

張素民著

白銀問題與中國幣制

商務印書館發行

張素民著

白銀問題與中國幣

商務印書館發行

中華民國二十五年

三月初九日再版

徐

(32877)

白銀問題與中國幣制一冊

每冊實價國幣陸角
外埠酌加運費匯費

著 者

張 素 民

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 翻
權 印
所 必
有 究

再版序

本書出版，甫六閱月，初版二千部差不多銷完了，故不得不再版；可是這六個月中，關係白銀問題與中國幣制的變動，也有足值紀錄而為研究貨幣問題的人所不可忽略的。所以我趁此再版的機會，加了五個短的附錄。其中有三個附錄，如展長兌換法幣期限，財政部幣制宣言和修正銀製品管理規則，是關於新幣制的文件（documents）；其餘兩個附錄，如中美經濟談話的意義和「中美貨幣協定與中國新幣制」，是我自己的論文。我想：加了這五個附錄，本書更 up-to-date，使讀者不至忽略了關係白銀問題與中國幣制的最近發展。

本書原有附錄第十篇「世界銀價低落與中國新幣制」一文，是我在二十四年十二月二十七日寫的；我在這篇文字中，即極力主張我國售銀與美國，且指出我國售銀的利益和美國願購我國存銀的心理。今年五月間，中美貨幣協定成立，使我又幸而言中。所以就大體言，本書對於幣制事

變的方向之推測，迄今還沒有爲事實所推翻。

張素民，民國二十五年九月十日。

序

美國的白銀政策造成我國年來的金融緊縮和恐慌，到新幣制頒布之後，已告一結束；而我個人對於這個問題的討論，也可告一結束。我自去年十月底以來所發表在各雜誌上關於此問題的十四篇文字，雖則內容或者欠妥，然主張是一脈相承，始終一貫；而且我所豫測的事變之方向，大都經後來的事實證明。我國近年的幣制問題，是始於白銀問題，暫且終於新幣制，將來必終於金匯兌本位或金本位。而我這十四篇文字，恰巧第一篇是關於白銀問題，末尾一篇是關於新幣制與金匯兌本位。所以我把這十四篇略加修正，彙刊成帙，叫做「白銀問題與中國幣制」。

貨幣理論，是經濟理論之一部分；有許多經濟學上的基本概念，是攻貨幣問題者必具的常識。例如什麼是健全通貨？什麼是通貨膨脹？什麼是通貨緊縮？什麼是貨幣的購買力？什麼是白銀價值？什麼是貨幣本位？這些及其他類此的問題，我們必先弄明白，纔可進而討論關係整個經濟的幣制。

問題。否則必糾纏不清，愈討論愈糊塗。我在這部書中對於這些基本概念，言之不厭其詳。所以我希望這部書不僅可爲我國幣制史之一頁，而且可爲留心貨幣理論者之參考！

我在這裏要特別感謝的，是樊仲雲先生。因爲這書中發表過的十四篇文字，有十二篇是發表在他主編的文化建設月刊上，都是應他的請求而作的；題目也大都是他指定的。假如他去年十月沒有叫我寫白銀問題的文字，今年沒有叫我寫金融問題的文字，我恐怕不會忙中抽閒來寫的。換句話說，若不是因樊仲雲先生的敦促，本書就根本無從發生。至於我所受益的中外學者，人數頗多，大都見於我的引文和註解中。此外，我對於許我刊印我的文字的文化建設月刊社、東方雜誌社、綢繆月刊社都表示謝意。

張素民，民國二十四年十二月除夕。

目錄

第一章 白銀問題之檢討……………一

一 十九世紀中之白銀問題……………一

二 歐戰期中之白銀問題……………四

三 戰後之白銀問題……………六

四 一九三一年以來之白銀問題……………七

五 我國之應付方策……………一二

第二章 怎樣解決幣制問題……………一八

一 銀本位之崩潰……………一八

二 銀本位之放棄……………二二

三	放棄了銀本位又怎樣·····	二二
---	----------------	----

四	入超問題又怎樣·····	二五
---	--------------	----

第三章	中國金融問題之癥結及其對策·····	二七
-----	--------------------	----

一	癥結之所在·····	二七
---	------------	----

二	救治之方策·····	三二
---	------------	----

(1)健全通貨之意義 (2)通貨膨脹之意義 (3)通貨膨脹之方式

(4)膨脹政策與緊縮政策之比較 (5)中國今日之通貨緊縮及其必

然趨勢 (6)採取通貨膨脹政策的必要 (7)反對論調的答覆

第四章	中國金融問題解決方案之商榷·····	四四
-----	--------------------	----

一	關於銀本位放棄問題之爭點·····	四五
---	-------------------	----

(1)希望美國放棄購銀政策不是辦法 (2)認入超爲白銀外流之原

因是一種誤解 (3)在銀價高漲之下不放棄銀本位而擴充信用提高

物價是極危險的一件事 (4) 分消費品的入超與生產品的入超之不
當 (5) 利用外資是不一定要借外債 (6) 美國的購銀政策是我們
應放棄銀本位的根本理由

二 放棄銀本位後之爭點……………五四

(1) 銀本位放棄後我們的國際貿易和國際收支必發生變動 (2) 銀
本位放棄後我們的通貨必與一種外幣相聯 (3) 管理通貨制下必有
匯兌安定基金以維持匯價 (4) 我國放棄銀本位必於集中現銀後減
低銀元成色

