

書叢學科會社

貨幣學

著編坪蘭趙



行印局書中正



版權所有
翻印必究

中華民國二十五年一月初版
中華民國二十八年一月三版

貨幣學

全一冊 實價國幣一元五角

(外埠酌加運費照費)

編著者 趙 蘭 坪

發行人 吳 秉 常

印刷所 正中書局

發行所 正中書局

138

自序

歐戰時期，各國幣制，雖經一度混亂，而自一九二四年以來，又皆次第恢復金本位制。但自一九三一年九月，英國停止金本位，一九三二年，英日等國，行使匯兌貶價政策以來，世界各國之金本位制，皆次第停止。紙本位制，風行一時。貨幣制度，爲之大變。貨幣政策，亦與前異。昔之貨幣原則，遂難明奇之貨幣現象，推測將來幣制之趨勢。以前貨幣學說之缺陷，逐漸顯露於外。本書即肇啟於此，各國通貨物價匯價之變化，以及最近數年，各國貨幣貶值政策與匯兌貶價政策之因果，爲實證。並舊貨幣學理之失效，新貨幣學理，爲最近世界各國貨幣政策之理論根據。

本書內容，共分前後二篇：前篇，爲貨幣理論之探討；後篇，爲歐戰以來世界主要國貨幣制度之變化。前篇之理論，以後篇之事實爲根據。後篇之事實，爲前篇理論之證明。前篇第一章，雖名總論，而內容，包括一般貨幣學之全部。內如貨幣之進化，注重貨幣進化過程中貨幣特性之變化。貨幣之本質，則斥金屬主義者之見解，而採名稱主義派之主張。貨幣職能之研究，亦與一般經濟書籍注重價值之標準者不同。餘如貨幣之類別，伸縮限制兌現準備制度，以及葛來與赫之解釋等，大致皆與通俗之外國貨幣學書籍，稍有出入。此乃各國幣制變革之結果也。

第二章，本位制度論，則因本位制度之變更，是否能適應環境之需要，對於一國人民之經濟生活，影響至大。故有另立一章之必要。至如貨幣對內購買能力之變化，對於一國產法之盛衰，民生計之難易，以及對外貿易之消長，債權債務之損益，財政收支之否泰，皆有密切關係。故亦另立一章，加以探討。餘如匯價之漲跌，在一般貨幣學書籍之中，大概略而不詳。但按最近世界各國之幣制，對外關係，較之對內關係，尤為重要。國內幣制，易於統一。對外匯價，則多漲跌。直接足以影響對外貿易之消長，短期資本之流動，間接可以左右一國之經濟發展。故亦另立一章，特加研究焉。

至於後篇，各國貨幣制度之變革，一方面，敘述其變革之經過，及其因果關係，例如對於物價匯價之互相影響等，他方面，說明戰後各國貨幣制度之整理，以及最近數年各國貨幣政策之運用。故就表面觀察，後篇之各國貨幣制度，似為歷史之敘述，而其內容，則仍理論與事實，相輔而行者也。

惟自最近數年，世界各國之貨幣制度，發生變化以來，以前之貨幣學理，大半皆已失效。可以說明現狀之貨幣原則，尚未完全成立。作者於貨幣金融方面，學識經驗，深感缺乏。而竟不自量力，冒昧從事，有此貨幣學之著述，則於理論上之矛盾，學說上之錯誤，皆恐難免。尚祈讀者隨時指正，以供再版時之訂正，作者之幸也。

民國二十三年三月新蘭坪識於南京中央政治學校

目次

第一篇 貨幣理論

第一章 總論	………	一
--------	-----	---

第一節 貨幣之起源與進化	………	一
--------------	-----	---

第二節 貨幣之本質	………	一〇
-----------	-----	----

第三節 貨幣之意義	………	二六
-----------	-----	----

第四節 貨幣之職能	………	三五
-----------	-----	----

第五節 貨幣之類別	………	四三
-----------	-----	----

第六節 金屬貨幣	………	四六
----------	-----	----

第七節 紙幣	………	五三
--------	-----	----

第八節 紙幣之兌換準備	………	五七
-------------	-----	----

第九節 存款貨幣	………	七〇
----------	-----	----

第三章	貨幣價值論……	一二四
第一節	貨幣價值之意義……	一二四
第二節	幣材價值說……	一三〇
第三節	幣材價值說之批評……	一三五
第四節	貨幣數量說之發展……	一四二
第五節	費休之貨幣數量說……	一五〇
第六節	阿夫脫良之批評……	一六二
第七節	貨幣數量說之探討……	一八三
第八節	貨幣價值之決定……	一九五
第四章	貨幣對外價值論(匯價論)……	二〇二
第一節	貨幣對外價值(匯價)之意義……	二〇二
第二節	國際貸借說與國際收支說……	二一〇
第三節	購買力平價說……	二一七

