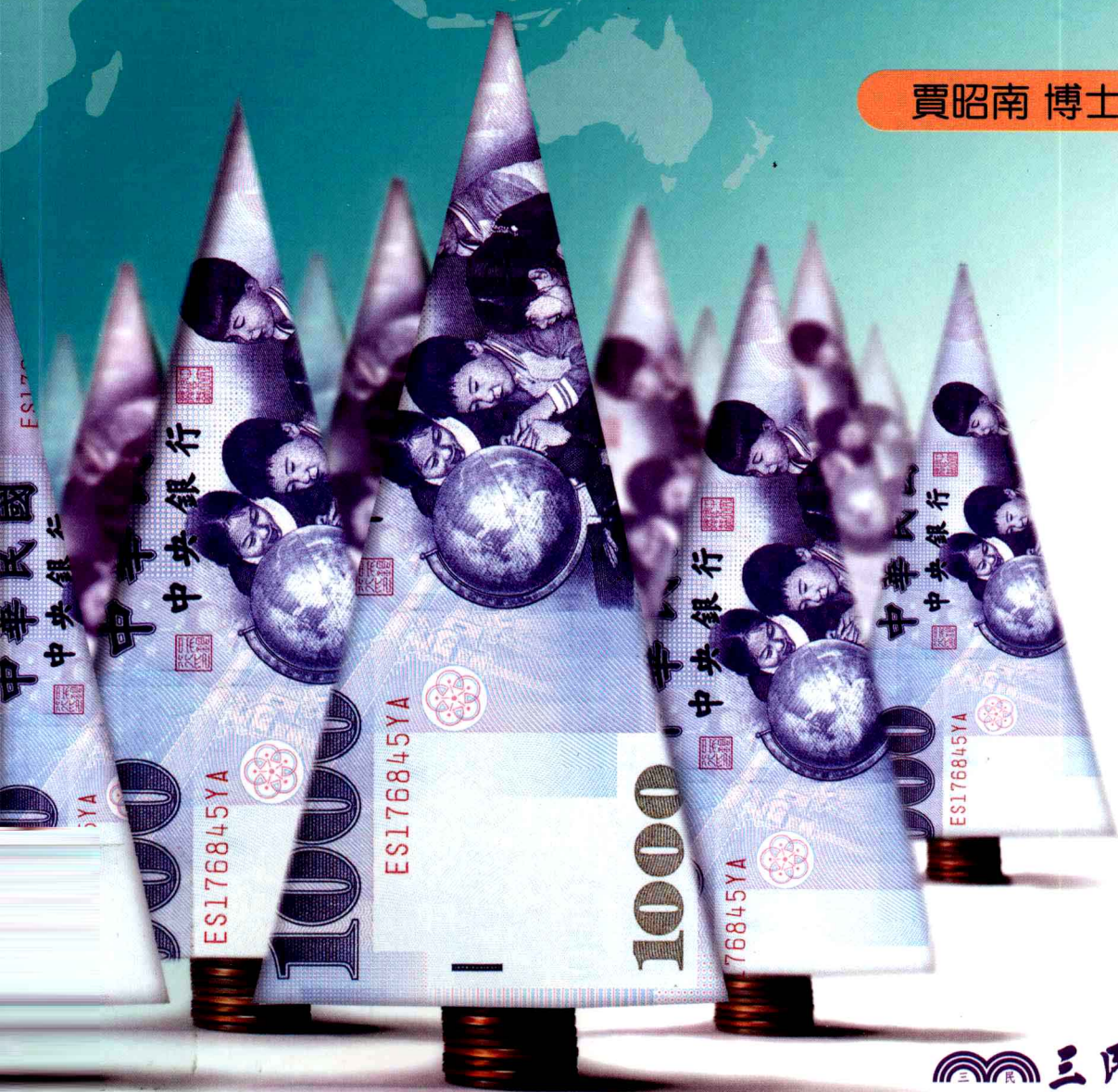


# 貨幣與金融體系

賈昭南 博士 著



三民書局

# 貨幣與金融體系

黃昭南 博士 著



三民書局

國家圖書館出版品預行編目資料

貨幣與金融體系 / 賈昭南著. -- 初版一刷. -- 臺

北市：三民，2006

面；公分

ISBN 957-14-4431-6 (平裝)

