

國際貨幣制度與經濟發展

中華民國國際關係研究所學術座談會發言紀錄

中華民國國際關係研究所，於民國五十八年十一月十八日上午九時至十二時，假台北市中正路一七九五號七樓會議室舉行第卅七次學術座談會，討論題目為「國際貨幣制度與經濟發展」，座談會由該所副主任鄧公玄主持，應邀出席者有（以簽名為序）：楊家麟、鄧公玄、馮達、陳元、尹慶耀、顧翊羣、孫義宣、徐育珠、郭乾輝、金克和、高向果、魯傳鼎、札奇斯欽、張棟材、李翰、林霖、劉師誠、劉漢秀、尹定國、沈國權等二十餘人，並有記者多人採訪，茲將當日發言要點刊載於後，以供讀者參考。

主席致詞：

在即舉行會議。

各位先生，在今天的會議中，有幾位先生，像毛松年先生，李國鼎先生，俞國華先生等，因有其他的要公，不能前來參加，但是他們都提出了書面的意見。並且因為有幾位因有其他的事情要先離開，所以在即舉行會議。

我們非常感謝各位先生來參加這次座談會，我們知道，在座的各位先生，不但是專家學者，而且對經濟方面尤其是國內的權威人士，今天的座談會一定會有很好的意見發表。為了使各位討論方便起見，先請本所經濟組的召集委員陳元先生作一個簡單的報告，然後請各位依照題綱來討論。現在請陳先生報告。

當前國際經濟兩大問題

- 一、國際貨幣制度
- 二、開發中國家經濟發展

陳元

報告。

當前國際經濟面臨兩大問題：一個是國際貨幣制度的問題，一個是開發中國家經濟發展的問題。

首先，我們回溯一下近年來國際貨幣所遭遇的危機。一九六七年十一月十八日，英鎊貶值了百分之十四點三，到今天恰好兩週年。英鎊貶值是國際貨幣危機到來的信號。一九六七年底，美國庫存黃金低到一百二十億左右，一九六八年元旦，美國前任總統詹森宣告採取保衛美元五點措施，目的在減少去年國際支出三十五億美元，以彌補收支逆差。一九

主席、各位先生：

本所今天舉行座談會，討論「國際貨幣制度與

國際貨幣制度與經濟發展

經濟發展」這一個題目。陳元遵照主席的指定在各位專家學者提出寶貴意見以前，先作一個提綱性的

六八年美國國民生產毛額接近八千億美元，其所斤斤以求減少支出的三十五億，僅僅是生產毛額的百分之〇·四五，怎麼值得這樣張惶？這顯然不完全是美國經濟有了問題，而是國際貨幣制度有了問題。美國保衛美元的措施未見其利先見其弊，立即引起國際人心的浮動，認為美元可能貶值，因而演成由二月二十日到三月中旬狂熱的搶購黃金潮。美國為打擊投機心理，三月十四日國會通過開放黃金儲備，反而引起更大投機，十五日宣告關閉倫敦黃金中心，停止買賣，經過參加黃金中心的七國代表於十六、十七兩天在華盛頓開會以後，在十八日宣告各國政府停止買賣黃金，採取黃金兩價政策。三月十九日，十國集團在斯德哥爾摩舉行會議，通過採取特別提款權制度。在這浪潮裏，握有六十多億黃金外匯儲備的法國，正在倖災樂禍，準備打垮美元作為國際貨幣的地位，僅僅在一個多月以後，五月二十日開始發生歷史空前大罷工，參加人數一千萬以上，時間長達六星期，直接打擊生產，損失達數十億，間接因工資提高百分之十五到二十，使法國貨成本提高，在國際間失去競爭地位，尤其是法國人民自身認為法郎必然貶值，引起資金逃避，紛紛轉移到西德去變成馬克存款。戴高樂宣佈採取緊急措施，凍結物價，管制外匯，嚴禁貨幣出境，削減預算，鼓勵出口，削減進口。勉強維持到十一月中旬，法國國際收支未見改善，英國經濟情形更見惡化，國際間盛傳馬克即將升值，法郎即將貶值，引起國際金融投機家再度蠢動，一週間，流入西德的外幣達二十億美元以上，其中以法郎佔半數。十一月二十日到廿二日，十國集團的財政部長和中央銀行總裁在波昂開會，西德凱辛吉政府拒絕馬克升值的要

求，廿六日會議發表公報，西德僅僅同意徵收出口稅百分之四，減低進口稅百分之四，作為對各國的讓步，同時，各國共同對法國提供二十億美元的短期借款。會後，法國戴高樂召集內閣會議，為了維持法國的光榮，堅持法郎不貶值，而採取反膨脹的嚴厲措施，英國則立刻宣佈增加貨物稅，實施進口繳納百分之五十保證金的制度。各國總算平安渡過風暴。

今年開年以來。美國尼克森總統於一月廿日就職，採取削減預算支出，延展所得稅附加稅，緊縮通貨，提高利率，降低越戰和關閉海外基地等措施。九個月以後，到十月十七日，尼克森總統發表演說稱，歷時五年之久的經濟膨脹的動能，難在短期內加以阻止，但是膨脹的趨勢已經緩慢下來，增長率已經降低，他決不採取經濟管制的手段，但是希望大家不要存着物價必然上漲的心理，而提高了非必要的購買力。第二天又發表告工商界和勞工界書，要求工商界不要提高物價，要求勞工界不要以罷工為手段要求過高的工資。據商業部長史坦斯十一月十七日宣告，美國今年的貿易順差可能和去年的八億三千五百萬美元相若，一九七〇年可能超過十億，其最終目的是能夠得到每年五十億的貿易順差。八億多的貿易順差勢必不足以支應海外支出，仍必不免於發生國際收支的逆差。英國於今年四月十五日由財相詹金提出預算，緊縮支出，增加稅收八億多美元。除一般反膨脹措施以外，更針對病源所在，不惜冒工黨內部分裂的危險，聲明要提出禁止不合程序的罷工，到今天還不能實現。終於，今年八、九兩月出現貿易順差，估計今年可以得到三億

則情形繼續惡化，今年五月間戴高樂去職以後，再度發生法郎外流的危機，龐畢度上台以後，終不得不於八月八日宣告法郎貶值百分之十二點五。

國際貨幣發生危機，其原因是兩方面的。第一是各國的經濟病態，需求超過供給，引起物價高漲，物價高漲引起工資增長，物價和工資交互增長，使商品昂貴不能在市場上和外國廉價貨品競爭，因此造成貿易逆差，外匯不足，黃金外流，失去黃金和外匯二者所構成的國際流通能力，就陷於破產狀態。現象雖然複雜，其根源則在長期的需求超過供給所形成的裂口。第二則是國際貨幣制度的問題。由於國際關鍵貨幣美元和英鎊是靠黃金作背景的，現在，國際貿易總數量的增加每年在百分之八以上，而黃金則每年全球生產總量僅僅十四億美元左右，並且被工業用途全部吸收，現在自由世界各國政府所儲藏黃金總數不及四百億美元，分散到各國，其數量甚微，換句話說，就是各國流動能力過於薄弱，設若遇到連年收支逆差，就無法週轉而給以改革經濟的時間，來轉振順逆之勢。故此增加國際流動能力，實所必要。

關於國際貨幣制度的改革，今年九月廿九日到十月三日，國際貨幣基金會和世界銀行在華盛頓舉行聯合年會中，國際貨幣基金會通過了特別提款權案，使各參加國在流動能力不足的時候，可以使用其特別提款權來清償政府與政府之間的債務，其作用就是補救前述黃金不能滿足國際流動能力之要求的缺點，因其有代替黃金的作用，所以被稱為紙黃金。國際貨幣基金會會員國一一三國中已有七十四國參加特別提款權，據預料，今年底前其他卅九國也可能參加。這僅僅是貨幣制度的改進，當然不能

英鎊的順差。這點成效雖然得來不易。至於法國，

解決各國的經濟問題。要使國際貿易均衡發展，還有賴於有關國經濟的健全，因此會後，陷於經濟膨脹的美、英兩國，聲明一定要努力克服經濟膨脹，以求問題的根本解決。西德的社會民主黨政府也在十月廿七日將馬克升值百分之九·二，以使各國間的貿易容易趨於平衡。到現在為止，可以說兩年多以來國際貨幣的風暴暫見平息，一九七〇年代至少可以看到樂觀的開始。

國際經濟真正嚴重而難以解決的問題，還是開發中國家的經濟開發問題。也就是國際間貧富懸殊的問題。

世界上不能一部份貧窮，一部份富裕。這是第二次大戰未結束以前就已經產生的共同認識。保羅·彭加勒所說「開發就是和平」，是常被引用的名言，此所以一九四四年不列顛山林會議通過成立世界銀行，此所以戰後流行經濟援助的政策。但是二十多年來，並未見改善情況，只有富者更富，窮者更窮。彭加勒教授在其所編「改造世界經濟」一書的緒言中列舉數字，依一九六六年全球各國個人國民所得來計算，已開發國家平均數是二、二〇〇美元，而開發中國家平均則僅有一九〇美元，相差一一·六倍。並且已開發國家個人國民所得的增長還比開發中國快十七倍。又據世界銀行董事長麥納瑪拉所作計算，東亞個人國民所得的增長率為百分之二，拉丁美洲不及百分之二，非洲為百分之一，而南亞則僅百分之零點五。按照這種成率，假使各地區要發展經濟，將個人國民所得提高一倍，則在東亞需要三十五年，在拉丁美洲需要四十年，在非洲需要七十年，在南亞需要一百五十年。一面是加速率一面是牛步，不用說，國際間窮富的差距勢必更加擴

大。

那末，怎麼樣纔能促進開發中國家經濟發展，解決貧富懸殊的問題呢？

聯合國貿易與發展會議與亞洲及遠東經濟委員會等都是為解決這一問題而設立的國際機構。在歷屆年會中，開發中國家所提出的願望不過是：富國各就其國民生產毛額提出百分之一直接援助受援國，對開發中國家輸出的初級產品提供優惠關稅，以及延長對受援國貸款的歸還期限和降低利息等不算苛求的要求。然而從沒有獲得正式的通過。今年九月二十六日，在新加坡舉行的亞遠經委會年會作最後決議說：「促請已開發國家以符合於他們能力的比率對開發中國家提供援助。」因此有人說，開會的成就抵不上會議的費用。

本屆世界銀行董事會年會提出皮爾遜委員會的報告。該委員會是由前任加拿大總理和諾貝爾獎金獲得者皮爾遜(Lester B. Pearson)以及許多各國專家所組成。這項報告長達四百頁，雖然世界銀行沒有直接執行的職權，這報告也沒有任何拘束力，但是因其是鄭重研究的結論，頗受各方的重視，也可能成爲今後國際間考慮這一問題的藍本。該報告主要内容，據美聯社報導，包括下面各要點。該報告首先提出政治和經濟的基本觀點。其政治觀點是：在其隣國貧窮的情形下，沒有任何富國能夠長久保持其本身的富裕。其經濟觀點是：在貧富懸殊的情形下，沒有任何貧國能憑其本身力量跳出貧窮的困境。其所提出的建議：第一點是各富國應當慷慨的提供援助，各受援國則應當去除私人投資的障礙並且發動節育運動。第二點是美國目前所提供援助對國民生產毛額之比率處於第七位，應努力增加，

求其到一九八〇年能單獨提供每年六十四億美元的直接援助。第三點是，透過世界銀行及其他國際組織所提供的援助應當增加百分之十到二十。第四點是，各已開發國家應於一九七五年時能提高援助達到各國國民生產毛額的百分之一（包括私人投資在內），也就是從一九六八年的一二八億美元提高到二三〇億美元。第五點是，如已開發國家到一九八〇年時，應增加其政府直接援助等於各國國民生產毛額的百分之〇·七，也就是從一九六八年的六十四億提高到一六一億。第六點是，各國提供援助應不計受援國的政治氣候是否合乎自己的口味，更不要存着以經援收買可靠朋友的思想。要認爲這是富國對於窮國應盡的義務。只要世界趨於繁榮，任何國家都將蒙受其利。該報告最後還提出說服的口吻說，一九六八年，已開發國家消耗的酒價值三五〇億美元，所消耗的香煙價值一五〇億美元，藉以證明富國援助貧國不是力所不能。

以上是理論的一面，再從實際的一面看。

十月上旬，關稅與貿易一般協定之下的「棉織品委員會」在日內瓦開會，美國、歐洲共同市場和英國三個貿易集團提出，希望把所謂「棉織品長期安排協定」的適用範圍加以擴大，原來，這個協定限制開發中國家向已開發國家輸出的棉織品，每年不得超過百分之五，現在要把人造纖維紡織品和毛紡織品也納入這個協定，加以限制。美國代表說，去年各國輸到美國的人造纖維織品增加百分之五十四，今年可能增加到百分之八十以上，會造成美國大批工人的失業。會議未獲結果，決定延到十二月再開。另據美聯社十一月十七日報導，美日兩方代表在日內瓦會談，美國代表重申日本自動限制人造

