

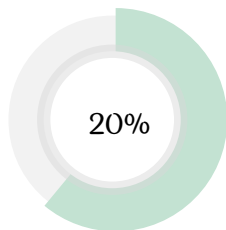
金 融 市 場

Financial Markets and Institutions

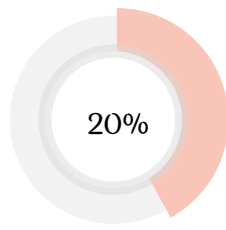
授課教師 陳亭慈

1

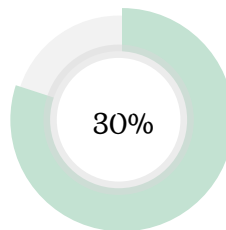
課程考核



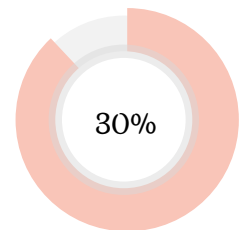
出席
每週點名



作業
自主學習作業



期中考
4/17 隨班考試



期末考
6/05 隨班考試

2

2

16+2

1-16週

傳統授課（含期中考、期末考）

17週、18週

自主學習（6/12、6/19）

18週

繳交自主學習報告

3

3

課堂點名

第5節（12：50 - 13：40）

13:20點名，一次點3節

第6節（13：50 - 14：40）

14：00之前補點，可補點第6節、第7節

第7節（14：50 - 15：40）

15：00之前補點，可補點第7節

4

4

課程教材

教科書

現代金融市場，黃昱程，華泰文化。(第11版)

Mishkin, Frederic S., The Economics of Money, Banking, and Financial Markets, 11th Edition

教學課件

本教具為非賣品，僅作教學之用。



注意事項

未經授權之任何拷貝、影印、引用、翻印等行為皆是違法的。

請使用正版教科書，遵守智慧財產權觀念，避免觸法。

5

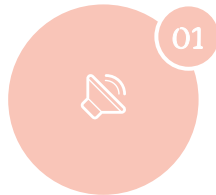
5

02

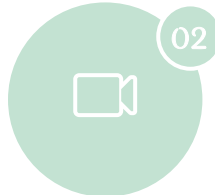
金融與經濟

6

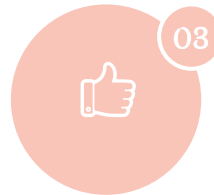
UNIT 2 金融與經濟



金融與經濟成長



金融危機及其對經濟之衝擊



金融與景氣循環



金融與物價

7

7

2-1 金融與經濟成長

□ 影響金融體系的因素：

- **內部因素**：主要為經營策略、營利動機、風險管理措施等。
- **外部因素**：包含金融政策、經濟發展、社會文化、科技發展等。

□ 金融體系與實體經濟之互動：

- **金融體系對實體經濟的影響**：一個健康穩定的金融體系可以提供有效的資金配置和風險管理，促進實體經濟的成長和發展。反之，如果金融體系出現問題，例如金融危機或信貸收縮，將對實體經濟造成嚴重影響，可能導致經濟衰退和失業率上升。

8

8

2-1 金融與經濟成長

□ 金融體系與實體經濟之互動：

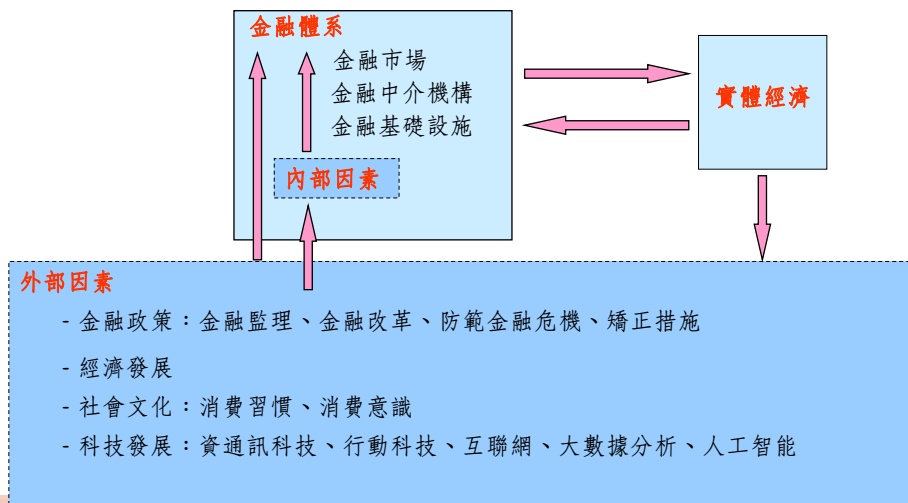
- **實體經濟對金融體系的影響**：經濟成長和企業盈利能力的提高會增加金融機構的貸款需求和風險偏好，從而影響到金融市場的運作；而經濟衰退和失業率上升則會導致金融風險增加，進而影響到金融機構的穩定性和政府的金融政策。

