

民國文獻資料叢編

民國金融史料彙編

殷夢霞 李強 選編

國家圖書館出版社



殷夢霞 李強 選編

民國金融史料彙編

第十八冊

國家圖書館出版社

第十八冊目錄

中央銀行月報

第五卷第六號	一九三六年六月		一
第五卷第七號	一九三六年七月		二二九
第五卷第八號	一九三六年八月		四五九



中央銀行月報

廿五年六月份

第五卷第六號

目 要

中國生產指數之修正.....	一六三一
英美法三國貨幣政策與世界幣制之將來.....	一六三七
山西省通用貨幣概況.....	一六四八
一九三五年銀市之回顧.....	一六六二
中國內國公債史.....	一六八〇
近數年我國金融界對農村之貸款.....	一七一六
一九三五—三六年度世界小麥之供需狀況.....	一七二四
日本全國普通銀行放款概況.....	一七三一
各省財政近訊.....	一七三四
廿五年五月份經濟大事分類日誌.....	一七四八
各地金融市況 上海 天津 漢口 重慶等三十餘處.....	一七五七
統計圖表.....	一八一

中央銀行經濟研究處編印

中央銀行經濟研究處出版刊物目錄

中央銀行月報
金融週報

全年二元
全年三元
全年二元

英文中央銀行季刊
中國債券彙編

精裝一厚冊 定價陸圓

全國銀行人事一覽
甘肅省經濟紀略

定價二圓
定價一圓
定價一圓二角

各國貨幣銀行法規彙編
各國貨幣銀行法規彙編

法國 四角
比利時 四角
丹麥 四角
德國 四角
日本(上) 四角
日本(下) 四角
阿爾巴尼亞 二角
芬蘭 二角
愛爾蘭 四角

立陶宛 二角
希臘 四角
但澤 二角
瑞典 二角
奧國 二角
挪威 二角
薩丁尼亞 二角
之貨幣協定 二角

中國農業金融概要
倉庫經營論
德意日三國最近之銀行業
華茶對外貿易之回顧與前瞻

定價二圓二角
定價二圓
定價四角五分
定價三角

目錄

著述

中國生產指數之修正.....	傅汝霖	一六三一
英美法三國貨幣政策與世界幣制之將來.....	崔毓珍	一六三七
山西省通用貨幣概況.....	本處	一六四八
一九三五年銀市之回顧.....	Handy and Hartman 著 高仲治譯	一六六二
中國內國公債史.....	E. Kann 著 陳天表譯	一六八〇

經濟資料

近數年我國金融界對農村之貸款.....	一七一六
一九三五—三六年度世界小麥之供需狀況.....	一七二四
世界羊毛界之展望.....	一七二七
近年美棉生產狀況.....	一七二九
日本全國普通銀行放款概況.....	一七三一
英美德法日五國中央銀行營業報告.....	一七三二
各省財政近訊.....	一七三四
財政部五月十七日關於幣制之宣言.....	一七三九
最近政府公布關於防止走私之各種條例.....	一七四〇
完成滬杭甬鐵路六厘英鎊借款發行債券公告.....	一七四四
浙省整理公債條例.....	一七四七

廿五年五月份經濟大事分類日誌.....一七四八

各地金融市況

上海 天津 漢口 重慶 青島 九江 南昌 蕪湖 福州 鄭州 南京 揚州 徐州 寧波 紹興
杭州 安慶 蚌埠 吉安 撫州 南城 廈門 泉州 漳州 浦城 延平 三都 建甌 長沙 洛陽
開封 西安 蘭州 北平 石家莊 成都 萬縣.....一七五七

統計圖表

統計圖.....一八一

長期統計表

上海標金及英美銀價表(一八一七) 上海銀洋錢市表(一八二二) 本行發行兌換券及準備金數目表
(一八二四) 本行發行關金兌換券暨準備金數目表(一八二六) 各銀行發行鈔券總數目表(一八二
七) 上海國外匯市表(一八三〇) 上海錢業公單收解數(一八三三) 上海銀行業同業公會票據交換
數目表(一八三四) 倫敦中國外債行市表(一八四〇) 進出口貨物總值表(一八四二) 進出口貨物
國別表(一八四三) 進出口貨物關別表(一八四四) 金銀進出口數(一八四五) 金銀進出口國別表
(一八四六) 中國生產指數表(一八四八) 批發物價及生活費指數(一八四九) 各國批發物價指數
(一八五〇) 各國中央銀行貼現率(一八五一)

