

國立臺灣大學新開課程開授申請表(社科院新開授課程審查用)

一、課程大綱

課程名稱 Course Title	(中文 Chinese) 歐盟莫內講座-金融政策：歐洲觀點 (英文 English) EU Jean Monnet Chair-Financial Policy: A European Perspective						<input checked="" type="checkbox"/> 中文授課 <input type="checkbox"/> 英文授課 Chinese conducted/ English conducted
授課教師 Instructor	葉國俊	任職單位 Department	國發所	專兼任 Full time/ Adjunct	<input checked="" type="checkbox"/> 專任 <input type="checkbox"/> 兼任	職級	<input checked="" type="checkbox"/> 教授 <input type="checkbox"/> 副教授 <input type="checkbox"/> 助理教授 <input type="checkbox"/> 講師 Professor/ Associate Professor/ Assistant Professor /Instructor
開課系所 Department	國發所	課號 Curriculum Number		學分數 Credits	3	修課人 數上限 Student numbers	20
每週時數 Hours	<input checked="" type="checkbox"/> 演講 3 小時 <input type="checkbox"/> 實驗 _____ 小時						
課程性質	<input type="checkbox"/> 博士班課程 (D 字頭) <input checked="" type="checkbox"/> 碩士班課程 (M 字頭) <input type="checkbox"/> 高年級課程 (U 字頭) <input type="checkbox"/> 學士班課程			加選 方式 Selection method	<input type="checkbox"/> 1. 不限人數。 <input checked="" type="checkbox"/> 2. 發給授權碼 <input type="checkbox"/> 3. 人數限制 ___ 人		
課程大綱內容 (含課程概述、 教學目標、 每週進度及教學 內容簡述) Course outlines	<p>一、課程概述 Course Description</p> <p>本課程內容沿襲過去原已開設「金融政策」，但依據本校與歐盟簽署合約規範，修正原課名成為「歐盟莫內講座」(EU Jean Monnet Chair) 指定課程，並加強歐盟相關議題在金融政策中的介紹。</p> <p>二、教學目標 Course Objective</p> <p>本課程重點不在於艱澀的國際金融理論介紹，而是配合現今區域貨幣金融整合的趨勢，說明相關歷史背景與理論基礎，並以之認識分析當前諸多議題，包括金融海嘯的前因後果，美元的離譜特權及其影響，歐元區債務危機的後續發展，紓困政策與歐洲復甦基金的成敗與影響，各國在數位貨幣方面的競逐，以及各種國際貨幣相對地位變動等相關議題。</p> <p>三、每週進度及教學內容簡述 Course outline (Course Schedule of 18 weeks)</p> <p>每週使用教材以簡稱代表，其詳細資料列於指定閱讀及延伸閱讀：</p> <p>Week 1: 緒論："量化寬鬆"是對的嗎？(何泰寬與葉國俊 2020)</p> <p>儘管現在與論多關注物價膨脹問題，但大家似乎淡忘歐洲在此之前因債務危機，已歷十年的經濟衰退與物價下跌，遑論過去歷史所指出的通貨緊縮教訓。</p> <p>Week 2: 央行與金融危機 (1) (B, Ch.1; E, Chs.1-3)</p>						

諾貝爾經濟學獎得主海耶克曾認為貨幣發行獨佔是沒有效率的，但事實是金融危機的外部性非常強大。19 世紀屢次發生金融動盪卻沒有中央銀行，是美國經濟規模世界第一，但美元卻幾無國際地位的主因。現在眾所週知的聯準會成立於 1913 年，美國建國後成立中央銀行的嘗試，在此之前都未能成功。

Week 3: 央行與金融危機 (2) (B, Ch.1)

續 Week 2

Week 4: 貨幣與金融政策在二戰後的發展 (1) (B, Ch.2; Minsky 2008)

美國經濟 1870 年就已是世界第一，1914 年已佔世界 40%，直至二戰結束成為國際首要貨幣，已經歷 70 年時間。然而戰後重經濟穩定輕金融穩定的思維，也醞釀了之後多次金融危機的因子。

Week 5: 貨幣與金融政策在二戰後的發展 (2) (B, Ch.2)

續 Week 4

Week 6: 2007-08 金融海嘯 (1) (B, Ch.3; Reinhart and Rogoff 2009)

