

通脹與通縮

通脹是通貨膨脹的簡稱，意思是百物價騰，經濟上揚。通縮剛好是通脹的反面，意味著物價與工資縮緊，經濟下調。從學術上看，通縮往往會導致經濟蕭條，就業困難。所以兩年多前當美國面臨通縮危機，聯邦儲蓄局主席格老(Greenspan)屢屢告誡國會議員及執政當局要嚴肅面對，慎重行事，防止經濟收縮，影響民生。幸而通縮消失，經濟開始復甦，多項指標漸次向上。

事無兩全，通縮剛去，通脹即臨。大選年頭，政治掛帥，連通脹也政治化起來。民主黨方面以通脹之普及指數(CPI)為主，共和黨則以通脹之核心指數為據(Core Inflation)。兩黨利用自己選定指數大做文章，互相誹謗。

究竟通脹的普及指數與核心指數有什麼不同呢？兩黨又怎樣利用自己選定指數來做文章呢？細看之下，有以下因由。

首先，通脹普及指數(CPI)是美國聯邦政府人力資源統計中心(Bureau of Labor Statistics)，簡稱BLS，按時公佈的統計數字。包括消費者一般日常各項必須，廣泛地受大眾接納。這個CPI指數不但關乎日常生活必須，更加是多類民生重要項目按時調升的基礎準則。影響所及包括租金、工資、退休福利等生活要素。另一方面，消費者核心指數(Core Inflation Index)，簡稱核心指數，亦是BLS公佈的統計數字。但核心指數卻是由BLS在CPI內把糧食及能源刪除後再統計出來的數字。含意是糧食及能源價格浮動是暫時的，對消費者不會帶來長遠影響。所以核心通脹是較為穩定的指數。

共和黨圍繞著核心指數做文章。例如最近核心升幅是1.9%，與此同時，工人時薪平均增幅為2.1%。可以說是工資增幅在通脹之上，工人們多了0.2% (2.1% - 1.9%) 的真實收入。反過來看，最近普及指數升幅是2.8%，因此民主黨的文章便說工人薪金在刪除通脹後有0.7% (2.1% - 2.8%) 的明顯下降。由此可見，同一個工人薪金數據，在通脹數字面前竟然可以同時升降，真是見仁見智。

當然以目前美國經濟狀況，通脹絕不會在短期內有什麼大不了的變動。在這點上連一向慎言謹行的聯儲主席格老在七月國會發言時亦有同感，加息定會輕微漸進。不過從一般工人大眾處境來看則有點勉強。因為在現實生活中誰家業主不以租約上的CPI來加租呢？又有哪一天平民百姓不吃糧，不用能源呢？所以學術還學術，現實還現實，通脹指數怎可以排除糧食，排除能源呢？難道是“只要核子，不要褲子”的21世紀寫照？

陳操勳會計師提供