

金融海嘯

元大證券 吳崇貴 協理

98年10月27日

目 錄

1. 次級房屋信貸危機

2. 歷史背景

- ◆ 源頭

- ◆ 連鎖反應

- ◆ 事件時序

- ◆ 各國應對危機

- ◆ 評論

3. 相關機構背景簡介

4. 冰島財務危機事件

前言

- 2007-2008年**環球金融危機**，又稱**金融海嘯**、**信用危機**及**華爾街海嘯**等，是一場在2007年8月9日開始浮現的金融危機。自次級房屋信貸危機爆發後，投資者開始對貸款證券的價值失去信心，引發**流動性危機**。即使多國中央銀行多次向金融市場注入巨額資金，也無法阻止這場金融危機的爆發。直到2008年，這場金融危機開始失控，並導致多間相當大型的金融機構倒閉或被政府接管。

歷史背景

- 最初的流動性危機可以在事後被看作是由於**早期次級房屋信貸危機**所引發的。**北岩銀行**是首批遭遇衝擊的對象之一，它是英國的主流銀行。該行已借不到額外資金來償還2007年9月中旬產生的到期債務。由於其所經營的高槓桿性質的業務無法支撐沒有持續現金注入，最終導致其被接管，並形成了很快降臨到其他銀行和金融機構的災難的早期跡象。

A large, powerful blue wave crashing, symbolizing a crisis.

次級房屋信貸危機

次級房屋信貸危機

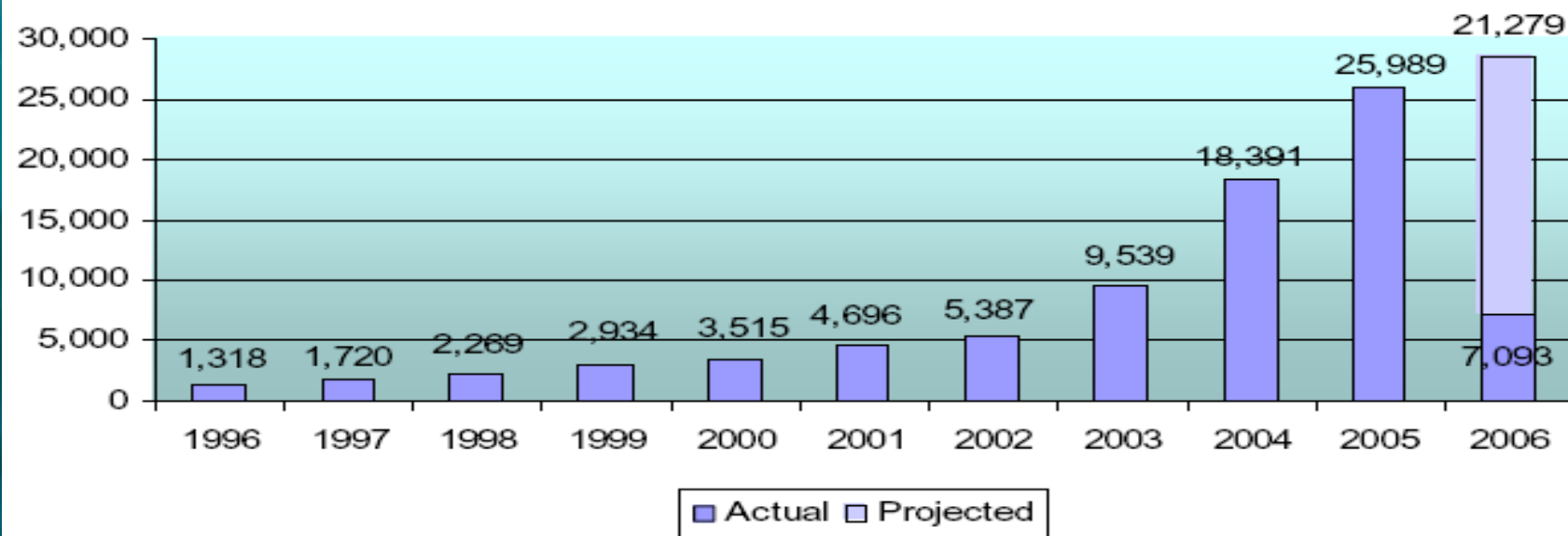
- 是指由美國次級房屋信貸行業違約劇增、信用緊縮問題而於2007年夏季開始引發的國際金融市場上的震蕩、恐慌和危機。為緩解次貸風暴及信用緊縮所帶來的各種經濟問題、穩定金融市場，美聯儲幾月來大幅降低了聯邦基金利率，並打破常規為投資銀行等金融機構提供直接貸款及其他融資渠道。美國政府還批准了耗資逾1500億美元的刺激經濟方案，另外放寬了對房地美（簡稱「兩房」，美國兩家最大的房屋抵押貸款公司）等金融機構融資、準備金額等方面的限制。
- 在美國房貸市場繼續低迷、法拍屋大幅增加、金融市場動蕩的情況下，美國政府於2008年9月宣布以高達2000億美元的可能代價接管了瀕臨破產的房地美，以850億美元貸款為代價接管了美國最大的保險公司美國國際集團，另提出了以政府7000億美元出面收購、處置金融機構壞賬的計劃。
- 次案風暴引爆的環球金融危機被認為是二十世紀下半葉以來最為嚴重、影響最為廣泛的金融危機。

