

第一章 緒論

第一節 研究動機與目的

1.1.1 研究動機

一九九七年七月泰國金融風暴引發撼動全球的亞洲金融危機，東亞這塊曾經受到世界矚目的高經濟成長區，卻在國際投機客的搨風點火之下，有如罹患傳染病一般，分別受到不同程度的影響。此次危機也將隱藏已久的潛在性問題一一暴露出來，讓世人了解到原來東亞國家快速經濟成長與經濟繁榮的背後有著如此嚴重的問題，而其所造成的影響更是既深且廣。

在東亞國家中，南韓、日本與中華民國這三個國家是最為相似的，在地理位置、文化背景、經濟發展模式都相當的相似，我們將從這三個國家在金融危機前後來探討這三個國家的經濟發展，並探討這三個相似的國家在金融危機中為何會受到不同的衝擊，在金融危機中南韓是最為嚴重，日本則是從泡沫經濟就一直有經濟上的問題，一直無法解決景氣低迷的問題，而金融風暴的發生又讓日本雪上加霜，但台灣卻是亞洲國家中受到金融危機之傷害最小的，而最

近社會上又提及台灣可能發生本土性金融風暴，所以本組將研究台灣與其他亞洲國家所承受的衝擊結果為何有如此大的不同，其原因為何，及本土性金融危機發生與否將是本組作此專題的研究動機。

1.1.2 研究目的

本專題以亞洲金融危機做研究，並拿亞洲國家中與台灣最為相似的南韓及日本這三個國家做比較，探討台灣的金融發展，發生金融風暴之前後我國所因應之措施，探討我國在亞洲金融危機中影響為何不大，我國如何度過亞洲金融危機，探討亞洲金融危機的原因及亞洲各國處理金融風暴的做法來與台灣比較，及探討台灣是否發生本土性金融危機。

第二節 研究範圍與方法

1.2.1 研究範圍

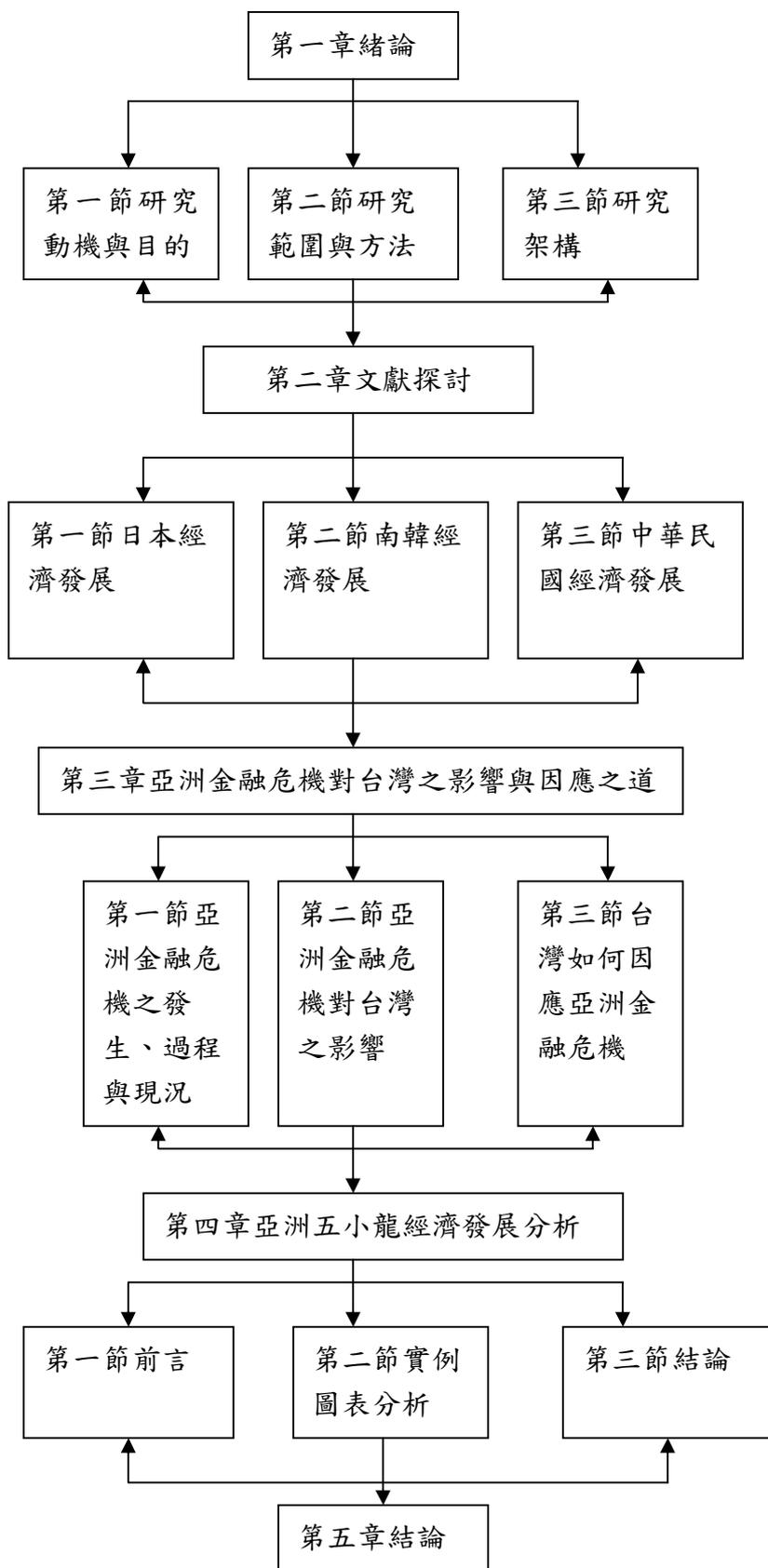
本專題是以亞洲金融危機為主題，因此其範圍是東亞各個國家為研究範圍，但本組在東亞的國家中又特別將台灣、南韓與日本這三個相近的國家提出來做重點比較，而東亞的其他國家則只提到一

點點。

1.2.2 研究方法

本組的研究方法主要是以比較分析法與歸納法來作為我們這組的研究方法。

第三節 研究架構



第二章 理論基礎與文獻探討

第一節 日本經濟危機

日本經濟危機，主要原因於金融機構的呆帳問題。高漲的股價和房地產價格，因泡沫經濟破滅而跌落谷底，使金融機構的抵押融資呆帳增加，另一方面金融機構為了符合國際清算銀行要求的自有資本比率在 8% 以上的規定必須抑制貸款，甚至要求提前收回貸款。如此一來，企業融資困難，倒閉家數創新高，失業人口增加，景氣低落，形成通貨緊縮的惡性循環。日本金融機構的呆帳餘額，自泡沫經濟剛破滅時的 40 兆日圓，至今估計已達 100 兆日圓之多。呆帳拖垮了日本經濟的說法並不為過。

日本在經濟長期不景氣下還是大幅度實施金融自由化措施，主要目的還是為了保有東京金融交易中心的地位。東京金融交易中心在 1980 年代末期，其交易量曾一度超越紐約和倫敦金融市場，但在 1990 年之後每況愈下，主要就是因為政府不當的管制措施，使國外金融機構無法與日本金融機構公平競爭，以及東京市場成本過高於紐約和倫敦金融市場。因此除了自由措施外，日本也降低營利事

業稅和廢除有價證券交易稅等。自由化措施有助於恢復日本大眾對日本金融機構之信心，對提昇日本景氣也有幫助。

除了金融大改革外，1998年10月12日和16日，日本國會分別再通過穩定金融體制，以因應銀行借貸之〈金融再生(再造)關聯法〉和〈金融機能早期健全化法〉，簡單的說，前者是為了處理破產後的金融機構，後者是為了拯救破產前的金融機構。他的意義再於挹注公共資金以避免經營健全的金融破產，另一方面也對受不健全金融機構拖累的存款者、貸款者給於救濟的措施。其企圖抑制金融體制不穩定，進而活絡金融機構信用創造之目的的相當明顯。

第二節 南韓經濟危機

短絀的資金只能擇要集中於少數企業投資，促成財團的興起。由於發展上游重化工原料產業，量產為主要且需持續投資以保競爭力，缺乏中小企業層層加工以提高附加價值，使經常帳長期保持逆差，加上資金以國外借貸為主，故加強出口創匯成為國策，其中政府擔任資源配置的角色。資金資源，透過以國營為主的金融體系，對銀行如臂使指，使金融業無法自主發展。因以財團為經濟發展主

軸，且政治體制缺乏有效監督，政商關係破壞了資源的最佳分配，造成金融體系與財團雙雙無法依市場機制發展，而難以因應環境變化。

韓國的經濟危機之起因可分二方面來說。首先是市場因素，它與東南亞金融危機有關。眾所皆知，東南亞經濟發展的原動力是1985年廣場協議後外資大舉進入東南亞市場，不只是加工業，而且包括零組件工業大舉對東南亞地區投資。他提升了亞洲國家之生產能力，帶動出口，而達成亞洲經濟發展之美夢。尤其亞洲各國貨幣與美元連動，美元貶值，加圓升值也帶來亞洲各國出口競爭力之提升。

不過，1996年後其日圓對美元貶值，使東南亞各國之貿易收支遭受打擊，最後迫使泰銖大幅貶值，並迅速擴大至東南亞其他國家。為此，外資企業開始回收其資金，外國金融機構也有收傘之舉止，使東南亞國家外匯更加枯竭，而這種貨幣危機也波及到韓國。韓國在1994年起，就因出口大增帶來中間財進口快速增加，而使經常帳收支惡化，為了填平此項缺口而大舉借外債。另外，資本自由化措施加上韓國國內利率高，也使融資大舉向國外借債，而且是以融資條件較低的短期借貸使用在長期用途為多。1995、1996年起，韓國就因需要償還短期債務而發生資金緊縮情形，外匯存底急速減少。

