

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

圖

殷夢霞 李強 選編

民國金融史料彙編

第二十七冊

國家圖書館出版社

第二十七冊目錄

中央銀行月報

第七卷第十二號	一九三八年十二月		一
第八卷第一號	一九三九年一月		一四九
第八卷第二號	一九三九年二月		二八九
第八卷第三號	一九三九年三月		四一九



中央銀行月報

廿七年十二月份

第七卷 第二十二號

要目

日本援用國家總動員法之經濟的背景.....	一六一一
國際資金移動與外匯現勢.....	一六二〇
軍備競爭對於列強經濟之影響(續).....	一六二八
戰後各國關於商業銀行之立法.....	一六三六
本年第一、二、三、季日本對外貿易之分析.....	一六六五
英美商業協定.....	一六六八
德國貿易政策之特質.....	一六七一
各省財政近況.....	一六七四
十一月份主要商品輸出入概況.....	一六八〇
各地金融市況.....	一六四七
統計表.....	一七一五

中央銀行經濟研究處編印

中央銀行經濟研究處出版物目錄

蘭華德票金倉中	愛芬阿日德丹比法	各國聯青全	中國英金中	中央
州茶意據融庫國	爾本(上下)	國統甯銀	文中央銀行	銀行
之對日通法經農	爾巴尼亞(國)	幣一經行	國債券彙編	融週報
工外三論規營業	蘭蘭亞(國)	銀票濟人集		月報
商貿國彙論金融		行據紀事一		
業易最編融概		法公署一覽		
與之近之要		規約彙編		
融願銀				
與行	四二二八四四四四			
前業	角角角角角角角			
瞻				
(全全全全全全)				
(上上上上上上)				
定定價定價定價定價	之丹薩挪奧瑞但希立	定價定價定價定價	全年全年全年	
壹三四一二二二	貨幣協定區威國典澤臘宛	圓圓圓圓圓圓	元元元元	
元角角圓圓圓圓		二角		
五七二				
分角角				
	二二二二二二四二			
	角角角角角角角			

目錄

著述

日本援用國家總動員法之經濟的背景.....	姜佐宜	一六一
國際資金移動與外匯現勢.....	朱堅白	一六二〇
軍備競爭對於列強經濟之影響(續).....	傅堅白譯	一六二八
戰後各國關於商業銀行之立法.....	高仲治譯	一六三六

各地金融市況

上海 重慶 天津 福州 泉州 浦城 延平 吉安 洛陽		
盤縣 南鄭 蘭州 天水		
		一六四七

經濟資料

本年第一、二、三、季日本對外貿易之分析.....		一六六五
英美商業協定.....		一六六八
德國貿易政策之特質.....		一六七一
各省財政近訊.....		一六七四
十一月份主要商品輸出入概況.....		一六八〇
三年來福建省銀行對社會之重要服務.....		一六八五

非常時期農礦工商管理條例	一六九四
非常時期工礦業獎勵暫行條例	一六九七
預算法施行細則	一七〇〇
節約建國儲金條例	一七〇六
限制私運黃金出口及運往淪陷區域辦法	一七〇八
民國二十七年十一月份經濟大事分類日誌	一六〇九

統計表

長期統計表

標金關金及英美銀價表(一七一五)	法幣發行數額表(一七一八)	法幣檢查公告統計(一七一
九)	本行發行兌換券暨準備金數目表(一七二三)	上海國外匯市表(一七二八)
上海銀行業	同業公會票據交換數目表(一七三二)	上海錢業公單收解數(一七三四)
倫敦中國外債行市表	(一七三五)	進出口貨物總值表(一七三九)
進出口貨物價值國別表(一七四〇)	進出口貨物	價值關別表(一七四一)
出口貨物量值表(一七四二)	金銀進出口表(一七四三)	金銀進出口
國別表(一七四四)	中國生產指數表(一七四六)	上海生活費指數表(一七四七)
上海躉售物	價指數分類表(一七四八)	各國躉售物價指數表(一七五〇)
各國中央銀行貼現率(一七五二)		