9

9

2-1 金融與經濟成長

□ 圖2-1 金融體系與實體經濟的互動，以及影響金融體系之因素



10

10

2-1 金融與經濟成長

□ 金融發展與經濟發展：

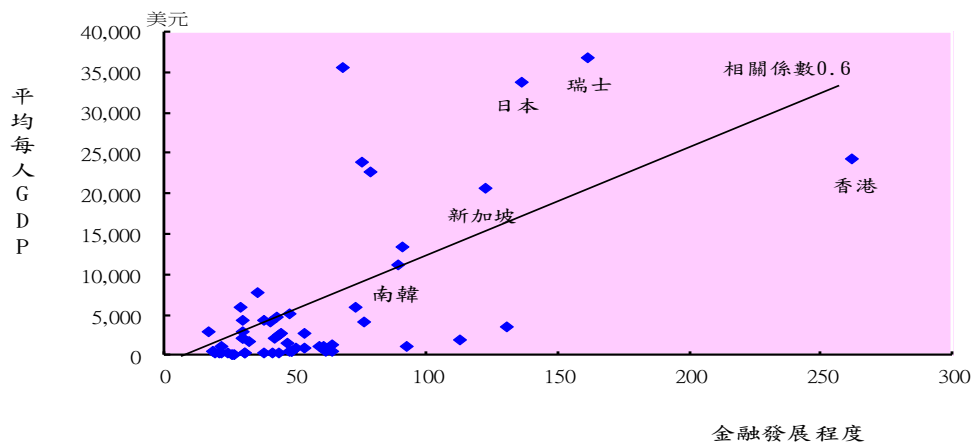
- 健全發達的金融市場，能提高儲蓄率，引導儲蓄作為生產之用，增進資金配置效率，故有助於經濟發展與成長。
- 隨著經濟發展，財富累積，人們對金融商品及服務的需求也會增加，進而帶動金融體系的發展。

11

11

2-1 金融與經濟成長

□ 圖2-2 金融發展與經濟發展，2003 年

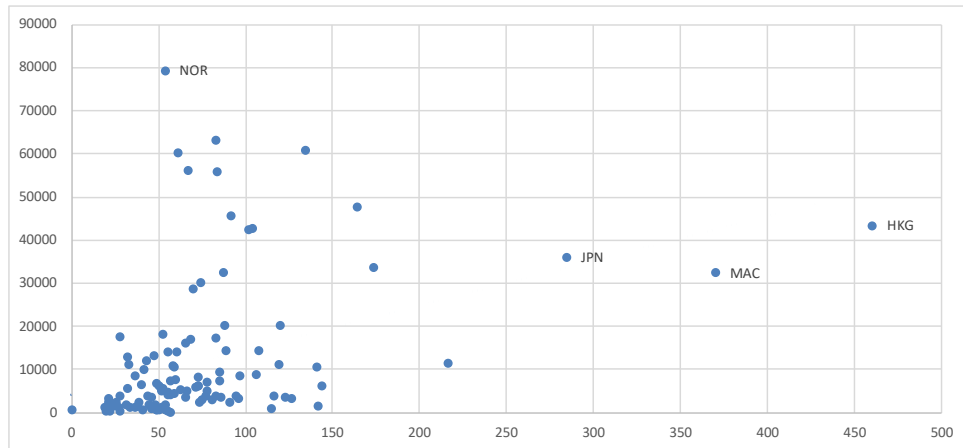


12

12

2-1 金融與經濟成長

金融發展與經濟發展，2022 年



13

13

2-1 金融與經濟成長

金融與經濟成長：

➤ 哈羅德－多瑪爾模型 (Harrod-Domal model)

- ✓ 假設實質生產 (y) 為資本數量 (k) 乘上固定係數 (q) : $q = \frac{y}{k}$ 。
- ✓ 假設投資 (I) 皆來源於國內儲蓄 (S) ; 儲蓄為所得的函數。

