



近代经济生活系列

通货膨胀史话

A Brief History of Inflation in China

郑起东 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



近代经济生活系列

通货膨胀史话

A Brief History of Inflation in China

郑起东 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

通货膨胀史话/郑起东著. —北京: 社会科学文献出版社, 2011. 5

(中国史话)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 1703 - 5

I. ①通… II. ①郑… III. ①通货膨胀 - 货币史 - 史料 - 中国 - 近代 IV. ①F822.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 075982 号

“十二五”国家重点出版规划项目

中国史话·近代经济生活系列

通货膨胀史话

著 者 / 郑起东

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 人文科学图书事业部 (010) 59367215

电子信箱 / renwen@ssap.cn

责任编辑 / 赵晶华 东 玲

责任校对 / 李 敏

责任印制 / 郭 妍 岳 阳

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京画中画印刷有限公司

开 本 / 889mm × 1194mm 1/32 印张 / 5.5

版 次 / 2011 年 5 月第 1 版 字数 / 101 千字

印 次 / 2011 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 1703 - 5

定 价 / 15.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换



版权所有 翻印必究

《中国史话》 编辑委员会

主 任 陈奎元

副 主 任 武 寅

委 员 (以姓氏笔画为序)

卜宪群 王 巍 步 平

刘庆柱 张顺洪 张海鹏

陈祖武 陈高华 林甘泉

耿云志 廖学盛

总 序

中国是一个有着悠久文化历史的古老国度，从传说中的三皇五帝到中华人民共和国的建立，生活在这片土地上的人们从来都没有停止过探寻、创造的脚步。长沙马王堆出土的轻若烟雾、薄如蝉翼的素纱衣向世人昭示着古人在丝绸纺织、制作方面所达到的高度；敦煌莫高窟近五百个洞窟中的两千多尊彩塑雕像和大量的彩绘壁画又向世人显示了古人在雕塑和绘画方面所取得的成绩；还有青铜器、唐三彩、园林建筑、宫殿建筑，以及书法、诗歌、茶道、中医等物质与非物质文化遗产，它们无不向世人展示了中华五千年文化的灿烂与辉煌，展示了中国这一古老国度的魅力与绚烂。这是一份宝贵的遗产，值得我们每一位炎黄子孙珍视。

历史不会永远眷顾任何一个民族或一个国家，当世界进入近代之时，曾经一千多年雄踞世界发展高峰的古老中国，从巅峰跌落。1840年鸦片战争的炮声打破了清帝国“天朝上国”的迷梦，从此中国沦为被列强宰割的羔羊。一个个不平等条约的签订，不仅使中

国大量的白银外流，更使中国的领土一步步被列强侵占，国库亏空，民不聊生。东方古国曾经拥有的辉煌，也随着西方列强坚船利炮的轰击而烟消云散，中国一步步堕入了半殖民地的深渊。不甘屈服的中国人民也由此开始了救国救民、富国图强的抗争之路。从洋务运动到维新变法，从太平天国到辛亥革命，从五四运动到中国共产党领导的新民主主义革命，中国人民屡败屡战，终于认识到了“只有社会主义才能救中国，只有社会主义才能发展中国”这一道理。中国共产党领导中国人民推倒三座大山，建立了新中国，从此饱受屈辱与蹂躏的中国人民站起来了。古老的中国焕发出新的生机与活力，摆脱了任人宰割与欺侮的历史，屹立于世界民族之林。每一位中华儿女应当了解中华民族数千年的文明史，也应当牢记鸦片战争以来一百多年民族屈辱的历史。

当我们步入全球化大潮的 21 世纪，信息技术革命迅猛发展，地区之间的交流壁垒被互联网之类的新兴交流工具所打破，世界的多元性展示在世人面前。世界上任何一个区域都不可避免地存在着两种以上文化的交汇与碰撞，但不可否认的是，近些年来，随着市场经济的大潮，西方文化扑面而来，有些人唯西方为时尚，把民族的传统丢在一边。大批年轻人甚至比西方人还热衷于圣诞节、情人节与洋快餐，对我国各民族的重大节日以及中国历史的基本知识却茫然无知，这是中华民族实现复兴大业中的重大忧患。

中国之所以为中国，中华民族之所以历数千年而

不分离，根基就在于五千年来一脉相传的中华文明。如果丢弃了千百年来一脉相承的文化，任凭外来文化随意浸染，很难设想 13 亿中国人到哪里去寻找民族向心力和凝聚力。在推进社会主义现代化、实现民族复兴的伟大事业中，大力弘扬优秀的中华民族文化和民族精神，弘扬中华文化的爱国主义传统和民族自尊意识，在建设中国特色社会主义的进程中，构建具有中国特色的文化价值体系，光大中华民族优秀传统文化是一件任重而道远的事业。

当前，我国进入了经济体制深刻变革、社会结构深刻变动、利益格局深刻调整、思想观念深刻变化的新的历史时期。面对新的历史任务和来自各方的新挑战，全党和全国人民都需要学习和把握社会主义核心价值体系，进一步形成全社会共同的理想信念和道德规范，打牢全党全国各族人民团结奋斗的思想道德基础，形成全民族奋发向上的精神力量，这是我们建设社会主义和谐社会的思想保证。中国社会科学院作为国家社会科学研究的机构，有责任为此作出贡献。我们在编写出版《中华文明史话》与《百年中国史话》的基础上，组织院内外各研究领域的专家，融合近年来的最新研究，编辑出版大型历史知识系列丛书——《中国史话》，其目的就在于为广大人民群众尤其是青少年提供一套较为完整、准确地介绍中国历史和传统文化的普及类系列丛书，从而使生活在信息时代的人们尤其是青少年能够了解自己祖先的历史，在东西南北文化的交流中由知己到知彼，善于取人之长补己之

短，在中国与世界各国愈来愈深的文化交融中，保持自己的本色与特色，将中华民族自强不息、厚德载物的精神永远发扬下去。

《中国史话》系列丛书首批计 200 种，每种 10 万字左右，主要从政治、经济、文化、军事、哲学、艺术、科技、饮食、服饰、交通、建筑等各个方面介绍了从古至今数千年来中华文明发展和变迁的历史。这些历史不仅展现了中华五千年文化的辉煌，展现了先民的智慧与创造精神，而且展现了中国人民的不屈与抗争精神。我们衷心地希望这套普及历史知识的丛书对广大人民群众进一步了解中华民族的优秀文化传统，增强民族自尊心和自豪感发挥应有的作用，鼓舞广大人民群众特别是新一代的劳动者和建设者在建设中国特色社会主义的道路上不断阔步前进，为我们祖国美好的未来贡献更大的力量。

陈奎元

2011 年 4 月



◎郑起东

作者小传

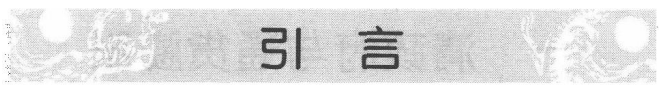
郑起东，1947年生，湖北秭归人，中国社会科学院近代史研究所研究员。1985年毕业于中国社会科学院研究生院，获历史学硕士学位。同年来近代史研究所。2001年，任美国哈佛大学、斯坦福大学访问学者；2004年，任经济史研究室主任。2006年，任国家清史纂修工程交通志主持人。

专著有《转型期的华北农村社会》等；论文有《清末“振兴工商”研究》、《清政府镇压太平天国后的让步政策》、《农民负担与近代国家财政体制》等。

目 录

引 言	1
一 清政府与通货膨胀	2
1. 大钱、官票、宝钞的发行和崩溃	2
2. 滥铸铜元及其贬值	16
二 北洋政权、地方军阀与通货膨胀	24
1. 中交两行钞票停兑风潮	24
2. 滥铸铜元和银辅币	29
3. 滥发铜元票和变相货币	35
4. 形形色色的官钱票和五花八门的军用票	40
5. 各省通货膨胀的著例	43
三 日伪统治区的通货膨胀	68
1. 伪满洲中央银行及其纸币	68
2. 伪中国联合准备银行及联银券	73
3. 伪中央储备银行和中储券	78

四 国民政府与通货膨胀	92
1. 和缓通货膨胀阶段	92
2. 恶性通货膨胀阶段	95
3. 恶性通货膨胀的加剧及法币体系的崩溃	102
4. 金圆券对人民群众的掠夺	106
5. 短命的银元券	112
6. 信用膨胀与通货膨胀	117
7. 外汇黄金政策与通货膨胀	122
8. 资金逃避与通货膨胀	135
9. 通货膨胀过程中国民收入的再分配	138
参考书目	153



