

巨變\$

台灣經濟 中的II

新聞評論獎得主 于國欽 著

近十年人類的貪婪假借市場之名掀起網路泡沫、金融海嘯、財政危機，台灣對外面臨一波波的衝擊；而國內的失業、貧富差距擴大、少子化、高齡化等問題又接踵而至。面對前所未見的巨變，經濟指標虛虛實實，讓人難以看清問題本質。本書以歷史、學理及統計數據，為讀者深入剖析，期能打破人云亦云的迷思。

巨變\$

中的台灣經濟II

新聞評論獎得主 于國欽 著

近十年人類的貪婪假借市場之名掀起網路泡沫、金融海嘯、財政危機，台灣對外面臨一波波的衝擊；而國內的失業、貧富差距擴大、少子化、高齡化等問題又接踵而至。面對前所未見的巨變，經濟指標虛虛實實，讓人難以看清問題本質。本書以歷史、學理及統計數據，為讀者深入剖析，期能打破人云亦云的迷思。

國家圖書館出版品預行編目資料

巨變中的台灣經濟Ⅱ / 于國欽 著.

— 初版. — 臺北市：商訊文化，2013.04〔民102〕
面；公分. —（商訊叢書系列YS00320）

ISBN：978-986-6378-97-3（第2冊；平裝）

1.臺灣經濟 2.經濟發展
552.337

102004274

 商訊文化
商訊叢書系列YS 00320

巨變中的台灣經濟Ⅱ

作 者／于國欽
出版總監／張慧玲
編製統籌／黃政雄
責任編輯／唐正陽
校 對／王克慶
封面設計／王紫宸
內頁設計／羅永元

出 版 者／商訊文化事業股份有限公司
董 事 長／李玉生
總 經 理／魯惠國
行銷主任／黃心儀
客服專員／洪美麗
地 址／台北市萬華區艋舺大道303號
發行專線／02-2308-7111#5722、5732
傳 真／02-2308-4608

總 經 銷／時報文化出版企業股份有限公司
地 址／桃園縣龜山鄉萬壽路二段351號
電 話／02-2306-6842
讀者服務專線／0800-231-705
時報悅讀網／<http://www.readingtimes.com.tw>
印 刷／宗祐印刷有限公司
出版日期／2013年4月 初版一刷
定價：250元

版權所有 翻印必究

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司調換

目錄

推薦序／尹啟銘	2
自序／于國欽	4

第一篇 總體經濟 9

兩種成長，兩種結局	10
閒錢比熱錢更可怕！	13
陸客能創造內需嗎？	16
歐元區的赤壁之戰	19
人間四月芳菲盡	22
經濟現象的因果關係	25
民間消費為何低迷？	28
GNP分配到哪裡？	31
下滑的附加價值率	34
台灣有多少內需動能？	37

第二篇 市場經濟的迷思 40

資源傾斜的市場談何尊重？	41
市場多少罪惡假其名而行	44
國內房市的「流動性陷阱」	47
離奇的產業關聯	50
經濟風暴的基因	53

第三篇 金融海嘯 56

是誰把繁榮搞成衰退？	57
悲劇，都由貪婪開始	60
財富集中，經濟不振的元兇	63
科技業是該負點責任的時候了	66

第四篇 財政債務 69

台灣財政的三本帳	70
振興經濟？推升泡沫？	73
全球債務該怪凱因斯？	76
上杉鷹山的啟示	79
賣地救財政？	81

第五篇 預測的極限	84
伊索寓言的燕子	85
天若有情天亦老	88
台灣超越日本了嗎？	91
第六篇 政治與經濟	94
振興經濟沒有萬靈丹，問題出在執行力	95
政治成敗轉頭空，重振經濟留青史	98
動盪的內閣，動盪的經濟	101
開會能救經濟嗎？	104
第七篇 文化、教育與經濟	107
舊時王謝堂前燕	108
西畫裡的全球經濟	111
蘇軾的母親	114
僵化教育政策讓台灣經濟黯淡	117
台灣碩博士將達百萬之眾	121
人才在哪裡？	124
第八篇 就業與薪資	127
台灣該編什麼就業指數？	128
台灣所得水準提升了？	131
從唐伯虎、陶淵明看台灣失業現況	134
探索經濟祕密，貝弗里奇曲線還存在？	136
注意美國的勞參率	139
失業的理論與現實	142
第九篇 經濟指標的問題	145
民間投資對經濟成長有貢獻？	146
你在看GDP嗎？可以再靠近點！	149
全球化與海關統計迷思，	152
美國貿易赤字有那麼大嗎？	
大衛、摩西與統計	155
第十篇 產業與競爭力	158
經濟競爭力的奧祕何在？	159
古今排名的迷思	162

