


貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-710-5

Chapter  
**1**

## 第一章 貨幣的本質與功能




www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-710-5

## 一、研讀目標

- 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證標準
- 看看台灣的貨幣定義
- 思考衡量貨幣多寡的方法
- 想想貨幣的價值是否永遠存在？



www.bestwise.com.tw 智勝文化事業有限公司

**1**  
貨幣的本質與功能

- 一、研讀目標
- 二、重點提要
- 三、走出象牙塔
- 四、問題與討論

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-710-5

## 二、重點提要

1

貨幣的本質與功能

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- 1. 物物交換制度的缺點
- 2. 貨幣的四大功能
- 3. 貨幣定義的理論標準與實證標準
- 4. 台灣的貨幣定義
- 5. 衡量貨幣多寡的方法
- 6. 貨幣的功能是否永遠存在



www.bestwise.com.tw



智勝文化事業有限公司

貨幣銀行學(十版增訂) 李榮謙 編著 ISBN 978-957-729-710-5


## 1.物物交換制度的缺點

1


貨幣的本質與功能

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- 如果**物物交換制度**(barter system)沒有缺點，為什麼會需要貨幣這個東西？所以物物交換制度確有缺點。此即：
  - 發生慾望雙重的不一致時，必須再覓交易對象，致浪費許多時間從事找尋的工作。
  - 缺乏共同單位用以測量財貨與勞務的價值，致交換比率過於複雜，造成**訊息成本**(information costs)及**交易成本**(transaction costs)昂貴。
  - 同值無法得到一致的看法，妨礙債權債務的發展。
  - 收、支時點不吻合時，缺乏購買力的暫時存放所。



www.bestwise.com.tw



智勝文化事業有限公司

## 2. 貨幣的四大功能

1

貨幣的本質與功能

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 貨幣(money)的出現是為了彌補物物交換制度的四個缺點，因此貨幣具有以下四個功能：

- 交換媒介(medium of exchange)
  - 價值標準(standard of value)
  - 延期支付(deferred payment)
  - 價值貯藏(store of value)
- } 基本功能  
} 引申功能

其中，交換媒介、價值標準是貨幣的基本功能；至於延期支付、價值貯藏則是由基本功能衍生的兩個引申功能。

## 3. 貨幣定義的理論標準與實證標準(1/2)

1

貨幣的本質與功能

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

□ 理論標準與實證標準的內容：

- 理論標準
  - 根據學理，或強調交換媒介（如古典學派），或強調價值標準（如凱因斯學派）的基本功能，據以決定哪些資產應定義為貨幣。
- 實證標準
  - 利用統計方法，選取那些與通貨及活期性存款替代性高，或者與總交易（經濟活動）關係較密切之資產，並將此類資產定義為貨幣（貨幣學派自弗利得曼以來較強調實證標準）。

### 3. 貨幣定義的理論標準與實證標準(2/2)

1

貨幣的本質與功能

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

#### □ 理論標準與實證標準的爭議：

- 學理上，究應重視資產的交換媒介，或者價值標準，仍有爭議。
- 實證上，哪一種統計方法檢定力較高，也有爭議。
- 理論派和實證派，這兩方也有意見。理論派：實證派忽視貨幣本質，依附在統計方法而得到之結論並不完備且經常在變；實證派：理論派太拘泥貨幣的基本功能，而忽視貨幣與經濟活動的關係，因此所選擇的貨幣定義往往無法說明貨幣的重要性。
- 迨至目前，實證派已廣獲支持。不過，實證派也不是完全忽視理論標準，因為在利用統計方法檢定之前，早已根據學理基礎先加以篩選（不是那麼嚴格）。

### 4. 台灣的貨幣定義(1/2)

1

貨幣的本質與功能

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

#### □ 貨幣定義的種類：

$M_{1A} = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款}$  ———— 狹義貨幣

$M_{1B} = M_{1A} + \text{活期儲蓄存款}$  ————

$M_2 = M_{1B} + \text{準貨幣}$  ———— 廣義貨幣

- 準貨幣亦稱近似貨幣，堪稱為準貨幣的資產必須很容易地變換成狹義貨幣。台灣中央銀行所認定的準貨幣主要有企業及個人之定期存款、可轉讓定期存單、定期儲蓄存款、外匯存款、郵政儲金、重購回協定、外國人新臺幣存款及貨幣市場共同基金。

## 4. 台灣的貨幣定義(2/2)

1

貨幣的本質與功能

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 不同貨幣定義的關係：
  - 涵蓋貨幣性資產的多寡  
 $M_2 > M_{1B} > M_{1A}$
  - 流動性的高低  
 $M_{1A} > M_{1B} > M_2$

