

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

2 金融體系概要

- 1 金融體系的運作
- 2 金融工具
- 3 金融市場
- 4 金融中介
- 5 金融中介的功能
- 6 金融體系的管制
- 7 金融發展與經濟成長

金融體系運作的分類

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

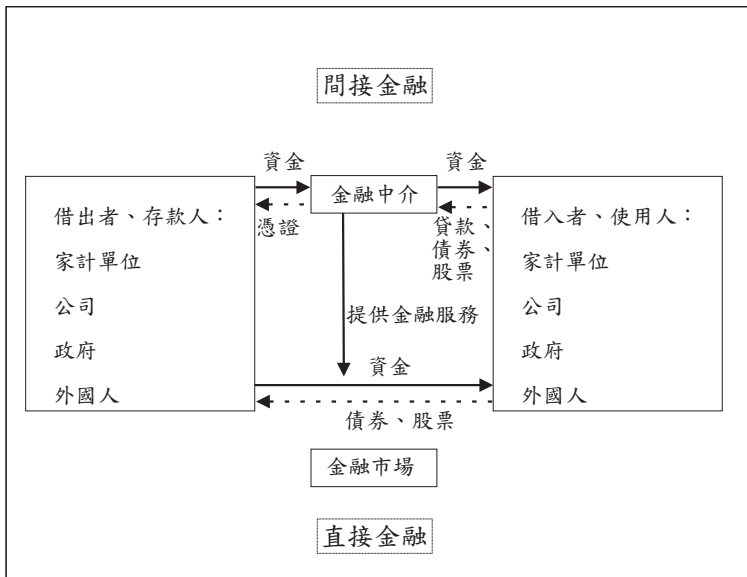
金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

金融體系運作的分類:

- 直接金融 (direct finance)
由資金需求者本身發行憑證, 直接交付資金供給者
- 間接金融 (indirect finance)
由金融中介發行憑證以取得資金供給者之資金, 並以其資金換取資金需求者所發行之金融負債

圖 2.1 金融體系資金流向圖



- 表 2.1 直接金融與間接金融流量分析

年份	間接金融	比例(%)	直接金融	比例(%)	總額
2006	13,577	112.54	-1,513	N/A	12,064
2008	12,122	135.28	-3,161	N/A	8,961
2010	16,764	90.43	1,774	9.57	18,538
2012	16,901	101.85	-307	N/A	16,594
2014	14,663	86.42	2,304	13.58	16,967
2016	9,026	74.51	3,087	25.49	12,113
2018	18,747	104.46	-801	N/A	17,946
2020	30,382	96.42	1,127	3.58	31,509

金額單位：新台幣億元

表中流量數字為上下兩年存量之變動數，若為負值，則比例以N/A表示

金融機構包括央行、其他貨幣機構及人壽保險公司

間接金融金額包括金融中介的放款和證券投資；直接金融金額是證券發行額扣除金融中介證券投資

- 表 2.2 直接金融與間接金融存量分析

年份	間接金融	比例(%)	直接金融	比例(%)	總額
2006	266,215	75.40	86,878	24.60	353,093
2008	287,993	77.00	86,031	23.00	374,024
2010	308,680	77.66	88,781	22.34	397,461
2012	343,420	78.99	91,370	21.01	434,790
2014	376,188	79.52	96,914	20.48	473,102
2016	395,310	79.38	102,701	20.62	498,011
2018	431,829	81.07	100,826	18.93	532,655
2020	486,207	83.28	97,613	16.72	583,820

金額單位：新台幣億元；資料來源：中央銀行金融統計

金融體系的功能

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

- 金融體系提供管道，讓資金從資金剩餘的單位，流向資金需求的單位，使人們可以順利進行生產、投資與消費
- 例子：
 - 你有1,000元的閒置資金，你的朋友有個投資計畫一年後可賺取1,200元，成本則為1,000元，可是他沒有資金
 - 你的朋友可以向你借1,000元進行投資，一年後還給你1,100元，同時也讓自己賺取100元

若借貸得以進行...

