

國際時事問題叢書

中國貨幣問題

華漢光著

商務印書館發行

書叢題問事時際國

中國貨幣問題

華漢光著

國際編譯社編輯
商務印書館發行

中華民國二十七年七月初版

複

國際時事
問題叢書

中國貨幣問題 一冊

◆(35629)

每冊實價國幣叁角

外埠酌加運費匯費

著者

華

漢

譯

光社

國際

編

正

路

發行人

王

雲

正

五

印刷所

長

印

正

館

發行所

長

印

正

館

分發行所

商務印書館

分館

分館

館

漢口、重慶、成都、西安、南昌、金華、
廣州、梧州、昆明、貴陽、香港、汕頭、福州

(本書校對者喻飛生)

版權所有
翻印必究

目次

第一章	緒論·····	一
-----	---------	---

第一節	貨幣與戰爭·····	一
-----	------------	---

第二節	現階段的中國·····	五
-----	-------------	---

第三節	中國貨幣問題的內容·····	七
-----	----------------	---

第二章	中國貨幣制度問題·····	九
-----	---------------	---

第一節	新貨幣政策施行前的中國幣制·····	九
-----	--------------------	---

第二節	中國幣制的兩種特性·····	一一
-----	----------------	----

第三節	中國幣制的改革·····	一二
-----	--------------	----

第三章 中國貨幣數量問題……………三三二

第一節 怎樣估算貨幣數量……………三三三

第二節 目前中國貨幣的需供情形……………三三九

第三節 貨幣數量變動的影響……………四六六

第四章 中國貨幣價值問題……………五二一

第一節 法幣價值變動的可能……………五二二

第二節 法幣價值變動的影響……………五二九

第三節 怎樣穩定法幣價值……………六三三

附錄一 非常時期安定金融辦法……………七一

附錄二 辦理外匯請核辦法及購買外匯請核規則……………七三三

附錄三 出口貿易外匯管理辦法……………七五

中國貨幣問題

第一章 緒論

第一節 貨幣與戰爭

現代的戰爭根本是經濟力的鬭爭。交戰的雙方各需若干分量經濟力的支出。主要的經濟力有兩種：勞務與財貨。某方的勞務與財貨量較多，質較優，則某方的勝利把握便較大。所以任何國家對外作戰的時候，必定設法搜取多量的質好的勞務與財貨，以供巨額的支出。她用什麼方法搜取這些東西？一種方法是無條件的徵用，另一種方法是作等價的交換。

所謂以等價的交換法去取得戰爭所需的勞務與財貨，即是說，拿一般的等價物去換取。一般的等價物就是貨幣。國家拿貨幣來換取本國的以及外國的勞務與財貨以供戰爭的支出，是現代

國際戰爭史上明顯不過的事情。

例如，一九一四至一九一八年的世界大戰，德國每天平均要拿八一、六四一、〇〇〇馬克去換取戰爭所需的勞務與財貨；英國要拿四、八五三、〇〇〇英鎊；法國九一、八七八、〇〇〇法郎；俄國三七、八三〇、〇〇〇盧布；美國三五、九二五、〇〇〇美元。若就戰事全過程中的總支出來看，數目之大更足驚人：

國 別	支 出（美元）	
	支	出（美元）
國		
協約國		
英 國	三五、三三四、〇一一、八六八	
英 屬	四、四九三、八一三、〇七二	
美 國	二二、六二五、二五二、八四三	
法 國	二四、二六五、五八二、八〇〇	
俄 國	二二、五九三、九五〇、〇〇〇	
意 國	一二、三一二、九九八、〇〇〇	

其 他	三、九六三、八六七、九一四
合 計	一二五、五九〇、四七六、四九七
同 盟 國	
德 國	三七、七七五、〇〇〇、〇〇〇
奧 匈	二〇、六二二、九六〇、六〇〇
土耳其及布加利亞	二、二四五、二〇〇、〇〇〇
合 計	六〇、六四三、一六〇、六〇〇
總 計	一八六、二三三、六三七、〇九七

一九三七年七月七日開始的中日戰爭，開首五個月頭，據 H. W. Baldwin 在紐約泰晤士報發表的估計，中國已用去差不多二億美元；日本的支出則接近二十億美元。戰事愈開展，雙方所需的貨幣數量愈大。本書起草的時候，戰事仍在劇烈地進行着；誰能夠知道要打到何年何月？到結局時的計算，雙方所支出的數目當然超過上面的估計；多一倍兩倍以至十數倍也是意中事。

由此以觀，戰爭不單只逼迫交戰國家非取得貨幣不可；而且逼迫交戰國家非取得龐大數額

的貨幣不可。爲什麼數額一定要龐大呢？第一個原因是消耗大。以第一次世界大戰而論，戰鬪員之喪失，協約國方面凡二千一百多萬人，同盟國方面凡三千三百多萬人。這只是對戰爭有直接關係的勞務之消耗，爲額已如此巨大，如果加上有間接關係的勞務，消耗當更巨大。同時財貨之消耗，爲額簡直算不清的。凡爾登之役（Battle of Verdun），單法國就消耗了二千萬發的砲彈。第二個原因是消耗品的價值大。現在飛機掉下重彈一枚，等於一擲一千三百二十元；炸了一噸炸彈就是炸了二千六百四十元；焚了一架美國製最新式轟炸機，和焚了八十二萬五千元無異。所以現代的國際戰爭，簡直是交戰雙方鬪勞務多，鬪財貨多的玩意兒。

