



## 歐債主權危機對大中華區股市之影響

### European Creditor Rights Crisis in the Stock Markets of Greater China

楊雪蘭<sup>1</sup>

陳勻蓁<sup>2</sup>

Hsueh-Lan Yang

Yun-Chen Chen

#### 摘要

2008年金融海嘯導致全球經濟衰退，波及全球股價出現暴跌，這波金融風暴災情迅速蔓延，加速歐洲各國財政赤字與政府債務大幅飆升，2009年底希臘遭到三大信評機構調降評等，揭開歐債主權危機序幕。

本研究探討歐債主權危機對大中華區股票市場所造成的影響，研究方法採事件研究法，以歐債危機對大中華區股票市場進行實證分析，本文探討三方向：(1) 發生歐債主權危機對上證指數是否產生異常報酬；(2) 發生歐債主權危機對臺灣指數是否產生異常報酬；(3) 發生歐債主權危機對香港恆生是否產生異常報酬。

實證結果顯示：事件研究法檢測結果，歐債主權危機事件對大中華區股市產生異常報酬，且隨時間之淡化，產生緩衝反應，2010年事件有16個異常報酬，內含9個負異常報酬7個正異常報酬，經過2年之洗禮與衝擊，2012年只剩11個異常報酬，內含4個負異常報酬7個正異常報酬，顯示歐債主權危機對大中華區有顯著影響。但也隨著歐債主權危機經過兩年歹戲拖棚未結束，讓大中華區投資人對事件再次發布與衝擊出現麻木的投資反應，漸趨樂觀。

**關鍵詞：**歐債主權危機、事件研究法、金融風暴、大中華區

#### Abstract

The financial tsunami happened in 2008 has caused a global economic recession, which consequently made a global stock plunge seriously. This financial tsunami spread rapidly through over the world and sped up the financial deficit and governmental debt in European countries. In 2009, Greece was downgraded by three major credit rating agencies, as a result, the disaster – the European sovereign debt crisis commenced.

This research aims to explore the impact of European sovereign debt crisis on Greater China. Event Study Method was employed in this impact on the stock market in Greater China. The research investigated three aspects: (1) Did abnormal returns occurrence in SSE(Shanghai Stock Exchange) when the European debt crisis. (2) Did abnormal returns occurrence in TAIEX when the European debt crisis. (3) Did abnormal returns occurrence

<sup>1</sup> 南台科技大學企業管理系副教授

<sup>2</sup> 南台科技大學企業管理研究所研究生