

逢甲大學學生報告 ePaper

1994 年墨西哥金融風暴

1994 Mexican crisis

作者：陳思宇、沈彤芳、張簡敏巧、王靖雯、

陳志榮、邱慧玲、黃鈺涵、李育松

系級：財務金融學系三甲

學號：D0086109、D0086750、D9922330、D9922476

D9959813、D9959932、D9960064、D9982225

開課老師：林昆立

課程名稱：金融市場

開課系所：財務金融學系

開課學年：101 學年度 第 1 學期

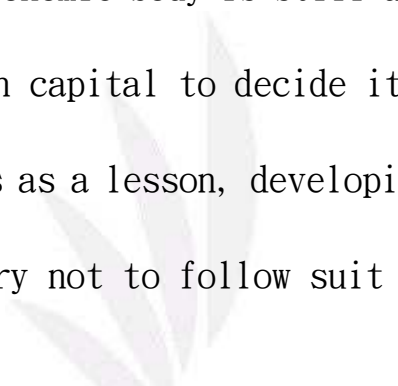
中文摘要

隨著資訊發展，全世界的資訊傳達飛快，形成了地球村，各地的經濟、政治不再只是區域性的問題，當一地發生了金融危機，對世界的經濟也會產生一定的影響。於是，我們將探討歷年重大的金融風暴之一——「1994 年墨西哥金融風暴」，一個新興國家的經濟從發展到重挫的原因，以及該國如何解決這項危機。我們透過網路資源、經濟期刊與評論及學術論文來幫助我們了解整個事件的起因、發展、結果。從中我們發現，新興國家的金融危機，不外乎是重度倚賴外資，或是為了穩定匯率而將本國貨幣與美元掛鈎，而這樣倚賴外國資金，帶給國家經濟很大的風險，國外投資對於新興國家的投資，主要原因必然是想從中獲利。當一國家出現的風險或危機，投資者為了保護自身的資產，一定會撤資，一旦撤資又會使該國的經濟更加不穩，於是又會有更多投資者撤出，這樣的惡性循環，很容易使倚賴外資的國家經濟迅速崩毀。所以，一國的經濟要穩定，絕對不能只依靠外資，本身的金融體系要更加完善，以及該國的貨幣也應該要穩定，使投資人及國人能對貨幣產生信心，有著這樣的經濟背景，在國家的經濟成長的路上，才不會任由其他強權國家的主宰。

關鍵字：1994、金融風暴、墨西哥、金融危機

Abstract

This report mainly discusses the cause, process, and result of Mexican crisis in 1994. We collected information from periodicals, magazines, research papers, and online articles, and synthesized them into an overview of this crisis. From the information, we know that financial crisis chiefly takes place when a country's economic body is still unsettled and is too dependent on foreign capital to decide its own economic direction. With this as a lesson, developing countries should learn from it and try not to follow suit and make the same mistake.



Keyword :

1994、Mexican crisis、México

目次

一、金融事件背景介紹.....	1
二、金融事件對全球金融市場影響.....	2
1. 貨幣市場	2
2. 債券市場	3-4
3. 股票市場	4-5
4. 匯率市場	6-7
5. 銀行體系	7
三、各國政府採取政策與建議.....	8
1. 美國的援助	8-10
2. 國際貨幣基金及其他的援助方案.....	10
3. 墨西哥政府的緊急措施.....	10-11
4. 此次危機的啟示.....	11-12
5. 經過此次危機的反省與建議.....	13
四、度過風暴的墨西哥.....	13-14
五、結論	14
六、參考文獻	15

一、金融事件背景介紹

1994 年 12 月 1 日，墨西哥總統當選人賽迪略(Zedillo)見當時國家的經濟情況繼續惡化，披索(Peso)的貶值壓力不斷增加，於是他決定制宜機先，在 12 月宣佈披索貶值 15%。此舉引起投資人大為恐慌，而這一個決定也讓外國投資者瘋狂拋售披索，轉而搶購美金，使得墨西哥的外匯存底在兩天內蒸發了 40 億美金。此舉也讓墨西哥市場陷入一片混亂，在短短的三天內，披索和美金的兌換匯價暴跌 42.17%，至 1995 年 3 月，披索的幣值下跌 50%，股市下跌 30%。

此危機發生的導火線為“披索貶值”，因為當年墨西哥政府為了抑制通貨膨脹，將匯率作為反通膨的工具，以披索釘住美元，雖然是有效的抑制通膨，但由於墨西哥貨幣貶值的幅度小於通貨膨脹率的上升幅度，勢必造成披索被高估，近而減弱了出口的競爭力。根據估計顯示，如用購買力平價計算，披索的幣值高估了 20%。

此政策的發佈，更促成了一波消費熱潮，大量進口商品湧入，這樣一增一減的結果，造成 1989 年墨西哥經常項目赤字高達 41 億美元，再加上墨西哥的外資來源多為短期投機，因此沒有穩定的資金能夠支撐如此龐大的逆差。

