

戰與通貨膨脹

戰與通貨膨脹

魏友棐 著

上海珠林書局發行

中華民國二十七年八月初版

版權
所有

戰爭與通貨膨脹

著作者

魏友棐

出版者

珠林書店

上海帖嶺路

人安里十六號

發行者

楊克齋

● 定價每冊三角 ●

目次

第一章 什麼叫做通貨膨脹

一 金錢與通貨

二 通貨的數量與購買力

三 貨幣購買力變動的原因

四 通貨膨脹

五 通貨緊縮

一四

一〇

七

三

一

一

第二章 通貨膨脹的各種方式……………一七

一 紙幣膨脹……………一七

二 貨幣貶值……………一九

三 發行公債……………二二

四 擴張銀行信用……………二四

五 分期付款購貨辦法……………二六

第三章 通貨膨脹的機能……………二八

一 分配關係的變動……………二八

二 物價的騰貴……………三一

三 匯價的低落……………三三

四 利率的激騰……………三五

五 通貨膨脹的自動膨脹性……………三七

六 通貨膨脹與資本主義體制……………三八

七 通貨膨脹與經濟復興……………四〇

第四章 戰時通貨膨脹……………四三

一 戰時通貨怎樣膨脹……………四四

二 戰時通貨膨脹的特點……………四六

三 戰時通貨膨脹的結束……………四八

第五章 戰時通貨膨脹史話……………五一

一 德國的馬克……………五二

二 舊俄的盧布……………五八

三 法國的法郎……………六〇

四 美國的綠背紙幣……………六四

第六章 通貨膨脹的最後估價……………六七

一 剝削勞力的新技術……………六七

二 刺激購買力的不合理……………七〇

第一章 什麼叫做通貨膨脹

不少的人對於通貨膨脹，害怕得好像它是洪水猛獸，也有不少的人對於通貨膨脹崇拜得好像它是萬能的救世主。進入了戰時環境以後，戰時通貨膨脹這一個名詞，重新流行在一般人的口頭上了。戰時國家為什麼會通貨膨脹？戰時通貨膨脹是怎樣的？戰時通貨膨脹發生怎樣結果？我想這許多問題，要加以解答，先得把這個名詞的本身弄個清楚才是。

一 金錢與通貨

通貨究竟是什麼東西？是不是指金錢？或者是不是指貨幣？

通貨跟金錢貨幣之間，是有些區分存在的；通行的貨幣與金錢可以說是通貨，但通貨却不一定是單純指點這些東西。我們通常說，某人很有錢，決不會說某人很有通貨。美國實行通貨膨脹，沒有聽見說實行錢幣膨脹。我們跑到書店裏去買書，書店標明書價每冊國幣一元，他標明的貨價是金錢，可是我們付給他的不一定是金錢，有時是一張中央銀行的一圓紙幣。買書時候，我們的意識上覺得付出紙幣跟付出國幣並沒有什麼不同；書店收受書價時候，也覺得一元紙幣就是等於一元國幣。這樣，一張標明國幣一元的中央銀行紙幣，雖然並不是銀質鑄成的錢幣，可是我們相信他有十足的同樣流通價值，所以紙幣是金錢，是貨幣，也就是通貨的一種。

通貨的正當解釋，是指點一切通行的支付工具。因此，生金銀鑄成的硬幣是通貨，國家銀行的紙幣也是通貨。

我們的支付工具，有時還不限定於紙幣與硬幣。一個軍火商向鐵行裏去購買十萬元生鐵，他不一定會帶去了大量的紙幣，一張一張地去付給貨價，有時是一張簽名的支票。鐵行認明軍火商的簽名，與票面寫明的金錢數量，如果信用他，他一定樂於收受，並不跟收受紙幣有些兩樣。

鐵行收到軍火商的十萬元支票，他可以償付鑛商的鐵價，也可以付給銀行，或支付別的用款；但是我們必須知道，支票雖然相當具備了流通的條件，顯然與紙幣不同。當每個人收到一張紙幣的時候，只要是察驗紙幣並不是偽造，可以毫不遲疑地流通下去，支票却不是這樣。鐵行收受軍火商十萬元的支票，是相信拿了這一紙支票，確實可以向銀行裏取到同額的貨幣。要是他不相信軍火商，就可以不接受。所以支票的流通範圍，是要經過相當的拘束的。因了這樣，廣義一些，有人把支票與一切票據列入通貨範圍以內，而產生了「存款通貨」、「銀行通貨」、「信用通貨」等許多名詞。也有人以為從狹義觀點上而否認支票以及票據之類為通貨，而把通貨的範圍只包括兩種：硬幣與紙幣。一般的所謂通貨膨脹，是從廣義的解釋。

