

香港傳真

中信泰富政治及經濟研究部

中國稅務雜誌社綜合研究組

No. 2006-43

2006年7月13日

美國的“永久性戰爭經濟”¹

中信泰富政治及經濟研究部 梁曉

一、美國經濟虛擬化？

把發達國家的經濟分為虛擬經濟和實物經濟兩大塊，並進一步認為以美國為首的世界資本主義已經進入“虛擬資本主義”時代，這一觀點最近很受關注。確有數據顯示，美國製造業佔全部GDP的比重逐年下降，從1998年佔15.36%，持續下降到2004年

¹ 在過去的60年間，美國大部分的工業和技術基礎部門被用來開發製造新式武器，這種“永久性戰爭經濟”在美國經濟生活中的作用絕不能被低估（傑弗里·布索尼尼：〈從李文和事件看種族問題與國家安全〉，阿羅諾維茨、高特內：《控訴帝國》，廣西師範大學出版社2004，第47頁）。

的 12.73%；製造業就業人數佔總體就業人數的比重，也從 2000 年的 14.35%，進一步下降到 2004 年的 11.83%。² 然而，美國經濟虛擬化的現象，是被國內經濟統計數據表面化了。

2005 年，《財富》世界五百強的前十名中有六家美國公司；這六家美國公司的營業額加起來，佔五百強總營業額的 7.47%；五百強裡美國公司 176 家，公司數量和營業額都超過三分之一；五百強的總營業額 16.80 萬億，相當於世界 GDP 的 39%，其中 176 家美國公司的總營業額相當於世界 GDP 的 14.45%。³ 技術上很難辨別這些營業額有多少納入美國 GDP 的統計數據。但是，可以肯定地說，美國在世界經濟中的分量，不止是 GDP 數據顯示出來的 29%，還有許多未計入美國 GDP 的跨國公司海外營業額。耳熟能詳的例子，是埃克森·美孚、戴爾、寶潔、摩托羅拉、百事可樂和可口可樂們，以及它們在中國、在全世界蓬勃發展的生產和銷售。

二、發展中國家的“非工業化”⁴

Baul Bairoch 說，西方的工業化導致了世界其它地區的非工業化。1913 年，非西方國家的製造業產值萎縮到祇有 1800 年的三分之二；西方國家佔世界製造業產值的份額急劇增加，1928 年達到

² U.S. Census Bureau: “Statistical Abstract of the United States: 2006” (<http://www.census.gov/prod/www/statistical-abstract.html>) 。

³ 五百強營業額根據 CNN 網站資料計算 (<http://money.cnn.com/magazines/fortune/global500/>)。按官方匯率計算，2005 年世界 GDP 總和估計為 43.07 萬億美元，美國為 12.49 萬億美元，約佔 29% (<http://cia.gov/cia/publications/factbook/geos/xx.html>)。

⁴ Baul Bairoch: “International industrialization levels from 1750 to 1980”, *Journal of European Economic History*, 1982 年第 11 期，第 296~334 頁。

最高點 84.2%。⁵ 發展中國家以傳統手工業為基礎的製造業，面對發達國家的強大競爭，呈現出“非工業化”。

從 20 世紀八、九十年代開始，隨著全球化的推進和跨國公司的工序轉移，發展中國家的“非工業化”演繹出另一個“版本”：發達國家佔世界製造業產值的份額有所下降，發展中國家的製造業產值提高，⁶ 但是，跨國公司的產業競爭能力、跨國公司對發展中國家的產業領導能力也空前加強，分散的發展中國家經受不住強大競爭的擠壓，在工業化的質量上，大踏步後退。⁷ 大量高污染、高能耗、低技術、勞動密集型的產業轉移，使發展中國家日益成為西方國家的生產線、車間、甚至是大“排污池”。⁸

（一）發展中國家製造業體系迅速瓦解

隨著跨國公司的進入，發展中國家的本土工業走向死亡，製造業體系迅速瓦解。在先後開放的不同行業裡，大量重複上演著本土企業苦苦掙扎或死亡、跨國公司佔據壟斷地位的戲碼。中國的軟飲料行業，1989 年一年，兩大跨國巨頭可口可樂和百事可樂讓本土同業幾乎全線崩潰，僅杭州一個城市，就有一百多家飲料

⁵ 塞繆爾·亨廷頓：《文明的衝突與世界秩序的重建》，新華出版社 1999，第 82 頁。

⁶ 1978 年以來，中國 GDP 逐年遞增，第二產業中的工業產值佔 GDP 的比重也從 1990 年 37% 上升到 2004 年 45.9%（《中國統計年鑒 2005》，<http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2005/indexch.htm>）。

⁷ 參見王小強：《文明衝突的背後》（增訂本），大風出版社 2006，第 68 頁。

⁸ 中國科學院的報告說，選取一次性能源、淡水、水泥、鋼材和常用有色金屬這五類資源原材料消耗來計算節約指數的結果，中國在 59 個國家中排第 56 位，是資源績效最差的國家之一。（〈中科院：中國屬資源績效最差國家〉，《信報財經新聞》2006 年 3 月 2 日，第 10 頁）。

