

修訂五版

貨幣銀行學

Money, Banking, & Financial Markets

楊雅惠 博士 編著



三民書局

修訂五版

貨幣銀行學

Money, Banking, & Financial Markets

楊雅惠 博士

編著



國家圖書館出版品預行編目資料

貨幣銀行學 / 楊雅惠編著. — 修訂五版一刷. —
— 臺北市: 三民, 2012
面; 公分

ISBN 978-957-14-5689-8 (平裝)

1. 貨幣銀行學

561

101011259

© 貨幣銀行學

編著者	楊雅惠
發行人	劉振強
著作財產權人	三民書局股份有限公司
發行所	三民書局股份有限公司
	地址 臺北市復興北路386號
	電話 (02)25006600
	郵撥帳號 0009998-5
門市部	(復北店) 臺北市復興北路386號
	(重南店) 臺北市重慶南路一段61號

出版日期 初版一刷 1998年2月
修訂五版一刷 2012年8月

編號 S 562000

行政院新聞局登記證局版臺業字第〇二〇〇號

有著作權・不准侵害

ISBN 978-957-14-5689-8 (平裝)

<http://www.sanmin.com.tw> 三民網路書店

※本書如有缺頁、破損或裝訂錯誤，請寄回本公司更換。



修訂五版序

從《貨幣銀行學》初版問世，至今改寫第五版，已過了十五個寒暑。此書基本的學理架構不變，然金融情勢則有諸多變遷，不但金融脈動資訊亟需更新，近年來也發生重大國際金融事件，包括金融海嘯、全球新金融監理走向、歐元整合與歐債危機，都在此新版中予以納入。此外，自第四版起每一章均添加「繽紛貨銀」單元，內容引述與該章內容相關的時事、政策、國際脈動，乃至於趣聞逸事等，讓學理與社會及生活之間，有更多銜接。

每次改版，都覺得此過程並非唾手可得的易事。前版自序中的心得已提及：「忙碌的工作生涯中，尋找時間空隙來進行改寫。曾在清晨朝陽尚未東昇時，靜靜思索改寫的範疇；曾在夜色朦朧月光下，抬頭眺望窗外點點燈光，低頭急著尋找書桌上四散的資料；也曾在假日午後的咖啡廳中，翻著書頁前後對照。雖然惦記著改寫進度時程已屆，但因貨幣銀行學範圍廣泛，處處需要思索整理，就是無法速成。」重複發生的過程，是避免不了的投入。

茲心中感激之意，藉著筆端，略表一二。先進朋友們的指正意見、課堂學生們的疑問討論以及助理的從旁協助，都令我深深感恩。此書難以盡善，倘任何謬誤缺失之處，乃是作者職責，尚祈各方惠賜高見指正。如果此書對於觀書者能提供一些助益，對於貨幣金融體系發展過程中的知識傳達能有些許功能，則感欣慰矣。

楊稚惠 謹誌

2012年7月



序

我一直都是愛書的，頗欣賞宋朝朱熹「觀書有感」之中的境界：「半畝方塘一鑑開，天光雲影共徘徊；問渠那得清如許，為有源頭活水來。」中國古代文人，一生著書立論，寒窗苦讀，下筆時字斟句酌，往往為了「筆落驚風雨，詩成泣鬼神」（唐·杜甫），「獨留巧思傳千古」（唐·李商隱），不惜嘔心瀝血，終生沈浸書海。這種精神，這種執著，為的是追求一份知識的饗宴與理念的翱翔。古人此種境界，我雖難以追奔，但是一直深為景仰！

在三民書局的邀約與師長的鼓勵下，我提筆編著此書，想趁機把多年來的研讀與教學心得作一番整理，於是這樣子展開了無數個加班而揮汗的夜。

雖然多年來一直在貨幣銀行理論與實證上鑽研，並有此課程教學經驗，然而寫作此書仍為一項艱鉅的工程。全書二十五章，每一章都經歷了搜集題材、吸收整理、到下筆潤飾成稿的過程。首先，我試圖建立一個全書的架構圖，由這總架構衍發出各章的個別子架構，再由子架構發展出各子題。各子題之下，除了吸收已有著作的精華外，並試著予以融合成形。