織維毛紡織品輸美的要求，日本代表說，假如將韓國和中華民國及香港各地代表召集一起商談，日本願意參加協商。我們還記得，今年美國商務部長史坦斯曾訪問亞洲各國，就是爲了商談此事而來。事實上，尼克森總統競選的時候，就曾經接受紡織界的要求，提出限制紡織品進口的諾言。由此可知，開發中國家假如要得到已開發國家真正的協助，除非這種協助對於已開發國家本身是有利的。

經濟援助的真實理由是政治的，不是經濟的。今年五、六月間，紐約州長洛克斐勒代表尼克森總統訪問拉丁美洲，於八月間提出報告，報告中作數十點建議。要旨是指出對拉丁美洲要採取寬大態度，要不計恩怨，積極援助，否則拉丁美洲會出現更多的卡斯特。尼克森總統在十月三十一日發表演說，提出「全美進步行動」(Action for Progressive for Americas)以代替甘迺迪所提出的進步同盟(Alliance for Progress)。經濟方面主要是對於拉丁美洲國家提供優惠關稅；減輕其債務負擔；供給發展區域經濟合作所需資金；同意向美國借款可不限於向美國購買，亦可向美洲其他地區購買；美國購糖優先購買拉丁美洲所出產食糖等等。十一月十日，尼克森再發表聲明說，美國已邀請其他已開發國家對開發中國家實行優惠關稅，假若得不到響應，則幾個月以後，美國將單獨對拉丁美洲以及其他未接受優惠關稅的開發中國家實施優惠關稅，因爲歐洲共同市場對過去爲法國和比利時殖民地的非洲國家實施優惠關稅，英國對其過去的殖民地，也實行所謂「帝國優惠」(Imperial Preference)，那末美國所預擬的措施是公平的。有人評論說這是二次大戰以來經濟上的大事件。當然，誰都會

領會到，尼克森總統這一英明的決策，其基本理由是政治性的。不過，還不要忽略，據英國經濟學人的報導，美國所擬提供的優惠關稅，對於紡織品和鞋類是例外。

根據以上的事實，我們實在還看不出開發中國家的經濟開發有什麼可靠的憑藉。

擺在面前的國際經濟兩大問題，貨幣制度這一

當前的國際經濟及金融問題 李國鼎

一 目前世界的景氣

一九三〇年代世界曾發生經濟大蕭條(Great Depression)。當時英、美等國，銀行倒閉，生產銳減，工人大量失業，物價暴跌，面對此種嚴重的經濟問題，當時的經濟學者束手無策。因爲古典的經濟理論，均認爲充分就業是恆常存在的，大量的失業絕對不致發生。古典的經濟理論，至此破綻百出。至一九三六年，英國經濟學大師凱因斯(J.M. Keynes)氏，出版「就業、利息及貨幣之一般理論」(The General Theory of Employment, Interest and Money)一書，認爲大量失業的發生，在於經濟內總需要過少，因此，爲實現充分就業，應該增加消費、投資、政府支出等需要。他尤其主張運用財政政策(即以調節租稅及政府支出爲手段的政策)，以維持高度的就業所得水準。

自凱因斯理論出現以後，美、英等國政府當局

世人矚目的病症，目前至少已告初步安定；至於慢性的病症，貧富懸殊的病症，其療愈還是在無期的期待之中。

各位最有智慧的專家先生，對於當前的課題，必定會提出高明的意見。以上作爲討論提綱的讀薄報告，還請不吝賜教。

後，各先進國家的失業情況與經濟蕭條問題均有良好的改善，高度的就業與所得水準，幾乎隨時均能維持。但是，天下事物極必反。如上所述，近年來各主要國家，嚴重的失業固已不再存在，然另一方面，景氣常不免過度。過份的景氣，事實上就是通貨膨脹；亦即物價繼續上漲。通貨膨脹的持續，最後必然動搖一國的經濟及社會制度。因此，如何抑制過份的景氣，平熄通貨膨脹，已成爲當前多數先進國家之重要的經濟政策目的。

先從美國說起，美國自去年七月起，徵收所得稅的附加稅一〇%，迄今已十六個月。其金融當局實施緊縮政策以來，亦已十個月。在財政政策與金融政策配合運用之下，美國景氣確已有減退的現象。首先就實質成長率而言，自去年第三季以來，漸見低下，本年第二季的實質成長率，爲二·三%，較去年同一期間，已大見降低。

美國的住宅建築，亦在減縮中。本年一月新動工戶數，達一八七萬餘戶，至七月份，已減至一三

三萬餘戶。汽車銷售亦見停滯，本年八月上旬新車銷售輛數，為近八年來最低。本年私人企業的生產設備投資，雖較去年增加一二·五%，但大部份係在上半年運用，本年第三季以後，增加的數額已大為減低。

綜上所述，可知美國當局的目标，是要藉通貨膨脹的適度抑制，而避免不景氣。

其他主要國家，除英國景氣尚稱適度外，其餘如西德、日本、法國等，莫不因有過度的現象，而正由各該政府當局運用財政政策及金融政策，予以抑制中。固然世界性的通貨膨脹並不是可喜的現象，但與一九三〇年代嚴重的蕭條相較，目前的情形顯然是一種偉大的進步。我們相信：以當前經濟政策之明智的運用，必能克服通貨膨脹。

二 國際流動性問題

在第二次大戰後，在擴展世界貿易上，獲得很大的成功，首先，關稅貿易總協定（GATT）在各國間關稅的減讓，及撤廢對貿易的非關稅障礙上，具有甚大的貢獻。而戰後國際貨幣基金的成立，對世界貿易的擴大與匯兌限制的廢止，有甚大的功績。尤其在一九五八年，西歐各主要國家，恢復其通貨的自由兌換，其後十年間世界貿易，每年的成長率，竟達八%。

隨世界貿易及國際支付的擴充，國際準備資產（指黃金、外匯等），確應有適度的增加。各國準備的充實與否，不僅影響其經濟政策，且亦與其國際收支調整過程有關。例如：一國若有更多的準備，則當其發生國際收支的赤字時，就可動用其準備金以彌補赤字，而在相當的期間內，可不必採取緊

縮政策，無需限制商品輸入或資本輸出，亦不必將通貨貶值，亦無需自國外借入。簡單的說，一國的準備較大，當其國際收支發生赤字時，可動用其準備來彌補，而不必立即採取激烈的或極端的壓制赤字辦法，使調整的措施和過程比較緩和。

在某一期間內，一國所希望持有的準備額，一般決定於其貿易額的大小、貿易額變動的幅度及其對外負債的多寡等因素。事實上，一國準備額的大小，與上述各種因素間的關係，並非極為明確。因此，一國持有準備額的多寡，多少有伸縮的餘地。

然此種伸縮性頗為有限。一國的準備額低於某一定程度時，常發生各種不便。例如：遭遇外匯投機時，該國的地位亦較脆弱。然最近十年來世界準備總額對世界輸入總額的比率，却不斷在下跌中，據英格蘭銀行總裁奧勃拉恩（L.O'Brien）爵士的估計：一九五八年前項比率尚達五七%，一九六五年已下跌至四〇%，而去年則跌至三四%，如果世界準備不再增加，而世界貿易的增加率外匯準備和輸入總額的比率還有繼續下跌。誠如西德經濟部長席勒（Karl Schiller）所說，世界貨幣制度「越來越像一對舊鞋子，對他自己迅速成長的腳，已感到過小」，過度景氣和不景氣的國家都會帶來問題，過去兩年這雙舊鞋已發生了六度危機。一九六七年十一月，英國當局經過審慎考慮，希望能免除英鎊加速貶值的命運，但未如願。一九六八年三月，緊縮的氣氛影響到黃金，且幾乎牽涉到美元，當年六月，法國的法郎受到影響。一九六八年八月及十一月，歷本年五月緊縮又波及馬克，並使法郎及英鎊，再度受到危機。這些國家都是採取了適當的財政金融經濟政策來渡過其危機，可知世界金融問題和世

界經濟發展關係的息息相關了。

如上所述，近年來世界貿易不斷擴充，而世界準備資產則增加極為有限，且其構成內容反而較前惡化（如其中黃金所佔比例的減少）。如何設法補救？為最重要的國際通貨問題之一。各主要國家經過數年的慎重討論，結果在本年九月底所召開的國際貨幣基金年中始正式通過創立特別提款權（SDR）。

三 特別提款權

什麼是特別提款權呢？這先須自國際貨幣基金說起。我們可以勉強以我國民間的合會，來比喻國際貨幣基金，由各會員國家（目前共計一百十數國）按照規定的攤額（quota）出資，籌集共同的外匯資金，以互相調劑所需。此種方式的組織，並無像銀行那樣的信用創造能力，故有人稱基金為「貨幣的倉庫」。

各會員國在加入基金時，按規定的攤額，以黃金（二五%）及本國貨幣（七五%），向基金出資。各會員國家因國際收支發生赤字，而外匯缺乏時，除可提取相當於出資額二五%的部份外，並可根據一定條件，以黃金或本國貨幣，同基金購買所需的外匯，以黃金購買時，在金額上並無限制，以本國貨幣購買時，則祇限提取相當該國出資額中，以黃金所繳付的部份（即第二個二五%）如再擬向基金融通，則條件就更嚴格了。而且一國向基金融通的資金，普通在三—五年內，必須償還。這就叫做會員國向國際貨幣基金的「普通提款權」。這對近年來國際收支一時失調的會員國家很有幫助，對世界貿易的擴充及匯兌的自由化，也很有貢獻。但因

為會員國家須先繳付黃金，且所能運用的資金數額極為有限，其作用還是有限，因之國際貨幣基金又另行創造一種「特別提款權」。

簡單的說，所謂「特別提款權」就是參加基金的會員國家為彌補其國際收支的赤字，可以直接或經由基金的中介，自其他會員國家獲得在國際間可兌換的通貨。參加國家動用特別提款權時，視其動用的數額及期間久暫，在某種程度上，負有償還（Reconstitution）的義務。規定的條款是：會員國家在某一期間內，其平均動用的特別提款權，不得超過其平均累積額的七〇%，每一參加國家一方面可有特別提款權，達其累積分配額的三倍時，另一方面也必須接受其他國家的特別提款權，供給本國通貨。亦即一國的最初分配額為一億美元，而並未動用其特別提款權時，則其接受的義務為二億美元。如果該國已將最初的分配額，全部轉移至其他國家，則其接受的義務為三億美元。

特別提款權於一九七〇年一月一日正式創立，首次分配期三年內九十五億美元，第一年卅五億美元，第二、三年各為三十億美元。

以上為特別提款權的大概。特別提款權確實是國貨幣史上空前的創舉，對國際流動性問題的解決，當有相當的貢獻。

四 開發中國家問題

以下我們擬對開發中國家的問題，稍加討論。

先進國家與開發中國家間的差距，應如何加以縮短？此乃當代最重要的課題。開發中國家目前無不積極動員資源，以促進經濟成長。同時，先進國家對開發中國家的資源移轉（指政府及私人雙方的援助

、投資等），其規模之大亦是空前未有的。上述資源的移轉於第二次大戰後，而在一九五〇年代的後半期，增加至為迅速。僅以一九六一年而言，自經濟先進國家，流向開發中國家的資源，約達八〇億美元，在一九六一年以後，此種資源移轉仍不斷增加，一九六八年內，自經濟先進國家流向開發中國家的資源，為一二八億美元。此項數額看來似乎不小，但因為經濟先進國家的經濟力量也在迅速的成長，其對開發中國家提供的援助和他的能力相比，却呈現停滯的現象。

然則，何以會發生此種停滯現象呢？這是因為許多經濟先進國家對經濟援助計劃，頗抱懷疑的看法。在先進國家中，美國所供給的援助資金，向來最為重要，然現在其對外援助的熱心，似乎亦已較過去為低。其一部份原因可能是認為援助的效果不彰或收效遲緩，甚至認為他們對開發中國家所供給的資源，頗多遭到浪費。同時，近年來，先進國家自己也發生各種複雜的國內問題；如人種、都市等問題，自己須解決的問題既多，亦因此減少了對外援助的興趣。

雖然有人目前對開發中國家的經濟發展前途，頗有悲觀的看法的，然就開發中國家全體而言，其國內生產毛額（Gross Domestic Product）在一九五〇—一六七年間，每年平均增加四·八%。此項成長率，和先進國家在其經濟發展初期的成長率相比較，則尚屬超過（按英國在一七九〇—一八二〇年間，其GDP的成長率，每年僅二%）。聯合國會將一九六〇年代，規定為「發展的十年」（UN Development Decade）。就一九六〇—一六七年而言，開發中國家曾達五%的成長目標。若將其

後的三年一併計算，則成長率當超過五%。由此足見近年來開發中國家的經濟發展，頗有顯著的成就。

上述成就，主要仰賴開發中國家自己的積極努力，然如果開發中國家能獲得先進國家之進一步的援助，其成就當不止此。本年九月底在華盛頓召開的國際貨幣基金與世界銀行的年會中，世界銀行曾發表所謂「皮爾遜（Pearson）報告書。皮氏乃前加拿大總理，他受世界銀行的委託，聯合日本、西德、英、美等國著名經濟學者，研討對開發中國家的援助問題。在報告中，提出各種建議，其中最要者，乃建議迅速將先進國家對開發中國家的援助額，提高至各該先進國家的國內生產毛額（GNP）的一%。一九六八年對外援助已達GNP一%的國家，計有西德、法國等五國，而日本（〇·七四%）、美國（〇·六五%）等，則均未達目標。皮爾遜報告希望先進國家至遲能在一九七五年前，提高其對開發中國家的援助至此目標。同時有人已提到利用特別提款權的一部份，長期低利貸給開發中國家以適應其發展需要。

