

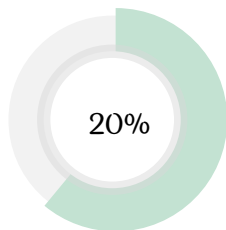
金 融 市 場

Financial Markets and Institutions

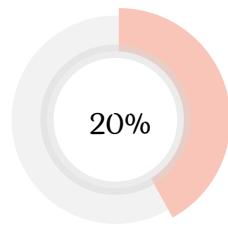
授課教師 陳亭慈

1

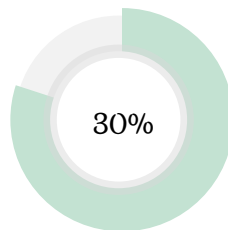
課程考核



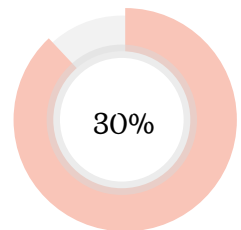
出席
每週點名



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

01

金融市場概論

6

UNIT 1 金融市場概論

01

金融體系的意義與功能



03

金融市場的分類



02

金融市場的特性



04

金融市場發達的條件

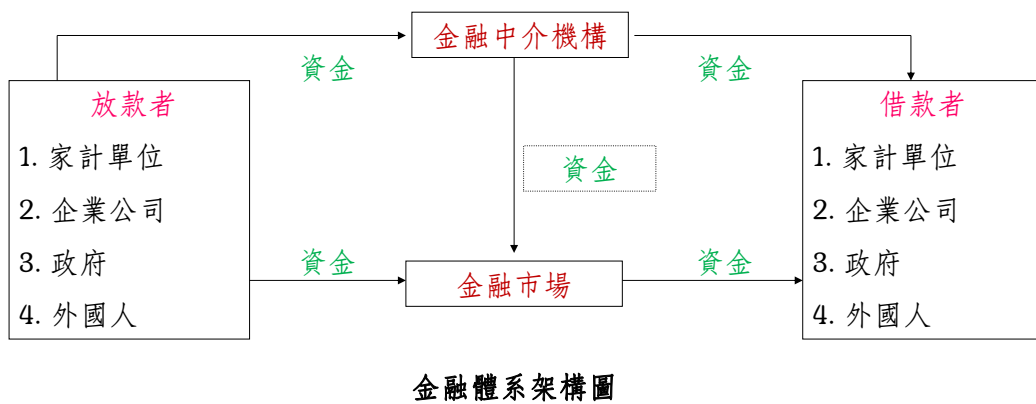


7

7

1-1 金融體系的意義與功能

□ 「金」是指「資金」，「融」是指「融通」，金融就是資金的融通。



8

8

1-1 金融體系的意義與功能

- **金融中介 (financial intermediary)**：指對資金供給者吸收資金，再將資金對資金需求者融通的媒介。
 - **間接金融 (indirect finance)**：資金有餘者將資金借給金融中介機構，再由金融中介機構借給資金不足者的資金融通方式。
- **金融市場 (financial market)**：各種金融商品交易或資金供需的市場，它讓資金供需雙方能互通有無，以完成金融交易並協助經濟活動。
 - **直接金融 (direct finance)**：資金需求者發行債券、股票等有價證券，自金融市場籌措資金，且其所發行的有價證券由金融機構以外的經濟單位買進的融資方式。

9

9

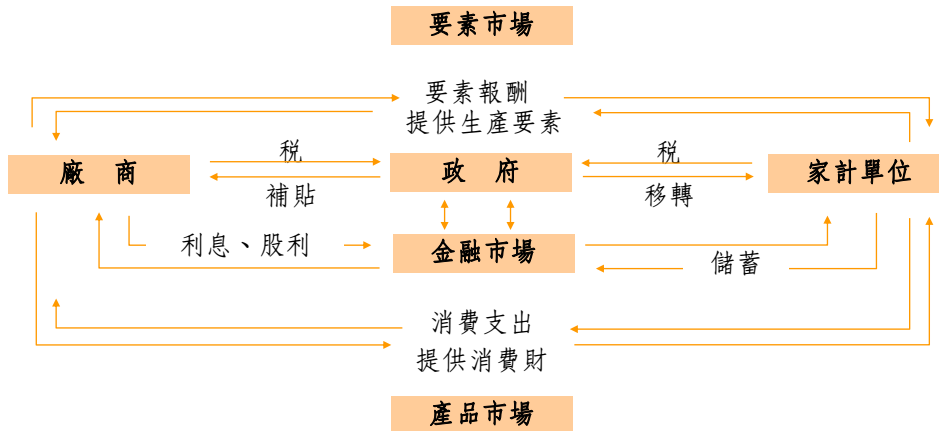
1-1 金融體系的意義與功能

- **金融市場之角色**
 - **資金媒介**：提供各種資金交易，充當資金供需的橋樑。
 - **資金供輸**：資金對於經濟體系，就如同血液對於人體。
 - **資金調節**：金融市場對於一國經濟的重要性，就像心臟對於人體一樣的重要。

