

社會科學叢刊

現代幣制論

趙蘭坪著

正中書局印行

社會科學叢刊

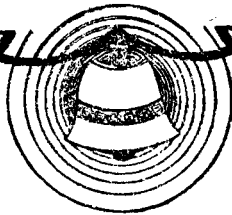
現代幣制論

趙蘭坪著



正中書局印行

64-049



版權所有
翻印必究

中華民國二十五年三月初版

現代幣制論

全一冊 實價銀七角

(外埠酌加寄費)

編著者 趙 蘭 坪

發行人 吳 秉 常

印刷所 正中書局
南京河北路本局

南京河北路章家巷口

上海福州路

發行所 正中書局
南京太平路

(226)

自序

世界經濟恐慌以來，國際經濟協調，漸形破裂，國家經濟主義，代之而起。於是高築關稅壁壘，減少輸入，貶低貨幣價值，增進輸出。管理匯兌，平衡國際收支。統制貿易，保護國內產業。在此情況之下，各國之幣制、金融、貿易、物價，已非此次世界經濟恐慌以前一般流行之學理原則所能解釋。故如對策之決擇，仍以昔日之學理原則為基礎，則其結果，往往不特不能挽救恐慌於萬一，反有變本加厲之虞。吾國際此空前之經濟困難時期，對於各國經濟之盛衰，所行之挽救方法，以及吾國所受之影響，應行之救治方案，似有探討之必要也。

本集所收論文十五篇，為一二年來對此問題而作。考其內容，一在論究世界若干主要國家，在此數年之間，經濟、金融、幣制、產業之劇變，所行對策之得失，以及對於吾國之影響。二在論證吾國最近經濟金融恐慌之原因，以及將來之趨勢。三在探討各方所主張之對策，並作方案之設計。十五篇中，外交評論發表者七篇，中央時事週報發表者六篇，時事月報與日本評論發表者各一篇。內分中國經濟幣制問題與世界經濟幣制問題二部。各部篇幅之排列，則以發表之先後為序。

然為獲得一貫之理論計，閱讀之順序如次：（一）第十、十一兩篇，論究美國之經濟金融恐慌。此為世界

經濟恐慌之導源。所行對策之得失，亦可供吾國之借鏡。(二)第十二、十三兩篇，論述英美日本等國之貨幣戰爭。此為最近世界各國應付經濟恐慌之比較有效的對策，亦即釀成吾國一般經濟困難之主因。(三)第六、七兩篇，則在論究吾國經濟困難之各種原因。(四)第十四、十五兩篇，一述美國之白銀政策，一論日貨低賤之原因，二者皆是加重吾國所受之經濟壓迫。(五)第五、八、九三篇，吾國經濟困難之癥結既明，更進而論究其對策，及其施行之步驟，並作學理上之商榷。第一、二、三、四、四篇，則為第五篇之引言與補充。照此順序，雖作單行本觀，亦無不可。不過一國經濟之盛衰，國際經濟關係之變化，因果至為複雜。本集所論各點，皆以經濟因素為主。各種經濟因素之中，尤以重要者為限。掛一漏萬，在所難免。尙祈讀者進而教之。

二四、九、二五、 趙蘭坪識於南京

14

第三篇 外商銀行增發紙幣之影響及其對策

一、導言……………二〇

二、對於吾國之影響……………二二

三、治標的對策……………二三

四、治本的對策……………二六

五、結論……………三〇

15

第四篇

評沙遜氏之發行鈔券救濟上海金融計畫

一、導言……………三一

二、對於銀本位問題之批評……………三二

三、上海金融恐慌之病象與病源……………三三

四、發行鈔券之批評……………三六

五、結論……………四〇

9

第五篇

中國經濟金融財政之根本自救方案

一、前 言……………四二

第六篇

今日中國經濟困難之主要癥結

[illegible]

6 第七篇

三、防止現銀外流能否救治目前之困難	九九一
四、平衡貿易能否救治目前之困難	九九二
五、請求美國變更銀政策有何效果	九九六
再論今日中國經濟困難之主要癥結	

10 第八篇

一、美國購銀政策是否爲吾國經濟困難之唯一主要原因	一〇九八
二、最近吾國經濟困難之主要癥結何在	一〇四
三、結論	一一三
我國銀本位不應放棄乎	

一、導言	一一五
二、貶低匯價不能增加輸出乎	一一六
三、貿易入超爲現銀外流之唯一原因乎	一一九
四、銀價與物價爲反比例的變動乎	一二一
五、對外匯價可以時加變動乎	一二六
六、馬氏之折衷辦法可以實行乎	一三〇

