

F812.96
17

1927—1952 年 中国金融与财政问题 研究

贺水金·著



上海社会科学院出版社

1927—1952 年 中国金融与财政问题 研究

贺水金·著



上海社会科学院出版社

图书在版编目(CIP)数据

1927—1952 年中国金融与财政问题研究/贺水金
著. —上海: 上海社会科学院出版社, 2009
ISBN 978 - 7 - 80745 - 562 - 2

I. 由… II. 贺… III. 财政金融—研究—中国—1927—
1952 IV. F812. 96

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 146495 号

1927—1952 年中国金融与财政问题研究

作 者: 贺水金

特约编辑: 王新建

责任编辑: 龙 华

封面设计: 闵 敏

出版发行: 上海社会科学院出版社

上海淮海中路 622 弄 7 号 电话 63875741 邮编 200020

<http://www.sassp.com> E-mail: sassp@sass.org.cn

经 销: 新华书店

印 刷: 上海社会科学院印刷厂

开 本: 787×1092 毫米 1/16 开

印 张: 23.25

插 页: 2

字 数: 392 千字

版 次: 2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 80745 - 562 - 2/F · 090

定价: 46.00 元

版权所有 翻印必究

序

杜恂诚

我和贺水金原本是上海社会科学院经济研究所的同事。贺水金是2000年考上上海社会科学院经济所政治经济学博士点成为博士研究生的,专业方向是我指导的“金融史和金融理论”。当时,经济所还没有经济史博士点,我这个搞经济史的很荣幸地也是博士生导师之一。这样,我和贺水金的关系就变成了同事加师生。

其实,我与贺水金之间的学术交流,早在她考上博士研究生之前就已经开始了。特别是我主持进行“上海金融的制度、功能与变迁,1897—1997”那个项目时,与她有过很多的讨论和交流。那个课题先后在上海市的九五社科规划和国家社科基金规划中立项。贺水金参加了这个项目,并做了不少工作。记得为了收集中央、中国、交通等银行的资料,我曾与贺水金、李桂花、朱富强等到南京中国第二历史档案馆收集档案资料,为了节省路上往返时间,我们住在档案馆附近的一家很简陋的招待所里,吃饭则在路边的小店里对付,但没有一个人叫苦。贺水金显得很乐观,工作十分努力。

我常常说,经济史研究要做到资料 and 理论的平衡,这理论包含方法,如果把方法单独列出来的话,那就是要做到资料、理论和方法三者的平衡。理论和方法很重要,常常是我们寻求创新的途径,所以要不断地学习新的知识;并且勤于思考。另一方面,如果不收集和掌握大量第一手资料,即使再好的理论和方法都是有力使不上。贺水金在收集资料和学习理论这两方面都颇下功夫,特别是前者,给人印象深刻,也就因此能在她的书中提出一些启发读者思考的新的观点和见解。

贺水金是一个集智慧和勤奋于一身的年轻学者,已取得相当不错的学术成果,在学界也有了一定的影响,相信她能够以此为新的起点,不断进取,在经济史研究中取得更多更好的成绩。

特作此短文以为序。

2009年7月2日

前 言

在商品经济高度发达的社会中,金融是一国经济的中枢,财政是国家的杠杆。货币政策和财政政策是现代国家调节宏观经济运行的两大不可或缺的工具,通过或同时或交替运用这两大工具,以达到促进经济发展、保持物价稳定、维持充分就业和实现国际收支平衡的宏观经济目标。自20世纪80年代以来,关于民国金融史的研究逐渐为国内外学术界所重视,近年来尤为热门,涌现了一批高质量的学术成果,整理和出版了大量档案文献和资料汇编。按照学术研究的范式,首先应对国内外研究现状进行评述。但现在似乎存在一种倾向,即在导论或前言中文献综述做得很扎实,但在后面展开具体研究时,往往对他人的成果只字未提。为避免这种情况,笔者将文献综述放在各有关章节进行分述,以明了这些专题曾有哪些是前人的成果、本书研究的逻辑起点及突破或特点。

