



序

第一章 導論 1

- 1.1 研習目的 2
- 1.2 討論範疇 3
- 1.3 研習方法 6
- 1.4 體驗樂趣 7
- 放眼天下：「路透社」賣了！／ 4
- 漫步倫巴底街 1：貪婪的華爾街肥貓／ 3
- 漫步倫巴底街 2：倫巴底街的魅力／ 8
- 漫步倫巴底街 3：彭博大當機／ 13
- 尖鋒對話：台灣應不計代價重返國際舞台嗎？／ 14
- 進階研讀指南 15
- 自我演練題 16

第二章 外匯市場 17

- 2.1 外匯的基本概念 18
- 2.2 外匯市場的組織 28
- 2.3 外匯市場的類型 30
- 2.4 外匯市場的功能 35
- 2.5 國際外匯市場的發展近況 43
- 2.6 台灣外匯市場的發展概況 45
- 附錄：近年國際油價暴跌的原因與未來展望 53
- 放眼天下：紐約有座地下黃金城／ 38
- 漫步倫巴底街 1：外匯市場的羊群效應／ 36

- 漫步倫巴底街 2：和服炒家渡邊太太／ 42
- 漫步倫巴底街 3：遠期外匯市場是投機的前哨站！／ 52
- 尖鋒對話：外匯黑市應嚴格取締嗎？／ 56
- 進階研讀指南 57
- 自我演練題 58

第三章 匯率與國際資本移動 61

- 3.1 匯率的基本概念 62
- 3.2 有效匯率指數 65
- 3.3 利率平價理論與通貨利差交易 70
- 3.4 外匯干預對匯率的影響 83
- 3.5 國際資本移動 88
- 放眼天下：利差交易擊沉冰島？／ 78
- 漫步倫巴底街 1：可不要染上了荷蘭病！／ 65
- 漫步倫巴底街 2：央行阻升不阻貶？／ 88
- 漫步倫巴底街 3：大白鯊跳入小池塘／ 94
- 尖鋒對話：應放任匯率由市場決定嗎？／ 95
- 進階研讀指南 96
- 自我演練題 99

第四章 匯率制度 103

- 4.1 IMF 會員國的匯率制度 104
- 4.2 IMF 會員國匯率制度之比較 106
- 4.3 匯率制度的抉擇 114
- 4.4 端邊假說與中間匯率制度 117
- 4.5 台灣匯率制度的演變 124
- 放眼天下：香港聯繫匯率制度引炒家上身／ 108
- 漫步倫巴底街 1：McKinnon 終其一生支持固定匯率制度／ 114
- 漫步倫巴底街 2：彭淮南：匯率應該像柳樹一樣，颱風來臨時才不會折斷！／ 122
- 漫步倫巴底街 3：浮動匯率有「人心浮動」之慮？／ 129
- 尖鋒對話：浮動匯率制度可確保貨幣政策自主性嗎？／ 130
- 進階研讀指南 131
- 自我演練題 134

第五章 國際收支 137

- 5.1 國際收支平衡表的編製 138
- 5.2 國際收支平衡表的內容 139
- 5.3 國際收支失衡的衡量 150
- 5.4 國際收支失衡的調整 154
 - **放眼天下**：美國財政部的匯率報告可以休矣！／150
 - **漫步倫巴底街 1**：亞洲的出口成長模式已到盡頭？／145
 - **漫步倫巴底街 2**：熱錢的行徑宛若禿鷹掠食／154
 - **漫步倫巴底街 3**：「J 曲線效果」真的存在嗎？／166
 - **尖鋒對話**：「雁行理論」瓦解了嗎？／167
- 進階研讀指南 168
- 自我演練題 170

第六章 外匯存底與主權財富基金 173

- 6.1 握有外匯存底的動機 174
- 6.2 外匯存底的最適水準 174
- 6.3 外匯存底的最適組合 183
- 6.4 台灣外匯存底的運用情形 195
- 6.5 主權財富基金 199
 - **放眼天下**：淡馬錫惡名昭彰／190
 - **漫步倫巴底街 1**：台灣需要偏高的外匯存底／183
 - **漫步倫巴底街 2**：怵目驚心的兌換損失／200
 - **漫步倫巴底街 3**：主權財富基金大幅縮水／208
 - **尖鋒對話**：台灣應成立主權財富基金嗎？／209
- 進階研讀指南 210
- 自我演練題 213

第七章 台灣金融國際化的發展策略 215

- 7.1 推動金融解除管制 216
- 7.2 發展金融中心與資產管理中心 219
- 7.3 提高交易所的成本效率 231
- 7.4 新台幣國際化 235
 - **放眼天下**：倫敦金融中心的地位屹立不搖？／236

- 漫步倫巴底街 1：超商收兌人民幣損台灣貨幣主權？／ 225
- 漫步倫巴底街 2：台灣金融穩定不利發展金融中心？／ 232
- 漫步倫巴底街 3：小國致力發展金融中心，風險高！／ 239
- 尖鋒對話：台灣金融業打亞洲盃有勝算嗎？／ 241
- 進階研讀指南 242
- 自我演練題 244

