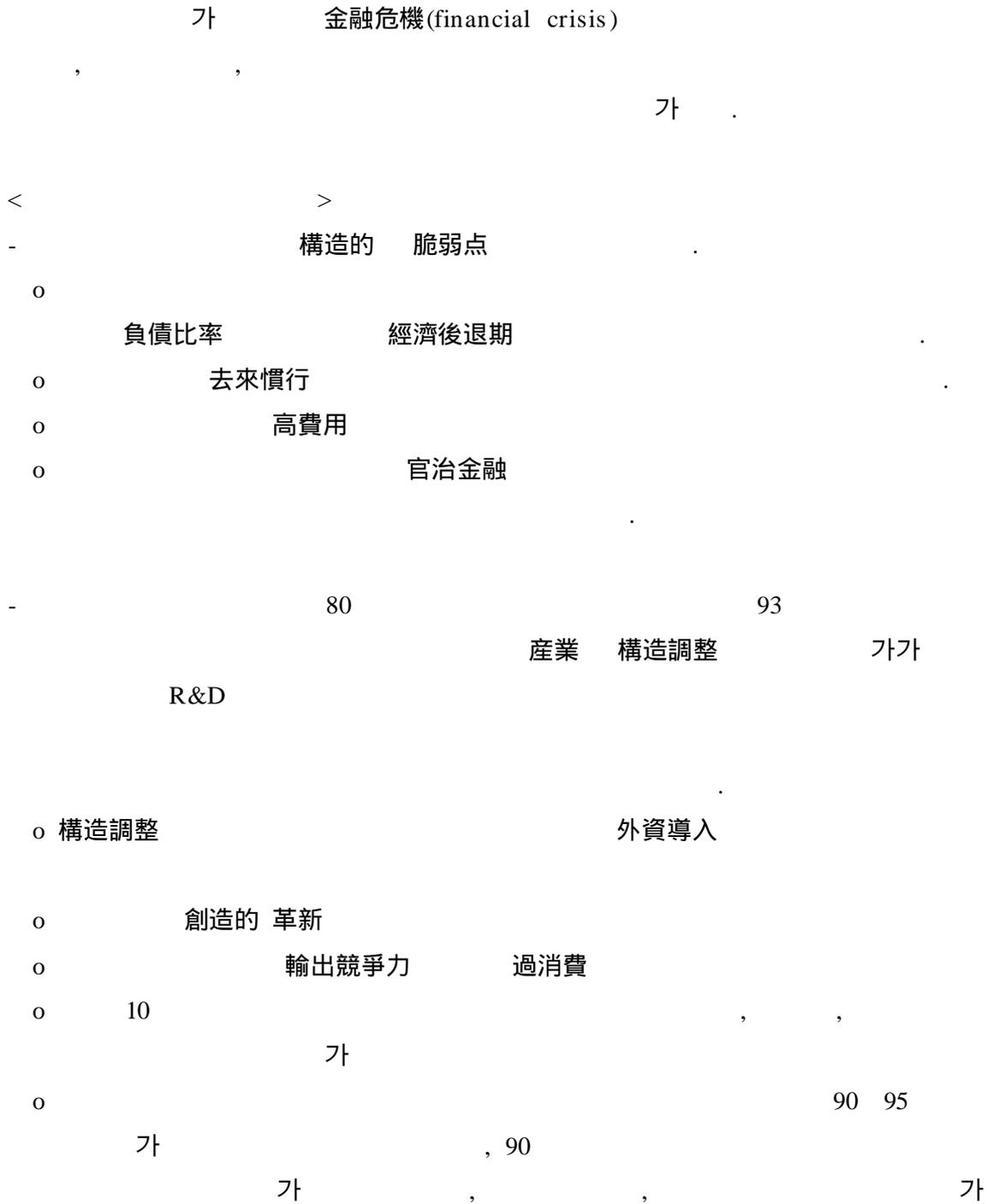


II. 金融危機 現況

1. 金融危機 經濟環境的 背景



< >

- 金融制度 不安定 非效率性

o 換率暴騰 企業倒産
換差損 不實債權

가

o 對外的 開放

가

o 金融不安定

가

o 非效率性 不安定性

o 固定換率 資本自由化

o 信用評價

危險資産

o 會計制度

株價情報

가

o 外債負擔

高金利政策

換率變動

가

가

< >

-

東南亞 換率危機 가

가

o 不渡事態 大量 不實債權

連鎖倒産

가

o 金融機關

資産價値가

金融恐慌 ?

