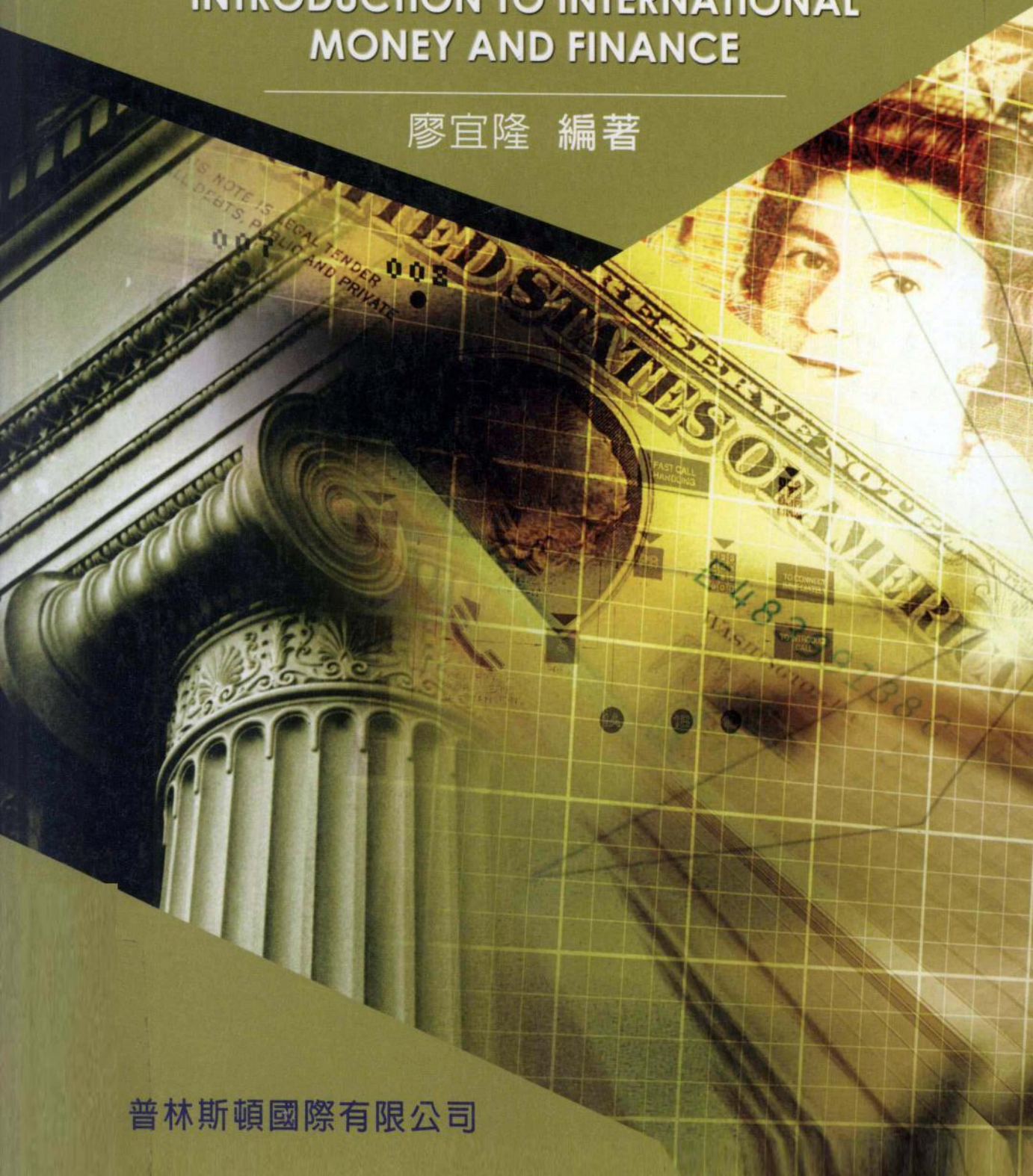


國際金融導論

INTRODUCTION TO INTERNATIONAL
MONEY AND FINANCE

廖宜隆 編著



普林斯頓國際有限公司

國際金融導論

INTRODUCTION TO INTERNATIONAL
MONEY AND FINANCE

廖宜隆 編著



國家圖書館出版品預行編目資料

國際金融導論 / 廖宜隆著，-- 三版修訂，-- 臺北
縣五股鄉：普林斯頓國際，民 97.01

面： 公分

參考書目：面

含索引

ISBN 978-986-7097-79-8 (平裝)

