



“戰時的國家革命”

大眾經濟學

黃蘆木編著

大衆經濟講話

黃蘆木編著

博文書店出版

編 前 話

是六月七日的中午，那就是外匯市場第一次忽然暴縮那一天，平常熟稔了的米店裏學徒，偷偷過來關照我，說是「今天外匯緊縮，下午米就要漲價了，你快些上午來買米。」我們有點希奇十五歲的學徒會懂得「外匯」，真是「難得」，但我仔細問他，方知他不過「人云亦云」，根本解釋不出「外匯」兩字，也不明白「外匯」究竟是什麼東西。他倒反問我：「外匯緊縮爲什麼老是說米要漲價呢？」我雖然被他問得笑了起來，但我覺得應該寫一點關係「外匯」的文字給不懂得「外匯」的人看。

不多久，我那房東先生特地「光臨」我房裏，我覺得驚異，因爲房東先生是個「生意人」，自己要跑來跑去顧管兩爿店，很忙的，他那裏有「閒功夫」來和我「談天」呢，可知他是有重要的事情來和我商量的。他沒有坐定就露着不安靜神氣說：「黃先生，你天天看報——你懂得詳細些，外匯一縮是不是法幣要「不值錢（？）」了，如果法幣真的要「倒坍」，我想

把法幣立刻去添貨！這一問又使我一時無從回答起，我只好簡單告訴他「外匯」是爲了保護「法幣價值」而緊縮，「法幣」決不會「倒坍」。但我也想到最好寫一些解釋「法幣」一類文字給不了解「法幣」的人看。

就在這天下午，我的一個親戚爲了要回鄉下去，要掉換「日圓鈔」購車票，他說：「到北站去掉要法幣一元二角掉一圓，在租界上掉只要法幣八角多就可掉一圓了。」我問他這是什麼原因？他知道是「日圓跌價」，但爲什麼會「跌價」，他就說不清楚了。後來我和他又談到「華興銀行」偽鈔，他又很清楚告訴我，「現在華興偽鈔一百六十元僅能掉換法幣一百元。」但是他除了用一個「偽」字來說明「華興鈔」不值錢以外，他就不知道爲什麼緣故「華興鈔」會「不值錢」？於是我又感到連「華興銀行」與「日圓跌價」還有再「說明」的必要。

你們想，「華興銀行」，「日圓跌價」，「外匯緊縮」，「物價暴漲」……這些不是現在每個人所「關心」所「知道」的嗎？可惜他們所「知道」所「關心」的不過是一層「表

皮，」他們都在渴望着更多的「知道，」雖然報章雜誌上面刊過這一類的文字，但只是散漫斷片，缺少有系統的敘述。

從那天起，我就想編一本「大衆經濟新講，」可是，我又引起了一個疑問：「這樣的書出版後，不是一般的人們都歡喜看？」我自己不能解決這「疑問，」但終於我在無意之中翻閱舊報，見到孔院長在金融會議閉會詞中有言：「經濟與財政息息相關，而財政又爲一切事業之母，沒有財政，一切都是空談，無從實現；要維持財政的來源，要發展經濟，而發展經濟，尤以鞏固金融，並求其發展爲最重。要我就認爲孔院長的話說得最對也沒有，「財政是一切事業之母，」不錯，任何偉大事業不能脫離「財政，」「抗戰建國」如果沒有具備「財政條件」就斷難達到「最後勝利，」所以，我以爲：

「大衆經濟新講」是十分需要的，只要一個預備做點「事業」的人，他總應該知道點「經濟現勢，」也不管你的「事業」是大或小，你如果期待「發展」的話，你非懂一點「大衆經濟」不可。那麼，在目前編這麼一本「大衆經濟新講，」是需要的也是迫切的，編者幻想

