



賀張理事長秀蓮榮任亞洲銀行協會主席

歐興祥（本會研究發展委員會主任委員）

2008年第25屆亞洲銀行協會（Asian Bankers Association，ABA）年會暨研討會於10月30-31日在泰國曼谷舉行，由泰國盤谷銀行（Bangkok Bank PCL）擔任主辦行。本次年會參加人員約有100位，本國參加人員，除4位ABA秘書處人員外，並有來自臺灣銀行、永豐國際商銀、中國信託商銀、台灣土地銀行、兆豐國際商銀及合作金庫等會員機構代表共計17人參加。ABA每年在不同會員銀行的國家，舉行年會暨研討會，藉由面對面交流，增進區域內各銀行間之友誼，是一個能增進區域內金融同業間業務往來，並協助政府推動金融外交的極佳管道。

亞洲銀行協會是亞洲地區最大的銀行業非官方組織，1981年10月29日在台北成立，目前會員涵蓋亞太地區27個經濟體，共約100家金融機構加入，台灣有21家金融機構是其會員，為ABA擁有最多會員銀行數的經濟體。中華民國銀行公會張理事長秀蓮在10月31日下午舉行之第41屆理事會獲所有出席理事一致通過當選為新任主席，新任副主席為SRI LANKA之Hatton National Bank之執行長Rajendra Theagarajah。目前ABA理事會有23席理事，本國銀行有臺灣銀行、兆豐國際商銀及中國信託商銀為理事成員。

亞洲銀行協會年會主要活動除了研討會外，另有政策推展委員會、諮詢委員會，以及理事會等多項會議。值此政府鼓勵金融機構向海外拓展之際，尤其是與台灣往來相當密切的亞洲地區，張理事長的當選新主席，對於國內銀行業在亞洲擴展業務，可望有極大的幫助，並為台灣在亞洲的金融外交，建立溝通橋樑。

第25屆亞洲銀行協會年會主題為Asian Banking: Coping with Risks and Seizing Opportunities（亞洲銀行業如何因應危機與掌握機會），共分4場研討子題，1.The Global Macroeconomic and Banking Environment（全球總體經濟與銀行經營環境）；2.Global Liquidity



中華民國銀行公會張理事長秀蓮當選亞洲銀行協會主席之就職演說 and Its Impact on Asia（全球流動性與其對亞洲的影響）；3.Asian Banking: Intra-Regional Credit and Investment Issues（亞洲銀行-區域內信貸與投資問題）；4.The New Banker Generation（新生代銀行家）。

本次研討會議題主要係就美國次貸風暴之持續蔓延與擴大的現象，來探討亞洲金融市場和銀行經營環境如何因應此波前所未有的風暴，以及低利政策引發全球流動性及信用市場危機，對亞洲銀行業和資本市場的衝擊。由於ABA秘書處邀請了當前亞洲的財經專家擔任主講人及與談人，以及接待行泰國盤谷銀行的熱情接待，使得本次年會順利圓滿成功。本屆理事會也通過2009年之年會暨研討會將在菲律賓舉行，接待行為菲律賓之Rizal Commercial Banking Corp.。

當前國際經濟金融問題與挑戰

王鶴松（輔仁大學金融研究所教授）

一、前言

目前世界正面臨各種各樣、且仍在迅速變化中的經濟金融問題與挑戰；其中主要者包括全球經濟衰退（recession）、各國失業浪潮（unemployment）、世界性通貨緊縮（deflation）及全球金融風暴（global financial crisis）等。面對這些經濟金融嚴峻的挑戰，各國政府紛紛採取財經因應對策與措施，以刺激本國經濟，努力降低對經濟與金融的衝擊。但是隨著全球化（globalization）的進展，國與國之間經濟金融體系唇齒相依、密切合作，往往一國的經濟金融危機迅速地蔓延到其他國家，演變成爲全球性經濟金融危機。

