

大學文庫
王傳會著

現代貨幣原理

中國文化服務社印行

現代貨幣原理序言

(一)

貨幣學和銀行學是金融科學的兩大部門，而金融科學又是經濟科學的一個重要支派。在一般經濟學著述的交易論中，都曾提到貨幣和銀行；不過所論多很簡單，只限於和一般經濟理論有關的部份。對於牠們詳加研討的，另有專門的著述，例如貨幣論，銀行論，匯兌論等等。自從十九世紀初年以來，因為金融問題初及類經濟生活中日見重要，逐漸引起世人的深切注意，此類專門著述也日見增多。到了第一次世界大戰以後，由於管理貨幣和統制銀行等類問題爭論不已，此類著述更是層出不窮，尤以一九三一年世界經濟恐慌發生以來為特甚。如果說在過去二十餘年中，關於經濟科學的著述，以研討貨幣銀行的佔最多數，似非過甚其詞。

從金融科學的發達過程看起來，在過去三數百年中，關於貨幣銀行的研討大體上可以分為幾個段落。一、貨幣來講，在十七八世紀中，一般國家最注意的中心問題是如何確立金屬貨幣制度，十九世紀前半期是如何確立紙幣發行制度，後半期是金銀複本位和金本位的爭執。到了上次大戰以後，管理貨幣和自由貨幣的論戰成為各國不易解決的麻煩問題。關於銀行的研討，多與貨幣的爭議有關，例如在歷來銀行紙幣和存款的論戰中，都會牽涉到銀行本身的問題。若單就銀行本身而言，十九世紀中的主要問題是中央銀行制度的建立，近二十餘年以來是銀行體系的釐定，銀行機構的公有和國際銀行的創設。概括的講起來，在過去三數百年中，金融科學的研討途徑，由實物而趨向名目，由放任而趨向管制，由國別而趨向國際，可以說是近代一般經濟思潮演變趨勢的局部表現，都是實際經濟情態的發展使其如此。

關於貨幣銀行一般原理的著述，通常有兩個體裁。採用合編體裁的，是將貨幣和銀行兩項混合說明，互相

穿插；採用分編體裁的，是將二者分別評述，各成一編。本書採用的是後一種，專論貨幣，其中涉及銀行的地方，僅以構成現代貨幣體系的主要因素為限。至於銀行本身的性質，組織及其一般業務等等，則另於拙著「現代銀行原理」一書中，詳加論述。如欲明瞭現代金融科學的全部概要，似可將這兩部書互相參看。

(二)

現代貨幣學說紛歧多端，本書僅依據一般學者公認的理論，對於貨幣現象及其問題加以研討。此處可先把本書的要點列述如後，以見一斑：

一、各國貨幣情態時有嬗變，本書對於貨幣的制度及理論，多用歷史的眼光，作系統的評述。

二、現代各國的貨幣機構頗為複雜，本書對於和整個貨幣機構有關的重要因素（如政府中央銀行商業銀行等項機關及硬幣紙幣銀行存款等項通貨）的情態及其相互關係，均詳為說明，力求周備。

三、近代貨幣理論，大致可分為自然主義（Naturalism）和名目主義（Nominalism）兩大宗派。本書認為依據後者解說現代貨幣的情態，較能切合實際，故對於貨幣的性質及其價值等等，均以名目主義派的一般看法為主要的論據。

四、在私產經濟社會中，貨幣不僅在表面上是財物的交易媒介，而且在根本上也是牠的分配工具。本書對於貨幣價值及其政策的討論，都是以貨幣和所得分配的關係為主要的對象。

五、在貨幣經濟時代，貨幣在人類經濟生活中雖居於最重要的地位；但牠對於人類生活可以有如何的利害影響，并不能完全以牠本身的作用為轉移，還要視一般經濟機構的情態而定。本書研討貨幣在現代經濟機構中的地位以及其他經濟因素的相互關係，均力求平允周密，切合實際。

六、近百年來，國際經濟關係日見密切，任何國家的貨幣問題都常常牽涉到牠的對外關係。本書對於貨幣價

值及其政策的分析，均隨時注意此點，并極力避免有對內或對外過於重視的偏見。

以上所列舉的幾項，是本書內容的要點，大致可以表示著者研討貨幣問題所抱的態度。著者學識淺陋，談不到有什麼貢獻；不過是就平日讀書心得，略陳所見吧。

(三)

