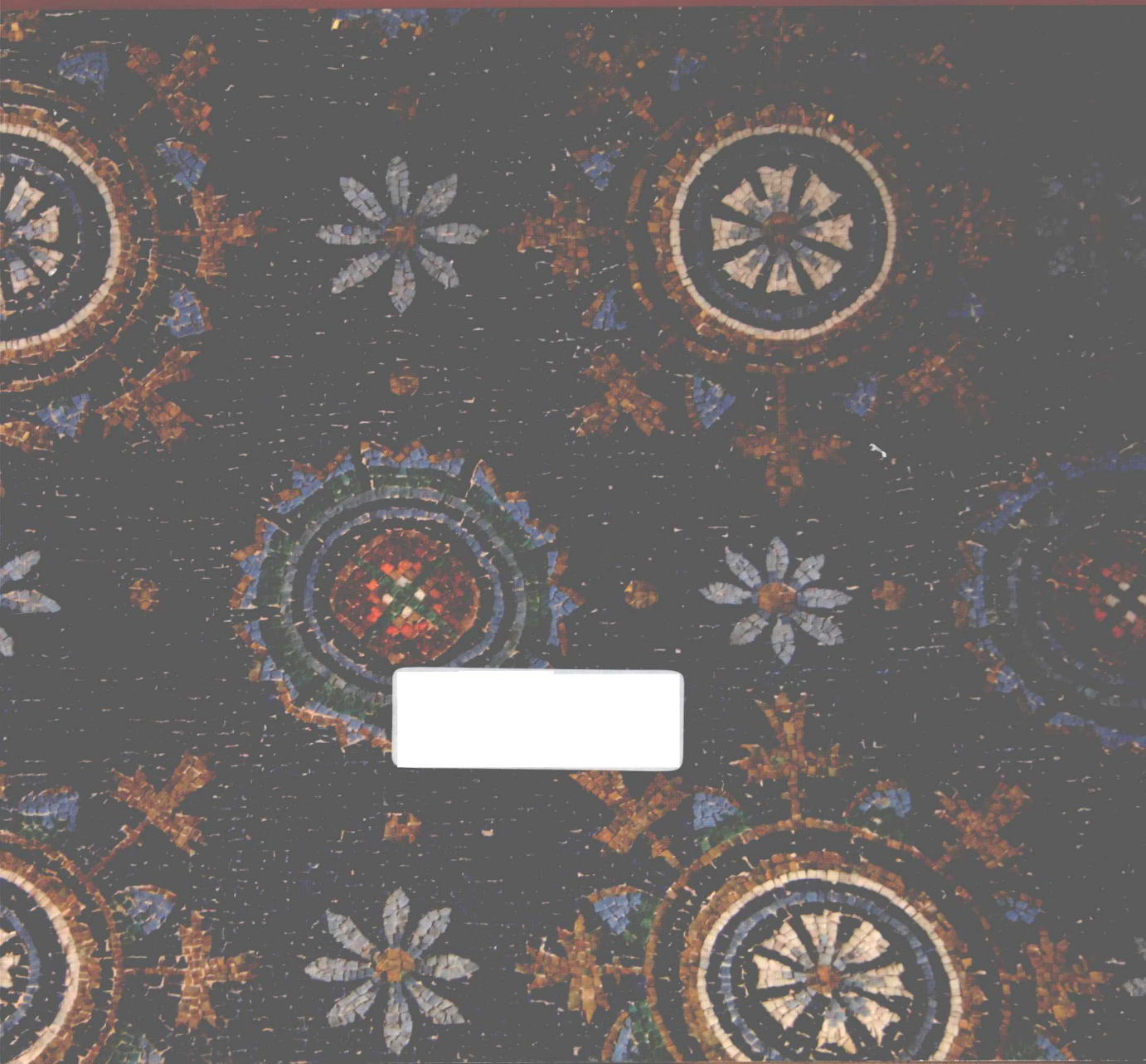


貨幣銀行學

理論與應用

陳南光



貨幣銀行學

理論與應用

陳南光

國家圖書館出版品預行編目資料

貨幣銀行學 理論與應用 / 陳南光 [著]-初版.

