

RDEC-RES-089-003 (委託研究報告)

廠商對景氣指標及景氣對策主觀感受之研究

行政院研究發展考核委員會編印

中華民國八十九年十一月

RDEC-RES-089-003 (委託研究報告)

廠商對景氣指標及景氣對策主觀感受之研究

受委託單位：國立臺北大學

研究主持人：周添城

協同主持人：徐芳霞

研究員：郭迺鋒、林志誠

研究助理：劉家銘

行政院研究發展考核委員會編印

中華民國八十九年十一月

目次

表次.....	II
圖次.....	IV
提要.....	V
第一章 前言.....	1
第二章 當前我國經濟景氣分析.....	3
第一節 景氣指標之分類.....	5
第二節 從景氣指標分析我國近年景氣概況.....	10
第三節 廠商景氣感受調查結果分析.....	19
第四節 研究發現.....	32
第三章 景氣策略分析.....	35
第一節 因應景氣變動之政策工具.....	35
第二節 近年我國因應景氣變動之主要策略.....	37
第三節 廠商對景氣策略感受調查分析.....	43
第四節 研究發現.....	52
第四章 結論與政策建議.....	57
第一節 結論.....	57
第二節 政策建議.....	58
附錄	
附錄一、問卷內容.....	65
附錄二、座談會會議紀錄.....	73
附錄三、期末報告學者專家座談會會議紀錄.....	75
附錄四、期末報告審查意見修正說明.....	85
參考文獻.....	93

表次

表 2-1	台灣景氣領先指標與同時指標項目與權數.....	6
表 2-2	景氣對策信號個別項目檢查值.....	7
表 2-3	經建會所作之景氣對策信號概況及台經院之營業氣候測驗點.....	11
表 2-4	景氣動向指標.....	13
表 2-5	88 年以來經建會所作廠商對三個月後景氣預期以及台經院所作廠商對未來半年景氣看法之比例調查.....	15
表 2-6	國內各研究單位對 88 年總體經濟成長所作之預估.....	16
表 2-7	近年經濟成長概況與來源.....	18
表 2-8	近年來各產業產值比重之變化.....	19
表 2-9	廠商基本屬性.....	21
表 2-10	廠商對各項經濟概況的認識情形.....	23
表 2-11	廠商是否同意各項經濟指標概況.....	23
表 2-12	廠商是否同意中華經濟研究院震災後所做之各項經濟概況預測.....	24
表 2-13	地震對廠商營收及市場資金之影響.....	24
表 2-14	地震對政府投資成長率之影響.....	24
表 2-15	廠商資本額大小之交叉分析.....	25
表 2-16	廠商員工人數之交叉分析.....	26
表 2-17	廠商產業別之交叉分析.....	27
表 2-18	產業性質之交叉分析.....	27
表 2-19	廠商研發經費之交叉分析.....	28
表 2-20	廠商海外投資之交叉分析.....	29
表 2-21	廠商外銷比例之交叉分析.....	30
表 2-22	廠商基本屬性與各項景氣指標之相關分析.....	31
表 2-23	廠商屬性與景氣指標之關聯性.....	33
表 3-1	中央銀行調整存款準備率統計.....	40
表 3-2	近年來我國重要經濟景氣策略之內容.....	42
表 3-3	廠商對各項政策之認知程度.....	44

表 3-4	廠商對各項政策之滿意程度.....	45
表 3-5	廠商對各項政策效果之評價.....	46
表 3-6	廠商資本額之交叉分析.....	47
表 3-7	廠商員工人數之交叉分析.....	48
表 3-8	廠商所屬產業別之交叉分析.....	48
表 3-9	廠商產業性質之交叉分析.....	49
表 3-10	廠商海外投資之交叉分析.....	50
表 3-11	廠商外銷比例之交叉分析.....	50
表 3-12	廠商基本屬性與各項景氣策略之相關分析.....	52
表 3-13	廠商對各項政策之感受排序.....	53
表 3-14	廠商屬性與景氣策略之關聯性.....	54

圖次

圖 2-1 我國景氣指標.....4

圖 3-1 經濟政策與經濟政策目標之關係.....36

提要

關鍵詞：景氣指標、景氣對策信號、景氣對策

一、研究緣起

根據景氣對策信號顯示，88年6月份亮出87年4月份以來第一個綠燈，綜合判斷分數上升為25分，而景氣領先指標和同時指標也再度雙雙回升，同時國內公私立各研究單位也紛紛提高經濟成長率預估值，這些訊息似乎顯示國內景氣已顯露出復甦跡象。不過，市場上仍有許多廠商反應營運困難、景氣仍未復甦。這種對於景氣是否好轉的紛歧看法，牽繫著政府政策訂定的走向及廠商投資生產的決策方向，因此需要進一步加以釐清。

二、研究方法及過程

本研究採用問卷調查的方式，對各個產業內各種規模的廠商進行實際調查，分析廠商對目前景氣的實際感受為何，與現有景氣指標對經濟所作之預測是否真的有落差，落差在那裡。同時也對政府刺激景氣之相關措施的施行效果進行瞭解，討論類似政策是否真的對廠商有所助益，以期能提出未來之政策方向，供政府有關單位作參考。

三、重要發現

根據問卷結果所作的分析得到以下幾點結論：

1. 大多數廠商在本研究調查期間對於各項經濟指標大多表示同意。認同經濟成長率、出口成長率、政府投資成長率及工業生產已上升，也同意景氣轉趨穩定、資金轉向寬鬆，民間投資成長率下降等經濟情形。
2. 廠商對景氣主觀感受之所以和客觀的景氣指標有落差，應該是受到其所屬產業別不同及公司規模大小不同的影響。本研究顯示廠商規模愈大者對許多景氣指標（包括經濟成長率、出口成長率、工業生產與資金寬鬆情形）的認知程度愈高，也比較同意景氣漸趨穩定。

另外，廠商科技化程度愈高者、國際化程度愈高者愈瞭解工業生產情形，愈不同意民間投資成長率比去年低。

3. 在所有景氣策略中，受訪廠商對災後重建措施最熟悉，滿意程度也最高。對強化經濟體質方案最不熟悉，對其效果評價也最低。另外，滿意程度最低的是降低金融業營業稅措施，政策效果評價最高的則是維持匯率穩定的外匯措施。
4. 廠商規模大小是其是否認知各項景氣策略的關鍵，但對於大部份景氣策略的滿意程度與效果評價，廠商規模大小並無顯著差異。至於科技化程度與國際化程度，只會影響廠商對少數景氣策略之評價。

四、主要建議事項

本研究在政策建議方面可以分成兩大部分：一部分是針對廠商對政府所採景氣對策反應落差的改進。這部分也是政府在短期內就可以強化的，即在推行各項公共政策時應把政策行銷的觀念納入，以縮小政府與民間在認知上的差距，俾便提高政策效果。另一部分則是針對本調查所論及的景氣對策措施之內容，這部分應可作為中長期努力的方向，本文將調查結果的反應及專家座談的結果整合，提供作為有關單位參考。

(一) 短期建議：強化政策行銷，提高政策效果

(主辦：各部會，協辦：新聞局、研考會)

景氣對策由於其衝擊影響範圍不同，因此不同企業之認知與對該政策之滿意程度自亦有所不同。不過，從本調查仍可顯示，若欲提高政策的效果，增強企業的滿意度，政策行銷的強度依然扮演重要角色。今後政府應對各部會所提政策，除在內容上力求完整有效外，也應特別重視將政策行銷納入。行政院研考會在進行考核時，亦可將此列為重點，這樣才不會落入政府作了很多努力，但所獲掌聲卻不成比例的結果。此外，由於不同產業對景氣的感受不相同。因此今後之政策應兼顧傳統產業的需求，避免造成認知差距的擴大，也可加速傳統產業的轉型。再就政策行銷的觀點，應加重對傳統產業的宣導。

(二) 中長期建議：各項景氣對策之改進建議

1. 關於「擴大內需方案」的策略建議，應該特別著重於其配合措施的落實，最重要的應是適當修正並通過「促進產業升級條例」相關實施細則。（主辦：行政院經建會）
2. 關於「強化經濟體質方案」，本研究建議，應特別加強推動機制之建立，否則徒有強化經濟體質的概念與方向，民間企業將無法感受。（主辦：行政院經建會）
3. 本文建議關於「921 集集大地震災後重建」的各項措施，應加強追縱考核機制之建立，以便使該政策能夠落實，為民間所接受。（主辦：行政院經建會、研考會）
4. 關於「中小企業信保基金措施」，本研究之具體建議為：信保基金應強化直接徵信功能，設置專職單位，降低逾期代償情形，並配合相關新業務的推動。同時應鼓勵中小企業開發公司之創設，以增加中小企業資金取得之管道。另外，從制度面，包括稅制及相關法令檢討中小企業財務報表申報不實的癥結所在，以改善目前中小企業因兩套帳所衍生的融資及財務管理等問題。中小企業利用貨幣市場發行票券之手續應加以簡化，同時可考慮開放新票券商的加入，以刺激競爭，進一步降低中小企業利用票券融資的門檻及成本。（主辦：財政部、經濟部）
5. 關於政府是否應對證券市場採取穩定護盤措施，本研究建議政府在處理股市與股價時，應尊重市場價格機能，讓經貿、資金條件等市場因素決定股價的高低，不應輕率介入股市或拉抬行情。我們認為證券市場當務之急在於有效遏止股市內線交易，包括賦予證期會調查權，以落實違法交易的查緝，同時加重內線交易的制度及罰則，以期能強化股市抗跌能力，因應不時發生的各種變局，降低非經濟因素的突發事件對資本市場的影響。長期則應朝完備法令規章、改善市場結構、健全股市體質、建立並維持市場秩序努力。（主辦：財政部）
6. 關於中央銀行在外匯市場與貨幣市場所扮演的角色，為了能在放寬資金自由進出時兼顧金融市場的安定，本文具體建議為：強化金檢制度，全面實施信用評等制度及建構金融防護網，有效降低逾期放

款，健全金融機構的營運。建立一套完整的問題金融機構處理規範，包括所需的配套措施及機構的設立。同時應健全金融監理體制，監督高財務槓桿操作的金融運作方式；加強資訊揭露，定期公布正確金融統計，發揮金融穩定的效能。另外，在制度設計時考慮提高市場自動安定的機能，減少經濟金融不當波動的危險。例如提醒民間部門重視風險管理，強化企業規避匯率風險的能力。（主辦：中央銀行、財政部，協辦：行政院經建會、研考會）

第一章 前言

行政院經濟建設委員會發佈的 88 年 6 月份景氣對策信號亮出 87 年 4 月份以來第一個綠燈，綜合判斷分數上升為 25 分，而景氣領先指標和同時指標也再度雙雙回升，緊接著 7 月份、8 月份景氣對策信號也亮出綠燈，雖然緊接著歷經 921 集集大地震，使得 9 月份景氣對策信號被震到了黃藍燈，但 10 月份景氣對策信號迅速跳升回綠燈，並且持續到 11 月份，這些統計信號似乎顯示國內景氣趨穩。不過，在製造業廠商景氣調查部份，廠商對 3 個月後的景氣預期持樂觀者雖仍超過預期悲觀者，但近幾個月看好景氣者的比例卻未較年初時看好景氣者顯著增加，看壞景氣者的比例亦未顯著下降，反而較年初時為增加，大多數廠商對未來景氣的看法是持平的。同時根據台灣經濟研究院所作的製造業營業氣候測驗點之調查，也顯示個別廠商對當前與未來景氣看好的人數並未增加。為什麼當代表總體經濟狀況的景氣指標顯示國內景氣已逐步穩定地朝向復甦之路邁進時，廠商對未來景氣卻不是那麼樂觀？

由於景氣對策信號係綜合判斷短期未來的景氣是否會過熱或衰退，而預先發出信號，以提示政府應採取的景氣對策。企業亦可根據燈號的變化，調整投資計畫與經營方向。因此當景氣指標對經濟所作的預測，和廠商實際所感受到的景氣狀況不一致時，不僅關係著政府應採取何種景氣對策，也會左右廠商決策，影響甚鉅。因此本研究擬探討廠商對目前景氣的實際感受與現有景氣指標對經濟所作之預測是否真的有落差，落差在那裡，並嘗試進一步分析歸納二者產生落差的原因所在。同時也對政府刺激景氣之相關措施的施行效果進行瞭解，討論類似政策是否真的對廠商有所助益，以期能提出未來之政策方向，供政府有關單位作參考。

基於上述，本研究的主要內容包括以下三部分：1.先對現有景氣指標包括之項目內容進行瞭解，並從景氣指標所透露的信息研判我國目前景氣狀況，然後嘗試與問卷調查得知的廠商主觀的實際感受作分析比較。2.針對近年來政府所採行的幾項刺激景氣措施

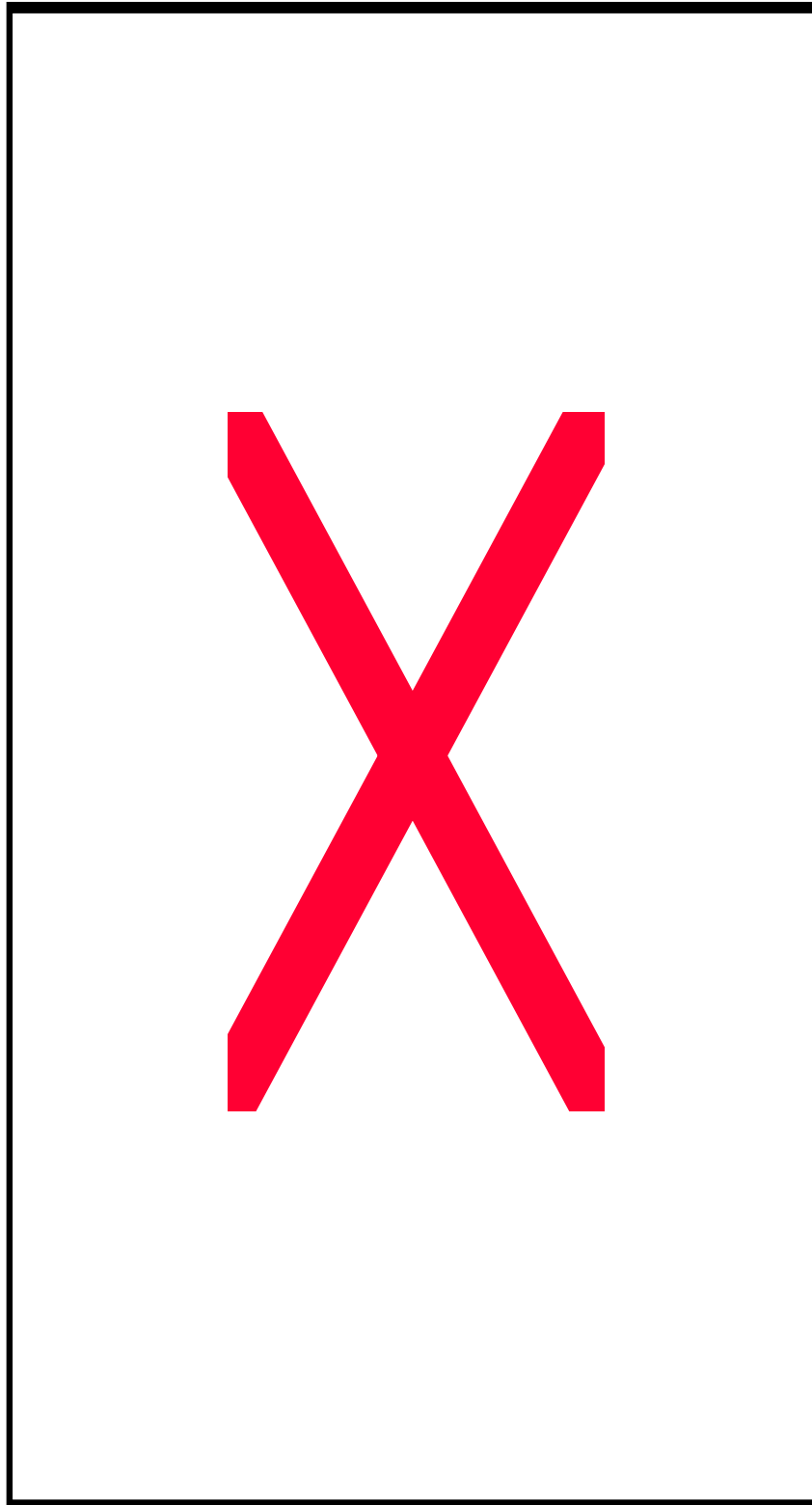
進行瞭解，從廠商的角度剖析這些策略對產業景氣與廠商是否確實有所幫助。3.以前述分析為依據，對當前景氣因應政策方向提出建議，希望能對景氣問題的解決提供具體有益之參考。

第二章 當前我國經濟景氣分析

景氣是指一個國家在某一時期的經濟活動之頻率，也就是指該國當時經濟活動盛衰的情形。例如景氣繁榮是指經濟處於相當活絡狀態，景氣蕭條代表經濟活動處於長時間嚴重的衰退狀況。而景氣指標（business conditions indicators）則是預測景氣的工具，是指一群對經濟活動敏感，而可以用來衡量景氣變化狀況的綜合指標。為了衡量不同時點的景氣情形，將一群和經濟活動有密切關聯且對景氣變化敏感度較高的統計數列加以綜合，這些綜合而成的指標，即為景氣指標。

景氣指標是預測景氣之工具，國內目前每個月公佈的景氣指標如圖 2-1，在官方有行政院經濟建設委員會（經建會）每月 27 日公佈的「台灣景氣指標」，民間則有台灣經濟研究院從事此項編製工作。經建會所編印的「台灣景氣指標」每月報導台灣之景氣概況，內容包含三部份：1.景氣動向指標：包括景氣領先指標及景氣同時指標綜合指數，2.景氣對策信號：包括五項實質面指標及四項金融面指標，3.產業景氣調查。前二者是根據客觀的統計資料，顯示我國的總體經濟狀況，產業景氣調查則根據廠商提供的客觀數據及主觀判斷，瞭解個別產業的景氣狀況。此外，台灣經濟研究院則依景氣趨勢調查編製有「製造業營業氣候測驗點」（每月 25 日公佈）。

本章將先對各類型景氣指標內容作介紹，並根據相關單位所編製的這些景氣指標，分析我國近年來的總體經濟概況，瞭解各產業景氣情形，最後則就各產業廠商對景氣的實際感受進行問卷調查，剖析其是否與現有景氣指標對經濟所作之預測有落差，落差在那裡，並嘗試進一步分析歸納二者產生落差的原因所在。



資料來源:本研究整理

圖 2-1 我國景氣指標

第一節、景氣指標之分類

景氣指標的編製係將眾多的經濟指標濃縮處理，觀察景氣指標可以掌握總體經濟榮枯趨勢，並能剖析景氣變動的來龍去脈，因此在指標的選取及編製方法的訂定上均須非常謹慎。目前世界各國所編製的景氣指標¹大致可分為三大類：

一、景氣動向指標 (business cycle indicators)

景氣動向指標係根據過去景氣循環的經驗，由經濟活動中選擇一些反應敏感的項目，經過季節調整、標準化因子調整、加權平均等統計處理後，合併成一個綜合指數時間數列，可用來觀察景氣的循環波動情形，看出景氣變動的方向與變動的幅度。原則上景氣動向指標應包含所有經濟活動的統計資料。但並非所有的經濟活動都有統計數字，故在選擇統計系列時係按各系列的「經濟重要性」與「統計充足性」兩種特性優先考慮。²

國內經建會編製的景氣動向指標，係以景氣綜合指數之方式表示³，包括景氣領先指標及景氣同時指標綜合指數兩類。其中景氣領先指標具領先景氣變動之性質，可以用來預測未來景氣之變動。因此領先指標綜合指數是根據能夠提前反映景氣變動情況的指標編製而成，目前納入領先指標綜合指數的指標有 7 項，包括製造業新接訂單指數變動率、製造業員工平均每月工作時數、海關出口值變動率、貨幣供給 M1B 變動率、躉售物價指數變動率、股價指數變動率及台灣地區房屋建築申請面積。景氣同時指標代表當時的景氣狀況，可以用來衡量當時景氣之變動。因此同時指標綜合指數是根據能夠反映當時景氣狀況的指標編製而成，包括工業生產指數變動率、製造業生產指數變動率、製造業銷售值、製造業員工平均每月薪資變動率、票據交換金額變動率及國內貨運量等 6 項統計數列。領先指標的 7 項統計數列分別以其所對應

¹ 關於各國經濟指標的比較詳見邱振崑 (1980)。

² 參見蕭峰雄、洪慧燕 (1992)。

³ 景氣動向指標通常以編製「景氣動向指數」及「景氣綜合指數」二種方式來表示。

的權數⁴加權平均得到領先指標綜合指數，如表 2-1。同理，同時指標的 6 項統計數列也分別以其所對應的權數加權平均得到同時指標綜合指數。

表 2-1 台灣景氣領先指標與同時指標項目與權數

領先指標		同時指標	
系列名稱	權數	系列名稱	權數
台北市房屋建築申請面積	61	工業生產指數變動率	77
製造業新接訂單變動率	57	製造業生產指數變動率	75
製造業平均每月工作時數	54	製造業銷售額	64
股價指數變動率	77	製造業薪資變動率	61
躉售物價指數變動率	69	製造業薪資變動率	77
海關出口值變動率	67	票據交換金額變動率	71
貨幣供給 M_{1b} 變動率	81	國內貨運量	

資料來源：景氣分析與對策(1992)；蕭峰雄、洪慧燕 著

二、景氣對策信號

景氣對策信號主要功用是提供政府因應景氣狀況採取對應措施之參考，因此建構景氣對策信號所選取的內容與一國當時經濟發展的政策目標有相當大的關係。如果國家的政策目標重視國際收支的平衡，則應多選擇與國際收支有關的統計數列；如果國家的政策目標著重國內物價穩定、經濟成長與充分就業，則應多選擇與物價及國內供需有關的統計數列。景氣對策信號選擇統計數列的基本原則與動向指標相同，必須具備「經濟重要性」、「統計充足性」、「資料及時性」、「資料精準性」...等特性。每一個被選出的統計數列經季節調整與消除不規則變動後計算其變動率數值，並訂出幾個檢查值⁵，作為警戒水準之分界點，超過某一分界點即給予某種燈號，每一種燈號給予不同分數。再合計每月景氣對策信號所包括系列之分數，綜合判斷當月之景氣對策信號。

⁴ 權數的計算係採評分制度，即各統計系列按「經濟重要性」、「統計充足性」、「資料及時性」、「資料精準性」...等項目分別予以評分，分數愈高者表示反應景氣變動的代性愈大，給予較大的權數，參見蕭峰雄、洪慧燕(1992)。

⁵ 檢查值之決定須考慮三方面：1.國內歷次景氣循環到達景氣過熱或景氣蕭條時，政府所採取之財金緊縮或放寬政策的日期，以及政策效果的時間落遲性大約多久。2.國內過去景氣循環與經濟發展的實際情況。3.國家經濟社會基本政策及經濟計畫目標。

表 2-2 景氣對策信號個別項目檢查值

檢查值 項目別	紅燈	黃紅燈	綠燈	黃藍燈	藍燈
	5 分	4 分	3 分	2 分	1 分
貨幣供給 M_{1b} 變動率	12 月前比(%)				
	18	15	9	6	
放款金額變動率	12 月前比(%)				
	23	20	14	11	
票據交換金額變動率	12 月前比(%)				
	38	31	16	9	
製造業新接訂單指數(平減過)變動率	12 月前比(%)				
	20	15	5	1	
海關出口值(平減過)變動率	12 月前比(%)				
	14	9	3	1	
工業生產指數變動率	12 月前比(%)				
	13	9	4	2	
製造業成品存貨率	12 月前比(%)				
	52	58	70	75	
股價指數變動率	12 月前比(%)				
	41	28	5	-10	
非農業部門就業變動率	12 月前比(%)				
	5	4	2	1	
綜合判斷(分)	煞車	注意	安全	注意	加速
←	38 分	32 分	23 分	← 17 分	← 16 分

