

社會科學叢書

何炳松 劉秉驥 主編

銀價研究

梁氏著
楊先塋譯



商務印書館發行

社會科學小學叢書

何炳松 劉秉麟 主編

Y. S. Leong 著
楊先埏譯

銀價研究

商務印書館發行

中華民國二十四年三月初版

(38214)

社會科學
小叢書
銀價研究 一冊

Silver: An Analysis of Factors

Affecting Its Price

每冊定價大洋肆角

外埠酌加運費匯費

Y. S. Leong

楊先塋

何炳麟

劉秉麟

王雲五

上海河南路

商務印書館

上海及各埠
商務印書館

版權所
翻印必
究有

(本書校對者沈鴻俊)

譯者序

銀價問題在近六十年來時時引起世人之注目，發生種種問題，使各國間之貨幣狀況混亂錯雜。蓋以各國相繼放棄金本位，或廢複本位而改行金本位。同時銀之產量仍繼續不斷增加。然其消費——主要的貨幣的消費——則逐漸減少，因是銀價乃狂跌。由一八六〇年至七〇年間，與一五·六之比，至一九三二年竟跌為一與七十三·三。其趨勢之烈可見矣。

銀價跌落的原因，本書內有詳細的分析，無庸再多言。同時銀的供求方面在分析跌落原因之前亦有週密之述說。

然而近來，世人對於銀價問題已不如從前興趣之熱烈。原因似乎以為世界上尚有甚多重大之經濟問題，正威脅此蕭條的世界，銀價問題固屬次焉者也。然而在我國，則說法竟不能如是，良以我國係採行銀本位之故。世界銀價的高低立刻影響及於我國，即時發生經濟上利害的關係。且就世界趨勢言，在今日情形之下，銀本位似早不應存在；然而事實上我國的不能採用金本位又為國

人所共知。因此銀價問題在我國始終有其重要性，不容吾人忽視也。

最後譯者對於原書著者表示誠懇之敬意與謝忱。

楊先塈於二十三年七月養疴滬中西療養院中序

銀價研究

目錄

緒論·····	一
第一章 銀之需要·····	九
第一節 銀之貨幣上的需要·····	九
第二節 銀之工業上的需要·····	四〇
第三節 印度對銀除乎貨幣用途以外之需要·····	五六
第四節 中國對銀之需要·····	六七
第二章 銀之生產·····	八〇

第一節 礦產之銀及提鍊產之銀	八〇
----------------	----

第二節 主產物之銀及副產物之銀	九五
-----------------	----

第三節 銀生產之將來	一〇
------------	----

第二章 銀價	一四
--------	----

第一節 銀之價格及其他商品之價格	一四
------------------	----

第二節 銀價與重要生產銀國家	二六
----------------	----

第三節 銀價與重要消費銀國家	二六
----------------	----

第四章 結論	一五八
--------	-----

附錄

倫敦白銀協定與美國之收購白銀政策	一六六
------------------	-----

統計材料

表一	各國銀幣成色之變更及其原定與改定之年月	一七〇
表二	美國一九〇〇至一九二二年（六月三十日）在國庫內銀行內及流通中之法定銀元及銀流通券	一七四
表三	各國發行銀行所持有之金屬（一九〇〇至三一年）	一七八
表四	印度紙通貨準備中金銀所佔之成分（一九〇一至三二年）	一九一
表五	美國各銀行所持有之金及銀（一九〇〇至二九年）	一九三
表六	不列顛及愛爾蘭各銀行所存之金銀幣（一九〇七至三二年）	一九五
表七	中國進口及出口實量之指數（一九〇〇至三一年）	一九七
表八	美國非鐵的金屬批發價格之指數（一九〇〇至三二年）	一九九
表九	美國金銀及非鐵的金屬購買力之指數（一九〇〇至三二年）	二〇一

表十	中國商品及金銀之進出口（一九〇〇至三二年）	二〇二
表十一	英屬印度進口及出口實量之指數（一九〇四至三一年）	二〇五
表十二	英屬印度私人進口及出口之商品與金銀（一九〇〇至三二年）	二〇七
表十三	英屬印度政府及私人進口與出口之白銀（一九〇〇至三二年）	二一一
表十四	紐約每月銀之平均價格（一九〇〇至三三年）	二二三
表十五	世界及主要生產國礦產之銀（一九〇〇至三二年）	二二六

銀價研究

緒論

近六十年來銀之問題已引起一般人之深切注意。因各國家先後均採用金本位制以代銀本位制或金銀複本位制；又一方以銀之供給因生產而增加，他方復以需要之減少，因是銀價乃逐漸降落。最近劇烈之降落，正當世界經濟衰落之時，故曾引起一般人對此金屬之注意。

