

一九三七年

社會經濟月報

第四卷
第一三四期



社會經濟月報

民國二十六年一月

第四卷 第一期

中華郵政局特准掛號認爲新聞紙類

要目

遺產稅與不動產估價問題	金國寶
外匯借款與幣制	趙懿翁
近史貨幣史綱	楊端六
金融雜記	耿愛德 謝敏道
附錄：	
1. 一年來之交通行政	俞飛鵬 彭學沛
2. 戰時財政	奚東曙
3. 十二月份國內外大事記	編者
4. 復興農村消息	編者
5. 經濟統計	編者

社會經濟調查所

上海

凡關於經濟問題之論文或譯述，倘蒙讀者投稿本誌毋任歡迎。

來稿務望精寫清楚，並加新式標點，如有插圖，請用黑墨繪成（藍紅等色，不便製版）。

投稿人請詳細開列姓名住址，以便通信。

來稿登載否，概不發還，但如投稿人預先聲明或附片送還者，不登時常照原址退還。

來稿未經他處發表者，本誌掲載後當酌奉薄酬，寄稿人如欲自

除與本誌有特別約定者外，來稿一律揭載其著作權完全歸本誌所有，非經本誌同意，不得再在他人刊物發表。

來稿請郵寄上海南陽路四十四號社會經濟調查所本誌，重要之稿，請掛號郵寄，以免遺失。

外	五分	五角	元
發賣	元	十元	元
	元	十元	元
半面	照半		

費	國
角二	角
角一	元
角三	
十爲限	
正文後	
六十	
一百六	
三百	
五百八	
面積爲	面積爲
面價目	面價目
通知	

郵
港澳門
角
角
一元二角
分五分
文前頁
十元
百九元
百六元
百八元
如廣告
分之一
人自備
一月前

目香	角一
一角六	元一
一分二	正交
而十	七
元	一十三十六十
四元六元六元	計算如爲四
面計算如爲四	由登載於
文讀於	

價	二	一元	二
計算以	底封面	內	外
九十元	二百四十元	四百六十元	八百六十元
以全面	折半如	須由	有更改

期數	一册	六册	十二册	價九五
封面	裏面	十元	百四元	百六元
價目	照全	折扣	式樣	機面半個

法	
售	
年	
年	
票代價	
正之	
九	
二十	
四十	
八十	
上	面
價	目
廣	再
告	告

訂購辦	零	預定半	預定全	郵
一	三	六	十二	注意(一
(二	(三			

定價表

廣告價目表

手
書
一
二
三
四
五
六
七
八
九
十
十一
十二
十三
十四
十五
十六
十七
十八
十九
二十
二十一
二十二
二十三
二十四
二十五
二十六
二十七
二十八
二十九
三十
三十一
三十二
三十三
三十四
三十五
三十六
三十七
三十八
三十九
四十
四十一
四十二
四十三
四十四
四十五
四十六
四十七
四十八
四十九
五十
五十一
五十二
五十三
五十四
五十五
五十六
五十七
五十八
五十九
六十
六十一
六十二
六十三
六十四
六十五
六十六
六十七
六十八
六十九
七十
七十一
七十二
七十三
七十四
七十五
七十六
七十七
七十八
七十九
八十
八十一
八十二
八十三
八十四
八十五
八十六
八十七
八十八
八十九
九十
九十一
九十二
九十三
九十四
九十五
九十六
九十七
九十八
九十九
一百