金融工具 (一)

金融工具 (financial instruments) 是指發行人承諾在未來特定日期, 在某些條件下, 支付一筆貨幣數量的契約, 包括股票、債券、銀行貸款、保險、和期貨等。該定義有四項要點:

1. 必須有可令該契約執行的法律機制
2. 在該定義中提到「未來特定日期」, 這些特定日期會因不同的金融工具而有不同的定義

金融工具 (二)

3. 這些支付必須在某些條件下才能進行，例如意外險的保險金；公司發放股票股利等
4. 該定義中提到「一筆貨幣數量」，有些是契約中明確規定金額，例如借貸契約的本金償還；有些則否，其金額並非原先就可確定，例如保險理賠金和股利

金融工具的基本特性

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

金融工具的基本特性:

- 風險 (risk):
資產報酬的不確定性, 風險中最重要的一項即為違約風險(倒帳風險)
- 流動性 (liquidity):
一項資產轉換成現金的容易程度
- 收益 (return):
金融工具的報酬率

金融工具標準化

- 標準化項目包括：法律權利義務關係條文；發行者資訊
- 標準化的好處：減少搜尋成本及議約成本，並增加其流動性
- 例子：公司債 VS. 銀行貸款

金融市場的功能

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

- 金融市場是金融工具交易的場所，提供了資金剩餘者和資金需求者交易的管道
- 市場交易產生價格，價格反應了人們對該金融工具的評價，包括對流動性、違約風險之評價
- 人們可以在金融市場交易各類的金融工具，並藉此進行風險分散的投資

運作良好的金融市場

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

一個運作良好的金融市場須具有以下幾項要件

- 降低交易成本
- 使市場參與者獲得正確資訊
- 具有公正且有效率的司法系統保障投資者

金融市場的分類 (一)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

依交易工具的性质劃分:

- **債權市場 (debt market)**

債權契約是固定收益工具, 其收入來自事先約定償還的本金與利息

- **股權市場 (equity market)**

- 股權持有者對公司淨所得及資產具有請求權
- 股權契約的收入來自股利, 依公司營運獲利狀況變動; 公司倒閉時僅有剩餘價值請求權

金融市場的分類 (二)

依交易工具是否首度發行或流通來劃分：

- **初級市場 (primary market)** 是資金需求者發行有價證券出售的市場
- **次級市場 (secondary market)** 是有價證券發行後轉手買賣的市場
- 有價證券在次級市場的價格與流動性，會影響廠商在初級市場募集資金的多寡
 - 次級市場價格越高，則該公司股票在初級市場的發行價格也可越高
 - 流動性越高，該股票較易受投資人歡迎，在初級市場亦能有較佳價格

金融市場的分類 (三)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

次級市場依交易進行的方式劃分:

- **交易所 (exchange)** 是指買賣雙方集中在同一個地點交易, 例如紐約證交所及台灣證交所
- **櫃檯買賣 (over-the-counter market)** 則是位在不同地方的自營商(dealer) 進行買賣, 經由櫃台等待其他買家或賣家接受價格並且完成交易, 例如美國公債市場

金融市場的分類 (四)

依金融工具的到期期限來劃分：

- **貨幣市場 (money market)**: 1年以下(含) 短期債務工具交易的市場
- **資本市場 (capital market)**: 1年以上等較長期的債務工具以及股權工具交易的市場
- 表 2.3 金融市場交易工具分類表

金融工具	期限(maturity)	期別分類	市場分類
債權	小於1年	短期	貨幣市場
	1-10年	中長期	資本市場
	大於10年	長期	資本市場
股權	無到期日		資本市場

貨幣市場交易工具 (一)

