

新經濟叢書第二種

新中國金融問題

周有光 著

240530

新經濟叢書第二種
新中國金融問題



編者 孫 寶 琮
出版 民國三十六年五月十三日



FUDAN

JEZ0000087153H 复旦图书馆

新經濟叢書第二種
新中國金融問題

版權所有·不准翻印

作者：周光

出版發行者：經濟導報社

香港乍畏街一〇二號
電話：二三九〇六

承印者：香港印刷工業合作社

銅鑼灣威菲路道卅二號

定價：港幣二元五角

一九四九年六月初版

0001 — 3000

前言

新中國的誕生，叫每一個人重新開始他的生命，叫每一個人重新估量一切價值。新民主主義好比一把新的尺，一切事物的長和短，要用這把新尺重新量過。

金融問題只是經濟問題的一個部門，這一部門原來不為社會所十分注意。但是長期的通貨膨脹，以及少數豪門把持金融事業等等事實教訓，使金融問題成為街頭巷議的話題，幾乎和柴米油鹽一樣普通了。此地，我也以街頭人的一份子來參加談談。我的談法，是想在學習運用那把新尺來作為衡量的工具，但是恐怕運用得還沒有妥適。

這裏十篇文字，討論了「貨幣」，「銀行」，及「資本」三個問題的一些方面，是一九四八多到一九四九年適當解放戰爭從東北，華北，華中，神風似的掃到長江北岸的期間所寫。這時候，同胞們在流汗流血創造中國歷史上最光輝的一頁，而我却靜獨在以中國人民的苦難為營養料的香港——苦悶和懺愧，無由訴說。感謝朋友們的鼓勵，不時為「文匯」「大公」兩報及「經濟導報」試寫一些文字，作為自我洗練的學習。此冊所採，便是此種習作的一部份。

寫的時候沒有預定的計劃，因此各篇之間缺乏應召的銜接，所談到的也並不概括各問題的全面。金融問題的現實處理，要斟酌當時當地具體條件以為論斷，環境變化極快，無法事前設定一種方式。此間的討論只能表示在假定條件下的思考舉例而已。在理論方面，有些以大胆的探討態度提出來，嘗試把傳統觀念儘量擺脫，因此幼稚及錯誤一定是不免的。

我的希望，是以重新估量一切價值的精神，不怕提出幼稚甚或錯誤的意見，由此引起讀者們更多更深入的商討，以求取成熟的結論。

新中國像是一所新學校，我把這本小冊子作為一份入學試卷。

一九四九，四，一八，九龍青年會

新中國金融問題

目次

前言

第一章 貨幣問題

一、新中國的貨幣問題……………(一)

一、重建穩定的新貨幣 二、樹立新貨幣的基礎 三、新貨幣的本位問題 四、如何穩定對內價值 五、如何穩定對外價值 六、新貨幣的發行技術 七、當心前途的困難。

二、新民主的貨幣制度……………(一七)

一、獨立自主的管理貨幣 二、發行的健全化 三、內價與外價的保證

三、論管理通貨……………(二六)

一、管理通貨時代 二、管理通貨與資本主義 三、管理通貨與社會主義 四、管理通貨

與新民主主義

四、金銀外鈔處理問題……………(三四)

一、金銀外鈔的現狀 二、一般的處理原則(甲)消極方面(乙)積極方面 三、各別的處理辦法(甲)黃金存單與公營經紀(乙)銀元問題(丙)外幣存款

第二章 銀行問題

五、新中國銀行制度試論……………(四七)

一、銀行制度的改造 二、新中國所需要的銀行體系 三、中央銀行 四、全國交通水利動力銀行 五、全國工礦銀行 六、區域地方銀行 七、都市建設銀行 八、儲蓄銀行 九、民營商業銀行 十、外商銀行

六、商業銀行的未來地位……………(六三)

一、商業銀行的現狀 二、商業銀行與信用管制 三、商業銀行與國有化 四、兼營儲蓄問題

七、論外商銀行……………(七七)