加上東南亞危機拖累，使韓國發生外債危機，導致喪失國際信用，韓圜急速貶值，股價暴跌，因而引發債務無法履行之危機。

第二項因素則是與韓國內部結構性因素有關。1980年代起，韓國經濟就有過度信用擴張之情形，尤其1990年代之後，韓國靠半導體、汽車、石化產品等重工業產品，或是高度技術加工產品出口來維持經濟成長，因此大企業財團積極的進行設備投資。結果，1996年製造業之平均自有資本比率有24%，流動比率（ $\frac{\text{流動資產}}{\text{流動負債}}$ ）是91.9%，而負債比率（ $\frac{\text{流動負債} + \text{固定負債}}{\text{自有資本}}$ ）高達317.1%，面對民間企業信用過度擴張情形，韓國並沒有採取對策，致使大企業財團之潛在性呆帳增加。

1996年夏天，因半導體國際價格急速下跌，出口環境惡化，使韓國企業之庫存快速增加，這種生產過剩現象使過度借貸之韓國企業還款困難，呆帳由企業擴展至金融機構和證券公司，韓國金融機構之財務急速惡化。另一方面，受到亞洲金融風暴之影響，外國投資家也漸漸抽離在亞洲、包括韓國在內的資金，韓國金融機構對外籌資也因韓國信用評等降低，被加碼增加籌資成本。而韓國韓寶鋼鐵公司之不當融資事件，以及起亞汽車之經營破綻，更使韓國經濟危機表面化。

因此，韓國企業過度依賴外資融資，過度信用擴張加上優先對大企業集團融資，融資審核也不徹底，而且金融機構受政治利用，以成長為至上，這種「韓國體質」加上受到東南亞金融危機之波及，終於使韓國成 OECD 加盟國中第一個受 IMF 接管經濟的國家。這也是韓國一直引以為恥的地方。

第三節 中華民國經濟危機

在亞洲金融危機影響下，東亞各國資金大幅外流，引發各國國內信用緊縮，內需嚴重不足，經濟更形惡化。亞洲金融危機發生後一年間，臺灣雖亦遭受金融危機波及，證券投資淨流出亦增加，外人投資國內金融性資產縮減，然而外人來臺直接投資機器、廠房等固定投資反呈現擴增現象，顯示臺灣經濟體質良好，仍為亞洲低風險的投資地區。

面對資金全球化的世紀，觀察一國國際收支金融帳的變化，可以了解國際投資人對該國經濟前景的展望與投資信心。亞洲金融危機屆滿一年（86 年 7 月至 87 年 6 月），我國國際收支雖亦受影響，金融帳上淨額較上年同期減少，惟其縮減主要來自短期的證券投

資，外人直接投資仍續呈擴增局面，凸顯外人對我國經濟前景仍具相當信心。

台灣其金融業興起的原因有二：

(1) 直接金融業之興起：

由於金融商品與工具不斷推陳出新與多樣化，尤其貨幣市場與資本市場之健全發展，企業融資活動更加靈活與多元，不少企業憑本身的信用，直接到貨幣市場發行短期票券或發行長期資本工具來籌資，這表示銀行傳統的存放款業務市場規模，其成長有趨甚或下降之勢，銀行在存貸市場上的仲介功能也會減低。

(2) 金融業之競爭：

原各金融機構之間差異，已因政策、法令之逐步開放，而趨於同質化。如允許商業銀行辦理信用貸款，相當幅度之證券業務，銀行與證券業的分離模糊了；當商業銀行可兼票券的承銷、自營及經紀業務，另外又兼具信託投資公司之身分，再加上得設期貨子公司、票券金融子公司，更使得銀行必須面對如票券金融公司等之競爭。另一方面，銀行雖沒有涉入保險業務，但保險業的放款業務與壽險資金運用，對銀行業務之影響

卻不容忽視。

再者其發生金融危機的原因大體為：

一、國內原因

1. 國際收支經常帳逆差
2. 財政赤字及外債（短期）金額龐大
3. 金融機構房地產融資過鉅
4. 幣值高估
5. 匯率釘住美元
6. 地產及股市泡沫
7. 不可能無止境的大幅經濟成長

二、國際及市場機制原因（金融全球化與自由化之機制）

1. 國際貨幣體系調節機制失控
2. 國內外投機客裏應外合
3. 專業投機運作
4. 國際專業媒體造勢
5. 結合金融外匯專業者
6. 外匯銀行配合

第三章 亞洲金融危機對台灣之影響與因應之道

第一節 金融危機的起源、過程與現況

危機起於 1997 年 7 月 2 日泰銖的貶值，迄今已貶值約 45%。

泰銖的狂貶，使經濟結構與匯率制度相仿的菲律賓、印尼、馬來西亞與新加坡等國貨幣，頓時陷入貶值的危機之中。

現代泰國的經濟起飛，始於 1985 年的廣場協議。日圓大幅升值，充沛的日本資金到處尋找投資機會。泰國勞動力工資低廉、天然資源豐富以及政府誠意改善投資條件，吸引以日資為主的外來長期投資。1979 年泰國有三分之二勞動力從事農業，農業產值佔 GDP 比率 25%，工業產值僅佔 10%；自 1985 年起平均經濟成長率 8.5%，1995 年農業產值比率降至 10%，工業部分增至 30%（台灣 32%）。美好的時光是以大量外來資金與廉價勞動力，奠下經濟成長的基礎。

當泰國戴上亞洲小虎的榮冠時，負面的經濟因素，已悄然上身：

(1) 需要轉型的經濟：產業屬三級加工體質，競爭力非來自生產效率，成長趨緩為結構性問題。直至 1996 年，原料加工產值佔工業產值 70%。

(2) 工資大幅上揚：三級加工業競爭力由工資決定。產業分佈區域的不均及通貨膨脹，造成工資的大幅上揚。工資上揚削弱經濟發展的基礎。

(3) 鄰近競爭國家的崛起：中國大陸以低廉工資與廣求國內市場，吸引全球的長期投資。泰國自 1991 年外來投資呈趨減，經濟成長另一基礎也趨薄弱。

(4) 基礎建設的不足：電力不足與交通壅塞為常態，1992 年以後加強公共建設，為經常帳逆差原因之一，而泡沫經濟造成消費的遽增，亦是逆差的原因。

由前可知，工資上揚與長期投資的轉向，已使經濟發展的基礎搖搖欲墜，國際的競爭更面臨「前有來敵、後有追兵」（產業實力不如台、韓，三級加工不如大陸、越南）的夾殺局勢。此時如能加速產業升級，勵精圖治，或能開拓另番坦途，只是泰國走入歧途。

泰國當局採取開放證券市場吸收資金的措施，以彌補長期投資轉向的缺口；而當國內經濟泡沫乍現時，又無法承擔戳破。在倚賴

外資下當 WTO 要求敞開金融大門時，泰國政府不得不進行金融自由化與國際化，開放設立數十家 BIBF（即 OBU）。國際錢流入與 BIBF 舉債融通，炒熱股市與房市，進一步惡化經常帳赤字。

伴隨泡沫的是通膨之魔。通膨不僅使工資高漲，亦使央行採取高利率政策。在無匯率風險下，借入貶值的低利率日圓投入膨脹的股市與房市，或是進行套利，也融通日益擴大的經常帳赤字。

1995 年已貶值十年的美元開始升值，這是泰國經濟夢靨的始點。歷來倚賴外資發展經濟的國家，通常會採取釘住主要貨幣浮動的匯率制度，而美元呈升值，逐步蠶食泰國的國際競爭力。1996 年全球貿易不景氣，泰國出口首度負成長，逆差為歷來最高的 149 億美元，薄弱的外匯存底（200 餘億美元）、動盪的政局，證券投資資金快速撤退，股市與房市崩跌，金融機構債權迅速惡化，整個經濟體步向崩潰邊緣，貨幣的貶值就缺劊子手。

金融危機發生的主要原因有二：

（一） 國內因素

就金融市場失序而言，最致命的因素莫過於缺乏一個健全的監督體制，導致銀行超貸額度過大，加上政商勾結使得金融性資源的誤用相當嚴重。就風暴的起點泰國而言，1980 年代末期主政者過度

樂觀而大幅進行金融自由化，企圖讓泰國發展為東南亞區域的金融中心。在國內金融制度不全之下，據估計 1993-96 期間湧入的外資金合計達到 630 億美元，其中 60% 屬於短期外債而且有 80% 流入於非生產事業的金融與房地產業，加速泡沫經濟的形成與膨脹，降低了出口為主的製造業之生產力，進而使貿易惡化，喪失進一步成長的動力。東亞的南韓其銀行體系則在政府刻意放縱下，低利超貸給大財閥，以掖注其不計成本、忽略利潤的盲目擴張市場之經營方式，終於導致債台高築而週轉不靈，陷入金融危機的深淵。

其次是外匯市場政策的錯誤，由於採行釘住美元的外匯制度，是故當外貿出現逆差時，市場機能不能充分發揮調節的作用，應該貶值而不貶值，形成其幣值的高估而給國際投機客可乘之機。以泰國為例，其在風暴醞釀初期，投入近二百五十億美元的外匯企圖與投機客相抗衡以維持泰銖價位的穩定，終至耗盡外匯無力支應正常的國貿收支，而爆發金融失調的危機。相對的，馬來西亞則由於前車之鑑，放棄貿然進場維護其幣值的行動，乃能保有相當額度的外匯而不至於影響其貿易活動的資金融通，雖受泰國風暴波及，所幸並不嚴重而尚能有足夠實力抗拒 IMF 條件嚴苛的援助。這一點也可以從另一個角度來佐證：已經採行浮動匯率的國家如台灣、香港、

新加坡則雖也受到波及，然而其所受的影響相對卻輕微得多堪稱為這一次金融狂流中的中流砥柱，依賴市場機能自由調節的匯率制度是其重要原因。

最後一個導致金融危機的原因為外債過高，尤其是以短期外債來融通長期性的投資計畫。這可以從各國的外債占 GDP 的比重看出端倪：以 1996 年底的資料來看，印尼的外債占了 13.7%，南韓 13.0%，泰國 12.9%，馬國 14.2%，菲律賓 22.8%，相對地受波及較輕微的台灣、香港與新加坡則外債比率幾乎為零；到了 1997 年，其負債情形更趨嚴重。就風暴起點的泰國來看，其外債占 GDP 的比重竟然高達 58.4%，套句俗話：過度舉債經營，想不發生危機也難。