由於全球金融風暴愈演愈烈，不論先進國家或開發中國家都相繼陷入經濟衰退困境，國際金融市場發生劇烈動盪。世界主要國家領袖自去（2008）年10月以來連續舉行一連串高峰會議，包括歐盟、G7、G20，以及亞太經合會領袖非正式會議（APEC Summit）等，其主要目的皆在檢討各國對當前經濟金融危機所採取的因應措施，研商共同對策，以預防金融崩潰，避免經濟嚴重衰退，推動全球金融體系的改革，加強國際金融合作，協助開發中國家克服困難，度過難關，使世界經濟能夠在短期內恢復穩定成長。

本文擬就上述國際經濟金融問題，扼要加以析述。

二、全球經濟衰退

受全球金融風暴持續擴大與深化的影響，目前美國、歐元區及日本等全球三大經濟體同步陷入經濟衰退。國際貨幣基金（IMF）2008年11月6日發表的「世界經濟展望報告」指出，全球金融風暴的衝擊已由金融面擴及實質面，世界各國經濟成長明顯趨緩。預估2008年全球經濟成長率將由2007年的5.0%降至3.7%，預測2009年續降至2.2%，爲2002年以來最低經濟成長率，較過去幾年全球經濟平均每年成長率3.5%爲低。IMF並預測2009年工業化國家除加拿大外，經濟將全面呈現負成長，爲二次大戰後首次出現如此嚴重經濟衰退。IMF預估這波不景氣將在今年第2季落底，之後全球經濟將開始逐漸復甦。惟諾貝爾經濟學獎得主克魯曼（Paul Krugman）認爲這波全世界經濟衰退可能持續到2011年，甚至更久，重演1990年代日本「失落的十年」。

過去美國一直扮演著引導全球經濟成長的角色，雖然近年來這項角色已不如往昔，但是2007年美國國內生產毛額（GDP）達13.8兆美元，占全球產出總值25.4%，仍舊是世界第一大經濟體。因此，一旦美國經濟衰退，全球經濟、工業化國家及開發中國家經濟成長都將受到衝擊。

美國是這波金融風暴的發源地。由於次級房貸風暴的衝擊，房屋銷售量銳減，房價持續下跌，股價重挫，信用緊縮，民間消費支出減少，企業投資萎縮，導致經濟成長率逐年下降。美國國家經濟局（NBER）發布報告指出，美國早在2007年12月即已步入經濟衰退；自2008年下半年起經濟加速衰退，第3季與第4季GDP呈現負成長0.5%與負成長2.8%，IMF預估去（2008）年美國經濟成長率僅1.4%，今（2009）年經濟成長率將由正轉負，衰退0.7%。

全球第2大經濟體日本因對美國出口成長減緩，國內消費及企業投資減少，加上日圓升值傷害出口，去年第3季GDP較上季下跌0.5%，爲日本經濟7年來首次出現衰退，日本政府預估去年經濟成長率爲－0.8%，今年經濟成長率爲0。

受到全球金融風暴、信用緊縮與歐元升值的影響，去年歐元區經濟成長率由前年的2.6%降爲1.2%，今年將續降爲－0.5%。2007年以前德國是世界上最大出口國，經濟成長依賴出口帶動，出口衰退，打擊德國製造業，預估2008年經濟成長率降至1.7%，預測今年成長率再降爲－0.8%。2008年法國經濟活動顯著減緩，預估去年GDP成長率降至0.8%，今年經濟衰退0.5%。由於金融危機重創金融、營造等業，英國去年第3季GDP成長率較上季衰退0.6%，爲18年來單季最大跌幅。IMF預估去年英國經濟成長率僅0.8%，今年將續降爲－1.3%，爲英國30年來經濟最差的情況。