一、外商銀行的過去與現在 二、外商銀行的特質 三、外商銀行的處理問題

八、論港幣問題……………(八七)

一、港幣的本質 二、港幣的購買力 三、港幣的現階段 四、港幣的前途

九、 論國家銀行一元化…………… (九四)

一、「一元化」方案 二、「多元化」方案 三、中央銀行特殊性問題 四、信用長短期問題 五、專業化問題 六、區域化問題 七、「商譽」問題

第三章 資本問題

十、 私人資本與資本市場…………… (一〇五)

(甲) 私人資本 一、私人資本的來源 二、私人資本的投資方式 三、私人資本的運用範圍 (乙) 資本市場 一、資本市場的作用 二、資本市場的形式 三、資本市場的改造

十一、 發行國營企業公司債擬議…………… (一一五)

一、籌游資入於建設 二、按物價指數保值還本 三、新公司債的運用

第一章 貨幣問題

一，新中國的貨幣問題

一、重建穩定的新貨幣

「國民政府」二十年的統治，就是一章血淚的通貨膨脹史。早在銀元時代，就以「公債」來刺激信用膨脹。當時沒有放棄銀本位，膨脹是受有拘束的。「法幣」制度給予放手膨脹的方便。所謂「現金準備」在抗戰之前就已經成了一個疑問。不過當時的膨脹是有限度的，所以很少人感覺得到。抗戰初期，一面膨脹發行，一面凍結了人民的存款，因此膨脹的反映比較輕微。民國二十九年以後，膨脹所造成的物價高漲，開始嚴重地威脅人民的生活。當時當局否認有膨脹的事實，「膨脹」兩字成為新聞中禁用的名詞。到了抗戰末期，膨脹已成為一種難治之症，美金儲蓄，黃金拋售，藥石亂投。美金變法幣，黃金打折扣，「信用」兩字早置腦後了。抗戰結束，人民憋了一口氣，以為從此以後貨幣可以穩定下來。殊不知反動政權早已打定主意，進行內戰，變本加厲，繼續膨脹，造成通貨史上最慘痛的記錄。各式各樣的經濟魔術，一件件搬上舞台，用來恐嚇、欺騙、榨取、掠奪。「金圓」是這一連串魔術當中最後也是最兇狠的一幕。「金圓」魔術失敗以後，膨脹可說是已隨同政權走入「尾聲」階段了。

中國的通貨膨脹是搜括剝奪的別名。遭殃最大的是工資勞動者及窮樸生活者。他們的真實收入是天天在打折扣。通貨膨脹破壞了工業生產。成品的價格低於半製品，半製品的價格又低於原料。生產愈多

就損失愈大。通貨膨脹破壞了商業，今天得貨所得的錢明天就買不進原來數量的貨物。通貨膨脹破壞了城市與農村的經濟交流。鄉下人買不到布和鹽，城裡人買不到米和柴。通貨膨脹破壞了國際貿易，中國物產在外國市價低於本國，而外國貨在中國售價也可能低於原產國。公債變成廢紙。儲蓄變成隔閡。幣制的破產使一切經濟生活斷流，造成拮据的無政府狀態。

在另一方面，通貨膨脹却是豪富權貴的黃金時代。小資產者化成了無產，而大資本家大地主大買辦大官僚却迅速肥胖起來。在農村裡，自耕農及小地主被生活壓迫着把田地低價售與大地主。高利貸變本加厲發揮剝奪作用。土地所有更形集中。在城市裡，大商人和大工業家因為資力雄厚，借款方便，很容易把小商人和小工業者併吞。囤積居奇（尤其是「囤國於商」「囤國於工」）是他們的拿手好戲。廉價外匯，廉價黃金，只有他們才有力量有機會去取得。貿易管制，定額分配，更給予他們壟斷的方便。經濟力量的優勢加上政治勢力的利用，使財富的累積集中走上不可遏制的速度。還有，軍官們利用軍事運輸的方便，不受管制，不負賦稅，在戰時物價異地懸殊的情形下，獲得了驚人的暴富。總之，通貨膨脹加上腐化惡化，在短短十年之中，把全國財富重新分配了。這重新分配是極不公平的。貴者愈貴，富者愈富。勞者無酬，逸者有福。社會造成兩個極端，中間階級消滅。一朝轉良的人們都走入貧苦的深淵，一切不良的份子都高昇富裕的樂園。真不能不叫人嘆息「人間何世！」

