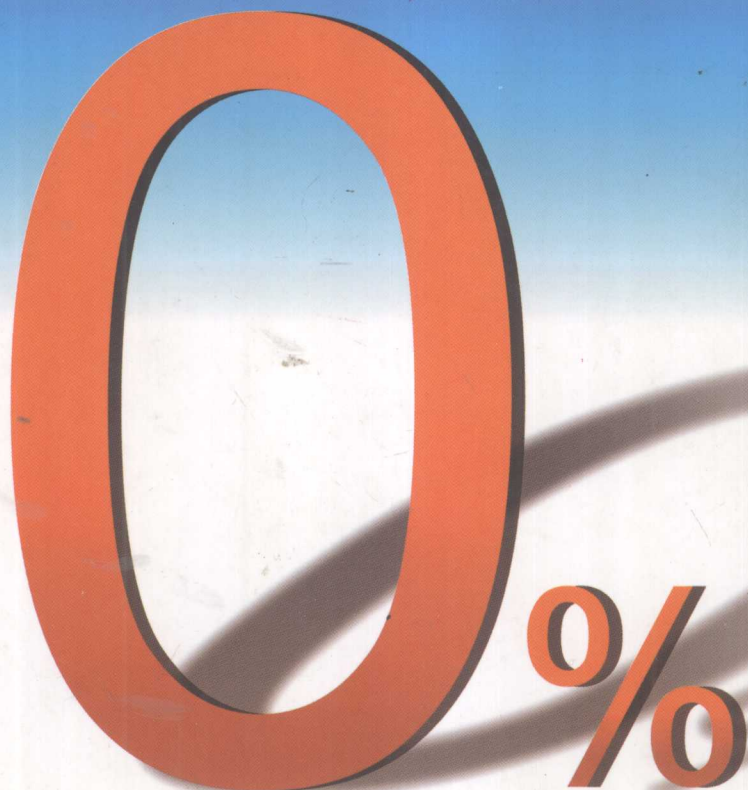


零利率時代來臨 ——你該怎麼辦？

台灣低利率時代的開啓，始於2000年12月底，從此揭開了央行連續降息的序幕。如今零利率時代已經逼近，在這個前所未有的局面下，我們都要改變思維，學會精打細算，認識、接觸更多的理財工具與管道，為資產創造最大的收益。

張正◎主編

經濟日報採訪中心◎採訪・整理



財經焦點

零利率時代來臨 ——你該怎麼辦？

張正◎主編

白富美、李淑慧、李錦珠、武桂甄、孫蓉萍、戚瑞國
傅沁怡、張婉珍、葉慧心、應翠梅、謝偉姝◎著

財經焦點

零利率時代來臨—你該怎麼辦？

2002年7月初版

定價：新臺幣250元

有著作權・翻印必究

Printed in Taiwan.

主編	張正
採訪整理	經濟日報 採訪中心
發行人	劉國瑞

出版者 聯經出版事業股份有限公司
台北市忠孝東路四段555號
台北發行所地址：台北縣汐止市大同路一段367號
電話：(02)26418661
台北忠孝門市地址：台北市忠孝東路四段561號1-2樓
電話：(02)27683708
台北新生門市地址：台北市新生南路三段94號
電話：(02)23620308
台中門市地址：台中市健行路321號B1
台中分公司電話：(04)22312023
高雄辦事處地址：高雄市成功一路363號B1
電話：(07)2412802
郵政劃撥帳戶第0100559-3號
郵撥電話：26418662
印刷者 世和印製企業有限公司

責任編輯	顏惠君
校對	呂佳真
封面設計	王振宇

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第0130號

本書如有缺頁，破損，倒裝請寄回發行所更換。

ISBN 957-08-2451-4(平裝)

聯經網址 <http://www.udngroup.com.tw/linkingp>

信箱 e-mail: linkingp@ms9.hinet.net

零利率時代來臨—你該怎麼辦？ /

張正主編．經濟日報採訪中心採訪整理．

--初版．--臺北市：聯經

2002年（民91）

272面；14.8×21公分．（財經焦點）

ISBN 957-08-2451-4(平裝)