着定會有許多的讀者歡喜讀這冊書，而這冊書也就在這樣的動機下編成了。是爲序。

賈蘆木

一九三九年十月五日，上海。

索引

編前話

第一輯 大衆經濟的基本認識

一四〇

第一講 大衆經濟與政治關係

人們對於社會往往不求甚解——社會的「外貌」和「內心」大不相同——社會真面目使我們驚奇的例——企業「破產」由於生產得「太多」——沒飯吃沒衣穿由於糧食衣服「太多」——奇怪的災難須用奇特的救濟法——李偵大政府買小麥燬火——魚價太賤把魚拋入海中——棉田出產「太多」把它燒燬——三千萬袋咖啡消燬其二千萬袋——拋掉棉子留燬棉口——將牛奶倒入溝渠——摩登風氣也曾流行到了中國——「生產過剩」發生經濟危機——賢明政治家反暴殄天物——羅斯福總統發起「聖靈運動」——羅斯福的「救貧濟困」方策——叫人「閉散」不要「做工」——「生產資料」都是資本家「私有財產」——「經濟危機」起於現社會的「經濟機構」——研究生產關係的產生發展和滅亡——原始人類已過社會生活——人類社會不同發展生產關係也是不同——從事「生產」必需「勞動力」和「生產資料」結合——人類社會發展與「生產力」發展相符合——「生產關係」與「生產力」矛盾變成「階級鬥爭」——「資本主義」又被

新的「社會主義」代替——「新形態」替代「舊形態」時要經過殘酷的鬥爭——「生產力」發展不能離開自己的「生產關係」——「生產關係」也離不開「生產力」——政治經濟學研究「生產關係」和「生產力」——政治經濟學的廣狹義

第二講 商品的兩重性質

資本主義社會最發達的是商品生產——商品是資本主義社會的經濟細胞——研究商品的內部矛盾及其發展擴大——商品的基本特徵——商品的使用價值的發展改變與消滅——「使用價值」成爲商品必要條件——空氣不能「交換」其他生產品故非商品——農民爲己用而製造的生產品也非商品——爲「交換」而製造的生產品才是商品——商品交換數其比例叫做「交換價值」——「交換價值」高低不以「使用價值」高低決定——商品的「價值」決定於「勞動」

第三講 勞動的分析

勞動也有兩重性質——商品首先顯是私人勞動的生產品——製造使用價值的勞動是具體勞動——一般人類勞動力的消耗是抽象勞動——抽象勞動祇存在於商品社會中——個別生產者勞動的社會性因抽象勞動表達出來——社會主義社會沒有抽象勞動——簡單勞動和複雜勞動——複雜勞動創造價值大於簡單勞動——簡單勞動者不必多酬報而複雜勞動者斯反之——商品價值大小是用簡單勞動作爲計算單位——「商品價值」由「抽象勞動」創造而「勞動量」計算以「簡單勞動」爲標準——社會必要勞動——社會必要勞動量是由社會生活過程決定——商品的內在矛盾——生產者的「勞動」自始便具社會性——商品是企業主的私有財產

——社會勞動和私人勞動的矛盾在商品的兩重性質中呈現——商品在賣出以前不會發現其「使用價值」與「交換價值」——商品交換揭發了種種矛盾——經濟危機起就商品生產者的獨自自生產——商品生產基本矛盾是私人勞動和社會勞動的矛盾

第四講 價值形態

二六

價值形態的總論——價值和價值形態是統一的又是對立的——原始社會的生產交換是偶然的——價值表現形態也是簡單的——價值的等價形態——價值等價形態的特性——社會生產效率改變商品交換數量比例也變動——價值簡單形態是商品內部矛盾的發展——合併很多簡單價值形態為完全價值形態——擴大價值形態和簡單價值形態的本質相同——簡單價值形態的差別——由擴大價值形態發展到共同價值形態——共同價值形態的相對形態很多而等價形態只一個——作為一切商品等價物的那商品更與其他一切商品尖銳對立——最初充當共同等價物的商品是常更換並隨時隨地不同——因生產交換發展共同等價物由貴金屬製造貨幣替代——貨幣的優點

第五講 貨幣

三六

貨幣與商品成兩端使矛盾更顯著——貨幣本身含有社會勞動——貨幣不是創造的工具而是從商品生產基本矛盾中生長出來——貨幣在商品經濟中的職能是充作價值的尺度——「價格」不能離開「價值」而漲落——貨幣用以測量「價值」之單位叫「價格單位」——貨幣充作價值尺度的時不定要現「實貨幣」——貨幣的流通工 職能——貨幣在生產商品交換複雜化與商品