-台北市: 雙葉書廊, 2013.05

面; 公分

ISBN 978-986-6018-45-9 (平裝)

1.貨幣銀行學

561

102005702

貨幣銀行學 理論與應用

作 者 陳南光

發行人 張福隆

責任編輯 吳琦蕙

封面設計 吳聰敏

封面圖片 「滿天繁星」, Mausoleum of Galla Placidia (西元 420-525 年), 拉芬納 (Ravenna), 義大利。

出版社 雙葉書廊有限公司

地 址 台北市羅斯福路三段 269 巷 12 號 1 樓

電 話 (02)2368-4198

傳 真 (02)2365-7990

網 頁 <http://www.yehyeh.com.tw>

讀者服務 pub@yehyeh.com.tw

登記證 局版北市業字第 239 號

出版日期 西元 2013 年 5 月 一版一刷

ISBN: 978-986-6018-45-9

著作權所有 © 侵害必究

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤, 請寄回更換。

本書內文之翻譯文稿所有權為雙葉書廊有限公司所有, 未經允許不得翻印、仿製或轉載。

簡要目錄

目錄

序

- 1 導論
 - 2 金融體系綜覽
 - 3 貨幣與支付清算系統
 - 4 利率的概念與衡量
 - 5 資產選擇與利率的決定
 - 6 利率的風險結構與期限結構
 - 7 資產定價與資產「泡沫」
 - 8 金融摩擦與借貸市場
 - 9 銀行經營與管理
 - 10 銀行擠兌、金融恐慌與金融中介的轉變
 - 11 金融安全網：金融機構的管制與監理
 - 12 中央銀行的功能與政策目標
 - 13 準備貨幣與貨幣的創造
 - 14 貨幣政策的工具
 - 15 貨幣政策的目標機制
 - 16 貨幣需求
 - 17 貨幣政策的傳遞機制
 - 18 金融穩定與總體審慎政策
 - 19 貨幣政策相關的重要議題
- 習題解答
- 索引與英漢名詞對照

目錄

目錄	4
----	---

序	13
---	----

1 導論	16
------	----

1.1 本書的架構	17
1.2 本書的特色	19
1.3 給教師的建議	20

2 金融體系綜覽	22
----------	----

2.1 金融體系的功能	23
2.2 金融市場的結構	26
債權與權益市場	26
▶ 初級與次級市場	27
▶ 交易所與櫃檯買賣	28
▶ 貨幣市場與資本市場	28
2.3 金融市場交易工具	29
貨幣市場的金融工具	29
LIBOR 價格操縱事件	30
資本市場工具	33
2.4 金融中介機構	35
金融中介的功能	36
▶ 金融中介的類型	38
2.5 金融體系發展與經濟成長	44
金融發展與經濟成長的因果關係	45
▶ 以銀行或金融市場為主體的金融體系	45

3 貨幣與支付清算系統	50
-------------	----

3.1 貨幣的意義	50
3.2 貨幣的功能與特質	51
交易媒介	51
▶ 計價單位	52

交易媒介與計價單位	54
價值儲藏	54 ▶ 貨幣的特質 55
3.3 交易媒介與幾個相關的概念	56
交易媒介與支付工具	56 ▶ 交易媒介與無限法償 57
3.4 貨幣的起源	57
貨幣是一種發明	57
硬幣的法償效力	58
貨幣是演化的結果	58 ▶ 貨幣出現是市場均衡的結果 59
3.5 貨幣的演進過程	59
商品貨幣	59
泥板的票據功能	60
紙鈔	60 ▶ 電子貨幣 61
美國自由銀行時期與山貓銀行	62
貨幣與魔鬼	64
3.6 貨幣的衡量	65
新台幣的故事	69
3.7 支付及清算系統	70
支付及清算系統與經濟活動	70 ▶ 中央銀行在支付系統中扮演的角色 71
支付及清算系統的清算機制	73
4 利率的概念與衡量	78
4.1 實質利率與名目利率	78
4.2 名目利率的衡量	80
一般放款	81 ▶ 固定付息放款 82 ▶ 付息債券 82 ▶ 折價債券 84
4.3 預期通貨膨脹率的衡量	87
密西根大學通膨預期調查	87 ▶ 專業預測者調查 87 ▶ 美國聯邦準備綠皮書 88 ▶ 抗通膨債券 88
4.4 報酬率與利率	91

