

中国
经济
学社
丛书

中国
幣制
改造
問題
與有
限銀



劉振東著

中國經濟
學社叢書

中國幣制改造問題與有限銀本位制

商務印書館發行

★B五七二〇

中華民國二十三年十一月初版

王

(35695)

中國經濟
學社叢書

中國幣制改造問題與有限銀本位制一冊

每冊定價大洋壹元伍角

外埠酌加運費匯費

版 權 所 有
翻 印 必 究

著 者 劉 振 東

發 行 人 王 雲 五

印 刷 所 商 務 印 書 館

發 行 所 商 務 印 書 館

(本書校對者鄭光昭)

馬序

改革我國幣制之議多矣，有主採用金本位者，亦有主採用虛金本位者；蓋兩者皆須利用大量現金，金貴銀賤時，我國無力採用，倘金賤銀貴後，同量之銀可換取之金多至數倍，則改革之舉，輕而易行，實爲千載一時之機會。採用以後，不但我國對外匯兌變動不至甚劇，即國內物價之昇降亦可與各國一致，不至單獨冒銀價漲跌之風險，豈非一舉而數善備耶？有主仿照美國金價貴時減低金元成色之辦法，當銀貴時我國可減低銀幣成色以維持物價之平準者，又有主採用美國斐夏氏（Irving Fisher）所創之補償金幣（Compensated dollar），銀貴時則減少銀幣之分量，銀賤時則增多之，俾一般物價無大漲落者。凡此種種主張，皆有研究之價值。中央政治學校教授劉振東先生創行有限銀本位制，其目的原爲補救銀價大跌時所生之弊害，其要點在政府負統制貨幣之全責，限制銀本位幣之自由鑄造，使幣價不受生銀市價之影響，然後政府可以自由操縱通貨，俾物價可收安定之效。其所見頗多獨到之處，足供學者之研究，凡關心我國幣制問題者不可不讀也。

中華民國二十三年三月馬寅初序於南京立法院

李序

友人劉振東君，久已以創立有限銀本位制說，蜚聲於世。最近爲推廣其說之流傳起見，乃由中國經濟學社採其大著爲該社叢書之一，託商務書館發行，並不嫌譴陋，屬予爲之序。予不文，本不敢爲君傑著作序。惟因近日舉國上下方惕於美國之將人爲的突然提高銀價，故不揣淺薄，略述所見如下：

一、有限銀本位制係管理幣制之一種。方今各國幾有一律採行管理幣制之勢，劉君此說可謂與世界大勢不謀而合也。有限銀本位實行之第一方法，即在廢兩改元及改鑄新輔幣。前者去年已實行，後者蓋猶未遑也。有限銀本位實行之第二方法，卽爲統一造幣廠及廢止自由鑄造，以限制銀元數量，爲維持幣價之手段，使銀價與幣價判爲二事，彼此不相關聯。若無此條國家統制幣額辦法，則有限銀本位制幾與通常銀本位制無別，故此點爲劉君有限銀本位之特色，蓋由輔幣之可由限制數量而維持其名價，悟到主幣之亦可由限制數量而維持其虛價也。有限銀本位實行之第三方法，即在禁止生銀進口及國營內國銀鑛，亦係該制之特色。有限銀本位實行之第四方法，卽爲統一紙幣發行權及禁止外國紙幣在國內流用，此點與其他本位制並無二致。此四個方法中，其第二與第三方法，充分表現國家管理通貨之色彩，故予謂有限銀本位制卽管理幣制之一種。

二、第三個禁銀進口之方法似應修正。在有限銀本位之下，所以禁銀進口者，恐其壓低國內銀幣價格或購買力，使國內物價水準爲之高漲也。然而設使時移勢遷，如美國最近朝野上下之擬以人爲方法突然擡高銀價者，則在有限銀本位制下，似必須又宜反其道而爲之，下令禁銀出口或征收高額銀出口稅，以避免擡高國內幣價或購買力，使國內物價水準爲之跌落之慘痛也。劉君之創有限銀本位制，其唯一目的，蓋在救中國以脫離銀賤或銀價暴跌之痛苦。及今思之，有限銀本位制如欲永久維持下去，則其又一目的，似又須救中國以脫離銀貴或銀價暴騰之痛苦。故有限銀本位制果真欲達到目的，愚意似須當銀價低於幣價時，禁銀進口；而當銀價高於幣價時，則又須禁銀出口也。禁進與禁出，粗視之，似自相矛盾，然其保護國民經濟之目標則一貫也。