第二輯

中國經濟動態

四一—九二

生產矛盾更擴大——貨幣任務是不斷流通使商品自生產者流到消費者手中——貨幣另外職
能是充作儲藏工具和支付工具——儲藏與支付時必須現實的貨幣的貨幣

第一講 中美銀協定的前前後後

四一

遠東用銀國家——白銀跌價是使英國對遠東貨物滯銷的主因——提高銀價的方法——白銀
價格回漲以後反妨害中國金銀安定——中國停止銀本位改用法幣——法幣對於外匯價銀
價脫離關係——兩年多來中美金銀交換——兩國金銀互換要成立協定理由——兩國協定對
中利弊——有利——銀價穩定表示中國戰時財政穩定——銀價穩定也使美國對華貿易發達
——白銀法滿期會修正延長期效的

第二講 中國金融業與戰時財政

四六

金融的擴張定義——金融機關發展的歷史——今日是金融資本時代應密切注意該業之變遷
與貢獻——中國金融業的陣容及其經營業務——實行新貨幣政策後為中國金融業健全發達
時期——中國金融業以銀行為主力為代表——中國銀行業之分類——白銀外流使中國經濟
危機一度加深——政府拯濟恐慌增厚領袖銀行之實力——法幣政策更使政府統制金融業
——中國金融業為政府財政一大柱石——政府對於非常時期各種金融措施——中國金融業

對戰時財政貢獻均認政府之指示——開發內地——消化政府公債——中國金融業因戰爭所受之損失不為一般人想像之重大——銀行內遷完成平均資金保管之原則

第三講 中國金融非常措施的新解釋

五六

中國金融機構已進入新階段——許多人了解非常措施——戰時國家要適應戰爭經濟政策原是難事——中國戰時經濟政策容易引起市場反應恐慌的原因——為避免阻礙政府應將政府所行金融政策作一客觀分析——我們對於勸捐法幣的惡宣傳的駁斥——基金會非常措置的原因——財部何以限制上海提存——匯票貼現與上海市場的關係——現據交換所維持匯票貼現之苦衷——新匯票制度能否防止資金外流——貼現率增高無異減低匯票的購買力防止資金外流與維持匯票貼現完全矛盾政府勢難兼顧——收縮上海法幣可促成上海工商業的內移——上海形勢繁榮終非中國抗戰經濟之福——積極收縮民間金融機關的信用使政府金融措施有切實意義——政府又頗有關戰時金融體制的法規的意義

第四講 所得稅與戰爭

六九

所得稅的起源——各國所得稅制的發生史——英國為所得稅的祖國——美國所得稅施行由於南北戰爭——法國因一九一四年戰雲日急而採行所得稅——俄國亦在歐戰時通過所得稅——日本因明治擴張海軍而設所得稅——所得稅與戰爭有密切關係——中國舉辦所得稅亦與戰爭有關——所得稅對目前財政有莫大利益

第五講 戰時過度利潤稅之研究

七二

第六講 發行軍需公債的檢討

最近國府修正公布的戰時過度利潤稅——過度利潤稅徵收的理由——以普通治現言——以租稅原則言——以稅費關係言——以社會政策言——歐次各國採行過度利潤稅的史實——中國創辦戰時過份利潤稅經過——戰時過份利潤稅條例的內容——新稅的優點——範圍擴增——標準明確——徵收簡便——稅率平允——過度利潤稅為租稅中優良的稅制

七九

第七講 戰時特種農產的管理

中國籌措戰費的經過——軍需公債的內容——軍需公債特殊之點——充實軍需來源——利用人民游藝——適合消化能力——擴大徵募用途——我們應同情爭購軍需公債

八五

特種農產需要政府管理的原因——特種農產主要者不外油茶繭棉——政府開始管理——管理特種農產的起碼工作——奠定新中國經濟建設的基礎——茶葉管理——桐油管理——繭管理——棉花管理——必習報此以取戰時必需的外匯——改善貿易

第三輯 中國在貨幣上的抗戰

九三——一三二

第一講 中國發生法幣制度攻防戰的原因

引言——所謂貨幣戰——貨幣戰的發生——貨幣戰在中國是以防禦為主——貨幣戰勝負

九三

於國力——破壞中國法幣制度的原因——破壞法幣制度等於驅除歐英在華勢力——破壞法幣制度可克服物資困難增加作戰力量——要挽救日困危機必須破壞中國法幣——破壞法幣是使中國屈服的一條次於軍事進攻的捷徑——要實施「東亞新秩序」辦大陸「應速斷絕法幣——要吞併中國才有破壞法幣必要

第二講 某方破壞中國法幣制度的方策…………… 一〇〇

破壞陰謀始於我幣制改革之初——攻擊法幣實際貶值並重——破壞方策一般——封鎖海口切斷中國對外貿易路線——接收海關擬奪關稅——行使軍用票在淪陷區內創辦銀行發行偽鈔——統制淪陷區的貿易與匯兌——禁止法幣在淪陷區內流通——貶低法幣的價值——撤廢安定金廢辦法——極力破壞法幣壟斷中國通貨

第三講 中國怎樣維護法幣制度…………… 一〇六

採取守勢防禦——安定通貨措施——動員國內窖藏金銀——禁止法幣流入淪陷區或國外——限制匯款至淪陷區——開發經濟整理幣制——取締資金逃避——統制外匯——集中滙出口匯票——取締偽鈔——安定法幣價值的財政措施——安定金融以鞏固法幣——統制對外貿易以安定法幣——隨價發行抑制通貨膨脹——多方面充實國力——此後我國在貨幣戰可取攻勢

第四講 從「聯銀」到「華興銀行」…………… 一一三

「華興銀行」是金融統制又一「弱本」——所謂華興銀行算是偽組織「中央銀行」——組織換法幣準備金——存心破壞法幣結果毫無成就——「聯銀」跌價直接影響日匯對價——成立「華興銀行」已存心拆爛污——「華興銀行」創立表示某方財政窘乏與日國危機——是對江南佔據地城一種新的掠奪政策——通行偽幣後可用貨幣對值方法關係第三國利益——相信「華興」必然失敗

第五講 「華興券」能換取法幣和外匯嗎.....一二七

「華興券」的「發行政策」——能實行避「發行政策」的可能性極少——「華興券」能照兌法幣那就不能發發解救目前急難——施行「出口統制」非規定偽券不得兌現不可——偽券發行前途的悲觀——某軍的「發發政策」——偽組織財政困難——發行偽幣必惡性膨脹而致物值驟漲——偽券有不得已的苦衷

第六講 法幣強過日圓.....一二二

創立「聯華銀行」「華興銀行」的真目的——「聯銀」「華興」碎替身太不爭氣——日圓本身地位也是每況愈下——一般人認為日圓暴跌原因——日圓跟法幣對比却倒轉來了——日圓最顯著幾種病態——日圓準備金的空虛——紙幣發行與物資供應價格成反比例——國際間已喪失了財政信用——物質缺乏是日圓根本的弱性——自知擴張生產困難倒重淪陷區物資掠奪——中國對於破壞法幣掠奪物資已取新攻勢——貨幣戰中法幣已佔上風

第七講 法幣攻防戰的將來.....一二九

決勝三條件——先就職局官——次就兩國經濟實力付——更就兩國關係付——信仰法將是中國國民的義務

第四輯 上海市場的陰影……………一三三—一七二

第一講 上海已變成資金逃避中心……………一三三

上海快樂某方資源的根據地——外匯與黃金——關於匯票貼水——物價上漲記住陰影——光明的信號

第二講 限制供給上海外匯的意義……………一三七

限制外匯市民懷疑到法幣價值問題——平準基金限制外匯是自動合理與進步的措施——政府不致放棄上海不管但嚴格統制是必然——外匯更合理管理使戰爭前途益加光明——外匯更合理管理却是統某方當頭一棒——一般人對於此種措施的誤解——外匯暴瀾對於上海市民的影響——我們的態度是「歡迎」不是「討厭」

