

萬有文庫

第一集一千種

王雲五主編


貨幣的購買力

(四)

斐雪著

金本基譯

商務印書館發行



貨幣的購買力

(四)

斐雪著  
金本基譯

名著世界譯

# 貨幣的購買力

## 第四冊

### 第十一章 統計的證明——歷史 上的大概情形

#### 第一節 最後的一千年

均價與貨幣數量在實際上既皆不能完全確定，且影響均價的又非僅貨幣數量一個分子——存款數量，貨幣與存款的流通率及交易量皆能影響均價——則在貨幣數量的變動與均價的變動之間，希望其有密切的關係，固不合事理；然若因缺乏這種統計上密切的關係，即謂貨幣數量絕不能影響均價，亦屬悖謬。且當貨幣數量忽然大增時，所及於均價的影響常甚鉅，決不能不表現於外。

照第十圖，物價的普通趨勢常是上升的（註1）。現在的物價較一千年以前的物價約已增漲五倍，較一二〇〇年至一五〇〇年一時期內的物價

約已增漲二三倍（註 2）。自一五〇〇年以後，或自美國發現不久以後，物價大約常是升漲的。

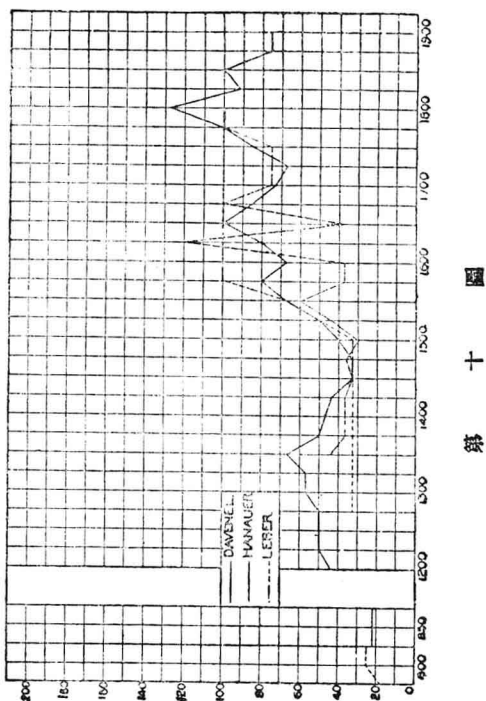


圖 十 第

美國發現後，有一五一九年科特司 (Cortez) 時代的墨西哥的侵入，二十年後又有勃查落 (Pizarro) 征服祕魯的戰事。從這些戰事及後來美國

開採貴重金屬以後，在十六世紀中，金的生產大增，銀的生產增加尤鉅。故自美國發現至發現的影響初被感覺時，或確至一五四四年止，金的每年平均生產略少於五百萬元，銀的生產約相同。一五四六年又發現波力維亞的波托西富厚的鑛產 (the rich mines of Potosi in Bolivia)。自一五四五年至一五六〇年銀的每年生產平均為一千八百萬元，約為前此生產率的四倍有奇。金的生產的增加雖甚微，然亦已增加。兩種金屬的合併生產率，除自一八一一年至一八四〇年中略有間斷外，直至現時常繼續的增加。

世界新開採的鑛產向歐洲輸送。其初輸入西班牙，時為鑛產商務的主要地；繼輸入紐西蘭及歐洲的他部，繼又輸入大銀泊的東方。故物價增漲始自西班牙，繼為紐西蘭，又繼為其他各國，一如勒士李 (Cliffe Leslie) 所言。

但新採出的貴重金屬雖經過歐洲運銷甚緩，有幾國的物價未能立時增漲，當時物價確已增漲，

且增漲甚鉅。自美國發現至十九世紀初葉之間，物價增漲已達數倍。此種增漲的趨勢是與貴重金屬的存量因生產超過消費而增加的趨勢同時並起的。

直至一八一〇年止，貴重金屬的生產全量常見增加，但每年產額對存量的比例逐漸減少，因之物價不能照前此的速率繼續增漲。又因與東方通商的事業發展，新近採出的鑛產運往其地的亦逐漸增加。惟在十六世紀中，物價的增漲最速。

