美國利率政策進退維谷

劉薇

美國聯邦儲備委員會主席（中央銀行行長）保羅．沃爾克，再度被列根總統任命後，前不久第一次向國會銀行委員會作半年一度的貨幣和利率政策的說明。聽衆之多，使原來的會議室都容納不下，最後不得不遷往當年「水門事件」聽證會的大會議室舉行。

爲什麼沃爾克的聽衆如此踴躍？原來美國利率在升，股票和債券市場動盪不定，白宮發言人斯皮克斯又連連向公衆表示，列根政府不贊成利率上升，而「華盛頓郵報」却透露，聯邦儲備委員會的決策機構（即公開市場委員會），已經決定用提高利率來阻止通貨膨脹危險的出現。在這種撲朔迷離的背景下，人們當然想聽聽沃爾克究竟打什麼主意。

可是，這位美國中央銀行行長却沒有滿足聽衆的要求，他在講話中只是含糊其辭地表示，美國聯邦儲備委員會並未像外面所傳的那樣，作了什麼「驚人的決定」。但他承認聯邦儲備委員會目前的處境是「進退維谷」。他說，「美國的經濟增長越快，促使利率上升的壓力就越大」，他和政府衝突的日子也就越臨近。他甚至露出放下擔子的意思：「我不一定希望……任滿整個四年」。這就更加證實他和列根政府發生了龃龉的流言。

美國經濟回升步伐正在加快，今年第二季度國民生產總值的上升年率達百分之九點二。公司和個人對資金的需求在迅速加大。適應這一需要，美國聯邦儲備委員會半年來相應地大大增加了對市場的貨幣供應量。據官方材料，包括現金和活期存款在內的美國基本貨幣供應，今年上半年的增長率高達百分之十四點一，遠遠超過了原來規定的只增長百分之四到八的目標（一九八二年是百分之二點二到五點五）。保持這樣高的貨幣供應增長率顯然會引起通貨膨脹，因此美國金融界普遍預料，沃爾克很快就要減縮貨幣供應量並提高聯邦儲備銀行的貼現率，以遏制信用擴張。於是市場利率開始上升。利率上升很可能使剛開始的經濟回升天折或受挫。面臨一九八四年總統競選的列根政府當然不能允許發生這樣的情況，因此白宮發言人一再示意，不讓沃爾克推行任何會導致利率上升的政策。

可是，在經濟回升時期，要利率不上升，只有繼續增加貨幣供應。但從長遠看，貨幣供應量持續大量增長，必然導致通貨膨脹率上升，最後必然引起利率上升。沃爾克感到頭痛的正是這個。

不過最使沃爾克惱火的是造成利率上升的始作俑者不是別人，正是列根政府自己。

原來美國聯邦政府爲彌補其一年近二千億美元的巨大赤字正在向國內金融市場籌款。最近一些短期利率的上升，就是與政府在第二季度借款達四百一十五億美元（去年同期只借一百一十七億美元）密不可分。今年第三季度和第四季度繼續向市場大舉借債，而國內資本市場資金有限，不能既滿足公司和個人的需要，同時又滿足美國財政部的需要，利率當然看漲。而利率看漲却又被說成是沃爾克的責任。於此便可說明了爲什麼沃爾克說美國經濟回升越快，他和白宮的矛盾越大的原因之所在了。

在過去三年多時間中，沃爾克曾以嚴格控制貨幣的激辣手段把美國的通貨膨脹率從一九八〇年初的百分之十八（年率）降到現在的百分之四。從而贏得了「反通貨膨脹英雄」的稱號，但當時是在世界原料和石油紛紛跌價，工人工資不增長的有利條件下完成的。目前美國經濟在上升，對資金、原料、勞動力的需求也都在增大，通貨膨脹的危險又在隱隱出現。在這種情況下，究竟是先制止通貨膨脹，還是先刺激經濟？前者要求提高利率，後者要求降低利率，兩者水火不容。而白宮則是「魚與熊掌兼而得之」，於是使沃爾克處於兩難之中。

沃爾克在第二次向國會作證時表明，今年他將比原計劃略爲增加美國的貨幣供應量，以此來滿足市場資金需求，緩和利率上升，明年再略略減少貨幣供應量的增長，以平息人們對通貨膨脹的擔心。這顯然是一種力求兩全其美的如意算盤。但是這一政策宣佈後，美國的利率仍在上升，美元匯價又達到新的高峯。金融市場運作的現實是很不如人意的。

看來，沃爾克能否任滿整個四年，大概也正像他所說，是頗成問題的。

慶大十七魚人美麥丹

采菁

丹麥首都哥本哈根市內朗格寧公園的海堤邊，有一尊舉世聞名的美人魚銅像，以她特有的抒情和寧靜的風格，吸引着成千上萬的國內外遊客。

一九八三年八月二十三日，是美人魚銅像落成七十週年紀念日，哥本哈根市政當局，舉行了隆重的慶祝典禮，海濱公園披上了節日的盛裝，賓客如雲，名流畢集。人們向美人魚獻上一束束芳香的鮮花，替她戴上一個個花環。

