

篇名：

就業、利息與貨幣的一般理論淺談
——經濟大恐慌與凱因斯學說

作者：

黃映潔。私立曉明女中。高二甲班。
許芳甄。私立曉明女中。高二甲班。
陳葦瑄。私立曉明女中。高二甲班。

指導老師：

林倍賢老師

壹●前言

現階段的國際社會面臨了極為棘手的金融海嘯，世界各國股市重挫，失業風潮席捲世界各地。然而這並不是第一次的經濟大問題。早在西元一九二九到一九三三年就曾經發生過撼動世界的經濟大恐慌。當時紐約華爾街股市崩盤，許多公司、工廠紛紛倒閉，並不停蔓延整個世界。這樣的情形直到羅斯福總統就職並推行一連串「新政」，採用英國學者凱因斯的理論，才逐漸改善。透過這次小論文研究，藉由對凱因斯理論與經濟大恐慌背景的探討，來了解經濟大恐慌是如何得到舒緩？又羅斯福總統的新政和凱因斯看法有何關聯？凱因斯理論提出了什麼樣觀點切中經濟大恐慌的要害？

貳●正文

一、經濟大恐慌背景

經濟大恐慌，是指 1929 年至 1933 年之間全球性的經濟大衰退。

第一次世界大戰之後，經濟體系便起了變化。在美洲方面，由於未受戰爭直接波及，戰後躍為國際工業強國，國內呈現一片欣欣向榮，股票大漲，導致投資客瘋狂將資金投入股市，造成股價不合理飆漲。在歐洲方面，由於為主要戰場，在戰後即面臨嚴重通貨膨脹，經濟極為不堪。由於當時美國是國際上最富有的國家，英、法、德等國都向其借貸，美金因此大量流入世界各地，左右了全球經濟。

在個人消費方面，1920 年代被稱為「新時代」，整個美國社會對於新技術和新的生活方式趨之若鶩，「炫耀性消費」成為時代潮流，促使消費借貸的興起。在國際關係方面，由於美國國內充滿孤立主義的聲浪，影響政府經濟政策採用關稅壁壘政策，以保護國內產業發展。

在上述種種原因交錯作用下，問題開始接踵而至。持續的借貸使美國個人債務日增，消費熱潮驟退。另外美國的保護關稅政策引起許多國家仿效，使得各國商品無法外銷而囤積，引發普遍的生產過剩而虧損，工人領不到薪資，無力消費養家，商品再囤積形成惡性循環。再加上美國政府對銀行做的管制使銀行無法對貨幣需求做出反應。

1929年10月24日「黑色星期四」，華爾街股市崩盤，可怕的連鎖反應很快發生：投資破產、瘋狂擠兌、銀行倒閉，全國普遍對經濟喪失信心，導致消費和需求水平驟減，連帶生產水平也大大下降。工廠陸續關門、工人大量失業、商人和銀行家流落街頭成爲流動性攤販、農業資本家大量銷毀過剩產品，美國經濟全面陷入毀滅性的災難之中。

股票市場的大崩潰導致了持續四年的經濟大恐慌。這次經濟危機很快從美國蔓延到全世界，各國跟著出現了美國社會的情形，形成有史以來持續最久、影響最大、範圍最廣的經濟衰退。由於經濟不景氣，各國便延期償還外債，導致債權國家收不回資本而資本短缺，引發出口和國內消費的銳減。沒有市場必然使工廠關閉，工人變成無業遊民。在所有國家中，經濟衰退的後果是大規模失業。對成千上萬人而言，生活成爲吃、穿、住的掙扎，社會問題層出不窮：上萬名學生輟學、許多人自殺、社會治安日益惡化、失業率居高不下……。經濟大蕭條期間，世界的錢財損失達 2500 億美元。

