

大 專 用 書

現代貨幣銀行學

柳 復 起 著

三民書局印行

現代貨幣銀行學

(貨幣、金融與總體經濟)

柳復起著

- 學歷：國立台灣大學經濟學系經濟學研究所
碩士班畢業
美國紐約州羅契斯特大學(University
of Rochester) 經濟學博士
- 經歷：中央研究院經濟學研究所副研究員
國立台灣大學經濟學系副教授
國立政治大學國際貿易研究所教授
淡江大學銀行學系教授兼系主任
- 現職：中華民國立法院立法委員

三民書局印行

◎ 現代貨幣銀行學

作者 柳復起

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

地址／臺北市重慶路一段六十一號

郵撥／〇〇〇九九八八五號

初版 中華民國七十六年二月

基本定價 拾貳元肆角五分

行政院新聞局登記證局版臺業字第〇二〇〇號

自序

貨幣是人類最偉大的一項發明。它在人類文明進化的歷史過程中扮演了極為重要的角色。貨幣促進了分工與交易，增加了生產與就業人數，助長了商業與城市的發展，提高了人類的物質幸福。在沒有貨幣的原始部落社會，一切交易靠以物易物，分工有限，市場狹小，生產效率極低。這種社會決不可能有長足的經濟發展，也不可能享受文明進化的果實。

但是在另一方面，貨幣也為現代國家帶來許多困難問題。貨幣數量的過多或不足，常是經濟問題的癥結。例如物價水準的持續上漲，反映貨幣價值的長期下跌，顯然與貨幣數量太多有因果關聯。惡性通貨膨脹時期，物價上升如脫韁之馬，可達天文數字，造成社會的動亂與經濟體制的崩潰。經濟活動衰疲與市場蕭條，帶來大量勞工失業的嚴重問題。其原因雖不一定全由於貨幣因素，但是貨幣數量太少卻令蕭條惡化。又如在貨幣增加率太高時引起人們對未來物價上漲的預期，會使失業問題更難以解決。一國對外發生國際收支的鉅額赤字，往往也與貨幣供給與需求的失衡有密切關聯，而外匯匯率的波動在本質上亦屬於貨幣現象。此外，快速的經濟成長雖然主要靠資源與生產技術這些非貨幣因素達成，但貨幣政策卻能提供一個更有利於快速成長的環境。

作為現代國民應具備涉及經濟問題的基本知識。貨幣與創造貨幣的銀行體系對經濟活動的影響，幾乎是每日報紙上可發現的新聞。像「銀行信用收縮，放款利率升高」、「央行降低法定準備率，調節貨幣數

量」、「貿易盈餘持續增加，貨幣擴張率上升」、「國外利率升高，近期內匯率將有變動」、「失業率仍屬偏高，金融當局採取擴張性貨幣政策」……諸如此類的標題觸目皆是。設無貨幣金融之基本知識，即難了解許多經濟現象與分析經濟問題，更無從判斷政策措施的利弊得失。

貨幣銀行學旨在對此一知識領域作有系統之討論。在我國大專院校的經濟及商管等科系均以此科為必修學分。坊間「貨幣銀行學」教科書品類繁多，水準高低不齊。民國七十三年作者以臺北三民書局出版之「現代國際金融」一書榮獲華僑救國聯合總會之學術論著獎。三民書局董事長劉振強先生屢次敦促作者再接再勵，撰寫「現代貨幣銀行學」以普及學術。作者感於國內現有之「貨幣銀行學」雖各有特色及優點，唯對貨幣理論、資產選擇理論與總體經濟理論之篇章則取材稍嫌陳舊，似不能滿足好學深思之讀者，遂慨允所請。

作者近二十年曾任教臺北及澳洲雪梨兩地，講授大學部及研究所貨幣銀行學、總體經濟理論與政策、國際金融及貨幣理論與政策等相關科目。茲將教材整理編修，刪略外國制度與歷史之枝節，加強理論分析之題材，冀能對此一學科之新近發展，作較翔實的介紹，以稍慰目前「身居海外，傳薪故國」的私願。

本書共分六篇三十章。讀者由目次所列各篇之章節標題，可略窺本書內容。其中有的部份取材較深，適宜作大學高年級貨幣理論與政策及總體經濟理論與政策兩科之教材。書中臺灣由通貨膨脹到經濟穩定的金融發展、臺灣的貨幣供給與銀行體系、臺灣的貨幣需求等實證章節皆主要為作者早期研究成果之轉載，或可供繼起一代學者研究臺灣及一般開發中國家金融問題時作登堂窺奧的階梯。每章附有討論問題數則，便於讀者作重點複習及小組討論之用。此外，在每篇末頁列有參考文獻，為該篇內各章節之主要取材來源，特推薦給勤敏好學者深入閱讀，以補