17/36

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

- 金融業拆款(或稱同業拆款): 金融機構間的短期借貸。資金需求者通常是資金不足以應付當日清算或法定準備之要求的金融機構
- 商業本票: 本票是指發票人簽發一定的金額, 在到期日時, 由自己無條件支付受款人的票據。由公司企業發行的本票稱為商業本票
- 國庫券: 政府發行的短期債務工具, 由發行單位承諾在到期日向持票人支付一定金額的債務憑證

貨幣市場交易工具 (二)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

- 可轉讓定期存單：銀行發行的可轉讓且定期付息的存款憑證。銀行可在到期日贖回存單，亦可在有剩餘資金時從市場買回
- 銀行承兌匯票：匯票是指發票人簽發一定金額，委託付款人在到期日無條件支付給受款人或持票人的票據。個人或公司簽發之匯票，以某一承兌銀行為付款人，則為「銀行承兌匯票」

- 附買回協定：有價證券的持有者，在出售證券取得資金時，同時與購買者簽訂協議，言明在未來某一特定日期，依議定價格向購買者重新買回該有價證券。該有價證券可視為契約中的擔保品

表 2.4 票券市場餘額統計(2020年12月底)

年份	國庫券(%)	商業本票(%)	承兌匯票(%)	定期存單(%)
2010	240,000 (20.56)	686,054 (58.76)	6,225 (0.53)	235,183 (20.14)
2012	195,000 (13.41)	1,023,601 (70.40)	4,274 (0.29)	231,121 (15.90)
2014	130,000 (7.92)	1,306,837 (79.62)	4,253 (0.26)	200,154 (12.20)
2016	89,950 (4.80)	1,480,050 (79.00)	4,106 (0.22)	299,351 (15.98)
2018	30,000 (1.35)	1,760,565 (79.19)	4,018 (0.18)	428,524 (19.28)
2020	125,000 (4.55)	2,344,312 (85.33)	2,812 (0.10)	275,089 (10.01)

「承兌匯票」是指銀行承兌匯票；「定期存單」是指可轉讓定期存單
金額的單位為新台幣百萬元

資料來源：中央銀行金融統計月報

資本市場交易工具

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

資本市場的交易工具包括股票和債券。更廣泛而言，資本市場的金融工具，還包括銀行的商業放款、消費者貸款，以及住宅房地產貸款等

- 股票：企業籌措長期資金的重要工具，也是資本市場的主要金融工具
- 債券：政府、企業及金融機構為籌措中長期資金而發行的債務憑證

債券的種類

- 政府公債(Government Bonds) 是指政府為籌措中長期資金, 以支應財政赤字所發行的債務憑證
- 公司債(Corporate Bonds) 是企業為籌措中長期資金而發行的債務憑證
- 金融債券(Bank debentures) 是金融機構在資本市場籌措中長期資金的債務工具
- 資產擔保證券(asset-backed security) 資產證券化(securitization) 是指金融機構或一般企業將他們得以產生現金收益的資產, 經重新組合與包裝後, 以債權資產作為擔保, 發行證券向投資者募集資金。在資產證券化過程所發行的證券則稱為資產擔保證券

表2.5 債券市場餘額統計 (2020年12月底)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟

成長

年份	政府公債	比例(%)	國內公司債	比例(%)	金融債券	比例(%)
2010	4,334,298	68.23	1,202,204	18.93	815,777	12.84
2012	4,934,468	65.14	1,619,523	21.38	1,021,115	13.48
2014	5,440,231	62.34	2,012,964	23.07	1,273,588	14.59
2016	5,605,342	64.28	1,897,627	21.76	1,216,944	13.96
2018	5,602,482	62.65	2,022,580	22.62	1,317,098	14.73
2020	5,624,469	59.37	2,593,239	27.37	1,255,684	13.25

