

舊中國的
通貨膨脹

楊培新編著

舊中國的通貨膨脹

楊培新編著

生活·讀書·新知三聯書店

一九六三年·北京

旧中国的通货膨胀

楊培新編著

*

生活·讀者·新知三联书店出版

(北京朝陽門大街320号)

北京市书刊出版业营业许可证出字第56号

北京新华印刷厂印刷 新华书店发行

*

开本 787×1092 毫米 $\frac{1}{32}$ · 印张 $5 \frac{1}{8}$ · 字数 106,000

1963年4月第1版

1963年4月北京第1次印刷

印数 0,001—2,900 定价(七) 0.60元

统一书号 4002·203

目 录

前 言	1
第一章 旧中国通货膨胀的发展过程	4
第一节 伪法币制度的实施奠定了通货膨胀的基础	8
一、中国四大家族一贯热衷于纸币发行的壟断	9
二、伪法币制度的实施奠定了通货膨胀的基础	11
三、伪法币制度的实施就是旧中国通货膨胀的开始	16
第二节 抗日战争时期伪法币的恶性通货膨胀	20
一、抗日战争时期开始了伪法币的恶性通货膨胀阶段	20
二、伪法币通货膨胀是执行反共反人民政策的产物	28
三、发展国家壟断资本主义的信用膨胀	34
四、“ unlimited 买卖外汇”并不能“有助于法币的安定”	36
五、“黄金政策”也挽回不了伪法币的恶性通货膨胀	43
第三节 国民党反动政府对淪陷区人民的货币掠夺	55
一、日本帝国主义在淪陷区实施伪币通货膨胀	55
二、抗战胜利后国民党反动政府对淪陷区人民的货币掠夺	57
第四节 伪法币在反共反人民战争中进入崩溃阶段	60
一、伪法币通货膨胀和物价上涨的速度超过了抗日战争时期	60
二、伪法币的崩溃是蒋介石进行反革命战争的产物	63
三、伪法币的崩溃又是发展国家壟断资本主义的结果	66
四、伪法币恶性通货膨胀加剧的阶段(1945年9月到1947年2月)	70
五、伪法币自“黄金潮”以后进入崩溃阶段	78

第五节 伪金圆券的发行和崩溃	84
一、伪金圆券的发行, 目的在于对人民群众进行彻底的掠夺	86
二、伪金圆券的崩溃带来了蒋管区经济的总崩溃	91
第六节 国民党反动统治残余发行的伪银元券	93
一、国民党反动政府发行伪银元券, 进行垂死的挣扎	93
二、人民群众拒绝使用伪银元券, 使伪银元券迅速溃灭	95
第二章 旧中国通货膨胀的发展规律	99
第一节 纸币发行总额实值的缩小和流通速度的变化	99
一、旧中国商品流通在战争过程中趋于缩小	100
二、货币流通速度的大大加速	101
第二节 黄金、白银、外币的计价流通	105
一、伪法币、伪金圆券逐渐失去了代表金、银执行的某些货币职能	106
二、黄金、银元甚至美钞、港币等起而执行了货币的部分职能	108
第三节 货币支付手段职能的变化和金融事业的畸形繁荣	119
一、国民党反动政府财政预算体系的濒于瓦解	120
二、银行储蓄、存款、放款实值的缩小	122
三、金融事业的投机暴利和畸形繁荣	126
第四节 资金逃避加速了伪法币和伪金圆券的对外贬值	130
一、伪法币、伪金圆券对外贬值快于对内贬值	130
二、中国四大家族的资金逃避加速了伪法币、伪金圆券的对外贬值	135
第三章 旧中国通货膨胀过程中国民收入的再分配	137
第一节 通货膨胀对工人、农民、士兵、知识分子的剥削	137
一、工人阶级的实际工资下降和日益赤贫化	137
二、工农产品价格剪刀差的扩大, 使农民承担了巨大的损失	140
三、通货膨胀对士兵的残酷剥削	142

四、职员、公务人员、知识分子、青年学生生活水平的迅速下降	143
五、对中小资产阶级的赖债掠夺	145
第二节 通货膨胀对民族资产阶级的掠夺	146
一、对国家垄断资本主义实行信用膨胀政策,对民族资产阶级实行信用紧缩政策	148
二、假借管理物价的名义,实行垄断经营、统购统销	151
三、实行外汇管理,低价收购民族资产阶级的外汇,供应中国四大家族的需要	153
四、在商品、金银、外汇投机中打击民族工商业	155