二 通貨的數量與購買力

通貨的內容，是包括金錢與金錢的代用品（紙幣以及銀行通貨等）而通貨外在價值的表現，就在可以用以購買一切的商品的能力上。那就是說，通貨的價值，表現在通貨的購買力上。

這一種購買力，並不是通貨自己產生出來，它的基礎是建築在所代表的貨幣上。舉例來說，同樣一張紙幣，有的代表金鎊，有的代表銀元，有的代表一元國幣，有的代表十元國幣，在紙面上我們得不到什麼區別，可是在購買的能力上，就有很顯著的差異。爲什麼同樣的紙質的貨幣，而發生高下不同的估價呢？我們就知道，這並不是紙幣本身價值的變動，乃是其所代表的貨幣價值高下的表現。進一步說，被代表的貨幣，其本身的外在價值，也表現在流通時的購買力大小的上面。不同的貨幣，固然有不同的購買力。同一的貨幣，因了環境的變易，也可以變動他的購買力。十七世紀中，意大利的經濟學者，開始創行一種學說，這一種學說後來被稱爲「貨幣數量說」，照他們的說法，以爲貨幣的購買力的變動，直接是受貨幣數量的支配。貨幣的數量加多，購買力就相對減低。貨幣的數量減少，購買力就相對增高。因此，貨幣的數量與其購買力，恰成一個反比例。

他們以爲商品價格，是由全世界的商品數量與金銀數量所決定的，全世界商品的集積量與全世界的貨幣數量是相對立的。根據上述結果，他們作成如下的一個方程式：

$$\text{貨幣數量} \times \text{流轉速度} = \text{商品數量} \times \text{商品價格}$$

在這個方程式中，等號的兩端既是相等的，那末，不論那一個因素的更動，都可以互受影響。比方貨幣的數量不動，而流轉的速度加快一倍，那末，商品的數量如果沒有變動，其價格也必然漲上一倍。如果貨幣的流轉速度沒有改變，其數量却加多一倍，在商品的數量沒有更動的時候，物價也必然漲上一倍。他們發見貨幣數量可以變動他的購買力，也可以變動商品價格。他們也以爲貨幣流轉速度與商品數量的增減，可以影響到商品的價格，但是他們主要的基本意見，特別是在貨幣數量的變動，可以直接影響到物價這一點上。

因爲商品價格的高漲，相對的就等於貨幣購買力的減低，所以照貨幣數量說者的見解，貨幣的數量與其購買力剛在一個相反的地位，而貨幣數量的加多與減少，就可以直接影響到購買力的縮小與擴大。

經過了幾百年來許多學者的修正，但是數量學者根本的意見，就是商品價格，直接受貨幣數量支配的主張，則始終沒有更變。不過到了後來，因了信用制度的發達，他們覺察到對貨幣數

量計算的方法，應該加以修正。那就是除了紙幣與硬幣以外，還應該加上其他貨幣的代用品，也就是應該計算到廣義的通貨數量。因為在現社會中，有相當購買力可以流通的支付工具，已不僅限於硬幣與紙幣兩種了。

因此，近代的貨幣數量學者，對於貨幣的數量計算上，認為在貨幣的數量，與貨幣的流轉速度的積數以外，應該加入銀行存款的數量與其流轉速度的積數。因為現代商業社會中，除了貨幣可以購買商品以外，私人的支票以及商業票據，也可以替代貨幣的用途。所以要計算現代的貨幣數量，如果仍只單純包括了貨幣，自然是不準確的。可是私人支票的有流通價值，與購買能力，不是因為在銀行裏有存款，就是銀行裏放款給他的結果。這樣，銀行存款的流轉，豈不是也可以替代貨幣的效能嗎？因此，新的貨幣數量學者，便把舊的方程式加以改變為：

$$\text{貨幣數量} \times \text{流轉速度} + \text{存款數量} \times \text{流轉速度} = \text{商品數量} \times \text{價格水平}$$

在上述（一）貨幣的數量；（二）貨幣的流轉速度；（三）存款數量；（四）存款的流轉速度；（五）商品總數量（即以貨幣購買商品的積數）五項要素，如果有一項發生變動，那末，

