

李榮謙* 編著

新時代的貨幣銀行學概要

第二版

智勝文化，2014年9月

*中央銀行行務委員兼網路金融資訊工作小組召集人

世新大學兼任副教授

財金資訊公司董事（公股代表）

考試院國家考試命題委員

台灣金融研訓院命題、審題委員



「完整版PPT」版權聲明及使用說明

- 0 本書特色與架構介紹
- 一、本書特色
 - 二、本書架構
- 本PPT為《新時代的貨幣銀行學概要》一書之「完整版PPT」（編號：978-957-729-972-7-P1），本版之授權範圍僅限智勝文化之教師資源專區及指定用書之教師個人使用，遂不得任意將本版內容上傳非智勝文化之教師資源專區，或以任何形式重製（舉凡複製、掃描檔案等行爲）、公開散佈、傳播給他人（含學生等），以免觸犯著作權法而受有刑事責任，請尊重本書作者之智慧財產權，切勿以身試法。



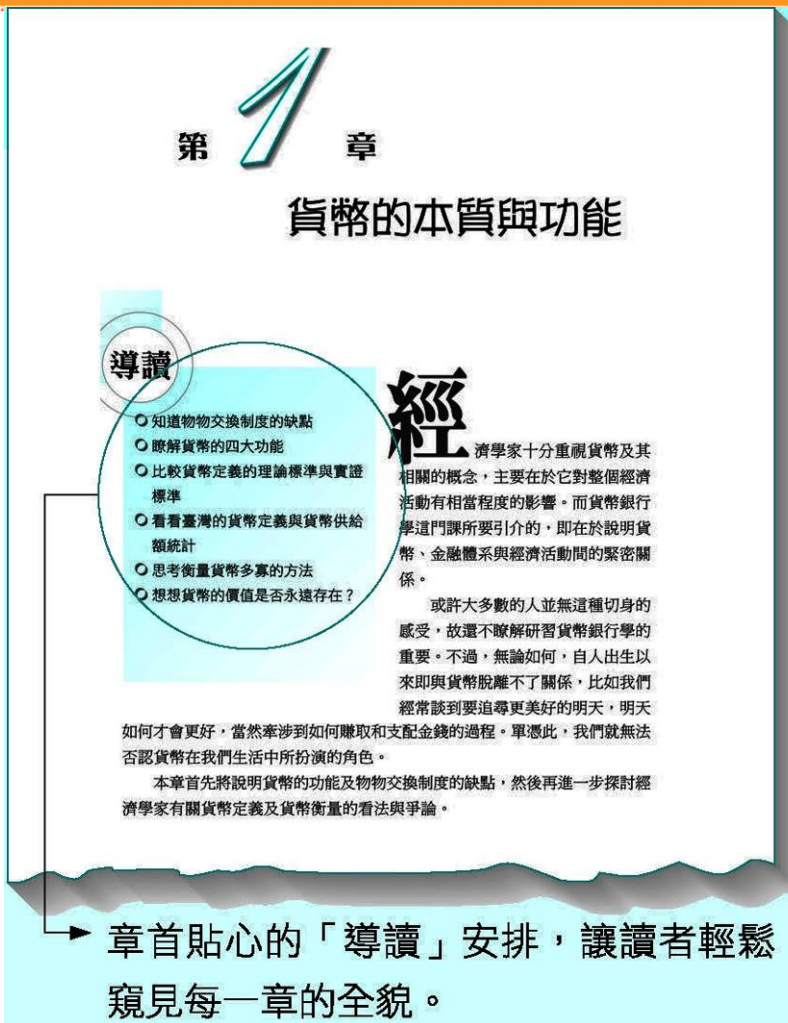
一、本書特色(1/8)

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構



一、本書特色(2/8)

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色
二、本書架構

貨幣 被人類作為交換媒介、價值標準、延期支付及價值貯藏的任何物品。

物物交換制度 係以物易物的經濟制度。在該制度之下，因為交易時缺乏共同的交換媒介和價值標準，因此導致整個經濟社會有嚴重的資源浪費。

交換媒介 以彼此互相同意的物品，作為財貨與勞務交易的最後支付工具，例如早期人類所普遍使用的貝殼，而演變至今，則以紙幣及支票為主。

慾望雙重的一致性 交易雙方各自擁有的物品，互相滿足對方之需求，亦即，慾望雙重的一致性是指：提供物品A、想要物品B的供給者，剛好找到提供物品B、想要物品A的供給者之吻合。

價值標準、記帳單位 利用彼此同意的物品，充當共同的單位，用以測量財貨與勞務的相對價值。

第一節 貨幣的功能

歷史上，曾有許多不同的物品被人類視為**貨幣**(money)，比如牲口、茶葉、貝殼、金屬、紙幣、支票……等等。這些曾被人類作為貨幣的物品，它們具有充當交換媒介、價值標準、延期支付及價值貯藏的共同特性。

欲瞭解貨幣所扮演的角色，首需瞭解貨幣所具備的這四個特性，亦即貨幣的四個功能，而貨幣的功能只需瞭解**物物交換制度**(barter system)的缺點，即可窺得全貌。茲列點說明貨幣的功能如下：

一、交換媒介

在物物交換的社會，由於以物易物，因此購買和銷售必然同時發生。如果以彼此同意的物品作為財貨與服務交易的**交換媒介**(medium of exchange)，則購買和銷售的行為就能彼此獨立，此一發展有助於提高經濟體系的效率，並促進專業化和勞力分工的程度。

一般而言，在物物交換的社會，若有人嘗試購買既定商品（如漢堡），就需要瞭解諸如下述的基本訊息：

- (一)誰願意提供漢堡？以及提供多少數量？
- (二)願意提供漢堡的這些人，其提出的交換比率是否可以接受？
- (三)倘若交換比率沒有問題，有多少銷售者願意購買我們所提供的商品（如粽子）？

可見，在以物易物的制度下，最大的阻礙就是缺乏**慾望雙重的一致性**(double coincidence of wants)，從而整個社會浪費太多的時間在從事找尋的工作，而且花費於找尋的時間，可能遠超過生產財貨和服務的時間。所以，引進彼此同意的物品作為交換媒介，可以有效地消除慾望雙重不一致性的問題。

二、價值標準

在物物交換的經濟社會，因為缺乏任何共同的單位用以測量財貨與服務的相對價值，亦即無一致的**價值標準**(standard of value)或稱**記帳單位**(unit of account)，致使交換比率過於複雜。譬如若有3種財貨（米、鹽及糖），則存在它們之間的交換比率就有3種（米與鹽、米與糖、鹽與糖）；至若4種財貨的情形，將使交換比率達到6種

▶ 重要關鍵名詞的提示與解釋，讓讀者便於迅速掌握重點。



一、本書特色(3/8)

0

本書特色與
架構介紹

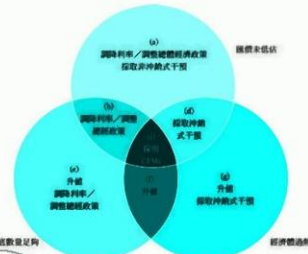
一、本書特色

二、本書架構

表 17-1 各國因應全球金融危機所宣布的財政激勵方案

國家 (或地區)	對 GDP 比率(%)	
	2009 年	2010 年
美國	1.9	2.9
減稅	0.9	1.2
基礎建設	0.3	0.8
其他	0.6	1.0
歐元區	0.9	0.8
減稅	0.3	0.3
基礎建設	0.4	0.0
其他	0.2	0.4
日本	1.4	0.4
減稅	0.1	0.1
基礎建設	0.3	0.1
其他	1.0	0.2
亞洲國家 (不含日本)	1.5	1.3
減稅	0.1	0.1
基礎建設	1.1	0.0
其他	0.3	1.2
大多數的 G-20 國家	1.1	0.5
減稅	0.5	0.1
基礎建設	0.2	0.1
其他	0.4	-0.1

資料來源：Freedman, Charles, Michael Kumbhof, Douglas Laxton and Jaewoo Lee (2009), "The Case for Global Fiscal Stimulus," *IMF Staff Position Note*, Mar. 6.



資料來源：史羅倫，「IMF 認同資本管制，並欲扮演仲裁者」，*華僑經濟雙月刊*，第一百九十七期，2011 年 8 月。

圖 18-1 管理資本流入的政策考量

IMF 倡議的「管理資本流入政策框架」，認為銀行資本管制適用時滿足三個條件：匯價未穩定、外匯存底量足夠、經濟體過熱。若有一個以上的條件不存在，則應採用其他外匯管理政策來減少資本流入。但如圖中的文獻所代表匯率未穩定且經濟體過熱，但外匯存底數量不足，此時應採沖動式下策來阻礙資本流入。

大量引用圖表幫助解說，讓讀者提高研讀的效率。



一、本書特色(4/8)

