

# 中國銀行報告

中華民國二十三年

# 中國銀行民國二十三年度營業報告目錄

引言

白銀出口徵稅

健全通貨

健全與集中的經濟機構

上海金融

國際收支平衡問題與二十三年國際收支之推測

對外信用

二十三年之國際貿易

二十三年度之農業經濟

二十三年度之工業

二十三年度之業務工作

中國銀行民國二十三年度之營業

中國銀行貸借對照表

中國銀行損益表

中國銀行總分支行辦事處一覽表

中國銀行國外代理店一覽表

## 引言

民國二十三年，長江共禍，獲見肅清；中原各省，益形安定。即邊隅各地，東北姑置勿論，西北尚無重大事故；蜀中流竄之匪，勢已窮蹙；東粵相持之局，亦漸融解。而中央與各地方當局積極建設，如公路之增築，水利之設施，輕工業之改進，隴海路之展至西安，粵漢與南玉綫之趕造。此類工作，急速進展，國家經濟建設，不難形成；統一基礎，即可樹立。同時南洋各埠，漸復繁榮；僑胞匯款，未見減少。是此一年中，政治經濟之進步，皆皎然可觀。所憾者，水旱之災，遍湘、鄂、贛、蘇、浙、皖、閩、冀、陝、甘、滇、綏十二省之廣，災民在千萬以上；收穫損失，不可數計；由是促進外米之輸入，增加內銀之外流。我工商業處境之艱困，原為中外所共曉；孰意美國更有抬高銀價之舉，是不啻身將落井，又遭下石，創痛之深，寧可忍受？欲期打破難關，厥在自給自立；希望國人勿存畏縮之念，前途否泰，事在人為。爰將一年來經濟金融以及貿易等等概況，臚述於後，以供參攷。

## 白銀出口徵稅

去年報告書中，論及銀價問題，早經慮到銀高影響，足以動搖我國民經濟之基礎。若國外再施以人為方法，制定法案，提高銀價，則更促進生銀之輸出。爲中國計，極願各國繼續倫敦經濟會議時穩定銀價之初旨。不料未及數月，倫敦協定各國尚未完全簽竣；而美國國會已貿然通過購銀條例；美國政府即從事在公開市場收買生銀。於是中國市場銀價，與國外生銀價格之差價，愈離愈遠；輸出有利可圖，遂紛紛運出國外。其上海每月平均匯兌行市與倫敦銀價核算之平價最高差價爲十一月份之低於平價三・九一八四便士；最低差價爲一月份之高於平價〇・一七八九便士；自七月起，至十月止，共出口銀二億零七百餘萬元。此時政府預防發生人心恐慌起見，於十月十五日決定徵收出口稅，並徵平衡稅，以防止生銀之繼續出口。當時中外人士，對於政府徵收銀稅之舉，有贊否兩說：贊成者謂：美國購銀政策不變，差價愈大，中國之存銀，不難頃刻吸收殆盡；且在繼續輸出之中，足以引起人心恐慌，招致金融風潮；反對者謂：中國人民，習於固有之銀幣；一旦政府對於銀幣之內容，加以減損；或於其流通之方法，加以干涉，反足以引起人民爭藏銀幣之心。而外國人民之安心投資中國，由於銀幣之自由流通；設徵收銀稅，中國幣值減低，外國資本，無法招致；且以外人對於中國幣制有所懷疑，已有之資本，勢將逃避國外。且平

衡稅愈高，私運愈甚，願以事實證之，自徵收銀稅之後，十一、十二兩月，僅各出口一千一百餘萬元；與八月份之七千九百四十餘萬元相比較，尚不及百分之二十；同時以上海銀根日緊，匯兌銀價日高；故平衡稅未致抬高，十一月平均爲七·一%，十二月平均爲六·四%，私運並未如反對說者預料之甚。而十一、十二兩月內地之需用現銀，亦大半由於土貨登場；人民埋藏之風，亦未觸發，是則未始無裨於金融安定也。