1. 國際金融

561

97001383

國際金融導論 (書號：550382)

中華民國 97 年 2 月 10 日三版修訂

著 者：廖 宜 隆

發行人：楊 明 德

出版者：普 林 斯 頓 國 際 有 限 公 司

電 話：(02)89903296 郵撥：19681186

網 址：www.prin-ceton.com.tw

住 址：台北縣五股工業區五工三路116巷3號

有著作權・翻印必究

定價：480 元整

ISBN 978-986-7097-79-8

作者序

台灣在 2002 年正式加入世界貿易組織之後，不僅台灣經濟發展和國際貿易正式和世界經貿的發展完成接軌的工作，另一方面台灣的金融業也將逐步的開放，讓外資進入經營，國內國際金融業務的發展將面臨新的挑戰。面對新的競爭環境，國內保險、證金，和銀行業快速進行合併的工作，成立所謂的金控公司以因應外來的競爭。但是一窩蜂的成立金控公司並不是因應國際金融競爭的最佳法門，最基本的因應之策乃是重新審視日新月異的國際金融環境和國際金融業務之後，小心研擬競爭對策才是應敵之道。

技職教育體系在教育部前部長吳京打通升學的第二高速公路號召下，整個技職教育產生了質變和量變的新發展；原有的專科學校紛紛花費鉅資大興土木，以求能順利改制為技術學院或科技大學；另一方面技職教育體系也面臨與高等教育競爭，產生招生不足的現象。雖然專科學校能夠在加強硬體建設方面努力下，順利改制為技術學院或科技大學，但是在軟體方面，例如技職教育中的教科書的編撰，仍然離高等教育甚遠，大部分的技術學院依舊採用大學的教科書，做為教師教學與學生學習範本。但不可否認的是在過去錯誤政策的領導下，產生了技職體系下學生學習的落差，如何徹底編寫一系列高等技職體系專用的教科書，讓老師教的有尊嚴，學生學的有信心，一直是忝任技職教育教職多年的我最大的心願。

學生時常抱怨在校所學知識常與職場所用技能產生重大落差，讓學生覺得學術理論有如象牙塔，令人望之生畏，研讀教科書如同嚼臘，不僅理論難懂，教科書內容似乎又與現實生活脫節。為了改進此種缺點我認為應從教科書著手，一本好的教科書應該能幫助學生學習，在學時搭起學術理

論與企業實務運用的橋樑，學生將來離開校園時教科書又能成為日後就業的工具書。為了達成這二大目標，在編撰此書時以本土企業的案例與實務運用為撰寫重點，並且在每章國際觀的專文中培養學生國際觀的視野，在專有名詞方面又搭配中英文名詞解釋，能夠讓學生隨時應用本書，迅速查詢到重點，將來面對實務上許多專有名詞時，才能達成釋疑解惑的目的，不致造成似懂非懂的窘況。

本書編輯之目的在於讓研習者能在循序漸進的架構下，瞭解國際金融的理論架構和在實務上的應用。撰寫的重心分為五大部分：第一部分以國際金融市場為討論重點；第二部分以外匯市場為討論重心；第三部分以金融市場規範者的角度出發，討論中央銀行和國際金融規範機構的成立目的；第四部分以當前國際金融的主要議題為撰寫重心；第五部分則以總體經濟政策對國際收支、利率水準，和國民所得的影響為討論重點。