資料來源：景氣分析與對策(1992)；蕭峰雄、洪慧燕 著

我國的景氣對策信號係由經建會負責編製，其內容項目的選擇以追求國內經濟穩定成長（包括物價之穩定、維持適度的經濟成長，以及充分就業的達成）與兼顧國際收支平衡為目標，因此篩選出用來計算景氣對策信號的指標，包括九項與景氣變動較為密切的經濟指標。九項指標中包含貨幣供給 $M1B$ 、放款（包括貼現）金額、票據交換金額、股價指數等四項金融面指標，及製造

業新接訂單指數（以製造業產出躉售物價指數平減）、海關出口值（以出口物價指數平減）、工業生產指數、製造業成品存貨率（成品存貨/銷售）、非農業部門就業人數等五項實質面指標。將以上選出的每一種數列經季節調整後分別訂出 4 個變動率數值，以這 4 個數值為分界點（檢查值），分成「紅燈」、「黃紅燈」、「綠燈」、「黃藍燈」、「藍燈」等五種燈號表示景氣的好壞值，如表 2-2 景氣對策信號個別項目檢查。

當個別統計數列的變動率超過某一數值時，即分別亮出不同的燈號，每一種燈號給予不同的分數，例如紅燈 5 分、黃紅燈 4 分、綠燈 3 分、黃藍燈 2 分、藍燈 1 分，當全部系列為紅燈時，綜合分數最高為 45 分，全為藍燈時，綜合分數最低為 9 分。每月將景氣對策信號包括的統計數列所示的燈號分數合計，以綜合判斷當月的景氣對策信號應該是何種燈號。表 2-2 顯示，當綜合判斷分數低於 16 分為藍燈；17-22 分為黃藍燈；23-31 分為綠燈；32-37 分為黃紅燈；38 分以上為紅燈。⁶

如上所述，景氣對策信號對不同的景氣狀況發出不同的信號，主要目的就是藉由燈號的變化提示政府應採行的景氣對策。景氣對策信號不但可供政府擬定因應措施之參考，另一方面也可供廠商調整投資計畫與生產決策之參考。若對策信號出現「藍燈」，表示景氣衰退，政府應採取刺激景氣復甦的措施，廠商應設法改善營運體質，降低成本，以減輕不景氣之衝擊；「紅燈」則表示景氣過熱，可能會導致物價膨脹，政府應採取抑制景氣之緊縮措施，使景氣逐建恢復正常狀況，廠商亦不宜再盲目擴充；「綠燈」表示景氣穩定，政府可在穩定中採取促進成長的財金措施，廠商亦可按原訂計畫進行產銷；「黃紅燈」表示景氣尚穩，但在短期內有轉熱或趨穩的可能。「黃藍燈」也表示景氣可能於短期內轉變，政府宜密切注意近期內的景氣動向而妥為因應，廠商亦宜採取穩健的

⁶ 由於景氣對策信號將個別指標之變動情形以區間分段方式判定燈號，因此當變動幅度在同一區段時，不會改變燈號；但也可能發生變動幅度不大，卻正好超過臨界點而使燈號改變的情形。

經營方式。值得注意的是當燈號呈現不穩時，應繼續觀察注意，不宜以單月燈號之改變，遽下景氣發生變化之判斷。

三、營業氣候指標

景氣動向指標及景氣對策信號可以顯示一國之總體經濟狀況，但如欲瞭解個別產業的景氣狀況則須參考產業景氣調查。德國 IFO 經濟研究所創建之營業氣候指標，係以問卷方式廣泛徵詢企業家的營業狀況及對未來景氣之判斷。由各個產業之產銷、訂單、存貨及利潤的變動情形，瞭解各業之景氣狀況，由廠商對未來景氣預期，看出未來不同產業之景氣變動方向。目前我國也有經建會負責的廠商經營調查，及台灣經濟研究院負責的台灣地區景氣動向調查，針對廠商意見作調查及分析。

(一) 台灣廠商經營調查

為瞭解景氣變動方向，知道個別產業之景氣變化，經建會按月以問卷方式，廣泛徵詢企業家的營業狀況及對未來景氣的判斷，並將台灣廠商經營調查結果按月發表於經建會每月發行之「台灣景氣指標」。調查對象包括製造業及商品買賣業⁷約 900 家廠商，調查內容包括生產、銷售、訂貨、員工、加班、存貨、價格、成本、投資等。詢問的問題可分成屬量的問題，例如銷售額、訂單總額等，及屬質的問題，包括業者對目前產銷、營業狀況及存貨量等之判斷與對未來 3 個月營業狀況之預期。

(二) 台灣地區景氣動向調查

台灣經濟研究院採用德國 IFO 經濟研究所所設計的企業景氣調查法，每月舉辦「台灣地區景氣動向調查」。由企業人士判定本月中每一項目是否較上月好轉，並預測 3 個月後產銷活動及 6 個月後景氣可能的走向。各產業中個別廠商的調查結果，依廠商規模大小加權綜合計算，而成為各該產業的綜合結果。調查對象包

⁷ 製造業又分為食品業、人造纖維業、棉紡織業、毛紡織業、成衣及針織加工業、木材業、紙漿紙及紙製品業、塑膠及其製品業、橡膠及其製品業、化工原料及化學製品業、非金屬礦製品業、基本金屬及其製品業、機械業、電機業、電氣器具業、運輸工具業及其他製造業等 17 個業別。商品買賣業則分為百貨業及貿易業。

括製造業、百貨及貿易業、餐旅業及營建業等約 2,000 家廠商，調查內容包括生產量、內銷價格、外銷價格、原料價格、製成品存貨、訂單量、工人平均薪資、廠商景氣等。此外，台灣經濟研究院並綜合廠商對各月景氣評價，及未來半年之景氣預期，編製各行業之「營業氣候測驗點」⁸。該院並將經過季節調整及 3 個月移動平均後之「製造業營業氣候測驗點」，視為製造業景氣領先指標。「台灣地區景氣動向調查」結果，發表在該院每月發行之「台灣經濟研究月刊」，及「台灣景氣測驗月報」中。

第二節、從景氣指標分析我國近年景氣概況

根據景氣對策信號顯示，88 年 6 月份亮出 87 年 4 月份以來第一個綠燈，綜合判斷分數上升為 25 分，而景氣領先指標和同時指標也再度雙雙回升，同時國內公私立各研究單位也紛紛提高經濟成長率預估值，這些訊息似乎顯示國內景氣已顯露出復甦跡象。不過，市場上仍有許多廠商反應營運困難、景氣仍未復甦，建議政府應採取若干擴張性政策，激勵經濟景氣。這種對於景氣是否好轉的紛歧看法，牽繫著政府政策訂定的走向及廠商投資生產的決策方向，因此需要進一步加以釐清。由於從第一節的介紹我們得知目前國內的景氣指標有景氣對策信號、製造業營業氣候測驗點、領先指標、同時指標及產業景氣調查等，本節將從這些客觀的景氣指標變化所透露的信息，討論我國經濟景氣是否已復甦。

一、近年我國各項經濟指標變化情形

(一) 景氣對策信號：

根據表 2-3 經建會發佈的景氣對策信號及台經院之製造業營業氣候測驗點，我們發現 88 年 6 月份之前景氣對策信號均為藍燈或黃藍燈，6 月份景氣對策信號亮出了 15 個月以來第一個綠燈，且自 6 月以來（9 月除外）景氣信號持續呈現綠燈，顯示景氣穩定回升。分析構成景氣對策信號的 9 項指標中，在實質面指標部份，

⁸ 營業氣候測驗點計算公式為： $K = \sqrt{(200 + K_1)(200 + K_2)} - 200$ ，式中 K_1 代表目前景氣評價， K_2 代表未來半年之景氣預期。

表 2-3 經建會所作之景氣對策信號概況及台經院之
營業氣候測驗點

月份	87/ 12	88/ 01	88/ 02	88/ 03	88/ 04	88/ 05	88/ 06	88/ 07	88/ 08	88/ 09	88/ 10	88/ 11	88/ 12	89/ 01	89/ 02	89/ 03
指標 變動率																
景氣對 策信號 分數	14	18	17	16	20	22	25	24	23	19	25	26	28	31	28	29
燈號	藍	黃藍	黃藍	藍	黃藍	黃藍	綠	綠	綠	黃藍	綠	綠	綠	綠	綠	綠
出口變 動率燈 號	藍	紅	黃紅	綠	黃紅	紅	紅	紅	黃紅	黃藍	紅	黃紅	紅	紅	紅	黃紅
新接訂 單變動 率燈號	紅	綠	黃紅	綠	紅	綠	綠	黃藍	綠	藍	綠	綠	綠	紅	綠	綠
工業生 產變動 率燈號	藍	綠	黃藍	綠	綠	黃紅	黃紅	綠	綠	藍	綠	黃紅	黃紅	黃紅	紅	黃紅
M1B變 動率燈 號	藍	藍	藍	藍	綠	綠	綠	黃紅	黃紅	紅	紅	黃紅	黃紅	紅	紅	紅
股價指 數變動 率燈號	藍	藍	藍	藍	藍	黃藍	綠	綠	綠	綠	綠	綠	綠	紅	紅	紅
營業氣 候測驗 點	89.72	90.63	93.81	98.92	102.27	105.85	105.75	106.71	105.25	106.65	108.27	107.36	105.20	103.65	105.72	107.9

資料來源：行政院經濟建設委員會、台灣經濟研究院。

出口變動率從 88 年 1 月以來（3、9 月除外）就一直處於紅燈或黃紅燈，工業生產變動率從 3 月以來也大多為綠燈或黃紅燈（僅 9 月為藍燈除外）。

9 月份則因受到 921 震災衝擊，出口與工業生產雙雙挫低，導致景氣綜合判斷分數從 8 月份的 23 分下降為 9 月份的 19 分，大幅下降 4 分左右，連續亮了 3 個月綠燈的景氣對策信號也因此暫

時中斷，轉變為黃藍燈。值得特別注意的是，新接訂單變動率雖在上半年出現過紅燈或黃紅燈，但到了下半年卻反而呈現綠燈或黃藍燈，在集集大地震發生的 9 月甚至跌落到藍燈區。在金融面指標部份，股價指數 5 月之後已逐漸脫離藍燈，轉為綠燈，顯示股市交投熱絡，即使在 921 震災發生後，股價指數仍維持綠燈不變。貨幣供給 M1B 變動率燈號則於 4 月轉為綠燈，並在 7 月轉為黃紅燈，在市場資金充裕情況下，燈號更於 9 月轉為紅燈。

觀察景氣對策信號的變化，我們得到兩點結論：(1)9 月份大地震使國內景氣復甦頓挫，短期間對於實質面的衝擊比金融面大，(2)10 月份時大地震對實質面的衝擊迅速恢復，10 月份的景氣對策信號受到地震後廠商趕工出貨，工業生產大幅增加及實質出口成長率大增的影響，海關出口值實質變動率及工業生產變動率 2 項指標明顯回升，燈號分別回到紅燈及綠燈，使景氣綜合判斷分數大幅增加為 25 分，景氣對策信號又由黃藍燈跳升為綠燈，到了 11 月份景氣綜合判斷分數更增加為 26 分。

此外，台經院之營業氣候測驗點也顯示 3 月之點數明顯較 2 月為上升，並在往後的幾個月都維持較高的點數，即使震災發生的 9 月仍較 8 月增加，10 月營業氣候測驗點更由 9 月的 106.65 上升為 108.27，為 10 年來的高點，而 11 月份仍維持在 107.36 之高點，透露出震災對經濟成長的不利影響不如預期，景氣正逐步回升，震災並未影響國內景氣復甦之軌跡。綜合上述各項指標來看，國內景氣目前似乎已脫離 921 地震的陰影，預期在全球景氣加速復甦及我國出口成長快速的帶動下，國內經濟景氣將穩定地朝復甦之路邁進。

(二) 領先指標與同時指標

從行政院經建會每月公佈的景氣動向指標概況顯示，88 年 6 月份景氣領先指標與同時指標雙雙回升，指數水準分別創下 14 個月以來、13 個月以來新高記錄，顯示近期經濟復甦的訊息。雖然 7、8 月份同時指標稍微降低，但景氣領先指標續創新高，經濟持續穩定成長應無疑慮。然而 9 月份發生 921 集集大地震，領先指

表 2-4 景氣動向指標

年月	領先指 標 綜 合指數	同時指 標 綜 合指數	景氣對策 信號綜合 分數	營業氣候 測驗點 91=100
86/04	103.1	102	24	105.01
86/05	103.5	100	24	101.42
86/06	103.3	101.6	28	100.61
86/07	105.1	104.2	30	103.48
86/08	104.5	102.7	26	106.95
86/09	104.9	104.1	31	107.96
86/10	103.6	105.4	26	100.21
86/11	106	103.5	28	102.91
86/12	106.6	105.6	29	102.35
87/01	105.2	102.7	23	101.09
87/02	103.9	104.5	27	101.5
87/03	103.1	102.9	26	100.25
87/04	102.1	104.3	20	97.6
87/05	98.5	102.3	20	91.6
87/06	97.7	103.3	20	90.28
87/07	96.2	102.4	16	90.76
87/08	96	102.5	22	94.43
87/09	97.5	103.3	18	93.90
87/10	96.7	101.9	16	93.13
87/11	96.3	102.1	19	90.69
87/12	95.6	101.7	14	89.72
88/01	97	101.7	18	90.63
88/02	95.7	100.7	17	93.81
88/03	97.7	102.9	16	98.92
88/04	99.7	102.4	20	102.27
88/05	101	102.9	22	105.85
88/06	102.4	103.8	25	105.75
88/07	102.6	102.6	24	106.71
88/08	103.2	102.9	23	105.25
88/09	102.7	99.8	19	106.65
88/10	105	102.7	25	108.27
88/11	104.9	104.9	26	107.36
88/12	105.7	104.5	28	105.2
89/01	108.6	105.7	32	103.65
89/02	108	106.2	30	105.72
89/03	107.3	104.2	29	107.9

資料來源：行政院經濟建設委員會、台灣經濟研究院。

標與同時指標雙雙下挫，領先指標綜合指數為 102.7，較 8 月之 103.2 下降 0.5，是連續 6 個月上升後，首度下降。同時指標為 99.8，較 8 月之 102.9 下降 3.1，為 87 年 2 月以來最大降幅，且為 85 年 9 月以來最低點，顯示地震使得國內景氣頓挫。然而 10 月份景氣領先指標與同時指標又雙雙上揚，領先指標指數上升為 105，是 87 年 2 月以來的最高點，同時指標指數也上升為 102.7，領先指標於 11 月上升為 104.9，但同時指標指數亦上升為 104.9。這也表示地震雖使生產短暫受挫，但並未影響國內景氣復甦的軌跡。

（三）廠商對景氣預期

表 2-5 為 88 年以來行政院經建會所作廠商對三個月後景氣之預期，以及台經院所作廠商對未來半年景氣看法之比例調查。

根據經建會產業景氣調查，9 月份受地震影響，製造業廠商普遍認為營運轉差，但對三個月後景氣之預期，持樂觀預期者由 8 月之 23% 增加為 35%，連續第 9 個月超過預期悲觀者（為 17%）。而根據台經院調查，在震災發生的 9 月份廠商對未來半年景氣看好的比例也高達 37.6%，比 8 月還增加 2.5%，看壞的比例由 17.9% 下滑為 11.8%，這兩個單位所作的廠商對未來景氣看法之調查都顯示廠商不認為震災對於未來經濟成長會有不利影響。然而值得注意的是這兩個單位 10 月份的調查卻顯示，製造業預期未來景氣將好轉者，大幅度減少，台經院調查製造業預期未來半年景氣將好轉者由 9 月的 37.6% 降為 30.3%，認為將轉壞者的比例大幅增加，由 9 月的 11.8% 增為 20.2%，而經建會調查廠商對三個月後景氣看好者則係由 9 月的 35% 降為 25%，到了 11 月更降到 21%，預期悲觀者的比例似乎有提高跡象。

表 2-5 88 年以來經建會所作廠商對三個月後景氣預期以及
台經院所作廠商對未來半年景氣看法之比例調查

月份	經建會			台經院		
	看好	持平	看壞	看好	持平	看壞
1	16	69	15	19.1	48.5	32.4
2	28	61	11	33.2	46.6	20.2
3	24	69	7	43.8	41.8	14.4
4	28	63	9	41.4	44.8	13.8
5	23	63	14	39.9	46.6	13.5
6	19	63	18	34.1	48.1	17.8
7	27	57	16	37.1	47	15.9
8	23	57	16	35.1	47	17.9
9	35	48	17	37.6	50.6	11.8
10	25	58	17	30.3	49.5	20.2
11	21	60	19	30.8	49.8	19.4

資料來源：行政院經濟建設委員會、台灣經濟研究院。

二、國內經濟成長概況

(一) 國內總體經濟成長

對於 88 年國內總體經濟成長表現，事前國內各研究單位都作過預估，表 2-6 即為各單位在不同時間點所作之預測。由表中可看出行政院主計處將 88 年經建計畫目標訂為經濟成長率 5.5%，但在國際景氣復甦情況下，我國上半年出口表現亮麗，因此國內主要經濟研究機構大都是向上修正其預測，修正後的經濟成長率介於 5.30（中經院）至 5.74（主計處）之間。然而正當國內景氣呈現復甦跡象時，卻於 9 月發生 921 集集大地震，使災區遭受嚴重

表 2-6 國內各研究單位對 88 年總體經濟成長所作之預估

項目	單位	87 年 實 際 值	88年預測值									88年 經 建 計 劃 目 標 (87/ 11)
			中華經濟研究院			台灣經濟 研究院			行政院 主計處			
			4月	7月	10月	4月	7月	10月	5月	8月	11月	
實質 GDP成 長率		4.83	4.97	5.30	5.32	5.28	5.34	5.54	5.07	5.74	5.48	5.50
消費者 物價上 漲率		1.08	2.01	0.79	0.36	1.75	0.93	0.35	1.06	0.50	0.22	1.60
公共支 出												
政府消 費成 長率		3.13	-2.63	-1.66	-3.21	-2.63	-1.66	-3.38	-1.66	-3.8 8	-5.68	0.05
政府固 定投 資成 長率		-0.12				7.94	6.37	7.32	6.37	7.32	7.3	6.00
公營事 業固 定投 資成 長率		3.90				-4.79	-6.62	0.80	-6.62	0.80	9.71	4.80
民間消 費成 長率		7.05	5.68	5.87	5.36	5.82	5.93	5.62	5.60	5.70	5.69	5.30
民間固 定投 資成 長率		11.8 9	7.45	4.25	4.26	4.78	5.11	3.21	3.84	2.77	0.19	12.50
商品與 勞務輸 出成 長率		2.83	4.26	8.06	8.43	4.62	7.93	9.14	6.35	9.62	7.22	4.80
商品與 勞務輸 入成 長率		5.51	3.08	4.56	4.12	2.07	4.75	4.86	2.89	4.92	3.03	5.60

資料來源：行政院經濟建設委員會、中華經濟研究院、台灣經濟研究院。

損失，觀光服務業衰退、失業增加、消費減少。因災區之產業產值佔總產值的比重不大，且廠商應變能力迅速，因此各研究單位評估 921 地震對於我國 88 年全年之經濟成長影響有限，台經院更樂觀的預估在出口持續暢旺及民間投資陸續展開下，即使經歷 921 集集大地震之後，88 年我國全年經濟成長率仍向上修正，由 88 年 7 月份的 5.34%，向上修正為 88 年 10 月份 5.54%。從國內各研究單位對我國總體經濟成長所作的評估來看，景氣確實處於穩定成長。進一步觀察國內實際的經濟成長情形發現，自金融風暴爆發以來，受到國際金融局勢動盪不安，全球景氣低迷、需求不足之影響，我國緊接著爆發連鎖企業財務危機，致使 87 年全年經濟表現並不理想，經濟成長率僅 4.6%。直到 88 年第一季實質經濟成長率亦僅 4.2%。但隨著亞洲開發中國家經濟之強勁復甦，我國第二季實質經濟成長率大幅提升至 6.6%，遠比各研究單位預估的好，累計 88 年上半年我國經濟成長率為 5.40%，較 87 年同期為增加，顯示我國經濟景氣已脫離谷底。

分析國內經濟景氣復甦的原因，在國際景氣復甦之有利環境下，我國出口表現亮麗，應為帶動 88 年前三季經濟成長之主要動力，根據統計 88 年商品及勞務輸出之貢獻明顯上升，國內需求之貢獻明顯降低。表 2-7 顯示 88 年以來我國出口逐漸好轉，第一季與第二季出口成長率分別是 4.1% 與 4.5%，較 87 年全年出口成長率 1.2% 高出很多。88 年第一季與第二季民間消費成長率雖維持以往水準，但政府消費成長率降低，且為負成長，而第一季投資成長率也較以往為低，且亦為負成長，致使第一季國內需求成長率僅 0.3%，導致第一季出口雖然大幅成長，但經濟成長率仍僅 4.2%。然而第二季國內需求成長率大幅提高，加上出口成長率也提高，使經濟成長率大幅度提升為 6.6%，從表 2-7 我們看出 88 年上半年之經濟成長主要係來自於出口之成長。第三季因發生 921 集集大地震，雖然國內需求成長率持續上升，但出口表現不如以往，使得第三季經濟成長率降低為 5.1%。

表 2-7 近年經濟成長概況與來源

期間	經濟成長率 (%)	國內需求成長率 (%)					國外淨需求成長率 (%)		
		合計	消費		固定資本形成毛額	存貨	合計	商品及勞務輸出	減：商品及勞務輸入
			民間	政府					
84年	6.4	5.1	3.3	0.5	1.7	-0.4	1.3	5.5	4.2
85年	6.1	5.6	3.9	0.9	0.4	0.4	0.5	3.2	2.7
86年	6.7	8.4	4.3	0.8	2.4	0.9	-1.7	4.3	6
87年	4.6	6.4	3.9	0.6	1.9	0.1	-1.8	1.2	3
88年	5.7	3.2	3.5	-0.9	0.5	0.1	2.5	4.6	2.1
88年第一季	4.2	0.3	3.4	-0.1	-0.5	-2.5	3.9	4.1	0.2
88年第二季	6.6	4.0	3.7	-0.7	0.3	0.6	2.6	4.5	1.9
88年第三季	5.1	5.4	3.7	-0.5	0	2.2	-0.2	1.7	1.9
88年第四季	6.8	3.1	3.1	-2.2	2.2	0	3.7	7.9	4.2

資料來源：行政院經濟建設委員會

(二) 產業別景氣分析

由於工業生產反應實質生產景氣狀況，會影響景氣指標，因此我們進一步想要瞭解各產業產值與工業總生產值的關係，表 2-8 為 86 年以來各產業產值占工業總產值比重之變化情形。大多數產業產值占總產值的比例上上下下不定，但也有一些產業產值比重幾乎持續在下降，例如食品業、化學製品業、橡膠製品業、塑膠製品業、非金屬礦物業、運輸工具業、菸草業、印刷業及紡織業等。但這段期間產業產值比重持續在上升的卻不多，只有電機電子器材業與機械業，尤其是電機電子器材業產值比重明顯的在上升。這個現象顯示國內工業傾向失衡狀態，僅少數產業產值比重增加，這或許就是景氣指標顯示國內經濟已經復甦，但卻有許多廠商認為景氣不好的原因。

表 2-8 近年來各產業產值比重之變化 (%)

