

台灣經濟發展的階段 — 其過去、展望及與ECFA的關係

The Stages of Taiwan Economic Development: Its
Past, Prospects and Relations with ECFA



邱正雄

Paul C.H. Chiu

永豐銀行董事長

Bank SinoPac

The 19th Annual Conference on Pacific Basin
Finance, Economics, Accounting and Management
100年7月9

民國百年在台灣經濟發展的 回顧與展望



Paul C.H. Chiu(邱正雄, July, 2011),The
Stages of Taiwan Economic Development

目 錄

一. 前言

二. 1970年—2008年台灣經濟發展、所得分配

三. 2008-09金融危機下的財金政策與賦稅革新

四. ECFA，兩岸經貿展望，金融交流展望與台灣黃金十年

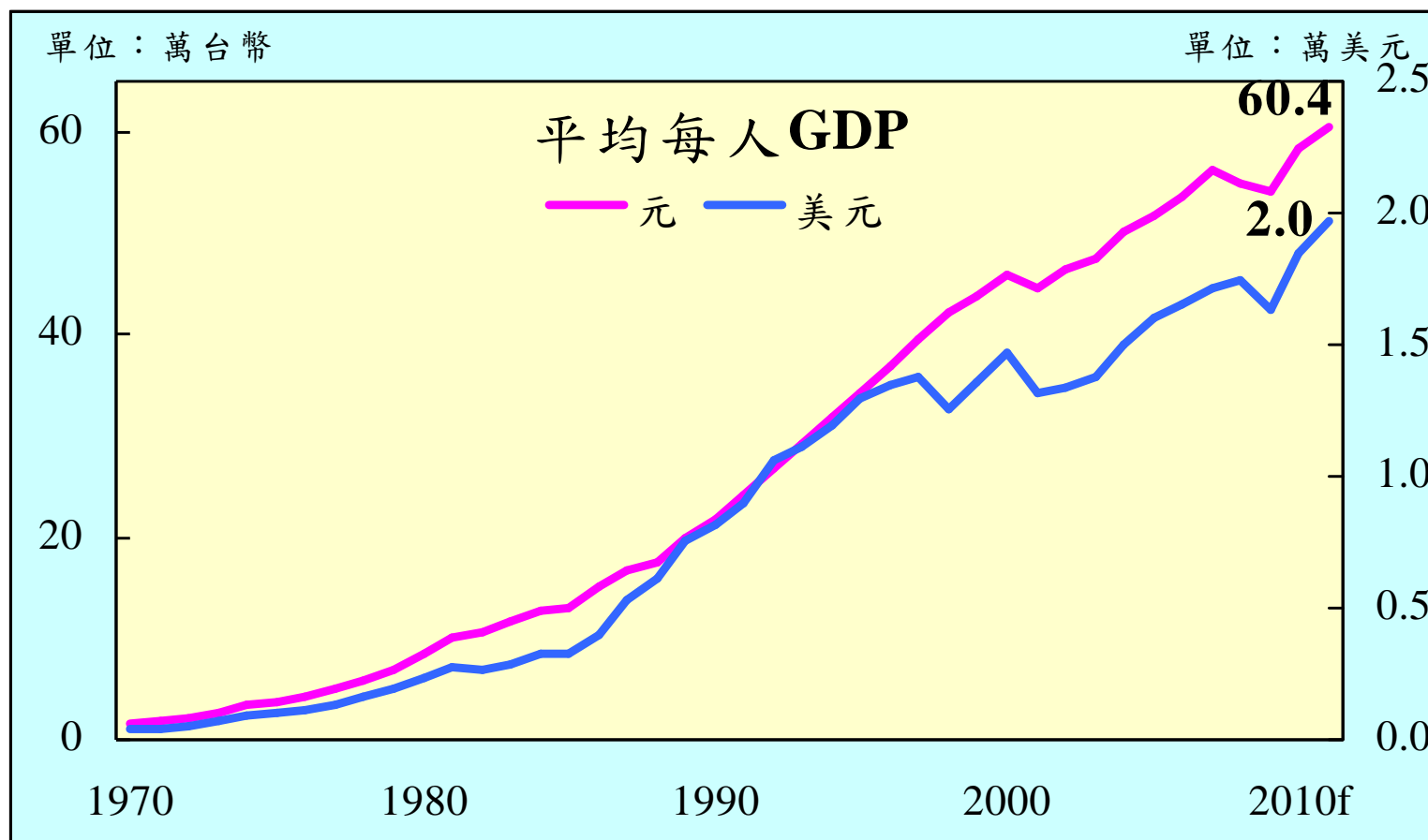




一、前言



1970年以來人均GDP走勢(台幣vs.美金)



