

新中學文庫

貨幣與銀行

楊端六著

商務印書館發行

中華民國三十一年二月初版
中華民國三十五年十二月上海第一版

（32970 滬報紙）

貨幣與銀行一冊

定價 國幣陸元

印刷地點外另加運費

著者 楊端六

上海河南中路

發行人 朱經農

印刷所 商務印書館

發行所 商務印書館

版權所必
有究

序

貨幣與銀行爲大學經濟及商業學系學生必修科目，惟依著者多年的經驗，迄無善本可供教授之用。西文原書可以供參考者雖然甚多，而均不免有缺點。英人所著，偏於一部分的精深學說，對於本學科的全體機構素不顧及。美人之書，雖可採作教本，但往往立論膚淺，讀之索然寡味。且英美人著書偏重各該國事實，在我們中國人觀之，並不十分重要。反之中國現狀，西書中亦無從探討。因此，貨幣銀行學書雖汗牛充棟，竟無一本可適用於我國教科者。著者研究此學，歷三十餘年，從無編纂教科書之意，但近十年來，深感缺乏教材之苦，乃從事搜集資料，久而久之，裊然成帙，然以理論高深，學說紛歧，猶自信未能，不敢輕言編纂，不幸正當去年此日，樂山被炸，所得資料數百種及本書附錄七世界貨幣金融大事記中各條來源紀錄均付之一炬，良可浩歎。當鄰火正在延燒之際，遂不顧一切，搶救講稿。此書之作，即由於此。伏維世亂日亟，人無三日之謀，設若不幸，此稿再被損失，爲之奈何？竊以爲學問原無止境，俟河之清，人壽幾何？今茲出版，亦不過拋磚引玉，千金市駿骨之意而已。當世賢達，不以爲毫無價值，且進而教之，幸矣。

本書目的在供大學二年級學生參考之用，全書共分四篇。第一篇述貨幣制度，第二篇述信用制度，第三編述貨幣理論，第四篇述貨幣銀行政策，期於一年每週三小時授完。照教育部新頒大學課程標準，第一年級共通科目，雖有英文與經濟學，然以中學程度未見提高，大學一年級學程修畢以後，不見得於閱讀原書及高深經濟理論易於瞭解。本書根據此項事實，在前兩篇不多引原文，而理論亦較爲簡單。第三四兩篇始增多原文之引證，對於各派學說提綱挈要，敷陳其大旨。以區區一年之光陰，欲其窮原竟委，纖悉靡遺，自非力所能及，惟著者相信，中人以上之資，經此一年修業，至少在理論上，可望其自動研究，不至於茫無途徑。

本書性質既屬教科，即重在說理透徹，由淺入深，引人入勝，而不重在標奇立異，獨樹一幟。所引各家學說，只能在力所能及之範圍內，盡量介紹，極少論斷之處。仁者見仁，智者見智，讀者欲窺全豹，不妨自閱原書，參合自己

之立場，加以批判。原來此類理論，多係抽象，強爲是非，殊難合理。時事之變遷，環境之互異，更不能執一而論。讀者苟能融會貫通，則運用之妙存乎一心，本不必預懷成見。

本書所取資料，多出自歐美各國，間亦引證本國事實，在我國人視之，或不免有削足適履之感。然著者之意，則以爲貨幣銀行爲社會科學之一部分；社會科學雖不能像自然科學之毫無國界，然當此世界交通日益發達之際，行見車同軌，書同文，社會科學原理，必能放之四海而皆準。證之我國，近數十年來，財政經濟的設施及其演變，何一不趨於歐化？吾人若不明瞭世界大勢，而徒斤斤自守，以爲大道盡在此矣，豈是近代國家所應有之態乎？

此書成於國難極端嚴重之秋，個人心緒時感不寧，參考書報亦難應手，缺點之多，自不能免。本國出版之書，多不作索引，常使讀者感覺參考之不便。著者本欲自編詳細索引，惟因印刷出版種種困難，未能辦到。他日若有重版之機會，當可補此缺憾。

最後，尙有一言。本書初稿草成，恐再遭喪失，乃託武漢大學經濟學系畢業同學夏道平君代爲抄錄一份。夏君不但慨然應允，且時常校正字句，每次達數十處之多，即意義稍有蒙混者亦爲指出，而後由著者加以修正。此種盛意隆情，實令人感謝不已。夏君親赴前方，參加實際工作，又承舊同學張克明君代爲抄錄附錄七，節省著者精力不少，特附一語，並致謝忱。

