

旧中国的通货膨胀

杨培新

旧中国的通货膨胀

(增订本)

杨培新

中国人民银行总行金融研究所研究生部	
资料室藏书专用章	
分类号	F832/28
总号	027505

人 民 出



027505

封面设计：马少展

旧中国的通货膨胀

JIU ZHONGGUO DE TONGHUO PENGZHANG

杨培新

人民出版社出版 新华书店发行

北京新华印刷厂印刷

787×1092毫米32开本 5.75印张 114,000字
1985年12月第1版 1985年12月北京第1次印刷
印数 0,001—2,830

书号 4001·523 定价 1.00元



前 言

二十世纪七十年代以来，资本主义经济危机和通货膨胀的惊涛骇浪，席卷了全球，连苏联东欧国家也没有能够置身事外。凯恩斯主义的失败，把货币学派和供应学派推上历史的舞台。八十年代，英国、美国相继推行货币学派、供应学派的政策。但是西方国家在通货膨胀速度放慢以后，失业和经济衰退的现象却越发严重起来，陷入经济停滞和通货膨胀交织的困境而不能自拔。

在这种情况下，世界人民密切注视中国的情况。1980年5月11日我们在旧金山会见货币学派权威米尔顿·弗里德曼教授时，他就认为：西方的通货膨胀已一发而不可收拾，苏联和东欧国家也陷入了抑制性的通货膨胀，只有中国是唯一的例外。1980年9月米尔顿·弗里德曼教授访问中国时，对中国的货币政策作了高度的评价。他还把新中国的货币稳定和旧中国的通货膨胀联系起来进行分析，他说：“在蒋介石政权的末日里，中国经历了恶性的通货膨胀。我估计这对中国是一剂预防针，正如德国恶性通货膨胀对德国的影响一样，将使通货膨胀在中国，从政治的角度上看，成为极端不可取的。”^①

中国的社会主义货币制度三十多年来经历了几次严峻的

^① 《米尔顿·弗里德曼论通货膨胀》，中国社会科学出版社1982年版，第33页。

考验，中国人民在稳定货币方面创造了三次奇迹。中华人民共和国建国以后，仅仅半年，1950年3月就制止了旧中国延续下来的长达12年的通货膨胀，实现了货币的稳定。实现货币稳定的速度之快，成为第一个奇迹。1962年国民经济调整时期，为消除“大跃进”所带来的货币过多现象，两年回笼货币三分之一，使物价回复到1957年的水平。恢复原有币值之坚决，是第二个奇迹。1978年底我党十一届三中全会时面临货币发行过多、商品供不应求、国民经济濒临崩溃边缘的困难局面，全会决定采取调动工人、农民积极性，大力增产商品，逐渐实现货币购买力和商品供应平衡的方针。以后农村实行生产责任制，包产到户；城市扩大企业自主权，实行经济责任制；对轻工业实行“六个优先”，银行对轻纺工业发放中短期设备贷款，把发展消费品生产放在战略地位。从1979年到1982年工农业总产值每年递增7.3%，工业递增7.2%，轻工业递增11.8%，重工业递增3.4%，农业递增7.5%，仅仅经过四年时间，1982年就出现了市场商品供应丰裕、商品供求基本适应的局面。原来凭证凭票供应的73种商品，已有64种敞开供应。消费品的“卖方市场”开始向“买方市场”转变。“四人帮”横行时，连手纸、锅碗瓢盆都脱销，市场出现抢购现象，存钱不如存货。现在，人们感到只要有钱，什么都能够买到，而且商品看多、质量看好，存钱不如存钱。过去是“持币抢购”，现在是“储币选购”。储蓄增加额1982年已达150亿元以上。市场情况之好，为我国二十多年来所未见，为社会主义国家所罕见。我们不仅在消费品方面实现了货币购买力和商品供应的基本平衡，实现了国民经济较高速度的增长，而且安排了2,600万青

年就业,实现了外汇收支平衡。中国的外汇储备 1983 年 3 月已达 124 亿美元,美国《时代》周刊认为比美国外汇储备 85.7 亿美元还多。^①在许多西方国家为经济停滞、失业增长、通货膨胀、债务危机所困扰,苏联经济也处于停滞的情况下,中国同时达到经济较速增长、货币基本稳定、增加青年就业、外汇收支顺差等多种目标,人们公认,中国又一次创造了奇迹。中国的人民币屡经周折,终于一再克服困难,巩固了币值的稳定,这是中国社会主义货币制度具有强大的生命力的具体体现。