本書能夠順利出版，要感謝普林斯頓編輯小組在打字排版工作上的大力協助，也要感謝我的父母親、內人琦芳、先揚，和先睿在本書寫作著作期間犧牲大部分的休閒時間，讓我能在心無旁騖的情況下順利完成本書的撰寫工作，謹此一併致謝。

作者才疏學淺，撰寫本書時引用大量實務資料，如有引用不當或筆誤，有請學術先進和讀者不吝來函指正，E-mail：ylliaw@yahoo.com.tw，以求再版時修正，本書備有 PowerPoint 教學軟體，和測驗題庫磁碟片，歡迎教師索取使用。

廖宜隆



第一部分 國際金融市場

❖ 第一章 .. 緒 論

1.1 國際金融系統的整合	7
1.2 國際金融工具的推陳出新	12
1.3 國際金融秩序的規範	14
摘 要	17
問答題	18

❖ 第二章 .. 國際收支

2.1 經常帳	23
2.2 資本帳	29
2.3 金融帳	30
2.4 誤差與遺漏淨額	38
2.5 準備與相關項目	38
2.6 台灣的經濟發展與國際收支的變化	41
摘 要	46
問答題	48

**❖ 第三章 .. 國際金融市場**

3.1 國際資本市場	51
3.2 貨幣市場	65
3.3 歐洲金融市場	66
摘 要	73
問答題	74

第二部分 外匯市場**❖ 第四章 .. 國際匯率制度的沿革**

4.1 外匯制度的沿革	79
4.2 台灣匯率制度的沿革	88
4.3 其他匯率制度	91
4.4 結 論	94
摘 要	101
問答題	102

❖ 第五章 .. 外匯市場金融商品

5.1 即期外匯市場	105
5.2 遠期外匯市場	109
5.3 外匯期貨市場	113
5.4 外匯選擇權市場	116
摘 要	123
問答題	124



❖ 第六章 匯率平價論

6.1 單一價格理論	127
6.2 購買力平價理論	129
6.3 費雪效應	133
6.4 國際費雪效應	137
6.5 利率平價論	139
6.6 遠期匯率是不偏的未來即期匯率指標	141
摘 要	143
問答題	144

第三部分 金融市場規範

❖ 第七章 中央銀行的角色

7.1 中央銀行的起源	149
7.2 中央銀行的業務	152
7.3 中央銀行貨幣政策對經濟發展的影響	163
摘 要	168
問答題	169

❖ 第八章 國際金融規範機構

8.1 國際貨幣基金會	174
8.2 世界銀行	182
8.3 歐洲中央銀行體系	185
8.4 經濟合作開發組織	189
8.5 國際清算銀行	196



摘 要	201
問答題	202

第四部分 國際金融議題

❖ 第九章 .. 貨幣國際化

9.1 貨幣國際化的條件	208
9.2 貨幣國際化的優缺點	211
9.3 新台幣的國際化	216
摘 要	220
問答題	221

❖ 第十章 .. 外匯存底管理

10.1 持有外匯存底的動機	225
10.2 最適外匯存底水準	229
10.3 台灣外匯存底運用情形	232
摘 要	238
問答題	239

❖ 第十一章 .. 國際債務危機

11.1 國際債務危機的形成	244
11.2 國際債務解決計畫	253
11.3 國際債務解決方法	256
摘 要	264
問答題	265



第五部分 總體經濟政策對國際金融的影響

❖ 第十二章 .. 利率水準

12.1 利率的組成	271
12.2 利率期限結構	278
12.3 名目利率水準對經濟發展的影響	283
12.4 結 論	289
摘 要	294
問答題	296

❖ 第十三章 .. 國際收支和國民所得

13.1 國民所得的決定	299
13.2 貨幣調整和實質支出	308
13.3 國民所得變動對貿易金額和匯率變動的影響	312
摘 要	316
問答題	317

❖ 第十四章 .. 固定匯率制度和總體經濟政策

14.1 總體經濟政策的目標	322
14.2 固定匯率制度下的市場均衡	329
14.3 總體經濟政策對國際收支變動的影響	333
摘 要	339
問答題	340