後篇 貨幣制度

第四節	二說之折衷論……	二二五
第五節	匯兌心理說……	二二二
第六節	貨幣對外價值之決定……	二三五
第一章	英國貨幣制度……	二四三
第一節	歐戰前之英國幣制……	二四三
第二節	歐戰期內之英國幣制……	二四六
第三節	戰後整理之經過……	二五二
第四節	新金本位制……	二五六
第五節	停止金本位之原因及其經過……	二六〇
第六節	貨幣貶值政策……	二六八
第二章	德國貨幣制度……	二七九
第一節	歐戰前之德國幣制……	二七九

第二節	歐戰期內之德國幣制	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	二八〇
第三節	戰後四年中之德國通貨狀態	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	二八九
第四節	穩定貨幣價值	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三〇三
第五節	統一幣制	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三〇九
第六節	新金本位制及其維持策	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三一三
第七節	新金本位之危機	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三二五
第八節	德國幣制之近狀與前途	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三三〇
第三章	俄國貨幣制度	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三四〇
第一節	俄國實行金本位之經過	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三四〇
第二節	參戰期內之俄國幣制	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三四四
第三節	蘇俄幣制之混亂時期	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三五一
第四節	蘇俄幣制之整理時期	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三六〇
第五節	蘇俄幣制之復興	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	：	三六七

[illegible]

第一節	銀本位制成立前之吾國幣制	五〇〇
第二節	銀本位制之確定	五〇八
第三節	銀價下落與吾國幣制問題	五一五
第四節	甘末爾之金本位草案及其批評	五三二
第五節	廢兩改元之前後	五五〇
第六節	今後吾國之幣制問題	五六一

前篇 貨幣理論

第一章 總論

第一節 貨幣之起源與進化

原始經濟時代，物與物易，謂之物物交換（Barter）或稱直接交換（Direct exchange）。物物交換，無貨幣爲其媒介，故其不便殊多。交換之時，交換物之種類、品質、數量，必須供求雙方，完全一致。又須在同一時間，同一地點，交換始能成立。且按物物交換，因交換物之種類增加，交換比率，亦隨之而增加。例如有甲、乙、丙、丁四種貨物於此，則於交換之時，即有六種交換比率。即甲與乙易，甲與丙易，甲與丁易，乙與丙易，乙與丁易，丙與丁易。如有十種貨物，其交換比率，即有四十五種。百種貨物，則其交換比率，即有四千九百五十種。計算方式如下：

$$\frac{(100-1) \times 100}{2} = 4950$$

此即缺一共通之物，表示交換之比。易言之，即無貨幣表示物之交換價值，爲其計算之單位。則於交換之時，不得不一定其交換比率。物物交換之不便，於此可知。況如今之貨幣經濟時代，可以儲藏貨幣，以備購買日常所需之物。而在物物

交換時代，惟有儲藏日常所需之物，或藏所產之物，以供易取日常所需之物之用。而儲藏須有地方。儲藏稍久，即有破損腐敗之虞。此亦物物交換之不便也。

物物交換
之原因

然按物物交換所以能行於原始經濟時代者，約有左列四種原因：

一、原始經濟時代，一家之內，財貨之供求，以自給自足為主。對外雖有以過多易不足之現象，但亦偶然行之。故於此時，交換不繁。物物交換之不便，並不顯著。

二、原始經濟時代，生活簡陋。日常所用之物，寥寥無幾。交換物之種類，不若理想之多。貨物之交換比率，不若理想之繁。物物交換，尚可通行無礙。

三、原始經濟時代，人智未開，思想簡單。以物易物，對於貨物之評價，交換比率之決定，運用理智者少，源於衝動者多。故其交換之成否，交換比率之大小，往往決於俄頃之間。非若今人於深思熟慮之後，始能決定也。故於當時，雖無貨幣，表示貨物之交換價值，為其計算之單位，亦無若何不便也。

四、原始經濟時代，生產事業，漁獵為主。所用工具，極為簡陋。故於此時，人民之生產能力，極為薄弱。所產之物，僅能供給短時期內之消費。且人無遠慮，稍有收穫，即飽食嬉戲，不再勤勞。俟飢