郵票代價九五計算以一分二分五分爲限

注意(一)上面價目概以全面計算如廣告面積為半面
價目照全面折半如為四分之一面價目照半
面再折一半

(二)廣告如用圖版須由登載人自備

(三)廣告式樣如有更改請於一月前通知

所 所 司 局

社會經濟月報

社會經濟調查所

電話三六九八四九號

社會經濟調查所

民光印刷公司

全國各地一二三等郵局

各地商務印書館

上海生活書店 上海雜誌公司

—

鎮江現代雜誌供應社

光書
社店
漢南
口昌
生南
活昌
書書
店店

漢口新生圖書公司
武昌新生圖書公司
公司

廣州上海雜誌公司

成都開明書店

重慶今日出版社

西 安 大 公 報 代 辦 社
開 封 共 和 派 報 社

河南清化五洲書報社

銀行函授學校招收學員

附設 學科 本校首先開設之各學科名稱暨教授姓名及職務列表如左：

學科	教授	現任職務
經濟學	唐文愷	銀行學會秘書 中央銀行經濟研究處委員
簿記學	姚松齡	中國銀行業務管理室幫辦
會計學	姚松齡	中國銀行業務管理室幫辦
統計學	金國寶	中央銀行經濟研究處委員 保管準備委員會秘書主任
貨幣學	壽毅成	中央銀行業務局副經理
銀行學	崔曉岑	中央銀行經濟研究處協纂
本國金融論	楊蔭溥	浙江興業銀行經濟研究室主任 光華大學商學院院長
銀行實務	章乃器	曾任浙江實業銀行副經理 中國徵信所董事長
銀行會計	曹振昭	中國銀行上海分行會計副主任
郵政學 包括郵政 儲金匯兌	張樑任	郵政儲金匯業總局儲金處處長
信託實務	朱斯煌	中一信託公司信託部主任
銀行制度	彭學沛	交通部次長 中央銀行經濟研究處委員
農業金融	王志莘	新華信託儲蓄銀行總經理
財政學	李權時	銀行週報社經理兼編輯 復旦大學商學院院長
保險學	郭佩弦	太平保險公司編譯部主任
商業英文	陳淑瓊	曾任交通大學管理學院 國立上海商業學院 光華大學文學院英文及商業英文教授

修期限業 各學科修業期限均為一年

入學程度 凡有與高級中學畢業同等之程度，或初中畢業而有相當務經驗者為合格。
費用 各學科應納各費可分一次或兩次繳清：

項目	一次繳清	兩次繳清
學費	十一元	六元 六元
郵費	二元	一元 一元
講義費	三元	二元 一元
總數	十六元	九元 八元

凡學員同時選習二學科或二學科以上者，每一學科減收學費一元。凡銀行學會會員願入本校修業者，其學費減收三分之一，一次繳清者應繳七元三角；二次繳清者每次應繳四元。

報名 凡有志入學者可隨時向上海香港路五十九號銀行公會大樓銀行學會報名

董事 王志莘 章乃器 孫瑞璜 李權時
校長 唐文愷 楊蔭溥
校址：上海香港路五十九號
電話：銀行公會大樓銀行學會
辦公室一四七〇六

本所啓事

逕啓者敝所成立於茲，^上國茲寄上國幣元
且三載，出版之月報，^{角擬}
書，叢刊，內容力求充^{角擬定}閱購
，取材務祈新穎，以冀適
合社會需要，而供讀者參
考。月報按期出版全年定
價二元，其餘書目，備載
後頁，如荷長期訂閱，或
選購何種書籍，即請在下
頁空白內填明，連同書款
一併寄下，便當奉上不誤
。又爲便利內地及邊遠區
域之讀者，特在上海郵政
管理局登記代訂，凡國內
有郵政局之處，均可委託
購買，以資簡捷，各地商
務印書館及各大書局，亦
有代售。特此奉告，尙希
垂鑒

貴所出版之

社會經濟月報
糧食調查叢刊

年 份 自

卷 期 起 即 希

聯同定單收據按

照下開詳細地址

一併寄下爲荷。

此致

社會經濟調查所

姓 名

地 址

社會經濟調查所

上海南陽路四十四號

本所叢書

商務印書館出版

四川農村經濟

呂平登編著
一元八角

四川農村經濟，為我國農村經濟之冠。其人口之衆，交通之便，農產之豐，農村之發展，實為全國之冠。本書由著者親自考察，詳加調查，編成此書。全書共分八章，第一章為總論，第二章至第八章分別論述農村經濟之各個方面。本書不僅為研究四川農村經濟之重要參考書，亦為研究全國農村經濟之重要參考書也。

農業金融經營論

吳敬敷著
一元六角

本書係從借款、放款、匯兌、儲蓄、保險、信託、倉庫、運輸、金融機構、金融市場、金融政策、金融法規等十個方面，詳加探討。本書不僅為研究農業金融經營之重要參考書，亦為研究一般金融經營之重要參考書也。

