

论八十年代的加拿大经济

吴纪先 赵德绩 马颖

现今国际上许多学者认为,世界经济的重心正愈益转向亚太地区,有人甚至预言,廿一世纪可能会成为“太平洋世纪”。中国和加拿大同属太平洋地区,两国之间的经济往来,自六十年代以来不断发展,八十年代后半期这种联系将更为密切。为此,探讨八十年代加拿大经济的发展趋势——回顾八十年代前半期加拿大经济状况和展望后半期的发展前景,对于了解我国对外开放的国际经济环境,进一步推进中加两国经济关系的发展,显然在战略上具有重要的现实意义。

一、八十年代前半期加拿大经济概况

刚刚踏入八十年代,加拿大同其它西方发达国家一样,受到行将到来的经济衰退的严重威胁。1979年10月至1980年8月,工业生产反复不定,出现四次下降。此后,经过不到一年的微弱上升,到1981年7月,加拿大终于陷入战后最严重的经济危机之中。

危机期间,按年度计算的实际国民生产总值,1982年比1981年下跌4.4%,这是自1954年以来第一次发生的全年下跌纪录。工业生产的下降,到1982年12月才达到“沟底”,迁延整整18个月,为战后平均危机长度的一倍,工业生产的降幅为16.2%。失业人数由危机前1981年8月的79.2万人骤增为1982年12月的151万人,失业率高达12.8%。这是自1929—33年大危机以来的顶峰。通货膨胀率1981年全年平均为12.5%,1982年有所下降,但仍居10.8%的双位数水平。设备利用率也降到1961年加拿大开始编制该项数据以来的最低点。而在实际固定资本投资总额中,私人住房投资、机器与设备投资以及厂房投资分别下降35.1%、24.8%和21.6%。无论从主要经济指标还是从危机期间的总体情况来看,加拿大这次危机不仅比三十年代以后的历次危机更持久而深重,而且比周期内遭受危机打击的其它经合组织国家更为严重。

从1983年初开始,加拿大经济才爬出“沟底”,逐步回升,并进入周期复苏阶段。1984年内,加拿大经济出现了自七十年代以来未曾有过的较快增长,增长速度在西方国家中仅次于美国。概言之,1983—1984年加拿大经济的复苏和较快增长,主要体现在如下几个方面。

(1) 较高的经济增长率。实际国民生产总值1983年增长3.3%;1984年又连续四个季度上升,全年比1983年增长5.0%,在主要资本主义国家中超过日本与西德,居第二位,这也是1979年以来的最佳“成绩”。

(2) 通货膨胀率的显著下降。1983年消费价格指数降至5.8%,1984年再进一步跌至

4.4%，达到1971年后的最低水平。

(3) 利率有所下降。1982年下半年以后，加拿大利率呈持续性下降走势。加拿大国家银行贴现率由1982年底的10.26%降到1984年底的10.16%；同期，商业银行优惠利率由12.5%降至11.25%。及至1985年5月，二者分别再降为9.7%和10.5%，达到1978年以来的最低水平。

促成1983—1984年加拿大经济复苏和增长较快的主要因素，是消费支出和美国经济的带动作用。

(1) 消费支出的扩大。从1983年初到1984年底，加拿大国内实际消费支出增长3.3%，其中大部分用于购买耐用消费品，尤其是小汽车。1983和1984两年，耐用消费品支出的实际增长率达到10.8%。小汽车的销售额由1982年的713.4亿加元剧增至1983年的843.3亿加元，1984年进一步上升到971.2亿加元。

从根本上说，国内消费支出的扩大缘由于居民实际可支配收入的提高，而后者提高的主要和直接的原因，在于加联邦政府通过施行扩张性财政政策来增加总需求。此外，通货膨胀率的下降相对地提高了国内购买力，利率的下降则促使个人储蓄转入消费领域，这些因素对扩大国内消费支出起了间接作用。

