



国家出版基金项目

NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

中國通貨膨脹論

楊培新／著

近代名家散佚學術著作叢刊
【經濟】

山西出版傳媒集團
山西人民出版社



国家出版基金项目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

中國通貨膨脹論

楊培新◎著

山西出版傳媒集團
山西人民出版社

圖書在版編目(CIP)數據

中國通貨膨脹論 / 楊培新著. —太原: 山西人民出版社, 2015.4

(近代名家散佚學術著作叢刊 / 許嘉璐主編)

ISBN 978-7-203-09014-4

I. ①中… II. ①楊… III. ①通貨膨脹—研究—
中國 IV. ①F822.5

中國版本圖書館CIP數據核字(2015)第072586號

中國通貨膨脹論

主編 許嘉璐
編者 楊培新
責任編輯 秦繼華

出版者 山西出版傳媒集團·山西人民出版社
地址 太原市建設南路21號

郵編 030012

發行營銷 0351-4922220 4955996 4956039
0351-4922127(傳真) 4956038(郵購)

E-mail sxsxcb@163.com 發行部
sxsxcb@126.com 總編室
網址 www.sxsxcb.com

經銷者 山西出版傳媒集團·山西人民出版社
承印廠 山西出版傳媒集團·山西人民印刷有限責任公司

開本 700mm×970mm 1/16
印張 11.25
字數 112千字
印數 1—3000冊
版次 2015年4月 第一版
印次 2015年4月 第一次印刷
書號 ISBN 978-7-203-09014-4
定價 28.00圓

《近代名家散佚學術著作叢刊》編委會

總主編 許嘉璐

編委會 王紹培 王繼軍 許石林 李明君

汪高鑫 趙勇 梁歸智 樊綱

(按姓氏筆畫排序)

總策劃 越衆文化傳播·南兆旭

出版工作委員會

主任 李廣潔

副主任 姚軍 石凌虛

委員 周威 梁晉華 徐勝 顏海琴

張文穎 秦繼華 馮靈芝 張潔

設計總監 李尚斌

設計製作 王秀玲 何萬峰 歐陽樂天

出版說明／

近代名家散佚學術著作叢刊選取一九四九年以後未再刊行之近代名家學術著作共一百二十冊，編例如次：

一、本叢書遴選之著作在相關學術領域具有一定的代表性，在學術研究方向、方法上獨具特色。

二、為避免重新排印時出錯，本叢書原本原貌影印出版。影印之底本皆經專家組審定，原書字體大小，排版格式均未做大的改變，原書之序言、附注皆予保留。

三、本叢書分為八大類，以作者生卒年編次。

四、為使叢書體例一致，本叢書前言後記均采用繁體字排版。

五、個別頁碼較少的版本，為方便裝幀和閱讀，進行了合訂。

六、少數學術著作原書內容有個別破損之處，編者以不改變版本內容為前提，部分進行修補，難以修復之處保留缺損原狀。

七、原版書中個別錯訛之處，皆照原樣影印，未做修改。

八、所選版本之抽印本頁碼標注，起始至所終頁碼均照原樣影印，未重新編排標注新頁碼。

由於叢書規模較大，不足之處，殷切期待方家指正。

總序／

披沙瀝金，以爲鏡鑒

◇ 許嘉璐

多年來有一個問題始終在我腦中盤桓：爲什麼在十九世紀末到二十世紀初，在短短的幾十年裏，中國的各個學術領域竟涌現了那麼多大師級的人物？這是中國近代史上一個極爲重要的現象，我認爲，如果不能給出令人滿意的答案，我們撰寫的近代學術史將是不完整的，甚至是缺乏靈魂的。後來我知道，著名人類學家克羅伯曾提出過一個問題：爲什麼天才成群地來？看來這種現象的出現並非中國所獨有，思考其所以然的也大有人在。而在那一次世紀之交中國的情況，似乎應驗了「天才成群地來」這個令克氏久久不解的疑問。錢學森先生曾從相反的方向提出了相同的疑問：爲什麼我們這個時代出現不了杰出人才？後來人們稱這個問題爲「錢學森之謎」。

要回答這些疑問不是件容易的事。與其迅速地匍匐地探尋，不如先多了解那些讓中國近代學術（應該包括人文科學和自然科學）史上閃耀着光輝的大師們的作品和自述，從而在腦海里盡量「復原」他們所處的環境和在那種環境下的心理路徑，從中或許可以得到一些啓示。

有一點是顯然的，這就是他們雖然都已遠離塵世而去，但是他們獨立思考的品性、求知治學的真誠、困厄窮愁中對節操的堅守，恐怕是他們共同的主觀因素，一直影響到現在，而且將會永遠留存下去。

