

何思源著

國際經濟政策

又名中國對外  
經濟政策之研究

商務印書館發行

# 國際經濟政策

(又名中國對外經濟政策之研究)

此書有著作權翻印必究

中華民國十六年十二月初版

每冊定價大洋叁元伍角

外埠酌加運費匯費

著者 何思源

發行兼印刷者 上海寶山路商務印書館

發行所 上海及各埠商務印書館

INTERNATIONAL ECONOMIC POLICY

With Special Reference to China

By

HO SZU YUAN

1st ed., Dec., 1927

Price: \$3.50, postage extra

THE COMMERCIAL PRESS, LTD.

SHANGHAI, CHINA

ALL RIGHTS RESERVED

# 著者序言

在現代一個國家，要圖生存，經濟問題，恐怕是第一個重要的問題。各國侵略中國，其經濟壓迫的手段，恐怕比什麼手段都要毒辣。中國民族獨立的生命，也是決於這個問題最後的爭持。

國家不祇是一個政治團體，而又是一個經濟團體。多年來吾國工商凋弊，民生窮困，對外貿易，日處於不利地位，歸究本源，都是因為吾國的國家政治團體，無對外的經濟政策。現在環境日惡，外人逼迫日急，中國民族應當怎樣應付這種問題？——現在或將來的——有什麼有系統的和有眼光的政策，抵抗這種侵略？中國的學者，雖然現在也有，但是有多少人，對於這種問題，動手做精密的有根據的研究？

『中國的對外經濟政策』這個問題，關係中國全部民族的生存，是重大而且最急切不過的，斷非一個人的知識和研究所能解決，何況不學的著者！著者不過覺得這種研究的重要，本着自己研究的興趣，和在外國圖書館的便利，做自己研究的一個發軔，發表一點最初所得的結果，待國內專家的參考罷了。

著者認為現在國際間經濟關係，是和蛛網一般，結在一塊的；而且這種現象，是經各國學者長期的研究，有原則可尋的。應付這種現象的政策，各國有數百年的經驗，又有先例可據的。目前世界經濟的基本組織未變，則他人辛苦求得的原則，及各國多年實行的政策，自然仍可為了解一切經濟事實和統治一切經濟變動的出發點。中國

的經濟生活，既操於各國侵略者之手，則補救中國的經濟地位，更不能不知道各國運用經濟的手段，利用他們的前規，做我們方法的借鑑。所以此書雖名為中國對外經濟政策之研究，而書中大部分均係先述經濟政策之原理，各國過去及現在的經驗，而後及於中國經濟情形，以將來中國應有之經濟政策為指歸。因為非此是無法說明的。

近年以來，國內一般人均知道中國深鉅的創痛，是由於各國經濟的侵略，於是『打倒帝國資本主義』的聲浪，佈滿於任何階級。這實在是中國民族思想的一大進步。但是有許多問題，不是藉口號所能成功的。實際方面，似乎應當注意。凡是中國人自然當要求廢除不平等條約；一切不平等條約之中，尤以經濟的不平等條約為最甚。但是設如我國今日竟能達到收回關稅自主了，請問收回以後，我們的關稅政策如何？以及稅率規定如何？從普通人的想起來，似乎把關稅一律加重好了，但是事實上並沒有這樣的簡單。如加重關稅，有利於吾國工業之發達的，亦有不利於吾國工業之發達的；如提高稅率，有由外國商人完全擔負的，有由本國人民完全擔負的，亦有由兩方面分擔的。這就是最有妙用的問題，這就是非通盤打算不可。這問題在各國就勞多少經濟學專家的研究。所以這本書不敢專重理論，尤注重經濟政策實際的運用與技術。

這本書雖然略有幾年的預備，得着種種材料的方便，但是不完備與錯誤的地方，一定不免。著者謹希望海內專家的教正，並當隨着日後繼續的研究結果，以增訂修改。著者學淺，不敢希望以此影響中國對外的經濟政策，但是希望能隨國內有志者之後，以繼續研究此項關係民族生存的問題。

著者謝謝我的朋友羅志希先生的好意，因為他於百忙之中，抽暇將此書原稿看了一遍。並謝謝陳滬生先生，因為此書的比例表中之一部份，是他幫助計算的。

何思源序於巴黎十五年六月

著者序言

三

# 國際經濟政策

(亦名中國對外經濟政策之研究目次)

