

金融風暴對國內製造業投資之影響

經濟全球化蔚為本世紀主流趨勢，藉由貿易與投資活動，國與國間相互依賴與影響日趨緊密，觀察97年下半年發生之金融風暴後續效應，各國普遍出現生產及投資急速下滑，消費意願嚴重受挫，經濟情勢舉世堪稱嚴峻。本文係就金融風暴對國內經濟、投資之影響，以及國內製造業在金融風暴下所受的衝擊及採取因應對策等內容進行探討。

◎ 黃麗靜、許宗仁（經濟部統計處專員、科員）

壹、前言

企業發展需要資金的挹注，製造業更須大筆資金來提升產能擴大規模，金融產業在此間扮演極其重要的角色。台灣在60年代進入工業社會之初，政府擬定推展及培植基礎工業政策，讓台灣從農業社會進入工業化時代後，屢創經濟奇蹟，帶動各行各業蓬勃發展，

幕後的幫手非金融業莫屬。一路走來，金融業與製造業密切合作，互蒙其利，惟在美國高度發展消費金融下，帶動全球投資熱潮。不幸地，過度吹捧投資利益的泡沫，終被現實的投資環境給戳破。向以美國經濟馬首是瞻的國家，如骨牌般一一倒下無一倖免。有人戲稱台灣的金融產業在尚未全球化下受傷較輕，但事實看來，這

波金融風暴對以出口為導向的台灣經濟向下墜落的深度不可謂不大。

貳、對全球經濟的影響

一、全球經濟成長減速

美國從次級房貸風暴，擴展到不良債權拖垮銀行，使得金融危機像骨牌一樣迅速波及全球，造成歐美及日本等國家

經濟持續下滑或邁入衰退，同時新興經濟體的成長速度亦明顯放緩。根據全球透視機構（Global Insight）資料顯示，97年全球經濟成長率由96年4.0%減緩至2.2%，並預測98年全球經濟成長率為-2.4%，各主要經濟體中美國為-2.8%，歐元區-4.3%，日本-6.5%，而中國大陸則在出口衰退下成長趨緩至8.0%。

二、全球貿易受到衝擊

97年上半年亞洲各國的出口表現仍然強勁，充分表現出口為經濟成長主要動能。然而到下半年開始，歐美經濟出現較明顯的降溫，貿易衰退已經漸露端倪，尤其又以第4季重創全球多數主要經濟體，更使先進國家幾乎清一色出現衰退，從而對進口產品的需求也呈急劇萎縮現象，導致出口金額的成長率大幅下滑。國際貨幣基金組織（IMF）98年7月再次將97年全球商品及勞務貿

易量成長率下修0.3個百分點至2.9%，不到上年成長7.2%的一半，預測98年全球貿易量將減少12.2%。在貿易量成長銳減之下，對於以出口為導向的亞洲地區國家所帶來之衝擊至深且鉅。

參、對台灣經濟與產業之影響

一、我國經濟情勢嚴峻，經濟成長率逐季下滑

97年8月前，在全球強勁的經濟成長及貿易量攀高的良好國際經濟環境下，我國對外出口顯著擴增，工業生產大幅提高，因此在去年9月以前的經濟預測中，無論是主計處、台經院、中經院的預估，我國經濟成長率都在4.3%左右，然自97年9月雷曼兄弟事件爆發之後，受到國際金融海嘯波及，市場需求急速萎縮，出口大幅衰退，企業存貨水準攀升

及國內股市重挫，加以失業升高、家庭縮減開支等影響，以致行政院主計處在97年8月原預測97年經濟成長率為4.30%，連續下調至0.06%，同時，98年經濟成長率由原8月預估之5.08%，下修至-4.04%，為歷年以來最低紀錄。而中經院、台經院與中研院亦紛紛向下調降經濟成長預估值。

二、景氣出現向下跳躍式降溫

依據行政院經建會統計，97年4月以前景氣對策信號仍為代表景氣穩定的綠燈；然5月份以後綜合判斷指數呈現下滑走勢，至9月金融風暴發生後，國內經濟景氣亦隨之反轉直下，景氣對策信號分數由18分一次下滑至12分，景氣燈號亦由黃藍燈轉為藍燈，出現代表景氣衰退的訊息。