德國之農業金融

徐潤若著
一元

書中關於德國之農業金融，有完備之敘述。對於德國之農業金融，有完備之敘述。對於德國之農業金融，有完備之敘述。對於德國之農業金融，有完備之敘述。

典當論

宓公幹著
一元二角

本書分上中下三篇，上篇敘述我國典當業之起源及其發展，並與農村金融之關係，中篇分析其業務及現狀，各國典當業之形態，下篇專論典當之利益，以各國典當業之形態，精詳之設計，研究社會經濟者不可不人手一編也。

本所直接發行

糧食調查叢刊

糧食調查叢刊第一號 上海米市調查 姚慶三編
定價每冊二角

糧食調查叢刊第二號 南京食糧調查 孫曉村編
定價每冊二角

糧食調查叢刊第三號 江西糧食調查 孫曉村編
定價每冊二角

糧食調查叢刊第四號 蕪湖糧食調查 孫曉村編
定價每冊二角

糧食調查叢刊第五號 上海麥粉調查 賀漢人編
定價每冊二角

糧食調查叢刊第六號 浙江糧食調查 孫曉村編
定價每冊四角

糧食調查叢刊第七號 松江米市調查 羊冀成編
定價每冊四角

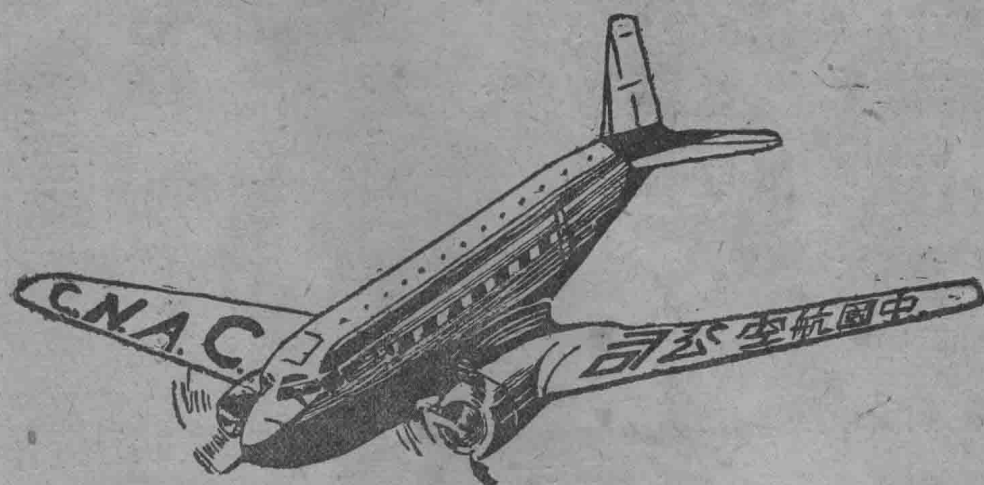
糧食調查叢刊第八號 無錫米市調查 林熙春編
定價每冊六角

糧食調查叢刊第九號 鎮江米市調查 孫曉村編
定價每冊四角

君欲縮短旅程時間乎.....

坐 請

中國航空公司



運
郵

載
客

穩
妥

便
捷

翱翔天空

上海	成都	七小	時
上海	漢口	四小	時
上海	重慶	七小	時
重慶	成都	二小	時
重慶	貴陽	二小	時
上海	北平	六小	時
上海	廣州	八小	時

欲知詳細請駕臨

上海廣東路五十一號

電話：一二九五五...四...三

中央信託局

業務種類

定期活期信託存款

信託投資其他信託

信託

公務員儲蓄
軍人儲蓄
團體儲蓄
其他儲蓄

購料

政府機關購料
公共團體購料
代理運輸報關

保險

火險 盜險 壽險
水險 汽車險 意外險

地址 上海漢口路一六二號 各埠均有代理處
電話 總機二四九

中國電氣公司

China Electric Company
LIMITED

敝公司服務電訊界歷二十餘載專門代客設計及承辦各電話局無線電臺工程舉凡電訊交通機件莫不應有盡有最近承辦者有交通部九省長途電話工程國際無線電話臺已與日本通話行將與歐美通話及廣州之五十KW廣播無線電臺其餘工程繁多不及備述如承 各界垂詢毋任歡迎