廠被迫停產。⁹ “我至今都忘不了上世紀 60 年代，上海弄堂裡每每有新娘子嫁過來的時候，一部婚車——上海牌轎車引起的轟動和羨慕……”這是一位作家的懷舊文字，紀念已經消失的上海牌轎車。90 年代初，上海轎車廠為給德國大眾與地方合資的企業騰出空間，被夷為平地。¹⁰

裝備製造業是各個工業化或後工業化國家的主導產業，但在中國製造業中的比重還不到 30%，遠低於美國的 41.9%、日本的 43.6% 和德國的 46.4%；中國每年花費六千億元從國外進口重大設備；全社會固定資產投資中設備投資的三分之二依賴進口，光纖製造設備的 100%、石油化工設備的 80% 被進口產品擠佔；中國的勞動生產率大概祇有美國的 23 分之一。¹¹ 據海關統計，2004 年，高新技術產品在中國工業製成品中的比例僅為 27.9%，而且，這些高新技術產品絕大部分使用國外核心零部件或關鍵性技術。¹²

Peter Nolan 說，中國 80~90 年代的產業政策是不成功的：在 21 世紀之初，沒有一家中國大企業可以成為具有跨國競爭力的企業，它們沒有全球市場，沒有全球化品牌，也沒有建立起通達全球的體系；世界上研發開支最高的三百家公司，沒有一家是中国公司；也沒有一家中國公司的品牌可以被《商業週刊》列入全球

⁹ 〈跨國公司：狼，還是鯨魚？〉，《經濟日報》2001 年 2 月 23 日（<http://big5.china.com.cn/chinese/EC-c/21931.htm>）。

¹⁰ 1958 年 9 月，第一輛鳳凰牌轎車誕生，1964 年改稱上海牌，此後一直是除紅旗轎車外中國唯一大批量生產的轎車。1991 年 11 月 25 日上海轎車正式停產，累計生產了七萬多輛（〈上汽集團：“上海”牌轎車有望重現〉，《工人日報》2004 年 11 月 17 日，<http://www.people.com.cn/GB/qiche/1049/2993717.html>）。

¹¹ 顧錢江、沈博：〈“中國製造”不能承受之“輕”〉，《信報財經新聞》2003 年 9 月 10 日，第 24 頁。

¹² 吳越人：〈中國過度“外資化”的風險〉，《改革內參》2005 年第 19 期，第 15~18 頁。

一百個最有價值品牌。¹³

(二) 成為跨國公司的車間、生產線

在全球化趨勢下，隨著發展中國家不斷開放，跨國公司對其產業領導能力也不斷增強。1998年，號稱在中國大陸有41.4萬個就業機會與可口可樂的生產和銷售有直接或間接的關係；2003年，有六百多家批發商與北京可口可樂飲料有限公司結成了合作夥伴關係；¹⁴ 實際上，可口可樂的價值鏈可以從中國農民種植的甘蔗、水、飲料瓶，一直延伸到遮陽傘、廣告製作、印刷等等。紅旗，曾經是中國轎車第一品牌，然而，2005年在第一汽車集團幾十萬的轎車銷量中，紅旗系列祇有9034輛；同屬一汽集團生產的合資品牌——一汽大眾、一汽豐田等系列，銷量均以十萬計。¹⁵

外商獨資企業佔外國在中國直接投資總額的65%，而且它們主導了中國高科技產品的出口；¹⁶ 對外貿易在中國GDP中的比重

¹³ Peter Nolan: *China at the crossroad*, Polity Press 2004, 第19~20頁。

¹⁴ 據2000年美國南卡羅來那大學和北京大學、清華大學所做的一項調查，1998年可口可樂已經在中國大陸直接僱用1.4萬員工，可口可樂的獨立供應商僱用35萬名中國員工，可口可樂的獨立銷售商、批發商和零售商則僱用五萬名中國員工（〈跨國公司：狼，還是鯨魚？〉，《經濟日報》2001年2月23日）；戴世富、徐艷：〈可口可樂的“中國結”〉，新浪網（<http://www.rctj.gov.cn/ssnews/show.asp?url=TechNews/other/2003-07-30/1325215234.shtml>）。

¹⁵ 龔祥德：〈一汽轎車醞釀“大翻身”〉，商務週刊網絡版2006年6月1日（<http://www.businesswatch.com.cn/Html/Company/066115531332754.html>）；張鳳宇：〈2005年度經濟述評：市場引領，轎車結構走向成熟〉，《中國信息報》2006年2月16日（http://210.72.32.6/cgi-bin/bigate.cgi/b/g/g/http@210.72.32.26/tjfx/ztfx/2005sbnjjsp/t20060216_402305832.htm）。

