

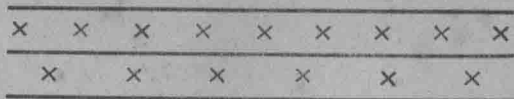
新中華叢書

社會科學叢刊

白銀問題與中國貨幣政策

周伯棣編

上海中華書局印行



新中華叢書

社會科學叢刊之一

白銀問題與中國貨幣政策

周伯棣編

上海中華書局印行

民國二十五年三月印刷
民國二十五年三月發行

社會科學叢刊

白銀問題與中國貨幣政策（全一冊）



定價銀五角



編者 周伯棣

發行者 中華書局有限公司
代表人 陸費達

印刷者 上海中華書局印刷所
上海澳門路

總發行處 上海福州路 中華書局發行所

分發行處 各埠 中華書局

序

白銀問題，通過中國國民經濟之管，成爲世界的一個重大問題；同時，中國的國民經濟，以貨幣問題的形式，裝在世界白銀問題的容器中，受到壓榨或簸動的苦悶。總括一句話，世界的白銀問題，離不了中國，而中國的貨幣問題乃至經濟問題，也不能離世界的白銀問題而存在。

在世界上，對於白銀問題處於支配的地位的，爲資本主義先進國——近年來尤其是美國，而處於被支配的地位的，則爲印度與中國等用銀的弱小民族——近年來尤其是中國。

美國爲了自國的繁榮，或克服自國的不景氣，是在怎樣的玩着他們白銀政策的把戲，而置中國的經濟破產於不顧；中國在他們所造成的驚濤駭浪之下，是怎樣的苦心孤詣的在掙扎，以求避免經濟的沉淪；凡此痕跡，凡此過程，都是每一個國民所欲知道，而且是應該知道的。

編者便擬在這樣的目標之下，來寫一個系統的小冊子的；無奈因時間的短促，不能從容執筆，因此有一部分的材料，只好取諸現成的著作，而把它另立體系編爲此書。大體說起來，從第三章至第五章，是取材於塚本義隆著銀之悲喜劇的；從第六章至第九章，是取材於井村薰雄著世界之銀與中國的通貨的，編者把它們鎔爲一爐，使之有前後的連繫，無理論的衝突罷了。又關於

中國貨幣金融上的施設的文獻，均經參考原本資料，盡量引用原文，使之無隔膜之弊。

本書並無多大的理論，即偶有一二，均爲名家已有定論之理論，初非編者一人之創見，但爲行文便利起見，未能一一敘明某一理論爲某一專家所創見，亦未能將各專家的精詳的論證，一一羅列於這個小小的冊子內，這不免是一件抱歉的事。

要之，此集的重心，不在艱深的理論，而在敘述系統的事實。即敘述美國如何操縱白銀問題，中國如何應付白銀政策，以及如何迫得中國停止銀本位，走上管理通貨的道路。所以此書的重心，在乎敘明中國貨幣政策的來龍去脈罷了。因爲是這樣的體裁，所以本書詳於實際的經濟知識，略於空泛的經濟理論。讀者對此，或可作一部中國貨幣金融方面的變遷史讀。

全書是分四編寫成的，第一編是總論（第一章至第二章），第二編是美國的白銀政策（第三章至第五章），第三編是中國的白銀對策（第六章至第十章），第四編是中國貨幣政策的回顧與前瞻（第十一章）；但寫好之後，覺得這是一本小冊子，用不到如此分編，故遂把編名未曾列入，但序次還是差不多的。

一九三六年一月十日

周伯棣記

白銀問題與中國貨幣政策目錄

序

第一章	白銀問題是什麼	(一)
第二章	白銀的移動	(一〇)
第三章	美國白銀政策的由來	(三〇)
第四章	美國白銀政策的發展	(三九)
第五章	白銀政策的影響與其歸趨	(五三)
第六章	中國如何控制黃金	(六四)
第七章	中國如何支配白銀	(八九)
第八章	中國如何統制金融	(一一六)
第九章	中國如何支配通貨	(一四〇)
第十章	新貨幣政策的實施	(一五一)

第十一章 中國貨幣政策之回顧與前瞻……………(二六九)

附錄

財政部佈告……………(二七九)

發行準備管理委員會章程……………(二八二)

孔財長發表之宣言……………(二八六)

英大使通告……………(二八四)

財政部新貨幣制度說明書……………(二八五)

兌換法幣辦法……………(二八九)

銀製品用銀管理規則……………(二九〇)

輔幣條例……………(二九〇)

