

# 「否極泰來」 的投資展望

經濟日報

經濟投資展望論壇

朱敬一

中央研究院

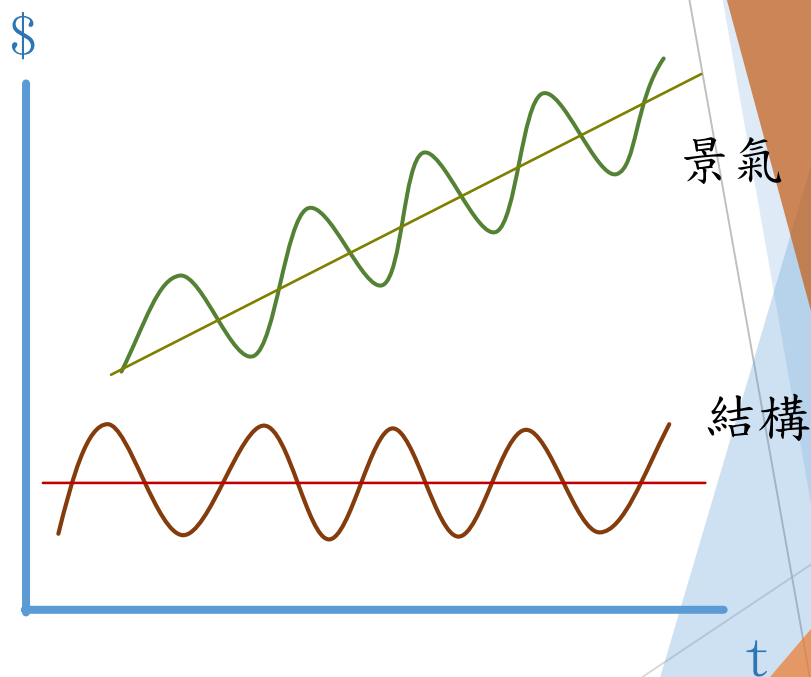
2015.12.17

# 否卦

- ▶ 卦象：上乾下坤
- ▶ 內柔而外剛、內小人而外君子、「小人道長，君子道消也」
- ▶ 君子儉德避難，不可榮以祿
- ▶ 現象，糟糕；心境，期待改變
- ▶ 否極泰來；希望泰來，希望現在已經「極」
- ▶ 但是，這不是易經解盤會議

# 傳統財經報紙的調性

- ▶ QE 效果、股市回穩、  
外銷不振、藍綠燈號等
- ▶ 所以把投資，當成一個  
景氣循環中的變數
- ▶ 但這是不對的
- ▶ 景氣問題 vs. 結構問題，  
如右圖。現在是結構問題。



# 台灣經濟的結構問題

## ▶ 實質 GDP 成長率

▶ 1950年代(8.67%)、1960(9.85%)、1970(10.86%)、  
1980(8.48%)、1990(6.63%)、2000+(3.82%)

▶ 韓國：1980(9.81%)、1990(6.68%)、2000+(4.35%)

▶ 新加坡：1980(9.81%)、1990(7.29%)、2000+(5.65%)

▶ 台灣月薪成長率：1980(10.33%)、1990(6.81%)、2000+(1.01%)

▶ 長時間積弱，謂之結構。景氣次要。

▶ 不要小看每年差0.5%；幾十年下來就天壤之別 (63%)

# 為什麼許多「經濟專家」 不懂結構？

- ▶ 結構健康，源於轉型順利；反之亦然
- ▶ 何謂轉型？「成長驅動引擎的改變」
- ▶ 關於成長引擎的理論，1990之後才成熟
  - ▶ Romer、Aghion、Galor、Acemoglu
  - ▶ 老一輩(且不讀書)的，未之聞也
  - ▶ 被他們所誤之子弟，亦未之聞也
- ▶ 別國到了彩陶文化，我們還在玩舊石器(景氣循環)

# 為什麼台灣轉型不順？

- ▶ 家人病故的比喻
  - ▶ 身體的許多系統(消化、呼吸、內分泌、神經、...)
  - ▶ 均勻衰退 vs. 單一系統大衰退
  - ▶ 前者死亡最幸福、最不痛苦
- ▶ 但是國家經濟是不可以死亡的
  - ▶ 所以寧願單一系統大衝擊，大覺醒
  - ▶ 例如1996亞洲金融風暴之於韓國
- ▶ 台灣，「均勻衰退」，糟糕
  - ▶ 甚至不覺得自己已然重病

# 投資為什麼「否」？

- ▶ 投資概分三類
  - ▶ 政府投資、民間投資、外人投資(FDI)
- ▶ 政府沒錢，怎麼可能投資？
  - ▶ 租稅負擔率12.6%，年年赤字
  - ▶ 部會皆過路財神
- ▶ 民間投資，但是新產業在哪裡？「產業」是「投資」之本
  - ▶ 代工產業，都在越南、深圳投資
  - ▶ 只剩下 TSMC、聯發科
  - ▶ 其他呢？(舊的已去，新的沒來)
- ▶ 外人投資？FDI 淨流出

