


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
6

第6章 國際金融的基本概念



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

6
國際金融的基本概念

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

- 知道外匯市場的概況
- 瞭解外匯存底的管理議題
- 明白匯率的意義及其決定
- 看看我國匯率制度的演變
- 想想編製國際收支平衡表的目的及其內容



www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

二、重點提要

6

國際金融的
基本概念

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論

- 1. 為何要研究國際金融？
- 2. 與外匯市場相關的重要內容
- 3. 與外匯存底相關的重要內容
- 4. 與匯率相關的重要內容
- 5. 我國匯率制度的演變
- 6. 國際收支平衡表的重要內容與用途



1. 為何要研究國際金融？(1/2)

6

國際金融的
基本概念

一、研讀目標

二、重點提要

三、走出象牙塔

四、問題與討論

- 金融全球化的發展
 - 過去，國內、外金融市場被嚴密區隔，因此國際金融對國內金融市場的影響有限。近年來，伴隨科技的進步、各國金融法規的鬆綁，乃至於WTO力促各國開放金融服務業，帶來了全球金融市場的高度整合，因此國際金融的重要性日益提高。
- 我國的區域金融中心計畫
 - 推動一國金融市場成為區域金融中心可衍生出許多利益，尤其是藉由強大金融服務業的基礎，將可支持其他產業的發展。我國的區域金融中心計畫，即是整個亞太營運中心計畫的一環。一旦金融疆界跳脫傳統的國界，國際金融的重要性已不言可喻。



1. 為何要研究國際金融？(2/2)

6

國際金融的基本概念

- 一、閱讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

- 不可不知的基本概念
 - 與外匯市場相關的重要內容。
 - 匯率的意義及其決定。
 - 國際收支平衡表的內容與用途
 - 通貨危機的意義、成因與影響。



2. 與外匯市場相關的重要內容(1/5)

6

國際金融的基本概念

- 一、閱讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

- 外匯
 - 外幣是最狹隘的外匯定義；經濟學家所稱之外匯，係指所有對外國通貨的請求權而可於國外支付者，不管其形式是握在一般大眾手中的外幣現鈔，或存放於國外銀行之外幣存款，或持有外幣支票、匯票或有價證券。
 - 美元(\$)、英鎊(£)、歐元(€)及日圓(¥)，分別是美國、英國、歐元區及日本的貨幣單位（及代表符號），實務上，每一個國家的貨幣均有其名稱及代表符號。



2.與外匯市場相關的重要內容(2/5)

6

國際金融的
基本概念

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

□ 外匯市場的組織與功能

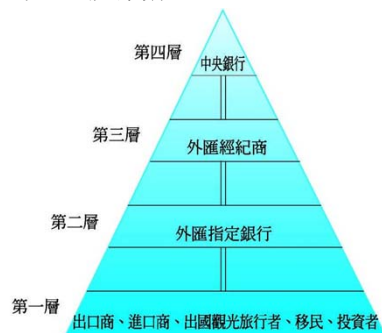


圖 6-1 外匯市場的組織架構

外匯市場四種型態的交易及其間的關係，可分四層來說明。最底部之第一層是外匯的最後供給者及使用者；這些交易的順利進行是藉由第二層的外匯指定銀行的服務。另外為調整他們之間的差額，外匯指定銀行是利用第三層的外匯經紀商所提供之服務。外匯經紀商並作為第四層之中央銀行與外匯指定銀行連結之橋樑。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

2.與外匯市場相關的重要內容(3/5)

6

國際金融的
基本概念

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

□ 外匯市場的功能

- 提供國際兌換與清算的功能
- 穩定國際金融的功能
- 融通國際交易的功能
- 提高國際資金運用效率的功能
- 提供規避匯率變動風險的工具



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

2.與外匯市場相關的重要內容(4/5)

