

鄧克生著

貨幣常識

華中新華書店出版

貨幣常識

鄧克生 著

中華新華書店出版

貨幣常識

著者 鄧克生

出版者 華中新華書店

印刷者 新華書店印刷廠

發行者 華中新華書店

及各地分支店

定價 華中幣元

1948.3. 1—4000

目錄

序言·····	(一)
---------	-----

貨幣的基本常識·····	(三)
--------------	-----

- 一、貨幣起源及其職能
- 二、硬幣紙幣和鈔票的區別
- 三、貨幣流通量
- 四、物價漲跌的原因及其影響
- 五、通貨膨脹與財政發行
- 六、貨幣與貿易的關係
- 七、貨幣是階級鬥爭的工具

對蔣幣的清算·····	(一九)
-------------	------

- 一、清算蔣幣的政治品質
- 列強在華貨幣戰爭與「法幣政策」——
- 二、清算抗戰時期的蔣幣
- 從無限制買賣外匯到維持外匯黑市——

解放區的貨幣

(三六)

- 三、清算蔣幣的發行政策——無限制的財政發行與無止境的物價飛漲——
- 四、清算黃金政策與統制政策——強心作用的消失與最後王牌的破產——
- 五、蔣幣有無起死回生的辦法——發行新幣代替舊幣之不可能——
- 六、中國人民對蔣幣應有的態度——並論中國貨幣的前途——
- 一、蘇皖解放區貨幣介紹——華中銀行與華中幣——
- 二、貨幣威信的建立——華中幣的發行及其保證——
- 三、抗日時期的敵後貨幣鬥爭——對偽幣與對法幣的政策——
- 四、與農民保持了最密切的關係——華中幣在農村中的生根——
- 五、和平及自衛戰爭時期——解放區通貨膨脹問題——
- 六、駁反對者——人民貨幣是否破壞「統一」——

序 言

近年以來，貨幣與物價問題成爲一個很大的社會問題，引起了普遍的注意，大家都希望懂得一些貨幣常識。究竟我們所必須懂得的貨幣常識是哪一些呢？

我覺得今天大家所急須懂得的貨幣常識，莫過於兩大問題；一個問題是對於蔣幣（法幣）必須有正確的確底的認識。蔣幣是今天中國流通界中數量最多，流通範圍最廣的一種貨幣，雖然大家對於今天的蔣幣，都已經有表示深惡痛絕之感，但對於蔣幣的本質，還不免有認識模糊之處，有人認爲蔣幣在過去攪得不錯，纔是糟在抗戰以後的時期；因此，不免對於蔣幣的未來，發生某種幻想，似乎只要有機會，還可以重溫抗戰以前的「美夢」。這種看法和想法，如果引導到實踐中來，不免要造成人民經濟上的重大損失。爲了免除這種損失，我們需要多懂得一些關於蔣幣的常識，關於蔣幣的過去和現在，以及蔣幣今後的出路如何？這是必須攪清楚的第一個大問題。

第二個必須攪清楚的大問題，是關於解放區的貨幣問題。解放區的貨幣，在今天中國流通界中，雖然沒有蔣幣那樣擴大，但它在農村中的基礎，却遠超過了蔣幣，它的發展前途是很有希望的。如果把解放區的貨幣小視了，僅僅從某些外表上來看問題，或者從某些暫時的缺點來理解問題，那都會「差之毫厘，謬以千里」的。我們必須從本質方面來認清解放區的貨幣及其前途。這是很重要的。爲了解決這兩個現實的大問題，因此，在我動手寫這本常識小冊子的時候，就決定把這些最現實的常識材料多提供一些，而對於那些與現實距離比較遠的理論常識，就盡量減少了；但有些理論是爲了解釋現實所必須首先掌握的基本常識，不能把它節省。因此，這本小冊子就分作三個部份：第一部份是關於基本常識的，這是爲了便利讀者進一步去研究第二第三部份的；第二部份是關於認識蔣幣所必須懂得的常識，這一部份的寫法，採取了對蔣幣清算的方式；第三部份是關於解放區貨幣的介紹，

這裏應當向讀者鄭重致歉的就是：由於戰時交通的阻礙，從抗日戰爭時期到自衛戰爭時期，解放區始終是處在敵偽蔣頑的輪番封鎖割裂之下，無從獲得完整系統的數字材料，也無從進行統計工作，因此，祇能就蘇皖解放區一隅的情形作概述式的介紹。這個缺憾，祇好留到自衛戰爭勝利的時候來補足了。

我寫這本小冊子，是以互相幫助學習的精神來寫的，自己在工作中的學習，同時也希望大家一起進行研究學習，這只是自己研習中的一知半解，其中有不遇到和不妥當之處，希望各先進同志給我指示糾正，尤其希望各地實際工作中有經驗的同志給我指示糾正，是我所衷心盼望的。

一九四七年十月三日於台北學區

貨幣的基本常識

一、貨幣起源及其職能

生活在這個社會裏面，每天接觸貨幣，離開了貨幣，生活就會發生問題，所以錢與命相連，就是這個社會的寫景，因此引起了一般人對貨幣魔力的不可解，究竟貨幣及其「魔力」的來歷如何，是天生呢？還是那一個聰明人發明的？這就必須研究貨幣的起源問題。

從貨幣的起源來講，貨幣既不是天生的，也不是那個聰明人所發明的，是在人們進行商品交換的過程中自然產生的。

當人類社會的生產力有了進步的時候，每個人的生產成果，除了滿足自己的消費以外，還能够有或多或少的剩餘，如是，大家便把這些剩餘的生產品互相交換，你有剩餘的魚蝦，我有剩餘的谷物，你我之間便可以進行魚蝦與谷物的交換。諸如此類的交換，隨着生產力的發展而愈加頻繁，這就是歷史上所講的「物物交換」，或者叫做「以物易物」。這時候是沒有貨幣的。

後來，生產更進步了，交換更頻繁而且範圍擴大了，大家感覺物物交換的不方便，比方說：我有剩餘的米，缺少做衣裳的布，他有剩餘的布，缺少造房子的木料，雖然大家都急於需要交換，但所需要交換的對象不同，交易談不成。事情怎麼辦呢？在無數次的交換中，自然產生了克服困難的辦法，大家不約而同的選定一種商品，它是對於大多數人都具有用處的，大家把它當作居中的媒介物，任何一種商品，祇要首先把它交換成了這個媒介物，就可以利用它，再去換到自己所需要的東西。這就使交換起了一個很大的變化，由物與物的直接交換，變成了物與物的間接交換。這一變化的基本特點，在於兩種交換品的中間，出現了一個前所未有的媒介物，這是一種特殊的商品，這種特殊的商品，雖然還

沒有成功爲貨幣，但已經有了貨幣的萌芽了。

這種特殊的商品，並不是本質上有何特殊，本質上是和其他的商品一樣，有一定的用處（有使用價值），同時是經過勞動的生產品（有交換價值），這兩種價值，原是一般商品所共同具有的性質，作爲交換媒介物的商品，不過在這種一般的性質之外，再加上一個特殊的任務罷了。

特殊的任務，就是作爲交換媒介，這也不是天生的把任務掉在那一特定商品的頭上，而是在交換中經過了無數次選擇與更選的結果；獸皮、貝壳、谷物、布帛，在從前都會擔負過這樣的特殊任務，最後，這一任務才比較固定的落在一種貴重金屬的身上，這就是金子和銀子。從此以後，金銀就以普通商品的資格，一躍而成爲特殊的商品了，長期作爲商品交換的媒介物了。於是，人們替它加上一個特殊的名稱，叫做「貨幣」，這就是貨幣的起源。

金銀同樣是商品，爲什麼會被長期看中了作爲貨幣呢？

原因在於它具備了幾種優點，這些優點是旁的商品所望塵莫及的，旁的商品祇能有一個或兩個優點，不能完全具備所有的優點，因此貨幣皇帝的寶座，才一直爲金銀所佔住。這些優點就是：

金銀本身在生產過程中，需要花費很多的勞動力，它本身所包含的價值很大，它能够以很小的體積，代表相當大的價值，作爲交換媒介物的時候便於攜帶。這是一。

金銀本身的自然性質，便於長期保管，既不像谷物布疋之類，怕沾潮發霉，也不像銅鐵鉛錫等便宜金屬之容易上銹；這是二。

金銀本身便於割裂也便於熔合，大塊金銀，可以割裂成無數的小塊，而它的價值並不因此減損，小塊又可以熔化成大塊，也不影響它的原來價值，小大由之，都很方便；金鋼鑽的價值雖大，却沒有這一方面，這是三。

辯別金銀的真偽，比較辯別其他貴重物品（如珍珠瑪瑙）的真偽來得容易，可以防止偽造，便利流通使用；這是四。

諸如此類。

金銀兩種貴重金屬，兼備了這許多優點，自然當選，固定的作爲貨幣了，這就是金銀作爲貨幣的

起源。

由此可知，金銀不過是平凡的商品而已；本身沒有什麼魔力，更沒有什麼值得神祕的地方，人們對它不了解，把它當作不可思議的東西，發出黃金萬能的嘆息，其實大可不必的。

黃金——貨幣並沒有什麼萬能，但是，貨幣有它的職能。

貨幣的最基本的職能，大概說來有五種：

貨幣的第一個職能是要作為價值尺度，各種不同的商品，互相交換，並不是根據它的重量，長度或容積，而是根據它本身所包含的實在的價值，這就是所謂實在的價值，就是每種商品在生產過程中所需要的勞動量，勞動量的多少，就是決定商品價值大小的東西。但是，人們進行交換的時候，並不是也不可能直接以勞動量來計算價值，價值的計算，必須通過另外一種具有價值的東西作為尺度，貨幣就是作為這種價值交換底尺度的。一切商品的價值，經過貨幣尺度的衡量以後，得到一個貨幣上的名稱，這就叫做商品的價格。比方說：一担稻子定價五元五角；元與角都是貨幣上的單位名稱，根據這些單位名稱，得到的數字，就是商品的價格。價格與價值兩個名詞，在含義上是有區別的。

貨幣的第一個職能既然是作為價值尺度，那麼，它本身就必須有一定的單位和標準，才能發揮尺度的作用，因此，任何一個時代，任何一個國家的貨幣，都有一定的貨幣單位的，例如英國以鎊為單位，美國以圓為單位，中國在從前以銀兩為單位，辛亥革命以後改以銀圓為單位。為了便利使用和計算，單位以下還有輔助的單位，例如鎊以下的先令和便士，圓以下的角和分。根據一定單位所鑄造的貨幣叫做本位幣，本位幣以下的叫做輔幣。

貨幣單位的訂定，不能太大也不能太小，太大了則需要很多的輔助單位，才便於使用，太小了則需要集合很多的單位才能夠使用，在流通上及計算價格上，都是極不方便的。

貨幣的第二個基本職能是作為流通工具，貨幣本來是從商品交換中產生的，它的作用就在於幫助商品流通，當商品流通的時候，另一方面就是貨幣的流通，貨幣流通與商品流通不同的地方，就在於商品經過流通以後，達到消費者的手裏，作為消費品被消費掉，不會重複流出來。貨幣都是周流不息的，今天由甲手流到乙手，乙不會把它吃掉，明天乙又利用它作為流通工具，轉到丙的手中，如此周流

不息，貨幣就在許多購買者的手中，轉來轉去，這就是貨幣的第二個職能。

貨幣的第三個基本職能是作為支付工具，例如對過去債務的償還，對勞動者工資的支付，以及對其他一切賠償損失和繳納租稅等等的支付。

貨幣的第四個基本職能是作為儲藏工具，人們為了保存自己的財富，把貨幣儲藏累積起來，最普遍的是儲藏金銀硬幣，因為它能夠長久保存，不生變化。

貨幣的第五個基本職能是作為國際清算工具，國際貿易往來發生差額，最後清算的時候，是靠輸送現金來平衡的。

以上所說，是貨幣的幾種基本職能，任何國家的貨幣，都具有這幾種職能的。

二、硬幣紙幣和鈔票的區別

一般流通使用的貨幣有三種：硬幣、紙幣和鈔票。

硬幣即是以金銀鑄造的貨幣，有一定的成份和形式，例如中國過去所用的「袁頭洋」和「孫頭洋」即是。這是大家都已知道的。

關於紙幣和鈔票，形式上都是一張紙，一般人的習慣，並沒有把它加以區別，但嚴格說來是有區別的。

從紙幣和鈔票的起源來講，紙幣是從貨幣的第二種職能——作為流通工具而產生出來的，鈔票是從第三種職能——作為支付工具而產生出來的。

貨幣作為流通工具的時候，大家所關心的，祇是把它當作流通手段，用以達到交換商品的目的；流通界的貨幣有如魚口裏的水，喝進喝出，並沒有真正吞到肚子裏去。因此就產生了以紙幣代替硬幣的可能。紙幣代替了硬幣，在作為流通工具講，是比較使用硬幣方便得多，如我們身帶兩百個銀圓的硬幣，就要感覺十分吃力，但是，身帶幾千幾萬紙幣是滿不在乎的。

貨幣作為支付工具的時候，某一個人或某一企業公司，他預料自己不久有一筆貨幣收入，它就可以預先出具一種信用票據，向人家告貸，到期再行償還。這種票據，在一定的範圍裏面，也可以流通。

，但以能够兌現爲惟一條件，由此發展下去，以後就有銀行鈔票的產生，這就是鈔票的起源了。從發行來講，紙幣是由國家或國家銀行發行的，國家利用政治權力，以法律規定它作爲流通工具，國家沒有兌現的義務，但人民却非使用它不可。

鈔票是由商業銀行發行的，它必須按照票面，隨時準備十足兌現，它的流通基礎，建立於兌現的條件之上，如果一旦停止兌現，人民就可以拒絕使用，持票人就可以向銀行擠兌，銀行沒有權力強迫人家使用的鈔票。

兌現與不兌現，強迫使用與不強迫使用，這就是紙幣與鈔票的主要區別所在。

紙幣既不需要兌現，又可以強迫使用，因此就產生了濫發紙幣的可能，掌握紙幣發行權的統治者，在它的統治權力沒有被推翻以前，它可以憑藉權力，實行無限制的濫發紙幣，既不顧人民所受幣值跌落的損失，也不顧紙幣本身價值的如何降低。如日本投降前之偽幣發行，以及目前蔣幣的發行都是如此。

鈔票是可以改爲紙幣的：

例如蔣中央銀行及中國交通農民各銀行的紙幣，原來都是鈔票，每張票子上都印有「憑票即付國幣×圓」的字樣，但在民國廿四年實行「幣制改革」，便以一道命令改爲不兌現的紙幣了。由於這一個「改革」，也就打開了以後濫發紙幣的門戶，是中國人民遭受紙幣禍害的開始。

紙幣雖是不兌現的流通工具，可以用法令強制推行，但紙幣的價值必須有一定的物質作基礎，不是單靠一紙命令所能產生價值的，國家除了利用租稅收入，造成貨幣的回流作用以外，遇到幣值低落的時候，還要拋出物資，收縮幣碼，才能使幣值穩定。不然的話，幣值便會日益貶低，直至完全喪失流通作用。在這樣的情形底下，人民只有被迫採取其他的方式進行交換，例如恢復原始的物物交換，或者在暗中使用硬幣，拒絕紙幣，這時候，法令就沒有用了。目前蔣管區的貨幣情形便是如此。

三、貨幣流通量

貨幣是促進商品流通的工具，流通界究竟需要多少貨幣數量，才够流通之用呢？這是由兩個主要

的因素來決定的，一個因素是商品流通的總量，另一個因素是貨幣週轉的次數。

舉例說明：

假定在某一時期之內，商品流通的總量是一百萬元，同時期貨幣週轉的次數為五次，那麼，以五為除數，以一百萬元為被除數，所得商數廿萬元，即為流通界所必需的貨幣數量。
以公式來說明就是：

商品流通總量

貨幣流通量

貨幣週轉次數

根據這個公式，可以得出幾點結論：

凡商品流通的總量愈大，所需的貨幣數量便愈大，反之便愈小，這是一個正比例。

例。凡貨幣週轉速率愈快（即週轉次數愈多），所需的貨幣數量便愈小，反之便愈大，這是一個反比例。

實際投入流通界的貨幣數量，與流通界所必需的貨幣數量，不一定是恰相符合的，經常有過多或過少的現象，銀行的責任就在於調劑市場，隨時收縮籌碼，減少流通界的貨幣數量，或者放出籌碼，增加流通界的貨幣數量，使市場維持供需的平衡。

流通界的貨幣數量，如果超過了流通界所必需的數量，通常便要發生兩種現象：

（一）在硬幣與紙幣同時並行於流通界的場合，一般人便會儘先將紙幣吐出來使用，而把硬幣收藏，當作財富儲蓄。漸漸的流通界就祇看見有紙幣，不看見有硬幣了，這就叫做劣幣驅逐良幣的現象。這種現象從表面上看來，良幣退藏，劣幣充斥，似乎是劣幣在流通界佔有優勢了；其實不然，實際是良幣更加為人們所器重，劣幣更加為人們所厭棄。劣幣在流通界的範圍是愈縮愈小，不是愈擴愈大，因此，劣幣是沒有前途展望的。

