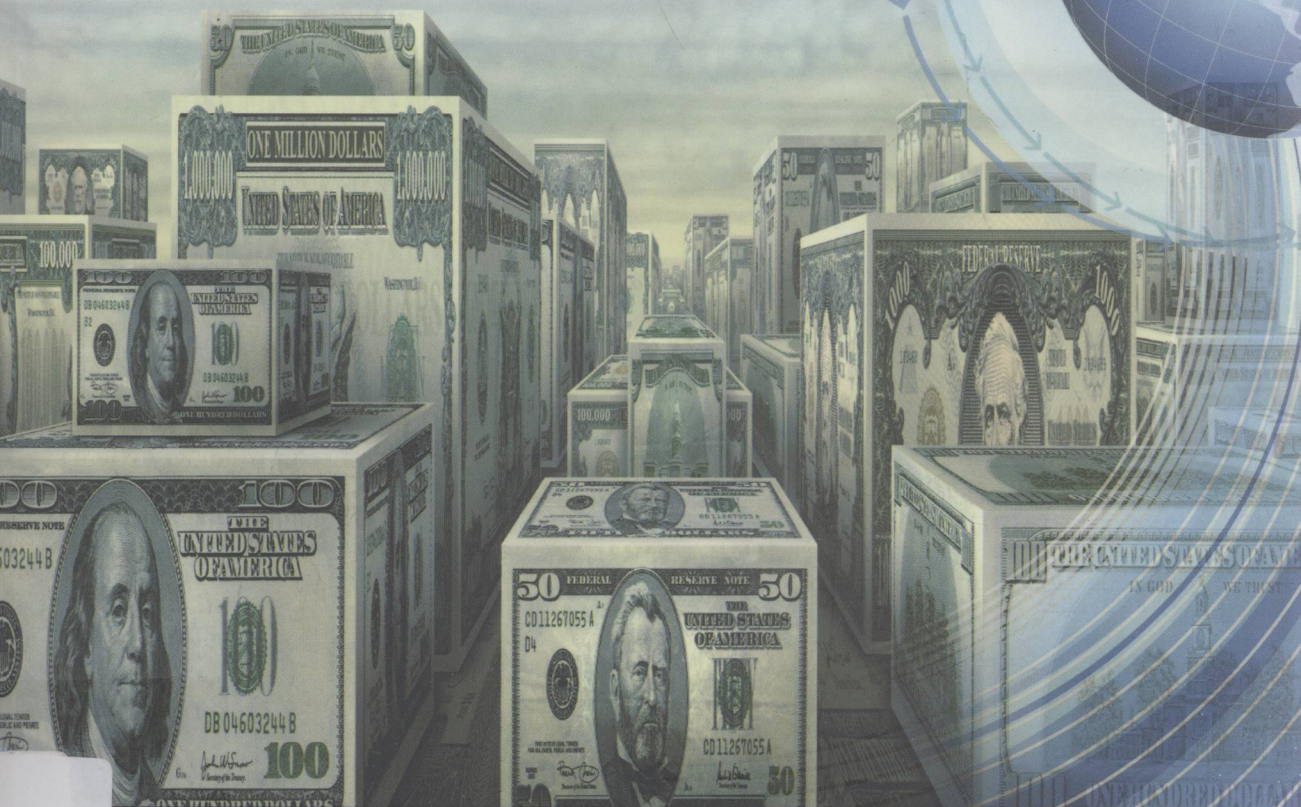


貨幣銀行學原理 二版

Fundamentals of Money, Banking, and Financial Markets

黃昱程 著



F820
20066.2

貨幣銀行學原理 二版

Fundamentals of Money, Banking, and Financial Markets

黃昱程 著



視野無界・心智無限
Open your eyes Stretch your mind



貨幣銀行學原理

作 者：黃昱程

發 行 人：吳昭慧

責任編輯：施佑佳

版面編輯：王素真 黃美汶 宋秀燕

版面設計：王素真 江珮宜

封面設計：黃謙茹

行銷企劃：郝冠宇

發 行 所：華泰文化事業股份有限公司

地 址：台北市 11494 內湖區新湖二路 201 號

電 話：(02)2162-1217

傳 真：(02)8791-0757

網 址：www.hwatai.com.tw

E-mail：business@hwatai.com.tw

登 記 證：行政院新聞局局版北市業字第 282 號

出 版：西元 2008 年 3 月 二版

I S B N：978-957-609-727-0

基本定價：壹拾參元參角肆分

國家圖書館出版品預行編目資料

貨幣銀行學 / 黃昱程著 -- 二版. --

臺北市：華泰，2008.03

面： 公分

含索引

ISBN 978-957-609-727-0 (平裝)

