



臺大經濟系友會訊

NTU-ECON Quarterly Newsletter

臺大經濟系系友



國內
郵資已付

臺北郵局許可證
台北字第2745號

雜誌類

中華郵政台北誌字第563號

執照登記為雜誌交寄

無法投遞時請退回

發行所：臺灣大學經濟學系
編輯單位：系辦公室

發行人：何志欽
地址：台北市徐州路21號

電話：(02)2351-9641轉274、275
傳真：(02)2321-5704

http://www.econ.ntu.edu.tw
設計印刷：磊承印刷事業有限公司

十年了！我做到了！

臺灣金融研訓院董事長 侯金英

時間過得真快，十個年頭過去了，國樹離開我們已經十年了，這十年，在長官、先進以及親朋好友的關心、照顧與協助下，金英及家人都平平安安地過了十年，金英也順利地完成了國樹的部分心願。

記得國樹在醫院彌留時，眼睛瞪得大大地看著我，好像要告訴我什麼，我彎下了腰，在他耳邊輕輕地說：「媽與孩子們我會好好照顧，只要你給我智慧與力量，我會完成你未完成的事，你放心地走吧！」十年來，為了實現這一個諾言，我勇敢地擔負起作家長、作母親、作職業婦女的重任，每天過著忙碌、有計畫的日子，金英不再寂寞、不再依賴、不再憂慮，認真地投入工作，國樹未完成的抱負一直在金英的心上。

國樹在世時，尤其是擔任央行總裁的時候，他認為如要將臺灣成為亞太金融中心，我們必須有足夠的國際金融專業人才，因為金融業是人與資金結合的產業，只有資金沒有人才是無法順利推動業務的，於是國樹主張，國內應該設立金融人才專業訓練機構，並建立一套有規劃的訓練制度，長期培訓金融專業人才，促進國內金融業務的現代化。當時金融人員研訓中心已成立十四年，在金融人才的培訓方面已有些成效，但它的組織、規模、人員編制及硬體設備，卻無法完全地肩負起這一重任。因此國樹主張，應該擴大金融人員研訓中心的基金規模，提升營運層面，強化師資陣容，深化金融研究內涵，並且尋覓合宜地點，籌建硬體，增加教室與設備，將之擴建為金融學院，將來可配合亞太金融中心的成立，發展成為亞太地區的金融研訓重鎮。

也許是上天與國樹的安排，還是天意，民國84年底，在國樹過世四個月後，金英奉命接任金融人員研訓中心的負責人。金融人員研訓中心正是國樹當初主張應擴大規模，成為金融學院，而為專門培訓金融專業人才的機構，也是可以讓金英完成國樹的理念的場所。因此就在就職典禮上，金英以非常複雜的心情表示，這是一份對金英具有特別意義的工作，因為這份工作讓金英有機會勇敢地面對現實，堅強地重新站起來，開始我第二階段的人生，再一次為我們的社會服務，為我們的國家盡一份心力。同時這份工作也給金英一個機會來完成先夫梁國樹未完成的工作與理念，因此金英非常珍惜與愛惜這個工作，願意為這份工作奉獻心力，用心經營研訓中心，為國家培育更多的金融專業人才。

回想十年前，在南海路仰德大樓的教室完成交接後，與總經理去巡視環境與同仁，看到同仁擠在狹窄簡陋的空間辦公，聽著吵鬧的馬達聲在作研究，我就發願要為同仁改善工作環境。但因為財力的關係，金英只能在到職一年後，租用濟南路的大樓三層作為研訓總部，調整一些同仁的工作場所，距離國

樹的理想、建議，還差一段距離。後來金英只好在分散的工作據點，認真推動業務，強化師資、開源節流、創造盈餘、強化財力，為籌建硬體所需費用而努力。

上天永遠是疼惜肯努力、肯工作的人，在金英服務四年後，實現國樹未完成的理念的機曾終於來了。由於凍省，原屬省政府財政廳管轄的基層金融訓練中心歸屬到中央政府財政部，經過長官的協助、同仁的奔波、努力，金融人員研訓中心終於順利地與基層金融研訓中心（當時已改名為金融財務研訓中心）合併。於民國89年6月成立了今天的臺灣金融研訓院，也就相當於國樹所謂的金融學院了。