註：2010、2011年為預估值

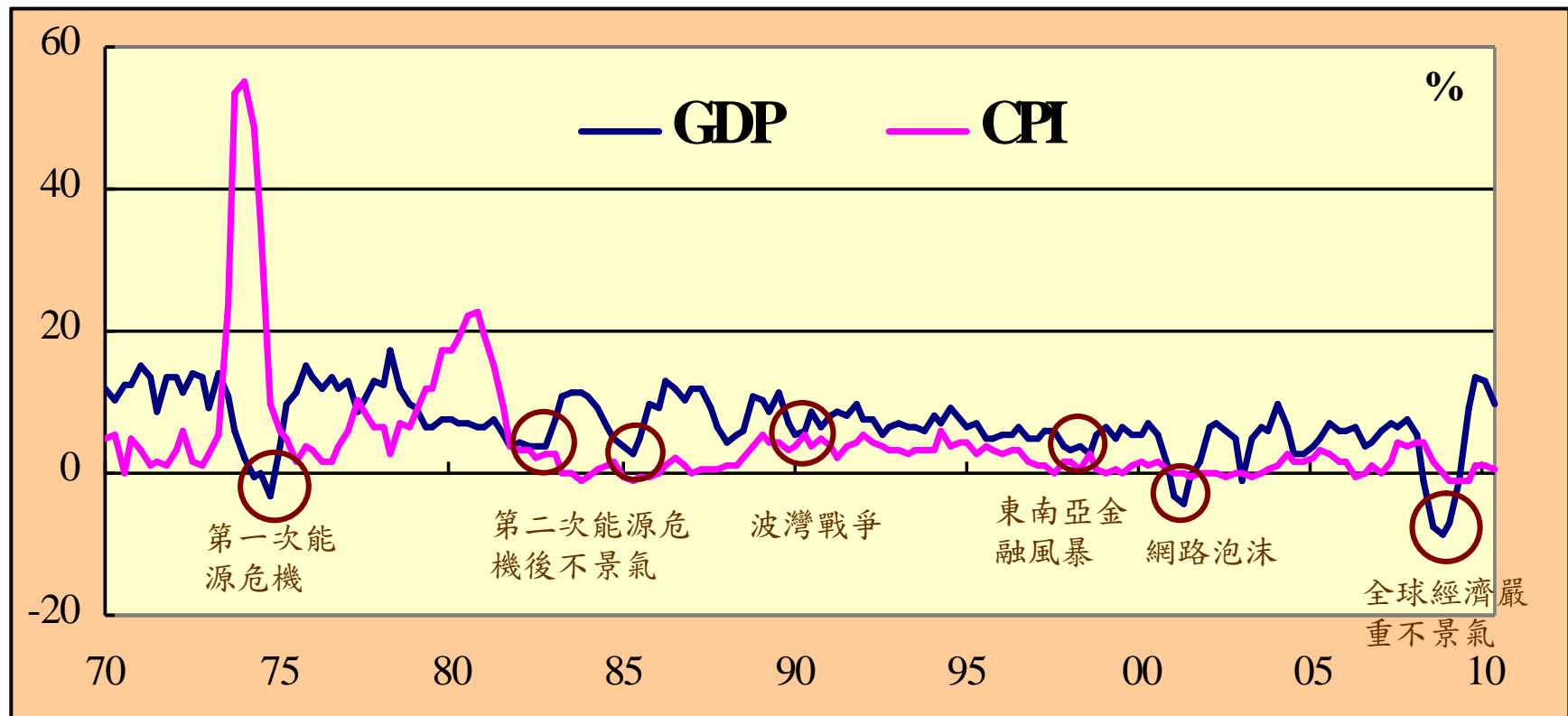
資料來源：主計處，永豐金控研究總處整理，Dec. 2010



1970年以來GDP與CPI走勢

一、勞力密集出口擴張：
1973年起台灣進出口貿易開始持續性順差

二、資訊產業興起；促產條例(1990)；台灣(等亞洲四小龍)與日本及其他東南亞經濟發展之分野



註：CPI為每季月平均值

資料來源：主計處，永豐金控研究總處整理，Dec. 2010



Paul C.H. Chiu(邱正雄, July, 2011), The Stages of Taiwan Economic Development

新古典經濟成長模型估計式

- (1) 產出成長率 \dot{Y} 受總要素生產力之成長率 \dot{A} 、資本存量成長率 \dot{K} 及勞工成長率 \dot{L} 之影響，其中“ $\dot{\quad}$ ”表示年成長率，餘類推；

$$\dot{Y} = \dot{A} + \alpha\dot{K} + (1-\alpha)\dot{L}$$

可改寫

$$(2) \quad \dot{Y} = \dot{A} + \alpha \left[\frac{\dot{K}}{L} \right] + \dot{L}$$

$$(3) \quad \left[\frac{\dot{Y}}{L} \right] = \dot{A} + \alpha \left[\frac{\dot{K}}{L} \right]$$



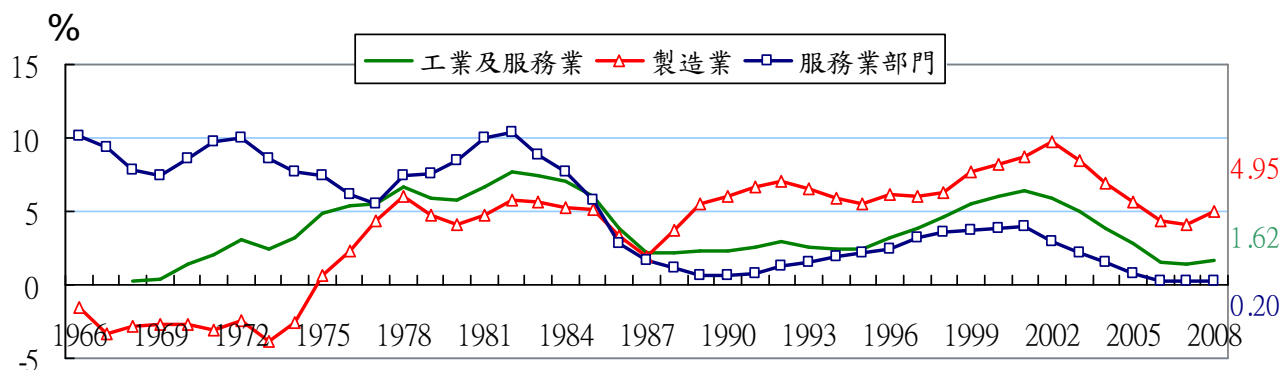


Figure 1: 台灣每人資本淨額密集度變動率(5年移動平均)

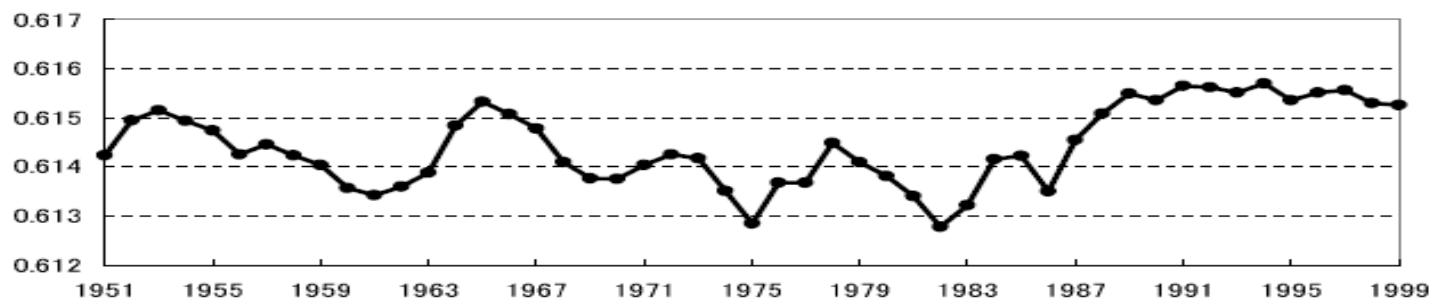


Figure 2: The estimated trend in the output elasticity of physical capital ($\hat{\theta}_t$) in Taiwan

