

民國文獻資料叢編

民國史料
金融彙編

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

第十七冊

國家圖書館出版社

第十七冊目錄

中央銀行月報

第五卷第四號

一九三六年四月

第五卷第五號

一九三六年五月

二五三



中央銀行月報

廿五年四月份

第五卷第四號

目

要

日本通貨膨脹之演進及其效果……………一二〇九

中國最古的貨幣——貝殼……………一二二四

十年來中國外匯之回顧……………一二四〇

中國內國公債史……………一二五三

從「能力本位制」論到「物產證券」……………一二七九

河北省通用貨幣概況……………一二〇〇

近數年中國鐵道之建設……………一二一五

廿四年份各省市發行公債及向金融界借款彙誌……………一二二〇

英國纖維工業發展狀況……………一二二五

廿五年三月份經濟大事分類日誌……………一二四六

各地金融市況上海 天津 漢口 重慶 等三十餘處……………一二五六

統計圖表……………一二三〇九

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

英文中央銀行季刊

中國債券彙編

第一集

中央政府內債

精裝一厚冊

定價陸圓

全國銀行人事一覽

定價二圓

甘肅經濟紀略

定價一圓

各國貨幣銀行法規彙編

定價一圓二角

法國

四角

比利時

四角

丹麥

四角

德國

四角

日本

八角

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
薩爾威區 二角
丹麥與挪威之貨幣協定 二角

中國農業金融概要

定價二圓二角

倉庫經營論

定價二圓

德意日三國最近之銀行業

定價四角五分

華茶對外貿易之回顧與前瞻

定價三角

目錄

著述

日本通貨膨脹之演進及其效果	姜佐宣	一一〇九
中國最古的貨幣——貝殼	衛榮賢	一一二四
十年來中國外匯之回顧	耿愛德	一一四〇
中國內國公債史	耿愛德	一一五三
從「能力本位制」論到「物產證券」	吳平章	一二七九
河北省通用貨幣概況	本處	一二〇〇

經濟資料

近數年中國鐵道之建設	一一一五
廿四年份各省市發行公債及向金融界借款彙誌	一一二〇
英國纖維工業發展狀況	一二二五
菲律賓對外貿易之變遷	一二二八
墨西哥經濟狀況	一二三一
一九三六年度日本之暫行預算	一二三一
各省財政近訊	一二三三
民國廿五年四川善後公債條例	一二三四
中央銀行廿四年份營業報告	一二三五
中國銀行廿四年份營業報告	一二三六

英美德法日五國中央銀行營業報告	一二四一
銀行承兌所所員銀行公約及承兌所委員會組織章程	一二四三
廿五年三月份經濟大事分類日誌	一二四六

各地金融市況

上海 漢口 天津 重慶 青島 九江 南昌 蕪湖 福州 鄭州 南京 揚州 徐州 新浦 寧波	
杭州 紹興 蚌埠 吉安 撫州 南城 廈門 泉州 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 貴陽	一二五六

統計圖表

統計圖	一二三〇九
-----	-------

長期統計表

上海標金及英美銀價表(一二三一五)	上海銀洋錢市表(一二三一九)	本行發行兌換券及準備金數目表
(一二三二二)	本行發行關金兌換券暨準備金數目表(一二三二四)	各銀行發行鈔券總數目表(一二三二五)
上海國外匯市表(一二三二八)	上海國內公債行市表(一二三三一)	上海國庫券行市表(一二三三二)
倫敦中國外債行市表(一二三三八)	進出口貨物總值表(一二三四〇)	進出口貨物國別表(一二三四一)
進出口貨物國別表(一二三四二)	金銀進出口數(一二三四三)	金銀進出口國別表(一二三四四)
上海華洋銀行庫存表(一二三四六)	上海銀行業同業公會票據交換數目表(一二三四八)	上海錢業公單收解數
(一二三五〇)	中國生產指數表(一二三五二)	批發物價及生活費指數(一二三五二)
(一二三五三)	各國中央銀行貼現率(一二三四四)	各國批發物價指數

