



國際準備貨幣

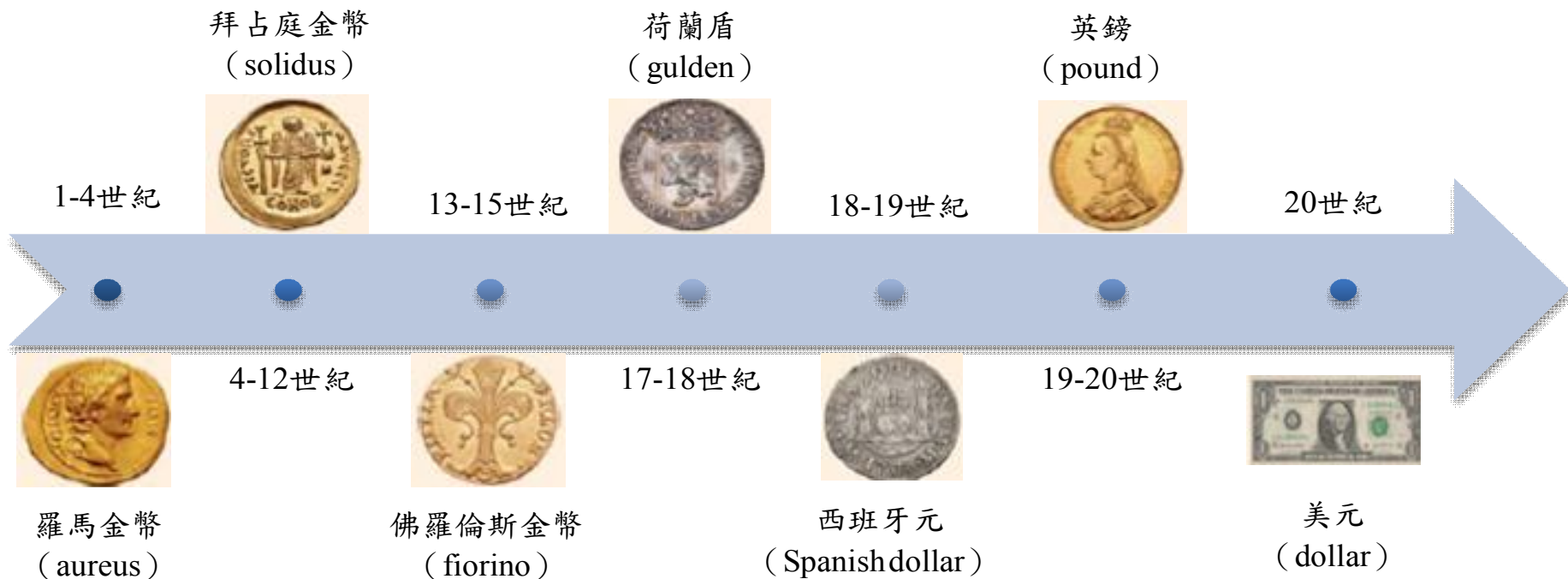
中央銀行
103.5.21

一、什麼是國際準備貨幣？

- 國際準備貨幣係指可在國際間充當交易媒介、計價單位與價值儲藏的貨幣，如美元、歐元、日圓等皆為國際準備貨幣。
- ✓ **交易媒介 (Medium of exchange)**
 - 貿易結算或各項金融交易交割之用。
- ✓ **計價單位 (Unit of account)**
 - 可用以計算前述各項交易及國際商品價格的計價基礎。
- ✓ **價值儲藏 (Store of value)**
 - 外匯存底、或國際投資者的跨國投資所需。