一、研究范围

本书研究的起讫时间是1927—1952年。1927年是南京国民政府成立之年,1952年是自抗日战争爆发以来一直困扰中国长达15年之久的通货膨胀问题得到彻底治理的年份。前22年属于近代,系国民党统治阶段;后3年为当代,是中华人民共和国时期。在中国学术界,似乎已相沿成习,凡从事中国近现代经济史研究的学者考察的范围往往专注于解放前,而研究当代经济的学者很少探究1949年前的情况。其实在国外,从100年甚至更长的时间跨度及国际比较角度来考察一国或多国经济演进历程的情况比比皆是。许多著名经济学家,如米尔顿·弗里德曼与安娜·J·施瓦茨合著的两部名著:《美国货币史(1867—1960)》、《美国和英国的货币趋势》,研究的时间跨度长达近100年和100余年;查尔斯·P·金德尔伯格的《西欧金融史》更长达500年。正是基于对经济运行、



变动趋势作长时段的研究和分析,因此他们往往能总结出具有规律性的观点和结论,经得起实践和时间的检验;而其为未来所设计的政策方案或提出的新理论假设也更富前瞻性。这种研究的大气势、大视野和方法论十分值得学习。本书对 1927—1952 年时间范围的选定,就是想尝试突破既有的研究藩篱和思维定势。较之传统研究,尽管在时间上只多了 3 年,却带给我联通近代与当代的小小满足感。

之所以将研究范围延伸到新中国成立初期,是基于两方面的原因。

第一,1927—1952 年是中国多灾多难、社会极其动荡的历史时期,尤以 1949 年之前的 22 年为甚,就总体而言,将此归之为“乱世”当不为过。1949 年 10 月 1 日,中华人民共和国的成立,掀开了新的历史篇章。但在初期,解放全中国的局部战争尚在继续。至 1951 年 5 月 23 日,中央人民政府与西藏地方政府签订了《关于和平解放西藏办法的协议》,西藏实现和平解放,国内战争才真正结束。1950 年 6 月 25 日,朝鲜战争爆发。应朝鲜民主主义人民共和国的请求,10 月 25 日中国政府派出志愿军跨过鸭绿江,进行抗美援朝。虽然战争没有在中国本土进行,但增加了中国的军事开支,加重了国内物资供应紧缺的程度,引发了新的物价波动。因此,新中国成立初期的 3 年是中国由动荡的乱世走向社会稳定、政治清明的治世的过渡时期。政权的更替可以在某个时点瞬间完成,但经济有延续性。经济秩序由无序实现有序更非一蹴而就。货币制度的确立、金融体系的重构、经济建设的恢复与发展等均需假以时日。1952 年成为中国乱世终端和治世开端的转折点。

第二,本书的中心议题是“由乱至治”,它包含了两个层面。第一个层面是近代中国紊乱的货币制度和货币体系,经过废两改元、法币政策两次货币改革,整顿了中国紊乱的币制,确立了货币本位,统一了铸币权和发行权,货币形态也与世界接轨,成为高度符号化的纸币,顺应了国际金融体制由贵金属本位制转向不兑现纸币制的大趋势。法币政策是银本位时代近代中国货币体系由“乱”而“治”的终点,但又成为第二个层面“乱”的始点。如果说第一个层面的“乱”主要是货币紊乱,那么,第二个层面的“乱”主要是通货膨胀。法币政策标志着中国放弃银本位,确立纸币本位,货币发行的硬约束条件被解除,货币供应量由外生变为内生。因此,政府在面临巨大财政赤字时往往是很难抵御发钞的诱惑的。法币改革一年半后,抗日战争全面爆发,日本侵占了中国东南沿海大部分富庶之区,政府被迫退守到西南经济落后的地区。在遭战争破坏、国际贸易不畅、国内总供应