三月份統計表

上海標金市價表(一二三一六)	大條市價表(一二三一七)	上海英匯行市與銀價之差額(一二三一八)
上海銀洋錢市表(一二三二〇)	各地利息及兌換行市表(一二三二一)	各國市場國外匯兌表(一二三二六)
上海國外匯兌市價表(一二三三〇)	內國債券行市表(一二三三四)	

日本通貨膨脹之演進及其效果

姜佐宣

自一九二九年世界經濟恐慌勃發以來，各資本主義國家羣起而謀挽救之道。其始也統制國內產業，以振興國民經濟，其繼也高築關稅壁壘，而實行對外傾銷。及世界經濟會議失敗而後，各國爲一己利益計，復聯合其利害相同之國家，組織集團經濟，彼此效尤，變本加厲，於是十九世紀以降之自由放任主義，一變而爲最近之統制政策矣。但欲振興產業，不得不提高物價，而對外傾銷，又不得不壓低匯價。其足以收此效果而並行不悖者，莫如停止本位制度，實行運貨膨脹，但最近之通貨膨脹，與以前異，因其演進過程中，當受種種之限制，亦即安恩齊希（P. H. Henshaw）所謂「實行經濟統制之先，不可無一管理通貨制度」是也。故自一九三一年九月二十一日英國停止金本位後，其他各國，起而追隨之，不數年間，幾遍於全世界。

日本亦爲資本主義國家之一，大勢所趨，不能不受其影響。且九一八事變後，其對華侵略之野心，愈益顯露，因而軍費驟增，財政支絀，自不得不賴公債收入，以爲抵補。故英國停止金本位後，

不出兩月，亦於同年十二月十三日實行禁金出口，同月十七日，復以緊急勅令，停止兌現，自茲以降，日本金本位停止，而通貨膨脹開其端矣。

二

日本停止金本位制，已為通貨膨脹開一方便之門，但促進通貨膨脹之原因，時有不同，故顯現形態亦因之而異。先是金本位停止前後，「購買美元」風潮引起存金之流出，對外匯價節節跌落，所謂「匯兌」通貨膨脹，於焉出現。嗣後為彌蓋赤字增發公債，而昭和七八年度合計十五萬萬圓之「財政」通貨膨脹，益使日圓對外價值一落千丈。例如金本位停止前十二月八日之對美匯價，尚能維持四九圓 $\frac{1}{2}$ 之高值，及禁金出口後，即降為三八圓，而後雖稍有反騰，然一路下降，至八年一月，竟暴落至二〇圓一二分。茲將禁金出口後日圓跌落之情形列表於左。

時 期	最 低	日美匯兌	跌落比率%
昭和六年十二月	三四・二五		三一・二
七年二月下旬	三一・一二		三七・六
六月底	二六・八一		四六・二
八月下旬	二二・一八		五五・五

十月下旬至十二月

二〇・〇六

五九・八

十二月至八年一月

二〇・一二

五九・六

對外匯價如此其跌落，設任其自然，則國際信用將愈喪失，日本政府有鑑於此，乃根據昭和七年十一月二十二日「資本逃避防止法」，責令匯兌銀行將外匯內容按日報復，於十二月十四日設立「外匯評價委員會」，藉以維持日圓之對外價值。此外提高國內產金價格，獎勵金礦業者，又將收買之金輸出國外，以爲平衡匯價之用。於是昭和八年以後，日本對外匯價雖有些須變化，然總能維持於三〇圓附近，及至八年五月一日實行匯兌管理，日本外匯漸就穩定，而「匯兌」通貨膨脹遂告一段落。

