

561.1

37

代 現

貨幣銀行及商業問題

唐慶永 著

世界書局印行

中華民國二十四年一月出版

現代貨幣銀行及商業問題

定價大洋七角

(外埠酌加運費)

著者 唐慶永

發行者 陸高誼

出版者 上海大連路
世界書局

發行所 上海及各省
世界書局



馬序

商業所以懋遷有無，調濟盈虧，以增進財富之時間的與空間的效用爲職務，爲現代經濟組織之要素。惟如何能使商業克盡厥職？人才之培養，資本之擴充，消息之靈通，固皆不可缺，而金融週轉之靈便，尤爲根本要圖。貨幣與銀行，爲金融組織之二大要素，凡幣制統一，銀行制度完善者，其金融週轉，無不靈便，有助於商業者，實深且大。英國執世界商業之牛耳，百有餘年，推其原因，雖非一端，而金融制度之完備，實有大力焉。吾國海通以還，商業處處失敗，迄於今日，民生凋敝，國步多艱，其原因亦非一端，而幣制紊亂，銀行基礎薄弱，要非無故。是以貨幣銀行與商業，無異三位一體，不可相離。十數年來，國內人士，研求經濟者相繼輩出，經濟學說，風起雲湧，其足以振發人心，挽回頹勢者，厥切至偉。貨幣銀行諸學，專書撰述者有之，併合研究者亦有之，佳作如林，無庸贅述，而以貨幣銀行與商業聯合研究者則少所聞見，誠憾事也。唐君慶永，爲前南洋大學校長唐文治、蔚芝先生之文郎，專研銀行經濟，造詣湛深，與乃兄慶增同負盛名，著述宏富，淵源有自。茲復以其所著現代貨幣銀行及商業問題一書，付梓行世，不但編著之體例新穎，對於國內日前貨幣銀行及商業各項問題，詳其足助時賢，發展吾國之經濟者，豈有涯哉？是爲序。

中華民國二十二年九月

李序

友人唐君慶永，以其近著現代貨幣銀行及商業問題一冊的底稿示予，囑予爲之校閱一過，並爲之序。予以唐君係積學之士，其著述必可以開我的茅塞，所以欣然應命，其「先睹爲快」之樂，自非筆墨所能形容也。著者在其自序內，有這樣的一段：

本書乃作者遊歐美回國後，教讀之餘，日常所發表對於現代貨幣銀行商業學理暨實況之文字，復參插一己關於最近本國貨幣金融方面之言論，編集而成，取名曰現代貨幣銀行及商業問題。目的在溝通理論及事實，使在學校諸學子及服務經濟社會界者，課後公餘，作爲參考之書，或可使讀者藉知近今世界金融學理及事實之一二。明知貨幣銀行與商業問題，學說繁多，範圍廣大，掛一漏萬，在所不免，海內先進，加以教正，是作者之所冀希者也。

讀了這一段自序，我就曉得唐君志願的宏大了。現今中國之大患（亦即世界之大患，和人類之大患）在理論與事實之不能溝通，之不能合而爲一；而唐君能大聲疾呼以挽救之，真可謂先獲我心者矣。抑予嘗有言：「天下只有事實，沒有理論。所謂佳理論者，即根據真正事實的解釋；所謂壞理論者，即根據不正確事實的解釋；故吾人所要求者，斷爲用科學方法以求得的真確的事實也。」（語見銀行週報第十七卷第二十八期拙著本報使命的前瞻後顧一文）因此，我對於理論與事實的交互關係

的見解，大致是這樣的：

當舊事實太不合乎我們大衆的公道觀念時，那麼舊事實的命應被新理論所革掉，以便產生新事實。當新理論實施的結果太不合乎我們大衆的福利觀念時，那麼新理論的命應被舊事實所革掉，或改變其內容，以資相當的與事實相符。此種理論與事實的交互關係的理論，當然也是根據於事實或須事實來證明的，此處特爲表而出之，以與著者與讀者相商榷。是爲序。