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構

定貨幣的流通能力，且任何人均不能拒絕其用來支付債務，而具備此一特性的貨幣，就稱之為法定貨幣。

限價(unlimited legal tender)的資格¹。所謂法定貨幣僅係表明紙幣和鑄幣在法律上強制規定其流通能力，且任何人均不能拒絕其用來支付債務，同時債權人亦不得要求債務人以其他型態來支付（如果債務人欲以法定貨幣來償還的話）。另外，雖然銀行的支票存款帳戶並非法定貨幣，惟當存款人要求提領時，銀行仍需支付法定貨幣。尤有進者，我國在 1986 年之前更明白以法律規定支票的退票刑責。因此，按照法律上的標準，通常將貨幣定義為包括紙幣、鑄幣及支票存款。

二、理論、實證的標準

(一)理論的標準

以較嚴謹的分析法去定義貨幣，可溯至古典學派的經濟學者，他們特別強調貨幣作為交換媒介的基本功能。例如費雪(I. Fisher)就主張，在交易時具有普遍接受性的財產權(property)才可稱為貨幣。基於此，費雪質疑銀行存款的貨幣性，因為它們在作為價值貯藏時不是特別有用（銀行倒閉是考慮的因素之一），而且若無法律的支持，亦無普遍的接受性。

¹ 有些國家規定鑄幣為有限法價(limited legal tender)。例如在日本，鑄幣的強制流通力每次僅限 20 枚；在德國為不超過 20 馬克，或 1 分的銅幣不超過 5 馬克；在英國亦有金額的限制。就我國而言，新臺幣除面額為角、分之輔幣外，硬幣仍屬無限法價。

新時代的貨幣銀行學概要

▶ 重要內容標示出處，讓讀者有機會進階研讀。



一、本書特色(5/8)

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構



嚇死人的惡性通貨膨脹

辛巴威曾是非洲最肥的沃土，被稱為「非洲的麵包籃」，然而從2000年開始的一連串錯誤政策，讓它陷入痛苦深淵。2007年間辛巴威的通貨膨脹率漲勢驚人，由2月的2,200%不斷竄升至12月的66,212.3%；進入2008年初，辛巴威的物價完全失控，2月份通膨率竟高達令人咋舌的165,000%；之後，通膨率即不再公布；據稱，2008年6月份已竄升至2,200,000%。

為遏止物價飆漲，2007年6月辛巴威政府曾一度下令所有物資價格減半，結果卻引發民眾瘋狂搶購囤積，造成民生物資嚴重缺貨。這是辛巴威自從1980年獨立以來，最嚴重的經濟危機。為控制物價，辛巴威政府已經成立一個委員會研擬對策。不過，面對持續飆漲的物價，辛巴威政府仍是束手無策。辛巴威第二大城市布拉瓦友一家購物商場外，2007年8月15日一大清早，就有上千人在排隊，等候開門衝進去搶購，由於民眾推擠的力量過大，導致商場內的一個磚牆柱子倒塌，造成一名警衛被壓死，另一名15歲少年手腳多處骨折，因內出血嚴重送醫後不治死亡。有關當局隨後要求警方前往控制場面，維持購物秩序。

2007年8月1日，辛巴威中央銀行(Reserve Bank of Zimbabwe)發行面額20萬元的新鈔，以因應國內嚴重的通貨膨脹問題；幾個月後的耶誕前夕，宣布

將停用這批20萬元紙鈔，改發面額25萬元、50萬元與75萬元的鈔票；2008年初，大鈔來到1,000萬元，3月再發行面額2,500萬元、5,000萬元；5月6日再度推出面額1億元、2億5,000萬元大鈔；10天後更發行面額5億元；旋即又發行50億元、250億元和500億元的大鈔；7月21日，超大面額紙鈔已來到1,000億元。雖說是紙鈔，其實是不記名支票。這是因為，面對嚴重的通貨膨脹，辛巴威的紙幣面額完全跟不上物價上漲速度，因此從2003年起即不再發行紙鈔，改以發行不記名支票為手段，這次發行的千億新鈔就是2008年12月31日到期的不記名支票。

辛巴威中央銀行表示，發行新鈔是為了「方便」企業及個人處理日常交易。通貨膨脹嚴重導致當地民眾必須帶著大捆鈔票上街購物。辛巴威原本緊釘美元，官定匯率為3萬元辛巴威幣兌1美元，但在與美元脫鉤後，匯率已飆到2.5億元辛巴威幣兌1美元。

這麼嚴重的惡性通貨膨脹有多可怕呢？可以體驗一下這個場景：在2008年5月，面額5,000萬元辛巴威幣的大鈔，只夠買二、三條香菸(見圖1)；而一捲衛生紙要價好幾百萬元辛巴威幣，許多民眾開玩笑說已經改用大鈔來擦屁股了。