十一月份統計表

上海標金關金及倫敦金條市價表(一七一六)	大條市價表(一七一七)	各國市場國外匯兌表
(一七二四)	中央銀行掛牌行市(一七二六)	上海國外匯兌市價表(一七二七)
上海英匯行	市與銀價之差額(一七三一)	上海銀錢業拆息與貼現率行市表(一七五一)

日本援用國家總動員法之經濟的背景

姜佐宣

一、總動員法第十一條的發動

隨着戰事的延長，日本的國民經濟就處處現出了破綻。最近爲了援用總動員法第十一條的問題，證券市場發生了很大的激動；政治武臺上也幾乎演出一幕悲劇。這可見總動員法第十一條和日本資本主義經濟的關係，如何密切；而所以必食發動的原因，當然又是日本戰時經濟困窮的一個例證了。

國家總動員法，由五十條短短的條文構成，今年三月十六日通過於衆議院，三月二十四日通過於貴族院，是一種「授權法律」；條文本身，沒有規定着辦法手續，不過用「勅令」可以製造出種種的辦法手續。已經發過七個「勅令」了，現在將要全面的援用。但其中引起政治的糾紛，對金融界投下爆炸彈的，却是第十一條。現在把它揭示於左：

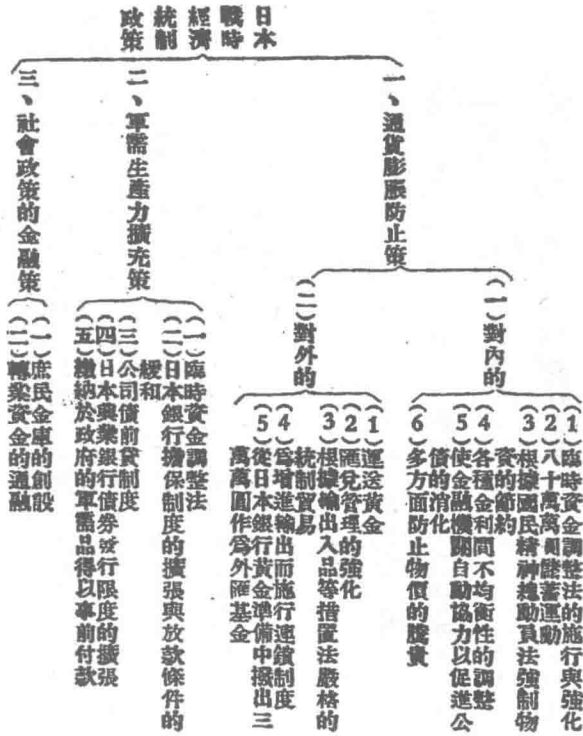
「戰事期間，政府遇有國家總動員上之必要，得按照

勅令規，限制或禁止設立公司、增加資本、合併、變更目的、勸募債券、以及第二次以後股份之繳納。得發處分公司利益金（紅利）、折舊及其他關於經理之命令。得對於銀行、信託公司、保險公司或其他勅令所指定之機關，關於資金運用，發出必要之命令。」

這一條的用意，大體可分爲兩項：第一是用國家的權力，干涉利潤的處分（限制分紅）；第二是對於金融更加以強有力的統制（強制融資）。總括起來，不外要順應目前的需要，藉以緩和其戰時經濟的困窮而已。所謂目前的需要，就是自從廣州武漢失陷以後，日本政府於十一月三日的明治節發表了一個建設「東亞新秩序」的宣言，同時坂垣一流又說「中國事變」又進展到一個新的階段而主張「一面戰爭，一面建設。」這「建設」兩字，不用說又加重了日本戰時經濟的負擔，因爲在華的佔領區域愈形擴大，由於兵力的補充繼續增加，經濟的負擔也愈加重；結果正如有名的日本經濟學者高橋樞吉所說的，不得不「從臨機應

