

臺大開放式課程全國高中生自主學習計畫

臺大退休教授李碧涵

第九單元 市場與國家(III) 國際資金移動與金融和社會政治
危機-1997 年亞洲金融危機

問題一 國際熱錢與 1997 年亞洲金融危機爆發的關聯性？

解析：



熱錢的禿鷹攻擊

- **新聞頭條：熱錢湧入！**
- 到底什麼事？是外資匯入嗎？
- 為什麼稱熱錢 (hot currency) ？
- 來台做什麼？
 - 平常可聽見燙手山芋 (hot potato) ，被大家丟來丟去没人要
- 但hot currency之所以hot，是因為什麼？

熱錢的禿鷹攻擊

- **因為來去的速度很快！** 投機性短期獲利的流動資金！
 - 但股神巴菲特說：「我在全球各地的投資都不是投機，因為它們都至少在當地待一個月。」
- **快速匯進匯出台灣股匯市，快則3-5天，慢則1-2週**
- **當股匯市漲夠了，就獲利了結，立刻匯出台灣**
- **看著禿鷹俯衝台灣** (抓走幾個小孩？不！匯走300億台幣！)
- **它們又俯衝他國，往下一個投資/投機目標去了！**
- **有的外資也會投入房地產**

聽說熱錢前進東南亞

1997年亞洲金融危機從哪個國家開始呢？

- **泰國**
 - 還有**印尼、馬來西亞、南韓**
- **為什麼發生呢？**
 - 金融危機指金融體系出了問題
 - **包括銀行與金融投資公司**
 - **金融投資公司**又稱非銀行 (non-banking)、準銀行或影子銀行，包括信託、證券、保險、融資機構和金融管理公司等

熱錢的禿鷹攻擊與1997年亞洲金融危機

- 經濟自由化政策下，**資本市場走向去管制、證券化與電子化**（如網路下單）
- 各國政府**開放銀行業務**
 - 不再只是貸款和放款
 - 可**發行證券、基金**，賣給客戶（**募集資金**）

6

問題二 世界各國開放金融市場的後果為何？

解析：

世界各國開放金融市場的後果

- 金融市場自由化後，**熱錢 (hot currency)** 不斷攻擊各國**股匯市**，外資也大量進入**房地產**
- 各國大小金融危機不斷，**經濟不穩定**使企業不願增加或長期雇用員工，**失業率居高不下，非典型就業增加**
- **勞工收入不穩與偏低**，各國家戶**所得不平等擴大**

20