

／ 大 專 用 書 ／

金 融 市 場

謝 劍 平 著

三 民 書 局 印 行

金融市場

謝劍平 著

三民書局 印行

國立中央圖書館出版品預行編目資料

金融市場／謝劍平著．--初版．--

臺北市：三民，民84

面；公分

參考書目：面

ISBN 957-14-2199-5（平裝）

1. 金融市場

561

© 金 融 市 場

著作人

謝劍平

發行人

劉振強

著作財
產權人

三民書局股份有限公司
臺北市復興北路三八六號

發行所

三民書局股份有限公司
臺北市復興北路三八六號

地址

郵撥／〇〇〇九九八—五號
三民書局股份有限公司
復興北路／臺北市復興北路三八六號

門市部

三民書局股份有限公司
復興北路／臺北市復興北路三八六號

初版

重南店／臺北市重慶南路一段六十一號
中華民國八十四年六月

編號

S 56189

基本定價 玖元捌角

行政院新聞局登記證局版臺業字第〇二〇〇號



ISBN 957-14-2199-5（平裝）

謹以此書獻給——

在天之靈的父親

謝慰然先生

與母親

謝駱金葉女士

代 序

金融市場與機構是當代經濟運作及未來發展中必不可少的一環。完善的總體市場系統與科學化的個體管理制度更是促使臺灣成為亞太金融重鎮的必備條件。在旅美從事教學與研究數年之後，欣見好友謝劍平教授能將其所學與研究成果，以結合理論與實務的方式有系統的記載成冊。

謝劍平教授於美國密蘇里大學與肯特州立大學分別獲得企管碩士與財務博士學位。在任教於美國克里夫蘭州立大學一年後，返國任教於國立政治大學財務管理系。作者博學淵源，對於公司理財、投資學與金融市場均有相當學術成就，經常在國內外的學術刊物及會議發表專業論文。其中不少文章在國際著名期刊上發表，例如 *The Financial Review*、*Financial Management* 及《中國財務學刊》等，深受國際學界的肯定。因此，本書的品質與撰寫之嚴謹自可預期。

閱讀劍平教授的初稿之後，覺得此書乃是財務管理科學領域中一本非常值得推薦的大專教學用書。其中最大的特色是(1)注重管理層面的探討，有別於市面上金融書籍著重表面性的介紹，(2)彙集本國、大陸及歐美金融近況資料，以深入淺出的方式分析比較，(3)生動活潑的介紹各種現代金融工具，並以淺顯易懂的方法詮釋金融新產品在風險管理上的有效運用。綜合以上特色，本人相信此書是一本具有創意卻又保守謹慎的教科書以及實務業者的極佳參考工具。

周 昆

美國西維吉尼亞大學

財務管理學副教授

自序

綜觀世界各國金融界自由化與國際化的過程，幾乎皆導源於內在改革的迫切性及外來因素所致，諸如美國 1982 年起的金融改革、英國 1986 年的 Big Bang 及日本 80 年代的金融法規自由化。國際經濟環境的蛻變亦如人類文明的演化，新的觀念、制度與工具不斷地在汰舊中，除了那些尚與世隔絕的國家外，否則是很難去抗拒這股如巨輪滾動般的浪潮。臺灣早期的金融環境，在計畫性經濟體制下，維持了近四十年的「美好時代」，雖然當時的國際金融環境早已起了劇烈的變動，然而在缺少刺激的前提下，何來的改革？經濟起飛後所衍生的流資泛濫問題，諸如鴻源事件、股市狂飆等，其乃是根源於金融制度跟不上經濟環境的變遷，然這亦是激發了臺灣金融改革的一股內在力量。任何的改革過程絕非是一朝一夕，世界上也沒有絕對完美的制度，只要問題存在的一天，改革的需求就又將重現。而作者自 90 年返國任教後，適逢臺灣金融改革的萌芽期，且在政府展現亞太營運中心的企圖心下，使得金融自由化與國際化的浪潮亦同時衝擊整個臺灣金融環境，處於這樣一個轉型期中，因基於身為研究工作者對於社會變遷的觀察與從事教學工作上的需要，而博覽各類相關群書與資料，雖頗有所獲，然亦深感資料的繁浩龐雜，且在教學上由於國內缺乏適當的教材，而必須仰賴美國方面所出版的教科書，因此造成學生對本土性金融環境的認知反而不足或不夠深入，此種與現實環境脫節的教育方式，乃為現今大專院校在社會科學教學上的通病，尤其在金融環境變遷如此迅速的今天，如果我們無法讓學生在就學階段即已養成對社會脈動變化的體察能力，而只是灌輸他們空

中樓閣式的知識，則又如何能冀望這些學生將來能夠成為改革社會的中堅力量呢？源於此，乃為作者撰寫本書的初衷，並期以本書作為臺灣90年代金融自由化與國際化轉型過程的見證。