而墨西哥政府為了穩定外國投資者的信心，用了一種與美元掛勾的短期債券取代一種與披索掛勾的短期債券，導致外國投資者大量賣出與披索掛勾的債券而轉買與美元掛勾的債券，這樣的作法，雖然成功地留住資金，但墨西哥的外匯存底根本不足以與已發行的短期債券金額作相比，此舉只是讓投資風險越來越大。因為比索價值的下跌，不管其幅度大小，都會降低間接投資的利潤，從而加劇資本外流，也使短期債券市場面臨更大的動蕩

就在這樣的環境下，墨西哥政府處於越來越被動的局面。一方面，無法擺脫對外國間接投資和短期國債的依賴，另一方面，這兩種資金來源使墨西哥經濟日益脆弱，政府的迴旋餘地不斷縮小，而金融投機者的影響力則持續增加。當政府宣佈比索貶值後，金融投機者便大量拋售短期國債，最終導致這場風暴的發生。

二、金融事件對全球金融市場影響

1. 貨幣市場(短期票券)

主要是因為政府將匯率作為反通貨膨脹的工具。以匯率釘住為核心的反通貨膨脹計劃雖然在降低通貨膨脹率方面是較為成功的，但是，由於本國貨幣貶值的幅度小於通貨膨脹率的上升幅度，幣值高估在所難免，從而會削弱本國產品的國際競爭力。

據估計，如用購買力平價計算，披索的幣值高估了 20%。此外，這樣的反通貨膨脹計劃還產生了消費熱，擴大了對進口商品的需求。在進口急劇增加的同時，墨西哥的出口卻增長乏力。

理論上，只要國際收支中資本項目能保持相應的盈餘，即使經常項目出現較大的赤字，也並不說明國民經濟已面臨危機。但問題的關鍵是，使資本項目保持盈餘的外資不應該是投機性較強的短期外國資本。而墨西哥用來彌補經常項目赤字的資本項目盈餘正是這種資本。

所以，外匯存底的減少、披索的貶值是墨西哥金融危機的直接原因，而用投機性強、流動性大的短期外國資本彌補巨大的經常項目赤字，則是金融危機的深層次根源。

經常帳、財政赤字佔GDP比例及實質匯率水準

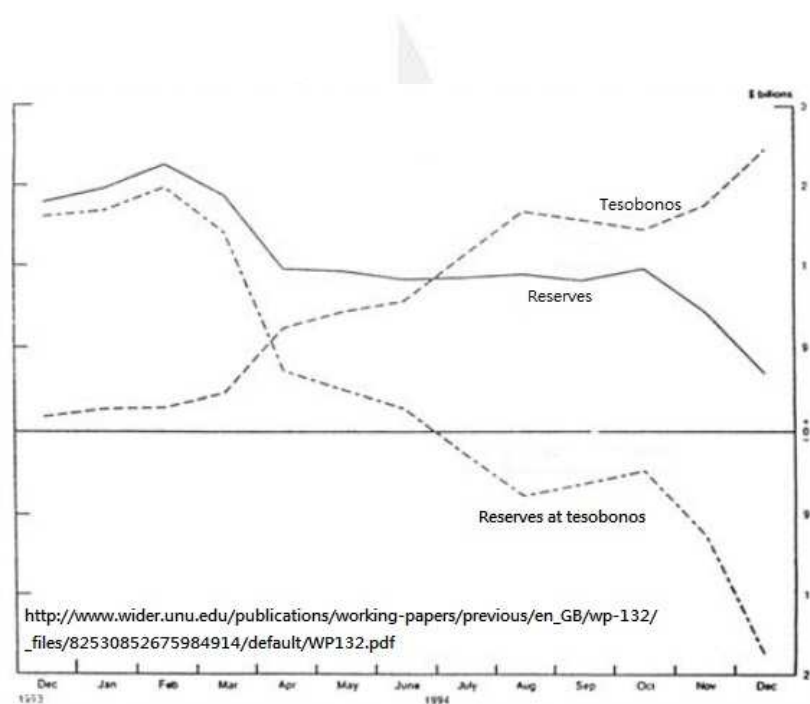
日期	經常帳/GDP		實質匯率水準*		財政赤字/GDP	
	台灣	墨西哥	台灣	墨西哥	台灣	墨西哥
1987	0.17648	0.03029	0.83128	1.30926	0.00125	-0.1422
1988	0.08258	-0.0137	0.76893	1.04814	0.00763	-0.0961
1989	0.07633	-0.028	0.71338	0.99157	0.01622	-0.0499
1990	0.06724	-0.0302	0.73517	0.94312	0.02324	-0.028
1991	0.06697	-0.0512	0.73717	0.85929	-0.0187	-0.0023
1992	0.03844	-0.0731	0.68252	0.78649	-0.0315	0.01542
1993	0.03016	-0.0637	0.71597	0.74305	-0.0284	0.00362
1994	0.02553	-0.078	0.70707	0.7716	-0.0123	-0.0078
1995	0.01853	-0.0026	0.70182	1.11775	-0.0027	-0.0066

