

# 上海近代庄票的性质、数量与功能

李耀华

(上海财经大学经济学院,上海 200433)

**摘要:**在近代中国,上海钱庄庄票曾被誉为具有“直等现金”的功能,但关于此种票据却鲜有深入的分析。文章采用理论和实证相结合的分析方法,首先通过对庄票货币性的理论分析,认为庄票属于准货币的范畴;其后利用现有的资料对上海近代庄票的数量进行了估计;最后通过回归分析得出结论:庄票的发行弥补了货币供给的相对不足,从而大大地促进了经济的发展。

**关键词:**庄票;信用;数量;货币供求

**中图分类号:**F129 **文献标识码:**A **文章编号:**1001-9952(2005)02-0098-12

上海钱庄所发行的庄票,极大地促进了当时经济的发展。对其性质、数量和功能的研究,不但可使庄票对经济影响的机制更加清晰,同时,也印证了货币的信用本质。本文内容为,第一部分论述了庄票的货币性,第二部分是对庄票发行数量的估计,最后一部分分析了庄票通过对货币供给不足的补充促进了经济的发展。

## 一、庄票的货币性

庄票有广义和狭义之分。从狭义上讲,庄票即钱庄发行的本票。在1921年上海钱业公会呈送票据种类及性质惯例说明书中<sup>①</sup>,提到票据种类有本票式、支票式、汇票式等。在表1中列出了这三种票据的属性。其中本票的满期日通常为10天,并且钱庄负完全责任。因此,由本票的属性和1920年上海钱业营业规则,第三十一条“各庄所出庄票,至多以10天为限。”及1923年上海钱业营业规则,第十三条(乙)“庄票,关系信用甚巨,不论何人,凡持有庄票者,视为现款”<sup>②</sup>可知:庄票,即本票。在汉口的钱业中,也有庄票即本票的叫法。各种票据中,“信用最优,流通最广”的是钱庄本票,“平常称之曰庄票”<sup>③</sup>。所以,从狭义上讲,庄票即钱庄发行的本票。从广义上讲,庄票是钱庄发行的所有票据。在钱业月报关于《南京钱业概况》的叙述中:“南京钱庄因搬现者多。

收稿日期:2004-11-22

作者简介:李耀华(1977-),女,河南平顶山人,上海财经大学经济学院博士生。

庄票不常用。其种类凡六。甲、汇票……。乙、期票……。丙、即期票……。丁、支票……。戊、上票……。己、水条……。”<sup>④</sup>可见这里所指的庄票指的是钱庄发行的所有票据。本文中庄票一词的含义,采用的是狭义的概念。

表1 票据种类和性质惯例

	本票	支票	汇票
时效	无限	同汇票	自满期日起一两个月
满期日	以十天为最远	无一定	定期汇票约以一月为最远,活期汇票以十天为最远,迟期汇票以迟一天至迟十天为最常见
付款责任	钱庄负完全责任	同汇票	倘钱庄对于出票人无款可付,得拒却之,不负责

资料来源:根据上海档案资料 S174-1-59,财政部令总商会转飭本会调查票据种类和性质惯例有关的文书编制。

### (一)货币本质理论综述

有关货币本质的问题,理论界主要有两个流派:演绎的货币定义与经验的货币定义。演绎的货币定义侧重于从货币职能入手探讨货币本质:凯恩斯认为是“流动性”,列兰德·伊格尔认为是“普遍接受性”,本杰明·弗里德曼强调是“购买力的暂栖场所”,卡特和巴丁顿则认为“货币是金融体系中最具流动性的金融资产”<sup>⑤</sup>。马克思认为“货币是价值尺度和流通手段的统一”,但与其他经济学家不同,他同时认为货币是“掩藏在物后面人的关系的表现形式”<sup>⑥</sup>。他是第一个从生产关系着手探讨货币本质的经济学家,从而指出了研究货币本质的切入角度。经验货币流派则采用了彻底的工具主义态度对货币进行定义,米尔顿·弗里德曼认为,凡是通过计量验证与 GNP 之间存在稳定关系的金融资产就是货币,其他的一些经济学家也从“利率弹性一致”、“相互具有高替代性”等要求出发定义货币。实际上,这些定义只是对货币外延的界定,更远远偏离了货币的本质<sup>⑦</sup>。