（二）在紙幣獨佔流通界的場合，人們是不會把紙幣當作財富儲藏的，因為紙幣本身毫無價值，誰也不願意冒險保存，自討虧吃，這時候便要發生一種紙幣貶值的現象。紙幣貶值的標準，是根據其

超過的比例來決定的。

舉例說：

流通界所必需的貨幣數量若為一百萬元，實際流通的貨幣數量却有兩百萬元，實際量超過了必需量一倍，那麼，貨幣價值便會貶低一倍，其具體表現就是物價增漲一倍，（由一百萬元漲至兩百萬元），使兩者達到平衡。如果貨幣數量繼續增加，商品總量却没有同時同比例增加，那麼，幣值一定要繼續降低，物價一定要繼續增漲。

同時，由於貨幣貶值的結果，持有貨幣的人都害怕貨幣繼續貶值，爲了避免繼續貶值的損失，一定將貨幣迅速的重新投入流通界，購買商品儲藏，另一方面，持有商品的人一定儘量將商品囤積，靜待高價而估。這就造成了一方面貨幣週轉的速率增加，一方面商品流通的總量減少，於是物價增漲的程度，就必定超過了貨幣增加的程度。蔣管區的物價比戰前增加了三萬二千倍（四月份），但蔣幣增發紙有四千六百多倍（四月份），相差如此之鉅，主要就是這個原因（還有其他的原因存在，在研究物價問題的時候另加說明）。

要有一個良好的貨幣管理政策，對於貨幣流通必需量的問題，不能不慎重研究。

四、物價漲跌的原因及其影響

物價好比山溪水，時漲時跌，變化很多，變化的原因可分幾種：

第一個物價變化的原因，是由於商品的生產成本發生了變化，所謂生產成本的變化，包括了原料和燃料價格的漲價或跌價在內，也包括了勞動力價格（工資）的增加或減少在內，也包括了運輸費用及其他費用的增減在內；祇要這些因素裏面有一項發生了變化，它就可以直接影響物價。生產成本增加的時候，物價必漲，反之物價一定跌落。

物價如因生產成本的變化而引起漲跌，這是它本分上應有的漲跌，解決的辦法，只有設法減輕成本，不可能用超經濟的力量來強制壓低，如果強制壓低，使他不够維持成本，只好被迫停業，結果就

要造成生產停頓的現象，因為在資本主義的社會裏面，一切生產和經營的目的，都是爲了獲利，誰也不願意做蝕本生意呀！

除此以外，

第二個物價變化的原因，是由於貨幣價值起了變化。貨幣價值的變化，又可以從三方面發生，或者是由於貨幣數量的絕對增加（如蔣政府之濫發紙幣），或者是由於貨幣週轉速率的突然轉快（如在戰時或金融風潮發生的時候，持有貨幣的人，紛紛把貨幣拋入市場使用），或者是由於貨幣本身貶值，例如在以黃金爲貨幣的時候，因為發現了新的金礦，於是金價便宜，金幣貶值，同時就表現爲物價高漲。中國過去以白銀爲貨幣的時候，銀價的提高或降低，也表現爲物價的變化。蔣幣以外匯爲本位，外匯的掛牌，直接影響物價。所有這些變化，表面上看來，都是物價上漲了，或者物價下跌了；實際上物價沒有動，倒是貨幣本身的價值起了變動。

引起物價變化的起因，如果在於貨幣方面，我們的物價對策，只能從穩定貨幣着手，穩定的辦法是收縮通貨或膨脹通貨，恢復物價的平衡。如果不此之圖，硬要來一套壓制政策，如國民黨所採取的「經濟緊急措施方案」一樣，這是牛頭不對馬嘴，無濟於事的。

另外，

第三個促使物價變化的原因，是由於供求關係的變化。假定市場籌碼沒有增減，商品成本也沒有變化，但某項商品的來源，突然斷絕，或者突然增加了新的出路。以至於買多賣少，供不應求，物價是會上漲的；反之，某一種貨色突然來貨擁擠，或者出路不暢，以至購買者渺渺無幾，市場上發生供過於求的現象，那麼，物價也會跌落的。商人的囤積居奇，買空賣空，就是根據供求關係的變化，實行推波助瀾，乘機獲利。

因供求關係不平衡而引起的物價變化，主要的解決辦法，只有趕快疏通貨物來源，或開闢新的出路，使供求雙方相適應，物價自趨平穩；對於投機商人的囤積居奇及買空賣空，加以適當禁止，使他不能興風作浪，也是必要的手段。

