

大學用書

貨幣銀行學

李穎吾 著

三民書局印行

貨幣銀行學

李 穎 吾 著

學歷：中央政治學校大學部財政系畢業

美國紐約大學碩士

史丹福大學財務管理研究班結業

經歷：臺灣省立師範學院、私立輔仁大

學、國立臺灣大學教



三 民 書 局 印 行

中華民國五十四年六月初版
中華民國七十年十月四版

貨幣銀行學

基本定價陸元

著者 李

穎

吾

發行人 劉

振

強

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

行政院新聞局登記證版業字第〇二〇號

四版自序

一九七〇年代後期國際經濟成長，由於油價一再上漲，生產成本遞增，始終陷於低迷狀態。因此國際貿易無法擴展，國際收支不易平衡，國際貨幣基金曾經殫精竭慮，用盡種種方法，紓解當前困難。美國由於美元多年來在外匯市場遭受賣出壓力，經採取緊縮信用、提高利率政策，顯已收效。而歐洲國家強勢貨幣如德國馬克與瑞士法郎，反而遭受貶值之威脅，形成了當前國際間新的困境。歐洲共同市場國家為發展組織，自一九七九年三月起，又採取了新的貨幣制度。倫敦市場一九七三年由於信用過於鬆弛，引起了空前的金融危機。顯示銀行業放款投資，自當審慎處理，仔細估計報酬與風險。此次修訂，乃係依據上述客觀背景，加以補充或刪改。由於參考資料不全，心有餘而力不足，漏誤之處，仍所難免。尚祈先進及青年學者繼續予以指正，毋任企盼。

本書自本版起，改由三民書局出版發行，謹此申明。在以往委託三民書局經銷期間，承董事長劉振強先生特別照顧，惠予便利，並此誌謝。

民國七十年九月於臺大商學系

三版自序

最近幾年，國際局勢發生了很大的變化，在政治軍事方面，固然變幻莫測，而在經濟金融的領域裏，更是雲譎波詭，險象環生。先是一九七一年八月尼克森政府提出新經濟政策，美元停止兌現，從此國際貨幣制度陷於癱瘓狀態。迨一九七三年十月中東戰事爆發，石油價格暴漲，國際收支又成了一百八十度的轉向，財富集中到產油國家，經濟合作與開發組織的工業國家，多年來一直擁有集體的盈餘，而今大部分都變成了差額國家，使國際貨幣制度改革，難上加難。因此若干國家爲了應付國際收支，紛紛採用浮動匯率制度。我國自去年七月經濟座談會召開以後，倡議新臺幣對外匯價改制之說，又盛囂塵上。殊不知匯價制度牽涉之範圍甚廣，遠期外匯交易，花樣百出，偶一不慎，即墮入彀中。最近我國銀行法業已修訂完成，公布實施，貨幣市場亦在積極籌備創立，所以今後新臺幣與國際貨幣之關係，當更爲密切。如何因應國際情勢之發展，採取適當之經濟金融措施，這是我們目前朝野所亟待研究與瞭解的問題。因此本書此次修訂，特就以上各點，加以補充。

此外關於貨幣理論，在一九六〇年代，又有新數量學說出現，對凱因斯經濟理論，無疑是一個很大的挑戰。儘管此一理論尚未達到成熟階段，而國外書本，亦多提及，爰就其立論，作一簡單之介紹。