## 5. 衡量貨幣多寡的方法(1/3)

1

貨幣的本質與功能

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 要衡量貨幣的多寡，必須把貨幣定義內的組成分子加總，經加總之後稱為**貨幣總計數**(monetary aggregates)。
- 怎麼加總？
  - 簡單加總。
  - 依貨幣性高低給予不同權數。關於加權的方式不一而足，最普遍採行的是以握有各貨幣資產的機會成本為權數（握有該貨幣資產的成本愈高，亦即獲得的利息愈低，則權數愈大），經此加總後的貨幣總計數稱之為**迪威西亞總計數**(Divisia aggregates)。
- 台灣的貨幣總計數，有經過簡單加總之 $M_{1A}$ 、 $M_{1B}$ 及 $M_2$ 三種。

### 5. 衡量貨幣多寡的方法(2/3)

單位：新臺幣百萬元；%

年	通貨淨額		支票存款		活期存款		M <sub>1A</sub>		活期儲蓄		M <sub>1B</sub>		準貨幣		M <sub>2</sub>	
	金額 (1)	占 M <sub>1B</sub> 百分比	金額 (2)	金額 (3)	金額 (4)=(1)+(2)+(3)	存款金額 (5)	金額 (6)=(4)+(5)	占 M <sub>2</sub> 百分比	金額 (7)	占 M <sub>2</sub> 百分比	金額 (8)=(6)+(7)					
1982	133,272	29.1	84,384	100,954	318,610	139,643	458,253	37.0	780,162	63.0	1,238,414					
1984	163,522	26.4	103,137	130,186	396,844	223,127	619,971	32.0	1,318,069	68.0	1,938,040					
1986	202,124	22.6	134,801	196,539	533,464	358,960	892,424	31.4	1,951,066	68.6	2,843,489					
1988	297,810	17.5	222,935	434,239	954,984	745,228	1,700,211	39.9	2,555,848	60.1	4,256,059					
1990	351,531	18.8	234,602	574,724	1,160,858	712,502	1,873,359	32.4	3,910,023	67.6	5,783,382					
1992	416,548	18.2	257,013	591,016	1,264,577	1,024,967	2,289,544	28.4	5,779,831	71.6	8,069,375					
1994	500,699	17.3	279,460	727,478	1,507,637	1,389,886	2,897,524	26.5	8,028,458	73.5	10,925,981					
1996	525,285	16.6	262,371	713,687	1,501,343	1,659,500	3,160,843	23.7	10,157,475	76.3	13,318,318					
1998	540,795	14.7	262,021	821,082	1,623,898	2,064,643	3,688,540	23.5	11,991,938	76.5	15,680,478					
2000	561,471	12.5	247,436	988,369	1,797,276	2,684,221	4,481,497	24.6	13,701,119	75.4	18,182,617					
2002	553,815	10.7	228,737	1,077,480	1,860,031	3,330,379	5,190,410	26.1	14,727,862	73.9	19,918,273					
2004	671,942	9.7	279,306	1,555,379	2,506,627	4,398,811	6,905,438	31.1	15,303,848	68.9	22,209,286					
2006	781,381	10.0	297,741	1,773,586	2,852,708	4,934,818	7,787,527	31.1	17,269,531	68.9	25,057,057					
2007	802,126	9.7	299,172	1,945,299	3,046,597	5,242,600	8,289,198	31.7	17,833,533	68.3	26,122,731					

\*係日平均數。

1 貨幣的本質與功能  
一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



### 5. 衡量貨幣多寡的方法(3/3)

國別	M <sub>0</sub>	M <sub>1</sub>	M <sub>2</sub>	M <sub>3</sub>	M <sub>4</sub>
美國 <sup>①</sup>		√	√		
日本		√	√	√	
歐元區		√	√	√	
加拿大 <sup>②</sup>		√	√	√	
英國 <sup>③</sup>	√				√
瑞士	√	√	√	√	
澳大利亞	√	√		√	
南韓 <sup>④</sup>		√	√	√	

①美國自 2006 年 3 月 23 日起不再公布貨幣總計數 M<sub>3</sub>。

②加拿大的貨幣總計數尚有：  
M<sub>1+</sub> = M<sub>1</sub> + 非銀行金融機構之存款；  
M<sub>2+</sub> = M<sub>2</sub> + 非銀行金融機構之存款 + MMMF + 人壽保險公司的個人年金；  
M<sub>2++</sub> = M<sub>2+</sub> + 所有的其他形式的共同基金 + 加拿大儲蓄券(Canadian savings bonds)。

③英國尚公布以 M<sub>4</sub> 為基礎的 Divisia Money；另依照歐元區編製 M<sub>3</sub>。

④南韓自 2006 年 6 月 12 日起，將 M<sub>3</sub> 改稱為 liquidity aggregate of financial institutions (LF)。南韓的貨幣總計數尚有：M<sub>1</sub> - MMF。

1 貨幣的本質與功能  
一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



## 6. 貨幣的功能是否永遠存在？

1

貨幣的本質與功能

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- 貨幣的功能並非永遠存在，尤其是目前所處之命令貨幣制度（亦即貨幣是靠法律命令強制流通，其面額大於作為商品的價值），一旦物價高漲，則貨幣作為交換媒介和價值標準的功能就會破滅，並回復至以物易物的交易型態。
- 過去，許多**中南美洲國家**因國內物價高漲，轉而接受外在某一強勢貨幣（如美元、歐元），來作為國內主要經濟交易的計價標準，此舉稱之為**美元化**（dollarlization）；甚至於以之充當法律上承認的交易媒介，如果這樣做，就稱之為**完全美元化**（full dollarlization）。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

