

金融如何建構社會？：從生活世界到系統世界的轉換

陳介玄

東海大學社會系

一、前言

社會學對於金融的研究，雖已有不少成績（Block,1977; Dodd,1994; Zysman,1994; Zelizer,1983,1997;Zey,1993; Carruthers,1999），但卻沒有將金融作為一種建構社會的觀點來進行研究，大部分停留在把社會學的理论工具，如社會網絡、社會資本或者鑲嵌等理論，對於金融現象進行分析（Abolafia,1996;Cetina,2004;Mizruchi & Davis,2004）。這些研究或許是在於將專化分工的社會視為當然，因而，金融現象可作為一般社會現象，將其看成韋伯意義下的社會行動，進行社會學觀點的分析。然而，從我們的觀點來看，金融社會的形成，有其獨特的社會意義（陳介玄，2005），不能化約為工業社會的一個發展階段。社會學者似乎尚未發現金融對於理解當下社會體系的重要性，而能夠將其看做一個研究當代社會形成，一個核心理論課題。

本文即從這個根本的理論反省出發，思考金融在社會建構過程所起的作用。簡單而言，本文的探討重點在於：從生活世界到系統世界的轉換，我們如何瞭解金融建構社會的過程？金融在此不只是一個社會部門，更是我們瞭解當代文明的重要樞紐。這個問題對華人社會的研究更為重要。從本文的觀點來看，要解讀百年中國歷史的發展，金融更是核心議題。因而，近代中國金融組織及制度發展的線索，是我們討論華人社會建構不可忽視的課題，Rawski、Linsun Cheng 及

李一翔對於民初銀行、貨幣及工業的研究，提供我們探討這個問題有用的材料(李一翔，1997;Rawski,1989;Cheng,2003)。從清末到民初金融體系的轉折，我們看到中國由金融所啟動的系統世界之發展，一直要到民國成立才有契機開展。然而，一九三七年之日本侵華，以及之後的國共內戰，大陸及台灣的分治，使得金融啟動的系統世界之建構，出現了斷裂。這其中，反而是香港作為英國殖民地之地位，方便其開展金融體系，建構其系統世界，因而，作為本文討論這個理論命題上，最重要的個案素材。限於篇幅，本文只能就西方及中國民初銀行券之發行，再輔以香港貨幣體系發展之個案，說明金融如何建構社會。

二、系統世界與生活世界

在香港進行調查，總會感受到一股與台灣，乃至大陸生活不同的陌生感。似乎在生活脈絡中，我們感受不到台灣及中國大陸，兩個華人社會特有的人情味。但是，我們又不得不佩服香港具有的效率與專業。深入探討這種實存於生活的感受，可以區辨出一個新的社會體系，已然支配了日常生活結構，變成了一套可以和傳統中國生活世界相融，卻又超越其上的系統。我們的陌生感，來自於台灣及中國大陸，直到現在，仍然尚未真正建立這個超越生活世界的系統。從更深入的文明角度觀察，香港的系統世界，能夠紮根於日常生活世界，又能建立出乎於生活世界的規範及價值，事非偶然。我們要在實存的生活體驗，整理出具有理論性意涵的華人社會圖像，一個重要的研究策略便是，探討金融作為一種社會建構的發展過程。

上述的陌生，來自於我們不熟悉香港的系統世界。阿城所描述在香港，是一個剛健活潑之生活世界，我們可以樂在其中，感覺一種文明的豐厚和親切。然而，在生活與系統接觸的剎那，我們便會覺得陌生。這種陌生，使我們必須重新瞭解香港的系統世界，與台灣和中國大陸所豁顯出來的系統世界，到底有何不

同？我們的陌生，不是來自於哈伯馬斯對於生活世界和行動系統的界定。依照他的看法，社會，從行動主體的角度來看，是一個團體的生活世界；相反的，從不生活其中的局外人來看，社會，便是一個行動的系統，每個行動之功能上的重要性，乃在於其對系統維繫所具有的貢獻（Habermas,1981:117）。在本文，我們將生活世界和系統，看成是客觀存於社會中的實體，代表者不同社會資源所型塑的行動場域。社會存有，同時需要生活世界和系統世界所提供的資源，我們要理解的重點在於，生活世界與系統世界所提供的資源，有那些重要的不同？

從涂爾幹的觀點來看，構成有機連帶社會的分工，是系統世界形成的主要驅動力（Durkheim,1983,1984）。我們可以看到，傳統社會到當代社會最重要的轉化力量，乃在於專業分工的形成和發展。因而，亞當史密斯所看到的，因效能之需求而產生的分工（Smith,1998），到了涂爾幹手中，變成是探討當代社會形成的核心機制。從本文的觀點來看，專業分工最重要的結果是系統世界的形成。由於系統世界不同於生活世界，所以系統世界才有轉化和改變生活世界的力量。就資源的角度而言，我們可以說，系統世界所提供的資源不同於生活世界。前者主要在於，各種經制度安排所創造出來的資源；後者是，來自於自然世界既存的各種資源。促成當代社會系統形成最主要的兩個力量：一是貿易與金融，一是工業發展。

