



振興經濟方案有助台灣經濟提前復甦

李漢珠、陳慧芳（臺灣銀行經濟研究室）

壹、金融風暴衝擊世界經濟面臨嚴重下滑

全球金融風暴導致信貸緊縮，進而壓抑需求成長，致實體經濟衰退，各主要經濟預測機構紛紛延後全球景氣復甦時程，國際貨幣基金組織（IMF）今（2009）年1月底發布「世界經濟展望報告」，再次下修全球經濟成長預測，預估今年全球經濟成長率將僅為0.5%，較上次（去年11月）預測值2.2%大幅下滑1.7個百分點，為二次世界大戰以來最低水準。先進國家中，以英國負成長2.8%最高，其次是日本負2.6%，歐元區負2.0%，美國負1.6%，先進國家平均經濟成長率為負2.0%，為二次世界大戰以來首度出現負成長，顯示已開發國家經濟陷入戰後最嚴峻的衰退窘境。

新興市場及開發中國家的成長亦嚴重放緩，雖然新興國家經濟仍維持正成長，但印度及中國經濟成長率也分別下修至5.1%及6.7%，均較先前預估為低。亞洲四小龍因高度仰賴出口，受到歐美國家需求急凍以及貿易融資乾涸的嚴重衝擊，今年平均成長率大幅下降，由原先預估的2.1%，調降至負3.9%，不過，IMF表示，隨著各國採行全面性的金融政策、降息以及財政支出等措施，各國經濟可望在2009年年底復甦，但前景極不確定，復甦程度取決於各國救經濟政策的力度，預測2010年全球經濟成長率將回溫至3.0%，四小龍經濟成長率也將快速反彈至3.1%。

表一 世界經濟成長率預測

單位：%

| 年 別 地區或國家 | 國際貨幣基金（IMF） | | | |
|--------------|-------------|-------|-------|-------|
| | 2007年 | 2008年 | 2009年 | 2010年 |
| 全球經濟成長 | 5.2 | 3.4 | 0.5 | 3.0 |
| 美國 | 2.0 | 1.1 | -1.6 | 1.6 |
| 歐元區 | 2.6 | 1.0 | -2.0 | 0.2 |
| 日本 | 2.4 | -0.3 | -2.6 | 0.6 |
| 新興亞洲經濟體 | 10.6 | 7.8 | 5.5 | 6.9 |
| 中國 | 13.0 | 9.0 | 6.7 | 8.0 |
| 亞洲四小龍 | 5.6 | 2.1 | -3.9 | 3.1 |

資料來源：IMF, 2009年1月

貳、我國經濟受全球經濟下滑影響而走低

金融危機自美國引爆後，擴散層面由金融面延伸至經濟面，台灣亦無法倖免，由於發生信貸危機，造成銀行資金短缺，企業融資困難，股市暴跌、進而影響生產及投資，失業率攀升、民間消費減少、出口萎縮，最終造成經濟衰退，概述如下：

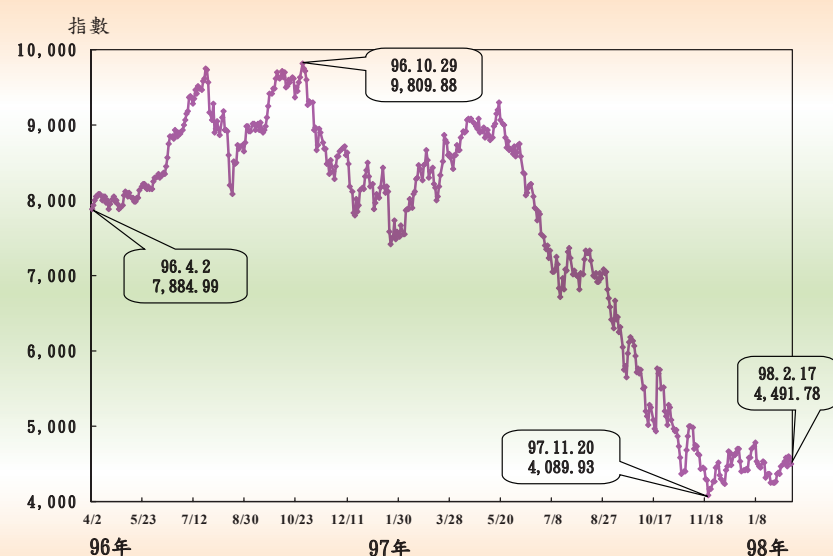
一、金融面的衝擊

1. 股價大跌、市值銳減

金融面方面，本國銀行出現虧損、金融業獲利衰退、股市幾近腰斬。去年9月，美國雷曼兄弟投資銀行宣告破產，引發全球性金融海嘯，我國首當其衝的是投資人及金融體系，根據金管會統計，受到雷曼兄弟破產、冰島危機及全球金融風暴事件，本國銀行97年9月份出現97年以來第1次虧損，虧損金額達新台幣113.2億元；在多家大型企業相繼傳出經營危機後，金融業獲利衰退情勢將更為嚴重。

自雷曼兄弟倒閉，二房及AIG被美國政府接管後陸續引發的金融海嘯，大舉衝擊到全球股市，台灣股市亦難逃重挫厄運，加權股價指數從97年9月1日的6,813.09點下跌至11月20日低點4,089.93點，跌幅將近4成；股市總市值由97年9月1日的17.52兆元，下挫至11月20日低點10.53兆元，跌幅高達39.90%，市值蒸發6.99兆元，98年2月17日加權股價指數回升至4,491.78點。

圖一 台灣加權股價指數走勢



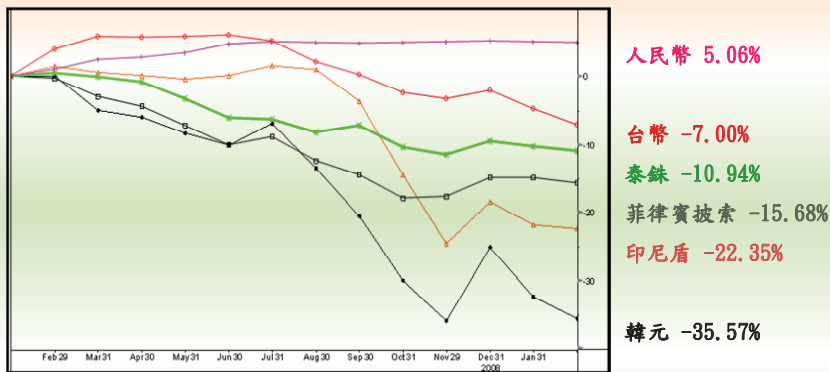
2. 新台幣兌美元匯率貶值

金融海嘯所帶來的去槓桿化效應及利差交易平倉舉動，促使美元急速升值，而外資的大舉匯出連帶使得新台幣跟著急貶。美元兌新台幣匯率由97年7月底開始一路走貶，由1美元兌30.6新台幣左右，迄12月4日來到1美元兌33.55新台幣低點，貶值幅度達8.79%，年底新台幣小幅回升至32.86價位。

