來憂心忡忡，但大多數人則陶醉在樂觀的前景，連胡佛總統也一改緘默地表示，看不出證券融資有什麼問題，在官方縱容、百姓投資情形下，股市

<sup>30</sup>楊宗翰(1970); 頁 191-192。

<sup>31</sup>林立樹(1999); 頁 363。

發燒居高不下，1929 年 9 月，股市浮現危機，10 月崩盤，至 11 月中旬股價滑落一半，投資人損失約 300 億美元，相當一次大戰美國花費，散戶傾家蕩產，有人自殺，負債人到處可見，股市崩盤爆發 1929 年經濟大蕭條。

32

#### 4.1.2 大蕭條的成因

1929 年經濟大蕭條肇因於股市投機不當所致，直至第二次世界大戰爆發方得以紓困。有關大蕭條的成因，茲說明如下：

##### （一）第一次世界大戰影響

經濟大蕭條並非美國僅有，是全球性的現象。一次大戰摧毀歐洲各國的工業，為重建家園，大肆向國內國外舉債，影響全球國際貿易正常發展，舉債國為了償債，不得不設法少買多賣，提高關稅，限制輸入。戰後美國因借貸外國而主導世界貿易，一旦債務國無力清償，美國即面臨貿易萎縮。

##### （二）農業低迷

農業長期積弱不振腐蝕美國經濟發展，農人無力購買工業產品導致工廠生產力無法提昇，工人無法充分就業，農產品價格持續低迷，貸款則更加不易，銀行業不敢貿然接受農人抵押品，擔心有去無回，影響了經濟力的上揚。

##### （三）生產過剩，消費不足

新生產工具應世提升了工業生產能力，減少人力需求。1920 年代美國市場貨品充斥，乏人問津，雖然分期付款方式，讓消費者付清頭期款後即可取貨，以後再逐期攤還所剩款項，一時解決了購買者的壓力，但至 1920 年代後期，消費者因此積欠大筆債務大有人在，影響了未來的購買能力。

##### （四）證券投機

股市震盪並非造成大蕭條原因，但卻惡化了經濟的發展，股市吸收了數十億美元游資，由投資生產轉為股票炒作，特別是投注一些爛股，純然是種浪費，當股市崩盤，投資人急需現金週轉，美歐地區皆然，一時之間，

<sup>32</sup>林立樹 (1999); 頁 364-365。

天地變色，群情譁然，金融失序，全美籠罩悲觀愁緒中。

#### (五) 政府失策

發生經濟大蕭條，經濟失策責無旁貸，難辭其咎，哈定與柯立芝兩位總統堅持催收戰債，並提高關稅，嚴重妨礙國際貿易，加速經濟蕭條，尤其是當不景氣降臨之際，政府無法遏止股市的炒作。

#### (六) 經濟惡性循環

不景氣一發生，似同江河下洩，一發不可收拾，原先抵押貸款購物買車的消費者，或是股市的投機客，不再添購奢侈品如收音機之類，影響相關產業，失業工人顯著增加，抵押貸款延付情形嚴重，破產、倒債處處可見，銀行關閉，形同骨牌，一蹶不振。<sup>33</sup>

### 4.1.3 胡佛對策

美國人慣將不景氣視為一場風暴，一種季節性現象，任其自然消失，然而 1929 年大蕭條則不然，它是美國歷史上首次嚴重的不景氣，迫使聯邦政府不得不採取對策解決。當股市崩盤後，胡佛總統立即邀集工業、金融、勞工領袖謀求解救之道，不希望由政府主導，要求勞工領袖不再提出加薪，工廠老闆不得解僱工人，銀行家繼續融資貸款。胡佛日以繼夜，不辭辛苦，與不景氣搏鬥，並以樂觀口吻，激勵美國人恢復信心，仍事倍功半，事與願違，其名言「繁榮就在旁邊」( Prosperity is just around the corner )，也成為民間流傳的笑話。但政治是冷酷無情，雖然他才識過人，熱心從政，但政治經驗不足，影響與國會、民眾往來，不知如何爭取民意，只要蕭條依舊，胡佛即難逃公審、譴責，於是在 1930 年選舉，民主黨在參眾兩院明顯斬獲，其處境更加艱難。

當時胡佛主要措施，茲分述如下：

#### (一) 斯穆特-霍利關稅法案

胡佛對國會影響力有限，尤其在稅收方面，就任之際，希望將某些

<sup>33</sup>林立樹 (1999); 頁 365-367。



農產品進口關稅提高，但國會內之多數共和黨議員與部份民主黨員合作，藉機要求同時提高其他物品關稅，以免外國競爭。1930 年國會通過斯穆特-霍利關稅 ( Smoot-Hawley Tariff, 1930 )，不僅提高農產品，也提高 925 種製造品關稅率，並送總統簽署。一仟多名經濟學者聯合勸阻，他們認為此案通過將導致物價上揚，外銷市場萎縮，破壞涉外關係，保守派報紙如美國銀行協會及製造商更挺身反對，但是胡佛考量，他明白一意孤行將自絕於政黨同僚之外，雙方經過妥協，國會另提出法案附加條款，設立關稅委員會，決定稅率增減，胡佛簽字，希望藉此擺脫國會制定關稅的權力。斯穆特-霍利關稅法案通過不到一年，全球 25 國立法限制輸入美國貨品以為報復，影響美國外貿急遽下滑。