前 言

1949年中国人民解放战争的胜利，在摧毁国民党反动统治的同时，结束了旧中国十二年来的通货膨胀。中国人民，自1950年起就在物价稳定的情况下，过着幸福的愉快的生活。

旧中国十二年来的通货膨胀虽然已经成为历史的陈迹，但是仍为人们留下了深刻的痛苦的记忆。正如陈云副总理1950年4月13日“关于财政状况和粮食状况的报告”中所指出：“……由战前的金融物价稳定变为以后十二年的通货膨胀，全体人民和正当的工商业界，受过重大的损失，经历了许多痛苦。”^①在旧中国十几年通货膨胀过程中，人民不仅受到帝国主义、官僚资本主义、封建主义的政治压迫和经济掠夺，而且还从通货膨胀受到残酷的剥削。工人、职员、教师、知识分子的货币收入实值不断下降，农民受到工农产品价格差距扩大的剥削，民族资产阶级工商业也受到彻底的掠夺。人民群众处于饥寒交迫的境地。而中国四大家族却依靠通货膨胀，加速了国家垄断资本主义的积累，单从不断增加纸币发行就掠夺了150亿银元的财富。

在旧中国十二年的通货膨胀过程中，货币发行增加了1,400多亿倍，同期物价上涨85,000多亿倍，达到了世界罕见

^① “新华月报”，1950年5月号，第100页。

的規模。有人根据国民党反动政府主計处統計局的物价統計、伪重庆市政府的物价月报、伪上海市政府的物价統計，对伪法币、伪金圓券的贬值作了一个形象化的分析：伪法币 100 元的购买力，1937 年值黄牛二头，1938 年值黄牛一头，1939 年值猪一口，1941 年值面粉一袋，1943 年值鸡一只，1945 年值鸡蛋二个，1946 年值固本肥皂六分之一块，1947 年值煤球一个，1948 年 8 月 19 日值大米 0.002,416 两（按每斤合十六两算），1949 年 5 月值大米 0.000,000,000,185 两（即是一粒米的千万分之二·四五）。由值二头黄牛到值一粒米的千万分之二·四五，这中間包含了人民的多少辛酸和血泪。

毛澤东同志指出：“不少青年人由于缺少政治經驗和社会生活經驗，不善于把旧中国和新中国加以比較，不容易深切了解我国人民曾經怎样經歷千辛万苦的斗争才摆脱了帝国主义和国民党反动派的压迫，而建立一个美好的社会主义社会要經過怎样的长时间的艰苦劳动。”^①写作这本小册子的目的，就在于概括和重現旧中国十二年通貨膨脹的过程。希望有助于我們国家的新生一代，了解帝国主义、官僚资本主义、封建主义統治下旧中国人民的痛苦的悲慘的生活；从而更加热爱和珍惜我国社会主义制度所創造的幸福的良好的生活，所开辟的光輝的远大的前途。同时，还希望有助于从旧中国生活过来的人們不要忘記过去。

目前资本主义世界通貨膨脹正在发展，美元、英鎊、法郎、西德馬克正在贬值，其它附庸国家的情况更为不妙。分析旧中国伪法币、伪金圓券崩潰的規律，对于了解美元、英鎊等的

^① 毛澤东：“关于正确处理人民内部矛盾的問題”，人民出版社 1958 年版，第 32—33 頁。

发展前途，可能有一定的帮助。这是写作这本小册子的另一个目的。

由于旧中国的通货膨胀，对旧中国经济和政治的发展起了重大的影响，提供这方面的材料，对于研究中国近代史、特别是研究中国近代经济史和货币史的同志们，也可能是有益的。这是写作这本小册子的又一个目的。

由于这本小册子是利用晚間赶写的，因此，写得比較粗糙，希望得到指正。这本书写作过程中，曾經得到中国人民銀行总行参事室从事货币史料工作的同志和总行图书馆工作同志的許多帮助，借用了或引用了他們整理的資料和图书。这里謹对他們的帮助，表示謝意。