二、就業、利息與貨幣一般理論(簡稱一般理論)淺談

這本著作係由凱因斯針對經濟大恐慌提出的觀點所匯集而成，大致可以歸結出失業爲常態、有效需求原理、三大心理定律及政府積極干涉等四大要點。

1、失業才是社會常態

在傳統的認知中，充分就業均衡乃社會常態。原因係因爲他們認爲每個生產者之所以願意從事生產活動，若不是爲了滿足自己對該產品的消費欲望，就是爲了想將其所生產的物品與他人換取物品或服務。換句話說，商品買賣事實上是商品交換，買者同時也是賣者，買賣是完全統一的，貨幣只在剎那間起媒介作用。因此，他們提出所謂「商品的供給能夠創造其本身的需求」總供給與總需求必定會相等。（薩伊定律）

然而，在凱因斯的《一般理論》中，他首先批駁了薩伊定律對於充分就業均衡所作的錯誤假設。他指出，以往傳統經濟學中所謂「商品的供給能夠創造其本身的需求」的均衡，是一特殊情況而非正常狀態。他接著提出非自願失業的概念。他認爲，失業問題除傳統理論所說的“磨擦失業”和“自願失業”外，還存

在著“非自願失業”（『願意在比目前真實工資為低的狀況下工作卻無法獲得工作機會』（註一））。而真正造成蕭條時期失業問題的，往往是這類型的失業。這便足以證明這種小於充分就業的均衡是通常存在的，若不加救治，這類失業將引發自下而上的革命。這樣的說法係打破了傳統的就業均衡理論，建立了一種以存在失業為特點的經濟均衡理論。

2、有效需求原理

既知道經濟蕭條中失業問題的癥結，下一步便是提出解決的方法。凱因斯指出非自願失業乃肇因於有效需求的不足，而一國的就業水準是由有效需求決定的。

所謂「有效需求」，是『指商品的總供給和總需求達到均衡狀態時的總需求，即“總需求函數與總供給函數相交點之值”』（註二）。而總供給在短期內不會有大的變動，因而總就業量實際上取決於總需求。

總需求（有效需求）表現為收入的消費，當就業增加時，收入也隨之增加，而社會實際收入增加時，消費也會跟著增加，但不如收入增加得快，因此經常引起需求不足。換言之，除非投資增加至足以彌補所得和消費之間的缺口，否則就業不可能增加。這是造成小於充分就業均衡（失業）的原因。

凱因斯經濟學的基礎和核心就是「有效需求原理」。凱因斯一再強調，『“消費乃是一切經濟活動之唯一目的，唯一物件。就業機會必受總需求量之限制”這是凱因斯就業理論的出發點。』（註三）也因此，他全力抨擊節儉是美德的概念，並改變了傳統經濟學強調物價穩定的目標，主張把保證充分就業、消除經濟危機和實現經濟成長作為經濟政策的首要目標，建立期望以達成充分就業為中心，社會有效需要為方法的經濟理論體系。

3、三大心理定律

對於有效需求不足的問題，凱因斯歸結為由「消費傾向」、「資本邊際效率」、「流動性偏好」三大心理規律所影響。

A、消費傾向

消費量隨國民所得水準不同而有所改變，也因此總消費在總所得中所佔的比例亦會隨之作規律變化。所得增加，消費量亦增加，所得減少，消費量也隨之降低。此種顯示『在不同所得水準下所對應的各種不同消費情況表列，稱為消費傾向。』（註四）

邊際消費傾向（當所得增加時，用於增加消費支出的比例）隨著就業和收入的增加，在每一收入的增量中，個人用來增加消費的部分越來越少，用來儲蓄的部分的比例卻越來越大。造成這一現象的原因，在於人心理上的因素如謹慎、遠慮等等。但這一結果勢必帶來儲蓄額的增加，致使消費的增長趕不上收入的增長。假如儲蓄不及時轉化為投資，就會出現有效需求不足，從而減少國民收入水準。造成失業。

『由於較大的消費傾向可使在不同就業水準下所產生的所得與消費間的差距縮小，因此較大的消費傾向有利於就業。』（註五）假如消費傾向較低，則所得與消費之間的差距將增大，為了維持高就業水準所必要的投資也將增大。

B、資本邊際效率

『資本邊際效率係指增產一單位某種資本所產生超過其成本的最高預期報酬率。』（註六）事實上，這就是資本家預期的利潤率。特徵為短期內呈現不穩定現象，而長期下來有下降趨勢。

