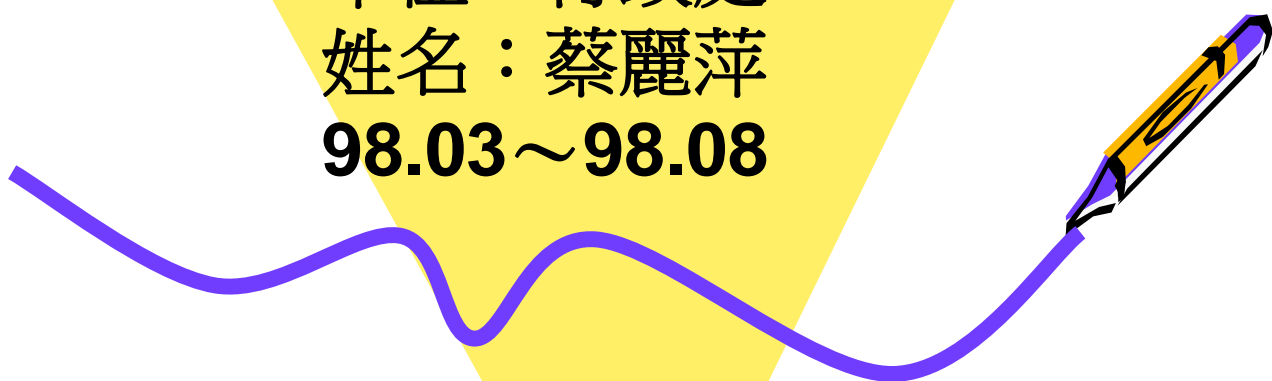


# 全球金融風暴經濟低迷，地方 政府如何因應及解決之道

年度研究報告  
單位：行政處  
姓名：蔡麗萍  
98.03～98.08



## (一) 研究緣起與目的

### 1-1 研究緣起

源自 2007 年末美國的次級房貸風暴所引發的全球金融海嘯，已對台灣經濟產生極大的衝擊。最近一、兩個月以來，全球股市每日都在創造新低歷史，各國銀行倒閉的聲音此起彼落，天天都有政府紓困新聞，全世界彷彿陷入永無止盡的夢魘。未來金融海嘯的負面效應將持續發酵，股市下跌對持有股票家庭亦會產生消費緊縮的作用，將不利未來經濟的成長，台幣的貶值，失業狀況恐將持續攀升，各種不利的經濟數據正影響我們的生活。

### 1-2 金融風暴之源由

在雷曼兄弟宣佈倒閉、美林證券被併及 AIG 保險向 Fed 求助後，華爾街世界金融中心版圖一夕崩解，骨牌效應的結果是全球金融危機不斷蔓延，從美洲到亞州，從金融業到民生產業，全球化影響下整體經濟市場的環環相扣，讓許多國家深陷其中，其影響之劇烈，衝擊之深廣不容小覷，這場由大西洋西岸所引起的金融風暴愈演愈烈，也讓台灣無法置身事外。次級房貸是針對那些收入低、信用差的購屋者，由房貸公司提供貸

款，其利率也比一般抵押貸款高。由於 2000 年高科技股市泡沫化，美國政府為避免經濟惡化，調降利率以刺激投資景氣，也讓更多的人願意貸款買房子，整個房地產市場規模因此迅速成長。然而自 2004 年 6 月起，美國開始升息，原來購屋者負擔龐大房貸費用的壓力大增，房貸的壞帳比例迅速上升，那些以房貸為抵押的債券，和衍生性商品的評價立刻大跌，並遭到拋售，房貸公司也陸續破產。由於世界各國不少金融機構與投資者，都握有美國的避險基金與房貸相關債券，各國投資者爭相贖回，影響到全球股匯市。2008 年 9 月 15 日，身為美國第四大投資銀行、全美第一大房貸證券承銷商的雷曼兄弟，其衍生性金融商品發行全球，終因次貸危機造成的負債不支聲請破產保護；而第三大投資銀行美林證券也為美國銀行所收購；全球保險巨擘 AIG 集團也因承接許多房貸金融商品的保險，而於次貸風暴中虧損連連股價重挫向 Fed 求援。此次一連串危機密集爆發震撼全球，由於金融市場的休戚與共，這次金融風暴對不少企業的影響甚為深遠；另外為因應基金贖回潮，資金紛紛撤離股市，全球股市應聲倒下，消費信心也因不景氣而低落。