去年韓元、印尼盾、菲律賓及泰銖分別較上年貶值25.68%、17.0%、12.97%及14.12%，在亞洲貨幣比價效應下，新台幣面臨貶值壓力。近日財政部公布98年1月份出口貿易數據，我國出口在四小龍敬陪末座，為挽救出口，加上亞洲貨幣競相貶值，央行有意讓新台幣處於相對弱勢走勢，2月11日新台

幣貶破34.0，17日進一步滑落至34.62，近4年新低。由於經濟前景仍不佳，未來新台幣仍有趨貶壓力。

圖二 97年以來主要亞洲貨幣走勢



資料來源：彭博資訊

二、實質經濟的衝擊

金融風暴衍生對實質經濟的傷害，由以下幾項指標可見端倪：

1. 經濟衰退

因全球景氣重挫的速度與幅度超乎預期，重創我國出口動能及製造業生產，民間投資隨之急遽萎縮，從去年第3季開始，我國GDP即呈現負成長1.05%，第4季衰退幅度8.36%更創歷年新高，97年全年經濟成長率僅為0.12%。主計處對今年GDP的預測也轉趨悲觀，包括第1季和第2季將分別為負成長6.51%及6.85%，第3季雖略為好轉，但仍是負2.67%，連續5季GDP出現負成長，原訂第2季的復甦時程延到第4季，加上比較基期較低，第4季GDP預測可成長4.5%，98年全年GDP將衰退2.97%，創歷年來最大衰退幅度。

台灣經濟研究院預測，全球金融風暴導致信貸緊縮因而壓抑需求的成長，我國97年經濟表現不如96年，尤其是金融危機在市場去槓桿需求後將導致經濟活動遽減，預估今年經濟成長率為0.89%。中央研究院預測，金融海嘯對台灣經濟之衝擊效果愈演愈烈，估計97年第4季GDP將較上年同期衰退2.3%，全年GDP成長率大幅修正至1.72%；98年國際金融市場持續調整，台灣經濟面臨出口冷卻與內需疲軟的考驗，預估GDP年增率為0.56%，為民國91年以來新低。另，中華經濟研究院則預測我國97年及98年經濟成長率分別為1.68%及1.24%。

至於國際組織或機構，包括IMF、亞洲開發銀行與Global Insight等，對我國今年經濟成長率之預測則分別為2.2%、1.7%及-2.0%。

表二 國內經濟展望

(實質GDP成長率預測值)

單位：%

| 年 別 | 民國97年 | 民國98年 |
|--------------|-------------|--------------|
| 預測機構 | | |
| 行政院主計處 | 0.12 (1.87) | -2.97 (2.12) |
| 中央研究院 | 1.72 (4.55) | 0.56 |
| 中華經濟研究院 | 1.68 (3.82) | 1.24 (3.34) |
| 台灣經濟研究院 | 1.94 (4.08) | 0.89 (4.11) |
| 國際貨幣基金 (IMF) | 3.8 (3.8) | 2.2 (2.5) |
| 世界銀行 (WB) | 4.3 (4.6) | 4.6 |
| 亞洲開發銀行 (ADB) | 2.4 (4.2) | 1.7 (4.6) |

說明：()資料係上一次預測值

資料來源：行政院主計處，2009年2月；中央研究院，2008年12月；中華經濟研究院，2008年12月；台灣經濟研究院2009年1月；國際貨幣基金，2008年11月；世界銀行，2008年4月；亞洲開發銀行，2008年12月

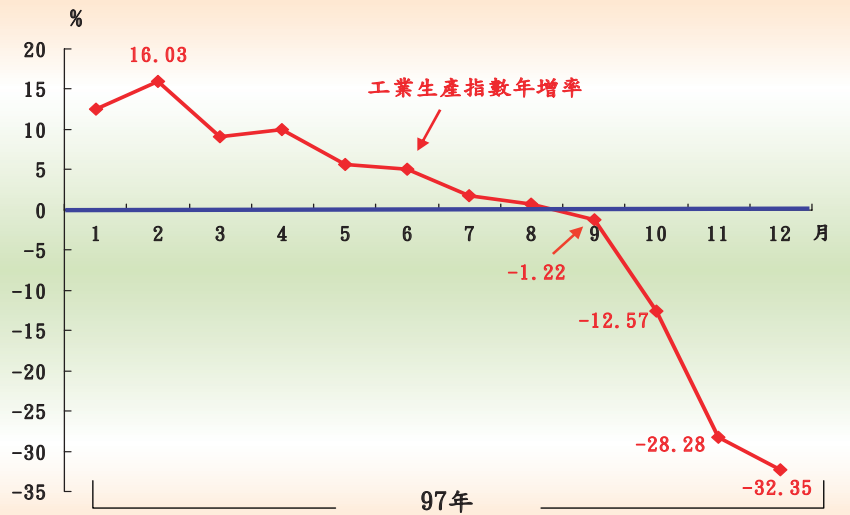
2. 工業生產嚴重衰退

金融海嘯重創全球實質經濟，國內外需求出現急凍，工業生產明顯受挫，自97年9月以來，工業生產單月年增率轉為負數，97年12月，春節前趕工備存效應不明顯，工業生產較上年同月衰退32.35%，創歷史新低；其中製造業減少33.4%最多，同樣創歷史新低，累計全年工業生產較96年減少1.95%，為民國91年以來首見負成長，製造業亦減少1.76%。

由於國際經濟預測機構紛紛向後推延全球景氣復甦時程，將使台灣對外出

口短期恐將難以擺脫疲弱態勢，但在政府採取寬鬆貨幣政策，以及陸續釋出消費券、稅收減免、擴大公共建設等多項振興經濟利多措施下，可望略為提振國內消費與投資，彌補景氣降溫的生產空缺，預期今年上半年製造業生產將在內需由冷轉溫、外需趨冷與去年比較基數偏高下，續呈減產態勢。