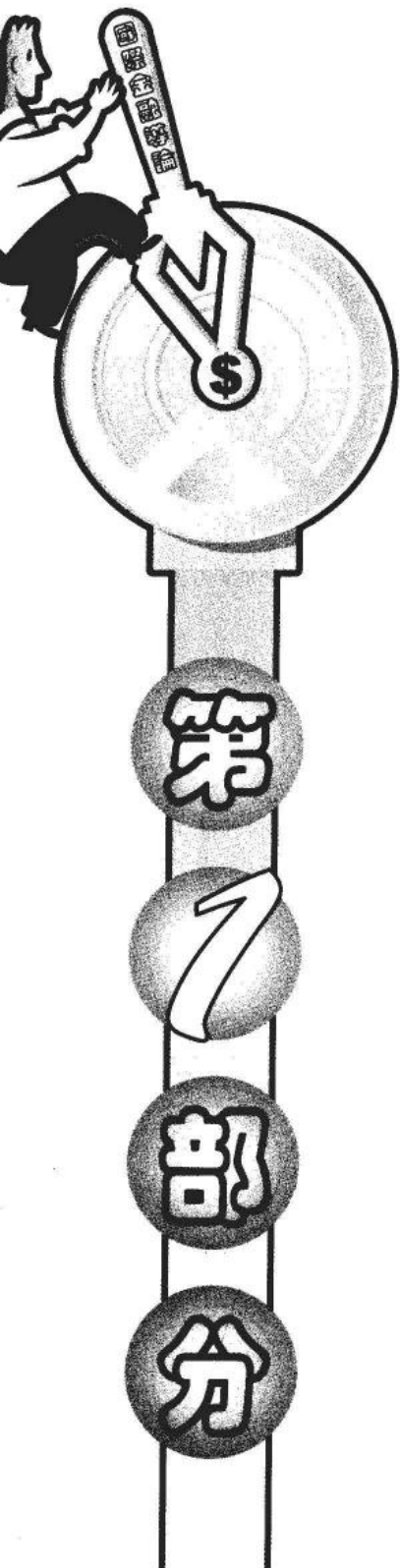


❖ 第十五章 浮動匯率制度和總體經濟政策

15.1 浮動匯率制度下的財政政策	344
15.2 浮動匯率制度下的貨幣政策	347
15.3 管理式浮動匯率制度和對內外均衡	351
摘 要	356
問答題	357