6

國際金融的
基本概念

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

□ 外匯市場的類型

- 顧客市場與銀行間市場：外匯市場的型態如以外匯市場的參與者來區分，可分為顧客市場(customer market)與銀行間市場(inter-bank market)。前者有如一般商品市場所稱的零售市場，而後者為批發市場。
- 現貨市場與遠期市場：外匯市場如按交割時點之不同，可區分為現貨市場(spot market)與遠期市場(forward market)。在現貨市場上的交易稱為即期交易(spot transactions)，意指交易雙方在某特定時點簽訂契約決定匯率，且同意立即進行貨幣交割的外匯交易。所謂立即交割，並非一定在當日完成實際交易，通常係在簽訂交易契約後的第二個營業日始進行實際交易。即期交易的價格稱為即期匯率(spot exchange rate)。

2.與外匯市場相關的重要內容(5/5)

6

國際金融的
基本概念

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

- 遠期外匯交易係指外匯交易雙方在某特定時點簽訂契約決定匯率，且同意在二個營業日之後始進行交割的外匯交易稱為遠期外匯交易。
 - DF全名為Deliverable Forward，即傳統需就本金進行交割的遠期外匯。
 - NDF的全名為Non-Deliverable Forward，意即所謂的無本金交割之遠期外匯，交易雙方於契約的到期日係以原先約定之遠期匯率與到期日即期匯率比較而清算差額。

3.與外匯存底相關的重要內容(1/13)

6

國際金融的
基本概念

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

□ 外匯存底的意涵

- 外匯存底(foreign exchange reserves)係指一國中央銀行（或貨幣當局）為彌補其國際收支的短絀，而可隨時變現的對外債權，它包括外國的通貨（現金、存款、支票、匯票等）和可以兌換成外國通貨的有價證券（公債、國庫券、股票、公司債等）。
- 外匯存底加上「在國際貨幣基金之準備存底」和「特別提款權」(SDR)，就構成一個國家的國際準備(international reserves)。

3.與外匯存底相關的重要內容(2/13)

6

國際金融的
基本概念

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

□ 握持過多外匯存底的成本

- 沖銷成本(sterilization cost)
- 機會成本(opportunity cost)
- 資產負債表風險(balance sheet risk)
- 其他成本

3.與外匯存底相關的重要內容(3/13)

6

國際金融的
基本概念

- 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

表 6-1 前十大外匯存底排行國家（截至 2006 年 6 月底）

國家	金額（十億美元） 2006 年 6 月	變動率	
		與 2005 年 6 月比較	與 2002 年 6 月比較
中國	943.6	32%	283%
日本	849.8	2%	94%
臺灣	262.0	3%	77%
俄羅斯	243.2	64%	510%
南韓	225.6	10%	101%
印度	156.8	17%	183%
新加坡	127.3	10%	59%
香港	126.6	4%	13%
墨西哥	84.9	29%	86%
馬來西亞	78.4	5%	143%

3.與外匯存底相關的重要內容(4/13)

6

國際金融的
基本概念

- 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

□ 最適外匯存底

- 最適外匯存底為足供一國3個月的進口所需



圖 6-2 外匯存底可支撐的進口月數

經濟學家特里芬(R. Triffin)首先提出，最適外底為一國所握持的外匯存底可支持 3 個月進口值，表示如圖中適當的基準= 3。結果，擁有高外匯存底的新興市場國家皆超過此一最適水準。

3.與外匯存底相關的重要內容(5/13)

6

國際金融的
基本概念

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

- 最適外匯存底應等於短期外債的規模

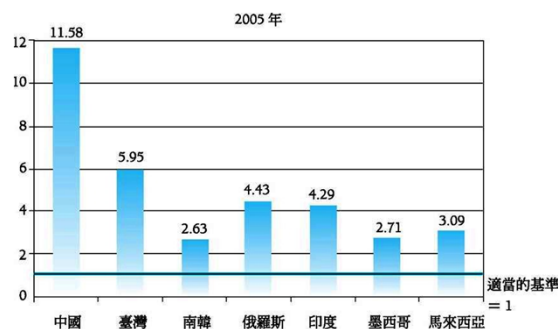


圖 6-3 外匯存底相對於短期外債的比率

蓋杜蒂-葛林斯班法則(Guidotti-Greenspan rule)指出,最適外匯存底為一國所持有的外匯存底足夠用來支應一年內到期的外債,表示如圖中適當的基準 = 1。結果,擁有高外匯存底的新興市場國家皆超過此一最適水準。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

