

圖

解

貨幣學

貨幣建構成的金融體制是現代經濟發展的基礎
了解貨幣如何運作，就能看懂現代經濟的樣貌

現代經濟脫離不了錢（貨幣），無論商品交易、價值儲藏、債務清償、理財投資等，都需要透過貨幣移轉來完成。充足的貨幣數量是經濟發展、成長的必要條件，調控貨幣數量因而成為左右一國經濟榮枯的重要手段。擴而大之，當現代金融體系帶動無遠弗屆的經貿往來，貨幣同樣操控著國與國之間的競爭力消長。僅貨幣於是成了掌握現代經濟的唯一途徑。

林祖儀◎著

許振明◎審訂

台灣大學經濟學系教授

存放款

透過儲蓄與借貸
促進資金流動



貨幣政策

央行調控貨幣
供給以穩定經
濟發展



所得與消費

收入增加可刺激消
費帶動經濟

通貨膨脹

物價節節上升
貨幣愈不值錢



匯率升貶

反應國家的經濟強
弱與貨幣供需多寡



一冊通曉

圖
解

貨幣學

- 錢的面額與其價值不一定相等，是什麼因素影響？
- 既然儲蓄是美德，為何借貸才是刺激經濟發展？
- 籌措資金需要付出成本，而銀行如何決定放款？
- 各國貨幣的匯率為何有高低起伏的變化？如何預測？
- 境內有多少錢？央行如何計算一國貨幣數量的多寡？（參見62頁）
- 央行實施寬鬆或緊縮貨幣政策為何有效？方法是什麼？（參見65頁）
- 眼前的繁榮可能是海市蜃樓？泡沫經濟如何形成？（參見180頁）

6頁)

貨幣，最簡單定義就是交易的媒介，僅僅是交換的行為，小至生活中的食衣住行消費、儲蓄與借貸；大至跨國的產業投資、進出口貿易，惟有依靠著貨幣流轉，才能進行交易，並支配經濟體系的運行。現代貨幣是由政府或中央銀行統一發行，貨幣的價值建立在政府的信用上，因此政府一旦調控貨幣數量和價值，便會對儲蓄→借貸→投資→消費→貿易等一連串經濟行為產生骨牌效應的影響。

隨著現代貨幣與金融體系的形成，貨幣除了與生活息息相關，更牽動到複雜的國際情勢與金融發展。從動員儲蓄轉化為投資的過程，藉由錢滾錢能創造出巨額獲利，也可能引爆熱錢追逐的金融危機；物價動盪所引發的通貨膨脹，影響了人們的薪資與消費水準；利率漲跌則決定了借貸的成本，以及財富擴張的規模與收益；匯率升貶牽動了進出口的競爭優劣，甚至引發國與國之間的貨幣戰爭。現代貨幣制度所建構的金融體系深深地影響每個身處其中的個人、國家與經濟體，而必須倚賴掌控了貨幣發行權的政府藉由政策作為影響貨幣供給量，進而平抑物價、調節景氣榮枯，以利整體經濟的發展。

《圖解貨幣學》以深入淺出的文字、簡明清晰的圖解，帶領讀者了解貨幣的起源與演變、政府及銀行所扮演的角色與作用、利率的變化與影響、通貨膨脹與通貨緊縮的成因與對策、匯率的運作與變動、貨幣理論的要義與應用，也探討二十世紀以來國際貨幣制度的變化如何形塑出今日貨幣百家爭鳴的面貌，幫助讀者漸近掌握貨幣的關鍵知識，進而理解複雜的金融現象與運作原理。

貨幣學充滿學理，但又無比地貼近實務。完整的貨幣學修煉，能夠讓你橫跨經濟、金融、政治、社會、歷史、國際市場等領域，更了解各種事件背後的原理原則，培養自我的解讀能力與敏銳度。

