

臺灣經濟發展論文集續編

總主編 ● 于宗先

臺灣貨幣與金融 論文集

本集主編 ● 許嘉棟

臺灣經濟發展論文集續編

臺灣貨幣與金融論文集

總主編／于宗先・本集主編／許嘉棟

臺灣經濟發展論文集 續編
臺灣貨幣與金融論文集

·A55072-9·
84. 04. 1692

中華民國八十四年四月初版

有著作權·翻印必究

Printed in R.O.C.

總主編	于	宗	先
本集主編	許	嘉	棟
執行編輯	簡	美	玉
發行人	劉	國	瑞

本書如有缺頁，破損，倒裝請寄回更換。

出版者 聯經出版事業公司
臺北市忠孝東路四段555號
電話：7627429·3620308
郵撥電話：6 4 1 8 6 6 2
郵政劃撥帳戶第0100559-3號
印刷者 世和印製企業有限公司

行政院新聞局出版事業登記證局版臺業字第0130號

ISBN 957-08-1347-4(精裝)

總 序

一、“續編”之意義

民國65年3月，聯經出版事業公司斥資出版《臺灣經濟發展論文集》8冊，涵蓋了自第二次世界大戰結束後至民國64年期間重要的臺灣經濟研究文獻。它包括臺灣經濟發展總論、臺灣農業發展、臺灣工業發展、臺灣財政改革、臺灣貨幣與金融、臺灣對外貿易、臺灣人力資源及臺灣經濟發展重要文獻——法規。這部論文集出版以來，一直受到學術界很大的重視，凡要研究戰後臺灣經濟者，多參考該論文集，因其為教授、研究工作者及學生提供了最完全的參考資料。惟自這部論文集問世迄今，又度過了十五個年頭。在這十五年中，不僅臺灣經濟發展有了翻天覆地的變化，而經濟學術也有了蓬蓬勃勃的發展，其所累積的經濟研究文獻，較十五年以前更為豐富，也更加精緻。可是出版界卻沒有類似的論文集再問世，以填充這十五年的空白。

約在十年前，聯經出版事業公司即有意出版“續編”，只因個人可利用的時間有限，研究與行政兩頭忙，以致未將這件事情認真去進行。鑒於同道們的再三催促，以及事實上的迫切需要，乃於民國79年夏，決定進行續編，經與東吳大學經濟研究所所長侯家駒教

授詳細研商，並徵得聯經出版事業公司之支持，決定續編這部論文集以及其包括範圍、各集論文主編人選與編輯的原則。中經數次與各集主編交換意見，始確定本“續編”每集的涵蓋範圍。

二、臺灣經濟之激劇變化

過去十五年(民國65~79年)，臺灣經濟發生了激劇的變化。儘管這期間，曾遭遇過國際性石油危機，外交上的重大挫折，如火如荼的社會運動，不絕如縷的政治抗爭，然在經濟發展上，臺灣的表現仍是開發經濟中最卓越的一個範本。我們可以說，從民國70年以來，臺灣逐漸擺脫貧窮的社會，進入富裕的社會，從以勞力密集的產業型態進展為技術與資本密集的產業型態，實質經濟成長率，平均每年為8.93%，每人實質國民生產成長率，平均每年為7.24%，平均每人民間消費支出為6.62%。由此可見一般國民生活水準之高。同時在此期間，物價變動幅度也頗小。社會福利指數由65年的95.4%上升為78年的121.4%，上升了27%。一般社會大眾均過著豐衣足食，很多家庭既有能力出國觀光，也有能力送子女出國留學。所謂之“民殷國富”正是今天臺灣經濟繁榮的寫照。然而，無庸諱言，富裕中的社會在最近五、六年，也掀起了前所未有的變化，一方面人民生活富裕，另一方面人民生活素質卻無多大的改善，過去為了加速經濟成長而鼓勵工業發展所造成的環境汙染已到了難以忍受的地步，為了提高教育水準，拚力發展教育所造成的升學教育，加強了功利主義的思想與自私自利的行為，因而它不僅無補於落後心態的昇華，也無助於現代化社會秩序的建立，相反的，由於經濟發展造成的財富，社會也掀起了前所未有的豪賭與靡亂之風。尤自戒

