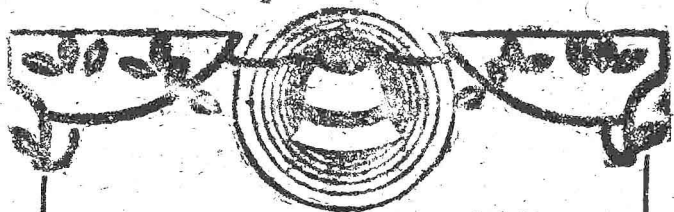


社會科學叢刊

現代幣制論

趙蘭坪著

正中書局印行



版權所有
翻印必究

中華民國二十五年三月初版
中華民國三十二年七月四版正
中紙本

現代幣制論

全二册 定價國幣三元八角

(外埠酌加運費掛費)

編者	趙蘭坪
發行人	吳秉常
印刷所	正中書局
發行所	正中書局

(226)

自序

世界經濟恐慌以來，國際經濟協調，漸形破壞，國家經濟主義，代之而起。於是高築關稅壁壘，減少輸入，貶低貨幣價值，增進輸出，管理匯兌，平衡國際收支，統制貿易，保護國內產業。在此情況之下，各國之幣制，金融，貿易，物價，已非此次世界經濟恐慌以前一般流行之學理原則所能解釋。故如對策之選擇，仍以昔日之學理原則為基礎，則其結果，往往不特不能挽救恐慌於萬一，反有變本加厲之虞。吾國際此空前之經濟困難時期，對於各國經濟之盛衰，所行之挽救方法，以及吾國所受之影響，應行之救治方案，似有探討之必要。

本集所收論文十五篇，為一二年來對此問題而作。考其內容，一在論究世界若干主要國家，在此數年之間，經濟，金融，幣制，產業之劇變，所行對策之得失，以及對於吾國之影響。二在論證吾國最近經濟金融恐慌之原因，以及將來之趨勢。三在探討各方所主張之對策，並作方案之設計。十五篇中，外交評論發表者七篇，中央時事週報發表者六篇，時事月報與日本評論發表者各一篇。內分中國經濟幣制問題與世界經濟幣制問題二部。各部篇幅之排列，則以發表之先後得序。

然為獲得一貫之理論計，閱讀之順序如次：（一）第十、十一兩篇，論究美國之經濟金融恐慌，並為世界

經濟恐慌之導源。所行對策之得失，亦可供吾國之借鏡。(二)第十二、十三兩篇，論述英美日本等國之貨幣戰爭。此為最近世界各國應付經濟恐慌之比較有效的對策，亦即釀成吾國一般經濟困難之主因。(三)第六、七兩篇，則在論究吾國經濟困難之各種原因。(四)第十四、十五兩篇，一述美國之白銀政策，一論日貨低賤之原因，二者皆足加重吾國所受之經濟壓迫。(五)第五、八、九三篇，吾國經濟困難之癥結既明，更進而論究其對策，及其施行之步驟，並作學理上之商榷。第一、二、三、四篇，則為第五篇之引言與補充。照此順序，雖作單行本觀，亦無不可。不過一國經濟之盛衰，國際經濟關係之變化，因果至為複雜。本集所論各點，皆以經濟因素為主。各種經濟因素之中，尤以重要者為限。掛一漏萬，在所難免。尙祈讀者進而教之。