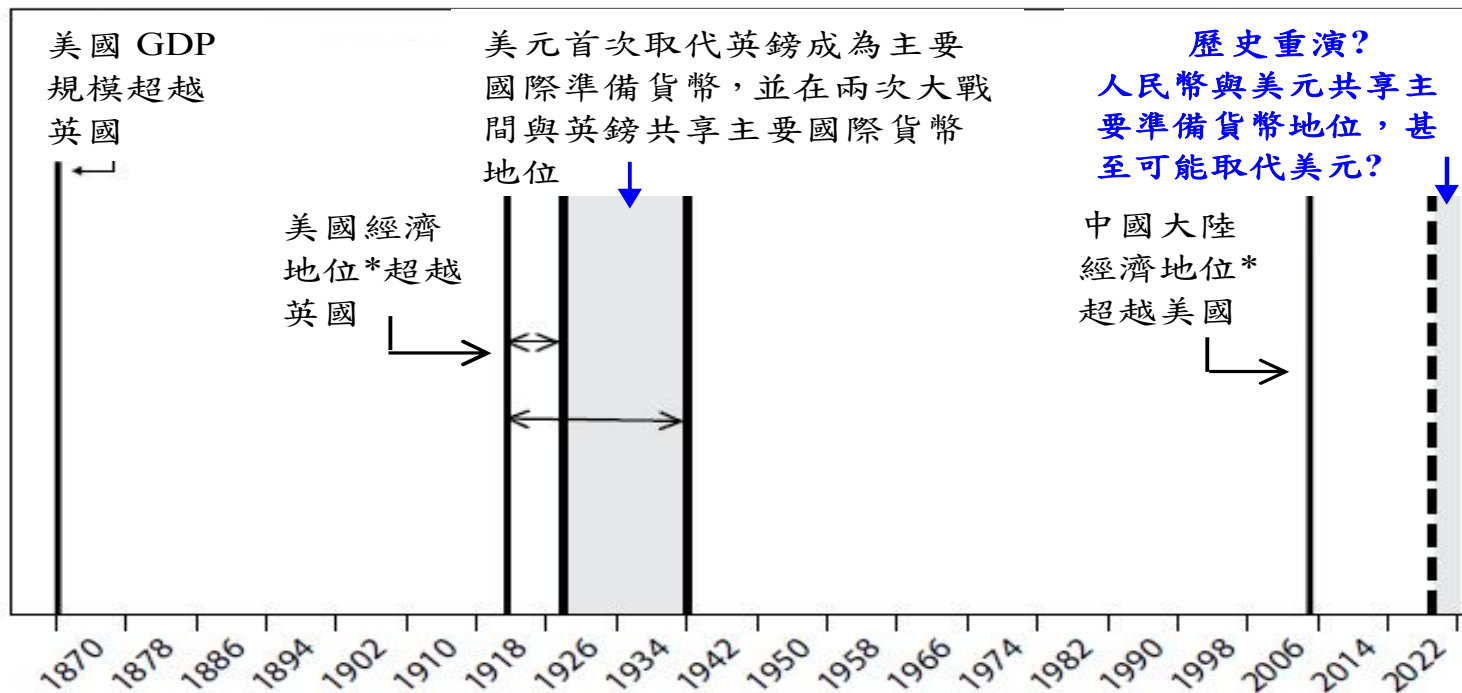
二、主要國際準備貨幣簡史

- 在17至19世紀，荷蘭的基爾德 gulden (guilder) 及西班牙貨幣 (real de a ocho) 均曾一度被用為主要國際貨幣。
- 1588年英國打敗西班牙無敵艦隊，並於18世紀末取代荷蘭成為世界貿易中心。
- 英鎊於19世紀成為主要國際貨幣，至1945年布列敦森林體制成立為止。



三、美元取代英鎊過程

- 美國於**1870**年前後，GDP超越英國，並於**1919**年取代英國開始主導全球經濟。
- 二戰期間，美元已與英鎊共享主要國際準備貨幣地位，**1945**年布列敦森林體制成立後，美元正式取代英鎊。



* 經濟地位 (economic dominance) 係以一國GDP (權數35%)、貿易量 (60%) 及淨資本輸出 (net export of capital) (5%) 等三項變數占全球之比重，並依個別權數來加以衡量。
資料來源：Peterson Institute for International Economics (2011)

四、成為國際準備貨幣的條件(1)

