

中國抗日戰爭史料叢刊

511

主編
虞和平



經濟·金融和財政
戰時與戰後之財政
中國財政問題



大
家
出
版
社

中國抗日戰爭史料叢刊

511

經濟
金融和財政


大象出版社

虞和平 主編

戰時與戰後之財政
中國財政問題

著譯駟維王

政財之後戰與時戰

行印局書界世

王維駟譯著

戰時與戰後之財政

世界書局印行

他山之石
錢永銘

榮序

近世科學昌明，人事日繁，立國於世，必須有堅強之軍備，優秀之文化，與進展之工業，始能生存不替。夫欲達此目的，必先有充裕之財政，然後百廢俱舉，事功可期，此猶就承平時而言也。一旦對外交戰，集全國之人力、財力、物力以應付之，積十百年之所蓄，擲孤注於一朝，如措置得當，則以少數之財源，可獲宏大之成效；如經營失策，則雖府庫充盈，而浪擲虛耗，無裨實益，此其重要，較之刀兵接仗，決勝疆場，曾無稍遜。斯所以戰時財政爲近世財政學者所孜孜研求，而蔚爲獨立之科學也。

一九一四年歐戰爆發，其波及之廣，可謂曠古未有，積四載之經驗，交戰各國財政政策之得失，與夫平時儲備之盈絀，純以事實昭示於世，提供吾人絕好教訓。夫論戰時理財者，其財源取給之道，不外（一）動用儲款，（二）擴大發行，（三）增加租稅，（四）徵募公債等項。此四者中，擴大發行一項，不能漫無限制，致造成惡性循環，斲喪社會經濟，故各國非至萬不得已時，莫不力避之。動用儲款，固無論爲學理所不許，且爲事實所不能，故縱有所提存，亦屬淺幾無幾，以之供應浩繁之戰時支出，杯水車薪，不難崇朝而竭，是以戰

費之挹注，最後仍須取給於增加租稅與徵募公債。二者孰得孰失，尙須視國家之環境而定，英國側重租稅，法國側重募債，結果所示，判若薰蕕。德國素以統制嚴格與組織緊密著稱，而因戰後疲憊之餘，工業摧毀，資源淪喪，更須負荷鉅額之賠款，遂致馬克慘落，漫無涯涘，此其因果變幻之迹，頗值我人之深思熟慮者也。

言戰時財政者，且多注意於戰爭時支出之籌措，而不知戰後財政之整理，同屬重要。德法財政之破綻，不顯著於戰時，而至和約簽訂後之一二年，始暴露無遺，此其癥結，亦足研究。

自一二八以後，當局努力應付非常事變之準備，其幣制改革，可謂佈置戰時財政之序幕。至七七以後，起而應戰，兵禍連綿，於茲三載，財政供應，仍能支持不替，當局諸公，煞費苦心，而新政迭出，建樹尤多，對於籌款方法之趨重徵稅或舉債，與夫戰後復興之籌劃，端賴旁參遠證，博訪周諮，俾補偏救弊，避害就利，故參考資料之急需，不言可喻。至友王君維綱譯著「戰時與戰後之財政」一書，蒐羅歐美各國戰時戰後之財政措施資料，暨歐戰時期統計數字，至爲豐富，足供財政當局與經濟學者目前之參考，對於民族國家之貢獻，至爲偉大。王君爲前武漢中國經濟學社理事，上海會計師公會會員，曾任前工商部技正等職，現任交通銀行總行秘書，精研經濟，服務金融界有年，著作宏富，曾奉命設計「銀行職員特種現金保證方案」，由銀行學會專刊出版，著有「徵信問題與信用調查」，計五萬餘言，發表於中國經濟季刊，「近年中國各銀行之

業務」計二萬餘言，刊載於東方雜誌；「蠶絲研究」計十萬餘言，陸續發表於上海市商會出版之商業月報；復編有「近代名人言論集」計二十八萬餘言，蜚聲海外。茲於本書出版之際，特爲介紹於讀者，並誌本人欽佩之忱。是爲序。

榮鴻元序於上海

二九、二一六、

潘序

美國現任大總統羅斯福氏有言：「今日之戰爭，不在兵力，而在經濟力；換言之，戰爭之機括，在一國之財政，能否運用得其當而已矣。」自太平洋掀起巨浪，發生中日戰爭，已閱二年有半，兩國所耗之戰費，不可以數計，所犧牲之財產，更僕難數，其影響於兩國之財政尤屬可驚。一波未平，一波又起，歐洲之戰事，匆匆又發生半載矣。此半載中海陸空間所犧牲之生命財產，益足驚人，願善於觀測歐戰之趨向者，則謂茲僅肇端爾後之大決戰，正方興未艾也。自未戰以至開戰，終迄戰後之歷程中，離奇變幻，息息與財政攸關，故戰時與戰後財政一問題，爲經濟學者，人人急須研究而應早準備者。吾友王維駟君學行兼優，於經濟學尤具有專長，歷任大學教授、工商部要職，民國二十年任交通銀行總行祕書，旋兼任人事科科長，舉凡行中興革事宜，王君無不條陳意見，以供采納；尤以特種現金保證制度，匡助交行當局甚力，深得經濟學者與金融界同人之贊許。比來王君公餘之暇，頗喜鑽研，其於經濟上之研究，致力尤劬。往歲余于役漢口，在交行獲晤王君，見其努力於譯著工作，深念戰時與戰後財政問題之重要，專門注意於此，昕夕不倦。民國二十七年冬，奉派來