## 三、走出象牙塔(1/3)

1

貨幣的本質與功能

一、閱讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論

- 「綺色佳小時」鈔票
- 鈔票、通貨與貨幣，這三者有何差異？
  - 一般所稱的「鈔票」(cash)，係狹隘地指中央銀行所獨占發行的紙幣，本質上它是中央銀行券(Bank Note)。不過，紙幣並不一定是由中央銀行發行，例如，以往在臺灣境內所流通的新臺幣，即是由中央銀行委託給臺灣銀行發行，因此鈔票上並未出現中央銀行字樣；又香港的紙幣則完全不是由中央銀行所發行，香港沒有中央銀行（1993年香港金融管理局成立之後，它已逐漸朝向中央銀行的職能發展），目前香港流通的紙幣是由匯豐、渣打及中國三家商業銀行各自發行的銀行券所構成。



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

### 三、走出象牙塔(2/3)

1

貨幣的本質與功能

一、認識目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 至於通貨及貨幣則是金融領域的專業性用詞，前者包括紙幣與硬幣，後者則指稱可直接化為購買力，或需經轉換，但轉換時耗時甚短且沒有太大損失之具有高度流動性的資產。因此，貨幣不僅包括紙幣、硬幣，尚可涵蓋至活期性存款、定期性存款，甚至於有些國家還將若干有價證券包括進來。我國中央銀行所稱的貨幣，目前只有 $M_{1A}$ 、 $M_{1B}$ 及 $M_2$ 三種，其中 $M_2$ 堪稱範圍最廣泛的貨幣，它所涵蓋的資產項目較接近其他國家的 $M_3$ 。

### 三、走出象牙塔(3/3)

1

貨幣的本質與功能

一、認識目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 葛洛佛印製的「綺色佳小時」鈔票，究竟夠不夠格稱為貨幣？
  - 葛洛佛的「綺色佳小時」鈔票確實具有貨幣的特質，例如，它以「綺色佳小時」作為貨幣的價值標準；不過，這個價值標準係建立在與美元的掛鉤上，一旦美元的價值不穩定，「綺色佳小時」鈔票就會遭殃。再者，它也具有某種程度的交換媒介功能，雖然截至目前為止，「綺色佳小時」鈔票仍缺乏普遍的接受性。可見，就理論上的標準而言，由於「綺色佳小時」鈔票具有貨幣的二個基本功能，因此已有作為貨幣的資格。



## 四、問題與討論(1/3)

1

貨幣的本質與功能

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 解釋名詞
  - 無限法償幣（61年普考）
  - 準貨幣（64年普考、68年基特）
- 比較名詞異同
  - 理論的標準vs.實證的標準（76年高考）
  - 狹義貨幣vs.廣義貨幣
  - 傳統性總計數vs.實驗性總計數
- 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？試評述之。（79年普考，98年特考）

## 四、問題與討論(2/3)

1

貨幣的本質與功能

一、研讀目標  
二、重點提要  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

智勝文化事業有限公司

- 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）
- 試分別說明理論的與實證的貨幣定義之內容及其間之爭論。（83年高考國貿人員）
- 試分別說明 $M_{1A}$ 、 $M_{1B}$ 及 $M_2$ 的組成內容，及其彼此間的關係為何。（76、77、83年高考，78、83年普考，98年特考）
- 臺灣地區的貨幣定義中， $M_{1B}$ 與 $M_2$ 所包含的項目有何不同？請說明其所包含項目之性質是不是有什麼差異，才有必要做 $M_{1B}$ 與 $M_2$ 之區分？（85年普考）

## 四、問題與討論(3/3)

1

貨幣的本質與功能

一、認識目標  
二、重點提煉  
三、走出象牙塔  
四、問題與討論



www.bestwise.com.tw

- 試區分 $M_{1A}$ 、 $M_{1B}$ 與 $M_2$ 間之關係，國庫券、商業本票、可轉讓定存單是否也可列入？（90年特考）
- 何謂「流動性」(liquidity)？請以資產流動性的高低比率，說明 $M_{1A}$ 、 $M_{1B}$ 與 $M_2$ 的差異。（92年特考，99年特考）
- 請回答下列問題：
  - 臺灣地區的貨幣定義中「通貨淨額」所指為何？
  - $M_1$ 中的「支票存款」項目中是否包括本票及旅行支票？是否包括銀行同業間存款？請說明之。（93年特考）
- 假設國內許多財團改變發放員工薪資方式，將原本轉帳存入郵匯局存簿儲金帳戶的方式，轉向轉帳存入銀行活期儲蓄存款帳戶。試問此種改變對各種貨幣定義與金融環境可能造成的影響為何？（95年特考）

智勝文化事業有限公司