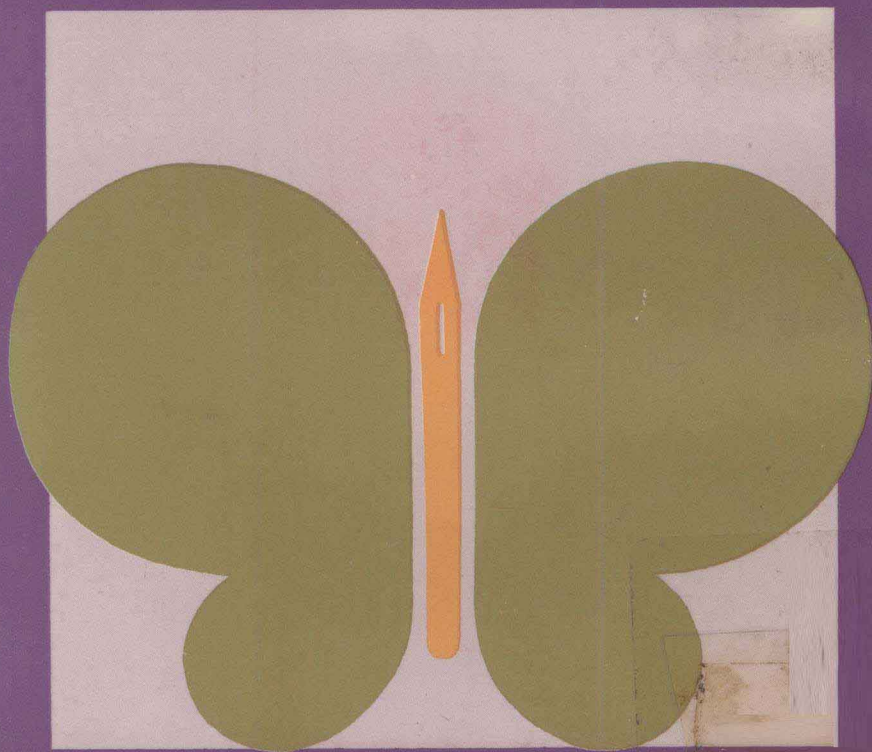


經濟日報叢書

經濟教室

第二輯



經濟日報叢書

經濟教室

第二輯

張旭平等著

經濟日報叢書

經濟教室 第二輯

著者 張旭平等

發行人 王惕吾

出版者 經濟日報社

新聞局登記證局版臺報字〇〇二七號

總經理 聯經出版事業公司

臺北市忠孝東路四段五五五號

郵政劃撥帳戶一〇〇五五九號

電話：七六八三七〇八

印刷者 中興印刷有限公司

定價新臺幣六十元

中華民國六十六年四月初版
中華民國七十年十二月第三次印行

版權・翻印

經濟日報出版叢書的話

在全世界工商業發達的國家，都有數不清看不完的經濟性雜誌和書籍，也都有一家或一家以上的經濟專業性報紙。

「經濟日報」的創辦，一方面固然是由於我們覺得這是新聞事業工作者對於百年建國應盡的責任；一方面更是由於國家經濟發展，對於我們產生了一種「徵召」的要求。我們希望能實現兩個抱負：

爲國家工業化添動力

爲工農商各界作喉舌

實現這兩個抱負的作法是多方面，從觀念的革新、新知的介紹、現狀的改良作出發點，於發行報紙以外，有很多服務性的工作應該做。出版叢書，便是其中之一。

我們歡迎讀者對本報出版叢書加以指教。

目錄

金融

發行大鈔與通貨膨脹·····	張旭平	三
基本利率淺說·····	施敏雄	九
指數化簡論·····	周慶生	一三
淺釋通貨膨脹·····	林鐘雄	一九
貨幣市場淺說·····	林鐘雄	二三
貨幣供給額與貨幣政策運用·····	柯飛樂	三一
談貨幣的組合與功能·····	張旭平	三七

影響貨幣供給額的各種因素·····	陸民仁	四一
關於 Inflation 的幾個問題·····	林啟蕃	四七
信託資金與銀行存款之異同·····	陳木在	五九
商業信用簡析·····	柯飛樂	六三
利率與國民所得之趨勢·····	文錫煙	七一
空白票據的來源與缺點·····	張效蘭	七五
彈性存款準備制度·····	陳木在	八一
利率結構與利率自由化·····	李孟茂	八五

外匯

固定匯率與浮動匯率·····	康凡	九一
石油美元與石油逆差·····	孫震	九五
調整匯率的經濟效果·····	林鐘雄	一〇一
浮動匯率·····	孫震	一〇七
有關匯率制度的若干說明·····	白俊男	一一五

外匯之管制·····	于政長	一一九
------------	-----	-----

財稅

談關稅保護與企業發展·····	張旭平	一二五
加速折舊·····	王建煊	一二九
綜合所得稅免稅額及寬減額額度之決定	王建煊	一三三
公司未分配盈餘課稅問題的癥結·····	王建煊	一三九
何謂節稅·····	王建煊	一四三
關係企業財務報表合併之簡述·····	文錫煙	一四九
勤勞所得輕課所得稅之緣由·····	王建煊	一五五
綜合所得稅課稅單位的選擇·····	王建煊	一六一

