

書叢學大旦復立國

學幣貨代現

著 弘 樊

行發館書印務商

編者自序

貨幣理論的研究大約可以分爲兩個主要的時期：（一）貨幣價值研究時期，（二）貨幣經濟研究時期。在前一個時期內，貨幣學只研究貨幣價值的意義，和貨幣價值的決定。在第二個時期裏，貨幣學不僅研究貨幣價值的問題，而且要往前大大的踏進一步，着重研究社會經濟的整個投資，儲蓄與所得的動態的關係，因此，它所研究的範圍比在第一個時期裏要寬廣多了。簡單一句話，現代貨幣學的領域與動態經濟學的領域幾乎沒有什麼區別。

本書共分八章，在前三章裏，着重說明貨幣價值的意義和決定。在這裏，我們所研究的問題，與前期的貨幣學者所研究的問題，都是同一的貨幣價值的問題，並沒有什麼特別的地方。只是在方法上，本書所特別着重的乃在融和貨幣數量說和現金餘額說於一爐，並以極簡單的舉例，去說明二者在貨幣價值的研究上，所得的結論，完全是一樣的。亦就是說，這兩派學說，無論在理論上或應用上，都不是互相競爭的，而是互相發明的，換句話說，就是二者均有同時存在和發達的價值。

在後五章裏，本書所研究的範圍與前期的貨幣學說便不同了。它直以整個的貨幣經濟的動態的關係爲對象。爲說明整個的貨幣經濟的動態的關係起見，我特把第四章來說明投資，儲蓄與貨幣。第五章，說明利息率 and 利潤率的關係。第六章，說明國際貨幣的問題。第七章，說明經濟循環。第八章，貨幣政策。我曾在第八章裏，特別強調這一點，即貨幣政策的目的，在於減少經濟的危機和因之而起的摩擦，也就是說，在將信用，預算和公共工程的政策合在一道，以圖減少經濟的波動。

在本書裏沒有一點學說是由筆者所發明的。筆者在編製此書的時候，深深覺得自己的學力不夠，不足以言發明與創造。這裏所着重的，只在將近代幾位貨幣學上的大師，羅博森（Robertson）教授，凱恩斯勳爵

Lord Keynes)，林塔爾（Lindhal）教授，和過去一世紀的社會主義大師馬克思（Marx）諸人的貨幣學說重新加以條理而已。在本書中抄襲諸人的言論的地方不在少數，特別的是關於羅博森教授的方面，特誌於此，以示不敢掠美之意。又本書草成之際，多承同道周伯棣教授，並鍾兆璿教授評閱全稿，惠予指示，受益良多。但筆者應當特別聲明，即他們絕對不負擔本書的任何錯誤的責任。又筆者並承同學程貴泰君代為抄校第二章，並此表示謝忱。

樊弘，國立復旦大學經濟研究所，三十五年，六月十五日。

目錄

編者自序

第一章 貨幣的重要	一
第一節 緒論	一
第二節 貨幣的定義	二
第三節 貨幣的利便	三
第四節 貨幣的缺陷	六
第二章 貨幣的數量和種類	一一
第一節 通用貨幣銀行貨幣和商業貨幣	一一
第二節 存款貨幣的起源	一五
第三節 存款貨幣的數量	一八
第四節 通用貨幣的數量	二四
第五節 商業貨幣的數量	二八
第三章 貨幣的價值	三一
第一節 貨幣價值的意義	三一
第二節 貨幣價值的變遷的測量	三一
第三節 貨幣價值的決定	三八
第四章 投資儲蓄與銀行信用	五一

