

# Chapter 3

## 金融中介

### 一、選擇題

1. 下列那一種金融機構不屬於存款貨幣機構？

- (A)農會信用部 (B)信用合作社 (C)中小企業銀行 (D)郵政儲金匯業局 (E)外商銀行

**答**：(D)

郵匯局是金融中介機構中的「非貨幣」機構。

2. 下列那一種金融機構不屬於金融中介機構：

- (A)證券商 (B)銀行 (C)人壽保險公司 (D)信託投資公司 (E)郵政儲金匯業局

**答**：(A)

證券商是金融市場的金融機構，不是金融中介機構。

3. 下列有關「金融中介」的所述，何者是錯誤的。

- (A)金融中介的重要性大於金融市場  
 (B)金融中介的存在可降低資訊不對稱，金融市場則無此功能  
 (C)保險公司屬於金融中介機構  
 (D)銀行是最主要的金融中介機構  
 (E)基層金融機構也是存款貨幣機構的一種

**答**：(B)

金融中介與金融市場的存在，都有助於降低資訊不對稱。

4. 下列何者不是貨幣機構：

- (A)中央銀行 (B)商業銀行 (C)工業銀行 (D)信用合作社 (E)信託投資公司

**答**：(E)

(A)是貨幣機構的一種，(B)、(C)及(D)都是「存款貨幣機構」，只有(E)不是。

5. 下列何者屬於金融中介機構：

- (A)證券商 (B)期貨公司 (C)票券公司 (D)商業銀行 (E)中央銀行

**答**：(D)

6. 依資金來源與用途的不同，可將金融中介機構分為：

- (A) 存款中介、契約(儲蓄)中介與投資中介
- (B) 存款中介、風險中介與投資中介
- (C) 存款中介、契約中介與風險中介
- (D) 存款中介、資訊中介與風險中介
- (E) 投資中介、風險中介與利息中介

答：(A)

7. 下列有關金融體系的 述，何者是錯誤的：

- (A) 金融體系受政府嚴格的規範
- (B) 金融市場在金融體系的重要性小於金融中介
- (C) 股票是企業最主要的外部融資來源
- (D) 債權契約通常是複雜的法律文件
- (E) 在開發國家中，銀行在金融體系上扮演相當重要的角色

答：(C)

股票不是企業最主要的外部融資來源，銀行等金融中介機構才是。

8. 在交易發生之前，由於交易雙方的資訊不對稱，所引起的問題為：

- (A) 逆選擇 (B) 道德風險 (C) 違約風險 (D) 市場風險 (E) 流動性風險

答：(A)

9. 在金融交易發生之後，由於交易雙方的資訊不對稱，所引起的問題為：

- (A) 逆選擇 (B) 道德風險 (C) 不利的選擇 (D) 評估成本 (E) 市場風險

答：(B)

10. 下列有關金融中介的 述，何者是錯誤的：

- (A) 漁會信用部屬於存款中介機構
- (B) 通常壽險公司的資金來源較商業銀行穩定
- (C) 共同基金性質上不屬於金融中介
- (D) 銀行是最主要的金融中介機構
- (E) 金融中介的存在，可解決資訊不對稱所引起的逆選擇與道德風險問題

答：(C)

嚴格來說，共同基金也扮演資金中介的角色，其一方面向資金有餘者吸收資金，另一方面向以購買有價證券的方式，再對資金不足者融通，故屬於「金融中介」的一種。

## 二、問答題

1. (1) 借款人與放款人若直接進行資金借貸，會面臨那兩大障礙？
- (2) 由於借款人與放款人之間的資訊不對稱，將會引發那二種問題？

**答：**

資金供需雙方直接資金交易，而不透過金融市場或金融機構，將面臨兩大障礙：交易成本與資訊不對稱，茲分述如下：

### (1) 交易成本

資金直接交易必須付出三種高額的「交易成本」，高額的交易成本遂成為資金交易的障礙：

- ① 「尋找成本」或「資訊成本」：資金交易雙方為了尋找交易對手所花費的成本。
- ② 「評估成本」：在決定是否要融通資金給對方之前，評估對手(借款人)財務及信用狀況所花費的成本。
- ③ 「作業成本」：決定要融通資金給對方後，交易雙方簽約、帳務處理等成本。

### (2) 資訊不對稱

所謂「資訊不對稱」，是指交易的一方較交易的另一方掌握更多、更佳的資訊。由於借款人比放款人，或證券發行人比投資人更了解自己的財務狀況和前景，以致於引起「逆選擇」與「道德風險」的問題：

