



纪念版

中华现代学术名著丛书



通货新论

马寅初 著



商务印书馆
The Commercial Press

2017年·北京



图书在版编目(CIP)数据

通货新论/马寅初著. —北京:商务印书馆,2017
(中华现代学术名著丛书:120 周年纪念版)
ISBN 978-7-100-15093-4

I. ①通… II. ①马… III. ①货币理论—研究
IV. ①F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 206706 号

权利保留,侵权必究。

本书据商务印书馆 1947 年版排印

中华现代学术名著丛书
(120 周年纪念版)
通货新论
马寅初 著

商务印书馆出版
(北京王府井大街36号 邮政编码100710)
商务印书馆发行
北京中科印刷有限公司印刷
ISBN 978-7-100-15093-4

2017 年 12 月第 1 版 开本 710×1000 1/16
2017 年 12 月北京第 1 次印刷 印张 21 3/4
定价:106.00 元



马寅初
(1882—1982)

通貨新論

馬寅初著

商務印書館印行

商务印书馆1937年版封面

中华现代学术名著丛书

(120 周年纪念版)

出版说明

商务印书馆自 1897 年始创,以“昌明教育,开启民智”为宗旨,于建馆翌年便出版了《马氏文通》,这部学术经典既是中国学术现代化的标志之一,也开启了商务印书馆百年学术出版的序幕。

其后,商务印书馆一直与中华现代学术相伴而行,出版了大批具有鲜明原创精神并富于学术建树的经典著作,诸多开山之著、奠基之作都是在本馆首次问世。这些学术经典的出版,使本馆得以引领现代学术发展,激动社会思想潮流,参与民族新文化的构筑,也分享中国学界的历史荣光。

1949 年以后,本馆虽以译译世界学术名著、编纂中外辞书为侧重,但原创学术著作的出版从未止步。2009 年起,我馆陆续出版“中华现代学术名著丛书”,全面整理中华现代学术成果,深入探寻现代中国的百年学脉。

丛书收录上自晚清下至 1980 年代末中国原创学术名著(包括外文著作),以人文社会科学为主,涵盖文学、历史学、哲学、

法学、政治学、经济学、社会学、教育学、地理学、心理学、科学史等众多学科。意在辨章学术,考镜源流,收录各学科学派的名家名作,展现传统文化的新变,追溯现代文化的根基。丛书立足于精选、精编、精校,冀望无论多少年,皆能傲立于书架,更与“汉译世界学术名著丛书”共相辉映,昭示中华学术与世界学术于思想性和独创性上皆可等量齐观,为中国乃至东方学术在世界范围内赢得应有的地位。

2017年2月11日,商务印书馆迎来了120岁的生日。为纪念本馆与中华现代学术风雨同行的这段历程,我们整体推出“中华现代学术名著丛书”120周年纪念版(200种),既有益于文化积累,也便于研读查考,同时向长期支持丛书出版的诸位学界通人致以感激和敬意。

“新故相推,日生不滞。”两个甲子后的今天,商务印书馆又站在了一个新的历史节点上。传承前辈的出版精神,迎接时代的新使命,且行且思,我们责无旁贷。

商务印书馆编辑部

2017年11月

凡 例

一、“中华现代学术名著丛书”收录晚清以迄20世纪80年代末,为中华学人所著,成就斐然、泽被学林之学术著作。入选著作以名著为主,酌量选录名篇合集。

二、入选著作内容、编次一仍其旧,唯各书卷首冠以作者照片、手迹等。卷末附作者学术年表和题解文章,诚邀专家学者撰写而成,意在介绍作者学术成就,著作成书背景、学术价值及版本流变等情况。

三、入选著作率以原刊或作者修订、校阅本为底本,参校他本,正其讹误。前人引书,时有省略更改,倘不失原意,则不以原书文字改动引文;如确需校改,则出脚注说明版本依据,以“编者注”或“校者注”形式说明。

四、作者自有其文字风格,各时代均有其语言习惯,故不按现行用法、写法及表现手法改动原文;原书专名(人名、地名、术语)及译名与今不统一者,亦不作改动。如确系作者笔误、排印舛误、数据计算与外文拼写错误等,则予径改。