第一節 銀行放款與投資及儲蓄	五一
第二節 銀行放款與工業進步	五六
第三節 銀行放款與商業需要	五七
第四節 流動的資本與社會的總生產量	五九
第五節 凱衍斯的投資與儲蓄學說的發達	六五
第五章 利潤和利息	六八
第一節 資本的限界利潤率	六八
第二節 利息率	七一
第三節 利息率與物價平面	七九
第四節 資本的限界利潤率和利息率	八六
第六章 國際貨幣問題	八九
第一節 收支差額與外匯	八九
第二節 國際價格的均衡	九〇
第三節 利息率與外匯率	九五
第四節 期匯市場	九八
第五節 國際貨幣的機構	一〇二
第七章 經濟的循環	一〇七
第一節 經濟循環的意義	一〇七
第二節 繁榮	一〇八
第三節 恐慌與蕭條	一一〇

第四節 復蘇	一一五
第八章 貨幣政策	一一七
第一節 貨幣政策的目的	一一七
第二節 貨幣政策與經濟循環	一一八
第三節 公共工程與預算平衡問題	一二二
第四節 外匯率的管制	一二五

現代貨幣學

第一章 貨幣的重要

第一節 緒論

在這次世界大戰的期中和期後，貨幣購買力的劇烈的變動，在國民所得的生產和分配上，曾引起了許多的摩擦和擾亂。在戰爭進行的中間，我們以一固定收入者階級的地位，莫不痛感我們的物質的幸福，隨着貨幣購買力的減少，一天一天的往下降落，直降落到不能以此固定的和有限的貨幣的收入，維持一個小家庭的適度的衣食和健康，儘管在這抗戰的期中，我們的薪津已有若干的增加。而在戰爭以後的今天，工商業者又因貨幣購買力的回漲，物價一再的暴落，賣價實在不足以抵成本，賠累之數一天一天的往上增加。或則叫苦連天，或則咬牙掙扎，或則縮小營業，或則破產關門。經過這些磨擦和擾亂後，我們莫不感到整理貨幣，或管理貨幣，使之向着健康之路前進，實爲戰後中國迫切的需要。但這需要要如何纔能滿足呢？無疑的，我們當先要增加我們的貨幣的知識。培根說，「我們如要征服自然，先要了解自然。」這一句話在貨幣方面，尤爲真實，即我們倘欲管理貨幣，當先要了解貨幣。除非我們對於貨幣有深刻的認識：除非我們知道，在什麼情境之下，貨幣購買力會增；什麼情境之下會減；又在什麼情境之下，貨幣購買力會爲循環的上漲和下落，我們很難得有善良的管理貨幣的方法。這本小書的編製便想對於這些複雜而繁難的問題，加以簡單而明朗的解答。現在，第一，我們所要問的，就是，貨幣是什麼呢？

第二節 貨幣的定義

貨幣是什麼？貨幣是社會一般所公認的償債的手段。無論什麼事物，牛也好，鐵也好，布疋也好，茶磚也好，……甚至奴隸也好，只要它一旦成爲社會一般所公認的償債的手段，它就成了貨幣。反之，無論任何貨幣，只要它一旦失卻了這資格，那末，它就不成爲貨幣了。當着貨幣用來償付即期債務的時候，貨幣便變成了現期買貨的手段，簡稱現買的手段，一名流通的中介。當着貨幣用來償付延期支付債務的時候，貨幣便變成了延期支付的手段，簡稱支付的手段。這兩種手段的區別，是很容易明白的。例如在交易市場上，如果這位賣貨的人，對於買者向他所買進的商品，立時便要貨幣來付價，那末，貨幣便變成了現買的手段。反之，如果這位賣貨的人，現在不必一定要貨幣來付價，但依買賣的契約，從賣貨之日算起，須隔一定時期之後，方纔向買主索取貨幣來償付，那末，貨幣便不是現買的手段，而係延期支付的手段了。在零售市場上，一般家庭的主婦，所以用作消費支出的貨幣，無疑的多是一種現買的手段。反之，在批發市場上，因爲貨物的交易，多無須使用貨幣，但用期票或匯票來作交易的媒介；只在期票或匯票滿期的時候，方纔需要貨幣來負擔支付的任務。在這一種情境下，無疑的，貨幣只是一種支付手段了。但我們必須明白，貨幣的這兩種作用都是從貨幣的一般償債的能力而來。所以，這個爲社會一般所公認的償債手段的狀態，實是任何貨幣所必須具有的特性。