源 頭

- 是指一些貸款機構，向信用程度較差和收入不高的借款人提供的貸款。近年美國等國家放鬆購房信貸標準（不用付首期，不用收入證明，也不計較抵押單位的質素等），形成次級房貸市場。次級房屋信貸經過貸款機構及華爾街用財務工程方法加以估算、組合、包裝，就以票據或證券產品形式，在抵押二級市場上出賣、用高息吸引其他金融機構和對沖基金購買。
- 原先在美國次級貸款市場佔七成份額的房利美和房地美公司，由政府機構主宰，將貸款打包成證券，將貸款證券化背後的財務風險計算頗為複雜，通常得先分析被證券化的那一堆貸款案過去類似貸款案例之風險，計算出投資者能夠獲得本金和利率。當房利美和房地美還佔房貸市場主導地位時，他們通常會制定明確的放貸標準，嚴格規定哪些類型的貸款可以發放。隨著這兩家公司的醜聞爆出，政府對兩家公司的業務增長加以限制，整個次貸市場開始爭搶這兩家公司所購貸款。整個過程中，新的市場參與者，出於逐利目的，過分追求高風險貸款。

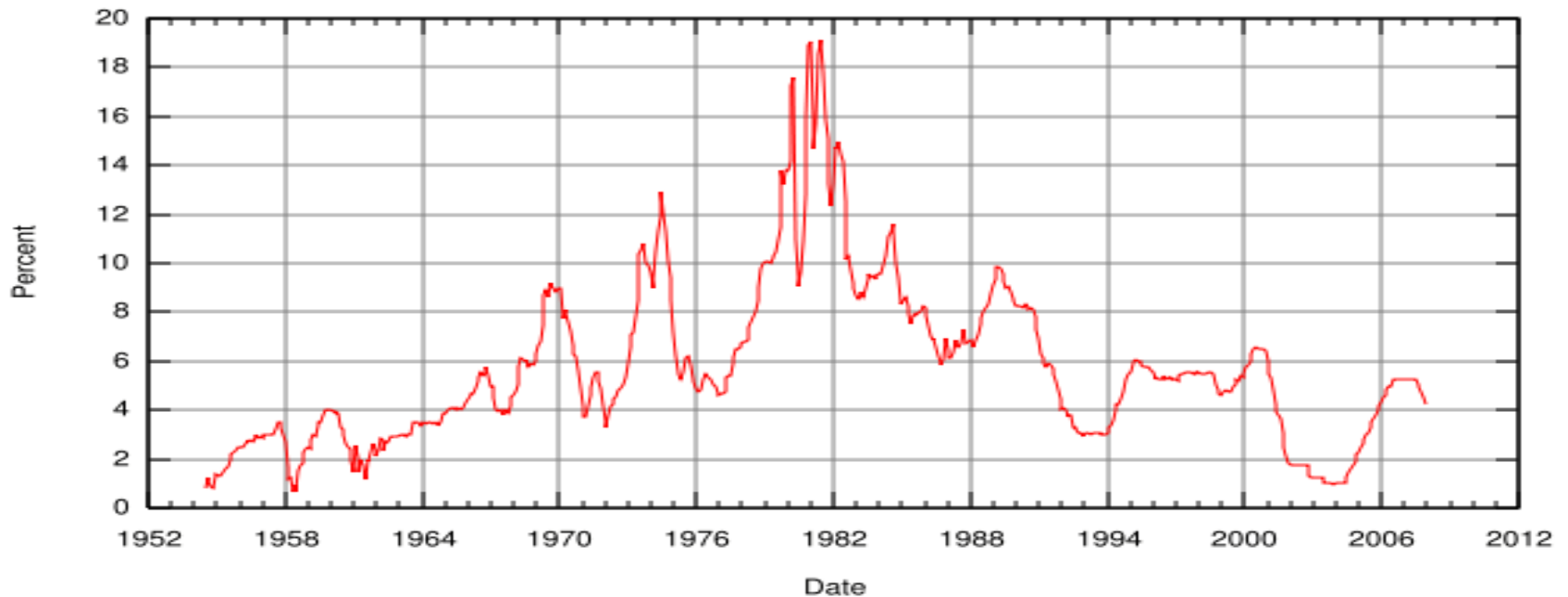
- 由於全球成千上萬高風險偏好的對沖基金、養老金基金以及其他基金投資者的介入，原有的放貸標準在高的利率面前成為一紙空文，美國有許多年後轉中小型銀行，因為資金有限並不想要的房債權自己才回收房屋貸款，所以樂意將手上放貸出去不然自己賣出去，而且銀行也急著把錢放貸出去與華爾街已經會被利息支出壓垮。新的市場參與者與華爾街已經銷售商不斷鼓勵放貸機構，嘗試不同貸款類型。許多放貸機構甚至不要求次級貸款人，提供包括稅收表格在內的財務資質證明，做房屋價值評估時，放貸機構也更多依賴機械的計算機程序，而不是評估師的結論，潛在的風險就深埋於次級貸款市場中了。