中華民國二十九年八月十九日即樂山被炸週年紀念日

楊端六識於四川樂山國立武漢大學

重 版 序

本書於三十年二月在香港出版後，因運輸不便，內地人士極少購讀之機會。幸而此書紙版於香港失陷以前運到重慶，故能於三十一年三月得以再版。當時曾由著者編製兩種索引及勘誤表，附印於本書之末。初版序文之約言，終於履行，此著者所引爲自慰者也。自屬稿迄今，已及兩年，世界經濟狀況雖不無變更之處，然學理方面尙無多大改革，故大修改可以不必。然此並不足爲著者解嘲之口實，引申補充亦應有之。現在所最感困難的，是在國難期間，諸事不便，修訂之事，只有待於將來。

我寫此序之時，心中實抱有無限之傷痛，蓋慈母劉氏已於今年八月十一日下午八時在湖南安化舍我們而長逝矣。我母雖不識字，然對於我之求學幫助實多。前清光緒三十二年，我千方百計，謀赴日本，而苦於資斧無從出。當時僅欲籌得銀百兩，但無論如何，只得七十五兩，我母卒出金簪一枚，售得二十五兩，乃能成行。即以本書而論，我在無形中受老母之恩惠亦不少。民國二十八年八月十九日我家被炸，我們極狼狽地遷到距樂山縣城十餘里之通江鎮教場，住了五個月。此書於篳路藍縷之中匆忙地編纂。此情此景，讀者當可想像得之。我母時已年逾八旬，精神尙極旺盛，而無事可作，每日僅以針黹爲務，從不入我房中，阻礙我之寫作。今我在感謝之餘，甚願此後能繼續努力工作，以副我母之期望。

中華民國三十一年九月四日端六再識於樂山城內之讓廬

目 錄

總論	1
(1) 貨幣學的性質和圍範	1
(2) 銀行學的範圍	2
(3) 貨幣的意義	2
(4) 貨幣的職能	3
(5) 銀行的職責	4
(6) 貨幣與信用的演進	4
第一篇 貨幣制度	7
第一章 硬幣	7
第一節 鑄幣	7
(1) 鑄幣權	7
(2) 計算的貨幣	7
(3) 本位幣與輔幣	8
(4) 重量與成色	8
(5) 公差	9
(6) 自由鑄幣	9
(7) 鑄幣費	10
(8) 磨損	10
第二節 硬幣的發行與流通	11
(1) 發行的機關	11
(2) 發行數量	11
(3) 流通與收藏	11
(4) 流通速度的測量	12
(5) 流通速度的估計	13

第三節 法償	13
(1)無限法償與有限法償	13
(2)合法貨幣	14
(3)今日所謂法幣	14
第四節 貨幣本位	15
(1)本位的意義	15
(2)本位的種類	15
第五節 格雷馨法則	18
(1)法則的意義	18
(2)法則行使的限制	19
第六節 維持兩種金屬貨幣的比値之方法	19
(1)複品幣制	19
(2)法定比價與市場比値	20
(3)定值過高與定值過低	20
(4)複本位的自然調節	21
(5)面值實值與虛幣	22
(6)輔幣的私鑄與銷毀	22
第二章 紙幣	24
第一節 紙幣的意義與種類	24
(1)紙幣的意義	24
(2)兌換券與不兌換券	24
(3)政府發行與銀行發行	25
第二節 紙幣發行制度	25
(1)單發行制與多發行制	25
(2)領券制度	26
第三節 準備制度	27
(1)準備的意義	27
(2)通貨券主義與銀行券主義	27
(3)英國的固定保證發行制	28
(4)法國的最高發行制	29

(5)德國的比例準備制	29
(6)美國的聯邦準備制	30
(7)中國的準備制度	31
(8)比例準備制的得失	31
第二篇 信用制度	33
第一章 國內金融	33
第一節 銀行	33
(1)銀行的種類	33
(2)中央銀行	36
(3)商業銀行的營業	37
(4)各國政府管理商業銀行之趨勢	37
第二節 存款及其準備制度	37
(1)存款的種類	38
(2)活期存款的性質	39
(3)準備制度	39
(4)增加現金準備的方法	40
(5)窗簾	41
(6)存放同業應否作為現金	42
(7)美國政府保護存款人的辦法	42
第三節 支票制度	43
(1)支票的形式與作用	43
(2)止付與『不名譽』	44
(3)支票的種類	45
第四節 支票清算制度	47
(1)清算的必要	47
(2)支票清算的實務	47
第五節 存款的流通	48
(1)存款流通的意義	48
(2)流通速度的測量	49