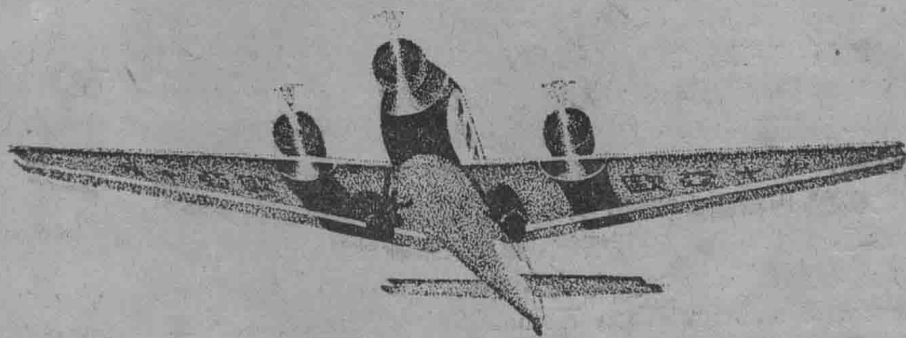
總公司：

上海楊樹浦蘭路二六九號
電話 五〇一〇〇號

製造廠：

上海楊樹浦蘭路二八五號
電話 五〇一〇〇號
電報掛號六一一四

分公司 天津 漢口 廣州



歐亞航空公司對於社會服務之貢獻

1 免費代客設立意外保險

凡搭乘本公司飛機之乘客，均可獲得意外之保障。

2 載運航空貨物迅速價廉

凡各種貨物，交本公司承運，不特手續簡便，運費

特廉，且又迅速不誤。

歐亞航空公司

上海仁記路九七號

電話一五七八〇

THE CHINESE YEAR BOOK

Second Issue, 1936-37

時昭瀛 張啓賢主編 此爲國人創用英文編撰之中國年鑑，執筆者均爲各科權威，材料悉取給於直接來源，故自創刊號於廿五年一月出版以來，深受國內外各界之重視。中國方邁進於復興之途，一年以來，政治，經濟，社會，文化各方面頗多革新進展之事實，因續編 1936-37 本，並提早刊行。全書篇目大致與前編相同，但文字均經重行撰述，並增入最新材料，直至目前爲止。此外復添闢 Language and Dialects, Northeastern China, Mongolia, Sinkiang, Tibet, Home Affairs, Press, The North China Smuggling Situation, Opium Suppression 諸篇，內容益見完整，可謂集英文中國最新史料之大成。不特爲行政機關，學術團體及私人作家之參考要籍；且爲傳播最近國情，獲得國際諒解之唯一媒介。

英文 中國年鑑

(第二回)

布面精裝一冊定價二十八元
特價 二十元
國內郵費二角三分 贈閱樣張
廿六年三月底截止

內容篇目及著述人

總代售處：商務印書館

英文中國年鑑社編印

Preface 編者
Map of China 王成組
Topography 黃國璋
Astronomy 余青松
Climate 竺可楨
Historical Sketch 雷海宗
Population 陶孟和
Language and Dialects 李方桂
Northeastern China 王成組
Mongolia 張印堂
Sinkiang 高惜冰
Tibet 林椿賢
Chinese Overseas 陳春圃
Kuomintang 崔唯吾
Central and Local Administrative Systems 張銳
Executive Yuan 蔣廷黻
Legislative Yuan 謝保權
Judicial Yuan 謝冠生
Control Yuan 錢智修
Examination Yuan 陳大齊
National Economic Council 秦汾
Home Affairs 陳念中
Foreign Relations 刁敏謙
Education 王世杰
Press 趙敏恆
Publications 王雲五
Public Finance 陳炳章
Banking and Currency 張福運
Foreign Trade 張嘉鑄

The North China Smuggling Situation 陳炳章
Army 朱世明
Navy 陳紹寬
Aviation 錢昌祚
Railways 曾養甫
Shipping 何墨林
Electrical Communications 溫毓慶
Post Office 沈惟泰
Industry 劉大鈞
Labor 駱傳華
Agricultural Economy 張心一
The Co-operative Movement 章元善
Animal Husbandry 顧謙吉
Forestry 凌道揚
Fisheries 侯潮海
Mining and Metallurgical Industry 翁文灝
Hydraulic Engineering Works 李協
Public Health 劉瑞恆
Opium Suppression 郭子雄
Buddhism 關炯
Catholicism 徐宗澤
The Christian Movement in China under Protestant Auspices 劉廷芳
Mohammedanism 哈國棟
General Appendix
Index