五 結 語

以上為當前重要的國際經濟發展中的各項問題。我們綜合分析如下：

一、一般說來，目前的國際經濟情勢，尚稱良好。一方面固然有國際貨幣問題的困擾，另一方面各先進國家大致均能維持相當高度的成長。如何抑制通貨膨脹雖為一嚴重的課題，然較一九三〇年代的大蕭條，情形遠為良好。

二、中華民國在台灣的經濟發展，最近十年來，無論經濟成長率，無論輸出增加率，均遠超過世

界的平均水準，但今後台灣若擬繼續高度成長，則對外貿易的擴展，仍爲一重要的因素。因爲就開發中國家而言，輸出的增加，不僅擴大對其生產物的需要，且因開發中國家的外匯常感缺乏，尤須藉擴展輸出而獲得之。按照過去日本的經驗，輸出的擴展，首先須建立國內新產業，從而，需要大量的儲蓄與投資。日本之所以目前成爲自由世界內國內生產毛額，(GNP)僅次於美國的国家，與其高度的儲蓄率，密切有關。因此，台灣今後是否能維持高度成長，基本上決定於其是否能進行高度儲蓄。亦唯有能維持高度的儲蓄率，始能避免通貨膨脹。至於外資的流入，若能利用得當，無疑對台灣經濟

發展，有相當的貢獻。但是最重要的，還在於推動我們本身的儲蓄與投資。行政院財政經濟金融會報已通過財政部所提加強國民儲蓄方案，其目的即在於動員我國國民的儲蓄。

三、經濟發展所牽涉的因素極多，從近代經濟發展的經驗中，可以看出和財政與金融的關係極爲複雜而密切，而我國目前爲海島型的經濟，和國際經濟的演變息息相關，今後的發展，必須求整個經濟、財政、金融的良好配合，這一次行政院的局部改組，由副院長主持財政經濟金融會報，作全盤的規劃和調度適時的決策，實在是最適切、最明智的決定。

有關特別提款權之說明

俞國華

國際貨幣基金於本年九月廿九日至十月三日在美京華盛頓舉行一九六九年年會。此次會議有一項歷史性的決定，就是正式通過醞釀多年之特別提款權的創立。此項決策爲國際流動能力創造了一個新的來源和境界，對於今後國際貨幣制度之前途勢將發生重要與深遠的影響。本人奉派以基金理事會中國理事身份出席會議，爰就特別提款權創立之背景與目的，制度之意義與特質，此次會議之經過與會員國之意見，以及我國對於參加特別提款權所採之處理步驟，向諸位先生提出報告，藉供參考並請惠予指教。

一 創立之背景與目的

國際貨幣制度與經濟發展

(一)創立特別提款權之背景 在現代社會之中，一切經濟活動都必須倚賴通貨(Currency)爲交易之媒介及支付之工具。各國爲適應國內交易需要所作之貨幣安排，可以稱爲國家貨幣制度(national monetary system)。各國爲適應國際收支需要所作之貨幣安排，可以稱爲國際貨幣制度(international monetary system)。所不同者，前者以本國通貨來進行，而後者以各國一致接受之通貨來進行而已。

就第二次世界大戰以後之二十餘年言，其國際貨幣制度係以國際貨幣基金爲中心之金匯兌本位制(gold exchange standard)。在此一制度之下，各國均以黃金及外匯(指美元及英鎊等關鍵通貨

爲進行國際收支之工具，而視之爲國際貨幣；併透過國際貨幣基金之平價制度(此項制度以三十五美元等於一盎司黃金爲基礎)，而使各國貨幣與黃金及美元發生聯系。二十餘年以來，國際貿易及國際清算賴以順利進行。惟因黃金產量每年增加有限，不足適應世界貿易擴充之需要；於是美元英鎊等關鍵通貨在國際準備金總額中所佔之比重，遂告逐漸增加。根據國際貨幣基金之統計，在一九五九年至一九六八年之十年期間，自由世界輸入貿易總值平均每年增加一百一十八億美元，而同期自由世界黃金生產總值(以每盎司值三十五美元計算)則每年僅增加十三億美元，後者祇及前者一一·二%；黃金產量增加之不能配合貿易擴展之需要，情形至爲顯著。加以近年黃金之工業及藝術用途續有增加，復因投機活動旺盛迫使黃金總匯(gold pool)諸國在自由市場出售黃金，以致黃金之流爲私人窖藏(private hoarding)者頗爲可觀，影響所及，各國官方持有之黃金數量竟呈現不增反減之現象——例如一九六五年底自由世界各國官方之黃金存量計值四百一十八億五千萬美元，至一九六八年底減爲三百八十九億二千萬美元，計四年間幾乎減少三十億美元。在另一方面，各國官方準備金之外匯部分(主要爲美元及英鎊)則呈現大量增加，以彌補黃金產量不能適應貿易擴充之需要——例如一九五九年底自由世界各國官方持有之外匯準備計值一百六十一億美元，至一九六八年底增爲三百一十億美元，計十年間增加一百四十八億美元，或增加九〇%。惟一九五〇年代末期以來，由於美英兩國之國際收支情況惡化而出現鉅額逆差，各國對美元與英鎊之信心由減退而至動搖，於是所謂「美元危機

「與「英鎊危機」乃相繼出現。影響所及，現行國際貨幣制度之缺點，遂一方面表現於國際流動能力（international liquidity）之不足，另一方面表現於美元與英鎊等關鍵通貨之不斷發生危機。於是有關人士乃在這種背景之下，展開鞏固現行國際貨幣制度基礎之努力。

(一)創立特別提款權之醞釀與目的 自歐洲主要國家於一九五九年初實行貨幣部分自由兌換之後，關心國際金融演變之學者與專家，即曾先後提出若干改進現行國際貨幣制度之建議。其後由於需求日趨迫切，各國官方亦自一九六三年起開始研討此項問題；主要目的在尋求增加國際流動能力之方法，俾於必要時補充現存國際準備資產之不足。迨一九六六年討論更趨積極，各方認為此項計劃應在國際貨幣基金之內進行，並准許所有會員國均有參加之機會；同年九月由基金執行董事會與十個主要國家之代表進行非正式之聯席會議，結果產生了「國際貨幣基金特別提款權大綱」；此項大綱於一九六七年八月定稿後，即提出於同年九月在里約熱內盧舉行之國際貨幣基金第二十二屆年會，會中除通過上述「國際貨幣基金特別提款權大綱」外，並通過決議，指令基金執行董事會將該項「大綱」列入基金協定之修正案內，連同基金現行章程則應行改進各點，以報告書方式一併於一九六八年三月底前提出於理事會。

基金廿二屆年會閉會不久之後，英鎊於一九六七年十一月十八日宣佈貶值；國際購金風潮及美元危機接踵而來；七國中央銀行總裁於一九六八年三月十六、十七兩日舉行會議後，終於宣佈實行黃金雙層價格制度。面對空前嚴重之國際貨幣制度之危

機。基金乃加緊基金協定修正案之起草工作；修正案完成後，於同年同月由基金執行董事會提請基金理事會予以核准，並依照預定步驟展開創立特別提款權之工作。

建立特別提款權之最初動機，係在必要時以特別提款權來補充現存國際準備資產（黃金及關鍵通貨），俾解決當前國際流動能力不足之困難。在實際上，特別提款權之運用，可以實現下述兩種目的：(1)在國際準備資產發生不足之情況時，可透過「分配」特別提款權之方式，來滿足增加國際流動能力之需要，俾得避免世界性之經濟停滯及通貨收縮；(2)在國際準備資產發生過剩之情況時，可以透過「取消」特別提款權之方式，來適應減削國際流動能力之需要，俾得避免世界性之通貨膨脹（參看修正基金協定第廿四條第一款第一項）。就目前而言，自然大家都重視前之目的；但是就長期觀點言，也不能完全忽視其後一目的。

二 特別提款權制度之意義與特質

特別提款權之創設，是經過長期研究和討論的產物，大體上可以說是許多國際金融專家之智慧的集體結晶，因其所涉及之問題過於複雜，致其內容包含許多技術上的細節。本人限於時間，不能作詳盡之報告，故僅就其意義與特質兩方面加以扼要之說明。

(1)特別提款權之意義 特別提款權(Special Drawing Rights)一詞，是根據基金原有之一般提款權(Drawing Rights)而產生。國際貨幣

基金是一個國際金融機構，其創立的主要目的之一，在對發生臨時性困難之會員國(Members)予以臨時性之資金融通。會員國參加基金後，一方面依照「攤額」(quota)向基金繳納資本(四分之一以黃金或美元繳納，四分之三則用本國貨幣)，另一方面則在其國際收支發生困難時，可以依照規定向基金取得臨時性之融通。此項借款權利被稱為提款權或普通提款權。自從基金成立以來，許多基金會員國就是透過這種方式而得渡過其短期國際收支不足之難關。但是最近十年來，由於國際流動能力之不足日趨嚴重，而基金資源雖經兩次增加但為數仍甚有限；於是乃在基金中另創特別提款權以濟普通提款權之不足。

特別提款權之設立，係由基金在原有「一般帳戶」之外，另設「特別提款帳戶」，所有會員國均有權成為參加國(Participants)。其運用之方式，係由基金在一定期內決定本期創造特別提款權之總額，然後根據參加國之「攤額」決定其個別之分配額(allocation)。參加國如此取得一定額度之特別提款權後，若遇其國際收支方面發生困難，即可動用特別提款權換取可兌換通貨，藉以渡過難關。在另一方面，參加國須承擔提供一定額度可兌換通貨之義務；國際收支順差國家所提供者，即為逆差國家所取得可兌換通貨之來源。由於此項辦法係根據「以有餘、濟不足」的原則而運用，致參加國參加特別提款權時，不必繳納黃金或外匯；因之，特別提款權可以說是參加國利用互助合作方法所創造出來的一筆信用，或額外的國際準備金。也就是因為這種原因，才可以用來補充國際準備資產（黃金及美元等）的不足，藉以解決國際流動能力不

足的困難。

(一)特別提款權之特質 如就特別提款權制度加以分析，特別是將之與基金原有之普通提款權互相比較，就可以看出它具有左列各項特質：

①就取得方式言：依基金原協定之規定，會員國須繳足所認攤額（四分之一用黃金或美元繳納，其餘用本國通貨繳納）始能取得普通提款權；依照修正協定之規定，參加國在承擔必要時提供可兌換通貨之義務後，即可由基金依照其攤額對其分配特別提款權，參加國不需要事先繳納任何之貨幣或黃金。

②就列為國際準備金之範圍言：會員國不能將普通提款權全部列為國際準備金，而祇能將可以自動提取之黃金部分（gold tranche）列為國際準備金；特別提款權之參加國得將特別提款權之全部列為國際準備金。一般人所以將特別提款權稱為「紙黃金」（Paper gold），其主要原因即在於此。

③就用途所受之限制言：會員國對於普通提款權之動用，在用途方面，事前及事後須受多種之限制；但據修正協定之規定，任何參加國家祇要在國際收支或準備上有所需要時，均能動用特別提款權；此項權利的動用，不受事前協議或事後審查的拘束，亦不以採用恢復國際收支均衡之特定政策為條件。

④就影響之久暫言：普通提款權對於國際準備金祇能產生臨時性的增加；特別提款權在原則上對於國際準備可以提供永久性的額外增加。

⑤就動用時間性之長短言：普通提款權屬於短期性質，必須按期償還；特別提款權之動用，參加國不必在短期內償還（不過長期而鉅額使用特別提

款權之參加國必須「還原」其中的一部分）。

⑥就黃金價值之保證言：依照修正協定之規定，「特別提款權之價值單位應等於純金〇·八八八六七一公克」。此項規定給予特別提款權以絕對的黃金價值保證。就利用特別提款權借款之國家言，不論所兌得之通貨為何，亦不論提供通貨之國家為何，該國均應收到同等之價值；就以特別提款權為對象而提供通貨之國家言，不論對方匯率發生何種變動，均應收回同等之價值。

三 特別提款權之通過創立

與會員國之觀感

(一)基金修正協定之生效 特別提款權之創立，通過修正基金協定之方式。如前所述，基金協定修正案（Proposed Amendment of Article of Agreement）業於一九六六年四月十六日由基金提理事會，經各國理事用通訊投票方式於同年五月卅日核准。嗣即由基金要求各會員國表示是否接受之意思。根據規定，協定修正案須經五分之三會員國，且其投票權佔總投票權五分之四的接受始可生效。此項程序之完成，因多數會員國須透過立法程序，致費時一年有餘。本年七月廿八日基金公布接受協定修正案之會員國已經符合上述規定，並向會員國發出協定修正案自當日起對全體會員國正式生效之通知。