引 言

纵观近代百年中国经济发展的历史，我们可以看到，通货膨胀的阴影总是伴随着社会制度的更替、经济制度的转换和经济政策的重大变动，时隐时现，时起时伏。有时兴风作浪，持续危害，摧残了经济，拖垮了政府；有时戛然而止，销声匿迹，实际是潜伏一时，伺机待动，以求一逞。为了制服这一不可捉摸、难以驾驭的经济怪物，我们要闻迹寻踪，追索历史，探其本源，研究对策，从而吸取历史上通货膨胀的惨痛教训，普及通货膨胀的知识，为改革开放和经济发展服务。

一 清政府与通货膨胀

清末，发生过两次大规模的通货膨胀。咸丰、同治年间的通货膨胀，是近代国民经济史上出现的第一次通货膨胀，从1853年起延续了十多年。它主要是在镇压农民起义军的战争时期滥发票钞和滥铸铜铁大钱引起的，这是清朝政府加紧财政经济搜刮造成的后果之一。另一次通货膨胀发生在八国联军进京，义和团运动失败，辛丑条约签订之后。巨大的战争赔款造成了清政府空前的财政危机，清廷因见广东铸造铜元已著成效，乃令沿江沿海各省设厂仿铸。各省当局大都知铸造铜元可以获利，欣然应命。于是各省造币厂纷纷成立，大铸铜元。起初因所铸无多，极为人民所乐用，后因铸局太多，铸额过巨，形成了严重的通货膨胀。



大钱、官票、宝钞的发行和崩溃

咸丰初年，清朝财政困难，为了筹集镇压太平天国起义的军费，“移缓就急，提后尽前，罗掘之方，实

已无微不尽”，仍然不能供应军需。在前线镇压起义的清军，“需用军饷，请拨孔急”。由于太平军先后占领长江中、下游地区，军威所及，各省地丁、盐课、关税、杂赋都无法照旧征收，以致地丁多不足额，税课仅存虚名。咸丰三年（1853）以后，随着战区不断扩大，清朝统治区日益缩小，原有各项税课每年收数较之旧额平均不到十之四五，而政府各种财政开支，几乎是成倍地增长。于是，清政府开始卖官鬻爵筹集官饷。“捐输”开办三年之后，收入大减于前。“捐输不可恃，乃乞恩于内帑”，将内务府所藏的金钟、铜器大批熔化，尽可能移做官饷。此外补苴之术，如停养廉、开银矿、提当本、收铺租，不下数十款，“或只宜一试，或收效尚迟”。可以说，有尽之经营，断不能给无厌之吁请。清朝财政大臣为了筹集军饷，实已无孔不入，而部库万分支绌，已到了山穷水尽的地步。

在财政危机空前加重的形势下，“滇铜亦因道梗不至”，铸造制钱的币材空前紧张。封建统治集团内部有人提出改革货币制度，聚敛社会财富的主张。清政府接受了这一主张，把发行票钞，铸造大钱，实行通货膨胀政策，作为应付军事财政开支的重要手段。

首先，滥铸劣质铜铁大钱，滥发银票、宝钞等不兑现纸币，由封建国家强制通用。

咸丰三年（1853）三月，开铸当10铜大钱，每枚重6钱。当10大钱与同币值的制钱相比，减重40%至50%。此后，大约在一年多的时间里，陆续开铸的铜质大钱有当5、当10、当20、当50、当100、当200、

当 300、当 400、当 500 和当 1000 等 10 种。此外，还铸有当 1、当 5、当 10 等三种铁、铅大钱。京城之外，直隶、山东、河南、福建、广西、甘肃、陕西、云南、湖南、湖北、热河、四川、江苏和浙江等省也陆续开铸。到咸丰四年（1854），大钱的铸造达到了高峰。

一般说来，铸造铜铁大钱的面值愈大，铸造利益也就愈多。以铜大钱的铸造工本和额面法定价值比较来看，如当 1000 铜大钱额面规定每枚等于制钱 1000 文，作为金属货币，其金属比价实际只等于制钱 38 文，强制增值 962 文，每枚可以使户部增加铸钱收入 886 文，即净利为工本的 7.8 倍。当时官府报告也不得不承认，鼓铸铜大钱利厚，如当 100 文者可以一本二利，当 50 文者可以一本一利。

