

國立臺灣師範大學專刊(26)
歷史研究所

抗戰時期的貨幣戰爭

林美莉 著

國立臺灣師範大學歷史研究所印行

國立臺灣師範大學 專刊(26)
歷史研究所

抗戰時期的貨幣戰爭

林美莉 著

國立臺灣師範大學歷史研究所印行

抗戰時期的貨幣戰爭／林美莉 著

——初版——臺北市：臺灣師範大學歷史研究所，民85
445面：21公分——（國立臺灣師範大學歷史研究所
專刊；26）

徵引書目：415-445面

ISBN 957-752-191-6（平裝）

1. 貨幣—中國—民國26-34年（1937-1945）

2. 經濟—中國—歷史

561.392

85010310

國立臺灣師範大學
歷史研究所 專刊(26)

抗戰時期的貨幣戰爭

著者：林美莉

編印者：國立臺灣師範大學歷史研究所

發行者：國立臺灣師範大學歷史研究所

地址：臺北市和平東路一段162號

電話：363-7881・366-1750

傳真：366-1750

中華民國八十五年十月初版

本書承蒙

郭廷以先生獎學金補助出版

特此致謝

自序

本文是由我的博士論文略加修改而成，此次的出版，讓我這十二年的習史歷程留下一個可貴的紀念。它標示著我不能夠再由「學生」的身份獲得過多的包容，從今而後，我必須兢兢業業為我的所思所言承擔完全的責任。

促使我寫作本篇論文的研究動機很簡單，就是一句「從經濟層面來看抗戰時期的中國歷史」，國人對抗戰時期歷史的印象泰半止於慘烈的連天烽火與昂揚的民族意識，但是我最想知道的是老百姓如何在這片浴火的土地上謀生。就讀博士班一年級時，有感當時海峽兩岸走私偷渡的猖獗，於是嘗試從歷史經驗中尋找借鑒，寫了篇學期報告〈抗戰時期國民政府對走私貿易的應對措施〉，說明戰時各政權之間的對立和封鎖，擋不住民間經濟力量的逐利往來，頗有一點借古諷今的味道。在得到師長的鼓勵下，便以這篇短文為基礎，繼續深入探查有關的資料，漸次形成學位論文的架構。在最初提出的研究計劃裏，我預定要討論的內容包括物資戰的走私貿易活動和貨幣戰的比價競爭兩方面，二者合觀抗戰時期的財經作戰實景。然而，在收集資料之後，我與指導教

授劉翠溶老師和陳永發老師商議，決定調整寫作內容限於貨幣戰的部份，以免論文規模太過龐大。至於物資戰的部份，則留待日後再行討論。

決定了論文主題後，再確定研究的對象為「進行貨幣競爭活動的各政權之所屬地域」，將東北和蒙古劃出討論範圍之外，集中討論關內三大政權的貨幣活動。本篇論文的完成，可堪告慰的是獲得三項初步的成果，首先是整理國內外討論抗戰時期貨幣問題的相關史料，可提供後學者進一步研究的基礎。其次，本文將抗戰時期複雜的貨幣現象，包括國民政府的法幣與地方幣問題、淪陷區的日方貨幣（日圓、朝鮮銀行券及軍票）與偽政權貨幣（聯銀券及中儲券）問題、共黨邊區各式邊幣與抗幣問題，以法幣勢力的消長為中心，以年代先後為分段，做一全面性的陳述。最後，本文嘗試根據史料做出初步的統計及趨勢分析，但是，作者必須指出，由於戰時史料佚失情況嚴重，加上其精確程度有待檢證，本文的統計結果目前僅可作為討論之參考，並非定論。

從選題開始到論文口試時，一直都有師友告誡我這個題目太大了，不是一篇學位論文能夠處理得完的。然而我仍執意不改，因為我認為這是一個關乎國計民生的重大歷史問題，即使我學力未逮，論述不精，只要有了開端，後繼的史學研究者可以在我的工作上再出發。作史學研究，不必一次就想把題目做完，而且，只要能對

