

大學用書

貨幣銀行學概要

劉盛男 著

三民書局印行

貨幣銀行學概要

劉 盛 男 著

學歷：東吳大學經濟研究所畢業

三 民 書 局 印 行

中華民國六十七年十月初版

◎貨幣銀行學概要

基本定價叁元陸角叁分

行政院新聞局登記證 局版臺業字第〇二〇號

版權
所有
必究

作者 劉 盛 男
發行人 劉 振 强
出版者 三民書局股份有限公司
印刷所 三民書局股份有限公司

臺北市重慶南路一段六十一號
郵政劃撥九九九八號

序 言

這是一本貨幣學的入門書，旨在介紹現代貨幣理論的基本概念。由於貨幣與銀行之關係極為密切，故一般學者常將貨幣與銀行合而為一，稱之為貨幣銀行學。

本書的寫法係作者綜合 Thomas D. Simpson: *Money, Banking, and Economic Analysis* 與 Dwayne Wrightsman: *An Introduction to Monetary Theory and Policy* 二本書以及作者歷年在各大專院校講授貨幣銀行學之心得編著而成。只要讀過一年經濟學課程的學生，就有能力閱讀此書。

作者多年來一直鞭策自己能早點完成一本較深入淺出且能適合高普考的一本貨幣銀行學入門的教科書，今日終於能如願了。

本書的完成實在是幾位恩師及朋友的幫忙，特別值得一提的是曹師一郎及劉振強經理的督促，鄭淑雅小姐的鼓勵，以及作者最得意的學生之一黃憲祥先生將書從頭到尾悉心校對，使這本書得以出版。這些都

是作者深深感謝的。作者學驗有限，且事務繁忙，時間短促，疏漏謬誤之處必定很多，尚祈各方先進好友隨時指正。

劉 盛 男

67年8月於新店寓所

貨幣銀行學概要 目次

序

第一章 緒 論

第一節	貨幣供給	1
第二節	貨幣供給的循環變動	4
第三節	信用的數量	5
第四節	利率	6
第五節	貨幣制度的發展	8

第二章 貨幣的概念

第一節	貨幣的發生與演進	11
第二節	貨幣的種類	11
第三節	貨幣的功能	13
第四節	計算的單位	13
第五節	交換的媒介	15
第六節	價值的儲藏	18
第七節	延期支付的標準	21
第八節	持有貨幣的動機	22
第九節	貨幣的定義	24
第十節	結論	25

第三章 債務、權益，和金融市場

2 貨幣銀行學概要

第一節	專業化經濟體系中的金融市場	27
第二節	債務和權益	28
第三節	美國的金融市場	29
第四節	臺灣的金融市場	35

第四章 商業銀行

第一節	商業銀行及貨幣性債務	37
第二節	商業銀行在金融市場的任務	38
第三節	進入銀行業	41
第四節	銀行的分類	41
第五節	單一銀行制度與分支銀行制度	43
第六節	銀行制度及其他金融機構的改革	48
第七節	我國的商業銀行	49

第五章 商業銀行存款及信用的擴張與收縮

第一節	獨佔銀行制度的擴張與收縮	51
第二節	單一銀行制度的貨幣創造過程	54
第三節	通貨流出對貨幣創造過程的影響	57
第四節	超額準備及貨幣創造的過程	58
第五節	定期存款和貨幣的創造過程	59
第六節	政府存款和貨幣的創造過程	62
第七節	投資和貨幣的創造過程	63
第八節	貨幣供給的意義	65

第六章 貨幣供給的模式

第一節	貨幣存量和銀行信用的模式	69
第二節	基本的貨幣乘數	70
第三節	貨幣基礎	76
第四節	貨幣供給模式的應用	84
第五節	臺灣貨幣供給及其決定因素的變動	86

第七章 聯邦準備和貨幣政策

第一節	聯邦準備制度	89
第二節	會員銀行準備金之決定因素	94
第三節	貨幣政策的工具	101
第四節	財政部的貨幣管理	112

第八章 貨幣數量理論

第一節	數量理論的發展	115
第二節	現代數量理論	124

第九章 總體模式的基本特性

第一節	國民所得和國民生產會計	143
第二節	產品市場	147
第三節	貨幣市場	158
第四節	總體需求面的均衡	166

第十章 穩定政策，總合需求，古典和凱恩斯體系

第一節	IS-LM模式中的貨幣政策和財政政策	171
第二節	真實總合需求	180
第三節	貨幣政策和財政政策對總合需求的影響	184

附 錄 永久所得和IS-LM.....	191
---------------------	-----

第十一章 失 業

第一節 失業的情況.....	196
第二節 失業的種類.....	198
第三節 不完全情報和循環失業.....	201
第四節 通貨膨脹和失業：菲律普曲線.....	205
第五節 菲律普曲線與總合供給、產出、失業，和通貨膨脹之關係.....	208

第十二章 通貨膨脹

第一節 物價和貨幣.....	217
第二節 物價指數.....	221
第三節 通貨膨脹和利率.....	222
第四節 通貨膨脹和財富重分配.....	225
第五節 通貨膨脹預期、通貨膨脹、景氣、不景氣.....	225
第六節 通貨膨脹的種類.....	236
第七節 通貨膨脹的對策.....	239
第八節 指數調整.....	242

第十三章 貨幣政策的其他問題

第一節 貨幣政策的目標.....	245
第二節 貨幣政策的工具之比較.....	249
第三節 貨幣政策之有效性.....	251
附 錄 對內均衡與對外均衡之達成.....	258

第十四章 國際貨幣制度

第一節	匯率·····	261
第二節	外匯市場·····	263
第三節	國際收支·····	264
第四節	黃金的任務——過去、現在和未來·····	271
第五節	關鍵通貨·····	278
第六節	歐洲美元·····	280
第七節	期貨外匯市場·····	286
第八節	期貨匯率和現貨匯率之關係·····	288
	附 錄 黃金的廢止：贊成與反對·····	289

第十五章 國際貨幣基金

第一節	第一次戰後的國際貨幣情勢·····	297
第二節	國際貨幣基金的成立·····	298
第三節	基金的宗旨、會員、攤額與認繳額·····	300
第四節	基金的平價、交易、稀少通貨·····	302
第五節	會員國之一般義務·····	305
第六節	基金的組織與管理·····	307
第七節	基金條文的第一次修正·····	310
第八節	基金條文的第二次修正·····	320
	附 錄 金本位制度崩潰之探討·····	322
	附 錄 攤額·····	325
	附 錄 重建規則·····	326

第十六章 國際收支的不均衡與調節

第一節	國際收支不均衡的概念·····	327
第二節	外匯市場·····	328

第三節 國際收支的調節·····	332
------------------	-----

第十七章 現行國際金融的概況

第一節 國際貨幣制度的困難·····	343
--------------------	-----

第二節 我國因應之道·····	344
-----------------	-----

第一章 緒 論

自人類有歷史記載以來便有貨幣的存在。它使吾人日常生活的財貨與勞務能夠順利移轉，使人們努力的成果能相互交換。貨幣對於人類經濟生活至為重要。

貨幣與銀行之關係極為密切。譬如貨幣是由銀行供應的，貨幣政策也是由銀行負責釐訂的。因此，欲了解貨幣的理論，必須認識銀行，及其對經濟活動的影響。

供應貨幣的機構是商業銀行、中央銀行、財政部及其他機構，譬如，通貨管理處(The Office of the Comptroller of the Currency)、國際貨幣基金(International Monetary Fund)、儲蓄銀行及其他與商業銀行相近的金融機構。

商業銀行供應支票存款，這是今日最主要的交易媒介。美國的聯邦準備銀行發行聯邦準備券(Federal Reserve Note)。我國中央銀行發行新臺幣，成為流通於市面上較為重要的紙幣。欲了解整個經濟體系的貨幣是如何被供應，必須研究商業銀行和中央銀行的操作過程。

第一節 貨幣供給

貨幣數量與國民生產毛額(GNP)、國際收支(Balance of Payment)不同。它是一種存量(Stock)的概念。所謂存量是指就某一時點觀察才具有意義的變數。譬如存貨、廠房、機器等。