美、歐、日等主要工業國家經濟衰退和國外需求減少對出口導向的亞洲開發中國家更造成顯著衝擊。IMF於2008年11月24日發布「亞洲開發中國家經濟展望修正報告」，鑒於全球金融危機對亞洲影響日趨嚴重，預估去年亞洲開發

中國家整體經濟成長率爲7.7%，今年將減緩至6.5%。其中屬金磚大國的中國與印度去年GDP成長率預估爲9.7%與7.8%，預測今年將降至5.0%與6.25%。在金融風暴衝擊下，中國去年第3季經濟成長率創下5年來新低9%，工業生產與出口雙創近年新低，不僅投資降溫，房地產市場更深陷低迷，未來大陸經濟將由「出口型」轉爲「內需型」。

在亞洲四小龍方面，IMF預估去年香港GDP成長率爲3.7%，今年將降至2.0%；新加坡去年成長率爲2.7%，今年2.0%；韓國去年爲4.1%，今年2.0%。台灣的經濟深受全球金融風暴與世界經濟衰退的影響，自去年9月開始出口衰退，民間消費低迷，企業投資縮減，加上公共投資計畫執行不如預期，政府投資減少，行政院主計處估計去年經濟成長率由前年的5.7%降至1.87%。展望2009年，在政府發放消費券，推出「振興經濟新方案」，兩岸直航，開放大陸客來台觀光旅遊等措施下，可望促使經濟緩步復甦，預測今年經濟成長率可望回升至2.12%。

爲防止經濟加速下滑，避免1930年代所發生的嚴重蕭條，主要工業國家和新興市場國家紛紛調整宏觀經濟政策，以因應國際經濟金融新情勢，擴大內需，重振國內景氣。主要措施包括減稅、擴大公共投資、加速執行基礎設施設計畫、發放消費券、降低利息、提供優惠房貸、加強中小企業融資、鼓勵企業設備投資、對企業提供紓困貸款等。

爲了遏阻金融危機擴散，維持金融市場穩定，2008年10月初美國政府推出7,000億美元金融紓困方案（表一）；11月12日美國財政部對紓困計畫加以重大調整，放棄原先用來收購金融機構不良資產的做法，將以半數金額援助金融機構，半數支持消費性金融市場，對信用卡及汽車業者授信。美國總統當選人歐巴馬警告「美國經濟好轉前會更惡化」，他決定推出規模達6,750億美元至7,750億美元的振興經濟方案，其中對個人和企業減稅約3,000億美元，另1,600億美元用於興建公路、橋樑等基礎設施，並建立21世紀「數位高速公路」等寬頻網路，以提升美國軟、硬體實力，刺激經濟成長，增加就業機會。

表一 主要國家振興經濟方案

國 別	名 稱	金 額	內 容
美 國	金融紓困方案	7,000億美元	協助金融機構、支持消費市場
	振興經濟方案	6,750－7,750億美元	減稅、興建公路、橋樑、建立寬頻網路
歐 盟	振興經濟方案	2,000億歐元	調降加值型營業稅
英 國	減稅方案	200億英鎊	減稅、增加公共支出
德 國	振興經濟方案	500億歐元	減稅、基礎建設投資、小型企業信貸、能源綠化補助
日 本	景氣刺激方案	27兆日圓	發放消費券、房貸、中小企業紓困
	生活防衛緊急對策	23兆日圓	減稅、公共融資、支撐金融市場
中 國	擴大內需公共投資計畫	4兆人民幣	民生工程、交通建設、生態保護、災後重建、農村基礎建設、醫療、衛生、文化、教育建設、企業減稅
中華民國	振興經濟新方案	新台幣5,000億元	機場捷運、公路建設、都市更新、老舊橋樑重建、老舊校舍整建、農村再生計畫、改善離島交通設施

