

新台幣升值、 中小企業與 對外投資

曾 銘 深

一、前 言

近年來，由於我國對外貿易年年出現鉅額順差，這些順差所累積的外匯存底，已遠超過我國維持經常貿易所需。不但如此，由於這些順差大都是對美貿易所產生的，在美國貿易保護主義的壓力下，新台幣兌換美元的匯率，從去年初開始逐漸上升，到目前為止，上漲的幅度已超過15%。雖然這個上升幅度少於同時期日圓和馬克的三分之一，但是和我國處於激烈競爭的韓國、香港和新加坡，或是只有小幅升值，或是還有小幅貶值。相對而言，我國的出口競爭力，即處於不利地位。

一般來說，新台幣升值固然對出口業者不利，但是以新台幣來計算的進口成本則會減少。兩相抵銷之下，新台幣升值對出口業者的衝擊，應不會像15%升值所代表的程度那麼大。可是，實際的狀況却遠超過15%。因為，依國內目前的產業結構來看，上游的進口業者大多是大企業，中、下游的出口業者則大多是中小企業。而前者是一個不完全競爭的市場，後者則是近乎完全競爭。在這種情況下，上游的進口業者因新台幣升值所獲得的利潤，並不會反映給下游的出口業者。在某些產業甚至於藉著

國際市場上供需失調的機會，來調高原料供應價格，使得中下游的出口業者，受到兩面夾攻。

中小企業在過去二、三十年間對我國經濟發展的貢獻，是有目共睹的，而我國也一直以擁有活力充沛的中小企業自豪。但是，不容諱言的，中小企業由於規模較小，承擔風險的能力也小。同時，中小企業也是市場變動風險的最後承擔者。因此，一旦外在的經濟環境有了突然的變動，受到衝擊最大的往往是中小企業。新台幣匯率在過去這段期間的大幅升值，對中小企業的衝擊，是不容忽視的。

二、對外投資與中小企業

那麼，面對著新台幣大幅升值的衝擊以及國內外經濟情勢的變動，中小企業應如何自處？政府應採取何種措施來幫助中小企業渡過這個難關，是一個需要大家集思廣益的大問題。在此，本文擬提出一點淺見，供業者和政府參考。

自從前年九月日圓兌換美元的匯率開始大幅升值以來，日本的企業紛紛往海外尋找投資機會，以減輕日圓升值的衝擊。根據日本東洋經濟海外進出企業總覽1987年版的統計，日本企業往海外投資