

經濟學名著翻譯叢書第一二八種

貨幣經濟學：理論、 實證與政策

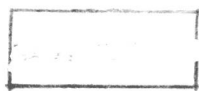
David G. Pierce 著
David M. Shaw

徐 義 雄 譯



臺灣銀行經濟研究室編印

F82
871



港台書室

546304

貨幣經濟學：理論、 實證與政策

Monetary Economics: Theories,
Evidence and Policy



David G. Pierce 著
David M. Shaw

徐 義 雄 譯



90100552

經濟學名著翻譯叢書第一二八總

貨幣經濟學：理論 、實證與政策

中華民國六十八年六月出版

原著者 **David G. Pierce** 著
David M. Shaw

翻譯者 徐 義 雄

編印者 臺灣銀行經濟研究室
臺北市重慶南路

發行者 臺 灣 銀 行
臺北市重慶南路

經銷者 中 華 書 局
臺北市重慶南路

中央文物供應社
臺北市仁愛路

刷印者 臺灣省政府印刷廠
臺中縣大里鄉中興路

序

過去十餘年來，貨幣經濟學 (monetary economics) 以嶄新的面貌出現。貨幣的重要性再度獲得重視，使貨幣經濟學在短期間內，自現代經濟學分析中低微的身份，搖身一變而成爲其前瞻。貨幣經濟學的重獲重視，應歸功於 Milton Friedman 與芝加哥大學的支持者所構成的現代數量理論、James Tobin 與雅魯大學的支持者所構成的現代資產結構理論，以及 Don Patinkin 的新古典學派貨幣理論。此外，亦得利於近年計量經濟方法的快速發展，使貨幣經濟中有關各種行爲的不同假設，得以實證方法加以有系統與詳細的分析。

新貨幣理論的產生，顯然與二次大戰後財政政策未能有效穩定經濟活動，並消弭通貨膨脹的壓力有關，使凱因斯學派理論備受責難。再者，1951年以來特別強調信用供應可能量而忽視信用成本的新貨幣政策，並未能抑制貨幣需求的過度擴充，直接導致設置兩個極具影響力的委員會，對金融制度運行加以研究。此外，尚有一因素引起世人對貨幣政策的關切，即1960年代初期計量經濟實證研究的結果，顯示長期固定設備投資的利率彈性甚高。其結論與早期研究企業界，對利率變動所持態度的發現不同，因此更加深貨幣與總支出之間經由傳統的資本成本途徑而建立的系統關係。就一般而言，最近三十年來資本主義社會經濟中，無論是中央政府或中央銀行，對區域性政策、工資與物價的管理、輸出信用保證、所得重分配、支援產業發展、國債管理、以及傳統的需求管理等方面，其干預程度日益提高。因此在可用的技術方法日多的情況下，除重新評估經濟政策的有效性外，對現有經濟理論亦加以驗證。

本書中大部分內容，於1971年年底以前即已完成。撰寫本書的主要目的，在介紹1970年代初期即已存在貨幣經濟學的重要課題，

以及有關的各項爭論。本書主要作為大學部三、四年級貨幣經濟學的教課書，然而亦希望本書能有益於研究生對貨幣理論與政策、大學部三、四年級對總體經濟學與國際貨幣經濟學的瞭解。僅管本書以目前的標準衡量，涉及的內容確實甚多，但仍然無法涵蓋大學三、四年級貨幣經濟學應有的全部課題。作者瞭解未能就下列問題，如利率理論、James Tobin 的貨幣經濟理論模型、金融管理的方法以及經濟成長過程中貨幣的重要性等，加以深入的討論。上述課題希望能納入日後的版本中。最後，有關本書中所有的錯誤與有欠完整週詳之處，均應由作者負責。

Nottingham

D. G. Pierce

D. M. Shaw

經濟學名著翻譯叢書(一)