經濟循環後期擴張階段的投資狂熱係投資者樂觀預期的結果。在某一段時間內，增加投資將獲得更大利潤，使投資者更樂觀。然而資本財現存供給量大幅增加後，將使預期報酬率下降，甚至低於利率，進而導致投資停滯，終步向經濟不景氣之途。

資本邊際效率成遞減趨勢必然導致投資的下降，因為資本邊際效率是刺激資本家增加投資的動力。加之不肯定性、風險、投資者的態度等因素的影響，更擴大了所得與消費之間的差距。

C、流動性偏好

流動性偏好是指不同利息率水準上人們對持有貨幣的不同需求。特點是以人們意願持有貨幣的動機作為劃分貨幣需求的依據，用此人在各種不同情況下以貨幣形式保存的其資產的價值。一般可分為三種動機：

a、交易動機

交易動機係因個人或業務上的交易而引起的對現金的需要。其核心仍為貨幣的交易媒介職能，交易貨幣量與收入成比例。

對個人來講，收入的取得是定期的，但兩次收入之間的日常花費是持續的，所以個人必須經常保持一部分貨幣作日常之用。對企業來講，其收支活動在時間上不可能保持一致，企業必須保持一定數量的貨幣以備日常之需。

b、預防動機

預防動機係由於安全起見，把全部資產一部分以現金形式保存起來。為滿足預防動機所持有之貨幣量因個人及公司而異，視財務穩健程度、企業性質、對信用市場之依賴，及股票或債券等收益資產迅速轉成現金之速率而定。

預防動機有兩層含義：第一層是防止意外出現的支出，保障意外事故或可能出現的有利投資機會；第二層是保證一部分資源的未來之現金價值，完全著眼於貨幣對未來債務償付的保值作用，實際上是把貨幣作為一種資產來看待。

c、投機動機

投機動機係相信自己比一般人對將來的行情具有較精確的預期，預期利率的變動而變動貨幣持有量以謀求收益。因此利率是影響貨幣需求量的重要因素。

凱因斯把貯藏貨幣的資產分成兩類：貨幣和債券。對貨幣而言，在當時的年代，支票存款是沒有利息的，所以持有貨幣的預期回報率為零。而對債券而言，債券的預期收益來自於兩方面：利息收入和預期資本利得。人們持有貨幣還是債券取決於兩者之間的預期回報率。『若利率上升，則債券價格下跌，若預期利率上升，則債券價格預期下跌，資本損失，從而願意持有貨幣而非債

券。』（註七）相反的，若預期利率下降，則債券價格預期上升，資本增值，從而人們願意持有債券而非貨幣。由此可見，貨幣需求同利率水平負向相關。

貨幣作為流動性偏好價值儲藏所不可或缺的重要條件在於未來利率的不確定性。正因為這樣，利息率就不可能太低，如果太低，人們就不會放棄這種流動性偏好，而寧願把貨幣放在手頭隨時支用。流動性偏好的影響，又使投資不足更為嚴重了。

4、政府干預

討論到此，我們可以了解到，在自由放任的社會狀態下，“非自願失業”是長期存在的，束手不管，根本沒辦法說明 1930 年代經濟大蕭條產生的原因，以及解決大量失業存在的現象。且單憑自發的供給和需求，或儲蓄和投資的均衡所決定的「有效需求」不能實現充分就業。換言之，資本主義制度本身不存在自動達到充分就業均衡的機制。為此，凱因斯主張實行“投資社會化”，由政府積極主動干預經濟，通過政府的決策來刺激消費、增加投資，實現充分就業，以挽救資本主義自由放任的危機。

至於怎麼做，凱因斯也提到，消費傾向在短期內是相對穩定的，因而要實現充分就業就必須從增加投資需求著手。「若由政府來大量購買商品，那麼總需求就可以提振，商品產量增加，就業量上升」（註八）。當人民有工作收入時，就可以增加消費，進一步的增加總需求，如此循環下去。因此『政府的投資會使收入和產出的變動產生一種乘數效果，即一單位的政府支出，可以引發超過一單位的總需求增加』（註九）。因而他更主張政府投資（赤字財政政策），以促使國民收入成倍地增長。