1. 貨幣 2. 金融

561

95007674

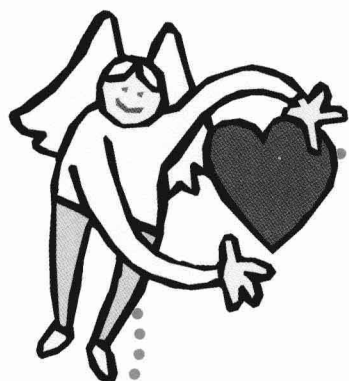
## © 貨幣與金融體系

著作人 賈昭南  
發行人 劉振強  
著作財產權人 三民書局股份有限公司  
臺北市復興北路386號  
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 / 0009998-5  
印刷所 三民書局股份有限公司  
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  
初版一刷 2006年8月  
編號 S 552200  
基本定價 拾 元  
行政院新聞局登記證局版臺業字第〇二〇〇號

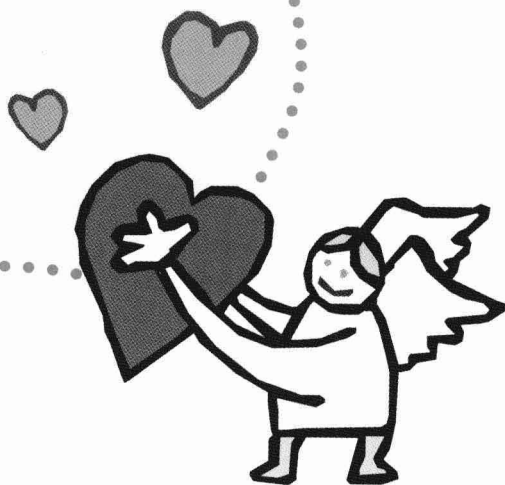
有著作權・不准侵害

ISBN 957-14-4431-6 (平裝)

<http://www.sanmin.com.tw> 三民網路書店



謹以此書獻給母親  
于潔女士





貨幣銀行學是大專學生進入財務金融領域前的一門準備課程，引領學生一窺現代貨幣與金融體系的全貌，並為爾後修習金融市場、投資學、國際金融與財務管理等課程鋪路。筆者在淡江大學國際貿易學系擔任本課程的教學工作多年，始終以英文教科書為主要用書，原因不外希望學生能夠同時加強英文的閱讀能力，然而教學中也始終為無法引領學生知悉我國的金融體系感到困擾。只有自行蒐集資料撰寫講義，以為補救。

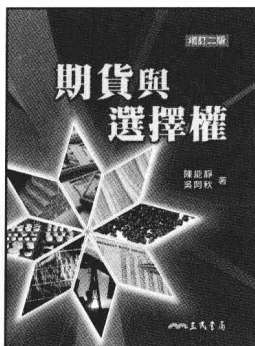
近十年來，我國的貨幣與金融體系在全球化風潮下，與國際逐漸接軌，亦呈現出極大的變動，使得整理講義事務應接不暇。三年前承三民書局邀約撰寫供貨幣銀行課程使用的教科書，乃下定決心利用這個機會，將國內的金融環境做一次徹底的整理，期使讀者能夠了解並掌握國內的金融情勢發展。

參照當前大專院校金融市場與投資學的教學內容，本書的編排與設計主要是以提供上述課程完整的背景知識為目的。此外，在分工愈趨精細下，若干商管相關科系並不開設上述金融市場與投資學，使得後續財務管理課程的教學倍感困擾，本書也針對此，力求擴大相關內容的介紹，期使讀者能夠跨越上述二課程，逕行進入財務管理的領域。

三民書局編輯部在後續排版與校對時，提供許多寶貴的建議，使得本書更趨完善，在此特致謝誠。本書若有任何疏漏或不足處，皆由筆者負完全責任，仁人君子若有任何寶貴的建議，亦祈不吝指正。

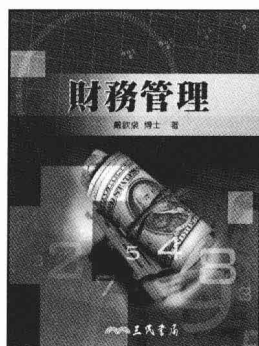
賈昭南

淡江大學國際貿易學系  
民國九十五年六月三十日



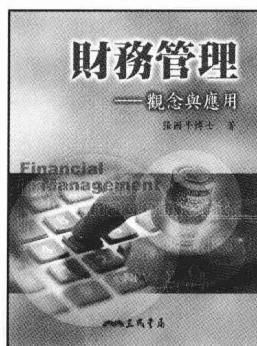
## 期貨與選擇權 陳能靜、吳阿秋／著

本書以深入淺出的方式介紹期貨與選擇權之市場、價格及其交易策略，並對國內期貨市場之商品、交易、結算制度及其發展作詳盡之探討。除了作為大專相關科系用書，亦適合作為準備研究所入學考試，與相關從業人員進一步配合實務研修之參考用書。