10

10

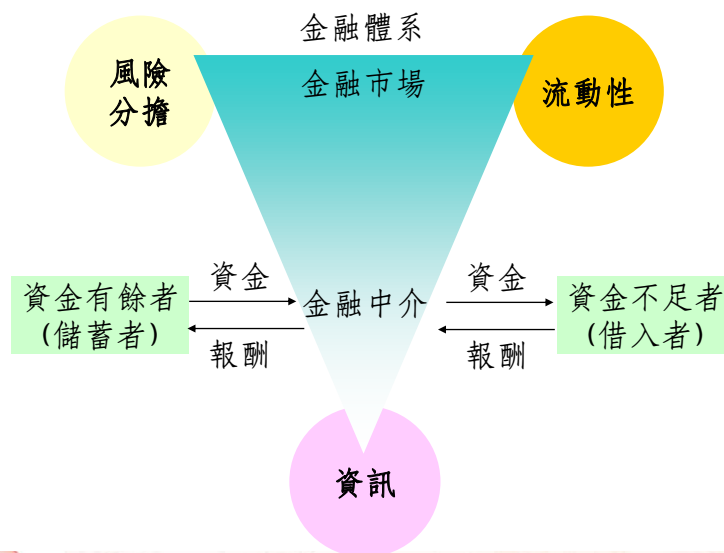
1-1 金融體系的意義與功能



11

11

1-1 金融體系的意義與功能



12

12

1-1 金融體系的意義與功能

□ 金融體系提供的主要服務或功能

- **風險分擔 (risk sharing)**：提供安全的交易環境，減少資金交易的不確定性，以分散、消除或規避風險，使資金融通或交易能順利進行。
 - 1. **風險承擔 (risk bearing)**：指經由制度上的安排，由交易雙方以外的第三人或政府，來承擔交易對手的**違約風險 (default risk)**。
 - 2. **風險分散 (risk pooling)**：藉由多樣化的資產組合，來分散價格風險中的**非系統風險 (non-systematic risk)**。
 - 3. **風險規避 (risk hedging)**：藉由金融工具的操作，來避免或移轉**系統風險 (systematic risk)**。

13

13

1-1 金融體系的意義與功能

□ 金融體系提供的主要服務或功能

- **流動性 (liquidity) 的提供**
 - 1. 提供各種流動性的金融資產。
 - 2. 提供迅速安全的支付系統 (payment system)。
- **資訊收集與揭露**：降低資訊不對稱 (asymmetric information) 的問題。

14

14

1-1 金融體系的意義與功能

表1-2 金融中介及各金融市場之特有功能

金融中介及各市場	特有功能
金融中介	降低資金交易成本、信用創造、信用分配、支付服務、流動資金儲藏所、世代財富移轉等
貨幣市場	短期資金調節、貨幣市場利率提供有意義訊息、滿足金融機構的流動性需要、中央銀行調節信用等
股票市場	籌措中長期資金、投資、投機、景氣預測等
債券市場	籌措中長期資金、投資、投機、期間結構管理等
外匯市場	國際兌換與清算、融通國際交易、提高國際資金運用效率、穩定國際金融等
衍生性商品市場 (以期貨市場為例)	價格發現、提升經濟效益、促進資本形成及投機等

15

15

1-2 金融市場的特性



16

16

1-3 金融市場的分類

- 依照金融工具請求權的優先順序區分：「債權市場」與「股權市場」
- 依照金融工具的到期期限區分：「貨幣市場」與「資本市場」
- 依照金融工具是否為首次發行區分：「初級市場」與「次級市場」
- 依照金融工具交易場所的不同區分：「集中市場」與「店頭市場」
- 依照有無組織區分：「有組織市場」與「無組織市場」
- 依照參與者是否侷限於本國居民區分：「國內金融市場」與「國際金融市場」
- 依照交易的金融工具區分：「貨幣市場」、「債券市場」、「股票市場」、「外匯市場」與「衍生性金融市場」等