* 表示已缺書

- 第一種 就業、利息與貨幣的一般理論
(J. M. Keynes 著、李蘭甫譯)
- 第二種 國富論 (二冊)
(A. Smith 著、周憲文、張漢裕譯)
- * 第三種 經濟學原理 (二冊)
(A. Marshall 著、王作榮譯)
- * 第四種 經濟學原理
(T. R. Malthus 著、魯傳鼎譯)
- 第五種 壟斷性競爭的理論
(E. H. Chamberlin 著、郭婉容譯)
- * 第六種 經濟學原理 (二冊)
(J. S. Mill 著、周憲文譯)
- * 第七種 經濟學及賦稅原理
(D. Ricardo 著、潘志奇譯)
- 第八種 不完全競爭經濟學
(J. Robinson 著、孫震譯)
- 第九種 理論經濟學要義 (二冊)
(L. Walras 著、王作榮譯)
- * 第十種 價格與生產
(F. A. von Hayek 著、許大川譯)
- * 第十一種 人口論 (二冊)
(T. R. Malthus 著、周憲文譯)
- 第十二種 凱恩斯革命
(L. R. Klein 著、李蘭甫譯)
- 第十三種 線型計劃與經濟分析 (二冊)
(R. Dorfman 等著、余國燾譯)
- 第十四種 價值與資本
(J. R. Hicks 著、邢慕實譯)
- 第十五種 利息學說史評述 (二冊)
(E. von Böhm-Bawerk 著、趙秋巖譯)
- 第十六種 貨幣與信用原理
(L. von Mises 著、楊承厚譯)

臺灣銀行經濟研究室編印

經濟學名著翻譯叢書(二)

- 第十七種 需求理論之修正
(J. R. Hicks著、邢慕寰譯)
- 第十八種 落後國家的資本形成
(R. Nurkse著、鄔志陶譯)
- 第十九種 經濟學綱要
(J. Mill著、周憲文譯)
- 第二十種 經濟學汎論
(J. B. Say 著、錢公博譯)
- 第二十一種 經濟成長論文集
(E. D. Domar 著、張溫波、施敏雄譯)
- 第二十二種 經濟學理論
(W. S. Jevons 著、瞿荊洲譯)
- 第二十三種 財政政策與景氣循環
(A. H. Hansen 著、譚振民譯)
- 第二十四種 資本積極理論 (二冊)
(E. von Böhm-Bawerk 著、趙秋巖譯)
- 第二十五種 計量經濟學方法
(J. Johnston 著、王友釗譯)
- * 第二十六種 經濟理論與經營分析 (二冊)
(W. J. Baumol 著、李蘭甫譯)
- 第二十七種 資本與利息論文集
(E. von Böhm-Bawerk 著、趙秋巖譯)
- 第二十八種 財富分配論
(J. B. Clark 著、陸年青、許冀湯譯)
- 第二十九種 交易論
(N. Barbon、S. D. North 著、周憲文譯)
- 第三十種 富裕國家與貧窮國家
(Gunnar Myrdal 著、許大川譯)
- 第三十一種 經濟科學的最後基礎
(L. von Mises 著、夏道平譯)
- 第三十二種 所得、儲蓄與消費者行為之理論
(J. S. Duesenberry 著、侯家駒譯)

臺灣銀行經濟研究室編印

經濟學名著翻譯叢書(三)

