

貨幣銀行學

課程介紹

李榮謙*

* 中央銀行 參事

兼網路金融資訊工作小組召集人

考試院國家考試命題、閱卷委員

台灣金融研訓院命題、審題委員

財團法人聯合信用卡中心董事(公股代表)

台科大財金所教授級專家

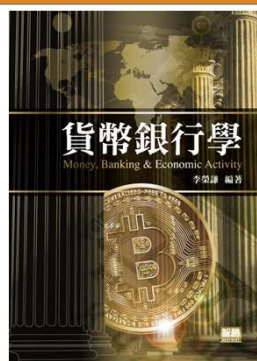


www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

李榮謙 編著
貨幣銀行學 (十三版)

智勝文化，2019年10月



上課教科書

個人教學網頁 <http://sololee.brinkster.net/>

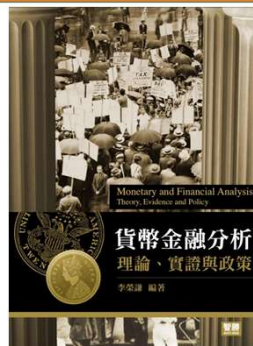


www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

李榮謙 編著
貨幣金融分析：理論、實證
與政策
(初版)

元照出版，2019年3月



參考書

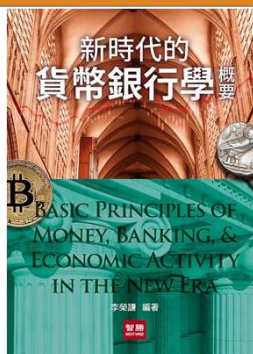


www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

李榮謙 編著
新時代的貨幣銀行學概要
(三版)

智勝文化，2021年6月



參考書



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

中央銀行官方臉書的相關貼文納入教材

目前最熱潮的年輕經濟學家 Emanuel Fehr，曾於前也學著聯名發表「金融打地鼠」，認為「大眾時常拿字來串」報告指出，金融監管政策打地鼠機台的日市場噴噴出來的亂球經常打不中。

發行CBDC搶第一？

芬蘭央行早於1990年代初就搶第一發行，但以失敗收場...

金融打地鼠

股市
房市
影子銀行
債市

CAMELS評等系統包含6個英文字母，試著從圖中找找看吧！

產銷紐約Fed博物館的駱駝模型
(照片來源：紐約Fed臉書)

央行貨幣政策決策成員的「鳥」群「鮮」手摺」鬧禍、程式交易盛行，加重中央銀行角色的演變、問題與挑戰！

本行陳光誠總裁、李榮謙副總裁於本(2020)年8月3日聯袂發表「從傳統到現代——中央銀行的政策角色演變與挑戰」及「從央行到中央——中央銀行角色在數位金融下的挑戰與政策選擇」兩篇系列文章

我主張，應採取較寬鬆的貨幣政策，來支持經濟成長。

我想：我們應該請入閣的參議員，在決定是否表決之前，

我的鮮手摺又幫我按錯、下錯單了...
納悶那些能依仗讀的新同學，字字驚天動地，卻不會放錯？

股價跌到特定價位，有好多賣單要執行

www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

一、教學目標

- ❑ 認識台灣的貨幣制度、金融體系概況，以及其運作情形。
- ❑ 瞭解貨幣、金融體系與一國總體經濟表現的關係。
- ❑ 知道中央銀行的職能，以及如何運用貨幣政策工具達成物價穩定目標，並兼顧經濟成長。
- ❑ 明白利率與房價的關係，以及為何中央銀行運用總體審慎政策工具來處理房價問題，達成金融穩定目標。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

二、考核及成績評量方式

- 出席(15%)
- 小報告或平時作業(15%)
- 期中考(30%)
- 期末考(40%)



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、教材介紹(1/8)

第一章

貨幣的本質與功能

- 導讀**
- ◎ 知道貨幣交換制度的缺點
 - ◎ 瞭解貨幣的四大功能
 - ◎ 比較貨幣定義改變標準與實踐標準
 - ◎ 觀察臺灣的貨幣定義與貨幣供給額設計
 - ◎ 思考臺灣貨幣專業的方法
 - ◎ 想想貨幣的價值是否永遠存在?

經

▲ 貨幣學十分重視貨幣及其相關的概念，主要在於它對整體經濟活動有相當程度的影響。因而貨幣銀行學課門課所更引介的，即在說明貨幣、金融體系與經濟活動間的緊密關係。

或許大多數的人並無這種切身的感受，故常不瞭解研究貨幣銀行學的重要。不過，無論如何，自人出生以來即與貨幣脫離不了關係。比如我們

經常談到那「吃相」的昨天，明天，明天

如何才能更好，當然牽涉到如何賺取和支配金錢的過程。舉例此，我們就無法否認貨幣在我們生活中所扮演的角色。

本章首先的說明貨幣的功能（及物物交換制度的缺點），然後再進一步探討經濟學家有關貨幣定義及貨幣衡量的看法與學識。

→ 章首貼心的「導讀」安排，讓讀者輕鬆窺見每一章的全貌。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、教材介紹(2/8)

