

四 版

學 行 銀 幣 貨

著 林鐘雄

F830
837

S 009376

四 版

學 行 銀 幣 貨

林 鐘 雄 著



S9001460

版權所有

翻印必究

貨幣銀行學

中華民國五十八年五月初版
中華民國六十六年八月新三版
中華民國六十六年八月刷
中華民國六十九年八月四版一刷
中華民國六十九年十二月四版二刷
中華民國七十年七月四版三刷

著 作 兼 發 行 人 林 鐘 雄

政治大學經濟學系辦公室轉

印 刷 者 日 盛 印 製 廠 股 份 有 限 公 司
臺北市中山北路二段11巷15號

總經銷處 三 民 書 局
臺北市重慶南路1段61號 電話3315969

直接郵購 請將書款交當地郵局劃撥儲金
(照定價九折) 帳戶第 15220 號林鐘雄收

內政部著作權台內著字第 10414 號註冊執照

定價 新臺幣貳佰肆拾元整
(如發現本書有破損或裝訂錯誤者，請寄回作者掉換。)

謹以本書紀念

亡友 葉守仁

(1937—1967)

——本書作者的其他貨幣著作——

當代貨幣理論與政策

本書屬總體貨幣學，分為四個主要部分。第一篇導論，說明貨幣、資產、財富與經濟活動的關係，為總體貨幣學的基礎。第二篇貨幣供給理論，介紹現代貨幣供給理論的研究方法和若干貨幣學家的貨幣供給理論，並分析影響貨幣供給量的諸因素，檢討貨幣當局控制貨幣供給量的能力。第三篇貨幣需要理論，除以貨幣需要分析方法，對傳統貨幣數量學說及凱因斯革命作新詮釋外，主要在介紹當代四項貨幣理論的主流，「芝加哥學派的新貨幣數量學說」、「凱因斯經濟學的重建」、「貨幣理論與價值理論的結合」和「耶魯學派的資產平衡論」。第四篇貨幣政策，敘述貨幣政策之目標、工具與作用過程，並檢討其有效性。

——三民書局總經銷——

四 版 序

自六十六年本書第三版刊行以來，國內外經濟金融情況及制度續有若干變動，使第三版的若干部分與實際情況有所脫節，所以我又逐頁檢討與修改。變動較大的有下列幾個部分：第一，一九七〇年代的國際石油危機改變了國際經濟金融形勢，並導致一九七八年國際貨幣基金協定條款的第二次修正，根本改變國際貨幣基金的業務進行方式，故本書第五篇有較大的變動，特別是最後兩章幾乎全部加以重寫。第二，長期以來，各國通貨膨脹率居高不下，且電腦技藝在金融業務上的應用日愈普遍，使銀行業務續有改變，在美國且有因應這種情勢的新金融改革措施，故針對這些變動，對有關章節進行必要的增刪，其中以第二篇修改較多。第三，最近幾年，有關凱因斯貨幣需要理論的引申發展已漸被融合在基本貨幣理論之內，故在第十五章用最淺近的方法扼要地加以說明。第四，現代貨幣銀行學教科書通常已不提及銀行演進史及國際貨幣制度史，故在保持體系完整的情形下，刪去了大部分有關歷史演變的敘述。

在本書改寫及排印期間，許添財先生及彭百顯先生利用他們工作的餘暇，校讀了本書改寫後的原稿，提供若干改進意見，使我有機會改得更圓滿些。戴明君小姐辛勤地幫忙我校對。吳文弘先生費神為本書繪製每一張附圖。他們熱心的協助使我永難忘懷，不過倘或本書仍有任何缺失，全部都該由作者本人來承擔。

林 鐘 雄

六十九年八月於政治大學經濟學系

新 版 序

0

在文人的心目中，文章總是自己的最好，因為文章裡有他的心血。在我的感覺中，咖啡是自己煮的最香，因為那是親自動手做的。因此，在坊間，儘管有許多著名的咖啡店，在優雅的裝設中，以特製的器具，煮出可口的咖啡。但是，我還是偏愛自己所煮的咖啡。

我喜歡讀「少年維特的煩惱」，並不因時光流逝而有所改變。萬一有人大膽地改動牠的任何一個章節，就如同把自來水滲進醇酒一樣，不可原諒。可是，一本教科書却像咖啡，不論技術如何高明，一旦經常重煮，便要失去應有的風味。