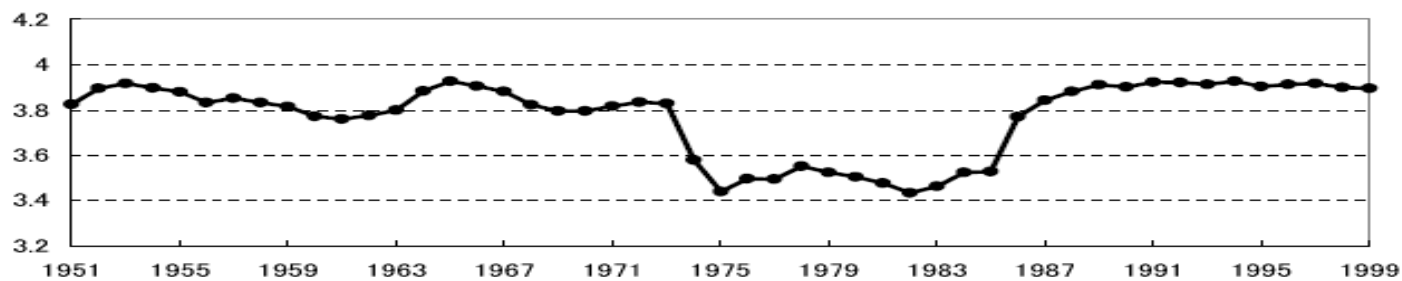


Figure 3: The estimated trend in TFP (\hat{A}_t) in Taiwan

資料來源:圖1-行政院主計處,作者邱正雄整理,蔡玉時繪圖。圖2、圖3-Hideo Noda & Koki Kyo:Bayesian Analysis of Economic Growth in Taiwan and Mainland China via Dynamic Production Functions, Research Group of Economics and Management No. 2008-E04, 2008/10



