

# 韓國在金融海嘯後 經濟表現突出原因之分析

行政院經濟建設委員會  
專門委員 吳家興  
2010年6月19日

1

## 目 次

- 
- 一、前言
  - 二、全球金融海嘯下之韓國
    - (一)韓國恐淪為「冰島第二」之臆測
    - (二)韓國政府出面滅火澄清及因應對策
  - 三、韓國如何克服全球金融海嘯-化危機為轉機
    - (一)啟動「非常經濟政府體制」
    - (二)推動「綠色新政」，創造就業機會
    - (三)改組財經團隊，推出因應對策
  - 四、韓國經濟復甦時程領先其他亞洲三小龍
    - (一)經濟快速復甦，金融市場回穩
    - (二)經濟快速復甦之原因
  - 五、韓國經濟表現突出之啟示

## 一、前言

---

- 揮別2009年，國際景氣終於脫離金融海嘯的陰霾，緩步邁向復甦。2009年韓國經濟成長0.2%，雖為1998年亞洲金融風暴後創下負成長5.7%以來之最低，但為亞洲四小龍中唯一經濟正成長的國家，且經濟復甦時程領先其他亞洲三小龍。
- 比較韓國在2008年全球金融海嘯時期與1997年亞洲金融風暴時期的經濟成長情形，其復甦所需時間分別為4季與6季，顯示2009年經濟復甦速度快；且在OECD30個會員國中，僅韓國(0.2%)、澳洲(1.3%)及波蘭(1.7%)經濟正成長。
- 韓國何以在金融海嘯後經濟表現十分突出，這是本文分析的主題，另給我們的啟示是什麼呢？值得探討。

3

## 二、全球金融海嘯下之韓國

---

### (一)韓國恐淪為「冰島第二」之臆測

2008年9月全球金融海嘯爆發後，國際金融市場上，深陷動盪不安，韓國股、匯市亦受波及，急遽重挫。當時國際金融市場上一再臆測韓國恐為「冰島第二」。其臆測緣由有三：

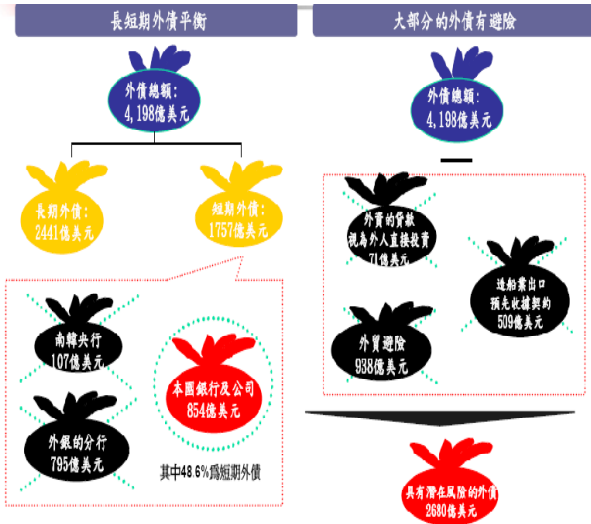
- 韓國處於外債違約的風險。
- 韓國銀行體系的財務槓桿過高，且面臨流動性危機。
- 韓國房市緊縮且有崩潰之虞。

# 市場臆測一：韓國處於外債違約的風險

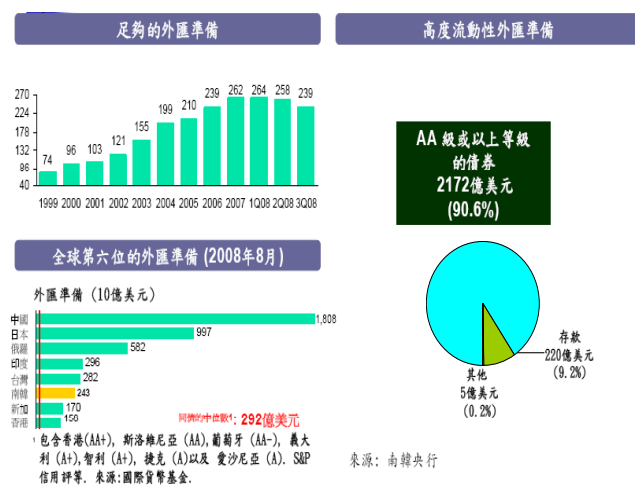
臆測係屬虛構：

- ✓ 依據韓國外債結構，有相當比率係屬無風險的外債(約1,518億美元)，真正的外債僅約2,680億美元；本國銀行及公司實際須支付以外幣計價的債務則約860億美元。
- ✓ 韓國具有將近2,400億美元的外匯準備，足以支應前述的短期外債。外匯準備中將近90%為高等級債券，具高度流動性。

## 韓國維持平衡外債的情況



## 韓國維持平衡外債的情況



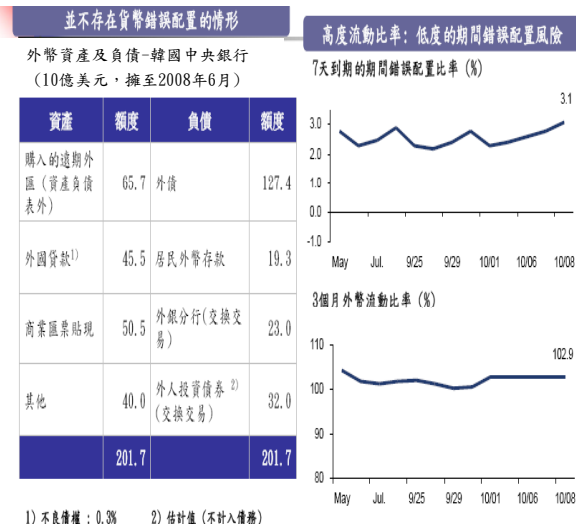
5

# 市場臆測二：韓國銀行體系的財務槓桿過高，且面臨流動性危機

臆測係屬虛構：

- ✓ 韓國銀行業2008年的貸款溫和成長，且具有持續維持低檔的逾期債務。
- ✓ 韓國銀行所持有的外匯資產及負債並未有差異懸殊的情形。

## 韓國政府審慎降低貨幣及期間錯誤配置所帶來的風險



6

# 市場臆測三：韓國房市緊縮且有崩潰之虞

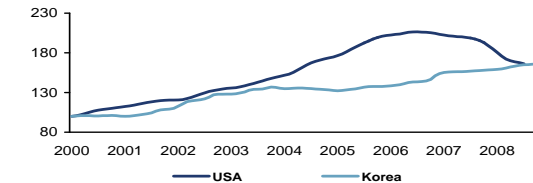
臆測係屬虛構：

✓ 韓國房市在嚴謹的房貸規範下，仍維持均衡成長。

根據歷史資料，韓國的不動產價格相較於其他市場落後於GDP成長，此均衡成長情況係受到穩健的房貸比率所支撐。

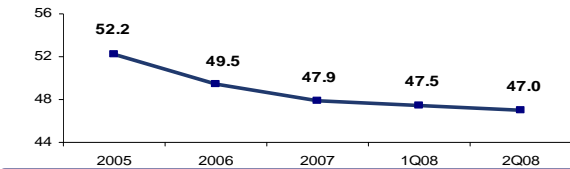
均衡的不動產價格成長

房價指數



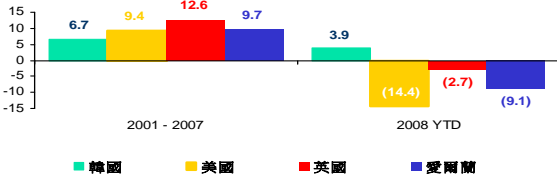
貸款金額占抵押品價值比率(LTV ratio)有所改善

LTV ratio (%)



