

錢脈
傳承

第一章



中國的貨幣、錢莊與銀行



了解銀行史的意義

「忘記了銀行業的歷史，便不可能深刻地了解現在和正確地走向未來。整理世界珍貴的金融文化遺產，發掘前人創造的金融文明成果，綜述金融的興衰成敗及經驗教訓，對於國內更好地推進現代化銀行業具有十分重要的意義。」這是中國工商銀行前董事長姜建清在某次講座上作出的總結。他又指出：「資本市場給經濟發展亟需的基礎設施提供資助。金融與資本推動着經濟的發展，從而推動着世界的前進，金融的滯後必然阻礙社會經濟發展。」¹

有一位西方學者曾說：「貨幣將決定人類命運。」(Money will decide the fact of mankind)² 其實，貨幣經濟已經決定了中國的歷史走向和命運。我們生活在一個由貨幣構成的無形世界之中，在全球化的市場經濟之中，在哪一個角落都離不開貨幣，貨幣及支付工具的重要性不言而喻。這本書就是沿着這個方向，與讀者分享中國銀行業及各種貨幣和支付工具的歷史演變，並發掘其中的意義及啟示。

銀行及貨幣的定義與功能

在國際金融大都市生長的香港人，對銀行早已司空見慣。但若問銀行是什麼，恐怕並非所有人都能回答這個看似簡單的問題。從歷史看，銀行 Bank 這名稱源自意大利文 Banco，據研究資料顯示，第一間

1 姜建清：〈別樣的銀行史〉，北大滙豐金融前沿講座系列，2020年11月20日。

2 Kemmerer Donald, "Jacques Rueff. The Monetary Sin of the West. Pp. 214. New York: MacMillan, 1972. \$6.95." *The Annals of the American Academy of Political and Social Science* 406, no. 1 (1973): 251-252.



銀行於 1407 年在意大利成立，名為 Banco de San Giorgio (Bank of St. George)。早期中國並沒銀行，這個詞是從西方傳入。

根據中國銀行業監督管理委員會，所謂銀行即「依照本法和《中華人民共和國公司法》設立的吸收公眾存款、發放貸款、辦理結算等業務的企業法人。」按照《台灣教育部國語辭典》，「銀行是一種金融機構。以存款、放款、匯兌為主要業務，或兼事票券經理、紙幣兌換、代理國庫之出納等業務。」而根據《香港銀行業條例》(Hong Kong Banking Ordinance)，銀行的功能是：

- (1) 以來往、存款、儲蓄或其他相類的帳戶從公眾人士收取款項，而該等款項須按要求隨時付還，或須在指明的期間內付還，或須按短於該期間的短期通知期間或通知期間付還；
- (2) 支付或收取客戶所發出或存入的支票。簡而言之，銀行就是專門處理「錢」的機構。

談到「錢」大家都很熟悉，俗語說「人為財死，鳥為食亡」，又說「有錢能使鬼推磨」，「錢」能夠推動我們辛勤工作，但「錢」就是「財」嗎？或者如我們故作瀟灑時所說的「錢只不過是一張小紙條」？為什麼「錢」會出現？它是萬能的還是罪惡的呢？

不如我們還是先求教權威，看看專家對「錢」的定義。據著名財經出版社的字典，「錢是政府所規定的法定支付手段，它包括貨幣與銅幣。」一般而言，錢就是現金，它包括各種通行的支付手段，譬如附於銀行存款餘額的支票。³ 香港銀行學會出版的專著 *Monetary and*

3 “Money is legal tender as defined by a government and consisting of currency and coin. In a more general sense, money is synonymous with cash, which includes negotiable instruments, such as cheques; based on bank balances.” John Downes and Jordan Elliot Goodman, *Barron's Dictionary of Finance and Investment Terms*. 5th ed. (New York: Barron's Educational Series, 1998).



Financial System in Hong Kong，其作者對「錢」的定義是「任何具有即時購買力的東西都可稱為錢。商品及服務的銷售者，還有債權人會接受、可作為清償債務的任何支付方式。」⁴

換言之，用作交換購買，「錢」最重要的功能就是其價值可以被儲備起來，直至將來換取我們所需。譬如，一個農民可以將賣水果所得的錢保存起來，但若他只是存放這些水果，那麼水果日後必將腐爛，不再具有價值，更不可能換取任何東西。由此可見，「錢」的可儲存性給我們的生活帶來了很大的便利。