骤减之际,因反侵略战争和工厂内迁、发展大后方经济等导致总需求扩张,遂使供需缺口拉大,财政开支急剧上升,税收因国土大面积沦陷而锐减,财政赤字空前巨大。为了弥补赤字,南京政府主要通过向国家银行垫借款项和发行纸币筹集军费和建设经费。这些垫款也都转化为发行,因此战时通货膨胀在所难免,并加速发展,至中后期已进入奔腾式发展阶段。战后复员、经济重建,使财政支出居高不下。而当局对形势过于乐观,造成决策失误,因此没能紧紧抓住胜利初期一度出现的有利时机,彻底治理通货膨胀。1947年,内战全面爆发,军事开支猛增,财政赤字急剧上升,国民政府仍然采用开动印钞机的办法来弥补赤字,物价月涨幅逐步超过50%、100%、500%,最后高达8430.6%,演绎为经典性的恶性通货膨胀。随着财政经济的总崩溃,国民党政权结束了在大陆的统治。中华人民共和国成立后,解放全中国及百废待兴,导致人民币财政性发行和生产性发行双向推进,通货膨胀严重,物价波动剧烈。政府采取临时应急与长效治理相结合,经济手段、行政干预双管齐下,金融、财政政策同时跟进,以及标本兼治的方略,全力平抑物价,至1952年成功治理了持续达15年之久的通货膨胀顽症,为人民生活安定和国民经济发展营造出一个良好的社会环境。从而为本书第二个层面“由乱至治”的研究,画上了圆满的句号。

二、基本框架和主要内容

本书共分五编十四章。每编一个专题,即南京政府财政金融合一、货币改革、国际资本流动与汇率变动、通货膨胀及中华人民共和国成立初期成功治理通货膨胀等五部分。在内容的安排上,本书以时间为经,以1927—1952年中国发生的重大金融事件为纬,进行纵向和横向的考察,以期能对本时段中国财政状况与金融嬗变有一个整体的把握和较宏观的认识。金融,包括货币制度、货币改革、国家垄断金融体系的建立、国际资本流动、汇率、通货膨胀与治理、通货膨胀条件下金融业运行等宏观金融的各方面基本上都有论及,但不对个体的金融机构作考察和分析。财政,侧重考察与金融相关的问题,如战前财政收支结构、特点及弥补赤字方式,战时、战后财政与通货膨胀关系等。

第一编“南京政府财政金融合一”,包括一、二、三章。虽然本书研究的起始点在1927年,但从国民政府财政金融的完整性出发,本编第一章将研究的时间前推至1924年广州临时国民政府时期中央银行的设立及对北伐战争的贡献、



1926年武汉国民政府集中现金政策,这两方面内容一般的论著都不会涉及。第一章主要论述了抗日战争前南京政府财政收支结构、税收特点以及大量发行内债弥补赤字的公债财政政策,同时还探讨了南京政府建立国家垄断金融体系的原因和建立的过程。第二章重在分析金融与政府的关系。南京政府之所以能建立政权并巩固政权,与金融界的支持是分不开的,支持的主要方式是垫借款项、承募公债。金融界特别是上海金融界与南京政府关系经历了支持—矛盾中合作—控制与反控制的演变过程。在银本位时代,由于银行券的发行受白银供应量硬约束,任何个人都无法强制干预,因此财政是金融的奴仆。金融界与政府的关系虽有矛盾,但合作是主方向。政府虽多次欲行控制之意,但金融界实力雄厚,同业间又紧密团结,以银钱业同业公会为凭藉,作为整体与政府进行博弈,挫败了政府的控制意图,有效地维护了金融界的正当利益。因此,在1935年法币改革以前,中国金融界的生态环境良好,基本能在较充分竞争的氛围中自由经营,优胜劣汰。尤其是银行业,通过风险内控和行业自律管理,成功地抵御了各种外部冲击,化解了金融危机。第三章探讨了以追求业务独立发展为己任的金融,之所以会与财政合一,主要原因是久乱思治及寄望于南京政府整理清朝与北洋政府时期遗留的旧债旧欠。最后对财政金融合一利弊进行了评析,认为由国家集中资金创办某些事业,上马快,规模大,能使企业较顺利地度过初创时期的困难,在市场上站稳脚跟;特别是在外资已先进入某一行业的前提下,由于得到国家的大力扶持,可以提高民族企业与国际资本相抗衡的能力,在激烈的市场竞争中增加取胜的砝码,收到握拳的效果。作为财政与金融合一的产物——资源委员会,在内地大量投资于重工业、基础设施的做法对于改变中国经济地区发展不平衡和产业结构发展不平衡是有一定贡献的。而它在行业与地区上的投资取向,也符合国家资本应避开在竞争性领域仰仗政权的力量与私人资本进行不公平竞争的现代企业制度理论。但南京政府时期财政金融合一,造成了中国资本市场的畸形发展,出现财政挤出效应、资源配置不合理和资金运作低效率及易于引发通货膨胀等种种弊端。

