貨幣是指大眾普遍接受的交易媒介。貨幣使人類擺脫以物易物的不方便，提高社會的分工程度與生產效率。貨幣與經濟活動息息相關，諸如產出、物價水準、資產價格、利率與銀行信用等無不受到貨幣數量變動的影響。本章依序說明貨幣的起源與意義、貨幣的功能、貨幣的演進、貨幣供給的定義與衡量、支付與清算系統、貨幣本位制度。

1.1 貨幣的起源與意義

在最原始的社會，每個家族大致是自給自足，偶爾有商品交易，也是以**以物易物 (barter)** 的方式進行。

以物易物相當不方便，交易雙方必須具有**需求雙重吻合 (double coincidence of wants)** 才能成交，例如，張三擁有蘋果而需要香蕉，他必須找到需要蘋果又擁有香蕉的交易對手，才能和對方以物易物。如果大眾需要的商品多以這種方式取得，每個人都會浪費很多時間與精力。

分工 (division of labor) 可以大幅提高生產效率，現代經濟學之父亞當斯密 (Adam Smith) 在《國富論》(*The Wealth of Nations*) 一書中以生產扣針為例，論證分工可以大幅提高生產效率，扣針的生產包括 18 個過程，如果不分工，每人每天至多生產 20 支，有時候可能不到 1 支；如果由 10 個人分工，則每人每天平均可以生產 4,800 支扣針。

在專業分工的社會，人們以自己生產的商品換取自己需要的商品，商品交易遠比以前頻繁，因此，有使用交易媒介的需要。此一交易媒介，就是我們熟知的「貨幣」(money)。理想的貨幣應該具有以下 5 個特色：

1. 可以長期使用而不易毀損。
2. 體積與重量適中，易於攜帶。
3. 品質一致而且易於辨識。
4. 價值適中而且容易分割。
5. 數量可以控制。

著作權所有 侵害必究

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

1.2 貨幣的功能

貨幣的主要功能為充當交易媒介 (medium of exchange)、計價單位 (unit of account)、價值儲藏 (store of value) 工具，說明如下。

1. 交易媒介

貨幣最主要的功能是充當交易媒介，有了貨幣，每個人可以專注於自己擅長的生產活動，生活中的各種需求可以經由交易獲得滿足，有助於提高專業分工的程度與生產效率。

2. 計價單位

如果每一商品的價格都以其他商品表示，價格的數量會隨著商品種類的增加而加速增加。舉例來說，如果有 10 種商品，而且每一商品的價格都以其他商品表示，價格將有 45 個 ($C_2^{10} = 10 \times 9 \div 2$)；如果商品種類增加為 100 種，價格將加速增加為 4,950 個 ($C_2^{100} = 100 \times 99 \div 2$)。如果有貨幣存在，商品的價格都以貨幣表示，則價格的數量便可以分別化簡為 10 個與 100 個。

有了標準化的計價單位，商品的價格易於比較，商品的相對價格也可以透過貨幣價格換算，例如我們看到 1 根香蕉價格為 10 元、1 顆蘋果價格為 15 元、1 條香腸價格為 30 元，便可以知道，1 條香腸可以換得 3 根香蕉或是 2 顆蘋果、1 顆蘋果可以換到 1.5 根香蕉。

3. 價值儲藏

貨幣的價值儲藏功能是指人們可以將所得與財富以貨幣保存下來，有需要時，再以貨幣交換商品。

黃金、房地產、股票、債券等其他資產也具有價值儲藏的功能，但貨幣可以購買商品，而其他資產必須先轉換為貨幣，才能購買商品。

貨幣具有上述 3 項功能，但其最獨特也是最重要的功能是充當交易媒介，原因如下。

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

1. 貨幣的計價單位功能是由其交易媒介功能衍生而來，而且商品不一定要以貨幣為計價單位，也可以使用某一種商品（例如香蕉或蘋果）作為計價單位。
2. 貨幣雖然具有價值儲藏的功能，但具有同樣功能的資產相當多，而且就投資報酬率來看，貨幣並不是一個良好的價值儲藏工具。

1.3 貨幣的演進

一般社會使用的貨幣，依出現的時間順序排列，大致是商品貨幣、金屬貨幣、可兌換紙幣、不可兌換紙幣及存款貨幣。

1.3.1 商品貨幣

商品貨幣 (commodity money) 是指本身可以作為商品使用的交易媒介，商品貨幣具有內在價值 (intrinsic value)，是最早的貨幣型態。在以物易物的社會中，某些經常使用到的商品或是比較符合理想貨幣條件的商品逐漸演變成一般人都願意接受的交易媒介，這些商品便成為商品貨幣，曾經被當作貨幣的商品包括穀物、農具、貝殼、毛皮、象牙等。

