

姚 仲 拔 著

經 濟 論 集

銀 行 週 報 社 發 行

民國十一年十一月發行

經濟論集

全一冊書

定價大洋二角

著者 姚 仲 拔

發行處

香港路四號
上海銀行週報社

印刷處

浙江路清和坊
上海華豐印刷鑄字所

版權
所有

目次

- 世界銀市之過去未來及吾國之關係
- 吾國銀行事業之缺點與商業之關係
- 籌設上海銀行交換所之提議
- 英國所得稅制沿革概略
- 金融事業之新希望
- 組織海外金融機關之不容緩
- 上海銀行公會代兌中法鈔券紀略
- 太平洋會議中吾國經濟問題之商榷
- 財政部所開十年公債用途表之研究
- 人民實行管理財政之必要
- 金融界應有之覺悟

目次

二

銀行員之幸福設備

銀行公會應設職業介紹部之倡議

擬訂上海票據交換所章程草案之經過

吾國之商業外交與太平洋商務會議

遣散軍隊之經濟的根本解釋

今後世界經濟競爭之趨勢

補救銅元恐慌之商榷

經濟論集

(第一集)

姚仲拔著

世界銀市之過去未來及與吾國之關係

今者金融緊急。銀根奇絀。利息飛漲。商業停滯。市民呼拯求援。有岌岌不可終日之勢。此豈僅限於吾國。實歐戰後過渡之一現象。爲全世界金融恐慌之時代。大有研究之價值。但金融範圍甚廣。研究亦繁。斷非尺幅所能盡述。今僅就銀市及與吾國有利害關係者討論之。以供吾國商學界之從事於此者之研究。

金銀比值之過去 欲研究現在銀市狀況。有不得不知歐戰前銀幣處於世界之地位。此地位云者。指金銀間之關係之比較之謂也。當十六世紀時。世界各國硬幣。全以銀爲主幣。其時金銀出產爲六十六與三十四之比。其價值之比例則爲一與十一。蓋言一盎斯金可換十一盎斯銀之謂也。及十

七世紀初葉。金銀出產。二十一與七十九之比。但其比值。則不過一與十二。銀之出產。雖過於金。而其比值之低落。僅由十一至十二。則金值之增加至少也。何則。當時金之需求。僅供器玩及修飾品之用。而銀則全世界國際國內交易流通之硬幣。經十七十八而至於十九世紀。金銀比值雖時有伸縮。要與前述之比例相似。及十九世紀中葉。即一千八百四十八年至五十六年之八年間。世界之大。金鑛如加拉福尼亞及澳大利亞洲相繼發現。因之金之出產驟然增。加金銀出產之比例。一反前次之現狀。前日出產金爲四分之三。銀爲四分之三。今則金爲四分之三。銀爲四分之一。且當時歐西諸國。已逐漸採用金幣。銀已漸失其主幣之作用。然當時金銀比值爲金一盎斯銀十五盎斯。故比值之伸縮尙小。並不以出產之增減而相距懸絕。蓋當時金銀兩幣自由採用。無所謂金本位銀本位之殊說。以供給之增減定需用之伸縮。如英吉利在十八世紀。即有以金爲大宗交付之用。因金值既高。

於銀值。金銀同一值之交付。則金之分量輕便。容易取攜故也。及普法戰爭後。普國首創用純粹金本位。歐西各國接踵而起。均採用金本位制。拋棄舊日之金銀自由採用制。是之謂貶棄銀幣。 *Demonetisation of Silver*。由是銀與金之比值一落千丈。不可挽回。至一千八百七十五年。金之出產爲百分之五十七。而銀則百分之四十三。金之出產雖多於銀。而金銀比值則一與二十。且從此伸縮無常。而用銀國大受虧損矣。

戰前歐洲幣制之狀況。自普法戰爭後。由德意志貶棄銀幣。迄歐戰前。歐洲各國大都爲用金國。其使用金幣之政策。約分三類。一爲純粹金幣自由流行制。如英吉利金幣可以自由流行。出口入口且無禁止。付款在四十先令以上者。均用金幣。爲法律所規定。二爲金銀兩幣任用制。如法蘭西比利時是也。任用云者。謂交付款項。人民得以金幣或銀幣任意使用。無法律上之限制。實則所謂拉丁同盟制之五法郎銀幣流行甚少。且人民愛用金幣。

至五十法郎及百法郎之付款。多以紙幣代之。三爲金幣流行絕不自由制。如德意志是也。銀幣之交付雖受法律規定。而同時金幣流行頗不自由。金幣金條之出口。受政府種種之節制。蓋德國國家銀行向以蓄積金貨爲惟一之政策。各國政策雖殊。而歷年之需金則有增無減。銀貨則僅供輔幣之製造而已。輔幣 *Token Coin* 者。其幣所含之質。不及其表面之值。小宗交易之用。而以輔助本位者也。譬如英之先令爲一種銀輔幣。一先令所含之銀。僅得其面值百分之八十七。其抽出之成份。爲鑄幣費 *Præmissa* 及鑄幣稅 *Seigniorage* 之稱。實則輔幣不含足數純分。尤以預備比值升高時。防止奸商鎔化。爲最要之理由。故其面值對於本位爲虛設之值也。因其爲虛設之值。故人民尤喜用金幣。在英有十先令卽半鎊之金幣及金鎊。在法有二十法郎之金幣。其數之稍大者。在英有五鎊之紙幣。在法有五十法郎之紙幣。由英法國家銀行所專發。故銀幣之需僅限於小宗交付。其稍大者