## 緒論

## 第一部

### 第一章 國際貿易原理

..... 一七

一 出產用費 國際間貨品出產用費之不同——(1)自然的出產力不同 (2)勞工的出

產力不同 (3)資本及信用資本與信用在國內與國外之流動..... 一七

二 比較利益 國際間絕對的與比較的利益——國際間交易之價格及其限度..... 二〇

三 出產用費之遞增 出產遞減定律 出產用費遞增之原因 出產用費變化之情形..... 二五

四 物價與消費量及其與出產用費之關係 物價隨出產用費而為漲落——消費量之大小

又規定出產之多少及物價之高低……………二七

五 出產用費之相差 用費相差之三種——(1)出產情形(2)用費遞差(3)出產遞差……………二九

六 外國貨與本國貨之競爭 外貨輸入不能完全撲滅本國貨之理由——外貨輸入及其與

出產用費和物價之關係——外貨之出產用費及物價愈低於本國貨時則其輸入影響於本

國之出產及消費者愈大——外貨之出產愈多則其輸入影響於本國之出產及消費者愈大

——外貨出產用費相差不同者則其輸入影響於本國之出產及消費者亦不同……………三三

第二章 世界商業之發展……………四二

一 大戰前世界商業發展之趨向 商業之發展根據於經濟及消費能力——世界商業中最

發達之七國——世界商業發展之第一期——第二期之趨向新市場——新市場商業發達

之原因——(1)新市場經濟能力之發展(2)七國投資地方之改變(3)新市場出產之不

同(4)新市場經濟制度之不同——各國出進口貨品種類之比較……………四二

二 大戰後之世界商業 美國——日本——各國對外貿易額數之比較——各國對外貿易

按人口平均數之比較……………五一

三 中國的對外貿易 輸出超過輸入而現銀流入時代——鴉片輸入及現銀流出時代——

——歷來各國對華輸入之變遷——歷來中國貨輸出之變遷——印度之競爭與茶之退落

——歷來中國生絲出口比例遞減情形——現在中國出入貨之重要品——以數量論茶

出口減少之情形——以數量論絲出口之情形——中國絲與日本絲在世界上之地位——

——現在中國對外公國貿易百分之比——中國出入口貨品種類之變化……六三

## 第二章 商業平衡與收支平衡……八一

一 商業平衡中之盈餘與虧損 輸出與輸入——極積的平衡與消極的平衡——各國出

口與進口百分比的比例——舊時商業平衡之觀念——中國進口貨之超過出口——中國

進口金銀之超過出口——各國進口超過出口之數……八一

二 商業平衡之錯誤 法國學者之兩例——商業平衡不足說明國家經濟狀況……八八

三 消極商業平衡之國 英法——德——比丹荷意……八九

四 積極商業平衡之國 俄國——阿根廷——巴西——印度——美國——普法戰後之法德……九一

五 經濟平衡或收支平衡 格林才爾之經濟平衡——國際統計學會之報告——國際聯

盟之統計——格氏國際交易之三形式——貨物交易——資本交易——人民交易——

- 經濟平衡中之成分——稅關中統計上之出入——轉運及保險之收入與支出——在外投資及其收入之利息——在外之債務及債票——信託事業及銀行匯兌之收入與支出——外人在本國居住及旅行之費用——在外僑民向祖國匯兌之款——戰後之償款及其他性質之償款——外人在國內設立商店之盈利及支出——國際間船舶之買賣……九五
- 六 商業平衡與經濟平衡之比較 富強之工業國皆是輸入超過輸出——英國有形的支出及無形的收入——英國商業平衡為損失而經濟平衡為盈餘——法國的經濟平衡——德國的經濟平衡——三國在外投資每年收入之利息——英國在外投資之數目及地方……一〇二
- 七 經濟平衡之各種 國際貿易之基本原則是以貨易貨——立斯德經濟平衡中各項之分析——經濟平衡之六類……一〇七
- 八 商業平衡之性質及輸出與輸入之關係 供求律與錢幣的數量律——『以貨易貨』的定律——方他那魯梭各國輸出與輸入消長之關係表——輸入及輸出之多少與匯票價之漲落——輸入及輸出之多少與現幣之流動——賽義之『市場律』……一二二
- 九 中國之商業平衡與經濟平衡 中國地位之特別——中國是負債國而商業反是消極的平衡——歷年來中國商業失平之狀況——貨物進口超過出口之圖表——歷年進口的平衡……