資料來源：各國官方資料

英國首相布朗期盼各國推動減稅和增加公共支出政策來改變經濟困境，並於去年11月24日公布200億英鎊減稅和增加公共支出方案，期早日擺脫17年來首見的經濟衰退。歐盟執委會於去年11月26日通過2年2,000億歐元的振興經濟方案，具體措施包括調降加值型營業稅，這項提案送交12月11日及12日舉行的歐盟高峰會討論決定，要求各國徹底執行。德國國會12月5日通過2年500億歐

元的刺激經濟方案，內容包括增加基礎建設投資、減稅、購車、能源綠化補助及中小企業貸款。

日本為因應不景氣，政府先後公布27兆日圓「景氣刺激方案」與23兆日圓「生活防衛緊急對策」；前者包括5兆日圓用於發放消費券（每人12,000日圓）、房貸寬限及中小企業紓困；後者包括10兆日圓用於減稅及公共融資，13兆日圓用於支撐金融市場。中國於去年11月5日決定大幅調整財政與貨幣政策，採行積極的財政政策和寬鬆的貨幣政策，執行擴大內需公共投資計畫，預計在2年內投入4兆人民幣，推動十大政策。提振內需重點放在民生工程、交通、生態保護相關公共建設，地震災後重建、農村基礎建設、醫療、衛生、文化、教育建設、企業減稅（1,200億人民幣）等，以刺激經濟增長，達成今年經濟成長率8%。

我國政府為挽救經濟衰退，將提撥新台幣1.9兆元對企業紓困、新增公共投資及改造企業體質，這項利多政策包括調降証交稅、遺贈稅及所得稅，中小企業保證金、國發基金、發放消費券（每人新台幣3,600元），以及4年新台幣4,023億元公共基礎建設投資支出。除愛台12項建設外，12月4日政府再推出新十大建設方案，其中機場捷運、公路建設、都市更新、老舊橋樑整建、老舊校舍整建及農村再生計畫等六項振興經濟擴大公共工程建設。政府決定將振興經濟新方案擴增為新台幣5,000億元，另經濟部將研提重大投資案。

為對抗經濟衰退，各國中央銀行一致採行寬鬆貨幣政策，同步降息數次，主要目的在降低資金成本，刺激投資，遏止經濟下滑，避免通貨緊縮的威脅。去年10月8日美國聯邦準備理事會與歐洲、英國、瑞士、瑞典、加拿大等六大央行聯合宣布調降利率2碼。惟經濟衰退陰霾浮現，美國聯準會11月29日又將聯邦資金利率調降2碼至1.0%。日本銀行亦於10月31日宣布降息0.2個百分點，將原來0.5%的利率降至0.3%。

去年11月27日中國人民銀行調降一年期存、放款基準利率1.08個百分點，為人行2個月內第4度降息，同時宣布自12月5日起調降大、小型金融機構存款準備率各1、2個百分點，目的在落實適度寬鬆的貨幣政策，充分供應銀行體系流動性，以發揮貨幣政策支持經濟成長的作用。

全球降息風潮方興未艾，由於物價下跌，各國央行還有降息空間。去年12月初起又有另一波降息競賽（表二），首先是12月2日澳洲央行降息1個百分點；接著12月4日紐西蘭、瑞典、歐洲、英國、丹麥、泰國、印尼等國央行亦同步大幅降息，紐西蘭降6碼、瑞典降7碼、歐洲和丹麥降3碼、英國和泰國降4碼、印尼降1碼；再接著12月11日瑞士和韓國央行分別降息2碼與4碼；同日，我國央行宣布自12月12日起降息3碼，是26年來最大降幅，調降後重貼現率、擔保放款融通利率和短期融通利率分別為2%、2.375%與4.25%，是近3年半來最低。自9月以來，央行已5度降息，同時，央行將提高2009年M2貨幣成長目標0.5個百分點，以營造寬鬆貨幣環境，達到刺激經濟的效果。