從食、衣、住、行 等生活世界加以考察，香港社會所提供的資源便利而豐富。在消費過程中，便能直觀的感受到，香港的生活世界，是一個與台灣、中國大陸有相當差異的社會。從英語的普遍使用、建築風格的國際化、購物商場的高雅設計，乃至於軟體的服務品質及效能，都使我們意識到，構成這些生活世界的基礎是一套不同於台灣及大陸的東西。深入來看，是構成這些生活世界的系統世界，使我們體會到香港的不同風華。因而，我們看到了，系統世界，使香港與台灣及中國大陸的社會形態，出現了一個微妙又弔詭的發展：陌生的新文明與熟

悉的舊文明。我們對香港的陌生，來自於系統世界在香港確實改變了生活世界，使生活世界與系統世界互為建構得以可能。台灣與中國大陸，雖皆已邁向開發中國家，然而，其基本問題在於，系統世界尚未改變生活世界。

哈伯馬斯指出，原始社會，由基本規範共識整合而成，恰與發展社會，由不同功能專化之行動領域間的系統性互相聯結，形成對照 (Habermas, 1981:115)。社會學討論專化社會形成過程，一直沒有對於專業所形成的系統世界，進行深入的研究。Coleman 對於法人行動者的討論，與此議題相關，但並沒直接針對這個問題研究 (Coleman, 1990)。哈伯馬斯所談的功能專化社會之形成，其實已隱含系統世界在結構化生活世界的過程，系統世界已然轉變了生活世界中的運作邏輯。上述香港與台灣及中國大陸社會的對照，目的是要說明系統世界的發展，金融扮演一個核心的角色。我們從香港金融發展歷史的脈絡裡，或許更能深入瞭解系統世界在香港形成的過程，及其對生活世界的影響力。

三、銀行券之發展：金融與系統世界之形成

探討金融與系統世界形成之關係，最重要的議題，莫過於貨幣的研究。貨幣這個看似純經濟的硬課題，事實上，一直是古典社會學家，如馬克思 (Marx)、韋伯 (Weber)、齊末爾 (Simmel, 1990) 研究的重要課題 (Marx, 1993; Weber, 1978; Simmel, 1990)，也是當代社會學者關注的對象 (Dodd, 1994; Zeliner, 1997)。晚近，更有一批跨不同領域的學者，企圖從歷史觀點，探討民族國家建構與國家通貨形成的關係 (Gilbert, 1998; Rowlinson, 1998; Maruyama, 1998; Zeliner, 1998; Hewitt, 1998)。這些歷史觀點，重新讓我們從金融觀點，省思現代國家形成重要的機制，也就是，社會形成一個系統的力量是什麼？探討一國之通貨，最足以說明金融與系統世界形成之關係。誠如 Dowd 和 Timberlake 指出的，貨幣政策是政治化的產物 (Dowd

& Timberlake,1998)。貨幣的形成是在一定的社會形式中演進。因而，本文對於金融與系統世界形成之討論，集中在西方及中國，對於法定通貨形成起著重要作用的銀行券，作為討論的策略點。

從定義上來看，「銀行券」(bank notes) 是指：paper currency,一種外表與紙幣相似，且亦用紙張印製的紙製幣，為信用貨幣中很重要的一種。其主要的特色為不付利息，且由政府特准銀行發行的書面承諾票據 (promissory note)。銀行券可以在社會上流通無阻，但其可以流通的原因，並非基於政府法律的命令及保護，而是為了要適應社會需要而由銀行所發行的。金本位時期，政府賦予有發行權的私營銀行發行銀行券的權力，但發行銀行必須有黃金準備和信用準備，並承諾對持有人負有隨時兌現的責任，因此使用銀行券既輕便又無風險。金本位制度崩潰後，銀行券的發行權集中於中央銀行，此種銀行券一般無法兌現，全憑政府的信用而流通，實際上已是紙幣了 (中華徵信所，1997：66)

(一) 西方社會銀行券之發展

從西方貨幣及社會發展歷史來看，銀行券的發行有其重要的意義。Davies 在其 *A History of Money* 一書指出，從金屬貨幣到紙幣的發展過程，銀行券的出現，是一個重要的里程碑。到了一七零四年英國通過了「承諾票據法案」(Promissory Notes Act)，為銀行券之發行確立了法律基礎 (Davies,2003:238 ,251)。林鐘雄在其 *貨幣銀行學* 一書指出：從英國之金匠發行其金匠券至十九世紀中葉，是「發行銀行」盛行時期。在這個時期，對銀行的管制鬆散，最重要的是，當時銀行皆以發行銀行券作為營利手段。簡單而言，在該時期為克服金銀幣在交易中的麻煩，銀行業者或以自有資金為準備，或者以顧客存入之金銀幣為準備，發行銀行券，代替金銀幣，供作交換媒介之用，以便利交易之進行。最初，銀行業者對其銀行券發行額常保有百分之百的現金準備，亦即，

對所發行的銀行券擁有等值的金銀幣作為準備金，以備銀行券持有者前來兌換之用。其後，在實務操作經驗中，銀行業者發現銀行券持有者不會同時前來請求兌換，而把多餘現金供放款或投資之用，以謀求更多的利益，這便是所謂的部分準備制度（Fractional reserve system）。在這種制度之下，所謂放款或投資實際上就是發放銀行券。由於發行銀行享有無代價發行銀行券以獲取放款利息或投資收益之利益，他們便願意支付若干利息，以爭取顧客存款，此舉增強其發行能力，提高人民儲蓄興趣，促進金融機構之資金媒介功能(林鐘雄，1986：63)。

