

導讀

Currency Substitution as an Automatic Stabilizer

Shu-Hua Chen

National Taipei University

November 22, 2018

R07323042 李奕辰 經濟碩一

本次議題主要在探討貨幣之間(國內貨幣與國外貨幣)的替代性是否能夠消去市場上的波動。作者從許多文章如 Uribe (1997)、Dupor (2000)、Tandon and Wang (1999, 2003)、Airaudo (2014)，發現當一經濟模型包含一些特性，如貨幣的不完全替代、非完美資本市場、或政府政策的不確定性等等時，貨幣的替代性對於國家的總體穩定是不利的。因此作者將貨幣的替代性獨立出來，說明多樣化的貨幣持有能夠消去市場的波動，為一自發性的穩定劑。

在現今全球化的時代，持有國外的貨幣越來越普及。當國外的通膨率低於國內的通膨率時，國人會傾向於持有國外貨幣，因為國外貨幣受到高通膨的影響較小，再加上加密貨幣的出現使得貨幣的

持有越來越多元化，因此貨幣替代的重要性變得更加不可忽視。

作者從 Farmer' s (1997)的簡化版模型出發，並比較小型封閉經濟體及小型開放經濟體，最後發現在小型開放經濟體下，模型存在特定的穩定狀態，且當國外通膨率小於過內通膨率，存在穩定的馬鞍路徑解。另外，持有多元貨幣也可以使 Farmer' s (1997)的簡化版模型穩定，因此得出市場的波動在多元的貨幣持有下將被移除。作者又發現當經濟體的貨幣制度由固定名目貨幣成長率轉換成彈性的通膨目標時，上述的結果存在穩健性。

由此篇研究結果得知，在浮動的政府貨幣政策下，持有多元貨幣對於經濟體的穩定性是有幫助的，政府應減少各種國外貨幣在使用的成本，使多元貨幣的持有更加普及。