鑒於經濟嚴重衰退、通貨緊縮的風險升高，12月16日美國聯邦公開市場委員會決定降息3-4碼，將聯邦資金利率從1%降至0-0.25%，這是美國有史以來最低利率水準，開啓美國零利率時代，今後聯準會再也沒有降息的空間。同日，香港、挪威、捷克、沙烏地阿拉伯、阿曼、科威特等國央行也跟進降息，其中香港與挪威分別降息4碼與7碼。日本銀行12月19日將指標利率從0.3%降至0.1%，日本重回零利率時代。中國人民銀行則於12月23日調降1年期人民幣存放款利率各0.27個百分點，同時下調金融機構人民幣存款準備率0.5個百分點。各國利率競相下跌，也會使亞洲其他國家央行調降利率，以刺激經濟成長，顯示全球進入零利率時代。

表二 主要國家官方利率

單位：%

國 別	調整日期	調整幅度	調整後利率
美 國	2008.12.16	0.75-1.00	0-0.25
歐 元 區	2008.12.04	0.75	2.50
英 國	2008.12.04	1.00	2.00
日 本	2008.12.19	0.20	0.10
中 國	2008.12.23	0.27	2.25
韓 國	2008.12.11	1.00	3.00
中華民國	2008.12.12	0.75	2.00

註：各國官方利率：美國為聯邦資金利率；歐元區為主要短期再融通利率；英國為14天期附買回利率；日本為無擔保隔夜拆款利率；中國為1年期存款利率；韓國為隔夜拆款利率；中華民國為重貼現率
資料來源：各國中央銀行

三、各國失業浪潮

受到全球金融風暴與經濟衰退的衝擊，消費者信心降到新低，民衆擔心自己或家人失業，日常生活力求儉約，節衣縮食，能省則省，少消費，多儲蓄，以備將來不時之需。由於國內外需求明顯減少，許多廠商訂單減少，產品滯銷，庫存增加，公司發生虧損，企業遂以減產、縮減工時、減薪、或實施無薪休假、裁減冗員來因應。如果公司營運仍未見改善，廠商別無選擇，被迫停產、或關廠歇業，並遣散員工，導致失業人數大增，失業率持續攀高。

去年10月20日聯合國勞工組織（ILO）報告指出，全球金融風暴將使世界失業人數增加，預測2009年年底全球失業人數將由2007年的1億9,000萬人增加至2億1,000萬人，即增加2,000萬人。11月25日經濟合作發展組織（OECD）的半年報下修30個會員國2009年經濟成長預測值，並警告在未來2年內，這些主要工業化國家到2010年失業人數可能從目前的3,400萬人增到4,200萬人，失業率由5.5%上升到7.25%。

ILO說在2007-2009期間生活費每人每天少於1美元的貧困勞工人數將增加4,000萬人；生活費每人每天少於2美元的勞工人數將增加1億人以上。受到這波金融危機與經濟衰退影響最為嚴重的產業包括汽車、建築、金融、房地產、旅遊和服務業。國際勞工組織呼籲各國採取迅速且相互協調的措施，以擺脫經濟衰退的陰影，避免全球社會危機。

去年11月美國就業人口銳減25萬人，持續請領失業救濟金人數增至442.9萬人，創1982年12月以來新高，失業率由2007年的4.6%攀升至6.7%，創下自1994年以來最高紀錄，預估去年失業人數達200萬人。倘若經濟持續衰退，今年年底的失業率將增為7.6%，如果美國三大汽車廠（通用、福特與克萊斯勒）破產，美國失業率恐將突破10%。美國總統當選人歐巴馬於去年11月22日下令經濟顧問提出經濟復甦計畫，將在2年內創造250萬個新的就業機會，為未來穩健而持續成長的經濟奠定基礎。

德國勞工部表示，去年11月失業人數減少到299萬人，失業率下降到7.1%，是16年來新低，但政府警告，經濟衰退會使2009年失業率上升至8.1%。去年10月法國失業人數達200萬4,500人，失業率為7.6%，預測今年失業率將升到8.2%。去年11月英國有100萬人失業，失業率為3.3%，英國工業聯合公會指出，經濟衰退已迫使服務業、旅館、餐飲和旅行業裁員，到2010年底，英國失業人數將高達350萬人。

