


新時代的貨幣銀行學概要(二版) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-972-7

Chapter
3

第3章 金融體系簡介




www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

新時代的貨幣銀行學概要(二版) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-972-7

一、研讀目標

3
金融體系簡介

- 瞭解金融體系的功能
- 比較直接金融與間接金融
- 知道金融市場的種類
- 認識金融工具的特性
- 看看臺灣金融體系的現況



www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

二、重點提要

3

金融體系簡介

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論

- 1. 金融體系與我們日常生活的關係
- 2. 金融體系的主要功能為何？
- 3. 內部融通的利弊
- 4. 間接金融與直接金融之比較
- 5. 金融中介、金融市場的分類方式
- 6. 金融工具的特性
- 7. 我國金融體系的發展概況



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

1. 金融體系與我們日常生活的關係(1/2)

3

金融體系簡介

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論

- 在我們的日常生活中，我們對於銀行、保險公司等金融中介機構應該都十分熟悉，這些機構以其自身方式，提供一些我們日常生活所需要的金融服務。
 - 例如，銀行接受我們的存款，我們並可以這些存款形式的金融工具，直接或間接作為支付的用途，再者銀行也提供我們貸款，滿足我們消費性或購買住宅的資金需要。
 - 保險公司則提供我們人身或產物的保單，據以對抗傷害及死亡之後的財務風險，以及對抗來自竊盜、火災與意外的損失。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

1.金融體系與我們日常生活的關係(2/2)

3

金融體系簡介

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 大多數的人對於金融市場亦有所認識。
 - 例如我們都知道臺灣證券交易所是提供股票買賣之有組織的集中市場。
 - 不過，仍有其他十分重要但較不為人所熟悉的金融市場，例如專門提供借貸雙方極短期資金互通有無的貨幣市場，以及供本國通貨及外國通貨互相兌換的外匯市場。

2.金融體系的主要功能為何？(1/2)

3

金融體系簡介

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 金融體系之所以存在經濟體系之中，可歸因於各個經濟單位在一段期間內的儲蓄（目前的貨幣所得減去目前的支出）並不等於其實質資產的投資。
 - 儲蓄超過實質資產投資的任一經濟單位，我們稱其為有餘單位。
 - 實質資產的投資超過儲蓄的任一經濟單位，我們就稱其為赤字單位。

2.金融體系的主要功能為何？(2/2)

3

金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 金融體系由於具有動員儲蓄，並將之轉化成投資的功能，因而有助於提高資源的配置效率。
 - 這是因為，金融中介和金融市場能夠降低交易成本，並將赤字單位所發行之較長期限、較高風險的負債，轉換成有餘單位手中有較高的流動性和較少風險的資產。
 - 但是並非所有的金融中介機構和金融市場都能扮演降低交易成本、期限轉換及風險轉換的這些聯合的功能，他們或能滿足這些角色的其中之一，或者滿足其中的幾項功能。

3.內部融通的利弊(1/3)

3

金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 內部融通亦即所謂的自我融通(self-financing)，係指特定經濟單位（家計部門或廠商）的投資是藉由自身所累積的儲蓄所促成。
 - 對於開發中國家的貧窮人而言，內部融通的行為相當重要，在若干場合，甚至於是用來融通其投資的唯一方式。
 - 貧窮人想得到外部融通，尤其是透過金融中介機構來獲得，通常受到極大的限制，可歸因於他們缺乏金融中介機構所要求的抵押品，而且利用此類正式管道借入亦伴隨極高的交易成本。

3.內部融通的利弊(2/3)

3

金融體系簡介

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 內部融通的優點

- 此種融通方式因為結合了儲蓄與投資行為，因此所有的訊息、交易、監控及執行成本都已完全內部化；設若資源是透過外部融通借通他人，則上述所提及的這些成本必然會伴隨出現。
- 無需簽訂複雜的契約、不用抵押品，也不用其他用來降低貸款風險的安排。

3.內部融通的利弊(3/3)

3

金融體系簡介

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 內部融通的缺點

- 經濟單位過去所累積的儲蓄，可能無法在合理時間內迎合他們的投資需求，因此彼等將喪失取得高生產力投資機會的利益。換言之，受到內部融通能力的限制，可能會妨礙經濟活動或企業規模。
- 如果投資具有無法被分割的特性，則內部融通的缺點將更顯著。貧窮的家計部門可能需要資金去購買牲口、縫紉機，或者僅僅是一袋肥料，其所需的資金數額相對於家計部門賴以維生的所得水準可能過高，因此家計部門可能無法一次湊足；正因為貧窮的家計部門無法內部融通不連續的投資增加，彼等將被迫利用傳統技術並繼續從事低生產力的活動。