第二编“货币政策”,是本书探讨的第一个“由乱至治”的层面,安排了四、五、六三章内容。它们之间具有紧密的逻辑递进关系。第四章“不和谐音:货币紊乱与近代中国经济、社会民生”分析了货币改革前因中国币制紊乱而存在本位不明、主辅币不清,传统性货币与近代性货币并存,中央、地方政府发行的货币与非官方发行的货币并存,本国货币与外国货币并存,货币流通的区域性与区域内货

币流通的多样性并存诸特征,以及给中国经济发展和社会民生造成的种种不利影响,指出银价、铜价、物价大幅度变动使老百姓深受双重通货膨胀之害。第五章“废两改元:确立本位制,统一铸币权”通过对史料的仔细耙梳,详述了废两改元的准备过程和实施情况并对废两改元的成功原因和历史影响作出分析。结论是废两改元整顿了中国紊乱的币制,确立了本位货币,统一了铸币权,利国利民,有益于经济,有益于社会,人民称便,工商称利。第六章“法币政策:统一发行权,顺应世界货币制度改革趋向”。1934年,美国实施白银政策,国际银价被人为地大幅度抬高,中国存银巨量外流,国内通货紧缩,物价步跌,经济衰退,工商企业纷纷倒闭,引发金融恐慌。中国被迫实行法币政策以解决危机。本章对法币政策的历史作用给以恰如其分的评价,认为法币政策是中国政府在当时国际国内背景下所采取的进步举措,对中国经济产生了相当积极的影响,实现了货币统一,解决了长期困扰中国经济发展的货币发行权分散、通货混乱的问题。货币形态也与世界接轨;通货紧缩局面很快得到扭转;生产复苏,长期停滞的中国经济开始活跃;外汇稳定,出口贸易增长。中国经济发展出现了新一轮景气循环的良好势头,可惜被日本侵略战争所打断。但是,法币政策所确立的不兑现纸币本位制,在解决本书所论述的第一个层面“乱”的同时,本身又成为第二个层面通货膨胀之“乱”的祸源。

第三编“国际资本流动、汇率变动与中国经济”,同样分三章来展开。第七章论述了近代中国国际资本流动的流量、流向、特点与影响因素。第八章“银本位制下的中国汇率变动”在学术界首次提出银本位制是国际金融史上最早、最纯粹的浮动汇率制。1931年以前,中国汇率变动表现为金银比价变动,总趋势是金贵银贱;1931年后演变为银与金、银与各国纸币兑换率的双重汇率,二者走势并不完全趋同。本章还提炼出第一次世界大战时期和20世纪30年代两次银贵现象,从银价、国外物价、白银国际购买力及银贵对中国经济的影响等多方面,对两次银贵进行的综合比较,发现第一次世界大战时期的银贵是名“贵”而实“贱”,迎来了中国经济发展的第一个高峰;30年代是金贵、银贵、纸贱,对中国经济的影响是灾难性的。汇率是影响近代中国白银国际流动的主导因素,1931年后汇率逆转,白银由以前净流入转为净流出,外国直接投资、华侨汇款也无不受汇率的影响。第九章分别论述了国际资本流动、汇率变动对中国金融、经济和进出口贸易的影响。总的看法是汇率贬值、白银内流、国内金融呈温和通货膨胀、工商繁荣、经济发展,这有利于出口,但不利于进口



