

中外貨幣政策

彭學沛 著

神州國光社出版

彭學沛 著

中外貨幣政策

神州國光社出版

LA POLITIQUE MONÉTAIRE
en Théorie et en Pratique

Par

Shopay Peng

中外貨幣政策



中華民國二十八年八月再版

著者	出版者	發行所	印刷者	分售處	實價
彭學沛	曾獻聲	神州國光社 上海河南路六十號 電話一二三九八號	神州國光社印刷所 上海新開路福康路 電話三一〇九〇號	各省神州國光社 各大書局	一元五角

照原價
加三成

中外貨幣政策

序

在大戰期間和戰後，歐美各國的貨幣制度變幻得極形盡態，美國那樣的比較穩定，法國那樣的波動，德國那樣的崩潰，蘇俄那樣的無貨幣狀態那樣的物物交換的原始制度，從一個極端到他一個極端，中間現出種種不同的階段。這種社會現象的經驗，不比自然現象的實驗，是不能依研究者意志自由安排或重演的，所以是極寶貴而難得的。這些豐富的材料促成貨幣理論的大進步，使得鏗士，佳色，霏雪，關古，安肅，諾迦羅等巨匠製出斯學中不朽的裝飾品。而各國政治家財政家爲應付救濟這嚴重的變化起見，亦苦心焦思，試行了各種貨幣政策，又供給了無數的寶貴的經驗；實際上大戰後十年來各國的貨幣政策，可說是各國歷次內閣的大政的全部。到現在，這貨幣界的動亂已經告一段落，這十五年來關於貨幣的事實和理論，我們應該

可以作一個總括的清算。

他方面中國貨幣制度的幼稚糾紛在世界上沒有倫比；中國人人使用貨幣却很少有人能夠說出貨幣制度的詳情，構成中山先生知難行易說的一個不幸的例証，這窳劣的貨幣制度實在是中國國民的一個惡瘡，對於中國人民的顛沛困苦有極大貢獻；這種惡制的改革中外人士也議論了有四十年之久，中外經濟思想家曾經把各種貨幣政策理論試行適用於中國；這些廣博的理論到現在也應該可以來一個整理結束，以期迅速着手於實行。

著者學疎識淺，但竊有志於上述兩種整理清算工作，並願把西方近來的進步的理論和政策 and 中國的幼稚糾紛的實況，在一本書裏併爲一談，使得相形見絀，曉然於利害得失之所在。去年年底脫離報館生活後，在中央研究院從事研究，目的即在上述工作的着手，但只經三個月，又匆匆赴南京講述各國政黨，終不曾得到充分時間。今年暑假後，辭卸一切教務，在上海費了幾個月的工夫寫成這本初稿，姑且付印，一則當做今後再進研究的綱領，

二則或許可以替痛心中國貨幣現制並有志研究將來改良方法的人供給一般的
基本知識。

關於一般理論方面可以和本書參讀的有下列各書：

- Ansiaux 安肅——Principes de la politique régulatrice des changes. Bruxelles. 1910
- Arnaué——La Monnaie, le Crédit et le Change. Paris 1922
- Gustav Cassel 佳色——Money and Foreign Exchange after 1914. Constable and Co, London 1922
- Cassel——A Theory of Social Economy. Translated by J. Mc Cabe, Harcourt Brace, N.L. 1924
- Fisher 費雪 (Irving)——Stabilizing the Dollar, Macmillan 1920
- Fisher (Irving)——The Purchasing Power of Money. Macmillan 1926,
- Fisher (Irving)——L'illusion de la Monnaie Stable, (Conférences faites pendant l'été de 1927
à l'Ecole internationale de Genève.) Payot, Paris 1929,
- Guyot (Y.) et Roffalovich (A.)——Inflation et Déflation, Paris 1923.
- Hawtrey——Currency and Credit. Longmans 1927.
- Hodgson——Money and Banking, Appleton, N. Y. 1925.

Helfferich (Karl)——Money,

Translated into English by Louis Intfield, 2 Vols, Ernest Benn, London 1927

Johnson——Money and Currency. Ginn and Co. 1921,

Kemmerer——modern Currency Reforms, Macmillan 1916

Keynes 鑾士 (J. M.)——Monetary Reform. N. Y. Harcourt Brace and Co. 1924, (六版十)

Knapp——Staatliche Theorie des Geldes Duncker und Humblot 1921,

The State Theory of Money, Translated by Lucas and Bonar, Macmillan. 1924,

Nogaro (Bertrand)——Modern Monetary Systems, King and Son, 1927,

Nogaro——La Monnaie et les Phénomènes monétaires contemporains, Paris 1924,

Nogaro——Le Role de la Monnaie dans le Commerce international et la Théorie quantitative,

Paris, 1904,

Ruelf (Jacques)——Théorie des Phénomènes monétaires, Payot, Paris 1927,

關於歐美各國最近貨幣改革的論著極多，現試選列幾種如下：

Auld (G.P.)——The Dawes Plan and the New Economics, Doubleday, Page and Co N. Y. 1927

Bonnet——La Politique anglaise d' Assainissement monétaire, Paris 1923,

Bonnet——*Les Expériences monétaires contemporaines*, Paris 1926,

Ducelles——*The French Franc*. Mac Millan. N. Y. 1929.