穩定的房價變動

房價變動率 (年變動率, %)



相對於其他國家更嚴謹的房貸規範

|              | 韓國     | 美國    | 香港     | 德國    | 日本    |
|--------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 房貸占GDP比率     | 33.4%  | 72.3% | 37.3%  | 52.4% | 36.2% |
| 規範制度         | 直接     | 間接    | 直接     | 混合    | 間接    |
| 貸款金額占抵押品價值比率 | 40~60% | 無     | 60~70% | 60%   | 間接    |
| 負債收入比率限制     | 40%    | 無     | 60%    | 無     | 無     |

資料來源：韓國金融委員會

## 韓國政府對眾所關切之關鍵領域的說明

儘管目前因金融風暴所認列的損失並不大，韓國政府仍率先確認並說明相關潛在風險

### 1. 專案融資借款及儲蓄銀行

- 金管機關將密切監督銀行，以確保銀行遵守相關的規範，含30%規則及累積準備。
- 建構一個提供銀行重組誘因的體系。

### 2. 中小企業融資

- 2008年10月1日宣布「支援中小企業流動性方案」，斥資8.3兆韓元，協助中小企業。
- 執行中期支援快軌(Fast Track)計畫直到2009年6月。
- 透過債務到期展延、減輕利息負擔，以及由外匯選擇權所產生的債權轉股權，以支持中小企業所需資金的流動性。

### 3. 家計部門的貸款

- 2008年10月21日宣布支援家計部門措施。
- 對於條件式的借款展延其清償期限。
- 加速撤銷房市管制措施。
- 支持就信用評等差者所設立的信用回復基金。

### 4. 營建業

- 2008年10月1日宣布支持營建業措施。
- 促進及支持私營的房地產基金，購買滯銷餘屋。
- 增加對庫存餘屋的房貸。
- 對於營建業者的財務支持。
- 政府購買本國建商所持有的土地。

- 韓國政府透過強化監督及協調整併行動，改善小型互助儲蓄銀行的財務狀況。
- 韓國政府與央行通力合作，藉由債務到期展延及對於潛在具獲利能力的中小企業提供信用擔保，以解決市場流動性短缺問題。
- 韓國政府採取包含展延家計單位之清償期間等措施，以避免市場無法滿足家計單位借款所引發的消費力下降及經濟衰退。
- 為支持營建業的發展，韓國政府推出8兆韓元的支持套案，內容包含買回滯銷餘屋、營建業債券擔保受益憑證及房地產基金的信用擔保計畫。

## (二)韓國政府出面滅火澄清及因應對策

### 1.因應對策

#### -推出「克服國際金融市場不安方案」之穩定金融套案

#### 韓國穩定金融套案 (2008/10/19)

韓國政府將採取決定性行動，以降低經濟下滑的風險

- #1 將對2009年6月底前的國內銀行外匯債務，提供3年政府擔保，總額將達1,000億美元。
- #2 韓國政府及央行將對銀行系統提供充沛美元流動資金，並初期注資300億美元。
- #3 韓國央行透過附買回交易、購買國債與貨幣穩定債券等提供韓元流動性。
- #4 韓國政府將採取措施穩定匯率的劇烈波動並將協調進口業者來穩定市場。
- #5 從2008年10月20日起，對長期股票及到期時間超過3年的債券投資者，提供稅負優惠。
- #6 如有必要，將考慮對國內銀行挹注公共資金與擴大存款保險。
- #7 將雙邊換匯機制擴大至G20的國家。
- #8 將對韓國企業銀行注資1兆韓元(約折合7.5億美元)，以強化資本基礎並協助中小企業融資。

對金融體系強力支持

改善外國及本國貨幣的流動性

與其他國家之政府共同合作

確保中小企業取得貸款

- ◆ 為穩定金融體系，韓國政府公布穩定金融套案，包含八項措施，其中基礎性措施在於就2009年6月底以前國內銀行的外匯債務提供三年政府擔保。
- ◆ 此外，韓國政府及央行並決定向銀行體系注資300億美元，以活絡市場資金的流動性。其他具體措施還包含提供中小企業融資管道，並對於股票及債券的長期投資者提供租稅優惠。

9

## (二)韓國政府出面滅火澄清及因應對策

### -兩次金融危機的比較

南韓金融情況在過去十年來已迅速改善，南韓政府已做好準備以因應當前金融危機

|                | 1997年末期亞洲金融風暴  | 當前金融風暴  |
|----------------|--|---|
| <b>起因</b>      | 內部因素<br>(如銀行破產等)   | 外部因素  |
| <b>外匯準備</b>    | 外幣準備(單位:10億美元) \$ 8.9<br>短期外債占外匯準備比率(%) 717<br>流動性外債占外匯準備比率(%) 973<br>總外債占外匯準備之比率(%) 1,957 | \$ 239.7 <sup>1</sup><br>68 <sup>2</sup><br>86 <sup>2</sup><br>173 <sup>2</sup> |
| <b>銀行業經營情況</b> | 銀行的不良資產比率(%) 6.0<br>銀行的資本適足率(%) 7.0  | 0.6 <sup>3</sup><br>12.0 <sup>4</sup>   |
| <b>公司財務狀況</b>  | 公司負債比率(%) 424.6<br>公司償債能力比率(%) <sup>5</sup> 115.0  | 106.5 <sup>4</sup><br>404.8 <sup>4</sup>  |

<sup>1</sup>截至2000年9月 <sup>2</sup>截至2000年6月 <sup>3</sup>截至2000年3月 <sup>4</sup>截至2007年年底 <sup>5</sup>公司償債能力比率 = 稅前淨利 / 當期利息費用

