

2007年台湾地区经济金融形势述评

邓利娟 陈斯敏

(厦门大学台湾研究中心, 福建 厦门 361005)

摘要: 2007年我国台湾地区经济温和扩张, 经济基本面没有大的改变, 但经济生活却有若干明显的变化: 关于经济状况的认知呈明显分歧化, 经济增长动力来源转为“内外皆温”, 物价上涨趋势明显增强, 股票市场大起大落。展望2008年台湾的经济发展, 其面临的内外挑战依然十分严峻, 但因岛内政局发生了新的变化, 重振经济的机会也明显增加。

关键词: 台湾经济; 内部需求; 外部净需求; 物价走势; 股票市场

中图分类号: F832.7 **文献标识码:** B **文章编号:** 1002-2740(2008)06-0007-04

据台湾“主计处”2008年2月发布的统计数据显示, 2007年我国台湾地区整体经济在内需好转与外需稳定增长的推动下, 呈现温和扩张局面, 全年经济增长率为5.7%。总体而言, 2007年来台湾经济的基本面没有大的改变, 经济仍在中低增长的轨道上运行。但若深入分析可见, 与以往几年相比, 台湾经济金融形势呈现出若干明显的变化, 与未来岛内经济金融发展走势密切相关, 值得关注。

一、关于经济状况的认知呈明显分歧化

近几年来, 台湾经济持续低迷, 但2007年各界对台湾经济状况的认知则出现了分歧。

(一) 总体经济指标趋于较乐观。台湾“主计处”2008年2月公布的统计资料显示, 2007年四个季度经济增长率基本呈持续上升走势, 分别为4.19%、5.24%、6.86%及6.39%, 全年经济增长率达5.7%, 较年初预估大幅提高1.56

个百分点。而“经建会”发布的景气灯号显示, 2007年9、10月连续黄红灯, 为2004年10月以来仅见的纪录, 显示岛内经济向活络加温方向发展; 随后11、12月虽转为绿灯, 仍显示岛内经济景气持续稳定。

(二) 民间感受依旧悲观。在2007年各项经济指标呈现逐渐好转的同时, 岛内民众对经济的实际感受却是景气持续低迷。一些民间权威机构的调查数据也指向景气较悲观。“中央大

等在内的多种金融服务, 由农业生产合作组织和行业协会负责组织提供担保并进行监督, 采取由政府补贴部分资金、农业生产合作组织会员缴纳部分资金等方式, 建立灾害风险准备金, 或向保险公司集体投保相关农业险, 切实分散农业生产的系统性风险。四是搭建农产品产销贷款平台, 引导农村地区银行业机构重点加大对农产品加工和经销企业、农产品批发市场的信贷支持力度, 扩大对上游农产品的有效需求, 鼓励下游农产品加工和收购企业为上游农户提供信贷担保, 形成“下游牵引上游、公司带动农户、县域辐射乡村”的信贷资金转化平台。五

是搭建农村小企业贷款平台。组建小企业担保公司, 切实简化小企业抵押、评估和登记等手续, 建立企业资产拍卖转让市场、产权转让市场, 进一步健全小企业贷款“六项机制”, 切实加大农村小企业融资力度。六是搭建农村基础设施建设融资平台。对一些大型农村基础建设项目, 银行业机构可实行银团或社团贷款, 积极支持农村基础设施建设。

(责任编辑: 吴湧超)

(责任校对: 吴湧超 梁雪芳)

收稿日期: 2008-05-01

作者简介: 邓利娟(1959-), 女, 广东大埔人, 教授, 现为厦门大学台湾研究院副院长、国务院台湾事务办公室海峡两岸关系研究中心兼职研究员。

陈斯敏(1985-), 女, 福建福州人, 厦门大学台湾研究院经济研究所硕士研究生。

学台经中心”公布的2007年12月份消费者信心指数(CCI)总数为62.58点,创近6年来的单月新低,而且在本次调查的六项指标中,除物价水平上升、就业机会持平外,家庭经济状况、岛内经济景气等其余四项指标均呈现下降趋势,显示民众信心悲观。“台经院”公布的制造业厂商对2007年10月以及未来景气看法,也创下近4年来单月新低,至12月厂商对未来景气看坏比例才从10月的23.5%略降为19.2%。可见,台湾官方经济数据与民众实际感受出现了明显的落差。

事实上,2007年台湾经济增长超过5%,仍属温和扩张,经济基本面并未发生实质性改变,而民众感觉不到2007年总体经济指标好转的直接原因则在于,总体经济数据反映的是平均值,大多数民众无法分享经济增长有所加快带来的成果。具体表现在两方面:

一是个别领域的景气提升掩盖了多数领域的持续低迷。台湾2007年下半年经济增长大幅调高,进而拉动全年预估增长率,其主因是出口增长明显提升所致。第三季度台湾出口大增11.1%,较“主计处”的预测提高一倍多,第四季度出口增长高达15.3%。与出口相关行业的景气好转,但大多数的内需产业及市场依旧不景气。据台湾“经济部商业司”统计,2007年台湾公司登记数较上年减少20409家;新设公司家数比上年减少17.61%,而解散、撤销及废止公司家数却比上年增长29.8%。此外,虽然出口增长有利相关行业就业有所改善,但在“台湾接单,海外生产”运营模式日益扩大的背景下,出口增长对岛内就业市场的影响较为有限。从股价来看,2007年9~10月台湾股市交投热络,股价攀高,由此带动了相关的金融及保险业的大幅增长,但股市短期暴涨的真正受害者仍主要是少数股市大户及金融从业者。

二是少数高所得者的富裕掩盖了大多数中低收入者的窘境。台湾大多数民众无法感受景气好转的另一个重要原因是,经济增长的果实分配不均。过去6年台湾年均经济增长率大约4%,而劳动薪资增长率仅1%~2%。2007年台湾经济增长率为5.7%,而平均薪资(含经常性薪资与非按月奖金)较上年增长2.28%;平均经常性薪资(含本薪与按月给付的固定津贴及奖金)较上年增长1.77%。这表明,台湾广大劳动者的报酬远不能与经济增长同步,经济增长带来的利益多被掌握资本、技术及知识的企业主及科技新贵等获取。与此同时,广大劳动者微弱的薪资涨幅又被物价涨幅所侵蚀,实际购买力停滞甚至下降。2007年台湾消费者物价指数上涨1.8%,扣除物价因素,台湾实质薪资仅较上年增长0.47%,实质经常性薪资则比上年减少0.03%。

二、经济增长动力来源呈现“内外皆温”

内需不振是长期困扰台湾经济的痼疾,近年来台湾经济维持中低增长水平主要依靠外需,特别是对外贸易的支撑。2006年的台湾经济就是“内冷外热”的典型,外需对经济增长贡献所占的比重达77.3%,内需的贡献率仅占22.7%。2007年的情况则有所变化。台湾“主计处”的资料显示,岛内全年经济增长5.7%,其中外需贡献3.74个百分点,所占比重下降为65.6%;内需贡献1.96个百分点,所占比重上升为34.4%,经济增长动力来源转呈“内外皆温”的发展态势,尽管如此,“内冷外热”的基本格局仍未改变。

(一)外需增长放缓,但仍为主要增长动力。2007年,受美国次级房贷风暴的影响,国际金融市场动荡不安,国际原油与原物料价格不断攀高,全球经济呈现温和走缓趋势,在此环境

下,支持台湾经济增长的外部需求动力削弱,台湾对外贸易增长幅度减缓,但仍维持稳定增长。按台湾“海关”统计,岛内全年贸易总额增长9.2%,贸易出超额较上年大幅增长28.4%。对外贸易仍然是台湾经济增长的主要动力来源。值得关注的是,在台湾外贸市场特别是出口市场构成中,大陆市场的重要性进一步强化。据台湾“经济部国贸局”统计,2007年台湾对大陆贸易总值首次突破千亿美元,达1023亿美元,较上年增长16.1%,远高于同期台湾外贸总额的增幅,且占外贸总额的比重上升至21.9%,其中对大陆出口额较上年增长17.3%,自大陆进口额较上年增长13.1%,台湾对大陆贸易顺差较上年增长20%。大陆继续为台湾第一大贸易伙伴、第一大出口市场、第二大进口来源地及贸易顺差最大来源地。

(二)内需趋于好转,但增长乏力。民间消费一直是影响台湾经济增长的重要因素之一。2007年岛内平均失业率与上年持平,平均就业人数增长1.81%,平均劳动力参与率略升0.33个百分点,这对提升民间消费有一定帮助。同时岛内“卡债”风波对消费金融的影响逐渐减弱,民间消费逐渐回升,全年民间消费增长率比上年提高0.85个百分点。在投资方面,因岛内整体投资环境没有明显改善,2007年岛内投资增长率仅由上年的0.62%回升至3.83%,其中,民间投资因岛内半导体业者增资扩产以及受当局推动都市更新与农村改建的激励,全年增长率由上年的2.96%略微提高至3.39%;公营事业投资由上年的负增长转为正增长,而“政府”投资却持续呈负增长状况。

与岛内投资增长乏力呈鲜明对比的是,2007年侨外资本对台投资增长迅速,全年核准侨外直接投资金额件

数较上年增长22.75%，投资金额较上年增长9.96%。其主要原因之一是外资并购活跃以及私募股权基金加快对台投资，但这类外商并购投资不属新兴投资，不会增加岛内资本的存量，只是股权从本地人移转给外国人，对台湾地区本身的就业增加、产业升级并无直接的帮助。因此，就整体而言，2007年台湾地区内需增长2.24%，略好于上年的1.22%，但回升的动力显然不足，仅勉强弥补外需减少的部分，使台湾地区总体经济依旧维持中低增长水平。