本課程標榜歐洲觀點，但不可否認的是，若不是金融海嘯導致各國金融機構重大損失，資金自希臘等國撤出未必會發生，畢竟理論上並不存在所謂的債務比重警戒線。Reinhart and Rogoff (2009) 的歷史研究，顯示很多國家債務危機發生於債務佔 GDP 極低之時，主要原因在於稅收制度的不健全，而非債務太多。

Week 7: 2007-08 金融海嘯 (2) (B, Ch.3)

續 Week 6

Week 8: 量化寬鬆 (1) (B, Ch.4)

Quantitative Easing (QE) 是新聞界用語，很容易讓人誤解此一政策就是印鈔票。Large Scale Asset Purchases (LSAPs) 能夠較明確表達聯準會的作為，以及之後歐洲中央銀行 ECB 於 2015 年仿效但有所調整的政策。

Week 9: 量化寬鬆 (2) (B, Ch.4)

續 Week 8

Week 10: 參訪或演講邀請：農業信保基金邱美珠總經理

目前中國大陸認為臺灣值得學習的金融經驗，也只剩下農業金融與中小企業金融而已，但這是關乎經濟發展與就業穩定的重要環節。

Week 11: 專題 1：歐元區的危機 (E, Ch.5; de Grauwe, Ch.10; Varoufakis, 2017)：

布列敦森林制度設計上的缺陷，使美元與黃金脫鉤並不斷貶值。美國債務佔 GDP 比重的最高紀錄是在二戰之後，高達近 150%，現今債務問題仍與當時相去甚遠。貶值與債務或許並非美元或歐元區的最大威脅，主要問題還是出在財政政策問題，以及經濟持續增長的可能性。我們也將導讀希臘危機時期該國財長 Varoufakis (2017) 的回憶錄，說明所謂 19 國財長所組成的歐元集團 (Eurogroup) 在當時的作為，以及新冠疫情下又如何改弦更張進行紓困，其成果將對歐元區制度改革造成深遠影響。

	<p>Week 12: 專題 2：再論量化寬鬆是對的嗎？(Fabio et al. 2021; Ho et al. 2021) 許多事物一時之間功過難斷，例如這篇刊登在一流期刊的文章，作者比較 54 篇論文發現，與一般的學界研究相比，有央行研究人員參與的論文較容易發現 QE 政策有效，其效果較大且顯著；能夠證明 QE 政策對產出有較大效果的央行員工，相對於其同儕比較容易獲得升遷。</p> <p>Week 13: 專題 3：金融開放創新的問題 (von Luckner et al. 2021; Avdjiev and Spasova 2022; Alnasaa et al. 2022) 金融科技如何影響舊議題的新發展，本就是值得持續追蹤的議題，例如比特幣與各國貨幣之間的緊密交易關係，如何被用於資本外逃，以及金融開放政策是否使貧富差距更為擴大。</p> <p>Week 14: 專題 4: CBDC 計畫及其效應 (Auer et al. 2021; BIS Innovation Hub 2022) 國際清算銀行 BIS 與歐洲中央銀行 ECB 等其他 7 個央行，近期完成了央行數位貨幣的研究評估報告 (https://www.bis.org/publ/othp42.htm) 不過研究所課程必須以學術分析為導向，我們還是得讀讀學術論文。</p> <p>Week 15: 參訪或演講邀請：台灣金融研訓院謝順峰所長 近期國際經濟金融局勢分析。</p> <p>Week 16: 學生分組報告 (1) 依修課人數進行。</p> <p>Week 17: 學生分組報告 (2) 依修課人數進行。</p> <p>Week 18: 學生分組報告 (3，如有必要)</p>
<p>指定閱讀及 延伸閱讀 Required readings and extension readings (Textbooks & Reference)</p>	<p>一、指定閱讀(請詳述每週指定閱讀) Required readings Bernanke, Ben (2012) The Federal Reserve and the Financial Crisis, on http://www.federalreserve.gov/newsevents/lectures/about.htm (簡稱 B，本課程主要教材，包括全文、影片、投影片、參考問題等可於網站下載，國內已有中譯本可供參考) Eichengreen, Barry (2011) Exorbitant Privilege, Oxford University Press. (簡稱 E，離譜特權要犯哪些錯誤才能垮臺，經濟史仍是值得參考的依據)</p> <p>二、延伸閱讀(請詳述每週延伸閱讀) Extension readings Alnasaa, Marwa, Nikolay Gueorguiev, Jiro Honda, Eslem Imamoglu, Paolo Mauro, Keyra Primus, and Dmitriy Rozhkov (2022) Crypto, corruption, and capital controls: Cross-country correlations, IMF Working Paper 22/60. Auer, Raphael, Jon Frost, Leonardo Gambacorta, Cyril Monnet, Tara Rice and Hyun Song Shin (2021) Central bank digital currencies: Motives, economic implications and the research frontier, BIS Working Paper 976. Avdjiev, Stefan and Tsvetana Spasova (2022) Financial openness and inequality, BIS Working Paper 1010.</p>

