1

貨幣的重要性

著作權所有 侵權必究

學習目標

- 清楚貨幣、財富與所得的不同
- 了解貨幣的四大功能
- 看看貨幣的演進過程
- 比較貨幣理論上的定義與實證上的定義
- 了解我國三種貨幣總計數的衡量

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

貨幣可說是人類的一大發明，有了它可以解決物物交換的許多不便，大幅提高交易效率，因而有助於經濟發展。本章首先要介紹貨幣的概念與功能，貨幣有四大功能：交易媒介、計價單位、價值儲藏及延期支付；接下來，要介紹的是貨幣的演進。由於貨幣是經濟社會的產物，故處於不同經濟發展的地區與時期，所使用的貨幣型態不盡相同。從最早期的商品貨幣，到近代的信用貨幣與電子貨幣，第3節都會加以說明。

由於「貨幣」這個概念，不易觀察與衡量，因此必須加以定義，便於統計與分析，第4節及第5節將介紹貨幣的定義，以及貨幣供給的衡量，我們將說明各種貨幣供給額（貨幣總計數）的衡量方法，包括狹義的貨幣供給額 M_{1A}、M_{1B}，以及廣義的貨幣供給額 M_2。

第一節 貨幣的概念

一、貨幣的概念

什麼是「**貨幣**」(money)，乍聽之下，這個問題好像很愚蠢，但實際上，這個問題並不簡單且沒有固定的答案。如果貨幣指的只是中央銀行發行的鈔票或硬幣的話，那麼貨幣的定義較為具體；但如果貨幣是指「可用來作為交易媒介的東西」，則貨幣的定義較為抽象。由此可見，貨幣可以是具體的東西，也可以是抽象的概念。由於貨幣是個複雜且不明確的概念，為了能加以衡量，便於統計分析起見，各國政府都會定義各種貨幣供給額的範圍。

貨幣是經濟社會的產物，其產生和文化、歷史與地理環境等有密切的關係。換言之，不同的「人」、「時」、「地」，有不同的貨幣，貨幣使用習慣和觀念亦不相同。例如，在信用發達的工商社會中，支票存款由於可立即無損失的兌換成通貨，故支票存款算是一種貨幣；但在非洲撒哈拉沙漠，支票只是毫無用處的紙。在古代，牛、馬、羊等牲畜曾被作為貨幣使用；而在工商發達的現代，牛、馬、羊等牲畜並無法立即且無損失的變換成通貨，其作為貨幣的交易成本也太高，所以不算是貨幣。

大部分的人提到貨幣一詞時，通常指的是通貨。然而，經濟學家所**稱的貨幣，是指任何被大眾普遍接受，可作為支付財貨與勞務、償還債務的工具**，包括通貨及**活期性存款**。**通貨**(currency)是指一國中央銀行所

活期性存款
又稱為存款貨幣，它可以無條件立即變換成「通貨」，包括支票存款、活期存款及活期儲蓄存款。

通貨
政府（如中央銀行）發行的紙鈔及硬幣。

著作權所有 侵害必究

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

發行的紙鈔及硬幣，可立即用來作為交易使用。活期性存款因為可以隨時變換成通貨，當然應該包括在貨幣的範疇內。

普遍接受性 (the general acceptability) 是一物能成為貨幣的「必要條件」，也是最重要的條件。如果大眾都同意的話，大富翁遊戲中的假錢或賭局中的籌碼，也可以當作貨幣來交易。在 1980 年代的熱門電影《上帝也瘋狂》裡，空中掉下來一個可口可樂的空瓶子，被一位非洲土著撿到，這個形狀特殊的瓶子後來變成部落的聖物。當然，如果大眾都同意的話，可口可樂的瓶子也能作為貨幣來使用。在戰俘營中，香菸就常常扮演貨幣的角色。歷史上，許多東西都曾被當作貨幣，包括牛、羊、豬牙、獸皮、菸草、可可豆粒、貝殼、黃金、白銀等，不勝枚舉。

二、貨幣、財富與所得

許多人經常將貨幣與**財富** (wealth) 劃上等號，其實是個錯誤的觀念。例如，當有人說：「張三很有錢」，他們指的是張三不僅擁有許多通貨和活期性存款，可能還包括價值上億的股票以及債券、四輛汽車、數棟豪華別墅等。也就是說，貨幣只是個人持有財富的幾種資產之一，財富則泛指所有可作為**價值儲藏** (store of value) 的資產總稱。

