

貨幣與金融體系
的重要性

貨幣與金融的三
大重要原則

貨幣政策影響經
濟社會的關鍵

本課程架構

1 貨幣銀行學導論

- 1 貨幣與金融體系的重要性
- 2 貨幣與金融的三大重要原則
- 3 貨幣政策影響經濟社會的關鍵
- 4 本課程架構

金融體系的功能

- 支付系統的服務: 提款卡、銀行轉帳、貨幣
- 融通消費: 購買大型家電、汽車、房地產的貸款
- 提供閒置資金投資的管道; 提供流動性
- 保險公司可以減輕意外事件對我們的衝擊
- 融通現代社會複雜的生產計畫
- 企業獲得資金進行投資, 有助於資本累積, 促進經濟成長

順利運作的金融體系必須使儲蓄流通至**最有效率**的投資管道，如此而成為經濟成長的基礎

- 金融體系中有可以交易各種形式金融工具的市場，包括股票市場和債券市場等
- 市場參與者製造並傳遞各種金融商品的價格與風險的資訊，使人們能依這些資訊選擇最有利的儲蓄與融資的工具
- 金融中介會因追求利潤的動機，尋找成本最低的有餘資源，以及收益最大的投資機會，將儲蓄有效率地分配到投資用途

貨幣制度

- 貨幣是移轉資源使用權的工具；透過金融商品與貨幣的交易將資金的使用權，移轉到需要使用這些資源的人手上
- 運行順利的貨幣制度（包括交易媒介與支付工具），有助於金融體系順利運作，以及人們的分工與交易
- 金融危機、貨幣與金融制度：中央銀行的角色

中央銀行

- 現代的央行，有發行交易工具的壟斷力，也有監管金融體系的權責，對經濟社會影響深遠
- 凱因斯 (Keynes) 曾說，「傳說列寧曾宣稱，要摧毀資本主義體系的最好方法，是摧毀其貨幣體系 ... 列寧絕對是正確的。沒有更細緻，更確定的手段，比起以摧毀貨幣體系的方法，能完全改變社會的現有根基。這個過程完全使用了經濟法則的所有隱藏的力量於摧毀之方向，而且百萬人中，無一人有能力察覺。」

理解貨幣與金融的重要原則

- 風險與報酬的相關性
- 金融市場與金融機構促進資源有效分配的角色
- 政府監管與央行貨幣政策對報酬與風險以及金融體系的影響

- 儲蓄與投資，是犧牲現在的消費，換取目前未知而未來才能實現的報酬，所以一定有風險
- 金融市場最重要的邏輯：高風險才可能有高報酬；高報酬後面一定伴隨著高風險
- 馬多夫 (Bernard Madoff) 避險基金的詐欺

市場與資源分配

- 交易價格反映了一些人對風險的評估，這些交易的價格便具有資訊意涵
- 不受干預且無扭曲的市場會評價風險；市場的交易會製造與傳遞資訊，並且分配資源至最有利的用途上
- 資訊不對稱情況下，市場經常難以達到最有效率的境界；但不當的干預可能帶來嚴重的後果

政府監管與央行貨幣政策

- 政府措施可能製造風險：中華銀行倒閉事件
 - 在倒閉之前，中華銀行存款利率是同業中最高
 - 銀行倒閉後，政府出面擔保所有中華銀行存款戶的權益
 - 政府的措施一旦給人有「政府不會讓銀行倒閉」的想法，人們在選擇存款銀行時，就會忽視風險，形成金融業的逆選擇（或稱反淘汰）
- 央行須審慎執行貨幣政策：貨幣政策會影響交易、工作、儲蓄與投資的決策，進而影響總體經濟的表現

貨幣政策影響經濟社會的關鍵

貨幣與金融體系
的重要性

貨幣與金融的三
大重要原則

貨幣政策影響經
濟社會的關鍵

本課程架構

檢視貨幣政策的重要面向是資源誤置和分配效果

- 當寬鬆的貨幣政策造成信貸擴張，資本與勞動會過度集中在某些部門
- 長期低利率可能使企業推遲必要的改革和創新，甚至市場無法淘汰無效率的廠商，阻卻經濟成長的動力
- 持續寬鬆的貨幣政策可能提高資產的價格，間接鼓勵高風險的投資和高槓桿率，也加劇財富分配的不均

本課程架構 (一)

- 第2章介紹金融體系的概觀，以瞭解金融體系的運作方式第3章的重點在於瞭解貨幣、支付系統與中央銀行對貨幣的定義
- 第4至6章是理解金融工具基本特性 — 流動性、風險與收益 — 的基礎
- 第7章介紹金融體系的運作和可能面臨的問題，並藉此瞭解何以健全運作的金融體系是經濟繁榮的關鍵

本課程架構 (二)

- 第8章說明銀行的經營管理原則，特別是銀行的風險管理
- 第9章應用對銀行經營的瞭解來看台灣金融結構的發展
- 第10章討論金融管制背後的思維與架構，並分析金融管制與監理的特色，以及明智的管制與監理應如何設計與執行
- 第11至14章討論中央銀行的歷史演進，近代央行的目標、特色與組織；央行的資產負債表、貨幣創造過程；貨幣政策工具和執行貨幣政策的策略，特別是對量化寬鬆政策的討論

本課程架構 (三)

- 第15章討論貨幣需求理論，說明何以許多國家的央行放棄以貨幣成長率為貨幣政策目標機制
- 第16章以總合供需模型來討論短期波動和長期通貨膨脹
- 第17章討論貨幣政策影響產出與失業等實質變數的管道，特別著重在信用市場的不完美性

本課程架構 (四)

- 第18章討論引發次貸金融風暴的經濟機制，以及危機後貨幣金融的重要議題：
 - 因應疫情的貨幣政策與信用措施對經濟的影響
 - 利率環境對貨幣政策的考驗和對經濟的負面影響
 - 金融科技發展對銀行業帶來的機會和挑戰以及對政府政策的意涵
 - 央行數位貨幣在經濟和法律上的意涵與問題