- 當前的金融危機與1997年的金融危機最大的差異在於後者肇因於銀行償債能力的內部因素，而前者則在於區域外的因素。

10

## (二)韓國政府出面滅火澄清及因應對策

### 1.因應對策

#### -研擬「克服經濟困境綜合對策」(2008/11/3)

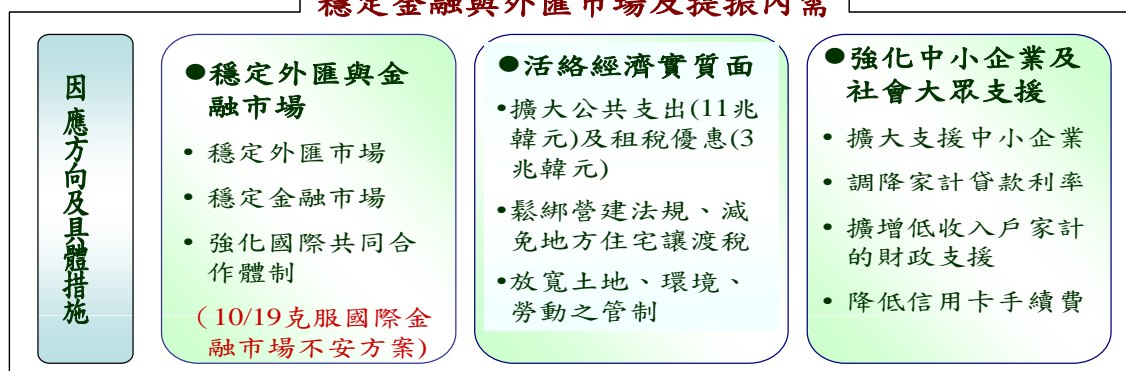
##### 韓國克服經濟困境綜合對策-方向及措施

#### 政策基調

- 立即遏阻外匯與金融市場動盪不安
- 強化財政支出刺激景氣之功能，穩定就業市場及活絡經濟
- 減輕中小企業與一般社會大眾苦痛

#### —宗旨—

#### 穩定金融與外匯市場及提振內需



11

## (二)韓國政府出面滅火澄清及因應對策

### 韓國克服經濟困境綜合對策-政策效果

#### ✦政策效果

- GDP增加1個百分點：2009年經濟成長率由3%提高至4%。
- 增加7~8萬個就業機會：就業機會增加數由12~13萬人增加至20萬人。
- 內需減弱及國際原物料價格回跌，2009年CPI上漲率降至3%。

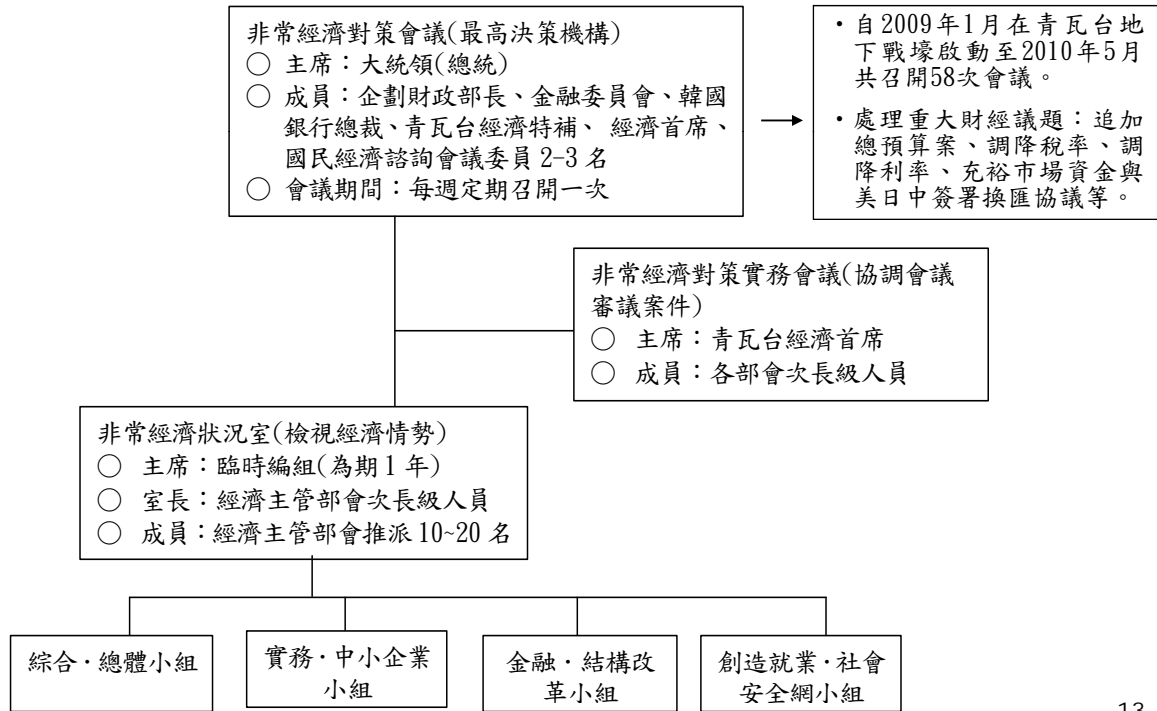
| 政策內容         | 預算規模<br>(韓元)     | 對經濟成長之貢獻<br>(百分點) | 就業機會增加<br>(萬人) |
|--------------|------------------|-------------------|----------------|
| 1.油價退還金及追加預算 | 9兆               | 0.2               |                |
| 2.減稅案        | 10.3兆<br>(2009年) | 0.3               |                |
| 3.克服經濟困境綜合對策 | 14兆              | 0.5               | 7~8            |
| —擴大公共支出      | 11兆              | 0.4               |                |
| —追加租稅支援      | 3兆               | 0.03              |                |
| —提早執行財政支出    |                  | 0.1               |                |
| 總效果(1+2+3)   | 33.3兆            | 1.0               | 7~8            |

資料來源：韓國企劃財政部

## 三、韓國如何克服全球金融海嘯 - 化危機為轉機

### (一) 啟動「非常經濟政府體制」(2009/1/5)

圖9 韓國非常經濟政府體制運作簡圖



13

### (二) 推動「綠色新政」，創造就業機會

韓國政府於2009年1月6日發表「推動綠色新政，創造就業方案」。

- 為推動綠色新政計畫，成立「綠色成長委員會」及「綠色成長企劃團」，負責制定及評估政策方向與策略。
- 由企劃財政部負責協調11個部會(教育科學技術部、行政安全部、文化體育觀光部、農林水產食品部、知識經濟部、環境部、國土海洋部、國務總理室、消防防災廳、山林廳)間所提出之計畫內容，排定相關計畫的優先順序，以及進行財政調整、支援體系運用等。
- 未來四(2009~2012)年內，韓國將投入50兆韓元(折合新台幣1.35兆元)，含括綠色公共建設、低碳與高效率的產業技術及生態綠色生活等三大部門，下設9項核心計畫及27項相關計畫。若能落實執行計畫，預計可創造96萬個就業機會。