今年2月開始擺脫谷底的9分來到10分，4、5月則分別增1分變成11分、12分，相較之

下，6月一次增加5分算是近來各月中增加較多的一次，景氣對策信號分數增為17分，燈號由藍燈轉呈黃藍燈，主要來自貨幣供給數及批發、零售及餐飲業營業額成長之貢獻。另由領先、同時指標觀察，因金融面指標漸趨熱絡、消費面指標也出現回溫跡象，加上生產面、貿易面等指標跌幅緩和，致領先、同時指標已連續5個月回升，顯示當前國內景氣已逐漸走出低迷。

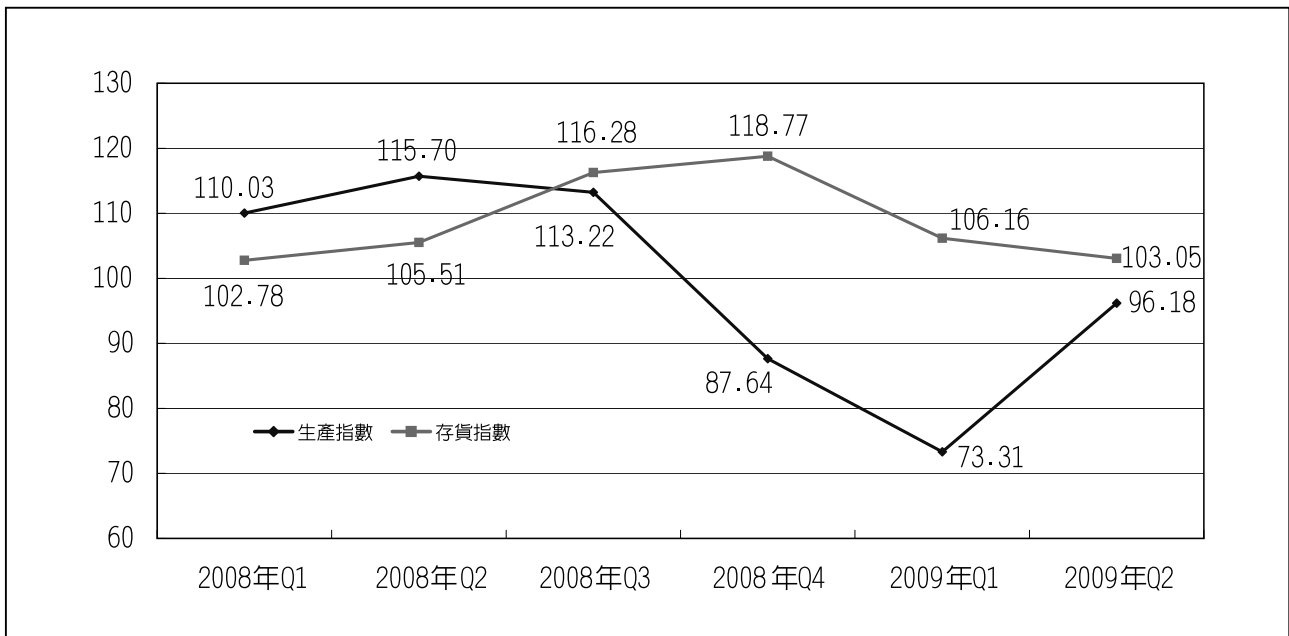
三、生產急速萎縮，商業營收大幅衰退

由於國外需求減緩，使得外銷接單金額趨減，致使國內工業生產指數逐步下降。根據經濟部統計處統計，製造業97年第4季生產指數為87.64，較上季及上年同季分別減少22.59%、25.02%，顯示產能利用率下降。製造業97年第4季存貨指數118.77，較第3季增加2.14%，增幅雖較前1季大幅

減緩，不過存貨增加顯示總供給仍遠大於市場需求，未來廠商將會持續減產（如圖1）。

其次，從批發、零售及餐飲業動態調查資料中可發現，97年第4季批發、零售及餐飲業營業額為3兆30億元，為96年第2季以來新低，較上年同季減少9.89%，其中以批發業受進出口貿易急劇衰退影響，減幅達11.23%最大，零售業及餐飲業亦因民間消費緊縮，各減6.67%及4.28%；而在內、

