

中國的貨幣、錢莊與銀行

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BANGO，據研究資料顯示，第一間銀行於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。



▲ 2011年2月22日發行500元新貨幣，其他面額將陸續推出。

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，而根據bank balances，它也包括各種通行支付手段，譬如支票。⁽¹⁾ 香港銀行學會出版的專著*Monetary and 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

1. 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. (Source: *Barron's Dictionary of Finance and Investment Terms*. Fifth Edition by John Downes & Jordan Elliot Goodman.)

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。」^[2]

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理論（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。」^[3]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。」^[4]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「香港模式」不復；2006年病逝前40日，更在《華爾街日報》發表〈香港錯了〉（“Hong Kong Wrong”）一文，抨擊香港政府放棄「積極不干預」政策的行為。

2. Money is anything which has instant purchasing power. Sellers of goods and services and creditors will accept it immediately in settlement of their claims. (Source: *Monetary and Financial System in Hong Kong* by B. Julian Beecham; Moderator: Y. C. Jao; Published by Hong Kong Institute of Bankers.)

3. The quantity of MONEY available in an economy determines the value of money.

4. Inflation is always and everywhere a monetary phenomenon.



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 Values of Labor)。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（1）簡單的價值形式，到（2）擴大的價值形式，再到（3）一般價值形式，最後是（4）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。



以上述的交易過程中我們可推算出：

- (1) 工人一天的工資是三隻雞蛋 = (等於) 三枚貝殼；因此一隻雞蛋 = (等於) 一枚貝殼。
- (2) 一個冬瓜 = (等於) 五隻雞蛋 = (等於) 五枚貝殼。
- (3) 兩尾魚 = (等於) 十隻雞蛋 = (等於) 十枚貝殼；一尾魚 = (等於) 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。

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。」⁽⁵⁾ 看看當今世界，美元不停貶值，黃金價格卻不斷上升。從前幾年不到 300 美元一盎司，漲到現在突破一千美元，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。

5. Although gold and silver are not by nature money, but money by nature is gold and silver. (Source: *Capital: A Critique of Political Economy*, p. 101)



▲ 清代著作《說文古籀補》中所錄的甲骨文「貝」字

中國的貨幣歷史悠久、種類繁多，形成了獨具一格的貨幣文化。人們最早期往往僅是以物易物，作小量交換。後來發展到以某些商品作為交易媒介，包括牛、羊、獸皮、五穀、布帛、玉器珠寶等，而最通行的是貝殼，故此，「貝」字在中國古代就是錢的意思。而後來金元寶的形狀，與甲骨文中「貝」字的形狀也頗為相似。

直到春秋戰國時期（前 770 年-前 221 年），金屬才漸漸成為固定的交易媒介。由於是農業社會，農業工具就成了最需要的物品，農具鏟也因此成了當時受歡迎的交易媒介。但隨着交換的數量增多，以物易物的不便之處也日益明顯，例如，有時候為了換得合適的物品，可能需要輾轉多家。就算以金屬為交換媒介，但有時候金屬過於龐大笨重，也難以攜帶。由於愈來愈需要一種固定而方便的交易媒介，因此出現了早期的貨幣。

此時貨幣的形狀極富農業社會的特色。早期的貨幣如布幣、刀幣，均模仿當時常用的工具。刀幣的形狀儼然就是一把刀，至於布幣，不要以為它是用布做，其實它乃模仿農具鏟的形狀，用金屬打造而成的貨幣。「布」可能是「鏞」字的同聲字借字，而「鏞」即為古代農具的名稱。

不過在戰亂紛紛的春秋戰國，各諸侯國實行不同的貨幣制度，使用形制各異的貨幣，除了刀幣、布幣，較常見還有環錢。



▲ 戰國布幣



▲ 戰國刀幣

其中施行「商鞅變法」的秦國，^[6] 主要使用圓孔的貨幣，此形狀可能參考農業社會常見的紡輪或當時的貴重物品玉璧。但商鞅變法失敗後，繼承王位的秦惠王為了與商鞅劃清界線，遂將環錢中的圓孔改為方孔。秦始皇在公元前 221 年，統一了齊、楚、燕、趙、魏、韓六國，建立強大帝國，貨幣也隨之統一，遂將秦後期通行的圓形方孔貨幣定為法定貨幣，直至清末，圓形方孔錢幣一直成為中國古代貨幣的固定形狀。中國不盛行用錢包，錢幣中間

6. 商鞅變法是指春秋時期秦國的孝公即位以後，決心圖強改革。當時來自魏國的商鞅，提出了廢井田、重農桑、獎軍工、實行統一度量和郡縣制等一整套變法求新的發展策略，開始變法。此後，秦國的經濟得到發展，軍隊戰鬥力不斷加強，曾發展為戰國後期最富強的封建國家。