### 1-3 情況評估

根據 2008 年 11 月國際貨幣基金會 IMF (International Monetary Fund) 的預估， 整體世界經濟成長率在 2008 年僅 3.77%，2009 年更跌落至 2.2%，其中先進國家如美國和日本在 2009 年的經濟成長率已預估成負成長，顯見這次金融風暴重挫各國， 其影響在短期內可能無法恢復。2009 年台灣的經濟成長率只有 2.5%， 和行政院主計處 11 月 20 日所公佈的 2.1% 差不多。除了整體經濟成長率外，在消費者物價指數及失業率上， 我們看到， 2008 年這兩個指標都攀上近幾年來的高峰， 經濟不景氣的情況非常明顯，也再次顯示現今的經濟體是求全球性的整體概念而非可以自保而獨善其身。

### 1-4 研究目的

此次研究的目的是在於了解金融風暴之影響及地方政府可為之方法希望透過此一目的來減少對民眾之衝擊，地方政府無法掌控整體國家的經濟政策，也無法改變總體經濟的走向，但這不代表地方政府在經濟的困境中束手無策，相反的更應投入資源來解決全國民眾所遇到的經濟困境。

## (二)研究方法與過程

### 2-1 一般性之影響評估

近來，馬英九總統政府針對國內的經濟，有一些積極的作為，包括改善與中國的關係，促進雙邊的交流以刺激經濟成長；擴大公部門的投資，帶動內需經濟；發放消費卷，鼓勵消費，活絡經濟等。經濟在不景氣的時候，會反應在廣告量上，廣告主通常會不增加來年的廣告預算，甚至消減預算。整體來看台灣過去三年的廣告量（右下圖），也受信用卡呆帳，物價及原物料上漲，經濟不景氣等原因，呈現一路下滑的態勢；2007年比2006年下滑了5%，2008年1-10月與去年同期比較則掉了2%。進一步觀看是那些產業的廣告量受金融風暴的影響最大？全球金融風暴，大量外資撤離台灣、亞洲市場，直接造成股市的崩盤，而與股市有直接關聯的房地產、汽車、非民生必需的化妝保養品、零售業等的廣告投資量，都明顯受影響而下滑。

相對的，民生用品如家用品、清潔用品、洗潤髮乳、洗面乳皂等與去年同期比較，則尚未看到有廣告量下滑的現象。進一步觀看前五大廣告量衰退的產業，及其對台灣媒體生態的可

能影響。在發生次貸危機時，與去年同期比較，台灣建築房地產的廣告量不升反降，次貸顯然對美國本土的經濟影響較大；但今年全球性的金融危機發生時，台灣股市重挫，連帶的也影響到台灣房地產市場，建築業的廣告量與去年同期比，明顯下滑了。與建築房地產業類似，金融財經類（包含銀行、保險、投信投顧、信用卡及基金等）的廣告量在今年金融風暴發生後，有明顯下滑現象。金融類產業廣告量下滑，連帶的會影響到網路的廣告量，因為金融產業大量使用網路廣告；但因為經濟不景氣，應該會有較多廣告主轉而使用高投資報酬率的關鍵字蒐尋廣告；因而預期明年整體的網路廣告量應該也會呈現上揚的態勢。

交通工具類包含機車、汽車、自行車、航空、快遞等；交通工具的廣告量已連續三年持續下滑，先是受油價飆漲，再來是受次貸，金融風暴的影響；預期交通工具在 2009 年的廣告量仍然受經濟不景氣的影響而持續衰退。化妝品與文康類同樣受整體經濟不景氣的影響，已連續三年呈現廣告量下滑的情形。廣告下滑主要源於報紙專業廣告（如出租、人事招募）及補習班的廣告投資衰退。我們看到美國次貸風暴對台灣廣告量的影響其實有限，真正對台灣有直接影響的是今年的金融大海

嘯，全球經濟都受到影響，而國際貨幣基金更將明年 2009 年全世界的經濟成長率下修到 2.2%。

## 2-2 範圍及各方之因應

觀察這次全球金融危機可以發現，在風暴中受創最深的是信用擴張程度愈大、金融愈自由化和市場愈國際化的個人、金融機構和國家，尤其是過去幾年全球寬鬆的資金環境再加上未做好風險控管的衍生性金融商品推波助瀾，金融風暴如摧枯拉朽般的橫掃全世界。反觀中國大陸卻因為金融市場開放程度較慢，參與國際金融投資有限，雖然有部份銀行和保險機構踩到了債券地雷，主權基金中央投資公司和境外理財基金 QDII 的對外投資也遭受損失，但大體來說，中國大陸在這次全球金融風暴中直接受到的傷害相對比較輕微。

### 企業因應對策

#### 一、長期面對國際艱難財金環境之準備

面對內、外經營環境的惡化，企業必須儘快因應調整。首先外在環境方面，如前所言，國際金融風暴是否真正平息，還得持續觀察，因此台商對未來國際財金情勢的發展不能太樂觀以待，必須做好長期抗戰的準備。目前看到的是美、歐金融機