基於上述之發行利益，在工業革命之後，歐美諸國之銀行家數逐漸增加。在英國，一八二一年，除英格蘭銀行發行銀行券之外，倫敦另有六十家發行銀行券的私人銀行，甚至英國各地另有八百家，以倫敦各銀行之銀行券作為準備金，而發行其銀行券之鄉村銀行。在美國，一八四零年銀行家數有九百家，而至一八六零年增至一五二九家。在產業革命初期，生產增加及交易擴大，發行銀行以創造紙幣的功能，彌補金屬貨幣材不足的缺憾，促進當時地域性交易。可是在交易範圍擴大之後，銀行券逐漸在西方出現幾個嚴重缺點：其一是在同一國家內有多種紙幣，形成幣制紛亂現象。其二是各銀行券之信用程度差異大，兌換強弱有別，造成兌換折算之麻煩，影響交易順利進行。其三是，貨幣數量增減非政府所能控制，常肇致貨幣性的經濟循環波動。因此，政府乃有統一印製紙幣及集中發行紙幣之行動。不管是透過立法行動，限制銀行券之發行，像一八四四年英國之皮爾法案（Peel's Act），或對於銀行發行之銀行券課徵重發行稅，迫使銀行無利可圖而退出，如美國一八六三年之全國銀行法案（National Banking Act），這個過程也促成了現代中央銀行的形成（林鐘雄，1986：63-64）。

西方貨幣發展過程，在紙幣本位制形成階段，匯票（bill of exchange）是一個很重要的工具，Leyshon 及 Thrift 認為，以信用貨幣發展而言，匯票居關鍵地位（Leyshon & Thrift,1997）。但 Rowlinson 在英國紙幣的研究指出，雖然匯票與

銀行券都可作為債權移轉的工具，兩者還是有重要的不同。首先，銀行券持票人不經背書，可以在不同人之間自由轉讓；其次，銀行券可隨時支付，不需設定特定承兌時間，因而可以面額價值流通，不會因延遲支付時間而折價；最後，銀行券之發行及支付都是同一銀行，不像匯票是不同的兩造。因而，匯票的流通過徑，是從發行地到特定之目的地，而銀行券之流通過徑，是環繞著發行銀行循環。信用貨幣在銀行券的發展上，可說是第一次達到了流通的真正意義（Rowlinson, 1998）。是以，Byatt 對於英格蘭銀行券三百年發展的研究（Byatt, 1994），Hewitt 對於一八零零到一九六零，英國銀行券之討論（Hewitt, 1998），都說明了作為信用貨幣及紙幣發行之銀行券，對於西方貨幣體系及國家之形成，扮演重要的角色。

（二）中國社會銀行券之發展

從西方社會銀行券的發行，我們看到貨幣體系之發展與銀行的重要聯繫，換言之，我們看到了金融體制與金融組織發展之內在關係。這些關係的演進與發展，構成了我們思考西方社會系統世界形成的可能圖像。經過三百年的深度發展，西方社會在銀行所提供的信用貨幣上，建立了一個超越國界的系統世界，為其支配其它國家之生活世界，打下了堅實的基礎。從鴉片戰爭之後，牢牢被西方列強掌控的中國，正是被這個系統世界宰制的生活世界之一。因而，儘管中國在金融體系上遙遙落後於西方，我們還是有必要瞭解一下清末民初，中國銀行及其發行銀行券的狀況。

中國直到一九三五年法幣出現之前，最重要的紙幣通貨是「銀行券」。清末一直沒有特殊法令對於銀行券之發行，銀行需要資金準備。直到民國成立一九一五年財政部才規範，發行銀行券需有一半現金儲備，一半政府公債或其它有價證券為儲備。到一九二八年改成 60%現金 40%證券。大清銀行於一八九九年第一家獲準發行其銀行券。所有在清末成立的銀行，都獲政府授權發行銀行券，以作

為清政府動員社會資源的有效機制。然而，傳統以來紙幣一直沒有確立其價值，由於民眾對紙幣價值信心不足，對持有銀行券有虞慮；民初之後，軍閥割據，中央、省及地方政府等所屬銀行，及其它機構如錢莊、商號競相發行銀行券，造成準備金不足，到一九一三，中國共發行了一億四千萬銀行券，卻只有六百萬的準備金，使得民眾認購[信心不足。而 1911 之後外商銀行利用其治外法權之優勢，不受政府控制，挾其受信賴之契機制一九二五年已發行了一億五千萬銀行券（Cheng,2003）。

民國之後，中國銀行本希望透過政府之授權與保證，在全國發行及流通其銀行券，國民政府也於一九一三年頒布中國銀行發行銀行券暫時管理條例。但苦於全國未真正統一，政令無法落實，中國銀行只好自求多福，自行推動發行。透過與二十四家銀行及錢莊之代理通路，其銀行券之發行足漸在中國華中一帶，如江蘇、浙江、安徽及華北，湖北、山東，華南之福建及廣東各省普及開來。由於中銀採取分行模式發展其業務，固然擴展的快，但也碰到重要問題。首先是，銀行券只能在各省之內流通，跨省之後無法進行兌換，對全國性貿易及旅行帶來不便；其次是各省之銀行券是以當代分行之銀兩作十足面額之擔保，因而，這些現金儲備常常受到各地軍閥之覬覦。是以，後來中銀透過通商口岸之治外區域儲備其準備金，才得以免受軍閥之掠奪其現金。再加上引進公眾監理制度，中國銀行之銀行券發行逐漸得到社會大眾信賴，取代了國內其它紙幣及國外銀行發行之銀行券。到一九三五‘年法幣改革前夕，中國銀行已發行了一億八千七百萬之銀行券（Cheng,2003）。

