

## 經濟 通識研習

責任編輯：張錦文 美術編輯：張敏

## 第4B期 經濟寒冬（下）

香港教育圖書公司 大公報 合作

## 研習目標

- ◆為撰寫時事評論做準備
- ◆掌握撰寫評論的技巧
- ◆從銀行信貸及貨幣需求看金融海嘯對全球經濟的影響

## 題目：金融海嘯對全球經濟的影響

動手做報告

## 1 擬定題目



美國次按危機自2007年初爆發以來，不僅對當地的金融體系造成衝擊，在全球經濟一體化下，其他地區也迅速受到影響。美國樓市下滑，令次按危機惡化，並觸發金融海嘯。信貸泡沫爆破，金融市場動盪，全球經濟陷入衰退的風險上升，而各國政府都實施多項措施以避免經濟陷入衰退。

在上一期（4A期，2月10日A28版），我們已看過金融海嘯對香港經濟的影響。有關金融海嘯衝擊經濟的議題很廣泛，我們可按自己的興趣及能力選定研究範圍。以下腦圖有助我們思索選題的方向。

►美國的次按危機令華爾街金融信貸市場出現動盪，影響更蔓延全球

政府直接注資或接管企業，或協助企業融資  
政府推動各項工程以增加就業機會  
企業轉型或尋求其他企業收購或合併

企業融資困難，面臨倒閉危機  
實質GDP下降及失業率上升  
環球金融市場的資產大幅貶值

解決方法



美國利率持續下降  
美國審批按揭貸款太寬鬆

信貸泡沫爆破，銀行收緊信貸  
全球投資者信心盡失，危及金融體系的穩定

## 2 搜集資料及分析

擬定題目後，我們須預先蒐集相關的資料及數據，以便進行經濟分析及增加文章的說服力。

搜集與這次研究題目的相關資料，應包括以下各方面：

- 1 美國次按危機及全球金融海嘯相關的報道及分析
- 2 大型指數（如美國道瓊斯指數、英國富時指數、日經指數、上海綜合指數等）由金融海嘯發生前至最近期的數據
- 3 全球實質GDP增長數據及升跌趨勢
- 4 各國由金融海嘯發生前至最近期的失業率、利率等相關數據

從圖1可見，美國道瓊斯工業平均指數由2007年10月的高位反覆下挫至2008年12月的低位。而圖2則顯示，全球發展中及已發展國家的實質GDP增長率，都由2007年中期的高位大幅下滑，預期2009年的實質GDP會持續下降。

►美國股市大跌，香港股市亦受拖累接連下挫



圖1

## 美國道瓊斯工業平均指數

2007年1月 - 2008年12月



資料來源：Dow Jones Indexes 網頁，2008年  
下載自 <http://www.djindexes.com/>

我們除了可以透過報章、期刊、互聯網搜尋器等搜集相關資料外，亦可瀏覽一些專門提供經濟分析的網站。以下兩個網站便載有關於金融海嘯的新聞報道及分析文章：

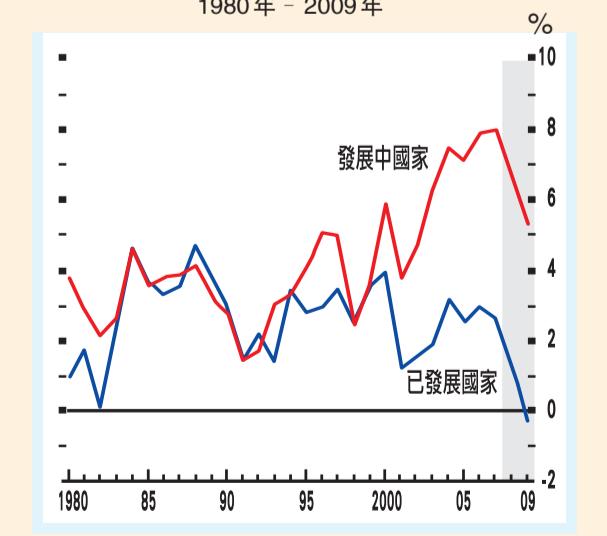
◆《Financial Times》（金融時報）中文網：<http://www.ftchinese.com/>

◆中國評論新聞網：<http://www.chinareviewnews.com/>

圖2

## 全球實質GDP增長率及趨勢

1980年 - 2009年



資料來源：國際貨幣基金組織，World Economic Outlook Update, 2008年11月  
下載自 <http://www.imf.org/>

