

# 本書特色

## 第一章 貨幣的本質與功能

**導讀**

- 知道物物交換制度的缺點
- 瞭解貨幣的四大功能
- 比較貨幣定義的理論標準與實踐標準
- 看看臺灣的貨幣定義與貨幣供給額統計
- 思考衡量貨幣多寡的方法
- 想想貨幣的價值是否永遠存在？

經濟學家十分重視貨幣及其相關的概念，主要在於它對整個經濟活動有相當程度的影響。而貨幣銀行學這門課所要引介的，即在於說明貨幣、金融體系與經濟活動間的緊密關係。

或許大多數的人並無這種切身的感受，故還不解研究貨幣銀行學的重要。不過，無論如何，自人出生以來即與貨幣脫離不了關係，比如我們經常談到要追求更美好的明天，明天如何才會更好，當然牽涉到如何賺取和支配金錢的過程，單憑此，我們就無法否認貨幣在我們生活中所扮演的角色。

本章首先將說明貨幣的功能及物物交換制度的缺點，然後再進一步探討經濟學家有關貨幣定義及貨幣衡量的看法與爭論。

章首貼心的「導讀」安排，讓讀者輕鬆窺見每一章的全貌。

### 第一節 貨幣的功能

貨幣 被他人視為交換媒介、價值標準、延期支付及價值貯藏的任何物品。

貨幣交換制度 係以貨幣的經濟制度，在該制度之下，因為交換媒介及共同的價值媒介而獲得標準，因此貨幣與物物交換社會有顯著的差異。

交換媒介 以彼此互相需要的物品，作為買賣與服務交換的價值媒介。利用交換媒介所買賣使用的商品，而買賣雙方，則以貨幣及支票為主。

貨幣衡量的標準 交換媒介與買賣的對象，互相滿足對方之需要，亦即，慾望雙重的一致性(double coincidence of wants)，從而整個社會浪費太多的時間在從事找尋的工作，而且在費於找尋的時間，可能遠超過生產財貨和服務的時間，所以，引進彼此同意的物品作為交換媒介，可以有效地消除慾望雙重不一致性的問題。

二、價值標準 在物物交換的經濟社會，因為缺乏任何共同的單位以測量財貨與服務的相對價值，亦即無一致的價值標準(standard of value)或稱記帳單位(imit of account)，致使交換比率過於複雜。譬如，如有3種財貨(米、鹽及糖)，則存在它們之間的交換比率就有3種(米與鹽、米與糖、鹽與糖)；至若4種財貨的情形，將使交換比率達到6種。

重要關鍵名詞的提示與解釋，讓讀者便於迅速掌握重點。

表 17-1 各國因應全球金融危機所宣布的財政刺激方案

國家(或地區)	2009年	2010年
美國	1.9	2.9
英國	0.9	1.2
法國	0.3	0.8
其他	0.6	1.0
歐元區	0.9	0.8
德國	0.3	0.3
希臘	0.4	0.0
其他	0.2	0.4
日本	1.4	0.4
韓國	0.1	0.1
新加坡	0.3	0.1
其他	1.0	0.2
亞洲國家(不含日本)	1.5	1.3
澳洲	0.1	0.1
紐西蘭	1.1	0.0
其他	0.3	1.2
大多數的G-20國家	1.1	0.3
德國	0.5	0.1
新加坡	0.2	0.1
其他	0.4	-0.1

資料來源：Fremson, Charles, Michael Kamoh, Douglas Lantier and James Lee (2009), "The Case for Global Fiscal Stimulus," IMF Staff Position Note, Mar. 6.

圖 18-1 管理資本流入的政策考量

資料來源：黃嘉慶，「IMF 與資本管制：並非分道揚鑣者」，臺灣經濟月刊轉刊，第一頁(2018年8月)。

大量引用圖表幫助解說，讓讀者提高研讀的效率。

貨幣的法定權力，且任何人均不能拒絕其用來支付債務，同時債權人亦不得要求債務人以其他型態來支付(如果債權人欲以法定貨幣來償還的話)。另外，雖然銀行的支票存款帳戶並非法定貨幣，惟當存款人要求提領時，銀行仍需支付法定貨幣。尤有進者，我國在1986年之前更明白以法律規定支票的退票刑責。因此，按照法律上的標準，通常將貨幣定義為包括紙幣、鑄幣及支票存款。

二、理論、實踐的標準

(一)理論的標準 以較嚴謹的分析法去定義貨幣，可溯至古典學派的經濟學家，他們特別強調貨幣作為交換媒介的基本功能，例如費雪(F. Fisher)就主張，在交易時具有普遍接受性的財產權(property)才可稱為貨幣。基於此，費雪質疑銀行存款的貨幣性，因為它們在作為價值貯藏時不是特別有用(銀行倒閉是考慮的因素之一)，而且若無法律的支持，亦無普遍的接受性。