// 第九篇 中國金融之危機及其救濟

七、希望美國改變銀政策能有效果乎	一三二
八、結論	一三三
一、引言	一四二
二、去年輸出大批現銀並非今日金融恐慌之要因	一四三
三、吾國金融恐慌之根本要因何在	一五〇
四、現行對策如何	一五三
五、銀本位制之下切忌膨脹通貨	一五五
六、推行貼現制度之效果如何	一五六
七、吾國之金融危機與經濟恐慌	一五九
八、結論	一六五

世界經濟幣制問題

I 第十篇 美國經濟恐慌之因果及其對策

2 第十二篇 再論美國經濟恐慌與貨幣政策

一、導言	一六七
二、紐約交易所恐慌	一六八
三、交易所恐慌與經濟恐慌之關係	一七三
四、經濟恐慌之防止方案	一七五
五、經濟恐慌之發展	一七六
六、經濟恐慌之對策	一八四
七、經濟恐慌之原因研究	一八八
一、引言	一九二
二、增稅減費與提高購買力之矛盾	一九二
三、公開市場政策與膨脹信用之矛盾	一九五
四、經濟恐慌之發展及其現狀	一九八
五、銀行潮之直接原因	二〇一
六、放棄金本位之特殊原因	二〇五

七、經濟復興計畫之批評……………二〇七

八、擡高金價之觀察……………二〇九

3 第十二篇 世界貨幣戰爭近況

一、導言……………二一一

二、英國……………二一四

三、美國……………二一八

四、德法日本與貨幣戰爭之前途……………二二二

五、吾國所受之影響……………二二五

4 第十三篇 論第二次世界貨幣戰爭

一、導言——貨幣貶值與匯兌貶價……………二二九

二、第二次世界貨幣戰爭之起因……………二三三

三、金本位國之作戰方略及其危機……………二四二

四、結論……………二四四

7 第十四篇 美國白銀政策之展望……………二四六

第十五篇 日貨何以低廉

一、引言	二五二
二、日匯下落對於日本出口貨之影響	二五五
三、日貨生產費之降低	二六二
四、結論	二六七

中國經濟幣制問題

第一篇 徵銀出口稅與今後吾國之貨幣政策

——載中央時事週報第三卷第四十二期——

一 導言

今春二三月間，作者對於銀價問題，嘗於中央日報發表一文，聲明批准白銀協定，未必可使銀價大漲。然如美國政府，更進一步，收買大批白銀，世界銀價，勢必騰貴。對於吾國之影響，其初步現象，即為吾國現銀之外流。流出之原因，即在外國銀價之騰貴，吾國對外匯兌之上升遲，中間發生若干差額。商人輸銀出口，因此可得若干利益。當時主張唯一之對策，即為徵收白銀出口稅。務使輸銀出口之商人，無利可圖。現銀之外流，自可杜絕。至其第二步之現象，則為銀匯上漲，金匯下落，輸入品可以廉價出售，吾國農工等業，大受壓迫。銀價若竟大漲，幼稚之吾國工業，將無立足之餘地。故主採用保護關稅政策。至於貨幣政策，則以現在吾國通貨狀態，尚無利用之可能。惟有迅速準備，以供日後之運用。以上數點，為今春（二十三年）二三月間作者之主張。

