

圖

解

金融

深入了解金融自由多樣化的內涵，掌握全球金融運作原理

金融，即資金融通，也就是與個人、企業、國家等相關的金錢流動與運用方式。不僅經濟、貿易的暢旺有賴於完善的金融體制做為後盾，個人、企業的资金運用亦必須有充分的金融知識。生活無法脫離金錢流動的金融體系，那麼「認識金融→了解金融→運用金融」，便成為現代人不可或缺的基本能力。

溫美珍◎著

沈中華◎審訂

台大財務金融學系教授



圖解金融／溫美珍著 — 初版 — 臺北市：

易博士文化出版；城邦文化出版：家庭傳媒城邦分公司發行，
2009.03〔民98〕

面；公分 — (Knowledge BASE系列：29)

ISBN 978-986-7881-96-0 (平裝)

1. 金融學 2. 金融市場

141.28

98000122

Knowledge Base 29

圖解金融

作者／溫美珍、易博士編輯部

企畫提案／蕭麗媛

企畫執行／林雲

企畫監製／蕭麗媛

業務副理／羅越華

總編輯／蕭麗媛

發行人／何飛鵬

出版／易博士文化

城邦文化事業股份有限公司

台北市中山區民生東路二段141號5樓

電話：(02) 2500-7008 傳真：(02) 2502-7676

E-mail: ct_easybooks@hmg.com.tw

發行／英屬蓋曼群島家庭傳媒股份有限公司城邦分公司

台北市中山區民生東路二段141號2樓

書虫客服服務專線：(02) 2500-7718、2500-7719

服務時間：週一至週五上午09:30-12:00；下午13:30-17:00

24小時傳真服務：(02) 2500-1990、2500-1991

讀者服務信箱：service@readingclub.com.tw

劃撥帳號：19863813

戶名：書虫股份有限公司

香港發行所／城邦（香港）出版集團有限公司

香港灣仔駱克道193號東超商業中心1樓

電話：(852) 2508-6231 傳真：(852) 2578-9337

E-mail: hkcity@biznetvigator.com

馬新發行所／城邦（馬新）出版集團

Cite(M) Sdn. Bhd. (458372U)

11, Jalan 30D/146, Desa Tasik, Sungai Besi,

57000 Kuala Lumpur, Malaysia.

電話：(603) 9056-3833 傳真：(603) 9056-2833

美術編輯／雞人工作室

插畫／溫國群

封面設計／溫國群

製版印刷／中原造像股份有限公司

■ 2009年3月24日初版

■ 2009年5月7日初版8刷

ISBN 978-986-7881-96-0

定價280元 HK\$ 93

城邦讀書花園

www.cite.com.tw

Printed in Taiwan

著作權所有，翻印必究

缺頁或破損請寄回更換

Knowledge BASE 系列

一冊通曉・人人都能懂的商學知識

圖解金融

溫美珍◎著

沈中華◎審訂

台大財務金融學系教授

學習金融， 了解現代經濟生活的運作法則

文◎沈中華（台大財務金融學系教授）

●金融是經濟、國力發展的推動力

雖然許多人都覺得金融很難，我也是有同感，但金融的重要性使我們不得不學它。金融對於一個國家的經濟發展扮演著推進器的角色。當產業要發展時，研發技術、提升設備、購置原料，在在都需要資金，而這筆龐大的資金要從哪裡來呢？匯集社會上多餘的資金，融通給需求產業的「金融」正是促成資金融通的關鍵。在現代社會中，籌資的方式有發行股票或公司債，及向銀行借款。產業得到了資金活水，所進行的研發、擴廠可促進產業的發達，所需求的大量勞動力也使得就業率增加，讓人民變得更富裕；無論產業或勞工，所賺得的錢都需繳稅給政府，政府徵得更多稅賦，國力增強之下，人民整體生活品質也獲得提升。因此，由個人、產業到整個國家社會，都有賴金融的力量才能進步。