不過，另一方面，我們儲存的錢，往往隨着通貨膨脹，價值也不斷被蠶食。貨幣主義（Monetarism）的基礎理論貨幣數量論（Quantity Theory of Money）曾精要地解釋了這一現象：「經濟中可得的貨幣數量決定了貨幣價值。」⁵ 根據這個理論，當流通的貨幣增多時，貨幣的購買力就會減弱，從而導致通貨膨脹。換言之，貨幣供應量的增加是造成通貨膨脹的主要原因。基於種種因素，通貨膨脹往往難以避免。正如大名鼎鼎的諾貝爾經濟學得獎者及自由市場的推崇者佛利民（Milton Friedman）所宣稱：「所有通脹皆貨幣現象。」⁶ 這位經濟學家曾極力讚揚香港的自由經濟環境，他經常說：香港是「自由經濟的堡壘」。1997年金融海嘯時，他對於港府打擊金融大鱷的行為極為不滿，哀歎

4 "Money is anything which has instant purchasing power. Sellers of goods and services and creditors will accept it immediately in settlement of their claims." Julian Beecham, *Monetary and Financial System in Hong Kong*. 3rd ed. (Hong Kong: Hong Kong Institute of Bankers, 2002).

5 "The quantity of MONEY available in an economy determines the value of money." The Investopedia team, "What Is the Quantity Theory of Money: Definition and Formula," *Investopedia*, February 28, 2024, www.investopedia.com/insights/what-is-the-quantity-theory-of-money/

6 Milton Friedman, "Inflation is always and everywhere a monetary phenomenon." Scott Sumner, "Persistent inflation is always and everywhere a monetary phenomenon," *Econlib*, October 27, 2022, www.econlib.org/persistent-inflation-is-always-and-everywhere-a-monetary-phenomenon/



「香港模式」不復；2006年病逝前40日，他更在《華爾街日報》發表〈香港錯了〉（「Hong Kong Wrong」）一文批評「積極不干預」的政策。

人類社會早期，世界各地的貨幣常有很多形態，在我國的商朝時期，人們把貝殼當做貨幣使用，在東歐是皮革，而金銀在世界上的數量很少。貨幣也有優勝劣敗，隨着社會進步和發展，貨幣的種類逐步減少，人們開始選擇最適合充當貨幣的商品，最終這種商品被鎖定在了黃金和白銀上面。黃金具有成為貨幣的先天條件和優勢：黃金色澤鮮艷，是一種不褪色、不生鏽的金屬，而且價值高、便於攜帶，如果是以牛羊做貨幣，攜帶肯定不方便。

遠在中世紀，歐洲商人輾轉於不同城市之中，遠途的交易不方便攜帶大量的金銀，所以，他們每到一座城市，便要向當地的金匠交納一定數額的費用，以便存放自己的黃金。如此一來，由金匠出具的收據便成了最早意義上的紙幣，而為了方便商人隨時都能夠取走他們存放的黃金，金匠必須儲備足夠的黃金，以支持商人的信心。在幾百年前，人們都懂得，紙幣相對於黃金儲備必須要足夠保守才行。唯有如此，才可以維持存戶的信心，並避免引進不必要的擔憂。

除了西方學者，我們也可參考內地學者對貨幣的看法。內地學者對貨幣的定義，大多基於傳統的馬克思勞動價值論（Marxist Theory of Labor Value）。談到馬克思（Karl Heinrich Marx），很多人都會立即想到他是紅色革命家。其實他也是淵博的學者，是重量級的經濟家、哲學家。他是猶太裔德國人，其父是律師，本來也希望兒子能繼承父業，但馬克思卻醉心於經濟，埋頭研究，後因言論觸犯當局，流落英國及法國。

流浪期間，他專心研究經濟、政治。傳聞馬克思在大英圖書館有一個固定座位，由於他在這個座位上鑽研學習多年，結果座位下的水泥地上都磨出了腳印。大名鼎鼎的《資本論》即在此寫成，這著作



後來成為經濟學的經典之作。至於影響了人類歷史進程的社會主義理論，則要等到他逝世之後才在歐洲興起。

在流浪研究期間，馬克思一直十分窮困，常常需要與他志同道合的朋友恩格斯（Friedrich Von Engels）的經濟援助。有趣的是，恩格斯雖然極力反對資本家剝削工人，但他卻是靠經商才能支援馬克思的事業。而馬克思的妻子珍妮·馬克思（Jenny Marx），則出身德國貴族，其父也一度經商；她與馬克思結婚後，一直過着貧困的生活，直到《資本論》出版之後，情況才略有改善。

