

- (二)政府對政策工具的運用遠比以往來得嫻熟。
- (三)由於政府對經濟現況與工具的瞭解程度提高，因此政府部門也更樂於或勇於採取行動。
- (四)社會制度設計遠比大蕭條時期完善，例如：失業救濟制度可使大量失業的民眾仍有一定的購買力，減緩失業的負面效果；存款保險制度可保障民眾存款並預防銀行擠兌之發生。
- (五)國際間的政策協調管道更完整，因此貿易保護主義不會成為主流，政策效果也更容易發揮。

總而言之，看起來人類應能應付此次危機，我們需要做的只是保持冷靜，化危機為轉機，更進一步的厚植個人與國家的競爭力！

☞精選範例

1. 2008年金融海嘯：(1)請說明其形成的原因；(2)請說明為何到2008年底美金的走勢相對於歐元、英鎊及其大部分的貨幣都是升值？但對於日圓是貶值？(20分) (98台大商研)

【解】

- (1)金融海嘯源於美國房地產市場泡沫破滅，然而導致此一泡沫形成與擴大的主要原因可分為以下數點：
- ①央行貨幣政策過度寬鬆，使經濟體系資金浮濫得以炒作房地產泡沫。
 - ②銀行急功近利，放款審查敷衍了事，導致不合格的借款人充斥房貸市場。
 - ③新型金融商品推波助瀾，讓放款銀行誤以為在追逐私利的同時，風險可適當地轉嫁出去。
 - ④信用評等機構對新型金融商品未能嚴格把關，也是責無旁貸。
 - ⑤資本市場全球化導致美國金融業者所發行的各種資產抵押證券流向全球，造成泡沫規模宏大且為害全球。
- (2)①金融風暴發生後，全球人心惶惶，因此雖然美國為風暴起源地，但世界資金仍認為美國資產（尤其是政府公債）仍是世界上最安全的投資標的之一，因此逃避風險的資金蜂湧而入，造成美元走強。

②至於美元唯獨對日元貶值之原因則與日圓利差交易有關。近年來，國際間利差交易（carry trade）盛行，此種交易乃從低利率國家大量借款（如日本、瑞士、台灣）然後將資金轉存高利率國家（例如澳洲、紐西蘭、美國等）進行套利；當金融風暴發生後，由於各國投資環境大幅惡化，套利面對風險加大，因此這些借款人紛紛將原借日幣款項還回，導致日元升值。

2. 請說明並分析2008年雷曼兄弟事件及全球金融風暴之所以發生的主因，及其對全球及台灣重要總體經濟變數（例如油價、股價、所得、房價、失業率、物價等等）之影響。您認為此風暴對哪些行業最不利，哪些行業反而有利，原因何在？（20分）
（98成大國企）

【解】

- (1) 金融風暴發生原因見前一題說明。
- (2) 金融風暴期間各總體經濟變數之變化如下：
 - ① 房價重挫：房價崩跌是本波金融風暴起源處，而當總體經濟惡化後，房價也進一步下跌，直到目前（2009年第一季）仍下跌中。
 - ② 股價重挫：營建、金融產業首當其衝率先下跌，而當壞帳、失業愈來愈多後，股市悲觀情緒瀰漫，投資人紛紛賣出持股。
 - ③ 房價、股價重挫帶來之財富下降以及金融業崩潰帶來之信用緊縮造成民間投資、消費巨幅下降，而此一需求面衝擊造成所得減少、物價下跌（使用 *AD-AS* 模型思考），失業大增。
 - ④ 最初由於投機資金炒作，直到2008年上半年油價仍十分強勢，甚至在2008年7月創下每桶147美元之天價，但隨著風暴日趨嚴重，油價也頓失支撐，直洩而下，最低曾創下每桶30多美元左右的低價。
- (3) ① 營建業、金融業為風暴中心，最為不利；另外，汽車、傢俱等耐久財產業亦深受衝擊；最後珠寶、高級餐廳也紛紛關門大吉。
- ② 當人民所得減少時，販售實用低價商品的量販店反而有利；中古車賣的比新車好；另外，麥當勞、Pizza Hut等廉價餐廳也異軍突起。

類題：何謂「次級房貸」？請說明最近半年來美國次級房貸風暴對全球