1.3.2 金屬貨幣

金屬貨幣 (metallic money) 是指以金屬鑄造的交易媒介，金屬貨幣是商品貨幣的一種，由於金屬不易毀損，可以鑄成便於攜帶的形式、分割成適於交易的大小，因此，金屬貨幣比其他商品貨幣方便。

金屬貨幣分為秤量貨幣 (money by weight) 與計數貨幣 (money by tell)。秤量貨幣是指形狀、純度與重量沒有標準化的金屬貨幣，交易時，必須先鑑定純

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

度與重量以確定使用價值，中國古代使用的銀兩便是典型的「秤量貨幣」。計數貨幣是指形狀、純度與重量都已經標準化的金屬貨幣，交易時，只需要計算其數量就可以知道使用價值。

1.3.3 可兌換紙幣

可兌換紙幣 (convertible paper money) 是指可以兌換商品（通常是貴金屬）的紙幣，可兌換紙幣是商品貨幣的延伸。

最早的可兌換紙幣是宋朝真宗年間（998 ～ 1022 年）在四川出現，當時四川使用鐵錢，由於鐵的價值很低，交易時，人們運送鐵錢往往比運送貨物麻煩。有些商人便推出鐵錢保管業務，招攬客戶存放鐵錢並收取保管費，客戶日後可以憑收據領回鐵錢。人們為了省去攜帶鐵錢的麻煩，便使用這些收據進行交易，以現代的術語來說，這些收據便是「可兌換紙幣」。

上述的可兌換紙幣之所以能流通是建立在人們相信發行的商人會履行承諾的基礎上，因此又稱為信用貨幣 (fiduciary money)。

商人發現客戶不會同時把鐵錢領回，便將部分鐵錢借給他人並收取利息，為了吸引客戶存放鐵錢，這些商人逐漸將保管費取消，甚至支付利息。

可兌換紙幣的優點是攜帶方便，背後有商品支撐，而且發行數量有彈性，然而，發行彈性往往被濫用，導致發行者無力履行兌換紙幣的承諾。

1.3.4 不可兌換紙幣

不可兌換紙幣 (nonconvertible paper money) 是指無法向發行者兌回任何商品的紙幣。紙幣的商品價值極小，如果無法向發行者兌回商品，人們為什麼願意接受？原因是發行者（通常為政府）以法令規定一切交易都必須以它為媒介；換言之，發行者以法令強制人們接受。因此，不可兌換紙幣又稱為法定貨幣、強制貨幣或命令貨幣（fiat money；fiat 的意思是法律或命令）。

著作權所有，侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING





▲用起來很麻煩的銀錠

銀錠是典型的秤量貨幣，規格沒有標準化，使用時要秤重驗色。中國在明朝中期逐漸建立銀本位制度，政府的收支、官方文書、民間契約大多以銀兩作為貨幣單位，但弔詭的是，直到清朝末年，中央政府都沒有鑄造過規格統一的銀錠或是銀幣，而是任由民間各行其是，鑄造五花八門的銀錠，因而使全國稍具規模的交易都變得很麻煩。使用銀錠，不論是攜帶、用整的、找零的，都非常不便利。早年來中國的傳教士看到中國人做生意覺得很有趣，因為很多人都帶一把秤用來秤銀錠，要找零時，還要用特殊的夾剪來切割銀錠。上面照片為四川 10 兩圓形銀錠，銀錠上有雋文蔡恆興、光緒年造、四川省造。下面為雲南 5 兩牌坊銀錠，銀錠上有雋文吉慶源號、匯號紋銀、官公估周陳看。鑄造者在銀錠上加註戳記與雋文來保證銀錠的重量與成色。作者收藏。國立歷史博物館有類似的銀錠在展示，讀者有興趣可前往一探究竟。