在近些年对货币本质的研究中,人们认识到,要想透过货币表象看到其本质,必须从货币产生、发展的整个历史入手。事实上,从需求双重巧合困境、商品计价困难到边际信息成本论,经济学家们对货币产生的过程——交易货币化的解释一直都没有停止过。正是在对交易货币化的解释中,经济学家从中得出了货币信用本质的特征。

欧(Oh,1989)认为在货币产生之前,不存在具有所谓普遍接受性的商品,但可能存在一些具有“相对普遍性”(relative commonness)的商品。这些商品被选入交易链的概率相对较大,而且这种特性又具有“自我肯定”(self-confirm)的性质,即如果知道其他人会选 A 作交易媒介,则也会选择它。随着交易活动的日益发达,相对普遍性累积为普遍接受性,货币就固定在某种一般交易媒介上了<sup>⑧</sup>。其提出的“自我肯定”的品质,实际上已经揭示了信用的作用。骆玉鼎(2000)认为,在货币出现之前,人们依赖“感情储蓄”式的简单信任结构来解决“双重巧合”的矛盾。而在人口增加、交易扩大时,将会寻求间接交易的

媒介。对于如何保证交换媒介能够收敛到一种或少数几种商品上,其认为是:强权者的信用、中间人的信用与交易者对物品的普适性信用(物品普适性信用指交易者认为他在间接交易中得到的交易媒介,在下次进行交易时不会被他人拒绝的心理)结合在一起,相互交叉、相互影响,共同促进货币的诞生<sup>⑧</sup>。货币产生的过程也正说明了货币的信用本质。

## (二)庄票的货币性

在我国晚清到建国前的这段时期,有了货币信用本质的指引,便可以清楚地认清近代货币演进的历程,也更能看出庄票的货币性。

### 1. 庄票的产生——原有货币均衡被打破的产物

在18世纪末19世纪初,中国白银供给的缺乏导致了原有货币均衡状态逐步遭到破坏,从而为庄票的产生提供了前提。中国的白银供给主要来自于两个方面:一方面,国内白银的生产。另一方面,通过海关流入白银。就第一方面而言,据不完全统计,银的年产量在1754年高达556 996两,而到了1800年却降到了439 063两<sup>⑨</sup>。总体来看,国内白银产量在1754年到达了一个较高水平后,在18世纪末19世纪初有所降低,显现出稳中有降的状态。就第二方面而言,在18世纪末以前,中国是贸易顺差国,据估计17世纪后期的白银流入量为2 614.5万两,18世纪前期白银流入量为5 620.8万两<sup>⑩</sup>。但这种状况却于18世纪末19世纪初发生了变化:白银流入量日趋减少,流出量与日俱增<sup>⑪</sup>。

### 2. 庄票的扩大流通——中间人信用和物品普适性信用作用的结果

原有货币均衡的打破促使了庄票的产生,而庄票能够被人们所接受,并广泛使用,却离不开庄票的普适性信用和中间人的信用——发出庄票并负责兑换的钱庄的信用。这一过程如图1所示。

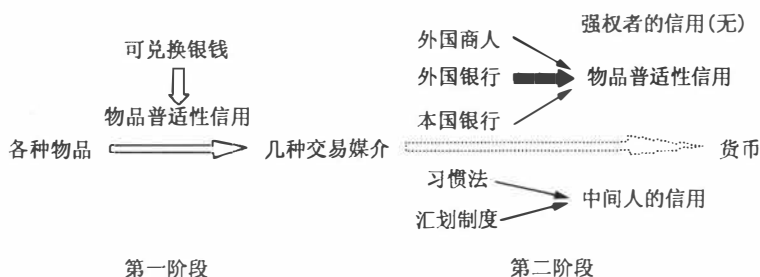


图1 庄票向货币的演化过程

第一阶段:物品的普适性信用使得庄票成为人们所使用的交易媒介之一。由于庄票是可以兑换白银的,而白银本身已经具有了普适性,这种传递关系使得庄票也具有了普适性信用,并成为人们所使用的交易媒介之一。第二阶段:在此阶段中,受中间人信用和物品普适性信用的综合影响,庄票的使用范围进一步扩大,发行数量逐步增加。在物品普适性信用方面:首先,庄票被外国商

