

貨幣銀行學

Money and Banking



謝德宗 著

Heial.
2008.3

本書特色：

1. 個案導讀：本書在每章開頭，均介紹數個國內外實際金融案例，進而引伸出該章探討的議題。
2. 實際環境：每章均列出「知識補給站」，說明與討論議題相關的實際經濟金融環境資訊。
3. 重點提示：本書的重要概念均於文中空白處特別標示，加深讀者印象。
4. 網站連結：本書在每章將針對相關的重要概念或事件，均列出網路練習題，供讀者迅速連結網路，查詢更詳細之資訊，掌握現狀脈動。
5. 小組討論題：本書在每章附有問題供讀者練習或討論，俾強化讀者掌握與分析相關問題。
6. 題庫研討：本書另外附有學習題庫，提供讀者對各章內容進行廣泛而全面性的思考，培養對各種問題的解讀



五南文化事業

ISBN 978-957-11-6118-1 (561)



9 789571 161181

00680

五南圖書出版公司

港台書

貨幣銀行學

Money and Banking



謝德宗 著

Heist.

國家圖書館出版品預行編目資料

貨幣銀行學／謝德宗著．——初版．

——臺北市：五南，2010. 10

面：公分

ISBN 978-957-11-6118-1（平裝）

1. 貨幣銀行學

561

99018312



1MCN

貨幣銀行學

作 者—謝德宗

發 行 人—楊榮川

總 編 輯—龐君豪

主 編—張毓芬

責任編輯—侯家嵐

文字編輯—林秋芬

封面設計—盧盈良

出 版 者—五南圖書出版股份有限公司

地 址：106 台北市大安區和平東路二段 339 號 4 樓

電 話：(02)2705-5066 傳 真：(02)2706-6100

網 址：<http://www.wunan.com.tw>

電子郵件：wunan@wunan.com.tw

劃撥帳號：01068953

戶 名：五南圖書出版股份有限公司

台中市駐區辦公室／台中市市區中山路 6 號

電 話：(04)2223-0891 傳 真：(04)2223-3549

高雄市駐區辦公室／高雄市新興區中山一路 290 號

電 話：(07)2358-702 傳 真：(07)2350-236

法律顧問 元貞聯合法律事務所 張澤平律師

出版日期：2010 年 10 月初版一刷

定 價：新臺幣 680 元

序 言

從 1980 年代初期起，作者即在台大經濟系講授貨幣銀行學，瞬間已歷經三十年。在過去歲月中，作者曾經出版過三本性質迥異的《貨幣銀行學》，更於 2008 年出版《金融機構管理》，同時也在土地銀行與合作金庫擔任官股董事達八年之久，對貨幣銀行的相關理論與實務堪稱熟悉。

隨著金融自由化與國際化成為金融發展主流後，金融商品創新頻繁出現，除讓金融業務相互滲透外，更引領金融機構邁向跨業經營，金融環境變動日新月异。尤其是 2007 年爆發美國次級房貸事件，迅速延伸為二房危機，終於在 2008 年 9 月引爆為國際金融海嘯，不僅重創國際金融體系，也讓全球景氣瞬間凍僵。世界各國政府無不使出渾身解數，運用各種政策來舒緩疲弱的景氣與飆漲的失業狂潮。此一空前變局讓金融業營運風險遽增，各國央行擬定貨幣政策思維也出現轉變，金融改革風潮更是風起雲湧，也衍生許多探討貨幣銀行學的新議題。

在撰寫本書過程中，台灣金融體系歷經國內多次金融事件衝擊、國際金融海嘯震撼與兩岸金融監理備忘錄簽訂，無不強烈衝擊金融機構或金融市場，新穎的實例成為當今貨幣銀行學關注的焦點。另外，國際經濟與金融局勢劇變，除啟動強化金融監理與金融改革風潮外，金融機構與金融市場運作模式隨之調整，也刺激央行創新非傳統貨幣政策。為因應大勢所趨與滿足不同類型讀者需求，作者檢視近五年來累積盈筐的資料，撰寫結合金融市場國際化與國內外著名金融個案的教科書。

事實上，經濟成員從事金融活動，極其重視「直覺」的決策，掌握「為何」與「如何」將是同等重要。據此，本書主要特色就在突顯何種議題是重要且發揮高度影響力，並配合實際現象來詮釋理論的可行性。尤其是在每章開始的個案導讀，作者將引介國內外過往發生的重要實例，透過這些實例來凸顯問題，進而引申出各章關注的焦點，讓讀者能夠掌握理論的精髓。此外，貨幣銀行學係在研究個體層面的金融機構決策與總體層面的總體政策擬定，決策者與執行者如何精準剖析相關訊息，運用理論來擬定適當決策，將是維持金融體系穩定的關鍵。是以作者將詳盡介紹適當的金融風險管理方式，揭露實際運用過程中可能存在的陷阱，讓決策者進行操作不致發生偏誤。

