

貨幣量之流動與調節

臺灣銀行經濟研究室編印

貨幣量之流動與調節

唐 功 楷 著

貨幣量之流動與調節

中華民國七十一年十二月出版

著者 唐 楷

編印者 臺灣銀行經濟研究室

臺北市重慶南路一段一二〇號

發行者 臺灣銀行

臺北市重慶南路一段一二〇號

印刷者 臺灣銀行印刷所

臺北市西寧南路二九九號

本行 唐副總經理功楷先生，早年撰寫之「貨幣量之流動與調節」一書，內容涉及貨幣理論、所得分析、金融政策及銀行實務等多方面；對於貨幣流通量，貨幣流通方向，貨幣流通速度，以及其調節方法等，均有精到之分析；最近作者又加以細心修改並增補許多最新的寶貴資料後，內容更為豐富，對於金融從業人員應具的金融理論、銀行業務等之基本知識，甚具參考價值，爰特予以出版，俾供同仁進修參考之用。

經濟研究室

2008/3/20

下面為作者所
我國銀行家
陳光甫先生所
攝



United States Congressional Advisory Board

In grateful recognition of the outstanding services of

Kung-Kai Tang
as a Senior Advisor



John Gurn
U.S. Senator John Gurn

Benjamin Johnston
U.S. Senator J. Bennett Johnston

Jack Kemp
U.S. Representative Jack Kemp

Bill Chappell
U.S. Representative Bill Chappell

在國
為作者夫婦所愛護
攝于中國公山莊
美國總統府



上
為作者受聘為美國國會高級顧問張新

A 138

功楷經理吾兄大鑒頃承

惠貽大著貨幣量之流動與調節一冊，闡論入微，分析精闢，并讀之餘，益勝

欽佩，除存備參考外，特函布謝。並頌

台祺

(公可德院)

嚴家淦



拜啓 十一月廿一日

靜波用啟

132/26

中 央 銀 行

功信經理 啓兄 賜鑒 八月十八日來函及附件敬悉。

大作內容豐富，分析詳切，足見對此一問題造詣之深，可喜可賀，書後改用一貨幣量之流動與調節一，亦甚允當，茲寄上序言一篇，所以推介耳，專覆敬頌

助安

弟 徐 柏



敬 啓

十月十九日

中央銀行總裁函

述堯經理吾兄勛鑒：頃承

寄贈「貨幣量之流動與調節」乙書綜研
詳析體用兼賅中以貨幣之流向暨貨幣
之流動速度二章立論見解尤為精闢誠
研究貨幣學者之圭臬自當珍存以副
雅意端此敬復並頌
勛綏

弟國吉玉叩

五月廿一日

目錄

第一章 概 說	(一)
第二章 貨幣之流量(貨幣供應量)	(三)
第一節 從美國金融機構聯合資負表上分析貨幣性負債即貨幣流量(供應量)	(三)
第二節 美國財政部及聯邦準備銀行如何創造貨幣流量(供應量)	(五)
一、黃金券與貨幣流量(供應量)	(八)
二、財政部通貨發行之增減	(一〇)
三、財政部特別提款權存單之發行	(一一)
四、流通中之紙幣及鑄幣	(一三)
五、國庫庫存現金與國庫存款對於貨幣流量(供應量)之影響	(一三)
六、外國及其他在聯邦準備銀行之存款	(一四)
七、聯邦準備銀行之放款與貨幣供應量	(一五)
第三節 商業銀行對於貨幣流量(供應量)創造能力及限制	(一六)
一、從個別商業銀行研究	(一八)
二、從個別商業銀行研究	(二六)
第四節 貨幣流量(供應量)之調節	(三〇)

