

若成編

第二集

金寶銀賤問題出討論

上海華通書局發行

第二集

金貴銀賤問題之討論

若戊編

# 金貴銀賤問題之討論

—— 第二集 ——

實價大洋三角五分

編者 若 戌

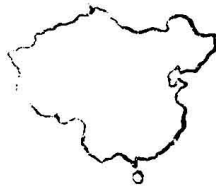
印發 刷行 者兼 華通書局

不 准 翻 印

總發行所 上海四馬路大新街  
口 一 九 五 號

虹口分店 上海北四川路  
一 九 五 號底

中華民國十九年三月二十日發行  
中華民國十九年三月二十日發行



# 金貴銀賤問題之討論(第二集)目錄

對於金貴銀賤之意見	馬寅初	一
金貴銀賤與國民經濟	戴藹廬	二九
金漲銀跌與國外貿易之影響	楊汝梅	四一
禁止現銀進口問題	楊蔭溥	五二
近日銀價暴跌之原因及影響	黃憲儒	六四
再來談談銀價	俞寰澄	七八
關稅徵金與廢除銀兩	童蒙正	八四
銀價低落之目前救濟	張家驥	九三

金貴銀賤救濟策(續)……………一〇三

五，外匯之調劑 六，節約運動

廢兩改元……………李馥蓀……………一二〇

金匯兌的試行……………張壽鏞……………一二三

銀價低落與中國工業……………趙晉卿……………一二六

金本位的建議……………潘公展……………一二八

怎樣解決銀價暴落問題……………耿愛德……………一三〇

金銀危機的治標政策……………朱羲農……………一三五

政府及各團體的議論……………一四〇

投資生產以救濟銀價(中宣部)

全國商聯會對於金融問題的意見(致國府各院部電)

中外報紙輿論及其他……………一五五

紐約講壇報

美國亞洲聯合會

日本政府及日商

大陸報

密勒氏評論報

倫敦金銀商同業公會年報

國聯將討論銀賤問題

字林西報

金貴銀賤問題之討論

四

美國亞洲協會

時事新報

改兩廢元 關稅徵金

各國僑民默認關稅徵金

日貨輸入大減

銀價慘落後華商所受損失

金融界之難題

橫濱與香港航運船價的增漲

波斯禁止現銀入口

附錄四則

一八二

# 對於金貴銀賤之意見

馬寅初

近銀價暴跌。先令大縮。工商各業均呈停頓狀態。市面恐慌。非言語所能形容。受害最烈者爲一般尙未結價之進口商。至金價奇漲銀價暴跌原因。各報言之綦詳。不必贅述。吾所欲言者。約可分爲三層。(一)銀價跌落原因不一。就其難以索解者加以說明。如日本之金解禁何以能使銀價跌落。(二)對於時人所主張之奇異補救方法。(如禁銀進口禁止金業交易所投機買賣等)加以批評。(三)爲一勞永逸計。惟有採用金本位之一法。但亦有人主張暫用虛金本位制以爲過渡之辦法者。二者孰優。當詳加討論。



## 一 日本金解禁何以使銀價跌落

兩個用同一本位之國（如英日皆用金本位）可以有法定平價。即法律上所定平等之價格是也。其法就英日兩國所通用之貨幣。以其所含金屬分量相較而定其平價。英金一鎊之金量爲百二十三忌連〇二七四四七。其成色爲金十一銅一。則其所含純金量只有一百三十三忌連〇〇一六。日金一圓之金量爲十六忌連〇六〇三一七。其成色爲金九銅一。則其金純量爲十一忌連〇五七四二。故英日兩種貨幣。以所含純金量比較。英金一鎊當日金九圓七十六錢三厘。日金一圓當英金二先令零十六分之九辨士強。是即英日兩用金國之法定平價也。以此之故。英日兩國彼此匯兌。常有定價。如英人欲匯一

千元之值往日。卽以英金一百零二鎊六先令十辨士強爲其定價。反之。如日人欲匯一百鎊之值往英。亦卽以日金九百七十六圓三十錢爲其定價。其理甚明。雖然。國際匯兌雖有法定平價。而金融時價仍有漲落。此則因供求不相應耳。如日本欲匯金往英國之數多。而英國欲匯金往日本之數少。則日本匯票求過於供。英國匯票供過於求。在日本爭購者多。其值自昂。則平日九百七十六圓餘之定價或不能購得百鎊之匯票。或須溢至十元以外。此其理與尋常物價以供求之率爲漲落者相同。又如日美兩國的平價爲日金一元等於美金四角九分八釐四毫六絲。卽日金一百元等於美金四十九元八角四分六厘。如日本欠美國者多於美國欠日本者。則日本匯往美國之數必多

於美國匯往日本之數。日本匯票求過於供。爭購者多。其值自昂。則日金一百元或不能購得美金四十九元八角四分六厘。除一百元以外尚須加上匯水日金一元。購匯票者可以自運現金往美。不過如運現出境之費用湊巧亦爲一元。則爲免去麻煩起見。不如以一百零一元購買匯票爲愈。倘匯水繼續增高。超過日金一元。則直接運現出境較爲便宜。故於現金可以自由輸出之時。日金對於美匯之跌價至多不過日金一元。是即經濟學上所謂現金輸送點也。但自日本禁金之後。現金不准自由輸出。則欲爭購金往美者。祇有爭購匯票之一法。如匯水過日金一元。漲至二元五元二十元不等。亦祇有降心相從。昔日以日金一百元購買美匯四十九元八角四分六厘者。今則或

