

ZHONGGUO DE HUOBIWEIJI

LUN 1935. 11. 4' DE HUOBI ZHENGCE

MEI YUAN—MOU
XINAN CAIJINGDAXUE CHUBANSHE

中国的货币危机

论 1935 年 11 月 4 日的货币政策

梅远谋

西南财经大学出版社



22.9

南锡大学博士学位论文(经济学类)

中国的货币危机

论一九三五年十一月四日的货币改革

梅远谋

(一九三六年十二月十九日星期六十五点宣读并通过答辩)

答辩委员会成员

主席: M·M·德·芒东教授

委员: 拉努埃尔教授

马夏尔教授

南 锡

乔治·托马斯印刷所

一九三六年

序 言

梅远谋教授是我国著名的经济、金融学家，四川财经学院教授，1980年12月病故。曾任中国社会科学院外国经济学说研究会名誉理事，中国九三学社社员，解放前与马寅初教授共事，逝世后同马寅初教授一样，以中国著名的经济学家载入史册。

梅远谋教授早年就读于武昌高等师范学校（武汉大学前身），毕业后即从事教育工作。1932年赴法国留学，获巴黎大学经济学硕士、南锡大学经济学博士学位。这部著作《中国的货币危机——论1935年11月4日的货币改革》也就是他的博士论文。该著作原以法文写成，1936年由南锡·乔治·托马斯印刷所出版，在国内外金融界享有较高声誉。1937年作者学成回国时，曾携回原著数十册，可是在八年抗战的颠沛流离中已荡然无存。现在出版的这部著作是梅远谋教授之子梅遂生在西南财经大学校庆35年之际，为了向校庆献礼写信给法国南锡大学图书馆索取翻译而成的。全书译文6万余字。内容分三大部分：第一部分研究了引起中国1934年货币危机的深刻根源，认为这与国民党政府的金融体制、银行机制以及1935年以前国外工商运行情况有关。第二部分主要考察了引起危机的直接原因，即美国的白银政策。作者以无可辩驳的事实肯定了中国白银大量外流的直接原因是美国大量收购

白银，并以大量的调查材料揭示了危机的种种表现以及中国政府为解决危机所采取的措施和不足之处。第三部份论述了1935年11月4日货币改革及其后果。作者在占有大量调研资料并进行了科学论证的基础上，一针见血地指出：“1934年出现的货币危机，是自中华民国建国以来最严重的事件”，并直言不讳地说：“我们研究了这次危机，客观地考察了为这次危机所开出的药方，而这付药方恰恰构成了1935年货币改革的重要内容。从坏的方面看，它完全搞乱了中国的金融和经济形势。”

梅远谋教授是我学“货币银行学”的启蒙老师，在大学本科期间是他亲自给我们讲授货币银行学，大学毕业留校任教后又是他手把手地指导我怎样当好一名高等学校的教师，怎样教好货币银行学。但在20多年的师生生活中，我还不了解我的导师梅远谋教授是法国南锡大学的博士，更没有拜读过他的博士论文。今天，我有幸率先拜读这部博士论文，不仅再一次聆听梅老师的教诲，而且使我深有感慨。

（1）这是一部爱国主义的教材。30年代的旧中国处在半封建半殖民地时代，在那个时代不少青年出国留学，不是崇洋媚外、追求西方生活方式，更不是做“发财梦”；而是去追求真理寻找救国之道。梅老师也就是在这样志向的驱动下出国留学的，他生活在他乡学习在异国，可是一颗游子之心从来没有忘记他的祖国母亲，他时刻关心着国家的命运、祖国的前途，因而他的博士论文选题不是去“赶时髦”，不是去“标新立异”，而是踏踏实实地研究中国的实际，讨论大家关心的问题。醒目的论文的标题便能够看出一个爱国青年之志、一颗游子之心。在这部著作中，他指出了“由于日