3.與外匯存底相關的重要內容(6/13)

6

國際金融的
基本概念

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

- 最適外匯存底應約略等於M2的5~20%

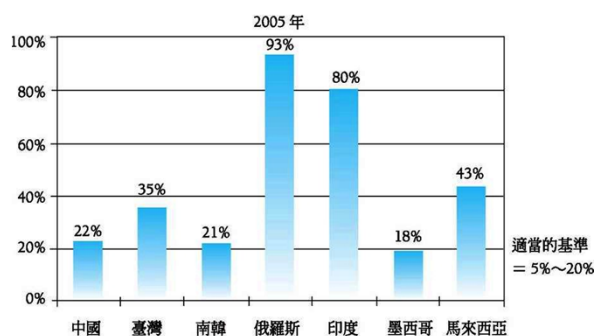


圖 6-4 外匯存底相對於 M2 的比率

若干經濟學家指出,為建立對地主國幣值的信心,最適外匯存底應約略等於M₂的5%~20%。結果,根據此一標準,除了中國、南韓及墨西哥大致符合外,其餘仍高出甚多。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

3.與外匯存底相關的重要內容(7/13)

6

國際金融的
基本概念

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

□ 我國外匯存底的管理問題

- 我國的外匯存底在1980年12月底時僅有22億美元，1986年起因經常帳順差不斷擴大，外匯存底乃迅速累增，截至2008年6月底，我國的外匯存底為2,914億美元。

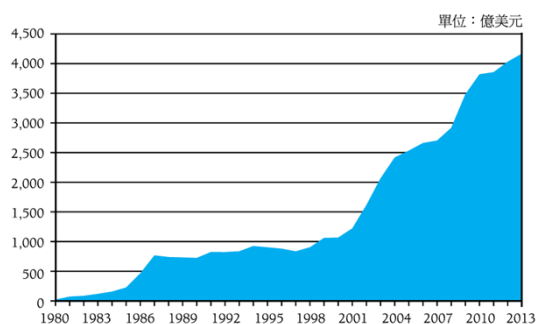


3.與外匯存底相關的重要內容(8/13)

6

國際金融的
基本概念

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論



資料來源：中央銀行。

圖 6-5 我國外匯存底的規模

我國的外匯存底自1985年起開始大幅累增，迨至1995年5月更一舉突破1,000億美元，嗣因中國的軍事威脅，資金外流嚴重，外匯存底曾於1996年初跌至820億美元附近。2003年11月底，我國的外匯存底已突破2,000億美元；迨至2013年12月底，則已逾4,100億美元。



3.與外匯存底相關的重要內容(9/13)

6

國際金融的
基本概念

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

- 外匯存底過多的後遺症：1980年代後期的經驗
 - 外匯存底持續大幅增加，導致貨幣供給額明顯失控
 - 由於早期我國外匯存底中大部分係以美元握持，因此在美元購買力惡化的情形下，隨著外匯存底的累積，將導致我國鉅額的損失。
 - 外匯存底增加使得新臺幣面臨升值壓力，致不利於我國產品在國際市場上的競爭能力，尤有進者，更易引起逆差國家的「報復」。
 - 外匯存底過多徒然引來他國的覬覦，不惟「邦交國」的政治勒索時有所聞，大國亦以分擔國際責任為名，一再施壓，要求我國提供經費，共同解決第三世界嚴重的國際債務危機。