- 生產函數 : $y = qk$
- 儲蓄函數 : $S = sy$

$$\text{經濟成長} = \text{儲蓄率} \times \frac{\text{實質產出}}{\text{資本數量}} = \frac{\text{儲蓄率}}{\text{資本係數}}$$

14

14

2-1 金融與經濟成長

□ 根據上述理論，要從金融面來促進一國經濟成長，有以下幾項措施：

- 提高儲蓄率
- 減少儲蓄用於「非生產性」用途
- 降低資本／產出的比率
- 引進外資彌補國內儲蓄的不足

15

15

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 表2-2 金融危機（financial crisis）的種類、範圍及其意義

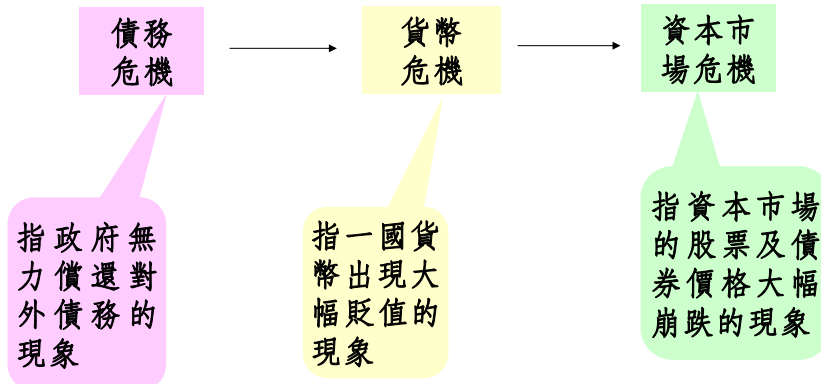
種類	範圍	意義
銀行危機（bank crisis）	銀行	大量呆帳及（或）不良投資，引發擠兌風潮，造成許多銀行面臨倒閉的現象。
債務危機（debt crisis） （主權債務危機）	債務市場	政府無力償還對外債務，造成公債、國庫券及對銀行貸款等債務發生違約的現象。
貨幣危機（currency crisis）	外匯市場	外資大量撤離，本國貨幣大幅貶值的現象。
資本市場危機（capital market crisis）	股票市場 債券市場 房地產市場	股票、債券及房地產市場因外資撤離及利率高漲，造成價格大幅崩跌的現象。