兩個總體數據透露的意義， 製造業產值與出口總額 台灣生產力的警鐘	165 168
第十一篇 通膨泡沫	171
CPI改採幾何平均數的秘密	172
誰決定物價？	175
颱風、物價與通膨	178
問題不在通膨，在泡沫	181
第十二篇 全球貿易與競爭	184
美國傲慢的經濟思維	185
沒有故事如何吸引觀光客？	188
誰有好的貿易條件	191
為什麼美國不行，亞洲就沒戲唱？	194
從關稅看各國保護主義	197
何方圓之能周兮	200
台韓經濟20年	203
台灣外貿最大的風險	206
全球關稅有多高？	209
第十三篇 貧富差距與世代的負擔	212
經濟學遺失的一章	213
附加價值的迷思	216
賦稅還有重分配效果？	219
我的未來不是夢？	222
愈來愈早退休？	224
而今聽雨僧廬下	227
第十四篇 古人談經濟	230
范仲淹，也懂得擴大內需	231
最會籌錢的財長，桑弘羊當之無愧	234
市場機制啟蒙，司馬遷或許第一人	237
外部性財政理論，黃宗羲古有明示	240
文人墨客也懂經濟學，辛棄疾論紙幣領風騷	243
第十五篇 大陸經貿	246
美國貿易赤字來自中國？	247
誰是全球經濟引擎？	250
中國GDP成長多快？	253

巨變\$

中的台灣經濟II

新聞評論獎得主 于國欽 著

近十年人類的貪婪假借市場之名掀起網路泡沫、金融海嘯、財政危機，台灣對外面臨一波波的衝擊；而國內的失業、貧富差距擴大、少子化、高齡化等問題又接踵而至。面對前所未見的巨變，經濟指標虛虛實實，讓人難以看清問題本質。本書以歷史、學理及統計數據，為讀者深入剖析，期能打破人云亦云的迷思。

尹啟銘

認識國欽兄很久了，很怕他問我問題，因為，他的問題都讓我無處可躲；但是，又喜歡他問我問題，因為，他的問題都讓我省思。

要談國欽兄對經濟評論的功力，那是絕對沒話好說，他拿過吳舜文新聞獎的新聞評論獎，他也連續得過第10屆、第11屆卓越新聞獎的新聞評論獎。得獎，對他的功力、對他的辛勤努力都是一種肯定，外人難以再在詞藻上給予錦上添花、增添他在經濟評論領域的光芒。

他是一位勤學不倦的人，多年前我就發現他在勤讀古書古文；有時，我引用某位詩人、詞家的文句，他都能很快的接上口，點出它的出處、背景。他治學嚴謹，很能打破砂鍋問到底，窮追猛打，不容你敷衍了事。有次，我談到為何希望台商回台投資之時，我說：過去多年台商將生產能量移往海外，只留研發創新在國內，是造成總要素生產力成長下滑、製造業附加價值率走下坡的主要原因。他馬上就回問我，中間的關聯性在哪裡？差點讓我倒地不起。

正因為他是一位勤學不倦、治學嚴謹的人，因此他的下筆論理不容空隙，對經濟現象、對於時政，他都能鞭辟入裡、絲絲入扣、見解深刻。尤其難能可貴的是，對於時政他是摒除情面，只講是非、只論對錯，因此成就他對經濟評論的客觀性和可靠性。

此次，國欽兄又將其最近6、7年來刊載於工商時報「經濟教室」專欄的文章精選成集，我有幸先睹為快。此書基本上有若干特色，其一是涵蓋領域甚廣，國欽兄將之分為15篇，篇篇各有其不同專精重點，此是渠多年來在經濟領域深耕的成果展現，非一般經濟學者所可望其項背。其次，每篇文章都是引經據典、旁徵博引，並且佐以表格，運用數據、事件說明，論述嚴謹，亦非一般只會空談理論、