（二）國際上客觀因素

造成這個金融風暴的因素有部分堪稱外來局勢使然，而非東協諸國主動而能避免者。首先是中國大陸與越南的開放。由於東協諸國的主力出口仍舊屬於勞力密集、技術層次低的輕工業產品，其以往在國際市場上能有相當的優勢之主因是其低廉工資，尤其是遠低於日本與台、新、港、韓四小龍的國內工資；因低廉的勞工成本而吸引這些國家的外來投資，再將產品轉出口到美日等主要市場。不幸的是，東協四國並未能借此機會培植自有資本，以及攸關產業升

級所須之人力資本；因此，當具有更廉價勞工的中國大陸與越南大幅開放以後，其競爭優勢立即受到威脅，出口逐漸減緩；加上外資轉進中國大陸更使其情況更趨惡化。其次，中國大陸改革開放以後，為了吸引外資促進外銷也伴隨一連串的人民幣貶值措施，人民幣的官方匯率自 1983 年的一美元兌換 1.97 人民幣一路的下跌到 1990 年的 4.78、1993 年 12 月的 5.81、1994 年實施人民幣的官方匯率與黑市匯率併軌更大幅滑落到 8.7 對 1 美元，其貶值幅度高達 35% 左右雖然雙軌制的末期外資通用匯率早已在 8 以上，人民幣併軌時的匯率有大幅超貶之嫌則屬實。此一發展，讓與中國大陸出口型態類似，以勞力密集的輕工業產品為出口主力的東協諸國的外貿地位更惡化。引發泰國金融風暴的最後一擊是 1996 年來美元在國際市場上翻低走高，使得泰銖在僵硬之匯率制度被高估的幅度更大，導致其出口更加的困難，出口由前一年 23% 的成長率轉而出現負的成長，信心危機湧現，導致金融崩潰。

一九九七年五月泰國發生貨幣遭受國際投機客的攻擊，拉開亞洲金融危機的序幕。這波亞洲金融危機的演變過程吾人大致可以將之區分為三個階段，第一個階段為一九九七年五月開始的泰國貨幣遭受投機客攻擊開始，進一步造成東南亞國家全面性的金融危機。

第二階段則是接續東南亞金融危機，逐漸向東北亞蔓延。

東南亞國家過去幾年經濟成長率的優異表現，使得景氣熱絡，外資大量湧入。然而這些資金的運用並沒有被投入生產性部門當中，反而大量進入股市與房地產等屬於非生產性部門裡，造成股市、房市飆漲的泡沫經濟現象產生。這種不正常現象，一旦遇上外在環境產生變化，經濟基本面開始逆轉時，經濟上的缺陷就立即顯現出來，一旦受到投機客的攻擊，就常會引起連鎖反應，導致市場人士信心崩盤，外資撤離，加速經濟情況的惡化，以至於東南亞的其他國家就有如骨牌效應般的應聲而倒，股、匯市紛紛重挫。

因此東南亞國家不管在股票市場、本國貨幣的匯率、國內房地產以及企業體本身都受到重大的影響。在此同時因為經濟全球化的趨勢造成連動效果，使得產品經濟基本面良好的東亞國家新加坡、中華民國與中共的特別行政區——香港等也遭受波及。

而在此同時南韓與日本也開始逐漸進入金融危機的暴風圈當中而南韓與日本之所以也會相繼捲入亞洲金融危機，其主要原因即是因為日本是東南亞國家最大的資金輸出國，東南亞國匯率與經濟遭受重大衝擊，自然連帶對日本有重大影響，而加上日本本身既有的經濟蕭條危機，因而促使日本經濟更加雪上加霜。而南韓則是由於

國際資金受到東南亞國家經濟危機的影響，在對亞洲經濟前景看壞下，紛紛從亞洲地區將資金撤離，南韓也遭受波及，外資紛紛離開，這使得向國外借錢來從事高財務槓桿操作的大企業，無法填補資金撤離後的現金缺口，而發生企業財務危機，此舉也連帶將南韓所隱藏的企業負債比率過高、銀行困帳問題嚴重等問題一下子全都顯現在世人眼前。

其次，第二階段的亞洲金融危機則使東南亞國家疲於應付，而南韓也開始逐漸浮現金融問題。正當東南亞國家為貨幣、股市紛紛下跌尋求因應之道與採取一連串補救措施的同時，東南亞金融風暴開始轉移至東北亞的南韓，其所演發的問題嚴重性更甚於東南亞國家，整個南韓幾乎面臨國家破產的命運。雖然南韓政府這種「國家主導型」的發展策略，確實造就其過去幾十年來經濟快速發展進而成為世界第十一大經濟體的成就以及在多項產業部門佔有重要性地位。然而，許多大型企業就在南韓政府刻意扶持的政策下大舉借債、過度擴張盲目投資，使得整個企業的負債比率達到非常危險的地步，遠超過一般正常企業營運的水準，一碰到景氣反轉就可能有這多企業將會因為無法支應短期債務而面臨立即倒閉的危機。

南韓企業這種大幅舉債投資的企業運作方式，為南韓製造大量的

短期外債，在景氣繁榮時尚能應付資金上的需求，一旦遭遇景氣不振時，就易於產生問題。在過去，企業出現資金問題時，南韓政府總會要求銀行不計代價的幫助這些企業解決問題。但南韓企業仍不改好大喜功的態度，過分跨足和本業幾乎完全不相關的陌生領域，以致虧損連連。更進一步，連帶使得銀行壞帳比率也因此大幅增加。直到此次金融危機，南韓企業與銀行存在已久的問題，企業負債比率過高、銀行呆帳問題嚴重等，就完全爆發出來。

在此南韓政府也開始積極尋求國際上援助，為避免國家面臨破產的命運，相繼向國際貨幣基金、世界銀行(WB)、亞洲開發銀行(ADB)等國際經貿組織及美國、日本、德國等工業國家尋求幫助。一九九七年十二月三日南韓與國際貨幣基金達成協議，敲定總額五百要十億美元的紓困貸款方案，同年十二月南韓收到第一筆一百億美元的貸款，也使得南韓吃緊的財務暫時獲得紓解。在南韓正遭受金融危機的同時，日本也因為在經過長期泡沫經濟的拖累之後，其銀行業存在著幾千億美元的壞帳，期間日本政府嘗試實施數個刺激經濟景氣方案，然而效果依然不彰。

在金融危機發生之後，為了因應國內金融機構的壞帳與長期景氣低迷的困境，日本政府甚至又公佈五次以上的刺激景氣措施，然

而在市場人士認為和過去景氣復甦方案並沒有太大差異的情況下，反映並不熱烈，事實也證明日政府公佈的景氣對策方案對日本後來景氣並無太大的影響。如何擺脫經濟不景氣，至今仍是日本政府重要的課題之一。

第二節 亞洲金融危機對台灣的影響

亞洲金融危機對台灣金融、經濟的影響可以從四方面來探討：

一、經濟成長率：經濟成長率是指對於一個經濟社會每人平均實質所得增加現象以一個百分比來表示也就是說經濟成長率所代表的意義是一個國家或社會在經濟上所獲致的水準；包含了資源的增加、技術的改善或發明、個人消費習慣或消費水準的提高。同時也代表企業過去表現的總結。所以經濟成長率的高低，也是我們觀察企業表現的重點之一。

台灣在 1997 年亞洲金融危機之前的經濟成長率為 4.5 以上，雖然在 1997 年因發生金融危機而使得台灣的經濟成長率受到影響，但台灣的經濟成長率仍維持正成長，而不像其他東南亞各國是負成長，由此我們可知雖然在 1997 年的亞洲金融危機中經濟成長有

下滑但是卻影響不大，所以台灣在亞洲金融危機中的傷害是不大的。

二、匯率：所謂匯率，簡單的說就是以本國貨幣換成一個單位的外國貨幣，其所需要的數量就是匯率(rate of exchange)。而匯率的變化會影響一國進出口貿易的進行，對於一國以對外貿易為發展導向的國家來說，匯率巨幅度的變動所造成的影響是不可言喻的。因此對東亞國家來說，匯率的變化起伏對經濟發展是有相當程度的指標性作用。而同時匯率的變化也代表著東亞國家企業資金成本增加或減少，以及對於銀行所借貸出去的款項可否收回風險的高低。

台灣因採行浮動匯率，在亞洲金融危機過程中，幣值貶值的幅度約在百分之二十以內的變動，並無巨幅的變化。其中新台幣的匯率一開始受到金融危機影響時，央行曾一度出面干預新台幣的匯率，但旋即放棄干預的手段而改採讓新台幣自由浮動的措施。因此台灣的貨幣匯率走勢仍維持平穩走勢，並無太大的變化，亞洲金融危機雖傷害東亞各個國家，但台灣的受傷程度卻是最小的。

三、股價：股票市場是許多企業籌措資金的另一個重要管道同時股票的上漲或下跌也會影響公司本身的營運狀況，並且股票市場通常是最快反映出市場未來可能走向的指標，因此東亞各國的

股票市場亦是關注的焦點。

金融危機發生之前，東亞十國的股票市場是一片榮景，各種產業類股都呈現欣欣向榮的景象。但到了 1997 年金融危機發生，東亞十國除了中華民國與中國大陸之外，其餘國家的股市紛紛重挫，其跌幅在百分之二十至五十五之間。至 1998 年由於金融風暴效應持續擴大，各國股價指數又繼續紛紛創新低，最低點大致發生在該年度六月至十月間，起股價指數跌幅與金融風暴發生前 96 年同月份相比較，更高達百分之四十至八十之間。

表 1 東亞十國股價高低比較

	股價指數最高點		股價指數最低點			2000 年 3 月 2 日股價
	日期	指數	日期	指數	跌幅	指數
泰國	97.01.24	849	98.09.04	207	76%	377
印尼	97.07.09	738	98.09.21	256	65%	583
馬來西亞	97.02.26	1271	98.09.01	263	79%	1001
菲律賓	97.02.03	3448	98.09.11	1082	69%	1800
南韓	99.05.10	814	98.06.16	280	*	850
香港	97.08.07	16673	98.08.13	6660	60%	16903
新加坡	97.02.17	2130	98.09.04	805	62%	2107
中華民國	97.08.26	10117	99.02.05	5475	46%	9543
中國大陸	97.05.12	1569	97.01.13	914	*	1820
日本	97.06.16	20681	98.10.09	12880	38%	20119

