

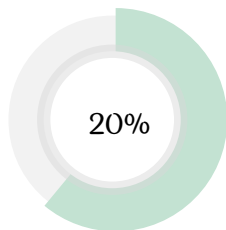
# 金 融 市 場

Financial Markets and Institutions

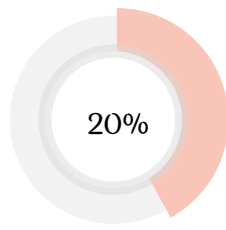
授課教師 陳亭慈

1

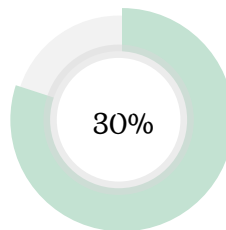
## 課程考核



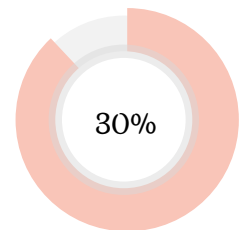
**出席**  
每週點名



**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

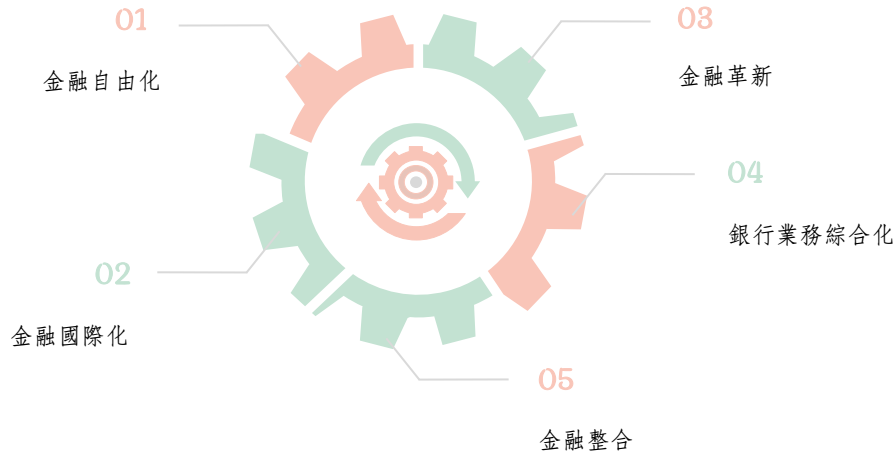
5

# 03

## 金融發展趨勢及變革

6

## UNIT 3 金融發展趨勢及變革



7

7

### 3-1 金融自由化

□ **金融自由化 (financial liberalization)**：指放寬或解除不必要的金融管制，減少不必要的金融干預，創造公平競爭之金融環境，以增進資金配置效率。

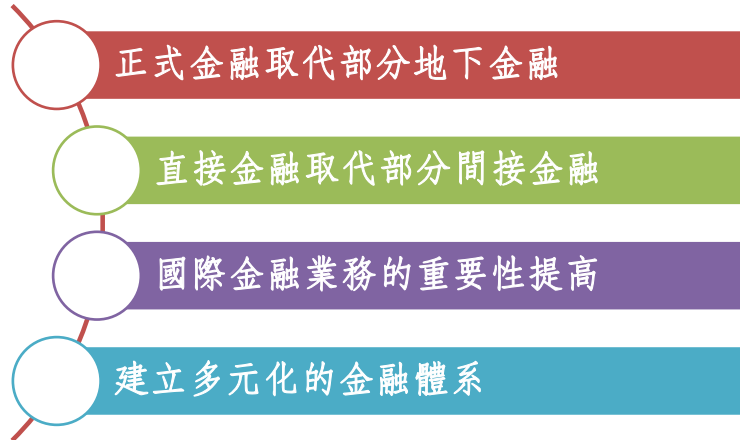
- **利率自由化**：利率由市場供需自由決定，政府不加干預。
- **匯率自由化**：讓匯率能充分反映外匯市場供需情況，政府不加限制或干預。
- **業務自由化**：放寬金融業務限制，使金融機構得從事的業務能多樣化或綜合化。
- **金融管制自由化**：指營業單位及營業區域的放寬或解除。

8

8

## 3-1 金融自由化

□ 業務自由化與金融管制自由化對金融體系產生的影響



9

9

## 3-2 金融國際化

□ 金融國際化 (financial globalization)：指金融市場的參與者（包括企業、個人、金融機構及政府等）能跨越國界，在世界各地的金融市場上籌措、調度及運用資金。

