

商务印书馆文库



THE COMMERCIAL PRESS LIBRARY

通货新论

马寅初著

商务印书馆

商务印书馆文库

THE COMMERCIAL PRESS LIBRARY



通货新论

马寅初著

商务印书馆

1999年·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

通货新论/马寅初著. —北京: 商务印书馆, 1999
(商务印书馆文库)

ISBN 7-100-02607-5

I. 通… II. 马… III. 货币理论-研究 IV. F820

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 02663 号

(根据商务印书馆 1947 年 1 月上海三版重排)

商务印书馆文库
通 货 新 论
马 寅 初 著

商 务 印 书 馆 出 版

(北京王府井大街36号 邮政编码100710)

新华书店总店北京发行所发行

北京印刷一厂印刷

ISBN 7-100-02607-5/F·332

1999 年 7 月第 1 版 开本 850 × 1168 1/32

1999 年 7 月北京第 1 次印刷 字数 203 千

印数 3 000 册 印张 9 3/4

定价: 15.00 元

新华书店
PDG

《商务印书馆文库》编基大意

本馆自 1897 年始创，即着意译介西学，编纂课本，以昌明教育、开启民智为务。

迨五四新文化运动起，学界亟需高等书籍，本馆张元济、高梦旦诸先生乃与蔡元培、梁启超等学界前辈擘画宏图，组编诸科新著，以应时需。是为本馆出版学术著作之始。

尔后数十年，幸赖海内外学人伐山开辟，林林总总，斐然可观。若文学，若语学，若史学，若哲学，若政治学，若经济学，若心理学，若社会学以及其他诸科学门类，多有我国现代学术史上开山之著、扛鼎之作。学术著作的出版使本馆进一步服务于中国现代教育事业的培植和民族新文化的构筑，而分享中国学界的历史光荣。

五十年代以后，本馆出书虽以移译世界名著、编纂中外辞书为先，而学术著作的出版亦未曾终止。近年来已先后有多种问世，今后拟更扩大规模，广征佳作，以求有用于未来中国文化的建树。

转瞬百年。同人等因念本馆素有辑印各种丛书的传统，乃议无论旧著新书，凡足以反映某一时期学术思潮、某一流派学术观点、某一学科新的建树、某一问题新的方

法以及其他足资长期参阅的作品，均拟陆续选汇为《商务印书馆文库》而存录之，俾有益于文化积累而取便学林。顾兹事体大，难免力不从心，深望各界读者、学界通人共襄助之。

商务印书馆编辑部

1997 年 10 月

自序

中国战后经济问题之解决，必自解决通货问题始，盖通货问题，乃各种经济问题之根本所在，如救济难民，遣散军队，修理已破坏之路线，重建已毁灭之房屋，诸如此类，非钱莫办。至于心理，伦理，社会，政治与经济种种建设，根本无从着手。若徒靠发行纸币，则通货益乱。故欲谈建设，非单靠自身之能力所能奏效，势非借用外资不可。环顾世界，其能大量投资于我国者，其惟美国乎！英国自顾不暇，遑论投资。顾美国愿否投资，必视中国之通货稳定与否以为衡。欲求通货之稳定自以调整为当务之急，即政府欲举内债，亦必自调整始。可知中国战后，无论对内对外，不言建设则已，如言建设，必以通货为第一着。调整之方法甚多，而第一次欧洲大战后，各国调整币制之方策，足供吾人之参考者，皆于本书中加以检讨。不特此也，第一次欧战之前为金本位全盛时代，欧战之后为纸本位试行时代。昔日若干货币学说有适合于金本位而不适用于纸本位者，如金银之自动调节作用之说；亦有于金本位时代已存在而无人加以讨论，直至纸本位时代始风行一时者，如购买力平价之说；亦有在金本位之下博得多数学者之颂扬，而在纸本位之下大受批评者，如货币数量说；亦有在金本位时期尚未孕育而在纸本位时期应运而生者，如外汇平准基金之说。此种基金，顾名思义，系一

种平准外汇价格的基金，目的在使英国金本位放弃后的纸币之对外价值（即所谓外价）稳定于某种水准，短期中不致发生大变化。故外汇平准基金之学说产生于纸本位时期，为第一次大战前所未闻者。