1.金融-日本 2.金融-台灣 3.利率 4.投資

561.9

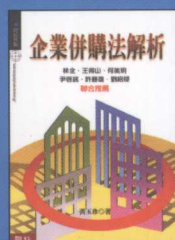
91011491



新公司法案例解析

定價：250元

本書共有61則、以不同案例為主軸的文章。每一則「案例」的案情發展，都盡量從舊法衍生至新法，並在「解析」中說明。讀者可以用看故事的心情，先讀過案例，再去了解新公司法的規範，以利靈活因應、運用新公司法的規定。



企業併購法解析

定價：200元

本書詳介企業併購法的立法意旨、特色、併購種類及規定、租稅優惠、股權交易等，同時比較公司法、金融機構合併法、金融控股公司法等相關法規之間的不同，是所有參與經濟活動者值得一讀的實用工具書。

www.udngroup.com.tw/linkingp



再見·中鋼—— 王鍾渝在中鋼的 故事

定價：280元

30年前，王鍾渝糊裡糊塗考進中鋼；他從基層的黑手做起，到販賣鋼鐵的業務生涯，創造過無數第一，不斷為個人、為中鋼寫下新的紀錄，個人魅力光芒四射。

他帶領中鋼走過民營化的風風雨雨，躲過全球鋼鐵業不景氣的風暴，並且成功塑造中鋼集團新形象，讓它榮登台灣第一大民營製造業寶座，還成為全球最賺錢的鋼鐵公司……王鍾渝到底是如何做到的？

而在鎂光燈的焦點下，王鍾渝莫名其妙被撤換董事長職務，被迫離開一生熱愛的中鋼，他又如何看待這一段人生轉折？

專業經理人是王鍾渝的最愛，從政生涯則是人生的意外；卸下中鋼藍灰色的制服，王鍾渝本著敢想、敢言、敢做的精神，全新出發！

前言

零利率時代來臨了！

零利率時代不僅意味著在銀行的存款利率大為縮水，也直接或間接影響到每個人的日常生活。

利率高低與一般人有什麼關係呢？除了向銀行借錢的利息減少，把錢存在銀行的利息變薄，保險公司的保費也貴了。特別是景氣不好，失業率居高不下，一般人的消費能力更明顯削弱。在投資理財上也更斤斤計較，能省一塊錢就省一塊錢，能多賺一塊錢就多賺一塊錢。

處在零利率時代，大環境不免改變了一些人的生活形態與投資理財心態。我們不但要有面對零利率時代的心理準備，並得化為具體行動，學習在零利率時代的生存之道。

隨著景氣低迷，這一、兩年來，銀行利率節節下滑，並迭創新低。造成利率下跌的主要原因，簡單來說，就是經濟成長減慢甚或衰退，投資、消費減少，各國貨幣當局(中央銀行)為了提振景氣，紛紛採取寬鬆貨幣政策。

所謂「寬鬆貨幣政策」，不外增加市場資金供給，引導銀

行利率下降，一方面降低民眾或企業存錢的誘因，一方面也減輕民眾或企業向銀行借錢的成本，以刺激投資或消費。

大部分的人都有跟銀行打交道的機會與經驗，其中，不論是向銀行借錢或把錢存到銀行，都得談到利率問題。利率上升時，存款戶當然高興，因為利息增多了；向銀行借錢的人則不免要增加利息的支出。相反的，利率下跌時，也是幾家歡樂幾家愁，特別是很多仰賴退休金生息養老的民眾，利率每跌一次，心頭就淌一次血。

尤其是利率一跌再跌，若是景氣遲遲未見明顯復甦，中央銀行持續寬鬆貨幣政策，利率繼續向下探底……請想一想，會出現什麼場景？

試想一個畫面，當你走進銀行，隔著櫃台向行員說：「我要存一年期存款。」行員回答：「可以的，但是你得支付管理費。」看著銀行營業大廳的布告欄上，張貼的不再是各個期別的存款利率，而是保管手續費率。存錢前，得先算一算，不是選利率最高的期別，而是要選手續費低的。