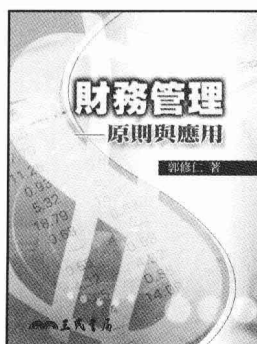
## 財務管理 戴欽泉／著

全球化經營的趨勢下，企業必須對國際財務狀況有所瞭解，方能在瞬息萬變的艱鉅環境中生存。本書最大特色在於對臺灣及美國的財務制度及經營環境作清晰的介紹與比較，並在闡述理論後，均有例題說明其應用，以協助大專院校學生及企業界人士瞭解財務管理理論、財務分析、財務決策，以及財務有關的企業經營之內容。財務管理是動態的，本書融合了財務管理、會計學、投資學、統計學、企業管理的觀點，以更宏觀的角度分析全局，幫助財務經理以全盤化的思考分析，選擇最適當的財務決策，以達成財務（企業）管理的目標——股東財富極大化。



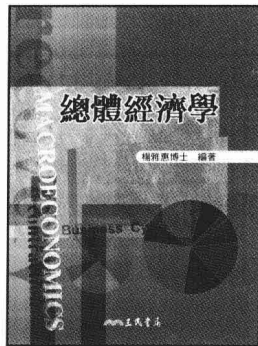
## 財務管理——觀念與應用 張國平／著

財務管理所討論的內容，就是成本與效益分析。成本是當下的，效益是未來發生的，因此在折現未來收益使之與成本在同一時點上做比較時，就需要考慮未來不確定的影響。本書由經濟學的觀點出發，強調人們合作時的交易成本，藉以分析公司資本結構與控制權的改變對公司市場價值的影響。本書另外的著重點是強調事前的機會成本與個人選擇範圍大小的概念，並以之澄清許多迄今仍似是而非的觀念。書中引用並比較了經濟大家（亞當斯密、馬歇爾、熊彼得、凱恩斯、科斯等）的看法，每章還附有取材於經典著作的案例研讀，可以幫助讀者們更加瞭解書中的內容。



## 財務管理——原則與應用 郭修仁／著

本書內容有別於其他以「財務管理」(Financial Management) 為書名的大專教科書之處，在於跳脫傳統以「公司理財」為主的仿原文書架構，而以更貼近國內學生對「財務管理」知識的真正需求編寫。內容包括基礎觀念及國內金融環境介紹、證券評價及投資、資本預算決策、資本結構及股利決策、證券技術分析、外匯觀念、期貨及選擇權概念、公司合併及國際財務管理等主要課題。



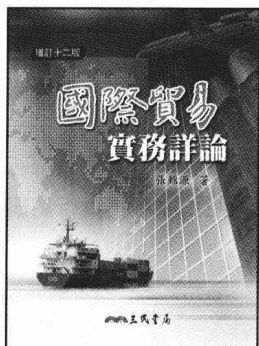
## 總體經濟學 楊雅惠／著

總體經濟學是用來分析總體經濟的知識與工具，而如何利用其基本架構，來剖析經濟脈動、研判經濟本質，乃是一大課題。一般總體經濟學書籍，皆會將各理論清楚介紹，但是缺乏實際分析或是案例，本書即著眼於此，除了使用完整的邏輯架構鋪陳之外，另外特別在每章內文中巧妙導入臺灣之經濟實務資訊，如民生痛苦指數、國民所得統計等相關實際數據。在閱讀理論部分後，讀者可以馬上利用實際數據與實務接軌，這部分將成為讀者在日後進行經濟分析之學習基石。



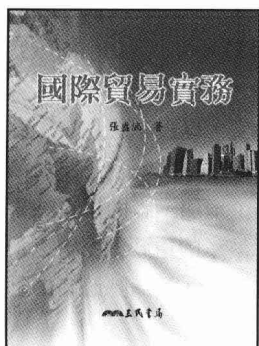
## 國際貿易原理與政策 王騰坤／著

本書採取國際多元化教學目標來撰寫，除了一般國際貿易理論的架構外，輔以貿易政策執行與國際經貿組織的探討，並系統性地說明國際貿易發生的問題，從古典二分法的觀點到現代國貿理論。本書特色：(1) 理論完備，面面俱到：特別的納入了國際政治經濟學之相關概念，同時提供國際貿易新理論觀點，完整無遺漏。(2) 創新架構，宏觀思考：本書將相關理論融會綜合比較各個思維觀點下理論模型的變化情況，以更宏觀的角度帶領讀者瞭解理論基礎。(3) 資訊匯總，知識導引：將目前國際貿易組織及貿易體系架構資訊完整的呈現，同時讓讀者理解其中過往由來以及目前最新發展情勢，各國各式貿易爭端之處理方式，並以系統性及具比較性的方式整理歸納。



