

台灣經濟四百年

春山線上講座

「四萬元換一元」與運台黃金

吳聰敏 (台大經濟系)

2023/5/18

1. 惡性物價膨脹
2. 幣制改革
3. 運台黃金
4. 物價膨脹問題是怎麼解決的?

授課 研究

經濟學 好老師, 莫強求

市場與台灣經濟發展 台灣歷史統計 Taiwan Historical Statistics



吳聰敬
e-mail

台灣經濟四百年 台灣經濟成長研究

總體經濟學 cwTeX 排版

登山·攝影

- google "ntut019"
- 點選 **台灣經濟四百年**

《台灣經濟四百年》網頁

台灣經濟四百年

研討會

- [匯率綁架區](#) [台灣經濟學會·台大經濟學系·台大公共經濟研究中心, 2023/5/2]
- [鹽社與原住民土地流失：從荷治到清治初期的原住民](#) [春山出版社, 2023/4/26]
- [美援與台灣的高成長](#) [台灣經濟學會·台大經濟學系·台大公共經濟研究中心, 2023/4/7]
- [美援與台灣的高成長](#) [國立台灣大學「跨領域論壇」, 2023/3/29]
- [從傳統農業經濟到高成長](#) [左轉有書, 2023/3/4]
- [Foot-binding, Missing Women, and Sugar Industry](#) [東華大學經濟系, 2022/11/25]
- [美援與台灣電子業的發展](#) [高雄科技大學(台灣經濟發展與高雄產業變遷研討會), 2022/11/19]
- [談經濟人在社會發展中的角色](#) [中正大學經濟系(2022年國際經濟與產業發展學術研討會), 2022/11/11]
- [美援與台灣電子業的發展](#) [暨南大學經濟系, 2022/10/25]
- [美援與台灣](#) [永和社區大學, 2022/6/11]
- [台灣的高成長：從紡織品進口替代到電子業出口擴張](#) [國立政治大學社科院, 2022/5/24]
- [從織業與電子業看百年來女性地位的改變](#) [高雄大學, 2022/4/12; 台灣文化大學周末文化講座, 2021/12/11; 政治大學, 2021/12/6]
- [《台灣經濟400年》：電子業](#) [台灣經濟學會—經濟上河圖系列演講] [2021/3/24]
- [台灣戰後的高成長：電子業](#) [高中生人文及社會科學營, 2019/7/7]

錄影

- [上課錄影](#) (台大「市場與台灣經濟發展」課程錄影)
- [鹽社與原住民土地流失：從荷治到清治初期的原住民](#) (線上講座錄影, 春山出版公司, 2023/4/26)
- [新黨發表會錄影](#) (台大社會科學院, 2023/4/7)
 - Olds, Kelly (2023) "Remarks on Professor Wu Tsong-min's A 400-Year History of Taiwanese Economy"

參考文獻

勘誤

- [勘誤表](#)

出版



- 春山出版有限公司
地址: 11670 臺北市文山區羅斯福路六段297號10樓
電話: 02-2931-8171
傳真: 02-86638233

內容

- [目錄](#)
- [第1章：「現在生活真的很好」](#)
- [第28章：履行千里](#)

- [勘誤表, 演講投影片, 錄影](#)

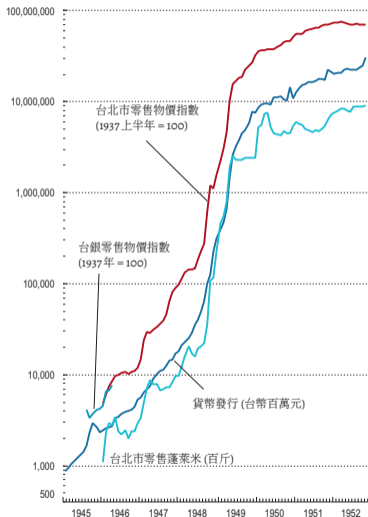
惡性物價膨脹

- 委內瑞拉物價膨脹率
 - 2018年, 130,060%
 - 2019年, 9,586年%
 - 2020年, 2,960%
 - 2021年, 686%
- 2022年, 台灣物價膨脹率大約 3%
- 1945-1950年期間, 台灣物價膨脹率平均每年大約 670%

“民國 37 年,台灣物價一日數變,甚至可以在市場上見到一顆 30 萬元的水果。請問,當時政府施行哪一項政策以解決這項問題? (1) 發行新臺幣, (2) 制定專賣制度, (3) 停止出口貿易, (4) 禁止美元流通。”

- 老師給的答案: (1)

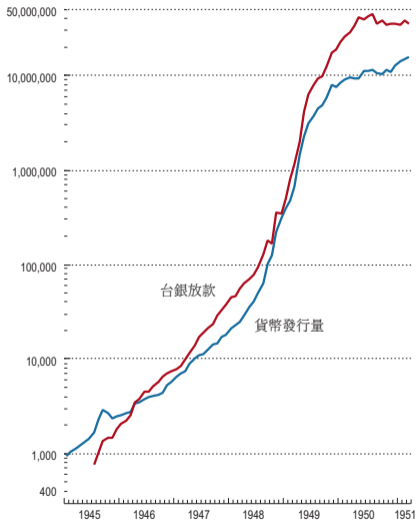
台灣戰後的惡性物價膨脹



- 惡性物價膨脹是因為台銀無法控制貨幣發行量
- 為何台銀無法控制貨幣發行量?

