

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



258

殷夢霞

李強

選編

民國金融史料彙編

第二五八冊

國家圖書館出版社

第二五八冊目錄

廣東省銀行季刊

第一卷第二期 一九四一年六月

.....



廣東省銀行季刊

第二期

第一卷

目 要

如何吸收游資	張葆恒
戰時經濟與戰區經濟	劉佐人
戰時銀行之癥結與改善之方策	漆琪生
論戰時物價的研究	李卓敏
物價及其控制	李炯支
安定金融建議	朱伯康
論中國戰時貨幣流通量	李宏略
貨幣戰現階段與法幣對策應有的轉變	邱寶鴻
勸導華僑投資幾個問題	區琮華
論國民節儲	譚伯揚
戰時節約儲蓄運動之學理的探討	劉耀榮
論節約儲蓄與穩定物價	陳維素
四年來我國財政之總檢討及其展望	凌維素
汎論戰時財政	高素明
計劃經濟的成功是德國勝利的基礎	石兆棠
美國對外貿易政策之演變	章友江
廣東經濟建設的基本問題	劉溢平
廣東農民與農村經濟	華丁夷
廣東戰時農業金融之檢討與改進	歐華清
洋米穀輸入廣東之史的分析	林通經
銀行內部檢查概要	陳成耀
戰時日本經濟動態	任維譯
戰時上海工人生活費	丁夷譯
調查資料	本室調查股
統計資料	本室統計股

廣東省銀行經濟研究室編印

中華民國三十三年六月三十一日出版

本刊第一卷第一期

目 要

發刊詞

雲照坤

中國金融系統一元化的建議

丘漢平

我國外匯政策的商榷

李卓敏

汎論農業金融

汪洪法

戰時貨幣價值及其穩定問題

朱伯康

商業比率與銀行貸款

鄧 竹

我國農貸事業的回顧與前瞻

華丁夷

美洲華僑與僑匯

區琮華

廣東毫券之比率問題

杜梅和

廣東公庫制度之實施及其改進

張寶榮

戰時廣東財政動態

丘東旭

財權劃分後對於廣東各縣稅捐之檢討

譚鶴洲

粵北各縣財政概述

陳松光

廣東僑匯之回顧與前瞻

容華綬

廣東農村人口之分析

陳同白

調查資料

本室調查股

統計資料

本室統計股

論 著

廣東省銀行季刊目錄

第一卷 第二期
民國三十年六月出版

如何吸收游資·····	張葆恆(一)
戰時經濟與戰區經濟·····	劉佐人(一一)
戰時銀行之癥結與改善之方策·····	漆琪生(二七)
論戰時物價的研究·····	李卓敏(四七)
物價及其控制·····	李炯支(五三)
安定金融建議·····	朱伯康(七五)
論中國戰時貨幣流通量·····	李宏略(九二)
貨幣戰現階段與法幣對策應有的轉變·····	邱寶鴻(九七)
勸導華僑投資幾個問題·····	區琮華(一〇七)
論國民節儲·····	譚伯揚(一一七)
戰時節約儲蓄運動之學理的探討·····	劉耀燊(一二九)

論節約儲蓄與穩定物價..... 陳城(一五一)

四年來我國財政之總檢討及其展望..... 凌維素(一五九)

汎論戰時財政..... 高素明(一八五)

計劃經濟的成功是德國勝利的基礎..... 石兆棠(二〇七)

美國對外貿易政策之演變..... 章友江(二二一)

廣東經濟建設的基本問題..... 劉溢平(二三七)

廣東農民與農村經濟..... 華丁夷(二五一)

廣東戰時農業金融之檢討與改進..... 歐華清(二七一)

洋米穀輸入廣東之史的分析..... 林通經(二九七)

廣東經濟論述

銀行學講座

銀行內部檢查概要..... 陳成耀(三二一)

譯述

戰時日本經濟動態..... 任維譯(三七三)

戰時上海工人生活費.....

丁 夷 譯(三八三)

最近廣東金融情勢.....