五月份統計表

上海標金市價表(一八一八) 大條市價表(一八一九) 上海英匯行市與銀價之差額(一八二〇) 上
海銀洋錢市表(一八二二) 各地利息及兌換行市表(一八二三) 各國市場國外匯兌表(一八二八)
上海國外匯兌市價表(一八三二) 內國債券行市表(一八三六)

中國生產指數之修正

傅汝霖

本行前因研究國內工商業狀況，試編生產指數。惟因材料缺乏，編製不易，幾經考慮，僉以財政部稅務署征收統稅之生產數字，較為可靠，爰就棉紗、捲烟、麥粉、火柴及水泥等五項先行試編。將來續有材料，繼續增加，該五項物品之生產量數字，自民國二十一年七月始，故生產指數亦自該月編起，而以二十二年各月平均數為基數。

當上年試編時，原擬採用加權平均數，惟苦無適當權數，可資應用，不得已暫用簡單幾何平均數，計自二十四年十月起，先後於中央銀行月報及各大日報發表。惟此項材料，蒐集費時，當月生產數字，往往於二三月以後，始能彙齊，故各月份之生產指數，往往須二三月後，始能發表。

自本年一月起，編製方法，略有更張，計物品種類增加者，有啤酒及火酒二項，啤酒自二十二年七月起，火酒自二十四年三月起，其計算指數之方法，在基期則改用二十二、二十三、二十四年三年之每月平均數（註一）計算總指數時，則採用加權平均數，以三年每月平均生產量之價值為權數，此項價值係由估計而得，以國定稅則委員會所調查之各該物價，乘民國二十二年至二十四年之三年每月平均生產量而得。

凡同類物品之有各種不同牌號者，優劣不同，價亦懸殊，則取其最有代表性之一種，例如棉紗取申新紡織公司之十六支人鐘牌，捲烟取華成烟草公司之金鼠牌，麪粉取茂新麪粉公司之綠兵船牌，火柴取榮昌公司（今隸大中華火柴公司）之安全火柴，水泥取啓新公司之馬牌，啤酒爲上海啤酒公司出品，火酒爲中國酒精製造公司出品，所以選取此等牌號者，其理由不可不略加說明如下。

（甲）棉紗 據稅務署報告二十三年度國內製造銷量分支比較（註二）二十三支以下爲粗紗，佔全體百分之八二·一九（82.29%），二十三支以上爲細紗，佔百分之十七·〇七（17.07%），其他染色燒韋等佔百分之〇·六四（0.64%），而粗紗之中，尤以十六支爲第一，佔粗紗全體百分之二七·八〇（27.80%），二十支次之，佔百分之二六·四一（26.41%），詳如下表

第一表 粗紗分支比較表

支數	百分數
6	0.79
8	0.99
10	17.37
12	4.55
13	0.62
14	5.01
15	1.13
16	27.80
17	5.97
18	0.35
20	26.41
21	4.99
22	1.69
23	1.40
其他	.93
合計	100.00

就粗紗各支而論，十六支以下，共占百分之五十九，而十六支以上僅占百分之四十一，連細紗一併扯算，平均數當在十六支左右，故棉紗標準，取十六支人鐘牌。

(乙)捲烟 稅務署分爲一級二級，每五萬枝價在三百圓以上者爲一級，三百圓以下者爲二級，據稅務署最近報告(註二)，二級烟之出廠數，三百餘倍於一級烟，華成烟草公司出品金鼠牌，爲二級烟中之尤爲通行者，故取之。

(丙)麥粉 牌號雖多，而市價相差無幾，國產麪粉，國定稅則委員會報告者，有綠兵船牌，老車牌，雙馬牌三種，而綠兵船牌尤爲著名，故取之。

(丁)火柴 有安全火柴與硫酸燐二種，就生產之數額而論(註二)，前者尙不如後者，惟國定稅則委員會之報告，祇有安全火柴，而無硫酸燐，故取前者。

(戊)水泥 據稅務署二十三年度之報告(註二)，出廠數量，以啓新爲最大，佔水泥全體出廠數百分之五〇・二八(50.28%)，而啓新出品之中，尤以馬牌爲首屈一指，此外尙有寶塔牌一種，則出數遠不如馬牌，故以馬牌爲標準。