哥本哈根市市長特地授給她一枚銀製的榮譽勳章，表彰她對丹麥旅遊業所帶來的巨大貢獻。

美人魚在她七十年的歲月中，有過一段不幸的遭遇。一九六四年四月，一個陰暗的夜晚，她的頭部被歹徒偷偷鋸掉了。消息傳出後，舉國震驚。人們不約而同地湧向海濱公園，望着失去首級的美人魚，悲憤萬分。悲嘆這樣可愛的一個「弱女子」竟然會遭到毒手！

幸好當時的原模還在，盡快重鑄一個安上。可是「兇手」究竟是誰？警局四出偵查，毫無結果，至今仍是懸案。鑒於這一教訓，這次在慶祝前三天，保安人員就加强了對美人魚的保護。

一般人都認爲美人魚這年剛滿七十歲。但在慶典時有人提出不同的看法，指出在「安徒生童話」裏，美人魚是海王的小女兒，她那時是十五歲，如果加上銅像鑄成後的七十年，她應是八十五歲了。也有人認爲，安徒生說過美人魚可活到三百歲，那麼，七十歲的美人魚，只相當於人類的二八年華，因此美人魚不是「老婆婆」，而是個「妙齡少女」。

廣東擬出新串連法
業企資合惠優一進

（香港訊）大陸消息：北京最近作出決定：對中外合資經營企業，根據簽約，合營期在十年以上的，從開始獲利起，頭兩年免徵所得稅；從第三年起，減半徵收所得稅三年。

這消息是最近廣東省舉行利用外資工作會議時透露的。該會議決定，要把利用外資作爲發展廣東省經濟的一個長期方針，進一步貫徹北京有關規定，擬出一連串新辦法，給投資者以更多的優惠：對已開辦的中外合資經營企業，按原規定免稅期未滿的可以延長免稅期一年；減稅期未滿的可延長減稅期一年。對農業、林業等利潤較低的中外合資經營企業和在經濟不發達的邊遠地區開辦的中外合資經營企業，在頭五年減免所得稅期滿以後，還可以在以後的十年內繼續減徵所得稅的百分之十五至百分之三十。對中外合資經營企業徵收的工商統一稅，凡是稅率高於大陸現行企業工商稅率的，都可以按現行企業工商稅稅率徵收。中外合資經營企業按合同規定以投資進口的機器設備、零件、部件及利用外國政府中低利貸款進口的設備、材料，一律免徵關稅和進口環節的工商統一稅。中外合資經營企業生產的出口產品，除了國家限制的出口商品以外，都免徵工商統一稅和關稅。中外合資經營企業生產的內銷產品，在開辦初期納稅有困難的，可以申請在一定期限內減免工商統一稅，對於可以帶進大陸短缺的技術，以及生產大陸還需要進口的短線產品的中外合資經營企業，適當擴大其產品內銷比例。對利用外資項目的進口設備、材料和出口產品，由規定審批機關會同主管部門審批後，不必再履行其他審批手續，如要領取出口證的，與國營貿易進出口公司同等對待。中外合資經營企業生產上所需的原材料、燃料、動力的價格和各種收費標準，除了金、銀、鉑等貴重金屬和石油、煤炭、木材等按國際市場價格計價以外，其他品種同國營企業一樣，執行大陸現行價格。交通運輸也按大陸現行的價格標準收費。

梅州人士關心鄉家育教

（香港訊）大陸消息：梅州市（即原梅縣）是廣東著名僑鄉，旅外華僑和港澳人士約有六十多萬人。他們熱愛家鄉，關心鄉梓教育事業。

據悉，自一九七九年底以來，華僑、港澳人士共爲梅州市各學校捐款三百五十六萬多元人民幣（下同），新建和擴建校舍二萬三千五百多平方米，其中比較大型的有禮堂、教學大樓、科學館、圖書館等共四十座，另外還有游泳池、籃、足球場和一大批現代化的教學設備。

其中旅港余連慶兄弟和他們經營的裕華國貨公司，共爲松口中學捐資四十三萬多元，新建了設備先進的大型禮堂、科學館各一座，電化教學設備一批。旅港曾憲梓夫婦先後爲母校東山中學、樂育中學捐建教學大樓和一座圖書館。老華僑丘公治生前爲華僑中學、丙村中學各捐建數學大樓一座，他在香港的兒子丘福展還爲華僑中學捐建了一座主通道橋樑。旅港嘉屬商會會長劉錦慶，爲好幾間學校捐建校舍、贈送設備，還專爲東山中學捐贈每年四千五百元的教育獎學金。

