

- 第7章 胡少维 白仁子  
 第8章 胡少维  
 第9章 张根明  
 第10章 申义荣 王庆和  
 第11章 李润亮  
 第12章 罗祥喜  
 第13章 李林河  
 第14章 李维城  
 第15章 张宇  
 第16章 胡春  
 第17章 孙蚌珠  
 第18章 张冠华  
 第19章 王京琼  
 第20章 李长久  
 第21章 魏燕慎  
 第22章 陈宝森  
 第23章 李龙云  
 第24章 张健雄  
 第25章 张文武  
 第26章 苏振兴  
 第27章 陈沫 杨光

一年一本的经济金皮书已连续出版了五年，受到学术界、经济界以及海外人士的关注，并引起强烈反响，在此我们诚恳欢迎各界朋友继续给予支持和赐教。该书一年一度的出版先后得到大业国际有限公司、长城证券公司的赞助，我们深表敬意。特别要感谢名誉主编董辅初教授经常对本书的关怀，感谢经济科学出版社总编辑蒋宝恩同志的大力支持和帮助。

编者

1998年2月6日

责任编辑：吕小康  
 责任校对：董蔚挺  
 版式设计：代小卫  
 技术编辑：王世伟

### 1998年经济分析与展望

名誉主编 董辅初  
 主 编 萧灼基  
 副主编 李成勋 黄淑政 徐英  
 杨光裕

北京市场经济研究所组织编写  
 经济科学出版社出版发行 新华书店经销  
 北京印刷一厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479  
 经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路66号  
 邮编：100086

\*

850×1168毫米 32开 10.5印张 270000字  
 1998年6月第一版 1998年6月第一次印刷  
 印数：0001—3000册

ISBN 7-5058-1426-5/F·1013 定价：15.00元

## 第十八章

# 台湾经济 分析与展望

---

1997年,台湾经济开始摆脱近几年的转型低潮期,进入经济复苏与扩张期。在民间消费与投资的带动下,内需市场转趋活跃,进而带动了整个经济增长速度的加快。虽然下半年在东南亚金融危机的冲击下,台币出现大幅贬值,股市受挫,对内需市场的扩张产生了一定影响,但与东南亚各国及韩国相比,台币贬值幅度相对较小,股市也相对稳定,对总体经济复苏势头影响有限,全年经济增长率达到6.7%,为近5年来最快的一年。展望1998年,亚洲金融风暴的后续影响,将使台湾经济的总体表现难以超过上年,但由于岛内需求仍将保持一定的增长幅度,估计经济增长率仍可达到6%左右,继续维持景气复苏与扩张势头。

### 一、1997年台湾经济回顾

1997年台湾经济增长势头良好,尤其上半年股市繁荣,民间消费与投资增长较快,带动了整体经济的增长。虽然1997年下半年台湾受到东南亚金融危机的影响,新台幣出现较大幅度的贬值,

股市也连带受挫，但由于时间落差因素，第四季度台湾经济仍然保持较好的发展势头。总体来看，全年经济增长率将达到 6.72%，超过 1996 年的 5.71%，并为近 5 年来增长速度最快的一年。台湾经济增长率在全球的排名也因此由 1996 年的第 13 位跃升至第 4 位，仅次于祖国大陆、越南和印度。工业生产指数增长 6.95%，为近年来最高；商业营业额达 27432 亿元新台币，增长 8.21%。在物价方面，1997 年消费者物价上涨率仅为 0.9%，为十年来最低。

鉴于台湾经济的较好表现，台湾当局宣布，台湾经济景气已脱离第八次景气循环的谷底，进入第九次循环的复苏期。台湾自 1953 年到 1990 年的 37 年间，共出现 7 次明显的景气循环。第八次景气循环从 1990 年 8 月份开始，经济逐渐复苏，于 1995 年 2 月到达景气高峰，并于当年下半年起景气转趋下降，到 1996 年 3 月进入谷底，见表 18-1。在第八次循环期的收缩期，台湾当局共提出了四次景气对策，采取宽松货币、稳定股市、加强对中小企业辅导、低利融资、住宅贷款、落实公共投资以及加强出口等刺激景气措施，促使景气逐渐脱离低谷。

