

中國貨幣制度往那裡去



新
知
叢
書

第一輯

第一種

章錢 乃俊 器瑞 等合著

新知書店出版

覽室
書

新知叢書

第一輯・第一種

中國貨幣制度往那裏去

章乃器・錢俊瑞
賂耕漢・狄超白 合著

~~~~~  
新知書店出版  
~~~~~

中國貨幣制度往那裏去

新 知 叢 書

第一輯・第一種

著 者

章 乃 器 • 錢 俊 瑞
駱 耕 漢 • 狄 超 白

發 行 者

新 知 書 店

上海愛多亞路一三八二號

總 經 售

生 活 書 店

上 海 福 州 路

印 刷 者

民 光 印 刷 公 司

上海新開路寶慶里五十四號

版權所有・不准翻印

裝幀：張謬

中華民國二十四年十一月一日初版

中華民國二十四年十二月五日再版

中華民國二十五年一月三十一日三版

中華民國二十五年二月廿九日四版

新知叢書序

整個的世界在不斷地變，動，前進。結果，一切舊的都塌壞了，而新的就在那舊的廢墟上面成長起來。

與此相應的，人們的知識和思想，也在那裏不斷地變，動，前進；結果，那些陳腐的知識和思想，大半給淘汰了，只有一小部份還像討厭的渣滓一樣，殘留在流動的「活水」裏面。新的在發着光亮，教人們愉快地感到未來的光明和偉大。

新的環境，教人們產生新的認識和思想；同時，新的知識，又在推動人們去創造新鮮的世界。因此，人們固然要具備那種反映現實世界的新知識，同時更應當有推動我們去創造未來世界的新知識。

新知叢書就想在這種意義上面，盡一點小小的力量。

誰都不能否認，我們生來做了一個中國人，那末要想把中國改換一個模樣，使中國人都能過快樂和文化的生活，那總是我們最迫切，最「起碼」的希望吧。不過，中國却早已變成「世界的中國」了，國際的生活已跟中國國內的情勢完全不能分家，因此國際問題的解決，對於我們已有「切膚」的影響；同時，中國問題的演變，也就波及了整個世界。

另一方面，我們在解決實際問題的時候，要是得不到正確理論的指示，那末我們不是走入「歧路」，誤了事情，便會走許多「小路」，空費力氣。

這批小小的叢書爲要顧到這些，在內容上就包括下面三個部份：第一，是關於中國問題本身的討論；第二是國際政治經濟現勢的分析，第三是介紹一般的理論。

客觀的任務是萬分重要，主觀的希望也未免太大了，只恨編著本叢書的同人只有這一點點的力量。然而我們並不因爲力量太小就不幹，我們也竟大胆地嘗試跟大家來共負這副艱難的重担了。我們相信：在衆多讀者的鼓勵和指示之下，這小小的叢書會完成它應有的使命。

新知叢書編者

序

「中國貨幣制度往那裏去」？這成了目下中國「全民」的問題——倘使我們不要太嚴謹的解釋「全民」二個字的話。有錢的人要了解這個問題，藉此可以很穩妥的安排他們的錢財，也許再可以乘機發一點橫財。沒有錢的人也要了解這個問題，因為這要影響他們的吃飯問題。有點思想的青年們要了解這個問題，因為這和民族解放的前途，有深切的關係。

新知書店就因為這問題的重要，叫我寫一本小冊子。我起初答應了，然而畢竟是因為時間分配不出，不能不另外請幾位朋友幫忙。全書共分四章：第一章是錢俊瑞和狄超白二君寫的；第二章是駱耕漠君寫的；第三章是錢俊瑞君寫的；第四章才是我寫的。寫雖然是分工，而編製和內容，我們却都已經事前商量妥貼；所以，我想那中間不致有很多的矛盾。

大概，這個問題固然是「全民」的問題，而這本書，未必能夠供「全民」的參攷。我們對於有錢的人應該如何安排他們的錢財一點，是比較忽略的；對於沒有錢的人的吃飯問題，和有思想的青年們的民族前途問題，比較說得多一點。