诚如米尔顿·弗里德曼教授所说,新中国货币的长期稳定和旧中国长达 100 多年的货币动荡和绵延 12 年的通货膨胀,存在着密切的联系。物极必反,这是历史的辩证法。自从殖民主义、资本主义东侵以来,中国的银本位货币制度在列强金本位货币制度的包围之下,处于风雨飘摇的境地。世界市场上银价的忽涨忽落,就使中国白银一会儿贬值、一会儿升值,中国物价、金融、工商百业也就处在颠簸不定、水深火热之中。列强货币争霸战最后逼迫中国脱离银本位,实施不兑现的伪法币制度,这就为旧中国的通货膨胀打开了大门。抗日战争开始以后,更发展成为长达 12 年之久的恶性通货膨胀。旧中国通货膨胀时间之长,货币贬值速度之快,人民生活之颠沛流离,在全世界也是罕见的。正因为旧中国通货膨胀对人民实行敲骨吸髓的盘剥,加深了人民的苦难,促使广大群众起来反抗,从而加速了人民解放战争的胜利,最后推翻国民党政府的统治,建立了人们梦寐以求的中华人民共和国。从此,中国人民才有可能在半殖民地半封建货币制度的废墟之上,建

^① 美国《时代》周刊,1983年9月26日。

立起新中国的社会主义的独立的统一的稳定的货币制度。

要成为一个自觉的革命者，就必须洞悉旧中国受压迫受欺凌的历史，知道中国人民是在怎样悲惨的境况中生活和斗争过来的。这不仅会增加我们实现“四化”宏伟战略目标的决心和勇气，而且会增加我们建设新生活的智慧和本领。对旧中国通货膨胀的回顾和分析，必将有助于我们更加深刻地懂得为什么必须巩固人民币的币值，而且要掌握巩固人民币币值的本领。

1940年马寅初先生因揭露国民党政府的通货膨胀政策而被蒋介石逮捕入狱，这使我开始注意到国民党政府的通货膨胀。我对旧中国的通货膨胀的调查研究，是从1943年进入重庆《商务日报》采访经济新闻以后开始的。1947年为了揭露国民党政府的通货膨胀已进入崩溃阶段，我写成《中国通货膨胀论》，由马寅初先生作序，生活书店出版。建国以后，1962年我重新写作了《旧中国的通货膨胀》，试图对旧中国通货膨胀作历史的回顾和分析。1974年国内学术界对石油危机爆发以后资本主义国家通货膨胀的发展形势进行研究和讨论。有些同志建议重印此书，作为研究资本主义国家通货膨胀发展规律的参考。我考虑到当时正在“批林批孔”，动乱仍在继续，为了避免重蹈文网，还是暂不重印为好。直至十一届三中全会以后，我才动手增订《旧中国的通货膨胀》，增加了历史背景的叙述。其目的在于提供历史事实，帮助我国的新生一代独立分析和思考，从而具体了解中国的昨天，更好地掌握今天，勇往直前地追求明天，为建设有中国特色的社会主义作出新的贡献。

第一章

法币制度的形成和实施

每一个国家的货币制度，都有其历史演变的过程。人民币的元、角、分，就是从银元、银角、分币演变过来的。我们对旧中国通货膨胀的考察，也就必须从鸦片战争前后中国货币制度的演变开始。因为正是旧中国的落后的银两、制钱制度，为外国银元的流入提供了必要的条件。外国银元的喧宾夺主，又促进了中国自铸银元，实现了“废两改元”的变革，为发行银元兑换券创造了前提。外国银行的银元兑换券的发行，以及本国银行银元兑换券的流通，终于为实施法币制度奠定了基础。从银两到银元，从银元到银元兑换券，从银元兑换券到法币，这就是旧中国近代货币制度的演变历程。这种演变过程，为中国人民带来了货币动荡和通货膨胀的灾难。殖民主义、资本主义扣开中国的大门，使中国的银本位和资本主义国家的金本位发生了联系。作为世界货币的黄金和白银比价的不断变化，使中国银本位货币币值发生剧烈的动荡，物价一再波动，国民经济陷入惶惶然不可终日的困境。1929年到1933年的资本主义世界经济危机，激化了列强货币争霸战。美国实施白银政策，引起中国白银外流，终于迫使国民党政府实行法币制度脱离银本位，投入英镑集团，并和美元挂钩。法币制度的实施既是列强货币争霸战的结果，又是旧中国通货膨胀的