我仍然喜歡我的初版「貨幣銀行學」。翻開那本書，我不會忘記那一章那一節是在那一種情景下完成的。但是，十個月來，我沒有勇氣繼續把牠送到書肆。這兩百多個日子以來，我辛勤地工作，寫下幾乎全新的「貨幣銀行學」，我禁不住也開始喜歡牠。因此，我仍然把牠獻給我最親愛的朋友，讓他在另一個世界也能分享我所喜愛的。因為我當初寫這本書的目的，一方面在於紀念那二十年誠摯的友誼，他方面期望在落寞中磨勵我自己。五年來，倘若我有所進步的話，他該是最為高興的。

1

我們生活在一個經濟變動甚為劇烈的時代。在好的一面，我們享受着長期平均高速經濟成長的福祉。在壞的一面，我們偶而會遭遇到通貨膨脹與經濟衰退的災害。作為一個現代人，我們或者不能明顯地感覺着昨日和今日的細微變化；但是，我們總是深切地體味出去年和今年經濟情勢的不同；尤其是，倘若給我們寧靜的片刻，我們都能縷列出一九七〇年代與一九六〇年代的許多經濟差異。在這些變動中，貨幣和貨幣政策總是一個重要角色，且與我們的經濟社會的演進保持着密切的關係，同時繼續不斷朝前發展着。關於貨幣所扮演的這種角色，我在「初版序」中曾寫出下列幾段話：

「活的貨幣理論與銀行理論需要我們關心牠們、研究牠們，而不是單純地在口頭上為牠們被冷遇而嘆息，或為牠們的復活而高歌。

「貨幣理論與銀行理論在一九三〇年以前，曾經戴着后冠，閃耀着光芒；而三〇年代的大恐慌與國際貨幣危機，把貨幣從光榮的極端打入黑暗的另一極端。貨幣因為不能醫好當時的經濟蕭條，被判處了長期徒刑，過着幾乎是與世隔絕的生活。第二次世界大戰以後，一方面因為戰後通貨膨脹的盛行，他方面由於實證研究的結果，貨幣重又回到戰後的經濟舞臺上扮演着極為重要的角色。

「在貨幣被冷遇時，多少學者棄牠而去；在牠復活後，部分學者又投回牠的懷抱。可是，小部分人士以為復活的貨幣理論與銀行理論就是被冷遇的貨幣理論與銀行理論，於是以舊瓶貼新商標而高歌貨幣的復活。親愛的讀者們，假若我們不瞭解傳統貨幣理論，固然不容易接近已復活的貨幣；但是，假若誤以為復活的是三十年代以前的貨幣，可能犯着更大的過錯，因為復活的貨幣已配合着新的經濟情勢，在舊生命中注入了新的生機。所以，假若我們不曾瞭解牠的新生機，單是高歌牠的復活，不但於我們無所裨益，而且可能再度造成貨幣被冷遇時的情勢。

「貨幣的冷暖際遇有其理論和實際的背景，我們所生活着的現代社會是貨幣經濟社會，經濟活動的進展和經濟波動的根源都與貨幣擺脫不了關係。假若我們關心貨幣、研究貨幣，我們便容易找到經濟社會的制動機關；假若我們不關心牠、不研究牠，我們便不容易維護經濟社會的正常進展。貨幣是否足以促進經濟社會的正常發展，或者是否足以醫治經濟社會的偶發病態，完全操在當代人的手中；所謂貨幣的光榮、冷遇和復活，貨幣學者必須肩負相當巨大的責任。

：「保健和治病的良方甚多，問題是採用那種藥方有較大的效力。這便必須與當時的經濟情勢配合，不能將不同時間、不同地點的藥方不經考慮地挪用於所面對的經濟情勢。因為經濟情勢不但因地而異，而且也因時而變，每一經濟情勢各有其特質，必須考慮這種特質，才能配出最合適而有效的藥方。然而，親愛的讀者們，請不要誤會每一經濟情勢都必然產生新的理論與新的政策，問題是如何配合新經濟情

