

經營管理類 22

金融危機與 金融改革

王鶴松 著



臺灣金融研訓院
Taiwan Academy of Banking and Finance

金融危機與 金融改革

王鶴松 著



國家圖書館出版品預行編目資料

金融危機與金融改革／王鶴松著。

--初版.--臺北市：臺灣金融研訓院，民 94
面； 公分.--(經營管理系列；22)

ISBN 986-7506-29-4 (平裝)

1. 金融問題 2. 金融—管理

561.9

93023041

金融危機與金融改革

著 作 者：王鶴松

發 行：財團法人台灣金融研訓院

地 址：111 台北市中山北路 7 段 81 巷 51 號

電 話：(02)28741616(222~225)

製版印刷：優彩股份有限公司

初版一刷：民國九十四年三月

郵撥帳號：0532300-1 財團法人台灣金融研訓院

版權所有，翻印必究

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回更換。

ISBN 986-7506-29-4

推薦序

自1994年以來，新興市場國家包括墨西哥、泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓、韓國、俄羅斯、巴西、土耳其、阿根廷等十國相繼發生金融危機，重創各國的經濟與金融，導致貨幣大幅貶值、股價重挫、經濟成長衰退、失業增加、利率上升、物價上漲、投資減退、進口萎縮、社會不安、政治動盪。金融危機對政治、經濟、金融及社會的影響至深且廣，造成經濟重大的損失，需時數年才能恢復危機前的水準。因此，金融危機乃成為政府當局、金融業者、一般大眾所共同關心的課題。

從各國經驗顯示，儘管各國金融危機發生的背景、原因及經過，以及政府所採取的因應對策有所差異，但發生金融危機國家之經濟基本面卻有共同的特徵，金融體系也有類似的弱點，處理危機的原則與努力方向大同小異；因此，各國金融危機的經驗，可作為其他國家處理與預防金融危機的參考。

本書作者曾在中央銀行、亞洲開發銀行及中國國際商業銀行服務多年，並在國內外大學研究所任教，學驗俱豐，長期研究金融危機與金融改革問題。作者將多年來所蒐集的資料以及研究心得加以整理，對各國金融危機發生的背景、原因、過程，對經濟、金融、社會的衝擊，各國政府對危機的因應對策，金融危機的防範，預警系統的建立，區域金融合作與方案，以及金融改革

措施等逐一探討，頗具參考價值。

作者治學認真，取材豐富，本書可說是結合理論與實務的精心著作，是一本值得仔細研讀的好書，願向讀者推介。

侯金英

台灣金融研訓院董事長

2005年1月于台北

作者序

個人自1996年起在輔仁大學金融研究所講授「金融危機管理」。在1997~2003年期間，曾應亞太商工總會（Confederation of Asia-Pacific Chambers of Commerce and Industry）、太平洋盆地經濟委員會（Pacific Basin Economic Council）、亞洲銀行家協會（Asian Bankers Association）、以及民主太平洋聯盟（Democratic Pacific Assembly）之邀請，赴韓國濟州島（1997年）、智利聖地亞哥（1998年）、印度孟買（1998年）、泰國清萊（2000年）、及菲律賓馬尼拉（2003年），在亞太地區國際會議中就亞洲金融危機的成因、經過、對策和啟示，金融改革的主要措施，及區域金融合作的必要性與方案作專題演講。個人並於2002年10月率領考察團訪問首爾（漢城），研究南韓金融改革的策略與成效，提供政府有關主管機構參考。茲將所蒐集資料與個人研究心得整理出書，期對此一議題有興趣者拋磚引玉，共同討論。

本書主要內容分別取材自國際貨幣基金及亞洲開發銀行年報、國際金融協會各國經濟報告、經濟專家論文、以及各國官方公布的資料。第8章、第9章及第10章有關俄羅斯、巴西及阿根廷等三國金融危機的經驗，部分取材自中國商銀研究員陳進安先生刊載於中國商銀月刊之專論，經徵得原作者同意予以引用。

本書初稿完成於2004年12月，承台灣銀行經濟研究室主任歐興祥博士審閱，及台灣新生報業公司主任秘書李春涼先生校正並潤飾，謹此致謝。

王鶴松 謹識
2005年1月于台北

目 錄

第壹章 緒論

一、前言	2
二、金融危機的定義與類型	3
三、金融危機的學說	7
四、金融危機的蔓延	10
五、金融自由化、金融危機與金融改革	11

第貳章 亞洲金融危機的成因與因應對策

一、前言	16
二、亞洲金融危機的成因	17
三、亞洲各國對金融危機的因應對策	24
四、亞洲金融危機對東亞國家經濟金融的影響	29
五、亞洲金融危機對台灣經濟金融的衝擊	38

第參章 日本金融體系危機與金融大改革

一、金融危機的背景	56
二、金融危機的成因	57
三、問題金融機構的處理方式	63
四、金融危機的因應對策	66
五、金融大改革	72
六、銀行因應之道	76
七、結語	82

第肆章 南韓金融改革的策略與成效

一、前言	86
二、金融改革的背景	87
三、金融改革的主要內容	93
四、金融改革的財務成本	116
五、金融改革的實施成效	118
六、金融改革後所面臨的問題	125
七、政策性的啟示	128
八、結語	132

第五章 台灣銀行業現況與未來金融改革方向

一、前言	136
二、當前銀行業的經營環境與所面臨的問題	137
三、銀行業的因應策略	149
四、金融改革主要措施	155
五、未來金融改革的方向	169
六、結語	176

