

金融政策與

由於房地產價位的下滑，使一般企業資產價值下降，在負債不變的情勢下，股東權益便須同額地縮水。此種現象一方面使得股市行情下挫，另一方面也使得負債資產比率擴大，各企業也多面臨資金週轉的困難，尤其是在海外資金抽退不易的情況下，資金週轉便更加嚴重。股市的低迷，使得股市交易清淡，也使許多休閒場所的生意也告萎靡不振。過去因股市蓬勃而興起的非必需性的消費服務業也因此陷於經營的困境中。

另外由於金融檢查不力，信用合作社與農會信用部在組織上欠缺會員的有力監督，使理監事有監守自盜的機會，以致有超貸與挪用資金的現象，消息一經披露，存戶擠兌凶湧，並在耳語交傳下，差點引發全面的金融風暴。兩岸關係因中共的霸氣與囂張，刻意在台海實施軍事演習以恫嚇島民，一時的移民與移產更使得低迷的房地產雪上加霜。政府又因恐物價膨脹而控制貨幣供給，在貨幣需求殷切之下，利率

的上揚更使股市欲振乏力。

這種現象幾乎是以資產或資本市場為中心，並以資本市場參與人之需求為對象之服務業為外圍所成體系的景氣問題。這些問題歸結而言，係出於民國七十年代投資意願衰退，壓擠出龐大貿易順差，並使外匯大量累積，也使國內游資充斥，最後導致國內股票與房地產狂飆，且飆漲過頭的一種調整與後遺症。今天的景氣低迷，也可以說是，七十年代資本市場獲利，而於今回吐的一種調適現象。隨房地產與股市之盛衰而起落的各種服務業，如今都是過眼雲煙的所謂「泡沫經濟」。於資產暴發引動理財服務、休閒娛樂、甚至與奢侈炫耀的消費需求大幅擴張時，這些泡沫經濟如雨後春筍般地發展與興旺，但卻在資產回跌的今日，則如風中燭般地奄奄欲息。

反觀農工生產的商品市場，尤其是製造業，經過勞力不足與資本過剩之困境，並經市場考驗之後，經由海外投資、設計研發、品牌開創，