圖 1 製造業生產指數之變動——按季分



外需市場萎靡不振拖累下，今年第1季批發、零售及餐飲業營業額下滑至2兆8,236億元，較去年同季減少13.39%，創下歷年最大衰退的紀錄（如圖2）。

四、外需衰退，嚴重衝擊出口及外銷訂單

97年上半年在全球經濟成長帶動下，我國出口與外銷訂

單表現亮麗，出口與接單金額分別達1,345億美元及1,824億美元，較上年上半年各增加18.07%與14.34%。下半年起在全球金融暴風半徑持續擴大影響下，各國經濟成長受阻、消費急速下滑，進而衝擊對我相關產品需求，尤在電子相關產品方面最為明顯，故從9月起我國對外出口與接單金額不僅呈現衰退，且衰退幅度逐月

擴增，至12月之跌幅更分別高達41.93%及33%，累計下半年我國對外出口及接單值僅剩1,211億美元及1,693億美元，分別較上年同期萎縮8.76%及9.11%（如圖3）。

五、關廠及歇業增加，失業率節節攀升

由於國內外景氣不佳，導致歇業關廠家數激增，新設工

圖2 批發、零售及餐飲業季營業額及年增率

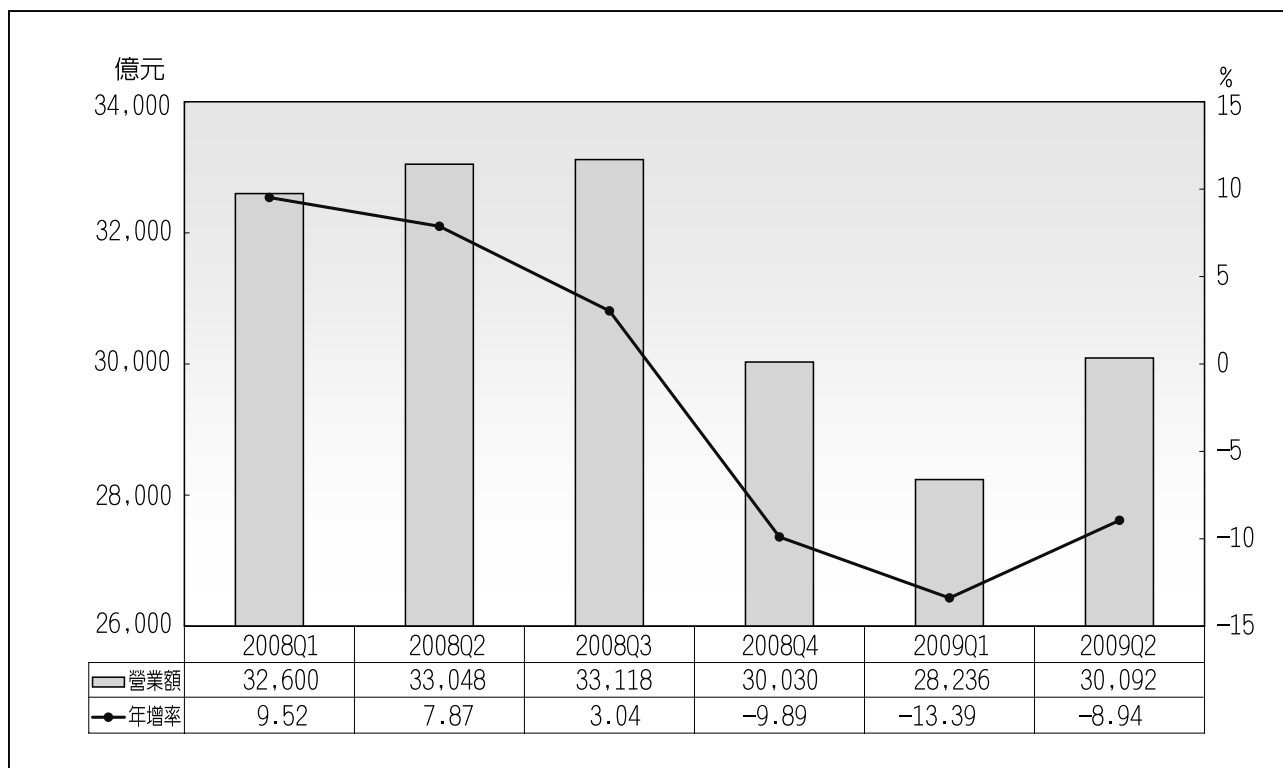
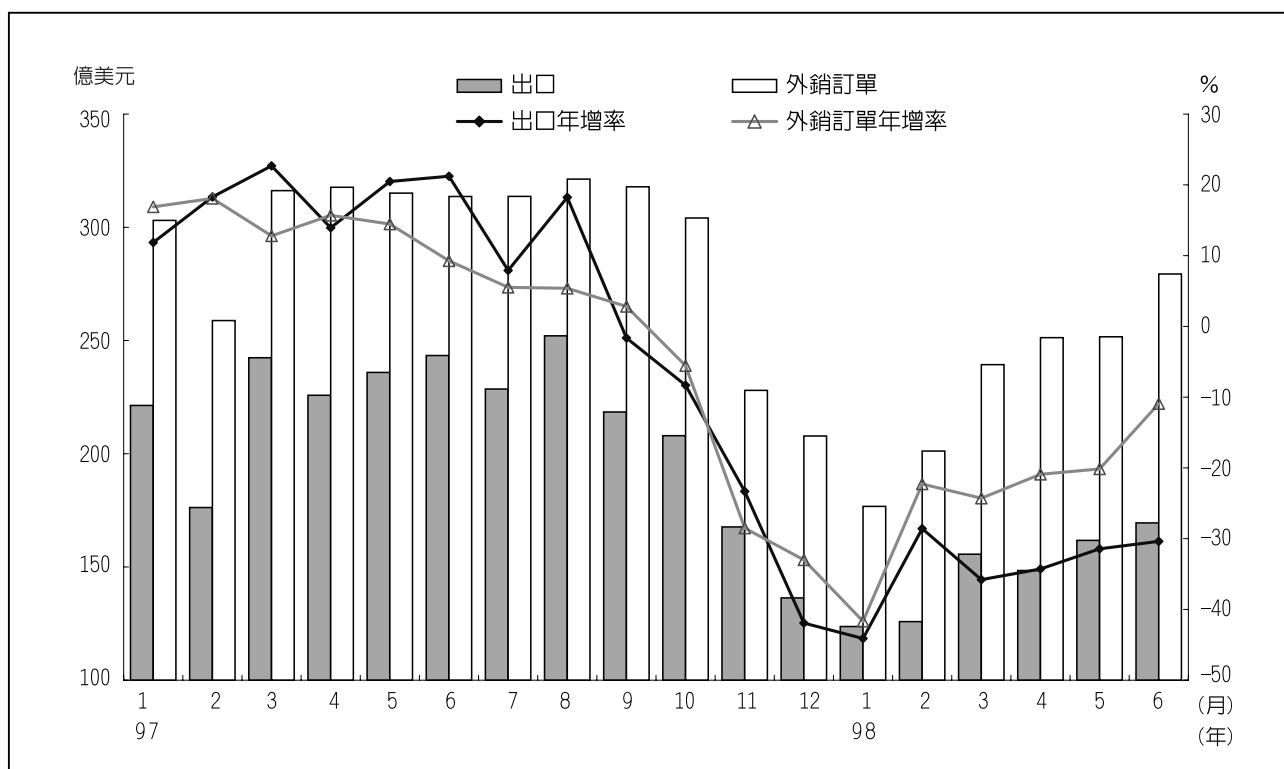