願美國若竟實行準備中金三銀一，購足生銀二十四億盎斯；則即吸收中、印兩國全部存銀而猶未足。中國生銀流出之影響，微之已往事實，不特不能增加中國人民之購買力；而反減低其購買力，本年進口數量較之去年減少三億一千餘萬元，此其明證。是美國之購銀政策，繼續不變，將使中國人民購買力降至極度；與美國參議員所高唱之增加東方人民購買力之主張，不啻背道而馳。彼等是否完全昧於中國生銀所占之地位，及中國之經濟實體，而作此理想之談？抑明知其非是而作此說以惑生產者貫徹銀派之主張？或竟藉此以抬高中國之幣值，使中國之工業與出口貿易減其競爭之力；而以增進美國生產品之出路，餌美國之民衆耶？今中國政府已一再向美國政府聲述美國購銀政策之危害及於中國之經濟，美國政府幸已諒解，購銀之進行，漸見和緩。但望美國參議員諸君，同意於必先抬高物價而後銀價之抬高有利於用銀國；及非世界用銀國共同合作，不能得銀價之長久安定，二大不可磨滅之論，更易其主張，則此占世界

人口四分之一之中國國民經濟，能不因美國銀政策而瀕於崩潰，從此發揚滋長；其有裨於將來美國之東亞貿易者，豈今日一時銀價抬高之區區小利，所可比擬其萬一耶？

## 健全通貨

予全國人心以莫大之安定者，厥惟政府不採賤價通貨政策，而絕對維持健全通貨之表示。蓋自美國購銀政策實行之後，一般神經銳敏者，咸懷疑政府將集中現金，實行不兌換紙幣；或減輕貨幣成色，浮言紛起。及九月初政府宣布匯兌管理法後，外商深信政府必有進一步之舉動；即開始資本逃避，輸出生銀，自七月至十月，總額為二億零七百餘萬元。自白銀徵稅，則咸認為政府之目的，不僅阻止白銀流出，將以減低幣值為實行賤價通貨之先聲；容或中國資本階級，亦紛紛購進外幣，將資本逃出國外，勢更未易收拾。幸政府負責當局，共同表示決無減低成色，集中現金，實行紙幣政策之舉，人心為之大定。不特中國資本之逃避，因而杜絕；即人民埋藏之風，亦隨以阻遏。近政府復宣布新進口之生銀，重出口可以免稅，更足以證明政府加稅之目的，止於阻止出口；而不在於貨幣之低值。此一年間，金融風潮之鼓盪，時有風雨欲來之勢；而卒能安然無恙者，不得不謂政府維持健全通貨之功也。蓋中國人民尚生活於數千年傳統用銀習慣之中，近始漸漸習用紙幣；而人民之視紙幣，仍為銀若干之代

表。設幣值變更，即對於一切通貨不加信任；於是爭藏現銀，信用基礎，隨之動搖。至本年存銀之減少，實不足爲今日之大患。計自民國元年至廿三年白銀進口十三億九千四百萬元，出口四億零八百萬元，淨進口白銀共九億八千六百餘萬元。國內積滯白銀，雖無精確之調查，據估計有二十五億盎斯，合有三十億元；以各省造幣廠自前清以來之鑄數計之，有二十一億三千三百萬元，減各省造幣廠鑄之數約二億六千七百萬元；再以前清銀元（二億八千六百萬元）假定十分之九業經鑄燬，有二億五千七百萬元，則可知現在之流通數額，尚有十六億元。此二億數千萬元之銀量出口，不過六分之一。政府果能始終維持健全通貨政策，則散在人民手中之十三四億元之銀貨，何嘗不可吸聚一部份，以補足今日出口之缺數；是在政府確立健全之發行制度，逐漸推行健全之銀行紙幣，以代傳統的用銀習慣。蓋政府之維持健全通貨政策，既已收一時之大效；又何不推而廣之，增加健全之通貨數量？不特解決目前之困難；抑且可進而躋於現代國際經濟組織之林，當局者其注意於斯乎！

## 健全與集中的經濟機構

自世界不景氣以來，各國挽救之策，在貨幣則禁現出口，減輕成色，現金集中；在匯兌則匯兌管理，貶低匯價，匯兌集中轉帳；在貿易則增加關稅，規定輸出入比例，實行物物交換。凡此種種，雖屬一時之補救；而依其國情之不