1997 年 1 月 1 日—1999 年 12 月 31 日

資料來源：1、劉憶如、何佳，東亞十國金融風暴前與後（台北：商

鼎財經顧問股份有限公司，民國 88 年月)，頁 12。

2、Asia week，vol.26，no.8（March 3,2000），p.64

3、聯合報，`民國 89 年 3 月 2 日，版 23。

*由於南韓與中國大陸股價，高價出現在金融風暴之後，故其跌幅不加入以計算。

從以上的資料中明顯的看出台灣在股市股價方面不像東亞其他國家如此的重挫，而一九九八年是各國股價創新低的一年，但台灣卻跌幅不大，並不影響到台灣。

四、為痛苦指數排名：痛苦指數為在某一範圍內之某一段時間，該地區失業率與通貨膨脹率的加總，加總數值越小排名越前，代表該範圍內的人民痛苦程度越輕。失業率已可反映出該國產業景氣的好與壞，失業率越高代表企業經營產生困難，必須以裁員來縮減開支，甚至企業倒閉而產生大量失業，會使得失業率上升，因此痛苦指數亦是所必須探討的。

在經過亞洲金融危機發生前與痛苦指數的比較，我們可以發現，再經濟風暴發生以前東亞十國的痛苦指數彼此間的差距並不算太大，亦即表示東亞十國在經濟危機發生前的失業率與通貨膨脹率和其經濟發展時況是相呼應的。

表 2 東亞十國痛苦指數排名

	1996				1997				1998				1999			
	失業率	通膨率	合計	排名	失業率	通膨率	合計	排名	失業率	通膨率	合計	排名	失業率	通膨率	合計	排名
泰國	1.5	5.9	7.4	7	3.5	5.6	9.1	8	4.8	8.1	12.9	7	5.6	0.5	6.1	6
印尼	4.9	7.9	12.8	9	4.7	6.6	11.3	9	17.1	60.3	11.4	10	—	15.0	*	*
馬來西亞	2.5	3.5	6.0	4	2.6	2.7	5.3	4	3.2	5.3	8.5	6	3.9	2.9	6.8	7
菲律賓	8.6	8.4	17.0	10	8.7	6.1	14.8	10	10.05	9.7	19.75	9	9.65	5.0	14.65	9
南韓	2.0	5.0	7.0	6	2.6	4.5	7.1	6	6.8	7.5	14.3	8	6.3	1.0	7.3	8
香港	2.9	6.0	6.9	5	2.5	5.9	8.4	7	5.7	2.6	8.3	5	6.1	-3.0	2.9	1
新加坡	3.0	1.4	4.4	2	2.4	2.0	4.4	2	3.2	-0.3	2.9	1	3.7	0.5	4.2	4
中華民國	2.6	3.1	5.7	3	2.7	0.9	3.6	1	2.69	1.7	4.39	2	2.93	0.9	3.83	3
中國大陸	3.0	6.1	9.1	8	3.1	2.8	5.9	5	10.0	-2.5	7.5	4	3.1	-1.1	2.0	2
日本	3.3	0.1	3.4	1	3.4	1.7	5.1	3	4.1	0.6	4.7	3	4.7	-0.3	4.4	5

資料來源：國濟經濟情勢週報各期、東南亞投資雙月刊各期；邱宏輝，「一九九年的中共經濟」，中央研究院，第 34 卷，第一期，民國 89 年 1 月，頁 47。；經濟前瞻雙月各期。

由以上圖表可知台灣的痛苦指數為 3.83，失業率年年增高，從每個指數看來都影響著台灣經濟的成長和人民的生活水準。本土性金融危機讓台灣的失業率提升，痛苦指數升高，造成台灣的金融危機，中小企業營運不良而紛紛倒閉，一些企業於資金方面週轉不良，積欠銀行的貸款，造成呆帳過多，而引發許多的經濟問題。

之前除了著名的英國《經濟學人》曾預測，2001 年春天台灣可能爆發本土型金融危機外，又早在 2000 年的八、九月，日本的野村

證券和倫敦的《金融時報》，就分別指出台灣的金融問題日益嚴重，可能成為「小型日本型態的金融危機」；而亞洲《華爾街日報》在 2000 年十一月十七號的社論，批評陳水扁的財經政策，「其實都是徒然浪費納稅人的錢」，短期效果未必彰顯，長期後果尤其堪慮，可能引發進一步的金融危機。美國《商業週刊》再次報導台灣金融逾放比，是我們政府預估數字的三倍左右。美國《商業週刊》認為，台灣的金融問題在於政府監管鬆散且欠缺透明性，且面對十年前就已存在的債務危機炸彈，態度猶豫不決。另外，政府過度干預股市，製造表面上的還算安定，但是實際上卻是千瘡百孔，甚至還因為過度動用政府資金干預，使得原本已經不穩定的金融體系加速崩解，最近甚至要求銀行對企業展延本金償還達六個月之久，如此下去將會連帶拖垮原本正常營運的企業。這就好比癌症病患，不盡快切除惡性腫瘤，反而吃大量的止痛藥，繼續不良的生活習慣，不但沒得救，反而提早結束生命。

之前國際經濟，油價因中東緊張情勢而升高，高居不下；美國經濟不再快速成長，成長已趨緩，甚至可能走向衰退；日本經濟依然沒起色；歐洲因歐元疲軟，拖垮歐洲國家的表現；PC 業也慢慢走入成熟期，成長幅度大大降低。因此，就算台灣政治亂現不再，以 PC

產業為主的台灣經濟，也難有表現，更何況目前台灣的走向跟日本當年一樣，因金融體系的嚴重弊端，再加上當時日本政府刻意拖延，而造成連續十年日本經濟沒有任何起色。而台灣，將會步入其後塵。

台灣在亞洲金融危機中傷害不大，但卻可能引發本土性金融危機的可能性，就因台灣在亞洲金融為以後國內的企業與銀行紛紛出現問題也導致一些專家學者開始預測台灣會發生本土性金融危機的可能。

第三節 台灣如何因應亞洲金融危機

處理金融危機，首先必須要正確評估金融危機的性質，危機的大小，以及可能產生的影響之深度與廣度；其次處理的時機要能控制、要明快、不能猶疑或抱著僥倖的心態。根據中外的案例，十個金融危機之中，幾乎有九個都是在主管機關猶疑不決，或拖延誤及處理時機而一發不可收拾者；再者要注意處理的技巧與方法，因為金融問題一旦發生，除了涉及直接的存款人、投資者之外，相關來往的金融機構，來往客戶都會受到波及，而問題金融機構本身亦會千方百計的、或明或暗的阻撓調查的進行。處置上的任何不公，抑或前後有不一致之處，都可能會因小失大，帶來更多的問題。當然，

任何危機的處理都是要減消它的影響層面，而避免因不當的措施造成事態的擴大。最後，金融危機發生，為了避免其衝擊，常須投入極為鉅大的人力與金錢，以求其不至擴散，產生體制風險。但是仍應從處理成本最小與社會成本最小的原則來進行。

隨著亞洲金融危機的發生，中華民國的經濟也隨之受到衝擊，雖然影響不如其他國家來的大，但政府部門也針對自身經濟面所受到衝擊而顯示出制度與結構性問題進行補救和預防，提出了強化經濟體質方案。其主要目標是推動經濟再造與追求健康成長。期望有效解決金融危機所呈現出的制度性問題，並在追求經濟量的成長同時，也重視值得提昇，使經濟朝向質與量並重的健康之路成長。

首先在金融危機當中政府面對企業問題部分，當亞洲金融危機似乎逐漸平息之際，中華民國卻發生一連串知名企業經營不善，財務出現危機的事情發生。而這些發生財務危機的企業。其中雖不乏本業景氣衰退以致週轉失靈者，但仍以不當財務操作為主要成因，大都具有以下幾項共通特性：〔一〕藉殼上市被大量使用，〔二〕與營建業之關係，〔三〕母子公司交叉持股等。

亞洲金融危機發生，觸發了這樣的影響性。台灣股票開始下跌，連帶影響那些以股票質押給銀行獲得資金的企業主，為了不使股票

股價跌到低於質押給銀行價格時的五到六折而遭銀行斷頭，就開始不斷挪用公司資金進場護盤，拉抬自家股價，但在違反市場自然法則的運作機制下仍舊無法在大盤的洪流當中挽回自家股票的跌勢，企業跳票風波於焉而生，於是就爆發了一連串公司掏空案、地雷股等情事發生。

政府在面對這些企業交叉持股、藉股上市問題時，首先宣佈採取從法律面的措施著手，經由行政院經濟建設委員會，提出之強化經濟體質方案中，計劃修正「發行人募集與發行有價證券處理準則」，合理規範公開發行公司交叉持股及不當轉投資，同時在該方案中也提出將研究合理規範子公司持有母公司股權之辦法並研究訂定防止公司負責人挪用公司款項之行為規範。其次加強企業經營者的責任，加重企業董監事違法之賠償與刑事相關刑責。希望藉由法律面的加強來杜絕因公司經營不善者挪用公司資金與藉由法律漏洞借殼上市等擾亂金融市場與危害投資大眾權益的情事再發生。

其次政府對於金融機構在金融危機時所發生的一些相關問題也擬出一些因應措施。首先針對地方金融機構發生遭到掏空，引發擠兌危機的問題。過去地方金融體系，主要係收受會員存款，用以提供會員及家屬所須知農業產銷資金，事業上必要資金與生活正當需

要資金。然而由於地方金融機構組織制度不健全，對於其經營者並沒有專業能力背景的限制，造成地方派系與政治團體相繼介入地方金融機構經營。再加上，政府對於地方金融機構的金融監督機制呈現多頭馬車，使得這些介入地方金融機構的地方派系與政治團體得以恣意挪用資金或利用人頭進行超貸，而虧空地方金融機構達數億元，連帶影響金融秩序。其次是銀行逾放比率偏高問題。然而由於地方金融機構組織制度不健全，對於其經營者並沒有專業能力背景的限制，造成地方派系與政治團體相繼介入地方金融機構經營。再加上，政府對於地方金融機構的金融監督機制呈現多頭馬車，使得這些介入地方金融機構的地方派系與政治團體得以恣意挪用資金或利用人頭進行超貸，而虧空地方金融機構達數億元，連帶影響金融秩序。其次是銀行逾放比率偏高問題。而民意代表利用特權向銀行貸款，以市價不高的土地當擔保品向銀行申貸，從中施壓獲得高於市值價格好幾倍的資金，事後並不予以償還，銀行將其擔保品拍賣，而由於所得金額無法填補虧損，只好以呆帳處理。因此面對以上問題，中華民國政府首先調降銀行營業稅，藉此讓銀行打消呆帳，同時針對出現問題之金融機構，由財政部主導讓體質健全的銀行團接管並與以合併。此外中華民國政府又訂定一連串辦法來防止與改進

