

黎明書叢

楊著中國金融論

楊蔭溥著

上海黎明書局出版

民國二十五年十月四版

民國二十五年十月四版發行

楊著中國金融論

著者 楊 蔭 溥

出版者兼 黎 明 書 局

發行者 徐 毓 源

總發行所 黎 明 書 局
上海四馬路
中市二五四號

翻		不
	黎明書局	
印		准

◀角四元二價實▶

所行發分

成安開南北
都慶封京平

普景豫中佩
益文郁南文
書書書書書
局局莊店莊

南西保濟廣
寧安定南州

大大直東共
夏東隸方和
書書書書書
局局局社局

桂重南杭天
林慶昌州津

唐北掃武會
文新葉林友
南書山書書
書局局房店局

程序

治經濟學者，大致應以明瞭本國之金融經濟狀況爲先務。否則，其所研學理，易涉虛玄；其所發議論，更無所憑依。然吾國之研究經濟者，除少數專家外，泰半於本國之金融經濟狀況，不能有深切之了解。故其立論，遂往往空虛而不切實用。吁！經濟學之猶未見重于時，豈偶然哉！

抑吾又有感者，民元以還，十餘年間，本國各大學，競尙歐美風書籍，非舶來者不讀；講授，非操外國語，不足以資號召；甚至本國之金融經濟狀況，亦須賴外國書籍，爲之證明。噫！此固吾國學者之羞，抑亦吾國金融界工商界墨守成法之一大原因也！

吾友楊石湖教授，好學深思，誨人不倦。自民十六以來，在本學院主講金融市場論者，至今已歷七學期，學者悅服。其教材，則係搜集殘篇斷幅之資料，而以科學方法，整理成章者。楊君固亦爲留美飽學之士，並深悉歐美金融經濟狀況者；今能不僅恃夙所聞於師者，以之販賣於後學。其整理工作，其研究苦心，其創作精神，實至爲可貴。本書所述上海、天津、漢口之金融市場，及中國之證券、匯兌、及金銀市場等，皆爲著者多年講學之結晶品。今茲提精選要，刊行於世。是豈僅利於本學院學子之研求，抑且足以瘳空虛與不切實用之流行病矣。

楊君矢志學問，素爲本院最忠實教授之一人。民十六，本學院改組成立時，楊君壁劃已多；其後兼任教務主任，並代理院長，尤多興革。本書刊行之日，適本學院新建院舍落成之期，楊君稟其夙昔愛護之忱，以之奉獻於本學院。吾知本書之使命，與商學院之使命，同臻於無疆之麻。故樂舉其關係，以爲之序。

中華民國二十年二月發源程振基識於上海國立中央大學商學院

自序

本書初稿之一部，實完成於民國紀元之十有五年。時掌教滬西光華大學，擔任功課中有『上海金融市場』一學程。十六年，轉入國立中央大學商學院，繼續擔任『中國金融市場』一學程者，迄今又屆四載。中間雖一度曾因擔任學校行政事務，對於伏案工作，稍形懈怠，然仍勉強繼續，迄未中輟。自十九年六月，完全脫離學校行政生涯後，因將數年來常在修改中之『中國金融市場』講義，擴充之而成是書，至年底始告竣事。蓋時歷五年，稿經四易矣。

在吾國今日著作界銷沈零落，出版界龐雜混亂之情況下，讀書固難，編書尤難，而編著本國金融商業等書爲更難。對於本國材料之搜集，始則零編斷簡，羅掘俱窮，而患其材料之缺乏；繼則積年累月，搜集漸富，材料不缺乏矣，而患其材料之淆雜；終則去其蕪陋，存其精華，材料不淆雜矣，而患其材料之陳舊，材料之不可恃。凡此種種，想爲編著本國書籍者，所同感之困難，而尤爲編著本國金融商業書籍者，所特感之困難。蓋數千年來重士輕商之積習，至近十餘年來，始逐漸解除。因之對於一切金融上商業上之特種習慣，特種制度等等，遂絕無專書記載，可資參證。即在今日，雖關於金融商業之書籍雜誌，流行漸多，然執筆者仍絕鮮個中人，或憑其間接之調查，或得之他人之傳述，

更或取材於前人之著作，而加以修輯。此項材料之爲新穎，抑爲陳舊；爲可恃，抑爲不可恃；其鑒別之不易，自在意中。往往今日視爲極新穎之材料，明日因新材料之發現，一比較而始知其爲陳舊；今日視爲極可恃之材料，明日因新材料之發現，一比較而始知其爲不可恃。本書當編著中，于材料方面，始視爲新穎，繼知爲陳舊，始視爲可恃，繼知爲不可恃，而隨加修正者，五年中所遇，蓋不知凡幾。且一人之智力有限，而研究之範圍無窮，以溥之愚陋，掛一漏萬，謬誤必多。本書之成，有賴讀者之隨時指正者，確爲事實上之需要，而絕非著者之自謙，有不能不掬誠敬預爲諸君子告者。

