

青創會訊

中國青年創業協會總會

China Youth Career Development Association Headquarters

www.careernet.org.tw

2009.10 (秋季刊)

封面故事 /

青年創業 築夢出頭天

產經線上 /

醫療新希望 人類大未來

人物特寫 /

格局宏偉 心若細絲

創業調查 /

網路是創業方式，也是行銷工具



青創貸款超好貸
超低利率輕鬆還

景氣復甦的必要條件

-健全銀行資本運作機制

全球金融風暴襲捲過後，在各國政策的強力做多下，近兩個季度國際金融多數呈現雨過天晴的局面。主要工業國股市2009年以來普遍呈現10%~20%以上的漲幅，金磚四國等新興國家如俄羅斯、中國、巴西、印度等，今年以來迄8月底為止，也都呈現了50%以上漲幅的局面，不過值得注意的是，中國上海股市自8月以來下跌幅度近-30%左右；在第三季各國股市頻創新高之際，俄羅斯股市至8月底為止，離6月初高點仍有約15%的差幅，全球經濟復甦之路是否一路順遂？本文從財政貨幣政策觀察之。

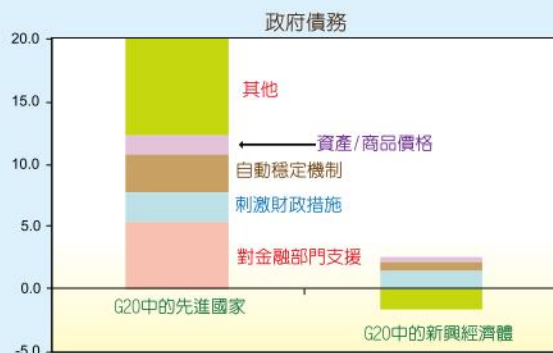
各國財政政策齊心救市 舉債刺激經濟的方式恐須尋求退場機制

面對全球金融風暴衝擊，各國舉債、印鈔票救市政策齊發，然此，對多數國家的財政將造成影響，使得各國財政惡化，尤其對先進國家的影響最大。許多先進國政府債務增加已擴大至第二次世界大戰結束以來空前最大規模的負債，如此已經成為長期的財政挑戰，尤其是對面臨人口高齡化的國家更為嚴重。

2008至2009年G20中的先進國家的財政餘絀佔GDP比重平均減少8%，而政府債務

佔GDP比重則增加20%，所有財政惡化都發生在2009年。同樣的，對G20中的新興市場經濟體而言，財政餘絀佔GDP比重減少5%。先進國家的債務增加主要是因援助金融部門，財政刺激方案，以及因金融危機致使財政收入減少；新興市場經濟體則因商品及資產價格減少使財政收入大幅減少。

從IMF國際貨幣基金資料統計，G20國家中，各國政府債務至2010年以後均達GDP的8成以上，所以未來刺激景氣的方案比較不可能從政府支出的層面推動，推動景氣的方式恐須回歸銀行體制。

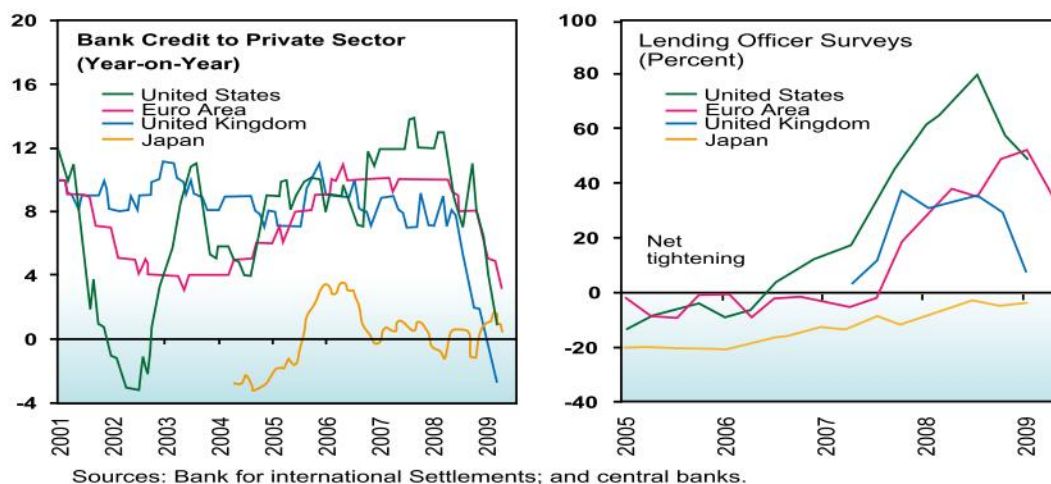


資料來源/中經院

先進國家銀行信貸 放款仍持續去槓桿化

根據研究資料顯示，自2008年下半年開始，歐、美等先進國家銀行放款與信貸增長仍受限制，歷經金融海嘯後，資產減損、去槓桿化的效應持續，是導致上述現象的原因之一，而銀行借貸市場的萎縮，是限制民間投資、消費擴充的不利因素。所幸的是，隨著今年全球股市的上揚、銀行資產負債表中，資產減計的情形可望改善。

Credit and Lending Conditions(In percent)



Sources: Bank for international Settlements; and central banks.

新興市場不確定的風險~去槓桿化中的國際資金

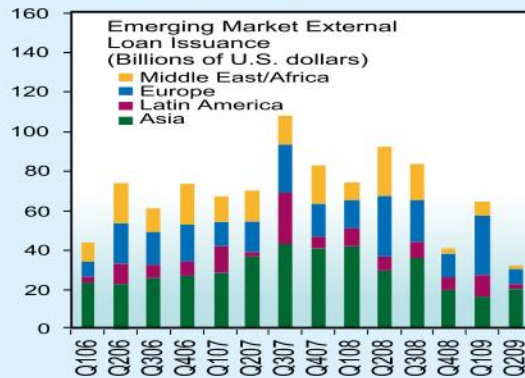
事實上，新興市場在各種商品價格的回升以及股市的成長下，今年以來新興市場資產改善明顯。資本市場風險意願的回升也使得投資者的證券投資恢復流入。不過新興市場對國際銀行貸款的收放反應屬於相當敏感的。

中國當局自8月以來再度祭出宏觀調控等相關措施，其主要目的當然是維持經濟成長朝良性的發展。不過不到一個月的期間，上證指數從3400多點迅速修正至2600多點，修正幅度近30%，足見新興市場經濟體受貨幣政策的影響相當大。隨著景氣復甦之路進行，雖前途期待光明，但過程中的崎嶇仍需小心。

(圖文提供/精宏投顧鄭琮寰)

從右圖所示，國際資本多數維持對新興市場子公司的融資水平(尤以亞洲為最)，相對其他新興市場如中東、拉丁美洲等，國際銀行資本對亞洲的放款回收資金相對較低，一旦有資本回收的因素產生(如國際資金借貸從日圓轉為美金、通貨膨脹…等因子)，對亞洲資本市場將造成較為明顯的震盪。

Cross-Border Banking



Sources: Bank for International Settlements; and Dealogic.