這種惡性通貨膨脹的日子要怎麼過？最有效的活路就是：逃，然後回頭接濟那些沒逃的家人。由於沒電、沒汽油，許多農田如今已荒蕪；買不起原料，加上政府硬性規定外銷須以沒人要的辛巴威幣計價，也讓數以千計的工

→ 自成一格的「走進大觀園」單元，讓讀者擴大研習的視野！



一、本書特色(6/8)

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構

走出象牙塔

則消息 屬報導，無限思考

量化寬鬆政策有效嗎？

1 Fed 在全球金融危機期間，美國聯邦基金利率目標已調降至 0%~0.25% 的最低底限，因此傳統貨幣政策的傳遞機制已走到盡頭。源於此，Fed 不得不採行非傳統性政策措施 (unconventional policy measures)，亦即大規模資產購買計畫 (large-scale asset purchase programs)；外界常以量化寬鬆 (Qualitative Easing, QE) 稱之。

截至 2011 年 6 月底，Fed 共計採行兩次的 QE：第一波量化寬鬆 (QE1) 的實施期間為 2008 年 11 月~2010 年 3 月底；第二波量化寬鬆 (QE2) 的實施期間則為 2010 年 11 月~2011 年 6 月底。採行 QE2 的這段期間，Fed 對市場總注 6,000 億美元資金，這段時間美元的確弱勢，黃金大漲，美股則回到 12,000 點全球金融危機前的水準，而以美元計價的商品 (包括石油、穀物、黃金屬等)，價格全都上揚。

2011 年 7 月中，Fed 主席柏南克 (Ben Bernanke) 赴眾議院，就經濟與貨幣政策發表證詞，外電隨即報導，柏南克暗示可能推出第三波量化寬鬆 (QE3)，當天股市應聲大漲，美元則走勢強勁。次日，柏南克在參議院作證時，緊急澄清，Fed 暫無推出 QE3 的規劃。

2 其實，就在 QE2 即將結束之際，許多經濟學家早已質疑 QE2 計畫的成效，原因是，採行 QE2 期間，美國公債的中長期利率不降反升，對提振美國經濟與就業的效果有限，以及可能引發美國的通膨疑慮等。

3 若不論著甚至指責美國，QE2 只顧及本身利益而危害全球，因為 Fed 大灑銀彈讓美元走貶，不僅助漲國際商品價格，並使新興市場經濟體面臨資產泡沫的風險，更導致全球的通膨問題蔓延。中國人民銀行行長周小川就重砲砲轟 QE2 毒禍全球，周小川表示，QE2 對美國本土而言，或許是正確的選擇，但從全球角度而言，則未必是最佳的選擇，可能會對全球經濟帶來很多負面影響。周小川並表示，美元除了本身在美國本土的角色外，也為國際準備通貨，同時諸多商品及

克的證詞觀察，若美國未來出現通貨

主要資料取材自：Bernanke, Ben (2010), "What the Fed Did and Why: Supporting the Recovery and Sustaining Price Stability," *Washington Post*, Nov. 4; Reuters (2010), "QE2 Too Risky, Richmond Fed President Says," Dec. 7.

Q&A 何謂 QE? Fed 採行 QE 的原因為何?

主要國家央行借助有別於調降短期利率的其他非傳統性工具，據以提振景氣的激勵措施；例如透過大規模資產購買計畫，並設定明確購買目標，這就是一種所謂的量化寬鬆 (QE)。

當短期利率已降至接近零利率底限，因為名目利率不可能為負，因此已無法再進一步調降。在傳統的利率管道受阻的情況下，Fed 直接自民間大量購入中長期資產，可直接影響中長期利率 (及實質利率)，同時藉由通膨預期管道、財富管

新時代的貨幣銀行學概要

藉由一篇短文所策構出的「走出象牙塔」，讓讀者將理論應用至實務層面。

透過 Q&A，建立正確觀念。



一、本書特色(7/8)

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構



自我演練題

1. 解釋名詞
(一)無限法償幣 (61年普考)
(二)準貨幣 (64年普考、68年基特)
2. 比較名詞異同
(一)理論的標準 vs. 實證的標準 (76年高考)
(二)狹義貨幣 vs. 廣義貨幣
3. 何謂貨幣的功能? 「不論經濟社會如何演變, 貨幣的功能永遠存在」此一論點是否正確? 試評述之。(79年普考、98年特考)
4. 貨幣的四項功能是否為貨幣所獨有? (試以銀行之定期儲蓄存款為例, 與貨幣之各項功能加以比較。)(75年基特)

