

我國此波景氣衰退之探討

洪慧燕*、利秀蘭**

摘要

自 88 年初，我國景氣逐漸走出前一次景氣循環的谷底，但並不如預期地在 89 年進入繁榮，反而在 89 年第 1 季後呈現盤整局面，並自第 4 季起景氣急轉直下，呈現衰退局面。本文分別探討此波景氣衰退的特質與衰退原因，簡介政府因應措施，並提出建議。本文重要結論為：(一)此波景氣衰退不論是景氣衰退深度或衰退擴散層面均為民國 60 年以來歷次景氣衰退之最。(二)此波景氣嚴重衰退主要受國際景氣波動之影響，而國內產業過度集中、金融、勞動及不動產市場制度不健全以及政情紛擾、社會價值觀丕變等因素交互影響，使國人信心下降，亦是造成景氣衰退嚴重的重要原因。

1. 壹、前言

我國上一波（第九次）景氣循環谷底出現於民國 87 年 12 月，88 年初景氣開始復甦，之後經濟持續擴張，惟並未如預期般的在 89 年進入繁榮，反而在 89 年第 1 季後即呈現盤整局面，並自第 4 季起急轉直下，轉為衰退。此波景氣衰退既猛且急，衝擊的層面相當廣。至於造成景氣衰退原因，頗為複雜，幾乎集過去歷次景氣衰退原因之大成。另一方面，政府為降低景氣衰退之衝擊，並刺激景氣回升，陸續推動諸多因應對策，其數量之密集亦為歷次景氣循環所罕見。

本研究目的為探討此波景氣衰退的特質以及發生原因，並簡介政府所採取的因應措施。研究內容重點包括：

- 一、分析此波景氣衰退的特質。
- 二、探討此波景氣衰退原因。
- 三、政府因應措施之簡介。
- 四、綜合分析後，提出結論與建議。

*經濟研究處專門委員；**經濟研究處科員。本文撰寫過程中，承蒙胡處長仲英、陳副處長寶瑞及經研處同仁提供寶貴意見，特此致謝。此外，景氣組同仁之協助與匿名外審之建議一併感謝。

2. 貳、89年以來國內經濟情況

89年首三季我國經濟成長率平均為6.6%，第4季起，由於國際景氣降溫，直接衝擊我國對外貿易，加上國內需求明顯減弱，經濟成長率由第3季的6.7%遽降為第4季的3.8%；90年第2季更轉為負成長，第3季降幅擴大至負4.2%（見表1），經濟負成長趨勢是否會繼續持續下去，仍有待觀察，但這是繼民國63年第一次石油危機使經濟轉為負成長後，第二次出現經濟負成長，此波景氣下滑的威力不可小覷。

表1 民國89年以來需求面指標之實質成長率

單位：%

項目	期間	89				90		
		I	II	III	IV	I	II	III
經濟成長率		7.94	5.10	6.73	3.82	0.91	-2.35	-4.21
國內需求		6.53	4.79	4.92	0.08	-1.94	-5.45	-5.47
民間消費		7.54	5.32	4.25	2.50	1.92	0.98	0.66
政府消費		-9.98	-12.76	13.81	15.20	-7.15	-0.96	-1.01
民間投資		18.90	33.76	20.52	-1.28	-7.60	-13.66	-36.78
政府投資		-6.59	-19.18	8.44	3.83	-5.63	-0.39	-5.03
公營事業投資		-3.02	-28.51	-4.23	26.76	-15.88	-8.63	2.00
國外淨需求								
商品及勞務輸出		14.22	19.05	23.60	13.58	1.16	-7.94	-18.29
商品及勞務輸入		11.66	19.44	20.74	6.88	-4.57	-13.82	-21.76

資料來源：行政院主計處，中華民國台灣地區國民所得統計季報，90年11月

就需求面觀察（見表1），民間消費實質成長率自89年第2季起呈現逐季下滑趨勢，90年以來民間消費實質成長率已不及2%，創歷史最低紀錄，主要由於股市及房地產市場不振、失業率攀高，民眾的財富與所得縮水所致。

民間投資方面，89年首三季，民間投資仍呈現兩位數字成長，第4季起，因國際景氣趨緩，加上本國傳統產業轉型不易，造成廠商投資漸趨保守，民間投資開始呈現負成長，且有每下愈況的趨勢；90年第3季受美國九一一事件後全球經濟前景未明影響，民間投資更是大幅減退近四成。另一方面，90年1-9月民營事業之重大投資案，亦由89年的376件、投資金額6,253億元，降為153件、投資金額5,012億元。至於公共部門方面，由於政府採取節約措施，

經常性採購支出減少，加上基層建設補助經費無法順利核撥，影響工程發包及進度，使政府消費與政府投資在 90 年首三季紛紛變成負成長。

國外淨需求方面，89 年我國對外貿易活絡，商品及勞務輸出及輸入均呈現兩位數字成長。90 年以來，由於國際半導體價格下跌以及資訊電子產品需求疲軟，導致我國電子、資訊及通訊等產品出口狀況不佳，我國商品及勞務輸出明顯減退，輸入在出口引申需求減弱及國內需求趨減下，表現亦不佳，90 年首三季商品及勞務輸入逐季明顯減退，第 2 季起衰退幅度已超過兩位數字。

由生產面觀察（見表 2），工業方面，營造業實質生產毛額 89 年初即呈現負成長，下半年減幅縮小，90 年以來，減幅又轉為明顯擴大。主要係自泡沫經濟破滅後，房屋市場即呈現嚴重供給過剩，導致營造業營運一直處於艱困狀態。製造業生產毛額實質成長率 89 年第 3 季曾高達 10.7%，第 4 季遽降為 2.6%，90 年以來則轉為負成長，降幅且逐季擴大。服務業方面，除金融保險業實質生產毛額成長率自 89 年第 2 季即大幅下降外，其餘產業之生產大致均自 90 年起明顯減緩。