➤ 金融國際化的涵義：

- ✓ 封閉體系轉變為開放體系
- ✓ 國人可至國外從事金融活動
- ✓ 外國人可至國內從事金融活動
- ✓ 國際或區域金融中心之建立
- ✓ 本國貨幣國際化

10

10

## 3-2 金融國際化

□ 自從布列頓森林制度（Bretton Woods system）瓦解之後，國際資本移動（capital movement）日益增加已成為國際金融體系的主要特點。

➤ 資本帳自由化的好處：

- ✓ 國際資本自由移動，有助於提升資金配置效率
- ✓ 企業的籌資管道較多元化
- ✓ 資本流入可促進國內投資，有利於經濟成長
- ✓ 促進國內金融部門的發展
- ✓ 讓國內企業及投資人有全球性思維

11

11

## 3-2 金融國際化

□ 自從布列頓森林制度（Bretton Woods system）瓦解之後，國際資本移動（capital movement）日益增加已成為國際金融體系的主要特點。

➤ 資本帳自由化的負面影響：

- ✓ 導致總體經濟的不穩定
- ✓ 財政政策效果被削弱
- ✓ 不利中小企業
- ✓ 影響國內儲蓄意願，助長投機風氣
- ✓ 信用過度擴張，導致通膨及資產泡沫

12

12

## 3-3 金融革新

□ **金融革新 (financial innovation)**：或稱**金融創新**，指金融業引進新技術並創新商品來服務客戶，提高服務之質與量。

➤ **金融業務革新**

- ✓ **技術革新**：指金融機構將日常作業程序現代化與電腦化，簡化作業流程，降低作業成本。
- ✓ **商品創新**：開發各式各樣新種產品，包括存款負債工具創新、資產創新及發展各種衍生性金融商品，以擴大服務層面，滿足客戶各種金融需求，期增加獲利來源並管理風險。

➤ **金融制度革新**

13

13

## 3-3 金融革新

□ **金融革新的背景**

- **科技 (technology)**：金融業結合科技發展，帶來金融科技 (fintech)，擴大業務服務時間與服務範圍，提升內部管理效能與決策品質。
- ✓ 圖 3-7 8大金融科技發展趨勢



14

14

## 3-3 金融革新

### □ 金融革新的背景

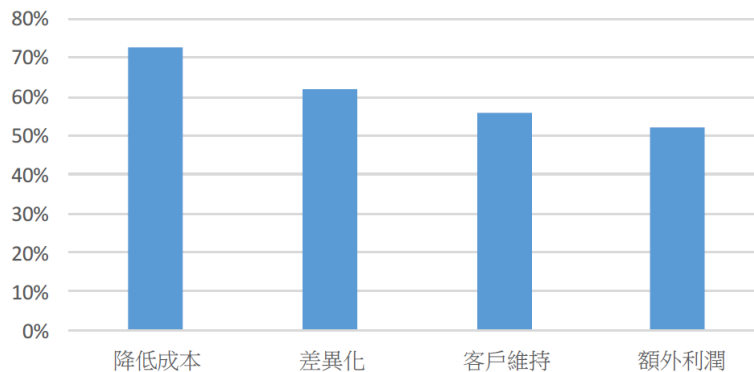
- **管制 (regulation)**：1980 年以前，金融業面臨各種管制，包含利率的管制、產品的管制、組織上的束縛、地理上的限制以及租稅。
- **利率風險 (Interest rate risk)**：隨著管制解除，利率波動更為劇烈，利率風險隨之提高。
- **顧客 (customer)**：為滿足客戶需求並與其他同業競爭。
- **資本 (capital)**：國際清算銀行與我國金管會對銀行自有資本比率均有嚴格的規定。

15

15

## 3-3 金融革新

### □ 金融業發展金融科技帶來的好處



16

16



### 3-3 金融革新

#### □ 金融創新可能的問題或缺失

- 財務槓桿過高
- 透明度不足
- 商品結構過於複雜
- 金融機構欠缺適當風險管理，甚或違背穩定經營原則
- 欠缺縝密的金融監理機制，或金融監理跟不上金融創新

17

17

### 3-4 銀行業務綜合化

□ **銀行業務綜合化**：指銀行經營業務除傳統銀行存放款等業務外，並擴及證券、基金（信託）、保險、新種金融商品、資產組合管理及財務諮詢顧問等業務。

- **綜合銀行模式**：如德國、法國、瑞士等歐陸諸國，銀行本身可直接經營證券、基金、新種商品等業務，但保險業務則須設立子公司方式經營。
- **金融集團模式**：該集團主要經營金融業務，且至少須涵蓋銀行、證券、保險等二種以上業務，集團下設**多功能子公司**，分別經營銀行、證券、保險等業務，如英國。
- **控股公司模式**：由控股公司設立不同的子公司，分別經營銀行、證券、保險業務，如美國。

