

楊湘年著

物價與金融政策

徐濟題



楊湘年著

物價與金融政策

商務印書館印行

張序

年來物價問題，成爲討論我國社會經濟之中心，尋求指數，追溯原因，形諸文字，播之廣播者，固不勝屈，政府懸望於上，國民熱迫於下，誠非細故也。夫物價系於生產甚鉅，生產系於資金與勞力，於是而設備問題，運輸問題等等，亦相因而發生交互作用，所謂八盡其力，地盡其利，其暢其流，然後供需方能相濟，物價自能平衡中。近代國家經濟通之常軌也。反觀我國事事落後，無可諱言，且其幼稚稚母虛矣。姑以農業而言，本至今仍墨守數千年前之舊法，不惟農業萎靡，國產諸器器械者不可比擬，即與同屬人力耕種者一較收穫，亦復瞠乎其後，故在半時已告食盡分配之難於維持，倘再偶遭荒歉，憂感無從措手，試思我國夙稱以農立國，而農產如此，則其民生產家復是計，想七年以來，遭遇空前之國難，若農橫徵苛索，交通爲之阻，人力物力損失不貲，正姑貪而遇盜，恆形慘酷，故物價高漲，匪但爲戰時必然之趨勢，苟與上次大戰俄德兩國相衡，直已超越我人所預期，乃說者徒歸咎於統制之失宜，供需之不調，殊不知此有其一定之過，斷非一蹴可幾，一切統制辦法，在英美行之而有效者，未必皆適用於我國，故研究物價問題者，宜就我國全貌經濟狀況，詳加分析，求得其波動之真確性，然後方能獲得有力之證據，以爲擬定計劃之準繩。本書作者楊君湘年，服務於金融界交通界有年，

平日潛導經濟，鑠而不舍，偶有論列，勸中肯綮。前著「鐵道經濟與財政」，既爲序而行之，本書設青，復舉以相示，披覽一過，初不矜奇炫異，侈陳繁富，而即物窮理，推闡詳明，庶幾平心靜氣，本末兼顧，首由物價學理引申，迄於近百年以來之史實，以爲研究本問題之基幹，次就戰時物價暴漲之必然性，與統制辦法之檢討，以糾正錯誤之觀點，至于精義所在，則爲生產建設之基本問題一章，作者根據凱恩斯氏新興學說，闡發投資建設之消長，與利息儲蓄及社會消費各方面微妙關係，爲綜合之論列，而歸納於金融範疇，繼復詳述金融政策之抉擇，推論及於銀行機構，暨發行制度，以示生產與金融聯繫之原則，末章針對我國需要，舉金融政策實施方案之綱領，以定其趨向。全書大旨，略具於是，至於取材謹嚴，義證不苟，在邇來物價問題專著中，良屬具有系統，足供參考之作，樂爲介紹於關心本問題之讀者。

中華民國三十二年九月張嘉璈

編序

當前物價與金融問題，爲舉國人所注意，議論紛紛，莫衷一是。楊湘年先生根據近年新興之學說，詳加研究，立論精闢，貢獻甚多。本書後半，更以戰後經濟建設爲出發點，商榷我國應採之金融政策與其實施之方法，大體切實可行。楊先生索序於余，因誌數語，以爲介紹。

劉大鈞於重慶，三二，一〇，六。

據戰七載，軍事紛交，日見開展。經濟方面，因配合戰事之需要，亦日趨緊張，其反映于物價之波動，尤爲劇野人士所苦心焦思，不敢忽置。即一般人民，由于生活費用之激增，向不覺言之有價問題，今亦發生切實之關係。年來有關物價之議論甚多，貢獻自不待言，而爲當局所重視者，一部份人認爲物價波動，變幻莫測，因索過繁，無法駕馭。另一部份人，則謂物價之波動，不外供需之失調，果能分析其癥結所在，對症發藥，當不難令其穩定。二說均有見地，惟第一說容易引起消極心理，而使波動之程度，更增劇烈。第二說則似乎趨于樂觀，實際上物價管制，使節繁多，益以我國環境之困難，自更不易收效，于是其始期望過殷者，結果不免失望。竊謂物價爲各種經濟勢力交錯作用之後果，在理論上固屬可使穩定，即就現實情形而言，英美等國具備完善之經濟機構，近年對於物價之管制，頗著成效，已爲世人所共觀。故我人對於目前之難局，毋庸灰心，而應耐心尋求對策，至少不令恐慌之心理滋長，促使物價發生不合理之劇變。從另一觀點言之，我人不可否認現實經濟社會環境，爲解決物價問題重要條件之一。實施管制之際，頭緒紛繁，當局高瞻遠矚，自能斟酌環境，悉合機宜，毋待贅言。固亦足以公餘之暇，對於物價波動之理論與實際，加以探討，藉明其內容之繁複，並非草率也。