表 2 民國 89 年以來生產面指標之實質成長率

單位：%

項目	期間	89				90		
		I	II	III	IV	I	II	III
經濟成長率		7.94	5.10	6.73	3.82	0.91	-2.35	-4.21
工業		7.19	4.46	8.87	2.42	-2.06	-7.17	-9.44
製造業		9.98	6.27	10.67	2.64	-2.08	-7.07	-9.77
營造業		-8.48	-7.13	-2.92	-3.18	-6.70	-11.08	-14.31
服務業		8.58	5.65	5.66	4.74	2.45	0.13	-1.21
商業		8.54	6.73	6.66	4.92	3.22	-1.68	-3.98
運輸倉儲業		17.03	12.99	10.39	10.37	4.98	2.72	0.33
金融保險業		7.77	0.91	0.15	-0.99	-1.91	-1.12	1.13
工商服務業		13.12	8.44	9.40	7.01	6.31	2.66	1.43

資料來源：同表 1

由就業面觀察（見表 3），由於景氣下滑，廠商獲利減退，業務緊縮乃至歇業之廠商日增，導致就業減退，失業率攀升。國內非農業部門就業成長率自 89 年第 4 季明顯下降，90 年第 2 季起更轉為負成長；求才求職比率（求供倍數）則自 89 年第 3 季起逐季下降，

90年第3季降為低於1，企業求才已較求職者少，顯示勞動需求趨於疲弱。勞動供給方面，90年首三季平均勞動參與率為57.2%，創下67年以來最低紀錄，除部份係因青少年求學階段延長外，主要仍為景氣趨緩，部分勞力退出勞動市場所致。失業率方面，失業率自89年第3季起逐季上升，90年第3季更突破5.0%大關。各行業中以營造業失業情況最為嚴重，90年第3季失業率已高達兩位數字。

表3 就業市場概況

期 間	勞 動 力 (千人)	勞 動 參 與 率 (%)	失 業 率 (%)	非 農 業 部 門 就 業 成 長 率 (%)	求 供 倍 數
88 年	9,668	57.9	2.92	1.7	1.5
89 年	9,784	57.7	2.99	1.6	1.6
第 1 季	9,718	57.6	2.83	2.0	1.7
第 2 季	9,742	57.5	2.80	1.8	1.9
第 3 季	9,821	57.8	3.12	1.6	1.6
第 4 季	9,857	57.8	3.23	1.3	1.5
90 年					
第 1 季	9,776	57.2	3.66	0.4	1.3
第 2 季	9,761	56.9	4.23	-0.8	1.0
第 3 季	9,875	57.4	5.12	-1.4	0.8

註：求供倍數=求才人數/求職人數。

資料來源：1.行政院經建會編印，當前經濟情勢，90年12月。

2.行政院勞工委員會職業訓練局編印，中華民國台灣省地區職業訓練、技能檢定、就業服務統計速報，90年12月。

物價方面（見表4），89年消費者物價與躉售物價變動幅度不大，國內物價大致平穩；90年以來受全球景氣趨緩，國際農工原料、資本用品與消費財貨價格普遍下跌影響，加上國內需求不振，國內躉售物價呈現下跌趨勢。消費者物價方面，雖然近一年來，各級學校學雜費、航空票價陸續上漲，但由於貿易日趨自由化，景氣不佳，且資訊通訊電子產品推陳出新，價格下滑，使90年各季消費者物價指數變動率逐季下降，第4季且轉為負成長，全年平均較上年略降0.01%，為民國75年以來首度出現消費者物價下跌情況。國內物價下跌，已引發是否將導致通貨緊縮之疑慮。

由景氣指標觀之，景氣領先指標綜合指數自89年2月開始持續下降；景氣同時指標自89年10月轉呈明顯下降趨勢（見圖1），景氣對策信號由89年12月至90年12月，已持續十三個月呈現藍燈，綜合判斷分數亦處於低水準（見圖2）。另，根據行政院經建會

及台灣經濟研究院之產業景氣調查，無論是製造業廠商對三個月的景氣預期或製造業營業氣候測驗點¹，均自 89 年初轉呈明顯下降趨勢（見圖 3），顯示製造業廠商對景氣看法趨於保守。

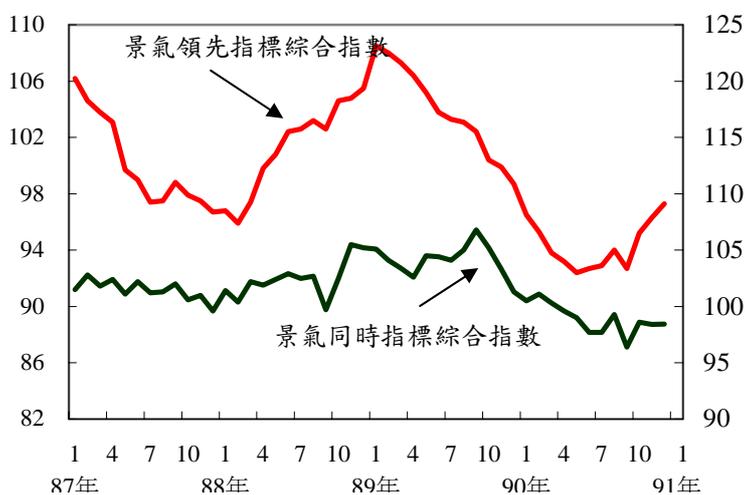
表 4 物價變動率

期間	單位：%	
	消費者物價	躉售物價
88 年	0.18	-4.55
89 年	1.26	1.82
第 1 季	0.85	1.01
第 2 季	1.40	1.99
第 3 季	1.12	2.22
第 4 季	1.65	2.05
90 年	-0.01	-1.32
第 1 季	0.58	0.57
第 2 季	0.02	-0.61
第 3 季	0.01	-0.82
第 4 季	-0.63	-4.34