人所接受。方式为钱庄发行庄票,将之提供给中间商,中间商用它来支付货款,外国商人凭庄票向钱庄兑现,日后,中间商再向钱庄还钱。其次,庄票被为外国商人服务的外国银行所接受。虽然早期的外国银行业务主要是给外商办理汇兑,但到了19世纪60年代初,外国银行为了对中国商人进行资金融通,开始接受庄票的贴现业务。另外,本国银行在成立之初就开始接受庄票。第一家本国银行——中国通商银行在成立当年(1879年)就通过拆票——即接受庄票作为抵押的形式,向南北钱业放款<sup>⑩</sup>。在中间人信用方面:首先,钱业习惯法的形成和完善。1900年的重整条规,是第一个形成文字的习惯法。随后,钱业的习惯法被逐步完善,从而得到商业组织、法院及律师和外地同业的高度认同<sup>⑪</sup>;其次,钱业汇划制度的健全。在19世纪末上海钱业实行了“公单制度”,即每日下午各汇划钱庄汇总其应收之票,送到出票钱庄换取公单,到四时以后,各钱庄齐集“汇划总会”相互结算,这种制度的建立使得钱业的汇划效率大大提高。以至于银行与银行间的收解也必须委托汇划钱庄代为办理。

### 3. 庄票的萎缩——缺乏强权者信用的必然趋势

庄票在第二个阶段中由于缺失强权者的信任,最终没有成为货币(图1中用虚线表达了这一含义)。当时的强权者——南京政府从自身的需要出发没有选择它作为强权者信用的结合对象。首先:从资力可用性来看,钱业不符合南京政府的要求。由于南京政府需要大量发行债券和借款及透支来维持,而钱庄业因其性质、特点和资力的限制,显然无法和银行业的作用相比。钱庄在1927~1935年共认购债券2 650 000元,而银行仅在1927年就认购了90 050 000元。钱庄在1927~1935年共承担借款26 975 000元,而银行同期承担了1 000 000 000元<sup>⑫</sup>。两者的差距是显而易见的。其次,从整体可控性来讲,钱业亦不符合南京政府的要求。在南京政府成立后,其在金融领域中的主要任务是建立一个能够控制全国金融货币体系的国家金融网络。在1928~1935年逐步建立和实现的“四行二局”正是其意图的体现。由于钱业是经过上百年自然发展的产物,其在发展过程中自发形成了通过钱业公会进行行业民主管理的规范,其显然是无法替代银行成为受南京政府控制的金融垄断体系的一部分。

### 4. 庄票的货币性

庄票的货币性要分阶段来看,从18世纪末19世纪初到南京政府成立之前的这段时间里,庄票从原有货币均衡被打破中产生,部分执行了货币的职能,并且随着庄票物品普适性信用、中间人信用的不断加强,其货币性逐渐强化。在这个过程中庄票属于准货币的范畴。而在南京政府成立之后,庄票由于没有强权者信用的支持而在货币的演化过程中败下阵来,从而不再具有以前的货币性。

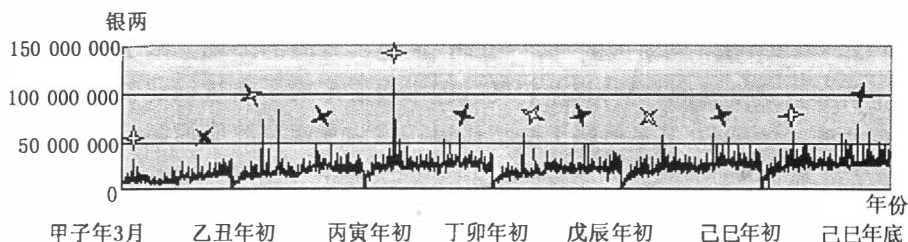
## 二、庄票的数量估计

钱庄经营的守密性造成庄票的数量无法从直接统计中得到,仅有对于1919年的庄票数量的粗略估计,认为庄票总额为“十六七万万两”<sup>⑩</sup>。但离开了庄票的数量描述,就无法更深入地了解庄票的情况及其对经济的影响。本文通过对与庄票发行密切相关的公单和进出口数量的分析粗略估计20世纪初上海钱庄发行庄票的数量。