金星大戲院 Tel: 872-2412
GOLDEN STAR THEATRE
1339 KINGSWAY, VANCOUVER, B.C V5V 3E3
潘杰 垂簾聽政
REIGN BEHIND A CURTAIN
導演 李翰祥
慈禧扮演者：劉曉慶
咸豐扮演者：梁家輝
辛酉年十月九日，舉行六歲幼主登基大典，國號同治，顧命八大臣中，肅順被斬，載垣、端華被迫自盡，其餘五人發配充軍，恭親王被封爲議政王 於是，兩宮垂簾，親王議政，演一"辛酉政變"，是爲"垂簾聽政"之始
同場加映 Affairs 寃家

中國糧油有限公司
239 E. HASTINGS ST. VANCOUVER B.C. 電話：687-4204
聖誕新年大減價
百分百純正粟米油 $3.80
美國上等靚綠苗特平 $9.99
金牌即食麪卅包庄 $4.99

加拿大雲高華
鐵利煙草有限公司
Heatley Trading Co., Ltd.
129 Keefer St., Van.B.C.
Phone: 681-7595
代理各種香煙
蘇糖發行
一二九號奇化街近緬街西邊半個街位
大小光顧一律歡迎

邵氏大戲院
SHAW THEATRE
254 EAST HASTINGS ST. VANCOUVER, B.C.
Tel: 684-7733
同場加映
笑拳怪招 成龍 領銜主演
直通一千萬！
影壇新氣象
口碑、影評、票房足以證明
值得睇完再睇
表錯七日情
香港活地亞倫 導演 張堅庭
脫穎而出一鳴驚人
題材青少年容易接受
表錯七日情
票房走勢動
「表錯七日情」賣座奇佳
桂治洪認爲好現象
是電影潮流轉捩點
萬元票房統計（28天） $15,017,514

高雅洋服
溫哥華KNIGHT ST（乃街）3917號
電話：872-4922
承接改衫，訂做西裝
梁相業

華僑事務服務所
中英文及助商班各種職業輔導班代理物業管理收租承接寫廣告招牌，投資移民顧問
電洽：522-9160

何桐攝影院 HO TUNG STUDIO
19 E. PENDER ST. 文化中心對面
電話：688-2933, 681-5848
十四週年特價酬賓
全家入籍（黑白）相四張 4.80
護照（彩色）相四張 8.80
菲林翻印 每張 0.35
放大 5×7 每張 1.99
8×10 每張 4.99
SLIDES 晒相每張 0.49
精拍結婚相（新娘禮服免費借用）
家庭相、學生畢業相、貨辦相、彩色磁碟相
主辦人 何桐 英國皇家攝影學會會士

昌記裝修油漆公司
承接泥水木工傢具等各大小工程忠誠爲僑胞服務工作快捷妥當
電話 二五四—七五〇三 六八七—四〇九四

中明
油漆裝修大小工程
土庫間格屋頂補漏
免費估價
電話：325-5459

HAIDA THEATRE
3215 KINGSWAY • 435-2333
成人電影・性感・香艷・新潮・刺激・
唔使去 BLAINE 就看到好戲
加拿大首創情侶廂座乾淨的戲院
即日放映
警告：兩部電影全部與性愛有關性感電影
WARNING COMPLETELY CONCERNED WITH SEX
最後連映兩場 保證滿意 夫婦九元老人二元五角
每日放映時間 12:00, 2:15, 4:30, 6:45, 9:00
I WANT YOU TO... EXPOSE ME NOW
"HUSTLERS 'HIGHEST' RATING!!" AL GOLDSTEIN, HUSTLER MAG
"GLORIA GETS HER 'X' RATING THE HARD WAY..." EROS MAG
"GLORIA, GLORIA, HALLELUJAH!!" PURITAN MAG
ALL ABOUT GLORIA LEONARD

活動座位 潤大銀幕 龍城新藝城戲院 最佳服務 最高享受
1680 EAST BROADWAY, VANCOUVER, B.C.
TEL: (604) 872-7171
溫哥華 龍城戲院加入獻映：
陰陽錯
睇戲揀新鮮・最重時代感
同場加映：難兄難弟 新藝城出品
石天、吳耀漢、鍾楚紅 林子祥、麥嘉、張艾嘉 及各位紅星聯合主演

嘉禾貢獻 最佳影片 嘉禾大戲院
Golden Harvest Theatre
319 MAIN ST. VANCOUVER, B.C.
TEL: 683-8888
緬街三一九號・
香港・加拿大跨國盛大聯映
午夜場反應：好評傳遍港九！
娛樂性、卡士、製作…點睇都係無敵片王！
聖誕新年 闔家歡首選！
嘉禾繼「五福星」超級三星巨獻！
PROJECT 'A' A計劃
成龍 洪金寶 元彪
同場放映 賣身契
許冠文 許冠傑 許冠英 領銜主演