溥濫竽講座，六載於茲，落落無成，而愚公移山，自期頗奢。數年來，于澈底——能否澈底，是一問題——研究經濟學原理之宏願——能否如願，亦是一問題——迄未放棄。且認定以了解世界經濟概況，及本國經濟概況，爲研究經濟學原理之前提；而以澈底研究經濟學原理，爲最後之目標。對於本國經濟概況之研究，預定由金融方面着手。前由商務印書館出版之上海金融組織概要，及中國交易所論兩書，爲研究本國金融機關內容之結果；而本書則爲研究本國金融變動情狀之結果。故本書之成，實祇可視爲溥個人準備研究經濟學原理過程中之初期附產品，原不足以言著述也。

溥個人研究計劃之得以漸見實現，及本書之得以按時告竣，得商學院院長程鑄新先生贊助鼓勵之力極多；本書之得以早日付印，早日出版，得戴謫廬先生、黎明書局總經理侯厚培先生、暨營業部主任徐毓源先生督促之

力爲多，而商學院同學，富于研究學問之興趣，予著者以良好研究之環境，並有以激發著者研究之興趣者，其力尤大。又本書封面，係商學院卒業同學張事鐸先生之手筆，書成之日，敬此誌謝。

本書原名『中國金融論』，付印及半，始悉張輯顏先生，亦有中國金融論一書之出版。兩書取材，雖完全不同，而兩書取名，則不謀而合。溥不敢以魚目混珠，因遵老友陳澄中先生之意，于原書名前，加置『楊著』兩字，改名爲『楊著中國金融論』。至書中頁縫，以不及更正，仍僅印『中國金融論』五字，致與封面書名不符，祇得待日後于再版時更正之矣。