圖三 工業生產嚴重衰退



3. 出口急劇萎縮

97年第1、2季我國出口分別較上年同期成長17.5%、18.6%，但自9月開始，出口轉呈負成長，且跌幅逐月擴大，由9月的 -1.6%、10月的 -8.3%、11月的 -23.3%，至12月已萎縮至 -41.9%，與上年同期相較，97年第3季出口尚維持成長8.0%，但第4季則大幅減少24.7%，累計全年出口僅較上年小幅成長3.6%。進口方面，上半年受到油價飆漲及原物料價格屢創新高影響，第1、2季進口值較上年同期分別成長26.0%、19.2%，但自10月以來，由於國際原物料價格明顯回檔，加上出口減緩，引申原材料需求相對減少，進口值也轉呈負成長7.2%，且跌幅亦逐月擴大，97年12月進口值較上年同月大幅減少44.6%，減幅更甚於出口。統計97年第3、4季進口值與上年同期相比，分別成長20.1%及減少22.7%，全年進口值較上年小幅成長9.8%。全年貿易順差148.3億美元，較上年減少45.9%。

今年1月，外貿需求持續萎縮，加上1月適逢農曆春節假期，通關金額較少，出口值123.7億美元，較去年同月減少44.1%，不僅連續5個月負成長，且衰退幅度創歷年新高；但若扣除春節假期因素，年減34.9%，低於去年12月跌幅41.9%。1月進口值89.7億美元，較上年同月減少56.5%，也是史上最大減幅。由於進口降幅超過出口降幅，出、進口相抵，1月貿易順差34.0億美元，反而較上年同月增加124.6%。

就主要出口市場分析，97年第1、2季，我國對中國（含香港）出口較上年同期分別成長21.9%、21.5%，但自第3季開始，出口轉為負成長0.1%，第4季更大幅減少37.6%，全年對中國（含香港）出口額較上年減少0.8%，對中國出口額占總出口比重為39.0%；對美國出口占總出口比重為12.0%，97年全年對美出口較上年減少4.0%；對東協六國、歐洲及日本地區出口則仍呈正成長，分別有7.3%、4.6%及10.2%的成長率。今年1月，對中國（含香港）出口持續減少，較上年同月大減58.6%，創歷年新高，占我出口比重已降到三成以下，為29.9%。對美國出口減少26.5%，對東協六國減少51.1%，對歐洲減少32.6%。

4. 失業率上升

我國失業率自去年5月之後逐月攀升，12月突破5%來到5.03%，創6年來同月新高；全年平均失業率為4.14%，亦為4年來最高。97年平均就業人數1,040.3萬人，較96年增加10.9萬人，增幅僅1.06%，是6年來新低，顯示勞動市場成長動能趨緩。

失業人數由97年1月的41.1萬人，暴增至12月底54.9萬人，失業人數增加13.8萬人，失業人數創歷史新高。受失業波及之人口持續攀升，已達116.4萬人，創7年來新高。因業務緊縮或關廠歇業而失業人數由97年8月的13.1萬人，到12月底已增至25萬人，短短4個月內增加近12萬人，增加幅度之大、速度之快，創歷年之最。

這波全球性失業潮，在亞洲四小龍中，以出口為主的台灣受害最深，台灣平均失業率4.14%，高於香港的4.1%、韓國3.3%以及新加坡的2.2%，亦高於日本之3.9%；但低於德國的7.4%，美國7.6%，加拿大6.6%以及英國6.0%。

對於未來勞動市場展望，主計處表示，短期內，因今年1月農曆年前出現季節性勞動需求、消費券效果，加上政府短期擴大公共建設就業效果，失業狀

況應可稍為和緩；中期而言，農曆年後恐會有季節性、臨時性工作減少，屆時失業率恐將面臨較為嚴峻挑戰；至於長期方面，整體勞動市場要有明顯改善，需待經濟景氣好轉，國內生產及出口恢復成長，勞動市場需求才可能成長。

5. 民間消費、投資萎縮

97年第3季開始，由於國際金融海嘯重創股市，民衆財富大幅縮水，導致民間消費萎縮，主計處98年2月發布之「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，公布97年第3季民間消費負成長2.13％。之後在企業陸續擴大裁員或實施無薪休假，失業率快速升高，薪資所得下降，財富持續縮水的情況下，第4季民間消費持續負成長1.68％，全年負成長0.29％，為民國50年以來，首次出現負成長。受失業率攀高、所得降低及財富縮水等三大負面因素持續影響，預測今年民間消費傾向仍相當保守，主計處預測第1季民間消費在消費券帶動下，將轉為正成長0.64％，第2季小幅減少0.33％，全年民間消費可微幅成長0.82％。

投資方面，受制於外銷訂單驟減、出口急挫，產業獲利劇減及復甦前景不明，所衍生出進口需求相應萎縮，導致民間投資隨之銳減，加以企業現金流量管理趨於保守，更加重民間投資頹勢，同時，營建工程因房市向下調整，推案量減少，導致97年第4季民間投資大幅萎縮32.23％。民間投資自去年第2季起，即呈現萎縮，主計處預期將持續低迷7季，創下歷年來最長紀錄。去年全年民間投資負成長13.47％，預測今年衰退幅度更大，達負成長28.07％。

6. 物價飆漲後急速冷卻

97年物價波動劇烈，從1月開始不斷攀升的CPI年增率，到7月份達到高峰5.81％，當時還一度有輸入性通膨疑慮，但是8月之後受到金融風暴的影響，油價、原物料價格快速崩跌，CPI漲幅也急速縮減到12月的1.27％，連續5個月下滑，物價壓力持續減輕，不過全年CPI仍較上年上漲3.53％，創13年以來新高紀錄。

97年上半年受到國際油價不斷飆漲以及原物料價格屢創新高影響，WPI單月年增率於7月到達高點11.44％，之後隨著油價及原物料價格回軟，WPI年增率便一路下滑，全年WPI平均年增率為5.17％。

98年1月適逢農曆春節，但受到景氣低迷影響，年節前循例調漲的商家大幅減少，加以冬季蔬菜盛產價跌、服飾折扣促銷，雖然旅遊團費調漲，但交互影響後，1月CPI較上月下跌0.27％，為歷年來罕見；與上年同月相較，僅微幅上升1.59％，顯示消費疲弱下，國內物價持續走緩；此外，政府發放消費券刺激民間消費，廠商為促銷推出優惠措施，亦是帶動物價下跌的原因之一。

98年1月WPI較去年同月下跌10.43％，創民國64年4月以來最大跌幅，主要是受到國際農工原料行情大幅滑落影響，基本金屬、化學材料、石油及天然氣等價格持續調降所致。

參、振興經濟方案

為對抗金融風暴隨之而來的經濟衰退，我國政府積極運用貨幣政策及財政政策期望促進消費、擴大公共與民間投資、協助業者拓展外銷市場、增加就業以提振經濟。其相關已執行及規劃如下：