第一章

旧中国通货膨胀的发展过程

要探索旧中国通货膨胀的发展规律，必须从具体分析旧中国通货膨胀的发展过程开始。

分析旧中国通货膨胀的发展过程，首先要掌握纸币发行增加、物价汇价上涨和国民收入重新分配的情况。根据马克思主义政治经济学关于通货膨胀的理论，通货膨胀必须具备下列三个标志：

第一个标志，是纸币的大量增发，超过了商品流通的需要。马克思说：“纸票的量决定于它们在流通中所代表的金币的量，又因为它们只有在代表金币的限度内才成为价值符号，所以它们的价值简单地决定于它们的量。于是，如果流通中金量决定于商品价格，那末相反地，流通中纸票的价值却完全决定于它自己的量。”^①因此，我们分析通货膨胀时，首先要掌握伪法币、伪金圆券的发行数字和指数。

第二个标志，是通过物价高涨和汇价高涨表现出来的纸币贬值。马克思说：“价格记号的总数增到几倍，每一记号所代表的金量就减到几分之一。价格的高涨不过是流通过程的反作用，流通过程强制着价值符号去等于它们所代替着流通

^① 马克思：“政治经济学批判”，人民出版社1955年版，第84—85页。

的那个金量。”^①“商品价格的随紙票数量的增減而漲跌(这种現象发生在紙票成为唯一流通手段的地方)”^②。由于紙币大量增发,紙币单位元实际上代表的金量更小了,紙币单位元贬值了,从对内对外两个方面表现出来,就引起物价和汇价的高漲。因此,我們分析通貨膨脹时,要掌握旧中国物价上漲的指数和黄金、外汇价格上漲的情况。

第三个标志,是紙币贬值引起国民收入的重新分配,加强了对劳动人民的剝削。列宁說:“濫发紙币是最坏的一种强迫公債,它正在使工人和貧民的生活状况最为恶化。”^③我們要具体分析通貨膨脹过程中阶级关系的变化,分析通貨膨脹对工人、农民、知識分子、民族资产阶级发生了什么影响,給中国四大家族带来了哪些利益。

旧中国十二年通貨膨脹中货币发行增加和物价上漲的指数,从下列簡表(表見次頁)^④中可以窺見概貌:

这个簡表是从伪中央銀行档案中发现的。它提供了一些原始数字,但是它所加工的发行指数、物价指数把伪金圓券的货币发行和物价指数与战前直接比較,沒有在伪法币通貨膨脹的基础上进一步計算。因此,它不能說明伪金圓券发行后通貨膨脹加剧的实际过程,冲淡了旧中国通貨膨脹的严重程度。因此,我們只能批判地加以利用。

旧中国通貨膨脹的发展过程,根据货币发行增加和物价上漲的程度,可以概括为三个阶段:

- ① 馬克思:“政治經濟学批判”,人民出版社 1955 年版,第 85—86 頁。
- ② 同上书,第 86 頁。
- ③ 列宁:“災禍临头和防止之法”,“列宁文选”两卷集,第 2 卷,人民出版社 1955 年版,第 124 頁。
- ④ “上海錢庄史料”,上海人民出版社 1960 年版,第 372—373 頁。

年 月	货币发行 (单位: 十 亿 元)	指 数	每年增加率	上 海 基 准 商 品 物 价 指 数	每年增加率	物价指数对 货币发行指 数之比率	全年物价增加 率对货币发行 增加率之比率
1937年上半年	法币			1.00			
6月	1.407	1.00		0.98			
12月	1.639	1.16		1.24			
1938年12月	2.305	1.61	0.41	1.14			
1939年12月	4.287	3.05	0.86	3.07			
1940年12月	7.867	5.59	0.84	6.52			
1941年12月	15.13	10.75	0.92	15.97			
1942年12月	34.36	24.42	1.27	49.29			
1943年12月	75.38	53.57	1.20	176			
1944年12月	189.5	135.4	1.51	2,510		1.21	
1945年12月	1,032	733.5	4.45	885	5	2.16	2.09
1946年12月	3,726	2,648	2.61	5,713	5.46	3.55	1.73
1947年12月	33,189	23,588	7.91	33,798	13.7	10.4	3.22
1948年8月19日	604,534	455,248	17.2(1)	4,721,000	55.3(1)		

