

犧牲社會正義換經濟？

近幾個月來，天天讀報會得到一個台灣經濟已經陷入不得了的危機的印象，財經當局也不斷的推出紓困、護盤、低利貸款買新屋等非常措施。這些措施雖如所預期的成效不彰，但至少成功地製造了一種危機氣氛，來合理化這些不符合社會正義的政策措施。

台灣經濟有危機嗎？是什麼樣的危機？當局所給的答案其實很模糊。東亞金融危機確實尚未完全過去，台灣至今雖倖免於難，但總容易讓人有身處危機地區的感覺。不過，此次台灣的問題與東亞金融危機並不直接相關，其實，台灣的財金當局在對外金融關係上的處理得當是值得稱道的，他們的戒慎恐懼使得台灣的資本帳開放極為保守，以至外國短期投機資本無法攻擊，這是台灣能倖免於東亞金融危機的主因。然而這因素至今並無變化，現在台灣經濟的問題其實是內部的問題，不是東亞危機的一部份。

台灣經濟是否有危機可以分三方面來談，一是當前的景氣問題，一是金融自由化的後遺症，一是房地產業的問題。

目前台灣經濟確實不太景氣，但是資本主義經濟會有景氣循環是鐵一樣規律，無法避免，更何況 1998 年台灣超過 5% 的成長率在東亞實是名列前茅，而今年雖預估會比較低，但比起鄰國負成長的預估已是差強人意，實在稱不上有危機也沒有恐慌的必要。

一般而言，產業各自有其國際市場的景氣循環，而產業的多樣化可以分散產業景氣循環的影響，台灣在近年來產業升級中太過依賴電子業，而現在國際電子業景氣也不好，故更無助於緩和整體的景氣循環。

近來確實有一些企業陷入危機中，也有金融機構發生問題，一般而言，不景氣就是考驗企業的時刻，也是資本主義優勝劣敗機制的一部份，這次也不例外，只是這次還多了國內金融秩序重整的問題。近兩三年來，國內金融市場逐步自由化，票卷公司數目從三家增到 13 家，新銀行數目增加的更多，股市的遊戲規則也在放鬆，而這波自由化顯然在金融管理上產生了不少問題，這次產生問題的企業多半是近年來利用金融開放大玩財務槓桿遊戲的企業，而這些企業沒有理由成為紓困的對象。這部份問題的教訓是金融自由化必須要有配套的金融管理措施，否則金融危機就難以避免。

房地產業的問題會導致台灣經濟的危機嗎？這產業長期的不景氣當然會對整體經濟有不好的影響，不過，台灣房市的不景氣其來有自也非始自今日，在經濟不景氣時這問題當會更加嚴重，再則，也是近年來股市遊戲規則放鬆，眾多建設公司借殼上市，更是將它們的財務問題擴大化公共化了。這個問題的解決需要整體的方案，八十萬的空屋沒有去化，每年新增的供給仍是持續的大於需求，這基本的供需失調不解決，再丟更多的千億低利貸款方案出來幫忙支撐房價，當然無濟於事。

以公共資金為股市護盤，逼公營銀行承擔投機企業的呆帳，停建國宅同時提

供低利貸款幫忙建商消化餘屋支撐房價，這種種都是不符合社會正義的措施，一切也都在拯救危機的名義下進行，只是這一切恐怕無助於解救所謂的危機，卻會製造進一步的信心危機呢。

（作者為中央研究院社科所研究員）