

【兩岸關係與兩岸經貿】

當前大陸國內外經濟情勢及對台灣的影響

林祖嘉

國政基金會科技經濟組政策委員

政治大學經濟系教授

一、大陸總體經濟現況

中國大陸今年上半年實際經濟成長年增率為 7.8%，高於去年底預估的 7.0%。造成大陸經濟表現較預期為佳的主因，在於國際經濟復甦較預期快許多。由於去年美國 911 事件的衝擊，許多學者對於今年全球景氣都不看好，去年底世界銀行估計今年全球的經濟成長率只有 0.7%。但是到了今年七月，IMF 已將全球經濟實質成長率的預估調升到 2.8%。由於今年上半年國際經濟景氣恢復速度很快，導致全球貿易成長速度加快，進而帶動大陸出口的順暢，使得大陸上半年的經濟成長比預期要高。

不過，由於美國大企業的假帳風波的衝擊，尤其在年初的恩龍公司與年中的世界通訊帶來的影響，使得美國股票與消費市場在第三季受到相當負面的影響。再加上許多美國知名企業仍在一一的浮現假帳問題，因此美國景氣未來仍將受到影響。在此種狀況下，今年全球經濟的全年成長率很可能會略低於 2.8%，因此我們預估中國大陸下半年的經濟成長率可能也會低於上半年，但全年應可維持 7.5% 左右的年成長率。

中國大陸今年一至八月的出口總額達到 2006.94 億美元，較去年同期成長 17.5%；進口總額則為 1827.95 億美元，成長 14.5%，此二數據都遠比去年底的預估要好許多。此外，今年一至七月資本形成成長 24.1%，也算是表現還不錯。唯一的問題仍然是在物價方面，今年上半年大陸消費者物價指數(CPI)的增加率為 -0.8%，仍然維持過去幾年負成長的趨勢。此通貨緊縮現象一方面表示其國內供給增加很快，但主要還是在於消費不足。由於大陸近幾年來，許多原先由政府提供的服務產業都改成市場化，如教育、醫療、住房等，使得人們預期未來支出會大幅增加，於是現在就開始大量存錢，而造成消費不足。因此，

既使目前大陸的一年期定期存款利率已低到 2% 左右，但仍然無法刺激民眾增加消費。

最後，自大陸去年底加入 WTO 後，由於外商預期大陸國內市場將持續開放，而使得更多的外資持續流入大陸。今年一到八月，大陸國內市場投資項目增加 21470 項，比去年同期增加 31.36%；合同外資金額高達 634.99 億美元，比去年同期增加 40.45%；實際到位的外資為 356.82 億美元，比去年同期增加 23.62%。依此一速度計算，大陸今年實際到位的外資應該會超過 500 億美元，將創下大陸吸引外資的最高紀錄。

二、大陸對外經貿政策概況

雖然大陸人均所得仍然很低，不到 1000 美元，但由於大陸龐大的人口數量，使得其國民生產總值十分可觀。加上其快速的成長率與外資的大量流入，在在都使全球國際間不敢忽視這一新興的經濟勢力。尤其在其周邊的國家也更是感到壓力，其中經濟實力較差的東協國家在原有外資紛紛轉向大陸之際，迫使他們不得不與大陸擺出友好的姿態。實力較好的亞洲四小龍也同樣感到壓力，其中香港、台灣、及韓國目前都是以大陸為其最大資金流出地區。即使是全球第二大經濟體的日本，也感受到大陸經濟實力的壓迫。去年發生多起中日之間的農產品貿易糾紛，就是最好的例子。

在經濟實力逐漸展現之際，大陸當局本身也很清楚此一事實，而且他們也知道以經濟實力來影響其他國家遠比利用政治實力要容易得多。而且大陸的經濟一向是以服務政治為目的，因此我們可以預見大陸自然會積極的參與國際經濟社會與組織，一方面展現其經濟實力，一方面也會希望藉由經濟的影響，來實現其政治的目的。

加入 WTO 是最好的例證之一。在經過多年的交涉之後，大陸終於還是在去年 11 月比台灣早一天申請入會成功，不過它是以開放中國家名義進入 WTO，其加入的標準遠低於台灣以已開發國家名義加入所必須開放的承諾。