能導致解決之道。同時感覺健全之經濟基礎，為解決物價問題之必要條件，而金融機構之如何臻于完密，金融力量之如何伸縮得宜，尤為推動經濟建設之關鍵所在，值得我人之精心研究。因以物價與金融政策命題，就過去在中國銀行服務之經驗，及平時所習學理，參以近年所集物價與金融之資料，聊抒管見，作為個人推敲之記錄。旋獲請正于張公公權，并蒙劉季陶、金侯璉、徐濟甫、黃公度、胡明理諸先生多所指正，越時二載勉成一卷。友人慈通付梓，藉冀拋磚引玉，當願讀者匡其謬誤，固所幸企者也。

中華民國三十二年八月，楊湘午序于重慶。

目次

第一章 緒言

第二章 物價變動之理論

一、物價之概念

二、供求各國產之作用

(一) 人力

(二) 土地

(三) 資本

(四) 貨幣

三、內生性之不平衡

(一) 機械性之不平衡

(二) 心理性之不平衡

第三章 近百年來物價變動之概況

一、一八二〇至一八四九年間之物價漲勢

二、一八五〇至一八七四年間之物價漲勢

三、一八七五至一八九一年間之物價跌勢

四、一九〇一至一九一四年間之物價漲勢

五、一九一五至一九二二年間之物價劇變	三三三
六、一九二三至一九三三年間之物價波動	三六
七、民國以來物價波動之概況	四〇
八、抗戰期間物價之劇烈波動	四三
第三章 戰時物價暴漲之影響及其統制	四七
一、對於生產方面之影響	四七
（一）從農業方面觀之	四八
（二）從工礦業方面觀之	五一
二、對於消費方面之影響	五三
（一）對於各地域之影響	五四
（二）對於各階級之影響	五八
三、我國戰時物價統制之概況	六五
第四章 生產建設之基本問題	七三
一、投資與資本界限效率	七四
二、投資與利息	七九
三、投資與儲蓄及消費	八三

第五章 金融政策之抉擇

一、金融政策之涵意

二、生產建設時期金融政策之商榷

(一) 生產建設與金融擴張

(二) 銀行信用之製造及其限制

(三) 擴張發行之關鍵

三、充份就業時期金融政策之商榷

(一) 無縱擴張政策

(二) 幣量固定政策

(三) 穩定所得水準政策

第六章 金融政策之實施 (一)

一、金融機構之加強

(一) 我國金融機構之弱點

(二) 遍設分支銀行機構

(三) 整頓金融系統

(四) 溝通產業資金之供需

二、投資與國際金融之計劃與統制

(一) 自由經濟與計劃經濟

(二) 計劃之重心

(三) 統制建設資金之步驟

第七章 金融政策之實施 (二)

六、外匯之調整

(一) 我國現行匯率之檢討

(二) 外匯供需之因素

(三) 購買力平價學理之研究

(四) 調整我國匯率之商權

二、外資之利用

(一) 國際投資之理論

(二) 吸收國際投資之條件

(1) 投資之安全

(2) 投資之利益

(3) 投資之對象

物價與金融政策

第一章 物價波動之理論

一、物價之概念

駒光荏苒，七七事變發動抗戰以來，忽忽將逾五稔。敵寇雖傾其全力進逼，而我國上下一心，捍衛祖邦，迄未稍懈。現代戰爭，利賴物資之殷，迥非昔比，勝利之果，繫於軍事者三，經濟者七，我最高領袖亦嘗剴切言之。顧經濟力量，須於平時逐漸培養，非可一蹴而幾。以吾國積年之疲，物資匱乏，無可諱言，而五年來猶能肆應不潰者，莫非當局撐柱之功，國人刻苦之力，洵足資稱道者也。惟是寇氛未靖，經濟封鎖，日臻劇烈，物資之生產，遠不如戰爭之消耗，殆為不可掩飾之事實，馴致各地物價踊騰，愈趨愈烈，國家之財政，人民之生活，交受嚴重威脅，物價問題，遂形成當前之急務。朝野人士，議論風起，平價設施，接踵推行，其成效如何，所繫至繁，而尤貴乎國人對此重要問題，具有真切之認識，方可舉國一心，通力合作，