一、貨幣政策

為對抗金融風暴隨之而來的經濟衰退，各國央行在通膨壓力減緩下，紛紛調降利率，藉由寬鬆貨幣政策來振興萎靡不振的經濟，此外，亦相繼推出各項振興經濟方案，透過減稅、補貼、擴大公共建設、刺激消費等財政手段，以達到提振經濟目的。

我國中央銀行自97年9月18日起，透過調降存款準備率、重貼現率、擔保放款和短期融通利率，並擴大公開市場附買回操作機制，以維持資金寬鬆的有利條件。自97年9月26日起，迄98年2月18日，央行已連續7次調降重貼現利率，累計降幅達2.375個百分點，降息後重貼現率、擔保放款融通利率和短期融通利率，分別降至1.25％、1.625％及3.50％，創歷史新低，對減輕個人及企業資金成本，增進民間消費與投資意願，有所助益。

二、財政政策

行政院分別於97年9月11日通過「因應景氣振興經濟方案」，及97年11月19日再提出「振興經濟新方案」，其個別內容如下：

1. 因應景氣振興經濟方案

「刺激消費」、「振興投資、加強建設」，以及「穩定金融、促進出口」為三個基本政策方向，內容包括：照顧弱勢、鼓勵消費、促進就業、優惠房貸、加強公共建設、促進民間投資、穩定金融及股市、加強中小企業融資、拓展出口以及推動賦稅改革等10大措施，共有41項具體做法，預估可望帶動國內投資及消費，並對97年下半年及98年之經濟成長有所助益。

「因應景氣振興經濟方案」，主要將透過補貼及減稅方式，合計可投入新台幣1,226億元，再加上先前通過的加強地方建設擴大內需583億元預算，政

府為提振景氣總計將投入1,809億元，預估未來可帶動國內投資及消費1兆元以上，可望推升全年經濟成長率0.22個百分點，達4.52％。

2. 振興經濟新方案

由於景氣衰退速度超乎預期，行政院再提出「振興經濟新方案」，預計98年至101年4年投入4,829億元，可貢獻98年經濟成長率1.64個百分點。其推動項目如下：

- 一、促進消費：98年發放消費券857億元。
- 二、擴大公共建設：包括軌道建設、公路建設、衛生下水道、老舊橋樑改建、農村再生及防洪治水等4年4,000億元計畫。
- 三、加強民間投資：續推006688方案至2010年，擴大中小企業新增投資及創業優惠，提供利息補貼，並加強出口融資優惠及輸出保險，及擴大外商對台採購。
- 四、都市更新：建構良好投資環境，縮短土地開發、都市設計、交通影響評估及建照執照核發等審議作業流程及時程。並將成立中央都市更新基金、委託成立都市更新推動辦公室、專業整合機構，大力推動各地區的更新案。

惟原規劃之4年將投入4,000餘億元擴大公共建設部份，行政院於2月12日通過「振興經濟擴大公共建設投資計畫」，預算增加至5,000億元，主要架構為6大目標，包括：「完善便捷交通網」、「建構安全及防災環境」、「提升文化及生活環境品質」、「強化國家競爭力之基礎設施」、「改善離島交通設施」、「培育優質研發人力，協助安定就學及就業」，項下分 20大重點投資建設、64項執行計畫。行政院同時通過「98年度中央政府振興經濟擴大公共建設特別預算案」，預計今年先行投入1,506.6億元，可增加經濟成長率（GDP）0.97個百分點，創造19萬到22萬個工作機會，而99年度預估是1,606.7億元，前兩年的預算約3千多億元，占整個預算的62％，希望加強振興經濟的力道，有效因應金融海嘯衝擊。行政院劉院長更指示，6月底前要完成發包，希望繼消費券之後，在下半年創造第二波的振興效果。

經建會提出的這份振興經濟新方案，估計從98到101年將支出新台幣7,151億元，其中98年預計支出3,300.5億，占全部經費的46.2％，也占全國GDP的2.5％。

| 表三 擴大公共建設投資計畫—六大目標別 | | | | | | |
|---------------------|---------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| 單位：新台幣億元 | | | | | | |
| 六大目標 | 計畫項目 | 98年 | 99年 | 100年 | 101年 | 合計 |
| 完善便捷交通網 | 南港線東延、信義線、鐵路立體化及捷運化、鐵路安全提升、國1五楊段等18項 | 243.4 | 451.0 | 425.4 | 265.6 | 1,385.4 (27.7%) |
| 建構安全與防災環境 | 省道老舊橋樑緊急改建、地層下陷改善、老舊校舍補強、治山防災等8項 | 310.6 | 406.9 | 152.1 | 123.5 | 993.0 (19.9%) |
| 提昇文化及生活環境品質 | 自行車路網、降低自來水漏水率、零售市場改建、雨污水下水道、農村再生等20項 | 483.8 | 387.4 | 202.0 | 194.3 | 1,268.1 (25.4%) |
| 強化國家競爭力之基礎建設 | 桃園國際機場聯外捷運、國家資訊建設、都市更新關聯工程、海岸新生等13項 | 169.7 | 276.9 | 253.5 | 246.6 | 946.2 (18.9%) |
| 改善離島交通設施 | 離島海運設施等3項 | 6.6 | 12.2 | 9.9 | 6.0 | 34.7 (0.7%) |
| 培育優質研發人力，協助安定就學及就業 | 就學安全網、培育優質人力促進就業2項 | 292.6 | 72.3 | 7.69 | | 372.6 (7.4%) |
| 總計 | 64項計畫 | 1,506.6 (30.2%) | 1,606.7 (32.1%) | 1,050.7 (21.0%) | 836.0 (16.7%) | 5,000.0 |

3. 拓展出口

因應出口急劇衰退，配合行政院之「因應景氣振興經濟」方案，經濟部貿易局於97年10月推動「鯨質計畫」，協助我國業者積極拓展海外市場，搶占中國大陸、俄羅斯、巴西、中東地區、東協及印尼市場商機，擴大出口，以提振國內經濟。

復於97年年底宣布啓動「新鄭和計畫」，預計自97年9月起至101年底投入新台幣85.32億元，主要推動五大專案：

- 一、「完善貿易金融環境」:預計投入56億元經費，加強出口融資優惠及輸出保險；
- 二、「強力拓展大陸市場」:預計投入10億元經費；
- 三、「強力拓展新興市場」：預計投入18億元經費加強拓銷印度、俄羅斯、巴西、中東及東協等市場；