嚴法解除以來，人民所獲得思想言論與行動的充分自由，卻破壞了社會和諧、安定的局面。這些社會現象雖曾在西方工業化國家的發展過程中發生過，難以完全避免，但對西方國家的珍貴教訓，我們卻充耳不聞，因而也就未能未雨綢繆，所以必須自己也去嘗試其痛苦，去付出慘痛的代價。

三、世界經濟之激劇變化

在這期間，世界經濟的發展也起了很大的變化，原因是許多工業先進國家的經濟，尤其像美國的經濟已有式微跡象，在二次大戰中被打敗的日本和德國，都有了非凡的發展，在自由世界舞臺上與美國成爲鼎足而立的局面，同時，整個世界經濟發展的面貌也有了新的變化，中南美洲、亞洲次大陸及非洲國家，在經濟賽局中，都不如從前，只有東亞國家的經濟發展一枝獨秀，突飛猛進，成爲舉世所注目的地區。同時，英美的經濟已失去往日的活力，於是世界在國際競爭激烈下，保護主義的色彩愈來愈濃，倡言經濟自由化的，是那些新興的工業化國家；採行保護措施的，卻是二十年前高舉“自由貿易大纛”的國家。

過去十五年，兩次石油危機曾改變了許多石油生產國家的命運，但爲時不長，十年之後，石油對它們不再是經濟發展的動力，而是創造奢侈生活的憑藉。這些變化對經濟思想提供了一個範例，即對個別國家經濟成長而言，決定因素是人力，不是物力與財力。有了生產力高的人力，足可克服物力與財力之不足，仍能保持經濟成長；若僅憑物力之豐、財力之厚，但乏人力，仍無法維持經濟成長。同時對於經濟發展，靠經濟成長固可創造一個富有的社會，若

無適當的人文與社會條件的配合，這個富有社會會成爲貪婪的社會，文化落後的社會。

四、臺灣經濟研究的演進

面對這些劃時代的變局，臺灣的經濟研究也起了些變化。就經濟理論而言，有部分新近學成返國的學者，爲了在國際刊物上發表論文，仍沈湎於西方經濟的理想模式，在數學工具上用工夫，但大部分的學者，當對臺灣經濟有了認識之後，多從事實證分析，這種實證分析，在推理上所用的工具，主要還藉助於西方的工具；在分析方法上，也利用西方的方法。不過，大都經過“剪裁”的過程，“依樣畫葫蘆”的現象愈來愈少。譬如說，在1970年代凱因斯經濟理論之重要性，在西方有下降現象，在臺灣，卻被重視。在當時，曾經流行的“理性預期”也很快地成爲臺灣大專院校的教材，而在實證上，也被利用了不少。1980年代，臺灣處於無通貨膨脹現象局面，貨幣學派在學術上受到些重視，在實證上，仍有些現象無法獲得令人滿意的解釋。至於在美國所流行的供給面經濟學，只是爲教科書上多了個章節而已，在實用上，並未受到重視。事實上，凱因斯理論仍然是臺灣實證分析的骨幹。

至於所利用的研究分析方法，在過去十五年，的確進步很多，這與電腦的發達有密切關係。在目前的臺灣，電腦的利用，各種程式之運用，比起美國已無落後之感。因此在研究方法上，對於利用時間序列資料，ARIMA方法受到重視，迴歸分析還是一般經常使用的分析工具。在總體模型方面，最多利用的時間序列資料，橫剖面資料被利用的機會較少。很多較大模型所用的資料也多限於時間序

列資料，至於結合兩種資料而從事分析的並不多。同時多年來，有少數學者嘗試結合總體計量模型與投入產出法，也許因受了資料及技術上的限制，迄今無令人滿意的成果。事實上，歷史分析法以及資料的圖表陳列法，仍然是一般經濟研究者最愛用的方法。