16

16

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 典型金融危機的演變過程（一）



17

17

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 典型金融危機的演變過程（一）

➤ 近年發生債務危機國家：

- ✓ 1994 年墨西哥
- ✓ 1998 年俄羅斯
- ✓ 2002 年阿根廷
- ✓ 2010 - 2012 年間希臘、愛爾蘭、葡萄牙、西班牙及義大利

18

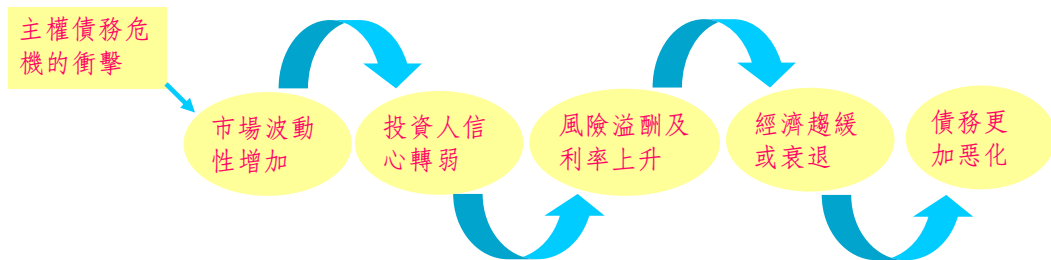
18

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 典型金融危機的演變過程（一）

➤ 債務危機的主要特性：

- ✓ 債務危機的惡性循環



19

19

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 典型金融危機的演變過程（一）

➤ 債務危機的主要特性：

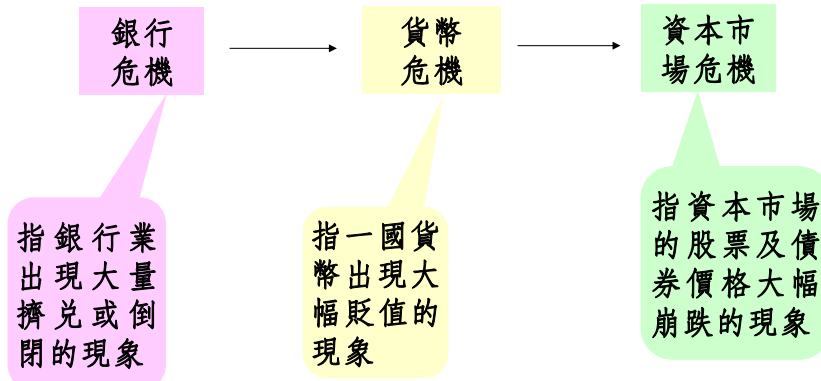
- ✓ 債務的外溢效果（spillover effect）：由於其他國家的投資人，特別是金融機構，持有這些債務違約國家的公債，導致發生嚴重虧損，債務危機因而擴散到大量持有這些公債的國家。

20

20

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 典型金融危機的演變過程（二）

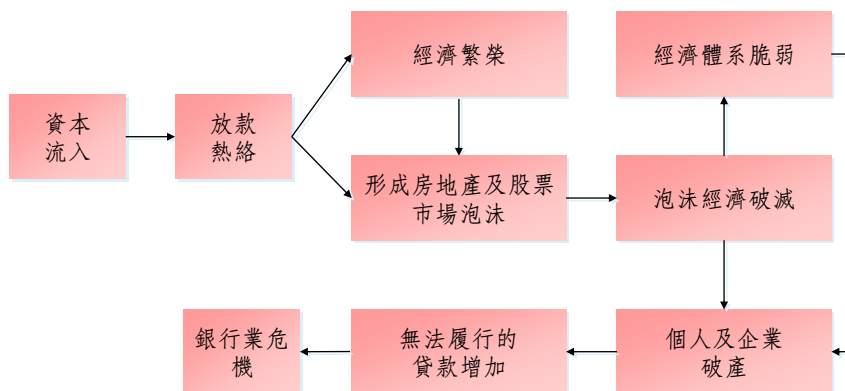


21

21

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 圖2-6 典型的銀行業危機演變過程



22

22

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 典型金融危機的演變過程（二）

➤ 近年發生銀行危機國家：

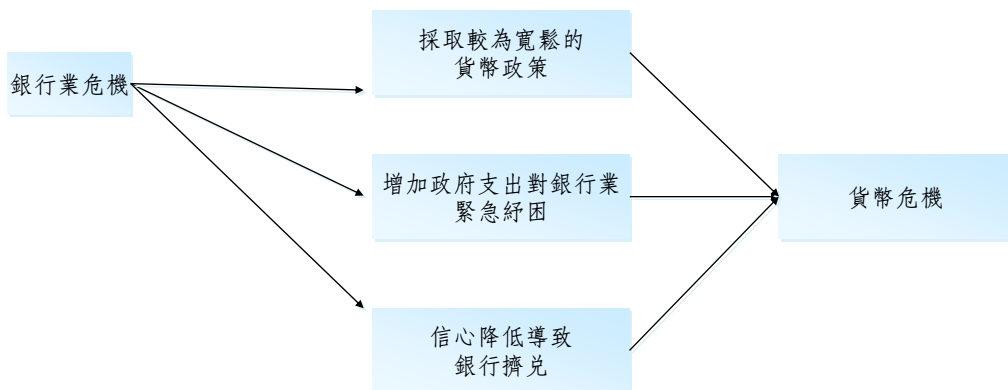
- ✓ 1997 年東南亞（泰國、馬來西亞、菲律賓及印尼等國）
- ✓ 1990 年代日本