勢的需要，調整既存的理論與政策，將牠合理地應用於新的經濟情勢。

「第二次世界大戰以後，貨幣因與新經濟情勢結合而復活，復活的貨幣固然兼容不少傳統的因素，但也注入許多新的因素。特別是金融市場的演變和特殊金融機構的發展，使貨幣理論和貨幣管理工具的領域大為擴增。若干看法，乍看似與傳統觀點相似，實際上已改變很多，甚至已是另一新面目。在這二十年的復活發展期中，銀行理論與銀行業務也同時更張着，貨幣和銀行不但更緊密地結合在一起，而且與我們所生活着的經濟社會的關係也愈為密切。這種良性的發展，不能不歸功於許多學者們在實證研究方面的辛勤努力；而且，這方面的發展正方興未艾，相信今後將繼續有更大的進展。」

2

本書仍然是一本入門書，基本目的在於介紹貨幣銀行學的基本概念，特別是那些已屬定論的部份。但是，在若干章節，我也討論當代的爭論，俾使讀者們能够瞭解金融制度和貨幣理論的新形式，供作進一步研究貨幣理論與政策的基礎。

基於這種理由，在金融機構方面，本書乃詳細討論商業銀行以外的金融媒介機構及金融市場的組織與功能。在貨幣理論方面，本書則強調自傳統貨幣數量學說以至當代貨幣理論之間，在分析方面的差異及其聯貫性，甚至討論當代實證研究結果的爭論。在貨幣政策方面，本書除詳細說明各種政策工具的作用之外，並特別探討貨幣政策的作用、效果及限制。在國際貨幣關係方面，則特別強調當前國際貨幣制度危機的根源及其改革。

對於已屬定論的貨幣理論與金融機構理論，我已盡可能細心地加以仔細的說明。對於尚在爭論的部份，在爭論領域裡，我也盡可能地敘述各種不同的看法，但並不試圖折衷各種相互對立的看法。同時，在某些章節，我更毫不躊躇地表達我個人的看法，希望這種態度能鼓勵讀者們深入探討那些爭論，展開屬於自己的意見。

在本書初版刊行後，以本書作為教本或讀過本書的朋友們，繼續不斷給我許多的鼓勵與建議，使我得以他們的建議為根據，進行重寫的工作；同時，也因為他們的鼓勵，使我有勇氣繼續刊行本書。雖然我無法在此一一列舉他們的大名，但我必得在此向他們表示由衷的謝意。

陳昭惠小姐及陳蘭香小姐把他們的筆記本借給我，使我尋回六十學年度及六十一學年度在臺灣大學經濟學系講課時的若干看法。戴明君小姐、陳文倩小姐、楊天華小姐及彭百顯先生協助我校對，減輕我的工作負荷。同時，林炳文先生仔細地繪製本書的全部圖形，沒有他的幫忙，這本書的圖形將不會有這樣的水準。藉此刊行的機會，我要謝謝他們的隆情盛誼。當然，在他們這樣熱心的協助後，假若再有什麼錯誤，應全部由我來承擔。

林 鐘 雄

六十三年八月於政治大學經濟學系

目次

第一篇 貨幣與貨幣制度

第一章	序論——現代貨幣經濟社會	3
第一節	貨幣的意義	3
	(一)貨幣與經濟社會的關係 (二)貨幣的意義和特性	
第二節	貨幣的起源	7
	(一)完美貨幣的條件 (二)分工與交換	
	(三)物物交換制度	
第三節	貨幣的功能	11
	(一)價值標準 (二)交換媒介 (三)延期支付	
	(四)價值儲藏	
第四節	貨幣的演進	14
	(一)商品貨幣 (二)金屬貨幣 (三)信用貨幣	
第五節	資金融通與金融媒介機構	19
	(一)資金融通與經濟效率	
	(二)金融媒介機構與間接外部融通	
第六節	貨幣的失衡	22
	(一)健全貨幣的重要性 (二)貨幣失衡及其類型	
第二章	貨幣本位制度	27
第一節	本位制度概說	27
第二節	銀本位制度	30
	(一)銀本位制度的內容 (二)銀本位制度的沒落	
第三節	複本位制度	31
	(一)複本位制度的內容 (二)複本位制度的優點	
	(三)複本位制度的沒落	
第四節	金本位制度	34
	(一)金幣本位制度 (二)金塊本位制度	