第八章 匯率決定的理論與實務 247

- 8.1 購買力平價理論 248
- 8.2 貨幣分析的匯率理論 251
- 8.3 資產組合平衡分析的匯率理論 259
- 8.4 投機泡沫的匯率理論 264
- 8.5 技術分析的匯率預測方法 265
- 8.6 流量分析與匯率預測 272
- 放眼天下：熱騰騰的麥香堡指數／ 250
- 漫步倫巴底街 1：PPP 理論捉住了多少？／ 249
- 漫步倫巴底街 2：美元匯率的比利時巧克力理論／ 265
- 漫步倫巴底街 3：匯率預測經常損龜／ 276
- 尖鋒對話：決定匯率走向的是貨幣因素或購買力平價嗎？／ 277
- 進階研讀指南 278
- 自我演練題 280

第九章 開放經濟的總體政策 283

- 9.1 高度互動的國際經濟 284
- 9.2 區域經濟整合的模式 290
- 9.3 The Mundell-Fleming 模型 294
- 9.4 The Mundell-Fleming 模型的限制 306
- 9.5 國際間總體政策的協調 308
- 9.6 國際間經濟、金融合作的安排 312
- 放眼天下：G-7→G-20→G-2 / 316
- 漫步倫巴底街 1：匯率條款納入自由貿易協定？／ 290
- 漫步倫巴底街 2：台灣與美國進行政策協調有利可圖嗎？／ 313
- 漫步倫巴底街 3：貨幣雞尾酒俱樂部／ 329
- 尖鋒對話：台灣應尋求加入 TPP、RECP 嗎？／ 330
- 進階研讀指南 331

自我演練題 333

第十章 國際性貨幣協議 335

- 10.1 國際金本位制度：1879~1913年 336
- 10.2 布里敦森林協定：1944年 338
- 10.3 固定匯率美元本位制度：1950~1971年 341
- 10.4 浮動匯率美元本位制度：1973~1984年 344
- 10.5 廣場協定：1985年以來 347
- 10.6 歐洲通貨共同界限協議：1972~1978年 350
- 10.7 歐洲貨幣制度：1979~1998年 351
- **放眼天下**：名氣響亮的廣場飯店／ 340
- **漫步倫巴底街 1**：凱因斯方案慘遭淘汰／ 343
- 漫步倫巴底街 2**：「廣場協定」並不成功／ 349
- 漫步倫巴底街 3**：六大經濟學家要求埋葬 ERM／ 360
- **尖鋒對話**：貨幣政策應尋求國際合作嗎？／ 361
- 進階研讀指南 362
- 自我演練題 364

第十一章 歐洲貨幣整合 365

- 11.1 最適通貨區的理論與應用 366
- 11.2 歐洲聯盟的組織 370
- 11.3 歐洲貨幣整合的進展 378
- 11.4 歐洲單一貨幣計畫 387
- 11.5 歐元區的挑戰 395
- **放眼天下**：歐元之父 = 亞元之父？／ 368
- **漫步倫巴底街 1**：誰是歐盟之父？／ 379
- 漫步倫巴底街 2**：「這個也吵，那個也吵」！／ 394
- 漫步倫巴底街 3**：歐元又被打趴／ 401
- **尖鋒對話**：創建「亞元」是不切實際的夢想嗎？／ 402
- 進階研讀指南 403
- 自我演練題 405

第十二章 國際性貿金組織簡介 407

- 12.1 世界貿易組織 408
- 12.2 國際貨幣基金 411

- 12.3 世界銀行集團 415
- 12.4 國際清算銀行 420
- 12.5 歐洲中央銀行 425
- 12.6 區域性開發銀行 433
- **放眼天下**：為何國際間熱衷簽訂區域自由貿易協定？／ 438
- **漫步倫巴底街 1**：普魯士軍隊 PK 墨西哥軍隊／ 421
- **漫步倫巴底街 2**：歐洲中央銀行員工大罷工／ 434
- **漫步倫巴底街 3**：一個逗點，價值不菲！／ 446
- **尖鋒對話**：台灣應支持亞投行(AIIB)倡議嗎？／ 447
- 進階研讀指南 448
- 自我演練題 450

第十三章 國際性金融危機 451

- 13.1 投機壓力與通貨危機 452
- 13.2 國際債務危機 465
- 13.3 美國次貸危機與全球金融危機 477
- 13.4 歐洲主權債務危機 482
- 13.5 主要國家採行非傳統性貨幣政策 494
- **放眼天下**：末日先知／ 490
- **漫步倫巴底街 1**：搞什麼飛機？！／ 465
- **漫步倫巴底街 2**：債務—環保交換／ 476
- **漫步倫巴底街 3**：大國玩 QE，小國受煎熬！／ 503
- **尖鋒對話**：希臘應退出歐元區嗎？／ 504
- 進階研讀指南 505
- 自我演練題 508

