

利率汇率与台湾经济发展

EXCHANGE RATE, INTEREST RATE & ECONOMIC DEVELOPMENT OF TAIWAN

蒋硕杰

按 二次世界大战后,一些发展中国家和地区遇到了通货膨胀、货币超值、外汇短缺的困难。当时流行一种看法:为了避免刺激通货膨胀,既不能提高利率以吸收国内游资,也不能降低汇率以发展出口。

1954年夏,本文作者和刘大中氏就台湾的经济发展提出了相反的建议。这些建议,尔后也为南朝鲜所采用,是在发展中国家应用金融理论的有意义的实例。

绪 言

五十年代初期,台湾的经济和金融是动荡不定的。1949年6月的货币改革,发行了新台币,其与美元的汇率规定为5:1。但这是一次不成功的改革,物价仍然猛涨,半年以内,上涨了82%。到1953年末通货膨胀开始得到控制时,已上涨达616%。当时虽将汇率调整为15.55:1,但相对于616%的通货膨胀,这个官定的新台币汇率,显然超值(overvaluation)很多。

到1951年春,台湾实际已耗尽了它的外汇储备。只有通过进口限额和外汇交易实行严格控制,才能大体保持国际收支平衡。在这种人为支持的汇率下,台湾虽有大量廉价劳动力,出口工业(包括那些有优越条件的工业)却很难发展。

1954年夏,刘大中和本文作者(当时一同任职于国际货币基金,International Monetary Fund)应邀赴台,为台湾的经济发展提供建议。根据当时台湾的经济和金融情况,我们提出了以下三点建议。

1. 采取“结汇证”(exchange surrendered certificate)制度。出口商在出口了商品,外汇交入银行的时候,除按官定汇率取得新台币外,并取得相应数额的结汇证。这种结汇证可以自由地在市场上卖给进口商,当局不规定价格,以此为出口商赚取的外汇收入建立一种均衡而又灵活的汇率。

2. 取消对一切银行存、放利率的管制,让它们遵循市场上的竞争性利率;取消对银行外货币市场最

高利率的限制;使街边金融市场的借贷合法化,以降低其因风险而增加的利率。

3. 要求金融当局集中注意力于贷款供应量,使其与实际的国民生产量和贸易量相比不致增加过快,以控制物价;同时按可贷资金的需求和供应决定利率。

这些建议在当时,与主流经济思想不合,尽管从今天看来,可能会得到比较广泛的支持。现以台湾经济发展的实例,分别叙述如后。

存款利率与通货膨胀

1954年夏,猖獗一时的通货膨胀逐渐受到控制,主要是由于以下两个原因。

1. 朝鲜战争爆发以后,美援来到了台湾。出售美援的收入,一部分用于弥补台湾的预算赤字(以前是由台湾银行向国外借款解决的),另一部分作为基金存入台湾银行。这部分基金到1954年7月末已逐渐积累达七亿多新台币(NT\$ 724,000,000),占周转中货币供应量(通货和活期存款)的40%。因此,美援对收缩货币供应量、防止增印货币,起了巨大的作用;同时,减轻了主要进口商品短缺的压力。

2. 采取了一个停止扩大货币发行量的决定性步骤,即实行高利率和严格限制贷款的政策。1950年3月,台湾银行实行了一种称为优惠利率的特殊定期存款(PIR存款)。按此,一月期的储蓄存款,月利率为7%,以复利计算,可达到年率125%。传统的一年期存款利率只有20%。因此,即使在严重的通货膨胀情况下,这种办法也能够吸引储蓄。

这种优惠利率储蓄存款制度取得了立竿见影的效果。银行系统中定期和储蓄存款总额在三个月内从1950年3月的新台币600万上升到新台币2800万，物价也迅速停止上涨。

鉴于所获得的成功，又唯恐125%的高利率对稳定物价不利，当局于是一再削减利率，从7.0%减到3.5%，又降到10月的3.0%。公众的反应也非常快，立即停止向银行储蓄，有的甚至开始提款。到该年12月，定期和储蓄存款总额下降到新台币2600万，占当时货币供应量的4.5%，物价又恢复上涨。

因此，在1951年3月，月利率又重新提高到4.2%（等于年利64%），储蓄存款也以惊人的速度增加，1952年3月总额已达新台币2亿7100万，占货币供应量的31.2%，物价重新获得稳定。