歷史課題有所發皇，功成也不必在己。在寫完全文後，作者檢討還有一些探討未盡完善之處可供未來繼續研究，例如：一、在陳述共相之外，應描繪個別地區的特殊現象。二、通貨發行量與比價變動之間的關係。三、各地通貨發行與物價變動之間的關係。四、貨幣戰對人民生活的影響。五、政府如何運用比價變動調整其財經政策，及政策在執行上的限制情形。六、以各政權貨幣的實力強弱程度，比較其經濟力的消長程度。本文拋磚在先，期望有引玉之作源源而出，為抗戰時期經濟史的研究增添動力。

本文寫作期間，兩位指導教授對論文的組織架構和處理方法多所指示，尤其是劉翠溶老師在眼疾復發下勉力閱讀和修改初稿，陳永發老師多次逐字修潤文詞，使本文得以順利完成，心中的感激在當時無法以言語表達，今日即以本篇論文的出版，正式獻上學生的謝意。兩位老師治學之勤夙為學界景仰，也是我終生學習的目標。論文口試時，承蒙王業鍵教授、林鐘雄教授、李國祁教授、王仲孚教授和吳安家教授提出許多寶貴意見，令本文避免許多舛誤，在此一併誌謝。

最後，謹將本文獻給我摯愛的父母林齊清先生與林鄭敏子女士、翁姑劉景濤先生與賴水金女士，以及包容我不治家業的外子劉熙明先生，由於他們的贊助，我才能夠無後顧之憂地去完成學位。

目 錄

抗戰時期流通紙幣圖例·····	1
第一章 緒 論·····	27
第二章 抗戰時期的法幣問題與地方幣的發行·····	33
第一節 法幣的發行與流通·····	33
一、法幣的發行概況·····	33
二、法幣對戰時財政的影響·····	37
三、法幣的流通·····	41
第二節 維繫法幣價值的外匯問題·····	45
一、外匯與法幣價值的關係·····	45
二、外匯價格的維持和升降·····	47
三、匯率與物價的關係·····	50
四、日本和本國民間對於外匯的取得情形··	51
五、外匯管理的結果·····	54
第三節 法幣主幣與輔幣供需失調的「大小票問題」 ·····	56
一、戰時「大小票問題」的產生·····	56
二、「大小票問題」下的經濟現象·····	59
三、軍隊、機關與錢攤·····	61
四、政府與民間的應付措施·····	62
第四節 法幣政策實施後地方銀行的貨幣發行·····	65
一、地方幣的發行概況·····	65
二、地方幣發行實景之一：雲南·····	70
三、地方幣發行實景之二：廣東·····	74

	四、地方幣發行實景之三：山西·····	76
	五、其他地方幣的發行情形·····	78
	六、地方幣的存在意義·····	81
第五節	法幣政策統一全國金融的再評價·····	81
註釋	·····	84
附錄	·····	99
第三章	抗戰時期中日兩國的貨幣戰策略與行動 ·····	107
第一節	日本方面對華貨幣戰的言論與策略·····	107
	一、日本對華貨幣戰的出現·····	107
	二、目標設定：打擊法幣或利用法幣·····	108
	三、法幣的外援來源之辯·····	110
	四、建立貨幣體系的統一或分裂之爭·····	112
第二節	中國方面對貨幣戰的言論·····	117
	一、法幣對日本的應戰實力·····	117
	二、匯價變動與貨幣戰的關係·····	118
	三、物資掌握與貨幣戰的關係·····	120
第三節	日本進行對華貨幣戰的手段·····	122
	一、對法幣的分類使用與禁用·····	122
	二、以走私貿易吸收法幣來維持幣信及 搶購物資·····	125
	三、偽造法幣或地方幣·····	130
第四節	國民政府的貨幣戰策略與行動	
	——從禁止外流到禁止內流·····	131
	一、前期策略：限制法幣的外流以避免 套用外匯·····	131