打個孔，方便串連成貫，確實便利，難怪此形狀經久不衰，以至後來，「孔方兄」就成了錢幣的別稱了。^[7]

貨幣本是「上人君」（即皇帝）用以御民的統治工具，掌握了貨幣就可以統治天下。不過在秦漢時期，皇帝未必一定可以發行及鑄造貨幣。秦始皇初登基，羽翼未豐，權臣呂不韋操縱大局，用自己的名義鑄幣，更以自己的封號「文信侯」命名錢幣為「文信錢」。後來秦始皇統一天下，終於初步建立了貨幣王室專鑄制度，嚴禁私自鑄幣。

不過，鑄幣所有權的問題，到西漢（前206年-公元25年）時卻再度搖擺不定，時而允許民間自由鑄幣，郡國也可鑄錢；時而政府壟斷錢幣鑄造。當時既有王侯因為鑄錢厚利而富勝天子；但也發生過因為私鑄錢幣而被處極刑的情況，《漢書·食貨志》記載，當時「自造白金、五銖錢後五歲，而赦吏民坐盜鑄金死者數十萬人，其不發覺者相殺者，不可勝計。」僅漢武帝一朝就有數十萬人因為私鑄被處以死刑。後來漢武帝強令之下，鑄幣權才完全收歸中央，並延續至今。

在三國時期（220年-280年），貨幣制度遇到了嚴重的阻礙。當時社會混亂，金屬貨幣的流通範圍減小，且行制不一，幣值不一，出現了重物輕幣的現象。三國時期的曹魏甚至不得不倒退到實物貨幣政策；後來司馬懿建立西晉，還兼用穀帛等實物。

盛唐時期（618年-907年），國力鼎盛，社會安定，貨幣流通也變得穩定。不過，當時唐朝與周邊國家有頻繁的商貿往

7. 關於孔方兄的由來，有一種說法是，東晉時，針對當時社會權貴聚斂無道，有一文人寫了一篇文章〈錢神論〉譏諷世風。其中說錢「為世神寶，親之如兄，字曰孔方。失之則貧弱，得之則富昌」，「錢無耳，可使鬼」。此文廣為傳誦，「孔方兄」一詞，也成為了「錢」的同義語。此「孔方」就是根據錢幣中間的方孔而命名，此後，文人說「錢」通常不直名，而說「孔方兄」。



來，無論是從海路到東南亞各國，或者經絲綢之路到中亞、西亞及阿拉伯，在大量購買域外物品諸如香料、珠寶等商品的同時，也支付了大量的貨幣。此外，當時很多文化交流，例如與日本、朝鮮的交流往來、玄奘出使西域（即《西遊記》中的唐三藏）等，哪一項不需要大量的貨幣？因此，唐朝時大量貨幣流入周邊各國。

古語有云，「天下之勢，合久必分」，盛唐之後，進入了紛亂至極的五代十國。除非修讀過中國歷史，否則很多人可能連這個朝代的名字都較少聽到。五代十國（907年–979年）是唐末至北宋建立之前，半個世紀內所建立過的政權及朝代的總稱。「五代」（907年–960年）指當時北方先後交替出現的五個王朝，這五個朝代在短短53年內曾經換了14個皇帝；「十國」（902年–979年）則指中原以外先後或者並列存在的十個割據政權。

五代十國時期，中國經常同時出現六七個政權並存的局面。政治分裂割據，改朝換代像走馬燈一樣，大家各自為政，各自鑄幣。除了官方鑄錢外，亦有民間鑄錢，貨幣極為混亂。當時甚至已有鑄惡錢來增強自身實力，^[8]以達到削弱他國力量的目的。譬如十國中的楚國，利用該國多產鉛鐵的條件，鑄造鐵錢、鉛錢及錫錢，但這些劣質貨幣只能流通當地。由於外來商人不能帶這些劣質錢幣出境外使用，因此只好買本地土貨，國家竟因此富饒。

劣幣有時實在不堪，有些國家甚至用堇泥（細粘土）鑄錢。劣幣一多，劣幣逐良幣（bad money drives out good）的情況就出現了。以五代南唐為例，當時皇帝李璟曾鑄造銅幣作為流通貨幣，其子李後主李煜則以鐵鑄錢。本來銅鐵並用，結果民間紛紛藏匿銅錢，商人用十個鐵幣換一個銅錢運出國外，最後只有