五、本“續編”的要義

因為這部論文集是以臺灣經濟發展為主題，故所選取的論文一定與臺灣經濟發展間接與直接有關者，凡屬理論介紹及西方經濟分析不在本論文集之內。為此，在選擇論文之前，便確定了選取的標準，即在基本原則之下，須符合下列各條件(一)以理論為基礎，對史實作客觀分析者；(二)對政府政策措施作權威性之闡釋與評價者；(三)利用現代分析方法，以實證得出具體結論者。這些原則，也是十五年前編輯該論文集所採行的原則。在此原則之下，凡報紙文章及乏學術性的文章均不包括在內，以免老生常談的解說充斥在內。正由於這些限制，以及篇幅的限制，很多與臺灣經濟發展有關的論文不得被割愛。不過，它們的重要性未被忽略，我們特別將其以參考文獻的方式編列，為讀者提供更多的參考資料。

在以上的選取原則下，我們共選取了206篇論文，按照論文之性質，分成12集，並邀請了國內對該集比較有研究的專家、學者擔任編輯，計：(1)臺灣經濟發展總論：討論一般性而牽涉面較廣的臺灣經濟發展問題，諸如人力資源、金融政策、工業發展、中國文化、投資環境等與經濟發展的關係，由歐陽助教授和黃仁德教授負責主編。(2)臺灣農業發展論文集，專門論述臺灣農業發展的有關問題，它包括農業發展策略、農工部門關係、農業發展問題及農業發

展與環境維護，由毛育剛博士負責主編。(3)臺灣工業發展論文集，討論臺灣工業發展的有關問題，如工業結構政策、技術、生產力、區位、外人投資業等，由馬凱博士負責主編。(4)臺灣服務業發展論文集，這是新增的論文集，在十五年以前，此方面的研究文獻奇缺。由於近年服務業之發展十分迅速，乃受到學術界之重視，該集討論服務業之成長、勞動需求、政府角色、金融業、保險業、旅遊業發展、貿易商等，由李庸三博士負責主編。(5)臺灣中小企業之發展：這是新增的論文集。中小企業是臺灣經濟發展的主力，尤其在拓展外銷方面，中小企業是先鋒隊，居功厥偉，可是過去在這方面的文獻很少，近幾年，始有較多的研究成果，這份文集，由陳明璋教授負責編輯。它包括中小企業的發展、管理、金融、勞工問題、合作經營及其經營環境等。(6)臺灣公共經濟論文集，這是《臺灣財稅改革論文集》的擴大，公共經濟不僅包括財稅，也包括政府支出，爲了擴大其涵蓋範圍，乃用公共經濟的名稱代之。這份論文集係由林全教授負責編輯。(7)對外貿易論文集：這部分論文集原由華嚴教授負責編輯，當她完成論文的選擇工作之後，卻不幸於79年9月初在美國病逝了，在她出國之前晚，曾打電話給我，交代她未竟的工作，託由薛琦教授負責處理，因爲她所選取的論文只有4篇爲中文，其餘均爲英文，故需原作者或其他適當的人翻譯成中文。於是這份未竟的工作，竟不是由她自己來完成，而是由薛琦教授代她來完成了。每念及此，我們非常感念這位盡責的、卻已離開我們的老師。(8)臺灣所得分配論文集：這也是新編的論文集，臺灣的所得分配在民國70年以前，並未因高度的經濟成長而更加不平均，70年以還，則稍有不均化的趨向，對於這方面的研究成果，在最近二十年始有較多的論文問世。該論文集包括臺灣經濟發展與所得分配的