二四、九、二五 趙蘭坪藏於南京

工部局圖書室惠存

一九五〇年
做對國
克敬婦

七月十日

目次

中國經濟幣制問題

第一篇 銀出口稅與今後吾國之貨幣政策

一、導言	1
二、銀出口稅之目的	1
三、銀出口稅之影響	1
四、吾國貨幣政策之目標	1
五、今後吾國之貨幣政策	1

第二篇 吾國通貨膨脹問題與紙本位制

一、導言	1
二、膨脹通貨之形體與原因	1
三、我國無膨脹通貨之原因與可能性	1
四、紙本位制與膨脹通貨	1

第三篇 外商銀行增發紙幣之影響及其對策

一、導言 …… 二〇

二、對於吾國之影響 …… 二二

三、消極的對策 …… 二五

四、治本的對策 …… 二六

五、結論 …… 五〇

第四篇 評沙遜氏之發行鑄券救濟上海金融計畫

一、導言 …… 一

二、對於銀本位問題之批評 …… 二

三、上海金融恐慌之病象與病源 …… 五

四、發行鑄券之批評 …… 三六

五、結論 …… 四〇

第五篇 中國經濟金融財政之根本自救方案

一、病源 …… 二

第七篇 再論今日中國經濟困難之主要癥結

- 三、防止現銀外流能否救治目前之困難 …… 九一
- 四、平衡貿易能否救治目前之困難 …… 九二
- 五、請求美國變更銀政策有何效果 …… 九六

第八篇 我國鑄本位不應放棄乎

- 一、美國鑄銀政策是否為吾國經濟困難之唯一主要原因 …… 九八
- 二、最近吾國經濟困難之主要癥結何在 …… 一〇四
- 三、總論 …… 一一三
- 一、導言 …… 一二五
- 二、鑄幣價值不能增加輸出 …… 一二六
- 三、貿易入超為現銀外流之唯一原因乎 …… 一一九
- 四、銀價與物價為反比例的變動乎 …… 一二一
- 五、對外匯價可以時加變動乎 …… 一二六
- 六、馬氏之折衷辦法可以實行乎 …… 一三〇

考 潘漢年與陳延炯之經濟學 一五七

八、結論 一五三

第九篇 中國金融之危機及其救濟

一、引言 一四二

二、去年輸出大抵現銀並非今日金融恐慌之原因 一四三

三、吾國金融恐慌之根本原因何在 一五〇

四、現行對策如何 一五三

五、備本位幣之下切應嚴防通貨 一五五

六、推行貼現制度之效果如何 一五六

七、吾國之金融危機與經濟恐慌 一五九

八、結論 一六五

世界經濟幣制問題

第十篇 美國經濟恐慌之因果及其對策

第十一篇 再論美國經濟恐慌與貨幣政策

一、導言	一六七
二、紐約交易所恐慌	一六八
三、交易所恐慌與經濟恐慌之關係	一七三
四、經濟恐慌之防止方案	一七五
五、經濟恐慌之發展	一七六
六、經濟恐慌之對策	一八四
七、經濟恐慌之原因研究	一八八
一、引言	一九二
二、增稅減費與提高購買力之矛盾	一九五
三、公開市場政策與膨脹信用之矛盾	一九五
四、經濟恐慌之發展及其現狀	一九八
五、銀行潮之直接原因	二〇一
六、放棄金本位之特殊原因	二〇五