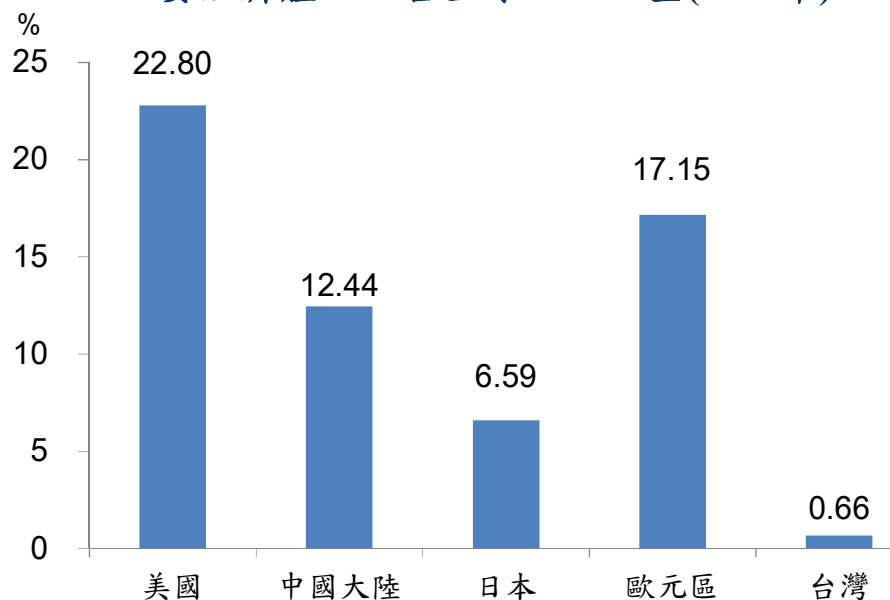
■ 經濟規模

- ✓ 一國經濟規模愈大，其產出、貿易與金融也愈大，其貨幣較易成為國際準備貨幣。

■ 開放與發達的金融市場

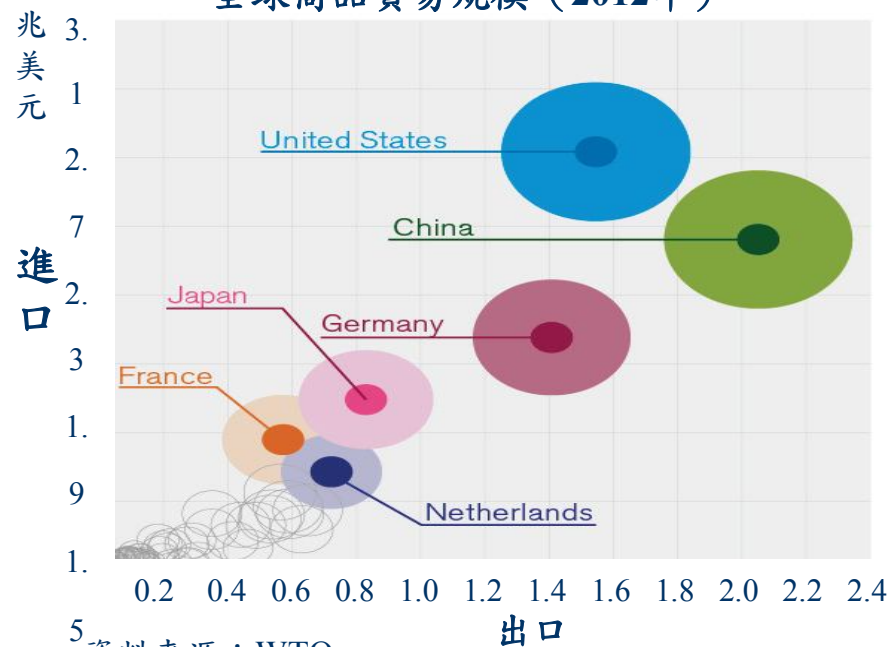
- ✓ 金融市場不僅需對外開放，沒有任何管制，而且必須十分深化與成熟。

主要經濟體GDP占全球GDP比重(2013年)



資料來源：Global Insight

全球商品貿易規模 (2012年)



資料來源：WTO

成為國際準備貨幣的條件(2)

■ 國際影響力(國力)

✓ 有足夠的政治或軍事力量，並進而影響到全球政經情勢。

■ 對通貨價值有信心

✓ 通貨價值既指對內價值(通貨膨脹)，也指對外價值(匯率)。對特定通貨價值愈有信心，愈易成為國際準備貨幣。

■ 使用慣性

✓ 使用國際貨幣就好像使用世界通用的語言(*lingua franca*) 一樣，愈多人使用，就會有更多人隨之跟進，美元即為一例。

五、主要國際準備貨幣國家的好處

■ 自行決定利率，獲取利益

✓ 量化寬鬆 (QE) 政策壓低長期利率，等於變相汲取他國財富

➢ 2013年底，美國國外資產約21.6兆美元，國外負債約為25.8兆美元，國外負債雖大於國外資產，2013年美國的投資所得仍達2,300億美元。

■ 避免匯兌風險

✓ 美國對外交易(出口、進口等)以美元為計價與交易貨幣，避免匯率變動風險。

✓ 美國國外資產係以當地幣值計價，而國外負債則以美元計價。根據前述資料，若美元貶值5%，美國即可獲利1.08兆美元。

■ 高超額利潤

✓ 哈佛大學教授Rogoff認為，美國因美元而每年獲取3,000至4,000億美元利潤，約相當於美國一年的國防預算。

■ 簡而言之，主要準備貨幣國家擁有過度的特權(Exorbitant Privilege)

六、主要國際準備貨幣國家的代價

■ 無法直接影響匯率

- ✓ 美元對外價位由其他國家決定，美國本身無法直接控制。
- ✓ 但美國財政部可透過「**國際經濟及匯率政策報告**」或實施量化寬鬆貨幣政策(QE)等，以促使他國貨幣對美元升值(即美元貶值)。

■ 資金自由進出，不利經濟金融穩定

- ✓ 國際準備貨幣發行國必須完全開放金融帳，讓資金自由進出，而此易造成資產價格大幅波動，不利國內經濟穩定。

■ 拋售資產引發衝擊

- ✓ 外國政府或民間可能拋售國際準備發行國的資產，而對其經濟金融產生強大衝擊，但此舉也會對外國造成影響。