

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

第九十七冊

國家圖書館出版社

第九十七冊目錄

中農月刊

第六卷第十二期	一九四五年十二月		一	
第七卷第一期	一九四六年一月		一三九	
第七卷第二期	一九四六年二月		二六七	
第七卷第三期	農業倉庫專號	一九四六年三月		三九七

孔祥熙題

中農月刊

第二十期

第六卷

論著

論籌措產業資金之途徑……褚葆一

中國農民銀行創辦三年來之

圖說推廣示範場……章文才

四川省改良小麥推廣之回顧

與前聯……孫光遠

氣候與蔬菜生長……趙同芳

臺灣之農業與農產……宋家泰

解決陝西旱災問題管見……嚴珩

調查

安徽之棉產……王勁草

譯述

論農業資本……章景瑞譯

美國的森林及木材……湯心濟譯

書評

波爾丁：和平經濟學……尚瓊

農業經濟金融法規

最高經濟委員會組織條例

收復區敵偽產業處理辦法

敵偽小型工廠公開標售辦法

收復區工廠事業接收整理辦法

收復地區緊急救濟農貸辦法

收復區敵鈔登記辦法

農林部西南防疫防治處組織條例

文摘——土地政策

農業經濟金融大事日誌

經濟情報彙編

報章雜誌經濟論文索引

農業統計

陝西涇陽農地價格

陝西洋縣農地價格

民國三十二年各省牲畜數量統計

民國三十二年各省平均每百農家牲畜數量

民國三十三年各省牲畜數量統計

民國三十三年各省平均每百農家牲畜數量

畜數量

金融統計

中國各重要城市利息行市

中國各重要城市內匯行市

重慶市票據交換統計

成都市票據交換統計

中國農民銀行農業放款結餘額

國際經濟統計

最近各國黃金產量

各國中央銀行及政府存款金數

美國存款變動分析

編輯後記

中國農民銀行經濟研究處編印

民國三十四年十二月三十日出版

郵政儲金匯業局

是服務大眾的銀行

經辦
儲金
匯兌
保險
業務

分局
重慶長沙
貴陽湘潭
昆明永安
柳州福州
桂林漳州
衡陽龍泉
吉安成都
贛縣天水
韶關寶雞
梅縣西安
台山蘭州



全國二千餘所郵局代辦本局各種業務

THE CENTRAL BANK OF CHINA

國民政府設置

中央銀行

總

行

重

慶

分

行

處

全國各
重要城市

總

裁

俞

鴻

鈞

副

總

裁

張嘉璈
陳行

中國農民銀行

儲蓄部

宗旨：本部於民國二十五年呈准財政部設置

以提倡人民儉約促進農業建設為宗旨

基金：本部基金實收國幣壹千萬元會計完全

獨立並由本行全體董事及監察人負連

帶無限責任

儲蓄種類：1. 收存普通儲蓄存款

(一) 活期 並可使用支票

(二) 定期 (三) 分期

2. 收存福利儲蓄存款

十五年到期還本期前遇有意外支給福利金

3. 發行節約建國儲蓄券

(一) 甲種(活定期) (二) 乙種(定期)

優點：本息穩固 手續便利 收存機構遍佈全國

本行收存儲蓄總額現達國幣叁拾億元

中國銀行

政府特許之國際匯兌銀行
分支行遍設於國內外各地

收受定期活期存款及各種儲蓄存款

辦理國內外匯兌及其他一切銀行業務

代收黃金存款及法幣折合黃金存款

發行節約建國儲蓄券

創辦人壽儲蓄存款

辦理信託存款

竭誠為社會服務

盡力謀顧客便利

交通銀行

為各工廠：

謀求戰後復興之準備

解決添購機器之困難

舉辦：

工廠添購機器基金存款

存額：至少國幣拾萬元。

期限：至少一年但得分期繳存。

利息：照本行定期存款利率計息。

優
待
辦
法

1. 存款期滿後工廠以之添購機器如有不足得向本行商借最高額可達已繳存額之總額。
2. 存戶借款定購機器時由本行代辦其需自辦者由本行代付借款。
3. 存款未滿期前訂購機器得向本行商請保付借款。
4. 此項存款到期時如不需添購機器可申敘理由取回全部本息。

中農月刊

第二十期

第六卷

民國三十四年十二月出版

中農月刊第六卷第十二期目次

論 著

論籌措產業資金之途徑.....	褚保一(一)
中國農民銀行創辦三年來之國勢推廣示範場.....	章文才(一二)
四川省改良小麥推廣之回顧與前瞻.....	孫光遠(二〇)
氣候與蔬菜生長.....	趙同芳(三五)
臺灣之農業與農產.....	宋家泰(四二)
解決陝西旱災問題管見.....	嚴珩(五三)

調 查

安徽之棉產.....	王勁章(五八)
------------	---------

譯 述

論農業資本.....	章景瑞譯(六八)
美國的森林及木材.....	湯心濟譯(七六)

書 評

波爾丁：和平經濟學.....	尚 瓊(七九)
----------------	---------

農業經濟金融法規

最高經濟委員會組織條例.....	(八六)
收復區敵偽產業處理辦法.....	(八七)
敵偽小型工廠公開標售辦法.....	(八八)
收復區工廠事業接收整理辦法.....	(八八)
收復地區緊急救濟農貸辦法.....	(八九)
收復區敵鈔登記辦法.....	(八九)
農林部西南獸疫防治處組織條例.....	(九〇)

農業經濟金融資料

文 摘——土地政策

是實行土地收策的時候了！.....	蕭 鈔 (九一)
改革土地與農民問題.....	湯惠蓀 (九二)
論土地使用的社會管制.....	崔永樸 (九三)
實施土地政策的時機.....	商務日報社論 (九四)
大事日誌 民國卅四年十一月份.....	(九四)
經濟情報彙編 民國卅四年十一月份.....	(九六)
報章雜誌經濟論文索引.....	(一〇〇)

經濟統計

一、農業統計

陝西涇陽農地價格.....	(一〇四)
陝西洋縣農地價格.....	(一〇五)
民國三十二年各省牲畜數量統計.....	(一〇六)
民國三十二年各省平均每百農家牲畜數量.....	(一〇七)
民國三十三年各省牲畜數量統計.....	(一〇八)
民國三十三年各省平均每百農家牲畜數量.....	(一〇九)

二、金融統計

中國各重要城市利息行市.....	(一一〇)
中國各重要城市內匯行市.....	(一一一)
重慶市票據交換統計.....	(一一三)
成都市票據交換統計.....	(一一四)
中國農民銀行農業放款結餘額.....	(一一五)

三、國際經濟統計

最近各國黃金產量.....	(一二八)
各國中央銀行及政府存金款.....	(一二〇)
美國存金變動分析.....	(一二四)

編輯後記

(一二五)

論

著

論籌措產業資金之途徑

褚保一

一、導言

- 一、導言
 - 二、國民儲蓄與產業資金
 - 三、中國銀行業的產業放款——數量
 - 四、中國銀行業的產業放款——形式
 - 五、銀行業的產業投資
 - 六、產業資金困難的原因
 - 七、引導銀行資金協助產業的途徑
- 附錄 戰後經濟建設所需要的資金及其供給

工業資金的籌措，事實上是包括着三個不同的問題，第一是工業資金的來源，第二是我們所需要的資金數額，以及可能籌措的資金數額，第三是籌措資金的機構。

關於第一個問題，方顯庭先生曾提出過一個研究報告（*National Capital in China April, 1936*）他考察戰前國內各種工業資金的來源，把他們分成兩大類，外國人的資金和本國人的資金，在本國人的資金額內，又分為政府投資，官僚資本，買辦資本，華僑資本以及其他等項目，由於統計資料的不全，方

先生無法精確斷定各項目的比較重要性。

關於第二個問題，近一兩年來已經有幾種數字提出，其中最可注意的是經濟部長翁文灝先生的數字，劉大中、陳振漢二先生根據國民所得而求得的數字，與谷春帆曾立藏二先生的估計。此外，中央設計局的資金組，對於這個問題正作有系統的研究所，這些研究都是站在整個國家的立場，對戰後有計劃的實施建設工作的需要着眼，而進行研究的。所以可惜的是，戰後無法採集的因素太多，有用的資料一時不易覓得之故，這些數字可靠的程度若何，我們現在還不敢輕於斷言。

第三個問題，我們應該建樹什麼樣的吸收資金的機構，這

和上述第二個問題有密切關係，我們知道，戰後的建設計劃是一個連頭連尾的計劃，建設工作的開展，是愈快愈好，所以資金的吸收，也是愈多愈妙，我們所要建設的吸收資金的機構，應該是儘可能的把國內國外可以利用的資金涓滴不漏地吸收過來。

