

1997年下半年
爆發規模龐大的
東亞金融危機，
暴風圈半徑
不斷向外擴大中，
整個北半球幾乎都
籠罩在暴風圈中而
難以自拔...

東亞金融危機紀實

陳志強

繼1992年～1993年歐洲貨幣機制(ERM)危機與1994年～1995年拉丁美洲貨幣危機之後，1997年下半年東亞地區也爆發規模更加龐大且衝擊更為深遠的金融危機，不僅波及整個亞洲地區，甚至連北美洲、中南美洲、歐洲及計畫經濟轉型國家都很難倖免，所不同的可能只是遭受衝擊程度不一而已。

這一波東亞金融危機的爆發始於泰國，1997年7月2日泰國中央銀行為了避免泰銖繼續遭受投機性賣壓的攻擊，乃將原有的釘住美元匯率政策改採浮動匯率制度，其結果非但無法紓解泰銖沈重的賣壓，且還促使亞洲各國相繼加入匯價競相貶值的行列中。因此，金融危機乃由泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓等東協四國(ASEAN 4)向外不斷延伸，不僅與東協四國一樣皆擁有龐大

外債、鉅額經常帳收支逆差、低外匯存底之韓國、東歐與拉丁美洲受到波及，就連經濟實力相當雄厚、低外債、高外匯存底的新加坡與我國皆遭受池魚之殃。尤其是1997年10月27日當國際投機性資金大舉放空港幣，促使香港政府為了捍衛港幣與美元的聯繫匯率制度，而不惜將其隔夜拆款利率一度調高300%，引起當日香港股市重挫646.1點，進而帶動美國道瓊工業指數亦下跌554.2點。在美股暴跌的影響下，全球股市也隨之重挫，使得10年前的股市崩盤夢魘再度籠罩全球金融市場。

追本溯源金融風暴

檢視這一次東亞金融危機爆發的原因，除應歸咎於泰國中央銀行匯率政策不當轉向外，經常帳收支逆差額居高不下、對短期資本流動倚賴過高及金