產業

農工平衡發展·····	徐育珠	一六九
農業專產區的構想·····	余玉賢	一七五

農場共同作業與共同經營……………余玉賢 一八一

運輸

運輸服務的特性……………趙捷謙 一八九

運輸技術的改進與都市的發展……………趙捷謙 一九五

都市運輸問題之特性及其解決方法……………趙捷謙 二〇一

金

融

發行大鈔與通貨膨脹

張旭平

一談到發行大鈔，有些人彷彿就談虎色變。因為在某些人的記憶中，發行大鈔與通貨膨脹似有密切的關係，每當通貨膨脹時，便見到很多大鈔出籠，因而只要見到大鈔，便聯想到通貨膨脹，最近報章雜誌也熱烈討論着這個問題。

至於發行大鈔與通貨膨脹有密切關係的說法，似乎缺乏理論上的根據，依據經濟學家們的研究結果，發行大鈔與通貨膨脹並無直接的關係，若有，那可能有間接的影響——那就是心理因素。

回想我們的祖先在「日中而市」，進行著「物物交換」互通有無的社會中，在「氓之蚩蚩，抱布易絲」的情形下，並不發生通貨膨脹的問題，因為那時候任何一種商品都是貨幣，例如米、布、貝壳、刀、牛、羊、奴隸……等都會被用作貨幣，由於這些不耐久存，或缺乏價值標準等因素，

素，而有銅鐵金銀等以其本身的價值來代替「商品貨幣」。又因金屬的成份、重量，以及分割的困難，才有取某種金屬以一定的成份與重量，鑄成一定的形狀並規定其價值，這便是一般人所說的貨幣 (Money) 或貨 (Currency)。

我國早期的貨幣有「布」、「刀」以及「泉」幣，大約在周朝的時候，才流行「外圓內方」的銅錢，像秦朝的「半兩錢」，漢武帝時候的「五銖錢」都是很有名的貨幣，當初是以重量來命名，叫做「量名錢」，以後重量漸漸減少，幣材價值低於貨幣面額，這種貨幣稱為「象徵貨幣」 (Token Money) 在此期間，雖然流通金屬貨幣，其面值不變，而重量減輕，發行量增加，因而引起通貨膨脹，結果又使用實物貨幣。

到了唐朝，因商業發達，而「布帛不可以尺寸為交易，菽粟不可以秒勺買有無」，因此對實物貨幣恒感不便。尤其是將「租庸調」改為「兩稅法」後，也從實物租稅改為貨幣租稅。鑒於錢銀笨重，攜帶不便，且有「懷璧其罪」的危險，唐朝首都長安與各地因匯兌的需要而發明「飛門」(如同現在的匯票)，這是我國紙幣發展的濫觴。

到了宋朝，四川的錦綉暢銷揚州，而且「蠶市」和「藥市」也特別發達，可是當地所用的是「鐵錢」，價值低又笨重，攜帶極不方便，到宋真宗 (公元九九八——一〇二二年) 時，四川有十六家富商，共同經營「交子」(即是紙幣)，從此我國便有紙幣以代替金屬幣，使工商業界非

常稱便，同時因紙幣較金屬幣更易發行，因而也更易造成通貨膨脹。到了元朝，從元太祖發行的「會子」，至順帝發行的「至正交鈔」全部採用紙幣，而無其他金屬幣，紙幣有法律強制力，成為交易、納稅、償債等的法定貨幣，這就是所謂「命令貨幣」(Fait Money)。

明朝洪武八年(一三七五年)發行「大明寶鈔」，面值一貫，折合一千文(或銀一兩)，至成化年間因寶鈔發行之量太多，雖面值仍是一貫却僅值二文錢。到了十七世紀，美洲的銀大量流入我國，以致發生「物價革命」。到一九三三年美國羅斯福總統提高銀價，中國的銀元又大量流到美國，於是以「法幣」(紙幣)代替了銀元的本位幣，此其間，「關金券」、「金圓券」、「銀元券」因發行數量太多，均曾發生過通貨膨脹的事實。

從以上我國貨幣發展的梗概來看，通貨膨脹與貨幣面值的大小很難找到有直接的關係，而是發生在貨幣數量的急遽增加。說得更妥切些，是貨幣數量(M)以及貨幣流通速度(V)相對的與當時的實質國民生產(NNP)有互相關係。用交易方程式來表示： $MV \equiv PQ$ (或 $\equiv NNP$)。雖然說貨幣是一種奢侈品，隨著國民生產而增加；而貨幣流通速度，根據先驗的觀察，長期有下降的趨勢，就理論上說，某一時點的貨幣數量，與社會的產品和勞務價值，必然維繫著某種一定比例的關係；也就是說有一定的價格水準。若貨幣數量增加，而國民生產同比例增加，則物價仍維持不變；若貨幣數量增加快，而國民生產增加慢(暫不考慮國際經濟因素)，則物價必然會上