中國銀行及私人銀行發行之銀行券和各種新的貨幣工具，可說為一九三五年的法幣改革之全國性通貨系統的建立，鋪下了重要的基礎。也因為成功的銀行券之發行，改變了傳統中國長期以來對於紙幣的不信任，開始接受紙幣通貨，以作為其支付、交換乃至儲存資產的工具。中國清末民初之銀行券發行的案例說明

了金融要作為一個系統改造生活世界的不易。對於這個問題，古典大師 Knapp 對於貨幣及銀行券的討論，可以給我們很多的啟示。從 Knapp 的觀點來看，銀行券雖不是國家之通貨，但可看成是國家認可之廣義通貨。銀行券之所以可以流通而沒有爭議，乃在於其可以持有類似國家所發行之通貨的幣值（Knapp, 2003）。在此，我們可以注意到，Knapp 討論到銀行券問題，主要是在說明，銀行券可以類似輔幣身分在社會流通，其法定地位，最終還是要由國家來保證。國家選擇某些銀行，賦與其發行銀行券的權利，也就是給與這些銀行營利的機會，就此而言，資本主義縱然不是由國家產生，也是由國家帶大。Knapp 的觀點可說極致的反應了政權主義之貨幣觀點，不管是全國之法定通貨或者像銀行券之輔助通貨，皆需國家之支持。

上述中國在一九三五年的銀行券發展案例，恰恰與此論點相反。中國之銀行券發行，剛好在沒有完整政權統治之下，透過國營及民營銀行共同開發出來。可見，在金融體系中，最為國家所宰制的貨幣體系及政策，不見得國家能竟其全功。對於社會中新系統的形成，特別是從形成新系統的基礎，貨幣體系來看，金融組織作為重要的行動者，其型塑系統世界的角色不可小看。如同 Glasner 指出的，貨幣自發性的出現在許多地方，常常源自於私領域，而無政府之幫助，惟有當貨幣之生產力有明顯之經濟效益時，國家才介入（Glasner,1998）。從中國民初發展銀行券的經驗來看，統一全國之通貨的實行，不是一觸可及，也非政府說了就算數。貨幣作為社會系統的整合者，有不同的社會文化因素會參與其過程（Dodd,1994,1999;Zeliner,1998;Cohen,1999;Helleiner,1998;Thrift & Leyshon, 1998），因而，貨幣作為金融體系基礎性的建構過程，是社會中系統世界逐漸發展最具體而微的表徵。

從上面對於西方及中國銀行券的討論，我們看到了由下而上，致力於發展區域，乃至於全國通貨的國家，莫不尊循著國際的趨勢，往紙幣本位制及中央銀

行的方向發展。時至今日，從各國競行發行其政府公債，擴大舉債，以沖高金融資產。在這個前提下，我們看到了國家金融市場，乃至於全球金融市場之發展，說明了，奠基在過去三百年紙幣本位制發展的歷史，所形成的金融系統世界，擁有更大的能量支配生活世界。一九九七年之亞洲金融風暴，已為這個系統的支配力作了見證。因而隨顧歷史，我們卻不禁緬懷起金屬本位制。金屬本位制固然在流通上帶來諸多的限制，但作為節制政府對於貨幣的操控權力，卻有所幫助的。誠如 Dowd 和 Timberlake 所指出的，複本位制或金本位制等商品本位制之施行，限制了國家權力的過度介入（Dowd & Timberlake, 1998）。到了以紙幣為主之本位制，形成了韋伯所謂的「行政貨幣」（Administrative money）（Weber,1978），國家所擁有控制生活世界的力量，已達到了歷史前所未有的水平。惟有在金融的全球化，才再為國家金融的支配力帶來實質的威脅（Bryan & Farrell,1996）。全球化所帶來的金融領域之重構，儘管對於銀行、證券、保險及資產管理產生了巨大的衝擊（Walter,2004），最重要的問題，還是在於由貨幣體系所搭建的實質經濟和金融經濟，如何改變現代世界的面目。底下香港發展其貨幣體制的案例，是值得我們參考的經驗。

四、香港之貨幣體系及其系統世界

香港金融發展模式可以作為探討華人當代社會一個重要典範，其原因在於香港金融體制發展，在華人社會的獨特性。從香港金融體制的發展過程，我們可以瞭解到，台灣及中國大陸金融發展上所可能出現的問題。上述中國在清末民初歷經了政制動亂之後，從一九一一年到一九三七年日軍親華之前，有了一段類似香港由下而上百花齊放的銀行發展之黃金時期。透過銀行的發展，改變了民眾對於財富儲存的觀念。從錢庄及票號和外商銀行的控制解放出來的社會，透過本國銀行的推動，存款的概念、對銀行券的信任、融資放款的技術，承銷政府公債的能力逐一發展出來，使中國現代社會轉型慢慢具體的落實下來（Cheng,2003）。

