

金融風暴來襲，
造成台商
投資損失，
也突顯過去台商
投資概念
太過於簡化。
台商應趁此時
重新思考
投資東南亞的機會
與本身優越特質，
將金融風暴危機，
轉換成進入
東南亞市場的
轉機。

業界南向心聲

台商進軍東南亞 的危機與轉機

專訪東南亞投資公司協理劉宗雄

整理／林嘉玲

金融風暴後東南亞投資環境惡化

● 試說明東南亞金融風暴發生背景及其原因。

東南亞金融風暴發生之背景及其原因不是短短數語可以涵蓋的。但總括而言，大致可歸因於以下因素：

1. 東南亞各國幣值在1994年人民幣大幅貶值後，已成過度高估，這可由各國貿易逆差數字看出。

2. 外國金融機構提供東南亞各國政府及私人企業過多之貸款籌資，致使企業槓桿比例過高、資源分配無效率（過多資金造成產能過剩）且扭曲（過多資金流入股市及房地產）。

3. 東南亞各國企業之長期投資資金來源中，相當部位之來源是短期借款，以短支長的情況相當嚴重。

4. 東南亞各國官商利益糾葛不清，政府及私人企業之資訊透明度低，金融機構多為財團之禁臠，導致國內外投資人對東南亞各國政府，金融機構及私人企業喪失信心。

5. 國際資本流動速度快，大量資金在很短期間內外流，導致幣值大幅貶值、金融體系資金流動性不足，同時也暴露了政府及私人企業以短支長的弊病。

6. 東南亞各國金融之國際化及自由化層度皆相當高，但各國政府對金融之管理制度及管理能力仍相當落後，導致金融機構在應付危機時，欠缺足夠之資源、信心與能力。

● 東南亞各國解決金融危機的方法為何？

在1997年東南亞金融風暴初期，各國政府採用的方式