(二)本屆基金年會正式通過創立特別提款權

依照規定，會員國願意參加特別提款權者，必須向基金提出一項正式書面文件，表示將承擔參加國之各項義務，且已採取必要步驟使其能夠履行此項義務。

務。俟提出此項文件之參加國達全體會員國總攤額七五%時，特別提款權始可正式成立。

本屆基金年會開會後，基金於十月一日宣布已有會員國七十三國表示願為特別提款權之參加國，其投票權佔基金全體會員國總攤額八三·六四%，業已符合成立特別提款權之規定。於是乃根據程序委員會之建議，於十月二日及三日由參加國舉行投票，通過基金將自一九七〇年一月一日開始對參加國分配特別提款權，並規定特別提款權之首次分配期間為三年；第一年分配三十五億美元，第二年及第三年各為三十億美元，共為九十五億美元。除非一國棄權外，其餘參加國一致贊成通過，南非之棄權就是表示南非將不參加第一次特別提款權之分配額。

(三)與會各國理事之觀感 基金總經理施維茲（M. Pierre-Paul Schweitzer）氏對於特別提款權之創造，認為乃是貨幣理論家多年來的希望和夢想，「使此項理想實現，經過長期的研究、商討和最後的立法。在承認此一工作之嶄新、複雜及責任之餘，我相信用於建立一個健全構造以及發展有關此一構造適當運用之瞭解的時間，是十分值得的」。

主張創立特別提款權最積極之美國，認為此時創造特別提款權為一最適宜之時機。美國財政部長甘迺狄（David M. Kennedy）表示美國對此事予以充分支持；他說「……世界準備金如無適時之補充，則逆差國家消滅此類逆差之努力將因其他國家保護其現有準備金之行動而變得更為困難，甚至為之停頓」。他並進一步保證美國將不會因特別提款權之開始運用而鬆懈其遏止通貨膨脹之努力；藉

以解除若干人士對於新準備增加後可能延緩國際收支平衡之必要調整所表示的疑慮。英國採取與美國大致相同的看法。其財政大臣詹金（Roy Jenkins）表示「英國在其調整過程中獲得良好的進步」，且無意利用特別提款權作為搖動其完成此項調整工作的理由。

德國聯邦銀行行長卜萊與博士（Dr. Karl Blessing）表示謹慎的態度，他指出特別提款權不應被視為可以解決我們所面對之各種問題的萬應靈藥。他說「透過準備金之人的創造，我們已經進入金融管理的一個新境界。為了不使新工具之信用受到損害，我們必須以非常小心的態度來進行」。奧國及其他歐洲各國理事都表示希望因特別提款權之加入國際流動能力的資源之內，可有助於調整過程之效力。

法國財政及經濟部長（Giscard d'Estaing）除了說明法國決定參加特別提款權之理由外，並指出目前國際貨幣情況所受通貨膨脹之威脅大於經濟衰退之威脅，他說「在這種情況之下，特別提款權之初步分配實應以三年期間為限，且其數額應在可被接受的限度……之內。」

日本財政部長向大會指出，「由於特別提款權之開始運用，黃金在國際流動能力之中勢將變成不太重要……然而，就相當時期而言，維持黃金與其他流動能力之並存，對於國際貨幣制度之健全運行仍屬必要之事」。

關於利用特別提款權以提供開發資源問題，曾經引起廣泛注意，特別是來自開發不足之國家。在較大之工業國家中，支持此種看法最強烈者為義大利。就目前而言，特別提款權尚未構成準備制度中之有

效部分，故甚難考慮如何利用特別提款權使工業國家可對開發不足國家提供更多實際資源的最佳方式。將來特別提款權運用成功之後，此項態度可能改變。不過，有人認為特別提款權對於增加開發援助一事，可能創造更有利的條件；印度準備銀行總裁即曾表示此種看法。

南非財政部長（Nicolas Diederichs）在其演辭中，表示他對此項人造國際貨幣的新形式並無熱誠，作為自由世界生產黃金國家之代表，他說「黃金為世界流動能力之最大因素及最強構成份子，其重要性日趨重大」；他表示他仍贊成提高黃金之價格。

本人以基金理事會中國理事身份，於本年十月二日在年會大會中關於特別提款權發表下述兩點意見：①由於多數開發中國家僅能取得微小之特別提款權，同時亦負擔較小之義務，致一般開發中國家自不免認為特別提款權與他們的利益並無重大關係。本人認為此項看法並不十分正確……因為特別提款權制度能够增加世界貿易之流動能力，同時並可協助主要通貨國家不致因國際收支之臨時失衡而採取有損世界貿易的措施，是以特別提款權之創造對於開發中國家與已開發國家顯然均屬有利。②最近有若干經濟學者對特別提款權加以批評，認為特別提款權實施後可能使國際收支逆差國家以延緩實行匯兌及其他經濟調整；此項批評亦欠正確，因為特別提款權之運用並不排除國內經濟調整之進行。特別提款權可能便利此類經濟的調整。並使此類調整獲得充分時間，使其產生效果，但是特別提款權制度顯然不能取代國內必要經濟調整之地位。

四 我國處理參加特別提款權之步驟

我國政府為協助國際貨幣制度之改善、加強國際金融合作、及促使特別提款權早日成立起見，關於國際貨幣基金協定修正案，已於五十七年十二月提經立法院同意通過，且經我國理事正式通知基金。關於我國應否參加特別提款權一節，亦曾經過詳細之研究與考慮。

根據基金最近通過之決議，基金在今後三年內將分配特別提款權九十五億美元（第一年三十五億美元，第二、三年各三十億美元），依照我國攤額（約佔全體會員國總攤額二·四%）計算，第一年我國分配額約為八千四百萬美元，第二年約為七千二百萬美元（累積約為一億五千六百萬美元），第三年約為七千二百萬美元（累積約為二億二千八百萬美元）。在此項假定之下，我國可能享受之權利與可能負擔之義務大致如次：

①我國可能享受之權利 我國在國際收支短絀時，可享動用特別提款權而借入外匯之權利；以特別提款權分配額之七〇%計算，第一年平均可借達五千八百八十萬美元，第二年可累積借達一億零九百二十萬美元，第三年可累積借達一億五千九百六十萬美元。

②我國可能負擔之義務 我國在國際收支情況良好時，須承擔提供外匯而換入特別提款權之義務。此項義務以特別提款權淨累積額之二倍為限，我國因分配額較高，故依照規定，其理論上之提供外匯額，本屬甚高（第一年最高可達一億六千八百萬

美元，第二年累積最高額達三億一千二百萬美元，第三年累積最高額可達四億五千六百萬美元；但在實際上，基金指定參加國提供可兌換通貨時，係根據協定修正案附表F之規定，而以提供國家金匯準備之一定比率為標準。由於我國目前金匯準備僅約四億美元左右，致實際可能被指定提供外匯之數字，遠較根據攤額所計算之數字為小。據估計我國第一年提供外匯最高額為二千一百萬美元，第二年累積最高額為三千九百萬美元，第三年為五千八百萬美元。

李幹先生：

穩定幣值，促進儲蓄投資 穩定匯率，促進國際貿易

主席，各位先生：

剛才陳元先生的報告，非常詳盡，事實上，陳先生已針對這個題目做了一個總括的分析。同時各位面前另有三份資料，國際關係研究所供應的統計資料，俞國華先生對特別提款權的分析，和李國鼎先生關於經濟開發的報告。在這裏再說話，多半是畫蛇添足。不過今天在座的人們，兄弟是唯一參加本屆國際貨幣基金年會的一員，謹就觀瞻所及，擇要報告。

談到開發中的國家和已開發國家之間的差距問題。剛才主席談到皮爾遜的報告，該報告很值得大家一讀，但要想解決這個問題，只靠書面報告是沒有多大用途的，要想使開發中的國家趕得上已開發的國家，一定要有具體的行動。其中最重要的，第一是維持國內和國外幣值的穩定，穩定國內幣值，是促進儲蓄投資的必要條件，穩定匯率，是促進國際貿易及資金流通的必要條件。換句話說，要是世界上不斷發生美元危機，英鎊危機，法郎危機，對已開發國家和開發中國家的經濟發展，都有妨礙。其次，開發中國家要發展農工各業，主要的瓶頸是技術不具備和缺乏市場，改進技術需要科學教育科

以上各項估計數字，係就全體會員國（約一百一十餘國）一致參加特別提款權而言。在實際上，目前已經參加者僅七十三國，其攤額佔總攤額八三·六四%；如就此刻情形計算，則我國之攤額、特別提款權之分配額、以及權利與義務等項數字，均將略為提高，不過變動幅度不大。

根據上述權利與義務之估計，本人會同財政部李部長國鼎於本年八月廿八日簽報行政院院長及副院長，對我們參加特別提款權之得失予以綜合比較，並指出我國參加特別提款權後，對於增加國際

流動能力，鞏固國際貨幣制度，以及提高我國在基金之地位均能有所貢獻。至於在借入外匯權利與提供外匯義務方面，以及借入外匯之節省利息支出與提供外匯之犧牲利息收入，則其得失乃係相對性質。不過如純就涉及數字之大小加以比較，顯然我國之所得將大於我國之所失，嗣經行政院決議「我國可簽署參加國際貨幣基金特別提款權之文件」，並於十月一日電知在華盛頓出席年會之我國代表。但因簽署手續不及趕辦所以尚未正式參加，故基金提出第一次特別提款權分配額時我國并未參加投票。

學訓練，至於市場是非常現實的，有購買力的地方，就有市場，沒有購買力就沒有市場。我國近年來國際貿易的突飛猛晉，這與美國、歐洲、日本的經濟繁榮，有密切的關係，一方面固然是由於我們自己的努力，但是市場要是不存在的話，我們的努力是很不容易得到效果的。例如，為什麼我們國內電子工業發展得這樣快，理由很簡單，發展電子工業的人們，大多數是帶了市場一塊兒來的，這裏是總公司中的一個分公司，出品運到總公司去，馬上可以派用途，因為市場先已存在，電子工業就容易快速發展。另一個例子就是我國香蕉出口的數量近年來突飛猛晉，當然國內的措施有很大的關係，蕉農生產得到相當的鼓勵，同時因為日本生活水平提高，日本人吃得起香蕉，香蕉出口才會不斷增加，所以我們強調市場對開發中國家的密切關係。

今天討論的主題，就是國際金融的穩定，剛才陳元先生提到今年國際貨幣基金及世界銀行年會通過了很多種措施，事實上在年會以前就作了很多的準備工作，這些工作經常在做，年會只是工作的表現。本屆年會關於貨幣基金方面主要的成就，是特別提款權的成立，已經達到運用階段，從明年元月一日起，特別提款權就可以完成分配，付之實施。

特別提款權的內容很複雜，為了制定特別提款權，國際貨幣基金草擬了一種修正協定，原來是英文版本，我國參加協定，必須經立法院通過，討論時要中文翻譯，翻譯工作由中央銀行同仁担任，我們感覺到初稿不滿意，還請了張茲闡先生指教，才把翻譯使大家能看得懂，這一點也可以表示此一問題的複雜性。關於特別提款權這個問題，俞國華先生的報告已說得很詳盡，

本人不準備多作敘述，只想提出幾點供諸位參考。

制立特別提款權的準備工作，從一九六三年即已開始。我們官方書方面，很早就有報導。Special Drawing Right 一直翻作特別借款權，後來潘志奇先生的翻譯，首先用特別提款權的名稱，比特別借款權要好得多，因此為官方及新聞報導所採用。特別提款權的主要作用不外兩點：（一）增加國際流通性能。（Liquidity），關於此點以後再作解釋。（二）利用特別提款權，國際收支有餘裕的國家，可以供應各該國可轉換的本國貨幣，來彌補國際收支短絀國家外匯方面的困難。

在特別提款權創立之前，國際貨幣基金對開發中國家短期國際收支失衡，原來有一個補救辦法，如果某一國家因主要出口貨品跌價，遭遇到國際收支的困難，可以向國際貨幣基金申請補助財務融通（compensatory financing），本屆年會又研究常平倉儲（Buffer Stock）的新辦法。如果今年某種初級產品生產太多，價格必然低落，常平倉儲得到基金的財務協助，可以把這種產品買下來，暫時儲存，以維持其價格。當然，這種辦法，只能用來消弭短期價格的變動，至長期價格變動，則非常平倉儲所能為力。不過無論如何，這種制度之建立，對開發中國家總是有便利的。

此外，本屆國際貨幣基金年會中，有一個報告我覺得值得一提。今年的 Per Jacobsson 記念演講，由藍法路西先生（Lamfalussy）担任，藍法路西先生為比利時人，任職勃羅賽爾銀行總經理，並為魯文大學教授，講題為「Role of Monetary Gold in the next ten years」，實際上他所討論的，不止貨幣性黃金中的地位而已，他對特別提款權主要功用，即增加國際貨幣流通性能這一點，有很好的說明，下文所述，即取材於此篇演講。

創造特別提款權主要的理由是充實國際流動性能。從一九六〇年到一九六八年，各國中央銀行黃金和外匯準備總額，大概增加二〇%，但同期全世界各國之進口貿易，已增加近一〇〇%，貿易量增長非常快，可是國際之黃金準備，增加率非常有限，於是乎籌碼不夠，這是我們通常的簡單分析。

藍法路西教授的分析比較詳細，他把官方黃金準備、外匯準備、以及國際貨基金準備數字都分開列出表，在一九五八年到一九六八年十年間，官方的黃金準備由三百八十億增加到三百八十九億美元，可說沒有增加，一則黃金產量不多，二則新產黃金大部流入工業用途，這些事實我們沒有法子改變

