

次貸風暴對美國及我國總體經濟暨金融市場之影響

李秀霞、施能仁

E-mail: 9900378@mail.dyu.edu.tw

摘要

置於全球化的今天，國與國、地區與地區之間均隱含著不可分割的連繫關係，美國的次貸危機演變為波及全球的金融海嘯。本研究重點在於探討次貸風暴對於美國及台灣的經濟暨金融活動在一固定期間內的變動關係，除選定美國及我國具代表性的經濟變數外，金融變數係以本國銀行之中小企業放款餘額統計資料作為實證依據，作為衡量金融面波動之指標。針對2006年01月至2008年12月間的資料進行分析。本文利用二階段最小平方法探討，用聯立方程式先對所有自變數在未來一期間內變動作假設，然後以反覆程式方式進行模擬試驗而求得所有應變數的預測值。在研究資料期間，分析預期結果發現：(1)台股指數與銀行授信餘額、海關出口值、NASDAQ走勢有正向影響，與美國及台灣的失業率有負向影響。(2)銀行授信餘額與海關出口值、美國新屋開工率有正向影響，與台灣失業率及美國製造業指數有負向影響。(3)台灣失業率與美國失業率及NASDAQ走勢有正向影響，與台股指數、海關出口值及美國製造業指數有負向影響。(4)海關出口值與銀行授信餘額、美國失業率有正向影響，與台灣失業率、美國UCPI、美國新屋開工率有負向影響。

關鍵詞：次貸風暴；台股指數；失業率

目錄

中文摘要	iii	英文摘要	iv
誌謝辭	vi	內容目錄	vii
目錄	ix	圖目錄	x
緒論	1	第一節 研究背景與動機	1
	4	第二節 研究目的	4
	4	第三節 研究範圍與限制	4
	4	第四節 研究流程	4
	5	第二章 文獻探討	7
	7	第一節 次貸風暴	7
	7	第二節 失業率	7
	8	第三節 台股指數	13
	18	第四節 銀行授信決策	18
	21	第五節 海關出口值	21
	21	第六節 NASDAQ 綜合指數	21
	24	第七節 美國UCPI 指數	24
	26	第三章 實證模型建立與研究方法	26
	26	第一節 研究模型	26
	33	第二節 模型架構	33
	40	第三節 聯立模型認定與估計方法	40
	46	第四章 實證結果與分析	46
	46	第一節 敘述性統計分析	46
	49	第二節 兩階段最小平方法實證結果	49
	55	第五章 結論與建議	55
	55	第一節 研究結論	55
	56	第二節 研究貢獻	56
	56	第三節 未來研究建議	56
	58	參考文獻	58
	66	附錄A Excel 2000 之2SLS 結果	66
	66	附錄B 銀行授信餘額之樣本銀行名稱	66
	74		74

參考文獻

王政東, 吳美華(2002), 經濟金融危機的防範與因應 - 各國經驗, 臺北:財團法人台灣金融研訓院。田峻吉(2001), 美國、日本、香港股市對台灣電子股指數的影響 - GARCH模型之應用, 國立台灣大學農業經濟學系研究所未出版之碩士論文。江貞虹(2006), 對外直接投資、出口、匯率與失業率關聯性之研究, 私立大葉大學國際企業管理學系研究所未出版之碩士論文。江惠櫻(2001), 商業銀行對企業授信決策考量因素與授信品質之關係, 私立靜宜大學企業管理研究所未出版之碩士論文。行政院主計處(2009), 98年人力資源調查結果[線上資料], 來源: <http://www.dgbas.gov.tw>[2009, January 22]。宋詩怡(2008), 次級房貸事件對美國與台灣股市之衝擊分析, 國立台北大學統計學系研究所未出版之碩士論文。汪清海(2004), 企業徵信調查實務, 臺北:財團法人台灣金融研訓院。李承翰(1997), 亞洲金融風暴期間東亞各國股匯市間之整合關係, 國立成功大學企業管理研究所未出版碩士論文。李春山(2004), 我國自然失業率的估計:非對稱性模型之實證應用, 私立大葉大學國際企業管理研究所未出版之碩士論文。李敏生(2000), NASDAQ股市對於台灣股市報酬率與波動性的影響, 國立交通大學經營管理研究所未出版之碩士論文。吳怡芬(2006), 總體經濟變數對本國銀行逾放比率關係之研究, 私立世新大學財務金融學研究所未出版之碩士論文。吳晶瑩(2007), 次級房貸危機對美國銀行股票報酬率之影響, 私立世新大學財務金融學研究所未出版之碩士論文。何姿蟬(2008), 美國次級房貸危機, 國立中央大學經濟學研究所未出版之碩士論文。初復新(1981), 銀行放款實務, 台北:華泰書局。邱欽堂(1992), 授信策略、程式與績效關係之研究 - 台灣區銀行業之實證研究, 國立政治大學企業管理研究所未出版之博

