

- udn / 網路城邦 (網誌) / Piggie 的美國生活心情 / 文章
  - 原文網址：<http://blog.udn.com/piglet55/2262587>
  - 列印日期：2009/03/24

最近，幾乎人人都想弄清楚

這個二十世紀下半葉以來，最嚴重的金融風暴是怎麼吹起來的？

是房市泡沫造成的

那麼房市泡沫是怎麼造成的？

是次房貸和危險房貸業者造成的

那麼借錢給無法負擔，信用不好的低收入戶者又是誰？

若要追述源頭，那得回到 1977 年，民主黨的花生總統吉米·卡特在任時通過的「社區民眾再投資法案 ([Community Reinvestment Act](#)，簡稱CRA)。該法案主要是希望能幫助收入低、信用不佳的民眾取得購屋貸款的機會。這個法案要求銀行必須不分貧富、種族，對所有民眾提供相同的投資、借貸機會。

當時，這個法案在眾銀行的一片反對聲中通過。說實在的，如果法案施行得法，借錢給低收入民眾幫助他們買房子確實是功德一件。可惜大多數人都無法料到，當時的美意，卻成爲三十年後，二十世紀下半葉以來，最嚴重的金融風暴的導火線。

1993 年，柯林頓總統當政時，鑒于CRA對窮人購屋幫助的效力不彰，於是國會在 [1995 年修法](#)。新法令要求銀行加強服務貧困民眾的購屋貸款需求，甚至製訂銀行CRA審核政策，民眾可以控訴CRA貸款數量不張的銀行。危險房貸於是在此壓力下形成，許多銀行業者被迫借錢給付款能力不足的民眾。

與此同時，柯林頓政府更加緊密的和 [房利美和房地美](#) (Fannie and Freddie：註一) 合作，大力促銷窮人購屋機會。這兩家政府背書的房貸業者主導著美國百分之七十的次房貸業務。在次房貸（不用付頭款，不看收入證明，不查信用背景）的刺激下房市一遍大好，屋價天天攀升。

一般人在害怕現在不買，以後更買不起的心理下，咬緊牙關買下房子，天天背著沉重的房貸付款壓力，縮衣節食渡日。表像看起來，房市一片火樹銀花，燦爛輝煌，在今天不簽約，明天房子就被別人買走的情況下，房市泡沫簡直遙不可及，誰能想像會落得今日殘敗的景像？

從 2003 年開始，布希政府看到次房貸深陷泥沼，幾次試圖再修法改正，但 [提案](#) 總是在眾議院遭到由Barney Frank帶頭的民主黨否決。2005 年，以馬侃爲主的共和

黨參議員提出“[2005年房屋業者管制條例](#)（The Housing Enterprise Regulatory Act of 2005）”該案主要針對房市大龍頭房利美和房地美做出制約，但修案遭到民主黨杯葛否決，改革欲振乏彰。

官商勾結，是政府一直無法有效管制次房貸的原因。參眾兩院拿過[房利美和房地美政治獻金](#)的多達 300 多人。民主黨的Chris Dodd 拿到的獻金最多\$165,400 美元；民主黨總統候選人 歐巴馬（Barack Obama）拿的獻金是\$126,349 美元居第二；約翰·凱利（John Kerry - 2004 年民主黨總統候選人）拿到\$111,000 居第三。拿人的手短，吃人的嘴軟，政治人物賺飽了荷包，被犧牲受苦的是傻乎乎投他們票的民眾，公平嗎？當然不。

如果說卡特總統是次房貸的始作俑者，柯林頓就是推波助瀾者。2000 年上任的布希雖然看到次房貸的危險性，幾次提議修案，卻在提議遭否決之後，隨波逐流。如果他能把出兵伊拉克的決心毅力拿來對付由房利美和房地美主導的次房貸問題，說不定不會有今日的經濟危機？

選民對政府失望透了，參眾院的民眾滿意度只剩百分之七，慘不忍睹。這些老百姓選出來的公僕，大部份沉浸在耍黑耍狠玩政治鬥爭中，只懂得為自己服務。

人民是社會的基石，也是復甦的力量，不是政府。相信在大家一起努力下，我們一定能慢慢走出這次的經濟危機。

當公權力不彰時，路是人民走出來的，不是政府。

註一：由房利美和房地美主導的次房貸，經過華爾街組合包裝之後，以債券或證券等金融產品出賣給投資者。房利美和房地美再由此賺取利潤。

## 美國次級房貸危機

以紐約股市為首的全球股市再度出現一波劇烈動盪，其最主要的導火線就是美國次級房貸危機惡化，使美國房市低迷不振。連帶地衝擊美國經濟，而可能對全球經濟產生負面的連鎖效應。

所謂次級房貸就是抵押貸款市場中的次優等抵押貸款，其與一般房貸最主要的不同點在於，這種貸款是提供給那些信用程度較差，及還款能力比較弱的購屋者，其利率也比一般抵押貸款高二至三個百分點。

美國不少金融機構在這波美國房市景氣擴張的過程中，大幅承作次級房貸，使次級房貸的規模快速膨脹。而在美國房市景氣逆轉，聯準會（Fed）為了抑制通膨壓力持續升息，導致貸款者還款壓力大增，也造成次級房貸違約率大幅攀升，對美國金融市場產生相關的負面效應，一些體質比較不健全，以經營次級房貸為主的金融業者如新世紀金融公司等，被迫停止業務，甚至倒閉。