(2) 美国经济的带动。一如既往，1983年初以来美国经济的复苏和增长对加拿大经济起了强有力的带动作用。首先，从贸易方面看，1983—84年，美国经济出现了战后以来历次周期中从未有过的强劲复苏，骤然扩大了对加拿大产品的需求。1983年加拿大有形贸易出口额比上年增长7.4%，1984年进一步增长23.4%。这两年对美国的出口分别在当年总出口中占73.4%和76.2%，以1984年为例，美国从加拿大进口的汽车及其配件占加拿大该类产品总出口的98%。在能源产品方面，美国进口加拿大原油的数量占加拿大原油总出口的99.6%，天然气则占到100%。据加拿大皇家银行经济分析家们估计，1984年加拿大实际国民生产总值中约有22.5%的比重是由国外（尤其是美国）对加拿大出口的净需求所提供的。1984年加拿大国际收支中经常项目顺差达25.5亿加元。这是自1982年以来的第三个保持顺差的年份。而在1982年以前一直上溯到七十年代初，加拿大国际收支经常项目几乎一直处于逆差状态。其次，从金融方面看。1982年底，鉴于通货膨胀率开始逐步下降，经济开始显露出复苏的苗头，加拿大政府决定中止货币供应量控制指标，并允许国内利率随美国的利率同步波动或略高于美国（以阻止资金向美国流动）。这样，自1982年下半年以来，美国通货膨胀率和利率的下降，通过美加之间金融传递渠道带动着加拿大的通货膨胀率和利率亦步亦趋下降。

尽管1983、1984两年内加拿大经济迅速回升，但正是在这个回升的过程中也暴露出一些严重的问题。

(1) 财政赤字剧增。前面已经提及，近两年国内实际可支配收入的提高在很大程度上是加拿大联邦政府实行扩张性财政政策刺激的结果。问题就在于近两年来联邦政府的财政赤字和国债利息额扶摇直上。1982年——1983年度联邦政府财政赤字已高达260.2亿加元，1983—1984年度升到323.5亿加元，相当于1984年国民生产总值的7.6%，大大超过除美国以外的主要资本主义国家3.7%的平均水平。1984—1985年度财政赤字更提高到335.6亿加元。为应付财政赤字不断上升的局面，联邦政府不得不连年举债。到1983—1984财政年度，国债总额已达1,960亿加元，竟相当于1984年国民生产总值的46.6%。巨额的财政赤字和公债利息负担，使联邦政府干预经济活动的的能力受到很大掣肘。

(2) 投资过于乏力。1983年经济转趋回升以来，出现了战后罕见的复苏过程中投资疲软

的现象。从危机开始的1981年年中到危机结束的1982年底，对厂房与设备投资占实际国民生产总值的比重由16.8%降为15.6%。这一比重在危机过后的复苏阶段非但没有上升，反到继续下降，1984年底已跌至12.9%，1985年上半年再跌为11.6%。加拿大在危机过后两年多时间内没有出现投资高潮的状态，与美国1983—1984年间掀起投资趋热的情况形成鲜明的对照。

加拿大经济回升过程之所以投资未见大量增加反呈乏力的状态，是由多种原因共同作用的结果。具体说来，主要有如下几点：第一，危机前曾发生过一阵投资热潮，导致投资过饱。在危机过后，这些新投资的生产能力仍未充分得以发挥；第二，1982年底当经济呈回升势头时，联邦政府急于加速经济复苏，更大规模地采用了增发政府债券的手段来扩大有效需求，刺激消费支出，导致政府部门在金融市场上筹资比重过大，因而削弱了私人部门的借贷能力；第三，加拿大产业结构中生产初级产品部门比例过大，目前世界市场上初级产品价格趋于下降，企业主们感到赢利机会太少，所以不愿意增加投资；第四，尽管近两、三年内利率有所下降，但仍处于较高水平，投资者仍需承担较高的筹资成本。加上1980—1982年的投资潜力尚未充分显露，这就更加促使投资者在一段时间内保持观望等待的态度。投资疲软的状况对加拿大经济带来了许多不利影响，其中较为明显的就是失业问题。1984年平均失业率仍维持在11.3%的高水平，在西方主要国家中居首位。