士論文。周煜焜(2008), 美國次級房貸危機後銀行經營授信業務策略之探討 - 以個案銀行為例, 國立政治大學經營管理研究所未出版之碩士論文。洪瑞宏(2009), 美國次級房貸資訊揭露對台股異常報酬影響之研究, 私立樹德科技大學金融與風險管理研究所未出版之博士論文。高敏嫻(2003), 股價指數與消費者物價指數的關係 - 台灣與美國的實證研究, 國立中山大學財務管理學系研究所未出版之論文。徐鍵欣(2004), 定期總體經濟訊息之宣告效果 - 以台指現貨、期貨及台指選擇權VIX為例, 國立台北大學合作經濟系未出版之碩士論文。馬裕豐(2005), 總體經濟指標與法制面影響銀行業經營績效之研究—DEA模型之應用, 國立台北大學企業管理學系研究所未出版之論文。孫宏達(2006), 銀行逾期放款管理政策及實務之探討, 私立大葉大學事業經營研究所未出版之碩士論文。康永欽(2001), 認識在台外商銀行, 臺北:商周出版社。陳正澄(1998), 計量經濟學, 台北:三民書局。陳錦村(1995), 銀行授信客戶之風險評估 - 財務比率研究, 財團法人金融聯合徵信中心。葉雲亮(2000), 台灣電子股指數與NASDAQ股價指數各階動差關聯性之探討, 私立淡江大學管理科學研究所未出版之碩士論文。游梓堯(2002), 美國股市與台灣股市關連性研究, 國立臺灣科技大學資訊管理研究所未出版之碩士論文。曾鴻鈞(2003), 台灣經濟成長、投資、出口交互動態關聯探討, 私立大葉大學國際企業管理學系研究所未出版之論文。張珍鳳(1994), 美國總體經濟消息宣告對亞洲股市影響之研究, 國立臺灣大學財務金融學系研究所未出版之論文。張真卿(2000), 台灣正走向金融風暴, 臺北:財經傳訊出版社。張璧蘭(1994), 公司治理之資訊透明度與銀行授信決策之實證研究, 私立大葉大學會計資訊學系研究所未出版之碩士論文。葉英俊(1999), 企業信用調查實務, 臺北:中華民國對外貿易發展協會。劉佳雨(2002), 出口不穩定與經濟成長的因果關係 - 東亞地區實證研究, 私立東吳大學國際貿易學系研究所未出版之論文。劉茂亮(2003), 金融變數與經濟成長之關係, 私立輔仁大學金融研究所碩士論文。劉健欣(1998), 台灣股市與美國股市關連性之實證研究, 私立淡江大學管理科學學系管理研究所未出版之碩士論文。劉自強(2008), 美國次級房貸風暴對美國金融產業影響之實證研究, 國立交通大學財務金融學系管理研究所未出版之論文。楊士漢(2007), 台灣股市與美國那斯達克的動態相關性分析, 國立交通大學企業管理研究所未出版之碩士論文。鄒道宇(2007), 美國次級房貸危機的探討, 國立中央大學高階主管企管研究所未出版之碩士論文。廖國源(2002), 台灣與美國股市動態關聯性之傳遞效果研究, 國立高雄第一科技大學財務管理學系研究所未出版之論文。廖珮真(1992), 美、日、英、港、臺五國股市報酬率多元時間數列關聯性之研究, 國立臺灣大學商學研究所未出版之碩士論文。蔡明輝(2007), 以次級房貸風暴為對象之股市關聯應用研究, 國立政治大學資訊管理研究所未出版之碩士論文。蔡君樞(1989), 銀行徵信調查實務, 臺北:財團法人金融人員研究訓練中心。蔡育迪(2000), 亞洲金融風暴對台灣與東南亞各國股價指數及匯率間互動的影響, 私立中國文化大學經濟學研究所未出版碩士論文。魏宏泰(2002), 台灣股價與總體經濟變數關係之實證研究, 私立朝陽科技大學財務金融系研究所未出版之論文。謝文堅(2002), 銀行企業金融授信決策多準則評估模型之研究, 私立朝陽科技大學財務金融系研究所未出版之論文。蘇啟仁(2006), 台灣、美國股市及其總體經濟變數間關連性與波動性之研究, 國立臺北大學合作經濟學系研究所未出版之碩士論文。賴耀群(1976), 銀行放款信用評估模式之研究, 私立淡江大學管理科學研究所未出版之碩士論文。賴彥君(2007), 美國次級房貸風暴對全球股價走勢的衝擊與影響, 國立政治大學經濟研究所未出版之碩士論文。盧慧蘭(2009), 美國次貸風暴相關重大事件對台灣股市之影響, 私立台南科技大學商學與管理研究所未出版之碩士論文。羅珮真(2005), 定期總體經濟變數反應訊息宣告之資訊效果-以台灣及那斯達克股市為例, 國立臺北大學合作經濟學系研究所未出版之碩士論文。羅麗幸(2007), 由誘因報償制度論降低台灣銀行業逾期呆帳風險, 國立臺灣科技大學企業管理系研究所未出版之碩士論文。

二、英文部份

Ahera, J. S., & Sinkey, J. F. (1984). A note on the intracyclical balance-sheet behavior of large commercial banks, 1972-1978. *Journal of Banking and Finance*, 8(1), 109-117. Baillie, R. T., & Degennaro, R. P. (1990). Stock return and volatility. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 25, 203-214. Berger, A. N., & Udell, G. F. (1990). Collateral, Loan Quality, and Bank Risk. *Journal of Monetary Economics*, 25, 21-42. Chou, R. Y., Lin, J. L., & Wu, C. (1999). Modeling the Taiwan stock market and international linkages. *Pacific Economic Review*, 4, 305-320. Eun, C. S., & Shim, S. (1989). International transmission of stock market movements. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 241-255. Gerrits, R. J., & Yuce, A. (1999). Short-and long-term links among European and US stock markets. *Applied Financial Economics*, 9(1), 1-9. Lilien, D. M. (1982). Sectoral shifts and cyclical unemployment. *Journal of Political Economy*, 90, 777-794. Mensah, Y. M. (1984). An examination of the stationarity of multivariate bankruptcy prediction model. *Journal of Accounting Research*, 22(1), 380-395. Orgler, Y. E. (1970). A credit scoring model for commercial loans. *Journal of Money, Credit, and Banking*, 12(3), 435-445.