四、「擴大行銷策略」：投入6,500萬元經費擴大外商對台採購；

五、「開創採購新領域」：預計投入2,000萬元經費，協助廠商爭取40國政府採購協定（GPA）簽署國的採購機會。

行政院劉院長指示，經濟部務必達成協助企業98年出口成長「由負轉正」，及每年爭取新台幣5,400億元以上接單的目標。

「新鄭和計畫」自98年元月正式上路以來，迄今已傳出捷報，英國大型連鎖店Wolseley集團已對台下單800萬美元，採購螺絲螺帽產品，近日將再下1,000萬美元訂單。

4. 促進就業措施

受到全球金融風暴擴散影響，97年全球經濟急轉而下，需求急速減少，各國就業市場受到波及，進而快速惡化。政府乃規劃振興經濟促進就業政策措施，以「妥善因應國際金融風暴所帶來的失業潮、強化國家軟硬體建設並厚植國家競爭力」為目標，以「減少裁員」、「增加就業」、「擴大內需」及「照顧弱勢」等四項政策為施政主軸。除於97年10月與11月間陸續推出「短期促進就業措施」、「98-101年促進就業方案」、「大專畢業青年就業計畫」、「專上人力加值計畫」、「加強地方建設擴大內需方案」，以及「擴大公共建設投資計畫」（4年5千億）等促進就業措施外，行政院亦成立跨部會因應失業小組，協調各部會積極因應。

初步預期增加的就業機會，97到98年的短期促進就業措施，提供8.8萬的工作，98到101年促進就業方案可提供5.2萬人工作，培育優質人力促進就業計畫則可提供6.9萬工作機會，公共建設計畫預計則可再提供12.1萬工作機會。總計可提供33萬個直接就業機會。

在減少裁員方面，除原有「三挺」、愛心企業等方案外，也針對商業銀行辦理工商貸款營運正常者，若於今年年底前到期，可申請展期半年，減少企業因融資壓力而裁員的機會。

肆、結語

受到金融海嘯擴散效應，其帶來的出口急遽衰退導致我國去年第3季起

GDP從正轉負，去年我國經濟成長率僅0.12%，幾近於零。由於風暴仍未止息，全球最大消費經濟體美國房市價格持續下挫，資產減損，企業虧損倒閉致大量裁員，因此消費持續緊縮，歐元區亦不遑多讓，影響全球貿易不振，預期短期內仍無法回復，我國經濟成長倚賴出口比重甚高，有鑑於上述情況，主計處因此估計我國今年上半年經濟衰退逾5個百分點。政府為振興經濟，積極推出多種貨幣及財政措施，期能提升我經濟表現，目前已陸續推出1,506.6億元擴大公共建設、857億元發放消費券、410億元促進就業方案、660億元推動都市更新、79億元短期促進就業、624億元減稅措施、開放陸客來台觀光等多項措施。行政院政務委員朱雲鵬表示，政府為了對抗金融海嘯所投入的預算已高達GDP的2.7%，高於世界各國的平均規模。而若非政府加速執行，快速實施多項因應措施，今年全年經濟成長率的預估是-5.74%，主計處以公共工程投資執行率八成推估、陸客來台觀光每天設定1,000人，加上其他政府振興經濟方案，可貢獻今年經濟成長率2.77個百分點，今年經濟成長率可由-5.74%改善至-2.97%。

而今年年初發放每人3,600元消費券的措施，業者配合推出各項促銷活動，1月18日發放當日領券率高達91.29%，3大量販店業績該日即創下單日最高紀錄，其中消費券金額即占了三分之一；此外，3C賣場亦出現久不見的熱絡買氣。緊接著春節長假到來，消費券持續發揮帶動買氣效應，各大量販店、3C賣場、百貨公司、餐飲店、遊樂園區、旅宿業等，買氣均暴增2至3成。顯示該措施確實為台灣消費市場注入活水，也因此讓許多人躲過年後失業潮。經建會利用統計學迴歸模型，以消費、投資、進出口以及政府出資做為參數，得出在此波消費券發放已達95%的情形下，有5萬個工作機會將得以穩住。

處於全球復甦時程極不確定的當下，積極的財政政策將可幫助GDP下滑幅度縮小，政府表示未來還會視經濟情勢的動態變化，再推出必要的措施，政府有信心帶領民衆度過難關，而看到消費券所顯示突出的效果，在兩岸關係已有改善，直航和觀光等開放應會對台灣經濟狀況有所幫助，而中國推動的各種擴大公共建設，促進內需措施，我國部份廠商亦有受益下，應可樂觀看待台灣經濟將逐季改善。

全球金融風暴下台灣產業發展之新方向

王健全（中華經濟研究院副院長）

壹、前言

隨著美國次貸危機的擴大，金融危機也席捲全球，對以出口為主的台灣而言，外銷上面臨重大考驗，內需市場又受到景氣低迷的衝擊而相當清淡，在內外環境夾擊之下，未來景氣也不算樂觀。未來的景氣展望如何？台灣經濟又面臨哪些挑戰？有鑑於此，本文旨在探討全球金融海嘯對台灣產業的影響，並釐清可能面臨的挑戰，以及規劃未來產業發展的新方向。

貳、全球金融風暴對全球及台灣經濟的影響

美國次級房貸危機所引發的金融風暴，迅速重創金融體系，並波及全球經濟。其產生背景，乃在金融自由化前提下，讓資金在國際間自由流動，以解決國家間、區域間的不平衡。其中產生了許多的管制鬆綁與金融創新，於是證券化與證券商品興起，取代傳統借貸的商業銀行模式。而資金積累與人口結構老化所帶來龐大的退休基金，形成龐大資金在國際間快速移動，使得各國股匯市產生高度連動。

一、金融風暴的持續性及對經濟的影響

到底這一波金融風暴會持續多久？它又會對全球經濟帶來多大的衝擊？以下依序加以說明。

關於金融風暴的持續性，當前的經濟情勢可說是相當的混沌，在全球經濟景氣回軟的循環中，又同時面臨金融危機及原油、原物料價格飆漲的衝擊。尤其是去年七月爆發的美國次級房貸風暴，不僅衝擊美國經濟及金融市場，而且波及歐洲、日本及亞洲各國；最近的雷曼兄弟投資銀行破產、美林證券的被收購，顯示出金融危機的嚴重程度，也影響投資及消費信心。