關係、家庭結構對所得分配的影響、農家所得分配的變動、臺灣所得分配的綜合探索，由麥朝成與黃鴻兩位教授負責編輯。(9)臺灣貨幣與金融論文集，該集係由許嘉棟教授負責編輯，它包括金融制度與金融發展、貨幣需求、貨幣與物價、利率與匯率、金融與貨幣政策，以及金融機構之管理與經營。(10)臺灣人力資源論文集：該集由劉克智教授負責主編，包括人口轉型與人力資源、人力運用與社經發展、勞動供需與人力投資、工作及經營態度與勞動市場，以及人力規劃與政策等。(11)臺灣能源經濟論文集：這也是新增的論文集，由許志義博士負責主編。臺灣對能源經濟的重視也是始自第一次能源危機之後，最近十年來，在這方面的研究也相當的多，而且其成果也受到國際上的重視。該論文集包括：能源政策、油價變動之影響、電力供需問題、電力管理、各產業能源需求等。(12)臺灣運輸經濟論文集：這也是新增的論文集，由唐富藏教授主編。運輸經濟之受到重視也是近二十年來的事，這與交通運輸業的發達密切有關。在這份論文集中，它包括：運輸政策、運輸供需、大眾捷運系統、個別交通工具分析、運輸費率、交通與環境等。

六、結 語

這部論文集提供兩種資訊：一個是過去十五年來臺灣經濟在各方面發展的情況，以客觀的態度表達出來，二是針對臺灣經濟發展以及所衍生的問題，經濟學專家所發表的研究成果。由這些成果中，不僅可窺見研究的深度，更可見經濟學界對政策評估的態度，對經濟發展的整個評價。相信這部論文集，無論對學術界，對政府決策階層，甚至工商界人士，都有參考的價值。

最後，必須表示我衷心的感謝。如果沒有論文作者及原出版機構之慨允與支持，這部論文集不可能集成；如果沒有聯經出版事業公司負責人王惕吾先生之斥資，及該公司發行人劉國瑞先生之大力支持，不知這部論文集會何年何月問世。同時，如果沒有聯經公司編輯人員之不辭辛勞，這部論文集也不可能如此完美地問世。

由於受到篇幅的限制，還有很多有價值的論文，未被選入這部論文集，對它們，不無遺珠之憾。對於這些缺陷，只有請各位原諒了。

總主編于宗先謹識

中華民國八十年四月

於中華經濟研究院

臺灣貨幣與金融論文集前言

經濟日益發展，臺灣地區從事經濟研究之學者也日愈增多。尤其是戰後新生代，在安定的環境下享有較好的教育機會，自民國60年代末期起，逐漸加入了經濟學術研究之行列，更使得研究的成果日愈豐碩，值得參考的文獻也累積甚速。

在民國50年代與60年代上半葉就讀大學的人，或仍記憶猶新，當年不僅優良的經濟學師資極為欠缺，良好的教材更為難求。除了外文的教科書之外，雖間有國內學者以中文撰寫的經濟學教材，但這些教科書或教材所介紹者，多為外國的經濟理論、制度與現象，罕有臺灣地區經濟制度與問題之說明。即或授課老師有心以臺灣本土的制度或問題為補充教材，在當時研究文獻極端匱乏之情形下，此一美意也多難以成真。因此，一般經濟系的畢業生，熟知美國的聯邦準備銀行制度，而不知我國中央銀行所司何事者不乏其人。

今日的學子則幸運多了！不僅在師資的質與量兩方面，皆比往日有顯著的改善，具有本土性的教材與研究文獻也充裕了許多。如今，授課老師所苦惱者，可能已不再是本土性補充教材難求，而是如何在眾多的相關文獻中，作適當選擇的問題了。

在有關臺灣的貨幣與金融研究方面，此文獻眾多的問題，又相對較為嚴重。除了研究機構與大學所出版的學術期刊偶有這方面的論文，為數日多由各金融機構所發行的刊物，更是以貨幣金融的

相關研究為刊登之主體。

選編《臺灣貨幣與金融論文集》的主要目的，即在有系統地提供一些具有代表性的臺灣金融文獻，以供教學與研究之需，並作為了解臺灣經濟發展金融面的參考。然而，如何自浩瀚的相關文獻中，以有限的篇幅選刊較具代表性的文獻，確實是一項極不容易的工作。為求集思廣義，編者曾發函徵詢多位國內專研貨幣金融之知名學者的意見。非常感謝何清益、陳師孟、黃瑞松與楊雅惠等教授的鼎力相助，提供推薦名單，使得本論文集所收集者，能大體公正客觀，不致純然反映編者一己的偏好。當然，限於篇幅，遺珠之憾，俯拾即是；又在魚與熊掌的取捨之間，編者個人主觀成分，亦在所難免。

