

# 法國央行國際貨幣研討會~次貸危機之探討

| 目錄                          | 頁次        |
|-----------------------------|-----------|
| <b>壹、研討會目的與過程簡介-----</b>    | <b>1</b>  |
| 一、研討會目的-----                | 1         |
| 二、研討會過程-----                | 1         |
| 三、研討會探討方向-----              | 3         |
| <b>貳、次貸危機之成因與影響-----</b>    | <b>5</b>  |
| 一、肇始於房貸市場危機-----            | 5         |
| 二、危機擴大之原因及主要傳染途徑-----       | 8         |
| 三、證券化與市場參與機構面臨之風險-----      | 11        |
| 四、流動性危機蔓延至拆款市場並持續擴大-----    | 13        |
| 五、金融機構之損失-----              | 15        |
| <b>參、因應次貸危機之措施-----</b>     | <b>18</b> |
| 一、中央銀行挹注流動性措施-----          | 18        |
| 二、中央銀行挹注流動性措施之影響-----       | 22        |
| 三、分析有關央行操作之特點-----          | 25        |
| 四、國際合作與 IMF 角色-----         | 28        |
| 五、美國 2008 年救援房市及激勵經濟方案----- | 35        |
| <b>肆、特別議題或案例之探討-----</b>    | <b>37</b> |

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| 一、美國創新貨幣政策措施-----           | 37        |
| 二、英國特別流動性方案-----            | 41        |
| 三、北岩銀行與貝爾斯登案例-----          | 42        |
| 四、美國次級房貸風暴對我國金融業之影響-----    | 45        |
| 五、房利美與房地美事件摘述及對國內之影響-----   | 46        |
| <b>伍、次貸危機之處理及建議事項-----</b>  | <b>51</b> |
| 一、英格蘭銀行對央行舒緩流動性危機之看法-----   | 51        |
| 二、金融穩定論壇之建議措施-----          | 53        |
| 三、巴塞爾全球金融制度委員會建議措施-----     | 60        |
| 四、研討會參與成員之研討結論-----         | 63        |
| <b>陸、參與研討會之心得及建議事項-----</b> | <b>69</b> |
| 一、參與研討會之心得-----             | 69        |
| 二、參與研討會之建議事項-----           | 71        |
| <b>附錄一：參考資料-----</b>        | <b>76</b> |
| <b>附錄二：參加研討會英文簡報-----</b>   | <b>79</b> |

## ( Liquidity Provision & Monetary Policy )

### 圖表目錄：

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| 圖 1：美國住宅銷售數量趨勢圖-----           | 6  |
| 圖 2：美國住宅存貨年增率趨勢圖-----          | 6  |
| 圖 3：美國住宅價格年增率趨勢圖-----          | 7  |
| 圖 4：3 個月期 LIBOR-OIS 之利率差距----- | 14 |
| 圖 5：污名化指標-----                 | 22 |

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 圖 6：3 個月期 LIBOR-OIS 利率差距與主要央行措施----- | 24 |
| 圖 7：ECB 及 BoE 公開市場長天期操作所佔比率趨勢圖-----  | 31 |
| 圖 8：IMF 金融穩定策略流程圖-----               | 34 |
| 表 1：創始分配模型與一般銀行資產負債表交易之差異表-----      | 9  |
| 表 2：典型結構式投資工具之資產負債表-----             | 10 |
| 表 3：次貸虧損最嚴重之 10 家銀行-----             | 16 |
| 表 4：金融風暴期間央行採行之特別措施-----             | 19 |
| 表 5：TSLF 合格擔保品一覽表-----               | 26 |
| 表 6：央行因應金融風暴措施之類別分析-----             | 28 |
| 表 7：三大央行操作重要時程表-----                 | 28 |
| 表 8：7 家央行於 2007.12.12 採行措施-----      | 32 |
| 表 9：7 家央行於 2008.3.11 採行措施-----       | 33 |
| 表 10：美國新創定期資金標售機制與主要融通之比較表-----      | 38 |
| 表 11：美國新創主要交易商融通機制與公開市場操作之比較表-----   | 39 |
| 表 12：美國新創定期借券機制與原有借券機制之比較表-----      | 40 |
| 表 13：英國「特別流動性方案」要項說明-----            | 42 |
| 表 14：北岩銀行與貝爾斯登案例比較表-----             | 42 |
| 表 15：美國次級房貸風暴對我國金融業之影響-----          | 45 |
| 表 16：加強對資本、流動性及風險管理之審慎監督-----        | 53 |
| 表 17：提升透明化及評價-----                   | 55 |
| 表 18：改變信用評等之角色及運用-----               | 56 |
| 表 19：強化主管機關對風險之因應-----               | 57 |
| 表 20：處理金融體系緊張情勢之健全性安排-----           | 59 |
| 表 21：Fed 非傳統貨幣政策工具比較表-----           | 73 |
| 表 22：貨幣政策操作架構比較表-----                | 74 |