

中國貨幣問題叢論

吳小甫編

0910
72-1



中國貨幣問題叢論

中國貨幣問題叢論

吳小甫編

上海光明書局總經售

民國二十五年十一月十日 付排
民國二十五年十二月五日 發行

每冊實價國幣

(外埠另加寄費五分)

00.675

中國貨幣問題叢論

全 一 冊

• 版權所有 •

編著者

吳 小 甫

出版者兼

貨幣問題研究會

總經理

上海福州路二六七號
光明書局

編者的話

本書共收集三十二篇文章。這不過是編者盡力找得的，實際上，恐怕有許多大作還沒有收進去。好在這三十二篇文章的內容，包括的觀點很廣。看過這三十二篇，雖不能說即可見到我國貨幣問題的全貌，但其主要各點大約都能夠明白了。

關於貨幣問題在經濟問題中的地位，編者尚有幾句話。

貨幣問題在經濟問題中，處有樞紐的地位，這是不能否認的。不過貨幣是經濟體系中的一個部門，貨幣問題能否獲得解決，要看經濟問題能否獲得解決。一般的說來，經濟發展的程，決定貨幣制度的高下；經濟的安危，自然也影響貨幣制度的安危。

當然，在金融資本威力如此高張的今日，幣制上的設施與一切貨幣政策，對於經濟確有不小的影響。但是我們却不能因此即把貨幣問題的重要性估計得太高；自然，把它估計

得太低，也是不對的。

在中國，只要市場問題有相當滿意的解決，只要一切國貨能夠有着佔據大部分乃至全部分的國內市場及相當的國外市場之機會，則幣制的改進與貨幣政策的實施，不但可能，而且會大大的助長經濟的發展。但如果市場問題沒有辦法，則經濟與貨幣的真正進展，恐怕不易實現。

本書將性質相似的論文類別為五編。

第一編是白銀問題，其中各篇論文均以白銀問題為出發點，對於美國白銀政策所加于我國貨幣的影響，敘述得甚為詳盡。

第二編是幣制的理論檢討，對於各種幣制的理論雖非包羅無遺，但各項重要學說的精華却已備具。

第三編為幣制的統一問題，所含各篇，或作統計的臚列，或作理論的探討，均為切合實際的純粹作品。

第四編爲關於新貨幣政策的論文。在這里，各種不同的意見均可看到。第五編爲綜合檢討，雖只包含三篇，但對於我國貨幣問題與經濟問題的關係，頗有探討，可作爲本書的結論。

總之，本書既係我國貨幣問題的史料，亦爲我國幣制改進上的重要參考文獻。不過，本書分成分編，主要是爲了讀者的便利。嚴格的說起來，各編的內容，相同的地方不會沒有。

各篇的意見不同，誰是誰非，全仗讀者自己的判斷。好在各種論斷，都擺在一個集子里面，讀者不難立刻加以比照。我們所以提供這本論文集，也正是爲了謀補救讀者平常不易看到各種意見的那個缺憾。

最後，我們應當深深的向各位作者及關係刊物致謝！

(一九三六年十二月)

目次

編者的話

第一編 白銀問題

- 一 美國白銀政策與我國之利害……………馬寅初〔一〕
- 二 白銀問題……………劉大鈞〔二〇〕
- 三 銀價與幣制……………劉振東〔四二〕
- 四 請國人注意白銀問題並對美國經濟考察團進一忠告……………馬寅初〔五〕
- 五 白銀出口課稅政策之批判……………宋斐如〔八二〕

1 第二編 幣制的理論檢討

第三編 關於幣制的統一問題

- 一 『物產證券』之基本理論……………閻錫山〔一〇三〕
 - 二 從『物產證券』談到一般的貨幣理論……………孫冶方〔二九〕
 - 三 評褚輔成氏貨幣革命論……………大公報〔二四〕
 - 四 評劉冕執錢幣革命論……………魏友棗〔一五〕
 - 五 我國有否採行國際複本位的可能……………李權時〔一五〕
 - 六 銀價跌落聲中新貨幣政策之前途及複準備制度之建議……………姚慶三〔一五〕
 - 七 複本位制之政治和經濟的檢討……………吳小甫〔一七〕
 - 八 貨幣貶值兼論鎊匯……………谷春帆〔一六〕
-
- 一 銀潮中吾國紙幣現狀及其應變政策……………楊蔭溥〔二三〕
 - 二 我國輔幣問題之檢討……………修志伸〔三五〕

三	中國貨幣的統一問題.....	劉子文(三七)
---	----------------	---------

第四編 關於新貨幣政策

一	財政部的貨幣新法今.....	楊端六(二七)
二	通貨管理與中國經濟前途.....	方顯廷(二六)
三	中國新幣制之檢討.....	周憲文(二六)
四	財政部幣制改革後之經過及今後亟待解決之問題.....	何廉(三二)
五	施行新貨幣政策應注意之事件.....	衛挺生(三〇)
六	吾國幣制改革之前因後果.....	趙蘭坪(三一)
七	論我國新貨幣政策.....	顧季高(三六)
八	我國銀行制度能勝任管理通貨乎.....	侯樹彤(三二)
九	幣制改革以後.....	章乃器(三六)