民國十九年十二月石湖楊蔭溥序于上海國立中央大學商學院

歡 迎 指 正

凡對於本書內容，有指正，
或補充，或任何意見者，希
逕函寄上海國立中央大
學商學院轉無任歡迎。

楊著中國金融論目錄

第一編 總論

第一章 金融及金融市場

一 金融之意義.....二

二 金融作用之種類.....二

(甲)異種通貨供需之調節

(乙)異時通貨供需之調節

(丙)異地通貨供需之調節

三 金融市場之意義.....四

(甲)市場之解釋

(乙)市場之現象

(丙)金融市場之意義

四 金融市場與金融中心.....八

(甲)一市場之金融中心

(乙)一國之金融中心

(丙)國際之金融中心

目錄

五 商場與金融市場之關係.....九

參考書.....一〇

第二章 中國金融市場總說

一 中國金融市場之特點.....一五

(甲)幣制之不統一 (一)兩元之並用 (二)輔幣之紊亂 (三)紙幣之複雜

(乙)金融界之無系統 (一)中央銀行地位之尚未鞏固 (二)內國銀錢兩業之不能合作 (三)外國銀行之把持

(丙)租界區域之存在

二 中國之金融中心.....一八

(甲)上海之歷史

(乙)上海之形勢

(丙)上海之貿易

參考書.....二〇

第二編 上海金融市場概要

第一章 上海金融組織概況

一 上海金融組織之種類.....二二

(甲)舊式金融組織

(乙)新式金融組織

二 上海之匯兌莊…………… 二二

(甲) 匯兌莊之派別

(乙) 匯兌莊之組織

(丙) 匯兌莊之營業

(丁) 票號之衰落及匯兌莊之現狀

三 上海之錢莊…………… 二五

(甲) 錢莊之類別

(乙) 錢莊之資本

(丙) 錢莊之組織

(丁) 錢莊之營業(一)存款(二)放款(三)貼現(四)匯兌(五)買賣生金銀(六)代賣股票債票(七)代發銀行紙

幣(八)兌換貨幣

(戊) 錢莊之團體

四 上海之銀爐…………… 三〇

(甲) 銀爐之沿革

(乙) 銀爐之組織

(丙) 銀爐之團體

(丁) 銀爐之交寶手續

(戊) 銀爐之利源

五 上海之公估局…………… 三三

(甲) 公估局之沿革

(乙) 公估局之組織

(丙) 公估局之估銀手續

(丁) 公估局之利源

六 上海之內國銀行

(甲) 中央銀行之成立

(乙) 內國銀行之種類 (一) 國際匯兌銀行 (二) 特許實業銀行 (三) 省立銀行 (四) 商業銀行 (五) 儲蓄銀行

(六) 農工銀行 (七) 邊務銀行 (八) 分業銀行 (九) 特殊銀行

(丙) 內國銀行之組織

(丁) 內國銀行之營業

(戊) 內國銀行之公會

七 上海之外國銀行

(甲) 外國銀行之國別

(乙) 外國銀行之華賬房

(丙) 外國銀行之資本

(丁) 外國銀行營業上之特點

(戊) 外國銀行之團結

八 上海之中外合辦銀行

(甲) 已改組之中外合辦銀行

(乙) 清理中之中外合辦銀行

九 上海之儲蓄機關

(甲) 以普通儲蓄為主要業務之銀行

(乙) 兼營普通儲蓄之商業銀行

(丙)兼營普通儲蓄之信託公司

(丁)特種普通儲蓄機關

(戊)專營或兼營有獎儲蓄機關

十 上海之信託公司.....五一

(甲)信託公司之營業

(乙)信託公司之現狀

十一 上海之交易所.....五二

參考書.....五三

第二章 上海金融市場之資力

一 上海錢莊資力之推測.....六三

二 上海內國銀行資力之推測.....六八

(甲)內國銀行之有營業報告可資依據者

(乙)內國銀行之祇有實繳資本數額可爲推測根據者

三 上海外國銀行資力之推測.....九七

參考書.....八二

第三章 上海之銀兩及銀拆

一 上海流行之二七寶銀.....八三

二 上海通行之九八規元..... 八五

(甲) 耿愛德氏之解釋

(乙) 張公權氏之解釋

(丙) 參酌兩說之折中解釋

(丁) 九八規元之成色

三 規元之勢力..... 八八

(甲) 規元於歷史上之優勢

(乙) 規元於性質上之特點 (一) 規元之實值與面值相等也 (二) 規元之鑄造自由也 (三) 規元於實際上之

爲無限法償也

(丙) 規元於現在金融市場之勢力

四 規元之缺點..... 九一

(甲) 規元之不便於行使規銀也

(乙) 規元之不宜於發行紙幣也

(丙) 規元之缺乏法律根據也

(丁) 規元流行區域之僅限於一埠也

(戊) 規元絕對標準之迄未確定也

五 規元之交易及其行市..... 九四

(甲) 規元交易之市場

(乙) 規元交易之種類及其行市 (一) 兩皮拆票 (二) 轉賑拆票 (三) 獨天拆票 (四) 銀匯頭 (五) 銀劃頭

(六) 更拆

(丙) 其他拆息之行市 (一) 往來存欠息 (二) 長期存欠息

六 銀拆在上海金融市場之勢力	一〇三
----------------	-----

參考書	一〇四
-----	-----

第四章 上海之銀元及洋釐

一 上海通行之銀元	一一二
-----------	-----

(甲) 上海通行之外來銀元

(乙) 上海通行之本國銀元

二 上海通行之銀角	一二五
-----------	-----

三 上海通行之銅元	一二七
-----------	-----

四 上海通行之紙幣	一二八
-----------	-----

(甲) 內國銀行發行之銀元券 (一) 發行獨立各銀行之發行額 (二) 其他有發行權各銀行之發行額

(乙) 外國銀行發行之兌換券

(丙) 內國銀行發行之輔幣券

(丁) 內國銀行紙幣之領用辦法

五 上海銀錢之行市	一二九
-----------	-----

(甲) 銀錢行市之議出

(乙) 銀錢行市之種類

(丙) 洋釐地位之重要

六 洋釐之解釋	一三二
---------	-----

(甲) 洋釐之意義

七

洋釐之不良影響

一三四

- (乙)統一洋釐之經過
- (丙)洋釐漲落之單位

八

銀兩銀洋並用問題

一三八

- (甲)銀洋並用之辦法
- (乙)主張銀洋並用之理由
 - (一)可以無須兩種之準備也
 - (二)可以吸收內地之銀洋也
 - (三)可以得幣廠源源之接濟也

- (丙)反對銀洋並用之理由
 - (一)造幣廠之信用問題
 - (二)公定法價之維持問題
 - (三)紙幣充斥問題
 - (四)銀洋拆並開問題

九

廢兩改元之觀察

一四三

- (丁)銀洋並用後對於錢莊之損失
 - (一)以洋折銀時利益之喪失也
 - (二)規銀失勢錢莊固有勢力之喪失也

參考書

一四五

第五章 上海庫存增減之趨勢

一 庫存之重要.....一五七

二 庫存之統計.....一五八

(甲)庫存統計之舉例

(乙)庫存統計之徵集

(丙)庫存統計之缺點 (一)偏重於外商銀行不足以代表金融業之全體也(二)由各銀行自行填報無從證

明其數字之是否正確也

三 民國六年以來庫存增減之趨勢.....一六六

(甲)庫存增減之經過

(乙)庫存趨勢之觀察 (一)銀洋存底之大致俱增也(二)大條存底之漸趨豐厚也(三)洋底增加速度之較

大也(四)中外兩方存底之變遷也

四 庫存增減之原因.....一八二

(甲)銀兩存底增減之原因

(乙)銀洋存底增減之原因

(丙)大條存底增減之原因

參考書.....一八四

第六章 上海厘拆變動之情狀

一 厘拆變動之實況.....一八七

(甲)厘拆漲落之大概