表 18-1 台湾经济景气循环

循环次序	谷底	高峰	谷底	持续时间 (月)		
				扩张期	收缩期	全循环期
第一循环	1954 年 11 月	1955 年 11 月	1956 年 9 月	12	10	22
第二循环	1956 年 9 月	1964 年 9 月	1966 年 1 月	96	16	112
第三循环	1966 年 1 月	1968 年 8 月	1969 年 10 月	31	14	45
第四循环	1969 年 10 月	1974 年 2 月	1975 年 2 月	52	12	64
第五循环	1975 年 2 月	1980 年 1 月	1983 年 2 月	59	37	96
第六循环	1983 年 2 月	1984 年 5 月	1985 年 8 月	15	15	30
第七循环	1985 年 8 月	1989 年 5 月	1990 年 8 月	45	15	60
第八循环	1990 年 8 月	1995 年 2 月	1996 年 3 月	54	13	67
第九循环	1996 年 3 月	—	—	—	—	—

资料来源：(台)“经建会”，载《经济日报》1997 年 7 月 22 日

从各项指标看，台湾经济在 1997 年的表现要好于 1996 年，尤其是民间消费和民间投资的快速增长，带动了岛内需求的扩张，摆脱了过去几年“内冷外热”局面，带动了总体经济增长速度的加快，见表 18-2。

表 18-2 1997 年台湾经济情况及 1998 年预测

指 标	单 位	1997 年	1998 年
经济增长率	%	6.72	6.46
国民生产总值	亿美元	2867	2877
人均国民生产总值	美元	13303	13245
消费者物价上涨率	%	0.9	3.12
民间消费增长率	%	7.67	6.68
民间投资增长率	%	14.08	14.56
进口增长率	%	5.3	6.19
出口增长率	%	11.8	7.2
贸易顺差	亿美元	76.4	81.42
储蓄率	%	24.43	24.71

资料来源：台“行政院主计处”、“财政部”发布；

载(台)《经济日报》1997 年 11 月 15 日；

(台)《中央日报》1998 年 1 月 8 日。

先从消费面看，在股市繁荣的带动下，民间消费的快速增长成为 1997 年台湾经济的一大亮点。到 1997 年 9 月底止，台湾股市上市股票总市值达到新台币 93376 亿元，较上年同月底增加 44.6%。财富增长和景气回升，带动了民间消费的扩增，估计 1997 年下半年民间消费将增长 7.8%，高于上半年的 7.1% 和 1996 年的 6.2%，全年增长将达到 7.7%，为三年来最高。民间消费额将达到 49455 亿元，占 GDP 的 60.89%，对经济增长的贡献率也达到 4.45 个百分点。

民间消费的增长，表现在衣、食、住、行及娱乐等各个方面。在生活消费品方面，1~7 月布匹及服饰零售额较上年同期增加 5.0%；五金及家庭日常用品零售额增加 4.6%；家具及装饰品零售额增加 14.2%。在行的方面，1~9 月小汽车销售量计 28 万辆，

衰退幅度由上年的 11.8% 缩小至 2.5%；摩托车销售量较上年同期增加 12.5%。在娱乐方面，1~8 月份台湾赴海外人数较上年同期增加 12.5%，其中旅行支出增加 0.5%；1~7 月文教娱乐用品零售额较上年同期增加 6.8%。在其他方面，1~9 月份个人证券手续费支出是上年同期的 2.2 倍，消费品进口增长 23.0%；1~8 月份消费品生产指数为 83.04%（1991 年=100），较上年同期增加 0.6%。

