

# 目錄

<b>I 基本概念</b>	<b>1</b>
<b>1 貨幣、金融與經濟活動</b>	<b>3</b>
1.1 總體經濟架構與運作	4
1.1.1 總體經濟週流圖	7
1.1.2 總體經濟分析的課題	11
1.1.3 觀察總體經濟走勢的依據	14
1.2 貨幣在總體經濟的角色	19
1.2.1 貨幣與家計、廠商部門	20
1.2.2 貨幣與政府部門	21
1.2.3 貨幣與外國部門	22
1.2.4 貨幣與總體經濟	22
1.3 金融面與實質面之連動	23
1.3.1 信用緊縮與經濟衰退	23
1.3.2 亞洲金融風暴的經驗	24
1.3.3 貨幣、金融與總體經濟實為一體	29
<b>2 貨幣</b>	<b>33</b>
2.1 貨幣的定義與特性	34
2.2 貨幣的種類	35
2.3 貨幣的功能	36
2.3.1 支付工具、交易媒介	37
2.3.2 計價單位	39
2.3.3 價值儲藏	39
2.4 貨幣數量的衡量	40
2.4.1 M1A、M1B 的差異	41
2.4.2 M2	43
2.4.3 M1B、M2 水準變化與經濟活動關係	43
2.5 貨幣價值的衡量	47

2.5.1	貨幣價值與物價	47
2.5.2	貨幣價值與匯率	48
2.6	以跨期模型詮釋貨幣的功能	48
2.6.1	中央資源分配	50
2.6.2	貨幣經濟分析	51
<b>3</b>	<b>金融體系概論</b>	<b>57</b>
3.1	金融體系存在的必要	58
3.1.1	金融市場: 儲蓄與投資的交易場所	58
3.1.2	金融機構: 暢通金融交易的組織	59
3.2	金融市場分類	61
3.2.1	債權市場與股權市場	62
3.2.2	初級市場與次級市場	63
3.2.3	集中市場與店頭市場	64
3.2.4	貨幣市場與資本市場	65
3.3	金融機構分類	66
3.3.1	收受存款機構	67
3.3.2	其他金融機構	76
3.4	金融市場的基本問題	78
3.4.1	逆向選擇	80
3.4.2	道德危險	82
3.5	金融中介機構之功能	83
3.6	政府的角色與任務	86
3.6.1	增強市場訊息散佈與流通以保護投資人	87
3.6.2	維護金融中介機構安全與穩健以保護存款人	87
3.6.3	增強貨幣政策執行效力以維持金融安定與經濟成長	89
3.6.4	達成其他政策性目的	91
3.7	金融創新、整合與全球化	91
3.7.1	金融創新	92
3.7.2	金融市場整合與國際化	93
<b>II</b>	<b>利率、匯率與貨幣、資本、外匯市場</b>	<b>99</b>
<b>4</b>	<b>利率</b>	<b>101</b>
4.1	利率的意義與概念	102
4.1.1	現值與未來價值	102
4.1.2	到期收益率	103
4.2	名目利率與實質利率	108
4.2.1	物價上漲、通貨膨脹對實質利率的影響	110

4.3	利率風險	112
4.3.1	債券價格之利率彈性	113
4.3.2	債券存續期間	115
<b>5</b>	<b>利率的決定</b>	<b>125</b>
5.1	可貸放資金理論	126
5.1.1	可貸放資金的供給	127
5.1.2	可貸放資金的需求	131
5.1.3	均衡利率的決定	134
5.2	影響利率變化的因素	134
5.2.1	經濟成長與利率的決定	136
5.2.2	預期通貨膨脹與利率的決定	137
5.2.3	貨幣供給與利率的決定	138
5.3	利率走勢的預測	139
5.3.1	利用市場動態預測利率走向	140
5.3.2	利用經濟模型預測利率走向	141
<b>6</b>	<b>利率結構</b>	<b>145</b>
6.1	利率風險結構	146
6.1.1	信用風險	146
6.1.2	流動性	149
6.1.3	租稅	149
6.2	利率期限結構	150
6.2.1	預期理論	150
6.2.2	市場區隔理論	154
6.2.3	流動性貼水理論	156
6.3	利率期限結構之應用	159
6.3.1	利率期限與利率預測	159
6.3.2	利率期限與經濟景氣變化	160
6.3.3	利率期限與投資決策	160
<b>7</b>	<b>貨幣市場</b>	<b>165</b>
7.1	貨幣市場的特色及功能	166
7.2	貨幣市場的參與者	168
7.3	貨幣市場的交易工具	172
7.3.1	國庫券	173
7.3.2	銀行/商業承兌匯票	176
7.3.3	可轉讓定期存單	179
7.3.4	商業本票	180
7.3.5	一年內到期之債券	182