，要靠黃金準備，來適應國際貿易增長的需要，這是不可能的。一九五八年到一九六八年各國外匯準備增加得很多，可是很特殊的一點，就是外匯準備（各國中央銀行所持有的美元、英鎊、馬克等）的增加，不是一個自然的增加，而是由於近年來各國中央銀行間相互融通的結果，例如美國的聯邦準備銀行對美國銀行的融通等，這些相互融通，佔外匯增加數一半以上。由此可見，在特別提款權還沒有成立之前，國際間已經有了若干安排，來平定國際間金融方面的不平衡，如 Swap arrangement 之類。

總括起來，各國官方準備，包括黃金及外匯，從一九五八年到一九六八年的增加率，比全世界國際貿易量的增加率，和全世界國民生產的增長率，都差得很遠，以致形成籌碼不足的現象，亦即流通性能不足的問題。

我們必須瞭解，國際流通性能之足與不足，不是絕對的。流通性能的需要，要看國際貿易所形成和國際資本流動量所形成的差額的大小，國際收支差額愈大，國際流動性能越會感到不夠，反之，各國國際收支接近平衡，即便不增加國際流通性能，也不致引起國際金融問題。因此，我們很容易看到，任何減少各國國際收支差額的措施，也可以減輕對國際流通性能的壓力。

國際貨幣基金為發展國際貿易，對會員會貨幣平價的規定，相當嚴格。照基金協定的規定，各國貨幣訂立平價之後，其變動不得超過二%。換言之，訂定平價之後，會員會要想更動匯率的平價，是一項很繁重的手續。

從古典派經濟學書本裏可以看得，要使各國國際收支能得到自然的調整，最簡單的方法就是調整匯率。但是許多國家都不願意調整匯率。沒有一個掌握政權的人肯這樣作，因為貨幣的貶值有政治方面的影響，最近新聞報導，常留一種錯覺，好像一個國家的貨幣貶值，對該國有利，其實，任何一個國家貨幣貶值，對他本國人民是一個很大的損失，貨幣貶值雖對出口有利，但對其本國持有貨幣人所能換取國外的資源的能力，却大大減少。由於這一理由，貨幣貶值很不容易做到，更有趣的是貨幣升值也同樣的不容易做到，例如這次馬克升值，經過多少困難，因德國國內政治的關係，馬克升值對其農產品出口會受到不利影響，因此馬克升值一直到最近政府有變動的時候才能實行。升值之後，德國人持有的馬克，取得其他國家資源的能力當然會增加。我們所說說明的，就是貨幣的貶值，為政府領導人士及一般人民所不願看到的，而貨幣的升值也是不容易的事。因為貨幣的貶值和升值都不容易

，又因為國際貨幣基金協定有很嚴格的維持貨幣平價辦法，在此類情形之下，各國間國際收支差額的調整，就十二分的困難。

維持平價，是促進國際貿易正常發展方式之一，但長期的維持固定，不過只是平價而不調整匯率，可使一個國家國際收支餘裕及國際收支短缺的情形，長期存在，或且加重，而國際收支餘裕及國際收支短缺差額的增加，是使得國際流通性能更形見絀的一個理由。因此，本屆國際貨幣基金年會之後，特別提款權已經成立了，不久亦可付之實施了，照年會通過的議案，在三年內特別提款權可增加九十五億美元的國際流通性能，除此而外，基金普遍增加攤額的問題，提付執行董事會討論，從明年起，也很可能在五年之內，增加七十億美元的攤額，這當然必發生增加國際流通性能的效果，這都是國際機構方面所採取的措施。同時很巧的德國在這個檔口毅然決定馬克升值，馬克升值，無疑地可以減輕國際流通性能不足的現象。各國生產的增加率不完全相同，各國工資變動率不完全相同，由於國內政策的關係，本國貨幣的貶值率也不完全相同，物價增高率也不完全相同，在這種情形之下，要是沒有適時適地匯率的調整，要使得國與國之間的國際收支達到平衡，是不可能的。

這兩樁大事：一為特別提款權的成立和國際貨幣基金攤額的增加，二為馬克的升值，都足以減少國際流通性能的不足，由於這個理由，黃金價格，在去年最高曾到達四十四美元一兩，最近跌到卅七美元一兩，可見這兩樁措施已經發生了相當的效力，至於這種效力是不是永久的，那要看特別提款權的運用，能否合理靈活，同時也要看各國對本身匯率政策及對國內經濟及金融政策是否合理。假定這兩方面都能配合得很好的話，以後國際金融風潮決不會像以前那樣多，那樣激烈。

金克和先生：

針對國際經濟競爭局面

我國應採五項適應措施

(一) 本年國際貨幣基金與世界銀行董事年會之成就：

國際貨幣基金與世界銀行本屆聯席年會於本年九月廿九日起在華盛頓召

國際貨幣制度與經濟發展

開，至十月三日結束，為期五天。

本屆聯席年會特別為人重視的成就，為特別提款權的通過(The Institution of Special Drawing Right. 簡稱 SDR)。特別提款權是一種人為的國際清算的手段。當一國的國際收支的失衡與通貨的困擾，嚴重到足以導致大規模投機時，即可向基金要求作特別提款，每一個會員國所能享有的配額，是按照其在基金中原攤額的大小而定，無需另行出資。(按基金中我國配額佔40%強計算，第一年所獲配額為一億四千萬美元。)

此一創舉經決定自明年一月一日正式實施，並將首次分配期間定為三年，第一年為卅五億美元，第二、三兩年各為卅億美元(累積為九十五億美元)。

現行國際貨幣制度，面臨三大問題，即流動性(Liquidity)，調整性(Adjustment)和信任(Confidence)，今年基金年會所作的特別提款權及其本身增資的決定，即是為了解決國際流動性不足問題。

(二) 國際經濟制度改進對國際經濟分工之影響：

所謂國際經濟分工，實可釋為高度開發國家與開發中國家的經濟合作，在國際貨幣情勢安定的前提下，有助於國際貿易的進行，經濟先進國家除應儘量以資金(國際間有人主張以GNP的百分之一為標準)和技術援助開發中的國家外，他們本身應該集中力量發展高級工業，將次級產品的機會讓給後者，如此分工合作，藉使兩類國家間的貿易差額和一般經濟差距(Gap)日漸縮小，最後促使國際經濟平衡發展，利益均沾，由於國際經濟的互相分工密切合作，不難在政治上實現世界和平的目標，此中關鍵，端視經濟先進國家能否採取開明政策而定。

由於特別提款權即將實施，西德馬克復於本年十月廿七日起升值8.5%，使國際間重要貨幣的平價，得以維持最低限度的均衡，金融投機暫趨緩和，此種現象，有助於國際經濟的分工，當無疑義。

(三) 開發中國家所需資金之問題及其解決之途徑：

資金之來源，不外下列三種：(a) 國內私人的儲蓄，(b) 外來的資本，(c) 政府的儲蓄。

先就外資而論，無償性的贈予和有償性的貸款，其經濟效果各自不同。有償的各種形式的貸款並不是國內資源的淨增加。因為無償性的贈予已日漸

減少，所以開發中的國家，依賴在國內私人儲蓄來發展經濟的重要性日增。爲使社會大眾，因儲蓄而保留下來的資源能夠轉供投資之用，並且，爲使得節省下來的資源能做最合理的分派（Allocation），凡此種種惟有健全的金融機構方能達成。

透過金融機構而產生的投資，屬於間接融通（Indirect financing），此外尚須逐漸建立金融及資本市場，以便促進更多的直接融通（Direct financing）。

（四）針對未來國際情勢，我國應有之努力：

一、目前國際經濟的特色：

甲、國際貨幣不穩定：自從一九六七年底英鎊貶值以後，引起去年的國際金融投機，更增加對美元的壓力。去年五月間法國發生大規模罷工，外匯準備急劇下降，使法郎信心動搖，終不得不宣告貶值，與此對照，西德馬克益趨強硬，乃於今年九月間正式升值 0.5% 。

乙、高利率之普遍化：近五年來，西方主要國家的利率水準，創歷史上的最高紀錄，美國曾於去年三、四月間相繼提高公定利率水準，法國亦於七月、十一月間兩次將公定利率水準大幅提高，此外，加拿大、此利時、荷蘭等國亦採取同樣措施，今年初美國的基本利率（Prime Rate）更從 6.75% 提至 7% ，三個月期國庫券市場利率爲 6% 強，達到四十年來未有的高峯。

丙、通貨膨脹與實質經濟成長：近年來國際通貨雖呈現不穩，但各國實質經濟成長並未發生不良影響。以美國、西德爲中心的實質經濟，均不斷擴展，去年美國的名目經濟成長率高達 9% ，實質成長率亦達 5% ，經濟合作發展組織（OECD）會員國全體的實質成長率亦與此相埒。西方國家經濟之能繼續繁榮，係因個人消費增加及輸出增多所致，隨着經濟繁榮而來者爲通貨膨脹之威脅，例如美國去年的工資及消費者物價均呈顯著上漲，二者全年上升率均在 7% 左右，使民間普遍感受到通貨膨脹的壓力。

丁、我國應有之努力：未來國際經濟情勢，短期內恐難實現全面經濟合作，換言之，國際經濟仍係競爭局面，針對此一情勢，吾人應作之努力：

①切實執行第五期四年經建計劃，使每年經濟成長均能達成預定目標。②推行農工並重政策，使二者得以平衡發展。③繼續擴展對外貿易，並宜加強對非洲及東南亞地區貿易。④積極鼓勵國民儲蓄，藉以充裕建設資金。⑤合理控

制貨幣供給額，使其能適應生產需要，避免對物價發生不良影響。⑥健全金融制度，建立資本市場，以促進民間直接投資。

孫義宣先生：

過高之經濟成長率並非是福

真正經濟能力端賴自身儲蓄

主席、各位先生：

剛才聽到李先生和金先生許多分析和指教，個人願就感想所及來表示一點意見。

這次討論會的主題爲在國際貨幣基金和世界銀行的年會以後，就國際上貨幣制度以及金融方面的發展，看以後的情況和我們自己所能夠求到的適應和應該做的工作。關於這個方向，就以個人工作崗位所接觸的表示一點意見。

關於年會的情況李先生已講了很多，我個人對於這兩個機構的成就覺得很值得我們稱讚的。最近有幾件事情是我們觀察所及，足以證明國際貨幣基金的成就。

近兩個星期我們看到國際自由市場上所有的黃金價格急劇下降，剛才李先生已經講過，倫敦只有卅七美元一兩，巴黎只有卅八元多，去年巴黎曾到過四十九元，倫敦也到過四十六元，這個情況表示特別提款權的成立對於黃金投機者是一種危機。不過我個人覺得另外一個主要的原因還是國際貨幣制度往前看是趨向於穩定，這個穩定的因素是馬克升值，由於馬克的價值趨於合理，對於今後共同市場國家與英美的貿易趨於正常，使其對於英鎊、美金的威脅解除了很多，再講遠一點，例如今年六月裏法郎的貶值，對於整個金融也有其貢獻。換句話說，金融制度趨向於實際化，即能適合實際的情況，而避免今後投機性風潮的再發生。

另外一個因素是最近數月來，英國的國際收支大有進步，其國際準備每月均有增加。在過去十年來當中，英國一直期望國際收支能得平衡，使英鎊趨向於穩定，到了最近半年才看到了效果。這個對今後來說，是不是一個長期或爲臨時的情況，我們現在還很難說。我本人今年八月裏因公經過倫敦，

我的觀察，英國本身的困難問題還是很多，不過我們不能否認其數月來的實績，這個情況對於國際金融的穩固也是一個幫助。雖然目前國際上的利息還是很高，如歐洲美元的年率，還是在10%以上，美國本身的利息也是偏高，一般的看法也許到明年初要下降，但到現在為止，還沒很顯明的跡象表示會有下降的趨勢。但在穩定的國際金融制度發展當中，我相信對於整個世界的金融以及經濟的發展是有幫助的，就是對於開發中的國家來說我覺得也有幫助。剛才金先生已講過關於開發中國家與工業化國家間不同的利益，以及其中的矛盾和資金援助的問題，我本人覺得工業國家對開發中國家有其責任，為大家所關心的還是資金的流動問題，在今後的一年中，我們希望美國和英國之國際收支均能改善，則其對資金外流的管制自將放鬆，這將是對開發中急需資金的國家一個好消息！

工業國家如果能達到金融上之穩定，我想就會慢慢解除資本上的限制。今年八月間我經過日本，美國到歐洲看到幾個大的工業國家，對於資金流出的管制比我們這裏似乎還要嚴格，比較鬆的還是德國和瑞士，他們對於資金外流的管制，使得開發中的國家的開發資金就感到缺乏。

剛才金先生已談了很多關於工業國家是開發中國家間資金與貿易的困難問題，我個人的看法認為，今後國際資金會得自己開發國家供應開發中的國家，可是雙邊性的援助這個時代已經過去了，換句話說，我們不能希望美援的恢復，不能希望德國成立一個德援；今後資金的流動方向，我覺得有幾個可以供給我們採納的。

