

負利率時代的貨幣時間價值

「把錢存在銀行的人，全都被低利率害慘了！」這是股神巴菲特(Warren Buffett)近年的抱怨，他說希望能有個超大床墊，把鈔票統統塞進去，然後找位信得過的人睡在上面。會如此感嘆，是因為歐、日央行所實施的負利率政策，巴菲特的波克夏公司旗下保險業務，在歐洲持有數十億歐元現金，面臨了在當地銀行存款要付利息的問題。

愛因斯坦曾經說過：「世界上最強大的力量，是複利效果」。在過去十年零利率的時代，複利效果已趨近於零，貨幣原有的時間價值也不見了。現今的歐洲、日本更處在負利率的環境，「複利」變成「負利」，貨幣原有的時間價值也由正變零、再轉為負的價值，錢愈存只會愈少，複利效果已不再是世界上最強大的力量了。

在日本，負利率是指中央銀行對於銀行未放款之超額準備金收取費用，迫使銀行從事貸放，同時逼出民間儲蓄，以刺激消費與投資，促進經濟成長，同時提振物價避免陷入通貨緊縮。另一方面，負利率若能促使日圓貶值，有助提振其出口。

率先採用負利率的歐洲在政策施行後，也看到許多副作用。例如，負利率嚴重侵蝕銀行及保險業的利潤，甚至出現反金融中介的現象，造成金融體系的不穩定。另一方面，民眾對經濟前景欠缺信心，反而增加儲蓄減少消費，在沒有利息（甚至要付出存款利息）及擔心銀行會倒閉的陰影下，不少民眾將錢領出擺在家裡，保險箱及大面額現鈔便是負利率時代下最夯的產品。更有甚者，如慕尼黑再保等金融機構已將大批現金貯藏在警戒森嚴的地窖中，以減少負利率的成本。

中央銀行前總裁彭淮南雖曾數次提及，「台灣不會變成負利率」，但在利率極低的年代，今日的1毛錢與明日的1毛錢幾無差異。極低的利率，有助減輕企業財務壓力，進一步促進企業借貸從事投資活動。另一方面，利率大幅降低，更是房貸一族的福音，除貸款負擔輕了點，更有利於無殼蝸牛築巢。然而，對於向來高儲蓄率的華人而言，突然之間賴以生活的利息不見了，原本靠複利累積退休金的速度也煞車了，只好縮衣節食提撥更多的退休金準備，或繼續工作延後年休的年齡，所有的財務計畫、生涯規劃全部都被打亂，足見貨幣時間價值的影響力有多大了。

Global View