參考資料 358

英中文索引 359



國際金融市場

本書第一部分以國際金融的結構為討論重點，其內容包括：

□ 第一章 導 論

以國際金融系統的整合和未來的發展為討論重心。

□ 第二章 國際收支

以國際收支平衡表中各科目的變動為討論重點，用以了解國際金融對一國國際收支之影響。

□ 第三章 國際金融市場

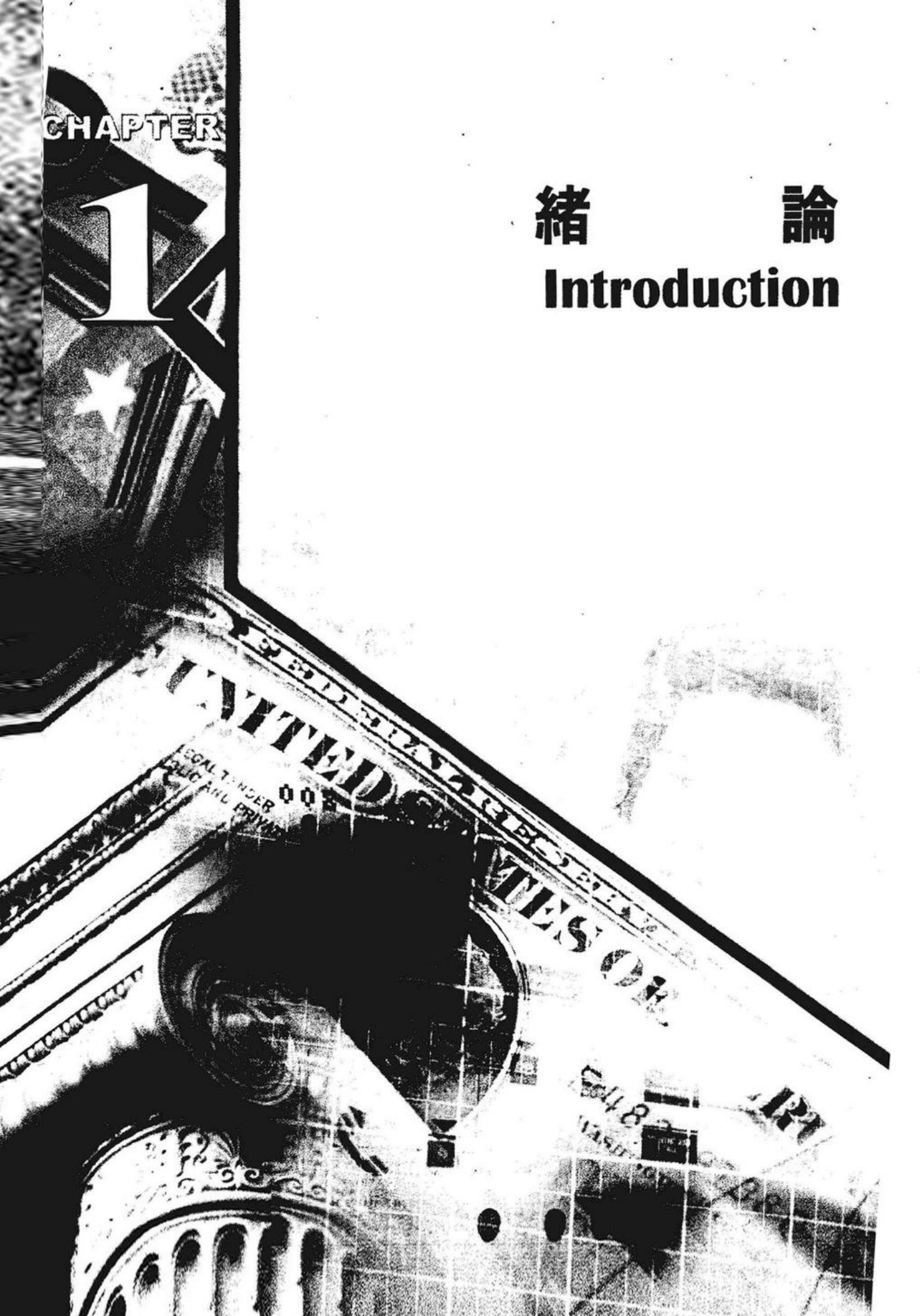
本章以國際金融市場的種類，和其他各種金融工具的特徵為研討重心。

CHAPTER

1

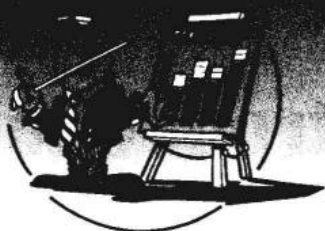
緒 論

Introduction





INTRODUCTION TO INTERNATIONAL MONEY AND FINANCE



次回歐元路

睽違半世紀之久，實體歐元 (The Euro) 終於在 2002 年 1 月 1 日正式在歐盟 12 國家中發行，首日總值 1,700 億各面值的歐元紙鈔和硬幣，在歐洲各地的銀行櫃台和提款機供民眾兌換使用，但是歐元從此之後是否能取代美元，成為全球通用的貨幣仍在未定之數；歐盟國家經濟實力的整合能否取代美國，成為全球最大經濟體，也是未定之數。