MORTGAGE LOAN FRAUD REPORTING TREND

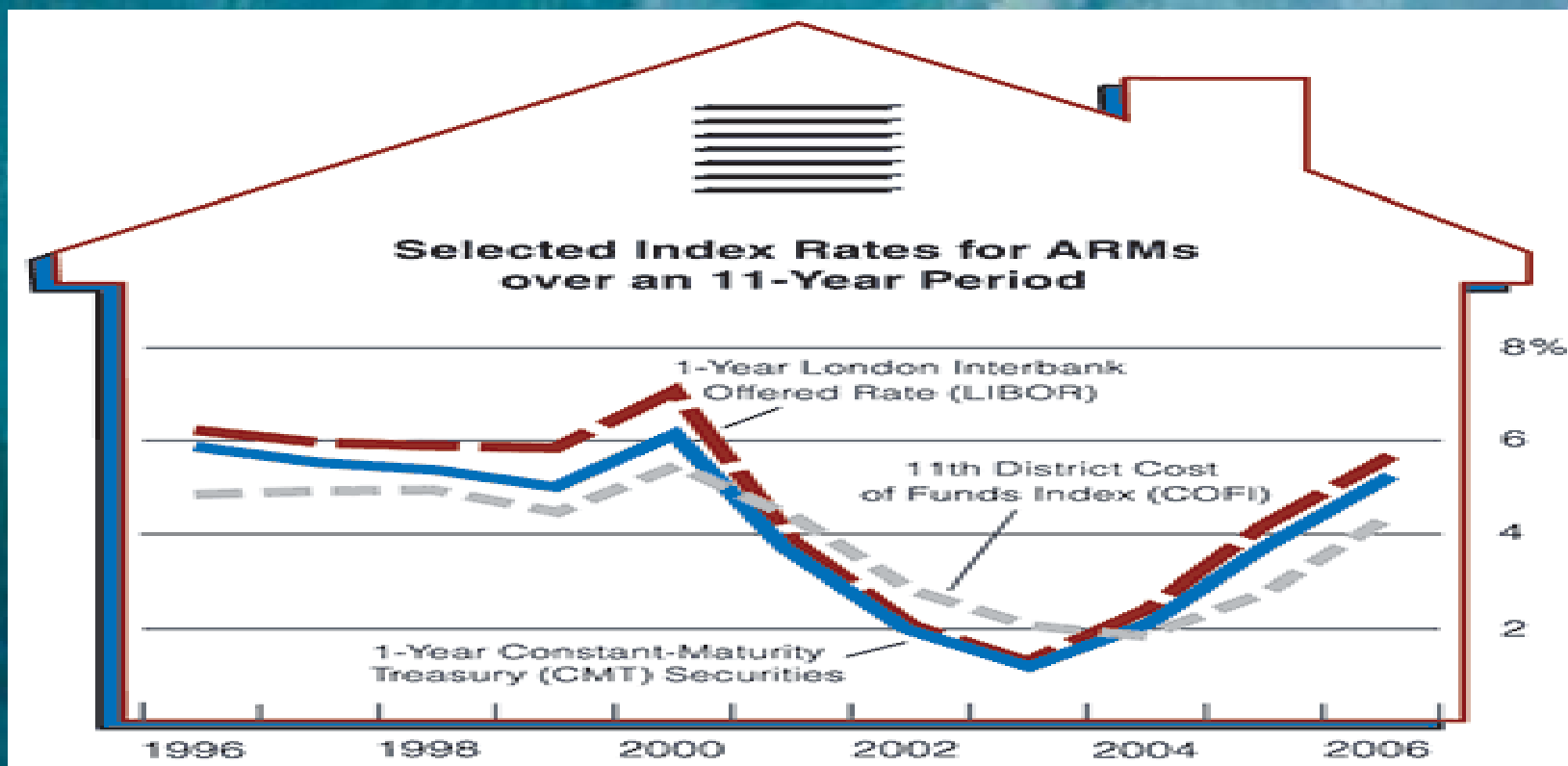


- 美國抵押品壞帳情況，次貸對象是經濟較差的藍領階級，所以劇烈利率變動原意要刺激經濟，卻對藍領階級形成陷阱效果，拿到貸款買下自己原本買不起的房屋，埋下禍因。

Federal Funds Rate (effective)
July 1954 to December 2007



- 2002以來利率先降後升，房地產市場卻先熱後冷，導致大批藍領階級陷入房貸陷阱。



- 次級房貸很多都使用**機動利率**，以彌補借錢給藍領階級的風險成本，但一般人借錢時都只看眼前利率，忽略將來**調升**的風險

次級房貸成形原因

- 一、信用不佳的貸款人，以通常高出一般利率**2個百分點**的利息貸入購屋貸款。有些貸款人甚至沒有收入，而是在捐客的協助下詐得房貸。這類貸款人通常是貸入利率調整型房貸，一旦聯準會升息時負擔加重，無法繳款的違約率便急速上升。由於詐騙狀況不明，次級房貸實際損失狀況難以估計。
- 二、獨立房貸承銷捐客靠推銷房貸賺取佣金，甚至向不可能付出房貸的人誘騙推銷房貸來衝業績。
- 三、依照某些州法律，雇用獨立捐客可規避房貸公司的法律責任，房貸公司大量雇用獨立捐客承作房貸。一家公司的房貸有時高達七成是透過這些獨立捐客承攬而來。
- 四、匯豐銀行（**HSBC**）等銀行從房貸公司買進次級房貸，轉賣給大型券商。匯豐今年第一季獲利馬上因次級房貸違約率上升而遭重創。