同時以次級房貸為投資標的的共同基金、避險基金、以至大型銀行與保險公司，都將面臨資產大幅損失的風險。華爾街投資銀行貝爾斯登旗下的兩檔避險基金，即是因為投資次級房貸，而出現嚴重虧損。其中一檔基金的資產已一無所剩，另一檔基金的價值也大幅縮水至原有規模的九%。

在美國次級房貸問題尚未完全解決，及房市還未復甦之前，美國股市以至全球股市，未來仍有可能出現大幅波動的走勢。

而美國房地產業界專家預估，美國房市最早也要到二〇〇九年才會復甦。（編譯王錦時）

## 出處：苦勞網/美國次級房貸危機（衝擊台灣的點在哪裡）

By [Summer](#)

正當台灣社運圈爲了中華電信工會會務人員勞動權益議題進行爭論，捲動了一場社運圈內的風暴，全球的金融市場正有另一場大風暴。這場大風暴，突顯出全球金融運作的脆弱，以及掩蓋在華爾街金融運作下的層層黑幕和問題。

我嘗試把閱讀到的資訊，做個剪報，讓金融門外漢的我們，也可以理解這場捲動全球的金融風暴。

首先，我要推薦新浪財經製作的一張**示意圖**。

在這張示意圖中，可以看到整個次級房貸的金融商品怎麼一層層被包裹成新商品，不斷轉賣出去。最初是房貸的債權，緊接著被次級房貸抵押公司買去，再以資產抵押債券賣給投資銀行，投資銀行再包裝成新的金融衍生商品，轉賣給銀行和保險公司、對沖基金、避險基金等。當然，中間還會有標準普爾公司給予債券信評，還有財經媒體等宣傳銷售，都成爲一環環的共犯結構。

還有這張經濟日報做的圖也嘗試描繪全貌。



### 房奴的形成

這場金融危機的起因，是美國次級房貸壞帳率開始攀升，到 2006 年美國次級房貸已有三成居民繳納不出房貸。可是，繳不出房貸的人是怎麼來？房奴之所以變成房奴，繳不出房貸，也有過程。

這篇**五年房地產榮景創造 220 萬房奴**，美國 220 萬的房奴是來自美國前五年的房市榮景，透過開發商和華爾街這些金融資本推銷，創造出今日的房奴。這篇新聞最精采的是，列出了美國房地產商的七宗罪。

美房地產商的「七宗罪」

1. 用各種欺騙性或高壓的營銷手段。例如，吹噓並不存在的完善的公共設施，或威脅消費者說如果不能在一定的期限內簽合同，就要沒收押金。
2. 有時候會在購房合同上做「手腳」，通過用模稜兩可的語言，限制了消費者日後起訴其的權利。
3. 僱用來歷不明的房產評估員，對房子的價值進行任意誇大。
4. 承諾幫助消費者負擔一到三年的部分貸款，引誘或誤導消費者虛報收入水平，使其日後陷入還款成本會逐年大幅提高的貸款。
5. 在合同還沒簽妥前，就逼迫購房者盡快搬進新房，來記錄銷售額。
6. 對於承諾的房屋和配套設施並不兌現，即使非常基本的路燈。
7. 房屋在極短的時間內倉促完工，導致許多劣質工程，隱藏不安全因素。

另外，這群房奴之所以繳納不出房貸，也是因為房貸採取浮動匯率，美國聯邦不斷調高貸款利率，使得很多房奴現身說法，說自己原本繳得出房貸，最早房貸是 7%，後來攀高到 14%，他已經繳納不出來了。

### 金融泡沫怎麼開始破滅

7 月 19 日，美國第五大投資銀行貝爾斯登，宣布旗下的兩支對沖基金破產倒閉，拒絕贖回，引發投資客戶恐慌，投資人損失可能達到 15 億美元。可以參考**次級房貸怎麼被當成衍生性金融商品再賣出去**，這篇新聞的解釋非常白話，保證看得懂。

節錄一小段如下：

這次出問題的原因是，當這些次級貸款人違約率升高後，債券等級便被 SRP 等調降，債券價格因此大跌，投資者遭受了很大損失，沒人接手，想賣沒門。結果，美國第五大投資銀行貝爾斯登公司旗下避險（或私募）基金專門投資這種債券，更糟糕的是他們再拿這些債券抵押，再去投新的次級債券。

當貝爾公司的客戶要求贖回基金，但因這些債券無人問津，故而公司公告拒絕客戶的贖回申請，因而引起恐慌。在所有上市公司中，金融機構的股價在這次危機中直接受波及而跌得最慘，因為投資人害怕他們持有此類債券，或其它類似債券遭池魚之殃。

隨後，銀行可能將次級房貸進行資產證券化，其方法一般是將一批次級房貸打包，賣給一個專門為實現資產證券化而設立的機構，這一機構則以未來房貸償還的現金流作為抵押而發行證券。

發行的證券通常會被劃分成不同的等級，等級越低，風險越大，收益率也就越高。如果房貸償還出現問題，將按等級由低到高順序註銷證券的本金。一般而言，所有證券本金全部被註銷的可能

性非常低，因此等級相對較高的證券其實是十分安全的投資。這就是為什麼有些以次級房貸作抵押的證券仍然可以擁有 AAA 評級的原因。

### 美國的次級房貸，怎麼演變成爲全球交易的金融商品？

明明次級房貸是貸款，貸款不就是銀行和房奴之間的交易，次級房貸又怎麼變成全球銷售買賣的金融商品，最後破滅成爲全球金融危機？

如果上面那段你看得霧煞煞，那一定是新聞報導寫得不好，記者也搞不懂那是什麼，請再來閱讀這篇特別介紹CDO抵押債務債券等衍生金融商品的報導—[CDO--抵押債務債券的神祕面紗](#)。這篇報導更詳細去解釋CDO衍生性金融商品是什麼，怎麼被包裝起來，以及銷售的流程。