从此，金融当局小心谨慎地凭感觉在保证物价稳定的前提下降低利率。到1954年6月末，定期和储蓄存款已达到新台币7亿4700万，占当时货币供应量的41.3%。物价从1953年10月以来已告稳定，当局遂决定将月利降到1%。以后证明，它是降得过分猛烈了，从而使物价又重新上涨。（注）

这一连串的降低利率只是根据金融当局的感觉和对未来物价上涨的一般预期。他们没有，也不可能准确地反映经济中可贷资金的真实供求。譬如，1954年7月，银行的一月期存款月利率为1%，贷款月利1.95%，而银行外无组织的货币市场上则分别为3.5%和4.5%（无保贷款）。

贷款利率与通货膨胀

如上所述，台湾已经理解到了（适当高的存款）利率本具有吸收储蓄、抑制通货膨胀的机制；但是还没有认识到利率的另一个作用，即（贷款利率）作为有效地分配投资基金的一种判断标准。对大多数计划当局来说，通常总是想使贷款利率尽可能地低，以便他们能自由地把基金分配给那些回收效率低但在他们的计划中占优先地位的项目。再加上耽心提高贷款利率会刺激通货膨胀，银行总不愿意把贷款利率提高到最高边际收益率的水平。例如1950年台湾银行存款月利为7%时，贷款月利只有2.10%，而当时市场上的贷款月利为14%；又如，商业银行贷款利率为14%，而街边货币市场的利息高达29%。该市场包括有以期票做抵押的贷款（台湾广泛使用的一种借贷工具）。而一般认为，街边市场的利率代表边际收益率。

银行内外贷款利率的这个巨大差异，使得银行不得不在贷款上实行严格的配给制度，这就使分配可贷资金的效率变得相当低，而且很难合理。此外，由于

银行的存款利率比市场低很多，使一部分存款分散出去进入市场，这些资金在风险很大的无组织自由市场上贷出，利率自然要高一些，总的分配也很难合理。再者，由于银行配给贷款是如此严格，即使有良好声誉的企业也无法满足银行提出的全部贷款条件。因此，这些企业开始自己扮演银行的角色，通过“街边”金融市场从公众取得贷款，而利率往往高达银行存款利率的两倍。

如果允许台湾银行提高它们的存款利率，使之接近竞争性的市场利率，银行系统可能已经扩大了它的贷款份额。那末，不仅可用的投资基金总额会增加，而且这些基金的分配会更有效和更富于生产性。

很可惜我们的这一方面的建议没有被采纳，也很可惜战后不少发展中国家由于错误的经济学观点的影响、套用物价相对稳定的发达国家的模式，而不能很快地解决自己的困难。

战后初期，一些凯恩斯学派的经济学家认为任何形式的增加投资都会加剧通货膨胀，而提高贷款利率会增加生产成本，使物价上涨。我们认为，重要的不在利率，而在资金的来源。如果资金来自扩大货币发行量，贷款活动就会促进通货膨胀；而来自储蓄、储存的物资、贵金属或外汇的投资，不仅不会显著地刺激有效需求，而且，由此而发展的生产力（由于贷款利息高，这种效果是很快的），长期来看，将产生一种抑制通货膨胀的作用。我们越多地使用储蓄代替扩大货币发行量，银行贷款的通货膨胀作用就越小。

汇率与对外贸易

我们关于外汇政策的建议，经过相当长时间的拖延之后，逐步被全面采纳了。

1. 1955年开始，出口商在把外汇收入按15.55:1的基本汇率交给外汇当局时，可以取得结汇证，其数额为外汇收入的50—80%（取决于出口商品的种类）。这种结汇证可以在市场上自由出售，其价值不受政府规定，在每美元6.10新台币（1955）到16.80（1957）之间。这样，对大多数出口商来说，他们的外汇收入的汇率，在1955年，由15.55比1降为18.60比1到20.43比1（取决于他们取得的外汇证是50%还是80%）。另一方面，私人进口商却必须支付基本汇率加上在市场上购买结汇证的价格。

2. 1955年7月，台湾当局决定对产品出口以及制造出口产品用的原材料进口实行减税（商品税、进口税和防务税）。这对鼓励制成品出口是一个非常重要的措施。因为，象台湾这样一个资源有限、劳力密集的小岛，制成品出口总离不开进口大量原材料。其出

