



國立成功大學當代政經發展研究系列叢書（一）

全球金融大海嘯下的 國際政治經濟新秩序

— 變動中的亞太國家機關、市場經濟與全球金融的發展關係

宋鎮照、張子揚、楊鈞池、洪敬富
馬祥祐、許菁芸、張義東、蔡育岱 著



國立成功大學當代政經發展研究系列叢書（一）

全球金融大海嘯下的 國際政治經濟新秩序

— 變動中的亞太國家機關、市場經濟與全球金融的發展關係

宋鎮照、張子揚、楊鈞池、洪敬富
馬祥祐、許菁芸、張義東、蔡育岱 著

國家圖書館出版品預行編目資料

全球金融大海嘯下的國際政治經濟新秩序：變動中的亞太國家機關、
市場經濟與全球金融的發展關係／宋鎮照等合著.-- 初版.-- 臺北
市：五南, 2009.09

面： 公分

ISBN 978-957-11-5786-3 (平裝)

1. 國際經濟 2. 國際政治 3. 金融危機 4. 經濟發展

552.1

98016358

國立成功大學當代政經發展研究系列叢書（一）

全球金融大海嘯下的 國際政治經濟新秩序

變動中的亞太國家機關、
市場經濟與全球金融的發展關係

宋鎮照、洪敬富、張子揚、馬祥祐、
許菁芸、楊鈞池、張義東、蔡育岱

合著

序一

人類為了延續生命建立了「社會」，也為了延續生活建立了「經濟」，用經濟來滋養社會，並以社會來支持經濟活動。同時為了社會延續和經濟運作，人類也建立了「政治」，透過政治來解決社會與經濟的生產、消費、分配、管理、交易、交換、行銷、投資等可能引發的相關問題，政治是一種手段，也是一種處理問題的方式，更是社會與經濟安全的依據，尤其當全球化快速發展後，出現了全球社會與全球經濟現象，而此現象的發展所引伸出的一些全球社會和經濟問題，在性質、範圍、層面、複雜、關聯等程度上皆有很大的改變，特別是全球金融危機已經跨越國家的界線，更是前所未有的全球經濟危機，足見全球面向一體化發展程度的深化，讓全球社會呈現另一種樣貌，也同時醞釀出不同型態的全球危機。同時透過國家機關、市場經濟與全球金融之間的變動發展關係，來檢視國際政經秩序的重組，這是本書所關注的重點。

全球金融大海嘯的爆發與問題，不僅重創了先進國家過度發展金融衍生性商品的經濟發展，也衝擊到一向以北方為依據的國際秩序，逐漸出現以兩國集團（G2，即中國和美國）兩大經濟核心的雙元政經秩序發展，分別代表著「南」與「北」局面，尤其是從 20 國集團（G20）的召開，便開啟了「南與北」的合作機制。全球金融大海嘯無疑地給南方國家提升其在國際上的政經地位，儘管都受到金融危機波及，但是各個主要國家的經濟不景氣，並不是來自於相同軌跡的金融影響，而是受到不同因素的衝擊。同時，北方國家的金融體系重挫，似乎讓北方國家染上一場嚴重的金融荷蘭病一般。也由於北方國家的金融經濟重挫，更

讓南方國家有機會相對提升南方的政經國際地位。無疑地，全球金融危機促使全球政經秩序的重組，以及霸權角色的動搖與構築。而當美國霸權地位受到挑戰時，中國、日本、俄羅斯、印度、歐盟、金磚四國、G20、G8、或 G2 等都成為國際舞台上的重要角色，也直接間接地影響到國際霸權的建構，以及國際政經秩序的重組。這可以說是當前國際關係的新課題，因此必須有新的思維來面對，尤其是本專書從大國的發展模式來看其遭受金融危機的影響有何不同，以及重視大國經濟受到金融危機衝擊的差異性，強調不是在相同的平台上進行著相同的發展模式，這是本書研究的重大特色。