臺灣金融研訓院的成立，給我們帶來了很大的轉機，因為我們的基金增加了，規模擴大了，業務也大幅提升。業務的範圍，以傳統的研訓業務，擴及到測驗認證，傳播出版以及諮詢顧問的領域。尤其薛琦院長加入我們的行列以及各部門同仁的日夜努力，我們的業務日益成長，在成立廿五週年的今天，我們已舉辦了近四十萬人次的教育訓練活動，出版近三百種的各類金融專業叢書，辦理了多項金融專業能力測驗，頒發了三十四萬六千多張的證照，為我國培育了無數的金融專業人才。尤其在基金暨累積盈餘方面已較我接任時成長了兩倍多。

業務面大幅成長、基金暨累積盈餘增加，財力雄厚後，我們又在羅斯福路找到一塊交通方便，大小適宜的土地，國樹交代的事一步一步地逐漸推動進行著。在上天與國樹的保佑下，我們多位長官協助與同仁的努力奔波下，順利地取得土地與建照，並在鋼鐵未漲價前付妥了訂金，在乾災的那一年動土，挖了地下四層的地基，在颱風未襲前上樑，工程順利如期完工，迅速取得使用執照，民國94年11月28日，金融研訓大樓在大家的祝福下剪綵正式啓用，研訓院終於有屬於自己的家了，是一棟擁有現代化設備的，地上十一層地下四層的大樓，這是多麼令人興奮與感恩的一件事。在剪綵的那一剎那，金英內心的感受，喜悅與悸動是無法用簡單的幾個字加以形容的。金英將往年在教師節前夕舉辦的梁教授紀念學術研討會延到國樹新曆生日12月12日前兩天的週末舉行，地點特別選在金融研訓大樓的大禮堂，是希望藉此機會告慰國樹，也讓國樹看看金英經過了十年的努力，終於完成了國樹想完成而未完成的一件事，實現了國樹的心願興建了一棟設備完善的現代化的金融研訓大樓；可作為我國長期培訓金融專業人才的金融專業研訓機構。並且也要告訴國樹，興建這一棟研訓大樓的經費，並不是來自政府的預算補助，也不是來自銀行貸款，而是合併成立臺灣金融研訓院的時候，金融財務研訓中心的嫁妝，以及本院全體同仁多年來努力的成果，同時也是到本院接受訓練上課的學員以及參加證

照測驗的考生，購買本院出版品的讀者們的奉獻。今後金英會好好利用這棟大樓的各種現代化的設備，對更多的學員，提供更好的服務，也舉辦些藝文活動，由大家分享，讓本大樓回饋給金融界與社會各界，將來能夠如同國樹所期望，不但成為我國培育全國金融專業人才的搖籃，更成為亞太地區的研訓重鎮。金融研訓大樓的完成，本院業務持續成長茁壯，並受到大家的肯定，獲得我國行政院勞委會頒發的「第一屆國家人力創新獎」，相信不但是我們研訓院全體同仁，尤其是金英個人的驕傲與安慰，相信也是這幾年來一路鼓勵我、關心我、協助我的先進、老師、親朋好友的驕傲與安慰，相信國樹在天之靈也在微笑、點頭、感到滿意！