關於這一個問題的答案，國內人士近年來所提出的也很多，不過現在還沒有一個權威的意見可資稱述，在往文的討論中，如有引用各作者的意見的地方，當隨時指明其來源。

我們的研究，將着重在第三個問題，並且是以私人企業家的立場為出發點，進行討論，以建議解決資金供應問題的辦法。

二、國民儲蓄與產業資金

產業資金的籌措，無論是什麼方法，其最後的來源，是國民儲蓄，不過有一點要注意，所謂儲蓄，不一定就是省吃儉用之所得，在許多國家，工商業每年有鉅額盈餘，此項盈餘，就是儲蓄之主要來源，所以 Robertson 用 *lacking* 這個字代表盈餘，而不單 *Saving* 這個字就是這個意思。

既然國民儲蓄以供工商業的應用，這便是金融市場的任務，工商業發達的國家，金融市場組織得很完備，國民儲蓄可以經過種種不同的途徑，以供企業家的利用。而主要的投資工具，便是股票和債券。

中國國民儲蓄的數額極低，據谷春帆先生的估計（經濟動員四卷一期），戰前每年資本增值為國幣二千三百萬元 \$23,455,014\$ 劉大中先生的估計，遠大於谷氏的估計（*Lin Ta-Chang: Some Preliminary notes of the national income and Post-war In-*

nativisation of China) 認為每年資本增值為國幣三十九萬萬元，可是戰後建設之需，據翁文灝先生估計，戰後第一次五年計劃所需要的資金，約計工礦建設國幣一百萬萬元，（戰前價值）交通建設一百萬萬元，農業水利建設一百萬萬元，合共三百萬萬元，以五年平均計算，每年就需要六十萬萬元，以此需要額和戰前實際的儲蓄額相比，可知我們儲蓄額之不足。（關於戰後建設的資金需要額以及本國可能供給額詳見附錄一）

由於工商業尚未充分發展之故，資金聚集的機構也極落伍，現在大規模的工商業組織，大部在開始的時候，規模很小，積聚友集資而成。以後業務開展，就利用盈餘款項，或添招新股，逐漸擴充，得成為規模較大之組織。開始即在公開市場發行股票或債券，以組成一個較大規模的實業公司，這在歐美是一個通常的途徑，而在中國尚不甚多。個人所認識的親戚朋友有限，所能供給的資金當然不多，所以親友間集資以組織工商業，其組織規模一定不大，民國二十年劉大鈞先生在上海調查工業，一共調查一千六百七十二家工廠，其資本總額僅一萬四千二百萬元（\$42,239,804\$）平均每廠僅得八萬元，其規模之小可想，太規模組織之所以不易興起，一方面固然由於資本蓄積力薄弱之故，一方面也是因為沒有良好的籌集資金的機構。

戰後要籌集建設資金，除了親友積資以外，必須再另闢新的途徑，目前很多人建議創立現代式的資本市場，設立證券交易所投資銀行等機關，以便利建設資金的籌集，我們覺得用意至佳，為今後建設工作之順利開展計，此種機構確有及早籌設之必要。

可是資金市場要完成其任務，必須先要樹立良好的信用，

取得投資者的信心以後，才能充分發揮其作用，而信用之樹立，並非一朝一夕之事。尤其是此種機構，中國尚無前例，其本身組織是否健全？經營方法是否得當？尚待事實證明。我們決不能希望他一旦組織完成，就立刻能擔負重大責任。所以現代式的資本市場雖應及早籌設，可其功用祇能集資在五年十年以後表現，在初期工業建設時期，資金的籌集，應該另外有一條途徑。

我們認為戰後產業資金的籌集，至少在第一個五年計劃期間，祇能利用已經有的信用機關，作為籌集產業資金的主要工具。中國目前的銀行和錢莊，論其性質，都是短期信用機關，可是銀行業已發達的資料而論，他們對於產業資金的供應，已有不可忽視的貢獻。錢莊一向並無公開資料發表，可是他們對於某幾項工業例如絲綢業織布業等，有特殊關係，這也是一般研究金融者所熟知的。方顯庭先生認為在有的時候，錢莊較之銀行，更像一個投資銀行，祇要他們自己認為適當，常把未批資金交給工業運用（前書第五十九頁）。戰後，我們把金融機關這種業務加強擴展，其所能獲得的效果，較之新創的機構，當更確實而有把握。

三、戰前銀行業產業放款的数量

我們現在先將銀行對於工業的關係，作一詳細研究。據統計，民國二十一年全國銀行的資產總額為三十一萬萬元，（3,144,861,600元）所吸收的存款是二十一萬萬元（2,183,789,957元），民國二十二年全國銀行資產總額是三十六萬萬元（3,690,560,814元），所吸收的存款總額達二十六萬萬元（2,625,149,040元），二十三年存款總額二十八萬萬元，二十四年存