二 徵銀出口稅之目的

今秋以來，美國實行購銀，以期充實正貨準備中之金三銀一之比。世界銀價，因之逐步上升。吾國外匯，亦隨之而提高。商人牟利而輸出之現銀，約在一萬萬至一萬五千萬元之間。此種不幸之現象，固為作者所預料。惟堪告慰者，即於本月十五日，財部實行徵銀出口稅是。徵稅目的，即在沒收國內外銀價之差額。則以牟利為目的之輸現出口商人，無利可圖。銀之流出，不禁而自絕。此法，作者在半載以前，固已目為防止現銀外流（在短時期內，國外銀貴，國內銀賤，因此而起之現銀外流）之唯一對策。不過此次財部徵銀出口稅令中，有加徵平衡稅之規定。其條文如下：「如倫敦銀價，折合上海匯兌之比價，與中央銀行當日照市核定之匯價，相差之數，除繳納上述出口稅而仍有不足時，應按其不足之數，加徵平衡稅。」此點，固為吾人所贊許者也。蓋自吾國徵收百分之十之銀出口稅後，世界銀價，勢必騰貴更速。國內外銀價之差額，或竟高至百分之十以上。或即根據倫敦銀價，折合上海匯兌之比價，（即將倫敦銀價，乘定數0.8165744，所得之數，即為上海對英匯兌之比價。）較中央銀行掛牌之匯兌市價，相差若在百分之十以上，則除徵收百分之十之出口稅後，再按其剩餘之差額，加徵出口稅。有此規定，將來國內外銀價之差額雖巨，變動雖烈，財部方面，可無另頒部令重定稅率之必要。而以營利為目的之運銀出口，自可杜絕矣。

三 徵銀出口稅後之影響

吾國徵銀出口稅後，對於各方面之影響如下：（一）最近世界白銀市場，少一供給者。世界銀價，勢必較前爲貴。且其騰貴程度，將較以前爲速。（二）吾國對外匯兌，可以不再追隨世界銀價之騰貴而上升。至少在相當程度之內，可以脫離世界銀價之束縛。且按吾國對外貿易，向爲入超國家。貿易外收支，亦爲支出多於收入。則其超過額，若購外匯，外匯必高，吾國對外匯兌必低。則於對外貿易方面，可以減少輸入，增進輸出。國內農工等業，亦可少受輸入品之壓迫。是以徵銀出口稅，對於吾國農工等業，實利多於弊。（三）徵銀出口稅後，對於美國方面，利弊各半。弊害方面，則爲美國購銀餘利，勢必因此而減少。蓋按美國白銀之法定價格，雖爲一元二角九分，而於收買之時，則照市價計算。其差額，即成美國政府之購銀餘利。世界銀價，既因吾國徵銀出口稅，而騰貴更速。則在美國，須出較高之價，以得所需之銀。則其餘利，必然減少。至其利益方面，則因銀價騰貴較速，有銀待售與銀產業者，可得善價而沽。故吾國徵銀出口稅，爲美國白銀派所樂聞也。（四）徵銀出口稅後，國內外銀價之差額更大。私運出口，利益益多。必嚴杜私運，徵銀出口稅之目的，始能充分發揮。否則，一方面徵銀出口稅，防止現銀之外流，而於他方面，則以大利所在，人爭趨之。私運出口，恐將隨內外銀價差額之增加而俱增。則其效果，將等於零。杜絕私運，一方面固屬稅務技術問題，他方面則與吾國金融組織有關。吾國所有現銀，除散在民間者外，尙有二大部分：一爲外

國銀行所有，一爲吾國各地錢莊與私立銀行所有。此種現銀，若令登記封存，固爲法令所不及，且在私立銀行紙幣尙未停兌之時，亦爲事實所不許。故須先將私立發行銀行之現銀，迅行集中，免爲牟利商人，密運出口，而期金融之安全。

四 吾國貨幣政策之目標

竊以爲今後吾國貨幣政策，應以左列四項爲目標：

(一) 應付第二次世界貨幣貶值戰爭 第一次世界貨幣戰爭，至美元價值，固定於純金一盎斯合美幣三十五元之比，暫告停頓。國際匯兌，暫呈小康局面。而於最近之將來，世界貨幣貶值戰爭，又有再起之可能。其原因如下：一、德之存金已盡。對外債務利息，雖已一律停付，而其對外貿易，已自出超轉成入超。貿易外之收入，不足以抵付貿易支出。故其國際收支，支出超過收入。最近期內，貿易狀態，若不改善，馬克匯價，必然下落。現雖竭力獎勵輸出，抑制輸入，惟在價值跌至六成以下之英鎊美元二重夾擊之下，德國貨物，是否能在世界市場與英美競爭，已成疑問。若難競爭，惟有更進一步，貶低馬克匯價。馬克下落，首當其衝者，卽爲英國。英爲對德競爭計，恐將再行貶低鎊匯。若是，則美國日本，亦將繼起減低美元價值，貶低日圓匯價。此爲世界貨幣貶值戰爭再起之一因。二、吾國徵銀出口稅後，各國對華匯兌，一致上漲。日本則爲發展對華貿易，實行匯兌傾銷計，已將日圓匯價貶低。今後