節錄部分內容如下：

CDOs 是近來新興的許多低流動性投資工具之一，資產池的內容包羅萬象，除了房貸債權外，還有商業貸款、信用卡應收帳款，在國外投資銀行發行的 CDOs 中，有時也會見到 LBO 包在裡面，是私募股權基金重要的融資管道。

銀行或放款機構將房屋貸款債權出售給投資銀行後，就可以拿回原本的部位繼續進行授信業務，投資銀行則是將這些債權集中起來進行設計包裝，再買給投資人。

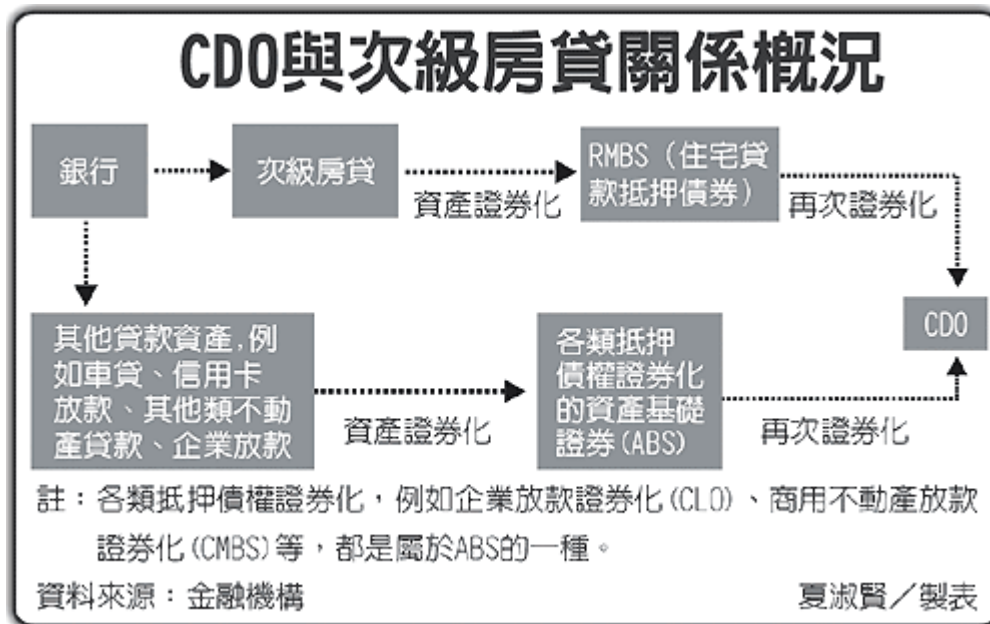
就像絞香腸，看不懂裡面是什麼肉...

「基本上，就是把所有的肉絞一絞，加點調味料後，灌成香腸再賣出去。」 Finance Asia 引述一位不願具名的投銀高層的話說。

既然是香腸，誰看得懂裡面到底有甚麼？有的香腸裡都是房貸相關的證券，有優級有次級，有的可能更複雜，所以需要信評機構的協助。基本上，評等愈好的 CDOs 因爲違約機率低，價格當然就愈貴，評等次佳或是不到投資等級的 CDOs，一方面提供較高的收益率，如果之後評等提高，投資人還會有資本利得，對於避險基金經理人來說，真是不可多得的商品。

追逐這些商品者，可不只避險基金經理人，還包括滿手錢的共同基金、亞洲的銀行、中東的油元，在市場風險胃納程度持續上升的過程中，對這類商品的需求可說是有增無減，根據 Inside Mortgage Finance 的統計，2000 年以來，華爾街已推出高達 1.8 兆美元次級房貸證券。

這張經濟日報做的圖表可以幫助增加理解。



### 批判性觀點：金融業已成為龐然的合體怪獸

經濟學家考夫曼在華爾街日報的評論，是目前找得到的、稍微帶著批判角度的觀點。他批評，次級房貸風暴是金融跨業發展，成為金融怪獸，把各種資產通通證券化，不斷繁衍出新產品，又因為自己是金融合體的怪獸，自然忽視其中的風險，自己創造金融新產品，也包裝銷售這些金融產品。

他的文章被翻譯成這則**考夫曼：合體金融巨獸...野性大發**。節錄如下：

考夫曼表示，目前的災情只是長期趨勢的冰山一角。傳統商業銀行、保險公司與投資銀行的界線已經瓦解，合體金控巨獸的業務無所不包，一面扮演投資人角色，一面又諮詢客戶投資自己提供的金融資產。這不但造成利益衝突的潛在道德風險，也使金融機構變得太過龐大，沒有央行敢坐視其倒閉。

當金融機構躲在「大到不能倒」的保護傘下時，往往就漠視風險。為了追求更高的收益，金融機構不斷發明新穎、奇異、複雜難解的衍生性信用金融商品，把許多原本無法在市場流通的商品證券化後，轉賣出去，賺取手續費。

這波證券化風潮使傳統的「流動性」觀念受到挑戰。依照二次世界大戰後的傳統觀念，流動性是指現金收益、可迅速變現的資產、企業庫存以及到期票券等等。而現在，證券化使任何資產、任何信用工具都可以變成在市場流通的商品，今日的「流動性」被等同於「信用額度」，幾乎不需以實際的資產做為擔保。

全球金融資訊網路的緊密相連，也對流動性氾濫推波助瀾。資金調度與資產變現的快速便利，使所有人都以為信用額度隨時垂手可得，而且總能保持在低廉的價格。資訊科技的進步，使任何金融商品似乎都能訂出價格。