本書及「現代銀行原理」一書均爲著者前在國立湖南大學主講貨幣銀行學的時候所寫的講稿，在校四年，曾經修正三次。上年冬因應國立復旦大學講學之約，又將這兩部舊稿詳加整理。由於師友的鼓勵，現在纔把牠們分別刊行，以供參考。著者陋見寡聞，而且抗戰期內著述不便，內容草率錯誤的地方，自所難免，希望高明不吝指正，以便遇着機會再行修改。

本書寫的時候，在理論方面和史料方面，都參考很多的書籍，引用的材料也很不少；不過因爲這些材料多是一般學者常見共知的，用不着一一註明來源，所以各種附註概行省略。再者引用的材料多以此次大戰發生以前所有的爲限，以後遇有必要，再將新的材料酌量補正。

本書最後整理的時候，承中央設計局研究員李彭年君細心校正一過，著者至爲感激，特此聲明謝。

王傳曾謹識

民國三十三年十月於
重慶中央設計局。

目錄

第一篇 貨幣概論

第一章 貨幣的緣起與演進.....一

貨幣的時代性.....貨幣的緣起.....貨幣的演進

第二章 貨幣的功用.....四

貨幣是一般交易的媒介.....貨幣是一般價值的測定.....兩種基本功用的關係.....貨幣的派生功用

第三章 貨幣的意義與要素.....一六

貨幣的意義.....貨幣的要素

第四章 貨幣與財富.....二二

貨幣與財富的區別.....貨幣與財富的關係.....貨幣的數量與財富

第二篇 貨幣制度

第五章 貨幣制度概論.....三七

第一節 貨幣制度.....三七

貨幣制度的意義.....貨幣制度的因素.....貨幣制度的原則

第二節 貨幣本位.....三九

貨幣本位的意義.....貨幣本位的功用.....貨幣本位的類別.....貨幣本位的原則

現代貨幣原理

第三節 記帳貨幣.....四七

記帳貨幣的性質.....記帳貨幣的價值.....記帳貨幣的種類.....記帳貨幣的命名

第四節 實際貨幣.....四九

貨幣的材料.....貨幣的來源.....貨幣的能力.....貨幣的地位.....貨幣的平價.....貨幣的種類

第五節 葛來法則.....五九

第六章 金屬貨幣制度.....六二

第一節 金屬貨幣的鑄造.....六二

鑄幣的性質.....鑄幣的材料.....鑄幣的重量.....鑄幣的成色.....鑄幣的形式.....鑄幣的目的.....鑄幣的機關.....鑄幣的費用

第二節 金屬貨幣的沿革.....六七

金屬貨幣的趨勢.....第一階段的金屬貨幣.....第二階段的金屬貨幣.....第三階段的金屬貨幣

第三節 金屬貨幣情態.....七二

金屬貨幣的條件.....銀本位的金屬貨幣.....金銀複本位的金屬貨幣.....跛本位的金屬貨幣

.....金匯兌本位的金屬貨幣.....金本位的金屬貨幣

第七章 紙幣制度.....八一

第一節 紙幣制度的沿革.....八一

近代紙幣的來源.....紙幣制度的培育.....紙幣制度的成熟.....紙幣制度的改革

第二節 紙幣的性質.....八五

紙幣是否貨幣.....紙幣的種類.....紙幣的形式

第三節 紙幣的發行.....九〇

政府發行和銀行發行……………多數發行和單一發行……………銀行發行的權利和義務……………九六

第四節 紙幣的準備……………紙幣準備的項目……………紙幣準備的數量和成分……………一〇四

第八章 銀行存款和支票的沿革……………一〇四

第一節 銀行存款和支票的發展……………轉付制度的發展……………一〇四

第二節 銀行存款的性質……………轉付制度的發展……………一〇五

第三節 銀行存款的來源……………一〇九

第四節 銀行存款的準備……………中央銀行的存款準備……………存款準備問題……………一七

第五節 普通銀行的存款準備……………中央銀行的存款準備……………存款準備問題……………一七

支票和其他……………支票制度……………轉付制度……………銀行清換制度……………一二一