變的戰時經濟統制，進於計畫的長期建設的經濟統制」了。

按戰事發生以來，日本政府所採取的經濟統制政策，真是五花八門應有盡有，其最重要的，就有左列的種類：



以上種種方策，是有聯關性的。因為經濟統制，總不免顧此失彼，阻止了這種誘因，又發了那種惡果。所以統制政策，就不能不隨機應變，相繼施行。我們知道日本的軍費支出，大部要靠發行公債；如果公債不能消化，則

日本銀行承受以後，勢必增加通貨的發行而陷於通貨膨脹的危機。所以為了阻止通貨膨脹的惡化，公債的推銷，固然是最緊要的事情；但同時物價的騰貴，不能不設法防遏；一先令兩便士的匯率，不能不極力維持。這樣，對內對外，就有那種種的方策。不過衝鋒陷陣，紙幣是沒有用的；戰場上的決勝，還是依賴軍需——物資。因此軍需生產力的擴充，尤形重要。關於這一點，第一軍需工業，必須有充分的資金，第二軍需資源必須有充分的補給。上揭臨時資金調整法等，就是為了限制「不急不要」的產業而對於軍需工業特別予以融資的便利。再就是運送黃金與統制貿易等，也不過是要不受匯價的損失而可以得到物資的供給。然而資金的通融，既限於軍需工業，那末非軍需工業的中小工商業自然蒙受極大的打擊。所以最後為救濟中小工商業起見，又施行社會政策的金融政策。

以上社會政策的金融政策，比較的不甚重要；現在姑置不論；日本戰時經濟統制政策的中心，仍舊在於(一)防止通貨膨脹，(二)擴張軍需生產和(三)增加輸入能力。以下我們就按照這三個項目，看一看日本戰時經濟各方面的進展如何。

二、通貨膨脹進行未已

前面已經說過，日本通貨膨脹的根本原因，在於公債的繼續發行；而公債的繼續發行，又由於軍費支出的異常增加。所以我們要曉得日本通貨膨脹的進展情形，必須先觀察一下它的財政。近年來日本的財政支出，如左列第一表。

(第一表) 日本財政支出(單位百萬圓)

	一般歲出	軍事費	比率(%)
一九三二至三六年平均	二、二二一	九一九	四二
一九三七年	三、四八九	一、八一九	五二
一九三八年	三、五一五	一、四二七	三五
一九三九年	三、六九四	一、一四八	三一

日本的軍事預算，固然全部是用做軍費，就是經常歲出，也是大部分以補充軍費為前提。陸海軍兩省所提出的軍事費，從九一八以後，歷年增加。到了去年軍事費竟佔一般歲出的一半以上。本年度的軍事費，看起來是比較的減少了。但實際上是因本年度以降，「中國事變」另設一臨時軍事費特別會計加以處理；同時又表示其他政財支出

，也相對的增加。如果把經常會計和特別會計併在一起，則軍事費在一般歲出中所佔的地位則，去年度實為六七%，本年度實為七三%。

明年度的預算，一般會計已經決定為三十六萬九千四百萬圓，這業已比本年度增加了一萬萬餘圓。特別會計雖然還沒發表，據一般推測，大約不下五十萬萬圓。這樣看來，明年度的總歲出至少也有八十五萬萬圓，財政的加速膨脹，可見一斑。

這樣龐大歲出，用什麼方法去彌補呢？不用說大部份還是靠着發行公債。按去年度的軍事費公債，大約有九萬萬圓尚未發行。這尚未發行的公債，又移轉到本年度。所以十三年度的發行豫定額，就有六十五萬六千萬圓。其大部份已經繼續發行了。明年度的公債發行額，自然要看臨時軍事費的多寡，和增稅的有無而決定。假設前者為五十萬萬圓，後者不計，則至少五十萬萬圓的發行豫定額，是免不了的。

為了消化公債，本年四月起就推進儲蓄運動。結果如何，請看第二表。

(第二表) 日本國民儲蓄增加內容(大藏省調查, 單位百萬圓)