8. 所謂惡錢，即成色及質素較差之錢幣，也稱「劣幣」（bad money）。

夏		前2070年－前1600年	
商		前1600年－前1046年	
周	西周	前1046年－前770年	
	東周	前770年－前256年	
	春秋	前770年－前476年	
	戰國	前476年－前211年	
秦朝		前221年－前206年	
漢朝	西漢	前206年－公元25年	
	東漢	25年－220年	
三國	魏	220年－265年	
	蜀	221年－263年	
	吳	222年－280年	
西晉		265年－316年	
東晉十六國	東晉	317年－420年	
	十六國	304年－439年	
南北朝	南朝	宋	420年－479年
		齊	479年－502年
		梁	502年－557年
		陳	557年－589年
	北朝	北魏	386年－534年
		東魏	534年－550年
		北齊	550年－577年
		西魏	535年－556年
		北周	557年－581年
隋		581年－618年	
唐		618年－907年	
五代十國	後梁	907年－923年	
	後唐	923年－936年	
	後晉	936年－946年	
	後漢	947年－950年	
	後周	951年－960年	
	十國	902年－979年	
宋	北宋	960年－1127年	
	南宋	1127年－1279年	
遼		907年－1125年	
西夏		1032年－1227年	
金		1115年－1234年	
元		1279年－1368年	
明		1368年－1644年	
清		1644年－1912年	
中華民國		1912年－	
中華人民共和國		1949年－	

中國朝代更替表，可將之歸納為一首詩：夏商與西周，東周分兩段。春秋和戰國，一統秦兩漢。三分魏蜀吳，二晉前後沿。南北朝並立，隋唐五代傳。宋元明清後，皇朝至此完。



▲ 宋徽宗御書錢——大觀通寶

鐵錢在流通。政府無法禁止，只好把大量銅錢收集起來，不令其進入市面，結果鐵錢成了市面上的主要流通貨幣，此不正是「劣幣逐良幣」的典型例子嗎？

一千多年前的五代十國，已有鑄惡錢來增強自身實力及削弱他國力量，以至出現劣幣逐良幣的情況，此舉與現今世界國與國之間的經濟角力何其相似！

北宋（960年–1127年）統一中國，結束了五代十國紛亂的局面，貨幣製造也恢復穩定。宋代首創了一種特殊的貨幣，稱為「御書錢」，即皇帝親筆在錢幣上書寫文字。文字是遠古聖人所造，有至高無上的崇高境界，錢幣則是「先王所造」，掌握着國家的經濟命脈。二者的高度統一，就形成了封建王權和文化藝術的象徵。宋朝多位皇帝都親手書寫過錢文，其中宋徽宗「瘦金體」錢文，不僅鑄造技術高超，更重要的是書法秀美，為歷朝之冠，堪稱歷代錢幣藝術的最高水準。

雖然北宋最終為金兵所消滅，到底也曾繁華一時。當時之首都東京，即今天的開封市，世界各國商人雲集，堪稱是世界上最繁華的城市之一。商業的發達，促進貨幣的流通，笨重的金屬



▲世界上最早的錢幣——北宋交子

制貨幣在攜帶與流通上均不太方便，於是，出現了世界上最早的錢幣——交子，其後陸續出現別的紙幣，包括會子和關子。

不過，貨幣的鑄造權雖然統歸國家所有，但交子的產生，最初卻是民間自由發行，產生於素有「天府之國」美稱的四川。後來，交子漸漸獲得市場認可，遂發展成由富商聯合發行（約1008年-1016年）。當時的交子，通常會印製屋、木、人、物等圖案，用統一的紙張，金額則是填寫的，隨時可以兌換，但收手續費。當時除成都外，各地均有交子分鋪。不過到了後來，因有交子戶詐偽，導致擠提，最終交子的印刷權才改由官辦。

宋朝後的元朝（1279年-1368年），由成吉思汗建立，他一度將領域擴張到現在的歐洲，不過也維持不到百年。元代貨幣的特



點是，在宋朝基礎上，紙幣逐漸發展成為流通中的主要的貨幣，銅錢的地位減弱，與此同時白銀的流通量佔有很大的比例。

繼之而起的明朝（1368年-1644年），也是大力推行紙幣，雖然銅錢也與之並用，但據統計，當時鑄造的銅錢數量，平均每人只有三文錢。儘管明政府大力推行紙幣，卻似乎不太信任自己所發行的紙鈔。當時發行明鈔，只出不進，或多投放，少回籠。政府發鈔支付軍餉、向民間收物資、金銀財貨使用紙鈔，但租稅卻不收鈔，或者僅搭配少量新鈔。《管子》說得好，錢之所以有價值，乃君王重之，政府不信任自己發行的錢幣，怎能穩定其價值？再加上後來財政開支過大，修建北京城、將首都由南京移往北京、鄭和下西洋等，無不需要大量財力。為解決這麼龐大的開支，只有通過大量發行「寶鈔」，因此導致嚴重通脹，如此一來，必然的下場就是，紙鈔迅速貶值。以當時的米價為例，明朝初期，一石米只需要一貫，後來竟然要高達一百貫！