1.貨幣銀行學

561

96025823

著作權所有 翻印必究

(本書若有缺頁、破損或裝訂錯誤，請寄回本公司更換。)

版序

本書有系統、完整的闡述貨幣銀行學的學理，用深入淺出的手法說明各種概念、制度及理論，只要稍有經濟學基礎的人，都可藉由本書的解說，瞭解貨幣、銀行與金融體系的運作。

本書共分為五大部分，第一篇（1~4章）介紹貨幣與金融市場的基本觀念，包括貨幣的概念、金融市場、金融中介機構、利率的行為等。第二篇（5~6章）說明銀行學的基本知識，包括銀行的種類、結構及整合、業務與風險、金融監督與管理等。第三篇（7~10章）探討中央銀行與貨幣政策，包括存款貨幣的創造、央行的組織與運作、貨幣供給額的決定、貨幣政策工具、執行與目標等。第四篇（11~13章）探討貨幣與總體經濟活動的關係，包括貨幣需求理論、IS/LM模型的財政和貨幣政策效果、總合需求與供給、貨幣與通貨膨脹等。第五篇（14章）探討國際金融與貨幣政策，包括外匯市場、貨幣政策與匯率穩定。

本書有以下幾點特色：

1. 架構化

有組織的從介紹貨幣基本概念、金融體系運作、銀行管理、央行與貨幣政策執行，到貨幣理論的探討，並輔以許多簡單易懂的圖表，讓讀者清楚瞭解貨銀的全貌。

2. 新觀念

除統計資料、圖表全面更新外，本書對於貨幣銀行學已形成或發展中的新觀念、新思維，亦會加以闡述。例如，通貨膨脹目標(IT)機制、貨幣政策偏好漸進主義等。

3. 本土素材

書內各種統計資料，儘量以我國為主，並以我國的實際現況來說明、解釋各種制度及理論。

4. 國際視野

為提高國際視野，並期使理論與實務能配合，本書採取下述作法：

- (1) 內文在闡述貨銀理論時，會輔以國際數據或案例予以說明，如圖 4-19 美國政府債券的殖利率曲線、圖 14-11 各國通貨膨脹與名目匯率的關係等。
- (2) 精選許多「國際瞭望」專欄，例如，富人銀行與窮人銀行 (Box 5.1)、歷史上最著名的十次投機泡沫 (Box 13.2) 等。

5. 理論與實務配合

為提高學習效果，用實際的案例來剖析理論基礎，使理論與實務能夠配合。例如，貨幣流通速度是固定的嗎？(Box 11.1)；貨幣政策與財政政策重要性之比較 (Box 12.2)。

第二版在章節編排上，將第一版第 5 章外匯市場移置第五篇，改為第 14 章；第二版全面更新統計資料，大多更新至 2007 年 6 月。此外，第二版亦配合金融市場、銀行管理、貨幣政策理論與實務的新發展，作了許多必要的增修，特別是，探討許多貨幣理論的近期發展。各章增修要點如次：

- 第 1 章：比較電子貨幣、通貨與支票之特質。
- 第 2 章：探討金融資產證券化及其對金融體系的影響；介紹金融體系的主要發展與變革。

版序

- 第3章：修改金融中介功能之內容，並輔以圖表說明。
- 第5章：探討全球銀行體系的結構性改變。
- 第6章：介紹新巴塞爾資本協定 (Basel II)。
- 第8章：介紹央行核心職責及業務；探討央行貨幣政策的「透明化」議題。
- 第9章：介紹公開市場操作的基本架構，並探討其對利率的影響效果；增修美國貼現窗口融通機制。
- 第10章：介紹各國貨幣政策操作目標及中間目標；介紹貨幣政策策略的國際潮流，包括「通貨膨脹目標機制」等。
- 第11章：探討貨幣流通速度是否固定及其意涵。
- 第13章：介紹核心通貨膨脹；探討央行為何偏好「漸進主義」。
- 第14章：探討新興國家持有巨額外匯存底之原因；新增第五節探討貨幣政策與匯率穩定之議題，包括貨幣政策如何影響匯率、沖銷式外匯干預。

本書的設計上頗具彈性，任課老師可針對課程時數、其他課程安排，以及學生的學習情況，選擇全部或部分章節授課。基本上，核心章節為第1~10及13章。

第二版的編修，要感謝華泰文化事業的林副總金塗、杜總編輯啟華、劉經理朝棟等人的大力支援與鼓勵，以及責編施佑佳的專業投入。作者雖然多年來均從事貨幣金融相關工作、教學與研究，撰寫過程中亦戮力以赴，然疏漏錯誤之處仍恐難免，尚祈 讀者先進不吝予以批評與指正。

