

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



160

殷夢霞 李强 選編

民國金融史料彙編

第一六〇冊

國家圖書館出版社

銀行學會 編

金融導報

第一卷第一期—第三卷第十二期

上海：銀行學會，1939—1941年鉛印本

第一六〇冊目錄

金融導報

第一卷第一期	一九三九年三月	一
第一卷第二期	一九三九年五月	九九
第一卷第三期	一九三九年七月	二三九
第一卷第四期	一九三九年九月	三四一
第一卷第五、六期合刊	一九四〇年一月	四〇五
第一卷總目錄索引		四八五
第二卷總目錄索引		四九七
第二卷第一期	一九四〇年一月	五〇九
第二卷第二期	一九四〇年二月	五五五

金 融 導 報

中華民國廿八年三月十五日出版

第一卷 第一期

目 要

發刊詞

唐文愷

戰後上海金融變動之一般的傾向

吳承禧

戰時底中國公債政策

王宗培

戰事前後、國之金貨管理

王相泰

工業與國防

李熙謀

英美商務協定之研究

錢致平
楊憲昭

經濟思想的新趨勢

姚慶三

惡幣驅逐良幣乎良幣驅逐惡幣乎

朱斯煌

法國最近之經濟與財政

陳乃渠

智利幣制與銀行之演進

李權時

銀行介紹

中央銀行

中國銀行

新書介紹

法規彙誌

經濟統計圖表

銀 行 學 會 編 印

上海市銀行業同業公會會員銀行

中國銀行

資本實收四千萬
元
分支行處遍設各
地
辦理一切銀行業
務
手續便利服務週
到

新華信託儲蓄銀行是國內

歷史最悠久的儲蓄銀行

總行上海江西路三六一號

上海辦事處

第一：安靜寺電車站對面

第二：暫在第四辦事處辦公

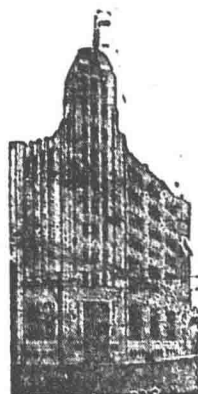
第三：安靜寺路戈登路口

第四：霞飛路華龍路口

中國墾業銀行

辦理銀行儲蓄一切業務

經營穩健始終如一



總行：上海北京路江西路口

鹽業銀行

行銀員會會公業同業行銀市海上

股 本 分 支 行 業 務

辦事處

香 漢 北 天
港 口 平 津

盈餘滾存	公積金及	實收	總額
------	------	----	----

九廣重杭南
龍州慶州京

陸	柒	壹
百	百	千
零	伍	萬
捌	拾	
萬	萬	
元	元	元

◀行 總▶

上海
○入二路京北
話電
○一二五一

電報掛號
七七七七

辦理商業銀行一切業務

各種定期及活期儲蓄

本行於天津設有貨棧專爲客商存貨及棧單抵押等

上海天津漢口香港各本行內備有保管箱招租
代客保管各項珍貴物品租費低廉

金融導報目次

第一卷 第一期
民國廿八年三月十五日出版

發刊詞

唐文愷 (一)

論著

戰後上海金融變動之一般的傾向 吳承禧 (三)

戰時底中國公債政策 王宗培 (九)

戰事前後我國之金貨管理 王相泰 (一五)

工業與國防 李熙謀 (一九)

英美商務協定之研究 錢致平 (二三)

經濟思想的新趨勢 姚慶三 (三一)

惡幣驅逐良幣乎良幣驅逐惡幣乎 朱斯煌 (三五)

譯述

法國最近之經濟與財政 陳乃渠 (四三)

銀行介紹

中央銀行 (五三)

中國銀行..... (五五)

新書介紹

姚慶三著：現代貨幣思潮及世界幣制趨勢..... (五七)

William G. Welk: Fascist Economic Policy..... (五七)

J. E. Meade: World Economic Survey 1937-'38..... (五八)

Jules Backman: Government Price-fixing..... (五八)

M. A. Heilperin: The Monetary Aspect of the Raw Materials Problem & The Revival of

International Trade..... (五八)

法規彙誌

限制私運黃金出口及運往淪陷區域辦法..... (五九)

節約建國儲金條例..... (五九)

非常時期之礦業獎勵暫行條例..... (六〇)

經濟統計圖表

國內經濟統計圖表..... (六三)