國樹一生最喜歡買書、看書、作研究、寫文章、提出真實的建言，關心國家的經濟問題。國樹生前發表的文章很多，但他從來沒有去整理成書加以出版，因為國樹關心的不是他自己的著作或名位，而是他的建議有沒有被採納，國家政策有沒有改善，經濟問題有沒有解決。國樹的學生—陳博志、朱雲鵬、許嘉棟、薛琦等多位教授，在梁老師過世後，為了紀念老師對臺灣經濟的關心與貢獻，首先將那些曾經跟老師並肩研究、盡心盡力思索國家經濟發展方向，與老師一起草擬撰寫，曾向李前總統提出的223篇報告加以整理，在國樹過世後的第三年民國86年出版了共有三冊的「梁國樹財政政策建言集」，此財經政策建言即是第十屆梁國樹紀念學術研討會的主題。另一方面學生們為了讓梁老師的研究能夠讓後人追尋延續，也著手整理了梁老師所有發表在各報章雜誌的文章，在國樹過世七年後的民國91年出版了共四冊2400頁的「梁國樹先生論文集」。金英由衷感謝所有協助完成建言集與論文集的編輯功臣與幕後功臣，臺大經濟系的歷任系主任、四位教授、多位助教與秘書小姐，同時也感謝遠流出版社與多家文教基金會的接受與贊助出版。如果沒有各位的大力幫忙，國樹的文章是無法整理成書出版的。

十年過去了，國樹不在的十年，金英一直認真工作，以忙碌的生活來忘掉過去，一心想做一個稱職的妻子與母親。在過去十年，金英終於完成了國樹未完成的抱負，為金融人員研訓中心擴建了硬體建設，興建了金融研訓大樓，並改制為金融研訓院，培訓了無數的金融專業人才，為促進我國金融業務的現代化而努力。國樹生前關心國家的經濟，為改善國家政策，解決經濟問題所發表的文章，也在臺大經濟系歷任系主任與國樹的學生的協助下，整理成書出版。十年了，金英終於做到了！非常感激多年來不斷地鼓勵與支持我的先進、親朋好友，也懇請大家今後跟過去一樣，持續給金英支持與鼓勵，您們的鼓勵與支持是金英最大的支柱，也是最長久的依靠。

近期國際與臺灣利率、匯率演變趨勢

安泰商業銀行董事長 邱正雄

何主任（志欽）、施老師（建生）、于老師（宗先）、侯老師（金英），還有金管會張副主委（秀蓮），各位學長、學弟、學妹們，剛才何主任跟于老師的溢美介紹實在不敢當。我覺得能夠在臺灣工作，對我是一個很愉快的事。我感到非常的高興，今天有機會對我們臺大的同學也是社會的菁英報告，感到非常榮幸，希望大家多多指教。

今天談的主要是臺灣跟國際有關利率、匯率演變的趨勢。利率、匯率跟大家關係密切，這個主題大家都懂，要講一點跟大家不一樣的內容比較難。後來我想到有一點可以跟大家不太一樣的就是，純學者大概比較重視中長期的分析；在座的同學有些是在金融界服務的，比較重視短期的分析，因此我想把短期跟中長期的分析合併起來討論，也許可以激起大家一點討論的火花。

第一，就利率問題而言，首先無可避免地會談論到美國 Greenspan 的利率政策，我主要是採用他的副總裁 A.S. Blinder 的看法，我覺得他的看法比較客觀，所以我把他一些圖表提出來與大家來討論。2005 年 1 月的時候，美國實質利率大約是 0。在央行希望達到的目標是比這個利率還高一點，因為經濟成長在美國長期的來講，過去 150 年到 200 年平均來算，實質的經濟成長率大概是 2% 這樣的水準，所以利率也要跟長期的經濟成長趨勢一樣，這是我們經濟學上面學到的，理想上應該在這個位置，2005 年的 1 月剛好在 0% 的部分。到了 2006 年 1 月的時候，Fed 已把實質的短期的拆款利率調到 2% 的水準，因此還有一些利率是否再調整的問題。這個資料我是從 Business Week 裡面擷取出來給大家參考。這個圖是現在長短期利率的差異，是十年期的 BBB 級的公司債減掉十年期的政府債券的利率，到 2004 年 12 月為止是 1%。這個代表信用的評等，公司債的信用通常比較不好，因此利率較高，但現在的差異差的卻很少。就 2004 年 12 月 7 日，六個月的利率跟十年期的利率相比較，則十年期利率比較高。就 2005 年的 12 月 22 日而言，則此兩種利率水準差不多一樣。對這種長短期利率扁平化的現象而言，我們在報紙上的專欄或是投顧公司的文獻看，它們的說明大概比較偏向於景氣好則長期利率就會比較高；我今天想要提出一點學者對於這方面的看法，就是說情況不一定是這樣。也就是說景氣好，長期利率不一定會往上。這兩個觀點的不一樣，後者是美國聯邦準備銀行金融管理單位的看法，這是比較新的看法。我們以前