就思想界、學術界而言，二十世紀上半葉是一個新說和舊說碰撞，中學和西學融匯的大時代。那時的學人極爲重視言行操守，同時具備現代知識分子的理想信念；他們的學術研究十分純淨，絕少功利因素；他們

的視界開闊，以包容的心態和嚴謹的風格造就了成果的大氣與厚重。至於在客觀因素一面，他們實際是在用工業化時代的事實解說着太史公所說的名山之作「大抵聖賢發憤之所爲作」，困厄苦難使得他們「皆意有所鬱結」。這種鬱結，幾乎和個人的名利毫無牽涉，他們永遠不能釋懷的，是民族的存亡、國運的興衰、民衆的福禍和文脈的續斷。

那個時代也是近代歷史上最大規模的中西古今學術調適、創新的時期，學術方法上的交互滲透和融合、創新亦可謂「於斯爲盛」。斯時之學人是要在封閉的屋牆上鑿出窗子的勇士，是使人能够看看外部世界的第一批導夫先路者；或者可以說，他們是在「意有所鬱結」時「彷徨」和「吶喊」的「狂人」。

相對於那時的哲人們，後來者是幸運兒。現在的形勢是，近三十年來學界空前繁榮，衆多學科有了長足之進，其中很重要的一點是學界有了更新穎、更廣闊的國際視野，似乎接續上了百年前的學壇盛事。但細想想，「古」與「今」還是有差別的。其異，主要不在於世界情勢、學術進展、工具改善這些客觀存在，而在於在廣泛吸收各國優長的同時，自身文化的主體性越來越受到重視，換言之，「拿來主義」已經延長了「拿來」的程序，加上了試用、甄別、篩選、吸收、融合、成長。就我孤陋所見，在當今地球上，面向所有異質文明，努力汲取我之所缺，其範圍之大和心態之切，似乎無出中國之右者。從這個角度說，我們已經超越了前輩。但是事情還有另外一面，學術，特別是人文學科，其職業化、「沙龍化」和功利性，以及隨之而來的浮躁病却嚴重了。從這個角度說，是不是我們已經後退得够可以的了？而這是不是我們這個時代出不了大師的原因之一呢？

民國學術界的特點之一是極爲注重對傳統的反省、批判與繼承。他們對傳統文化盡最大的努力進行整理

和研究。一方面，由於戰亂頻仍，民不聊生，學者們擔起了讓中華文化薪火相傳的歷史責任；另一方面，他們要通過對中國傳統文化的整理、挖掘來重振民族自信心。這一時期對傳統文化進行整理的全面而深入是前所未有的，舉凡文字學、語言學、經濟學、法學、哲學、政治制度、書法繪畫、金石學……規模之宏大，研究之精微，令人嘆為觀止。

民國學術推動了現代學科體系的建立。在對傳統文化整理和研究的基礎上，吸收西方的文化思想和理念，推動和建立了中國現代學科體系。例如，在對語言文字和音韻學成果進行整理、研究的基礎上開始着手規範之，建立了國語學；深入研究書法、國畫，將其融入了現代美術學科；在廢除舊有學制後逐步建立起小、中、大學較完整的科目和學科體系。

民國學術也改變了傳統學術方式，建立了新的研究範式。以現代科學考古為發端，科研的實踐和成果使中國知識界真正認識到在實驗、比較基礎上的邏輯分析對學術研究的重要，推進了中國學術的一大演變。至於我們常說的打破士大夫傳統、走出書齋到田野鄉村和市民中進行調查研究、結束了經學時代、以歷史眼光檢視儒學和諸子等等，都是確立新學術範式的努力。這一轉變，也標誌着中國學術界脫胎換骨，全面進入了現代，為此後的學術發展奠定了堅實的基礎。當然，西方啟蒙運動以來，在「現代性」和「現代化」裏潛伏着的缺陷和謬誤也傳到了中國，這些不能不在前哲的著作裏留下痕迹。這並不奇怪。類似的情況，古往今來孰能免之？猶如今天的我們，誰敢自稱我之所見就是永恒的真理？在這個問題上兩個時代所異者，或許就在昔時大家創立新說或譯註西學著作，往往是懷着對學術和前哲的敬畏而為之，故而常常誤不在我；當今則往往出於對學問和他人的輕蔑，或以所研究的對象為謀己的工具，因而難辭主觀之咎吧。翻閱他們的心血之

作，這些複雜的狀況可以顯見，可以視之爲我們的一面鏡子。

滄海桑田，世事變幻，歷史的動盪和時代的遮蔽，使當年許多大師的一些極有價值的學術著作被棄於故紙堆中，不能不令人有遺珠之憾。爲此，山西人民出版社不惜以數年之艱辛，披沙瀝金，編輯出版這套近代名家散佚學術著作叢刊，凡二百二十冊，計文學、史學、政治與法律、美學與文藝理論、民族風俗、宗教與哲學、經濟、語言文獻共八大類別。所選皆爲作者之純學術著作，無論是其見解、精神，抑或是其時代烙印，都是後輩學人可資借鑒的寶貴財富。他們出版這套叢書，意在讓世人不忘來程，知筆路藍縷之不易，爲民族文化的傳承再增薪木。