### (二) 設立農業局

不景氣襲擊美國，農人受創最深。由 1929 年至 1932 年農人收入銳減逾半，債務纏身。胡佛反對由政府固定農價，但不反對設立農業局 ( Farm Board )，採購剩糧，穩定棉花小麥價格。農業局也試圖說服農人減產，但效果不大，政府採購農產品，刺激價格短暫回升，但農人危機心理未除，擔心政府高價出貨，紛紛殺出，導致農價更形滑落。1931 年農業局損失 2 億元，決定停止收購政策。

### (三) 增加聯邦支出

胡佛採用聯邦融資方式刺激繁榮，增加修路、填土、築壩等支出，為工人提供就業機會，並要求國會設置 12 個聯邦住宅貸款銀行 ( Federal Home Loan Banks )，提供低利貸款給建商蓋房子，刺激建築業復甦，此外，亦請國會設立重建金融公司 ( Reconstruction Finance Corporation )，資金 20 億元，由 1932 年開始營運，提供各地方政府、企業、銀行貸款，其想法是經由借貸，帶動貿易。但金融公司傾向貸款收益成效較快的計畫如築路、修橋等，對於修建運動場、學校及市政大廳等則興趣缺缺。胡佛拒絕政府直接救濟失業人口，認為此舉有損個人自尊，傷害私人慈善，並破壞美國由地方照顧急難的傳統。反對採用社會主義挽救危機，認為如此將破

壞美國人的企業主動精神，因此他否決了由政府出資在田納西河築壩、供電的田納西河（Tennessee R.）流域計畫。<sup>34</sup>

總之，胡佛面對大蕭條所秉持的理念是「自力更生」，但是美國經濟的病情已嚴重，此法已不足以起死回生。

#### 4.1.4 新政之源起、發展、經過

大旱望甘霖，黑夜盼曙光，情勢繼續惡化，撥亂反正、匡時濟世的妙方、良策，此起彼落，他們宣稱可以領導美國人擺脫貧困、恢復繁榮、充分就業。在美國人的記憶中，1907 年、1913 年和 1921 年都曾經歷過短暫短暫的衰退，但這些衰退都沒有嚴重或持久到足以影響他們對於美國國家前途的信心也沒有引起全國上下的不滿與恐慌。大蕭條造成了 10 年的大混亂，但是其真正結果是帶有兩面性的，既是一種沉重災難，卻又是一種強勁的動力，促使美國人意識到他們的社會絕對不是完美的，相反的，他們的社會存在著許多嚴重的缺陷，從而激發他們發自內心地希望改革他們的社會，以求擺脫困境，謀求健康的發展前景。<sup>35</sup>胡佛承續共和黨精神及理念，拒絕政府直接干預，而由地方政府負責，雖符合美國經濟放任政策，卻無視於現實利害，人民在恢復正常之殷切期盼中，轉而支持民主黨的羅斯福，終止了 20 年代共和黨的統治。「新政」(New Deal) 開啟了美國的新政治風格。

羅斯福於 1933 年 3 月 4 日就職演說中提到「特別是在目前這個時候，我們一定須要說實話，須要說全部的實話，須要坦白的、大膽的去說。同時，我們也無須畏首畏尾的而不敢老老實實的去面對我們國家所遭遇的環境。我們這個偉大的國家，一定會渡過危機，如同它過去渡過的一樣，它一定會獲得重生，再度興旺。第一，請讓我先說明我堅決的信仰，就是我們只恐懼一種東西，那就是恐懼本身 - 一種指說不出的、沒有理智的、沒有根據的恐怖，把我們用以從後退轉向前進的力量，全部予以癱瘓。

<sup>34</sup>林立樹 (1999); 頁 367-369。

<sup>35</sup>莊錫昌 (1996); 頁 78。

在我們民族生活中的每一個黑暗的時期，一個光明的有力的領導，都曾得到民眾的了解和支持，而這個正是一切勝利的要素。我相信，在今天的危機之下，你們會再度的以這種支持付予領導。我們一旦認清了物質的富有不足以作為成功的標準，那麼把地位的虛榮和個人的利潤來衡量政府職務和位置的一種錯誤信仰，也自然會予以放棄。現在銀行和企業界裡有一種作風，使神聖的信賴，好像是冥頑的自私的作惡，這個必須立刻停止。但是重建所要求的，不只是倫理觀念的改變而已，我們這個國家所需要的是行動，並且是立刻的行動。我們目前第一重要的任務，是使人民去工作。如果我們聰明的勇敢的去面對它，並不是一個無法解決的問題。」<sup>36</sup>

首次新政改革（1933-1935），羅斯福就任之際，很快以行動證明是位「懂領導、有活力、肯做事」的領袖，對如何處理美國經濟危機尚無頭緒時，他秉持著「兵來將擋，水來土掩」的哲學，面對各種挑戰。總統幕僚提出各種不同建議，送國會立法，不論這些法律是否合乎小羅斯福心意，他都同意簽署，以免妨礙以後其他法案通過。羅斯福新政的秘訣是「嘗試哲學」（try something philosophy），他認為做總比不做好，雖然新政顯得粗糙、急就章，同時從多處著手對付不景氣，充分顯露承受不同壓力團體的利益。其主要措施包括整頓金融、刺激經濟復甦、協助工農、挽救失業等。其目標有三：1.從經濟不景氣中復原（recovery）、2.救濟（relief）不景氣受害者、3.改革（reform）經濟制度<sup>37</sup>。首次新政的目標多集中於復原與救濟兩項工作。

（一）整頓金融：新政措施在鞏固銀行體系、確保債信之後即開始整頓金融，主要內容如下：

#### 1、銀行及股市

迫切待決的難題是銀行危機，如何整頓銀行成為眾所矚目之事，中西部農業地區人士一向不信任銀行，他們譴責銀行應對美國經濟動盪起伏負責，要求聯邦政府接管所有銀行，羅斯福有鑑於此，乃提供聯邦支助，恢