所謂景氣好的話，長期利率永遠往上跑，這個大概就是比較過去的看法。

長期利率在景氣好時不上升很高，卻與短期利率呈扁平化的主要原因之一是長期利率中的風險報酬近年來一直下降；此一下降主要係受總體產出（output）波動度下降之影響所致。美國在 1986 年以前金融波動性很大，其原因有三。第一，產出的「波動度」很大；第二，物價的「波動度」也很大。波動率就是我們所謂的標準差，那產出跟物價的關連性很高。此種相關值背後的原因可能是第三個因素造成的，第三個因素就是能源的衝擊。在 Greenspan 任職的 1988 年末至 2006 年初之間，尤其是 1995 到 2000 年的這一個階段，總要素生產力大幅地上升，即 IT 產業生產力大幅地上升。總體經濟的 volatility 下降有兩個因素很重要，一個就是供應面的衝擊（Supply shock），即總體供給，或是總要素生產力的提高。然後是貨幣政策適當的因應，若貨幣政策不能因應好的話，那 volatility 就上升；如果貨幣政策因應好的話，那總體 volatility 就下降。整個社會經濟 volatility 下降的時候，我們對於風險的報酬就會要求的比較低。因為未來都很安定，十年或是三十年以後經濟都很安定的話，風險報酬就不會要求的很高，反而會要求的低。所以從整個經濟 volatility 的下降來看，長期利率的風險報酬一直在下降，造成目前長期利率與短期利率的扁平化。一般說來長期利率主要包括兩種因素，(1) 長期就是把每一年的短期利率複利計算，這樣推測預測未來十年，就是十年期的遠期利率；(2) 再加上一個風險報酬。就是這兩個因素，一個是風險報酬，一個是短期利率的複利計算。目前短期利率複利計算出來的長期利率還是在增加，代表未來景氣看好，但是風險報酬的那一部分是下降的，下降的原因主要是經濟要安定，此一部份造成長期利率下跌。

問題從政策上來看的話，未來的景氣好不好？我們現在怕未來景氣不好，現在都在談未來景氣的問題，看曲線的起伏的話，Fed 的一個研究報告指出 2004 年的風險報酬從 5 降到 4.4% 左右，下降約有 0.6%。假若整個經濟不穩定的話，它的風險不可能下降。因為經濟安定了，風險下降了很多。比起一般貨幣的操作來看，目前如果沒有風險報酬的下降，只有純粹看短期利率，短期利率是一直在上升的，即為預期未來短期利率是在上升的。景氣並不會不好，因為短期利率所設算的遠期利率，如三十年或十年的，應該是蠻高的。本來曲線應該是更陡的，因為風險值把它大量的降低了。目前有人以為長、短期利率扁平化代表全球未來經濟不好，但是從圖表顯示來看是不會的，主要是長期利率扁平化的原因是風險報酬一直在下降所造成的，那風險報酬下降是好的事情。所以景氣在 Fed 的研究來看是不用擔心的。這個是十年期的部分，短期利率還是蠻平穩的，但風險報酬把長期利率拉下來了。這是關於利率的部分。

第二部分關於匯率的部分也是一樣。經濟學上用的是購買力評價說來說明匯率變動。那購買力評價說到底是否實用，早期的分析很難預測匯率趨勢及變化情形。但目前 Rosenberg（前德意志銀行外匯小組召集人）發現用購買力評價說來分析匯率還蠻準的，所以我把他的匯率分析在這裡提出來。這個資料就是說，假如我們看一年的購買力評價說，物價如果不變，各國的匯率就沒有一個統一的關係。用五年期的平均物價成長率來看的話，跟匯率的關係也是不太清楚。用十年期的就看得比較清楚。