加入 WTO 固然會使大陸經濟體系因內陸市場的開放而受到影響，但同時由於大陸本身的龐大經濟體系，因此也會造成對全球經濟體系的影響，這也是其他開發中國家所不能比擬的。比方說，大陸承諾在加入 WTO 五年後(即 2005 年)，必須每年進口至少 2000 萬噸的大宗作物，包括大米、大麥、小麥、棉花、玉米等等。由於這是一個很大的數量，因此未來只要大陸在國際市場上採購何種農作物，則必然會造成該農產品國際價格的飆漲，此種影響可能並非大多數國家所能預期的。

此外，大陸也積極的在對週邊國家發揮其影響力，大陸目前正與東協國家進行談判的「東協加一」，就是最好的例子。日本擔心此種結合會把日本排除在外，因此日本又提出「東協加三」（東協加大陸、日本、韓國）的想法，但目前看起來，似乎「東協加一」的機會大許多，至於「東協加三」則仍遙不可及。除了「東協加一」以外，中共亦透過香港開始積極進行對外投資，目前東協國家是大陸資金最大輸出地，這可能也是使「東協加一」能成功的另外一個重要原因。

另一方面，由於大陸本身經濟體龐大，對外經貿關係的姿態自然也比較高。譬如，美國就曾多次表示對大陸對於開放 WTO 的腳步，要較原先承諾的時程慢很多。但一方面大陸內部仍有許多不一樣的聲音，一方面大陸也希望藉此展現他們的經貿實力，因此既使美國或其他國家對大陸的開放速度仍有微詞，但大陸是否會照單全收，令人懷疑。

三、大陸國內經濟政策概述

目前大陸對內主要的經濟政策，有三個大方向是他們近期努力的目標：第一，開發大西部。在 2001 年開始的「十五計劃」當中，開發大西部與縮短區域差距，是大陸最主要的發展戰略之一。其中包括全面興建西部地區鄉村的電網、加速建設西部主要城市間的高速公路等等。在政府資金大量挹注在開發大西部的基礎建設之際，使得大陸政府支出佔 GDP 的比例由較早期的 12% 上升到今年的 16%。

雖然開發大西部可以收到縮小城鄉差距的目的，也同時具有刺激景氣的目的，然而由於大陸西部地區地廣人稀，大量資金注入以後，對於未來經濟報酬能有多大回收令人存疑。換言之，這些開發大西部所投下的資金其投資報酬率可能會比較低，因此也會使得全國資金使用較無效率。在目前大陸資金仍然十分有限的情況下，開發大西部的戰略方向是否正確，仍有待商榷。

大陸目前面對的第二個重要的經濟策略，就是如何處理國內貿易壁壘(即諸候經濟)的問題。大陸為了加入 WTO，中央政府對美國及其他國家做了許多開放國內市場的承諾，但這些承諾到了省府，甚至於地籍市的市政府時，這些地方上的規定是否會完全遵守中央的規定，仍是一個未知數。事實上，目前大陸各地方之間出現貿易壁壘的情況仍是十分嚴重。比方說，武漢生產的神龍汽車賣到上海時，必須另外繳納一筆昂貴的證照費，因為上海要保護他們自己的合資汽車廠，福斯汽車。由於此種地區性的貿易壁壘在大陸非常盛行，使得中央加入 WTO 希望國內市場開放的目標產生很大的阻礙。因此，大陸中央政府正積極的

要求地方政府放棄這些權力，配合中央。然而，這些地方上的權力為了配合地方本身的稅收與產業發展，因此地方是否會願意放棄，並以中央為準，可能仍有待觀察。

大陸目前面對的第三個總體經濟政策就是如何刺激消費，以對抗日漸嚴重的通貨緊縮問題。近年來，大陸由於儲蓄率上升，造成消費不足，對於市場產生很大的影響。因此，為了刺激消費，大陸便不斷的調降利率，希望藉此減少儲蓄，增加消費。然而，造成大陸消費減少的主因在於許多服務業市場化的結構因素，因此是否能由調降利率來達到刺激消費的目的，仍令人擔心。尤其在一個每年實質成長率超過 7% 以上的經濟體系中，利率卻低到只有 2%，可說是一個很不合理的現象。其結果會造成中低收入的存款者補貼高收入的貸款者，這是很不公平的現象。