農村復興委員會叢書

委託商務印書館發行者

- 農業倉庫論** 王志幸編 一元一角
農業倉庫爲調查米價，安定農家經濟之機關，不但予農家無價之利，且寄存在後之共同販賣，遠較生產者之利爲厚，而融通資金，必要時，得以此等倉庫抵押，而融通資金，必要時，分二編七章，論述農業倉庫制度極詳。
- 農業金融論** 王志幸編 九角
本書詳論各國農村金融制度及其設施，採綜合法研究，就過去及目前狀況，以推測將來之發展，殊足爲我國借鏡。
- 日本之農業金融** 王志幸編 一元一角
本書專就日本之農業金融加以探討，追溯既往，分論現狀，湖既往，分論現狀，並詳判其制度之優劣，以爲我國之參考，而爲設施之借鏡。
- 中國茶業復興計劃** 吳覺農合編 九角
本書內容分論中國茶業之重要，中國茶業復興之必要，復興中國茶業之途徑，復興茶業之經費及行政。
- 中國農業之改進** 農學專家二十餘人編
本書係由國內外農學專家二十餘人編撰，於全國農業作有系統之研究，上編總述改進農業之目的，標，方針，辦法，以及組織系統，人才訓練，經費預算諸端，下編包含稻，麥，棉作，蠶絲，茶葉，畜產，園藝，森林，植物病蟲害防治，及農村經濟等九個改進計劃，敘述精詳，切實可行。

- 浙江省農村調查** 羊翼成編 一元七角
此書分緒論及各縣調查報告二部，緒論分浙江自然環境與經濟地位，及浙江農村經濟概況，各縣調查報告，計有龍游，重慶，德清，嘉興，餘杭，富陽，臨安，昌化，於土地分配，戶口，調查，書中表解詳明，關於土地集中之大勢，一目了然。
- 廣西省農村調查** 羊翼成編 一元五角
本書依挨戶實地調查方法調查，凡五縣，二十二村，九百八十三戶，分八編以次敘述自然環境，土地分配，租佃制度，副業，災害，借貸狀況，末後兼述賦稅及政治。對於廣西農村經濟及一般狀況，在本書中有詳明的剖解。
- 江蘇省農村調查** 一元四角
江蘇農村概況分江南江北兩區，情形各異，此書依據之材料，爲江蘇銅山，鹽城，興化，東台，泰縣，南通，海門，啓東，如皋，無錫，吳縣等十三縣概況調查，及江蘇鹽城，啓東，常熟，各村之挨戶調查，書分五章，注重田權分配，農田使用，租佃關係，及其沿革。
- 河南省農村調查** 九角
據許昌局縣鎮平三縣一千二百四十八戶之實際調查所得，分論河南省各農村之土地分配，農田使用，租佃關係以及鄉村政治組織與捐稅之現狀，及近數年來之變更。而以關於土地分配一項，調查尤屬詳盡。

- 陝西省農村調查** 九角
本書以調查陝西省農村土地關係，與鄉村政治組織，及稅捐爲目的。計分三編，第一編，調查全省百六十五戶，作爲調查之對象，第二編，調查陝西農村之概況，不難由此窺見。
- 田賦附加稅調查** 朱俠主編 一元三角
本書係根據實際材料而科學方法加以整理分析者，包含九種之名稱及其稅率，莫不綱舉目張，加之名稱及其稅率，莫不綱舉目張，讀此一書對於各省附加稅之繁重，可得一明晰之概念。
- 雲南省農村調查** 王魯成合編 一元三角
本書爲廣西省農村調查之姊妹編，全書分三章，首述雲南之自然環境，次論政治，第三章則爲昆明，祿勐，玉溪，馬龍，開遠等五縣之農村調查，關於各縣之農村經濟，敘述頗詳。
- 日本農村救濟法** 二角
復興農村爲當今要務，日本國情與我國較近，故其所採用之方法，頗足資我國借鏡，本書計九編，分論復興農村計劃之方針，日本政府鼓勵及維持自耕農之法令，整理農村負債之要法，則及概況，農村負債整理合作社法，解說，以及擴張耕地，改良事業之概況等，皆足爲我國中央及地方關係機關之考。