4. 間接金融與直接金融之比較(1/3)

3

金融體系簡介

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 區別金融中介和金融市場的金融流量十分重要。

- 其中透過金融中介機構所進行的外部融通稱為間接金融，它是由各種金融中介機構各自以其名義提供給有餘單位可供選購之間接請求權（或稱間接證券），再將這些募集來的資金獲取赤字單位的原始請求權（或稱原始證券）。
- 至於透過金融市場所進行的外部融通稱為直接金融，它是由赤字單位直接發行原始請求權予有餘單位。

4. 間接金融與直接金融之比較(2/3)

3

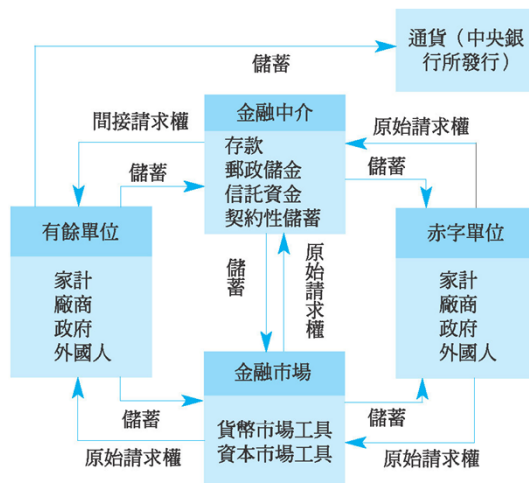
金融體系簡介

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司



4. 間接金融與直接金融之比較(3/3)

3

金融體系簡介

一、閱讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 由金融中介機構所為的間接金融，無論在扮演降低交易成本、期限轉換及風險轉換的功能上，均較金融市場所為的直接金融為佳。具體而言，間接金融具有如下的優越性：
 - 降低融資成本。
 - 分散融資風險。
 - 提高資金流動性。
 - 承辦長期融資。
 - 促進證券多樣化。

5. 金融中介、金融市場的分類方式

3

金融體系簡介

一、閱讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 對於金融中介的分類，一般是以依法它可否發行貨幣性間接請求權為分類的標準。如果是，則稱之為貨幣機構；如果不是，則稱之為非貨幣機構。
- 對於金融市場的分類，或以金融工具的性质來區分，如分為債務市場及股權市場；或以金融工具的流通情況來區分，如分為初級市場及次級市場；或以交易的場所來區分，如分為公開市場（或稱集中市場）及議商市場（或稱店頭市場）；最慣常的是以金融工具到期期限的長短來區分，如區分為貨幣市場及資本市場。
- 貨幣機構和貨幣市場一般受到較大的管制，可歸因於一旦它們發生問題，其影響的層面較廣。

6.金融工具的特性(1/7)

3

金融體系簡介

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 流動性

- 如果金融工具轉換為貨幣耗時甚短，且不產生重大成本，則此類金融工具就稱其具有流動性。
- 通常政府公債是所有長期債券中最具流動性者，可歸因於它的發行量大、交易廣泛，故很容易出售，且交易成本很低。至於公司債的流動性則較低，且交易成本很高，這是因為任一公司所發行而流通在外的可轉換公司債及普通公司債的規模均不大。

6.金融工具的特性(2/7)

3

金融體系簡介

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 風險性

- 市場性風險：係指原先投資於某一既定金融工具，在投資者急需流動性時，無法立即轉換為現金，或轉換成現金時，會遭致很大損失的風險。
- 利率風險：係指原先投資於固定利率的金融工具，當市場利率上升時，可能導致其價格下跌的風險。
- 違約風險：係指原先投資於某一既定金融工具的資金，因發行者無力償付，致發生利息支付的遲延，或本金無法完全取回，甚或全部血本無歸的情形。違約風險發生的原因，泰半是發行者的信譽出現問題，致無力償還，因此倒帳風險亦稱為信用風險(credit risk)。

6.金融工具的特性(3/7)

3

金融體系簡介

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論

表 3-1 信用評等公司與債券之評等

標準普爾公司	穆迪投資服務公司	定義
AAA	Aaa	有極為堅強的能力去支付本息
AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3	有十分堅強的能力去支付本息
A+, A, A-	A1, A2, A3	有很強的能力去支付本息，但相對於較高等級之債券，其較易受到環境和經濟情況改變之不利影響
BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3	有適當的能力去支付本息，但相對於較高等級之債券，其較易受到環境和經濟情況改變之不利影響
BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3	投機
B+, B, B-	B1, B2, B3	十分投機
CCC+, CCC, CCC-	Caa	有可能倒帳的脆弱體質
CC	Ca	極端投機，此類債券之發行者經常違約或有其他缺失

資料來源：Logue, Dennis E. (ed.) (1995), *The WG & L Handbook of Financial Markets*, Warren, Gorham & Lamont.