¹⁶ 吳越人：〈中國過度“外資化”的風險〉。

已經從 1978 年的 5% 增加到 37% 左右，成為經濟中的重頭；¹⁷ 與此同時，外企出口額幾乎佔了中國出口總額的六成。¹⁸ 也就是說，中國的製造業出口產值，有相當部分是與各大跨國公司的營業額重合的。

三、大規模集中的高科技產業

以中國的航空製造工業為例，改革開放以來，與麥道和空中客車的合作計劃先後夭折，呈現明顯的“非航空工業化”——從高科技的航空製造，蹣跚成汽車、摩托車製造；從研究開發製造整機，蹣跚成給跨國公司加工零配件。¹⁹ 另一組數據：從 1972 年中國購買第一批波音飛機到 2006 年 3 月底，中國共購買了 678 架波音飛機，總價值 370 億美元；截至 2006 年 6 月 13 日，波音公司市值 622.7 億美元。²⁰ 一方面，整機研發和製造能力流失，使日益擴大的中國市場成為跨國公司的囊中之物——不得不買它們的產品；另一方面，訓練有素而又成本低廉的“車間”，還幫助跨國公司進一步擴張了生產能力和產業競爭能力。此消彼長，無論是市場還是生產能力，都在向跨國公司高度集中。

作為科技進步最尖端的軍工產業，更是在反方向大規模高度集中。90 年代中，經過幾乎一刻不停的連續兼併，短短四年時間，

¹⁷ 〈西報如何看待“崛起的中國龍”〉，《參考消息》2005 年 12 月 1 日，第 16 頁。

¹⁸ 2001 年，外企出口額首次超過中國出口總額的一半，約為 50.06%。到 2004 年，這一數字達到 57.8%（秦大軍、劉喜梅：〈外企五年佔據全國出口半壁江山〉，《信報財經新聞》2006 年 4 月 24 日，第 34 頁。）

¹⁹ 王小強：〈中國航空工業何去何從？〉，《參閱文稿》No.99~11。

²⁰ 〈願中美經貿合作展翅飛翔〉，（上海）《文匯報》2006 年 4 月 21 日；紐約證券交易所網站（<http://www.nyse.com/about/listed/lcddata.html?ticker=ba>）。

美國 20 多家接受政府訂貨的著名大型軍工企業碩果僅存四家，分別是波音、洛克希德·馬丁、雷神（Raytheon）和諾斯羅普·格魯曼（Northrop Grumman）四巨頭。²¹ 美國佔世界軍火市場的份額，從 1987 年冷戰後期的 27%，猛增到 1993 年的 55.6%，以後雖有波動但一直保持在 34% 以上，2004 年的份額是 53%。與此同時，前蘇聯（俄羅斯）的份額則從 1987 年的 35.1%，急跌至 1992 年的 5.4%，進入 21 世紀後有所回昇，但最高也祇在 2001 年達到過 16.1%。²²

概括地說，美國的產業轉移有兩大特點：“資源密集型產業和勞動密集型加工環節，向發展中國家大規模轉移；主要高技術含量、高附加價值的研究、開發和製造，向發達國家大規模集中”。²³ 這一過程，伴隨著虛擬經濟部分的巨額金融資本對外國經濟體系的滲透和控制。演變的結果，美國的整體經濟實力是增強了而不是減弱了；美國對其它國家的控制，也益發增強了。

四、美國的“永久性戰爭經濟”

1997 年亞洲金融危機後，全球經濟陷入通貨緊縮，“擔憂物

²¹ 王小強：《產業重組時不我待》，中國人民大學出版社 1998，第 264~270 頁。就在 1994 年新合併出來的諾斯羅普·格魯曼即將被洛克希德·馬丁兼併之際，五角大樓終於“叫停”。

²² The International Institute for Strategic Studies: *The Military Balance 1999 · 2000* 和 *The Military Balance 2005 · 2006*, Oxford University Press。

²³ 王小強：《文明衝突的背後》，第 68 頁。以 2000 年的固定價格計算，美國每創造 1 美元 GDP 的能源耗費從 1970~1973 年的 18% 下降到目前的祇有 9%；而能源與服務支出佔美國總體消費開支的比重，則從 80 年代的 7.5% 下降至 2000 年以來 5.1% 的平均水平；與二、三十年前相比，美國消費與總體經濟對能源的依賴已大大下降（謝國樑：〈美國經濟基本面仍然良好〉，《中銀財經述評》2006 年 5 月 3 日）。

價進一步回落的陰霾揮之不去”。²⁴ 2000年科網股泡沫破裂，美國經濟步入蕭條，季度GDP出現十年來的首次負增長，²⁵ 美聯儲從2000年開始先後13次降息，聯邦基金利率降至戰後最低點——1%，仍然沒有經濟復甦的跡象。²⁶ 2001年3月到2003年6月，全國企業裁員210多萬。²⁷ 2003年3月，小布什以“莫須有”的罪名向伊拉克宣戰。

