

鄭東榮

經濟學

下 冊



經 濟 學

鄭 東 榮 編 著

香 港 中 文 大 學 出 版

ECONOMIC THEORY

Cheng Tung-yung

©The Chinese University of Hong Kong

1st Edition 1973 (I)HK\$30 (II)HK\$20

Library of Congress Catalog Card No. 72-91092

序

「經濟理論」基本材料份量並非太多，很可以在短期間裏加以深刻掌握。於主觀方面，主要在於讀者本身之天資與用功程度。於客觀方面，在於一優良講課之教師；尤其重要者，在有良好之參考書，可供時刻查閱。

「經濟理論」基本材料本係一樣，但因各作者之造詣、表達與闡釋方式不同，所寫出的書也就形形色色。作為一個良好普通參考書之作者，本身不僅需有高度專門學識之修養，抑且最好是一位經驗豐富之教師。本書很多闡釋方式係取材自筆者師長 E. Schneider 教授之「經濟理論」(*Einführung in die wirtschaftstheorie*, Bd. I, II, III)。Schneider 教授本身固係國際知名學者，尤其重要者，乃彼是一位致力於教學之人。「經濟理論」就是氏多年從事教學之結晶。該書之特點是系統化，既深入淺出且緊緊地把握每一要奧，又能進而指出經濟理論所面對的問題而可以作進一步研究，俾讀者可繼續努力去開拓一新境界。由於氏曾於北歐大學任教，深受北歐學風之影響，對於動態理論之要義，尤有極精采之發揮。由於上述多項優點，氏此一著作不僅暢行全德，成為修習經濟學人手一書之經典般之參考書。其英文譯本（其中個體與總體經濟理論部份，曾先後由英國倫敦經濟學院教師 Kurt Klappholt、伯明罕大學之 Esya Bennathan 以及 T. W. Hutchison 教授譯出）也同樣十分膾炙人口。不過，Schneider 之著作出版時期較早，許多較新發展之理論均未列入。是以本書又有一部份之材料係取材自新近出版之書籍與學術刊物上之論文（見參考書目與書中之附註）。本書所利用之材料，承蒙各出版商與刊物，特別是德國之 J. C. B. Mohr (Paul Siebeck) Tübingen 與美國之 Prentice-Hall 准予轉載，筆者於此再三申謝。

本書寫作主要目的有二：一在期融滙英、德文之文獻而提供一本良好之參考書，減少讀者於學習過程中走冤枉路，希望讀者於透徹掌握一基本參考書內容之後，便可進而自行接觸學術性專門論文。二在提供一些中文之專門詞彙與表達法。除了我們能把學術語言與日常生活語言分開，而以英語當為我們之學術語言。否則，或遲或早，就要努力來充實以本國語言寫成之學術參考書。

從事這樣一項工作，可說是一種「勞作」。但所花費精力與時間，却遠遠超出從事一項「專題研究」為多。希望一個人的「勞作」，能有助於許多讀者進修，事半功倍。

筆者學識修養淺薄，如有某項錯誤以及闡釋方式不夠妥貼之處，還請專家

不吝賜教。作為一位教學工作者，最怕的是引入入誤。

本書有不少之圖表、數式，出版與校對之工作十分煩雜，承中文大學出版部諸位先生幫忙不少，特為誌謝。

編著者 一九七一年五月二日

卷 首 語

人之所以爲萬物之靈，之所以能享受不斷提高之生活水準，主要就在能夠分工合作，進一步，再進一步之分工合作。我們自日常生活所體驗到之經濟現象，正不外人們藉着此一複雜分工過程而取得物質生活資料之體現。

此一現象，乍看起來，係十分紛亂。設我們飛到火星上去，利用儀器觀察，一定看到地面上人羣熙熙攘攘，忙亂一團，而似潮水般之貨物正在無數工廠、農田、商店……湧出湧入。倘我們對此現象發生興味，第一步之功夫，就在把此等地面上之景象加以拍攝、記錄與整理。此一記錄與整理之功夫之一部份，我們稱之爲國民所得會計，將於本作之第一卷加以探討。