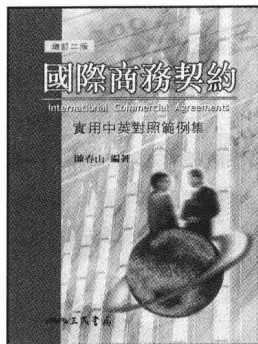
## 國際貿易實務詳論 張錦源／著

買賣的原理、原則為貿易實務的重心，貿易條件的解釋、交易條件的內涵、契約成立的過程、契約條款的訂定要領等，均為學習貿易實務者所不可或缺的知識。本書對此均予詳細介紹，期使讀者實際從事貿易時能駕輕就熟。國際間每一宗交易，從初步接洽開始，經報價、接受、訂約，以迄交貨、付款為止，其間有相當錯綜複雜的過程。本書按交易過程先後作有條理的說明，期使讀者對全部交易過程能獲得一完整的概念。除了進出口貿易外，對於託收、三角貿易、轉口貿易、相對貿易、整廠輸出、OEM貿易、經銷、代理、寄售等特殊貿易，本書亦有深入淺出的介紹，為坊間同類書籍所欠缺。



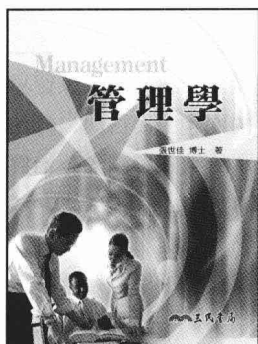
## 國際貿易實務 張盛涵／著

國際貿易實務是一門以貿易操作實務為基礎，經由業界長期間的摸索歸納，形成的一套協助貿易進行的相關商業慣例與法律。本書於各章節之貿易實務主題中，展示其運作原理，協助讀者瞭解貿易實務規範的背後原理，培養讀者面對龐雜的貿易事務時，具有洞悉關鍵，執簡馭繁的能力。此乃本書主要特色之一。本書第二個主要特色的形成，則係來自於重要性與日俱增並已成為我國主要貿易對手的中國大陸，本書文中對於兩岸用語有差異的貿易術語，均予標示並陳，以利讀者明悉對岸用語，彌縫雙方差異。



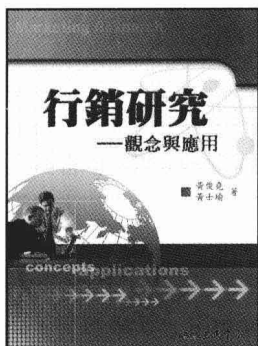
## 國際商務契約 陳春山／著

本書旨在供從事商務人士或在學者瞭解國際商務契約之理論與實務，並就契約書之架構做簡要、實際之說明，並提供各種中、英對照範例，做深入之分析，足供讀者參考應用。



## 管理學 張世佳／著

本書係依據技職體系之科技大學、技術學院及專校學生培育特色所編撰的管理用書，強調管理學術理論與實務應用並重。除了各種基本的管理理論外，亦引進目前廣為企業引用的管理新議題，如「知識管理」、「平衡計分卡」及「從 A 到 A+」等。透過淺顯易懂的用語及圖列式的條理表達方式，來闡述管理理論要義。此外，本書配合不同章節內容，引用國內知名企業的本土管理個案，使學生在所熟識的企業情境下，研討各種卓越的管理經驗，以強化學生實務應用能力。



## 行銷研究——觀念與應用 黃俊堯、黃士瑜／著

行銷研究旨在協助行銷者瞭解顧客及潛在顧客的態度與行為，以掌握競爭市場的動態，進而提升行銷資源配置的效率，協助評估行銷策略的實效。不同於一般的行銷研究教科書，本書以實務操作導向出發，強調行銷研究的主要概念與分析方法，並以大量業界的實例配合理論說明，希望能讓所有對行銷研究有興趣的讀者可以比較完整地瞭解行銷研究的原理與實作。全書內容可供大專院校行銷研究課程作為教材，亦可提供行銷研究業界或企業組織行銷部門在新進人員訓練或者內外部溝通時參考。



