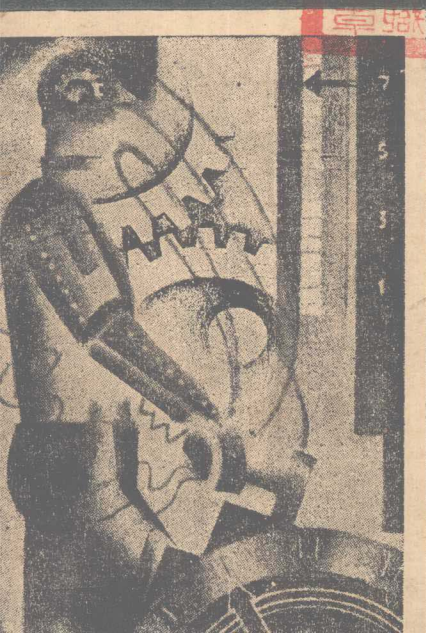


書叢識知民國

# 戰幣貨口本



行司公限有民華中

# 大同新釋

吳召宣注釋

實價二角五分

禮運大同篇，張載西銘，曾國藩復賀樞  
庚書是 總裁指定全國黨政人員必  
讀的文章。三篇原文吳辭與義，頗有不  
易明瞭之處。茲經滄陽吳召宣先生詳加註解  
；並附語體譯文，各篇題解，和作者的傳略  
。篇末於三文要旨，更有綜合的、扼要的說  
明。全書計四萬多字，不但全國黨政人員不  
可不讀，同時也是各中學學生的課外良好讀  
物。

國民出版社

國民知識叢書第一輯

## 中日貨幣戰

實價三角五分

### 版權所有

編輯者

國民

出版社

金華響古井

發行者

國民

出版社

金華響古井

印刷者

東南日報第二印刷廠

金華塔下寺

總發行所

國民

出版社

金華響古井

經售處

各地各大書局

中華民國二十八年十月三版

## 國民知識叢書叙

本叢書旨在宣揚三民主義，灌輸各科常識，綜述戰時動態，分析國際形勢，藉以矯成國民之正確思想，而充實其精神生活。凡與抗戰建國，對國民日常生活有關諸問題，概在編述之列。其取材以各地期刊雜誌章刊載之論文或記事為主，間亦擷採專著，或由同人自撰。一甄選篇什，其原文不必全錄者，則加以刪節，以省篇幅。各篇出處，均儘可能於文末註明，用備查考。叢書合十冊為一輯，每輯內容，務求適合於一般國民閱讀，並以足資理解當前時事問題者為中心，旁及討論實際問題之專題。至當代重要文獻，可儲為史料者，則亦酌量重編，用盡詞章之參考焉。

## 前 言

貨幣沙場的重要性，並不亞於軍事沙場。這種「無血的戰爭」，可使你亡國滅種而不露外形。

現代戰爭最重要的一着，是在擊潰敵國後方的經濟力量，使她無法支持前方的軍事行動。歐戰時，德國馬克膨脹過度，幣值幾乎比廢紙還不如，因之，威廉二世不得不向協約國屈服，這是貨幣戰爭重於軍事戰鬥最顯著的一個例。

日圓，本來是世界貨幣中最脆弱的一員。在國際經濟恐慌時期中，不知經過了多少驚風駭浪；它在國際貨幣戰爭的行列裏，老是俯仰由人，追隨於英鎊，美圓與佛郎的後面。一國的貨幣是一國經濟力量的反映，日本是一個先天貧乏的國家，經濟上不足以自給，因市場爭奪的亟要，原料輸入的必需，更使這早熟的資本主義國家，處處現出捉襟見肘的窘態。日圓的所以時呈動搖險象，便是日本立國的一般經濟條件不夠的緣故。