其中，进口物价涨幅达8.94%，主要因原油、大宗谷物、钢品等国际市场行情较高所致；自产内销物价和出口物价则分别上涨6.39%和3.56%。在CPI方面，2007年第1-2季度因气候较好，蔬菜、水果价格平稳，CPI指数年增率较上年同期仅分别上升1%和0.3%。但自8月起，一方面受频繁的风灾雨害影响，蔬菜、水果价格大幅上扬，另一方面国际原油价格、谷物价格暴涨，导致油类价格及食物类价格大幅上升，消费者物价呈明显上升走势，10月CPI年增率高达5.34%，创下1994年10月以

性薪资为负增长，使岛内民众的正常生活深受影响。面对持续上涨的物价，从2007年下半年起台湾当局相关部门采取了一些应对措施，如9月为应对国际油价的持续上涨，宣布实施浮动油价新制，2个月后宣布“冻涨”（冻结岛内油价）措施，期望通过价格管制来减轻物价上涨的压力。又如，2007年12月为收缩市场流动性进而减缓物价持续上涨的压力，台湾“央行”宣布升息半码（0.125个百分点），重贴现率、担保放款融通利率、短期融通利率分别调整为3.375%、3.75%和5.625%。然而，这些措施并未收到预期的成效，2008年以来，岛内物价上涨趋势进一步强化，1月核心物价上涨率由2007年12月的2.57%提高至2.71%。

四、股票市场大起大落

台湾股市在2006年受到国际股市全面上涨的带动与外资大量流入的推动而呈现上涨趋势，2007年总体仍呈上涨趋势，全年加权平均股价指数为8510点，较上年上涨1668点（24.4%）；总成交值为新台币33.04万亿元，较上年增长38.3%。然而，2007年台湾股市却表现出大起大落的明显特征。股价指数由年初最低时的7300多点，先后突破8000点、9000点大关，10月底急涨至9859高点，随后持续大幅下滑，12月曾跌至7664低点，直至年末最后几天才有所回升，最终收于8506.28点。全年台湾股价指数高低点差距为2553点，为近6年震幅次高。台湾股市巨幅震荡的基本原因在于台湾经济基本面没有改善，而缺乏经济基本面支撑的股市必然是脆弱而不稳定的。影响2007年台湾股市的因素可分为内外两个方面。

（一）国际大环境的影响。2007年全球经济大环境对台湾股市的影响十分明显。上半年台股基本呈上涨走势，其主要是受到全球股市普遍上

2003-2007年台湾经济增长动力来源结构变化

年份	项目 经济增长率(%)	内部需求			外部净需求		
		占GNP比率(%)	对经济增长率的贡献(百分点)	对经济增长贡献所占比重(%)	占GNP比率(%)	对经济增长率的贡献(百分点)	对经济增长贡献所占比重(%)
2003	3.50	92.7	1.71	48.86	7.3	1.79	51.14
2004	6.15	96.6	7.08	115.12	3.4	-0.93	15.12
2005	4.16	95.8	1.53	36.78	4.2	2.63	63.22
2006	4.89	94.4	1.11	22.70	5.6	3.78	77.30
2007	5.70	92.5	1.96	34.39	7.5	3.74	65.61

资料来源：台湾“主计处”：“省内生产毛额-依支出分”，<http://www.dgbassey.gov.tw>，2008-02-21。

三、物价上涨趋势明显增强

进入21世纪，台湾岛内曾面临物价持续疲软、通货紧缩压力明显增大的局面。2001-2003年台湾消费者物价指数(CPI)连续3年呈负增长。自2004年起物价水平逐渐回升，但仍较平稳。2006年CPI年增率为0.6%。而受全球性通货膨胀加剧的影响，2007年台湾物价上涨趋势明显加快，成为经济生活中的突出问题。

（一）物价上涨趋势及其原因。2007年受国际农工原料及原油价格持续上涨的影响，台湾趸售物价(WPI)指数上升6.46%，高于上年的5.63%，

来最高，2007年CPI年增率1.8%，远高于2006年的0.6%，核心物价指数(在CPI中剔除短期易受波动影响的商品)逐月上扬，全年上涨1.35%，较上年大幅提高0.83个百分点。

（二）物价持续上涨的影响。岛内物价持续上涨，使2007年台湾的民生痛苦指数(失业率+消费者物价指数年增率)明显上升。虽然平均失业率为3.91%，与上年持平，CPI年增率却升至1.8%，民生痛苦指数较上年高出1.2个百分点。加之2007年台湾平均薪资持续低增长，扣除消费者物价上涨率，实质薪资仅增长0.47%，实质经常