可是貨幣這東西，數量增加會招致價值跌落的。同額的貨幣，在通貨數量既已增加の場合，往往不能維持其原有的價值，即是，不能換取與以前同質量的東西。因爲這個原故，國家當對外作戰的時候，如何取得龐大數額的貨幣，固然是一個難題；而如何使數量的增加不致和價值的跌落相消至等於零，尤其是困難的題目。不過無論難到怎樣的程度，解決的努力是絕不容有什麼畏縮的。

目前的中國正在對外作戰，貨幣問題之必然發生和必須解決，與一般國家對外作戰時的情

形相同。而且中國社會比較一般國家複雜，貨幣問題自有其更難解決的地方。

第二節 現階段的中國

現階段的中國是一個什麼樣子的社會呢？我們可以分開兩方面來說：

首先我們從現階段的中國之前期及靜態方面說，現階段的中國是一個次殖民地的社會。這不是指中國到了現階段才成為次殖民地的社會，遠在一八四〇年鴉片戰爭以來，中國已經是帝國主義口中的肥肉了。可是到今天她還是這樣——雖然躍過這一階段的機會業經到臨。最簡要最明顯的證據是：各國逼我簽訂的不平等條約還不會廢除！我們雖欲不承認是次殖民地的社會而不可得。至於有人說，中國社會是半殖民地的社會，那有點毛病。關於這一層，孫中山先生有過清楚的說明：「凡是和中國有條約的國家都是中國的主人。所以中國不只做一國的殖民地，是做各國的殖民地。我們不只做一國的奴隸，是做各國的奴隸。……叫中國做半殖民地，是很不對的。依我定一個名詞，應該叫做『次殖民地。』這個次字是由於化學名詞中得來的，如次亞磷便是。藥品

中有屬磷質而低一等者名爲亞磷，更低一等者名爲次亞磷。又如各部官制，總長之下低一級的就叫作次長一樣。」（民族主義第二講）

現階段的中國，因爲還是次殖民地的原故，民族工業還幼弱得可憐，國外貿易還給外商操縱把持，封建勢力還抓住不少國內落後的省縣。特別是在現階段的初期，封建勢力的濃厚竟在政治上造出軍閥割據之局。這是現階段中國社會性質的第一點。

其次我們從現階段的中國之後期及動態方面說，現階段的中國是一個抗戰建國的社會。我們正在和日本帝國主義作生死的血鬪。我們正在利用這一次的血鬪向我們的主人們示威。我們正在一面拚命抗戰，一面加緊建立三民主義的新中國。次殖民地階段是快要躍過的。我們深信：自己的力量和世界的情勢，都在保證着中國前途之光明。中國國民黨臨時全國代表大會宣言說得好：「吾人本於三民主義，一面抗戰，一面建國，其事至難，其勢至順，倘能一其心志，始終不易，以不斷之努力，克服困難，奮向前進，則抗戰必勝，建國必成，有斷然者。」

現階段的中國已經是，而且仍然是在戰爭漩渦中的國家。戰爭使一般國家不能不發生的問

題，自然一定要使中國非發生不可。比方，就貨幣來說，如何能夠取得龐大數額的貨幣？是戰爭給予任何交戰國的課題，今日自然也給予中國。又，如何使貨幣數量增加不致和貨幣價值的跌落相消至等於零？也是戰爭給予任何交戰國的課題，今日自然也給予中國。而且中國社會還有其與別不同的地方，她所接到的貨幣課題因而別有獨特的項目，請於下文述之。

第三節 中國貨幣問題的內容

中國貨幣問題的內容是與中國社會的性質息息相關的。現階段的中國，一方面是次殖民地的社會，一方面是抗戰建國的社會，即是一個由衰落而復興的過程。因此之故，中國貨幣問題也蘊含着這兩重的意味。我們看見中國貨幣的諸種弱點，同時又看見中國貨幣的諸種改進。我們研究現階段的中國貨幣問題，至少要注意到下列三方面：

第一方面，中國的幣制具有地方割據性與次殖民地性，為現代國家的幣制所無的。同時中國的幣制正在努力設法掃除地方割據性與次殖民地性，為世界上其他弱小民族所還未做到的。這

樣的一個貨幣制度問題，是研究中國貨幣問題首當注意的。

第二方面，戰爭發生以來，貨幣的需要急激增加。但究竟增加了多少，國家如何供應此需要，因供應此需要而生的貨幣數量增加了若干，以及數量增加至這個程度是否已充足，將發生何種影響等，都是研究中國貨幣問題所當注意的。這是一個貨幣數量問題。