三、實行有限銀本位制之政府必須保持信用。據劉君自謂，有限銀本位即虛價銀元本位，亦即理想本位，又即近乎不兌換紙幣本位。惟其如此，故必政府能保持信用，而不濫發此種貨幣，則其價始得維持而不墮。善哉，劉君之言曰：「要想使本國的理想貨幣，在國際市場中能保持相當的價格，使其國外匯價不跌到購買力平價以下，須先使其在本國的價格——購買力——穩固；要想使其在本國的價格穩固，須先保持政府的信用，不任意增加貨幣的數量。」予以爲此點係有限銀本位制或其他任何的管理通貨制之最要先決條件。如果此條件落空，則一切管理通貨或錢幣革命之說，皆是廢話，何必浪費筆墨，徒勞唇舌。

上述三點，係不佞於讀劉著有限銀本位制後，最近的感想。自知拉雜說來，言之無物，唯希著者讀者，不吝指教。

是幸。是爲序。

民國二十三年三月李權時識於上海銀行週報社

（按有限銀本位制倡於銀價跌落之時，故予主禁銀進口，今日美國將強行提高銀價，故予於拙著銀價與幣制一文中，主此時須禁銀出口，李先生蓋尙未見此文也。予更喜予之主張，與老友不謀而合，足以增予之自信也。振東附識，二十三年三月。）

楊序

「國貨幣之」主要任務，不外兩端：即對內維持物價之安定，對外保持匯價之平衡。故一國如有良好之幣制，每不難躋社會經濟於比較穩定之域。近數年來，世界各國，受經濟恐慌之影響，莫不汲汲皇皇，欲在幣制改革中，尋求一經濟復蘇之途徑，遂釀成今日之所謂貨幣戰爭。

我國通貨，向用銀幣，處今日各國均已改用金本位之情勢下，固已早陷於孤立地位；益以適逢國際貨幣戰爭之會，世界金銀比價，發生異常之變動；吾國內物價，與國際匯價，胥受此劇變下世界金銀市場之支配與羈絆。蓋我國用銀，他國用金，銀貴則金賤，金貴則銀賤，背道而馳，漲落懸殊；匯價之平衡，既難於維持，現金之流動，必隨爲出入。從而國內通貨之數量，隨爲伸縮，社會人民之購買力，亦隨爲強弱；在此種情形下，欲求物價之安定，自爲事實所不許。此近年來國內有識之士，羣相研究，紛紛作改革幣制之獻議，蓋有以也。

顧綜合最近吾國改革貨幣之主張，其最有力者，似不外兩途：其一主張爲謀脫離世界金銀比價之羈絆起見，我國亦應追隨各國，採用金本位制。其一則認爲我國目前，尙無改用金本位之實力與準備，不宜驟然更張；主張仍維持固有之銀本位制，而另謀統制之道，採取所謂管理銀本位制。吾友劉振東氏所倡議之「有限銀本位制」，即

主張採用管理銀本位制中之獨具見地者也。

劉氏之主張採用「有限銀本位制」，實動機於民國十九年。其時發生金貴銀賤風潮，世界金銀比價，開始激烈之變動，劉氏即認為我國幣制之改革，不容或緩。爰本其研究心得，著為專書，頗為國內學者所推重。近以情勢雖有轉變，而實行「有限銀本位制」，仍不失為幣制改革之良策；因又重加修正，益臻完善。其實施辦法，有四要點：即（一）鑄新輔幣，以統一幣制；（二）統一造幣權，並廢止自由鑄造，以限制銀幣數量；（三）禁銀入口及出口，並國營銀鑄；（四）統一紙幣發行權，並禁止外幣流通於國內。其主旨，則在使幣值得脫離銀價，以自由行使其任務，法良意善，思慮周至。

茲者，劉氏此著，由中國經濟學社採為叢書之一，不日即將重行刊布，以饗國人。吾知此著行世，不特將為促進我國幣制改革之中堅，行見國內之關心幣制改革問題者，亦將奉為圭臬也。