<sup>36</sup>楊宗翰（1970）；頁 195-197。

<sup>37</sup>林立樹（1999）；頁 383。

復大眾信心，挽救既有的銀行制度，採用發行新通貨及重建金融公司貸款（Reconstruction Finance Corporation Loans）兩種方式，使得體質較好的銀行得以迅速復業，其他銀行則由聯邦政府暫管，稍後復業，少數無法挽救的銀行則永遠關閉。1933 年國會通過格拉斯-斯蒂高爾法（Glass-Steagall Act），改革銀行制度，依據該法，美國設立聯邦儲備保險公司（Federal Deposit Insurance Corporation），保障 2,500 元以上存戶的存款。1934 年成立證券交易委員會（Securities and Exchange Commission），監督規範新股票發行，制定股市操作規則，打壓投機，尤其是抑制內線交易，並任命華爾街投機商約瑟夫·甘迺迪（Joseph P. Kennedy）為證券交易委員會主席，因為他洞悉箇中訣竅。

## 2、放棄金本位

英國在 1931 年已決定放棄金本位，通貨不再以金價為本，其他國家紛紛效尤，藉以減少生產成本，增加貿易競爭力。羅斯福甫入白宮即面對通貨膨脹問題，在國會強大壓力下，財政部購買大量銀子，但羅斯福並未據此發行更多通貨，因此並未造成通貨膨脹。

## 3、維持聯邦預算平衡

羅斯福大選時曾向百姓承諾一個廉潔、簡樸、有效率的政府，隨著新政陸續推動，提出多項建設計畫，仍於 1934 年 3 月 4 日通過節約法（Economy Act）。政府一度採用雙重預算：一種是常態預算，維持平衡；另一種是緊急預算，暫時性編列，屬不平衡預算。雖然赤字預算成為經常性、必要性預算。羅斯福認為只要救濟單位繼續存在，協助百萬人民免於飢餓，這種代價是值得的。<sup>38</sup>

（二）刺激經濟復甦：新政府擬訂大規模財政投資計畫，擴大聯邦政府支出或放貸，將政府金錢投入國家經濟活動之中。田納西河流域計畫為長期社會經濟計畫，1933 年 5 月國會通過設立田納西河流域管理局（Tennessee Valley Authority），促進田納西河及坎伯蘭河（Cumberland）流

<sup>38</sup>林立樹（1999）；頁 383-384。

經七州廣大地區的福祉。田納西河流域管理局是美國政府有史以來第一個主辦以水利來發展資源的機構，築有 32 個水壩，9 個在田納西州，23 個在其他支流，其中 6 個支流水壩是美國鋁業公司 ( Aluminum Company of America ) 所建築，其功用在調節水的流速；管理局與該公司訂有合約規定，美國鋁業公司水壩放水時，要與管理局 26 個水壩相配合。<sup>39</sup>田納西河流域嘉惠無數農民，數百萬畝田獲得再生，新電力公司、肥料工廠、新市鎮林立、新開發湖泊、公園提供百姓休閒去處，在諸多貢獻中，影響最大的是廉價電力供應。1933 年一百名農戶僅有二家有電，田納西河流域開發後，家家戶戶皆來電，農人購買電冰箱、電烤箱、洗衣機，過去粗重工作得以減輕，此舉有利國家，榮景是全面性現象。總之，田納西河流域計畫活絡了私人企業。

(三) 援助農業-農業調整法：1933 年 5 月國會通過農業調整法 ( Agricultural Adjustment Act : AAA )，依照 1909 年至 1914 年繁榮時期農產品價格收購，但農人須同意減少棉花、小麥、菸草、豬及玉蜀黍產量，這項收購經費取自加工業的稅賦。1934 年至 1935 年農人減產面積達 3,000 萬畝，獲 10 億元補償，農產品銳減。由 1932 年至 1936 年農業總收入增加 50%，農家購買力及生產水準回升。總體言之，新政直接協助農人，讓數千戶家庭免於飢餓，這是不可抹滅的事實。

(四) 協助工業-全國工業復興法：1933 年美國工業處境與農業相近，工業方面制定了全國工業復興法 ( National Industrial Recovery Act : NIRA )，促進工業復甦，協助工人脫離困境。全國工業復興法規定，工人有權從事集體談判，並禁止雇主干涉工會組織，導致美國工會復活。

(五) 解決失業：受不景氣波及，許多美國人由於無法償還貸款、傾家蕩產、流離失所。羅斯福原先亦想效法胡佛，將之留交地方處理，但此刻地方及州政府府庫空虛，財政匱乏，惟有聯邦政府介入，才能力挽狂瀾。1933 年 5 月國會通過成立聯邦緊急救濟總署 ( Federal Emergency Relief

<sup>39</sup> 趙聚鈺 ( 1967 ) ; 頁 164-165。

Administration : FERA ) , 貸款或直接撥款各州及地方政府自行分配處理 , 再由各地救濟站發放金錢或衣服及食物。羅斯福指派哈利·霍普金斯( Harry Hopkins ) 擔任聯邦緊急救濟總署署長 , 1933 年秋成立民政工程署 ( Civil Works Administration ) 開辦民用工程 , 幫助失業者度過寒冬。在新政救濟計畫中其他重要措施尚有「民間資源保護團」( Civilian Conservation Corps ) , 提供 18 歲至 25 歲失業男子戶外工作機會。<sup>40</sup>