更嚴重的是，在利率長期低迷之下，會使存款戶的利息收入減少，長期下的消費會因此減少更多，這對於經濟景氣十分不利。另一方面，在利率大幅降低的情況下，會使許多人希望借款購買房地產，這也說明為什麼一、二年以來，上海、北京、廣州不動產價格會大漲的最主要原因之一。事實上，由於不動產價格大漲，很可能會產生泡沫現象，這也是大陸當局目前十分擔心的問題之一。尚幸目前大陸股市價格尚稱穩定，看不出來有泡沫化的跡象。如果大陸仍然持續保持低利率，則人們在儲蓄意願低落的情況下，把錢湧入股市，而造成股票市場的泡沫化，則將會對大陸的總體經濟造成嚴重的影響。

四、大陸的對台經貿政策

在大陸經濟快速發展之際，台灣這兩年的經濟景氣卻遇見空前的低迷，在敵長我消之際，未來兩岸經濟競爭態勢對我方而言自然是較為不利。而目前大陸似乎也相當瞭解此一情況，因此他們也樂於單純以經濟政策來處理兩岸問題。我們大致上可以從貿易、通航、及政經等幾個角度來看：

(一) 在兩岸經貿方面

去年台灣面臨前所未見的經濟負成長，對全球的出口也大幅下滑，不過，對大陸出口下幅比例遠小於其他地區，使得對大陸出口佔總出口的比例迅速上升。今年初以來，台灣對大陸出口則又快速成長，到今年前半年為止，台灣對大陸及香港出口已佔台灣總出口三成以上，是台灣最大出口地區。在台灣對大陸出口依賴度大幅上升之際，未來台灣經濟受到大陸經濟波動的影響也會愈來愈大。

不過，雖然台灣對大陸出口比例很高，但其中產品有不少屬於大陸台商所需的原物料，供其生產及再出口之用。因此，其實大陸對台灣進口需求的依賴程度也很大，大陸自台灣進口佔大陸總進口的 9.5% 左右，而且都是以原物料為主，所以兩岸之間貿易上彼此依賴程度是很高的。

(二)在兩岸三通方面

在 1990 年代初期，當台商剛開始進入大陸投資，台灣的經濟實力遠過中國大陸。在彼時，若兩岸進行三通的討論，則籌碼都在台灣這邊，因為當時大陸非常希望台灣的資金過去。然而，十年後的現在，兩岸經濟情勢已經大不相同。以今年大陸將有近 500 億美元的外資流入來看，台灣的資金最多只有 10%。

目前大陸學術界的普遍看法是，三通現在是台灣的問題，不是大陸的問題。以目前三通不通的情況來看，大陸吸引台資的力量並沒有減少，大陸經濟成長的速度也沒有減緩。反而是台灣在經濟景氣不振的情況下，台灣企業界及學術界大力要求台灣政府開放三通，協助台商在兩岸進行整合，以提高台商的整體競爭力。在此種情況下，大陸對於兩岸三通與否並不抱著很積極的態度。

然而對台灣而言，三通可以增加台商競爭力；可以吸引外資企業來台投資，再轉進大陸；也可以加速台灣成為亞太營運中心或國際運籌中心的機會。因此，三通對於台灣是相當急迫性的。但是，三通對大陸的重要性遠低於台灣，因此他們目前對於三通的談判問題並不著急，而多次強調要在「一個中國」的原則下，才願意重開談判之門，其主因在此。

(三)兩岸政經情勢方面

大陸政壇中對於台灣的態度一直都有兩種不同的勢力，一種是希望以較溫和的態度對待台灣，另一種則是一直希望以強勢的態度對付台灣。以三通為例，雖然大陸的基調一直是以「一個中國」為兩岸進行三通談判為前題。但是，大陸官方也在不同時間與地點，也曾有過不少較友善的聲音。比方說，大陸前總理錢其琛就分別在今年二月與七月，二次的說過：「只要定位在國內事務下，兩岸可以不在一個中國原則下進行三通。」江澤民也在今年初提及：「WTO 可以為兩岸帶來新的契機。」但在今年八月三日，陳水扁總統提到「一邊一國」的說法後，大陸鴿派的聲音就幾乎完全被鷹派所取代。

影響大陸高層對台灣態度的另一個重要因素，就是大陸將在十一月八日召開的十六

全大會。由於原先要在暑假召開的十六全延期之後，很多人士分析主要原因之一就在於大高層人士佈局的角力仍然在暗中進行，尚未擺平。在此種敏感的關鍵時刻，任何有可能接棒的大陸高層人士都選擇緘默以待，以絕對避免多說多錯的可能。因此，即使是陳水扁總統提出「一邊一國」的說法，我們卻看不到大陸高層人士的立即反應，理由在此。