本論文集在架構上，大致參照邱正雄教授先前所主編的論文集。在第一編“金融制度與金融發展”中，為了反映有組織的金融體系與無組織的地下金融兩者在臺灣並存共榮的“金融雙元性”現象，本論文集分別選錄了李庸三與陳上程合著的〈臺灣金融發展之回顧〉，以及黃永仁等四人合寫的〈臺灣地下金融問題——民間合會與地下錢莊〉兩文，前者著重於有組織金融體系的發展概況之說明；後者則對民間合會與地下錢莊作有系統的分析，並提出改進建議。許嘉棟的〈臺灣地區金融體制之資金配置效率〉一文，則除了探討金融體系在鼓勵、動員儲蓄與資金配置等方面所發揮之效率外，並衡量地下金融在提高資金配置效率方面之貢獻。

第二編“貨幣需求”所包含的4篇論文，亦各具代表性。陳上程的〈我國貨幣定義之檢討〉，依貨幣的實證定義法，利用民國54年至70年之季資料，測定各種貨幣總計數的需求函數之穩定性及預測能力，從中選取最適當的貨幣定義。吳中書的〈臺灣短期貨幣需求函數之再探討〉，設立一聯結存量與流量分析的模型，實證估計

臺灣的貨幣需求函數。施燕的〈臺灣地區存款利率期限結構與股市交易對貨幣需求影響之實證分析〉，估計臺灣地區定存利率期限結構、活期性與定期性存款利率差距以及股市交投對 M_{1A} 與 M_{1B} 貨幣需求的影響。陳師孟與蔡雪芳所發表的〈失衡貨幣與預防性貨幣需求——兼論臺灣近年的游資〉，則以75年至78年的月資料，估算這段期間內貨幣存量中因預防性動機而保有的部分，並試估“游資”的數量。

第三編所探討的“貨幣與物價”，在臺灣一直是爭論不已的問題。于宗先的〈第一次石油危機以來臺灣通貨膨脹之分析〉，探討民國61年至71年間物價膨脹之成因，並以一個包含12條方程式的通貨膨脹模型，評估各種成因與政府政策（含貨幣供給）對通貨膨脹的衝擊程度。梁發進的〈臺灣之貨幣供給與物價〉一文，提出一個包含8條方程式的小型貨幣模型，配合41年至71年之資料，予以推估。此一模型的特點為考慮了貨幣供給的內生性以及中央銀行國內信用政策之反應函數。陳昭南與陳思寬的〈開放經濟體系下的貨幣數量說——臺灣的貨幣與物價〉，首先建立一套簡單的理論模型，把國內物價的變動跟貨幣供給、進口單價和實質產出聯結起來。其理論分析與實證結果皆發現，隨著開放程度的擴大，乃至貿易的逐漸自由化，進口價格的變動對國內物價影響也隨著擴大，而貨幣供給的變動對國內物價的影響則相對減弱。汪義育的〈臺灣物價與所得波動之探討〉，採用1970年代末期以來漸趨流行的向量自迴歸模型時間數列統計分析方法，檢定各經濟變數間之基本因果關係結構。其實證結果發現國外所得與物價為影響我國所得與物價最重要之因素；而名目貨幣供給有極其顯著的內生性，又它除了對國民所得波動有相當影響之外，並非其他國內變數（包括物價）之外生變數。此一論文涉及較為艱深的統計分析技巧，只適合專家閱讀。

