發佈：2008-09-30, 週二 17:55
點擊數：4083

初秋的九月很不平靜，剛送走歷來最牛的辛樂克颱風未久，又遭遇百年罕見的美國金融風暴衝擊；天災人禍，國內經濟飽受蹂躪。現在真的是非常困難、脆弱的時刻，更沒有簡單、無痛的解決方案；系統性危機，需要系統性應變，甚至要走在危機之前。

看看其他的國家做了什麼事，就知道政府還有好多事沒做。這場由美國次級房貸風暴引發的去槓桿化修正，因長達一年的信貸緊縮及經濟降溫而形成新的金融風暴，而且愈捲愈大。曾是美國金融霸權指標的雷曼兄弟、美林證券、國際集團（ＡＩＧ），都因流動性缺口擴大，分別走向破產、出售及國有化之路，進而催化「什麼事都可能發生」的恐懼心理，經由全球化網絡，將風暴迅速帶往世界各地；整個金融體系在市場求現、資產變現、價格下跌、信用緊縮之間形成惡性循環，並跨境連結，引發金融機構最不願見到的流動性危機；其結果將是更多的金融機構倒閉、信用緊縮、市場失靈，以致經濟崩潰。

正是預見到金融體系的風險，美國此次的救援動作積極而全面。當此危急時刻，美國政府的首要目標自是化解流動性危機，但出手非僅一端，而是以即時、全球同步及穩定關鍵市場為原則，交叉運用注資、金援、政府保證、打擊放空、建構不良債權退場機制、道德勸說等一連串措施，分別穩定貨幣市場、股票市場及信用市場；其他各國也沒置身事外，除即時注資，並針對自身特殊狀況採取必要對策，例如英國快速促成房貸龍頭ＨＢＯＳ的出售交易，以穩住房市；中國大陸為拉股市，則是降息、降稅一起來；俄羅斯更以休市、釋金及降稅，阻止倒債心理擴散。

以後續的主要股市大漲、短期利率下跌看來，市場似乎暫時領受各大政府力挽狂瀾的決心；另一稍感寬慰的是，相對於投資銀行關連客戶的躁動，商業銀行存款人尚稱理性，提供了安定的力量。但是，金融體系的去槓桿化還會持續進行，流動性危機仍在；加以金融創新強化風暴的渲染力，還有許多地雷待拆除；此外，金融風暴勢將傷害實體經濟，各國政府更極力降低其衝擊。

相對於國際間大規模且廣泛的應變動作，或因台灣非風暴中心，整體的對應被動而零散，令人擔心金融風暴的實體效應擴散，政府是否已做好準備。一如前述，金融風暴始於流動性缺口，但系統化後的衝擊是在各個市場，需要各部會同步出擊。可是，在直接相關部會中，似乎只有中央銀行預見流動性危機的殺傷力，於第一時間調降存款準備率；而最應在股市非理性下跌時出手的國安基金卻是瞻前顧後，以致在一天內做出完全相反的決策，凸顯其誤判形勢。

至於金管會，原應與中央銀行並列危機應變的兩大核心，一個負責流動性，一個掌理金融體系的穩定，而金管會的責任可能更重些；因其執行金融監管，理應精確掌握金融機構個別體質的良窳及總體曝險程度，並應預為監視、防範，甚至採取必要的禁制措施。可是，金管會不只未盡到應有責任，對金融機構償付能力的說詞反覆，令其監管能力受質疑，更給予空頭見縫插針的機會。此外，這次尚有眾多投資人因不幸誤購雷曼商品而損失慘重，金管會不僅難卸監管失職之責，更應積極協助善後，但金管會卻連銀行應負多少責任都沒有明確的想法；這點方寸都拿捏不定，金管會那有能力應付更大的變局？

更重要的是，金融風暴絕非只是僅止於當下；接下來的關鍵是降低風暴對實體經濟的傷害，那就不只是央行、金管會的事；其中，經建會對景氣動向的研判及因應、經濟部對敏感產業及中小企業周轉動態的掌握及協助、財政部公共支出的推展等都必須立即到位。這場風暴來勢洶洶，各國政府無不積極避禍，但我們呢？看看別人，想想自己吧。

資料來源：聯合報社論 2008-9-24

Phoca PDF