除了考夫曼質疑這隻巨無霸的金融怪獸，也有人質疑金融信評機構的公正客觀角色，因為信評機構幾乎是決定金融產品價格和風險的權威機構，為何無法事先預警，可能也是信評機構成爲共犯。可參考：[評級機構疑瞞報危機](#)。

歐盟認爲今次次按危機迅速擴散，是因爲部分評級機構錯估形勢和反應過慢，在問題浮現後才將高風險次按資產的信貸評級調低，歐盟已介入調查有關機構在次按問題上的角色，並檢討信貸評級機構的自我監管守則是否存有漏洞。

## 全球災情

當次級房貸出現拖欠和壞帳增加，後續吹起的衍生金融商品泡泡就會連環破裂。購買這些基金和擔保債券憑證(CDO)的銀行、共同基金、避險基金，以及保險機構和對沖基金，陸續宣布自己認列虧損的情況與災情。

災情包括：[對沖基金連環套 虧損大黑洞](#)、巴黎銀行宣布虧損、美國KKR基金宣布虧損 4000 萬美元等。

台灣金融保險業也踩地雷，台灣投資人也有損失。可以參考多則新聞綜合在一起的[美國次級房貸對台灣金融體系影響](#)、[次級房貸風暴 理財商品遭贖回百億](#)。然而，受傷最淺的恐怕是國際化腳步較慢的大陸銀行和金融業。

同時，次級房貸的經濟危機爆發，全球股市都重感冒，可以參考：[美次級房貸打噴嚏 全球股市重感冒](#)。

許多基金爲了應付贖回潮，借低利率的日圓平倉，日圓利差交易拆倉潮。美國 FED 爲了收拾這場信心危機，一口氣調降兩碼存款準備率，各國央行也紛紛砸重金，以拉抬下跌的股市。

我觀察到最有趣的現象是，正在攻萬點之頂的台股，受到全球股市下跌影響，外資從台股外逃，把台股當成提款機，創下單日單周外逃的最高金額。外資在外逃的過程當中，法人一方面在大眾媒體勸說台股散戶不要賣股票，另一方面自己實際的動作卻是不斷提早下車。台股的散戶失血最重，財富又被洗走一波。可以參考：[全球股災，外資持續變現 31 檔個股成洋人提款機](#)。

## 美國順利通過經濟危機的原因 作者不詳

1929年10月24日，美國爆發了資本主義歷史上最大的一次經濟危機。一周之內，美國人在證券交易所內失去的財富達100億美元，農場主爲了銷毀“過剩”的產品，把牛奶倒進密西西比河。當時紐約流行一首兒歌：

“梅隆拉響汽笛，胡佛敲起鐘。華爾街發出信號，美國往地獄裏沖！”

### “瘋狂的20年代”暗藏危機

1920年，資本主義世界爆發了第一次世界大戰後首次經濟危機。危機過後，美國經濟在股票、債券等“經濟泡沫”的影響下迅速增長，創造了資本主義經濟史上的奇跡。從1923年直到1929年秋天，每年的生產率增長幅度達4%。與此同時，整個美國社會的價值觀念都在發生變化。雖然清教徒傳統的價值觀念仍在農村中流行，但在城市中的主導道德觀念卻發生了巨大的變化。發財致富成了人們最大的夢想，投機活動備受青睞，有組織的犯罪活動以及享樂之風盛行。相當一部分人終日沉醉於物質享樂之中，而精神生活則體現出浮躁和粗鄙，以至於許多美國歷史學家把這時的美國稱爲精神上的“饑餓時代”或“瘋狂的20年代”。

上個世紀20年代的繁榮雖然造就了一個資本主義發展的黃金時期，但這一繁榮本身卻潛伏著深刻的矛盾和危機。首先是美國農業長期處於不景氣狀態，農村購買力不足。1919年時農場主的收入占全部國民收入的16%，而在1929年只占全部國民收入的8.8%，農場主紛紛破產。此時農民的人均收入只有全國平均收入的1/3左右。

其次，是美國工業增長和社會財富的再分配極端不均衡。工業增長主要集中在一些新興工業部門，而採礦、造船等老工業部門都開工不足，紡織、皮革等行業還出現了減產危機，大批工人因此而失業。這一時期兼併之風盛行，社會財富越來越集中在少數人手中。全美最大的16家財閥控制了整個國家國民生產總值的53%，全國1/3的國民收入被占人口5%的最富有者佔有；另一方面，約60%的美國家庭的生活水準還掙扎在僅夠溫飽的每年2000美元水準上下，更爲嚴重的是，有21%的家庭年收入不足1000美元。此外，國際收支中的潛在危機也加深了美國經濟的潛在危機。美國日益增長的經濟力同供應大大超過國內外有支付能力的需求。這一切都預示著一場大危機的到來。

1920年，民主黨總統威爾遜離任。繼威爾遜後的3屆共和黨總統哈定、柯立芝和胡佛先後執政。有美國史學家認爲，“這3屆政府在美國歷史上構成了一個時代”，“在這短短10年中，政治生活中道德水準的低下達到無以復加的地步，再要低落就連負責公眾利益的影子也說不上了。”

“美國往地獄裏沖”

1929年上臺的總統胡佛是一位靠個人奮鬥起家的“美國英雄”。他在競選演說中對人民許諾，“美國人家家鍋裏有兩隻雞，家家有兩輛汽車”。但由於胡佛在經濟領域頑固奉行自由資本主義經典理論，在隨後到來的經