Paul C.H. Chiu(邱正雄, July, 2011),The Stages of Taiwan
Economic Development

二. 1970年－2008年台灣經濟發展、所得分配



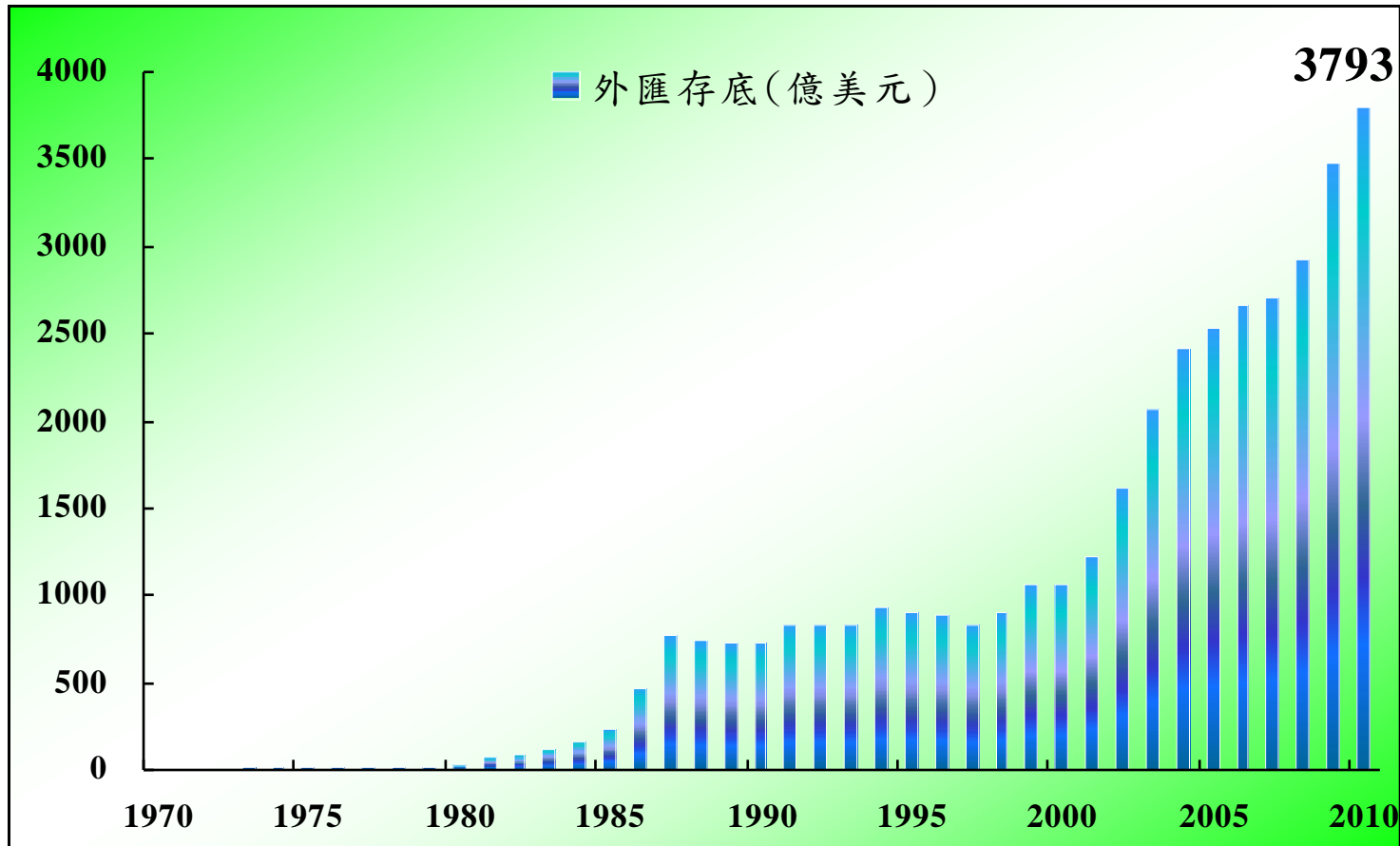
二、1970年－2008年台灣經濟發展、所得分配

(1) 中長期財金政策：獎勵投資條例、促進產業升級條例、行政院開發基金

(2) 台灣資本市場的發展與財金政策：外匯猛增下台灣的匯率政策、證券交易所免稅、兩稅合一、亞洲金融風暴與金融業營業稅下降至2%



1970年以來外匯存底變化

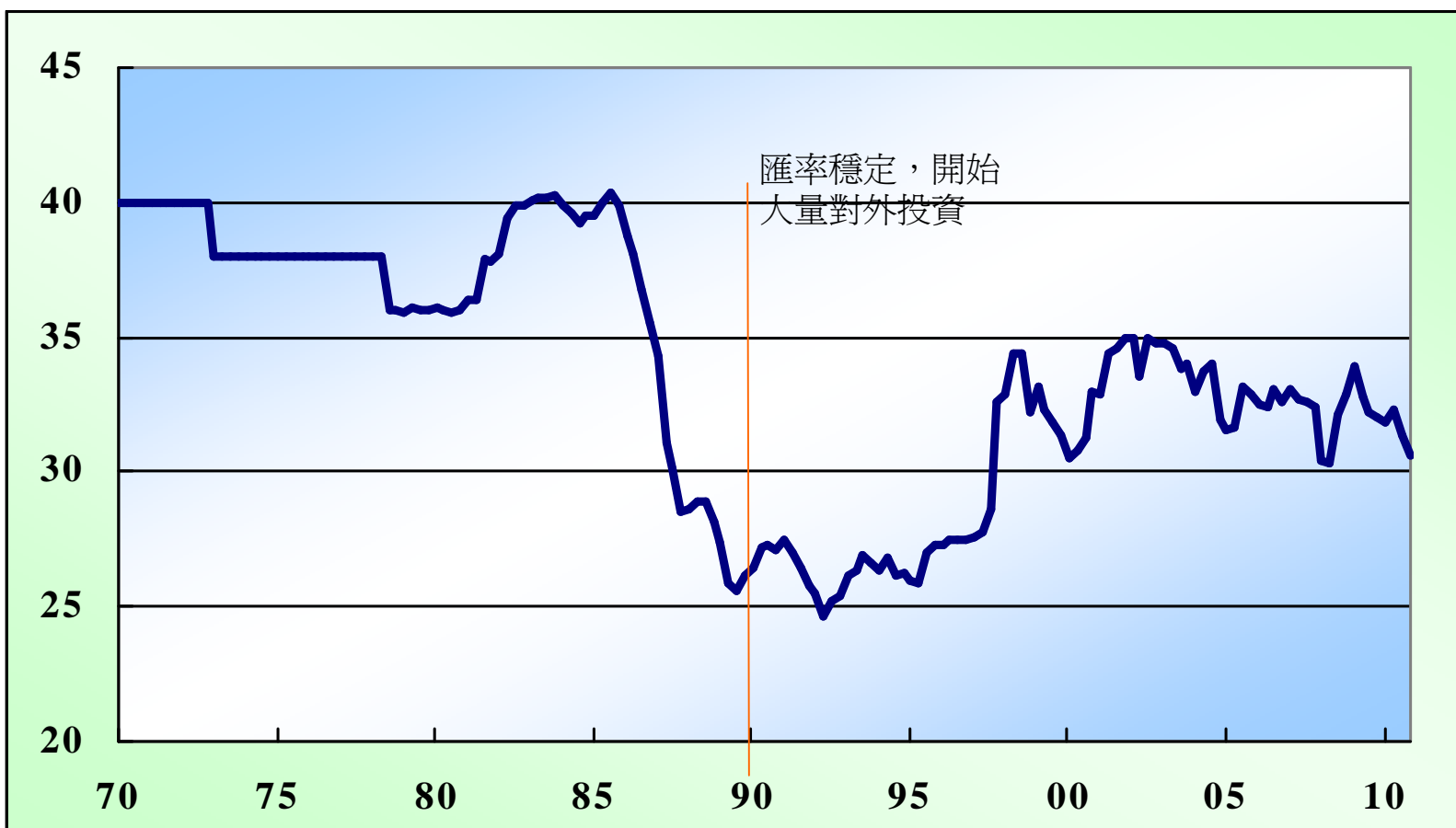


註：年底值；2010年資料採11月數字

資料來源：中央銀行，永豐金控研究總處整理，Dec. 2010



1970年以來台幣兌美元匯率走勢



註：台幣匯率資料採季底值

資料來源：中央銀行、CEIC，永豐金控研究總處整理，Dec. 2010



促進經濟發展：技術、金融相輔相成，缺一不可

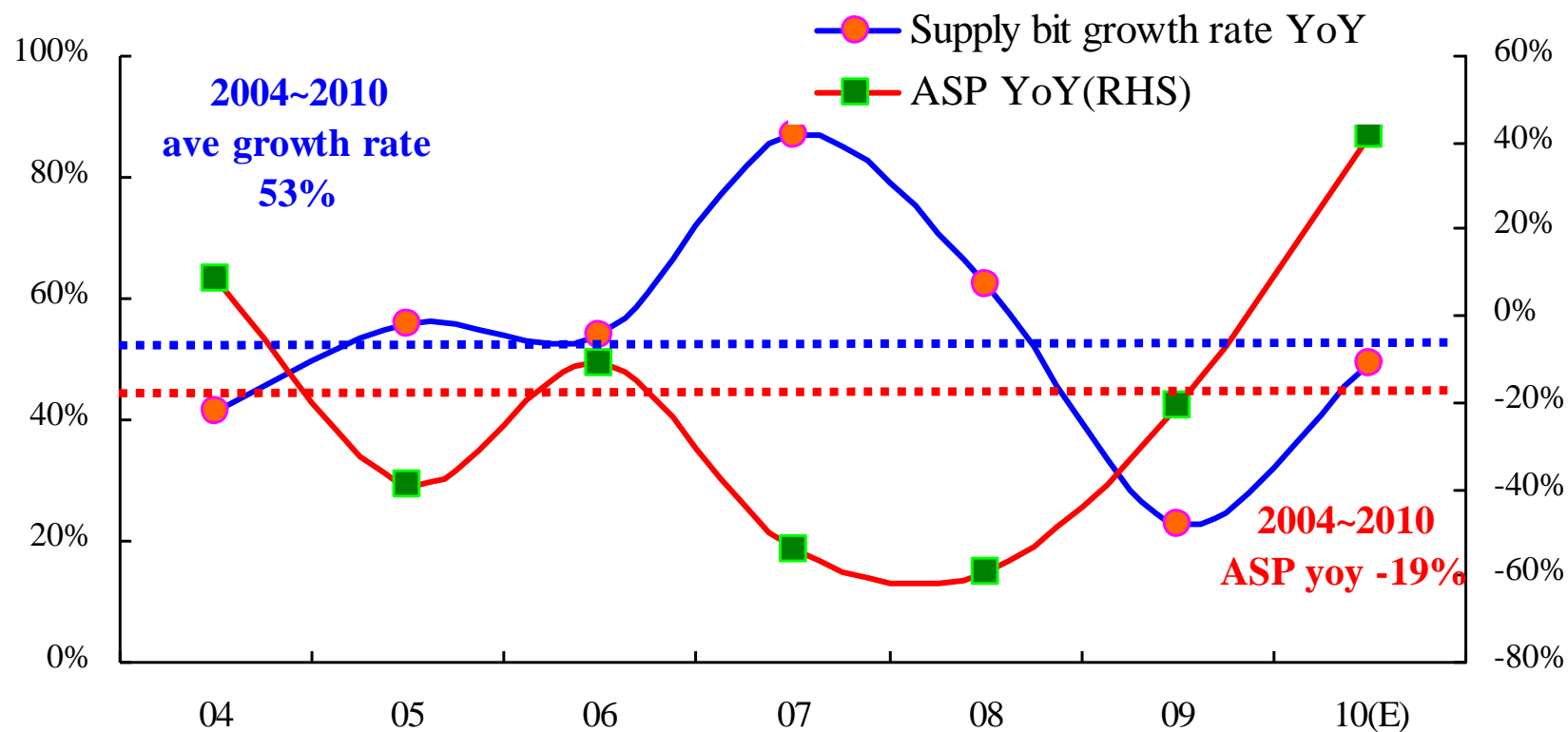
張忠謀(2001)指出：「它(台積電的成立)重寫了半導體的遊戲規則，它一口氣創造了兩個工業：第一個是晶圓代工業，第二個是無晶圓廠設計業」，而「無晶圓廠半導體公司的營收加起來是美國今日可以大幅領先日本的原因」

John Hicks argues that capital market improvements that mitigated liquidity risk were primary causes of the English Industrial Revolution (Sir John Hicks, 1969, p. 143-145).