(3) 測量方法不正確之原因	49
(4) 流通速度的估計	50
第六節 存款轉帳制度	50
(1) 存款轉帳的意義	50
(2) 德國中央銀行的存款轉帳	51
(3) 日本郵便振替貯金	52
第七節 信用的製造	52
(1) 銀行營業兩大原則	52
(2) 存款與放款的關係	53
(3) 製造信用的限制	54
第二章 國際金融	56
第一節 票據	56
(1) 票據的起源	56
(2) 1882 年英國票據法	56
第二節 匯票	57
(1) 匯票的形式	57
(2) 匯票與支票的區別	58
(3) 國內匯票與國外匯票	58
(4) 短期匯票與長期匯票	58
(5) 商業匯票與銀行匯票	59
(6) 押匯	60
(7) 見票即兌與承兌匯票	61
(8) 出票後若干日兌現與見票後若干日兌現	62
(9) 匯票貼現與再貼現	62
(10) 代收款項匯票	63
(11) 空頭匯票	63
(12) 國庫債券	64
第三節 國際匯兌與國際金融	64
(1) 國際匯兌發生的原因	64
(2) 貨幣制度與國際匯兌的關係	64

(3) 匯兌銀行的營業與記帳	65
第四節 國際貿易與國際借貸	65
(1) 國際貿易兩重危險	65
(2) 銀行促進國際貿易的方法	66
(3) 國際貿易差與國際債務差	66
(4) 『寄存』黃金與『熱的活期存款』	67
第五節 國際匯市	68
(1) 銀行掛牌	68
(2) 匯率的標準	69
(3) 匯率的漲跌	69
(4) 套匯	70
第六節 遠期匯兌	70
(1) 銀行匯款的方式	70
(2) 遠期匯兌的意義	71
(3) 遠期匯兌與長期匯票之區別	72
(4) 現匯率與遠期匯率	72
第七節 輸金點	72
(1) 現金輸入點與現金輸出點	72
(2) 輸金點在空間與時間上的變動	73
(3) 『運送平價』	74
第八節 貴金屬的生產與分配	75
(1) 貴金屬的生產	75
(2) 南非洲採金情形	77
(3) 世界產金數量統計	78
(4) 世界黃金的分配	79
(5) 理嘉圖的黃金分配學說	80
(6) 蘇恩統的黃金分配學說	82
(7) 世界黃金分配狀況	82
第三篇 貨幣理論	85

第一章 物價物價指數及其他指數	85
第一節 物價	85
(1)物價的意義.....	85
(2)物價的兩種標準.....	86
(3)個別物價與物價的一般平準.....	86
(4)區分的物價平準.....	87
(5)差別的物價.....	88
(6)空際相對的物價.....	88
(7)時際相對的物價.....	89
(8)各種物價漲跌的先後.....	90
(9)國際物價的變動.....	90
第二節 物價指數	91
(1)物價指數的意義與其他編製方法.....	91
(2)算術平均與幾何平均.....	92
(3)基期變更與算術平均.....	93
(4)加權平均.....	94
(5)橫的指數與縱的指數.....	96
(6)批發物價指數與零售物價指數.....	96
(7)貨幣價值的測量.....	97
第三節 其他各種指數	97
(1)生活費指數.....	97
(2)工資指數.....	98
(3)房租指數.....	99
(4)消費指數.....	100
第二章 貨幣價值學說	101
第一節 學說的分類	101
(1)分類的困難.....	101
(2)學說的分類.....	101
第二節 貨幣數量學說	103
(1)數量學說的概要.....	103

(2) 貨幣與貨物.....	103
第三節 現金交易學說.....	104
(1) 現金交易學說的演進.....	104
(2) 費雪的交易方程式.....	105
(3) 倫敦經濟週報的應用.....	107
第四節 購買力平價學說.....	107
(1) 購買力平價學說的由來.....	107
(2) 嘉塞爾購買力平價方程式.....	108
(3) 中外購買力平價.....	109
第五節 現金餘額學說.....	110
(1) 現金餘額學說的由來.....	110
(2) 馬夏律的學說.....	111
(3) 披古的公式.....	112
(4) 凱衍斯的公式.....	113
第六節 動態學說.....	114
(1) 靜態與動態.....	114
(2) 何屈理的消費者收入與消費者支出說.....	117
(3) 凱衍斯的交易基本方程式.....	118
第七節 界限效用的學說.....	121
(1) 奧大利學派的價值論.....	121
(2) 密塞斯的貨幣價值論.....	121
(3) 哈葉克的生產程序學說.....	123
(4) 向蒲彼得的個人主觀學說.....	126
第八節 貨幣與利息.....	128
(1) 投資與利息.....	128
(2) 維克霞的利息與物價.....	130
(3) 凱衍斯的『概論』.....	133
第九節 生產成本學說與勞力學說.....	136
(1) 學說的演進.....	136
(2) 理嘉圖的生產成本學說.....	136