製造業是日本經濟的基礎，其中汽車工業在這波經濟不景氣中受傷最重，電機業及半導體業也因國際市場低迷，各大廠紛紛調降生產目標，大幅裁員，去年11月共有24萬人失業，使日本失業率上升至4.4%。在亞洲四小龍方面，國際貨幣基金估計2008年台灣、韓國、香港與新加坡失業率分別為3.9%、3.1%、3.5%與2.1%，預測2009年失業率分別為4.1%、3.0%、3.6%與2.2%。根據行政院主計處公布資料，去年11月我國失業人數50.7萬人，失業率升高至4.64%，主要係由於企業關廠歇業增加所致，影響最大的是製造業、旅館、餐飲與批發零售的工作機會，在各行業中，營造業、金融及保險、支援服務與資訊、通訊傳播業的失業人數也明顯增加。政府為搶救失業，已推出短期及中長期就業方案，加上擴大公共建設投資，未來4年將增加45.6萬個就業機會，解決高失業率問題。

四、世界性通貨緊縮

2008年是主要工業國家經濟循環的轉捩點（turning point），房市、股市、匯市、債市、能源與國際商品市場都發生劇烈的動盪，上半年經濟尚維持擴張的趨勢，由於原油與食品價格上漲，造成通貨膨脹壓力增加，但是下半年卻急轉直下，經濟開始步入衰退，油價持續走低，通貨膨脹壓力也顯著減輕，引發世界性通貨緊縮的危機。

受到金融風暴的影響，主要國家經濟自2007年起陷入停滯性通膨（stagflation）（即經濟衰退與通貨膨脹的組合），主要係由於過去幾年美國聯準會採取連續降息方式刺激經濟，利率愈來愈低，使資金成本更為低廉，房地產交易活絡，企業投資和民間消費顯著增加，經濟欣欣向榮，商品價格節節上漲，致引發通貨膨脹。但是好景不常，2007年12月經濟盛極而衰，景氣從高峰下滑，經濟遂從停滯進入衰退，企業投資減少，生產也告減少，失業率攀升，人民所得減少，股市下跌，財富縮水，民衆減少消費支出，致國內需求減少，造成工廠貨物堆積如山，乏人問津，廠商不得不降價求售，使物價不斷下跌，經濟終於陷入衰退性通貨緊縮困境（即經濟衰退與通貨緊縮的組合）。長期通貨緊縮將會導致失業率持續升高，股價下跌，民衆不敢花錢，企業不願投資，物價進一步走低，經濟更為衰退，形成惡性循環，造成各國經濟陷入大蕭條的可能性升高。

根據貨幣理論，通貨緊縮應以降息因應，透過降息鼓勵消費。惟各國對通貨緊縮的經驗太少，中央銀行除降息外，尚無其他妥善因應對策，例如美國聯

準會（Fed）自2007年9月18日開始密集降息，已逼近零利率，聯準會將喪失降息工具。若干經濟學家表示，祇要政府的振興經濟與紓困方案奏效，便可避免通貨緊縮，事實上，只會使通貨膨脹率縮小(disinflation)。倘若振興經濟與紓困方案未能產生預期效果，將會使經濟更加惡化，如同1990年代在日本發生的那種通貨緊縮勢難避免。