## 策略管理學 榮泰生／著

本書的撰寫整體架構是由外（外部環境）而內（組織內部環境），由小（功能層次）而大（公司層次）。使讀者能夠循序漸進掌握策略管理的整體觀念，見木又見林；並參考了最新版美國暢銷「策略管理」教科書的精華、當代有關研究論文，以及相關個案，向讀者完整的提供最新思維、觀念及實務。目前資訊科技及通訊科技在策略管理上所扮演的角色日益重要，因此在有關課題上均介紹最新科技的應用。為了增加讀者的學習效果及實際应用能力，本書在每章中均有複習題可幫助讀者徹底瞭解該章的重要觀念，以及練習題讓讀者就所選定的公司做實際運用，使得讀者能夠「實學實用」，並訓練讀者的判斷、思考及整合能力。

# 貨幣與金融體系

## 目次 Contents

### 序

#### 第一章 緒論

- 1.1 貨幣與金融體系在經濟活動中的地位 2
- 1.2 研究貨幣金融體系的理由 4
- 1.3 資訊不對稱問題 7
- 1.4 科技發展與金融業務創新 9
- 1.5 結語 12

#### 第二章 貨幣與金融體系總覽

- 2.1 貨幣的功能與特徵 16
- 2.2 貨幣種類的發展與演變 21
- 2.3 金融體系的形成 29
- 2.4 我國的貨幣與金融體系現況總覽 45
- 2.5 結語 54

#### 第三章 貨幣的定義

- 3.1 需要貨幣定義的理由與學說 57
- 3.2 美國的貨幣定義 59
- 3.3 我國中央銀行採行的貨幣定義與統計量 64
- 3.4 電子款項收付系統與電子貨幣 67
- 3.5 結語 71

#### 第四章 金融市場、金融工具與金融機構

- 4.1 信用授受活動與金融體系 74
- 4.2 金融市場與交易 79
- 4.3 金融工具：有價證券 85
- 4.4 金融機構與功能 95
- 4.5 結語 110

## 第五章 利率與其決定因素

- 5.1 利率與信用(可貸資金)的供需 114
- 5.2 利率的種類 121
- 5.3 利率的算術 124
- 5.4 市場利率的內容 127
- 5.5 利率決定理論 137
- 5.6 效率市場理論 147
- 5.7 結語 152

## 第六章 國際金融市場

- 6.1 外匯市場 156
- 6.2 國際通貨市場 173
- 6.3 國際債券與商業本票市場 181
- 6.4 國際股票市場 188
- 6.5 結語 190

## 第七章 投資的風險與避險 概論

- 7.1 投資風險 193
- 7.2 資產組合理論 196
- 7.3 附息債券的持續期間 198
- 7.4 衍生式金融商品 203

- 7.5 我國的期貨市場概況 213

- 7.6 結語 222

- 附錄一 臺灣期貨交易所三種美元計價期貨 225

## 第八章 金融中介機構

- 8.1 金融中介機構的功能 229
- 8.2 商業銀行的發展與業務 237
- 8.3 銀行的一般管理與風險管理 250
- 8.4 銀行與其他金融中介機構的異同 257
- 8.5 結語 262

## 第九章 金融管制與法規

- 9.1 金融管制的經濟理由與後果 266
- 9.2 美國銀行法規的演變 270
- 9.3 我國銀行與金融管制 277
- 9.4 全球化的金融管制 290
- 9.5 結語 298

- 附錄一 我國銀行資本適足性管理辦法 300

附錄二 英國金融服務監理局 305

附錄三 日本政府金融服務廳 309

## 第十章 中央銀行

10.1 設立中央銀行的經濟理由 311

10.2 中央銀行的功能 316

10.3 歐美日的中央銀行 320

10.4 我國中央銀行 331

10.5 結語 338

## 第十一章 貨幣供給的來源與控制

11.1 商業銀行信用創造過程與貨幣供給 340

11.2 中央銀行控制貨幣供給的操作工具 351

11.3 影響我國貨幣供給的因素 361

11.4 資訊科技與電子貨幣對貨幣供給的影響 366

11.5 結語 369

## 第十二章 執行貨幣政策

12.1 貨幣政策的目的與內容 372

12.2 執行貨幣政策的中間目標 377

12.3 貨幣政策的操作目標 388

12.4 我國中央銀行貨幣政策的執行  
392

12.5 由權衡到法則 394

12.6 結語 396

資料來源 399

中英索引 400

# Chapter 01

## 緒論



每天翻閱報章雜誌所刊登的財經新聞時，關於貨幣、股票、債券、外匯以及中央銀行、商業銀行、投資銀行、證券商等金融市場的消息，幾乎佔了 70% 以上的版面。這些貨幣與金融方面的活動，似乎已經成為吾人經濟活動的主流。在整個經濟體系的運作上，金融體系究竟佔有何種地位？這一點應該是從事金融行業者必須了解的事情，本章第一節對此加以說明。

金融體系以貨幣為中心。究竟貨幣對整個經濟活動的重要性為何？研究貨幣經濟時，其焦點問題為何？貨幣與金融體系經濟學如何由淺入深？各階段的重點為何？本書在貨幣經濟學中的定位為何？這些問題分別在第一、二節中加以釐清。

金融交易涉及款項收付與資金借貸事務，交易雙方資訊不對稱，成為妨礙交易順利進行的阻力。1960 年代興起的資訊經濟學，提供貨幣金融經濟學家一套非常有用的分析工具。第三節針對資訊不對稱所引發的不利選擇與道德危害問題，加以簡單的闡述，提供爾後閱讀本書的基礎背景。

二十世紀結束前，發展近半個世紀的資訊革命終於到了開花結果的時候，建立在資訊基礎上的金融體系，同樣遭受到前所未有的衝擊。究竟資訊革命所帶來的衝擊為何？第四節引述著名銀行家對未來二十年金融市場發展所作的預言。





## 1.1 貨幣與金融體系在經濟活動中的地位



### 重·點·摘·要

以貨幣為中心的金融體系，在整個經濟活動中所扮演的角色是將經濟體系儲蓄的稀有資源有效的轉移給需求者使用，以發揮物盡其用的功能。

在一個簡單的經濟體系中，經濟活動以家庭消費與企業生產為核心。企業支付工資、租金、利息與利潤，在要素市場雇用由家庭所提供的勞動與儲蓄之資源，進行生產活動，然後將其生產成果於商品市場銷售取得收入，作為支付使用家庭資源的款項來源。家庭則以提供上述生產要素，賺取所得，

除了用以滿足消費需求外，又將儲蓄的資源重新注入生產行列。如此生生不息，維繫著經濟活動持續運轉，並不斷的創造出新財富。

以上簡單的經濟體系，隨著政府部門與國外部門加入，而趨於複雜。然而，整個經濟體系創造財富的基本原理則不變。在一個複雜的經濟體系內，生產與消費的所得創造循環流程，顯示於圖 1.1 中。

在圖 1.1 所示的經濟體系內，每當接收一元的原始支出注入後，即可經由生產創造出一元的家庭所得。家庭所得分割成消費與儲蓄二部分：前者繼續注入商品市場，創造新的所得；後者則成為所得創造循環流程中的漏損。除非透過特定管道將漏損部分引導並重新注入循環流程中，否則最初的原始注入即逐漸耗蝕，直到完全消失為止。在較複雜的經濟體系中，構成原始注入的因素計有家庭消費、企業投資、政府支出以及外國人購買本國產品的支出或本國出口收入等項，凡此皆須動用到某些資源；至於構成漏損的因素則有家庭儲蓄、企業保留盈餘、政府財政收入以及購買外國產品的進口支出。前三項漏損因素通常透過圖中要素市場內的可貸資金市場，再度注入循環流程，繼續創造新所得。