年月	食品業	紡織業	成衣服飾業	皮革業	木竹製品業	化學材料業	化學製品業	石油煤製品業	橡膠製品業	塑膠製品業	非金屬礦物業
86/01	0.087	0.060	0.008	0.007	0.004	0.090	0.028	0.039	0.011	0.056	0.033
86/07	0.071	0.066	0.009	0.008	0.005	0.091	0.026	0.041	0.010	0.055	0.030
87/01	0.070	0.049	0.015	0.005	0.003	0.095	0.022	0.038	0.009	0.044	0.032
87/07	0.065	0.052	0.020	0.007	0.003	0.074	0.024	0.032	0.008	0.041	0.031
88/01	0.073	0.044	0.014	0.005	0.003	0.067	0.024	0.032	0.009	0.044	0.032
88/07	0.064	0.051	0.016	0.006	0.003	0.080	0.024	0.036	0.008	0.042	0.026
88/08	0.067	0.050	0.014	0.006	0.002	0.084	0.023	0.038	0.008	0.040	0.025
88/09	0.064	0.043	0.014	0.005	0.003	0.081	0.022	0.043	0.007	0.038	0.024

年月	基本金屬工業	金屬製品業	機械業	電機電子器材業	運輸工具業	精密器械業	雜項工業	菸草業	家具及裝設品業	紙漿及紙製品業	印刷業
86/01	0.088	0.055	0.045	0.242	0.074	0.008	0.015	0.006	0.009	0.021	0.012
86/07	0.096	0.054	0.048	0.250	0.071	0.008	0.016	0.005	0.008	0.022	0.012
87/01	0.108	0.056	0.045	0.278	0.068	0.008	0.016	0.004	0.009	0.018	0.010
87/07	0.103	0.062	0.049	0.296	0.068	0.007	0.017	0.004	0.007	0.019	0.010
88/01	0.099	0.058	0.046	0.311	0.077	0.006	0.015	0.004	0.009	0.018	0.010
88/07	0.100	0.059	0.051	0.319	0.057	0.007	0.014	0.004	0.007	0.019	0.008
88/08	0.097	0.057	0.051	0.329	0.047	0.007	0.015	0.003	0.007	0.020	0.008
88/09	0.094	0.055	0.051	0.342	0.055	0.007	0.014	0.003	0.007	0.018	0.009

資料來源：行政院經濟建設委員會、經濟部統計處。

第三節、廠商景氣感受調查結果分析

由前述分析我們懷疑廠商對景氣之預期與景氣指標所顯示的有所差異，是因為產業結構變化加快，導致各產業間景氣差異變大，實際上僅少數資訊電子等高科技產業景氣趨穩，而大多數傳統民生產業景氣並未好轉。另外由第二章統計數據研判，此波經濟景氣好轉多半係出口成長帶動，因此我們也對外銷為主的廠商和內銷為主的廠商的感受是否不同，以及中小型企業與大企業對景氣的感受是否有差異感到好奇，因此本研究擬針對此問題，以問卷調查的方式進行瞭解分析廠商對景氣與政府相關措施之實際感受。

一、問卷調查方法及內容

本研究之調查對象為從事工業、商業及服務業之企業主或高階主管，以訪員親訪及郵寄問卷為主，電話訪問為輔。分別自全國工業總會會員名錄、全國商業總會會員名錄、中小企業協會會員名錄，各選取 500 個樣本，其中各 100 家親訪，其餘寄發問卷，合計回收有效問卷 348 份。

問卷內容（參見附錄一）主要包括三大部份：(1)詢問各業廠商之基本資料，瞭解其規模大小、所屬產業、產品外銷比重、有無海外投資、研發經費占總成本的比例及產銷活動是否受到 921 集集大地震的影響等，以便與其對景氣與政策的感受進行交叉分析，以及瞭解其與指標間的落差在那裡。(2)詢問各業廠商對總體經濟景氣的感受，包括是否知道及同意 88 年經濟成長率、出口成長率、政府投資成長率與工業生產上揚，民間投資成長率下降，景氣逐漸脫離衰退轉趨穩定及資金由緊俏轉向寬鬆等景氣概況。(3)詢問各業廠商對近兩年來政府刺激景氣之相關措施的意見，及對當前景氣對策之期盼，包括對「擴大國內需求方案」、「強化經濟體質方案」、提振股市之利多措施、維持匯率穩定之外匯政策、維持資金寬鬆之貨幣政策、便利中小企業之融資措施、提供低利房貸措施、降低金融業營業稅措施及災後重建等政策的認知程度、滿意程度與對這些政策效果的評價與建議。再根據此三部份

之問卷結果進行歸納分析。

二、廠商基本屬性分析

由回收之有效問卷共計 348 份分析廠商基本屬性發現，此次問卷調查對象普及各產業，但以商業（14.4%）與金融保險不動產業及工商服務業（14.7%）最多，其次為塑膠製品業與電子電器業，而飲料及菸草業與石油及煤製品業廠商家數最少。而根據廠商主觀之認知分類，有 63.5% 認為其屬於傳統產業。由資本額與員工人數發現受調查廠商規模多半為中小型企業，資本額 6000 萬元以下者占 56.3%，員工人數 100 人以下者占 70.7%。另外過半廠商之研發經費比例在 3% 以下，71.3% 的廠商並未進行海外投資，48.9% 的廠商無外銷，26.1% 的廠商外銷比例在 50% 以下，僅 25% 的廠商外銷比例在 50% 以上。此外受調查廠商一半以上均未受 921 震災影響，而受地震影響的廠商中大部分是因限電而停工或減產，其次是因訂單流失而受損，直接因地震而使廠房及機械設備受損的比例並不高。

表 2-9 廠商基本屬性

單位：%

1. 廠商資本額分佈情形	
1000 萬以下	24.7
1000 萬元至 6000 萬元	31.6
6000 萬至 1 億元	10.3
1 億元至 50 億元	25.9
50 億元以上	7.5
2. 廠商員工數	
未滿 10 人	22.7
10 人至 49 人	32.5
50 人至 99 人	15.5
100 人至 199 人	7.8
200 人以上	21.6
3. 廠商產業別	
營造業	5.2
運輸倉儲通信業	3.4
商業	14.4
金融保險不動產業及工商服務業	14.7
造紙及印刷業	6

塑膠製品業	8
金屬製品類	3.2
機械設備業	2.9
電子電器業	8.9
雜項工業	3.4
其他	7.2
4.廠商所屬產業性質	
科技產業	18.4
傳統產業	63.5
科技化之傳統產業	16.4
5.廠商研發經費比例	
0	23.9
1% - 3%	33.9
3% - 5%	20.7
5% - 7%	8
7% 以上	12.9
6.廠商是否進行海外投資	
是	71.3
否	28.7
7.廠商外銷比例	
沒有外銷	48.9
50% 以內	26.1
超過50%	25
8.廠商產銷活動是否受到地震影響	
未受到地震影響	52.3
廠房及機械設備受損	4.6
因限電而停工或減產	21
上游原料供應或減少	4
訂單流失	10.6
其他	7.5

資料來源：本研究整理

三、廠商對各種經濟概況瞭解情形與同意程度比較

表 2-10 為廠商對各項經濟概況的認識情形，大部份廠商對經濟成長率上揚、景氣轉趨穩定、工業生產上升及資金轉向寬鬆等情形都知道，但對出口成長率上揚、民間投資成長率下降及政府投資成長率上揚，則有超過半數的廠商都不知道。其中對景氣轉趨穩定知道的比例 77.9% 最高，對資金轉向寬鬆知道的比例 67% 為其次，而對政府投資成長率上揚知道的比例 34.2% 最低。

表 2-10 廠商對各項經濟概況的認識情形

單位：%

	經濟成長率上升	出口成長率上升	民間投資成長率下降	政府投資成長率上升	景氣趨穩	工業生產上升	資金轉向寬鬆
知道	62.4	40.8	38.2	34.2	77.9	53.4	67
不知道	37.6	59.2	61.5	65.5	21.8	46.3	32.8

資料來源：本研究整理

表 2-11 為廠商是否同意各項經濟指標之情形，大部份廠商都同意經濟成長率、出口成長率、政府投資成長率及工業生產已上升，也同意景氣轉趨穩定、資金轉向寬鬆，但民間投資成長率下降等情形。其中對工業生產已上升、景氣轉趨穩定的同意程度達 69%，對資金轉向寬鬆的同意程度更高達 75.9%，而對出口成長率上升的同意程度 54.3% 最低，但也超過半數。值得注意的是不同意各項經濟指標的情形中，大多認為各項經濟指標偏高，也就是說廠商對總體經濟情勢的主觀感受較各項經濟指標為低，這部份所佔的比例從 20.1% 到 42%，也佔不小的比例，表示也有許多廠商認為實際的經濟成長率、出口成長率等並不像經濟指標顯示的那麼高。

表 2-11 廠商是否同意各項經濟指標概況

單位：%

	經濟成長率上升	出口成長率上升	民間投資成長率下降	政府投資成長率上升	景氣趨穩	工業生產上升	資金轉向寬鬆
同意	58	54.3	65.8	60.4	69	69.3	75.9
偏高	37.1	42	23.3	34.2	27.3	27.6	20.1
偏低	4.9	3.4	10.6	5.2	3.4	2.9	3.7

資料來源：本研究整理

表 2-12 為廠商是否同意中華經濟研究院震災後所作的各項經濟指標預測之情形，大部份廠商都同意中經院對於經濟成長率、出口成長率上揚及民間投資成長率所作之預測。但同樣的，不同意中華經濟研究院震災後所作的各項經濟指標預測的廠商中，大多認為各項經濟指標預測偏高，也就是說廠商覺得震災後的總體

經濟情勢會不如中經院預測的那麼樂觀，這部份廠商佔總受訪廠商的比例高達 30% 以上，也佔不小的比例。

表 2-12 廠商是否同意中華經濟研究院震災後所做之各項經濟概況預測

單位：%

	經濟成長率 上升	出口成長率 上升	民間投資成長率 下降
同意	54	52.6	59.8
偏高	42.2	42.8	30.2
偏低	3.7	4.3	9.8

資料來源：本研究整理

表 2-13 為震災前後廠商營收變化情形，震災前有一半以上的廠商營收隨景氣趨穩而好轉⁹，且大多數廠商預期震災後營收不會向下修正。此外，大部份廠商認為震災會使市場資金緊縮¹⁰，而表 2-14 顯示高達 64.1% 的廠商認為震災後政府投資成長率會增加。

表 2-13 地震對廠商營收及市場資金之影響

單位：%

	營收是否隨景 氣好轉	地震是否影響 預期營收	地震是否導致市 場資金緊縮
是	52	46.6	67.5
否	47.7	53.2	31.6

資料來源：本研究整理

表 2-14 地震對政府投資成長率之影響

單位：%

大幅增加	增加	無影響	減少	大幅減少
14.7	49.4	8.3	23	4

資料來源：本研究整理

⁹ 營收隨景氣趨穩而好轉的廠商多為大型企業，小規模廠商營收並未見好轉。

¹⁰ 由問卷資料分析，持此意見者多為中小型廠商，大廠商比較不認為震災會導致資金緊縮。

四、廠商基本屬性與對各項經濟概況感受之交叉分析

將七種廠商基本屬性，包括受調查廠商資本額大小、員工人數多少、所屬產業別、產業性質、研發經費比例、海外投資及外銷比例與對各項經濟概況之感受作「一因子變異數分析」(analysis of variance, ANOVA)，並將結果顯著者整理如表 2-15 至表 2-21。¹¹

表 2-15 廠商資本額大小之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
是否知道經濟成長率上升	組間	2.433	4	0.608	2.632	0.034
	組內	79.254	343	0.231		
	總合	81.687	347			
是否知道出口成長率上升	組間	2.503	4	0.626	2.574	0.038
	組內	83.368	343	0.243		
	總合	85.871	347			
是否同意震災後預估之出口成長率	組間	3.951	4	0.988	2.997	0.019
	組內	112.712	342	0.33		
	總合	116.663	346			
是否同意震災後預估之民間投資成長率	組間	5.441	4	1.36	3.116	0.015
	組內	149.308	342	0.437		
	總合	154.749	346			
是否同意景氣轉趨穩定	組間	3.54	4	0.885	3.068	0.017
	組內	98.65	342	0.288		
	總合	102.19	346			
公司營收是否好轉	組間	3.497	4	0.874	3.598	0.007
	組內	83.091	342	0.243		
	總合	86.588	346			

資料來源：本研究整理

¹¹ 由於少數受訪廠商對於問項未完整作答，導致表 2-15 至表 2-21 各項景氣指標感受的樣本數不盡相同。同樣的，表 3-6 至表 3-11 各項景氣策略感受的樣本數亦不盡相同。

表 2-15 結果顯示廠商資本額大小和他是否知道今年經濟成長率及出口成長率上升有關。也和他是否同意中華經濟研究院震災後作的出口成長率及民間投資成長率預測有關，並且也和他是否同意景氣轉趨穩定及其公司營收是否好轉有關。

表 2-16 顯示廠商員工人數多少和他是否知道今年經濟成長率、出口成長率及工業生產上揚有關，也和他是否同意中華經濟研究院震災後作的出口成長率預測有關，並且也和其公司營收是否好轉有關。

表 2-16 廠商員工人數之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
是否知道經濟成長率上升	組間	4.155	4	1.039	4.596	0.001
	組內	77.532	343	0.226		
	總合	81.687	347			
是否知道出口成長率上升	組間	3.053	4	0.763	3.161	0.014
	組內	82.818	343	0.241		
	總合	85.871	347			
是否同意震災後預估之出口成長率	組間	5.157	4	1.289	3.954	0.004
	組內	111.506	342	0.326		
	總合	116.663	346			
公司營收是否好轉	組間	3.284	4	0.821	3.37	0.01
	組內	83.304	342	0.244		
	總合	86.588	346			
是否知道工業生產上揚	組間	3.418	4	0.854	3.526	0.008
	組內	82.882	342	0.242		
	總合	86.3	346			

資料來源：本研究整理

表 2-17 顯示廠商所屬產業別和他是否同意當年民間投資成長率下降有關，也和他是否知道當年工業生產上揚有關。值得注意的是對於今年景氣是否已轉趨穩定的看法和廠商所屬產業別有很大的關係，廠商是否知道、是否同意景氣轉趨穩定都和他所屬產

表 2-17 廠商產業別之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
是否同意民間投資成長率下降	組間	22.951	24	0.956	2.251	0.001
	組內	136.812	322	0.425		
	總合	159.764	346			
是否知道景氣轉趨穩定	組間	24.387	24	1.016	2.17	0.001
	組內	150.8	322	0.468		
	總合	175.187	346			
是否同意景氣轉趨穩定	組間	10.83	24	0.451	1.59	0.041
	組內	91.36	322	0.284		
	總合	102.19	346			
公司營收是否好轉	組間	9.887	24	0.412	1.73	0.02
	組內	76.701	322	0.238		
	總合	86.588	346			
是否知道工業生產上揚	組間	10.09	24	0.42	1.776	0.015
	組內	76.209	322	0.237		
	總合	86.3	346			

資料來源：本研究整理

表 2-18 產業性質之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
是否同意民間投資成長率下降	組間	4.502	3	1.501	3.315	0.02
	組內	155.262	343	0.453		
	總合	159.764	346			
公司營收是否好轉	組間	6.086	3	2.029	8.643	0
	組內	80.502	343	0.235		
	總合	86.588	346			

資料來源：本研究整理

業有關，而其公司營收是否好轉也和他所屬產業有關。表 2-18 顯示廠商所屬產業是否為傳統產業和其是否同意今年民間投資成長率下降有關，也和其公司營收是否好轉有關。

綜合表 2-17 和表 2-18 的結果，證明我們原先的懷疑：雖然景氣指標顯示總體經濟正在穩定復甦中，但並非所有產業的廠商營收都好轉，廠商營收是否好轉和其所屬產業別，以及該產業是否為傳統產業或科技產業有關。

表 2-19 顯示廠商投入研發之成本高低和公司營收是否好轉有關，也和廠商是否知道今年工業生產上揚有關。

表 2-19 廠商研發經費之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
公司營收 是否好轉	組間	8.023	5	1.605	6.965	0
	組內	78.565	341	0.23		
	總合	86.588	346			
是否知道 工業生產 上揚	組間	3.166	5	0.633	2.597	0.025
	組內	83.134	341	0.244		
	總合	86.3	346			

資料來源：本研究整理

表 2-20 顯示廠商有無海外投資和他是否知道工業生產上揚、是否同意政府投資成長率上升、景氣轉穩有關。也和他是否同意中華經濟研究院震災後作的經濟成長率、出口成長率及政府投資成長率預測有關。此外和公司營收是否好轉及震災後預期營收是否下降也有關。

表 2-21 顯示廠商外銷與否和是否同意中華經濟研究院震災後作的出口成長率預測及是否同意今年民間投資成長率下降有關，也和其公司震災後預期營收是否降低有關。

五、小結

為便於分析比較，我們將表 2-15 到表 2-21 結果綜合整理成表 2-22，從表 2-22 可以看出廠商的基本屬性和各項經濟景氣指標感受間的關係，從而得知不同屬性的廠商對相關景氣指標的感受有何不同。

就公司規模大小這項屬性而言，不論是從資本額的大小或從員工人數的多少來看，公司規模的大小會影響他是否知道經濟成長率、出口成長率等經濟景氣指標，但也有些經濟景氣指標的知

表 2-20 廠商海外投資之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
是否同意震災後預估之經濟成長率	組間	2.578	3	0.859	2.677	0.047
	組內	110.419	344	0.321		
	總合	112.997	347			
是否同意震災後預估之出口成長率	組間	4.441	3	1.48	4.525	0.004
	組內	112.222	343	0.327		
	總合	116.663	346			
是否同意政府投資成長率上升	組間	10.426	3	3.475	5.782	0.001
	組內	206.162	343	0.601		
	總合	216.588	346			
是否同意震災後預估之政府投資成長率	組間	10.688	3	3.563	2.889	0.036
	組內	421.671	342	1.233		
	總合	432.358	345			
是否同意景氣轉趨穩定	組間	3.393	3	1.131	3.927	0.009
	組內	98.797	343	0.288		
	總合	102.19	346			
公司營收是否好轉	組間	2.885	3	0.962	3.941	0.009
	組內	83.703	343	0.244		
	總合	86.588	346			
震災後預期營收是否下降	組間	3.681	3	1.227	5.09	0.002
	組內	82.688	343	0.241		
	總合	86.369	346			
是否知道工業生產上揚	組間	3.691	3	1.23	5.108	0.02
	組內	82.609	343	0.241		
	總合	86.3	346			

資料來源：本研究整理

表 2-21 廠商外銷比例之交叉比例

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
是否同意 震災後預 估之出口 成長率	組間	5.693	6	0.949	2.907	0.009
	組內	110.97	340	0.326		
	總合	116.663	346			
是否同意 民間投資 成長率下 降	組間	8.526	6	1.421	3.194	0.005
	組內	151.238	340	0.445		
	總合	159.764	346			
震災後預 期營收是 否下降	組間	5.942	6	0.99	4.187	0
	組內	80.426	340	0.237		
	總合	86.369	346			

資料來源：本研究整理

道與否，例如民間投資成長率、政府投資成長率、景氣與資金情況，和公司規模大小無關。前二項（民間投資成長率、政府投資成長率）可能是因為不論公司規模大小知道的人都少，後二項（景氣與資金情況）則因不論公司規模大小，知道的人都多。雖然公司規模大小這項屬性會影響廠商是否知道某些經濟景氣指標，但對於廠商是否同意這些經濟景氣指標並無影響，我們可以看到除了景氣這一項指標的贊同與否會受公司資本額大小影響外，其他各項經濟景氣指標的同意與否都和公司規模無關。

廠商所屬產業別會影響他是否知道景氣回穩與工業生產上揚，也會影響他是否同意景氣與民間投資成長率這兩項經濟景氣指標，這顯示不同產業的廠商對景氣的瞭解與感受是不一樣的。

廠商所屬產業性質是否為傳統產業或科技產業，其研發經費比例的高低，及其市場主要為內銷或外銷，對於廠商是否知道各項經濟景氣指標，及其是否同意這些經濟景氣指標大多沒有影響。不過廠商市場為內銷或外銷，會影響廠商是否同意震災後中經院對出口所作的預測，也會影響廠商在震災後對公司預期營收的高低。

表 2-22 廠商基本屬性與各項景氣指標之相關分析

景氣 指 標	廠商屬性		資本額 規模		員工人 數規模		產業別		產業性 質		研發經 費		海外投 資		外銷比 例	
	認 知	同 意	認 知	同 意	認 知	同 意	認 知	同 意	認 知	同 意	認 知	同 意	認 知	同 意	認 知	同 意
經濟成長率 上升	+		+													
出口成長率 上升	+		+													
民間投資成 長率下降						+		+								+
政府投資成 長率上升													+			
景氣趨穩		+			+	+							+			
工業生產上 升			+		+					+		+				
資金寬緊																
震災後經濟 成長率													+			
災後出口成 長率		+		+									+		+	
災後民間投 資成長率		+														
災後政府投 資成長率													+			
地震前營收 是否增加		+		+		+		+		+		+	+			
地震後營收 是否下降													+		+	
地震前資金 是否緊縮																

註：1.顯著水準為 5%。2.”+”表具有顯著關係。

資料來源：本研究整理。

廠商是否從事海外投資也會影響他是否知道工業生產，是否同意政府投資成長率上升及景氣轉穩。此外對於中經院震災後所作的經濟成長率與出口成長率，及對於震災後政府投資成長率的上升與否，以及震災的前後公司營收是否增加，都和廠商是否有從事海外投資相關。

有趣的是從表 2-22 我們也發現，公司營收是否隨景氣而好轉和所有的廠商屬性，包括廠商資本額大小、員工人數多少、所屬產業別、產業性質、研發經費比例高低及是否有海外投資等都有關，除了外銷與否這項屬性外。這顯示這些廠商屬性都是影響廠商營收好壞的可能原因，反而廠商產銷活動是否為外銷並不會影響營收，這有待我們進一步探討。

另外從表 2-22 和之前提過的表 2-13 的綜合結果發現，雖然景氣指標顯示總體經濟正在穩定復甦中，但並非所有產業的廠商營收都好轉（受訪廠商中有 47.7% 的廠商營收並未隨景氣好轉），廠商營收是否好轉和其所屬產業別，以及該產業是否為傳統產業或科技產業有關，也和其規模大小、研發經費比例高低及是否有海外投資有關。

第四節、研究發現

我們可以將前述對廠商調查結果分析的主要研究發現歸納成以下幾點：

一、大多數廠商對各項經濟指標大多同意

目前各項總體景氣指標所作之經濟預測顯示，國內景氣已脫離衰退並逐漸復甦。而本研究對廠商所作的調查結果如表 2-11，大多數廠商（50% 以上）對於各項經濟指標都同意，認同經濟成長率、出口成長率、政府投資成長率及工業生產已上升，也同意景氣轉趨穩定、資金轉向寬鬆，民間投資成長率下降等經濟情形。但仍有部分廠商不認同（20.1% 至 42%），認為這些經濟指標較其主觀感受為偏高，覺得總體經濟環境並不如經濟指標顯示的那麼樂觀。對於中經院震災後所做的各項經濟概況預測，表 2-12 顯示，大多數廠商（50% 以上）同意，同時也認為公司營收不受地震影響，

但認為地震會導致市場資金緊縮。

二、廠商基本屬性與景氣指標之關聯性

如果我們將各項廠商屬性歸納成三種基本屬性，將資本額規模與員工人數規模以廠商規模大小代表，而將產業別、產業性質與研發經費比例視之為科技化的程度、另將海外投資比例與外銷比例看成國際化程度，並將此三種基本屬性（廠商規模大小、科技化程度、國際化程度）與各項景氣指標的關聯性整理成表 2-23。我們從表 2-23 可看出，雖然景氣指標顯示經濟正在穩定復甦中，但並非所有產業的廠商營收都好轉，廠商營收是否好轉和其規模大小，以及該產業是否為科技產業有關，也和其國際化程度有關。廠商規模愈大者、科技化程度愈高者、以及國際化程度愈高者，