第九章 現代貨幣結構……………現代貨幣結構的概觀……………現代貨幣結構的設例……………一二五

第三篇 貨幣的對內價值

第十章 貨幣對內價值概論……………一三一

第一節 貨幣對內價值的意義……………一三一

第二節 貨幣對內價值的成因……………一三五

貨幣價值與貨幣材料……………貨幣價值與商業習慣……………貨幣價值與國家法令

第三節

貨幣對內價值的特性.....一四一
貨幣對內價值是交換價值.....貨幣對內價值是外在價值.....貨幣對內價值是相對價值.....
數量學說與貨幣對內價值

第四節

貨幣對內價值的類別.....一四三
主觀價值與客觀價值.....社會價值與個人價值.....對內價值與對外價值

第十一章

貨幣對內價值的測定.....一四六
貨幣價值與物價.....貨幣價值與本位.....貨幣價值與指數

第十二章

貨幣對內價值的決定.....一五三
貨幣價值決定問題.....一五三

各派學說概論.....貨幣數量與供求關係.....貨幣成本與其價值.....貨幣效用與其價值.....
我們的認識

第二節

貨幣數量學說.....一五六
貨幣數量學說的本質.....貨幣數量學說的發展

第三節

貨幣價值與供求關係.....一五八
貨幣價值與現金交易

第四節

貨幣的交易價值.....貨幣交易價值與其決定因素的數量關係.....一六〇
貨幣價值與現金儲備

第五節

貨幣所得與真實所得.....貨幣與所得.....現金儲備與貨幣所得.....貨幣所得價值與現金儲備.....一六六
貨幣所得價值與其決定因素的數量關係

第六節

貨幣交易價值與所得價值.....一八一

現金交易學說與現金儲備學說的評價……貨幣價值決定公式的調整

第十三章 貨幣對內價值的變動……………一八六

第一節 貨幣對內價值變動概論……………一八六

貨幣對內價值變動的性質……貨幣對內價值變動的原因……貨幣對內價值變動的情態……貨幣對內價值變動的影響

第二節 物價季候變動……………一八九

物價季候變動……物價供求與季候轉變……物價季候變動與經濟生活

第三節 物價循環變動……………一九二

物價循環變動的性質……物價循環變動的原因……物價循環變動的程序……經濟循環與經濟生活

第四節 物價趨勢變動……………二〇一

物價的長期趨勢及其變動……物價趨勢變動的原因……物價趨勢變動與經濟生活

第四篇 貨幣對外價值

第十四章 貨幣對外價值概論……………二〇七

第一節 貨幣對外價值的意義……………二〇七

貨幣對外價值……外匯率

第二節 貨幣對外價值的成因……………二〇八

貨幣對外價值與國際經濟關係……貨幣對外價值與貨幣的國際性

第三節 貨幣對外價值的特性……………二一一

貨幣對外價值是交換價值……貨幣對外價值是外在價值……貨幣對外價值是相對價值

第四節

貨幣對外價值與貨幣數量

主觀價值與客觀價值……社會價值與個人價值

第十五章

貨幣對外價值的測定

第一節

外匯率的類別

出售匯兌率與收買匯兌率……即期匯率與定期匯率……現貨匯率與期貨匯率

第二節

基本外匯率 and 匯價指數

基本匯率……匯價指數

第十六章

貨幣對外價值的決定

第一節

國際匯兌平價

國際匯兌平價的意義……國際匯兌平價的基礎……國際匯兌平價的形成

第二節

市場匯兌率決定法則

市場匯兌率決定法則……外匯的真正供給和真正需求……投機性的外匯供給和需求……市場匯兌率及其決定因素的因果關係……市場匯兌率與現金移動……市場匯兌率的調整

第三節

國際收支關係

國際收支關係概論……國際收支項目……外匯投機作用

第四節

國內經濟情況

國內經濟情況與外匯市價……國內物價水準……國內利率水準……國際收支學說與購買力平價學說

第五節

國際匯兌情態

正常狀態的國際匯兌……非常狀態的國際匯兌

第十七章	貨幣對外價值的變動	二四八