岛内投资也摆脱过去几年的低迷状态，增长速度大大提高。1997 年全年岛内固定资产投资将达到新台币 16000 亿元左右，实质增长率达到 7.7%，其中民间部门为 9676 亿元新台币，增长了 14.1%，是近年来少有的高增长率。民间投资对全年经济增长的贡献率达到 1.8 个百分点。根据台湾官方统计，1997 年前三季投资品生产指数较上年同期上升 9.3 个百分点，资本设备的进口增加 15%；大宗飞机船舶进口增加 1.1 倍；货车及大客车销售量增加 6.1%。这使得前三季民间运输工具及机器设备投资分别增长 16.2% 和 19.7%。

制造业投资增加是推动民间投资快速增加的重要因素。1997 年制造业的固定投资将较去年增加 21%。其中纺织业因持续扩充聚酯和尼龙纤维产量，固定投资明显增长；化学材料业因台塑六轻分工厂进入装机阶段，投资也大幅上升；电机器材业则因预期全球信息产业和通讯产业将稳定增长，且岛内电信市场日益开放，导致厂商中长期投资计划大大增加。估计全年 2 亿元以上重大投资案件将达到 267 件，金额达到 3168 亿元新台币，较前年同期增长 47.7%。1~10 月累计工厂登记开工资本额为 1108 亿元新台币，较前年同期增加 62%。

与民间投资尤其是制造业投资的活跃相对照，台湾官方的公共支出则显示疲态。1997 年台湾当局公共支出比重将进一步下降到 23.2%，为 30 年来最低。房地产业也仍未走出低谷，岛内住宅投资为负增长 1%，大量空屋仍未消化。

岛外需求对经济增长的贡献则不甚理想。上半年岛内因猪口蹄疫、台币尚未贬值的情况下，出口增长较为缓慢；同时，由于岛内投资十分活跃，导致进口增长速度加快，外贸顺差相对减少。因此，在上半年岛外净需求（商品与劳务贸易顺差）对经济增长的贡献反而呈现负值。从进出口情况看，1997 年台湾对外贸易总额为 2365.0 亿美元，其中出口额为 1220.7 亿美元，增长率为 5.3%；进口额为 1144.3 亿美元，增长率为 11.8%；外贸顺差因此而降低到 76.4 亿美元，为 1984 年以来的最低点。

对祖国大陆贸易仍是带动台湾对外贸易增长的重要因素。1997 年 1~10 月份，台湾对祖国大陆出口达 164 亿美元，占出口比重为 16.4%，较上年同期增长 7.6%，高于台湾总体出口的增长；自大陆进口额为 31.4 亿美元，占进口比重为 3.4%，较上年同期大幅度增长 25.4%，累计前 10 个月对大陆的贸易顺差高达 132.6 亿美元。祖国大陆是台湾对外贸易最大的顺差来源地。

在侨外对台投资和台商对外投资方面。1~8 月份，台湾当局批准的华侨及外国人对台投资金额累计达 29.58 亿美元，较上年同期大幅增长 128.22%。台商赴海外投资也继续呈增长趋势，根据台官方统计，1~11 月份台商对外投资总额为 26.3 亿美元，较去年同期增长 50.96%，在亚洲金融风暴影响下，台商赴东南亚投资趋缓，但对美、日、香港等地投资剧增，以规避风险。对祖国大陆的投资，则由于台湾当局的“戒急用忍”政策和祖国大陆税制改革因素影响，增长趋缓。1~9 月份祖国大陆批准台商投资的项目较 1996 年同期下降 9.1%，实际投资额仅增长 0.49%。台商对祖国大陆的平均投资规模，前 9 个月也较 1996 年同期下降近一半。

1997 年台湾经济能够摆脱低迷状态、走向复苏，很大程度上得益于台湾经济自 80 年代以来的经济转型和产业升级上取得的成效。在经济体制上，台湾当局自 1984 年提出“自由化、国际化、制度化”的改革原则，在产权、贸易、市场与金融诸方面进行了