铸造铁大钱，因为它的金属比价低，铸钱收入更多。据当时官府计算，铸造铁钱扣除铁炭料物人工费用，每炉每日约可获盈余合制钱 2~3 万文。

同时，在各地纷至沓来的请饷奏折催迫之下，清政府于咸丰三年正月十九日（1853 年 2 月 26 日）匆忙决定发行钞币。咸丰皇帝令左都御史花沙纳、陕西道御史王茂荫会同户部妥议章程，而后经过近一个月的反复讨论，发行官票章程很快出笼。同年十一月又公布了宝钞章程。“官票”又称“银票”，是以库平银两为单位的钞币；“宝钞”又称“钱钞”，是以制钱钱文为单位的钞币。二者合称“官票宝钞”或“银票钱钞”，简称为“钞票”。从此以后，在日常生活中，“钞票”遂成为纸币的代名词，中国经济词典中又添了

一个新词。

咸丰三年二月二十七日（1853年4月5日）户部拟定的试办银票章程获准施行，经过一番紧张筹备之后，五月二日（6月8日）开始加紧印制，到六月三十日（8月4日）按章印完第一批12万两银票。银票用高丽纸制成，分为1两、5两、10两、50两四种，分别以《千字文》“天地宇宙”四字号头依次排列。票四周用龙水纹，花纹笔画皆为蓝色。中部顶端印有“户部官票”四字，兼用满汉文字。下为准二两平足色银若干两，银数用大字墨戳。左为某年某月某日，右为某字第某号，用墨笔填写。下边方格内镌小字八行，文曰：“户部奏行官票，凡愿将官票兑换银钱者与银一律，并准按部定章程搭交官项，伪造者依律治罪不贷”。数额上盖有“户部官票永远通行”方形印记，骑缝处盖有“户部官票所关防”长方形印信，均为满汉文合璧。第一批12万两银票在京城搭放时，太平天国北伐军已经越过黄河天险，羽檄纷驰，清军兵饷刻不容缓，户部顾不得观察银票的试行结果，又加紧印制了大批银票，总数为200万两，18万张，其中增加了一种面额为3两的银票。

七月二十一日（8月25日）经咸丰帝批准，户部开始在全国范围内正式推行银票，对原来的试办章程做了一些修改。其一，户部直接下发各地粮台的银票分为五种，分别以“仁义礼智信”编排为1两、3两、5两、10两和50两；经由各省藩库发放的银票也是五种，分别以“宫殿盘郁楼”为字头排列，票面按省名

加用红戳。其二，由户部直接颁发各地粮台 25 万两票银，2.25 万张；经各省藩库发行的票银是 175 万两，计 15.75 万张。共颁行票银 200 万两，大小票 18 万张。其三，搭收搭放比例改为银钞各半。其四，为了维持银票的最初信用，将原来准备下放的二成实银移到官钱局，作为兑换的“本钱”。但规定只准兑现钱文（后来只能兑换贬值的大钱），持有银票的人不准到官钱铺兑换银两，但允许在私钱铺兑换银两和制钱。而事实上，手持银票往官钱局兑现，连制钱也很难兑换，因为官钱局不仅白银缺乏，连制钱也严重不足。

咸丰钞币的发行从一开始就不顺利。银票搭放不久，给事中英绶便报告说，近日户部发放的俸银官票约六七万两，初发出时商民尚且乐于行用，后因官钱铺号称户部无本不肯兑换，于是商人观望，用者渐少。有持票向官钱铺理论，要求兑换者，官钱铺声言任人告发，自有户部做主，果然，户部不久即有不必专归官钱铺收买的用印告示张贴于官钱铺门首。于是，众目咸观，相顾骇愕，相约不再收用官银票，因此，官票几乎成了废纸。京城能够领到官票的人家，有权势的将官票搭交捐输，没有多大损失；无权无势而又依靠俸银生活的人，手持银票，无处可以易钱，只好贱价售于不法商人，由他们去进行非法活动。这是银票刚刚发行时的情况。

银票甫经发行，即形壅滞，却未能使热心推行钞币的人清醒过来。他们或者认为需要制定法律，强制流通；或者认为银票数额太大，难于市场交易，建议