表 2-23 廠商屬性與景氣指標之關聯性

廠商屬性 景氣指標	廠商規模大小	科技化程度	國際化程度
	營收是否增加	+	+
是否知道經濟成長率	+		
是否知道出口成長率	+		
是否知道工業生產	+	+	+
是否知道資金寬鬆	+		
是否同意民間投資成長率較去年低		-	-
是否同意政府投資成長率較去年高			-
是否同意景氣趨穩	+		+
是否同意災後經濟成長率仍高			+
是否同意災後出口成長率仍高	+		+
是否同意災後民間投資成長率仍高	+		
地震後營收是否下降			-

註：“+”表示具有正向關係；“-”表示具有反向關係；“空白”表示關係不顯著。

資料來源：本研究整理。

公司營收好轉。

表 2-23 也顯示廠商規模愈大者對許多景氣指標（包括經濟成長率、出口成長率、工業生產與資金寬鬆情形）的認知程度愈高，也比較同意景氣漸趨穩定。另外，廠商科技化程度愈高者、國際化程度愈高者愈瞭解工業生產情形，愈不同意民間投資成長率比去年低。值得注意的是國際化程度愈高者愈不同意政府投資成長率較去年高，但比較同意景氣漸趨穩定，也同意震災後經濟成長率仍高、出口成長率仍高的預測，而其公司營收在震災後亦不受影響，不會下降。

綜合以上發現，我們認為廠商之所以對景氣主觀感受會和客觀的景氣指標有落差，應該是受到其公司規模大小不同、科技化程度不同、以及國際化程度相異的影響。不同規模、不同產業的廠商對景氣指標的感受是不一樣的。

第三章 景氣策略分析

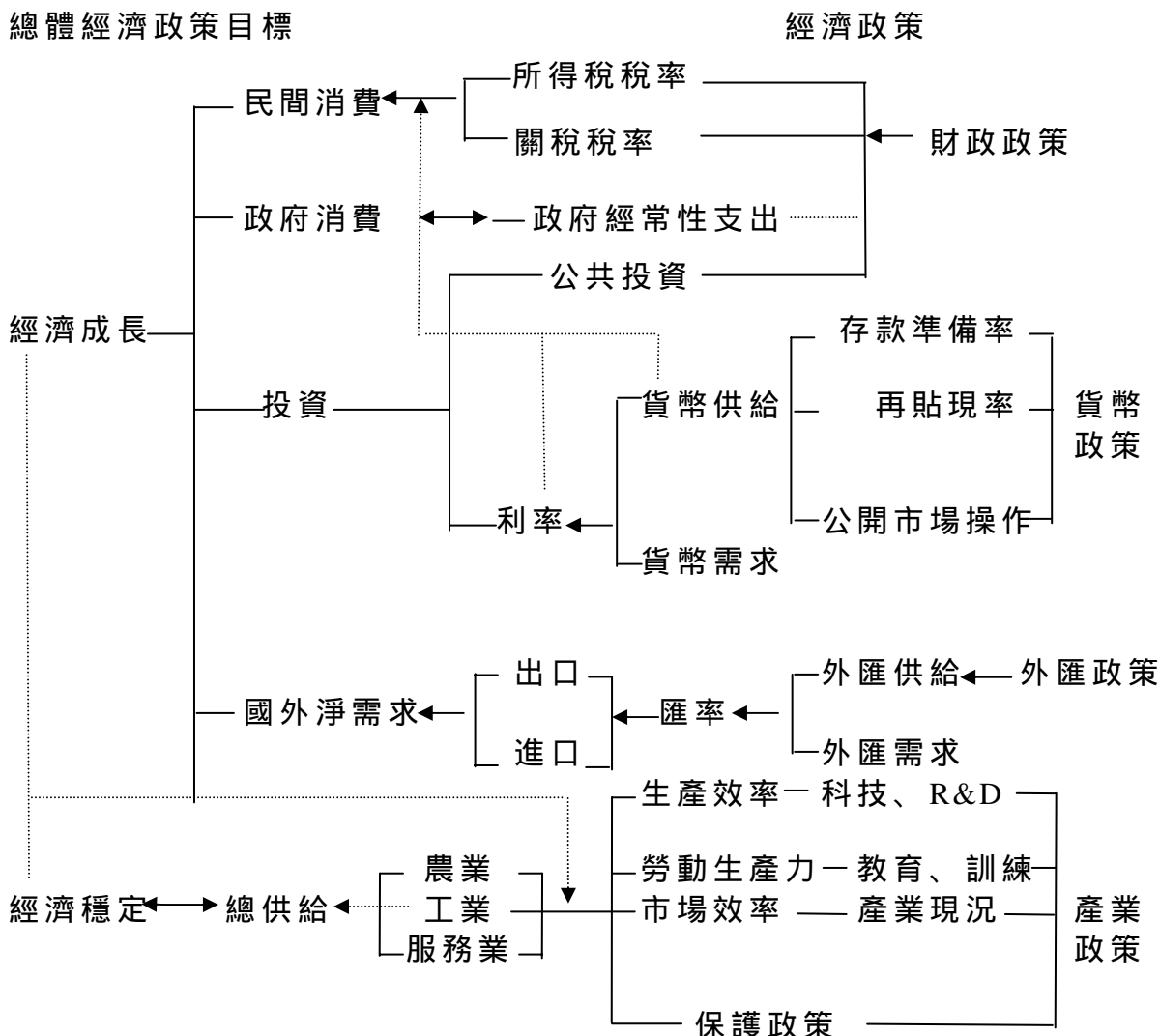
不論從景氣循環理論分析，或從實際經濟活動的觀察，經濟景氣的變動是無可避免的現象。惟一能作的是設法緩和景氣變動的幅度，或縮短不景氣的時間。因此各國政府無不以其所能掌握的財政、金融、外匯及產業等政策，盡可能的去維持經濟穩定成長。歷年來我國政府為因應景氣變動所採行過的措施也非常多，然因受時間與人力之限制，以及本研究的目的——探討目前經濟景氣情況下應採行的策略，因此本章僅就近二、三年政府因應景氣變動採行的對策作分析。首先介紹政府可以用來影響景氣的各種財政、金融、外匯及產業政策，其次臚列我國近年因應景氣變動之主要策略，最後根據問卷結果對這些策略的效果進行分析。

第一節、因應景氣變動之政策工具

由於一國之總生產毛額可以由要素所得法（附加價值法）或支出面法（需求面法）求算，而經濟成長率又是由國內生產毛額計算得到的，因此我們要討論因應景氣變動所採取的政策工具，就必需先瞭解總需求。一國的總需求包括民間消費、政府消費、投資、國外淨需求，其中民間消費水準會受稅率影響，投資會受利率影響，對外貿易則會受匯率影響，因此政府可透過財政政策、貨幣政策及外匯政策等影響經濟活動，如圖 3-1。一般而言，政府公共投資及賦稅政策受到計畫與預算程序的限制，因此對於調整短期經濟活動，各國大多依賴金融政策及外匯政策。

貨幣政策主要是透過中央銀行調節貨幣供給量，以調整利率水準而影響經濟活動。而中央銀行欲調節貨幣供給量時，可以使用的政策工具如圖 3-1，包括：調整存款準備率（包括各項存款之法定準備率）、重貼現政策（調整重貼現利率或貼現標的物）、公開市場操作及選擇性信用管制（對各類信用訂定最高貸放限額、利率上限、流動性比率）等。此外，政府也可以採取赤字預算或盈餘之財政政策做為調節景氣的工具，例如在景氣衰退時可以增加公共投資，或降低稅率刺激消費，增加總需求。中央銀行也可透過外匯市場的操作，調節外匯的供需而影響匯率。例如央行以

釋出台幣以吸收外匯，以抑制台幣升值；也可以放出外匯並收回台幣，以抑制台幣貶值。但採取此措施時除了要考慮匯率變動對進出口貿易的影響外，也要考慮國外短期資金流動情形。



資料來源：蕭峰雄、洪慧燕(1992)，景氣分析與對策，行政院經濟建設委員會。

圖 3-1 經濟政策與經濟政策目標之關係

例如為了減緩國內通貨膨脹的壓力而緊縮貨幣時，會使國內利率提高，吸引國外資金流入，使台幣升值。為避免台幣升值對出口的不利影響而以新台幣購進外匯時，又造成了通貨膨脹的壓力。此外，央行也可以作政策宣示或邀主要匯銀主管座談而影響匯率。另外從供給面觀察，政府可以採取類似提高生產效率及勞動生產力的產業政策，以影響農業

、工業及服務業之生產水準，例如短期可以對部分經營困難的廠商進行融資紓困、降低其生產成本、同意其合併結盟、獎勵投資，長期可以設法作結構的改善，例如發展新興產業、對經營困難的廠商輔導轉業或多角化經營等。

第二節、近年我國因應景氣變動之主要策略

歷年來我國因應景氣變動所採行過的措施非常多，不勝枚舉，因此本研究僅就近二年政府因應景氣變動對策之經驗作分析。

一、擴大國內需求方案：促進民間投資行動計劃

87年8月20日為加強公共及民間投資，乃提出擴大國內需求方案，其主要內容包括兩大部分：

1. 加速公共工程進度，增加公共投資。增編公共建設預算新台幣 628 億元。
2. 協助民間解決投資所遭遇問題（促進民間參與公共建設）。

其中加強公共建設部分包括：交通建設、水利建設、環保建設、創造城鄉新風貌計劃及都市更新等；促進民間投資重點項目則包括：經濟部列管 2 億元以上製造業投資計畫、促進民間參與公共建設、民營電廠、東部地區產業發展計劃、西部地區觀光遊憩發展計劃、工商綜合區、民間開發工業園區、加工出口區、倉儲轉運專區及其他大型民間投資計畫等。預期 88~89 兩會計年度的投資金額將高達 1 兆 2955 億元。

二、強化經濟體質方案：推動經濟再造

金融風暴的發生使國內經濟制度及結構性問題浮現及惡化，例如金融監理制度、股市管理、企業管理、土地制度、勞動法令等。為推動經濟再造、追求健康成長，爰於民國 88 年 2 月推出強化經濟體質方案，其內容包括：

1. 改進金融制度。
2. 降低企業營運成本。
3. 推動企業再造。
4. 健全土地及住宅管理政策。
5. 改進勞動法制。

6. 改進投資相關措施。
7. 協助企業經營資金專案小組

三、利多、穩定、護盤股市之措施以提振股市

亞洲金融風暴發生後，緊接著台灣企業也發生連鎖財務危機，政府相關單位為提振股市乃多次提出利多、穩定、護盤股市之措施，計有

(一) 86年10月21日 提振股市四項利多政策

1. 上市有價證券得為融資的成數，一律調整為五成。
2. 目前得為融資融券交易的上市公司股票標準，以最近一年度獲利達百分之三為限的規定，將予以取消，改由證券金融公司、承辦融資融券商斟酌個別客戶信用狀況，予以融資。
3. 財政部為穩定當前市場的需要，融券保證金將一律提高為九成，未來再視市場發展情形，予以檢討。
4. 財政部證券管理委員會將依現行審查辦法的規定，加速審查基金募集的申請案件，其募集國內基金用以投資國內證券者，將在兩週內審結 86年九月底前申請案件。

(二) 86年12月4日庫藏股制度過關

(三) 87年8月25日四項穩定股市措施

1. 將融券保證金成數從七成提高為九成。
2. 盤點上市、上櫃董、監事持股成數是否合乎規定。
3. 證期會與證券承銷商及自營商會商現金增資案跌破承銷價格應採取之對策。
4. 約談投信公司以了解大幅賣超原因。

(四) 87年9月3日三項穩定股市措施

1. 融券賣出價格不得低於前一日收盤價。
2. 融資比例由五成調高為六成，減緩融資追繳令。
3. 積極協調成立未滿六個月的股票型基金，持股比例早日達成七成的規定。

(五) 87年12月股市重挫護盤四大利多

1. 為增強穩定股市之運作成效，決定由中國國際商銀董事長李庸三

擔任召集人，在必要時，邀集小組成員密集舉行會議，共同協議進場金額及時間，以集中火力護盤，增加效率。專案小組原召集人為財政部常務次長王榮周。

2. 各銀行及保險公司買進之股票，可依證期會函釋規定，列為長期投資。
3. 財政部在 87 年六月所發布「金融機構承作以股票為擔保之放款，因股價變動至放款值低於債權額，但市價仍高於債權額時，金融機構得不追補擔保品，半年內不視為金融檢查的缺失。」之規定，財政部已洽商中央銀行同意繼續延長實施半年。
4. 為充裕證券金融事業提供融資戶購買股票所需資金，與會各金融機構負責人同意給予充分的支持。

(六) 證期會加強監控個股

證期會針對無量重挫的個股，除要求台灣證券交易所對這些個股採取線上監控外，並且監控其資金調度往來狀況，藉以掌握有無任何量價異常狀況。

四、維持匯率穩定之水準

五、調降存款準備率、重貼現率及擔保放款融通利率之措施

亞洲金融風暴發生後，台灣企業發生連鎖財務危機，中央銀行為維持資金寬鬆局面，乃多次採取調降存款準備率、重貼現率及擔保放款融通利率等寬鬆的貨幣政策，計有

- (一) 87 年 8 月至 9 月中央銀行二度調降存款準備率及重貼現率，釋出的強力貨幣約 728 億元。
- (二) 87 年 10 月 16 日為協助支撐低迷的股票市場，中央銀行宣佈：「自即日起，降低活期存款準備率 1.5 個百分點，定期存款準備率 0.5 個百分點。」
- (三) 87 年 11 月降低擔保放款融通利率及重貼現率
- (四) 87 年 12 月 7 日中央銀行宣佈調降重貼現率及擔保放款融通利率各一碼，台銀在評估之後，也跟進降息，基本放款利率由 7.375% 降至 7.25%，各天期定期存款利率降幅介於 0.1 至 0.15 個百分點之間。另外，房屋貸款及消費者貸款利率也同

時調降 0.125 個百分點。

(五) 88 年 2 月 1 日央行驟然宣佈：「自即日起調降重貼現率與擔保品放款融通利率各 0.25%，以營造資金寬鬆的局面，期對股市有正面的效應。」

(六) 88 年 2 月 20 日央行再大幅調降存款準備率，其中活期性存款降幅達 3.75%，定期性存款降幅為 0.35%，平均應提存準備率由 7.65% 降到 6.41%，降幅創下歷史新高，預計釋出強力貨幣 1668 億元，和 87 年兩度調降存款準備率所釋出的強力貨幣 728 億元（平均數 364 億元）相較，顯然高出許多。

表 3-1 中央銀行調整存款準備率統計

單位：%

時間	支票存款	活期存款	儲蓄存款		定期存款	外幣定期存單	信託資金	
			活期	定期				
86 年	09.25	21.25	19.25	11.75	6.25	8.25	-	15.125
	10.16	19.75	17.75	10.25	5.75	7.75	-	15.125
87 年	08.03	19.25	17.25	9.75	5.55	7.55	-	15.125
	09.29	18.75	16.75	9.25	5.35	7.35	-	15.125
88.02.20	15.00	13.00	5.50	5.0	7.0	-	15.125	

資料來源：中央銀行

六、擴大中小企業信用保證基金貸放規模及降低保證成數

為因應企業連鎖財務危機，便利中小企業之融資，因此採取擴大中小企業信用保證基金貸放規模及降低保證成數等相關措施如下：

(一) 87 年 11 月 4 日為挽救企業危機提出五項紓困方案

1. 針對少數發生資金調度問題的金融機構，財政部應會同中央銀行採取必要措施，妥適解決，消除社會心理面的影響。
2. 對於體質良好，但因短期因素而資金調度困難的企業，可視個案情況，協調金融機構施予援手，度過難關。
3. 對於發生危機的大型企業，主管機關應盡量協調金融機構協助其調整財務結構，並且將屆期負債適度展期。
4. 針對中小企業發生經濟困境，可研議引用「中小企業發展條例」，加強對中小企業的專案及緊急融資，或轉型調適的貸款。

5. 各機關應加強執行並宣導「擴大內需方案」，以利企業掌握有利商機。

(二) 88年1月 協助中小企業紮根專業貸款

88年1月4日行政院經建會提出「振興景氣對策」方案，其中在協助企業取得營運資金方面，除了中央銀行已提撥300億元郵政儲金辦理中小企業融資外，中長期資金中小企業紮根計劃也將新增300億元，並再「協調」公營行庫提供1000億元低利貸款供中小企業融資，總計將有1600億元的資金供中小企業專案融資。

(三) 88年3月中小企業信用保證基金提撥375億元保證，開放給中小企業申請外銷貸款緊急融通之用

(四) 88年9月房屋及工商貸款

七、提供低利房貸，加速營建業之復甦

為加速營建業之復甦，乃於87年8月21日提撥郵政儲金轉存款新台幣300億元，供銀行辦理無自用住宅民眾首次購屋貸款專案融資，對於低迷不振的營建業祭出1500億元的巨額低利融資。在88年9月又提出房屋及工商貸款。

八、降低金融業營業稅，加速金融業消除呆帳

為因應企業連鎖財務危機、金融機構呆帳遽增，財政部於88年2月19日公佈五項金融再造措施：

1. 將銀行、保險、證券、信託投資及票券業的營業稅率，由現行5%調降為2%。
2. 修正證券交易條例，取消公司債及金融債券千分之一的交易稅。
3. 提高外資投資國內證券市場上限，外資投資任一發行公司比率和全體外資比率分別由現行的15%和30%，同時提高至50%。
4. 核定銀行公會所提報的「銀行業配合政府振興股市措施處理股票質借暫行補充原則」，對於質押股票標的的企業，只要半年內繳息正常、營運正常，股票質押市價跌破當時擔保品價格，銀行得不追繳差額，也不予斷頭。
5. 提供租稅誘因，鼓勵金融機構合併(merger)。

88年6月營業稅法修正草案，規定金融機構營業稅率自七月一日

起，由 5% 調降為 2%，適用範圍包括銀行業、保險業、信託投資業、證券業、期貨業、票券業及典當業。而金融業應在修正條文實施後四年內就經營非專屬本業以外的銷售額 3% 之相當金額，依目的事業主管機關規定，沖銷各業逾期債權或提列備抵呆帳，若期限內未達成，須按 3% 徵收營業稅。

九、災後重建融資，房屋及工商貸款及災後勞工住宅建購及修繕貸款等措施，以重建災區經濟活動

921 集集大地震發生後，災區損失嚴重，為重建災區經濟活動，提出災後重建融資，房屋及工商貸款及災後勞工住宅建購及修繕貸款等措施。

表 3-2 近年來我國重要經濟景氣策略之內容

日期 (民國)	政策措施	背景	主要政策內容
87.8	擴大國內需求方案— 加強公共與民間投資 計畫	1.受 86 年下半年東南亞金融風暴影響出口，致國內景氣成長趨緩。 2.公共建設進度落後。	1.加速公共工程進度，增加公共投資。 2.協助民間解決投資所遭遇問題(促進民間參與公共建設)。
88.2	強化經濟體質方案	金融風暴發生，使國內經濟制度及結構性問題浮現及惡化，如：金融監理制度、股市管理、企業管理、土地制度、勞動法令等。	1.改進金融制度。 2.降低企業營運成本。 3.推動企業再造。 4.健全土地及住宅管理政策。 5.改進勞動法制。 6.改進投資相關措施。
86.10 87.8 87.12	提振股市四項利多政策 四項穩定股市措施 股市護盤四大利多	亞洲金融風暴。 亞洲金融風暴。 企業連鎖財務危機、股市重挫。	
87.8 87.10 87.11 87.12 88.2	調降存款準備率 調降存款準備率 降低擔保放款融通利率及重貼現率 降低擔保放款融通利率及重貼現率 調降存款準備率、擔保品放款融通利率	亞洲金融風暴。 企業連鎖財務危機。 企業連鎖財務危機。 企業連鎖財務危機。 企業連鎖財務危機。	
88.1	協助中小企業紮根專	企業連鎖財務危機。	

88.3	業貸款 中小企業信用保證基金提撥 375 億元保證，開放給中小企業申請外銷貸款緊急融資之用	企業連鎖財務危機。	
87.12	一千五百億低利房貸	企業連鎖財務危機。	
88.1	振興經濟景氣對策	企業連鎖財務危機。	
88.6	營業稅法修正草案	企業連鎖財務危機、金融機構呆帳遽增。	
88.9	災後重建融資 房屋及工商貸款 災後勞工住宅建購及修繕貸款	集集大地震。	
88.11	協助傳統工業再造競爭優勢方案	傳統產業廠商面臨營運困境。	

資料來源：前二項參考蕭峰雄「我國總體經濟發展概論」，民國 88 年 5 月，第 85 頁；餘由本研究整理而得。

第三節、廠商對景氣策略感受調查分析

近年來我國採行的景氣策略如本章第二節所述，可概分為九大類：擴大國內需求方案、強化經濟體質方案、提振股市的利多措施、維持匯率穩定的外匯措施、維持資金寬鬆的貨幣政策、與便利中小企業融資之措施、提供低利房貸及降低金融業營業稅措施與震災後的重建措施。對於這些景氣策略以往已經有許許多多的研究分別對各個策略進行分析探討，限於時間與人力，本研究無法對各策略內涵作更深入的討論，我們將站在廠商主觀的立場瞭解這些措施的效果。首先探討廠商是否都清楚有這些措施，對這些措施是否滿意，是否認為這些措施有效。其次我們想知道個別廠商的屬性，例如資本額大小、員工人數多少、所屬產業別、產業性質、研發經費比例、海外投資及外銷比例高低，是否影響其對這些措施的認知程度、滿意程度與效果之評價。

一、廠商對各項景氣策略認知程度、滿意程度與效果之評價

表 3-3 為受訪廠商對各項政策之認知程度，我們將每項政策之認知程度分成五個層次：非常清楚、清楚、略有所聞、不太清楚和完全不清楚。由表 3-3 可得知廠商對第九項政策—災後重建措施，

清楚與非常清楚者的比例(47.7%)最高，其次依序為提振股市措施(46.2%)、提供低利房貸(42.2%)、維持匯率穩定(41.1%)、降低金融業營業稅(39.1%)、維持資金寬鬆的貨幣政策(38.5%)、便利中小企業融資之措施(29.9%)、擴大國內需求方案(17.8%)及強化經濟體質方案(10.4%)。其中擴大國內需求方案及強化經濟體質方案最不為人知。廠商對災後重建措施的認知程度最高，應該是相關措施的執行和本研究的調查期間最接近，且很多措施仍在持續推動；加上媒體焦點亦集中於賑災的相關報導，因此導致廠商的認知程度大幅提高。另外，由於股市投資可以說是台灣的全民運動，而且政府數次於股市走低時，進行政策護盤，所以廠商對提振股市相關措施之認知亦有提高。而提供低利房貸政策也因影響層面較廣以及政策的大力宣導，使廠商普遍瞭解這項政策。另外，像維持匯率穩定的政策，其實是央行多年以來的政策主軸，再加上金融風暴的影響，在廠商心目中也留下很深的印象。其他的政策或因醞釀時間較長(如降低金融業營業稅等)，或因政策持續時間較長(如寬鬆的貨幣政策；中小企業融資措施等)，廠商也都有某些程度的認知。但像擴大國內需求方案及強化經濟體質方案，因為牽涉的層面太廣，相關措施龐雜(如強化經濟體質方案就包括七大政策 107 項具體措施)，所以廠商印象反而不深，甚至在訪談過程中發現部分廠商其實

