

113學年度第二學期

專題實作作業

現代金融危機之研究

教師：施崑城、謝春慧

班級：土木三甲

座號：2831

姓名：藍啟原 史濠誠

# 目錄

項次	名稱	頁次
1.	壹、前言：	2
2.	一、研究動機	2
3.	二、研究目的	2
4.	貳、文獻探討	2
5.	參、研究方法	3
	一、研究流程	3
	肆、研究分析與結果	3
	伍、研究結論與建議	5
	一、結論	5
	二、建議	5
	陸、參考文獻	6
	柒、心得與反思	6

## 壹、前言

### 一、研究動機

2019年新型冠狀病毒疫情在全球蔓延，導致各地的金融市場都受到影響，與2008年的金融危機相似都造成股市崩盤，我們想深入探討金融市場運作，了解市場的運作，提早認識這個現代金融社會的趨勢，以利未來我們進入社會能有額外的收入，促進市場的交易流動。

我們對金融證券的交易非常有興趣，想要深入了解它的運作方法和過去與現代有何差異，以及國際社會情勢影響的變動會對國際股市影響，例如：今年以來金價已經飆漲了20%，主要是因為很多國家的央行大量收購黃金，以及世界多國政治情勢拉高避險資金的需求，近期中國的黃金儲備量已經達到2262噸，目前中國擁有世界第六大的黃金庫存。



圖一 疫情肺炎與未來股市走勢  
資料來源：MacroMicro



圖二 2008金融海嘯各國跌幅圖  
資料來源 中央銀行官網  
資料整理：Mr.Market 市場先生

### 二、研究目的

- (一)探討股票發展之沿革。
- (二)探討2008年金融海嘯所帶來的震撼。
- (三)分析現代股市之現況及未來的走向。

## 貳、文獻探討

### 一、價格烽火效應—作者：魯伯特·羅素

新冠病毒的影響，剛開始各國為了防止疫情擴大，所以採取封城和邊境的管

制，但因為這樣導致很多商店倒閉。政府後來用救濟金、消費券以及其他的財政補貼，但是因為疫情不知何時才會受到控制，通貨膨脹的陰霾也跟著急劇升溫。

## 二、全球資本主義危機—作者：索羅斯

如何避免崩盤，國家可以將債權轉換成股權，促使本國經濟復甦，但是要強迫國際債權人接受並沖銷這些損失。

## 三、投資理財—作者：鄭利民

股票的性質有分五種性質：

- (一)收益性：領取公司的股息和紅利。
- (二)風險性：盈利多 股息紅利就發的比較多。盈利少 股息紅利就發的比較少。如果公司破產，持有股票者可能就會血本無歸。
- (三)流通性：經過證券管理部門或證券交易所的同意後，股票就可以在證券交易所流通。
- (四)參與性：持有股票的人可以參與股東大會和董事機構選舉及公司的經營決策。
- (五)穩定性：股票是一個沒有期限的法律憑證，只要持有股票，股東的身分和股東的權益就不能改變。

## 叁、研究方法

### 一、研究流程：(圖三)



圖三 研究流程圖(作者自繪)

### 二、研究方法：

上網查詢相關資料、整理重點、進行分析、統整結果。

## 肆、研究分析與結果

### 一、股票發展之沿革：

股票是有價的證券，股份有限公司將其所有全由這個有價證券進行分配。因為公司需要籌備大量的長期資金，因此將股票分發給每個投資者作為該公司資本部分的所有權憑證。成為股東以此獲得股利或是股息。能共同獲得公司賺取的利潤，同時也要共同承擔公司的虧損。

股票至今已經有將近400年的歷史，歐洲的貿易公司在16、17世紀派船前往印度和亞州地區進行貿易，每次出船常常有船隻消失在海上，所以越來越少投資者願意出錢買船隻、買裝備、支付船員薪水，到了1606年在船東們集結起來成立了一個組織叫做荷蘭東印度公司，成為世界上最早的股份有限公司。