日本「匯兌」通貨膨脹，既以實行管理而得安定，然「財政」通貨膨脹，則方興未艾。蓋「財政」通貨膨脹，由於赤字發生，而赤字發生，由於於軍費增大，故爲支出軍費而彌補赤字，不得不發行公債，但公債增加，自影響於發行準備，因是日本政府爲便於通貨膨脹計，對於日本銀行之發券制度，不得不加以修改。昭和七年六月第六十二屆議會中，「兌換銀行券條例修正案」，日本銀行參與會法，以及「日本銀行納付金法」相繼提出，六月二十九日公布，七月一日實施。其中「兌換銀行券條例修正案」與通貨膨脹關係尤大，茲摘錄於左。

一、日本銀行於現金準備發行額外，得以政府發行之公債證書、大藏省證券以及其他確實可靠之證券或商業票據爲擔

保發行十萬萬圓之兌換銀行券。

一、日本銀行如認為必要時，得於前條所規定之十萬萬圓發行額外，再以前項所規定物件為擔保，發行兌換銀行券，但超過十五日仍繼續發行時，須得大藏省之許可。

一、日本銀行對於十六日以後超過十萬萬圓之保證發行，應按大藏省所規定之比率，繳納發行稅，其發行稅率，不得少於百分之三。

要之，自此法案施行後，保證準備發行額，自一萬二千萬圓，一舉而擴張至十萬萬圓，限外發行亦經許可，從來五%之發行稅，減為三%，於是日本銀行可以大量承受公債，即日本政府之膨脹政策，亦得推行無阻矣。

據日本財政史，其歲出一項達十萬萬圓者，自大正七年度始。嗣後昭和三年度（十八萬萬圓）外，大抵為十四、五萬萬圓。但至昭和七年度，竟一躍而為十九萬五千萬圓，由此以降，總在二十萬萬圓以上，歲出增加之原因，固由於「滿洲」事件費、農村凋敝、失業救濟等所謂「時局匡救事業」費之支出，而最重要者，則為軍備擴張費，左列之表，即其明證。

年 度	歲 出 總 額	軍 事 費	比 率 %
昭和六年	一、四七六、八七五	四五四、六一六	三〇・八
七年	一、九四三、八一二	六五九、二二七	三三・〇
八年	二、二三九、〇九四	八一九、〇四二	三六・六

九年(豫算)	二、二一五、一三三	九三七、〇四一	四五・三
十年(豫算)	二、二二五、四一三	一、〇二二、七四〇	四六・三

備及 自昭和六年度至昭和九年度依據阿部賢一著「非常時財政讀本」昭和十年依據大藏省編述之「昭和十年度豫算之解說」

由此以觀所謂「財政」通貨膨脹亦即「軍需」通貨膨脹之變相因軍事費激劇增加而昭和四、五年度來以經濟不況驟形減少之歲入不足以應付之於是發行公債以補其缺所謂「赤字公債」遂成日本全融界之重要問題茲將昭和六年以降歲計之變化列表於左(單位百萬圓)

	昭和六年度決算	七年度決算	八年度決算	九年度豫算	十年度豫算
歲出總額	一、四七六・九	一、九五〇・一	二、二五四・七	二、二二三・八	二、二一五・四
經常歲入額	一、三二四・九	一、二八七・〇	一、三九一・四	一、二四九・八	一、三三五・六
公債收入額	一、二〇・三	六五九・六	七五三・〇	八八一・一	七七一・七

根據右表昭和九年度以降歲出總額似有漸減趨勢但自該年度起通信事業分離為特別會計僅其「納付金」算入一般會計如將九、十兩年度之通信事業業務費一萬八千零二十萬圓及一萬八千九百六十萬圓加進一般會計歲出總額則九、十兩年度之豫算比之八年度富更膨脹昭和十年度之一般會計不過以人為方法在表面上顯示減少而實質之增加不可不注意

及之也。昭和十年度之歲入豫算、經常歲入爲十三萬三千五百六十萬圓、臨時歲入爲八萬七千九百八十萬圓、自總額觀之、十年度歲出比九年度雖減少八百餘萬圓、而臨時歲入、在全歲入中、猶占四〇%。總之、臨時歲入、自昭和七年度以降、常占巨大數額、其大部分賴公債收入爲抵補、故四年之間、公債收入總額、已達三十萬六千五百萬圓、其膨脹之速、亦足驚人矣。