(表一)1988-1994 墨西哥經常帳戶赤字

2. 債券市場

墨西哥金融危機爆發時，披索迅速下滑至交易區間的下限，薩利納斯政府(1988/12/1-1994/12/1 由革命制度黨執政)不得不採取一系列冒險措施，如發行短期債券“tesobonos”，將價值 300 億美元的債券與美元匯率掛勾。這種債券銷售容易，但到期兌現困難，除非披索貶值的壓力得到緩解。但發行“tesobonos”，使墨西哥贏得必要的時間，薩利納斯政府把希望寄託在墨西哥股票市場攀升、全球原油價格上漲的基礎上。

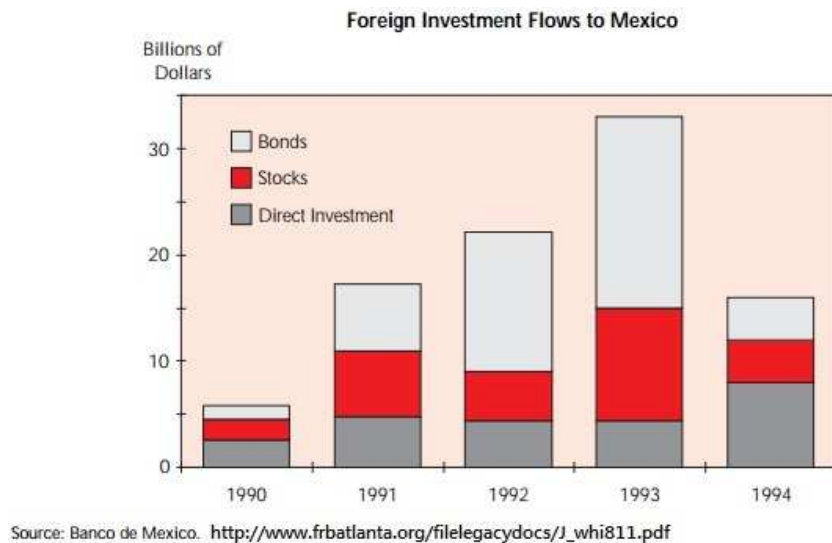
墨西哥政府用與美元掛勾的短期債券取代與披索掛勾的短期債券，導致外國投資者大量賣出與披索掛勾的短期債券，購買與美元掛勾的短期債券。在金融危機爆發前夕，墨西哥政府發行的短期債券已高達 300 億美元，其中 1995 年上半年到期的就有 167.6 億美元，但外匯存底卻只有數十億美元。



(圖一)1994 年墨西哥儲備金和在外的 TESOBONOS

由於短期債券“tesobonos”的數額龐大，且又與美元相聯繫，對世界經濟產生很大影響。墨西哥政府所面對的困境是，如果為了將外國資本留在國內而將利率提得很高，投資和就業就會受到破壞，流入國內的外國投資將大大減少；如果為了償還債務而大肆發行鈔票，那麼由此引發的惡性通貨膨脹將會產生同樣的惡果；如果不按照協定償還外債，那麼依靠美國資金來支持墨西哥經濟改革的希望將完全破滅。

因為進入墨西哥的外國投資只有很少一部分是促進生產的直接投資，絕大多數是追逐高回報的證券投資，而其中很大成分是遊移不定的短期有價證券。事實表明，墨西哥政府用與美元掛鈎的短期債券來穩定外國投資者信心的做法是不明智的。這種債券固然在短時間內達到了目的，使 200 多億美元的短期外資留在國內，但由此而來的風險更大，因為披索價值的下跌，不管其幅度大小，都會降低間接投資的利潤，從而加劇資本外流，也使短期債券市場面臨更大的動蕩。



(圖二)國外在墨國的投資比重

3. 股票市場

墨西哥金融危機對世界經濟也產生衝擊作用。由於阿根廷、巴西、智利等其他拉丁美洲國家經濟結構與墨西哥相似，都不同程度地存在債務沉重、貿易逆差、幣值高估等經濟問題，墨西哥金融危機爆發首當其衝受影響的是這些國家。由於外國投資者害怕墨西哥金融危機擴展到全拉美國家，紛紛拋售這些國家的股票，使得這些國家股市猛跌。

在墨西哥危機發生當天，拉美國家的股票指數和墨西哥的股票指數一起下滑。其中巴西股票指數下降 11.8%，阿根廷下降 5.0%，智利下降 3.4%。1995 年 1 月 10 日股價指數與 1 月初相比，巴西聖保羅和里約熱內盧的證券交易所分別下跌 9.8% 和 9.1%，阿根廷布宜諾斯艾利斯證券交易所下跌 15%，秘魯利馬證券交易所下跌 8.42%，智利證券交易所下跌 3.8%。同時拉美國家發行的各種債券價格也出現暴跌。在股市暴跌中，投資者從阿根廷抽走資金 16 億美元，從巴西抽走資金 12.26 億美元，相當於外資在巴西投資總額的 10%，整個拉美證券市場損失 89 億美元。