### (一)庄票数量的史料分析

庄票是钱庄应商家的请求,用来满足商家的短期资金需求而发出的。由于庄票信用卓著以及时效无限,其可不停地用于支付。但由于最后持有庄票并欲兑换的商家并不一定与开出庄票的钱庄有往来,所以该商家一般将其持有的庄票交给与他有往来的钱庄。这样,就产生了钱庄同业间的“欠人和人欠”现象。“欠人和人欠”通过钱庄间相互轧票据来解决。最初的轧票据是通过每个钱庄“汇银子的”人拿着“总汇簿”,一家一家钱庄的进行汇划,汇划后的余额,则通过银两运送来轧清。这种汇划方式手续颇为麻烦,但还可应付。随着交易量的扩大,尤其是在上海开埠后,由于从洋行出货时除了庄票“他票不收”,以及进口量的增加,所需清算的票据数量不断增加,老的轧票据的方法就愈难以适应发展的需要。在19世纪末,终于有人想出了公单的办法。即在每日下午需要负责承兑票据的钱庄,在验明其他钱庄送来的票据之后,开出公单并交给来送票据的钱庄。到四时以后,各钱庄齐集“汇划总会”相互结算。因而,正是不断增加的所需清算的庄票导致了公单的产生。而公单的数量几乎包含了全部的庄票数量。

图2是1924~1930年的每日公单数量的统计。其中包括了一个从3月份开始到年底的阴历年和5个完整的阴历年的统计。



◆和✕下面箭头所指的分别为三月底和九月底的公单交易量

图2 公单日交易量

资料来源:根据《钱业月报》,1924年第四卷~1930年第十卷的公单收付统计表编制。

从图2中可以看出:

第一,在每年年初公单的收付量都很小,并且从年初到年末呈现出一个逐

步上升的趋势。而不同年份之间的公单收付量的大小,又反映着不同年份的经济状况。如在第一个阴历年中,由于齐卢战争的影响,整个经济呈现出低迷的状态。而在第二个阴历年中,公单的数量呈现稳中有升的状态,经济朝着良好的方向发展。

第二,在每个阴历的3月和9月底有着较高的公单收付数量,并且这个数值在后三年中较前两年的低,在第三个阴历年的3月20日的公单收付量甚至达到了115 266 500两的纪录。由于“三九大盘”或者被称为“内盘”的钱庄同业间的相互定期存款对于3月末和9月末的公单量有很大的贡献,因而总体上讲“内盘”的数量在减少。这也符合“后来内盘数字逐渐缩小”<sup>⑩</sup>的说法。

第三,整体的公单收付日期结构并没有大的变化,由此可以判断公单的组成结构在这几年中没有大的变化。在公单中不仅包括庄票,还包括钱庄同业间所要清算的其他的票据,如:汇票、支票等,而且还有因缴纳关税所引起的清算<sup>⑪</sup>,甚至一部分银行间的来往(如一个银行收到另一个银行的支票)也通过钱庄的公单进行清算<sup>⑫</sup>。虽然能够通过打公单进行清算的票据种类繁多,并且某些组成部分有比较大的变化,如“内盘”的数量,但作为主要成分的庄票占公单量的比例在这几年内并没有明显的变化,即:

$$Z_i = aG_i$$

其中: $i=1925, \dots$ 区间中1932; $G_i$ =第*i*年的公单数量; $Z_i$ =第*i*年的庄票数量; $a$ 为 $[0,1]$ 区间中的常数。

由于1929~1932年的日交易量无法得到,所以,可近似认为在这段时间中,庄票占公单的比例也没有显著的变化。因而,庄票数量与公单数量有着相同的变化趋势。如图3所示(这里的年份是按照阳历年进行统计的,由于1933年的废两改元,使得银两公单被取消,因此,图3仅有1925~1932年的变化情况,下同),以1925年的公单数量为100。