三

綜上所述、可見日本通貨膨脹政策、對內則發行公債、振興軍需工業、對外則利用減價貨幣、實行匯兌傾銷。三四年來之成績有如左表所列。

日本事業活動指數(以常態爲標準)

	昭和九年				昭和十年			
	三	六	九	月	三	六	九	月
鐵道貨物輸送額	九六・四	九三・〇	九六・三	月	一〇二・二	九五・六	一〇〇・五	月
石炭消費額	一二〇・二	一一七・三	一一九・七	月	一一三・二	一一七・九	一二三・四	月
電力消費額	七四・八	八五・八	八九・〇	月	七・六九	八五・六	八二・六	月
原油供給額	八九・三	一〇二・六	九九・二	月	一〇〇・二	一〇三・二	一一六・四	月
棉紗生產額	一〇八・八	一〇八・三	一一六・五	月	一一八・四	一一三・二	一二二・一	月

生絲輸出檢査額	一四〇・六	一二五・六	一二七・一	一二七・四	一一六・五	一二二・四
羊毛輸入額	一一一・〇	九八・五	五三・〇	八〇・〇	八七・八	八〇・四
洋紙交易額	七〇・五	七七・〇	八〇・八	六九・九	七三・五	七四・二
水泥消費額	一〇四・八	九八・五	九五・〇	一〇六・〇	一〇五・五	一〇六・六
鋼材供給額	一一〇・九	一四〇・八	一二〇・九	一三六・〇	一二九・六	一四二・七
總平均	一〇〇・五	一〇三・八	一〇四・六	一〇六・〇	一〇三・九	一〇六・三

註・八月 △估計

試觀上表、凡與軍需工業有關係者、莫不增加。例如軍需工業基礎原材鋼材之供給額、昭和十年三、六、八三個月平均指數爲一三六・一、比昭和九年三、六、九三個月平均指一二四・二增加一一・九%。戰爭武器發動機之燃料原油之供給額、昭和十年三、六、九三季末月平均指數一〇六・六。比昭和九年同期之九七・〇增加九・六%。此外日本工業主要商品如棉紗、生絲等生產與輸出、非特未見增加、且有每况愈下之感。例如昭和十年三、六、九三季末月生絲輸出檢査平均指數爲一一八・八、比昭和九年同期平均指數之一一九・一、實低落一〇・三之鉅。棉紗生產額指數、昭和十年傾瀉而下、一月爲一一九・五、至四月落至一一五・五、六月復落至一一三・二、八月再落至一一二・七、九月竟落至一一二・一、比昭和九年之一一六・五、亦降低四・四。

日本重要輸出工業品生產與輸出螺旋低落之同時、而右炭消費額、仍比昭和九年增加。由

此證實日本景氣純爲軍需工業發達所致、此種傾向尤可於各生產品之實在數量上明白窺見。

日本工業品生業額

	昭和十年累計	昭和九年累計	調査者	時期
絲織品	二三九、四四一(千圓)	二一五、七九六(千圓)	商工省	一月至八月
人造絲織品	一三七、〇三一(同上)	一二三、六二〇(同上)	同上	同上
棉紗	二、六七七、〇四九(捆)	二、五二四、一四五(捆)	紡績聯合社	一月至十月
人造絲	一、四六八、四九五(函)	一、〇一〇、九三五(函)	同上	同上
棉織布	一、四七三、九二六(千平方碼)	一、一七三、六六二(千平方碼)	同上	一月至九月
棉織品	六六六、三三七(千圓)	六四三、二七七(千圓)	商工省	同上
砂糖	四、四三三、九九〇(百斤)	三、八九一、七七九(百斤)	農林省	一月至八月
麵粉	二七、三五九(千袋)	二二、四五〇(千袋)	同上	同上
洋紙	一、二八一、八三九(千磅)	一、一七一、八五六(千磅)	東洋經濟	一月至九月
漂白粉	五〇、五七一(噸)	四四、七五六(噸)	同上	同上
苛性炭酸鈉	五七、一七二(噸)	四一、二七〇(噸)	同上	同上
過磷酸	八二九、一三五(噸)	七六五、九八九(噸)	商工省	一月至八月
硫酸銨	五九八、二一九(噸)	五〇七、六八七(噸)	同上	同上
石灰氮	一二七、〇四九(噸)	七九、五一(噸)	同上	同上