## 韓國推動綠色新政計畫預算及創造就業機會效果

單位：韓元

| 部門             | 核心計畫<br>(9項)          | 相關計畫<br>(27項)  | 經費<br>核心+相關計畫 | 創造就業機會    |
|----------------|-----------------------|--|---------------|-----------|
| 合計             |                       |  | 50兆492億       | 95萬6,420人 |
| 綠色<br>公共<br>建設 | 活化四大河川(漢江、洛東江、錦江及榮山江) | <ul style="list-style-type: none"> <li>•推動災害危險地區之整治</li> <li>•建造潔淨韓國</li> <li>•辦理水岬地區綠化</li> </ul>     | 17兆9,917億     | 27萬5,973人 |
|                | 建設綠色交通網               | <ul style="list-style-type: none"> <li>•建置轉乘設施</li> <li>•幹線快速巴士體系</li> <li>•自行車道(包括快速公路)</li> </ul>    | 11兆1,438億     | 16萬2,121人 |
|                | 建置國家空間資訊整合體系          | <ul style="list-style-type: none"> <li>•建物能源整合管理系統</li> <li>•促進活用電子文書</li> <li>•活化道路基礎之地下設施</li> </ul> | 7,456億        | 2萬77人     |

15

## 韓國推動綠色新政計畫預算及創造就業機會效果(續)

單位：韓元

|                                 |                 |  |          |           |
|---------------------------------|-----------------|--|----------|-----------|
| 低碳<br>及高<br>效率<br>的產<br>業技<br>術 | 興建降低雨水流失設施及中小水庫 | <ul style="list-style-type: none"> <li>•進軍海外水資源產業</li> <li>•海水淡化技術</li> <li>•下水道處理水再利用</li> </ul>            | 1兆6,302億 | 3萬985人    |
|                                 | 開發綠色車輛及潔淨能源     | <ul style="list-style-type: none"> <li>•開發綠色車輛獨立技術能力</li> <li>•擴大普及生質酒精車輛</li> <li>•普及生質酒精(E5)之示範</li> </ul> | 2兆2,765億 | 1萬5,179人  |
|                                 | 支援廢棄物之回收再利用     | <ul style="list-style-type: none"> <li>•推展生物質能源化</li> <li>•建立生物質生產基礎</li> <li>•垃圾掩埋場再開發</li> </ul>           | 2兆8,628億 | 5萬4,722人  |
| 生態<br>綠色<br>生活                  | 推動造林            | <ul style="list-style-type: none"> <li>•災害預防、毀損山林之復元</li> <li>•開發森林生物質</li> <li>•興建農漁村主題公園</li> </ul>        | 3兆3,232億 | 22萬7,330人 |
|                                 | 興建綠色房屋及綠色學校     | <ul style="list-style-type: none"> <li>•推動公共設施改用LED照明</li> <li>•建立綠色IT技術測試平台</li> <li>•培育綠色房屋博士</li> </ul>   | 9兆4,116億 | 15萬4,992人 |
|                                 | 營造生態河川          | <ul style="list-style-type: none"> <li>•推動建物屋頂、牆面綠化</li> <li>•興建生態道路</li> <li>•推動廢校作為文化空間</li> </ul>         | 6,638億   | 1萬5,041人  |

資料來源:企劃財政部等政府相關部會。

16



## (三)改組財經團隊，推出因應對策

---

### 1. 新財經團隊的經濟政策方向

- 李明博總統啟動「非常經濟政府機制」後，隨於2009年1月19日完成內閣改組。這次內閣改組撤換以企劃財政部長姜萬洙為中心的財經團隊。
- 企劃財政部長尹增鉉於2月10日的就職記者會中說明新財經團隊的經濟政策方向。
  - 編列追加預算，以創造就業機會與穩定民生，防止內需更加萎縮；
  - 擴大保證供給、紓解信用緊俏，積極發揮政府功能；
  - 守護工作崗位(不裁員)、分享工作機會，努力創造就業機會；
  - 強化對新貧族等的支援，由國家解決其最低限度的生計、住居、教育費等問題，安定百姓生活；
  - 重新找回市場經濟活力，強化服務業競爭力，改善經濟體質；
  - 有效推動結構調整。

17

## (三)改組財經團隊，推出因應對策

---

### 2. 因應對策

#### (1)追加預算28.9兆韓元，創造55萬個工作機會

- 追加預算之用途
  - 11.2兆韓元(折合新台幣2,735億元)用於挹注因景氣下滑而導致短收的稅收；
  - 其餘的17.7兆韓元(折合新台幣4,323億元)則將集中支援包括創造工作機會及穩定民生在內之五大重點部門。
- 追加預算財源之籌措
  - 從2008年中央政府歲計賸餘籌措2.1兆韓元(折合新台幣513億元)，以及從與財政相關之基金籌措4.8兆韓元(折合新台幣1,172億元)；
  - 其餘的22兆韓元(折合新台幣5,373億元)則由發行國債籌措。
- 追加預算案通過，經濟成長率可提升2個百分點

18

### (三)改組財經團隊，推出因應對策

(2)推動「新成長動力綜合行動計畫」，促使韓國經濟帶向另一高峰

韓國李明博總統於2009年5月26日邀集產官學界代表召開VIP「財政策略會議」，確定「新成長動力綜合行動計畫」。預計未來5(2009~2013)年斥資24.5兆韓元(折合新台幣6,336億元)，推動三大部門17項新成長動力產業。

#### 新成長動力綜合行動計畫主要產業

| 動力別<br>功能別 | 17項新成長動力細部行動計畫(Action plan) |                    |                 |
|------------|-----------------------------|--------------------|-----------------|
|            | 綠色技術產業                      | 尖端整合產業             | 高附加價值服務業        |
| 技術策略地圖     | 新再生能源<br>低碳能源               | 廣播通訊整合產業<br>IT整合系統 | 健康照護<br>教育服務    |
| 人力培育綜合對策   | 高質化水處理<br>LED照明             | 機器人應用<br>新材料及奈米整合  | 綠色金融<br>數位內容、SW |
| 中小企業支援方案   | 綠色運輸<br>尖端綠色都市              | 生物、醫療<br>高附加價值食品   | 會展產業(MICE)      |

19

### (三)改組財經團隊，推出因應對策

韓國政府表示，為順利推動新成長動力細部行動計畫應辦事項，預計在未來5(2009~2013)年內斥資24.5兆韓元(折合新台幣6,336億元)，其中在2009年將先斥資2.6兆韓元。在24.5兆韓元中，研發應辦事項預計動支14.1兆韓元，另有關制度改善及市場開展等非研發應辦事項約動支10.4兆韓元。

#### 三大部門政策應辦事項項數及所須預算

| 類別 |      | 綠色技術產業 | 尖端整合產業 | 高附加價值服務業 | 合計   |
|----|------|--------|--------|----------|------|
| 項數 |      | 79     | 62     | 59       | 200  |
| 預算 | R&D  | 3.7    | 8.8    | 1.6      | 14.1 |
|    | 非R&D | 3.0    | 3.4    | 3.9      | 10.4 |
|    | 小計   | 6.7    | 12.2   | 5.5      | 24.5 |