注 这个制度的问题是利率需随着物价波动。而当物价很快下降时，原来用来抑止膨胀的高利率会使银行受不了。

1947年4月，针对当时的通货膨胀，作者曾建议一种制度：本金和利息按批发价格指数同比例增加。这样可以保证，在通货膨胀的条件下，实际利率不致成负数。这个建议没有

被重视。但是1949年下半年，中国大陆却以折实存款的形式解决了这个问题。接着又在1949年12月实行了折实公债。1950年3月，猖獗一时的物价已经完全停止上涨；1950年3月以后，官方的批发物价指数下降了很多。

口价格实际上等于在进口的原材料成本上加上丰富的地方劳力的价格。这个决定为台湾发展出口制造业开辟了道路。

至于对进口的限额，当时还没有取消。进口商仍必须申请各种商品的进口许可证。其限额取决于他们以前的成绩。这种许可证可以在公开市场上买卖。因此，如果一个进口商希望超过许可的分额进口某种商品，他就必须要在市场上购买这种许可证（其价格随商品种类而迥异），并购买相应数量的结汇证以换取为此所需要的外汇。因此，结汇证的市场价格既不能准确地反映基本汇率和均衡汇率之间的差异，也不能使外汇在不同进口商品之间的分配符合公众在市场上的合理选择。

3. 1958年4月，殷仲容就任外汇和外贸管制委员会主任委员，他曾被我们的观点所说服。自此贬值和贸易自由化的原理乃成为自觉的政策目标。4月14日宣布：

（1）基本汇率由15.55贬值到NT\$ 24.58（购入）和NT\$ 24.78（卖出）。

（2）出口商（糖、米、盐除外）可以得到相当于外汇收入的100%的结汇证（而不再是50—80%）并在市场上自由地卖给进口商。

（3）为了让市场对结汇证的需求能正确反映市场对进口商品的需求，取消了对输入的配额限制。从此，进口商在进口各种允许进口的商品时，只须向银行提交按基本汇率折合的台币加上相应数量的结汇证，（机器、肥料、原油、棉花、大豆、小麦等台湾实需品进口可以豁免结汇证）。

（4）总的说，仍然保留征收高的进口税。但是，原来根据进口价值征收的20%防务税，改为按应付关税额征收。

4. 几个月以后，1958年11月，又废除了对食糖、稻米和食盐出口的例外规定，进口豁免也取消了，并宣布大多数汇款和转让也采用同样的有效汇率。从此结束了复杂的复式汇率制度并从实际上统一了汇率。1958年末的有效汇率为新台币\$ 36.38/\$ 37.88对美金1元，与1957年下半年比较，贬值了28—30%。

5. 1959年8月，为了符合国际货币基金会的章程，台湾银行停止了把汇率分为基本汇率和结汇证价格的作法，并宣布新台币对美元的兑换率为买价NT\$ 38.08，卖价NT\$ 38.38。出口商仍然得到结汇证代替全部外汇收入，不过他们不仅可以在市场上出售也可以直接按规定的NT\$ 38.08卖给台湾银行。

这样一来，无疑地稳定了结汇证的市场价格。这种价格不是由台湾银行规定的，因此，结汇证的市场价格逐渐上升，一直到1960年，台湾当局固定汇率为NT\$ 40.00。这个汇率一直保持到1973年2月，美国宣布美元贬值20%时为止。当时，由于世界性通货膨胀，台湾具有很大的贸易顺差，外汇储蓄也有很大增加。1978年7月10日，又改为NT\$ 36.00。接着，银

行宣布，台湾根据需要，可能实行浮动汇率。

上述货币贬值政策和贸易自由化政策对台湾外贸的影响确实是惊人的。出口贸易从1954年的低点开始向上发展，真正的扩展是在60年代。到了1977年（即我们提出建议后的23年），按美元计算，出口增加了将近100倍，即从1954年的9600万美元（\$ 95,900,000）增加到1977年的95亿美元（\$ 9,494,000,000）。出口额约占国民生产总值（GNP, gross national product）由1954年的5.4%增加到1973年的48.4%。台湾的经济已变成以出口为主的经济了。台湾虽然只有1600万人口，其出口按美元计算却已超过印度和巴基斯坦的总和（两国总人口为7亿2400万）。