在構思本書架構前，乃以下述四點基本精神作為全書撰寫的主軸：

一、文字力求簡潔洗鍊、段落分明，避免過多艱澀的學術性用語，如有翻譯性專有名詞，則以中英文並列方式，並力求口語化，期能讓讀者易於閱讀，以及維持全書文字上的流暢性。

二、由於現代金融最發達的地區仍以美國為首，因此本書在內容的編纂上乃無可避免地必須對其金融資料多所引用，然除此之外，本書的主體寫作仍側重臺灣本土金融環境現況的介紹，在資料的蒐集上，力求符合時效性及完整性，然在金融環境變遷如此迅速的今天，其所造成寫作出版時間上的落差，使得上述原則無法完全符合預期之理想，這點尚祈讀者見諒。

三、90年代之後的臺灣經濟受大陸方面的影響漸鉅，連帶地也帶動兩岸金融往來的質變與量變，因此對於大陸金融市場的認識與了解乃是刻不容緩的。基於此，本書將開專章（見第十章）做概略性的介紹，使讀者對對岸的金融現況具有基本的雛型概念。

四、過去坊間的《金融市場》大多偏重於各國金融市場及制度方面的介紹，對於金融機構的風險管理與新興衍生性金融工具等現代金融知識的敘述，則付諸闕如，因此本書對於上述遺缺部分則多所著墨，以期能讓讀者對金融市場有全面性的認知。

本書主要以四大篇來架構二十個章節，分別為金融體系、金融市場、金融中介機構之組織與經營及避險工具與金融風險管理，其內容大致涵蓋整個金融市場的參與者及其運作狀況之全貌，除了以本土性金融現況為全書寫作重心外，對於國際性金融體系與大陸金融市場的介紹亦

並未偏廢，而在章節內容的編排上則以提綱挈領的方式，深入淺出，以期能讓讀者於極短的時間內，彷彿在實際的金融市場上做了一番完整的巡禮。是故本書適合大專院校商學科系的學生修習「金融市場」課程之用，亦或作為實務界相關課程講習之教材，相信皆易收事半功倍之效。此外，在每一章節之末皆附有摘要、關鍵詞彙與習題，供讀者自我復習及參閱之用，另一方面，為了讓讀者利於查閱重要名詞及法令，亦於本書最後增錄索引及相關金融法規，期讀者能善用之。

在撰書期間，於偶然機會裡翻閱北宋時期王安石變法的這段歷史，在當時國庫耗竭且社會充滿著富人放高利貸予農民的情況下，這個充滿理想主義的宰相於是展開了一連串的「金融改革」措施，其「抑兼併濟貧乏」使百姓不再向富人借錢，而由政府統籌來當全國唯一的債權人，如此既富其民又富其國，豈不兩全其美哉？然新政實施的結果卻是社會上的商業停頓，人民失業，許多農民無法還債而致入獄或流離失所……，讀至此，不禁莞爾，也希望聰明的讀者亦能夠在閱讀本書以後，能夠從其中領悟到王安石變法失敗的原因究竟為何？

本書得以付梓問世，要感謝的人有一籬筐，先要感謝一群可愛的同學與助理，如美美、竣傑、麗惠、家禎、柏鋒，他們無論在資料的蒐集與整理及時效的掌握上皆提供第一流的協助。另外，作者特別感謝財團法人櫃檯買賣中心總經理黃敏助博士，在撰寫期間對本人的指導與愛護。其次，實務界的朋友：交通銀行黃敏修、證管會黃瑞達、億隆財務陳光隆、臺灣銀行張麗娟、統一證券黃競德、金鼎證券熊永鳳、證交所林勇杉、怡富證券江世津及花旗銀行蔡祖銘等皆提供重要的資料與寶貴建議。而在編輯方面亦感謝三民書局的諸位編輯。最後要感謝的是內人慧蓉、幼兒維恩及恆恩的精神支持與政大財管系同仁提供良好的研究教學環境，使得本書能在無後顧之憂下順利完成。

本書雖經多番校稿，然疏漏或謬誤之處仍在所難免，尚祈諸位讀者

與學界先進不吝指正，至所企盼，無任感激！

在本書即將付梓之際，心中除了有難掩的喜悅之情外，尚有些許惶恐，至盼能不負自我之期許，在此謹以董仲舒所言：「正其誼不謀其利，明其道不計其功」自勉之！

謝劍平 謹識

指南山下 1995年3月

謝劍平

學歷／

東海大學企管系畢業
美國密蘇里大學哥倫比亞分
校企管碩士
美國肯特州立大學財務博士

經歷／

美國克里夫蘭州立大學講師
、國立政治大學財務管理學
系副教授、教授，兼任教於
國立政治大學企管研究所、
財務金融研究所、東海大學
企管系所

現職／

國立政治大學財務管理學系
教授

金融市場 目次

代 序 自 序

第一篇 金融體系

第一章 導 論	3
第一節 投資與儲蓄的過程	4
第二節 金融市場的特徵與功能	11
第三節 金融市場體系	13
第四節 金融中介機構與工具	16
第五節 金融市場的組織與結構	25
第六節 有效率的金融體系	30
摘 要	32
關鍵辭彙	35
習 題	37