本室調查股(三八七)

廣東生絲出口調查.....

全 上(四一八)

廣州經濟情況.....

全 上(四二四)

清遠經濟情況.....

全 上(四二七)

蘆苞經濟情況.....

全 上(四三五)

始興農產運銷情形.....

全 上(四四五)

揭陽物產及其運銷概況.....

全 上(四五—)

樂昌牲畜及肉類產銷.....

全 上(四五五)

廣東各縣經濟彙報.....

全 上(四五七)

廣東各地金融近訊.....

全 上(四八九)

一、前言.....

本室統計股(五〇五)

二、曲江日用品零售物價指數表(附圖).....

全 上(五〇七)

三、惠陽日用品零售物價指數表(附圖).....

全 上(五〇九)

四、惠陽日用品零售物價統計表.....

全 上(五一〇)

調 查 資 料

統

經濟大事日記

計	資	料
五、大埔日用品零售物價指數表（附圖）.....	全	上（五一二）
六、大埔日用品零售物價統計表.....	全	上（五一三）
七、梅縣日用品零售物價指數表（附圖）.....	全	上（五一三）
八、梅縣日用品零售物價統計表.....	全	上（五一四）
九、廿九年各月曲江主要日用必需品價格與戰前比較表.....	全	上（五一五）
十、最近兩月來廣東省內地食米價格比較表.....	全	上（五一六）
十一、年餘來南雄農民生活要素價格比較表.....	全	上（五一七）
十二、曲江紗市油市糧食糖市趨勢表（附圖）.....	全	上（五一八）
十三、上海匯市統計.....	全	上（五一九）
十四、香港匯市統計.....	全	上（全）
十五、香港國幣及毫券行情.....	全	上（全）
十六、近幾年來廣東省對外進出口總值統計表（附圖）.....	全	上（五二〇）

論著

如何吸收游資

張葆恒

引言

游資是脫離生產行程，或正當交換過程的流動資金。它追逐利潤的投機性特別強，尋求安全的防禦性特別高，浮動不定的游移性特別大，這是游資的特質。但沒有一定的特殊形態，貨幣、外匯、有價證券、或儲蓄存款等，固可屬於正當資金，也可屬於游資，在外表上兩者很難區分。原來兩者的差別，不在它的表現形式，而在持有人對它保存的動機與運用的方法。無論任何形式的資金，如為伺機而作投機性買賣而保存，如為貪圖不當利潤作短期買賣而運用，那就可斷定是游資。游資對於國民經濟是不生產的，而且是有害的，但對於個人可增殖高厚的利潤，也許誤認為是生產的，因此，判斷一種資金是不是游資，不能從個人觀點出發，必要從國家社會觀點出發。

目前的社會環境，最適合游資的孳生，更適合游資的活動，所以游資以最活躍的姿態出現於今日。隨着時日的增進，數量愈來愈大，活動區域愈來愈廣，這種趨勢如繼續自由發展，非至社會經濟崩潰而不會停息，因為給利慾沖昏了的游資持有人看見的只是自己的私囊，看不見國家民族，更顧不到一般人民的生活。然而，抗戰進入相持階段的今日，經

濟對戰爭的影響，不僅起着輔助的作用，而且是決定勝負的主要支柱，游資既是擾亂國民經濟的因素，並且情勢來得這麼嚴重，適當的吸收方法是值得研究的。

游資曾經大量聚集於上海，外匯和商品市場給它掀起巨大的波濤。當時在孤島，在內地，都一致地喊出一游資內移一的呼聲。現在，內地也發現游資了，社會經濟同樣受它的騷動，騷動的原因當然不止一端，但可以說，目前最主要的由於游資的作祟。我們不是特意強調游資的惡弊，我們祇指出真正的事實，假如不否認囤積居奇足以騷動社會經濟的話，那麼，我們不能不承認這騷動是游資所做成，因為沒有游資，便沒有囤積居奇。游資在內地做成的惡弊比在上海更嚴重，而且喊得響徹雲霄的「上海游資內移」問題，必先待內地游資有正當的出路，然後獲得有利的解決，不然的話，游資儘管從上海流入內地，所得的結果反使內地物價更加高漲，經濟更加騷亂，所以，在目前與其使上海游資內移，毋寧先使內地游資得到正當的歸宿。本文就是以內地游資為對象。