3.與外匯存底相關的重要內容(10/13)

6

國際金融的
基本概念

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

- 1990年代積極運用外匯存底的措施
 - 已提撥200億美元、150億日圓及10億歐元之外匯存底，參與臺北外幣拆款市場，以使臺北早日成為亞太金融中心。
 - 將部分外匯存底存放本國銀行海外分行，以協助國內銀行拓展國際金融業。
 - 1990年4月11日中央銀行訂定「中央銀行對公民營企業海外投資外匯資金轉融通要點」，提供100億美元外匯存底，供國內企業赴海外投資購併，加速我國之經濟成長。

3.與外匯存底相關的重要內容(11/13)

6

國際金融的
基本概念

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

- 中央銀行於1992年2月17日將前述轉融通要點，修正為「中央銀行外幣資金轉融通要點」，適用對象擴大到六年國建計畫公共建設投資、十大新興工業及八大關鍵性技術投資，及其他經政府核定之國內重大投資案件所需之外幣資金，以有效運用外匯存底，協助國家建設，促進經濟發展、工業升級及轉型。
- 為了配合國內建立亞太金融中心，鼓勵本國銀行發展國際聯貸(syndicated lending)業務，中央銀行於1996年6月再度修正「中央銀行外幣資金轉融通要點」，增列本國外匯指定銀行主辦之國際聯貸案，且有助於國家建設、經濟發展、工業升級及轉型，均可向中央銀行申請外匯存底轉融通。

3.與外匯存底相關的重要內容(12/13)

6

國際金融的
基本概念

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

- 外匯存底的操作績效

表 6-2 我國外匯存底的收益率

		單位：年息百分率							
年	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	
收益率	8.08	7.66	6.82	6.05	5.61	5.99	5.78	5.64	

3.與外匯存底相關的重要內容(13/13)

6

國際金融的
基本概念

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

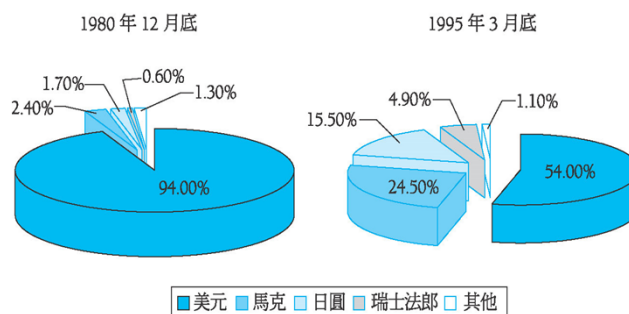


圖 6-6 我國外匯存底的幣別組合

我國外匯存底的幣別組合在 1980 年 12 月底時，美元所占比例高達 94%；1995 年 3 月底，美元所占比例曾大幅下跌至 54%。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

4.與匯率相關的重要內容(1/6)

6

國際金融的
基本概念

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

□ 匯率的表現方式

- 匯率就是外匯的交易價格，代表一國貨幣與另一外國貨幣兌換的比率。
- 在各國習慣上，有以本國貨幣為計算基礎（即間接報價法），例如若一單位新臺幣折合1/34美元，則新臺幣兌美元的匯率為1/34；也有以外國貨幣為計算基礎（即直接報價法），以先前的例子而言，一單位美元折合新臺幣34元，則美元兌新臺幣的匯率為34。
- 目前國際上各種貨幣兌美元匯率，除英鎊、歐元及SDR係以間接報價法表示外，其餘大抵以直接報價法為主。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

4.與匯率相關的重要內容(2/6)

6

國際金融的
基本概念

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

□ 匯率的決定

- 短期均衡匯率(s_0)是由外匯市場的供給曲線(S)與需求曲線(D)共同決定(見圖6-7),其中外匯供給來源主要來自商品出口、外資投資國內證券市場;至於外匯需求來源主要則是來自商品進口、對外直接投資及證券投資。