设备,也增加了中国偿还外债的成本;汇率升值、白银外流、物价下跌、通货紧缩、经济衰退、白银国际购买力提高,这有助于减轻进口设备成本,有利于偿还外债、刺激进口、抑制出口,关税收入减少。

第四编“踏上通货膨胀不归路”包括四章内容。第十章“抗日战争与通货膨胀”论述了随着国土的大片沦陷,政府原来所恃的关、盐、统三税大部分丧失,税收锐减,支出激增,赤字巨大。在增税缓不济急、收效甚微,发行国债、应募者寥寥之后,政府只能通过银行垫款和发行纸币弥补赤字,信贷扩张也对初期通货膨胀起了一定的作用。1939年实行另账发行,通货膨胀开始加速。太平洋战争后,物价上涨转急。政府采取了多种战时反通货膨胀措施,其中最富成效的是田赋征实和黄金政策。与其他各国比较,在第二次世界大战中,中国的物价涨幅最大,通货膨胀最严重,原因在于其他各国主要通过征税和公债政策筹措战费,而中国则是发行钞票;德国、日本严厉的统制政策也抑制了物价上涨。第十一章全面比较了中国和德国发生的人类史上两例最经典的恶性通货膨胀,经过对多个指标的分析,得出的结论是中国恶性通货膨胀较德国更有过之而无不及。为了遏制恶性通货膨胀,两国都进行了币制改革,德国取得了成功,创造了“新马克奇迹”;但中国的金圆券改革却失败了,金圆券成为世界金融史上最短命的货币。其一成一败给我们诸多经验教训:第一,所处政治环境不同,导致了财政开支可控度迥异;第二,实现预算平衡至关重要;第三,中央银行独立性不容忽视;第四,“外部锚”的建立,能在反通货膨胀上发挥重要作用;第五,慎改货币名称。第十二章详述了南京政府中央银行反通货膨胀的各种政策并对其绩效进行评析,认为南京政府中央银行在进行反通货膨胀时既无理论指导,又无经验可资借鉴,只能在不断地“试错”和犯错中行进。作为政府宏观经济政策和货币政策的主要执行者,南京政府中央银行曾采取了一系列措施试图抑制通货膨胀,但由于政府根本没能实现财政收支平衡,无法摆脱对印钞机的依赖,因此所有的反通货膨胀政策充其量只不过是某一时点上起到了缓和物价上涨的作用,根本无法改变通货膨胀恶性膨胀的趋势,由此也就决定了其种种努力最后只能以失败告终。第十三章通过对大量原始档案的解读,分别论述了国家行局经营之窘境和商业行庄与通货膨胀的艰难抗争。

第五编“从无序到有序”仅一章,即第十四章“中华人民共和国成立初期成功治理通货膨胀”。该章全面分析了建国初期通货膨胀演进的不同阶段、发生的原因、治理的主要举措,认为新中国在很短的时间内通过经济手段、行政干预,双管

齐下,标本兼治,根治了通货膨胀顽症,是一个奇迹,其深远意义绝不亚于辽沈、淮海、平津三大战役。中国物价自此保持了 30 余年的稳定,成为凸显于战后通胀年代保持价格稳定的少数几个“绿洲”之一。中国货币金融由此实现了近代历史上第二次“由乱至治”。

三、研究特色与研究方法

第一,坚持从第一手资料入手,注重原创和创新。对民国时期各类财政、金融档案史料如财政部档案、中央银行档案、四联总处档案、中国银行、交通银行、上海商业储蓄银行、金城银行、浙江实业银行、浙江兴业银行、大陆银行、盐业银行、上海银行业同业公会、钱业公会档案等以及全国银行年鉴、统计年鉴、财政年鉴,民国时期核心金融杂志《银行周报》、《中央银行月报》、《中行月刊》、《钱业月报》、《国际贸易导报》,1949 年前出版的各类当时人论著,中华人民共和国成立初期各类经济档案资料等,进行全方位收集和通读,使本书研究建基于扎实的资料之上,力免主观臆断,人云亦云。

