

台灣的貨幣流通速度

黃志典 金融案例評析

貨幣流通速度是指一單位貨幣在一定時期內的周轉次數，根據費雪的交流方程式 $MV=PY$ （ M 表示貨幣數量， V 表示貨幣流通速度， P 表示最終商品的價格， Y 表示一定時期內生產的最終產品總和， PY 相當於名目國內生產毛額 GDP），貨幣流通速度可以利用下式求得： $V=PY/M$ 。

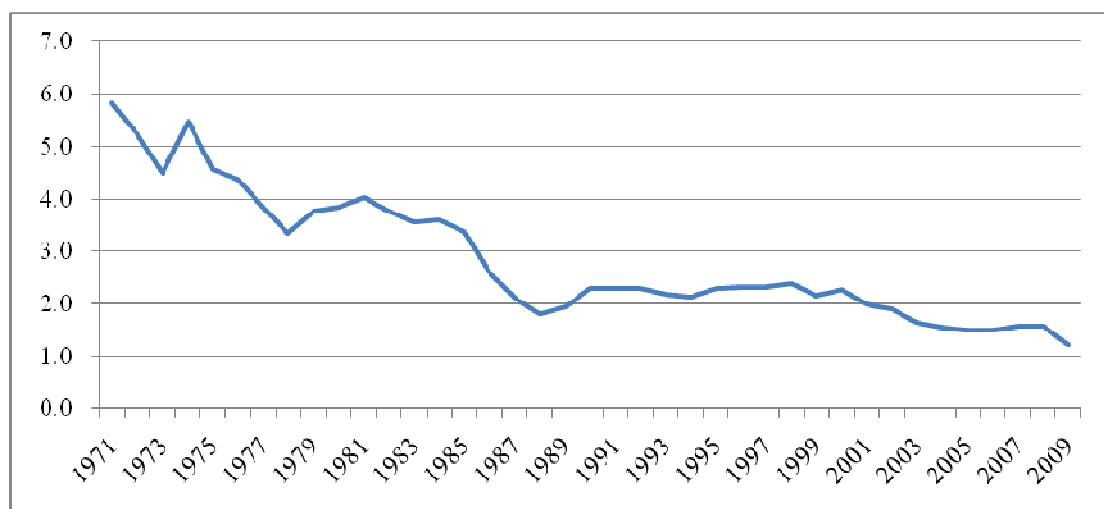
我們可以將台灣每年的名目國內生產毛額(GDP)，與每年的平均貨幣數量，代入 $V=PY/M$ ，求出台灣每年的貨幣流通速度。如果使用的是狹義貨幣 M1B，求得的便是 M1B 每年的流通速度，如果使用的是廣義貨幣 M2，求得的便是 M2 每年的流通速度。

我們使用 1971 年到 2009 年的資料來進行計算，可以發現台灣的 M1B 流通速度從 1971 年的 5.8（每一單位 M1B 一年周轉 5.8 次）下降到 2009 年的 1.2，下降幅度為 79.31%，M2 流通速度則從 1971 年的 2.2 下降到 2009 年的 0.4，下降幅度為 81.82%（請參考下圖）。

為什麼在 1971 年到 2009 年之間，台灣的貨幣流通速度大幅下降？可能的原因如下：

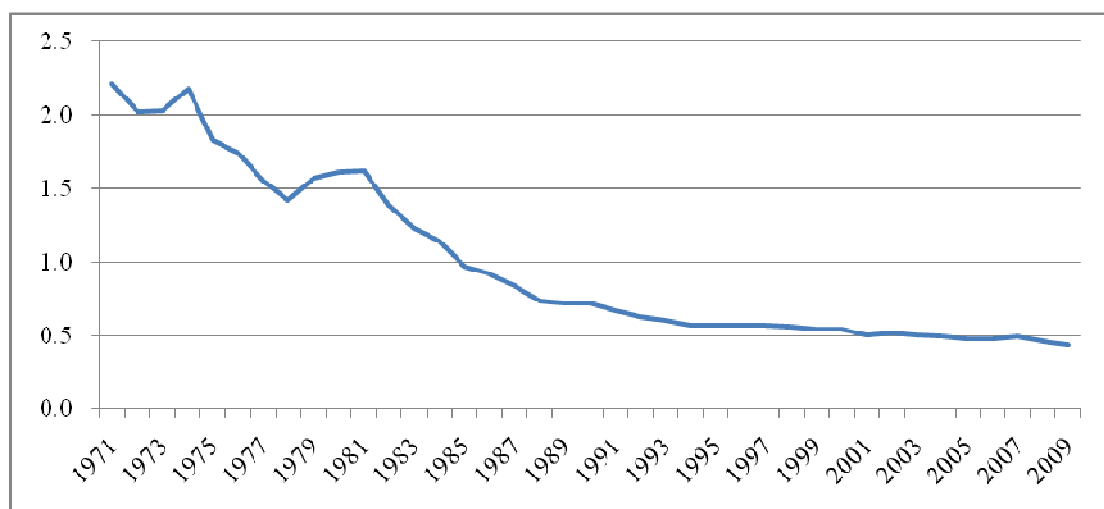
1. 經濟體系的貨幣化與市場化程度提高，使用貨幣作為交易媒介的商品比例增加。
2. 經濟體系的專業分工程度提高，生產週期拉長。
3. 金融市場的發展程度提高，金融交易的貨幣占用量增加。

圖 1: 台灣的 M1B 流通速度



說明：根據台灣新報(TEJ) 之資料計算而得。

圖 2: 台灣的 M2 流通速度



說明：根據台灣新報(TEJ) 之資料計算而得。