受墨西哥金融危機影響，1995 年 1 月歐洲股市指數下跌 1%，遠東指數下跌 6.5%，世界股市指數下降 1.7%。作為墨西哥鄰國的美國受到巨大衝擊，美國在墨西哥的 200 億美元股票就損失了 70 億美元，加上披索貶值，損失近 100 億美元。

另外，根據有關資料顯示，1993 年墨西哥接收的 30 億美元的外來投資中，約 80% 投資在有價證券方面，直接投資僅占 20%。投資資金投向的不平衡更造成經濟結構失衡，一旦出現利率和匯率風險，外資大量流失，經濟就會崩潰，因此，發展中國家在引進外資問題上應以穩妥為原則，要注重產業結構的平衡發展，要利用外資而不要被外資所利用。

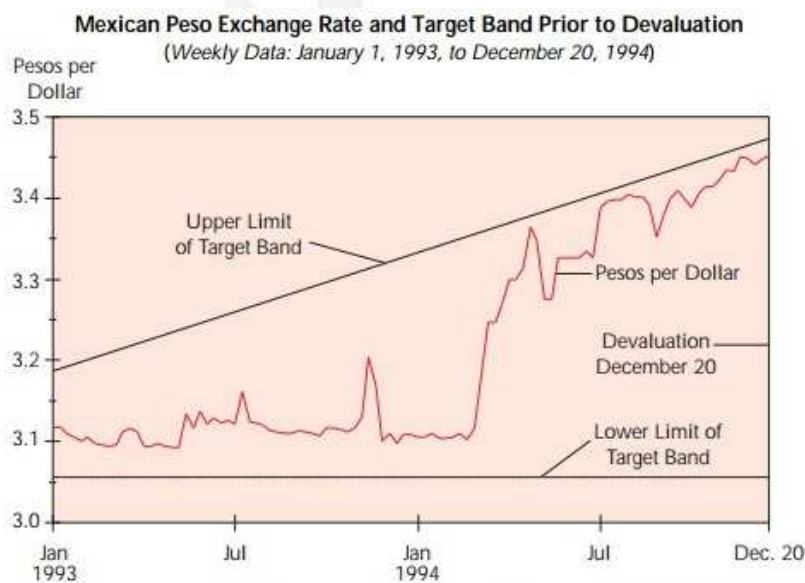


(圖三)墨西哥金融危機爆發後的股價指數變動

4. 匯率市場

墨西哥自 1992 年開始，經常帳就存在為數不小的赤字，該項赤字佔 GDP 的比例為 7.31%，此赤字原本是由流入墨西哥的資金來融通。然而 1994 年初墨西哥接二連三地發生了影響政治安定的衝突事件後，使外國投資人對墨西哥的前途產生信心危機，於是要求的風險貼水也相對提高。

為削減經常帳赤字，墨西哥政府將披索兌美元匯率改為自由浮動，宣佈披索貶值 15%。這一決定使外國投資者瘋狂拋售披索，搶購美元，披索匯率急劇下跌，匯率從最初的 3.47 披索兌換 1 美元跌至 3.925 披索兌換 1 美元，狂跌 13%。之後更是跌了 15.3%。伴隨披索貶值，外國投資者大量撤走資金，墨西哥外匯存底短短幾天銳減近 40 億美元。墨西哥整個金融市場一片混亂，披索兌換美元的匯價就暴跌了 42.17%。



Source: IMF, *International Financial Statistics*. http://www.frbatlanta.org/filelegacydocs/J_whi811.pdf

(圖四)1993-1994 年墨西哥匯率變動

在 1989—1994 年間，出口增長了 2.7 倍，進口增長了 3.4 倍。1989 年，墨西哥的經常項目逆差為 41 億美元，1994 年已擴大到 289 億美元，由於外貿赤字的惡化，外國投資者信心動搖，在資本大量持續外流的壓力下，墨西哥政府才不得不宣佈讓新披索貶值 15.3%。但此舉引起恐慌，使資本大量外流，外匯存底幾近枯竭，降到了少於一個月進口額的水準，最後墨政府不得不被迫宣佈讓披索自由浮動，政府不再干預外匯市場。

主要是墨西哥為了遏制通貨膨脹實行了穩定匯率的政策。但是，控制通膨措施之一的穩定匯率政策時間過長，使外國投資者覺得這是一種隱含的“匯率保障”，為減少風險而吸引了外資證券投資的湧入。然而大部分外資被用來增加消費，投資和外貿出口並未顯著增長，這就使整個經濟過度依賴外資。一旦外資流入減緩，外匯存底就大量減少。外國投資者一旦察覺，便開始把投資於股票證券的資金回撤回本國，因而觸發了危機。

5. 銀行體系

墨西哥在銀行私有化後，沒有及時建立起正規的信貸監督機構，銀行向私人非金融企業提供的信貸大量增加。1988 年，這種銀行信貸相當於 GDP 的比重僅為 10%，1994 年已提高到 40% 以上。壞帳的比重也不斷上升，而且在 1989 年取消資本管制後，包括投機性短期資本在內的外資大量湧入墨西哥，僅在 1990—1993 年就有 910 億美元，佔同期流入拉美地區外資總額的一半以上。