—許振明

ISBN 978-986-6434-22-8

00320



9 789866 434228



易博士
easy books

城邦讀書花園

www.cite.com.tw

DK0038 定價：320元 HK\$107

圖解貨幣學：一冊通曉，人人都懂的商學知識／林祖儀著

— 初版 — 臺北市：易博士文化，城邦文化出版：家庭傳媒城邦分公司發行，
2012. 01

面：公分。— (Knowledge BASE系列；38)

ISBN 978-986-6434-22-8 (平裝)

1. 貨幣學

561

100025873

Knowledge BASE 38

【圖解】貨幣學

作者／林祖儀、易博士編輯部

企畫提案／蕭麗媛

企畫執行／賴靜儀

企畫總監／蕭麗媛

業務副理／羅越華

主編／賴靜儀

總編輯／蕭麗媛

發行人／何飛鵬

出版／易博士文化

城邦文化事業股份有限公司

台北市中山區民生東路二段141號8樓

電話：(02) 2500-7008 傳真：(02) 2502-7676

E-mail：ct_easybooks@hmg.com.tw

發行／英屬蓋曼群島商家庭傳媒股份有限公司城邦分公司

台北市中山區民生東路二段141號11樓

書虫客服服務專線：(02) 2500-7718、2500-7719

服務時間：週一至週五上午09:30-12:00；下午13:30-17:00

24小時傳真服務：(02) 2500-1990、2500-1991

讀者服務信箱：service@readingclub.com.tw

劃撥帳號：19863813

戶名：書虫股份有限公司

香港發行所／城邦（香港）出版集團有限公司

香港灣仔駱克道193號東超商業中心1樓

電話：(852) 2508-6231 傳真：(852) 2578-9337

E-mail：hkcity@biznetvigator.com

馬新發行所／城邦（馬新）出版集團【Cite (M) Sdn. Bhd.】

41, Jalan Radin Anum, Bandar Baru Sri Petaling,

57000 Kuala Lumpur, Malaysia.

電話：(603) 9056-3833 傳真：(603) 9056-2833

美術編輯／雞人工作室

內頁插畫／高世傑

封面設計／Hisashi

封面插畫／郭晉昂

製版印刷／中原造像股份有限公司

■ 2012年01月18日初版

■ 2012年06月05日初版9刷

978-986-6434-22-8

定價320元 HK\$ 107

城邦讀書花園

www.cite.com.tw

Printed in Taiwan

著作權所有，翻印必究
缺頁或破損請寄回更換

Knowledge BASE 系列

一冊通曉・人人都能懂的商學知識

圖解貨幣學

林祖儀◎著

許振明◎審訂

台灣大學經濟學系教授

貨幣，啟動經濟運轉的關鍵

文◎許振明（台灣大學經濟學系教授、台灣金融研訓院院長）

如果世界沒有貨幣？

「有錢不是萬能，沒錢萬萬不能」是一句常聽到的諺語，人生的旅途中除了追逐夢想理想外，有很大的目的是賺錢消費。有足夠的錢，我們可以養活自己與家人，進一步過著理想的生活，甚至可以得到心裡的富足感。這一切的核心，都環繞在「錢」的存在，人的一生與錢糾纏不清是很常見的。那麼，你是否曾經幻想過一個沒有錢存在的世界？

如果世界沒有錢，你我將無法購買今天的晚餐、無法購買衣物，上至國家建設、下至民間生活，將如同少了潤滑油的機器不再運轉，這個情景曾經發生。時光拉到遠古時代，並沒有錢的存在，此時人類無法利用錢來購買物品，所以人類唯有透過物物交易來互取所需，例如當張三擁有食物而缺乏衣服、李四擁有衣服而缺乏食物時，兩者便能夠交換，但是困難點是人海茫茫之中，張三如何能夠順利地找到李四呢？沒有錢的存在時，人類的生活陷入很大的不便，文明的進展停滯在人類將時間虛耗在互相尋找之間。此時，錢，也就是所謂的「貨幣」，堪稱人類歷史中最偉大的發明之一，張三終於可以將食物賣給他人換成錢，並且利用錢跟他人買衣服，不用非得尋找到擁有衣服但想換食物的李四。貨幣的存在大幅增加交易的效率，讓人類節省交易商品及勞務所使用的時間與精神，並可促使社會的專業化與分工，進一步推動經濟進步，這是貨幣最原始的重要性。