五、原书为直(横)排繁体者,除个别特殊情况,均改作横排简体。其中原书无标点或仅有简单断句者,一律改为新式标

点,专名号从略。

六、除特殊情况外,原书篇后注移作脚注,双行夹注改为单行夹注。文献著录则从其原貌,稍加统一。

七、原书因年代久远而字迹模糊或纸页残缺者,据所缺字数用“□”表示;字数难以确定者,则用“(下缺)”表示。

目次

自序	1
第一章 中国之银本位问题	3
一、银之金价高与银之金价低	3
1. 何谓银之金价	3
2. 银价趋贱之结果	4
3. 银价趋贵之结果	6
二、中国于银价趋贱时之纠纷	7
1. 禁银进口	8
2. 征收白银进口税	9
3. 有限银本位	9
三、美国何以收买白银与黄金	10
四、中国所受美国购银政策之影响	14
五、通货紧缩与通货膨胀害处孰大?	15
六、美国收买白银对中国提出之理由	16
第二章 世界各国之金本位问题	18
一、金本位之条件	18
二、金本位与物价之关系(由单一国家看)	19
1. 准备率减低之场合	19
2. 准备率增加之场合	21

三、金本位与物价之关系(续)(由多数国家看)	22
四、金本位与国际汇兑之关系	24
五、稳定内价与稳定外价可得兼乎?	27
六、金本位之崩溃	29
第三章 金本位与银本位之基础	32
一、脆弱之基础	32
1. 信用膨胀与紧缩	32
甲 消费与生产之连锁关系	33
乙 信用膨胀之流弊	34
丙 信用紧缩之危险	34
2. 金本位可以救济信用之流弊	34
二、金本位之致命伤	35
三、应付办法——改用纸本位	37
四、纸本位下之通货控制法	40
第四章 从收支均衡说到金本位与纸本位之异同	43
一、支付均衡之意义	43
二、假定中国采用金本位	46
1. 贸易差额与输出现金	46
2. 现金输出之结果	48
三、金本位崩溃之原因	50
四、假定中国采用纸本位则外汇将何如?	51
第五章 内价与外价如何可以同时稳定?	53
一、内价与外价难以同时稳定之理由	53
二、欧战后印度维持物价之效果	55
三、英国财政部发表之国际货币合作计划对于外汇之规定	56

四、时人何以往往惊视外汇之剧变？	58
五、费雪氏稳定物价之理论及其批评	60
六、管理货币制下救济外汇变动之方法	62
1. 期货外汇	62
2. 设立外汇平准基金	63
3. 政府协助	64
第六章 内价与外价之关系	65
一、欧战后马克内价外价之分离	65
1. 货币内价影响外价之理由又分二点	66
甲 补偿说	66
乙 价格制度说	66
2. 货币外价影响及于内价之理由	67
3. 货币内价与外价相互影响之理由	68
二、战时外汇何以有剧烈之变动？	69
三、外价与内价间之空隙	70
四、战时之外价何以不易回复原状？	72
五、外价内价与货币数量说	73
第七章 外汇变动之风险如何免除	75
一、买卖期货外汇	75
1. 第一场合	77
2. 第二场合	79
3. 第三场合	81
4. 第四场合	81
二、长期风险之免除	83
三、对外人投资之保障	85

第八章 外汇平准基金	87
一、外汇投机之流弊	87
二、设立汇兑平准基金之必要	89
三、美国之希望	90
四、投机未必一定有害无利	92
五、平准基金不能应付长期之贸易差额	92
六、中国平准基金设立之因素及其停顿之原因	93
1. 日本人套汇	94
2. 商人竞买	94
3. 投机盛行	94
七、中英两国外汇平准基金之异同	95
第九章 所谓新金本位	97
一、再述金本位放弃之原因	97
二、放弃金本位与国际贸易思想之改变	98
三、国际贸易思想变迁所及于国际贷借之影响	100
四、英美法三国货币协定之缔结	100
五、三国汇兑平准基金之设立及其作用	101
六、新金本位之意义与黄金移动之变质	102
七、信用准备金与汇兑平准基金之关系	104
八、以前数章之总括结论	105
第十章 汇兑平准基金与信用准备金之关系	107
一、黄金价值不因放弃金本位而失坠	107
二、经济动态之势力	108
1. 人口之繁殖	108
2. 资本之增加	109

