

大 學 叢 書

中國之新金融政策

中華民國二十五年十二月初版
中華民國二十六年三月再版

(35633.4精)

大學叢書
(教本) 中國之新金融政策一冊

每冊實價國幣肆元伍角

外埠酌加運費匯費

著者 馬寅初

發行人 王雲五
上海河南路

印刷所 商務印書館
上海河南路

發行所 商務印書館
上海及各埠

版權所
翻印必究

(本書校對者余大猷)

大學叢書委員會

委員

丁燮林君	李聖五君	竺可楨君	唐鉞君	傅斯年君
王世杰君	李權時君	胡適君	郭任遠君	傅運森君
王雲五君	余青松君	胡庶華君	陶孟和君	鄒魯君
任鴻雋君	何炳松君	姜立夫君	陳裕光君	鄭貞文君
朱經農君	辛樹幟君	翁之龍君	曹惠羣君	鄭振鐸君
朱家驊君	吳澤霖君	翁文灝君	張伯苓君	劉秉麟君
李四光君	吳經熊君	馬君武君	梅貽琦君	劉湛恩君
李建勛君	周仁君	馬寅初君	程天放君	黎照寰君
李書華君	周昌壽君	孫貴定君	程演生君	蔡元培君
李書田君	秉志君	徐誦明君	馮友蘭君	蔣夢麟君

歐元懷君
顏任光君
顏福慶君
羅家倫君
顧頤剛君

大 學 叢 書
中國之新金融政策

馬寅初 著

國立交通大學叢書之一

商務印書館發行

謹以此書紀念中國經濟學社
及嵎縣民義社已故之社友

自序

歐戰以還，世界各國之幣制，幾無日不在驚濤駭浪之中。近數年來，因受經濟恐慌之影響，各國政府莫不汲汲皇皇，欲操縱其金融制度，以達其經濟復興之企圖，遂釀成今日之所謂貨幣戰爭。我國通貨，向以銀爲本位，固早陷於孤立地位，有識之士，深思熟慮，紛紛作改革幣制之建議：有主張採用金本位者；有主張採用虛金本位者；有主張採用有限銀本位者；有主張採用紙本位者；甚至有主張採用物產證券者；各派所見固多獨到之處，足供學者之研究，但今日事實上已採用一種匯兌本位制，與各派所主張者根本不同，故有詳細討論之必要。茲應時勢需要，將新金融政策未施行以前所討論之問題，與新金融政策施行以後所討論之問題，分爲兩篇，合訂成書，以供朝野人士留心幣制問題者之參考。

是書係在交通大學研究所工作之結果，得立法院同事王君克宥與交通大學助教王君烈望之助力不少；並由史君攸、遺黃君曉春擔任繕寫與校對，附誌數語，以表感忱。

目次

引言

一 中國之病在乎窮

二 購買力之性質

三 支付工具之性質

四 購買力與支付工具容易混爲一事

五 儲蓄與投資

第一篇 新金融政策施行以前所討論之問題

第一章 世界空前之大經濟恐慌

一 世界經濟恐慌如何發生

二 世界經濟恐慌如何影響及於中國經濟

(1) 華僑匯款減少

(2) 進出口貿易大減.....	二九
(3) 出口貨何以減少.....	二九
(4) 上海之不景氣.....	二九
(5) 外國工業品之傾銷.....	三〇
(6) 美國購銀政策之影響.....	三〇
(7) 中外經濟情形之不同.....	三一

三 中國經濟何以受世界經濟恐慌之重大影響.....

(1) 中國工業尚在幼稚時代禁不起風浪之打擊.....	三一
(2) 領事裁判權尚未廢止.....	三一
(3) 中國經濟現在處於次殖民地地位.....	三一
(4) 金融權大半操於外人之手.....	三一

第二章 他國放棄金本位以救濟恐慌.....二四

甲 英國.....

一 歐戰時各交戰國通貨之膨脹.....	三六
二 整理已膨脹通貨之三種方法.....	三七
(1) 消滅法 (inflation)	三七

(2) 貶值穩定法 (devaluation and stabilization)	三七
(3) 提高法 (deflation)	三七
三 一九二五年英國恢復金本位 (採第三種法)	三七
四 英國金本位恢復後之損失	三八
(1) 國外貿易上之損失	三八
(2) 國內工商業之損失	三九
五 一九二九年恐慌發生後之情形	四一
六 一九三一年九月第二次放棄金本位	四二
乙 美國	四三
一 恐慌發生後物價普遍的跌落 (物價跌落非恐慌發生之原因乃其結果也)	四三
二 減低幣值以提高物價之理論 (對內關係)	四四
三 金本位制之缺點	四五
四 主張國際金銀復本位制以替代金單本位制	四六
五 因而收買黃金與白銀	四七
六 美國收買白銀之又一說	四八
(1) 英美銀行制度之不同	四八