版權所有 侵害必究
華泰文化
HWA TAI PUBLISHING



▲世界通用的計數銀元

1819 年西班牙在墨西哥鑄造的計數銀幣，直徑約 3.8 公分，重 27.07 公克，銀幣上為西班牙王徽與雙柱，拉丁錢文 PLVS 與 VLTRA 意思分別是「更多」與「外面」，含意為雙柱外面還有更廣大的世界，銀幣上披掛麾帶的雙柱演變成為現在通用的金錢符號「$」。作者收藏。根據希臘神話，大力神 Hercules 在執行 12 項艱鉅的任務時，經過直布羅陀海峽，一時興起，在海峽兩岸（北非與西班牙境內）各立一山丘以資紀念，稱為「Hercules 之柱」(Pillars of Hercules)。古代歐洲人認為 Hercules 之柱已經是世界盡頭。在哥倫布發現新大陸之後，西班牙大量鑄造這種造型的銀幣來宣傳自己的貢獻。這種銀幣曾經在世界各地流通，並對中國的貨幣制度造成重大影響。這種銀幣重 7 錢 2 分（1 錢 = 3.75 公克），含銀 90%，在清朝時流入中國卻可以換到更重而且純度更高的銀兩，這相當於中國向西班牙繳納鑄幣稅，請其鑄造標準化的銀幣。這種怪異的現象可以用經濟邏輯解釋，中國的銀兩，規格非常混亂，使用時要秤重驗色，交易成本極高；反觀，西班牙銀元的重量與成色都已經標準化，使用時只需要計算枚數就可以了，交易成本低，中國民眾寧可付費來換取標準化的好處。就是基於這種邏輯，兩廣總督張之洞才說服清廷，在光緒 16 年（1890 年）完全模仿西班牙銀元的規格，鑄造重 7 錢 2 分、含銀 90% 的龍銀，使中國的貨幣制度逐漸由秤量的銀兩本位制轉變為計數的銀元本位制。

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING



▲好沈重的負擔

美國學者 Sidney D. Gamble（美國寶鹼 P&G 公司創辦人的孫子）在清末民初拍的照片，照片主角脖子掛的 7 串銅錢（7,000 枚），不過價值 7 個銀元，但卻重達 26.25 公斤左右（1 枚銅錢重約 3.75 公克），如果是等價值的鐵錢，勢必更重。需要是發明之母，正是類似這種落伍的貨幣制度，使中國成為第一個使用可兌現紙鈔的國家。

著作權所有，侵害必究
華泰文化
HWA TAI PUBLISHING



▲輕鬆多了

民國 3 年交通銀行發行的可兌現紙鈔，長約 16 公分，高約 8.8 公分，持有人可以向交通銀行兌領 10 枚銀元。作者收藏。

著作權所有 侵害必究

不可兌換紙幣是由可兌換紙幣演變而來，演變過程通常涉及政府背信。政府往往為了財政需要，將可兌換紙幣的發行準備挪用或發行過多的可兌換紙幣，當政府無力履行兌換承諾時，只能將紙幣的兌換性取消，於是，可兌換紙幣便成為不可兌換紙幣。1797 年英國政府停止英鎊紙幣的可兌換性、1914 年實施金本位的國家停止紙幣的可兌換性、1931 年至 1934 年英美等國取消紙幣的可兌換性、1971 年美國取消美元對黃金的兌換性，都是著名的例子。

除了不可兌換紙幣之外，政府也發行小面額的硬幣作為輔幣，這些硬幣的面額通常遠高於幣材價值，它們能夠流通也是因為政府以法令強制人們接受，亦即它們也是一種「強制貨幣」。

政府發行的紙幣與硬幣合稱通貨 (currency) 或「現金」(cash)。不可兌換紙幣通常具有無限法償 (unlimited legal tender) 地位，即國家以法律賦予它支付能力，不論支付金額大小，支付的對方都不能拒絕。硬幣通常只具有「有限

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

法償」(limited legal tender) 地位，即國家以法律賦予它支付能力，但支付金額有上限，超過上限，支付的對方可以拒絕接受。

不可兌換紙幣具有 3 個優點：

1. 攜帶方便。
2. 不需要發行準備，充當發行準備的商品可以移作一般商品使用，避免資源浪費。
3. 政府可以視情況需要，彈性調整發行數量。

不可兌換紙幣的主要缺點是政府往往濫用其發行彈性，甚至毫無限制的發行而引發通貨膨脹。

1.3.5 存款貨幣與電子貨幣

存款貨幣 (deposit money) 是指可以輕易轉換為現金的存款，例如可以使用支票、現金卡、電話語音、手機或是網路轉帳進行支付的存款，這種存款與現金（通貨）無異，因此稱為存款貨幣。

電子貨幣 (electronic deposit, e-money) 是指數位化的交易媒介，分為卡片式及網路式兩種。卡片式的電子貨幣是指商業機構發行並且具有普遍的被接受性的儲值卡，例如台灣的悠遊卡（註：很多儲值卡，例如影印卡，只能用來購買發行者所提供的商品或服務，不具備普遍的被接受性，因此不是貨幣）；網路式的電子貨幣是指安裝到電子設備並利用電子通訊方式進行支付的的交易媒介，例如 Paypal 與支付寶 (Alipay)。