餓驅人始再從事漁獵。故於此時，不特無儲藏財貨之力，且無儲藏財貨之心。雖無隨時可以易取財貨之貨幣，而於日常生活，亦無若何不便也。

後以人口日多，智識日開，慾望漸夥，生產能力漸大，分工亦漸進步。財貨之交換，遂較以前殷繁。物物交換之不便，遂漸顯著。乃於不知不識之間，將一人人樂於收受之物，作為一切財貨交換之媒介，表示交換比率之大小。交換之時，先以不需之物，易此人人樂於收受之特種財貨。再以交換所得之特種財貨，易取所需之物。遂成間接之交換。而由此特種財貨，為二物交換之媒介。交換比率，亦即由此特種財貨表示，為其計算之單位。此處之特種貨物，即貨幣之起源也。

故自物物交換或直接交換時代，進入間接交換時代，貨幣以生。因於交換之時，須用貨幣為媒介。故由直接交換，而稱間接交換。初有貨幣之時，所用貨幣，皆能直接使用。不能直接使用者，即非人人樂於收受，不易充一般交換之媒介。例如漁獵游牧民族之用家畜、貝殼、獸皮，農業民族之用米穀、布帛等。此時之貨幣，一方面，充一般交換之媒介，此為貨幣之特性；他方面，仍能直接消費，此為一般商品之特性。故具商品與貨幣二重性質。且以因有商品性，始有貨幣性。因屬人人樂於授受之商品，始能充一般交換之媒介。故其貨幣性質，以商品性為基礎。名之曰商品貨幣，最為適宜。然按此種貨幣，或以不易保

採用賤金

或或因不能分割終難悉稱貨幣之職。乃漸改用賤金屬如銅鐵等物以充一般交換之媒介。且按（一）當時之農丁用具已由此種賤金屬製成。故用賤金屬為貨幣一方面可充交換之媒介。他方面仍有直接使用之可能。則其樂於授受可知。（二）當時之採鑛技術不若今之發達。賤金屬之供給未必豐富。以此為貨幣。貨幣之數量未必為多。（三）當時貨物之交換額不大。賤金屬足以表示之。有此三種原因。賤金屬貨幣亦能通行一時。後因經濟發展。一方面財貨之交換額漸大。他方面賤金屬之供給日增。故遇鉅額交易非有大批賤金屬貨幣不能表示財貨之交換價值。則其攜帶與儲藏皆感不便。乃於賤金屬貨幣之外又漸採用貴金屬如金銀等物為貨幣。然用金銀為貨幣可分前後二期。前期之中又可分為二期。第一期即以金銀器具為貨幣。此種貨幣於貨幣之特性外兼具商品性質。可以直接使用。以充人類欲望。故其所以能充貨幣者在其本身之價值外。又在其直接使用之價值。第二期則為特製之金銀物件。例如金塊銀條金銀元寶之類。此種貨幣已非商品不能直接滿足人類欲望。故無直接使用價值。至其所以能充貨幣者純在本身之有價值而為一般樂於授受也。

採用貴金

貴金屬
賤金屬
貨幣

以上二期即為貴金屬貨幣之前期。若以貴金屬貨幣為主則可稱之曰秤量貨幣時代。蓋於交易之時必須權衡輕重鑑別成色始能充交換之媒介表示交換價值之大小也。然於貴金屬貨幣之前期

賤金屬貨幣並非不再使用。零星交易，仍以賤金屬貨幣為媒介。惟於此時，有一顯著之進步。即此賤金屬貨幣，已由商品而成鑄幣（Coined money）是也。即由當時之君主諸侯，以及有力之富豪，鑄成一定形狀，或如布帛，或如刀劍，後又改成圓形，並用文字標明其價值。至是貨幣與商，始告分離。賤金屬之鑄幣，已與一般商品不同。不特已無直接滿足人類欲望之能力，且其所以能充一般交換之媒介者，不在其內含之價值，而在其標示之價值。貴金屬則不然。若以金銀器具為貨幣，則此貨幣，仍具二種性質。一為商品性，一為貨幣性。仍得謂之商品貨幣（Commodity money）。此與初有貨幣之時，布帛米穀之為貨幣，並無不同之處。後雖將貴金屬鑄成一定形狀，例如銀條金塊，但此銀條金塊，固與金銀器具不同，不能直接使用。貨幣之商品性，似已消失，而其貨幣之特性，尚未完成，蓋其所以能充一般交換之媒介者，純在內含之價值。故須鑑定其成色，權衡其重量。不若鑄幣之仁特發行著之印鑑，標示之價值，即能流通無阻也。

至其後期，則因貴金屬之秤量貨幣制度，不便殊多。每遇交易，對於授受之金銀，必須權衡重量，鑑別成色。乃漸仿照賤金屬之鑄幣，而以金銀為材料，鑄成一定形式，一定大小之貨幣。至是，漸入鑄幣時代。惟此鑄幣時代，亦可概別為二。一為國家與人民，共同鑄造時期。此時，國家與國家特許之個人或團