國際資訊電子業產品產銷量及價格波動大，台灣生產廠商甚須依賴資本市場籌資支應

DRAM bit growth rate and ASP trend



資料來源：DRAMeXchange，永豐金控研究總處整理，Dec. 2010



製造業債務占淨值比

單位:%

Country	Korea	US	Japan	Taiwan	
				上市	上櫃
1996	307	198	176	72	76
2000	210	187	166	72	77
2005	132	152	129	69	81
2006	137	148	127	65	69
2007	136	148	125	61	77
2008	174	162	138	67	90
2009	151	145	136	66	85

美IT產業為
131%

資料來源: Bloomberg、CMoney, 永豐金控研究總處整理, Dec. 2010



Paul C.H. Chiu(邱正雄, July, 2011), The Stages of Taiwan
Economic Development

亞洲主要經濟體「資本通路指標」CAI比較

	CAI		總體經濟環境		機構環境		金融與銀行機構		股市發展		債市發展		(信託、租賃、證券化商品) 另類資金來源		國際融資管道	
	分數	排名	分數	排名	分數	排名	分數	排名	分數	排名	分數	排名	分數	排名	分數	排名
香港	8.25	1	9.67	1	8.35	6	7.90	5	6.50	14	5.25	33	7.75	7	7.42	1
新加坡	7.92	4	9.50	2	8.88	1	7.80	6	5.83	28	6.25	23	6.00	22	7.33	3
南韓	7.39	12	8.00	16	7.76	17	6.70	19	7.17	7	7.00	19	8.25	6	5.36	30
馬來西亞	7.06	15	8.67	8	7.41	21	6.70	19	6.50	14	7.25	13	4.25	34	5.75	19
阿拉伯聯合大公國	6.77	22	9.25	4	6.06	38	6.40	28	5.50	33	5.75	29	6.75	14	5.00	37
日本	6.72	23	7.50	26	8.24	11	7.10	12	5.83	28	5.25	33	4.50	32	5.17	34
台灣	6.54	26	7.00	37	7.47	20	6.10	32	7.67	3	5.00	40	4.75	29	5.75	19
泰國	6.51	27	7.67	22	6.65	33	6.30	30	6.33	17	5.50	31	5.25	25	5.92	17

註：係依全球122個國家、地區資料評比排名

資料來源：Capital Access Index 2009, Milken Institute, April 2010



證券交易資本利得稅

1. 與周邊國家(地區)課稅環境比較
台灣 VS. 大陸、香港、新加坡；日本、韓國
歐美課證券交易資本利得稅，但對外國個人免稅
2. 資本市場籌資、資本利得稅與台灣經濟發展
3. 未來台灣資本市場的發展：資本市場籌資、資本利得稅與所得分配



表1：各地ICT產業佔證券市場市值比重

單位：%

		1990	1995	1999
北美	美國	18.3	21.8	33.3
	加拿大	18.3	17.9	27.9
歐洲	德國	3.5	6.2	22.9
	法國	10.7	8.8	19.8
	英國	12	12.9	18.8
	義大利	11.7	16.2	27.7
	芬蘭	8.7	40.2	71.3
亞洲	日本	11.1	12.4	23.9
	中國大陸	4.3
	香港	16	10.9	18
	南韓	0.4	5.1	18.2
	印度	0.2	8.4	19.9
	新加坡	3.9	28.9	27
	台灣	2.7	13.4	54.2

資料來源：Developments in Global Markets, IMF Sep.2000；臺灣證券交易所；永豐金控研究總處整理



遺贈稅

1. 海外資金管理費一年1%~2%，十年10%~20%
2001-2002 vs. 2008資本流出、流入
2. 1990年代初期之例：土地依市價課稅失敗之例
3. 創造有助投資的環境



Figure 1 Gini Coefficients in Developing Member Countries
(expenditure and income distributions)



Notes: Per-household income distributions are used for Korea (urban wage and salaried households only) and Taipei, China. Per-capita expenditure distributions are used for the rest.