一系列较大幅度的改革,使其经济自由化程度大大提高,顺应了岛内与世界经济发展潮流,为经济的进一步调整和减轻国际经济动荡的冲击打下了基础。在经济结构调整方面,台湾当局重视扩张岛内需求,使第三产业迅速发展。同时,在传统劳动力密集型产业大量外移的情况下,大力发展信息、半导体、通讯等高科技产业;使过去以劳动力密集型产业为导向的制造业逐渐转向以新兴高科技产业和重化工业为导向。台湾高科技产业的发展取得较好效果,已取代了过去的传统产业,成为其出口的主力。1997年台湾民间消费迅速增长,很大程度上是上半年股市繁荣带来的结果。而股市的繁荣,又主要是由高科技股带动的。民间投资的活跃,也是制造业由传统产业向科技产业转型成功带动的,高科技产业是民间投资的最大热点。从基本面看,台湾经济能够走出低谷,与其高科技产业的崛起有着密切的关系。

尤其值得一提的是,1997年台湾经济走向复苏的势头,并未因下半年亚洲发生的金融风暴而受重挫。亚洲金融风暴虽然使台币出现了一定幅度的贬值,但并未使其经济基本面受到很大的影响。以货币贬值的幅度看,1997年12月25日与6月底的数字相比较,新台币贬值的幅度为14%,远低于东南亚各国和韩国的贬值幅度。台湾受冲击较小,其原因主要包括:(1)台湾经济基础强于东南亚及韩国,外汇存底高达878亿美元,而外债仅1亿美元,并保持着较高的贸易顺差,对外资的依赖程度要小得多;(2)经过多年的金融体制改革,台湾金融体系较为健全,银行坏账金额占未清偿账款的比重不到4%,远低于东南亚各国的14%~19%;(3)台湾经济与祖国大陆、香港的经济联系要超过东亚其他地区,而且大陆、香港在这场金融风暴中较为稳定;(4)台湾高科技产业的迅速发展,使其出口产品与东南亚国家有一定区别,使得东南亚各国的汇率对台湾出口的冲击比较低。以出口为主的台湾高科技产业反而享受到台币贬值带来的好处;(5)由于台币贬值幅度相对较小,且在时间上有一定的延滞性,对

台湾经济带来的不利影响尚未完全体现出来。

## 二、1998年台湾经济发展的评估

展望1998年的台湾经济,如果没有1997年下半年以来的亚洲金融风暴,那么应当没有人会怀疑台湾将会有更好的表现,将继续沿续1997年经济复苏扩张的发展势头。但是,仍未平息的亚洲金融风暴,却给1998年的台湾经济带来了很大的变化。

在金融风暴的影响下,岛内外有关机构对1998年台湾经济增长率的预测值都有不同程度的下降。联合国和经济合作发展组织(OECD)的预测最为悲观,对1998年台湾经济增长率的预测值分别为5.25%和5.6%,岛内民间研究机构要乐观些,预测值均在6.4%左右,最乐观的要算台湾官方的“经建会”与“行政院主计处”,其预测值分别为6.7%和6.5%。但是“经建会”也坦承,要达到6.7%的经济增长率,“必须非常努力”。总体上看,1997年台湾经济在金融风暴的影响下,要超过1996年的表现难度很大,但由于岛内需求仍将保持一定的扩张势头,仍将可以达到6%左右的经济增长率,这个数字与深受金融风暴冲击的东亚各国和地区相比,仍是引人注目的。

从各项宏观指标看,根据台湾官方部门的预测,由于新台币贬值因素,1998年台湾国民生产总值将达2877亿美元,与上年基本持平。人均国民生产总值为13245美元,反而较上年略有下降。消费者物价指数受食物类价格上升及新台币贬值效应,将大幅上升到3.12%。民间消费和投资仍将是带动经济增长的主要动力。民间消费增长率在物价因素影响下将较去年下降,但仍将达到6.68%的增长率,大大高出90年代以来不超过5%的增长率。民间投资增长率可望达到14.56%的高水平,超过上年增长率。外需扩张对经济增长的贡献仍然有限,商品出口增长率为6.19%,略高于上年的水平。商品进口增长率为7.20%,较上年增幅下降。贸