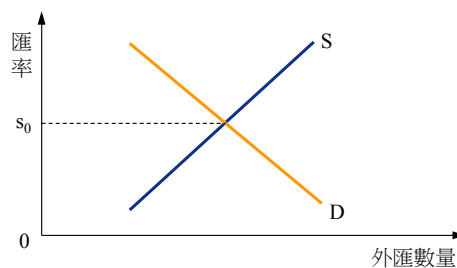


圖 6-7
均衡匯率的決定

4.與匯率相關的重要內容(3/6)

6

國際金融的
基本概念

一、閱讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

- 外匯市場供需模型的應用
 - 外匯需求增加(圖6-8)
 - 外匯供給增加(圖6-9)

圖 6-8 外匯需求增加對
匯率之影響

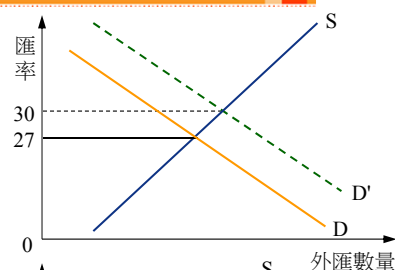
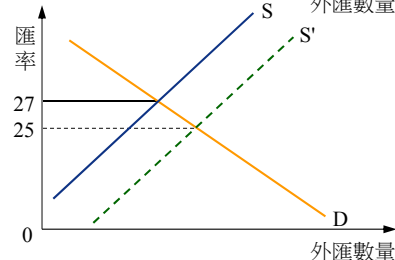


圖 6-9 外匯供給增加對
匯率之影響



4.與匯率相關的重要內容(4/6)

6

國際金融的
基本概念

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

- 長期均衡匯率大抵取決於購買力平價。換言之，一國物價如果持續較對手國為高（低），則該國貨幣的購買力較低（高），因此須以貶值（升值）來維持相同的國際競爭力。
- 有效匯率指數
 - 有效匯率是一複合匯率的概念，它不是指兩種貨幣的兌換比率，而是用一組外國貨幣價格的加權平均，來反映地主國貨幣與他們之間相對強弱的變化。

4.與匯率相關的重要內容(5/6)

6

國際金融的
基本概念

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

- 有效匯率通常以指數型態來表示，以新臺幣有效匯率指數而言，由於它是根據間接報價匯率來計算，因此當指數高於100，代表相較於基期，新臺幣對一組外國貨幣升值，有高估情形；反之，當指數低於100，代表相較於基期，新臺幣對一組外國貨幣貶值，有低估情形。
- 拋補的與非拋補的利率平價說
 - 投資人選擇將資金投資於國內資產或國外資產時，除了考慮國內、外利率水準之不同外，匯率的動向亦應納入考量。利率平價說即在表明國內、外利率差距與匯率升（貼）水或匯率預期的關係。

4. 與匯率相關的重要內容(6/6)

6

國際金融的
基本概念

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

- 投資人如果在遠期外匯市場進行遠期外匯的拋補，據以避免未來匯率變動的風險，此時 $i_d - i_f = \frac{f - s}{s}$ ，稱之為拋補的利率平價說。
- 若不在遠期外匯市場進行遠期外匯的拋補，其係建立在對未來匯率的預期，此時 $i_d - i_f = \frac{s^e - s}{s}$ 稱之為非拋補的利率平價說。
- 當國內利率 i_d 高於國外利率 i_f ，則要投資人選擇國外資產（如美元），必須由美元的升水 ($f - s > 0$) 或預期新臺幣的貶值 ($s^e - s > 0$) 來補償。

5. 匯率制度的演變(1/2)