歐洲的工業革命正是金融帶動國家社會發展的一個明顯例子。十八世紀的歐洲銀行已有現代銀行雛形，人們會將多餘的資金儲存在銀行，一筆筆小額資金聚沙成塔為龐大的資金，銀行再貸給產業界賺取貸款利息。產業得到了資金後，致力於新機器的發明與新生產技術的應用，於是機器逐漸取代了人力，生產方式有了革命性的演進，引爆了工業革命，進而使得歐洲成為工業先進的強國。反觀同時期的中國，雖然已有錢莊、票號，卻以積聚資金、運送資金為主，提供資金給民間產業提升產能的功能不彰，另外如大陸電視劇《喬家大院》中成立的「喬家票號」，經營者也只與官府往來，而不知收集小額存款戶的資金以分散風險，造成經營風險上升。銀行業的疲弱使得中國的產業發展落後，也落入國力遠不如西方國家的困境。可見金融對於一國經濟、國力發展具有關鍵的影響力。

●金融機構的運作需在成本、收益及風險間獲取平衡

如同一般的公司，銀行等金融機構的營運也是必須有效地運用資金進行經營、管理，以獲取利潤為目的。銀行必須在營運的成本、收益及風險間獲取平衡，才有經營的利基。銀行資金的來源主要是大眾的存款、運用方式則是進行放款，賺取放款利率高於存款利率的利差，或進行投資以獲取投資標的漲價的資本利得。如果經營太保守，放款不足，或是不進行投資，必定會損及利潤；若太過躁進，例如授信不嚴、依賴槓桿操作以大額比例融資取得資金等，也相對會承受遇更大的風險，影響銀行的營運安全。

由於資金來自存款大眾，當風險發生時，影響層面之廣及於全社會，因此不只是銀行會控管風險、政府也會介入監督。舉例而言，當銀行營運產生危機時，存款大眾為了避免損失，蜂擁至銀行提款，也就是「擠兌」，會造成銀行的「流動性風險」，意即現金不足以支應提款，而必須臨時變賣資產，所蒙受的價差損失對營運更為不利。為了避免存款人擠兌所造成的金融失序，政府提供了「存款保險制度」，保障存款人的存款會受到一定比例的賠付，使得銀行的流動性風險降低。另外政府也頒佈「資本適足率」來規範銀行操作高風險性放款或投資的比率，以降低營運風險。

而金融機構進行風險控管的方式很多，除了貸款前的徵信之外，還有運用資產證券化、信用違約交換等常見方式。資產證券化是金融機構將所持有的債權資產重新包裝成小額證券出售，將債務人的違約風險轉嫁給證券投資人；信用違約交換則是指金融機構為所持有的債權資產向保險機構買入「信用違約交換（CDS）」，支付一筆費用當做保費，若債權資產出現違約時，CDS賣方必須補償銀行的損失，也就是將信用風險完全轉移給賣方。

然而，在重重控管之下，金融機構風險能在創造高報酬的同時，完全規避風險嗎？答案是否定的，始於二〇〇七年的美國次貸風暴就是最好的例子。次貸風暴是由於金融機構承作信用不良、違約風險高的次級房貸

後，將債權轉售予投資銀行，投資銀行再以資產證券化的方式將其包裝為抵押債券，提供較高的利率，吸引了其他銀行、退休基金、避險基金等競相投資，購入這些抵押債券的投資機構為了移轉所持有抵押債券的高度風險，拿收益中的一部分做為保費，向保險公司承作CDS，當違約時可以由保險公司補償。風險控管看似嚴密，不料當利率走高，次級房貸違約率上升，抵押債券出現無法還本付息的情況而紛紛跌價，購買抵押債券的金融機構、基金資產大幅縮水，也遭遇破產危機，而承擔CDS的保險公司也無法負擔鉅額保險金而瀕臨倒閉。接連不斷的骨牌效應，造成如雷曼兄弟公司（Lehman Brothers Holdings Inc.，簡稱LEH）、貝爾斯登公司（The Bear Stearns Companies Inc.，簡稱BSC）等金融機構倒閉，以及美國最大的保險集團——美國國際集團（American International Group, Inc.，簡稱AIG）被美國政府收購的結果。這也就是高報酬之下無可避免的高風險挑戰。