社會經濟月報

第四卷 第一期

目 錄

遺產稅與不動產估價問題.....	金 國 寶.....	1—7
外匯借款與幣制.....	趙 懿 翔.....	8—11
近史貨幣史綱.....	楊 端 六.....	12—28
金融雜記.....	耿 愛 德 謝 敏 道.....	56—61
附錄：.....	編 者.....	62—80

1. 一年來之交通行政
2. 戰時財政
3. 十二月份國內外大事記
4. 復興農村消息
5. 經濟統計

1. 各地批發物價指數表
2. 上海躉售物價指數表
3. 上海輸入物價指數表
4. 上海輸出物價指數表
5. 中國國際貿易價值表
6. 中國金銀出入統計表
7. 上海銀錢業拆息按月平均表
8. 上海銀錢業票據交換按月統計表
9. 上海內國債券指數表
10. 上海股票指數表
11. 上海各銀行現銀存底統計表
12. 上海華商銀行鈔票發行統計表
13. 各地金銀價格按月平均表
14. 上海對外匯價按月平均表
15. 上海農產品躉售物價指數表
16. 中國農產品輸出貿易指數表

Contents

Inheritance Tax and the Assessment of Real Property.....	K. P. King
Borrowing on Exchange & the Money System.....	Y. C. Chao
Outline of Modern History of Money.....	T. L. Yang
Financial Notes.....	E. Kann
	M. T. Hsieh

Appendix

1. The Administration of Communication during the Past Year,.....F. P. Yu S. P. Peng
2. Public Finance in War Time.....T. S. Hsi
3. Political & Economic Review.....Editors
4. Informations on China's Farming Reconstruction.....Editors
5. Economic Statistics.....Editors

遺產稅與不動產估價問題

金 國 寶

余新編成遺產稅一書，本文係此書中之一節，月報編者屢函索文，

苦無以應，姑以此報之聊以塞責，並就正讀者。

不動產估價最難，非請熟悉當地不動產市面狀況之專門家辦理不可。不動產應分為土地與建築物二項，而土地之中，又可分為耕地其他宅地土地三種。

土地估價，大概言之，可有二法，一曰市價法，一曰收益還元法或資本化法，目下各國土地估價，均用市價法，以死亡時之公平市價為準，一切財產估價，均以市價估定，固甚公平，惟土地處分困難，不易變現，故以前各國，對於土地往往有相當優待或救濟之辦法，大率均以全年收入為根據，按市場之通常利率而計算其資本值（Capitalized Value），是曰收益還元法或資本化法。例如某某土地全年收入五百元，按年息一分計算，則其資本值應為五千元，如其市面利率不過年息五厘則此土地之資本值應為一萬元。

英國以前以議會中地主階級勢力之浩大，遺產稅祇稅動產而不動產不與焉，直至一八五三年始將不動產課稅，惟不動產祇作為終身收益權之一種，其價值以繼承人之年齡而定，且動產須立即繳納，而不動產可分四年繳清（後改八年）至一八九四年不動產始與動產立于同等地位，同依市價課稅，但耕地仍依地租之資本化值，依年息四厘計算。

其時資產階級，對於遺產稅反對尙力，故不得不作此讓步辦法，以為調和之地耳，一八九四年六月維多利亞女王致度支大臣哈谷德爵士一書，討論遺產稅之影響于地主階級，末有言曰：『丈夫死亡，妻子正在萬分悲痛之時，乃來一素不相識之人，必欲查勘其財產而鉤稽其帳冊，故遺產稅之征收，以余思之，非惟苦痛，實是虐政。』其時一般人之心理，可以知矣。

