

佐證資料願列如下：

1. 活動照片原始檔案

1) 20250311 繳交作業前的課堂討論



2) 20250325 繳交作業前的課堂討論



3) 20250506 繳交作業前的課堂討論



4) 20250527 繳交報告前的課堂討論



2. 課程教材、海報、課程學習單或具體成品等

1) 20250311 得分最高的分組作業

貨幣理論與政策 作業一

組員：

1104666 孫君宜

1104676 歐子瑀

1104689 陳彥辰

指導教授：牟萬馨 老師

繳交日期：2025/3/10

3. 請模擬如果美國聯準會在當時採取升息和維持利率不變政策分別帶來的效果為何？

★如果聯準會**升息**，可能帶來以下影響：

(1) 經濟增長放緩

企業與消費者借貸成本增加，抑制投資與消費。

(2) 通膨壓力降低

升息減少貨幣供應，有助於抑制物價上漲。

(3) 勞動市場影響

經濟降溫可能增加失業，但有助於穩定物價，長期維持勞動市場健康。

(4) 金融市場變動

股市可能下跌，債市收益率上升，美元升值，影響出口。

V.S

★如果聯準會**維持利率不變**，可能帶來以下結果：

(1) 經濟增長持續

低利率刺激投資與消費，支持經濟增長，推動房市與股市上升。

(2) 通膨風險上升

如果經濟過熱，低利率可能進一步推高物價，造成通膨壓力。

(3) 勞動市場強勁

低利率支持企業擴張和雇用，維持低失業率，但可能影響實質工資增長。

(4) 金融市場影響

股市強勢，美元可能走弱，債市穩定。

3

2) 20250325 得分最高的分組作業



貨幣理論與政策 作業二

● 指導教授：牟萬馨 老師

組員：

1104666 孫君宜

1104676 歐子瑀

1104689 陳彥辰

繳交日期：2025/3/23

2.對照2022年之後美國遇到的高通膨，您覺得聯準會應依照1980年代的政策對抗目前的通膨問題嗎？



（不應完全照搬1980年代政策）

✗ 經濟結構不同，不宜極端升息

1980年代：美國經濟較封閉，製造業占比高，需求過熱是主要問題。

2022年後：美國是全球化經濟體，供應鏈瓶頸、勞動力短缺等供應面因素也是通膨來源，單靠極端升息無法完全解決問題。

✗ 高負債環境下極端升息風險更高

1980年代：美國政府與企業債務水準相對較低，激進升息的衝擊較小。

2022年後：美國政府、企業與家庭債務水準遠高於1980年代，若聯準會像當年一樣將利率提高至10%以上，可能導致嚴重的金融市場震盪，甚至引發銀行業危機。

✗ 全球經濟風險更大

1980年代：美國經濟主要影響自身，升息後的影響較可控。

2022年後：美國利率上升會導致全球資金回流美國，衝擊新興市場，甚至可能引發全球性經濟危機

2.對照2022年之後美國遇到的高通膨，您覺得聯準會應依照1980年代的政策對抗目前的通膨問題嗎？

對策建議：

- **繼續升息但避免過度緊縮**→聯準會應維持足夠高的利率以抑制通膨預期，但也需觀察就業市場與經濟成長，若勞動市場降溫或通膨快速回落，Fed應考慮減少緊縮力度，避免經濟過度衰退。
- **關注供應面因素**→應與政府協調政策，如改善供應鏈、能源生產與基礎建設投資、鼓勵國內生產等，以減少供應面壓力。
- **穩定市場預期，避免通膨固化**→清晰傳達政策方向，增強市場對聯準會壓制通膨的信心。預見外部衝擊（如地緣政治、能源價格變動），靈活調整政策應對不確定性，避免通膨預期固化。

總結：

聯準會應借鑑1980年代的通膨治理經驗，但不能完全複製當時的做法，而應根據當前的經濟環境採取更靈活的應對策略，以在抑制通膨的同時，避免過度衝擊經濟成長與就業市場。

