

序

吾國經濟學者。對於紙幣問題。素鮮注意。自清末紙幣通行以來。國人始漸研究之。比年時局多故。頗有以發行紙幣爲籌款之不二法門者。軍威所至。鈔幣雲集。使能對於準備金確爲籌足。運用得宜。事簡而效宏。非惟可利用於一時。而金融實賴以調濟。故孫中山先生之紙幣計畫。首先規定賦稅爲紙幣之準備。而於中央銀行開幕訓詞中。又以現兌爲銀行最高信用爲勗。蓋紙幣之爲物。論其本質。固價廉而易製。不比金銀質者之本身有相當價值。雖一旦失其貨幣資格。尙可成爲貨物。仍能通行於市場。若夫淺見之徒。但知濫發紙幣。而不具基金。則信用一失。是僅一廢紙耳。遠徵宋代交子之幣。近鑒洪憲京鈔

之禍。並觀歐戰時德意志之馬克票。俄羅斯之羅布票。爲害之烈。在在足爲殷鑒。當此中國紙幣信用未臻十分雄厚之時。則準備金尤不可忽略也。將來政局統一。整理幣制。關於紙幣政策者。則首當確定發行制度。近世各國通行者。大別爲單一發行制度與多數發行制度。兩種制度。各有利弊。竊以吾國幅圓之廣大。交通未能完全發達。若逕採單一發行制。辦理必多阻礙。若仍用多數發行制。又將失之於濫矣。斟酌國情。揆度地勢。莫若酌採美國聯邦準備銀行之制度。參用中山先生錢幣革命之精神。嚴定發行紙幣爲國家特權。劃全國爲若干區。區設一準備金公庫。專司區內各行領用兌換券及保管基金事宜。而就交通最便利商業最發達之處。設一總庫以統其成。有單一發行制之

掌於小宰。以爲傳著約束。書之於冊。別而爲兩。各持其一。民有稱貸。則爲符驗。於是楮法之用漸廣。然以紙或類似紙之物質爲幣。則漢武帝以前未之有也。漢之貨幣。猶本周太公九府圜法遺制。範銅爲錢。輕重以銖。高帝行五銖。高后行八銖。文帝行四銖。雖有輕重之分。而銖錢實爲當時之法幣。直至武帝立。累起兵戎。時興土木。御府空虛。國用不足。於是始有更造錢幣以贍國用之意。時禁苑有白鹿。元狩元年^{138 B.C.}遂創行白鹿皮幣。定制以白鹿皮方尺。緣以藻績爲皮幣。值四十萬。王侯宗室朝覲聘享。必以皮幣薦璧。然後得行。武帝旣造白鹿皮幣。以問大農顏異。異曰。今王侯朝賀以蒼璧值數千。而其皮薦反四十萬。本末不相稱矣。然而嘗攷皮幣之性質。則頗似近世

政府發行之不兌換紙幣。實爲後世紙幣之權輿也。

第三章

唐朝之紙幣

自漢武帝創行白鹿皮幣未能暢行。後之人視之若洪水猛獸。無有敢嘗試也。故自漢而降。歷魏晉六朝。中國圜法無大興替。統可名之爲五銖錢時代。至唐雖易五銖爲通寶。要仍以銅錢爲本位貨幣也。本位幣之中。金幣爲上。銀幣次之。銅錢最下。銅錢價值既輕。而身分最重。以爲貨幣之本位。貿易計值。往來運送。笨重不靈。無以過矣。紙幣之得居通貨中重要位置。不惟省鑄造磨耗之費。防護運送之備。實亦因其利於商旅往來攜取也。數百萬之資。僅一束之紙。挾之以適東西南北無往而不稱便。此唐代飛錢所由興也。攷唐開元通寶定例。徑八