再 版 序

這本小冊子能在出版短短一個月之後，就再版問世，這幾乎是出我們意料之外的。因為在本書付印之初，我們就預料到一個能使讀者購買力大大降低的幣制改革快要到來；那時本書的銷路一定會大打折扣。可是事實恰正相反，本書出版以後不久，由財部宣佈的幣制改革，却大大地推動了一般讀者，急乎要對貨幣問題得到較正確的了解，於是本書的銷路就激增了。

事情雖然這樣，本書所給予讀者的失望，在初版裏面簡直是無法彌補的。讀者們急切地要對新貨幣制度，得到一個清楚的認識，可是本書初版却只指出舊幣制發展的前途及其影響。這對於我們的讀者，當然還是完全不夠的。

因此，我們於再版的時候，便另立一章，專論新貨幣制度，分析它的內容，國際背境和對於各方面的影響。在這裏，我們越加可以明白，要求貨幣問題合理的解決，只有在中國民族真正獨立之後，纔有可能辦到。要不然，非但民族經濟得不到好處，帝國主義對於中國的宰割，倒更進一步了。

著者 一九三五，一二，五。

目 錄

序

第一章 中國金融貨幣制度的特徵

第一節 中國金融制度的過去與現在

- 一、 中國金融組織的演變……………1
- 二、 中國金融資本的特性……………3
- 三、 中國金融業最近的趨勢……………9

第二節 中國幣制的特性

- 一、 中國幣制的半殖民地性……………12
- 二、 中國幣制的地方割據性……………14

第二章 中國目下的貨幣問題

第一節 目下貨幣問題的特徵……………23

第二節 無形收入減少與軍費膨脹……………28

第三節 美國白銀政策的威力……………34

第四節 工商業衰落與通貨相對收縮……………38

第三章 中國貨幣制度往那裏去

第一節 白熱的國際貨幣戰爭……………44

第二節 列強對華貨幣權的爭霸……………55

第三節 「淪爲附庸」呢？「獨立存在呢」？……………71

第四章 各派幣制改革論之介紹及批評

第一節 最近之各派幣制改革論……………87

第二節 貨幣在經濟體系中作用的評價……………92

第三節 中國幣制改革的主要條件……………100

第五章 新貨幣制度的分析

第一節	列強對華貨幣權爭奪的新階段·····	103
第二節	經濟復興的幻夢一場·····	114
第三節	救濟財政危機和摩登化的貨幣割據·····	122
第四節	新幣制的前途·····	129

第一章

中國金融貨幣制度的特徵

第一節 中國金融制度的過去與現在

一、中國金融組織的演變

自從高鼻碧眼兒光顧中國之後，中國自給自足的經濟，很快地給外國商品打破。於是那些五光十色的舶來品，就像潮水一般，衝進城市，衝進農村；結果，換了大批的金錢出去。於是中國的民脂民膏，就不斷地流到外國去了。我們知道，外國資本家的榨取中國百姓的民脂民膏，並不是直接來到中國各地「就地徵發」，他們倒多數透過中國自辦的機關，來下他們的毒手的。這種機關，便是中國的金融組織。

大家知道，中國在錢莊沒有發達之前，山西的票號差不多握了全國金融的樞紐。不過，票號的組織實在太嫌簡單，

這種「土老」的組織自然不能適應一個新的要求；換句話說，舶來品銷路的擴充，已經使「票號」這一類東西，不能應付金融上更快更廣的流轉；於是錢莊便逐漸起來代替了票號。

錢莊的萌芽雖在明末，可是牠的發榮滋長，却在五口通商以後，換句話說，錢莊的發展是跟着外國資本對華的侵入來的。你看，在清朝將了的時候，所有帝國主義在華根據地——「條約口岸」上的錢莊，不是因為牠們具有十足買辦作用的關係，竟能獨攬全國金融的大權嗎？

可是錢莊這一種金融組織，從近代的經濟組織的觀點看來，畢竟還是非常落後的東西。牠有很濃厚的地方性和行會性，牠沒有近代金融組織所必備的技術和管理；因此帝國主義更進一步的侵入，跟中國經濟自身發展，都會提出一種新的要求，那就是說，中國必須有更近代化的金融組織才好。這樣，新式銀行就以錢莊後繼人的資格，起來僭奪錢莊原有的地盤了。