所謂「日圓集團」的日號，並不是「七七」以後的產物，它是伴着日圓對華的軍事侵略的暴露而現出的。偽滿中央銀行的成立，偽冀東銀行的籌設；以及阻撓我法幣政策的實施，強力壓迫冀察政委會對平津有銀的截留；這些，都是日圓想完成「日圓集團」在夢下的毒謀。迨盧溝橋事變發生，中華民族實行全面抗戰，兩年以來，敵人在軍事上的泥足是愈陷愈深了。敵人欲解救她底軍事的難關，與支持日趨下坡的命運，於是在金融政策上採取一切可能資為侵略之用的方法，企圖對我法幣層層進迫，以促使我經濟力量的早日崩潰。可是堅實穩健的法幣，正如「金剛不壞之身」，也和我軍事一般而愈戰愈強了！

在這一幕激烈的中日貨幣戰爭的場面中，無處不可以看出敵人戰略的凌亂，槍法的低劣；反之，我則戰略不離政略，戰術不離戰略，就敵人推行軍用票，發行假冒法幣，以至於成立偽華北聯合準備銀行與偽華興商業銀行所得到的效果來證明，即可斷言法幣必勝。

在這本「中日貨幣戰」裏，它能够告訴你，敵人破壞法幣的險謀爲什麼不逞，與日圓價格爲什麼接連慘跌的道理；它更能告訴你，法幣爲什麼這樣堅強，黑市騷動爲什麼根本無關，與法幣在中日貨幣戰中所以能够獲得勝利的客觀原因。同時，它也好像一部抗戰以還的中日貨幣戰爭史，從頭到尾，系統地，扼要地，報告你一個中日貨幣戰縮短戰術的輪廓。

要愈戰愈強，必先要知己知彼，我們金融陣線上的堅利，並不是偶然的。因此，這本小冊子的出而問世，也許有相當的意義吧！

# 中日貨幣戰

## 目錄

### 前言

頁次

## 總裁關於金融政策的指示

### 第一章 緒論

#### 一、中日貨幣戰的現勢

13

- (一) 日本弱點開始暴露
- (二) 日本入超日增準備日減
- (三) 法幣堅強日圓脆弱
- (四) 敵人泥足終難自拔

#### 二、法幣的基礎與敵人陰謀破壞的種種詭計

7

- (一) 法幣的基礎
- (二) 法幣與我國統一的關係及敵人破壞法幣的種種方案

錄

目

## 第二章 「軍用票」、「聯銀」與「華興」

### 一、日本推行軍用票的前因後果

- (一) 日本推行軍用票的兩個作用
- (二) 日本必將自食惡果

### 二、沒有準備的偽華北聯銀

- (一) 敵設「聯銀」等於自掘墳墓
- (二) 敵人爲什麼要發行偽票

- (三) 「聯銀」有多少資本
- (四) 一切聽命日本顧問
- (五) 偽鈔的發行額
- (六) 「壞票子」的末路

### 三、揭破「華興銀行」的鬼胎

- (一) 所謂「華興銀行」的組織
- (二) 敵偽設立「華興」的動機及其作用
- (三) 攔劫不成廢紙還是廢紙

## 第三章 日圓價格爲什麼慘跌

一、日圓慘跌所暴露者

(一) 最準確的一次測驗 (二) 日圓慘跌的原因

二、日本通貨膨脹的發展

(一) 從日本通貨現狀中所得到的證明 (二) 從日本物資數量上所得到的證明 (三) 從日本紙幣發行準備及紙幣的自動收縮性上所得到的證明

第四章 日圓集團必趨失敗

一、日圓集團政策的剖視

(一) 日圓集團的目的 (二) 法幣政策的成功 (三) 日圓集團的初步目標 (四) 掠奪中國原料與外匯 (五) 日本企圖行將毀滅

第五章 黑市騷動無損法幣信用

一、黑市外匯比價跌落與法幣的關係



(一) 外匯黑市的由來 (二) 黑市外匯比價跌落與法幣  
實值之關係 (三) 黑市外匯比價跌落之原因 (四) 當  
局任法幣對外匯比價降至自然水準再予維持之理由