此外，本書提供的網路練習題係與當前重要金融局勢息息相關，讀者若能善用搜尋訊息與深入思索，勢必有助於掌握總體金融情勢變化。尤其是本書另

外附有《貨幣銀行學題庫》，讀者透過解答與演算問題，將能透徹瞭解書中內涵。對有意報考國家考試或從事金融工作的讀者來說，本書每章的習題均結合當前實際金融現象，熟悉與掌握問題的核心，將能發揮事半功倍效果。

本書封面係父親謝州融的親手畫作，親切顯現阿里山的特色與意境。父親自 1995 年從燕巢國中校長退休後，多數時光投入揮灑彩筆，重拾年輕時的夢想，也逐年開了多次畫展。此外，父親更將多年畫作捐贈曾服務過的國中，義賣所得全數充作貧困學生獎學金。讀者在研讀本書時，除能有欣賞藝術之軟性思維外，更益增從事金融決策的藝術涵養。

最後，作者要感謝三十餘年來台大經濟系眾多同事與學生參與貨幣銀行學課程討論，讓本書增色許多。作者尤其感激雙親近一甲子來的無止境親情關懷，親恩似海難以回報！隨著國際金融市場高度整合，經濟金融環境瞬息萬變，舉目回顧、展望未來，本書缺憾與瑕疵之處在所難避免，敬請讀者不吝賜正，俾能於再版時更正。

謝德宗

於台大經濟系

(dthsieh@ntu.edu.tw)

簡 目

第 1 部分 貨幣與金融創新活動	1
第 01 章 導 論	3
第 02 章 貨幣的起源	15
第 03 章 金融創新與貨幣供給過程	39
第 2 部分 金融資產供需與利率的決定	69
第 04 章 資金融通與金融監理	71
第 05 章 利率理論	107
第 06 章 資產選擇與財務理論	131
第 3 部分 金融市場類型	157
第 07 章 票券金融業與貨幣市場	159
第 08 章 證券金融業與資本市場	183
第 09 章 證券化市場	215
第 10 章 外匯市場	235
第 11 章 衍生性商品市場	261
第 4 部分 銀行業運作模式	295
第 12 章 金融產業類型	297
第 13 章 銀行產業組織	323
第 14 章 銀行財務結構理論	361
第 15 章 銀行資產組合	387
第 16 章 銀行資產管理與營運	415
第 5 部分 總體經濟活動與央行的決策	443
第 17 章 貨幣數量學說與貨幣需求	445
第 18 章 需求管理政策	463
第 19 章 通貨膨脹理論	489
第 20 章 中央銀行的行為	515
中英文索引	559
英中文索引	571

目次

第1部分 貨幣與金融創新活動 1

第01章 導論		3
1.1 金融循環流程與金融體系	4	1.3 金融業決策的核心原則
1.1.1 金融循環流程	4	1.4 本書架構
1.1.2 金融體系運作條件	4	問題研討
1.2 金融業與製造業	6	
第02章 貨幣的起源		15
2.1 經濟發展與貨幣	16	2.4 支付制度
2.1.1 經濟發展要件	16	2.4.1 貨幣的型態
2.1.2 自給自足經濟	16	2.4.2 商品貨幣
2.2 交換經濟體系	17	2.4.3 銀行貨幣
2.2.1 直接交換體系	17	2.4.4 信用貨幣
2.2.2 間接交換體系	19	2.4.5 電子貨幣
2.3 貨幣經濟	20	2.5 電子資金移轉制度
2.3.1 貨幣起源的模型	20	問題研討
2.3.2 複式三分	23	
第03章 金融創新與貨幣供給過程		39
3.1 金融創新活動	40	3.3.2 強力貨幣的決定因素
3.1.1 影響金融創新的需求因素	40	3.3.3 M_{1A} 貨幣供給
3.1.2 影響金融創新的供給因素	41	3.3.4 M_{1B} 貨幣供給
3.1.3 金融創新活動的影響	42	3.3.5 M_2 貨幣供給
3.2 金融創新活動類型	43	3.4 流動性方法
3.2.1 現金管理創新	43	3.4.1 流動性的定義
3.2.2 證券創新	44	3.4.2 銀行信用
3.2.3 金融處理技術創新	44	3.5 實證性貨幣定義
3.3 貨幣供給過程	45	問題研討
3.3.1 貨幣定義方法	45	