資料來源：行政院主計處，中華民國台灣地區物價統計月報，90 年 12 月。

上述資料顯示，我國各項經濟活動自 89 年第 4 季趨於和緩，90 年以來更是明顯減退，景氣已陷入衰退局面。

圖 1 景氣指標之變動



資料來源：行政院經建會，台灣景氣指標，91 年元月。

¹ 製造業營業氣候測驗點係製造業廠商對當期之景氣判斷與未來六個月之景氣判斷幾何平均而成。

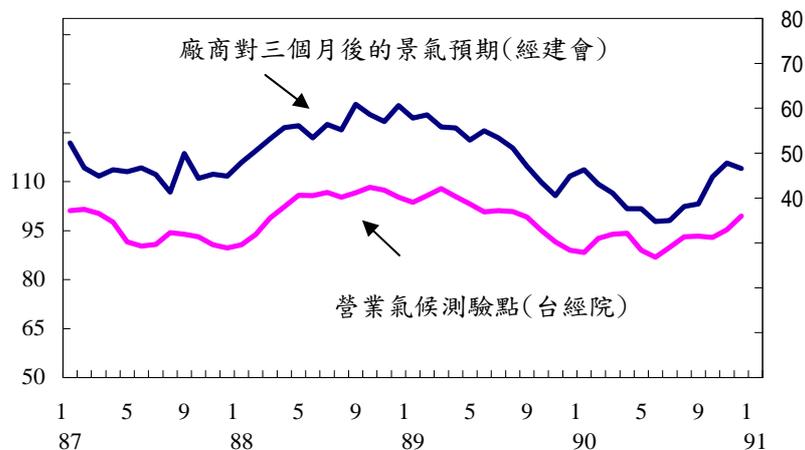
圖 2 景氣對策信號

年 月 別		民國 89 年			民國 90 年(2001)												
		10 月	11 月	12 月	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	
		月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	月	
金融 面 指 標	貨幣供給 M1B 變動率	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	黃藍	綠
	直接及間接金融變動率 a	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
	票據交換及跨行通匯總額變動率 b	綠	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
實質 面 指 標	股價指數變動率	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	綠
	製造業新接訂單(平減)變動率	紅	綠	綠	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
	海關出口值(平減)變動率	紅	綠	黃紅	藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
	工業生產指數變動率	綠	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
	製造業成品存貨率	黃藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
	非農業部門就業變動率	黃藍	黃藍	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
綜合判斷(分)		綠	黃藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍	藍
		23	17	16	10	10	10	9	9	9	9	9	11	9	9	10	15

註：●：紅燈；●：黃紅燈；○：綠燈；●：黃藍燈；●：藍燈。

資料來源：行政院經建會，台灣景氣指標，91 年元月。

圖 3 製造業廠商景氣預期趨勢



資料來源：行政院經建會，台灣景氣指標，91 年元月。

台灣經濟研究院，景氣動向調查月報，91 年元月。

參、此波景氣衰退的特質

分析景氣衰退可由三個構面著手，分別是衰退深度(depth)、持續期間(duration)及擴散程度(diffusion)，也就是所謂的 3D 研判法。以下將以 3D 研判法來探討此波景氣衰退的特質，並與歷次景氣衰退加以比較分析。

一、景氣衰退深度

我國自民國 60 年以來六次景氣收縮期，經濟成長率由景氣高峰至谷底，最大降幅為下降 10.2 個百分點，最小為下降 1.9 個百分點，平均下降幅度為 5.1 個百分點。失業率最大上升幅度為提高 2.5 個百分點，最小為提高 0.4 個百分點，平均提高 1.31 個百分點。(見表 5)

就景氣指標觀察，民國 60 年以來六次景氣收縮期，同時指標綜合指數變動率，平均為-1.1%；其中表現最差者為第三次收縮期(73 年 6 月至 74 年 8 月)之-2.74%。景氣對策信號方面，六次景氣收縮期皆曾出現藍燈，其中藍燈出現次數最多者為第二次收縮期(69 年 2 月至 72 年 2 月)之 18 個月，至於第四次收縮期(民國 78 年 6 月至 79 年 8 月)則僅出現一次。歷次收縮期平均出現藍燈 6.5 個月。(見表 5)

本次景氣循環，自 88 年初開始復甦，89 年第 2 季景氣進入盤整，第 4 季起景氣明顯下降，迄今仍處於低迷狀態。由生產、交易、所得、就業等層面觀察，景氣高峰可能出現在 89 年第 3 季。此次景氣衰退，經濟成長率由 89 年第 3 季的 6.73%，至 90 年第 3 季降為負 4.21%，下降了 10.94 個百分點，已超過過去六次景氣收縮期之最大降幅。失業率由 89 年第 3 季的 3.11% 升高至 90 年第 3 季的 5.12%，提高了 2.01 的百分點，失業率上升幅度僅次於第 2 次收縮期，惟失業率水準則創歷次收縮期之最高紀錄。

景氣指標方面，同時指標綜合指數 89 年 11 月起轉為負成長，89 年第 4 季至 90 年第 3 季之平均變動率為-4.2%，不但超過六次收縮期之平均降幅，亦是歷次衰退中，下降幅度最為嚴重的一次。景氣對策信號自 89 年 12 月起轉為藍燈，至 90 年 9 月已連續出現 10 個月的藍燈，為除第二次收縮期外，持續出現