在反复阅读理解档案史料的基础上,理出思路,发现问题,提炼观点。因此,本书中很多专题都是目前学术界无人或少有人研究的,如国际资本流动、汇率变动、货币紊乱特征与中国经济、社会民生关系、通货膨胀条件下的金融业、中德两国经典恶性通货膨胀比较研究、中华人民共和国成立初期成功治理通货膨胀等。有些虽然有学者论及,但笔者从利用新的资料和运用经济学、金融学等新方法论角度提出自己新的看法,如南京政府中央银行反通货膨胀政策及其绩效评析。有些大家所熟知的问题则尽量从研究路径和框架上形成自己的特色,如第一编财政金融合一,传统的研究即谈南京国民政府建立国家垄断金融体系,笔者则以“财政金融合一”为题,分别从财政和金融两方面对“合一”的原因、过程进行分析,最后对财政金融合一利弊进行评析。废两改元历来少有人关注,对废两改元的准备过程及实施情况,一般的论著都语焉不详,钱庄业、银行业、商界以及其他社会各界在整个过程中的反映和态度如何,当时理论界还提出了哪些可供选择的方案等,更少提及。笔者通过仔细爬梳档案资料、《银行周报》对此事的全面报道、时人评析等,勾勒出废两改元实施的完整轮廓,并据此对废两改元的成功原因和历史影响作出客观、公正的评价。法币改革一直是民国经济史和金融史研究的热点,已发表的论文超过 100



篇,近年更有博士生将此选为学位论文展开研究。观点众说纷纭。对此,笔者在充分注重他人研究成果的基础上,仍坚持以第一手资料为主,并拓宽视野,将之置于国内外经济大背景中予以考察和分析,并从国际货币制度改革和演变趋势中来评价它的历史作用;对法币改革与通货膨胀的关系及对经济的影响则用数据说话,得出新的结论;但强调货币改革是一项系统工程,必须在社会稳定的前提下,有相应的基础条件和约束机制配套实施,才能避免走向改革预期目的的反面。

第二,从宏观高度及国际比较角度思考、分析问题。如法币改革、国际资本流动、汇率变动、通货膨胀等均十分注意国际经济金融环境对中国金融的影响,并对银价、物价、中德通货膨胀等展开比较研究。

第三,本书努力将经济学、金融学、财政学等多种理论和分析工具引入金融史研究,并与历史学文献分析方法和实证研究相结合;但不是生搬硬套,而是在消理解后进行有机地运用,尽量避免理论与实证“两张皮”的现象。笔者虽然曾对计量经济学下过功夫,但在运用上一直持谨慎态度。因为,使用计量经济模型预测未来是无风险的,未来本是不确定的,每一种结果都是可能的;而历史则不同,历史是已经发生了的事情,运用模型是为了验证事实,如果得出的结论与历史事实不符,甚至大相径庭,则难免贻笑大方。因此,本书没有使用计量经济模型。

第四,十分注重定量分析。每一章节都以翔实的数据为依托展开研究,大量使用统计表格和图表。许多重要的结论都直接源于数据分析。

由于受资料、时间所限,还有不少问题未及展开,如抗战后期反通货膨胀政策、通货膨胀与社会财富再分配、第二次世界大战时期中国与世界主要各国通货膨胀的比较、如何恰如其分地评价通货膨胀在抗日战争中的作用,以及最后演变为恶性通货膨胀,其内在机理是什么?是必然的还是偶然的因素成为通货膨胀愈演愈烈的背后推手?如何正确评价南京政府战时财政政策?通货膨胀税的拉弗曲线效应等等,这些问题有待于在进一步挖掘新材料的基础上,运用新的理论和方法来作更深入的思考与研究。