18

18

## 3-4 銀行業務綜合化

□ **銀行業務綜合化**：指銀行經營業務除傳統銀行存放款等業務外，並擴及證券、基金（信託）、保險、新種金融商品、資產組合管理及財務諮詢顧問等業務。

➤ **專業分工模式**：各類金融機構欲從事對方領域業務，必須以投資**獨立子公司**方式進入營運，如 1990 年代以前的日本。

- ✓ 金融集團和金融控股公司最主要的差別，在於前者得經營「非金融業務」，惟金融業務的營收必須占集團營收半數以上；而後者基本上不得經營非金融業務（我國金管會 2015 年 8 月開放金控公司經允許得投資金融科技公司）。

19

19

## 3-4 銀行業務綜合化

□ **銀行業務綜合化的利弊**

### 優點

- 以多樣化產品滿足客戶需要
- 「規模經濟」效益
- 藉由業務多角化，降低或分散營運風險
- 增加業務交流、互補

### 缺失與問題

- 業務不熟悉或過度競爭
- 經濟力量過於集中
- 利益衝突與利益輸送
- 風險蔓延
- 風險管理不易
- 金融監理不易

20

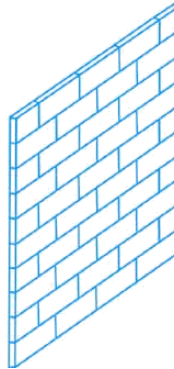
20

## 3-4 銀行業務綜合化

### □ 銀行與證券業務分離——防火牆的建立

#### 商業銀行

- 禁止公司證券的承銷、經紀與自營
- 限制所能持有的證券



#### 投資銀行

- 禁止從事支票存款業務
- 禁止吸收儲蓄存款

21

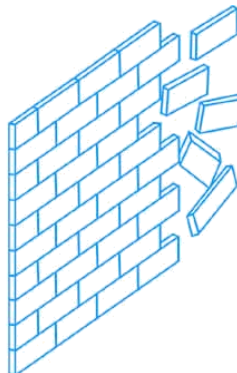
21

## 3-4 銀行業務綜合化

### □ 銀行與證券業務分離——防火牆的崩潰

#### 商業銀行

- 銀行控股公司從事證券經紀業務
- 允許承銷公司債、商業本票
- 允許銀行設立共同基金



#### 投資銀行

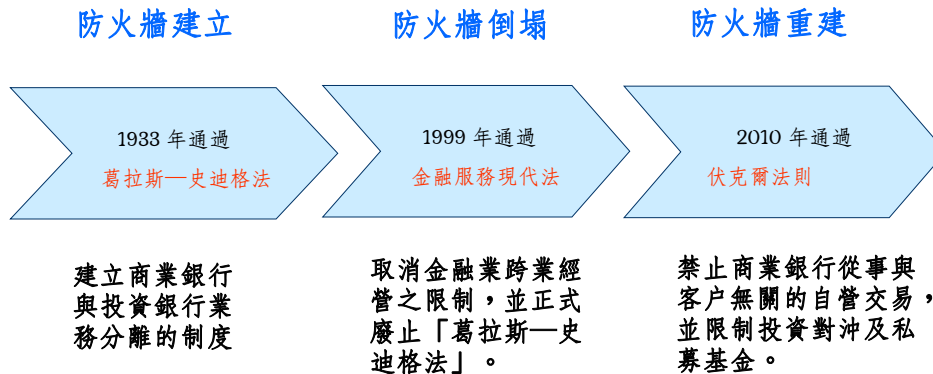
- 證券公司發行貨幣市場共同基金
- 設立非銀行的銀行來吸收存款
- 證券公司收購倒閉的儲蓄機構

22

22

## 3-4 銀行業務綜合化

### □ 銀行與證券業務分離——防火牆的重建

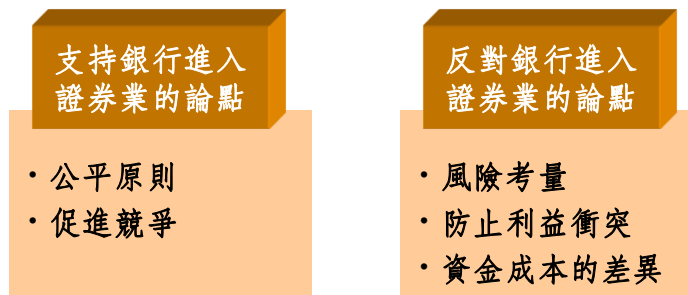


23

23

## 3-4 銀行業務綜合化

### □ 銀行與證券業務分離的爭論



24

24

## 3-5 金融整合

□ 金融整合 (financial consolidation)：指金融業透過合併 (mergers)、收購 (acquisition) 及策略聯盟 (strategic alliance) 等方式，將二家以上金融機構的資源整合起來。