貨幣貫穿世界大事

自從人類學習利用貨幣進行交易後，無論文明如何演變興迭、科技如何日新月異，「貨幣」都不曾消逝。這個特殊的定位、讓貨幣的意義、型態、制度與人類歷史一同演進，並且深深地融入生活的各個

層面，涵括了經濟、金融、政治、社會、歷史、國際市場等各種議題之中。

例如一九九七年的亞洲金融風暴，讓泰國、印尼等東南亞許多國家累積的財富毀於一旦，事發原因與貨幣的相對價格「匯率」有關，國家的資本結構與外匯市場失序所引起。二〇〇七年美國次貸風暴爆發，源於房地產多頭趨勢轉崩跌，很大的原因與貨幣的時間價值「利率」有關，美國聯準會的利率政策急速反轉是個關鍵。二〇〇八年全球金融海嘯，則與貨幣的流動性有關，貝爾斯登、雷曼兄弟等大銀行崩潰，讓貨幣無法透過金融業流通，進一步重創中小企業等實體經濟層面。希臘、義大利、西班牙等大國連環爆出主權債務危機，讓二〇一〇年、二〇一一年的財經版面上關於歐債危機的話題不斷，這是歐元區的問題。近年中國經濟起飛，但民間物價快速膨脹影響到民眾生活，讓人民銀行（中國央行）被迫連續調升十三次存款準備率，但又引起溫州等地區的信貸風暴，這也是貨幣問題。甚至時光回溯到百年前的經濟大蕭條期間，如果當時的貨幣政策施行正確，說不定不會有第二次世界大戰發生，聽起來似乎不可思議，但這就是了解貨幣學的重要性。

貨幣貼近人類生活

經濟活動說來複雜，但是可以整合成以下四個端點：消費者透過貨幣購買商品、生產者出售商品取得貨幣、生產者再利用貨幣購買人力及物力投入商品的生產製造、勞工出售自己的心力及勞力後取得貨幣（薪資）又可以進行消費。這四個端點以貨幣為核心，讓經濟活動能夠順利運行，因為貨幣建構起消費者、生產者、廠商、員工之間的支付系統。

經濟活動的過程中，必然出現資金有餘者與資金赤字者，例如儲蓄者和借款者，倘若儲蓄者可以將貨幣借給借款者，並且收取借出貨幣的報酬，此報酬占本金的比率稱為利率，利率的存在提供了貨幣在資金有無者間流動的動機，而將貨幣引領到正確的位置進行投資，創造更大的利潤。為了讓貨幣能夠順利的在借貸行為中移動，金融體系逐漸被建立，並且隨著時間演進而愈來愈完善，金融體系的目的是讓貨幣供給者與需求者有撮合的管道；分成金融市場與金融機構，主要



的角色有股票、債券、票券等貨幣相關商品，還有銀行、保險公司、證券公司等耳熟能詳的機構。金融市場可以分為短期資金交易的貨幣市場、與長期資金交易的資本市場，還包括交易各國貨幣的外匯市場。外國的貨幣稱為外匯，各國貨幣間兌換的比率稱為匯率，外匯市場讓各國貨幣也有流通交換的空間，促進國際資源流動。