在此金融危機期間所引發的問題。

雖然有許多改進措施但是在執政黨與地方勢力具有的共生結構下，我們發現在現有的政府因應手段當中仍有以短期操作為主，而這些長期措施的效果並不大。再加上有許多均是政策性的宣示，並無具體修法與手段出爐。因此政府與銀行的關係，在地方金融方面我們可以預見仍是政府放任地方金融機構由地方政治人物大舉入侵，掌握地方金融機構的經營者也繼續提供政黨所需的政治動員，雙方關係並不因為金融危機而有所改變。

而在銀行方面，又分為公營銀行與民營銀行。再民營銀行方面，由於其成立一般具有專業背景，再加上並不需要到立法院備詢，因此較能免於受到政治力的介入，亦即能減少受到民意代表要求特權申貸的壓力，而政府對與民營銀行的互動關係就僅是處於監督與主管之關係而已。而對於公營銀行則較不同於民營銀行，由於具有公營性質，因此需受到立法院之監督，所以公營銀行就常受到民意代表特權申貸的壓力與要求這些公營銀行投資立委所開設之創投公司。公營銀行為了立法院不受立法委員的刁難與無理的質詢，多半對於立委的要求就無法拒絕，也使得銀行因此增加不少呆帳。

第四章 亞洲五小龍經濟發展分析

第一節 前言

鑒於本專題前幾章節的敘述為文獻的探討與文字內容的陳述，為讓讀者或觀看本專題的有興趣人士，更加的了解本小組的論點是否正確、與論點是否具公正性，更為讓讀者有深刻的了解，本小組結合亞洲五小龍的各經濟統計數率，例如：失業率、銀行逾放比率、國民生產毛額、各國基本利率、與進出口貿易金額各實際數值作為分析資料的基礎，做了一連串的分析圖例。藉由圖表的分析讓讀者能更加明確的得知本專題內容、也能更輕易的理解本組的理念。

第二節 實例圖表分析

本章節共分為六小圖，由亞洲五小龍〈台灣、香港、日本、新加坡、韓國〉作為分析的基礎。以下為本節的各圖：

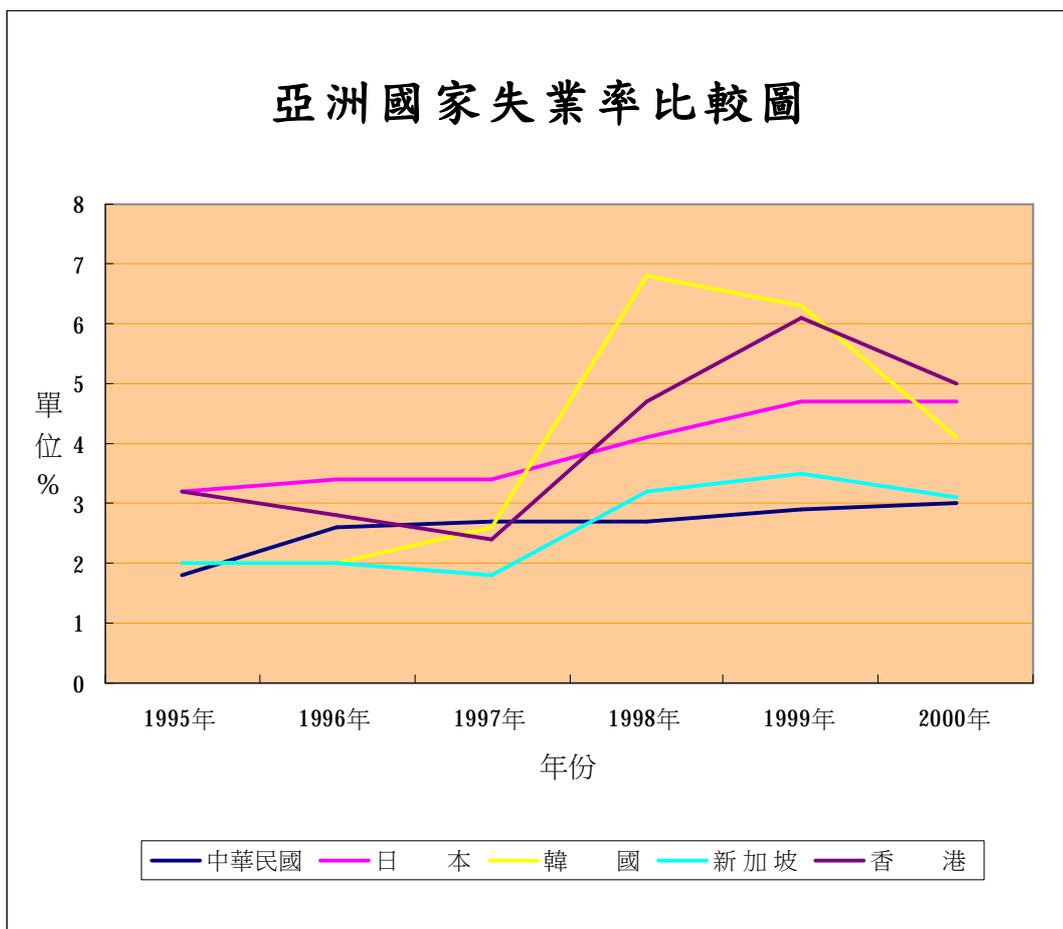


圖 1 亞洲國家失業率比較圖

資料來源：經濟部國貿局

報表分析

上圖是中華民國、日本、韓國和新加坡與香港從 1995 年至 2001 年 1.2 月的各國失業率：其中在 1995 年間的五國失業率區間比較看來可知日本為最高；在 1996 年區間部份可看出日本與台灣失業率仍處於持續增加的情況、僅有香港是下降的情況；1997 年至 1998 年中間則是發生的亞洲金融風暴之際，在 1997 年時五國的失業率都大幅

度的增加，尤以韓國增加的幅度最為明顯持續到 1998 年中才終止增加、其次則是香港，而台灣則是僅有小幅度的增加；在 1999 年至 2000 年各國的失業率都有下降的趨勢且都漸趨穩定。

從以上的分析可以得知自亞洲金融風暴發生之際，東南亞國家失業率皆有明顯增加的情況，尤以韓國最為嚴重，但台灣僅有些許的受到影響，且綜合上述可得知本組所舉五國中台灣失業率最為穩定！

由此圖可以證明亞洲金融風暴對台灣的影響並不嚴重，而韓國的情況由此圖也可得到證實亞洲金融風暴對韓確實造成了人民經濟、生活嚴重的影響，而日本失業率的波動也不大也可證明對亞洲金融風暴日本並無受到太大的影響。

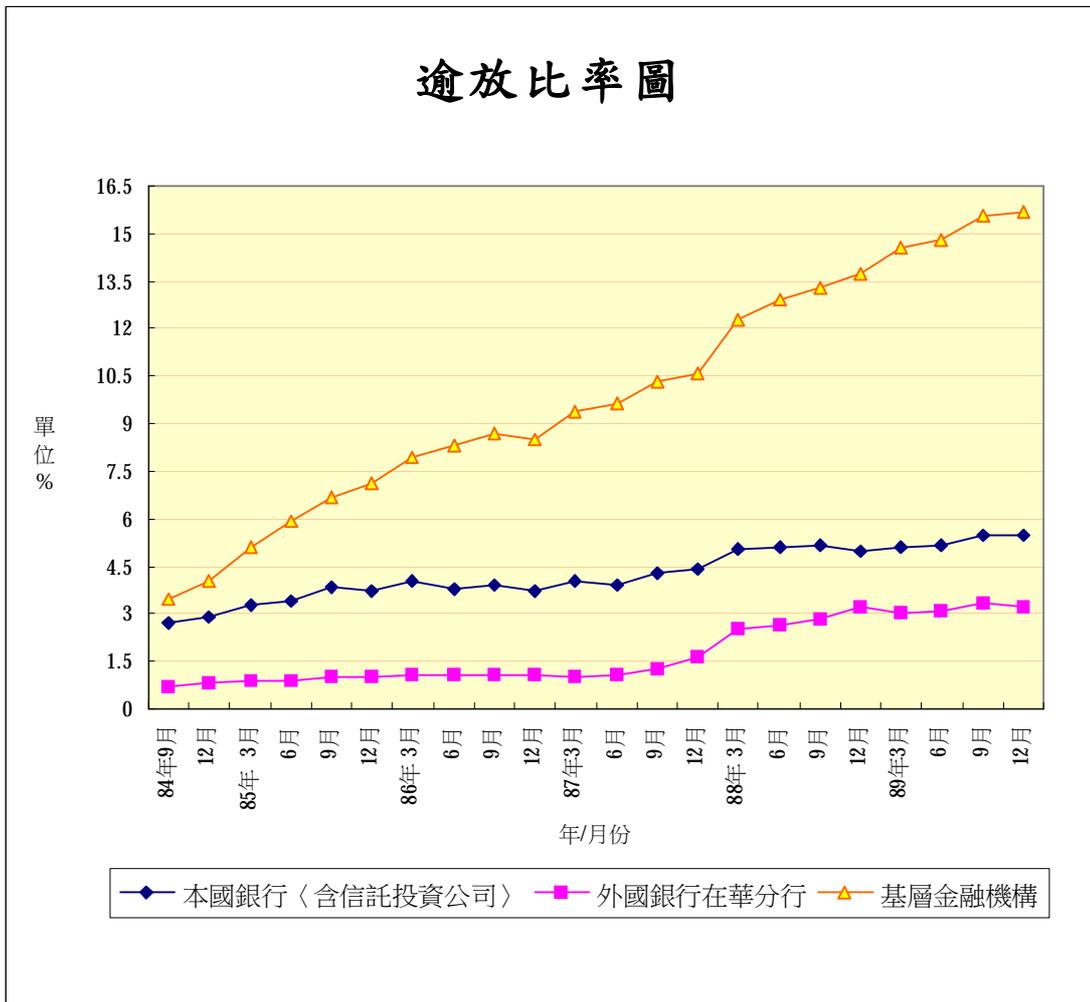


圖 2：台灣逾放比率圖

資料來源：經濟部國貿局

逾期放款定義

依財政部規定，逾期放款金額應予列報及得不予列報者彙總如表 3。

表 3 應予列報及得不予列報逾期放款規定

	應予列報逾期放款	得不予列報逾期放款
一、	放款本金超過約定清償期限 3 個月以上，未辦理轉期或清償者	協議分期償還案件
二、	中長期分期償還放款，未按期攤還逾 6 個月以上者	已獲信用保證基金理賠之項
三、	在前述兩款期間內，已向主、從債權人追溯或處分擔保品者	已提供存單或存款備償
四、	本金未到期，而利息已延滯 6 個月以上放款	債務人兼擔保品提供人死亡，辦理繼承期間未展期者

