

中國金融資本論

王承志 著

光明書局 刊

章乃器先生序

目下關於金融問題的文章，發表的很不少，可是比較有系統的書籍，還不多見。本書對於中國金融問題各方面，作了週詳而體系的敘述，在大家需要更多的了解這個問題的目前，的確是很可喜的事。我看過了這本書，有點感想，記在下面，用以代序吧。

一、封建勢力，是中國民族的大敵；它一方面阻礙中國社會經濟組織的改造，一方面幫助帝國主義壓迫中國民衆。牠的勢力伸展在政治、經濟的各部門；在金融方面，封建的彩色，也是相當濃厚的。本書把中國金融業的封建性，指摘出來，是它的第一個特點。

二、中國是一個半殖民地國家，帝國主義在華的勢力，非常強大，不但政治經濟受它的操縱，就是金融方面也爲它所控制。它們爲要使中國變成一個完全的殖民地國家，便不能不破壞中國國民經濟的建設。作者從金融方面，把帝國主義

的勢力揭發出來。這是本書的第二個特點。

三、目下中國金融恐慌，主要還是財政恐慌的反映，——一般經濟恐慌的反映，自然也占一些成分。中國金融業之不能正常的發展——不能盡牠扶助國民經濟發展的天職，財政上給牠的阻礙和壓迫，是很大的。本書把財政與金融的關係及矛盾，說得詳細，這是它的第三個特點。

四、講到金融問題，特別是中國貨幣制度問題，華幣加入英磅集團問題，流俗經濟學家，往往發出歪曲的理論，這當然是有利於敵人的。本書對這種理論，作了充分的批評，這是它的第四個特點。

總而言之，上面所舉出的幾點，都是本書的特色。在中國金融危機愈趨緊張的今日，這本書對於研究這個問題的人們，是有幫助的。

一九三六年，三月二十九日

章 乃 器

自序

目前帝國主義武力進攻中國異常急迫，瓜分中國經濟，爭奪中國貨幣權的鬥爭也最緊張，而中國經濟的崩潰也到最嚴重的階段，換句話說，中國已由部分的殖民地化而將變為全部的殖民地化。這一事實，在領土的分裂和主權的喪失兩方面固然表現的十分明顯，就是在金融問題上，也特別尖銳的反映出來。

帝國主義對於中國的侵略，倘使它不抓住金融樞紐的貨幣權，它還不能夠使中國澈底的殖民地化。因此，目前帝國主義對中國的總攻擊，是軍事的文化的及政治經濟的，它一定要把中國經濟權完全抓在手里，它才能為所欲為的奴化中國民衆。同時由於中國政治經濟機構的腐朽所引起的經濟崩潰——特別是財政和金融的危機，也是帝國主義奴化中國的內在條件。

因此，這本小著的任務，就在透過金融這一方面，認識中國經濟的全部組織，尤其是帝國主義侵略中國經濟的嚴重事實。並且，指明改造中國經濟的歷史

任務。所以這本書不是單純的金融學或銀行學，而是站在社會科學的立場，對中國金融經濟問題之本質和現象的分析與闡明。

這本書的寫作，差不多費了一年半的時間，我並沒有事先立定一個系統的計劃，也不是一氣寫成的，而是碰着一個現實問題發生，便抓住它，將它寫出來，在時間上說是斷斷續續的，在系統上講是很不統一的，因此，這本書不充分的地方非常多，雖然在編輯時，經過一番整理工夫，但仍嫌不夠——特別是材料收集不足，處理問題的能力薄弱。這些，希望專家及讀者予以嚴重的指正。

一九三六年三月二十一日序於上海

著者

目錄

章序

自序

第一章 中國金融資本的特殊性

一	中國金融資本的封建性·····	一
二	半殖民地性的中國金融資本·····	九
三	中國金融資本之畸形的發展·····	一三
四	中國金融資本與財政·····	二一
五	中國金融資本與產業·····	三三
六	中國金融資本的前途·····	四八

第二章 國際金融資本在中國支配形勢

七	黃金太上的『外國銀團』	五一
八	操縱一切的『後台人』	六〇
九	支配全國的『金融網』	六六
十	巨額借款與投資	七六
十一	經濟侵略的加緊	八六
第三章	中國金融業的機構	
十二	中國銀行的陣容	九一
十三	中國錢莊的體系	九九
十四	中國證券市場的組織	一一一
第四章	中國貨幣制度的病態及其危機	
十五	在華外商銀行的貨幣勢力	一二七