這個過程也具體反應在香港一百五十年的金融發展史。表一我們整理了香港貨幣及外匯演變發展的歷史。

表一：香港貨幣與外匯制度發展事件表

	年代	事件	影響
銀 本 位 制	1842/03/29	香港首任總督璞鼎查宣佈香港貨幣暫時使用方法，規定西班牙本洋、墨西哥鷹洋、東印度公司所發行的盧比銀洋、英國鑄造的銀幣、以及中國的兩制銀錠銅錢等，銅錢等均可在市面流通。	
	1841年5月1日	港府輔政司布魯士頒佈糾正公告，確定英磅為法定貨幣的地位。	
	1862	渣打銀行開始發鈔至今。	
	1863	港英政府宣佈銀元是香港唯一法定貨幣。	
	1865	匯豐銀行開始發鈔至今。	
	1866	香港造幣廠鑄造發行香港本身的銀元。但於1868年5月倒閉。	
	1872	港府特許匯豐銀行擴大發鈔權，發行一元紙幣。直到1935年改由政府負責。	
	1895	英國政府授權印度鑄造另一種銀元，專用於對華貿易。	此銀元漸取代墨西哥鷹元，稱“香港銀元”。
	1913	港英政府先後頒佈《禁止外幣流通條例》和《外國銀幣鑄幣條例》。	
英 磅 匯 兌 本 位 制	1935年11月4日 11月9日 12月6日	中國政府宣佈放棄銀本位制。 香港立法局通過《貨幣條例》，規定管理匯率及貨幣的通則。 《貨幣條例》(後改稱《外匯基金條例》)正式生效。 港府通過《銀行鈔票發行條例》。	禁止白銀流通，銀本位制宣告廢除。 港府設立“外匯基金”，負責民間所有銀幣跟白銀的收購。 規定匯豐、渣打、有利三家銀行所發行的港元鈔票為法定貨幣。
	1939年9月	港府頒定《國防金融法條例》。	開始針對英磅以外貨幣的外匯管制。
	1941年12月9日	佔領香港的日本當局發佈《匯兌	

		行市公定措置要綱》，規定從 1942 年 1 月、起廢除香港匯兌行市以英鎊、美元為基準的傳統裁定方式，改由日本政府直接決定各國貨幣兌日圓的匯率。	
英 磅 匯 兌 本 位 制	1945 年 8 月 30 日	英國重返香港，並成立軍政府，9 月 13 日軍政府宣布費用日本軍票，恢復戰前的港元紙幣為法定貨幣。	
	1946 年 4 月 2 日	港府宣布承認“迫簽紙幣”並與匯豐共同制訂“迫簽紙幣”合法化方案。	
	1949 年 4 月 14 日	港府根據國際貨幣基金(IMF)協定要求，頒佈法令限制純金買賣。	
	1967 年 11 月 20 日	英鎊貶值 14.3%。與英鎊掛鈎的港元亦同時貶值 143%，但其後港府宣布將港元對英鎊升值 10%。	
與 美 元 掛 鈎	1972 年 7 月 6 日	港府宣布港元與英鎊脫鈎，改與美元掛鈎，匯價訂為 1 美元對 5.65 港元，允許在 2.25% 的幅度內上下波動。	
浮 動 匯 率 制	11 月 26 日	港元與美元脫鈎，實行浮動匯率制度。 港府解除外匯管制，並對銀行資產取消英鎊的保證協定。	英磅匯兌本位制結束。 銀行得以用任何貨幣調動其海外資產。
	1975	港府批准外匯基金帳目的記帳單位從英鎊轉為港元。	港元與其他一切外幣的聯繫中止。
	1977	港府首次推出“舊港匯指數”。	
	1978	港府撤銷硬幣發行基金，將其併入外匯基金。 港府也將一般帳目內的港元盈餘撥入外匯基金。	外匯基金成為港府的一般累積儲蓄帳戶，及做為保障和調節港元匯率的干預儲備金。外匯基金的中央銀行職能加強。
聯 繫 匯 率	1983 年 9 月 24 日 10 月 17 日	港元兌美元的匯價以跌至 9.6 : 1 的歷史最低位。 香港開始實行港元聯繫匯率制度。	

聯 繫 匯 率 制 度	1987年7月 9月28日	匯豐與香港政府金融事務科簽訂“新會計安排”。 港府採用新方式計算“新港匯指數”。	外匯基金可助港府加強維持連繫匯率能力。
	1988年1月	銀行公會公佈《利率及存款收費規則》，宣布將實施負利率制度。	港府為限制海外熱錢的投機買賣，捍衛聯繫匯率制度，但從未實施。
	1989年4月	香港金融當局首次參與國際結算銀行統籌的中央銀行外匯市場調查。	在世界外匯市場排名第六位。到1995年4月升至第5位。
	1990年3月	香港金融管理當局首次推出為期91天的外匯基金票據。	港府可以更有效實施新會計制度並鞏固連繫匯率。
	1991年2月	香港外匯基金管理局成立。	
	1992年12月	港府通過《外匯基金(修訂)條例》。	將銀行監理專員的職權轉授金融管理局。
	1993年4月1日	港府將外匯基金管理局和銀行監理處合併成立金融管理局。	
	1994年 5月2日 9月	港府改革發鈔銀行與其他持牌銀行的現鈔交收制度，官定匯率改為市場匯率。 中國銀行發行港鈔票。 港府引進《槓桿式外匯買賣條例》。	成為香港第三家發鈔銀行。 限制經營商的資格與產品形式，希望藉此控制外匯公司的素質。
	1997年10月20日	國際對沖基金衝擊港元聯繫匯率制度。	
	2000年3月 5月31日	聯交所、期交所和結算公司合併成香港交易及結算所。 美國納斯達克證券市場7家公司的股票在香港掛牌上市。	