當歐元於 1999 年 1 月 1 日在歐盟各金融市場中開始流通時，歐元對美元的匯率為 1 歐元兌換 1.17 美元， $1.17\text{US}/\text{€}$ ，但是隨著 1990 年代末期美國經濟的持續成長，而歐盟國家中，例如德國、法國，和英國經濟發展步入衰退期，造成歐元對美元匯率持續下滑，在 2001 年 4 月 17 日時，歐元對美元匯率已經貶值 24%，一歐元只能兌換 \$0.88 美元。

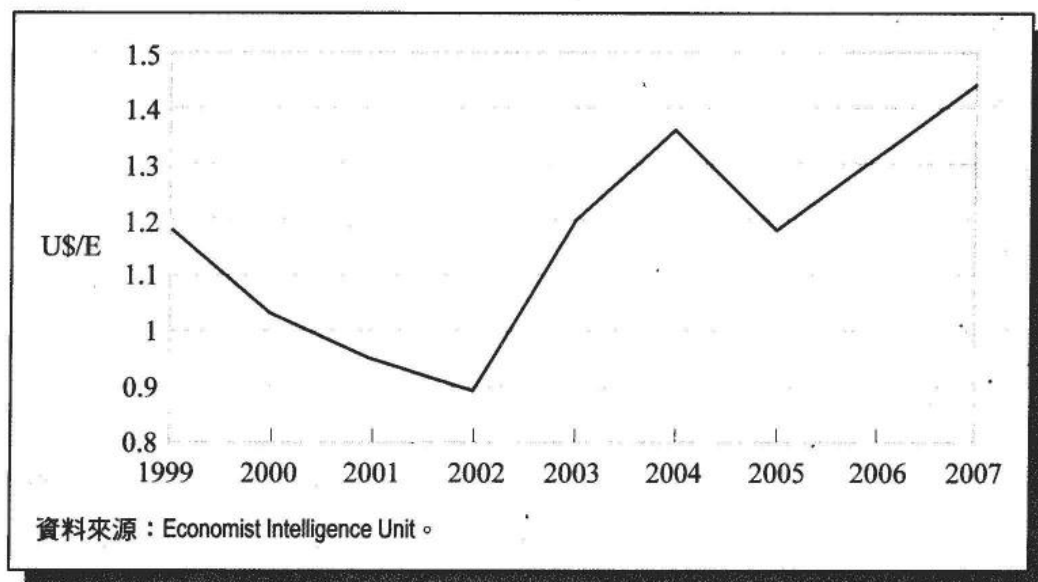
歐元的危機主要來自三方面：分別是歐盟各國是否有能力在歐洲中央銀行 (Europe Central Bank, ECB) 的領導下，整合一致的財政政策，縮減政府財政赤字。第二是能否有效的風險控管機制，避免在歐元貶值影響下，造成全歐盟國家骨牌式系統性的金融危機發生。最後是能否鼓吹歐盟各國對僵硬的就業政策鬆綁，促進勞動力的自由流動。

實體歐元的發行實現了諸多經濟學者夢寐以求的貨幣整合，逐步達成全球統一貨幣的梦想，但是人類史上最大的貨幣實驗——歐元的發行，是否能成功，短期之內仍難下定論。

但是歐盟國家在歐洲中央銀行嚴格的貨幣政策和財政政策要求下，逐漸擺脫強勢美元的陰影，再加上美國聯邦準備理事會在 21 世紀初期不斷降息的壓力下，歐元不斷對美元升值，在 2007 年美國次級房貸風暴下，歐元對美元升值達到歷史高峰，1 歐元可兌換 \$1.4516 美元。



美元對歐元匯率；1999~2007.11.05



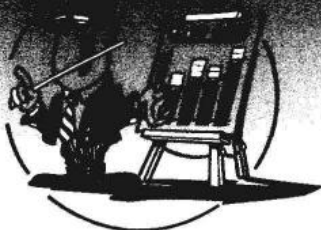
資料來源：“Ring in the new”, The Economist, Jan. 5th, 2002, pp.22~24。