二、後期策略：限制法幣的內流以避免通貨膨脹、鼓勵法幣的外流以搶購物資·····	134
三、運用法幣搶購物資·····	138
四、偽造淪陷區貨幣·····	143
五、法幣內流的處置問題與搶購物資的關係·····	144
第五節 中日政權進行貨幣戰的作用與結果·····	147
註釋·····	151
第四章 中日政權在華北地區的貨幣戰·····	167
第一節 華北貨幣戰的開端·····	167
一、戰前華北的貨幣情勢·····	167
二、戰後日本在華北的貨幣戰攻勢——從鮮銀券到聯銀券·····	169
第二節 聯銀券在華北貨幣戰中的活動·····	171
一、聯銀券的發行與流通·····	171
二、利用法幣策略下的聯銀券地位·····	177
三、聯銀券與法幣和日圓的關係·····	178
第三節 聯銀券的行使與法幣間的比價變動·····	180
一、聯銀券的推廣與行使·····	180
二、聯銀券的流通與法幣的比價變動·····	184
第四節 聯銀券與華北中共邊區貨幣的競爭·····	189
一、中共華北邊區貨幣對聯銀券的競爭原則·····	189
二、晉察冀邊區冀鈔與聯銀券的競爭·····	192
三、晉冀魯豫邊區冀南幣與聯銀券的競爭·····	195
四、晉綏邊區銀洋與聯銀券的競爭·····	201

五、山東根據地北海票與聯銀券的競爭……	202
六、聯銀券對華北中共邊區貨幣的優 地位……	203
註 釋……	205
附 錄……	219
第五章 中日政權在華中與華南地區的貨幣戰……	231
第一節 軍票的發行與其中日貨幣戰中的地位……	231
一、在華日圓貶值問題與軍票制度的建立…	231
二、軍票的發行概況……	235
第二節 軍票的行使與法幣間的比價競爭……	240
一、軍票的推行與流通情形……	240
二、軍票與法幣的比價變動……	245
第三節 華興券與中儲券在中日貨幣戰中的地位……	251
一、華興券在中日貨幣戰中的地位……	251
二、中儲券在中日貨幣戰中的地位……	252
三、軍票、華興券與中儲券的相互關係……	260
第四節 華興券與中儲券的行使與法幣間的比價 競爭……	263
一、華興券與中儲券的發行與流通……	263
二、華興券、中儲券與法幣間的比價競爭…	269
第五節 華中、華南中共游擊區抗幣與日偽貨幣的 競爭……	277
一、華中、華南中共游擊區抗幣概況……	277
二、華中根據地各分區與中儲券的貨幣戰 情形……	279
三、中共抗幣在貨幣戰中的地位……	286
註 釋……	287

附 錄	305
第六章 國共政權之間的貨幣戰	327
第一節 中共發行貨幣的行動與政府的反應	327
一、國共政權貨幣戰的形成	327
二、中共正式發行貨幣與政府的反應	332
第二節 中共陝甘寧邊區的貨幣發行與流通	336
一、光華券與邊幣的發行	336
二、邊幣收兌法幣的活動	341
三、對外貿易與邊幣的流通	345
第三節 陝甘寧邊區邊幣與法幣的比價競爭	349
一、中共對於邊幣與法幣關係的討論	349
二、邊幣與法幣的比價變動	351
第四節 中共華北各邊區的貨幣發行與法幣的競爭	359
一、晉察冀邊區冀鈔的發行與法幣的競爭	359
二、晉冀魯豫邊區冀南幣與法幣的競爭	361
三、晉綏邊區農幣的發行與法幣和銀洋的 競爭	365
四、山東根據地北海票的發行與法幣的 競爭	368
五、中共華北邊區貨幣的發展脈絡	370
第五節 中共華中、華南游擊區抗幣與法幣的競爭	370
一、華中根據地的抗幣發行策略	370
二、華中根據地各分區的貨幣發行與 法幣的競爭	373
三、華南游擊區的貨幣發行	377
四、中共華中與華南游擊區抗幣的發展 脈絡	378