一、聯邦準備銀行管理貨幣供應量工作·····	(三〇)
二、美國財政部調節貨幣供應量工作·····	(四一)
第三章 貨幣之流向·····	(四三)
第一節 貨幣流向的意義·····	(四三)
第二節 經濟性(或產業性)貨幣流向·····	(五〇)
一、經濟性與金融性貨幣流向之分際·····	(五〇)
二、經濟性的貨幣流向與國民所得·····	(五三)
(一) 所得面貨幣內流分析·····	(五五)
(二) 所得面貨幣外流分析·····	(五八)
A. 所得面貨幣流向消費面之分析·····	(六三)
B. 所得面貨幣流向儲蓄面之分析·····	(六五)
C. 儲蓄面貨幣流向投資面之分析·····	(七一)
第三節 金融性的貨幣流向·····	(七二)
一、貨幣市場(或信用市場)上貨幣流向之分析·····	(七三)
(一) 決定貨幣市場上貨幣流向之因素·····	(七五)
(二) 流向信用市場(貨幣市場)貨幣量的導源·····	(七六)
(三) 信用(或貨幣)市場上貨幣的流入·····	(七八)

(四) 信用市場內貨幣的交流·····	(一〇)
(五) 信用市場內貨幣的外流·····	(一一)
(六) 如何調節貨幣市場的貨幣流通方向·····	(一六)
二、證券市場貨幣流向之分析·····	(二三)
(一) 證券市場之機能·····	(二三)
(二) 貨幣流向證券市場活動的性質·····	(二三)
(三) 貨幣在證券市場流動的對象·····	(二五)
(四) 貨幣流向證券所抉擇的條件·····	(二六)
(五) 對於貨幣流向證券市場的調節·····	(二六)
第四章 貨幣之流通速度·····	(二九)
第一節 貨幣流通速度之意義·····	(二九)
一、從貨幣學說分析貨幣流速·····	(二九)
二、從貨幣供應量與流動量的變化說明其流通速度·····	(三一)
第二節 交易流速與所得流速·····	(三三)
一、貨幣所得流通速度·····	(三三)
二、貨幣交易流通速度·····	(三四)
三、交易流通速度與所得流通速度之比較·····	(三七)

第三節 現金餘額與貨幣流速·····	(一五七)
一、保留現金餘額的動機·····	(一五七)
二、現金餘額保留之標準·····	(一五九)
第四節 貨幣與貨物流通速度之比較及其影響分析·····	(一六三)
第五節 貨幣流通速度之實際計算方法·····	(一六四)
一、以活期存款平均餘額除一年間支票交換之總額·····	(一六五)
二、以活期存款餘額除活期存款借方之總額·····	(一六五)
第六節 經濟狀況的變化與活期存款流通速度之變遷軌跡·····	(一六五)
一、經濟的擴張與收縮與活期存款流通速度·····	(一六六)
二、物價的漲跌與活期存款的流通速度·····	(一六九)
第七節 從所屬主體比較活期存款流通速度·····	(一七〇)
一、從各類公司與個人分析·····	(一七一)
二、從產業種類分析·····	(一七四)
三、從所得分配分析·····	(一七五)
第八節 信用制度與貨幣流通速度·····	(一七六)
一、中央銀行制度·····	(一七六)
二、商業銀行制度·····	(一七七)

第九節	活期存款餘額優先使用程度與其流速之關係	(一七)
一、	利用活期存款餘額作爲活動準備之程度與流速之關係	(一八〇)
二、	選用流動工具之決定條件	(一八一)
第十節	存款的補償及相稱餘額與活期存款流通速度	(一八三)
第十一節	活期存款餘額使用效率與其流速關係	(一八四)
一、	編製現金預算	(一八五)
二、	集中調度現金	(一八五)
三、	減少銀行及郵局匯寄票據遲滯	(一八六)
四、	使用匯票匯款	(一八六)
五、	利用多餘資金作臨時投資	(一八七)
六、	事業規模與資金調度	(一八八)
七、	社會安全及信用能力與貨幣流動速度	(一八八)
第十二節	貨幣流動速度提高的限制	(一八九)
第十三節	如何調節貨幣流通速度以適應貨幣政策	(一九〇)
一、	貨幣流通速度對於貨幣政策的影響	(一九〇)
二、	如何調節貨幣流通速度	(一九一)
第五章	結 論	(一九三)