中華民國二十二年八月七日

李權時識於銀行週報社

自序

一國幣制之良窳，足以影響其金融及商業經濟者至深且鉅。幣制優良，則金融可以通暢，商業可以活躍，經濟事業可以發達，反是，則金融枯滯，商業衰頹。然徒有改善幣制之理論及方法，而無實際促進或調度貨幣周轉之工具，則理論不過等於一紙具文，商業經濟亦難免依然故我而已。有之，則在金融組織，而金融組織中之骨幹，當首推銀行。是故幣制理論固重要，而使理論之成功者，即在銀行及其他正當之金融機關，兩者互相聯貫，互相表裏，然後一國之經濟事業可以上達。

吾國各學校莘莘學子之研究貨幣金融暨銀行學者，日見從事於課本工作，對於實際情形甚鮮顧及。而服務金融界之輩，又專心於應付公務，理論學說之研究，機會不多。寧詎知理論事實兩者俱重，有好理論，有實行家，然後可望將退化之事業糾正改良，則理論家與實行家尤重在聲息之互通，斷非各守一方，獨行其是，而可使國家經濟事業發展者也。且也，社會經濟現象，一日之間，千變萬化，學理與事實之更變靡不如是。故學校中學問之授受與研究，決非徒重一種教本之討論，甚或專用外洋之標準課本為唯一圭臬，而服務經濟社會者，則徒墨守社會陳規，不求新學說新方法，而曰滿意，而希望專業可以進展者。舉凡最近世界貨幣金融銀行理論及趨勢，與夫種種實際問題，應時常留意並研究推考。取人之長，補我之短，由學理之研究，而行諸事實，則國內經濟其庶有焉。

本書乃作者遊歐美回國後，教讀之餘，日常所發表對於現代貨幣銀行商業學理暨實況之文字，復參插一己關於最近本國貨幣金融方面之言論，編集而成，取名曰現代貨幣銀行及商業問題。目的在溝通理論及事實，使在學校諸學子及服務經濟社會界者，課後公餘，作為參考之書，或可使讀者藉知近今世界金融學理及事實之一二。明知貨幣銀行與商業問題，學說繁多，範圍廣大，掛一漏萬，在所不免，海內先進，加以教正，是作者之所冀希者也。

是書脫稿後，承馬寅初李權時兩先生於溽暑中熱心加以匡正，並賜以序文，三哥慶增之鼓勵督促，心感靡已。付梓之日，特誌數語，以示不忘。

民國二十二年七月於無錫西溪

唐慶泳

目次

一 現代貨幣學說及制度

- 一 論貨幣與物價……………一
 - 二 貨幣之流通循環……………八
 - 三 購買力平價學說……………一四
 - 四 現代歐美兩大貨幣對抗學說……………一七
 - 五 世界金之供給……………三七
 - 六 吾國貨幣數量學說之一斑……………四二
 - 七 廢兩改元與幣制……………四七
- ## 二 現代銀行問題
- 一 銀行基本原理說明……………五二
 - 二 銀行放款政策……………六九
 - 三 銀行貼現業務……………七一
 - 四 銀行信託業務……………七五

五	英國英格蘭銀行與美國聯合準備銀行·····	八一
六	英國之「五大」·····	九三
七	最近英美銀行事業趨勢論評·····	一〇二
八	我國徵信所應有之政策·····	一〇九
二 貨幣銀行與商業		
一	貨幣銀行與商業之關係·····	一一五
二	商業循環與經濟制度·····	一二三
三	商業交易成功要素·····	一三一
四	科學管理方法與企業·····	一四〇
五	投資政策研究·····	一四八
六	消費合作問題·····	一五三

現代貨幣銀行及商業問題

唐慶永著

一 現代貨幣學說及制度

一 論貨幣與物價

一、指數表爲物價水平之代表者。吾人欲明瞭貨幣與物價之關係，當先推論貨幣之供求。視貨幣之供求如何影響物價，是爲最要。大凡當貨幣需要低落時，物價將升高，反之，貨幣供給增加，物價將低落。然物價何從而知之？曰，在物價指數 (Index number) 而已。貨幣價值之變動，每與物價成反比例，故吾人欲知金錢價值之是否高漲抑或低落，能調查物價水平即可。物價指數表者，即表顯物價水平之利器也。蓋物價指數，乃各種貨物單位之一般平均數，其計算方法頗多，重要者約有三：一曰，數學平均數法。二曰，幾何平均數法。三曰，中數法。