黃昱程

2007年12月23日

二版序

II

I 貨幣與金融市場的基本觀念

1	貨幣的重要性	3
第一節	貨幣的概念	4
第二節	貨幣的功能	8
Box 1.1	國際瞭望：歷史上最嚴重的通貨膨脹—— 二次大戰後的匈牙利	11
第三節	貨幣的演進及貨幣的特質	15
Box 1.2	國際瞭望：石頭貨幣	17
第四節	貨幣的定義	20
第五節	貨幣供給的衡量	23
2	金融體系概論	33
第一節	金融體系的角色與提供的服務	34
第二節	金融市場的種類	39
第三節	我國的金融市場	45
Box 2.1	國際瞭望：全球前十大證交所	49
第四節	金融市場工具	50
Box 2.2	從理論到實務：金融資產證券化對金融體系 的影響	58
第五節	金融體系的主要發展與變革	59

3	金融中介	65
第一節	全球金融結構的基本迷思	66
第二節	交易成本與資訊不對稱	69
Box 3.1	國際瞭望：美國有史以來最大的破產事件	73
第三節	金融中介機構的種類與功能	74
第四節	台灣的金融中介機構	81
4	利率的行為	91
第一節	利率概述	92
Box 4.1	從理論到實務：利率——看不見的手	98
第二節	幾種常見的利率	99
第三節	古典學派的利息（率）理論	102
第四節	可貸資金理論	104
第五節	流動性偏好理論	113
第六節	利率的風險結構	118
第七節	利率的期間結構	123
Box 4.2	從理論到實務：美國 1981 年 1 月 15 日及 1997 年 5 月 3 日的殖利率曲線	126

II 銀行學的基本知識

5	銀行的種類、結構與整合	135
第一節	銀行的種類	136
第二節	雙軌銀行制	139
Box 5.1	國際瞭望：富人銀行&窮人銀行	139
第三節	銀行的基本結構	141
第四節	銀行業務綜合化	147
第五節	金融整合	153
6	商業銀行的業務與風險	161
第一節	商業銀行的財務與經營	162
第二節	銀行管理	170
第三節	銀行經營風險與管理	184
第四節	金融監理	190

III 中央銀行與貨幣政策的執行

7	存款貨幣的創造	197
第一節	存款貨幣創造的基本原理	198
第二節	存款貨幣的倍數創造	201
Box 7.1	從理論到實務：利率多次調降，但 M_{1B} 卻負成長	208
第三節	限制存款貨幣創造的因素	209

8	中央銀行及貨幣供給額的決定	215
第一節	中央銀行的職責與角色	216
第二節	中央銀行的組織與運作	220
Box 8.1	國際瞭望：紐約聯邦準備銀行在 FED 的角色	223
Box 8.2	從理論到實務：美國聯邦準備體系的權力分配	226
第三節	中央銀行的獨立性與透明化	227
第四節	貨幣基數（準備貨幣）	230
Box 8.3	從理論到實務：外匯操作對貨幣基數的影響	236
第五節	貨幣供給模型與貨幣乘數	237
Box 8.4	國際瞭望：經濟大恐慌時期的貨幣乘數與貨幣供給	242
第六節	貨幣供給額的變動	242
9	貨幣政策工具與操作	253
第一節	公開市場操作	254
第二節	貼現政策	261
第三節	存款準備率政策	266
Box 9.1	從理論到實務：外匯存款準備金	271
第四節	其他貨幣政策工具	271
10	貨幣政策的目標與執行	279
第一節	貨幣政策的目標	280
第二節	操作目標與中間目標	284
第三節	貨幣政策策略的國際潮流	289
第四節	貨幣政策的時間落後	291
第五節	權衡與法則	295
第六節	貨幣政策的傳遞機制	297

IV

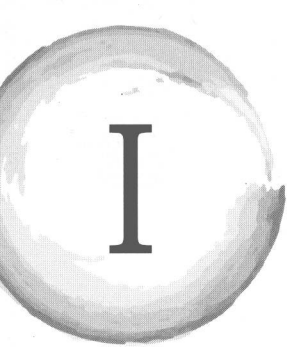
貨幣與總體經濟活動

11	貨幣需求理論	303
第一節	所得與貨幣需求	304
第二節	貨幣需求與利率	306
第三節	貨幣需求與預期通貨膨脹率	309
第四節	是所得重要抑或是利率重要？	311
第五節	貨幣需求理論的歷史演變	314
Box 11.1	從理論到實務：貨幣流通速度是固定的嗎？	317
12	<i>IS/LM</i> 模型中的財政與貨幣政策	329
第一節	<i>IS</i> 曲線	330
第二節	<i>LM</i> 曲線	333
Box 12.1	從理論到實務：利率與持有貨幣傾向的關係	335
第三節	均衡利率與所得的變動	338
Box 12.2	從理論到實務：貨幣政策與財政政策重要性之比較	341
第四節	釘住貨幣數量或利率	342
第五節	流動性陷阱與排擠效果	345
第六節	總合供需的均衡分析	349