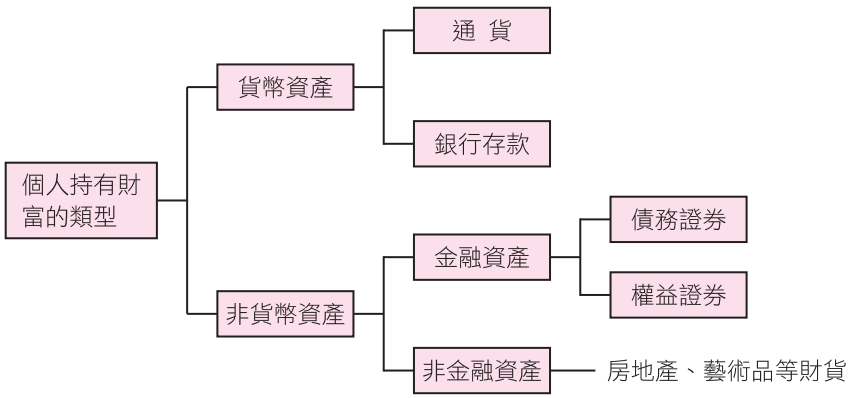
財富
一定時點，持有的各種資產價值的總計，是存量的觀念。

個人持有財富的形式除了貨幣之外，經濟學家費利德曼 (Milton Friedman) 將其分為三類：債券、權益證券（股票）和財貨。持有通貨不會產生利息；持有存款則不一定，有的活期性存款，像支票存款，也不會有利息收入，但有些活期性存款（如活期存款及活期儲蓄存款）及定期存款則會有利息收入；持有債券等債務憑證，通常會有利息收入；持有股票在公司獲利並發放股利時，會有股利收入；持有房地產、藝術品等財貨則沒有利息或股利收入，人們之所以願意持有它們，是因為它們在物價上漲時期，能夠保值。債券、股票等金融市場工具，屬於**金融資產** (financial assets)；土地、汽車、藝術品等財貨，屬於實質資產，又稱為**非金融資產** (non-financial assets)。貨幣之外的三類資產，合稱為**非貨幣資產** (non-money assets)。

也就是說，個人持有的財富可概分為「貨幣」與「非貨幣」資產二大類。「非貨幣」資產又可分為「金融」與「非金融」資產。「金融」資產則可依據有價證券的權利性質，分為表彰持有人債權的「**債務證券**」，以及表彰持有人股東權益的「**權益證券**」（見圖 1-1）。

著作權所有 侵害必究

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING



➲ 圖 1-1　個人持有財富的類型

所得
一定期間內，獲得的各種生產要素報酬（收入），是流量的觀念。

人們也常將貨幣與**所得**(income)混為一談，例如，我們常聽到一種說法：「某人有一份好工作，而且賺了不少錢。」一般來說，所得是指一定期間的收入，是**流量**(flow)的概念；而貨幣則是特定時點持有的「貨幣」數量，是**存量**(stock)的概念。因此，當有人告訴你，他的年所得為新台幣 100 萬元，指的是他「一年」之間，總共的收入為 100 萬元新台幣；然而，當有人告訴你，他的口袋有 10 萬元新台幣，指的是「現在」他擁有 10 萬元新台幣的存量，而不是流量。[1]

個人所得是指一定期間內，個人提供各種生產要素（勞力、土地、資本等）所獲得的收入（薪資、租金、利息收入等）。**國民生產毛額**(gross national product, GNP)，係指一國國民在一定期間內，通常是一年，所生產的財貨與勞務的市場價值總合；而**國內生產毛額**(gross domestic product, GDP)，係指一定期間內，一國國內所生產的財貨與勞務的市場價值總合。GNP 的衡量是以「國民」的身分為依據，而 GDP 則以「國境」為依據。因此，外勞在國內的生產報酬應計入我國的 GDP，而不應計入 GNP 之中。相對地，我國旅日職棒選手的薪資應計入我國的 GNP，而不應計入 GDP 之中。國民生產毛額及國內生產毛額都是一國所得的概念。

財富及貨幣是「存量」的觀念，有別於所得是「流量」的觀念。如果我們定義的貨幣包括流通中的通貨及活期性存款，那麼一國貨幣存量，指的就是在特定時點，如 2012 年 12 月 31 日，一國通貨的發行淨額加上活期性存款餘額。

[1] Mishkin S. Frederic (2019), *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets*, 12th ed., Addison-Wesley Publishing Company, pp. 99-100.