構和市場在政府強力注資和提供資金紓困之後，似乎稍為獲得喘息的空間，但這並不表示國際金融環境自此否極泰來，晴空萬里。現在是眾所矚目的重量級金融機構獲得暫時的解救，但除了這些已經曝光的金融機構之外，未來是否還有其他的金融機構會有類似情事發生？一般認為金融風暴對信用市場的殺傷力將會由大型金融機構逐漸擴散到中、小型機構，未來金融市場還會繼續餘波盪漾，中、小型機構出現財務問題的案例此起彼落，10月31日美國又有今年以來的第17家銀行倒閉情事發生即是一例；而即使現已接受政府紓困的重量型金融機構是否已完全填補其財務深洞也令人懷疑，近期如AIG集團和其他已出事的金融機構向各國政府尋求奧援的資金不斷擴大，就說明其財務虧損的可能無底深淵。除此之外，次級房貸和資產證券化商品是目前已爆發出來的金融商品，但未來市場是不是還有其他金融商品可能會出現問題，金融機構是否還會受到創傷，仍然是未知之數，最近就有一些訊息傳出，美國各銀行的信用卡呆帳將可能是下一波金融機構的財務威脅。至於扮演救火隊的各國政府，在面臨不斷擴大的資金救援要求下，未來將如何解決嚴重財政困窘的難題，以及注資紓困執行過程中如何「救所當救」和未來如何順利退場，都有待時間檢驗；此外新



興國家受歐美金融風暴連動造成的系統危機警報仍未解除，因此國際金融風波要完全平息，可能還需要相當的時間，企業必須要有長期面對國際艱難財金環境的準備。

## 二、做好財務及資金需求規劃

金融風暴也已造成全球信用市場的流動性危機。由於不知未來那一家金融機構、那一家企業可能會突然爆發財務危機，因此金融機構彼此之間不敢互相融通資金，銀行對企業放款也開始緊縮銀根，同時由於資本市場受到重創，投資人損失慘重，也使得企業無法順利在長期的股票、債券和短期商業本票等市場順利取得融資，甚至一些槓桿操作倍數過高的國家也難獲得國際救援。雖然各國政府已陸續直接對金融市場部份債務採取保證措施，國際貨幣基金也對發生財務危機的國家伸出援手，部份國家並成立換匯機制，因應可能發生的資金短缺危機，各國中央銀行更陸續調降利率，試圖營造金融市場寬鬆的環境，但可預見的未來，國際金融信用市場必然會較以往緊縮，企業將不再容易像先前能夠取得便宜的資金。中國大陸受到經濟成長下滑的影響，近來已逐漸放寬宏觀調控措施，但因外資企業頻傳倒閉甚至落跑事件，銀行仍然持續緊縮對企業之

貸款，即便是地下融資管道也是不如以往容易，因此 企業未來更要做好財務及資金之需求規劃，以免周轉不順而發生經營危機。

### 三、政府應提供協助

政府在這國際財金情勢動盪的時刻，除了致力於解決國內財經難題之外，也必須加強對企業的協助和輔導。台灣有三分之二以上的上市(櫃)公司在大陸投資，更有數以萬計的中小型企業及近百萬台灣人在中國大陸打拼，台灣的出口和經濟成長有很大的部分來自海外尤其是中國大陸企業的貢獻。以往由於兩岸的政治氣氛不佳，企業在中國大陸孤軍奮鬥，很少得到政府的奧援，近半年多來兩岸互動漸入佳境，海基會和海協會已於11月初在台北舉行會談，達成海空直航多項開放協議，未來政府應更進一步與對岸協商，爭取企業在中國大陸經營條件之改善，確保企業投資保障與人身安全，對有意轉型、技術升級或外移的企業予以有效協助，並解決長期困擾企業之資金、子女教育和其他投資限制問題；有意回流台灣投資的企業，政府則更要提供快速和簡便的整合窗口服務，處理土地、資金、

勞動力和租稅等各項問題，讓有意鮭魚返鄉的企業能夠順利回台發展。

### (三) 研究發現與建議

#### 3-1 對台灣金融的影響-實質面指標

##### (一) 經濟成長率

主計處原先預估 2009 年 5.08% 的經濟成長率，顯然難以達成，預定 11 月將予以下修。麥格理已將明年台灣經濟成長率，由原先預估的 4% 大幅下修為負 2%，調降之程度創下空前紀錄。由此可見，明年台灣經濟成長率大幅下滑，已在預料之中。