雷曼兄弟的破產、AIG的流動性問題，引發的美國金融危機，已波及全球經濟，它的影響會持續多久？主要的觀察分析如下：

第一，由於此次金融風暴係結合實質面（房地產）及虛擬面（衍生性金融商品）的泡沫，在高度財務槓桿的情況下，其影響程度超過亞洲金融風暴。

第二，房地產價格仍未止跌，祇有止跌的情況下，風暴才會趨穩。

第三，過去房地產市場崩盤的國家都需相當時間才能復甦。

第四，隨著雷曼兄弟公司申請破產保護，隨後華爾街投資銀行發生大改組，以及一系列大型銀行和金融機構被政府接管，信貸緊縮影響將擴大。危機也開始向更廣泛的經濟部門擴散，信貸緊縮的惡果開始在製造業和就業市場顯現。信貸市場的緊縮會愈來愈嚴重，使得銀行對例行貸款都不太願意提供。企業無法正常開支，無法維持必要的庫存；不久信貸緊縮就會影響到個人的例行借貸，例如房屋貸款、汽車貸款，甚至信用卡貸款等等，造成惡性循環，使美國經濟步入衰退。

第五，美國經濟一旦衰退，勢必波及全球市場。美國經濟規模約14兆美元，為全球最大之經濟體，約占全球1/4；而且美國為全球最大之進口市場，每年進口金額高達2兆美元，約吸納全球出口貿易的1/5。未來美國金融面之影響一旦波及至實質面而導致美國經濟衰退，則東亞主要依賴美國市場之出口導向國家，出口成長動能恐將受影響而趨緩，最後在出口接單下滑及工業減產之下，企業大幅裁員及消費將進一步萎縮，整體經濟動能因而將趨減緩。

美國的金融危機已惡化並擴散到實體經濟，並衝擊全球金融市場及經濟景氣，引發連串的負面效應，由於此次危機係虛擬面泡沫（衍生性金融商品）加上實質面（房地產崩跌）的泡沫，故其影響超過亞洲金融風暴，整體而言，最樂觀的估計，至少需要2~3年才能復甦。很多專家認為，美國及全球經濟可能陷入長期不景氣的L型復甦，台灣是出口導向的國家，深受外在環境的影響，當全球經濟受到金融風暴衝擊而走緩，這也意味未來數年台灣勢必要面對極

為嚴峻的國際經濟情勢。根據行政院主計處對經濟成長的預測，2008年第三季起，經濟將連續三季出現負成長，代表台灣經濟將進入衰退，是近七年首見的警訊，這也是我們必須要有的心理準備。

就總體經濟的影響而言，根據中華經濟研究院展望中心最近的預測指出，在一般的情況（即基準預測）下，今年（2009年）的成長率約為1.243%，消費成長率為0.73%，今年失業率約為4.30%（見表1）。不過，一旦全球經濟更惡化，美國、日本與中國大陸經濟情況持續轉壞的情況（即悲觀情境預測）下，2009年台灣經濟成長率將轉為負值，-0.92%，民間消費幾近零成長（0.02%），失業率攀升至4.74%（見表2）。

表 1 模擬結果－基準預測

- 2008、2009年全年經濟成長率各為1.68%、1.243%。
- 2008、2009年民間消費成長各為-0.23%、0.73%。
- 2008年國內投資成長-5.72%，民間投資年增率-7.71%。2009年國內投資成長1.78%，民間投資成長-2.15%。
- 2008年財貨與服務之實質輸出與輸入成長率分別為3.42%、-0.16%。2009年實質財貨與服務之輸出與輸入成長率分別為-1.04%、-2.23%。
- 2008年WPI全年平均年增率約6.29%，2009年全年WPI年增率約為-2.67%。
- 2008年CPI年增率高達3.58%。2009年CPI年增率為-0.95%。
- 2009年失業率全年平均約為4.35%。

| 模擬情境 | 基準預測 | |
|----------------|-----------|-----------|
| 預測時點 | 2008年預測值 | 2009年預測值 |
| 實質GDP（十億元） | 13,302.30 | 13,467.09 |
| 實質GDP成長率 | 1.68 | 1.24 |
| 實質GNP成長率 | 1.70 | 1.27 |
| 每人平均GNP（美元） | 17,782.00 | 17,122.23 |
| 民間消費成長率 | -0.23 | 0.73 |
| 固定資本形成成長率 | -5.72 | 1.78 |
| 民間投資成長率 | -7.71 | -2.15 |
| 財貨與服務之輸出成長率 | 3.42 | -1.04 |
| 財貨與服務之輸入成長率 | -0.16 | -2.23 |
| 海關出口，億美元 | 2,666.98 | 2,517.49 |
| 海關進口，億美元 | 2,495.49 | 2,296.35 |
| 台幣兌美元匯率（NT/US） | 31.59 | 32.98 |
| WPI年增率 | 6.29 | -2.67 |
| CPI年增率 | 3.58 | -0.95 |
| 失業率 | 4.06 | 4.35 |

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2008年12月04日。

表 2 模擬結果－悲觀情境預測
（考慮消費券，有替代效果和漏損效果等）

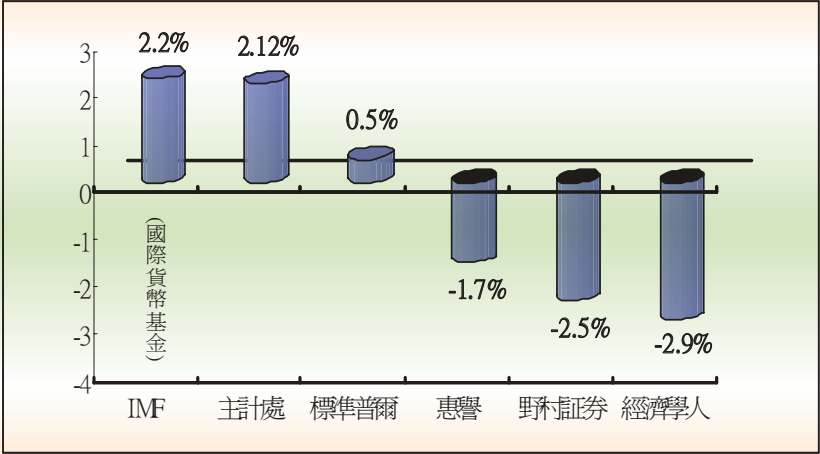
- 模擬情境一：假設全球金融風暴之情勢愈趨嚴峻。美國、日本以及中國大陸之經濟成長率採悲觀情境數據，分別較基準情境差距-2.2%、-1.1%、-1.6%。
- 2008年國內經濟成長率下滑為1.59%，2009年經濟成長率由基準預測之1.24%下降為-0.92%。
- 2009民間消費年增率由基準預測之0.73%下降為0.02%。
- 2009年國內投資成長率由基準預測1.78%下滑為-2.56%。其中民間投資成長率由-2.15%下降為-7.78%。
- 2009年全年CPI年增率由基準預測之-0.95%，下降為-1.03%。
- 2009年失業率將由基準預測之4.35%上升為4.74%。