寫一本專書對一個人來說其實是一件很不容易的事，而對一群人一起來合寫專書，那更是一項艱難的工作與任務，因為這不僅只是需要彼此相互合作而已，而是要結構整合嚴謹與內容連貫一致，否則很容易淪為論文集的組合形態。這通常是多位作者合著時的最大困難挑戰點，究竟彼此可以相互配合到什麼程度，是很令人擔憂的。但是本專書的問世，對於作者群而言，卻可以很驕傲地說：「我們做到了」。共同完成一件集體創作的專書，不但分享彼此經驗、專業、心得、與友誼，更可以一起討論、合作、整合、協調、配合、和溝通，而身為此專書的推動者與主導者，不僅感到欣慰，也感到特別驕傲。同時，也為表示此專書是集體創作的結果，因此參與者都列名為本書的作者，替代以往由推動者為主編的方式，這往往會給讀者感覺只是匯集幾篇文章的論文集而已。無疑地，作者群會以無比喜悅和興奮的心情，來迎接這本專書的誕生與問世。

此外，這本專書亦可以說是集南部幾所大學政治相關領域系所教授的集體創作，包括成功大學政治系暨政經所、南華大學大陸暨國際關係系、中正大學戰國所、立德大學國際企業管理系、高雄大學政法系、屏

東教育大學社會發展系等教授，這不僅是跨專業領域的合作和整合，也是跨校際系所的合作，並透過多次的演講、座談會、與研討會等一系列之舉辦，讓這些教授在相互討論、經驗分享、相互砥礪與期許下，逐漸形成專業研究的共識，開啟大家合作共著全球金融危機專書的興趣，這是作者群引以為傲的成果，也是共同努力的研究貢獻，甚至也讓作者群形成學術專業研究社群的好夥伴，這倒是始料未及的額外收穫。

總之，本專書能夠順利出版要感謝教育部顧問室人文教育革新中綱計畫的補助，讓本研究團隊和作者群可以順利執行「新世紀東亞與台灣政經發展教學研究計畫」，以及透過座談會、演講與工作坊等方式，讓研究團隊可以集思廣益的醞釀出本書寫作的意願和期待。其次，也要感謝研究團隊（陳佩修、戴萬平、林若雲、周志杰、蘇俊斌、王慶瑜、鄭永常、韓松沃、蔡增家、陳欣之、趙文志等教授）與作者群（洪敬富、張子揚、馬祥祐、許菁芸、楊鈞池、張義東、蔡育岱等教授）的合作與配合，能夠在專書的架構設計下，發揮他們的專長與寶貴經驗，來滿足本專書的架構與期待，讓本專書的結構與品質更加嚴謹與專業。最後，要感謝我的研究助理群，包括曾耀瑩、黃俊揚、詹環華、郭子靖等，沒有他們的積極投入與參與，以及辛勤協助、編排、聯繫、整理、校稿等，本專書將無法順利出版。最後，雖然當前出版與全球金融危機相關的書籍不少，但真正以學術專書形式來深度探討金融危機問題，則又鳳毛麟角。對於本專書能夠掌握時效和最新議題，無疑是本書對學術界的最大貢獻。然因為付梓倉促，錯誤或尚待斟酌之處恐難避免，尚懇請學術先進與同好不吝賜教，將不勝感激。

序二

2008 年美國券商雷曼兄弟控股公司破產後，引發了全球金融危機，除了席捲各國金融市場外，亦為來年投下不穩定的變數，國際社會普遍不甚樂觀。面對全球化，當世界呈現超國界化或是去疆界化的同時，時間與空間也加速緊縮，「相互依賴」（interdependence）的現象似乎說明了全球的共同性，促使不同行為者或國家間彼此相互影響，呈現國際交流（包括人員、貨品、資金以及無形的資訊）的現象。世界金融的關係就是一種互賴現象，藉由相互間的貿易維持，獲得到利益，但也因為互賴而逐漸產生某種約束限制，並一起承受金融危機。