又今日论坛上所讨论之稳定汇价与稳定物价，亦为第一次大战后所发生之问题。有一派学者以为二者不能同时兼顾。为国家经济着想，与其牺牲国内物价之安定，不如牺牲汇价之安定。现在中国亦有此二派思想，孰是孰非，亦当加以检讨。即与稳定汇价连带发生之期货汇兑（Forward Exchange）为今日英美各大银行所锐意经营而为利润之一大来源者，其在战后发展之速，远非战前可比。此外各国整理货币之方法与步骤，亦当认为战后之新发明，可为我国将来调整币制之借鉴。本书之用意，在将第一次大战后所发明之各种新学说，凡可为中国将来整理通货之理论的根据，与大战后各国调整通货之种种方法与步骤，凡可为中国整理通货之经验的根据者，著成专书，对于当前的大时代，作一涓埃的贡献，庶几日后之政治家、国民大会代表、立法院委员、经济学者、以及工商界领袖、金融界巨子，凡对于通货问题有兴趣者，或与通货问题有利害之关系者，皆可以此书作参考之资料，而青年学生以及服务于工商业者，亦可从此书得一最基本之知识。至于我国法币自七七以来之一切经过情形，一般人士皆已明了，本书不加以详细讨论。至法币政策成立时之理论与经过，可参考拙著《新金融政策》。此书脱稿后，曾请重庆大学商学院院长刘大钧先生评阅，兹遵照其所指示，将原第二十三章“第一次大战后马克何以崩溃”删去，将第二十四章改为第二十三章，第二十五章改为第二十四章，特志数语致

谢。本书行文简括,理论主明晰,惟限于篇幅,挂一漏万,在所不免,希望海内贤达不吝指教。

民国三十三年二月马寅初序于重庆歌乐山

目 次

自序·····	(1)
第一章 中国之银本位问题·····	(1)
一、银之金价高与银之金价低·····	(1)
1. 何谓银之金价·····	(1)
2. 银价趋贱之结果·····	(2)
3. 银价趋贵之结果·····	(4)
二、中国于银价趋贱时之纠纷·····	(5)
1. 禁银进口·····	(6)
2. 征收白银进口税·····	(7)
3. 有限银本位·····	(7)
三、美国何以收买白银与黄金·····	(8)
四、中国所受美国购银政策之影响·····	(11)
五、通货紧缩与通货膨胀害处孰大?·····	(13)
六、美国收买白银对中国提出之理由·····	(14)
第二章 世界各国之金本位问题·····	(15)
一、金本位之条件·····	(15)
二、金本位与物价之关系(由单一国家看)·····	(16)
1. 准备率减低之场合·····	(16)
2. 准备率增加之场合·····	(18)
三、金本位与物价之关系(续)(由多数国家看)·····	(19)

四、金本位与国际汇兑之关系·····	(21)
五、稳定内价与稳定外价可得兼乎? ·····	(24)
六、金本位之崩溃·····	(26)
第三章 金本位与银本位之基础·····	(29)
一、脆弱之基础·····	(29)
1. 信用膨胀与紧缩 ·····	(29)
甲 消费与生产之连锁关系 ·····	(30)
乙 信用膨胀之流弊 ·····	(30)
丙 信用紧缩之危险 ·····	(31)
2. 金本位可以救济信用之流弊·····	(31)
二、金本位之致命伤·····	(32)
三、应付办法——改用纸本位·····	(34)
四、纸本位下之通货控制法·····	(36)
第四章 从收支均衡说到金本位与纸本位之异同·····	(40)
一、支付均衡之意义·····	(40)
二、假定中国采用金本位·····	(43)
1. 贸易差额与输出现金 ·····	(43)
2. 现金输出之结果 ·····	(45)
三、金本位崩溃之原因·····	(47)
四、假定中国采用纸本位则外汇将何如? ·····	(48)
第五章 内价与外价如何可以同时稳定? ·····	(50)
一、内价与外价难以同时稳定之理由·····	(50)
二、欧战后印度维持物价之效果·····	(53)
三、英国财政部发表之国际货币合作计划对于外汇之 规定·····	(53)

