

黎明書業叢書

最新貨幣學原理

牧野輝智 著
李 蔭 南 譯

1937

上海黎明書局發行

黎明書局發行

最新貨幣學原理

—貨幣學之實證的研究—

上海黎明書局發行

民國二十四年四月初版發行

黎明商
業叢書
最新貨幣學原理

著者 牧野輝智

譯者 李蔭南

出版者 黎明書局

發行者 徐毓源

總發行所 黎明書局

上海四馬路
中市二五四號

不		准
	黎明書局	
翻		印

▲實價壹元貳角▲

分發行所

北平 南京 開封 安慶 成都

佩文齋書莊 中南書莊 豫郁文書莊 景文書局 普益書局

廣濟南 濟南 保定 西安 南寧

共和書局 東方書社 直隸書局 大東書局 大夏書局

天津 杭州 南昌 重慶 漢口

會友書局 武林書店 武林書房 掃葉山房 北新書局 生活書店

譯 例

一、原著書名，是「貨幣學之實證的研究」，而其目的，却以戰後的豐富貨幣材料，實證從來貨幣學理的錯誤，建設新貨幣學理，所以我把書名譯爲「最新貨幣學原理」。

一、本書著者，曾任東京朝日新聞社的經濟部長，及東京各有名大學的教授，爲彼邦研究財政與貨幣金融的權威學者，近數年來，益加努力，除在中央公論及改革各大雜誌發表許多深具卓見的時論外：去年又出了一本財政學巨著。這本貨幣學，是著者新得經濟學博士學位後驚動彼邦社會人士的傑作。

一、本書前半專實證貨幣學原理，如對金屬貨幣說，名目貨幣說等，均作實證的批判；後半分別研究各專門問題，如匯兌行市論，紙幣之研究，現金之研究等編，均以精銳的目光，下正確的判斷，所以本書對於目前各放棄本位國的貨幣問題，堪爲指針，以貨幣學理目之，固爲善本，即以貨幣史讀之，也不失爲一本簡潔而握要的記述。現在，各國正放棄金本位，羣趨于貨幣戰爭，我國也正被迫而放棄銀本位的時候，此書實爲參考的善本。

一、我開始逐譯此書的時候，是在一九三四年的春天。那時我還肄業于日本九州帝國大學，校址背靠着日本福岡縣的博多灣，前面一大曠野，越過曠野；，又有幾層大山，沿灣岸則有一條有名的十里松原，校址是在這青綠的松原下，沿着海岸建築成一個背水面山的十里許公園式的長形校園，我就在這樣充滿着天然美而又幽靜的優美環境之下，宏大的圖書館裏，一連化了三個多月的時間，纔把牠譯完，其後且經數次修改，現蒙吾友陳君子密介紹，得上海黎明書局經理徐毓源先生幫忙，在該局出版，復蒙該局總編輯孫寒冰先生詳細校正，列爲商業叢書之一，使本書得與讀者諸君謀面，不勝欣幸，際茲刊行，特此以表謝忱！

一、我以爲本書極適合專門學校及大學教本，故對於譯文，有許多地方捨直譯而取意譯，以求文字簡潔而流暢，但以我這樣的薄弱能力，負介紹的重責，恐不能使讀者諸君得到全部的滿意，然而拙劣之點，倘蒙賜予教正，那就感激萬分了。

中華民國廿六年一月廿八日

譯者識于滬寓

著 者 序

本書的目的，對於從來貨幣學理之當否，重新加以考究，而其主要材料，則爲歐戰中及戰後的實際現象，故其定名，若許我使用長句，很想定爲「以歐戰後貨幣爲中心的貨幣學之實證的研究」，但書本標題，應以簡潔爲妙，所以只好截取後句，定爲「貨幣學之實證的研究」。

歐戰後的貨幣現象，爲什麼可使我們對於從來的貨幣學說，認爲有再行考究的必要呢？這當然因爲最近十年餘間，貨幣界所發生的現象，不只提供我們研究的材料，實比過去幾百年間來得豐富，而且連歷來貨幣史中，素未體驗過的新事實，現在也已使我們一一目擊，令到我們不能不痛感從來貨幣學上的主張，有許多缺陷和不合理的地方了。我雖因這種原因，纔有這番研究，但完成這個宗旨之後，究竟得到多少價值，連我自己也極無自信，不過，我以爲這種努力和研究，在建設新貨幣學上，無論誰也都認爲很必要而且很急切吧！