13	貨幣與通貨膨脹	357
第一節	通貨膨脹的意義及其測量	358
Box 13.1	國際瞭望：1923年德國的通貨膨脹	362
第二節	通貨膨脹的成因與種類	363
Box 13.2	國際瞭望：歷史上最著名的十次投機泡沫	369
第三節	通貨膨脹的不利影響	370
第四節	通貨膨脹的對策	375
第五節	菲力普曲線	381
Box 13.3	從理論到實務：我國的菲力普曲線	384

V 國際金融與貨幣政策

14	外匯市場與貨幣政策	393
第一節	外匯的意義	394
第二節	匯率的概念	398
第三節	長期間影響匯率的因素	404
Box 14.1	國際瞭望：通貨膨脹與名目匯率	407
第四節	短期間影響匯率的因素	414
第五節	貨幣政策與匯率穩定	419
	索引	425

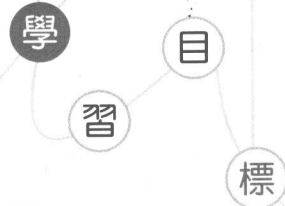


貨幣與金融市場的基本觀念

Money, Banking, and Financial Markets

- 貨幣的重要性
- 金融體系概論
- 金融中介
- 利率的行為

貨幣的重要性



學

習

目

標

- ◎ 認識貨幣、財富與所得的不同
- ◎ 了解貨幣的四大功能
- ◎ 看看貨幣的演進過程
- ◎ 比較貨幣的理論上定義與實證上定義
- ◎ 了解中央銀行貨幣供給額的衡量方法



「貨幣」可說是人類的一大發明，有了它可以解決物物交換的許多不便，大幅提高交易效率，因而有助於經濟發展。本章首先要介紹貨幣的概念與功能，貨幣有四大功能：交易媒介、計價單位、價值儲藏及延期支付。接下來，要介紹的是貨幣的演進。由於貨幣是經濟社會的產物，故不同經濟發展的地區與時期，所使用的貨幣形態不盡相同。從最早期的商品貨幣，到近代的信用貨幣與電子貨幣，在第三節都會加以說明。

由於「貨幣」這個概念，不易觀察與衡量，因此必須加以定義，便於統計與分析，第四節及第五節將介紹貨幣的定義，以及貨幣供給的衡量，我們將說明各種貨幣供給額（貨幣總計數）的衡量方法，包括狹義的貨幣供給額 M_{1A} 、 M_{1B} ，以及廣義的貨幣供給額 M_2 。

第一節 貨幣的概念

一、貨幣的概念

貨幣是經濟社會的產物，其產生和文化、歷史與地理環境等有密切的關係。換言之，不同的「人」、「時」、「地」，有不同的貨幣，貨幣使用習慣和觀念亦不相同。例如，在信用發達的工商社會中，支票存款由於可立即無損失的兌換成通貨，故支票存款算是一種貨幣；但在非洲撒哈拉沙漠，支票只是毫無用處的紙。在古代，牛、馬、羊等牲畜曾被作為貨幣使用；而在工商發達的現代，牛、馬、羊等牲畜並無法立即且無損失的變換成通貨，其作為貨幣的交易成本也太高，所以不算是貨幣。

大部分的人提到貨幣一詞時，通常指的是通貨(currency)。然而，經濟學家所稱的貨幣，是指任何被大眾普遍接受，可作為支付財貨與勞務、償還債務的工具，包括通貨及活期性存款。通貨是指一國政府（如中央銀行）所發行的紙鈔及硬幣，可立即用來作為交易使用。活期性存款因為可以隨時變換成通貨，當然應該包括在貨幣的範疇內。

普遍接受性(the general acceptability)是一物能成為貨幣的「必要條件」，也是最重要的條件。如果大眾都同意的話，大富翁遊戲中的假錢或賭局中的籌碼，也可以當作貨幣來交易。在一九八〇年代的熱門電影——《上帝也瘋狂》裡，空中掉下來一個可口可樂的空瓶子，被一位非洲土