Rosenberg 指出，在過去這幾年來，美國匯率的變動依照購買力評價說，它的數值高的話不會超過購買力評價說的 20%，低的話不會低過購買力評價說的 -20%。資料上，往上升值的話一次是五年，往下的話一次也是五年，往上又五年，往下又五年，一個循環期共十年。大概是這樣子，不過當然預測是不會那麼準確，但基本上是這個方向。那這篇文章最初在 2003 年 5 月發表的時候，它用了美國 1976 到 2002 年 5 月的資料。曲線往上跑的部分在 78 年到 85 年，代表美元匯率很強，因為那時候雷根的政策採用了 Chicago 學派。他的看法是美國的逆差沒有關係，只要資本流到美國就好了；不過看他給美國國會的報告受到了不少批評。2003 年 5 月時，Rosenberg 預測未來美元會轉弱。

在 2004 年的 5 月，他又發表了一次同樣的主

題。我們看到2003全年美元匯率還真的如他在年初的預測是往下跑(美元貶值)，但是在2004年的前幾個月，因為 Greenspan 已經開始調高利率，所以美元匯率變強了些。

第三部分就美國貨幣政策而言，上述長期利率中的短期利率的狀況跟 Greenspan 有什麼關係呢？最大的關係就是說，採取貨幣政策調整短期利率的時候，他把自然失業率看得最重。假如現在市場的低於充分就業所表達的自然失業率，就要採取緊縮的政策；實際的如果比自然失業率來得高的話，就要放鬆的政策，讓經濟好一點。那問題就是說，自然失業率要怎麼算？算得準不準？因為所有的政策是靠這個為標準。因此需要央行總裁 Greenspan 專業的判斷，探討經濟情況的實況，判斷什麼是自然失業率，再去找跟實際失業率的差距。Greenspan 自1988年秋開始擔任 Fed 總裁，他認為自然失業率是看不到的，要憑感覺去看，對於我提供圖表上另外兩個看法，一個是美國國會預算局的看法(美國國會預算局預測的模型)，還有一個是很出名的學者他定期的預測(SSW)。我們可以看 Greenspan 的看法是這樣的(指圖上曲線)。而學者的預測法是分三段，第一次發表的在1996年，第二次發表的預測在1997年，2001年再重新算過一次，在1992年到2001年之間，學者們每次預測的自然失業率都比 Greenspan 來得高。而美國國會的預測也比 Greenspan 高很多。所以當時作為一個政策者，要做決定的時候是很難的。就是說，政府看到實際的失業率，當實際的失業率低的時候，但如果高於自然失業率，貨幣政策照理講要採取緊縮的政策。但那時候 Greenspan 講了一句話，他說「非理性的繁榮」，即他認定當時實際失業率下降係因 IT 產業生產力上升，自然失業率下降所致，在貨幣政策上他就維持低利率政策按兵不動，這段時間讓整個經濟自己去發揮，從這裡可以看出政策執行者所面對不確定性時，怎麼樣做是比較好的政策，亦可見政策取捨的困難。

美國的政策在總體教科書裡就叫做泰勒法則(Taylor rule)，其中重要的概念跟自然失業率

有關。美國聯盟準備銀行調整利率，要看自然失業率跟實際失業率的差距，還有物價。自然失業率不容易算，在1990年到2005年期間，如果 Taylor rule 的估法中假設自然失業率沒有下降，倒算的話，那會有很多數值是負的殘差值，可見在當時利率的下降是沒辦法用該種 Taylor rule 來解釋的。這一次的利率下降沒辦法用該種解釋，因為依照 Taylor rule，利率要往上升，但 Greenspan 採行利率政策使它下降。有兩個代表性的統計，一個是在1998年第四季到1999年第四季，這時候主要是亞洲金融風暴，俄羅斯的金融風暴，還有在美國長期資產管理公司倒閉，造成對社會很大的影響下，Greenspan 就把利率降低。另外一個階段是在2001年第一季到2002年第一季，我們知道這是最近一次景氣大蕭條的時候，利率亦降得很低。假如沒有把調降自然失業率設算進去的話，此種利率下降在 Taylor rule 是估計不出來的。另外，利差會下降有兩個主要的原因，一個是產出 volatility 下降的關係，另