七、經濟復興計畫之批評	二〇七
八、權高金價之觀察	二〇九

第十二篇 世界貨幣戰爭近況

一、導言	二一一
二、英國	二二四
三、美國	二二九
四、德法日本與貨幣戰爭之前途	二三二
五、吾國所受之影響	二三五

第十三篇 論第二次世界貨幣戰爭

一、導言——貨幣貶值與匯兌貶值	二二九
二、第二次世界貨幣戰爭之起因	二三三
三、金本位國之作戰方略及其危機	二四二
四、結論	二四四

第十四篇 美國白銀政策之展望

美國白銀政策之展望	二四六
-----------	-----

第十五篇 日貨何以低廉

一、引言	二五二
二、日匯下落對於日本出口貨之影響	二五五
三、日貨生產費之降低	二六二
四、結論	二六七

中國經濟幣制問題

第一篇 徵銀出口稅與今後吾國之貨幣政策

——載中央時事週報第三卷第四十二期——

一 導言

今春二三月間，作者對於銀價問題，嘗於中央日報發表一文，聲明批准白銀協定，未必可使銀價大漲。然如美國政府更進一步，收買大批白銀，世界銀價，勢必騰貴。對於吾國之影響，其初步現象，即為吾國現銀之外流。流出之原因，即在外國銀價之騰貴，吾國對外匯兌之上升遲，中間發生若干差額。商人輸銀出口，因此可得若干利益。當時主張唯一之對策，即為徵收白銀出口稅。務使輸銀出口之商人，無利可圖。現銀之外流，自可杜絕。至其第二步之現象，則為銀匯上漲，金匯下落，輸入品可以廉價出售，吾國農工等業，大受壓迫。銀價若竟大漲，幼稚之吾國工業，將無立足之餘地。故主採用保護關稅政策。至於貨幣政策，則以現在吾國通貨狀態，尙無利用之可能。惟有迅速準備，以供日後之運用。以上數點，為今春（二十三年）二三月間作者之主張。

二 徵銀出口稅之目的

今秋以來，美國實行購銀，以期充實正貨準備中之金三銀一之比。世界銀價，因之逐步上升。吾國外匯，亦隨之而提高。商人牟利而輸出之現銀，約在一萬萬至一萬五千萬元之間。此種不幸之現象，固為作者所預料。惟堪告慰者，即於本月十五日，財部實行徵銀出口稅。是徵稅目的，即在沒收國內外銀價之差額。則以牟利為目的之輸現出口商人，無利可圖。銀之流出，不禁而自絕。此法，作者在半載以前，固已目為防止現銀外流（在短時期內，國外銀貴，國內銀賤，因此而起之現銀外流）之唯一對策。不過此次財部徵銀出口稅令中，有加徵平衡稅之規定。其條文如下：「如倫敦銀價，折合上海匯兌之比價，與中央銀行當日照市核定之匯價，相差之數，除繳納上述出口稅而仍有不足時，應按其不足之數，加徵平衡稅。」此點，固為吾人所贊許者也。蓋自吾國徵收百分之十之銀出口稅後，世界銀價，勢必騰貴更速。國內外銀價之差額，或竟高至百分之十以上。或即根據倫敦銀價，折合上海匯兌之比價（即將倫敦銀價，乘定數 0.081974，所得之數，即為上海對英匯兌之比價）較中央銀行掛牌之匯兌市價，相差若在百分之十以上，則除徵收百分之十之出口稅後，再按其剩餘之差額，加徵出口稅。有此規定，將來國內外銀價之差額雖巨，變動雖烈，財部方面，可無另頒部令重定稅率之必要。而以營利為目的之運銀出口，自可杜絕矣。

三 徵銀出口稅後之影響

吾國徵銀出口稅後，對於各方面之影響如下：（一）最近世界白銀市場，少一供給者，世界銀價，勢必驟前貴。且其騰貴程度，將較以前為速。（二）吾國對外匯兌，可以不再追隨世界銀價之騰貴而上升。至少在相當程度之內，可以脫離世界銀價之束縛。且按吾國對外貿易，向為入超國家。貿易外收支，亦為支出多於收入。則其超過額，若購外匯，外匯必高，吾國對外匯兌必低。則於對外貿易方面，可以減少輸入，增進輸出。國內農工等業，亦可少受輸入品之壓迫。是以徵銀出口稅，對於吾國農工等業，實利多於弊。（三）徵銀出口稅後，對於美國方面，利弊各半。弊害方面，則為美國購銀餘利，勢必因此而減少。蓋按美國白銀之法定價格，雖為一元二角九分，而於收買之時，則照市價計算。其差額，即成美國政府之購銀餘利。世界銀價，既因吾國徵銀出口稅，而騰貴更速。則在美國，須出較高之價，以得所需之銀。則其餘利，必然減少。至其利益方面，則因銀價騰貴較速，有銀待售與銀產業者，可得善價而沽。故吾國徵銀出口稅，為美國白銀派所樂聞也。（四）徵銀出口稅後，國內外銀價之差額更大。私運出口，利益益多。必嚴杜私運，徵銀出口稅之目的，始能充分發揮。否則，一方面徵銀出口稅，防止現銀之外流，而於他方面，則以大利所在，人爭趨之。私運出口，恐將隨內外銀價差額之增加而俱增。則其效果，將等於零。杜絕私運，一方面固屬稅務技術問題，他方面則與吾國金融組織有關。吾國所有現銀，除散在民間者外，尚有二大部分：一為外