本書的付梓同時，正逢世界各國為此金融海嘯而積極應變，從 G8、G11、G20 到歐盟、東協、WTO 會議的召開，在在凸顯了國際社會要重建金融貨幣體系大不易，因為國際儲備貨幣本身即是一種政治協商的結果，具有時空環境背景，尤其要求各國中央銀行現在與國家主權脫鉤，成立一國際貨幣合作機制，其所面臨的挑戰與問題將更複雜與困難，加上各國在政治協商的利益訴求差異很大，很難達成一定共識。鑑此，在此刻全球景氣普遍低迷下，要如何在東亞經濟圈尋求有利的位置，提高台灣在東亞區域的競爭力，汲取歐美亞各國之經驗與合作，似乎成為國人無法迴避的政策選項，台灣必須與世界更密切的相互交流與合作，才足以阻擋未來一波波更強勢的金融衝擊，故而本書的順利出版，就更具其深厚意義與價值。

本書側重從不同軌跡的經濟模式分析，強調不同的發展模式與研究方法架構，從幾個主要國家分析此次金融海嘯對其金融貿易之影響，分

別由宋鎮照教授統籌，全書共分九章，針對五國（美國、中國、俄羅斯、台灣、日本）深入分析，並由宋鎮照、洪敬富、張子揚、馬祥祐、楊鈞池、張義東、許菁芸、蔡育岱等教授撰寫，彼等對於學術與教學之熱愛，國際政治環境的關心，學有專精，見解獨到，企圖以此書提供讀者一多重性、全方位面向的視野，本書除了適合學術專業人士參考外，亦符合一般大眾社會非政治相關人士閱讀。

最後，《全球金融大海嘯下的國際政經新秩序》一書得與讀者見面，首先要感謝主要的推動者宋鎮照教授，其在半年前一場小型座談會中，經由其初步提議、規劃安排，透過作者之努力配合，再經歷 4 次小型座談討論、一次大型研討會後，並在眾人群策群力下，終於今夏問世；另外，對於負責的新世紀東亞與台灣政經發展教學研究計劃助理曾耀瑩小姐積極的處事態度，在此一併感謝。

本書堪稱現階段有關金融大海嘯與國際政經最新穎之專書，故此書或有缺失不足之處，尚祈各界先進讀者不吝指正。

蔡育岱 國立中正大學戰略暨國際事務研究所

目錄

序一.....	i
序二.....	v
作者簡介.....	vii
目錄.....	xi
第一章 緒論：全球金融大海嘯的夢魘和迷思.....	1
第二章 金融危機理論與相關文獻之探討與建構： 新課題與新思維.....	49
第三章 研究方法與分析架構：不同軌跡的發展.....	95
第四章 美國經濟與全球金融大海嘯： 高度依賴金融擴張與消費之發展模式.....	115
第五章 中國經濟與全球金融大海嘯： 高度依賴製造業生產與出口之發展模式.....	141
第六章 日本經濟與全球金融大海嘯： 高度依賴科技商品之出口與金融擴張.....	173

第七章	俄羅斯經濟與全球金融大海嘯： 高度依賴原料資源出口之發展模式.....	193
第八章	台灣經濟與全球金融大海嘯： 高度依賴國際市場與代工生產之發展模式.....	229
第九章	結論與建議.....	263

第一章

緒論：全球金融大海嘯的夢魘和迷思

席捲全球的金融大海嘯（global financial tsunami）已經導致歐美金融體系體無完膚，資金市場潰不成軍，將近全球有一半經濟已經宣告衰退。美國雖然首當其衝，但是卻引起全球骨牌效應，全球股市也應聲倒地。因此，面對 2008 年這一波的全球金融危機，究竟是美國為始作俑者，還是來自於全球化的過度發展所致，亦或是資本主義的發展有其內部因素的矛盾性，還是順應著市場經濟供需循環轉變的失調，抑或是自由主義過度渲染。很多專家與學者都還不相信或是不解這一波的全球金融危機是如何醞釀而起的，畢竟能源與石油的價格已經從每桶將近 150 美元回跌到每桶 50 美元的價位，通貨膨脹問題也已經減緩，消費需求也相對地提升，但全球金融大海嘯卻也悄悄地破繭而出，一夕間竟然在全球燃起金融危機大火，有如大海嘯般，以無可抵擋兇狠之勢，席捲全球的金融，進而傷及各國經濟。