本人在东三省越来越严重的侵略行为，北方的白银走私在货币法令宣布期间变得增多起来”。他指出：由于美国的白银政策、由于美国重要人物权迷心窍使这一政策付诸实施使世界上不少国家的白银流往美国，而“中国是美国这个政策最大的受害者”。对此，他大声疾呼“我国货币当局应睁着眼、竖着耳，好好看看和听听在世界各地关于货币所发生的一切”，他呼吁国民政府采取措施杜绝白银外流，拯救货币危机。不仅如此，梅老师在法国留学期间还发表了《中国的白银外流与货币危机——兼驳国际经济关系均衡论》的论文，对“白银外流与美国的白银政策无任何联系”的偏见进行了批驳。因为在当时，一些人认为白银外流“只不过是填补由于进口对出口超出部分所引起的贸易差额赤字罢了”。在这篇论文中，他指出：“假如美国不实行白银政策，也就没有世界市场上银价的上涨，请相信，危机肯定不会在这个时期爆发，而且也不可能以这样严重的形势蔓延”。字里行间闪烁着坚持真理的骨气，洋溢着爱国的情。梅老师这种爱国精神更表现在他的中晚年时期。解放后他努力学习马列主义、毛泽东思想，拥护党的领导，拥护社会主义，他献身于祖国的教育事业，为国家培养了一大批高级财经人才；他热情关怀青年人的成长，为学校培养了一支师资队伍；他一直坚持在教学第一线，几乎期期上课，年近花甲还亲自带领学生去农村调查研究。他的满腔热情来源于对党、对国家、对新社会、对教育事业的热爱。1956年他在学习笔记中写着：“过去，我在旧社会教书，没人管、没人问、好象很自由似的，但实际并不自由：第一，教书没有保障，当局不要我，不续聘，只好乖乖捆起行李，携老扶幼，另找栖身之所。第

二，教书收入不得一饱，生活时在威胁之中。第三，外患内忧，天灾人祸，纷至沓来，既不敢参加革命，也不愿与反革命为伍，精神上极端苦闷，前途茫茫，只得‘做一天和尚撞一天钟’。所有这些情况，我今天回忆起来，对比一下，觉得今天才是真正解放了、自由了。”1980年他偕夫人赵希贤离蓉赴渝养病，来在他曾工作过的重庆大学，对比新旧社会酸甜苦辣，百感交集，在他83岁寿辰之日赋诗一首：“四四年来山城，教书糊口两相固。世事沧桑多变动，当年旧侣无几人，天下英才今胜昔，庭前玉树已成林。老伴联翩回坝上，重庆山河分外明。”再一次地表达了这位老一辈知识分子的毕生信念和爱国精神。

（2）这是一部我国货币金融史上不可多得的学术专著。在这部著作中，梅老师提出了不少真知灼见，如30年代中国货币危机的直接原因是什么？对此在当时相当数量的中国及外国经济学家相继发表了不同意见：一些人把危机归因于金融机制的不完善和银行体系的缺陷；另一些人则肯定地说，借贷仅是为了填平赤字以维持帐面平衡，出现的赤字因为过量进口；还有一些人认为是银根紧缩造成公众的不信任。而梅老师却认为原因是多重的，但美国的白银政策是直接的原因。这一结论在当时尽管还不被所有的人接受，但随着时间的推移，这一结论是完全正确的，他已经被金融学界和金融界公认，可以说这部著作中的不少结论是经得起历史检验的。此外，在这部著作中收集整理分析了30年代我国货币发行、物价涨落、进出口数量、汇价变动等数据，它们是研究问题的起点和论述依据，这些数据不仅在当时是有说服力的，而且在今天也有理论和实际意义。因为30年代，特别

是抗日战争前后通常是我们研究中国经济、金融问题的分界线。

(3) 这是一部教学、科研的指导书。在这部著作中，有系统地理论分析，有大量的数字计算，它表明作者不仅进行了质的概括，而且进行了量的分析，不仅进行了规范性的研究，而且进行了实证性的研究。它向我们表明要把金融问题置于广阔的环境中进行研究：不仅要研究管理体制、制度问题，而且要研究相关的经济领域如贸易、汇价、有价证券买卖等；不仅要研究经济因素，而且要研究心理因素；不仅要实地考察原因、影响、后果，而且要展望未来。在研究中敢于坚持真理，评论各种错误观点和偏见。所有这些都向我们表明：社会科学的研究要理论联系实际，要为国家、社会的富强、社会的发展献计献策。因而我们能够说，它又是一部教学、科研的指导书。

梅老师的这部著作我初步拜读，应当说领会还是肤浅的，以上体会不敢是对老师大作的评论，只是我的一点感慨。它只表明我这个学生对师长的崇敬心情。

在这篇序言将要结尾时，我特别要感谢梅老师子女的一片热忱，他们千方百计从国外把这部著作索取回国，又多方努力把它的中文，在母校35周年校庆之时，梅欣生同志又专程从重庆来成都把它奉献给母校广大的师生。他们给我们留下了一笔宝贵的财富，他们这种尊重知识、尊重人才的崇高的精神给我们留下了深刻印象。让我首先代表广大读者向他们致以深深的谢意。