貨幣，除作一般償債手段之外，還得成爲價值標準的倍數。這點亦有明白敘述的必要。有些學者說，貨幣就是價值標準自己。我看，這種說法不必完全準確。例如中國用作計算商品價值的標準的是圓，而非關金券，但現在中國同時也使用關金券作貨幣，由此可見，貨幣不必一定要是價值標準自己，圓，它只要是圓的倍數關金券，（或如中國銀行的十元，或百元的鈔票）就行了。當然貨幣是圓自己也是很可以的，可是，這與我們的說法並不衝突。因爲，依照我們的說法，當着貨幣是圓自己的時候，貨幣不過就是價值標準的一倍罷了，有何衝突之理。但因我們的說法可將關金券及銀行存款或鈔票，均一樣的列爲貨幣，然而上述其他的說法卻不能

如是，所以我們的說法似比其他的更要正確：即貨幣除作一般的付價手段之外，尙且還是價值標準的倍數。

第三節 貨幣的利便

貨幣的最大的一個好處就是因為它能增加消費者的消費的自由，和使消費者，憑藉此項自由權利之使用，便可以他的同質同量的服務，得到可能的最大的享受。消費者因以貨幣爲他的服務所得的收益，他不但能夠買進他個人所喜歡的商品的種類，而且他對每種的商品究竟喜歡買多少，亦能以貨幣來實現他自己的理想。一個善於消費的家庭的主婦，當她使用她的有限的貨幣收益的時候，她通常均能以其最先一部份的收益，去滿足她的最急切的欲望，等到這類的欲望已經得到相當的滿足的程度，其在次之一步，她並能以她的其次一部份的收益，去滿足她的較不急切的欲望。直到她的有限的收益，在她的各種消費用途上的分配，均與她的各種欲望的急切程度成正比例的時候，她心裏便將發生一種難以形容的愉快的感情。像這一種極度愉快的感情的出現，不但僅是這位善於消費的主婦所懷抱的理想，而且亦是任一平均的消費者所懷抱的理想了。但是，這種理想的消費的境界，除非使用貨幣來作現實的手段，絕對不能實現。假令消費者的服務的收益，不是用貨幣來支付，而是以實物來支付，因為這些實物的種類必定是極其有限的。又每一種類實物所包含的數量亦總逃不出下列兩種途徑：或則有限，或則無限。假令是有限的話，他必覺得在這些實物之中，有的還是比較的給得太多，有的太少。而在後一種情境下，他必覺得樣樣都給得太多了，可是，有的卻又一件也得不到。無論在那一種情境下，他必覺得他的消費的自由，受了物給制度的嚴重的限制，因而不能以其有限的服務的收益，得到可能的最大的滿足。重言以申明之曰，貨幣對於人類第一個大貢獻，就是因為他能增加消費者消費的自由。消費者因有這種自由權利在手內，纔能以他的有限的勞動，得到可能的最大的享受。

假令貨幣的收益有了一定，消費者是否便能以他的有限的貨幣，得到最大的享受呢？這可要看他對於貨幣在各種消費的用途上所得的相對的幸福，是否能知道的很準確。其次要看他是否願意或能夠去照着他的知識去