一旦我們把此等貨物、勞務等湧出湧入所謂經濟循環（circular flow）之現象加以記錄與整理後，我們一定感到十分驚訝，原來它並不是雜亂無章，而係相當井然有序。更奇怪的是，這種井然有序並非由某一人或某一些人有意之指揮與安排，而是由每一參加份子依其意志自定計劃，自由活動之結果。設我們對此井然有序經濟現象背後之力發生興趣的話，必須進一步探討各參加份子如何訂計劃，又此等計劃如何發生交互作用。明乎此，我們也就可了解一社會經濟現象之所以構成。對於各份子如何訂計劃以及如何發生交互作用，我們擬於本作之第二卷加以探討，稱之爲個體經濟學。

設我們自火星對地面上觀察不只一個時期，而係繼續不斷地觀察，我們勢將感到奇怪，有時無端端工廠加快生產，人人有工作，一片繁榮景色。但有時發生工廠減產、關閉、工人失業。換言之，在同一生產設備、人力供應與技術下，有時生產出之產物多，有時則少（或：所創造出之國民所得有時多，有時少）。此究竟因何而致？究竟係何力在背後發生作用？當然，如我們自火星上對地面上人們經濟生活作長久之觀察，立可發現，即使地面上經濟有繁榮與蕭條，但多呈現生長之趨向。換言之，資本不斷地累積，人口不斷地增加，技術不斷進步，而帶來國民所得不斷增加。此一經濟生長之現象，究竟又因何而致？其背後又受什麼法則之支配？對於上述這一些問題，當然是耐人尋味。欲解答這一些問題，我們主要不再針對個別份子之活動，而係就某些總量，譬如社會總投資，總消費，物價水平等作分析。這一些爲了闡釋一社會國民所得之決定、波動與成長所從事之總量分析乃構成本作之第三卷總體經濟學。

國民所得會計與個體經濟學合裝爲經濟學（I）。

總體經濟學裝爲經濟學（II）。

總之，我們對經濟現象之記錄與解釋，自始至終可以統括於這三卷書。它們雖係脈絡相通，但又可作分別研究，各自成一單元。於此三卷書，我們用了許多數學符號，乍看起來，似乎十分深奧，但在習慣以後，當可發覺它可以簡化文字上的說明，幫助正確的推理，其結果是清清楚楚，毫無含糊。數式與圖解已正式成爲近代經濟分析之重要工具，讀者宜熟悉之，本書所利用之數學，主要者也不出一些基礎數學的範圍。

經濟學(II)目錄

序	i
卷首語	iii

第三卷 總體經濟學

導言	335
第一章 現代經濟之支付工具	339
第二章 貨幣之創造與消滅	343
第一節 單一銀行與全部非現金支付之模式	343
第二節 數多銀行與全部非現金支付之模式	345
第三節 有中央銀行存在且具現金支付之模式	356
第四節 中央銀行之功能	355
§ 1 中央銀行之最低準備金政策	355
§ 2 中央銀行之公開市場政策	357
§ 3 中央銀行之貼現與放款政策	368
第三章 國民所得之決定	371
第一節 閉關經濟且無政府經濟活動情況下國民所得之決定	372
§ 1 淨投資數量固定不變情況下之國民所得之決定	373
§ 2 淨投資數量隨國民所得而異情況下國民所得之決定	383
§ 3 投資與消費傾向變動所導致之國民所得 之變動(乘數問題)	384
§ 4 乘數理論之回顧與前瞻(多部門之乘數)	397
§ 5 淨投資數量依利率而異情況下國民所得之決定	401
§ 6 貨幣數量說	420
§ 7 加速原理	422
§ 8 加速原理與國民所得	429
§ 9 長期成長理論	432