## (二)对庄票数量的理论分析

对公单的统计分析只能得到庄票数量的大致范围,所以,为了对庄票的数量有一个估算,就必须从理论上分析,并进一步估计出庄票的发行数量。

### 1. 庄票的使用与进出口有着紧密地联系

从1841年上海县“治钱庄生意,或买卖豆、麦、花、布,皆凭银票往来,或到期转换,或收划银钱”<sup>⑬</sup>的碑上可以看出上海很早开始使用庄票。但当时主要是为了满足国内贸易中资金周转的需要。以后庄票则成了进出口顺利进行的重要工具。一方面,庄票使得进口得以顺利完成。因为,以前交易时,外商将商品先交给华商出售,其后再向华商索取货款。但在五口通商以后,外商大量涌入,使得信任不再存在,于是外国商人开始接受庄票作为支付的工具。庄票在进口中,颇受外商的欢迎,甚至他票不收。另一方面,在出口中庄票也起着不可替代的作用。从事进出口贸易的华商都是资本规模较小的商人,必须依

赖金融机构的支持才能够使贸易顺利进行。如:20世纪初,进入上海的蚕茧总值年约500~800万量,但茧行每家资本仅约3800两,甚至也有贷款开设的<sup>①</sup>。当时资本短缺的茧行多向熟悉的钱庄借款,自出资本三成,而由钱庄代垫七成,等到蚕茧售出后,才归还欠款<sup>②</sup>。其他出口商的情形亦相似。因此,随着进出口贸易的增加,庄票主要用于进出口,这一时期的庄票发行量和上海的进出口总量有着直接的联系。图4是以1925年的进口值为100,以1925年的出口值为100作趋势图,下同。

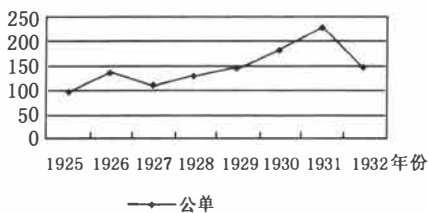


图3 公单变化趋势

资料来源:根据各期《钱业月报》编制。

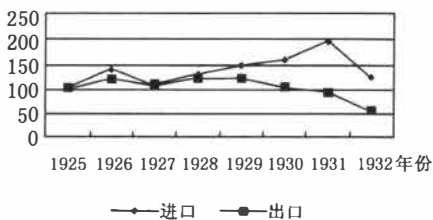


图4 进出口变化趋势

资料来源:根据各年的《海关贸易报告》编制。

## 2. 庄票数量和进出口总值之间的数量关系

庄票数量与进出口值间的数量关系可从商品进出口的具体流程中看出。

首先,从商品进口的流程看,为进口服务的庄票的发行量是进口量的两倍。对于棉布的进口而言,约占销售量90%的进口棉布是通过原件批发字号的经销商进行销售的。它的销售对象为外埠常驻上海采购的申庄。因而,在商品流出上海之前,就已经经过了原件批发字号和申庄两个环节。而这两个环节交易的支付又多是用庄票完成的。由于其他的进口商品中也有类似的流程,因而与进口相应的庄票的发出总量可以认为是进口值的两倍。

其次,从商品出口的流程来看,为出口服务的庄票的发行量是出口量的一倍。对于主要出口品茶叶而言,茶叶从产地运到通商口岸,到茶栈的手中,再由茶栈卖给外商洋行。虽然,茶栈本身资金一般不过一二万两,但为了保证茶叶的收购,茶栈往往向下发放贷款,有时多达一二十万两,这主要是靠钱庄的信贷支持的<sup>③</sup>。所以,可以看出在整个茶叶的采购和出口过程中庄票的发行数量是出口值的一倍。同样,在其他的出口产品中也存在同样的情况,因而可以近似地认为在出口过程中的庄票数量是出口量的一倍,即:

$$Z_i = E_i + 2I_i$$

其中: $i=1925, \dots, 1932$ ;  $Z_i$  = 第  $i$  年的庄票数量;  $E_i$  = 第  $i$  年的出口值;  $I_i$  = 第  $i$  年的进口值。