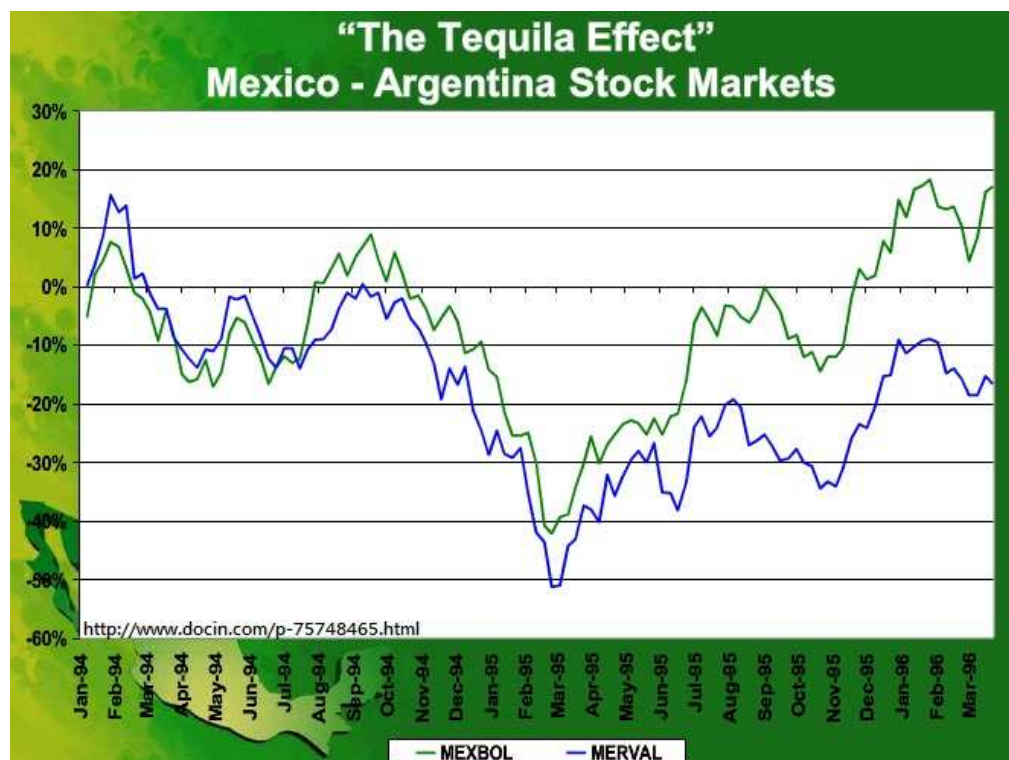
這些外資在彌補經常項目赤字的同時，也提高了披索的幣值，因而在一定程度上削弱了墨西哥出口商品的競爭力，使經常項目赤字更難得到控制，加上國內儲蓄率急劇下降，1990 年的 19% 降到 1994 年的 14% 左右，同時，國內投資和生產率停滯，經濟成長率僅為 2%。

墨西哥政府為了穩定墨西哥金融市場，經過多方協商，推出了緊急經濟拯救計劃：儘快將經常項目赤字壓縮到可以正常支付的水平，迅速恢復正常的經濟活動和就業，將通貨膨脹減少到儘可能小的程度，向國際金融機構申請緊急貸款援助等。為幫助墨西哥政府渡過難關，減少外國投資者的損失。美國政府和國際貨幣基金組織等國際金融機構決定提供巨額貸款，支持墨西哥經濟拯救計劃，以穩定匯率、股市和投資者的信心。直到以美國為主的 500 億美元的國際資本援助逐步到位，墨西哥的金融動蕩才於 1995 年上半年趨於平息。

墨西哥的銀行體系雖並未完全自 1994 年金融危機中恢復，但目前對國內信用市場已做好貢獻挹注之準備，盼能對墨西哥經濟注入一劑強心針。目前墨國信用市場仍有限制，取得信用額度不易，許多墨西哥國人常抱怨為何近來國內經濟好轉，但信用借貸成本仍高居不下，2003 年 1 至 3 月墨國金融服務業成長快速，達 4.1% 墨國銀行將採低利率政策，迫使長期金融資源釋出。

三、各國政府採取政策與建議

在金融風暴後，一方面外資撤離、股市狂跌；另一方面，墨西哥政府幾乎用盡了他們的外匯存底，還是無法挽救匯市，而此風暴也影響到鄰近國家，如：阿根廷、巴西。這些拉丁美洲國家的經濟結構相似，存在債務沉重、貿易逆差、幣值高估等經濟問題，由於外國投資者害怕墨西哥金融危機擴展到全拉美國家，紛紛拋售這些國家的股票，引發這些國家股市猛跌。



(圖五)墨西哥金融危機所帶來的龍舌蘭效應

與墨西哥鄰近的美國，不論是以政治、經濟、地理位置，外交利益等各方面來說，絕對不會對這樣的情況坐視不管。

1. 美國的援助

美國出手援救墨西哥金融危機的主要原因分別為：

(1). 經濟因素：

1994-2007 墨西哥外國直接投資表

(單位：億美元)

