

# 台灣經濟四百年

## 第 9 單元

### 摘要與提問

---

吳聰敏 (台大經濟系)

2024/04/23

## 第17章摘要: 惡性物價膨脹

1945至1950年代初期台灣經歷惡性物價膨脹, 此事件是由於央行超額發行貨幣所產生的結果。當時國民政府的財政赤字惡化, 發行公債卻由台灣銀行印鈔票購買, 另外台銀也被迫放款給公營企業與中央銀行, 這是惡性物價膨脹的起因。國民政府後來採取幣制改革如: 發行新台幣、黃金儲蓄存款等方法皆無法消除它, 直至1950年6月韓戰發生後美援進入台灣, 這段惡性通膨才結束。(葉振男)

## 第17章摘要: 惡性物價膨脹

台灣戰後的惡性通膨主要是因超額發行貨幣所引起。由於戰時軍備支出增加, 加上稅收減少, 國民政府財政赤字飆升。政府嘗試以發行公債來彌補財政赤字, 但民間購買債券意願低落, 只好由台銀發行貨幣來購買政府的債券。此外, 台銀在公庫墊借、公營企業與貸放同業的放款, 因為價格管制、熱錢與逃難資金等原因而大幅增加, 導致無法抑制貨幣的發行。即使以發行新台幣和頒布黃金儲蓄辦法也無法挽回人民對貨幣的信任, 直到美援到來, 台灣的財政赤字與惡性通膨情況才獲得好轉。(張詠鈞)

## 第17章摘要: 惡性物價膨脹

台灣政府在二戰後, 為了備戰跟解決財政赤字的問題, 政府過度發行貨幣以及對公營事業如台糖等的管制, 都是導致當時惡性通膨幣的主因。為了抑制通膨, 政府採用幣制改革, 在上海實行物價管制以及退守台灣後的金本位制度。結果來看, 頂多只能短期控制, 大部分反而造成物價進一步通膨。最後因為美國軍事及經濟援助, 讓民衆信心恢復。~~加上之後出口擴張增加美元外匯, 才讓物價通膨得到控制。~~(俞建安)

## 第17章摘要: 惡性物價膨脹

本章從戰後的惡性通膨帶入到台灣銀行如何透過債券、公庫墊借、公營企業 (台糖面臨來自政府的限制、**剝削**所帶來的鉅額虧損)、貸放同業 (匯率管控帶來短期較穩定的物價與解除限制後瘋狂匯入的熱錢) 來印鈔, 後續如何用限制發行量、黃金儲蓄來控制流通在外的新台幣 (但失敗了), 順帶**介**金本位與黃金儲蓄的相同精神, 最後靠美援以及協防才成功逐漸穩定民衆信心與物價通膨率 (李胤愷)

## 第18章摘要: 肥料換穀

尹仲容在1954年指出台灣經濟面臨三大挑戰: 經濟獨立、人口快速增加、生活水準提高。稻米出口可緩解外匯不足, 但國民政府為了確保糧食供應充足而強制管制稻米出口。此外, 政府採取肥料換穀政策, 透過不利的交換條件向農民提供肥料, 以確保稻米生產, 但對農民造成了經濟上的不利影響。政府種種的措施導致稻米市場扭曲, 農民受損, 加劇了經濟困境, 反映出管制政策的局限。(游東峻)

## 第18章摘要: 肥料換穀

本章主要討論國民政府來台後的糧食政策。國民政府來台初期面臨外匯嚴重不足、財政赤字以及惡性物價膨脹, 其中第一項原因是對外貿易逆差, 而外匯的嚴重不足也影響著糧食的供給 (無法進口足夠的肥料), 若供給不足可能造成社會動盪, 這也是政府所不樂見的。因此稻米的出口受到管制, 同時政府透過掌控肥料的進口及價格來換取稻米, 但因農民對肥料的需求彈性低, 而肥料換穀的政策實施使肥料價格大幅上漲, 農民承擔了大部分的上漲, 像是被課了肥料進口稅, 然而稻米管制的真正目的是要改善財政赤字, 但反而使農民成為最大的受害者。(王星文)