## 一、黑市騷動的原因及國人應有的認識

五三

## 第六章 法幣必勝的憑證

### 一、法幣——民族通貨

五六

(一) 中國民衆何故擁護法幣 (二) 法幣何故跌價  
(三) 中國在外存銀尙有多少

### 二、二年來的法幣

六〇

(一) 從平時到戰時 (二) 法幣發行的現況 (三) 法  
幣對對外匯價 (四) 在佔據區的抗禦力 (五) 結論

## 附 錄

### 我國財政金融之過去與現在

孔祥熙

六七

## 總裁關於金融政策的指示

——節錄七月十四日在中央國府聯合紀念週演詞——

說到我們的經濟和金融，我們經濟基礎，實在是比在南京時候更加健全。最近因為敵僞的加緊搗亂，外匯比率為上海黑市場投機者利用操縱，幾天前有一時搖動的現象。但我可以告訴我們全國的同胞，政府必定是始終維持法幣的價格，供給合法的外匯，施行適當的管制；而且我可以對我們同胞說，政府已有確實把握來鞏固金融的基礎。

關於外匯的管制，政府已研究有更周密而妥當的整個辦法，正可以乘這個機會來求得根本的穩固。至於在上海租界上，因為有敵人在背後搗亂，又有投機者操縱着黑市場，我向來就不主張無底止的供給外匯，以妨礙戰時的金融。須知我們抗戰的金融財政基礎，皆在內地，這二年以來，在內地的金融經濟，已經立定了基礎，所以我可負責聲明，政府是一定以全力維持法幣的價值，且定能盡量維持法幣與外匯的比率，在政府規定法令之下，照常買賣，毫無問題。對於在淪陷區域內法幣的行使，更有充分的準備，加以切實的維持，決不使我們民生受到絲毫的影響。決不使我們同胞受到幾微的損失。總之：對於法幣的維持和外匯的供給，政府一定能執行我有利抗戰有益民生的政策。過去在上海辦理外匯的辦法，不但於我們中國商民沒有利益，而且徒然替敵僞維持其金融生命，這個辦法如不改變，不但減少我們抗戰力量，實在無異給敵僞以操縱之柄，來摧毀我們抗戰經濟的基礎。現在如能照我的意思來實行新的政策，以後經濟基礎，必更鞏固，於我們國計民生，更有極大的進步。我們愛國同胞，必須明瞭這是敵我

對之分析，而以全力來維護我們自己的政策！

我們可以負責告慰於各位同志和同胞，這一次外匯比價的變動，對於我們抗戰經濟絕對是有利的，而對於我們的抗戰，亦絕不發生絲毫不到的影響。因為我們的軍器軍需，早有充足的準備，現在對於補充軍器，毫不需移用到外匯基金的一個錢，況且我們各省本年都是豐收，不但輸出可以增加，而且日用必需品也有更豐富的供給。同時由於外匯比價的變動，正可以減少不必要的輸入，杜絕額的漏卮，造成自然的節約，於我們的戰時經濟，是有利而無害的。我希望我們全國的愛國同胞，要知道愛護國家，必須擁護本國政府的法幣，決不可為漢奸所欺蒙，為敵探所搖惑，丟上了敵人的當！大家不想想？敵製造的金融機關所謂「華興」或「聯合」等偽銀行之流，他能有多少的資金，揭開說，他的所謂資金，所謂準備，豈不就是我們的法幣，和套取我們外匯的基金。現在上海南京拿法幣去兌換偽鈔的，其實都是敵人事前指使偽組織賈通漢奸來欺騙外國人，使我們國民去上他的當。我希望同胞們要轉帳告訴，切不可中漢奸和敵人的奸計，做了損害國民人格的行爲，還要受到個人實際的損失。

總而言之：我們的抗戰，本來在經濟是以自力更生，在軍事是以獨立作戰為基本。能自強自助，就必能得到世界友邦的幫助；同時必須以革命精神來制勝，有不屈不撓的精神，纔可以衝破物質的困難，我們真正的危險，早已過去。我們在過去抗戰最初一年半之中，在軍事財政外交上這樣的單獨無援，這樣的危險艱難，尚且能撐撐過去；現在軍事比前穩定，抗戰基礎格外鞏固，內部意志更見團結，全世界絕大多數的友邦的政府和人民，都同情我們，這些事實，都擺在我們全國同胞的面前，不必我來詳細敘說，只要我們認定艱難困苦，是求得獨立生存革命抗戰的當中之事。愈久愈強，向前奮鬥，就必能摧毀敵人的野心狡謀，完成我們革命的使命！