- ① 逆選擇：又稱為不利的選擇，是指在交易發生之前，由於資訊不對稱的問題，造成處於資訊劣勢的一方，做出不利於自己的選擇。例如，放款人將資金貸放給信用狀況差的借款人，或投資人購買獲利不佳的有價證券。
- ② 道德風險：是指借款人或有價證券的發行人取得資金後，沒有依照原來計畫使用資金，反而從事風險很高的投機活動。

2. 請分別列舉三項金融體系解決「逆選擇」與「道德風險」的方法，並說明其意義。

**答：**

### (1) 解決逆選擇方法(列舉三項)

- ① 專業的資訊提供：由專業的資訊收集公司提供信用資訊，出售給放款人或投資人，讓其判斷借款人或發行公司的財務與信用狀況，作為資金交易的參考。資金交易之前，若能獲知對方的財務與信用資訊，可以避免將資金融通予信用差者，從而降低「逆選擇」問題。
- ② 政府管制(資訊揭露的要求)：為避免搭便車問題，可由政府以「管制」的手段，來揭露財務與信用資訊，例如：1.政府可以生產有助於放款人或投資人區別公司好壞的資訊，並免費提供給社會大眾。2.政府可以規定公開發行公司必須揭露有關財務、業務方面的資訊，使放款人或投資人能判斷公司的好壞。
- ③ 金融中介機構：金融中介機構可聘請財務、會計與資訊等方面的專家，來收集借款人

與發行人的財務與信用資訊，並評估它們的信用好壞，排除信用不佳的借款人 (lemons)，而將自存款人處吸收的資金，放款給信用較佳的借款人，能降低逆選擇問題。

(2) 解決道德風險的方法(列舉三項)

解決道德風險的方法，可分成股權契約及債權契約兩部分來說明，此處舉三種解決「債權契約」道德風險的方法，並加以說明如下：

- ① 抵押品與淨值：當抵押品的價值很高時，借款人從事高風險活動的誘因，將會大為降低，且資金的運用會更謹慎，因為一旦高風險的投機活動失敗，抵押品將會被拍賣，用來償還借款本息，且抵押品的拍賣價格通常低於市價，而發生損失。因此，擔保品價值愈高，借款人從事高風險活動的誘因就愈低，債權契約的道德風險就愈小。同樣的，借款人的淨值也扮演類似的角色。
- ② 限制條款：為降低借款人的道德風險，放款人(或債權人)可在其債契約上訂定限制條款，用來監督與限制借款人(或債務人)的行為，一方面排除不想望的行為，另一方面鼓勵借款人從事其「想望」的行為。
- ③ 金融中介機構：金融中介機構的專業人員在資金發放後，會密切監視借款人的資金運用，避免其從事高風險投機活動，因而能降低道德風險的問題。

3. 貸款的擔保品價值愈高，放款人愈不擔心借款人的「逆選擇」與「道德風險」問題，為什麼？請分別說明你的看法。

**答：**

- (1) 抵押品(collateral)是借款人提供給放款人的擔保物，在借款人無法償還借款時，放款人可以拍賣抵押品，以賣得的款項來償還本息。抵押品的價值愈高，若借款人真的發生違約，則放款人的損失也會降低，等於減少了「逆選擇」所造成的後果。因此，抵押品的價值愈高，放款人愈不擔心逆選擇的問題。
- (2) 當抵押品的價值很高時，借款人從事高風險活動的誘因，將會大為降低，且資金的運用會更謹慎，因為一旦高風險的投機活動失敗，抵押品將會被拍賣，借款人將付出高昂的代價，相反的，放款人的放款本息將獲得全部或部分的清償。因此，抵押品的價值愈高，放款人愈不擔心道德風險的問題。

4. (1) 為什麼「資訊揭露有助於降低逆選擇的問題」？請說明你的看法。

(2) 資訊揭露對放款人或股市投資人有何優點？

**答：**

- (1) 不論由專業資訊收集公司提供信用資訊，或由政府強制公開發行公司揭露資訊，資訊的充分揭露，讓投資人或放款人在資金交易之前，能了解發行人或借款人的財務與信用資訊，避免將資金融通予信用差者，故能降低「資訊不對稱」引起的逆選擇問題。

(2) 對放款人或投資人而言，資訊揭露至少有三項優點：

- ① 讓放款人或投資人更能掌握對方的資訊，以消弭「資訊不對稱」的問題，有助於在交

易之前能辨別對方是好或壞、低風險或高風險。

- ② 透過資訊的公開揭露，可以發揮「市場紀律」的功能，鼓勵發行人或借款人改善財務與狀況，以降低其融通的資金成本。實證資料顯示，發行人或借款人的資訊揭露程度愈高，其融資的資金成本愈低。
- ③ 資訊的透明化有助於金融穩定。實證資料顯示，持續性的資訊揭露，可避免突然的負面資訊，對金融體系所造成的衝擊。