執政者以通貨膨脹作為一種最方便的手段以彌補他們的財政赤字，却沒有知道通貨膨脹是毒害財政的鴉片。鴉片在初吸的時候是香甜的，多吸了就會中毒，而且欲罷不能，最後，吸鴉片的成了鴉片的俘

廣，結局必以身殉。「國民政府」的下場正是如此。

人類還正生活在貨幣經濟時代。中國不可能逆着歷史的道路走向以物易物。生活在通貨崩潰的痛苦之中，就最深切感覺到一種穩定貨幣的重要可貴。垂死的政權決不能重建新的貨幣制度。「金圓」的慘潰是最醒目的說明。穩定通貨的重建，只有希望於新生的政權。「我們要一種穩定的新貨幣」，這是千萬人民向新政權的呼聲！

一種穩定貨幣的建立，要培植物質的基礎，同時也要培植心理的基礎。人民政權的樹立對於穩定貨幣的重建俱備一切有利的條件。可是十餘年逐步破壞的幣制，決計不能希望在轉瞬之間立即樹立起來。這一點是大家應當認識清楚的。目前中國是在軍事時期，軍事之後，需要復員，需要救災，需要善後，需要恢復，然後方能走上新建設的遠程。這些階段的工作所需的時間當然要盡量縮短，但是這些工作的繁重是可以想見的。貨幣不是一件獨立於社會的東西，而是一種依附於社會，反映着社會的制度。貨幣制度需要伴隨着整個社會的逐步走上新生，而逐步穩定下來，最後達到一個安定點，這才是真正確立新貨幣的開始。新貨幣的建立並沒有經濟魔術可以利用。建立新貨幣的一個過程將是一場不流血的堅苦鬥爭。政府和人民要合力拿出勇氣來，方能達成這一任務。

二、樹立新貨幣的基礎

一個國家必須本身的基本政策是站在健全的原則之上，然後健全的貨幣制度才能建立起來。有了健全的貨幣制度，才可以推進國家的經濟建設。在重建新貨幣之前，首先要建築新貨幣的前提條件，樹立

新貨幣的政治的和經濟的基礎。那便是：保障和平，增加生產，平衡財政，三件大事。

一、保障和平 誰都明白，真正的破壞幣制的原因，是戰爭，內戰和外戰。如其和平沒有保障，貨幣決不能穩定。要獲得和平，必須去除戰爭的根由，而戰爭的根由便是封建軍閥政治的存在。快四十年的中華民國，是一部軍閥戰爭史，軍閥相互的戰爭，軍閥壓迫人民的戰爭，由於軍閥政治削弱了國力而誘來的侵畧戰爭。只有人民力量的抬頭把軍閥政治及其所依存的封建制度澈底消滅，然後可以保障內戰的永遠絕跡於中國，同時，由於國力增強，也減少了帝國主義軍事侵畧的機會。國際戰爭可能性的發展固然不是中國一國所能左右，但是中國內部矛盾的解消所產生的團結力量，是阻止國際侵畧者輕意發動戰爭的重要因素。團結人民的力量，保障國內和國外的和平，這是中國立國的基礎，也是樹立新貨幣制度的基礎。

