



黃元彬著

國際
金
融
論
二
冊

青
年
書
店
發
行

黃元彬著

國際金融論

青年書店印行

第三章 世界幣制問題

第一節 金本位的意義與機能及其廢棄

五五

第二節 通貨膨脹與通貨數量說

六二

第三節 通貨管理與金融統制之現階段

七〇

第四章 匯兌統制貨幣戰爭與國際金融之現階段

第一節 匯兌統制

八三

第一款 匯兌統制之意義及其種類

八五

第二款 匯兌平衡基金制度

九一

第三款 匯兌管理

九四

第二節 國際金融鬥爭之回顧

九六

第三節 國際金融之現階段

一〇二

國際金融論

黃元彬編

第一章 國際金融概論

第一節 國際金融的意義

提起金融這一個名辭來，大家都似乎感覺有點過於專門化的意味，尤其是說到國際金融。在我們目前抗戰到了最緊張的階段中，更或許有不少人還不明白我們的抗戰與國際金融的關係之密切。其實，如果每個人都都有正確的經濟常識的話，如果每個人都想正確的把握着現代戰爭對於國民經濟及國際經濟的特殊意義，如果我們想清楚地知道長期抗戰中，我們怎樣保持社會經濟安定以爭取勝利的話，每一個人都要具有一點的金融及國際金融的常識的。比如，戰時的通貨膨脹問題，戰時的對外匯價問題，許多人因為單純地受到過去歐戰的經驗，常留着錯誤而惡劣的印象。

所以，這些問題發生絲毫的變化，則在一般人的盲目誤解之下，是會影響着經濟上的抗敵陣線的。

就拿當前的事實來說罷！抗戰一年以來，很明顯地，我們底幣制金融，均能始終保持安定，反觀之日本，則老早就實行貿易統制，滙兌管理，資金調整及節約貯蓄運動各項經濟的措施。雖然如此，日本經濟金融底紊亂的危機及崩潰的先兆，仍不能不暴露出來，這從其龐大的赤字財政，從其對外文付的拮据而手忙腳亂，從其高度飛漲的物價騰貴，便可以觀察着。日本雖然是個經濟主權完整的國家，故對外的滙價，能始終人爲的假裝在固有的一先令兩便士之上，但由於最近報載英美法財政當局警告對日貿易商人防備日本不能支付國際債務的事情看來，則其滙兌基金的蕩盡，亦不過旦夕間事。至於我國爲甚麼能夠保持安定呢？大家都知道，我國在過去是用銀的國家，卽至現在，對外滙兌基金，也大都脫不離白銀的基礎。自一九三四年（民國二十三年）美國爲着通貨膨脹，提高物價，實行提高白銀價格及購買白

銀後，由於國外與國內銀價貴賤之差異，我國白銀源源外流，致釀成當時市場上通貨緊縮及金融恐慌的諸現象。因此，到了民國二十四年十一月，我國便實行新貨幣政策，停止兌現，實行白銀國有，統一紙幣發行，並重訂匯價於現存的比率上，即對英一先令二便士又四分之一，這樣，政府的力量能控制金融的局面，對於財政的調達，經濟的設施，自然能綽有餘裕。由是不特而救濟着當時的金融恐慌，停止白銀外流，同時，且造成今日我們抗戰的貨幣金融的安定的基礎。

自然，我們不能說，我們貨幣金融之安定是全靠我們底獨自的力量。在國際經濟已密切地聯繫着的現在，每個國家的國民經濟都成為不可脫節的國際經濟之一環。這個環節是透過國際金融這個很靈敏而又很脆弱的現象而維繫的。所以一國金融之安定，同時不能不多少有賴於國際金融之安定。很明顯地說，我們貨幣金融之能夠安定，第一、就是由於世界上兩大金融主腦國家——英、美、底相對匯價之安定（Cross rate），因為牠們底匯價安定，故我們因定在牠們底幣值上的匯價始能

保持安定。第二，就是由這兩個國家底貨幣戰爭已平息而達到協調的階段——或達到自然的穩定狀態。因為在他們底協調的態度之下，我們底匯率始得他們共同的支持，我們底白銀始能以有條件的在美賣出，我們在倫敦的國際金融市場上始能保持我們底信用的地位。

因為這樣，我們底對內對外的貨幣金融信用，從戰前到現在，始終安定下來，這對於我們底抗戰過程是關開很大的意義的。任何人都了解現代的戰爭，是軍事、政治、經濟三個力量底綜合的戰爭，尤其是經濟力量爲主要的決定勝利的因素。但是，怎樣使經濟力量能澈底地發揮呢？即，怎樣能實施有效的有力的城濟總動員呢？首先自是求社會經濟之安定，而這個安定，主要地繫於國民經濟最尖端的金融之健全。金融對於整個國民經濟，正如血脈之對於整個人身，如果血脈的流通，發生窒礙，則心臟的工作機構便發生惡化，而整個身體是漸趨死弱了。同樣，金融的現象發生惡化，則整個國民經濟亦將紊亂起來，而削弱抗戰的力量了。然而如上所述