- 歷史上所有的惡性物價膨脹都是因為央行被迫發行太多的貨幣
- 央行如何發行貨幣?
 - 央行發行新鈔購買財政部發行的公債 (借錢給政府)
 - 財政部為何要借那麼多的錢? 因為嚴重的財政赤字
 - 此外, 台銀也被迫放款給公營事業

台銀放款



- 貨幣發行劇增的原因是台銀無法控制放款
- 為何台銀無法控制放款?

陳誠 (省主席, 1949/7/13):

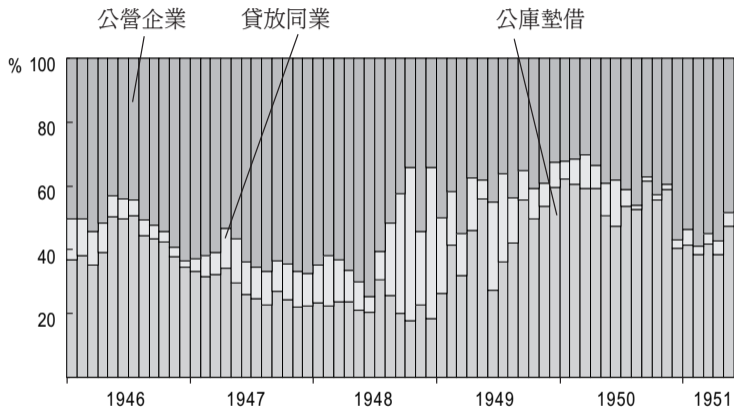
“以墊發中央軍公經費及事業費而論, 照指數推論, 已達新臺幣 1 億 7 千 6 百餘萬元, 合新臺幣發行總額百分之九十。”

- 「墊發中央軍公經費」: 放款給政府機構
- 「墊發事業費」: 放款給公營事業
- 1949/6/15 幣制改革, 新台幣設定上限是 2 億元

中央軍公經費與事業費

- 中央政府的財政赤字高, 原因是國共內戰
- 為何墊發事業費? 台糖公司的營運受到中央政府操控
 - 「所有接收日人存糖, 奉令撥歸中央 ...」
 - 1950與1951兩年, 國民政府要求台糖「捐獻」砂糖
 - 政府管控公營事業的匯率 (台銀低價買入台糖賺入的外匯)
 - 被管控的公營事業, 只能向台銀借錢, 台銀非借不可

台灣銀行放款對象占比



- 台銀的放款: 政府機構, 公營事業, 熱錢 (1948/8/19-10/31: 匯率管制)

幣制改革

- 幣制改革: 1949/6/15
- 4萬元舊台幣兌換新台幣1元
- 如何建立民衆對新台幣的信心?
 - 財政收支平衡 (做不到)
 - 規定新台幣發行上限為2億元 (治標不治本, 也做不到)
 - 黃金儲蓄存款 (金本位制度, 但也做不到)

黃金儲蓄存款辦法

- 存款者以新台幣存入黃金儲蓄存款帳戶, 10天之後可以提領黃金出來
- 由此, 新台幣具有金本位 (gold standard) 的特性
- 但因為物價膨脹持續, 民衆對新台幣無信心, 台銀的黃金不斷流失
- 台銀的黃金哪裡來的? 運台黃金

運台黃金

吳興鏞 (2013, 頁 190):

“在那韓戰爆發前,風雨飄搖的台灣,雖然中共整日地叫喊著血洗台灣,但社會民心相對地穩定,沒有惶惶不可終日,那是因為新臺幣可以直接換黃金。”

請問我們有多少黃金？

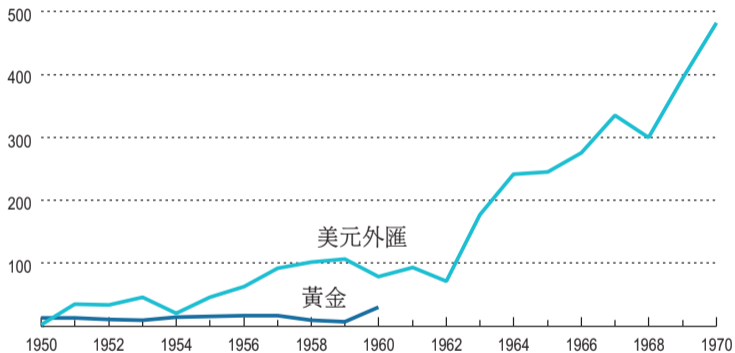
嚴家淦 (1951 年底):

“以... 國庫黃金應付軍費, 這種事實, 在短期間是可以做的, 但如長期下去, 沒有不垮的道理。... 如果每月要花十幾萬兩黃金, 請問我們有多少黃金?”

立法院 (1951), 頁 20

- 「新臺幣可以直接換黃金」(黃金儲蓄存款辦法) 造成黃金流失, 但對穩定物價沒幫助

台灣銀行的美元外匯與黃金資產 (單位: 百萬美元)



- 台銀的外匯在 1951 與 1954 年, 兩度見底

物價膨脹問題是怎麼解決的?

物價膨脹是怎麼結束的?

- 物價膨脹是怎麼結束的?
 - 台灣戰後初期的惡性物價膨脹能夠解決,並不是因為幣制改革,也不是因為運台黃金,
 - 而是因為韓戰爆發後(1950年6月25日),美援進來
- 這個題目連老師都不曉得答案,為何要出這個題目給國小6年級的小朋友答?

參考文獻



立法院 (1951),《第一屆立法院第八會期第七次祕密會議速記錄》,
1951/11/27,台北:立法院。



吳興鏞 (2013),《黃金往事:一九四九民國人與內戰黃金終結篇》,台北:時
報文化。