資料來源：馮邦彥，2002。

香港從一八四二年到一九三五年，採行銀本位制。從一九三五年放棄銀本位制，改採英鎊匯兌本位制，一直到一九七二年，香港放棄英鎊本位制，與美元

掛勾，但到了當年十月二十六日，又與美元脫勾，改採浮動匯率制。到了一九八三年，基於貨幣的穩定，香港開始採取聯繫匯率制至今。上述的說明重點在於，香港在英國殖民下，早期約一百年時間採取銀本位制之外，後一段時間大部分是以英磅及美元作為其通貨之基礎。這種貨幣替代的系統是香港金融歷史，值得注意的地方。依照饒餘慶的觀點，貨幣替代是指：本國貨幣的主要職能(交易媒介或支付手段、和儲藏手段)被外幣所逐漸地和有系統地替代的長期過程。在拉丁美洲，貨幣替代又俗稱為美元化 (Dollarization)，即美元替代本幣執行各種貨幣職能。香港的外幣準備制度，對於其爭取作為亞太金融中心，有顯要的幫助因為，外幣存放市場之確立，對跨國銀行之吸引力，相當重要。饒餘慶指出：

跨國銀行的擴展，也受到外幣存放市場 (xeno-currency market)，俗稱歐洲貨幣市場 (Euro-currency market) 高速成長的極大推動。外幣存放市場是以東道國貨幣以外的貨幣為單位進行存款與放款活動的市場。1958 年主要工業國家恢復自由匯兌後，作為一重大金融創新的歐洲貨幣市場 (美元是該市場主要貨幣) 乘勢崛興，為跨國銀行提供龐大的資金來源，進行國際貿易和投資的融資活動。歐洲美元市場對美國銀行尤為重要。在 1980 年「存款機構解除管制與貨幣控制法案」未通過前，美國銀行在國內受到諸多管制和限制。歐洲貨幣市場不受政府管治，在資金來源方面又能提供任何其它市場都無法比擬的深度和廣度，因此，一間跨國銀行一旦在歐洲貨幣市場立足，便有能力向客戶提供多采多姿的融資方式，包刮多種貨幣長期貸款、包銷票據融資等等創新性的服務 (饒餘慶，1997：14-15)

一九六二年香港確立其作為亞洲金融中心的位置在於其銀行之外幣資產及負債皆已超過百分之五十，在加上香港政府在稅制上的改革，終於使香港作為亞洲金融中心的位置更為穩固。到了 1995 年，香港海外註冊的外資銀行已有 154 家。一九八二年二月，港府撤消外幣存款的 15% 的利息稅，但港幣存款的利息稅只減至 10%，至一九八三年十月才完全撤消。一九八九年，所有的利息，包括非

金融機構對存款者或貸款者所付的利息，均可免稅。同時，為交收而作的股票暫借行為，可免除印花稅。一九八二年至一九八四年財政危機其間相繼增至 17% 和 18.5% 的標準稅率和公司利得稅率，在一九八七至一九九四年間，逐漸降至 15% 和 16.5%（饒餘慶，1997：40）。

上述香港金融發展的主要模式，是以外幣本位制的體系，確立了全球銀行及金融機構對於香港的信心。因而，香港透過其通貨系統的建立，啟動了金融體系和社會體系的發展，透過由下而上的各類銀行參與通貨的形成，這和西方上述銀行券之發展，有異曲同工之效。從香港貨幣所帶動金融體系之建構過程，我們看到了要將社會轉換成一個大系統，其主要的形成機制及過程有下列五個方面值得注意：

其一是，專業分工的形成。從香港各類金融市場的發展來看，因應金融市場發展及交易的進行，各種專業不斷創新，諸如會計師、律師、有價證券評等公司、證券分析師、財經專業媒體等各種專業不斷形成，使社會走向精細的專業分工，促成了許多新形態公司的出現。

其二是，資產形式的多樣化發展。在貨幣體系及資本市場的發展過程中，我們發現，社會生活的重要改變是，社會大眾擁有資產的形式，開始多樣化，不只侷限於原有的土地、物品等有形資產，而慢慢取得各種有價證券所表彰的無形資產。是以，從有形資產走向康芒斯所稱的無形資產社會（Commons,1990,1995），是金融對於社會變遷最重要的型塑力量。

其三是，人際連帶契約化形成。由於無形資產佔有重要的資產配置之部位，社會中的人際連帶逐漸轉化為契約化的連帶。在各種規範新的利益關係產生之社會，人際關係逐漸改變其連帶的本質。傳統因血緣及地緣形成的連帶基礎，因各