英文 Money science 兩字的意義，我國常譯爲「貨幣論」，但我深信經濟學中，貨幣學理，纔是最科學的，應譯成「貨幣學」，

纔是適當，所以我在本書中，均使用「貨幣學」一語。

這本書已于昭和三年四月脫稿，到現在刊行的時候，雖稍修補，但其全體的思構，均以脫稿前所體驗的現象爲材料，對於貨幣學理，加以檢討和批判，因此，書中常有「最近」和「今日」等文字所表示的時間關係，望讀者諸君對此加以切實的了解，勿以辭而害意！

昭和四年初夏

牧野輝智識

目 次

第一編 緒論	1
第二編 貨幣本質底研究	9
第一章 貨幣之本質和學說	9
第二章 貨幣之職能	14
第三章 貨幣單位	26
第四章 一般收受性	33
第五章 貨幣流通原理(其一)	38
金屬學說之主張及其批評	
第六章 貨幣流通原理(其二)	46
國定貨幣說之主張及其批評	
第七章 貨幣流通原理(其三)	55
著者之見解=信仰購買力說	
第八章 存款貨幣論	65
一 存款貨幣底重要機能	65

二 存款貨幣說底梗概·····	69
-----------------	----

三 存款貨幣說底批判·····	72
-----------------	----

第三編 貨幣價值之研究 ····· 79

第一章 價值概念 ·····	79
----------------	----

第二章 貨幣價值 ·····	85
----------------	----

第三章 貨幣價值底決定 ·····	90
-------------------	----

第四章 對內價值與對外價值 ·····	100
---------------------	-----

一 對內價值與對外價值之區別·····	100
---------------------	-----

二 對外價值與匯兌行市·····	105
------------------	-----

三 對外價值漲落的各種形態·····	110
--------------------	-----

第五章 貨幣數量說 ·····	115
-----------------	-----

一 貨幣數量說底解剖·····	115
-----------------	-----

二 各國貨幣政策與數量說·····	121
-------------------	-----

三 貨幣數量說底批判·····	127
-----------------	-----

第六章 匯兌行市論 ·····	137
-----------------	-----

一 歐戰後的匯兌情勢 ·····	137
------------------	-----

二 國際貸借說(收支差額說)·····	145
---------------------	-----

三 購買力平價說·····	147
---------------	-----

四 國際貸借說及購買力平價說之批判的研究·····	152
---------------------------	-----

五 決定匯市的原理·····	159
----------------	-----

第四編 紙幣之研究····· 167

第一章 紙幣論在貨幣學中的重要性	167
第二章 紙幣史	173
一 金屬貨幣底起源和鑄造貨幣底發明	173
二 紙幣之先驅者——皮幣	177
三 世界最初的紙幣	179
四 歐美紙幣之沿革	183
五 日本紙幣之變遷	189
六 歐戰開始前的各國紙幣流通狀況	192
第三章 歐戰後紙幣之大混亂	197
第四章 兌換紙幣與不換紙幣	204
第五章 政府紙幣與銀行紙幣	214
第六章 紙幣底特質及進化	228
第五編 現金底研究	241
第一章 集中現金政策底新意義	241
第二章 金塊本位制金匯兌本位制及金核 本位制	253
第三章 現金準備論	262
一 現金準備思想底進化	262
二 現金準備與外國票據	266
三 發券準備制之世界的新傾向	270
第四章 國外現金論	279
一 國外現金底歷史	279

二	最近現金政策底特色.....	285
三	國外現金底實體.....	290
四	國外現金之理論的考察.....	295

第一編 緒論

構成經濟學的各部門中，學者們早已研究而又議論過的，是貨幣學理。我們雖不能因此就斷定貨幣學理是研究得唯一早的題目，然而貨幣學底研究，在經濟學中，具有深長歷史，實無疑義。關於貨幣學理，不但古代學者早已研究，即現代經濟學者，也仍繼續研究，而且研究的問題，較前增多。不過，他們研究的問題，雖是增多，其中至少也有（一）貨幣之進化（Evolution of money），（二）貨幣之職能（Functions of money），（三）貨幣之影響（Influence of money on mankind），（四）貨幣之材料（Qualities of the money material），（五）貨幣之價值（Value of money）等項，曾為古代希臘思想家所研究過了。^①例如柏拉圖（Plato），在其名著共和國（*Republic*）中說：貨幣之所以必要，就是『因為牠在物物交換時，當做價值底表徵。』又在其名著法律學（*Laws*）中說：『貨幣是交換媒介，而其作用，是測度價值。』亞里士多德（Aristotle）在其名著倫理學（*Ethics*）中，也曾高

① Monroe, *Monetary Theory before Adam Smith*. Ch. p. II. Chap. IV.

