

Currency Substitution as an Automatic Stabilizer

R07323037 陳芳芳 經濟碩一

1 What is the main question?

作者認為在一些特定的情況之下，例如不完善的資本市場和資本累積，或是在政府的政策立場不明確時，貨幣替代(currency substitution)對國內的總體穩定性是有害的。

2 Why should we care about it?

近年由於全球化的影響，代理商(agent)持有多種貨幣的機會越來越多，並將其用作支付手段，而這種被稱為貨幣替代的現象現，在高通貨膨脹的國家尤其明顯，國內居民轉向持有不容易受通脹壓力影響的外幣，此外近年來因為加密貨幣的崛起，使得貨幣替代的問題慢慢浮出檯面。

儘管貨幣替代具有相當大的重要性，但目前只有少數幾篇論文有提及。

3 What is the author's answer?

本文中作者將介紹貨幣替代所扮演的角色，並指出不論國內外的貨幣是否具有替代性、互補性或是相互獨立，多樣化的貨幣持有本身可以作為整體經濟的自動穩定器，且可以減少週期性的波動。

4 How did the author get there?

為了強調多元貨幣的持有可以消除整體經濟的不確定性，作者從封閉經濟體開始進行分析，再從封閉經濟體擴張到小型開放經濟體，且在小型開放經濟體中允許國內的代理商持有國內外的貨幣。

此外作者發現在小型開放經濟體模型中，其 steady state 會呈現 saddle-path stability，因此信念驅動的景氣波動(belief-driven cyclical fluctuations)，會在多元貨幣的持有下被完全消除。