5 資產選擇與利率的決定 96

5.1 資產選擇理論 97

財富 97 ▶ 相對預期報酬 98 ▶ 相對風險 100 ▶ 相對流動性 102

5.2 債券的供給與需求 102

債券需求線 102 ▶ 債券供給曲線 104 ▶ 債券市場均衡 104

5.3 均衡利率的變動 105

債券需求線的移動 106 ▶ 債券供給線的移動 108 ▶ 預期通貨膨脹率與經濟景氣的變動 109

5.4 資產組合的選擇 111

分散投資的效果 112 ▶ 可分散風險與系統性風險 114 ▶ 系統性風險的衡量 116

附錄 117

6 利率的風險結構與期限結構 122

6.1 利率的風險結構 122

信用風險 122 ▶ 流動性風險 125 ▶ 中央政府公債與地方政府債券 127

主權債券違約與違約損失率 128

風險溢酬與景氣變動的關係 129

6.2 利率的期限結構 129

預期理論 132 ▶ 流動性溢酬理論 133 ▶ 理論如何解釋觀察到的收益曲線 134 ▶ 收益曲線與景氣變動的關係 134

7 資產定價與資產「泡沫」 138

7.1 房地產市場的特性 139

房屋淨值、房屋淨值貸款與「泡水屋」 141

7.2 盧卡斯資產定價模型 144

台灣房價、房租、與消費者物價指數 145

模型 145 ▶ 資產定價公式與「泡沫」 147

7.3 市場效率假說 150

7.4 股價過度波動與非基本面因素 152

7.5 歷史上三大「泡沫」事件 154

鬱金香狂熱(1637年2月) 154 ▶ 南海泡沫事件(1720年8月) 155

▶ 密西西比泡沫事件(1720年6月) 156

附錄 157

8 金融摩擦與借貸市場 162

8.1 逆選擇 163

8.2 道德危險 167

股權契約下的道德危險問題 167 ▶ 債權契約下的道德危險問題 171

銀行要求擔保品真的能降低信用風險嗎? 174

8.3 有限執行力 175

台灣企業與購屋貸款的貸款成數知多少? 176

9 銀行經營與管理 180

9.1 銀行的基本業務 180

9.2 本國銀行的資產負債表 182

本國銀行的負債與資本 182 ▶ 本國銀行的資產 185

台灣銀行業的存放款利差 187

9.3 銀行管理的原則 188

流動性管理 188 ▶ 財務槓桿操作與資本適足管理 189

9.4 信用風險的管理 192

篩選與監督 192 ▶ 與客戶維持長期的關係 193 ▶ 放款承諾 193 ▶ 擔保品與補償性存款 193 ▶ 信用分配 194

9.5 利率風險的管理 195

利率風險的來源 195 ▶ 利率風險對銀行淨利息所得的影響 196

本國銀行如何訂定放款利率? 198

利率風險對銀行淨值的影響 199 ▶ 管理利率風險的工具 202

9.6 市場風險的管理 203

9.7 資產負債表的表外業務 204

貸款債權出售 204 ▶ 承諾業務 205 ▶ 保證業務 206 ▶ 衍生性金融商品業務 206

10 銀行擠兌、金融恐慌與金融中介的轉變 210

10.1 銀行擠兌理論 211

銀行擠兌發生的機制 211 ▶ 一個隨機提領的銀行擠兌模型 212

10.2 擠兌傳染的途徑與金融恐慌 217

擠兌蔓延與傳染的途徑 217 ▶ 過去銀行擠兌與金融恐慌的起因 218

暫停中止兌現與金融恐慌 219

現代金融體系的擠兌與恐慌 220

10.3 影子銀行體系 221

影子銀行體系的主要成員 223

Reserve Primary 跌破面額事件 224

門口的野蠻人 226

影子銀行體系的重要商品 226

合成 CDO 228

10.4 證券化與再證券化 229

信用違約交換與 AIG 230

房屋貸款證券化 230 ▶ 證券化的道德危險與逆選擇問題以及次級房貸 232

房貸擔保證券層級與鍊金術 233

房貸證券化過程的結構性轉變 234

10.5 對影子銀行體系的擠兌 235

11 金融安全網：金融機構的管制與監理 240

11.1 最終借貸者 241

11.2 存款保險 242

美國的存款保險風險差別費率結構 243

美國 FDIC 處理問題金融機構的清理方案 244 ▶ 我國的存款保險制度 245

我國的金融重建基金 247

11.3 最終借貸者與存款保險帶來的問題 248

逆選擇 249 ▶ 道德危險 249 ▶ 「大到不能倒」與「多到不能倒」 250

11.4 金融管制 252

資產組合的限制與流動性要求 252

日本1990年代的監理寬容與「多到不能倒」 253

資訊揭露要求 254 ▶ 限制過度競爭 255 ▶ 金融防火牆與金融
整併 256 ▶ 消費者保護 260

11.5 審慎監理 261

設立許可核發與金融檢查 261

金融監理一元化、權責合一與金融檢查一元化 262