受研究水平和个人识见的限制,有些分析尚不够深入,一些表述和观点也欠精当,缺点和错误在所难免,竭诚希望得到学术界同仁和读者的批评指正。

目
录

C
O
N
T
E
N
T
S

序 / 杜恂诚 / 1

前言 / 1

一、研究范围	1
二、基本框架和主要内容	3
三、研究特色与研究方法	7

—— 第一编 南京政府财政金融走向合一 ——

第一章 财政向金融渗透	3
第一节 建立政权、巩固政权成本很高	3
第二节 抓“钱袋子”：最快捷的手段	13
第二章 金融向财政靠拢：被动中的主动	37
第一节 南京政府成立前金融界对国民革命的支持	37
第二节 充当南京政府临时财政部：成立江苏兼上海财政委员会	39
第三节 垫借款项、承募公债、国库券	44
第四节 金融界与南京政府关系嬗变：支持—矛盾中合作—控制与反控制	54
第三章 金融财政合一的原因与利弊评析	61
第一节 金融与财政合一的原因	61
第二节 财政金融合一的利弊评析	65



第二编 货币改革

第四章 不和谐音：货币紊乱与近代中国经济、社会民生	73
第一节 近代中国货币紊乱的特征	74
第二节 货币紊乱对经济发展的阻碍作用	83
第三节 货币紊乱对民生的影响	88
第五章 废两改元：确立本位制，统一铸币权	96
第一节 废两改元的准备过程	96
第二节 废两改元的实施	103
第三节 废两改元成功的原因及其意义	107
第六章 法币政策：统一发行权，顺应世界货币制度改革趋向	112
第一节 法币政策前的国际国内背景	112
第二节 法币政策的实施	117
第三节 法币政策的历史评价	124

第三编 国际资本流动、汇率变动与中国经济

第七章 近代中国国际资本流动：流量、流向、特点与影响因素	131
第一节 流量与流向：中国金银国际移动总量分析	131
第二节 中国金银国际流动的影响因素	137
第八章 银本位制下的中国汇率变动	148
第一节 金银比价变动：1931 年以前中国汇率的基本特点	148
第二节 双重汇率：1931 年以后中国汇率之变异	157
第三节 第一次世界大战时期与 20 世纪 30 年代两次银贵的比较	162
第四节 汇率影响下的中国金银移动	165
第九章 国际资本流动、汇率变动对中国金融及经济的影响	169
第一节 资本流动、汇率变动对中国金融的影响	169
第二节 资本流动、汇率变动对经济的影响	179
第三节 资本流动、汇率变动对进出口贸易的影响	180

第四编 踏上通货膨胀不归路

第十章 抗日战争与通货膨胀	189
第一节 通货膨胀定义与文献综述	189
第二节 战时财政收支、赤字与弥补方式	194
第三节 抗日战争时期中国境内货币发行总量与分析	202
第四节 物价上涨	210
第五节 发行约束条件解除与通货膨胀	217
第十一章 中国与德国：人类史上两例经典恶性通货膨胀的比较研究	229
第一节 两国恶性通货膨胀的共同特性	230
第二节 两国恶性通货膨胀的差异性	241
第三节 两国恶性通货膨胀发生的原因分析	245
第四节 币制改革：新马克奇迹与金圆券崩溃	251
第十二章 中央银行反通货膨胀政策及其绩效评析	267
第一节 中央银行反通货膨胀的主要政策	267
第二节 中央银行反通货膨胀政策的绩效评析	273
第十三章 通货膨胀条件下的金融业	279
第一节 国家行局经营举步维艰	279
第二节 商业行庄：在苛政与通货膨胀中艰难图存	285

第五编 从无序到有序

第十四章 中华人民共和国成立初期成功治理通货膨胀	309
第一节 新中国成立初期通货膨胀严重,物价波动剧烈	310
第二节 新中国成立初期通货膨胀发生的原因分析	319
第三节 新中国成立初期政府治理通货膨胀的主要举措及成效评析	323
第四节 几点思考	334