### (三)改組財經團隊，推出因應對策

#### (3)啟動「擴大內需基礎方案」(2009/9/16)-推動背景

- 民間消費疲弱不振：韓國家計所得增幅趨緩，家計負債增加，尤其富人消費支出減少，民間消費連續3季衰退。近來韓國經濟基本面雖好轉，惟民間自發性復甦能量不足，為維持經濟成長動能，需擴充內需基礎。
- 提高民間消費，可提升經濟成長率及增加就業：2008年韓國民間消費占GDP之比重為53%，附加價值誘發係數達0.83(高於投資的0.78及出口0.60)、就業誘發係數達17.1(高於投資的13.1及出口的9.4)。

韓國經濟成長與民間消費

單位:%

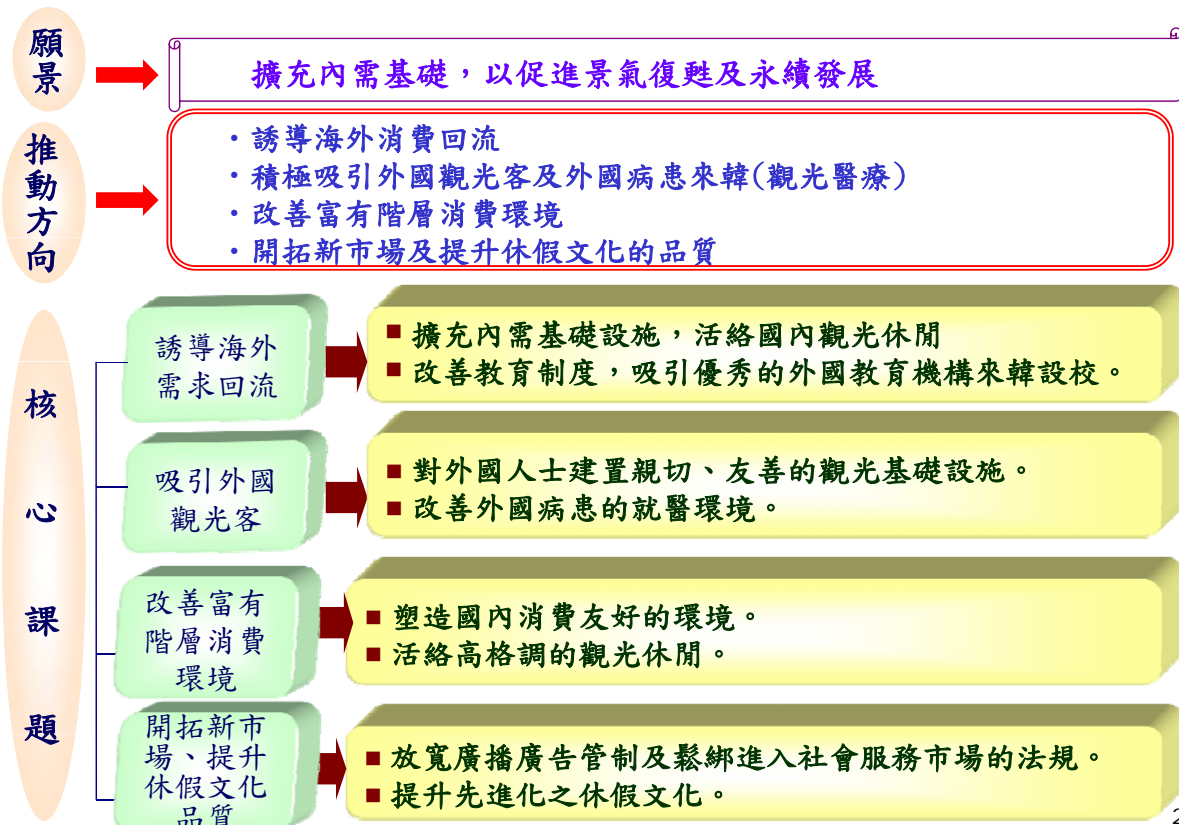
|                   | 2007年 | 2008年 |     |     |     |      | 2009年 |      |     |
|-------------------|-------|-------|-----|-----|-----|------|-------|------|-----|
|                   |       | 全年    | 第1季 | 第2季 | 第3季 | 第4季  | 第1季   | 第2季  | 第3季 |
| GDP(年增率)          | 5.1   | 2.3   | 5.5 | 4.4 | 3.3 | -3.3 | -4.3  | -2.2 | 1.0 |
| GDP(季比值)          | -     | -     | 1.1 | 0.4 | 0.2 | -5.1 | 0.1   | 2.6  | 2.9 |
| 政府部門(消費、投資)對GDP貢獻 | 0.9   | 0.5   | 0.2 | 0.5 | 0.6 | 0.6  | 1.8   | 1.8  | -   |
| 民間消費              | 5.1   | 0.9   | 4.0 | 2.3 | 1.4 | -3.7 | -4.4  | -0.8 | 0.6 |

註：2009年第2、3季民間消費改善，主要是調降汽車消費稅，汽車銷售一時性增加所致。

21

### (三)改組財經團隊，推出因應對策

#### (3)啟動「擴大內需基礎方案」-推動體系



22

## 四、韓國經濟復甦時程領先其他亞洲三小龍

### (一)經濟快速復甦，金融市場回穩

#### 1. 2009年第3季以來，經濟成長止負轉正，失業率亦見下滑

##### 韓國產業別、支出別國內生產毛額之變動

(2005年固定價格)

單位：%(與上年同期比)