中華民國廿三年三月石湖楊蔭溥序於上海浙江興業銀行

孫序

民國十八九年之交，銀價大跌，朝野上下引爲殷憂，崇論閎議，風起雲湧；余以樗昧，妄貢謬見。其與鐸山兄相識實始於此時。當時均主張以幣價脫離銀價爲急務，余慮安定物價之匪易，主張改用金匯兌本位。當時以爲金本位國物價，前數年間頗稱安定，安定匯價，卽同時可收安定物價之益。鐸山兄則主張不依傍他人門戶，禁銀出口，恃數量之調節與本國生產交易之力，自維持其幣價。實則是時世界金物價已漸跌落，各國經濟衰沈已發其端，使中國當時果有力採用金本位，則亦必立陷於經濟衰落之境，余每悔所見之不廣。反之，如當時中國禁銀入口，世界銀市殆必一落千丈，管理調節之效，徵諸他國往事，在短期間內決難見功，則此數年間，中國幣價跌落之程度，恐必更較已有者加甚。政府聽銀價之自然歸趨，行無爲之策，而我國物價反比較得較緩之騰勢。民國十九年及二十年九月以前，世界經濟衰落已極，而我國工商各業反有欣欣向榮之觀，於是未嘗不歎立言之不易也。然天下事之以倖得者每難以倖守，自民國二十年九月二十日，英國放棄金本位，他國相繼隨之，而我之經濟國難乃隨政治國難以俱來，外幣日跌，我幣價對外價值日漲，而物價隨之跌落，於是農工商百業，遽見消沈，同時國際收支，亦不幸轉爲逆勢。於是向之慮白銀以我爲壑者，今乃有金銀之外流，迨今春美國提高銀價運動盛行，金融界中惴惴危懼，慮存銀之

或酒，而主張禁銀出口及課銀出口稅之議相繼而起。禁銀出口，則幣價與世界銀價脫離，而劉君之有限銀本位制，乃將不期然而實現。劉君於此乃重申前說，由經濟學社爲之再加刊布以廣流傳，非無故也。今之主張改革幣制者，仍有兩說，其一主張乘銀價之昂貴易爲金本位，其他則以爲宜禁銀出口行管理貨幣之制；今日世界各國脫離金本位者已多，國際的金本位之恢復，其實現尙遙遙無期，今日猶守金本位之國如法如和如德如義，其近數月之物價，誠頗爲穩定，較之最近之銀本位爲愈，然諸國之金本位亦有岌岌不保之勢。我國國際收支近年已變爲逆勢匯兌，準備勢須從豐，有無財源足充此用，實爲可疑也。反之，行管理幣制如目前不設目標，聽其適可而止，則財政上或毫無負擔，惟今日銀價高漲之時，與往日銀價低落之時有異，國外銀價既高於國內銀價，禁止出口必同時停止兌現，否則人民兌現窖藏，終至於無可兌而止，是則除貶低幣值外非通用紙幣不可。加以政府收支不敷甚巨，貨幣金融上應有之施設，多未完成，國際貸借近又改爲逆勢，處此種種情形之下，以言管理調節誠亦不易，此等困難，或非無解決之方。且人亦有言，最惡之通貨膨脹，其影響猶較過度之通貨收縮爲愈。然如能步步考慮，對於應有之制度機構，與各種防弊之方，輔翼之策，計劃完密，則施行或較有把握。鐸山兄之持此議於今四年矣，深思熟慮，其所蘊蓄，必有更進於理論上之釋明者，余既服其往日卓爾之思，尤願見其具體設施之策，不禁翹首系之。

民國廿三年四月十一日 孫拯謹序

自序

中國自倡議改革幣制以來，於今積三十餘年，幾經討論，卒無定議。學者間之主張既不一致，而政府又無改革幣制之決心與實力，故此問題虛懸至今。近數年來，因金銀比價之劇烈變動，於是國人於創鉅痛深之餘，乃重理舊案，而亟謀所以解決之方。三十年來，中外人士之主張，不外金本位、銀本位、金匯兌本位及金銀並行數者。然金本位決非中國今日之力所能辦，銀本位又因銀價變動為絕對不能採用，金匯兌本位不適於中國之國情，而金銀並行制度則徒增紛擾，而無補於實際，故不佞因而有「有限銀本位」之新主張。其法為統一幣制，廢止自由鑄造，禁止生銀進口及出口，及統一紙幣發行權等四大端，以限制貨幣數量為維持幣價的手段，使銀幣價格與銀塊價格判為二事，使銀塊價格的漲落對於銀幣不發生若何關係。在國際匯兌一方面，則使將來本位銀元的價格，不以銀塊價格為標準，而以國內的購買力為根據，換言之，即以購買力平價代替金本位國間之常平匯價。此制之實施，不惟比金本位等為易，且具有十一大利而無一弊，更可為中國造成一種統制幣制，於世界幣制進化史中開一新紀元。此制之倡議，雖始於銀價跌落之時，而於銀價高漲生銀外流之時，則更覺其可以為救時之良策。凡所主張，皆見不佞於民國十九年中所發表之文章，其後復由中央政治學校彙集成冊，題曰中國幣制改造問題與有限銀本位制。