西南财经大学 曾康霖

1991年冬

前 言

自中华民国立国以来,最严重的事件,勿庸争议,是1934年出现的货币危机。

我们研究了这次危机,客观地考察了为这次危机所开出的药方,而这付药方恰恰构成了1935年货币改革的重要内容。从坏的方面看,即从这付药方的另一方面来看,它完全搞乱了中华民国的金融和经济形势。

我们的研究实质上是描述性和综合性的。相当数量的中国及外国经济学家相继对这次货币危机发表了不同的意见。一些人把危机归因于金融机制的不完善和银行体系的缺陷。另一些人则肯定地说,借贷仅是为了填平赤字以维持帐面平衡,出现赤字是因为过量进口。最后,还有一些人认为,资金外流盖因美国购进白银的政策所导致的国外白银价值突然急剧上涨,而资金外流又造成银根紧缩,结果引起公众的不信任感。

我认为,危机并不是由于这诸多原因中的某一种造成的,而是它们综合作用的结果。其原因与其说是唯一的不如说是多重的。然而,这些不同的因素在危机中所起的作用并不是具有同样性质或具有同样强度。由于这个原因,我将关于危机原因的研究分为两部份:一部份研究引起危机的深层原因,这些原因与金融体制、银行机制以及1935年以前国外工商运行

情况有关；另一部份则用来考察引起危机的直接原因，即美国的货币政策。这第二部份包括危机的种种表现以及为解决危机所采取的各种措施。总述两部份构成本书的两个主要部份。第三部份由两章组成，第一章论述金融体制改革，第二章论述由此引起的种种后果

以上简述了论文的内容，指出了关于中国的金融及经济形势和政策的总结性概况。

作者

目 录

序言.....	(1)
前言.....	(1)

第一部份 中国白银危机的深刻根源

第一章 1935年以前中国的币制.....	(3)
第一节 币制单位的多样性.....	(3)
第二节 凯末尔委员会计划.....	(5)
第三节 1933年取消上海规元的法令.....	(7)
第四节 关于中国币制本位的争论.....	(8)
第五节 纸币.....	(11)
第二章 1935年以前中国的银行系统.....	(15)
第一节 中国银行集团.....	(15)
§1 现代(新派)银行.....	(15)
§2 地方银行.....	(25)
第二节 外国银行集团.....	(30)
§1 财力雄厚的外国银行集团.....	(30)
§2 被外国银行垄断的对外交换.....	(32)
第三节 中国货币市场结算机构.....	(33)
§1 银团内的结算机构.....	(34)
§2 银团间的结算业务.....	(36)
第三章 1929~1933年中国对外贸易及支付平衡.....	(39)
第一节 1929~1933年的中国贸易平衡.....	(40)

§1 对中国贸易平衡的估价·····	(40)
§2 中国对外贸易衰退的原因·····	(41)
第二节 1929~1933年间中国的支付平衡·····	(43)
§1 对支付平衡的大体估价·····	(43)
§2 中国是如何保持支付平衡的·····	(48)
中国白银危机深刻根源的总结·····	(48)

第二部份 中国的白银危机

第一章 美国的白银政策·····	(52)
第一节 1870~1933年白银问题记事·····	(52)
第二节 美国的白银政策·····	(54)
第二章 中国的货币危机·····	(57)
第一节 中国白银外流和白银库存的减少·····	(57)
第二节 外汇汇率的上涨·····	(60)
第三节 心理诸因素·····	(64)
第三章 美国白银政策对中国经济的影响·····	(66)
第一节 国内物价的跌落·····	(66)
第二节 贴现率的压力·····	(69)
第三节 对外贸易的进一步恶化·····	(70)
第四章 解决危机的措施及其不足之处·····	(74)
第一节 控制白银的措施·····	(74)
§1 控制外汇的尝试·····	(74)
§2 提高白银出口税率·····	(75)
§3 鼓励白银进口·····	(75)
第二节 对付通货紧缩的措施·····	(76)
§1 发行财政复兴公债·····	(76)

§2 对地方银行及工商企业的小额贷款·····	(77)
-------------------------	--------

第三部份 中国1935年11月4日的货币改革及其后果

第一章 1935年11月4日的货币改革·····	(79)
第一节 新的货币体系·····	(79)
第二节 新货币政策的目的·····	(81)
§1 保护白银·····	(81)
§2 统一货币发行·····	(82)
§3 储备的集中·····	(83)
§4 调节外汇汇率·····	(84)
§5 稳定国内价格·····	(85)
第二章 新货币政策的后果·····	(88)
第一节 关于白银国有化·····	(88)
第二节 关于发行的统一和储备的集中·····	(91)
第三节 关于外汇的调节·····	(92)
第四节 关于国内价格的稳定·····	(94)
第五节 新货币政策的其它后果·····	(96)
§1 货币市场上利率的下降·····	(96)
§2 有价证券价格的上涨·····	(97)
结 尾 中国新货币体系的前景·····	(98)
后 记·····	(103)
参考书目 (略)	