同，各有相當之效果。有識者因有何以不以此種方策，應用一二於中國之疑問。驟視之，似未見有必不適用之阻礙；顧一考實際，則有大不然者。中國之經濟組織，猶是近代的國家以前之經濟組織；中國之經濟機構，猶是近代資本主義以前之經濟機構；論貨幣，則猶是現銀本位，並無統一之幣制，並無集中之發行，銀幣散藏民間，無術集中；即減輕成色，亦不能得通貨膨脹之實利；論匯兌，操於各國銀行者，居其大數；屬於華商銀行者，僅一小部份；有治外法權，有通商口岸之關係，無法澈底管理匯兌；在現金與匯兌未集中以前，更無貶低匯價之可能；論貿易，則以外交之實際關係，關稅未臻完全自主，豈易限制數量？而輸出入之同業，又無健全集中組織；即欲以自力統制，亦不可能。是捷徑非不可取，急救非不可行；獨奈機構未備，有捷徑而無途可開，有急救良方而人之本體不宜接受。今日中國果欲採取近代資本主義之經濟方策，以抵抗世界潮流，補救目前困難；則於建立及促進健全與集中之經濟機構，實有刻不容緩之勢。在通貨宜迅速確定統一幣制與集中發行之實施；在金融機關宜分業合作，確立統系，聚散為整；在貿易宜集中貿易機關，及改進同業公會，以人民自身力量，實行統制；在農產之改進推廣，與夫運銷積儲，固宜通力合作；即工業之減輕成本，推廣銷路，亦有聯合集中之必要；即無論幣制、金融、產業、貿易，舉凡一切經濟生活機關，均以政治及社會之力，促其集中，使之健全；則保持舊習慣，舊常態，令其安渡難關亦可；即應用國外新方法，新捷徑，

以抵抗世界潮流，亦無不可。否則等於五官四肢，殘缺不修，終致心臟血脈，無法展其效能；或猶如虛弱之軀，雖有名醫補劑而不能受。故健全與集中經濟機構之建立，誠為基本工作；同時亦為急救良方；徵以俄意兩國先例，宜於極短期間中促成之；更於累月經年中改進之。若一般國民視此為迂遠之談，而寧拾一二新穎名詞以相號召，則不獨人心之難於穩定；抑且歧途之易於誤入矣！

## 上海金融

白銀問題發生以來，上海一埠所感受之影響，最為深切。其他各埠平日銀根之鬆緊，以上海為轉移；當然亦不無影響；但迥不如上海之嚴重。至內地則幾視若無事；更有以上海之紛擾為不可思議者。蓋中國之經濟組織，就一般論：尚在幼稚的農業經濟狀態中；而在通商口岸因有外人勢力之關係，其經濟發達之程度，與非通商口岸若霄壤之別；而通商口岸中之上海一埠，尤以地理歷史之關係，幾為各國在中國之經濟勢力集中之地，所有新式的經濟組織之工具，無不應有盡有；是以一旦發生特殊事故，上海所感受之影響，最為迅速而尖銳。白銀問題釀成之經濟恐慌，獨嚴重於上海，又奚足怪？不過正唯上海之特殊關係，不能以上海一隅之恐慌，概論中國之全體；此於內地各處之安堵如常，足以證之。故因白銀問題而發生之上海經濟困難，若欲論其如何救濟之方，先須攷其何以特殊之點。

近數年來，上海一埠之金融發展，與內地絕不相同者，爲信用之過度膨脹。此固由內地匪亂頻仍，災荒交迫，土產衰落，外貨湧進；亦由銀價低落，外商之擁有銀資金者，暫儲以求投資利潤；於是中外銀行之存銀，愈儲愈多，自十七年底之一億七千一百萬至二十二年底之五億四千七百萬，五年之間，增加三億八千六百萬元。現金增加之結果，爲信用膨脹；信用膨脹，必先擴充投資之範圍；其始擴充事業，或工廠，或公司，以資金之易於借入，得以少額之資本，創造巨大之事業；其繼抬高地價，因事業增加而發生地產之需要增加，進而以地產之經營爲業；於是資金之消納益易；而地價之抬高，漫無限制。同時政府因財政關係，發行鉅額公債，六、七年間，總額達十萬萬元以上；此外復有各省地方公債、公司社債及市機關債票之發行。良以工商事業，需要人才技術，推廣不易；獨地產與公債之投資，不費舉手之勞；所以已往信用之膨脹，十之八九在地產與公債，此爲不可忽視之上海特殊情形。本年六月白銀問題發生以後，中國各銀行之存銀，以五月底與十二月底相較，祇減少五千七百萬元；而外國銀行之存銀減少二億零三百萬元；是上海資金之減少，不在中國金融機關而在外國金融機關；信用之收縮，不在中國各銀行而在外商銀行，此爲明顯之事實。至於公債，其信用支持，多賴華商銀行，不若地產周轉，多賴洋商。故白銀問題發生以後，地價一落千丈；而公債仍依然維持高價；此於中外之資金信用收縮，實有相連之關係。況乎公債之膨脹，既有基金收入之增加，即