勞動價值理論屬於經濟學中的商品經濟理論範疇，可能是最早出現的經濟理論。它的基本論點是：人類勞動創造並決定商品的價值。商品價值是由製造每件商品所需的社會必要勞動時間所決定。譬如，生產一雙皮鞋所需要的勞動是生產一個書包的兩倍，那麼，一雙皮鞋就可以換兩個書包。當然，這並不是說，動作愈慢、技術愈差、工作愈遲完成，物品的價值就愈大。這裏所謂的「社會必要勞動時間」是指在特定的時間中，社會中絕大多數人平均生產某件物品所需要的時間。商品價值由社會必要勞動時間決定，但在實際交換時，人們為了衡量其價值，通常需要用另一種商品的價值來表現所交換商品的價值。因此，每件商品除了商品實際價值外，尚有交換價值。在正常情況下，商品交換價值是等於實際價值的，但並非總是如此。譬如颱風一來，所有農產品的價格就直線上升，這就是交換價值上升，但生產蔬菜所花的心力也未必增多，也就是說，交換價值已經偏離物品的實際價值。

在一系列的物品交換發展中，黃金慢慢發展成為固定的等價交換物，並因此產生了貨幣。根據馬克思貨幣理論，貨幣的發展主要經歷了四個階段：從簡單的價值形式，到擴大的價值形式，再到一般價值形式，最後是價值的貨幣形式。這些學術用語說來有點拗口，不如我們用故事形式說明。



話說遠古時代的村落是以物易物。在一個小市集裏，有個村婦在地上擺放了十五隻雞蛋，開始買賣。有一個漁夫抓了兩尾魚，要求與村婦交換十五隻雞蛋，村婦不肯，在討價還價後，漁夫用兩尾魚換到十隻雞蛋。在這次交換中，十隻雞蛋是兩尾魚的「簡單價值形式」，當然你也可以說，一尾魚是五隻雞蛋的「簡單價值形式」。

這時又有一個農夫拿着一個冬瓜要求與村婦換她剩下來的五隻雞蛋，在一方願買一方願賣的情況下，交易成功了。在這些不斷的交換過程中，雞蛋的價值已經不是偶然地表現在某一商品上，而是經常地表現在一系列的商品上了，應視作「擴大的價值形式」。

農夫拿着五隻雞蛋回到農莊，他用三隻雞蛋作為工資支付工作了一天的工人。這次雞蛋不是用作以物易物，而是以物換服務或勞動力，因此雞蛋可被視為一般人接受的交換媒介，即「一般價值形式」。

該名工人在回家的途中，看到工藝匠花了整天把三枚貝殼打磨成漂亮的飾物，因為貝殼容易攜帶與保存，於是將三隻雞蛋與貝殼工藝匠換了三枚貝殼。之後，該名工人便拿着三枚貝殼回家了。

以上述的交易過程我們可推算出：

- (1) 工人一天的工資是三隻雞蛋 = 三枚貝殼；因此，一隻雞蛋 = 一枚貝殼。
- (2) 一個冬瓜 = 五隻雞蛋 = 五枚貝殼。
- (3) 兩尾魚 = 十隻雞蛋 = 十枚貝殼；一尾魚 = 五枚貝殼。

貝殼容易攜帶與保存，此點得到市場大部分人的認同，於是貝殼便慢慢成了最受歡迎的交換物。貝殼本身的實用價值較少被使用，卻反而成為一般等價物，專門用以衡量各種物品的價值。後來，由於貝殼容易大量獲得，不再那麼受重視，地位逐漸被金屬所取代。其中，黃金和白銀是稀少的貴重金屬，具有體積小、價值大、容易攜帶、不易磨損等多項優點，於是成了最終的一般等價物，並成為固定貨幣。



清代著作《說文古籀補》中所錄的甲骨文「貝」字

馬克思有句名言：「雖然黃金與白銀都不是註定要充當貨幣的角色，但是貨幣卻只可以是黃金與白銀。」⁷ 看看當今世界，美元的國際地位受到挑戰，黃金價格卻不斷上升。從廿多年前不到 300 美元一盎司，漲到現在約 2,300 美元，升勢仍然未止。不僅國際炒家大肆收購儲備黃金，很多國家國庫也增持黃金作為國家儲備的工具，百姓也將黃金當成最穩健的投資工具，還真不能不讚歎馬克思對經濟的洞察能力。

中國早期的貨幣

研究中國的貨幣是一門學問，當中涉及歷史和文化等多層面的知識，而本書主要研究銀行業的發展，對貨幣的演變只能略略論及。

7 "Although gold and silver are not by Nature money, money is by Nature gold and silver." Karl Marx, *Capital: A Critique of Political Economy* (Moscow: Progress Publishers, 1887), 101.