

主编 李宏硕

当代台湾经济研究论丛



济出版社



当代台湾经济研究论丛

● 主编 李宏硕

● 山西经济出版社

〔晋〕新登字 4 号

当代台湾经济研究论丛

李宏硕 主编

*

山西经济出版社 (太原并州北路 11 号)

山西省新华书店发行 山西新华印刷厂一分厂印刷

*

开本:850×1168 1/32 印张:11.75 字数:293 千字

1993 年 5 月第 1 版 1993 年 5 月 第 1 次印刷

印数:1—2500 册

*

ISBN 7 80577 575 3

F·575 定价:12.80 元

· 前言 ·

随着海峡两岸经贸关系日趋密切，当代台湾经济成为大陆学者们颇为关注的研究课题。我们在完成《台湾经济四十年》一书的编写后，就集中时间和精力投入对台湾当代经济的广泛与深入的研究，发表了《海峡两岸经贸关系》、《台湾对大陆的经贸政策及法规》、《台湾金融制度与政策》等专著和大量论文。我们还有一批研究时间较长、质量较高的重点课题的成果、研究生的毕业论文。由于多篇都是各自独立的研究成果，字数又都在四五万字左右。既不能成书，又难以作为论文在刊物上发表。于是我们就将其编入名为《当代台湾经济研究论丛》一书问世。

《当代台湾经济研究论丛》一书的主要内容有：台湾对外直接投资研究；台湾农业的现状及其九十年代走势探讨；台湾产业结构变动分析；海峡两岸经贸关系研究；台湾金融制度改革研究；经济增长和环境——台湾个案研究；台湾经济发展的阶段；一九九一、一九九二年台湾经济形势总论等等。内容广泛，研究深刻，是广大研究者和读者所欢迎的崭新成果。每一成果都结构完整严谨，材料丰富，观点明确。编入本书的研究生毕业论文均为答辩时被评优秀毕业论文。（李沛然台湾经济的博士论文已发表故不再收入本书）。本书的问世，是对台湾经济研究的新贡献。

欢迎两岸专家学者读者批评指正。

作者

1993年2月20日

· 目录 ·

一、1991 年的台湾经济	李宏硕 (1)
二、1992 年的台湾经济	李宏硕 (15)
三、台湾经济转型论析	李宏硕、曹小衡 (33)
四、从纺织业看台湾产业的升级与外移	李宏硕、伍朝阳 (48)
五、台湾在 90 年代成为国际金融中心的可行性研究	何 杰 (60)
六、试析台湾证券市场的国际化	何 杰 (72)
七、台湾对外直接投资研究	曹小衡 (89)
八、台湾产业结构变动分析	左克鑫 (143)
九、台湾农业的现状及其九十年代走势探讨	武建军 (209)
十、经济增长和环境——台湾个案研究	徐 斌 (265)
十一、台湾经济发展的阶段	孙志伟 (319)

1991 的台湾经济

· 李宏硕 ·

步出衰退谷底，景气缓慢复苏

综观 1991 年世界经济形势，持续衰退，走向全球经济循环之谷底。据亚洲开发银行最近一期《亚洲开发展望》称；1991 年全球 GNP 的增长率从 1990 年的 2% 下降为 0.4%，美英尤甚，美国为 -0.3%，英国为 -1.8%。而亚洲经济情况较好，包括中国在内的一些国家，还表现出较强劲的增长势头，风景这边独好。海峡彼岸的台湾，1990 年底景气衰退已触底反弹，1991 年岛内经济稳中有升，GNP 增长率在亚洲四小中，虽然敬陪末座，但也由 1990 年的 5.2% 增长为 7.21%。台湾 1991 年 GNP 达 1801 亿美元，人均 GNP 为 8813 美元，比 1990 年的 7954 美元增加了 859 美元。外销订单、出口值、外贸总额、工业生产指数、公共和民间投资等等各项经济指标，都有明显回升。

