

美國金融風暴使各高等學府財務運轉發生困難

近幾個月來的美國金融風暴使得美國經濟搖搖欲墜，政府已推出 7,000 億美元的紓困方案，冀能力挽狂瀾，拯救美國經濟。在各個企業、甚至各州、各市政府財務備受打擊之際，美國高等教育界亦無法倖免，財務運轉均已發生許多困難。由於短期營運資金取得不易、加上許多銀行帳戶遭到凍結，各校許多擴建計畫均將停擺，甚至可能有發不出薪水、繳不出利息之情形。許多學校都已極力設法縮減開支，甚至考慮採取減薪、裁員等措施。

不過，比起許多企業，各大學情況還算是比較好的。因大多數學校債務負擔一般多在其年度預算的 10% 以下，一些富裕的學校甚至都有豐厚的校務基金，因此各金融機構尚不致關閉大門，只是由於資金流動緊蹙，資金取得之成本高漲已難避免。

在這樣的風聲鶴唳之下，各大學的行政當局忽然發現與銀行間的關係多麼重要，而平日未積極分散理財的疏失更使風險升高。數日前發生的華克維銀行（Wachovia Bank）危機即為一例，該銀行因受房貸壞帳影響，無法繼續經營，結果導致近一千家大學在該行的基金帳戶遭到凍結，各大學面臨無錢可用的窘境。幸好後來富國銀行接手，惟各大學亦僅能提領四成的存款，這些均使大學在未來必須重新考慮其投資策略。

信用市場的緊收，不僅使資金流動困難，同時亦使日常營運的短期貸款成本激增，尤其是以浮動利率計息者。以往很低的利率在今年九月間忽然陡漲 3 倍、4 倍之多。根據穆迪機構（Moody's Investors Service）之資料，其所評級的 290 所私立校院總共所貸的 250 億美元中，竟有 39% 係採浮動利率者。利息負擔在短短數週突然暴漲 3-4 倍，各校所背負的財務壓力之大殆可想見。

由於以上種種，各校對其財務之管理，原先多以極大化其基金之

投資報酬率為其優先考量，資金之流動性則較次，如今則紛紛反轉其優先順序。同時，各校的投資標的也都湧向購買聯邦政府的公債，雖然 0.5% 的利率與原來的 2.5% 相差甚多，然而，畢竟應先考慮資金的穩妥安全及流動性更為重要。

許多學校對聯邦政府的紓困方案由原先的反對態度轉變為支持，大家都盼此一紓困方案能使金融體系儘速恢復正常運作。畢竟金融秩序一日無法穩定下來，各大學可能在其基金投資上僅能獲得 0% 的收益，而在需要現金運轉時卻須負擔 10% 的利息支出。

資料來源：The Chronicle of Higher Education

資料日期：2008 年 10 月 17 日

資料提供：駐休士頓文化組李勝富摘譯