

慈惠堂叢書
林國雄校閱
謝淑真編排

論經濟泡沫破滅前
貨幣金融面紗之去除

中國慈惠弘道功德會
暨慈惠堂 恭輯
九十三年十一月

慈惠堂叢書
林國雄校閱
謝淑真編排

論經濟泡沫破滅前
貨幣金融面紗之去除

中國慈惠弘道功德會
暨慈惠堂 恭輯

九十三年十一月

慈惠堂叢書

第二十冊

論經濟泡沫破滅前貨幣金融面紗之去除

中華民國九十三年十一月二十八日初版

保留版權・翻印必究

主編者：林國雄

贈閱品

發行人：吳淑華

出版者：慈惠堂出版社

中國慈惠弘道功德會暨慈惠堂

台灣省南投縣竹山鎮大明路一五〇號

郵遞區號：五五七

電話：〇四九一二六四一八一四

〇四九一二六四二九六四

傳真：〇四九一二六四一八八五

助印劃撥帳號：

中國慈惠弘道功德會 二二二二四八五六

慈惠堂管理委員會 二一一〇一五九八

印刷所：複合文具印刷有限公司

台北市大安區溫州街九一號一樓

行政院新聞局出版事業登記證局版台省業字第四六〇號

緣起

自漢武帝採納董仲舒「罷黜百家，獨尊儒術」的建議後，宗教色彩最為淡薄的儒家思想成為中國社會正統思想達兩千多年。儒學的基本特徵是：「遊文於六經之中，留意於仁義之際」，見漢書藝文志，「性服忠信，身行仁義，飾禮樂，序人倫，上以忠於世主（今宜改為忠於社會福利之增進），下以化於齊民，將以利天下」，見莊子漁父。儒學主德治，重民生，行教化。戰國時期，儒學像墨學一樣地成為顯學。但不論性善或性惡論，大致只開闢出了儒學後來心性發展的道路。

漢代儒學以經學的形態出現。魏晉時期，儒學與道家思想融合成為玄學。南北朝時代，儒、道、佛成鼎足之勢。唐代佛學興盛，儒學門庭於是大為冷落，遂有韓愈復興儒學之舉。宋明時期的理學則是儒學發展的新階段，又稱為新儒學，它為孔孟倫理學說補充了本體論的基礎。明清之際，王夫之、黃宗羲的儒學，已具有較明確的民主思想，可惜未能有進一步的後續發展。清代儒學雖在考據等方面有成就，但在西方近代學術思潮的衝擊下，其地位岌岌可危。五四運動對儒學的批判，則標誌著儒學的正統地位已一去不復返。不過，兩千多年來儒學留下的文化遺產，仍然值得我們認真總結，並期以推陳出新。

不過，儒家者流，於「道」最為高，見漢書藝文志諸子略。其後，魏晉時王弼、

何晏以老莊思想解釋儒經，亦主張名教應出於自然。也因此，其後的宋明理學才能為儒學補充其本體論。

釋迦牟尼創立佛教，以無常和緣起思想反對梵天創世說，以眾生平等思想反對神權統治，主張依據經、律、論三藏，修持戒、定、慧三學，超脫生死輪回。西元一世紀左右開始，再產生了大乘佛教，把以前的佛教稱為小乘佛教。七世紀後，大乘佛教中一部份派別與婆羅門教混合形成了密教。十三世紀初，佛教在印度本土趨於消失，十九世紀始漸復興。過去於阿育王及迦膩色迦王時代，佛教在印度國內外得到了廣泛流傳。從十九世紀末二十世紀初起，佛教也先後傳入歐洲和北美。

西漢元壽元年或東漢永平十年，佛教傳入中國內地。魏晉南北朝時期得到發展，傳播於全國。隋唐時期達到鼎盛，並具有其中國特色。宋以後，佛教各派趨向融合，某些基本教義為儒家所吸收，後逐漸衰微。西元七、八世紀，佛教分別由印度和中國漢族地區再傳入西藏，至十世紀中葉後形成了藏傳佛教。佛教於傳入中國後，其哲學思想經過與儒道的滲透、融合，已成為中國傳統思想的重要組成部份，其非梵天創世等的思想，特別對宋明理學的形成有極大影響。