濟危機中應對無力，從而使他的諾言成爲一張永遠無法兌付的空頭支票。當年 10 月 24 日，一場經濟危機風暴席捲美國。這次危機使生產下降的幅度之大，波及範圍之廣，失業率之高，持續時間之長，都是前所未有的。

從 10 月 29 日開始的一周內，美國人在證券交易所內失去的財富達 100 億美元。爲了維持農產品的價格，農業資本家和大農場主大量銷毀“過剩”的產品，用小麥和玉米代替煤炭做燃料，把牛奶倒進密西西比河，使這條河變成“銀河”。到 1932 年，鋼鐵工業下降了近 80%，汽車工業下降了 95%，至少 13 萬家企業倒閉，占全國勞工總數 1/4 的人口失業。城市中的無家可歸者用木板、舊鐵皮、油布甚至牛皮紙搭起了簡陋的棲身之所，這些小屋聚集的村落被稱爲“胡佛村”，意在諷刺胡佛總統。除此之外，流浪漢的要飯袋被叫做“胡佛袋”，由於無力購買燃油而改由畜力拉動的汽車被叫做“胡佛車”，甚至露宿街頭長椅上的流浪漢身上蓋的報紙也被叫做“胡佛毯”。紐約大街上流行這樣一首兒歌：“梅隆拉響汽笛，胡佛敲起鐘。華爾街發出信號，美國往地獄裏沖！”

“新政”把美國拉回人間

1933 年 3 月 4 日，佛蘭克林·德蘭諾·羅斯福就任美國第三十二屆總統。羅斯福應對危機的一系列政策後來被稱作“新政”（New Deal），其核心是三個 R：改革（Reform）、復興（Recovery）和救濟（Relief）。羅斯福的“新政”並非一時的權宜之計，而是一場爲保證資本主義制度的穩定發展，在資本主義經濟肌體內部進行的一場“傷筋動骨”的大手術。

羅斯福的“新政”處方先從整頓金融入手。在就職後的第三天，即 1933 年 3 月 6 日，羅斯福宣佈全國銀行“休假”，這是他所採取的重建銀行和經濟結構的第一步。3 月 9 日，國會通過《緊急銀行法令》，對銀行採取個別審查、頒發許可證制度，對有償付能力的銀行，允許儘快復業。13 日至 15 日，全國絕大多數銀行經過財政部審核，在政府監督下，分批陸續恢復營業。羅斯福對驚魂不定的美國人民說：“我向你們保證，把你們的錢存入重新開業的銀行比藏在床褥下更爲保險。”6 月 16 日，國會通過了《1933 年銀行法》，建立由聯邦承擔責任的聯邦儲備體系。由於採取了這些措施，銀行信用很快恢復，銀行存款在不到一年的時間裏增加了近 20 億美元！

在整頓農業方面，從 1933 年 5 月開始，新設立的農業調整管理局著手開展了一場雷厲風行的行動，在春夏兩季有計劃地犁掉了大約 1000 萬英畝棉田，收購和屠宰了大約 20 多萬頭即將臨產的母豬和 600 多萬頭小豬，幾千萬頭牛和羊。物缺則貴的無情法則發生了作用。隨著農業生產的下降，加上 1933—1934 年遭到嚴重旱災，農產品價格開始回升。從 1932 年到 1936 年農業總收入增加了 50%，出售農產品的現金收入（包括政府補貼）幾乎翻了一番。保持平價的比例從 1932 年的 55% 上升到 1936 年的 90%。

1933 年春天，羅斯福政府制定了旨在整頓工業的《全國產業復興法》，其內容共分兩部分：第一部分的宗旨是訂立可免受托拉斯法案限制的公平競爭規約；第二部分提出要成立“公共工程署”，並爲此撥款 33 億美元。羅斯福稱之爲“向工業界提出的艱巨任務”。7 月又提出訂立“一攬子規約”的想法，規定如願意合作的雇主應保證遵守全國復興總署規定的最低工資和最高工時的標準。200 萬雇主接受了“一攬子規約”，並在企業

門口懸掛以印第安人的雷鳥為藍本而設計的藍鷹徽——服從規約的標誌。

在“新政”中，“救濟”是一個主要方面。在進行直接救濟的同時，更主要的方面是以工代賑。羅斯福上任後從一開始就傾注了極大的力量興辦大規模的公共工程，以擴大政府開支來彌補私人投資下降而出現的空白，並解決部分就業問題。1935年4月28日，羅斯福正式宣佈工賑計畫，明確規定對有工作能力的失業者不發放救濟金，而是幫助其通過參加不同的勞動獲得工資。

“新政”功過眾說紛紜

“新政”剛一推出，就引起美國社會上下的普遍關注，不同政治集團對其給予了不同的評價。羅斯福的堅決反對者、報業大王赫斯特說“新政”就是苛政（Raw Deal）；不是榨取富人（Soak the Rich），而是榨取成功者（Soak the Successful）。美國著名新聞記者、作家約翰·根室說他所聽到的關於“新政”的最好定義，是說“那是一些沒有骨氣的自由派爲了那些失魂落魄的資本家而去拯救資本主義的一種企圖”。另外還有人譴責“新政”是披上自由主義外衣的法西斯主義。

美國經濟學家對“新政”有兩派意見，一派認爲“新政”在鼓舞私人企業的信心方面沒有成功，資本主義秩序成功的基本條件是鼓舞企業家的創業精神，而誘發這種精神就需要刺激和補償，“新政”的一些措施是抑制這種精神的。另一派是凱恩斯及其追隨者或半追隨者，他們認爲，只有真正執行大膽的增大開支的赤字政策，才能使國民經濟走上復興的軌道，而羅斯福在這一點上做得還不夠。