十六	中國貨幣制度的紊亂·····	一二六
十七	貨幣制度的演變·····	一三三
十八	貨幣制度的危機·····	一三九
第五章	中國金融恐慌的發展	
十九	金融恐慌的起因·····	一四五
二十	金融恐慌的展開·····	一五三
二十一	如何救濟金融恐慌·····	一五九
第六章	銀行資本在農村中的活動	
一二二	銀行資本的苦悶·····	一六三
一二三	投資農村的幾種路徑·····	一六七
一二四	銀行資本在農村中的剝削方式·····	一八二

二五	銀行資本在農村中的出路·····	一九〇
二六	農村投資與農業經濟危機·····	一九七
第七章 白銀政策與我國金融		
二七	白銀政策的作用·····	二〇一
二八	大批現銀之流出·····	二〇五
二九	防止現銀流出的一般論說·····	二一一
三十	對於防止白銀流出應有的認識·····	二一七
第八章 金融統制之理論與實際		
三一	中國經濟與財政上的矛盾·····	二二一
三二	金融統制之困難·····	二二五
三三	金本位與紙幣本位實行之困難·····	二三三

三四	徵稅後現銀流出狀況·····	一三七
三五	中國金融之危機·····	一四〇
第九章	經濟恐慌與財政金融的一元化	
三六	市面恐慌救濟問題·····	一四五
三七	金融組織缺陷之彌補·····	一五〇
三八	銀行之財政機關化·····	一五四
三九	金融恐慌之持續·····	一五八
第十章	新貨幣制度的效用	
四十	通貨管理政策·····	一六一
四一	幣制改革與物價·····	一六四
四二	通貨管理與輸出貿易·····	一六五

四三	國際匯兌平衡問題·····	二六八
四四	幣制改革後的現狀·····	二七〇
第十一章	新公債與金融	
四五	統一公債與復興公債·····	二七三
四六	新公債的內容·····	二七七
四七	新公債與金融·····	二八〇
第十二章	英美日對華貨幣權的爭霸戰	
四八	資本主義總危機中之世界貨幣戰爭·····	二八五
四九	白銀政策與中國金融貨幣的危機·····	二八八
五十	列強在華的貨幣戰爭·····	二九二
五一	中國貨幣權的淪亡·····	二九八

一 中國金融資本的封建性

在帝國主義的宰割日甚國民經濟總破產愈趨緊張的今日，建立於這廢墟之上的中國金融資本仍然保持相當的優越性，却是一種畸形的現象。雖然這種「虛偽」的繁榮，也經過了多次的「風險」，可是它和其他各業的衰落比較起來，具有特殊的原因。

中國金融業的「虛偽」的繁榮，是建築在公債地產……等投機事業之上，而不是建築在產業的發展之上，換句話說，它沒有產業做基礎。因為一個健全的金融組織，一定是產業發達的結果，這樣，它的基礎才能鞏固，它的生命才能持久，因之，它的發展才能是健全的。然而，中國金融業，却完全走着偏狹的途徑。雖然資本主義國家的金融業是建立於產業上，而仍時有恐慌襲來，但這是資本主義內部矛盾之必然的發展。

當我們考察中國金融業的特殊性質的時候（註一），往往碰到許多困難，因為中

國金融業不是一個秩序井然的有機體，它里面包含着極複雜的畸形的成份，使我們不能以研究英、美金融業組織的態度和方法來考究中國金融業的情形，但是，雖然由于中國社會所反映出來的金融業的情形是這般複雜，但我們可以從一般中抽出幾個主要的因素，從複雜中尋找幾個單純的成份，用辯證法的方法加以剖解，對中國金融業可以得到全般的了解。

對於中國金融業的研究，倘使只爲了了解它的業務，這意義顯然是很微小的。中國金融業不過是構成中國社會經濟的一份子，一個小的部門，它和整個社會經濟是有極密切的聯繫的。中國社會經濟的特質可以反映在金融業里面，而研究中國金融業的最大欲求，也正是爲了從這一方面去更深刻的認識中國社會經濟的全體。

在中國社會裏面，存在着三種勢力，即帝國主義、封建殘餘、民族資本階級。這三種勢力是互相矛盾着的統一體。這三種勢力在中國社會里面，形成了極

註一：所謂中國金融資本者，是指銀行及錢莊而言。

複雜的畸形的形態，中國社會全機構的每一個部門里都滲透了這三種勢力而受其支配。同樣，金融業的情形也是如此。爲了對中國金融業的全面的了解，我想把它的幾個特點，加以扼要的說明。現在，我就進行我的敘述吧。