如果将 1990 年与 1991 年的台湾经济情况作一比较，就能明确判定，1991 年台湾经济已由衰退转入经济景气复苏阶段。台湾

自 1986 年以来的最近一次景气循环中,经济增长逐年下降。这是由于新台币对美元大幅增值,外销竞争力减弱,劳工缺乏,以美元计算的工资上涨已达 15% 以上,国际贸易保护主义抬头,劳资纷争和环保抗争时有发生,种种因素内外夹攻,台湾经济原有优势已逐步丧失,致使岛内投资意愿低落,股市暴涨暴跌,投机风气盛行,工业生产衰退,经济增长持续下挫:1986 年经济增长率 12.6%,1987 年为 11.9%,1988 年为 7.8%,1989 年为 7.3%,而 1990 年降至 5.2% 为景气衰退的谷底。1990 年中第一季度为 6.82%,第二季度为 5.07%,第三季度为 4.07%,创下 1983 年以来的最低水平。第四季度略有回升达 4.95%。自 1990 年 12 月景气讯号亮出蓝灯以后,1991 年 1 月份起景气预期即逐渐好转。根据台湾经济研究院所编制的制造业景气领先指标,台湾制造业厂商营业气候测验点,1986 年为 100,1991 年 1 月份即为 87.14,2 月份突破 90 点,至 6 月份上升至 97.56,为全年的最高点,其后逐月回落,至 11 月份降为 90.74 点,然而除 1 月份外,制造业厂商营业气候点均在 90 以上,大大高于 1990 年,表明了厂商有较好的预期。台湾经济 1991 年增长率,第一季度即脱离上年谷底,触底反弹,据台湾“行政院主计处”资料,第一季度经济增长率(GNP)为 6.22%,第二季度为 7.11%,第三季度到达全年最高点 8.41%,第四季度有所下降为 7.07%,全年经济增长率为 7.21%,比上年的 5.2% 高出两个百分点。

1991 年台湾经济增长的情况,当局始料不及,多数指标都较当局年初估计为高。台经济研究院 1990 年下半年的景气调查也表明,反映经济好坏的“领先指标”呈现节节下降趋势。多项民间调查也显示,不认同台湾经济复苏者多于认同者,并认为当局所颁布的经济增长指标失实。民间之所以感受不到经济复苏的气息,

主要是民间消费不振，服务行业成长率下降，加以 1991 年金钱游戏热潮消退，股市、房地产市场低落等等所致。

**经济回升有赖外销扩展，
持续顺差两岸经贸畅旺所致**

影响台湾经济回升的重要因素是外销有较大幅度的增长。外贸是台湾经济的生命线，外销对经济增长密切相关，近年来台湾外贸条件一路恶化，外贸萎缩日益严重，厂商利润下降。外销在 1987 年以美金计算达 34.7% 的增长，1988 年只增长 13%，1989 年降为 9.3%，1990 年却只有 1.5% 的增长。而 1991 年外需增加，外贸总额达 1400 亿美元超过了 1990 年的 1219.33 亿美元。其中出口 760 亿美元，增 13.4%，进口 634 亿美元，增长 15%，进出口增长率恢复为二位数，分别高于 1990 年的 1.5% 和 4.7%。全年贸易顺差达 130 多亿美元，比上一年的 124.95 美元增长了 3.7%。在贸易货品方面，除家用电器、木材及木材制品和皮革制品等少数产品外销较差外，其他产品均有不同程度增长。其中以纺织品、塑料制品和动植物产品等外销最佳，输入最多的则为电子产品、化学产品和机械、钢铁等。

台湾《中国时报》1991 年 11 月 3 日称：“岛内多数制造业和出口行业厂商认为：我对外贸易持续顺差，并非是因我产品竞争力上升，而是对大陆市场辗转‘内销’畅旺所致。”诚如所言，1991 年港台贸易急剧增长，台湾出口香港的货品中近四成转销大陆，大陆已成为台湾转嫁对美贸易顺差的主要地区。台“经济部统计处”表示，1991 年台出口增加，香港贡献最大。1991 年台出口较上年增加 90 亿美元，其中对香港出口增加 37 亿美元，香港对台