第五章 世界銀價與中國金融恐慌……………六五

第六章 增加籌碼與金融緊縮……………七〇

第七章 美國的白銀政策對於中國金融果無影響嗎……………七三

一 金融緊縮與鈔票發行額……………七四

二	金融緊縮與物價漲落·····	七六
三	金融緊縮與外匯行市·····	七九
四	金融緊縮與白銀流出·····	八二
五	金融緊縮與鈔票準備金·····	八八
六	金融緊縮與國外貿易·····	八九
七	金融緊縮的其他影響·····	九〇
八	結論·····	九一
第八章 貿易入超與外人投資·····九二		
一	有形貿易入超之必要·····	九三
二	增加無形出口貿易之方法·····	九四
三	如何促進外人的自動投資·····	九七
四	結論·····	九九

第九章	銀價與金銀比價	一〇一
-----	---------	-----

第十章	金融市場紊亂的一月中之經濟變動	一〇五
-----	-----------------	-----

一	中國經濟變動之由於意阿戰爭的影響者	一〇五
---	-------------------	-----

(1)	出口貿易上應有的變動	
(2)	物價上的變動	

二	中國經濟變動之由於幣制搖動和時局嚴重的影響者	一一〇
---	------------------------	-----

(1)	標金外匯市價之變動	
(2)	公債市價之變動	

三	中國經濟變動之由於金融緊縮的影響者	一一五
---	-------------------	-----

(1)	銀行存底之漸減和放款之收縮	
(2)	工商業之倒閉	

四	結論	一二七
---	----	-----

(1)	貶低幣值與安定幣制之必要	
(2)	廢除省統制經濟和採用新生	

產方法之必要

第十一章	幣制改革之意義及其影響	一二一
------	-------------	-----

一 改革幣制的原因·····	一二一
----------------	-----

二 改革幣制的意義·····	一二四
----------------	-----

- (1) 放棄銀本位
- (2) 非濫發紙幣政策
- (3) 白銀國有和『銀條文』的取銷
- (4) 採用管理通貨

三 改革幣制的影響·····	一二八
----------------	-----

- (1) 一般物價上漲刺激農工商各種企業之發展
- (2) 國幣匯價降低促進出口貿易和誘致外人投資
- (3) 農民及一般債務者受幣制改革的利益較多
- (4) 薪俸與工資階級雖略受物價上漲的損失然易謀職業可免失業之苦
- (5) 我國幣制改革予美國白銀政策以一大打擊

四 今後之問題·····	一三二
--------------	-----

- (1) 嚴禁奸商擡價居奇問題
- (2) 輔幣問題
- (3) 收集民間存銀問題
- (4) 嚴禁偷運白銀出口問題
- (5) 安定物價和外匯問題
- (6)

籌劃減低銀元成色以爲實行金匯兌本位準備問題

第十二章 幣制改革與貨幣本位……………一三六

第十三章 新幣制施行後第一月中之經濟變動……………一四一

一 出口貿易上和物價上的變動……………一四二

(1) 出口貿易的增進 (2) 一般物價的上漲

二 金融市場上的變動……………一四八

(1) 標金和外匯市價之安定 (2) 公債市價之上漲 (3) 公司證券

市場之活動 (4) 鈔票準備之集中

三 其他的變動……………一五七

(1) 英大使頒布禁付現銀條例 (2) 香港放棄銀本位 (3) 美國購

銀政策的搖動

四 結論……………一五八

第十四章 新幣制與金匯兌本位……………一六一

一 金匯兌本位的意義……………一六二

二 金匯兌本位制的前驅……………一六四

三 金匯兌本位制的發展……………一六六

四 新幣制應借鑒之點……………一七一

附錄……………一八一

一 財政部改革幣制布告……………一八一

二 孔部長貨幣政策宣言……………一八四

三 宋子文貨幣改革談話……………一八七

四 發行準備管理委員會章程……………一九〇

五 兌換法幣辦法……………一九二

六 銀製品用銀管理規則……………一九五

七	運銀請領護照辦法及取銷各項法令案由·····	一九八
八	輔幣條例·····	二〇二
九	發行準備管理委員會檢查準備規則·····	二〇三
十	世界銀價低落與中國新幣制·····	二〇六
一	世界銀價的下落·····	二〇六
二	銀價下落的理由·····	二一〇
三	美國白銀政策與中國新幣制·····	二一二
四	銀價低落中之外匯標金與物價·····	二一五
五	結論·····	二二二
十一	展長兌換法幣期限·····	二二四
十二	中美經濟談話的意義·····	二二五
十三	中美貨幣協定與中國新幣制·····	二二九

十四	財政部幣制宣言·····	二三三
十五	修正銀製品管理規則·····	二三四