1953年台灣政府為了推行耕者有其田的政策，發行了土地實物債券，將水泥、紙業、農林、工礦等這四大公營事業的公司股票搭配補償給地主，做為收購土地的補償代價。

## 二、2008年金融海嘯所帶來的震撼：

2008年金融海嘯，引發這次事件的主要原因是次級房屋貸款。次級房屋貸款就是借給還款能力較差的人，這些人的信用都低於平均水準。在爆發金融海嘯前，美國的房市景氣很好，導致人們都認為房價只會漲不會跌又加上貸款的政策寬鬆，有些機構甚至都沒審核就放款。直到2006年利息逐漸升高房價也開始下跌，民眾無力償還，許多的次級抵押貸款公司接連宣布破產。當時提供抵押貸款核心的公司是房地美、房利美，股價下跌超過99%，隨後被美國政府接管。

## 三、現代股市之現況及未來的走向：

### 當前股市現況：

#### (一)全球經濟不確定性：

目前的股市處於一個高度不確定的環境中。儘管全球經濟在疫情後有回升，但通脹壓力、利率變動以及地緣政治事件（如俄烏戰爭、台海局勢、美國總統大選、韓國總統宣布短暫戒嚴等）使得市場情緒波動。

各國央行（尤其是美國聯邦儲備系統）正在調控利率，以應對高通脹。這影響了投資者的信心及市場流動性，尤其是在成長股和高風險資產的表現上。

##### 1、科技股的領先角色：

科技股依然是現代股市的重要驅動力，特別是像蘋果、微軟、亞馬遜、特斯拉等公司，它們的股價在市場中占有相當大比例。人工智能、雲計算、大數據、半導體等領域的快速發展，吸引了大量資本流入。

##### 2、高波動性與投資者情緒：

市場波動性較大，尤其是由於宏觀經濟的不確定性，投資者情緒容易受新聞、政府政策或重大事件影響。這使得短期內股市可能會有較大的波動。

##### 3、ESG 投資的興起

環境、社會責任與公司治理（ESG）投資趨勢逐漸成為一個重要的市場方向。許多機構投資者和消費者開始注重投資於具有良好社會責任和可持續發展的企業。

##### 4、加密貨幣與區塊鏈技術的影響

雖然加密貨幣市場的波動性極高，但它仍在影響金融市場的走向。區塊鏈技術在金融、供應鏈、智慧合約等領域的應用前景，可能對未來的股市結構和投資模式產生影響。

#### (二)未來股市走向：

##### 1、美國加息與通脹控制：

美國聯邦儲備系統在2022-2023年間進行了多輪加息，旨在控制高企的通脹。加息通常會對股市形成壓力，特別是對成長型股票影響較大，因為加息提高了資本成本，影響企業盈利預期。然而，隨著通脹壓力的逐步緩解和經濟放緩的可能，市場對於是否會進一步加息或開始降息的預期仍然存在不確定性。

##### 2、全球經濟放緩：

中國及歐洲的經濟增長放緩也是影響全球股市的重要因素。中國的疫情後經濟復甦進程較為緩慢，加上其房地產市場的危機，對全球經濟增長構成壓力。

歐洲則面臨能源價格上漲及政治不穩定（例如，俄烏衝突）。

##### 3、人工智能與機器學習：

AI 技術的快速發展不僅改變了企業運營的方式，也創造了大量的投資機會。像是 NVIDIA、Microsoft、Google 等公司，在 AI 領域的投資和發展將成為未來股市的重要驅動力。隨著技術應用範圍的擴展，相關企業的股價可能會持續受益。

##### 4、數字貨幣與區塊鏈：

儘管比特幣和其他加密貨幣市場的波動性很大，但區塊鏈技術仍然被認為是未來的基礎設施之一。區塊鏈技術的最初應用便是加密貨幣（如比特幣和以太坊），它已經徹底改變了全球金融交易的運作方式。其去中心化的特點使得用戶無需依賴傳統金融機構（如銀行）來進行支付和轉賬，這不僅提高了交易的效率，還降低了成本。這種技術使得跨境支付更加快捷和便宜。這一領域的發展，尤其是在金融科技和去中心化應用方面，可能會對股市造成一定影響。