7.4	貨幣市場的交易方式	185
7.4.1	初級市場交易	186
7.4.2	次級市場交易	186
<b>8</b>	<b>資本市場</b>	<b>193</b>
8.1	資本市場的定義	194
8.2	資本市場的結構	195
8.2.1	資金需求者與供給者	196
8.2.2	監督與管理者	197
8.2.3	證券商與證券服務業	200
8.2.4	信用評等機構	206
8.3	債券市場	208
8.3.1	政府公債	212
8.3.2	公司債	216
8.3.3	金融債券	223
8.3.4	交易方式	225
8.3.5	債券市場與景氣變化	227
8.4	股票市場	228
8.4.1	交易工具	229
8.4.2	交易方式	232
8.4.3	股價指數	233
<b>9</b>	<b>外匯市場</b>	<b>245</b>
9.1	匯率的基本概念	246
9.1.1	名目與實質匯率	247
9.1.2	實質有效匯率指數	248
9.2	即期外匯市場	252
9.2.1	銀行與客戶間即期交易	252
9.2.2	銀行間即期外匯交易	254
9.2.3	交叉匯率與套利	255
9.3	遠期外匯市場	258
9.3.1	遠期匯價之定價方式	262
9.3.2	臺灣遠期外匯市場發展過程	264
9.3.3	無本金交割遠期外匯	267
9.4	影響匯率變化的因素	274
9.4.1	基本面	274
9.4.2	市場面	274



<b>10 利率、匯率與物價</b>	<b>279</b>
10.1 外匯與貨幣市場之關連	280
10.2 無風險利率平價關係	280
10.2.1 無風險利率平價與匯率變化	283
10.3 風險利率平價關係	283
10.3.1 風險利率平價關係與匯率變化	284
10.4 購買力平價關係	285
10.4.1 大麥克指數	287
10.4.2 影響購買力平價成立的因素	288
10.5 費雪方程式	290
<b>III 銀行與其他金融機構</b>	<b>295</b>
<b>11 銀行業務與經營</b>	<b>297</b>
11.1 銀行業的源起	298
11.2 現代銀行業務	301
11.2.1 銀行的資金來源	301
11.2.2 銀行的資金用途	306
11.3 銀行經營與利潤創造	316
11.3.1 銀行的業務模式	317
11.3.2 銀行的利潤	318
11.3.3 銀行的營運績效	320
11.4 金融創新	322
11.4.1 金融創新	323
11.4.2 資產負債表外營業活動	326
<b>12 銀行的風險管理</b>	<b>335</b>
12.1 銀行經理的兩難處境	336
12.2 銀行管理原則	338
12.2.1 流動性管理	339
12.2.2 資本管理	344
12.3 信用風險管理	348
12.3.1 事前篩選	348
12.3.2 事後監督	352
12.4 利率風險管理	354
12.4.1 銀行的利率風險	354
12.4.2 利率風險的缺口分析	356

