

# 台湾经济 1998年回顾与 1999年展望

梁宏彦 ● 361000 厦门, 厦门大学台湾所

1998年的台湾经济受亚洲金融风暴的后续影响逐渐显现, 经济景气翻转直下, 不仅进出口贸易大幅衰退, 民间投资增长速度也迅速滑落, 经济目标不断下调。尤其第四季度以后, 多家企业相继发生财务危机和倒闭现象, 金融市场动荡不安, 就业市场形势非常严峻, 各项经济活动的表现都未如预期。展望 1999年的台湾经济, 仍然面临不少重大挑战, 当局将继续以扩大内需, 促进民间投资作为刺激经济增长的主要手段。

## 一、1998年台湾经济的基本状况

**经济总量。**1998年台湾经济景气一直往下走, 当局被迫四度向下修正增长预测值。与 1997年比较, 全年国民生产总值 (GDP) 达到近 3 千亿美元, 实现了 5% 的经济增长率, 低于当局原订的经济增长率 (6.2%) 1.2 个百分点, 创历年来新低。经济增长率在全球排名第 9 位。

**工业生产。**这是台湾经济的主导面。1998年累计工业生产增加 4%, 远低于 1997年 7.86% 的增长率。矿业和房屋建筑业景气依旧低迷不振, 水电燃气业有 8.4% 的增长, 占工业产值近九成的制造业仅有 3.6% 的增长率。其中, 电力及电子器材业表现突出, 仍然有 14.02% 的增长率<sup>[1]</sup>。尤其笔记型电脑, 继主机板、监视器、键盘之后成为台湾的明星产业, 较 1997年增长 35%, 产量居世界首位, 占到 40%。

**对外贸易。**本来它是台湾经济成长的支柱, 1998年呈现大幅衰退。据统计, 全年贸易总额为 2150 亿美元, 比上年度的 2365 亿美元减少 200 多亿美元, 衰退 8.9%, 是 40 多年来进出口贸易衰退最严重的一年。其中进口为 1047 亿美元, 减少 8.5%; 出口为 1106 亿美元, 减少 9.4%。进出口贸易分别创下 16 年、44 年以来衰退幅度最大的记录。全年顺差仅有 59 亿美元, 比上年缩减 22.9%, 是 15 年以来最低<sup>[2]</sup>。

**岛内需求。**与外贸表现大幅衰退的“外冷”相比, 1998年岛内需求可以说是“内温”了。主要表现在三个方面: 一是民间投资十分活络, 较上年增长了 16% 多, 创五年来最高水准。由“经济部”列管的 2 亿元以上重大投资, 1 月至 11 月突破 4 千亿元; 二是民间消费缓慢成长, 全年增长率有 5.72%, 比以往表现要差些<sup>[3]</sup>; 三是侨外投资 1 月至 10 月件数虽然增加了, 但金额衰退 17%。

**货币供给。**1998年岛内货币供给经历了从“偏紧”到“带松”的过程。台“央行”原定的 M<sub>2</sub> 年增率目标区在 6% 至 12% 之间。为了刺激投资和消费, 下半年当局曾二度调降存款准备率, 并释出大量邮政储金, 总计释出强力货币近 2 千亿元, 使 M<sub>2</sub> 年增长率仅转上扬, 1 月至 10 月的货币供给 M<sub>2</sub> 年增率为 8.6%, 未达到目标区的中间值 9%。

**物价指数。**近几年台湾物价相当平稳。全年通货膨胀率为 1.68%。主要原因是: 全球景气萧条使需求疲软; 移动电话、个人电脑等商品的价格降幅超过两成。

**金融市场。**1998年是动荡不安的一年。年中受到国际金融环境不稳的影响, 岛内股市重挫, 台“央行”提供金额达千亿元的资金, 股市稳定在 7000 点左右。十二月中旬股市又一路下滑, 跌破 6300 点, 当局动用行政资金, 采取各种措施强力动作, 并破天荒同意发生财务困难公司申请股票暂停交易。诸多政策延续到年底, 成效依然不彰, 年终以 6418 点封关, 比上年指数