金額的單位為新台幣百萬元

資料來源：中央銀行金融統計月報與中央政府總預決算查詢及統計資料庫

金融中介機構: 存款貨幣機構

接受一般大眾存款, 並從事放款的金融中介機構

- 商業銀行提供中短期放款及其他金融服務, 是一般大眾與企業獲得資金的重要管道
- 專業銀行提供中長期專業信用
- 基層金融機構包括信用合作社與農漁會信用部, 資金來源與放款皆以社員或會員為主
- 中華郵政公司儲匯處的業務主要為收受儲金及保險

金融中介機構: 契約式儲蓄機構

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

在契約的基礎上, 按期取得資金的金融中介機構

- 人壽保險公司
- 產物保險公司

金融中介機構: 投資中介機構

在金融市場提供專業服務的機構

- 共同基金指專業投資機構收受投資人的資金，並投資於有價證券等標的，利益與風險皆是全體投資人共同享受與承擔
- 投資銀行主要業務包括承銷、經紀與自營業務、協助企業合併與收購，以及對於企業在其財務、業務、與投資人的溝通和銀行的關係等給予專業的諮詢服務

表2.6 本國一般銀行資產負債表 (2020年12月底)

資產	金額	比例	負債	金額	比例
庫存現金	208,457	0.42	支票存款	434,496	0.87
對金融機構債權			活期存款	5,432,396	10.85
對中央銀行債權	9,643,064	19.26	活期儲蓄存款	12,394,746	24.76
對其他貨幣機構債權	547,913	1.09	定期存款	5,030,994	10.05
對壽險公司等債權	0	0.00	定期儲蓄存款	7,828,538	15.64
放款			可轉讓定期存單	104,040	0.21
政府機關	1,350,726	2.70	外匯存款	6,394,753	12.77
公營事業	411,370	0.82	政府存款	936,379	1.87
民間部門	26,244,267	52.42	對中央銀行負債	277,003	0.55
證券投資			對其他貨幣機構負債	2,017,989	4.03
政府機構	2,124,500	4.24	對壽險公司等負債	1,318,819	2.63
公營事業	584,439	1.17	金融債券	1,206,648	2.41
民營企業	2,129,992	4.25	國外負債	941,417	1.88
金融機構	195,059	0.39	其他負債	1,847,930	3.69
國外資產	4,987,872	9.96	權益	3,898,425	7.79
其他資產	1,636,914	3.27			
合計	50,064,573	100.00	合計	50,064,573	100.00

金額單位：新台幣百萬元；比例的单位為%

資料來源：中央銀行金融統計月報

表2.7 信用合作社資產負債表 (2020年12月底)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟

成長

資產	金額	比例 (%)	負債	金額	比例 (%)
庫存現金	7,954	0.98	支票存款	6,898	0.85
對中央銀行債權	46,569	5.75	活期存款	80,276	9.91
對其他貨幣機構債權	202,062	24.95	活期儲蓄存款	251,822	31.09
對壽險公司等債權	0	0.00	定期存款	67,962	8.39
放款	526,595	65.02	定期儲蓄存款	338,767	41.83
證券投資			政府存款	0	0.00
政府機關	255	0.03	對其他貨幣機構負債	332	0.04
公營事業	0	0.00	對壽險公司等負債	0	0.00
民營企業	3,339	0.41	其他負債	8,736	1.08
金融機構	3,660	0.45	權益	55,110	6.80
其他資產	19,469	2.40			
合計	809,903	100.00	合計	809,903	100.00

金額單位：新台幣百萬元；比例的單位為%

資料來源：中央銀行金融統計月報

表2.8 農漁會信用部資產負債表 (2020年12月底)