## 第一章 緒論

### 一、中日貨幣戰的現勢

#### (一) 日本弱點開始暴露

遠東的戰爭現已進入經濟力量比軍事力量更爲重要的階段了。日本是一個軍事的強國，軍方的鬥爭本來比較容易，但現在的戰爭剛好抓着他的弱點，而不能發揮他的長處，日本也許能够證明他比中國更強，但困難的朕兆已經開始出現了，這些困難自然還不很嚴重，但確是一天一天的在那裏增加。

日本並不像大戰後的歐洲各國積得有很多的金錢，他只靠很辛苦的掙一點錢來維持生活，並且不能不仰給於對外貿易以資挹注。日本有一半的人從事農業，其餘的一半當中有五分之四從事於工業。但他們的工作是把國外輸入的原料製成商品，再拿到世界市場上去銷售，而不是直接把本國的物產變爲財富。要購買這些原料便非外匯不可，所以他得由本國輸出貨物或現金。就在這裏，他的弱點便開始顯露出來了。日本國內的準備金現在已經空虛得很，在兩年的戰爭當中他不能不輸出很多的現金，弄得來國內已經所存無幾；同時最關緊要的對外貿易又因種種關係，只看見一天一天的跌落。國際形勢的不穩和經濟恐慌，國內重工業的畸形發達以及龐大軍費的供應，固然是經濟拮据的原因，但最大的關係還是因沒有現金購買原料而發生的進口統制。一瓶威士忌酒要到兩個金鎊，本來無關宏旨，但到了棉花、羊毛、和造紙原料都受統制的時候，情形就不同了。日本在現在本來需要增加收入的，但結果却比平時還少了。

## (二) 日本入超日增準備日減

去年日本的國際貿易，有二千六百三十萬元的出超，前年的人超則達六萬萬零七百七十萬元，他在一九三八年國際貿易本來減少了百分之三十五，但結果反而得到出超，可見這種情形並不是由於出口貿易的發展，而是由於嚴格限制各項工業原料的進口。實際上，日本在這兩年的戰爭當中，商業上所損失的淨利共計五萬萬八千一百四十萬元。

但這些數字還不能說明事實的真象，因為當當中還有一部份是資本和僑滿的貿易，對於日本所需要的外匯是毫無貢獻的。僑滿有很多的東西都是由日本運去，由僑滿運到日本的東西則不甚多；同時，日本運到僑滿的東西大半是機器以及各項工業的用具，買這些東西的金錢大半還是在日本國內籌集的資本，所以嚴格的說起來，也只能算日本在他的「附屬國」的一種投資。這些投資不管將來能有多少利益，但在目前却不能和換取金鎊或者美金的對外貿易列在一本賬上。

日本的對外貿易，如把滿州除掉，情形就更爲嚴重了。去年本來有二千六百三十萬元的出超，把僑滿的貿易除掉之後，便成功四萬萬二千六百九十萬的入超了。依此類推，作戰兩年來的入超，亦非六萬萬零七百七十萬元，而爲十三萬萬五千二百四十萬元了；再把一九三六年的人超加上，便成功了十六萬萬八千一百七十萬元。日本爲平衡外匯起見，曾於一九三七年輸出現金八萬萬七千五百七十萬元，一九三八年輸出現金七萬萬五千萬元，現在仍在那裏想盡了各種方法來搜羅現金，日本國家銀行的準備金在一九二九年計一萬萬零二百萬鎊，到今天也只有二千九百萬鎊了。一般愛國的日本人民在皇室的領導之下，正紛紛獻出他們的珠寶和金銀飾品，各地的金礦正在積極增加生產，各大銀行和保險公司，已將多年苦心積聚的外匯準備金移歸政府；國家銀行發行鈔票的權力，已由法律認可兩次擴大，十年以前每

