

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

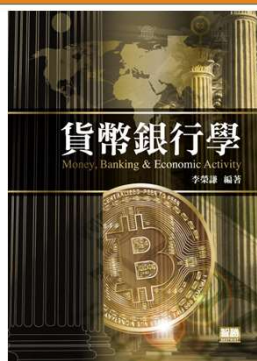


www.bestwise.com.tw

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



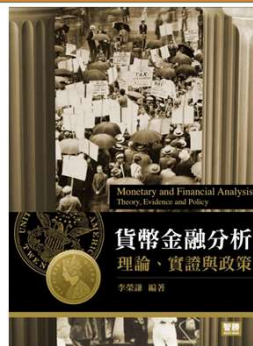
www.bestwise.com.tw

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

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

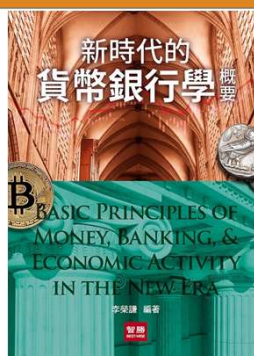


www.bestwise.com.tw

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

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

- 了解貨幣本質與功能的意義
- 理解貨幣的四大功能
- 比較貨幣定義的理論標準與實踐標準
- 影響臺灣的貨幣定義與貨幣供給額估計
- 思考與貨幣學專業的方法
- 想想貨幣的價值是否永遠存在？

經濟學家十分重視貨幣及其相關的觀念，主要在對於整體經濟活動有相當程度的影響。而貨幣銀行學這門學問所引介的，即在於說明貨幣、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，故還不解解研貨幣銀行學的重要。不過，無論如何，自人出生以來即與貨幣脫離不了關係。比如我們經常談到這錢好賺好花的時代，那元如何才會更好，當然牽涉到如何賺取和支配金錢的過程。單憑此，我們無法否認貨幣在我們生活中所扮演的角色。

本章首先說明貨幣的功能（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學的方法與學論。

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，近年來許多國家握持了過多的外匯存底，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，我國所握持的外匯存底為2,630億美元，僅次於中國及日本。

一國握持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。雖然欲數量化握持過多外匯存底的成本很困難，但這些成本至少包括：

（一）沖銷成本(sterilization cost)：外匯存底累增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，儲蓄上至透過發行國內債券去抵銷貨幣供給的增加，若支持予國內債券的利率超過外匯存底的利息，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，可能產生很大的回報，例如包括償付外債及從事公共投資方案。

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 金融中介暨金融市場的功能

在投資與未投資時，本票與字據 (floating note) 或支票的數字，應以其先前的價值 (帳簿) 來衡量。此種資金轉移方式稱為內部融資 (internal financing)，而在發行後則為外債。企業字據與支票可動用其先前的保留的剩餘外，則可由有餘額 (surplus) 或盈餘 (surplus) 所得所籌資金，後者就是所謂的外債融資 (external financing)。

一、內部融資的利弊

內部融資是指所籌的自備融資 (self-financing)，係將特定經營單位 (會計部門或業務) 的投資與支出由自身所籌的儲蓄所組成。對於經營者或個人而言，向金融機構的行為則屬外債。這並不可行，尤其是於用來購置其投資的單一方式。貸款人想得到外部融資，尤其是透過金融中介機構來獲得，通常受到極大的限制，可謂位於他們缺乏金融中介機構所要求的抵押品，而且利用此類正式管道進入的準備與程序的成本。

一般而言，內部融資的主要優點在於，此種融資方式既結合了儲蓄與投資行為，因此所有的訊息、交易、稅務及執行成本都已包含在內；且其資金來源與用途皆由個人，且上述所有這些成本亦必然會伴隨出現。不過如此，內部融資的優點還有無須簽訂複雜的契約、不用抵押品，也不用其他任何複雜或昂貴的條件。雖然內部融資具有上述所提及的優點，不過內部融資仍存在一些嚴重的限制，導致經營單位的投資與儲蓄活動的發生與否均將被影響。一般而言，內部融資的主要缺點有：

- 一、隨著單位過去所累積的儲蓄，可能無法在自備時間內適合他們的投資需求。因此企業將無法取得其生產力投資機會的淨益，最終之，受到其儲蓄能力的限制，可能會在關鍵時刻造成企業困境。
- 二、如果投資具有無法分割的特性，則內部融資的缺點將更嚴重。實際的分割部分可能需數金去購買數目，總體而言，這並沒有一般性的，而所有所籌的資金都將用於該部門或該單位的投資，而非可能透過，因此其對部門可能無法一次滿足，這正是為其對家計

J. S. McKeown, Ronald L. Myers and Capital R. 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 前十名外債存底排行國家 (截至 2006 年 6 月底)

國家	金額 (十億美元)	2005 年 6 月底	與 2002 年 6 月底比較
中國	943.9	32%	203%
日本	849.8	2%	94%
臺灣	252.0	3%	77%
俄羅斯	213.2	6%	53%
南韓	225.6	10%	101%
印度	136.8	17%	183%
新加坡	127.3	10%	59%
香港	126.6	4%	13%
墨西哥	84.0	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.