17

17

1-3 金融市場的分類

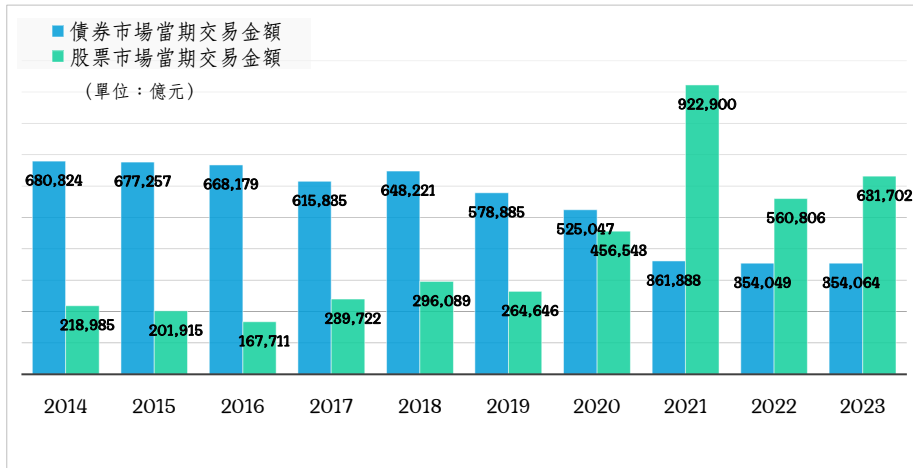
- 依照金融工具請求權的優先順序區分：「債權市場」與「股權市場」
 - 債權市場 (debt market)：債務憑證發行與買賣的市場。
 - ✓ 債務憑證：政府、公營企業為籌措資金而發行的債務證書（或契約），發行人必須依照契約的約定，按期還本付息。
 - 股權市場 (equity market)：股權憑證發行與買賣的市場。
 - ✓ 股權憑證：通常指股票，表彰股東權利的有價證券。
 - 企業進行價值分配時，債權工具持有人的優先順位高於股權工具持有人。

18

18

1-3 金融市場的分類

□ 債權市場與股權市場交易規模



19

19

1-3 金融市場的分類

□ 依照金融工具的到期期限區分：「貨幣市場」與「資本市場」

- **貨幣市場 (money market)**：又稱**短期資金市場**，通常是指償還期在一年期以內的金融工具交易的場所。貨幣市場交易的金融工具期限短，風險小，流動性高，其中許多金融工具被稱為“準貨幣 (quasi-money)”，這正是貨幣市場名稱的由來。

✓ <https://stat.ncl.edu.tw/glossaryDetail.jsp?p=00001462>

- **資本市場 (capital market)**：又稱**長期資金市場**，通常是指償還期在一年以上的金融工具交易的場所。資本市場所籌集的資金大都用於技術改造、固定資產投資等，從而起到“資本”的作用。相對於貨幣市場上的工具，資本市場上的工具風險一般較大，流動性較差，收益較高。

20

20

1-3 金融市場的分類

□ 依照金融工具是否為首次發行區分：「初級市場」與「次級市場」

- 初級市場 (primary market)：又稱發行市場 (issue market)，指有價證券首次發行的市場。
 - ✓ 初級市場的基本功能是籌集資金。
 - ✓ 初級市場並非局限於某些特定的固定場所，屬於無形市場。
- 次級市場 (secondary market)：又稱流通市場 (circulation market)，指有價證券發行後的買賣或交易市場。
 - ✓ 次級市場的功能主要是提供流動性。
 - ✓ 次級市場的主要場所是證券交易所，屬於有形市場。

21

21

1-3 金融市場的分類

□ 表1-4 初級市場與次級市場

項目	初級市場	次級市場
有價證券是否首次發行	首次發行	發行後的買賣流通
證券移轉流程	發行人→承銷商→投資人	賣方投資人→經紀商→買方投資人
範圍	初次公開發行、現金增資及盈餘轉增資等	投資人間相互買賣的市場