普通指數計算法爲數學平均數法 (Arithmetical average method)，假定吾國選擇貨物物價之種類爲糖，麥，杉木，紗，金雞納霜等五項，今吾人欲知某一年貨幣價值之變更情形與此五項之關係如

何，祇須將某兩年之物價數，用數學平均數法計算，即可知其梗概。設某年自一月一日至十二月三十日之物價變遷為糖一磅從五分漲至五分半，杉木每千尺從十五元漲至二十元，紗每磅從一角漲至角半，麥每升從八角跌至七角，金雞納霜一盎斯從三角跌至二角半，凡此各種貨物單位，各各不同，計算亦難強合，倘吾人將此五種物價加之再除以五，則物價指數即可於簡易手續中求得。再吾人欲去除各不同單位影響之弊，則可假定一基本年度各貨物單位價值為一百或一，然後兩兩比較，即可得其比數，而知某年某時之物價指數。茲列表以明之：

物價指數表(數學平均數法)

物 品 種 類	一月一日之物價	十二月廿一日之物價	一元值之物價變化情形
糖	\$.05	\$.05 $\frac{1}{2}$	\$ 1.00 ——— \$ 1.10
麥	\$.80	\$.70	\$ 1.00 ——— \$.87 $\frac{1}{2}$
杉木	\$ 15.00	\$ 20.00	\$ 1.00 ——— \$ 1.33 $\frac{1}{3}$
紗	\$.10	\$.15	\$ 1.00 ——— \$ 1.50
金雞納霜	\$.30	\$.25	\$ 1.00 ——— \$.83 $\frac{1}{3}$
總計			\$ 5.00 ——— \$ 5.64 $\frac{1}{2}$
平均			100 ——— 112.8

觀上表可知第一類糖價高漲約百分之十，蓋在一月一日其價格爲一元，（基本價格）至十二月三十一日爲一元一角也。第二類麥一元者跌至八角七分半，蓋自八角跌至七角，約跌百分之十二又五。杉木漲百分之三十三又三分之一，紗漲百分之五十。金雞納霜跌百分十六又三分之二，計五項貨物之平均價格，升高百分之十二又八。

此物價高漲，即表明貨幣對此種貨物之價值跌落也。不過貨幣價值跌落之百分數，不必與物價變動之百分數適相符合。今欲知究竟貨幣價值跌若干，吾人只須調查年終時貨幣購買力究竟較年始時（百分或一分）少若干。當十二月三十一日時一百十二又八分可購得之各物，於一月一日有一百分即可購得之。則年始時一百分之購買力，至年終時，只有一百十二又八分之一百，亦即只有百分之八十八又六。年始時之一元，於年終時，祇可購得值八角八分六之貨物，是則年終時之貨物價值，已由一元退減至八角八分六，已不及一元矣。由上所述，可知物價指數之變更，即爲貨幣價值之變更，而物價指數之變動，直接比例的表现一般物價水平之上下，亦即表示貨幣價值之漲落也。維此兩者之變動，則爲反比例耳。

數學平均數法，表現物價高漲時每有過甚之弊。試舉例言之，譬如某年咖啡與烟草價格均爲一元，後在此一年中，咖啡跌價至五角，烟草價格則加倍上漲，倘用數學平均數法計算，物價變動後，指數將成一百二十五。當可知貨幣價值已經跌落，不過實在一般貨幣價值並未變動，蓋在此情形之下，一

種貨物價格固高漲，而另一種貨物價格則低落也。

少數經濟學家，欲除去此數學平均數法之弊，乃有用幾何平均數法（Geometrical mean）者。其計算方法，為將各項物價比價（Price relatives）一一相乘，而後求其 n 次之方根，（ n 指物品種數也）如此當烟草已漲至二百，而咖啡低落至五十時，用幾何平均數法計算，結果指數仍為一百，貨幣價值固無變動也。第三法為中數法（Median method），中數法者，即求大小各數之適中數，換言之，即在多數物價中自最高物價至最低物價選一適中數，以為指數也。