	一九三七年 下中期末	一九三八年 上中期末	一九三八年 一至八月底
政郵儲金	一七五	二九七	四六九
簡易保險公積金	七七	九八	一三一
郵政年金公積金	八	一〇	一三
銀行存款	六二〇	一、二六五	一、六三九
信用合作儲金	九〇	一四六	二〇一
金銀信託	四	四九	八六
保險公司準備金	一九三	一九二	二五六
合會公司資金	二一	二五	三二
計	一、一八八	二、〇八二	二、八二七
私人有價證券投資	一、六三三	一、四六〇	一、九一七
合計	二、八二一	三、五四二	四、七四四

備考：(一)郵政轉賬儲金及活期存款的增加除外。

(二)金融機關相互間的存放款除外。

(三)私人有價證券投資增加額，乃從該期間內繳納額中減去公債公司債的償還額及公司的解散減資，再減去政府及金融機關的投資增加額。

(四)其未有確定數者，加以估計。

本年一至八月的儲蓄增加額，據上表約為二十八萬三千萬圓，私人有價證券投資十九萬二千萬圓，合計為四十七萬四千萬圓。如果九至十二月，也能像以前每月平均數目那樣增加，則今年一年間的儲蓄增加額，大約有七十一萬二千萬圓；那末八十萬萬圓儲蓄獎勵的目標，雖然還沒

達到；對於公債的消化，也不無小補了。

但是這樣的結果，是附有條件的。上揭第二表，固然除去了重複計算而表示純粹的增加額；因為官廳公表的數字，過大估計是免不了的。再就是有價證券投資中，總公司投資於分公司的資金，並未除外；這種重複計算，當也不在少數。還有可以注意的是，有的企業因為難為新的擴張和不能獲得原料，公司債和股票收入的相當部分，都轉為銀行存款，這種傾向，最近更加顯著；此等資金的移轉，也作了兩重的計算。更重要的是，儲蓄增加的原因，第一由於原有物資的消耗，第二由於軍費支出增加，所謂軍費自然是日本銀行承受公債後所發行的紙幣；於是儲蓄增加，又淵源於通貨膨脹。

原有物資消耗的情形，如左列第三表。

(第三表) 全國營業倉庫存貨(單位千圓)

	一九三七年六月底	一九三八年八月底
棉花	一五二、四二二	五、五六四
羊毛	一一九、三四二	三〇、一〇七
米穀	九一、八四七	七四、一二八
糖	八六、六二四	五三、五九七
金屬及其製品	五九、七〇一	四七、四七三
其他合計	四九、二三六	五一、四一四
	九三六、九五七	七三六、五五八

上表乃「事變」前與最近的比較；季節的差異，暫且不講；祇就金額說，在這期間已經減少到二一%，而棉花和羊毛的減少，尤其激劇。金屬及其製品也減少到二〇%以上；如果計及價格的騰貴，則物資的消耗，更有可觀。從這裏我們曉得有些企業完全消耗了原有的物資以繼續經營；而新的補充又大受限制。結果才把販賣的收入存於銀行，或者投資於有價證券。

既存物資的減少，既如上述，充其量也不過把第二年所用的展延到第三年，把高價的代以低廉的；然而用完的時候，不能不予以補充；這樣由節約形成的儲蓄增加，就勢必衰退了。

至於通貨膨脹的情形，如左列第四表。

(第四表) 日本銀行紙幣發行額(每日平均)

百 萬 圓	指 數
一九三七年一至六月	一〇〇・〇
一九三七年七月至十二月	一一一・八
一九三八年一至六月	一二五・三
一九三八年七月至十月	一三三・四

如果以一九三七年上半年平均為標準，則一九三八年七至十月平均為十九萬三千三百萬圓，即膨脹約三三%。

及至十一月底又增加到二十二萬五千九百萬圓。自從今春的議會裏提出擴張保證準備額(從十萬萬擴張到十七萬萬圓)以後，這是第一次的限外發行。總而言之，通貨膨脹和儲蓄增加的連帶關係，是很顯然的。