	士敏土	硫化鐵	石炭	銅	石油	硫黃	金	銀	銑鐵	鋼材	普通鋼
	三、二七一、八八四(噸)	八三〇、六三五(噸)	二二、六三四、五二二(噸)	四五、七八七、三四四(千格蘭姆)	一、九八六、六八六(噸)	九八、一一四(噸)	二、五二四、四一六(格蘭姆)	一六四、五四、七九九(同上)	一、七九三、〇二四(噸)	二、三五、四五四(同上)	三、〇四八、五二四(同上)
	三、〇五一、七四六(噸)	六九八、〇一七(噸)	二一、九九九、九七一(噸)	四四、八四六、二九二(千格蘭姆)	一、四九〇、二〇五(噸)	八一、四九五(噸)	九、五五六、三七〇(格蘭姆)	一三九、六〇五、四四七(同上)	一、五六〇、五九四(噸)	二、〇〇三、〇一六(同上)	二、四一八、〇二二(同上)
	士敏土聯合會	商工省	同上	同上	同上	同上	同上	同上	同上	同上	同上
	一月至九月	一月至八月	同上	同上	同上	同上	同上	同上	同上	同上	同上

依據上列之數字計算則更爲正確無疑其中應特別注意者爲與軍需有關之生產品均一致增加例如軍需化學工業原料方面之石灰氮氣增六·一%硫酸銨增加一七·七%過磷酸增加九%硫黃增加二·一%武器原料方面之硫化鐵增加一九%銑鐵增加一五%鋼材增加一七·五%鋼增加一〇%。

一九三五年一月至十一月日本之對外貿易輸出方面累計爲二十三萬六千九百二十萬圓比一九三四年同期之二十萬零三千九百八十九萬圓實增加一四·二%輸入方面累計爲

二十三萬五千五百萬圓，比一九三四年之二十一萬三千五百萬圓，實增加一〇・三%。一九三五年出超達一千四百萬圓，與一九三四年之入超九千五百萬圓相比較，日本貿易之顯著進步，因無可否認也，茲列表於左。

	一九三五年一月至十一月累計	一九三四年一月至十一月累計	
輸出	二、三六九、二〇六	二、〇三九、八九三	(出超)一四、三二一
輸入	二、三五四、九七五	二、一三五、〇七三	(入超)九五、一八〇
合計	四、九二四、一八一	四、一七四、九六六	

但吾人應加以注意者，乃日本之出超問題，日本年來國際貿易，率為入超，而一九三五年竟一變而為出超，其原其何在？其一為平時仰給於外國之原料，價格騰貴（例如棉花、羊毛，最為顯著），故其輸入減少，工業原料減少，非日本貿易上之正軌現象，其二為東亞市場（尤其「滿洲」與「華北」）之獨占化，據大藏省發表，日本對中國及「滿洲」輸出貿易，一九三五年一月至十月累計為五萬二千五百萬圓，比一九三四年同期之四萬四千九百萬圓，增加七千六百萬圓（約一七%），出超一九三五年為二萬五千七百萬圓，比一九三四年之兩萬萬圓，增加五千七百萬圓（二八%）。據此可知日本貿易出超之原因，在於東亞勢力膨脹所致，茲列表於左。

日本對中國（包括滿洲）之貿易額