避免此經濟上之暗礁，以抵達抗戰之目的也。

物價問題，初不限於戰時。視夫德國紙馬克之慘跌，並不發生於一九一四至一九一八年之戰爭期間，迨戰後四五年，始達最嚴重之階段。且物價暴落，為害之厲，不減於物價之暴漲。猶憶一九二九年美國股票風潮爆發之後，一般物價隨而下墜，一落千丈，勢不可遏，工商企業，閉門謝客，不景氣象，蔓延全球，失業者數千萬人，嗷嗷待哺，痛苦不堪言狀。是以吾人對於物價問題，應作廣義之檢討。戰時物價騰漲，禍患迫於眉睫，固應迅謀補救，即將來大局數平之後，應如何措置，使物價穩定，以安民生，亦須預事規劃。且吾國經濟組織，逐漸趨向工業化，途徑，對於經濟循環之感應，日趨銳敏，尤且扶擇完善之金融政策，俾可酌盈劑虛，調和物價波動之弊，使國民經濟充份發展。凡此種種問題，盤錯萬分，本書各章，皆隱示其涯略而已。

物價一名詞，係指一般物價而言，以別於各種財貨之個別價格。經濟界中，凡百財貨，各有其效用，因有效用，(Utility)，遂生價值 (Value)。因產銷之不同，遂生交換 (Exchange)。在昔物物交換時代，以帛易粟，帛之價格，以粟為表示，粟之價格，以帛為表示。假令有二百種財貨互相交換，即有一九、九〇〇種名目不同之價格，紛雜異常，障礙貿遷，莫此為甚。迨後貨幣制度成立，以貨幣為交易之中心，帛與粟之價格，均可以貨幣單位表示之，進而及其他財貨，莫不如是。故凡百財貨之個別價格，即以貨幣表示各種財貨之交換價值也。

各種財貨，品質紛歧，價值各異，其計價單位，或按重量，或計度量，工藝物品之單位，尤屬名目繁多。分別定價，意義尙明，如欲混合各種不同單位之價格，以求一平均價格，實屬不易。迨至近世，明指數 (Index) 方法，使各種不同之物價，獲得一共同之基準，以爲互相比較或綜合平均之根據。假定民國二十六年之米價爲每石一元，布價爲每疋四十元，迨民國卅年米價漲至每石四百元，布價正漲至八百元。按貨幣單位言，後者漲價幾倍於前者，但兩者之價格單位不同，自不可遽作比較，而應按照指數方法，以二十六年之價格爲基準點，則三十年之米價，等於二十六年米價之 400%，而三十年之布價僅爲 200%，是米價上漲之程度，實倍於布價。依此原則，可將其他各種價格，分別計算個別物價指數，進而綜合個別指數，按各種平均方法，算出平均物價總指數，以測驗一般物價之漲落。此僅言物價指數之原理，實際上物價種類繁多，盈千累萬，不勝枚舉，且種數品質，時有變遷，亦不容一貫繼續計算，故爲統計便利起見，祇可選擇若干主要貨品價格，以爲計算指數之標的。例如吾國國定稅則委員會所編之上，應售物價指數，分爲 (1) 糧食，(2) 其他食物，(3) 紡織品及其原料，(4) 金屬，(5) 燃料，(6) 建築材料，(7) 化學品，(8) 雜類等八類。包括貨品一五三種。南開大學所編之北批發物價指數，分爲 (1) 食物，(2) 布疋及原料，(3) 金屬，(4) 建築材料，(5) 燃料，(6) 雜項等六類，包括一〇六種貨品。中央調查統計局特種經濟調查處所編之重慶物價指數，分爲 (1) 食料，(2) 衣料，(3) 五金電料，(4) 建築材

料，(5)燃料，(6)雜項等六類，包括貨品九十四種。以上各種物價指數，所選貨品，僅佔全部貨品之一小部份，而因其性質重要，並不以少為病，孰能觀察，反感明瞭。由上述各種物價指數之增減，不難窺見各地物價水準消長之梗概也。