Hamp——*Une Enquête sur le Franc*, Paris 1927,

Jack——*The Restoration of European Currencies*, King and Son, 1927

Kaizenellenbaum——*Russian Currency and Banking 1914-24*, King and Son 1915,

Lehfeldt——*Restorations of the World's Currencies*, King and Son 1923,

Lewinsohn——*Histoire de l'Inflation 1914-1925*,

關於中國的貨幣政策，可供參考的書自然也極多，現試列舉幾部如下：

欽定錢略 乾隆十五年勅撰，共十六卷，卷一至十三詳列歷代錢幣，自伏羲迄崇禎。

古今錢略 倪樞著，三十二卷。這是清嘉慶時的著作。其中卷首述清朝錢制，卷一述清

朝制錢，卷二述古布幣，卷三述古刀幣，以下述古圓錢，古錢僞品，和西夏，日本，高

麗，安南等國的錢幣；卷二十七述楮幣源流；二十九三十述歷代錢制；卷末有錢錄書

目。

幣制彙編 財政部泉幣司編印，民國八年一月出版，非賣品。這書包含許多重要的文獻如

下：

中外貨幣政策

(1) 精琦中國新圖法條議 光緒二

(2) 精琦中國新圖法案詮解

(3) 衛斯林 中國幣制改革初議

(4) 梁啓超 中國幣制問題 光緒三十年丁九年

梁啓超 幣制條議 宣統二年

梁啓超 各省濫鑄銅元小史 宣統二年

梁啓超 余之幣制金融政策(解釋國幣條例)民國四年

(5) 章宗元 中國泉幣沿革 民國四年

(6) 銀行團代表 幣制節略暨國幣條例批評，民七，劉輔宣譯。

(7) 會議幣制報告書 財政部幣制委員會 民國二年

(8) 財政顧問阿樂爾 國幣條例的評議 民國三年

支那貨幣論 衛斯林原著，楊端六編譯。 民國六年，泰東圖書局

中國國外匯兌 馬寅初 商務印書館

中華銀行論 馬寅初 商務印書館

中華幣制史 張家驥 北平民國大學出版部 民國十四年

中國貨幣問題 金國寶 商務印書館 民國十六年

上海金融史 徐寄廎 商務印書館寄售 民國十八年增訂

滿洲金融及財界現狀(日文)篠崎嘉郎 民國十六年 大連市浪速町大阪屋號書店

清國貨幣論(日文) 清水孫秉 民國元年 富山房

上海之外國匯兌和金融 (日文) 吉田政治 民國十四年 東京大阪屋

支那之金融與通貨 (日文) 井村薰雄 民國十三年 上海出版協會

支那之匯兌與金銀 (日文) 井村薰雄 民國十三年 上海出版協會

此外西文書有..

Hanna (H. H.), Jenks (J. W.), Conant (C. A.),——Stability of International Exchange; Report on the Introduction of Gold-standard into China and Other Silver Countries, Washington 1903,

Vissering——On Chinese Currency. 2 Vols, Amsterdam, De Bussy, 1914,

Wen Pin Wei——The Currency Problem in China, King and Son. 1914,

Wagel (S. R.)——Chinese Currency and Banking. Shanghai North China Herald 1915,

Spalding (W.)——Eastern Exchange, Currency and Finance, London, 1918,

Ferrin (A. W.)——Chinese Currency and Finance, Washington 1919,

Kann (Edward)——The Currencies of China, 1927, (蔡受百譯——中國貨幣論)

還有關於譯名要聲明幾句：

(1) 那商業比稱，收支比稱 Balance of Trade, Balance of Accounts 普通譯爲「商業平衡」，「收支平衡」，那是不妥當的；因這名詞只含比稱的意義，並沒說那比稱一定是平衡。我們有時要說某國某年的商業比稱是不平衡的，或收支比稱差能平衡；假若說「商業平衡」是不平衡的，或「收支平衡」差能平衡，那便費解，所以不如用「比稱」去譯 Balance 字，用「平衡」去譯 Equilibrium 字。