二、游資的來源

游資的來源大體上可區分為四種：

(一)逃避資金的回歸。在抗戰初期，資金源源逃避海外，逃往香港約有港幣五萬萬元，但自歐戰發生以後，香港在想像中已不是一個安全的地方，以前逃往香港的資金除一部份流去上海外，一部份奔回祖國的內地，據估計約港幣二萬萬元左右，折合國幣不下十萬萬元。最近由於日本南進野心的顯露，促使逃避海外的資金歸來更多。回歸的資金原可投入經濟建設的生產行程，不一定變為游資，但是，慣居安樂土，那裡肯與長期性而帶有冒險性的生產結緣，短期的投

機買賣正適合它的脾胃。何況這買賣具有強烈的引誘，必然湧到這方面去而變為游資。

(二) 人口的內移。淪陷區的擴大，已使內地人口增加。敵僑在淪陷區對人民各種的壓迫與凌辱，更促使人口繼續大量向內地遷移，人要安全，資金亦要安全，所以資金隨着人口而流入內地來，這也是游資的一個源泉。

(三) 投資方向的改變。一般投資的目的，無非追求利潤。那種投資的利潤高，資金就湧向那種投資去。各種投資間的利潤若有變遷，則各種投資的資本數量也隨着增減。在平時經濟均衡發展的狀況下，各種投資的利潤不會相差很遠，集中投資的現象很少發生。在今日，情形便不同了。運輸阻塞與生產環境不利決定了產業經營的困難，從而使預期的利潤不能確定，但這種情況却有利于商業投機經營。運輸阻塞可為操縱居奇的藉口，生產環境不利正是提高物價的良機。既有操縱居奇和提高物價的機會，利潤自然深厚，所以資金大量集中於商品的投機買賣，原在產業部門的資本也改變方向，轉入那不正常的交換過程而蛻化為游資。

(四) 華僑匯款無正常的出路。由於近年來外國的戰時經濟景氣和我匯價的低落，華僑匯款一年年增加，雖經敵偽多方破壞，也不見減少。去年的僑匯，梅縣超過一萬萬元，四邑（台山、開平、新會、恩平）將達二萬萬元，且打破三年來的紀錄。這龐大的匯款究竟用在何處呢？投資於生產建設，當然是最理想，可是很少這樣做。投入銀行裡，作為儲蓄存款，也是我們所希望，但為數不多。事實上這宗款的大部份沒有正常的出路，結果不是為浪費之用，便是直接或間接地流入商業投機的歧途，於是變為游資。

二、游資對經濟的影響

游資影響社會經濟的第二個惡弊，就是促使物價暴騰。物價升漲在戰時原是不可以避免的，但是，假如沒有外力的擾亂，而由物品的真實供求量以決定其價格，則物價不會像今日那樣跳躍的飛漲，所以今日的物價顯有外力的影響。這種外力很多人以為是貨幣，誠然，貨幣數量的增加可使物價騰漲，這是我們不能否認，但如以此為目前的物價唯一的解釋，那未免陷於機械的「貨幣數量說」的錯誤，至去年六月止，法幣的發行數比戰前增加還不到三倍，而物價却高漲自四倍至八倍，這很明顯地指出，促使物價飛漲的主要外力還不是貨幣，那主要的外力是游資。

游資促使物價飛漲的過程是這樣：最初大量購進一種商品，商品的需求便增加；這種商品非等到其價格認為最滿意的時候不肯賣出，商品的供給便減少。於是商品的真實供求量被破壞而失去原來的均衡狀態，物價自然上升。這樣的投機操縱一日不停止，物價必繼續高漲，因為如此，人民心理必浮動，以為將來的物品比今日更缺乏，物價比今日更高，因此不但為目前的需要而購買物品，而且為未來的需要而預購物品，助長物價的漲勢。這種情形又最適合投機買賣的要求，於是投機買賣更熱烈，物價更高漲。