五、雷曼兄弟、貝爾斯登等華爾街券商大批買進次級房貸等房貸後，再發售以房貸作擔保的不動產抵押擔保證券（**MBS**）。

六、券商再包裝**MBS**、就學貸款以及其他衍生性金融商品，設計出各種抵押債務債券（**CDO**）。某些**CDO**再組合成另一種**CDO**，成為以**CDO**擔保的**CDO**。

七、標準普爾、惠譽等信評公司對**CDO**商品給出評等。由於此類商品缺乏歷史紀錄，理論數學模型幾乎成為唯一的評等依據。

八、投資銀行、退休基金、避險基金、市政基金、校務基金等機構投資人依照信評公司給出的評等，買進以為是高評等、高收益、風險分散的**CDO**商品。2006年，估計有**1,000億美元**次級房貸包裝進總額**3,750億美元**的**CDO**，在美國市場銷售。

連鎖反應

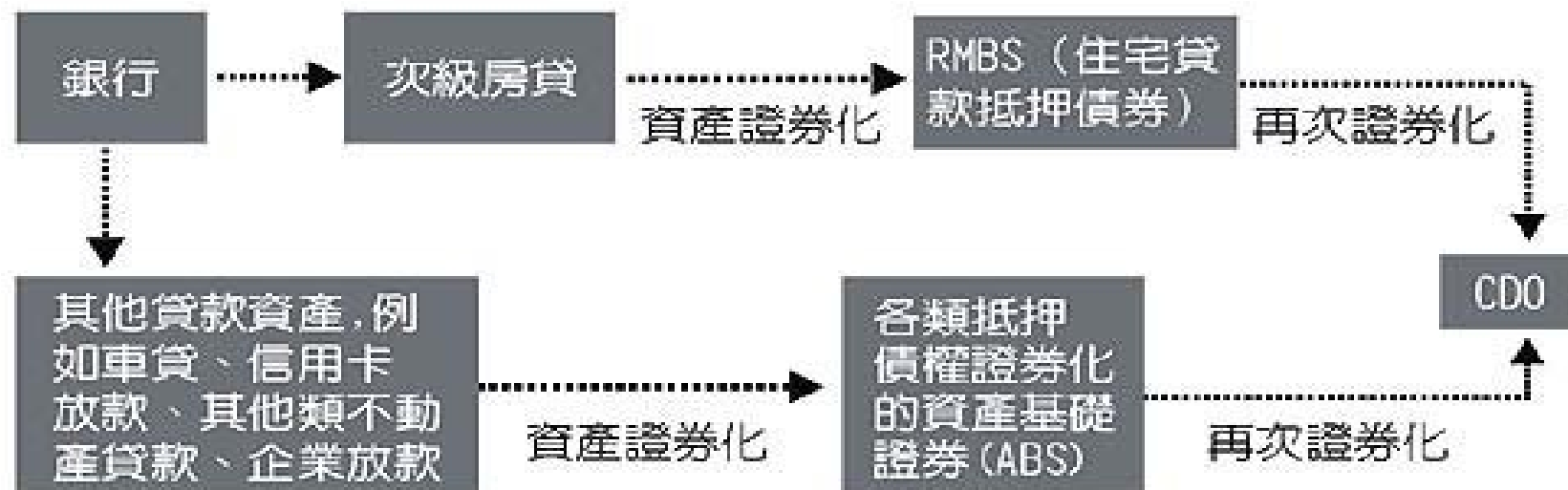
- 但好景不長，美聯儲連續17次提息美元利率，聯邦基金利率從1%提升到5.25%。利率大幅攀升，加重了機動利率的次貸購房者還貸負擔，再加上油價上漲的景氣減緩，很多藍領階級被裁員更付不出房貸，美國住房市場開始大幅降溫。受此影響，很多次級抵押貸款市場的借款人房子資產價值縮水，購房者難以將房屋出售，或者通過二貸抵押獲得融資。於是普通居民的信用降低，與房地產貸款有關債券的評估價格下跌。一旦抵押資產價值縮水，很多金融公司資產負債表的平衡就會產生危機，而且透過連動債波及整個鏈條。
- 法拍屋大量供應，美國房地產市價開始在2006年持續轉差，循環性的再次令次級房屋信貸的拖欠以及壞帳增加，次級房屋信貸產品的價格大跌，直接令到歐美以及澳洲不少金融機構都出現財政危機，甚至面臨破產，牽動全球信貸出現收縮。部分基金為了應付客戶大規模贖回潮，於是借日圓平倉，大舉投資的方法再行不通，唯有沽貨套現，即是所謂日圓利差交易拆倉，造成連串的骨牌效應，導致2008年環球股災。