我們相信十六全大陸高層人士佈局安定之後，對於台灣政經政策的口徑就會趨於一致。當然，屆時他們對於台灣的態度如何，還有賴於他們高層人士的組成如何。不過，大致上來看，「一個中國的原則」基調應該不會有太大變化，差別的可能只在於對台灣政策的務實態度。

五、台灣的因應之道

在大陸龐大的經濟壓力之下，再加上目前台灣經濟不景氣的情況下，事實上台灣能採取的對策並不多。雖然目前政府正積極的與美、日、新加坡、與東南亞國家進行個別接觸，希望與個別國家分別成立自由貿易區(FTA)。這固然是一個正確的方向，但在大陸巨大的政治力量及龐大的商機之下，台灣想要與任何一個國家簽訂 FTA，可能都不是一件容易的事。換言之，這是一個吃力不討好的工作，而且很可能是「事倍功半」的結果。

事實上，台灣要與大陸競爭，不能完全拒大陸市場於外，否則只會加速造成台灣被邊緣化的危機而已。相反的，我們應該積極的把大陸當成台灣企業全球化佈局中的重要一環，讓台商充分利用大陸的資源，例如人力、技術、與市場，來提升台灣企業的競爭力，這才是台灣經濟長久的生存之道。以下我們提出幾個具體建議供有關部門參考：

(一)台灣應加速本身市場的開放與自由化

近兩年來，由於台灣經濟不景氣，加上大陸對於外資的磁吸效應，使得外資流入台灣的速度大幅度下滑。今年上半年，外資流入比去年同期減少 40%，這是非常令人擔心的事情。尤其現在外資流入又大都集中在金融產業，對於生產事業的投資只有全部外資的 15% 左右。

我們覺得要吸引外資的最佳方法之一，就是台灣要更加的開放與自由。比方說，台灣對於開放外資投資電信、能源、與不動產等部門，應充分開放不要再做任何限制。此外，對於外人旅台的限制也應大幅放寬。

當然，最重要的還是要加速三通開放的腳步。近年來，許多在台灣投資的外資都已

紛紛進入大陸。然而，以這些外資多國籍企業而言，要同時維持在大陸與台灣的公司並可說是一件輕而易舉的事情。雖然大陸市場的潛力讓這些外資轉進大陸，但這並不排斥他們原先在台灣的投资，因為畢竟台灣還有很好的生產技術、管理能力、與研發能力。尤其如同美國在台協會理事主協包道格所謂：「台灣應充分利用大陸市場，達到外資、台資、與大陸三贏的局面。」一種很好的方法，就是利用外國的資金、台灣的技術與管理，再加上大陸的生產與市場，這可說是一個最佳的組合。

然而，如果要讓上述組合順利實現，則完全的兩岸三通是一個必要條件。因為唯有讓兩岸的原物料與中間產品可以方便的自由移動，才可以增加企業的競爭力；唯有讓兩岸的高階人員有效率的在兩岸企業方便往來，才能使兩岸企業進行有效率的整合。

(二) 政府應協助台商進入大陸市場並進行兩岸產業整合

大陸加入 WTO 之後，國內市場將逐漸開放，外資企業勢必快速的進入大陸。大陸台商一方面得以享有大陸市場開放的好處，但另一方面也將面臨國際市場上的競爭。另一方面，由於大陸市場開放，很多台商也積極的希望進入大陸，開創另外一個有潛力的市場。

以金融產業為例，大陸加 WTO 之後，先選 24 個城市開放外資銀行進入，兩年後得以進行人民幣業務，五年後，所有地域與業務上的限制將完全取消。在此種開放步驟下，外資銀行勢必一步步的進佔大陸銀行市場。這些外資銀行一定會積極的尋找最佳的放款對象，其中台資企業當然會是他們最主要的目標之一。以外資銀行的實力及效率，只要一但台商與他們進行業務往來或進行擔保借款以後，其他銀行想要再插足其間與之競爭，可能就會非常困難。

因此我們建議政府應積極的開放台商銀行到大陸設置分行，目前只允許開放辦事處是不夠的，我們建議開放銀行的腳步至少應與大陸開放外商銀行的腳步一致，讓台資銀行站在與外資銀行相同的地位上競爭。如此，再加上鄉土親情的關係，台灣的銀行或許在吸引台資企業的商機上還有機會。否則，以現在台灣開放銀行赴大陸的緩慢腳步來看，幾年以後所有商機都將被外資銀行所佔據。