第 2 部分 金融資產供需與利率的決定 69

第 04 章 資金融通與金融監理	71
4.1 融資策略與金融雙元性	72
4.1.1 融資策略類型	72
4.1.2 金融雙元性	73
4.1.3 非正式金融的缺陷	75
4.2 非正式金融	76
4.2.1 民間借貸市場	76
4.2.2 非正式金融市場	80
4.3 間接金融與金融監理	81
4.3.1 間接金融的貢獻	81
4.3.2 金融脆弱性	83
4.3.3 金融監理與金融風險管理	87
4.3.4 金融監理類型	91
4.3.5 金融監理策略與工具	94
4.4 金融自由化與金融市場國際化	96
4.4.1 金融自由化	96
4.4.2 金融市場國際化	100
問題研討	104
第 05 章 利率理論	107
5.1 利率種類	108
5.1.1 利率的類型	108
5.1.2 金融市場利率的涵義	109
5.2 利率決定理論	110
5.2.1 利率決定過程	110
5.2.2 可貸資金理論	111
5.2.3 流動性偏好理論	115
5.2.4 貨幣利率與實質利率的關係	117
5.3 利率期限結構理論	121
5.3.1 預期理論	122
5.3.2 流動性貼水理論	124
5.3.3 偏好棲息理論	126
問題研討	129
第 06 章 資產選擇與財務理論	131
6.1 財務決策流程與融資成本	132
6.1.1 公司的財務決策流程	132
6.1.2 公司的資金成本	133
6.2 資本結構理論	136
6.2.1 Modigliani-Miller 理論	136
6.2.2 Modigliani-Miller 理論的修正	138
6.3 資產選擇決策	140
6.3.1 資產選擇決策程序	140
6.3.2 技術分析	141
6.3.3 基本分析	142
6.4 資產選擇理論	144
6.4.1 預期效用函數	144
6.4.2 $\mu - \sigma$ 無異曲線	145
6.4.3 風險的來源與衡量	146
6.4.4 報酬率的衡量	149
6.4.5 Tobin 的投資者均衡	150
6.4.6 投機性貨幣需求	152
問題研討	153

第 3 部分 金融市場類型 157

第 07 章 票券金融業與貨幣市場.....159

7.1 金融市場發展	160	7.3.1 國庫券市場	171
7.1.1 金融市場發展條件	160	7.3.2 商業本票市場	172
7.1.2 金融市場類型	161	7.3.3 銀行承兌匯票市場	174
7.1.3 效率市場臆說	163	7.3.4 可轉讓定存單市場	175
7.2 票券金融業	167	7.3.5 債券附條件交易市場	176
7.2.1 貨幣市場起源與功能	167	7.4 金融業拆款市場	176
7.2.2 貨幣市場參與者	168	7.4.1 新台幣拆款市場	176
7.2.3 貨幣市場類型	170	7.4.2 貨幣基金	179
7.3 票券市場	171	問題研討	180

第 08 章 證券金融業與資本市場.....183

8.1 證券金融業	184	8.3 債券市場	197
8.1.1 證券金融業的發展	184	8.3.1 債券類型	197
8.1.2 證券金融機構類型	185	8.3.2 債券創新	198
8.1.3 投資銀行	190	8.3.3 債券市場類型與交易方式	201
8.2 股票市場類型	193	8.4 共同基金市場	206
8.2.1 發行公司類型	193	問題研討	213
8.2.2 股票市場類型	194		

第 09 章 證券化市場.....215

9.1 資產證券化活動	216	9.2 抵押貸款債權證券	226
9.1.1 資產證券化的發展	216	9.3 不動產證券化	230
9.1.2 證券化的利益與發程序	220	問題研討	233
9.1.3 資產證券化類型	224		

第 10 章 外匯市場.....235

10.1 國際收支帳	236	10.2.1 外匯市場參與者	241
10.1.1 國際交易活動類型	236	10.2.2 匯率類型	242
10.1.2 經常帳	237	10.2.3 外匯市場均衡	244
10.1.3 資本帳與金融帳	238	10.3 匯率決定理論	246
10.1.4 國際收支餘額概念	239	10.3.1 購買力平價理論	246
10.2 外匯市場	241	10.3.2 利率評價理論	250