在第一次新政中 , 共提出了 15 項重大計畫 , 刺激經濟復甦 , 為美國點燃希望。但歷經 3 年 , 羅斯福各種嘗試性方案並未奏效 , 面對責難 , 未公開答辯 , 坦承第一次新政未剷除財閥 , 未有效拯救貧苦 , 1935 年 1 月他在國會宣布進行第二次新政 , 保證讓美國人民更安全 , 國會亦順勢展開各項分享財富方案。有關這次新政重要措施有 : 1. 工程進展署及工作救濟 , 2. 社會安全法 , 3. 對企業的控制 , 平息許多社會主義人士的抗爭。並改善勞工 , 工人強烈支持羅斯福 , 他們在選舉上發生重大影響力。1937 年美國經濟恢復至 1929 年情景 , 但失業問題猶存 , 1938 年羅斯福放棄預算平衡 , 4 月要求撥款 30 億元擴大工程進展署 , 製造就業 , 增加對企業貸款 , 擴大軍費支出 , 經濟似乎又見活絡 , 人們重拾舊業 , 物價回升。1939 年他宣布不再提出任何新政的改革計畫。

新政改革是大膽之實驗 , 評論不一 , 有譏之為革命 , 有譽之為改革。在新政實行期中 , 政府政策一直是很溫和的 , 它不但保持了自由的制度 , 更達到了革新的目的 , 在美國歷史上的初次 , 政府扮演了失業的雇主 , 為他們設立了許多工作計畫 , 更造成更多的工作機會 , 人們對政府負責任的觀點也隨著新政的實施而有所改變。其影響涉及美國人的生活全部 , 包括家庭、婦女、黑人、文化等 , 新政充分顯露美國的實驗主義精神 , 以及羅斯福之魅力與親和力 , 刻劃了民主政治的意義與價值。

---

<sup>40</sup>林立樹 ( 1999 ) ; 頁 385-390。

## 第 4.2 節 凱因斯與羅斯福新政的關聯

1917 年 9 月 3 日凱因斯意外的一趟美國之旅，搭乘「路易斯」號花了一週時間橫渡大西洋，開啟美國行之濫觴。長久以來，凱因斯理論與羅斯福新政一直受到關注，究竟是凱因斯影響羅斯福新政抑或是羅斯福新政影響凱因斯，眾說紛紜，將做如下說明。

### 4.2.1 凱因斯《一般理論》影響羅斯福新政之探討

#### A. 《一般理論》出版在新政之後

1929 年，美國工資、薪資，與利潤總計約為 150 億美元，而到了 1932 年卻下降為 8 億 8,600 萬元-幾乎下跌了 94%，當時的統計顯示私人的投資活動已幾乎沉到谷底了，很顯然必須採取某些行動，以起動投資馬達，將經濟車推上主軸。1934 年凱因斯來到華盛頓會晤羅斯福總統，他寫下了對羅斯福總統那雙手的印象，並敦促公共投資計劃應該擴大實施。他希望政府開支可作為支援大眾購買力的一種「刺激」-「將水倒於抽水機中，使其能發生吸力」(priming the pump)<sup>41</sup>同時寫信給紐約時報說：「關於經濟復甦，我本人的看法是這樣的：正常的企業活動多久之後才可以出來解圍呢？而同時反常的政府開支，幅度可以多大，應該採取何種權宜之計，以及它可以維持多久呢？」，顯然凱因斯使用「反常」一詞，表示他並不認為政府的投資計畫可作為干預企業活動的一種永久之計，只能暫時伸出援手，使滑倒下去的經濟系統，儘快恢復其平衡。

1936 年《一般理論》出版時，清楚指出，美國當前乃至整個西方世界所面臨的災難，只不過是企業界缺乏投資所造成的後果而已，它的救方很簡單：如果企業界無法擴大投資，那麼政府必須擔待起這個責任。「如果

<sup>41</sup>蔡仲章 (1983); 頁 306。

財政部想把鈔票裝在舊瓶子裡，將之埋置於早已堆著垃圾的廢礦坑裡，然後由私有企業試用放任原則，將鈔票再掘出來的話，那麼失業的問題將可迎刃而解。再透過反彈之助，社會上的真實所得將比現在大得多。」<sup>42</sup>。其實它所提出來的方案已不算是一種新的激進計畫了，因為在新政改革（1933-1935）時這種救濟措施已被應用出來了，所以它只能算是一種辯護與解釋。

如果說是凱因斯的《一般理論》影響了羅斯福新政，顯然在時間點上是矛盾的，而這種說法流行已久，但是經過許多經濟學家研究的結果，這種傳說並不正確。

## B. 乘數理論有可能影響新政

凱因斯第一次應用乘數原理是在 1933 年出版的《繁榮之術》（The Means to Prosperity）小冊子，書中提到要計算乘數大小，「我們只要估計一個人的支出有多少比例，成為另一個人的所得，而這個人得到所得以後，又有多少比例拿去用掉。把這兩個比例相乘，就可以算出第一波支出所激發出的漣漪。」乘數效果將產出調整，做為讓經濟體系到達新均衡的主要機制，《一般理論》的重大特色，就在於強調「數量」調整而不是「價格」調整，這也是對政策最有效的部份。不過，乘數原理也是個不可靠的工具，理論上，凱因斯假設政府政策效果是可以確定預期的，實務上，其實隱含不確定的預期就可能導致經濟劇跌。乘數的「大小」，還得依賴對政府政策的預期。<sup>43</sup>