中國之有新式銀行，始於一八九六年。諸君一到上海外灘看到那所破舊的中國通商銀行，那末，就算看到了中國自辦銀行的老祖宗（假使諸君不善動氣的話，那末我們將告誡你：我們這位老祖宗如跟站在牠西邊的英國金融資本在遠東的前哨——匯豐銀行相比的時候，那簡直比「老鼠見貓」還要

可憐)。接着中國銀行就在一九〇四年成立了；一九〇七年又成立了交通銀行和浙江興業銀行；一九〇八年成立四明銀行和浙江實業銀行。民國以後，新式銀行，就象「雨後春筍」，紛紛添設。牠們的勢力，就這樣駕錢莊而上之了。據北京政府農商部的統計，銀行的資本，在銀錢業資本合計中所佔的成份，竟從一九一二年的百分之三二，增加到一九二〇年的百分之六三。相反方面，錢莊資本却從百分之六八，減到百分之三七。八年之間，銀行跟錢莊的地位竟顛倒了一下。

近幾年來，農村的資金大部集中都市，這種資金除掉有一部份流向外國以外，另一部份便變成都市的游資。此外，再加上公債買賣的旺盛，地產投機的發達，銀行事業在近來幾有「一日千里」之勢，全國銀行數到一九三四年止，總行已有一五九家，連分支行在內，共達一，三四七家。目前各大都市的錢莊，雖然照常執管進出口商跟外商銀行的收解款項；不過大勢已去，他們只有仰銀行的鼻息，來通融資金。因此，目下中國金融的中心，無疑的已移到新式銀行手裏去了。

二、中國金融資本的特性

中國的銀行比起舊式的錢莊來，雖然好像「鶴立雞羣」，可以自鳴得意，可是跟帝國主義在華的銀行相比，那就不免

「相形見拙」。比方，根據銀行年鑑所載，全國華商銀行實收資本在一九三三年終，約爲二億六千五百萬元，可是據一九二五年的統計，國內二十四個主要外商銀行的實收資本，却有六億四千七百萬元。再就存款來說，國內一百家左右銀行跟信託公司的存款總數，達二十七億元以上；可是一九二五年二十四個外商銀行的存款額數却有四十九億五千萬元。你瞧，帝國主義在華的金融勢力大不大？

這樣還不算數，帝國主義的金融機關，還攫取中國關鹽稅收的保管權，支配中國的交通事業，壟斷中國的對外貿易，決定外匯的價格，並且還有發行鈔票的特權。這樣，外商銀行實際上做成中國的中央銀行，而華商銀行幾乎做成牠們的附庸。近幾年來，中國人自辦的銀行，雖然「力自振作」，可是外商銀行的優勢，在中國沒有脫離半殖民地的地位以前，終是存在的啊。

事實上，帝國主義在華的金融勢力，就不一定單從外商銀行的實力來測量；因爲所謂華商銀行跟錢莊在某些地方，雖然多少與帝國主義者的利益相衝突；可是一般說來，牠們却往往貼服地受着帝國主義者的束縛，作牠們統治中國金融財政的媒介。到今天爲止，中國的金融資本都不過是買辦資本跟官僚資本的結合。無論舊式的錢莊也好，新式的銀行也

好，牠們直接間接地總在跟帝國主義者效勞。你看，國內工商業的盛衰，固然可以影響到銀錢業，可是這種影響，就遠不及國際貿易所給牠的影響來得大。誰都明白，中國的國際貿易是在外人壟斷之下，或漲或縮。上海的錢莊，每天都要向外商銀行收解幾千百萬元的「洋款」，我們知道，這裏是這樣一套把戲：中國出口的商人先從匯豐或別的外商銀行，收受票據，再經過錢莊，而向外商銀行取款。另一方面，在進口的時候，外商銀行依據「莊票」跟錢業公會的「公單」，而向錢莊取款。這時候，中國銀行所盡的任務就在供給資金給錢莊，以資活動。其次，當外商進出口洋行，需要現金的時候，就委託外商銀行，在中國金融市場上，賣出匯票；華商銀行，就買進這種匯票，這一點也是中國金融資本替帝國主義效勞的地方。此外，各家華商銀行在國內各地，代替洋商辦貨，代替洋商收解款項，也都是牠們重要的工作。