與出口增加之比例——有形與無形之出入及商業平衡之趨勢——中國的經濟平衡！

——萬格爾之估計——穆爾斯之估計——經濟平衡之缺點……………一一八

#### 第四章 國家經濟平衡……………一二九

- 一 中國的國家經濟平衡 收支平衡與國家經濟平衡之不同——國家經濟平衡中之各項——商貨之出入與國家之生產——金銀出口之無關國家經濟——借債與外人在中國之投資——中國與美國之比較——資本國與債務國地位之比較——中國是處債務國第一期之外資侵入時代——中國之外債及其與商業失平之關係——外人在中國之投資——中國與印度及阿根廷之比較——印阿是處債務國第二期清還本利時代——印度之經濟平衡——印度每年還外債本利之數超過新借之數故印度商業是積極的平衡——印度金銀入口超過出口之數——阿根廷之經濟平衡及其與出入口貨之關係——中國與暹羅之比較——印阿暹三國出口超過進口之數——美國是處資本國第一期在外投資時代——美國在外之投資——美國的國家經濟平衡——美國資本新借出數與收回本利數之比較——美國出口超過進口之數——中國陸地輸出之盈餘——華僑在外之獲得——華僑在世界各地之數目——華僑匯回祖國之約數——中國勞動者之

地位——將來中國國家經濟之危險……………一二九

二 維持收支平衡之辦法及其與國家經濟之關係 (一)出賣國家之資本(二)出賣國家之財產(三)出賣國家紙幣與短期借款(四)賤售國產商貨(五)長期借款——國家對外投資之管理——德國之檢驗所——中國借債在商業上之損失……………一五一

第五章 商業平衡與物價之高低……………一五六

商業統計上之額數隨物價之高低而變化——中國海關統計以銀為標準——歷年來銀價之跌落——中國統計上之額數與實際上之額數有差——各國出進口貨物價之不同及其比例——中國進口貨物價增加之比例大出口貨物價增加之比例小——中國進出口貨額數增加之比例——各國進出口貨額數增加之比例——各國進出口之貨價與物價漲落之差折合而成的進出口貨實量——大戰後中國出口實數增加之比例大進口實數增加之比例小……………一五六

## 第二部

第六章 國外匯兌的幾個根本觀念……………一六三

一 匯兌與兌換 國際間債務之起源——匯兌之意義——匯兌以地方不同而發生不問匯兌爲何國之人……………一六三

二 錢幣之自然本價 錢幣價值——國內之法定價與國外之自然價——錢幣平價之計算——金本位各國錢幣之平價比較——法定平價與自然平價——法國法定平價與自然平價之相差——匯兌平價……………一六五

三 錢幣價值之漲落 商貨與國內外錢幣比較之價值——商貨出入與錢幣出入……………一六八

四 國際交易中之信用 信用之發達……………一六九

## 第七章 國際間債權與債務抵償之運用……………一七一

一 國際匯兌 國內錢幣價值與國際錢幣價值之不同——商業票據——國際債權與債務抵償之例——票據之價值高低……………一七一

二 匯兌兩法 轉兌法之第一與第二兩期——交付法之第一與第二兩期——兩法之圖解——匯兌中介——國家對外經濟關係之一體作用——國際匯兌在平價折扣與貼水——國際間經濟關係之連貫作用……………一七二

三 匯兌行市 每日匯兌行市與平價之相差——倫敦匯兌行市表及其解釋——確定制

度——不確定制度……………一七五

四 匯票之長短期 電匯與即期……………一七七

五 匯兌兩法之運用及匯兌行市趨近平價之傾向 匯兌之趨平——倫敦與巴黎間匯兌

之運用——其趨平之動力……………一七八

六 間接匯兌 國際間匯兌連貫之關係——倫敦為世界匯兌之中心——間接匯兌之起

源——匯兌裁定之利益——間接的二層交付法——交付與轉兌混合法——兩法運用

之利益以巴黎柏林荷蘭為例……………一七九

七 銀行之承受 先令匯之票據與美匯之票據——承受人——英國銀行之勢力——美

國之承受……………一八三

## 第八章 國際間現幣之流動……………一八六

一 現幣流動之原因 國際債務之間接償還法與直接償還法——錢幣出國界仍保存其

法定價值者——拉丁錢幣聯盟——現幣流動之原動力……………一八六

二 現幣流動之平衡及金價與物價之關係 現幣出口不是經濟上之壞現象——金銀流

動之調和作用——現幣之價值與其數量多少之關係——金之需要——一八五〇年後

金之供給增加與物價之漲高——一八七三年後金之供給減少與物價之跌落——現幣流動之影響——現幣流動之數量與國內流行數量之比較——現幣流動與出產用費之增加——國內經濟恐慌與現幣之流動——金出產用費增加與金之流動——貼現政策變更現幣流動之影響……………一八七