## 第二節 最後的四世紀

無論何國，任在何時，貨幣金屬的存量自然是從生產全量內減去消費及輸出超過數之和所剩下的差數。顏可伯 (Jacob) 曾大概的核計歐洲各時期的存量。就下表可以比較所核計的歐洲金屬存量與所核計的均價：——

## 歐洲貴重金屬的生產消費及存量

(從一百萬元起數)與均價的核計

年 份	生 產	消費及輸出數	存 量	均 價
1500	670	290	170	35
1600			550	75
1700	1640	740	1450	97
1800	4280	3880	1850	100
1900	13000	8960	5890	125(?)

貴重金屬數量的增加既甚鉅，物價的增漲實無足異！

由上表可見貴重金屬的存量及均價二項皆已增加，且皆在十六世紀中增加最多。又物價的增漲不及貨幣數量增加之速，其故在交易量亦已增加。交易量的增加又由於人口的增加，藝術的進步——尤以商業技能為然——及交通的發展。至於貨幣流通率的變遷，我們絕未得有統計的證明。

## 第三節 第十九世紀

關於前世紀中物價的變遷，記載較詳，其中有許多起伏的運動，最完全的莫如沙拔克 (Sauer-

beck) 所製的英國的統計，即第十一圖所表示的。在拿破崙戰爭中，英國發行不兌現的紙幣，物價暴漲。從一八〇一年至一八二〇年皆為紙幣時期。但以紙幣計算的物價與以金幣計算的物價相比較，增高無幾，且除數年外，主要的物價運動受紙幣的影響甚微。茲將英國自一七八九年以後，物價運動的主要時期分述如下：——

1789—1809——物價升漲，存量增加。

1809—1849——物價跌落，存量無變動。

1849—1873——物價升漲，存量增加。

1873—1896——物價跌落，存量略增。

1896—現時——物價升漲，存量增加。

每個時期皆並載得爾瑪(Del Mar)表中所列的歐洲貨幣金屬的存量(註 3)。

假如關於均價與貨幣的關係的原理沒有謬誤，則惟一八七三年至一八九六年一個時期，驟視之似與此種原理不相符合。其餘四個時期中，有三個時期物價增漲，存量增加。第四個時期的存量



無變動；但因交易量必已增加，物價跌落亦是自然的趨勢。

一八七三年至一八九六年是一個例外的時期，物價跌落的原因或是由於交易量增加及各國相繼停止自由鑄造銀幣之故。

統計的材料既不完全，貨幣金屬的存量與物價之間乃有上述一致的現象，是一頗可注意之點。表中不僅缺乏交易量的確切的統計，流通率的任何種的統計，且關於銀行的鈔票，政府的紙幣及銀行存款各數量亦缺略未備。然在法國革命以前，現代的銀行未甚發達，一八十九世紀發達即甚速。又在表中的第三時期中（一八四九年至一八七三年），銀行與存款的發展較第四時期中（一八七三年至一八九六年）尤速。此種事實略可幫助解釋此兩時期的物價運動相異的原因。

#### 第四節 十九世紀的五個物價運動時期

我們可以將十九世紀中物價運動的過程，大概的總述如下：——

(1) 自一七八九年至一八〇九年，物價增漲甚速；甄文思(Jevons)的指數，照金幣計算從 85 增至 157，照紙幣計算增至 161。即是物價在二十年中實已增倍。增倍的原因在金與銀的存量皆已增加，金與銀的存量增加的原因又在此期的生產較前後兩期的生產皆增多，尤以銀的生產為更甚。拿破崙戰爭及其銷毀財產，阻滯商務的結果，對於此種趨勢或有幾許影響。