西元一世紀基督教相傳為耶穌所創立，信奉者稱耶穌為基督，包括天主教、東正教、耶穌教。其創立後，逐漸與猶太教分離，獨立傳教。四世紀時成為羅馬帝國的國教，中世紀在歐洲占有統治地位。十一世紀分裂為天主教與東正教。十六世紀在宗教

改革運動中，耶穌教又從天主教中分裂出來。基督教信奉另一種西方上帝為創造和管理天地萬物之主的思想，相信耶穌是西方上帝的獨生子，是「道」，相信人由原罪不能自救，唯有信仰基督才能蒙救稱義。約翰福音中的「道」，即古希臘哲學中的邏各斯，但是西方文化對邏各斯的闡述未如道家對「道」的闡述那麼深入而透徹。以後唯理論與經驗論的西方哲學雖然均從西方科學中再發展出來，但多少已不免吸收了基督教的創造思想，致使其今後進一步的再開展在思維上受到限制。

基督教哲學最早出現者為教父哲學。到了經院哲學，實際上討論的是客觀事物與主觀觀念之間的關係問題，不過它強調西方神學仍是一門最高的學問。而在宗教改革以後，還從自然科學中吸取材料，也吸收許多西方世俗哲學家的思想，試圖增加其新的內容。而二十世紀中期以來，基督教更均有謀求協調的要求，認為人類經濟發展達到現代的水平，以人類的幸福生活與道德進步為目的的宗教，應當保持多元中的統一，不應再陷於以前不必要的爭論之中。而此種謀求協調的要求，早已見之於中華傳統文化的中和思想之中。

回教係七世紀初，由穆罕默德於麥加城創立。六二二年遷居麥地那並建立政教合一的穆斯林公社，六三〇年克復麥加，且在阿拉伯半島各部落承認穆罕默德的先知地位和政治權威後，遂成為半島的統治宗教。六三四年起，開始對外進行征服戰爭，到八世紀初已擴及亞非歐三大洲。它信奉安拉為唯一真主，信仰死後復活和末日審判。

與基督教的神學有許多相同之處。不過，它還更應一日五次禮拜，每年於教曆九月有全月齋戒，繳納定量的課稅，條件允許者，一生中應朝覲麥加一次。主要分佈於西亞、北非、和東南亞各地。九世紀中葉傳入中國，在少數民族中傳佈。

回教真主觀念與基督教西方上帝觀念相近，亦是創造主。回教更認為信仰高於道德，一切道德必須服從信仰。其後近世回教雖然亦有改革，亦有宗教覺醒，提倡學習現代科學，也力圖調和信仰與理性，但其在信仰上的慣性仍頗為強烈。

而道教則為產生於中國的宗教，淵源於神仙方術和黃老學派的道家思想。東漢張陵倡導五斗米道，奉老子為教主，以老子五千文為主要經典；張角創太平道，信奉太平經。東晉葛洪則整理並闡述神仙方術理論，充實了道教的思想內容。北魏寇謙之清整道教，制定樂章誦誦新法；南朝宋則有陸修靜，整理三洞經書，編著齋儀戒律。民間於唐末起則再興起三教合一的道教，如王重陽所創立的全真道。

道教的基本信仰和教義是「道」，認為宇宙、陰陽、萬物皆由道化生。其個人修煉的具體方法有服食、導引、辟穀等。它遵循老子提出的「道」為核心的思想體系，用道來說明宇宙萬物的本質、構成、變化、和本原，主張「道法自然」，此體系且由老子之後的莊子再加以發展。而佛教傳入中國後，學者曾用老莊思想大量詮釋佛典。其後，宋明理學對道家學說仍有許多吸取。而「道」特別有客觀自然規律的含義，是萬物所以然的總規律，又是萬物之理的總依據。因為道教的「道」之特性，所以在其