明朝經濟發達，貨幣流通加劇。當時銅錢太少，不能滿足需要；紙幣太多，貶值嚴重，紙幣不再受到信任；黃金太稀少而且太貴重。在這種情況下，民間紛紛自發使用銀銅。結果，白銀就成了法定流通貨幣。不過，使用銀兩時，必須檢驗它的成色、重量，以此判斷其價值。明世宗嘉靖八年，政府規定解京銀兩皆傾注成錠，從此，銀兩有了規定的成色、重量和單位，又定為納稅的法貨和國家財政收支的計量單位，中國古代的貨幣銀本位制度至此確立起來。

這個時候，隨着與國外貿易的頻繁往來，外國銀元開始經由葡萄牙人和菲律賓華僑流入中國，最早的是墨西哥鑄造的西班牙銀圓。由於外國銀圓形式、成色、重量比較整齊劃一，因此被民間廣為接受。

至於紙鈔（即當時的明鈔），於1522年明朝政府規定入庫全部用銀後，等於宣佈作廢。明政府的貨幣政策雖然失敗了，但



▲ 圖為法國流入之銀圓

從此「鈔」字卻深入人心，直到今天內地還稱錢為「鈔票」。其實「錢」、「鈔」、「票」在古代卻是不同形式的貨幣。

清朝（1644年–1911年）也發行過紙鈔，但規模不大，後來逐漸停用。當時貨幣仍以白銀為主，不過有時候一錠銀元可能多達50兩，足夠小戶人家生活三兩年了，所以小額交易還是用銅錢。清初鑄錢沿用兩千多年前的傳統，採用模具製錢，後期則仿效國外，用機器製錢。

清朝白銀有兩種，實銀與虛銀，後者是為了便於記賬所採用的價值符號。由於銀兩成色及平碼皆有出入，不能簡單相加來記賬，為解決這種困難，所以採用固定的平砵及成色的虛銀概念，將所有實銀折算成虛銀再入帳。^[9]

9. 虛銀兩是一種以一定平砵和一定成色為標準的記帳單位，其他所有的實銀需折算成虛銀兩後方可入賬。譬如上海地區通用的虛銀兩又稱九八規元，計算時首先將普通的寶銀換算成標準紋銀成色，再以九八除之，得到的就是規元數，即用以入賬、結帳的數目。此方法一直用到1933年「廢兩改元」，歷時76年。戴建兵：《白銀與中國近代經濟》，頁26–29。



▲ 民國三年袁大頭銀圓

清朝中期，海關大開，外國銀元進一步大量流入。當時在福建流通的銀圓，除西班牙銀圓，尚有法國、荷蘭、威尼斯、墨西哥、葡萄牙等各國銀圓，簡直是萬國貨幣博覽館。和坤被抄家時，竟然有洋錢五萬八千枚。鴉片戰爭失敗後，開放五個通商口岸，洋錢在中國境內也普遍流通，^[10]美國、英國及香港鑄造的銀圓也大量流入，在國內形成了金融勢力圈，和列強在華勢力範圍相適應。

外國銀圓流入的同時，中國白銀亦大量流出，於是清政府決定鑄造銀圓。乾隆皇帝嘗試過改鑄新幣，其底本竟然是西藏的銀幣。不過真正鑄造銀圓，要等到光緒十五年（1889年），洋務運動主力幹將之一張之洞在廣東設廠，^[11]鑄造銀元，統稱「龍洋」。甲午中日戰爭前後，各省紛紛設廠鑄幣，不過這也造成了很多問題。宣統二年（1910年），清政府制定「國幣則例」，規定鑄幣權統一歸中央。早在1908年，袁世凱在接受《紐約時報》記者訪問時，指出當時中國最需要改革的是財政制度、貨幣流通體系及法

10. 劉精誠，李剛德：《中國貨幣史》，頁302。

11. 張之洞，晚清四大名臣之一，其提出的「中學為體，西學為用」的口號曾為當時中國各界的行動綱領，是後期洋務運動的主要推動者，也是中國重工業的開山功臣。

律結構。民國成立後，銀圓流通依然混亂，民國三年（1914年）二月公佈「新國幣條例」，統一銀圓，即「袁大頭」。

中國早期的金融活動

古時中國交通不發達，要將笨重的銀兩運往異地，存在很大風險。為此，專門護送貴重貨品或巨額銀兩的「鏢局」便應運而生了。但武功再高強的保鏢，也難保財物萬無一失。例如《水滸傳》裏負責押送財物的楊志，一不提防喝了劫鏢者的蒙汗藥，就喪失巨額銀兩。類似風險，在山長水闊的押鏢過程中在所難免，再加上鏢局運送時間長，費用高，在處理大生意時，現銀交收愈來愈不方便。