利率低，借錢總會方便多了吧？倒也不盡然。當你拿著房屋的所有權狀，想向銀行辦理借款時，卻也可能會碰釘子。銀行主管會告訴你，銀行的壞帳太多，現在忙著打銷呆帳，要借錢可以，得先證明你的還款來源，以及每個月能還多少錢。

主管向你吐苦水：「我們銀行生意也不好做，怕的就是舊壞帳還未去，新壞帳又冒出來。絕對不是故意不借錢給你……」

存款不但收不到利息，銀行還要向你索取管理費用。這不是危言聳聽，而是正在以驚人的速度，朝可能發生的方向進行。

事實上，現在已有多家銀行提高了存款計息門檻，把活期存款及活期儲蓄存款起息點門檻提高到1萬元及5000元。也就是說，如果你的存款不到5000元，銀行就不付給你利息。

一年前，誰能想得到，存款在銀行存一年與存一個月，甚至是活儲存款，所收到的利息卻沒什麼兩樣！

銀行也確實開始對整批的房屋貸款敬而遠之，以往熱中於與建商合作，承貸建築融資之後整批的分戶貸款，既可以衝刺業績，又有利息進帳，現在卻成了燙手山芋！銀行非要依據個別房貸戶的信用，來評估可貸到多少錢。

台灣究竟會不會步上日本零利率的後塵？把這個問題拿去問十個官員，可能九個官員都會安撫你：情況不會這麼糟糕，因為台灣的情況不同於日本，台灣如何、如何……

台灣已經步入低利率時代，低利率會持續多久？沒個準。台灣是不是會進一步步上日本後塵，出現零利率時代？零利率又是什麼情況？聽起來有些嚇人，沒有利息的存款，誰會去存呢？真的出現這種情況時，又會面臨什麼不曾經歷過的局面？日本經驗或許可以提供一些參考。

本書的第一部，就是要告訴你，日本究竟發生了什麼事、日本的零利率政策又是如何產生的。先了解日本經濟泡沫破滅後的景況，這也可能是台灣這幾年就會發生的事。

1990年代對日本經濟來說，是失落的十年，1970年代日本實質經濟成長率平均是5%，1980年代是3.9%，1990年代則只有1.7%。日經225種股價指數一度由25,000點跌到20,000點，之後卻又反彈，1989年底漲到將近40,000點，現在一直無法解決的

壞帳問題，全都出現在這段時間。

2001年日本企業破產件數達1164件，比前一年增加2.1%；負債總額減少30.8%，降到16.5兆日圓，其中負債超過10億日圓的大型破產件數達到1410件，創下歷史新高。2002年破產件數可能突破2萬件。

經濟這麼糟，日本政府做了什麼呢？日本政府從1990年代後期推出多次大型經濟對策，總規模超過100兆日圓。1991年後更持續放鬆銀根，1999年2月開始終於實施零利率政策。希望可以使負債金額龐大的企業減輕利息負擔，同時讓打銷呆帳的金融機構，也能因此穩定經營。

零利率政策在2000年8月一度解除，不過，因為美國經濟及日本國內景氣降溫，2001年3月日本再度實施零利率政策，而且金融政策的目標由原先的利率，變更為資金量，在市場上供應豐厚的資金。

零利率政策實施至今已三年多，效果如何呢？大部分國家的經濟復甦不是V形，就是U形，日本的模式卻是L形；十幾年前資產泡沫經濟幻滅後，經濟成長一蹶不振，像是嘆了一口長長的氣。

還好，日本民間超高的儲蓄率，是支撐日本度過長期不景氣的保命丸。據估計，日本民間儲蓄存款高達1400兆日圓。而且到2001年7月之前，日本失業率都沒有突破5%，企業並未把虧損轉嫁到員工身上。有存款又有工作的日本人，對於破滅長達十餘年的泡沫經濟，也就更能習以為常了。

因此在日本，看不到傳統的景氣「冬意」，進入二十一世

紀前，日本奢侈品的金額，占全球奢侈品銷售金額的45%，根本讓人看不出日本的經濟危機。

不過，日本消費者用力地買，並沒有消除掉日本經濟的病灶，終於在2001年下半年全面引爆——消費者物價創下三十年來最大跌幅、零售銷售連續五年萎縮、實質國內生產毛額(GDP)再度走下坡、大型零售業業績連續十年衰退、工業生產出現1/4世紀以來最大跌幅……