充斥意識形態的經濟學者所能及。

其第三個特色是白話經濟。經濟學是一門相當專業的學問，經濟的現象是經緯交錯、錯綜複雜，但是經濟的活動又和人民的生活息息相關，如何將動態的經濟現象用深入淺出、活潑生動的文字將之刻劃出來，達到人人能懂的境界，此和作者的功力有關。深奧的經濟學理論在國欽兄的筆下，融入到日常的經濟課題，看他娓娓道來，是一種享受。我開玩笑說，他不只是「經濟通」，而且是「通經濟」。

此書的另一特色是它不是一本經濟學的書，因為它超越了一般經濟學的領域，它注入了詩、詞、古文、聖經、軼事等要素，可以從唐伯虎、陶淵明和你談失業，可以從古今排名談國家競爭力，可以從蔣捷歌樓聽雨論老人化，可以從菲利普曲線、歐肯法則談到拉弗爾曲線，可以從聖經的故事談到統計數字，有如成龍打醉拳之飄忽不定，卻又是信手拈來渾然天成，而其目的，無非是要用淺顯活潑、簡潔扼要的方式，描情述境、說明因果，在短短的2千字的社論空間，把盤根錯節的經濟現象、時政觀點完成了剔透的表達，這就是「于國欽風格」。

對於一個經濟事務的工作者，從此書可以得到許多的反省和啟發；對於一位經濟的研究者，此書提供了豐富的參考資料和不同的思維方向；對於一般的民眾，此書可說是瞭解經濟的故事書。換言之，這本書是「人人皆宜」的精彩好書。

最後，恭喜國欽兄再次把他多年的力作精選出版，喜愛他文章的讀者有福了！

尹啟銘（前經建會主委） 2013.3.19

于國欽

有人說：「沒有哪個經濟學家能像凱因斯那樣有效地使用手中的筆」，凱因斯自中學起就非常喜歡數學、古典文學及中世紀拉丁詩詞，這些訓練使他的評論擲地有聲。一次大戰之前他曾在《日郵報》當編輯，巴黎和會後他更在《曼徹斯特衛報》為文警告，他的熱情讓他不只關心英國，也關心歐洲，關心這個世代，更關心下一個世代。

1970年代孟加拉經濟學者尤努斯看到窮人生活每況愈下，沒有銀行願借錢給他們，慨然長嘆：「當人們在我課堂對面的門廊餓死時，我教導學生這些複雜的經濟理論有什麼用呢？」於是著手興辦窮人銀行，他的熱情讓百萬窮人尋獲出路。

凱因斯及尤努斯雖然身處於不同的年代，不同的國家，但他們對經濟社會的關心是相同的，他們深知學習經濟的目的在於讓人們過更好的生活，因此每每為文為弱勢者吶喊，尤努斯也經常反省：「當銀行將窮人拒之於門外時，經濟學家為什麼沉默？」

這些年我有幸於每週日的工商時報撰寫「經濟教室」專欄，每思及凱因斯、尤努斯淑世愛人的精神，深覺筆下責任重大。近年市場投機雖已釀成金融海嘯，但各國依然未記取教訓，從而貧富差距逐年擴大、中產階級逐漸消失、青年失業日趨嚴重、政府債務急速升高，這些前所未見的巨變，已然四面楚歌，而政治人物卻仍被選舉牽制，只想來年如何勝選，思之令人憂心，遂於經濟教室專欄為文，期望能藉由歷史、統計及學理為當前的經濟現象釋疑，這些文章如今分成十五個議題編入本書。

當前經濟真的讓人困惑，全球外匯市場每日交易四兆美元，其中與實體貿易有關者竟不到5%，其他錢到底跑到哪裡去了？2010年台

灣經濟成長逾10%，經濟成長並沒有帶來薪資成長，成長的果實跑到哪裡去了？當美歐出現財政危機，台灣的債務數據相對穩健，但台灣財政沒隱憂嗎？另外，人們認為物價指數低估，是何原因？政府振興經濟方案，為何無效？競爭力排名提升，何以出口反而降至南韓的一半？台灣碩博士逾百萬人，企業何以仍找不到人才？台灣內閣年年改組的傷害有多大？為解答這些問題，我總是盡力以歷史經驗、統計數字及經濟學理加以探討，以讓對經濟學有興趣者及關懷台灣經濟者，能透過本書進一步了解實況。