二、增加生產 貨幣的價值和生產的數量是成正比例的。假如通貨的數量不變，那麼，生產愈多，物價愈廉，貨幣的購買力愈大。通貨膨脹，一方面因為不增生產只增通貨而使通貨的價值低落，另一方面又阻礙生產，破壞生產，由於生產的減少而使通貨的價值更形低落，循環前進，卒至不可收拾。十餘年來的外戰內戰，把中國的一切生產事業破壞得難以形容了。重建中國，生產第一。重建幣制，也是生產第一。增加生產要工礦與農業並重，手工業與機械工業齊進，國營與民營合作。廣義的生產包括物質的生產與服務的供應。我們要喊出「一切人參加生產」的口號。婦女要分出一部份時間走出廚房參加生產，學生要半工半讀在生產中學習，軍隊要平時寓兵於農工生產事業。勤儉起家，這是復興中國的唯一途徑，也是重建幣制的唯一祕訣。

三、平衡財政 過去，財政收支一半以上用於軍費，但是這通常只等於實際軍費支出的一小部份。

另外須用通貨膨脹等方法來彌補更多的軍費赤字。除了預算決算裡面有數字表現的軍費之外，軍隊還到處直接就地取之於民。中國人民供應軍閥的軍費，正式，非正式，直接，間接，總數必在預決算數字的百分之二百以上。軍費是財政不能平衡的主要原因，財政不平衡是通貨膨脹的直接動力。這已是生活在膨脹浪潮中的人民的常識了。軍閥的打倒，減除了人民對於龐大反動軍隊的負擔，但是又增加了一筆對於人民自己的解放軍隊的負擔。過去反動政府的所謂「國防」，實際只是「民防」，防止人民的反抗。當人民自己建立了民主政權之後，就可以用非職業的組織力量來防止國內軍閥勢力的再起，不需要那麼大量的常備軍隊。革命的勝利將使空談多年的裁兵成為可能。裁兵，是破壞的終止，建設的開始，財政平衡的基礎，貨幣穩定的曙光。當然，在這國際風雲險惡，帝國主義公開喊出侵畧中國的時候，不能不有充份的國防軍隊。爲了減少國防經費，只有注重人民業餘的組織與訓練，以爲最少限度常備軍的後援。

反動政府除了軍費龐大之外，政費黨費特務費也是極其龐大的。這些費用，其作用都和軍費一樣，是爲了壓制人民的反抗。新政權的政費雖是爲造福人民而用，但在軍事初定之後，應當採取「簡政」政策，予民休息。關於黨費，最好能以黨養黨，樂捐養黨，不作爲政府支出之一種。人民的黨必然是窮的，但是在建立人民政權之後，黨員在政府及社會必然要担負更重要的工作，黨的活動和建國事業打成一片，黨員就可以在各自職務中取得酬勞，黨費的需要會減少，而黨員捐助的能力會增加，同時，黨外的樂捐也會增多，黨費不入國家預算，自然容易辦到了。至於特務費，這是反動政府的一種秘密支出，

爲數極大。人民政權利用組織力量和政治警覺來制裁軍閥與帝國主義的陰謀，因此所需要的特務費用只限於專門技術方面，爲數一定微不足道了。

平衡預算本來除了節約支出之外，還有增加收入的一方面。可是在久戰的中國，必須依靠消極的節約爲平衡預算的主要方法。案值增稅等等增加收入的方法一時都不易希望過多。

內債的信用早經破產，人民負擔新債的能力極其有限。新政府雖然有人民的支持，但政治性的內債仍是一件不容易的事，只有國營企業以股票及公司債吸收資金，可能性比較大些。談到外債，以美國爲首的帝國主義國家，或則敵視新中國的興起，或則自顧不暇，在另一方面，蘇聯和東歐新民主主義國家，雖然同情新中國的建立，但也正在忙於自身彌補戰後的創傷，而在原則上並不提倡對外投資及政治借款，只有在互惠的貿易上可能希望以賒欠方法獲得經濟建設的協助。總之，新中國是不能靠債度日的，只有自力更生，量入爲出。

