



銀價的暴落及其遠近因

樓梧

一 銀價的暴落及其回顧

倫

敦的銀塊行市，為世界銀價的標準，自民國九年以來，繼續的下落，迄至今春，其下落的步驟，更加

激烈。前月八日，達到二十辨士十六分之五最低價格，開從來未有的新紀錄；迄到最近，更低落到十九辨士，並且這種下落，據一般的推測，沒有回復的希望。二十年前，銀價曾落到二十一辨士十六分之一，此次的銀價，較之前次，更低落一辨士有餘。

自一八七〇年以來，歐洲各國，先後採用金本位制，銀價行市即轉入低落期，不斷的下落，以前金銀比價，大抵

保持一與十六的比例（倫敦銀塊行市，在六十片內外），自是以後，這種比例，即被破壞了。到歐洲大戰前，竟達到金一銀三十至三十八之比例（倫敦銀價行市約三十辨士至二十五辨士）。現在為明瞭起見，對於歐洲戰前銀價暴落最重要的原因及其最低行市，表示於次。

年次 倫敦銀塊行市 銀塊低落重要的原因

年次	倫敦銀塊行市	銀塊低落重要的原因
一八七一年	六〇 1/2 辨士	德意志採用金本位制。
一八七三年	五九 3/16	北美合眾國、丹麥、瑞典、挪威採用金本位制。比利時停止五法銀貨的鑄造。法國限制五法銀貨的自由鑄造。
一八七四年	五八 5/16	拉丁同盟國限制銀貨鑄造。

一八七四年 五八 5/16

一八七五年

五六1/6

意大利停止銀貨的自由鑄造。蘭領殖民地停止銀貨鑄造，和蘭採用兩本位制，仍然停止銀貨鑄造。

一八七六年

五三1/8

芬蘭採用金本位制。法國停止五法銀貨的鑄造。此年銀價，發生大動搖，最高五

八1/2，最低四六1/4。

一八八〇年

五二1/4

哈齊採用金本位制。

一八八一年

五一5/8

巴西採用金本位制。

一八八五年

四八2/6

埃及採用金本位制。

一八八九年

四二12/16

發見勒巴達銀礦。

一八九〇年

四七3/4

北美合衆國發佈舍邁洛法律，以圖維持銀貨的低落。

一八九三年

三五2/6

印度、法國停止貿易銀貨的自由鑄造。北美合衆國撤廢舍邁洛法律。

一八九七年

二七2/6

日本俄羅斯採用金本位制。

一八九九年

二七2/6

印度採用虛金本位制。

一九〇〇年

二八2/6

愛格多爾、北美合衆國採用金本位制。

一九〇一年

二九2/6

山得美哥採用金本位制。

一九〇三年

二四3/4

菲律賓採用虛金本位制。

一九〇四年

二六13/32

巴拿馬採用金本位制。

一九〇五年

二七1/16

波里維亞採用金本位制。墨西哥採用虛金本位制。

一九〇六年

三〇1/3

海峽殖民地採用虛金本位制。

一九〇七年

三〇3/6

哥倫比亞採用金本位制。

一九〇八年

二四11/12

緬甸採用虛金本位制。

一九一〇年

二四3/32

坎拿大採用金本位制。

但在歐戰中與戰後，銀塊行市，從來未有的暴騰；民國九年時，最高點達到八十九辨士二分之一，一年平均達到六十一辨士五九三。歐洲各國，在六十年以前，還沒有採用金本位制的時候，亦不過這種程度。這種暴騰主要的原因如次：

一 在歐戰中與歐戰後，全世界的生產界異常活動，需要很多的貨幣，為交換媒介物；

二 因為金的供給量過小，不足以應付這種要求。

三 銀的使用量，因此遂大增了；

四 當時中國印度及其他銀貨國，對於歐美的輸出，超過輸入很大，自然需要很多銀貨，以為支付之用；

五 銀的生產反因工資與材料的暴騰而減少。

可是到了一九二〇年以後，戰後的瘡痕，漸次恢復起來了，上述各種的事情，亦漸次消滅了；需要減少，生產增加，銀塊行市，遂開始下落，到今年的初間，遂達到二十辨士十六分之五，開從來未有的記錄，這是銀價低落的遠因。