此書想強調的，是下述幾個特色：

(一)盡量以簡明扼要的架構來陳述貨幣銀行學的種種要點。貨幣金融現象一向瞬息萬變，太多的理論在發展，太多的實證待驗證。本書採用各式架構圖與有層次的體系，把所有問題的相互關係聯結在一起。這由本書第一章即用一個流程圖勾略本圖各章節的關係，即可觀之。

(二)介紹臺灣實際金融現象，只要可能，必引用最新近的資料。藉著



最新近的金融資料之簡介，讓讀者瞭解此當今臺灣金融情勢之脈動，不至於感覺理論與實際脫節。因此，國際收支最新版統計分類方式以及1997年東南亞金融風暴都已在書中引述。

(三)本書所希望扮演的角色，除了教科書外，也希望能作為研究的參考書，激發靈感的起源。本書各章下分節，節之下又分主題，用有次序的編號來表達這種層次，例如第*i*章第*j*節則標為(*i,j*)；第*i*章第*j*節第*k*主題則標為(*i,j,k*)。因此，在每一個架構下，可以不斷增添血肉，也可以刪減部分說明，而無損於原書架構的完整性。

為完成上述工作，這個過程，絕非一朝一日可以竟功。日復一日，窗外茂密的青櫟總是以它日漸茁壯的枝芽向我炫耀，枝上喧鬧的蟬聲總是日復一日地高唱。今日，我放下禿筆，交出文稿。或許得著閒空去青櫟旁閒坐，去秋蟬下小吟；然而，無法得閒的心，仍然戰戰兢兢地等待各方賢達的指正。

在寫作過程中，要感謝多位研究助理的協助，也感激若干好友慨然協助編校工作！此外，師長們的教誨之恩，令我有幸接觸學術的殿堂，對我影響甚鉅。回首求學過程，多位師長們的啟迪與開導，令我逐步邁入今日的研究領域。而先進們的為學風範，也一直令晚輩敬佩！這些典範，一直是我深自勉勵的泉源。

以此書獻給恩重如山的父母。無論此書再如何增厚添量，都無法抵得上親恩於萬一。

目前，我完成了此本書，但是，研究之道尚無限綿延。生也有涯，學海無涯。在這個告別1997而迎接1998的午夜，謹記此誌。

楊稚惠 謹誌

1997年年底

貨幣銀行學

Money, Banking,
& Financial Markets



目次

修訂五版序
序

第1篇

導論

- ▼第1章 貨幣銀行學簡介 3
 - 1.1 貨幣銀行學之重要性 3
 - 1.2 貨幣銀行與總體經濟之關係 4
 - 1.3 貨幣銀行學內容 6
- ▼附章 經濟學概念 13
 - 0.1 經濟學部分簡介 14
 - 0.2 個體經濟學部分簡介 14
 - 0.3 總體經濟學部分簡介 16

第2篇

貨幣概論

- ▼第2章 貨幣供給之定義與測度 27
 - 2.1 貨幣之定義 28
 - 2.2 貨幣之功能 29
 - 2.3 貨幣供給之實際資料 31
 - 2.4 貨幣供給目標之選取 34
- ▼第3章 貨幣本位制度 41
 - 3.1 貨幣之演進 42
 - 3.2 貨幣本位制度分類 43

3.3	銀本位制度	45
3.4	複本位制度	46
3.5	金本位制度	48
3.6	紙幣本位制度	50

第 3 篇

金融體系

▼	第 4 章	金融體系概論	59
	4.1	金融體系之角色	60
	4.2	金融體系之結構	61
	4.3	金融市場之工具	64
	4.4	金融中介之功能	67
▼	第 5 章	利率概念	73
	5.1	利率之定義	74
	5.2	現 值	74
	5.3	殖利率	76
	5.4	報酬率	76
	5.5	名目利率與實質利率	77
▼	第 6 章	臺灣金融體系	85
	6.1	金融體系之概論	86
	6.2	臺灣金融體系之簡析	94