(3) 加元的弱势地位。近几年来加元汇率一直偏软，特别是自美国经济回升以后，加元汇价更是每况愈下。加元对美元的全年平均汇率由1981年的0.8340降为1983年的0.8114，1984年更降为0.7723。从月平均汇率来看，1984年7月曾达到0.7553，1985年3月更抵0.7229的历史性低点。虽然加元贬值短期内有利于增加出口，但从长期看却很不利。加拿大政府为增强加元地位以减轻由进口货价上升引起的通货膨胀压力和阻止本国资金向外流动，决定把利率调高到与美国利率平齐或略高于美国的水平。加拿大政府追随美国的高利率政策，固然能吸引外资流入，造成国外对加元的需求增加。从而推动汇率上升，与此同时还可以随美国利率和通货膨胀率的向下波动中获得好处，但较高的利率毕竟有碍于投资，于经济增长和增加就业不利。再者，由于短期内加元地位偏软的状况无从改观，而美元定值仍然偏高，这就使得加拿大联邦政府企图通过提高利率来改善加元弱势的做法收不到明显效果，因为加拿大国际收支状况并没有实质性的改变。1984年加拿大国际收支出现了10.9亿加元的逆差。

进入1985年后，随着美国经济增长的减速，加拿大经济回升和较快增长的势头明显下落。以上问题中，除投资乏力有所改变外，高财政赤字和加元汇率的状况并无改观。这些严峻的问题势必要对八十年代后半期加拿大经济的前景发生影响。

二、在未来几年内将产生影响的几个重要因素

未来是历史与现状的延伸。八十年代后半期加拿大经济的发展，无疑将会是近几年加拿大经济中出现的某些因素及其长期历史发展过程中形成的某些因素共同作用的结果。诚然，我们不可能全面列举将对未来产生影响的所有因素，但我们却可以选择与未来发展最密切相关的某些因素作为预测的依据。那么，哪些因素将会对未来五年加拿大经济的发展产生重要影响呢？

1. 进步保守党政府的经济政策

1984年9月，进步保守党在全国大选中获胜，组成了以马尔罗尼为首的进步保守党政

府，从而取代了执政长达21年的自由党。同年11月，新政府颁布称之为“经济复兴计划”的经济政策纲领。1985年5月，财政部长迈克尔·威尔逊在众议院讨论财政预算的报告中进一步阐明了“经济复兴计划”的政策目标，这就是：“通过鼓励私人投资、改进政府效率和控制国债来促进经济增长和增加就业”。

具体说来，新政府经济政策的主要内容包括：第一，严厉地削减政府开支；广泛地增加税收；解散部分经营不善的国有公司或是使其转变为私人企业；控制国债的增幅，力争在1986—1987财政年度把相当于国民生产总值7.6%的赤字比重压低到6.8%。第二，采取动用民间资金，对企业实行部分免税和减税性退款等各种办法刺激私人投资。第三，把“外国投资审查局”改名为“加拿大投资局”，修改外资法；简化对外资的审议程序，积极鼓励外国资金流入。

不难看出，马尔罗尼政府实行的是一种紧缩性财政政策与局部扩张性的货币政策相搭配的经济政策，即一方面在财政上实行严厉的紧缩性措施，以达到限制公共消费与个人消费的目的；另一方面在货币政策上则是在允许国内利率随美国的较高利率同步波动的前提下，通过调动民间资金和吸引国外资金来增加货币供应量，在达到鼓励投资、促进经济增长的目的的同时，兼收到增强加元地位和使通货膨胀率趋缓上升的效应。在货币政策上采用局部性地增加货币供应量的做法，是这个搭配政策的一个显著特点。

毋庸置疑，新政府的经济政策，显然是为解决八十年代上半期加拿大经济发展过程中出现的财政赤字过大、投资乏力、加元处于过软地位以及失业率过高等难题而制定的。这些问题能在多大程度上得到解决，在一定程度上将取决于马尔罗尼政府实行的经济政策的效应如何。正是从这个意义上讲，新政府的经济政策无疑会对加拿大经济未来五年的进程起重要作用。需要说明的是，根据加拿大宪法，全国每隔五年大选一次。从1984年入主国会直至1989年大选有五年时间，这对马尔罗尼政府来说，其政策效应到底如何足以盖棺论定了。