藍燈次數最多者。另，在 90 年 1-9 月中有 5 個月出現該指標底線值之 9 分，此為歷次景氣衰退所僅見。

上述資料顯示，此波景氣衰退深度為民國 60 年以來最為嚴峻的一次。

表 5 民國 60 年以來歷次景氣收縮期主要經濟指標之衰退幅度

	高峰	谷底	持續期間 (月)	經濟成長率 (百分點)	失業率 (百分點)	同時指標綜合 指數*(%)	景氣對策信號 出現藍燈月份數
	日期						
1	63.02	64.02	12	-10.24	1.85	-1.62	6
2	69.01	72.02	37	-2.52	2.5	0.53	18
3	73.05	74.08	15	-8.13	1.99	-2.74	7
4	78.05	79.08	15	-4.23	0.60	-0.82	1
5	84.02	85.03	13	-1.90	0.54	-0.89	4
6	86.12	87.12	12	-3.61	0.35	-1.02	3
平均			17.3	-5.11	1.31	-1.09	6.5
此次	89.IV~90.III**		12	-10.94	2.01	-4.20	10

註：*係同時指標綜合指數平均每月較上年同期變動幅度

**此波景氣收縮期之峰谷尚未經過判定，但依觀察得知，高峰約在 89 年第 3 季，故收縮期始自 89 年第 4 季。

資料來源：1.行政院經建會，臺灣景氣指標，90 年 11 月。

2.行政院主計處經濟資料庫

二、景氣衰退持續期間

民國 60 年以來六次景氣收縮期平均持續期間為 17 個月，其中最短者為第六次收縮期（87 年 1 月至 87 年 12 月）的 12 個月，最長者為第二次收縮期的 37 個月。（見表 5）

本次景氣衰退自 89 年第 4 季至 90 年第 3 季已達一年，雖尚未超過六次景氣收縮期平均持續期間，惟此波衰退是否將持續下去，仍有待進一步觀察。

三、景氣衰退擴散程度

不景氣造成經濟成長遲緩，各經濟層面受波及之廣泛程度即為景氣衰退擴散程度。Fiedler(2001)²在分析美國過去半個世紀所發生的八次衰退特質時，係以就業擴散指數來衡量景氣衰退擴散程度，我國因未編製類似指標，故以景氣對策信號中各項指標（實質面指標與金融面指標）出現藍燈百分比衡量之。

² Edgar R.Fiedler (2001)

表 6 民國 60 年以來歷次景氣衰退擴散程度*

單位：%				
循環次	期間	合計	金融面指標	實質面指標
第 1 次	63.3~64.2	52.1	37.5	81.3
第 2 次	69.2~72.2	41.0	31.8	59.5
第 3 次	73.6~74.8	37.8	33.3	41.3
第 4 次	78.6~79.8	40.0	26.7	50.7
第 5 次	84.3~85.3	41.0	77.1	16.9
第 6 次	87.1~87.12	38.0	68.8	13.3
平均		41.7	45.9	43.8
此次	89IV~90.III	81.5	93.8	71.7

*：景氣衰退擴散程度係以景氣對策信號中出現藍燈之指標數占總指標數的百分比衡量

資料來源：同表 5。

由表 6 得知，民國 60 年以來六次景氣收縮期，景氣衰退擴散程度介於 38% 至 52% 之間，平均景氣衰退擴散程度為 41.7%，其中金融面與實質面景氣衰退擴散程度分別為 45.9% 與 43.8%。而民國 80 年以前的景氣收縮期，以實質面經濟活動的景氣衰退擴散程度較為嚴重，民國 80 年後之兩次景氣收縮期，金融面經濟活動之景氣衰退幅擴散程度則特別嚴重。

就過去六次景氣衰退觀察，第一次及第二次景氣衰退主要由石油危機引發國際景氣嚴重減退，使我國出口明顯下降所致；第三次景氣衰退主要受國際景氣下降以及國內爆發十信事件影響；第四次景氣衰退則是產業結構調整所引發³。此四次景氣衰退或由於國際需求不振或由於國內出口競爭力下降，導致出口不振，引發景氣衰退，故在實質面經濟活動的衝擊相對較大。第五次景氣衰退（84 年 3 月~85 年 3 月）主要是中共文攻武嚇並試射飛彈，造成國人信心下降所造成；第六次景氣衰退則是亞洲金融風暴造成。因此，該二次景氣衰退對金融面的衝擊相對較大。

反觀此波景氣衰退擴散程度為 81.5%，其中金融面更高達 93.8%，實質面亦達 71.7%，顯示此波景氣衰退擴散層面遍及各部門，景氣衰退擴散之廣泛為歷次衰退之最。

³ 洪慧燕（民國 80 年）

肆、景氣衰退原因之探討

影響景氣波動的因素可區分為經濟體系內之因素及經濟體系外之因素（或稱為非經濟因素），前者如投資、存貨、人口變動等，後者如氣候、戰爭、政治等。我國此波經濟不景氣波及層面相當廣泛，景氣下降幅度又極為嚴峻。造成此次景氣大幅衰退的原因頗為複雜，不但包含經濟體系內因素，亦有部份係非經濟因素所造成。這些因素可歸納為來自國外的影響以及國內本身的問題，分別說明如下：

一、國外因素

國外因素指的是國際景氣以及資訊通訊科技（ICT）產業景氣的急遽變動。我國為小型開放經濟，貿易依存度高，近年來產業發展又集中在電子、資訊科技產業，因此，國際景氣以及資訊、通訊科技產業景氣之波動對我國經濟的衝擊頗大。

1. 國際景氣

全球經濟自 2000 年下半年開始減緩，進入 2001 年後更是急速下降，尤其是美國發生 911 事件，使全球經濟更進一步下滑。根據華頓計量經濟學會（WEFA）2001 年 9 月公佈的世界經濟展望，2001 年全球經濟成長率由上年的 4.0% 下降為 1.3%，其中美國經濟成長率下降 3.1 個百分點，日本及西歐國家亦分別下降 2.7 及 2.1 個百分點。全球貿易成長率更由 2000 年的 12.7% 遽降至 1.1%。（見表 7）

表 7 全球經濟與貿易成長

	單位：%	
	2000	2001
全球經濟成長率	4.0	1.3
工業國家	3.4	0.9
美國	4.1	1.0
日本	1.5	-1.2
西歐國家	3.5	1.4
亞洲新興工業經濟體	7.1	0.4
全球貿易量成長率	12.7	1.1

資料來源：WEFA, "World Economic Outlook", Nov. 2001.