通貨膨脹對於物價的影響怎樣呢？請看第五表。

(第五表) 本年日本物價變動情形

日本銀行指數		(與美國比較增加率變前為標準)	
批發物價	零售物價		
一月	二四九・三	一八四・六	(一一・一)
二月	二四九・三	一九〇・四	(一四・〇)
三月	二五一・五	一九二・七	(一五・五)
四月	二四六・八	一九七・六	(一四・七)
五月	二四八・九	一九七・六	(一六・〇)
六月	二五四・三	一九六・九	(一八・三)
七月	二五四・三	一九九・三	(一七・七)
八月	二五一・八	二〇三・一	(一七・七)
九月	二五一・八	二〇四・三	(一六・八)
十月	二五二・五	二〇七・八	(一八・四)
十一月	二五三・八	二〇九・七	(一八・四)

備考：美國物價係根據勞動統計局指數。

關於物價，有兩點惹人注意：第一是批發物價和零售物價的關係。按照普通情形，零售物價的漲落，總要隨着批發的物價的，而且距離的程度，也不能相差過遠。然而「事變」以來的傾向，零售物價的騰貴，往往比批發物價

爲早。結果到了十一月零售物價漲過二二・三%，比之批發物價，高出三倍。由此可知軍需籌備和輸入限制等直接促成物價上的混亂情形；由於強力的統制，雖然還不至於惡化，而大眾購買力的增加，也就表示通貨之進一步的膨脹。第二是「事變」以來國內物價和國外物價的背道而馳，本年內更繼續着擴大了。本年年初，已經比美國高出一一・一%。到了六月又增至一八・三%。以後因爲美國景氣略見恢復，九月降爲一六・八%，但十月又漲到一八・四%。外國物價的比較低降這於日本輸出貿易，是很不利的。

三、軍需生產擴充困難

日本戰時經濟中最重要的問題，除去如何防止通貨膨脹，就是怎樣擴張軍需生產。去年九月起施行的臨時資金調整法，因爲把金融統制和物資調整，不能合併運用。結果有的企業雖然根據調整法的規定由當局許可而實際上也得到設備資金的通融；但是一到了真的着手進行的時候，而物資的供給，就發生了問題。總而言之，金融的強力統制，固然可以稍收效果；而物資的調整不能如願，也是徒

然的。

資金調整法的運用上既有前述的缺陷，所以生產力擴充的資金計畫，雖然尙有進步；而設備的擴充，比較遲緩，於是生產指數最近反發生了降低的傾向。

(第六表) 計畫資本調查(單位百萬圓)

	新設	增資	合計
一九三四年	七四七・六	四四二・九	一、四二六・九
一九三五年	七四三・一	一、〇〇〇・〇	二、〇〇〇・四
一九三六年	一、九〇八・九	一、五八二・七	三、六二七・六
一九三七年一至八月	一、三八〇・三	一、二九・八	二、五一〇・一
一九三八年一至八月	八八五・八	一、二四七・一	二、一三二・九

試觀上表，可知一九三五年以來截至最近，資金計畫顯著增加。例如一九三六年度已達三十六萬二千七百萬圓，約爲一九三四年的三倍。本年度雖少於去年，但一至八

(第七表) 日本工業生產指數(商工會調查)

一九三五年	一四一・〇
一九三六年	一五〇・二
一九三七年	一六九・八
一九三八年一月	一六一・二
二月	一六四・九
三月	一八〇・二
四月	一七六・〇
五月	一七六・一
六月	一六八・六

月合計爲二十一萬萬餘圓，也比一九三四—五年全年份爲多。再看生產指數，則本年三月達於頂點，從此以後，就漸次跌落。本來資金計畫、設備擴充、生產活動三者間，是有時間上的差池，生產活動和資金計畫的動向是不能相提並論的。但是無論如何，計畫資本的絕對增加生產指數的相對的降低；這已經表示資金雖然有了，因爲物資缺乏，所以生產力的增進，就不能如願以償。