圖3 我國出口及外銷訂單變動概況



廠件數減少。根據經濟部統計，自去年7月起除11月外，其餘各月關廠家數均超過400家以上，尤其9月達到高峰，其關廠家數逼近600家，累計去年關廠歇業家數達4,255家，較前年增加46.47%。去年登記新設工廠家數3,766家，較前年則減少3.09%。

由於國內景氣持續低迷不振，關廠歇業情況惡化，國內

失業率也隨之節節上升。根據行政院主計處統計，失業人數自去年4月之41.2萬人開始逐月攀升，於11月正式突破50萬人後，失業情勢更形嚴重，截至今年6月為止，已達64.7萬人。失業率之變動趨勢與失業人口相同，亦呈逐月增加，並屢創新高，至今年6月時，失業率已達5.94%，未來數月面對畢業生大量投入職場，向上

攀升趨勢恐無法可擋。

肆、金融風暴對投資的影響

一、投資大幅縮減

97年下半年受到美國金融海嘯影響，全球需求急劇萎縮，並引發工業生產驟減，失業率持續攀高，股市益見疲弱，民間消費因而趨於遲滯保

守，導致第3、4季民間投資分別較上年同期大幅衰退12.77%、31.51%，全年民間投資由96年之3.25%降至負成長13.28%。98年民間投資因景氣能見度尚不明朗，多數廠商在產能過剩下紛紛延後原定投資計畫或縮減資本支出，預估民間投資將衰退27.43%，創下歷年來最大降幅。