自去年7月上旬起，由於能源與食品價格持續下跌，核心物價與躉售物價漲幅減少，物價上漲壓力舒緩。2008年7月3日美國西德州原油現貨價格創每桶145.31美元的歷史新高，但因歐、美、日經濟衰退，對能源需求減少，油市投資資金撤離，使國際油價自7月9日起迅速下跌，至12月31日跌至每桶39.25美元，較7月初最高價格暴跌73%，低油價使電費和燃料費價格下跌，企業生產成本降低。同一時期，初級商品包括小麥、玉米、黃豆、棉花、可可、咖啡、糖等價格因需求減少而下跌，貴金屬(黃金、白金、銀)及基本金屬(銅、鋁、鎳、鉛、錫、鋅)交易價格也自去年8月起屢創新低。隨著原油及糧食價格崩跌，消費者物價大幅下跌，導致全球陷入通貨緊縮的困境中。根據2008年10月國際貨幣基金的預測，今(2009)年工業化國家消費者物價漲幅為2.0%，較去年的3.6%下跌1.6個百分點，開發中國家通貨膨脹率也將由去年的9.4%降至7.8%(表三)。

目前美國、德國、英國與日本等國都面臨通貨緊縮的威脅。受能源及農工原料價格大跌的影響，美國2008年10月消費者物價指數較上月下跌0.1%，為61年來最大跌幅，生產者物價指數亦較上月下降1.8%。德國因歐元升值，加上石油跌價，物價上漲壓力顯著減輕，預測2009年消費者物價下跌0.5%。英國物價也正在急速下降之中，去年10月消費者物價下跌0.2%，IMF預測2009年英國物價上漲率降至2.9%。去年9月日本消費者物價因石油價格下跌使漲幅比上月減少0.1個百分點，未來消費者物價上漲趨勢可望趨於緩和，預測2009年物價上漲率為0.9%，較去年的1.6%下跌0.7個百分點。

隨著國際油價滑落及宏觀調控措施逐步見效，中國居民消費價格指數(CPI)漲幅，從2008年5月份開始逐月下降，10月份物價較上年同期上漲4.0%，創16個月來新低，預測今年通膨率為3.7%。我國消費者物價因經濟景氣下滑，民生需求減少，加上國際原油及各項大宗物資價格走低，去年10月物價年增率為2.39%，已連續4個月下降，預估去年全年物價上漲4.2%，今年上漲率將降至1.0%。

表三 主要國家消費者物價年增率

單位：％

國 別	2007年	2008年	2009年*
工業化國家	2.2	3.6	2.0
開發中國家	6.4	9.4	7.8
美 國	2.8	1.2	1.8
德 國	2.1	2.9	-0.5
法 國	2.6	1.6	1.6
英 國	2.3	3.8	2.9
日 本	0.0	1.6	0.9
中 國	4.8	3.5	3.7
韓 國	2.5	4.8	4.0
香 港	2.0	4.8	4.3
新 加 坡	2.1	6.5	3.3
中 華 民 國	1.8	4.2	1.0

註：*預測值

資料來源：IMF, World Economic Outlook 2008（data base）

五、全球金融風暴

2007年8月美國爆發次級房貸風暴（Subprime Mortgage Financial Crisis），次貸違約率大幅上升，相關金融業者發生鉅額損失，股價及房價暴跌，新世紀金融公司（New Century Financial Corp.）、全國金融公司（Countrywide Financial）等房貸金融機構相繼宣告破產清算，與次貸連結的結構型金融商品也蒙受重大損失。影響所及，房利美（Fannie Mae）與房地美（Freddie Mac）兩大房貸機構利息收入銳減，虧損增加，於2008年7月爆發財務危機，股價持續下滑，迫使政府於9月7日宣布接管兩房，並擔保兩家公司債務2,000億美元。接著雷曼公司（Lehman Brothers）於9月15日聲請破產保護，美林公司（Merrill Lynch）被美國銀行收購，聯準會（Fed）搶救美國國際集團（AIG），華盛頓互惠銀行（Washington Mutual）倒閉，高盛投資公司（Goldman Sachs）與摩根士丹利公司（Morgan Stanley）兩家投資銀行轉型

成為傳統商業銀行，美聯銀行（Wachovia Corp.）於去年10月10日由富國銀行（Wells Fargo & Co.）併購，這一連串金融機構倒閉、合併、轉型事件顯示美國正陷入百年來僅見的金融危機。