其實早在唐朝，長安、洛陽、揚州等商業地區，已經出現了所謂的「櫃枋」和「飛錢」。櫃枋經營錢物寄付，在櫃枋存錢的客戶可以憑書帖（類似於支票）寄付錢財。「飛錢」又叫「便換」，類似現在的匯票，乃是異地取銀錢的一種匯兌方式。當時外地商人在京城做生意賺錢後，只要將錢款交付駐京的進奏院及各軍各使，或交往各地設有聯號的富商，然後由機關、商號發半聯票券，另一半則寄往各地機關、商號。商人其後與各地機構或商號，合對票券便可取錢，此種票券即稱「飛錢」。

明末清初，陸續出現錢莊、銀號等舊式信用機構。錢莊主要分佈在長江下游沿海一帶。到了清朝，華北各省、廣東及香港亦紛紛發展類似機構，稱為「銀號」。早期錢莊通常只是個體戶式經營，不設分店，經營資金來自店主，並依賴其個人及其家族的信譽經營，接受顧客現金存款，發出莊票和錢票證明。此類莊票或錢票有如貨物的提貨紙，可以不具名，性質近似於現代的現金支票。及後，錢莊規模逐漸壯大，錢莊互聯，等於開設各地的分行，方便提存、信貸、抵押，異地市場因此興盛。錢莊可說是中國銀行業之源頭。



▲ 錢莊票據櫃，用於存放各類票據憑證的廚櫃



▲ 錢莊會券及匯票

乾隆後期，錢莊業務發生變化，漸從銀錢兌換轉向信貸，因而發展出專門做匯票生意的金融機構——票號。票號又稱票莊或匯兌莊，顧名思義，即匯兌銀票的地方。早期以承擔匯兌業務為主，到了清初許多票號又增加了存款服務，其功能已經相當類似近代銀行。

早期經營票號的全是晉商，即山西商人，又稱西幫。傳聞晉商在堯舜時期已開始出現，此說難以證實，不過山西商人進行貿易、開設鏢局、當舖等各種商業活動，在中國歷史可見一斑。以典當業為例，康熙時期，全國二萬多家當舖中，山西商人開辦的就有4,695家。近代有很多學者對晉商及其經營的票號做了大量學術研究。據史料統計，清代全國排名前16位的大財團都在山西。僅僅把山西幾個縣的富戶家產相加，數量就超過

了一億兩白銀。這個數量甚至比當時國庫的存銀還要多，確實稱得上「富可敵國」。

當時晉商與官府關係密切，故山西票號不僅面向民間商貿，也受政府委託進行金融業務活動。八國聯軍入侵北京，清廷戰敗後簽定《辛酉條約》，需要支付各國戰爭賠款四億五千萬兩，此款項也主要由山西票號匯解，由票號把這筆錢匯到英國的滙豐銀行，再由滙豐銀行交給各國政府，票號發展進入了鼎盛時期。

山西票號的經營理念與模式頗有值得借鑒之處。《論語》說：「人而無信，不知其可也」；又說「民無信」不立，誠信向來是中國人最推崇的品德，而山西票號的東家及掌櫃高度自律、講究誠信的商業道德正是其成功的第一要素。所謂東家即資本持有者，而掌櫃則是具管理店鋪的專業人士。山西人所經營之票號由於分店眾多，必須靠非家族的掌櫃經營運作。這些掌櫃通常都能克盡職守，有良好的道德觀念及職業操守，對出資本的財東（即東家）負責。事實上，不僅是掌櫃，票號裏的員工也必須有道德及自律，建立自己的聲名，才有前途。譬如說，祖父輩向人借錢未及償還就過世，其後輩若為其還債，均會因其品行高、守信用，而成為富商爭相聘用的人物。

除了誠信為本的經營理念外，最值得我們注意的是當時的票號東家，已經採用分配股份予掌櫃及員工的方式，提升經營者的積極性。票號的股份通常分為「銀股」與「身股」兩種。前者屬東家出資的本金，而後者又稱為「人力股」或者「頂身股」，即不出資本而以人力來換取一定數量的股份，最後按股份額與財東的銀股共同參與分紅。並非所有員工都可以頂身入股，而須達到規定的工作年限，一般而言，新員工入號大約需12到15年，工作勤奮沒有過失，由掌櫃（經理）向東家推薦，才可頂身入股，以後則按其服務年資增加配額。《淮南子·兵略訓》道：

「千人同心，則得千人力；萬人異心，則無一人之用」，但要統千人之心，實屬不易，但在「人力股」制度的規劃下，無論是掌櫃還是員工，均不再容易起私心，因為票號的事正是自己的事，如此一來，千人一心就不再只是理想了。也因此，基於東家的誠信，掌櫃的操守及股權的分配，票號的業務曾鼎盛一時。