綜觀近年來美國發動的戰爭，特徵之一是武器裝備智能化。其重要標誌是各類精確制導武器（PGM）逐步成為戰場的主角。在歷時14年的越南戰爭期間，美軍使用的精確制導彈藥祇佔使用彈藥總量的0.2%，當時使用的祇是命中精度較高的靈巧炸彈。到了1991年海灣戰爭，美軍使用的精確制導彈藥佔使用彈藥總量的比例增至8%，當時主要使用的是“戰斧”式巡航導彈。而這一比例在1999年科索沃戰爭和2001年阿富汗戰爭期間更分別上昇到35%和60%。²⁸ 2001年10月7日，美國宣佈對阿富汗發動反恐戰爭。美國人用現代“信息之劍”，將65萬平方公里的阿富汗土地，分成了一千多塊信息監控區，衛星、飛機、無人飛機三位一

²⁴ Michael S. Derby：〈積極經濟數據提振市場，仍無法驅散美國通縮陰霾〉，《中國經濟時報》2003年8月4日。實在沒辦法了，美資投資銀行摩根斯坦利（Morgan Stanley）的首席經濟學家史蒂芬·羅奇搬出“中國因素”，認為“中國已成為美國通縮乃至全球通縮的一個重要因素”（謝衡：〈中國：全球經濟通縮的“替罪羊”？〉《三聯生活週刊》2002年第45期）。

²⁵ 2000年第三季度、2001年第一和第三季度，美國GDP出現負增長（美國經濟分析局網站，<http://www.bea.gov/bea/dn/gdpchg.xls>）。

²⁶ 〈減息空間有限，復甦前途未卜〉，《信報財經新聞》2003年6月30日，第15頁。

²⁷ 梁彥穎：〈美國經濟復甦背後有隱憂〉，《信報財經新聞》2003年6月20日，第24頁。

²⁸ 〈信息技術改變戰爭，美可能於2015年組建天軍〉，上海《文匯報》2004年8月15日（<http://it.sohu.com/20040815/n221541872.shtml>）。

體地實施信息作戰，“塔利班的指揮通訊系統立刻陷入癱瘓，根本無法組織起有效的抵抗行動”。²⁹

如此“精確”的戰爭，背後是龐大而昂貴的軍事採購。美國的軍費開支常年居於全球之首。2004 年全球軍費開支約 9750 億美元，美國 4553 億美元，佔 47%，排名第 2~15 位的國家加起來也不過是 36%。2002~2004 年間，美國軍費因“反恐戰爭”而迅猛增長。³⁰ 2005 財政年度，美國國防部的合同總額達到 2692 億美元，比 2004 年增加 385 億美元，增幅 16.7%；2005 年，按軍品營業額進行排序的世界軍工企業一百強，美國軍工企業佔 44 席，前十位就有七家美國公司，排名第一的洛克希德·馬丁 2004 年一年的軍工營業額超過 355 億美元；美國國防部的十大軍備合同商，全部位列世界軍工一百強的前 15 位。³¹ 2006 年，美國空軍採購數量從 750 架最終削減到 178 架的 F~22 猛禽戰鬥機，平均每架的研發成本加上造價估計超過三億美元。這還不是最貴的。B~2 隱形轟炸機，1997 年全部交付美國空軍，共 21 架，項目總費用 448 億美元，其中 246 億美元用於研製，202 億美元用於採購，平均每架的成本超過 20 億美元！³²

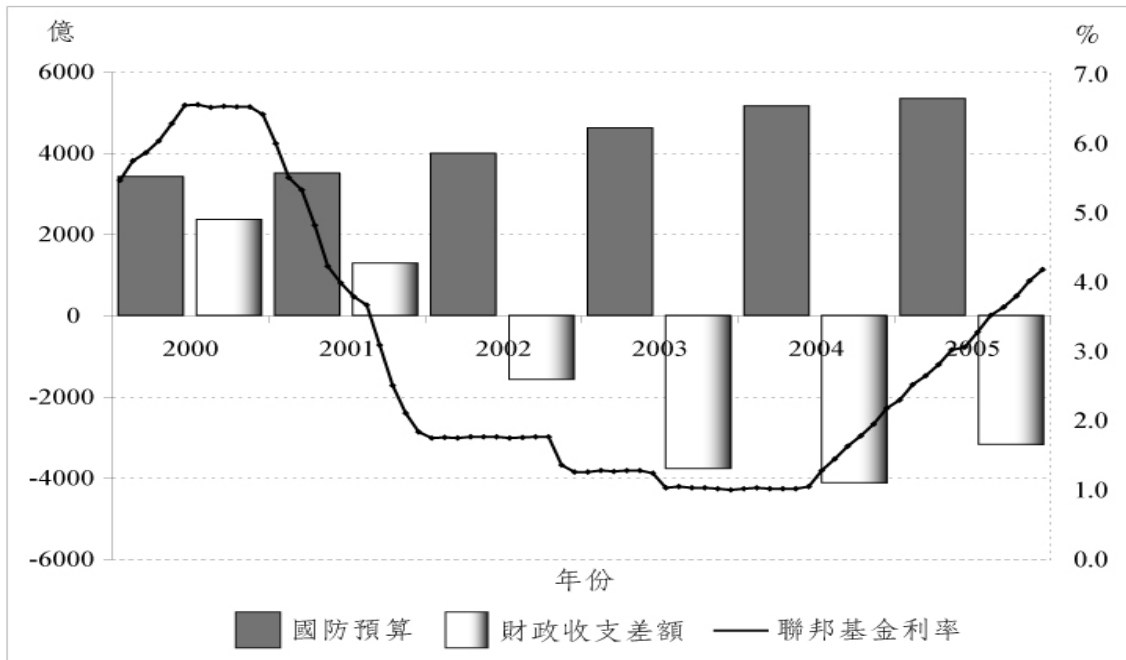
²⁹ 胡思遠：〈啟示：對未來的戰爭，走出認識阿富汗戰爭的誤區〉，《軍事博覽報》網絡版 2002 年 1 月 15 日（http://www.csonline.com.cn/gb/content/2002-01/15/content_94609.htm）。