，金融之安定，是有賴於內在與外在的環境的，即，主要地對內是金融信用的措施，對外是國際金融的動態。因此，每一個從事救亡的志士青年之國際金融的知識之初步認識，對於救亡工作之進行，不無有利的展開的。

那末，甚麼是國際金融呢？

一般地說來，國際金融是指國際間現金流動的經常的與特殊的現象而言。所謂經常的現象，是指國際經濟關係發生下的國際滙兌問題及世界幣制問題等；特殊的現象，則指在特定的階段中國際金融發生的某些現象，如貨幣戰爭、滙兌統制、滙兌傾銷、資金統制等等。

國際間何以發生現金的流動呢？牠由於下列的四個原因：

- 一、產黃金國家之金向外流
- 二、國際貸借之清算
- 三、國際資本之輸出入

四、各國的金融特殊現象，如金利之高低，因而惹致資金之流動。

第一、因為黃金是世界價值的共同尺度，所以每個國家之出現於國際經濟的場合上，牠總得要保有若干的黃金準備。但是，由於黃金產量之地理上的分配不同，並不是任何一個國家都有黃金生產的。沒有黃金的國家，只有用商品等等向產生黃金的國家換取黃金，所以黃金便從這些國家流出到世界來。

第二、因為國際間互相貿易的結果，發生國與國間的債務與債權關係。爲了清償對債權的債務，債務國必然地要輸出黃金。自然，國際債務之發生，並不只限於國際貿易之差額的。此外還有其他的項目，如航海費、保險費、在外放款投資及其利息利潤，駐外國家人員及僑民之費用，本國人民每年往外遊歷的旅費等等的無形貿易之收入與支出。

第三、由於國際經濟關係之發展，資本主義國家過剩的資本，便向外輸出，同時，後進的國家或一部分同等的資本主義國家，爲着財政上的平衡關係，或因發展

本國經濟起見，需要資金，而向國際金融中心市場募集，或直向別國政府借入外債。因此，便發生國際資本的輸出入了。這些資本是有幾種用途的。或則純粹以獲得利息爲目的，或則投資於國外的工業產業。同時，由於其所借出的時期而言，又可分爲長期的資本與短期的資本的。

第四、各國的金融特殊現象，如金融市場利率的高低，如一國發生金融恐慌，如財政豫算赤字之增大，如實施通貨膨脹，都常誘致資本之流動的。資金是感覺最靈敏的東西，其本質素來就慣於從利息低的地方移向利息高的地方，從不安存的區域移向安存的區域的。如果一國金融市場利率過低，或則各種客觀條件足以釀成幣值減低的話，則資金即實行逃避的。過去數年間，在世界不景氣延續之下，國際資金移動之頻繁，往往由於這個原因。此外，資金之移動，有時也只爲着政治上的原因而非由於經濟的原因的。例如一九三一年英國之被迫放棄金本位，是由於該國向英國大量提回其短期資金所致，而法國當時所以提取在倫敦的資金，不外只作爲政

治的手段，來壓迫英國解決對德國的問題而已。

以上四個原因，都是決定國際間現金之所以流動。不過其中最主要的還是第二與第三兩個，即，國際債務之清算與國際資本之移動。最後的一個原因，在過去雖則相當重要，然在國際資金統制及資本輸出限制的風氣流行中，其決定程度是少減低了。

所以國際金融之發生，主要地以國際商品之流通——國際貿易，及國際資本之流通為背景。

第二節 國際金融的背景

然則，我們對於國際金融的真意義，是否就清楚了呢？

問題是很明顯地未有確實地把握着的。上面所指出的幾個原因，還只在現象上的解釋。我們須得進一步觀察這些原因的內質，才能實實在在的了解問題的真意義。

第一款 國際商品之流通

因爲問題的背景是國際商品之流通及國際資本之流通，而事實上，國際資本之流通亦主要地發生國際商品之流通的，換句話說，國際資本之流通，其任務大都爲着融通國際商品之流通。所以，我們首先從國際商品之流通出發，順着這個流通形態的發展而後到資本之流通罷。