第 4 篇

銀行業與金融發展

▼	第 7 章	商業銀行經營	103
	7.1	商業銀行之業務	104
	7.2	商業銀行負債管理	108
	7.3	商業銀行資產管理理論	110
	7.4	金融業風險管理之國際潮流	113
▼	第 8 章	金融管制、自由化與金融創新	119
	8.1	金融管制、自由化與國際化	120

- 8.2 金融創新 128
- 8.3 金融環境改變下的貨幣金融管理 135

▼第9章 各國銀行業與金融制度 143

- 9.1 各國金融制度特色概論 144
- 9.2 美國銀行制度——兼論聯邦準備體系 146
- 9.3 歐洲金融制度 153
- 9.4 日本金融制度 155
- 9.5 中國大陸金融制度 159

第5篇

貨幣供給

▼第10章 倍數創造存款過程 171

- 10.1 貨幣供給量之主要決定者 172
- 10.2 中央銀行之資產負債表 173
- 10.3 倍數創造存款之簡單模型 176
- 10.4 存款乘數之求法 184

▼第11章 貨幣供給模型 189

- 11.1 影響貨幣供給之兩大要素 190
- 11.2 考量存款者行為：影響通貨比率與定期存款比率之因素 193
- 11.3 考慮銀行行為後之貨幣乘數 197
- 11.4 完整貨幣供給模型 201
- 11.5 影響臺灣貨幣供給量變動的因素 202

第6篇

貨幣需求

▼第12章 資產需求理論 213

- 12.1 決定資產需求的因素 214
- 12.2 風險之衡量與風險之分散 221

▼第13章 貨幣需求理論 227



- 13.1 貨幣需求通論 228
- 13.2 古典學派：交易方程式與劍橋學派 230
- 13.3 凱因斯的貨幣需求理論 234
- 13.4 貨幣學派之貨幣需求理論 237
- 13.5 學派間貨幣需求理論之比較 240

第 7 篇

利率理論

- ▼ 第 14 章 利率決定理論 247
 - 14.1 可貸資金理論與流動性偏好理論之關係 248
 - 14.2 可貸資金理論 249
 - 14.3 流動性偏好理論 256
- ▼ 第 15 章 利率結構理論 263
 - 15.1 利率風險結構理論 264
 - 15.2 利率期限結構理論 266
 - 15.3 收益率曲線之應用 272
 - 15.4 臺灣利率結構 274

第 8 篇

總體貨幣理論

- ▼ 第 16 章 國民所得決定之簡單模型 281
 - 16.1 國民所得均衡式 282
 - 16.2 簡單的國民所得決定模型 283
 - 16.3 乘數理論 286
 - 16.4 擴展模型後所得之決定 289
- ▼ 第 17 章 貨幣對所得、利率之影響(*IS-LM* 模型) 293
 - 17.1 *IS-LM* 模型之意義 294
 - 17.2 *IS* 曲線之構成 295
 - 17.3 *LM* 曲線之構成 299
 - 17.4 *IS-LM* 模型之均衡 302

17.5	貨幣供需變動之影響	302
------	-----------	-----

▼第 18 章 貨幣政策對物價之影響(AS-AD 模型) 309

18.1	總需求曲線之推導	310
18.2	總供給曲線之推導	314
18.3	供需均衡與變動	317
18.4	貨幣政策對總供需均衡之影響	320

▼第 19 章 物價膨脹 325

19.1	物價膨脹的定義與衡量——以重要國家為例	326
19.2	物價膨脹的型態	329
19.3	政府因應對策	333
19.4	停滯性物價膨脹	336

第 9 篇

央行貨幣政策

▼第 20 章 央行與準備貨幣之變動 343

20.1	中央銀行資產負債表	344
20.2	準備貨幣之決定與變動	347

▼第 21 章 央行貨幣政策工具 353

21.1	存款準備率政策	354
21.2	重貼現率政策	355
21.3	公開市場操作政策	357
21.4	直接管制與間接管制	358
21.5	央行貨幣政策工具之比較	361
21.6	臺灣貨幣政策工具運用之經驗	362