6

國際金融的
基本概念

一、研讀目標
二、重點提要
三、走出象牙塔
四、問題與討論

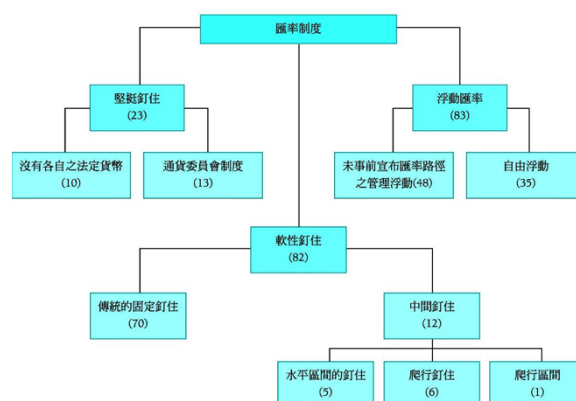


www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ IMF會員國的匯率制度

2007年4月底 (188個會員國)



*不是根據會員國自己認定屬於何種匯率安排來歸類，而係IMF根據實際所觀察到的匯率變動情形加以歸類。括弧內數字係採行此種匯率制度的會員國數目。

5. 匯率制度的演變(2/2)

6

國際金融的
基本概念

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

- 我國匯率制度係由複式匯率→單一匯率；固定匯率→機動匯率（亦即管理式浮動匯率）。
 - 固定匯率制度與浮動匯率制度之比較固定匯率制度的好處是匯率較確定，有利於進出口貿易的進行，惟最大缺點則是為維持固定的匯率，不僅中央銀行需握持較多的外匯存底，也以犧牲國內的經濟安定為代價。
 - 純粹浮動匯率制度的優劣點則剛好與固定匯率制度相反。

6. 國際收支平衡表的重要內容與用途(1/5)

6

國際金融的
基本概念

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

- 目前國際間大抵已採用第五版國際收支手冊所編製之國際收支平衡表。
- 在第五版中，國際收支帳主要包括：經常帳、資本帳、金融帳及準備項。在此處的資本帳是指資本移轉及非生產性、非金融性的資產交易（如專利權、商譽），有別於第四版係指長、短期資本移動，第五版係將資本移動改列入新創的金融帳。根據國際收支平衡表，可以知道一國居民與非居民之經濟、金融往來的情況。

6. 國際收支平衡表的重要內容與用途(2/5)

6

國際金融的
基本概念

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

□ 國際收支失衡的概念

- 將國際收支平衡表中劃一線，線上項目之合計數是否為零。如為零，即表示均衡；如為正數，即稱國際收支盈餘或順差失衡(surplus disequilibrium)；如為負數，則稱為虧絀或逆差失衡(deficit disequilibrium)。

6. 國際收支平衡表的重要內容與用途(3/5)

6

國際金融的
基本概念

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

- 由於劃線的位置有多種，因而國際收支平衡表的失衡，乃有數種不同的餘額或衡量方法(measurement)，一般較常採用之餘額有下列數種
 - 貿易餘額(trade balance)
 - 商品、服務及所得餘額(balance on goods, services and income)
 - 經常帳餘額(current account balance)
 - 官方清算餘額(balance on official settlements)

6. 國際收支平衡表的重要內容與用途(4/5)