資料來源：Inequality in Asia, Asian Development Bank, 2007



三、2008-09金融危機下的財金政策與賦稅革新

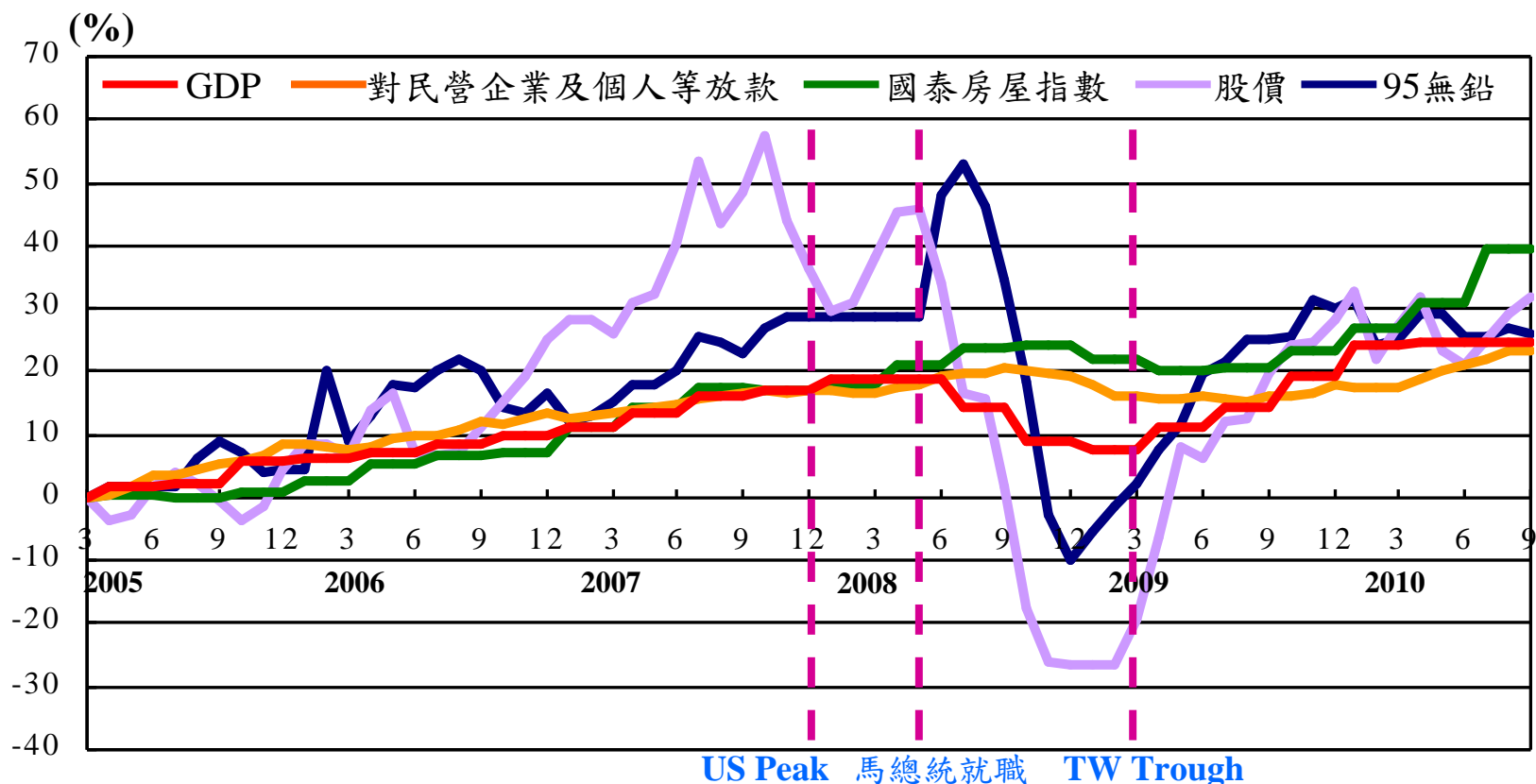


三、2008-09金融危機下的財金政策與賦稅革新：

金融、保險業之流動性風險、信用風險；存款全額保險；第六次賦稅革新；產業政策(促產條例)；遺贈稅、關稅下降；紓困小組、中小企業融資，中小企業信用保證基金。



臺灣各項經濟指標較2005年3月(或第1季)變動情形



資料來源:1.實質國民生產毛額、國泰房屋指數採季資料，其餘採月底資料，原始資料取自主計處、中央銀行及CIP商品行情網(<http://cip.chinatimes.com>)，95無鉛資料2005/3~2009/6為經建會資料，2009/7~2010/9為CIP資料

2.本圖以2005年3月(或第1季)之值為基期值，其後各月(或代表之季)之比率為與基期值相比之成長率



四、結語：ECFA，兩岸經貿展望，金融交流展望與台灣黃金十年

永續成長；關稅減免及愛台十二建設，六大新興產業



ECFA後兩岸經貿、金融交流展望

(一)、馬政府就職後，兩岸關係和平、開放：
大陸與台灣已簽署十五項協議，包括兩岸三通直航、來台觀光及2010年9月生效之ECFA等在內。

(二)、兩岸互補，兩岸金融加速合作必能對大陸十二五計畫的加速推動有極大助益，包括現有製造業產業鏈分工基礎上向「微笑曲線」兩端（智財權及品牌）延伸、並以金融支持新興產業及服務業。



(三)、透過ECFA連結亞太，發展台灣為亞太營運中心

1. 台北、上海、東京、首爾城市黃金直航，提升陸客來台商務、觀光與促進客貨、運成長。
2. ECFA制度化協商機制：早收清單及兩岸產業別貿易、搭橋方案及擴大開放兩岸金融交流
3. 智慧財產權保護協議
4. 兩岸投資保障合作協議

(四)、投資台灣未來，開創台灣黃金十年

1. 稅制改革，創造低障礙投資環境
2. 全球招商，投資台灣，帶動經濟升級(投資創新及品牌、投資新世代產業)，實現黃金十年願景。
3. 推動自由貿易，創造成長新動能：FTA及免簽證
4. 投資教育及人力發展



台灣對中國大陸及香港出口主要貨品

貨品(百萬美元)	2009年	2010年	YoY (%)
電機與設備及其零件	33310.3	44326.9	33.1
光學、照相儀器及器具	13285.3	19658.4	48.0
塑膠及其製品	7882.3	10732.7	36.2
機器及機械用具	5428.7	9059.4	66.9
有機化學產品	5439.8	7497.3	37.8
銅及其製品	1948.8	2689.0	38.0
鋼鐵	2480.5	2567.4	3.5
貴金屬、被覆貴金屬之金屬及其製品	1862.5	2027.8	8.9
礦物燃料	1229.3	1813.2	47.5
人造纖維絲	1202.2	1498.7	24.7

