

中原大學 112 年高等教育深耕計畫

媒體識讀與資訊判讀執行成果報告

成果類型	<input type="checkbox"/> 課程計畫綱要 <input type="checkbox"/> 課堂案例分析/討論 <input type="checkbox"/> 專題演講/諮詢 <input checked="" type="checkbox"/> 作業/報告 <input type="checkbox"/> 其他：		
課程學類	<input checked="" type="checkbox"/> 公民類 <input type="checkbox"/> 歷史類 <input type="checkbox"/> 延伸人學類 <input type="checkbox"/> 一般倫理類 <input type="checkbox"/> 基礎物學類(自然科學與人工智慧導論、運算思維與程式設計) <input type="checkbox"/> 延伸物學類 <input type="checkbox"/> 天學類 <input type="checkbox"/> 我學類		
課程名稱	經濟學的世界		
授課教師	牟萬馨		
主題	從電影大賣空判讀投資訊息		
時間	2023 年 11 月 1 日 10:10-11:30	地點	工學館 307 室

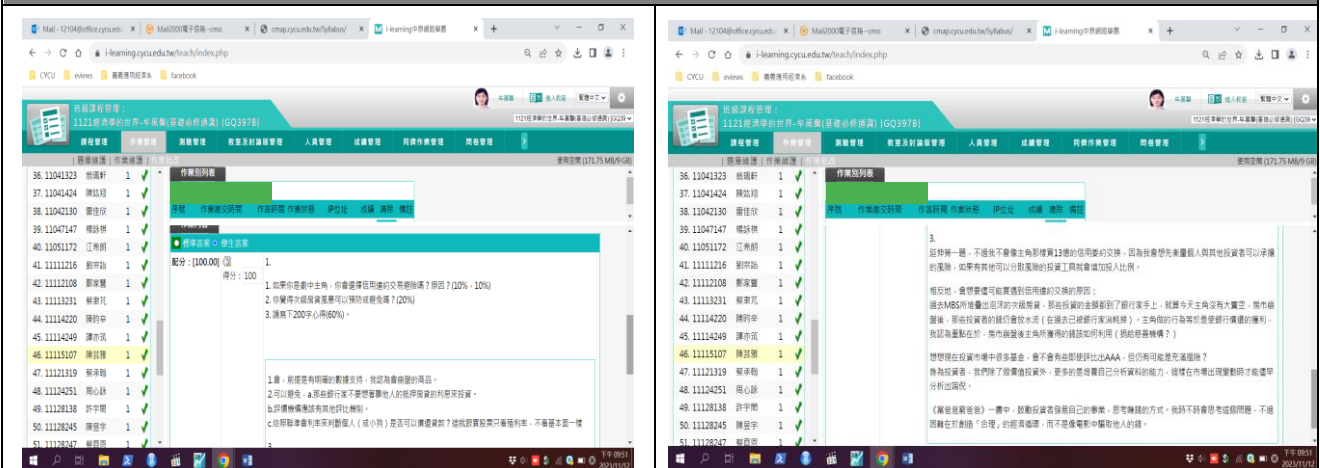
成效報告

- 當天課程目的在於以電影大賣空(Big Short)向同學闡述若投資人不判讀投資訊息，一昧盲目地相信大眾將資金放在風險性高的金融工具，後果不僅是自己血本無歸、牽累家人，更甚者是整個次級房貸市場出現危機、金融市場失靈、金融機構倒閉、失業率升高，和經濟衰退。上述情形是美國在 2008 年發生次級房貸風暴(subprime mortgage crisis)的背景，電影告訴觀眾為什麼該風暴會發生，其中有很多財金名詞，需要一面向同學講解，一邊播放電影，如此比較能讓同學了解這些金融工具與全球金融危機(global financial crisis)之間的相關性。本人向同學解紹的金融工具臚列如下，請見投影片附檔：
 1. 不動產抵押貸款證券(mortgage-backed securities，簡稱 MBS)
 2. 信用違約交換(credit default swap，簡稱 CDS)
 - (1) 信用違約交換交易：被投資者用作投機
 - (2) 信用違約交換交易：被投資者用作避險
 3. 債務擔保證券(Collateralized Debt Obligation，簡稱 CDO)
- MBS 是 1978 年幾位金融家為了讓銀行業有更多利潤而設計的金融工具，傳統的房貸方式，是房貸客戶將房屋抵押給銀行來取得貸款，並且定時繳交房貸給銀行。但是對銀行來說，這樣的資產較缺乏流動性，銀行為了活化貸款便把它轉換成能在市場上流動的證券 MBS。直到 2005 年，美國歷史上從未發生房貸者違約導致整個房地產市場出現危機，投資人和銀行以為這是很安全的金融工具。然而，劇中主角 Dr. Michael Burray 在研究 MBS 裡的數以萬計的房貸後，發現有很多房貸者違約、延遲付款、貸款成數高、貸款浮濫等情形，由於 Dr. Burray 負責為客戶投資，投資主要的金融工具為 MBS，經過他的模型計算，一旦違約率超過 8%，整個 MBS 市場會出現虧損，房市會發生危機，這樣客戶會損失嚴重，因此他拜訪銀行談 CDS。
- CDS 是信貸與保險的衍生性金融商品之一，是一種可供投資人規避信用風險的契約，由承受信用風險的一方(買方)與另外一方(賣方)進行交換，在契約期間買方需定期支付一筆固定的費用給賣方(類似權利金的概念)，以換取在違約事件(Credit Event)發生時，有權將持有的債券以面額賣給賣方，此債券面額即為契約的名目本金。Dr. Burray 跟銀行端談好總共 13 億美元的 CDS，如果他手中持有的 MBS 價格下跌，銀行必須賠償談好的 CDS 金額，但如果他持有的 MBS 價格上升，他必須支付將近幾百萬美元的保險費。