出版社的初衷，與我近年來所思所慮近似，故願略述淺見於書端，以與策劃者、編輯者和讀者共勉。

二〇一四年七月六日

改定於自安東回京途中

前言／

精神、历史与事实

◇ 樊綱

中國古代不乏有趣和重要的經濟思想，但是就形成知識體系的理論或「學說」而言，中國現代經濟學的發展是從嚴復一九〇一年引進翻譯出版英國人亞當·斯密的國富論（一七七六）（當時譯為原富）開始的。就是說，是從學習西方開始的。也屬於一個落後國家學習與追趕發達國家過程的一個組成部分。

從原富出版（以至更早時期天演論的翻譯和出版），到辛亥革命前後至五四運動時期，中國應該說是發生了第一次思想解放的進程，也就是中國的啟蒙運動，學習研究西方發達國家的科學技術、政治社會理論和人文思想，進入了一個新的時期。在大約半個世紀的時間裏，「大師」成批地出現，進入了一個學術研究的繁榮時期。除了大量翻譯西方的著作，中國人自己的經濟學研究力量也逐步形成，並逐步運用現代的理論和方法，來研究中國的社會、中國的經濟，用現代方法進行的實地調查研究，也多有發生。雖然有連續不斷的內戰和抗日戰爭，學術研究却仍在繼續，陸續出版了許多專著和論文。我們這些在「文化大革命」後才進入學術領域的後人經常會好奇：那麼一個戰亂的時代，那些前輩怎麼還在做研究？怎麼還能做研究？每當看到一本那個時代出版的泛黃的「故紙」，一定是仰慕之情油然而生。

也許正是因為戰亂，因為當時的落後與貧窮，許多著作出版了，又散落了。有的沒有得到應有的傳播，有的研究被打斷，無法產生大的影響。現在山西人民出版社將一些不大為人所知和沒有再印的散佚經濟學著作收集出版，既是拯救，也是發揚。用現在的眼光看，有的著作也許「淺顯」，但這些著作的價值和從中我們可以學到的，其實首先在於以下的一些東西：第一是精神，那種不求世俗功利，出自好奇心在亂世中探索真理的風骨；第二是歷史，我們中國人的思想史，我們現在學的這些東西是如何從外面舶來而在中國的土壤上生根和發展的；第三是事實，是那一輩學者在艱苦的環境下記錄下來的當時和以往的事件與史料，這些已經不可復得，但却是我們在研究近現代中國經濟發展的整個進程時不可或缺的。

一代人有一代人的使命，也有一代人的局限。翻閱古籍，令我們思考我們能為這個國家、這個民族、這個世界留下哪些遺產，我們的後輩將如何評價我們？

二〇一四年八月二十一日寫於深圳

作者簡介

楊培新，生平不詳。

馬序

吾友楊培新先生近著「經濟新聞讀法」一書，內容豐富，凡對於經濟問題有興趣者咸欲各執一本，以先讀爲快。惟近來各種經濟問題，正在變動中，且變動頻仍，令人莫名其究竟，莫名其將來，一切計劃，均被破壞；預算收支失其平衡，商賈出入，明盈暗虧；工業凋敝；農村破產；荏苒遍地，天怒人怨。誰爲爲之，孰令致之。上帝有靈，曷勿速遣天兵神將把所有好戰惡魔悉數殲滅乎？今日如野馬狂奔的物價，使吾人終日血汗之所出，不得一飽；逼煞人的高利貸，使正當工商業，無法續命，調整不完的外匯，促外貨如潮湧入，陷出口業於絕境；投機囤積，所在皆是，成功必於斯，失敗必於斯，幾與人民生活結不解之緣。然投機保值，囤積居奇，雖極普遍，卒未能增產於毫末，不過狡黠者，可以藉此吮吸窮苦無告的老百姓之脂膏，結果演成貧富階級的對立。國共之戰，即階級對立之具體化，兵連禍結，永無甯日，而民主式的白色帝國主義，猶虎視眈眈，在旁竊喜，眞如鷄鶩在庖廚中爭食，當其自鳴得意之時，而磨刀霍霍者，已睥睨於其旁，天下可痛可悲之事，莫有過於此者矣，長此以往，中國之將降爲殖民地也無可置疑。楊培新先生有鑒乎此，特添著「中國通貨膨脹論」一書，就以上所述各點，分章檢討，卒歸因於通貨膨脹，而通貨膨脹之癥結，乃在於內戰，可謂一針見血，且所見與鄙人如出一轍，眞所謂人同此心，心同此理。