由於美國、日本及西歐三大經濟體景氣同步下挫，全球貿易成長明顯降低，導致 90 年以來我國出口大幅衰退，商品及勞務輸出對經濟成長的貢獻由 89 年第 3 季的 11.5 個百分

點，至 90 年第 3 季降為-10.3 個百分點，降幅接近 22 個百分點，顯示國際景氣減緩，導致我國出口嚴重衰退，實為本波景氣低迷的主要原因。(見表 8)

表 8 需求面因素對經濟成長率之貢獻

單位：百分點

期 間	經濟 成長率 (%)	國 內 需 求				國 外 淨 需 求		
		合計	消費	固定資本 形成毛額	存貨增加	合計	商品及勞務 輸出	減商品及勞 務輸入
88 年	5.42	1.88	2.33	0.43	-0.89	3.54	5.65	2.10
89 年	5.86	3.88	3.05	2.00	-1.17	1.97	8.84	6.87
第 1 季	7.94	6.32	3.62	1.87	0.83	1.62	6.96	5.34
第 2 季	5.10	4.62	1.22	1.98	1.42	0.48	9.76	9.28
第 3 季	6.73	4.79	4.22	3.52	-2.95	1.94	11.47	9.52
第 4 季	3.82	0.08	3.15	0.67	-3.73	3.74	7.15	3.41
90 年								
第 1 季	0.91	-1.85	0.46	-1.61	-0.70	2.76	0.60	-2.16
第 2 季	-2.35	-5.24	0.45	-2.43	-3.26	2.89	-4.61	-7.50
第 3 季	-4.21	-5.23	0.28	-6.70	1.19	1.02	-10.29	-11.31

資料來源：行政院主計處，中華民國台灣地區國民所得統計季報，90 年 11 月。

2. 資訊通訊科技 (ICT) 產業景氣

近年來，美國資訊通訊科技產業蓬勃發展，設備投資迅速擴充，投資過度導致生產過剩、存貨累積，廠商獲利減少，乃紛紛精簡組織，並減少投資。根據 Goldman Sachs 的估計，2000 年全球主要經濟體 ICT 產業設備投資均呈現兩位數字成長，2001 年則為負成長，其中以美國降幅最為明顯(見表 9)，全球 ICT 產業於是邁入衰退期。

表 9 全球資訊通訊科技 (ICT) 產業投資之變動及其影響

	硬體設備投資變動率 (%)				軟體設備投資變動率 (%)				設備投資支出變動 率 (%)			ICT 投資變動對 2001 年 GDP 之影響 (百分點)
	1999	2000	2001E	2002E	1999	2000	2001E	2002E	1999	2000	2001E	
美國	17	23	-13	-3	25	28	8	9	21	25	-3	-1.2
日本	5	14	-8	-5	9	13	6	7	8	13	-3	-0.8
歐元 地區	5	8	-1	2	7	10	4	6	6	9	0	-0.2
英國	8	10	-4	1	10	11	5	7	10	12	-1	-0.4
OECD	11	16	-9	-2	16	19	6	8	14	17	-2	-0.8

資料來源：<http://www.gs.com/ceoconfidential/CEO-2001-04-IT.pdf>

我國近年來製造業發展大都集中在資訊電子科技產業，電子、資訊及通信產品出口占總出口比率不斷升高，由民國 80 年的 18.1% 增加到 89 年的 34.6% (見表 10)，遠高於日本的 19.4% 及南韓的 29.2%；因此這一波全球 ICT 產業景氣的「重感冒」中，我國資訊電子業所受衝擊較其他國家為重，不論出口或投資都明顯減退。

二、國內因素

造成此波經濟不景氣的國內因素主要為信心不足。由於產業結構調整、制度面變革以及政治社會等非經濟因素的交雜糾葛，影響投資者與消費者信心，導致本波景氣衰退嚴峻，茲就各影響因素分別說明如下：

1. 結構性因素

從產業結構調整、經濟泡沫化為分析出發點，探討結構性因素在本波景氣衰退中所扮演的角色。

產業結構調整是經濟發展中的必經過程，我國在民國 60 年代至 70 年代初期，國內產業主力為出口導向之勞動密集製造業，民國 70 年代中期以後，鉅額貿易出超導致新台幣持續升值，勞力短缺導致工資上揚，加上土地價格飆漲，部分勞力密集產業喪失比較利益，廠商被迫移往東南亞或大陸投資生產。而留在國內的廠商為了因應成本的大幅上升，致力於轉型與發展新興產業，透過自動化、研究發展的投資，開始步入資本、技術密集領域的發展。不但推動了製造業的升級，也促使資訊電子產業蓬勃發展。

表 10 資料顯示，在民國 80 年至 89 年中，電力及電子機械器材業生產占製造業生產毛額比重由 15.6% 上升為 34.2%，該業投資占製造業固定資本形成比率亦由 15.6% 上升至超過 45%；資訊、通訊和電子產品占總出口比重由民國 80 年的 18.1%，民國 89 年提高為 34.6%；電子類上市公司總市值占上市公司總市值比率由民國 80 年的 3.8%，至 89 年躍升為 55.3%。上述資料除顯示資訊電子產業已成為國內製造業的主力產業外，亦透露出在產業調整過程中，製造業出現產業過度集中的訊息。產業過度集中，使整體景氣易受個別產

業景氣波動的影響，景氣波動風險加大。由於產業結構調整結果，造成產業過度集中於資訊電子業，因此當 89 年下半年全球資訊通訊科技產業進入景氣衰退期後，我國製造業乃受影響而明顯衰退，導致整體景氣衰退嚴重。