一九一〇年路易喬治為度支大臣，又將耕地資本化值一條取消，而不動產估價，完全與動產相同，均以市價為標準矣。

法國對於不動產，以前亦不用市價，一八五〇年以來，以全年收入之二十倍爲不動產之價值，一八七五年，又改爲二十五倍，直至一九一八年始改依市價估稅。

德國情形亦同，不動產亦以收入之資本化值爲標準，此種土地，如專爲農業森林之用，而不能建築者，此資本化之價值，且可減去四分之一，即在一九一九年之法案，尙有一條規定，繼承人如願以全年收入之二十五倍，作爲不動產之價值者，亦可照辦，但此土地若於十年內以較高之價值出售者，其差額部份應補稅，他若荷蘭比利時意大利等國，大率以前均用收入之資本化值，其後改用市價耳。

至今尙參用資本化法者爲日本，日本分土地爲耕地（日文稱田畑）宅地及其他土地三種，其估價辦法分述如下：

一、耕地 耕地價值，以年租爲根據參酌賣買實例決定之，賣買頻繁者，可依賣買實例，賣買甚少者，則依通常所得之年租爲根據，扣除必要費用，以其純益，按一定之利率，而求其資本化值，惟其地位過高或過低常有水旱災害者，應酌量減低也。

二、宅地 宅地又分爲市街宅地，村落宅地二種，村落宅地，大體準用耕地之價格參酌周圍之情形決定之，市街宅地評價較難，蓋其價之高下，須視其地點之是否爲商業區域以及道路設備之良窳，車輛交通之忙閑，大商店大銀行之建築，或鐵道車站距離之遠近等等而定，大體而論，可視周圍土地之狀況參酌賣買實例或租賃實例並就自用地出租地及房屋出租地等種種土地之平均價格決定之。

三、其他土地 參酌土地之利用價值及年租金額而定。

四、建築物 應先假定于繼承當時建築之建築費再估計生存期限，減去折舊，他若年租金額，亦可參考。

以上皆日本不動產估價之辦法也，我國人民之財產，除通都大邑間有投資于政府公債有價證券及工商業外，內地財產，以土地房屋爲大宗，近年農村破產，人民每棄地而走，一旦徵收遺產稅，不動產賣出不易，地價益跌，變賣繳稅，亦殊困難，即使貶價出售，損失必大，前美國有一富翁曰弗立克（Frick）者，其遺產稅須繳美金一千萬元，而其財產貶價出售之損失，尙不止一千萬元，故前美國財政部長梅倫氏有言曰：

『死者財產未必爲現金或容易處分之證券，而遺產稅必須以現金繳納，不能以物品繳納，遺囑執行人非將遺產出售變現不可，故富豪之死，立刻影響市面，凡將出售之財產或證券，市價爲之壓低而遺產亦損失不貲……出售遺產數量過鉅，或處分之證券爲一般人所不知者，則吃虧尤甚，英國曾有一人即完全利用此種機會以致鉅富，其弊蓋可見矣……。英國情形，亦復類似，在英國，財富大率以土地代表，此所謂土地，並非不生產之住宅，乃生產之土地，並有租而耕種之租戶者也，在遺產稅高稅率之下，土地產業之價值，大爲貶落，而大產業之買價，往往遠出改良成本之下，換言之，土地因遺產稅之故幾成無價值，不復生利者矣。』

不動產之估價辦法，目下各國雖均以市價爲準，與動產完全立于同等地位，但以前各國對於不動產無不定有救濟或優待辦法，逐步演進，非一蹴而幾也，我國實行征收遺產稅，將來自亦當以不動產與動產同樣辦理，以免偏頗，惟初辦之時，不動產估價，似可採用資本化值之法，否則依市價法估定價值後，不動產部份減讓四分之一或二分之一，以資救濟，此項救濟辦法，可適用於一切耕地及宅地，或專限于耕地，均無不可，是在立法諸公之斟酌取決耳。（此段脫稿後，據報載中央政治委員會已議決遺產稅原則十項內，第四項規定自耕土地減半課稅。）

