

近期全球股災初探，金融 風暴魔咒重演？

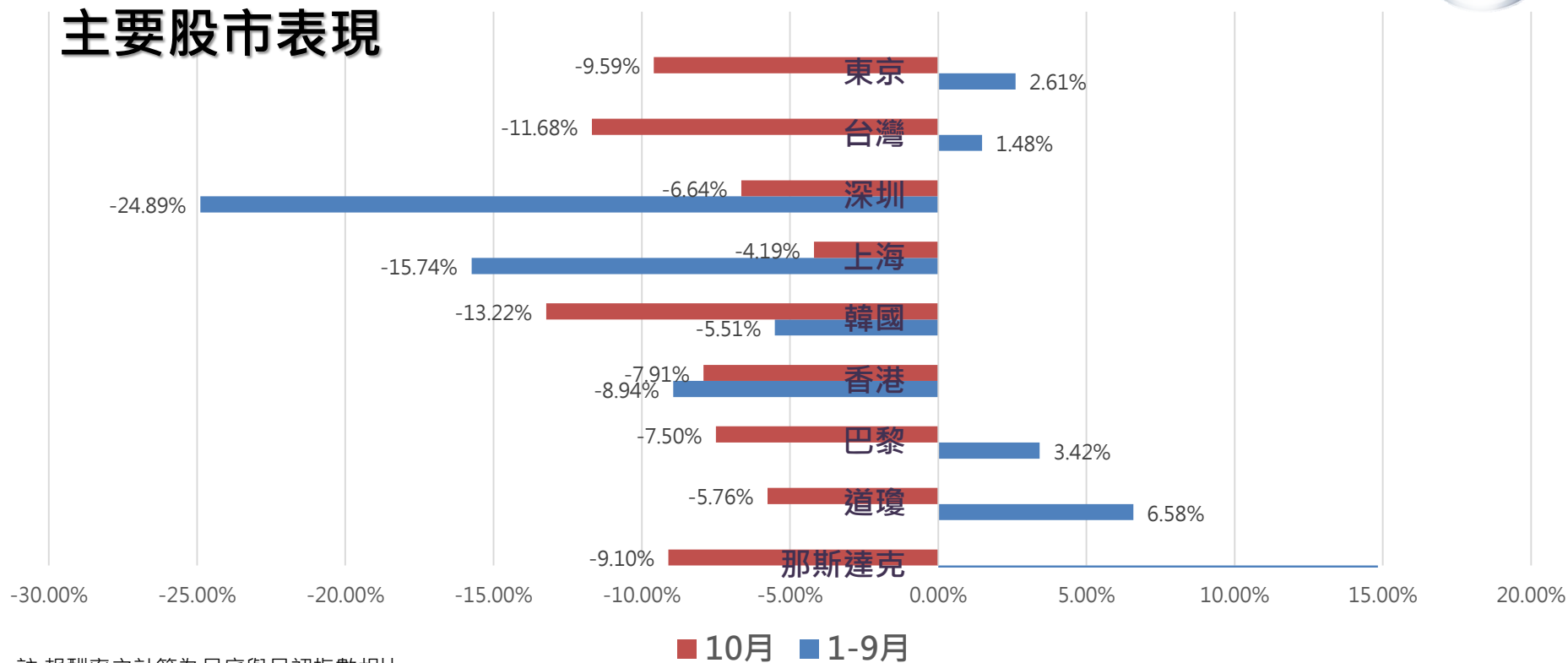


2018年11月

10月全球股市面臨拋售潮



主要股市表現



註:報酬率之計算為月底與月初指數相比

- 事實上，美股今年表現不俗，但進入10月後表現卻令人失望。一般認為，聯準會持續升息、美中貿易摩擦擴大、地緣政治疑慮、美企利潤受強勢美元影響，投資者不得不對市場重新定價等多重利空壓境，都使投資人居高思危，選擇擁抱現金或將資金投向避險資產。
- 今年以來中國大陸面臨經濟放緩的挑戰，加上美中貿易戰持續擴大的雙重壓力，致使金融市場波動加劇。中國大陸A股股市中有超過九成以上的公司有股權質押的狀況，當股市波動加劇，將使許多股權質押比較高的上市公司面臨補繳擔保品，甚至股票須遭強制平倉斷頭的風險。因此，當股權質押風險升溫，又將加劇股市下跌壓力，令股市陷入惡性循環中。

10月全球股災之成因



- ✓ 新興市場資金外流
- ✓ 美國公債殖利率攀升

強勢美元

經濟疲軟

- ✓ IMF下修今明兩年展望
- ✓ 美中貿易摩擦未解
- ✓ 半導體產業表現不佳



高頻交易

- ✓ 被動式投資 (ETF) 當道
- ✓ 自動化交易令加劇波動

地緣政治

- ✓ 義大利預算案問題
- ✓ 脫歐談判僵局
- ✓ 美沙緊張關係升溫

市場連結

- ✓ 金融市場高度關聯
- ✓ 從眾效應

三次重大全球金融危機



黑色星期一

- ❑ 時間:1987年10月19日
- ❑ 當天，道瓊指數下跌22.6%，日經指數跌15%，倫敦金融時報指數下跌10.8%，新加坡下跌20%
- ❑ 第一次全球性暴跌，整個市值損失高達一萬四千多億美元，是第一次世界大戰全部損失的三倍以上



亞洲金融危機

- ❑ 時間:1997年-1998年
- ❑ 東南亞國家和地區的外匯市場和股票市場劇烈動盪。股市都縮水三分之一以上，貨幣對美元的匯率跌幅在10%~70%。
- ❑ 泰國、南韓和印尼需要國際支援來償還債務



次貸風暴

- ❑ 時間:2007年-2008年
- ❑ 美國2008年Q3經濟負成長0.3%，為7年來最大降幅，個人消費則下降3.1%，為28年來最大降幅；另外全球股市重創，部分國家陷入經濟衰退

金融風暴再起之可能？



短期發生全球性金融風暴機率不大

債務結構改善、信貸利差仍緊縮

亞洲國家外匯存底提升，政府負債可控

金融監理法規較為健全

股市每日區間波動仍平穩

簡報結束 敬請指教

TIER

<http://www.tier.org.tw>