§ 10 成長模式之一數字說明	437
§ 11 各種成長模式之概述	439
§ 12 多部門之成長模式	445
§ 13 成長捷徑之探討	448
第二節 政府活動與國民所得	452
§ 1 引言	452
§ 2 國民所得之不同定義	453
§ 3 政府支出對國民所得之影響	456
§ 4 政府收入對國民所得之影響	460
§ 5 政府收支變動對國民所得之綜合影響	461
§ 6 政府租稅收入依國民所得而變動之探究	464
第三節 國際收支與國民所得	471
§ 1 開關經濟下國民所得之決定	471
§ 2 輸出乘數	473
§ 3 兩國貿易下之輸出乘數	478
§ 4 兩國貿易底下之投資乘數	485
§ 5 價格效果存在情況下國際收支平衡與國民所得	487
參考書目	511

(三)這些生產出來之東西，為什麼分配到張三恰是某些種類及某些份量？分配到李四，又是某些不同種類與份量？

總之，在經濟過程之幕後，是有甚麼定律在支配着，但是我們對於這些‘為什麼’，都十分茫然。

幸好經濟學家自三百年前起，已嘗試跳出大森林之樊籠，以他們之智慧，攀登上高峯，居高臨下，俯瞰經濟過程之流轉，追尋其箇中之秘密，而為我們找出一套之答案。

經濟過程之背後，究竟是什麼力量在支配，而導致他們有這樣之形像呢？我們知道，一社會係由無數無數成員組成。為了分析方便起見，我們把其分為二大類^①：一係家庭或消費者，一係廠商或生產者。家庭向廠商出售生產因素，又自廠商購入消費品。廠商向家庭購入生產因素，又向家庭出售消費品。

經濟過程便是這二經濟主體四個角色表演之結果，我們如能探尋這二經濟主體活動之目的與達到此種目的之策畧，便可了解經濟過程之究竟。於此經濟學家採取抽象手法。因為人們之動機很多，故為了單純探究經濟動機起見，他們假設生產者與消費者都屬於經濟人。所謂經濟人，就是好比一部精確之計算機，它能極精確地計算其利益，絲毫不含糊。譬如消費者活動之衝勁在於追求其慾望之最大滿足，當其遇到有半分效用的好處之機會，他們會立即修訂其活動計劃，直到其不能再獲得好處為止。而生產者活動之衝勁在乎追求利潤，同樣地他們有半分錢之好處，他們也會修訂其活動計劃，直到不能再好為止。一社會經濟過程雖有無數成員。不過，既都係經濟人，英雄所見畧同，我們只需研究其中之一個，了解其怎樣從事計劃，以為活動之準繩，便可以概括其他。當我們徹底了解生產者與消費者之活動計劃或策畧後，我們便可以此類推，而推斷到社會同一類成員之情形。我們日常所看到之經濟生活，正是社會每一成員經濟行為（經濟計劃之體現）交互作用之結果。掌握了此交互作用之結果（經濟理論上稱為局部與全面均衡之分析），我們便可了解到一社會為甚麼能有這些物品與這些份量生產出來，又為甚麼要利用這些生產技術，最後又怎樣分配到各成員身上。

三百年來，經濟學家對於生產者與消費者怎樣訂立其活動計劃，以為活動之依據，曾下了不少研究之工夫。其所利用分析工具係由粗糙而臻至現代精細之邊際分析。並且其所作假定，日益求其與事實接近。我們試看其發展：

^①依第一卷第17-18面，經濟主體除了生產者與消費者外，還包括政府與金融機構。可是當我們討論的問題係針對一不受政府干涉之實質(in real term)經濟過程，我們就可以把政府與金融機構畧去不論。

(一) 早期認為家庭與廠商之活動計劃只有一項可能，即自由競爭之形態。可是事實上廠商活動計劃有不同背景，背景既然不同，其所訂立之活動計劃也就不同。爲了逼近現實，我們必須探討在不同背景下廠商之活動計劃，這就構成了多種市場形態之研究。如純粹競爭、獨佔與不完全競爭等理論，成爲近代經濟理論之一大成就。