涨、特别是受亚太股市大幅上涨的影响，由外资大量流入台湾股市所致。其间，在3月初美国传出次级房贷违约消息后，台湾股指一度从7900点下跌至7300点，但此后因次贷风暴仅是初显征兆，台股开始稳定回升。但是进入下半年后，美国次贷危机愈发严重，国际油价一路飙涨，其负面效应在全球范围内扩张，并引发全球股市重挫，对国际经济特别是美国经济依赖度很深的台湾当然难以幸免，外资纷纷撤离台湾股市。虽然在10月份因受美联储降息政策影响，美国股价下跌情况暂时得以缓解，国际股市止跌反弹，台股也随之逐步上涨，但次贷风暴持续蔓延的负面影响终究难挡，一个多月后，随着花旗集团、美林证券和瑞士银行股价暴跌，全球股市再次陷入动荡，台湾股市也因此陷入大跌局面。

(二)岛内政局动荡不安的影响。2007年台湾股市振荡如此剧烈，与其动荡不安的政局密切相关。上半年，在岛内总体经济基本面没有改善的情况下，台股逆势大涨的内部原因是，民进党当局为了2008年的两个大选，努力营造短期政策利多的局面。5月份，在以张俊雄为首的“选举内阁”组成后，推动所谓“一周一利多”的政策，一方面，陆续通过《农村改建条例》草

案、劳工基本工资调涨、四大公有土地都市更新案等各项草案与措施，以表明振兴台湾经济的决心，也期望提振内资与外资对台湾股市的信心；另一方面，“央行”同步调升利率与汇率以吸引外资流入，并将当局控制的多项基金注入股市以拉抬股指。但是这些以服务选举为导向的短期利多政策，成效难以持续。而第4季度，造成台股暴跌雪上加霜的内部因素则是，随着2008年两大选举的日益临近，岛内激烈政治斗争引发政局剧烈动荡，尤其是台湾当局变本加厉地推行“入联公投”等“台独”分裂活动，对台海和平稳定构成严重威胁，使台湾股市投资人面临最大的不确定因素。

此外，台湾股市自身的“先天不足”也是其易于暴涨暴跌的重要原因。台湾股市开户人数已超800万户，占台湾人口总数近30%，但操纵股价的一向是少数外资和大户，这就极易出现人为炒高股价、广大散户跟风的情况，而一旦大户资金撤出就会造成股价迅速下跌。同时，台湾股市相关法律法规不够健全，缺乏有效监督管理，内线交易弊案时有发生，从而严重影响了股市的健康运作。

参考文献：

[1]台湾“主计处”。国民所得统计及经

济情势展望[DB/OL].<http://www.dgbasey.gov.tw>, 2008- 02- 21.

[2]台湾“经建会”。当前经济情势简报(2007年度)[DB/OL].<http://www.cepd.gov.tw>, 2008- 01- 30.

[3]台湾“中央大学台湾经济发展研究中心”。十二月份消费者信心指数[DB/OL].<http://rcted.ncu.edu.tw>, 2007- 12- 28.

[4]“台经院”。2007年12月景气动向调查月报[DB/OL].<http://www.tier.org.tw>, 2007- 12- 28.

[5]台湾“经济部商业司”。公司登记统计[DB/OL].<http://www.moeagov.tw>, 2008- 01- 26.

[6]台湾“主计处”。薪资与生产力统计指标摘要[DB/OL].<http://www.dgbasey.gov.tw>, 2008- 02- 26.

[7]台湾“国贸局”。当前经济情势简报[DB/OL].<http://www.trade.gov.tw>, 2008- 01- 30.

[8]台湾“国贸局”。2007年两岸贸易情势分析[DB/OL].<http://www.trade.gov.tw>, 2008- 02- 27.

[9]台湾“行政院主计处”。2007年12月暨全年人力资源调查统计结果[DB/OL].<http://www.dgbasey.gov.tw>, 2008- 01- 22.

[10]台湾“投审会”。核准侨外投资、国外投资、对大陆投资统计新闻稿[DB/OL].<http://www.moeaic.gov.tw>, 2007- 12- 30.

[11]台湾“主计处”。台湾地区物价统计月报及新闻稿[DB/OL].<http://www.dgbasey.gov.tw>, 2008- 01- 05.

[12]台湾“经建会”。岛内物价动向之析[DB/OL].<http://www.cepd.gov.tw>, 2008- 02- 21.

[13]巫彩莲.回顾2007台股万点磨难[N].台湾中时电子报, 2007- 12- 31.

(责任编辑:王勉)

(责任校对:王勉周冰)