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

6.金融工具的特性(4/7)

3

金融體系簡介

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論

- 市場風險：係指原先所投資的某一既定金融工具，其市場價格變動的風險。市場價格變動的原因，不一而足，就以股票價格的變動而言，可能是投資者對股市缺乏信心，導致股票價格失去支撐而使股市崩盤。
- 集中風險：係指單一事件可能會傷害整個投資組合的風險。這個結果，通常係發生於當投資者將所有的投資資金集中於一個產業或一個市場時為然。
- 管制風險：係指政府改變其基本的管理規則，致使原先的既定投資可能產生較少收益的風險。與此有關的例子有租稅法規的改變、解除管制，或者施行新的管制。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

6.金融工具的特性(5/7)

3

金融體系簡介

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 收益性

- 名目收益率：就是債券票面所載的利率，亦即一般所稱的票面收益率(coupon yield)，它是以債券的每年收益除以面值而得的百分率。

$$\text{— 名目收益率} = \frac{\text{每年收益}}{\text{債券面值}} * 100\% \quad [3-1]$$

- 目前收益率：是以債券的每年收益除以其市場價格而得的百分率。

$$\text{— 目前收益率} = \frac{\text{每年收益}}{\text{市場價格}} * 100\% \quad [3-2]$$

6.金融工具的特性(6/7)

3

金融體系簡介

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 到期收益率：又稱為有效收益率(effective yield)，就是一般所稱的殖利率，它可用來衡量投資者投資於長期、付息票的債券，如持有至到期日，可以收到的報酬率。

$$\text{— } P = \frac{R_1}{(1+i)} + \frac{R_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{R_n}{(1+i)^n} + \frac{R_F}{(1+i)^n} \quad [3-3]$$

- 只要將[3-3]式稍加運算，到期收益率應接近於目前收益率加上資本利得率（或損失率）。此即：

$$\text{— 到期收益率} = \text{目前收益率} + \frac{\text{資本利得或損失}}{\text{市場價格}} / \text{期限} * 100\% \quad [3-4]$$

- 當債券依面額發行，則名目收益率 = 目前收益率 = 到期收益率；當債券折價發行，則名目收益率 < 目前收益率 < 到期收益率；至於當債券溢價發行，則名目收益率 > 目前收益率 > 到期收益率。

7.我國金融體系的發展概況(1/4)

3

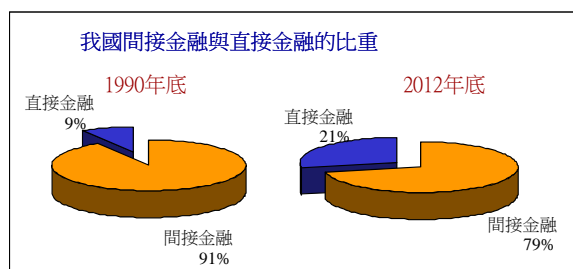
金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

- 我國的金融體系是屬於金融中介型的金融體系，間接金融所占的比重長久以來均超過85%。迨自1995年起，在政府大力推動金融市場的發展之後，直接金融的比重始明顯上升。截至2012年底，我國間接金融所占的比重已降至79%，反觀直接金融所占比重則上升至21%；與1990年底相較，間接金融所占比重已足足下跌12%（見下圖）。



智勝文化事業有限公司

7.我國金融體系的發展概況(2/4)

3

金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

- 我國金融體系的設計，過去似屬於區隔銀行制度，亦即銀行與其他各種金融機構的業務係高度專業化和分工。近年來雖有朝向綜合銀行制度發展的跡象，但整體發展的路線仍不明朗（例如開放專業化色彩極濃之票券金融公司、證券金融公司的新設，以及開放工業銀行的設立，皆有違綜合銀行制度設計的理念）。
- 不過，2001年6月「金融控股公司法」通過之後，我國金融體系已正式步入以金融控股公司來進行跨業經營的模式。

智勝文化事業有限公司

7.我國金融體系的發展概況(3/4)