價格的水準便會跟着發生變動，而保持方程式上兩端的均衡。

這樣歸納貨幣數量說的主要命題，可以說是：如果一切情形沒有變動，那末，貨幣的數量增加，就等於其購買力的減低，也等於物價水準的上騰。反之，貨幣的數量減少，就等於其購買力的增高，也等於物價水準的降低。這樣，再加以歸納，可以說：通貨數量變動的結果，直接支配貨幣購買力的高低與物價的昇降。

三 貨幣購買力變動的原因

上面很沉悶地引述一大套空論，就是說明通貨數量增加，與購買力變動的連鎖關係，不過關於貨幣數量說的理論上，尚需要給予相當的補充。

貨幣數量學說的根柢，只看到現象的表面，並沒抓住問題的重心。不錯，貨幣數量增多時候，可以發現貨幣購買力下落與物價高漲的現象，但是我們必須明瞭，貨幣數量的變動，有時是由於貨幣本身價值的變動，而物價的變動，則是從貨幣的價值發生變化而來。譬如我國向來是一

個用銀的國家，如果世界銀價下落一半，那末，從前用銀幣一元可以購買的商品，就非用銀幣二元購買不可。銀幣的數量，自然因需要加大而增多。在銀本位沒有放棄以前，金貴銀賤給予我們的影響就是這樣。根據這一個例，我們可以肯定地說：從前用銀幣一元可以購買的商品，現在只能買到同樣商品的一半，（購買力降低）那就是由於銀價的跌落。因為銀價的跌落，才使從前只化銀幣一元的，現在要化二元，也就是要化更多的貨幣。（貨幣數量增多）却決不能說因了我國銀幣的增多，才使世界銀價跌落。在這時候，我們可以看到貨幣數量因需要而增加，與物價的高漲，在同一時間內發生，表面上雖似貨幣數量造成物價的高漲，可是造成這種現象的實際原因，却是銀價的下跌。

事實上貨幣購買力的變動，只有三種原因，第一種是貨幣價值的變動。金本位的國家受到金價漲落的影響。銀本位的國家受到銀價漲落的影響，都可以使貨幣購買力的擴大與縮小。第二種是商品價值的變動。比方貨幣價值不變，因了勞動生產力低落或上昇，而發生了商品價值的漲跌。價值上漲的時候，相對的表示購買力的縮小；價值下落的時候，相對的表示購買力的擴

大。第三種是商品與貨幣兩者的變動。譬如銀的價值昂騰或下落，而商品價值沒有變動，那末，貨幣購買力跟着表示擴大或縮小。如果商品與貨幣兩者同時發生變動時，那末，可以發生的是下列兩種現象：一種是變動作用的抵銷，一種變動作用的強化。

貨幣數量說者的最大缺點，是忽視了貨幣本身的價值，而只當它是一種測量物價的尺度。正同我們上面所舉是同樣的：為什麼一般大小一般形式的紙幣，僅乎票面記載數額的不同，會發生兩種購買力來？紙幣的購買力基礎，是建築在它所代表的貨幣上，而貨幣的購買力，則是跟着其本身價值而更動的。

因為貨幣數量說者看不見貨幣的價值，而只看到因貨幣價值變動而反映出來的數量增減與物價上下的現象，就造成了他們貨幣數量支配一切的錯誤觀點。他們只知道通貨膨脹幾乎是通貨的加多，不知道也是貨幣價值的跌落。

不但貨幣本身價值的變動可以影響到貨幣的數量，就是商品的供求形態也可以影響它。在市場交易繁盛的季節，對於貨幣需要擴大，就會增加貨幣的數量，在商品缺乏，造成物價高漲

的現形下，也有同樣的情形。中國在絲茶上市的季节，對於貨幣需要量擴大，但是物價却不一定上漲。歐戰後許多國家物價激劇上漲，遠出貨幣數量增加的比例以上。我們當然不能全把它原因歸到貨幣數量身上，相反的，可以說物價影響到貨幣的數量。

這樣，我們可能地把貨幣數量說加以修正，第一步是把貨幣的內容擴大起來，包括一切通貨以及信用制度上所發生各種支付工具，以及其流轉的速率。通貨的數量與商品總量雖然可以作成一個方程式，但是應該知道每一個原質的變動，都可以影響到其他部份，並不是單獨地受貨幣數量的支配。

四 通貨膨脹

貨幣的數量以及其他條件的變動，可以影響到貨幣的購買力，與購貨數量，因而有人想到利用怎樣增加的方法，來擴張一般消費者購買商品的能力問題。

在資本主義時代，大規模的工業獨特發展，工業家拼命大量製造，出品的數量，超出社會上