	<p>Bernanke, Ben. (2015) <i>The Courage to Act: A Memoir of a Crisis and Its Aftermath</i>, W.W Norton (中譯本「行動的勇氣」，是主要教材的最佳補充)</p> <p>BIS Innovation Hub (2022) <i>International Settlements Using Multi-CBDCs</i>.</p> <p>de Grauwe, Paul (2020) <i>Economics of Monetary Union</i>, Oxford.</p> <p>Minsky, Hyman P. (2008) <i>Stabilizing an Unstable Economy</i>, McGraw Hill (明斯基金融不穩定假說長期為主流經濟學界忽略，現在卻已是不可不知的經典)</p> <p>Ho, Tai-kuang, Ya-chi Lin, Kuo-chun Yeh (2021) Alternative monetary policies under Keynesian animal spirits, <i>Macroeconomic Dynamics</i> 25 (1), 213-239.</p> <p>von Luckner, Clemens Graf, Carmen M. Reinhart, Kenneth S. Rogoff (2021) Decrypting new age international capital flows, NBER Working Paper 29337</p> <p>Fabo, Brian, Martina Jan Cokováč, Elisabeth Kemp, Luboš Pástor (2021) Fifty shades of QE: Comparing findings of central bankers and academics, <i>Journal of Monetary Economics</i> 120, 1-20.</p> <p>Reinhart, Carmen M. and Kenneth S. Rogoff (2009) <i>This Time Is Different</i>, Princeton University Press.</p> <p>Varoufakis, Yanis (2017) <i>Adults In The Room: My Battle With Europe's Deep Establishment</i>, Bodley Head.</p> <p>中央銀行 (2010) 全球金融危機專輯 (增訂版)， https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-731-36396-D256E-1.html (豐富的中文內容介紹，應該可以省下有志研習者不少力氣)</p> <p>何泰寬與葉國俊 (2020) 回顧移轉支付問題：凱因斯、凡爾賽合約、與德國一戰賠償，<i>人文與社會科學集刊</i> 32 (2)，159-206。</p>
<p>成績評量方式與標準 (請說明各項評量項目內容設計、比例及標準) Grading</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 二人一組報告指定範圍論文 (45%)，以本課程相關者為限，諸如全球貨幣勢力消長、金融與政策創新、疫情下的財政貨幣政策搭配、CBDC 的進展、金融監理規範等等，必須是 SSCI 或 TSSCI 論文。指定報告所有同學不可缺席，違者責任自負。 2. 期末自選與報告論文相關的另一篇 SSCI 或 TSSCI 論文，寫成評論報告 (45%)，內容包括簡述、對研究方法、實證結果、政策建議的評論，以及自己的預擬修正方式。 3. 邀請演講或參訪活動務必出席，每次繳交 1000 字以內個人簡要心得 (10%)。
<p>本課程對學生課後學習之要求 Requirements for students after the class:</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 教師先授課，資料均將置於 NTU COOL。 2. 邀請演講或參訪配合講員時間 (可能為期中考週)。 3. 組員發表請組成並選擇後，寫信告知姓名、文章、以及預定口頭報告週次日期，以最後三週為準。教師會逐一放在 NTU COOL 進度供大家參考，先選者佔先。

二、授課教師申請開授課程之相關著作或近五年所發表之學術性著作目錄

(任教未滿 2 年之專(兼)任教師才須填寫此項目)**