表 10 資訊電子產業重要指標

單位：百分點

項目別 年別	GDP ^a				固定資本形成 ^a		出口 ^b	上市公司總市值 ^c
	總體經濟 GDP 成長 率	占製造業 GDP 比率	占總體經濟 GDP 比率	對總實質 GDP 成長 率貢獻度 (百分點)	占製造業固 定資本形成 比率	占總體經濟 固定資本形 成比率	占總出口 比率	電子類占上市公 司總市值 比率
民國 80 年	7.55	15.64	5.22	0.30	15.58	3.83	18.08	3.82
81 年	7.49	15.65	4.98	0.13	15.17	3.64	18.54	4.24
82 年	7.01	16.73	5.11	0.51	16.19	3.52	19.64	5.46
83 年	7.11	17.71	5.13	0.39	18.49	4.40	20.55	4.63
84 年	6.42	19.81	5.53	0.81	22.33	5.78	23.46	13.39
85 年	6.10	22.49	6.28	0.90	32.10	9.24	25.17	14.23
86 年	6.68	23.03	6.40	1.10	38.75	12.93	26.64	25.60
87 年	4.57	24.43	6.69	0.90	43.50	14.83	27.71	32.86
88 年	5.42	25.90	6.80	1.30	46.6	16.5	30.39	54.48
89 年	5.86	34.20	9.68	1.70	-	-	34.56	55.25

註：a 製造業中分類之電力及電子機械器材業；b 電子產品與資訊通訊產品；c 電子業

資料來源：1. 行政院主計處，中華民國台灣地區國民所得與中華民國台灣地區多因素生產力趨勢分析報告，90 年 11 月。

2. 經濟部國際貿易局委託中華經濟研究院，貿易趨勢預測季刊，90 年 10 月。

3. 財政部證券暨期貨管理委員會，<http://www.tse.com.tw/home.htm>

另一方面，由於出口導向之勞力密集製造業快速發展，導致民國七〇年代初期出超大幅擴增，但新台幣緩慢升值，外資大量流入，使得貨幣供給大幅增加（民國 75 年及 76 年貨幣供給 M1B 年增率均超過四成）。在「有土斯有財」之傳統觀念以及國內投資管道有限下，人民追逐於股市與房地產投資，造成房地產與股市價格的飆漲，經濟泡沫形成。進入民國八〇年代後，泡沫經濟破滅，股價滑落，營造業因房屋供給過剩而陷入長期不景氣，金融保險業因房地產價格下跌而受拖累。此外，人民財富縮水，影響消費及投資信心。

2. 制度面因素

制度面因素分別由勞動市場僵化、金融體質不健全、不動產市場不健全以及制度品質欠佳等方面探討：

(1) 勞動市場僵化

民國七〇年代中期以後，因應經濟、社會環境的變化，我國發展策略逐步邁向制度化、自由化與國際化。為保障勞工權益、改善勞動條件而制定勞動基準法等相關勞動法規，由於該等法規不甚完備，導致勞動市場逐漸僵化，勞資雙方在工資、工時、退休金及其他工作條件的爭議成為經濟轉型的障礙，不但影響廠商投資信心，亦加重此波景氣衰退失業問題。

(2) 金融體質不健全

民國八〇年代初期，因著金融自由化政策，大幅開放新銀行設立，銀行家數快速成長，由 25 家增加為 40 家。但相對的業務成長有限，造成銀行過度競爭，銀行開始接受信用不佳的邊際客戶，放款品質下降，金融體質漸趨羸弱。

另一方面，金融監理制度不健全，配合政策執行業務等，使得金融問題不斷浮現，其中最嚴重的是逾期放款比率明顯上升。由於逾放比率升高，銀行利潤下降，貸放趨於保守，不但使寬鬆貨幣政策效果大打折扣，形成金融擠壓 (credit crunch)，亦使廠商籌資能力受限制，影響投資意願及營運活力。

(3) 不動產市場不健全

民國八〇年代以來，由於房地產市場資訊欠缺，土地規劃欠佳等因素，造成房屋供需嚴重失衡，空屋大增。根據九十年普查資料，台灣地區空屋戶數高達 120 萬戶，市值超過新台幣 3 兆元，幾乎與外匯存底總額相當。由於房屋供給過剩，導致營造業及房屋建築週邊產業景氣長期低迷，此亦為此波景氣衰退嚴重的原因之一。

(4) 制度品質 (Institution quality) 欠佳

制度品質包括政策連貫性與決策品質等，是維持經濟穩定發展的重要因素。89 年中旬政黨輪替後，核四興廢、工時調整、兩岸關係等問題均造成頗大爭議，引發政策喪失連貫性、制度品質欠佳的疑慮，影響國人信心甚鉅。

3.政治、社會等因素

政治安定是台灣經濟維持長期穩定發展的重要因素，過去在國民黨主政時期，由於同時掌握總統職位與立法院過半數席次，政黨政治在運作上並未出現激烈的矛盾衝突；但去年中民進黨執政後，從「全民政府」的宣示到「少數政府」的組成，諸多政治策略與作為，卻成為憲政爭議與政治衝突的引爆點，朝野政黨的互動關係因此降到谷底。⁴在朝野相互對立下，許多政策訂定時程受到拖累，政策的效果也被限制住了。政情紛擾結果，廠商及民眾信心下降，投資、消費減弱，拖累經濟成長。

另一方面，社會價值觀的改變亦間接影響景氣的波動。傳統核心價值觀，如誠實、勤奮努力、長期耕耘等為經濟發展提供社會穩定之良好環境。近年來，傳統核心價值觀遭受極大的挑戰，取而代之的新價值觀為追求名與利，許多人更將急速累積無限度增加的財富視為成功，而欲達目的，不計手段、途徑，這也是為什麼財務危機事件層出不窮的原因。核心價值觀改變，使投機活動過於盛行，加速泡沫經濟的破滅，導致景氣趨於衰退。此外，90年國內發生一連串天然災害如納莉風災，對於疲弱的經濟無疑是雪上加霜。