表 3-3 廠商對各項政策之認知程度

單位：%

	擴大 內需	強化 經濟 體質	提振 股市	維持 匯率 穩定	維持 資金 寬鬆	信貸 保證 基金	低利 房貸	降低 營業 稅	災區 重建
非常清楚	0.3	0.6	5.7	2.9	4	2.9	8	6.3	8
清楚	17.5	9.8	40.5	38.2	34.5	27	34.2	32.8	39.7
略有所聞	51.4	47.7	42.2	42.8	40.5	41.7	42	39.7	42.8
不太清楚	19.5	26.1	8	11.2	13.8	18.4	9.8	13.5	5.7
完全不清楚	10.9	15.5	2.6	4.6	6.6	9.8	5.5	7.5	3.4

資料來源：本研究調查

更瞭解某些政策的執行，但卻不知該政策是涵蓋在前述兩項政策之下。

表 3-4 為受訪廠商對各項政策之滿意程度，我們將每項政策之滿意程度分成五個等分：非常滿意、滿意、普通、不滿意和非常不滿意。由表 3-4 可得知廠商對第九項政策—災後重建措施，滿意與非常滿意者的比例（43.4%）最高，其次依序為維持匯率穩定的外匯措施（42.5%）、維持資金寬鬆的貨幣政策（36.8%）、提供低利房貸（30.7%）、提振股市的利多措施（30.2%）、便利中小企業融資之措施（25.6%）、擴大國內需求方案（23.9%）、強化經濟體質方案（20.6%）及降低金融業營業稅措施（19.2%）。比較表 3-3 與表 3-4 的排序變化，變動比較大的政策包括：維持匯率穩定的外匯措施雖然認知程度不是最高的，但滿意程度卻名列第二；同樣的廠商對維持資金寬鬆的貨幣政策之滿意程度也相當高；而廠商滿意程度最低的是降低金融業營業稅措施。廠商對各項政策的滿意程度除了和認知程度有某種程度的關聯外，政策的受惠層面似乎也影響廠商的滿意度。其中如金融業營業稅的措施，因為一般廠商並未直接受惠，所以滿意程度最低；至於災後重建措施則是獲得廠商最高的滿意度，主要的原因可能是受訪廠商中，受地震而影響產銷的比例不到五成（47.7%），而其中又有 21% 是因限電而停工減產，這部分的廠商在災後復電後也回復正常運作；另外，超過五成的受訪廠商對於災後的重建措施雖未能實質受惠，同時也未受到震災的影響，但基於同情

表 3-4 廠商對各項政策之滿意程度 單位：%

	擴大 內需	強化 經濟 體質	提振 股市	維持 匯率 穩定	維持 資金 寬鬆	信貸 保證 基金	低利 房貸	降低 營業 稅	災區 重建
非常滿意	0.9	1.1	0.9	1.4	2	2	1.4	1.4	4.3
滿意	23	19.5	29.3	41.1	34.8	23.6	29.3	17.8	39.1
普通	55.5	58.3	46.3	45.1	49.1	52	45.7	49.1	42.2
不滿意	9.5	5.2	17.8	6.9	6.9	9.2	16.7	19	10.3
非常不滿 意	0	0	2.9	0.6	0.3	3.2	1.4	4.9	0.3

資料來源：本研究調查

災民的心態，因此對於相關措施的滿意度亦可能採取較寬容的立場。

表 3-5 為受訪廠商對各項政策之實施效果的評價，我們將每項政策效果之評價分成五個等分：非常有效、有效、普通、效果不佳和效果非常不佳。

由表 3-5 可看出廠商對第四項政策—維持匯率穩定的外匯措施感到最有效，有效與非常有效的比例（42%）最高，其次依序為災後重建措施（38.2%）、維持資金寬鬆的貨幣政策（31.6%）、提振股市的利多措施（27.6%）、提供低利房貸（22.1%）、便利中小企業融資之措施（21.9%）、擴大國內需求方案（17.2%）、降低金融業營業稅措施（16.1%）及強化經濟體質方案（14.7%）。

表 3-5 廠商對各項政策效果之評價

單位：%

	擴大 內需	強化 經濟 體質	提振 股市	維持 匯率 穩定	維持 資金 寬鬆	信貸 保證 基金	低利 房貸	降低 營業 稅	災區 重建
非常有效	0	0.9	1.7	2.6	1.1	0.6	1.1	0.9	4.9
有效	17.2	13.8	25.9	39.4	30.5	21.3	21	15.2	33.3
普通	57.8	62.9	51.1	45.1	52.9	53.2	50.6	56.3	44.3
效果不佳	12.9	6.6	17	7.5	8.3	11.8	20.4	16.1	13.5
效果非常不佳	0.9	0	1.4	0.6	0.3	2.9	1.4	3.7	0.3

資料來源：本研究調查

比較表 3-4 與表 3-5 的排序發現二者的變化不大，即當廠商對一政策感到滿意的話，多會覺得該政策效果較大。

二、廠商基本屬性與各項景氣策略之交叉分析

表 3-6 至表 3-11 分別為受調查廠商資本額大小、員工人數多少、所屬產業別、產業性質、研發經費比例、海外投資及外銷比例與各項政策感受的「一因子變異數分析」(analysis of variance, ANOVA)。表 3-6 顯示廠商資本額大小和他對提振股市的利多措施、固定匯率水準的外匯措施、維持資金寬鬆的貨幣政策、提供低利房貸及降低金融業營業稅的措施之認知程度對降低金融業營業稅措施之滿意程度及其對降低金融業營業稅措施之效果評價有關。

由表 3-6 得知，公司規模大小會影響他對許多政策的認知程度，但仍有些政府政策的認知程度，例如擴大國內需求方案、強化經濟

體質方案與便利中小企業融資之措施，和公司規模大小無關。

表 3-6 廠商資本額之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
提振股市的利多措施	組間	9.182	4	2.296	3.5	0.008
	組內	222.991	340	0.656		
	總合	232.174	344			
固定匯率水準的外匯措施	組間	9.065	4	2.266	3.131	0.015
	組內	247.557	342	0.724		
	總合	256.622	346			
維持資金寬鬆的貨幣政策	組間	31.059	4	7.765	3.896	0.004
	組內	681.609	342	1.993		
	總合	712.669	346			
提供低利房貸	組間	19.218	4	4.805	5.628	0
	組內	291.12	341	0.854		
	總合	310.338	345			
降低金融業營業稅的措施	組間	27.983	4	6.996	7.596	0
	組內	314.985	342	0.921		
	總合	342.968	346			
降低金融業營業稅措施之滿意程度	組間	7.356	4	1.839	2.818	0.025
	組內	206.202	316	0.653		
	總合	712.669	320			
降低金融業營業稅措施之效果評價	組間	8.509	4	2.127	4.128	0.003
	組內	162.843	316	0.515		
	總合	171.352	320			

資料來源：本研究整理

造成愈需要融資之中小企業對此措施在認知上反而沒有特別的顯著。表 3-7 顯示廠商員工人數多少和他對降低金融業營業稅的措施之認知程度有關，也和他對降低金融業營業稅措施之效果評價有關。

表 3-8 顯示廠商所屬產業和他對許多政策的認知程度、滿意程度及效果評價有關。包括對擴大國內需求方案的認知程度、滿意程度及效果評價，對維持匯率穩定的外匯措施之認知程度及滿意程度，對便利中小企業融資措施之效果評價，對提供低利房貸措施的認知程度及效果評價，對降低金融業營業稅措施的認知程度，以及對災後重建措施的滿意程度都和廠商所屬產業別有關。這顯示對於許多政府政策不同產業會有不一樣的感受。

表 3-7 廠商員工人數之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
降低金融 業營業稅 的措施	組間	12.164	4	3.041	3.144	0.015
	組內	330.804	342	0.967		
	總合	342.968	346			
降低金融 業營業稅 措施之效 果評價	組間	7.007	4	1.752	3.368	0.1
	組內	164.345	316	0.52		
	總合	171.352	320			

資料來源：本研究整理

表 3-8 廠商所屬產業別之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
擴大國內 需求方案 的認知程 度	組間	34.419	24	1.434	1.993	0.004
	組內	231.673	322	0.719		
	總合	266.092	346			
擴大國內 需求方案 的認知程 度滿意程 度	組間	19.497	24	0.812	2.393	0
	組內	96.412	284	0.339		
	總合	115.909	308			
擴大國內 需求方案 的認知程 度效果評 價	組間	14.769	24	0.615	1.714	0.022
	組內	101.969	284	0.359		
	總合	116.738	308			
維持匯率 穩定的外 匯措施之 認知程度	組間	28.389	24	1.183	1.669	0.027
	組內	228.233	322	0.709		
	總合	256.622	346			
維持匯率 穩定的外 匯措施滿 意程度	組間	18.224	24	0.759	1.793	0.014
	組內	129.571	306	0.423		
	總合	147.795	330			
便利中小 企業融資 措施之效	組間	20.347	24	0.848	1.717	0.022
	組內	141.727	287	0.494		

果評價	總合	162.074	311			
提供低利 房貸措施 的認知程 度	組間	34.01	24	1.471	1.646	0.031
	組內	276.326	321	0.861		
	總合	310.338	345			
提供低利 房貸措施 的認知程 度效果評 價	組間	21.709	24	0.905	1.737	0.019
	組內	158.291	304	0.521		
	總合	180	328			
降低金融 業營業稅 措施的認 知程度	組間	46.847	24	1.952	2.123	0.002
	組內	296.122	322	0.92		
	總合	342.968	346			
災後重建 措施的滿 意程度	組間	20.888	24	0.87	1.623	0.035
	組內	166.205	310	0.536		
	總合	187.093	334			

資料來源：本研究整理

表 3-9 顯示廠商所屬產業是否為傳統產業與其對擴大國內需求方案及降低金融業營業稅措施之認知程度有關，和他對提振股市之利多措施的滿意程度有關，也和他對強化經濟體質方案之效果評價有關。

表 3-9 廠商產業性質之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
擴大國內 需求方案 的認知程 度	組間	10.691	4	3.564	4.786	0.003
	組內	255.401	343	0.745		
	總合	266.092	346			
強化經濟 體質方案 之效果評 價	組間	2.244	3	0.748	2.79	0.041
	組內	77.477	289	0.268		
	總合	79.72	292			
提振股市 之利多措 施的滿意 程度	組間	10.921	3	3.64	5.987	0.001
	組內	203.079	334	0.608		
	總合	214	337			
降低金融 業營業稅 措施之認 知程度	組間	7.654	3	2.551	2.61	0.051
	組內	335.314	343	0.978		
	總合	342.968	346			

資料來源：本研究整理

表 3-10 顯示廠商有無海外投資僅和他對擴大國內需求方案的滿意程度有關。表 3-11 顯示廠商外銷與否和他對擴大國內需求方案的滿意程度有關、也和他對強化經濟體質方案之效果評價及便利中小企業融資之措施認知程度均有關。

表 3-10 廠商海外投資之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
擴大國內需求方案的滿意程度	組間	2.925	3	0.975	2.632	0.05
	組內	112.984	305	0.37		
	總合	115.909	308			

資料來源：本研究整理

表 3-11 廠商外銷比例之交叉分析

變數項目	變異來源	Sum of Squares	自由度	Mean Squares	F分配	Sig
擴大國內需求方案的滿意程度	組間	9.813	6	1.635	4.655	0
	組內	106.097	302	0.351		
	總合	115.909	308			
強化經濟體質方案之效果評價	組間	3.538	6	0.59	2.214	0.042
	組內	76.182	286	0.266		
	總合	79.72	292			
便利中小企業融資之措施認知程度	組間	12.347	6	2.058	2.181	0.044
	組內	320.72	340	0.943		
	總合	333.066	346			

資料來源：本研究整理

三、小結

為便於分析比較，我們將表 3-6 到表 3-11 結果整理成表 3-12，從表 3-12 可以看出廠商的基本屬性和各項景氣策略間的關係，從而得知不同屬性的廠商對相關景氣策略的感受與評價有何不同。

表 3-12 顯示廠商資本額大小和他對提振股市的利多措施、維持匯率穩定的外匯措施、維持資金寬鬆的貨幣政策、提供低利房貸及降低金融業營業稅的措施之認知程度有關。也和他對降低金融業營

業稅措施之滿意程度及其對降低金融業營業稅措施之效果評價有關。由此可以看出在一般認知程度較高及單一性的政策上，資本額較高的大企業仍較中小企業擁有較多的資訊；而像擴大內需、強化經濟體質方案，災後重建措施等統合性政策則無顯著差異。至於和中小企業切身相關的便利中小企業融資措施，中小企業的認知和大企業並無顯著差異，顯示政府對於中小企業融資措施的宣導，雖然在某種程度上已對中小企業進行加強宣導，但仍有待進一步落實。而對降低金融業營業稅措施的滿意度及評價均與資本額成正相關，主要原因應該是本次調查的樣本中，有 14.7% 的金融產業廠商且都是資本額較大規模廠商(無論以資本或員工人數衡量)有關。另外，若以員工人數為規模的衡量標準，則廠商規模和對景氣策略的認知程度、滿意度與評價似乎都無關，顯示政策資訊的取得和資本有較絕對的關係。

表 3-12 同時也顯示廠商所屬產業和他對許多政策的認知程度、滿意程度及效果評價有關，包括對擴大國內需求方案的認知程度、滿意程度及效果評價，對維持匯率穩定的外匯措施之認知程度及滿意程度，對便利中小企業融資措施之效果評價，對提供低利房貸措施的認知程度及效果評價，對降低金融業營業稅措施之認知程度，以及對災後重建措施的滿意程度都和廠商所屬產業別有關。這顯示不同產業別對於許多政府政策會有不一樣的感受。

例如營造業對低利房貸的認知程度及效果評價自然較高。至於廠商所屬產業是否為傳統產業和其對擴大國內需求方案及降低金融業營業稅措施之認知程度也有關，也和他對提振股市之利多措施的滿意程度有關，也和他對強化經濟體質方案之效果評價有關。

最後，就廠商投入研發之比例來看，其與各項政策認知程度、滿意程度及效果評價高低皆無關。而廠商有無海外投資僅和他對擴大國內需求方案的滿意程度有關，顯示對擴大國內需求方案滿意程度越低的廠商越傾向進行海外投資。至於廠商外銷與否和他對擴大國內需求方案的滿意程度有關、也和他對強化經濟體質方案之效果評價有關、和對便利中小企業融資之措施認知程度有關，顯示外銷

廠商對於無利於己的擴大國內需求方案較不滿意。

表 3-12 廠商基本屬性與各項景氣策略之相關分析

景氣策略 廠商屬性 認知 滿意 評價	資本額規模			員工人數規模			產業別			產業性質			研發經費			海外投資			外銷比例		
	認知	滿意	評價	認知	滿意	評價	認知	滿意	評價	認知	滿意	評價	認知	滿意	評價	認知	滿意	評價	認知	滿意	評價
擴大內需							+	+	+	+					+					+	
強化經濟										+											+
提振股市	+										+										
維持匯率穩定	+						+	+													
寬鬆貨幣	+																				
信貸基金									+											+	
低利房貸	+						+	+													
金融業營業稅	+	+	+	+	+	+	+			+											
重建災區									+												

註：1.顯著水準為 5%。2."+"表具有顯著關係。

資料來源：本研究調查。

第四節 研究發現

我們可以將本章之主要發現歸納成以下兩點：

一、廠商對各項景氣策略之感受

如果我們將受訪廠商對各項景氣策略之認知程度、滿意程度與效果評價加以排序，可得表 3-13 之結果。其中擴大國內需求方案及強化經濟體質方案最不為人知。廠商對災後重建措施的認知程度最高，應該是相關措施的執行和本研究的調查期間最接近，且很多措施仍在持續推動，加上媒體焦點亦集中於賑災的相關報導，因此導致廠商的認知程度大幅提高。另外，由於股市投資與低利房貸政策

因影響層面較廣，所以廠商普遍瞭解這二項政策。此外，維持匯率

表 3-13 廠商對各項政策之感受排序

廠商感受 政策	認知程度排序	滿意程度排序	效率評價排序
1.擴大內需	8	7	7
2.強化經濟	9	8	9
3.提振股市	2	5	4
4.維持匯率穩定	4	2	1
5.寬鬆貨幣	6	3	3
6.信貸基金	7	6	6
7.低利房貸	3	4	5
8.金融業營業稅	5	9	8
9.重建災區	1	1	2

資料來源：本研究整理

穩定的政策，其實是央行多年以來的政策主軸，再加上金融風暴的影響，在廠商心目中也留下很深的印象。但像擴大國內需求方案及強化經濟體質方案，或許因為牽涉的層面太廣，相關措施龐雜(如強化經濟體質方案就包括七大政策 107 項具體措施)，所以廠商印象反而不深，甚至在訪談過程中發現部分廠商其實更瞭解某些政策的執行，但卻不知該政策是涵蓋在前述兩項政策之下。

其次審視受訪廠商對各項政策的滿意程度與效果評價排序，發現二者的變化不大，即當廠商對一政策感到滿意的話，多會覺得該政策效果較大。其中維持匯率穩定的外匯措施雖然認知程度不是最高的，但滿意程度卻名列第二，政策效果評價更排名第一；同樣的廠商對維持資金寬鬆的貨幣政策之滿意程度也相當高；而廠商滿意程度最低的是降低金融業營業稅措施。廠商對各項政策的滿意程度

除了和認知程度有某種程度的關聯外，政策的受惠層面似乎也影響廠商的滿意度。其中如金融業營業稅的措施，因為一般廠商並未直接受惠，所以滿意程度最低；至於災後重建措施則是獲得廠商最高的滿意度，超過五成的受訪廠商對於災後的重建措施雖未能實質受惠，同時也未受到震災的影響，但基於同情災民的心態，因此對於相關措施的滿意度亦可能採取較寬容的立場。

二、廠商基本屬性與景氣策略之關聯性

將廠商規模大小、科技化程度及國際化程度三種基本屬性與各項景氣策略的關聯性整理成表 3-14。我們從表 3-14 可看出，公司規

表 3-14 廠商屬性與景氣策略之關聯性

景氣指標 \ 廠商屬性	廠商規模大小	科技化程度	國際化程度
是否清楚擴大內需方案		-	
是否清楚提振股市措施	+		
是否清楚維持匯率穩定措施	+		
是否清楚寬鬆貨幣措施	+		
是否清楚信貸基金措施			+
是否清楚低利房貸措施	+		
是否清楚金融業營業稅措施	+		
是否滿意擴大內需方案		+	+
是否滿意提振股市措施		-	
是否滿意金融業營業稅措施	+		
強化經濟體質方案效果評價		+	+
金融業營業稅措施效果評價	+		

註：“+”表示具有正向關係；“-”表示具有反向關係；“空白”表示關係不顯著。

資料來源：本研究整理。

模大小和廠商對許多政府措施（包括提振股市的利多措施、維持匯率穩定的外匯措施、維持資金寬鬆的貨幣政策、提供低利房貸及降低金融業營業稅措施）的認知程度有關，其顯示大企業比中小企業熟悉政府措施。但值得注意的是，和中小企業切身相關的便利中小企業融資措施，中小企業的認知和大企業並無顯著差異。顯示政府對於中小企業融資措施的宣導，雖然在某種程度上已對中小企業進

行加強宣導，但仍有待進一步落實。另外對降低金融業營業稅措施的滿意度及評價均與廠商規模大小成正相關。表 3-14 同時也顯示廠商科技化程度愈高者、國際化程度愈高者對於擴大國內需求方案的滿意程度及對強化經濟體質方案之效果評價愈高，顯示對於改善經濟體質與環境之較長期性措施，科技化程度與國際化程度愈高的廠商愈重視。相反的，對於提振股市此一短期性措施，科技化程度愈高的廠商愈不滿意。另外，可能是因廠商本身需要，國際化程度愈高的廠商對於信貸基金愈為瞭解。比較特殊的是科技化程度愈高的廠商愈不清楚擴大國內需求方案，可能是因為科技化程度高的廠商多以外銷市場為主。對於無利於己的擴大國內需求方案較不關心所致。

綜合以上發現，廠商規模大小是其是否認知各項景氣策略的關鍵，但對於大部份景氣策略的滿意程度與效果評價，廠商規模大小並無顯著差異。至於科技化程度與國際化程度，只會影響廠商對少數景氣策略之評價。

第四章 結論與政策建議

第一節 結論

為瞭解廠商對景氣與政府相關措施之實際感受，本研究採取問卷調查之方式，對各產業內的中小型企業與大型企業進行抽樣調查，問卷結果經統計分析後獲致以下幾點結論：

1. 大多數廠商（50%以上）在本研究調查期間對於各項經濟指標大多表示同意。認同經濟成長率、出口成長率、政府投資成長率及工業生產已上升，也同意景氣轉趨穩定、資金轉向寬鬆，民間投資成長率下降等經濟情形。但還是有部分廠商不認同（20.1%至42%），認為這些經濟指標較其主觀感受為偏高，覺得總體經濟環境並不如經濟指標顯示的那麼樂觀。
2. 大多數廠商（50%以上）同意中經院震災後所做的各項經濟概況預測，也認為公司營收不受地震影響，但認為地震會導致市場資金緊縮。
3. 雖然景氣指標顯示經濟正在穩定復甦中，但並非所有產業的廠商營收都好轉，將近一半的廠商之個別公司營收並未好轉。廠商營收是否好轉和其所屬產業別，以及該產業是否為傳統產業或科技產業有關，也和其規模大小、研發經費比例高低及是否從事海外投資有關。
4. 廠商對景氣主觀感受之所以和客觀的景氣指標有落差，應該是受到其所屬產業別不同及公司規模大小不同的影響。不同規模、不同產業的廠商對景氣指標的認識程度與感受是不一樣的。本研究顯示廠商規模愈大者對許多景氣指標（包括經濟成長率、出口成長率、工業生產與資金寬鬆情形）的認知程度愈高，也比較同意景氣漸趨穩定。另外，廠商科技化程度愈高者、國際化程度愈高者愈瞭解工業生產情形，愈不同意民間投資成長率比去年低。值得注意的是國際化程度愈高者愈不同意政府投資成長率較去年高，但比較同意景氣漸趨穩定，也同意震災後經濟成長率仍高、出口成長率仍高的預測，而其公司營收在震災後亦不受影響，不會下降。

5. 在所有景氣策略中，受訪廠商對災後重建措施最熟悉，滿意程度也最高。對強化經濟體質方案最不熟悉，對其效果評價也最低。另外，滿意程度最低的是降低金融業營業稅措施，政策效果評價最高的則是維持匯率穩定的外匯措施。
6. 廠商規模大小是其是否認知各項景氣策略的關鍵，但對於大部份景氣策略的滿意程度與效果評價，廠商規模大小並無顯著差異。至於科技化程度與國際化程度，只會影響廠商對少數景氣策略之評價。

第二節、政策建議

本研究的主要目的在瞭解廠商對各機構所發布的景氣指標及政府所採取的景氣對策之主觀感受。從本研究調查可以發現，群體與個體不同感受的確存在，這其實也是非常自然的事。然而，從本研究可以進一步獲知企業規模大小、外貿發展程度（國際化程度）及科技研發程度對景氣指標與景氣對策之認知與滿意情形所可能造成的差異，這樣的調查結果應仍有一定的政策參考價值。基於本研究之目的，在政策建議方面可以分成兩大部分：一部分是針對廠商對政府所採景氣對策反應落差的改進。這部分也是政府在短期內就可以強化的，即在推行各項公共政策時應把政策行銷的觀念納入，以縮小政府與民間在認知上的差距，俾便提高政策效果。另一部分則是針對本調查所論及的景氣對策措施之內容，這部分應可作為中長期努力的方向，本文將調查結果的反應及專家座談的結果整合，提供作為有關單位參考。

一、短期建議：強化政策行銷，提高政策效果

（主辦：各部會，協辦：新聞局、研考會）

- （一）各項景氣指標均為加總的結果，個別企業的感受容或有所不同，這是非常自然的事。不過，從調查與座談也可發現，目前之景氣對策指標和內容亦有可供檢討之處，尤其是金融市場的變化極大，部分金融相關的指標其代表景氣的敏感程度已有所不足，主管機關宜作檢討修正。