資料來源：台証投顧彙總

另外，為真實反映銀行資產狀況，對上述逾期放款所定義之金額，於清償期間屆滿 6 個月內，加計應收利息連同本金轉列「催收款」科目，與一般放款區別，便於管理。另外對放款及應收利息項目，為適當反映其未來收現的不確定性，銀行應評估授信對象因故無法正常繳交利息，或償還本金，壞帳發生可能性，於年度提撥一定比例金額，認列為壞帳損失。財務報表上，備抵壞帳金額即依此經年累計，作為壞帳實際發生時，沖銷放款或應收利息金額的準備。

由上述資料顯示，一般所稱逾期放款金額，實際隱含於財務報表中所列3個科目中，即「應收利息」、「放款及貼現」及「催收款」等。

4.2.1 報表分析

由上圖可清楚的看出本國基層金融機構的逾放比明顯的比本國銀行含信託投資公司、外國銀行在華分行的逾放比率要高出許多、波動明顯，由於本國銀行〈含信託投資公司〉、外國銀行在華分行是受到政府機關的監督要遵守許多法規，且放款資金的比率較一般的基層銀行還要低，且本國銀行因為受到政府機關的監督較為嚴格，因此對於放款對象、企業的信用與企業償債能力、企業內部的運作是否正常等..，都較為嚴密且謹慎，對於呆帳的提列與逾期放款的處理方式都能遵循相關法令、做出更正確的處理，且經營者也較具經營理念，具有專業經理人的資格，比一般基層銀行較具公信力，不受政治與人情的壓迫，較無舞弊的情況發生。為何逾放比率的增加會引起社會大眾廣泛的注意？原因是銀行處理逾期放款的方式，是向借貸企業直接催收債款，有些企業因為投資過多外商，造成了許多企業無法償還債務，且銀行必須要直接催收、或處分擔保品，

因此造成信用緊縮使總體經濟受到影響，企業也會相繼倒閉，企業資遣員工、導致失業人口增加，民眾因為收入減少，而減少消費，會造成許多服務業、商業生意蕭條，引發社會問題！並且將導致台灣本土性金融危機的發生，也是台灣會發生本土性金融危機主要原因。

由以上分析我們可清楚看見，如果銀行超額貸款且逾期放款不斷增加，將會導致許多企業倒閉、社會問題層出不窮與本土性金融危機的發生。因此為防止金融危機的發生銀行必須作一連串的改革。

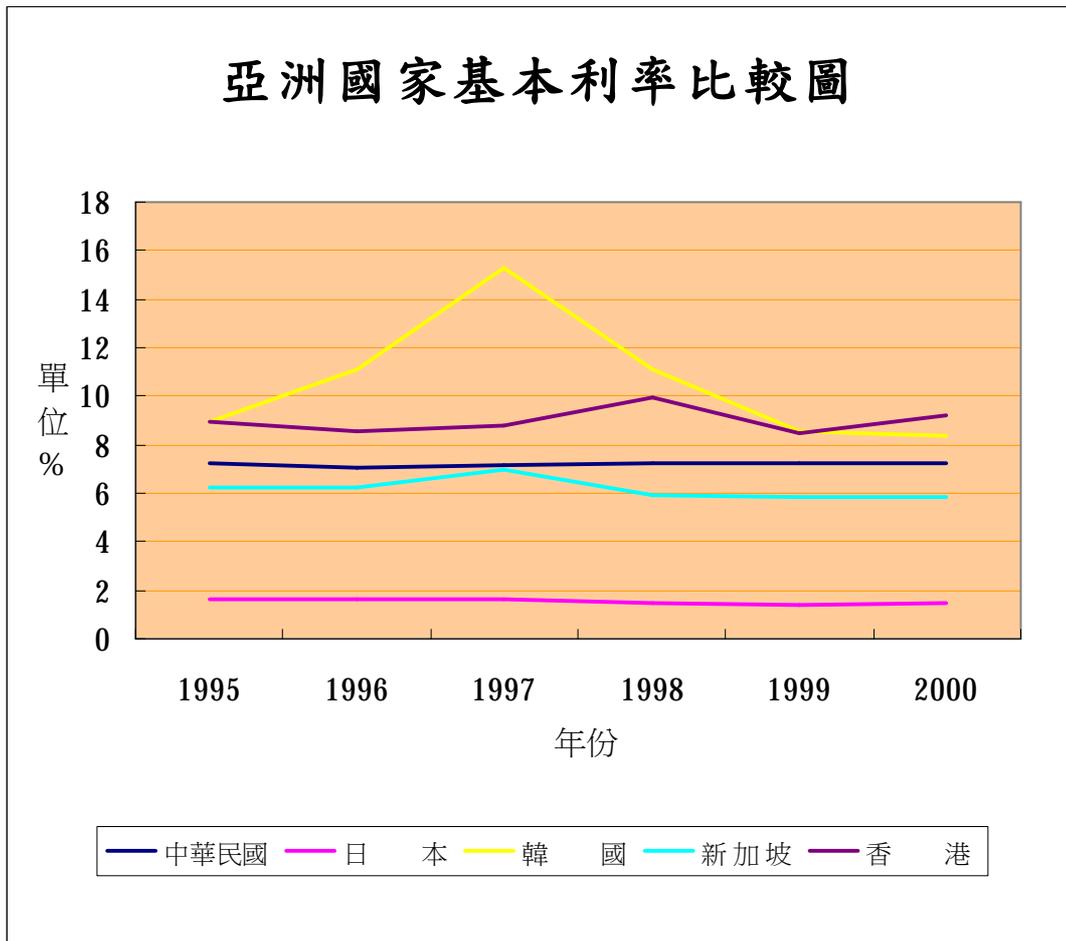


圖 3：亞洲國家基本利率圖

資料來源：經濟部國貿局

報表分析

由本圖可看出中華民國與日本的基本利率波動最為平緩，可得知在亞洲金融風暴發生之際對中華民國與日本的銀行影響最為輕微，由前所述章節可得知日本的銀行屬於政府控制的情況，所以波動並不大，而台灣的銀行一直是市場自由競爭情勢，所以並不會有惡性倒閉的情況，且也不會有太大的波動！而新加坡、香港與韓國的波

動最為明顯；香港在亞洲金融風暴發生之前銀行利率一直都是穩定的情況，但是金融風暴發生後，我們可看見波動的情況起起落落，鑒於金融風暴發生、香港政權移轉大陸等原因！新加坡在 1996 年中前和 1998 年中後都是處於穩定的情況，而在 1996 年中至 1998 年前中此段是呈現波動的情況，此段時間波動可分為兩部分：一是 1996 年中至 1997 年中此段利率是逐漸增加的情況；二是 1997 年中至 1998 年中此段利率是逐漸減少的情況；為何會呈現此波動情形可推論為在金融風暴發生前新加坡銀行希望能吸收資金，在金融風暴發生後為了讓企業和市場能活絡，不要讓投資人收回資金，因此逐漸降低利率！而韓國也分為兩種波動情況，在 1997 年金融風暴發生之前是呈現利率上升的情況，在金融風暴發生後是呈現下降的情況，為何會呈現此波動情況可推論為韓國政府為將國內企業提升為大型企業因此膨脹了許多中小型企業，也讓韓國企業變為財閥！韓國財閥為吸收資金大量的創立銀行，大力提高利率為使社會大眾能將資金投入銀行，因此讓財閥更加的坐大，財閥不斷的投資國外企業，造成韓國國內資金不斷的流出，因此金融風暴發生使韓國無法招架，發生金融風暴後，財閥不斷的倒閉，銀行也大量的倒閉，韓國政府有鑑於此開始在金大中總統的立法改革下將銀行的體制趨向於自由競