23

23

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 圖2-7 銀行業危機又如何升高到貨幣危機

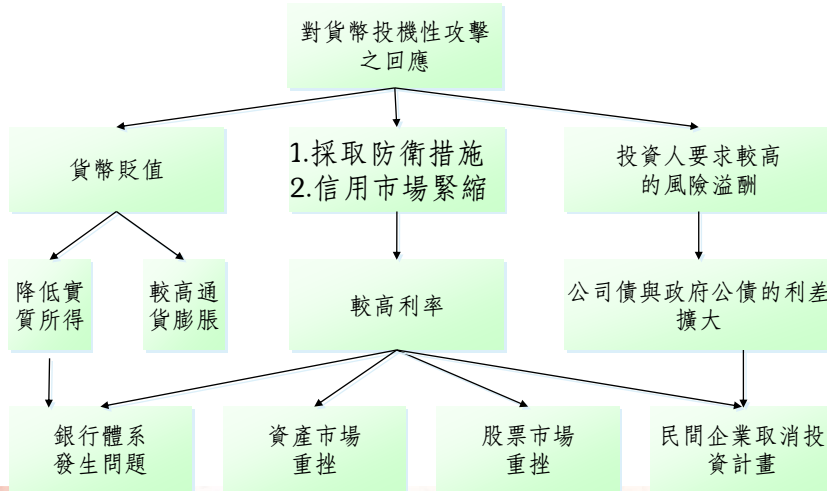


24

24

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 圖2-8 貨幣危機如何演變到資本市場危機

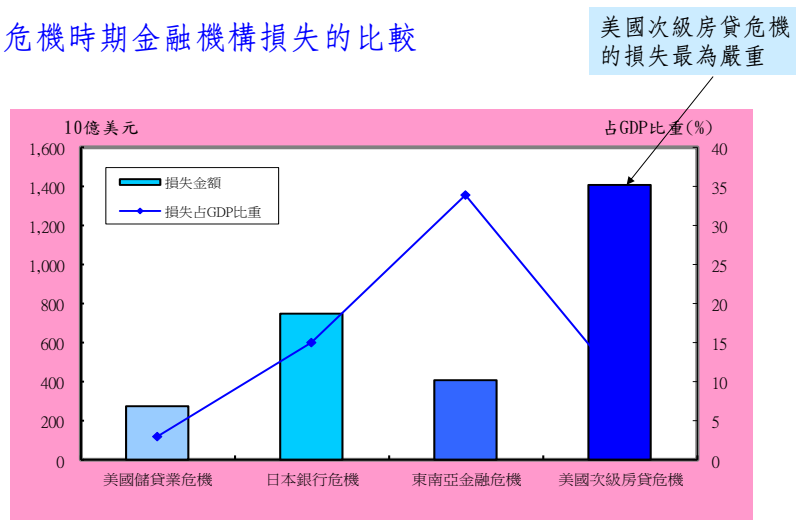


25

25

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 圖2-9 金融危機時期金融機構損失的比較



26

26

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 金融危機的徵兆

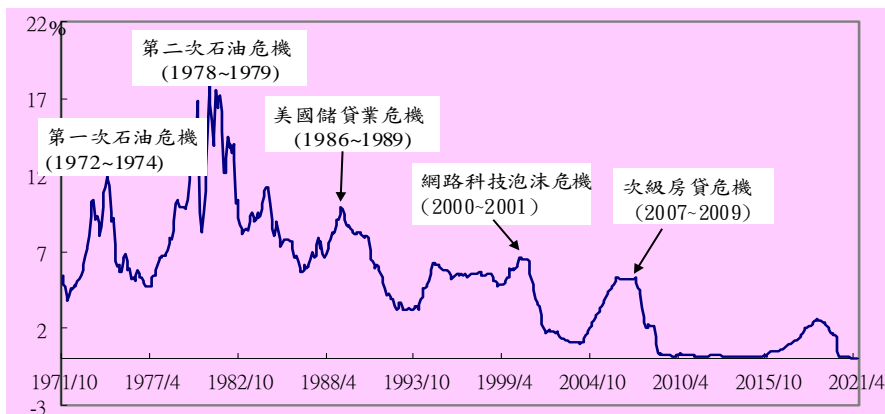
- 利率鉅幅上揚
- 品質佳的債券與品質低的債券之利率差距擴大
- 股票價格非預期的鉅幅下跌
- 銀行恐慌或倒閉