由於貨幣有各種不同的定義，因此，貨幣供給的衡量就有許多方

式。表 1-1 列舉四種不同的貨幣供給定義。第一為 M_1 ，包括通貨（硬幣及紙幣）和活期存款。此定義最能表現出貨幣的交換媒介之功能，因而這是最常被使用的定義。讀者應注意，商業銀行中的通貨，並不計入 M_1 ，因為此一款項係用來應付顧客的隨時提款。活期存款（通貨的三倍強），為商業銀行所持有，並且為個人、廠商、州及地方政府等所擁有。第二為 M_2 ，包括 M_1 及商業銀行定期及儲蓄存款。面額 10 萬以上之定期存單（Certificates of Deposit）不列入。定期及儲蓄存款的到期時間及提取辦法有很多種，其主要特性為附有利息，同時其所有人於提款之前必須通知銀行。經濟學家稱這些存款為流動資產或近似貨幣（Near Money）。有些經濟學家們認為 M_2 並未包含足夠的流動資產。譬如，合會存款、儲蓄及貸款機構的儲金、儲蓄券、私人持有的短期有價證券等，它們均有固定的名目價值（Norminal Value），與商業銀行定期及儲蓄存款相似。因此，美國聯邦準備制度（註一）將

表 1-1 貨幣供給的定義

1975, 1 月（十億美元）

	通 貨	67.6
	活期存款	221.6
M_1		289.2
	商業銀行定期及儲蓄存款	332.6
M_2		621.8
	合會存款、儲蓄及貸款機構的儲金	343.0
M_3		964.8
	儲蓄券，私人持有的短期有價證券（一年到期）	146.2
M_4		1,111.0

資料來源：聯邦準備公報

註一 美國的中央銀行制度就是聯邦準備制度（The Federal Reserve System）。

合會存款、儲蓄及貸款機構的儲金列入貨幣的定義，謂之 M_3 ，即第三種的貨幣定義。若吾人將儲蓄券、私人持有的短期有價證券等亦列為貨幣，則可得一更廣泛的貨幣定義—— M_4 ，此為第四種貨幣定義。

不論採取何種貨幣定義，貨幣數量總和在經濟體系中是相當大的。在 1975 年， M_1 佔國民生產毛額的 20 %， M_2 為 45 %， M_3 為 70 %， M_4 為 80 %。

貨幣的真實價值是其對財貨與勞務的購買力，因此，其價值與物價水準成反比關係。亦即，貨幣存量（M）和物價指數（P）的比率（ M/P ），可以表示其真實價值的變化。表 1-2 列舉臺灣歷年的貨幣供給及其真實價值。

表 1-2 臺灣歷年之貨幣供給（百萬元）

年 底	通貨淨額 C ①	活期存款淨額 DD ②	貨幣供給 C+DD	物價指數 ③	真實價值
1964	5,198	8,061	13,259	75.42	17,580
65	5,779	8,916	14,695	75.42	19,484
66	6,584	10,420	17,004	77.98	21,805
67	8,363	13,512	21,875	81.59	26,810
68	9,409	15,240	24,649	87.81	28,070
69	11,015	17,569	28,584	92.54	30,888
70	13,499	21,009	34,508	96.70	35,685
71	16,681	24,233	40,914	100	40,914
72	20,340	34,726	55,066	105.01	52,439
73	29,002	51,936	80,938	118.62	68,233
74	32,853	53,764	86,617	159.14	54,428
75	39,172	70,131	109,303	164.92	66,276
76	48,134	82,434	130,568	172.70	75,604

註：①通貨發行額減庫存現金

②活期存款減交換中的支票及滙票

③國民生產毛額平減指數

資料來源：Data book 中華民國國民所得

如表 1-2 所示，自 1964 年底至 1976 年底的 13 年間，通貨淨額自 5,198 百萬元增至 48,134 百萬元，增加九倍強；而活期存款淨額自 8,061 百萬元增至 82,434 百萬元，增加 10 倍強。由於活期存款增加較快，且其在貨幣供給額中較重要，因此，反映出商業銀行在經濟活動中所扮演的角色更為重要。

第二節 貨幣供給的循環變動

表 1-3 中顯示貨幣供給減少或緩慢增加，表示經濟體系屬於不景氣階段。在 1960、1966、1969，當 M_1 減少或緩慢增加時，企業活動立刻減緩。過去 100 年中，貨幣供給的變動率與企業活動的榮枯相合。