第二章 利率與期限結構	39
第一節 實質利率與名目利率	39
第二節 經濟部門可貸資金的供給與需求	40
第三節 市場利率的決定與變動	43
第四節 利率期限結構	47
摘 要	51
關鍵辭彙	53
習 題	54
第三章 金融資產評價	55
第一節 金融資產收益之衡量	55
第二節 金融資產的評價	59
第三節 利率變動與價格波動	62
摘 要	64
關鍵辭彙	65
習 題	66
第四章 貨幣與金融體系	67
第一節 貨幣的本質	67
第二節 貨幣數量的衡量	69
第三節 貨幣在經濟上的重要性	70
第四節 貨幣供給過程	71
第五節 銀行準備金的變動來源	77
第六節 政府與貨幣政策	80
摘 要	84

關鍵辭彙	85
習 題	86

第二篇 金融市場

第五章 貨幣市場	89
----------------	----

第一節 貨幣市場的功能與特性	89
第二節 貨幣市場的交易制度與發展	90
第三節 貨幣市場的交易工具與買賣方式	92
摘 要	97
關鍵辭彙	98
習 題	99

第六章 資本市場	101
----------------	-----

第一節 資本市場的功能與特性	101
第二節 資本市場的交易制度	103
第三節 資本市場的交易工具與發展	106
摘 要	111
關鍵辭彙	112
習 題	113
附錄一 證券成交金額投資人類別比例表	114
附錄二 上市與上櫃股票之比較	115
附錄三 上櫃作業流程圖	118
附錄四 我國店頭市場發展之沿革	120
附錄五 債券櫃檯買賣作業流程圖	122

附錄六 公開發行公司股票發行概況統計表·····	123
附錄七 債券發行概況表·····	124
附錄八 店頭市場債券交易金額統計表·····	125

第七章 外匯市場 ····· 127

第一節 外匯市場的意義、功能及參與者·····	127
第二節 外匯市場之型態·····	133
第三節 國際匯率制度·····	135
第四節 世界主要外匯市場·····	137
摘 要·····	139
關鍵辭彙·····	140
習 題·····	141

第八章 國際金融市場(一) ····· 143

第一節 國際貨幣體系·····	143
第二節 國際金融市場的重要性與功能·····	147
第三節 商業銀行在國際金融體系所扮演的角色·····	151
第四節 國際性有價證券之結算制度·····	153
摘 要·····	157
關鍵辭彙·····	158
習 題·····	159

第九章 國際金融市場(二) ····· 161

第一節 國際匯兌市場與通貨市場·····	161
第二節 國際債券市場·····	164
第三節 國際聯貸市場·····	168

第四節 國際股票市場·····	169
第五節 國際金融中心簡介·····	176
摘 要·····	180
關鍵辭彙·····	182
習 題·····	184
第十章 中國大陸金融市場概況·····	185
第一節 大陸地區的金融體系·····	186
第二節 大陸地區的金融市場概況·····	195
第三節 大陸地區金融面發展方向·····	205
摘 要·····	207
關鍵辭彙·····	208
習 題·····	209

第三篇 金融中介機構之組織與經營

第十一章 金融中介機構導論·····	213
第一節 金融機構的起源與發展歷史·····	213
第二節 金融中介機構的功能·····	215
第三節 金融中介機構之構成體系·····	216
第四節 我國金融中介機構之現況·····	218
摘 要·····	222
關鍵辭彙·····	223
習 題·····	224

第十二章 商業銀行	225
第一節 商業銀行的業務種類	225
第二節 商業銀行的資金來源	227
第三節 商業銀行的資金流向	230
第四節 銀行的結構與競爭	233
摘 要	236
關鍵辭彙	237
習 題	238
第十三章 儲蓄機構	239
第一節 儲蓄暨貸款協會與儲蓄銀行	239
第二節 貨幣市場共同基金	242
第三節 信用合作社	243
摘 要	245
關鍵辭彙	246
習 題	247
第十四章 其他金融機構	249
第一節 人壽保險與產物保險公司	249
第二節 信託投資公司與投資銀行	250
第三節 中小企業銀行與郵政儲金匯業局	252
第四節 證券周邊行業	254
摘 要	257
關鍵辭彙	258
習 題	259

第十五章 我國的金融制度管理..... 261

第一節 中央銀行的功能與職掌..... 261

第二節 財政部金融局職掌..... 263

第三節 財政部證管會職掌..... 269

摘 要..... 271

關鍵辭彙..... 272

習 題..... 273

第十六章 我國的金融業務管理..... 275

第一節 我國的存款保險制度..... 275

第二節 美國的存款保險制度..... 278

第三節 我國的金融檢查制度..... 280

摘 要..... 284

關鍵辭彙..... 285

習 題..... 286

第四篇 避險工具與金融風險管理

第十七章 金融機構風險管理..... 289

第一節 風險管理..... 289

第二節 風險管理策略決定之五項步驟..... 291

第三節 風險之辨認與衡量..... 293

第四節 避險策略..... 296

摘 要..... 300