四、时人何以往往惊视外汇之剧变·····	(55)
五、费雪氏稳定物价之理论及其批评·····	(57)
六、管理货币制下救济外汇变动之方法·····	(59)
1. 期货外汇 ·····	(59)
2. 设立外汇平准基金 ·····	(60)
3. 政府协助 ·····	(61)
第六章 内价与外价之关系·····	(62)
一、欧战后马克内价外价之分离·····	(62)
1. 货币内价影响外价之理由又分二点 ·····	(63)
甲 补偿说 ·····	(63)
乙 价格制度说 ·····	(63)
2. 货币外价影响及于内价之理由 ·····	(64)
3. 货币内价与外价相互影响之理由 ·····	(65)
二、战时外汇何以有剧烈之变动? ·····	(66)
三、外价与内价间之空隙·····	(67)
四、战时之外价何以不易回复原状·····	(69)
五、外价内价与货币数量说·····	(70)
第七章 外汇变动之风险如何免除·····	(72)
一、买卖期货外汇·····	(72)
1. 第一场合 ·····	(74)
2. 第二场合 ·····	(76)
3. 第三场合 ·····	(78)
4. 第四场合 ·····	(78)
二、长期风险之免除·····	(79)
三、外人对华投资之保障·····	(82)

第八章 外汇平准基金	(84)
一、外汇投机之流弊	(84)
二、设立汇兑平准基金之必要	(86)
三、美国之希望	(87)
四、投机未必一定有害无利	(89)
五、平准基金不能应付长期之贸易差额	(89)
六、中国平准基金设立之因素及其停顿之原因	(90)
1. 日本人套汇	(91)
2. 商人竞买	(91)
3. 投机盛行	(91)
七、中英两国外汇平准基金之异同	(92)
第九章 所谓新金本位	(94)
一、再述金本位放弃之原因	(94)
二、放弃金本位与国际贸易思想之改变	(95)
三、国际贸易思想变迁所及于国际贷借之影响	(97)
四、英美法三国货币协定之缔结	(97)
五、三国汇兑平准基金之设立及其作用	(98)
六、新金本位之意义与黄金移动之变质	(99)
七、信用准备金与汇兑平准基金之关系	(101)
八、以前数章之总括结论	(102)
第十章 汇兑平准基金与信用准备金之关系	(104)
一、黄金价值不因放弃金本位而失坠	(104)
二、经济动态之势力	(105)
1. 人口之繁殖	(105)
2. 资本之增加	(106)

3. 新发明或新发现	(108)
4. 管理之进步	(108)
5. 欲望之变迁	(108)
三、动态经济与准备金之关系	(109)
四、黄金不足之救济办法	(111)
1. 增加保证额之成数	(112)
2. 重估金价	(112)
3. 开掘金矿	(113)
五、维持汇兑平准基金之前提	(113)
六、战后外汇市场应否继续加以管制?	(115)
第十一章 黄金支配通货乎? 抑通货支配黄金乎?	(118)
一、黄金与通货	(118)
二、金本位制之缺点	(119)
三、美国之封存黄金	(120)
四、货币数量说与物价之操纵	(121)
五、美国何以能操纵他国物价	(122)
六、美国如何操纵国内物价(使投资等于储蓄)	(125)
七、加萨尔教授与惠利思及考克博士意见之歧异	(128)
第十二章 投资等于储蓄	(130)
一、储蓄为放款之基础	(130)
二、强制储蓄	(132)
三、银行之自动调节工作	(133)
四、动态的研究	(135)
第十三章 法币何以钉定于外汇?	(137)
一、中国何以维持外价,牺牲内价?	(137)

二、中国在当时何以加入英镑集团而不加入

美元集团? (139)

1. 因英国放弃金本位有经济上的必要,为世人所原谅,

故不失世人信用 (139)

2. 因英国放弃金本位后,并未将英镑贬值 (140)

3. 因英国尚有自由金市场 (140)

4. 因英国银行制度较优 (140)

三、法币与外汇联系之利益 (141)

四、法币与英镑如何联系? (142)

第十四章 汇兑本位之放弃 (144)

一、汇兑本位之由来与其意义 (144)