美國金融風暴於2008年年初蔓延至歐洲，成為全球金融風暴。發生危機的歐洲銀行包括丹麥的Roskilde銀行，冰島的Glitnir、Kaupthing與Landsbanki銀行、比利時與法國合資的德克西（Dexia）銀行、德國的HER銀行與Hypo銀行、比利時的富通（Fortis）銀行、英國的Bradford & Bingley銀行、HBOS銀行、駿懋（Lloyds TSB）銀行與北岩（Northern Rock）銀行。各國政府為挽救金融危機，所採取的緊急措施包括將問題金融機構收歸國有，對營運困難、流動性不足的銀行提供緊急貸款，提高存款保險金額，甚至對存款全額擔保。為因應1930年代以來最嚴重的金融危機，英國、法國、德國與義大利領袖於2008年10月4日在巴黎舉行歐洲金融危機高峰會，決定各國自行挽救陷於困境的金融機構，並檢討金融市場的監理機制。10月10日七大工業國家（G7）財長與央行總裁在美國華盛頓舉行會議，會後發表聯合聲明，宣布5點行動計畫，各國將共同採取行動，恢復人民對銀行體系的信心，確保銀行取得必要資金，支持銀行正常營運，防止其倒閉。

此波全球金融風暴影響至深且遠，國際金融市場劇烈震盪，房價與股價暴跌（表四），房屋市場泡沫化，匯市大幅波動（表五），金融機構倒閉，信用緊縮，中央銀行連續降息，對金融市場及銀行體系挹注鉅額資金，迄今問題仍未解決，金融風暴尚未平息，而其衝擊正由金融面轉入實質面，全球經濟已陷入衰退性通貨緊縮。因此，G7、G20、亞太經合會（APEC）領袖紛紛舉行高峰會，主要國家中央銀行也採取一連串財經因應措施，投入救援行列，目的在防止金融崩潰，挽救全球經濟成長。

表四 國際主要股市股價指數變動率

指 數	2007年 年底	2008年 年底	2008年底與 上年底相比(%)
美國紐約道瓊工業股價指數	13264.82	8776.39	-33.8
日本東京日經225股價指數	15307.78	8859.56	-42.1
德國法蘭克福DAX股價指數	8067.32	4810.20	-40.4
英國倫敦金融時報指數	6456.89	4434.17	-31.3
中國深圳交易所指數 (A股)	1520.99	581.51	-61.8
韓國首爾綜合指數	1897.13	1124.47	-40.7
香港恆生股價指數	27812.65	14387.48	-48.3
新加坡海峽時報指數	3482.30	1761.56	-49.4
中華民國加權股價指數	8506.28	4591.22	-46.0

資料來源：各國証券所資料

表五 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

幣別	2007年 年底	2008年 年底	2008年底與 上年底相比(%)
日 圓*	111.71	90.68	23.2
歐 元**	1.4590	1.3973	-4.2
英 鎊**	1.9849	1.4629	-26.3
星 元*	1.4400	1.4326	0.5
韓 元*	936.05	1,259.55	-25.7
新台幣*	32.443	32.860	-1.3
人民幣*	7.3046	6.8230	7.1

註：*折合1美元之各國通貨數 **1單位各國通貨兌美元數

資料來源：各國中央銀行

六、結語

今日世界正面臨許多經濟金融問題的挑戰，主要包括經濟衰退、失業人數增加、通貨緊縮、貧富國家間所得差距擴大、全球經常帳失衡與金融風暴等；這些問題有待各國當局加以睿智處理。此外，目前世界還面臨許多問題，包括糧食危機、地球暖化、原油將耗竭等，這些問題都不容忽視，工業化先進國家與開發中國家必須共同努力，採取一致行動，以奠定全球經濟永續發展的基礎。