次級房貸會變成今日的風暴，嚴格來說不能歸咎於華爾街無風險意識，而是愈來愈複雜的財務工程方法提供許多理論上的避險工具，在數學體系裡甚至形成研究財金問題的財務數學領域，吸引許多投資法人信賴，這讓房貸形成可切割為不同風險高低的多種類衍生性金融商品，市場上次貸高風險部位被大量買走後其他投資人(含法人)以為手中的次貸商品風險已經降低又保有次貸的高利率，加上附有CDO作信用加強，而放心大量買進次貸金融商品；

然而大量買進高風險部位的投資者另有所圖，並非看好次貸價值會上漲，而是看壞次貸價值並到市場上提早放空相關的高風險部位，扣掉高風險部位實現的損失後這些放空次貸的投資者仍可趁次貸下跌大賺一筆，持有低風險部位的多數投資者則看著房貸價值反轉下跌，房貸規模龐大難以作多拯救，終於陷入想賣掉次貸金融商品也賣不了的困境，影響所及連評等較好的房貸金融商品也一起跌價，美國房貸龍頭房地美與房利美先前以高價買入房貸債權，現在卻無法一如以往高價將房貸證券化後賣出，也瀕臨倒閉。華爾街許多投資銀行過去協助客戶誇大評等近幾年來被美國政府取締起訴後，傳統的傭金收入與業務費用收入大幅減少，因此這些大型銀行不只是經銷金融商品，也開始自己跳進去投資，結果和客戶一起陷入困境。

金融理論的缺陷是次級房貸危機的重要原因之一，然而追本溯源次貸金融商品熱賣讓房貸市場上資金十分充裕，房貸條件才能不斷放寬，但藍領階級還不出錢或是貸到超出能力的款項，引爆一切骨牌效應的開端，因此本質上還是經濟景氣問題，技術面上則是政府金融監督問題。

CDO與次級房貸關係概況



註：各類抵押債權證券化，例如企業放款證券化 (CLO)、商用不動產放款證券化 (CMBS) 等，都是屬於ABS的一種。

資料來源：金融機構

夏淑賢／製表



事件時序

2007年上半年

1月：

- 匯豐控股首次額外增加在美國次級房屋信貸的準備金額，並發出可能大幅增加撥備的警告。

4月：

- 美國第二大次級房貸公司新世紀金融公司申請破產保護。

7月：

- 環球股市首度因美國次級房屋信貸問題而出現大跌市。

7月底至8月初：

- 全球股市因為美國次級房屋信貸的危機而大幅波動，全部股票市場下跌。

2007年下半年

8月

- 澳洲麥格理集團旗下兩隻對沖基金，上月因美國次級房貸問題而虧損逾50%；同日股市大跌。
- 法國巴黎銀行旗下對沖基金因美國次級房貸問題而虧損[10]
- 中國銀行宣布增加在美國次級房屋信貸的準備金額，令市場知道不單只是匯豐出現問題，而是全球整個銀行業的問題。
- 歐洲中央銀行、日本銀行、澳洲儲備銀行、美國聯邦儲備局、加拿大中央銀行等國先後為美國的次級房屋信貸上增加準備金額來注資。
- 全球股市第三,四,五,六度因美國次級房屋信貸問題而大跌市。
- 全球金融資產質素轉壞，加劇日圓利差交易拆倉潮，金融市場再次出現恐慌性拋售。
- 亞洲股市全線下跌，其中恆生指數在中午一度急挫了1,285點，但收市前一小時內反彈約1,000點，收市時只跌285點。日經平均指數亦大跌874點，是七年以來最大單日跌幅。
- 美國聯邦準備理事會在美國股票市場開市前宣布調降低貼現率0.5%至5.75%，消息一出令歐美股市戲劇性反彈。
- 美國總統喬治布希首次就如何應對次級抵押貸款危機提出方案及措施。

- 英國第五大信貸銀行**Northern Rock**因次級房屋信貸風暴而影響流動資金資金。當日很多戶口持有人到銀行提取現金，合共提走了10億英鎊。英倫銀行向該銀行注入資金，成為50年來最大救市。到了9月17日，財相戴理德宣佈向**Northern Rock(北岩)**提供百分百存款保證，危機才告平息。
- 瑞銀（UBS）10月1日發表報告稱，受美國次級住房抵押貸款市場危機影響，銀行虧損額超過40億瑞士法郎（30.4億美元）。
- 正當全球市場以為美國次級房屋信貸風暴可以告一段落，但是全球股市出現了全體暴跌的情況，**恆生指數又下跌了一千多點**。
- 多國央行聯手協作緩解次級債危機，美聯儲、歐洲央行以及加拿大、英國和瑞士的央行參與了這項行動，這是自9·11事件以來全球經濟合作的最大行動，恆生指數一星期又下跌了1279多點。