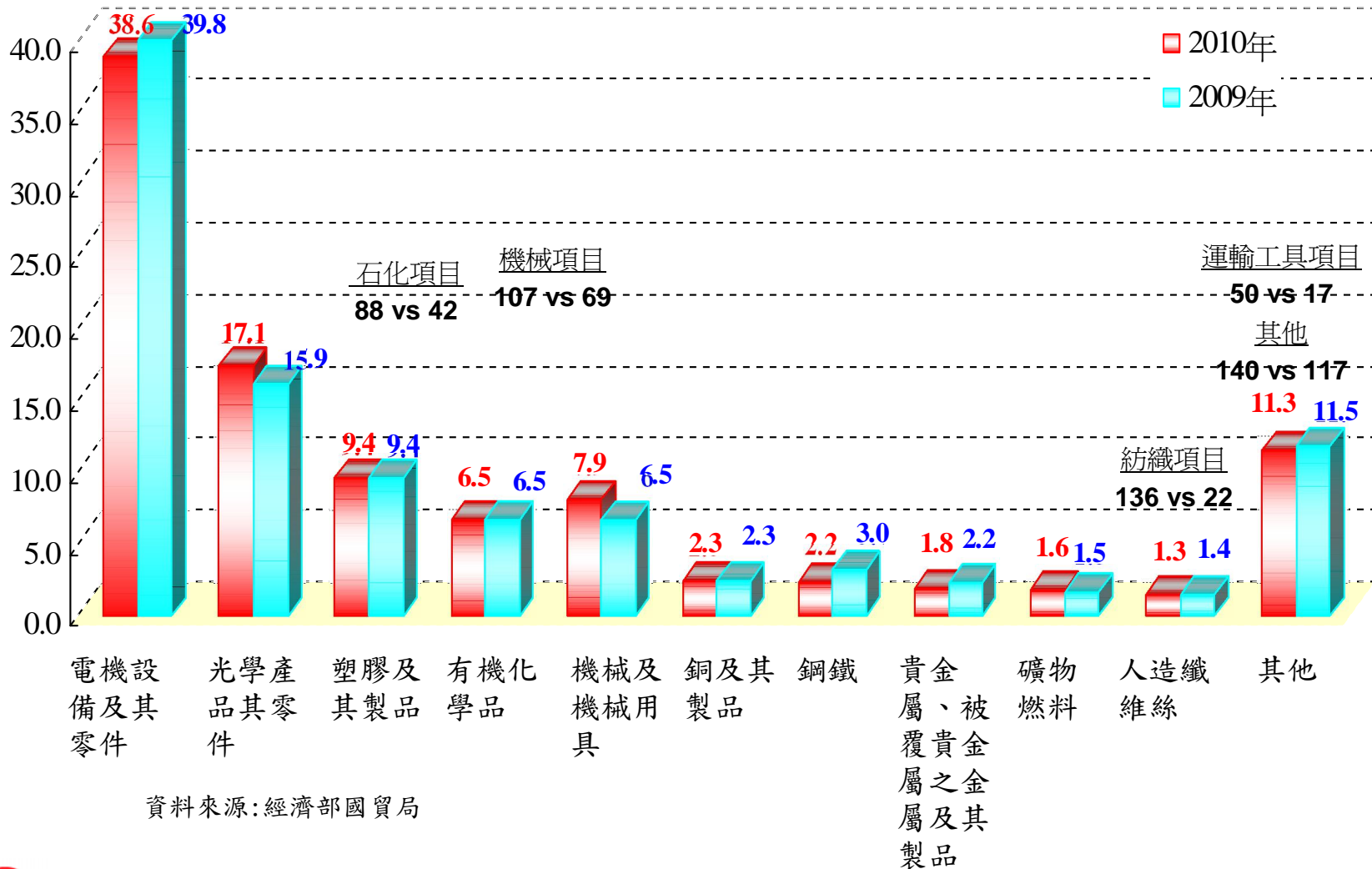


台灣對中國大陸及香港進口主要貨品

貨品(百萬美元)	2009年	2010年	YoY (%)
電機與設備及其零件	9651.4	14862.8	54.0
光學、照相儀器及器具	1373.7	2041.3	48.6
塑膠及其製品	548.5	806.5	47.0
機器及機械用具	3944.5	5161.6	30.9
有機化學產品	788.9	1238.3	57.0
雜項化學品	1050.0	1486.1	41.5
鋼鐵	445.9	1366.8	206.5
貴金屬、被覆貴金屬之金屬及其製品	1206.2	1605.0	33.1
礦物燃料	556.9	774.6	39.1
車輛及其零件與附件	516.3	681.8	32.1



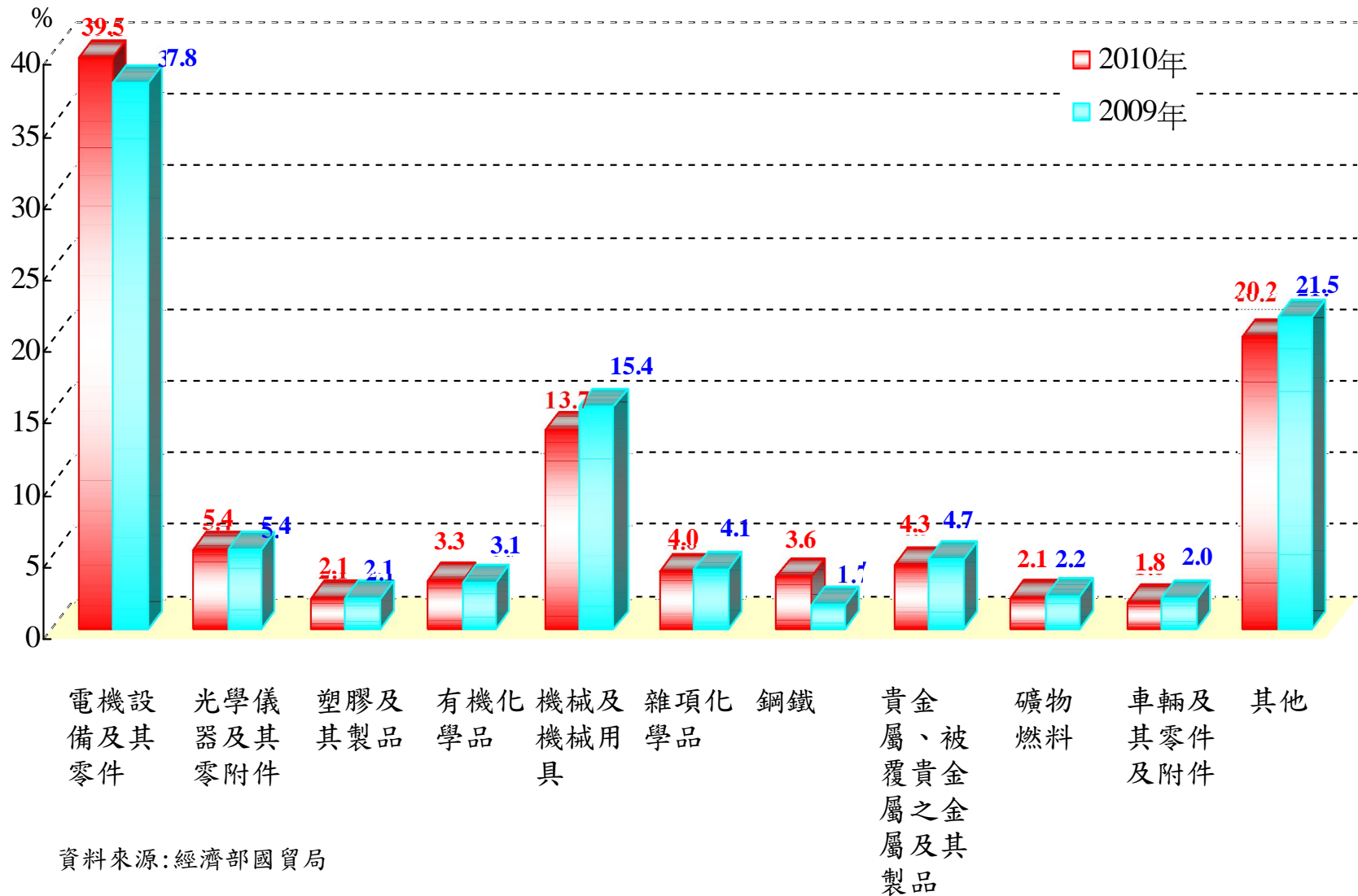
台灣對中國大陸及香港出口主要貨品結構及ECFA早收清單項目(ECFA台灣要求大陸降稅539項，金額US\$138億；大陸要求台灣降稅267項，金額US\$28.58億)