1 在英國法定貨幣是無限法(unlimited legal tender)，即任何貨幣的鑄幣流通在每次僅限 20 先令；在德國則不超過 20 馬克，或 1 分的鈔票不超過 5 馬克；在美國每年金銀的鑄制，就統制而言，可要扣除銀幣為萬，分文幣外，硬幣仍屬無限法。

重要內容標示出處，讓讀者有機會進階研讀。

# 走大人看

## 嗚死人的惡性通貨膨脹

辛巴威曾是非洲最肥的沃土，被稱為「非洲的麵包籃」，然而從 2000 年開始的一連串錯誤政策，讓它陷入痛苦深淵。2007 年因辛巴威的通貨膨脹率漲勢驚人，由 2 月的 2,200% 不斷飆升至 12 月的 66,212.3%；進入 2008 年初，辛巴威的物價完全失控，2 月份通膨率竟高達令人咋舌的 165,000%；之後，通膨率即不再公布；據稱，2008 年 6 月份已飆升至 2,200,000%。

為遏止物價飆漲，2007 年 6 月辛巴威政府曾一度下令所有物價價格減半，結果卻引發民眾瘋狂搶購囤積，造成民生物資嚴重缺貨。這是辛巴威自從 1980 年獨立以來，最嚴重的經濟危機。為控制物價，辛巴威政府已經成立一個委員會研擬對策。不過，面對持續飆漲的物價，辛巴威政府仍是束手無策。辛巴威第二大城市布拉瓦約一家購物商場外，由於民眾推擠的力量過大，導致商場內的一個磚牆柱子倒塌，造成一名警衛被壓死，另一名 15 歲少年手腳多處骨折，因而出血嚴重延醫後不治死亡。有關當局隨後要求警方前往控制場面，維持購物秩序。

2007 年 8 月 1 日，辛巴威中央銀行 (Reserve Bank of Zimbabwe) 發行面值 20 萬元的鈔鈔，以因應國內嚴重的通貨膨脹問題；幾個月後的通膨率少，宣布將併用這批 20 萬元紙鈔，改發面值 25 萬元、50 萬元與 75 萬元的鈔鈔；2008 年初，大鈔來到 1,000 萬元，3 月再發行面值 2,500 萬元、5,000 萬元；5 月 6 日再度推出面值 1 億元、2 億 5,000 萬元大鈔；10 天後更發行面值 5 億元；旋即又發行 80 億元、250 億元和 500 億元的大鈔；7 月 21 日，超大面額紙鈔已來到 1,000 億元。雖說是紙鈔，其實是不記名支票。這是因為，面對嚴重的通貨膨脹，辛巴威的紙幣面額完全跟不上物價上漲速度，因此從 2003 年起即不再發行紙鈔，改以發行不記名支票為手段，這次發行的千億鈔鈔就是 2008 年 12 月 31 日到期的不記名支票。

辛巴威中央銀行表示，發行新鈔是為了「方便」企業及個人處理日常交易。通貨膨脹嚴重導致當地民眾必須帶著大捆鈔鈔上街購物，辛巴威原本暫訂美元，官方匯率為 3 萬辛巴威幣兌 1 美元，但在與美元脫鈔後，匯率已飆到 2.5 億元辛巴威幣兌 1 美元。

這麼嚴重的惡性通貨膨脹有多可怕呢？可以體驗一下這個場景：在 2008 年 5 月，面值 5,000 萬元辛巴威幣的大鈔，只夠買二、三條香蕉（見圖 1）；而一捲衛生紙要價約幾百元辛巴威幣，許多民眾開玩笑說已經改用大鈔來捲紙菸了。

這種惡性通貨膨脹的日子要怎麼過？最有效的活路就是：逃，然後回國接濟那些沒逃的家人。由於沒電、沒汽油，許多農田如今已荒蕪；買不起肥料，加上政府硬性規定外銷菜以沒人要的辛巴威幣計價，也讓數以千計的工

將併用這批 20 萬元紙鈔，改發面值 25 萬元、50 萬元與 75 萬元的鈔鈔；2008 年初，大鈔來到 1,000 萬元，3 月再發行面值 2,500 萬元、5,000 萬元；5 月 6 日再度推出面值 1 億元、2 億 5,000 萬元大鈔；10 天後更發行面值 5 億元；旋即又發行 80 億元、250 億元和 500 億元的大鈔；7 月 21 日，超大面額紙鈔已來到 1,000 億元。雖說是紙鈔，其實是不記名支票。這是因為，面對嚴重的通貨膨脹，辛巴威的紙幣面額完全跟不上物價上漲速度，因此從 2003 年起即不再發行紙鈔，改以發行不記名支票為手段，這次發行的千億鈔鈔就是 2008 年 12 月 31 日到期的不記名支票。

辛巴威中央銀行表示，發行新鈔是為了「方便」企業及個人處理日常交易。通貨膨脹嚴重導致當地民眾必須帶著大捆鈔鈔上街購物，辛巴威原本暫訂美元，官方匯率為 3 萬辛巴威幣兌 1 美元，但在與美元脫鈔後，匯率已飆到 2.5 億元辛巴威幣兌 1 美元。