2008年

- 美國銀行業協會資料顯示，消費者信貸違約現象加劇，逾期還款率升至2001年以來最高
- 次貸虧損嚴重，標普評級公司開始對債券保險商實施新的評估方法
- 布希政府有意放鬆對房地美和房利美的監管
- 美國去年12月新屋開工數量下降14.2%，年率為100.6萬戶，為16年最低
- 七國集團財長和央行行長會議聲明指出，次貸危機影響加大

- 美國六大抵押貸款銀行為防範止贖的發生，宣佈「**救生索**」計畫
- 巴菲特願意為**800億美元美國市政債券**提供再保險
- 英國決定將諾森羅克銀行收歸國有
- 美聯儲推出一項預防高風險抵押貸款新規定的提案，也是次貸危機爆發以來所採取的最全面的補救措施
- 德國宣佈州立銀行陷入次貸危機
- 英國議會批准國有化諾森羅克銀行
- 美聯儲主席伯南克聲稱即使通脹加速也要降息
- 美國財長保爾森和美聯儲主席伯南克等監管官員將提議對銀行資本實行更嚴格的監管
- 美國官方首次預測經濟衰退

2008年3月：

- 美國投行貝爾斯登向摩根大通和紐約聯儲尋求緊急融資，市場對美國銀行業健康程度的擔憂加深
- **摩根大通同意以2.4億美元左右收購貝爾斯登**
- **IMF稱全球次貸虧損一萬億美元**
- **七國集團(G7)和國際貨幣基金組織(IMF)召開為期兩天的會議，表達了對當前金融市場震盪的擔心之情，並要求加強金融監管**
- **著名投資人巴菲特聲稱，美國經濟正在衰退中，並且程度將比大多數人所預期的更加嚴重。**

2008年8，10月間：

8月：

- 房利美，房貸美陷入財政危機，被美國政府接管

9月：

- 雷曼兄弟申請破產保護，美林證券被美國銀行收購，當日美股大瀉504點；最大保險集團美國國際集團(AIG)陷入財政危機
- 歐洲央行與英格蘭銀行分別向金融市場注資700億歐元與200億英鎊。
- AIG獲美國聯儲局貸款850億美元拯救，但條件為美國政府取得AIG 79.9%股權，AIG被美國政府接管
- 美國政府於9月20日推出總值7000億美元的救市方案，包括購入金融機構之不良資產。雖然國會兩黨取得初步共識，但後來遭眾議院否決，理由是一些眾議院議員認為該方案賦予了政府太多特權，無法保障納稅人的利益。消息一出美股於9月29日大瀉777.68點，創單日最大點數跌幅。

10月：

- 美國總統布希簽署獲國會參議院和眾議院投票通過的、經修改的《2008年經濟穩定緊急法案》，涉及總值七千多億美元的金融救援方案。
- 美聯儲、歐洲央行、英格蘭銀行、加拿大央行、瑞典銀行、瑞士國家銀行等全球主要經濟體中央銀行聯合降低利率應付金融危機。

各國應對危機

- 中國：溫家寶總理稱危機波及中國，呼籲全球一起努力，將支持美國渡過難關；9月15日央行降低貸款利率和準備金率。
- 俄羅斯：普京總理稱俄羅斯經濟能夠抵禦金融動蕩。去年俄外資淨流入為810億美元，今年將少於這個數字。
- 英國：曾經作為世界製造業大國、在全球獨領風騷的英國，現在又希望借助製造業的振興以挽救經濟頹勢。
- 日本：截至9月24號，日本央行已史無前例地連續6個交易日9次向市場進行注資，總額達到14萬億日元。

評論

- 香港金融管理局總裁任志剛指，無論美國次級房屋信貸也好，信貸風險也好，套息活動也好，都是把所有混為一談，市場已經失去理性。
- 美國聯邦儲備局前主席格林斯潘在回憶錄中指出，總統喬治·布希令美國庫房由盈餘轉為赤字，也是導致次級房屋信貸風暴的主要原因。



相關機構背景簡介

貝爾斯登公司(Bear Sterns)

- 成立於1923年，是美國第五大的投資銀行與主要證券交易公司之一(2008年3月資料)，主要從事資本市場、財富管理等領域的金融服務。總部位於美國紐約市。有85年歷史的貝爾斯登，歷經了美國20世紀30年代的大蕭條和多次經濟起落，但終於在2008年的美國次級按揭風暴中嚴重虧損，瀕臨破產而被收購。
- 2008年3月16日，在美國聯邦儲備局(聯儲局)緊急出手，同意「包底」300億美元，貸款支持美國摩根大通公司後，摩根大通公司隨即宣布將以總值約2.36億美元（每股2美元的初步建議價格）收購次級按揭風暴中瀕臨破產的貝爾斯登公司。收購價是貝爾斯登1985年上市時股價的三分之一，和2007年高峰期的159美元更有天壤之別

房利美、房地美(二房)