(二) 至目前爲止，通常一般經濟學家對家庭與廠商活動計劃之說明，均視此等經濟主體只考慮即將發生（未來一期）之因素，對於較爲長久的將來之（未來數期）因素均不考慮，或逕認較爲長久之因素，無任何之變化，這顯然與事實不符。譬如消費者計劃下個月購買電冰箱一架，彼不僅考慮下個月之物價，抑且包括較爲長久將來電冰箱價格之變動。如下月電冰箱便宜，自當樂於購用，但如果下個月更爲便宜，彼可能遲延下個月之購買。是以消費者對物之購買不僅考慮最近一期物價，且顧到未來可能發生變化，故爲了逼近現實，這種較爲長期考慮需導入來。經濟學家已在這方向從事努力。

(三) 就是有了預期，但究竟與事實仍有不符之處。因爲預期的實現，有不同之把握，譬如生產者擬生產一批產品，但對於獲利之可能性並無百分之百之把握。結果其所訂之計劃也自依把握程度高低而產生不同。換言之，有百分之九十把握或適宜採用某一種計劃，但如有百分之八十五把握則須另訂一種計劃。故由於這種 *Uncertainty* 因素存在，以前經濟學視經濟主體有百分之百把握而作之探討，自應加以修訂。這種涉及 *Uncertainty* 之探究，亦爲現代經濟理論之一動向。不過，現在我們關於經濟主體計劃之討論，一般仍假定經濟主體只以最近一期爲考慮，且以充分把握爲出發，故與事實不無有一段偏差。

以上所述，就個別廠商與家庭出發來探討經濟過程之決定，中文稱之爲個體經濟學，西文爲 *Microeconomics*，傳統經濟學之討論也就局限於此。

上一卷就在討論個體經濟學。

不過，這種自個體方面得來之理論，對於某些經濟現象，卻無法加以解答。歐西社會自十八世紀以來不斷有恐慌之現象出現。在恐慌時候，一方是工廠關門，生產設備呆置不用，而貨物堆積如山，售不出去，但他方人們要工作而找不到工作，要消費而得不到消費。這種矛盾之現象又因何而致？傳統之經濟學家於此束手無策，僅聊以解嘲，稱此爲短暫不正常之現象。俟至卅年代，經濟學家針對這一問題，找出了一套新的分析工具。利用這一套分析工具，對此矛盾現象才獲得了解答。這一套新的分析工具，係自社會若干綜合量出發，如總投資量，總儲蓄量等等，故稱爲總體經濟學，西方稱之爲 *Macroeconomics*。

本卷係總體經濟學這一方面之討論。以前我們自個體經濟學可獲知一社會爲甚麼有如此不同種類與份量之產品生產出來，現在我們自總體經濟學就要知道一社會之總產量爲甚麼發生上下波動與其大小究竟怎樣決定，而由一社會之總產量之上下波動，我們也可推知爲甚麼一社會就業情況會發生波動，及有時有失業之現象出現。

我們知道失業是一件嚴重之社會經濟問題，當我們了解其原因後，便可設計出一套方法來加解決，因之總體經濟學有許多實踐成份。

在總體分析方面，貨幣與信用佔有極其重要之地位。就依大家普通常識，也可約畧看出，譬如銀行緊縮信用，廠商之生產活動可能受到影响。是以本卷擬以相當之篇幅，來討論現代經濟貨幣信用之本質與其創造與消滅的過程。

有了這一基礎後，我們便可進而討論我們之正題：一社會國民所得大小如何決定及何以會發生波動。

一旦社會有這種現象，即難免造成很大之浪費，譬如於經濟不景時，許多生產資源呆置不用。如能避免這種波動，而使一社會經濟在長期間作平滑之發展，乃是最理想不過。是以，我們擬簡扼介紹若干經濟成長之樣式，藉以說明一平滑成長所應具備之條件。

我們所作之討論，將先以最簡單之例子出發，先作許多與事實不甚相符之假定，目的乃在使所討論之對象簡單化，而容易說明其根本之道理，然後再逐一放棄先前所作不合事實之假定，俾所討論之事例，可逐步逼近現實。這一些由簡入繁之事例，不外經濟學者腦海中所鑄造，用以說明現實，我們稱之爲模式。故這一卷中充滿不同繁簡之模式。