二、供求各因素之作用

一般物價，係屬相對性之抽象觀念，與實現於市場上之個別價格，自屬不同。顧一般物價，綜合各種主要貨品之個別價格而成，故其動態，自不能脫離個別價格之影響。按諸經濟學理，供給與需求，為決定個別價格之主要條件。需求增加，則價格趨漲，轉使供給之範圍擴大。需求減少，則價格趨跌，轉使供給之範圍收縮。供給增加，則價格趨漲，轉使需求之範圍擴大。供給減少，則價格趨跌，轉使需求之範圍收縮。此為供求定律之梗概，而供求雙方之因素，至為複雜，其力對之強弱，影響之存暫，更屬難於確知。茲僅檢討比較重要之各因素於后，而即此已可見其頭緒之紛繁矣。

(一)人力

在供給方面，生產因素之多寡增減，直接影響生產成本，間接決定供給數量。先以人力因素言，人力之是否充足，可從人口密度窺見其梗概。例如一九三四年統計，比利時每方英里人口密度為七〇二·七人，為世界人口最密之國家，其次荷蘭為六二二·四人，英國為五〇八·

七人，日本本部爲四六三·一人，德國爲三六五·二人，意大利爲二五五·九人，瑞士爲二五九·八人，匈牙利爲二二七·六人，葡萄牙爲二〇一·七人，法國爲一九七·一人，印度爲一九五·三人，羅馬尼亞爲一六六·八人，保加利亞爲一五二·八人，西班牙爲一二五·九人，中國爲一〇五·二人，埃及爲六八·二人，美國爲四一·七人，墨西哥爲二三·八人，蘇俄爲二〇·五人，紐西蘭爲一五人，巴西爲一四·二人，阿根廷爲一一·四人，加拿大爲二·八人，澳洲爲二·三人。但從各國立場言，其內部各地區之人口分布，意義更爲重要，我國之人口分佈，據翁文灝先生之調查：「多數人口，集中於少數之地域。第一爲白河、黃河、及淮河平原，處於冀、魯、豫、皖諸省之間，爲中國最大之平原，統稱爲中原區，共有人口約八千萬人，密度每方英里六五〇人。第二爲揚子江之中下流域平原，包括洞庭、鄱陽、及太湖流域等若干盆地，統稱爲揚子區，共有人口約七千萬人，密度每方英里九五〇人。第三爲上述平原附近之邱陵地，如山東、江蘇、安徽、江西、湖南等省之低山寬谷，以及局部盆地，統名之爲邱陵區，共計八數約九千萬人，平均密度約每方英里三五〇人。第四爲閩、粵、浙三省爲主之東南沿海區，人口約七千萬人，平均密度與上同。……在上述各區之外，有四川盆地，亦爲人口集中之地，平均密度約每方英里六百人。以上五區域，總計面積七十萬方英里，佔全國百分之十七弱，而人口則有三萬萬五千數百萬人，佔全國百分之八十三強。」換言之，上述五區域之外，以全國百分之八十三之土地，而僅有百分之十七之人口。國人每以四萬萬五千萬人口爲

自謂，乃實際上大部份之地區以內，缺乏人力，一至於此。故我人應注意人口之流動性，俾各地區之人口分佈，獲得調劑，方可使全國之生產能力，普遍發展也。

其次，人口之消長，除移民之影響外，須視其生產率與死亡率之增減，而為轉移。據卡爾遜特（A. W. Carr-Saunders）之意見，死亡率之變動，繫於（1）政治之是否安定；（2）社會生活之是否完善；（3）衛生知識之普及與否；（4）醫藥設備之有無進步等條件。至於生產率之變動，則繫於（1）家庭制度；（2）社會經濟是否安定；（3）婦女地位之高低；（4）節制生育之風尚等條件。我國之人口增加率，據陳長蘅先生之統計，自乾隆六年（一七四一年）至民國十二年（一九二三年），約增加百分之六二五。其分期增加率，一七四一至一七九三年為千分之一五，一四。一七九三至一八四九年為千分之四、九五。一八四九至一九二三年為千分之八。又據卡爾遜特氏之估計，過去二百年間，吾國人口平均增加率約為千分之八。陳達先生之估計列為千分之五。過去我國政治不安，民生困苦，戰禍頻仍，水旱交迫，且公共衛生，醫藥設備，百極幼稚，故死亡率甚高，實為人口增加之絕大障礙。將來政治社會經濟環境，以及醫藥衛生技術改善之後，死亡人數必能銳減，人口總額亦將有顯著之增加也。

再人民之質素，較之數量更為重要。第一營養之優劣，對於體力精神具有直接關係。英吉利強，人民生活程度優越，營養富足，體格強壯，其工作力量，自較雄厚。其次人民之教育程度，尤為生產技術之根基。現代農工礦林各業，莫不需要專門智識，至於科學發明，更須特異