所以,从庄票发行与进出口的关系以及进出口的具体流程来看,庄票的发行数量应该是进口值的两倍和出口值的一倍的和。在图5中,图标为两倍进

口十一倍出口的折线,描绘了从理论分析得到的庄票数量变化的趋势图。

### (三)对庄票数量的估计

从上面对公单的分析中得到了一个庄票数量变化的趋势图,同时在对进出口流程的分析中也得到了一个庄票数量的趋势图。

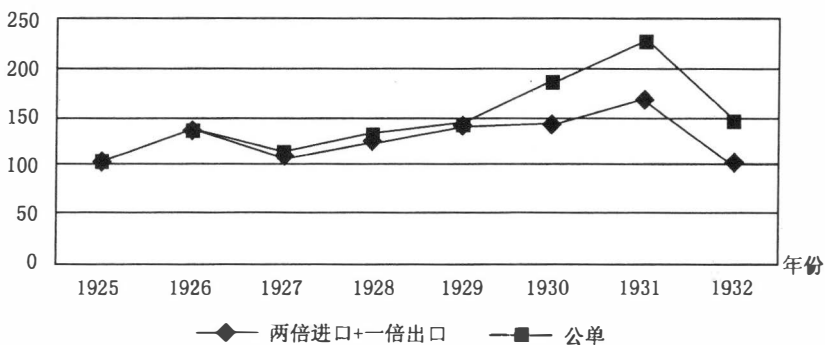


图5 公单和进出口和的比较

从图5中可知:

第一,在1925~1929年之间,两条线基本上是重合的。这5年正是有完整日公单统计的时期,因而对公单的统计和对进出口量与庄票关系的分析得出的结果是一致的。所以,可以直接使用庄票数量和进出口值之间的关系得到这段时期的庄票数量的估计值。

第二,在1930~1932年之间,两条线虽然有着相同的走向,但是幅度却不同。公单上升的幅度更大。由于1930~1932年间公单没有结构性变化的结论是由外推得到的,所以,这期间两线的变化幅度有所不同也就不难理解了。因而对于1930~1932年庄票数量的估计,只能提供一个范围,即以公单变化幅度度量的庄票数量为上限,以两倍进口与一倍出口之和度量的庄票数量为下限,如表2。

表2 庄票数量的估计值

单位:亿两

	1925	1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932
庄票数量	13.03	17.32	13.83	16.26	17.97	18.62	21.66	13.13
						23.84	29.58	18.59

### 三、庄票对经济的影响

庄票作为一种准货币是通过对货币供给的补充而作用于经济的。在20世纪的上海,存在银两和银元两种不同的计价体系,由于银元价值不稳,银两在交易中被广泛使用,所以,下文提到的都是银两的需求和供给。

#### (一)理论分析

庄票作为准货币,是否对货币需求具有补充作用,要从货币需求和货币供



给两方面分析。如果在货币需求相对于货币供给增加(减少)时,庄票也有所增加(减少),那么,庄票体现了对经济中现有货币的补充作用,即:

$$\text{庄票数量} = a(\text{银两需求} - \text{银两供给}) \quad a > 0$$

对于表现银两供给和需求相对变化的量有两个:一个是银拆,另一个是银两存底。银拆的大小表现了银两的价格,高(低)的银拆意味着银两供给的相对不足(增多)。银两存底(金融机构中持有银两的多少,即准备金,不管是主动还是被动所持有的)的多少,同样也表现了银两供给和需求的状况。银两存底的增多(减少),表现了银两供给的相对增多(减少)。因而,庄票数量应该和银拆成正比和银两存底成反比的。但是,这两个量在表达银两供给和需求差异时,又各有侧重。银两存底更多地表现了进出上海银两的数量变化,即更多地体现了银两的供给,而银拆的大小更多地表达了银两需求的变化。如果假设函数的形式为线性的,那么,可以表示如下:

$$Z_i = aR_i + bC_i$$

其中: $i=1925$ 年,……,1932年; $Z_i$ =第*i*年的庄票数量; $a>0$ ; $b<0$ ; $C_i$ =第*i*年的银两存底数量; $R_i$ =第*i*年的银拆。

但是,银两存底和银拆有一个很大的不同。银两存底和庄票数量还有另一层关系。即银两存底也影响着庄票的供给。因为在银两存底中有一部分是钱庄的银两存底。钱庄的银两存底是作为准备金而存在的,因而其多少直接影响了庄票的发行数量。从这一层意义上讲,庄票和银两存底之间又有着正相关的关系。由于银两存底对于庄票数量的影响存在这样两个不同的效应,到底银两存底和庄票之间呈现什么样的关系,要看实证的结果。

### (二)实证分析

银拆的数据采用年均银拆,银两存底采用每年所有金融机构的银两存底(由于在1925~1932年之间的大部分年份的钱庄银两存底是无法得到的,所以只有使用总的银两存底来代替)。将银拆、银两存底和庄票数额的数据都以1925年为100作图,得到图6。