##### (二) 消費

由於經濟前景不樂觀，因此相關產業未來兩個月的營業表現恐將持續下滑。若再加上實質薪資負成長以及實質利率為負，造成民眾實質收入不增反減的情況，民間消費將加速緊縮，未來消費的成長力道堪慮，連帶將對經濟成長產生不利之影響。

##### (三) 投資

在投資方面，尤其在金融海嘯的衝擊下，企業為求自保，

紛紛緊縮、延緩及暫停諸多重大投資計畫。在這樣的情況下，經濟短期似乎難有起色。

#### （四）進出口

2008 年全球經濟受到金融海嘯之影響，國際貿易成長趨緩，台灣進出口貿易也受到巨大衝擊。顯示未來外銷接單成長力道將持續趨緩，從此亦可預見第四季出口成績也不會好看。9 月出口已出現六年半來首度衰退，假若第四季耶誕旺季的接單情況無法改善，則第四季出口恐將較往年大幅衰退，今年經濟成長率勢必再度下修。

#### （五）失業率

受到金融海嘯的衝擊，最近新聞媒體紛紛傳出工廠倒閉、企業裁員的聲浪。一向屬於落後指標的失業率創下歷年最大漲幅，勞動市場快速惡化程度為史上首見。另根據職缺供需指標，求職者眾，供給者少，加上產出市場持續下滑，出口繼續衰退，在可預見的未來，失業狀況恐將持續攀升。而為避免金融海嘯所引發的效應，從金融面大幅擴散至實質面，當前政府仍應持續研擬更為有效的「促進就業方案」，針對大舉攀高的失業族群提供就業機會；同時積極擴大公共支出，持續推動愛

台 12 項建設等擴大內需方案。

藉由擴張性的政策，拉升總和需求，提高經濟產出，雖然此舉可能隨著景氣的趨緩間接導致物價的上揚，然或可將金融海嘯的衝擊降至最低，值得政府深思。

### 3-2 地方政府之對策

一、面對失業狀況持續攀升，地方政府應盡力媒合地方上企業及需要就業之人士，而且更應舉行各種教育訓練之服務，以解決失業人口就業之問題，更應利用政府本身之資源來擴大就業機會，並且增加對中央政府資源之爭取，以改善結構性問題。

二、應確保民眾的基本安全需求，經濟問題會影響治安的穩定，因為在這種經濟環境下，將造成失業率上升，多數民眾失業後無力維持家庭最基本的需求，此時，民眾可能會為了家庭中最基本的溫飽問題來挺而走險，所以地方政府在此時更須投入警力及社會資源如義警等，加強治安的維護，以確保民眾身心財產之安全，且更發揮阻嚇犯罪之效果。

三、地方經濟政策之調整，地方稅收之徵收雖是地方建設之主要來源，稅收短收雖會影響收入來源，但在這非常時

期，應考慮人民之負擔，可以用更有彈性的方式來處理，例如分期徵收或可展延之政策，應通盤考量整體的經濟狀況及現實情況來調整地方經濟政策，以免增加民眾之負擔，更減低改善民眾之不滿因素，而且可以讓民眾感受政府與人民共體時艱。

四、創新的做法，非常時期要提振經濟需要有效的創意才可以創造最大效益，近日苗栗縣政府接連舉辦大行的免費的演唱會，且邀請的演出者都是世界知名的聲樂家，不但大大的提昇地方知名度，更創造了不可計數的商機，所以依照成本考量的原則來看，地方政府花費兩千萬，但整個縣的收益確遠超過此數。因此要投入更多更大的資源來創新做法，以便創造更多的機會。

五、地方政府應幫助在地的企業，不論是在企業經營上的種種困難或是在人才的培育及招募上，地方政府皆可以利用本身的資源來幫助企業，例如：勞工的技能訓練，地方政府便可以利用中央勞委會的資源與本身的專業技術去訓練勞工，而在人才的媒介上，地方政府亦可透過大型的就業展及資訊的傳遞做到更重要的角色。

### 3-3 結語

地方政府本身的能力受到國家政策之左右，無法依照本身之意願來實施經濟政策，但可以以更積極、更彈性及更創新的做法來適應，來讓民眾改善生活的感受，並盡力來調整環境以便創造更大的機會。

參考資料：

1. 林建甫、劉明德(2008) 金融海嘯的回顧與展望 國家政策基金會
2. 兩岸經貿月刊全球 (2008-11 月)金融風暴對台商的影響與因應
3. 商業週刊 1087 期 金融海嘯：雷曼兄弟破產啟示錄
4. 商業週刊 1090 期 第四波海嘯撲向歐洲
5. 天下雜誌 (2008-9 月)雷曼垮台，親眼見證一場「文化死亡」