不論是卡片式或網路式的電子貨幣，都是以現有的法定貨幣（例如美元、新台幣或其他法定貨幣）為基礎，一般都涉及預先儲值的行為，亦即大眾先將原來的貨幣儲值成為卡片式或網路式的交易媒介，因此，電子貨幣很類似存款貨幣，只是因為發行機構是一般商業機構，不能使用存款的名稱。另外，電子貨幣因為涉及以電子方式儲值，也被稱為「電子錢包」(electronic purse, ePurse)。

著作權所有，侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

與電子貨幣相關的概念是「行動支付」(mobile payment) 和「行動貨幣」(mobile money)。**行動支付是指透過手機或 Apple Watch 等行動裝置進行的支付方式**，支付寶這類電子貨幣，一大吸引人的地方就是可以進行行動支付，如果電子貨幣與行動裝置結合為一，那麼以此進行的行動支付（被支付的是電子貨幣）可以概略稱為行動貨幣。但是，**我們不應該把行動支付與行動貨幣畫上等號，兩者是不同的概念，前者是一種支付方式，後者是一種貨幣型態**。舉例來說，我們可以發展出一套技術，透過行動裝置使用傳統的銀行存款進行支付，這種支付方式是行動支付，而被支付的是傳統的存款貨幣。

財經焦點

雅浦島的石頭貨幣

雅浦島 (Yap) 是太平洋加羅琳群島 (Caroline Islands) 中的一個小島，本來是西班牙殖民地，在 1898 年被賣給德國。在德國統治期間（1899 ～ 1919 年），雅浦島仍然使用一種獨特的貨幣，島上居民跑到大約有 650 公里之遙的島嶼，開採石灰岩，打造成滾輪運回本島充當貨幣。這種石頭幣稱為「費」(fei)，石頭幣的直徑大小不一，最大的有 4 公尺，直徑越大、質地越好，石頭幣的幣值越高（請參看下頁圖片）。

島上居民在石頭幣中間穿孔，必要時將木棍插入孔中，方便搬運。但是，島上居民在進行買賣時，不一定真的要搬運石頭幣，買方只要把石頭幣的所有權移轉給賣方就可以了，買賣完成後，石頭幣還是放在買方院子裡。

雅浦島上有一戶大家公認很有錢的人家，但是大家都沒有親眼看過這戶人家的石頭幣。這戶人家的錢是祖先留下來的，他們的祖先在好幾代之前曾經到 650 公里外的島嶼，發現又大又好的石灰岩，便把它打造成石頭幣，不幸在回

（續下頁）

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

途中遇到海難，石頭幣沉入海底。幸好，這段遭遇被祖先的同伴看到了，有這些人見證，島上居民一致同意這戶人家確實擁有價值不斐的石頭幣，只是，石頭幣碰巧放在附近海底。


▲雅浦島的石頭幣

德國政府接收雅浦島後，命令島上居民修馬路，但沒有人理會。為了迫使島上居民就範，德國政府決定將石頭幣充公，並言明只要馬路修好，就將石頭幣物歸原主。德國政府派人到居民家中，在石頭幣上畫一個「×」字，代表石頭幣被沒收了。結果，雅浦島居民都忍慌了，很快就把馬路修好。事後，德國政府也信守諾言，派人到居民家中，把石頭幣上的「×」字塗掉，代表石頭幣又物歸原主。

雅浦島的貨幣制度有兩個重要含意：

1. 貨幣的購買力是來自人們的「信任」與「認同」。貨幣在流通時，不必涉及具體的物體的移轉，只要抽象的所有權移轉就可以了。只要大家認可，你不必真的擁有具體的貨幣，就可以擁有貨幣的購買力（想想雅浦島上那戶大家公認很有錢的人家）。
2. 對整個社會而言，貨幣數量的增加或減少，並沒有使社會的實質財富改變，但是，想要擁有貨幣的慾望卻會驅使個人去成就一些事業。德國政府把石頭幣沒收，整體而言，雅浦島居民擁有的實質財富並沒有減少；同理，德國政府把石頭幣物歸原主，島上居民擁有的實質財富也沒有增加。但是，想要擁有貨幣的慾望（想要取回被德國政府沒收的石頭幣）卻可以驅使島上居民把馬路修好。

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING