

民國史料叢刊

920

張研 孫燕京 主編

史地・歷史

十年來中國金融史略

 大象出版社

K258.06

3

(920)

民國史料叢刊
920

張研 孫燕京 主編
史地·歷史

十年來中國金融史略



大象出版社

圖書在版編目 (CIP) 數據

民國史料叢刊/張研、孫燕京主編

鄭州：大象出版社，2009.2

ISBN 978-7-5347-5439-5

I. 民… II. ①張… ②孫… III. 中國—近代史—史料—民國
IV. K258.06

中國版本圖書館CIP數據核字 (2009) 第022264號

民國史料叢刊

張研 孫燕京 主編

史地·歷史

總策劃 耿相新

責任編輯 楊吉哲 王莉娜

封面設計 劉冬王

出版 大象出版社 (鄭州市經七路25號 郵政編碼 450002)

網址 www.daxiang.cn

發行 大象出版社總發行部 電話：0371-63863551

印刷 北京中獻拓方科技發展有限公司

版次 2009年8月第1版 2009年8月第1次印刷

開本 890 × 1240 1/32

印張 10.25

總定價 180000.00元

若發現印、裝質量問題，影響閱讀，請與承印廠聯繫調換。

印廠地址 北京經濟技術開發區運成街甲6號

郵政編碼 100176 電話 (010) 67889166

中央銀行經濟研究處編

十年來中國金融史略

十年來中國金融史略

陳副總裁序

我國金融在北京政府時代頗為紊亂。自國府奠都南京始從事改善粗具規模，但以向來積弊甚深，而各方關係複雜，一切尚未盡上軌道。孔庸之博士於二十二年四月受命為中央銀行總裁，同年十一月復被任為財政部長，對於金融銳意改革，精心擘畫，故十年來之進步獨多。諸若白銀問題之處理，中交三行之增資改組，金融恐慌之救濟，與法幣政策之施行，均為金融上之重大興業，不惟對當時之金融危機因應得宜，而亦即為戰時金融預置其基礎。自抗戰軍興，以應變措置之適當，初期金融擠兌風潮消滅於無形。嗣以敵偽套匯，外匯管理機構逐漸加強。同時對於地方金融設法調劑，藉以扶植後方生產，充實抗戰能力。而對於利導游資，使投於生產之途，管制銀行使從事正

營業務，尤有持續之努力。至中央金融機構在戰期已大為加強，四行專業遂見實施，中央銀行之地位確立，而其控制市場之能力亦日見加強。故今日我國之金融制度，不惟與北京政府時代優劣懸殊，即視十年前亦大有進步。集所以有此成績，出於本行總裁孔庸之博士之策劃督導者實多。本年四月廿五日，博士任職中央銀行已屆滿十週，行內同仁感佩賢勞，特舉行紀念儀式，而經濟研究處為行內研究經濟機關，對十年來之我國金融情形，究案較詳，用於會後有編撰金融簡史，以作永久紀念之議。即由處內擬定計劃，分別屬稿，約兩月而成書，計得十二章，共十數萬言，凡十年來我國金融上之重大演變略備於是。夫前事之不忘後事之師，而太史公著史記亦自謂其動機在「述往事，思來者」，此書之問世，不惟所以紀念本行總裁之十載勤勞，且使我國金融因革之跡，得一有系統之陳述，藉此而檢討其利弊得失，即將來之改進或亦不無裨益參考之處乎。

陳行序於中央銀行

弁言

近十年來我國金融上最為多事，然其進步亦最為顯著。若世界金融恐慌之降臨，巨額白銀之外流，金融籌碼之緊縮，國內工商之凋敝，應付稍一不當，整個國民經濟即有崩潰之虞。至若外侮之侵凌，內戰之頻仍，亦均足予金融上以震盪，而增加其困難。然即在此風雨飄搖之中，我國幣制改革卒告成功。法幣政策之推行，不惟使我國久懸未決之幣制問題，得有合理之解決，且預為抗戰金融置其基礎。自中日軍興，以資金之外流，敵偽之套匯，生產之減縮，物價之波動，金融上之應付愈難。然亦即在此期間我國之外匯管理與金融統制機構均得完成，最後殿之以國家銀行之專業化，通貨發行權之統一，與中央銀行地位之提高。故今日我國之金融組織遠較以往為有體系，而金融業務之管理亦日見周密。夫處非常之時期，若泛舟大海，波滔洶湧，端賴駕駛之有方，始足以穩渡難關。我國近十年來，幸有孔公庸之