本書自初版發行以來，於今十載，屢荷士林先進及青年學者愛護賜教，獲益良多，謹致由衷之謝意，並望繼續指正，是所企禱。

六十四年十月李穎吾謹識

再版自序

拙著「貨幣銀行學」自五十四年五月刊行以來，荷承士林先進及讀者愛護，予以吹噓，或採用作爲學校教本，或供個人自修參考之用，經已一再加印發售，無疑的對筆者是一個很大的鼓勵。惟近年以來，國際金融市場變幻莫測，馬克幾度升值，英鎊法郎相繼貶值，美元又遭遇了重大的壓力，凡此種種，乃在說明一個事實，國際流動性問題，顯已日趨嚴重，因而又產生了特別提款權的補救辦法。今後外匯市場是否可以永遠風平浪靜，倒是值得我們作進一步的研究。貨幣價值，乃是依據貨幣理論，而理論又是時代的產物，今之談貨幣理論者，莫不特別強調全面均衡之重要，至於貨幣銀行之基本法則，則可以不變應萬變。因此本書特就有關部分酌加修訂，將貨幣理論分爲數量說與所得說兩大部門，前後脈絡一貫，觀念便容易弄清了。國際貨幣問題，自從歐洲美元市場出現以後，更趨複雜，乃就英鎊、美元、馬克、法郎四種重要貨幣各列一章，分別論述。假如讀者能細心咀嚼，對於國際貨幣問題，不但會澈底瞭解，而且也會興致盎然，體會到貨幣功能制度與政策彼此關係之微妙了。至於有關統計資料，已就可能依據金融年報月刊，改列最近之數字，免與時代脫節。但事實上尚有若干章節，由於缺乏最新參考書本，無法查證前此所錄已否變動，不得已勉存原稿。另有一部分法令規章，如我國銀行法，明知已在修訂中，但迄未定案，亦無法據以採用，求知之難，可以想見，尚祈讀者曲諒，並盼繼續指教。

六十年五月李穎吾於臺大商學系

初版自序

貨幣銀行學是闡釋信用調節金融政策與金融組織的一種學科，為研究經濟財政與工商管理必具的基本知識。在今日管理貨幣時代，各國採用不兌現紙幣，貨幣價值乃存在於貨幣的購買力；其購買力之大小，又非銀行與財政當局可以任意決定，而與一國之經濟生產能力有關。易言之，貨幣價值，係以經濟力量為後盾，生產能力充沛，信用調節得宜，貨幣價值自然提高。所以現代貨幣問題，也就是一個經濟問題。如何穩定貨幣價值，當致力於社會的生產就業與國民所得，此與金本位時代重視貨幣商品價值，經濟自動調整者完全不同。今日貨幣制度在管理上富於彈性，社會經濟又千變萬化，理財當局須具有高度的學識水準與智慧，了解國際金融關係，洞察國內經濟社會需要，然後可以因應咸宜，運用貨幣為信用的工具，輔助經濟發展及經濟穩定。

為發展國內經濟，金融政策自當與經濟政策、財政政策及其他社會政策互相配合，但國外貿易之擴展，資金之移動，又與經濟發展息息相關。國際金融，就是一種貨幣的聯鎖關係。自一九三〇年代各國相繼放棄金本位以後，英國及美國在金融制度上創建最多，收效最大。西德在第二次大戰以後，改革幣制，調節信用，提高馬克價值，拓展國外市場，更為舉世所驚佩，這些史實，都值得我們了解與取法。戰後之美援運用與經濟發展，又將各國經濟問題與金融問題合而為一，同時處理，導致歐洲經濟之復興與其他落後地區之繁榮，此種現實的國際貨幣問題皆不容吾人忽視。

貨幣與銀行之關係至爲密切，二者原不可截然劃分，惟爲便利講授起見，本書仍將貨幣與銀行強爲分章論述。先從貨幣的基本概念說起，次述貨幣制度，貨幣價值，然後再由我國貨幣制度談到當代國際貨幣問題與國際金融合作。關於銀行部分，係從銀行的創立再論及商業銀行、專業銀行與中央銀行的業務，使讀者由銀行的性質而了解各種銀行的職能，對於銀行體制與功能，有一明確的概念。最後三章分述我國銀行制度與英美銀行制度，俾讀者對於我國金融傳統體系與英美著名之金融制度，可以互相觀摩比較，取長補短，作爲我國復國建制的參考。