2006年12月，美國財政部所發布的「國際經濟及匯率政策評估報告」指出，近年來許多國家獲得了過多的外匯存底，而名列前10大外匯存底排行中的7個，即是新興市場經濟體（見表6-1）。根據當時美國財政部的資料，我國所擁有的外匯存底為2,620億美元，僅次於中國及日本。

一國擁有的外匯存底如果過多，在其他情況不變之下，可能會降低受到金融危機傷害的機率，但是這樣做的結果卻會伴隨產生邊際效益的遞減及邊際成本的遞增。雖然從數量化維持過多外匯存底的成本較困難，但這些成本至少包括：

(一)沖銷成本(sterilization cost)：外匯存底累積所帶來的貨幣性通膨壓力，可藉由沖銷操作來抵銷；此類沖銷操作，傳統上係透過發行國內債券去抵銷貨幣供給的增加。若支付予國內債券的利率超過外匯存底的孳息，則直接的財政成本(fiscal cost)可能相當可觀。

(二)機會成本(opportunity cost)：將過多的外匯存底充當其他用途，可能會產生很大的回報，例如包括償付外債及從事公共投資方案。

註：相關資料請參見本書第二十三章。
 註：取自 United States Department of the Treasury, "Appendix 3: The Adequacy of Foreign Exchange Reserves" in *Semiannual Report on International Economic and Exchange Rate Policies*, Dec. 2006.
 註：詳請參閱中央銀行編印之《國際收支平衡表及國際儲備金管理政策》，有關國際儲備條件的進一步說明，請參本書第十五章。

貨幣銀行學

重要內容標示出處，讓讀者有機會進階研讀。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、教材介紹(3/8)

第一節 金融中介與金融市場的功能

在消費與投資時，本節會討論以(superspending)為主的數字，而以其先前的利率(儲蓄)來對比，此種資金轉移方式稱為「內部融資(internal financing)」，而在對內融資之後，多餘資金則可動用其先於所保留的剩餘外，則可有「外部融資(external financing)」。

一、內部融資的利弊

內部融資亦即所謂的自備融資(internal financing)，係指特定經濟單位(如計部門或廠商)的投資費用由自身所累積的儲蓄所促成。對於經濟中個別個人而言，內部融資的行為相當簡單，在不可不說，其對於企業累積其投資的單一方式，其對人想獲得外部融資，尤其是透過金融中介機構來獲得，通常受到極大的限制，可謂對於他們缺乏金融中介機構所要求的條件，而且利用此類正式管道進入市場籌集的昂貴成本。

一般而言，內部融資的主要優點在於，此種融資方式為結合了儲蓄與投資行為，因此所有的訊息、交易、風險及執行成本都已包含在內；從資源配置與使用效率來看，則上述所提及的這些成本必然會伴隨出現，不過如此，內部融資的優點還有無窮的打攪的規則，不用抵押品，也不用其他任何低效或風險的條件。雖然內部融資具有上述所提及的優點，不過內部融資卻存在些微的缺點，導致其對個人的投資時點與時點上的生產力均較低。一般而言，內部融資的主要缺點有：

(一)經濟學以過去累積的儲蓄，可能無法在合適時點以適合他們的投資需求，因此從中將損失取得高生產力投資機會的利息。簡言之，從時間與風險能力的限制，可能會導致其投資成本增加。

(二)如果投資具有無法統一的特性，則內部融資的缺點則更顯著。實際的內部計部門可能很難資金去購買數目、種類、或時間不一的投資，其所擁有的數量與種類對於內部融資的條件與成本，可能過高，因此其計部門可能無法一次滿足，正因為實際的內部計

註：見 Merton, Ronald L. *Money and Capital in Economic Development*, 1973.

重要關鍵名詞的提示與解釋，讓讀者便於迅速掌握重點。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、教材介紹(4/8)

表 6-1 前十名外幣存款銀行國家 (截至 2006 年 6 月底)

國家	金額 (十億美元)	較 2005 年 6 月比較	較 2002 年 6 月比較
中國	543.6	32%	203%
日本	449.8	2%	94%
臺灣	202.0	3%	77%
俄羅斯	213.2	64%	510%
南韓	225.6	10%	101%
印度	136.8	17%	163%
新加坡	127.3	10%	59%
香港	126.6	4%	13%
墨西哥	84.9	29%	86%
馬來西亞	78.4	5%	143%

資料來源：United States Department of the Treasury, "Appendix 3: The Adequacy of Foreign Exchange Reserves," in: *Biannual Report on International Economic and Exchange Rate Policies*, Dec. 2006.