2. 美国经济的发展前景

1983年初到1984年底，美国经济出现较快增长的局面。1984年全年平均增长率达到6.8%，这是美国自1951年以来的最高纪录。此外，通货膨胀率也控制在3.8%，达到1967年以来的最低水平。在这一段时间里，外资的大量流入以及对企业实行减税措施促进了投资增加，“星球大战”计划的实行扩大了国防支出，同时也刺激了部分高技术产业部门的发展，再加上利率和世界石油价格的下降等，这些因素对加速美国经济的强劲复苏和较快增长起了重要作用。

自1985年以来，美国经济增长速度显著放慢。原先那些促进经济迅速回升的部分因素此时却在发挥相反的作用。1984年美国联邦财政赤字达1,753亿美元。庞大的财政赤字通过联邦政府发行国债的渠道给利率造成强大压力。尽管近两年利率有所下降，但仍处于较高水平。高利率既吸引国外资金大量流入，同时推动着美元汇率上升，因而削弱了美国出口产品的对外竞争能力。1984年美国的外贸赤字陡增为1,233亿美元。正是在1985年，美国的国债总额进一步增至15,900亿美元，美国还丧失维持了七十多年的国际债权国地位，变成了净债务国。人们一般认为1985年美国经济增长率在2.5%左右，不太可能达到3%。

国际舆论界对美国近两年以至八十年代后半期的经济发展预测不一，有的人持乐观态度，有的持悲观态度，但认为难以出现像1983—1984年那样较快增长的“奇迹”，几乎是异口同声。我们仅将较有权威性的加拿大皇家银行对近两年以至八十年代末美国经济的前景所作的预测作一介绍。

(1) 估计1986年美国实际国民生产总值的增长率为2.6%，1987年将提高到3.1%。1984—1989年平均增长速度为2.9%。

(2) 失业率在1986年可望降至7.1%，1987年更降到6.7%。估计1984—1989年平均失业率为6.9%。

(3) 消费物价指数上涨率1986年可达3.1%，1987年上升到4.0%，1984—1989年平均为7.9%。估计 M_1 在1984—1989年五年内平均增长率为6.8%。

(4) 预计美国1986年国际收支经常帐户逆差可降为1,306亿美元，1987年更降至1,189亿美元，1984—1989年的平均逆差为902亿美元。同期内以贸易加权的美元汇率可能平均下降3.6%。

(5) 美国联邦政府的财政赤字额1986年将降为1,729亿美元，1987年进一步降为1,494亿美元，1984—1989年平均为1,156亿美元，同期内联邦政府财政赤字相当于实际国民生产总值的比重平均为2.2%。

从上述预测性指标可以看到，加拿大皇家银行对八十年代后半期美国经济的未来并不抱很乐观的态度。我们认为，美国经济当前存在巨额财政和贸易赤字、高利率和高汇率的状况在短期内不会发生根本变化。因此，对加拿大来说，未来五年内美国经济对加拿大的进口可能减少，与此同时，美国的通货膨胀率和利率出现任何较大的波动，都将对加拿大的货币金融领域产生影响。

3. 亚太地区的挑战

自七十年代以来，加拿大加强了与亚太地区的经济往来。八十年代初，加拿大对除美国以外的亚太地区的投资已超过西欧经济共同体，仅私人直接投资额就已超过100亿加元。加拿大对这一地区的出口在总出口价值额中的比重，1960年为6.8%，1983年上升到8.8%；进口的比重也由1960年的3.8%提高到1983年的8.3%。无疑加拿大与亚太地区的贸易往来将进一步扩大。但是，加拿大要在这一地区扎稳脚跟并非轻而易举。加拿大不仅面临着美、日以及西欧强手在亚太地区的激烈竞争，而且还面临着该地区自身对加拿大的挑战。

加拿大的产业结构中，初级产品生产部门和加工工业部门占绝大比重，其贸易结构中，农产品出口以大麦和面粉为主，工业部门的大宗出口产品有各种矿石、天然气、石油、木材、纸浆、新闻纸、汽车及其配件等。这种类型的产品结构和贸易结构使加拿大在亚太地区既会在汽车、铁矿石和钢材等产品的出口市场上遇到日本和南朝鲜的竞争，又会在纸浆、胶合板、铅、锡、镍等矿石的出口市场上遇到来自澳大利亚、新西兰、印尼等国的竞争。此外，加拿大还面临着这一地区许多国家以大米替代小麦和面粉、以铝代替铜等形式的间接竞争。所以，加拿大经济结构方面的缺陷造成亚太地区对加拿大的挑战变得愈益尖锐起来。这种情况将在八十年代后半期加拿大经济发展进程中表现出来。据预测，在今后数年内，亚太地区经济的增长速度可望仍高于西方发达国家，但与自身的发展相比，其增长速度却可能趋缓。如果真如此，那么，加拿大对这一地区的出口将碰到更多的难题。