我們討論之重心是國民所得之決定，爲什麼要了解國民所得之決定？目的就在認識左右國民所得大小之因素。是以當我們認識此等因素，我們便可預期到將來國民所得大小之變動，是以我們之討論，不同於第一卷國民所得會計。國民所得會計係在記錄經濟運行之後果，乃 ex-post 分析，而我們現在之討論，乃在預測國民所得大小，完全係 ex-ante 分析。

最後，我們不限於討論某些經濟因素變動之後果，並擬討論它在時間上演變之整個經過。僅討論變動之後果，乃完全不計及時間之因素，但討論演變之經過，主要注意及時間上之前後。換言之，我們不但擬採用靜態分析，又擬採用動態分析。

以上數點，在這一卷內，當可獲得更詳盡說明，大家也可更明瞭其意義。

第一章 現代經濟之支付工具

現代經濟係一交換經濟，交換需要一種媒介，一種支付工具。但一社會經濟自引用這種媒介以後，媒介之作用就不僅限於便利交易，並且對整個社會生產與國民所得起了重大之影響。換言之，它已不是經濟面紗，而係滲入經濟實質面之內，而發揮了一定之作用。既然此支付工具在一社會經濟內扮演了如此重要角色，因此我們就不得不先對它作一番考察。

1. 現代經濟支付工具乃一種債權之形態

究竟現代經濟之支付工具之內容是什麼？要回答這一問題，我們最好將參與一社會經濟活動之各經濟主體——可分為家庭、企業生產、信用機構、中央銀行與政府——之資產與負債加以分析。

A. 家庭：在任何之時刻，我們均可發現到，家庭爲了滿足其經濟生活之要求，一定具有若干資產，同時也可能發生若干之負債。自資產方面加以分析，除了家庭所用衣物、傢具等等以外，每包括有對其他經濟主體（譬如對於其他家庭、生產企業、信用機構與政府）之債權。而在這些債權之中，只有二種可以隨時轉讓他人，且爲他人所願接受，即：鈔票與鑄幣（此不外對中央銀行債權）與寄存於信用機構隨時可支取之存款（即活期存款），這二種乃構成現代經濟之支付工具。至於其他之債權，如他人之欠款、定期存款、儲蓄存款、股票、公債等等，或因不能隨時支取，或因不能轉讓他人，均不成爲支付工具。

鈔票與鑄幣，爲求方便起見，以下通以鈔票一詞概括之。鈔票係法定之支付工具，於償債或交易，其他經濟主體必須接受。至於存於信用機構隨時可取之存款（以後均簡稱爲活存），所發揮支付工具之功效，亦與鈔票無異，因爲客戶可以隨時易對信用機構之債權爲對中央銀行之債權。客戶之願存鈔票入銀行，主要乃確保安全，且把麻煩之出納事務委予銀行。因當甲家庭對乙經濟主體有所支付時，便可付以支票一紙，較之付現，既安全又簡便。對方可持之兌現或存於銀行，如甲、乙係同一銀行之客戶，這時銀行之職員只需在甲、乙兩戶頭作一記錄手續。是以支票之爲支付工具，結果不外銀行帳簿上之一種記錄，我們可稱記錄貨幣。設甲、乙係不同銀行之客戶，這時，甲、乙之來往銀行就要進行銀行間之劃帳；換言之，支票之作爲支付工具，乃憑藉銀行與銀行信用來往之關係，故又可稱爲信用貨幣。

總之，一家庭在某一時刻上，其所持有之支付工具乃係鈔票（對中央銀行之債權）與活存（對信用機構債權）之總量。

B. 生產企業：任何時刻，我們如對生產企業作資產分析，我們便可發現生產企業所持有之支付工具，大體與家庭無異。其中稍有不同者，乃大規模生產企業，不僅與普通信用機構發生來往，並且也與中央銀行發生關係。是以於任何一時刻，生產企業之支付工具除了包括鈔票，對於信用機構之活存外，又有對中央銀行之活存。但總而言之，仍不外對信用機構之債權與對中央銀行之債權。於任何一時刻，一社會家庭與生產企業所持有之支付工具，我們稱為該時刻社會公眾所持有之支付工具。