- 合併及收購合稱為購併 (mergers and acquisition)。
- 金融整合的範圍若包括兩個行業以上，稱為異業整合。
- 金融整合的範圍若為二家以上相同行業，稱為同業整合。

25

25

## 3-5 金融整合

□ 金融整合的主要原因

### 內部因素(金融機構本身的因素)

- 降低成本
- 增加營收
- 多角化降低經營風險
- 增加市場占有率
- 改善經營體質

### 外在因素

- 新科技的發展
- 管制合併法令的解除
- 國際經貿組織的崛起
- 經濟整合的盛行

26

26

## 3-5 金融整合

### □ 金融整合的風險與衝擊

#### 對個別機構 的風險

- 法律風險
- 財務風險
- 文化與管理差異的風險

#### 對金融體系 的衝擊

- 系統性風險升高
- 降低競爭
- 不利消費者
- 不利中小企業融資
- 對央行貨幣政策的影響

27

27

## 3-5 金融整合

### □ 常見金融業購併失敗的因素

- 合併後大量裁員，造成客戶流失
- 購併價格過高
- 承受太多不良放款及資產
- 文化整合失敗
- 購併法規與政策的不確定性

28

28

### 3-5 金融整合

表3-9 金融機構合併法與金融控股公司法之主要內容與比較

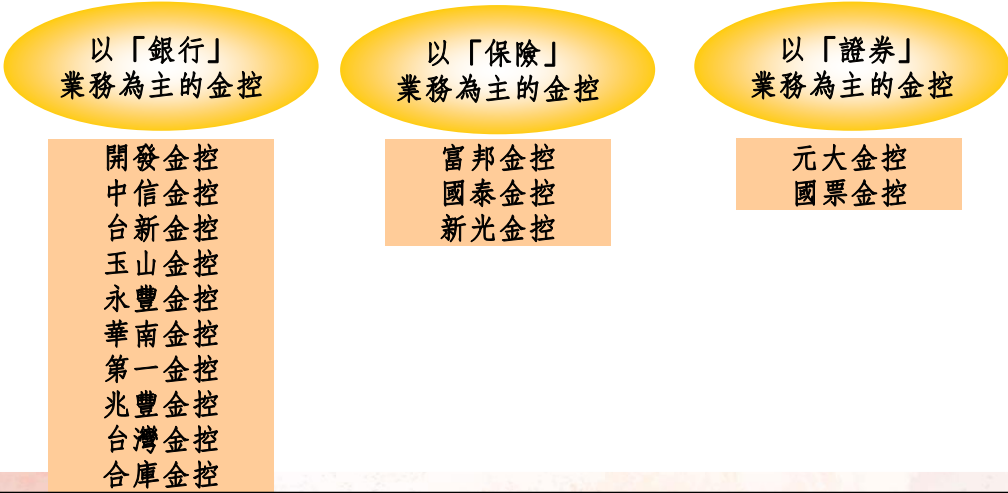
項目	金融機構合併法	金融控股公司法
立法目的	擴大金融機構經濟規模、經濟範疇與提升經營效率，及維護適當之競爭環境	為發揮金融機構綜合經營效益，強化金融跨業經營之合併監理，促進金融市場健全發展，並維護公共利益
整合屬性	同業合併	異業整合
適用對象或範圍	適用對象：1.銀行業（包括信託投資公司、農漁會信用部）。2.證券業3.期貨業。4.保險業。	得投資之事業：1.銀行業。2.票券金融業。3.信用卡業。4.信託業。5.保險業。6.證券業。7.期貨業。8.創業投資事業。9.外國金融機構。

29

29

### 3-5 金融整合

圖3-13 台灣金控公司及其分類（2023年6月底）



30

30

## 自我評量

- 何謂「金融自由化」？金融自由化包括哪些層面？試說明之。
- 試分別說明開放資本帳的好處與可能產生的負面影響？
- 就財務管理的觀點而言，金融革新的背景為何？
- 銀行提供綜合業務服務的模式有四，試說明之。