	(三)金匯本位制度	
第五節	紙幣本位制度.....	40
	(一)黃金準備紙幣本位制度 (二)純粹紙幣本位制度	
第六節	各種發行制度.....	42
第三章	臺灣地區的貨幣供給.....	44
第一節	現行臺灣的貨幣制度.....	44
	(一)舊臺幣時期 (二)幣制改革 (三)新臺幣的種類	
第二節	貨幣供給的種類.....	49
	(一)貨幣供給量 (二)準貨幣與近似貨幣	
	(三)廣義貨幣供給量	
第三節	金融機構與貨幣供給.....	54
	(一)全體貨幣機構資產負債表	
	(二)影響貨幣供給量的因素	

第二篇 金融媒介機構

第四章	銀行的設立與管制.....	59
第一節	發行銀行與存款銀行.....	59
	(一)發行銀行 (二)存款銀行	
第二節	銀行的設立.....	62
	(一)關於銀行設立的規定 (二)銀行管制的基本精神	
第三節	銀行的基本結構.....	64
	(一)單一銀行制度 (二)分支銀行制度	
第四節	雙軌銀行制度與聯行制度.....	67
	(一)雙軌銀行制度 (二)聯行制度	
第五節	銀行的合併.....	69
	(一)銀行合併的理由 (二)限制銀行合併的因素	
	(三)銀行合併的型態	

第五章	商業銀行的資金來源.....	74
-----	----------------	----

第一節	商業銀行的一般業務	74
第二節	存款與存款準備金	76
	(一)存款的種類 (二)存款保險制度	
	(三)存款與存款準備金的關係	
第三節	活期存款	81
	(一)活期存款的特質與來源 (二)票據交換	
	(三)電腦資金移轉制度	
第四節	定儲存款	85
	(一)定儲存款的特質與來源	
	(二)活期存款與定儲存款的比較	
第五節	淨值	87
	(一)淨值的意義及其重要性 (二)管理銀行淨值的方法	
第六節	借入款與負債管理	89
	(一)作為新資金來源的負債管理	
	(二)負債管理所引起的爭論	
第六章	商業銀行的資金去向	92
第一節	銀行的資產經營原則	92
	(一)銀行資產經營原則	
	(二)影響銀行家資產經營態度的因素	
第二節	準備金	94
	(一)第一準備金 (二)第二準備金	
第三節	銀行的放款	97
	(一)放款的種類 (二)主要放款的經濟分析	
	(三)信用卡業務 (四)租賃業務 (五)放款實務	
	(六)放款的管制	
第四節	銀行的投資	108
	(一)影響銀行投資的因素 (二)投資的管制	
第七章	存款貨幣的創造	110

第一節	基本概念	110
第二節	存款貨幣創造的過程	111
	(一)簡單模型 (二)銀行體系由許多銀行所構成	
	(三)補償性存款對存款創造的影響	
	(四)現金外流對存款創造的影響	
	(五)休閒資金對存款創造的影響	
第三節	貨幣供給理論的基本模型	122
	(一)基本推論方法 (二)貨幣政策與貨幣供給	
第八章	商業銀行以外的金融媒介機構	125
第一節	我國金融媒介機構的發展	125
	(一)各種金融媒介機構的差異	
	(二)我國金融媒介機構的發展	
第二節	其他貨幣機構	127
	(一)中小企業銀行 (二)信用合作社 (三)農會信用部	
	(四)外國銀行	
第三節	非貨幣金融機構及其業務	133
	(一)信託投資公司 (二)郵政儲金匯業局	
	(三)人壽保險公司	
第九章	金融市場導論	138
第一節	金融市場的分類	138
	(一)貨幣市場與資本市場 (二)公開市場與議商市場	
	(三)原始市場與次級市場 (四)債務市場與股權市場	
第二節	金融市場的利率	142
	(一)票面利率 (二)目前收益率 (三)到期收益率	
第三節	金融市場的功效	143
	(一)金融市場的發達條件 (二)金融市場的功效	
第十章	貨幣市場	147

