

增稅、減赤、減福利，恐不利美國景氣復甦

美國財政懸崖逼近 全球嚴陣以待

走過2012年的歐債危機，2013年影響全球經濟的重頭戲將放在美國財政懸崖（Fiscal Cliff）的問題處理上。到底財政懸崖是什麼？會對全球經濟造成什麼樣的影響？對台灣中小企業的衝擊為何？且聽各方專家的剖析。

◎撰文／徐萱蒂 圖片提供／法新社、達志影像

美國總統大選落幕，歐巴馬順利當選後，緊接著令人聞「崖」色變的「財政懸崖」議題，隨著2013年的接近已面臨最後關頭。攸關著6,070億美元的財政懸崖走向，影響著美國的經濟成長、貨幣政策是否轉向，自然

也牽動全球經濟的局勢，以出口導向為主的台灣也不可能置身事外，對於中小企業來說，更要提早洞悉趨勢以作因應。

「財政懸崖」一詞最早是由美國聯準會（Fed）主席柏南克（Ben Bernanke）提出，意指到

2012年底，美國政府減稅優惠措施到期，同時國會也將啟動減赤機制，會造成政府財政支出猛然緊縮，因而導致2013年美國財政赤字可能如懸崖般陡然直線下降，進而影響到美國的經濟成長率，是謂「財政懸崖」。



美國總統歐巴馬於2012年11月順利當選後，眼前亟待解決的問題，是2013年初即將到來的「財政懸崖」。

財政懸崖已被經濟學家們視為是繼歐債危機之後，下一個經濟危機的導火線。國際貨幣基金（IMF）主席Christine Lagarde、柏南克及美國財政部部長Timothy Geithner均已對此發出警告。

財政懸崖三部曲： 增稅、減赤、減福利

復華全球平衡基金經理人詹硯彰解釋，財政懸崖的影響主要有3個面向：一是布希時代的減稅措施到期；二是2011年底時決議的自動刪減預算支出計畫；三是其他福利計畫停止與稅收回復上升。所謂的減稅措施，必須回溯到2001年小布希總統時代，當時政府以家庭年收入25萬美元為分界點，分別給予中產階級與富人階級不同的減稅優惠；其次，則是薪資所得稅率級距調降2%的優惠政策、政府鼓勵企業研發所提供的稅務減免等。

「減赤機制」則要回溯到2011年7月，美國國會針對提高舉債上限和減赤方案進行相關協商，後來雖針對舉債上限已達成協議，但國會兩黨組成的超級委員會卻未能在減赤行動方案上達成共識。若在2012年底前仍無具體結果，就會觸發自動削減開支的機制，預計在明後年將減少1,550億美元的支出。

此外，還有是否延續最低稅負制，以及歐巴馬總統所提出、



2008年到2012年，從次貸危機到歐債風暴，不斷重挫全球經濟；2013年初，美國「財政懸崖」危機迫在眉睫，又令全球經濟復甦充滿變數。

將對資本利得及富人加稅的平價醫療法等，若國會無異議，預計將在明年初實施。因此，在2012年底前，國會兩黨必須針對財政懸崖中的每一項法案進行討論並達成決議，決定是否延續減稅優惠、展開削減支出、實施社會福利等。

財政問題嚴重 美國赤字每年增加1兆

台大經濟系教授林建甫認為，高達6,070億美元的財政懸崖問題非常嚴重，對全球經貿將造成極大影響，這個問題不可輕忽。從政策執行面來看，歐巴馬所屬的民主黨相對共和黨來說，在執行減赤的決心與能力令人肯定，該減的就會減，就算無法達到90%，但力道一定會出來。

林建甫分析，美國必須要面

對財政赤字破表的問題，因為目前美國財政赤字已達16兆美元，當年柯林頓時代結束時才5兆美元，等於是每年增加1兆美元，會導致赤字逐年墊高，2003年出兵伊拉克是關鍵。

在增稅部分，林建甫認為，增加富人稅一直是民主黨長期推動的政策，所以也相當可能推出。他觀察，美國之前救經濟的方式都是推出QE1、QE2、QE3也就是走量化寬鬆貨幣政策，對內需、消費面都有幫助，不過，可看到QE3鎖定的標的已縮小範圍，只針對抵押貸款支持證券（MBS）進行購買而非全面性地救市，代表貨幣政策救經濟的效益已在遞減，必須進入財政手段救市的階段，但在增稅、減赤、減福利的情況下對消費面是不利的，美國景氣復甦難度將增加。



1. 面對歐美市場的積弱不振，台商應尋找利基產品，並將拓銷目標轉向新興市場，因應景氣寒冬。
2. 美國「財政懸崖」如成真，其所造成的增稅、減赤、減福利等情況，將造成消費萎縮，不利於景氣復甦。

至於與美國貿易關係緊密的台灣，「由於台灣出口到美國約12%到13%，而透過中國大陸出口到美國的則有15%，因此台灣的出口有三成將受到美國經濟的影響。」林建甫預估。

財政懸崖是否形成各方保守以對

到底財政懸崖的影響程度會有多大？復華全球平衡基金經理人詹硯彰指出，在增稅、減赤的雙重效應影響預估占美國國內生產總值（GDP）比重高達3.6%到4.6%，對美國2013年實際GDP可能會有減少2%的影響，也因此可能造成美國經濟的再衰退。不過，就各外資的預估，預期國會兩黨仍將會盡力避免進入財政懸崖，GDP年成長預估約在1.3%到2.0%間。