可貸資金市場使經濟體系內的資金透支者與資金剩餘者相

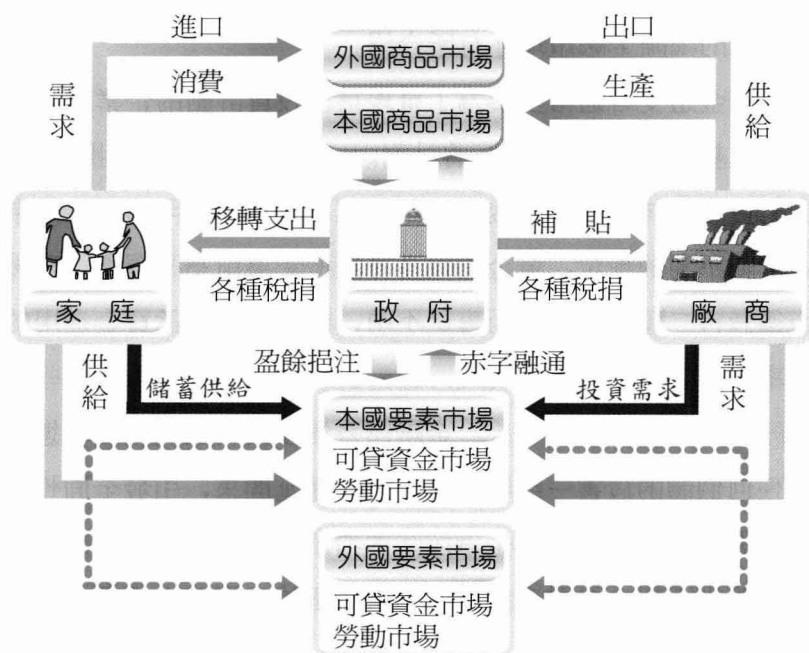


圖 1.1 總體經濟體系內所得創造循環流程

互交流，確保漏損情事不致發生，對於維持經濟活動持續不輟，有舉足輕重的地位。最後一項購買外國產品的進口支出一項，則可以被本國出口收入因素所抵消。倘若進口大於出口的貿易逆差發生時，漏損的抵消即不完全；倘若進口小於出口的貿易順差發生時，則不僅漏損完全被抵消，尚可自國外引進額外的注入因素。對一個開放型的經濟而言，國際金融市場或外國要素市場中的可貸資金市場，提供了另一種資金融通的管道。

在可貸資金市場內，資金剩餘者握有高度流動性的資產，資金透支者則以發行其他各種流動性較差的金融資產並付出一定的代價與之交換，以實現提前支出或透支的目的。在一個貨幣經濟中，貨幣是具有最高流動性的資產，了解其創造的過程為本書的重要主題之一。以實現消除所得創造循環流程漏損因素為目的，而產生貨幣與其他資產的交換過程以及其詳細內容，為本書所欲探討的第二個主題。在當今國際金融體系高度整合的環境下，國內外通貨相互交換，實為從事國際商業活動的第



一步，本書對於買賣外國貨幣的外匯市場，乃至從事國內外資金借貸的國際金融市場亦有所介紹。

資金透支者通常多屬為了實現某種投資計劃的企業家，他們往往基於業務機密，不願將計劃內容完全透露給資金提供者，因此資金借貸過程中，後者受到資訊不對稱問題所影響，通常處於較不利的地位。資金提供者可能遭受事前不利選擇與事後道德危害二類損失，故而裹足不前，嚴重影響剩餘資金運用的效率。為了克服資訊不對稱問題，各種機制應運而生，這些機制即構成今日的金融體系。金融體系各參與者彼此相互牽連，對任何個體的危害一經發生後，迅即蔓延開來，引發全面性的金融與經濟危機。有關金融避險的措施，以及各國政府以安定金融為由而對金融體系所採取的管制措施，即為本課程的第四個主題。