在金融體系之上，有著中央銀行與金融監理機構。金融監理機構對金融體系進行監管，避免金融體系失序，尤其是美國次貸風暴之後，世界各國對於衍生性金融商品的控管趨於嚴格，並且更加重視金融監理機構的功能。中央銀行往往是一國貨幣體系中最高階的機構，負責貨幣的發行與施行貨幣政策，對於國家而言，如何掌握貨幣供給量是重要的課題。如果貨幣政策施行不當，輕則物價飛騰，引發民怨，重則引起惡性通貨膨脹，導致金融體制崩潰。例如四〇年代的台灣曾經因為過度發行貨幣，而引發惡性通貨膨脹，當時台幣最大的面額高達一百萬卻無法購買到多少商品，才催生現在的新台幣，而當時經濟政治上的不安，甚至引發二二八等社會事件。如果貨幣政策施行妥當，能夠提供經濟體適當的貨幣流動性，讓投資及融資行為更加流暢，則有助於拉抬景氣。例如二〇〇八年全球金融海嘯，各國央行聯手救市試圖降低金融海嘯的殺傷力，讓經濟體邁向復甦。

為什麼要學貨幣學

自從二十世紀起，各國利用向央行融資或跟民間借款來推動財政政策的思維大為流行，讓許多國家逐漸累積赤字（債務），在二〇〇八年金融海嘯重創世界各國經濟後，為了挽救經濟頹勢，各國紛紛施展寬鬆性的財政政策與貨幣政策來提振經濟情勢，付出的代價是累積更多的債務。然而各國的經濟復甦情況不一，未必能夠負擔債務的償還壓力，使得破產危機大幅增加。美國在二〇一一年八月調高法令規定的舉債上限，讓美國得以繼續借款，但從一九六二年起債務上限已被上調七十四次，顯示世界最大經濟體美國正面臨的債務壓力。而希臘的倒債事件，二〇一一年十月底的歐洲聯盟高峰會宣布：希臘借十元只要還五塊。讓希臘的債權人被迫犧牲五十%以上的債權，成為史無前例的借錢不用還事件。義大利、西班牙、葡萄牙與愛爾蘭等歐豬五國的破產更是持續衝擊歐元。連台灣，雖然體質良好沒有外債，但國內的債務將在二〇一二年逼近國內法定上限。

債務，是利用貨幣來償還，如果國家無法償還債務，則該國的貨幣將不被信任，輕則讓該貨幣在外匯市場大幅貶值，使民眾的財富蒸發大半，重則該貨幣失去效用，讓該國經濟活動四個端點的核心崩解，邁向經濟崩退，進一步拖垮政治與社會。後金融海嘯時代，人類面對很長的一段寬鬆性貨幣政策的退場期，以及處理債務風暴危機的智慧。這一切，都源於貨幣學。

學習貨幣學是跟隨二十一世紀的新趨勢，而一本好的入門書對於建立貨幣學的知識是極為重要的。《圖解貨幣學》以淺顯易懂的文字、邏輯清楚的圖解，讓一般人可以從基礎學習起，了解貨幣的起源、型態與演變，進一步學習金融體系的架構，以及與生活息息相關的利率、匯率與物價，運用在生活與投資之中。更深層探究貨幣學的經典學理，了解世界經濟情勢的變化緣由，而透過貨幣制度的演變歷史，掌握信用貨幣時代點紙成金的原因以及熟捻當今的國際貨幣組織，最後藉由對貨幣本質的思辨，解讀貨幣領域的新想法與趨勢。

貨幣學充滿學理，但又無比地貼近實務。完整的貨幣學修煉，能夠讓你橫跨經濟、金融、政治、社會、歷史、國際市場等領域，更了解各種事件背後的原理原則，培養自我的解讀能力與敏銳度。利率變動時我們應該要如何選擇？匯率改變時是否有套利空間？物價波動時應該注意什麼資產？央行聯手救市時會帶來什麼影響？為什麼歐元區在二〇一二年受到嚴苛的挑戰？

只要翻開下一頁，你將持續地獲得解答。

許振明

[導言] 貨幣，啟動經濟運轉的關鍵	許振明	2
-------------------	-----	---

第1章 貨幣的起源與演變

交換價值	12
貨幣的單位	14
貨幣的成分與形狀	17
貨幣的鑄造與發行者	20
社會需要多少量的貨幣	23
貨幣的價格	26
貨幣的儲存	29
政府對貨幣的介入過程	31