第一部份

中国白银危机的深刻根源

第一章 1935年以前中国的币制

第一节 币制单位的多样性

外国人往往认为中国是一个银本位制国家。这种看法不完全确切。事实上，在旧币制统治下，流通仅由铜钱——一种中有小孔的铜币——所构成，没有银币。重要的交易都用以锭为形式的金银铸币来收付。银元和铜元这种近代的铸币只是清朝末期才开始实行；而在外国银元广泛流通的情况下，商业结算仍以上海八九规元为有效。

作为交换媒介的白银自有一定的重量和名称，但据此不能肯定它与银本位有关。因为作为本位的铜钱的价值较之不起流通作用的银锭的价值更高，换句话说，铜币几乎占领流通的全部领域而成为当时真正的货币单位。

这样的币制系统不应与复本位制混为一谈。因为，尽管铜币和银币并存，但二者之间无任何确定的法律关系，只是银币与铜币的并列使用。

在外国银元进入中国以前，铜钱是唯一的通用交换工具和价值的总的标准，在支付中使用银钱（即宝银）是很罕见的，因而人们可以说在中国货币本位更应是铜本位而不是银

本位。

各种银元广泛流通时，银两和铜元也逐渐取代了铜钱，中国货币的使用结构就为银两、银元和铜元所组成。铜元有人认为是辅币，事实上并非如此，因为在铜元与银元之间并无法定联系，它们独立地流通，而且有着各自的市场。

因而存在着两种本位：一是银本位，二是铜本位。而前者又分为两个不同的范畴，二者间毫无法定联系，这就是银元和银两。

另外，银角，银元的十分之一，人称“小钱”。银元和银角的关系是确定的，而且二者同时都有解除债务的能力。在广东省，银角成为零售市场的真正本位就象在大宗的交易中一样，而且广东省银行还用银角来作为库存。

银两、银元、银角和铜元四种货币不加区别地在全国市场流通，无任何固定联系，而铜元较之其它三种占有优势地位。用途很多的银元试图起到本位币的作用，不仅在重大交易中也在支付工资和零售交易中。

不过，当一笔交易的价值小于银元交易的价值时，就必须使用辅币，银角和铜元就起这个作用，它们的价值同银元一起变化，而且由于折算的差异被称为“贴水”。

当银元在市面上占了优势时，铜元仍未失去原有的地位。如：食品、蔬菜、肉类和油等的价格都是用铜元来计算，流动商贩、小商人及手工艺者的收入以及工人工资一直是用铜元结算的。

对铜元或银元的收入，如果日常开支一部份用铜元，另一部份用银元计算，不可避免地，人们将受到它们流通变化对生活费用的影响，换言之，铜元流通的变化不会使银元收

入者受到影响；相反地，对收入铜元的阶层，即构成购买者大多数的阶层则会受到损害。

总之，我们的币制系统同时存在着四个独立单位，其中三个为银所铸成（银两、银元和银角），而第四种为铜元。这可能是一个混合本位或平行本位，而不是单一的银本位。

然而，这丝毫不能不认为白银是国家的主要本位，即在大宗交易和国际支付中，白银仍为支付工具和价值之尺度。

第二节 凯末尔 (kemmerer) 委员会计划

从以上指出的中国币制单位多样性的事实中，不难看出中国民族经济面临着致命的、不可逾越的灾难，已引起公众严重的注视，中国政府正在为实现迫在眉睫的改革付出极大的努力。

他们的几次三番召集财经专家，以便同专家们一起寻找最佳改革方案。国内和国外的专家们众说纷纭。在此，让我们来看看其中之一的、在中国受到欢迎并且很可能成为解决中国币制问题的各项工作出发点的凯末尔计划。下文将阐述凯末尔计划的基本意图、1933年公布的关于取消海上规元的法令以及经济学家和银行家对这一问题的意见。

凯末尔委员会计划

自从迁都南京以来，中央政府为稳定民族经济而努力。肩负着实行币制改革重任的财政部聘请了一位外国财政专家凯末尔教授来华研究改革计划。凯末尔先生一到中国即组建