國際經濟統計圖表..... (七二)

行銀員會會公業同業行銀市海上

行銀業實國中

務業行銀切一理辦

辦兼

託信蓄儲

號〇三一一路京北

行分海上

號八二四路馬大法

處事辦海上

號六一〇一路州蘇北

庫倉海上

口漢行總

行支分埠外

蕪湖	鎮江	北平	無錫	杭州	蘇州	青島	漢口	天津	南京
----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

處事辦埠外

河東	天津	福州	揚州	泰縣	溫州	寧波	常熟	下關	南京
----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

發刊詞

唐文禮

金融事業乃經濟機構之樞紐，而經濟機構又爲社會組織之重心。故金融事業之一張一弛，直接可以影響經濟之繁榮，間接足以影響社會全部之進展。值此非常時期，金融業之地位，是必更爲重要，無庸贅述。金融之於社會，有以人體之血脈與全身各部組織相比擬者，人體血脈之循環運轉，其流動有阻，人身立見衰竭，金融萎靡，社會之活動，亦即立見停滯也。

一九二九年以來，各國以國際間經濟之劇變，對於金融事業力求改進。如貨幣之貶值，匯兌之統制等，極其發揮運用之能事，鉤心鬥角，明奪暗爭，遂使金融經濟落後之國家，益感形勢之迫切，問題之嚴重，不能不急起邁進，庶可追隨以圖自存。

我國爲經濟落後之國家，無可諱言。近代式組織之金融事業，從歷史的發展觀之，爲日亦甚淺。其發展之過程，可分三期，（一）一八九四年中東戰爭以後，新式金融事業始見萌芽，然迄至民國初年，十餘年間，限於政治背景之不良，資力財力之脆弱，未有任何進展，（二）民國初年政治革新，又以歐戰爆發，企業呈蓬勃之氣，金融機關之設立者，遂如雨後春筍，爭顯頭角，惟以發展過速，一遇挫折，倒閉踵接，雖仍無進展之可述，然我國新興之金融事業已奠基於此時期矣，蓋我國今日之各大銀行，爲金融勢力之砥柱者，奉半皆成立於民國肇造後之十餘年間也。（三）自民國十六年起，北伐完成，國府定都南京，擬設中央銀行，我國金融事業始可謂漸入建設之途。迄至此次中日戰事發動，爲時雖僅十餘載，但我金融業之組織及其運用，確有突飛猛進之勢，如廢兩改元，旦夕之間掃除百餘年

之積習，我國幣制始告統一。「一二八」之後有聯合準備會之組織，以增厚我國金融業之集體實力，繼之以票據交換所之創立，金融運用，更爲活躍。廿四年十一月間毅然改行法幣，充實中交二行之資，金融重心於茲樹立，其功尤爲偉大，是皆劃時代之進展，非僅改弦易轍而已。今者抗戰已將二十閱月矣。驚風駭浪之中，而金融之穩定如故，經濟政策施行無阻，是亦我政府與金融界十餘年來之努力，內外相維，故得收歷久不敝之效。

雖然我國金融事業近今之邁進，固足以堅國人之信心，然基礎未固，而已遭遇非常，國際間經濟與金融又復變化莫測，此後我人更應如何健全其組織，增厚其實力，完成其效用，戰時期內應如何持續堅穩，戰後應如何發揮能力，協助經濟之建設，誠宜高瞻遠矚，博採冥求。本會同人有鑒於此，不自量度，發行是刊，暫以二月爲一期，凡關於近代金融經濟之理論，經濟建設，財政設施及金融動態諸實際問題，皆以客觀態度，作有系統之敘述與評判，間并擇要彙譯各國之名著傑作，他如書報介紹，統計材料，金融消息，及重要法規等，堪資研摩者，無不盡力搜討，藉備商略。本會同人，才力有限，識見多疏，創行伊始，尤慚陋陋，海內明達，幸垂教焉。

論

著

戰後上海金融變動之一般的傾向

吳承禧

- (一) 前言
(二) 戰後上海金融界的新環境
(三) 幾個總的動向
(四) 中外金融集團之各別的情勢及其相互間的關係
(五) 1. 外幣銀行
2. 內國銀行
3. 錢莊
(六) 總結——批判——與「希望」