▼第 22 章 貨幣政策策略 371

22.1	貨幣政策與最終目標	372
22.2	中間目標與操作目標	374

22.3 權衡與法則 377

第10篇

國際金融

- ▼第 23 章 國際收支與外匯政策 387
 - 23.1 國際收支平衡表 388
 - 23.2 外匯政策 394
- ▼第 24 章 匯率理論 405
 - 24.1 匯率之重要性與種類 406
 - 24.2 影響匯率變動之長期因素 409
 - 24.3 影響匯率變動之短期因素 414
- ▼第 25 章 國際貨幣體系 421
 - 25.1 布里敦森林制度 422
 - 25.2 國際貨幣基金 424
 - 25.3 世界銀行 426
 - 25.4 亞洲開發銀行 428
 - 25.5 1990 年代以來臺灣在國際金融組織所扮演的角色 429
- ▼第 26 章 1990 年代以來重要國際金融事件 439
 - 26.1 歐元整合：歐債危機根源 440
 - 26.2 亞洲金融風暴 451
 - 26.3 金融整併 462
 - 26.4 金融海嘯 465

索引 475

表目次

表 1-1	2009 年國際機構經濟成長率預測比較	10
表 2-1	臺灣貨幣供給與貨幣成長目標區	33
表 3-1	各國制度之演變	45
表 3-2	金銀的兌換比率	48
表 6-1A	臺灣金融機構一覽表	89
表 6-1B	臺灣金控業之設立情形	90
表 6-1C	臺灣金融機構家數	90
表 6-2	貨幣市場票券餘額變化表	92
表 6-3A	資本市場——債券交易	92
表 6-3B	資本市場——股票集中市場交易	93
表 6-4	直接金融與間接金融比例	95
表 7-1	本國銀行資產負債統計表 (2011 年 12 月底)	106
表 7-2	Basel II 架構	114
表 8-1	1980 年代以來臺灣金融大事簡表	127
表 8-2	金融機構逾放比率	137
表 10-1	中央銀行資產負債表 (2011 年 12 月底)	173
表 10-2	中央銀行 T 字帳	174
表 10-3	事件：央行向一銀買有價證券	177
表 10-4	事件：央行對銀行融通	178
表 10-5	央行融通商銀後商銀貸款之資產負債變化	179
表 10-6	存款創造過程中各銀行資產負債變化	181
表 10-7	銀行體系倍數創造存款過程	182
表 10-8	事件：甲銀行買進證券	182
表 11-1	影響貨幣供給量變動的因素	202
表 11-2	2011 年貨幣供給量 M2 之變動與其因素分析(2011 年 12 月底)	204

表 11-3	景氣對策信號各構成項目檢查值與編製說明	207
表 12-1	股票預期報酬率變化表	217
表 12-2	資產需求量與影響因素之關係	220
表 12-3	甲公司股票報酬率之變異數與標準差	221
表 12-4	甲乙兩證券報酬率相關情況不同下分散持有之結果	223
表 12-5	報酬率無明確相關時，分散持有之結果	223
表 13-1	學派間貨幣需求理論之比較	241
表 14-1	影響債券需求之因素及其與利率之關係	255
表 14-2	影響債券供給之因素及其與利率之關係	256
表 15-1	臺灣利率結構	276
表 19-1	臺灣地區各種物價指數之年增率	327
表 19-2	各國消費者物價指數年增率比較表	328
表 20-1	中央銀行資產負債表	345
表 20-2	2011 年準備貨幣變動因素分析	348
表 21-1	臺灣存款準備率之調整	364
表 21-2	美國與臺灣之央行 2005 年至 2011 年間調整利率概況	366
表 23-1	臺灣國際收支簡表	389
表 23-2	臺灣歷年來國際收支變化情形	393
表 23-3	2001年至2011年間臺灣與主要貿易對手通貨對美元之匯率	402
表 24-1	影響匯率變動之長期因素	414
表 24-2	影響匯率變動之短期因素	417
表 25-1	國際貨幣基金成立時之二議案比較表	425
表 26-1	歐元制度階段時間表	441
表 26-2	歐元制度整合前相關事件發生順序	444
表 26-3	歐洲主要國家政府債務占 GDP 比率	449
表 26-4	亞洲主要國家匯率與股價變動表	458
表 26-5	日、新、韓之金融購併	463