發展中曾吸收過儒、釋的思想，但也對儒、釋兩家學說發生影響。特別是宋明理學，把宋代道士陳搏的無極圖改造成太極圖，吸收道教虛靜思想中的主靜學說。但今後道教也應繼續吸收歐美科學與民主等文化中的優秀成份以充實自己。

明清期間，儒釋道三教融一已成為中國思想的主流。自鴉片戰爭後，我國面臨歐美科學與民主等的強大衝擊。當然，「道」的客觀自然規律性及主觀人欲能動性，仍繼續存在於此科學與民主之中，繼續存在於儒釋耶回道諸多的宗教信仰及人類活動之中。不過，梵天創世、上帝創造、及安拉創造的創世觀念，仍與儒學及道教的道化觀念有著顯著而且難以相容的不同。我們為了擴大對「道」的弘揚，體認「道」與科學、民主的相容性，讓「道」能夠實實在在地走入人們的生活之中，我們實宜凸顯「道」的客觀自然規律性，但亦宜謀求其主觀人欲能動性與客觀自然規律性的合理統一。故本冊叢書乃選「論經濟泡沫破滅前貨幣金融面紗之去除」一文的標題作為書名。本書之編輯，所選錄之弘道文章，仍循舊例，但校閱編排或仍有疏漏不周之處，仍請各界方家多賜批評指教。