第一節	貨幣對外價值變動概論	二四八
	貨幣對外價值變動的性質	二四八
	貨幣對外價值變動的原因	二四八
	貨幣對外價值變動的情形——貨幣對外價值變動的影響	二四八
第二節	貨幣對外價值的基本變動	二五五
	國際匯兌關係的型態	二五五
	金本位「或」銀本位國家相互間的匯兌	二五五
	金本位「與」銀本位國家相互間的匯兌	二五五
	匯兌本位國家相互間的匯兌	二五五
	匯兌本位國家與金屬本位國家的匯兌	二五五
	任意發行不兌換紙幣國家相互間的匯兌	二五五
	金屬本位國家與任意發行不兌換紙幣國家的匯兌	二五五
	匯兌本位國家與任意發行不兌換紙幣國家的匯兌	二五五
第三節	貨幣對外價值的季節變動	二六五
	國際貿易的季節性	二六五
	其他國際收支的季節性	二六五
第四節	貨幣對外價值的偶然變動	二六六
第五篇	貨幣政策	二六六
第十八章	貨幣政策概論	二六九
	貨幣政策的意義	二六九
	貨幣政策的內容	二六九
	貨幣政策的種類	二六九
第十九章	貨幣政策的目的	二七二
	國家經濟和國際經濟的相互關係	二七二
	各國貨幣政策的趨勢	二七二
	國家經濟利益與貨幣政策	二七二
第二十章	貨幣政策的原則	二七七

第一節	匯價安定原則	二七七
	匯價安定學說	..... 匯價安定的批評
第二節	物價安定原則	二八〇
	物價安定學說	..... 物價安定的批評
第三節	通貨流通量安定原則	二八六
	通貨流通量安定學說	..... 通貨流通量安定的批評
第四節	所得安定原則	二九〇
	所得安定學說	..... 所得安定的批評
第二十一章	貨幣政策的方案	二九五
第一節	貨幣本位的改革	二九五
	近代貨幣本位問題	..... 自動本位和管理本位的爭議
	金本位改良的建議	.....
第二節	銀行信用的統制	三〇五
	銀行信用的性質	..... 銀行利率的變更
	公開市場的活動	..... 銀行信用的裁定
第三節	國際匯兌的統制	三〇九
	國際匯兌統制的性質	..... 銀行利率的變更
	匯兌平準基金的運用	..... 匯兌交易的集中

現代貨幣原理

第一篇 貨幣概論

第一章 貨幣的緣起與演進

貨幣的時代性 講社會經濟發展史的學者，通常把人類經濟生活發展的過程，分爲三大階段：就是所謂自給經濟時代，交易經濟時代，和社會主義經濟時代。究竟這三個階段怎麼樣地交替，此處不暇多說；我們要討論的，是「貨幣的時代性」這個問題。通常都曉得貨幣的基本功用，在於便利人類相互間的交易行爲。必須有交易行爲的存在，然後方有貨幣的存在。目前表面上看起來，彷彿沒有貨幣，就無法推進入類的交易行爲；但是在基礎上看起來，貨幣的存在，實在以人類的交易行爲爲前提，我們把揭着這一點，方能了解貨幣的時代性。當自給經濟時代，人類相互間既然沒有交易行爲，自然亦沒有貨幣的存在。到了將來要實現的社會主義經濟時代，會不會還有貨幣的存在呢？現在我們不能預爲斷言。但是可以從社會主義的終極目的是在實現「各盡所能，各取所需」這一點，推測貨幣的前途。在社會主義的社會中，是要廢除私產的。無私產，即無交易，無交易，即無貨幣存在的可能。縱然在過渡期中，貨幣在形式上仍然會存在；不過牠的本質要隨着時代的演進而蛻變，會逐漸失去原來的真象。照這樣說起來，所謂貨幣的存在，只有限於交易經濟時代了。

貨幣的存在雖然以交易經濟時代爲限，却不是和交易經濟同時產生的。在交易經濟的初期，還沒有貨幣出

現。到後來因時代的需要，貨幣總應時而生。學者有以貨幣的有無為標準，再把交易經濟時代，分為實物交易時代（直接交易時代）和貨幣交易時代（間接交易時代）兩個階段。不過就一般情形講起來，前一階段比較後一階段短促的多，我們如果說貨幣經濟時代可以代表交易經濟時代的主要過程，也不算說得過分。若更就過去人類經濟生活過程中自給經濟階段和交易經濟階段比較起來，交易經濟時代又比較自給經濟時代重要得多。那末，我們似乎可以進一步說，貨幣經濟時代足以代表過去人類經濟生活過程中的主要階段。