漲；若貨幣數量增加太快，以致「太多的貨幣追逐著太少的物品」時，便會引起惡性通貨膨脹。這是由需要的拉力（Demand Pull）所引起的通貨膨脹，此外，像前年臺灣因高價進口原油、農產品、機器設備以及工資的上漲等由成本的推力（Cost Push）是構成通貨膨脹的另一個主要原因，可見這些通貨膨脹的原因，與發行大鈔並無直接的關係。舉個簡單例子來說，假如市上有十隻桔子（只有這一種商品），同時社會上只流通一千元並全部用來買桔子，則每隻桔子的價格為一百元，今用十張面額一百元的鈔票付給他，或用兩張面額五百元的鈔票，乃至一張面額一千元鈔票付給他都是一樣的，並不是用大鈔來付款價錢就會貴些。談到這裏，使我們想起民國三十八年大陸的物價飛漲，其中的一個主要原因，是東北及華北淪陷於匪共後，原來發行供全國需要的流通量，都集中在華北以南的地區流通，加以共匪搜括淪陷地區的「銀圓券」很快的運到政府地區（主要在上海及各大都市）來搶購物資和擾亂金融，以遂行列寧所謂的「要使一個國家滅亡，先使其通貨膨脹」的陰謀，致使上海及各大都市形成「太多的貨幣追逐著太少的物品」，而增加了「惡性通貨膨脹」的速度。

我們都知道，貨幣供給額不僅僅限於鈔券和鑄幣，只要是具有下列功能的東西就是貨幣，諸如作為價值計算的單位、交換媒介、價值儲存及延期支付的標準。因此，貨幣供給額一般分為兩大類，第一類是狹意的定義叫做M₁，即鑄幣、通貨和各種活期存款（臺灣便是採用此一定義）。

第二類為廣意的定義叫做 M_2 ，即 M_1 再加儲蓄存款和定期存款。此外，有些學者把政府債券稱為「近似貨幣」也包括在貨幣供給額中計算。

貨幣是發行銀行的負債，也是持有人的一種求償權，貨幣之所以會有價值，是因為它被政府命令為有「無限法償」的力量，同時也因為被人民所樂意接受的緣故，因此，貨幣便有「對內價值」。此外，若貨幣有兌換外幣的能力便有「對外價值」。有了「對內價值」，貨幣在國內透過交易便有「購買力」；有了「對外價值」，透過匯率便在國外有「購買力」。

由此看來，現在各種貨幣的本質，都是「命令貨幣」，其價值的穩定在於信用的管制（包括量與質的管制），而不在於面額的大小。再從我國貨幣史發展情形來看，貨幣在工商業中主要的使命，是以貨幣的功能為手段，達到交易上「便利」的目的。因此一筆交易金額，若能不用面值較小的鈔票而改用面值較大的鈔票來達成支付，不是更為方便而有效率嗎？其次根據資產選擇 (Portfolio) 理論，當貨幣的面值提高後，人們因在身邊隨時保有較大的購買力而感到滿足，從而保有貨幣資產會較保有其他資產為多，基於這兩種情況，發行大鈔不但可充份發揮貨幣的功能，也可使物價更趨於穩定。第三、隨着國民所得的提高以及物價長期上漲的趨勢而論，人民希望能隨身持有多少「購買力」最為適當，貨幣面值的大小是為重要的關鍵所在。在商業票據和信用卡不大流行的臺灣，適時發行大鈔是使人持有「最適購買力」的可行辦法。第四、進行較大金

額的交易時，對價款交付的計算，使用大鈔票要比小鈔顯得更為精確與有效率。第五，臺灣通貨的發行，有「新臺幣發行監督委員會」負責控制數量，由工商各界碩彥和政府財金要員所組成，對發行大鈔的恐懼心理，諒可大大的降低。

六十四年七月二十日

基本利率淺說

施敏雄

在美國，商業銀行可自行設定利率，而銀行對其認為信用最優客戶的放款利率即為銀行基本利率。雖然企業或廠商的規模與其信用不一定有關聯，不過通常基礎穩固而有多線貸款的企業，大致信用較優。這類企業不但償信堅強，更重要的是，往往是銀行存款的主要來源。

基本利率是一九三四年美國經濟蕭條時代的產物。當時百業不振，向銀行貸款甚少。有不少銀行在一九三〇年代倒閉，未倒閉的銀行雖然有不少可貸資金，但却乏人問津。在這種情形下，很多銀行深恐惡性放貸競爭將導致更多銀行倒閉，因此共同協議以百分之一·五為最低放款利率，這一用以保護銀行免於大額虧損的最低利率即為基本利率。這一基本利率一直維持了十三年，到一九七四年才略微調整為百分之一·七五。

當經濟不斷成長時，設定一個最低的利率水準目的並不只是在保護銀行免於虧損，基本利率在