清朝末期，票號因戰亂使金融業停滯而倒閉，倖存者亦被銀行陸續取代。儘管如此，票號的運作依然值得我們學習。譬如早前《紐約時報》在美國國際集團（AIG）發生經營危機與信任危機雙重打擊之時，就曾刊登了山西票號的特稿，向美國公眾大力推崇山西票號誠信為先、利潤在後的商業道德。此外，山西票號所設置的「人力股」也頗值得關注，金融海嘯後，曾有人將此管理模式與西方的代理理論（Agency Theory）作比較。現代的大公司較偏向資本股東與經營者分離，股東與經營者的關係其實是委託人與代理人的關係（principal-agent）。代理理論的研究主要包括反向選擇以及道德風險的研究，該理論提出，固定的工資與合同並不總是協調股東與代理關係的最佳選擇。^[12]為了平衡雙方的關係，往往需要較大的監督成本，譬如股東聘請外部審核機構監督代理人，或者代理人出於自利的考慮，設置如內部審計之類的監督服務。而山西票號在百多年的歷史中，掌櫃卻能夠盡心盡力地為股東服務，不能不讓人對票號的管理機制刮目相看。

除了對掌櫃及員工的管理有效，票號機構之匯兌的運作亦相當科學化。票號運作其實相當簡單，譬如商人從南方運茶到北方賣，所得之銀兩存入票號，票號驗收銀兩的成色及重量後，發出匯票，商人可帶着匯票返回南方，憑藉匯票到該票號

12. Studies of principal-agent mainly cover adverse selection and moral hazard which suggest that fixed wage and contracts are not always the optimal way to organize relationships between principals and agents.

的南方分店提取白銀，省卻運白銀之風險。至於客戶存入之白銀，則藏於票號之地庫裏，當票號白銀存倉過多時，會拆借予其他行家，或者作貿易貸款。

為了確保安全，票號對匯票的印刷和安全性要求極高。當時所採用的防偽技術，有背書、微雕等方法，更有浮水印技術，並會在發出之匯票的銀碼上加蓋印章，以防塗改及偽冒。此外，在票背上寫上每間票號自擬的密碼。密碼是每間票號的最高機密，只有最高管事者方知。有些票號將密碼掛在帳房牆上的牌匾，只是世人不知這是密碼。譬如清朝有所叫「日升昌」的票號，現在中國歷史博物館存有其匯票，他們用的密碼是：

「謹防假票冒取，勿忘細視書章」

「堪笑世情薄，天道最公平。昧心圖自私，陰謀害他人。
善惡終有報，到頭必分明」

「坐客多察看，斟酌而後行」

「國寶流通」

粗看之下，這些話似乎僅是普通的家規或警世格言，但此四句話實大有玄機。第一句共12字，代表1至12月；第二句共30字，代表1至30天；第三句話則表示銀兩數量1至10，而最後一句四個字則代表萬、千、百、兩。因此，如果票號在5月18日給省票號分號匯銀5,000兩，其暗號代碼為「冒害看寶通」。這些密押外人是根本無法解密的，而且密碼每隔一段時間都會更換。因此，在日升昌經營的百年歷史上，居然沒有發生過任何一次被誤領或冒領的現象。

中國早期的國庫及發鈔

前一節是有關民間的金融機構與運作，民間通過錢莊和票號，發行匯票；至於政府，則運用其特有的權力發鈔及鑄幣。



第二節講述中國早期的貨幣時，對此已有提及。不過作為鈔幣的發行者與管理者，並非所有政府都盡責。譬如明朝政府發行紙鈔，只出不進，或多投放，少回籠。政府發鈔支付軍餉，向民間收物資和金銀財貨使用紙鈔，但租稅卻不收鈔，或者僅搭配少量新鈔。不僅如此，後來政府為了支付龐大的開支，又過量發行寶鈔，導致嚴重通脹，紙鈔迅速貶值。至永樂二十二年，民間普遍用金銀銅錢，白銀一兩，已值鈔百貫，比初定鈔法時漲了一百多倍；英宗時，再增至值鈔千貫。

如現代社會般由銀行或國家委託銀行發行鈔票的模式，要等到近代方出現。「銀行」這名稱及運作模式，乃是晚清時候由西方傳入中國的。1840年鴉片戰爭後，戰敗的清政府被迫於1842年8月簽訂《南京條約》，除了正式將香港島割讓予英國外，尚須開放上海、寧波、福州、廈門與廣州五個港口與外通商。從這時開始，外國銀行開始進入中國。1843年，上海對外開埠，英資銀行率先在滬港兩地開業。接着1865年，滙豐銀行亦於香港成立。