表 1-3 美國歷年之貨幣供給（經過季節調整，單位為 10 億美元）

	12月底	通貨	活期存款	M_1	定期存款	M_2
不景氣——1960.5~1961.2 {	1959	\$28.9	\$113.7	\$142.6	\$ 67.4	\$210.0
	1960	28.9	112.8	141.7	72.9	214.6
	1961	29.6	116.5	146.0	82.7	228.7
	1962	30.6	117.6	148.1	97.8	245.9
	1963	32.5	121.1	153.6	112.2	265.8
	1964	34.2	126.3	160.5	126.6	287.1
	1965	36.3	131.7	168.0	146.8	314.8
衰退——1967.1~1967.5 {	1966	38.3	133.4	171.7	158.3	330.0
	1967	40.4	146.5	186.9	162.7	349.7
	1968	43.4	158.1	201.5	180.9	382.4
不景氣——1969.10~1970.11 {	1969	46.1	162.5	208.6	183.5	392.1
	1970	49.1	172.2	221.2	203.9	425.2
	1971	52.6	182.6	235.2	237.9	473.0
	1972	56.9	198.7	255.7	269.9	525.5
	1973	61.6	208.8	270.4	300.3	570.7

資料來源：聯邦準備公報

然而，貨幣存量的變動卻先於企業活動的變動。因此，一旦貨幣存量開始下降，企業活動就立刻緊縮。反之，貨幣存量增加，企業活動立即步向繁榮。

在研究貨幣銀行時，常會遭遇這一問題：貨幣供給的變動率與企業循環的變動率之間究竟有何關係？我們知道貨幣存量的變動與整個經濟體系的產出有密切關係，貨幣供給與企業活動水準具有因果關係。但是，究竟這種關係為正或負一直是貨幣經濟學中的重要爭論課題。雖然有些資料指出其關係為正，但是有些經濟學家卻認為前者具有較大的影響力。

第三節 信用的數量

信用數量的變動，對於經濟活動的影響，正如同貨幣供給變動之影響。美國聯邦準備制度的理事會於 1939 年首先出版一本小冊子（現已出至第 5 版），指出其功能為「加強信用與貨幣的流通，促成有秩序的經濟成長、穩定的美元及長期國際收支的平衡」。

當人們借入貨幣時產生了信用。向銀行借款的人，需要簽發一張本票，承諾到期償還其借入的款項以及利息負擔（人們通常向合會、儲蓄及貸款機構、保險公司及商業銀行等機構借入款項）。信用和債務實際上是一體的兩面。假如有一個朋友借錢給你，他對你貸出信用，就是等於你對他發生債務。信用與債務的功能與貨幣混和在一起，這是由於信用取代了貨幣，輔助貨幣並且成為貨幣供給的基礎。

經濟學家們關心對外貸款的各種型態及其變動。信用的主要型態為企業貸款、抵押貸款、消費者貸款、金融貸款與個人貸款。表 1-4 列舉 1959~1973 年，汽車信用貸款的總和，這是由商業銀行、銷售金融公司及其他金融機構等所提供的一種消費者信用。雖然這僅僅是

表 1-4 汽車信用貸款

(單位十億美元)

年 底	金 額
1959	\$16.4
1960	17.7
1961	17.1
1962	19.4
1963	22.3
1964	24.9
1965	28.4
1966	30.0
1967	29.8
1968	32.9
1969	35.5
1970	35.2
1971	38.7
1972	44.1
1973	51.1

資料來源：聯邦準備公報

信用的主要型態之一，但是其變動的方式正表現出其他類型的概況。

因為大多數人以借入資金購買汽車，汽車貸款之數額很大。汽車貸款為 3 年期的分期付款方式，每月支付等量金額。由於新的汽車貸款進行的時候，現行的汽車貸款需要償付，因此，汽車貸款總額的增加表示新的貸款數量大於現行償付金額。

汽車貸款的變動可以反應經濟情況。在經濟不景氣或衰退期間，汽車貸款減少。在 1961~1969 的長期擴張期間，其貸款數額倍增。此款項有助於這一期間的繁榮。

第四節 利 率