銀行貨幣問題，極爲煩瑣，牽涉頗廣，本書僅就淺見所及，提綱挈領，分別論述，作爲大專學校教材或參考之用。其間章節序次，自可酌量變動，貨幣理論與國際金融部分，並可延後講述。爲便利一般青年自修，本書文字力求淺顯，解說務求詳盡，不失爲準備高等與檢定考試之基本讀物。又書中所論外匯及銀行制度部分，亦極扼要，可作爲國外匯兌與銀行制度單獨課程之重要參考書籍。

關於貨幣銀行一科，學者專家濟濟，著述宏富，筆者不揣鄙陋，謹就有關之一般問題，作一膚淺之陳述，其中漏誤之處，在所難免，尚希邦人君子，不吝賜教，曷勝感幸。

本書脫稿以後，惠承劉師誠先生校閱一遍，提供寶貴意見，敬此誌謝。內子賀妙文先後幫同鐫校，費時數月，備極辛勞。及付梓，又承海天印刷廠有限公司經理陳上典及協理朱國樞兩先生多方協助，惠予便利，謹此一併誌謝。

民國五十四年五月李穎吾謹識於國立臺灣大學商學系

貨幣銀行學 目次

第一章 貨幣的特質功能與進化

第一節 貨幣的意義	1
第二節 貨幣的特質	2
第三節 貨幣的功能	4
第四節 貨幣的進化	6
(壹) 以物易物 (貳) 商品貨幣 (參) 金屬貨幣	
(肆) 紙幣與存款貨幣	

第二章 貨幣本位制度

第一節 什麼是貨幣本位制度	13
第二節 金本位制	11
(壹) 金幣本位制 (貳) 金塊本位制 (參) 金匯 本位制 (肆) 金本位制述評 (伍) 國際金本位制 (陸) 國際金本位制的復活	
第三節 銀本位制	25
第四節 複本位制	25
第五節 管理貨幣本位制	29

第三章 貨幣的創造與毀滅

第一節 貨幣創造與毀滅的意義	31
第二節 銀行信用的創造	33
第三節 銀行信用的毀滅	42

第四節 政府如何創造及毀滅貨幣	44
-----------------	----

第四章 我國貨幣制度

第一節 清代以前	49
第二節 清末至廢兩改元	54
第三節 自銀元至法幣政策之實施	62
第四節 由金圓券再回至銀本位	67
第五節 新臺幣	68

第五章 銀行概念

第一節 銀行的意義	77
第二節 銀行與經濟社會	78
第三節 銀行之演進	80
第四節 銀行的類別	89

第六章 銀行的創立及組織

第一節 銀行的設立	91
第二節 銀行的組織	94

(壹) 銀行的內部組織 (貳) 銀行的整體組織

第七章 商業銀行(上)——存款放款與投資業務

第一節 傳統的商業銀行理論	101
第二節 存款	103

(壹) 存款的種類 (貳) 存款及取款手續 (參)

存款利息 (肆) 支票 (伍) 票據清算 (陸) 存款

準備金 (柒) 存款增減之原因 (捌) 存款與資本金之比率

第三節 放款與投資	118
-----------	-----

(壹) 放款種類 (貳) 放款憑證 (參) 放款利息

(肆) 信用調查 (伍) 放款限制 (陸) 投資

(柒) 流動性與償債能力

第四節 如何估計放款與投資的報酬及風險…………… 134

(壹) 證券的市價 (貳) 單個資產期望報酬與風險之估計 (參) 多種資產或證券組合期望報酬與風險之估計 (肆) 用圖解分析投資資產之最佳組合 (伍) 完整市場或有效市場的假定 (陸) 利率的期間結構 (柒) 期間結構的假定