98年上半年新增民間重大投資計565件，金額為3,088億元，較上年同期大幅減少58.28%，其中以電子零組件為主要投資業別，投資金額達1,284億

元，占總投資額之41.56%。近年來電子零組件占總投資額大約5成以上，惟自去年第3季至今年第1季投資金額呈逐季下滑，且投資比重僅剩3、4成，主因受歐美訂單大幅縮減及景氣前景尚不明朗，多數廠商在產能過剩下紛紛延後原定投資計畫或縮減資本支出所致。98年第2季因消費性電子產品需求回溫，致投資比重提高至47.35%。由於電子零組件屬於高科技產業，因此電子零組件產業重大投資案件的停滯，對我國未來產業發展將產生重大

影響（如表1）。

二、97年未進行投資者較原預計家數增加

綜觀上述可知，97上半年在原油持續飆漲的帶動下，基礎原物料價格亦大幅攀升，全球景氣飽受通膨之苦，消費者信心明顯滑落，我國製造業投資動能有轉趨保守現象；復以我國第3季外銷訂單成長趨緩，第4季更在金融海嘯衝擊之下大幅衰退，製造業全面減產更是前所未有，導致投資活

表1 民間新增重大投資計畫案件及金額

單位：億元

行業別	總計		電子零組件業	占總投資比率(%)	金屬基本工業	化學材料業	技術服務業
	件數(件)	金額					
97年	1,427	10,882	5,540	50.91	1,898	830	482
第1季	415	3,083	1,668	54.09	325	179	156
第2季	282	4,319	2,487	57.58	982	195	144
第3季	293	1,987	848	42.69	292	303	93
第4季	437	1,492	537	35.97	300	153	90
98年上半年	565	3,088	1,284	41.56	330	449	214
第1季	206	1,059	323	30.46	39	258	65
第2季	359	2,029	961	47.35	291	191	150

資料來源：經濟部促進投資聯合協調中心。

動由上半年的保守觀望轉為縮減延遲或停止。根據經濟部統計處98年3月下旬辦理之製造業國內投資實況調查顯示，有4成5之業者表示97年未進行擴建廠投資，與去年調查時業者原僅有35.81%無投資計畫相較，增加9.63個百分點。按企業規模分，企業規模愈小者，未進行國內投資之業者比率愈高，小型企業為66.86%，大型