白銀問題與中國貨幣政策

第一章 白銀問題是什麼

第一節 白銀與黃金

白銀與黃金是世界上的兩種貴金屬，它們的顏色既然美麗，它們的品質又復堅牢，色相既佳，而數量又是相對的稀少，因此人們都很珍貴它們，這樣使它們小巧玲瓏的體積中，也足夠包容着非同小可的價值；從此金與銀，體現為價值，簡直成為價值的代表或價值的尺度。因為金與銀有這樣的身材與地位，久而久之，沿着社會經濟的進展，遂各各占據起貨幣王國的王位了。至此它們不但是抽象的價值的代表者，而且為測量一切商品的價格的尺度了。就是它們各成為本位貨幣，乃至進而成為國際貨幣，它們儼然成了經濟的中樞了。

原來金與銀，與貨幣發生關係，已有很悠久的歷史，就中國而論，在周代的時候，曾經用金為貨幣，如公羊傳（隱公五年）有云『百金之魚，公張之。』何休註謂『百金猶百萬也。古者以金

重一斤，若金萬錢矣。張謂張罔罟障谷之屬也。』又春秋（文公九年）有云『毛伯來求金。』杜預註說『求金以共葬事，雖踰年而未葬，故不稱王使。』國語說『公子夷吾出見使者……退而私於公子繫曰……黃金四十鎰……不敢當公子，請納之左右。』凡此等等不勝枚舉，可見中國周代已有用金爲貨幣者。及至秦漢以後，則用金的例證，愈益更僕難數，此處也不及一一舉例，總之，中國用金爲貨幣的事，已有二千六百餘年的歷史。銀在中國使用爲貨幣，則始於漢武帝時，在那以前，似乎尙未有使用者。但那也有二千年的歷史了。

所以僅就中國而論，金銀與貨幣發生關係，已有二千年乃至二千五百年的歷史。但歷史雖久，我們不能遂說金銀占據了貨幣領域中的重鎮。此蓋因彼時的使用金銀大體是用爲秤量貨幣，其結果自然僅用於大的買賣。次之，那時經濟尙不發達，貨幣制度尙未確立，便也沒有本位貨幣之爲物，更不能說金銀爲本位幣，如勉強要說出一種本位幣，那麼銅幣也許是歷代的本位幣，所以那時的貨幣制度也許是銅本位的；自然說不到銀本位更說不上金本位呢。況且嚴格的說起來，銅錢使用雖廣而發行銅錢的制度，尙無嚴密的法規可言，所以稱之爲銅本位，亦是不妥的。由此可知金銀與貨幣的相接觸，雖則很早，而真正的體現爲貨幣則較遲。簡言之，金銀之成

爲貨幣乃是資本主義經濟發達以後的事。

原來資本主義的發達，在工業方面以機械的發展爲基礎，在政治方面以民主主義的確立爲基礎，而在經濟方面，則以大量生產，圓活交換爲基礎。一國之內，既有政治的統一，又有經濟的統一，於是關於經濟的制度，遂有種種法規與以規定，與以統一了。這裏貨幣制度的統一便是一端。同時資本主義的發達，既以機械發達爲基礎，這個基礎，使金銀的生產豐富；足以供交易的媒介，而他方資本主義下的大量生產與大量交換，遂亦有待於體小值大的金銀爲之媒介，爲之尺度，——這便使金銀成爲本位的貨幣。

金銀到了現代，成爲主要的幣材，成爲本位的貨幣；至此貨幣制度也就確立起來了。本位幣的名價，等於其金屬的實價，大於本位幣的紙幣，爲本位幣的倍數，小於本位幣的輔幣爲本位幣的分數，二者的名價並不就是它們的實價，換言之，它們的實價着實較小於其名價，這就防止了輔幣的熔毀。只有本位幣的實價既等於名價，故本位幣是許民間自由鑄造，就是民間繳納一定量的金銀，便可鑄造一定量的貨幣。而輔幣的實價小於名價，故不許自由鑄造的。這樣，秩序井然的貨幣制度，也就確立了。實行金本位或銀本位之初，大抵是實行金幣本位制或銀幣本位制的，

換言之，他們以使用硬幣為原則，即在使用紙幣的場合，那若干元的紙幣的行使，必若有于元的金銀幣為之準備；所以在那場合，紙幣不過是硬幣的代表者罷了。這便是十足準備的發行制度。然而以後，經濟日益發展，交易擴大，貨幣的需要增大，而且人民的貨幣思想，也已進步，他們覺得十足準備的發行制度不足供給必要的貨幣，而且凡是貨幣只要有國家的法律規定它為法幣，那怕是紙幣，也有鑄幣的功用，正沒有全額準備發行紙幣的必要。至此十足準備法，改為比例準備法，屈伸制限法了。就是雖則實行着金本位或銀本位，已不復施行金銀幣本位，其在市面流行的金銀本位幣均為紙幣，而且紙幣的背後，並沒有十足的現金準備，只是若干成的現金準備（此外是保證準備）罷了。

