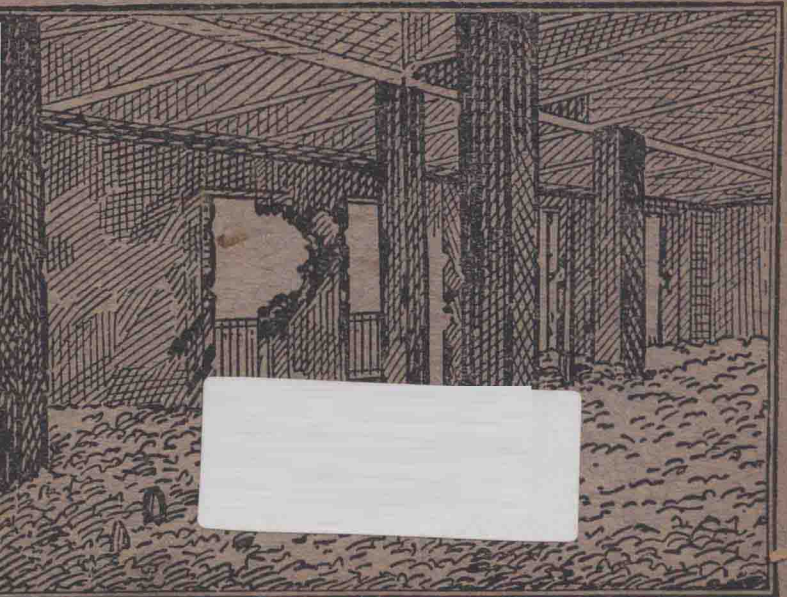


民國十七年六月  
大學院審定  
領到第四十七號執照

新學制高級商業學校教科書  
金融經濟概論

飯島幡司著  
周佛海譯

商務印書館發行



新 學 制

高 級 商 業 學 校 教 科 書

江蘇工業學院圖書館  
藏書章

民國十七年六月十二日經

大學院審定

第...號執照

經 濟 概 論

飯島幡司著  
周佛海譯

商 務 印 書 館 發 行

民國二十一年一月二十九日  
 敝公司突遭國難總務處印刷  
 所編譯所書棧房均被炸燬附  
 設之涵芬樓東方圖書館尙公  
 小學亦遭殃及盡付焚如三十  
 五載之經營墮於一旦迭蒙  
 各界慰問督望速圖恢復詞意  
 懇摯銜感何窮敝館雖處境艱  
 困不敢不勉爲其難因將學校  
 需用各書先行覆印其他各書  
 亦將次第出版惟是圖版裝製  
 不能盡如原式事勢所限想荷  
 鑒原謹布下忱統祈垂眷

上海商務印書館謹啓

## 版 權 所 有 翻 印 必 究

中華民國十五年七月初版  
 民國廿二年一月印行 國難後第一版

(一一五六)

新學制高級商業學校教科書 金融經濟概論一冊

每冊定價大洋壹元貳角

外埠酌加運費匯費

原著者 日本飯島幡司

譯述者 周佛海

發行者兼印刷者 上海河南路商務印書館

發行所 上海及各埠商務印書館

本書於民國十七年六月十二日經  
 大學院審定領到第四十七號執照

# 金融經濟概論目次

## 緒言

..... 一

## 第一章

通貨的需要供給關係

..... 八

### 第一節

通貨之期節的需要供給

..... 八

### 第二節

通貨之地方的需要供給

..... 一七

### 第三節

通貨之國際的需要供給

..... 一九

## 第二章

資金之通融

..... 二二

### 第一節

資金通融之效果

..... 二二

### 第二節

銀行資金的來源

..... 二九

## 第三章

銀行通貨的構成

..... 三四

### 第一節

相互的債務之原理

..... 三四

第二節	構成存款通貨的限制	四三
第三節	發行兌換券的限制	四八
第四章	正貨在金融組織中之職能	五一
第一節	正貨爲金融組織的基礎	五一
第二節	歐戰所引起的動搖	五九
第五章	通貨與物價	七一
第一節	物價平準之說明	七一
第二節	斐歇的交換方程式	七五
第三節	斐歇學說的批評	八六
第四節	通貨與物價之統計的比較	九五
第六章	利息的原理	一〇〇
第一節	利息怎樣決定	一〇〇

第二節	通貨的增減與利息·····	一〇九
第三節	利息和股票市價·····	一一五
第四節	利息和投資的選擇·····	一一九
第七章	市況的循環和利息的調劑·····	一二九
第一節	恐慌·····	一二九
第二節	大戰後的恐慌·····	一三四
第三節	利息的調劑·····	一四九
第八章	資金之國際的移動·····	一五八
第一節	國際金融的發展·····	一五八
第二節	資金移動的原理·····	一六二
第二節	國際投資和國際貿易·····	一七〇
第九章	支付的均衡·····	一七六