款總額三十七萬萬元。銀行的存款，並非全是國民儲蓄，不過其中大部儲蓄可以代表國民儲蓄。就存款總額而論，銀行所能吸收到國民儲蓄數額之多，恐怕已經沒有第二種機構可以與之比擬。

可是戰前的銀行，雖然吸收了數目相當可觀的國民儲蓄，結果，卻並沒有把這些資金作正當利用，大部份都是用之於投機，僅僅一部份眼光遠大的銀行家才撥一小部份的資金，以協助正當的工商業，而一部份的民族工業，就因為銀行家的小小佈施，而得以苟延殘喘，不完全為外國的優勢工業所壓倒。

中國銀行業資金的運用，以放款和投資為兩個主要出路，貼現數額極少。在戰前各銀行所發出的資產負債表上，很少看到這一項目，即使偶有發見，其數目亦是不值得可憐。

民國二十一年全國銀行放款總額六十九萬萬元，二十二年為二十三萬萬元。在放款總額中究有百分之幾投之於工業，並無現成的數字，可以稱引。在一百四五十家銀行中，恐怕大多數銀行並無工業放款，僅僅一二家比較進步的銀行，對於工業略有通融，便在其營業報告書中特別表明，以示其比眾不同。我們現在把這幾家比較進步的銀行報告，略加分析。

在銀行業中，對於工業協助最多的，恐怕要算是中國銀行。

中國銀行成立於民國元年，在北京政府時代，中國銀行有代理國庫，發行鈔票等特權，就其性質而論，他是中國的中央銀行。可是因為政治沒有上軌道，中央銀行的業務無從發展，所以，中國銀行始終與商業銀行的業務方面發展而成為商業銀行的領袖。民國十七年，國民政府另行設立中央銀行，就規定中國銀行業務協重於國外匯兌，扶助國內外貿易。自十八年起

銀行按年發表營業報告書，詳述一年裏面營業經過。自十九年度起，在營業報告書裏，按年發表其工業放款數字，現在把他歷年所發表的數字列下：

中國銀行實業放款在放款總額中所佔百分比之變動

年 份	工業放款	商業放款	公用事業放款	交通放款
民國十九年度	6.57%	20.14%	0.94%	
民國二十年度	10.14%	21.79%	1.08%	
民國二十一年度	11.46%	22.38%	1.19%	
民國二十二年度	12.08%	27.02%	0.79%	1.41%
民國二十三年度	13.25%	29.77%	1.03%	2.15%

就上表觀察，可知中國銀行對實業的放款，在放款總額中的地位，每年增加。就工業放款而論，在五年以內，比較增加一倍，可知增加得相當迅速。可是因為原來實業放款的比較太低，所以雖然迅速增加，至二十三年總百分比還不過百分之四六。二五，實業放款不及放款總額之半，而實業放款中，大部份還是商業放款，假如把商業放款除外，產業方面（包括工業、交通、公用事業）所得到的，僅放款總額百分之十水。四八，僅總額的八分之一，可見其比率，根據上表計算得工業放款的實際數目如下：

中國銀行實業放款數額表

年 份	放款總額	工業放款	商業放款	公用事業	交通
民國十九年	406百萬元	27百萬元	84百萬元	3.9百萬元	
民國二十年	383百萬元	38百萬元	83百萬元	4百萬元	
民國二十一年	322百萬元	38百萬元	72百萬元	3.6百萬元	
民國二十二年	351百萬元	42百萬元	94百萬元	2.7百萬元	4.9百萬元
民國二十三年	411百萬元	54百萬元	82百萬元	4.4百萬元	5.8百萬元

在純粹私人設立的銀行中，上海銀行和金城銀行對於工業放款比較注重。據上海銀行的營業報告，自二十年至二十三年，工業放款總額如下：

年 度	工 放 總 額	在抵押放款總額中之百分比
二十年度	二千三百萬元	三四·三%
二十一年度	三千四百萬元	四一·四%
二十二年度	三千四百萬元	三四·三%
二十三年度	三千七百萬元	三一·三%

從右列數字，可知上海銀行的工業放款總額，也是每年在增加的。

金城銀行據二十三年的報告實業放款的數額如下：

放款總額	工業放款	商業放款	公用事業	交通及公用事業
一〇〇%	二一·七〇%	三五·一八%	一三·九五%	
七千一百萬元	一千五百萬元	二千五百萬元	九百九十萬元	

我們現在把這三個對工業放款最多的銀行總起來觀察，根據前舉數字中工放最高的年頭——二十三年——而論，三銀行