- 是最大及次大美國政府贊助企業（GSE，Government Sponsored Enterprise）。主要業務是在美國房屋抵押貸款（按揭貸款）二級市場中收購貸款，並通過向投資者發行機構債券或證券化的按揭抵押債券，以較低成本集資，賺取利差。
- 在次貸危機持續、房貸市場低迷、法拍屋大幅增加的情況下，美國政府于2008年9月7日宣布以高達2000億美元的可能代價，接管了瀕臨破產的房利美及房地美

美國國際集團 (AIG)

- 是一家以美國為基地的國際性跨國保險及金融服務機構集團，總部設於紐約市的美國國際大廈。集團在英國的總部位於倫敦的Fenchurch Street、歐洲大陸的總部則設於巴黎的La Défense、而亞洲的總部則設於香港。根據2008年度《福布斯》(Forbes)雜誌的全球2000大跨國企業名單，AIG在全世界排名第18大，自2004年4月8日開始一直都是杜瓊斯工業平均指數的成份股，直到因為金融海嘯發生而於2008年9月22日被除名。
- 2008年9月16日，由於受到金融海嘯的影響，美國國際集團的評級被調低，引致銀行紛紛向美國國際集團討債，導致流動資金緊拙。事件使美國聯邦儲備局宣布向美國國際集團提供850億美元的緊急貸款，以避免公司因為資金周轉問題而倒閉。聯儲局的聲明指緊急貸款以公司79.9%股份的認股權證來作交換，並有權暫停先前已發出的普通股及優先股的股息。同日，AIG宣佈董事局已接納聯儲局的挽救方案的條款這是美國歷史上由政府收購私人公司的事件中最大宗的交易，其金額僅次於事發前一星期向房利美及房貸美提出之收購行動。

美林證券(Merrill Lynch)

- 是世界最大的證券零售商和投資銀行之一，總部位於美國紐約市。目前，美林集團在世界超過40個國家經營，為個人、機構投資者和政府客戶提供多元化的金融服務：除了傳統的投資銀行和經紀業務外，還包括共同基金、保險、信托、年金和清算服務。作為世界的最大的金融管理諮詢公司之一，它在財務世界裡佔有一席之地。2008年9月14日，美國銀行與美林達成協議，將以約440億美元收購後者。

雷曼兄弟(Lehman Brothers Holdings Inc)

- 於1850年創辦，是一家國際性金融機構及投資銀行，業務包括證券、債券、市場研究、證券交易業務、投資管理、私募基金及私人銀行服務。亦是美國國庫債券的主要交易商。環球總部設於美國紐約市，地區總部則位於倫敦及東京，在世界各地亦設有辦事處。雷曼兄弟被美國《財富雜誌》選為財富500強公司之一。為美國第四大投資銀行（2008年）。
- 2008年中，受到次級房貸風暴連鎖效應波及，在財務方面受到重大打擊而虧損，致使股價下跌到剩低於一美元（2008年9月17日低見US\$0.10），陸續裁員六千人以上，並尋求國際間的金主進駐。
- 2008年9月15日，在美國財政部、美國銀行及英國巴克萊銀行相繼放棄收購談判後，雷曼兄弟公司宣布申請破產保護，負債達6130億美元。

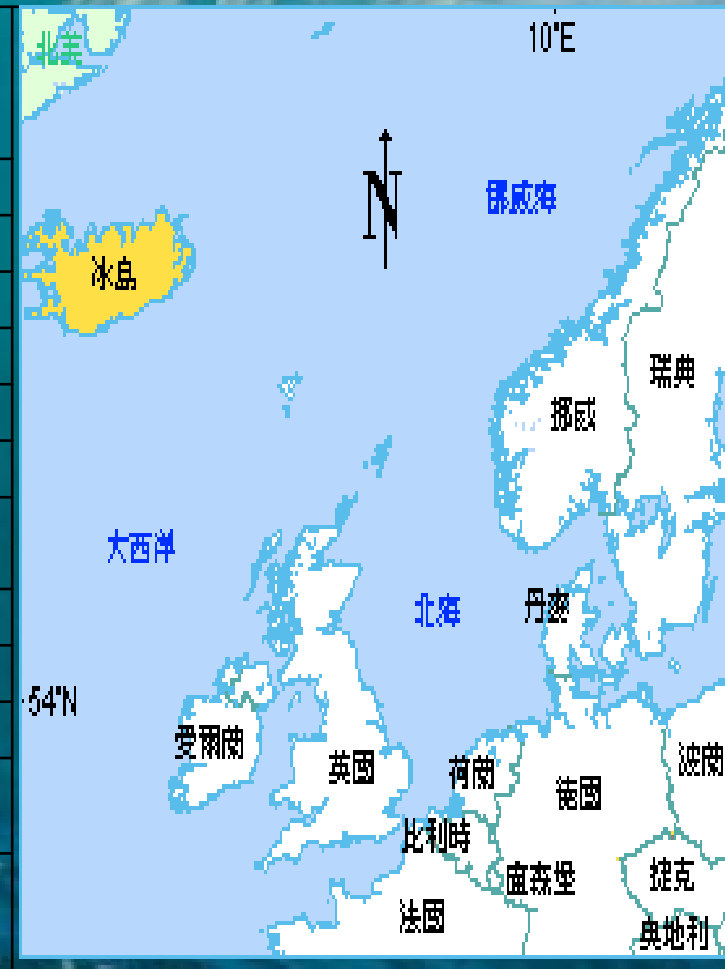
冰島危機

冰島共和國



冰島
Iceland

國 情 概 覽	首都	雷克雅維克Reykjavik
	面積	103000平方公里
	人口	約27萬人
	官方語言	冰島語
	教育	識字率約100%
	國民所得	約19800美金
	貨幣	---
	政府體制	---
	平均壽命	---
	相關連結	台灣國旗網
信 仰	宣教概況	泛基督徒：98% 基督徒：97%
	相關連結	