- （二）至於景氣對策方面，由於其衝擊影響範圍不同，因此不同企

業之認知與對該政策之滿意程度自亦有所不同。不過，從本調查仍可顯示，若欲提高政策的效果，增強企業的滿意度，政策行銷的強度依然扮演重要角色。今後政府應對各部會所提政策，除在內容上力求完整有效外，也應特別重視將政策行銷納入。行政院研考會在進行考核時，亦可將此列為重點，這樣才不會落入政府作了很多努力，但所獲掌聲卻不成比例的結果。

(三) 根據本研究之發現知道，雖然總體經濟正在穩定復甦中，但並非所有產業的廠商營收都好轉，營收沒有好轉的廠商比例幾乎占一半。至於廠商營收是否好轉確實和其所屬產業別有關，也和其是否為傳統產業或科技產業有關，不同產業對景氣的感受會不相同。因此今後之政策應兼顧傳統產業的需求，避免造成認知差距的擴大，也可加速傳統產業的轉型。再就政策行銷的觀點，有了前述的政策牛肉後，應加重對傳統產業的宣導。行政院經建會在 88 年 12 月 2 日曾公布「提升傳統產業競爭力方案」，這雖然已在本調查進行後推出，無法得知廠商之反應。惟就輿論報導的觀點，似嫌不足，可以再強化。

(四) 由研究的發現可知企業對現有各項政策之滿意偏度，在所有景氣策略中，受訪廠商對災後重建措施最熟悉，滿意程度也最高。對強化經濟體質方案最不熟悉，對其效果評價也最低。另外，滿意程度最低的是降低金融業營業稅措施，政策效果評價最高的是固守匯率水準的外匯措施。此項企業對現有政策之滿意偏度，可作為最短期內經濟對策行銷的參考與依據。

二、 中長期建議：各項景氣對策之改進建議

(一) 關於「擴大內需方案」策略建議

(主辦：行政院經建會)

「擴大內需方案」共有三大部份，包括加強公共投資、促進民間投資與配合措施部份等。這個方案的精神是屬於中長期投資促進政策，不過從本文之問卷分析可以發現廠商的產業所屬、產業性質、海外投資比例與對外貿易之特性在滿意度及成效度的評價上有顯著差異。其中較為人知的民間投資案：南北高速鐵路、民營電廠及民

營電信業投資是屬於內需大型的投資機會，對本問卷以中小企業及較高海外投資與對外貿易廠商而言，整體的認知、滿意及成效評價相對其他政策都不高，這樣的結果是可預期的。

由以上的說明，關於「擴大內需方案」的策略建議，應該特別著重於其配合措施的落實，最重要的應是適當修正並通過「促進產業升級條例」相關實施細則。

（二）關於「強化經濟體質方案」策略建議

（主辦：行政院經建會）

「強化經濟體質方案」主要的內容有：降低企業營運成本、協助中小企業發展、改進金融制度、推動企業再造、改進勞動體制。這個方案的精神也是屬於中長期政策，廠商的產業性質與外銷比例之特性在滿意度及成效度的評價上有顯著差異。對本問卷以中小企業及較高對外貿易廠商而言，整體的認知、滿意及成效評價相對其他政策都不高，這樣的結果是蠻出人意料之外的。或許是因為統合性政策較單一政策不易聚焦所造成的結果。

因此，關於「強化經濟體質方案」，本研究建議，應特別加強推動機制之建立，否則徒有強化經濟體質的概念與方向，民間企業將無法感受。

（三）關於「921 集集大地震災後重建」策略建議

（主辦：行政院經建會、研考會）

「921 集集大地震災後重建」的工作有：救助及慰問金、災民安置、緊急救災調度金、災後重建融資房屋及工商貸款、疫情防治及緊急醫療、房屋檢測、民生物資供應、穩定物價、捐贈物資、災區學生復學及輔導、專案詢問電話、賑災捐款專戶、環境衛生、災後勞工住宅建構及修繕貸款、災後勞工就業協助等，從本問卷回收分析得知，921 集集大地震災後重建」是所有政策知名度、滿意度及成效度最高的。

由以上的說明，本文建議關於「921 集集大地震災後重建」的各項措施，應加強追縱考核機制之建立，以便使該政策能夠落實，為民間所接受。

(四) 關於「中小企業信保基金措施」建議

(主辦：財政部、經濟部)

中小企業為數眾多，也需要政府的協助，其中有關融資方面必須兼顧授信品質、制度完備及資金取得管道順暢，這當然也是一項中長期努力的政策，本研究之具體建議如下：

1. 信保基金應強化直接徵信功能，設置專職單位，以強化保證品質，降低逾期代償情形，並配合相關新業務的推動。
2. 鼓勵中小企業開發公司之創設，政府可考慮給予租稅等相關獎勵誘因，以增加中小企業資金取得之管道。
3. 從制度面，包括稅制及相關法令檢討中小企業財務報表申報不實的癥結所在，以改善目前中小企業因兩套帳所衍生的融資及財務管理等問題。
4. 信保基金應加強徵信，以減少逾期案件之賠償支出，並廣闢財源，如開辦其他保證業務，考慮差別費率。
5. 中小企業利用貨幣市場發行票券之手續應加以簡化，同時可考慮開放新票券商的加入，以刺激競爭，進一步降低中小企業利用票券融資的門檻及成本。

(五) 改善證券市場結構、健全股市體質、建立並維持市場秩序

(主辦：財政部)

根據本研究調查結果顯示，受訪廠商大多知道財政部所採行的多次股市護盤措施，但對這些措施的滿意程度排序與效果評價排序並非最好，在九項政策評價中分別位居第五與第四名。

歷年來我國股市曾遭遇許多變數，政府也曾經多次採取股市護盤措施，目的即在於避免股市在短期內重挫，期望先緩和眼前立即的下跌趨勢。但從問券調查結果顯示，廠商對此項政策措施認同度並非最高，另外我們綜合座談會中學者專家的意見認為，除非能證明股價遽挫確實為非經濟面原因，否則主管機關仍應採平常心面對股市變化，信任股價終將真實反映經濟基本面，不應隨市場不正常論調起舞。此外，在進場護盤時應避免投機客利用政府捍衛股市的弱點，來回區間操作投機牟利，以免造成股市交易的不公平，並助

長投機風氣。

股市雖是經濟發展的櫥窗，但政府主要的功用在於市場秩序的建立與維持，而非創造繁榮的假象。由於目前台灣股市隱藏許多令人憂慮的現象，例如台灣股市周轉率過高¹，顯示投資人短線進出頻繁；另外投資人中法人機構只占股市成交額 10%，散戶卻高達 90%，與美、英、日等國法人機構投資人占八成的情形大相逕庭；此外信用交易比率偏高，股票交易近半數來自借錢或融券而完成²，這些現象都會削弱股市的抗跌能力。不利資本市場的健全發展。因此我們認為政府應設法強化股市的抗跌能力，以因應不時發生的各種變局，降低非經濟因素的突發事件對資本市場的影響。

本研究建議政府在處理股市與股價時，應尊重市場價格機能，讓經貿、資金條件等市場因素決定股價的高低，不應輕率介入股市或拉抬行情。我們認為證券市場當務之急在於有效遏止股市內線交易，包括賦予證期會調查權，以落實違法交易的查緝，同時加重內線交易的制度及罰則。長期則應朝完備法令規章、改善市場結構、健全股市體質、建立並維持市場秩序努力。

（六）加速金融市場的自由化、強化企業規避匯率風險的能力、強化金融監理體制

（主辦：財政部、中央銀行，協辦：行政院經建會、研考會）

面臨金融市場日趨自由化及國際化，資金移動迅速的今日，外資流入時造成國內資金過剩，確實為台灣注入新的活力，但外資如果突然大量撤離，可能造成的衝擊不容忽視。以往在面對金融波動時，主管機關的主要對策是採取暫時性外匯管制，或以外匯準備及國安基金來安定經濟。政府所採行的這些金融措施雖然能解決短期的問題，本研究受訪廠商也對這些金融措施給予較高的評價，但這些措施執行時仍引起許多爭議，例如中央銀行多次穩定台幣匯率之相關措施，或許阻絕了台海危機及亞洲金融風暴所可能產生的不利影響，但台幣的升貶對產業將產生不同的影響，學者們多認為企業

¹ 1998 年台灣股市周轉率是 314%，遠高於紐約的 69.9%、東京的 34.1%。

本身應有面對匯率波動的因應能力，政府則應建立適當的機制，趨避國際短期資金流竄的負面效應，不應過度介入匯率市場。

同樣的，就貨幣政策而言，寬鬆的資金供給雖能刺激投資，但建立良好的投資環境以提升預期投資報酬率，可能才是長久之計。尤其是在加入世界貿易組織後，資本市場勢必將更為開放，外資管制將更困難，因此我們認為長期而言應加速金融市場的自由化，以使資金配置更有效率。

為了能在放寬資金自由進出時兼顧金融市場的安定，本文具體建議為：

1. 強化金檢制度，全面實施信用評等制度及建構金融防護網，有效降低逾期放款，健全金融機構的營運。此外也應建立一套完整的問題金融機構處理規範，包括所需的配套措施及機構的設立。
2. 健全金融監理體制，力行金融法制再造，監督高財務槓桿操作的金融運作方式；加強資訊揭露，定期公布正確金融統計，發揮金融穩定的效能。
3. 在制度設計時考慮提高市場自動安定的機能，減少經濟金融不當波動的危險。例如提醒民間部門重視風險管理，強化企業規避匯率風險的能力。

另外，我們必須提醒，金融主管機關在金融監督管理上除應善盡職責外，但更應嚴守份際。應該讓金融經濟體制自由運作，不得作不當之干預，例如不應要求健全經營的銀行，吸收承接另一家違規虧空的金融機構；不應為了避免帳目出現損失，允許公司將短期投資損失改列長期投資；不應以行政命令要求銀行將到期的傳統產業貸款展延半年、不准企業保全債權、追索壞帳...等。

² 融資融券交易占上市股票總成交值比重 40% 以上。

附錄一、問卷內容

填表人姓名：_____

聯絡電話：_____

第一部份：貴公司的基本資料

1. 貴公司實收資本額有多少？

1000 萬元以下 1000 萬元至 6000 萬元 6000 萬元至 1 億元
1 億元至 50 億元 50 億元以上

2. 貴公司員工人數有幾人？

未滿 10 人 10 人至 49 人 50 人至 99 人 100 人至 199 人 200 人以上

3. 請問貴公司主要經營事業屬於下列那一種產業？（請單選，以最大銷售額為準）

水電燃氣業

營造業

商業

運輸倉儲通信業

金融保險不動產業及工商服務業

社會服務及個人服務業

礦業及土石採取業

製造業：

食品業 飲料及菸草業 紡織業 成衣服飾品業 皮革、毛皮製品業

木竹及家具業 造紙及印刷業 化學材料業 化學製品業

石油及煤製品業 橡膠製品業 塑膠製品業 非金屬礦物製品業

金屬基本工業 金屬製品業 機械設備業 電子、電器業

運輸工具業 精密器械業 雜項工業

其他，請說明_____

4. 貴公司所屬產業為何？

科技產業 傳統產業 科技化之傳統產業

5. 貴公司研發經費占總成本支出的比例為：

0 1%-3% 3%-5% 5%-7% 7%以上

6. 貴公司有無海外投資？

沒有（請跳答第 7 題）

有：

海外投資地區及投資金額為：(可複選)

大陸，投資金額：約_____萬元

東南亞，投資金額：約_____萬元

其他，請說明_____，投資金額：約_____萬元

7. 貴公司產品是否有外銷？

沒有 (請跳答第 8 題)

有：

產品外銷比例是否超過總銷售額的 50%？

否 (請跳答第 8 題)

是：

產品外銷市場為何：(可複選)

美國 日本 歐洲 大陸 東南亞 其他，_____

8. 貴公司產銷活動是否受到 921 集集大地震的影響？

否 (請跳答第二部分第 1 題)

是：

貴公司產銷活動受震災影響為何：(可複選)

廠房及機械設備受損 因限電而停工或減產 上游原料供應中斷或減少

訂單流失 其他，請說明_____

第二部分：對目前經濟景氣的感受

1. 在 921 集集大地震發生前，中華經濟研究院預測今 (88) 年經濟成長率為 5.3%，台灣經濟研究院預測為 5.34%，行政院主計處預測為 5.74%，均較去 (87) 年實際成長率 4.83% 為高，

(1) 請問您是否知道？

知道 不知道

(2) 請問您是否同意？

同意 (請跳答本題第 (3) 小題)

不同意：

如果您不同意，您認為這些預估之經濟成長率

偏高 偏低

(3) 集集大地震後，中華經濟研究院預估今 (88) 年第 4 季的經濟成長率將下滑近 1%，但因第 2 季經濟成長率高達 6.54%，因此預測今年全年之經濟成長率仍將有 5.32%，您是否同意？

同意 (請跳答第 2 題)

不同意：

如果您不同意，您認為此項預估之 88 年全年經濟成長率

偏高 偏低

2. 在 921 集集大地震發生前，上述三單位預估之今（88）年出口成長率分別為 8.06%、7.93%、9.62%，均較去（87）年實際成長率 2.83% 為高，
- (1) 請問您是否知道？
知道 不知道
- (2) 請問您是否同意？
同意（請跳答本題第（3）小 題）
不同意：
如果您不同意，您認為這些預估之出口成長率
 偏高 偏低
- (3) 集集大地震後，中華經濟研究院預估因第 2 季及 7、8 兩月出口表現暢旺，因此今（88）年全年之出口成長率仍將有 8.43%，您是否同意？
同意（請跳答第 3 題）
不同意：
如果您不同意，您認為此項預估之 88 年全年出口成長率
 偏高 偏低
3. 在 921 集集大地震發生前，上述三單位預估之今（88）年民間投資成長率分別為 4.25%、5.11%、2.77%，均較去（87）年實際成長率 11.89% 為低，
- (1) 請問您是否知道？
知道 不知道
- (2) 請問您是否同意？
同意（請跳答本題第（3）小 題）
不同意：
如果您不同意，您認為這些預估之民間投資成長率
 偏高 偏低
- (3) 集集大地震後，中華經濟研究院預估今（88）年民間投資成長率仍將有 4.26%，您是否同意？
同意（請跳答第 4 題）
不同意：
如果您不同意，您認為此項預估之 88 年民間投資成長率
 偏高 偏低
4. 在 921 集集大地震發生前，台灣經濟研究院預測今（88）年政府投資成長率為 6.37%，行政院主計處預測為 7.32%，均較去（87）年實際成長率-0.12% 為高，
- (1) 請問您是否知道？
知道 不知道

(2) 請問您是否同意？

同意 (請跳答本題第(3)小題)

不同意：

如果您不同意，您認為這些預估之政府投資成長率

偏高 偏低

(3) 您認為集集大地震是否會使今年台灣政府投資成長率增加？

大幅增加 增加 無影響 減少 大幅減少

5. 在 921 集集大地震發生前，根據行政院經建會所作之調查顯示過去一年來景氣已逐漸脫離衰退轉趨穩定，

(1) 請問您是否知道？

知道 不知道

(2) 請問您是否同意？

同意 (請跳答本題第(3)小題)

不同意：

如果您不同意，您認為此項景氣估計

偏高 偏低

(3) 集集大地震發生前貴公司營收是否亦隨景氣而好轉？

是 否

(4) 集集大地震發生後貴公司預期營收是否會向下修正？

是 否

6. 在 921 集集大地震發生前，根據行政院經建會所作之調查顯示過去一年來工業生產明顯上揚，

(1) 請問您是否知道？

知道 不知道

(2) 請問您是否同意？

同意 (請跳答第 7 題)

不同意：

如果您不同意，您認為此項工業生產估算

偏高 偏低

7. 在 921 集集大地震發生前，根據行政院經建會所作之調查顯示過去一年來資金由緊俏轉向寬鬆，

(1) 請問您是否知道？

知道 不知道

(2) 請問您是否同意？

同意（請跳答本題第(3)小題）

不同意：

如果您不同意，您認為對目前資金數量的估計

偏高 偏低

(3) 集集大地震後，您認為是否會導致資金緊縮？

是 否

第三部分：加強公共及民間投資計劃及推動經濟再造政策

1. 經建會於民國 87 年 7 月公佈「擴大國內需求方案」，促進民間投資行動計劃，帶動整體景氣復甦。

(1) 請問您對這些方案，

非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚（請跳答第 2 題）

(2) 您是否滿意這些方案以刺激景氣復甦？

非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意

(3) 您認為這些方案是否有效果？

非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳

(4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？

2. 經建會於 88 年 2 月公佈「強化經濟體質方案」：推動經濟再造案，促進整體景氣復甦。

(1) 請問您對這些方案，

非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚（請跳答第 3 題）

(2) 您是否滿意這些方案以刺激景氣復甦？

非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意

(3) 您認為這些方案是否有效果？

非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳

(4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？

3. 財政部於 86 年 9 月至今，因應基層金融擠兌、東南亞金融風暴、台海危機及企業連鎖財務危機，多次實施利多、穩定、護盤股市之措施以提振股市。

(1) 請問您對這些措施，

非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚 (請跳答第 4 題)

(2) 您是否滿意這些措施以活絡股市？

非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意

(3) 您認為這些措施是否有效果？

非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳

(4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？

4. 中央銀行於 86 年 9 月至今，因應東南亞金融風暴、台海危機及企業連鎖財務危機，已經多次固守匯率之水準。

(1) 請問您對此項措施，

非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚 (請跳答第 5 題)

(2) 您是否滿意穩定之匯率政策？

非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意

(3) 您認為此項措施是否有效果？

非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳

(4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？

5. 中央銀行於 86 年 9 月至今，因應基層金融擠兌、東南亞金融風暴、台海危機及企業連鎖財務危機，已經多次調降存款準備率、重貼現率及擔保放款融通利率之措施維持資金寬鬆局面。

(1) 請問您對這些措施，

非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚 (請跳答第 6 題)

(2) 您是否滿意這些措施以維持寬鬆的貨幣政策促使景氣復甦？

非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意

(3) 您認為這些措施是否有效果？

非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳

(4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？

6. 經濟部於 86 年 9 月至今，因應基層金融擠兌、東南亞金融風暴、台海危機及企業連鎖財務危機，已多次擴大中小企業信用保證基金貸放規模及降低保證成數，便利中小企業之融資。

- (1) 請問您對這些措施，
非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚（請跳答第 7 題）
- (2) 您是否滿意這些措施以便利中小企業之融資？
非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意
- (3) 您認為這些措施是否有效果？
非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳
- (4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？
-
-

7. 中央銀行及行政院於 86 年 9 月至今，因應基層金融擠兌、東南亞金融風暴、台海危機及企業連鎖財務危機，已多次提供低利房貸，加速營建業之復甦。

- (1) 請問您對這些措施，
非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚（請跳答第 8 題）
- (2) 您是否滿意這些措施以增加營建業之買氣回升？
非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意
- (3) 您認為這些措施是否有效果？
非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳
- (4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？
-
-

8. 財政部於 88 年 6 月，因應東南亞金融風暴、企業連鎖財務危機，降低金融業營業稅，加速金融業之打消呆帳。

- (1) 請問您對此項措施，
非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚（請跳答第 9 題）
- (2) 您是否滿意此項措施以打消金融業之呆帳？
非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意
- (3) 您認為此項措施是否有效果？
非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳
- (4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？
-
-

9. 政府於 88 年 9 月，因應 921 集集大地震災後重建，提供災後重建融資，房屋及工商貸款及災後勞工住宅建購及修繕貸款等措施，以重建災區經濟活動。

(1) 請問您對這些措施，

非常清楚 清楚 略有所聞 不太清楚 完全不清楚

(2) 您是否滿意這些措施以重建災區？

非常滿意 滿意 普通 不滿意 非常不滿意

(3) 您認為這些措施是否有效果？

非常有效 有效 普通 效果不佳 效果非常不佳

(4) 您不滿意或認為效果不佳的原因為何？

附錄二、座談會會議紀錄

- 一、時間：88年12月1日下午2時
- 二、地點：國立中興大學法商學院莊敬大樓經研所310室
- 三、與會人員：王連常福、吳惠林、吳忠吉、馬凱、董瑞斌、徐正毅、何旭中、徐芳霞、郭迺鋒、林志誠
- 四、主席報告（略）
- 五、與會人員意見

董瑞斌所長：

- 1.要評估政府所推行的方案不是件容易的事，因為連政府本身執行預算及政策即有問題，更遑論這些政策方案的有效性。
- 2.廠商對景氣的感受是相對的，不同產業對景氣的感受亦不同，例如高科技廠商對景氣的看法就會比較敏銳。

馬凱教授：

- 1.比較認同「強化經濟體質方案」，其原因在於此方案是經建會想改善台灣的經濟體質，以免再度面臨金融風暴的侵襲，亦即此為長期經營環境改善的方案，不是為短期景氣波動而推出的應急方案。
- 2.反對用短期的金融措施來造成繁榮的假象，因為一方面不會有效，一方面更加造成景氣的波動。以央行固守匯率的政策為例，若非最後回歸市場機能使台灣不受人為干預的影響，否則將使台灣受害。
- 3.以營業稅的降低幫助銀行打消呆帳方面，就金融業的角度而言，其實是可以接受的，但因為後續的辦法尚未出爐，所有目前無法評估。但其實政府更應該做的是對企業交叉持股方面的規範，如此可能可減低銀行因資訊不足而增加呆帳的風險。
- 4.在傳統工業的再造方面，出發點不應著眼在其股價的表現，而真正應該做的是競爭力提升及民眾對傳統產業的認知。特別政府應該取消對傳統產業的歧視政策，如在用地取得、課稅方面，使其與高科技產業有相同的競爭條件。

吳忠吉：

- 1.政府應該要有錢與資源應分開，以及廠商的風險不應於政府概括承受的觀念。
- 2.政府的責任在於環境營造與法令修定，亦不應該有產業別的歧視。不要想興利，而是只要除弊即可。去除不合時宜的法令及，去除妨礙市場機能運作的障礙才是政府該做的事。
- 3.政府對貨幣量的控管能力越來越低，因此在採用貨幣政策時，應該更加小心。

徐正毅董事長

- 1.業別的歧視不應存在，如在用地取得方面，傳統產業即受到相當大的不公平。
- 2.政府的政策應著力在市場障礙的排除及改善對某些產業不友善的態度。

吳惠林教授

- 1.政府的政策均在干擾市場，最大的危機在於政府的政策大多在營造股市，創造繁榮的假象，政府的態度應該修正。政府的作用在於降低廠商的交易成本，政策應該從此方面去考量。
- 2.廠商對景氣的感受是相對的，特別是景氣是一個短期的概念。基本上，政府任何的短期政策都是不必要的。

王連常福教授：

- 1.政府對高科技廠商的補助，在公平性的考量上，有做檢討的必要。
- 2.產業的蕭條與廠商的進出，就一個產業的變化而言，是相當正常的，政府不必因此而急病亂投醫。
- 3.對傳統產業的歧視與環境限制，應儘速去除，以避免對其造成不公平的競爭環境。