羅斯福“新政”是20世紀資本主義發展歷程中的重大事件，幫助美國的資本主義制度度過了1929—1933年的一場空前大災難。美國的資本主義制度得救了，世界資本主義體系也緩過氣來了。這就使得“新政”能夠在美國歷史和世界歷史中獲得一席之地

自學書院 Self Learning College by 毛壽龍教授

論美國的民主 卷二第二部份

## 第十章 關於美國人對物質福利的愛好

在美國，對於物質福利的熱愛並不是個別的，而是普遍的。雖然不是每個人都以同樣的方式去熱愛，但至少人人都有這種熱愛。在那裏，滿足身體的微不足道的需要，爲生活創造小小的方便，也是人們普遍關心之所在。某些類似的現象也見於歐洲，並且日益明顯。

在導致兩洲產生同樣現象的許多原因當中，有幾個原因與我討論的問題接近，而且我應當加以闡述。

當財富為幾個家族世代相傳而所有時，雖然會有一大幫人享受物質福利，但他們並沒有感到只有他們在獨享這種好處。人心最容易激動的時刻，不是在他們順順利利得到一種貴重物品的時刻，而是在他們想要得到這種東西但未能完全如願，而在部分地滿足之後又時時害怕失去的時刻。

在貴族制社會，富人從來不知道尚有與他們的現實生活不同的生活，根本不擔心自己的生活會有變動，幾乎想像不到還有另一種生活。因此，物質福利對他們來說不是生活的目的，而是生活的方式。可以說，他們把物質福利視為人生之當然，身在福中而未意識是福。

由於他們對物質福利的天生的和本能的愛好可以這樣無憂無慮地得到滿足，所以他們便把自己的精力用於別處，專心於某些更困難和更偉大的工作，並為這種工作所激勵和所吸引。正因為如此，有些貴族雖然身在物質享樂之中，但又對這種享樂持有一種傲慢的輕視態度，並在不得不放棄享樂的時候能夠表現出驚人的毅力。推翻或打倒貴族制度的曆次革命都曾證明，過慣了舒適安逸生活的人可以容易忍受清苦；而經過千辛萬苦過上好日子的人，在失去幸福的之後，反而難於生活下去。

當我們從上層階級轉而觀察下層階級的時候，亦可發現類似的現象，但其產生的原因不同。

在社會被貴族統治和保持安定的國家，一方面是一般老百姓慣於安貧，另一方面是富人慣於擺闊。富人之所以不必為物質享樂操心，是因為他們可以垂手而得；窮人之所以斷了物質享樂的念頭，是因為他們沒有希望獲得和享樂的欲望不強。在這種社會裏，窮人的想像力完全用於來世。現實生活的悲慘處境雖然限制著他們的想像力，但他們可以逃出這個限制，去想像遠在天上的安樂。

反之，當等級的界限取消，特權不復存在，財產日益分散，教育和自由普及的時候，窮人的心裏也會產生獲得享樂的念頭，而富人則唯恐失去享樂。結果，出現了許多小康之家。享有小康生活的人得到的物質享樂，雖能使他們體驗到這種享樂的好處，但還不能使他們覺得這種愛好已經得到充分的滿足。他們只有經過努力才能得到這種享樂，而且在盡情享用的時候還懷有戰戰兢兢的心情。因此，他們始終是在熱心追求或竭力保持一種十分心愛，但又無法充分滿足和不能肯定得到的享樂。

如果問我人的哪種激情最受出身低下和家業不豐的影響和制約，我將認為是人對物質享樂的愛好。這種追求物質享樂的激情，本質上是中產階級的激情。它隨這

個階級的發展而發展，隨這個階級的強大而強大，並隨這個階級的佔有優勢而佔有優勢。這種激情正是從中產階級向社會的上層和一般老百姓擴散的。

我在美國遇到的貧窮公民，沒有一個不對富人的享樂表示嚮往和羨慕，他們的想像力也從未離開命運使他們未能得到的財富。另一方面，我在美國見到的富人，沒有一個對物質享樂表示傲慢的輕視。而在最富裕和最放蕩不羈的貴族身上，卻時有這種表現。

美國的富人大部分曾是窮人。他們飽嘗辛酸，長期同逆境搏鬥，對貧困深有體會，而今剛剛取得勝利，所以原來的鬥爭熱情仍然未減，好像還沉醉於 40 多年來所追求的小小享樂之中。

這並不是說美國不同於其他國家，沒有相當一部分富人是依靠繼承遺產和毫不費力就過上富裕生活的。但是，即使是這些人，對於物質生活的享樂也興趣不減。喜愛物質生活的享樂，正在變成全國性的和居於統治地位的愛好。人心所向的這股巨流，正把所有的人捲進它的狂濤。

## 論美國的民主 卷二第二部份

### 第十一章 物質生活享樂在民主時代產生的特殊效果

看到這裏，讀者可能以為，對於物質生活享樂的熱愛，會不斷地把美國人引向破壞道德、擾亂家庭、最終危害社會本身的道路。但是，實際上並非如此，因為在民主制度下，追求物質生活享樂的激情，不會產生它在貴族制國家中發生的那種效果。

有時，厭煩政務、貪財過度、失去信仰、國家衰敗等情況，會逐漸使貴族的心完全傾向於物質生活的享樂。有時，王權的強大和人民的軟弱，又會使貴族失去權力而只保有財產，堵死他們飛黃騰達的前進道路而使他們牢騷滿腹。這時，他們便回到自己生活的小圈子裏，尋找物質上的享樂，把過去的偉大置於腦後。