开始。从此，中国陷入了比一百多年来货币动荡局面更为严峻的狂热通货膨胀的境地。

第一节 从银两制度到银元本位制度

一、旧中国的落后的银两制度

当资本主义各国建立起近代的货币制度，由国家统一铸造货币，铸币有固定成色、法定重量，以全国统一的货币促进全国统一的市场的形成时，旧中国依然保持延续几千年的落后的货币制度。这种货币制度深深打上封建割据的烙印，严重阻滞着商品经济的发展。

清代流通的是银两和制钱。完粮纳税，一两以上的必须收受银两。以银两为主币，制钱为辅币。

银两由各地商人办的银炉自行铸造，铸成元宝形状，因此又称为宝银。其中银块50两重的叫元宝、马蹄银。10两重的叫中锭，3两至5两的叫小锭，零星银屑叫碎银。清政府没有统一铸造银两，各地商人自由铸造的宝银成色不一。清代初年铸造的宝银，有浙江的元丝银、湖广的盐撒银、山西的西槽银等。到清代末年，宝银的种类就更多了。北京就有十足银、松江银等。天津有化宝银、白宝银、老盐课银。江苏有上海二七宝银、镇江足纹银、苏州苏元锭、扬州扬漕平银。其他各省各有数种到十数种宝银。这些宝银成色高下不齐，用的秤也不一样。成色不同，分为纹银、二四宝、二四五宝、二五宝、二六宝、二七宝、二八宝、二九宝、足银、纯银等。各地的秤多达170余种，有清政府收租用的库平，海关收税的关平（各个海关又

有不同的关平), 漕平为改征银子后用的漕平, 市平包括公砵平、公估平、钱平、司码平等。甲地宝银到了乙地, 必须改铸为当地宝银, 才能流通市面。宝银由民间的银炉自由铸造, 由公估局鉴定。

因为一个地区存在着多种宝银, 成色、分量不同, 不能成为统一的价值尺度、价格标准, 又出现了虚银两, 作为计价和记账单位。虚银两是“徒有其名, 并无其物。”它是一种计算货币。^①

虚银两是社会公认的标准银, 用来作为计算单位。作为虚银两的有纹银、九八规元、洋例银、行化银。纹银是清政府规定的标准成色的银两, 每千两纹银含有935.374两纯银。九八规元又称规元或规银, 是上海通用的虚银两, 每千两含有916.666两纯银。洋例银是汉口的虚银两。行化银是天津的虚银两。

制钱指的是由清政府铸造的铜钱, 每文一个, 一百个叫百文, 一千个称为一串、一吊或一贯。

旧中国的流通银两和制钱的货币制度, 属于原始的、落后

① 马克思说:“对于作为计算货币的货币说来, 它的单位或单位以下的等分是否真正铸造出来, 是毫无关系的。在征服者威廉时期的英国, 1磅曾是1磅纯银, 先令是1/20磅纯银, 但磅和先令只是作为计算货币而存在, 辨士即1/240磅纯银倒是当时大量存在的银铸币。相反, 在今天的英国, 虽然先令和辨士是1盎斯金的一定部分的法定计算名称, 却并无先令和辨士存在。货币作为计算货币可以完全只在观念上存在, 而实际存在的货币却按照完全不同的标准铸造。例如, 在北美洲的许多英国殖民地中, 流通的货币直到十八世纪末叶还是由西班牙币和葡萄牙币组成的, 但是计算货币却到处和英国一样。”(《马克思恩格斯全集》第13卷, 人民出版社1962年版, 第64页。

的银本位制度。封建主义经济是自给自足的自然经济，全国各地之间的商品流通很不发达。因此，各地铸造自己的成色、称量不一的银元宝。由于这种元宝不是统一铸造的，而是由民间银炉自行铸造的，成色和分量都没有保证，收授银元宝时还得验成色、称分量，和生银块差不多，因此，它不属于银铸币性质。随着商品经济的逐渐发展，一个城市在众多宝银之间，需要另外建立一个统一的计价核算的标准。虚银两例如上海的规元，就成为一个城市的统一的计价核算标准。这种情况下，货币的价值尺度、价格标准职能，是由虚银两承担的，它成为计价、核算单位。而货币的支付手段和贮藏手段、世界货币职能，主要由宝银担任。日常交易中，则由制钱发挥流通手段职能。全国来说，既没有全国的统一的虚银两，也没有统一铸造的宝银，没有建成完整的近代化的统一的货币制度。当时存在的只是带封建烙印的原始的落后的银两、制钱制度。