一個根據新的央行總裁 Bernanke 的看法，就是說世界各國有太多的順差，結果錢都回到美國來。Bernanke 的看法是美國有財政赤字需要錢，其他國家在貿易順差之後把錢匯到美國來買美國的公債，使美國的利率可以低一點。假如美國沒有赤字的話，那利率不是更低嗎？景氣更繁榮，Bubble 更大？他這種看法有很多的學者反對，指出美國並不是只有一條路可以走，有很多方向可選擇。基本上，這兩個說法背後的主要原因還是美國的產出及景氣波動低且安定，不然別人也不敢把錢拿給你。

再來大概講一下我國的貨幣政策。根據今年(2006年)1月2日的資料，美國聯邦準備銀行的利率是4.5%，臺灣的重貼現利率(隔夜拆款利率)是2.2%。那麼臺灣的利率在東亞國家中是怎麼樣？我們看去年外商投資公司11月27日的報告，在亞洲國家中，臺灣的實質利率是最低的，是-1.5%。馬來西亞是-0.5%，泰國是0.4%，印尼是3.7%，新加坡是1.7%，印度是1.4%，韓國是1.3%，中國是3.1%。所以整個亞洲來看，臺灣實質利率是-1.5%，所以臺

灣債券的風險價格下跌、利率上升的風險是其中最大的，未來我國利率回升的幅度應該不會離國際的標準差的太遠。

花旗銀行對未來的預測是怎麼樣？歐元對美元在2月21日是1.19比1，預期美元會貶值。到了今年12月，歐元對美元會是1.38比1。日圓對美元在2月21日是118比1，今年年底是98比1。台幣對美元在2月21日是32.48比1，到年底則是31.5比1。美國 federal fund rate，一個月的聯邦資金是4.75%，三個月後是5%。六個月同樣是5%，十二個月以後是4.75%。臺灣的利率是上升的。但它的預測美國十年期的債券利率在今年底只有4.35%，比十二個月短期利率的4.75%還要低。匯率方面，剛剛講到美元一直在貶值，當然分為長期跟短期的看法。短期的看法大概是美國的利率在今年內會再調升一次到兩次，則美元強。另外，長期來看，在年底日圓會大幅的升值。這樣的看法正不正確呢？我們看外匯市場的反應就知道。在國外，觀看國際外匯市場不是只有看現貨，因為央行會去干預。所以，看的是選擇權的市場，這個央行比較不會干預。舉個例子來講，1998年有個風險逆轉(risk reversal)的例子，就是說買權價格減賣權價格如果是正數的話表示看好，這就是國際上報價的方式。

那我們看看目前國外對未來的預期，Bloomberg 找了美國77個經濟學家，預期未來美國會怎麼樣。這是今年1月10日到2月8日 interview 的結果，平均起來，美國 GDP 會變得比較好，今年第四季大概是3.4%，比過去好一點。再來，美國的經濟也會比較好。全年失業率大概是4.9%，比以前好，因為第二季為4.8%，第三季為4.8%；而以前的調查是4.9%。再來看 federal fund 及十年期的利率，剛剛講花旗銀行對於十年期長期利率的預測只有4點多個百分點。federal fund 在年底有4.75%。但是77個經濟學家的平均值今年的 federal fund 利率維持在4.6%，十年期公債的平均利率為4.95%，跟花旗的預測差不多。