民國三十六年五月十日馬寅初序於上海永嘉路蓉園

目次

馬序.....	(一)
第一章 天文學數字的法幣.....	(一)
一 戰前的和緩性通貨膨脹.....	(一)
法幣政策打下了通貨膨脹的基礎(一)——戰前通貨膨脹(三)	
二 抗戰以來通貨膨脹的一般情勢.....	(三)
抗戰期間及戰後的通貨膨脹(三)——抗戰期間通貨膨脹的三個階段(五)	
三 抗戰期間反通貨膨脹的鬥爭.....	(七)
通貨膨脹劇化前夕(七)——反對通貨膨脹的呼聲(八)——卅三年反對通貨膨脹的運動(八)	
四 通貨膨脹的惡性循環.....	(九)
政府收支不平衡(九)——赤字依靠賒借彌補(一〇)——中央銀行的墊款(二)——連鎖形的膨脹(二)——通貨膨脹削弱了稅收(三)——通貨膨脹妨礙了公債的發行(二五)——捐獻和售金的收入亦減(二七)——財政支出的實值減低(二八)	

五 戰時財政的本質……………(一九)

大家族掌握着財政(二〇)——中下層負擔着財政(二〇)——支出爲什麼龐大？(二二)——通貨膨脹的財政政策(二二)

六 內戰中的通貨膨脹……………(二三)

和平幻象掩護下的通貨膨脹(二三)——卅五年的結算(二三)——三十六年度展望(二六)——卅六年財政的惡化(三二)——抗戰後膨脹的劇化(三三)——中國財政的矛盾(三四)

七 地方貨幣及其膨脹……………(三七)

台灣的流通券(三六)——東北的流通券(三九)——新疆的流通券(四〇)——共區的抗幣(四〇)

第二章 野馬狂奔的物價……………(四五)

一 抗戰期間物價上漲情勢……………(四五)

戰時物價指數(四五)——物價爲什麼漲？(四六)——物價上漲的三個階段(四九)——物價上漲的不平衡(五一)

二 物價管制帶來了統制經濟……………(五四)

物價管制的由來(五四)——物價管制的形成(五五)——統制經濟系統(五六)

三 戰後物價的再度高漲……………(五七)

物價由跌而漲(五七)——卅六年度物價(五九)——勝利以來物價總計(六一)

四 生活費指數……………(六六)

生活費指數的意義(六六)——上海歷年指數(六八)——指數的估低(七〇)——生活指數宣布凍結(七二)——生活指數凍結以來(七三)——公教人員按指數發薪(七四)

第三章 逼煞人的高利貸……………(七五)

一 信用政策的三階段……………(七六)

戰爭開始時的金融恐慌(七六)——扶持生產事業信用擴張(七七)——物價上漲信用收縮(七七)

二 戰爭逼迫下的信用緊縮……………(七八)

通貨在膨脹信用反緊縮(七八)——存款減少銀行變質(八〇)——戰時儲蓄的減少(八一)——戰後信用趨向(八二)

三 火上加油的信用緊縮政策……………(八五)

四聯總處的貼放(八五)——國家行局哺養官僚資本(八七)

四 高利率的形成……………(八八)

民營金融業衰退(八八)——國家行局的自肥(八九)——全國行莊存款枯竭(九〇)——錢太少了利率便高(九三)——高利貸扼殺工商業(九七)——通貨流速的增加(九八)

五 信用政策的真相.....	(一九)
第四章 調整不已的外匯.....	(一〇三)
一 匯兌貶值的形勢.....	(一〇三)
戰前的穩定時期(一〇三)——抗戰開始時擠購外匯(一〇四)——法幣增發外匯愈跌(一〇五)	
二 統制外匯的鬥爭.....	(一〇六)
幾種力量的鬥爭(一〇六)——外匯爭制的幾個階段(一〇九)——太平洋戰爭發生以後(一一)——勝利以後的逆轉(一一)	
三 戰後匯兌貶值的激化.....	(一一三)
三十五年春開放外匯(一二三)——外匯匯率的再貶值(一二四)——調整匯率促成物價上漲(一二五)	
——二月間改訂的匯率(一二八)——外匯市價公佈以後(一二九)	
第五章 通貨膨脹的剝削躲得了？躲不了？.....	(一二三)
一 通貨膨脹怎樣剝削人？.....	(一二三)
儲蓄法幣便是吃虧(一二三)——公債與存款的得利者(一二四)	
二 吃比期與放利息.....	(一二八)
吃比期的由來(一二八)——黑市利息的產生(一二八)——地下錢莊的興起(一二八)	