凡屬物價的漲跌，基本上不外乎這幾個因素，或者是其中一個因素發生了變化，或者是幾個因素

同時發生了變化；如果有幾個因素同時發生變化，它們的作用可以互相抵消，也可以互相助長，例如蔣管區物價的飛漲，就是一方面既有蔣幣的增發（這是主要的），同時又有苛捐雜稅及內戰影響，增加了商品成本，再加上四大家族的投機操縱，各種因素同時發生同一方向的作用，互相助長，物價自然飛騰不已了。

物價變化對於各階層人民生活的影響，是不一致的，在物價提高的時候，靠工資收入及靠薪水收入的人們，首先受到損失，他們所收入的貨幣，在數量上雖然不變，但同一貨幣所能購買的實物，却大大減少，他們的實際工資是在無形中被減少了。物價上漲時間相當長久，他們的工資薪水，雖然也可能增加，但已經落在物價之後了，資本家決不會在物價未漲之前，預先增加工人工資的；工資增加的比例，也決不會超過物價上漲的比例的。工人階級和薪水階級在物價上漲中，生活一定降低，是一件非常明顯的事情。

富商巨賈，有錢的權貴，在物價上漲的時候，可以利用資本，囤積物資，坐看風色，他們不但不吃虧，而且正是發財的捷徑，他們惟恐物價漲得不快。

在物價跌落的時候，對於工商業的繁榮發展是有妨礙的。工商業資本家手中之商品，因價格跌落而蝕本，用賣商品所收回的貨幣資本，較之原先投出的資本減少，如其負債過多，勢必至於關廠倒閉，就可以造成巨大的經濟恐慌。

物價跌落對於工人薪水階級，也不會有長期的好處，機警的資本家會很迅速地核減工人工資的，而對工人階級最大的威脅，却是因此而來的失業恐慌。

由此可以知道：不論物價上漲或下跌，對於工人生活總是沒有好處的，對於國民經濟的正常發展也是有妨礙的。因此，我們的物價政策，一般講是應當以穩定為主，不應當使它發生太大的波動。

五、通貨膨脹與財政發行

所謂通貨，就是指流通界的貨幣。

人們受過偽幣通貨膨脹的禍害，現在又受着將幣通貨膨脹的禍害，人們一聽到「通貨膨脹」，就有一種不好的感覺。把它當作一個不祥的名詞，其實，通貨膨脹的好坏，不是一個單純的問題，還要其他條件。

通貨膨脹的意義，是說流通界中的貨幣數量，超過了必需的數量，如同河水太多，超過河身所能容納的水量，就要發生膨脹現象。

通貨為什麼會膨脹呢？這就要看膨脹的通貨，究竟作了什麼用途，發揮了什麼作用。有正常通貨膨脹，也有惡性通貨膨脹，有主動有計劃的通貨膨脹，也有被動的無計劃的通貨膨脹，分別說來：

正常的通貨膨脹，它是爲了增加商品生產，促進經濟繁榮。比方說：爲了創辦一個工廠，缺少資本，因此增加一定量的貨幣發行，使這個工廠能够辦成功。工廠辦好以後，生產商品，投供市場，不但可以增加市場流通的商品量，而且可以收回原來投入流通界的籌碼，這是對於人民生活有益無損的。

又如如農業播種的季節，增加籌碼，發放農貸，農業生產量就可以增加，到了收穫季節，將籌碼吸收回籠，這對於人民生活也是有益無損的。

用於這些生產性的通貨膨脹，叫做正常的通貨膨脹，是我們所應當歡迎的，也是發展經濟所必須採取的手段。

惡性的通貨膨脹，它祇能增加消費，不能促進生產。比方說：爲了龐大的士兵及官僚們的新餉無着，大發紙幣，彌補虧空。這些紙幣發出來之後，變成消費品，給它們吃光用光耗光了，除了生產肥料以外，絲毫不能起其他的生產作用，這批紙幣，也就永遠不會回籠，長期在流通界中兜圈子，成爲興風作浪，投機操縱的游資，這是對人民生活有百害而無一利的。蔣政府的財政發行就是如此。

這樣的惡性通貨膨脹，是我們人民所應當反對的。

爲了刺激生產，救濟災荒或其他正當的用途，事先有一定的計劃，膨脹一定數量的通貨，自己能够控制發行數量，不是無限制的濫發，這種膨脹出自主動，不會造成通貨危機的。這就是主動的膨脹。