企業占14.48%相對偏低。

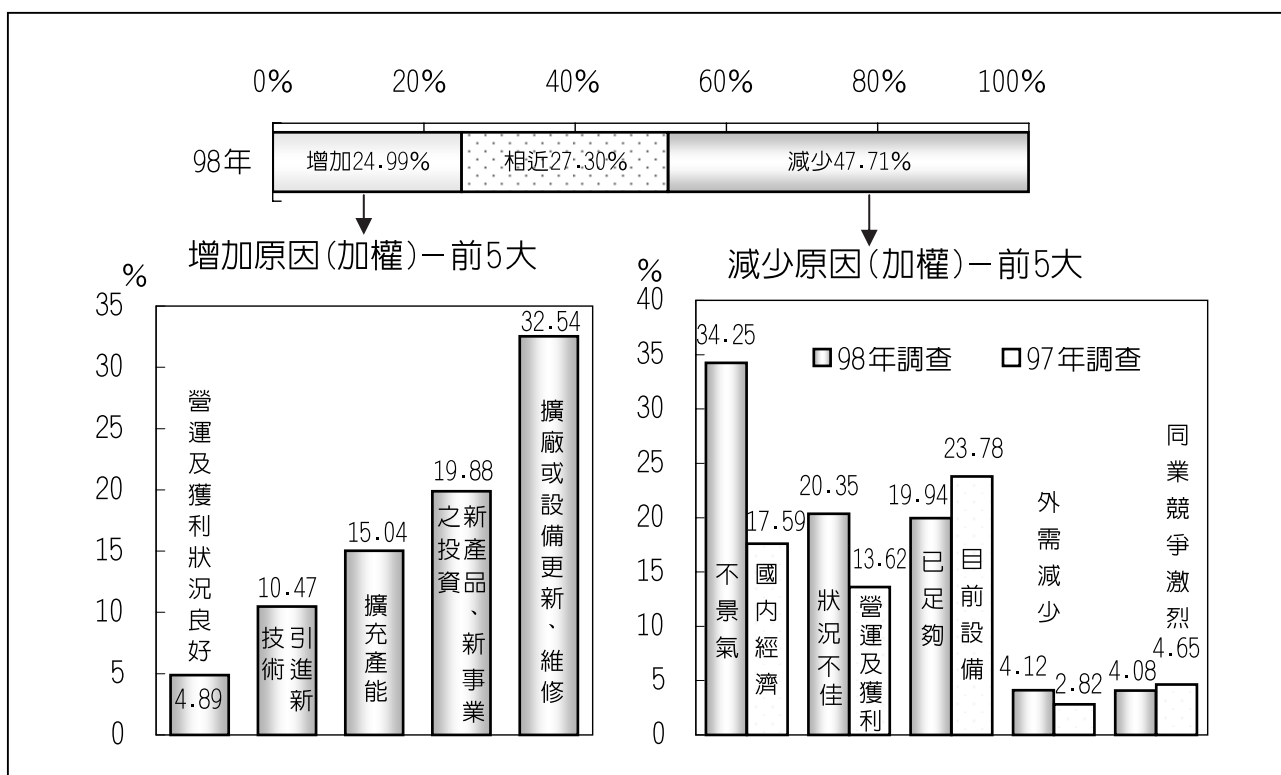
三、98年預計投資展望呈現負面走向

98年第1季受美國金融海嘯持續蔓延影響，全球經濟成長停滯，致我外貿動能急凍，在景氣能見度仍低、企業獲利衰退下，民間投資持續保守觀望。根據經濟部統計處調查資料顯示，98年預計投資額較97

年實際投資額增加者占24.99%，減少者達47.71%，致投資展望呈現負面走向。觀察減少之主因，由「國內經濟不景氣」、「營運及獲利狀況不佳」取代去年調查原居首要主因之「目前設備已足夠」，可見企業投資意願明顯受經濟不景氣之影響（如圖4）。

四、景氣不振，保留現金因應金融風暴

圖4 98年預計投資額與97年實際投資額之增減情形



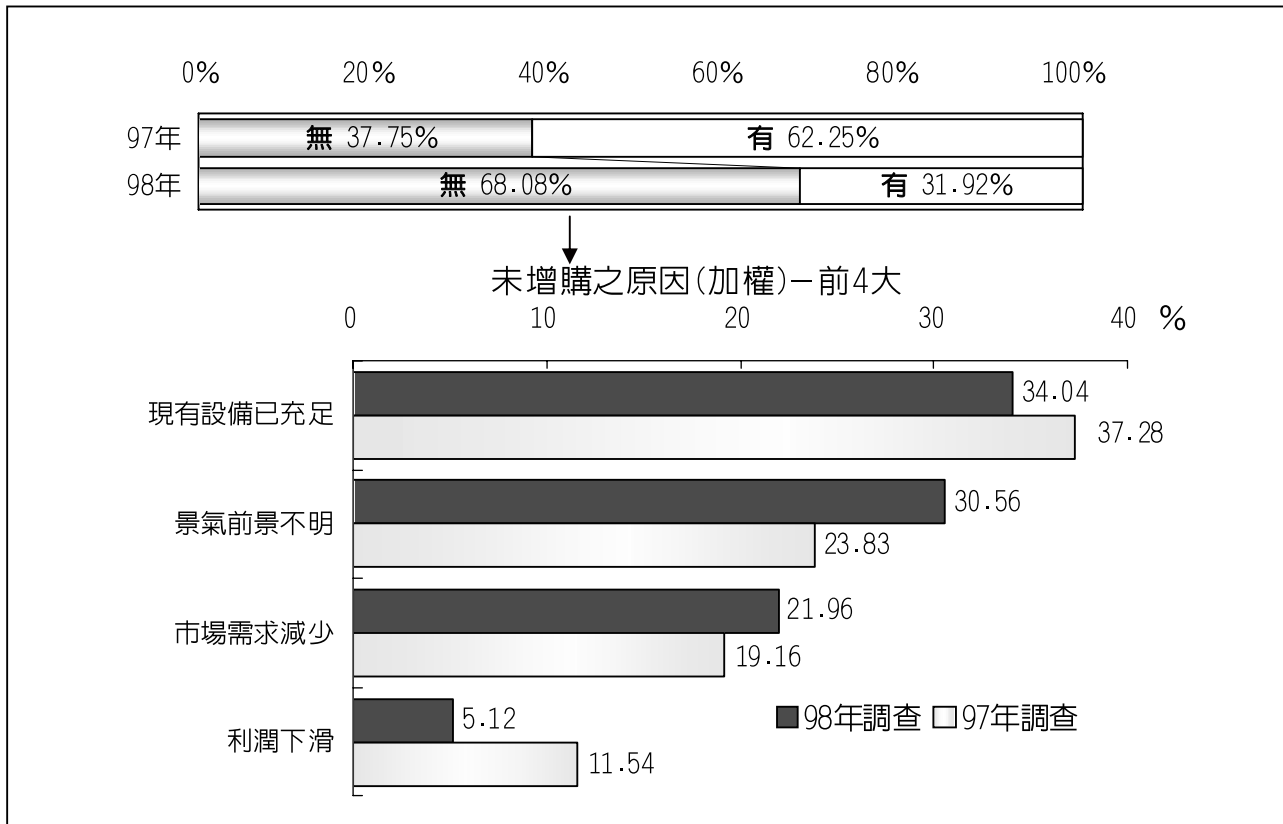
為因應景氣持續疲弱不振，國內企業傾向保留現金以度過金融風暴危機。根據調查顯示，68.08%業者今年無計畫增購設備，明顯較97年之37.75%增加30.33個百分點，是以今年上半年國內資本財生產及進口均呈現嚴重衰退現象。四大工業之資訊電子工業預計今年將在國內進行設備投資