民眾終於感同身受，因為失業率上升了。向來以終身雇用制自豪的日本人，可能作夢都沒有想到，竟然有失業的一天！

2001年12月日本的失業率創下5.6%的歷史最高水準，失業人口超過100萬人。失業的背後原因很多，其中一項是，2001年共有1萬9000家企業倒閉，其中許多屬於中小企業。連知名企業，包括富士通、日立、東芝等，2001年都宣布大規模裁員。

日本經濟叱咤風雲彷彿是昨天的事。日本企業大舉入主美國地標級的企業，例如洛克菲勒中心、環球影城等，美國媒體甚至以商業版的「珍珠港事變」來形容日資來襲。可是，現在日本的光環迅速褪色中。

這一切，不過是這十年內發生的變化。不要說日本人想弄清楚日本經濟究竟是哪裡出了問題，全世界的經濟學家也想搞清楚，並開出各種藥方——如果能救得起一蹶不振的日本，說不定能得個諾貝爾經濟學獎。

有人就指出，日本經濟長久以來一直像是靠著自動導航系統運作，無人聞問，不但錯了很久，而且還改不了。日本文官體系權力雖然很大，卻不能代替政治人物治理國家，充其量只

能管理一些日常事務。且文官的氣度不夠恢宏，欠缺宏觀的視野及協調能力。

日本陷入長達十年的景氣衰退，而且沒有復甦的跡象。日本步入不景氣的因素盤根錯節，日本人又想出了哪些辦法來對抗不景氣？

事實上，日本政府說得不多，做得更少。

零利率從實施到取消，再到恢復；貨幣數量擴大；日圓貶值；產業外移到大陸以降低成本；不過，不論是貨幣還是財政政策，都宣告束手無策。日圓先生——日本慶應義塾大學教授榊原英資的批評最是一針見血：「搖擺不定的經濟改革，和進一步退兩步的政治改革，已經做不下去了。」

在我們印象中，日本社會有其牢不可破的特性，在這波不景氣下，也悄悄發生變化。像是：

- 終生雇用制被打破，這在幾年前還曾被歐美人士稱道，是創造日本第一奇蹟，鼓勵員工忠誠精神的美德。

- 日本社會多了許多單身寄生及寄生的佳偶，寧可住在父母家。

- 兩極化的消費，世界級的奢侈名牌照樣在日本熱賣；同時，賤價的「100圓商店」也是人滿為患，擠滿撿便宜貨的客戶。

日本正以沈默的方式，抵抗景氣低迷。景氣差了十年，一般人好像已經沒有太大感覺，各自找到生活的方式。因為日子總是要過下去。

日本能撐十年，如果台灣碰到日本的情況，能撐多久？如果日本正在哭泣，台灣恐怕過不久也會掉淚，因為兩國是如此相似。看看本書第一部，你會發現兩國是如此相似，相似的地方，看來讓人怵目驚心……

- 在金融面——金融機構的壞帳，靠高儲蓄支撐不墜；容許企業倒閉，進行紓困；日本央行寬鬆資金，希望銀行增加放款，但是銀行放款持續減少，只好買公債及公司債。
- 在社會面——寄生於父母家中的單身或是佳偶也愈來愈多，獨立自主的時間無限延後，薪水全用來吃喝玩樂。

本書的第二部就是回過頭來看看台灣的情況。台灣究竟會不會成為第二個日本？零利率時代是不是真的會來臨？讀者在看完全書後，或許心裡自有答案。

更重要的是，不論是身處低利率或零利率時代，更要學會精打細算，昇華投資理財的基本觀念、技巧，並認識、接觸更多的投資理財工具與管道。

台灣低利率時代的開啓，始於2000年12月底，中央銀行在

年終理監事會議中，做出各調降重貼現率及擔保放款融通利率0.125個百分點的決議，從此揭開了央行連續12度降息的序幕。

在2001年10月間，央行更一口氣動用六項貨幣政策工具，即同時調降貼、放利率及短期融通利率各0.25個百分點；並調降平均存款準備率1.22個百分點，釋出1942億元；調整存款準備金乙戶利率、外匯存款準備率。