(己)啤酒 據稅務署二十三年度報告(註二)，啤酒之出廠數，以上海啤酒公司爲最多，故用上海啤酒價爲標準。

(庚)火酒 據稅務署二十三年度報告(註二)，火酒之出廠數，以中國酒精製造有限公司

第二表 捲烟等七種物品之物價及權數

類別	牌號	稅則委員會報告		稅務署	產量單位	照稅務署單位之價格	權數
		單位	22,23,24三年之平均價格				
棉紗	十六支人鐘	包@420磅 (註三)	\$179.962	公担		\$94.463957	302
捲烟	金鼠	1,000枝	4.391	五萬枝		219.55	204
麥粉	錄兵船	袋@49磅	2.40	袋@49磅		2.40	131
火柴	安全	箱@7,200盒	53.192	箱@7,200盒		53.192	33
水泥	馬牌	桶@375磅 (註四)	6.855	公斤		0.040317	16
啤酒	上海	48瓶箱@32公升 (註五)	18.00	公升		0.5625	4
火酒	中國	箱@2聽每聽五美加侖 (註六)	10.50	公升		0.2773865	2

為最多故以該公司出品為標準。

國定稅則委員會所用單位與稅務署所用者不盡相同故於計算之前先將稅則委員會之單位價改成稅務署之單位價然後與生產量相乘取其概數為權數即列於第二表末項者是也。

附註

註一

(1) 計算水泥指數之基數係二十二年一月起至二十四年十一月止之各月產量平均數因二十四年十二月份啓新唐山廠產量無報告故也。

(2) 計算啤酒指數之基數係二十二年七月起至二十四年十二月止之各月產量平均數二十二年七月以前材料缺如。

(3) 火酒生產數字原由二十四年一月起但一二兩月數字與二月以後數字相差有一與十之比不足依據故基數為二十四年三月份起至十二月份止之各月產量平均數。

註二 財政部稅務署二十三年度統稅物品銷量分類統計(二十四年七月編)