| 模擬情境 | 基準預測 | |
|----------------|-----------|-----------|
| 預測時點 | 2008年預測值 | 2009年預測值 |
| 實質GDP(十億元) | 13,290.80 | 13,168.26 |
| 實質GDP成長率 | 1.59 | -0.92 |
| 實質GNP成長率 | 1.61 | -0.84 |
| 每人平均GNP(美元) | 17,766.67 | 16,694.01 |
| 民間消費成長率 | -0.24 | 0.02 |
| 固定資本形成成長率 | -5.84 | -2.56 |
| 民間投資成長率 | -7.86 | -7.78 |
| 財貨與服務之輸出成長率 | 3.29 | -4.46 |
| 財貨與服務之輸入成長率 | -0.22 | -4.82 |
| 海關出口,億美元 | 2,663.64 | 2,428.77 |
| 海關進口,億美元 | 2,493.51 | 2,215.00 |
| 台幣兌美元匯率(NT/US) | 31.59 | 33.05 |
| WPI年增率 | 6.30 | -2.69 |
| CPI年增率 | 3.58 | -1.03 |
| 失業率 | 4.06 | 4.74 |

資料來源：中華經濟研究院經濟展望中心，2008年12月04日。

不過，隨著台灣出口的逐月衰退，野村證券、經濟學人等機構對台灣2009年的經濟成長率也看得相當悲觀（見圖1）。

圖 1 主要研究機構對台灣2009年經濟成長率預測



二、金融風暴對產業的可能衝擊

就產業的衝擊上，金融、保險業為此波風暴的震央衝擊最大。尤其是近年來快速成長的財富管理業務、基金銷售業務勢必縮減，而海外資產價值減損、呆帳的提列，以及存放款利差的縮小，都將影響金融保險部門獲利的表現。隨著業務縮減，相關部門將出現大幅裁員的情形。

其次，若干大肆擴張的景氣循環產業，如塑化、鋼鐵、水泥、航運等，隨著全球景氣的走緩，均有相當的衝擊。另一方面，在出口方面，根據工業局（2008）的評估顯示，雖然台幣對美元匯率短期內仍將維持相對貶值趨勢，有利我產業出口，然而全球景氣趨緩勢必影響我國出口的表現。由於我國出口產品高度集中於資訊電子產品，故美國消費需求趨緩對我國出口的影響相對較大。因歐美主要市場之生產與消費活動將受到顯著影響，故第三季以後我國輸美與輸歐之貿易額將面臨嚴厲的挑戰，特別是輸美的電子業相關產品，將透過價值鏈活動逐步影響大尺寸面板、記憶體以及PC產業相關零組件的出口。除了出口受到影響外，資訊電子工業部門一直是我國固定投資的主力部門，受到全球景氣惡化的影響，為了渡過景氣寒冬也都大幅縮減資本支出。

而受全球景氣衰退影響，對商業部門而言，受限於企業裁員減薪，薪資成長接近停滯，房價下跌與股市表現大幅滑落，使消費大眾財富大幅縮水，造成民間消費低落，商業部門成長因而受限，對於未來展望更不樂觀。寄望政府消費券政策能為內需市場為主的服務部門注入活水。至於製造業部門由於受到出口下滑的影響，而紛紛採取裁員、減薪及停薪休假的方式，希望能因應不景氣。若干接受政府紓困的企業，應有產業重整、購併/合併的配套，才能真正振衰起弊。

參、產業結構的調整與因應

此次全球金融風暴顯出台灣產業結構的脆弱及出口的過度集中，台灣產業結構的失衡可以歸納成以下幾點：

- 1.過度集中於電子資訊業，尤其是電子資訊、化學與金屬工業占了製造業GDP的70%左右；且經濟上出口高達60%，在全球金融風暴，各國進口萎縮下，出口將遭受重大傷害。表3可以看出資訊電子業2007年的經濟成長率達19.17%，對經濟成長率的貢獻率高達2.14%。
- 2.OEM、ODM為主，專利以製程為主，產業附加價值低，且缺乏品牌來兌現研發效益。
- 3.兩兆雙星產業中，DRAM、TFT-LCD均為資本密集、景氣循環的產業，在金融風暴或景氣回檔中易受傷害。
- 4.服務業占GDP 70%左右，但競爭力弱，升級轉型腳步慢，無法國際化、提高競爭力，且無法為製造業加值，或結合製造業提升整體優勢。由表3可以看出，服務業對GDP的貢獻率（2007年）為2.93%，祇和製造業的2.70%相當而已。

至於如何調整因應？主要策略建議如下：

- 1.降低DRAM、TFT-LCD產業的比重，或藉紓困機會來整併產業，並取得關鍵技術／通路來提升競爭力。
- 2.強化科技導入傳統產業、服務業，以及導入美學、設計、品牌至科技領域以提升科技業之附加價值。
- 3.加強科技和服務業，科技和傳統產業連結的投資，以平衡產業結構向科技產業傾斜的缺點。

表3 台灣產業對經濟成長貢獻

| | 全體 | 農業 | 工業 | 製造業 | 資訊電子業 | 服務業 |
|-----------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 實質GDP成長率 | | | | | | |
| 2003 | 3.50 | -0.06 | 4.00 | 5.34 | 9.58 | 3.39 |
| 2004 | 6.15 | -4.09 | 8.94 | 9.74 | 14.51 | 5.28 |
| 2005 | 4.16 | -8.07 | 6.34 | 6.96 | 17.95 | 3.53 |
| 2006 | 4.89 | 6.09 | 7.04 | 7.51 | 18.10 | 3.93 |
| 2007 | 5.72 | -2.91 | 9.31 | 10.29 | 19.17 | 4.30 |
| 成長貢獻度＝該產業當年實質GDP成長率×該產業上年占實質GDP比例 | | | | | | |
| 2003 | 3.50 | 0.00 | 1.13 | 1.26 | 0.73 | 2.37 |
| 2004 | 6.15 | -0.07 | -2.54 | 2.34 | 1.18 | 3.68 |
| 2005 | 4.16 | -0.13 | 1.85 | 1.73 | 1.57 | 2.44 |
| 2006 | 4.89 | 0.09 | 2.10 | 1.92 | 1.79 | 2.70 |
| 2007 | 5.72 | -0.04 | 2.83 | 2.70 | 2.14 | 2.93 |
| 成長貢獻率（％）＝該產業成長貢獻度/全體成長貢獻度 | | | | | | |
| 2003 | 100 | 0.00 | 32.29 | 36.00 | 20.86 | 67.71 |
| 2004 | 100 | -1.14 | 41.30 | 38.05 | 19.19 | 59.84 |
| 2005 | 100 | -3.13 | 44.47 | 41.59 | 37.74 | 58.65 |
| 2006 | 100 | 1.84 | 42.94 | 39.26 | 36.61 | 55.21 |
| 2007 | 100 | -0.70 | 49.48 | 47.20 | 37.41 | 51.22 |

