

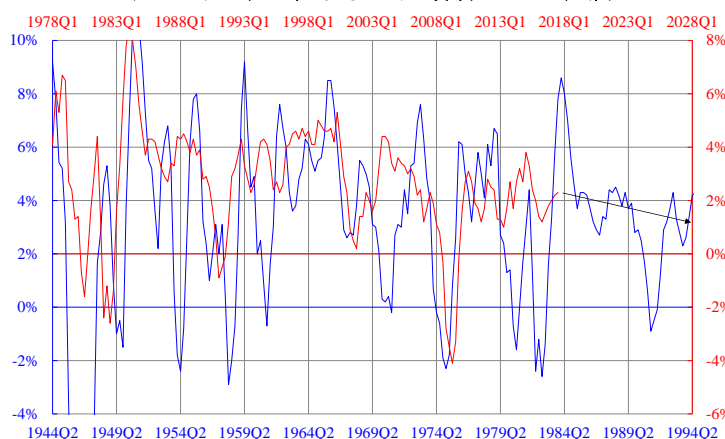
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 重演兩段經濟史 未來數年還可以

海嘯後至今已十年八載了。由美國帶頭復蘇到歐洲復蘇再到全球復蘇，行盡未呢？早輪以息差測過，也以一些領先指標試過，其實尚有一套板斧：拼圖。這非沒有基礎，那些 Kondratieff/Kuznets/Juglar/Kitchin 等中長週期循環，原理上跟拼圖也十分類似的。早年曾比較過約卅四年前後和約七十七年前後的美國整體經濟狀況，今天有何更新？

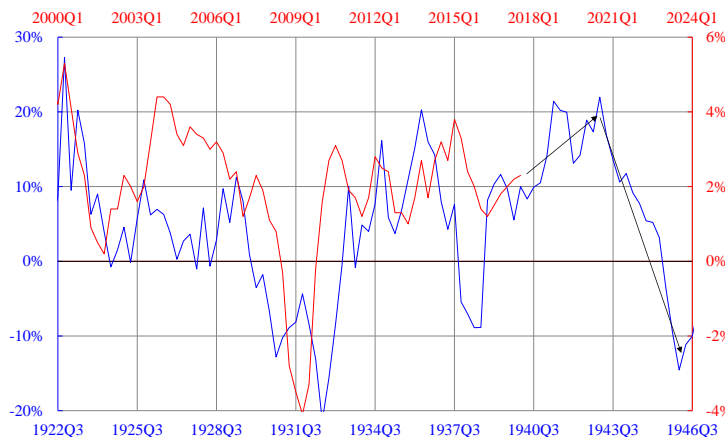
圖一為卅三年三季前後的美國實質 GDP 按年增長比較，歷史重演了足足四十年，驟看還好，但過去幾年並無如 1980 年前後般再現衰退，而去年底亦不似有大幅向上。不過撇除大上落後，歷史預示經濟增長確會如息差所料般放緩向下，但卻未虞衰退。

圖一：卅三年三季前後的美國實質 GDP 按年增長

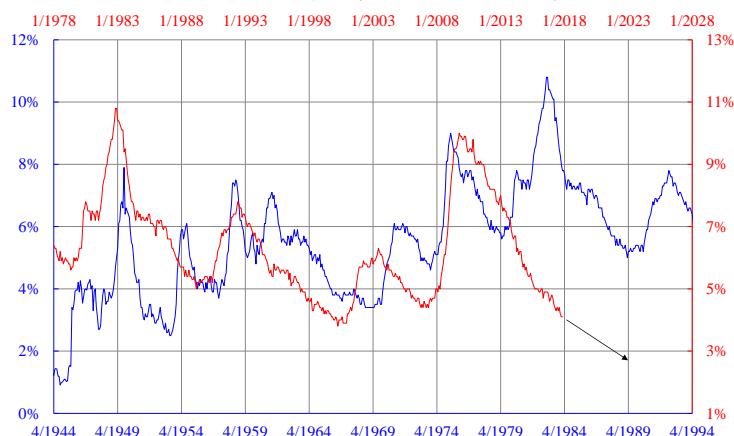


圖二為七十七年半前後的比較。在歷史重演的短短十幾年間，兩段走勢也頗吻合，但當年、今日的幅度是 5:1。然而，這段歷史卻預示未來兩、三年經濟增長將續向上，最快三年後才再現衰退。某程度講，這幾年後才衰退之說大致符合長短息差之預示。

圖二：七十七年半前後的美國實質 GDP 按年增長

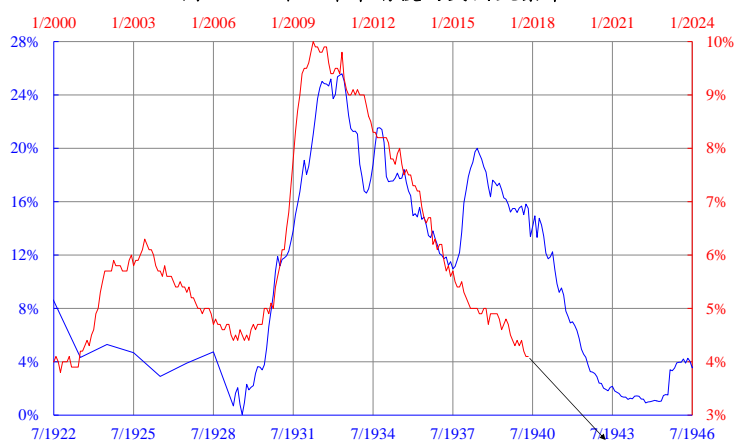


圖三：卅三年三季前後的美國失業率



論背景似不似，其實就業最能反映。同將失業率與卅三年三季和七十七年半前比，從圖三和四所見，看來七十七年半前的較似。純論背景而言，現亦有點世界大戰味道，只是戰場搬到貿易、金融而已。亦因量寬關係，兩年前本應有的失業率升亦被改寫。

圖四：七十七年半前後的美國失業率



無論哪段歷史，同皆預示美國經濟尚可、就業續好。美國不衰，外圍亦可看高一線。

羅家聰  
環球金融市場部