以上報告，敬請大家指教，謝謝！



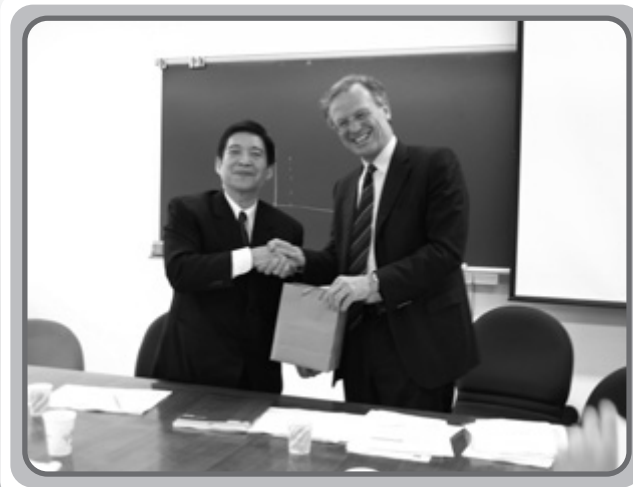
維也納大學校長 來系交流紀實

Dr. Georg Winckler

△ 臺大經濟系系主任 何志欽

今年2月14日(二)奧地利維也納大學校長兼歐洲大學協會主席 Dr. Georg Winckler 來系訪問。維也納大學成立於西元1365年，由魯道爾夫四世公爵仿效波隆那及巴黎大學而設立，維也納大學是當今歐洲德語區最古老的一所大學，也是中歐最大的一所大學之一，曾培育出27位諾貝爾獎得主。維也納大學設有15個學院。該校學生總數達6萬5千人，其中包括來自全世界約130個國家的外籍學生人數約1萬人。校長 Dr. Georg Winckler 的主要專長在經濟貨幣領域，是知名的貨幣學家，亦為歐元的主要制定者之一，其在歐洲高等教育改革發展與歐元貨幣、歐洲聯盟經濟領域上，可謂學養與實務兼具。Dr. Georg Winckler 在系主任何志欽教授的陪同下，先拜會李嗣焄校長，並到本系與系上老師進行座談，演講主題為「Monetary union: European lessons, Latin American prospects」，此次本系與會老師計有許振明、李怡庭、李顯峰、陳旭昇及袁國芝老師。

在本次訪談過程中，Dr. Georg Winckler 針對「歐元貨幣之影響」及「歐洲高等教育發展」等議題與本系老師交換意見、分享經驗，並特別針對貨幣聯盟長期的持續性提出探討，其指出歐洲現行的貨幣聯盟，對拉丁美洲國家並不適用，客觀上是因為拉丁美洲各國的政策、制度與經濟體質等條件有所差異，而且區域間的貿易往來不多，尚且主觀面政治上的意願也不高，因此難以形成一個經濟聯盟。根據歐洲經濟聯盟的經驗，若想要成功地實行貨幣聯盟，財政政策的正確運用則是必要的條件；至於經濟的穩定成長只是其充分條件，而並非必要條件，也就是說，經濟的穩定成長可使貨幣聯盟成功，但貨幣聯盟成功並不表示經濟一定能夠穩定成長。此外，健全的財務市場亦是一項促成貨幣聯盟成功的先決條件，而勞動市場的彈性比跨國的勞工流動性來的更為重要。對拉丁美洲國家而言，它們遠遠不符合這些必要條件。



會後本系舉行午宴款待 Dr. Georg Winckler，與會老師們皆與之相談甚歡，氣氛熱絡。藉著此次學術交流，與會的本系教師均有滿載而歸之感，Dr. Georg Winckler 亦與本系系主任何志欽教授互贈紀念禮物，為本次參訪畫下完美的句點，並期待下次盛會的到來。



2006

臺大經濟系系友

5月20日

春季早餐聯誼會

- ▶ 時間：95年5月20日(六)上午8:00
- ▶ 地點：圓山飯店 B1 福全廳(台北市中山北路4段1號)
- ▶ 費用：每人餐費500元
- ▶ 聯絡人：臺大經濟系 吳孟珊 陳映暉
- ▶ Tel: (02) 2351-9641 轉 297、282
- ▶ Fax: (02) 2394-8914



專題演說

利明獻



利明獻系友為本系1978年的畢業系友，現任花旗集團臺灣區總裁。長久以來對於本系提供莫大協助，並曾於本系在職專班之財經講座授課。本季系友早餐聯誼會特邀利總裁擔任此次貴賓講者，與系友們分享其在外商公司的寶貴工作經驗。

現職

花旗集團臺灣區總裁

經歷

中國信託資本市場事業群資深副總經理
花旗銀行臺灣區財務長及大中華區金融市場行銷處處長

學歷

臺灣大學經濟學系(1978畢業)