最後，與整體經濟活動密切關聯的貨幣政策，其內容與制訂、執行過程以及對總體經濟的影響，則為本課程的第五個主題。



## 1.2 研究貨幣金融體系的理由

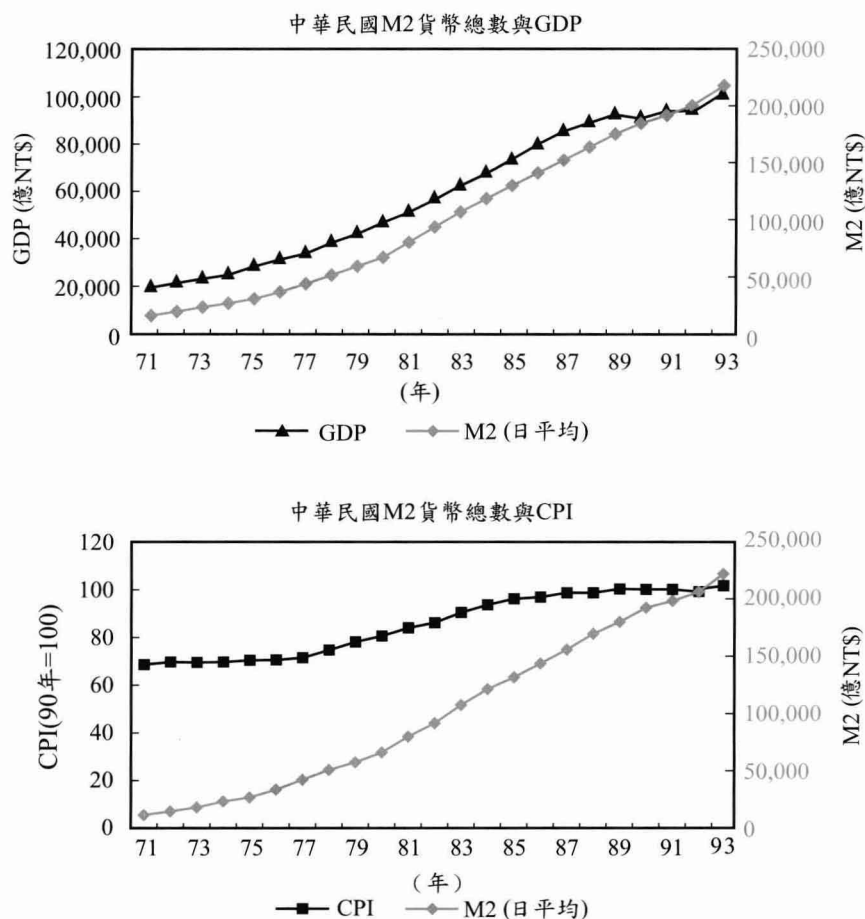


### 重·點·摘·要

實證觀察貨幣與國民所得和物價水準這二項影響人們福祉的經濟變數，保持密切的關聯。研究貨幣與金融體系的目的在了解金融面的運作，以為深入研究貨幣經濟的基礎。

貨幣的發明與使用，被公認為是人類文明史中，具有與語言和文字並駕齊驅的地位。貨幣提高物品交換的效率，促進更進一步的生產分工，因此開展了經濟快速成長的契機。貨幣能夠交換許多物品，主要在於其本身具有交換價值，無論其交換價值源自何處，維持供給數量的稀少性，則為維護其價值的千古不變真理。當可供使用的貨幣數量過多，而可供交換的物品數量過少時，代表萬物價格的物價水準，必定上升；反之，若貨幣的數量不足時，則物價水準必定下降。因此，貨幣數量與經濟成長和物價水準二者之間，應當有著密切的關聯性。

圖 1.2 分別顯示自民國 71 年至 93 年間，我國 M2 貨幣總數與國內生產毛額 (GDP)、消費物價指數 (CPI) 二者的時間序列統計資料。由統計資料觀察，貨幣與國民經濟中的二個最重要的經濟變數，國民所得與物價水準之間，皆存在著高度的正相關，相關係數分別為 99.25 與 97.27。這種高度相關的現象，並非我國所獨有，而是放諸四海皆準的共同現象。換言之，在所得愈高的國家內，其貨幣供給量或貨幣存量亦愈多；另一方面，貨幣供給量或存量愈多的國家，其物價水準往往亦愈高。



資料來源：中央銀行編各期《金融統計月報》與行政院主計處編國民所得與物價統計資料庫。

圖 1.2 貨幣總數與國內生產毛額及物價水準的關聯性



若同意貨幣與所得和物價水準間有密切的相關，則引發以下一連串有趣的問題：三者間的因果關係為何？吾人能否藉改變貨幣的數量，以提高國民所得？能否藉穩定貨幣數量，以穩定物價水準？若上述問題的答案為肯定，在決定如何利用貨幣作為推動經濟成長與穩定物價的工具之前，又必須先回答下列三個問題：什麼是貨幣？貨幣的數量可否或應如何加以控制？以及貨幣數量受到嚴密控制下，金融體系如何運作，以有效的運用稀有貨幣？以上前三個問題，屬於總體經濟學的範圍，本書於最後一章加以探討，後三個問題則為本書大部分章節所要探索的主題。

在一個貨幣經濟體系內，即時的大額款項收付為不可或缺之事，用以擔收款項支付的工具與方式，皆屬建立金融體系的當務之急，否則所有其他金融交易皆屬空談。這一點亦為本書主題之一。

水能載舟亦能覆舟，人類發明了一種非常有用的工具，理應無限制的提供，弔詭的是，這個工具的價值維持，卻又必須建立在其稀有性的基礎上。究竟合理的貨幣數量如何訂定？如何控制？應屬政府制訂與執行貨幣政策的事務。至於金融體系如何發揮其功能，以克服貨幣稀有性所帶來的困擾，則可由民間組織或機構創造各種貨幣代替品，以補真實貨幣發行量不足的缺口，以及發展金融工具並為其建立功能健全的市場，以利資金剩餘者與資金透支者互通有無，以便稀有的貨幣發揮最大的效用與效率。

在資金融通的過程中，剩餘者將其視為財富的立即可用資金交付給透支者，換取後者於未來依特定條件償還的承諾。例如，將貨幣與銀行這類中介機構換取得以隨時提領的活期存款，或換取某特定企業所發行象徵所有權的股票或象徵債權的各式債券。這些還款承諾通稱為有價證券，其實質價值取決於所作承諾是否履行。若承諾獲得履行，則借貸雙方皆大歡喜；然而，一旦承諾無法履行，輕則資金剩餘者遭致實質損失，重則重創