註 釋.....	379
附 錄.....	398
第七章 結 論.....	405
第一節 戰時貨幣比價變動的總體趨勢.....	405
第二節 戰時各政權進行貨幣戰的檢討.....	410
徵引書目.....	415

圖表目次

表 II - 1 : 抗戰時期中央財政收支及銀行墊款數額 (1937-1945 年)	38
表 II - 2 : 抗戰時期法幣發行額與準備金比例 (1937-1945 年)	40
表 II - 3 : 抗戰時期省鈔發行數量 (1937-1942 年)	69
附錄 II-1 : 法幣發行額表 (1936-1945 年)	99
附錄 II-2 : 抗戰時期外匯行市與物價指數表 (1936-1945 年)	104
表 IV - 1 : 抗戰時期聯銀券發行額 (1938-1945 年)	173
表 IV - 2 : 抗戰時期聯銀券與法幣的比價變動 (1938-1945 年平均値)	185
附錄 IV-1 : 聯銀券發行額表 (1938-1945 年)	218
附錄 IV-2 : 抗戰時期聯銀券與法幣比價變動資料表 (1938-1945 年平均値)	223
附錄 IV-3 : 抗戰時期聯銀券與法幣比價區域變化值資料表 (1940-1945 年)	227
表 V - 1 : 抗戰初期上海日匯行市 (1937 年-1940 年)	233
表 V - 2 : 抗戰時期軍票發行額與流通額 (1937 年-1945 年)	236
表 V - 3 : 抗戰時期軍票與法幣的比價變動 (1938 年-1945 年平均値)	247

表 V-4 :	中儲券發行額 (1941 年-1945 年)	264
表 V-5 :	領券額占中儲券發行額的比例 (1941 年)	266
表 V-6 :	抗戰時期華興券與法幣的比價變動 (1939 年-1941 年)	270
表 V-7 :	抗戰時期中儲券與法幣的比價變動 (1941 年-1945 年)	272
附錄 V-1 :	抗戰時期軍票與法幣比價變動資料表 (1939 年-1945 年平均值)	305
附錄 V-2 :	抗戰時期軍票與法幣比價區域變化值資料表 (1938 年-1945 年)	310
附錄 V-3 :	中儲券發行額表 (1939 年-1945 年)	318
附錄 V-4 :	抗戰時期中儲券與法幣比價變動表 (1939 年-1945 年)	321
表 VI-1 :	陝甘寧邊區光華券與邊幣發行額 (1938-1945 年)	339
表 VI-2 :	抗戰時期陝甘寧邊區邊幣與法幣的比價變動 (1941-1945 年)	352
表 VI-3 :	抗戰時期晉察冀邊區冀鈔發行額 (1938-1945 年)	359
附錄 VI :	抗戰時期陝甘寧邊區邊幣與法幣比價變動 資料表 (1941-1945 年)	398
表 VII :	抗戰時期法幣與日偽政權貨幣的比價變動 (1938-1945 年)	406
圖 VII :	抗戰時期法幣與日偽政權貨幣的比價變動 (1938-1945 年)	410

抗戰時期流通紙幣圖例

法幣部分

圖版一、中央銀行壹圓券（民國廿五年版，時人稱爲「老中央」版）



圖版來源：趙隆業編著，《舊中國國家銀行紙幣圖錄》（北京，中國社會科學出版社，一九九二年），頁一九。

圖版二、中央銀行拾圓券（民國廿六年版）



圖版來源：趙隆業編著，前引書，頁一九。

圖版三、中央銀行伍角券



圖版來源：趙隆業編著，前引書，頁一九。