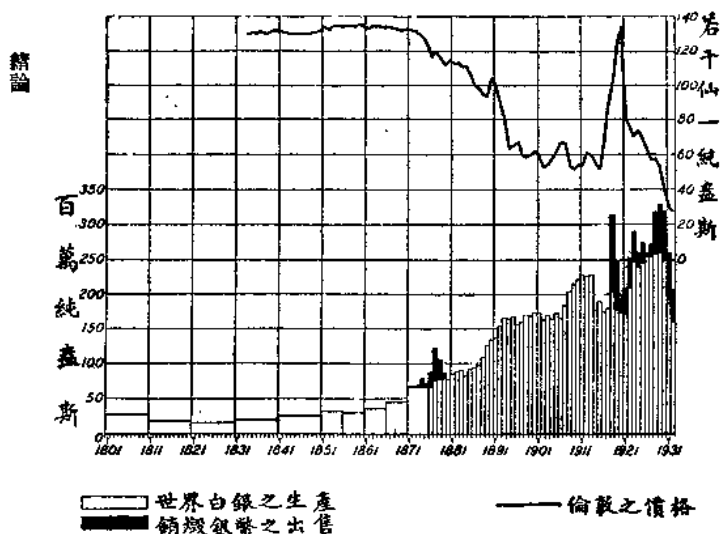
此問題本身既已複雜，又以觀念之衝突，以致更形混亂，今日之學術界已顯呈此現象。私人利害既掣肘於一方，公共福利復牽制於他方。各方各持一辭以鞏固其理論與意見。要之，凡對於任何之經濟現象，惟有以公允及忠實之分析，方足以得到理解及有理性之作爲。因是本書之目的，卽在以客觀態度對形成銀之現存狀態的各種因數加以討論。

一八七三年前英國爲重要之金本位制國家。自是年起德國亦改行金本位制；並開始將銀幣之正值減奪，以之公於市場求售。是故，當世界銀生產增加之時，一主要購者之國家竟變爲售者（註一）。銀價因此隨之而落。其後荷蘭及拉丁貨幣同盟之國家相繼停止銀之自由鑄造（註二），以一八七三年之斯丁的那維亞貨幣同盟（Scandinavian Monetary Confederation）結果丹麥、挪威及瑞典均採行金本位制。故當一八七〇年左右實際歐洲各主要國家均已停止銀之自由鑄造矣。

當一八七二年因英屬印度銀之自由鑄造停止及一八九〇年美國薛門法（註三）（Sherman Act of 1890）之廢除，銀之貨幣的需要乃大減少。但廢除銀本位後，印度仍爲一主要之銀消費國。其對貨幣上之需要至歐戰終了方未繼續，而其工業上的及爲窖藏目的之需要至今仍甚大。

戰後之進展仍銳減銀之貨幣的需要。各國相繼貶落或減奪其銀幣。印度不僅停止爲鑄幣用銀之進口；且於一九二七年後將其大宗存銀在公開市場出售。中國於一九二九年有財政設計委員會（Commission of Financial Experts）之建議取消銀本位制。凡此種種事實，更加以世界

圖一 銀之價格與世界銀之供給的關係



註(a)材料來源：一八〇一至一九二六年者見 U. S. Bureau of Mines Economic Paper 8, C. W. Merrill 所著之 Summarized Facts of Silver Production 一九三〇年版之第五至六頁；一九二七至一九二九年者見美國財政部鑄幣廠年報 (Annual Report of Director of the Mint) 一九三〇年者見第二百六十一頁；一九三二至一九三三年者見第一百五十二頁；一九三二至一九三三年者見哈爾門 (Handy and Harman) 一九三二年出版之銀市雜誌 (Review of the Silver Market) 之第二十四頁。一八〇一至五〇年之數字係代表十年之平均數；一八五一至七五年者係五年平均數；以後則為每年之數目。

(b)一八七三至七九年係根據拉弗林 (Laughlin) 所著之美國復本位制史 (History of Bimetallism in the United States) 第一百四十一頁；一九一八至一九二九年者據鑄幣廠年報算得；一九二〇至三二年據華爾及哈爾門兩氏之銀市雜誌。

(c)一九三二年鑄幣廠年報第一百二十八頁，此等數字代表倫敦大條每純盎斯之平均價格。原來數字以鎊計，今照下列折合為元：一八三三至一九三〇年照平價計算，一九三一至三三年照時價折合。

普遍的衰落，不得不使銀市趨於衰落。

於上圖吾人即見當一八七〇年前銀之價格水平甚爲安定；當時生產亦較平穩，同時又有若干國家採行複本位制。至其降落係開始於一八七三年，當一八九六年時竟跌至前所未有之低；因當時美總統麥金利 (McKinley) 宣佈美國之複本位制停止。又以歐洲若干國家之滅奪銀幣正值，德國及斯干的那維亞半島各國之出售白銀，英屬印度之停止銀之自由鑄造及世界產量之增加，銀價乃形慘跌（註四）。美國財政部以一八七三年白愛法 (Bland-Allison Act of 1873) 及一八九〇年薛門法之收購白銀，故曾稍殺下降之趨勢；但於一八九三年薛門法廢止後跌勢轉盛。