N
世界貿易組織
World Trade
Organization, WTO
總部設立於瑞士的
全球貿易諮商專業
團體，以鼓吹會員
國自由貿易，降低
進出口障礙，解決
貿易紛爭的國際性
貿易協商團體。

台灣在 2001 年 12 月 19 日正式加入世界貿易組織 (World Trade Organization, WTO)，成為世界貿易組織的第 144 會員國，台灣的經濟發展正式與世界經濟接軌。當大家把加入世界貿易組織的衝擊都擺在進口農產品對台灣農業的發展與影響之際，事實上台灣入世對台灣金融業的衝擊更是巨大。在過去的 20 年當中，國際金融產業已經歷經了巨大的變革，只不過這些變革在以往不受到身處島國的我們的重視。在嚴密的金融法令控管下，許多來自國外金融變革的震波似乎到了台灣的海岸之後就消失無蹤了，例如在 1997~98 年亞洲骨牌式大規模的金融危機，重創泰國、馬來西亞、印尼、菲律賓、日本、南韓，和新加坡的經濟發展，但台灣似乎逃過了一劫，但並不是逃過一劫，只是延緩發作而已，為何國際金融的變化對全球國家產生骨牌式的連鎖效應？因為在國際金融逐漸整合之際，各國的經濟發展已經到了唇齒相依的地步了。造成各國經濟相互依賴的原因，不外以下三個因素：國際金融系統的整合、國際金融工具的推陳出新，和國際金融秩序的規範。以下將針對這三種因素對國際金融的影響加以討論。



INTRODUCTION TO INTERNATIONAL MONEY AND FINANCE



世界貿易組織的誕生

在 1948 年 23 國的代表在瑞士日內瓦簽訂關稅暨貿易協定 (General Agreement on Tariffs and Trade, GATT) 時，一致表示要透過降低關稅的方式來促進全球貿易的發展，當時許多心存觀望的人士皆認為，關稅暨貿易協定只是空中樓閣，不可能有成功的機會。但是從 1948 年開始的總共九次全球貿易談判也是一波多折，而最後一回合的烏拉圭回合談判 (Uruguay Round) 在 1993 年結束之後，關稅暨貿易協定終於功成身退，取而代之的是全新的世界貿易組織 (World Trade Organization, WTO)。回首超過 47 年的關稅暨貿易協定就可知其艱辛，其過程如下：

年	過程與結果
1947	在瑞士日內瓦內 23 個發起國簽署成立。
1948	第一回合談判在古巴哈瓦那 (Havana, Cuba) 舉行。
1949	第二回合談判在法國安那斯 (Annecy, France) 舉行，10 個新會員國加入，達成削減 5,000 樣產品關稅的協議。
1950~1951	第三回合談判在英國東奎 (Torquay, England) 舉行，4 個新會員國加入，達成削減 8,700 樣產品關稅協議。
1956	第四回合談判在瑞士日內瓦 (Geneva, Switzerland) 舉行，削減關稅以今日價格計算高達 \$1 兆 3,000 億美元。
1960~62	第五回合迪林談判 (Dillon Round) 開始，達成刪減 4,400 樣產品關稅協議。
1964~67	第六回合甘乃迪談判 (Kennedy Round) 開始，有 50 個國家簽署協議內容。
1973~79	第七回合東京談判 (Tokyo Round) 開始，99 國參與協商，全球產品平均關稅從 7% 降為 4.7%。
1986~93	第八回合烏拉圭回合談判 (Uruguay Round) 開始，政府補貼和保護智慧財產權開始成為談判議題。
1995	世界貿易組織 (World Trade Organization, WTO) 正式成立。
1997	全球電信產業、資訊產業和金融產業協議完成。
1998	全球有 132 國加入世界貿易組織，另有 30 國等待審核通過加入。
2001	第九回合杜哈談判 (Doha Round) 討論降低全球農業品關稅和減少政府農業補貼政策。
2002	台灣和中國同時加入世界貿易組織。

資料來源：“Fifty Years On”, The Economist, May 14th, 1998。