## 提提你

在分析環球經濟環境時，宜使用大型指數（如美國道瓊斯指數）以增加文章的說服力及可信性。

## 第4B期 經濟寒冬（下）

## 3 整理及分析資料

因應議題「金融海嘯對全球經濟的影響」所搜集到的資料，作出初步分析。

參看以下腦圖，我們可從銀行信貸及貨幣需求兩方面，看由美國次按危機觸發的金融海嘯對全球的影響。2001年初至2004年6月期間，美國連續調低聯邦基金利率13次，由2001年1月的5.98%下調至2004年6月的1.03%，銀行放款持續上升，加上美國政府鼓勵市民置業的政策，放寬對房屋按揭貸款的審批要求，導致房地產價格不斷上升、消費及投資市場興旺，以及經濟持續增長。

政府可以透過調節鈔票發行量及銀行儲備來控制貨幣基礎，但在部分儲備制度下，貨幣主要由銀行信貸所創造。當美國步入加息周期後，房地產價格持續下滑，次按危機觸發信貸泡沫爆破，銀行紛紛收緊信貸，導致貨幣供應量下降，

令可供消費及投資的資金亦減少。

從貨幣需求的角度看，次按危機爆發後，按揭證券的價值大幅下降，持有這些資產的金融機構蒙受巨大損失，這亦動搖了投資者對其他各類金融資產的信心。於是，投資者紛紛拋售股票及債券，令環球金融市場的資產價格大降。另一方面，部分金融機構因巨額虧損而需要融資周轉（如：支付員工的工資、為原材料付賬等），但銀行收緊信貸，令企業融資愈趨困難，面臨被收購、倒閉或被政府接管的困局，而企業倒閉或裁員亦導致失業率上升。消費者對前景信心下降，消費大幅下降。

在全球金融市場一體化下，金融海嘯帶來的影響迅速蔓延至世界各地，即使全球經濟能逃過衰退的厄運，也難免會出現經濟增長放緩。



## 提提你

撰寫時事評論時需應用的分析工具、經濟概念或理論：

- ◆信貸及存款創造
- ◆貨幣需求
- ◆貨幣政策的種類及對經濟的影響

## \$ 相關經濟概念

- ◆貨幣基礎：由流通現金（鈔票及輔幣）及銀行儲備（包括銀行持有的現金及銀行於中央銀行的存款）所組成。
- ◆部分儲備制度：指銀行只須持有存款的一部分作為儲備。
- ◆銀行的儲備：商業銀行持有的現金 + 商業銀行在中央銀行的存款
- ◆GDP（本地生產總值）：在一段指定期間內，一個地區內的所有常住生產單位（所有以該地區為經濟利益中心的個人或機構）的生產總值。

## 4 草擬大綱

完成初步分析後，我們宜先定下大綱，確定文章的脈絡，把引言、分析及總結三部分的主要內容點列出來。

## 引言

我們可先概述導致美國次按危機的背景，及觸發全球金融海嘯的原因，然後導出本文的探討重點。

## 分析

從銀行信貸及貨幣需求兩方面，並以一些大型指數及全球實質GDP的增長率作參考，分析金融海嘯對全球經濟帶來的影響。

## 總結

我們一般會把要點重申說明，並可就金融海嘯帶來的影響，發表感想或以經濟理論推測。

引言：本文探討重點  
(自行填上)

分析：金融海嘯對全球經濟的影響  
(自行填上)

總結：感想或推測  
(自行填上)

## 5 撰寫時事評論

綜合各步驟所得的資料，撰寫一篇時事評論，並可利用右方的評核表來衡量自己或同學的表現。

## 提提你

在分析重要經濟事件如經濟衰退時，宜找出在衰退前的數據作比較，令對比更清晰。



為抗金融海嘯，不少零售店舖紛紛推出大減價優惠，希望能刺激消費。

## 報告評核表

## 題目：

根據下列準則評核自己或同學的表現

評量向度	評核準則	得分						評語
		5	4	3	2	1	0	
引言	能列明討論重點及範圍							
	詳略適中能引起興趣							
分析	綜合報章報道作出分析							
	能運用相關的經濟理論及模型作出分析							
總結	能客觀分析並作出合理推論							
	論點清晰論據有力							
總體意見	文法正確沒有錯別字							
	能引導讀者深入思考							
總分：	能總結全文，達致首尾呼應							
	能表達自己對事件的感想							

整體意見：

總分：