主要参考文献 / 337

后记 / 351

表、图索引

表 1—1	1927—1935 年中央政府收支情况	6
表 1—2	1936—1945 年政府收支情况	6
表 1—3	1927—1936 年政府岁出统计	8
表 1—4	1929—1935 年政府主要税收	9
表 1—5	法币改革前夕上海纸币发行额(1934 年 9 月 27 日止)	22
表 1—6	中央、中国、交通三银行实力比较	26
表 1—7	1935—1936 年中央信托局损益表	36
表 2—1	1927—1936 年全国重要银行所持有的有价证券总额	49
表 2—2	上海各银行增购有价证券情况	50
表 2—3	1927—1935 年上海钱庄业对南京政府借款、押款及认购政府债券 明细表	51
表 3—1	1933 年中国沿海 6 大城市工业分布情况	66
表 3—2	资源委员会所属企业分省分业状况	67
表 4—1	1927—1933 年中国银行和三家国家银行发行货币总额比较	78
表 4—2	1932—1934 年中国国家、地方、商业银行纸币发行数量比较	79
表 4—3	上海规元与各地银两之间的比价表	87
表 4—4	1922—1931 年上海银元输往内地的月平均数和洋厘季节指数	89
表 5—1	1927—1933 年钱业公单收付中银两、银元的变化	108
表 6—1	民国以来中国白银输入输出统计	115
表 6—2	1932—1935 年上海中外银行现银存底统计	115
表 6—3	1937 年 6 月 30 日中国政府持有的金银外汇储备	123
表 7—1	1888—1936 年经海关进出口的金银净值	132
表 7—2	偷运出口黄金和白银的估计值	134
表 7—3	1888—1936 年中国海关及走私进出口金银净额	134
表 7—4	1864—1936 年中国对外贸易统计	137



表 7—5	1902—1931 年各时期外人在华投资情况	144
表 7—6	1930 年前外人在华投资净流入情况	145
表 8—1	1861—1931 年国际金银比价变迁情况	153
表 8—2	1924—1933 年伦敦、纽约银价比较	158
表 8—3	1926—1936 年中国汇率、国外银价与物价指数	159
表 9—1	中国白银出入超与上海银存底	171
表 10—1	1937—1947 年岁入统计	196
表 10—2	1937—1945 年岁出统计	197
表 10—3	1937—1945 年度国库收支差额情况	199
表 10—4	1936—1945 年税收与物价比较情况	200
表 10—5	1937—1946 年度债款收入与物价比较情况	201
表 10—6	1937—1945 年中央、中国、交通、农民四行对国库垫款统计	202
表 10—7	1935—1942 年 6 月中央、中国、交通、农民四行历年发行额	203
表 10—8	1942 年 7 月—1945 年 12 月中央银行发行额	206
表 10—9	1942 年 2 月底各省地方银行发行钞券流通额统计	207
表 10—10	1937—1945 年日本和伪政府在中国发行的钞票数量	209
表 10—11	1941—1945 年中储券发行数量	210
表 10—12	1937—1945 年法币发行与物价指数比较	211
表 10—13	1937—1945 年中国各地批发物价指数比较	213
表 10—14	1938—1942 年联银券发行情况	214
表 10—15	东北与东京的物价指数和满元、日元与美元兑换率	216
表 10—16	1936—1941 年上海外汇汇率变动	220
表 10—17	1942—1945 年中国外汇汇率变动	220
表 10—18	中央、中国、交通三行法币另账发行数额占总发行额百分比	223
表 10—19	中央、中国、交通三行历年从发行准备金现金准备数额及占法币 发行总额百分比	223
表 10—20	1942 年 6 月中国、交通、农民银行突击增发数额统计	227
表 11—1	1913—1918 年德国的货币供应量	231
表 11—2	1922—1923 年间德意志银行的货币发行量	232
表 11—3	1937 年 6 月—1949 年 5 月法币及金圆券的发行量及其指数	232
表 11—4	1910—1923 年德国 40 种基本商品批发价格指数	235
表 11—5	1921—1949 年 5 月上海批发物价指数统计	236