年度	總金額	來自美國金額	美資占百分比
1994	106.46	49.66	46.0
1995	83.74	55.14	66.0
1996	78.47	52.81	67.0
1997	121.45	74.20	61.0
1998	83.73	54.67	65.0
1999	137.34	74.44	54.0
2000	180.00	128.88	72.0
2001	295.27	214.10	73.0
2002	230.16	129.34	56.0
2003	165.91	92.81	56.0
2004	228.75	85.27	37.0
2005	208.22	104.86	50.0
2006	174.25	110.20	63.0
2007	197.29	101.19	51.0
小計	2,291.40	1,327.57	57.9

資料來源：林漢智(2008)。

(表二)1994-2007 墨西哥外國直接投資表

美國在墨西哥投資金額龐大，必須降低龍舌蘭效應對美國的衝擊。因墨西哥是美國的第三大貿易夥伴，如果墨西哥的金融危機不能夠有效遏制，會使本來貿易赤字高的美國外貿形勢雪上加霜。

況且，穩定的墨西哥披索有利於北美自由貿易區的穩定。美國政府公佈的一份報告中，克林頓政府指出，北美自由貿易協定對美國的經濟擴張起了積極作用，這項協定對美國的淨出口、收入、投資和出口所帶來的就業崗位都起了積極作用。

(2). 政治因素：

從二次世界大戰後，美國成為世界霸權，更是民主國家與共產國家拉鋸戰中的領導者，在這過程中，拉丁美洲國家一直被視為美國的「後院」。再者，此金融危機和墨西哥加入北美自由貿易區發生在同一年，此協定是美國柯林頓總統任內重要的施政之一，柯林頓政府自然不會坐視不管。

(3). 社會因素：

當墨西哥金融危機發生之後，美墨邊境出現許多的非法偷渡入境人潮，造成

美國社會相當大的困擾。

(4). 豐富的石油資源：

美國覬覦墨西哥豐富的石油礦藏已久，經由援助墨西哥，可以要求墨西哥以石油出口的收入作為抵押，亦即美國意圖以提供貸款擔保的方式來控制墨西哥的石油資源，以使美國獲得穩定的油源。

2. 國際貨幣基金及其他的援助方案

在美國的斡旋下，國際貨幣基金(IMF)提供 178 億美元貸款給墨西哥，以遏阻披索繼續向下挫低。178 億美元中的 78 億美元立即撥交給墨西哥，另外 100 億美元則是由 IMF 與墨西哥政府協商，只要墨西哥能按部就班完成協商所訂下的經濟表現目標，其餘的貸款在未來 18 個月中將陸續撥交給墨西哥。

墨西哥當時限於國際資本市場已對墨西哥產生不信任，不願繼續融通資金給墨西哥，在情勢所逼迫之下，不得不接受 IMF 的貸款，並且在與 IMF 協商之後，接受其嚴苛的附加條件，展開一連串大規模調整經濟的緊急措施。當然，國際金融機構對開發中國家提供經濟援助，都會附帶一些貸款條件。他們要求墨西哥採取一些調整措施，改善其經濟結構與體質，主要為：

- (1). 提高利率，以恢復一般人對披索的信心
- (2). 緊縮政府預算，以減緩進口需求
- (3). 控制貨幣供給額，以防止物價膨脹抵銷披索貶值所帶來的出口競爭力
- (4). 改革銀行體系
- (5). 開放市場

在 IMF 之外，國際清算銀行(BIS)以支援 100 億美元融資額度，阿根廷，巴西、智利，及哥倫比亞等四國也提供 10 億美元融資額度。在獲得國際貸款的同時，墨西哥也被迫實施緊縮經濟政策並進行結構性改革，這無可避免地使國家部分主權喪失，對外依賴程度加深。

3. 墨西哥政府的緊急措施

墨西哥政府於 1995 年 3 月宣佈「緊急經濟方案」，其要點如下：

- (1). 財政政策
 - a. 實施全面緊縮計畫，1995 年墨西哥政府的財政開支削減達 GDP 的 16%。
 - b. 在國際上發行面值近百億元的政府財政債券，所得資金用於彌補國家資金短缺、補充外匯存底，提高對外支付能力；並藉此提高國際信譽，增強國