首先當然是透過國際金融機構。假使說，中央銀行因穩定貨幣所需要的短期資金，可透過國際貨幣基金，無論是一般性的提款權，或是特別提款權，這是一個大的而有力的供應，供給國家改善貨幣，供給她在國際收支之不足，改善她的流動能力。

另外一種開發資金，就是通過世界銀行，或亞洲開發銀行，以我們本國講，這兩個金融機構，是我們以後可以有相當把握的資金來源。以上所說是大宗的，如果是零星的，我們可用雙邊的借款也可以，日本的進出口銀行我們可以借款，美國之進出口銀行我們也可以商借，例如最近之核子發電貸款，以及在日本方面我們可能有第二次日元借款，還有一點，是各位不一定在報紙上常常見到的，即是在進出口容易的經常途徑裏面，需要的短期信用的利

用，這兩年由於我們國際貿易的發展，我們的銀行及工商業利用所謂遠期信用狀的數量大增。但是由於這種信用狀只有六個月的限期，所以是短期資金，短期資金是一種週轉資金，可是在貿易方面說，運用這種資金是一個重要的項目。近年來我國利用國外短期性的資金數量增加得很快。我覺得國際上的資金並不是沒有，只是條件是否適合，由於此，我們又想到回復到本身今後努力的方面，也是此次座談題目所要求的。剛才金先生也講得很清楚。假如說我們自身的努力，由於人民的勤快和政府正確的領導，金融的情況穩定，資金的來源我覺得一點不會感覺到缺乏。

我今天要向各位表示意見的，大家認為好像我們中華民國的經濟成長總是不夠快的樣子，國外的資金還利用得不够，當然，假如我們希望能夠經濟成長率再高一點，穩定的目的能達到我覺得也不壞。日本這樣大的一個經濟基礎，去年和今年實績的成長都可能達到12%，值得為我們的借鏡，不過在這樣大的成長率的經濟中，他本身的通貨膨脹的壓力是絕對不能避免的，所以日本政府也想把他的經濟發展拉慢一點，不能够長期維持這樣高的成長率。我們再看看近鄰韓國，韓國去年的成長率到達13%，可是他不是有穩定的基礎？在最近一年之中韓幣貶值，總在10%以上；其物價每年上漲亦在10%以上。在這種情況之下，即使是運用惡性之國際貸款，來挽回困難的局面還是很危險。我個人的看法，假如說，10%之成長率會促進通貨膨脹的話，寧願在穩定中維持8%之成長率，我國的經濟發展遠景是非常好的，我們不一定要爭取到12%或14%的經濟成長率，老實說在全世界工業國家中，例如像美國她只要求4%之實際的成長率。美國情願把通貨膨脹壓制下去，希望明年的成長率是零。而後年再有4%的實質成長率。所以我覺得我們需要資金來開發，也就是李國鼎先生那篇文章裏所說，我們本身的儲蓄是我們真正的經濟能力，是我們經濟發展的潛力。再加上合理的國際資金的幫助，以求到達在穩定中長成的路，這是一個正常之途徑。最好不要走像韓國一樣的路程，我們在國內儘管促進儲蓄，在合理的情況之下利用國外的資金，以這兩個途徑來促進國家的經濟發展，要求一個合理的成長率，但也不要忘掉金融穩定與經濟穩定的重要。剛才金先生講了很多關於經濟基礎，我覺得目前，至少在今年的一年當中，我個人在工作上的接觸，我覺得我們可以說已握有了一個很好的基礎，這基礎有三个方面：第一是我們政府的預算，每年能够平衡；

公債亦已盡量減發，而且每年在預算年度以後政府握有大量現金，這樣使得我們財政穩定。第二、我們國際收支雖然有貿易的差額，但因為其他的無形收入和資金的流入，使得我們國際的收支也能够達到平衡。第三、我們貨幣供給額的增加，能趨向於更合理的增加率，與經濟成長率達到平衡，我們在這三種平衡之下，已經有一個非常良好的基礎。但這個基礎尚不穩固，很容易隨便把它打破，我希望不但政府負責的人注意，社會輿論或民間，對於經濟穩定的重要性也有一個了解，打破錯誤的觀念，以為國際上借的錢越多越好，國內放款利息越低越好。要增加信用是非常容易的，政府大量支出，百舉俱興，使預算有大量赤字，也很容易做到，拚命進口物資，不管國際收支及外匯能維持進口數量，這些都是很容易做的事情；反過來要控制預算，簡省外匯，把握通貨，是比較難做的。今天我們已做到了難做的，而達到了一個穩定的基礎，這個基礎希望以後能夠繼續保持，我想我們實際成長率能每年達到8%的話，各位就不要担心了。這是一個很高很合理的成長率，假如我們的經濟成長率忽然到達14%，那麼反要担心了，這個時候是不是有其他的問題會發生。

我今天就憑我個人觀感所及，提出幾點感想，非常粗淺，希望各位先生多多指教。

顧翊羣先生：

我應推薦人員服務國際金融機構

瞭解業務情況並為光復大陸儲才

有關「國際貨幣制度與經濟發展」問題，經過在座諸位出席最近國際貨幣基金與世界銀行年會之我國代表諸先生之具有權威性的報告，已使我等獲得許多新的認識與了解。本人茲祇對以下兩點發表意見，與連帶有關的建議，以供在座諸位先生之考慮，並盼加以批評。

第一、在廿五年前布列敦森林開會時，與會者雖然對不久便將設立之基金與銀行兩機構，抱有信心與期望，但實未預料到此兩機關能因獲有各會員國之合作，而達成如今日之成就。舉例而言，廿五年在會議席上各國代表甚

為重視貨幣制度之被健全的運用，而使各國相互間能達到貨暢其流，以及短期的必需之資金之進出，而對長期的巨量資金之國際上的運轉，則均不免有所顧慮，因之有協定第六條之規定。曾記得當時會議席上有關僑民匯款回其祖國，是否係正當資金而可自由移出以贍養其家人，抑係具有資本移出之性質而應由當地政府以法令加以管制時，曾引起歐洲若干在當時仍擁有殖民地之國家代表與我國代表團間之辯論，其結果為得道者多助，對方終作了某程度的讓步，而僑匯大體上未受到限制。

近廿年來基金業務發展後，甚多國家向基金所請求之資金融通，固係由於進出口貿易發生不平衡所致，但大國例如英國法國等之提款 Drawings 則不易判別出其中若干屬於資本移動，若干則屬於貿易不平衡，基金對此等國家之資金融通，其中有部分被作為應付投機資金之國際移動，事實上恐在所不免。

同時若干國家代表對世界銀行業務亦顧慮其發展過速，恐引起不良後果，曾經在會議中主張限制世界銀行放款總額以一百億美元為度。但到了本年六月底，世界銀行放款有效總額已將達八十億美元。此尚不連國際開發協會與國際銀公司之放款與投資數字在內。至於基金在今年七月底總攤額已在美元二百十億元以上。歷年經會員國以各種方式提用者在一百八十三億美元以上，除去以各種方式歸還之外，淨提用額約在五十億美元左右。此後若干年此二國際機關勢將以加速度而發展，世界銀行放款總額不久便將超過百億美元，基金於特別提款權制度實施後，其業務數字與重要性亦將更為邁進。此兩機關當前正在繼續增加人員與擴充辦公房屋與設備過程之中。

本人瞭解在當前國際現狀下，我國政府不能不採持重的態度，而一方面向銀行接洽借款，一方面與基金保持聯繫而不發生財務上的關係。但本人認為，在我國重要財經諸機構中，應指定專家幹員，對國際經濟金融種種動態，以及基金與銀行乃至其他機構如亞洲開發銀行等，密切注意而瞭解其方針動向。我國除已有董事等人駐在各機關外，尤應向之爭取選薦我方有能力之人員赴此等機關服務，並請其接受我方人員前往受專業訓練後返國服務。此舉一方面使我國瞭解國際金融與經濟開發的動向，一方面則準備於收復大陸後，我國於與基金與銀行等商洽大規模的經濟建設與貨幣安定工作時，不致因缺乏專才而致事倍功半。此點請在座諸先生加以指教。

第二、與中國無牽涉，或僅有間接關係，而與全人類的將來有關係的一個最重要問題，乃是：全世界各國特別是美國的通貨膨脹問題，何時可以停止，而使得世界經濟可以恢復正常，以便對共產世界之外侵略與在各民主國家內部之與風作浪，可以作有效的制止的問題。

在本年九月一日出版之「生活」國際刊物，載有該社所委託哈里斯民意調查局向全美民衆關於稅負負擔、政府支出、乃至美元購買力下降之一項抽樣調查。據該調查結果，此世界第一富強國家中，百分之八十六人民（包括老、幼、貧、富，以及城市、及鄉村人民在內）均認其稅負負擔為「高」或「過高」；百分之八十二主張當切實減低聯邦政府支出；而百分之五十六竟表示接受政府對工資與物價的管制，以求獲得物價之安定。被調查者中有百分之廿一聲稱他們願意反抗納稅，另有百分之廿二聲稱他們絕不公開反對政府，但同情抗稅之舉動。

該刊物提出三項新奇的數字公式如下：（一）三千元加一千五百元等於三千一百三十五元；（二）一萬八千元加九千元等於一萬八千五百七十五元；（三）五萬元加二萬五千元等於五萬零五百五十五元。

該刊加以解釋曰：一九五九年所得為三千元之工作者，如在此後十年中加薪一半，至一九六九年其所得應增為四千五百元，但因美元購買力下降之故，換算為一九五九年的美元時，祇等於三千一百三十五元，故所加之收益實甚有限。其下二公式可以類推。

美國今年夏秋間股票暴跌，據一項估計，所有在紐約股票交易所登記之股票價值減少共約達一千五百億美元。最近市面雖轉好，但價格回頭之股票祇限於最健全的大工業與金融等事業，而次等企業尤以投機性的公司股票則其價格回漲不多。

自聯邦準備制度將利息提高後，美國政府及企業債券價格均激烈下降。過去市價百元之債券當前祇值七十元，因之凡銀行財團保險公司以及公私信託金等所持券值遠低於原來成本。最近政府借款長期者所付利息均在七厘與八厘之間，州政府與市政府等因受法定利率限制而舉債困難。

美國歷年來因向國外投資與種種支出結果，其黃金存量下降，在本年七月底為流通紙幣及銀行存款總和之百分之二點一（在一九四一年此比率為百分之二十四點六）。如將全國儲蓄存款加入計算則比率應降為百分之一點五

。以上粗淺之敘述可以解釋美國政府何以不能不將對內對外若干政策加以改變之理由。最近對國防費用之核減以及減少海外若干基地之舉措，與其說由於受國內外共黨所要挾，毋寧認為係財政金融上不得已的舉措，尚較為合理。

經濟學者中對美國經濟之將來仍抱樂觀者已逐漸減少。學者中如儒也夫氏對特別提款權仍認為作用有限。前南非財政部長郝露偉氏則認為通貨膨脹至一定時期後，便祇有日益加厲而無法阻止。郝氏對當前國際貨幣制度認為有基本缺點，因各國政府均假手於通貨以獲得物資與勞務，但此種通貨祇係「對貨幣之要求權 claims to money」而非真正「貨幣 money」，後者不應為片紙而應為有實質之黃金。郝氏事實上重行提出自古以來哲學家家中關於「名」與「實」之爭。如我等承認唯名論為合理時，則郝氏之說理為不當。但如我等承認名者實之實也，名實必須相符，則任何紙幣如與黃金不發生固定關係者，終必引起經濟與金融之困難。此點應請貨幣專家與哲學家詳細討論。鄙見是否有當，請諸君賜教。

毛松年先生：

積極動員增加國內儲蓄

提高投資增進生產能力

茲按題綱順序分述如下：

（一）本年底至十月初，在華盛頓所召開的國際貨幣基金與世界銀行聯合年會，在國際貨幣史上，定當留下重要的一頁。近數年來，國際貨幣危機相繼發生，英鎊、法郎先後貶值，而西德馬克則單獨升值。其間的問題錯綜複雜，若加以整理，則大致可歸納為下列三點：（一）國際流動性已有缺乏的現象。亦即隨世界貿易的增加，國際準備並不比例地增加。（二）無可諱言，一般對美元及英鎊兩種準備通貨，其信用的程度，已不及過去高。（三）各主要國家無論發生國際收支的巨額盈餘或赤字，對如何恢復均衡，均遲遲不願採取有效的行動，而釀成所謂「國際收支調整問題」。

此次年會中，通過特別提款權的創造辦法，此在國際貨幣史上，可說是空前的創舉。尤其，可視為人類在貨幣方面同心協力，採取合作方法，解決問題的一個具體方案，實為前所未有的大樁大事。根據此項辦法：在今後三年間，基金將創造特別提款權九十五億美元，並在各參加國家間予以分配。享受分配的會員國家，無需繳納黃金或外匯，而在國際收支發生赤字時，即可以分配所得的特別提款權，向國際收支盈餘或準備充足的國家，獲取可兌換的通貨。無疑的，特別提款權的創造，今後如能順利進行，對國際流動性問題的解決，自可有相當裨益。唯如上所述，特別提款權的發行，事屬初創，將來究竟如何發展，值得我們注意。