22

22

1-3 金融市場的分類

□ 依照金融工具交易場所的不同區分：「集中市場」與「店頭市場」

- **集中市場 (stock exchange market)**：指買賣雙方在一個固定的地點以集中公開競價方式進行交易的市場，為有形市場。這類市場的交易大多通過經紀人來進行，一般包括證券交易所、期貨交易所以及票據交換所等交易市場。
- **店頭市場 (over-the-counter market, OTC)**：指證券在證券商的營業櫃檯以議價方式進行的交易行為，又稱櫃檯買賣市場。隨著現代通訊技術的不斷進步，這類市場的交易大量通過電傳、電報、電話以及網路等工具洽談成交，而出現了有形市場無形化的發展。

23

23

1-3 金融市場的分類

□ 表1-5 「典型」集中市場與店頭市場的差異

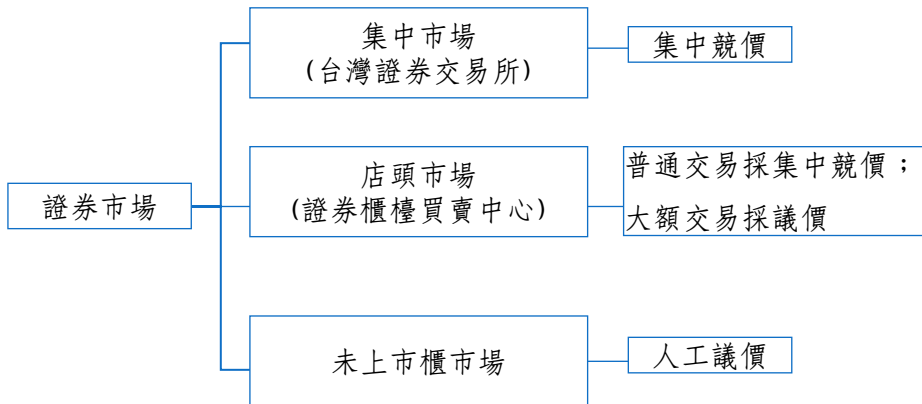
項目	集中市場	店頭市場
商品是否標準化	標準化	通常為非標準化
交易場所	集中交易場所	非集中交易場所，例如，銀行及證券商的營業櫃檯
交易方式	透過「公開喊價」或「電子自動撮合系統」的「集中競價」方式交易	主要以「議價」方式交易
價格透明度	價格透明且容易取得	價格較不透明
交易雙方認識與否	彼此不認識	彼此認識
商品流動性	部位很容易出脫，流動性較高	部位不容易出脫，流動性較低
規範	有嚴格的規範	規範較鬆散