●「高報酬、低風險」是否可能？

了解金融機構的資金來源以及運用方式，投資人就會知道風險是報酬的影子，風險低的金融商品如政府公債，報酬率必然不高，而標榜「高報酬」金融商品，就意味著暗藏「高風險」。例如一九九四年成立的「長期資本管理公司（LTCM）」，由投資銀行副董事長梅利韋瑟（John Meriwether）、聯準會前副主席穆林斯（David Mullins）創辦，公司成員都是具有權威的財經人士，甚至包括兩位諾貝爾經濟學獎得主——修斯（Myron Scholes）與莫頓（Robert Merton），挾其高超的投資技術，以極高的財務槓桿進行全球投資套利，標榜「高風險」卻有「高報酬」，吸引許多富人投資。LTCM初期報酬率高達二〇%至三〇%，然而，但最後投資俄羅斯盧布市場，買進高風險的俄羅斯政府債券，卻逢俄羅斯發生金融危機，國外投資人紛紛撤資，俄羅斯政府債券乏人問津而出現流動性風險，導致LTCM垮台。

另一項宣稱有「高報酬、低風險」的著名事件，其實也是一場騙局。曾任紐約納斯達克交易所主席的馬多夫（Bernard Madoff），宣稱他所管理的基金報酬高達三〇%，卻沒有風險，他的顯赫經歷吸引了許多投資人

加入基金。其實馬多夫幾乎沒有進行投資交易，而是將後加入投資人的本金，當成投資收益發給先前投資人，只要加入者不斷，這騙局就能維持得下去。然而，在金融海嘯時，後加入者減少了，他無法再支付先前投資人，致使騙局被拆穿。其實，以金融運作的本質而言，「高報酬、低風險」是絕不可能的，若非人們強烈渴望致富而失去判斷能力，否則不會輕信他的謊言，導致損失。

●幫助你全面了解金融的原理

由於人們一定會到銀行存款，也有投資致富的需求，而企業必須周轉資金才能營運，人人都不可避免會接觸金融，因此，金融相關知識是現代人的一個重要課題。然而，金融隨著經濟發展及產業變化而與時俱進，無論法規、制度或是交易方式都不時更新，一般人要掌握金融資訊或趨勢並不容易；加上金融並非自小就學習的學科，在金融知識尚未普及化之下，往往只有金融專業人士才能窺其全豹，一般人在缺乏基礎知識之下，面對多樣且多變的金融知識，往往會覺得困難。而一本好的入門書對於金融知識的建立可說是極為必要的。《圖解金融》以淺顯易懂的文字與圖解介紹金融市場的基本觀念，能幫助讀者有系統的學習金融知識，奠定紮實的基礎，日後對金融新知的了解、吸收也有很大的助益。本書先介紹一般人所熟悉的銀行的觀念，這是一個很好的開始；接著談貨幣市場、資本市場、匯率及衍生性市場金融工具的種類、特色以及交易方式，使讀者對於金融市場的架構有所了解；而對金融機構的經營風險與風險控管的探討更幫助讀者了解報酬與風險的相對關係，對於金融的運作原理能有更全面的認識。

沈中華

目錄 CONTENTS

導言 ● 學習金融，了解現代經濟生活的運作法則 沈中華 2

Chapter 1

什麼是金融？

金融的定義.....	12
經濟成長對金融市場的影響	14
景氣變動與金融的關係	16
財政與金融的關係	18
直接金融與間接金融	20
國內金融與國際金融	22

Chapter 2

認識金融市場和機構

什麼是金融市場？	26
金融市場的功能	28
金融組織架構	30
金融市場的要角①：銀行	32
銀行的分類	36
金融市場的要角②：郵匯局	38
金融市場的監督者：中央銀行	40
境外金融市場①：境外金融中心	42
境外金融市場②：實際操作方法	48
境外金融市場③：境外銀行	50

Chapter 3

金融市場與利率

了解「利率」	54
什麼是基本利率？	57
固定利率與浮動利率	60
短期利率與長期利率	62
利率對匯率的影響	64
利率與債券價格的關係	66
利率與股票市場的關係	68