表 1 台湾的经济发展

年份	输出 (百万美元)	平均 增长率	输入 (百万美元)	平均 增长率	内部生产 总值 (百万新台币)
1951	93.1		142.5		52.146
1953	128.6		192.9		62.593
1955	127.1		184.7		73.277
1957	148.3	9.4%	244.7	5.7%	82.561
1959	156.9		263.9		93.302
1961	195.2		330.3		105.048
1963	333.7		373.3		122.387
1965	450.8	24.5%	517.2	16.9%	150.696
1967	653.7		728.1		179.003
1969	1081.4		1093.0		211.588
1971	2047.2		1754.6		261.558
1973	4475.9	30.6%	3709.9	29.4%	327.698
1975	5304.1		5558.6		339.863
1977	9493.9		8279.2		410.118

台湾的实际内部生产总值(GDP in real terms, gross domestic product)也有惊人的增加。从1954年到1960年 GDP 按不变价格计增加了44.8%，平均每年增加6.4%。1961—1970年，GDP增加了138.1%，平均每年增加9.1%。1971—1977年增加了74.8%，平均每年8.3%；整个23年实际GDP增加了6倍。这个成绩比那些实行保护主义政策和严格外汇管制的国家的成绩好得多。

货币贬值与通货膨胀

战后初期，有一种流行的看法（以 Smith 的模式为代表）：发展中国家降低汇率(devaluation, 货币贬值)会损害其本国的利益并加剧国内通货膨胀。其理由是：

（1）世界对发展中国家出口品的需求是非弹性的，不以价格为转移，因此降低汇率会减少他们的外汇收入。

（2）发展中国家进口外来产品是自由的。货币贬值会增加进口品的外汇所需的成本，提高进口品及进口材料制成品在国内市场上的售价，从而给通货膨胀火上加油。

这种观点是不符合事实的。

首先, 我们预期台币贬值后, 成百的产品由于廉价劳动力而能够在世界上竞争, 从而增加出口, 发展经济。这一点, 已为上一节的事实所证明(注)。

其次, 我们不认为贬值会加剧通货膨胀。战后发展中国家, 一般由于通货膨胀, 汇率过高(货币超值)、外汇支付困难、普遍实行对进口和外汇的严格管制, 并不符合 Smith 的自由贸易模式。1954 年的台湾, 进口品数量受严格控制, 其价格不取决于进口的成本而取决于市场的需求, 因而台币贬值不会引起价格上涨。

在贬值之后, 如果有什么商品价格会上涨, 总是那些可以出口的产品, 因为其国际价格比国内价格高。这个现象会刺激扩大生产, 直到达到新的均衡价格。市场价格不是被成本决定而是被总的需求与总的供应所决定。

事实证明, 台币贬值并没有加剧通货膨胀, 相反, 物价稳定。1958 年 3 月, 台币贬值, 同时取消进口限制, 尽管该年金融当局将货币发行量增加了 39%, 物价却只上涨了 1.4%, 十分稳定。

1959 年 8 月特大洪水, 损失达 34 亿台币; 1960 年上半年大旱, 8 月台风相继而来。自然灾害加上政府由于救灾的巨大开支使物价分别上涨了 10.3% (1959 年) 和 14.2% (1960 年), 并非由于贬值。

1960—1972 年, 进出口急速增加, 但物价十分稳定 (1963 年例外), 批发价格年增长率未曾超过 4%, 11 年平均年增长率小于 2%。

表 2 台湾的银行存款和资本形成率

年份	银行存款/国民生产总值				资本形成/国民生产总值			
	台湾	日本	英国	美国	台湾	日本	英国	美国
1953	5.0	17.3	8.0	10.0	13.3	23.7	14.3	21.0
1955	4.8	20.4	9.8	12.2	12.7	24.9	15.8	23.7
1957	5.9	27.4	10.5	11.1	15.0	33.9	16.3	21.4
1959	4.9	26.5	10.2	10.4	17.3	31.0	15.9	22.0
1961	7.9	29.9	11.0	8.4	18.5	39.8	18.1	16.7
1963	13.2	26.6	9.8	8.4	17.5	35.4	17.1	17.7
1965	16.2	24.3	12.3	10.9	22.1	33.4	19.6	19.9
1967	20.8	27.5	10.5	8.8	24.8	37.3	19.5	18.7
1969	22.6	29.8	12.8	9.2	25.0	38.3	19.7	19.0
1971	26.9	30.6	11.2	7.1	26.5	37.7	18.9	18.2
1973	32.3	31.1	9.4	9.7	29.0	39.9	20.3	19.5
1975	23.6	25.6	5.4	3.5	28.5	32.3	18.3	16.0

