

102-1 學習社群成果分享

所屬系所	財金系
社群名稱	外國證券市場與股價指數
指導老師	廖美華老師
成員	Ngo Thi Bich Ngoc、Nguyen Thu Thao Hoang Thi Thu Hoa、Pham Thi Thuy Dam My Hanh、Do Thi Ngoc Anh Bui Quynh Anh、Pham Huong Giang Tran Huy Hoang、Le Dang Minh Duy Nguyen Hoang Giang、Nguyen Tien Thong
主題類型	☐ 日常課後小組討論； ☒ 專題研究； ☒ 影片欣賞； ☐ 藝術表演； ☐ 參觀展覽； ☐ 其他：

1. 讀書會/學習社群介紹（成立目的 進行方式 聚會頻率 每次進行多久 成員介紹…）

透過學習社群制度，組成學習團體，在相互討論的過程中，體驗共同解決問題，且藉由互動討論及知識經驗分享過程，增進學生同儕間交流，可望提升學生溝通技巧；多媒體的教材或聆聽專家演講等的多元化學習途徑，期能提高專業技能的學習意願；經由學生自身經驗的反思及心得回饋，激發分析問題的靈感，以提升學生解決問題的能力。

每月一到兩次的社群聚會，學員以共同基金管理修課同學為主，或配合課程內容邀請職場專業人士演講，或依當時時事搜尋國際相關影片供同學欣賞，每次時間約二 三小時左右。

2. 反思心得（包括學生的學習內容 學習歷程 學習成效等）

反思心得 1:

只有 8 分鐘的電影，但是對我來說，生詞多一點，而且以前以來我沒有那麼關心到美國的證券市場或是股票。要懂一點點的話，要花很多時間來瞭解生詞，去找資料跟美國有關係，worldwar 2 是怎麼樣的原因 讓美國負債長的最高。我也有參考過在 youtube 有一個影片差不多三十分鐘，是英文的。

我能看來：美國的負債這幾年前就是很 terrible。美國有在 2007 最大最大的聯邦的債務：8.7 兆億，比人民猜的差差不多 10 倍。

有最嚴重的赤字：budget（預算）savings（儲蓄）trade（貿易）leadership（領導）

In 2008, budget（預算）最高的是 everythingelse（其他的一切）936 billion, social security（社會保障）610 billion and military（軍事）607 billion but in 2030, the most of the social security, medicaid（醫療補助），（醫療）medicare.... 三種長得非常快，其他的一切完全都沒了，他們想延長生活

savings (儲蓄): 美國他們賣的錢比存錢還多, 所以負儲蓄率越來越高, 在 1980 年他們儲蓄最高的 13.6% 但 2000 年 就降低 到 -2.9% 。

trade (貿易) 美國 在 2007 年貿易逆差最低的, 第一是 中國, 第二是買油的國家, Canada 是第三, Mexico 是第四 第五就是 Japan。在 1945 年聯邦債務 260 billion 是 0% 但 到 2007 年 聯邦負債 長得 44.5% 8.7 trillion

最重要還是嚴重的問題 就是領導 (leadership) 在 2001 年到 2004 年 George w. Bush 有十二次 減利率。所以影響到: 美國的錢有沒有其他貨幣的價值, 第一章是不固定的, 曠日持久的戰爭, 廉價信貸。但 2007 年 還是 George w. Bush 當總統, 66% 和 8.7 trillion 聯邦負債。

最後為什麼 到 2008 年什麼都沒有了, 全部都崩毀。

有一點點瞭解美國聯邦負債每一段發展, 還有為什麼美國這麼爆發, 我還記得, 2008 年全世界都 股票都跌非常慘, 越南 2008 年股票市場全部都被影響, VN index 跌到最低, 我們想都崩毀。因為從美國影響到, 全世界都很害怕, "stock bubble" 泡沫股票 "stock crash" 泡沫現金是最多的關鍵字。現在 想投資股票真的要看很多, 對我們來說, 越南是新的市場, 還有很多的風險。

反思心得 2:

這部電影的語言是英文, 然後副標題是中文。因為我的英文能力不好, 所以我要看標題, 可是它的內容大部分是談到政治經濟所以我要看好幾次才可以懂一點。看了這部電影後, 對於這些經濟的專有名詞有了不深的認識, 也讓我對此有些許的興趣, 未來我會注意看電視上的經濟新聞! 這可算是對經濟沒概念者的入門介紹, 是部非常有深度的電影。

這部電影是以紀錄片加報導的方式, 探討現今世界第一強國美國的經濟問題以及政府的錯誤政策, 全片分為四個部份: 美國人現在面對四大嚴重的赤字問題: 第一是預算赤字(Budget)、第二是儲蓄赤字(Savings)、第三是收支赤字(如貿易逆差 Trade)、最嚴重就是領導能力赤字 (Leadership), 輔以豐富的史料與圖表、精簡的說明, 讓人一目了然美國正面臨史上最大的債務危機, 以及危險的經濟狀況, 這對美國人民往後的子孫來說是一個極大的隱憂。