貨幣經濟時代，在人類經濟發展過程中，既然有這樣底重要性，貨幣對於人類生活的關係，自然是很密切的。人類生活的發展，何以會使貨幣產生，使貨幣演變；同時貨幣的產生和演變，又如何地影響人類生活的發展，這都是應當首先討論的。

貨幣的緣起 交易經濟初期的交易方法，是物物交易。這種方法，只能適用在人類交易關係極簡單的場合。等到人類交易關係逐漸複雜起來，這種方法就不合適了。因為物物交易推行的結果，必會感覺三種困難。第一種困難是物品的供求在質類上不能適合；第二種是物品的供求在數量上不能適合；第三種是物品交換無公認的比率。因為要解決這幾種困難，貨幣乃應運而生。因為貨幣是公認的交易媒介，具有一般的承受性（General Acceptability），在間接交易（物品 \downarrow 貨幣 \downarrow 物品）的形態中，解除了原來物品供求在質類上不能適合的困難。因為各種物品的交換價格，均以貨幣為計算的標準，又解決了物品交易比率的困難。至於物品供求在數量上不能適合的困難，也隨貨幣本身的可分性（Divisibility）逐漸增加而漸次消除。因為有這些便利，於是貨幣交易的方法就代替了物物交易的方法，貨幣也就成為交易關係中不可缺少的重要因素。

最初被選作貨幣的物體，都是當時社會所公認的最重要或珍貴的物品。這些物品有的具有經濟上的重要性，或者具有非經濟上的重要性，前者或為重要的消費品，例如食鹽，茶葉，絲帛等類，或者是重要的生產工具，例如牛畜，農具等類。這些東西對於當時社會的生計有重要關係，為一般人民所最易承受。至於具有非經

濟上的重要性被選為貨幣的，多為能滿足人類好奇或欣賞欲望的物品，例如貝殼、銀、金等類。這些東西對於人類物質生活並沒有重要的用途；不過是因為具有各種美觀的條件，就為一般人民所樂於接受了。由此可知物品之所以能被選為貨幣的，都是在當時的社會中，為一般人民所最重視的東西。等到人民的估價隨着客觀環境的演變起了變化，公認為貨幣的物品也就隨時變更。

貨幣的演進 隨着人類生活的演變，人類交易關係中的價值日益增大，量重值輕不易利用的物品，就逐漸不勝貨幣之任。同時因為人類經濟關係的繼續性日益增加，不能持久的物品，也逐漸消失了貨幣的效能。人類因時代的需要，於不知不覺中，漸次淘汰原來作為貨幣的物品，從新選用適用的新貨幣。自最初的事物貨幣到現今的信用貨幣，其間屢經更迭，已非止一次了！

學者通常把貨幣的演進分為三個階段。第一為實物貨幣時代。在這時期中的貨幣，有的是消費品，有的是生產工具，又有的是欣賞品。這些物品或者因為不易持久，或者因為值輕體重，都逐漸被淘汰；只選擇若干體輕值重，易於持久的物品，如鐵、銅、銀、金等類，作為貨幣。第二為金屬貨幣時代。最初用為貨幣的，或鐵、或銅；後來漸次改為白銀；最後改為黃金，就到了物品貨幣（Commodity money）的極點。（帝俄曾經試用白金作為貨幣，沒有成功。）第三個階段是信用貨幣時代。最初是紙幣代替金屬貨幣；後來支票又代替了紙幣。以上所說的貨幣演進程序，是就一般情形而論，並不是說每個國家都要經過上述各階段，或多或少，因國而異。其次各國貨幣演進的過程，也不盡一致，有的快，有的慢，也是因國而異。至於階段的劃分，是以當時流行的主要貨幣為標準，並不是說此外其他種類的貨幣完全不存在，或者舊式的貨幣並沒有絕跡，或者比較更新的貨幣已經萌芽，不過主要貨幣較可以象徵着當時的進步情態而已。