## 伍、研究結論與建議

### 一、結論

#### (1)、金融市場的不穩定性：

現代金融危機通常源自金融市場的過度擴張與投機行為，尤其是在資本市場的杠桿效應過度擴大時。過度依賴複雜的金融工具（如次級貸款、衍生品等），加上金融機構對風險管理的不充分，容易引發系統性風險。

#### (2)、監管機制的缺失：

許多金融危機的根本原因之一是監管機制的健全或失效。在一些情況下，金融機構在監管空白或監管不足的情況下，採取了過度冒險的行為。此外，監管機構往往未能及時識別和應對金融市場中的風險積累。

#### (3)、全球化與金融傳染效應：

在全球化的背景下，金融市場和經濟活動日益互聯互通，金融危機的影響也因此迅速蔓延。金融市場的波動不再局限於單一國家或區域，導致全球經濟連鎖反應。

#### (4)、資本流動與政府政策的角色：

在金融危機中，政府和中央銀行的政策反應起著關鍵作用。例如，降息、量化寬鬆政策以及政府對金融機構的資本注入，在一定程度上可以緩解危機的嚴重性，但也可能加劇資本市場的泡沫和系統性風險。

#### (5)、金融危機的社會與經濟後果：

金融危機通常對普通民眾、就業市場、房地產市場等造成深遠的影響。大量企業破產，失業率上升，並且貧富差距可能進一步擴大。此外，經濟增長放緩、政府財政赤字增加、社會不穩定性加劇等問題也可能隨之而來。

#### (6)、危機預警信號識別：

金融危機往往在初期階段存在一些預警信號，如資本市場的異常波動、銀行貸款質量下降、企業負債比率過高等。因此，通過加強對這些信號的監測和預測，可以幫助各國政府和金融機構提前採取防範措施，減少危機的發生概率。

### (二) 建議

系統性風險是金融危機發生的核心因素之一。現代金融市場複雜且高度互聯，某些金融機構或市場的風險可能會迅速蔓延，造成全球性危機。因此，對系統性風險的研究應該包括如何識別、量化和預測這些風險，尤其是在全球化的背景下。

- (1)、過度槓桿化與金融創新：許多金融危機，特別是2008年全球金融危機，與過度槓桿化有關。研究可以集中在金融機構如何使用高風險的金融產品來擴大其資本結構，並對整個金融系統產生影響。
- (2)、數據收集及監測：實時監控系統性風險的前提是持續且精確的數據收集。這些數據應該來自多個來源，並涵蓋金融市場的各個層面。
- (3)、金融市場數據：包括股市、債市、外匯市場的交易數據，能夠反映資本市場的流動性

和波動性。

- (4)、宏觀經濟數據：如 GDP 增長率、失業率、通脹指標等，這些數據反映了經濟運行的健康狀況，對風險預測至關重要。
- (5)、金融機構物據：銀行、保險公司、投資機構等的財務狀況、貸款質量和資本充足率等數據。
- (6)、全球金融網路數據：由於金融市場的全球化，跨境資金流動、外匯市場等全球市場的數據至關重要。
- (7)、數據收集的挑戰：數據的及時性和準確性；對於即時監控而言，數據的延遲或誤差可能會導致錯誤的預警。
- (8)、數據的完整性；需要確保來自多方的數據能夠準確地反映市場全貌。

## 陸、參考文獻

- 一、魯伯特·羅素(2022) 譯者：聞翊均 價格烽火效應一 出版社：方言出版集團
- 二、索羅斯 譯者：聯合報編譯組 全球資本主義危機一 出版社：聯經出版事業公司
- 三、鄭利民 投資理財一 出版社：布拉格文創社

## 柒、心得與反思

做金融報告是一個多方面的挑戰，涉及數據的準確性、分析的深度、報告的結構與表達方式等。通過不斷反思和改進，可以提高報告的質量，使其不僅僅是一份簡單的文字分析，而是一份具有價值的決策支持工具。