二 最近銀塊行市暴落的根本原因

如上所述，銀塊行市，以一九二〇年，為一劃期，開始

低落；其根本原因，是由歐戰中及歐戰後銀價騰貴原因消滅的結果。再分析來說，有如以下的幾個根本原因。

一 銀塊行市，雖連年不斷的低落，然銀的生產，依然增加；

二 需要方面，依以下的理由，有顯著的減少。

(1) 歐戰中及歐戰後，因金的供給不足，常以銀代用這種需要，到一九二〇年以後，已逐漸消滅了；

(2) 歐戰後，各國在一個時期內，需要銀塊，以為鑄造補助貨幣之用，但是經過這個時期以後，這種需要的原因，也消滅了；

(3) 印度，印度支那幣制改革的結果，對於銀貨的需要，大加激減。

先從第一個原因來說，銀塊行市雖累年有顯著的低落，但銀的生產額，有如次表所示的增加；例如一九二〇年，銀塊行市，雖有六十一辨士五九的高價，其產額不過約一億七千五百萬盎斯。自是以後，銀塊行市，雖暴落到半價以下，而生產額反加增大，自一九二四年以後，每年的生產額，總不下二億三千萬、四千萬、五千萬，與銀塊行市適成反比例。

第一表 銀塊行市與銀產額表

世界銀價額		倫敦銀塊行市	
年	盎斯	年	辨士
一八五六	一八五六一	一九二〇	五九二.〇
一八六〇	二九、〇九五	一九二一	二六1.516
一八六六	一六五、六九三	一九二二	二七5.13
一九〇〇	二一、一四九	一九二三	三三.九八七
一九〇九	二二、三二〇	一九二四	三二.一〇〇
一九一二年	二二、三三四	一九二五	二八.六七八
一九一六年	一七四、六一二	一九二六	二六.〇三四
一九二〇年	二四九、一〇七	一九二七	二六.七五四
一九二四年	二四九、一〇七	一九二八年	二六.七五四
一九二五年	二四九、一〇七	一九二九年(推定)	二六.七五四
一九二六年	二四九、一〇七		
一九二七年	二四九、一〇七		
一九二八年	二四九、一〇七		
一九二九年(推定)	二四九、一〇七		

銀塊產出的增加，不僅因為墨西哥銀塊產出能力的豐富，並且因為銀又為銅鉛亞鉛等的副產物，其產出的分量亦很多；因此，銀塊行市不管怎樣的低落，銀的生產額却很難減少。在一九二六年總產額二億五千三百萬盎斯之中，墨西哥生產一億五百萬盎斯、美國五千六百萬盎斯、坎拿大二千二百萬盎斯。銀的現存額，達到每年生產額幾七倍，每年的生產額，左右銀價的力量，比較薄弱，現印度土人所藏的銀塊，達三十七億六千萬盎斯，相當於十五年的生產額；此外還有印度政府所存的銀塊，約七億萬盎斯，

相當於二年分的生產額。

這樣看來，在供給方面，雖有豐富的增加，在需要方面，歐戰中及歐戰以後未久，在一個時期裏，雖迫切需要銀塊，以為貨幣之用；但戰後各國，鑒於銀塊行市的暴騰，遂縮小銀補助貨幣，甚至於從來採用的銀貨，代以白銅貨。例如日本對於五角二角的銀貨，加以非常的縮小，只有從來的六成六分；一角銀貨，代以白銅貨。這種事情，很明顯的，對於各國補助貨幣的銀需要，有顯著的減少。在大戰以前，鑄貨用的銀需要，如第二表所示，在全消費量二億七百餘萬盎司之中，占百分之十七。

第二表 銀的需要別表

	一七〇一— 一八六〇年	一八六六— 一九〇〇年	一九〇一— 一九一四年
向亞洲的純輸出	二四%	四四%	數量 盎司 九,九五六七 百分比 四八%
美洲工業用	三一%	二二%	七〇,二七四 三四%
鑄貨用	三六%	三三%	三,五八四七 一七%
廢減	九%	一%	二,〇七七 一%
計	一〇〇	一〇〇	二〇,七七六五 一〇〇

這樣，鑄貨用的需要，既已減少，吸收世界大部分銀塊的印度，自一九二五年以來，着手幣制改革，以採用金本位制為目標，結果，對於銀之需要，自然因之而激減。據日本大藏省的調查月報（昭和四年三月號），在戰前六十年