根據「環球透視機構」（Global Insight Inc.）在 2008 年 11 月公佈的數據，認為 2008 年全球經濟成長率將由 2007 年的 3.9% 減緩至 2.7%，而主要的經濟體如美國、歐元區、和日本之 GDP 成長率分別為 1.3%、1.0% 與 0.4%；¹ 相對地，亞洲發展中國家之 GDP 成長率則呈現溫和走緩，達到 6.6% 左右。正如克魯曼（Paul Krugman）所言，世界經濟在

¹ 見 Global Insight Inc., *World Overview*, November 2008。網頁：<http://www.globalinsight.com/>；瀏覽日期：2008 年 12 月 01 日。

未來至少 3 年（到 2011 年）可能會繼續籠罩在全球金融危機下，甚至步入日本於 1990 年的泡沫經濟，讓世界經濟處於低迷，尤其當世界各國都採取零利率，以及出現零通貨膨脹現象，這將讓經濟持續低迷。²

世界銀行（World Bank）於 2008 年 12 月 9 日公佈〈2009 全球經濟展望〉報告，檢視金融危機對各國經濟的衝擊，預測全球在 2009 年經濟成長將從 2008 年的 2.5% 降低到 0.9%。但是根據環球透視機構在 2009 年 5 月的數據，顯示 2009 年全球經濟將由 2008 年的成長 2.2% 大幅減緩至負 2.6%，主要經濟體中，美國、歐元區、日本 GDP 成長率分別為負 3.1%、負 4.4% 與負 6.6%，亞洲開發中國家 GDP 成長率亦大幅走緩至 2.7%。³

而國際貨幣基金（IMF）在 2009 年 4 月 22 日亦提出大幅修正全球金融機構在這一波金融危機和經濟衰退的資產損失，估計將超過 4 兆美元。光是美國不良債券所造成的損失就高達 2.712 兆美元，源自歐洲資產的損失也有 1.193 兆美元，而日本資產損失僅有 1,490 億美元，可說全球金融遭逢 60 年來最嚴重的衰退，金融機構飽受信貸惡化之累。而金融危機影響的區域不僅只是已開發國家而已，亦包括新興工業國家，更影響到家庭、企業、乃至金融業，可說無一倖免。這種現象無疑地凸顯出經濟互賴和獨立國家的國際關係結構，在全球經濟互賴關係越緊密之際，尤其出現金融危機，也更加凸顯國家機關的角色重要性。⁴換言

² 2008 年諾貝爾經濟學獎得主克魯曼（Paul Krugman）在 2008 年 12 月 9 日接受中央社記者採訪時說，世界經濟在未來至少 3 年間，可能會繼續受到全球金融混亂衝擊：「我們可以確定地說，世界經濟將蕭條到 2011 年，甚至更久。」克魯曼說：「我擔心出現的狀況是，全世界將陷入相當於日本在 1990 年代遭遇的 10 年低迷，世界各國都將是零利率、零通膨且沒有復甦跡象，同時這將持續相當、相當長的時期。」

³ 見 Global Insight Inc., *World Overview*, May 2009。網頁：<http://www.globalinsight.com/>；瀏覽日期：2009 年 06 月 01 日。

⁴ Krasner, K. 1993. "Economic Interdependence and Independent Statehood." Pp. 301-21 in *State in a Changing World*, ed. H. Jackson and A. James. Oxford: Clarendon.