第2章 點石成金的政府和銀行

現代金融體系的成形	36
貨幣在銀行如何被運用操作	41
貨幣流通下的信用創造	43
現代銀行的分類與功能	46
中央銀行①：央行的業務與角色	49
中央銀行②：央行與政府	52
貨幣供給①：貨幣的信用創造	54
貨幣供給②：基礎貨幣	57
貨幣供給③：貨幣乘數	59
境內有多少「錢」	62

央行如何進行貨幣政策	65
現代貨幣如何被生產製造	71
世界的央行：美國聯邦準備理事會	73

第3章

貨幣利率與金融

貨幣的時間價值	78
重貼現率	81
隔夜拆款利率	84
基準利率與放款利率	87
存款利率	90
固定利率與機動利率	93
短期利率與長期利率	96
利率的衍生性金融商品	99
利率與物價：實質利率的概念	104
其他重要的利率指標	107

第4章

不同國家的貨幣關係—— 外匯與匯率

什麼是外匯	114
各國貨幣的價值如何訂定	116
匯率怎麼運作①：外匯市場	120
匯率怎麼運作②：各國貨幣如何報價	126
固定匯率制與浮動匯率制	129
國際收支	132

外匯存底	136
主流貨幣與儲備貨幣	139
新崛起的共同貨幣：歐元	142
常見的外匯商品①：外匯交易	145
常見的外匯商品②：外匯投資工具	151

第5章 通貨膨脹與通貨緊縮

通貨膨脹與通貨緊縮	156
壞的通膨與好的通膨	158
通膨成因①：需求拉力型與成本衝擊型	162
通膨成因②：輸入性、出口性通膨	165
通膨成因③：政府與央行立場不一致	168
物價、利率與匯率的關係	170
惡性通膨影響：貨幣體制崩潰	175
資產性通貨膨脹與資產泡沫化	180
通貨緊縮與經濟蕭條	183
央行如何守衛通貨膨脹和通貨緊縮	186

第6章 貨幣學經典理論

美國央行對貨幣政策的基本模式：泰勒法則	192
貨幣數量帶給人類錯誤的經濟決策：貨幣幻覺	195
名目利率≠實質利率：費雪方程式	197
失業與通膨的抵換關係：菲利浦曲線	199
跨國貨幣的轉換關係：匯率與利率平價說	201