十 中國跌進英鎊集團以後……………錢俊瑞〔四七〕

十一 中美會談與新幣制的前途……………駱耕漠〔四九〕

十二 中美幣制連系問題……………王承志〔五〇〕

十三 中美白銀協定的透視……………錢俊瑞〔四六〕

第五編 綜合檢討

一 中國貨幣制度的評價……………歐陽執無〔四七〕

二 中國貨幣價值變動之研究……………孫懷仁〔四七〕

三 我國貨幣問題之重檢討……………吳小甫〔四六〕

美國白銀政策與我國之利害

馬寅初

一 白銀問題之發生

白銀協定當事國，中國亦居其一，惟中國之地位，較其他各國尤為特殊，因多數協定國皆為產銀國家，獨中國為用銀國，此特殊者一。印度雖亦向稱大用銀國，但今已採用金塊本位制，多發紙幣，白銀已失去從前之地位，而我國猶奉為國幣材料，此特殊者二。故協定當事國中，如美利堅、合衆國、墨西哥、加拿大、澳大利亞、祕魯五國，既皆產銀，銀價愈高，銀鑄商與生銀所有者之利益亦愈大，對於美國提高銀價政策，自然歡迎之至。即印度因既改金塊本位制，對於銀之需要自少，故國庫中所存之銀，逐日增加，約有三萬五十萬盎斯之多，美國提高銀價，印度當然歡迎。至于中國既用銀為本位，銀貴則使用之犧牲大，因需以更大之出口貨

物，方可換取同量之銀，此其一；一般物價將因本位幣價值之日高而大跌，工廠倒閉，工人失業，固爲可憐，而農產品價值大跌後，農民收入將不足償其成本，生活益陷于困境，此其二；此今日白銀問題，于吾國所以更覺嚴重也。

二 白銀協定之用意

前數年世界銀價日趨低落，美國人士以銀價過低，中國人民購買力薄弱，對於美國貨物之銷路大受影響，故主張提高銀價，銀貴後則中國人可以同量之銀，購買較多之美國貨，美貨即可暢銷矣。譬如銀賤時需華幣五元方可購得美金一元，則價值美金三元之美國書一本，在華售價須在十五元左右，我國學者不易購買，倘銀價提高以後，若以華幣二元可購得美金一元，則同樣之書，僅需華幣六元足矣。華人自可多買，其他貨物，莫不皆然。故提高銀價，在美國立場藉以推廣其在華貿易，並與英日競爭，固爲得計，此其一。美國多銀鑛商，銀價高後，彼輩皆可發財，自然樂于贊助，此其二。美國政府收買白銀，提高銀價，尙有金銀並用之

作用，此其三。第一目的已如上述。第二目的純爲銀鑛商幫忙，因美國所佔世界銀鑛產量，在一九三二年時幾達全世界銀鑛產量百分之六十六。此百分數之組成約如下述：美國對於墨西哥之銀鑛占百分之七十五，對於加拿大占百分之三十四，對秘魯占百分之八十七，對中南美占百分之八十九，對智利占百分之八十三，并占美國本身之全部（百分之百），合計占世界銀鑛百分之六十六。英國資本操縱之銀鑛產量，約占世界百分之二十一，其組成如下：對墨西哥占百分之二十，對加拿大占百分之六十六，對澳大利亞、印度、緬甸、Congo、Congo 與 Transvaal 等處則占全部。如是英美兩國合計已達全世界銀鑛產量百分之九十。至世界鍊銀廠在一九二九年時由英美兩國資本操縱者占百分之八十以上。單由美國資本操持者爲百分之七十三。（上述統計材料見 Silver P. P. 68-71 By Y. S. Leong 一書爲美國 Institute of Economics of The Brookings Institution Washington D. C. 在 1933 年出版，著者是中國人，在美服務。）故名義上參加協定之產銀國有五國之多，實際上皆由英美兩國之操縱，而美國所操縱者三倍于英國，故美國提高銀價之目的，雖謂純