教材之不足，並望能啟發其興趣從而奠定高深研究之基礎。每篇首頁印有俚句乙首，為作者吟詠習作，反映其生活情趣，可供讀者玩賞。

作者在臺灣大學求學時期，有幸從施建生老師入門經濟學，楊樹人老師習貨幣銀行學，邢慕寰老師學經濟分析，得以奠定貨幣學與總體經濟理論之基礎。留學美國時，得侍隨我國經濟學泰斗蔣碩傑老師於其貨幣理論與國際金融兩課講座之側。程門三載絳帳春風，受益極多。願藉本書出版機會，重申對諸位恩師懷念感激之情。撰稿時內人啟惠敦促支持，允宜於序尾申謝。最後應聲明者，本書內容全由作者單獨負責，如有舛誤之處，尚祈高明指正。

民國七十六年二月二十三日

柳復超

序於 中華民國臺北市
立法委員會館

介簡容內

潮流，貨幣金融為一國經濟之命脈，故貨幣銀行學乃經濟民之學。本書取材迎合世界學術史之枝節；(二)貨幣理論之需求面與供給面，並結合全面均衡體系，對財政政策與貨幣政策之功效，作嚴謹而週詳之討論；(三)貨幣理論之需求面與供給面，並結合全面均衡體系，對財政政策與貨幣政策之功效，作嚴謹而週詳之討論；(四)以甚長篇幅介紹新興之貨幣學派、選擇性預利率學說、與經濟成長理論及勞動失業理論，持論公允而說理深入淺出；(五)由資產選擇理論及利率學說、與經濟政策及市場一勞對財務金融科系學生提供紮實基礎；(六)利用台灣資料研究所之實證分析，而相關學科之資本市場一篇對財務金融科系學生提供紮實基礎；(七)數學程度較深之章節宜用為研究所教材，然而大學將讀者則可省略而不失閱讀之連貫性。此書為作者任教國內外大學及研究所，而精心著作，亦代表其為提升國內學術水準所作貢獻。

HWL 68 / 107

現代貨幣銀行學 目次

自 序

第一篇 貨幣與金融

第一章 貨幣概念	5
第一節 貨幣的功能	6
第二節 貨幣的演進歷史	11
第三節 貨幣的特性	13
第四節 貨幣數量的計算	16
第二章 貨幣的價值與所得川流	21
第一節 物價指數	22
第二節 通貨膨脹的後果	27
第三節 國民所得與貨幣川流	34
第三章 金融機構的功能	45
第一節 金融市場	46

第二節	直接融資	49
第三節	間接融資	58
第四節	金融資產	64
第四章	政府的干預與資金川流賬	69
第一節	金融體系的效率	70
第二節	政府干預之目的	76
第三節	干預之方式與代價	79
第四節	資金川流賬	84
附錄：	臺灣的資金川流賬	94
第五章	臺灣由通貨膨脹到經濟穩定的金融發展	103
第一節	由通貨膨脹到經濟穩定	104
第二節	利率與物價	120
第三節	存款、放款與投資	131
第一篇	參考文獻	138

第二篇 銀行與貨幣供給

第六章	銀行概論與存款貨幣之創造	143
第一節	銀行簡史	144
第二節	銀行業務	148
第三節	存款貨幣的創造	155
第四節	銀行的法規	162

第七章 銀行理論	167
第一節 銀行理論導言	168
第二節 現代銀行理論模型	170
第三節 存款的不確定性	179
第四節 銀行負債管理	185
第八章 中央銀行與貨幣供給 (上)	191
第一節 芝加哥學派的研究途徑	193
第二節 貨幣供給方程式	197
第三節 中央銀行的貨幣政策工具	206
第九章 中央銀行與貨幣供給 (下)	215
第四節 定期存款、自由準備與貨幣政策	215
第五節 貨幣目標化	222
第六節 貨幣存量目標與利率目標之比較	228
第十章 臺灣的貨幣供給與銀行體系	237
第一節 貨幣供給之影響因素	237
第二節 貨幣存量之直接決定因素	244
第三節 銀行體系與信用	252
第二篇 參考文獻	265