| 項目別   |          | 時間別   |       | 2008年 |      |      |       | 2009年 <sup>(P)</sup> |       |      |      | 2010年 <sup>(P)</sup> |
|-------|----------|-------|-------|-------|------|------|-------|----------------------|-------|------|------|----------------------|
|       |          | 2008年 | 2009年 | 1季    | 2季   | 3季   | 4季    | 1季                   | 2季    | 3季   | 4季   | 1季                   |
| GDP   |          | 2.3   | 0.2   | 5.5   | 4.4  | 3.3  | -3.3  | -4.3                 | -2.2  | 1.0  | 6.0  | 8.1                  |
| 產別    | 農林漁業     | 5.6   | 1.6   | 7.8   | 4.6  | 4.3  | 6.5   | 1.5                  | -1.3  | 3.3  | 2.8  | -1.9                 |
|       | 製造業      | 2.9   | -1.6  | 8.9   | 8.3  | 5.3  | -9.4  | -13.6                | -7.2  | 1.7  | 13.0 | 20.7                 |
|       | 水電燃氣業    | 6.2   | 4.9   | 10.1  | 4.6  | 6.6  | 2.7   | 6.1                  | 4.0   | 7.5  | 1.4  | 5.0                  |
|       | 營造業      | -2.5  | 1.9   | 0.8   | -1.4 | -0.8 | -6.8  | 0.0                  | 3.2   | 0.3  | 3.3  | 1.5                  |
|       | 服務業      | 2.8   | 1.0   | 4.6   | 3.6  | 2.9  | 0.2   | -0.4                 | 0.3   | 0.9  | 3.0  | 4.4                  |
| 支出項目別 | 最終消費支出   | 2.0   | 1.3   | 4.3   | 3.0  | 2.4  | -1.7  | -2.0                 | 0.7   | 1.7  | 4.7  | 5.7                  |
|       | (民間)     | 1.3   | 0.2   | 4.5   | 2.7  | 1.8  | -3.6  | -4.4                 | -1.0  | 0.7  | 5.8  | 6.3                  |
|       | (政府)     | 4.3   | 5.0   | 3.6   | 4.3  | 4.6  | 4.7   | 7.2                  | 6.7   | 5.3  | 1.1  | 3.8                  |
|       | 固定資本形成毛額 | -1.9  | -0.2  | -0.6  | 0.6  | 2.1  | -8.7  | -7.4                 | -2.3  | 0.4  | 7.1  | 11.4                 |
|       | (營建投資)   | -2.8  | 4.4   | -2.5  | -0.5 | 0.4  | -7.7  | 2.8                  | 5.1   | 4.4  | 5.0  | 2.3                  |
|       | (設備投資)   | -1.0  | -9.1  | 2.8   | 2.0  | 5.3  | -13.3 | -23.1                | -17.3 | -7.0 | 13.3 | 29.9                 |
|       | 商品及服務輸出  | 6.6   | -0.8  | 12.5  | 12.0 | 10.1 | -6.1  | -10.7                | -3.4  | 1.0  | 9.8  | 16.6                 |
|       | (商品)     | 4.6   | 0.0   | 11.8  | 11.2 | 9.2  | -11.3 | -13.5                | -3.2  | 2.3  | 15.0 | 21.6                 |
|       | 商品及服務輸入  | 4.4   | -8.2  | 11.8  | 9.3  | 10.4 | -11.8 | -18.8                | -13.3 | -7.7 | 8.7  | 21.0                 |
|       | (商品)     | 4.5   | -7.9  | 13.3  | 9.1  | 11.0 | -12.7 | -18.5                | -13.8 | -6.7 | 8.9  | 21.8                 |

註：(p)為初步統計值。  
資料來源：韓國央行。

23

### (一)經濟快速復甦，金融市場回穩

#### 1. 2009年第3季以來，經濟成長止負轉正，失業率亦見下滑(續)

##### 亞洲四小龍經濟成長變動之比較

單位：%(與上年同期比)

|     | 2008年 |     |     |      |      | 2009年 |      |      |      |     | 2010年        |      |
|-----|-------|-----|-----|------|------|-------|------|------|------|-----|--------------|------|
|     | 全年    | Q1  | Q2  | Q3   | Q4   | 全年    | Q1   | Q2   | Q3   | Q4  | 全年           | Q1   |
| 台灣  | 0.7   | 6.9 | 5.4 | -0.8 | -7.1 | -1.9  | -9.1 | -6.9 | -1.0 | 9.1 | 6.5<br>(6.1) | 13.3 |
| 韓國  | 2.3   | 5.5 | 4.4 | 3.3  | -3.3 | 0.2   | -4.3 | -2.2 | 1.0  | 6.0 | 4.5<br>(6.0) | 8.1  |
| 新加坡 | 1.4   | 7.3 | 2.8 | 0.1  | -4.2 | -2.0  | -9.4 | -3.1 | 0.6  | 4.0 | 5.7<br>(7~9) | 15.5 |
| 香港  | 2.1   | 7.0 | 4.0 | 1.1  | -2.7 | -2.7  | -7.5 | -3.7 | -2.2 | 2.6 | 5.0<br>(4~5) | 8.2  |

註：括號內數字係各國政府預測值。  
資料來源：1. 行政院經建會，東亞經貿投資研究資料庫。  
2. IMF, World Economic Outlook Database。

## (一)經濟快速復甦，金融市場回穩

### 1. 2009年第3季以來，經濟成長止負轉正，失業率亦見下滑(續)

#### 韓國就業情勢與薪資之變動

| 時間別   | 項目別 | 十五歲以上人口(千人) | 經濟活動人口(勞動力參與率,%) | 就業人數(千人) | 失業人數(千人) | 就業率(青年就業率)  | 失業率(青年失業率) | 全體產業薪資  |         | 製造業勞動力生產力(2005年=100) |         |
|-------|-----|-------------|------------------|----------|----------|-------------|------------|---------|---------|----------------------|---------|
|       |     |             |                  |          |          |             |            | 金額(千韓元) | 增加率*(%) | 生產力指數                | 增加率*(%) |
| 2007年 |     | 39,170      | 24,216 (61.8)    | 23,433   | 783      | 59.8 (42.6) | 3.2 (7.2)  | 2,716   | 6.9     | 120.6                | 7.6     |
| 2008年 |     | 39,598      | 24,347 (61.5)    | 23,577   | 769      | 59.5 (41.6) | 3.2 (7.2)  | 2,810   | 3.4     | 122.3                | 1.4     |
| 2009年 |     | 40,092      | 24,394 (60.8)    | 23,506   | 889      | 58.6 (40.5) | 3.6 (8.1)  | 2,795   | -0.5    | —                    | —       |
| 2008年 | 1季  | 39,426      | 23,852 (60.5)    | 23,051   | 801      | 58.5 (42.0) | 3.4 (7.0)  | 2,811   | 5.7     | 118.5                | 6.9     |
|       | 2季  | 39,541      | 24,638 (62.3)    | 23,871   | 767      | 60.4 (41.9) | 3.1 (7.4)  | 2,746   | 7.5     | 129.0                | 7.2     |
|       | 3季  | 39,657      | 24,503 (61.8)    | 23,752   | 752      | 59.9 (41.8) | 3.1 (6.9)  | 2,842   | 3.0     | 125.1                | 1.3     |
|       | 4季  | 39,766      | 24,394 (61.3)    | 23,636   | 757      | 59.4 (40.6) | 3.1 (7.0)  | 2,940   | 1.7     | 116.5                | -8.6    |
| 2009年 | 1季  | 39,900      | 23,812 (59.7)    | 22,904   | 908      | 57.4 (39.9) | 3.2 (8.6)  | 2,753   | 2.1     | 111.6                | -5.8    |
|       | 2季  | 40,028      | 24,680 (61.7)    | 23,237   | 943      | 59.3 (41.1) | 3.8 (8.0)  | 2,693   | 2.0     | 125.4                | -2.8    |
|       | 3季  | 40,165      | 24,637 (61.3)    | 23,751   | 886      | 59.1 (40.7) | 3.6 (8.1)  | 2,819   | -0.8    | 131.4                | 5.0     |
|       | 4季  | 40,277      | 24,448 (60.7)    | 23,631   | 817      | 58.7 (40.1) | 3.3 (7.6)  | 2,915   | 2.6     | —                    | —       |