<b>13 銀行的監督與管理</b>	<b>363</b>
13.1 存款保險	364
13.1.1 制度的設計	364
13.1.2 制度的矛盾	365
13.2 營業許可與金融檢查	367
13.3 營業資訊之揭露	371
13.4 銀行與證券業務之分割	373
13.5 最適資本比率	376
13.6 銀行合併與跨業經營	380
13.6.1 鼓勵銀行合併	380
13.6.2 跨業經營	386
13.7 台灣的金融改革與重建	388
<b>14 其他金融機構</b>	<b>399</b>
14.1 保險公司	400
14.1.1 保險業的結構	400
14.1.2 保險業務管理原則	405
14.1.3 保險業之檢查與督導	409
14.2 投資銀行	412
14.2.1 投資銀行業務	412
14.2.2 投資銀行的風險管理	418
14.2.3 投資銀行的監督	420
14.3 信託投資公司	424
14.3.1 信託業務	425
14.3.2 投資業務	426
14.3.3 授信業務	426
14.3.4 其他業務	426
14.3.5 台灣信託業的發展歷程	427
<b>IV 中央銀行與信用創造</b>	<b>431</b>
<b>15 中央銀行與貨幣政策工具</b>	<b>433</b>
15.1 中央銀行之歷史	434
15.2 中央銀行之職權	434
15.3 中央銀行與政府之關係	436
15.4 中央銀行之貨幣政策工具	438
15.4.1 重貼現率	439
15.4.2 中央銀行對銀行之融通	440
15.4.3 存款準備率	442

15.4.4	公開市場操作	444
15.4.5	道德勸說	446
15.4.6	郵政儲金轉存款	446
15.4.7	選擇性信用管制	447
15.4.8	外匯操作	448
15.4.9	對政府融通	449
<b>16</b>	<b>貨幣供給與信用創造</b>	<b>453</b>
16.1	存款準備與信用創造	454
16.1.1	貨幣、信用創造過程	454
16.1.2	影響信用創造的因素	456
16.1.3	貨幣乘數	458
16.2	以模型說明貨幣與信用創造	459
16.2.1	存款、貨幣基數與貨幣創造	460
16.2.2	通貨持有與貨幣創造	461
16.2.3	超額準備與貨幣創造	462
16.2.4	不同存款形式與貨幣創造	464
16.2.5	其它影響貨幣與信用創造之因素	466
16.3	貨幣供給函數	468
16.3.1	外生固定之貨幣供給	469
<b>17</b>	<b>貨幣政策</b>	<b>473</b>
17.1	貨幣政策終極目標	474
17.1.1	終極目標間之衝突性	475
17.2	貨幣政策目標與貨幣政策工具之關係	476
17.2.1	中間目標與操作目標	477
17.2.2	中間目標選擇依據	477
17.2.3	操作目標選擇依據	478
17.3	貨幣政策政策效果傳遞過程	478
17.3.1	利率效果	479
17.3.2	匯率效果	479
17.3.3	信用分配效果	479
17.3.4	實質餘額效果	480
17.3.5	預期效果	480
17.4	時間與貨幣政策效果	480
17.4.1	認知落差	481
17.4.2	執行落差	481
17.4.3	反應落差	481
17.5	貨幣政策之型態	482
17.5.1	貨幣政策效果時間落差與經濟變化	482

17.5.2 法則性與權衡性貨幣政策 . . . . .	483
<b>V 貨幣需求與總體貨幣理論</b>	<b>487</b>
<b>18 貨幣需求</b>	<b>489</b>
18.1 交易性貨幣需求 . . . . .	490
18.1.1 Baumol 存貨模型 . . . . .	491
18.2 預防性貨幣需求 . . . . .	495
18.3 投機性貨幣需求 . . . . .	495
18.3.1 利率走勢、債券價格與投機性貨幣需求 . . . . .	496
18.3.2 市場投機性貨幣需求關係之推導 . . . . .	498
18.4 Tobin 資產平衡貨幣需求模型 . . . . .	500
18.4.1 資產風險與貨幣需求 . . . . .	500
18.4.2 資產組合的選擇 . . . . .	501
18.5 其它影響貨幣需求的變數 . . . . .	504
<b>19 古典學派模型</b>	<b>509</b>
19.1 貨幣數量學說 . . . . .	510
19.2 古典學派模型之架構 . . . . .	511
19.2.1 生產供給 . . . . .	512
19.2.2 利率決定與資金供需 . . . . .	518
19.2.3 總合需求與物價決定 . . . . .	519
19.3 貨幣與古典模型 . . . . .	525
19.3.1 直接機制 . . . . .	525
19.3.2 間接機制 . . . . .	526
19.4 古典學派對貨幣的論點 . . . . .	527
<b>20 凱因斯學派</b>	<b>531</b>
20.1 大蕭條與凱因斯經濟的崛起 . . . . .	532
20.2 簡單凱因斯模型 . . . . .	533
20.2.1 模型架構 . . . . .	534
20.2.2 均衡所得水準的決定 . . . . .	535
20.2.3 有效需求與所得決定 . . . . .	536
20.3 IS-LM分析 . . . . .	538
20.3.1 貨幣市場 . . . . .	538
20.3.2 商品市場 . . . . .	540
20.3.3 IS-LM 分析與總合需求曲線 . . . . .	540
20.3.4 包含商品與貨幣均衡的總合需求關係 . . . . .	546
20.4 總合供給分析 . . . . .	547