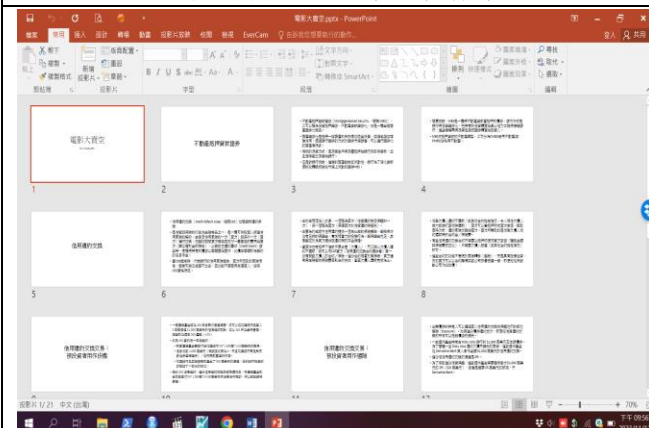
他的客戶不相信、不贊同這樣的作法，大多數同業者也不認同，因為大眾在當時(2005年3月)都不認為房市和債市會出事。

- CDO 是一種信貸掛鉤票據形式的結構性投資產品，是一種包含有資產抵押債券(ABS)，由債權組合構成的證券化商品。債務擔保證券於 2000 年至 2007 年間在金融業的廣泛應用。最初被開發用於公司債券市場，但在 2002 年後，CDO 成為再融資抵押支持證券(MBS)的工具。
- 本人講解上述金融工具後，再播放影片，並且請同學思考兩個問題：
 1. 如果你是劇中主角，你會選擇信用違約交易避險嗎？原因？
 2. 你覺得次級房貸風暴可以預防或避免嗎？
- 在第一題的回覆，大部分同學皆表示在當時的背景，即使 Dr. Burray 做功課研讀每個貸款，即使 Dr. Burray 警告客戶，但是同學表示他們也不敢使用 CDS 作避險，因為這樣會被視作異類。
- 第二題的回覆，大部分同學也認為，雖然他們是以回顧歷史的心態看這部影片，但是也理解以當時的情形，這些金融工具彼此相關，追根究柢如果當時金融家門沒有設計 MBS，如果當時的信評機構願意誠實地為 MBS 評分，如果沒有次級房貸市場，如果後來沒有 CDO，在這些條件是成立的情況下或許可以避免次級房貸風暴，但是歷史事件很難重來，當時的投資人不做功課，以為這些工具是安全的，所以即使 Dr. Burray 和其他幾位銀行同業者和基金經理人發現問題，只怕很難影響大多數市場上投資人的看法，因此大多數同學仍認為這個風暴很難避免。
- 在同學的回覆作業中，陳芸雅同學的回覆寫得很仔細，因此附上陳同學的作業。

成果圖片

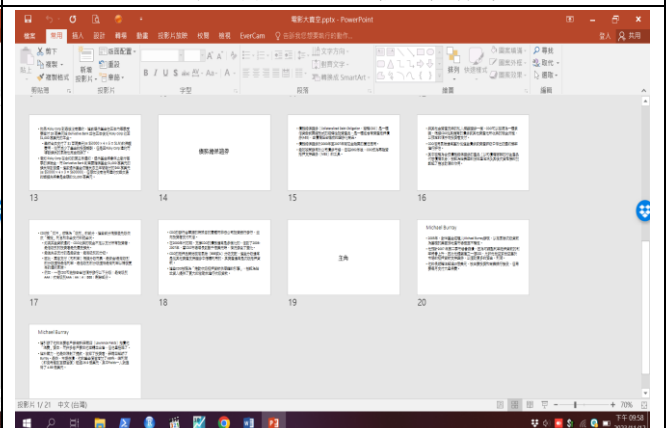


▲學生陳芸雅的電影心得作業



▲課堂投影片講解電影中的投資商品

▲學生陳芸雅的電影心得作業



▲課堂投影片講解電影中的投資商品