另外他認為：適度的通貨膨脹可以引發貨幣貶值，擴大出口，也就能增加就業；壓低銀行利率，致使民眾以現金形式保有財富，再進一步促使其運用到消費或投資上；制定累進課稅制度，對所得中用於儲蓄的部分課徵較重稅率，以防止消費傾向下跌；施行福利措施，為失業者創造就業機會，並保障其利益等等。這些都是蕭條時期政府應施行的財政政策。

三、羅斯福新政

「新政」是指美國總統羅斯福在 1933—1939 年期間，為對付和緩解 1929—1933 年經濟危機及其嚴重後果而採取的一系列行政和法律，亦被稱為「百日新政」。主要內容包括以下幾點：

1、整頓銀行業，克服金融危機

羅斯福在就職的第三天下令所有銀行停業整頓。3 月 9 日，國會通過《緊急銀行法令》，該法宣布停止兌換黃金和出口黃金，授權聯邦銀行增發鈔票以解決貨幣飢荒，並改造聯邦儲備銀行以加強國家對銀行的管理和控制。該法的實施使銀行與金融秩序恢復了正常，人們恢復了對銀行的信心。此措施係根據凱因斯所提出的政府積極干預經濟，穩定金融利率。

2、恢復工農業生產

1933 年 5 月，國會通過《農業調整法》，成立農業調整署調控市場，規定國家向減耕減產的農民提供補貼，以提高農產品價格。政府用行政手段調節農業生產，減少農產品過剩，保證農民利益，對農業復甦起到積極作用。6 月，國會通過《國家產業復興法》。該法以恢復工業生產為目標，將生產的各個環節置於國家監督之下，以減少盲目生產，並由國家干預，調節企業關係和勞資關係，為企業復興創造良好條件。這兩個法律實施了兩年左右，經濟危機得到緩和，農業、工業有所發展，工農生活有所改善。而這也是政府在干預經濟的原則下，透過立法來保障農民權益和控制產量。

3、興建公共工程（公共事業振興署、田納西河谷管理局興辦等等），增加就業機會

公共事業振興署（1935 年—1943 年）先後為大約八百萬人提供了工作機會，耗資約 110 億美元。在美國的每一個社區，幾乎都有公共事業振興署資助建起的公園、橋樑和學校。到 1940 年為止，公共事業振興署新建大約 4383 座學校建築，改進了另外 3 萬多座學校；新建 130 家醫院，改進了另外 1670 家醫院，並幫助解決當時大規模的失業問題，是新政時期興辦救濟和公共工程的政府機構中規模最大的一個。

田納西河谷管理局則成立於 1933 年 5 月，是當時羅斯福總統規劃專責解決田納西河谷一切問題的機構。整體規劃水土保持、糧食生產、水庫、發電、交通等，創新為「地理導向」的一個整體解決方案機構，獲得很大的成功，被譽為「新政櫥窗」。

以上兩項措施即是由政府興辦公共工程增加就業，同時提高個人所得，連帶提高了消費傾向，帶起有效需求，增進投資量，進而達到緩和失業的效果。

4、給予失業者救濟

1933 年 5 月，國會通過聯邦緊急救濟法，成立聯邦緊急救濟署，合理劃分聯邦政府和各州之間的使用比例，制定優惠政策鼓勵地方政府用來直接救濟貧民和失業者。第二年又把單純救濟改為“以工代賑”，給失業者提供從事公共事業的機會，維護了失業者的自力更生精神和自尊心。

其次，促使國會通過的民間資源保護隊計劃，專門吸收身強力壯而失業率偏高的青年人，『從事植樹護林、道路建築、開闢森林防火線等工作。平均每人每期工作 9 個月，月工資中拿出絕大部分作贍家費。』（註十）這樣便能在整個社會擴大了救濟面和相應的購買力。

