

中國太平洋國際學會叢書

銀價問題與遠東

林康侯題



銀價問題與遠東

W. F. Spalding 著

銀價自一九二〇年二月達到八九、五辨士之高度以後，即逐漸低落，很引起人們的注意，銀價自一九二〇年以來雖時有漲落，但大致總是步趨下跌，祇看最近十年來銀之歷年平均價便是明證。

一九二〇年以後每年銀之平均價

一九二〇年	六一、7/16辨士	每標準盎斯
一九二一年	三六、7/8辨士	全右
一九二二年	三四、7/16辨士	全右
一九二三年	三十一、15/16辨士	全右
一九二四年	三四、辨士	全右
一九二五年	三二、1/8辨士	全右
一九二六年	二八、11/16辨士	全右
一九二七年	二六、1/32辨士	全右
一九二八年	二六、3/4辨士	全右
一九二九年	二四、7/16辨士	同右
一九三〇年	一七、11/16辨士	同右

一九三一年（至五月六日止）銀之最低價近期每盎斯降至十二辨士，遠期 11、15/16 辨士。

全世界商業衰頹和百物跌價，大多數人都認為受銀價慘跌的影響，但據倫敦『經濟』雜誌所載銀之市面顯然與百貨市面不能相提並論，因銀價跌落問題乃六十年來之問題也。考銀價的低落，自前世紀之前七十年中即已開始，德國首先放棄銀本位，他國繼之，於是銀價遂愈趨愈下，在一八七一至七五年之間金與銀價為一：一六之比，一九一一至一五年間為一：三六、六之比，銀價曾因歐戰回漲至一九二〇年時八九、五辨士之高度；但不久即又低落，當一九三一年二月銀價跌至一二辨士時，金銀比價為一：六七、六。

銀價低落的原因並非完全由於產額過剩，蓋因有特別情形而銀的供給增多，同時需求減少，以致價值低落，這些原因即使在世界商業復趨穩定而物價回漲以後，也許仍要繼續發生效力。

所最堪注意的一點是：銀之產額過剩有時雖屬事實，但銀亦為稀少鑛物之一，牠的產量多寡斷不致影響於牠的市價。如果他種金屬亦有跌價的情事時，尚無大礙，經過相當時期的調整以後，供求仍能趨於平衡。但銀是金、錫、銅、鉛、鋅等金屬之一種副產物，無論銀之價值如何，祇要牠的連產金類有繼續開採的必要時，牠在世界市場上的勢力便依然存在。這種情形似乎足以鼓勵銀之產額的激增，但實際上却不盡然，在過去一百三十年中每十年產銀之平均增加為百分之二二、五，以與其他金屬相較，如鉛增百分之四八、六，銅五二、四八，金五一、六，鋅一一四、四，則又相去甚遠。

、因銀價低落的關係，在美國和墨西哥有許多銀鑛已停止開採，因其所得不償所失故也，照這樣看來，一九三一年的產銀總額必將減少。

著名統計學家古壽 J. Kitchell 得其他專家的協助，製成下面一個表，以指示自一九二〇至三〇年間每年銀的供求狀況。

供				求									
新產總額	額外供給	合計		私人	政府	合計	中國	工業	購已知的 造的 買幣	合計	來歷不明	金幣之價	每盎斯之合
1920	173	44	217	6	—	6	113	45	40	204	-13	50.0	辨士
1921	171	41	212	57	—	57	39	53	69	218	+ 6	31.5	,,
1922	210	50	260	71	/	72	48	58	56	234	-26	33.9	,,
1923	246	41	287	97	/	98	82	55	57	292	+ 5	32.4	,,
1924	239	4	243	91	—	91	32	53	71	247	- 4	33.3	,,
1925	245	6	251	105	—	105	75	59	17	256	+ 5	34.7	,,
1926	254	2	256	111	—	111	65	57	31	264	+ 8	31.0	,,
1927	254	25	279	108	—	108	79	58	47	292	+13	28.1	,,
1928	253	71	329	99	-19	80	130	53	21	284	-45	28.9	,,
1929	262	53	315	87	-19	68	129	60	36	293	-22	26.4	,,
1930	241	71	312	114	-13	101	130	50	16	297	-15	19.1	,,
合計	2553	408	2961	946	-49	897	922	601	461	2881	-80		
三 每年平均	232	37	269	86	- 5	81	84	55	42	262	- 7	31.8	辨士