第一節 國際借貸的原因……………一七六

第二節 戰亂與日本的國際借貸……………一八五

第十章 外國匯兌……………二〇三

第一節 清償國際借貸的手段……………二〇三

第二節 決定匯兌行市的原理……………二〇六

第三節 正貨輸送點不表現作用的時候……………二一九

第四節 法定平價不能決定的時候……………二二五

第五節 中國匯兌……………二二八

第六節 印度匯兌……………二三六

第七節 英美交互匯價……………二四三

第八節 匯價與匯票的期限……………二五五

第十一章 正貨政策……………二六三

第一節	正貨的擁護	二六三
第二節	在外正貨制度	二七一
第十二章	分業銀行主義與兼營銀行主義	二八四
第一節	日本宜採兼營主義	二八四
第二節	兼營銀行應具的條件	二八八



# 金融經濟概論

## 緒言

金融之種類及意義 金融就是通貨——貨幣和其代用物等支付用具——的交換。通貨的交換，理論上可分爲下述三種：

- (一) 異時的通貨交換；
- (二) 異地的通貨交換；
- (三) 異種的通貨交換。

第一時間上的金融，就是現在的通貨和將來的通貨之交換，例如約定日後付息還本，由當舖借錢等類。銀行通行的票據貼現，也是屬於這一類。國家之發行公債券，公司之募集公司債，也屬於這一類。銀行營這種金融，以投合支付用具的

需要供給，而爲各種事業籌辦資金。

第二空間上的金融，就是甲地的通貨和乙地的通貨之交換。例如從東京拿出五圓及手續費五分，而購買匯到大阪的五圓郵政匯票，就是屬於這一類，又如在神戶拿出一萬圓，購買匯到倫敦的一千鎊英貨匯票，也是一樣。銀行營此種金融，以媒介支付用具的移動，而爲異地的人成立及抵消借貸關係。

第三種類上的通貨交換，他的最單純的形式，就是相當於兌換；往昔視爲重要的金融交易，而列爲銀行的主要業務；但是現在，差不多沒有經營他的了。（譯者案：我國銀行尚多有行此者，如套先令之類。）往昔銀行之所以發生，大都和兌換有關聯，中世和近世初葉的歐洲，許多小國分立，各自發行貨幣，其種類非常多，而且還有幣質低下的，毀損磨滅的，所以買賣交易上，極感不便。於是在商人聚集的都市，兌換業就成爲非常重要的商業了。因爲兌換業的職務，在鑑別這些駁雜的貨幣，而定其實價，拿來和一般可以授受的貨幣相交換。亞丹斯密 (Adam

Smith) 說威尼斯銀行 (Bank of Venice) 熱那亞銀行 (Bank of Genoa) 安斯特丹銀行 (Bank of Amsterdam) 漢堡銀行 (Bank of Hamburg) 紐冷堡銀行 (Bank of Nuremberg) 都是以兌換業務爲目的而創立的。尤其是關於安斯特丹銀行，很說得詳細。就是一六〇九年以前，從歐洲諸國流入的毀損磨滅的貨幣，流通於安斯特丹市場，新鑄的優良貨幣，都被鎔解或輸出；所以該市的通貨，和法定的良貨比較起來，要減價百分之九。這樣的結果，就是富裕商人，也難得良貨，以支付向他發行的匯票，於有匯兌行市轉逆，且呈激烈的變動。因爲要除去這種不便，所以一六〇九年在都市的保證之下，設立了安斯特丹銀行。該銀行購買內外的減量貨幣。其購買方法，是依照此種減量貨幣的純量實價，折算爲法定的良貨。其折算的金額，則記入帳簿。該市應該支付的票據，則以帳簿上的轉帳而決算。所以通商交易便之。⊙又德國今日股份銀行還沒有發達之前，大約都是個人銀行。這種個人銀行，也是以兌換爲主要業務的。像佛蘭克府 (Frankfurt) 當交通

要衝的都市，這些小銀行是相當的發達的。○日本在德川時代（一六〇三——一八六八，明萬曆三十一年——清同治六年）兌換業也是重要的金融業務。然而在貨幣制度統一的現代文明國內，兌換業差不多完全失去效用，現在已經是不足論了。

以上三種區別，不待說是從理論上區別的；實際這三種金融，不一定常常分離獨立的經營。並且有許多時候，以一項交易，而併行二種或三種金融的。例如銀行的匯兌，明明是行異地的通貨交換；然而假設他的匯兌不是電匯，那末，從寄銀人在寄銀地支付現款以後，到受銀人在受銀地取出現款時止，其間常經過相當的時日，所以事實上就是併行異時的通貨交換。照這樣看來，異種的通貨交換，若就他的單純形式——兌換——來說，雖然是不足論的；然而他若和時間上的金融及空間上的金融相結合，而成爲外國匯兌的一種交易時，那就和國際金融相關聯，而成爲最重要的研究問題。我們此地所舉的三種金融，很少有個個孤