實踐。有的消費者，對於上述這兩個條件，都是具備了的，當然他能充分使用貨幣所給予他的消費自由的權利，以圖最大滿足之實現。但有的消費者，因受惰性和習慣所支配，根本不願意在消費的支出方面費心思。他覺得在用錢上耗費心思，實在太苦。反不如「今朝有酒今朝醉，明日無錢再找錢」，顯得大方和自由。他相信，採這一種辦法，在物質的享受方面雖有所失，但在精神的快樂方面確有所得。而且所得必定大於所失，因此他便不肯充分的去利用貨幣所給予他的消費自由的權利了。但是，世界上確是只有很少的消費者方纔不重視這項消費自由的權利的。縱令他就不用它，但他卻極不願喪失它。他不但願喪失他，而且尚極願意保持它，或增加它。我們如果肯去研究勞動者對於物給的工資制度長期反抗的歷史，我們便可知道人類對於使用貨幣的權利是如何的重視了。

誠然，在任何時代裏社會均有許多寶貴的役務是自由的給予人類去享受的。倫敦博物院的藏書和古物，對於遊覽和鑽研的人，都一概是不取費的。都市裏的公園和城鄉間的馬路，即對一文不名的來客，也是一樣的歡迎的。在羅馬的教堂裏和在中國的僧廟內，凡屬內中的成員，即令絲毫沒有貨幣，也是能得到比較滿意的生活上的種種便利的。可是，在現代的所謂經濟的社會裏消費者卻必須要有一定的貨幣，來作現買的工具，魔鬼纔可以給他召喚來推磨。沒有，活該死。至少也要活受罪。這豈不是明白的表示，貨幣不但不是必要，而且是種罪惡嗎？假如我們肯去略一涉獵十九世紀的社會主義者，如像英國的渥文（Robert Owen）和俄國的克魯泡特金（Kropotkin）等人的思想，便可知道他們對於貨幣是如何的厭惡了。他們相信在將來的理想的社會內，人們必須完全擯棄貨幣，始能實現「各盡所能，各取所需」的主義。但是，即在將來的最理想的社會內，生活的資料亦必定還是有限制的，又各個人的嗜好亦必定還是不能完全相同的：只要這兩件事情繼續存在，人們倘欲以有限的生活資料達到可能的最大的享受，貨幣仍是一種不可缺少之要件。倒過來說，某種形式的貨幣，即在最理想的社會內，除非消費者不要最大的物質的享受，實是仍有繼續存在的必要。

貨幣的第二個大貢獻，就是，它能節省生產人的精力，使他能夠避免去作以貨換貨的活動。它使生產者能

夠把他從這一方面所節省下來的精力，集中在專門生產的過程上，以圖最大的產量的增加。在歷史上，社會的分工和專業，是與貨幣支付制度對於貨物支付制度的長期的革命同時進行的。在邏輯上，分工與貨幣的互為因果的關係，也是最容易了解的。如果每一位生產者在他的生產完畢之際，都必須以大部時間與精力，用以貨換貨的方法，去獲得他所需的原料品與消費品，則社會的分工與專業必是不可能的。

貨幣的促進分工與專業的好處，在現代的資本家的生產制度方面，尤為顯著。我們皆知，資本家的生產制度的特徵，就是在一個機械工場內，大多的勞工接受資本家的命令而工作，同時，資本家，可是，獨負生產與營業的責任，但他卻許勞工在其機械工場所生產的成品賣價中，依照工資的契約，分配一部份作工資。這種制度的產生和發達，是因它能更有效的利用科學的發明，來增加吾人勞動生產的效能，即因它能更細密的推進技術的分工於工場。可是歷史告訴我們說，這種偉大的資本家的生產制度乃是完全的建築在這個偉大的貨幣機構之上。任何一個資本家，無論他是鋼鐵大王也罷，或煤油大王也罷，假令在他的工場開工之際，沒有貨幣的制度，那麼他必須囤積龐大的貨物，以為工人的工資，而在他的成品源源不斷的生產出來以後，又必須到處去尋找需要他的貨物並恰為他所需要的原料，機器和消費品的這種買主，而且二者的需要並須完全相等，這必是一件在營業上不能忍受的事情。誠然，在有些時候資本家為了從工人方面剝削一種非法的利潤，也有強迫勞工接受他的產品作工資的。也有單獨為了工人的便利，按照批發的原生產地的價格，將產品的一部份，算給工人作工資的。或為了雙方的便利纔這樣做。可是一般的說起來，還是貨幣工資比較的簡便而易行，因為工人可以其貨幣的工資，向任何便宜的地方，採買他所喜歡要買的。所以貨幣的制度，不但只是促進社會分工的條件，且是資本家的生產制度所必須具備的條件了。不僅如此而已。即令就在社會主義的工場內，貨幣亦屬必要。一言以蔽之，除非人類不要分工，貨幣對於生產者的幫助，無論在任何社會內，恐怕亦難輕易的把它來廢棄。