³⁰ 瑞典斯德哥爾摩國際和平研究所（SIPRI）：“Recent trends in military expenditure”及附表“the 15 Major Spenders in 2004”（http://www.sipri.org/contents/milap/milex/mex_trends.html）。

³¹ 〈揭秘 2005 財年美國國防部十大軍備合同商排名圖〉，新華網（http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/mil/2006-02/06/content_4141950.htm）；“Defense News Top 100” 2005, *Defense News*（<http://www.defensenews.com/content/features/2005chart1.html>）。

³² Renae Merle：“Military Jet Faces A Fight to Fit In”，*Washington Post* 2005

圖~1：美國國防預算、財政收支差額與聯邦基金利率對比



資料來源：US Congressional Budget Office：“Historical Budget Data”，2006年1月26日 (<http://www.cbo.gov/budget/historical.pdf>)；United States Census Bureau：“Statistical Abstract of the United States”，2006年1月4日 (<http://www.census.gov/prod/2005pubs/06statab/defense.pdf>)；Federal Reserves Statistical Release：“Historical Data” (http://www.federalreserve.gov/releases/h15/data/Monthly/H15_FF_O.txt)。

“戰爭已成為與美國經濟緊緊捆綁的‘尤物’”。美國軍工企業就業人數130多萬，產值佔製造業30%以上，佔工業產值17%以上。一項研究表明，美國每增加十億美元的軍費投入，因為乘數效應會導致新增1.5~2.5萬個就業崗位。³³ 因低附加值工業外移

年4月19日 (<http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/articles/A63909-2005Apr18.html>)；“F-22 Raptor”，Wikipedia (http://en.wikipedia.org/wiki/F-22A_Raptor)；“B~2 轟炸機 — 高科技產品的戰場演示”，中國網 (<http://www.china.org.cn/chinese/2001/Oct/64922.htm>)。

³³ 葉春生、麥可明：“與軍費開支密切相關的美國經濟”，《信報財經新聞》，2003年12月12日，第31頁。

而損失的就業機會，在軍工及其關聯產業的大發展中得到彌補。³⁴ 從圖~1 的美國國防預算、財政收支差額與聯邦基金利率的對比中不難看出，美國經濟的“強心針”不是美聯儲的加息減息，而是財政赤字支撐下的巨額軍費開支。有戰爭經濟作強大後盾，90 年代以來，美國經濟除了在 1990~1991 年以及 2001 年出現兩次輕微衰退外，其餘年份的經濟增長率平均為 3% 左右、失業率維持在 5.5%。³⁵