3

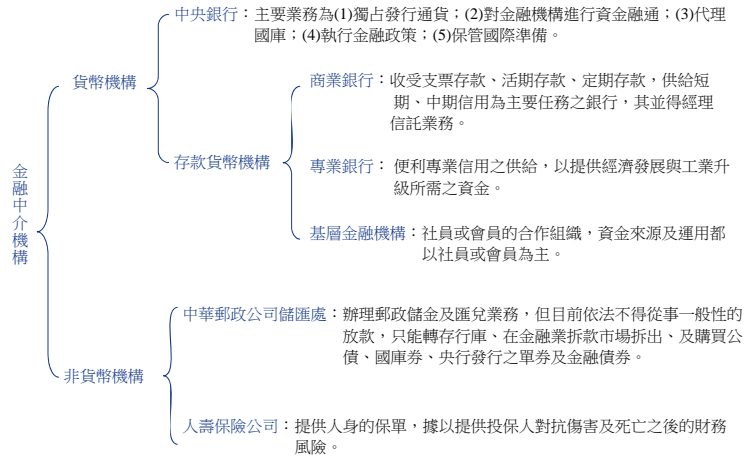
金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

□ 我國的金融中介機構



智勝文化事業有限公司

7.我國金融體系的發展概況(4/4)

3

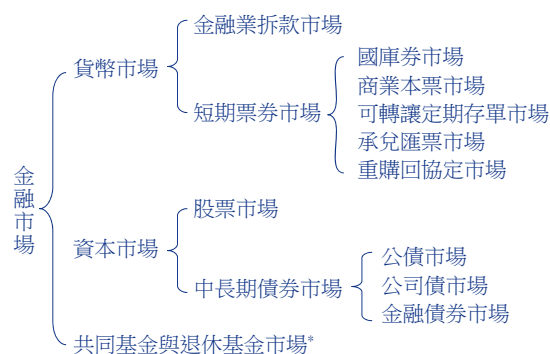
金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

□ 我國的金融市場



* 就若干特徵而言，共同基金與退休基金可視為金融中介機構。

智勝文化事業有限公司

三、走出象牙塔(1/3)

3

金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 為地下錢莊正名
- 何謂「地下錢莊」？地下錢莊的利率是否偏高？
 - 臺灣金融體系的雙元性結構，其來有自。早在1950年代，民間借貸市場（即俗稱之地下金融）規模即有正式金融體系的三分之一左右。民間借貸，在交易形式上，主要有信用借貸、質押借款、儲蓄互助、標會、股票丙種墊款、融資性租賃等；而在組織型態方面，除租賃公司、互助會等組織外，尚包括金主、地下錢莊、丙種經紀人等，多屬無組織之個人或家庭，且許多仍未有法律的正式地位。可見，地下錢莊僅係民間借貸的組織型態之一。

三、走出象牙塔(2/3)

3

金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 地下錢莊之民間利率較金融體系利率來得高，應屬正常現象，這是因為民間借貸的借款者都是因借款金額較小，以致平均處理成本較高，或是因為信用條件差、風險成本較高，而未能獲得正式金融體系融通；換言之，這些借款者若非付出足以彌補處理成本及風險的較高利率，是不可能吸引任何資金供給者予以融通的。

三、走出象牙塔(3/3)

3

金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 民間借貸市場的正面功能為何？

- 民間借貸市場通常能提供較有效率之小額信用，此大抵可歸因於他們無官僚作風、手續簡便、富有彈性，而且能夠充分掌握借款人的債信。正因為如此，地下金融的存在，對鼓勵儲蓄、家庭或中小企業融資管道及資金配置效率的提升均有正面功能。當銀行體系的授信趨嚴、個人及中小企業借貸不易，此際，部分弱勢團體只有透過非正式金融體系籌措資金，雖然利率較高，但卻省去不少麻煩，不少個人或中小企業乃趨之若鶩。

四、問題與討論(1/2)

3

金融體系簡介

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 比較名詞異同

- 直接金融 vs. 間接金融（90年高考、91年特考、91年銘傳大學碩士班）
- 貨幣市場 vs. 資本市場（73年央特、79年普考）
- 試述直接金融與間接金融之不同，並列舉敘述間接金融之優越性。（76年普考、90年高考）
- 試說明我國現階段之金融機構的分類。又個別金融機構的主要業務為何？（81年乙特國貿人員）

四、問題與討論(2/2)

3

金融體系簡介

- 一、認識目標
- 二、重點提煉
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

□ 辨別下列論點是否正確？並說明其理由：

- 人壽保險公司可從事放款業務，故是貨幣機構。
- 公司債與股票均為資本市場工具。
- 一般來說，資產規模小的公司較傾向以直接金融(direct finance)的方式籌措資金，資產規模大的公司則較傾向以間接金融(indirect finance)的方式籌措資金。(91年普考)

□ 請列舉我國金融體系中的三種金融中介機構(financial intermediaries)，並簡單說明其業務內容。(92年特考)