之，隨著國際經濟自由主義發展的同時，卻也興起經濟民族主義的發展。

此外，世界銀行（World Bank）總裁佐立克（Robert B. Zoellick）與副總裁林毅夫於 2009 年 3 月 6 日在《華盛頓郵報》投書指出，全球經濟陷入衰退是全球收支失衡所致，這是結構性問題，亦即是美國過度消費，而中國過度儲蓄所造成。美國因為股價與房市的泡沫，以及人民有錢，卻未曾有未雨綢繆的觀念，只重視消費的經濟型態，導致儲蓄率偏低。而中國儲蓄則過高，甚至逼近 GDP 的一半，也相對地扭曲了消費意願。因此，建議全球經濟若要走出谷底，中美二大經濟體必須扮演火車頭的角色。

在此同時，調整人民幣匯率無法解決這種結構性的問題，而是要處理儲蓄與消費間失衡的現象，唯有美國設法提升儲蓄，而中國增加民眾與企業消費。面對此危機與困境，美國政府的政策便不宜過度重視再以經濟振興方案來刺激消費為主，應該設法提振儲蓄率，改善一直膨脹的預算赤字，進而改善消費與儲蓄失衡的問題，才是美國當務之急，此觀點與凱恩斯學派（Keynesian）或是克魯曼強調以大量政府投資和赤字預算來刺激需求，顯然是相對矛盾的。而中國在多年來靠著貿易順差與高度儲蓄，一直進行著高度資本累積，自然在消費上仍有待改善與提升，尤其在社會安全保護、薪資待遇、金融服務業品質、公共投資建設、綠色產業等投注，都會有助於刺激消費與進口。

因此，面對當前全球金融大海嘯問題，全球都在觀望著美國與中國的經濟狀況與動向，而 2 國集團（G2）的中美二大經濟體的發展，儼然已經成為當前世界的二個霸權局勢，分屬於代表著「南」與「北」局面，尤其是從 20 國集團（G20）的召開，便開啟了南與北的合作，出現南北平起平坐的地位，一起來面對全球金融危機問題，這也更加肯定 G2 的象徵地位。就國際政治經濟來看，全球金融大海嘯無疑地給南方

國家提升其在國際上的政經地位，儘管都是受到金融危機波及，但是各個主要國家的經濟不景氣，並不是來自於相同軌跡的金融影響，而是受到不同因素的衝擊。

因此，在本書裡要提出的一個重要論點，儘管金融危機衝擊到各個國家的經濟發展，也帶來相當嚴峻的經濟局勢，但在此前提下，各個國家的經濟體質、產業結構、甚至金融體系，都有明顯的不同組合與發展。面對相同的全球金融危機威脅，亞太區域主要國家（例如美國、中國、日本、俄羅斯、台灣等）基本上是處於不同軌跡的經濟發展模式，雖然其經濟同樣受到重創，但其解決經濟問題的措施與政策，甚至承受金融危機的力道，必然也會有所不同，而且其經濟復甦與景氣的時間也會有所不同。自此由於處於不同軌跡平台發展模式的各主要經濟體，也將開啟世界經濟往多元發展的路徑，跳脫單一軌跡發展的思維模式。⁵此外，這一波的金融危機大海嘯重創了北方（核心）經濟，原以為因為北方經濟受創勢必更加惡化南方（邊陲）經濟發展，讓南方經濟殘破不堪。然而這種傳統的南北經濟依賴的迷思，倒是從未思考到這一波的經濟復甦可能有賴於東亞經濟，而且不僅不會讓南方經濟更加惡化，反而讓南方經濟有機會與北方經濟相互抗衡，以及讓南北有合作機會，出現南北經濟緊密的互賴關係。

⁵ 可以見由印尼銀行主辦的 Annual International Seminar Prospectus, June 13-14, 2009，主題是"Global Financial Tsunami: What Can We Do?"其主辦的觀點與本書的思維有些類似，尤其是主張"Crisis has a common shape but not always consequences. The depth and duration of a recession is determined by the size of the negative shocks, the degree of vulnerability, the policy response and other developments that help the economy find a trough and recovery"。