反思心得 3:

這部電影是以紀錄片加報導的方式, 探討現今世界第一強國美國的經濟問題以及政府的錯誤政策, 全片分為四個部份: 預算危機、儲蓄危機、貿易危機和領導力危機, 輔以豐富的史料與圖表、精簡的說明, 讓人一目了然美國正面臨史上最大的債務危機, 以及危險的經濟狀況, 這對美國人民往後的子孫來說是一個極大的隱憂。

美國身陷次貸危機後, 許多有良知的財經官員與民間協會合力至美國各州進行說明會, 希望

能讓世人了解到美國政府目前的財務狀況，以及債留子孫的真相，而巴菲特在片中出現的時間非常短暫，反以財經官員及民間協會理事長的訪問與說明所佔的比例較大。

呼喚人民從政客的天花亂墜政見中清醒，電影四個部份中尤以「領導力危機」與人民有最直接的關係，當政客為了選舉而輕易許下了不可能的承諾時，人民有義務要拒絕這樣的政客，電影暗諷美國剛卸任的總統小布希，在他任內因伊拉克與阿富汗戰爭的花費而大行舉債，再加上為了達成選前的減稅承諾，導致美國的債務足足比他上任前多了一倍。察覺此狀況，並站出來呼籲的人也不少，有美國民眾設立國債鐘，計算每個人未來要負擔的國家債務有多少；也有政府官員指責布希政府的錯誤政策，當勇敢說出了政府的過失後，人民需要做什麼來改變這樣的現狀呢？

電影提到由個人開始做起便是「不要買買不起的東西」的觀念，美國人民不擅儲蓄，月光族滿街跑，沒錢了就用信用卡借錢來買，不論是民間，連政府的理財風氣皆是如此，因此「量入為出」的習慣真的很重要。

看看美國，再想想台灣，前陣子政府舉債發行消費券以及擴大內需提高預算亦是一種債留子孫的作法，然而為了刺激消費這樣的政策又不得不施行，當政策與現行狀況牴觸時，人民可能也只能無奈接受。另外，對即將邁入老年化的社會來說，考量往後的財經政策的發展是必需的，因老年人增加，政府所提供的社會福利預算大增，要讓國家債務降低更是難上加難，政策的實行若會影響未來的情勢，勢必要有人能站出來點醒人民，然而這也讓我感嘆在台灣這樣的政府官員或民意代表太少，也希望台灣也能有像美國前審計長大衛沃克這樣有道德意識的人，因為監督政府是人民的責任。

看了這部電影後，對於這些經濟的專有名詞有了粗淺的認識，也讓我對此有些許的興趣，像是貨幣政策與經濟環境的關係……等，未來我不會再漠視經濟新聞了！這可算是對經濟沒概念者的入門介紹，是部非常有深度的電影。

反思心得 4:

影片具體說明目前美國的財政面臨四大赤字：預算赤字、儲蓄率赤字、貿易赤字和領導力赤字。

自美國 1776 年建國以來，一直到 1789 年憲法通過，聯邦赤字為美金七億五千萬。這個債務嚇壞了建國菁英，使他們竭盡心思開源節流，讓聯邦赤字一路下滑。成功地在 1835 年歸到零點，這是美國有史以來惟一聯邦赤字為零的年代。

隨後南北戰爭開打（1861 - 1865），聯邦赤字再度上揚，並且突破 10 億美元；戰爭結束後，赤字下滑，但仍高踞不下。

1913 年，美聯儲成立，負責美國的貨幣和金融政策。此時所得稅制度亦成立，收入大增，讓聯

邦赤字降到 GDP 的 7%。

第一次世界大戰（1917-1919）期間，聯邦赤字上升到 GDP 的 35%，不過彼時因美國為世界軍火工廠，大量供應軍需品使經濟成長率高，聯邦還債能力也強勁。戰爭結束後，赤字馬上下降，社會經濟欣欣向榮，柯立芝總統猶如坐擁金山。

柯立芝之後的胡佛命不是很好，莫名其妙遭遇經濟大蕭條（1929-1939），直到羅斯福上台，採取了一連串重大公共支出措施，才避免社會破產案像雪球引起雪崩般不可收拾，此時聯邦赤字因公共支出，上升到 GDP 的 44%。

不久後第二次世界大戰爆發（1939-1945），美國這次參戰，聯邦赤字達到歷史新高，居然佔到 GDP 的 122%。這時全國軍民激發出強烈愛國心，人人購買公債幫助政府渡過難關。經過這段艱苦的日子，隨著戰爭結束，赤字下滑，經濟扶搖直上，美國國力達到巔峰。