註：\*係本期與上年同期比較之變動率(%)。

資料來源：韓國企劃財政部。

25

## (一)經濟快速復甦，金融市場回穩

### 1. 2009年第3季以來，經濟成長止負轉正，失業率亦見下滑(續)

#### 亞洲四小龍失業率變動之比較

單位：%

|     | 2008年 |     |     |     |     | 2009年 |     |     |     |     | 2010年 |
|-----|-------|-----|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|-------|
|     | 全年    | Q1  | Q2  | Q3  | Q4  | 全年    | Q1  | Q2  | Q3  | Q4  | Q1    |
| 台灣  | 4.1   | 3.9 | 3.9 | 4.2 | 4.7 | 5.8   | 5.6 | 5.8 | 6.1 | 4.9 | 5.7   |
| 韓國  | 3.2   | 3.4 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.6   | 3.8 | 3.8 | 3.6 | 3.3 | 4.7   |
| 新加坡 | 2.2   | 1.9 | 2.2 | 2.3 | 2.5 | 3.0   | 3.3 | 3.3 | 3.4 | 2.1 | 2.2   |
| 香港  | 3.6   | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.8 | 5.4   | 4.9 | 5.3 | 5.4 | 5.1 | 4.4   |

資料來源：1. 行政院經建會，東亞經貿投資研究資料庫。

26

## (一)經濟快速復甦，金融市場回穩

### 2. 對外貿易自2009年第4季轉為正成長，並逐季大幅成長

#### 韓國進、出口額與貿易收支變動情形

單位：百萬美元；%（與上年同期比）

| 時間別   | 項目別 | 出口      |       | 進口      |       | 貿易收支    |
|-------|-----|---------|-------|---------|-------|---------|
|       |     | 金額      | 增減率   | 金額      | 增減率   |         |
| 2007年 |     | 371,489 | 14.1  | 356,846 | 15.3  | 14,643  |
| 2008年 |     | 422,007 | 13.6  | 435,275 | 22.0  | -13,267 |
| 2009年 |     | 363,534 | -13.9 | 323,085 | -25.8 | 40,449  |
| 2008年 | 1季  | 99,445  | 17.4  | 106,053 | 28.9  | -6,608  |
|       | 2季  | 114,492 | 23.1  | 114,793 | 30.5  | -301    |
|       | 3季  | 115,000 | 27.0  | 122,901 | 42.8  | -7,901  |
|       | 4季  | 93,071  | -9.9  | 91,523  | -9.0  | 1,543   |
| 2009年 | 1季  | 74,421  | -25.2 | 71,418  | -32.7 | 3,004   |
|       | 2季  | 90,360  | -21.1 | 73,970  | -35.6 | 16,391  |
|       | 3季  | 94,780  | -17.6 | 84,845  | -31.0 | 9,935   |
|       | 4季  | 103,971 | 11.7  | 92,852  | 1.4   | 11,119  |
| 2010年 | 1季  | 101,357 | 36.2  | 98,084  | 37.3  | 3,273   |
|       | 4月  | 39,433  | 30.0  | 35,378  | 42.2  | 4,055   |
|       | 5月  | 39,486  | 41.9  | 35,118  | 50.0  | 4,367   |