的出口增加总额的贡献率高达 41.3%，而台湾对香港的出超，已由 1990 年 71 亿美元升为 1991 年的 103 亿美元，相对地台湾对美国出超则持续缩小，由 1990 年 91 亿美元，缩小为 1991 年的 82 亿美元，香港已取代美国，成为台湾最大出超地区，（顺便指出，近年来台湾对美出口比重下降原因，主要是台湾产品在美国市场竞争力削弱所致。）1991 年台湾 130 多亿的出超总额中，香港占 103 亿美元，占其出超额的 78.87%。台湾对香港出超的骤增，主要与台湾到大陆投资厂商日增有关，目前台湾约有三千家工厂在大陆生产，其产品大量外销美国，使大陆对美之出口大幅提高，从大量贸易逆差转为大量贸易顺差。另一方面，也造成大陆对台湾原材料、零部件及机器设备依存度相当高，其中原材料 55% 由台湾输入，机器设备 70% 以上由台湾输入。台经济部的一项有关调查显示：台商在大陆投资平均可降低成本 24%，1991 年台外贸出超盈余有 1/3 以上的金额来自对大陆间接贸易及投资取得的。由此可见，台湾外贸持续顺差主要是由于海峡两岸转口贸易畅旺所致。1991 年台湾经济的增长得益于大陆颇多。

**内需增加，侨外投资大幅减少，
民间投资依然偏低**

台湾经济的增长，还有赖于岛内需求的增加，固定资产形成的提高。近年来由于岛内投资环境恶化，外销增长衰退，而严重影响投资意愿的提高。由于景气低迷，民间投资意愿低落，1988 年以来，公共支出已成为台湾经济的一大来源，公共支出占 GNP 的比重已近 1/3，1991 年为 29.3%，‘政府部门’支出已成为固定资产形成的主角，年增长率均在 20% 以上。公共支出的增加可大

大创造社会需求,带动私人消费与投资,公共工程的大量竣工,亦可改良投资环境,为经济发展创造条件。因此,面对岛内低落的投资意愿,以增加内需,促使市场深化带动经济增长,已成为台湾一大策略。在固定资本形成方面,1990 年前三季度增长率分别为 12.13%,12.08% 及 1.53%,而以投资主体来分,1990 年公益事业、政府部门、民营企业增长率分别为 30.5%、25.4% 及 -6.7%。

由于 1991 年“六经建计划”开始执行,“加速制造业投资及升级方案”的推动,五轻开始动工等,这些陆续释出的公共开支,对景气复苏步伐颇有催化作用。据台“经建会”的分析,1991 年台湾岛内需求占其 GNP 的比重达 92.78%,是 1982 年以来的最高水准,而内需对经济增长率的贡献达 7.47%,比 1990 年的 6.4% 增加了一个百分点。岛内需求的增加主要来自台当局“公共投资”的增加。据报道,1991 年台“政府部门”投资比上年增加 21.57%，“公营企业”投资比上一年增加 3.9%。而台湾民间投资 1990 年呈 8.9% 的负增长,创下 33 年来的最低纪录,1991 年回升到 4.66% 的增长率。还必须提及的是在民间投资意愿偏低的同时,侨外商投资也大幅减少。台《工商时报》报道,据台“经济部投审会”公布的统计数字,1991 年全年侨外商获准到台投资的件数为 389 件,投资金额为 17.7 亿美元,分别比 1990 年减少 15.6% 和 22.7%。如此高的侨外商投资衰退率是 15 年来所仅见。也是台湾企业对外投资首度超过侨外商对台投资,出现了“内资大外流,外资小内流”的局面。