爲真實的膨脹，不若地價之抬高，並不因人口事業之增加，不得不謂爲虛偽的膨脹。故信用膨脹，投資於地產與公債則同；而地產與公債之膨脹虛實，則又不同。

是上海經濟恐慌中，最顯著之病態，爲地產之不流通；而造成此病態之原因，既知其一爲過度的膨脹；二爲外資之收縮；則欲論救濟之方，當使此虛偽之膨脹，復於真實；即使地價與收益之比例，與目下市場利率相稱。質言之：房租須與社會生活狀態相稱，不至有屋而無租主；或有租主而無力付租。規定合理的租金，法律上予以有效之保障，使房主有租可收。其在並無實際需要之地點，不可因地產催贖或因不能生利而再加借建築。如此數年之後，當不難恢復健全常態。在此過渡期間，受押者酌減利息，俾地主得略輕負擔，勉力應付。同時上海外商應知上海之繁榮，中外人同其休戚，幸勿以關係全國之白銀問題，與上海地方金融併爲一談；更勿以全國白銀問題不能解決，即認爲上海金融無法救濟；此猶吾中國人勿以上海金融之困難，而即認爲內地金融無法維持。吾中國各銀行深感調劑金融責任之重；亦望各外商銀行，共同努力，恢復舊狀，以維持上海之繁榮。至其他工商各業，今後將受信用收縮之影響，而益感窘困；但我金融界對於以資金增加生產，而非爲流出國外者，仍當竭力維持；希望工商各業，懋前懿後，盡力設法整理內部，減輕成本；則今日之禍，焉知非來日之福耶？

任何國家，一旦發生經濟恐慌，其遭受窘困者，往往希冀通貨膨脹；唯上海現象之所以造成，由於已往之信用過度膨脹，及今日之局部忽然收縮；其收縮者，不特信用；抑且及於信用基礎之現銀；故今日欲解除困難，必須填補此局部之收縮；而需要填補者，乃為現銀及以現銀為基礎之信用。欲增加現銀或以現銀為基礎之信用，則不外鼓勵逃避之外資，重復輸入；或吸收內地窖藏之現銀，為發行準備，增加通貨。舍此兩途，而欲將非現銀為基礎之信用增加，以圖奏效，恐無濟也。

## 國際收支平衡問題與二十三年國際收支之推測

中國白銀之流出，近因固由美國之購銀；而遠因仍根於國際支出之超過。中國國際收支，雖不易得其確數；然於金銀之輸出，足以證明國際收入之不敢支出，為最明顯之事實。二十二年度金銀淨輸出為八十三萬萬元，私運生金約一億二千萬元；本年則金銀之輸出，為三億一千一百萬元，私運金銀約七千萬元；合計二十二年為二億元，二十三年為三億八千萬萬元；是兩年來國際收支之差額，日見加增。實則近年上海存銀之增加，即中國各地輸出入不能相抵，不得不以現洋輸出相抵；其積儲於上海者，不過洋商暫時存貯，藉圖投資利益，無異輸出國外之準備；故去年報關出口白銀，共二億六千萬萬元；而上海洋商銀行存底減二億二千一百萬元，天津洋商銀行存底減四千一百萬元；此二億六千

二百餘萬元，即二三年來全國各地抵付進口之代價，而入於洋商銀行之手。今見有利可圖，并謀資本安全起見，一舉而運至國外。是白銀流出之遠因，仍不能不歸結於連年入超之差額，彰彰明甚矣。

照海關統計：二十一年入超爲八億六千七百萬元，二十二年爲七億三千三百萬元，本年爲四億九千四百萬元；即二十二年減少一億三千四百萬元，二十三年減少二億三千九百萬元。以入超數字言：似見年有差減；無如以人民負擔力言：今日四、五億之入超，將重於昔日之十億。況今後外國資本，不易輸入；出口數量，難以驟增；而白銀之保持，又爲全國經濟命脈所關；故進口之限制，出口之增進，有急起直追之必要。以進口方面言：第一農產品中之米、棉、麥三項，在未能自給自足以前，一方應合政府、社會之力，限制消費；一方逐步提高關稅，令其逐年遞減；期以三年或五年，達到自給之標的。本年米、棉、麥三項進口數量爲一億八千七百萬元，幾占入超之一半。第二則一切物質建設，不得不量力而行，此一二年內，宜擇其必要者行之；而不急者置之緩圖。第三則進口商人應合政府、社會之力，設法統制，竭力減少洋貨之購買，研究國貨之代用。至出口方面：第一出口稅宜即時免除。查出口稅前年收入爲二千三百餘萬元，本年爲二千四百餘萬元；若以出口檢查等費用計之，政府所得無幾；而在今日出口競爭劇烈，物價低落之時，政府果能免除出口稅，則無異間接補助；更足以補償中國銀價高漲之弱點。第二則各處檢驗局有刷新之必要。