(2) 自一八〇九年至一八四九年，物價跌落。據甄文思的指數，物價照金幣計算從 157 跌至 64，照紙幣計算從 161 跌至 64。即是物價在四十年中跌落半倍有餘，或確跌五分之二。跌落的原因甄文思以為在貴重金屬的生產停滯，存量總數不足以應交易的需求。當時交易量實已增加，存量總數實未變動。雖銀行存款已發達，仍不足供應繼續增加的貿易的需要。在此物價跌落的時期中，竟有一八三三年後物價暫時升漲的一個間斷，殊有研究的趣味。其故甄文思未能解釋，實則由於一

八三〇年西伯利亞的金鑛發現，金從俄國輸入。

(3) 自一八四九年至一八七三年（雖有兩個顯著的間斷），物價升漲。根據甄文思的數目，又與沙拔克的數目相對照，物價從 64 漲至 86；若僅用沙拔克數目，則物價從 74 漲 111。即是物價在二十四年中，照甄文思的數目，漲三分之一，照沙拔克的數目，僅漲半倍。這是一八四九年著名的加州金鑛發現及一八五一年與一八五二年澳洲金鑛發現後，金幣膨脹的結果。又交易量雖繼續的增加，同時銀行制度發展甚速，亦能使物價增漲。

(4) 自一八七三年至一八九六年，物價跌落。跌落的原因或在金的生產減少，各銀本位國家採用金本位制，這此新用金幣制的國家從舊行金幣制的各國吸收金產。又銀幣既停止自由鑄造，自不能再擴張，銀行制度發展甚緩，交易量時常增加，亦皆是此期物價跌落的原因，（註 4）。在此一八七三年至一八九六年物價長期跌落的時期中，

各國相繼採用金本位制。德國於一八七一年至一八七三年間已採用金本位制，致使拉丁同盟諸國不能再行雙本位制。一八七三年北歐幣制同盟諸國亦改行金本位制。自此年至一八七八年拉丁同盟諸國停止自由鑄造銀幣，實已變為金本位國。美國在一八七九年以前的數十年中，雖除零數貨幣外所鑄造的銀幣不多，是年制定的法律載明至恢復金兌現時（一八七九年實行），即採用金本位制。紐西蘭在一八七五年至一八七六年間實已行金幣制，埃及在一八八五年，奧地利在一八九二年，印度在一八九三年，智利在一八九五年，宛力蘇挪（Venezuela）及哥司打笠加（Costa Rica）在一八九六年，俄，日，祕魯三國在一八九七年，意古多（Ecuador）在一八九九年及墨西哥在一九〇五年，皆先後施行金本位制。總之，現在各重要國家皆已確定金本位制。

前面所引用的數目只能代表用金的各國。一八七三年用金的各國與用銀的各國分裂為二。我

們可以藉此機會，研究用金與用銀各國的物價運動是否相平行抑相背馳。用金各國既不以銀為本位幣，故用銀各國的銀量增加。因之印度的物價在一八七三年為 107，至一八九六年增至 140(註 5)；日本的物價在一八七三年為 104，至一八九六年增至 133；中國的物價在一八七四年為 100，至一八九三年增至 109。這些數目雖不似用金各國的數目，足以代表用銀的各國，皆能表示物價已增漲。惟所表示增漲的程度各不相同，相差之數大約由十成至三十五成不等。下表就一八七三年至一八七六年及一八九〇年至一八九三年兩時期表示用金與用銀各國物價運動的背馳，印度停止自由鑄造銀幣即在其最後的一年。

金幣制與銀幣制各國的物價

	金 幣 制	銀 幣 制
1873—1876.....	104	100
1890—1893.....	78	117

是照金幣計算，物價跌落約為百分之二十有

奇；照銀幣計算，物價增漲不及百分之二十。

設能籌劃一種方法，使金與銀聯合一致（例如全世界皆行雙本位制），則用金各國物價的跌落與用銀各國物價的增漲（設能增漲）必皆不致如上述之甚。用金各國的物價或可跌落少許；自一八九〇年至一八九三年或可跌落十成，至一八九六年或又可再跌。其故在用銀各國的金屬存量僅及用金各國的金屬存量（包括遺存跛本位各國的銀的存量在內）的半數，故設有某種數量的銀從用銀的東方輸入用金的西方，東方物價所受的影響必較西方物價所受的影響增倍。