這麼嚴重的惡性通貨膨脹有多可怕呢？可以體驗一下這個場景：在 2008 年 5 月，面值 5,000 萬元辛巴威幣的大鈔，只夠買二、三條香蕉（見圖 1）；而一捲衛生紙要價約幾百元辛巴威幣，許多民眾開玩笑說已經改用大鈔來捲紙菸了。

這種惡性通貨膨脹的日子要怎麼過？最有效的活路就是：逃，然後回國接濟那些沒逃的家人。由於沒電、沒汽油，許多農田如今已荒蕪；買不起肥料，加上政府硬性規定外銷菜以沒人要的辛巴威幣計價，也讓數以千計的工

自成一格的「走進大觀園」單元，讓讀者擴大研習的視野！

### 走出象牙塔

#### 量化寬鬆政策有效嗎？

1. Fed 在全球金融危機類型、美國聯邦利率目標已調降至 0%~0.25% 的最低區間，因此傳統貨幣政策的傳導機制已走到盡頭。而此「不」字樣不同於行內傳統性政策諮詢 (Conventional policy memos)，亦即大規模資產購買計畫 (large-scale asset purchase program)；外界常以量化寬鬆 (Qualitative Easing, QE) 稱之。

2. 兩家顯示可能理由第三波量化寬鬆 (QE3)。當天股市應聲大漲，美元則走弱。次日，柏南克在參議院作證時，緊急澄清，6 月將無推出 QE3 的計劃。

3. 事實，就在 QE2 即將結束之際，許多經濟學家早已質疑 QE2 計畫的成效。原因有三：一、執行 QE2 期間，美國公債的中長期利率不降反升，對提振美國經濟與就業的效果有限，以及可能引發通膨的隱憂等。

4. 若不論甚至拍賣美國 QE2 的本身利益而論，QE2 的實際期間為 2008 年 11 月~2010 年 3 月底；第二波量化寬鬆 (QE2) 的實施期間為 2010 年 11 月~2011 年 6 月底。執行 QE2 的這段期間，Fed 對市場總共注 6,000 億美元資金。這段時間美元的強勢，黃金大漲，美股回到 12,000 點全球金融危機前的小半，而以美元計價的商品（包括石油、穀物、黃金等），價格全部上漲。

5. 2011 年 7 月中，Fed 主席柏南克 (Ben Bernanke) 赴眾議院，就經濟與貨幣政策發表證詞，亦繼續印證前、柏

藉由一篇短文所策構出的「走出象牙塔」，讓讀者將理論應用至實務層面。

#### 透過 Q&A，建立正確觀念。

1. 何謂 QE? Fed 執行 QE 的原因為何?

主要與央行借助有別於調降短期利率的其他非傳統性工具，據以提振疲弱的經濟增長；例如透過大規模資產購買計畫，並設定明確購買目標，這就是一般所謂的量化寬鬆 (QE)。

當短期利率已降至接近零利率底限，因為名目利率不可能為負，因此已無法再進一步調降。在傳統的利率管道受阻的情況下，Fed 直接自民間大量購入中長期資產，可直接影響中長期利率（及實質利率），同時藉由通膨預期管道、財富管

### 自我演練題

- 解釋名詞
  - (一) 無限法償 (61 年參考)
  - (二) 準貨幣 (64 年參考, 68 年基特)
- 比較名詞異同
  - (一) 理論的標準 vs. 實踐的標準 (76 年高考)
  - (二) 狹義貨幣 vs. 廣義貨幣
- 何謂貨幣的功能? 不論經濟社會如何演變，貨幣的功能永遠存在。此一論點是否正確? 試詳述之。(79 年參考, 98 年參考)
- 貨幣的四項功能是否為貨幣所獨有? (試以銀行之定期儲蓄存款為例，與貨幣之各項功能加以比較。)(75 年基特)

章末提供「自我演練題」，讓讀者檢視研讀的成效。

### 英中文索引

- 三 C 183
- 五 P 184
- 四 C 183
- 外匯市場 136
- 存款行儲 503
- 初級市場 35
- 金融重建基金 247
- 海外存託憑證 75
- appraise 升值 146
- arbitrage 套匯 133
- arbitrageurs 套利者 134
- asset deflation 資產萎縮 417
- asset inflation effect 資產膨脹效果 355, 415
- asset inflation 資產性通貨膨脹 415
- Asset Management Corporation, AMC 資產管理公司 246
- asset management 資產管理 192
- asset quality 資產品質 191
- asset securitization 資產證券化 76
- asset-backed bonds 資產擔保債券 76
- asset-price cycles 資產價格循環 497
- asymmetric information effect 資訊不對稱效果 355
- Acceleration School 加速論學道 443
- active balance 活動餘額 323
- active money 活動貨幣 323
- activist monetary rule 進取型貨幣法則 363

書末檢附英中文索引，讓讀者方便檢索與查詢。