註三 每包重四百二十磅每磅合〇・四五三五九二公斤即每包合一・九〇五〇八六四公担

註四 每桶重三百七五磅每磅合〇・四五三五九二公斤即每桶合一七〇・〇九七公斤

註五 每箱四十八瓶合共三十二公升此項容量數字係根據財政部稅務署報告

註六 每箱二聽每聽五美加侖每一美加侖合三・七八五三三二公升即每箱合三七・八五三三二公升

註七 水泥指數自二十一年七月至十二月及二十四年十二月以後各月因啓新唐山廠材料未據報告故除外計算

第三表 生產指數

年 別	月 別	總指數	棉 紗 指數	捲 烟 指數	麥 粉 指數	火 柴 指數	水 泥 指數 (註七)	啤 酒 指數	火 酒 指數
1932	七 月	83.1	88.0	87.5	67.8	74.0	78.7		
	八 月	91.7	91.2	102.8	74.5	87.3	107.6		
	九 月	99.9	105.0	113.8	66.0	105.3	93.9		
	十 月	106.7	110.8	126.7	65.1	112.6	103.6		
	十一 月	111.5	117.7	133.0	63.5	117.7	102.3		
	十二 月	104.4	110.8	123.9	59.2	109.3	94.5		
	平 均	99.5	103.9	114.6	66.0	101.0	96.8		
1933	一 月	104.9	112.3	118.8	72.3	79.5	109.0		
	二 月	92.3	96.1	109.9	63.1	60.6	100.8		
	三 月	105.8	99.8	129.5	81.1	106.3	118.2		
	四 月	97.0	101.5	87.6	91.7	132.1	101.2		
	五 月	85.2	88.6	77.1	77.3	130.4	96.8		
	六 月	99.8	103.3	101.4	81.2	133.5	97.4		
	七 月	73.2	62.6	79.1	81.4	84.0	84.2	174.4	
	八 月	90.8	71.1	102.6	110.5	110.1	101.3	126.2	
	九 月	95.0	77.9	112.7	101.6	122.1	87.2	67.0	
	十 月	100.9	95.4	113.8	89.2	123.6	99.4	61.6	
	十一 月	111.4	105.4	126.5	101.6	122.7	103.5	49.9	
	十二 月	110.6	106.9	124.1	101.4	108.0	106.1	42.7	
	平 均	97.2	93.4	106.9	87.7	109.4	100.4	87.0	
1934	一 月	103.0	111.6	109.3	87.5	60.8	90.5	44.7	
	二 月	83.9	88.5	95.2	68.8	27.5	102.2	52.3	
	三 月	94.1	99.9	111.0	67.4	42.5	96.9	83.8	
	四 月	104.8	111.6	105.0	88.6	106.0	102.9	105.7	
	五 月	96.4	107.0	76.0	94.5	125.9	96.4	154.8	
	六 月	105.7	122.6	75.1	97.8	152.6	120.2	203.5	
	七 月	70.7	68.6	57.8	88.8	85.1	72.3	178.9	
	八 月	99.2	93.6	83.7	131.1	106.2	107.2	172.4	
	九 月	104.6	103.7	92.4	121.2	119.8	113.8	88.8	
	十 月	111.5	116.8	103.2	110.9	129.4	95.1	64.5	
	十一 月	118.0	125.6	103.6	120.9	133.8	117.7	55.5	
	十二 月	116.5	121.4	114.2	107.5	126.2	120.7	60.0	
	平 均	100.7	105.9	93.9	98.8	101.3	103.0	105.4	
1935	一 月	116.5	116.6	130.1	104.8	98.1	91.3	48.2	
	二 月	86.0	86.5	99.8	74.8	39.1	95.4	64.2	
	三 月	102.3	98.1	106.3	107.0	102.6	90.0	108.2	107.0
	四 月	114.4	112.5	102.0	136.4	122.2	113.1	104.2	146.8
	五 月	106.0	105.2	89.1	130.5	112.9	112.1	150.7	90.3
	六 月	113.9	117.4	93.7	135.3	110.4	118.4	205.3	84.5
	七 月	75.3	73.9	59.6	107.2	48.0	77.9	134.9	108.2
	八 月	90.3	85.1	76.4	133.2	56.6	80.5	141.2	32.9
	九 月	97.7	92.7	89.6	131.5	72.7	84.2	76.7	19.2
	十 月	104.4	103.2	104.7	112.9	91.1	91.2	62.1	100.4
	十一 月	110.4	111.2	116.6	100.4	111.1	104.7	56.4	161.8
	十二 月	107.4	106.1	122.7	88.5	106.5	101.9	61.0	148.9
	平 均	102.1	100.7	99.2	113.5	89.3	96.7	101.1	100.0
1936	一 月	90.6	94.5	106.3	63.6	78.8	84.3	40.1	18.0
	二 月	90.7	95.2	101.5	66.5	70.4	124.7	58.0	27.7
	三 月	92.7	95.5	100.1	68.0	114.1	106.7	82.3	79.7

英美法三國之貨幣政策與世界幣制將來

崔毓珍

世界幣制自一九二五年英國恢復金本位以後，各國相繼恢復金本位，一直到一九二九爲止，世界金融頗爲穩定。但不幸自一九二九年以後，各國同入於不景氣的旋渦。原因是國際合作節省金子的計劃未能貫徹，黃金供不應求，金融受金子的限制，趨於緊縮，未能適應於一班生產物價跌落、失業加重。各國鑒於勉強維持金本位的失策，於是相率放棄金本位，以貶值政策相競爭。放棄金本位可以免去金準備的束縛，金融放鬆，匯價壓小，可以打破不景氣的圈套。這種的運動，以英國一九三一年九月放棄金本位開其始，至一九三三年美國亦放棄金本位實行貶值政策，更形顯著。自此世界金融演成三大集團：一英鎊集團，二美元集團，三法國所領導的金集團。但金集團中比利時和意大利相繼脫離，而金集團的勢力日孤。法國能否維持金本位不仿效各國貶值政策，極爲一班人所注意。本文擬先述三國的幣制政策，然後妄斷世界幣制之將來。