年 月	货币发行 位: (单 十 亿 元)	指 数	每 年 增 加 率	上 海 基 要 商 品 物 价 指 数	每 年 增 加 率	物 价 指 数 对 上 海 基 要 商 品 物 价 指 数 之 比 率	全 年 物 价 增 加 率 对 货 币 发 行 增 加 率 之 比 率
8 月	伪金圆券 0.544*	0.89		1.90		4.87	
9 月	1.202*	0.85		1.97		2.32	
10 月	1.850*	1.31		2.20		1.68	
11 月	3.394*	2.41		25.43		10.6	
12 月	8.320*	5.91		35.48		6.06	
1949年 1 月	20.87	14.83		128.8		8.69	
2 月	59.73	42.45		897.8		21.1	
3 月	196.13	139.3		4,053		29.1	
4 月 15 日	760.74	540.7	1.397(2)	62,719	33,009(2)	115	23.6

• 伪法币发行总额 300 万比 1, 包括在內。

上海重要商品零售物价指数是伪中央银行编制的。

(1) 1948 年 8 月 19 日比 1947 年 12 月增加率。

(2) 1949 年 4 月 15 日比 1948 年 8 月增加率。

(一)和緩的通貨膨脹階段：自1935年11月4日起到1938年為止，這一階段的特点是偽法幣發行增加很快，而物價指數上升較慢。1938年12月偽法幣發行爲1937年6月的1.61倍，而上海基要商品躉售物價指數爲1.14倍。

(二)惡性通貨膨脹階段：自1939年起到1947年2月爲止，偽法幣發行迅速增加，而物價上漲的速度開始超過、後來并大大超過偽法幣發行增加的速度。1939年12月偽法幣發行爲3.05倍，物價爲3.07倍，物價上漲開始快於貨幣發行。1946年12月偽法幣發行爲2,648倍，物價爲5,713倍，差開的程度已經達到2倍以上。

(三)通貨膨脹的崩潰階段：自1947年2月“黃金潮”的爆發，開始了偽法幣崩潰、物價狂漲的過程。偽金圓券的發行，更加速了通貨膨脹發展的進程，在短短一個多月以後偽金圓券就進入了總崩潰階段。偽銀元券的發行則是崩潰階段的最后終結。

以下我們就對舊中國通貨膨脹的發展過程進行具體的分析。

第一節 偽法幣制度的實施奠定了 通貨膨脹的基礎

舊中國十二年的通貨膨脹，是從1937年抗戰爆發那年算起的。但是，實際上1935年11月4日偽法幣制度的實施，就奠定了舊中國通貨膨脹的基礎，標志了舊中國通貨膨脹的開始。因此，我們的分析，也必須從1935年開始。

一、中国四大家族一贯热衷于纸币发行的壟断

中国以蒋介石、宋子文、孔祥熙、陈立夫为首的国家壟断资本主义，和镇压人民的反革命内战、掠夺人民的纸币发行，结了解之缘。国家壟断资本主义作为帝国主义在中国的代理人、封建主义的支柱，为维持其反动统治，必然要依靠反革命内战来镇压人民革命。同时随着美、英、日等帝国主义对中国市场争夺的尖锐化，蒋介石反动政府与各系军阀之间，必然要发生不断的混战。正如陈伯达同志在“中国四大家族”中指出，蒋介石从南京开府到西安事变，首尾十年，内战没有间断过一天。单只公开的军费开支，1928年度为21,000万元，1929年度为24,500万元，1930年度为31,200万元，1932年度为32,100万元，1933年度为37,300万元，1934年度为44,000万元^①。在交易所鬼混多年的蒋介石，除了依靠内债和外债以外，早就十分热衷于以增加纸币发行来筹措军费。1927年蒋介石就在津浦路一带，以“便于行军支配及携带”为名，由“总司令部”发行辅币券。1927年先派周佩箴为行长、后派王文柏为行长、随后1928年又派陈行为行长，企图筹办由他自己支配的伪中央银行，准备大发纸币。蒋介石、宋子文勾结以后，1928年11月1日伪中央银行在上海正式开幕，蒋介石欢欣雀跃，亲自出席致词，他说他的“中央政府基础巩固，政治之建设，实有赖此”^②。1933年蒋介石自己创办了一个四省农民银行（也就是后来的伪中国农民银行），第一件大事就是发行纸币50万元^③。蒋介石