凱因斯在《繁榮之術》第一章問題的本質中敘述：假如我們的貧困是因饑荒、地震或戰爭所造成，或是我們因缺乏材料物質或資源而無法生產，除了更加努力工作、節慾及發明以外，並不能期待尋求致富之術。目前我們所遇到的問題也是如此，它是一項經濟問題，更明確的說，它具有經濟理論並伴隨政治手腕的政治經濟問題，世界各國等待「奇蹟出現」

<sup>42</sup>蔡仲章（1983）；頁 307。

<sup>43</sup>黃瑾娟（2009）；頁 129。



(to wait for the miracle) 的機會是微乎其微，同時也相信若無採取任何的行動，事情並不會自行好轉。<sup>44</sup>

第二章探討擴大內需 (Internal Expansion) 中提到：在國內以支持資本發展的計畫做為恢復榮景的手段，通常是根據兩個因素 - 以一定金額的支出來解決就業市場所面臨的困境，緊縮全國及地方的預算來補助此項計畫。如果另增新的支出而不僅限於替代其他的支出時，那麼所增加的就業機會就不會只在原地踏步。因為新的就業機會可在新的資本支出上增加購買力，轉而使消費增加，同時也會進一步增加更多的就業機會。如果失業救濟金是等於一個人正常工作時所賺的錢，同時政府在支付時是以舉債的方式籌款，則就不會有任何正面的反映。反之若失業救濟金是以政府的稅收而非以舉債的方式籌款時 (若政府能減少失業救濟金的發放，就可預期增加納稅人的消費能力)，則在源頭上就不再需要做那麼大的縮減了。簡言之，如果政府是以舉債方式來發放失業救濟金，將來需要還錢，則收到救濟金的人，因缺乏安全感而不敢放心的去花用；如果是以課稅方式來發放失業救濟金，將來不需要還錢，則收到救濟金的人，即可放心的去花用。

在第三章價格提升中特別說明，在過去因供應嚴重失衡，就時常以世界為一體來籌畫特定商品的產量限制，但是全面性以下猛藥的方式來限制有時也會徒勞無功，但是其目的就是要減少它的供應。因此我們必須針對如何增加消費力，若能達成則多少能將物價提高及增加就業率；結果是除了擴及世界各國增加舉債支出 (loan-expenditure) 之外，並無任何有效方法可用於提高物價，而率先由美國引起的財政崩潰，也是促使物價暴跌的原凶。許多一般的救濟措施是正合時宜，最主要是因為它們都傾向於促進舉債支出。首要的步驟必須由政府當局率先帶動，因為它的規模可能相當大。若是它足以中止惡性循環並抑制持續的惡化，終究可達到預定的目標，它的效益將影響到整個世界。

在世界經濟會議的提議中所達成的結論是，除非在世界各地增加舉債

---

<sup>44</sup>凱因斯 (1933); 頁 5-8。

支出，否則提高世界的物價並無任何意義。提高數百萬計的消費力來使枯萎的世界重新復甦，這是世界會議的首要工作。在最後一章凱因斯提出為使世界中央銀行的焦慮趨於緩和，因此發行了國際紙幣 ( International Note Issue )，以便讓他們放手推動舉債支出並因此提高物價及恢復就業率。對此凱因斯不斷地重覆及強調，除了增加舉債支出以外，並沒有任何的方法可用於提高世界的物價。<sup>45</sup>其結論中提到：目前許多的提案，其目的實質上與此冊子的提案相類似。有一些是處理此領域的一部份，有一些則是處理此領域的其他部份。假如我們所採取的行動是足以解決問題，則我們需要的作為是要更多。在考慮所有的因素能使大量失業的人在適當時機回到工作崗位上，我們的工作目標是至少使 1,000,000 人能回到工作崗位上。例如讓一個人工作一整年政府需要支付 £ 150，凱因斯就曾採用這樣的數字做為假設，所以我們必需增加的舉債支出再加上國外餘額，兩者的總額應達到 £ 150,000,000。如果我們較樂觀的以每個人 £ 100 的金額即可打發，則不含利息支付的政府支出 ( primary expenditure ) 每年只需要 £ 100,000,000。直到世界復甦來臨之前，這筆錢我們不能太過仰賴於國外餘額的協助。因此，我們最重要是應了解到舉債支出和國外餘額的效果是相類似的。因此若和 1929 年相比較，在 1930 年時國外餘額快速減少 £ 75,000,000，1931 年時更減少了 £ 207,000,000，此金額擊垮了工黨政府試圖以舉債支出來增加就業的目標。因為他們額外舉債支出之規模遠低於前述國外餘額的減少。然而若與 1931 年相比較，1932 年國外餘額增加 £ 74,000,000，但仍然沒有增加就業機會，這是由於被政府所採取減少舉債支出的措施抵消所致。因此英國所衍生的商業損失之金額可與美國相比擬。英國鐵路倒閉，並使國家的各個產業遭到致命性的停擺。另一方面，我們仍有一項配套的措施尚未嘗試——保護國外餘額的政策，同時運用我們全國的力量來推動舉債支出。<sup>46</sup>可見在非常時期凱因斯相當推崇舉債政策。