五、長短期利率倒掛之謎？

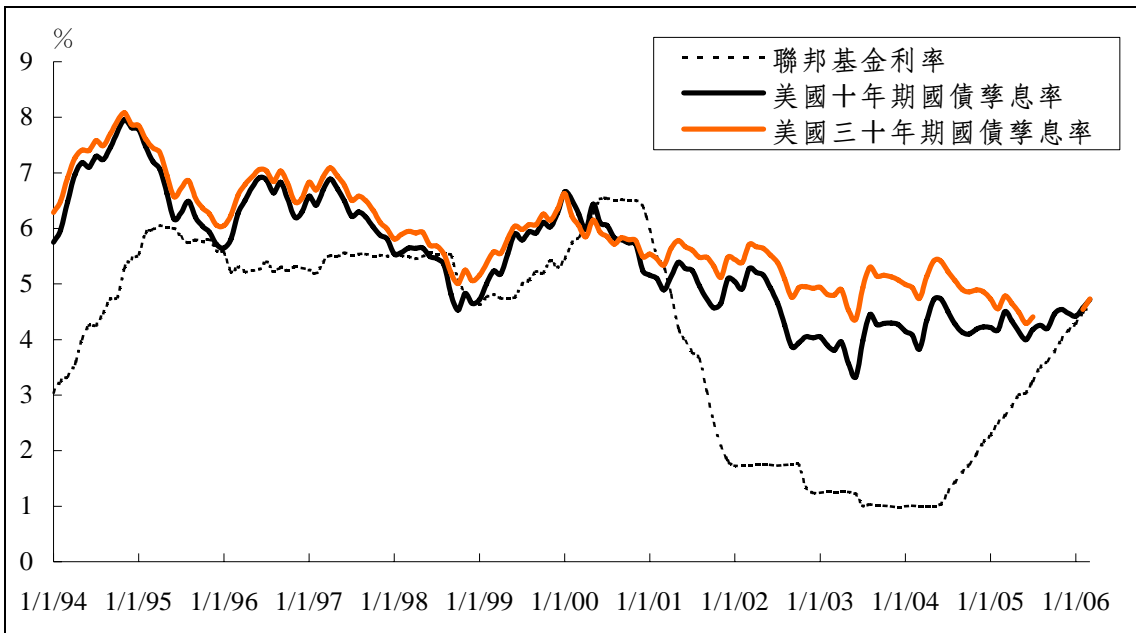
2005 年底至 2006 年第一季度，美國債券的孳息率出現了“長短息倒掛”現象，對美聯儲調整聯邦基金利率最為敏感的兩年期債券息率略高於十年期息率。對此，美聯儲前任主席格林斯潘在位時曾經稱之為一個迷，並列出了一串可能導致長息偏低的理由，包括：市場對未來的投資前景看淡；各國央行對美國長期債券的需求旺盛；全球儲蓄過剩（global saving glut）；未來經濟前景的可預測性增強；長息的風險議價下降，等等。但是，美聯儲一直沒給出具體的理由。³⁶

³⁴ 以F~22 猛禽戰鬥機為例，整個項目在美國 42 個州有一千個供應商，僅洛克希德·馬丁自己，就有 4500 名僱員為這個項目工作（Renae Merle：“Military Jet Faces A Fight to Fit In”）。

³⁵ 〈格去貝來新局面，利率去向看不清〉，《信報財經新聞》2006 年 2 月 1 日，第 1 頁。

³⁶ 謝國樑：〈美國經濟基本面仍然良好〉。

圖~2：美國短期及長期利率走勢



資料來源：美聯儲網站（<http://www.federalreserve.gov/RELEASES/h15/data.htm>）和 Financial Forecast Center 網站（<http://www.forecasts.org/ffund.htm>）。

在格林斯潘列出的各種理由中，沒有提到戰爭經濟對景氣的刺激是有其特殊性的。對於軍工及相關企業而言，在戰爭期間：

（一）工人加班，失業率下降，設備利用率上昇，存貨上昇

譬如，在一片戰爭叫囂聲中，2002年3月，波音的“精準武器”製造24小時三班倒，加緊生產提高非制導炸彈命中率的JDAM裝置，月產1500個，出廠價兩萬美元一個。³⁷ 就連民航公司也可以從中分一杯羹：2003年，為承載趕赴海灣地區的全副武裝的美國大兵，美國大型航空公司都開闢了一些“特殊航班”——不僅不需要正常的安全檢查，而且還允許乘客攜帶武器乘機；這種特殊航班成為當時美國最繁忙、最賺錢的航班，五角大樓在一

³⁷ 林行止：〈趕工製造武器，戰事當在秋季〉，《信報財經新聞》2002年3月27日，第8頁。

個月內可能就要付給這些航空公司 1.2~2 億美元的巨額租金。美國的失業率從 2003 年第二、第三季度的 6.1% 下降到 2006 年第一季度的 4.7%；³⁸ 工廠設備使用率重新達到 80% 以上，有分析認為，目前美國的剩餘勞動力和產能未必足以應付需求。³⁹ 伊拉克戰爭爆發前夕，美國的非農業存貨從 2001 年的負 318 億美元一下猛增到 2002 年 152 億美元。⁴⁰

（二）對流動資金的需求增加，長期資金需求變化不大

軍工行業的需求大增，製造商不但要增加勞動力投入和提高設備使用率，而且需要流動資金來採購原材料和支付工資。美國勞工部規定，如果員工在一個工作週內工作超過 40 小時，加班工資將不得少於正常工資的 1.5 倍。⁴¹ 也就是說，製造商即使在短期內沒有增聘工人，類似波音那樣的“三班倒”生產，也會給企業帶來額外支付加班工資的成本。流動資金的需求增加，對短期利率的上昇趨勢起到支持作用。