Chapter 4

常見的金融產品工具

貨幣市場①：貨幣市場的運作	72
貨幣市場②：貨幣市場工具	74
股票市場①：股票發行與獲利方式	78
股票市場②：股票種類與交易方式	81
債券市場①：認識債券	84
債券市場②：債券的種類	86
外匯市場①：什麼是匯率？	90
外匯市場②：外匯市場交易工具	92
外匯市場③：全球外匯市場	98
衍生性商品市場①：認識衍生性金融商品	101
衍生性商品市場②：遠期契約、期貨與選擇權	104
衍生性商品市場③：連動式債券與組合式定存商品	108
共同基金市場	112

目錄 CONTENTS

Chapter 5

金融機構的風險控管

金融機構的經營風險有哪些？	118
信用風險如何發生？	120
信用風險的管理	124
利率風險的管理	128
匯率風險的管理	130
流動性風險的管理	133
市場風險的管理	136
如何判斷銀行經營績效？	138

Chapter 6

金融創新

金融產業經營與組織的調整	142
台灣金融控股公司的發展	144
重估信用風險：巴塞爾資本協定與新巴塞爾資本協定	146
創新趨勢①：資產證券化	150
我國資產證券化的規範與做法	154
創新趨勢②：不動產投資信託	156
創新的基礎：財務工程	159
作業流程的創新：資訊化的金融服務	162
銀行業務的新興趨勢	164

Chapter 7

金融政策與金融制度

央行貨幣政策的內涵與目標	172
貨幣政策工具①：一般性管理	177
其他政策工具②：選擇性的信用管制	181
貨幣政策工具③：其他政策工具	184
金融制度①：逐步解除資本管制的QFII制度	187
金融制度②：金融監理制度	190
金融制度③：存保制度	193
金融制度④：金融重建制度	196
金融制度⑤：金融賦稅體制	199

Chapter 8

國際金融市場

美國金融發展	204
美國聯邦準備理事會（FED）	206
美國股票市場	210
美國債券市場	214
美國貨幣市場	216
美國衍生性金融商品市場	218
歐盟成立對於歐洲金融的影響	220
歐洲中央銀行（ECB）	222
歐洲證券交易市場	226
亞洲主要金融市場：東京、新加坡、香港、上海	228

附錄 兩岸金融

兩岸金融往來的發展	232
兩岸貿易往來方式	234
索引	236

什麼是金融？

在現代生活裡，「金融業」、「金融股」……等與「金融」有關的名詞經常出現，小至個人理財的存款、借款、消費，大至企業動輒上億的營運、籌資、資金調度和投資活動，只要關於金錢的運用、流動，都需要「金融」的協助，「金融」已是現代人經濟活動中不能不了解的課題。

學習重點

- ❖ 什麼是金融？
- ❖ 經濟成長對金融市場有什麼影響？
- ❖ 景氣變動與金融市場的關連
- ❖ 財政與金融有什麼關係？
- ❖ 企業藉由哪些管道尋求資金？
- ❖ 國內金融與國際金融有哪些差異？

金融的定義

「金融」二字常出現在生活周遭，任何有關錢的流通與運用都離不開金融，例如：一般人在店家消費、透過銀行存提款、向保險公司投保、透過證券公司買賣股票等行為，都必須透過金融體系進行。不論是對個人或公司行號而言，金融已然成為現代社會資金流動時不可或缺的一環。

交易的演變

在貨幣尚未出現前，早期的人類社會從最初的自給自足，到彼此交換生活必需品，例如甲將自己種的多餘稻米向乙交換布匹，或是丙拿自己捕的魚和丁交換所飼養的雞。但由於眾多物品沒有衡量價值的統一標準、物品本身又易於朽壞，因此很容易造成混亂。隨著社會活動、結構愈來愈複雜，以物易物的模式逐漸不適用，以「貨幣」為計價標準的交易媒介於是產生。