圖目次

圖 1-1	貨幣金融與總體經濟之互動架構	5
圖 1-2	貨幣銀行學內容	8
圖 0-1	供給、需求與均衡	15
圖 0-2	總供給、總需求與總體均衡	16
圖 0-3	GNP 與 GNI	18
圖 0-4	國民所得附加價值之衡量	21
圖 3-1	貨幣本位制度	44
圖 4-1	金融體系之角色所能發揮之功能	61
圖 4-2	初級市場與次級市場	63
圖 5-1	臺灣實質利率	79
圖 6-1	臺灣金融體系	87
圖 7-1	五 C 原則	113
圖 9-1	美國聯邦準備制度之組織結構	152
圖 9-2	日本金融體系	156
圖 9-3	中國大陸金融體系	160
圖 10-1	存款創造過程	178
圖 11-1	貨幣數量與準備貨幣變化圖	203
圖 11-2	貨幣乘數變化圖	203
圖 12-1	資產報酬之分配	218
圖 13-1	交易流程	231
圖 13-2	流動性陷阱下之貨幣需求線	237
圖 14-1	可貸資金市場與債券市場	250
圖 14-2	債券需求曲線——以利率為縱軸	251
圖 14-3	債券需求曲線——以債券價格為縱軸	251
圖 14-4	債券供給曲線——以利率為縱軸	253



圖 14-5	債券供給曲線——以債券價格為縱軸	253
圖 14-6	債券市場均衡——以利率為縱軸	253
圖 14-7	債券市場均衡——以債券價格為縱軸	253
圖 14-8	貨幣市場均衡利率之決定	257
圖 14-9	均衡之變動——貨幣供給變動	258
圖 14-10	均衡之變動——貨幣需求變動	259
圖 15-1	風險度不同的債券	265
圖 15-2	流動性不同的公司債	265
圖 15-3	收益率曲線 (yield curve)	267
圖 15-4	不同斜率的收益率曲線	273
圖 15-5	臺灣利率結構圖	275
圖 16-1	所得—支出決定法	284
圖 16-2	儲蓄—投資決定法	285
圖 16-3	投資變動的影響	289
圖 17-1	$IS-LM$ 與 $AS-AD$ 架構	294
圖 17-2	IS 曲線之推導——四圖方式	297
圖 17-3	IS 曲線之推導——四象限圖	298
圖 17-4	LM 曲線之推導——四圖方式	300
圖 17-5	LM 曲線之推導——四象限圖	301
圖 17-6	$IS-LM$ 均衡	303
圖 17-7	投機性貨幣需求增加對 LM 曲線之影響	304
圖 17-8	交易性貨幣需求增加對 LM 曲線之影響	304
圖 17-9	貨幣供給增加對 LM 曲線之影響	305
圖 17-10	LM 曲線變動之影響	306
圖 18-1	凱因斯的 45° 線與總需求曲線	311
圖 18-2	以物價與所得為軸之需求線移動	312
圖 18-3	物價下降對 LM 曲線之影響	313

圖 18-4	總需求曲線之推導	314
圖 18-5	生產函數、邊際生產力與邊際成本	316
圖 18-6	總供給曲線	317
圖 18-7	不同階段的 AS 曲線	318
圖 18-8	供給曲線之變動	319
圖 18-9	正斜率的 AS 曲線與需求變動	320
圖 18-10	垂直的 AS 曲線與需求變動	321
圖 19-1	需求拉動型物價膨脹	329
圖 19-2	成本推動型物價膨脹	330
圖 19-3	進口型物價膨脹	331
圖 19-4	出口型物價膨脹	333
圖 19-5	停滯性物價膨脹——AS 曲線垂直	337
圖 19-6	停滯性物價膨脹——AS 曲線非垂直	338
圖 21-1	1980 年代前後臺灣專案貸款	363
圖 22-1	貨幣供給作為中間目標	376
圖 22-2	利率作為中間目標	377
圖 24-1	外匯供需	412