第八章 商業銀行 (下) — 滙兌業務

第一節 國內滙兌…………… 165

(壹) 滙兌發生的原因 (貳) 滙兌種類 (參) 滙費

第二節 國外滙兌…………… 170

(壹) 國際收支發生之原因 (貳) 真平衡與假平衡 (參) 國際收支處理的程序 (肆) 滙價

第三節 套滙、海琴、提前與落後…………… 189

(壹) 套滙 (貳) 海琴 (參) 提前與落後

第四節 滙價制度——固定滙率與浮動滙率…………… 202

第五節 外滙管理…………… 210

(壹) 起因 (貳) 方法

第九章 專業銀行

第一節 儲蓄銀行…………… 217

第二節 投資銀行…………… 219

第三節 信託銀行…………… 223

第四節 農業銀行…………… 227

第五節 消費銀行	229
----------	-----

第十章 中央銀行

第一節 中央銀行之形成	233
第二節 各國中央銀行之設立	234
第三節 中央銀行之職能	239
第四節 中央銀行之組織與管理	248

第十一章 貨幣理論（上）—數量說

第一節 數量說之形成	253
第二節 現金交易說	256
(壹) 現金交易方程式 (貳) 述評	
第三節 現金餘額說	261
(壹) 現金餘額方程式 (貳) 述評	
第四節 貨幣供需理論之分析	264
(壹) L_1 與 L_2 (貳) 托賓教授對流動性偏好理論的解說 (參) LM曲線	

第十二章 貨幣理論（下）—所得說

第一節 所得方程式	289
第二節 國民生產毛額與國民總所得之內容	291
第三節 國民生產毛額與國民總所得之決定	295
第四節 均衡之分析	315
(壹) 全面均衡 (貳) 均衡之突破	
第五節 對凱因斯貨幣理論的挑戰	330

第十三章 貨幣對外的價值

第一節 金本位制下的貨幣對外價值	337
------------------	-----

(壹) 幣值的決定 (貳) 述評

第二節	紙本位制下的貨幣對外價值	342
-----	--------------	-----

(壹) 購買力平價說 (貳) 國際收支說

第十四章 當代國際貨幣問題之一——英鎊

第一節	問題的發生	349
-----	-------	-----

(壹) 金本位制度的恢復 (貳) 金本位制度的放棄

第二節	英鎊之過去與現在	356
-----	----------	-----

(壹) 英鎊區域之形成 (貳) 戰後情勢之轉變

(參) 英鎊兩度貶值 (肆) 英鎊迄未穩定

第十五章 當代國際貨幣問題之二——美元

第一節	美元的缺乏	373
-----	-------	-----

第二節	黃金與美元	383
-----	-------	-----

第三節	歐洲美元市場	394
-----	--------	-----

(壹) 市場之形成 (貳) 市場之影響

第四節	倫敦美元存款證市場	408
-----	-----------	-----

(壹) 市場的建立 (貳) 制度內容 (參) 制度之影響

第五節	維護美元之方策	413
-----	---------	-----

第六節	美元難逃貶值的厄運	417
-----	-----------	-----

第七節	否極泰來	420
-----	------	-----

第十六章 當代國際貨幣問題之三——德國馬克

第一節	問題的真相	423
-----	-------	-----

第二節	解決辦法	427
-----	------	-----

第三節	三十年河東又河西	429
-----	----------	-----

第十七貨 當代國際貨幣問題之四—法國法郎

第一節	平步青雲	431
第二節	變起倉卒	434
第三節	終於貶值	435
第四節	雨過天青	437

第十八章 國際金融合作

第一節	國際貨幣基金	439
	(壹) 基金設立之目的 (貳) 基金之分攤 (參)	
	貨幣的平價 (肆) 基金之運用 (伍) 基金之組織	
	(陸) 基金的新設——特別提款權的創立	
第二節	國際貨幣制度的改革	453
第三節	國際復興開發銀行	457
	(壹) 世界銀行設立之目的 (貳) 資本之來源	
	(參) 銀行之業務 (肆) 銀行之組織 (伍) 銀行	
	之績效	
第四節	國際金融公司	461
第五節	國際開發協會	462
第六節	歐洲貨幣制度	464
	(壹) 目標 (貳) ECU及其職能 (參) 滙價與	
	干涉機能 (肆) 短期融資 (伍) EMCF之任務	
	與ECU之創造 (陸) 信用融資	