经济结构失衡，产业营运苦乐不均

台湾经济结构严重失衡，农业潜力有限，近来来一直处于停滞状态，1988年和1989年台湾农业增长率分别为1.4%和0.91%，1990年为零增长。工业生产几年来亦不尽人意，1988、1989两年其增长率分别为4.4%和3.7%，1990年严重衰退为-1%，自1990年第四季度以来工业生产才逐渐回升。1991年1—10月增长为6.9%。据台“经济部”统计数字观察：1991年台湾工业生产总指数（1986年为100）1—4月份呈徘徊局面，5月份才突破为130，10月份为131.5，11月份起又逐渐下降。从增长率看，1991年虽比上一年有所上升，但上一年基数较低，生产回升仍然有限。由于“六年经建计划”等因素，导致公共支出增加，致使重化工业、水电煤气业和房屋建筑业增幅较大，轻工业增长相对较低。服务业为近年来增长最快的行业，成为总体经济增长的主要来源。服务业1991年第三季度即比上一年同期增长9%，全年估计增长8.65%，但低于过去5年两位数的成长率。由于台当局积极推动“金融自由化”对金融业的发展具有推波助澜作用，金融业成为台湾服务业的主力。另外，交通、运输等基础设施建设的大量动工，亦将为服务业的发展提供广阔空间。据OECD资料，在反映产业先进程度的服务业就业人口比率中，台湾仍然偏低，1989年只有44.9%，1990年为46.3%，在亚洲四小中也是敬陪末座，因此，台湾服务业仍需进一步发掘潜力。

台湾制造业多属中小企业，以生产劳动密集型产品为主，近年来制造业的衰退最引人注目，1990年即为2%负增长。1991年制造业景况改善无多，制造业生产指数前四个月仍低于上一年12

月份水平，经过 5 至 10 月份上升后又转而下降。从各行业看，成长升降不齐，景况有喜有忧。较好的有如电线、电缆业和电子零组件业，有二位数增长。传统行业中，棉纺和人纤等业有出色表现，主要得益于香港和大陆需求的增加。其他如合板、制鞋、工具机业等则面临衰退中，营运极其艰难。更有甚者，香港“大公报”报道：台湾家电业 1991 年中各家销售额都呈衰退局面，因外销欠佳，就大举投入内销市场，竞争激烈，形成价格对决的火并局面，争相割价，以致价格下跌了一成。据统计台湾现有的三十五家电脑厂商在未来一年内（即 1992 年），会因市场竞争激烈，遭淘汰出局，以工厂倒闭收场。除家电业外，台岛内房屋和汽车也曾被称为“火车头产业”，1991 年却都风光不再。房产方面，租金急遽滑落，严重者降幅达二至三成，房屋空置率也明显上升。汽车则已创下近年来同一款产品的最低价格，而且过去一车难求的荣景早已消逝无踪。这反映了全球性经济景气萎缩，台湾也难以独善其身，社会的消费能力大为削弱的一面。据台“行政院”主计处估计，1991 年台民间消费增长率仅 6.54%，为 1984 年以来的最低水准。

促进产业升级是台湾的老话题，但一直成效甚微。1991 年虽继续推行“加速制造业投资及升级方案”，但制造业上项乏力，信心低落，产业升级依然故我。台湾经济研究院 1991 年 12 月份的研究报道指出：1991 年制造业增长的力量主要来自出口的扩张，出口竞争力并未显著提升，而侨外投资减少，又成为制造业发展的忧患。足见制造业 1991 年未继续衰退，仍然依靠外部因素的改善。

货币供给趋松物价温和上扬

台湾自 1989 年 3 月份起实行通货紧缩政策, 货币供给在 1990 年 3 月呈现负值。由于 1990 年资金外流严重及景气衰退等原因, 紧缩政策即告终止。1991 年台湾货币供给呈现宽松的局面。 M_2 ^① 年增长率均高于上一年。从全年看, 货币供给情况大体以六月份为分界线。6 月份以前 M_2 年增长率均在 15% 以下, 未超过台央行所新规定的 10%—15% 上下限的合理范围。据台“新台币发行准备监理会”公报, 至 6 月底至, 共发行新台币 4506.3 亿元。6 月下旬, 受月初例行性资金回笼, 当局发行军人退役俸金以及央行票券到期影响, 银行资金明显趋松, M_2 年增长率突破 15%, 7 月份以后全体银行的活期存款余额减少新台币一千亿元, 而定期性存款余额暴增四千亿元, 银行贷放资金能力大幅增强, 至 9 月份 M_2 年增率更达央行所规定的 18.5% 警戒上限, 不得不引起台湾货币当局的关注。而与此同时, 美、日等国又不断调低利率, 致使台湾与美国利差达 2.5—4.5 个百分点。套利性的资金回流增加, 这就迫使央行于 7、9、11 月四度调低再贴现率, 引渡利率下降, 以期在减少新台币升值的同时, 缓和货币回流速度, 使 M_2 年增长率限制于 10—15% 的幅度内。10 月份 M_2 年增率稍为回落至 18.3%, 但利率的一再下调, 亦从另一方面起到扩增货币的作用, 因而货币供给益见宽松, 单就 9 月份两度调降即可将新台币 470

