

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)

2024/04/23

1. 惡性物價膨脹

2. 肥料換穀

惡性物價膨脹

惡性通貨膨脹

- 1984年回到台灣之後, 最早的研究議題是台灣戰後的惡性通膨 (1945-1950)
- 發現 Friedman 是對的: “inflation is always and everywhere a monetary phenomenon”
- 台灣戰後的惡性通膨是台灣銀行發行太多的鈔票
 - 惡性通膨是如何結束的?
 - 為何台銀要發行那麼多的鈔票?

- 芝加哥大學圖書館 (1992)
- 《台灣銀行年報》,《審計部年報》, ...
- 《台銀銀行年報》上刊載, 台銀放款的對象主要是公營企業, 政府機構, 與中央銀行

台銀的放款對象

- 公營企業 (台糖是貸款大戶)
 - 台銀只放款給公營企業, 民營企業從哪裡取得資金?
- 政府機構 (中央政府的財政赤字)
- 中央銀行 (八一九幣制改革時匯率管制, 熱錢流入台灣)
- Source: 吳聰敏 (1994), “台灣戰後的惡性物價膨脹,” 收於梁國樹 (編), 《台灣經濟發展論文集 — 紀念華嚴教授專集》, 台北: 時報文化公司

「台灣被中央政府榨乾」

- 吳聰敏 (1997):「國民政府的管制政策加劇了戰後初期的惡性物價膨脹」

「台灣被中央政府榨乾」

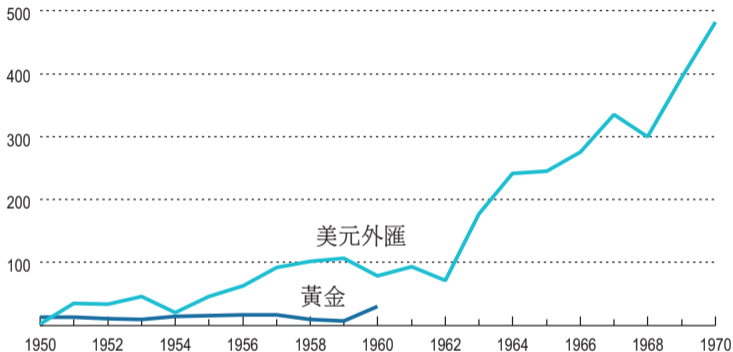
- 吳聰敏 (1997):「國民政府的管制政策加劇了戰後初期的惡性物價膨脹」
- Tingle (1997, 頁 235):「長官公署仍然缺錢, 原因是台灣被中央政府榨乾」

「台灣被中央政府榨乾」

- 吳聰敏 (1997):「國民政府的管制政策加劇了戰後初期的惡性物價膨脹」
- 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)

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

外匯存底 (百萬美元): 1950-1970



- 1950年底, 運台黃金幾乎用罄, 外匯也見底
- 1959年底, 1.06億美元; 2024年3月底, 5,681億美元

惡性通膨如何結束?

- 惡性通膨的原因是中央政府的財政赤字

惡性通膨如何結束?

- 惡性通膨的原因是中央政府的財政赤字
- 惡性通膨如何結束? 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的財政赤字
- 惡性通膨如何結束? 財政赤字減輕
- 財政赤字如何減輕? 美援: 1950-1965

肥料換穀

1950年代的經濟問題與的政策

1950年代的經濟問題

- 財政赤字 — 美援減少財政赤字, 但蔣介石想要反攻大陸
- 貿易逆差 (進口大於出口)
- 失業人口多

國民政府的政策

- 物價管制 — 肥料換穀使政府支出減少
- 貿易管制與匯率管制 — 減少進口
- 公營企業體系 — 「節制私人資本與發達國家資本」

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
- 農夫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

肥料換穀政策的檢討

- 合作分署分署長 Haraldson 建議取消 (1959年)
- 糧食局與農復會的台灣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

換穀比率下降

- 行政院 (1960) (1960/12/22)
行政院下令, 換穀比率下降, 但是田賦徵實由每元徵收 14.6 公斤增加為 21.6 公斤, 「以資抵補」
- 1972 年, 肥料換穀政策才取消

「如果吃不完, 就拿去賣」

- 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

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。



行政院 (1960), “行政院會議, 第 695 次,” 1960/12/22, 國史館: 014-000205-00201-004。



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: 時報文化。



吳聰敏 (1994), “台灣戰後的惡性物價膨脹,” 收於梁國樹 (編), 《台灣經濟發展論文集 — 紀念華嚴教授專集》, 台北: 時報文化公司。



—— (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。



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.