金融恐慌(financial panic) “ (panic)“ 社會心理的

- 不安定 金融危機 “ “
(sign) ,
- o 徵候(“sun spots”) ,
- 金融恐慌(financial panic) 實物經濟 金融市場
((sun spots)가)
i) 金融主體
ii)
- o 實物經濟
가
- 經濟的 損失
o
- o 防禦意志 能力 (backing) 가 ,
- o (trick)
, 實效性
- o 가 .

2. 金融危機 原因 現況

巨視經濟的 不安要因

大量 不實債權

- 資金需要가 金融
 梗塞 資金枯渴 現狀
 0
 金利
 0
 (CP) 短期資金 調達 가
 0 海外 資本借入
 가
 0 換差損
 가
 - 對外債務 滿期構造
 外換保有庫가 가 ,
 가
 가 : 6 , : 8 , : 880 , : 1300
 , : 300 ('97 10).
 0 債務償還 滿期 到來 對外信認度
 低下 가

가
株式市場
大量離脫

- 가가 株式市場 價格情報

o , 가 가 株式賣
渡 現狀 가
市場離脫 現狀

- 會計 監査制度

o 株式價格 下落

- 平價切下

- 가 大量 投資回收 外換危機

o 가 平價切下

o 負債比率 400%

o 一貫性 透明性 缺如

o , , , 가 差益去來(arbitrage)

가

換率平價切下

- 通貨危機

o 가

가

- 가 換率不安定
가 , .

- 金融恐慌 가

o 1997 10 29 957.60

o 株式賣渡가 가 가 .

o 投賣 現狀 .

- 가 가 換率急上昇
總體的 危機狀況 .

(fundamental)
景氣不安 換率安定化 11 5, 6

- 가가 가 가
가 , (NDF) .

o 11 5 가
8,630 , 株價指數 13.61
555.74 .(10 25 가 550 550
)

o 965.90 1.30 .
o 域外先物換市場 1 1135 1145 가
60 1 6

20

- 資本自由化 가 가

o 資本市場 (26%) .

o 가 金融混亂

- 가 施設材 原資材 資本自由化

o 가 投資回收 가

o . (

金融改革 가

Big Bang 가

- 90

市場平均換率制

- 經常收支 가

投資萎縮 心理 外換需要 가 .