- 第三十三種 分配經濟學
(J. A. Hobson 著、夏道平譯)
- 第三十四種 有閑階級論
(Thorstein B. Veblen 著、趙秋巖譯)
- * 第三十五種 經濟動態學
(W. J. Baumol 著、趙鳳培、袁穎生譯)
- * 第三十六種 貨幣理論與財政政策
(A. H. Hansen 著、施敏雄、張溫波譯)
- 第三十七種 資本積蓄論
(J. Robinson 著、楊志希譯)
- 第三十八種 產業關聯經濟學
(H. B. Chenery等著、張溫波、施敏雄譯)
- 第三十九種 社會新論
(Robert Owen 著、周憲文譯)
- 第四十種 黃金與美元危機
(Robert Triffin 著、楊承厚譯)
- 第四十一種 貨幣安定計劃
(Milton Friedman 著、鄧宗培譯)
- 第四十二種 控制經濟學
(Abba P. Lerner 著、鄭東榮譯)
- 第四十三種 經濟科學之性質與意義
(Lionel Robbins 著、閻子桂譯)
- 第四十四種 經濟科學綱要
(Nassau W. Senior 著、周憲文譯)
- * 第四十五種 總體經濟學
(Thomas F. Dernburg、Duncan M. McDougall 著、王友釗譯)
- 第四十六種 價格原論(二冊)
(H. H. Liebhafsky 著、毛育剛譯)
- 第四十七種 價格理論
(Milton Friedman 著、侯家駒譯)
- * 第四十八種 富裕的社會
(J. K. Galbraith 著、吳幹、鄧東濱譯)

臺灣銀行經濟研究室編印

經濟學名著翻譯叢書(四)

- 第四十九種 十八世紀產業革命史
(A. Toynbee著、周憲文譯)
- 第五十種 經濟落後與經濟成長
(Harvey Leibenstein 著、趙鳳培譯)
- 第五十一種 倫敦貨幣市場
(Walter Bagehot 著、楊承厚譯)
- 第五十二種 國民經濟學體系
(Friedrich List 著、程光蘅譯)
- 第五十三種 經濟學方法論
(J. N. Keynes 著、余國熹譯)
- * 第五十四種 個體經濟理論
(C. E. Ferguson 著、張溫波譯)
- * 第五十五種 貨幣、利息與價格 (二冊)
(Don Patinkin 著、柳復起譯)
- 第五十六種 政治算術
(W. Petty 著、周憲文譯)
- 第五十七種 資本與成長
(J. R. Hicks 著、鄭東榮譯)
- 第五十八種 個人主義與經濟秩序
(Friedrich A. Hayek 著、夏道平譯)
- 第五十九種 國際收支論 (二冊)
(J. E. Meade 著、李蘭甫譯)
- 第六十種 福利經濟學 (二冊)
(A. C. Pigou 著、陸民仁譯)
- 第六十一種 十九世紀產業革命史
(L. C. A. Knowles 著、周憲文譯)
- 第六十二種 福利與競爭 (二冊)
(T. Scitovsky 著、侯家駒譯)
- 第六十三種 新經濟學 (二冊)
(S. E. Harris 著、趙鳳培譯)
- 第六十四種 集體行動經濟學
(J. R. Commons 著、周憲文譯)
- 第六十五種 制度經濟學 (二冊)
(J. R. Commons 著、趙秋巖譯)

臺灣銀行經濟研究室編印

經濟學名著翻譯叢書(五)

- 第六十六種 重商主義論
(Thomas Mun著、周憲文譯)
- 第六十七種 計量經濟學
(Dr. Jan Tinbergen著、林聰標譯)
- * 第六十八種 總體經濟學與政府政策
(B. N. Siegel著、許文富譯)
- 第六十九種 經濟學說與方法
(Joseph A. Schumpeter著、閻子桂譯)
- * 第七十種 經濟分析基礎
(Paul Anthony Samuelson著、湯慎之譯)
- * 第七十一種 繁榮與蕭條
(Gottfried Haberler著、許大川譯)
- 第七十二種 經濟數學 (二冊)
(R. G. D. Allen著、余國燾譯)
- 第七十三種 工資理論 (二冊)
(Paul H. Douglas著、侯家駒譯)
- 第七十四種 重農學派
(Henry Higgs著、陳新友譯)
- * 第七十五種 國際貿易與經濟成長
(Harry G. Johnson著、白俊男譯)
- 第七十六種 經濟學原理 (二冊)
(Edwin R. A. Seligman著、周憲文譯)
- 第七十七種 資本主義與自由
(Milton Friedman著、趙秋巖譯)
- 第七十八種 政治經濟國防講義
(Adam Smith 著、周憲文譯)
- 第七十九種 開發設計
(Jan Tinbergen著、李洪鰲譯)
- 第八十種 貿易與福利 (二冊)
(J. E. Meade著、李蘭甫譯)