伍、此波景氣衰退政府採行之因應對策

因應此波景氣衰退，政府採行諸多具體措施，分別說明如下：

1.寬鬆貨幣政策

為刺激景氣並使工商業活動順暢運轉，中央銀行持續採行寬鬆貨幣政策，在89年12月至90年12月間共計調降利率12次，並調降存款準備率，使重貼現率降為2.125%，加權平均存款準備率為5.0%，均為歷史新低。

2.振興傳統產業方案

為振興傳統產業，提升競爭力，行政院於89年6月核定「振興傳統產業方案」，成立振興傳統產業專案小組，下設「賦稅金融協助」、「人力資源增進」及「競爭力提升」等三個工作分組，

⁴ 黃德福（2001）

從資金、賦稅、勞工、行銷、技術研發及加工出口區轉型等方面，對傳統產業提供優惠或進行輔導，以協助傳統產業發展。

3.健全房地產市場措施

為提振建築業及相關產業景氣，並讓更多人民及早擁有自有住宅，減少閒置餘屋，政府於 89 年 8 月推動「健全房地產市場措施」，以優惠利率及房貸保證等方式，提供超過 3200 億元貸款，以提高購屋意願。

4.振興經濟八大措施

行政院財經小組為提振國內景氣，於 89 年 10 月 14 日舉行擴大會議，提出振興經濟八大措施，包括：(1)絕不加稅：行政院將加強開源節流，落實不加稅承諾。(2)金融業營業稅率由 2%改為免稅，其因此所產生的資金，優先用於打消呆帳，對營運繳息正常的傳統產業，借貸本金展延半年。(3)擴大中小企業信用保證基金保證金額，並推出 4500 億元專案貸款。(4)引進國際資產公司，加速金融事業現代化。(5)水不缺，電不少。(6)經建會中長期資金提撥 100 億元貸予工業區開發基金，辦理工業區土地出租。(7)協助傳統產業及中小企業升級、轉型。(8)加速提升本土勞動力的質，適當供應外來勞動力的量。

5.政府部門創造就業機會方案

89 年 12 月底成立「行政院永續促進就業小組」，推動「政府部門創造就業機會方案」，結合中央與地方資源，動用二百億元，創造地區型就業機會，並擴大辦理職業訓練等。此外，亦推動「加強短期就業促進措施」、「緊急僱用措施」及「救災防治緊急僱用措施」等方案，以促進就業。

6.全國經濟發展會議結論具體行動方案

為改善投資經營環境，吸引企業根留台灣，以因應全球化與兩岸經貿關係的挑戰，行政院於 90 年元月初召開全國經濟發展會議，會中獲致具體結論 116 項，並彙整完成「全國經濟發展會議結論具體行動方案」，行政院於 90 年 3 月 19 日核准執行，並自 90 年 5 月起按季追蹤管考。在該方案中，依照會議十大主題，包括基礎建設、技術人力供給與勞工問題、產業用地、中小企業、租稅環境、資金取得、環境保護、提升政府效率與

改善投資環境、海外投資與合作、鼓勵地方政府吸引投資等，歸納會議結論應辦事項共計 193 項。

7. 擴大公共投資提振景氣方案（八一〇〇、台灣啟動）

為提振經濟景氣，增加就業機會並改善長期經濟發展體質，厚植長期經濟發展潛力，行政院於 90 年元月通過「擴大公共投資提振景氣方案」，以追加預算方式，擴大公共投資九百餘億元。在立法院於 6 月初通過追加預算案後，行政院即積極推動，以發揮刺激景氣及創造就業機會之政策效益。該方案除加速推動公共投資，以建立推動機制、加速發包作業、採行激勵措施等方式，確保公共工程執行率達到九成外，其餘之配合措施尚包括：(1) 促進民間投資：包括全力排除民間投資障礙，隨時追蹤重大投資計畫推動情形；建立協商機制，協調固網建設相關事宜。(2) 加速推動 921 震災災後重建計畫。(3) 儘速完成公共債務法修法程序。

8. 國內旅遊發展方案

為促進觀光旅遊產業發展，增加就業機會，行政院於 90 年 5 月 2 日核定「國內旅遊發展方案」，將觀光產業提升為國家策略性重要產業，建置國際級水準旅遊軟體硬體設施，並協助傳統農林漁牧業調整轉型，使台灣成為生態、文化、健康的多元優質旅遊國度。該方案之具體措施包括營造多元便利旅遊環境；推動文化旅遊、生態旅遊與健康旅遊；調整假期結構，均衡旅遊離尖峰需求；加強行銷配套措施，強化市場行銷；加強觀光人才質與量，全面提昇服務品質；突破法令瓶頸與限制，強化民間投資機制；以及營造國際友善旅遊環境，開創台灣國際新形象等。

9. 推動政府部門專人專責吸引投資計畫

為提供廠商便捷的投資環境，提高處理投資個案效率，行政院訂定「推動政府部門專人專責吸引投資計畫」，以建立單一窗口、專人負責全程服務等方式，落實積極招商及排除投資障礙政策。

10. 全球出口拓銷方案

由於國際景氣低迷，90 年以來出口出現大幅衰退，經濟部

為改善出口貿易、拓展外銷，擬定「九十/九十一年度全球出口拓銷方案」，以全力爭取可能之接單機會、加強出口融資及輸出保險、協助廠商適度拓銷大陸市場、網路行銷計畫、協助廠商進入外國市場、加強培訓國際行銷人才等具體措施，結合政府與民間團體力量，全力拓展出口。