27

27

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 圖2-10 美國貨幣市場利率

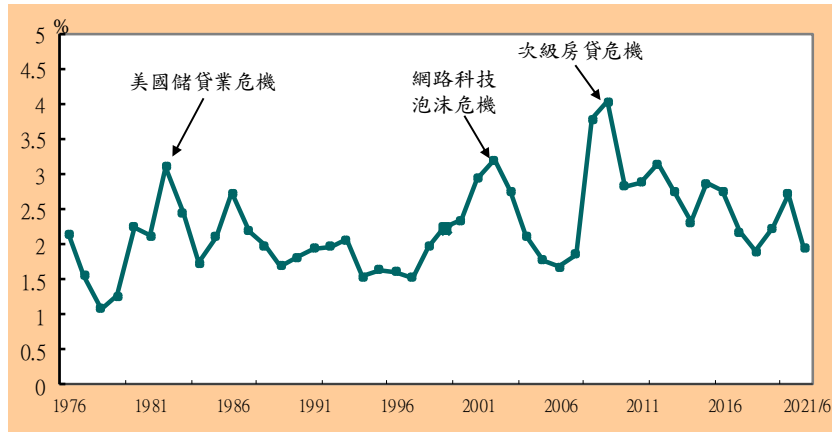


28

28

2-2 金融危機及其對經濟之衝擊

□ 圖2-11 美國 Baa 級公司債與政府公債間之利差



29

29

金融樹窗

- **黑天鵝 (black swan)**：指看似極不可能發生，但實際卻發生的事件。一旦發生，將導致災難性後果。
- **灰犀牛 (gray rhino)**：指極可能發生，一旦發生，將產生重大影響，但被忽視的事件，發生前有一系列的警示及明顯跡象，而非意外。
- **羊群效應 (herd effect)**：指經濟個體的從眾心理或行為，很容易產生盲從，而陷入騙局或遭到失敗，又稱**從眾效應 (bandwagon effect)**。
- **蝴蝶效應 (butterfly effect)**：指在一個動態系統中，初始條件的微小變化，最後對整個系統造成劇烈的連鎖反應。

30

30

2-3 金融與景氣循環

□ 景氣循環 (business cycle)

➤ 國家發展委員會：

✓ 臺灣景氣循環簡介

✓ 景氣指標

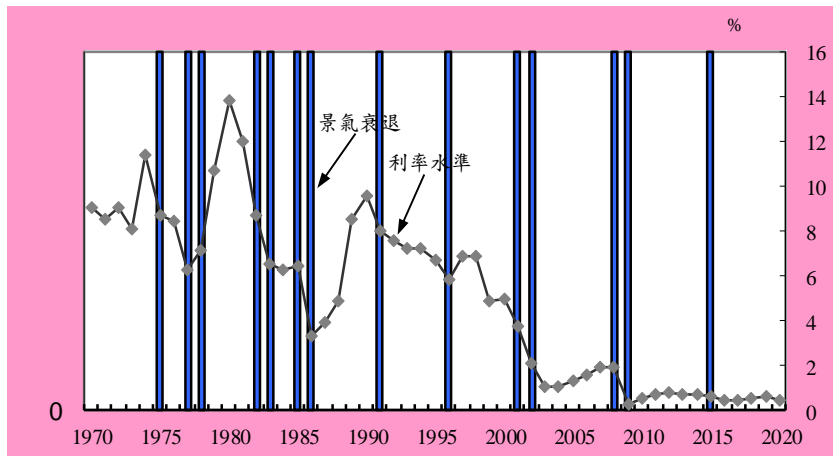
□ 景氣循環與利率：經濟繁榮時，一方面企業的資金需求會增加；另一方面，中央銀行為了抑制景氣過熱，往往會緊縮貨幣供給額，因而促使利率上升。反之，經濟衰退時，利率有下降之傾向。

31

31

2-3 金融與景氣循環

□ 圖2-14 台灣經濟景氣與利率水準(1970~2021/Q2)



32

32

2-3 金融與景氣循環

□ 股價與資金狀況

- 影響股價變動的因素有很多，包括基本面、籌碼面、資金面及技術面，資金面只是其中一環。
- 通常而言，市場資金寬鬆，表示市場「動能」足夠，足夠的動能對股價有推升的作用；反之，市場資金不足，股市失血過多，表示市場「動能」退潮，不利股價漲升。