6

國際金融的
基本概念

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

□ 我國國際收支平衡表簡介

表 6-3 臺灣地區之國際收支平衡表

單位：百萬美元

項目別	1981	1985	1990	1995	2000	2005	2007
A. 經常帳¹	522	9,204	10,923	5,474	8,899	16,019	32,881
商品：出口 F.O.B	22,586	30,664	67,444	113,353	151,899	198,456	246,500
商品：進口 F.O.B	-20,715	-19,513	-52,637	-100,118	-138,227	-180,559	-215,051
商品貿易淨額	1,871	11,151	14,807	13,235	13,672	17,897	31,449
服務：收入	2,230	2,559	7,008	15,016	20,010	25,827	31,236
服務：支出	-3,315	-5,433	-14,658	-24,053	-26,647	-32,480	-36,105
商品與服務收支淨額	786	8,277	7,157	4,198	7,035	11,244	26,580
所得：收入	1,268	2,207	6,917	8,119	9,166	17,394	23,471
所得：支出	-1,439	-1,023	-2,555	-3,931	-4,698	-8,355	-13,368
商品、服務與所得收支淨額	615	9,461	11,519	8,386	11,503	20,283	36,683
經常移轉：收入	84	121	1,644	2,312	3,202	3,463	4,559
經常移轉：支出	-177	-378	-2,240	-5,224	-5,806	-7,727	-8,361
B. 資本帳¹	-3	-4	-156	-650	-287	-117	-96
資本帳：收入	...	...	...	...	...	1	3
資本帳：支出	-3	-4	-156	-650	-287	-118	-99
合計，A 加 B	519	9,200	10,767	4,824	8,612	15,902	32,785
C. 金融帳¹	4,556	-3,171	-15,150	-8,190	-8,019	2,302	-36,981
對外直接投資	-60	-79	-5,243	-2,983	-6,701	-6,028	-11,107
來臺直接投資	151	342	1,330	1,559	4,928	1,625	8,161

智勝文化事業有限公司

6. 國際收支平衡表的重要內容與用途(5/5)

6

國際金融的
基本概念

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

單位：百萬美元

項目別	1981	1985	1990	1995	2000	2005	2007
債權證券	85	-45	-4	656	1,067	-3,781	-381
衍生性金融商品	...	...	...	-59	-304	-1,1003	-220
衍生性金融商品（資產）	...	...	...	40	414	909	3,768
衍生性金融商品（負債）	...	...	...	-99	-718	-1,912	-3,988
其他投資（資產）	2,584	-2,709	-15,564	-8,064	-8,368	-6,254	-6,591
貨幣當局	...	...	...	...	...	...	...
政府	-133	-10	-2	-44	-13	0	11
銀行	2,881	-2,623	-5,235	-1,689	-10,105	-9,421	-9,817
其他部門	-164	-76	-10,327	-6,331	1,790	3,167	3,215
其他投資（負債）	1,796	-679	5,333	805	2,650	16,819	12,551
貨幣當局	...	...	...	...	...	9,250	-7,300
政府	-15	-131	4	-15	-7	0	-6
銀行	596	-1	1,017	-20	-1,705	5,352	17,086
其他部門	1,215	-547	4,312	840	4,362	2,217	2,771
合計，A 至 C	5,075	6,029	-4,383	-3,366	593	18,204	-4,196
D. 誤差與遺漏淨額	-327	496	465	-565	1,884	1,852	176
合計，A 至 D	4,748	6,525	-3,918	-3,931	2,477	20,056	-4,020
E. 準備與相關項目	-4,748	-6,525	3,918	3,931	-2,477	-20,056	4,020
準備資產 ²	-4,748	-6,525	3,918	3,931	-2,477	-20,056	4,020
基金信用的使用及自基金的借款	-	-	-	-	-	-	-
特殊融資	-	-	-	-	-	-	-

智勝文化事業有限公司

三、走出象牙塔(1/4)

6

國際金融的
基本概念

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

- 主權財富基金的光環
- 何謂主權財富基金？
 - 主權財富基金或簡稱主權基金(Sovereign Funds)，迄今並無單一、被一致接受的定義。根據美國財政部的定義，主權財富基金是指政府所投資的外匯資產，而且這些資產的管理者是獨立在貨幣當局的官方準備之外；至於IMF則將主權財富基金定義為：政府為了長期目的握持外匯資產所創設及擁有之特殊的投資基金。

三、走出象牙塔(2/4)

