

第 01 章

Monetary Banking



貨幣的基本概念

壹

本章架構

- ^{*}先驗與實證之貨幣定義、電子貨幣
- ^{*}全體貨幣機構資產負債表
- ^{*}M_{1A}、M_{1B}、M₂之內容
- ^{*}黃金交叉與死亡交叉

貳 重點整理

◎我國貨幣總計數

M_{1A} = 通貨淨額 + 企業及個人在其他貨幣機構之支票存款 + 活期存款，

M_{1B} = M_{1A} + 企業及個人在其他貨幣機構之活期儲蓄存款，

M_2 = M_{1B} + 準貨幣。

準貨幣包括企業及個人在其他貨幣機構之定期存款（包括一般定期存款及可轉讓定期存單）、定期儲蓄存款、外匯存款（包括外匯活期存款、外匯定期存款及外幣可轉讓定期存單），以及中華郵政公司儲匯處之郵政儲金總數（含劃撥儲金、存簿儲金及定期儲金）；自民國83年1月起尚包括企業及個人持有上列機構之附買回交易餘額與外國人持有之新台幣存款（含活期性及定期性）。自93年10月資料起包括貨幣市場共同基金（但不含銀行承做結構型商品所收本金）。

(一)通貨淨額：全體貨幣機構以外各部門持有通貨。亦即：

通貨淨額 = 央行通貨發行額 - 全體貨幣機構（央行及其他貨幣機構）庫存現金

(二)流動性負債：

$L = M_2 +$ 新台幣信託資金 + 外匯信託資金 + 人壽保險準備 + 企業及個人持有之金融債券及央行發行之國庫券與儲蓄券 - 信託投資公司及人壽保險公司之庫存現金

1. 資產流動性高低： $M_{1A} > M_{1B} > M_2$

2. 資產收益性大小： $M_2 > M_{1B} > M_{1A}$

3. 資產項目多寡： $M_2 > M_{1B} > M_{1A}$

4. 就資產具備的貨幣功能：在交易媒介功能上， $M_{1A} > M_{1B} > M_2$ ；在價值儲藏功能上， $M_2 > M_{1B} > M_{1A}$

◎黃金交叉與死亡交叉

(一)黃金交叉：M_{1B}年增率向上突破M₂年增率，表示資金可能從定期性流向活期性存款，顯示投資股市的報酬率高於銀行存款，所以資金流向股市。

(二)死亡交叉：M_{1B}年增率由上方向下跌破M₂年增率時，投資人較願意將資金轉入定存，顯示投資股市的報酬率低於銀行存款，代表資金從股市流出。

◎貨幣四大功能

交易媒介、計價單位、價值儲藏、延期支付。

一旦發生惡性通貨膨脹，貨幣的交易媒介與價值儲藏功能，都將喪失，經濟學家將惡性通貨膨脹時期的貨幣，比喻為「熱騰騰的馬鈴薯」。

◎物物交換、商品貨幣、金屬貨幣、信用貨幣、電子貨幣

有N種不同的財貨，以物易物的交易方式，則經濟社會中有 $N(N-1)/2$ 種交換比率，若以其中一種財貨作為貨幣的交易方式，則經濟社會中會有 $N-1$ 種交換比率。

◎數位貨幣

(一)電子貨幣：以數位形式儲存價值，並以法償貨幣為計價單位。有卡片形式（如悠遊卡）與網路形式（如街口支付）。

(二)虛擬貨幣：以數位形式儲存價值，並以非法償貨幣為計價單位。非由貨幣機構而為私人機構發行（去中心化），沒有發行準備，價格波動大。如比特幣、萊特幣、以太坊、瑞波幣等。

全球第一個接受比特幣為法定貨幣（legal tender）的國家為薩爾瓦多，2021年9月7日讓比特幣（及之前的美元）為法定貨幣。IMF示警，鑑於比特幣價格波動度高，薩爾瓦多央行將其作為法定貨幣，恐有消費者保護、金融誠信與金融穩定等風險；此外，密碼資產易陷入洗錢（money laundering）與資恐（terrorist financing）等非法活動問題。