六十年代初，雄心壯志的甘迺迪遇刺，詹森接任總統，越南戰爭啟動（1965），聯邦赤字再次上推到 GDP 的 47%。同年二項影響美國財政的重要法案，Medicare 和 Medicaid 通過生效，此兩法案遂開始侵蝕美國財政的根基。

1980 年雷根擊敗花生農夫吉米·卡特，當選總統，開啟了另一個嶄新的財政時代，由傳統「凱恩斯主義」轉成「供給面經濟學主義」，採取全面減稅策略，美其名藏富於民，實為劫貧濟富。聯邦赤字也不客氣從佔 GDP 的 33%（9090 億美元）一路飆升到 1988 年雷根卸任時 GDP 的 52%（2.6 兆美元）。接任的老布希，繼續雷根經濟主義政策，到 1992 年下台時，聯邦赤字翻兩番，高達 4 兆美元。

1993 年優雅斯文，會吹薩克斯風爵士樂的柯林頓上台，開始採用平衡政府預算的方式，縮減政府開支，於是聯邦赤字下滑到 GDP 的 57%，到小柯卸任為止，其間出現五年財政盈餘。聯邦政府預算破天荒產生盈餘，毫無欠債，讓國債鐘失去警示用途，在全國信心鼎沸的掌聲中，第一次宣布關閉。

2000 年小布希擔任總統，.COM 網路榮景泡沫破滅，經濟景氣丕變，但小布希仍傻傻的不客氣重回雷根經濟政策，實行減稅政策。葛林斯潘也敲邊鼓，美聯儲接連持續降息，刮起信用膨風，以債養債。不久後美國國債鐘再度宣布啟用。

後續發生 911 事件，美國發動伊拉克和阿富汗戰爭，使赤字飆到 11 兆美金。

回頭看看美國的儲蓄率，從 1960 年代的 12.4%，到 2000 年代逆轉為 -2.9%。下滑的主因和 90 年代鼓吹的「快易得信用」（Easy Credit）、「活在當下」（Live Today）和「消費導向」的社會經濟（Consumption-Oriented Society）思想有極大關係，這也是次貸風暴持續膨脹形成經濟大海嘯的原

因。

巴菲特在這裡，要「粉紅豹」史提夫馬丁(Steve Martin)在短片中不煩其厭反覆的說：「有了錢，再買東西」。這可不是用信用卡先刷了買再說哦，而是沒有真實的錢，就不要買。

在全球 224 個國家中，貿易盈餘前五名國家分別為中國、德國、沙烏地阿拉伯、俄羅斯和日本，最後五名分別為美國、英國、歐盟、西班牙和印度。美國 2007 年國債持有者，前三名分別為日本（6230 億）、中國（4770 億）和石油輸出國（1330 億）。在蘇伊士運河危機時，美國曾運用持有大筆英國國債力量，威脅兌現英國儲備黃金，讓英鎊大貶，使債務連連的英國破產，迫使英、法兩國退兵，而駐兵真空帶便由美軍填補。

也許是有前車之鑑吧，歐巴馬當選總統後，馬上先來個加印美鈔救經濟，促成美鈔名目不貶，實質已貶的事實，來收回國債，使中國和阿拉伯產油國家吃了個啞巴黃蓮虧。

此時，歐巴馬折腰向全球前五大獨裁者 - 沙烏地阿拉伯國王阿布杜拉握手，美國國會和美聯儲不再到處告狀訴說中國操縱匯率，實在是有點心虛。反正已經貶值了，占了便宜，不太好意思還要賣乖。不過中國可不是省油的燈，好戲還在後頭。

在這些危機中，以領導力赤字最為嚴重，影片首先懷疑小布希總統處理財政能力的問題，也是對共和黨奉行不渝的雷根經濟主義的質疑。美國的建國先賢，能夠在那時候國力不強，英國虎視眈眈，國家建設百廢待興情況之下，還能平衡赤字，奠定國富兵強的基礎。現在美國人口眾多，卻無法拿出像樣的成績，在領導力方面真的出現了赤字。

想起來，台灣目前遇到經濟問題，還需要小馬哥回鍋兼黨主席，顯示政府在領導力方面，彷彿也出現了赤字。

3. 討論照片（請放入學習討論照片至少 4~6 張，並請加註說明）

美國債券



同學們認真聽專家說明美國債券。



大家對於美國負債對金融影響想更深入研究。



U.S. federal tax household income is increasing.



fiscal policy -財政政策

monetary policy-貨幣政策

4. 指導老師的話

社群運作過程中，透過影片 專家演講的方式，挑選對投資實務影響較深遠的當前新聞，以印證理論模型的推理，有利學生了解社會變遷，提升學生綜合分析能力，使學校教學更接近社會實務。以時事 實務 實例來講解理論內容為主的專業課程，激勵學習興趣，提高學生對專業知識的求知慾望，以求事半功倍之教學成效，同時又能培養學生對事實真相的判斷能力。