<sup>45</sup>凱因斯 ( 1933 ) ; 頁 30。

<sup>46</sup>凱因斯 ( 1933 ) ; 頁 35-37。

## 4.2.2 羅斯福新政影響凱因斯《一般理論》之探討

### A. 新政之後，凱因斯致函羅斯福

1933 年 5 月小羅斯福轟轟烈烈推行新政，當時凱因斯非常興奮，他認為一個有為的政府就應該如此積極的負起應負的職責，以解人民的疾困。他亦曾向英國政府建議，不妨將其所提的政策試加實施，以觀實效，但未獲肯定的反應，如今美國已有這樣的政策實施，他甚感欣慰。於是在 1933 年 12 月 31 日寫了一篇文章 一封致總統的公開信 (A Open Letter to the President)，發表於紐約時報，他這樣說：「你已成為每個國家在現行的社會制度結構中，以理性實驗的方法，去尋求改良我們境況的受託人。如果你失敗了，世界上理性的政策就會受到嚴重的創傷，只剩下正統與革命在搏鬥；如果你成功了，新穎、勇敢的辦法就會在各地試行，我們可以將你接任總統職位的那一天，作為一個新的經濟時代的開始。」<sup>47</sup>。這封信是否曾被羅斯福看到，如果有看到，其反應如何？均不得而知。

### B. 新政之後，凱因斯赴白宮訪問羅斯福

凱因斯有位任哈佛大學法學教授的朋友傅萊福特 (Felix Frankfurter) 幫他寫了一堆介紹信給在華府中對新政及有影響力的朋友，當時稱之為羅氏智囊團。他因此於 1934 年赴白宮訪問羅斯福，關於此次會晤的結果有不少傳說，有一說：羅斯福給傅萊福特的回信稱二人相聚甚歡。另一說則是羅斯福給唯一女性閣員勞工部長柏肯斯 (Frances Perkins) 的回信：我已見到你的朋友凱因斯了，他留下一大堆數字，他一定是一位數學家，不是一位政治經濟學家。而凱因斯對這次的訪問反應又如何呢？他對柏肯斯說：「從經濟方面說，我以為他一定知道得更多。」<sup>48</sup>，顯示凱因斯與羅斯福兩人之間了解的並不多。

<sup>47</sup>施建生 (2006); 頁 182。

<sup>48</sup>施建生 (2006); 頁 183。

### C. 羅斯福早有從事政府管制的經驗

早在 1934 年聯邦準備局( Federal Reserve Board )( 即美國的中央銀行 ) 中的居禮 ( Lauchlin B. Curries ) 就認為要挽救經濟危機不能完全依賴擴展性的貨幣政策，還要同時採行財政政策。一位著名的作家柏恩斯 ( James MacGregor Burns ) 曾如此說：「赤字支出最適合羅斯福的意識形態與政綱，他不是一位不切實際之空談的資本主義者；在他擔任總統的 20 年以前，他已是一位推行新政的紐約州議會的參議員，主張從事許多政府管制與改革。同時他也是立場進步的威爾遜總統的助手與紐約州的州長。羅斯福從沒有贊成生產工具歸由國家所有的意想。凱因斯經濟學同時反對上述二種不切實際的空談解決辦法，它是一條真正的中間路線-是一條新政主義者正在探索時的中間路線。」<sup>49</sup>，事實上我們不能說羅斯福是完全反對赤字支出，但是他也絕不贊成赤字支出，何以如此，我想這是受其政治團隊的影響，因為份子複雜意見眾多，而他又不相信問題的解決只有一種方法，他喜歡讓各種辦法都有嘗試的機會，如此一個全面解決失業的方案自然不易產生。

### D. WPA<sup>50</sup> 成為《一般理論》的見證

新政於 1935 年 5 月成立「工作進展局」( WPA )，其目的是著手於失業救濟、提供有計畫的工作機會，在 8 年的期間，WPA 蓋學校，修造高速公路、街道，修建橋梁、飛機場、運動場、游泳池、公園、公廁等，該局當時所僱用的工人，大約有 60 至 70% 是屬於非技術工人，專業及技術人員僅占 WPA 所僱用全部工人的 2 至 5% 而已，直到 1943 年 6 月正式被終止。

自從凱因斯的主張提出之後，WPA 得到了一個理論根據：如果私人

<sup>49</sup>施建生 ( 2006 )；頁 187。

<sup>50</sup>工作進展局 ( Works Progress Administration )，1935 年美國國會撥款 500 萬美元成立，提供就業由哈利 霍普金斯 ( Harry Hopkins ) 負責，8 年期間共撥款 100 多億元，為 850 萬人提供了就業機會，工作類別有蓋學校、修馬路。除了協助失業人士外並嘉惠社會，成效有目共睹。

企業無法肩負起足夠的投資計畫的話，那麼政府本身應該盡其所能，擔待起這個任務 - 在迫切需要某種刺激的狀況下，任何激勵措施皆比沒有好。WPA 一方面直接提供助力，以支援失業人口的購買力，另一方面則為私有企業的擴張，開闢了復甦的途徑。所以如果我們不能直接刺激投資，則至少可以刺激消費，促進經濟活動。

### 第 4.3 節 美國的反響

從上節中了解凱因斯對羅斯福的新政影響甚微，但當時哈佛大學正有一群年輕而優秀的經濟學者，對於他們面臨歷久不去的經濟蕭條感到困惑，苦於無法找到發生的原因，以及解救的方案。而風聞遠在英國的凱因斯已對此求得答案，其《一般理論》1936 年在英國出版時，即競相採購，這雖是一本為少數經濟學家所寫的專書，但對美國經濟學界的影響極大。

也是在 1936 年，哈佛大學有位校友利托爾 (Lucius N.Littauer) 捐 200 萬元設立一個公共行政研究院 (Graduate School of Public Administration) 並聘請韓森 (Alvin H.Hansen,1887-1975) 擔任政治經濟學講座教授，韓森為著名的研究經濟景氣循環的專家，著有《經濟景氣循環理論》(Business Cycles Theory,1927) 及《經濟學原理》(Principles of Economics,1928) 等書，所傳述的是傳統的古典理論。所以當他為《一般理論》寫書評時，也與一般經濟學家一樣，不以為然。他曾如此說「這裡所評的這本書不是一塊建立一種『新經濟學』的里程碑。它以激動的語氣，再度警告我們，以基於不再切合經濟生活之事實的假設去從事推理是危險的 這本書只在指點出經濟發展趨勢的象徵，不是一塊科學賴以建立的礎石。」<sup>51</sup>韓森從他長期對於經濟景氣循環的研究中得到一個結論：經濟景氣循環是一種非常複雜的現象，其中會受到所得分配的不平均、投資前途的不確定、存貨

<sup>51</sup>Alvin H. Hansen,"Mr.Keynes on Unemployment Equilibrium",*Journal of Political Economy*,XLIV,No.5,October,1936.