第三篇 貨幣理論

第十一章	傳統的貨幣數量學說	269
第一節	貨幣數量學說興起的背景	270
第二節	費雪的交易方程式	272
第三節	現金餘額學說	276
第四節	韋克塞爾的貨幣調整機能	281
第十二章	古典學派貨幣理論的評議	287
第一節	華爾拉的一般均衡理論模型	288
第二節	潘廷鏗對古典學派二分論的批評	294
第三節	貨幣需求與實值餘額效果	300
第十三章	貨幣中性論之引伸	307
第一節	潘廷鏗的總體經濟模型	308
第二節	財富效果與利率	322
第三節	實值餘額效果之申論	328
第十四章	凱因斯派貨幣需求理論	339
第一節	貨幣需求之動機	340
第二節	交易性需求與存貨模型探討法	343
第三節	預防性貨幣需求	347
第四節	投機性貨幣需求	349

第十五章 資產組成均衡與貨幣需求	359
第一節 對風險行為與貨幣性資產的需求	360
第二節 二次式效用函數分析	371
第三節 傅里德曼的貨幣需求理論	376
第十六章 臺灣的貨幣需求	385
第一節 理論鈎元	385
第二節 由光復初期至經濟穩定期間的貨幣需求函數	387
第三節 較晚近的貨幣需求計量分析	399
第四節 物價水準與適當貨幣擴張率	402
第三篇 參考文獻	406

第四篇 資本市場

第十七章 資產組成之分析	411
第一節 基本概念	413
第二節 資產分散與投資效率	419
第三節 數學分析法	425
第十八章 資產選擇理論	437
第一節 資本市場理論	437
第二節 幾點申論	445
第三節 資產需求函數之數理導求	451

第十九章 利率理論	457
第一節 利率的經濟功能	458
第二節 貨幣利率的學說	464
第三節 通貨膨脹與利率	473
第四節 利率結構理論	478
第四篇 參考文獻	487

第五篇 貨幣與總體經濟理論

第二十章 靜態總體經濟模型（上）	491
第一節 總體模型的預算限制	492
第二節 產品市場與貨幣市場的均衡	496
第三節 總需求曲線與政策乘數	510
第二十一章 靜態總體經濟模型（下）	523
第四節 總供給曲線	523
第五節 全面均衡與政策效果	535
第六節 模型之應用舉例	544
第二十二章 總體經濟模型的幾點補充	553
第一節 消費函數與投資函數	554
第二節 勞動市場與失業理論	562
第三節 財政政策指標	576

第二十三章 通貨膨脹理論	585
第一節 韓森的通貨膨脹理論	586
第二節 貨幣學派與結構學派的觀點	593
第三節 菲律普斯曲線	602
第四節 物價上漲率及其預期之影響	612
第二十四章 貨幣學派（上）	625
第一節 價格機能的運作效率	626
第二節 貨幣性動盪之傳播	629
第三節 財政政策的功效	636
第二十五章 貨幣學派（下）	651
第四節 貨幣政策的主張	651
第五節 早期的實證研究與批評	655
第六節 理性預期假設	663
第二十六章 經濟成長模型中的貨幣	681
第一節 近古典派成長模型的輪廓	682
第二節 早期學者的貢獻	690
第三節 均衡成長途徑的性質	696
第四節 近古典派路線的繁衍	703
第五節 韋克塞爾——凱因斯路線的貨幣性成長模型	709
第五篇 參考文獻	718

第六篇 國際貨幣制度與境外金融市場

第二十七章 國際收支平衡表與外匯市場	725
第一節 國際收支平衡表	725
第二節 國際收支均衡的概念	730
第三節 外匯市場及其均衡穩定性	733
第四節 遠期外匯市場	743
第二十八章 戰後國際貨幣制度的演變（上）	749
第一節 布列敦森林國際貨幣制度	752
第二節 固定匯率制度下國際收支失衡的三類對策	756
第三節 西歐貿易自由化與美元地位的變化	762
第四節 基金的因應與國際合作方案	769
第二十九章 戰後國際貨幣制度的演變（下）	777
第五節 徹底改革的呼聲	777
第六節 布列敦森林制度的崩潰	785
第七節 改革之努力過程與現狀	791
第三十章 境外金融市場	803
第一節 境外金融市場的成長背景	806
第二節 歐洲通貨市場上銀行的操作	811
第三節 歐洲美元市場的成長與利率的決定	815

第四節 歐洲美元市場上流動性的創造問題.....	820
第五節 管制的必要性與可行性.....	824
第六篇 參考文獻	828

CONTEMPORARY ECONOMICS OF MONEY
AND BANKING:

MONEY, FINANCE AND MACROECONOMY

by

Fu-chi Liu

(Ph. D.)

The University of New South Wales

Sydney, Australia

Contents in English

PART ONE. MONEY AND FINANCE

Chapter 1. Introduction to Money 5

- (1) The Functions of Money
- (2) The Evolution of Money
- (3) The Properties of Money
- (4) The Measurement of Money