下跌 1769 点, 跌幅为 21.6%<sup>[4]</sup>。同时, 6 月初外汇市场出现台币贬值现象, 10 日汇率一度跌破 35 元关卡, 创下 11 年来的新低。受美国降息、美元走软影响, 新台币从 9 月底开始走强, 从 9 月 28 日的 34.51 元升至年底的 32.216 元。其间为缓减台币上升对出口的压力, 提升出口产品的竞争力, “央行”释出新台币 1 千多亿元。年底外汇存底达到 903.41 亿美元, 为 37 个月来最高, 全球排名仍居第三位。

对祖国大陆经贸 1998 年台商对外投资减缓, 对东南亚地区的投资降幅达 25% (对日本) 到 73.8% (对马来西亚), 但台商对祖国大陆投资仍方兴未艾。前 10 个月祖国大陆批准台商间接投资项目达到 2180 个, 实际利用金额达 24 亿美元, 较去年同期微缩 0.29%, 目前台商对祖国大陆投资金额占其对外投资的 42% 以上, 而且投资规模不断扩大, 市场占领型投资迅速兴起。截止 10 月底, 台上市公司赴祖国大陆投资已达 143 家, 占上市公司总数的 1/3。两岸贸易总额稍有下降, 1998 年前 10 月, 两岸贸易总额为 191.33 亿元。其中台湾对祖国大陆输出金额为 157.27 亿美元, 比上年同期减少 8.4%。台湾自祖国大陆输入金额为 34.06 亿美元, 比上年同期增长 8.3%。台湾对大陆贸易顺差达 123 亿美元, 首次出现负增长。

## 二、1998 年岛内经济主要特点

从前面论述的 1998 年台湾经济基本表现中, 不难看出具有的几个明显特点。

第一, 内需市场差强人意, 进出口增长双双大幅下滑, “内温外冷”构成台湾经济 1998 年运行的最大特点。

“内温”: 主要是指岛内民间投资总额、民间消费总量, 较 1997 年分别增长 16.59%、5.72%。内温又凸现“民间部门热, 政府部门冷”的不平衡状态。原因是: 其一, 近年来, 在财政赤字压力下, 财政投资增长缓慢, 迫使台湾当局转向鼓励民间投资, 开放更大空间鼓励民间投资, 开放电厂、电信市场、公共设施让民间投资, 协助企业融资贷款, 激发了民间投资意愿。其二, 近年来台湾当局采取了许多实际措施改善岛内投资环境, 解决重大投资所遇到的土地、资金、水电、环保等问题, 使岛内环境有了一定改善。其三, 为了改变今年以来出口衰退对经济增长的不利影响, 台湾当局将扩大内需作为经济增长的主要手段, 积极推动扩大内需方案, 并创造了一些条件。可见, 民间投资和民间消费成为 1998 年台湾经济增长的主要支撑。

“外冷”: 指台湾 1998 年进出口双双大幅衰退。前面已提到进出口总额比 1997 年减少 8.9%。外贸衰退的主要原因有两个方面: 首先, 全球产业出现产量过剩, 供过于求现象明显, 生产过剩体现在传统产业到高科技产业各个方面, 国际市场需求缓慢。台湾除了对美国出口略减, 对欧洲出口增加 6.7% 外, 其余均呈大幅度衰退之势。其次, 受亚洲金融风暴的影响。一方面, 东亚国家货币贬值使市场需求锐减, 购买力下降, 直接影响了台湾对这些国家的出口; 另一方面, 虽然新台币对美元贬值, 但相对于东南亚各国的货币贬值幅较低, 台湾主要竞争对手韩国、新加坡竞相杀价求售, 在国际出口市场上台湾产品遇到强烈竞争。结果台湾对亚洲主要国家的出口锐减 18.5%, 所占比重由 1997 年的 50.4% 降低为 45.3%。

第二, 东南亚金融风暴持续发展, 对 1998 年台湾经济的冲击逐渐显现出来。

1997 年 7 月暴发的亚洲金融风暴使东南亚地区损失惨重, 韩国与日本也受到重大冲击, 台湾经济在 1997 年却受创较小。但 1998 年以来, 面临全球性金融大灾难, 先是东亚金融风暴持续发展, 亚洲各国股市汇市动荡不安, 接着俄罗斯卢布狂贬, 中南美洲经济情势岌岌可危, 台湾经济遭受波及势不可免, 整体经济形势日益恶化。