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

三、為什麼世界上不只一種通貨？

雖然大多數國家有自己發行的通貨，但有些國家則無。如果以國家是否自己發行通貨來區分，可分為三類：第一，自己發行通貨；第二，使用他國發行的通貨，作為本國的法償貨幣，採取此種制度的國家大多以美元為主，所以稱之為「美元化」(dollarization)；第三，幾個國家共同發行並使用同一種通貨，例如，歐元會員國共同使用的通貨——歐元 (Euro)。根據國際貨幣基金 (International Monetary Fund, IMF) 的統計，2004 年 187 個國家中，發行本國通貨的國家共 146 國；使用他國通貨作為本國法償貨幣的國家有 26 國；共同發行並使用同一通貨的國家有 15 國。

如果全世界都使用同一種「通貨」，那麼旅遊、經商都將十分便利；在國際貿易與投資上，除了可以節省通貨兌換的成本外，也可以消除匯率（各國通貨的兌換比率）風險，將有利於國際貿易與投資的進行。此種想法或許不錯，但仍有一些問題存在：

1. 大多數的人們喜歡使用本國發行的通貨，除了民族自尊心的原因外，因為本國通貨通常將國人熟悉的人像或圖案，印在通貨上面，較方便人們辨識。
2. 銀行體系的管理。試著想想看，如果本國銀行體系所使用的通貨，都是外國通貨，那麼政府在管理銀行業務及銀行信用上，是多麼的不容易。

著作權所有 侵害必究

BOX 1.1 國際瞭望

各國通貨單位名稱的由來

大多數的國家都有自己的通貨（鈔券及硬幣），例如，美國的美元、英國的英鎊、墨西哥的披索、俄羅斯的盧布、日本的日圓、韓國的韓圜，以及台灣的新台幣。許多通貨的名稱有它們的典故。英鎊、墨西哥披索與義大利里拉等通貨的名稱，是來自表示「重量」的文字，這是因為古代商人用貴金屬製成的硬幣「重量」，來決定通貨的價值。德國的馬克是以貴金屬的「成分」標示來命名。

法國、瑞士及比利時的法郎，都是源於第三世紀征服這些地方的日耳曼民族法郎 (Francs) 所鑄造的硬幣。中國大陸、日本、台灣的通貨單位「元」或圓，以及韓國的韓圜，都是源於「圓」這個中國字。德國、法國、義大利等歐元會員國，於 2002 年 7 月 1 日起，正式使用以「歐洲」為名稱的通貨單位，稱為「歐元」。

華泰文化
HWA TAI PUBLISHING

3. 貨幣政策的自主性。一國自己發行通貨，其可以根據經濟發展的需要，控制適當的貨幣數量。但如果使用他國的通貨或多國共同使用一種通貨，將無法完全控制貨幣數量，且經濟易受到他國政治經濟情勢變化的影響，也就是說，會喪失本國貨幣政策的自主性。

四、物物交換的不便[2]

人類為何會從物物交換經濟，演變成為貨幣經濟？主要是因為物物交換有許多不便，且交易成本高。在物物交換的情況下，任何交易的形成，都必須滿足「**慾望雙重吻合**」(double coincidence of wants)的條件，彼此的超額供給滿足了對方的超額需求，像飢餓的裁縫師巧遇受凍的廚師，一切都如奇蹟般的出現，否則交易並不容易發生。所謂的「慾望雙重吻合」，是指買賣雙方在商品種類、數量、品質、交換比率等買賣條件，都必須彼此吻合。

慾望雙重吻合
交易雙方在商品的種類、數量、品質等條件方面，都彼此吻合。

若再考慮不同的特點，物物交換的完成更屬不易，除上述「慾望雙重吻合」之外，尚須滿足「**時間雙重吻合**」(double coincidence of time)的條件，亦即裁縫師餓的時候正值廚師覺得冷時，否則交易者將處於一個顧此失彼的境況：裁縫師若因離用餐時間還久，不願在廚師冷時以衣服換麵包，則到肚子餓時，只能望衣興嘆；若不顧目前食慾不振，而趁著「慾望雙重吻合」來到時做了交換，則必須保存著麵包到晚餐，一方面礙手礙腳，一方面也可能錯失以衣服換到烤鴨的機會。

時間雙重吻合
交易雙方對商品交易時間的看法一致。

由上可知，物物交換的完成相當困難。首先，飢餓的裁縫師如何在茫茫人海中，尋找正值受凍的廚師，其所花費的「**尋找成本**」(searching cost)很高，且尋找不易。待飢餓的裁縫師找到廚師時，若恰好不是廚師覺得冷時，則裁縫師必須耐心的等待，徒增其「**等待成本**」(waiting cost)。又裁縫師好不容易等到廚師覺得冷，準備與其進行交換時，廚師才反悔，說他只要多穿幾件舊衣服就不覺得冷，而不願與對方交換，此時飢餓的裁縫師白忙一場。為解決這個問題，裁縫師必須花費相當的「**資訊成本**」(information cost)，以解決上述交換過程中的「隨機性」與「不確定性」。

從上述的例子，我們了解物物交換可能產生下列交易成本(transaction cost)：

---

2 梁發進著，《貨幣理論與政策》，初版，1991年6月，pp. 4-6；以及陳師孟著，《貨幣的起源與貨幣需求的綜合檢討》，《林葭蕃教授八秩晉一榮慶，貨幣金融論文集》，p. 257。