① 陈伯达：“中国四大家族”，人民出版社1955年版，第11页。

② “银行周报”，第12卷，第43号，第3页。

③ 同上，第17卷，第13期，第4页。

石、宋子文 1928 年在上海召开全国經濟會議，會議在蔣宋示意之下，提出了“國家”壟斷紙幣發行的綱領，聲稱“國幣之鑄發權，專屬於國民政府”；威脅地方軍閥，“地方銀行不得自行發鈔”；威脅民族資產階級，“其它之一切銀錢行號概不發行紙幣”；“凡非國家銀行所發行之紙幣，概依本條例之規定取締之”。與此同時，他們又鄭重申明，帝國主義銀行的鈔票不在取締之列，他們對帝國主義銀行擺出一副溫良恭順的姿態，聲明自己對“在國境內設立之外國銀行而發行紙幣者”，“無能為力”。“在於不平等條約之下，租界上全無辦法，即內地亦頗困難。”^①

蔣介石一貫宣傳所謂“錢幣改革”、發行紙幣的好處：“照社會進化的趨勢，紙幣一定會取金銀之地位而代之，成為惟一的錢幣。”^②發行紙幣，支持反革命內戰，這就是蔣介石所追求的標的。1933 年 3 月 2 日“廢兩改元”，以銀元代替銀兩，目的也在於為紙幣發行提供有利條件。當時帝國主義在上海的商人，就已經預感到廢兩以後，“或將引起中國銀元之跌價，隨之而起濫發紙幣之危險”^③。蔣介石為壟斷紙幣發行，加速進行金融事業的吞併。舊中國以銀元為準備的紙幣發行，到 1933 年為止，偽中央銀行只有 7,100 萬元，而同期中國銀行發行卻達到 18,300 萬元，交通銀行發行達到 9,300 萬元，蔣介石對這些紙幣發行較多的銀行垂涎欲滴。國民黨反動政府在財政赤字空前嚴重、公債推銷十分困難的情況下，決心加緊推行它

① “全國經濟會議專刊”，商務印書館 1928 年代印，第 115、100、131、83 頁。

② 蔣介石：“1935 年 9 月 16 日在峨嵋軍訓團講總理遺教”，第三講，“財政年鑑”續編，偽財政部財政年鑑編纂處 1945 年版，上冊，第 1 篇，第 2 章，第 13 頁。

③ “銀行周報”，第 17 卷，第 14 期，第 16 頁。

的吞并金融事业、壟断紙币发行的計劃，企图借此以和緩財政危机。国民党反动政府于1935年3月，发行金融救济公債1亿元，以增加中国、交通銀行的資本为名，撥給中国銀行1,500万元、交通銀行1,000万元的公債票，就凭一紙公債把旧中国两个最大的发鈔銀行掠为己有。1935年5月又对中国通商、四明、中国实业三个发鈔銀行加入官股。中国四大家族通过这一系列攫夺紙币发行銀行的措施，终于掌握了旧中国紙币发行額的88%，基本上实现了壟断紙币发行的企图。但是这时，紙币仍然要兌付銀元，性质上是銀行券，而不是不兌現的紙币。这对于蔣介石反动政府的財政危机只能起暂时和緩的作用；蔣介石所梦想的任意发行紙币、弥补財政赤字的局面并没有完全实现。

二、伪法币制度的实施奠定了通貨膨脹的基础

1935年伪法币制度的实施，终于为蔣宋孔陈四大家族完全壟断紙币发行、实施通貨膨脹奠定了基础。

伪法币制度，是典型的殖民地貨幣制度；同时又是典型的不兌現的紙币，为实施通貨膨脹奠定了基础。

伪法币制度是典型的殖民地貨幣制度，是美帝国主义处心积虑掌握中国貨幣制度的产物。

美帝国主义早就企图壟断中国市場，掌握中国貨幣制度。由于中国当时实行銀本位貨幣制度，美国就从白銀問題着手，对中国进行威胁利誘。当时美国已經掌握資本主义世界的大量黃金，企图进一步收购世界白銀，掌握白銀115,270万盎司，以实现美元的准备黃金占75%、白銀占25%的計劃。美国认为只要大量掌握金銀，就可以称心如意地操纵金銀价格。銀