兼綜財政金融，精心擘畫，因應得宜，用能消患於無形。其所成就方之並世各國之財政金融當局誠無愧色，而其所遇問題之複雜，所處環境之艱苦，則又過之。本年四月十五日為公就任本行總裁十週屆滿之期，豐功偉烈，僚采共仰，於開會慶祝之餘，更思有所撰述，以作永久紀念，爰有由本處編纂十年來中國金融史略之議。其執筆者為處內同事郭家麟郭榮生鍾淦恩丁鵠姜又膺五君。稿成後更由本處專門委員趙蘭坪傅堅白二君加以校訂，提經本處叢書編審委員會審核通過，然後付梓。計前後歷時兩月，雖急就成章，未能盡當軸之勳績於萬一，然近十年來我國金融上之重大興革略備於是。讀此書者，當知我國金融上問題之多，進步之速，而曉然於其成功之所由來。至關於我國金融更詳盡之敘述，本處現正編纂中國金融年鑑一書，約明春可以脫稿。其他各項戰期金融統計均詳見本處已刊行之各年度國內經濟概況，參閱甚便，用不在本書內贅錄。

陳炳章識於中央銀行經濟研究處

十年來中國金融史略 目錄

陳副總裁序

弁言

第一章 十年前國內外金融概述.....一

第一節 十年前世界各國之金融動態.....二

第二節 十年前我國金融之概況.....一二

第三節 廢兩改元之實施.....一九

第二章 白銀問題之經過及其對策.....二五

第一節 白銀價格之長期跌落.....二五

第二節 銀價暴漲及其影響.....三〇

第三節 銀價問題之對策.....四三

第三章 三行增資改組與金融恐慌之救濟.....五二

第一節 三行增資改組之動機與經過.....五二

第二節 三行條例修訂之內容.....五四

第三節 金融恐慌之救濟	六〇
第四章 法幣政策之推行及其成效	六五
第一節 法幣制度之由來	六五
第二節 法幣制度之要點與精義	六八
第三節 法幣政策公布後之重要措施	七四
第四節 法幣政策之成效	八〇
第五章 戰時金融之緊急措施	九八
第一節 安定金融辦法與紳士協定	九八
第二節 第二次限制提存	一〇三
第三節 上海新匯劃制度之成立	一〇四
第六章 戰時外匯之統制	一〇六
第一節 繼續維持外匯時期	一〇七
第二節 控制外匯時期	一〇九
第三節 管理外匯時期	一三二
第七章 戰時地方金融之調劑與後方金融網之建設	一四四
第一節 味善地方金融法令之頒佈與地方金融會議之召集	一四四

第二節	後方金融網之建設·····	一六〇
第三節	縣銀行之推設·····	一八五
第八章	戰時節約儲蓄之推進與游資之吸收·····	二〇二
第一節	節約法令之頒佈·····	二〇二
第二節	勸儲機構之普設與工作之展開·····	二〇六
第三節	節約運動之實績·····	二一五
第九章	戰時銀行管理與生產之扶助·····	二二三
第一節	銀行管理之緣起·····	二二三
第二節	銀行管理之現狀·····	二二七
第三節	四行貼放之改進·····	二四五
第十章	戰時中央金融機構之調整·····	二七〇
第一節	四聯總處之成立與演進·····	七〇二
第二節	國家銀行專業化之實施·····	二七七
第十一章	戰時中央銀行之發展·····	二八六
第一節	公庫制度之實施與庫款之集中·····	二八七
第二節	各銀行存款準備金之集中保管·····	二八九

第三節 紙幣發行之統一·····	二九二
第四節 票據交換之整理·····	二九四
第五節 重貼現業務之推行·····	二九七
第六節 管理外匯與外匯基金之集中·····	三〇〇
第十二章 結論·····	三〇二

十年來中國金融史略

第一章 十年前國內外金融概述

金融一詞，簡括言之，即資金在社會上融通之謂。在古代經濟生活簡單，資金之運用，亦不過商品交易之中準而已。洎乎今日，工商業繁盛，經濟現象日益微妙，金融已成爲一切經濟現象之脈絡。如一國金融情況不佳，一切國家財政，國際貿易，產業發展，甚至國防安全，莫不受其影響。考之英、美、德諸國產業發展與國防建設之史實，處處皆與其金融制度有密切關係。我國十餘年前金融制度之不善，爲不可否認之事實。論貨幣則元、銀並用，成色既不一致，平砵亦各差異；而紙幣之種類，更係繁雜紊亂，擠兌時聞。論銀行則華洋離處，互不聯繫，遇銀根緊張時，銀行反收束其放款；反之，銀根鬆動時，又競相貸放，至於資金之活動區域，又多偏促於上海一埠，標金、地產、公債、之投機，數額足以驚人，而內地之農村金融，却無人過問。及至一九三一年後，世界各國競相放棄其金本位，貶低幣值，以作匯兌之傾銷，風波所及，外貨在我國如潮湧入；工廠倒閉，資金大量外流現象，日趨嚴重，不僅我國農工商業之發展受其阻礙，即國家財政，國防安全，亦均因此而頻於危殆。孔庸之先生即於此危急存亡之秋，於二十二年四月十五日以國府委員而被中央銀行總裁之命。本