種新的利益關係產生，而變成不得不改變。舉例而言，社會中因有信託利益之產生，而出現了委託人、受託人與受益人三者之利益關係。這個關係的產生不是來自傳統之地緣與血緣，而是新的利益之安排，並由背後的信托法所保證。在此前提下，利益構成了社會關係及社會連帶新的基礎。

其四是，部門與部門之間有機聯帶的形成。在金融體系的發展下，社會部門的分化與整合模式，是一個重要的探討問題。表面上來看，貨幣體系、外匯市場、資本市場、銀行、保險及證券產業是一個純粹的金融實體，事實上，這些部門是串聯起當代社會最重要的有機連帶。沒有這個有機連帶的存在，當代社會部可能形成。因為，我們前述的各種利益關係的產生，是在這些金融部門的發展下，才足以實踐。

其五是，立基於專業價值的社會系統形成。以金融所建構的社會系統而言，其在各種利益關係的再生產過程，傳統的道德系統，講究人與人之間的行為規約，已無法適切的應於於當代的金融社會。從對於人與人的規範，到對於人與利益之間的規範，需要不同的社會系統，來創造新的價值觀及道德觀。這其中的關鍵在於專業是否能形成一個重要的價值。因為，專業構成了系統世界的核心，使系統世界得以累積出轉換生活世界的能力。如此，我們要在乎於創造當代社會資源的專業，如何變成構成當代社會最重要的價值，而變成具備社會規範的能量。

五、小結

上述對於銀行券發展的討論，以及香港個案的分析，我們要說明的是，通貨形成過程是一個社會建構的過程。透過這個過程，金融逐步建構了當代社會，這就如同 Gibert、Helleiner、Dowd 和 Timberlake 等人所強調的，當代通貨的發展與民族國家的形成，不可切分。西方中世紀以來之信用貨幣及紙幣的發展，

說明一個重要的事實，銀行作為一個金融組織，其重要意義不只在於作為社會中資金流動的媒介，更重要的是，它們使生活世界轉變為系統世界得以可能。在這一個過程，我們對銀行的認識不能只停留於金融場域，而必須看成一個重要的社會場域。透過這個場域的形成和承攜者行動，銀行逐漸創造社會中的新連帶，不管這個連帶是以信用或者貨幣的形式出現，重要的是，它們改變了人們對於社會的想像和認知，使通貨系統可以取得正當性改變生活世界。在這個過程，系統世界形成，轉而可以支援生活世界。然而，這是否意味著系統世界和生活世界，彼此沒有緊張存在？

Bernstein 在其 *The power of Gold* 一書提出，在一個由各國中央銀行及跨國金融組織積極介入管理的全球經濟，黃金還能扮演什麼角色嗎？（Bernstein, 2000）。Bernstein 的提問點出了我們關懷的一個課題，當世界各國通貨走向紙幣本位制，金、銀、銅等金屬貨幣不再承擔著重要的職能，由國家直接控制的貨幣發行，如何受到一定社會結構發展的節制？無論就財政支出的角度，或者像香港為作為調節通貨的角度，所發行的國家公債，越來越多的時候，我們如何來面對這些透過時間，向未來借貸的金融資產之累積？或許這個問題才是哈伯馬斯憂心之系統宰制生活世界，最根本的課題。

參考文獻

- Abolafia, Mitchel Y., 1996, *The making of Markets: Opportunities and Restraint on Wall Street*. Harvard University Press.
- Bernstein, Peter L., 2000, *The Power of Gold: The History of an Obsession*. John Wiley & Sons.
- Block, Fred L. 1977, *The origins of international economic disorder : a study of United States international monetary policy from World War II to the present*. Berkeley : University of California Press.
- Bryan, Lowell L., and Diana Farrell. , 1996, *Market Unbound: Unleashing Global Capitalism*. New York: John Wiley and Sons.
- Byatt, Derrick, 1994, *Promises to Pay: First Three Hundred Years of Bank of England Notes* London : Spink & Son Ltd
- Carruthers, Bruce Gand and Sarah L. Babb,1999, *Economy/Society: Markets, Meanings, and Social Structure*. Pine Forge Press.
- Cetina, Karin Knorr and Urs Bruegger, 2004,“Global Microstructures : The Interaction Practices of Financial Markets”Pp.157-189 in *The Sociology of the Economy*, ed. by Frank Dobbin. U.S.A: Russell Sage Foundation Publications.
- Cheng, Linsun, 2003, *Banking in Modern China: Entrepreneurs, Professional, managers, and the Development of Chinese Banks 1897-1937*.Cambridge UK: Cambridge University Press.
- Cohen , Benjamin, 1998, “ The new geography of money.” Pp.121-138. in *Money and the Nation State : The Financial Revolution, Government, and the World Monetary System* edited by Jr., Richard Timberlake and Jr., Richard Timberlake . Transaction Publishers.
- Coleman, James S., 1990, *Foundations of Social Theory*. UK: The Belknap Press of Harvard University Press.
- Commons, John R., 1995, *Legal Foundations of Capitalism*. USA: Transaction