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

1. **尋找成本**：指買賣雙方在尋找對方，所花費的費用、時間和精力等成本。
2. **等待成本**：等待對方願意進行交易所花費的時間和精力。
3. **資訊成本**：指買賣雙方為獲得更多對方的資訊，例如商品的數量、品質、信用等，所付出的成本。

更麻煩的是，廚師生產100個麵包，使用其中的10個麵包交換裁縫師一件衣服後，還剩下90個麵包，這時他必須再尋找交換對手，以便換齊他所需要的米、魚和肉。這個過程持續下去，到他換取所有需要的東西為止，可能要花上一天或數天。如此一來，廚師便無法專注本業生產，且沒交換完的麵包也會壞掉。

此外，由於人們的當期收入（生產）與支出（消費），經常出現不均衡現象，有時收入大於支出，而有剩餘，有時收入小於支出，而有不足的現象。當收入大於支出時，在物物交換經濟下，剩餘部分係以物品（如麵包）形式保存，但因物品可能易於腐朽、變質或毀損，而不容易儲藏，以致儲蓄無法大量累積，資本形成不易，不利於大規模生產與投資的進行。

從上述的分析可知，物物交換經濟存在相當大的不便，其對生產、消費與分配等經濟行為造成許多困擾。歸納而言，物物交換經濟的主要缺點為：

1. **不易找到慾望雙重吻合的交換者，且存在若干無謂的交易成本。**
2. **缺乏共同的計價單位，致交換比率過於複雜。**
3. **運輸與儲藏的不便，致購買力無法儲藏。**
4. **不易發展延期支付的交易行為，阻礙信用經濟的發展。**

貨幣的使用，可以解決上述物物交換的缺點，大幅提高交易效率，並促進經濟的發展。因此，有些經濟學家認為貨幣是人類偉大的發明之一。

第二節 貨幣的功能

貨幣的功能有四：交易媒介、計價單位、價值儲藏及延期支付。就時間性而言，前二項功能無時間性；後二項功能有時間性。貨幣的價值儲藏功能，是指財富以貨幣的形式「儲蓄」起來，一段時間後（未來），再拿來作為交易之用。貨幣的延期支付功能，是指借貸雙方以貨幣作為「未來」債權債務的測量標準及支付工具。就功能特質而言，交易媒介

貨幣的四大功能
- 交易媒介
- 計價單位
- 價值儲藏
- 延期支付

著作權所有 侵害必究
華泰文化 HWA TAI PUBLISHING

與價值儲藏是貨幣的**具體功能**(concrete function)，而計價單位與延期支付則是貨幣的**抽象功能**(abstract function)。因為貨幣作為交易媒介，在交易過程中必須移轉「商品」；貨幣作為價值儲藏，是把「財富」或生產過剩的「商品」，以貨幣形式保有。這二項功能都屬具體的功能。至於計價單位及延期支付則不須有具體商品存在，故屬抽象功能。整體而言，交易媒介表現著貨幣現在的具體用途；計價單位表現著貨幣現在的抽象用途；價值儲藏表現著貨幣未來的具體用途；而延期支付則表現著貨幣未來的抽象用途（見表 1-1）。

表 1-1　貨幣功能的特質

特質 / 時間性	具體功能	抽象功能
無時間性	交易媒介 (medium of exchange)	計價單位 (unit of account)
有時間性	價值儲藏 (store of value)	延期支付 (deferred payment)

著作權所有 侵害必究

一、交易媒介

交易媒介功能
以貨幣作為交易的媒介，解決以物易物的不便，並降低交易成本。

貨幣的最主要且最**原始功能**(primary function)，就是充當**交易媒介**(medium of exchange)。**交易媒介表現著貨幣現在的具體用途，人們可使用貨幣來滿足交易的需要。以貨幣作為交易的媒介，可以幫助交易進行，解決物物交換的不便，並降低交易成本，進而有助於經濟發展。**

在物物交換制度下，沒有貨幣的存在，交易雙方為符合「慾望雙重吻合」的條件，須付出相當大的代價。買賣雙方必須充分了解彼此的偏好、商品的種類、數量、品質以及信用狀況等資訊。為達成交易，必須耗費大量的時間與精力，付出昂貴的交易成本。有了貨幣作為交易媒介，能有效降低交易成本，提高交易效率。

如果我們把貨幣引進前述的例子，有了貨幣作為交易的媒介，飢餓的裁縫師可以把衣服賣給任何想買衣服的人，然後用他所賣得的錢去買他所需要的各種食物，如此便可解決「慾望雙重吻合」的問題，而裁縫師也可節省許多時間和精力，去專心從事他最拿手的裁縫；同樣地，受凍的廚師也不須花上一天或數天的時間，以麵包來換齊他所需要的所有東西，並且不用擔心交換後的剩餘，可能會腐敗或變質的問題。

華泰文化 HWA TAI PUBLISHING