內外投資者對墨西哥金融的信心。

c. 限制工資增加幅度，規定 1995 只提高工資 10%，以抑制物價膨脹的大幅度上揚。

d. 所有產品的營業稅從 10%提高至 15%，油價調高 35%，電費調高 20%，以增加國營企業收入。提高物價，同時也調高麵包、玉米餅及牛奶的政府補助金額。

(2). 貨幣政策

a. 墨西哥中央銀行將對抗物價膨脹和穩定物價視為首要目標。

b. 將國內總信用額度嚴格限制在 100 億披索(約為 13 億 4 千萬美元)，以強化墨西哥貨幣。

(3). 金融政策

a. 提撥 30 億美元特別基金，以扶助因融資呆帳增加而萎縮的金融業。

b. 墨西哥的銀行存款保護基金(FOBAPROA)，協助銀行彌補暫時的資金不足。

c. 恢復中小企業融資，並延長償債期限，防止利率上揚。

d. 逐步調降利率，銀行間隔夜拆款利率從 1995 年 2 月的高達 110%逐漸調降至同年 12 月 40%左右，1998 年初更降至 25%。

e. 繼續採取浮動匯率制度，使匯率隨市場供需自由浮動

(4). 經濟目標

a. 努力縮減貿易赤字，每年進口和償債金額只能比出口盈餘高出 20 億美元。

b. 1995 年預期 GDP 下降 2%

c. 1995 年政府財政盈餘對 GDP 的比率為 4.4%

d. 控制通膨率，1995 年達到 42%

e. 每週向國際準備和國家信用的情形發布報告，並提供墨西哥財政狀況的資訊。

4. 此次危機的啟示：

從這次墨西哥金融風暴後所學得的啟示：

(1). 經濟與金融政策必須與國際接軌並信守承諾

一個政策的實施對於投資者有極大的影響力，所以在政策頒布之前必須經過謹慎的考量。如此事件中，墨西哥的財政部長才信誓旦旦的保證匯率政策維持不變，結果卻在幾天後宣布匯率調升，造成投資人感到措手不及，並紛紛拋售披索，這樣反覆的金融政策，會導致投資人卻步，並對這個國家失去信心。

(2). 政府干預外匯市場應審慎並量力而為

墨西哥自由化措施使得經常帳赤字持續擴大，而外資曾預測披索會貶值，而相繼的撤出該國的金融市場，使披索飽受貶值的壓力。該國央行為了進場干預匯率而大賣美元，造成外匯存底節節下滑，為了干預市場，使該國的外匯存底在兩個月內減少 110 億美元。

(3). 直接投資及長期資金的效用優於間接投資及短期資金

國內的基礎建設以及促進經濟的成長，主要是依靠直接投資和長期資金，因為這些資金的可使用期間長，不會因為一點風吹草動就被撤回，具有較穩定的特色。墨西哥發生該金融危機時，因為國內的間接投資與短期資金佔大多數，當投資人發覺投資可能有風險，遂立即撤走資金，造成墨西哥的金融市場崩解。

(4). 成熟的經濟基本面為金融自由化的先決條件

外國證券的投資資本不穩定，造成匯市的敏感性及強大難以估計的投機行為。1990 年代墨西哥匯市的投機交易盛行遠超乎預期，於是在同年 12 月底宣布允許披索兌美元匯價自由浮動，此舉也和央行所宣稱的承諾背道而馳。

墨西哥的經驗要提醒新興國家若要實施資本自由化，必須要考慮到該國的經濟狀況是否能配合，如果一國的外債太多，經常帳赤字過大，過於依賴外國資金，是不適合實施自由化政策的，如果貿然實施，勢必會引起金融市場的動盪以及不安。

(5). 健全的金融制度保障投資者的利益

新興國家實施固定的匯率制度、金融市場未成熟、高比例的對外負債、龐大的政府財政赤字及外資來融通惡化的經常帳赤字未能創造額外的外匯收入，這正是投機客最好下手的目標，他們在不動產以及股票市場進行炒作，等獲利目標達成後，毫不猶豫地就將資金大舉撤離，這都會重重的影響到該國的金融市場，所以應該要有健全的金融制度，再來開放國內資本市場，才能減少投機客對此市場造成的傷害。

(6). 區域經濟整合加速貿易自由化

開發中國家要進一步推動政經改革，首要進行的就是區域經濟整合。雖然一開始加入北美自由貿易區時，大量的進口影響到墨西哥的貿易逆差，但也為墨西哥製造了就業及出口量，降低了貿易障礙，就能擁有更多的貿易機會，如此才能帶來經濟的進步以及成長。

5. 經過此次危機的反省與建議

- (1). 避免對貨幣失去信心
- (2). 金融體質的健全是預防金融風暴的前提
- (3). 本國金融機構競爭力不足將喪失本國市場
- (4). 適切的匯率制度頗為關鍵
- (5). 保持資金流動信以消除恐慌心態
- (6). 維持經濟體持健全平衡
- (7). 勿為政治犧牲經濟

四、度過風暴的墨西哥

由於北美自由貿易協訂之故，墨西哥已經成為全球最開放的大型經濟體之一，美國高盛證券預估 2025 年墨國將成為全球第 11 大經濟體；而國際貨幣基金（IMF）統計顯示，2011 年墨國每人平均 GDP 將達 1 萬 153 美元，2012 年則可成長至 1 萬 514 美元。今年的進出口總額預估為 GDP 的 69%，遠超出巴西和中國。

全球各專業金融分析機構或專家如高盛證券、歐尼爾及大前研一均看好墨國經濟發展潛力，渠等所提出之「新鑽十一國（Next 11）」、「高成長八國（Growth 8）」、「迷霧四國（MIST 4）」及「維他命十國（VITAMIN）」等具發展潛力新興國家名單，均將墨西哥列入其中。