## 第18章摘要: 肥料換穀

1950年代, 國民政府為了怕大量移入的人口, 會因為糧食供應不足而造成社會動亂, 另一方面也為了反攻大陸持續做儲糧準備, 進而管制糧食出口。然而農民種植蓬萊米會需要肥料, 而肥料又需要從國外進口, 在雙重壓力下, 使得台灣的外匯始終處於欠缺的狀態。此外農糧局為掌握稻穀的收成, 藉以肥料換穀政策, 要求農民以上繳稻穀換取肥料, 農糧局藉由每年浮動調整肥料換取的比例, 變相將肥料高買低賣給農民, 形同對肥料課徵高額的進口稅, 在農家對於肥料的需求彈性為“0”的情況下, 被國民政府完全轉嫁, 成為管制政策下最大的受害者。(張仲堯)



## 第18章摘要: 肥料換穀

1954年, 尹仲容指出台灣經濟正面臨經濟獨立、人口增加、生活水準提高問題。本章講述經濟獨立所造成之外匯不足問題與成因。為減輕財政赤字, 政府實施稻米出口管制, 使台灣出現貿易逆差。其中, 糧食局為充裕軍公糧採用「肥料換穀」政策。然而, 此舉相當於對肥料課徵高額進口稅。最終, 稻米管制不僅使得農民負擔增加, 亦使當時軍公教出現「吃不完拿去賣」的現象。作者比較當時稻米與豬肉人均供給量, 指出當時並無糧食短缺, 若如同豬肉由市場運作並不會有問題。  
(李艷娟)

## 第18章摘要: 肥料換穀

- 經濟獨立造成貿易逆差
  - 糖業無比較利益, 出口賠錢
  - 稻米管制出口 (充裕軍公糧)
- 充裕軍公糧的手段
  - 掌握大量稻穀 (肥料換穀)
  - 抑制米價, 減少政府支出, 減輕財政赤字
  - 政策結果: 軍公教與農民的所得重分配

# 提問

---

## 第17章提問 #1: 惡性物價膨脹

- 世界主要經濟體如: 美國、歐元區、日本和英國的央行都是經由購買債券的方式發行貨幣, 而台灣央行發行貨幣卻是透過購買外匯的方式, 造成本國央行發行貨幣方式和國外主要經濟體不一致的根本原因是因為台灣的經濟規模不夠大還是有其他特別的原因所導致? (葉振男)
- 為什麼國民政府在頒布黃金儲蓄辦法的時候, 要將黃金官價訂定的與民價差那麼多, 導致有套利空間產生, 讓大量黃金流失? (張詠鈞)

## 第17章提問 #2: 惡性物價膨脹

- Q1: 書中提到, 台灣最後通膨得以控制是因為美援。想請問主要是因為美援軍事支援, 讓民衆建立信心, 還是是實質上經濟的援助? 另一方面, 1963年後, 台灣出口擴張啓動, 進而增加美元外匯, 經濟體的穩定, 是否也是這次通膨解決的原因呢? Q2: ... 2022年之前美國 QE ... (俞建安)
- 如果今天出現一種極端情況, 民間出現很多的買債需求導致利率下降 (e.g. 市場大量游資的同時出現避險因子), 適逢聯準會的政策是升息, 但它手上的美債已經賣無可賣。聯準會面對這種情況要如何應對? (李胤愷)

## 第18章提問 #1: 肥料換穀

- 在肥料換穀政策中, 農民的利益受損, 假若政府改採用獎勵措施來鼓勵農民增加稻米產量, 而不是強制換取肥料的方式, 是否對台灣經濟發展更好? (游東峻)
- 肥料換穀的政策是否有遭到農民的反彈? 而或當時屬戒嚴時期, 農民不敢有反對的聲音? (王星文)

## 第18章提問 #2: 肥料換穀

- 國民政府將肥料換穀政策所取得之稻米, 依軍公教人員的家庭人口提供配給, 但配給的數量約為標準需求量的2倍, 又因此由農糧局收購軍公教結餘之稻米, 此舉是否有實際資料顯示有因此加重台灣的財政負擔嗎? (張仲堯)
- p.336, 當政府發現配給量高於正常消費量時, 應可推測台灣稻米供應量是足夠的、軍公教不會缺糧。為什麼不調整配給量、解除出口管制, 反而把收購多餘稻米? (李艷娟)