者占34.82%，以光電材料及元件業、半導體業有設備投資計畫者分占40.38%及41.18%較去年幾近腰斬，顯示雖然半導體廠3月以來因急單效應轉強，營收表現較年初預估數為佳，惟因產能利用率仍顯偏低，業者對今年擴產計畫依然保守（如圖5）。

探究製造業不增加設備投

資之原因，無論企業規模大小或從四大行業來看，除「現有設備已充足」占34.04%外，「景氣前景不明」、「市場需求減少」仍為不增購之要因。與97年調查比較，「景氣前景不明」及「市場需求減少」的業者比率有顯著的增加，反應出近期因金融風暴衝擊全球經濟，各工業大國陷入衰退，各企

圖 5 企業有無增購設備投資計畫情形



業皆以保留現金實力為優先考量，紛紛延後汰換或取消擴增機具。因此，如何有效振興經濟、提升企業投資意願，係當前刻不容緩之課題。

伍、金融風暴受創下企業之因應對策

一、金融風暴對9成5之企業造成影響

受此波金融風暴「影響很大」之業者占54.72%，「略有影響」者占40.90%，二者合計超過9成5之企業受到影響。影響項目中以「訂單減少」占45.95%最多，其次為「出口減少」占16.63%，「售價降低」占12.82%再次之。受全球景氣的影響，公司倒閉、關廠、裁員不斷，減薪、失業等不利因素頻傳，消費者節衣縮食因應變局，惡性循環結果陷入通貨緊縮的窘境，直接衝擊製造業者的訂單（如圖6）。

二、降低經營成本為企業面對金融危機之首要措施

鑒於國際金融危機，所引發訂單減少、利潤下滑、產業前景不明、景氣持續低迷、消費意願降低等衝擊，製造業者急須運用新思維、採取新策略以度過難關，並尋找新的商機。根據調查製造業者為因應此波危機所採取之各項策略，以「降低生產經營成本」占28.56%為最高，其他占一成以上者，依序為「減產」、「減

薪」、「技術升級轉型、開發新商品」、「改進技術提高產品競爭力」。另有逾8%之業者採取「裁員」之措施，採取此措施固然可快速紓解企業所面臨短期之經營壓力，惟就長期經營的角度來看，恐減損企業最重要的資產——「人」，可能得不償失。（如圖7）。