33

33

2-3 金融與景氣循環

□ 股價與貨幣供給

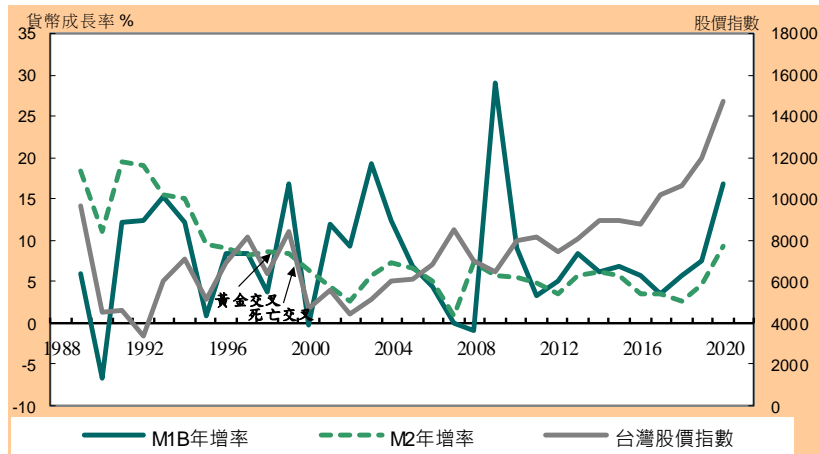
- 台灣過去近三十餘年來的歷史經驗：
 - ✓ 狹義貨幣供給 M_{1B} 成長率與股價指數之間為正相關。
 - ✓ 廣義貨幣供給 M_2 成長率與股價指數之間無明顯關係。
 - ✓ M_{1B} 成長率 $<$ M_2 成長率：表示活期性資金流向定期性資金，股市資金動能缺乏，對股市不利。
 - ✓ M_{1B} 成長率 $>$ M_2 成長率：表示定期性資金流向活期性資金，股市資金動能充沛，對股市有利。

34

34

2-3 金融與景氣循環

□ 圖2-15 台灣貨幣供給額年增率與股價指數



35

2-4 金融與物價

□ 通貨膨脹 (inflation)

- 指全面商品與勞務的加權平均價格的上漲。
- 要相當幅度的上漲，一般指 2% 或 3% 以上。
- 要持續性的上漲，而不是漲一次即停。

36

2-4 金融與物價

□ 通貨膨脹的成因

- 需求拉升 (demand-pull) 型通貨膨脹
 - ✓ 貨幣供給增加
 - ✓ 消費支出、投資支出、政府支出等總合需求構成份子增加
- 成本推動 (cost-push) 型通貨膨脹
 - ✓ 原料價格上漲
 - ✓ 工資提高
 - ✓ 企業提昇利潤的衝擊

37

37

2-4 金融與物價

□ 貨幣與物價

- 交易方程式 (equation of exchange)：流通的貨幣數量與交易量之間存在一定的關係。
 - ✓ $MV = PT$
 - ✓ M 為流通中的貨幣數量
 - ✓ V 為一定期間內，平均每單位貨幣所使用的次數，稱為貨幣流通速度 (velocity of money)
 - ✓ P 為一般物價水準
 - ✓ T 為商品與勞務的交易量
- 如果 V 與 T 不變或變動不大的話， M 與 P 就會呈同方向同比例的變動。

38

38

2-4 金融與物價

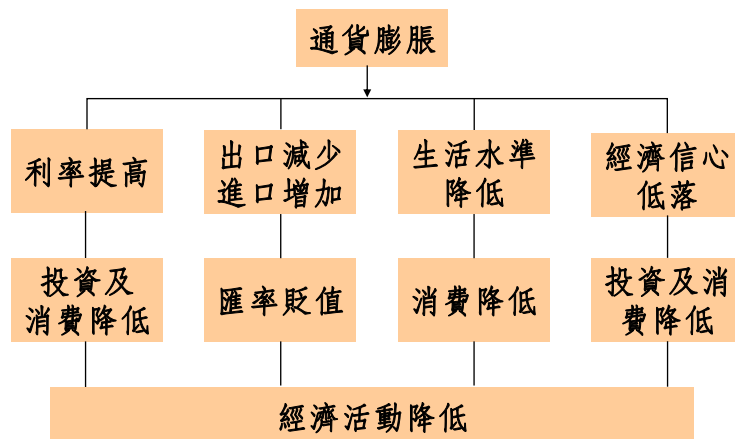
- **貨幣中立性 (neutrality of money)**：古典學派主張當貨幣供給變動時，僅會造成物價、名目工資、名目利率等名目變數等呈同比例變動，對於實質變數（包括產出、實質工資等）不造成任何影響。
- 凱因斯學派認為短期間貨幣不具中立性：短期內名目工資具僵固性，無法隨貨幣供給增加而增加，故物價上漲反而使得實質工資下降，進而使得產出增加。

39

39

2-4 金融與物價

□ 圖2-18 通貨膨脹對經濟的衝擊



40

40

自我評量

- 根據 Harrod-Domal model，金融面可以透過哪些途徑來促進經濟成長？
- 試說明金融危機的可能徵兆？
- 根據古典貨幣數量學說的交易方程式說明貨幣供給與物價之間的關係。
- 試分析通貨膨脹對經濟活動的衝擊。

41