的波動以及整個經濟社會各部門協調不良等影響，結果就會引起整個經濟的波動。不相信政府的干預能產生巨大效果。但是到了哈佛之後，他的態度改變了。

當時他與新成立的研究院院長威廉慕士（John H. Williams）合開一門稱為「財政政策討論課」（Fiscal Policy Seminar），他即採取凱因斯的觀點，對有關財政問題就美國情形加以發揮，一時激起許多研究生與年輕教員的嚮往，甚至驚動華府官員專程前往參加，如此熱烈反應，這門課程就這樣成為當時英國所謂的凱因斯革命傳入美國的管道，而韓森也因而被稱為「美國的凱因斯」。何以如此轉變，因為韓森體會出傳統的理论已不能提出一套政策，足以挽救當時的經濟蕭條，而凱因斯則能提出低廉貨幣與赤字支出的對策，並為之求出理論的根據，顯然值得一試的。美國凱因斯革命就這樣以哈佛為基地而展開，一個嶄新的所謂「凱因斯時代」也就這樣開始了。

## 第五章 結論

本文探討凱因斯《一般理論》形成的背景受到 4 點的影響，分述如下：

一、受到父親影響：由於父親是劍橋大學彭布羅克學院院士，在劍橋大學任教達 20 餘年，立足劍橋，這是確立凱因斯未來成長的環境；其父親在凱因斯幼年及求學階段，皆給於高度關心及愛護，陪他讀書，讓他養成讀書的好習慣，在暑假期間經常帶著全家去度假，讓凱因斯的童年充滿歡樂，很自然地學習到人生大事，成長階段沒有缺乏家庭溫暖，建立了與朋友良好互動的信心。

二、受到師長影響：凱因斯在伊頓中學受到導師盧伯克影響很大，盧伯克鼓勵凱因斯朝全方位發展，這也是凱因斯決定申請劍橋國王學院的關鍵；在進入劍橋，聆聽馬歇爾的課之後，讓凱因斯覺得經濟學是一種他很感興趣的學問，馬歇爾可以說是對新古典經濟學最有影響力的經濟學家，促使凱因斯逐漸接觸經濟學領域，直到成為 20 世紀最偉大的經濟學家。

三、受到劍橋特殊文化薰陶：劍橋大學歷史悠久，以科學方面的卓越研究聞名全世界，這所大學沒有圍牆，也沒有校牌，整個校園鬱鬱蔥蔥、氣韻自華。所就讀的國王學院主要目標是培養學術菁英，使得凱因斯在劍橋經歷到從哲學、美學和情感上的覺醒，改變了他的價值觀。

四、受到第一次世界大戰的影響：由於第一次世界大戰的關係，凱因斯受到財政部的徵召，有機會參與銀行危機的討論，成為財政部最受倚重的智囊；在 1915 年以財政部代表身分出訪法國，參加協約國內部會議，該會議主要是討論有關整個戰後債務問題，而凱因斯在整個協商過程中扮演著重要的角色；在 1916 年提出兩份備忘錄，說明英國在財政上依賴美國的事實及其影響，為保有英國戰後最大的操控空間，英國必須控制負債；在 1918 年替財政部準備戰後求償事宜，為巴黎和會做暖身，寫了備忘錄，主張求償同時必須考慮德國本身的賠償能力，後來出版了《和平的

經濟後果》。凱因斯也因為這樣而與國際接軌，讓他更有國際觀，而第二次世界大戰的爆發，更證明了凱因斯當時的主張是切合實際的。

其次探討凱因斯理論如何影響美國 1930 年代的財政政策如下 3 點：

一、就時間點而言，新政實施在先，凱因斯的《一般理論》出版在後，所以《一般理論》是無法影響新政：羅斯福在 1933 年其就職演說中提到：目前各種救濟工作，常常是分散的，不經濟的，不平等的，我們必須予以統一。還有各式各樣的運輸和交通以及其它的公用事業，顯然具有公用性質的，我們必須予以全國性的計畫和監督，這些都必有助於我們任務之完成。在世界政治領域上，我將促進我們這個國家努力於「睦鄰政策」——那些能夠堅決尊重自己的鄰邦。<sup>52</sup>這些政策理念是在新政中提出。新政是在 1933 年到 1935 年實施，凱因斯的《一般理論》是在 1936 年出版的，所以就時間點來看，《一般理論》是無法影響新政的。