爭化，因此銀行不再受財閥控制，銀行欲趨穩定，因此開始正常運作，利率也不斷的下降，使銀行能趨於穩定！

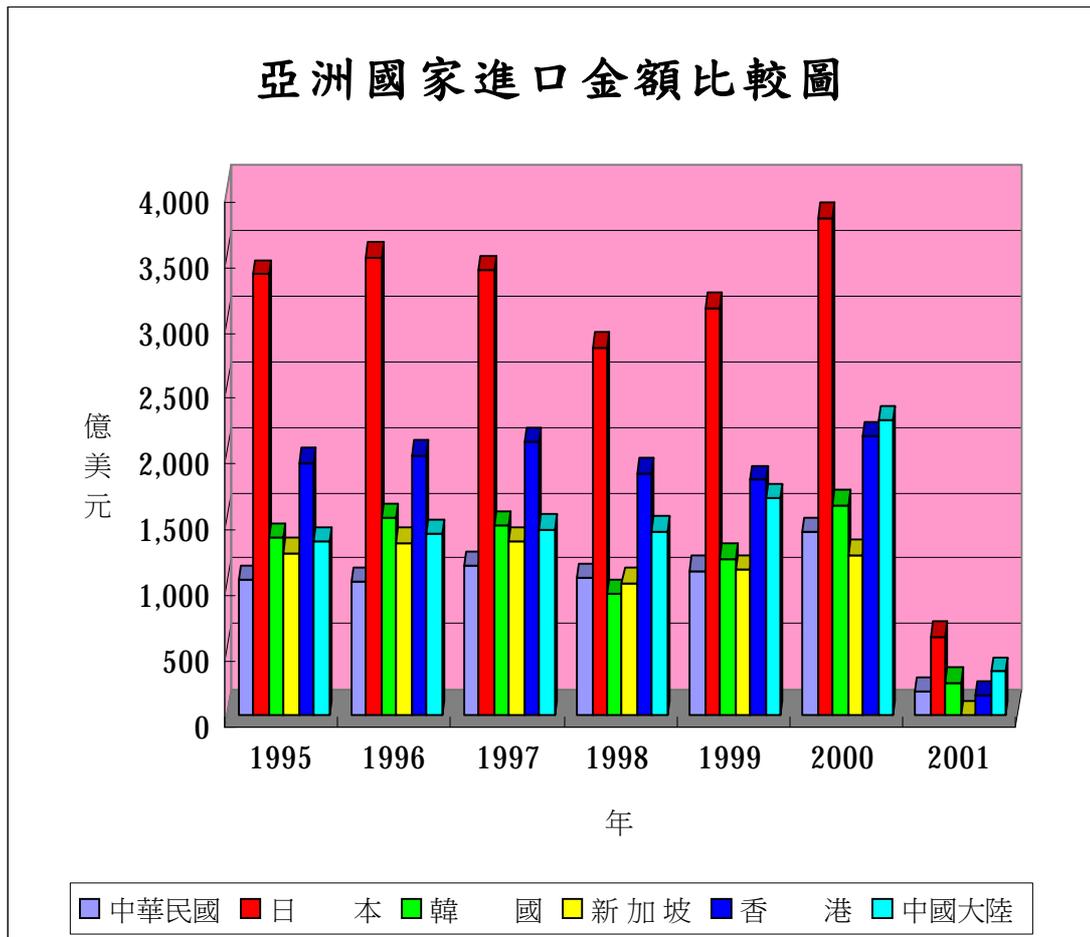


圖 4：亞洲國家進口金額比較圖

資料來源：經濟部國貿局

由圖可以發現到，各國在受到 97 年金融危機後，進口額明顯的大幅減少，中華民國由 97 年的進口額 1142 減少到 98 年的 1046，韓國進口額從 97 年的 1146 減少到 936，日本進口額則是從 3387 減少

到 2805，主要原因還是和匯率的幅度有關，各國在金融危機發生之際，匯率都大幅提高，匯率提高而造成國內廠商必須以高價購買進口商品，因此廠商必須要提高成本，但成本提高購買力將會減少，因此進口會呈現減緩的情況。而在金融風暴結束後，從表中即可看出匯率逐漸下降，隨著匯率的降低，進口額將會呈現增加的情況，因匯率降低，進口商可以以較原來更低價的價格買進商品，因此進口額會逐漸的增加，從圖中即可證明。金融風暴至今兩年多，各國的匯率逐漸下降，將使進口增加。從圖中可以看出，可知貨幣升貶值，將會造成進出口額的變化。

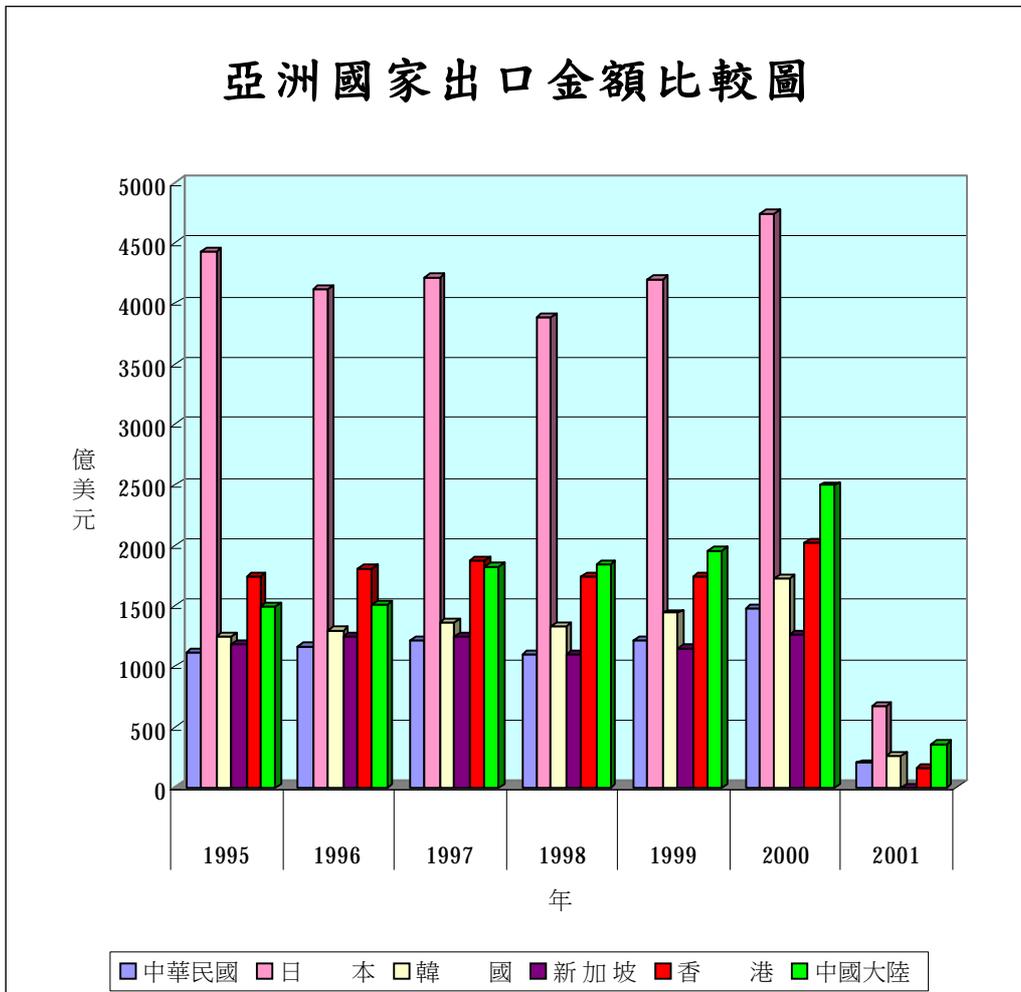


圖 5：亞洲國家出口金額圖

資料來源：經濟部國貿局

報表分析

1997 年金融危機發生的頭一年，由於金融危機開始於 97 年 7 月，真正展現它的威力是在 1998 年，所以我們可以從圖中發現，在

1997 年的出口額和 96 年比較起來只有微幅減少。96 年中華民國出口額從 1159 到 97 年的 1220，韓國從 96 年的 1297 到 97 年的 1361，日本從 96 年的 4108 到 97 年的 4209，可以說不但沒有減少出口反而增加出口量，至 1998 年，金融危機開始對東亞十國產生重大影響。各國出口額開始小幅度的減少，其中中華民國減少到 1105，日本、韓國、新加坡、香港等幾個金融危機受到重創的國家，其出口都有明顯的減少，而中國大陸則是小幅增加。之所以出口額會小幅的減少，主要原因是受到金融危機的影響，但隔年出口量就已有回升了，而如果本國貨幣持續不斷的貶值，將有利於出口，造成出口量的增加，如此一來本國貨幣貶值的情形就可改善。

綜上所述，隨著金融風暴的逐漸平息，再加上各國的努力穩定本身國內經濟情勢，使得各國的貨幣至目前為止已經止跌回升，也使得各國的出口量逐漸增加，然而貨幣貶值幅度的不同也造成東亞國家國內經濟不同的變化與衝擊。

第三節 結論

從第二節的各圖可以清楚的看見金融風暴的發生，對亞洲五小龍的衝擊嚴重與否，也可清楚的證明為何有些國家遭遇金融風暴的

威脅會造成國內經濟的崩潰。亞洲五小龍中受到亞洲金融危機的衝擊最為嚴重的是韓國，從失業率、和銀行基本利率皆可獲得證明！

由於各個國家政治法律的不同，對於社會的經濟也會有明顯的影響，韓國政府為使國內企業能成為大企業不斷的保護與協助，使得財閥的坐大，影響銀行的體制，使財閥利用銀行來投資國外的企業，使得外資大量的流出，在金融危機發生之際，韓國無力招架因此造成了國內經濟全面倒戈！在韓國新政府的上台金大中先生，強制立法使銀行回歸正常經營模式，將許多韓國不正確的經營理念完全改變，相信韓國將會在金融危機的經歷下得到教訓！而日本銀行由於皆由政府所接管，造成了貪污的情況！但基於日本的積極改革與積極立法，對此次金融危機的發生並沒有造成太大的影響！台灣銀行皆是自由市場競爭模式，且台灣的經濟來源都是中小企業、各半導體、電腦企業等，都是有正當的經營模式，不像韓國是虛有其表！因此企業經營者的經營理念非常正確，我國對於因應金融危機是非常的順利，金融風暴對台灣並無太大影響！但是亞洲金融危機卻是引發我國形成本土性金融危機的導火線。由於近幾個月來銀行逾放比的增加造成許多學者的恐慌，使得不利於我國的謠言不斷流傳。銀行逾放比的增加，將會造成許多企業因銀行催討放款而倒閉

的情況，如此將會使人民失業率增加，進而造成民眾因收入而減少消費，使得商業與服務業呈現低迷的情況，由以上原因將可能會導致本土性金融危機的發生。因此為防止本土性金融危機的發生必須要加強銀行機制功能、減少呆帳、對於貸款人信用要加以評估與政府訂定相關法令等，即可減少本土性金融危機的發生。

從亞洲金融危機可看出，一個國家政府的立法與執政者的理念會造成經濟、民生等極大的影響！因此政府應要有正確的執政理念，企業的經營者也要有冒險犯難的精神，對於企業的經營必須要有遠見，銀行應屬於自由競爭的體制，藉由自由競爭讓銀行認真、積極的服務客戶。

第五章 結論

綜合以上的資料可以知道亞洲金融危機對台灣只是輕微的影響，但是亞洲金融危機卻是可能產生台灣本土性金融危機的導火線，雖然一九九七年的亞洲金融危機只讓台灣受到輕微的傷害，但卻逐漸有一些經濟上的問題浮出檯面。