3. 新发明或新发现	111
4. 管理之进步	111
5. 欲望之变迁	112
三、动态经济与准备金之关系	112
四、黄金不足之救济办法	115
1. 增加保证额之成数	115
2. 重估金价	115
3. 开掘金矿	116
五、维持汇兑平衡基金之前提	117
六、战后外汇市场应否继续加以管制?	119
第十一章 黄金支配通货乎? 抑通货支配黄金乎?	122
一、黄金与通货	122
二、金本位制之缺点	123
三、美国之封存黄金	124
四、货币数量说与物价之操纵	125
五、美国何以能操纵他国物价	127
六、美国如何操纵国内物价(使投资等于储蓄)	129
七、加萨尔教授与惠利思及考克博士意见之歧异	132
第十二章 投资等于储蓄	135
一、储蓄为放款之基础	135
二、强制储蓄	137
三、银行之自动调节工作	138
四、动态的研究	140
第十三章 法币何以钉定于外汇?	142
一、中国何以维持外价,牺牲内价?	142

二、中国在当时何以加入英镑集团而不加入美元集团? ...	144
1. 因英国放弃金本位有经济上的必要,为世人所原谅, 故不失世人信用	144
2. 因英国放弃金本位后,并未将英镑贬值	145
3. 因英国尚有自由金市场	145
4. 因英国银行制度较优	145
三、法币与外币联系之利益	146
四、法币与英镑如何联系?	147
第十四章 汇兑本位之放弃	149
一、汇兑本位之由来与其意义	149
二、金本位为金汇兑本位所破坏	151
1. 重述金本位之优点	151
2. 重述金本位之弱点	152
3. 金汇兑本位所以救金本位之穷	152
4. 金本位之原意将因此失去	152
5. 金汇兑本位对金本位之致命打击	153
三、中国汇兑本位如何钉住于英镑与美元(实例)	154
四、维持汇兑本位之理由	155
1. 利用外资	156
2. 国际援助	156
3. 便利资源开发	157
4. 促进直接投资	158
5. 保障国际贸易	159
五、放弃汇兑本位之理由	159
1. 汇兑本位之足以扰乱国内金融及物价	159

2. 汇兑本位下容易失去金融控制权	160
3. 汇兑本位对接受存款国家之不利	161
六、放弃后资金出入之处置	161
第十五章 纸币之整理与物价指数之关系	163
一、物价指数之种类	163
1. 国际物价指数与国内物价指数	163
2. 一部物价指数与全部物价指数	164
3. 物价指数与所得指数	164
二、物价指数更具体之分析	164
1. 物品指数	165
2. 生活费指数	165
3. 生产力所得指数	165
4. 商业活动指数	165
三、中国整理货币时应采取何种指数为标准乎?	166
1. 生产力所得指数	166
2. 物价渐低与渐升之比较	168
3. 生产力所得指数编制之困难	169
甲 进步之程度不易预测	169
乙 中立性货币之意义	170
丙 货币之流通速率不易测知	171
丁 债权人应得利益说之理由难以成立	172
第十六章 纸币之整理与物价指数之关系(续)	173
一、生活费指数	173
二、一般商业活动指数	175
三、物品指数	179

四、国内一般物价指数说	182
五、购买力平价说之根本缺点	182
第十七章 中立货币之说能成立否?	185
一、由工人方面看	185
二、由托拉斯或独占者看	187
三、由技术方面看	189
四、由竞争之情形看	190
五、由国际方面看	192
六、结论	193
第十八章 购买力平价与外汇	195
一、购买力平价说之产生	195
二、购买力平价究以何种物价为根据	198
三、金本位之汇兑平价果非购买力平价耶?	199
四、输送货物与输送黄金有同样之效果乎?	201
五、汇价完全由购买力平价决定乎?	201
第十九章 货币数量说(美国派)	204
一、美国派之货币数量说	204
1. 世界万事万物互有关联	205
2. 货币数量说少实用上之价值	207
3. 货币数量说忽视人类心理之要素	209
4. 费雪氏理论前后不一贯	211
5. 物价与货币之质的关系	214
二、评货币心理说	214
第二十章 货币数量说(英国派)	218
一、马歇尔之货币数量说	218