資本適足要求 263 ▶ 立即糾正措施與退場機制 270 ▶ 金融預
警系統 272

處理中興銀行的天價賠付 273

風險管理評估 275

12 中央銀行的功能與政策目標 280

12.1 中央銀行的源起 280

政府的銀行 280 ▶ 銀行的銀行 282

12.2 中央銀行的組織與業務職掌 283

我國中央銀行的組織與職掌 283 ▶ 美國聯邦準備的組織與業務
職掌 283

12.3 中央銀行的政策目標 285

物價穩定 286 ▶ 充分就業或經濟成長 289 ▶ 利率的穩定 290
▶ 匯率的穩定 290 ▶ 金融穩定 292

12.4 央行的獨立性、可究責性、與透明度 293

獨立性 293 ▶ 可究責性 296 ▶ 透明度 297

13 準備貨幣與貨幣的創造 302

13.1 中央銀行的資產負債表 302

中央銀行資產項目 303 ▶ 中央銀行負債項目 304

中央銀行的外匯存底與國外資產 305

中央銀行資產負債表組成近年來的變化 306

13.2 準備貨幣 306

13.3 影響準備貨幣變動的因素 308

13.4 存款貨幣的創造 310

- 13.5 貨幣乘數的推導 314
- 13.6 影響貨幣乘數變動的因素 316
 - 應提準備率 316 ▶ 超額準備對存款比率 317 ▶ 通貨淨額對存款比率 319 ▶ 金融恐慌與金融創新對貨幣乘數的影響 319

14 貨幣政策的工具 324

- 14.1 準備金制度 324
 - 我國中央銀行的準備金制度 324 ▶ 美國聯邦準備存款準備金制度 327
- 14.2 貼現窗口制度 329
 - 我國中央銀行的貼現窗口制度 329 ▶ 美國聯邦準備的貼現窗口制度 331
- 14.3 公開市場操作 333
 - 我國中央銀行的公開市場操作 333
 - 我國中央銀行公開市場操作資訊 334
 - 美國聯邦準備的公開市場操作 336
- 14.4 我國中央銀行的其他貨幣政策工具 337
 - 金融機構轉存款 337 ▶ 選擇性信用融通與管制 337 ▶ 道德勸說 339
- 14.5 次貸金融風暴期間的非傳統貨幣政策 340
 - 因應流動性危機 340 ▶ 因應償還能力不足的信用危機 341 ▶ 大規模資產購買計畫 342 ▶ 非傳統貨幣政策的評價 343

15 貨幣政策的目標機制 348

- 15.1 名目制約變數的重要性 348
 - 時間不一致性的問題 349
- 15.2 貨幣目標機制 350
 - 目標變數的「價量不相容」 351 ▶ 我國貨幣目標機制的執行 352
 - ▶ 我國貨幣目標機制實施的效果 353 ▶ 美國聯邦準備實施貨幣目標機制的經驗 354 ▶ 貨幣目標機制的優缺點 354
- 15.3 通貨膨脹目標機制 355
- 15.4 無明示目標機制 357
- 15.5 混合式貨幣政策操作策略 359

15.6 泰勒法則 359

15.7 通貨發行局與美元化制度 361

通貨發行局制度的特點 362 ▶ 香港的通貨發行局制度 363

阿根廷 2001–2002 年的金融危機 364

美元化 364

16 貨幣需求 368

16.1 古典的貨幣數量學說 368

16.2 劍橋學派的現金餘額理論 370

16.3 流動性偏好理論 371

包莫–托賓的交易動機貨幣需求 374

16.4 傅利曼的現代貨幣數量學說 376

16.5 貨幣需求函數的穩定性 378

影響貨幣需求穩定性的因素 379 ▶ 貨幣所得流通速度的穩定性 381 ▶ 貨幣需求函數的估計 383

17 貨幣政策的傳遞機制 388

17.1 利率管道 389

17.2 其他資產價格管道 390

匯率管道 391 ▶ 股價管道 391 ▶ 房價管道 391

17.3 信用管道 392

金融加速效應 392 ▶ 資產負債表管道 394 ▶ 銀行放款管道 395 ▶ 信用管道的重要性 398

17.4 各種傳遞管道對貨幣政策的意涵 398

利率管道與信用管道對貨幣政策的意涵 398 ▶ 量化寬鬆政策的傳遞機制 399

名目利率真的不能低於零嗎？ 400

18 金融穩定與總體審慎政策 404

18.1 銀行授信順循環 405

銀行授信順循環的原因 406 ▶ 銀行授信順循環的影響 407

- 18.2 貸款成數、保證金比率、扣減率與槓桿比率 408
 - 貸款成數 408 ▶ 保證金比率 408 ▶ 扣減率 409 ▶ 槓桿比率 410
- 18.3 槓桿循環與總體經濟波動 411
- 18.4 中央銀行維持金融穩定的角色 412
- 18.5 中央銀行角色的轉變 415
- 18.6 總體審慎監理政策指標 418
- 18.7 總體審慎政策工具 419
 - 傳統貨幣政策工具 420 ▶ 總體審慎監理工具 421