第一節	貨幣流通量與經濟的均衡發展·····	(一五)
第二節	美國聯邦準備銀行對於貨幣流通量之計算及其作用·····	(一九七)
第三節	我國中央銀行對於貨幣流量之計算·····	(二〇七)

第一章 概 說

貨幣量分兩種：一爲貨幣供應量 (money supply)，一爲貨幣流動量 (money flow)。貨幣供應量，爲在某一點時間內之貨幣靜態計算量 (The money supply is a stock, it is the quantity of money in existence at a point of time)，係按全體現金餘額計算而得。而貨幣流動量，爲一定期限內貨幣動態計算量 (The money flow is equal to the dollar value of the stock of money multiplied by the average number of times, each dollar of the money supply is spent within a period of time)。貨幣供應量如普通攝影機所照之靜態影像，僅爲某一點時間靜止狀態之表現，即係貨幣流動量之基本量，其在未流動前，因係靜態的，故與全體經濟活動無直接關係。而貨幣流動量，因係動態的，與無數次交易行爲相適應，故能與整個經濟活動相配合，對於生產就業則有密切關係。但貨幣流動量，係貨幣供應量進入流通過程中活動之累積額，故其數量常較貨幣供應量大，因爲貨幣爲耐久性物品，其能一次又一次的供作交易之媒介。例如貨幣供應量爲一千五百億元，如每元每年參加交易四次，則此一千五百億元之存量將支持六千億元之貨幣流動量，如爲三次，則將支持四千五百億元之流動量，故貨幣流動量之大小，應隨貨幣供應量之大小及貨幣流通速度之快慢而不同，如貨幣供應量不變，其流動速度愈大，則貨幣流動量亦愈大。如貨幣流動速度不變，貨幣供應量愈大，貨幣流動量亦可能愈大。

在普通情況下，貨幣供應量常受金融政策的限制，變動不大，而流動速度之變化，則決定于人們手

中願意保存現金之多寡。如人們手中願意保存較少現金，則貨幣流動速度大，貨幣流動量亦大。反之，如人們手中願意保存較多現金，則貨幣流動速度小，貨幣流動量亦較小。人們往往根據其最大經濟利益觀點，而決定其握存現金之多寡。因為現金存在手中是比較安全而流動性亦大，但現金存于手中，則形成呆滯而不生利，故握存現金之多寡決定如有不當，將形成個人損失。

又貨幣流動量在各區域各產業間是否分配適當，以產生貨幣最大的使用價值，則又決定于貨幣的流向，如流向確能適合經濟的需要，則以同一流動量將產生較大的經濟價值。否則，如某區域或某產業貨幣流通量分配過多，有時或形成金融上之腦充血。又如某區域某產業間貨幣流通量分配過少，則將形成金融上的貧血症。金融上的腦充血與貧血症，均為使社會經濟陷于不平衡之重要因素。故貨幣流動在流量適當，流向正確之條件下，其與經濟關係，猶如血液對於人身相同，血液週身循環，一處不到，則瘡痍立見，而貨幣流動量之作用，亦復相似，如一國資源豐富，就業彈性甚大，如適度增加貨幣流動量，則因投資乘數作用，就業量之增加，將數倍于所增加之貨幣量。同樣情形，如減少貨幣流動量，則有相反作用。又如一國就業已達充分限度，此時如增加貨幣流動量，則直接受所增加貨幣流動量灌溉之產業，仍可增加就業，但其所增加之就業量，僅係從別一未受貨幣流動量增加影響之產業抽調而來，對整個生產就業量並無影響，所影響者僅係物價上漲耳。

上述貨幣供應量，因係貨幣在經濟社會內往復流動之基本量，故又稱為流量，而其與流向流速三者，則為構成貨幣動態之要素，至其詳細狀況及調節方式，俟於以後各章分析之。