5. 請說明我國金融中介機構的分類，並簡要說明各類金融中介機構的意義。

**答：**

在台灣，金融中介機構可分為「存款貨幣機構」與「非貨幣機構」兩大類，存款貨幣機構主要包括商業銀行、專業銀行、外商銀行與基層金融機構(信用合作社、農漁會信用部)；非貨幣機構則包括信託投資公司、人壽保險公司及郵政儲金匯業局。

(1) 存款貨幣機構：指發行「貨幣性」間接證券，來吸收存款貨幣的金融中介機構。

- ① 商業銀行：收受各種存款，供給短、中期信用為主要業務的銀行。
- ② 專業銀行：收受各種存款，供給特定專業信用的銀行。可分為工業銀行、農業銀行、輸出入銀行、中小企業銀行、不動產信用銀行及國民銀行等六種。
- ③ 外商銀行：依照外國法律組織登記之銀行，經我國政府認許，在我國境內依公司法及銀行法登記營業之分行。
- ④ 基層金融機構：指地方性、地區性的金融機構，包括信用合作社、農漁會信用部。

(2) 非貨幣機構：指發行「非貨幣性」間接證券，來吸收資金的金融中介機構。

- ① 郵政儲金匯業局：吸收郵政儲金，並將資金用於轉存其他行庫或投資有價證券的機構。
- ② 信託投資公司：受投資人委託，收受、經理及運用信託資金與經營信託財產，或以投資中間人之地位，從事與資本市場有關投資之金融機構。
- ③ 保險公司：基於風險分散的原則，向多數人吸收保費，並將資金用於放款或投資的金融機構。

6. 試說明金融中介機構的主要功能？

**答：**

(1) 降低融資成本(資訊中介與規模經濟)

金融中介機構扮演資金媒介的角色，可降低資金借貸雙方的融資成本，包括：

- ① 降低「資訊成本」：有了金融中介機構，可節省資金供需雙方相互探尋的成本。
- ② 降低「評估成本」：以專業徵信人員對借款人做信用評估，其成本低於個別有餘單位所花費的評估成本。
- ③ 降低「處理成本」：金融中介機構對多數人放款，可以發揮契約及資訊處理的規模經濟。

(2) 降低融資風險(風險中介)

金融中介機構因匯集大量資金，同時對許多借款人融資，因而能分散放款風險，故其放

款風險相對上低於個別有餘單位的放款風險。此外，金融機構之放款通常事前均由專業徵信人員審查，其放款風險較低。

(3) 提高資金流動性

金融中介機構所發行的間接證券通常都具有較大的流動性，或者可隨時轉變為現金，或者只要支付極低代價就可變為現金，一方面可提高資金有餘單位的儲蓄興趣，另一方面，可降低對借入人所要求的流動性貼水，降低其利息負擔，有助於提高資金交易的效率。

(4) 承辦長期融資(期間中介)

金融中介機構大多發行短期間接證券，吸收短期資金，但它可利用存戶不會同時大量前來提款的原理，依據其經驗，合理安排其放款的期限結構，進行比較長期的融資，有助於長期資本累積。

(5) 促進證券多樣化(面額中介)

金融中介機構發行各種小面額的間接證券，向儲蓄者吸收資金，將之匯集成大額資金，並對資金不足者融通。此外，證券多樣化，可以滿足不同需求的儲蓄者，有助於提高儲蓄意願。

7. 試比較下列各項，其兩者之間有何不同？

- (1) 存款貨幣機構與貨幣機構
- (2) 商業銀行與工業銀行
- (3) 存款中介機構與投資中介機構

答：

- (1) 「存款貨幣機構」係指，發行貨幣性間接證券，來吸收「存款貨幣」的金融中介機構。存款貨幣機構加上發行「通貨」的中央銀行，合稱為貨幣機構。也就是說，存款貨幣機構是貨幣機構的一種類型。
- (2) 工業銀行和商業銀行的主要差別

	工業銀行	商業銀行
放款、投資的對象	工、礦、交通及公用事業為主	工商業均可
放款、投資的期限	中、長期為主	短期為主，中長期次之
存款來源	法人	法人、自然人均可
最低資本額	200 億	100 億
功能	資金中介功能外，尚有企業家功能 (參與被投資公司的經營管理)	資金中介

- (3) 「存款中介」機構係指，發行各種存款憑證，向企業、家庭和政府機構吸收存款，再將所吸收的存款，對資金不足者放款或投資的金融中介機構；「投資中介」機構係指，對社會大眾(投資人)發行證券，以取得資金，再將資金用於購買債券、股票或從事放款的金融中介機構。簡單的說，前者主要靠發行「存款憑證」，來吸收存款人的資金，而後者則發行「有價證券」，來吸收投資人的資金。