貨幣的第三個大貢獻，與它的第二個大貢獻，有連帶的親切的關係。這個貢獻，就是因為它增加了放款和預墊的便利。工資的制度便是一種預墊的形式。任何一位資本家，在他的成品出來之先，均不能以其成品來支

付工資，但工人在作工作的時候，卻不能不要物質的生活資料，來維持他們的生命和健康，在這青黃不接的時候，爲謀雙方的便利，貨幣便以預墊的方式，去給工人作工資。他如在資本家和資本家之間相互拉借的場合，和在公衆的儲蓄與投資的場合，都得了貨幣不少的幫助。因爲投資與儲蓄最後所使用的都是實物，縱令沒有貨幣，當然他們亦能存在。但如沒有貨幣的幫助，無論如何的說：大規模的儲蓄與投資，恐怕不能不是一些極其笨重和困難的事情。由此以言，貨幣在我們今日這個以借貸關係爲基礎的大社會中，似乎亦是一種必不可缺的事情了。

綜括來說，人們爲了增加生產，便利流通，和改進消費，貨幣，制度，無論如何，必須存在。

第四節 貨幣的缺陷

貨幣的第一個大缺陷是從它的第三個大的貢獻帶來的。這個缺陷就是因它常掩飾了儲蓄和借墊的真象。它使表面上的貨幣的儲蓄和借墊，與真實的景象分離。在有些時候，貨幣的機構沈溺在消沉和苦悶的死的氣氛中。它使公衆的儲蓄變爲窖藏，完全失卻了儲蓄的效力。此時儘管社會上存有許多的儲蓄，倘如應用得法，足可以使一切的工人均能得到適當的工作，可是，在他方面，卻有成千成萬的失業的工人，搖頭歎惜於街頭。一種癱瘓的病菌侵滿了整個貨幣的機構，造成了工業的蕭條和衰敗，反之，在另外一些時候，貨幣的機構卻又反常的活躍起來。借墊的關係籠罩了工業和商業的全面，可是在這關係的幕後，却沒有與吾人意料相合的實物存在。當着工業建設的狂熱爆發的時候，資本家爲了拉攏工人不惜提高工資。上文曾經說過，工資直是一種預墊。這種預墊的小大當然須視工人所生產的成品的賣價爲轉移。但當這些成品還未出來之前，工人卻不能不以他們所得的工資，去選他們所需用的生活的資料。新的貨幣的工資已經有了。但真實的消費品尚還未有相應的增加。預墊的工資極豐富，但生活的資料極貧乏。工人不絕的怨怒和叫囂，社會於是發生動搖與震盪。假令工資不是用貨幣來支付，而是用的實物，儘管工業的進步不像現在這樣的活躍，可是亦必沒有如此的可怕的危

險。在貨幣的工資制度之下，因為一切勞役的代價，都可以用貨幣來支付，無須使用實物，此在推行物價文明的這輛車輪上，確曾一再的顯示了貨幣的「上油」的作用，可是它的結果，卻使公衆對於貨幣與貨物的關係起誤會。貨幣只是一種貨物的提單，發本身並非貨物，但因公衆的眼睛爲肥美的貨幣收益所矇蔽，誤將兩者混爲一事。結果於是不免要發生種種的失望，悔恨，暴怒和騷動的的事情了。貨幣好比一條公路，它的功用就是輸入貨物，可是它的本身卻並不生產任何東西。路不可以做飯吃，沒有一人不知道。錢亦不可做飯吃，但公衆卻有時不知道，這煞是一件極可耐人尋味的事。