二、指數表之弊 理想之指數表，頗不易得。蓋世之製指數表者，每以躉批物價（Wholesale prices）為根據，而忽略零售物價（Retail prices），因零售物價，不易調查，致理想之物價指數表遂不可多得。此其一人類慾望常有變動，貨物之需要於此一時者，未必需要於彼一時，於是其消費量亦常將驟變，假若此類貨物仍在指數表之內者，理應去除，而代以他物，然此種手續是否可以切實做到，固一問題也。此其二。指數表應出之於基本貨物之價格，今設鐵，銅，炭，鉛，麥，穀，肉，木材，皮革等物價高漲，則所有其他各種貨物亦將有高漲之勢無疑，蓋此等貨物乃原料品也。指數表出之於基本貨物物價為根據者，必可表現一般物價之趨勢及貨幣之購買力，否則指數表即無價值之可言矣。此其三。指數表僅足以表顯貨幣價值對貨物之關係。貨幣價值對人工之關係，祇可於工資率之指數表中得之，而工資率指數固不易製造也。蓋各地與各地之工資率不同，即在同一地，一年四季，每季之工資亦互異，是欲得

一固定之一般平均工資率，大非易易。故曰，工資率之變動，遠不若物價變動之重要，而吾人言貨幣之價值，亦祇有對物之關係而已。

三、貨幣之供給與物價關係 物價變動之原因，大致有下列數理：（一）貨物需要之變動，（二）貨物供給之變動，（三）貨幣需要之變動，（四）貨幣供給之變動。第一第二項之變動，足以更變貨物之價值，第三第四項之變動，足以更變貨幣之價值。本文目的在研究第三第四項，先言貨幣之供給與物價關係。

譬如中國某年銀產量驟增，銀礦師開得銀塊後，必以之往造幣廠易取銀幣，易銀幣後，其用途有四：（一）自行積蓄，（二）購物，（三）貸借之，（四）存諸銀行。銀礦師自行積蓄者為數常甚少，故當時此貨幣對物價之關係尚小，必俟其應用購買貨物時方有影響也。除少數自行積蓄者外，大多數必應用之以滿足彼等之慾望，或留存一部分，以備將來不時之需，或貸借於人，或存於銀行。總之，凡一部分應用之款項，對於某部分貨物必可造成一種新需要，因之將擡高某部分貨物之價格。至一部分貸借於人者，必為借款者所應用，或購物，或付工錢，結果亦必擡高物價及工資率。

吾人假定本國銀行因銀礦師存款關係，其準備金迭增加五千萬元。此五千萬元，僅空置於銀行間，毫無用途，悉形成呆資，而絕無影響於物價耶？曰，斷無是理也。銀行為資金之運用者，得此五千萬元後，必欲設法有以貸出之，以圖微利，甚至壓低其放款貼現率，亦所不惜。是故銀行得此五千萬元新幣

後，可以擴張其銀行信用至值二萬萬元或三萬萬元不等。借款者當即以之購物或僱工人，於是此新幣（或為銀行信用或為普通金融）將逐漸增加其對各種貨物之新需要，使各種貨物價格增高，同時其他一切貨物之需要既不減少，則一般物價自將形成高漲之趨勢，而貨幣之價值因以跌落。

上述云云，蓋吾人默認並假定此新銀並無他種藝術上之應用及製造，否則亦不可一概而論耳。再言貨幣供給之減少與物價關係，假定中國政府在某時期內銷售公債，或增加課稅，將此五千萬元吸收於財政部。此五千萬元固來自民間者，然亦足以使銀行準備退減。蓋當時人民對金融之需要仍照常，銀行須負責供給之也。銀行準備既低減五千萬元，則銀行惟有將放款收回，以減少其二萬萬元之責任，是謂信用收縮（不論其利率之是否高漲或低落）亦即貨幣購買力退減，於是一般商人不得不縮小其營業範圍，而貨物及人工之需要因以跌落，賣者亦不得不壓低其貨物之售價，以促彼商業交易之成功也。