(2) 英美銀行營業方法之不同.....四九

七 主張採用物品本位制 (commodity dollar)五二

八 中國所受之影響.....五四

丙 日本.....五五

一 日本放棄金本位爲對抗中國抵制日貨之不二法門.....五五

二 日本勞動者之犧牲.....五六

丁 結論.....五六

第三章 中國亦可放棄銀本位以救濟今日之不景氣乎（專就法幣未施行以前之情形而論）

行以前之情形而論）.....五七

甲 就銀本位之資格而論.....五八

一 銀本位之資格.....五八

二 放棄銀本位者即取消銀本位之三種資格.....五八

三 銀本位具有三種資格之用意.....五九

四 廢兩改元未久取消自由鑄造之困難.....六〇

五 欲取消兌現必須集中現銀今日集中現銀之困難.....六二

六	平衡稅之作用·····	六三
七	禁止現銀出口之困難·····	六四
八	結論·····	六五
乙	就放棄銀本位之目的而論·····	六五
一	中國銀本位之利弊·····	六五
二	受美國購銀之影響·····	六七
(1)	現銀外流金融緊急·····	六七
(2)	物價跌落·····	六八
(3)	出口貿易難於發展·····	六八
三	放棄銀本位何以能提高物價·····	六八
四	放棄銀本位何以能發展出口貿易·····	六八
五	達到三四兩種希望之阻礙·····	六九
六	結論·····	六九
丙	欲放棄銀本位非操縱國外貿易不可·····	七〇
一	操縱國外貿易之理由·····	七〇

二 今日之進出口洋行不受節制.....七〇

三 偽滿之紙幣政策可採用否.....七一

四 有無與外幣聯合之必要.....七二

五 結論.....七三

第四章 美國如何提高銀價.....七四

一 金幣貶值以提高銀價.....七四

二 減輕鑄利以提高銀價.....七六

三 銀價提高至一元二角九分之解釋.....七七

四 金三銀一之解釋.....七八

第五章 假定中國決定放棄銀本位（專就法幣未施行以前之情形而

論）.....八〇

一 假定美國繼續購銀銀價繼續增高.....八一

二 第一步應由統一發行着手.....八一

（1）集中兌現（間接兌現）.....八一

（2）推廣發行吸收民間現銀.....八二

(3) 安置現銀之地點.....	八三
三 放棄之後實行管理貨幣.....	八四
(1) 英蘭銀行對於管理貨幣之成功即因其不帶濃厚之政治色彩.....	八四
(2) 但中央銀行對於政府需要與對於工商業之需要其應付方法不能一致.....	八五
(3) 管理貨幣與金本位或銀本位之差別.....	八五
(4) 管理貨幣之利弊.....	八六
(5) 管理貨幣之國家主義觀.....	八七
四 與他國貨幣聯合 (linking)	八七
(1) 兩國貨幣之聯繫.....	八八
(2) 與中國關係密切之國家將有通貨集團之要求 (因不聯合匯兌漲落不一國際間不能通商)	八八
(3) 與何國聯合為宜.....	八八
(4) 聯合之後失卻管理貨幣之真意.....	八九
五 中國與他國聯合有設立兩種匯兌基金之必要.....	八九
(1) 維持匯率之基金 (平衡基金)	八九
(2) 充國際收支差額之基金.....	九〇
六 貨幣與他國聯合非借用外資不可.....	九〇

七 外資借用之後（大半英鎊）以英鎊寄存倫敦作為匯兌基金	九一
-----------------------------	----

（1）風險	九一
-------	----

（2）世界恢復金本位時易匯票為現金改用金本位	九二
------------------------	----

八 結論	九三
------	----

九 附言	九三
------	----

第六章 定額分配輸入制	九五
-------------	----

一 法國何以採用定額分配制	九五
---------------	----

二 中國仿行定額分配制之困難	九七
----------------	----

（1）缺乏統計	九八
---------	----

（2）外交棘手	九八
---------	----

（3）對進口商人不易分配	九九
--------------	----

（4）過去關稅協定印像惡劣之影響	一〇〇
------------------	-----

（5）工商意見不能一致	一〇一
-------------	-----

（6）進口貨原產國標記條例之前車可鑒	一〇二
--------------------	-----

（7）某國人可利用機會坐收漁人之利	一〇三
-------------------	-----

（8）偷運難防	一〇四
---------	-----

(9) 入超過額尤足爲施行定額制之梗……………一〇五

第七章 封存欠款匯兌劃帳與其他各種限制……………一〇六

一 封存欠款……………一〇六

二 匯兌劃帳……………一一四

(1) 匯兌劃帳之有利的結果……………一二七

(2) 匯兌劃帳之有害的結果……………一二七

三 中國可否適用……………一二八

四 其他各種限制……………一二二

(1) 匯兌限制……………一二三

(2) 停付協定……………一二三

(3) 匯兌延期……………一二三

第八章 統制貿易(上)……………一二五

一 國際貿易何以有統制之必要……………一二五

二 減免出口稅……………一二三

三 裁撤轉口稅……………一二三

四 財政部對於減免出口稅裁撤轉口稅及其抵補之辦法	一三七
--------------------------	-----

第九章 統制貿易(下)	一四〇
-------------	-----

一 匯價傾銷稅	一四〇
---------	-----

(1) 匯價傾銷稅之性質	一四〇
--------------	-----

(2) 各專家對於匯價傾銷稅之檢討及余之意見	一四一
------------------------	-----

(3) 提高關稅之商榷	一四六
-------------	-----

二 局部的統制	一四七
---------	-----

(1) 洋米統制	一四七
----------	-----

(2) 茶葉統制	一五〇
----------	-----

三 國貨團體	一五三
--------	-----

四 統制匯兌	一五五
--------	-----

第十章 自九國白銀協定至白銀出口徵稅	一五七
--------------------	-----

一 白銀協定之用意	一五七
-----------	-----

二 白銀出口徵稅能阻白銀之外流乎	一五九
------------------	-----

三 欲阻白銀外流非解決消費品入超問題不可	一六三
----------------------	-----