第二章 貨幣的功用

貨幣的基本功用，只有兩個：一個是一般交易的媒介(General Medium of Exchange)，另一個是一般價值的測度(General Measure of Value)。此外所通稱的種種功用，都是由這兩個基本功用推廣而成的。人類因為貨幣先有了這兩個基本功用(Primary Function)，纔因利順便，逐漸地把牠的用途推廣，於是就增加了許多功用。這些功用雖然也很重要——有的與基本功用有同等的重要，究竟牠們是派生的功用(Derived Function)，牠們的存在以基本功用的存在為前提。有的時候，這類派生的功用有的與牠原來所賴以形成的功用分開，由不同的事物表現出來；然而這究竟不是普通的現象，只是在非常的場合纔會有的。所以要先研究貨幣的基本功用，纔能了解與牠們有聯繫的各種派生功用，否則就不會明瞭牠們相互間的因果關係和貨幣演進的程序。

貨幣是一般交易的媒介 前面曾經談到貨幣演進的程序：貨幣的演進是由實物貨幣變為金屬貨幣，再由金屬貨幣變為信用貨幣。這種歷史的演變雖然為一般人所承認；但是對於牠的解釋都不盡相同，曾經發生了不少的爭議。這種爭議的焦點並不是在「貨幣是不是一般交易的媒介」，也不在「交易是不是需要用貨幣來作牠的媒介」，而是討論：什麼物體可以作為一般交易的媒介？換言之，就是什麼物體可以作為貨幣，歷來的學者有兩派不同的意見：一派說只有具有內在價值的實物能夠作為一般交易的媒介；另一派說能夠作為一般交易媒介的並不限於這類實物。

前一派，有的叫做物品學派(Commodity School)，又有的叫做自然學派(Naturalist School)。照他們的說法，最初人類因為物物直接的交易發生困難，於是從各種交易的物品裏面，選擇那為一般人所最需要的一種，作為一般的交易媒介，就成了當時的貨幣。以後因為人類的需要不斷地發生變化，作為一般交易媒介的物也跟著不斷地發生變化。金屬貨幣所以代替了實物貨幣，後來各種貴金屬貨幣所以又代替了各種卑金屬貨幣

，都是這種趨勢的表現。一種物品所以被選爲一般交易媒介，必須具備三個基本條件。第一個是牠本身要具有內在的價值，換言之，牠本身要具有對人類有「直接」滿足慾望的功能（Capacity）。牠的功能或者是能滿足人類的消費需要，或者是能滿足人類的生產需要，或者是能滿足人類的娛樂需要。因爲牠具有這種種功能，纔可以滿足人類的需要而發生效用，人類纔肯用相當的代價——物品或勞務——同牠交換。另外一個條件是要爲「一般人」所需要的，換言之，要具有一般的承受性（General Acceptability）。物品只具有滿足人類需要的功能，還不能成爲一般交易媒介；必須同時一般人都需要牠才行。如果只有少數人需要牠，雖然在這少數人中間可以作爲交易媒介，對於社會其他部份的人並不能作媒介的作用，仍然不能成爲一般交易媒介。最後一個條件是這種物品要爲當時一般人所「最需要」的。一般人對於許多物品都有普遍的需要；然而並不是每一種物品都可以成爲一般交易的媒介，只有其中那一種爲一般人所最需要的纔有這種資格。人類對於各種物品的需要，隨着物品的「相對稀少性」（Relative Scarcity），有大小輕重的區別。物品的相對稀少性最大的，人類對於牠的需要也比較最大，無論在何時何地都樂予接受。因爲一般人都具有這種態度，所以牠具有通行無阻的承受性而成爲一般的交易媒介。物品必需具有這三個條件，纔能成爲當時當地的一般流通的交易媒介。如果其中有一個條件消失，牠所具有一般交易媒介的資格也就跟着消失。

他們說物品成爲一般交易媒介以後，除了牠本身可以發生的直接效用而外，同時又添加所謂「間接效用」（Indirect utility）。間接效用就是媒介的效用。物品本身在以「貨幣」的資格被使用的時候，就不能直接滿足人類的慾望，只能夠憑藉着牠所能交換到的物品，以間接滿足人類的慾望。所以媒介的效用叫做間接效用。在表面上，貨幣的間接效用與作爲貨幣的物品所有的直接效用，是兩種效用；但是在根本上，前一種效用是以後一種爲依據的，隨着後一種爲消長的。貨幣的間接效用的有無或大小，以牠能不能交換到物品或所能交換到的物品的直接效用之大小爲標準；而牠能不能交換到物品或所能交換到的物品的直接效用之大小，則又以作爲