當一個貴族集體的成員都沉迷於物質生活享樂的時候，他們通常都要把因長期掌權而積蓄的能量全都用於享樂方面。這樣的一些人，決不會滿足於追求享樂。他們還要奢侈荒淫，以致達到腐敗透頂的地步。他們對物無上崇拜，好像在甘心爭相比賽自我墮落之術。

一個貴族集體原來越是強大、越是光榮和越是自由，它現在就越要墮落到極點。儘管它的德行曾經光芒四射，但我敢預言這個光芒終將被它的惡行的魔光所壓倒。

物質生活享樂的愛好，決不會把民主國家推上這樣的極端。在民主國家，對享樂的熱愛雖然是一種強烈的、排他的和普遍的激情，但又是可以控制的。在那裏，沒有爲了滿足一個獨夫的盡情歡樂，而建築金碧輝煌的宮殿和巧奪天工的花園，以及由此而耗盡天下財富的問題；人們所希望的，只是多購幾畝良田，經營一個果園，建築一所住宅，使生活更加舒服和安康，少惹事生非，並在不費力和少花錢的原則下滿足微小的需要。這些都是小事情，但人人均夢寐以求。人們的心天天在想它們，時時刻刻在想它們，以致忘卻了世界上的其餘一切。有時，在人的心目中，它們成了僅次於上帝的存在。

有人會說，這種說法只適用於財產不多的小康之家，而富裕之家仍然要有貴族時代的那種愛好。我不同意這個意見。

在物質生活享樂方面，民主社會的最富裕公民的愛好跟一般公民沒有太大的差別，因爲他們也來自一般公民，實際上跟公民的愛好一樣，並認爲自己應當服從一般公民的愛好。

在民主社會，公眾的享受欲望，是以一種有節制的熱而不狂的形式表現出來的，而且任何人都必須如此表示他們的願望。在那裏，要想離開共同的準則去做壞事，跟想離開共同的準則去做好事同樣困難。因此，生活在民主國家的富人的主要目標在於滿足日常生活的各種細微需要，而不在於過度的享樂。他們只求無數的小小願望得到滿足，而決不放情縱欲。因此，他們主要是即時遊樂，而不會紙醉金迷。

民主時代的人對物質生活享樂表現的這種特殊愛好，當然不會同秩序對立。恰恰相反，爲了滿足這種愛好，卻經常需要秩序。它也不會成爲整飭民情的敵人，因爲良好的民情有利於社會的安定，有助於實業的發展。它甚至往往能同一種宗教的道德感結合在一起，因爲它既希望在現世儘量得到滿足，又不放棄到來世去尋找機會。

有些物質生活享樂是犯罪行爲，人們必須時刻注意克制自己。還有一些物質生活享樂是宗教和道德所允許的，人們對於這類享樂都毫無例外地去追求、夢想和促其實現，但他們在努力得到這種享樂的過程中，也會忽略那些可使人類光榮和偉大的最寶貴的享樂。

我對平等的責難，並不在於它誘引人們去追求查禁的享樂，而在於它使人們完全埋頭於准許的享樂。這樣，世界上終有一天會出現溫存的唯物主義。這種唯物主

義將不會腐蝕人們的靈魂，而要淨化人們的靈魂，最後在不知不覺之中使一切的精神緊張得到緩和。

## 論美國的民主 卷二第二部份

### 第十九章 什麼東西在使幾乎所有的美國人喜歡從事實業

我認爲，在民主國家中，農業大概是進步得最慢的有用技術。甚至有人往往說，農業處於停滯不前狀態，因爲其他一些行業好像是跑步前進。但是，平等所帶來的幾乎一切愛好和習慣，卻自然而然地在引導人們去從事工商業。

假設有一個能幹、聰明、自由、小康而充滿希望的人。從能夠過上安逸舒適的生活來說，他還很窮；而從不必擔心缺吃少穿來說，他又是夠富裕的。他總在想法改善自己的命運。

這個人已經嘗到物質享受的好處，而其他許多享受的好處又總是擺在他的眼前。他開始追求這些愛好，並努力增加用來滿足這些愛好的手段。但是，人生短促，時間有限。他應當怎麼辦呢？

種地，可以使他的努力肯定得到一定的成果，但是得來的太慢，而且只能逐漸地富裕起來，並要付出艱苦的勞動。農業只適於已經家產萬貫的富人或只求糊口的窮人。我們假設的那個人做出了自己的選擇：他賣了土地，離開了家鄉，另謀一種雖有風險但可賺錢的行業。

在民主社會，這樣的人多得很，並隨著身份平等的日益普及，其人數還在增加。因此，民主制度不僅增加了勞動者的人數，而且還使人們去選擇自己最喜歡的工作。同時，民主制度也使人們不愛農業，把人們引向工商業。這種精神甚至也見於最富有的公民。

在民主國家，一個人不管看來如何富有，也幾乎總是不滿足於已有的財富，因爲他覺得自己仍不如祖輩富，更怕子孫不如他富。因此，民主國家的大部分富人不斷地想法發財，自然而然地將他們的注意力轉向工商業，因爲他們認爲這是致富的最快和最有效的辦法。在這一點上，他們的本能與一譬如洗的窮人的本能一樣，說得更確切些，他們也受最迫切的需求的支配，當然這種需求不是窮人的那種希望溫飽的需求。

在貴族制國家，富人同時也是統治者。他們一直專心於重大的公共事務，所以無暇去做工商業。即使他們當中有人想去經商，他們的階級的意志也會馬上擋住他們的道路，因為他們雖欲反對本階級的多數的統治地位，但他們仍然無法完全擺脫這個多數的限制，而在堅決不承認人民的多數的權利的貴族集團內部，就存在一個專門進行統治的多數。（註A）

