

海外中国  
研究丛书

刘东主编

CHINA DURING THE GREAT DEPRESSION

# 大萧条时期的中国

市场、国家与世界经济

Market, State, and the World Economy, 1929-1937

〔日〕城山智子 著

孟凡礼 尚国敏 译  
唐磊 校

凤凰出版传媒集团  
江苏人民出版社

海外中国  
研究丛书

刘东主编

CHINA DURING THE GREAT DEPRESSION

# 大萧条时期的中国

市场、国家与世界经济

Market, State, and the World Economy, 1929-1937

「日」城山智子 著

凡礼 尚国敏 译

磊 校

凤凰出版传媒集团  
江苏人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

大萧条时期的中国:市场、国家与世界经济(1929—1937)/

[日]城山智子著;孟凡礼,尚国敏译;唐磊校.

—南京:江苏人民出版社,2010.10

(海外中国研究丛书/刘东主编)

ISBN 978-7-214-06505-6

I. ①大… II. ①城… ②孟… ③尚… ④唐…

III. 经济史-研究-中国-民国 IV. ①F129.6

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第197895号

---

*China During the Great Depression: Market, State, and the World Economy, 1929 - 1937*, by Tomoko Shiroyama, was first published by the Harvard University Asia Center, Cambridge, Massachusetts, USA, in 2008. Copyright © 2008 by the President and Fellows of Harvard College. Translated and distributed by permission of the Harvard University Asia Center. Simplified Chinese translation copyrights © 2010 by Jiangsu People's Publishing House.

ALL RIGHTS RESERVED

江苏省版权局著作权合同登记:图字10-2009-126

---

书 名 大萧条时期的中国:市场、国家与世界经济(1929—1937)

著 者 [日]城山智子

译 者 孟凡礼 尚国敏

责任编辑 王 田 沈 亮

出版发行 江苏人民出版社(南京湖南路1号A楼,邮编:210009)

网 址 <http://www.book-wind.com>

集团地址 凤凰出版传媒集团(南京湖南路1号A楼,邮编:210009)

集团网址 凤凰出版传媒网 <http://www.ppm.cn>

经 销 江苏省新华发行集团有限公司

照 排 江苏凤凰制版有限公司

印 刷 江苏凤凰扬州鑫华印刷有限公司

开 本 960×1304毫米 1/32

印 张 8.5 插页2

字 数 237千字

版 次 2010年11月第1版 2010年11月第1次印刷

标准书号 ISBN 978-7-214-06505-6

定 价 24.00元

---

图书如有印装质量问题,可随时向我社出版科调换。

## 序“海外中国研究丛书”

中国曾经遗忘过世界，但世界却并未因此而遗忘中国。令人惊讶的是，20世纪60年代以后，就在中国越来越闭锁的同时，世界各国的中国研究却得到了越来越富于成果的发展。而到了中国门户重开的今天，这种发展就把国内学界逼到了如此的窘境：我们不仅必须放眼海外去认识世界，还必须放眼海外来重新认识中国；不仅必须向国内读者译海外的西学，还必须向他们系统地介绍海外的中学。

这套书不可避免地会加深我们150年以来一直怀有的危机感和失落感，因为单是它的学术水准也足以提醒我们，中国文明在现时代所面对的绝不再是某个粗蛮不文的、很快就被自己同化的、马背上的战胜者，而是一个高度发展了的、必将对对自己的根本价值取向大大触动的文明。可正因为这样，借别人的眼光去获得自知之明，又正是摆在我们面前的紧迫历史使命，因为只要不跳出自家的文化圈子去透过强烈的反差反观自身，中华文明就找不到进入其现代形态的入口。

当然，既是本着这样的目的，我们就不能只从各家学说中筛选那些我们可以或者乐于接受的东西，否则我们的“筛子”本身就可能使读者失去选择、挑剔和批判的广阔天地。我们的译介毕竟还只是初步的尝试，而我们所努力去做的，毕竟也只是和读者一起去反复思索这些奉献给大家的东西。

刘 东

1988年秋于北京西八间房

献给

我的父母

佐々波洋子

佐々波秀彦

## 致 谢

许多人在本研究项目的不同阶段提供过友善的帮助。在哈佛大学，我的指导老师孔飞力(Philip Kuhn)教授热情地接纳我做他的研究生，并鼓励我将这一主题写成一本书。柯伟林(William Kirby)教授慷慨地与我分享他关于19世纪至今中国经济和国家地位的思考。在东京大学，当我走进滨下武志先生的办公室向他咨询毕业选题时，我便开始了作为历史学者的训练。从那时起，他就一直是令我受益匪浅的老师和批评者。斯波义信和岸本美绪以他们对材料的缜密解读和对证据的细心分析，为我提供了优秀中国史学者的榜样。在南京大学，茅家琦先生督导我的研究。随后，严学熙指点我无锡缫丝业的重要特征，并安排我到南通去调研。上海社会科学院的黄汉民和沈祖伟非常慷慨地与我分享他们关于上海经济的高深学识。

在为本书收集材料时，我受益于许多图书馆和档案馆以及那里工作人员的帮助。在中国，我从中国第二历史档案馆、江苏省档案馆、上海市档案馆、南通市档案馆、南京大学图书馆和上海市图书馆收集到了很多重要资料。在日本，东京大学东洋文化研究所图书馆、东洋文库、外务省外交史料馆、一桥大学经济研究所图书馆的馆员都为我提供了帮助。在



美国,哈佛燕京图书馆、哈佛商学院贝克图书馆、哥伦比亚大学善本和手稿图书馆以及胡佛研究所图书馆和档案馆为我提供了专业支持,找到了与我的研究密切相关的文献。在英国,国家档案馆和汇丰银行集团档案馆为我提供了舒适的研究环境和热情周到的帮助。

我在哈佛大学的研究经费来自于富布赖特计划和日本亚洲研究学会。博士后奖学金、海外研究奖学金、日本学术振兴会科学研究费补助金以及松下国际财团助成金,使我得以前往中国、美国和英国进行我的研究。

我要感谢老师们、同事们和朋友们的评论、建议和支持。要特别感谢杉原薰热心地在他宝贵的年假里阅读了我的全部手稿。在我定稿准备出版之时,琳达·格罗夫(Linda Grove)给了我非常有价值的意见。秋田茂、程麟荪、高家龙(Sherman Cochran)、远藤健、葛凯(Karl Gerth)、安克强(Henriot Christian)、笼谷直人、久保亨、松浦正孝、林满红、田所昌幸和韦立德(Tim Wright)诸人都对手稿初稿提了意见。感谢章力(音,Chang Li)、陈熙远、保罗·吉姆(Paul Kim),在我的研究生岁月中,给予了我智力和精神上的支持。有白梅瑞(Mary Buck)、梅尔清(Tobie Meyer-Fong)作伴,我在南京度过了很多快乐的日子。我在一桥大学和从前北海道大学的同事们也以各种方式支持了本书的研究和写作。在他们之中,我要特别感谢江夏由树对我的热情鼓励。

本书的部分内容曾以“负债中的公司:长江三角洲地区纺织工业的财务安排”为题,发表于曾小萍(Madeleine Zelin)、欧中坦(Jonathan K. Ocko)和罗伯特·贾德拉(Robert P. Gardella)主编的《近代早期中国的合同与产权》(*From Contract and Property in Early Modern China*, 斯坦福:斯坦福大学出版社,2004年版,页298—326)一书;以及以“20世纪中国与国际货币体系的关系:历史分析与当代意义”为题,发表于秋田茂和尼古拉斯·怀特(Nicholas White)主编的《1930年代至1950年代的亚洲国际秩序》(*International Order of Asia in the 1930s and 1950s*, 伦敦:

Ashgate,即出)一书。感谢他们允许我再次印行这些章节。

最后,我无法表达我是多么感谢我的家人。我的父母,佐々波洋子、佐々波秀彦,一直赞成我从事职业学术研究,并给予我所需要的任何帮助。这里,谨以此书献给他们。特别是作为一个经济学家,我的母亲佐々波洋子与我分享了她对市场经济动力的洞见。尽管书中未曾提及,整部书中她的影响都是显而易见的。在起伏不定的写作过程中,我的丈夫城山英明给了我自始至终的鼓励。能够在最终完成这部书之际,表达我对他的深深感激,我感到非常幸福。

T.S.(城山智子)



## 译者的话

城山智子教授的《大萧条时期的中国——市场、国家与世界经济(1929—1937)》中文版即将面世,出版社要求按例提供“译者的话”,介绍本书的主旨和成就。这本是我们责无旁贷的事情,但译者均非经济学或经济史专业出身,不敢妄论是书在上述领域的贡献,故只能概述其内容,再结合学术研究谈点读译感想。

如书名所示,本书考查了20世纪30年代前后的世界经济大萧条对中国的重大影响。经过数十年的工业化与“对外开放”,此时的中国早已以各种方式同整个世界联结在一起,故中国经济也未能免于大萧条的灾难性后果。在诸多可能的传导链条(资本流动、对外贸易等)中,作者发现国际白银价格的波动对中国产生了更为直接而重大的影响,并以此为突破口展开论述。

由于从19世纪末开始世界大多数国家都陆续采用金本位制,而中国是世界上屈指可数的使用白银本位货币制度的国家,因此,世界白银市场得以通过一整套机制影响中国经济各部门,乃至最终动摇其货币体系,迫使民国政府最终放弃银本位。

理解这一整套机制的关键在于:对于金本位制国家,白银只是商

品,而对于中国,它是通货,同时,国内货币体系和国际白银贸易之间缺乏政府监管的屏障。另一个重要背景则是:从19世纪末到20世纪30年代,由于多数国家采取金本位导致全球白银持续贬值,由此带来的汇率下降和物价微涨促进了中国的出口,继而推动了长江三角洲地区的工业化进程,作者甚至认为这一背景对于中国早期工业化起到了决定性的作用。

正因如此,到1931年后,多数国家因经济危机冲击而放弃金本位并使本国货币贬值以应对危机,仍坚持银本位的中国顿时陷入白银急剧升值随之白银大量外流、国际贸易逆差和国内通货紧缩的境地中,中国城市工业部门和农村农业部门也因而出现严重的危机。

作者以长江中下游地区的棉纺业和缫丝业为例详细解析了工农业部门如何深深嵌入整个中国的经济链条并与世界经济结为一体,以及大萧条的负面效应如何通过上述链条传导到相关部门和地区。简言之,当1929年大萧条开始时,中国纺织行业目标市场的需求已明显下降,但受银价贬值所带来的短期通胀的误导,中国企业家很晚才意识到危机的严重性。到1931年银价回升后,出口导向的工业如缫丝业失去了低汇率时期的比较优势,以国内市场为目标的工业如棉纺业则面临需求萎缩的局面。随着商业的萧条,地方(农村)企业发现很难再从银行(钱庄)取得信贷,金融机构的管理者也开始忧虑建立在抵押物(生产资料、工业产品)上的借贷安全。于是资金从农村地区退出。这一方面使农村地区的工农业生产遭受现金和信贷短缺,另一方面这些资金涌入上海金融市场,大大推高了当地房地产的价格,也扩大了地产信贷。其深重后果则是一方面导致城市和农村之间的资金流通停止,城市—农村信贷关系系统随之崩溃,另一方面使城市金融机构信贷畸形扩张,自身变得非常脆弱。到了1934年,由于持续经年的白银外流,加上美国通过《白银收购法案》的雪上加霜,使中国经济出现更为严重的通缩,房地产市场崩溃,大量卷入抵押业

务的金融机构严重受损。而此时，世界其他国家正渐渐从大萧条中复苏。

大萧条之于中国的影响远非经济一端，它也深刻的改变了中国内部国家—市场的关系，后者亦正是作者本书关注的另一重要议题。经济萧条和严重的银行危机令国民政府意识到，由于采用银本位制但又无法控制国际上白银的供给和需求，致使中国经济在国际银价波动中显得十分脆弱。终于在1935年11月4日，中国放弃了银本位制，建立中央银行，发行统一货币“法币”。这场币制改革也是大萧条带给中国的另一后果。其意义则远超出经济领域。它意味着中国历史上第一次出现政府掌控货币供应的情况，国民政府在货币和金融体系中的地位被大大提升。

改革币制也许是当时决策者们“最不坏的选择”。在艰难的向美国出售白银获得币制改革的准备金后，政府通过加强金融控制、努力平衡预算以稳定外汇率和保证兑换，凭着对新货币体系小心翼翼地管理，政府取得了改革中国币制的成功，并推动了经济和贸易的复苏。

然而，由于决策者们把币制改革的成功当作首要目标，其机会成本便是牺牲政府治理的自主性。政府既要坚持稳定外汇率这一宗旨，同时又面对国内农村、小工商业和钱庄对政府救济的呼声，由于尚未能把握货币政策与财政政策之间的关系，国民政府面对着两难处境，在经济管理上也表现忽强忽弱。

在本书最后，作者分析指出了币制改革的遗产对大萧条之后中国经济—政治的影响。自20世纪30年代中期以后，中国与国际货币体系的联系继续影响着国家与市场的关系。国民政府努力维持汇率稳定和货币可兑换性，直到抗日战争爆发、政府内迁四川，此时政府已无法继续保证汇率稳定和实施健全的财政政策。由于缺乏足够多的外汇储备来维持汇率，同时军费开支不断扩大，政府不得不向通胀压力让步，最终未能阻止恶性通货膨胀在中国的蔓延。

如上所述,本书考查了大萧条前后与期间中国政治—经济丰富而复杂的变化。作者关注的核心是国内政策与国际经济的关联(故以“市场、国家与世界经济”为副题)。同时,作者还在书中剖析了关于中国经济的几个主要关系:包括城乡关系、银行与工业企业的关系、政府与市场的关系以及国内经济与世界经济的关系。对这些关系的清理对于我们理解中国近代经济史无疑是十分关键的。更为重要的是,作者将大萧条视为现代中国形成过程的分水岭,为我们理解现代中国历史以及大萧条如何改变现代世界经济提供了一个全新的视角。

作为一本专门的学术著作,本书向我们展示了作者细密而扎实的资料爬梳功底。更有价值的是,作者还通过此书向我们具体演示了如何切入诸如大萧条对中国经济—政治之影响这样宏大的论题并进行严谨而切实地探究。从典型案例的选取、资料的勾稽运用、视野的出入宏通无不体现了一名受过优秀学术训练(这种训练包含理论能力、文献能力、写作能力等诸多能力在内)的现代学者的综合素质。联系到中国人文、社会科学学者普遍的学术瓶颈之慨,我们似乎能从本书和作者那里获得论题之外的启示。关键在于我们能否直面真实的差距而不是忽视或者麻木于这种差距。