本書得以問世，首先要感謝十年前邀我寫「經濟教室」的工商時報副總主筆葉玉琪，更感謝商訊總經理惠國兄的支持，而出版部總監政雄兄的鼓勵，正陽兄、永元兄不舍晝夜費心編輯，克慶兄逐字斧正，在在令我感動。每週撰寫經濟教室要花不少時間，多年來我可以有從容的時間完成，得謝謝本組主任周慧如的協助。本書雖力求嚴謹，然難免仍有疏誤，尚祈各方先進不吝指正為盼。

于國欽 2013.3.14

目錄

推薦序／尹啟銘	2
自序／于國欽	4

第一篇 總體經濟 9

兩種成長，兩種結局	10
閒錢比熱錢更可怕！	13
陸客能創造內需嗎？	16
歐元區的赤壁之戰	19
人間四月芳菲盡	22
經濟現象的因果關係	25
民間消費為何低迷？	28
GNP分配到哪裡？	31
下滑的附加價值率	34
台灣有多少內需動能？	37

第二篇 市場經濟的迷思 40

資源傾斜的市場談何尊重？	41
市場多少罪惡假其名而行	44
國內房市的「流動性陷阱」	47
離奇的產業關聯	50
經濟風暴的基因	53

第三篇 金融海嘯 56

是誰把繁榮搞成衰退？	57
悲劇，都由貪婪開始	60
財富集中，經濟不振的元兇	63
科技業是該負點責任的時候了	66

第四篇 財政債務 69

台灣財政的三本帳	70
振興經濟？推升泡沫？	73
全球債務該怪凱因斯？	76
上杉鷹山的啟示	79
賣地救財政？	81

第五篇 預測的極限	84
伊索寓言的燕子	85
天若有情天亦老	88
台灣超越日本了嗎？	91
第六篇 政治與經濟	94
振興經濟沒有萬靈丹，問題出在執行力	95
政治成敗轉頭空，重振經濟留青史	98
動盪的內閣，動盪的經濟	101
開會能救經濟嗎？	104
第七篇 文化、教育與經濟	107
舊時王謝堂前燕	108
西畫裡的全球經濟	111
蘇軾的母親	114
僵化教育政策讓台灣經濟黯淡	117
台灣碩博士將達百萬之眾	121
人才在哪裡？	124
第八篇 就業與薪資	127
台灣該編什麼就業指數？	128
台灣所得水準提升了？	131
從唐伯虎、陶淵明看台灣失業現況	134
探索經濟祕密，貝弗里奇曲線還存在？	136
注意美國的勞參率	139
失業的理論與現實	142
第九篇 經濟指標的問題	145
民間投資對經濟成長有貢獻？	146
你在看GDP嗎？可以再靠近點！	149
全球化與海關統計迷思，	152
美國貿易赤字有那麼大嗎？	
大衛、摩西與統計	155
第十篇 產業與競爭力	158
經濟競爭力的奧秘何在？	159
古今排名的迷思	162

兩個總體數據透露的意義， 製造業產值與出口總額 台灣生產力的警鐘	165 168
第十一篇 通膨泡沫	171
CPI改採幾何平均數的秘密	172
誰決定物價？	175
颱風、物價與通膨	178
問題不在通膨，在泡沫	181
第十二篇 全球貿易與競爭	184
美國傲慢的經濟思維	185
沒有故事如何吸引觀光客？	188
誰有好的貿易條件	191
為什麼美國不行，亞洲就沒戲唱？	194
從關稅看各國保護主義	197
何方圓之能周兮	200
台韓經濟20年	203
台灣外貿最大的風險	206
全球關稅有多高？	209
第十三篇 貧富差距與世代的負擔	212
經濟學遺失的一章	213
附加價值的迷思	216
賦稅還有重分配效果？	219
我的未來不是夢？	222
愈來愈早退休？	224
而今聽雨僧廬下	227
第十四篇 古人談經濟	230
范仲淹，也懂得擴大內需	231
最會籌錢的財長，桑弘羊當之無愧	234
市場機制啟蒙，司馬遷或許第一人	237
外部性財政理論，黃宗羲古有明示	240
文人墨客也懂經濟學，辛棄疾論紙幣領風騷	243
第十五篇 大陸經貿	246
美國貿易赤字來自中國？	247
誰是全球經濟引擎？	250
中國GDP成長多快？	253