附註：以百萬盎斯為單位

上面表準數量以淨盎斯爲標準，價目則以每淨盎斯計算。

表中所列年數緊接一九一九年，那年爲自一八八二年以後銀價達到最高度的一年，即平均價爲五六、三辨士。一九一八至一九一九年間美國曾將存銀一九七、〇〇〇、〇〇〇盎斯運至印度，一二、〇〇〇、〇〇〇盎斯運至中國，因此在這二年中對於普通新銀的供給增加了百分之五五。一九一九年前後因歐戰而使銀價增高，這當然是一九二〇至二三年間之一重要原因，其後經過三年的間隔即一九二七至三〇年，銀價更大趨低落。約略估計每年從銀幣所熔成之銀塊約有六〇、〇〇〇、〇〇〇盎斯，以致銀之供給量約增百分之二五。銀幣所以化成銀塊的理由，大都由於歐戰時和歐戰後銀價的高漲所致，在大多數國內所通行的錢幣大抵銀條較銀幣爲貴，故有禁止銀幣出口或熔化之舉。一九二〇年英國減低銀幣的成色自、九二五至、五〇〇、又當新銀幣鑄成時，即將舊幣收回，熔成銀塊出售，致使銀價愈趨低落，而銀幣熔成銀塊出售的危險亦即過去。歐洲諸國如法、比、德、希臘等皆效法英國，把足重的舊銀收回，而另行鼓鑄成色較低的銀幣。

銀子從熔鑄舊幣所增的供給不僅以歐洲爲限，自一九二六至二七年間印度採用金本位，和一九二九至三〇年間安南廢除銀本位，以後除銀鑛的產額以外，又增多了供給的數量，這種情形對於已經充斥了銀子的市面顯然有極大的影響。例如印度，據估計一九二六至三〇年間售出之銀約有九〇、〇〇〇、〇〇〇盎斯，在同時期內她所準備的羅比，至一九三〇年底已自八五克洛爾（Crores）逐漸增至一二〇克洛爾。換一句話，照印度幣制委員會在一九二六年所建議的最大標準二五克洛爾羅比，已超過了九五克洛爾，即三〇〇、〇〇〇、〇〇〇盎斯，這大宗銀子預備在市場上銷售，銀價之不振這也是個大原因。

從熔鑄銀幣所增銀的供給，除印度外現在幾乎已告停止。但西班牙在進行她的穩固幣制計劃時，是否不將西班牙銀行

所存大宗銀子出售，尙難斷定。

銀之產額

葛青氏在他的世界產銀統計中曾指明有三種趨勢如下：

每 年

各時期間之增加率

一八二一—一八三〇	一四、八〇〇、〇〇〇盎斯	百分之二、五
一八六六—一八七〇	四三、一〇〇、〇〇〇盎斯	百分之五、五
一八九三	一六五、〇〇〇、〇〇〇盎斯	百分之一、三
一九二九	二六二、〇〇〇、〇〇〇盎斯	

自德國鎔鑄銀幣（一八七一）至印度造幣廠閉歇停鑄銀幣（一八九三）之時期，銀價低落甚速。在一八七一年銀價平均每標準盎斯約值六〇、五辨士，至一八九三年乃跌至三五、五辨士。自此以後銀產的增加率在一九一二年爲百分之一、六，在一九一二至一九二二年間爲百分之〇、七，後者與世界人口的增加率（百分之〇、八）約略相符，其餘任何賤金屬則祇增加四分之一。