立而經營的，無寧是二種或三種相結合，而成爲一宗金融交易，以表現其在社會上的效果。所以我們研究他的時候，不可不常常考察聯結而生的作用和結果。要明劃起來分別的考究，實在是一件困難的事。

現代爲金融經濟時代。學者以交換的形式爲標準，分經濟生活的發展階段爲實物經濟時代和貨幣經濟時代。（此外，貨幣經濟發達到極點的時候，也可以這個形式爲信用經濟。）所謂實物經濟時代，就是還沒有使用通貨，只行物品對物品的交換——『物物交換』——的時代。所謂貨幣經濟時代，就是一切交換，都是由通貨的媒介間接而行，通行物品對通貨的交換——『物貨交換』——的時代。假設以各時代的主要交換形式爲標準，而定經濟的階段，那末，我以爲在上述的兩階段之後，還可以舉一個階段，叫做金融經濟時代。現在就是這個時代。所謂金融經濟，就是行通貨對通貨的交換——『貨貨交換』——的經濟。這種交換，若就他的數量說，實占現代社會各種交換的大半。詳說起來，就是不單是

離開『物貨交換』的物品買賣，常常獨立的行多額的金融交易，而且今日的商  
品交易之中，常伴着同額的金融交易。所以金融交易的數量恐怕比商品買賣的  
還要多。現代的工業和商業，若離開金融這種舞臺，恐一天也不能活動。農業也剛  
入這種狀態。金融實在是現在經濟生活的源流。金融機關，好比人體的循環器。這  
個比喻雖覺陳腐，然而實道破其中的真相。如果是這樣，那末，我們把現代看做金  
融經濟時代，也非過言。

金融經濟論的內容 我們在本書中，打算從現在的國民經濟上，觀察這種  
金融現象，而研究關於金融的各種問題。金融經濟論的內容，本可以由種種的標  
準來分類的，縱分起來，就是：

- (一) 關於金融的作用的研究；
- (二) 關於金融的組織的研究。

前者是研究金融活動的狀態，以及關於他的因果和相關的理法；後者是講

究金融機關的組織和系統的。前者可以叫做金融動論，後者可以叫做金融靜論。但是若把他橫分起來，就是：

(一) 關於金融的現狀的研究；

(二) 關於金融的理想的研究。

前者研究『是怎樣』的問題，後者研究『應怎樣』的問題。若把『是怎樣』的問題和『應怎樣』的問題連結起來考察，就是政策論了。所以金融政策論的研究問題，就是講究金融活動，應據甚麼軌道，金融組織，應取甚麼形態，纔於國民經濟之維持和發達，非常有利。

本書主要只論究今日資本主義的國民經濟之下的金融活動，至關於金融組織，只述其一斑。

① Adam Smith: *Wealth of Nations*, ed. by Cannon, pp. 443.

② Luc Wiernik: *Die Depositenkasse, ihre Geschichte und ihr Rechtsverhältnis*.

nis zur Zentralbank mit einem Nachwort zur Depositenfrage, Berlin, S. 9.

## 第一章 通貨的需要供給關係

### 第一節 通貨之期節的需要供給

據上面所述，金融乃是通貨的交換，所以要金融成立，非先發生通貨的需要和供給不可。這種需要供給，是怎樣發生的，怎樣滿足的，我們從次章以下來詳說，這乃是本書的中心問題。本章只略說這種需要供給（尤其是需要）發生的原因，以綜觀金融關係的大綱。次章以下，再為細目的研究。

規則的需給和偶發的需給。先就時間上的需給關係來看。那末，就有兩種：一種是規則的去來，可劃為一定的弧線的；一種是偶然出沒，而成為不齊的波動的。屬於前者的，每月尾、每半期尾、每年尾等決算期的金融緊迫，就是最著的例。陰曆年尾的需要、納稅期的需要、以及以十年上下為一期而循環的市況旺盛和市



況蕭索，也都可以看做規則的需給關係。至於公債和公司債的募集和償還，股份的繳納和退還，因戰爭而收入賠款等，乃是在通貨的需要供給上引起偶發的波動的原因，是屬於後者的例。

通貨需給的曆年弧線 就月來說，清償期的月尾，通貨的需要最多。就年來說，上半期末和下半年末，尤其是一年中大清償期的年末，通貨的需要非常之多；這都是不待說的。當這些清償期的時候，爲一國金融之中樞的中央銀行——在日本則爲日本銀行——就增發兌換券，增加放款，以應全國金融界的需要，而供給通貨於市場。日本銀行兌換券的發行數和放款數的增減，明明白白的證明此理。就是原則上，每月首和每月末之間，畫成一個凹形弧線；（圖解詳後）這些每月的弧線聚集起來，就於一月末和六月末之間，以及七月末和十二月末之間，畫成每半期的凹形弧線；再括一年而綜觀之，也畫成一大凹形弧線，而以每年末日（或最近於末日的日）爲最高點，四、五月或九、十月爲最低點。