第四編以“利率”為討論主題。利率是資金借貸之價格，理應由市場供需來決定；但是直至民國70年代末期，國內利率一向由政府統一規定。袁穎生的〈臺灣之利率管理的演進〉一文，將臺灣光復以來政府在利率管理方面有關的法令、作法及其演變，作有系統的介紹；〈臺灣之民間借貸利率——綜括分析〉則以臺北市之利率資料為例，說明民間借貸利率之性質、水準、變動，及其與銀行利率比較。以上兩文為研究臺灣利率問題者提供了基本的必備知識。許嘉棟的〈我國銀行利率與黑市利率關係之理論與實證〉，則先建立理論模型，分析說明銀行利率與黑市利率兩者間之關係如何受到一些因素的影響，繼而以實際資料進行兩者間關係的實證研究。

第五編“金融與貨幣政策”中，本論文集選錄了3篇文章。李庸三與陳上程的〈臺灣金融政策對工業化之影響〉，對臺灣光復至71年期間，政府在金融制度與金融政策兩方面所採行的重大變革與措施，有極其清楚的描述。梁國樹與侯金英合寫的〈金融自由化與國際化〉，對民國60年代末期以來國內所採行的金融自由化與國際化措施，提出有系統的說明、檢討與建議。戴台馨的〈理性預期與貨幣政策效果〉為一較技術性的學術論文。此文建立一小型開放經濟體系的總體理性預期模型，利用臺灣的資料，進行理性預期與貨幣中立性聯合假設的檢定。實證結果發現可預期的總合需求管理政策無效論，在臺灣似無法得到支持。

最後，在“金融機構之管理與經營”方面，國內的相關研究並不多見。楊雅惠的〈銀行業管制與營運行為之分析〉，由個體面檢討銀行業所面臨的管制環境，以及在此管制下各類銀行營運行為的特徵與經營效率之比較。劉錦龍的〈臺灣地區銀行體系成本函數〉，利用臺灣地區商業銀行的5年橫斷面資料，探討銀行體系的成本函數、規模經濟與多元經濟，並比較公營商銀、民營商銀與外

商銀行的經營效率。

在以上所選錄的19篇論文中，偏重於制度、政策或問題之敘述與說明者有之；以嚴謹的模型或新穎的分析方法進行探討者亦有之。各篇之性質不同，易讀性與價值也各有異。讀者可各依其目的及對分析工具的掌握能力，選取適當的論文來研讀參考。

編者感謝各位論文作者及原出版機構慨允將這些論文收錄於本論文中，更感謝部分作者自行或同意編者將其論文作適度的修正或刪減，以符合本論文集在總篇幅上之限制。除了選錄之論文外，對臺灣的貨幣金融現象與問題有進一步研究興趣之讀者，可參閱各篇論文後邊所列的參考文獻，或合編在《臺灣經濟發展重要文獻》中的貨幣金融類相關論文。

主編許嘉棟

中華民國80年5月

於中央研究院經濟研究所

目次

總序	于宗先	i
臺灣貨幣與金融論文集前言	許嘉棟	ix

第一編 金融制度與金融發展

第一章 臺灣金融發展之回顧	李庸三 陳上程	3
第二章 臺灣地下金融問題——民間合會與地下錢莊	黃永仁 楊金龍 羅庚辛 黃博怡	43
第三章 臺灣地區金融體制之資金配置效率	許嘉棟	93

第二編 貨幣需求

第四章 我國貨幣定義之檢討	陳上程	119
第五章 臺灣短期貨幣需求函數之再探討	吳中書	151
第六章 臺灣地區存款利率期限結構與股市交易 對貨幣需求影響之實證分析	施 燕	185
第七章 失衡貨幣與預防性貨幣需求—— 兼論臺灣近年的游資	陳師孟 蔡雪芳	213

第三編 貨幣與物價

第八章 第一次石油危機以來臺灣 通貨膨脹之分析	于宗先	233
第九章 臺灣之貨幣供給與物價	梁發進	273
第十章 開放經濟體系下的貨幣數量說——臺灣的貨幣 與物價	陳昭南 陳思寬	313
第十一章 臺灣物價與所得波動之探討——向量自 迴歸模型分析之結論	汪義育	321