另外，社會保險的立法亦是重要的一環。羅斯福曾說過一個政府必須要能保障老者和弱者的安全，並將壯者納入社會工作體系，使之能有固定收入。社會保險應該負責“從搖籃到墳墓”整個一生。因此制定了《社會保險法》，對失業者、老年人、病人和無依無靠者提供社會保險形式的救助。

以上的救濟也是由政府主導，透過各項福利政策增加就業及提高個人所得，並為社會大眾提供更多照顧，使之基本的生活條件，緩和了失業所帶來的恐慌。

5、保護勞工權利

例如『制定《國家產業復興法》，規定工人有權選擇參加並組織工會，以及通過自己的代表同資方簽訂集體合同』（註十一）；僱主須遵守最高工時(一般每周 40 小時)、最低工資(一般每小時 30~40 美分)和按規定的條件僱傭工人。

1938 年 6 月通過《公平勞動標準法》，規定每周 40 小時工時，每小時 40 分最低工資；禁止使用 16 歲以下童工，在危險性工業中禁止使用 18 歲以下工人。至此確立了工資、工時和童工的安全的保障。

上述兩法規也是透過政府立法保障工人權利，使其擁有穩定的工作和收入，大大削減了失業率的跳動，又能間接增加消費傾向和有效需求。

以上種種都說明了新政和凱因斯理論之間的關聯，而新政的成效更是為凱因斯的見解做了最明顯的實證。

新政的基本上是一種社會主義化的改革，目的乃透過大政府的作為為國家謀福利。新政亦是一種新的經濟理論－赤字預算的實驗，並具有多元的目標 **Recovery**（復興），**Relief**（救濟），**Reform**（改革）。它挽救了美國經濟大恐慌的所造成的危機，為美國建立了社會安全制度，樹立了改革的典範，是歷史上成功的經濟改革實例。

參●結論

事實上，凱因斯的一般理論還不只報告中的四點，但這次小論文的研究我們主要著重於經濟大恐慌的原因和一般理論的觀點及百日新政三者之間的牽連，所以更特別看中其對蕭條時期的具體言論。

往往在歷史課本上看到凱因斯，只知道他的理論解決了經濟大恐慌，並不知道理論的來龍去脈。但這次研究後，我們了解到他所提出的理論十分切中經濟大恐慌的癥結，也改變了許多當時對於怎樣管理經濟的看法，特別是對於就業市場的分析，提出自由經濟的弊病，及政府應積極且適度的干預經濟等等，顛覆了古典學派缺乏宏觀見解的理論，開啓總體經濟的主流，為後來的經濟體系產生了很深刻的影響。

在了解歷史的過程中，亦是在對現在，乃至於未來的窺探。歷史會以不一樣的形態重演，就如同 1930 年代的經濟大恐慌和今日的金融風暴一般，凱因斯的理論又將再度掀起一陣風潮。世界各地有許多國家都根據他「以消費刺激經濟繁榮，並創造有效需求」這個法則來振興經濟，例如：日本於 1999 年針對符合發放條件的特定族群發放「地域振興券」、台灣地區近期發放的消費券，中

共砸下大筆金額擴大內需、美國歐巴馬新政府通過 7870 億美元的經濟刺激計劃等等，都不脫此理論的範疇。或許隨著時代的推演，經濟學界會再掀波瀾，對於經濟蕭條的看法也可能會有不一樣的見解，但不可否認的，凱因斯的理論輝煌了數十年至今，他所提出的觀點以及所影響的新政，仍然是我們面對經濟問題時的重要參考藍本。

肆●引註資料

註一、謝德宗（1982）。**經濟理論的革命家—凱因斯**。台北市：允晨文化。

註二、同註一。

註三、同註一。

註四、許南弘（譯）（1977）。**凱因斯經濟學—貨幣經濟理論**。台北市：協志工業叢書。

註五、同註四。

註六、同註四。

註七、同註一。

註八、同註四。

註九、同註四。

註十、羅斯福新政。98.3.1 取自

<http://homework.wtuc.edu.tw/~wenlurg/forghis/new%20deal.htm>

註十一、同註十。

註十二、同註十。