以往的賦稅，是窮人多出，富人少出，極不公平的，而且，人民多出，政府少收，大半中飽了。合理賦稅，涓滴歸公，我們只有對人民的新政權抱這種希望。中國的賦稅是够重了，今後除由合理化及廉潔化兩種方法增加收入外，再要加重稅率是不易辦到的。在通貨還沒有穩定的時候，實物稅是不能放棄的。不僅農產要徵實，主要工業品也要徵實。

平衡財政是一件艱苦的事情，但人民的政府必須堅毅達成這個重要的使命。決心平衡財政，膨脹的魔鬼才能趕走。

三、新貨幣的本位問題

新貨幣將是什麼本位？（應當是什麼本位？可能是什麼本位？）這是建立新貨幣的第一個問題。我認為，新貨幣不會是金銀本位，不會是外匯本位，而是一種自主的管理貨幣。

一，不是金銀本位 此地，不必討論金本位，銀本位，及其他近似的各種本位制度的優劣。兩個顯明的理由否定了金銀本位在中國重建的可能性：第一，我們從那里能夠獲得大量的金或銀？向外國借吧，人家肯不肯借，我們願不願借？在本國生產吧，中國的金銀產量極少，就算能夠增產，也永遠不能足用。不錯，散在民間的黃金白銀銀元數量也頗可觀，但是誰能保證可以集中起來，而不踏「金圓」的覆轍。第二，環顧世界各國，還有真正金或銀本位的幣制麼？從資本主義到社會主義各國，事實上，都早已是「花紙一張」的管理紙幣了。歷史已經走出了自然物的金本位時期，而走入丁人爲的管理貨幣時期。人爲的管理貨幣管得不好固然可以造災，但是管得好也能造福。新中國的貨幣不僅根本不可能，而且也不應當走回到金銀本位的舊路。

二，不是外匯本位 其次，中國的新貨幣會不會是一種外匯本位呢？答案是同樣否定的。現在，世界的貨幣集團，主要的是美金集團，英鎊集團，和盧布集團。我們加入任何一個集團，都要發生兩個問題：第一，我們缺少外匯（現在國民政府手中的幾億外匯和資金屬是要做四大家屬的逃難船費了！）有誰肯大量借給我們作爲新幣制的準備？第二，貸款人或許倒是有的（尤其美國），可是貸款人必然附有

條件，那便是控制中國的幣制，並由此而控制中國的經濟與政治。沒有野心的國家也就沒有興趣來貸這種款項（連英國也不易感覺興趣吧！）參加一個貨幣集團，就等於參加一個國際政治集團，新中國能這樣輕意投入人家的懷抱麼？在國際間中國應當和正義的國家站在一起，但在幣制上沒有一定聯繫的可能與必要。以中國新幣制聯繫於任何外國貨幣，遇到外應幣值變動的時候，就會連帶中國發生嚴重的幣值的動盪，外匯本位，和金銀本位一樣，也是不可能而不應當的事情。

三，獨立自主的管理貨幣——兩種本位都不可能，那麼，新貨幣將是怎樣一種幣制呢？答覆是：獨立自主的管理貨幣——祇有這一個可能，也祇應當走這一條路。獨立自主的管理貨幣，是「花紙一張」，是不兌現的法定通貨，它的信用是以發行數量的限制來維持的，它的價值是靠生產與交換的需要來決定的，它可能有金銀外匯等等的準備，但是不依賴準備以維持購買力。

這個獨立自主的管理貨幣將如何穩定它的對內及對外的價值，及其發行的技術如何，分述如後。

四、如何穩定對內價值

一，控制物資——前面說過，增加生產是樹立新貨幣的基礎。新貨幣的國內價值的真正支持者生產：農業，工業及礦業的生產，以及各項社會生活的服務（如交通之類）。其中最重要的是人生食衣住行四大需要的供應。人民的新政府能够控制住這四大需要的供應，就等於控制住貨幣的樞紐了。「國民政府」弄得城中無米鄉下無布是它經濟工作最大的失敗。人民的新政府優長的一點，是農村政策的成功，因