第三方面，貨幣數量的增加往往招致價值的跌落，此在上文已一再提及。但幣值的跌落，并不一定緣於貨幣數量的增加。中國貨幣的價值是否已經跌落；如果已經跌落，原因何在；是否嚴重；影響如何；補救之道何在；這些等等是現階段中國貨幣問題裏面很嚴重的部份，我們不能不加以注意。這是一個貨幣價值問題。

把這三方面的諸種要點都弄清楚了，我們對於現階段的中國貨幣問題，可以說已經獲得基本的認識。更進一步的研究該讓諸較巨大的著作，不是這小冊所能負擔的任務。

下文就從這三方面分立三章若干節，加以論述。

第二章 中國貨幣制度問題

第一節 新貨幣政策施行前的中國幣制

中國的幣制，向來是不成文的。自商代到清末，貨幣的使用就在一種不成文的幣制下存在着。秦漢以前，珠玉龜貝金銀銅錫之屬都盡過充當貨幣的職務。秦併六國後，黃金給認作上幣，但不鑄造，而以鎰計；銅給認作下幣，鑄爲銅錢，重量是半兩。其後銅鑄幣屢有更改，但金銀鑄幣，在漢武以前還未有，金銀之盡貨幣職能，總是按金銀本身的重量市價行之。漢武以後有過銀鑄幣，可是流通不廣，留存也不久遠。到清代乾隆五十七年戶部奏准西藏鼓鑄銀錢，光緒十七年在廣東設廠鑄造重庫平七錢二分四釐五毫的銀元，是爲中國自鑄銀元之始。其後各省競鑄，外國銀幣又依舊源源流入，銀幣儼然成了中國的本位幣。

清光緒三十三年（一九〇七年）中國才確定暫時採用銀本位制。當時清政府宣佈的理由

是：「各國以金幣爲主，以銀銅各幣爲輔；規制精密，流通便利。但須累年經營，始克完備，皆非一蹴所能幾及。中國財政混淆，幣制急宜釐定。欲以實金爲本位，則鉅本難籌。若定虛金爲本位，則危險可慮。自應先將銀幣整齊劃一，然後穩慎籌措，徐圖進步。將來行用金幣，可望妥實無弊。」宣統元年（一九〇九年）有幣制調查局之設。翌年該局草定幣制則例，由度支部奏准施行。宣統三年，津、寧、鄂三廠便開始鼓鑄銀幣，這就是所謂「大清銀幣」。

民國成立後，銀本位制仍予採用。民國三年二月八日公佈的國幣條例第二條明白規定「以庫平純銀六錢四分八釐（即二十三格蘭姆又九七七九五〇四八）爲價格之單位，定名曰圓。」不過仍屬暫時性質；我們看看當時採用銀本位之理由書有「暫行銀本位之微意」的聲明，可以知道。

民國三年十二月起，新銀幣陸續鼓鑄，舊銀幣有已銷燬者，有仍行用者。同時其他各種貨幣以及外國銀幣紙幣等，雖然併用，統一的幣制迄未實現。

就二節 中國幣制的兩種特性

(甲) 中國幣制的地方割據性

帝國主義入侵中國之後，使中國的封建勢力久延殘喘。幣制所反映出的地方割據色彩是很濃厚的。我們分從硬幣和紙幣兩方面來看吧。

先看硬幣的情形：

(1) 銅元 中國的硬幣，從來以銅幣爲中心。制錢是收支的最低單位。清光緒二十六年（一八〇〇年），廣東有當制錢十文的銅元，幣面刻着「每百元換銀元一元」的字樣。光緒二十八年銅元市價高漲，八十八枚即可換銀元一元，於是各省相率鼓鑄。種類頗繁，有一分新銅元，五釐新銅元，當十文銅元，當二十文銅元，當五十文銅元，當百文銅元，當二百文銅元，當五百文銅元各種。每種同面值而重量成色會不相同的。同時每種各有其流通區域，帶着分明的地方割據性。試觀下表：

銅元別	流通地域
當十文銅元	江、浙、皖、閩、桂、粵、黔
當二十文銅元	河北、河南、兩湖、贛、晉、魯、察綏、陝甘、江蘇安徽之北部
當五十銅元	川、豫、湘、鄂之西北部、陝甘之南部
當百文銅元	川、豫、滇、兩湖、陝甘之南部
當二百銅元	川、滇、湘、鄂之西北部、陝甘之南部
當五百銅元	川、滇、湘鄂之西北部

這些銅元的鑄造期間，最早爲光緒二十六年，最遲爲民國十八年。鑄造廠有廣東造幣廠，湖南造幣廠，武昌造幣廠，雲南造幣廠，四川造幣廠，成都造幣廠，南京造幣廠，天津造幣廠，奉天造幣廠，重慶銅元局等十處，各處各受地方的特殊勢力支配，因而造成上述諸種不統一的弊病。

(2) 銀角 清光緒十七年起，各地先後有銀角之鼓鑄。種類雖不多，但每種重量殊不一律，可由下表知之：