卽有金幣或紙幣。紙幣均可向國家銀行隨時兌現。效用實等於金幣。且英國盛行支票之制。Cheque system 人民習用既慣。甚有以五六先令之付款亦以支票者。則大宗款項之用支票。更不待言。據 Poronali 氏之統計謂歐戰前七八年英國交付款項。支票約居百分之九十七云。

自歐戰至今銀貨需求之狀況。今日銀根奇絀。爲經濟學者所當研究。尤爲銀行學者所當注意。茲將銀價所以漲。銀根所以短之世界現狀。擇要述之。

(一)由於金幣之禁止流行。當歐戰發生。人民恐慌。持紙幣者欲兌現。有存款者欲提取。國家銀行及各銀行所儲積之金幣金條。不敷週轉。政府遂出而干涉之。下禁止兌現及提取存款之令。且同時禁金幣之流行運出及私藏。然則小宗兌換日常所需。既收回往常流行之金幣。不得不有他種小幣以替代之。其結果則增加最高級之輔幣。及發行小數之紙幣。英法最高

級輔幣。卽先令與法郎皆銀幣也。且當戰時歐西人民皆好儲藏銀幣。觀一千九百十五及十六兩年。倫敦巴黎頓現銀幣缺少之患。於是銀幣之需求愈亟矣。

(二)由於世界生活程度之增高。歐戰以來。生產之能力減少。消費之能力增加。百物昂貴。世界各國同受此生計陡漲之影響。且歷年交戰國軍需之支出。爲數甚巨。同時又濫發紙幣。助長物價之飛騰。從前每人平均平常需用爲五先令。今則四倍爲二十先令。以英法德比意及匈奧人口。計算約在二百四十萬萬人。以每先令含銀九二·九格蘭計算。則需銀九百二十九萬萬盎斯。(此不過約計。實則有舊存銀幣及紙幣之流行。)況吾國及印度爲純粹用銀國。受物價騰飛之影響。而需銀亦增也。

(三)由於生銀出產之減少。銀幣雖爲一種交易兌換品。實則不能脫離經濟原理之供求則例。供求則例者。謂供過於求則價落。求過於供則價高。

今銀貨之供求。已成求過於供之狀態。在一千九百十三年。即歐戰前一年。世界生銀出產在二萬萬二千四百萬零三萬盎斯以上。及歐戰末年。則世界生銀出產僅一萬萬八千三百萬盎斯而已。且世界之最大產銀國爲墨西哥。其出產佔全世界三分之一。然因其國內訌不止。致工作停滯。出產減少。加以現在埃及小亞細亞諸國及非洲東西沿岸諸處。均以銀幣爲惟一之交換品。而東亞諸國之需銀。一如從前。不稍鬆動。即以印度一處論。有增無減。在戰事末年。印度吸收生銀。達一萬萬八千二百萬盎斯。幾吸收當年全世界生銀之全產。銀價安得而不漲乎。

(四)由於紙幣發行之過濫。交戰諸國之十先令二十先令二十法郎二十馬克之金幣。既禁止流行。銀幣又不敷用。而紙幣遂由是濫發。有十先令二十先令二十法郎二十馬克之種種紙幣。不特此也。法國且有十法郎五法郎一法郎及五十生的姆之紙幣。五十生的姆者半法郎之銀幣。如吾國

一角銀幣之大小。余於今夏游歷比利時。住一月之久。而市上從不見有一銀幣。且不見有銅幣。而流行之硬幣。舍五生的姆十生的姆二十五生的姆三種鎳幣外。則無有也。（五生的姆十生的姆之鎳幣。與吾國五文十文銅元相類。）卽二十五生的姆亦用紙幣。但現在已不行用。余曾購得一張作爲遊比之紀念。據謂戰事中尙有五生的姆紙幣。求鎳幣且不可得也。以最近統計。英國所發紙幣達一百零四萬萬金鎊有奇。法則一千四百五十萬萬金鎊有奇。德則一千四百三十萬萬金鎊有奇。比則一百八十八萬萬金鎊有奇。意大利則三百九十九萬萬金鎊有奇。匈奧則一千八百八十三萬萬金鎊有奇。現在六國所發紙幣。約計五千四百萬萬金鎊。較之戰前五百四十萬萬金鎊。已十倍之。故一時欲恢復前日之金幣自由流行制。勢且萬難。然不自由流行。則金幣終不能恢復舊觀也。今試爲歐戰諸國計。此後斷難任物價愈高。紙幣日跌。其恢復幣制自在萬計之先。至推測其恢復之