三 現幣輸送點與匯兌市價之限度 匯兌在平價時——匯兌超過或低於平價之時——紐約與倫敦間之例——匯票折扣及貼水之普遍性——金輸送點——金輸送點之計算法——現幣流出點——現幣流入點……………一九四

## 第九章 銀價之漲落與中國對外之貿易……………一九八

一 銀之出產及應用 世界用銀之國——銀出產之分配——銀應用之分配……………一九八

二 銀市之中心 倫敦銀市之勢力——大戰期內紐約銀市之勢力——倫敦銀市變化之

靈敏……………二〇〇

三 中國錢幣之特點 中國銀幣無法定之價值——中國銀元……………二〇一

四 中國之國外匯兌與銀價之漲落……………二〇一

甲 國外匯票之供給與需要 外匯漲與外匯落——銀幣輸送點——外匯漲落及其平

衡之趨勢……………二〇一

乙 金價與銀價之關係 金價之漲落是與物價比較之結果銀價之漲落則是與金價比

較之結果——匯票價漲落與銀價漲落——一八七三年來銀價之跌落——倫敦銀價

之變化及金與銀之比例——上海英匯價之變化——一九一五年後銀價之漲高——

一九二〇年一年中銀價之漲落——銀價漲落在商業上及投資上之影響……………二〇二

丙 銀價漲落之原因 銀價跌落是兩方面的比例（一）第一期銀價跌落之原因 銀出

產增加——各國改用金本位——用銀國之減少需要——印度需要之減少（二）銀價

跌落與中國之對外貿易 歐美因金價漲而物價落——英國物價指數——中國因銀

價落而物價漲——上海物價指數——東方各國物價漲之普遍現象——印度之物價

——中國之銀價與銅價之比較——中國各地銅價漲之情形——一八七〇年後海關

兩換制錢數之變化——中國物價以金價計算為落以銀價計算為漲——銀價跌落期

內中國對外貿易增加之金價比例與銀價比例——中國之出口貨不因銀價跌落而過

分的增加——中國之進口貨亦不因銀價跌落而阻止——銀價跌落對於中國商業無

特殊影響之原因（三）第二期銀價高漲之原因 銀出產減少——造幣之需要增加——

大戰時中立國經濟之發達——銀價高漲與中國銀之出入——銀價高漲與中國之對外貿易……………二二〇

第十章 中國國外匯兌之計算……………二二七

上海爲中國國外匯兌之中心——電匯——匯價計算之標準——電匯之平價——上海匯各地之行市——倫敦銀價爲市價變化之標準——其他外國匯價之轉算法——中國其他各埠又以上海市價爲計算之標準——上海之先令匯美匯及東匯——先令匯一日及一星期之行市……………二二七

第十一章 中國之國內匯兌……………二三八

一 中國各地用銀標準之複雜 通用之銀兩——地方用之銀兩——海關兩……………二三八  
二 國內匯兌市價之計算 銀匯——地內現幣輸送點——匯兌市價超過或低於現幣輸送點……………二三九

三 銀元匯 中國銀元之成色——銀元匯之三層手續……………二四一

四 以銀元換銀兩或以銀兩換銀元 國內匯兌行市——銀元價隨商業時季而漲落……………二四三

第十二章 變態的國外匯兌……………二四五

- 一 金本位匯兌制度 維持銀價之施設——銀價跌落印度所受之損失——金本位匯兌制度之成立——印度錢幣——金本位匯兌制度之基本原則——官定匯價——印度政府匯票——倫敦準備匯票——菲律賓之金本位匯兌制度——法國之跛足制度……二四五
- 二 紙幣匯兌 紙幣流行以現金為基礎——紙幣不兌現而商業平衡消極則外匯漲紙幣跌落——紙幣濫發與其對內的跌落——巴西紙幣之跌落——西班牙紙幣之跌落——收支失平與紙幣跌落……二四八

- 三 紙幣跌落之影響 對內跌落——對外跌落——對外跌落與商業上之四種變化……二四九

- 四 購買力平價 紙幣之購買力——購買力平價與金幣鑄造平價之不同——購買力平價計算之方式——各國物價指數官報——各國物價指數表——戰後英法德三國紙幣

購買力與其匯兌市價比較表——購買力與匯兌市價之相差——二者相差之原因——

國際貿易一方有阻礙者——限制出口或進口者——強定匯價——心理上之作用——

購買力平價假定各種物價漲高之度相等——無此種特別情形匯價必與購買力相當……二五一

- 五 紙幣兌換櫃制度 南美共和國之紙幣及其維持辦法——阿根廷之兌換櫃及其運用

——巴西之兌換櫃及其運用——兌換櫃制度與金本位匯兌制度之比較——二者成功