央行在一年間密集降息12次，銀行也亦步亦趨地降低牌告存放款利率，如今各項利率創下歷史新低水準，利率幾乎到了降無可降的地步！從極短期的金融業同業拆款利率，到五大行庫的平均存款及放款利率，全都下滑到前所未見的低點。

利息縮水，使得過去習慣仰賴存款收益生活的退休老兵及公務員，都面臨養老金可能不夠用的窘況。既有的房屋貸款戶雖然也享受到利息負擔減輕的好處，但新申貸者拿著房子抵押，押值卻隨著房地產不景氣，借到的成數比以前少了許多，得準備更多的本金。結果是，借款人也不見得占得了銀行多少便宜。

本書提供讀者各項投資工具的基本原理與資訊，不只是利率牽動的存款、借款，還有外匯、房地產、基金、債券等。至少讓你先明白，在零利率時代來臨時，要如何運用這些工具，盡可能創造收益。讓你在零利率時代，增強自己的抵抗力。

毫無疑問的，我們已身處低利率時代；而這一代的人們，絕大多數都沒有面對零利率時代的經驗。

零利率時代的出現，好比一個浪頭翻騰過來，你是摀住眼睛，還是已經穿好了救生衣？

前言 零利率時代來臨了！

不管零利率時代是否會進一步來臨，很多事情都已改變。
試問，你做好準備了嗎？

張正、應翠梅

聯經出版公司信用卡訂購單

信用卡別：☐ VISA CARD ☐ MASTER CARD ☐ 聯合信用卡

訂購人姓名：

訂購日期：年月日

信用卡號：

信用卡簽名： (與信用卡上簽名同)

信用卡有效期限：年月止

聯絡電話：日(O)夜(H)

聯絡地址：☐☐☐

訂購金額：新台幣
(訂購金額 500 元以下，請加付掛號郵資 50 元)

發票：☐ 二聯式 ☐ 三聯式

發票抬頭：

統一編號：

發票地址：

如收件人或收件地址不同時，請填：

收件人姓名：
☐ 先生 ☐ 小姐

聯絡電話：日(O)夜(H)

收貨地址：

• 茲訂購下列書種 • 帳款由本人信用卡帳戶支付 •

書名	數量	單價	合計
總計			

訂購辦法填妥後

直接傳真 FAX：(02)8692-1268 或(02)2648-7859

洽詢專線：(02)26418662 或(02)26422629 轉 241

標竿學院叢書



《組織學習能力》

楊國安、大衛·歐瑞奇、史蒂芬·納森、
瑪莉安·范格林娜◎著
劉復苓◎譯

在競爭激烈的商場中，成功的主管必須能發現機會、面對問題、創新構想。本書提供的驗證研究與實務經驗，能夠提供專業主管完成上述目標。

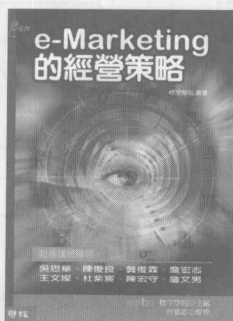
定價：250元

《e-Marketing的經營策略》

標竿學院◎主編
曾郁惠◎整理

標竿學院邀請重量級貴賓：吳思華、陳俊良、龔俊霖、詹宏志、王文璨、杜紫宸、陳宏守、詹文男，開辦e時代經營策略講座，提供讀者在新的經濟時代所需要的策略性思考與願景。

定價：180元



《新經濟理「才」經》

楊國安、姚燕洪◎主編
張瑋玲◎採訪、整理

張忠謀、施振榮、潘桑昌、楊國安、尹德宇、林美雪、鄭懋功、曾玉芳、李瑞華、姚燕洪、吳克儉等人現身說法，並綜合外文精選，結合理論與實務分析，讓讀者了解、掌握新經濟下的人才管理策略。

定價：200元