三、八十年代后半期经济发展展望

上述因素将如何影响加拿大未来几年的经济发展？八十年代后半期加拿大经济的前景究竟如何？我们的看法是：

(1) 投资将有所增长。随着企业开工率的上升和公司利润的增加，国有公司转为私人公

公司的逐步实行，民间资金注入工商业以及外资的流入，加拿大国内投资率可望提高，但提高的幅度有限。在加拿大，从金融市场上借贷是许多公司（尤其是中小型公司）获得资金的主要来源。联邦政府在金融市场上筹集巨额资金，促使利率不断上升，提高了这类公司的筹资成本，迫使它们不得不将部分借贷资金以至利润用于支付债务利息，从而使这些公司的财务状况处于不利，最终影响投资的增加。在今后几年内，虽然增税能部分地减少联邦政府的借贷需求，但由于加拿大的个人储蓄率不高，增税将削弱居民的消费支出，因而政府难免在必要时为了刺激有效需求，而实行扩张性财政政策。因为扩大政府支出不宜靠发行纸币来解决，所以，联邦政府只好重新拿出增发国债的招数来，这就不免要再度推动利率上升。再说，美国利率和通货膨胀率的上浮将通过金融渠道带动加拿大的利率和通货膨胀率随之向上摆动。这些方面决定了今后几年内加拿大国内投资水平恐怕难于有大幅提高。由于投资将有所增长，而增幅不大，决定了经济增长率也将有所提高，但也是有限地提高；同时也决定了失业率将有所下降，但不可能有大幅度下降。

(2) 联邦政府财政赤字将有所下降。前文提到马尔罗尼政府采用了包括减少政府开支、增加税收、解散或转卖国有化公司以及控制国债的增长速度等措施，以削减财政赤字。在诸项措施中，真正对削减赤字能起较大作用的可能只有减少政府开支和转卖或解散部分国有化企业两项，其余措施多少是打了折扣的。首先，从增加税收来看。联邦政府主要的增税项目是间接税，包括对烟、酒等课征的消费税、货物税、销售税等，并提高了汽油税。在直接税中，在个人所得税项下增设了对高收入阶层征收的超额累进所得税，征税期为1985年年中至1986年底。而对公司所得税的征收，则仅限于大公司、托拉斯公司和大银行，征税期分别只有一年或两年。对广大中小企业则实行免税和减税性退款，以鼓励私人投资。公司所得税是直接税中占重要比重的税目，这部分税收的减少将会影响联邦政府的财政收入，而短期内征收个人超额累进所得税以及大公司（大银行）的所得税不过是杯水车薪，不可能显著地扩大税源。这些情况表明联邦政府的增税措施难于收到显著效应。其次，从转移支出来看。主要用于社会福利开支的转移支出，是多年来造成联邦政府财政赤字过大的重要原因之一。马尔罗尼政府的新的预算计划规定，到1900年前联邦政府每年向各省政府的转移支出减少20亿加元，总额为200亿；这些减少的金额每年又以现金或税收转让的形式提供给各省，以用于平衡支付、发展保健和中学后教育。对个人的转移支出则改为同个人所得税一道实行指数化，即只有当消费物价指数上涨率超过3%时才免征个人所得税，并发放老年保险金和赡家费。问题在于，向各省政府的转移支出如改为现金形式，那等于该项开支的总额未减。但如以税收转让形式，也非上策，因为在联邦政府增加税收的同时再扩大省级政府的税收必招来很大阻力，恐难于实行下去。而向个人的转移支出与个人所得税一道改为指数化，亦不是减少政府开支的方策，因为设想在今后数年内要求消费物价指数上涨率低于3%完全是不可能的。所以，以减少转移支出来压低联邦政府支出的可能是非常有限的。最后，从国债来看。前面已经提到1983—1984财政年度，国债总额已接近2,000亿加元。据估计，1984—1985年度可突破2,000亿大关。在今后几年内仅在支付国债利息方面，联邦政府的财政支出就要达到平均260—270亿加元。国债的增加与庞大的财政赤字是一个难于克服的恶性循环。总之，从以上分析可见，加拿大联邦政府的财政赤字在今后数年内可能稍有下降，但降幅不会是显著的。