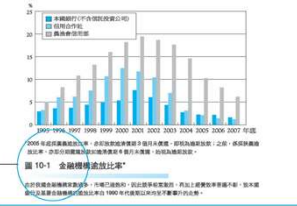


圖 10-1 金銀儲備流比比率
大量引用圖表幫助解說，讓讀者提高研讀的效率。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、教材介紹(5/8)

「專題看板」

「嚇死人的惡性通貨膨脹」

津巴布韋並非新創的民主，被稱為「非洲的烏拉圭」，然而從 2000 年開始的一連串總統大選，讓它陷入通貨膨脹。2007 年年初津巴布韋的選舉結果顯示，由 2 月開始 2,300% 不敷 實 券 至 12 月則 40,312.1%。進入 2008 年年初，津巴布韋的物價安全指數，2 月份通漲率最高達今年中的 165,000%；之後，通漲率則不斷上升，2008 年 6 月份甚至高達 2,200,000%。

高漲的通漲率，2007 年 6 月津巴布韋政府一度下令所有物價價格凍結，但政府的發展部長在選舉期間，宣布政府將重新開放物價，這是津巴布韋自 1980 年獨立以來，最嚴重的經濟危機。為控制物價，津巴布韋政府已成立一個委員會研擬對策，不過，面對持續飆漲的物價，津巴布韋政府並未採取任何措施。第二天就有每位五歲以下兒童物價每磅升，2007 年 8 月 15 日一次增漲，就有上千人上街示威，導致門門物價每磅升，造成市民生活陷入困境。津巴布韋政府內部的「假傳總統子嗣傳，造成一名警報被罷工，另一名 18 歲少年中彈身亡事件，目前已有數萬名警員不滿津巴布韋政府，要求警方重新開槍，將總統槍斃。

2007 年 8 月 1 日，津巴布韋中央銀行 (Reserve Bank of Zimbabwe) 發行面額 20 萬元的鈔票，以因應國內嚴重的通貨膨脹問題；幾個月後仍仍

幣，資源才一上架，就被搶購一空，部分市民還將津巴布韋鈔票換入烏人幣，卻不換成烏幣，而是以物物，津巴布韋人用津巴布韋鈔票或津巴布韋的物物，與別人交換津巴布韋的物物。

目前津巴布韋政府 Le's Zimbabwe today! (你今天津巴布韋了嗎?) 的物物去物物，物物也排了沒?

電話通漲率雖然可怕，但對附近，津巴布韋的物物在物物物物，讓《華盛頓郵報》(Washington Post) 報導，津巴布韋在 2005 年對 2006 年通漲率估計為 18.1%，雖然通漲率是物物世界第六，但已經比物物物物 29% 還少許多。

資料來源：1. 津巴布韋中央銀行，2008 年 1 月 1 日；2. 津巴布韋中央銀行，2008 年 3 月 1 日；3. 津巴布韋中央銀行，2008 年 3 月 1 日；4. 津巴布韋中央銀行，2008 年 3 月 1 日。

自成一格的「專題看板單元」，讓讀者擴大研習的視野！



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、教材介紹(6/8)

走出象牙塔

主權財富基金的光環

藉由一篇短文所架構出的「走出的象牙塔」，讓讀者將理論應用至實務層面。

何謂主權財富基金？中國設立主權財富基金的目的為何？

透過 Q&A，建立正確觀念。

三、教材介紹(7/8)

自我演練題

- 解釋名詞
 - 金融體制雙元性
 - 信用分配
 - 資本市場(Capital Market) (91年特考)
 - 殖利率(yield to maturity) (91年普考)
 - 初級市場(primary market) (96年郵政考)
- 比較名詞異同
 - 直接金融 vs 間接金融 (90年高考、91年特考、91年結傳)

章末提供「自我演練題」，讓讀者檢視研讀的成效。

三、教材介紹(8/8)



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

四、上課進度(1/4)

□ 第一篇 導 論

- 第一章 **貨幣的本質與功能**(9/14、9/21)
- 第二章 **貨幣的演進**(10/5) **9/28 教師節(停課)**
- 第三章 **金融體系簡介**(10/12、10/19)

□ 第二篇 金融市場工具與利率、匯率

- 第四章 **金融市場工具**(10/26、11/2) **11/9 期中考**
- 第五章 **利率的行為暨利率期限結構理論**(11/16、11/23)
- 第六章 **外匯市場的基本概念**(11/30、12/7)



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

四、上課進度(2/4)

- 第三篇 金融中介、金融科技與金融管制
 - 第七章 銀行業與影子銀行業(12/14、12/21)
 - 第八章 金融科技與未來的銀行業(12/28)
 - 第九章 中央銀行業(12/28、1/4) **1/11 期末考**
 - 第十章 金融管制改革



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

四、上課進度(3/4)

- 第四篇 貨幣供需與貨幣政策(及總體審慎政策)
 - 第十一章 貨幣供給的決定過程
 - 第十二章 貨幣需求理論
 - 第十三章 貨幣政策目標與策略
 - 第十四章 貨幣政策工具
 - 第十五章 金融穩定與總體審慎政策工具
- 第五篇 貨幣的總體理論
 - 第十六章 IS/LM模型
 - 第十七章 總合供需模型
 - 第十八章 新興模型



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

四、上課進度(4/4)

□ 第六篇 通膨與失業問題

- 第十九章 通膨(及通縮)的意義、類型與影響
- 第二十章 通膨與失業間的關係—菲律普曲線
- 第二十一章 通膨的對策