3) 20250429 得分最高的分組作業

XXXX

XXXXXX

貨幣理論與政策

組員:1114385 洪浩庭 1114394林嶸杰
1114401 湯嘉恩 1114413 粘宥棋
1114418 巫嘉祥 1114427 金柏緯

XXXXXX

XXXX

XXXXXX

1. 台灣在國民政府撤退來台(1949年) 當時的通貨膨脹率是多少？

年份	重要事件	物價變動情況	通膨率(概估)
1945年	台灣光復後接收(剛脫離日治時期)	物價穩定，參考日治時代水準	無詳細資料
1946年	發行舊台幣(台灣銀行券)	初期還算穩定，但開始出現輕微通膨	無詳細資料
1947年	二二八事件後局勢動盪	台灣物價指數上漲約5~6倍	年通膨率約 500%~600%
1948年	中央政府失控大量發行貨幣支持財政赤字	每年平均物價漲幅達922%	年通膨率超過5000%
1949年初	國共內戰失利，國民黨撤退來台	物價飛漲，一天漲幾倍是常態	單月通膨率超過1000%，年化估計破萬%
1949年6月15日	新台幣改革	以1新台幣=4萬舊台幣交換	事實上舊台幣已幾乎喪失價值

1948到1949年時，物價指數每年皆呈現暴漲的狀態，1946年-1949年這3年半，每年平均物價漲幅達922%，每天物價漲好幾倍都是常態。當時年通膨率預估下來高達好幾萬%，所以舊台幣幾乎已經失去價值。

2. 當時中央銀行以舊台幣換新台幣(1:40000)的政策作法成效?

正面影響

- (1) **迅速控制通膨**：透過1新台幣兌換40000舊台幣的高倍率重置，大幅縮減市場上的貨幣供給，貨幣信心迅速恢復。
- (2) **穩定市場對貨幣信心**：新貨幣的流通量受到嚴格控管，加上政府嚴格打擊黑市交易，使市場回歸正常運作。
- (3) **建立長期基礎**：成功為政府提供了穩定經濟的基礎，且配合後續的經濟重建與美援，打下了1950年代「台灣經濟奇蹟」的基礎。

負面影響

- (1) **民眾財富迅速縮水**：大量原本持有的財富幾乎被清洗，民間損失慘重，引發民眾強烈的不滿，影響政府的社會穩定。
- (2) **政府財政壓力依然存在**：雖然貨幣改革成功，但台灣當時仍面臨龐大的軍事與重建支出，必須靠美援與後續經濟發展支撐。
- (3) **經濟衰退風險**：大規模的財富轉移，民眾消費信心下降，需求萎縮，這可能會進一步加劇經濟衰退的風險。

3. 模擬若當時中央銀行以其他政策抗通膨成果會比較好嗎?

結論是：不會，反而更差。當時的情況屬於典型惡性通膨末期，唯有採用強制貨幣改革和緊縮政策才能有效遏止通膨。雖然作法相對激進，但其他溫和或循序漸進的貨幣政策，無法即時恢復市場信心，反而可能導致情勢更惡化。因此，新台幣政策在當時歷史條件下，是必要且成功的選擇。

政策選項	預期結果
提升利率	在惡性通膨快速失控的情況下，即使大幅提升利率，也無法挽回貨幣信心，民眾仍會急於拋售本幣換取實體資產，利率調整無法追上物價暴漲速度，因此效果極其有限。
減少貨幣供給	減少貨幣供給理論上能抑制通膨，但在當時通膨已失控且民心崩潰的情況下，即使馬上收縮貨幣，也無法短期內逆轉預期心理，市場仍會持續拋售貨幣、物價繼續上升。
財政政策（削減支出、增加稅收）	若當時立即實施財政緊縮，雖有助於從根本減少赤字，但由於政府財政早已嚴重惡化，且民眾對政府失去信任，因此即使推動財政改革，短期內仍無法阻止惡性通膨惡化。
恢復金本位制	金本位制理論上能穩定貨幣價值，但當時國府財政困難且黃金儲備極為匱乏，根本無力支撐新金本位制度，貿然推行只會導致貨幣體系崩潰與更嚴重的社會經濟動盪。
嚴格控管物價	強制物價凍漲可以短期內壓抑通膨表面數字，但無法解決貨幣超發的根本問題，最終會造成物資短缺、黑市交易氾濫與社會秩序混亂，使得經濟體系更加惡化崩解。