C. 信用機構：或更具體地逕稱為銀行。於任何一時刻，我們如對商業銀行所持有之支付工具加以分析，結果可發現，其所持之支付工具不外鈔票，中央銀行活存及對其他信用機構活存。商業銀行對於中央銀行之活存，正如社會公眾對商業銀行之活存一樣，可以隨時把其易成鈔票；且也可以此活存當為支付其他銀行之工具。因此信用機構對中央銀行之活存乃被稱“中央銀行之信用貨幣”。不過，它與上面所稱“信用機構之信用貨幣”有不同之意義，應作嚴格之區別。我們於下一章將詳論之。

D. 中央銀行：在一與外國沒有來往之閉關經濟，中央銀行本身並不持有支付工具。但當與外國發生來往之時，中央銀行就需保持若干外國鈔票與對外國信用機構所存之活存。換言之，中央銀行應持有若干對外支付工具或對外債權。

E. 政府：政府所持有之支付工具，可包括有鈔票，一般銀行之活存，中央銀行之活存。

現把以上所述者，再綜合之如下：

- （一）於社會公眾方面（包括家庭與生產企業）所持有之支付工具有鈔票、鑄幣（統稱為鈔票）與對商業銀行之活存。
- （二）於政府方面所持有之支付工具有鈔票、商業銀行活存、中央銀行活存。
- （三）如把商業銀行視為一個整體，則其所持之支付工具係鈔票及中央銀行活存。

現作圖解說明如後：

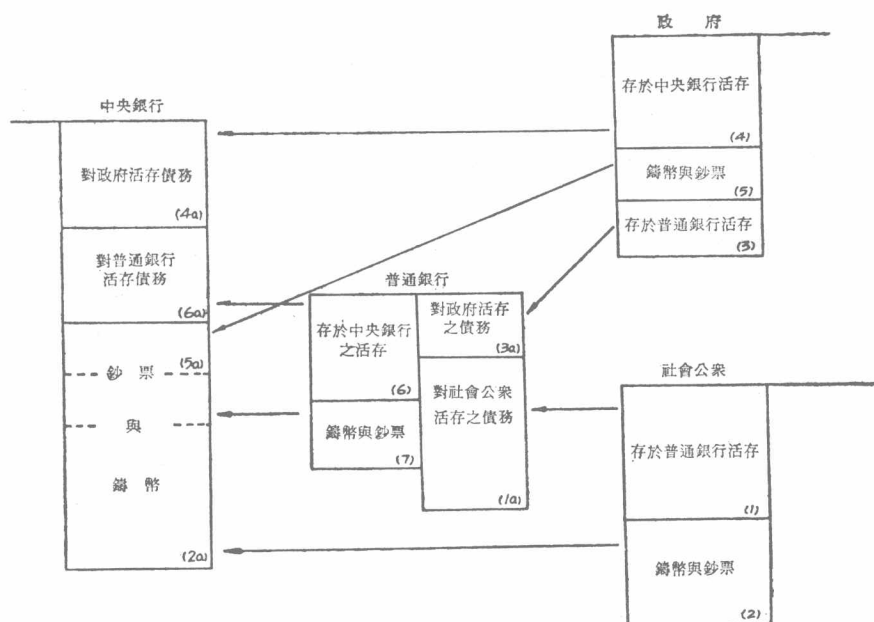


圖 1

由上圖可看出，中央銀行之資產負債表之貸方包括 2a, 4a, 5a, 6a，而這些項目正表示出社會公眾、政府及一般銀行所持之鈔票與存於中央銀行活存之總量，是以又一次明顯看出所謂支付工具者，不外是一種債權。又一般銀行資產負債表之貸方包括 2a, 3a，正表示社會公眾，政府對一般銀行之活存，同樣也可看出支付工具係債權之表示。總之，現代經濟之支付工具，不外社會各經濟主體對中央銀行與一般銀行所持有債權之一種形態。