但是，軍工製造商的長期投資並未相應地大幅增加。這一點與一般耐用消費品不同。對於製造商來說，一般耐用消費品的需求是可以預測的。例如汽車，市場營銷學家們在談到大眾轎車的車型定位時，提出了後來被反復引用的“購買能力係數”分析理論，認為祇有當轎車的銷售價格與人均國民收入之比為 1.4 左右

³⁸ 美國勞工數據局網站（<http://data.bls.gov/PDQ/outside.jsp?survey=ln>）。

³⁹ 〈美息見頂在望經濟反不明朗〉，《信報財經新聞》2006 年 1 月 7 日，第 1 頁。

⁴⁰ “Table 1.5.6. Real Gross Domestic Product, Expanded Detail, Chained Dollars”，Bureau of Economic Analysis（www.bea.gov）。

⁴¹ “Fact Sheet #23: Overtime Pay Requirements of the FLSA”，U.S. Department of Labor（<http://www.dol.gov/esa/regs/compliance/whd/whdfs23.htm>）。

時，相應型號的轎車才能大規模地進入家庭。⁴² 又如彩電、冰箱等家電行業，按照產品生命週期理論，可以從普及率的高低來判斷是進入了“高速增長”階段，還是祇處在“導入”階段。根據這些指標，製造商們可以比較“合理”地預測市場需求，一旦預測結果是產品長期需求增加，就需要持續增加產量，就會在增加短期資金投入的同時部署長期投資。這時，對短期和長期資金的需求可能都會增加，兩類利率應該同時趨昇。

再看軍工行業，很難想象製造商能夠根據人均國民收入、普及率之類的指標，來判斷政府未來需要採購哪一類武器。一個突出的例子，人均國民收入差著幾十倍的美國和巴基斯坦，同樣擁有核武器。另外，美國的這些高科技軍工產品，研發週期長、資金投入大，政府本來就有按部就班、納入軍費預算的撥款，⁴³ 所以不會因為戰爭的發動而突然大幅增加對長期資金的需求量。

由戰爭帶動的軍工需求，使短期資金需求增加而長期資金需求不變，從這個角度來看美國債券長短期利率倒掛的“謎思”，也就不足為奇了。

（三）經濟增長主要由消費拉動而非投資拉動

表~1 顯示了 2001~2005 年美國的消費、投資等項對 GDP 增長

⁴² 〈經濟型車，你知道我在等你嗎〉，新浪網 1999 年 5 月 7 日（<http://eladies.sina.com.cn/auto/1999-05-07/679.shtml>）。

⁴³ 仍以 F-22 猛禽戰鬥機為例，1979 年確定技術需求，1990 年 9 月原形機試飛，1994 年開始生產，2002 年開始交付生產型飛機，預計 179 架飛機的研發及生產費用高達七百多億美元。扣除每架 1.2 億美元的造價（2005 年計算），整個項目研發費用超過五百億美元（“F-22 Raptor”，Wikipedia）。這絕不是一年半載就能決定的事，但最後生產多少架，卻是可變的。

的貢獻。戰爭對軍工產品的需求急增，使工人收入增加以及就業率上昇，都會帶來個人消費支出的增長。2005 年美國 GDP 增長 3.5%，其中有 2.48% 是由個人消費支出拉動的，而私人國內投資的貢獻僅為 1%，2004 年的數據也很近似。就這私人國內投資帶來的 1% 增長，也主要是由非居民投資（0.88%）貢獻出來的。

表~1：2001~2005 年美國的消費、投資、淨出口和政府支出對 GDP 增長的貢獻(%)

	2001	2002	2003	2004	2005
GDP 年增長率	0.8	1.6	2.7	4.2	3.5
個人消費支出的貢獻	1.74	1.90	2.05	2.71	2.48
私人國內投資的貢獻	-1.39	-0.41	0.58	1.82	1.00
其中：非居民國內投資	-0.52	-1.06	0.13	0.92	0.88
居民國內投資	0.02	0.22	0.41	0.55	0.41
非農業存貨變動	-0.90	0.45	0.02	0.32	-0.22
農業存貨變動	0.02	-0.02	0.03	0.03	-0.07
商品和服務淨出口的貢獻	-0.20	-0.69	-0.46	-0.73	-0.29
政府消費支出和投資的貢獻	0.60	0.80	0.53	0.41	0.34

資料來源：“Table 1.5.2. Contributions to Percent Change in Real Gross Domestic Product, Expanded Detail”，Bureau of Economic Analysis（www.bea.gov）。

從邏輯上可以推導出這樣一種可能性：全球需求下降，經濟不景，美聯儲將利率調降至接近一釐仍無法刺激經濟；此時，發動戰爭成為刺激景氣唯一的出路，於是，小布什向伊拉克宣戰；戰爭將美國經濟帶入新的增長期，同時也大量消耗了國防經費，克林頓政府積攢下來的財政盈餘迅速下降變為赤字；在戰爭經濟帶來的繁榮下，美聯儲有了提高利率的政策空間，2004 年開始的 17 次連續加息，可以輕而易舉地吸引外國資本流入美國，⁴⁴ 比美