倡貨幣底特別重要職能，是測度價值，而貨幣之所以必要，是因其便於儲藏價值。除此而外，關於貨幣價值底漲跌問題，斯魯芳（Xenophon）也主張：銀價是絕對固定的，所以，銀價和銀底供給量之多寡，毫無關係。但亞里士多德却謂：幣價變動，雖不像一般商品那麼容易，然而其變動底法則，却彼此相同。

迨至中世黑暗時代，文化方面，雖不發達，徵之殘存的古代文獻，關於貨幣問題，那時却也已論究了。此外，在經院學派（Scholastics）底著作中，對於貨幣之起源，貨幣之材料，物價問題及鑄幣問題等，也已有研究了。到十四世紀初葉，連貨幣價值論等問題，且充分成為實際問題，同時，對於因貨幣濫造，物價變動，使債權者和確定收入者等發生不利的議論，也已確立了。

這樣看來，上古及中古學者所研究的經濟問題，幾乎無一不與貨幣問題有關，可知貨幣問題底論究，已有深長歷史了。不過，到了近世，尤其是現代，隨着經濟學顯著地發達，對於貨幣問題的研究益加狂熱吧了。貨幣底研究，雖有這麼深長底歷史，熱烈努力，然而貨幣學理底進步，在速率上，未免有遲緩之感：例如，貨幣職能論，本來在柏拉圖著作中，已有論究，然至今日，猶未能找出一致的意見；又如，貨幣價值論，在學者間，尤為異說紛紛，直至今日，仍舊是個未能解決的難題。此外，即「貨幣是什麼？」的貨幣學上之根本問題，也不能找出學者們底一致見解，在貨幣學底研究上，依然殘存着一個重大問題。

說到這裏，或許有人會問：研究科學，什麼方法纔是最必要的呢？我以為要先把捉着一切現象——與研究科學有關的現象，

然後對於這一切現象，加以學理的解釋；換句話說，就是先把捉着一切實際問題底豐富材料，然後對於這一切材料，作歸納的研究。這種研究方法，對於一切科學，均屬必要，不過，研究經濟學，特別是研究貨幣學理，格外需要吧了。爲什麼呢？因爲從貨幣學說底發達史看來，貨幣底存在，在人類經濟生活中，是必要的，至少也是便利的，爲了適應這種必要和便利，貨幣乃能生成而進化；換句話說，貨幣本身，決不是由貨幣學底結果而生，乃是適應經濟社會底需求而起的。因此，古來的思想家或經濟學者所建立的貨幣學原理，也決不是由他們底頭腦憑空想像而來，乃把捉着貨幣問題底實際材料，作學理的解釋而構成的。（這種關於學問底發生和進步的過程，不是貨幣學所獨有，即一切學問，無不皆然，不過，我在這裏所敘述的，只限于貨幣學而已。）誠然，貨幣學成立之後，在研究上，如果得到迅速的進步，則貨幣原理可以闡明；同時，貨幣原理底闡明，適足以促進貨幣政策底更新；而貨幣政策底更新，又足以影響貨幣上的實際問題。但以我看來，却覺得實際問題，特別貨幣上的重大問題，影響貨幣學底研究和發生，實在比貨幣學影響實際問題底發生或解決，來得更爲重大。

那麼，貨幣底史實，是從何時開始的呢？在狩獵狀態，人類底經濟生活便已開始，且用獸皮類來做貨幣了。所以貨幣制度，在古代即已存在。像這樣用獸皮和家畜來做貨幣的原始貨幣時代，其歷史固屬遙遠，即最初使用金屬爲貨幣的時代，其歷史也屬深長。例如，有的記述說，紀元前三千六百年頃，埃及已使用金

銀爲貨幣了；①又如，創世記中也說：舊約聖書底亞布拉姆(Abram)時代(紀元前二千年)，已有用金銀來做貨幣的秤量制度了。②其餘如中國，也相傳在虞夏時代，已有用金銀來做貨幣的史實了。③再說到鑄幣底起源，紀元前七百年頃，在小亞細亞地方，里底亞(Lydia)王國，已有鑄造貨幣的真確事實了。(關於貨幣史，請參照第四編第二章。)

由此看來，不只財貨貨幣早已使用，就是金屬貨幣，也在柏拉圖、亞里士多德等學者底貨幣理論之前，廣泛地使用于埃及、巴比倫、中國及其他各國，而且充分地流通于古代的里底亞、波斯、希臘等國了。所以，柏拉圖和亞里士多德底貨幣理論，也是先考察貨幣底實際作用，然後下學理的解釋而成立的。不過，歷代學者，對於貨幣現象，雖是這麼深思鑽究，然自紀元前到現在，却連貨幣底根本觀念，仍是學說紛紜，找不出一致的見解。所以，貨幣論底研究，驟然看來，雖似易如反掌，然自上述的實際情形看來，也可知是怎麼樣複雜，怎麼樣難解的了。