冰島

- 冰島共和國（冰島語：Lýðveldið Ísland）是北大西洋中的一個島國，位於格陵蘭島和英國中間，首都雷克雅維克。地理概念上，冰島經常被視為是北歐五國的一份子。今日的冰島已是一個高度發展的已開發國家，擁有世界排名第五的人均國內生產總值，以及世界排名第一的人類發展指數。
- 目前，冰島是聯合國、北大西洋公約組織、歐洲自由貿易聯盟、歐洲經濟區、北歐理事會與經濟合作與發展組織的會員國，但是並未加入歐洲聯盟。



- 2008年冰島面臨金融危機。在過去一年內，冰島貨幣對歐元的匯率大跌8成。9月30日，接管了全國第三大銀行。10月7日，更接管了全國第二大銀行—冰島國家銀行（Landsbanki Islands）。冰島國會並且緊急立法減低金融危機的衝擊。因為這些銀行的資產是冰島140億歐元的國內生產總值（GDP）的9倍，冰島可能要面對銀行破產



- 2008年冰島金融危機是發生在冰島的一系列與環球金融危機相關的事件，這些事件直接影響冰島整個國家的經濟和銀行系統。冰島境內三家主要銀行都受到了影響，它們的控制權相繼被轉為國有。9月下旬，冰島政府宣布Glitnir銀行被國有化。接下來的一周，Landsbanki銀行的控制權也被轉移到冰島金融監管局之下。不久之後，金融監管局又接管了冰島最大的Kaupthing銀行。



冰島經濟正在崩潰邊緣：通膨率與利率雙高，冰島貨幣克朗快速貶值，已經與辛巴威幣及土庫曼貨幣不相上下。冰島三大獨立銀行中已經有一家被收歸國有，另外兩家則極度需要資金；但冰島政府卻始終拿不出真正的好辦法解決問題。國際金融體系不再注資支援冰島，外匯兌換也幾乎乾涸。冰島金融監督管理局佈接管[Landsbanki](#)。同一天，冰島中央銀行宣佈俄羅斯答允將提供40億歐元借貸一些國家宣佈了增加或更新的存款保證金額度



- 眼下冰島銀行負債水平已經相當於該國經濟規模的12倍，銀行體系已經癱瘓。此前該國金融監管局已經接管第二、第三大銀行GlitnirBankhf和LandsbankiIslandshf。隨著危機擴大，央行也已經放棄固定匯率的計劃。冰島總理哈爾德日前表示向國際貨幣基金組織(IMF)貸款也是放在冰島面前的選擇之一

韓國





- 雖然目前還沒有人認為亞洲會再次遭遇一場金融危機，但由於冰島巨額經常項目逆差和銀行體系危機的存在，許多人會不由自主地將同樣實行開放式金融市場的國家與之相比。韓國將會排在首位
- 韓國的經常項目逆差是亞洲地區最高的，其銀行的貸存比率在亞洲地區也最高，**達到136%**，大大高於亞洲地區**82%**的平均水平
- 韓國的外債超過**4000億美元**，情況和亞洲金融危機當時相似。韓國是亞洲感染金融危機可能性最大的國家對此，韓國企劃財政部和金融委員會緊急舉行記者會予以反駁



- 為穩定金融市場，南韓19日宣布總金額1,300億美元的紓困方案，將效法歐美國家的做法，擔保銀行外幣貸款，並注資銀行體系；南韓央行將購買附買回協定和政府公債，以提高韓元流動性；長期投資股債市者也將享稅賦優惠。此外，股市和基金長期投資人將可享稅務優惠，希望幫助股市和資產管理公司恢復穩定
- 南韓政府穩定金融的第一步，是要擔保國內銀行從本月20日到明年6月的外幣債務，擔保金額上看1,000億美元，擔保時間長達三年其次，南韓央行將從外匯存底中提撥300億美元，供應給美元不足的國內銀行央行並將透過附買回協議，購買政府公債，並提早贖回貨幣穩定債，以注資國內金融市場



- 分析師對首爾當局的做法表示肯定，認為這些措施應有助於穩定投資人信心，提振金融市場。許多分析師也預測，**南韓央行下個月會繼續降息，以刺激國內景氣。**

美國次級房貸對台灣金融體系影響



衝 擊

- 一. GDP的緊縮現象；
- 二. 消費者支出的嚴重抑緩；
- 三. 失業人口明顯上升

報告完畢
謝謝各位!!!