第一節

不是單一軌跡平台的全球經濟

世界經濟不再是單一軌跡平台的全球經濟，也就是不再掉入線性或進化的現代化「單一」發展軌跡，而是出現多元軌跡的經濟模式，儘管現在的國際格局是趨向全球化的發展，強化了國家間的相互依賴程度，全球化也給予各個國家經濟發展的機會，逐漸產生「多元」的發展模式。

由於隨著交通運輸工具的改善，以及資訊科技的日新月異，讓世界空間距離變小了，時間也壓縮了，「世界村」（global village）的概念出現了，更讓國與國之間、政府與政府之間、區域與區域之間、社會與社會之間、鄉村與都市之間、企業與企業之間、各人與各人之間的關係更加密切，互動益加頻繁，幾乎讓世界政治、經濟、社會、文化等活動處與一個共同的平台介面，發展出「聚合的發展」（converged development），在此聚合動力下，世界各國趨於普同，縮短彼此的差異性，甚至出現資本主義化的發展跡象，這無疑是世界經濟在資本主義的發展下，讓全球經濟出現資本一體化、經濟一體化、貿易一體化、甚至單一軌跡的平台發展。這股資本主義化的全球經濟發展，無疑地是全球發展的重要動力與內涵，當然亦可以說，隨著全球化的發展，讓全球經濟趨於一體化、單一化的聚合發展，這也是傳統上對於全球化發展的習慣性觀點。

隨著經濟全球化的發展，加上資訊科技的發展，世界各國的經濟變得更加緊密，從只有國家政府透過武力征服其他地區與部落、或是透過帝國主義與殖民主義的拓展，延伸國家經濟利益的搜刮與國家武力的增強，到跨國公司的興起，取代以往民族國家資本主義或是民族經濟的擴張行動，並突顯出全球經濟發展模式的改變，從以往透過民族國家為主

的政治與軍事的擴張，轉變到以跨國公司的海外投資，拓展成以經濟為主軸的帝國主義擴張，並挾帶著商業資本主義的意識型態，加速全球經濟一體化的發展。而經濟一體化發展更呈現出國際跨國企業的全球與區域佈局，以及全球與區域的產業分工，以達到「生產、市場、資源、勞動、資金」做最佳的組合。

這一波 2007 至 2008 年之全球金融危機不同於 1997 年的亞洲金融危機，雖然二者在性質上都是金融危機，但是發生的區域不同，前者是全球性的，後者只是在東亞地區而已，而後者的經濟復甦比較容易，因為除了東亞地區之外，其他地區的經濟並未受到衝擊，仍然呈現出高度的市場需求，都有助於讓受衝擊的東亞國家仍可藉由歐美市場來改善經濟。但是這當前新一波全球金融危機，卻致使全球各地區各個國家都受到嚴重衝擊，很容易產生惡性循環的經濟發展，甚至在全球市場需求萎縮下，貿易競爭更為激烈，保護主義蠢蠢欲動，社會勞資對立，供給與需求落差擴大，都將限制或延長全球經濟的復甦。

其實，對亞太經濟體而言，平心而論，並沒有出現嚴重如美國的金融危機與企業破產般，卻受到美國經濟市場需求降低的衝擊，而使亞太國家經濟萎縮。因此，與其說是全球金融大海嘯，無寧說是美國金融危機的大地震，美國可以說是「震央」，甚至次級房貸與雷曼兄弟破產所引發的連動債危機，可以視為美國金融版的「911」，而此傷害委實說並沒對第三世界國家或是新興經濟體發生同等級次或等量的金融地震，只是受到餘震的影響而已。

跟過去危機不同的是，此次經濟危機主要繫於二個不同層面卻又密切關聯和相互作用的「生產過剩」：即「金融商品」的生產過剩和「製造業」的生產過剩。由於自由主義的強調和市場經濟的重視，促使歐美國金融資本主義快速自由化和金融擴張，並且利用高度發展的金融市場，