24

24

1-3 金融市場的分類

□ 圖1-6 台灣證券交易市場的分類

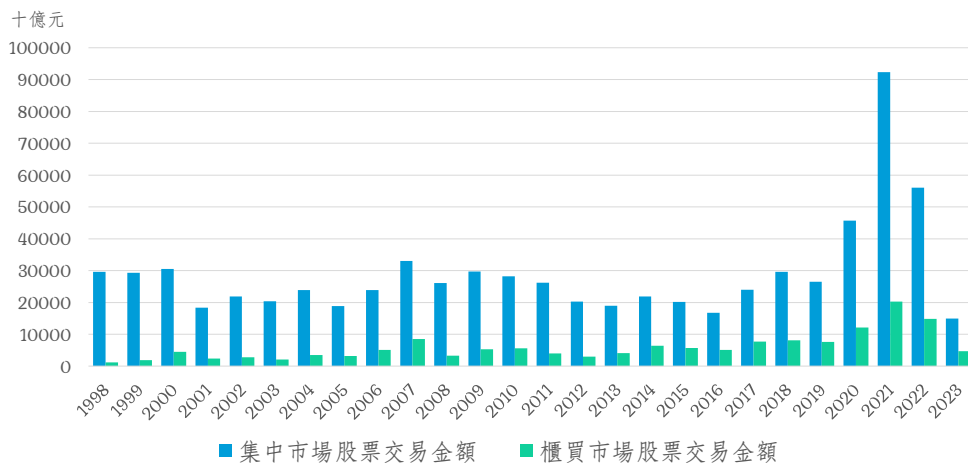


25

25

1-3 金融市場的分類

□ 台灣集中市場股票交易與櫃買市場股票交易概況



26

26

1-3 金融市場的分類

□ 依照有無組織區分：「有組織市場」與「無組織市場」

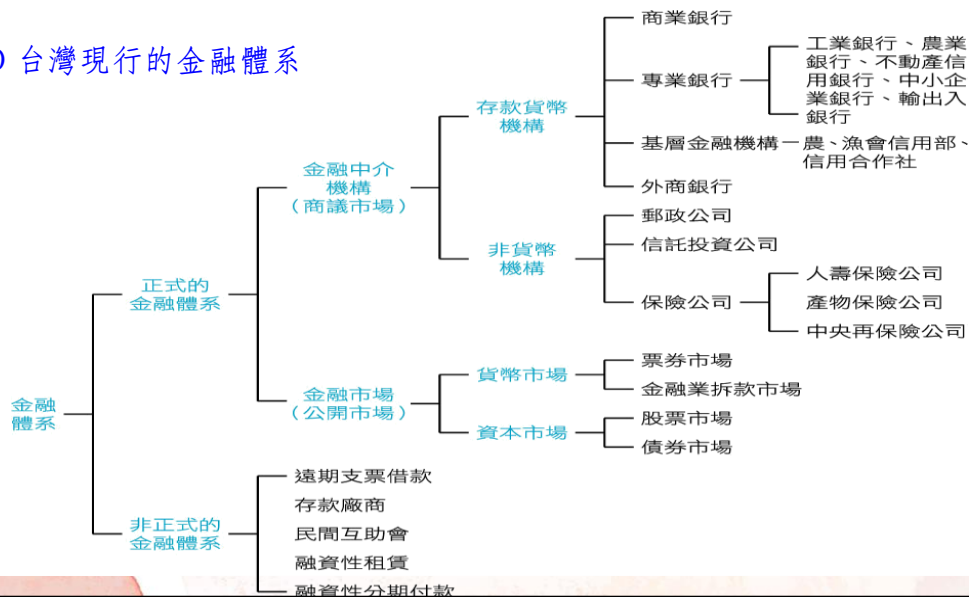
- 有組織市場（organized market）：指有管理、有制度、合法的金融市場，又稱為正式（formal）金融市場。
 - ✓ 公開市場：有制度化和管理的金融市場。
 - ✓ 商議市場（negotiated market）：通常指與金融中介機構往來的市場。
- 無組織市場（unorganized market）：指缺乏管理、沒有制度或非法的金融市場，又稱為「地下金融」、「黑市金融」或「非正式（informal）」的金融市場。

27

27

1-3 金融市場的分類

□ 圖1-10 台灣現行的金融體系



28

28

1-3 金融市場的分類

□ 依照參與者是否侷限於本國居民區分：「國內金融市場」與「國際金融市場」

➤ 國際金融市場 (international financial market)

- ✓ 以國際通貨 (international currency) 為主要交易媒介，並以美元為大宗。
- ✓ 資金交易自由化、國際化。
- ✓ 有健全且發達的外匯市場 (foreign exchange market)。
- ✓ 面臨國家風險與匯兌風險。

29

29

1-4 金融市場發達的條件

- 健全的信用制度：包含健全的徵信制度、信用評等制度、存款保險制度、保證及承兌制度，甚至一國的通貨發行制度。
- 透明化的管理規則：使金融市場參與者充分了解自身的目標與所受的限制。
- 健全的中央銀行與銀行制度：中央銀行為最後放貸者 (lender of last resort) 與金融市場的「守護者」，運用各種貨幣政策以穩定金融，進而提高金融市場的效率。銀行為最主要的金融中介機構，健全的銀行制度有助於金融穩定與總體經濟表現。

30

30

1-4 金融市場發達的條件

- **多樣化的交易工具**：發展各種長短期的信用工具滿足各種投資者的流動性需求。
- **大量儲蓄的供給**：有大量的儲蓄才會產生資產分化的要求，並因而對信用工具產生需要。
- **完備的基礎設施**：金融市場的基礎設施有助於提高交易效率、降低成本及風險。
 - **金融市場基礎設施 (financial market infrastructure)**：指作為各種金融交易之款券移轉、清算交割、保管等目的而建置之系統或設施。

31

31

1-4 金融市場發達的條件

- **表1-6 常見的金融市場基礎設施**

基礎設施	說明
重要支付系統	處理資金移轉、金融交易「款項」清算之系統
證券清算系統	處理有價證券交易所涉「券項」之移轉及清算
證券集中保管機構	處理證券交易有關之證券保管、過戶
集中交易對手機制	作為買方的「賣方」、賣方的「買方」，承擔原交易雙方的信用風險

32

32

自我評量

- 請說明金融體系提供的主要服務或功能。
- 金融市場的特性為何？
- 何謂直接金融？何謂間接金融？試說明兩者有何不同。
- 試說明金融市場發達的條件。