當時除了銀行外，陸續開放通商口岸也促成中國與外國之間的頻繁通商。另外，科技、思想觀念等方面，中國人也向現代化跨了幾步。例如首位到美國留學、後任清廷留學事務局副委員的容閎，學成歸國後曾向清朝建議成立輪船公司，建議雖未獲接納，^[13]但在中國開辦公司的觀念卻得以萌芽。1872年，由小說家張愛玲的外祖父、當時洋務運動的主要領導者之一李鴻章負責，向商界招股集資成立輪船招商局。自此中國紛紛仿效外國成立股份制公司，因公司由官方倡導及監督，故稱「官督商辦」。

13. 例如首位留學美國的華人容閎(1928-1912)，於耶魯大學畢業之後回國，曾向清朝提出幾項重大的建議，包括成立汽船股份制公司、派幼童往西方留學、開發礦藏等。其中派幼童往美國留學事於1872年經曾國藩奏準慈禧太后，得以落實起行。容閎後人容啟東，乃著名生物學家，在1960-1975期間出任香港中文大學崇基學校長。



▲ 中國通商銀行之銀兩券

回說銀行業，除了外國銀行在中國開辦分行外，中國人也開始模仿西方銀行的模式，自己開辦銀行。第一間由中國人自辦的銀行是中國通商銀行。此乃由督辦全國鐵路事務大臣盛宣懷奏准清廷後，於光緒二十三年（1897年）成立。與李鴻章所宣導興辦的公司一樣，中國通商銀行也是官督商辦性質，官督商辦的股份佔42%，官僚影響甚大。創辦後第二年，即1898年，中國通商銀行開始獲國家授權發行銀元券、銀兩券。此券在英國印製，格式亦參照滙豐銀行在香港發行的鈔票。

1900年，北京發生義和團運動，導致京城大亂，而中國通商銀行亦遭搶掠，其中包括銀行鈔票、現銀、銀元。該行遭搶掠後，在報紙《申報》刊登廣告，列出被搶鈔票號碼，並宣佈被搶鈔票無效。

中國通商銀行雖有政府干預，但卻非國家銀行。中國首間國家銀行是成立於1905年的大清戶部銀行。此行有總行與分行，總行設於北京，同年10月開設上海分行。1908年改名為大清銀行，專責發行紙幣、控制金融市場和代理國庫。戶部乃專



▲ 大清銀行的紙幣



▲ 大清銀行五十兩銀錠



▲ 交通銀行本票

清財政歲入歲出平均統計（以兩銀為單位）

年份	歲入平均	歲出平均	盈虧
1885-1894	83,572,702	77,586,589	5,986,113
1895-1900	101,567,000	101,567,000	0
1903	104,920,000	134,920,000	-30,000,000
1910	296,962,700	338,650,000	-41,687,300

資料來源：鄭伯彬：《清末財政與財政制度的改革》

管戶籍、稅收及財政之部門，此部門負責管理國家銀行。大清銀行曾在光緒三十二年（1906年），委託商務印書館印刷紙幣，商務印書館選匠到北京總行印刷，總行亦派員監察。^[14]

除國家銀行外，清政府也開設其他官辦的銀行。光緒三十三年（1907），郵傳部奏設交通銀行，創辦時屬官商合辦性質，一切經營按各國普通商業銀行做法，官股四成商股六成，股本為1,000萬兩（銀），並於1908年開業。

不過，儘管當時有國家銀行統一調控全國經濟及財政狀況，由於清末戰火連年，內憂外患，清廷還有嚴重財政赤字。當時耗資巨大的戰爭，計1839-1842年第一次鴉片戰爭，1850-1864年太平天國運動，1856-1858年第二次鴉片戰爭，1895年甲午戰爭，以及1900年德、日、俄、法、英、美、意、奧組成的八國聯軍以鎮壓義和團為名，侵佔北京。清廷屢次戰敗，要支付巨額賠款，而國庫空虛，只能再向外借銀。

14. 商務印書館，是中國第一家現代出版社，由原美北長老會美華書館（American Presbyterian Mission Press）四工人得到長老會美籍牧師的幫助，於1897年始創於上海，宗旨為「倡明教育，開啟民智」，商務印書館之香港分館成立於1914年。

由於幣制與國際大國不同之故，清政府在償還外債時，吃虧不少。當時清朝之貨幣用銀兩制度，無論是國內外商貿，還是債務清算，全用銀兩，借外債也不例外。但由於中國白銀產量不多，造貨幣需從國外輸入大量白銀，銀兩價格受世界白銀價格波動影響。當時西方國家多以金本位貨幣為主，清廷曾向俄、法、英、德等國家借款，多以英鎊或法郎計值，清政府則用銀兩購匯償還。當時外匯市場在上海，遭英國滙豐等外國銀行控制。每當清政府要買外幣還債或付利息，外國銀行便抬高外幣兌銀兩的價錢，以牟取更多銀兩。其後美洲發現新銀礦，開採與冶煉技術又進步，世界白銀產量大增，有更多國家的貨幣由銀本位改為金本位，國際間遂出現了金貴銀賤的局面。此情況下，由於白銀與外匯之間的兌換問題，清政府需付更多的白銀用以支付借款，結果形成國庫更大財赤。