游資的第二個惡弊是壓迫匯價，除作外匯投機是直接壓迫外，還通過進口貿易予以間接的壓迫。正當的對外貿易所輸入的物品是以市場的盈虛為標準。換句話說，是適合國內實際的需求。但投機性的進口貿易適與此相反，不問國內商品市場的盈虛，只求大量囤積，囤積的對象由日用品擴而至奢侈品，囤積既多，輸入數量必增大，做成巨額的入超，巨額的入超需要巨額的外匯，巨額外匯的需求自然壓迫法幣的黑市匯價，而趨於低落。

物價與匯價是互為因果的。游資的活動既使前者高漲，又使後者壓低，因此，物價因匯價跌而更漲，匯價因物價漲

而更低，兩者互相激盪，產生更嚴重的局面。在這過程中，擁有游資者也許洋洋得意，而一般人民，尤其是固定收入者，無不叫苦。

法幣當然無通貨膨脹的事實，但物價如果受游資繼續的激動而無限制的高漲，必使幣值低落，造成貌似惡性通貨膨脹，這對於法幣的前途影響很大的。

四、提高存款利息能否吸收游資

吸收游資，很多人以為可用提高銀行存款利息的方法。不錯，存款利息的高低，足以決定存款數額的增減，但這僅在經濟均衡發展的狀況下始能發生的正常現象，因為在這狀況之下，各類投資的利潤，超過銀行的存款利息不會很高，當存款利息提高之後，社會的資金必從私人的儲藏甚至從投資的領域流入銀行，享受較高的利息，所以存款可能增加。現在將存款利息提高可否產生同樣的效果呢？我們先要明白，存款利息的提高能使存款增加，必須具有兩個先決條件：第一，提高後的利息接近於資本的邊際效能(Marginal Efficiency of Capital)，第二，提高後的利息能減低人民的流動願望(Liquidity preference)。在今日，由於投機商業「預期收益」的高厚，資本的邊際效能是特別高，由於投機的旺盛與人心的浮動，人民的流動願望是特別強。銀行存款利息儘管提高，也不容易獲得上述的兩個先決條件。飽嘗二三分利潤滋味的游資，那裡是提高幾厘利息所能吸引，這是很明顯的，所以我們可堅決的回答：今日祇靠提高存款利息以吸收游資，其收穫必與預期的結果相去很遠。

最近各銀行的存款數額都呈着增加的趨勢，這是否大量的游資被利息吸引了的事實的證明？在未解答這問題之前，我們先要將存款的種類分析，爲着搜集材料方便起見，這裡僅提出台山廣東省銀行的存款來研究，相信也可作一個例證。該銀行廿九年存款總額比廿八年增加六百九十一萬九千八百五十二元八角七分，其中往來存款佔五百四十五萬一千九百七十八元九角一分，而定期存款不但未增加，反而減少十萬零一千七百元。在目前的環境下，其他各銀行存款如有增加的話，都是同樣的集中活期存款方面。這增加的活期存款是不是游資，我們不能判斷，但我們可以斷定：這存款與其說是爲着享受利息，毋寧說是爲着享受便利，換句話說，活期存款不是爲利息所吸引，而是爲省免保管的麻煩而暫留於銀行。它如果真是游資，對於投機操縱的勾當，依然可自由進行。吸收游資的意義果真如此，則結果僅使游資從貨幣形態轉換爲存款形態而已，未能消滅游資的活動，游資依然是游資。其實，吸收游資的真正意義，在於能够控制游資，使它不能再在投機市場活躍，給我們作有益的利用，所以想以存款吸收游資，必要這種存款的游移性不大，而被利用的可能性很高，即是要這種存款是定期存款，而不是活期存款，但事實上增加的存款適相反，可知游資很少被存款利息所吸引而流入銀行。