第7章

貨幣制度的演變與重要國際組織

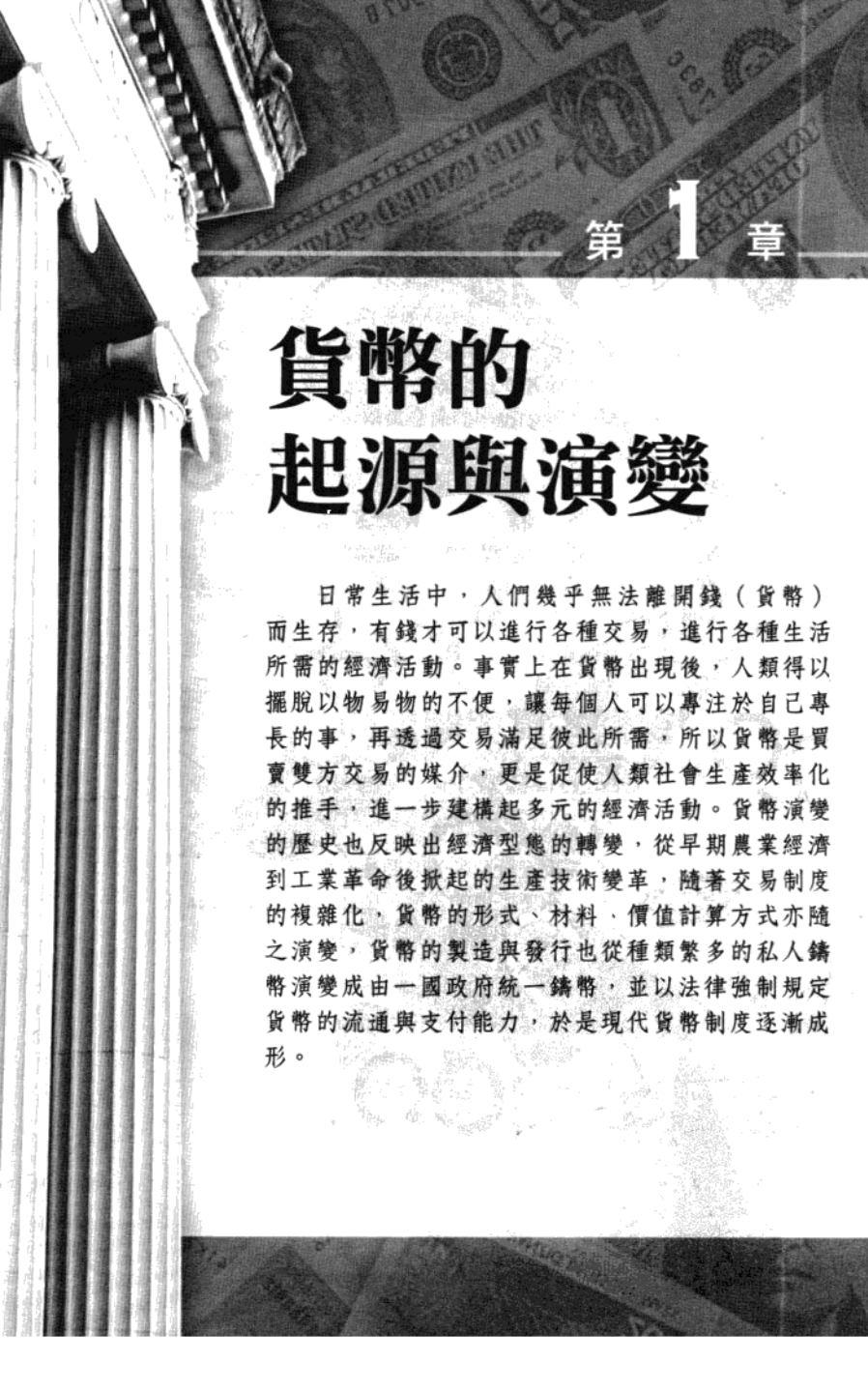
1815~1914年：古典黃金本位制度	206
1926~1931年：金匯本位時期	209
1931~1945年：浮動匯率的命令貨幣	211
1945~1968年：布列敦森林協定與新金匯本位制 ..	214
1968~1971年：布列敦森林協定的瓦解	218
1971年~：布列敦森林協定結束後至今	220
國際貨幣基金組織	223
世界銀行集團的出現	226
貨幣間的合縱連橫	229

第8章

對貨幣本質與制度的爭論與觀點

貨幣政策對刺激景氣的效果爭議	234
貨幣在經濟體系間充分流動的必要性	237
黃金白銀是否是永不貶值的貨幣	240
小額資本帶給窮人另一個夢想	243
價格代表該物的價值嗎	245
有錢能使鬼推磨？為什麼人類都愛錢	248

索引	250
----------	-----



第 1 章

貨幣的 起源與演變

日常生活中，人們幾乎無法離開錢（貨幣）而生存，有錢才可以進行各種交易，進行各種生活所需的經濟活動。事實上在貨幣出現後，人類得以擺脫以物易物的不便，讓每個人可以專注於自己專長的事，再透過交易滿足彼此所需，所以貨幣是買賣雙方交易的媒介，更是促使人類社會生產效率化的推手，進一步建構起多元的經濟活動。貨幣演變的歷史也反映出經濟型態的轉變，從早期農業經濟到工業革命後掀起的生產技術變革，隨著交易制度的複雜化，貨幣的形式、材料、價值計算方式亦隨之演變，貨幣的製造與發行也從種類繁多的私人鑄幣演變成由一國政府統一鑄幣，並以法律強制規定貨幣的流通與支付能力，於是現代貨幣制度逐漸成形。

