

酷熱中再看長波下浪

曾澍基 (2011.8.13)

www.sktsang.com

2001年，我寫了篇文章〈德、日、美資本主義先後滑落長波？〉
(http://www.sktsang.com/ArchiveIII/LWSAL_C_.PDF)，用金融資本的泛濫現象去解釋長波下浪的「非同步化」，因為資金到處流竄，跟紅頂白。

但是，過往十年，金融資本主義迅速淹沒世界，結果2008的海嘯之下，無一國可倖免。本應，長波下浪屬深層病症，就像個患癌者，必須把毒瘤割掉(債務清毀)，加上電療/化療(進行經濟、政治及社會改革)，重新調養身體，糾正自己的壞習慣(再平衡消費、投資和儲蓄的關係)。

諷刺地，以歐美為首的「先進」經濟體系，竟然反其道而行，推出史無前例的貨幣量化寬鬆、財政介入及各種補貼措施，不肯切除華爾街、倫敦與法蘭克福的債務毒瘤，以免損及金融大亨的利益。私營部門的壞帳被社會化了，變成公共的負擔。更甚的是，右派政黨乘時興起，拒絕對財富階層加稅，又要削減影響中下層生活的開支。那些所謂評級機構，根本就屬問題之一，現在竟然義正詞嚴，把全球注意力轉移向主權債務，並專注總數，不理會收支的階層結構細節，以至對未來復蘇的含義。

長痛不如短痛，但短痛須痛得有意義。經歷2008-2011的「先進」經濟，已開始被撕裂為「有錢者」、「無錢者」和赤貧。我對凱恩斯主義疑問不少，但他以財政為先的挽救短痛方法，關鍵點之一是提高有效需求(effective demand)，防止後兩者沉淪，最終成為「不能僱用者」(the unemployable)。

那些在紐約、倫敦和中美天堂島嶼置有超級豪宅，投資於新加坡、聖保羅、孟買、北京或上海的美歐日受寵人士，國內消費的邊際傾向與推動增長的貢獻是多少呢？金融資本真的沒有邊界吧。

左看右看，長波下浪將會延續甚至惡化 ...