自印度由銀本位制改行金本位制後，世界的金屬存量（金及價值抬高的銀）中大約金居十分之九。即是全世界現在皆在金本位制範圍以內，結果使印度的物價運動與歐洲一致，不再相背馳。

（5）自一八九六年至現時物價增漲，是因爲金的生產大增，各種流通媒介亦隨之增加。南非洲的金礦，落凱高原的克立坡里開(Cripple Creek

of the Rocky Mountain Plateau) 與他部的富厚金鑛及由科浪戴克 (Klondike) 輸入的金使半世紀以前的現象重複發現，且其勢力至今仍未稍減。

此期物價增漲的趨勢甚明顯，任用何種指數皆可證明。下表所載是經濟報 (The Economist)，沙拔克 (Sauerbeck)，檀 (Dem) 氏，工務局報告 (The Labor Bureau Reports) 及佈列得司里 (Bradstreet) 各家的指數。

英 國			美 國		
十二月底	經濟報	沙拔克	檀 氏	工務局	佈 氏
1896.....	1950	61	74	90	59
1897.....	1890	62	72	90	61
1898.....	1918	64	77	93	66
1899.....	2145	68	85	102	72
1900.....	2126	75	91	111	79
1901.....	1948	70	91	109	76
1902.....	2003	69	102	113	79
1903.....	2197	69	99	114	79
1904.....	2136	70	97	113	79
1905.....	2342	72	98	116	81
1906.....	2499	77	105	123	84
1907.....	2310	80		130	89
1908.....	2197	78		123	80
1909.....	2378	74		127	85

以物價高的一九〇〇年及一九〇七年與物價低的一八九六年相較，增漲的原因最少半在存款

擴張。故爲免除存款變動過鉅的影響計，或以就一八九六年，一九〇三年及一九〇九年三年相比較爲最公允。物價的增漲已遍及全世界，用指數證明猶限於有指數的少數國家，此外更可由消費者普通的感觸，特別的報告及調查等項證明。

下章再詳細討論美國自一八九六年至一九〇九年的一個時期。

### 第五節 五個時期的回顧

在流通率變動甚微的時候，物價的歷史實際上就是流通媒介（ $M$  與  $M'$ ）的增加與交易量的增加的競爭史。關於貿易的發展我們所知無幾，今且大概的假定他的發展絕無間斷，注重研究流通媒介的變動。流通媒介有時先交易量而變動，物價隨即增漲。這就是前節所述的（1），（3）及（5）三個時期的情形。反之，流通媒介的變動有時較交易量更遲緩，物價隨即跌落，（2）與（4）兩個時期的情形即類是。

雙本位制崩潰，世界各國隨即分爲金本位制



類與銀本位制類，每類對於貴重金屬的生產量的變動皆感覺更速，這是前面的一章中已經論及的，現在應當注重的一點。現時金的流通只限於用金的各國，不能如一八九四年加州金礦發現後，隨即遍播於全世界。其時法國行雙本位制，銀為金所擯斥，輸入東方。故東方吸收雙本位各國的銀，使他們有容受金的餘地，即是東方救濟雙本位制各國的方法，亦即是雙本位制各國救濟用金各國的方法。

故自一八七三年後，歐美的金的儲蓄池與東方的銀的儲蓄池相分離，致使歐美儲蓄池的平面對於金的存量過多或太少的感覺力更見敏速。結果使自一八七三年至一八九六年一時期中物價的跌落及現期物價的增漲皆因此增甚，惟現期增漲的影響因前此各國相繼採用金本位制略見減少。

#### 第六節 將來的預測

金的供給繼續增加，使物價繼續增漲，這是將來的趨勢，已甚明顯。在今日，金的每年產額