，必使檢驗一舉，確實不增加人民負擔，以免人民不得檢驗之益，反增出口品之成本。第三出口品應在產地研究改良品質方法，及運輸、交貨之準確日期。以上數端，果能於短期間實現之，敢信入超數目，必能有顯著之遞減；而白銀問題，應有解決之望！論者謂當此國際收支不能相抵之際，欲求通貨之不收縮，金融難關之安渡，唯有仰給於外資；或由政府舉借外債；或吸引私人投資，此在各國遇有貨幣困難時，無不存此希望。今以上海一埠之金融問題言：不特與外商利益，休戚相關；且外國銀行之歷史地位，均有相維相扶之責；故外資之吸引，宜不甚難。顧徵之各國實例，外資之供給，往往限於數目，而不能達澈底救濟之效；在金融恐慌之過程中，外人慮貨幣之不安定，外資之吸引，固平時尤難。是以爲中國目前計，必須先具自立自救之決心，庶幾外資援助，固可補救一時；否則亦可以國民自身力量，戰勝難關。所幸中國國民之刻苦生活，著稱於世，果能上下一德一心，省吃儉用，焉知不能有國際收支相抵之一日耶？

二十三年度國際收支，根據本行研究室調查所得，列表於下；但求近似，不敢認爲正確；深望各方面之有心研究者，補其不及，俾此表漸臻正確也！

## 國際收入

### 一、出口貨值

五三五、二〇〇、〇〇〇元

二、出口貨價之低報(姑以百分之十五計)

八〇、三〇〇、〇〇〇元

三、生金出口

一一一、五〇〇、〇〇〇元

報關出口

五一、五〇〇、〇〇〇元

私運出口

六〇、〇〇〇、〇〇〇元

四、白銀出口

二七九、九〇〇、〇〇〇元

報關出口

二五九、九〇〇、〇〇〇元

私運出口

二〇、〇〇〇、〇〇〇元

五、華僑匯款

二五〇、〇〇〇、〇〇〇元

六、外人在華投資及信用款

八〇、〇〇〇、〇〇〇元

(包括美棉美麥借款、中國在外投資收入等：)

七、外人在華用款

一八〇、〇〇〇、〇〇〇元

(包括游歷費用、教會經費、慈善捐款、使領經費、軍隊經費、外國船使用款、)

共

一、五一六、九〇〇、〇〇〇元

## 國際支出

一、進口貨值

一、〇二九、七〇〇、〇〇〇元

二、私運進口(以百分之十五計)

一五四、五〇〇、〇〇〇元

三、償付外債

一一二、六〇〇、〇〇〇元

中國銀行民國二十三年度營業報告

中國銀行民國二十三年度營業報告

一四

關稅擔保

七五、四〇〇、〇〇〇元

美國棉麥借款

一一、六〇〇、〇〇〇元

鹽稅擔保

七、一〇〇、〇〇〇元

鐵路借款

一八、五〇〇、〇〇〇元

四、國外使領、留學費用

六、〇〇〇、〇〇〇元

五、外商盈利(包括匯出款及影片租金)

二〇、〇〇〇、〇〇〇元

六、無法證明來源數

一九四、一〇〇、〇〇〇元

(包括資本逃避及華人投機  
外國股票貨物之損失等)

共

一、五一六、九〇〇、〇〇〇元

上述數目中，關於華僑匯款一項，據他方有根據之統計，謂二十二年實有四億元，多於本行是年之估計，超出半數；此殆因根據匯款地計數；而其中有轉匯關係，容或有一款複計所致。抑或本行二十二年報告中所列之無法證明來源一項，其數為二億八千餘萬元，此中即包納其一部分在內歟？本年華僑匯款一項，按照本行調查，在二億五千萬元左右。而於支出方面之最難調查者，為資本逃避之數；因此暫列於無法證明來源項下；但其數目不在少數，可斷言也。