1972—1973 年, 物价曾又上涨, 系由于世界性的通货膨胀, 台湾取得了巨大的贸易盈余, 外汇储蓄增加 6 亿余美元 (1972) 和 7 亿余美元 (1973), 货币供应量增加了 34.6% 和 47.0%。1973 年, 物价上涨 40.3%。此时银行存款占流通通货量从 40% (1971) 降低到 21.5% (1973)。但是台湾金融当局从痛苦的经验里懂得了利率的作用, 迅速做出反应, 把一年期

的储蓄和定期存款利率从 8.75% 提高到 9.5%、11.0%, 最后达到 15.0%。另外, 还放宽了奢侈品的进口, 鼓励进口原材料和机器, 这些对抗通货膨胀的措施是成功的, 它制止了货币供应量的增加。1974 年, 尽管石油涨价, 物价上涨率降低到 14.9%; 1975 年, 物价完全稳定下来。

以上台币贬值和贸易自由化以来整个时期的事实证明, 如果贬值与贸易自由化相偕进行以保证进出口的平衡, 则贬值本身并不会引起通货膨胀。

货币供应量

至于控制货币供应量的问题, 台湾的金融当局从经验中找到了规律, 如果实际 GDD 的年增加率为 9%, 对外贸易量的年增加率超过 30%, 则货币供应量每年的增长率保持在 25% 以内, 就不致造成超过 2%—4% 的物价上涨。在今天这个通货膨胀的世界里, 这个上涨率是可以接受的。显然, 台湾在稳定价格方面比其他发达国家还要成功, 虽然后者搞了许多复杂的方法。

金融当局确实使储蓄和定期存款的利率保持在相当有吸引力的水平, 同时使用税收措施 (如长期存款的利息收入免征个人所得税; 公司利润用于再投资免征所得税; 等等) 来鼓励储蓄。结果, 台湾的储蓄从很低迅速地转变为很高。正是由于这种自愿储蓄流入银行系统, 为内部投资提供了无通货膨胀的财务资金。

换句话说, 这种很高的内部储蓄倾向, 加上适当数量的进口资本, 使台湾有可能把很大一部分国民生产总值投资于生产资料的生产, 而不致引起过度的通货膨胀。正是这种储蓄和发展, 加上货币贬值和贸易自由化, 而不是当局刺激需求, 才是台湾经济增长的真正力量。

参 考 文 献

- Keynes, J. M. (1937), The ex ante theory of the rate of interest, *Economic Journal* 47, 663-669.
- Machlup, F. (1956), The terms-of-trade effects of devaluation upon real income and the balance of trade, *Kyklos* X4. Reprinted as *International Payments, Debts and Gold*, Chapter 1X, pp. 195-222, New York: Scribners.
- McKinnon, R. (1973), *Money and Capital in Economic Growth*, Washington, D. C. Brookings Institute.
- Smith, W. L. (1954), The effects of exchange rate adjustments on the standard of living, *American Economic Review*, 44, 808-825.
- Sohmen, E. (1958), The effect of devaluation on the price level, *Quarterly Journal of Economics*, 72, 273-283.
- Tsiang, S. C. (1949), Rehabilitation of time dimension of investment in macrodynamic analysis, *Economica N. S.*, 16, 204-217.
- Tsiang, S. C. (1956), Liquidity preference and loanable funds theories of interest, multiplier and velocity analysis: A synthesis, *American Economic Review*, 46, 539-564.

• 下接 36 页 •

注 1954 年, 占台湾的出口 80% 的是糖和米。糖的数量和价格由世界产糖国共同决定, 米全部销给日本, 数量和价

值由双方协商决定, 这两项均不由市场决定。尽管如此, 台币贬值和外贸自由化仍然对出口产生了如此巨大的效果。

五十万元。这里第九年的资金流入是将第八年末的应收帐款收回，而流动资金则在第八年末收回。

请注意，九年中的净资金周转为五十万元，亦即该投资计划整个寿命中所赚得的净收入。

酬率来，如果有一本较详尽的现值利率表，我们用此法估计出来的报酬率是相当准确的。

兹以上节的资金周转为例，当利率为0%时，该计划的资金周转现值总额为\$500,000，当利率为5%时则为\$137,000，6%时为\$86,000，7%时为\$38,000。即当利率增高时，现值总额下降，当利率增至8%时，现值总额变为负数，因此我们可用内插法估计出相近的投资报酬率为 $7\% + \frac{38}{38+4} = 7.9\%$ （或 $8\% - \frac{4}{38+4} = 7.9\%$ ）。