6

國際金融的
基本概念

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

- 何以主權財富基金亦稱之為石油或自然資源基金？它們的操作策略與外匯存底有何不同？
 - 若干專家之所以稱主權財富基金為石油或自然資源基金，因為絕大多數這些基金的資金來源，是來自出口石油、瓦斯、銅、鑽石、磷酸鹽等所產生的超額預算收入，例如挪威就是。不過，也有若干主權財富基金與自然資源無關（儘管是少數），例如新加坡投資公司及淡馬錫控股公司。
 - 由於自然資源的開採總有耗竭的一日，為了替後代子孫累積財富，這些以自然資源起家的主權財富基金，大抵強調財富的極大化目標。正因為如此，主權財富基金的投資策略通常偏向長期，承擔風險的意願也較高。此一特性，與強調流動性及安全性的外匯存底操作策略，的確有相當大的差異。

三、走出象牙塔(3/4)

6

國際金融的
基本概念

- 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

□ 請問主權財富基金對於國際社會可能帶來什麼影響？國際社會應如何因應？

- 主權財富基金對國際債券市場的衝擊顯而易見，因為它們似將偏愛報酬率較高的股票。一旦資金由美國、歐元區及英國的政府債券市場移至股市，長期債券市場將喪失重要的支撐力道。此外，也將引發金融保護主義，造成全球化的重要爭議議題。回顧1980年代，當時日本投資人大肆收購美國的不動產；2000年代早期，俄羅斯投資人購買足球俱樂部；中東投資人買入賽馬場。未來的主權財富基金，它們對資產可能會有相當不同的偏好，例如天然資源公司、高科技公司、外國銀行，可能是這些主權財富基金的首選。如果外來的主權財富基金由債權者變成擁有者，接受國勢將引發重大的反彈情緒，其將對全球化帶來明顯的風險。

三、走出象牙塔(4/4)

6

國際金融的
基本概念

- 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

- 國際社會對主權財富基金的憂心已日益升高，尤其是它們不透明的操作模式最受爭議。若干國家已經對主權財富基金提高警覺，不僅嚴密監控它們進入當地市場的活動，同時明白禁止攸關國家安全的資產落入它們手中。此外，G-7領袖籲請OECD、IMF及世界銀行帶領解決主權財富基金的風險管理、透明化及權責化問題。

四、問題與討論(1/3)

6

國際金融的
基本概念

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

- 比較名詞異同
 - 現貨市場 vs. 遠期市場
 - 名目匯率 vs. 實質匯率（70年普考、81年乙特）
- 解答下列有關遠期外匯的三個問題：
 - 遠期外匯的意義。
 - 遠期外匯產生的主要目的。
 - 通常在遠期外匯市場上買賣雙方是哪些人？（70年央特）

四、問題與討論(2/3)

6

國際金融的
基本概念

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

- 令NT代表臺幣，US代表美元，試根據下列的數據作答：

即期匯率	27.2NT/US
遠期匯率	27.7NT/US（90天期遠期外匯）
利 率	臺灣的年利率為8%，美國為6%

 - 何謂拋補的利率平價說？在此例中拋補的利率平價說是否成立？
 - 何謂未拋補的利率平價說？在此例中臺幣被預期升值或貶值？
 - 身為一投資者，你會選擇臺幣存款或美元存款？（82年高考國貿人員、95年高考）

四、問題與討論(3/3)

6

國際金融的
基本概念

一、閱讀目標
二、重點提煉
三、走出象牙塔
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

- 中國國家開發銀行(China Development Bank)和新加坡國家投資公司淡馬錫(Temasek)於2007年7月投資54億英鎊入股英國銀行集團巴克萊(Barclays)，而引起全球各國對主權財富基金(Sovereign Wealth Funds, SWFs)之關切，試問此項基金之意義與特性。另外，有學者認為主權財富基金可能對金融市場穩定構成威脅，但也可能成為辦法的一部分，請論述此觀點並提出其良好行為準則(codes of conduct)之原則模式。(96年高考)
- 一國的外匯存底是否愈多愈好？為什麼？目前我國的利率水準相對其他大部分國家而言處於較低的水準，此種情形對經濟可能會產生哪些影響？(96年高考)

智勝文化事業有限公司