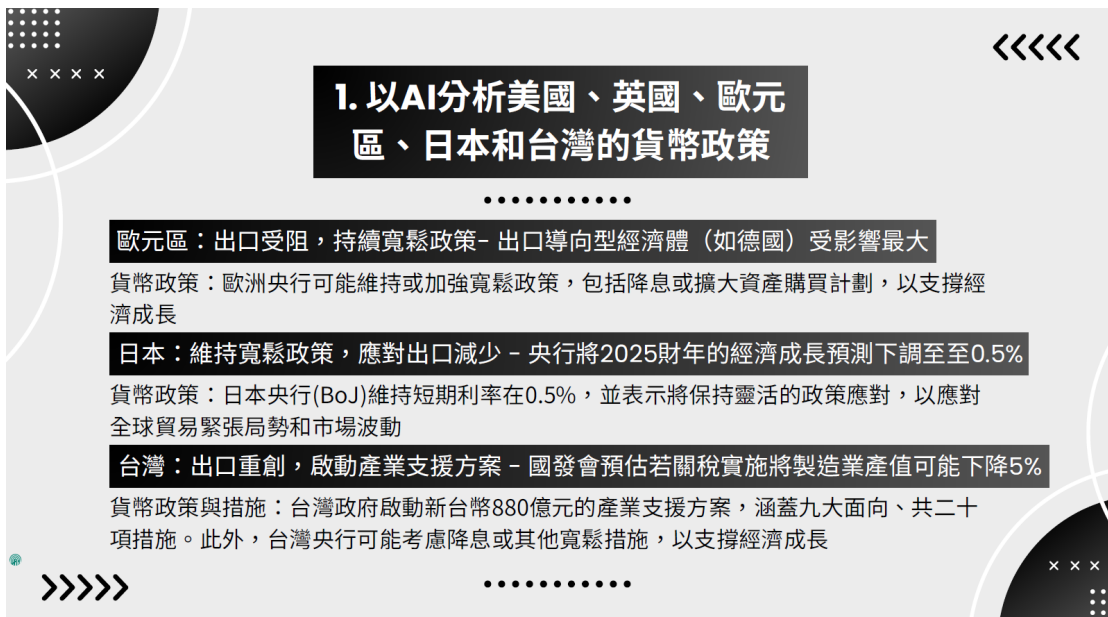
其他政策預期結果比較

4) 20250506 得分最高的分組作業



貨幣理論與政策

組員:1114385 洪浩庭 1114394 林嶸杰
1114401 湯嘉恩 1114413 粘宥棋
1114418 巫嘉祥 1114427 金柏緯



1. 以AI分析美國、英國、歐元區、日本和台灣的貨幣政策

.....

歐元區：出口受阻，持續寬鬆政策- 出口導向型經濟體（如德國）受影響最大
貨幣政策：歐洲央行可能維持或加強寬鬆政策，包括降息或擴大資產購買計劃，以支撐經濟成長

日本：維持寬鬆政策，應對出口減少 - 央行將2025財年的經濟成長預測下調至至0.5%
貨幣政策：日本央行(BoJ)維持短期利率在0.5%，並表示將保持靈活的政策應對，以應對全球貿易緊張局勢和市場波動

台灣：出口重創，啟動產業支援方案 - 國發會預估若關稅實施將製造業產值可能下降5%
貨幣政策與措施：台灣政府啟動新台幣880億元的產業支援方案，涵蓋九大面向、共二十項措施。此外，台灣央行可能考慮降息或其他寬鬆措施，以支撐經濟成長

.....