四、輸入能力增進無望

國內物資缺乏，勢必仰給於海外，所以輸入能力的增進又形成了日本戰時經濟的重要問題。在不能發行外債和獲得外國資金的日本輸入能力的增進，祇有靠着促進輸出和運送黃金的兩種方法了。

關於促進輸出，曾經施行輸出入連鎖制度，設置外匯基金；用意所在，無非要多得外匯，藉以購置外國的軍需品。但施行的結果，並不甚佳。其間情形，又可於日本對外貿易的變遷上，看得出來。本年日本對外貿易截至十一月底止，輸出二十五萬八千餘萬圓，輸入二十五萬三千餘萬圓；兩相比較，出超四千餘萬圓。年底出超的數字，或

者更有增加。詳細情形，請再看第八表與第九表。

(第八表) 日本本部對外貿易(一至十月總計)
(單位百萬圓)

	貿易總數		對其他國貿易	
	輸出	輸入 比較入超	輸出	輸入 比較入超
一九三六年	二、一五	三、二六	一、六三	一、六三
一九三七年	二、六五	三、三三	二、〇五	二、九三
一九三八年	二、二三	三、二六	一、三六	一、七四

(第九表) 對「日圓集團」貿易(一至十月)

	輸出	輸入	比較出超
一九三六年	五二八	三〇八	二二〇
一九三七年	六四五	三七二	二七三
一九三八年	九二五	四五九	四六六

貿易差額的轉佳，雖如前述；如果和去年比較，則輸出減少一五%，輸入減少三四%；而且輸出方面，向「滿洲國」、關東州、中國等地所謂「日圓集團」激劇增軌。假設除去對「日圓集團」貿易。則一至十月總計輸出減少四〇%，輸入四二%，入超的數目，約達五萬萬圓。現在日本對於國外貿易的希望，決不在於輸出入差額的些須改善，而在於促進輸出，增加軍需品的購買力，藉以補充鉅大的戰時消耗。但貿易上所顯示的，對「日圓集團」出超而不能獲得外匯；能夠獲得外匯的對其他國貿易，反爲入超；

這不僅不能達其所期的目的，而且因外匯關係，更加重其對外的負擔。

至於運送黃金以增加輸入力的問題，這幾年來，日本曾施行種種的黃金政策。但是日本的黃金政策，在收買舊積，產金獎勵，所謂購金政策的階段上，還不甚爲人所注意；直到運現政策的階段上才現出它的嚴重性來。因爲黃金是一國的貨幣基礎；世界金本制普遍停止的今日，而事實上依然發揮其重要的機能；戰時的軍需資源，尤其要靠黃金。何況日本的對外貿易，總是入超，那末輸入能力的大小，就要看國內存金的多寡了。然而有些人推測日本國內的黃金業已運送淨盡，即使日本銀行所餘的黃金準備，依然存在；而其羅掘俱窮的情形，早已昭然若揭了。

五、更進一步的統制

通貨膨脹，進行未已；軍需生產，擴充困難；輸入能力，增進無望。在這樣狀態之下，日本的戰時經濟統制政策，雖不能說是完全失敗，然而效力的微小可想而知。那末又將怎樣建設其「東亞新秩序」呢？這祇有別開生面，從總動員法的第十一條上另想辦法了。

十一月十四日末次內相提議以來，第十一條的發動，就成了政治經濟上的重要問題。八日池田藏商相發出反對聲明，說是：在資本主義社會裏，如果援用第十一條，勢必使企業心理，恐怖而畏縮。第二天陸軍情報部長佐藤就反駁聲明道：兵士在前方拚命，工人祇得有限的工資，而資本家反享受過高的利潤；這豈能算得公平。在軍部與財閥的對立之下，資本家階級就起了恐慌；池田辭職說，也盛傳於一時。結果還是資本的勢力佔了上風；十八日大藏省當局談話，明白表示「現在分紅一成以上的公司，如果再行增加，即認爲不適當，在原則上加以限制。」同時陸軍省情報部長談話，也表示與大藏省同意。如此，一場風波，才告平息；然而發動第十一條是決定了。