而英國經濟學人雜誌指 2001 年一月農曆前台灣可能引發金融危機，揪出國內金融業瘡疤，觸及新政府隱痛處。然而目前國內財經最大的問題是銀行壞帳持續嚴重，及產業結構嚴重失衡問題。而產業結構失衡問題，不論人才與資金嚴重傾斜於高科技業，導致傳統產業經營困難，不但引發產業外移空洞化，及資金外流問題，造成失業率攀升。

之前的 921 大地震又使得失業人口增加不少，而又因經濟的不景氣而使得自殺事件頻傳，搶劫、家庭糾紛事件頻傳，治安惡化等等的社會問題層出不窮，而且金融危機的老問題亦開始浮上檯面。

而金融危機一再被提及，突顯我國長年累月存在的企業財務困境及銀行逾期放款問題，一直未獲有效解決，最近這一兩年台灣一直出現可能出現台灣本土性金融危機的說法，而這個說法也不是憑空而來的，自亞洲金融危機爆發來之後，雖台灣在亞洲金融危機中

並沒有重大的影響，但卻也為台灣埋下日後會發生本土性金融危機的一切可能性，在台灣安然度過亞洲金融危機後卻引發了一連串的銀行與企業倒閉，又加上經濟的不景氣使得本土性金融危機的可能性紛紛出現，而我國的亂象其主要是因為銀行太多，而這個問題已經存在多年一直未獲解決，而在這十年間包括分行在內的金融機構家數，從九百九十六家成長到二千六百八十九家，市場規模不變下，競爭者竟平白增加二倍半，實在只會讓每家能夠分到的餅愈來愈少，幾乎每家業者都在邊緣上求生存。加上金融業務正大量從間接金融移轉到直接金融，新金融產品多為直接金融，目前已佔台灣市場的四至五成，只會做傳統業務的金融業者會相當辛苦，大部份都在相同的產品上進行削價競爭，導致原先的「邊際客戶」化身為好客戶，銀行的經營風險就相對提高，而貸款抵押品如土地、不動產等市價也不斷下降，銀行業者根本是四面楚歌。

因為銀行過多而政府又管制鬆散而導致亞洲金融危機過後國內銀行開始發生危機與倒閉，而我國的逾放比率過高也是一個問題所在，如果政府無法解決這些問題的話那將會把台灣走入本土性金融危機的可能。

參考文獻

1. 中文部份

1. 黃雲暉，財金專論（線上金融發展 現況與趨勢）
2. 黃弘聖，台灣金融發展契機
3. 黃志典，工業化國家能為金融危機做些什麼
4. 詹益郎，國際貨幣基金與國際金融危機
5. 綜合計劃處，亞洲金融危機對東亞各國金融實力的評估
6. 綜合計劃處，亞洲金融風暴所引發的共識與爭議
7. 綜合計劃處，亞洲金融危機對我國國際金融收支的影響
8. 鄭雙慶，人民幣為何不貶值
9. 鐘偉，中國金融七大因素
10. 杜巧霞，前瞻焦點/金融風暴後的美國經濟動向『65期』
11. 靖心慈，前瞻焦點/經濟風暴後的歐盟經濟情勢『64期』
12. 江丙坤，經濟前瞻雙月刊/國際金融變局與我國經濟發展展望
13. 李桐豪，經濟前瞻雙月刊/台灣能從亞洲金融風暴中學得甚麼？
14. 林培州，經濟前瞻雙月刊/金融風暴後的東南亞區域經濟

15. 范錦明，經濟前瞻雙月刊/亞洲金融風暴威脅下的港幣與人民幣
16. 黃登興，經濟前瞻雙月刊/金融風暴與東協自由貿易區的未來
17. 敦文政，經濟前瞻雙月刊/亞洲金融風暴主回顧與展望
18. 傅丰城，經濟前瞻雙月刊/亞洲金融風暴後兩岸三地經濟發展前景
19. 楊雅惠，經濟前瞻雙月刊/國際貨幣基金－在亞洲金融風暴中主角色
20. 謝宗林，經濟前瞻雙月刊/東南亞金融風暴後－印尼的企業債務

與銀行體系之重整

21. 蘇顯揚，經濟前瞻雙月刊/金融風暴下的日本與韓國
22. 趙文志，博碩士論文/亞洲金融危機對東亞國家政經衝擊之研究

附錄一 專題製作會議記錄

專題製作第一次會議記錄

時間：89 年 9 月 19 日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第 15 組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 收集資料
2. 決定專題題目方向

下次進度：

1. 訂定專題題目
2. 資料彙總

指導老師建議：

1. 資料來源可多元化
2. 專題題目與實事相符

專題製作第二次會議記錄

時間：89 年 10 月 2 日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第 15 組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 資料收集
2. 訂定題目

下次進度：

1. 決定章節
2. 決定撰寫方向

指導老師建議：

1. 盡快將章節決定
2. 可參考其它書籍大綱方式，決定專題內容

專題製作第三次會議記錄

時間：89 年 10 月 17 日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第 15 組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 收集資料
2. 決定專題內容定位

下次進度：

1. 訂立章節方向
2. 資料彙整

指導老師建議：

1. 資料及早整理
2. 專題應開始撰寫內容

專題製作第四次會議記錄

時間：89 年 10 月 31 日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第 15 組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 收集資料
2. 討論本專題的研究動機與目標內容

下次進度：

1. 決定本專題的研究範圍
2. 將討論結果撰寫成書面報告

指導老師建議：

1. 可朝著目前最為熱門的話題本土性金融危機為撰寫的
一個項目
2. 可多參考其他學者的論文格式

專題製作第五次會議記錄

時間：89 年 11 月 14 日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第 15 組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 收集資料
2. 完成研究範圍與目標撰寫工作

下次進度：

1. 決定研究主體
2. 繼續收集多方資料

指導老師建議：

1. 研究主體方向可朝與台灣較為相近的國家做比較
2. 資料仍稍嫌不足

專題製作第六次會議記錄

時間：89 年 11 月 28 日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第 15 組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 收集資料
2. 決定研究主體〈台灣、日本、韓國〉

下次進度：

1. 分析研究主體的經濟與政治型態
2. 並將分析撰寫成書面報告

指導老師建議：

1. 研究主體間的差異與優劣都該分析仔細
2. 多找相關數據證明本組的論點

專題製作第七次會議記錄

時間：89 年 12 月 12 日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第 15 組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

- 1.完成台灣的經濟、政治型態分析
- 2.收集資料

下次進度：

- 1.完成日本的經濟、政治型態分析
- 2.多加收集相關資料

指導老師建議：

- 1.資料可以繼續收集以便日後補充
- 2.決定以後各章的內容

專題製作第八次會議記錄

時間：89 年 12 月 26 日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第 15 組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 收集資料
2. 完成韓國經濟、政治型態分析

下次進度：

1. 亞洲金融危機分析
2. 收集亞洲五小龍經濟實際數據

指導老師建議：

1. 從亞洲金融危機來分析台灣面對國際經濟波動的影響
與因應的能力，因而可得知台灣是否會發生本土性金融
危機

專題製作第九次會議記錄

時間：90年2月21日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第15組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 收集資料
2. 完成亞洲金融危機的分析

下次進度：

1. 進行亞洲金融危機對台灣的影響分析
2. 收集相關經濟數據

指導老師建議：

1. 由數據來證明專題論點
2. 資料分析應有自己的論點

專題製作第十次會議記錄

時間：90年3月7日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第15組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

- 1.完成亞洲金融危機對台灣的影響
- 2.收集與亞洲金融危機有關數據的相關資料.

下次進度：

- 1.進行台灣如何因應亞洲金融危機分析
- 2.收集台灣本土性金融危機相關資料

指導老師建議：

- 1.專題應加入本土性金融危機的相關論點

專題製作第十一次會議記錄

時間：90年3月21日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第15組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

- 1.完成台灣如何因應亞洲金融危機分析
- 2.收集臺灣本土性金融危機的相關資料

下次進度：

- 1.進行亞洲五小龍經濟數據圖表分析
- 2.進行撰寫臺灣本土性金融危機分析

指導老師建議：

- 1.關於金融危機可再進一步深入研究探討
- 2.分析臺灣是否會發生本土性金融危機

專題製作第十二次會議記錄

時間：90年4月11日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第15組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

- 1.完成亞洲五小龍經濟數據分析
- 2.完成臺灣本土性金融危機分析

下次進度：

- 1.專題期末口試準備
- 2.各章撰寫內容校稿

指導老師建議：

- 1.盡快完成初稿

專題製作第十三次會議記錄

時間：90年4月25日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第15組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

1. 主要各章均以完成
2. 最後專題面試準備

下次進度：

1. 結論盡早完成
2. 書面報告彙總

指導老師建議：

1. 書面報告應提早完成
2. 完成章節應重覆修稿

專題製作第十四次會議記錄

時間：90年5月2日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第15組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

- 1.完成階段
- 2.結論完成

下次進度：

- 1.最後校稿
- 2.完成附錄頁

指導老師建議：

- 1.結論該包括總合與專題重點
- 2.書面報告及早完成

專題製作第十五次會議記錄

時間：90年5月3日

地點：資管科辦公室二樓

組別：第15組

題目：台灣金融危機之發生與因應之道

目前進度：

- 1.完成階段
- 2.最後彙總、校稿階段

下次進度：

- 1.專題完成

指導老師建議：

- 1.專題完成

附錄二 甘特圖

甘 特 圖

章節 \ 年月	89/9	89/10	89/11	89/12	90/1	90/2	90/3	90/4	90/5
摘要								■	■
第一章第一節		■	■	■					
第二節			■	■	■				
第三節			■	■	■				
第二章第一節			■	■	■	■			
第二節				■	■	■	■		
第三節				■	■	■	■		
第三章第一節				■	■	■	■	■	
第二節				■	■	■	■	■	
第三節				■	■	■	■	■	
第四章第一節					■	■	■	■	■
第二節					■	■	■	■	■
第三節					■	■	■	■	■
第五章						■	■	■	■
第六章參考文獻								■	■
甘特圖									■
會議紀錄									■