在民主國家，金錢並不能導致有錢人掌權，甚至往往使他們遠離政界，所以民主國家的富人都不知道怎樣去消磨他們的餘暇。他們的遠大希望，他們的大量財產，以及某些不管用什麼方法致富的人常有的異常愛好，在激勵他們行動。但是，只有經商這條路是向他們敞著的。在民主國家，沒有比商業更偉大和更光輝的行業了。它吸引了大眾的注意力，成了群眾嚮往的目標，使人們的最熱烈激情都向它那裏集中。沒有任何東西可以阻擋富人去經商，即使他自己對經商有偏見，或他人對經商有偏見，也是阻擋不了。民主國家的富人，從不組織擁有自己的獨特規章和制度的團體。他們這個階級的特有觀點，對他們並沒有束縛力；而全國的一般觀點，則對他們有推動作用。民主國家裏出現的巨富，幾乎全靠經商而來，並要一代接著一代經營下去，直到財富的持有人完全失去了經商的習慣。

由於民主國家的富人不願意從政，所以他們將自己的全部精力都投入商業。在商業方面，他們可以專心發展，並發揮自己的得天獨厚的優勢。可以說這應當歸功於他們敢於創辦實業的偉大精神，而如果他們生於貴族制社會，則很難想像他們有創辦實業的機會。但在民主社會，無論是窮人還是富人，卻有如下的相同的表現。

生活在情況易變的民主社會的人，眼前總是浮現變幻莫測的偶然因素的影子，所以都喜歡從事偶然因素在其中發生作用的事業。因此，他們都去經商，而經商的目的不只是爲了牟利，而且是因爲愛好商業給他們帶來的衝動。

美國從英國的殖民地束縛下解放出來，迄今只有半個世紀之久，所以它的大富之家沒有幾個，而資本也很有限。但是，世界上卻沒有一個民族像美國人那樣在工商業上獲得過如此迅速的發展。今天，美國已是世界上第二海運國家，它的製造業儘管還要克服一些幾乎無法克服的天然障礙，但仍能每天有新的發展。

在美國，經營大型工業企業沒有困難，因爲全國人民都參加工業活動，最窮的人和最富的人都願意在工業方面將他們的力量聯合起來。因此，在你每天看到這個可以說並不富強的國家所舉辦的大型工程時，一定驚訝不已。美國人踏上他們現在居住的土地才剛剛不久，但他們已使自然界改觀而爲他們服務了。他們已將赫德森河和密西西比河溝通，並在陸上建設了 500 多裏約的道路使大西洋與墨西哥灣接連起來。幾條大鐵路，已在美國建成。但是，美國使我感到最驚訝的，並不是它的某些工業企業規模特大，而是它的企業多得無數。

美國的農業經營者，幾乎都實行農業和商業聯營。他們大部分是亦農亦商。美國的種植業者，很少老守田園。在西部的一些新州，尤譬如此；那裏的人開墾一塊土地，並不是爲了自己種下去，而是爲了出售；他建設一個農場，是預見到居民增加以後，當地的形勢將立即發生變化，從而可以將農場高價賣出去。

每年都有大批北方居民蜂擁到南方，在盛產棉花和甘蔗的地區定居下來。這些人來到南方種地，目的是用不了幾年就使自己發財致富。他們來到這裏後，就已預計總有一天會回老家享用在這裏獲得的財富。這樣，美國人就把經商精神帶進了農業，使他們經營實業的激情也在農業方面表露出來。

美國人使工業獲得了巨大發展，因爲他們全都在搞工業。但正是由於這個原因，他們也經常成爲突如其來和危害甚重的工業危機的襲擊物件。既然他們全都從事商業，所以他們的商業活動也就要受到許多複雜的因素的影響，以致無法預見可能遇到的障礙。既然他們每個人都或多或少參加工業活動，所以只要工商業受到衝擊，不僅個人的財產要遭受損失，而且整個國家也要爲之震撼。

我認爲，周而復始的工業危機，是現代民主國家的固有病症。民主國家只能減輕它的危險性，但無法根治，因爲這種危險並非出於偶然，而是民主國家的本性所使然。

(A) 但是，有些貴族曾熱心經營商業和在工業方面獲得成就。

世界史在這方面提供了若干光輝的範例。然而，就整個情況來說，應當說貴族向來不關心工商業的發展。金錢貴族只是這一規律的例外。

金錢貴族從來沒有不想用財富來滿足自己的需要。對財富的愛好，可以說是人類的最大激情，其他一切激情都以此爲終點或與此交織。

如果愛財之心與爭名爭權之心集於一人之身，則很難辯別這是出於人之貪婪所造成的野心還是出於人之野心所促成的貪婪。英國就有這種情況。英國人希望發財之後獲得榮譽，並認爲榮譽是財富的標誌。因此，人的精神完全被工商業抓住和吸引過去，工商業成了致富的最好捷徑。

但是，我也認爲這是一種例外的和暫時的現象，因爲在財富只是貴族的標誌的時候，只讓富人掌握權力而權力的執行由其他一切人實施，那是極其困難的。

世襲的貴族制度和純正的民主制度，是國家的社會和政治情況的兩個極端現象，在這兩個極端之間存在著金錢貴族。

這個貴族的特點是：與世襲貴族接近，但同意給予少數公民以某些重大特權；主張實行民主制度，但要求人人都可以繼承特權。這個階級往往是世襲的貴族制度和純正的民主制度之間的天然橋樑，而且人們很難說它是在結束貴族的等級制度還是在開闢民主制度的新紀元。