第 I 篇

總體經濟



- 兩種成長，兩種結局 10
- 閒錢比熱錢更可怕！ 13
- 陸客能創造內需嗎？ 16
- 歐元區的赤壁之戰 19
- 人間四月芳菲盡 22
- 經濟現象的因果關係 25
- 民間消費為何低迷？ 28
- GNP分配到哪裡？ 31
- 下滑的附加價值率 34
- 台灣有多少內需動能？ 37

兩種成長，兩種結局

這些年台灣的經濟成長始終讓民眾感受不太出來，以往6%的成長，報紙上滿是企業求才的廣告，社會上洋溢著加薪的喜悅，但如今即令經濟成長8%，也難以感受這種繁榮的景象於萬一。

我們詳查總體指標後可以發現，近8年來台灣有一項指標出現極大的變化，那就是三角貿易淨匯入。三角貿易淨匯入在2002年時只有78億美元，2007年已逾150億美元，當淨匯入愈多，貿易順差就愈大，而貿易順差愈大，經濟成長率就愈高，這些年台灣就是循著這一個成長的模式，創造令人讚嘆的經濟成績。日前已有人把台灣的經濟成長率上修至9.0%以上，這是20年來所未曾出現的景象。

三角貿易並非從天而降，而是取決於「台灣接單，海外生產」，「台灣接單，海外生產」愈多，三角貿易就愈多。許多人會質疑，生產活動在海外，所創造的產值貢獻也在海外，何以會有三角貿易的收入？沒錯，這些海外生產的產值是不會計入台灣，但台灣企業把訂單移至海外，海外廠商必然得付一筆費用給台灣企業，這筆運籌服務收入即是三角貿易收入的來源。

這些年台灣的成長模式隨著三角貿易走高而改變，昔年訂單帶動出口、出口帶動投資與消費的關聯效果已日趨疏離。統計顯示，2002年出口1,353億美元，同年接單1,509億美元，兩者相差不多，至2009年出口2,036億美元，訂單卻已升至3,224億美元，訂單是出口的1.6倍。

循過去的成長模式，當訂單持續成長，企業就得擴廠，增僱人力，發加班費，甚至加薪，以 $GDP=C+I+G+X-M$ 而言，投資（I）與消費（C）都將因訂單的成長而增加。但如今台灣訂單有5成移至海

外，如此一來，訂單所擴大的是海外生產線而非國內投資，所增加的是海外僱用而非國內就業，近年來民間投資與民間消費低迷不振，原因就在這裡。

三角貿易與超額儲蓄

	三角貿易淨匯入	服務及商品貿易順差	超額儲蓄
2002年	78	216	262
2003年	83	218	287
2004年	99	125	198
2005年	110	161	209
2006年	128	230	287
2007年	158	312	376
2008年	154	199	269
2009年	136	337	441

資料來源：主計處、央行

單位：億美元

由此可知，三角貿易雖可創造令人讚嘆的經濟成長率，但對於因此所失去的投資、消費及就業動能，三角貿易無力回天，這也是何以今昔同樣成長6%，但人們的感受卻差這麼多的原因。

這些日子，我們還常聽說台灣貿易順差刷新歷年紀錄、超額儲蓄年年逾兆的消息，這其實與三角貿易也是息息相關。怎麼說？昔日當訂單增加，就會帶動投資與消費，而投資與消費升高又帶動了機器及消費品進口，透過這一層總體的連結，貿易順差不致飆升，但今日這個總體連結已不復昔日綿密，貿易順差創新高豈偶然哉？

至於超額儲蓄年年逾兆元，表面反映的是投資與消費動能不足，但若深入觀察這一連串的經濟關聯效應即會發現，這其實只是海外生產比率升高，三角貿易擴大後的必然結局，並不令人意外，依此研判，未來幾年台灣的超額儲蓄仍將居高不下。

今、昔兩種成長模式對總體經濟的傳導效果已不可同日而語，全球化走勢雖不可擋，但全球化導致國內經濟關聯效果日漸疏離、經濟