資產	金額	比例 (%)	負債	金額	比例 (%)
庫存現金	22,550	1.03	支票存款	8,391	0.38
對中央銀行債權	46,816	2.13	活期存款	335,426	15.27
對其他貨幣機構債權	851,285	38.76	活期儲蓄存款	793,460	36.13
對壽險公司等債權	0	0.00	定期存款	137,106	6.24
放款	1,214,953	55.32	定期儲蓄存款	662,315	30.16
證券投資			政府存款	81,916	3.73
政府機關	459	0.02	對其他貨幣機構負債	2,618	0.12
公營事業	100	0.00	對壽險公司等負債	0	0.00
民營企業	2,143	0.10	其他負債	31,184	1.42
金融機構	27,593	1.26	權益	143,824	6.55
其他資產	30,341	1.38			
合計	2,196,240	100.00	合計	2,196,240	100.00

金額單位：新台幣百萬元；比例的單位為%

資料來源：中央銀行金融統計月報

表 2.9 中華郵政公司儲匯處資產負債表 (2020 年 12 月底)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

資產	金額	比例 (%)	負債	金額	比例 (%)
庫存現金	25,097	0.38	企業及個人之郵政儲金		
對中央銀行債權	3,246,405	48.72	劃撥	24,552	0.37
對其他貨幣機構債權	504,929	7.58	存簿	2,595,996	38.96
對壽險公司等債權	0	0.00	定期	3,662,118	54.95
放款	6,057	0.09	對中央銀行負債	0	0.00
證券投資			對其他貨幣機構負債	12,078	0.18
政府機關	1,602,898	24.05	對壽險公司等負債	6,714	0.10
公營事業	113,364	1.70	國外負債	652	0.01
民營企業	300,088	4.50	其他負債	199,140	2.99
金融機構	200,470	3.01	權益	162,732	2.44
國外資產	539,769	8.10			
其他資產	124,905	1.87			
合計	6,663,982	100.00	合計	6,663,982	100.00

金額單位：新台幣百萬元；比例的單位為%

資料來源：中央銀行金融統計月報

金融中介的功能 (一)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

- 藉由專業知識、規模經濟、流動性服務來降低交易成本
 - 銀行藉由借貸業務繁多，而發展出信用審查與監督貸款者等專業技術與知識
 - 規模經濟
 - 銀行提供流動性服務

金融中介的功能 (二)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

- 藉由資產轉換進行風險分攤
放款與存款的相對風險與報酬
- 降低逆選擇與道德危險之資訊不對稱問題
銀行在放款前，可藉由資訊的蒐集與專業評估，過濾風險較高的借款人；在放款後，可派專員進行監督或檢視企業經營狀況

金融體系的管制 (一)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

由於金融體系中有資訊不對稱的問題，需要政府管制、監督與管理：

- 增加資訊揭露

要求發行有價證券的公司依會計原則公佈資訊，並且設定法律防止內線交易

- 確保金融體系健全與穩定

存款保險制度可降低存款人的擠兌動機

金融體系的管制 (二)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

- 存款保險制度

由於擠兌具傳染性，為了降低金融恐慌造成的外部性，產生了存款保險的制度

- 銀行間的存款及最高保額以上的存款被排除於保障外
- 最高保額是指每一存款人，在國內同一家要保機構新臺幣及外幣存款之本金及利息受到存款保險保障的最高額度
- 目前台灣規定最高保額為新台幣 300 萬元

金融體系的管制 (三)

金融體系的運作

金融工具

金融市場

金融中介

金融中介的功能

金融體系的管制

金融發展與經濟
成長

- 增進對貨幣政策的掌控

金融中介的參與和貨幣政策工具的施行效果有關，央行可藉由管制與管理，增進對貨幣政策的掌控

金融發展與經濟成長

金融體系能降低交易成本、資訊不對稱和交易障礙，以及分散風險，使資源配置更有效率，進而促進經濟成長

- 金融體系藉由避免重複高成本的監督活動，改善資訊不對稱問題，增進資源配置的效率
- 多樣化的金融工具增加了儲蓄的流動性，可能提高民衆儲蓄率
- 金融機構在蒐集資訊上的優勢，使許多具潛在獲利機會的投資計畫得以實現
- 金融體系提供風險管理的機會，促使市場發展成更能風險分攤的型態