銀本位制的風行，大概是在十八世紀的初期，至一八一六年，英國開始實行金本位，嗣後各國均紛紛採行金本位，截至一九三〇年為止，採行金本位制的，有下述這許多國家。

國	名	採用金本位年次	國	名	採用金本位年次
英國		一八二六	奧大利		一八五二
葡萄牙		一八五四	俄羅斯		一八九七

所以截至一九三〇年爲止，世界的重要國家均已進入於金本位而捨棄了銀本位，從此金在貨幣上的勢力大增，金與其說它是一種商品，無寧說它是一種貨幣——國際的貨幣。反之白銀本來爲一種貨幣，但因各國採用金本位制之後，白銀遂從貨幣的天國墜落到商品的凡界。試觀近年以來還採用着銀本位制的，已只有中國、波斯、阿比西尼亞、阿富汗、洪都拉斯、薩爾瓦多等幾國了；這幾個國家，除出中國，都是小國，在國際經濟上，並不是怎樣重要的。所以雖有這六、七國還採用着銀本位，而實際上銀在貨幣的勢力已不是怎樣的偉大。從此銀與其以貨幣見重於當世毋寧以商品見重於市場了。

就一般說，金在世界爲貨幣，銀在世界爲商品。但就中國而言，則因中國還採用着銀本位，銀

德意志	一八七二	日本	一九一七
斯塔德納維亞	一八五五	美利堅	一九〇〇
法蘭西	一八五五	秘魯	一九〇一
芬蘭	一八七六	印度	一九一六
羅馬尼亞	一八九〇	安南	一九〇〇

在中國則爲貨幣。故在世界採行金本位的時候但有銀價，無所謂金價，而在中國則有所謂金價，初無所謂銀價。只是世界的銀價反映到中國的匯價，而使中國的銀價爲之升沉罷了。

總上所述，可知黃金只有貨幣的價格，而白銀有商品的價值，同時還有貨幣的價值。

第二節 白銀問題的焦點

因爲白銀有商品的價值，同時有貨幣的價值，故在外國以商品價格的立場重視銀價，而在中國則以幣價的立場重視銀價；同時因中國以幣價的立場重視銀價，其反映於世界爲購買力的消長，這使外國對於銀價，亦以中國幣價的立場而重視銀價了。總括一句話，白銀問題之見重於中外，無非是銀的價格問題，簡言之，即銀價問題。而銀價之所以異於普通商品之價格而爲世人所注目者，無非因爲中間夾雜有中國的貨幣問題。使中國亦如其他各國一樣早就採用了金本位制，則白銀絕對從貨幣的天國，墜入於商品的凡界，白銀與其他的商品一樣，其價格的魔力至多只爲造成物價指數的一因子，斷乎引不起世人的如許注意了。

但是白銀見棄於世界，而猶見寵於中國，中國還一直維持着銀本位，於是銀價的一高一低，

對於中國的經濟界有極大的影響，而中國經濟界的風波，對於世界各國又有極大的影響。故世界各國之不能忽視銀價正如中國人之不能忽視銀價。所謂白銀問題，即是銀價問題，然則何謂銀價問題？

凡是一種價格，必有一種漲落，價格以平穩爲貴，以過漲過跌爲不適宜。銀價——銀的價格亦復如此。銀價平穩，則中國的匯價平穩，這樣中國的國外貿易穩定，此在一方面可以促進中國物價的穩定，而在他方面可以促進外國對華的貿易。無奈外國各有國情，爲國家的利益起見與其是協力以謀銀價的安定，毋寧「大家各掃門前雪」，顧慮了其他更重要的事。譬如藏銀而不產銀的國家見實行金本位有利於國計民生，遂不惜捨銀用金，而把白銀拋出，馴致銀價的狂跌，又如產銀諸國爲扶助銀產資本家，遂不惜曲意擡高銀價而招致世界銀價的飛漲，馴致中國的白銀外流，物價狂跌，而使國際貿易爲之梗塞。從可知各國的利害衝突，而銀價也不能維持於穩定，反而故意壓低或擡高的事，亦所在多有。實際在一切商品的價格中要算銀價的變動最甚；尤其是銀價在狂跌的當兒乃與橡皮價格相並行，爲世界商品價格中的跌落最大者。我們試把二十世紀以來的銀價錄之如下表。（摘錄二十四年四月二十九日大公報）