⁴⁴ 2004 年第四季度到 2005 年第三季度，流入美國債市及股市的資金超過一萬億美元，“輕而易舉”地解決了同一時期內美國八千多億的經常項目赤字（林行止：〈黃金石油，最佳投資〉，《信報財經新聞》2006 年 1 月 9 日，第 10 頁）。

國居民更積極地進行固定資產投資，⁴⁵ 並購買大量美國國債，⁴⁶ 使美國的赤字財政可以繼續“玩”下去。然而，赤字和戰爭刺激出來的祇是短期繁榮，美國並沒有找到長期復甦的良方。

六、帝國主義是資本主義的最高階段

從 20 世紀 70 年代結束的越南戰爭開始，美國 80 年代入侵格林納達、1986 年空襲利比亞、1989 年出兵巴拿馬，到 1991 年海灣戰爭、1998 年“沙漠之狐”行動、1999 年科索沃戰爭、2001 年出兵阿富汗、2003 年伊拉克戰爭，軍事行動幾乎沒有停止過。戰爭快速消耗財富，恰恰是美國經濟發展所需要的推動力。幾千億美元的財政赤字，每年遞增的幾千億美元的軍費支出，總額八萬億美元的政府債務，⁴⁷ 創紀錄的 2.69 萬億美元海外淨負債，⁴⁸ 美國是“不當帝國的帝國主義”。

近一個世紀前，列寧說過：

⁴⁵ 在最近一個加息週期裡，2004 和 2005 年的非居民固定資產投資對美國 GDP 增長的貢獻率，均高於同期居民固定資產投資的貢獻率（“Table 1.5.6. Real Gross Domestic Product, Expanded Detail, Chained Dollars”，Bureau of Economic Analysis）。

⁴⁶ 截至 2005 年 9 月，外匯儲備排名前兩位的國家，日本持有美國政府債券 6870 億美元，中國持有 2520 億美元，中國香港還另有 480 億美元（林行止：“民怨與股市背馳，新興股市受垂青”，《信報財經新聞》，2006 年 3 月 22 日，第 10 頁）。

⁴⁷ “開動印刷鈔票的機器可能是美國償還債務的最快捷的方法”。美聯儲的理事會在 2005 年底說，有關當局將於 2006 年 3 月 23 日中止發佈 M3 貨幣流通額。有評論認為這是在掩飾美國 M3 數據急劇增加的真相（〈反思美國 M3 貨幣增加〉，《信報財經新聞》2005 年 12 月 21 日，第 19 頁）。

⁴⁸ 2005 年底，美國持有海外資產 10.01 萬億美元，外國人持有美國資產 12.70 萬億美元，美國連續 20 年成為淨負債國（Michael M. Phillips：“U.S. debt to rest of world hits high”，*The Wall Street Journal (Asia)* 2006 年 6 月 30 日~7 月 2 日，第 15 頁）。

祇要階級存在，鬥爭的實質，鬥爭的階級內容，是始終不會改變的。……1914~1918 的戰爭，從雙方來說，都是帝國主義的（即侵略的、掠奪的、強盜的）戰爭，都是為了瓜分世界，為了瓜分和重新瓜分殖民地、金融資本“勢力範圍”等等而進行的戰爭。……資本主義的寄生性和腐朽，這是資本主義的最高歷史階段即帝國主義所特有的。……資本主義現在已經劃分出極少數特別富強的國家（其人口不到世界人口的十分之一，即使按最“慷慨”和最誇大的計算，也不到五分之一），它們專靠“剪息票”來掠奪全世界。……這種大量的超額利潤（因為它是資本家從“自己”國家工人身上榨取的利潤之外得來的）可以用來收買工人領袖和工人貴族。……如果不懂得這個現象的經濟根源，如果不充分認識這個現象的政治意義和社會意義，那麼在解決共產主義運動和即將到來的社會革命的實踐任務方面，就會一步也不能前進。⁴⁹

⁴⁹ 列寧：《帝國主義是資本主義的最高階段》，1916年。19世紀公開鼓吹帝國主義、肆無忌憚地實行帝國主義政策的英國風雲人物塞西爾·羅得斯說：“我昨天在倫敦東頭（工人區）參加了一個失業工人的集會。我在那裡聽到了一片狂叫‘面包，面包！’的喊聲。在回家的路上，我反復思考著看到的情景，結果我比以前更相信帝國主義的重要了……我的一個宿願就是解決社會問題，就是說，為了使聯合王國四千萬居民免遭流血的內戰，我們這些殖民主義政治家應當佔領新的土地，來安置過剩的人口，為工廠和礦山生產的商品找到新的銷售地區。我常常說，帝國就是吃飯問題。要是你不希望發生內戰，你就應當成為帝國主義者”（列寧：〈六、大國瓜分世界〉，《帝國主義是資本主義的最高階段》）。