臺灣銀行經濟研究室編印

經濟學名著翻譯叢書(六)

- 第八十一種 數理經濟學 (二冊)
(R. G. D. Allen著、毛育剛譯)
- 第八十二種 自由的憲章
(F. v. Hayek著、周偉德譯)
- 第八十三種 最適貨幣量論文集
(Milton Friedman 著、林鐘雄譯)
- 第八十四種 經濟發展策略
(A. O. Hirschman 著、徐育珠譯)
- * 第八十五種 國際經濟學
(R. A. Mundell 著、高浴新、林雅曾譯)
- * 第八十六種 總體經濟理論與政策
(W. H. Branson著、梁發進譯)
- 第八十七種 社會選擇及個人價值
(K. J. Arrow 著、湯慎之譯)
- 第八十八種 貨幣政策與金融制度
(Paul M. Horvitz 著、林鐘雄譯)
- 第八十九種 戰後西歐經濟史
(M. M. Postan 著、周憲文譯)
- 第九十種 國際貨幣關係的理論、歷史和政策(二冊)
(Leland B. Yeager 著、余國憲譯)
- 第九十一種 保護理論
(W. M. Corden著、戴欽泉譯)
- 第九十二種 技術變動的理論與測定
(Murray Brown著、李朝賢譯)
- 第九十三種 計量經濟模型之定式及其用途
(T. Merritt Brown 著、何瑞坤譯)
- 第九十四種 貨幣理論
(R. A. Mundell 著、梁發進譯)
- 第九十五種 生產與分配的新古典理論
(C. E. Ferguson 著、林華德譯)
- 第九十六種 經濟發展理論 (二冊)
(Stephen Enke 著、陸年青、許冀湯譯)

臺灣銀行經濟研究室編印

經濟學名著翻譯叢書(七)

- 第九十七種 凱因斯理論及其以後的發展
(Michael Stewart 著、閻子桂譯)
- 第九十八種 近代經濟的成長率結構與擴展
(Simon Kuznets 著、洪瑞堅譯)
- 第九十九種 十八世紀的產業革命
(Paul Mantoux 著、周憲文譯)
- 第一〇〇種 發展中國家經濟學
(H. Myint 著、吳榮義譯)
- 第一〇一種 麥米倫報告書
(H. P. Macmillan 著、鄧宗培譯)
- 第一〇二種 人的行爲(二冊)
(Ludwig von Mises 著、夏道平譯)
- 第一〇三種 投資、利息及資本
(J. Hirshleifer 著、趙捷謙譯)
- 第一〇四種 貨幣通論(二冊)
(J. M. Keynes 著、張茲閣譯)
- 第一〇五種 總體經濟學
(Charles W. Baird 著、林昇平譯)
- 第一〇六種 開放雙元性經濟社會過渡時期經濟成長
(Douglas S. Paauw、John C. H. Fei 著、石義行、邊裕淵譯)
- 第一〇七種 總體經濟模型入門
(K. C. Kogiku 著、徐義雄譯)
- 第一〇八種 景氣循環的研究
(Wesley C. Mitchell 著、鄧宗培譯)
- 第一〇九種 英國近代經濟史
(W. H. B. Court 著、周憲文譯)
- 第一一〇種 總體經濟分析
(Joseph P. Mchenna 著、張溫波譯)
- 第一一一種 勞動過剩經濟之發展
(John C. H. Fei, Gustav Ranis 著、邱盛生譯)
- 第一一二種 個體經濟理論
(K. C. Kogiku 著、葉秋南譯)

臺灣銀行經濟研究室編印

經濟學名著翻譯叢書(八)