六、會議結束

附錄三、期末報告學者專家座談會會議紀錄

一、開會時間：民國八十九年三月九日（星期四）下午二時三十分

二、開會地點：本會七樓簡報室

三、主席：魏主任委員啟林（蔣副主任委員家興代） 記錄：黃忠真

四、出（列）席人員：

學者專家（依姓氏筆劃順序排列）：

尹啟銘先生（經濟部次長；研究發展委員會趙專門委員文璋代）

余德培女士（東吳大學經濟系教授）

李庸三先生（台北市銀行商業同業公會理事長；中國國際商業銀行經
研處王處長鶴松代）

李棟樑先生（台北市進出口商業同業公會理事長；請假）

李勝彥先生（中央銀行業務局局長；黃研究員富櫻代）

林炳文先生（東吳大學國貿系教授兼系主任）

許振明先生（台灣大學經濟系教授；請假，提書面意見）

梁發進先生（台北大學經濟系教授兼社會科學院院長）

劉宗榮先生（行政院公平交易委員會副主任委員；請假）

陳飛鵬先生（台北市工業會理事主席；王總幹事玉蘊代）

薛琦先生（行政院經濟建設委員會副主任委員；經研處陳副處長寶
瑞代）

研究小組：

周添城教授（研究主持人：台北大學經濟系教授）

徐芳霞教授（協同主持人：台北大學經濟系教授）

郭迺峰教授（研究員：景文技術學院財務金融學系副教授）

林志誠教授（研究員：景文技術學院國貿系副教授）

劉家銘先生（研究助理：台北大學經濟研究所博士班研究生）

本會人員：

楊處長秀娟

林副處長秀雲

張科長文蘭

五、主席致詞：略

六、研究小組報告：略

七、發言要點（依發言順序）：

余德培女士：

1. 本研究主要目的在瞭解台灣廠商對目前景氣的實際感受與現有景氣指標對經濟所作之預測是否真有落差，並進一步歸納二者產生落差的原因，同時也對政府刺激景氣之相關政策進行檢討，提出建議方向。在研究方法上係採問卷調查法，其中問卷設計、問卷內容分析相當完整、嚴謹，問卷調查回收率亦可接受；對景氣指標之介紹相當完整，參考文獻亦相當充分。惟研究重點與研究計畫名稱有出入，若可能的話，建議變更計畫名稱。
2. 景氣對策信號與景氣指標係呈現客觀環境的變化，許多構成指標（如景氣對策信號中之製造業新接訂單變動率、海關出口值變動率、工業生產指數變動率：：等等）本質上為總體的概念。至於製造業營業氣候測驗點，則係針對個別廠商進行調查，反映廠商的主觀感受，與前述呈現客觀環境變化的指標有差距。政府若針對上述三指標進行比較分析，或許可得到更多、更佳的訊息。
3. 對廠商進行問卷調查時，每一廠商均有一票，然背後所代表的出口金額、資本額等並不相同，此一差異在問卷中無法看出，卻反映在總體指標（如景氣對策信號與景氣指標）中，故會得到「廠商主觀感受與景氣對策信號或景氣指標有落差」的結論。若將景氣對策信號或景氣指標適度平減（deflate），或許可降低廠商感受與總體指標的落差。
4. 就政府管理角度來看，本報告最有價值之處，是提出「政策行銷」的觀念。政府政策是影響客觀環境的重要變數之一，透過網路、媒體等對受政策影響之廠商加強政策觀念宣導，或許是未來政府部門應加以思考的方向。此外，政府應致力於長期經營環境改善之工作，對市場活動不宜過度介入。至於，市場風險之規避宜由企業個體學習自己處理，不宜由政府來承受。
5. 報告書中之錯別字、表及參考文獻的編製等宜再調整。

黃富櫻女士：

1. 政府「政策行銷」應有策略和技巧，否則往往會花很多力氣，卻不見得有效果。
2. 依本研究所作問卷調查，廠商對中央銀行維持匯率穩定的政策措施，其滿意度排序為第二、效果評價排序為第一，似乎反映出廠商對此一作法均相當滿意。然令人訝異的是，報告書中、長期建議（頁 61，倒數第七行）提到：「中央銀行多次固守台幣匯率之相關措施，或許阻絕了台海危機及亞洲金融風暴所可能產生的不利影響，穩定了台幣匯率，但台幣的升貶對產業將產生不同的影響，而企業應有面對匯率波動的因應能力，故政府不應過度介入匯率市場，反倒是應該強化企業規避匯率風險的能力方為上策。」，在用詞方面，個人較偏好「維持匯率穩定」，至於「固守匯率」聽起來爭議性較高。
3. 世界各國中央銀行面對市場上較緊急性或短暫性的巨大波動時，為維持匯率的穩定，均會進場調節。我國中央銀行法第二條第四點即規定，中央銀行應維持對內、對外幣值的穩定，因此，中央銀行進場調節有時係為達成政策使命。
4. 企業規避匯率風險的能力與企業規模、產業別、有無外銷及其對政策之認知等均有關聯，對於較本土化且涉及外匯交易之中小企業，進用熟稔該項事務之人員，或許是提高其避險能力的可行切入點。

王鶴松先生：

1. 本研究透過問卷調查及交叉分析，歸納出各種不同屬性廠商對各項景氣指標的敏感與重視程度，有助於了解各類廠商之特性。此外，並詳細說明政府刺激景氣的相關政策，深具參考價值。
2. 本研究回收之問卷多為中小企業廠商，且多為傳統產業業者。由於高科技產業對台灣經濟發展的影響越來越重要，實有必要更進一步了解高科技產業廠商之動態、想法及認知，建議可再加強對高科技廠商的分析，提供政府參考。
3. 由本研究可清楚看出廠商對各項經濟指標之看法、及其主觀感受與客觀經濟數據之落差所在；一般而言，大規模公司、外銷廠商和高科技產業的業務與景氣變動密切相關，因此，對景氣趨勢及政府政策動向會密切加以注意，並及時採取因應措施。至於傳統產業及中小型企業，

因業務量及市場占有率均小，人力及物力有限，對景氣走向多採觀望態度，順勢而為，很少採取因應措施，且業務低迷，欲振乏力，每每感到政府措施不足。本研究針對廠商對政府各項景氣策略之看法提出調查結果，可供政府相關部門參考。

4. 本研究提出振興經濟景氣的短、中、長期建議，其中，中、長期建議特別提出重視市場機能、加強金融自由化及維持市場秩序等三大基本原則，此亦為當前政府相關主管機關亟需積極努力之處，相當值得參考。

建議修訂部份：

1. 部份格式宜再稍作修正，例如：項目編號前後有些不連貫，請再加以修正。本案景氣指標之編製說明佔較多篇幅，宜再簡略。至於振興民間投資部分，則著墨較少，建議再針對該議題做更深入的探討，並進一步詳細說明當前廠商投資所遭遇之困難與問題，及其認為建議採行之方式，供政府決策參考，將有助於提振民間投資意願。
2. 問卷代表性與填答者有甚大之關連性，依過去之經驗，若僅以發放問卷方式請廠商填寫，因無法掌握實際填答者之背景，故代表性及誤差通常很大，因此，問卷調查結果僅可供參考。本研究實地訪查比例僅約三分之一，建議多採實地訪查，並重視受訪者之背景，俾增加問卷調查之代表性。
3. 本研究將景氣指標視為相當重要的客觀經濟指標之一，惟近年來我國直接金融業務大幅成長，許多大型廠商係透過直接金融（股款增資、至國外發行信託憑證、向國外借款）取得資金，導致銀行貸款佔資金需求之比重已逐漸降低；另隨金融交易習慣之改變，廠商間資金往來係透過匯款，而非票據交換。若仍以放款及票據交換來衡量金融景氣，將與實際情形發生落差，因此，景氣對策信號九項構成指標中，部分金融面指標（例如全體貨幣機構對民營事業放款變動率、票據交換金額變動率）實有研修之必要。本研究若能提出關於代表金融面指標的相關問題，並找出更能真切反應金融面景氣的指標，對整體景氣的評估將有相當重大的意義。
4. 目前我國央行仍以貨幣供給額M1b年增率作為貨幣政策的中間目標，

但在考慮國內金融資產選擇日益多樣化，及高科技產業對銀行融資依賴較低等因素後，除貨幣供給額外，本研究似可參考其他指標，例如物價領先指標（包括國產內銷價格指數年增率、進口物價指數年增率、景氣領先指標年增率等）以及金融市場、勞動市場的變化，適時作必要之調整，俾作為判斷物價及金融穩定之參考。

陳寶瑞先生：

1. 本研究主題「振興民間投資與經濟景氣對策分析」由研考會提出是否妥當？
2. 經建會對景氣對策信號指標係五年檢討一次，目前正在檢討中，有關金融面指標中之放款金額變動率及票據交換金額變動率相關問題，亦在檢討之列，預計今年下半年可完成檢討。
3. 經建會主導之「擴大國內需求方案」係以增加政府公共投資為主，至於「強化經濟體質方案」則以金融體制的改造為重點，因此，與產業界之關係較不密切。有關研究報告政策建議第一項「今後之政策應兼顧傳統產業的需求，避免造成認知差距的擴大，也可加速傳統產業的轉型。」乙節，行政院業於八十八年十二月二日公布「提升傳統產業競爭力方案」，提出二十項措施來營造公平競爭的環境。
4. 經建會編製之景氣指標分為景氣對策信號、景氣動向指標（領先及同時指標）與產業景氣調查等三部分。景氣對策信號之燈號係反映經濟狀況：紅燈表示過熱、綠燈表示穩定、藍燈表示蕭條，黃紅燈與黃藍燈則分別介於紅、綠燈與藍、綠燈之間。景氣對策信號自八十八年六月以來（九月大地震除外）至八十九年一月均呈現綠燈，至於個別產業對景氣之認知與整體產業之認知則存有差異。
5. 有關中期建議排除扭曲市場機能的障礙。加速金融市場的自由化。請具體指出市場之障礙及促進金融市場自由化之作法，俾供施政參考。

林炳文先生：

1. 八十七年下半年起政府推行擴大國內需求方案，受到九二一大地震災害與國際原油價格攀升之影響，人們對未來預期不甚樂觀，企業對政策認知與滿意亦存有落差，進而減緩國內景氣復甦之腳步。本研究在分析民間投資與景氣對策時，未將油價變動率納入考量是美中不足之

處，建議將之納入分析。

- 2.我國企業中九成五以上為中小企業，而中小企業對總體經濟變數（例如：民間投資成長率、政府投資成長率）較不關心，本研究雖建議多宣導政策措施，但政策行銷效果則是最重要的課題。
- 3.建議作 ANOVA 分析時，以經濟部中小企業處對中小企業之定義（員工人數在二百人以下），來取代資本額大小及員工人數之多寡，對於檢定結果顯著者，並加註「*」符號，俾利辨識。
- 4.表 2-15 至表 2-21、表 3-6 至表 3-11，樣本數據不一致，請於文中再稍作說明。（圖 3-1 經濟政策與經濟政策目標之關係）建議將投資區分為公共投資及民間投資。

梁發進先生：

- 1.本案研究主題與所欲達到的目的存有落差。
- 2.可採信之問卷調查有其前提，例如問卷設計是否適當、答卷者對問題之認知是否充分、立場是否客觀等，本案因受訪廠商對問題可能不甚了解，其回答所形成的資料品質堪慮，可能影響本研究之分析結果。
- 3.本研究之中長期建議如排除扭曲市場機能的障礙、加速金融市場自由化、建立並維持市場秩序等，均為各界討論已久且耳熟能詳的論點，亦為未來應努力之方向。建議研究小組除了以問卷瞭解廠商的主觀感受，宜就學理方面檢討各項政策措施有否達成政策目標，以及該等措施長期是否會扭曲市場機能及有礙金融市場之自由化，並擬訂更詳細且具體可行之建議，俾供決策者參考。

趙文璋先生：

- 1.當研究目的在於瞭解不同業別廠商之營運結果時，通常係以工廠校正或工商普查之底冊為母體，依據受雇員工人數採分業分層隨機比例抽樣，如此所得之樣本結構才具代表性，並有利於瞭解不同業別之景氣差異評價及政策需求強度，所得結果也才具政策參考價值。本研究係以工總、商總及中小企業協會會員名錄為母體，進行抽樣調查，在母體結構上已有偏誤，因此調查結果僅能視為受訪廠商之整體意見之反映，不能據以推估母體；另本研究應對抽樣方法的立論基礎作交代。
- 2.本研究回收之有效問卷僅三百四十八份，無法進行兩個因子的變異數

分析，因此，僅能得知不同產業之景氣認知存在差異，但無法瞭解哪些產業面臨不同之景氣差異，甚至對未來之政策需求構面、政策認同強度及滿意度等，亦不能提出清楚的對照關係。此外，回收之樣本結構中，資本額六千萬元以下之中小企僅佔 56.3%，遠低母體結構的 98%，業別結構也與母體結構也有相當大之差異。因此，在解釋上必須相當小心，尤其是規模別及產業別、產業性質等三個變項之對應問項與相關度之檢定結果，可能受到樣本偏誤之影響。

3. 本案研究結論常常顯示，景氣對策如與特定產業利害有關者（特殊性），通常也與其政策認知度及滿意度有關；至於較整體性（普遍性）之政策（如強化經濟體質方案、寬鬆貨幣政策、低利房貸政策等），廠商對政策之認知度及滿意度則與其屬性較無關，此項結論與先驗判斷相符。此外，統合性政策（如擴大內需、強化經濟體質）及單一政策（如固守匯率、降低營業稅）內容之涵蓋範圍（權數）即存在相當之差異，後者在填答問卷時可做到一對一的回應（one-to-one response），但前者無法如此，故在調查廠商對該政策之認知程度、滿意度時即存在本質上的偏差，如此也可能影響結論之正確。
4. 本研究問卷設計時未考慮廠商對政府政策之期望，對於導引未來政策重點方向則受到既有政策滿意度之限制。另調查時點亦會影響廠商對政府施政的滿意度，本研究受限於調查時點及回收樣本數不夠充份，未能進行細業別交叉分析，以瞭解各產業別對景氣的看法及政策需求差異，殊為可惜。
5. 本研究所提政策建議大方向相當正確，但未提出具體作法，故難據以落實。事實上，在加速產業轉型方面，行政院業於八十八年十二月二日核定通過「提升傳統產業競爭力方案」，未來經濟部將朝產品技術、人才、土地及市場等四大方向來推動傳統產業升級；另「強化經濟體質方案」相關之中長期措施亦已於八十八年五月底前完成具體計畫由各部會推動實施，並由經建會列管中。因此，本研究提出加速傳統產業轉型之建議供政策參考，在前瞻性方面似有不足。
6. 有關排除扭曲市場機能的障礙，建立公平合理的競爭環境之建議，向來即為經建會施政之重點，似無經濟部主政之空間，且經建會在貿易

及投資之自由化方面，不論是關稅稅率及非關稅貿易障礙之排除，均以國際標準為推動依據（例如：配合加入WTO，我國所有貨品完成降稅計畫後，進口平均名目關稅將降至5.54%，非關稅貿易障礙減除，我國貿易自由化程度將與世界同步，同時由經濟部貿易調查委員會負責建立並推動反傾銷、平衡稅及進口救濟制度，以防止國外廠商以傾銷方式進行擾亂市場秩序等不公平競爭）。至於兩岸貿易許可辦法及相關規定，亦秉持互惠交流原則，在維繫國家尊嚴前提下適時檢討修訂。此外，油電事業自由化計畫為既定之政策，且訂有時間表，目前電業法修正草案（送立法院審議）將大幅開放發電業之經營方式，允許以透過電力網或直供方式售電，開放綜合電業、輸電業及配電業之申設，並成立「電力調度中心」專職制度，配合台電公司民營化時程及電業自由化政策，將建立起公平競爭機制，促進電力市場朝向多元化發展。油品自由化第一階段業於八十八年開放燃料油、航空燃油及液化石油氣之進口，第二階段預計在八十九年六月底前全面開放油品進口，未來亦將取消油價公式，油價由市場機制決定，油品市場將更趨競爭化與自由化。

7. 為使本報告更具價值，在進行變異數分析前，各自變數與應變數之歸類如能依規模別（大型企業與中小企業）、產業特性（傳統產業與科技產業）列表，並將調查結果之平均值、標準差作一對照比較，而非僅求其相關是否顯著，將更有助於瞭解不同屬性填答者之答復差異；另第二章介紹景氣指標部份僅提及經建會所編製之總體景氣指標，在廠商對景氣未來預期方面僅提及經建會及台經院之調查，對於台灣各行業景氣波動循環之經驗卻未碰觸，如能補足此一部份，當有助瞭解我國經濟產業景氣之特色及瞭解經濟景氣策略效果之可能限制。在此，並請研究小組檢視政府在傳統產業轉型、排除市場機能障礙及加速市場自由化方面，是否有尚待改進之處，俾供參考。
8. 本報告表 2-3 至 2-8 等有關景氣動向（如景氣對策信號分數）及經濟成長率之數據應予更新或修正；另（頁 43，倒數第三行）並非強化經濟體質方案之內容，應予刪除。

王玉蘊先生代：

1. 本研究問卷調查對象為工總、商總及中小企業協會會員名錄，建議徵詢該等團體之意見。

許振明教授（提書面意見）：

1. 一般人對最近發生的事情記憶較新，故廠商對九二一震災重建措施較瞭解，此外，亦可發現那些同意之廠商多屬內需傳統產業。
2. 本研究問卷調查回收樣本中，有六成集中在傳統產業且未科技化，因此，其對景氣感受應與總體指標不同。其次，有七成廠商從事海外投資，該等廠商是否多屬傳統產業？在東南亞地區投資的比例有多少？這些因素應該會影響其對政策效果之評價，有海外投資的廠商對東南亞金融風暴的感受應較國內無對外投資之廠商深刻，針對廠商有無海外投資及其對政策評價之探討，應能瞭解及比較國內政策與東南亞各國政策之差異。
3. 本研究問卷調查回收樣本中，純內銷廠商佔了五成、部分外銷者佔兩成，故內銷產業廠商仍居多數。就台灣屬開放性中小型經濟體而言，亞洲金融風暴對我國影響力應十分重要，若廠商非出口至東南亞，且在其它亞洲國家投資設廠，將難感受台灣近年來之振興經濟及反景氣措施。在此，建議能進一步分析這些問卷回收廠商中，有關出口及對外投資國別的政策反應資料。

楊秀娟處長：

1. 感謝周教授於百忙中仍同意擔任本委託研究專案計畫主持人，以及研究小組的積極投入。
2. 有關第二章廠商景氣感受調查結果分析方面，簡報時雖指出各變數顯著之正、反向關係，但報告書內並未列明，請於修正時補入。
3. 建議事項過於廣泛有欠具體部分，與本會需求不甚相符，若能針對不同產業別，提出不同的輔導對策，將有助於建議之具體化；另相關機關業已推動之政策，則宜納入事實陳述中。
4. 報告書格式有未符規定部分，容於會後再作溝通。
5. 有關政策行銷方面，本會近期與四家媒體進行各部會政策宣導，惟政策議題相對於煽情及政治新聞，較難引起社會大眾的關注，被刊載可能性亦低，因此，也令人感到相當的無奈，希望各位有機會協助政策

宣導。

九、研究小組說明：

1. 政府推動了相當多的政策，卻得不到應有的掌聲，本研究之目的實欲探究其落差所在，因此較貼切的題目應為：廠商對景氣指標及景氣對策主觀感受之研究，若允許改題的話，建議將會著重「如何補強廠商與政府之間的落差」。
2. 本案問卷調查對象並非工總、商總及中小企業協會會員（其會員均為工會），而係該等團體進行問卷調查時經常使用之名單，不採工廠校正之資料，係因本研究對象除了工業界尚包括商業界。另研究時間有限，調查方式與全國廠商之母體確有差距，但研究小組亦僅能就所調查之資料提供參考，就專業抽樣角度而論，確有其極限。
3. 本研究問卷係於八十八年十月間進行，故其後之政府政策未出現在問卷內，但研究結果卻可與八十八年十二月二日公布之「促進傳統產業升級方案」作一呼應。
4. 與會者所提繕打錯誤及交待不清之處，將儘量予以修正，並請提供相關資料。

十、主席結論：

本案與會人員咸認研究主題應予修正，請於會後再行研商，感謝周教授及研究小組於有限的時間內完成報告，以及各位學者專家所提出的寶貴意見。今天各位學者專家所提的意見，經整理後，將請研究小組參酌修正報告內容，並送請各位作為參考。

十一、散會（下午十二時三十五分）。

附錄四、期末報告審查意見修正說明

余德培女士：	
審查意見	修正辦理情形
<p>1. 本研究主要目的在瞭解台灣廠商對目前景氣的實際感受與現有景氣指標對經濟所作之預測是否真有落差，並進一步歸納二者產生落差的原因，同時也對政府刺激景氣之相關政策進行檢討，提出建議方向。在研究方法上係採問卷調查法，其中問卷設計、問卷內容分析相當完整、嚴謹，問卷調查回收率亦可接受；對景氣指標之介紹相當完整，參考文獻亦相當充分。惟研究重點與研究計畫名稱有出入，若可能的話，建議變更計畫名稱。</p> <p>2. 景氣對策信號與景氣指標係呈現客觀環境的變化，許多構成指標(如景氣對策信號中之製造業新接訂單變動率、海關出口值變動率、工業生產指數變動率：：等等)本質上為總體的概念。至於製造業營業氣候測驗點，則係針對個別廠商進行調查，反映廠商的主觀感受，與前述呈現客觀環境變化的指標有差距。政府若針對上述三指標進行比較分析，或許可得到更多、更佳的訊息。</p> <p>3. 對廠商進行問卷調查時，每一廠商均有一票，然背後所代表的出口金額、資本額等並不相同，此一差異在問卷中無法看出，卻反映在總體指標(如景氣對策信號與景氣指標)中，故會得到「廠商主觀感受與景氣對策信號或景氣指標有落差」的結論。若將景氣對策信號或景氣指標適度平減(deflate)，或許可降低廠商感受與總體指標的落差。</p> <p>4. 就政府管理角度來看，本報告最有價值之處，是提出「政策行銷」的觀念。政府政策是影響客觀環境的重要變數之一，透過網路、媒體等對受政策影響之廠商加強政策觀念宣導，或許是未來政府部門應加以思考的方向。此外，政府應致力於長期經營環境改善之工作，對市場活動不宜過度介入。至於，市場風險之規避宜由企業個體學習自己處理，不宜由政府來承受。</p> <p>5. 報告書中之錯別字、表及參考文獻的編製等宜再調整。</p>	<p>1. 本研究計畫名稱業已更改。</p> <p>2. 本研究主旨是在認知三項指標有其不同的情況下，探尋廠商之主觀反應。有關三項指標異同性的比較分析牽涉甚廣，可作為日後之研究課題。</p> <p>3. 群體與個體感受有落差之現象正是本研究進行交叉分析的理由。</p> <p>4. 政策行銷觀念已於政策建議中予以強調。</p> <p>5. 錯別字等已修改。</p>
黃富櫻女士：	
審查意見	修正辦理情形
<p>1. 政府「政策行銷」應有策略和技巧，否則往往會花很多力氣，卻不見得有效果。</p> <p>2. 依本研究所作問卷調查，廠商對中央銀行維持匯率穩定的政策措施，其滿意度排序為第二、效果評價排序為第一，似乎反映出廠商對此一作法均相當滿意。然令人訝異的是，報告書中、長期建議(頁 61，倒數</p>	<p>用詞已修正，其餘意見與本研究之分析結論一致。</p>