此也就有把握取得農村的食糧以配售於城市。同時，新政府控制住國產棉花，可以實行普遍的以花換紗以紗換布的辦法，保證布匹的配售。食衣兩項配售成功，其他的物價自然也隨着穩定下來。住和行也是人民的重要支出，住和行的不合理，增加人民的負擔，也減低貨幣的價值，住屋的合理分配（如空屋徵用，空間限制）及交通的合理調整（如限制私人汽車，增加公共汽車），都能安定民生穩定幣值。單單控制實物是沒有用的，必須分配合理，才能達到穩定幣值的目的。以往政府確也控制了不少實物，但轉手又成了豪門的囤積，這是它失敗的真正原因。

二、管理信用 通貨膨脹包括發行膨脹及信用膨脹。中國的通貨膨脹，主要在發行，而不在于信用。發行數量可以直接由政府控制，信用只有間接加以管制。管制信用的主要原則，是放寬生產信用，收緊消費信用，這件工作，要以彈性實行，銀行（錢莊）存款準備的百分比，生產貸款與非生產貸款的比例，抵押放款與信用放款的比例，押品性質分類的比例，凡此種種，都是管理信用的重要關鍵。至於利率應由同業適當議定，勉強壓抑於事無補。票據當日不許抵用徒然給人民不便。空頭支票應當以法律制裁。國內滙款的人為限制應當逐步取消。管理信用是限制膨脹的一種工作，它的作用不能過於誇大。過去不限發行而嚴限信用，種種擾民的管理辦法，不僅徒勞無功，結果是萎縮工商。

三、疏導游資 膨脹消滅了儲蓄，所有可能儲蓄的靜止購買力都成為活動購買力。膨脹破壞了生產，原可投入生產的資金都改作短期買賣之用。游資的來源是通貨造成的。新幣制實行之初，游資活動一時不易立即安定下來。游資是變化萬端的。沒有簡易有效的方法可以把它沒收。只有疏導，不使為

害。最好吸收游資的辦法，是出售國營企業股票公司債（包括新創的企業）。可以發行一種多種國營企業的聯合公司債，保障本金的購買力（如按物價指數還本），允許股票及公司債在民營銀行押款。這種辦法一定能生吸收游資之效，同時可以代替一時難於恢復的儲蓄習慣。民股的自由買賣當然也應當鼓勵。以金銀外匯吸收游資不是好辦法，也不是新政權能力所能辦的。游資導入企業，還是疏導游資的正道。

四、整理貿易 國內貿易除了幾種民生主要物品應當控制管理之外，其餘國內貿易應允其自由經營，但須加以整理。所謂整理是減少中間剝削，防止壟斷專利。消費合作的提倡是逐步代替中間商人的方法，但消費合作並不是一件簡單事情，初期應以少數幾種重要生活需要品為合作經營範圍，並須注意合作社的成本不高出於一般商業，勿使合作成為壟斷浪費的代名詞。一切不合理的關卡厘金苛捐雜稅要取消，一切運輸上的專斷阻礙要去掉。國內貿易的疏導與整理可以減低商品的成本，是穩定幣值的重要措施。

五、公議物價 物價不能強壓，亦不可放任，尤其在新幣推行之初。硬性限價過去已屢屢失敗，不可再作嘗試。公會議價的辦法仍是可以採用的。店中物品公開標價的規定也是可以採行的。必要時可以限制每人每次所購數量。膨脹之後，公用事業的價格已成極不合理，應當公開討論，取得輿論的支持，加以調整。務使一切物價合理調整，趨於自然均衡，這是不能一步辦到，需要逐步做到的。物價指數要公開由多方編製，相互核對，務求科學客觀。根據物價的變化以調整發行及信用的寬緊。

六、調整薪工 工資及薪金兩種生活指數應當由各重要都市公開編製。工資及薪金必須根據指數及