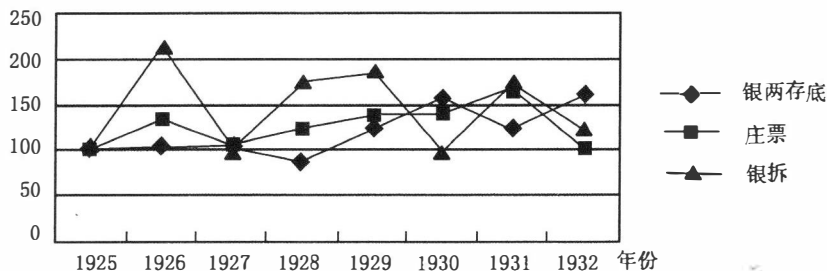


图6 银两存底、庄票和银拆

资料来源:《上海钱庄史料》中有银拆和银两存底的统计。

在图 6 中,代表庄票的折线基本上处在银两存底和银拆之间,也就是说庄票的变化幅度总是介于银拆的变化和银两存底变化之间。只有在 1932 年是一个例外。庄票数量表现为超出银拆下降幅度的一个急剧下降。在 1932 年的上海发生了淞沪战争,战争不仅仅是对经济的破坏,也改变了人们对未来的预期。庄票作为一种准货币,人们对它的使用是源于对它的信任。在战争时期,人们对庄票替代货币进行使用的预期发生了改变,因而,庄票发行数量锐减,这也正表现了庄票的这种准货币的性质。由于这一年是个特例,本文在做回归分析时,去掉了这个样本点分析庄票和银两存底以及银拆的关系。

使用 SAS 软件,以庄票的数量为应变量,以银拆和银两存底为自变量。使用最小二乘法进行回归,得到以下结果。

表 3 回归结果

变量	系数估计	标准差	t 值	Pr >  t
截距	0.81272	33.76950	0.02	0.9820
银拆	0.32421	0.10953	2.96	0.0416
银两存底	0.71194	0.22239	3.20	0.0329

$$R^2=0.7911 \quad \text{Adj } R^2=0.6866$$

以上模型的判定系数  $R^2=0.7911$ , 调整后的  $R^2=0.6866$ 。变量的系数估计都在 0.05 的置信区间上显著,即银拆和银两存底显著的不为零,而截距的参数估计是不显著的,也就意味着截距为零。估计出来的方程为:

$$Z_i=0.32R_i+0.71C_i$$

$$\text{变形可得: } Z_i=0.32(R_i-C_i)+1.03C_i$$

上式中的第一项  $R_i-C_i$ ,表示了侧重于银两需求的利率高于侧重于银两供给的银两存底的部分。该项的系数是 0.32,其表明庄票的发行量与多余的银两需求是成正比的,即庄票作为准货币对于货币供给不足的补充。第二项  $C_i$ 表达了庄票发行数量与整个金融机构总的银两存底的关系,1.03说明了庄票数量与银两存底的正相关的关系。由此容易得知庄票数量和钱庄的银两存底之间的系数将更大,即一单位的钱庄银两存底的增加将引起更多倍的庄票数量的增加。至此,实证分析的结果表明了庄票作为准货币是对银两供给不足的一种补充。

庄票作为一种票据,在当时充当了准货币的职能,并且,对于银两供给相对于需求的不足,予以了补充。从进口时只有庄票才能出货,到出口时钱庄给予采购土产的季节性的贷款,都体现了庄票对于进出口贸易的贡献。因而庄票的存在促进了贸易的发展,也推动了中国商品经济的发展。总之,在缺乏资金的 20 世纪初的中国,庄票作为银两的补充,有力地促进了经济的发展,并推动了中国的商品经济的向前发展。

#### 四、结 论

从本文分析中看出,钱庄在现在看来虽然是旧式的金融机构,但在它所存在的大部分时期中促进了经济的发展。同时,通过对庄票这种经济发展过程中所自发产生的准货币的观察和分析,也显示了货币的信用本质,以及货币在经济发展中的作用。