至於就世界銀行而言，該行自麥納瑪拉（前美國國防部長）氏於一九六八年初出任總裁後，在業務方面大有進展，同年十月，麥氏宣稱：決定在其後五年間，將世界銀行貸款增加一倍云。在本屆年會中，世界銀行發表所謂「皮爾遜（Pearson）氏報告書」，呼籲各先進國家積極增加對開發中國家的援助，態度非常積極，值得我們稱道。

(一) 國際貨幣制度的改進，對國際經濟分工的影響如何？其傾向一時尚難明瞭。因為如上所述，目前國際貨幣制度的改進，僅只開始。特別提款權的發行，究竟有多大效果？殊難預測；且國際貨幣問題並不止一個，其他如「國際收支調整問題」等，目前尚未訂定解決方案。然若國際貨幣制度能逐步改善，則世界貿易必能進一步擴展，並趨向自由化，就長期而言，對國際經濟分工，自有裨益。

(二) 開發中國家需要龐大的資金，以進行各項投資（除生產設備的投資外，尚包括對各種社會資本，甚至對教育、衛生等的投資），為人所共知。然「有求於人要先求諸己」，其資金來源，仍以國內儲蓄，最為重要。其次始為外資的導入。世界銀行在五年內增加貸款一倍，對開發中國家而言，當有裨益。然各先進國家，亦應如本年「皮爾遜氏報告」所指出，盡速將其對外國經濟援助，提高至各該國國民生產毛額一%的程度。

(四) 第二次世界大戰，國際經濟情勢，一般尚稱順利，此種傾向，今後當仍能維持。至就我國本身應有之努力而言，當在於積極動員國內儲蓄，提高投資支出，增進生產力，並維持物價的安定，如此始能保持國際上的競爭力量，擴展我國對外貿易。國際間近年來發生嚴重的貨幣危機的國家，均係

物價繼續上漲（亦即發生通貨膨脹），而在國際市場上，喪失了競爭力量的，故如何避免通貨膨脹，實為吾人今後努力的重要目標之一。

當今人類已經開始採取合作的方法來解決國際金融方面的共同問題，只要我們在國內能够健全自己的金融制度和財政制度，相信一定可以適應世界潮流的新趨向，容易得到國際上經濟方面的協助。

馬兆奎先生：

創造特別提款權成就偉大

援助開發中國家將現高潮

一、國際貨幣基金與世界銀行為兩個最重要的國際金融機構。然就與國際貨幣制度的關係而言，以基金最為密切，故擬先自本屆基金年會的成就說起。本屆基金年會在世界的矚目之下，通過特別提款權的創造辦法，並決定在今後三年內發行特別提款權九十五億美元。在人類歷史上，過去尚無一超國家的金融機構，發行過準備資產，故前項決議，確實為一項偉大的成就。其次，在基金年會的過程中，正值西德放棄馬克的固定匯率，並採用波動匯率，復受各方的注目。按近年來的國際貨幣問題之一，乃是無論國際收支有巨額盈餘（如西德）或赤字（如法國）的國家，均甚難採取矯正的措施，以恢復國際收支的均衡，此即所謂「調整問題」。對於此項調整問題，究竟如何解決？在國際間有主張實施自由波動匯率的；依照現行基金規定：其各會員國家的匯率，可在平價上、下一%的範圍內波動，故有認為應擴大波動幅度的；亦有主張可徐緩以較小的幅度，逐步調整匯率的；各種方案，倡導均不乏人。此次年會中，決定由基金理事會與十個先進國家財長代表會議，同時檢討匯率制度改革問題，此項決定，無異為年會的一項重要收穫。

二、此次世界銀行年會的成就（事實上此兩機構的年會是聯合舉行的），亦復不少，而其中最可注意的，乃世界銀行在年會期間，發表了「皮爾遜（Pearson）報告書」。

自麥納瑪拉氏出任世界銀行總裁以來，該行有在五年以內，將貸款增加一倍的計劃。關於先進國家對開發中國家的經濟援助問題，該行向極注意，乃

聘請前加拿大總理皮爾遜氏，主持委員會，檢討該項問題。在其報告書中，呼籲先進國家，在貿易政策、私人對外投資、援助額等方面，採取對開發中國家有利的措施，以促進其經濟發展。目前先進國家對開發中國家的援助，無可否認的，已進入低潮。我們希望因皮氏報告書的發表，而重新出現高潮。

三、至於開發中國家所需的資金，究應如何籌措？我認為最重要的，乃是盡量動員並利用國內儲蓄。我國財政部目前正就如何動員國內儲蓄問題，研討可行的計劃中。銀行的信用創造，固亦可籌措一部份所需的資金，但應謹慎從事，力求避免通貨膨脹。至於外資的導入，亦甚重要，如世界銀行等國際機構及各國的貸款、投資等，亦應爭取。然外資究竟與本國資金不同，因為外資終究須償付本息的。某一亞洲國家，因過份吸取外資，在最近即將因本息償付問題，而發生嚴重的國際收支上的困難。但大家千萬不要誤會：此非我不主張利用外資，只是因開發中國家由於外資償本付息問題，常引起國際收支的困難，而促請大家的注意而已。

四、未年的國際經濟情勢，就短期而言，美國目前正在採取緊縮政策，以抑制通貨膨脹，故明年可能發生景氣後退（Recession）——此對世界經濟的影響不少。就長期而論，國際經濟情勢當能順利發展。我國應有的努力，在於力求我國經濟之安定的成長，只要我們能提高生產力，並避免通貨膨脹，當能使我們在國際市場上保持競爭力量，而繼續擴展輸出。

林霖先生：

定期存款應屬貨幣範圍

黃金國有避免投機擠兌

主席、各位先生：

剛才聽到李副總裁、金董事長、孫副總裁、和顧先生等諸位國際貨幣問題權威所發表的高見，得益非常多。現在我就顧翊羣先生所說的，也是他担心的，黃金和貨幣關係，這一問題，提出一點淺見，供各位參考。

普通的貨幣學教科書都說貨幣的功能有二個：一是交換的媒介；另一是價值的標準。但很多人卻忘記了很重要的一點，貨幣雖是價值的標準，但貨

國際貨幣制度與經濟發展

幣價值多少又拿什麼做標準？現在國際貨幣基金會就是拿黃金作各國貨幣單位價值的標準。國際貨幣基金會，要求各會員國建立該國的貨幣平價。衆所周知，拿黃金作共同標準，而定訂各國貨幣單位的價值。這裏有兩個名詞要加以區別：一個是各國境內各種東西的價值標準 standard of value，即各該國的貨幣；另一個是 standard of money，或 standard of monetary unit's 貨幣單位價值的標準，亦即黃金。如果貨幣與黃金脫離關係的話，那麼所謂價值的標準就不能成其為標準了。根據這個看法，我個人是不贊成把貨幣單位的價值隨時改變的。現在有某些經濟學家，喜歡講貨幣單位價值要有 flexibility，對此，我有個很淺顯的比方：我們是用尺作標準，來量一量東西的長度。我們知道，尺本身的長短是固定不變的，不然便不成其為長度的標準。我們用的貨幣，他的本身也應該是有一固定的價值。現在有人要穩定物價，而主張變更貨幣單位的價值。這就好比因為要維持布的長度，而主張加減尺的長度一樣。各位都知道，布下水一定會縮短，用力一拉，卻會伸長一些。現在要穩定的長度怎麼辦呢？就是說要把下過水縮短了的布，量一量仍然是一尺長；拉長了的布，量一量也仍然是一尺。他們想出來的一個辦法，那就是把尺弄短了去量縮水的布，再把尺加長了去量拉長了的布。這樣縮水縮了的布，以短尺去量，結果是一尺；拉長了的布，以長尺去量，結果也是一尺。這樣一來，不是把三種情形不同之下的布，都認定為一尺長嗎？這種做法，你道好笑不好笑？可是現在很多學者對於量度物品價值的貨幣，就是這樣的主張，要把「他」隨意升值或貶值。當然我並不是絕對反對調整幣值的。比方說，如果原來所訂的平價很不準確，就要稍加調整的必要。但我們不能把用來做共同標準的東西整個去掉，使各國貨幣單位與黃金（或其他公認的共同標準）脫離關係。所以我絕對支持顧先生的看法。

第二點，今天國際間有兩個金融機關，一個叫做國際復興開發銀行，簡稱世界銀行；另一個叫做國際貨幣基金會。所謂世界銀行的「銀行」，跟我們所說的中央銀行或商業銀行的「銀行」，其含義不完全相同。所謂世界銀行，完全是一個投資銀行，有點像我們的中華開發公司。他只是拿所收的股本或所借來的資金來放款。他沒有創造貨幣的權能。至於國際貨幣基金會，原來也不是銀行，但現在有了國際特別提款權，無形中就把國際貨幣基金會的性質改變了，而成爲具有銀行性質的國際機構。因爲現在所謂特別提款權

的安排，實際上是賦予國際貨幣基金會一項創造貨幣的權力。他現在所創造的不是普通的紙幣或存款貨幣，而是有限度的國際準備金。將來的發展如何，當然目前無法知道。不過我們在這裏要特別指出的一點就是：從前，因為國際貨幣基金會和世界銀行一樣，只收付現成的貨幣。現在，他能創造貨幣制度中最重要的一種貨幣，即所謂準備金，這種貨幣的準備金能與黃金一樣，所以有人給他起個名字叫「紙金」。談到準備貨幣，我要不厭其煩的指出，凡是可充他種貨幣發行準備用的東西，他本身也一定是貨幣。

黃金是「硬幣」的一種。至於外匯，嚴格的說，所謂外匯，是指本國人持有的外國鈔票即紙幣，或外國「存貨幣」而言，所以都可被用為「準備金」。還有要強調的一點是：不論紙幣或是存款貨幣，都是發行者的負債。這種「貨幣」——「負債」的增加，一定要有相對的東西——資產支持他。這個資產可能包括黃金、外匯，如美鈔，或英鎊之屬，也可能包括放款及貼現與「投資」等項目。其在我們中國可充紙幣發行的資產，除了黃金還有白銀，除了「外匯」還有「台糖的棧單」或「糧食局的棧單」。後二者實在是代表上述的「放款及貼現」。現在我們中華民國，除了中央銀行透過台灣銀行所發行的鈔票是流通之外，各位不要忘記，還有其他所謂商業銀行所創造並供流通的存款貨幣。商業銀行存款貨幣的創造（發行）與台灣銀行鈔票創造（發行）的原理或法則一樣，一定要有相對價值的資產來支持。這個由商業銀行創造的錢非常實在，雖然看不見，摸不着，却確實可以還債，也可以「買東西」。現在各國在法律上，雖還不承認他——存款——是法償貨幣，但是事實上民間已經承認他是貨幣了。今日談到貨幣量，各位都知道除了鈔票、（紙幣）外，還包括商業銀行存款貨幣在內。不過在這裏有一個不同的見解，順便提出來請諸位先進指教。在學者們的著作中，或官方統計文章中，美國近卅年來只承認活期存款為貨幣，而把定期存款除外。記得在一九三四年，美國有一位Lauchlin Currie博士，曾在哈佛大學教書，並曾任羅斯福總統的特別助理。他著一書叫做The Supply and Control of Money in the United States, 1934的書。在那本書中，他說銀行創造貨幣與銀行

做主的放款及投資，是沒有關係的。他主張只有活期存款是貨幣，而否認定期也是為貨幣。自此以後，不但美國學人如是主張，美國官方也持同樣見解。那個時候兄弟在Ohio State Univ. 剛剛讀完博士學位，受了老教授The hate Professor Charles A. Dice的鼓勵與指導，寫了一篇論文批評Currie的主張，從理論與事實證明銀行貨幣（包括通貨、活期存款、及定期存款）的增加或減少和銀行資產——放款和投資——有密切的關係，可以說是亦趨。因而主張所謂貨幣除了硬幣、紙幣外，不但要包括活期存款，連定期存款也要包括在內。這篇文章在一九三七年三月號美國經濟評論（*American Economic Review*, March, 1937）發表，惜未為人所注意。可是近年來，由於剛才顧先生所提到的芝加哥大學教授Milton Friedman在他和Anna Jacobson Schmarz所著的A Monetary History of the United States, 1960—1967書中，以史實作論據而得出一個結論：確認定期存款也是貨幣，這個結論，和兄弟所講的道理，正是不謀而合。五十五年美國史丹福大學教授John G. Gurley在台參加台灣經濟會議告訴我，這個問題——定期存款是不是貨幣——在美國學界中正引起熱烈的爭論。剛才我說過，現代貨幣是不能也不應與黃金脫離關係。同時又指出銀行是「發行」或「創造」貨幣的權力機關，換句話說，貨幣與銀行，在現代經濟發展過程中，是不能脫離關係的。在這一方面講，我想我們中華民國是最進步的一個國家。其理由是：一般的說，硬幣的鑄造與銀行是無關的或是分開的。可是，我們自由中國的中央銀行不但透過台灣銀行，可以發行紙幣（新台幣）還可以發行硬幣（一元及五角的硬幣），其本身又可以創造（發行）存款貨幣，以充商業銀行的準備金之用。此三種型態的貨幣都由銀行發行的做法，據淺見所知，中國恐怕還是首創者。