1911年10月10日，武昌革命成功，推選孫中山先生為中華民國臨時大總統，並於1912年1月1日，正式成立中華民國。清朝末代皇帝溥儀於一個月後發佈退位詔書。同年，孫中山先生批准在大清銀行原有基礎上建立中國銀行，即現今之中國銀行。

1912年2月，孫中山辭職，臨時參議院選袁世凱為臨時大總統，將首都搬到北京，直至1928年，這時期稱為「北洋時期」。期間，北洋政府曾為中國銀行發行股票，票上印有袁世凱像。^{〔15〕}後來袁世凱企圖復辟帝制，在1916年登基稱帝，改國號為中華帝國，結果遭到全國及同僚反對，不足百日後即取消帝制。

至此已概述中國首三間銀行的誕生，它們分別是：中國通商銀行，由督辦全國鐵路事務大臣盛宣懷奏准清廷於1897年成立，並於1898年開始獲國家授權發行銀元券、銀兩券。

15. 「袁大頭」為當時銀行的主要日常支付手段，十張「袁大頭」疊起來剛好有一寸，所以稱「頭寸」，後來成為金融專業術語。參見百度百科「頭寸」詞條。



▲ 具袁世凱像之中國銀行股票（按：大清銀行之創立，本是因為晚清國庫空虛，政府無力更新軍備，為了籌組現代化軍備，故成立此國家銀行。）

中國首間國家銀行大清戶部銀行，於1905年成立，總行設於北京，同年10月開設上海分行。1908年改名為大清銀行，代國家發行紙幣、控制金融市場和代理國庫；中華民國成立後，於1912年改名為中國銀行。

最後是清朝政府的郵傳部所設立的交通銀行，於1908年開業，屬官督商辦性質。

初步認識早期的金融活動之後，以下將會更深入探討主要銀行成立的經過及銀行業的發展。

參考資料：

1. 《紐約時報》，2009年10月18日。
2. 中國工商銀行：《從錢莊到現代銀行——滬港銀行業發展》展覽刊物，2007。
3. 孔祥毅：〈近代史上的山西商人和商業資本〉，《近代的山西》，太原：山西人民出版社，1988年。
4. 孔經緯：《中國資本主義史綱要》，吉林文史出版社，1988。
5. 央視網：<http://news.cctv.com/special/shanxin/20090609/107989.shtml>，2009。
6. 安翔：〈山西票號的組織與管理制度及其啟示〉，2009 China Academic Journal Electronic Publishing House, 中國知網，<http://www.cnki.net>。
7. 百度百科。
8. 余英時：〈中國近世宗教倫理與上人精神〉，《儒家倫理與商人精神》，桂林：廣西師範大學出版社，2004。
9. 李宏齡：《山西票商成敗記》，太原：山西人民出版社，1989。
10. 李祖德、劉精誠：《中國貨幣史》，文津出版社，1995。
11. 香港維基百科。
12. 張家驥：《中華幣制史》，中國貨幣銀行史叢書編委會，書目文獻出版社，1996。
13. 彭信威：《中國貨幣史》，上海人民出版社，1988。
14. 黃鑒暉：《山西票號史》，太原：山西經濟出版社，1992。
15. 黃鑒暉：《中國銀行業史》，太原：山西經濟出版社，1994。
16. 葉世昌：〈清末中國通商銀行曾作廢23萬張鈔票〉，《中國經濟史學論集》，北京：商務印書館，2008。
17. 赫連勃勃大王：《1911，革命與宿命》，北京：九州出版社，2011年。
18. 蔣立場：〈清末銀兩價波動與外債償付〉，《安徽錢幣》，2008年第3、4期。
19. 衛聚賢：《山西票號史料》，太原：山西人民出版社，1990。
20. 錢鋼、胡勁草著〈120名清朝幼童赴美留學的前前後後〉，載於《晚清變局與民國亂象》，北京工業大學出版社，2011年1月第1版，頁10。

21. 戴建兵：《白銀與近代中國經濟（1890–1935）》，復旦大學出版社，2005。
22. *Barron's Dictionary of Finance and Investments Terms*. Yung Wing, *My life in China and America*, New York, Henry Holt Company, 1909; transcribed by Cassandra Bates, 2006.
23. B. J. Beecham, *Monetary and Financial System in Hong Kong*, 3rd ed. Hong Kong Institute of Bankers, 2002.
24. Hong Kong Banking Ordinance.
25. www.economist.com.