學習重點

- ✓ 貨幣有哪些功能？
- ✓ 什麼是商品貨幣？
- ✓ 金屬貨幣為何變成主流？
- ✓ 紙幣如何出現？
- ✓ 貨幣的價格如何衡量？
- ✓ 貨幣數量的多寡有什麼影響？
- ✓ 什麼是信用貨幣制度？
- ✓ 政府為什麼要壟斷貨幣的製造與發行？

交換價值

「貨幣」也就是俗稱的錢，是世界經濟活動運轉的支點。它起源於傳統物物交易時代，為免除以物易物的不便而有商品貨幣的誕生。貨幣出現後帶給人類交易便利、可衡量商品或勞務價值、累積財富等多種好處，所以千百年來貨幣深植於人類生活之中。

物物交易與貨幣的起源

在遠古時代人類脫離茹毛飲血，進行採集、漁獵與耕作的生產行為時，當農夫喜愛漁夫獵補的鮮魚，漁夫心繫農夫的稻穗，於是雙方將鮮魚與稻穗進行交換，此行為稱為物物交易，也就是以物易物。物物交易是經濟活動的起源，它讓雙方可以取得想要的物品，然而物物交易的缺點是需要滿足「欲望的雙重一致性」，也就是說假設漁夫想要稻米，但如果農夫並不想要鮮魚，此交易就不成立，導致物物交易的成交率很低。物物交易的過程中，逐漸有若干商品是普遍被眾人接受，例如農業社會裡的牛隻深受大家的喜愛，所以人類開始利用間接的物物交易來取得想要的商品，增加成交率，例如漁夫將鮮魚換成牛隻、再將牛隻換成其他想要的商品。而更多人認同牛隻可以換到想要的東西時，人們會願意持有牛隻，牛隻除了本身的價值外開始擁有「交換價值」，這就是貨幣的起源。此種具有交換價值的貨幣稱為「商品貨幣」。類似的商品貨幣還有貝殼、茶葉、可可、布、煙草甚至鋤頭等等，後來逐漸以貴金屬如黃金、白銀等金屬貨幣來取代。從歷史的軌跡顯示出，大多數人認同其價值、並想要持有的商品，也就是市場性居高的商品逐漸成為公認的貨幣。

貨幣的功能與重要性

由此可知，經濟活動建構於交易行為，讓買賣雙方各取所需，滿足心中的渴求，交易也是日常生活中人類最常進行的活動，貨幣則是促進交易成功的媒介。具體來說，貨幣擁有以下四大功能：交易媒介、價值標準、延期支付與價值儲藏，在這些功能做為基礎，也才得以讓經濟活動蓬勃多元發展成為可能。貨幣的出現改善物物交易的困境，讓民眾可以將商品換成貨幣，再將貨幣換成商品，不僅提高交易的成功率，每個人也可以專注

於所擅長的生產活動，再透過交易滿足各種需求，增進經濟體系的效率，這便是「交易媒介」功能的展現。「價值標準」是指貨幣出現後，每樣商品具有價格，表示每樣商品需以多少貨幣才能換得，如此一來便可藉此衡量不同商品間的價值高低，甚至連付出的勞務也可以計算報酬，例如支付薪資以僱用人力從事生產。貨幣的「延期支付」功能則推動借貸制度出現，假設農夫向漁夫借了一條魚，約定明年償還，然而明年農夫新釣的魚在重量、大小、種類上未必等同借來的魚，糾紛因而產生，貨幣的存在就能讓農夫在不同時期都可以貨幣代替實物折抵債務。「價值儲存」是因為貨幣可以隨時換取可交易的東西，因此人類的資產可以利用貨幣形式來持有，以留待未來消費使用。