# 目 录

译者的话 1

导 论 1

    银本位的中国:国际货币体系的影响 4

    大众预期与金融危机 5

    市场、政府和货币体系 7

    中国与世界经济的关系:两次危机及其后 11

    本书结构 14

**上 卷 通货膨胀与自由放任的年代:1931年之前的经济趋势 15**

**第一章 银本位:国际货币体系中的中国 17**

    中国的银本位 17

    作为货币或商品的白银 26

    作为白银交易商的银行:平价与市场汇率 28

    白银价格及其对中国货币供应的影响 31

    小 结 37

**第二章 工业化的到来:长江三角洲地区的纺织业 38**

    棉纺织业 43

缫丝业 52

小 结 60

### 第三章 公司负债:资本积累问题 61

资本积累:企业家的初始问题 63

寻求贷款与银行贷款合同条款 69

债务与公司管理 79

小 结 86

## 下 卷 萧条年代,1931—1937年:经济与政治的转变 89

### 第四章 农村崩溃 91

农产品价格的下降 92

农村地区的贸易状况 95

农村金融机构的崩溃 105

农村的崩溃:一个城市问题 113

小 结 116

### 第五章 工业萧条 117

缫丝业 117

棉纺业 127

小 结 141

### 第六章 上海金融恐慌(1934—1935年) 143

城市繁荣的幻象:1929年10月至1931年8月 144

银行延误清偿:1931年9月至1934年6月 151

上海金融恐慌:1934年6月至1935年11月 156

小 结 170

### 第七章 应对危机:1935年11月的币制改革 172

币制改革的外交背景 173

1935年11月4日的币制改革 188

从大萧条中复苏 200

小 结	204
第八章 成就与局限：经济政策与国民政府再考查	206
缫丝业的复苏	207
棉纺业的复苏	213
农村金融的重建	223
小 结	234
结 论	236
银本位与中国的工业化	236
货币体系的政治经济学	238
中国与世界经济	243
译后记	250



## 图表目录

- 图 1.1 银币在中国的流通 20
- 图 1.2 报纸的金融版 25
- 图 1.3 1930 年白银生产、流动和消费 27
- 图 1.4 白银平价、市场汇率与输入/输出点 30
- 图 1.5 纽约银价、中国元与美元的汇率,1880—1930 年 31
- 图 1.6 中国白银净出口额,1890—1830 年 33
- 图 1.7 城市批发价格指数,1913—1931 年 37
- 图 2.1 长江三角洲地区(民国时期) 42
- 图 2.2 机纺棉纱在中国的市场份额,1880—1930 年 48
- 图 3.1 上海房地产价格,1903—1930 年 83
- 图 4.1 农民出售谷物和蚕茧的获得价格和购买商品的支出价格指数,武进,1910—1935 年 100
- 图 4.2 国内白银在上海的进出,1929—1933 年 103
- 图 4.3 武进土地价格指数,1912—1935 年 113
- 图 5.1 以美元和中国元计算的中国生丝出口价格指数,1928—1935 年 118

- 图 5.2 中国纱厂与日本纱厂的盈利能力,1927—1935 年 131
- 图 6.1 伦敦和纽约的白银价格,1928 年 1 月—1935 年 11 月 146
- 图 6.2 汇率与银价之比,1928 年 1 月—1935 年 11 月 147
- 图 8.1 江苏省农民银行的贷款和存款,1931—1936 年 228
- 
- 表 2.1 纱厂的数目,1890—1931 年 46
- 表 2.2 上海和武进的丝厂和丝机年平均数,1890—1930 年 56
- 表 3.1 申新纱厂的资产负债情况,1920—1929 年 82
- 表 3.2 原棉和棉纱的价格指数,1921—1929 年 84
- 表 3.3 蚕茧和生丝的价格指数,1921—1930 年 86
- 表 4.1 农村家庭的平均现金收入,1939—1940 年 96
- 表 4.2 农村家庭平均各类现金支出,1939—1940 年 97
- 表 4.3 江苏省农村债务原因及陷入债务家庭的数目,1935 年 105
- 表 5.1 申新工厂和设备的抵押情况,1934 年 6 月 30 日 140
- 表 6.1 上海银行的白银储备,1926—1935 年 148
- 表 6.2 活期与定期存款分布,1931—1934 年 154
- 表 6.3 活期与定期贷款分布,1930—1933 年 155
- 表 7.1 政府银行的纸币发行,1935 年 11 月—1937 年 6 月 192
- 表 8.1 中国纱厂生产各种纱的比例,1931—1933 年 217
- 表 8.2 江苏省合作社,1928—1936 年 227
- 表 8.3 江苏省农民银行的贷款情况,1933—1936 年 229
- 表 8.4 江宁县合作社成员对贷款的使用情况,1929 年 231