貨幣的第二個大缺陷與它的第一個大貢獻是緊接相連的。即在最平常的時期，貨幣的購買力也是不穩定的。在大的擾亂的時代，它的變遷十分劇烈。誠然，我們倘欲貨幣購買力一點輕微的變動也沒有，這不但很困難的，而且是不應該的。關於此點以後我們還須詳爲理解。這裏我們所可大胆的提出來說的，就是貨幣購買力的大變動必定很壞。即令小的變動也可使人感到不便。現在我們請從財富分配的觀點上，去看貨幣購買力的變動，何以於人有害和不便。

無論任何一人，從地主直到勞工，都是依賴他的財產和勞動的役務以爲生。如果我們的貨物和勞動的役務和別人的貨物和勞動役務的賣價，在增加時都是爲同比例的增加，在減少時都是爲同比例的減少。我們實在也沒有理由來說，貨幣購買力的變動，對於社會真正有何不利。在事實上貨幣購買力的變動不是如此的單純的。因為社會上有一些人的役務的價格，遠在貨幣購買力發生變動以前，便依契約和習慣的關係，一切都是規定好了的，另一些人的役務的代價，則視他們以各種既存的價格向前者所僱入的役務所製造的商品，在市場上的賣價爲轉移。前一種人在物價高漲（或貨幣購買力低落）的時候吃虧，和在物價低落（或貨幣購買力高漲）的時候獲利，因爲在前一種情境下，他們以他們的固定的貨幣報酬爲支出，所得支配的實物少；在後一種情境下，所得支配的實物多。後一種人，在物價上漲的時候收入多，在物價下跌的時候收入少；因爲在前一種情境下，他們的利潤高，而在後一種情境下，他們的利潤低，甚且大賠其本。由此可見，無論任何樣的貨幣購買力的變

動，在這兩種人的中間，總有這種實際的情況產生，即有的無功而受重賞，有的乏罪而受嚴罰。從財富的分配上說，這是不合於正義的原則的。

且說，這兩種人的界線，在這次世界大戰以前，原是劃分得極明顯的。前者包含公務員、教員、士兵、工人，和吃金利或錢租的階級，後者包含經營工商業的階級和收穀租的地主。這種界線，在以後的經濟關係回復到正常水準的時候，在大體上也還可用。只在大戰進行的中間，這種界線不甚明顯。因為在政府的機關之中，許多的公務員均偷偷的兼營工商業。在工人中，機械工人，交通工人，和其他的技術工人，因為社會對於他們的工作的需要挺硬，工資隨着物價共增加。雖然前者增加的程度不必就恰與後者同比例，但相差尚比較的微細。在吃金利的階層中，許多都是地紳，其在金利方面的真實的損失，亦可以在其穀租方面的真實收益來填補。究竟戰時物價高漲的結果，對於這些人的淨餘的影響，為福為禍，較難計算。大概可以說的，即凡非法兼營工商業的公務員，所得與所失有時可以相抵，有時有餘，和有時不足。而真正的死心塌地為國家犧牲性命的士兵，和忠誠服務的公務員和教師，則只有自告命塞了。他如囤積居奇的奸商，剋扣軍餉的軍閥，和武裝走私巨賈，卻又無人不是滿載而歸，肥頭大耳。這即是說，戰時物價高漲的結果，禍國者反而享福，愛國的者反而獲罪，於此越發可以看見，貨幣購買力的劇烈的變動，對於財富分配的影響，實是最不合理的了。