柏瑞投資常務董事及美國高

收益投資組合經理人約翰·葉凡諾維克（JOHN YOVANOVIC）則分析可能存在3種狀況，一是最佳情境，也就是在2012年底減稅延長法案達成協議，並於2013年初執行；二是中性情境，兩黨對部分減稅延長法案仍存歧見，延至2013年討論；三是最糟情境，兩黨協商破裂，減赤機制啟動。

全球經濟情勢除了受美國財政懸崖議題干擾，歐債危機其實也並未結束，因此國際貨幣基金組織（IMF）和世界銀行預估明年全球各區經濟成長率將放緩，擁有較佳資產負債狀況的大型企業也許能因應景氣寒冬，而中小企業若是能找到利基市場、找尋藍海也未必需要過於擔憂。

以台商為例，像是走能源產業的亨伸實業、走整合型訊號連接器的湧德電子、專做自動辨識儀器的立象科技都是逆勢突圍、

外銷成功的中小企業尖兵。

尋找利基 不畏全球景氣衰退

成立已有33年的亨伸實業，察覺美國「財政懸崖」可能影響全球經濟局勢後，開始尋找不受景氣影響的市場。其中像全球能源大廠就是不受景氣影響的產業，得以逆勢成長。亨伸實業經理李建樺指出，亨伸雖是中小企業，但過去一直專注研發，不斷申請專利，「我們的客戶多半是國外知名的煉油廠、天然氣廠、核能電廠等，這些公司的擴廠計畫、預算通常是幾年前就訂好的，較不受不景氣影響，因此預計2013年亨伸反而可逆勢成長一、二成！」李建樺表示。

專做整合型訊號連接器的大廠湧德電子也是主要以出口為導向的公司，湧德電子董事長陳

伯榕指出，面對美國財政的每下愈況，影響對美出口狀況，湧德採取兩個做法，一是研發生產利基型產品，目前公司產品線已自動化，競爭優勢為整合設計能力（已擁有相關專利，並訂定產品新規格），獲國際大廠訂單肯定。二是分散客戶群，不靠單一客戶訂單，前10大客戶的比重皆未逾10%，是逆勢成長關鍵。

鎖定新興市場 另闢企業成長新契機

而獲得經濟部中小企業處第15屆小巨人獎的立象科技，觀察到歐美市場疲弱不振，則是將市場轉向新興市場。立象總經理戴恩傑表示，面對歐債問題、美國財政懸崖所導致的全球不景氣狀況，立象改變策略，全面鎖定中低階消費市場，並全力開拓深耕中國、拉美、東歐等內需龐大的新興市場，因此在未來2到3年，立象會繼續深耕巴西、波蘭、俄羅斯等新興市場，並針對不同市場找出立象的優勢利基！

林建甫也建議，在歐美經濟可能下滑的階段，過去以歐美市場為主要出口國家的台灣企業，思維應該改變，應找尋經濟成長率高的新興市場，像是中國大陸市場就有龐大商機。「過去台商到大陸是以製造為主、出口到歐美市場，而沒有深耕中國大陸高達13億人口的內需市場，現在應

外資預估2013年美國GDP成長率		
外資機構名稱	2013年GDP	可能結果
巴克萊 (Barclay)	1.3%	1. 巴克萊認為財政緊縮規模大約為2,000億美元。 2. 預估財政緊縮影響GDP減少0.8%~0.9%。
花旗 (Citi)	1.9%	1. 部分稅收優惠到期。 2. 財政懸崖自1968年以來就未曾真正發生，認為此次進入機率不高。
摩根 (JPM)	1.8%	1. 認為大部分的優惠政策將會被延長。 2. 預估財政懸崖影響GDP減少0.2%。
摩根士丹利 (MS)	1.5%	共和黨及民主黨最終仍會對財政懸崖達成共識，將會延長部分優惠措施。
德國銀行 (DB)	2%以下	1. 德國銀行認為財政緊縮規模大約為2,520億美元。 2. 薪資稅到期、布希稅高收入者減免到期。 3. 預估財政懸崖影響GDP減少1.5%。

資料來源：復華投信

回頭深耕，儘管國民所得只有美國1/10，但是要掌握住當地金字塔頂端的那2%人口就比台灣市場還大了。」

貨幣變動加劇 台商宜提早因應

由於財政懸崖、歐債危機都可能是促成全球經濟失序的關鍵，近年來貨幣變化快速的現象，也是以出口為導向的台灣企業應提早因應的。由於新台幣升值幅度，影響進出口貿易，目前市場預估新台幣尚有升值空間，經濟部中小企業處呼籲，不論是國內的中小企業或至海外投資的中小企業，為降低未來新台幣升值對出口產業所帶來的衝擊，都應及早採取適當因應措施。

像是原料進口應付帳款及成品出口應收帳款，宜採同一貨幣

計價；採取適當匯率避險措施，利用遠期外匯等避險工具，降低匯率變動風險；在買賣契約中約定，匯率風險由對方負擔，或由雙方共同負擔；分散產品出口市場及投資地區，利用貨幣組合效果降低風險。

另外，對於訂單量大的顧客，盡量情商以現金交易，搭配貨款折讓，以降低匯兌損失；縮短銷售交易期，藉以降低美元貨款可能造成之匯兌風險；加速升級轉型，降低生產成本，並藉由技術開發，生產高附加價值、高單價產品或加強售後服務等方式，提高企業競爭力；對於全球布局之中小企業，生產基地可採「多點布局」，就近於銷貨市場附近設廠，透過這些方式可有效降低匯兌的風險，安度財政懸崖等金融情勢帶來的威脅。■