(2) Token Coin 不應譯爲輔幣，楊端六氏在他所譯的「支那貨幣論」例言裏早已說過：因爲 Token Coin 是在金匯兌本位國代表本位幣的貨幣，是一種準本位幣，雖然法價也超過實價，却不是輔幣 Subsidiary Coins。日本人多譯爲名目貨幣，楊氏主張譯爲虛幣，我因它是代表本位幣的虛幣或名幣，故譯爲代表貨幣或代表幣。

(3) Inflation 多譯「紙幣濫發」固然不錯，但那種現象除紙幣濫發之外還包含信用的膨脹；假若我們把貨幣這字用在最廣的意義，包含紙幣，活期存款，轉賬等，我以爲可把那字譯爲「貨幣膨脹」，而 Deflation 譯爲「貨幣緊縮」。

民國十八年十二月二十日彭學沛序於上海

中外貨幣政策目錄

上卷

貨幣政策的理論

第一章 貨幣政策的中心問題

第一節 貨幣政策的中心問題

第二節 貨幣價值的變動

第三節 貨幣價值變動的影響

第一目 貨幣價值變動對社會的影響

一、貨幣價值變動對分配的影響

二、貨幣價值變動對生產的影響

第二目 貨幣價值變動對財政的影響

第二章 戰前的古典正統貨幣學說

第一節 健全的貨幣，金幣……………二三

第二節 貼現政策……………二七

第三節 貨幣數量說……………二八

第四節 匯兌理論……………三四

第三章 從戰後經驗對古典學說的批評……………四一

第一節 金幣是安定的貨幣嗎？……………四一

第二節 貼現政策的批評……………四三

第三節 貨幣數量說的批評……………四九

第四節 戰後的匯兌理論和購買力平價說……………五六

第四章 改良貨幣制度的各種方策……………六五

第一節 金銀複本位制……………六五

第二節 補正金元制……………六六

第三節	補正金元制的批評·····	七五
-----	---------------	----

第四節	管理貨幣制·····	八〇
-----	------------	----

第五節	管理貨幣說的批評·····	八九
-----	---------------	----

第六節	物價的安定呢？匯兌的安定呢？·····	九三
-----	---------------------	----

第五章	貨幣政策的將來·····	九七
-----	--------------	----

中卷 貨幣政策的實際

第一章	美國的貨幣政策·····	一〇一
-----	--------------	-----

第一節	始終維持金本位制·····	一〇一
-----	---------------	-----

第二節	聯合準備制度的功效·····	一〇五
-----	----------------	-----

第三節	金貯過剩的焦慮·····	一〇九
-----	--------------	-----

第二章	英國的貨幣政策·····	一二三
-----	--------------	-----

第一節	戰時政府紙幣的濫發	一二三
-----	-----------	-----

第二節	匯價釘住政策	一一八
-----	--------	-----

第三節	康利甫委員會的報告	一二一
-----	-----------	-----

第四節	金本位制的完全恢復	一二三
-----	-----------	-----

第三章	法國的貨幣政策	一二九
-----	---------	-----

第一節	戰前法國貨幣制度的三個特色	一二九
-----	---------------	-----

第二節	戰前後法國對外收支關係盈虧概況	一三〇
-----	-----------------	-----

第三節	戰時國債的增加	一三一
-----	---------	-----

第四節	戰後財政的狀況	一三二
-----	---------	-----

第五節	戰時戰後紙幣的流通額和金的貯存額	一三五
-----	------------------	-----

第六節	戰後貨幣的對內對外價格	一三七
-----	-------------	-----

第七節	法國貨幣政策的猶豫時期	一四一
-----	-------------	-----

第八節	專門委員會的報告	一四五
-----	----------	-----

第九節	安定外匯的積極政策	一四八
-----	-----------	-----

第十節	事實安定時期	一五三
-----	--------	-----

第十一節	法郎的最後安定	一五六
------	---------	-----

第十二節	安定政策的解釋	一六〇
------	---------	-----

第一目	完全恢復原價的不可能	一六〇
-----	------------	-----

第二目	部分的恢復原價的不利	一六二
-----	------------	-----

第四章	德國的貨幣政策	一六九
-----	---------	-----

第一節	歐戰終結時德國的經濟狀況	一六九
-----	--------------	-----

第二節	歐戰終結後財政金融的崩壞	一七三
-----	--------------	-----

第三節	財政金融的完全破滅	一七八
-----	-----------	-----

第四節	貨幣改革的初步努力	一八〇
-----	-----------	-----

第五節	貨幣改革的最後成功	一八五
-----	-----------	-----