我在上面曾經說過，對於貨幣學底研究，感覺到特別重要的方法，就是先考察實際現象，然後作歸納的研究。這種研究方法，自德國洛思爾(W. Roscher)以來，由所謂歷史學派底經濟學者所倡導；如果要根據這種方法，以歷史事實或現在事實來做材料，而作歸納的研究，那麼，豐富的材料和正確的事實，便成爲

① Spalding, *The Functions of Money*, p. 23.

② 舊約聖書創世記，第十三章，第十七章，第二十七章等。

③ Eduard Kann, *The Currencies of China*, p. 401.

一個必要的條件。說到這個條件中的正確事實，當然在目前發生的事情中，比較容易找到牠底真相；但若單囿于目前的事實，那就不容易找到豐富的材料。於是，所謂歷史學派底歸納研究，便不得不追溯到遠古的過去，找尋大量史實，而為討論學理的材料。但是，遠古的過去事實（歷史的事實），有許多是誤傳失實的。所以，當我們研究貨幣學時，最好是着目在當前發生的貨幣上的事實，俾我們對於貨幣現象底各種激變，得以目擊，得以實驗，而得到蒐集豐富材料和正確事實的便利，不過，像這樣的便利，在通常時代，實難多見。幸我們生存着的廿世紀時代，發生了一個空前的歐戰，在經濟上，繼續發生許多前所未聞的重大問題，足供我們體驗。在這些重大問題中，如貨幣紊亂，匯價猛跌等，戰後均比戰前激變得更甚。當時陷於最紊亂，而又最激變的狀態的國家，當然算是德國，其餘如奧、匈、俄及其他歐洲大陸各國，雖沒有像德國那麼厲害，然其紊亂的狀態，也非經濟學者、財政家及實業家等在歐戰前所能夢想得到的。

以英國來說，在大戰之前，可說是藉堅實的貨幣制度，博得國際間的絕對信用；但至戰後，也不得不已暫停兌現，而使「鎊」幣底對外價值，急激跌落。再以法國來說，在當時的資本國中，其經濟力只次于英國而已；但至戰後，也因濫發紙幣，匯市慘跌，受苦異常，乃舉國一致，苦心焦慮，以謀應付之方，結果，以極大的犧牲，好容易，纔在一九二八年達到安定「法」幣的目的。總而言之，最近十數年間的貨幣紊亂、幣制革命等，在世界貨幣史上，都是前所未聞的激烈和珍奇的事實。

由是之故，歐戰之前，在貨幣學上，談到濫發不換紙幣底弊害，總是列舉法國革命時代底「亞矢尼阿」(Assignant)，和美國南北戰爭時代底「綠背」(Greenbacks)等來做實例，但若與戰後的不換紙幣相比，那就談不上什麼實例了。因為「亞矢尼阿」在一七九六年時跌至二百二十二分之一；①綠背紙幣，在極度跌落時，也僅由美幣百元跌到三十五元九分(一八六四年七月)。②然而這回大戰後的德國馬克紙幣，却曾在一九二三年慘跌至一兆分之一。他如蘇俄底盧布幣價，也經數回減低，減到戰前的五百萬萬分之一。像這樣一兆分之一的數字，在天文學上，或許常用，然而在經濟界底實際問題上，竟發生這樣驚人的數字，不但可說是空前，恐怕也是絕後的吧。馬克的大紊亂，實是歐戰後貨幣混亂的有力的代表者；同時，為排除這種混亂而起的幣制革命，又是經濟史上所沒有的前例。

要之，最近十數年間，是貨幣問題最紊亂、而又最糾紛的時代。惟其如此，乃使研究貨幣學的人，得到許多豐富而又貴重的事實，對於從來的學說，有刷新之感；至少對於實際問題與從來學說之當否，發生疑惑，而痛感有再行審查之必要。因此瑞典斯德哥爾摩大學 (University of Stockholm) 格捨爾 (Cassel) 教授，在其名著一九一四年以後的貨幣及匯兌問題一書底序文中說：

『我們生存着的時代，不只構成貨幣史上最重大的一編，而

① Palgraves, *Dictionary of Political Economy*, Vol. I. p. 63.

② W. C. Mitchell, *A History of the Greenbacks*, p. 424.