<p>第七行) 提到：「中央銀行多次固守台幣匯率之相關措施，或許阻絕了台海危機及亞洲金融風暴所可能產生的不利影響，穩定了台幣匯率，但台幣的升貶對產業將產生不同的影響，而企業應有面對匯率波動的因應能力，故政府不應過度介入匯率市場，反倒是應該強化企業規避匯率風險的能力方為上策。」，在用詞方面，個人較偏好「維持匯率穩定」，至於「固守匯率」聽起來爭議性較高。</p> <p>3. 世界各國中央銀行面對市場上較緊急性或短暫性的巨大波動時，為維持匯率的穩定，均會進場調節。我國中央銀行法第二條第四點即規定，中央銀行應維持對內、對外幣值的穩定，因此，中央銀行進場調節有時係為達成政策使命。</p> <p>4. 企業規避匯率風險的能力與企業規模、產業別、有無外銷及其對政策之認知等均有關聯，對於較本土化且涉及外匯交易之中小企業，進用熟稔該項事務之人員，或許是提高其避險能力的可行切入點。</p>	
<p>王鶴松先生：</p>	
<p style="text-align: center;">審查意見</p>	<p style="text-align: center;">修正辦理情形</p>
<p>1. 本研究透過問卷調查及交叉分析，歸納出各種不同屬性廠商對各項景氣指標的敏感與重視程度，有助於了解各類廠商之特性。此外，並詳細說明政府刺激景氣的相關政策，深具參考價值。</p> <p>2. 本研究回收之問卷多為中小企業廠商，且多為傳統產業業者。由於高科技產業對台灣經濟發展的影響越來越重要，實有必要更進一步了解高科技產業廠商之動態、想法及認知，建議可再加強對高科技廠商的分析，提供政府參考。</p> <p>3. 由本研究可清楚看出廠商對各項經濟指標之看法及其主觀感受與客觀經濟數據之落差所在；一般而言，大規模公司、外銷廠商和高科技產業的業務與景氣變動密切相關，因此，對景氣趨勢及政府政策動向會密切加以注意，並及時採取因應措施。至於傳統產業及中小型企業，因業務量及市場占有率均小，人力及物力有限，對景氣走向多採觀望態度，順勢而為，很少採取因應措施，且業務低迷，欲振乏力，每每感到政府措施不足。本研究針對廠商對政府各項景氣策略之看法提出調查結果，可供政府相關部門參考。</p> <p>4. 本研究提出振興經濟景氣的短、中、長期建議；其中，中、長期建議特別提出重視市場機能、加強金融自由化及維持市場秩序等三大基本原則，此亦為當前政府相關主管機關亟需積極努力之處，相當值得參考。</p> <p>建議修訂部份：</p>	<p>1. 本研究之調查對象非僅中小企業，請見本研究報告第 20 頁。</p> <p>2. 建議修訂部份已修正。</p> <p>3. 問卷調查方式本研究已在時間、預算限制下作最大努力，無法全面採實地訪查。</p> <p>4. 王先生對於現行指標之建議可建請有關單位參考。</p>
<p>1. 部份格式宜再稍作修正，例如：項目編號前後有些不</p>	

<p>連貫，請再加以修正。本案景氣指標之編製說明佔較多篇幅，宜再簡略。至於振興民間投資部分，則著墨較少，建議再針對該議題做更深入的探討，並進一步詳細說明當前廠商投資所遭遇之困難與問題，及其認為建議採行之方式，供政府決策參考，將有助於提振民間投資意願。</p> <p>2. 問卷代表性與填答者有甚大之關連性，依過去之經驗，若僅以發放問卷方式請廠商填寫，因無法掌握實際填答者之背景，故代表性及誤差通常很大，因此，問卷調查結果僅可供參考。本研究實地訪查比例僅約三分之一，建議多採實地訪查，並重視受訪者之背景，俾增加問卷調查之代表性。</p> <p>3. 本研究將景氣指標視為相當重要的客觀經濟指標之一，惟近年來我國直接金融業務大幅成長，許多大型廠商係透過直接金融（股款增資、至國外發行信託憑證、向國外借款）取得資金，導致銀行貸款佔資金需求之比重已逐漸降低；另隨金融交易習慣之改變，廠商間資金往來係透過匯款，而非票據交換。若仍以放款及票據交換來衡量金融景氣，將與實際情形發生落差，因此，景氣對策信號九項構成指標中，部分金融面指標（例如全體貨幣機構對民營事業放款變動率、票據交換金額變動率）實有研修之必要。本研究若能提出關於代表金融面指標的相關問題，並找出更能真切反應金融面景氣的指標，對整體景氣的評估將有相當重大的意義。</p> <p>4. 目前我國央行仍以貨幣供給額M1b 年增率作為貨幣政</p> <p>策的中間目標，但在考慮國內金融資產選擇日益多樣化，及高科技產業對銀行融資依賴較低等因素後，除貨幣供給額外，本研究似可參考其他指標，例如物價領先指標（包括國產內銷價格指數年增率、進口物價指數年增率 景氣領先指標年增率等）以及金融市場勞動市場的變化，適時作必要之調整，俾作為判斷物價及金融穩定之參考。</p>	
<p>陳寶瑞先生：</p>	
<p style="text-align: center;">審查意見</p> <p>1. 本研究主題「振興民間投資與經濟景氣對策分析」由研考會提出是否妥當？</p> <p>2. 經建會對景氣對策信號指標係五年檢討一次，目前正在檢討中，有關金融面指標中之放款金額變動率及票據交換金額變動率相關問題，亦在檢討之列，預計今年下半年可完成檢討。</p> <p>3. 經建會主導之「擴大國內需求方案」係以增加政府公共投資為主，至於「強化經濟體質方案」則以金融體</p>	<p style="text-align: center;">修正辦理情形</p> <p>1. 行政院「提升傳統產業競爭力方案」是在本研究問卷調查後公布，因未作調查而無法探討。</p> <p>2. 探尋扭曲市場機能之障礙及促進金融市場自由化之作法</p>

<p>制的改造為重點，因此，與產業界之關係較不密切。有關研究報告政策建議第一項「今後之政策應兼顧傳統產業的需求，避免造成認知差距的擴大，也可加速傳統產業的轉型。」乙節，行政院業於八十八年十二月二日公布「提升傳統產業競爭力方案」，提出二十項措施來營造公平競爭的環境。</p> <p>4. 經建會編製之景氣指標分為景氣對策信號、景氣動向指標（領先及同時指標）與產業景氣調查等三部分。景氣對策信號之燈號係反映經濟狀況：紅燈表示過熱、綠燈表示穩定、藍燈表示蕭條，黃紅燈與黃藍燈則分別介於紅、綠燈與藍、綠燈之間。景氣對策信號自八十八年六月以來（九月大地震除外）至八十九年一月均呈現綠燈，至於個別產業對景氣之認知與整體產業之認知則存有差異。</p> <p>5. 有關中期建議排除扭曲市場機能的障礙。加速金融市場的自由化。請具體指出市場之障礙及促進金融市場自由化之作法，俾供施政參考。</p>	<p>並非本研究之重點，可作為日後之研究課題。</p>										
<p>林炳文先生：</p>											
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="236 936 1018 981">審查意見</th> <th data-bbox="1018 936 1345 981">修正辦理情形</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="236 981 1018 1227"> <p>1. 八十七年下半年起政府推行擴大國內需求方案，受到九二一大地震災害與國際原油價格攀升之影響，人們對未來預期不甚樂觀，企業對政策認知與滿意亦存有落差，進而減緩國內景氣復甦之腳步。本研究在分析民間投資與景氣對策時，未將油價變動率納入考量是美中不足之處，建議將之納入分析。</p> </td> <td data-bbox="1018 981 1345 1227"> <p>1. 油價變動率對民間投資與景氣對策之影響非本研究之主要內容，本研究名稱更改後可避免此類誤會。</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="236 1227 1018 1393"> <p>2. 我國企業中九成五以上為中小企業，而中小企業對總體經濟變數（例如：民間投資成長率、政府投資成長率）較不關心，本研究雖建議多宣導政策措施，但政策行銷效果則是最重要的課題。</p> </td> <td data-bbox="1018 1227 1345 1393"> <p>2. 圖 3-1 係引自他人文章。</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="236 1393 1018 1559"> <p>3. 建議作 ANOVA 分析時，以經濟部中小企業處對中小企業之定義（員工人數在二百人以下），來取代資本額大小及員工人數之多寡，對於檢定結果顯著者，並加註「*」符號，俾利辨識。</p> </td> <td data-bbox="1018 1393 1345 1559"> <p>3. 表中樣本數據之不同已作說明。</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="236 1559 1018 1729"> <p>4. 表 2-15 至表 2-21、表 3-6 至表 3-11，樣本數據不一致，請於文中再稍作說明。（圖 3-1 經濟政策與經濟政策目標之關係）建議將投資區分為公共投資及民間投資。</p> </td> <td data-bbox="1018 1559 1345 1729"></td> </tr> </tbody> </table>	審查意見	修正辦理情形	<p>1. 八十七年下半年起政府推行擴大國內需求方案，受到九二一大地震災害與國際原油價格攀升之影響，人們對未來預期不甚樂觀，企業對政策認知與滿意亦存有落差，進而減緩國內景氣復甦之腳步。本研究在分析民間投資與景氣對策時，未將油價變動率納入考量是美中不足之處，建議將之納入分析。</p>	<p>1. 油價變動率對民間投資與景氣對策之影響非本研究之主要內容，本研究名稱更改後可避免此類誤會。</p>	<p>2. 我國企業中九成五以上為中小企業，而中小企業對總體經濟變數（例如：民間投資成長率、政府投資成長率）較不關心，本研究雖建議多宣導政策措施，但政策行銷效果則是最重要的課題。</p>	<p>2. 圖 3-1 係引自他人文章。</p>	<p>3. 建議作 ANOVA 分析時，以經濟部中小企業處對中小企業之定義（員工人數在二百人以下），來取代資本額大小及員工人數之多寡，對於檢定結果顯著者，並加註「*」符號，俾利辨識。</p>	<p>3. 表中樣本數據之不同已作說明。</p>	<p>4. 表 2-15 至表 2-21、表 3-6 至表 3-11，樣本數據不一致，請於文中再稍作說明。（圖 3-1 經濟政策與經濟政策目標之關係）建議將投資區分為公共投資及民間投資。</p>		
審查意見	修正辦理情形										
<p>1. 八十七年下半年起政府推行擴大國內需求方案，受到九二一大地震災害與國際原油價格攀升之影響，人們對未來預期不甚樂觀，企業對政策認知與滿意亦存有落差，進而減緩國內景氣復甦之腳步。本研究在分析民間投資與景氣對策時，未將油價變動率納入考量是美中不足之處，建議將之納入分析。</p>	<p>1. 油價變動率對民間投資與景氣對策之影響非本研究之主要內容，本研究名稱更改後可避免此類誤會。</p>										
<p>2. 我國企業中九成五以上為中小企業，而中小企業對總體經濟變數（例如：民間投資成長率、政府投資成長率）較不關心，本研究雖建議多宣導政策措施，但政策行銷效果則是最重要的課題。</p>	<p>2. 圖 3-1 係引自他人文章。</p>										
<p>3. 建議作 ANOVA 分析時，以經濟部中小企業處對中小企業之定義（員工人數在二百人以下），來取代資本額大小及員工人數之多寡，對於檢定結果顯著者，並加註「*」符號，俾利辨識。</p>	<p>3. 表中樣本數據之不同已作說明。</p>										
<p>4. 表 2-15 至表 2-21、表 3-6 至表 3-11，樣本數據不一致，請於文中再稍作說明。（圖 3-1 經濟政策與經濟政策目標之關係）建議將投資區分為公共投資及民間投資。</p>											
<p>梁發進先生：</p>											
<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="236 1769 1018 1814">審查意見</th> <th data-bbox="1018 1769 1345 1814">修正辦理情形</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="236 1814 1018 2031"> <p>1. 本案研究主題與所欲達到的目的存有落差。</p> <p>2. 可採信之問卷調查有其前提，例如問卷設計是否適當、答卷者對問題之認知是否充分、立場是否客觀等，本案因受訪廠商對問題可能不甚了解，其回答所形成的資料品質堪慮，可能影響本研究之分析結果。</p> </td> <td data-bbox="1018 1814 1345 2031"> <p>1. 本研究計畫名稱業已更改，梁教授所提研究重點與研究計畫名稱落差之情況已不存在。</p> </td> </tr> </tbody> </table>	審查意見	修正辦理情形	<p>1. 本案研究主題與所欲達到的目的存有落差。</p> <p>2. 可採信之問卷調查有其前提，例如問卷設計是否適當、答卷者對問題之認知是否充分、立場是否客觀等，本案因受訪廠商對問題可能不甚了解，其回答所形成的資料品質堪慮，可能影響本研究之分析結果。</p>	<p>1. 本研究計畫名稱業已更改，梁教授所提研究重點與研究計畫名稱落差之情況已不存在。</p>							
審查意見	修正辦理情形										
<p>1. 本案研究主題與所欲達到的目的存有落差。</p> <p>2. 可採信之問卷調查有其前提，例如問卷設計是否適當、答卷者對問題之認知是否充分、立場是否客觀等，本案因受訪廠商對問題可能不甚了解，其回答所形成的資料品質堪慮，可能影響本研究之分析結果。</p>	<p>1. 本研究計畫名稱業已更改，梁教授所提研究重點與研究計畫名稱落差之情況已不存在。</p>										

<p>3. 本研究之中長期建議如排除扭曲市場機能的障礙，加速金融市場自由化、建立並維持市場秩序等，均為各界討論已久且耳熟能詳的論點，亦為未來應努力之方向。建議研究小組除了以問卷瞭解廠商的主觀感受，宜就學理方面檢討各項政策措施有否達成政策目標，以及該等措施長期是否會扭曲市場機能及有礙金融市場之自由化，並擬訂更詳細且具體可行之建議，俾供決策者參考。</p>	<p>2. 為瞭解廠商對景氣之主觀感受，本研究勢必須採問卷調查的方法。</p>
<p>趙文璋先生：</p>	
<p style="text-align: center;">審查意見</p>	<p style="text-align: center;">修正辦理情形</p>
<p>1. 當研究目的在於瞭解不同業別廠商之營運結果時，通常係以工廠校正或工商普查之底冊為母體，依據受雇員工人數採分業分層隨機比例抽樣，如此所得之樣本結構才具代表性，並有利於瞭解不同業別之景氣差異評價及政策需求強度，所得結果也才具政策參考價值。本研究係以工總、商總及中小企業協會會員名錄為母體，進行抽樣調查，在母體結構上已有偏誤，因此調查結果僅能視為受訪廠商之整體意見之反映，不能據以推估母體；另本研究應對抽樣方法的立論基礎作交代。</p> <p>2. 本研究回收之有效問卷僅三百四十八份，無法進行兩個因子的變異數分析，因此，僅能得知不同產業之景氣認知存在差異，但無法瞭解哪些產業面臨不同之景氣差異，甚至對未來之政策需求構面、政策認同強度及滿意度等，亦不能提出清楚的對照關係。此外，回收之樣本結構中，資本額六千萬元以下之中小企僅佔56.3%，遠低母體結構的98%，業別結構也與母體結構也有相當大之差異。因此，在解釋上必須相當小心，尤其是規模別及產業別、產業性質等三個變項之對應問項與相關度之檢定結果，可能受到樣本偏誤之影響。</p> <p>3. 本案研究結論常常顯示，景氣對策如與特定產業利害有關者（特殊性），通常也與其政策認知度及滿意度有關；至於較整體性（普遍性）之政策（如強化經濟體質方案、寬鬆貨幣政策、低利房貸政策等），廠商對政策之認知度及滿意度則與其屬性較無關，此項結論與先驗判斷相符。此外，統合性政策（如擴大內需、強化經濟體質）及單一政策（如固守匯率、降低營業稅）內容之涵蓋範圍（權數）即存在相當之差異，後者在填答問卷時可做到一對一的回應（one-to-one response），但前者無法如此，故在調查廠商對該政策之認知程度、滿意度時即存在本質上的偏差，如此也可能影響結論之正確。</p> <p>4. 本研究問卷設計時未考慮廠商對政府政策之期望，對</p>	<p>1. 本案問卷調查對象並非工總、商總及中小企業協會會員（其會員均為工會），而係該等團體進行問卷調查時經常使用之名單，不採工廠校正之資料，係因本研究對象除了工業界尚包括商業界。另研究時間有限，調查方式與全國廠商之母體確有差距，但研究小組亦僅能就所調查之資料提供參考，就專業抽樣角度而論，確有其極限。</p> <p>2. 本研究採隨機抽樣，回收問卷中中小企業佔半數以上。雖然母體之中小企業佔98%，但高科技產業影響愈來愈重要，亦不應忽視。</p> <p>3. 本研究問卷係於八十八年十月間進行，故其後之政府政策未出現在問卷內，但研究結果卻可與八十八年十二月二日公布之「促進傳統產業升級方案」作一呼應。</p>

- 於導引未來政策重點方向則受到既有政策滿意度之限制。另調查時點亦會影響廠商對政府施政的滿意度，本研究受限於調查時點及回收樣本數不夠充份，未能進行細業別交叉分析，以瞭解各產業別對景氣的看法及政策需求差異，殊為可惜。
5. 本研究所提政策建議大方向相當正確，但未提出具體作法，故難據以落實。事實上，在加速產業轉型方面，行政院業於八十八年十二月二日核定通過「提升傳統產業競爭力方案」，未來經濟部將朝產品技術、人才、土地及市場等四大方向來推動傳統產業升級；另「強化經濟體質方案」相關之中長期措施亦已於八十八年五月底前完成具體計畫由各部會推動實施，並由經建會列管中。因此，本研究提出加速傳統產業轉型之建議供政策參考，在前瞻性方面似有不足。
 6. 有關排除扭曲市場機能的障礙，建立公平合理的競爭環境之建議，向來即為經建會施政之重點，似無經濟部主政之空間，且經建會在貿易及投資之自由化方面，不論是關稅稅率及非關稅貿易障礙之排除，均以國際標準為推動依據（例如：配合加入WTO，我國所有貨品完成降稅計畫後，進口平均名目關稅將降至5.54%，非關稅貿易障礙減除，我國貿易自由化程度將與世界同步，同時由經濟部貿易調查委員會負責建立並推動反傾銷、平衡稅及進口救濟制度，以防止國外廠商以傾銷方式進行擾亂市場秩序等不公平競爭）。至於兩岸貿易許可辦法及相關規定，亦秉持互惠交流原則，在維繫國家尊嚴前提下適時檢討修訂。此外，油電事業自由化計畫為既定之政策，且訂有時間表，目前電業法修正草案（送立法院審議）將大幅開放發電業之經營方式，允許以透過電力網或直供方式售電，開放綜合電業、輸電業及配電業之申設，並成立「電力調度中心」專職制度，配合台電公司民營化時程及電業自由化政策，將建立起公平競爭機制，促進電力市場朝向多元化發展。油品自由化第一階段業於八十八年開放燃料油、航空燃油及液化石油氣之進口，第二階段預計在八十九年六月底前全面開放油品進口，未來亦將取消油價公式，油價由市場機制決定，油品市場將更趨競爭化與自由化。
 7. 為使本報告更具價值，在進行變異數分析前，各自變數與應變數之歸類如能依規模別（大型企業與中小企業）、產業特性（傳統產業與科技產業）列表，並將調查結果之平均值、標準差作一對照比較，而非僅求其相關是否顯著，將更有助於瞭解不同屬性填答者之答復差異；另第二章介紹景氣指標部份僅提及經建會所編製之總體景氣指標，在廠商對景氣未來預期方面

<p>僅提及經建會及台經院之調查，對於台灣各行業景氣波動循環之經驗卻未碰觸，如能補足此一部份，當有助瞭解我國經濟產業景氣之特色及瞭解經濟景氣策略效果之可能限制。在此，並請研究小組檢視政府在傳統產業轉型、排除市場機能障礙及加速市場自由化方面，是否有尚待改進之處，俾供參考。</p> <p>8. 本報告表 2-3 至 2-8 等有關景氣動向（如景氣對策信號分數）及經濟成長率之數據應予更新或修正；另（頁 43，倒數第三行）並非強化經濟體質方案之內容，應予刪除。</p>	
<p>王玉蘊先生代：</p>	
<p style="text-align: center;">審查意見</p>	<p style="text-align: center;">修正辦理情形</p>
<p>本研究問卷調查對象為工總、商總及中小企業協會會員名錄，建議徵詢該等團體之意見。</p>	<p>已辦理。</p>
<p>許振明教授（提書面意見）：</p>	
<p style="text-align: center;">審查意見</p>	<p style="text-align: center;">修正辦理情形</p>
<p>1. 一般人對最近發生的事情記憶較新，故廠商對九二一震災重建措施較瞭解，此外，亦可發現那些同意之廠商多屬內需傳統產業。</p> <p>2. 本研究問卷調查回收樣本中，有六成集中在傳統產業且未科技化，因此，其對景氣感受應與總體指標不同。其次，有七成廠商從事海外投資，該等廠商是否多屬傳統產業？在東南亞地區投資的比例有多少？這些因素應該會影響其對政策效果之評價，有海外投資的廠商對東南亞金融風暴的感受應較國內無對外投資之廠商深刻，針對廠商有無海外投資及其對政策評價之探討，應能瞭解及比較國內政策與東南亞各國政策之差異。</p> <p>3. 本研究問卷調查回收樣本中，純內銷廠商佔了五成、部分外銷者佔兩成，故內銷產業廠商仍居多數。就台灣屬開放性中小型經濟體而言，亞洲金融風暴對我國影響力應十分重要，若廠商非出口至東南亞，且在其它亞洲國家投資設廠，將難感受台灣近年來之振興經濟及反景氣措施。在此，建議能進一步分析這些問卷回收廠商中，有關出口及對外投資國別的政策反應資料。</p>	<p>本研究已在時間、預算限制下作最大努力，但因樣本數不夠，無法進一步分析廠商出口及對外投資國別的不同，會對政策感受有何影響。</p>
<p>楊秀娟處長：</p>	
<p style="text-align: center;">審查意見</p>	<p style="text-align: center;">修正辦理情形</p>
<p>1. 感謝周教授於百忙中仍同意擔任本委託研究專案計畫主持人，以及研究小組的積極投入。</p> <p>2. 有關第二章廠商景氣感受調查結果分析方面，簡報時雖指出各變數顯著之正、反向關係，但報告書內並未列明，請於修正時補入。</p>	<p>已修正。</p>

- | | |
|---|--|
| <ol style="list-style-type: none">3. 建議事項過於廣泛有欠具體部分，與本會需求不甚相符，若能針對不同產業別，提出不同的輔導對策，將有助於建議之具體化；另相關機關業已推動之政策，則宜納入事實陳述中。4. 報告書格式有未符規定部分，容於會後再作溝通。5. 有關政策行銷方面，本會近期與四家媒體進行各部會政策宣導，惟政策議題相對於煽情及政治新聞，較難引起社會大眾的關注，被刊載可能性亦低，因此，也令人感到相當的無奈，希望各位有機會協助政策宣導。 | |
|---|--|

參考文獻

1. 行政院經濟建設委員會，**台灣景氣指標**，第 23 卷第 6 期，民國 88 年 7 月。
2. 邱振崑，**綜合國際經濟景氣指標之研究**，民國 69 年。
3. 柯輝芳，「景氣出現復甦信號談景氣指標」，**今日合庫**，第 17 卷第 9 期，頁 54-58，民國 80 年 9 月。
4. 張果為，**經濟景氣指標之研究**，台灣銀行經濟研究室編印，民國 69 年。
5. 張果為，**景氣循環調查論文集**，台灣銀行經濟研究室編印，民國 76 年。
6. 馮美珍，「台灣景氣指標之編製與比較」，**台灣經濟研究月刊**，第 21 卷第 1 期，頁 32-39，民國 87 年 1 月。
7. 葉金江，「再談景氣指標之預測」，**貨幣觀測與信用評等**，第 8 卷，頁 66-71，民國 86 年 11 月。
8. 徐子光，「當前國內公共投資的問題與對策」，**經濟情勢暨評論**，第五卷第一期，頁 111-124，民國 88 年。
9. 楊雅惠、陳元保、陳坤銘、杜英儀，**當前製造業資金問題與對策**，中華經濟研究院，民國 86 年。
10. 陳元保等，**當前國內重大產業問題之及時性分析—股市匯市波動對製造業影響之研究**，中華經濟研究院，民國 87 年。
11. 謝昆翰，**台灣景氣指標之研究—兩狀態馬可夫轉換模型實證**，國立清華大學經濟學研究所碩士論文，民國 84 年。
12. 蕭峰雄，**我國總體經濟發展概論**，行政院經濟建設委員會，民國 88 年。
13. 蕭峰雄、洪慧燕，**景氣分析與對策**，行政院經濟建設委員會，民國 81 年。