張十元的鈔票，可以代表六元五角三分的現金和三元四角七分的保證，現在則僅能代表二元六角六分的現金和七元四角的保證了。日本現在整個的準備金共有五萬萬零一百萬元，此外有調節進口流動金三萬萬元，各地金礦可以出產二萬萬元，其餘則爲民間所存零星現金。他在兩年當中已輸出現金十六萬萬八千五百萬元，現在所存的不過比這個數目之半稍多一點罷了。以前日本的運輸事業還多少有裨於有形的對外貿易之平衡，但開戰以來，大部份的輪船都被徵調來運輸軍隊和給養，不復再從事於國際運輸了。

### (三) 法幣堅強日圓脆弱

日本的財源既已這樣拮据，但要實行所謂新秩序政策又不能不擴大日本貨幣在大陸上的流通。日軍在華北的佔領區以內已經使日圓成爲唯一合法的貨幣了，（自然也是掉頭換面的）但中國則藉英國的援助，在其他的地方盡力保障他的法幣。這一來，一個槍彈的戰爭，便一變而爲貨幣的戰爭了。日本原來的計劃，就是要把中國連「偽滿洲」在一起和他打成一片，成功一個在日本保護之下的經濟單位，所以這一種戰爭也是無可避免的。日本想第一步使中國加入「日圓的集團」，由日本來指揮控制。一個統一的幣制，並不是壞事，但在目前統制外匯和對外戰爭的時候，這影響就不小了。一般日本的作者都覺得這一個計劃一定大有收穫，他可以使得外人不能控制中國的市場，同時可以依照日本的經濟需要來指導中國產業的發展。

但在貨幣戰爭當中，日本在軍事方面的優越力量，是沒有用的。中國法幣的好處在可以掉換外幣，日圓便沒有這種效力；如果日圓要排除法幣，他也要有這種掉換外幣的效用才行。但日本的準備金一天的減少，對外貿易也一天天的跌落，又那裏能够辦得到呢？日本的生活程度本來很低，而生產標準則

日益增加，所以日本需要增加對外貿易也和需要呼吸一樣，不過他和中國的戰爭却使他的經濟慢性的自行耗竭。同時我們也得注意，一般在中國擁有巨大利益的國家，在貨幣戰爭當中，都很容易幫助中國，以保障他們自己的權利，而日本所有貧苦購買者，則對他大有愛莫能助之感。

開戰以來，日本普通的物價提高了百分之二十五，毛織品和布匹則提高到百分之三十八，就這一點也可以反映棉花和羊毛統制入口後，已大感原料的缺乏了，但這還是官方發表的數字，實際上的暗盤還不知要貴多少！

日本官方曾說，貨幣的增加正可以反映出生產力的提高，所以並不怕通貨膨脹。這種理論本來無可非議，但目前日本生產力的增加僅限於重工業、軍火製造、和鋼鐵機器這一類東西，以供開發僑滿和中國之用，卻不能換到購買原料的外匯，來維持現有的工業機構。日方大多數的人民都少有吃奶油，並且也不喜歡這樣東西，所以我們不能說他們已經把奶油犧牲了來買槍砲，但他們為要追求遙遙無期的利益，而喪失了眼前出口貿易的大利，則無可抵賴。

#### (四) 敵人泥足終難自拔

在這些不利的情形之下，日本的人民現在又來緊腰帶準備作第三年的鬥爭了。他們的一般領袖更已告訴他們，說這次的戰爭還不是短期所能結束。日本在過去本來曾經打破好多次的經濟難關，但目前的情形恐非過去可比！我們姑且承認物價可以統制，並撤開中日兩國貨幣戰爭的結果不談，日本出口貿易的銳減和國內準備金的耗竭，便已經够危險了！

日本的危機已如上述，不過這些危機也不是立刻便能看見結果的。他現在還是一個強國，還可以繼續一年的戰事，甚至能够繼續兩年或三年也說不定。國內的危險思想是防範得那樣的嚴，而帝國主義的