四、貨幣之需要與物價關係 貨幣需要之變動較難測度，而對於貨幣價值及物價，卻頗關重要。貨幣需要之增加，約有三理由：（一）交易數量增加，（二）信用收縮，（三）貨幣流通速率低減，因貨幣流通速率低減，故激起貨幣之需要，作為價值之儲藏，將來之應用，惟影響尚小。至一國交易數量，每視國內人民之多寡及物產量而有所轉移。茲申言此變動，對於貨幣需要及物價之關係。

假使今日一國人口數增加，而信用之應用並不同樣增加者，則貨幣之需要必增。設某國人口數

自一千萬增加至一千一百萬，而生產方法暨商業交易並不進步，則貨幣之需要作為交易中介及信用基礎之應用將同樣增加。如貨幣之供給並不同樣增加百分之十，而信用亦並未擴張者，則貨幣之價值將上漲，而物價低落。然此事固頗難隨時以國情證實之，蓋昔日金銀自由鑄造貨幣之國家，其供給量每不固定也。姑以印度言，當一八九三年至一八九七年間，印度禁止銀之自由鑄造，其貨幣之供給，並不增加，而人口則有增加之勢，視其羅比之價值，至一八九九年實行金本位時止，逐漸增加，高至其所包含銀塊值之上，而物價則漸低落。蓋吾人不能言貨幣供給之增加，與人口之增加適成正比例，其他各種情形，亦在變動也。（如信用發達，足以減少貨幣之需要，致阻礙人口增加之影響於物價等）

因生產方法之進步，交易數量增多，則貨幣之需要將高，而物價低落。譬如一國機器進步，工人之應用多，財富量將因之增加，故貨物交換之數量增，而貨幣之需要亦將較昔日為多，致影響匯兌交易。今若生產方法進步為一般的，則成本固將低減，而生產量之增加，亦為普通一般人之消費物，則一般物價，均將受影響。蓋平均每人均已加倍增加其生產，而貨物之交換，卻仍如舊時比例，價值亦與昔日相同也。例如某鞋匠今加倍增加其生產能力，同時農夫亦如之，則鞋一雙與麥一升之成本相比，與昔日者較，未必見多。換言之，兩物價值均不變也。然在此時，貨幣供給或不同樣加倍增加，則此時之一元，自必可換得加倍昔日之貨物，易言之，物價已跌百分之五十也。

上述未及信用對於物價變動之關係如何，設當生產因種種進步，加倍增加，而信用之應用擴大，

貨幣之需要亦將被信用所代替，則一般物價當無甚影響或有所變動。循自然而言，信用應用之增加，固未必與貨幣需要之增加同途而馳，蓋信用應用之增加，一面又恃信心（Confidence）及信用工具之進步耳。（信用應用之增加，與貨幣供給之增加，理無二致，蓋信用應用增加後，每減少貨幣之需要，而將使物價增高也。）

二 貨幣之流通循環

近世歐美貨幣學專家，對於貨幣之分類，每重視信用工具（Credit Instruments）。因信用工具之性質，足以代替貨幣，（註一）故貨幣分類時每將信用工具、現金及兌換券相提並論，不分彼此。而貨幣數量學說之方式中，又增加存款之可用支票收付者及存款往來流通之速率二項。（註二）夫支票等，乃代替貨幣之物，亦即信用工具，於此可見歐美各國重視信用交易之一斑。蓋事實上，今日歐美金融市場上對於一切信用工具之應用，遠勝於實幣或現金。此固由其本身信用卓著之故，但社會習慣亦有莫大關係。而尤要者，為信用工具之性質須具伸縮性（Elastic），或流通性（Liquid）。所謂有伸縮性或流通性者，即指使所用商業票據等等須有一種於短時間內得變為現金之可能性，或具有易於銷售之性質是也。商業票據到期日期，時間一長，信用即難於維持，而代替貨幣之性質，遂不復見。美國聯合準備制度關於商業票據，須具伸縮性或流動性之規章，詳細訂定，申述明解，用意亦深長矣。