① M_2 是台“中央银行观察金融局势变化的一项重要指标。按照台湾的货币定义: M_{1A} 系包括货币机构以外各部门持有的通货: 支票存款, 及活期存款。 M_{1B} 系 M_{1A} 加活期储蓄存款。 M_2 系 M_{1B} 加定期存款, 储蓄存款等准货币。

亿元注入市场，透过乘数效应，六个月即可创造新台币二千多亿元。

在货币供给明显趋松的同时，1991 年全年台湾的物价涨幅有限，基本呈温和上涨态势。台“中华经济研究院”估计，全年消费者物价指数比上年增长 3.68%，增长幅度小于 1990 年的 4.13%，批发物价指数估计比上一年增长 0.74% 与去年的 -0.61%，仅增加一个百分点。1—6 月份进口物价平均较上一年同期上涨 4.011%，出口物价上涨 3.30%，显示去年恶化的外贸条件有所改善。台湾物价的上涨幅度与香港、韩国的近两位数相比，当属低档。物价上升有限，主要由于国际油价及石化原料调低，基本金属、电缆等供给行情疲软等。1991 年下半年物价上涨压力明显增加，11 月份消费者物价指数即比上一年同期上涨 5.29%，超过台“经建会”规定之 5% 的水准。

困境与展望

1991 年台湾经济，由于上述的一些因素，得以走出上年谷底，反弹回升，带动经济复苏。但台湾经济中一些深层次问题并没有得到解决，脆弱性依旧，困境犹存。

“六年国建计划”推行步履艰难。

公共支出已成为台湾经济的重要来源，扩增内需，促使市场深化来带动经济增长，是台湾一大策略。台湾推出“六经建计划”新台币八兆二千亿的庞大预算，寄望对其积极推动下，对经济产生刺激效果，促进经济发展。但开始实施还不到一年，计划推动迟滞不前，工程进度落后，诸多矛盾陆续出现。关键在于民间在资金及工程的参与，台湾当局早已表明，需要民间的积极参

与才能解决财源问题。但目前民众对“六年建设计划”反映冷淡，持怀疑观望态度。这是因为台湾政局不安定，民间业者担心投资无法获得利润回收而裹足不前。而且“六年经建计划”中多为公共工程，民间企业能介入的实在不多。交通建设经费在“六年经建计划”中最为庞大，当然最需要吸引民间投资参与。但台交通部长简又新最近曾表示：交通建设动辄数百、上千亿新台币的经费，民间企业很难消化承担。只有回收快、利润高、风险小的项目，才能吸引民间投资参与。由于台湾当局现行预算制度和土地政策的限制，七项重大交通建设根本不可能民营化，即使只要民间参与，也还要修订法律和采取相关配合措施。在没有超过一定比例的投资报酬率的情况下，民间配合的可能性也很低。

以公债筹措“六年经建计划”财源，似乎方便，但财政部全面评估未来几年大量发行公债可能衍生的后遗症后指出：公债还本付息负担加重，将导致 1. 财政僵化，而财政僵化将使得当局很难机动性调整支出以适应瞬息万变的经济情势。2. 所得分配恶化，所得愈高者拥有公债会愈多，但公债利息却多由一般纳税人税款中支付，因此，在纳税者负担课税责任，而公债拥有者享受利息收入的情况下，势必产生所得分配更不公平的现象。3. 世代间负担不公平，发行公债做为公共建设经费，寓有逼令未来世代偿付的意念。影响民间参与的意愿，还由于工程师人力荒问题严重。台湾营造业研究发展基金会指出：目前该业工程师缺少率高达 63%，今后计划工程进一步开展，营造业缺乏工程师情形将更严重。为此，该基金会已呼吁当局引进大陆工程师。目前，在施行“六年经建计划”中，当局各部会协调不力、行政作业延后、土地取得困难、财务吃紧等等现象已不断出现。台湾一位经济学家甚至认为：“六年经建计划”是台湾当局对群众和海外各地所开的