第三點，我對未來的黃金問題願意提出一點淺見，最近幾年來，國際間發生擠兌黃金風潮大問題各位都知道，美國國內在一九三〇年代有一次擠兌黃金的大風潮，可是自那次以後迄今再沒有擠兌現象發生。今天要使國際間像美國國內一樣，不再擠兌黃金的現象，是不是可以做得呢？我認為是可以的。今年初，十大國既已同意實行黃金兩價制度，這是避免擠兌的第一步，現在又有「特別提款權」的安排，這是避免擠兌的第二步，我建議還要有個第三步做法。各位知道，在美國為什麼再沒有擠兌現象呢？因為其政府規定黃金只做貨幣的準備金之用，私人既不得保有黃金，黃金也不能夠在市場上流通。因此在美國沒有人作黃金投機買賣。我要提出的建議，事實上由於採用黃金兩價制度，已完成了一大半了，因為在黃金兩價制度之下，只有各

那個時候兄弟在Ohio State Univ. 剛剛讀完博士學位，受了老教授The

國的中央銀行代表各該國政府，可以互相買賣黃金以作各該國貨幣準備金之用。而現在已作貨幣準備之用的黃金，私人不能向中央銀行購買了。我的建議就是要各國都能像美國一樣，採取「黃金國有制度。」這樣，世界上的黃金，除了工藝品外，私人都不能持有，必能根絕投機家在市場上興風作浪的勾當，而擠兌現象自然也不會發生了。這時黃金仍然有二個主要的功能：一、仍為各國貨幣的準備金。二、仍是各國貨幣單位平價的標準。

第四點，我們中國有一句名言，就是「有人斯有土，有土斯有財」。在今天我認爲要改成「有人斯有土，有土斯有貨，有貨斯有財」更爲適當不過，貨變成財，還必須有個先決條件，這個先決條件剛才顧先生已經提到，就是要貨能暢其流。我認爲對於國際貨幣問題，國際貨幣基金會所採取的措施，固然重要，然而嚴格的說來，都是些治標不治本的方法。事實上，最重要的還是各國要提高生產能力，增加產品，還要使國與國之間的貨物流通全無阻礙，也就是說要國際間做到貨能暢其流。有了貨，又能暢流，便不怕沒有財，也就不怕沒有準備金了。以我國的情形來講，大家知道，一方面要堅持已定的「穩定幣值」政策，一方面要加速經濟發展。今天本來不準備講話的，因爲聽到許多寶貴的高見，所以也不揣冒昧，班門弄斧，荒廢各位的時間，很抱歉。還請多多指教。謝謝各位。

劉師誠先生：

特別提款權設計理想

但我國僅屬間接受益

根據現金餘額的貨幣數量說，人們早已知道貨幣量和國民所得有一定的比率。國民所得隨經濟發展而加大，貨幣量理應隨着增加。但在金本位時代，貨幣的供給彈性很低。於是，國內物價和輸出，全靠金本位的自動調整。不僅物價難期長期穩定，而且利率不能降至最低，影響投資和國民生產的擴大。直到一九三〇年代，各國相繼放棄金本位，紙幣本位繼起，貨幣的供給彈性大爲增加，國內經濟成長，從此不再有因貨幣量缺乏彈性而不能適應的問題。

國際貨幣制度與經濟發展

不過，儘管國內貨幣量問題解決，但國際經濟活動的貨幣量問題却依然存在。由於不易有一種共信的國際本位的貨幣，國際貿易只有倚賴黃金和若干關鍵黃金和若干關鍵通貨來進行。其缺點：不僅這些國共同支付手段的供給彈性小，使國際流動力低，而且使每一個國家都想爭取出超，累積自己的流動力，以致反而把國際貿易局限於一定的規模。尤其是，二次大戰以後，大家依賴美元當作最重要的關鍵通貨，而同時却出現了所謂「美元缺口」的現象，全靠美國政府對外貸款和贈與性援助來沖抵。一九四六至四九年間，沖抵以外，美國收入黃金美鈔達四十八億元之鉅，其於國際流動性之緊縮影響如何，可想而知。直等到一九五〇年以後，美國對外軍經援助，和其在國外的軍政費用，一方面由美元缺口吸收，另一方面還須以美元、黃金作爲餘額的清償，美元、黃金乃轉而自美國外流，幾乎美元價值也瀕於招架不住。於是，國際流動力不足之外，又多了一層憂慮。而怎樣建立一個國際貨幣制度，作爲對問題的解救，便成了共同的要求。

本來，二次大戰後國際貨幣基金的創立，原旨即在解決會員國短期流動力不足。這些年來，除兩次普遍增加會員國股額和提高提款百分率以外，另有一九五二年決定作爲會員國應急的「備提信用」(Stand-by Credit)、一九六二年應付重大外匯危機的「借款總協定」(General Arrangements to borrow)和一九六三年協助初級產品輸出國家的「出口波動補償融通」(Compensatory financing of export fluctuation)。祇是，這種種措置，都非採取建立國際貨幣制度的方式，以致國際間流動力不足問題，仍然無法根本解決。

特別提款權，乃是相對於一般提款權 (General drawing rights) 來說的。事實上它完全是新的國際貨幣，所以有人稱爲紙上黃金。它的價值，完全基於會員國有接受此一紙上黃金義務的有關規定而來。我們無妨設想：(一)在某一段時間裏，全世界各國都是國際收支平衡，但從雙邊來看，仍各有其兩國間的順差和逆差，因此，儘管大家國際收支平衡，仍然不能沒有一定的流動力，作爲支付的手段。(二)再進一步說，假使所有國家的國際收支均屬平衡，却由於收支不是在同一時點，仍須有一定的流動力，才能週轉。像這種流動力，可說與國際收支逆差無關，乃是起於各類交易的需要。因此，倘使有一種名義的 (Nominal) 國際貨幣，能够應付這一需要，既可以

藉此遂行國際間各類交易，復可免除因關鍵通貨缺乏或不穩所引起的毛病，那就再好不過。一九四四年布列敦森林會議，凱因斯方案建立國際清算聯盟的提議，主旨即在以帳簿清算，來執行國際貨幣的任務，消除對國際實質流動力的壓力。目前的特別提款權，尋根到底，本質上多少有些類似。換句話說，只不過那些使用特別提款權的國家，透過國際基金，向國際收支順差國家，借用可兌換通貨而已。假如所有國家都是國際收支平衡，只是雙邊的不平衡，並假定同時利用特別提款權，來彌補雙邊的國際收支（自然不合現行規定，爲了加強說明的對比，姑作此假定。）最後的結果，和不使用特別提款權而用轉帳清算一樣，既不欠人，也無人欠。要是有些國家國際收支是逆差，另有些是順差。並且逆差國家假定都使用特別提款權，則最後順差國在規定期限內，增加的是特別提款權，則最後逆差國在規定期限內，增加的特別提款權，而非黃金和關鍵通貨。要是逆差國竟不用或少用特別提款權，那麼，順差國一部份增加的是黃金或關鍵通貨，另一部份增加的則是特別提款權。總之，這種以國際收支順差國家，出其餘力，協助國際收支逆差國家的困難，最有益於解決對黃金和關鍵通貨需要的壓力。前面所說國際貨幣缺乏供給彈性的種種困難，全都可望消除，無異增加國際流動力。就國際貿易乃至國際經濟發展而言，確不失爲一個頗好的國際貨幣設計。從此，各國國際收支調整措施和過程，必將漸趨和緩，世界經濟也要受益無量了。

至於以我國立場來看，我國所能得到的好處，恐怕只能期諸隨國際經濟繁榮，和國際貿易發展附帶而來的成果。難於矚望自己從使用特別提款權獲得什麼。理由是：一、我國國際收支，在國際比重上，實在太小，如果真到了非動用特別提款權不可，則國際收支逆差，應非短期經濟調整之所能爲助，那就是大問題了。二、我國現存外匯佔我國輸入值比率，近年來多在安全水準（理論上應在35%至50%之間）以上。三、我國主要輸出出口，除糖以外，季節性產品不多；而國際收支資本帳戶，已置於管理之下，則國際收支變動不應有很大的短期變動。四、我國國際收支最大的問題，在於貿易與勞務的逆差，此一逆差不產生於短期因素，而產生於國家的生產能力與輸出能力。凡此性質的逆差，則非短期所能矯正，則亦非國際貨幣基金之所能爲助。國際貨幣基金能救三五年之急，斷難濟本質上之窮。以此，我們歡迎特別提款權這一新制度的誕生，但却不可輕存使用特別提款權之心。我們是受益

了，但受益是間接而非直接的！

徐育珠先生：

善加動員農村休閒勞力

妥當運用國內有限資金

主席、各位先生：剛才很多位先生對國際貨幣制度，尤其是特別提款制度與世界經濟之穩定已經發表了很多高見，本人聽了以後，深感獲益良多，因平日對這個問題很少研究，沒有其他意見值得補充。不過既承主席好意，要我說幾句話，却之又覺不恭，僅就座談綱要第三項關於「開發中國家所需要資金之問題及其解決途徑」發表一點淺薄意見，不對的地方，尚請各位先進前輩多多指教。關於開發中國家資金問題可分兩方面來講：第一是資金的來源，第二是資金的運用。開發中國家資金的來源可分爲外在的與內在的，外在的包括接受高度開發國家援助與低利長期貸款，及爭取外國私人資本流入。內在的包括國內的自願儲蓄，及以通貨膨脹和賦稅等方式所實現的國內強迫儲蓄，因爲時間的關係，我不準備將逐項來源就其利弊得失加以分析比較。我只想在這裏提出許多經濟學家，在談到開發中國家資本累積時，所注意到的這些國家農村中隱藏失業的利用問題，有人說台灣這幾年來工商事業發展得很快，農村人口外流，農村勞動逐漸感到缺乏。不過我所看到的統計資料，顯示出台灣農業人口佔總人口的比例近十幾年來雖然逐年下降，但農業人口絕對數量却仍然逐年上升；在另一方面，農耕土地面積近十多年來並沒有擴充，因此每一農業人口所分攤到的耕地面積有逐漸減少的跡象。在這種情形之下，除非耕作集約程度提高或農村人口性別及年齡結構發生顯著變化，農村勞動不應該從過剩變成不足。台灣耕作集約度這幾年似乎沒有顯著的變化，不過農村人口結構，由於工商事業發展，少壯紛紛轉業都市，可能發生若干變化，即農村中老少所佔的比例可能比以前大，加上義務教育期間延長，這些因素都可能影響台灣農村勞動供給量，至其影響程度多大，則需待進一步調查。就是在隱藏失業存在的地區，因爲農業生產有高度季節性，在農忙期間，也可能會有短時期的勞力缺乏現象。目前政府正在鼓勵機械

耕作，在我們大規模推行農業機械化以前，似乎應該對目前農村勞力供需情形作一個詳細的調查，對季節性的休閒勞力，及因實施機械耕作所能代替的勞力，作一個正確的估計，進而設法善加動員這些勞力，使參加其他生產性的工作，這對資本形成會有若干幫助的。此外，開發中的國家可以用賦稅的方式使民間原來用在消費的資金，變成生產用的資金。對加速資本形成也是一個有效的手段。關於資金的運用方面，我們常常發現許多開發中國家並沒有把有限的資金作為妥當的運用，譬如他們常常把大量的公費用在只是為了增加排場的設施，即所謂 Prestige Project，而且為了爭取選票或某種政治的理由，許多資金沒有好好地集中利用，只是零星地花掉，不能發生多大

經濟效益。同時我們必須指出，生產的增加不一定依賴資產設備的擴充。在一個國家內，常常可以發現有很多生產事業現有的資本設備被部份閒置，這些設備如果能充分利用，同樣可以增加生產。而且生產一種商品除了資金以外，尚需土地、勞力、管理等其他生產因素與之配合。在許多情形之下，現有的資本設備如能和其他生產因素作更合適之配合，亦可大大提高生產效力，有助於一個國家經濟成長。我們為了加速我們國家的經濟發展，一方面固應該竭盡所能爭取國內外資金的來源，另一方面，對現有的資金也應該更加妥善的運用，資本的形成和現在資金的有效運用，對促進一個國家經濟成長是同等重要的。謝謝各位。

主席結論：

各位先生，延長的時間也快到了，本來要想請高向杲先生來發表高見，限於時間，就請高先生提出書面意見了。

今天我們的座談會到此要作一個結束。今天承各位專家學者參加這次座談會，大家發表了許多寶貴的意見，本人照例在會議結束時要講幾句話，但是，本人對於經濟問題完全外行，不過聽了各位先生高論之後，覺得今天的收穫非常豐富。這次國際貨幣基金委員會召開的年會，在會議中通過了一項重要的決議案，就是「特別提款權」案之決定，這個案子通過之後，我們中國的幾位代表像李國鼎先生，李翰先生他們都是表示支持的，今天在座的有幾位發表的意見，可能還持有保留的態度，這個議案對國際整個經濟的發展一定有很重大的影響，我們中華民國究竟因為這一件案子的通過能夠收到多少的益處，能運用多少數字，現在還在未定之數，不過這件事情是非常地值得重視。今天各位發表了很多高見，本人感到衷心的讚佩，我不敢說作任何結論，但是各位所發表的許多高論，尤其還有許多先生沒有發表意見的，都希望能用書面寫出來，我們當盡量在「問題與研究」月刊發表，以供國內外人士之參考，謝謝各位的參加，謝謝各位的寶貴意見。