參 題庫演練

1. 若一經濟社會有6種財貨，則商品交換比例有幾種？ (A)5種 (B)6種 (C)15種 (D)30種。
 ▶ 物物交換下之交換數目 = $\frac{N(N-1)}{2} = \frac{6 \times 5}{2} = 15$
2. 若一經濟社會有20種財貨（不包括貨幣），若以貨幣作為計價單位，則市場上有幾種價格？ (A)19 (B)20 (C)190 (D)380。
 ▶ 以「貨幣」為計價單位，則20種商品便有20種以貨幣為單位衡量的價格。
3. 關於臺灣的貨幣總計數（Monetary Aggregates），何者正確？ (D)
 (A)M₂的流動性高於M_{1A} (B)M_{1B}所涵蓋的資產項目多於M₂ (C)郵局的存簿儲金包括在M_{1B} (D)外國人新臺幣存款包括在M₂。
 ▶ 流動性排序：M_{1A} > M_{1B} > M₂；資產項目多寡排序：M₂ > M_{1B} > M_{1A}；郵局總存款為準貨幣，不包括在M_{1B}；外國人新臺幣存款為準貨幣，包括在M₂，故應選(D)。
4. 可解決物物交換制度下，交換比率過於複雜的問題，是貨幣的那一種功能？ (B)
 (A)交換媒介（Medium of Exchange） (B)價值標準（Standard of Value） (C)價值儲藏（Store of Value） (D)內含價值（Intrinsic Value）。
 ▶ 物物交換下，N種商品彼此之交換率共有 $\frac{N(N-1)}{2}$ ；有了貨幣之後，一律以貨幣為計算單位，乃「價值標準」之功能。
5. 關於臺灣現行的新臺幣發行制度，何者正確？ (D)
 (A)採十足現金準備的最高發行量制度 (B)按規定，除金、銀、外匯外，有價證券不能充當發行準備 (C)發行準備以白銀為主 (D)硬幣無須提列發行準備。
 ▶ 新台幣採十足準備之伸縮發行制，發行準備除金、銀、外匯存底外，尚包括合格票據及有價證券。但硬幣毋須提列準備。

6. 下列那一項最能解釋貨幣可以提高經濟效率？ (A)它的生產成本很低 (B)它可以鼓勵專業分工 (C)它可以降低交易成本 (D)它和經濟效率無關。 (C)

► 貨幣為交易媒介，可降低交易成本，以提高經濟效率。

7. 在物物交換的經濟體制下，若一共存在有8種財貨相互交換，則其交換比率共有： (A)7種 (B)8種 (C)28種 (D)80種。 (C)

$$\text{► } N = \frac{n(n-1)}{2} = \frac{8 \times 7}{2} = 28$$

8. 因為週末活動需要，小明自郵匯局提領存款一萬元。該提領行為對臺灣貨幣總計數所造成的影響為： (A) M_{1A} 與 M_2 同時增加一萬元 (B) M_{1B} 與 M_2 同時增加一萬元 (C) M_{1A} 增加一萬元， M_2 不變 (D) M_{1B} 不變， M_2 增加一萬元。 (C)

► $M_{1A} = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款}$ ；

$M_2 = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款} + \text{準貨幣}$ 。

郵政儲金為準貨幣，小明提領郵儲存款10,000元，使通貨淨額增加10,000元， M_{1A} 增加10,000元， M_2 不變。

9. 貨幣因具備下列何種功能，因此能解決物物交換「慾望雙重一致性 (double incidence of wants)」的阻礙？ (A)交易媒介 (B)計價單位 (C)價值儲藏 (D)延期支付。 (A)

► 解決物物交換「慾望雙重一致性」是指貨幣功能中的「交易媒介」。

10. 假定2025年11月底臺灣整體的支票存款=331億元，外匯存款=2,582億元，活期存款=2,892億元，定期及定期儲蓄存款=12,353億元，郵政儲金=4,634億元，活期儲蓄存款=7,232億元，外國人新臺幣存款=252億元，附買回交易餘額=344億元，通貨淨額=1,094億元。試問2010年時的臺灣貨幣總計數 M_{1B} 為多少億元？ (A)4,317億元 (B)11,549億元 (C)31,715億元 (D)10,455億元。 (B)

► $M_{1B} = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款}$