殖民主义、资本主义的入侵，中外之间的国际贸易迅速扩大，推动了全国各地之间商业的发展，使封建主义的自然经济开始趋于土崩瓦解。原始的、落后的银本位制度越来越不适应商品经济日趋扩大的形势。十九世纪资本主义商品经济的发达，国际贸易的迅速发展，使价值较低的白银逐渐让位于价值较高的黄金，银本位让位于金本位。而中国当时维持银本位制度，购买商品往往要动用大量的银块。三两、五两的小锭就很沉重，更不要说50两的元宝了。碎银支付时，又要验成色、秤分量。制钱价值更低，一个墨西哥银元可换制钱八磅多，携带几串钱就感到十分沉重。绳索一断，钱散满地，难以收拾。制钱滥铸，价值有高有低。购买某种货物必须用优

质制钱支付,另一种货物可用劣质制钱支付,而有些货物则用优劣钱各半支付,使货物价格杂乱无章。各地之间的汇兑,要用虚银两折算,支付的宝银又必须在当地改铸。两地之间缺乏统一的价格标准,国内汇兑的风险大于外汇收付。所有这些说明,鸦片战争以前,旧中国原有货币制度的原始和落后。长期闭关锁国的封建主义统治下的银两、制钱制度,面临资本主义经济的入侵,就象木乃伊一样开始风化,为外国银元流入中国提供必要的气候和土壤。

二、外国银元和外商银行纸币的流入 和旧中国银元本位制度的形成

殖民主义和资本主义的入侵,把外国银元带进了中国。早在明清之际,葡萄牙、西班牙殖民主义者,就开始把它的银元推行到中国。

最早流入的是西班牙银元,流通于江、浙、闽、广地区。西班牙殖民主义者占领墨西哥,利用当地产银,大量铸造镌有西班牙皇帝肖像的银元,经由菲律宾、印度输入中国,用以采购中国的茶叶、生丝。西班牙银元流入中国,始于十六世纪末、十七世纪初,到1856年已流入广东、福建、江苏、浙江、安徽、河北等省。银行挂出外汇牌价,以西班牙银元——本洋为准。本洋成为上海市场的记账单位。后来由于本洋暴涨,上海市场才被迫改用九八规元记账。

继西班牙银元流入的是墨西哥1821年独立以后铸造的鹰洋。由于本洋不再运来,银元畸涨,墨西哥鹰洋大量流入,由上海而延伸到长江一带。鹰洋流入在四亿元到五亿元之间,

广泛流通于华南、华东一带。上海以此为主要货币，外国银行发行银元兑换券，以鹰洋为兑换准备金。鹰洋代西班牙本洋而成为中国主要货币达60年之久。墨西哥1905年改铸金币后，才趋于衰退。

资本主义列强在鸦片战争前后，把资本主义国家铸造的银元也带进中国。英国为排斥墨西哥银元，在香港和印度铸造银元。因为币面花纹有人持杖而立，人们称之为“人洋”、“站洋”、“立洋”、“香洋”。1895年铸造的叫“贸易银元”，主要用于对华贸易。贸易银元首先流入广东，然后流入北京、天津。在北方，价值较鹰洋还高。日本银元，又称“龙洋”，主要流入福建和江西、湖南。日俄战争后，又进入沈阳和大连等地。美国1873年专铸贸易银元，流入中国。随同各国银元的流入，香港、日本、安南铸造的“毫洋”（银元）也跟着流入中国。

外国商人为了购买中国的生丝、茶叶，把大量银元运进中国。中国商品经济日益发达，需要一种简单划一、成色重量准确、便于计算流通的铸币。外国银元的流入，恰恰适应了这种需要，因此迅速占领了市场，成为当地主要货币。这种外国银元首先是为资本主义经济入侵服务的，运用银元收购茶叶、生丝，推销外国商品。外国银元的流入，并没有促进中国币制的统一，反而加强了货币割据。外国银元各有势力范围，西班牙银元盛行于江苏、浙江、福建、广东、安徽，墨西哥银元流通华南和华中，英国银元流通广东和北京、天津，日本银元流通福建、江西、湖南和辽宁，安南银元流入广西、云南，美国银元流通沿海口岸。中国的银两，无论是虚银两、实银两都有地区性，缺乏全国统一的标准。外国银元配合帝国主义在华分割

势力范围，进行分区割据，加剧了旧中国货币制度的半殖民地半封建色彩。外国银元作为价格标准仍然是极不稳定的。外国银元在江苏有时换银两漕平七钱一二分，有时换八钱一二分。在浙江有时值上七百文，有时涨达千九百文。西班牙银元在芜湖特别昂贵，墨西哥银元在南方值钱、在北方较贱，站洋价值北高南低。外国银元币值浙江比广东福建为高，而江苏又高于浙江。