貨幣利用不易朽壞的物品，例如金、銀等貴金屬做為計算衡量的媒介，使各種商品的成本、利潤都能用同一種單位來計算、比較。例如一樣的稻米甲家一斤二十元，乙家一斤三十元，人們可輕易比較商品的價格高低，而能夠選擇向丙家購買以付出較少成本。在貨幣經濟制度下，貨幣是所有經濟活動的重心，幫助貿易及商業活動進行得更為順暢。此外，貨幣的流通也強化及活絡了各方的借貸交易，例如人們需要買入土地來耕作，若自有資金不足，就可以對外借款，以價值確定的貨幣做為未來還錢的計算標準。漸漸地，貨幣的用途漸趨廣泛，除了商品交易、價值儲存之外，債務清償、財富移轉等，都須藉由貨幣資金間的移轉來完成。

金融的意義

貨幣的產生造成資金的互通有無，而產生了各種與「金融」有關的活動。「金融」的「金」是指資金、「融」是指融通，資金的融通也就是金錢的移轉，凡是和資金移轉相關的行為都屬於金融活動的一環，包括買賣商品的兌付、資金供需雙方彼此的借貸行為、日後債權債務的清償、或者投資理財的資金進出等。資金的需求者（如一般個人及企業借款者）與資金的提供者（如銀行或有多餘資金的機構）得以互通有無、滿足彼此的需求。金融的重點不在於「金」而在「融」，有資金而不融通只是個人資金的數量累積，打通資金的流通管道才是金融活動的核心。

隨著經濟發展，產業分工日益專業，規模日益擴大，資金的移轉也逐漸龐大，一個明訂交易規範、方便資金的需求者與

提供者交易往來的「金融市場」於是形成。在資金融通的過程當中，銀行扮演資金移轉的中介機構，接受存款大眾將多餘資金存入銀行帳戶內，再利用這些存款以放款或投資方式提供給需要資金的借款者。



經濟成長對金融市場的影響

一國經濟成長的主要驅動力來自於民間消費、投資及政府支出等經濟活動，金融市場能媒合經濟活動所需的資金以外，金融能否良好地運作亦與經濟活動的暢旺有著重大關係；相對地，經濟成長也是金融能活絡發展的基本要件。

經濟成長 帶動金融 的發展

經濟學上的「經濟成長」是指國民總生產值或平均每人所得的增加。經濟成長率通常是以意指在國內所生產的商品和服務總市值的國內生產毛額（GDP）年增長率，或平均每人實質所得的年增長率來衡量，如果GDP強勁增長，即代表該國的經濟快速成長。

當一國經濟快速成長，金融也會被帶動發展。從民間消費角度來看，由於消費意願會隨經濟成長而提高，消費者對商品的需求與支出也會增加，資金的流通也就更頻繁。從企業生產方面來看，市場需求量大，生產訂單數量也隨之增加，企業為了滿足市場消費需求必須做出擴大廠房、添購設備、聘僱人員等投資，使得企業資本支出相對擴大，資金的需求量也隨之增加。此時企業之間或民間私下的資金融通管道，像是向同業要求周轉、當舖、標會等往往已無法滿足龐大的需求，而必須向金融市場融通資金，因此，做為資金供給者與需求者雙方橋樑的專門金融機構（例如銀行）勢必加速形成，帶動金融的蓬勃發展。再以投資的角度來看，一個GDP數據強勁成長的國家，通常會獲得全球投資者的青睞，吸引大量外資投入該國金融市場如股、匯市投資，資金挹注將帶動股市上揚及貨幣升值，也更能活絡該國金融市場。

金融發展 輔助經濟 的成長

另一方面，發展健全的金融體系亦有助於經濟的成長。在金融市場中，以銀行為首的金融機構集合了大眾的存款，再由專業人員有效運用，貸放資金需求者。因此，企業得以在金融機構的撮合之下，有效率地籌得購置廠房、機器設備等所需的資金，省去自行尋求符合融資條件交易對象的時間和精力，資訊成本和交易成本減低了，企業便能在有利條件下發展產業。而擁有資金的一般民眾與企業，也能在資金的運用和投資管道更多元、更有效率之下增加收益。透過健全活絡的金融運作，使資金需求者和供給者各取所需、以發揮資金運用的最大效能，提升社會整體產能與國家的經濟成長。

經濟發展與金融市場發展的關係