19 貨幣政策相關的重要議題 426

- 19.1 房屋資產與股票資產的財富效果 427
 - 房屋與股票財富效果的差異 427 ▶ 台灣房屋資產與股票資產的財富效果 428
 - 19.2 資產價格波動與貨幣政策 430
 - 19.3 財富效果、借貸限制與貨幣政策：兩期模型的應用 432
 - 實質利率變動對消費的影響 435 ▶ 財富增加對消費的影響 437
 - ▶ 加入生產的2期模型 437 ▶ 外生借貸限制對消費的影響 438
 - ▶ 內生借貸限制對消費與投資的影響 441 ▶ 貨幣政策 443
 - 19.4 菲利浦曲線 445
 - 附加預期的菲利浦曲線 446 ▶ 適應性預期 448 ▶ 理性預期 450 ▶ 降低通貨膨脹的成本 451 ▶ 菲利浦曲線平坦化 453
- 附錄 455

習題解答 461

索引與英漢名詞對照 477

貨幣銀行學

理論與應用

陳南光

國家圖書館出版品預行編目資料

貨幣銀行學 理論與應用 / 陳南光 [著]-初版.

-台北市: 雙葉書廊, 2013.05

面; 公分

ISBN 978-986-6018-45-9 (平裝)

1.貨幣銀行學

561

102005702

貨幣銀行學 理論與應用

作 者 陳南光

發行人 張福隆

責任編輯 吳琦蕙

封面設計 吳聰敏

封面圖片 「滿天繁星」, Mausoleum of Galla Placidia (西元 420-525 年), 拉芬納 (Ravenna), 義大利。

出版社 雙葉書廊有限公司

地 址 台北市羅斯福路三段 269 巷 12 號 1 樓

電 話 (02)2368-4198

傳 真 (02)2365-7990

網 頁 <http://www.yehyeh.com.tw>

讀者服務 pub@yehyeh.com.tw

登記證 局版北市業字第 239 號

出版日期 西元 2013 年 5 月 一版一刷

ISBN: 978-986-6018-45-9

著作權所有 © 侵害必究

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤, 請寄回更換。

本書內文之翻譯文稿所有權為雙葉書廊有限公司所有, 未經允許不得翻印、仿製或轉載。

簡要目錄

目錄

序

- 1 導論
 - 2 金融體系綜覽
 - 3 貨幣與支付清算系統
 - 4 利率的概念與衡量
 - 5 資產選擇與利率的決定
 - 6 利率的風險結構與期限結構
 - 7 資產定價與資產「泡沫」
 - 8 金融摩擦與借貸市場
 - 9 銀行經營與管理
 - 10 銀行擠兌、金融恐慌與金融中介的轉變
 - 11 金融安全網：金融機構的管制與監理
 - 12 中央銀行的功能與政策目標
 - 13 準備貨幣與貨幣的創造
 - 14 貨幣政策的工具
 - 15 貨幣政策的目標機制
 - 16 貨幣需求
 - 17 貨幣政策的傳遞機制
 - 18 金融穩定與總體審慎政策
 - 19 貨幣政策相關的重要議題
- 習題解答
- 索引與英漢名詞對照

目錄

目錄 4

序 13

1 導論 16

- 1.1 本書的架構 17
- 1.2 本書的特色 19
- 1.3 給教師的建議 20

2 金融體系綜覽 22

- 2.1 金融體系的功能 23
- 2.2 金融市場的結構 26
 - 債權與權益市場 26 ▶ 初級與次級市場 27 ▶ 交易所與櫃檯買賣 28 ▶ 貨幣市場與資本市場 28
- 2.3 金融市場交易工具 29
 - 貨幣市場的金融工具 29
 - LIBOR 價格操縱事件 30
 - 資本市場工具 33
- 2.4 金融中介機構 35
 - 金融中介的功能 36 ▶ 金融中介的類型 38
- 2.5 金融體系發展與經濟成長 44
 - 金融發展與經濟成長的因果關係 45 ▶ 以銀行或金融市場為主體的金融體系 45

3 貨幣與支付清算系統 50

- 3.1 貨幣的意義 50
- 3.2 貨幣的功能與特質 51
 - 交易媒介 51 ▶ 計價單位 52