思想已普遍於全國，上面所說這些情形只是不可樂觀而已！日本還可以繼續作戰，但生活將一天天的更爲痛苦，各方面的事業將更爲困難，不作戰也更感覺吃力。他所有一切的希望都還在明天的國度裏面，今天只有損失，他的各項事業每一個星期都有新的挫折，這次的戰爭已經使得他不能不一步步的向國家集權的途徑前進，不管他將來是勝利還是失敗，他終會有一天感到無力自拔。我們認爲這個糜爛的局面達到某種程度的時候，便會感覺到與其耗盡國力而得勝利，倒不如和平還好多了！

本文爲倫敦太晤士報駐東京通訊員畢亞士所撰，於六月三日在該報刊出。畢氏對敵寇戰時財政表示悲觀，此尙爲第一次。文中所述各節，或卽代表英國駐日大使商務參贊喬治桑杉之意見亦未可知，桑杉則一般公認爲精通日本財政之專家也。（國際宣傳處譯）

## 一、法幣的基礎與敵人陰謀破壞的種種詭計

法幣誕生於廿四年十一月，歷年雖淺，而成功甚大；苟無法幣，恐今不能抗戰，敵寇之審，欲滅亡我國家，必先破壞我法幣，故其在佔領區域之內，用盡種種方法，希圖達其目的，然阻礙橫生，成效感無，今則心勞日拙，黔技已窮矣。

### （一）法幣的基礎

今欲議其破壞方法與結果，必先言法幣之基礎，法幣之基礎有四：

一、法幣之統一貨幣 在民國廿四年十一月前，我國貨幣有銀圓，有銅錢，有私票與行鈔票，種類之多，令人目眩。越省卽生空礙，除兌則須耗損，紛亂之狀，舉世所無。自民國廿四年十一月國民政府頒用法幣之令，各種貨幣，而統於一。當時敵幾我無成，卽我國人亦不敢必有成；敵忌我或成，故從



中阻撓，銀銀行不肯割交與，幸賴英文之協助，卒有今日之成功，此種不流血之革命，收效之宏，實甚於秦之統一六國。

二、通貨不膨脹 我國自抗戰以來，需款甚鉅，不知者必疑政府濫發法幣，以濟其需，徵以物價高漲，益覺可信。實則不然，若法幣之數增，則其值也，同時貨物之價漲；地城不論遠近，俱不踰於此理。然在重慶，汽油一加侖之價爲法幣六元，在上海則爲一元五角，是二地有二價也。重慶汽油之價，四倍於上海者，實以由港而渝，道阻且長，蓋以運費之故也。自抗戰至今，僅增法幣三、四萬萬餘元，亦可見政府之慎於通貨膨脹矣。若有人問曰：然則抗戰之經費安出？此非余所能置答，君其問諸掌財政者。

三、得英美之協助 法幣基金之鞏固，固由於統一貨幣，與夫不濫發法幣；而英美之協助，亦與有力焉。英美助我之道有二：一爲補助我法幣準備金之不足；二爲貸我信用借款，向其購買軍火，不必付現金。以此二端，我法幣準備金得能源源不絕。回憶我政府自武漢失陷前，以迄於今，爲抵制僑準備銀行所發之爲幣套換法幣贖買外匯計，故限制贖買外匯；買外匯既有限制，則外匯漲；外匯漲則法幣對外之值跌，此爲自然之趨勢無足怪者。但法幣對內之值固不受甚大影響，所以在限制贖買外匯前，法幣一元可買十四便士又四分之一，限制買外匯後，直至今日，只能買八便士半。譬如買茶杯，本來法幣一角可買茶杯一只，政府爲抵制贖幣亦以一角買一只計，賣杯遂有限制，而茶杯求過於供，價格自漲。明乎此即可知法幣之值之跌落，實由限制外匯之故；而限制外匯則由於防止敵人套換我準備金之故。當時敵人亦以爲由於我準備金缺乏，故皆欣然有喜色，今知我尚有準備金八萬萬元，而亦無可奈何矣。

四、豐收 民國廿四年十一月始用法幣，翌年我國大有年，多收二三十萬萬元，由是法幣之基礎益