外匯借款與幣制

趙 懿 翔

一、序言 二、外匯借款與貨幣價值安定法 三、外匯借款之真意義
四、外匯借款之設置及使用 五、結論

一 序言

我國新幣制政策的施行，已經有十餘個月了，在此期間我國幣制顯已平穩而堅固，此後政治上如無極大變動，一定是向健全方面發展的。外匯亦相當的穩定，告訴我們幣制的本身有相當實力。而我國財政當局為謀幣制更穩堅的基礎及將來重建永久的正常的幣制發展的基石，乃派遣代表陳光甫等一行赴美與美國財政當局談判中美幣制互助的辦法。五月十八日美財長毛根韜正式宣布中美兩國已成立幣制協定。謂美國即將購買大批華銀，其宗旨在於協助中國政府之新幣制政策並履行一九三四年美國國會所通過之購銀法。該項協定足以協助國際通貨穩定之成功云。至購銀之詳細方式如何，現雙方皆守祕密，據紐約盛傳購買方法將類於借款惟亦不能作為正式借款云。有人以為美國或將根據購銀法購買華銀，而以之封存上海公共租界美國銀行庫中，一俟中國政府歸還購銀款項，仍以原銀退還此說美國財部及陳光甫雖聲明不知此事，若干經濟家以為此項計畫容有可能。我國財政部長孔祥熙於五月十七日又公表一篇關於幣制的宣言，顯然是中美幣制協定的結果，規定三種新施行的事項，來充實保障法幣的基礎。第三項說：「政府為增進法幣地位之鞏固起見，其現金準備業已籌得鉅款，將金及外匯充分增加」，我們可以斷這中美協定不外我國已在美國籌得一筆鉅額外匯借款，以鞏固法幣之對內對外的價值。

在國外金融中心舉借外匯借款以鞏固幣制，為近世金融界極普通現象各國都行之而有效。其本身並無投入某集團的賣身投靠意味。在十九世紀的第二四半期起，已有此種現象的萌芽。以後各國屢次反復實行。但風靡全球，成為全世界嚴重的金融問題，則赴

自世界大戰中，全盛於世界大戰後。其中以世界大戰後各國互約恢復金本位制的日內瓦會議後的十年間，各國重樹或新立金本位制時，外匯借款大為流行。此期間各國或恢復舊有幣值或減行新幣值，使全世界貨幣制度重立安定的基礎過程中，對貨幣價值安定上最有功效的，就是外匯借款，所以外匯借款對於大戰後破壞紊亂的幣制整理運動，實有莫大關係。沒有外匯借款這方法，戰後新金本位的樹立，很難如此迅速順利的。今日世界幣制動盪經年，對於穩定世界通貨問題。又重為最重要問題。二十七日國民電，美國已準備協助恢復國際金本位制，並以為世界各國大致亦有相同見解。又稱國際支付之平衡已使世界通貨易於穩定，且世界最重要之若干貨幣制度已求得經濟衰落以後之水準故不難互相調整云。則外匯借款一問題，再出現他的重要性，吾人對本問題作一詳細的探討想不是無益的事。

二 外匯借款與貨幣價值安定法

自一九三一年，英國金本位制再崩壞以來，全世界貨幣制度一齊捲入動亂之漩渦，各國貨幣價值先後下落，情形之嚴重一如世界大戰後通貨膨脹之洪水時代。至去年我國卒亦被迫放棄銀本位。現在我國已與美國成立協定貨幣價值已有保障，美國並願幫助世界穩定通貨，此後世界的減低幣值戰爭似不久即可告段落。大戰後應付通貨膨脹的政策即對外匯兌的穩定對內物價的調節所用的處置，各國並不完全相同。大體上可分為下列五種：第一種為法律的制定型式，第二種設置外匯借款，第三種組織專家委員會，第四種依賴國際聯盟，第五種請求一二外國政府及發行銀行的援助等。

第一種由制定法律以穩固貨幣者，就是國家制定匯兌獨占的法律，統制匯兌市場，禁止資本的無政府輸出。此等法律，都着眼於保護貨幣價值的安定。但大體上單獨採用此方法者大戰後經驗告訴我們鮮有不失敗。蓋徒然設置法律，而於經濟實質的改善，特別是預算的均衡未有改善，外匯借款的使用不得其法，信用不能恢復，外資不來，則法律賦與特權的匯兌中央機關，對於貨幣價值的維持恢復一定是無能為力的。例如奧大利在一九二二年匯兌中央機關一時曾因獲得外匯借款暫使匯兌安定，但信用的貧弱。心理的脆弱卒再陷入通貨膨脹之恐怖中。匈牙利亦有同樣經驗。