資料來源:經濟部國貿局



台灣自中國大陸及香港進口主要貨品結構



資料來源:經濟部國貿局



10、產業內貿易指標－G&L 法（IIG）

其定義公式為

$$\begin{aligned} IIT_{Gi} &= \frac{(X_i + M_i) - |X_i - M_i|}{(X_i + M_i)} \\ &= 1 - \frac{|X_i - M_i|}{X_i + M_i} \\ &= 1 - IIT_{Bi} \end{aligned}$$

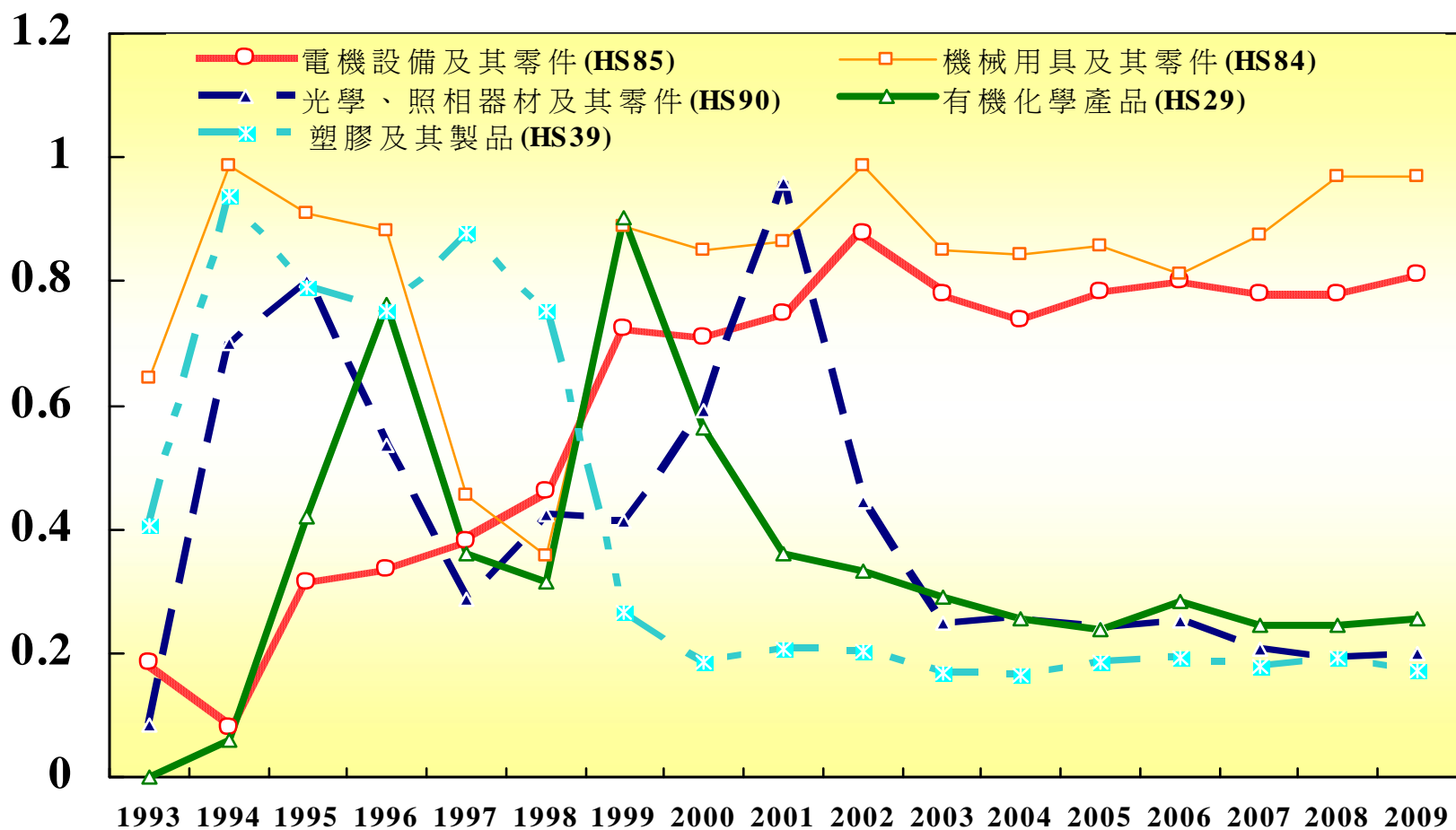
Balassa 的 IIT_{Bi} 指標是透過產業間貿易來推算產業內貿易，而 Grubel 和 Lloyd（G&L）指標是透過 IIT_{Bi} 轉換成以產業內貿易表示，亦即當出口與進口完全沒有產業內貿易時（即 $X_i = 0$ 或 $M_i = 0$ ），則 $IIT_{Gi} = 0$ ，而當出口與進口完全是產業內貿易時（即 $X_i = M_i$ ），則 $IIT_{Gi} = 1$ 。此指標是目前最常被應用來衡量產業內貿易的指標。

$$IIT_G = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n |X_i - M_i|}{\sum_{i=1}^n (X_i + M_i)}$$

此式也可用來衡量某特定產業在單國或數國之間的產業內貿易程度。一般而言，此指標的數值應介於 0 與 1 之間。



台灣產業內貿易情形(對大陸市場)



資料來源:中華經濟研究院



Paul C.H. Chiu(邱正雄, July, 2011), The Stages of Taiwan Economic Development

新絲路，例重慶宣佈要成為全球 筆記型電腦製造中心

新絲路：兩岸互利雙贏符合大陸十二五推動內需、擴大消費、提高所得平均政策。大陸內陸各種交通發達及城市化，加上兩岸直航及兩岸搭橋計畫等促進，使得台商電子通訊業西遷到關中重慶、成都、西安及老東北工業區進行投資，為一種新絲路。



表 8 - 3 台灣上市、上櫃公司收益來源

單位：%

	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2005~ 2009年
台灣營業 利益	82.28	79.39	74.88	73.71	65.45	75.25
海外投資 收益	12.05	13.82	17.02	18.48	20.38	16.29
大陸投資 收益	5.67	6.79	8.10	7.81	14.17	8.46
合計	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

資料來源：台灣證券交易所股份有限公司 / 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

資料來源：尹啓銘，布局