假令貨幣購買力的變化只是影響財富的分配，而不影響財富的創造，這還不算頂重要。因為貨幣購買力的變化的結果，雖在財富分配的關係上，不合正義的原則，但因它們對於財富的創造無關係，結果社會生產的總量，還是可以不必受妨礙。而且在較有利的情境之下，他們尚可以使社會所生產的總效用有增加。當着社會的生產總量不變時，甲這一部份人分配減少，即是乙這一部份人分配的增加。但如後者所包含的分子多是貧困和勤勞的階級，當然他們在定量財富上，所得的效用，要比前者在定量的財富方面所損失的效用更大。在事實上，貨幣購買力的長期的變動，在財富的創造方面影響甚劇。在貨幣購買力的長期跌落中，物價節節漲高，工業受過度的刺激，在最初的時候，雖可引起真實資本的龐大的蓄積，但在以後的時候，必然造成真實資本的消

費或減少。以固定資本而論，當物價調節上漲之際，固定資本的價格與其貨幣所得共增加。在初期的時候，資本家不但對於固定資本的增值部份不與動用，且在它的貨幣所得的增量之中，儲蓄部份起來，以爲擴大投資之需。結果，資本家的固定的資本於是有龐大的增加。一旦越過這階段，資本家因爲受了貨幣的煙幕所矇蔽，不但要消費其固定資本的貨幣所得及其增量的全部，且將進而消費固定資本的增值部份。等到固定資本消耗完畢之際，資本家所存的現金準備，因爲固定資本的價格已經漲了，但他的現金準備卻還與從前的價格一樣，不足以購新的固定資本來補充，結果，他的固定的資本便減少了。因爲當着物價調節高漲之際，固定資本的市場價格已經增加，但它在資本家的成本賬上的價格，卻還與前相同。這個理由，是因爲固定資本的市場價格的上漲是連續的，但固定資本在成本賬上對其價格的重新估計是間歇的。後者總是落在前者的後頭，而且常隔一段相當的遠距離。這段距離本是資本家的產品的成本，但他因爲沒有將它計算在成本之內，認以爲它亦是商品所得的利潤，不惜將它來消費。因此，在商品總賣價中，除去消費之外，所餘準備資金便不足以應固定資本的補充投資之需，固定資本勢將減少。固定資本如是，流動資本和囤積資本，當然亦必如是。由此可見，貨幣購買力的長期的下落。因使生產受過度的刺激，最後必然引起真實資本的消費和減少。在這次戰爭的期中，倘以貨幣來計算，沒有一家工廠和商店的資本不有龐大的增加，但以實物來計算，幾乎沒有一家的資本不減少，便是由於這個道理。誰也知道資本是創造財富的母親，現在資本既然少了，當然社會的生產總量亦不免要一落千丈了。

更可引爲不幸的，即貨幣購買力的長期的增加，比較它的長期的下落，還會更急劇的阻礙社會生產的活動，和使社會日益貧困。在貨幣購買力上漲，或物價下落的初期，資本家因爲相信物價不久就當回漲，當然不願立即便將他的生產規模縮小。可是隨着物價的調節下落，資本家對於他的事業前途失了信心，他的反應便不同了。最初是商業資本家向工業資本家減少購貨的定單，其次是工業家感到他的商品的出路日趨狹小，初從駝的喉管那般大，一直縮小下來，現在卻比繡花針的眼睛還不如，於是他自己亦要另打主意了。如果他的年齡已