#### 注释:

- ①财政部令总商会转飭本会调查票据种类和性质惯例有关的文书,上档 S174-1-59。
- ②中国人民银行上海市分行编:《上海钱庄史料》,上海人民出版社 1960 年版,第 698~699 页。
- ③杨荫溥:《杨著中国金融论》,黎明书局 1931 年版,第 339 页。
- ④杨文澜:《南京钱业之概况》,《钱业月报》,1920 年第一卷第二期。
- ⑤[英]卡特和巴丁顿:《实用银行财政学》,中国金融出版社 1984 年版。
- ⑥马克思:《马克思恩格斯全集》第四卷,人民出版社 1982 年版。
- ⑦骆玉鼎:《交易货币化与货币的信用本质》,《财经研究》1998 年第 9 期。
- ⑧Oh, S. "A Theory of a Generally Acceptable Medium of Exchange and Barter", *Journal of Monetary Economics*, 1989, Vol. 23:101~119.
- ⑨骆玉鼎:《信用经济中的金融控制》,上海财经大学出版社 2000 年版。
- ⑩彭泽益:《十九世纪后半期的中国财政与经济》,人民出版社 1983 年版,第 26 页。
- ⑪吴承明:《18 与 19 世纪上叶的中国市场(二)》,国学网,中国经济史论坛,2003-05-25。
- ⑫严中平等:《中国近代经济史统计资料选辑》,科学出版社 1955 年版,第 4~5 页和第 36 页。
- ⑬中国人民银行上海市分行编:《上海钱庄史料》,上海人民出版社 1960 年版,第 54 页。
- ⑭杜恂诚:《近代上海钱业习惯法初探》,未发表。
- ⑮朱荫贵:《抗战前钱庄业的衰落与南京政府》,《中国经济史研究》2003 年第 1 期。
- ⑯中国人民银行上海市分行编:《上海钱庄史料》,上海人民出版社 1960 年版,第 551 页。
- ⑰中国人民银行上海市分行编:《上海钱庄史料》,上海人民出版社 1960 年版,第 460 页。
- ⑱胡叔仁:《钱业要览》,《钱业月报》,1927 年第七卷第五期。
- ⑲李权时、赵渭人:《上海之钱庄》,东南书店 1930 年版,第 57 页。
- ⑳中国人民银行上海市分行编:《上海钱庄史料》,上海人民出版社 1960 年版,第 12 页。
- ㉑施敏雄:《清代丝织工业的发展》,中国学术著作奖助委员会 1968 年版,第 50 页。
- ㉒裕孙:《茧汛期洋论》,《银行周报》,1927 年第十二卷十一号。
- ㉓许涤新、吴承明主编:《中国资本主义发展史》第 2 卷,人民出版社 1990 年版,第 231 页。
- ㉔龙:《银行钱庄业务同异之辨》,《钱业月报》,1927 年第七卷第五期。

## Property, Quantity and Function of Shanghai Native Order in Shanghai History

LI Yao-hua

(School of Economics, Shanghai University of Finance  
and Economics, Shanghai 200433, China)

**Abstract:** In Shanghai history, the native orders issued by native banks used to act as cash, nevertheless, the research concerned on this kind of note is rare. Combining the theoretical analysis method with empirical analysis method, this paper defines native orders as quasi-money by analyzing its monetary property in theory. Then using by data available, it examines the quantity of native orders in Shanghai history. Finally, the conclusion is derived through regression analysis: issuing native orders supplemented relatively insufficient money supply, thus promoting the economic development substantially in Shanghai history.

**Key words:** native order; credit; quantity; money demand and supply

(责任编辑 金澜)

\*\*\*\*\*

(上接第 97 页)

establishes an infinite repeated game between these two market players, and solves the Nash equilibriums under four different conditions respectively, then gains two cooperating equilibriums and two non-cooperating equilibriums. In addition, through building trigger strategies, the shortest time lag of the transition from non-cooperating equilibriums path to cooperating equilibriums path between investors and CPAs is obtained. Finally, we can conclude that: auditing market is effective on some aspects, but failed on the others to some extent. In order to protect the interests of investors as well as CPAs, we should enhance the supervision of CPAs, and rebuild system of honesty and trustworthiness in order to accelerate the change of the model's equilibrium from non-cooperating path back to cooperating path as fast as possible.

**Key words:** auditing market; infinite repeated game; supervision; system of honesty and trustworthiness

(责任编辑 金澜)