- Publishers.
- Davis, Glyn, 2003, *A History of Money: From Ancient Times to Present Day*.
University of Wales Press.
- Dodd, Nigel, 1994, *The Sociology of Money: Economics, Reason & Contemporary Society*, New York: The Continuum Publishing Company.
- Dodd, Nigel, 1999, *Social Theory and Modernity*, Polity Press.
- Dowd, Kevin and Richard H. Timberlake eds., 1998, *Money and the Nation State: The Financial Revolution Government and the World Monetary system*. New Brunswick and London: Transaction Publishers.
- Durkheim, E., 1983, *Professional Ethics and Civic Morals*. London: Routledge.
- Durkheim, E., 1984, *The Division of Labor in Society*, Macmillan Publishers LTD.
- Gilbert, Emily , 1998, “ Forging a national currency : Money , state-building and nation-making in Canda. “ Pp.25-46. in *Money and the Nation State : The Financial Revolution, Government, and the World Monetary System* edited by Jr., Richard Timberlake and Jr., Richard Timberlake . Transaction Publishers.
- Glasner, David, 1998, “ An Evolutionary Theory of the State Monopoly over Money “ Pp. 21-46 in *Money and the Nation State : The Financial Revolution Government and the World Monetary system*. edited by Dowd, Kevin and Richard H. Timberlake. New Brunswick and London : Transaction Publishers.
- Habermas , Jurgen , 1981, *The Theory of Communicative Action*. Beacon Press.
- Helleiner , Eric, 1998, “ Denationalising money ? economic liberalism and the national question in currencuy affairs“ Pp.139-158. in *Money and the Nation State : The Financial Revolution, Government, and the World Monetary System* edited by Jr., Richard Timberlake and Jr., Richard Timberlake. Transaction Publishers.
- Hewitt, Virginia , 1998 , “A distant view : imagery and imagination in the paper currency of the British Empire , 1800-1960.“Pp.97-116. in *Money and the*

- Nation State : The Financial Revolution, Government, and the World Monetary System* edited by Jr., Richard Timberlake and Jr., Richard Timberlake . Transaction Publishers.
- Knapp, Georg Friedrich, 2003 , *The State Theory of Money*. Simon Publications.
- Leyshon, A. & Thrift, N, 1997, *Money Space: Geographies of Monetary Transformation*. London: Routledge.
- Marx, Karl, Ernest Mandel (Introduction),1993, *Capital: A Critique of Political Economy, Vol. 3 (Penguin Classics)*. Penguin Classics; Reissue edition
- Maruyama, Makoto, 1998, “Local currencies in pre-industrial Japan” Pp.68-81. in *Money and the Nation State : The Financial Revolution, Government, and the World Monetary System* edited by Jr., Richard Timberlake and Jr., Richard Timberlake . Transaction Publishers.
- Mizruchi, Mark S. and Davis Gerald F., 2004,“The Globalization of American Banking 1962-1981” in *The Sociology of the Economy*, ed. by Frank Dobbin. U.S.A: Russell Sage Foundation Publications.
- Rawski , Thomas G. , 1989, *Economic growth in prewar China*. Berkeley : University of California Press.
- Rowlinson, Matthew , 1998, “The Scotch hate gold : British identity and paper money” Pp.47-67. in *Money and the Nation State : The Financial Revolution, Government, and the World Monetary System* edited by Jr., Richard Timberlake and Jr., Richard Timberlake . Transaction Publishers.
- Simmel,G., 1990,2nd edn.*The Philosophy of Money*. London: Routledge.
- Smith, Adam , 1998, *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations*. USA: Oxford University press.
- Thrift , Nigel and Andrew Leyshon , 1998, “ Moral geographies of money “Pp.159-181. in *Money and the Nation State : The Financial Revolution, Government, and the World Monetary System* edited by Jr., Richard Timberlake and Jr., Richard Timberlake . Transaction Publishers.
- Weber, Max , 1978, *Economy and Society*. California: University of California Press

- Walter, Ingo, 2004, *Merge and Acquisitions in banking and finance : what works, what fails, and why* . US: Oxford University Press.
- Zelizer Viviana A., 1983, *Morals & Markets; The Development of Life Insurance in the United States*. Transaction Publishers
- Zelizer Viviana A., 1997, *The Social Meaning Of Money : Special Monies*, New York: Princeton University Press
- Zelizer, Vivia A., 1998, “Official standardisation vs. social differentiation in Americans’ uses of money. ” Pp.82-96. in *Money and the Nation State : The Financial Revolution, Government, and the World Monetary System* edited by Jr., Richard Timberlake and Jr., Richard Timberlake . Transaction Publishers.
- Zey , Mary , 1993 , *Banking on Fraud: Drexel, Junk Bonds, and Buyouts*. Aldine Transaction
- Zysman, John, 1994, *Governments, Markets, and Growth: Financial Systems and Politics of Industrial Change*, London: Cornell University Press.
- 中華徵信所，1997，《國際貿易金融大辭典》。台北：中華徵信所。
- 李一翔，1997，《近代中國銀行與錢莊關係研究》。上海：學林出版社。
- 林鐘雄，1986，《貨幣銀行學》。台北：三民書局總代理。
- 陳介玄，2005，《制度變遷與產業發展：從工業到金融體制之轉型》。台中：文笙國際金融出版公司。
- 馮邦彥，2002，《香港金融業百年》。香港：三聯書店有限公司。
- 饒餘慶，1997，《香港－國際金融中心》。台灣：台灣商務出版社。