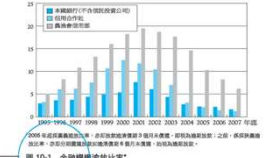


圖 10-1 全球總外債與總外匯儲備比率

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)

嚇死人的惡性通貨膨脹

津巴布韋是非洲最窮的國家，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，津巴布韋政府決定在下個月，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。津巴布韋政府決定，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。津巴布韋政府決定，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。

津巴布韋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，津巴布韋政府決定在下個月，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。津巴布韋政府決定，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。

津巴布韋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，津巴布韋政府決定在下個月，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。津巴布韋政府決定，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。

津巴布韋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，津巴布韋政府決定在下個月，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。津巴布韋政府決定，將紙幣面額提高100倍。第二次紙幣面額提高，則是在2007年8月15日一次提高，紙幣上十個人像的紙幣，每張只值幾分錢。



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

主權財富基金(Sovereign Wealth Fund, SWF)指由國家所擁有或控制的投資基金。根據2007年12月發表的《全球主權財富基金發展報告》(Global Sovereign Wealth Fund Development Report)，全球主權財富基金資產總額已達1.5萬億美元。其中，挪威政府主權基金(Government Pension Fund - Global)是規模最大的主權財富基金，其資產總額達4,500億美元。其他著名的主權財富基金包括新加坡政府投資公司(GIC)、挪威政府主權基金(GPF)和荷蘭政府投資公司(AP-Fonds)。此外，還有許多較小的主權財富基金，如阿聯酋的穆巴達拉(Mubadala)和中國的中央匯金(CIF)

列請主權財富基金？中國設立主權財富基金的目的為何？

主權財富基金或外匯儲備基金(Sovereign Wealth Fund)，迄今並無單一、統一被接受的定義。根據國際貨幣基金的定義，主權財富基金是指政府所投資的外匯資產。而其通常有兩種用途：一是作為官方外匯儲備之外，用於18個月至24個月的主權財富基金儲備；二是為了長期目的而投資於具有較低波動性之特種的投資基金。

過去幾年，中國的外匯儲備以驚人的速度大幅成長。截至2006年底已達1.1兆美元。如果中國的外匯儲備能持續穩定成長，則中國的外匯儲備將在2007~2008

透過 Q&A，建立正確觀念。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、教材介紹(7/8)



自我演練題

一、解釋名詞

- (一)金融體制雙元性
- (二)信用分配
- (三)資本市場(Capital Market) (91年特考)
- (四)殖利率(yield to maturity) (91年普考)
- (五)初級市場(primary market) (96年郵政考)

二、比較名詞異同

- (一)直接金融vs.間接金融 (90年高考、91年特考、91年統傳)

章末提供「自我演練題」，讓讀者檢視研讀的成效。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

三、教材介紹(8/8)



中文索引

零劃

- BP 曲線 720
- CAMEL 221
- E 鈔票 32
- GDP 平減價格 630
- IS 曲線 530
- J 曲線效果 713
- LM 曲線 528

一劃

- 一價法則 173

二劃

- 人民幣化 260

三劃

- 中央銀行 45, 37, 292
- 中央銀行貨幣 384
- 中票假說 716
- 中國債 351
- 中間目標 446
- 中國匯率制度 716
- 互換操作 480
- 互惠勞動契約 593
- 五 C 213
- 五 P 214
- 五屬象限 714
- 內生型匯率制度 613
- 內在的存款保險制度 347
- 內在貨幣 603
- 內部貨幣 464

書末檢附中英文索引，讓讀者方便檢索與查詢。



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(9/18、9/25)
- 第二章 貨幣的演進(9/25)
- 第三章 金融體系簡介(9/26) **10/2、10/9 (停課)**

□ 第二篇 金融市場工具與利率、匯率

- 第四章 金融市場工具(10/16)
- 第五章 利率的行為暨利率期限結構理論(10/23)
- 第六章 外匯市場的基本概念(10/30、11/6)

11/13 期中考



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(11/20)
- 第八章 金融科技與未來的銀行業(11/27)
- 第九章 中央銀行業(11/27、12/4)
- 第十章 金融管制改革(12/11)



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(12/18)
- 第十二章 貨幣需求理論(12/18)
- 第十三章 貨幣政策目標與策略(12/25)
- 第十四章 貨幣政策工具(12/25)
- 第十五章 金融穩定與總體審慎政策工具(1/8)

□ 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(1/8)
- 第二十章 通膨與失業間的關係—菲律普曲線(1/8)
- 第二十一章 通膨的對策 1/11 期末考



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司