o 96 237 9 173

120 10

가

가 投機的 資本移動

가

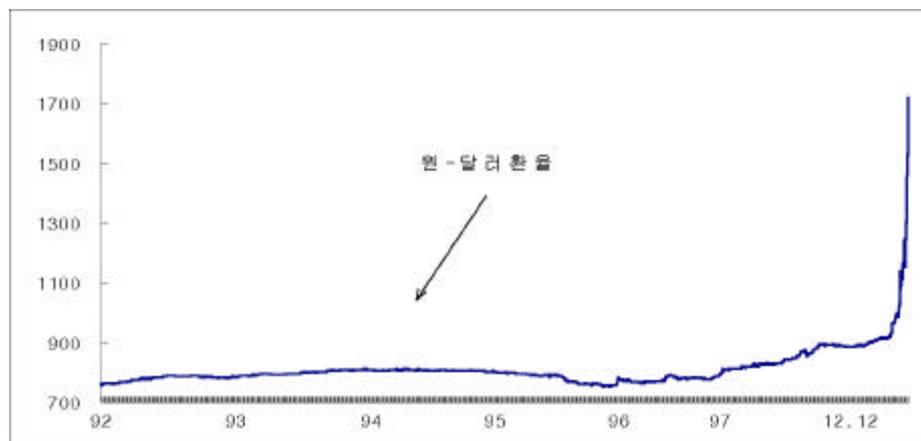
- 가 500 400

換率上昇
國內 外換保有 IMF
o 97 9 3 4 , 10 2 80

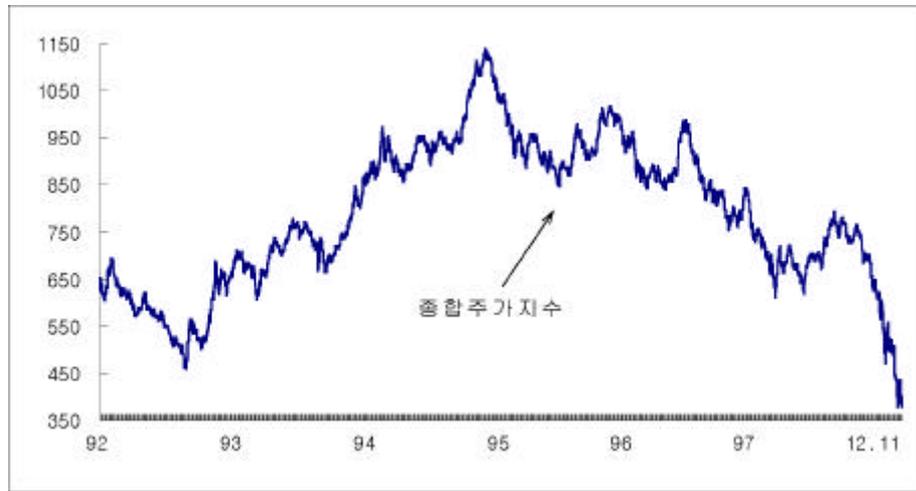
金融危機 造成 가가 , ,
[1] [3]
短期 外債比重 가, 國家信認度 ,
不安心理 , 連鎖不渡
가

- 가
元利金償還
評價損
o 採算性 가

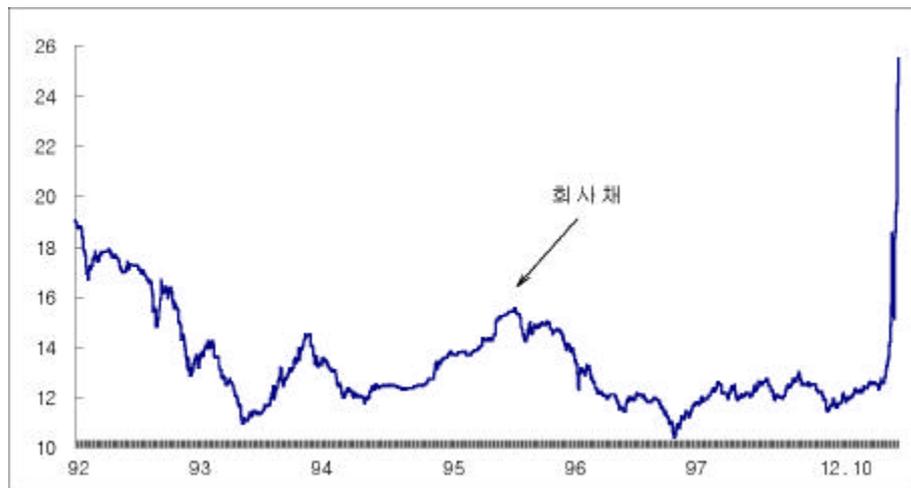
[1] 換率變動 推移



[2] 綜合株價指數變動 推移



[3] 金利(3))變動 推移



IMF

換率急騰

IMF

IMF

緊縮財政, 通貨緊縮, 限界

企業 構造調整

가 가

가

가 11 24

- 21 1 1 39 , 24 1 76 40 , 25 1
1 50
o 가
가

- 3 會社債收益率 21 24 16.05% , 27
18.55% 가

- 가 綜合株價指數가 24 450.64 10 4
11 27 433.10

IMF 換率 市中金利 가
가

- IMF

- 가 金融恐慌 構造調整

o 引出事態 (bank run) 가 가

o 財務構造 信用等級 , CP,
가

- 가 構造調整

o , 가 가
M&A 가