爲本國銀鑄商謀發大財，亦非過論。第三點金銀並用制，可分兩種，一爲複本位制，一爲金銀合用制 *Symmetallism*。金銀合用制以金銀兩者依一定之比例充作鈔票之準備基金，兌現時亦依此比例照兌，其比例之大小，固可參配情形定之。今假定鈔票之準備基金金銀各半，則人民持百元鈔票請求兌現時，可以換五十元之黃金，與五十元之白銀，假定金銀法定比例爲一與二十之比，則五十元之純白銀重量，必二十倍之純黃金，此爲金銀合用制，與複本位制不同。因在複本位制度之下，金銀二者可以互用，債務人償債時，或用金，或用銀，原無限制，倘金銀之法定比率與市場比率發生差別時，易受格來森法則之支配。如金之市價高於法價，則金幣將被藏匿熔毀，僅見銀幣之流通矣。反之，銀之市價高于法價，則銀幣將被藏匿熔毀，僅見金幣之流通矣。奸商從中取巧圖利，金銀決不能並用，如此各爲複本位制，實則不過成爲金或銀之更迭單本位制。在金銀合用制之下則不然。金銀二者之間，使用者無自由選擇之權，奸商將難于取巧。希臘時代已有採用此制之遺跡，所謂 *Flechrum* 卽一種金銀混合之貨幣。現代主張此制之第一人可推英國經濟學大師馬沙爾 *Alfred Marshall*。

氏于一八八八年即已創行此說，其一九二三年出版之貨幣信用與商業（Money, Credit and Commerce）一書六五至六六頁亦說明此意。最近美國 Prof. G. F. Warren and F. A. Pearson 合著一書，名物價（Prices）一九二三年由 John Willey and Sons, Inc., New York 出版，對於此制亦說明種種利益。華氏爲美國現今大總統最親信之顧問，美國政府今日之吸收黃金政策，即採用華氏之主張也。

據華氏所述現今世界金與銀生產量之比例，大概銀十倍于金，倘世界各國一律採行金銀合用制，則二者之比例即可規定爲一比十，不必過高。倘重要國家如美國單獨採用，則須規定其比例爲一與二十（見華氏物價一書一六一頁至一六二頁）。此制利益之最大者，厥在貨幣價值時有貴賤，貴時則物價跌，賤時則物價漲，殊失貨幣之本來使命。白銀亦然，變動之程度甚大。今使兩者合用，雖金或銀各自價值之變動仍不可免，而合併計算之價值，可藉補償作用，不至甚劇。在金銀行動方向相反時，如銀貴而金賤，或金貴而銀賤，則一貴一賤，適足相消，即不足全部抵消，至少，亦可抵消一部分，無論如何，其變動程度，總較金或銀單

獨變動之程度爲輕，顯然可見。縱使兩者同時貴或賤之程度一致，充其量，其害亦不過與單一本位所發生變動之影響相當，決不至加甚。今日爲金貴銀賤之時，美國採用此制，固足以提高銀價，因銀之使用加多，而金之使用減少故也。倘多數國家同時採用此制，銀價漲高之勢將愈大，金銀二者之比率，不難于最短間恢復舊觀也。使金銀合用制成功，美國固得其所矣，而首先受其惡影響者厥惟我中國，因銀價提高之後，國內一般物價，勢將大跌，工廠倒閉，無論矣，而百分之八十人口所託命之農產物，如絲棉茶麥等，幾無一不賤，農民所得將不償其所失，相率破產，社會尙有安甯之一日耶？華氏于其書中第一六二頁說明，倘美國政府果採此制，必需吸收大量之銀，用銀國家，物價勢必大跌，是則美國今日施行之政策，明知有害于中國，但故美其名曰增進中國之購買力，可謂巧於辭令矣。華氏又說，（第八章 *Chapter*，*On Silver* P. 148）中國自一八九六年至一九一四年物價增加百分之三十八，自一九二九年至一九三二年物價亦漲，債務人易于償還欠款，農民無大恐慌，失業問題不甚嚴重，事業較易賺錢，皆受銀賤之賜云云。

譬如農人甲借款百元爲資本，種米十擔，俟米收成後，銀價繼續下賤，米價每擔漲至十五元，甲可收入百五十元，除去償還百元債務外，尚可淨賺五十元，生活均得安善過去。反之，倘銀價繼續上漲，十担米收成後，銀價已漲一倍，即物價跌一半，每擔米價僅及五元，則農民資本且失去一半，利于何有，借款亦無力清償矣。故謂中國過去數年中，雖戰亂頻仍，盜匪遍地，多數人民尙不至破產者，皆賴此銀賤之所賜也。倘今後銀價一貴，則人民雖欲于亂世中苟全身命，亦未易事，其危險恐不可以言語形容也。使今日銀價急止於一定之點，爲害于中國尙有限度。今乃繼續上漲，不知所止，權操在人，此其危險所以大也。今美國繼續收買白銀，銀價繼續漲之勢，已不可免，吾人雖以較貴之銀，購買機器原料等，其成本固較昔日爲廉，但貨成之後，銀價繼續上漲，原于器料等所生之產品，其價格將更跌落，結果仍不免于折虧也。如昔日棉紗及機器，折舊等共計五元，工錢二元，則織成之布，起碼需七元以上之賣價，方有利益。今同樣之貨，因棉紗及機器折舊等僅四元，工錢二元，則成本祇六元，似較勝于昔日。不知布成之後，其價格或降至五元，不但無利可獲，且須虧蝕一元矣。銀貴之利果安在耶？或謂銀