滬兼辦交行行員補習班，於主持教務之暇，廣續進行。卒成此二十萬言之巨著，可謂適合時勢，深切國人之需求者矣。余受讀一過，極佩其用心之摯，致力之勤，其有助於戰後經濟建設者至鉅，一卷風行，不脛而走，可預卜也，爰樂爲之序。

民國二十九年二年二十一日潘文安序於四行儲蓄會

目次

序

引言

一 戰時政府信用與國際信用.....一

發展工業藉以供給資本 擴展信用制度與金融組織以促進金融市場 民主政體樂予貸款 公債之助長 關

發後進國家增加獲利之機會 投資於外國 倫敦為國際信用中心暨金融市場

二 戰時財政之調整.....一九

德國之準備 協約國之疏忽 信用恐慌及信用之暫時破壞 救濟之方法 保護金準備 增發貨幣 調整戰

爭環境

三 戰時美國之中立問題.....四五

歐戰爆發時之美國情形 國際貿易之擴大 歐洲如何償付匯票 黃金之輸送 美國對於外國公債之處理

美國證券之推銷 紐約是否為世界金融之中心

四	戰時各國軍費問題	七一
	已往戰爭之費用 美國之軍費 英國之軍費 法俄意之軍費 德奧匈之軍費 軍費總數之比較	
五	戰時各國貨幣與銀行信用	九七
	擴大利用銀行借給戰時實財 歐洲各國直接發行紙幣 美國聯邦準備制之貢獻 黃金之措置	
六	戰時歐洲公債政策	一三一
	公債之特徵 英國之戰債 法俄意之利用公債 德國籌畫軍費之政策 德國之銀行與公債局 匈奧布土諸國之公債	
七	戰時美國公債政策	一八三
	美國籌畫軍費之方針 第一期救國公債 第二期救國公債 第三期救國公債 第四期救國公債 第五期救國勝利公債 戰時儲蓄與節約印花 供給協約國墊款	
八	戰時歐洲賦稅政策	二二三
	英國之利用賦稅 法蘇意課稅結果之微細 其緣由 德奧運用賦稅之不當	
九	戰時美國賦稅政策	二四一
	美國聯邦政府施行賦稅之新紀元 一九一三年十月三日之徵收法令 歐戰之爆發 一九一四年十月二十二	

日之緊急徵收法令 一九一六年九月八日之法令 財產稅 一九一七年三月三日之法令 美國之宣戰 一九一七年十月三日之戰時徵收法令 「所得稅」與「過分利得稅」之條例 一九一九年二月二十四日之法令 國庫財源之要略

十 戰費之籌畫……………二六九

美國內戰費用之籌畫問題 徹斯氏之公債政策 賦稅之不適當 法幣之發行 短期公債制度 公債條例 結論 世界大戰財政之處理 應付經常費之困難 公債與賦稅之異點 公債政策之利益 重稅之不利 賦稅政策之利益 濫發公債之弊病

十一 戰後美國之歐洲投資……………二九五

美國為交戰國時之國際貿易 各區域貨物進出口之情形 進出口貿易之差額 歐洲之需要資金 美國為最大之供給者 如何利用資金 供給借款與歐洲之計畫 發展短期信用之建議 長期信用 結論

十二 戰後各國通貨及其債務……………三一七

通貨膨脹為一世界現象 對於物價之影響 因何准許通貨膨脹 對於通貨膨脹之救濟 困難 現金之分配 各主要國家之財政狀況 財富與債務之比較 債務能否擔負 關於債務償還之歐美學說 掉短期公債為長期有利公債之問題 資本稅 償債問題 債務能否償還

十三 戰後各國賦稅問題……………三五

列強之經濟能力 美國之經濟狀況 英國之情況 法意之情況 德國之情形 五大國家國庫收入之提議

主要賦稅發達之大概情形

十四 戰後各國戰費之估計……………三七

何人擔負戰費 物質消耗 資金減少 將來人民之負擔 直接與間接之消耗 非物質之消耗 損失之分配

利益之要素 戰爭之不可抵禦性

附錄 戰後銀行行員保證制度之改革問題……………三七

建議特種現金保證辦法 廣東省銀行戰前首先實行特種現金保證辦法 廣東省銀行施行特種現金保證辦法

之成效

引言

自八一三事變爆發，烽烟所佈，舉國騷然，金融工商，頓改常態。維駟服務銀行十載於茲，愧無建樹，業餘之暇，從事譯著，以冀一得之愚，或可供社會之借鏡。益以歐局風雲，日漸緊急，維駟有感於戰時財政之籌劃，關係戰事之效，戰後經濟建設之繁重，關係民族之復興，亟宜深切研究，以明底蘊。惟欲研究戰時與戰後財政，必先考查已往各國戰時與戰後財政之歷史；各國環境不同，政策迥異，故其結果亦隨之而有區別。維駟研究經濟，愧無心得，惟個性所近，特感興趣，爰特搜集材料，並將鮑茄脫氏 (Ernest L. Bogart) 所著之戰費與理財 (War Costs & Their Financing) 一書，加以譯著釐正；至本書內之統計數字，均以美元為單位。

夷考史乘，歐戰各國捲入漩渦者，其通貨必膨脹，政府需要孔亟，增發通貨或公債，致物價騰貴。戰爭消耗之浩大，使歐洲人民之負擔，互數百年而不能寧息。當時歐洲人民實無力以應付重稅，蓋財政雖有準備，顧長期戰事，則支持為難。人民受通貨膨脹之影響，創鉅痛深；英、美兩國在地理上與歐洲大陸隔離，雖擁有大隊海軍，費用不貲，但陸軍費之支出，尙能適可而止。益以英國租稅政策運用得宜，通貨膨脹，尙不至汎濫。