所以我們指明中國金融資本的第一種特性，就是牠具有十足的買辦性質；牠跟先進資本主義國家的金融資本是完全不能比的。

現在，我們要說到中國金融業跟財政的關係。不錯，從民國成立以來，特別是在一九二七年以後，中國雖然還沒有什麼金融政策，但是却有一貫的發行內債的財政政策。中國

內債的發行並不始於民國；可是內債之成為政策和主要財源，却是民國成立以後的事情。總計北京政府，從一九一七到一九二六年正式發行的公債二十七種，除去國庫證券、鹽餘借款，內國銀行短期借款和各銀行墊款一萬五千萬元以外，共達六一〇、〇六九、五八八元。國民政府從一九二七到一九三四年，發行公債，已約有十四萬萬元之鉅！此外地方當局也隨意發行公債，來彌補各地財政的虧空。

我們要問，政府所發行的偌大債款，到底誰來承受？不消說得，國內一般民衆的購買力是非常薄弱的；由各級政府往下攤派吧，也並不見有什麼效果，反而增加了人民的不滿。所以最好的路徑，還是經過銀行，託牠們代理發行，或預先抵借。最有趣的，有時債票還沒有印出，就用預約券，先向銀行押款，「以濟眉急」，這樣政府所發行的公債，至少有百分之八十以上，就落在金融業家手裏了。

但是，中國的銀行到底為什麼樂於承受這筆洪水氾濫一樣的公債？這是因為政府發行公債，常用高的利息和大的折扣，來引誘金融界投資的緣故。公債的利率最低為八厘，一九三二年後，改為六厘；債券折扣普通為六折或七折。計算起來，年利八厘，假使六折發行，實際利息為四分三，七折為三分餘，八折為二分二。這樣，新公債的發行，只要担保

確實，就不愁沒有人來承受了。這就是中國金融資本為什麼願意競銷公債的道理；同時，也就是中國銀行業為什麼蓬勃興起的主要原因。

假若諸君回憶一下中國銀行發展的歷史，那末一定可以發現一件有趣的事實，那就是公債發行最濫的年份（北京政府爲一九一七——二二，南京政府爲一九二七——三一），也是銀行蓬勃興起之時。公債發行的擴大，刺激新銀行的添設，相反方面，銀行數量的增加，又使政府發行公債的可能性增大。因此，政府濫發公債，固然會助長銀行業的畸形發展；而銀行業的擴張，又使政府的財政得到更大的保障。不過這種現象對於中國國民經濟的發展，都是不相干的。

因此，我們要更進一步指出中國金融資本第三點特性來，即銀行資本脫離生產而發展。

金融資本的脫離生產，一天一天帶着寄生的性質，並不是中國特有的現象；在今日帝國主義各國都有這種趨勢。不過在中國，這種情形却具有不同的根源。原來「金融資本」的本意，是指工業資本發展到最高階段而與銀行資本合爲一體說的。在中國，無論從錢莊或銀行的生長過程來說，或從所謂「金融資本」的構成成分來說，都不能跟歐美的金融資本「同日而語」。在中國，金融資本並不是從工業資本發展過來

，而是買辦資本跟官僚資本的結合，牠跟工業和農業等生產事業，本來很少「淵源」(特別是銀行)，因此牠的發展根本就和產業無關。

中國銀行資本投放到工業方面去的，如果跟牠們在公債和地產業的投資相比，那簡直是不足道的。據全國二十七個重要銀行最近十年營業概況的統計，從一九二一到一九三一年，放款總額從五一五，三一八千元增加到一、六〇三、九〇五千元，計增三倍以上。其中活期放款多於定期放款，而定期放款當中又多半是公債地產等等的抵押放款和政府的借款。這樣你看，銀行對於工業的放款，再會剩得多少！再看中國銀行放款的統計吧，該行投放工業方面的資金，在一九三〇年佔百分之一〇・一四；一九三一年增加到一一・四六，只及到機關放款的四分之一。

我們知道，銀行對於工業的放款，多半是抵押放款，很少做信用放款；而且放款期限很短，利率又高（普通爲七八厘，甚至有一分五厘）；因此常常發生沒收抵押品，或竟迫得負債企業，宣告破產的慘劇。在這裏我們應當指明，上面這種情形又因爲外商產業證券的喧賓奪主，格外嚴重起來。比方，在白銀風潮未發生以前，外商經營的衆業公所，對於在華外商的產業證券，非常活躍，拍板股票跟公司債票，達