次第。則當由紙幣而銀幣。然後由銀而金。故一面收回紙幣。一面增鑄銀幣。而同時減少銀幣之成分。考比法近來整理幣制之入手。大概如此。

(五)交戰國國際貿易之失均。有國際之支付。然後有國際之匯兌。交付之數相等。則國際之匯率相準。在用金國與用金國之國際匯兌。其匯率按兩國金幣所含純金成分而定。甚易明瞭。但用金國與用銀國之國際匯兌。頗費解釋。付款於用金國者。則以銀購金。或金幣之代替付款。於用銀國者。則以金購銀。或銀幣之代替。但金銀無一定之比值。固無一定之匯率。以金之供求而定銀之價值。當歐戰初年。生銀市價爲二十三辨士及十六分之十一。至戰事末年。其市價爲四十七辨士及十六分之九。則四年餘已增加一倍。然自一千九百十九年五月以還。銀價驟漲。至十二月之八閱月。由四十七辨士至八十辨士。其比值之高。爲近代所未見。所謂國際貿易之失均者。因近五年世界之大製造國。如英德比工業停滯。商業衰落。而同時依賴

外國之供給。如軍需原料及食品多去自東亞諸用銀國。及戰事停止。輸入仍源源不絕。故國際貿易早失平均。然則戰時銀價不驟漲。蓋藉國際信用及國際貸借種種組織以彌縫之。如英美共同假定最高金銀比值。且同時生銀不得自由輸運。不過一時強壓之率。而斷難持久。生銀不得自由輸運。則對於東亞及諸用銀國之商業。多生障礙。故美國於五月間竟放棄之。實出於事勢之必然。此不過爲銀價驟漲之一近因。其遠因實由於英法比商業上付出者多也。

將來銀幣立於世界之地位。銀市之過去既如此。銀市之將來尤應研究及之。蓋銀幣所處之地位。不盡在現時銀價之高下。而於將來銀之供求。有不可不注意者。其關係吾國前途之利害。非淺鮮也。

(一) 歐戰以前銀幣既遭貶棄。歐戰發生後又因世界擾亂。銀之出產又復歷年減少。今銀價飛漲四倍於曩昔。誠爲用銀國一空前大好機會。經濟原

理價高則生產增加。前日停滯及劣下之銀鑛。今且加工開採矣。然經濟原理又謂供過於求則價落。銀之出產既日趨於增加。一旦供過於求。銀價能仍如今日之地位而不跌落否。此當研究者一也。

(二)今用金國雖兼用紙幣及銀幣。而其仍爲金本位。一如從前。其恢復金幣之自由流行。固事勢之必至。及金幣自由流行恢復後。則銀幣之貶棄。當如一千八百七十一年後之狀況。故對於用金國恢復金幣自由流行之時期。有不可不研究者二也。

(三)英德比均世界之製造國商業國。今則有所謂改造。改造云者。不特恢復其實業商業。而再佔國際貿易之要位。實欲大展經濟之勢力者也。故恢復金本位自在計劃之中。況美及日本固用金國也。故將來國際匯率。視商業爲轉移。此不可不研究者三也。

(四)現在世界用銀國之最大者。爲吾國及印度。然印度本有所謂金匯兌

之制。當此出口商業之膨脹及金價之低落。印度能不利用此時機而改爲金本位乎。此又當研究者四也。

吾國將來之危險。吾人所當最注意者。卽將來吾國對於此種銀幣之處置。人民儲匿之增加。流入之不絕。及世界將來之趨向。設令銀幣一旦貶棄。如十九世紀末葉。或印度改用金本位。不但人民之損失不可計。卽政府財政窘迫。國際匯率低落之恐慌。其損失有非吾人今日所能預計者。

(二)對於金本位之改革。吾國改用金本位之說。創論已久。然改革之難。不待余言。一讀財政部頒發之幣制彙編而知之。現在銀貨輸入愈多。有源源不絕之勢。銀幣愈多。則改革愈難。改革之則損失以億兆計。不改革則銀價日跌。幣制日亂。種種受用金國之節制。其損失亦以億兆計。此危險之現象一也。

(三)對於外債之償還。吾國外債日積月累。倘屆償還之期。已在銀價低

落之日。彼時吾國須以最廉之銀。購最貴之金以償還之。勢必不能償。則再借一而二。二而三。卒至經濟亡國。不可收拾。且國際貿易以金爲準。則吾商業上將來之虧耗。亦不可言喻。此危險之現象二也。

將來補救之預備 吾國財政困難幣制紛亂之現狀。爲歐西各國所曾經歷。獨吾革新之效未著。既不預備於事前。復不補救於事後。財政終無稍蘇之望。余今不謂補救。而謂補救之預備。良以補救亦須種種預備也。特此補救之預備。深倚賴於政府諸公。固非吾人能力之所及。

(一)現在金價低落。正還外債之大好機會。但吾國財政奇窘。欲還外債。徒成夢想。然將來有必償還之期。設屆時金價復高。豈不虧損甚巨。吾政府應思所以將來不必以銀購金償還。而直接以金還金之法。其法維何。曰乘此金價低落之時。趕緊設法儲蓄金貨。以預備改用金本位而已。

(二)政府處此窮困之時。募借外債實必然之勢。借款之用途良好與否。係