須日金一百二十圓矣。是金禁實行之後。日金大跌。外匯奇漲。治本之策。卽施行解禁。蓋解禁之後。現金又可以自由輸出。匯水不致漲至一圓以上也。在金禁時期。或須用日金一百二十圓購得美金四十九圓八角四分六厘者。在解禁之後。至多祇須用一百零一圓矣。

• 外匯大跌。日金奇漲。日金之漲。卽中國標金之漲。因標金買賣多用東匯結價之故也。標金既漲。銀價自跌。故日本金解禁爲吾國銀價跌落之一種原因。非妄談也。但自濱口內閣成立以來。已設法將日金提高。將匯水壓低。至一百零二三元左右。一旦開禁。變動自少。於今日之銀價似無多大影響。吾之所以言之綦詳者。以一般民衆多不知日金解禁與金價跌落相互關係。非謂解禁爲銀價跌落之

最要原因也。但日本政府爲防解禁後現金流出起見。並先預先買進標金。以備不測。致金價奇漲。亦未可知。此則須待事實上之證明者也。

## 二 禁現銀進口

有人因見金市繼長。銀價陡跌。國稅民生。關係至鉅。擬請政府禁現銀進口。以資救濟。此乃奇異之主張。若見諸實行。其結果適得其反。何以言之。世界最大之銀市場在倫敦。銀之價格在倫敦論定。而銀市場所以在倫敦者。蓋有三故焉。(一)倫敦爲全世界之國際匯兌中心。且曩昔世界各國之通貨。金銀並用。倫敦既爲國際匯兌中心點。遂成爲買賣生銀之市場。相沿既久。遂成習慣。(二)

倫敦生銀之買賣。操之四家牙行。歷年既久。經驗自富。信譽自固。買賣雙方無不樂從。(三)用銀之國以印度爲最大。中國次之。夫印度爲英之殖民地。國際貿易之樞紐操於英人之手。其與英國銀場關係之密切。自不待言。即中國之國際商務。亦以英國佔最大部分。以故中國輸入之銀十之八係由英商銀行承辦。有此數因。所以倫敦至今日仍執世界銀市之牛耳。中國在世界爲第二用銀大國。次於印度。中國境內流通之銀約有六七萬萬兩之譜。而中國非產銀之國。故大宗銀之供給皆來自倫敦與紐約。各國銀行欲向倫敦買賣生銀者。可將欲買數或欲賣數電致倫敦四大牙行之一。託其代買或代賣。故生銀交易之總匯。雖在倫敦。而其買賣之範圍不限於一地一域。

矣。倫敦之四大牙行受各國買銀賣銀者之委託。執行買賣。銀之價格須視銀之供求而定。定銀價之手續。須查前一日之價格。以定今日有無增減之必要。如買者多於賣者。則求過於供。前一日之價格自當提高。以求買賣相抵。供求相應。反之。如賣者多係鍊銀廠戶。多於買者。則供過於求。前一日之價格自當減低。以求買賣相抵爲止。大抵買家先以欲買之數量。賣家先以欲賣之數量通知其牙行。而予該牙行以酌定價格之權。如是。四牙行議定之銀價足以表示銀市供求之實況。議定之後。卽行宣布。四行立即電告其海內外之有往來各商號。各新聞通訊社亦立即通知世界各國金融中心等埠。

• 假定議定之銀價爲標準銀一盎斯價三十六辨士。則上海規元一兩

。必等於三先令六辨士半。因規元一兩等於標準銀一一八二盎斯。以三十六辨士價一一八二相乘。即得四十二辨士五五或三先令六辨士半。此之謂平價。但中國匯價常隨市面供求之情形以爲轉移。不一定照此計算。故實際上市價常較平價有高低。蓋中國往往因付賠款償還鐵路借款金子投機以及進口超過出口。須買巨額金幣。以致金貴銀賤。故決定匯價有兩種原素。一爲倫敦標準銀價。一爲本地市場情形。但此次銀價之跌。似多由於倫敦標準銀價之跌。因一九三零年一月七日之價落至二十辨士五六三五。爲六十年來最低之價。若中國禁止現銀進口。則倫敦市場中之賣者更多。買者更少。標準銀之市價必更跌。勢必影響。如標準銀由三十六辨士落至三十五



辨士。則規銀一兩祇值三先令五辨士四分之一。故曰禁銀進口。其結果適得其反。

### 三 制止金業交易所投機買賣

金業交易所之買賣。何種爲投機。何種爲非投機。殊不易分析。即能分析。制止何益。蓋標金投機之外。尙有匯兌之投機也。其數額之大。數倍於標金。試問將以何法制止乎。買賣先令。在中國已成爲一種投機事業。以致影響於市價。蓋上海一埠所設之外國銀行極多。而覓一投資於生產事業之處極少。故對於一般從事於匯兌業之投機家。非但不設法限制。且誘掖之以謀營業之發展。其實亦無可如何耳。考投機家之買賣。非真實貨物之買賣。惟圖買進賣出