(3)馬克斯的勞力價值學說.....	138
第十節 國家學說.....	142
(1)克那普的法律觀念.....	142
(2)國家學說的概要.....	143
第四篇 貨幣銀行政策.....	145
第一章 貨幣價值的安定與變動.....	145
第一節 貨幣價值的安定.....	145
(1)安定的意義.....	145
(2)安定物價的一個方法.....	146
第二節 貨幣價值的變動.....	146
(1)幣值變動的現象.....	146
(2)貨幣膨脹與貨幣緊縮.....	147
(3)貨幣貶值與貨幣增值.....	148
(4)被動的貨幣貶值之發生及其進展.....	148
(5)幣值變動的影響.....	150
(6)貨幣對內價值與對外價值.....	151
(7)幣值變動與黃金生產率的關係.....	152
第三節 幣值安定與變動的理論.....	153
(1)物價漲跌是資本主義經濟制度所不能免的現象.....	153
(2)幣值應逐漸降低的理由.....	154
(3)逐漸貶值政策無甚意義.....	156
第二章 歐戰前的各國貨幣銀行政策.....	157
第一節 貼現政策.....	157
(1)貨幣銀行政策的演變.....	157
(2)貼現政策的起原.....	157
(3)貼現的意義與其應用.....	158
(4)各國商業銀行貼現習慣的不同.....	159
(5)各國貼現政策不如英國之易生效力.....	159
(6)提高貼現率的影響.....	160

第二節 公開市場政策	160
(1) 英國所採的政策	160
(2) 應與貼現政策同時並行	161
(3) 英美法三國的比較	161
(4) 美國的公開市場交易	162
(5) 公開市場政策幾為全世界所採用	162
(6) 公開市場政策與貼現政策對於物價之影響	163
(7) 英倫銀行與倫敦金融市場的關係	164
第三章 歐戰後的各國貨幣銀行政策	165
第一節 貨幣貶值政策	165
(1) 中央銀行安定幣值的責任	165
(2) 紐約聯邦準備銀行創始安定政策	165
(3) 貨幣貶值的兩種步驟	166
第二節 節省黃金政策	167
(1) 熱內亞會議的提案	167
(2) 黃金委員會的提議	169
第三節 公共工程政策	170
(1) 失業問題	170
(2) 自動的調節計劃	171
(3) 與純粹救濟政策的比較	172
(4) 中國在抗戰期間的救濟與工賑	173
第四節 消滅黃金政策	174
(1) 貨幣數量過多的因果	174
(2) 美國所採的政策	175
第五節 美國聯邦準備局對於貨幣政策之聲明	177
第四章 外匯管理問題	178
第一節 匯兌平衡基金	178
(1) 英國創辦匯兌平衡帳	178
(2) 美國的匯兌安定基金	178
(3) 其他各國匯兌平衡基金	179

第二節 匯兌統制	179
(1) 匯兌統制的意義	179
(2) 匯兌統制的發展	180
(3) 匯兌統制的目的與方式	182
(4) 維持法定匯率的目的	182
附錄一	185
(a) 浙江興業銀行貸借對照表 (中華民國二十七年六月三十日)	185
(b) Statement of Liabilities and Assets of the National Provincial Bank Limited, Dec. 31, 1937.	186
附錄二	187
(a) 美國聯邦準備局檢查會員銀行存款準備表格式	187
(b) 1935 年美國銀行條例的變更	188
附錄三	189
(a) 美國由澳洲輸入羊毛的匯款辦法	189
(b) 美國向南美各國輸出貨物的匯款辦法	190
附錄四 世界貴金屬生產分配研究資料一覽	191
附錄五 倫敦經濟週報批發物價指數編製的經過情形	193
附錄六 歐戰前各國保留與吸收黃金辦法	196
附錄七 世界貨幣金融大事記	198
參考書目	217

