



# 亞洲金融風暴之後續 發展與全球經濟展望

林正牧

據WEFA分析預測，

1998年亞洲金融風

暴的後續影響

將持續惡化，

全球經濟成長率

將向下調整。

國際貨幣基金(IMF)

的經濟政策，

是否能終止這場

金融風暴的擴散

效應？

有待觀察。

## 亞洲金融風暴所產生的影響

全球第一大規模的金融危機併發生瘟疫效果(Contagion Effect)為1920年代時期之事，之後並未見如亞洲金融風暴如此鉅大金融危機蔓延的情事。最近20年之間，比較嚴重的金融危機，當屬1980年初期的中南美洲債務危機，其中阿根廷付出的代價高達55%的GDP，美國主要商業銀行如花旗等當時因而深受重創。1990年代以來金融危機雖然轉以貨幣危機(Currency Crises)的方式出現，但是基本的癥結仍是在銀行體系的管理失當。據Paul R. Kaugman的歸納：1990年以來

全球發生三大貨幣危機，分別是1992-93年的歐洲貨幣機制(ERM)的危機，1994-95年的拉丁美洲貨幣危機（墨西哥和阿根廷披索劇貶），再者為1997～的亞洲金融風暴。平均每19個月發生一次。因此，各分析論點認為亞洲金融危機其發生的原因，為經濟基本面的轉弱誠然屬實；但是，亦不可否認因金融自由化與讓金融市場投機炒作的空間擴大（註1），形成所謂的道德危機（Moral hazard）因而貨幣危機發生的頻率上升、波動幅度加劇。

此次亞洲金融風暴所產生的負面影響，程度遠大於1990年

表1 亞洲主要國家地區經濟成長預測

|       | 1997* |     |            | 1998* |     |     |
|-------|-------|-----|------------|-------|-----|-----|
|       | 5月    | 10月 | 12月        | 5月    | 10月 | 12月 |
|       | 單位：%  |     |            |       |     |     |
| 泰 國   | 6.8   | 2.5 | 0.6(-0.7)  | 7.0   | 3.5 | 0   |
| 印 尼   | 8.0   | 7.0 | 5.0(7.2)   | 7.5   | 6.2 | 2.0 |
| 馬來西亞  | 8.0   | 7.5 | 7.0(7.5)   | 7.9   | 6.5 | 2.5 |
| 菲 律 賓 | 6.3   | 5.3 | 4.3(5.8)   | 6.4   | 5.0 | 3.8 |
| 香 港   | 5.0   | 5.3 | 5.3(5.5)   | 5.0   | 5.0 | 4.1 |
| 日 本   | 2.2   | 1.1 | 1.0(1.0)** | 2.9   | 2.1 | 1.1 |
| 南 韓   | 5.6   | 6.0 | 6.0(6.0)   | 6.3   | 6.0 | 2.5 |

註：1. ( ) 內數值為各國政府之預估值。  
 2. \* 係於1997年不同月份之預測值。  
 3. \*\* 係低於1.0%。  
 資料來源：IMF(1997)