（一）英國一九三一年後之幣制政策

（二）美國一九三三年後之幣制政策

（三）法國幣制問題

(四) 將來恢復金本位的必然性

(五) 恢復金本位的定價問題

(一) 英國一九三一年後之幣制政策

戰後世界幣制金融既靠債權國的放款來維持，國際收支不過暫時藉短期資金的存放來平衡。然而暫安一時，不能持久。一旦國際的信用發生搖動，短期資金提回，則不平衡狀態立即顯著。金本位便不能維持了。所以英國於一九三一年九月宣佈放棄金本位，各國繼之。根本的原因雖是黃金的產量短少，幣制用途未能節省調劑，國際經濟太不均衡。但是導火綫却不能不說是從奧國和德國起。一九三一年五月十一日奧國最著名的一家商業銀行（*Austrian Creditanstalt*）失敗，請政府維持。政府雖然出而維持，宣布改組，但是從此國際信用發生搖動，使在歐洲各國金融中心所存的短期資金感於不安。於是風潮波及中歐，繼而倫敦，甚至於美國。德國自馬克穩定以後，賴外資大量輸入維持均衡，但是這種外資都是短期性質，一遇不穩，最容易提去。德國在一九三一年最初七個月中，外國的提款約有卅五萬萬馬克。德意志銀行的準備金原包括現金和外匯，五月卅日到六月廿三日三個星期之內，減少了十萬七千五百萬馬克。德意志銀行準備金減少，於六月十九日只好放棄法定準備百分之四十的條文。英國曾幫助過奧國政

府（兩千一百萬美金）對德也曾參加一萬萬美金的借款。美國胡佛總統曾在六月卅日的時候宣佈賠款戰債一年緩付計劃，而中間因法國作梗，成功時候已經太遲了，使德國不單受國外的壓迫，而且國內也發生提款風潮，不得不全體銀行放假停付，因此國際信用益形搖動。英國是國際金融中心，存在德國的短期資金不能活動，各國因鑒於情形險惡，於是爭向倫敦提回存款。在七月八日的時候，倫敦付出外款有兩萬萬鎊，英格蘭銀行是負有定價賣出金條的責任，現金準備因以降低，自七月半到八月初半個月的光景，失去了現金二千二百萬鎊，準備庫存現金只餘有一萬二千三百八十鎊，自一九二九年以來可謂最低。現金的流出大部分是運往法荷瑞士三國，銀行率於是步步提高，七月廿三日由二厘半提高到三厘半，七月卅一日提高到四厘半。倫敦現金愈流愈少，英格蘭銀行為維持英鎊起見，只有向外借款。當時在金融上有勢力的只有美國和法國，乃於八月一日向紐約的聯邦準備銀行和法蘭西銀行共借二千五百萬鎊，以後借款用盡，第二次又借八千萬鎊，但此時世界信用動搖，英國愈向美法借款，愈使世人覺得英鎊信用的不可靠，結果不但不能維繫人心，反而使資金流出不絕，八千萬借款告盡，不得不放棄金本位。英國於九月廿一日停止金本位，當時只說暫停六個月，但是以後就長此繼續下去了。所謂停止金本位，在英國簡單的很，因為一九二五年的復恢金本位也未嘗鑄造金幣，不過由英格蘭銀行按定價買賣金條，來維持鎊和金子的關係。如今停止金本位，就是英格蘭不再按定價賣出金條。

從此以後，英鎊和金子的定價關係打斷，英格蘭無賣出金條的義務，庫存現金不再減少，不過任其英鎊對外的匯價跌落。所幸英鎊的跌落緩和，並不劇烈，所以然者，英國最初是說六月之後，或者能恢復金本位，以緩人心，以後由英格蘭銀行參與匯兌工作，最後於一九三二年六月廿四日有平匯基金帳的設立（Exchange Equalization a/c），無非為使英鎊的匯價變動穩和，庶使英倫不失金融領袖的地位。

然而無論如何英鎊總是跌價了，許多國家把存款存在倫敦也跌價。我們知道歐戰以後各國恢復金本位，把準備金存在國外，大半是存在倫敦和紐約，此次不及完全提走，而英國已停止金本位，英鎊跌價就是各國存在倫敦的準備金跌價，結果使許多國家也隨着英國停止金本位。英國既停止金本位以後，反而發現種種的好處。第一是英國的金融不再受現金的束縛，信用可以放鬆，來活動工商業，國內物價可以抬高，打破不景氣的圈套。第二是外匯跌落，反使英國貨物出口便宜，於國際貿易有益。第三是英鎊雖然對金子跌價，但是轉而聯絡殖民地和其他經濟關係密切的國家，造成一個英鎊集團，這許多國家的錢幣，都設法與英鎊穩定。

（二）美國的放棄金本位與低定政策

英國停止金本位以後，其次要輪到美國了。美國是富而多金的國家，各聯合準備銀行和國