貨幣與銀行

總論

(1) 貨幣學的性質和範圍

普通研究經濟學，有歸納法與演繹法兩種方法。斯密亞丹 (Adam Smith) 兼而有之，不偏不倚。馬爾沙斯 (Malthus) 注重在歸納法。理嘉圖 (David Ricardo) 注重在演繹法。後來塞樂爾 (Senior)，穆勒約翰 (J. S. Mill)，克阿尼斯 (Cairnes)，白芝浩 (Bagehot) 等都跟隨理嘉圖的後塵，多從假想上立論。^①英國經濟學界到了耶方斯 (W. S. Jevons)，受了歐洲大陸學說的影響，趨向於數理經濟學 (Mathematical Economics)，^②可說是別開生面了，然其大旨仍不離乎演繹法，因為數學即是應用此法而成立。用歸納法來處理經濟學的當推德國的歷史學派 (Historical School)。克尼斯 (Karl Knies) 在歷史學派的地位，僅次於羅歇 (Roscher)。他很想把經濟學完全納於歷史學派範圍以內，而把新歷史方法變成法典，然其後關於價值論及貨幣與信用論的著作，則完全拋棄其所愛好的方法，而走入自加攻擊的路線上去了。^③由此看來，貨幣學的研究方法，不是僅憑事實的考據就夠了，必定有抽象的理論，才能成立。馬夏律 (A. Marshall) 在近世英國經濟學者中是受了歷史學派的影響的，但是他說，除貨幣理論以外，無論經濟學任何部分，未有像國際貿易近乎純粹的演繹法之範圍以內者。^④由此可見，貨幣

① J. N. Keynes, Scope and Methods of Political Economy, pp. 11-19.

② 耶方斯說，經濟學如果是一種科學，則必是一種數理科學。見其所著 Theory of Political Economy, p. 3. 又其序文。

③ L. Cossa, Introduction to the Study of Political Economy, pp. 81-7.

④ Principles of Economics, 1916 edition, Appendix D, p. 761. 又資本與利息學說，亦非歷史與統計所能解釋，必須借助於抽象的理論。參閱 Böhm-Bawerk, Positive Theory of Capital, Preface, pp. XXIV-XXVI.

學 (Principles of Money) 在經濟理論中的地位是如何的重要,而其研究方法是如何的抽象了。自然,經濟學是研究社會現象的一種科學,貨幣學既是經濟學的一部分,決不能離開事實而純粹地建築於空想之上,不過關於貨幣的社會現象,有許多時候不能求其實現化,蓋其情形極端複雜,不能不用演繹法以求得其假定之結論。

(2) 銀行學的範圍

銀行學 (Banking) 有兩方面可以研究。一方面是預備做銀行家而研究的,所注重的在乎法律 and 技術,平常又稱為銀行實務 (Banking Practice)。這種研究方法在實際上很重要,必須獨立成一門學科,不能與貨幣學混合討論。我們現在所要研究的,是另一方面,是關於銀行的幾種原理原則,為研究貨幣與銀行必不可少的門徑。

(3) 貨幣的意義

貨幣 (Money) 的名稱在通常人看來,本無何等難解,但從經濟學者分析,就有許多疑問。大凡一名詞要立一個完美的界說,每每不可能,我們儘可以老氣橫秋地,仿效老學者說,『貨幣是貨幣所做的事情』(money is what money does),但這種定義對於初學者毫無補益。若是拿實物來說明,雖然不免有點牽強,然而比較地易於明瞭。現在我且把貨幣或類似貨幣的東西列舉出來:

硬幣 內包含金幣、銀幣、鎳幣、銅幣等。

紙幣 內包含政府紙幣、銀行券等。

支票 內包含個人或商家或機關支票與銀行支票等。

匯票 內包含商業匯票、銀行匯票等。

以上四種我們可以總括說是支付工具 (means of payment),或是信用工具 (credit instruments),但是那幾種是貨幣呢? 極嚴格的說,只有金幣可以說是貨幣,然而現在的人們已經多年看不見金幣了,我們不是生在無貨幣時代嗎? 從另一極端來說,支票的用處和鈔票差不多,也可說是一種貨幣,然而到現在為止,我們還沒有聽到這種議論。我們以為貨幣這樣東西是在貨幣法行使範圍以內的人民不能不共通承受 (general acceptability) 的一種支付工具,而支票則不能如此。至於紙幣,本介在貨幣與非貨幣之間,惟時至今日,牠的貨幣色彩日見濃厚,幾乎取硬幣之地位而代之。本書為承認事