

台灣經濟四百年

第 9 單元

惡性物價膨脹・肥料換穀

吳聰敏 (台大經濟系)

2025/04/15

1. 惡性物價膨脹

2. 肥料換穀

惡性物價膨脹

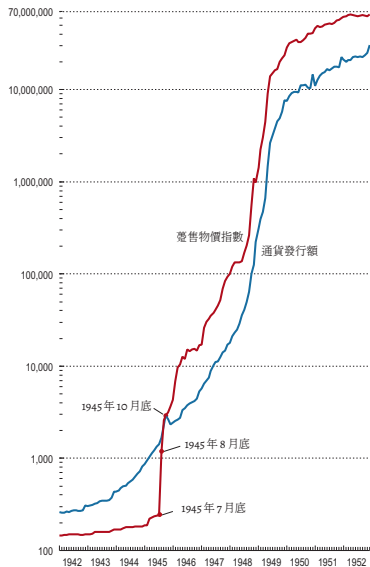
- 有不少人認為:台灣的高成長是政府引導與管控的結果, 例如, 吳親恩 (2023): “出口導向經濟的發展 ... 關鍵在於技術官僚能同時運用「產業政策」...”
- 換言之, 1950年代的管制政策, 特別是紡織品進口替代政策, 是1960年代出口擴張的基礎

- 有不少人認為:台灣的高成長是政府引導與管控的結果, 例如, 吳親恩 (2023): “出口導向經濟的發展 ... 關鍵在於技術官僚能同時運用「產業政策」...”
- 換言之, 1950年代的管制政策, 特別是紡織品進口替代政策, 是1960年代出口擴張的基礎
- 紡織品進口替代政策也是管制政策
- 如果完整地了解1950年代的管制政策, 就會了解以上的解釋不正確

從惡性通膨到經濟管制

- 吳聰敏與高櫻芬 (1991): 〈台灣貨幣與物價長期關係之研究: 1907 年至 1986 年〉
- 惡性通膨是因為台銀發行太多的鈔票
- Friedman: “inflation is always and everywhere a monetary phenomenon”

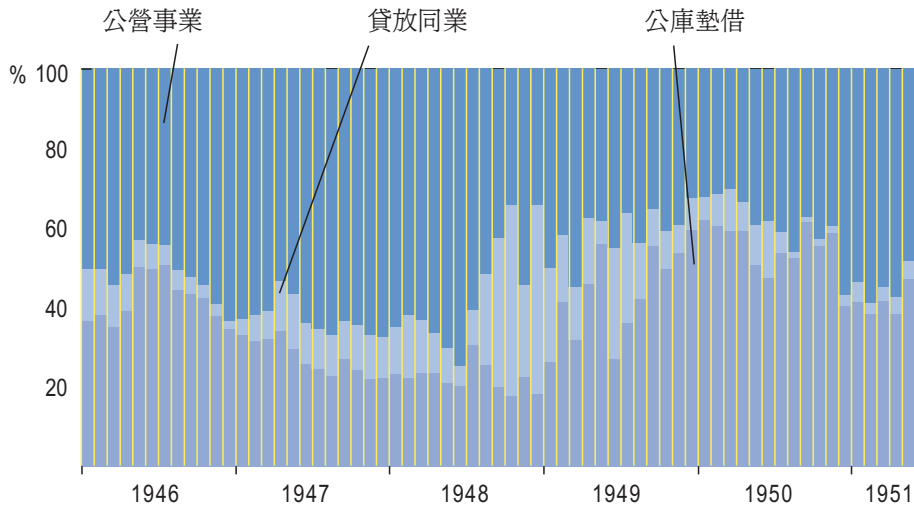
惡性通貨膨脹



台銀的放款

- 為何台銀要發行那麼多的鈔票?
- 芝加哥大學圖書館 (1992): 台灣銀行的資產負債表
- 台銀的放款對象
 - 公營事業 (台糖, ...)
 - 「墊發中央軍公經費」(陳誠)
 - 熱錢 (819 幣制改革)

台銀的放款對象



「台灣被中央政府榨乾」

- 吳聰敏 (1997): 管制政策加劇了惡性通膨

「台灣被中央政府榨乾」

- 吳聰敏 (1997): 管制政策加劇了惡性通膨
- 事實上, 國民政府在大陸的財政崩潰, 才是真正的原因
- Tingle (1997, 頁 235): 「長官公署仍然缺錢, 原因是台灣被中央政府榨乾」

「台灣被中央政府榨乾」

- 吳聰敏 (1997): 管制政策加劇了惡性通膨
- 事實上, 國民政府在大陸的財政崩潰, 才是真正的原因
- Tingle (1997, 頁 235): 「長官公署仍然缺錢, 原因是台灣被中央政府榨乾」
- 陳誠 (1949): 「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, ... 長此以往, 而臺省勢必非至崩潰不可」(何智霖, 2007, 頁 736-737)

惡性通膨如何結束?