資料來源：主計處。

- 4.在全球金融海嘯，資本密集及景氣循環、產業受到重創之際，未來政府的科技策略及資源配置也應有所調整，由以往成本降低（cost down）調整至提升附加價值（value up）的思維。
- 5.利用全球金融風暴之際，政府可以透過行政院國家發展基金來協助民間購併，取得台灣迫切需要的關鍵技術，或結合民間廠商利用機會提升其科技能量。
- 6.配置更多的科技資源，推動具潛力的新興產業，如生技、醫療觀光、文化創意、節能減碳等，以平衡產業結構。
- 7.強化傳統產業升級和品牌、創新、科技導入、跨領域整合、商業模式的結合。另，可透過行政院國發基金取得價值鏈必要之關鍵技術、零組件或購併。

此外，應積極利用兩岸經貿、投資正常化的契機，擷取商機因應金融風暴的肆虐，全球金融風暴影響下，中國大陸仍可維持8％左右的成長率，加上兩岸經貿正常化的發展，值得槓桿資源，並維繫台灣產業的出口。維持出口及強化兩岸經貿合作的主要作法如下：利用兩岸經貿、科技合作正常化之際，槓桿兩岸科技合作及相關資源（如共同制定標準，結合研發與市場，共同研發等），來強化台灣研發、創新的效率。但在科技合作交流密切時，政府也必須有策略規劃及相關配合，進而掌握關鍵技術，以避免對大陸過度傾斜致產業、人才空洞化。

在策略的調整上，可以有下列嶄新的思維：

第一，政府科技政策工具應聚焦、系統化並創新：

衡量台灣的資源及國際競爭力，將資源投入若干領域（而非兩露均沾），領域應有“跨領域”“系統化”的效應。政策工具不再限於租稅優惠、補貼，可以參考透過“主權基金”、“創投”、“有限合夥（LLP）”、“實驗計畫”、“購併／合併”等形式，同時，政策工具應

考慮組合性（policy mix）以發揮更大效果。

第二，科專計畫、主導性新產品、SBIR等計畫在篩選補助計畫時應加強“附加價值”、“品牌的建立”、“跨領域效應”之權數考量。

第三，科專計畫及相關計畫的資源配置應重新思考，配置更多比例在“關鍵技術缺口的填補”、“產學合作”、“跨領域整合”、“結合美學、設計、人文和科技應用”、“服務業”等領域之上。

此外，其他可行的作法包括：

- 1.政府出面擔保貸款，防止銀行對正常繳息的商業服務業緊縮銀根，或透過中小企業信保基金協助商家渡過難關。
- 2.降低營業稅，有助於企業經營的活水。
- 3.善加利用政府推出消費券，創造商機，可行的作法包括：

(1)由商家提供折扣，擴大消費券的使用；

(2)搭配商品的組合及郵購等通路來強化消費券效益；

(3)政府應透過購買所得彈性高、產品關聯性高產品來引導價值消費；

(4)舉辦創意競賽，創造消費券的衍生效益；

(5)搭配創造就業等工具來擴大消費乘數效果。
- 4.不景氣乃調整體質的最佳機會，政府應應用輔導、融資、研發券（voucher）、人才培訓的獎勵、法規鬆綁來協助企業創新、研發、人才培育、IT、品牌導入，以創造下一波的競爭優勢。
- 5.公務員應設計誘因機制，以鼓勵其勇於任事，發揮創意，帶領商業渡過難關。

肆、未來產業發展的新方向

以下分別就製造業、服務業及中小企業未來產業發展方向加以分析。

一、製造業

首先，藉由紓困機會，進行DRAM產業的整併，並取得可能的關鍵技術；其次，面板產業藉由大廠重新洗牌加以整併，並透過兩岸產業的合作，以大陸的市場結合台灣的技術及完整的產業鏈。另一方面擴大迷你筆記型電腦及無線寬頻的影響力。

其次，持續驅動新興產業，如能源、通信、生技等新領域：行政院院長於2008年終時提出，將2009年開始培植能源、通信、生技「新三大兆元產業」的計畫，希望在2015年時三大產業能創造出總計高達3.4兆元以上的產值，其中能源產業期望在2015年時總產值達1.28兆元，通信產業期望在2013年總產值能達到1.5兆元，而生技產業則預計在2015年時總產值能達到六千五百億元。

不過，如何避免以”產值”而非”附加價值”來協助廠商發展，避免淪落至類似DRAM、面板產業的競相投資，大幅擴廠，導致資金排擠、銀行呆帳攀升的負面影響。

另一方面，加強科技與傳統產業的結合，協助有意自創品牌、加強設計的傳統產業，乃至於導入綠色供應鏈的企業，來協助其全面的產業高度化，尋求產業的全面躍升。

二、服務業

在服務業上，在景氣好的時候，平價奢華的潮流相當明顯，但景氣滑落時，平價、物超所值且透過複合式經營來渡過難關相當重要。其次，在毒奶事件爆發後，品牌效益及食材/原料及供應鏈的履歷相當重要，如能有效建立消費者安心的價值鏈或服務鏈，將可有效建立市場區隔，增加消費信心。

當然，透過折扣、促銷，掌握消費券的商機，也是因應景氣循環的重要策略。

另一方面，政府在紓困企業時，應建立公平透明的機制，不可輕易的要求金融業介入，增加業者的經營風險。

此外，掌握服務業的需求更不可或缺，例如善用少子化、老人化、環保需求、科技化的機會，來擴大廠商的影響力，也不容輕忽。

三、中小企業

中小企業是創造就業，維持社會安定的基石，應協助繳息正常的中小企業自專業銀行取得融資。同時，可以參考歐洲的芬蘭設立相當於其GDP4％稅收的「全球化調節基金」用來協助中小企業及勞工升級、調整營運模式，強化其競爭力。其次，透過稅捐、保險等支援來協助「自我創業者」，避免失業的壓力。此外，最近法國推動一系列與品味有關的新型中小企業，創造了品味的價值。政府亦可思考如何結合地方特色，推動品牌相關、新興商業模式的中小企業計畫，來加速中小企業的升級與轉型。

最後，我們必須強調的是不管政府推出多少創新的產業政策工具，都必須有良好的執行力，才能落實政策，尤其是跨部會的協調。部會間的政策如果扞格不入，政府的政策效果將大大地折扣。因此，強化部會政策的協調，才能真正推動政策的落實，貫徹執行力。