二、金本位为金汇兑本位所破坏 (146)

1. 重述金本位之优点 (146)

2. 重述金本位之弱点 (146)

3. 金汇兑本位所以救金本位之穷 (147)

4. 金本位之原意将因此失去 (147)

5. 金汇兑本位对金本位之致命打击 (148)

三、中国汇兑本位如何钉住于英镑与美元(实例) (149)

四、维持汇兑本位之理由 (150)

1. 利用外资 (150)

2. 国际援助 (151)

3. 便利资源开发 (151)

4. 促进直接投资 (152)

5. 保障国际贸易 (153)

五、放弃汇兑本位之理由 (154)

1. 汇兑本位之足以扰乱国内金融及物价	(154)
2. 汇兑本位下容易失去金融控制权	(155)
3. 汇兑本位对接受存款国家之不利	(155)
六、放弃后资金出入之处置	(155)
第十五章 纸币之整理与物价指数之关系	(158)
一、物价指数之种类	(158)
1. 国际物价指数与国内物价指数	(158)
2. 一部物价指数与全部物价指数	(158)
3. 物价指数与所得指数	(159)
二、物价指数更具体之分析	(159)
1. 物品指数	(159)
2. 生活费指数	(160)
3. 生产力所得指数	(160)
4. 商业活动指数	(160)
三、中国整理货币时应采取何种指数为标准乎?	(160)
1. 生产力所得指数	(161)
甲 稳定说	(161)
乙 逐渐上升说	(161)
丙 逐渐低降说	(161)
2. 物价渐低与渐升之比较	(163)
3. 生产力所得指数编制之困难	(164)
甲 进步之程度不易预测	(164)
乙 中立性货币之意义	(164)
丙 货币之流通速率不易测知	(166)
丁 债权人应得利益说之理由难以成立	(167)

第十六章 纸币之整理与物价指数之关系(续)·····	(168)
一、生活费指数·····	(168)
二、一般商业活动指数·····	(170)
三、物品指数·····	(174)
四、国内一般物价指数说·····	(177)
五、购买力平价说之根本缺点·····	(177)
第十七章 中立货币之说能成立否? ·····	(179)
一、由工人方面看·····	(179)
二、由托拉斯或独占者看·····	(181)
三、由技术方面看·····	(184)
四、由竞争之情形看·····	(185)
五、由国际方面看·····	(186)
六、结论·····	(187)
第十八章 购买力平价与外汇·····	(189)
一、购买力平价说之产生·····	(189)
二、购买力平价究以何种物价为根据·····	(192)
三、金本位之汇兑平价果非购买力平价耶? ·····	(193)
四、输送货物与输送黄金有同样之效果乎? ·····	(195)
五、汇价完全由购买力平价决定乎? ·····	(195)
第十九章 货币数量说(美国派)·····	(198)
一、美国派之货币数量说·····	(198)
1. 世界万事万物互有关联 ·····	(199)
2. 货币数量说少实用上之价值·····	(201)
3. 货币数量说忽视人类心理之要素 ·····	(203)
4. 费雪氏理论前后不一贯 ·····	(205)

5. 物价与货币之质的关系	(207)
二、评货币心理说	(208)
第二十章 货币数量说(英国派)	(211)
一、马歇尔之货币数量说	(211)
二、凯恩斯氏之货币数量说及其批评	(213)
三、庇古氏之货币数量说及其批评	(216)
四、费雪、凯恩斯及庇古三氏数量说之比较	(218)
五、评货币心理派之意见	(220)
第二十一章 欧战后各国整理货币之概要	(223)
一、各国货币之整理足为吾国之借鉴者	(223)
1. 奥国	(223)
2. 匈牙利	(224)
3. 比利时	(224)
4. 法国	(224)
5. 德国	(224)
6. 苏俄	(227)
7. 各国皆愿与美元联系	(228)
二、各国整理纸币之方法	(229)
1. 膨胀法(即消灭法)	(229)
2. 提高法(即紧缩法)	(231)
3. 钉住法(贬值后加以钉住)	(232)
三、调整货币价值之途径	(233)
1. 内价与外价常不一致	(233)
2. 照外价整理之利益	(234)
3. 照内价整理之利益	(234)