一张“一定不能兑现”的支票。

台币升值压力有增无减外销前景未可乐观

1991 年台经济回升，很大程度上仰赖出口的增长，随着外贸顺差的扩大，台湾外汇存底不断增加，据台“中央银行”公布，台 1991 年底的外汇存底数为 824 亿美元，居世界第一位。如加上黄金 58 亿美元及其他外国资产，台中行持有的外汇资产达千亿美元。外汇为一资源，外汇存底太高，而不用于发展生产，造成资源的浪费，影响岛内金融的稳定和外币汇率变动的风险和台币升值的压力。由于 1991 年外贸顺差扩大，外汇存底居高不下，加以世界经济不景气，美、日等国利率一再调降，岛内外利差扩大，新台币升值节节上扬，1991 年底以 25.74 收盘，较 1990 年底的 27.12 升值 5.36%，预计 1992 年必将突破 28 元大关。还由于对新台币升值的预期，造成套汇热钱流入增加，1991 年第四季度流入金额估计高达 72.6 亿美元。加上货币供应额增加，“六经建计划”庞大资金需求与巨额公债发行等，将对新台币汇率的稳定，通货膨胀的压力造成不利的趋势。

新台币大幅升值，使台湾货品价格高升，将严重影响台湾产业海外竞争力，加以台湾地价狂飙，工资快速上升，工业污染而兴起的环境运动，使原来由社会负担的外部成本内部化等等都造成生产成本的提高，台湾产业在台币升值和生产成本上升双重威胁下，大大削弱产品的国际竞争力。台“经建会”1991 年 12 月中旬指出：1992 年台湾对外贸易顺差金额将较 1991 年大幅减少 22.6%，对经济成长的贡献率转为负数。这样，将会对步履蹒跚的这一波景气复苏形成不利冲击。

岛内外不利政经环境对景气复苏造成冲击

1991年为台湾“二届国大”选举年，尽管台独事件造成了十月中旬股市重跌了269点，外汇市场大贬9分，但当局为配合“国大选举”，极力营造政治景气，以所得税减免，军公教人员调薪及延搁土地税制改革等等取悦于民，利率接连下调，资金供应宽裕，积极地引导民众的景气预期，这些对经济回升的刺激作用不无关系。但是，岛内统独之争虽因民进党在1991年“二届国代”选举中失利而趋缓，这只能是暂时的休战，民进党的抗争活动或许因其失意而更加激烈，1992年台湾的“修宪”和年底“立法院”的改组，改选必将出现激烈的政治抗争，并对民间投资意愿的提升和股市产生直接影响，台“中华经济研究院”院长于宗先指出：目前台湾投资环境仍严重受到政治局势的影响，现在政治局势不安定，民间业者担心投资无法获得利润回收而裹足不前。

台湾是一个外贸依存度很高的地区，国际经济走势每况愈下，美国是台湾的第一大出口国，据台金融当局统计，虽然台湾对美贸易比重已降到33%，但台湾进出口商之中，以美元做为交易货币的比重仍高达90%，因此美国经济的变动对台湾影响还是很大的，据《美国新闻与世界报道》1992年1月6日文章称：目前，美国经济情况继续恶化，1991年11月份工业生产在连续4个月持续下降情况下又下降0.4%，失业率接近7%，在最近民意测验中有71%的人认为：布什政府在国内经济问题上处理不当。联邦储备委员会在过去15个月中六次调低贴现率，年底前又从4.5%降到3.5%，但始终未能使美国经济得到复苏。

1992年美国联邦财政预算赤字将再创纪录，达3620亿美元，