易顺差将超过 80 亿美元, 见表 18-2。

总体上, 1998 年台湾经济将呈现“内热外温”的主要特征, 即岛内需求仍然呈上升势头, 岛外需求扩张则受国际经济影响趋缓, 内需仍然是带动台湾经济增长的主动力量。在岛内需求方面, 民间消费需求、投资需求、股市及房地产市场将是决定 1998 年岛内需求能否继续扩张的关键因素。在岛外需求方面, 台湾出口能否有良好表现, 一方面取决于受亚洲金融危机的影响程度, 另一方面也将深受两岸经贸关系发展的影响。

民间消费需求在 1998 年仍将保持一定的扩张势头, 但受新台币贬值的滞后影响, 其增幅将减缓。今年有利于民间消费扩张的因素包括: (1) 经济景气的复苏与扩张, 有助于增强民间消费意愿; (2) 如果全球股市不致出现大的滑坡, 可望稳中有升, 其产生的财富增值效果有利于继续带动民间消费扩张; (3) 每周休二日制度的实施以及众多的选举活动, 都有利于提高民间消费。不利因素则主要是新台币贬值后物价上涨压力增长, 以及去年下半年股市下跌后财富缩水的递延效果, 必将对民间消费产生一定抑制作用。此外, 去年民间消费基数较高, 也会影响到 1998 年的增长幅度。民间消费可区分为“食品类消费”与“非食品类消费”, 后者价格弹性高, 对民间消费的影响程度大。“非食品类消费”在物价上涨因素影响下, 其增长率将由去年的 8.2% 大幅下降到 6.9%, 从而使整个民间消费增长率下降一个百分点, 将低于 7% 的增长率。

民间投资将继续保持快速增长势头, 但不利因素也相应增加, 要超过去年的增幅有一定难度。为加快岛内投资步伐, 台湾当局在年初宣布, 将以扩大内需、加快公共投资以及维持宽松的货币政策作为 1998 年施政的主要方向。在公共建设投资方面, 除高速铁路以 BOT (由官方部门取得土地规划后, 再按有关政策交由民间部门投资兴建和营运) 方式付诸实施外, 今年还将在一些重大交通建设项目上也将以 BOT 方式开放民间投资, 1998 年将推出

台北航空货运站第二期招商, 北宜高速公路头城至花莲段等投资项目, 总投资额将超过 1000 亿元新台币。其他一些重要的建设项目如民营电厂、仓储转运中心、工商综合区等, 也将对岛内投资的增长产生重要的推动作用。有基于此, 官方对 1998 年的民间投资增长较为乐观, 预测全年民间投资可达到的 14% 以上的高增长率, 对经济增长的贡献将高达 2 个百分点。

但是, 亚洲金融风暴的不确定性以及岛内一些非经济因素的影响, 却增加了维持民间高投资增长率的难度。虽然 1997 年底台湾“经建会”对岛内大型企业投资意愿的一项调查显示, 超过八成的厂商表示将不因金融风暴而改变其岛内投资计划, 但如果台币汇率不稳甚至出现大幅贬值, 将导致进口机器设备的成本猛增, 势必影响厂商的投资计划。此外, 去年带动投资大幅增加的一系列半导体投资项目, 因半导体世界市场需求变化, 使一些厂商改而采取保留态度, 会影响其 1998 年的投资行动。在岛内非经济因素方面, 去年底, 台湾县市长选举中, 民进党大获全胜, 由于其施政方针与国民党有所差异, 对岛内投资意愿将产生一定影响。如新当选的台中县民进党籍县长上任伊始, 即以环保为理由, 否决了德国拜尔公司在该县筹备多时的一项大型投资计划, 引起岛内外厂商的强烈反响, 其产生的政治和经济效果不容忽视。