二、1933 年《繁榮之術》的乘數理論觀念可能影響當年的新政：凱因斯 1933 年《繁榮之術》提出的敘述說明創造財富將可增加國民所得，國民所得有較大比例的增加時將可挹注到國家的財政，國家的財政最大的花費是用於彌補失業人口的失業救濟；其乘數理論通常至少是以 2 為準，這種理論將重點放在邊際消費傾向<sup>53</sup>上，如果邊際消費傾向是 1/2，那麼乘數就是 2，也就是由投資所創造的所得為原來投資的 2 倍。亦即所創的所得要在原來的投資上「乘」一個「數」，所以稱為「乘數理論」。例如：假如原來的投資是 100 萬元，其所創造的第一筆所得就是 100 萬元，接著用這 1/2 的所得從事消費，這些消費品的生產者即獲得了 50 萬元的所得，生產者自然亦要從事消費，其數量亦是所得 50 萬元的 1/2，即為 25 萬元，照這樣的方式進行下去，到最後所創造的全部所得即為 200 萬元，為原來投資的 2 倍，反之，如果投資減少了 100 萬元，乘數亦為 2，則國民所得亦減少 200 萬。新政推行期間，為增加就業機會，提出各種方案，實施各項

<sup>52</sup>楊宗翰 (1970); 頁 198-199。

<sup>53</sup>邊際消費傾向指的是消費占所得的比率，也就是每增加一單位的可支配所得所增加的消費。



措施，即希望使經濟活絡，與乘數理論相吻合。所以凱因斯的乘數理論觀念是在 1933 年即已提出，可能影響當年的新政。

三、羅斯福新政的實施，可能激發凱因斯撰寫《一般理論》：從 4.2.2 節中得知新政的各項措施及方案，應證了赤字支出在失業的時候是可以發揮有利的功用的，而這種種的實證，亦應證了凱因斯《一般理論》的主張以公共工程的財政政策為主，所以羅斯福的新政可能激發凱因斯撰寫《一般理論》，讓實證有了理論的根據。

綜上所述，從時間點而言，羅斯福的新政實施在先，凱因斯的《一般理論》出版在後，所以《一般理論》是無法影響新政，而凱因斯 1933 年《繁榮之術》的乘數理論觀念可能影響當年的新政；雖然凱因斯對 1930 年代羅斯福的新政影響甚微，但是《一般理論》出版後從 1930 年代起已對美國經濟學界產生重大影響，因而引發了美國的凱因斯革命，所以凱因斯對 1930 年代美國財政政策的影響是非常深遠的。

## 參考文獻

### 中文部份

- 王文博 (1980),《羅斯福總統「新政」的重要措施及影響》,中國文化學院中美關係研究所碩士論文。
- 王采綾 (2009),《台灣財政政策反景氣循環效果之實證分析:SVAR 模型》,世新大學管理學院財務金融學系碩士學位論文。
- 李蘭甫譯 (1964),《就業、利息與貨幣的一般理論》,台北市:臺灣銀行經濟研究室。
- 吳永猛 (1994),《經濟思想史》,台北縣:空中大學。
- 林立樹 (1999),《美國通史》,台北市:五南。
- 施建生 (2006),《偉大經濟學家凱恩斯》,台北市:天下遠見。
- 許南弘譯 (1976),《凱因斯經濟學》,台北市:協志工業叢書。
- 張芬芬 (2000),「進步主義」,收錄於國立編譯館,教育大辭書(八),台北:文景書局,頁 249-250。
- 黃明聖 (1996),「經濟學大師的生涯小故事 --- 凱因斯」,《生涯智謀》,14 期,頁 138-139。
- 黃明聖 (2010),「台灣經濟發展與財政紀律----當前財政挑戰及策略」,《2010 海峽兩岸財稅學術研討會論文》,頁 37-60。
- 黃瑾娟譯 (2009),《在收銀台碰到凱因斯:看經濟大師解救你的荷包》,台北市:知識流。
- 楊宗翰譯 (1970),《美國歷史文獻》,香港:今日世界社。
- 楊艾俐 (2006),「珍視台灣 台灣出了什麼問題」,《天下雜誌》,第 346 期,頁 90-98。
- 莊安琪、齊思賢、謝宗林譯 (2006),《不朽的天才凱因斯傳》,台北市:知識流。
- 莊錫昌 (1996),《二十世紀的美國文化》,台北市:淑馨。

- 程國強 ( 1985 ), 《美國史 ( 1901-1985 ) 》, 台北市 : 華欣文化。
- 趙聚鈺 ( 1967 ), 《訪美見聞》, 台北市 : 臺灣商務。
- 趙鳳培譯 ( 1979 ), 《凱因斯經濟學》, 台北市 : 三民。
- 歐陽正宅 ( 1983 ), 《世界名經濟學者小傳》, 台北市 : 時報文化。
- 閻子桂 ( 1975 ), 《凱因斯理論及其以後的發展》, 台北市 : 台灣銀行經濟研究室。
- 蔡伸章譯 ( 1983 ), 《改變歷史的經濟學家》, 台北市 : 志文。
- 顏子魁 ( 1990 ), 《美國經濟史》, 台北市 : 華香園。
- 羅長闓譯 ( 1955 ), 《就業、利息與貨幣的一般理論》, 台北市 : 中華文化。

#### 英文部分

- Keynes , J. M. ( 1919 ), *The Economic Consequences of the Peace* , C.W., II ( 1971 )
- Keynes , J. M. ( 1933 ), *The Means to Prosperity* , London: Macmillan •
- Keynes , J. M. ( 1936 ), *The General Theory of Employment , Interest , and Money* , London: Macmillan , C.W., VII ( 1973 )
- Davidson , P. ( 1996 ), “ The General Theory of Employment , Interest , and Money: Three Views , ” *Keynes , Money and the Open Economy* , 1 , 1-13
- Markwell , D. ( 2006 ), *John Maynard Keynes and International Relations* , New York: Oxford •