第一節	貨幣市場的資金供需	147
	(一)資金需要者 (二)資金供給者 (三)短期票券交易商	
第二節	貨幣市場工具	151
	(一)聯邦資金市場 (二)國庫券市場 (三)商業本票市場	
	(四)銀行承兌票市場 (五)定期存單市場	
	(六)歐洲美元市場	
第三節	商業銀行與貨幣市場	157
	(一)銀行流動性之來源與運用 (二)銀行流動性的經營	

第三篇 貨幣理論

第十一章	現金交易型學說	163
第一節	貨幣理論的演進	163
	(一)通貨學派與銀行學派 (二)幾項主要爭論	
第二節	交換方程式	166
	(一)交換方程式的概念 (二)交換方程式的內容	
第三節	交易型貨幣數量學說	169
	(一)貨幣數量與價格水準的因果關係	
	(二)貨幣市場的均衡	
	(三)從貨幣失衡到恢復均衡的調整過程	
第四節	交易型數量學說的缺點	172
	(一)理論上的缺點 (二)實證上的缺點	
	(三)所得型交換方程式	
第十二章	現金餘額型學說	176
第一節	劍橋方程式	176
	(一)貨幣需要動機 (二)真實貨幣需要	
第二節	價格水準的決定	181
	(一)貨幣市場的均衡 (二)貨幣供給變動	
	(三)貨幣需要變動 (四)貨幣供需同時變動的交互影響	
	(五)關於過渡時期	

第三節	傳統貨幣理論評述	188
	(一)劍橋方程式與交換方程式的相似性	
	(二)劍橋方程式與交換方程式的差異	
第十三章	國民所得分析	192
第一節	凱因斯革命	192
	(一)一九三〇年代的經濟環境	(二)傳統貨幣理論的缺點
第二節	國民所得分析	195
	(一)消費函數	(二)投資函數
第三節	國民所得均衡與乘數原理	203
	(一)自動投資的場合	(二)所得誘發投資的場合
	(三)利率誘發投資的場合	
第十四章	貨幣均衡	212
第一節	利率與貨幣需要	212
	(一)保有貨幣的動機	(二)流動性陷阱
	(三)利率水準的決定	
第二節	貨幣市場分析	218
	(一)貨幣市場的均衡	(二)LM曲線的形狀
	(三)貨幣數量變動的影響	
第三節	經濟的一般均衡	222
	(一)經濟的一般均衡	(二)靜態均衡及其調整過程
	(三)貨幣市場變動的影響	(四)商品市場變動的影響
第十五章	貨幣理論的新發展	231
第一節	貨幣需要動機分析的進展	231
	(一)交易動機貨幣需要的修正	
	(二)預防動機貨幣需要的修正	
	(三)投機動機貨幣需要的修正	
第二節	新貨幣數量學說	239

	(一)貨幣需要理論	(二)貨幣流通速度的安定性	
	(三)新貨幣數量學說的實證研究結論要旨		
	(四)與傳統貨幣數量學說的比較		
第三節	唯貨幣論與凱因斯學派		246
	(一)極端態度的爭論	(二)雙方的基本爭論	
第十六章	利率理論		251
第一節	傳統的非貨幣性理論		252
第二節	古典學派的利率理論		254
	(一)商品市場決定均衡利率	(二)均衡利率所扮演的角色	
	(三)古典學派與凱因斯學派之比較		
第三節	可貸基金學說		259
	(一)可貸基金的需要	(二)可貸基金的供給	
	(三)利率水準的決定		
第四節	名目利率決定論		262
	(一)吉普生矛盾	(二)名目利率決定論	
第五節	利率期限結構理論		264
	(一)影響利率結構的因素	(二)預期理論	
	(三)市場分割理論	(四)銀行資產經營與利率期限結構	
第十七章	通貨膨脹		269
第一節	通貨膨脹的意義及其影響		269
	(一)通貨膨脹的意義	(二)通貨膨脹的影響	
第二節	通貨膨脹的型態		273
	(一)需要拉力型通貨膨脹	(二)成本衝擊型通貨膨脹	
	(三)結構性通貨膨脹	(四)菲利普曲線	
	(五)通貨膨脹心理與自然失業率		
第三節	通貨膨脹的速度與終止		281
	(一)通貨膨脹的速度	(二)通貨膨脹的加速因素	
	(三)通貨膨脹的終止		