第十九章 通貨膨脹

第一節	通貨膨脹的意義	469
第二節	通貨膨脹發生的原因	469

(壹) 需求牽引的通貨膨脹 (貳) 成本推動的通
貨膨脹 (參) 非利浦曲線 (肆) 需求牽引與成本
推動混合的通貨膨脹

第三節 通貨膨脹之影響..... 479

第四節 反通貨膨脹政策..... 481

第二十章 我國銀行制度

第一節 民國前之金融組織..... 489

(壹) 舊式金融組織 (貳) 現代銀行之創立 (參)
外商銀行之來華

第二節 自民元至抗日前夕..... 496

(壹) 特權銀行 (貳) 中央銀行 (參) 商業銀行
(肆) 專業銀行 (伍) 地方銀行

第三節 抗戰時期之銀行業務管理..... 502

(壹) 成立四聯總處 (貳) 嚴格管理銀行 (參)
限制外匯買賣

第四節 勝利後之金融管制..... 503

(壹) 整飭收復區銀行業 (貳) 加強國有金融機
構 (參) 限制銀行設立 (肆) 外匯管理改制

第五節 政府遷臺後之銀行組織..... 509

(壹) 國家行局現狀 (貳) 當地金融組織 (參)
新設立之銀行

第六節 新銀行法之特色..... 516

第七節 對利率自由化之展望..... 518

第二十一章 英國銀行制度

第一節 商業銀行..... 523

第二節 專業銀行	528
(壹) 儲蓄銀行 (貳) 建築社 (參) 租購金融公 司 (肆) 農業信用 (伍) 工業銀行	
第三節 英格蘭銀行	531
第四節 倫敦金融市場	533
(壹) 資金融通之橋樑 (貳) 市場形態之轉變 (參) 第二市場銀行業之崩潰 (肆) 英格蘭銀行 控制市場之方法	

第二十二章 美國銀行制度

第一節 商業銀行	545
第二節 農業金融機構	551
第三節 小工商業資金之融通	553
(壹) 小工商業署 (貳) 小工商業投資公司	
第四節 聯邦準備制度	555
(壹) 產生之背景 (貳) 聯邦準備制度之組織 (參) 聯邦準備銀行之職能	
第五節 紐約金融市場	560
(壹) 紐約成爲世界金融市場的原因 (貳) 市場 之構成	

附錄 銀行法

第一章 貨幣的特質功能與進化

第一節 貨幣的意義

貨幣一詞，英文稱為 money。什麼叫做貨幣？經濟學者迄今尚未有一致的定義，不過對於貨幣二字的涵義，大致都有一個共同的想法。所謂貨幣，乃一民族社會中大衆樂於承受作為交換財貨與勞務的價值尺度及中介物。因此凡持有貨幣的人，可以向社會中任何其他的人交換財貨或勞務，而同時以財貨或勞務換得貨幣的人，又可另向他人交換其所欲得之事物。這就因為貨幣乃是公認的價值尺度與中介物。假如一個鞋匠想以成品交換布疋，先以布鞋換成雞蛋，再以雞蛋向布店交換布疋，在此交易過程中，雞蛋雖為交易之中介，但不能視作貨幣，因為雞蛋並非人人樂意接受之物品。

與貨幣類似的名詞，尚有一個叫做通貨（Currency）。究竟貨幣與通貨有無分別呢？由於近代信用發達，貨幣的意義，似較通貨略為窄狹。貨幣通常係指實際貨幣，如硬幣、鈔券，或其他任何自由交換之中介物品。例如我們說到臺灣貨幣，當指臺灣銀行發行之鈔券以及便利兌