11. 召開經濟發展諮詢委員會議

為促進景氣復甦，厚植新世紀經濟繁榮基石，總統於 90 年 8 月 24 日至 26 日親自主持經濟發展諮詢委員會議，邀請朝野政黨、學界智庫、企業領袖、勞工菁英一起參與，為國家經濟發展貢獻智慧。會中分產業、投資、財金、就業及兩岸共五組討論，獲致共同意見 322 項，彙整結論應辦理事項 670 項。

陸、結論與建議

結論

- 一、由生產面觀察此波景氣衰退，除營造業景氣原已不佳外，景氣衰退情況首先反映在金融保險業的變動，而後受國際景氣減緩影響而蔓延至製造業，再影響至商業。
- 二、此波景氣衰退與以往最大的不同處在於經濟出現負成長、失業率突破 5% 水準。以景氣衰退深度、景氣衰退持續期間以及景氣衰退擴散程度之 3D 分析法分析此波景氣變動，大致具有二個特質：1. 景氣下降幅度既急且劇，為歷次景氣收縮期所罕見。2. 景氣衰退遍及生產、就業、貿易等實質面經濟活動以及金融面經濟活動，波及範圍之廣泛亦為歷次景氣收縮期之最。
- 三、觀察造成景氣衰退的原因可區分為來自國外的影響以及國內本身的問題兩大部分。國外因素方面，美、日、西歐三大經濟體景氣同步趨緩，加上美國資訊科技產業因投資過度而轉為衰退，導致全球經濟缺乏動能，進而波及我國經濟。國內因素方面，由於產業結構調整導致產業過度集中、勞動市場僵化、金融體質及不動產市場不健全、制度品質欠佳以及政情紛擾、社會價值觀丕變等因素交互影響，使投資者與消費者信心不足，導致本波景氣衰退嚴峻。

四、政府因應措施方面，此次循環在景氣尚未完全步入衰退時，政府已採取了「振興傳統產業方案」與「健全房地產市場措施」等措施，以因應產業結構調整與不動產市場疲弱。之後由於景氣衰退嚴重，為刺激景氣，除中央銀行持續調降利率外，政府又陸續採取促進就業、投資與消費等措施。截至 90 年第 3 季，政府已採行之因應措施合計超過十項，無論是採行因應措施之時機或數量，均締造新紀錄。

建議

1. 增編部門別或行業別景氣指標

景氣指標為探討景氣波動不可或缺之資料，目前我國雖編製景氣動向指標及景氣對策信號，惟均屬總體指標，對於部門別或行業別之景氣指標仍缺乏。為使景氣波動分析可深入至各部門的探討，宜擴大景氣指標之編製，除總體指標外，宜編製部門別或行業別之景氣指標。

2. 尋求產業新利基，積極發展新興產業

目前我國產業過度集中於資訊、電子科技業，該等產業產品生命週期短，景氣波動幅度大，對人力的需求亦不及傳統勞力密集產業。產業過度集中的結果，除整體經濟易受資訊電子產業景氣榮枯之影響外，另一問題為目前的高失業率情況不易改善。為降低景氣循環頻率，改善失業率，宜積極尋求產業新利基，發展多元化之高附加價值製造業以及知識、技術型服務業。

3. 加速落實健全金融制度與鬆綁勞動法規等政策，營造有利的投資環境

此波景氣衰退以來，政府已著手處理問題金融機構，建立合併及金融控股公司機制以及 AMC 等協助解決不良債權機構。經發會的共識亦已大幅鬆綁勞基法一些不合理的限制，讓工時更具彈性，也讓勞工可以帶著該得的退休金轉業。一般而言，景氣衰退期間（尤其是衰退嚴重時），制度改革或法令鬆綁較易積極進行，一旦景氣恢復後，改革行動極易趨於鬆懈。政府宜把握此次景氣衰退時機，加速落實制度改革與法規鬆綁工作，營造有利的投資環境，以掌握未來之復甦契機。

4.健全不動產市場，提振營造業等相關產業景氣

營造業與出口製造業在過去景氣循環中均扮演「火車頭」角色，分別提供內、外需求兩股支撐經濟成長的動力。為使未來國內景氣得以穩健恢復，提振營造業等相關產業景氣，已為刻不容緩之事。政府在因應此波景氣衰退對策上雖曾提出「健全房地產市場措施」，惟該對策多屬短期治標措施，治本之道應由健全不動產市場制度著手，政府宜及早積極推動之。

參考文獻

- 1.胡勝正、詹維玲，「台灣資訊電子產業對總體經濟之影響」，自由中國之工業，89年9月。
- 2.施建生主編，1980年代以來台灣經濟發展經驗，中華經濟研究院出版，民國88年。
- 3.薛琦，「如何走出當前經濟陰霾」，紀念蔣碩傑先生學術演講會，90年10月。
- 4.陳博志，「當前經濟發展的問題與對策」，財政總合周刊，試刊第5期，90年11月。
- 5.黃德福，「少數政府與責任政治：台灣半總統制之下的政黨競爭」，問題與研究，89年12月。
- 6.洪慧燕，「民國六〇年以來台灣歷次景氣變動之探討」，台灣經濟金融月刊，第27卷第5期，80年5月。
- 7.經濟日報，「反恐怖戰爭座談會」，90年10月9日。
- 8.張素馨，「經濟不景氣下的失業潮」，臺灣經濟研究月刊，第24卷第5期，90年5月。
- 9.林娟宇，「台灣當前房地產市場景氣變動及其因應對策研究」，人與地，第208期，90年4月。
- 10.姚欣欣，「基層金融機構－農會信用部的現況與改革」，臺灣經濟研究月刊，第24卷第7期，90年7月。
11. Edgar R.Fiedler (2001), "Is you is, or is you ain't, a recession?" *Business Cycle Indicators*, March 2001.
- 12.Conference Board, "Recent behavior of leading index and the U.S. economy", *Business Cycle Indicators*, April 2001.