那末第十一條發動以後是否能救濟日本戰時經濟的困窮呢？回答是否定的。例如限制分紅，大半是爲了財政的目的。因爲如此一來一方面可以維持低金利政策，一方面又可以用公司的剩餘利益幫助公債的消化。但是這種方法，在納粹德國和法西斯意大利早已實行。德國於一九三四年三月公布投資法，強制一部分的利潤購買公債。同年十二月又公布公債基金法，規定分紅不能超過六%（如果前一

年度的分紅，超過六%本年度仍可按照前例，但不能超過八%；多餘之額，必須繳到國家銀行，按「時價」掉換公債。意大利於一九三四年九月以勅令限制工商事業的紅利，祇許分配六%，其餘必須自行投資於公債。但是實行結果，並無多大意義；因為德意的工商業，異常衰頹，超過六至八%的分紅，實在很少。日本的限制比率，較德義為高，所以資本家方面，才沒有異議。而且資本的有機構成越高，利潤率就相對的降低。這樣，分紅限制是無損於大企業而有害於小企業就可想而知了。

至於強制融資，則前面已經說過，日本當前問題，不是資金的不足，而是物資的缺乏。即使發動第十一條以充實資金，而物資調整，不能隨之增加，也是沒有用的。

話雖如此說，假設戰事再延長下去，到了日本經濟上的破綻，愈加顯露的時候，恐怕第十一條而外，還有更新的花樣罷！

國際資金移動與外匯現勢

朱堅白

(一) 國際資金性質的變化

國際資金的移動，原為經濟發展必有之現象。短期資金的移動，起源於國際貿易的需要，也有促進國際貿易的功能，長期資金的移動，從利益少的地方，流動到利益多的地方，一方面使資金過剩的國家，其資金有了出路，他方面使資金缺少的國家，得了外國資金的幫助，可以促進生產。所以國際資金的移動，在過去已經盡了促進貿易，發展生產的功能。可是大戰以後，尤其是一九二九年經濟大恐慌以後，國際資金的移動完全改變了形態，促進國際經濟發展的長期投資，差不多逐漸減少。試觀下列兩表，可見多資的國家，海外新投資逐漸減少的趨勢，及其舊投資經過償還掉換及出賣證券而逐漸收回的情形。

海外新投資表(單位為一百萬美元)

	美國	英國	瑞士	荷蘭
一九二七年	一、三三七	六八四	四二	一三九
一九二八年	一、二五一	七二〇	一八	一一一
一九三四年	一〇〇	二一二	二	
一九三五年	四八	一〇四		
一九三六年	二三	一六一		
一九三七年	四	一六四	四四	一六

英美海外新投資與舊投資收回抵銷表

(單位為百萬美元「舊平價」)

	一九二九年	一九三六年
美國	(一)三三四·〇	(十)九三·五
英國	(一)二二八·七	(十一)一三五·四

近幾年來，祇有英國還繼續一些海外投資，但是十分之八的新投資，都是在他的殖民地，其餘各國差不多完全陷於停頓了。

長期資金的移動，既幾完全陷於停頓，則國際資金之移動，完全是短期資金的問題了。短期資金本為應付國際貿易的需要起見，可是自一九二九年以後，國際貿易一直在跌落的過程中，而短期資金的聚積，則較以前增加了若干倍，這顯然並不是起於商業的需要，那末這樣巨額的短期資金，為什麼會發生呢？這有好多原因：第一是戰後金塊本位之採行，大戰以後，英美法等重要國家，都相繼恢復了金本位，他們的當局並鼓勵其他國家用金為本位，以期完成國際單一的金本位。可是因黃金短少，不足以應付國際需要，於是許多後進的國家，多採行金塊本位，以大