長期趨勢與短期波動

管中閔

（原載 2004 年 1 月 19 日中國時報，財經漫談專欄）

如果將台灣五十年來的實質國內生產毛額用走勢圖來表現，我們會看到一條一路攀升的線，表現了台灣經濟規模（實質產出）逐年擴大的事實。但是若將這些數字轉換為年成長率，其走勢則高低起伏，反映了經濟成長有快有慢，也就是景氣時好時壞的循環現象。前者描繪的是經濟的長期趨勢，後者則呈現經濟的短期波動。如何刻劃長期趨勢與短期波動則是許多經濟學家所關注的問題。

台灣對外經貿關係密切，所以實質產出會受到其他國家不同程度的影響。如果我國和別的國家實質產出互相影響，長期趨勢之間產生共同變動的現象，經濟學家認為這是長期均衡的一種表現。2003 年諾貝爾經濟獎得主之一的 Clive W. J. Granger 將這種具有共同趨勢的均衡關係稱之為「共整合」（co-integration）。而 Granger 在學術上的重大貢獻之一即是告訴我們如何以計量方法捕捉共整合關係。他更進一步證明只要長期均衡關係存在，一個國家的短期波動就不僅僅決定於其他國家的短期波動，也會受脫離此一均衡的誤差所影響。這種長短期之間交互作用的觀念與方法，大體上支配了 1980 年代中期以降的總體實證研究，也成為現在經濟研究所學生必備的基礎知識。

從此一觀念出發，我們也許就能夠更正確理解從 2000 年以來的景氣波動。台灣在 2001 年陷入五十年來最嚴重的衰退，輾轉掙扎，終於在 2003 年底看見復甦的曙光。但是對 2001 年的衰退，有些人將之完全歸咎於國際景氣因素；也就是說，我們的短期波動只受其他國家短期波動的影響。這種說法或許能解釋一部份衰退的起因，但卻無法說明為什麼會衰退如此之深。

許多學者與企業家早就注意到，台灣經濟自 1990 年代以來已開始出現結構

性改變。這些改變主要表現在產業結構的變動、出口結構的重組、出口比重的轉移、以及內需市場的調整等，代表了我國長期經濟趨勢的變化。這種變化反映在我國和其他國家長期均衡關係上，就是更大的均衡誤差，也成為加深短期波動的主因。此一結構性改變仍在持續發展，若不能妥為因應，未來勢必會有更多劇烈波動的景氣循環在等著我們。

忽視長期因素，是視野的盲點，也是知識的侷限。癸未已盡，甲申將至。新的一年裡，我們將會開始正視台灣長期發展的趨勢嗎？