- 第一一三種 區際貿易與國際貿易
(Bertil Ohlin 著、杜文田譯)
- 第一一四種 投資經濟學
(J. Laurie Carr 著、賴德良譯)
- 第一一五種 經濟成長與安定
(Gottfried Haberler 著、夏道平譯)
- 第一一六種 政治經濟學原理 (二冊)
(Charles Gide 著、吳克剛譯)
- 第一一七種 總體經濟活動 (二冊)
(Michael K. Evans 著、梁發進譯)
- 第一一八種 美國經濟史 (二冊)
(Harold Underwood、Faulkner 著、周憲文譯)
- 第一一九種 總體經濟學理論與問題
(Eugene A. Diulio 著、劉紹輔譯)
- 第一二〇種 統計學概論 (二冊)
(T. H. Wonnacott、R. J. Wonnacott 合著、魏芎譯)
- 第一二一種 凱恩斯時代
(R. Lekachman 著、楊淑貞譯)
- 第一二二種 一般均衡分析
(M. B. Krauss、H. G. Johnson 著、侯家駒譯)
- 第一二三種 現代財政理論 (二冊)
(John C. Winfrey 著、李金桐譯)
- 第一二四種 經濟分析史 (四冊)
(J. A. Schumpeter 著、王作榮譯)
- 第一二五種 一般均衡理論與福利經濟學導論
(J. Quirk、Robin Saposnik 著、葉秋南譯)
- 第一二六種 發展經濟學——實證檢定
(P. A. Yotopoulos、J. B. Nugent 著、張茂修譯)

臺灣銀行經濟研究室編印

經濟學名著翻譯叢書(九)

- 第一二七種 自由社會的經濟學
(W. Röpke著、夏道平譯)
- 第一二八種 貨幣經濟學：理論、實證與政策
(D. G. Pierce、D. M. Shaw著、徐義雄
譯)
- 第一二九種 國際貨幣經濟學
(H. Robert Heller著、白俊男譯)

貨幣經濟學：理論·實證與政策

目 錄

第一章 總體經濟基本原理之覆習與推廣… (1)

國民所得決定之簡單模型

貨幣部門

貨幣部門與支出部門之交互作用

比較靜態分析及財政與貨幣政策

討論物價水準之情況

摘 要

第二章 何謂貨幣…………… (35)

第三章 金融措施之傳送過程與影響途徑… (57)

貨幣、財富與總支出

貨幣、資產結構與總支出

貨幣存量、信用供應可能量與總支出

貨幣供給、預期與總支出

綜合分析與結論

第四章 貨幣需求…………… (85)

古典學派理論

凱因斯理論

凱因斯以來之發展

貨幣需求實證結果

第五章 金融媒介機構與貨幣供給…………… (141)

金融媒介機構之性質與功能

貨幣供給

銀行以外之金融媒介機構

第六章 古典學派與凱因斯學派總體 模型中貨幣之重要性(181)

古典學派模型

凱因斯學派模型

第七章 現代數量理論(213)

傳送過程

長期均衡

貨幣所得短期變動之金融模型

第八章 貨幣重要性與貨幣政策有效性 實證之檢討(231)

消費之預測：凱因斯理論或數量理論

貨幣存量與所得水準之關係

摘要與結論

第九章 Patinkin 理論與貨幣之中立性(261)

Patinkin 理論

貨幣之中立性

第十章 通貨膨脹(291)

工資與物價之關係

需求牽引型通貨膨脹

成本推動型通貨膨脹

預期與通貨膨脹

混合型通貨膨脹

第十一章 國際收支之定義、分類與決定

因素	(327)
國際收支帳	
對外交易帳與國民所得關係式	
國際收支統計之目的	
國際收支之表現方法	
國際收支之過去、現在與未來	
貿易收支理論	
貿易收支預測模型中之因果關係	
結 論	
第十二章 國際收支失衡之調整工具—滙率 …	(365)
彈性分析法	
充用分析法	
彈性之估計值	
第十三章 國際金融制度	(397)
國際貨幣基金	
國際金融制度之問題	
流動性問題	
信心問題	
調整問題	
未來發展	
第十四章 貨幣政策之目標、指標、法則或 權衡	(433)
貨幣政策目標	
指標問題	
法則或權衡	