# 台灣接單，海外生產

外銷訂單海外生產比例%

| 項目別   | 海外生產比 (%) |           |          |       |       |       |         |            |
|-------|-----------|-----------|----------|-------|-------|-------|---------|------------|
|       | 化學品       | 塑膠、橡膠及其製品 | 基本金屬及其製品 | 電子產品  | 機械    | 電機產品  | 資訊與通信產品 | 精密儀器、鐘錶、樂器 |
| 2000年 | 1.50      | 11.73     | 4.94     | 8.03  | 5.84  | 19.17 | 24.86   | 28.76      |
| 2001年 | 1.84      | 12.84     | 7.32     | 13.34 | 16.42 | 24.99 | 25.93   | 34.85      |
| 2002年 | 1.91      | 9.65      | 8.85     | 15.09 | 15.23 | 31.41 | 34.29   | 32.40      |
| 2003年 | 2.96      | 9.83      | 8.17     | 20.11 | 10.01 | 34.93 | 45.41   | 46.21      |
| 2004年 | 20.21     | 12.84     | 11.76    | 29.55 | 25.39 | 39.81 | 60.71   | 39.40      |
| 2005年 | 27.55     | 15.69     | 15.49    | 37.05 | 31.30 | 48.10 | 73.01   | 46.79      |
| 2006年 | 32.93     | 15.56     | 13.80    | 36.02 | 27.54 | 52.65 | 76.48   | 47.76      |
| 2007年 | 26.04     | 13.81     | 13.99    | 43.60 | 23.74 | 52.27 | 84.29   | 47.05      |
| 2008年 | 19.51     | 15.63     | 13.65    | 47.05 | 23.26 | 49.74 | 85.05   | 47.36      |
| 2009年 | 11.05     | 15.10     | 10.23    | 44.50 | 24.84 | 53.42 | 81.85   | 54.06      |
| 2010年 | 20.17     | 18.62     | 14.45    | 49.46 | 21.91 | 58.60 | 84.82   | 56.62      |
| 2011年 | 20.45     | 18.84     | 16.83    | 52.27 | 20.15 | 62.36 | 83.57   | 59.94      |
| 2012年 | 20.57     | 18.70     | 16.65    | 52.36 | 18.70 | 67.84 | 84.56   | 56.51      |
| 2013年 | 19.64     | 14.97     | 15.46    | 50.66 | 16.49 | 69.03 | 87.33   | 52.89      |
| 2014年 | 21.28     | 13.96     | 15.09    | 51.67 | 18.60 | 67.90 | 90.92   | 53.02      |

資料來源：經濟部統計處



# 「否」境下還有隱憂

- ▶ 若干產業(如石化)，顯然還會再降
  - ▶ 不但投資減，就業也會轉移
  - ▶ 一但前景不明，「公安維護」的投資也會少
- ▶ 若干產業(如機械、紡織)，面對 FTA 的包夾
  - ▶ 「自製率」壓力下，不得不赴外設廠
- ▶ 若干產業(如半導體)，面對老共壓力，頂得住嗎？
- ▶ 再加上美僑商會、歐僑商會的種種埋怨

# 舉世唯一的環評制度

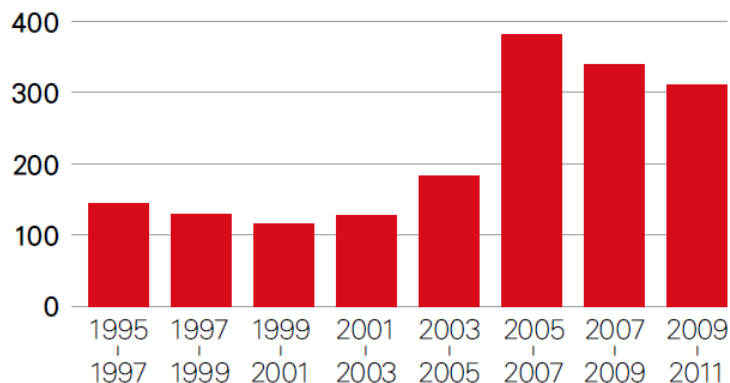
- ▶ 全世界所有環評，都是「開發機關」做
  - ▶ 台灣唯一例外，環保署做
  - ▶ 而且它有否決權 → 兵家必爭
  - ▶ 再加上程序冗長、問題重複、場外施壓、民代坐鎮…
  - ▶ 時限與「補件」
- ▶ 葉俊榮、蔡英文，都批評過
- ▶ 早年開發，確實有問題；但是歷經三十年，該檢討了
- ▶ 「自廢武功」？
  - ▶ 師父說：少林寺學武功，不是為了摧毀別人