章末提供「自我演練題」, 讓讀者檢視研讀的成效。



一、本書特色(8/8)

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構

英中文索引

- 三 C 183
- 五 C 183
- 五 P 184
- 四 C 183
- 外匯準備 136
- 作帳行情 503
- 初級市場 35
- 金融重建基金 247
- 海外存託憑證 75

A

- Acceleration School 加速論學派 443
- active balance 活動餘額 323
- active money 活動貨幣 323
- activist monetary rule 進取型貨幣法則 363
- appreciate 升值 146
- arbitrage 套匯 133
- arbitrageurs 套利者 134
- asset deflation 資產萎縮 417
- asset inflation effect 資產膨脹效果 355, 415
- asset inflation 資產性通貨膨脹 415
- Asset Management Corporation, AMC 資產管理公司 246
- asset management 資產管理 192
- asset quality 資產品質 191
- asset securitization 資產證券化 76
- assetbacked bonds 資產擔保債券 76
- asset-price cycles 資產價格循環 497
- asymmetric information effect 資訊不對稱效果 355

書末檢附英中文索引，讓讀者方便檢索與查詢。



二、本書架構(1/7)

□ 第一篇 導 論

- 第1章 貨幣的本質與功能
- 第2章 貨幣的演進
- 第3章 金融體系簡介

□ 第二篇 金融市場工具與利率、匯率

- 第4章 金融市場工具
- 第5章 利率的行爲暨利率期限結構理論
- 第6章 外匯市場的基本概念

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構



二、本書架構(2/7)

□ 第三篇 金融中介機構與金融改革

- 第7章 銀行業
- 第8章 中央銀行
- 第9章 我國的金融改革

□ 第四篇 貨幣供需理論

- 第10章 存款貨幣的創造
- 第11章 貨幣供給的決定過程
- 第12章 貨幣需求理論

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構



二、本書架構(3/7)

- 第五篇 貨幣政策
 - 第13章 貨幣政策目標與操作策略
 - 第14章 貨幣政策工具
- 第六篇 通貨膨脹與失業問題
 - 第15章 通貨膨脹意涵、影響與對策
 - 第16章 通貨膨脹與失業間的關係—菲律普曲線
- 第七篇 全球金融危機與貨幣金融新思維
 - 第17章 全球金融危機：經驗、啓示與改革
 - 第18章 全球金融危機前後主流的貨幣金融思維

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色
二、本書架構



二、本書架構(4/7)

□ 走進大觀園

- 1 鈔票可以這麼用
- 2 奇妙的貨幣
- 3 微型金融機構
- 4 美國政府債券的種類及其標售方式
- 5 預期通貨膨脹率的衡量
- 6 通貨利差交易大行其道
- 7 風險管理技術擴大了系統風險
- 8 中央銀行總裁的薪酬

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構



二、本書架構(5/7)

- 9 私募股權基金入侵國內銀行業市場
- 10 銀行放款的特殊本質
- 11 中央銀行貨幣的重要
- 12 貨幣需求函數之實證分析
- 13 準備部位主義vs. 短期利率主義
- 14 貨幣政策與資產價格
- 15 嚇死人的惡性通貨膨脹
- 16 通膨慣性與貨幣政策
- 17 主權債務危機肆虐，歐元區搖搖欲墜
- 18 春江水暖鴨先知，金融危機誰先知？

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構



二、本書架構(6/7)

□ 走出象牙塔

- 1 「綺色佳小時」鈔票
- 2 令人既期待、又怕受傷害之「電子貨幣」
- 3 為地下錢莊正名
- 4 公債主要交易商制度
- 5 通貨膨脹指數連動公債可維持固定的實質利率
- 6 主權財富基金的光環
- 7 對沖基金的行徑惡劣？
- 8 中央銀行不要也罷！

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構



二、本書架構(7/7)

- 9 解構金融集團的呼聲
- 10 北岩銀行擠兌，存款大幅流失
- 11 貨幣供給的乘數模型已經過時？
- 12 「失蹤貨幣」之謎
- 13 將貨幣數量重新找回來
- 14 中央銀行管理超額流動性的經驗
- 15 通貨緊縮的對策
- 16 菲律普曲線平坦化的政策涵義
- 17 量化寬鬆政策有效嗎？
- 18 路卡斯以理性預期理論獲諾貝爾經濟學獎

0

本書特色與
架構介紹

一、本書特色

二、本書架構