陸、結語

一、製造業者負面投資展望可望迴轉

根據98年製造業國內投資

圖6 金融危機對企業營運之影響項目（加權）

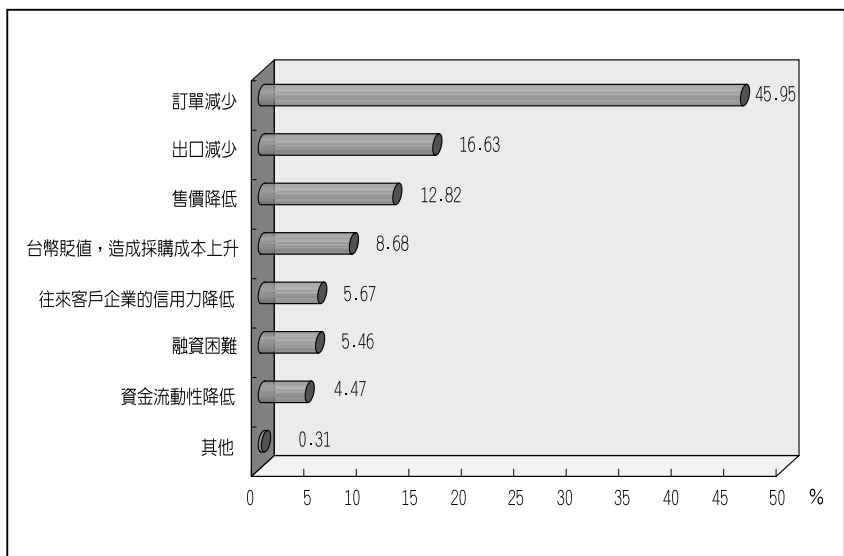
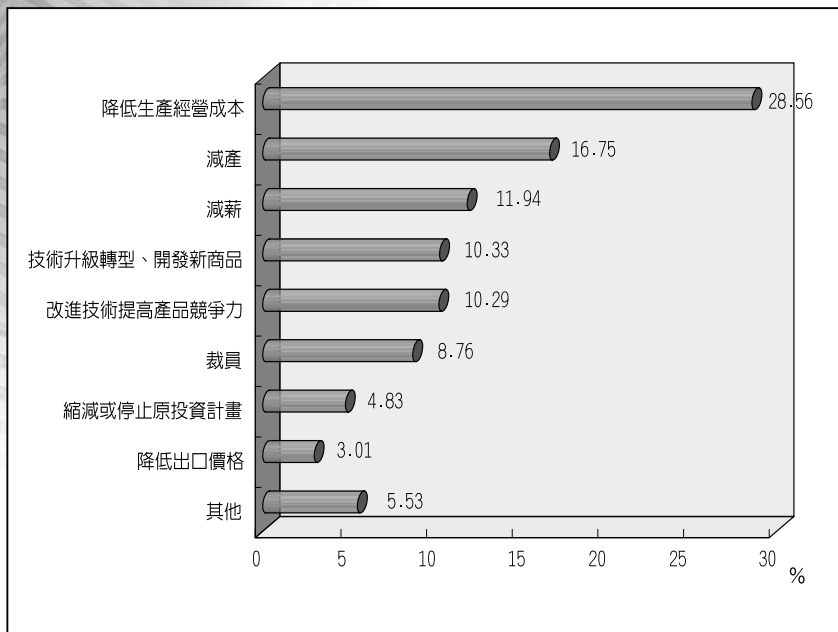


圖 7 面對金融危機，企業所採取之因應措施（加權）



實況調查結果顯示，業者鑒於景氣前景未明，授信及終端需求趨向緊縮，投資動能更趨於保守，特別是中小企業對於設備投資意願明顯低於大型企業。惟近期各項經濟指標，不論工業生產指數、外銷訂單、資本設備進口金額等年變動率減幅已呈現趨緩，對上月的環比變動則呈現穩定成長，顯示景氣已走出谷底階段，正朝向復甦的曙光邁進，可望紓解投資緊縮現象，其中電子零組件

業已率先反應，根據財政部進出口統計，我國6月半導體生產設備進口約5.7億美元，較上月大幅增加96.5%，是以製造業投資動能將伴隨景氣的復甦腳步逐漸回升。

二、營造優良經營環境，吸引更多台商鮭魚返鄉

政府為挽救國內經濟及產業，除不斷提供租稅優惠及獎勵措施，改善國內投資環境，

吸引國外資金投資台灣外，更朝進一步穩定國內經營環境、致力發展兩岸經濟合作關係，諸如穩定匯率、物價，加強工業區開發及再造，洽簽FTA及ECFA，期幫助台商及國內業者獲得更優惠條件及訂單，早日讓台灣從不景氣之泥淖中脫身。

三、有效提升國際競爭力，以利產業永續發展

今年全球原油價格及原物料雖已走跌，紓緩業者製造成本及通膨對消費者的壓力，惟金融風暴持續蔓延，全球工業生產成長動能減弱，各國需求直線下落，消費信心的喪失，不僅造成各國內需市場萎縮、通貨緊縮，更直接影響我國出口表現。面對此一嚴峻情勢，業者應趁此休養生息，思考產業走向，持續創新提升自身優勢，朝提高附加價值方向精進，是為產業永續經營之契機。❖