不過，於此應注意者，現代支付工具雖係債權之表現，但反過來，並非所有對中央銀行與一般銀行以及對其他經濟主體之債權，均可算是支付工具。譬如定存、儲存、債券等等，就不能視為支付工具。不過，這一些債權是可以設法變成現金，因視其變現難易之程度，而定其流動性之大小。

2. 進一步應加探究之問題

既明瞭了支付工具之意義以後，我們接下去一定要問，一社會之支付工具數量又怎樣去調查？自上圖，我們很容易覺察出二種方法：一自借方入手，即

把所有經濟主體資產負債表上借方所示支付工具統統加起來；一自貸方入手，即把其貸方上所示相當於支付工具之債務加以綜計。

第一法稱爲“借方調查法”，第二法稱爲“貸方調查法”。由此等方法調查出來之現金與活存之數量，特別是其中那一部爲家庭與生產企業所持有者（即存於社會公衆那一部份之支付工具），應加特別注意，因其大小對於本卷所擬討論之國民所得與就業有重大之意義。

不過，由社會公衆所持有之支付工具，係隨一社會支付工具之總量與其在各經濟主體分配情形而定。可是，後者並非一成不變，而是時刻都在變動。藉是之故，我們便須先探討一社會支付工具總量，以及其在各經濟主體之分配因何發生變動之原委。欲回答這一問題，只有進一步探討近代經濟銀行制度，以及支付工具創造與消滅之過程，以下二章之討論，便是針對着這一問題。

第二章 貨幣之創造與消滅

現代經濟支付工具可分為中央銀行之鈔票與銀行之活存。前者係現金或稱貨幣，後者稱信用貨幣；是以現代經濟支付工具又可統以貨幣一詞表示之。於這一章，我們之討論將不厭其詳，目的在提供一透徹、深刻之說明。我們討論，將先就簡單模式出發，然後逐步由淺入深。第一擬探討之模式，係假定一社會中僅有一家銀行存在，並且所有交易均不利用現金，而只利用支票。此一模式顯係十分簡單，與事實不符，故我們進而提出第二模式。於第二模式，我們雖仍假定全社會之交易俱利用支票，可是我們不再認為一社會只有一銀行存在，而認為有數間銀行存在。不過，此一模式仍與現實有一段距離，我們應再加以修訂，而提出第三模式。於第三模式，我們不但承認社會除用支票交易外，又使用現金，並且於數間銀行中，又有一中央銀行存在。

第一節 單一銀行與全部非現金支付之模式

我們現擬討論者係一極簡單之模式。於所假定社會之中，只有一個銀行存在，並且所有之交易均不利用現金，而用支票。這種社會當然是不存在，不過，正以其十分簡單化，我們才容易把握其基本道理，為進一步討論之基礎。

在此假定之模式下，貨幣之創造與消滅之過程究竟怎樣呢？

我們先以下列例子，來說明貨幣之創造：

（一）銀行自其經濟主體甲購入地產一項，計一千元。在這事例下，銀行資產方面增加地產一千元。但以對甲支付故，於甲活存戶頭貸方記入一千元，是以銀行在負債方面增加對甲債務一千元。這時甲便可隨時利用這一千元從事對第三者支付。由此可見，銀行因購地而創造出一千元之支付工具。

（二）銀行自某經濟主體乙購入外匯一千元。同樣，乙之戶頭上貸方多出了一千元，而銀行之資產與負債雙方俱也各增多了一千元（增加一千元外匯資產及一千元對乙活存之債務）。結果，社會上也多出了一千元之支付工具。

（三）設某經濟主體丙向另一經濟主體丁購物，付以期票一紙一千元，丁持之向銀行貼現。結果丁之帳戶上多出了一千元，而銀行之資產與負債表上雙邊也各多了一千元。