慈惠堂方丈 元上道人 敬識

中華民國九十三年十一月

論經濟泡沫破滅前貨幣金融面紗之去除

緣起

壹、易理

論經濟泡沫破滅前貨幣金融面紗之去除

濂溪百源橫渠之理學

老莊與宋明儒

現代科學方法論的透視

法自然懸解

宋代道學之原型及其真精神

激光發展史的經驗教訓

抽象思維常見的誤區

西方機械論和東方有機論的碰撞

改「王大」為「人大」的硬傷不輕

人類能力的界限

隱秩序論

哥白尼革命

林國雄 一

錢穆 八五

王煜 一〇五

張洪根 一一五

楊福泉 一三二

陳俊民 一四一

李志超 一六八

丁潤生 一七四

郭文韜 一九一

尹振環 一九四

鹽澤由典 一九九

丁潤生 二〇三

高涌泉 二〇五

太極陰陽論，附五行說

張岱年二一一

周敦頤的圖書學說

陳鐘凡二三一

人際間效用的比較

孫恩二四七

古老的道家智慧與現代的物理學

徐水生二五三

一般系統論導論

貝塔蘭菲二六四

從機械決定到系統決定

陳克晶二九九

方以智東西均的調協三教

王煜三一七

韋伯命題與東亞經驗的多維審察

駱靜山三二一

貳、選論

基督教神學體系的外在危機

陳佐人三四六

參、道務

陳國符和道藏源流考

胡孚琛三四八

八仙班子的形成及其信仰的演變

黨芳莉三五七

台灣房地產泡沫是如何產生的？

薛琦三七八

磁實在病危中補助醫療實錄

侯惠霖三八二

白虎通是漢代國家宗教的經學全書

張榮明三八五

說儀式

李亦園三八八

道教與老子

砂山稔四〇九

葛洪道教思想探析

范恩君四一九

宗教問題的基本觀點和基本政策

黃景芳四二五

辟穀食氣之法，起於先秦

俞雨霖四三二

論全真道教徒的皈依

吳亞魁四三四

杜光庭對成仙之道的看法

孫亦平四四四

清靜經的修道與佛教的關係

蕭登福四五一

抱朴子音樂文化思想探微

史新民四六三

是誰不讓中西醫合作？

陳誌雄四六九

績效制度與作假文化

馬在勤四七二

敦煌靈寶經的推行與重玄學說的弘揚

姜伯勤四七四

莫把中醫當假想敵

宋光宇四九八

老子緣何自著五千言

李培權五〇一

雲南大理白族地區的道教建築

李東紅五一〇

肆、文學

亂蟠桃大聖偷丹，反天宮諸神捉怪

吳承恩五一七

伍、莞爾

續紛義理

慈惠堂五二九

陸、附錄

宗教名詞新編

林國雄五五一

慈惠堂歷年恭輯道書一覽表

慈惠堂五七六

論經濟泡沫破滅前貨幣金融面紗之去除

93. 09. 15 林國雄

摘要

本文經由交易方程式、貨幣信用創造關係式、及新儒學因果鏈條，完成在經濟泡沫破滅前於分析時去除貨幣金融面紗之相關論述。本文主張管理貨幣的意義應回歸至交易方程式，並透過最終產品及勞務之物價水準 P_1 與中間產品及勞務之物價水準 P_2 的長期穩定，以建立合理的人類客觀價值尺度。此 P_1 及 P_2 的物價穩定性是去除面紗的第一項應滿足條件。

本文更建議，企業資產負債表的業主權益在表達時，應將互相持股及循環持股中可以在社會上沖銷的業主權益部份自整個業主權益中離析出來。同時，如何將房地產價值中實性的房產價值及虛性的地產價值予以合理分離，亦值得探究。如此，對這些貨幣及廣義金融工具虛性的正確認識，是去除面紗的第二項應滿足條件。

最後，去除面紗的第三項應滿足條件，是去除在分析上所有可沖銷的虛性。

關鍵詞：新儒學、經濟泡沫、虛性

一、緒言

經濟泡沫有以一個國家經濟為範圍之大泡沫（註一），甚至跨越兩個以上的國家；也有只以一種產品或一種股票等為範圍之小泡沫。在大泡沫與小泡沫之間還分佈著許

許多中間泡沫的情況。

(一) 歷史上三大經濟小泡沫

西元一六三四年至一六三七年間，荷蘭鬱金香球莖的多頭市場，持續了三十六個月，漲幅達五十九倍；空頭市場持續十個月，跌幅達百分之九十三。因主要來自主觀性強的思維之虛性而能夠從事的「炒作」，使價格飆漲，而炒作的資金來自行費（wine money），故無法長期維持鬱金香的高價（註2）。一七一九年至一七二一年，法國密西西比股票（註3）的多頭市場，持續了十三個月，漲幅達二十倍；空頭市場持續期間亦有十三個月，跌幅達百分之九十五。此乃該事件的關鍵人物 John Law，集發行鈔票、硬幣鑄造、賦稅徵收、國債持有等（註4）大權於一身，呼風喚雨所造成。

一七二〇年前後，英國南海股票的多頭市場持續十八個月，漲幅約十倍；空頭市場持續六個月，跌幅百分之八十四。此種發行股票享特權，與密西西比股票如出一轍，且貨幣供給大幅增加是其導因。這是十八世紀以前留下記載比較詳實的三大經濟小泡沫，都有其社會大眾的投機性及不理性的行為（註5）共存〔于宗先與王金利〕。

這三大經濟泡沫都是小範圍的小泡沫，當然在人類的經濟發展歷史上，此種小範圍小泡沫曾經發生過的，尚有許許多多。中間泡沫的情況大致亦然。

(二) 已知的經濟大泡沫

美國股市，在一九二〇年代的大部份期間（註6），也是處在大多頭（註7）的格

局，但一九二九年開始反轉，終於導致一直到一九三二年的經濟大蕭條。其嚴重性，是美國工業生產降了一半，失業率上升到百分之二十六點一。日本，亦受美國經濟大蕭條的波及。日本人特別稱其一九三〇年至一九三二年期間的實況，為昭和恐慌，其特徵為，物價、股價、商品行市之暴跌（註8）、企業倒閉、工廠關閉及深刻的農業恐慌〔李孟茂，p. 103〕。

一九八七年十月十九日，美國黑色星期一股市在大崩盤前，亦已走了多年的多頭。其大崩盤的影響及於瑞士、英國、香港、日本等重要國際股市。一九八九年十二月，日本東京日經股價指數，又因多頭而攀升至38,916點的高峰，到一九九〇年十月，其股價指數則累計暴跌百分之四十八，大約此時，日本經濟新聞對泡沫經濟現象才開始有著比較全面的重視（「野口悠紀雄」）。在日本此次泡沫經濟破滅之前，曾有人認為從工業社會邁向資訊社會，此種商業投資機會的轉型使股價等的上昇變成是當然之事，不僅是證券公司、不動產公司，甚至於在一些經濟學家（註9）間，持泡沫否定論的，均相當強烈。