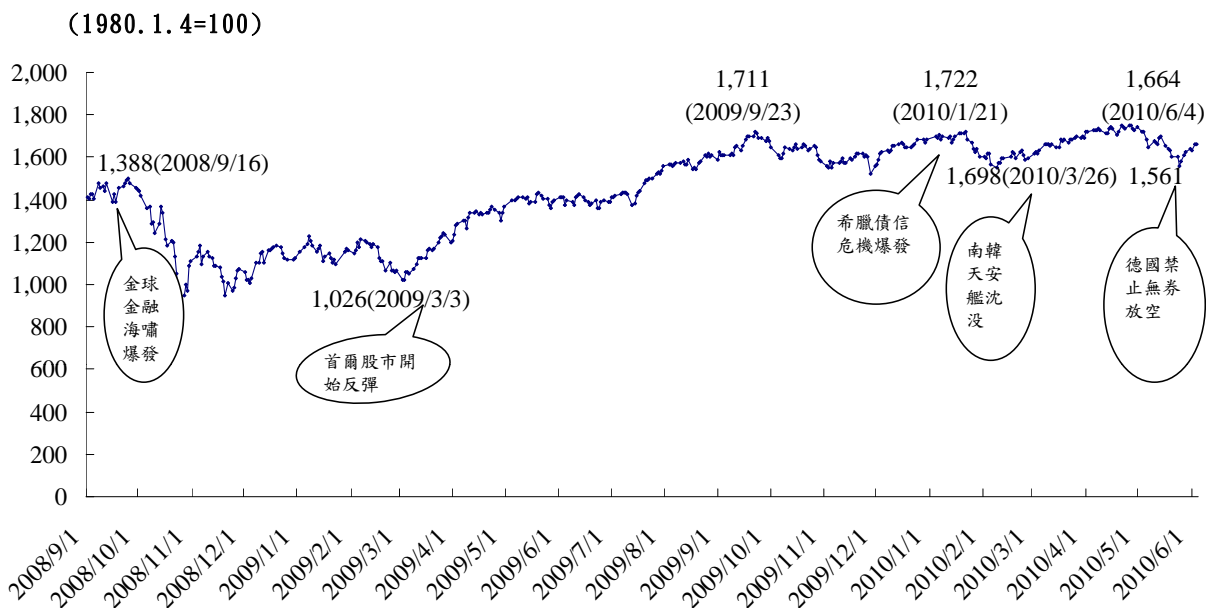
資料來源：韓國關稅廳。

27

## (一)經濟快速復甦，金融市場回穩

### 3. 金融情勢回穩，股匯市持續雙漲

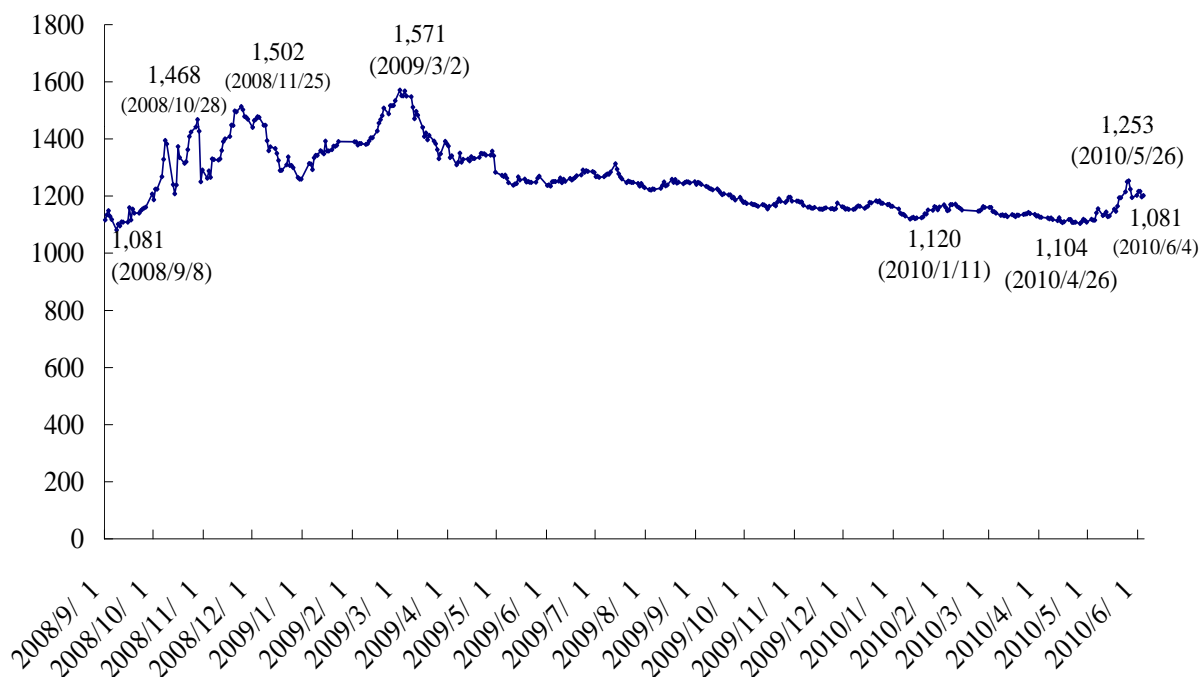
#### 全球金融海嘯爆發以來首爾股市KOSPI指數走勢



## (一)經濟快速復甦，金融市場回穩

### 3. 金融情勢回穩，股匯市持續雙漲(續)

全球金融海嘯以來韓元兌美元匯率走勢



29

## (二)經濟快速復甦的原因

### 1. 擴張性財政政策及提前執行預算

為因應景氣萎縮，韓國迅速採行修正預算及追加預算等，增加財政支出，並提前執行預算，以緩和全球金融海嘯引發內需萎縮。據韓國企劃財政部估計，刺激景氣方案規模高達671兆韓元(折合560億美元)，占GDP的7.4%，係OECD國家中最高者。

### 2. 逐年調降公司事業得稅及個人所得稅等，減輕企業及家計負擔，並藉以刺激投資及民間消費

—在公司事業所得稅方面：

稅率由2008年的25%降至2009年的22%，2010年再調降至20%。

—個人所得稅方面：

稅率由2008年的26%降至2009年的25%，2010年再降至24%。

## (二)經濟快速復甦的原因

### 3. 迅速採取穩定金融市場措施，以遏阻系統性不安因素的擴散

- 韓國政府自2008年10月起，透過擔保全體金融體系對外債務以及提高市場流動性等措施，以期穩定金融市場，總計供應金融市場資金達1,300億美元。
- 為提高外匯流動性，2008年10月30日與美國簽署300億美元的貨幣換匯協議，同年12月12日與中國大陸、日本分別簽署300億美元的貨幣換匯協議；2009年5月「東協加3」財長會議，在清邁倡議(CMI)架構下達成穩定外匯供需之共識，由韓國提供192億美元，中國大陸、日本兩國各提供384億美元，成立共同基金，藉以消除外匯市場疑慮。
- 韓國中央銀行(BOK)自2008年10月起將基準利率由5.25%逐漸調降至2009年2月的2%之後，迄2010年5月已連續16個月維持不變，維持寬鬆的貨幣供給。

31

## (二)經濟快速復甦的原因

### 4. 改善經濟體質以期經濟再起飛

對營造、造船、海運等營運財務結構不健全業別，以及對大、中小企業進行結構調整，並持續推動公共部門及勞動部門的改革。

- 2009年1月推出總投資金額高達50兆韓元(折合新台幣1.35兆元)的「綠色新政，創造就業機會方案」。
- 2009年5月公布「服務業競爭力強化方案」，未來擬培育健康照顧、教育服務、綠色金融、數位內容、SW及會展產業等9個具發展潛力的服務業。
- 推動「綠色成長策略」、「培育新成長動力行動計畫」、「擴大研發投資對策」及「擴大內需基礎方案」等，以追求經濟的永續發展。



## (二)經濟快速復甦的原因

---

### 5. 韓元貶值效果較預期佳

- 2008年9月全球金融海嘯發生前，韓元匯率維持在1美元兌1,100韓元之水準，2008年第4季韓元兌美元匯率貶為1,365.7韓元，至2009年第1季韓元兌美元匯率貶為1,418.3韓元兌1美元，2009年第2季平均匯率升為1,286.1韓元兌1美元，較金融海嘯前分別貶值24.2%、28.9%及16.9%。
- 受到韓元貶值效益，2009年第2、3季商品輸出較上季分別大幅成長14.5%及5.2%，不僅是貢獻第2、3季GDP成長之主要來源，並且也擺脫了2008年第1季至2009年第1季連續負成長的主因。

33

## (二)經濟快速復甦的原因

---

### 6. 韓國企業體質轉趨穩健，對抗金融海嘯衝擊之能力轉強

- 在1997年亞洲金融風暴後，韓國積極進行企業改革，企業體質大幅改善，並趨穩健，因應金融危機之能力轉強。
- 韓國企業注重研發與創新，適時調整經營策略，對抗金融海嘯；創新的力量一旦啟動，就會源源不絕，投入更多創新。韓國企業精神已成為日本學習的對象（日本經濟學人雜誌）。
- 發展自有品牌奏效，避免被國際大廠或客戶抽單的風險。
- 積極開發金磚4國等新興市場，分散出口市場；並在出口商品上，力求多樣化，避免單一產品需求遽減帶來的風險。
- 利用韓元貶值策略，積極爭取客源，以彌補內需萎縮之負面影響。

## 四、韓國經濟表現突出之啟示

- (一) 政策推動得宜，化危機為轉機，克服金融海嘯。
- (二) 朝野捐棄意識型態，攜手合作克服危機。
- (三) 小型經濟體的國內需求有限，經濟成長必須依賴出口。惟在出口遽減下，仍需擴大內需，以有助經濟成長。
- (四) 出口市場宜分散，產品亦應多樣化，並強化產品研發及發展國際品牌。
- (五) 貶值雖有助出口，但匯率劇烈波動易引發金融危機。
- (六) 搶救失業，改變思維，擴大公共建設、發展服務業、推動工作分享制定及辦理公共服務等，以增加就業機會，提升所得水準，刺激消費，帶動經濟成長。

35

## 簡報完畢

## 敬請指教