直至歐戰之降臨，銀價仍繼續其一八九〇年之低水平，一九一五年始即有上升之勢，至一九二〇年其水平更與一八七〇年左右者相等。生產之減少，因墨西哥（主要之產銀國）之不安寧，印度及其他國家對貨幣之需要的緊迫，又以一般物價上漲之勢，乃促成銀價上騰。至一九二〇年又重趨降落，因英國及其他歐洲各國將貶落及滅奪後之白銀出售。不過，他方以美國畢德門法

(Pittman Act)之收購白銀及中國印度之吸收白銀曾增加其需要，當一九二七年銀生產達到一更新高度，印度乃開始出售其過剩之銀，法屬安南於一九二九年，暹羅於一九三一年俱如印度將其白銀出售，故結果乃有一九三二年未有之最低新價。

關於銀價之跌落情形，可於下表見之：

銀與金商業上之比價表（一八六六至一九三二年）（a）

時	期	比	例	時	期	比	例
一八六六——七〇			一五·六	一八七——一七五			一六·〇
一八七六——八〇			一七·九	一八八一——八五			一八·六
一八八六——九〇			二一·一	一八九——九五			二七·一
一八九六——一九〇〇			三三·五	一九〇——〇五			三六·三
一九〇六——一〇			三五·七	一九一一——一五			三六·八
一九一六——二〇			二三·〇	一九二——二五			三一·一
一九二六年			三三·一	一九二七年			三六·五

一九二八年	三五·三	一九二九年	三八·八
一九三〇年	五三·七	一九三一年	七一·三
一九三二年	七三·三		

(註 a) 本表材料係根據一九三一年鑄幣廠年報 (Annual Report of the Director of the Mint, 1931) 第一百二十八頁。此等比例之計算係以美國法定貨幣價值每盎司純金鑄二〇·六七一八元，除以一盎司純銀每日之平均價格而得。一九一四年前係用倫敦之銀價，一九一四年後則改用紐約之銀價。一九二五年前者係每五年之平均比例，其後則為每年之平均比例。

銀之落價可於上表中見之，此即係若干年來金銀之比值。由一八六六至七〇年，五年前德國尚採行金本位制之十五·六與一之比，跌為一九一一至一五年三十六·八與一之比。當歐戰期內又行恢復，曾回漲至一八六〇年左右之比例水平，是後又極度降落，而於一九三二年竟達最低之七十以上與一之比。

是故銀之地位如是：一方以需要之短縮，他方因生產之增加，結果無可避免乃致逐步跌落。由一九〇〇年至現在此時期內（註五）之一切，當於後分論之。

本書第一章將分析構成銀之需要的因數。當論及貨幣上的需要，工業上的消費，及印度與中國所吸收者。第二章將檢討銀生產之各方面。當論及銀生產之趨勢，世界銀生產之資本控制的國別，并決定銀爲主產物之程度如何，爲低廉金屬副產物之程度如何，同時決定因銀爲副產物之性質，故雖其價格跌落，仍不能使其出產減少。

第三章將比較一般商品，非鐵的金屬及農產品之價格水平與白銀價格；及銀之購買力與金及非鐵的金屬之購買力的比較，并估定最近銀價猛烈跌落對於銀生產國及消費國之影響。若何。第四章則爲本書之結論。

(註一) 據估計德國於一八七三年起至一八七九年止出售之白銀約有一萬二千萬盎斯，可參看拉弗林所著美國銀本位制史，八九七年第四版第一百四十一頁。(J. L. Laughlin, *History of Bimetallism in the United States*, 4th ed. 1897).

(註二) 於一八七四年開始逐漸限制，但於一八七八年該同盟最後政策決定完全停止銀之自由鑄造。可參看魏里士所著拉丁貨幣同盟史 (H. P. Wills, *A History of the Latin Monetary Union*, 1901) 之第十四至十六章。
(註三) 該法規定政府每月必須以市場價格收購白銀四百五十萬純盎斯，但其價不能超過每元三七·一二五哩。

(Grains) 或一·二九三元一純益斯。此項收購係以發行一種法價之國庫券。此法係代替一八七八年之白銀法。照白銀法之規定，每月應購值至少二百萬至多四百萬之銀條，用之以鼓造銀幣，每元含純銀三七·二五厘。可參看陶希格所著之美國之銀狀況 (F. W. Taussig, *The Silver Situation in the United States*, 1892) 之第八頁及第五十五頁。該書對於是時美國銀之狀況敘述甚佳。

(註四) 此時期一般商品之價格俱跌落，故或足以加重銀之跌價。

(註五) 一九〇〇年甚至一九一〇年前關於銀之需要的統計極其缺乏。因此乃擇定由一九〇〇年起至現在止為吾人之詳細討論範圍。