貨幣的四大功能

貨幣起源於商品的交換價值

貨幣的出現取代了以物易物的不便性，以大家公認為高價值、想要擁有的高市場性商品做為貨幣，用以交換任何想要的商品或勞務。

貨幣的功能

① 交易媒介

貨幣做為交易買賣的支付工具，可以增進經濟活動的效率、提高交易的成功率。

例 大家都認同以金幣為交易媒介，可以用金幣購買各種商品。

③ 延期支付

貨幣可以做為延遲支付的標準，當有借貸行為發生時，貨幣可以做為未來折抵債務的計算單位。

例 張三向小明借了500元鈔票，隔了一週後再還給小明500元鈔票。

② 價值標準

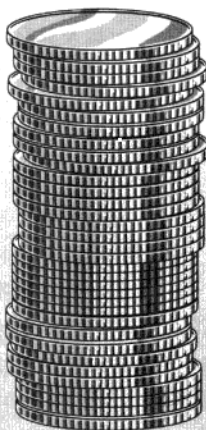
貨幣可以衡量商品或勞務的價值，並且比較不同商品間的價值高低。

例 一件衣服值1,000元、一雙靴子值3,000元，可見市場買賣雙方認為這雙靴子的價值比衣服高。

④ 價值儲藏

由於貨幣具有交換商品的價值，若有多餘的貨幣便可儲存起來，以供未來消費使用。

例 老王每個月存1萬元，打算存滿10萬元再去買新音響。



貨幣的單位

貨幣單位的演變從數量、重量到面額，各象徵不同時代貨幣的特色。由於貨幣的誕生導致價格的出現，使得商品可以藉由貨幣來衡量價值，反過來說，貨幣間也可以透過所對應的同種商品的價格，來衡量不同貨幣間的對價關係。

貨幣的單位演變

因為物物交易的不便促使商品貨幣誕生，進一步導致「價格」的出現，例如某部落受到公認的商品貨幣是牛隻，牛隻成為該部落中價值的衡量單位，肥沃的土地要價十頭牛、貧瘠的土地要價三頭牛等等，人們可以利用這類公認的商品貨幣來衡量各商品的價值。此時的貨幣單位是「數量單位」，例如十頭、三頭等數量與貨幣價值成正比。有趣的是，假設一頭牛可以換兩隻山豬，然而養豬戶未必願意一次出售兩隻山豬、或是賣牛者只想買一隻豬怎麼辦？將身為貨幣的牛隻切成一半，未必是個好方法。另一方面，即使該部落普遍認同一頭牛可以換兩隻山豬，但身為貨幣的牛隻也可能有大有小、品質有好有壞，導致貨幣的價值未必有統一及公正性。所以為了交易方便，主流的商品貨幣逐漸謀求具有「可分割」的性質，能被分割為細小單位的貨幣、以及具有「公正衡量單位」性質的貨幣。

經過長久的貨幣市場角逐競爭下，商品貨幣中的黃金、白銀逐漸脫穎而出，邁入金屬貨幣時代。金屬貨幣也是商品貨幣，但它比非金屬的商品貨幣方便，因為金屬貨幣的成分齊一，人們可以確定另一枚相同大小的黃金具有同樣的價值。此外，金屬貨幣還可以進行分割，像是做成金塊、金條、金元寶、金幣等各式大小的形式儲存。此時貨幣的單位是「重量單位」，例如一磅、一盎司、一公克等，重量與貨幣價值成正比。

不過，現代的貨幣並非商品貨幣，而是政府指定與統一製造，所以貨幣的單位不是商品貨幣時代的數量，也不是金屬貨幣時代的重量，而是被定義在該貨幣上面的「面額單位」，例如在台灣發行的鈔票面額包括一百元、五百元、一千元等，而發生惡性通貨膨脹的辛巴威甚至發行代表一百兆辛巴威幣的紙鈔面額。