一 前言

上海一向是中國的一個最重要的通商口岸。在抗戰已二十個月，在牠變成淪陷區域已歷一年以上，在環繞着牠的政治，經濟，社會各方面的客觀環境都已有了相當轉變的現在，牠在金融方面究竟又有了一些什麼變動呢？戰後上海金融的活動有些什麼特質，金融組織和金融政策等等和戰前又有些什麼不同？牠有什麼進步？又還遺存着些什麼缺陷？更應當如何改進？目前牠在中國金融界上所處的地位如何？牠在抗戰建國的過程之中已經盡了並且應當怎樣繼續的去盡牠所應盡的任務呢？這些都是本文企圖略予檢討的。

本文擬分開四方面來說：首先我想指出「戰後上海金融界的新環境」——說明上海金融界所以會形成現在這樣一個局面的幾

個因素，其次再把戰後上海金融變動的「幾個總的動向」指出，然後再進而分析「中外金融集團之各別的情勢及其相互間的關係」最後再把各種動向「總結」起來，予以「批判」，並以個人的「希望」結束本文。

因為學識與見聞的孤陋，本文所論恐多遺誤，尚望先進不吝指教。

二 戰後上海金融界的新環境

(一) 人口的增加與資金的匯集——戰後的上海已成爲各地戰區尤其是江浙一帶人民避難的一個最重要的場所，他們的來到上海，當然多少都要帶一點錢來，這是促成資金集中上海的第一個因素；另一方面，江浙一帶以及長江流域的金融機關，因為戰事的關係，凡是直接受上海統轄的分支行處戰後也大體搬在上海繼續收付，金融機關的資金一部份因此也匯聚在上海，這就造成了上海戰後市面資金空前增加與異常充裕的一個特殊現象。

(二) 進出口貿易的衰落——沿海與長江的封鎖，腹地（Inland）之變爲淪陷區，日人對英美貨物的排斥，交通的阻滯，上海與內地匯兌之受限制……凡此等等，無一不足以促使上海

進出口貿易的衰落，因此也就縮小了商業金融活動的範圍。關冊記載：一九三八年上海的進出口貿易較一九三七年幾小去一半，影響之大可想而知。最近貿易數量雖漸有增加，但較之戰前仍不可同日而語。

(三) 虹口工業區的毀滅——虹口楊樹浦一帶素來是上海工業活動的中心，這個工業中心的毀滅，一方面是加重了金融界對於工業投資的損失，另一方面也必然要促使戰後上海金融界對於工業投資的緊縮。戰後蘇洲河以南以及滬西一帶新設之小工業雖亦不少，但較之以往的虹口相差太遠。

(四) 證券市場的停頓——戰後上海金融界最堪注視的新環境之一便是證券交易所的關閉。公債的買賣本是戰前上海金融運用資金的一個最重要的方式，戰後公債市價的暴落與債市的關閉無疑的給予了金融界一個很大的影響，這有兩方面：一是影響於已往資金之流動，二是影響於現在流動資金之運用。現在公債的交易雖然還有暗盤可做，但因無期貨買賣之故，成交的數量與活躍的程度已大非昔比了。

(五) 外匯之統制與黑市市場之存在——因為要遏止某國人破壞法幣與套取外匯的陰謀，上海在去年三月實行了外匯統制。但因上海是一個國際關係異常複雜的地方，在外匯統制政策施行之後，黑市市場便也隨着產生出來；由於黑市市場買賣的活躍，外匯的投機便勃然興起，馴至變為戰後金融界資金運用之一條最重要的新的出路，這也是戰後上海金融環境變動中之一可注意的特點。

(六) 不純粹的淪陷與不完全的統制——上海在戰後雖稱「孤島」，但因國際關係的複雜，並不能算是一個純粹的淪陷區域

，這是一個特點。另一方面，因為租界有租界的特殊行政與特殊環境，牠和真正的後方又不相同；中央政府的力量，在這兒，有的固然能夠完全達到，有的却不能充分發揮。就金融界方面來說，戰後政府對於上海金融界的統制有的固然做得很好，有的却沒有能夠完滿的執行，戰後上海金融界所以還有許多不正常與不合理的現象發生，其根源即在於此。