股市是影响 1998 年台湾内需市场的重要因素。1998 年股市的利多因素包括: 较为宽松的货币供应; 经济基本面不错; 电子业继续快速增长, 将使电子股继续成为带动股市的重要力量; 如果不出现全球股市在美国股市带动下走向全面萧条的情况, 以台湾股市目前在东亚地区具有的相对优势, 将有利于吸引外资的大量进入, 从而增加台湾股市的资金量; 岛内对两岸启开协商大门, 从而使两岸关系走向良性互动的较高期望, 也有利于股市的上升, 等等。股市面临的不利因素则包括, 亚洲金融风暴尚未平息, 会增加全球股市的动荡而波及台湾; 新台币贬值而产生的通货膨胀压力, 会使利率相应提高, 不利于股市资金的吸纳; 今年一系列

的选举活动,尤其是“立法委员”及台北、高雄两市“市长”的选举将使股市变数增多等等。总体上,从调查来看,大多数岛内外证券商对今年的股市仍有信心,预测1998年股市最高可达到10000点以上,低点将在7000点到7500点左右,与去年相比稳中有升。

房地产业是台湾内需市场的重要支柱之一,但与1997年相比较仍然难有大的作为,走向复苏仍尚待时日。目前台湾房地产市场明显供过于求,空屋数量已达到40~50万户。据估计,今年台湾每年对新住宅需求量仅10~11万户,加上旧房改造及换屋需求,每年需求量不过12~14万户。而今后几年台湾每年增加的住宅供应量仍达15万户左右,房地产供过于求的局面短期内仍将难以改变。不过,近几年台湾房地产业已处于最低谷,房地产业继续走低的可能性也较小。从地区看,北部房地产有缓慢复苏趋势,中南部短期内则仍将在低谷徘徊。

相对于内需市场将继续保持一定的扩张势头,1998年台湾的外需市场将继续保持温和增长态势。台湾出口市场主要集中于美国、祖国大陆(含香港)和东南亚,此三地经济发展态势直接影响到台湾出口的荣枯。根据1997年年底美国华盛顿计量协会(WEFA)的预测,全世界1998年经济增长率可达3.2%,但与台湾经济关系最为密切的美国增长率将由1997年的3.6%下降到2.5%。东南亚经济增长率因金融风暴因素大大降低,也不利于台湾的出口。韩国出口产品与台湾同质性较高,其汇率的大幅贬值有助于提高其竞争力,也将直接影响到台湾的出口。有利于台湾出口的因素则主要以下两个方面:一是祖国大陆及香港,由于二者汇率稳定,经济仍保持快速增长,特别是人民币与港币相对于新台币升值,会加快台湾对祖国大陆和香港地区的出口增长速度,贸易顺差也会进一步扩大;二是新台币自1997年下半年开始已贬值15%以上,有“超贬”现象,若1998年台湾当局仍维持新台币的低币值,也有助于促进台湾产品出口的增长。

## 第十九章

### 澳门经济分析与展望

1997年受治安困扰及东南亚金融风暴的影响,澳门经济总体走势依然处疲弱状态。除博彩业、出口加工业的收益有所增加之外,其他各行各业仍维持1993年以来所表现的颓势,房地产业空置单位的沉重包袱仍未卸去,旅游业由于抵澳旅客大幅减少,业绩令人失望,消费市场吹淡风。据官方预计,全年经济实际增长率仅为1.8%。失业率由1996年接近5%降至1997年前三季的3.1%,全年通胀率为4%左右,比1996年的4.8%下降0.8个百分点。人均国民生产总值17000多美元,居亚洲第五位。展望1998年,澳门经济依然受多种因素的制约,利好因素和困难并存,机会与挑战同在。预计新的一年仍将是举步维艰的一年,整体经济发展将不会有大的起色。

#### 一、1997年澳门经济回顾

1. 对外贸易表现较好,贸易结构仍无改善。  
1997年占澳门经济总量20%的出口加工业出现了高增长的