第十四章 國際貨幣制度的問題 511

- 14.1 當前國際貨幣制度面臨的問題 512
- 14.2 國際貨幣制度的改革方案 514
- 14.3 各種改革方案的比較 530
- 14.4 人民幣的角色 534
- **放眼天下**：布里敦森林制度 II／ 534
- **漫步倫巴底街 1**：星巴克指數理論／ 514
- **漫步倫巴底街 2**：Stiglitz 籲改革國際貨幣制度／ 530
- **漫步倫巴底街 3**：印度央行總裁 Rajan 籲改革全球遊戲規則／ 539

● **尖鋒對話**：人民幣的時代來了嗎？／ 541

進階研讀指南 542

自我演練題 544

中英文索引 545



Contents
Contents



放眼天下

- 第一章 「路透社」賣了！／ 4
- 第二章 紐約有座地下黃金城／ 38
- 第三章 利差交易擊沉冰島？／ 78
- 第四章 香港聯繫匯率制度引炒家上身／ 108
- 第五章 美國財政部的匯率報告可以休矣！／ 150
- 第六章 淡馬錫惡名昭彰／ 190
- 第七章 倫敦金融中心的地位屹立不搖？／ 236
- 第八章 熱騰騰的麥香堡指數／ 250
- 第九章 G-7→G-20→G-2／ 316
- 第十章 名氣響亮的廣場飯店／ 340
- 第十一章 歐元之父＝亞元之父？／ 368
- 第十二章 為何國際間熱衷簽訂區域自由貿易協定？／ 438
- 第十三章 末日先知／ 490
- 第十四章 布里敦森林制度 II／ 534



漫步倫巴底街

- 第一章 貪婪的華爾街肥貓／3、倫巴底街的魅力／8、彭博大當機／13
- 第二章 外匯市場的羊群效應／36、和服炒家渡邊太太／42、遠期外匯市場是投機的前哨站！／52
- 第三章 可不要染上了荷蘭病！／65、央行阻升不阻貶？／88、大白鯊跳入小池塘／94
- 第四章 McKinnon 終其一生支持固定匯率制度／114、彭淮南：匯率應該像柳樹一樣，颱風來臨時才不會折斷！／122、浮動匯率有「人心浮動」之慮？／129
- 第五章 亞洲的出口成長模式已到盡頭？／145、熱錢的行徑宛若禿鷹掠食／154、「J曲線效果」真的存在嗎？／166
- 第六章 台灣需要偏高的外匯存底／183、怵目驚心的兌換損失／200、主權財富基金大幅縮水／208
- 第七章 超商收兌人民幣損台灣貨幣主權？／225、台灣金融穩定不利發展金融中心？／232、小國致力發展金融中心，風險高！／239
- 第八章 PPP 理論捉住了多少？／249、美元匯率的比利時巧克力理論／265、匯率預測經常損龜／276
- 第九章 匯率條款納入自由貿易協定？／290、台灣與美國進行政策協調有利可圖嗎？／313、貨幣雞尾酒俱樂部／329
- 第十章 凱因斯方案慘遭淘汰／343、「廣場協定」並不成功／349、六大經濟學家要求埋葬 ERM／360
- 第十一章 誰是歐盟之父？／379、「這個也吵，那個也吵」！／394、歐元又被打趴／401
- 第十二章 普魯士軍隊 PK 墨西哥軍隊／421、歐洲中央銀行員工大罷工／434、一個逗點，價值不菲！／446
- 第十三章 搞什麼飛機？！／465、債務—環保交換／476、大國玩QE，小國受煎熬！／503
- 第十四章 星巴克指數理論／514、Stiglitz 籲改革國際貨幣制度／530、印度央行總裁 Rajan 籲改革全球遊戲規則／539



- ◆ 第一章 台灣應不計代價重返國際舞台嗎？／ 14
- ◆ 第二章 外匯黑市應嚴格取締嗎？／ 56
- ◆ 第三章 應放任匯率由市場決定嗎？／ 95
- ◆ 第四章 浮動匯率制度可確保貨幣政策自主性嗎？／ 130
- ◆ 第五章 「雁行理論」瓦解了嗎？／ 167
- ◆ 第六章 台灣應成立主權財富基金嗎？／ 209
- ◆ 第七章 台灣金融業打亞洲盃有勝算嗎？／ 241
- ◆ 第八章 決定匯率走向的是貨幣因素或購買力平價嗎？／ 277
- ◆ 第九章 台灣應尋求加入 TPP、RECP 嗎？／ 330
- ◆ 第十章 貨幣政策應尋求國際合作嗎？／ 361
- ◆ 第十一章 創建「亞元」是不切實際的夢想嗎？／ 402
- ◆ 第十二章 台灣應支持亞投行(AIIB)倡議嗎？／ 447
- ◆ 第十三章 希臘應退出歐元區嗎？／ 504
- ◆ 第十四章 人民幣的時代來了嗎？／ 541