位置是墨西哥的主要優勢，其他新興經濟體不像墨西哥，能夠鄰接全球最大的市場。中國薪資上升也讓墨西哥更具競爭力，再加上油價因素，在墨西哥生產產品的成本，其實和在中國生產同樣低廉，而且運送時間更短。

經濟界人士尤其看好墨西哥的製造業發展前景，近 20 年來，墨西哥依靠北美自貿協定，加速提升了墨美一體化進程，推動了以對美出口為導向產業的大規模發展。目前，美國是墨西哥最大的貿易伙伴和投資來源國，對美出口也佔據墨出口總額的 83% 左右。美國市場上有 16% 的石油、24% 的汽車及零部件、21% 的電子產品、23% 的化工產品均來自墨西哥。

一國的崛起條件不僅依賴於優越的外部環境，也取決於本國的良好治理。有拉美學者指出，墨西哥是拉美第一大產油國，金、銀、銅、鉛、鋅等 15 種礦產品儲量位居世界前列，豐富的自然資源為該國日後經濟增長打下了堅實的基礎。而墨當局正積極推動的本國產業結構調整和升級，特別是在電力、石油、礦產、通信部門以及勞工、稅收體制等相關領域的一系列改革，將為墨經濟可持續增長

提供有力的保障。

近來，墨西哥還全力擴大參與“拉美太平洋聯盟”等地區一體化進程，力求在更大程度上實現貿易形式多元化。從長遠來看，蓬勃興起的航天航空、醫療器械、醫藥服務和軟件信息等戰略性新興產業，將成為墨西哥經濟的“新支撐點”。

五、結論

經濟發展與政治、社會的局勢之間有著極大的關係，墨西哥政府長期忽略經常帳赤字，以及國內政治的動盪不安，才會在 1994 年金融危機爆發，雖然這次的金融危機沒有對全球經濟帶來太大的衝擊，但對經濟快速擴張的國家而言，是個很好的警訊和教訓。

新興國家的經濟體系總是不那麼完善，若沒有好好地建立完備的體系，很容易就會從中引發危機。而危機小則影響國內，大則影響全球，我們不應該輕忽這樣的後果。從這場金融風暴看來，墨西哥當時的金融市場太被動，政府也無法確切的掌握與控制他的發展。過度的依賴外資，使得自己無法擁有掌控權，當資金開始減少時，也沒有能力留住外資。

再者，當下墨西哥政府做了錯誤的決定，想要穩定通貨膨脹的本意是正確的，卻沒有考慮到一次貶值那麼大幅度的本國貨幣所帶來的後果，導致風暴的發生，進而影響全球經濟。一個國家的經濟發展，不能只靠外來資金的供給，自己一定要有充足的本錢，才能夠與國外資金相抗衡。

一個國家要安定，除了政局穩定外，經濟體也十分重要，有著穩定的物價、匯率，能信任的貨幣，具有流動性的貨幣市場，一方面，可以吸引外資進場，人民也可以對國家的經濟狀況感到放心。體系完善、國家安定，這樣在國家成長的路才會更平順，更快速。

六、參考文獻

1. Mexican Monetary Lessons - A. James Meigs
(<https://cs.uwaterloo.ca/~alopez-o/politics/cj17n1-4.html>)
2. 原載《環球視野》10月20日
(<http://blog.china.com.cn/xushicheng/art/338390.html>)
3. 《海峽評論》50期 1995年2月號 - 汲取墨西哥嚴重金融危機的教訓 - 龔忠武
(<http://www.haixiainfo.com.tw/SRM/50-5626.html>)
4. 中國經濟網- 2007年05月18日14:52 - 1994年墨西哥金融危機
(http://big5.ce.cn/gate/big5/finance.ce.cn/info/macro/jrwj/200705/18/t20070518_11410582.shtml)
5. 國際金融(廈門大學)案例四:發展中國家債務危機 - 對墨西哥債務危機的思考
6. 新興市場國家的金融危機及其啟示 - 雷薇 - 2005年09月11日10:09
7. 台灣國際研究季刊 第8卷第3期 頁77-98 2012年/秋季號 - 墨西哥的新自由主義政策 - 加入北美自由貿易協定之觀察 - 石雅如
8. (<http://tw.myblog.yahoo.com/jw!VgUeX2WAGRQ9LuaaLKoi8xzZVnAn/article?mid=91>)
9. 跨期平衡與匯率危機 - 墨西哥與台灣之實證研究 - 朱珍珍
10. 天下雜誌 - 經濟學人 - 2012/11/01
(<http://www.cw.com.tw/article/article.action?id=5044599&page=1>)
11. 墨西哥為全球注目之經濟發展潛力國家 - 經濟部 / 駐墨西哥台北經濟文化辦事處經濟組/報導 - 012/09/14
(<http://www.taiwantrade.com.tw/CH/bizsearchdetail/6740196/C>)