一九三〇年銀之產額約有二四四、〇〇〇、〇〇〇盎斯。

下面臚列，即產銀的統計及一九一九至三〇年間銀的來源或供給（惟一九一二年乃是戰前的紀錄）：

銀之產額（以盎斯爲標準）

	墨西哥	美國	堪拿大	他處	世界	銀 價 問 題 與 遠 東
(戰前紀錄)						
1912	75,000,000	64,000,000	32,000,000	60,000,000	231,000,000	
1919	66,000,000	57,000,000	16,000,000	41,000,000	180,000,000	
1920	67,000,000	55,000,000	13,000,000	39,000,000	174,000,000	
1921	64,000,000	53,000,000	13,000,000	41,000,000	171,000,000	
1922	81,000,000	56,000,000	19,000,000	54,000,000	210,000,000	
1923	91,000,000	73,000,000	18,000,000	64,000,000	246,000,000	
1924	91,000,000	65,000,000	20,000,000	63,000,000	239,000,000	
1925	93,000,000	66,000,000	20,000,000	66,000,000	245,000,000	
1926	98,000,000	63,000,000	22,000,000	71,000,000	254,000,000	
1927	105,000,000	60,000,000	23,000,000	66,000,000	254,000,000	
1928	109,000,000	58,000,000	22,000,000	68,000,000	257,000,000	
1929	109,000,000	61,000,000	23,000,000	69,000,000	262,000,000	六
1930	106,000,000	51,000,000	26,000,000	61,000,000	244,000,000	
(約計)						

下面表中數目係根據倫敦的統計，和美國銀產統計局所預備的微有不同，該局所製一九二七至三〇年間銀之產量如下：

(以一千盎司為單位)

	美國	加拿大 (A)	墨西哥 (B)	比荷 (C)	澳洲 (D)	緬甸	合計
1927	59,412	20,761	104,575	18,381	9,296	6,005	218,430
1928	56,149	20,328	108,536	21,818	8,132	7,404	223,367
1929	60,180	21,587	108,701	21,163	8,969	7,280	227,880
1930	50,234	23,447	105,204	16,634	8,854	7,055	211,428

(A) 不完全的出口之銅及鉛塊內所含之銀尚未算入。

(B) 銀之出口或鑄幣總數。

(C) 一九二七至一九三一年間一部份的估計。

(D) 精煉。

上列諸國在一九二九年所產之銀，約佔世界產銀總額百分之八十七。

關於空前未有的金銀比價發生鉅大差異的理由有的說得很肯定，一方面說是金的數量日形稀少，而銀却續有增加，他方面則又說是銀之產額過剩。但一經細加考察，便知二者都似是而非，世界金銀產額自一八七九至一九二九年間每十年之平均產額其增加率大略相同。而金貴銀賤的真正原因實由於採用金本位制或半金本位制的國家增多，同時用銀的國度日見減少，所以金銀比價的差異自然愈趨愈遠了。

一般人對於銀價低落的現象多認為由於歐洲諸國全部或一部份~~擬除用銀同時重~~方有幾國則以銀為標準價所致。我們在上面已經講過近年來從銀幣熔成的銀塊充斥市場，一九三〇年印度倫敦出售銀約有三〇、〇〇〇、〇〇〇盎斯，法國在同年從熔鑄劣幣所售出之銀雖沒有這樣的多，但實際上售出之銀有~~三、〇〇〇、〇〇〇盎斯~~。

從前吸收銀子的國家今皆變成售銀的國家，銀子受此兩重打擊，價值自然要愈益低落了。

用金本位的諸大國除吸收極微數量的銀子外，所有鑛中產生的和他國所售出的過剩銀子都以亞洲，尤其是中國，為唯一的尾閥，那末毋怪銀價之要低落了。在他種情形之下，中國和印度因商業的不景氣，對於銀的需求似更應減少，但在一九三〇年中國所吸收之銀達一四〇、〇〇〇、〇〇〇標準盎斯，印度亦購入一〇二、五八五、〇〇〇盎斯，與以前幾年相較，並未見怎樣的減少，若非印度和歐洲諸國售出的銀子過多，亞洲諸國對於鑛中所產之銀尚能應付裕如。