國際商品之流通是怎樣發生呢？

普通地言之，國際貿易之發生，由於兩個條件：卽，以有易無，及生產成本比較而來，由於這兩個條件，做成國際社會的分工，大家在這兩個條件下生產適應的商品，互相交換着。所謂以有易無，就是由於地理及自然環境之各國不同，所以各國的生產品亦各有不同。因爲大家交換各國本身的特產，遂發生國際商品的來往，此其一。所謂生產成本比較說，則由於各國經濟發展，組織之不同，文化水準之差

異，因而生產力亦有大小之分。故同一商品之生產，其成本是因國度而異的。於是大家互相以其成本較廉之商品交換，寢假做成國際的分工，各部份從事於其所適宜的商品之生產，此其二。然而這兩個條件只不過現象的解釋而已。我們知道，經濟的階段，是隨時代之演進而不同的。在每個不同之階段上，每一經濟的動態，都有適應這個階段的特質，雖則在現象上似乎與前一個階段，還是一樣。在封建社會時代，我們是見到商品之流通的，在資本主義時代，我們也見到商品之流通的。可是從封建社會到資本主義社會，社會經濟之構造已截然不同，那末，國際商品之流通，不只擴大，頻繁，而且具着時代的特質了。

這是怎樣說呢？現代世界經濟之形成，是由於資本主義之成立和發展的。資本主義之發生，是由於商品生產之發展；所以在資本主義成立之前，國際間已有商品之流通，換言之，國與國間之存在。比如我國在西漢時即已和大秦（即現今之羅馬）往來。從而，如果作為資本主義國度而出現的國家，自然就有對外貿易的。但是，

由於資本主義生產底性質，資本主義國家的對外貿易之發展，同時並具着這個特質的。

原來在資本主義生產中，因為生產之擴張，處於無政府的狀態，生產者為追求利潤只盲目的積極生產，企業規模日益擴大，任何產業部門，都遲早感覺國內市場之狹隘而有向國外輸出之必要了。而且，由於同樣的盲目的生產擴張，一國內各產業部門間的均衡都被打破了。例如，發展過速的絲業部門，如果其生產品超過絲織品部門的需要以上，即該部門的生產過剩，便做成絲業的恐慌。所以那些絲業資本家，無論如何，都要向國外謀輸出，都要找求一個海外的市場。

這樣，各國資本主義生產愈發展，則海外市场愈益擴大，全世界遂捲入於資本主義經濟體系之中。其間，更由於國際信用之發展，交通機關之發達，而促進其過程。

在單純的商品生產時代，無論商品流通之範圍怎樣擴大，各國大體上不出自給

自足經濟的範圍。各國的經濟多少是孤立的，是各自成爲獨立的經濟單位。所以，那時的國際貿易，主要地不過是各國特產物之交換。國際商品交換之前提，在於各國生產的自然條件之不同的。那時各國間縱使有所謂分業，亦是自然的分業，像現在的社會分業，則在當時國與國間尚未確立的。

但是，到了資本主義時代，事情一變了。現代國際商品交換之前提，與其說是最早的自然條件，毋寧說是生產力發展的差異，不均等。現在的國家，縱使其自然的資源怎樣豐富，如果缺乏着技術的，經濟的條件來開發，亦不過死的資源。反之，生產諸力發展的國家，却能利用自國所無的，人家所有的原料來從事生產以輸出。例如，一些棉也沒有產生的日本與英國，成爲世界最大的棉織品輸出國家，可是具有着無限的煤礦與鐵礦的我國，年年都要輸入鉅量的煤與鐵製品。這樣，各國生產力發展之不均等，超越自然的條件之差異，而成立各國間的分業了。

而且，生產力發展的資本主義國家，更利用廉價的傾銷，破壞後進國家之小規

模生產，手工業及家庭工業，以擴大其自己的商品市場，而使後進國家只居於原料供給者的地位。因此，在資本主義世界中，亦成立着農業國與工業國之分業。比方，大家都知道，我國工業之不發展，無疑是由於帝國主義者經濟之壓迫，而帝國主義者之所以窒礙我們經濟的發展者，其中原因之一亦在於使我們長處原料供給的國家的地位。

那末，世界經濟成立後所持來的動態是怎樣呢？首先，社會的分業，在世界的規模下確立起來。國際商品的交換，不復是少數特產物的交換，而是必然的原料與製品之交換，而又不能缺乏的製品與製品之交換。因之，其次，國與國間的相互關係非常密切，一方的生存與發展，成爲他方的生存與發展的條件。各國底自給自足性消滅了，孤立是不可能的。各國的國民經濟，不復爲獨立的單位，而成爲世界經濟這一個經濟單位底內部之部分的單位。成爲全體的一個構成部分了。

這是國際商品流通在資本主義世界經濟下所掩藏着的特質之一面，這一面是表