(三) 「債留台灣」與「債權國」的思維

首先，就一個國家的國際收支來看，其中包括兩種帳，一個是計算資本流出與流入，稱之為資本帳。自從民國 77 年底台商開始赴大陸投資以來，到 2001 年底為止，投審會

公佈的累積投資金額是 198.9 億美元，投資案件是 24160 件。但若以大陸官方公佈的台商資料顯示，台商協議投資項目為 50838 項，協議投資金額為 547.3 億美元，而實際到位金額則為 291.4 億美元，我們就暫時以協議金額 547.3 億美元來估計為台商實際投資的金額。另一方面，兩岸雙邊貿易會產生順差或逆差，順差會使資金流入，逆差則使資金流出，我們稱之為貿易帳。當大量台商在大陸投資以後，開始向台灣進口許多的原物料與中間財貨，使得台灣近年來幾乎每年都享有接近 200 億美元的順差。依經濟部公佈數據顯示，自民國 80 年以來，台灣在兩岸貿易中享有順差合計為 1627.5 億美元。換言之，兩岸資本帳與貿易帳的合計結果，使得台灣在兩岸間的國際收支順差超過 1000 億以上。因此，對台灣而言，兩岸經貿結果，其實是增加資金的淨流入，而不是流出，因此我們實在不擔心兩岸資金流動的問題。

至於在坊間流行所謂的「錢進大陸，債留台灣」的說法，我們覺得也應一併澄清。如果說，今天真的有一些企業拿很差的土地或機器，向銀行進行融資貸款，甚至超貸，拿了這些錢到大陸投資，然後再把這些貸款的爛攤子留給銀行。那麼我們對於這種惡意掏空資產、然後債留台灣的行為當然要嚴加懲罰，而且也應追究為什麼國內銀行在對他們放款時不嚴加把關。

但如果是一家正派經營的企業，他們在台灣以合理的土地資產抵押貸款、或是發行公債、或是利用發行股票取得資金，然後進入大陸投資。我們對於此種「錢進大陸、債留台灣」的作法，應採取何種態度呢？

首先，台灣近兩年以來利率一直下跌，目前一年定存利率只有 2%，是台灣 50 年來最低的情況。利率低表示市場上有充分的資金可供使用，換言之，台商把錢拿到大陸投資並沒有使利率上升，因此也沒有排擠台灣企業在台灣進行投資。至於說，台灣企業是否要在台灣投資，則完全決定於台灣市場是否有足夠的投資機會，而不是因為台灣沒有資金可供使用。

既然，台商赴大陸投資並沒有排擠他們在台灣的投资，那麼「錢進大陸、債留台灣」有什麼不好呢？讓我們再舉一例，台灣的台積電與聯電分別在美國股票市場上發行 ADR 及其他可轉換公司債，不正是一個「債留美國、錢進台灣」的最佳寫照？美國人會擔心這一個問題嗎？進一步來看，全球又有多少知名企業在美國發行公司債，產生「債留美國、錢進他國」的現象。事實上，世界金融中心所在地，如紐約、倫敦、法蘭克福等地，不都是每天上演「債留當地、錢進他國」的情況嗎？我們稱這些國家叫「債權國」。當地的人民只看到那個企業的債信良好，投資報酬率高，就會去買他們的債券或股票，這

時候，誰會去介意這是那一國家的股票？誰會在意「債留何處」的問題呢？

其實，從積極的角度來說，我們政府應該積極協助在大陸正派經營且表現良好的台商在台灣上市股票，利用台灣的資金在兩岸進行業務往來。因為一方面由於股票在台灣上市，他們會利用台灣的金融市場調度資金，因此顯示必然會是「根留台灣」；另一方面，由於必須維持台灣股票的價格，以便於在台灣調度資金，因此他們必須要發放現金股利或是股票股利，所以他們自然有必要把部分資金匯回台灣。屆時，流回台灣的資金自然會增加，台灣政府也就再也不必擔心台商是否會把錢匯回台灣的問題了。

最後，我們的結論是，只要「錢進大陸、債留台灣」的企業是正派經營的，而不是淘空資產的，則我們不但不必擔心，甚至應該積極的協助他們在台灣上市取得資金。台灣應藉著發達的金融市場，讓台灣成為「債權國」，台灣也應利用充的資金讓台商在台灣股票上市，使他們真正的「根留台灣」，這才是上上之策。