中國不是一個純粹的資本主義國家，資本家沒有力量支配社會經濟產業，帝國主義與封建勢力到處佔優勢，因之金融業本身，也參加了這兩種勢力。中國金融業不是一個純粹資本家的組織，不是純粹資本主義性的，而是半封建的。也許有人要反對，說這說法無理。但這是不了解中國金融資本的特質的。

首先，我們要說明在金融資本陣營里面，存在着軍閥、官僚、地主的成份。因爲中國金融業的銀行不是產業發展的產物，它的產資的構成就不純粹是工商業資本家和銀行資本家的聯合組成，它的資本構成上，軍閥官僚地主的投資佔相當大的數目，而且銀行行政上，軍閥官僚往往也要佔支配的地位，這和資本主義國家金融寡頭制和金融資本家支配政治的情形，完全兩樣。關於中國金融資本和軍

關官僚的結合形態，章乃器先生曾這樣說道：

「嶄新的華商銀行，表面上自然是代表新興民族資本。然而，畢竟因為變質的軍閥官僚的封建勢力，已經代資本主義而興起，一面延續的封建制度的存在，一面阻礙民族資本的發展；所以必然的，它們的勢力要參加到新興金融資本勢力方面去。在過去，許多的華商銀行，都有軍閥官僚的背景，就在目下，各處省銀行都重新在發行鈔票上努力，發行制度的紊亂，正在開展一個新的局勢。這和省統制經濟風行一時一般，我們或者只能估量封建勢力走上一個新的階段，而決不能樂觀的估量它的沒落」。(註二)

中國軍閥官僚地主跑到金融資本陣營里來的理由，很顯明的就是中國的封建勢力一方面把從農民羣衆身上剝削來的金錢，除了收買土地以外，剩餘的資本就沒有出路，因為中國的工商業在帝國主義的商品傾銷之下，不但沒有發展的前途，而且日益趨於破產，而軍閥官僚的資本就不能走到產業方面去，完全集中在另

註二：中山文化圖書館季刊二卷一期貨幣金融所反映出來的中國社會。

一方面，即銀行的投資上面去了，最近幾年來新設小銀行幾乎半數以上是軍閥官僚資本的集會。（中國的錢莊差不多是商業資本的代表，它本身就根本是封建殘餘的金融勢力，此處不用多說了）。中國軍閥官僚不僅在銀行基本金上是主權人，就是在存款方面，他們也佔重要的地位，而且，他們不僅投資銀行常股東，他們開設自己的獨有的銀行，因此在這兩種情形之下，中國金融業的封建成份是很濃厚的。

倘使有人說，軍閥官僚投資於銀行不過是銀行資本家利用他們的資本而已，中國金融資本本身是資本主義的，那麼，說者就會陷于形式邏輯的泥沼。

第二是中國軍閥官僚割據一省數省或數縣，爲了鞏固他們的財源，往往自設銀行和錢莊，這種害處是除了苛捐雜稅的剝削以外，還要加上貨幣的剝削。

無疑的，東三省是紙幣剝削最嚴重的地方，然而紙幣的複雜，四川省還在東三省之上。四川在民國元年即發行「軍用票」，爲數約一千數百萬元；到民國四年以五折收回。民國五年該省瀘川源、中國、交通三銀行，又因當局強提預備金

而停兌，發行額共約千萬元；到民國八年大部分以三攬收回。民國十一年大中銀行因資助軍餉，準備空虛停兌，幸數僅五十萬元，得以全數收回。民國十二年四川省銀行奉楊森令組織，發行一百萬元，至今尚有六十萬元未曾兌現。同年賴心輝下令組織四川官銀號，發行紙幣二百六十七萬元，全數未兌，目前四川官立半官立銀行及軍隊發行的紙幣，還有重慶地方銀行，重慶川康銀行，二十一軍糧契稅券等。

此外，各省有省立銀行，重要都市也有市立銀行。至於軍閥官僚合資設立的銀行，在各地皆有。就在上海，我們就知道世界銀行是抗日英雄馬占山的資本開設的。所有這些情形，正表示中國金融業里面封建成份非常大，而純粹的銀行資本家，在比例上却是少得可憐，雖然中國金融資本在最近十年來其發展甚速，但它本身是如何脆弱啊！

第三，是中國金融資本的營業上的封鎖性。關於這點，章乃器先生有一段很好的說明：「就在業務方面，因為中國還沒有相當成長的工業資本，足以供畸形