

寒流還會不會再來

管中閔

(原載 2004 年 2 月 16 日中國時報，財經漫談專欄)

許多人都覺得今年冬天特冷。幾次寒流來的猛，時間又拖的長；不僅合歡山降雪，連大屯山都飄雪。今年春節，大家真正做到了圍（電暖）爐過年。

天氣冷歸冷，但從去年底起，為了趕搭「土地增值稅減半」的最後列車，房地產市場出現了久違的熱潮。隨著經濟情勢逐漸好轉，立法院又適時通過該項減徵政策延長一年，房地產買氣更是日趨熱絡。日前國泰人壽以八十二億元標下信義計畫區曾經流標六次的一塊國有土地，即使得標價格與第一次的標價（一百三十一億元）仍有很大一段距離，但房地產市場的復甦情勢至此似已確立。

其實不止房地產市場，股票市場數月來在外資的推動下也氣勢如虹，指數節節升高。甚至由於美元的頹勢，台幣兌美元也出現持續升值的現象。一時之間，投資人與投機客似乎都信心大增，有人已經揮軍殺入市場，還有很多人也蓄勢待發。市場目前的榮景，彷彿就像這幾天的台北天氣，風和日麗，一片春光明媚。

在經濟與投資決策中有一項重要的判斷標準是「不確定性」的高低。對未來的不確定意味著風險；前景不明時，投資與消費必然趨緩，甚至減少，反之則會增加。所以從目前的榮景來看，至少很多人認為未來的不確定性似乎不高。可是在我看來，我們現在整體經濟環境所面臨的不確定性，和半年或一年前其實並沒有太大差別。

我們已經很確定知道未來的兩岸政策（或兩岸關係）會如何發展嗎？我們產業結構的轉型已經塵埃落定了嗎？我們的政府財政赤字將會逐漸縮小，轉向收支平衡了嗎？甚至，我們能確定核四一定不會再停工嗎？尤其別忘了，現在一些經濟指標（如失業率與經濟成長率）的好轉，可能只是過去一些財政政策（如擴大

公共服務就業與擴大公共建設等方案)的暫時性結果，而這些政策卻將在一年內陸續結束。屆時，許多已經成為痼疾的問題，如勞工長期失業(失業超過一年以上)問題和產業結構問題，又會再度困擾我們，成為未來景氣的重大變數。

這幾天天朗氣清，惠風和暢，可我真的不確定寒流還會不會再來。所以即使我現在已經穿著短袖運動衫出門，我並沒有忘記長輩們一再囑咐：「未過端午，別收冬衣」。