外国银元流入并占领中国市场成为中国计价流通手段，这就为外商银行发行外国银元兑换券奠定了基础。十九世纪中叶，列强纷纷在华设立外商银行机构。英国麦加利银行1857年在上海设立上海分行，汇丰银行1867年设立上海分行。中日甲午战争之后，英国的有利银行、法国的东方汇理银行、德国的德华银行、日本的正金银行、俄国的华俄道胜银行，先后在中国设立分行。美国的花旗银行、比利时的华比银行、荷兰的荷兰银行、日本的台湾银行也相继在中国设立机构。到1911年辛亥革命前，外国银行十四家在中国设立了机构。汇丰银行、正金银行、华俄道胜银行、麦加利银行、华比银行、东方汇理银行，都擅自在中国发行了100元、50元、10元、5元、1元的钞票。

资本主义进入帝国主义阶段，资本输出居于首要地位。外商银行在华机构的设置，标志着帝国主义在华金融霸权的确立。它们运用这些机构发放政治借款、支持封建政权；建筑铁路，开发矿山，划分势力范围，执行帝国主义瓜分中国的计划。帝国主义国家在华银行发行纸币，等于吸收了不需要支付利息的存款，扩大了投资的规模。帝国主义国家运用发行纸币，

在当地市场成为计价流通的标准，扩大其政治经济影响，配合巩固和扩大其势力范围。

外国银元的流入和帝国主义国家在华银行发行纸币流通市场，这是中国货币制度半殖民地化的表现。与此同时，帝国主义支持封建势力实行货币割据，大大加强了中国货币制度的半封建色彩。

清政府对外国银元流入之后的货币体制问题进行了争论。林则徐 1833 年就看到拿制钱来抑制银元已经办不到了，他主张仿照外国银元的形式，自铸银元。到 1887 年张之洞请求仿制外国银元，“支放各种饷需官项与征收厘捐盐课杂税及粤省洋关税项”。清政府批准铸造。各省政权机构纷纷设立铸造局铸造银元，而所铸银元，规模绝异，成色分量，又不免各有参差，以致民间显分畛域，此省所铸不能行使彼省，仍不如墨西哥银元之通行无碍。这就是说，清政府仿制银元，仍然盖上封建主义的烙印，并不能够实现统一铸币、固定成色分量，建立近代货币制度的要求。

外国银行钞票广泛流通之后，封建主义势力也采取利用近代银行机构、纸币制度以扩大和维护封建势力的措施。清政府成立大清银行、中国通商银行等发行钞票，跟着各省设立官银号滥发纸币。辛亥革命以后，各省军阀大量发行纸币，市场币值跌到九折、八折，以至五折。纸币发行成为封建军阀掠夺人民财富的手段。

旧中国货币制度的半殖民地半封建的特点，严重阻滞了生产力的发展。外国银元、外商银行的银元兑换券和本国各省铸造的银元、各省发行的纸币共同流通市场。但是商业往

还和国际收支仍然沿用银两计算。〔经营对外贸易，国外货价以金币计算，买卖外汇以银两计算，国内买卖以银元计算〕这里蕴藏着两重风险，一方面是国外金银比价的变动，另一方面是银两、银元比价的变动。银元（银洋）折算银两的比例叫洋厘，洋厘围绕着 7.34125 钱不断波动。钱庄收受银元，均按洋厘折成银两入账。钱庄发行庄票，以银两为单位。外商银行接受庄票，加以支持。百货商人持钱庄发出的庄票向洋行购买工业品销往内地，取到货款后归还钱庄，由钱庄支付给外商银行作为洋行存款。帝国主义势力支持钱庄，支持庄票以银两为计算货币。帝国主义派任的中国海关总税务司借口银行簿记没有把银两改为银元，没有统一铸造流通全国的银元，没有完善的造币厂，没有造币厂管理法，不允许海关改收银元。正是由于帝国主义和封建势力交相勾结，破坏中国币制的统一，旧中国的货币制度始终没有改变外国银元、外商银行钞票各霸一方、各自划分势力范围，封建势力实行货币割据，盘剥人民的局面。直到 1933 年 3 月 2 日，在民族资产阶级的一再要求下，才实行“废两改元”，洋厘固定为七钱一分五，利息由银两拆款利息改为银元拆息，银元划头一律以分角计算，外汇牌价改按银元计算。“废两改元”，为法币制度奠定基础，成为旧中国货币制度进一步殖民地化的先声。

第二节 法币制度的实施

1933 年“废两改元”，确立银元为本位货币，并没有带来中国货币制度的稳定。1929 年到 1933 年的资本主义世界经