# 《天下雜誌》的整理

- ▶ 見右圖
- ▶ 自己的經驗(§613)
- ▶ 觀念：事前管制 vs. 事後裁處
  - ▶ 規模
  - ▶ 回復
  - ▶ 責任
- ▶ 右圖數字詮釋

## 怪象 1 審查耗時：環評送審平均300天

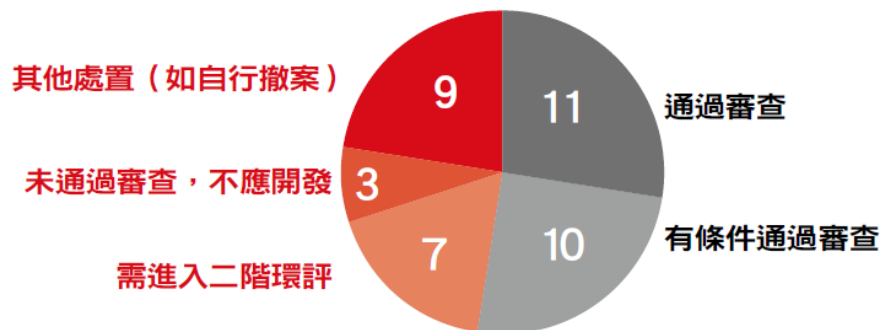
1995-2011平均環評送審天數



註：時間係以每屆環評委員的審查時程做統計，環評委員每兩年一任  
資料來源：環保署

## 怪象 2 開發停滯：近半數開發案卡關

2013年環境評估案共40件



資料來源：環保署

# 經濟法人之今與昔

- ▶ 理想的法人，是服務產業界的
  - ▶ 今天的法人，是服務政府部門的
  - ▶ 代答質詢稿
- ▶ 誰能服務產業界？如當年的張忠謀
  - ▶ 誰能服務政府部門？退休高官、今上愛將
- ▶ 理想的智庫，有蔣碩傑、費景漢的高才
  - ▶ 現在的智庫，是「科長」的答題機
  - ▶ 經濟部就至少40幾個
- ▶ 法人功能不振，如何能協助產業？

# 經濟部的法人家族

台灣糖業協會

財團法人中華穀類食品工業技術研究所

財團法人工業技術研究院

財團法人中華民國對外貿易發展協會

財團法人中小企業信用保證基金

財團法人中華經濟研究院

財團法人商業發展研究院

財團法人資訊工業策進會

財團法人車輛研究測試中心

財團法人台灣中小企業聯合輔導基金會

財團法人中衛發展中心

財團法人精密機械研究發展中心

財團法人醫藥工業技術發展中心

財團法人塑膠工業技術發展中心

財團法人金屬工業研究發展中心

財團法人石材暨資源產業研究發展中心

財團法人印刷工業技術研究中心

財團法人鞋類暨運動休閒科技研發中心

財團法人全國認證基金會

財團法人自行車暨健康科技工業研究發展中心

財團法人生物技術開發中心

財團法人專利檢索中心

財團法人台灣經濟科技發展研究院

財團法人台日經濟貿易發展基金會

財團法人台灣手工業推廣中心

財團法人亞太智慧財產權發展基金會

財團法人中國生產力中心

財團法人食品工業發展研究所

財團法人聯合船舶設計發展中心

財團法人船舶暨海洋產業研發中心

財團法人台灣大電力研究試驗中心

財團法人台灣機電工程服務社

財團法人台灣非破壞檢測協會

財團法人台灣電子檢驗中心

財團法人中興工程顧問社

財團法人台灣區雜糧發展基金會

財團法人台灣地理資訊中心

財團法人中技社

財團法人紡織產業綜合研究所

財團法人後勁社會福利基金會

# 行政效能與投資環境

- ▶ 2012年《人才宣言》，如今實現幾成？
  - ▶ 人才環境是投資的土壤
- ▶ 2001年，南港生技園區
  - ▶ 溼地、白鷺鷥、換地、緩衝區、徵收
  - ▶ 2016剪綵，終於
  - ▶ 翁啟惠由回國企盼到…終於卸任
- ▶ 創新創業、Big data、綠能產業、精緻農業
  - ▶ 一直重複口號，直到…你不再感動

# 否「極」的代價

- ▶ 否極雖然泰來，
  - ▶ 但是「極」是有代價的，痛苦的
- ▶ 最好，不要到那一天
- ▶ 過去越成功，越不容易理解自己之「否」
  - ▶ 越拖越不振，越容易「極」
  - ▶ 例如過去成功的法人，難改造

# 台灣經濟需要大改造

- ▶ 四問題：經濟轉型、環評制度、法人功能、行政效率
- ▶ 時間緊迫，機會之窗狹窄
- ▶ 民粹已起，改革日益困難
- ▶ 多重器官出問題，需宏觀視野的「神醫」
  - ▶ 千萬不要等「法醫」
- ▶ 神醫價碼都高，誰願意淌這混水？
- ▶ 待否「極」乎？



謝謝，指教