第六章 中國銀行體系的改革與金融開放

一、前言	186
二、中國銀行業的現況	187
三、當前中國銀行業的主要問題	193
四、金融體制的改革	197
五、主要金融改革措施	204
六、金融改革的成效與問題	210
七、加入 WTO 對中國銀行業之衝擊	213
八、兩岸經貿金融交流與合作	218
九、結語	230

第柒章 墨西哥金融危機的始末

一、外債危機的發生與解決	234
二、通貨危機的成因	235
三、通貨危機的影響	239
四、通貨危機的因應對策	243
五、銀行危機的經驗	244
六、結語	250

第捌章 俄羅斯金融危機與政府因應措施

一、發生金融危機的背景	254
二、金融危機的成因	255
三、發生危機的經過與政府因應措施	260
四、金融危機對經濟金融的影響	265
五、結論	270

第玖章 巴西金融危機的探討

一、發生金融危機的背景	274
二、金融危機爆發經過	275
三、金融危機的成因	279

四、金融危機對經濟金融的影響	283
五、結語	287

第拾章 阿根廷金融危機的剖析

一、發生金融危機的背景	290
二、金融危機的成因	291
三、金融危機發生經過	296
四、政府對金融危機的因應措施	297
五、結語	300

第拾壹章 土耳其金融危機對經濟金融的影響

一、發生金融危機的背景	304
二、金融危機發生的經過	308
三、金融危機對經濟金融的衝擊	314
四、結語	315

第拾貳章 各國金融危機與金融改革比較

一、前言	318
二、金融危機的成因	318

三、各國對金融危機的因應對策	322
四、金融危機對經濟、金融及社會發展的衝擊	324
五、金融危機的防範	329
六、金融危機預警系統的建立	332
七、區域金融合作的必要性與方案	336
八、金融改革的重要性與主要措施	340

第1章

緒論



一、前言

近二十多年來，世界上有一百多個國家先後發生了大約一百二十多次的金融危機（financial crisis）；不但亞洲和拉丁美洲的開發中國家相繼發生，就是歐、美、日等先進國家也無法倖免。有些國家只發生一次，有些國家卻發生多次金融危機（表1-1）；更有些國家在發生金融危機之後，接著引發經濟危機（economic crisis）和社會危機（social crisis）。這些危機使得受衝擊國家的金融市場動盪不安，付出了沉重的代價，造成各國經濟重大的損失。因此，金融危機已成為政府、金融業、學術界和社會大眾所關注的課題。

根據1998年國際貨幣基金（International Monetary Fund）的報告，脆弱的金融體系是亞洲金融危機的主要根源；因此，國際貨幣基金要求發生金融危機的亞洲國家，進行經濟穩定和結構調整計畫，並推動金融改革；後者的主要目的在加速銀行重整，改善銀行體系的體質，建構一個安全運行、制度健全的金融體系，以防範金融危機再度發生。

本書將從經濟理論和金融實務的觀點，就下列子題加以分析探討：

1. 金融危機的定義與類型；
2. 金融危機的學說；
3. 金融危機發生的背景、原因、過程與蔓延；
4. 金融危機的因應對策；

5. 金融危機對經濟、金融與社會的影響；
6. 金融危機的政策性啟示；
7. 金融危機的防範與預警系統的建立；
8. 區域金融合作的必要性與方案；
9. 金融改革措施與未來努力方向。

上述有關金融危機之成因、過程、對策與影響之探討，將分別引用亞洲國家、日本、墨西哥、巴西、阿根廷、智利、土耳其和俄羅斯等國的經驗加以說明；至於金融改革措施與未來努力方向，將以日本、韓國、中國和台灣的金融改革計畫為例，扼要加以析述。

二、金融危機的定義與類型

要為「金融危機」下一個簡單明確的定義並非易事；不過，從金融危機的關鍵因素來分析，有助於瞭解金融危機的性質、成因與類型。下列幾個關鍵因素與金融危機的發生和過程有關：

1. 由於經濟環境的變遷，使得社會大眾對金融市場的預期跟著發生變動。例如一個國家決定廢除現行的匯率制度，改採新匯率制度，則國內廠商和人民難免會預期匯率將發生變動；
2. 有些金融機構經營管理不善，貸款過份集中部分產業和少數借款人；逾期放款增加，發生流動性不足，銀行將有無力償付之虞；

3. 公司和個人對現金的需求突然增加，爭相將不具流動性的金融資產轉換為強力貨幣，銀行一時無法滿足各界對通貨的需求；
4. 銀行的負債超過按市價計值的資產；被迫以較低價格出售資產，致使銀行的資產縮水，影響銀行的償付能力；
5. 銀行的資產價值滑落，引起社會大眾的恐慌；存款人擔心存款遭受損失，爭先恐後提領存款，導致銀行發生擠兌（bank runs）事件；
6. 貨幣供給量減少，使得人民的存款—通貨比率（deposit—currency ratio）降低，銀行的存款準備率跟著下降；銀行必須減少放款和投資，以改善其流動性；
7. 貨幣供給量減少，貨幣流通速度減緩，導致經濟活動衰退、物價下跌；
8. 公司企業財務發生困難，盈餘和淨值銳減，甚至破產；
9. 通貨緊縮，物價下跌，使得貸款抵押品價值降低，公司和銀行的淨值減少，銀行的逾期放款增加，導致銀行經營困窘，引發擠兌事件；
10. 廠商急需資金提供固定投資或營運週轉支出，但是以再高的利率也無法從銀行借到所需的資金；
11. 國家的短期外債超過外匯存底，外匯收入不敷支出，外幣的流動性不足，無力償付到期的外債本息；
12. 金融管理當局鑒於金融情勢緊急，必須扮演最後融資者的