年 度	美(單位形)	英(單位便士)	年 度	美(單位元)	英(單位便士)
一九〇〇 (每盎斯 平均價)	・六〇・六五	二六・六二五	一九〇一	・五九七・三	二七・六七五
〇二	・五八・一五	二四・〇六二五	〇三	・五四・二〇八	二四・七五
〇四	・五七・八四三	二六・四〇六二五	〇五	・六二・〇〇八	二七・八一五
〇六	・六三・七九	三〇・八七五	〇七	・六五・九六	三〇・一七五
〇八	・五三・四九六	二四・四〇六二五	〇九	・五二・一六三	二七・七八五
一九一〇	・五四・四四五	二四・六六二五	一一	・五四・〇〇一	二四・三二五
一二	・六二・〇〇六	二八・〇六二五	一二	・六二・四一	二七・五二五
一四	・五五・三二	二五・二五	一五	・五〇・六二	二三・六五
一六	・六七・一五	三二・三七五	一七	・八四・〇〇〇	四〇・八二五
一八	・九四・四四五	四七・五三二五	一九	・一・二〇・八七	五七・〇三二五
一九二〇	・一〇・一九四〇	六二・六六二五	二一	・六〇・六六	三六・七九七五
二二	・六七・九四	二四・六六二五	二三	・六五・三九	三一・九七五
二四	・六七・一一	三三・九六七五	二五	・六九・四〇六	三二・九七五
二六	・六二・四九	二八・六九七五	二七	・五五・六八〇	二六・〇六五

觀上表可見二十世紀以來英國銀價最高時爲一九二〇年之每盎斯八十九便士五，以後逐漸降跌，直跌到一九三一年的平均十四便士（最低時爲十二便士）；至近年以來，因美國擡高銀價，世界銀價又趨高漲，而恢復到十數年前的舊貫。

可是銀價的升沉乃與金價的升沉成反比例。換言之，銀價的漲也許由於金價——即外國貨幣價值的跌，而銀價的跌，也許由於金價——即外國貨幣價值的漲，故在那場合銀價的升沉，實際上不是白銀價格本身的升沉而爲黃金價格的升沉。這好比我們住在地球上的人，將地球的動認爲太陽的動，又如坐在不動的火車，因爲旁邊的火車開動，遂誤認爲自己所坐的火車開動了；又即使旁邊的火車沒有開動，而因自己所坐的火車開動，也容易誤認旁邊的火車也在開

一九二〇年	· 五八·八	二六·五	一九二〇年	· 五三·六	二四·五九七五
一九二〇年	· 三六·四六六	一七·五三二五	一九二〇年	· 二九·三	一四·五三七五
一九二〇年	· 二八·二四	一七·八四七五	一九二〇年	· 二五·〇〇	一八·四四五
一九二〇年	· 四八·七〇	二二·二〇一一	一九二〇年	· 二〇·〇〇	一六·二五
一九二〇年	最低·五八·七五	二四·三三五	一九二〇年	最高·八二·〇〇	二六·二五

動了。在那樣的場合，究竟那一個火車在開動？還是甲、乙兩車，只開動着一車，還是甲乙兩車全在開動呢？這不是憑我們的感覺所能識別，須得憑事實的調查才能斷定的。銀價的變動亦復如此，有時並非是銀價的變動，而為金價的變動，但因錯覺的關係，却誤認為銀價的變動了。然則怎樣察出其為真正的銀價變動或假裝的銀價變動呢？這唯一的方法，也只有憑事實的考察。就是由世界的物價指數測定世界的銀價。要是世界的物價趨跌而世界的銀價亦以同樣的比率趨跌，那麼銀價的跌，其原因不由於銀的本身而由於金的動搖，即物價跌——或銀價跌，表示金價貴；反之物價貴或銀價貴，表示金價跌。但要是物價趨跌，而銀價反趨貴，或物價趨貴而銀價反趨跌，那銀價的貴賤，便不由乎金的貴賤而由於銀本身的貴賤了。更進銀價趨跌而物價亦復趨跌，但其跌落的比率截然不同，則銀價的漲跌，由於金之影響者占小半，由於銀自身之供需關係者占大半。這幾年來的銀價的變動，可說是由於這樣的情形。就是截至一九三〇年為止，世界物價趨跌，但以之與銀價指數相比較，則銀價跌落的比率遠較物價跌落比率為大，而美國擡銀運動以來，銀價的漲率亦較物價漲率為大，茲將美國物價與銀價的趨勢，列表比較如下：

物價銀價比較表