台灣股價指數亦因多年的多頭，而飆到一九九〇年二月十日的12,682最高點。但由於新台幣升值52.14%，再加上罷工圍廠等社會失序，地下投資公司猖獗（註10），中央銀行升高重貼現率，國內政局不穩影響民心，日本股市崩盤等衝擊，一般認為，這些基本因素聯合成利空，因而造成其後的股價連續重挫，更加上伊拉克入侵科威

特的預期油價上漲心理，於是台灣股價跌到十月一日的2,485最低點（註11）。日本及台灣在此次股價的下跌中均導至房地產價格的嚴重下跌，此已徹底打破「土地價格只漲不跌」的神話（註12）〔于宗先與王金利；李孟茂；呂東英；范以端；施遵驊；許瑋玟；郭自恭；野口悠紀雄；劉壽祥；謝明宏〕。

一九九七年七月，東南亞金融風暴自泰國啟動，自七月二日至十一月二十五日，泰國銖對美元共貶了58.84%，股價跌幅50.92%〔新加坡代表辦事處a〕；至十一月十六日，印尼盾對美元已跌59.13%，至一九九八年一月二十三日印尼股價已跌37.76%，至一九九七年十二月十八日，馬來西亞零吉對美元已貶51%，股價已跌55%〔彭淮南；新加坡代表辦事處b〕。一九九八年一月至八月，俄羅斯股價跌幅達七成，政府更積欠巨額工資；由諾貝爾經濟學獎得主R. Merton及M. Scholes所掌舵的美國長期資本管理公司（Long Term Capital Management），以及被視為引發亞太地區金融風暴的國際投機客George Soros旗下的基金，更紛紛在俄羅斯的債券市場等處，鍛羽而歸〔吳榮義；黃世鑫〕。

（三）泡沫的衝擊及其成因

在經濟泡沫破滅後，一般均有巨額的虧損或呆帳拖垮企業及金融機構等，例如在東南亞金融風暴的經濟泡沫後，東隆五金、新巨群集團、漢揚集團、台中精機集團、廣三集團等因利用短期資金作長期投資之用（註13），而發生財務危機；又如東隆五

金、禾豐集團、漢揚集團、台中精機集團等因過度擴張於彼此不相干的多角化經營（註14），而發生財務危機；又如安鋒集團利用政治力量向公營行庫借款發展大型企業而發生財務危機；又如東隆五金、新巨群集團、禾豐集團、台中精機集團、廣三集團等因過度介入股市操作（註15），而發生財務危機。受這些企業財務危機所波及的金融機構，有中央票券、宏福票券（註16）、泛亞銀行、台中企銀（于宗先與王金利，pp. 160-162，麥朝成）。

日本在經濟泡沫破滅後，三洋證券、北海道拓殖銀行、山一證券（註17）、地方銀行德陽市銀行、丸莊證券等均宣布倒閉，日本東食公司宣告破產；在台灣另有萬有紙業、瑞聯集團、羅傑建設等均跳票。

根據證券交易所對一九九八年發生弊端及財務危機的上市公司，所作的調查，有「與其他上市公司策略聯盟或交叉持股（註18），藉由掌控董監事席位，拉抬股價」的台芳開發短期投資亞瑟科技；有「以子公司的名義設立投資公司，買進母公司股票，並向銀行質押借款再買進股票，以資金乘數效果擴張信用，維護股價」的台鳳食品及國揚實業等；有「銷貨至海外子公司並先認列營收獲利，但子公司並無再銷售而存貨，嗣後對子公司之應收帳款變為呆帳，或以債作股」的瑞圓紡織；有「以公司資金貸予子公司或關係企業，供炒作股價，若股價下跌則造成呆帳損失，影響營運」的台灣日光燈與宏福建設；有「關係人交易或提供擔保，行利益輸送」的國產汽車；有「借