10.4 國際金融中心	252	10.4.2 國際與區域金融中心	253
10.4.1 國際金融中心的發展	252	問題研討	257

第 11 章 衍生性商品市場.....261

11.1 衍生性商品市場	262	11.3.2 利率選擇權	282
11.1.1 衍生性商品特性與類型	262	11.3.3 外匯選擇權	283
11.1.2 避險策略類型	264	11.4 金融交換市場	284
11.2 期貨市場	266	11.4.1 股權交換	284
11.2.1 期貨市場組織	266	11.4.2 利率交換	285
11.2.2 遠期契約與期貨	269	11.4.3 通貨交換	288
11.2.3 股價指數期貨	272	11.5 其他金融衍生性商品	289
11.2.4 遠期利率協定與利率期貨	274	11.5.1 信用衍生性商品市場	289
11.2.5 外匯期貨	276	11.5.2 保險衍生性商品	290
11.3 選擇權市場	279	問題研討	292
11.3.1 選擇權與權證的性質	279		

第 4 部分 銀行業運作模式 295

第 12 章 金融產業類型.....297

12.1 金融產業組織	298	12.4.1 租賃公司	312
12.1.1 金融機構類型	298	12.4.2 分期付款公司	314
12.1.2 銀行信用與金融機構	299	12.5 金融資產管理業	316
12.2 信託業	301	12.6 金融資訊處理與認證服務	319
12.3 保險業	306	問題研討	320
12.4 租賃業	312		

第 13 章 銀行產業組織.....323

13.1 銀行產業	324	13.3 金融預警制度	347
13.1.1 商業銀行	324	13.3.1 銀行營運風險	347
13.1.2 專業銀行	326	13.3.2 金融預警制度的功能	350
13.1.3 基層金融	329	13.3.3 銀行營運失敗的原因	352
13.1.4 轉存款制度	334	13.3.4 銀行營運規範與限制	353
13.2 銀行經營模式	336	13.4 銀行營運型態	355
13.2.1 銀行產業組織	336	13.4.1 多國籍銀行	355
13.2.2 金融控股公司	339	13.4.2 電子銀行或網路銀行	357
13.2.3 銀行產品	343	問題研討	358

第 14 章 銀行財務結構理論	361
14.1 銀行資金來源	362
14.1.1 銀行財務決策類型	362
14.1.2 制度性儲蓄市場	363
14.1.3 存款創新活動	366
14.2 存款結構	368
14.2.1 最適存款組合	368
14.2.2 補償餘額	372
14.3 銀行的非存款資金來源	373
14.3.1 銀行的借入款來源	373
14.3.2 銀行的股權資金	374
14.3.3 最適銀行資本的決定	377
14.4 銀行資本適足性	378
14.4.1 巴塞爾協定 (Basel Accord)	378
14.4.2 國內銀行資本適足性	382
問題研討	385
第 15 章 銀行資產組合	387
15.1 銀行準備資產	388
15.1.1 持有準備資產的原因	388
15.1.2 準備資產類型	388
15.1.3 最適超額準備的決定	391
15.2 銀行授信活動	394
15.2.1 授信活動類型	394
15.2.2 信用評等	395
15.2.3 放款類型	398
15.3 企業金融	400
15.3.1 商業放款	400
15.3.2 資本放款	401
15.3.3 不動產金融	402
15.4 消費金融	404
15.5 最適放款組合與放款利率的訂定	406
15.6 銀行信用市場	408
15.6.1 銀行信用分配類型	408
15.6.2 資訊不對稱理論	410
問題研討	412
第 16 章 銀行資產管理與營運	415
16.1 銀行風險管理活動	416
16.1.1 銀行風險管理目標	416
16.1.2 銀行資產管理理論	417
16.2 銀行風險管理策略	419
16.2.1 缺口管理	419
16.2.2 存續期間管理	421
16.2.3 金融期貨與遠期契約的運用	425
16.2.4 選擇權的運用	428
16.3 非銀行業務與銀行成長	429
16.3.1 非銀行業務類型	429
16.3.2 銀行成長策略	434
16.3.3 銀行併購活動	435
16.3.4 銀行併購價值的評估	438
問題研討	440