这种冲击表现在各个方面: 进出口贸易衰退幅度创记录, 外销接单减少 4% 左右; 厂商投资意愿减弱, 民间投资由第一季度增长 39.1% 迅速滑落至第四季度仅增长 8.6%<sup>[5]</sup>; 金融市场动荡不安, 股市下跌压力沉重; 房地产市场景气低迷不振; 下半年以来一连串企业发生跳票事件及财务危机, 工厂倒闭现象严重, 全年关厂家数达到近 7000 家; 岛内各大上市企业集团税后

盈余比上年出现不同程度的衰退;经济不景气蔓延到就业市场,失业率不断攀升至近 3%,失业人口高达 29万人,因关厂而失业的人口也由 1.9万人迅速增加到近 8万人<sup>[6]</sup>。可见,亚洲金融风暴对台湾总体经济造成激烈冲击,也让民众对岛内经济发展的信心为之动摇。

第三,下半年企业不断发生跳票事件,影响到金融市场的稳定。

所谓“跳票”,即债权人持债务企业所开具的到期信用凭证到指定银行提款时因债务方在银行的存款不足而发生的信用票据被退回的事件。如资本额仅有 1.9亿的建商罗杰公司跳票金额达 4.8亿元最高。经清查发现,它与岛内 13家金融机构有业务往来,债务总额近 16亿元。这一消息立即引起岛内金融界和投资大众的恐慌。接着数十家大型企业接二连三发生跳票事件,形成“跳票症候群”。银行鉴于承担的风险太大,纷纷刮起了降息风。股市行情低迷,一路下滑跌破 6300点。台“行政院”11月 3日紧急宣布五项重大措施,以免企业跳票风暴蔓延,冲击金融市场,但这只能是应急,最多只能对体制良好、一时周转不灵的企业出面协调给以暂时性融通,不可能对企业整体解困。

企业发生财务危机的原因,主要有三个方面:首先,亚洲金融风暴影响到岛内经济,造成整体经济环境的日益恶化;其次,企业经营不当,危机起因于经营者以股市作为筹集资金的主要渠道,从事本业以外的股票操作,结果操作失利;另外,长期以来台湾金融制度法令不健全,为不法商人提供了可乘之机,他们为了甩脱已经陷入危机的企业包袱,不惜铤而走险。

### 三、台湾经济 1999年展望

1999年的台湾经济会受到多种因素的影响。有利因素主要有:(1)台湾的产业结构以中小企业为主,较日本和韩国健康,这是台湾在这次亚洲金融风暴中受创较小的一个很重要的原因。台湾当局认识到这一点,在 1999年将继续扶持中小企业的发展,在资金取得、土地利用、开发研究、人才培养等方面协助中小企业。(2)内部需求已颇具规模。1999年高铁和民营电厂将要动工,内需尤其民间投资的扩张,仍是支撑台湾 1999年经济增长的主要动力。(3)为刺激产业发展,促进经济景气复苏,当局将产业条例延长 10年,以租税优惠减轻业者负担,以利于产业结构的调整。

同时,1999年台湾经济仍然面临严峻的挑战。(1)东南亚市场低迷,出口至这些地区的厂商仍然面临较大压力。东亚金融风暴不仅重创 1998年台湾经济,而且也将继续影响其以后几年的经济增长率,1999年消费与投资增长也难理想。(2)欧美经济扩张形势转缓,台湾出口压力变大,很难维持在这些地区的贸易增长率,当局的全球拓销方案遇到了巨大阻力。(3)当局在两岸经贸关系上将继续执行“戒急用忍”政策,两岸关系不易改善,台商对祖国大陆贸易和投资很难提升。(4)1999年政治力量仍介入经济决策过程。1998年“行政院”八月间提出扩大内需方案,在实施不到四个月,又增添了一个振兴经济方案。政府一再订立功能重叠的各种方案,反而不利于内部经济的调整。

基于上述多种因素的分析,1999年台湾经济将在多方面得到调整。由于支撑其经济增长的民间投资和民间消费很难比 1998年有更好表现,贸易顺差也无法扩增,预计 1999年的台湾经济增长率只能维持在 4.5%—5%。岛内需求和对大陆经贸关系仍是支撑其经济继续增长的关键。□

(责任编辑 翁东玲)

注释:

- [1]台湾《经济日报》1999年 1月 6日。 [2]台湾《经济日报》1999年 1月 9日。  
[3]台湾《工商时报》1998年 12月 19日。 [4]台湾《经济日报》1999年 1月 8日。  
[5]台湾《工商时报》1999年 1月 9日。 [6]台湾《经济日报》1999年 1月 6日。