2. 以AI模擬英國、歐元區、日本和台灣貨幣政策對國內製造業的影響

英國：製造業競爭力下降，降息僅能緩衝內需

受對美出口產品成本上升與訂單減少影響，部分製造商已轉向歐洲及東南亞市場，惟短期內難以彌補出口缺口。預期中的降息可在一定程度上降低企業融資成本並刺激內需，但對於逆轉製造業萎縮趨勢的效果有限，生產下滑與裁員壓力仍持續存在

歐元區：高關稅衝擊德國等製造大國，QE或降息成為緩衝手段

歐元區大型出口商（如汽車與機械產業）對美市場依賴度高，訂單減少已對產能利用率與利潤率造成直接衝擊。若歐洲央行維持或進一步加碼寬鬆政策，將有助於壓低融資成本並支撐企業營運資金，但難以完全抵銷對美出口損失

日本：寬鬆貨幣與日圓貶值緩衝出口損失

日本製造業（如汽車產業）面臨對美關稅障礙，但部分產品因在美設廠可部分迴避衝擊。持續的寬鬆貨幣政策以及日圓貶值提升產品價格競爭力，有助出口轉向東協等替代市場

2. 以AI模擬英國、歐元區、日本和台灣貨幣政策對國內製造業的影響

台灣：高關稅直接重創出口製造業，政策需聯合支援

除半導體外，多數出口製造品（如工具機與資通訊設備）對美銷售受阻，產值預估下滑約5%。若中央銀行配合政府880億元支援方案實施降息與匯率管理，將有助於降低企業財務壓力，並協助穩定就業。雖短期可藉由政策支撐度過過渡期，但產業仍須強化供應鏈韌性與市場分散化策略，以因應長期挑戰，因此整體而言偏負面

地區	貨幣政策方向	製造業受衝擊程度	政策緩衝力	整體評估
英國	預期降息	高（出口訂單下滑）	中（刺激內需）	偏負面
歐元區	持續寬鬆或擴大QE	高（德國受創）	中（融資支持）	中性偏負面
日本	維持寬鬆，匯率干預	中等（轉單能力佳）	高（貨幣彈性大）	中性略正面
台灣	可能降息+產業支援	高（出口依賴美）	中高（政府主動支援）	偏負面

5) 20250527 得分最高的分組報告

中信金控 vs 玉山金控：財務 指標比較分析（2019 - 2023）

本報告旨在深入分析中信金控與玉山金控在2019年至2023年間的財務表現。
我們將從六大面向進行比較，為金融專業人士和投資者提供客觀的見解。

組員：1105142 廖柏源
1114431 張立呈
1104399 戴智翔
1115104 姚信良
1115103 楊子立



研究動機與方法

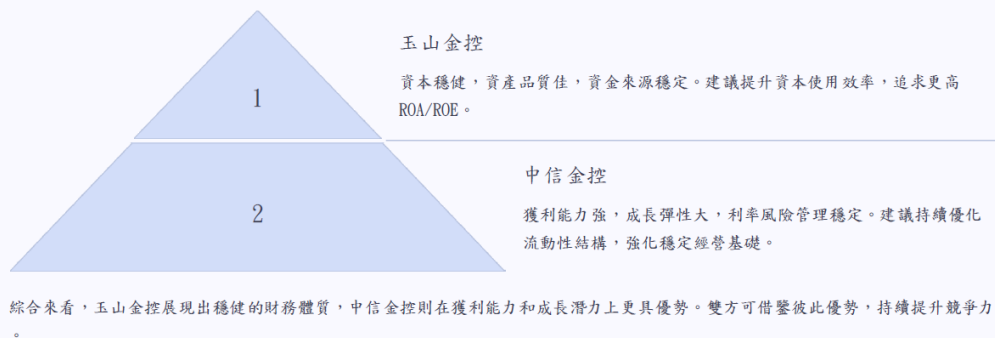
為何選擇

兩家金控皆以銀行為核心，市場定位相近，具代表性。分析期間
涵蓋2019至2023年，觀察長期趨勢。

六大分析面向

1. 資本適足性（資本適足率）
2. 資產品質（逾期放款比率）
3. 獲利能力（ROA、ROE）
4. 流動性（定期存款比率）
5. 利率敏感性（敏感資產與淨值比）
6. 放款年成長率

綜合比較與策略建議



資料來源與分工

資料來源：

中信金控公司年報https://ir.ctbcholding.com/c/financial_reports

玉山金控公司年報 <https://www.esunfhc.com/zh-tw/investor-relations/company-overview/annual-reports>

報告分工

蒐集資料數據:1114431 張立呈 1104399 戴智翔 1115104 姚信良 1115103 楊子立

整合簡報:1105142廖柏源