長，不堪勞碌，並有蓄積，他也許便要把他的買賣收了，而選擇一個風景美麗的区域，權且休息一個時候，或者穿入立法院裏去作立法委員。如果他正在壯年而且野心勃勃，那末，他也許更要努力的緊握着這一隻破船的舵柄，浮沉在險惡的波浪的打滾。如果他已是一位中年人而且沒有多大的能力，他也許便要如怨如訴的責備工人說：他們不應該在商業如此蕭條時節，還要堅持索取怎高的工資。無論在任何情境下，或者較早，或者較遲，最後他都必须向着他的命運低頭，縮減他的生產的規模。結果兩件滑稽的事情便出現了。第一件，大地上充滿着生產的資源和資本的設備，本足以使每一個人享受豐衣足食的生活，可是現在不中用了。第二件，街頭上充滿着成千成萬的饑寒交迫的既有勞動技能又有勞動志願的工人，可也都是盈年累月的找不到工作來做。此時天空裏其他各個行星上的居民，無一不在看着我們發笑。

於此，我們可以知道，貨幣不能說它太好，因它曾給了我們許多的欺瞞和痛苦。但貨幣亦不能說它太壞，因它曾給了我們許多的便利與愉快。除非我們能夠善於管理貨幣，它也許還要給我們更多的苦痛。除非我們不善於管理它，貨幣也許還要賜給我們更多的便利。貨幣好比黃河，在善良管理之下，它便可以灌溉土地，在不善良管理之下，它便可以汎濫成災。貨幣好比電氣，如果我們知道駕馭它的方法，它便會成我們最柔順的奴僕；如果不知道，它便會成我們最兇猛的敵人。但是，假如我們欲在管理貨幣的問題上提出有價值的意見，我們必先要了解它的全部生活的狀態。為達到我們的目的起見，以後我們共有五章來分別研究貨幣的種類和它的購買力的漲落的原因，另有一章來專研貨幣購買力的循環漲落的原因。非待這六章說完之後，我們絕對沒有資格去討論本書的最後一章所專談的貨幣政策的意義和趨向。

第二章 貨幣的數量和種類

第一節 通用貨幣銀行貨幣和商業貨幣

如以貨幣在償付債務的時候所表現的被人接受的程度作標準，貨幣可以大別爲三類。(1)通用貨幣，(2)銀行貨幣，和(3)商業貨幣。通用的貨幣是指在一定的政治區域內普遍的受人歡迎和接受的償債的手段。例如我國的中央銀行的鈔票，美國的美鈔，和英國的鎊票，在上述各異的國家內，都是普遍的爲一般公衆所歡迎的貨幣，他們因此都是通貨或通用的貨幣了。(2)銀行的貨幣，從它受人歡迎的程度來說，比通用貨幣爲狹。因爲銀行貨幣的實體不外就是存款一種，存款的代表就是支票。因此支票的受人歡迎的程度便是銀行貨幣受人歡迎的程度了。但支票的受人歡迎的程度是怎樣呢？除非債權人確知債務人在銀行有存款或知使用支票的習慣，或於他方便，他一定不會接受它來作償付他的債務的手段的。舉例來說，比如在世界上最冷僻的角落裏，有一位旅行家欠了一位鄉下裁縫的工錢，而把支票去付他，恐怕他無論他怎樣勸他，他都會拒而不受的。因他也許根本不知道支票的用法。縱令他知道，他也許因爲支票須到城市銀行裏去取款，他這幾天根本不進城，用不着爲這一張支票來自討麻煩。縱令他也想進城去頑頑，他也許懷疑這位旅行家在銀行裏果真有存款，因此他不願意去冒險。這三種理由只要有一個理由存在，他都會拒而不用。這便是支票不如通貨的所在。

(3)商業的貨幣係以商業上的匯票或期票作代表。因爲匯票與期票都係以商業的信用作基礎，所以商業的貨幣亦即就是商業的信用了。商業的信用受人歡迎的程度，一般的說來，比銀行貨幣還要小。因爲匯票與期票的流通須受在商界裏的信用狀態的限制，但銀行的貨幣，雖然在金融恐慌的時候，也受信用狀態的影響，但不如匯票與期票那樣厲害。因此商業的貨幣受人歡迎的程度比較銀行貨幣還要窄。但有一個根本的問題必須先