20.4.1	勞動供給、勞動需求與總合供給	547
20.5	總合供、需與總體均衡	549
20.6	貨幣與古典、凱因斯模型	551
<b>21</b>	<b>貨幣與新興古典學派</b>	<b>555</b>
21.1	貨幣在凱因斯與貨幣學派間的角色差異	556
21.1.1	凱因斯學派對貨幣角色的定位	557
21.1.2	貨幣學派對貨幣角色的定位	557
21.1.3	凱因斯與貨幣學派間之貨幣政策論點差異	558
21.2	富利德曼對貨幣數量學說的重新闡釋	560
21.2.1	貨幣論者富利德曼之貨幣需求函數	561
21.2.2	貨幣流通速度之安定性	562
21.2.3	名目與實質變數的區分	563
21.3	失業與通貨膨脹	565
21.3.1	長期與短期菲力普曲線	566
21.3.2	NAIRU—非加速通膨失業率	571
21.4	新興古典學派	573
21.4.1	理性預期假說	573
21.4.2	政策無效論	574
<b>VI</b>	<b>開放體系貨幣經濟分析</b>	<b>579</b>
<b>22</b>	<b>國際貨幣體制之變遷</b>	<b>581</b>
22.1	國際貨幣制度的演變	582
22.1.1	金本位制度的興衰	582
22.1.2	布列敦森林協定	584
22.2	國際貨幣制度問題焦點	586
22.3	臺灣外匯市場發展沿革	589
22.3.1	複式匯率制度及嚴格外匯管制	589
22.3.2	建立單一匯率制度—由釘住到機動	590
22.3.3	建立外匯市場	590
22.3.4	採用中心匯率制度	591
22.3.5	取消外匯管制	592
22.3.6	取消中心匯率制度	593
22.3.7	外匯交易商品的逐步開放	593
<b>23</b>	<b>開放體系總體經濟分析</b>	<b>597</b>
23.1	小型開放體系下的乘數效果	598
23.1.1	乘數效果實例運算	601

23.2	開放體系下的乘數效果	602
23.2.1	模型架構	602
23.2.2	比較靜態分析	605
23.3	Mundell-Fleming 模型	606
23.3.1	Mundell-Fleming 模型之架構	607
23.3.2	匯率變動對 <i>IS</i> 、 <i>LM</i> 與 <i>BP</i> 的影響	612
23.3.3	資本移動速度對 <i>BP</i> 的影響	614
23.3.4	開放體系之總體經濟均衡	615
23.3.5	開放體系之總體經濟政策分析	617
23.3.6	資本完全移動下的政策效果分析	624
23.3.7	Mundell-Fleming 模型分析之綜合說明	629
<b>24</b>	<b>匯率決定理論</b>	<b>635</b>
24.1	價格可調整貨幣模型	636
24.1.1	貨幣供給變化對匯率的影響	638
24.1.2	實質所得變化對匯率的影響	638
24.1.3	利率水準變化對匯率的影響	639
24.2	價格僵固貨幣模型	639
24.2.1	模型之長期均衡	642
24.2.2	模型之短期動態分析	643
24.3	Frenkel 實質利率差異模型	649
24.4	匯率一定會過度調整嗎?	651
<b>25</b>	<b>國際貨幣體制與政策分析</b>	<b>657</b>
25.1	雙率問題	658
25.2	歐洲單一貨幣—歐元	662
25.2.1	歐洲經濟統合發展過程	662
25.2.2	歐元匯率轉換程序	664
25.2.3	歐元對國際經濟的影響	667
25.2.4	市場對歐元問世的看法	668
25.2.5	歐元問世後的走勢變化與未來	669