國銀行所有一爲吾國各地錢莊與私立銀行所有。此種現銀，若令登記封存，固爲法令所不及，且在私立銀行紙幣尙未停兌之時，亦爲事實所不許。故須先將私立發行銀行之現銀，迅行集中，免爲牟利商人，密運出口，而期金融之安全。

四 吾國貨幣政策之目標

竊以爲今後吾國貨幣政策，應以左列四項爲目標：

(一) 應付第二次世界貨幣貶值戰爭。第一次世界貨幣戰爭，至美元價值固定於純金一盎司合美幣三十五元之比，暫告停頓。國際匯兌，暫呈小康局面。而於最近之將來，世界貨幣貶值戰爭，又有再起之可能。其原因如下：一、德之存金已盡。對外債務利息，雖已一律停付，而其對外貿易，已自由超轉成入超。貿易外之收入，不足以抵付貿易支出。故其國際收支，支出超過收入。最近期內，貿易狀態，若不改善，馬克匯價，必然下落。現雖竭力獎勵輸出，抑制輸入，惟在價值跌至六成以下之英鎊美元二重夾擊之下，德國貨物，是否能在世界市場與英美競爭，已成疑問。若難競爭，惟有更進一步，貶低馬克匯價。馬克下落，首當其衝者，卽爲英國。英爲對德競爭計，恐將再行貶低鎊匯。若是，則美國日本，亦將繼起減低美元價值，貶低日圓匯價。此爲世界貨幣貶值戰爭再起之一因。二、吾國徵銀出口稅後，各國對華匯兌，一致上漲。日本則爲發展對華貿易，實行匯兌傾銷計，已將日圓匯價貶低。今後

吾國匯兌，若再下落，日圓匯價，恐將再行貶低。日圓匯兌，繼續下落，不利於英國之輸出貿易。印度與遠東市場，有被日本完全侵奪之可能。則為抵抗計，惟有再行貶低鎊匯。此亦世界貨幣貶值戰爭再起之一因。三、金本位國集團，雖有成立之說，但此金本位國之中，存金最多者，固為法國。金本位之基礎上最易搖動者，亦為法國。蓋於最近法國對外貿易，轉成入超。短期資本，亦為一大債務國家。故如英美幣值，一旦安定，在法短期資金，將向英美輸送。足以引起法國現金之外流，法國資本之逃避，造成法國金本位之危機。且於金本位國集團之中，若有一國停止金本位制，可使全局崩潰。此亦世界貨幣貶值戰爭再起之一因。

基上三點，最近國際匯兌，雖能暫存小康局面，而其將來貨幣戰爭，未可逆料。在此狀態之下，吾國改革幣制之時，貨幣單位價值，不宜固定，必須具有伸縮性，以便應付未來之世界貨幣戰爭，而免吾國對外匯兌，常處被動地位。

(二)減少貿易入超與保護國內農工等業 減少貿易入超，保護國內農工等業，方法繁多。目下吾國流行之國貨運動，即其例也。然此謂之民衆運動則可，目為國家之產業政策則不可。此外如獎勵產業政策，保護關稅政策，皆能達此目的。不過獎勵產業政策，在政府方面，非有重大犧牲，不能收效。保護關稅政策，則以財政關係，外交關係，一時恐亦難於實現。在此二種對策之外，唯有貨幣政策，運用得宜，亦可增進輸出，減少輸入，並能助長產業之發展。然此貨幣政策，並非歐戰以前，金幣本位制之下，放任自然之自由政策，而由政府嚴密管理之人為政