以就正於海內外之賢達。近因美國有收買大量生銀，擡高銀價之擬議，影響所及，我國首當其衝，故國人益覺幣制改造之不能或緩，而急起直追以赴之。不佞妥應時勢之需，重理舊稿，並近年拙著兩篇，合訂成書，由中國經濟學社採爲叢書之一，以供朝野人士留心幣制改造問題者之參考。倘蒙海內外專家進而教之，則不佞之拋磚引玉，或可少補於中國幣制之改良，固不獨一人之私幸而已也。是爲序。

劉振東，民國廿三年仲夏，中央政治學校

目錄

馬序

李序

楊序

孫序

自序

一	中國幣制改造的途徑	一
二	有限銀本位制	三一
三	銀價感言	七三
四	爲有限銀本位制答客問	八三
五	救濟銀價與改革幣制	九九
六	有限銀本位幣制法草案	一二三

七	有限銀本位幣制法草案說明書	一三七
八	廢兩改元問題平議	一五三
九	銀價與幣制	一六七

中國幣制改造問題與有限銀本位制

一 中國幣制改造的途徑

邇來金價暴漲銀價暴落，國人震於財政上及經濟上各方所受損失之鉅，恐懼呼號，奔走相告，其驚怖紛亂之現象，殆有不可以言語形容者。績學之士，發表文章，各抒所見，以提倡貨幣制度之改造，而補救所受種種之損失。就中高見偉論，雖不一而足，而私情所不敢苟同者，亦所在多有。今就管見所及，略陳數端，以蒞藹一得之愚，與當世達人，一商榷焉。

(一) 百餘年來之趨勢與吾人所應持的態度

金銀二者，並為貨幣之材料，其從來久遠，蓋數千年於茲矣。在十九世紀以前，金銀二者間之比價，雖不無變動，然因其產額與用途之比例，相去不甚遠，故二者間之比價，其變動極為遲緩而不劇烈，各國亦咸兩者並用為貨幣

之利益，而不見其害。據統計之所昭示，在西歷一千六百年頃，每年之金產額約爲二十二萬四千餘昂斯（Ounce）而銀產額則爲六百七十九萬七千餘昂斯，於一千七百年頃，每年之金產額，約爲三十萬昂斯，而銀產額則爲一千二百萬昂斯，於一千八百年頃，每年之金產額約爲六十一萬餘昂斯，而銀產額則約爲二千餘萬昂斯，至於二者間之比價，在一千六百年頃，約爲金一與銀十一又百分之三十之比例，在一千七百年頃，約爲金一與銀十四又百分之五十之比例，在一千八百年頃約爲金一與銀十五又百分之五十之比例。於此數百年間，金銀二者間之比價，雖時有變動，然經過二百餘年變動之結果，其差不過四分之一。工商先進之英國，雖爲免除比價變動損害之故，於一千八百十六年，首先改用金單本位，但其餘各國固仍保持其金銀並用之複本位制也。

十九世紀爲複本位制受最高試驗之時期，爲主張單本位者與主張複本位者爭論最烈之時期，亦爲金單本位得勢，而複本位制被淘汰之時期。當十九世紀初年，金銀二者之比價，變動猶不甚大，其對於經濟社會之惡影響，亦不甚著。故雖英國採用單本位制，而各國因種種經濟原因及歷史關係，固依舊通行複本位制也。法國在拿破崙統治之下，於一千八百零三年，規定金銀比價爲一與十五又百分之五十之比例，是後比利時、瑞士、義大利、希臘相繼仿效，且皆不感複本位制之不便。其後因美國及澳洲發現金鑛之故，金額增多，金銀比價變動愈小，而複本位制之基礎亦愈鞏固，於一千八百六十五年，法義比瑞諸國遂締結條約，成立歷史上有名之拉丁貨幣同盟。不意銀產額驟然增加，金銀比價，忽然一變，一千八百七十三年德國又利用法國之賠款，改行金單本位制，以應合新生之趨