第 5 部分 總體經濟活動與央行的決策 443

第 17 章 貨幣數量學說與貨幣需求	445
17.1 貨幣數量學說	446
17.1.1 貨幣數量學說的內涵	446
17.1.2 貨幣數量學說與貨幣需求的關係	447
17.2 交易性貨幣需求理論	450
17.3 預防性貨幣需求理論	456
問題研討	459
第 18 章 需求管理政策	463
18.1 Walras 法則與市場選擇	464
18.1.1 總體預算限制與 Walras 法則	464
18.1.2 所得支出模型	465
18.1.3 總需求曲線	469
18.2 權衡性政策的限制	472
18.3 權衡性政策效果	475
18.4 總體經濟均衡	483
18.4.1 總供給函數	483
18.4.2 總體經濟均衡	485
問題研討	487
第 19 章 通貨膨脹理論	489
19.1 通貨膨脹	490
19.1.1 物價指數的衡量	490
19.1.2 通貨膨脹過程	492
19.1.3 通貨膨脹類型與影響	495
19.2 Phillips 曲線理論	496
19.2.1 Phillips 曲線的起源	496
19.2.2 預期形成與 Phillips 曲線修正	501
19.3 停滯性膨脹與所得政策	506
19.3.1 停滯性膨脹	506
19.3.2 所得政策	509
問題研討	512
第 20 章 中央銀行的行為	515
20.1 央行的角色	516
20.1.1 央行的決策流程	516
20.1.2 央行角色的獨立性	519
20.2 貨幣政策的角色	521
20.2.1 貨幣政策目標	521
20.2.2 貨幣政策的傳遞過程	522
20.3 法則與權衡	525
20.3.1 貨幣政策型態	525
20.3.2 貨幣法則類型	526
20.3.3 法則與權衡的效率性	527
20.4 貨幣指標與貨幣工具類型	528
20.4.1 兩階段策略	528
20.4.2 貨幣指標的特質與類型	529
20.4.3 貨幣工具類型與效率性評估	532
20.5 一般性信用管制	534
20.5.1 法定準備率政策	534
20.5.2 重貼現率政策	535
20.5.3 公開市場操作	536
20.6 選擇性信用管制	541

20.6.1	選擇性信用管制的理由	541	20.7.1	公債管理政策	547
20.6.2	境外機構投資人制度	542	20.7.2	政策金融	549
20.6.3	直接管制	544	20.7.3	非傳統貨幣政策	553
20.6.4	間接管制	545		問題研討	556
20.7	政策金融	547			

中英文索引.....	559
------------	-----

英中文索引.....	571
------------	-----



PART

1

貨幣與金融創新活動

- ◆ CHAPTER 01 導 論
- ◆ CHAPTER 02 貨幣的起源
- ◆ CHAPTER 03 金融創新與貨幣供給過程

導 論

本章大綱

1.1 金融循環流程與金融體系

1.1.1 金融循環流程

1.1.2 金融體系運作條件

1.2 金融業與製造業

1.3 金融業決策的核心原則

1.4 本書架構

問題研討

個案導讀

2000 年，聯準會主席 Greenspan 採取調降利率策略，以因應美國網路泡沫化帶來的景氣衰退，氾濫的資金讓利率在 2003 年跌至 1%，誘使房貸業者承做高風險的次級房貸，讓 2006 年的次級房貸規模達到 7,200 億美元，超過 2001 年的 5.3 倍。金融業者接續將次貸包裝成資產抵押證券銷售，而且再由投資銀行組合成債權擔保憑證 (CDO) 及房貸債券 (MBS)，成為抵押證券的衍生性商品。

隨著美國景氣自 2004 年起邁向復甦，聯準會改採調升利率策略，2 年內調高利率 17 次而於 2006 年中攀升至 5.25%，以房屋淨值為貸款基礎的次貸借款人立即陷入清償困難的窘境，違約率暴增迫使銀行業緊縮信用，房市景氣迅速急轉直下。2007 年 4 月，美國第二大次級房貸公司新世紀金融 (New Century Financial Corporation) 因現金匱乏而申請破產，從此掀開次貸風暴序幕。稍後的 6 月，貝爾斯登 (Bears-Stern) 的兩檔對沖基金因次級房貸問題重創，而於 2008 年 4 月被摩根大通 (JP Morgan Chase) 併購。爾後，雷曼兄弟 (Lehman Brothers)、美林證券 (Merill Lynch)、摩根史坦利 (Morgan Stanley)、花旗集團 (Citigroup) 與美國南山人壽集團 (American International Group, AIG) 深陷流動性匱乏困境，影響所及蔓延至國際金融市場，引爆前所未有的國際金融海嘯，強烈衝擊實質經濟活動，國際景氣瞬間掉落谷底，成為 1930 年代大蕭條以來最慘烈的狀況。

針對近年來國際金融情勢劇變，我們將在本章說明金融循環流程、金融體系運作條件，進而探討金融業決策的核心原則，作為討論貨幣銀行學議題的前奏。