我的閱讀專欄(82)1929大崩盤

李家同

 <1929大崩盤>(The Great Crash 1929)，中譯本由經濟新潮社出版。作者是John Kenneth Galbraith(1908-2006)，他是哈佛大學著名的經濟學家，對美國的經濟學影響相當之久。這本書是討論1929年美國股票市場崩盤，引起美國經濟衰退長達十年的經過，非常值得一讀。

 1928年，美國Coolidge在演說中強調美國情勢一片大好，1926年，美國生產了汽車430萬輛，1929年，美國的汽車生產量到達536萬輛。美國的確在當時已經是全世界所羨慕的強大國家，美國的科技也在全世界處於領導地位。美國之所以有如此繁榮的經濟，和它的高科技是有關的。

 但是，美國也有一個隱憂，那就是很多美國人希望以最小的努力一夕致富。1925年以前，佛羅里達州被宣傳成陽光之州，當地的地產因此變成大家爭相購買的商品，地價也就直線飆升。可是1925年，佛羅里達州遭遇到一場颶風，人們才恍然大悟，佛羅里達的地產價格不該如此之高。一夕之間，佛羅里達州的房地產崩盤。

 由於美國的經濟繁榮，股票市場也跟著一片繁榮。菜籃族也都熱衷於股票。據說甘迺迪總統的父親有一天在旅館裡接受一個小孩替他擦皮鞋，那個小孩告訴他自己如何在股票市場賺到錢。這個孩子對股票市場充滿希望。甘迺迪的父親這才知道美國已經有大量的人進入股票市場，他立刻賣掉絕大多數所擁有的股票。

 在1929年時代，華爾街用盡了方法鼓勵大家投資妤的股票，比方說，買股票時可以得到銀行的融資，不需要付現金。因此美國很多政治家也不理會政策，律師懶得上法庭，商人不做買賣，店主不關心商店的業務，牧師也不好好地準備講道。

 1929年Boston Edison公司宣布要分割股票。分割股票的前提是這家公司的業績非常好，沒有料到麻州公用事業部下令禁止這家公司分割股票，政府要調查這家公司的借貸行為。這個消息顯示了美國有些官員已經意識到這個股票是否漲得離譜。大崩盤也就慢慢地開始了。雖然政府用盡了方法拯救股市，都無法挽回股票下跌的趨勢。

 當年，很多人買股票是靠大量融資的，股票一跌就會無法還銀行的錢。媒體大肆渲染紐約市每天有多少人跳樓自殺。很多人到紐約市來租房子時，屋主都會問，”你是不是來跳樓的?”銀行面臨的問題更大，它們當年貸款給很多人，現在都拿不回來了。可是，在銀行有存款的人急急忙忙地去擠兌，所以很多銀行紛紛宣布倒閉。

 1933年，美國有1300萬人失業，也就是有1/4的人失業，這種情況延續到1938年。1938年仍然有1/5的人失業。我們可以說，股市崩盤使美國經濟失落了幾乎十年之久。<憤怒的葡萄>(The Grapes of Wrath, John Steinbeck)這本書將當時的美國悲慘情況描寫得非常之好。

 本書作者對1929年大崩盤做了一些檢討，他認為以下幾點可以說明大崩盤的原因。

(1)所得分配不均，5%的有錢人的所得是其他人的1/3，這些富人也大量投資在股票市場上，一旦股票崩盤，因此對經濟影響極大。

(2)美國資本家利用掌控控股公司發現，投資股票比投資營運公司更要賺錢。造成不良的基業結構。

(3)不良的銀行體系，非常願意冒險，造成融資無法收回的情況。

(4)美國當時的對外貿易已經有問題，

(5)美國經濟學家對經濟的知識是不夠的，比方說，胡佛總統大幅減稅，希望能刺激經濟，但減稅只對富人有利。

本書作者一再強調，美國人希望一夕致富的想法是相當不對的。1929年，美國人的購買力非常好，一方面是因為美國科技發達，另一方面乃是因為很多美國人靠金融事業賺錢。但是這種賺錢的方法顯然是有問題的，虧得美國的科技仍然可以領先，所以二次大戰以後，美國又恢復經濟繁榮的局面。

 2008年，美國又發生房地產崩盤的危機，也影響了全世界。當時的美國銀行很慷慨地借錢給任何人購屋，不管他能不能正常地付房貸。這是因為當時的房地產業一片欣欣向榮，即使有人付不出房貸，銀行可以將房屋以高價拍賣，仍然可以賺錢。沒有料到房地產崩盤，銀行也跟著陷入危機，雷曼兄弟倒閉也是因為華爾街利用各種方法造成虛假的繁榮。

 看完這本書，我想起天主教的彌撒中，神父會說，”我們將人類勞苦的果實奉獻給你。”一夕致富就不是勞苦的果實。科技業正好相反，我們常常說，十年磨一劍。很多有高工業附加價值的工業產品，都是由於工程師長年埋頭苦幹做研發的成果。

 我國應該鼓勵年輕人埋頭苦幹，使我國是一個真正有實力的國家。年輕人絕對不能有一夕致富而不勞而獲的想法。

 我對經濟的了解極為淺薄，沒有資格談經濟，但是我認為一般人雖然不太懂經濟，也應該盡量地對經濟有興趣，也應該對經濟有一些了解。所以我寫這篇文章，希望能拋磚引玉，引起大家對經濟的興趣。