我的閱讀專欄(73)<1929年大崩盤>讀後感—貪婪所造成的問題

李家同

前些日子，加密貨幣公司FTX倒閉，使我想起了2008年的金融風暴和1930年左右的大不景氣。我家裡有一本書<1929年大崩盤>，作者是著名的經濟學家Galbraith教授。我不懂經濟學，其實也沒完全看懂這本書，因為書中有很多術語是我無法了解的。但大致上我知道在1929年大崩盤以前，美國的股票一直往上揚，最後終於泡沫化，股票下跌到不可收拾的地步。

1933年以後，美國進入大蕭條，國民生產毛額比1929年下降近30%，到了1937年才恢復到1929年的水平，然後又再度下降，直到1941年，製造業的產值仍然低於1929年的水準。在1930~1940年之間，只有1937年，美國的失業人數少於800萬人。1938年，美國的失業率是20%。

這本書很厚，我看完的感覺是，在大崩盤以前，股票大漲的原因是華爾街的炒作。太多美國人希望自己能夠一夕致富，這種貪婪的現象曾經在佛羅里達州的房地產市場中出現過，那裡也發生過崩盤事件，可是大家沒有獲取教訓。更糟糕的是，美國政府明明知道事情的嚴重性以及華爾街各種炒作機制的不對，卻不敢採取行動，因為任何行動都會戳破氣泡。

1929年的大崩盤到了2008年又再發生一次，這次是房地產的崩盤。美國政府一定知道當時那些銀行所製作的金融產品是相當危險的，可是也沒有採取行動，重蹈覆轍也。不過這次美國恢復得比較快。

在1929年以前，美國已經是世界上一個非常強大的國家，經濟非常繁榮。美國的科技在當時是數一數二的，為何科技如此發達的國家，一旦股票市場崩盤，經濟就會進入大蕭條?這是我無法了解的。看了這本書以後，我有一些想法。因為我不是經濟學家，不知道自己的想法對不對，在此拋磚引玉，希望大家注意這個問題。

我感覺到美國有兩個特色，第一是美國有相當多勤奮工作的人，其中有不少是傑出的科技人才，他們使得美國工業發達而先進，也因此造成美國的富強；另一個特色是美國有相當多貪婪的人，他們精於投機，無中生有的製造財富，也帶來了美國經濟的繁榮。

所以我們可以說，美國當年大崩盤以前的經濟繁榮不完全是因為它的科技發達，那些在股票或房地產上投機的人，對美國的經濟繁榮是有貢獻的。但是這種繁榮是虛假的，以股票來說，股票的發行本來是要替公司募集資金，但是貪婪的人很有技巧的將股票變成一夕致富的工具。政府官員當然知道這種繁榮的虛假性，但是他們也不願立法來避免股票崩盤的危機。在那個時候，美國政府絕對知道銀行給予投機客大筆資金的融資，這當然是非常危險的一種情形，一旦股票下跌，投機客就負債累累。但是政府不願意出手管這些事，因為他們不願意造成股票市場的不景氣。

2008年金融風暴不是因為股票市場而引起的，當時美國銀行建立次房貸制度，讓無能力購屋者也可以貸款購屋，這也造成了美國房地產的繁榮。美國政府當然知道這是不恰當的機制，可是沒有採取任何行動，最後造成雷曼兄弟銀行的破產，使全世界很多銀行一起連動遭殃。

我們都希望國家的經濟繁榮，可是繁榮絕對不能建築在虛假的機制上。我們實在不該太注意股票和房地產市場，股票和房地產大漲都對GDP有正面的影響，但是政府絕對不該過份地注意這種虛假的經濟。政府應該注意的是民間的競爭力。

1929年的大崩盤是由於貪婪造成的，所幸美國仍然有相當多人是在努力認真工作的。貪婪對美國絕對沒有任何好處，只有壞處。我們的老師們應該告訴學生，貪婪可能會造成一時虛假的繁榮，而這種虛假的繁榮會對國家有很可怕的負面結果。當年的貪婪拖累了整個美國多年之久。

一個社會可以非常重視國家很實在的競爭力，如教育是否辦得非常好，科技公司有沒有很認真地做研發工作等等，也可以重視股票和房地產市場。如果一個國家非常重視前者，這個國家絕對是有競爭力的國家。反過來說，如果一個國家非常重視的是後者，這個國家一定會有問題的。

我真希望我國的教育界能夠教育下一代不要想一夕致富，也要告訴他們，投機是相當危險的。努力而認真地工作才是正途。