五、吸收游資的方法

游資與正當資金在本質上是無分別的，同樣地可爲增加生產的要素。兩者之所以在國民經濟上產生不同的作用，祇因爲前者走錯了路綫，正如浪子走入歧途一樣，浪子可以回頭，游資未嘗不可轉入正軌，祇要我們引領得法。

吸收游資要從兩方面同時進行，一方面獎勵游資走上生產建設的大道，一方面減絕游資作惡的根源。

吸收游資，雖然要靠公債和稅收的財政手段。關於這方面，財政當局已有適當的措施。獎勵儲蓄也是吸收游資的一個方法。今日已成爲全國一致推行的運動，這運動正在蓬勃地展開，所以這兩個方法可勿申論。我們祇須要特別提出引誘和根絕的方法。

我們曾經指出，目前生產環境不利，新的資金固不願意參加生產，原在產業的資金也離開了生產行程。生產建設的大道，在投資者看來，是滿途荊棘。要是吸引游資走上這條大道，必要排除生產環境的不利條件，予以經營上各種的方便與利益。保息，減免稅捐，抵利貸款，協助運輸等辦法，須要切實推行。此外，更要顧及生產上可能發生的危險。比方，工廠常有被轟炸或遷移的可能，全部資產會在剎那間毀滅，或失掉，這末嘗不是投資者對生產經營裹足不前的原因，所以對於由這種情形而發生的損失，也要訂立補償的辦法。獎勵辦法完善，然後使投資者認識生產建設之路是一光明的坦途，願意將游資向這方向走。

有了完善的獎勵辦法，更要有切實推行的機構，始能達到預期的目的。比方，擁有游資的人，縱使受了獎勵辦法的吸引而有投資的意向，但對於進行的手續，方法，以及適當的地方，未必十分明白。這也許使投資者遲疑不進，因爲如此，一個投資的諮詢與指導之機關的建立，是必要的。

除鼓勵游資自由投入生產行程外，更由政府直接吸收游資，納入生產之途。一方面以財政的手段使游資變爲經濟建設的資金；一方面組織股份企業公司，儘量招收人民股份，使無組織能力的人也有機會將其閑散的游資投入生產部門，

又使實力不能舉辦大企業的人也能將其游資參加大企業的經營。

誠然，目前生產建設最需要的不是貨幣資本，而是實物資本，爲的是我們最缺乏的是外來的生產工具和原料，因此，不少人以爲在今日來談吸收游資，以從事生產，必遭遇莫大的困難。不錯，困難是有的，但如果因爲困難的存在，而不談生產建設，那是絕大的錯誤。我們要明白，游資既可向外購得消費品和奢侈品，自然亦可購得生產必需的機器和原料，即是貨幣資本亦可變爲實物資本，所以吸收游資從事生產，雖有困難，但是可能的。而且同是資金，用於購買奢侈品而投機，與用於購買機器原料而生產，對於國民經濟必產生不同的效果，前者是抬高物價，破壞經濟的力量，後者是平抑物價，建立經濟建設的基礎。所以，吸收游資從事生產，更是應該的。

滅絕游資作惡的根源怎樣進行呢？

商品與外匯都是游資投機操縱的對象，但在內地，與在外匯比較穩定的今日，主要的對象只是商品。游資能作商品的投機勾當，無非因爲有自由買賣的商品市場，從而能够左右商品的供求。倘若商品不能給它自由操縱，它就無所施其技了。不滅絕游資作惡的根源則已，如要滅絕的話，最善的方法，就是控制商品的買賣。控制商品，要從商品的來源着手，商品的來源有二：一是從外國運來，二是在國內產生，對於前者，必須統制對外貿易，對於後者，必須統制國內產物的運銷。

在對外貿易嚴格統制之下，物品的輸入是以國內的實際需要爲標準，必要的物品不會缺乏，非必要的物品則會絕跡，輸入數量因而減少，法幣的匯價亦因而減少輸入方面的壓迫。在國內商品運銷控制之下，各地貨物的盈虛可以適當