間，印度的銀需要，每年約占世界銀產額三成，在歐戰中與戰後（一九一四——二〇年度），印度的銀超入額達到五億八千九百萬盎司，一九一四年到一九年間，世界銀產額約十一億盎司，印度的銀超入額，實占半數。但因印度着手改革幣制，銀的需要，遂激減了，不僅如此，從來一般人對於銀的嗜好，漸次改變而愛好金了，其他還有種種事情的推移，以致銀貨用的需要，頓形減少。這種事實，如第三表所示，印度的銀輸入，最近減到半額，就可以推知。更加以最近印度支那着手幣制改革，準備採用金本位制，在這方面，銀需要亦有減退的趨勢。

第三表 印度的銀輸入額表

	輸入額	輸出額	輸入超過
	虛比	虛比	虛比
一九〇三—十四年	一八三,七八二	四七,二五五	一三六,五二七
一九〇四—十五年	一七六,九六二	四四,三四七	一三二,六一五
一九二六—二十七年	一三四,〇〇〇	九,七六四	一二四,二三六
一九二七—二十八年	一〇七,六五二	一四,八三〇	九二,八二二
一九二八—二十九年	一〇三,六八一	三九,八六〇	六三,八二一

這樣，吸收世界無限之銀的印度，現在的需要，減少到這種程度。在工藝方面：如電影片等對於銀的需要，雖然增大，然銀的材料，可以優秀的合金代替；所以在這方面銀需要的減少，毫無補救的方法。世界的銀塊行市，無底

的低落，沒有回復的希望，其根本原因，就在於此。

三 銀塊行市暴落的近因

最近銀塊行市，呈從來未有的暴落，除以上根本原因以外，還有一個近因。一般投機商人以為中國不久將需要很多的銀塊，於是為大批的輸入；但是事實與他們的期待，畢竟不相符，這般投機商人，又恐自己虧本，只得拼命的賣出，以致銀價發生巨大的波浪，引起從來未有的暴落。引用事實來說罷！一般投機商人以為國民政府採用財政顧問美人開麥拉改革幣制的意見：（一）國民政府設立中央銀行，（二）開設上海造幣廠，（三）廢兩為元等等事情，對於銀的需要，一定會要增加，並在對俄關係的危急，國內軍事的頻仍，在在需要多量的銀塊；於是他們以為此機可投，輸入大批銀塊，上海的銀塊，遂有激劇的增加。

上海銀塊存在額

民國十二年末	二一、〇〇〇	千兩
十三年末	五一、〇〇〇	
十四年末	四七、〇〇〇	
十五年末	五七、二〇〇	
十六年末	五三、九〇〇	
十七年末	六五、六〇〇	
十八年末	一四〇、〇〇〇	
	三三、六〇〇	千兩
	四二、九〇〇	
	六一、〇〇〇	
	六六、九〇〇	
	七五、九〇〇	
	九九、五〇〇	
	九二、〇〇〇	

但是這種期待，都失敗了，再加以以上所述的根本原因，銀塊行市的前途，只有低落的傾向。於此，一般投機商人，都手忙腳亂的把手中的銀塊賣出，以致最近銀塊行市，暴落到從來未有的程度，這是銀價低落的近因。

銀價暴落的結果，對於中國可以發生如何現象呢？當然物價將要騰貴起來。但是我們所要知道的，則為騰貴的物價，不過是洋貨的物價；洋貨的物價，既然騰貴，則中國對外的購買力必至減少。所以我們若能乘此機會，大大地振興國貨，那末，銀價的暴落對於中國，不但無害，而且有益；德國馬克價格暴落，而德國商品竟然大大地侵入世界市場，這實在可為我們的教訓。

婦女解放史

再版 實價二角

樊仲雲編 女子在社會上的地位，是隸屬於男子的

奴隸，這不平的情狀是怎樣造成的？現在，婦女解放的

呼聲是到處可以聽到了，這要求平等的呼聲是怎樣

發生的？三從四德，本是女子最高的道德，為什麼到現

代却一變而為男女平等？凡此，在本書中以經濟為立

場，都有明白解說，與向來以人道的觀點立論者不同。