三 幾個總的動向

以上說明了戰後上海金融變動的背景。現在，讓我們再把戰後上海金融變動的幾個總的傾向指出來。

讓我們先從資金的來源說起。戰後上海金融機關的存款，就整個金融業的範圍來說是在一直的向上增加着；但各個金融集團資金的增減其程度與速度並不一致，相互間且還有相當的轉移。一般的說：規模較大的公私立銀行增加得多，增加得快，小銀行與錢莊或則所增無幾，或則反有減少；錢莊存款一部份搬進的了銀行，小銀行的存款往大銀行裏搬，中國銀行界的存款有時逃往外籍銀行，政府銀行的存款有時也往商業銀行裏轉……種種轉移，其原因與其關係相當複雜，但整個的却是在增加，而且，這種增加的傾向，現在似乎還沒有停止，這是戰後上海金融變化之第一個可以注意的總的動向。

其次，就金融業資金運用的動向來說，戰後上海金融界對於工商業的放款，似以收縮與觀望為政策者居多，偶有新的放款，亦非常慎重。大部份的資金，恐還在游移不定，投機取巧的路上

徘徊，沒有納入正軌。孤島上的資金雖然很多，但大家似乎還儘在孤島上亂闖，還沒有而且也不知道怎樣把牠用到最有利有利的方面去，這又是今日孤島金融的特徵之一。

因為受了戰事影響，又因為戰事還在擴大與持久的發展過程之中，戰後大多數的金融機關似乎都有這樣一個傾向，即因為對於資產與負債的準確實況的難於核計，在過去的一二年度裏，有許多銀錢業都沒有細結盈虧；除了一些特殊幸運的以外，一般金融機關的股利與花紅似乎都有比以往減少的傾向。惟去年大體多少均有盈餘。

戰後上海的金融機關，一般的表面的看來，還算相當的穩定。除了通和銀行的倒閉之外，收歇與擠提的事可說是總無僅有。這在初期，得力於百分之五之限制者實多，其後一方面因存款漸增，在外匯上又多有所進益；而另一方面一般人對於戰事已漸漸的習以為常，心理上比較平定，故金融風潮也就不易發生了。

最後，戰後上海金融變動還有一個傾向是應該特別指出的，即現在的上海雖已失去了中國金融中心的意義，雖然是處在某國人的包圍之中，是淪陷區域而不是抗戰的根據地，但因為上海有牠固有的領導地位和潛勢力，有着一個伴隨着國際關係的複雜性而產生的特殊環境，牠在今日中國金融界所處的地位的重要性依然沒有喪失，在支持抗戰與發展後方的任務中所能發生的力量還可能是很大的。這一點，我們在以後還要申述。現在，讓我們先把戰後中外金融機關在上海的實際活動約略的檢討一下。

四 中外金融集團之各別的情勢及其相互間的關係

(1) 外籍銀行

上海的外籍銀行派別雖多，但他們主要的業務之一無非都在幫助他們各該國在華設立的進出口洋行業務的發展。如前所述，由於戰事的蔓延，交通的封鎖以及外匯的漲價，進出口貿易業在戰後大受打擊，因此外籍銀行在這一方面活動自然也大受影響；除了日籍銀行以外，英，美，法，荷，比，德，意，俄等外籍銀行戰後在上海的放款恐怕都有減少；一直到了最近，由於外匯的較為穩定與積存貨物的漸漸清除，商業金融的活動才又漸漸的有復蘇的傾向。至於存款英，美，法，比等系銀行較戰前似均有增加，此由於華人方面所供給者甚多；惟外籍銀行間存款有時亦有轉移，如去年捷克事變戰潮風雲緊張的時候，英籍銀行的存款紛紛轉入美籍銀行及其他中立小國的銀行裏去即其一例。

但外籍銀行戰後在外匯方面大多都賺了錢。匯豐的盈餘尤其是大得驚人，據他們自己的報告，一九三八年共賺了一千八百五十餘萬的港洋，合國幣三千萬元以上，可謂戰時的幸運兒！

與中國關係比較深切的外籍銀行，在中國財政金融上能夠發生較大作用的，第一當然要算英國的，次推美國，其他都不甚重要。戰後外籍銀行對於中國感情最友善的是匯豐，麥加利與大通幾家。匯豐對於外匯市價的平準功績尤大。按黑市市場中外匯行市變動的原因很多，如（一）中日戰事的勝敗，（二）歐洲局面的鬆緊，（三）中日和平的謠傳，（四）香港方面之買進賣出，（五）日人的收買（六）借款成功與否及其謠傳等等都很有關係，但匯豐銀行在這裏面的平準與操縱，其影響與其作用却相當重大。近二三月來外匯之所以能夠始終只在八便士左右迴旋者，匯豐的進