(3) 出口增长将减缓，国际收支逆差将扩大。在预测期内，随着美国经济增长速度的放慢，加拿大的出口将趋于减少。从短期看，美国目前巨大的财政和外贸赤字下降的速度不会

太快。加上包括美国在内的主要西方国家中贸易保护主义的流行，发展中国家的债务问题，亚太地区的挑战，以及加拿大联邦政府财政赤字的束缚而难以为出口提供较多的出口信贷等等，这些方面都将使加拿大出口规模缩减的情况更加严重。虽然加元贬值将可能继续下去并有助于提高出口利润，但估计通货膨胀率可能上升，致使加元贬值有利于出口的作用显得太微弱。

由于加拿大有形出口将减少，与此同时由于国内投资的逐步上升而扩大了对机器设备等制造业产品以及国内所需要的食物等初级产品的需求，进口将会显著增加。此外，外资在联邦政府的鼓励下将大量流入，随之而来的是每年向外汇出的利润、利息、红利和其它收入亦大量增加，从而扩大了已存在的无形贸易逆差。这样一来，有形贸易逆差和无形贸易逆差势必促成经常帐户由顺差转为逆差，进而使国际收支逆差额再度扩大。

(4) 通货膨胀率和利率重新上升，加元的弱势地位不会有多大改善。首先，让我们来分析通货膨胀率。1984年底以来，加拿大国内货币供应量和消费物价指数均在上升。 M_1 在1984年第四季度的增长率为3.8%，到1985年第三季度已骤增为13.2%。同期内消费物价指数的上涨率由3.7%提高到4.0%。促使通货膨胀率上涨的因素主要有：巨额财政赤字的存在、国内货币供应量的增长，国外资金的源源流入，在加元贬值的同时进口物价的上升，以及美国通货膨胀率的带动等等。但是，从目前看通货膨胀率不会有大幅度的上升，因为有部分因素对通货膨胀率的提高起抑制作用。这些因素是：利率可能继续上升；国际市场上初级产品价格疲软的局面仍未改变，石油价格还在下跌；西方各主要大国一方面采取贸易保护主义措施，另一方面在经济增长势头减弱的情况下仍在某些市场上进行竞争，迫使某些产品的价格不断压低；由于近几年加拿大国内失业率较高，工人无法提出增加工资的要求，工人的实际工资水平呈下降趋势。估计上述因素在今后几年内仍将发生作用。

由于加拿大联邦政府在短期内不会改变国内利率随美国利率一道(或略高于美国)波动的既定方针，因此，在预测期内，加拿大利率的升降与否主要取决于美国利率的摆动，而美国利率的下摆则又有赖于美国政府能否削减财政赤字。鉴于前文中已作的分析阐明，美国联邦政府的财政赤字有可能继续上升，因而加拿大的利率也将上浮。随着加拿大国内利率的提高，以及美元汇率有可能还会下降，加元汇率则可能上浮，但由于加拿大国内通货膨胀率将提高而引起加元对外贬值，进而促使加元汇率再度出现下降。所以，加元的弱势地位在预测期内不会有明显的改善。

综上所述，在八十年代后半期内，加拿大国内投资将会提高，联邦政府财政赤字可能有所减少，失业率有一定幅度的下降。但作为“替代”的是，通货膨胀率和利率都可能上升，出口的增长将慢于进口，国际收支地位更加不稳固。此外，加元汇率将可能稍有提高，但不会有明显的改善。总之，今后几年内加拿大经济可能维持3%—4%，但不会超过5%的适度增长，其增长速度将超过美国。需要说明的是，我们对八十年代后半期加拿大经济发展的预测是以今后几年内美国不发生经济衰退为前提的。如果美国出现了经济衰退，加拿大必然要重复过去的情况，首当其冲地受到影响，加拿大经济将再度陷入危机的深渊。