我們認為股票的存在對社會有利有弊，利的方面是能促進社會經濟發展，讓需要資金的公司有錢能使用，公司賺錢對股東和股民都是件好事，對國家的經濟成長與全球競爭力都能有所幫助，促使一個國家開發更加進步。

弊的方面，在執行長期存股時，若是臨時需要一大筆資金，但帳面金額仍然處於虧損狀態，將股票賣出換錢就等於確認損失；且為了領到固定配息，存股族通常不太會輕易變賣股票，這也是資金靈活性較低的原因之一。

投資股票的人大致分為三類人，第一類是主動型投資人、第二類是被型投資人、第三類是平衡型投資人。各類的投資人投資個性都不一樣，投資方法與投資標的也都不同，不同的時間、不同的資金，有各種的方式的投資入場方式，方法不是固定的要找出對自己有利的投資方式才能有最大收益。

在開始投資之前，要先制定好一個投資策略，這樣才可以更好的隨時掌握風險和得到長期的回報，投資策略要考慮到資身的投資目標以及風險承受的能力不同的投資策略適用於不同投資人及投資市場，投資前要先摸索出適合自己的投資方式並且不斷的從中學習，在投資的過程中要時刻的保持耐心要冷靜及理性地做出每一個判斷並且不斷地檢視自己和調整自己的投資策略而不是盲目的亂投資。

台灣和美國的股市大有不同，台股上市櫃一共1700多檔，而美股光上市公司就多達7600多檔股，美國的公司類型幾乎都是全球化企業，而台灣大多都是中小型企業。台股發放股息的時間大多為每年發放一次，而美股則是每季發放一次（一季大約為三個月）。

台灣股市的漲幅機制為單日漲跌最高10%，美股則是無漲跌幅限制，但有熔斷保護機制。熔斷保護機制有三個關卡，只要觸動以下三個關卡，大盤指數就會立即停止交易。

第一關：大盤當日下跌7%時觸發第一次熔斷，大盤暫停交易15分鐘。

第二關：大盤當日下跌13%觸發第二次熔斷，大盤暫停交易15分鐘。

第三關：大盤當日下跌20%觸發第三次熔斷，當日直接休市。

#### 1. 對數據的精確性和完整性要求

在做金融報告時，數據的精確性和完整性至關重要。金融市場變化迅速，一個小小的錯誤可能會對報告結果造成顯著影響。因此，反思過程中，我們會更加注重數據的來源和核對，確保要進入金融市場投資所依據的數據是最新且準確的。

#### 2. 深入理解金融指標的意義

在金融報告中，會涉及到各種財務指標，如市盈率（P/E）、資本回報率（ROE）、淨利潤等。這些指標的背後有著豐富的經濟意涵，單純的數字分析並不夠，需要對其背後的市場趨勢、企業狀況等有更深入的了解。因此，我們認識到，在進入市場投資時，不僅是呈現數據，更要提供對數據的解讀和背後的分析。

#### 3. 市場波動對預測的影響

金融市場的不確定性是不可忽視的因素。在做預測和分析時，即便有再多的數據和模型，也無法完全排除外部因素的影響。回顧過去的報告，會發現一些預測因為突發的市場事件（如經濟危機或政策變動）而偏離預期。因此，我們學會了在股市分析時加入更多的風險提示和情境分析，這有助於提高股市的全面性和可信度。

#### 4. 將定性分析與定量分析結合

金融報告中，數據分析往往占據主導地位，但定性分析也非常重要。透過對企業管理層、行業趨勢、政策變動等非量化因素的分析，可以讓報告更加全面。因此，我們認為應該在報告中更加注重定性分析，將其與定量分析相結合，提供一個多角度的視野。

#### 5. 不斷學習和更新知識

金融領域的知識和工具不斷更新，從報告的撰寫過程中，我意識到保持對最新市場動態和分析方法的學習是非常重要的。無論是新的金融模型、風險管理方法，還是財務會計的變化，都需要及時掌握。