在第二节中我们曾以平均法求出此一生产计划的投资报酬率为12.5%，现在将时间因素加入后，该生产计划的投资报酬率将低至7.9%。如果该计划需时间愈长，则其以资金周转现值分析所计算出的报酬率将更低。

六 结 论

判断投资计划的优劣因投资的性质而异。政策性投资通常不用经济标准来衡量。判断经济性投资的最有效工具是投资报酬率。在计算投资报酬率时，应将投资额、投资报酬及时间因素三者同时加以考虑，以资金周转现值分析计算出的投资报酬率，是判断投资获利能力的最有效的尺度。

生产设备资金周转表 * (单位：千元)

项 目	年 份									总计
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
生产设备	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	—	—	—	—	(1,000)
折旧				200	200	200	200	200	—	1,000
净收入				100	100	100	100	100		500
应收帐款				(500)					500	—
流动资金				(200)	—	—	—	200	—	—
净资金周转	(200)	(200)	(200)	(600)	100	300	300	500	500	500

* 括号中的数字表示资金流出，无括号者为资金流入

五 资金周转的现值分析

用资金周转及资金的现值来计算投资报酬率的方法称为资金周转的现值分析法 (discounted cash flow analysis) 或简称为现值分析 (DCF)。不幸的是直到目前为止，尚未能找到一个精确的方法在现值分析法中来计算投资报酬率。一般通常采用“试探法 (trial and

error)”。方法是先任意选择一利率，将各年的资金周转的现值算出来，如果其总和为正数，则选择另一较高的利率计算其现值，直至总和变为负数为止。如果第一次的总和为负数，第二个利率则应选较低者，直至总和变为正数为止。我们要计算出的投资报酬率便在这两个利率之间，然后我们可以采用内插法或外插法，大略估计出投资报

资金周转现值分析 (单位：千元)

利率	年 份									总计
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
0 %	(200)	(200)	(200)	(600)	100	300	300	500	500	500
5 %	(190)	(181)	(173)	(494)	78	224	213	338	322	137
6 %	(189)	(178)	(168)	(475)	75	211	200	314	296	86
7 %	(187)	(175)	(163)	(458)	71	200	187	291	272	38
8 %	(185)	(171)	(159)	(441)	68	189	175	270	250	(4)

• 上接30页 •

Tsiang, S. C. (1967), Money and banking in Communist China, In *An Economic Profile of Mainland China*, pp. 323-339. Studies prepared for the Joint Economic Committee, Congress of the United States. Washington D. C.

Tsiang, S. C. (1977a), Keynes's Finance Demand for Liquidity, Robertson's Loanable Funds Theory and

Friedman's Monetarism, Discussion Paper No. 142, Department of Economics, Cornell University. [*Quarterly Journal of Economics* (to be published)].

Tsiang, S. C. (1977b). The monetary theoretic foundation of the modern monetary approach to the balance of payments, *Oxford Economic Papers*, 30, 312-338.

• 上接43页 •

● 用交通控制的算法计算信号灯的时间,使其发挥更大的效能,并在左转流量大的路口加装左转信号灯。

● 用交通控制减少机动车与自行车的矛盾。

● 用交通规划分析卫星城与主城之间的交通。

● 用交通规划来分析全国公路网以确定哪一种公路最适合中国目

前及将来的需要。

● 用现场规划、停车及环境影响等来分析旅馆、饭店及大型建筑,使他们能更适用、舒服又不致浪费。

总之,交通工程面对的是“衣食住行”中的“行”。“行”是四个现代化中不可缺少的一环。交通工程搞好了,就可以使“行”更加安全、有效。

题头图说明

公路名称以不同颜色、不同形状和不同编号的路徽来标志,悬挂在公路入口处及路旁,以便利于驾车人。图中是一例,自上而下为:

“东”(EAST)同下方的箭头,表示公路的前进方向;

“州际”(INTERSTATE)、“密苏里”(MISSOURI)和“70”,表示70号州际公路密苏里段;

“US”“40”,表示美国40号公路;它同上述公路在这里重合。