- 惡性通膨的原因是中央政府嚴重的財政赤字

惡性通膨如何結束?

- 惡性通膨的原因是中央政府嚴重的財政赤字
- 因此, 惡性通膨結束是因為財政赤字減輕

惡性通膨如何結束?

- 惡性通膨的原因是中央政府嚴重的財政赤字
- 因此, 惡性通膨結束是因為財政赤字減輕
- 財政赤字如何減輕? 美援: 1950-1965

- 吳興鏞 (2013, 頁190):「在那韓戰爆發前,... 社會民心相對地穩定,... 那是因為新臺幣可以直接換黃金。」

- 吳興鏞 (2013, 頁 190):「在那韓戰爆發前,... 社會民心相對地穩定,... 那是因為新臺幣可以直接換黃金。」
- 1949/6/15: 幣制改革時, 實施黃金儲蓄存款政策, 使新台幣具備金本位的特性
- 嚴家淦 (1951):「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)

為何要回顧管制政策?

- 管制政策的原因之一是國民政府在大陸的財政崩潰, 必須從台灣汲取資源
- 另一個原因, 財經官員大多具有管制的思維
 - 米荒 (物價管制), 肥料換穀, 外匯管制, 紡織品進口替代 (管制進口), ...
- 為何要回顧管制政策?
- 想要回答: 台灣為何在1960年代開始高成長?

肥料換穀

尹仲容 (1954): 經濟獨立

- 經濟獨立造成外匯不足 (貿易逆差, 進口大於出口)
- 另一個問題是財政赤字

國民政府的措施

- 肥料換穀使政府支出減少
- 外匯與貿易管制使進口減少 (第 21 章)

肥料換穀讓政府以低價取得大量的稻米

- 「肥料換穀」政策: 糧食局獨占肥料進口
- 農民只能以稻穀交換進口肥料, 但官訂的價格對農民不利
- 結果: 政府以低價取得大量稻穀 (分配給軍公教部門), 財政赤字的壓力減輕

- 合作分署分署長 Haraldson 建議取消 (1959年)
- 糧食局與農復會的官員們都認為不宜取消
- 尹仲容 (1960/10, 台銀董事長) 也反對取消, 他甚至認為, 換穀比率應該更為提高,「如果取消, 財政赤字會上升 ...」
- 1972年, 肥料換穀政策才取消

「如果吃不完,就拿去賣」

- 政府掌握太多稻米
 - 軍公教的糧食配給量,超過正常的消費量:軍公教人員配給之稻米數量,大約是標準需求量的2倍
 - 吃不完的稻米:出售給負責配銷的米商,或與親友共享;軍隊則把稻米作為養豬飼料
- 如果掌握的稻米減少一些,可以多出口,減少貿易逆差

參考文獻



尹仲容 (1954), “臺灣經濟的困難與出路,” 收於《我對臺灣經濟的看法全集》, 續編, 台北: 美援運用委員會 (1963), 36-47。



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。



何智霖 (2007), 《陳誠先生書信集: 與蔣中正先生往來函電》, 2 輯, 台北: 國史館。



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: 時報出版。



吳親恩 (2023), 《經濟奇蹟的三大推手!》, URL:

https://research.sinica.edu.tw/chin-en-wu/?fbclid=IwAR3B_sdrpoYti4vkkDM-_76pUg3HSMYATAIH2YAQsuCKfAV_kDUXG7SeaM0 (visited on 11/08/2023)。



吳聰敏 (1997), "1945-1949 年國民政府對台灣的經濟政策," 《經濟論文叢刊》, 25(4), 521-554。



吳聰敏與高櫻芬 (1991), "台灣貨幣與物價長期關係之研究: 1907 年至 1986 年," 《經濟論文叢刊》, 19(1), 23-71, URL: <https://homepage.ntu.edu.tw/~ntut019/ltes/TaiwanMP.pdf>。



Tingle, G.M. (1997), "An Appreciation of the Administration and Situation in Formosa after Fifteen Months of Chinese Control," in Robert L. Jarman (ed.), *Taiwan: Political and Economic Reports: 1861-1960*, vol. 8, Slough, U.K.: Archive Editions Limited, 233-239.