其不畏難、不苟安之態度，堅苦卓絕之精神，不避勞怨，努力奮鬥；對我國之金融制度，一再改革，一再加強；不僅總理之錢幣革命得以實現，同時更奠定抗戰建國之有力基礎。茲為敘述方便起見，先將十年前國內外之金融狀況，略加回溯，以明十年來我國金融之背景。

第一節 十年前世界各國之金融動態

一九三一年來，世界各國之貨幣金融戰爭，愈演愈烈。然其發展，可因其性質之不同，劃為二個時期。一九三一年九月二十一日，英國停止金本位制以前，為第一時期。在此時期內，各國貨幣戰爭，皆集中於金本位之攻防戰。攻者收回其大批短期資金，務使搜存國家，感受金融上之壓迫，金本位制往往因此被迫崩潰。守者則又竭力維持，不使金本位制，為之停止。若就通貨價值言之，則在攻者方面，在使對方之通貨價值，降至金平價以下。雖其最後目的，並不在使對方之金本位制為之停止，通貨價值因此而下落。但必以此相威脅，則可斷言也。而在守者方面，唯恐金本位制被迫崩潰以後，通貨價值因此而下落。故為防止通貨價值之下落計，不得不維持金本位制。故就表面而論，為金本位之攻防戰，若就其內部觀之，則為維護通貨價值之爭。在當時之輿論，以為幣值降低，外匯下落，為一國之恥辱，且幣值降低，外匯下落，國內物價，必然反比例而騰貴。物價既貴，倘超越幣值跌落之比例，則對外輸出貿易，即無發展可能。故為維持幣值，不使下跌，自非維持金本位不可。及至一九

三一年九月二十一日，英國被迫放棄金本位後，世界貨幣戰爭，即轉入第二時期，在此時期中，各國競相貶低幣值，在貿易方面，作匯兌之傾銷。故此時期中，可謂之為貨幣貶值之爭，與第一時期之努力維持較高之幣值者，背道而馳。茲將一九三一年以後各國貨幣金融動態，略述於後：

(一) 英國之放棄金本位制

一九三一年六月，法國因反對德與同盟，在柏林市場，收回大批資金。德國現金遂向外流，釀成德國之金融恐慌。在德之外國資金，皆被凍結。英國資金之在德被凍結者，達二十四萬萬馬克以上。此鉅額資金，有一部份法國與他國存於倫敦之款，而英國用之以助德國之經濟復興者。此當非法國所喜，故為報復起見，乘英國在德資金不能收回之時，又在倫敦市場收回大批短期資金。總計英國此時輸出之現金，約達二萬萬金鎊之鉅（註一），以致金融基礎搖動，被迫而放棄金本位，此其原因之一也。

英國向採自由貿易政策。自各國傾銷政策盛行後，英國亦不得已放棄其自由貿易政策，公佈基本工業保護法等。然仍不能抵制各國之傾銷，進口增，出口減，國際貿易顯處於不利地位。為抵制輸入獎勵輸出起見，亦不得不放棄金本位。此其原因之二也。

總以上二因，英國於一九三一年九月二十一日，被迫放棄金本位後，英鎊匯價，立刻下

落。英法匯兌平價，原係一鎊合一二〇。二一法郎。十二月時最低落至八十三法郎。對美匯價亦由平價四・八六六美元落至三・二五美元。較之未停止金本位時，約跌百分之三十。故於一九三一年底，英鎊匯價，僅為金平價之七成。

鎊匯下落後，英國國內物價固然騰貴，但其騰貴程度較之金本位未停止前，僅高百分之九。若將當時之鎊匯，折合金價，則物價指數，反較金本位未停止前，降低百分之二十四。若與當時美法物價比較，則更易明瞭。將一九三一年九月十八日英美法三國之物價為基數，至本年二月三十日，美國物價指數，降至九十六，法國物價指數降至九十三，而英國因鎊匯下落物價反騰關係，物價指數升為一〇九。惟英鎊匯價僅有以前之七戌，故如按照倫敦金價計算，英國物價指數，僅為七十六，較之美法二國，跌落尤鉅（註二）。英國物價既較一般金本位國家為低，在貿易方面，自可增加輸出，減少輸入。故於一九三二年，英國對外貿易大有進步。一九三一年，貿易入超額為四億零八百萬鎊，至一九三二年即減至二億八千九百萬鎊，其他收支，亦多改善。此皆受放棄金本位之賜。

但至一九三二年春，鎊匯又漸騰貴。對法匯兌高至九十五法郎左右，較之上年十二月約貴十二法郎。改其原因有二：一因貿易入超減少，二因美國之金融恐慌更見嚴重，銀行之倒閉日多，外國之短期資金，與美國本國之短期資金皆大批外流。內中有一部分輸入英國，對於英鎊之需要，因此而增加，鎊匯逐漸騰貴。此對英國之輸出貿易，極為不利。英政府於是