

歷經金融風暴

洗禮過後的南韓，

在南韓政府

多次採取寬鬆的

貨幣政策，以及

積極採行擴張性

的財政政策後，

南韓景氣循環終於

在2001年第四季

開始步入復甦坦途

。展望未來，

韓元匯率的波動

將是南韓經濟走勢

的最大變數。

全球主要國家經濟復甦現況與展望《系列4-9》

亞洲經濟小體檢之1

南韓經濟復甦 前途未卜

陳志強

長達一個多月的2002年世界盃足球賽終於圓滿落幕，果真如南韓政府原先所預期的，為南韓帶來龐大的直接與間接經濟效益。在比賽期間中，除吸引大批各國球迷前往南韓觀賞精彩的比賽，為南韓賺取鉅額的外匯外，而且南韓政府還藉此此一難得的機會，不斷向

全世界廣為介紹歷經金融危機洗禮後，浴火重生的南韓經濟新面貌，亦獲得國際各主要媒體極為肯定的評價。特別是南韓足球國家代表隊優異的表現，勇奪史無前例的第四名佳績，更提振與凝聚全國民眾的士氣及向心力。凡此種種，恐怕是南韓政府花再多的金錢也都達不

到的效果。

本文將就2002年上半年與下半年南韓經濟表現做一簡單的回顧與展望，並針對可能影響未來南韓經濟之變數進行分析。

南韓經濟自2001年第四季開始復甦

受到美國景氣反轉直下、IT產業供需失衡以及「911」恐怖攻擊事件等諸多不利因素的交相衝擊，導致市場需求大幅萎縮，一向以出口為主要成長動能的南韓經濟遭受相當程度衝擊。所幸在南韓政府多次採取寬鬆的貨幣政策，以及積極採行擴張性的財政政策，以刺激民間消費支出與營建投資之帶動下，南韓這波景氣循環終於如願在2001年第三季落底，隨即從第四季開始步入復甦之坦途。尤其是進入2002年以後，除原本支撐南韓經濟成長之民間消費支出與營建投資持續增加外，隨著國際市場需求的明顯回升，南韓出口轉趨暢旺，企業設備投資意願亦見提升，景氣復甦的態勢愈來愈加明顯，經濟成長力道逐季增強，並更加

紮實。

根據南韓中央銀行的統計，2002年第一季南韓實質國內生產毛額(GDP)成長率從2001年第三季的1.9%以及第四季的3.7%躍升至5.7%，不但是連續兩季成長率都獲得提升，且較2001年同期的3.7%大幅提高兩個百分點。同時，據南韓中央銀行內部也估計，2002年第二季南韓實質GDP成長率更進一步提高至6.5%，較2001年同期的2.9%大幅提升逾兩倍。因此，2002年上半年南韓實質GDP成長率可達6.1%（參見表1），遠超過2001年同期的3.3%，如此優異的經濟表現，將僅次於中國大陸，為全世界主要國家中經濟成長次高的國家。

隨著南韓景氣復甦態勢愈來愈明顯，IMF、OECD、ADB等國際經貿組織以及WEFA、EIU、美林、所羅門美邦、德意志銀行等外國知名的投資機構皆陸續向上修正其對2002年南韓經濟成長率之預測。

國外研究機構紛紛大幅調高2002年南韓經濟成長之預測

展望未來，大部分的國外研究機構都認為2002年下半年南韓經濟成長力道將更加強勁，遠超乎各研究機構原先所預測之水準，故近來已經都陸續調高其對2002年南韓經濟成長之預測。

舉國際知名經貿組織最近半年來對南韓經濟之預測變動情形為例，國際貨幣基金(IMF)、經濟合作暨發展組織(OECD)以及亞洲開發銀行(ADB)等國際經貿組織於2001年年底時對南韓2002年經濟成長率之預測值約介於3%至4%之間。然而，才不過半年的時間，這些國際經貿組織已經陸續將2002年南韓經濟成長率預測值大幅向上修正。其中，IMF在2002年4月份公布之「世界經濟展望報告」中預測，2002年南韓經濟成長率將達5.0%，較其原先所預測的成長率4.0%調高一個百分點；OECD則於2002年5月3日公布的「OECD會員國經濟展望報告」中，將2002年南韓經濟成長