第三講 安定滬市金融的緊急處置……………一四二

安定金融限制提存每週不得超過五百——是管理通貨辦法之一——是鼓勵資金內移——有效應付某偽吸收外匯——工商界不無困難應為民族國家着想——一部份人認該不濟——資

金逃避風潮起伏每視外匯套息利率爲高低——匯制提存使外匯套利投機者束手——匯制貼現制與限制提存辦法不是完全堅枘不相容——中國當局對上海金融穩定早胸有成竹

第四講 從「匯制貼現」到新「匯制制」……………一四七

安定金融限制提存——補充辦法同業匯制——上海同業匯制不能仿行內地——同業匯制應注意之點——匯制貼現的發生原因——對於法幣的信仰不堅——對於銀行的懷疑——商業行爲的結果——匯制貼現暗市成立——經營匯制貼現的小錢莊銀公司的業務——收進法幣賣出匯制——收進匯制賣出法幣——貼現率逐漸上升——各方對匯制貼現干涉一般——匯制貼現始終未經正式承認財部尤其取縮決心——匯制貼現實行無形使法幣打一折扣——爲治水計當局決心實行「新匯制」制——新匯制與舊匯制並沒有什麼不同地方——匯制制度重演由於財部限制提存——限制提存效能的表現——匯制貼現消滅與否決定於洋商是否加入匯制集團——主要問題在匯制重新實施能否補救今日金融——今日上海主要金融問題——封鎖效用主要條件必須匯制不能貼現——當前問題把資金轉到內地去——獎勵資金內移方策——怎樣使法幣不能買外匯——能將進出口扯平都可收支平衡——得不對外匯者仍要在暗市收購外匯——推行匯制須推廣匯制的用途

第五講 物價激漲及其平衡方案……………一六〇

工商畸形氣氛背後埋伏物價昂貴的恐懼——對於少數欲發「困難財」者應謀抑止之道——物價飛漲增高原因——外匯黑市勢的成立——生產減少——伊爾的失調——運輸困難和消

途稅多——來源被統制與缺乏——商人的囤積居奇惡意操縱——市場心理——人口集中一
 關係——銀行樂收之物品為抵押而放款——物價高漲有礙抗戰前途——戰時政府有統制
 物價之權——平價的三個標準——平衡物價委員會的組織與實職——統制消費注重生產
 制人民進行

第六講 上海金融市的動態及趨向……………

目前上海繁榮與整個民族並無一點好處——新幣制確立省却上海金融市場不少麻煩——特
 殊環境中上海金融市場一般現象——戰後上海金融市場的變動——投資外商事業——現稅
 上海工廠發展本質全無樂觀可言——上海繁榮正是民族資本加倍的損失——上海金融界今
 日應盡的實職——減低存息防止利息損失——上海金融資本家應去開發內地——急務四副
 考察團計劃成功

第一輯 大眾經濟的基本認識

第一講 大眾經濟與政治關係

人們對於社會往往不求甚解

人們對於自己所習慣了的事物和環境，總是不覺得有什麼希奇的。因此也就不大去追究這些事物和環境的內容，並且自以為是十分了解這些東西了。人們對於自己所處的社會，往往也抱着這種不求甚解的態度。

社會的內心和外表不相和

俗語說：「知人之面不知心」其實要知道人的心雖然不容易，要理解自己所處的社會又何嘗容易。因為我們所處的這個社會的「外貌」和「內心」是太不相同，而且太矛盾了。

社會真面目使我們驚奇的例

我們如果要把握社會的真面目揭露出來，一定有許多人就要不認得牠，而且驚奇不止。試舉個例來說明：



企業破產由於生產得太少

幾年以前全世界發生了一次經濟危機，不知多少工商企業、銀行、宣告破產倒閉了；好幾千萬的人民沒有飯吃。可是，你們知道這些企業是如何破產的呢？這些人爲什麼沒有飯吃呢？普通人總以爲一個人家，或是一個人所以弄到沒有飯吃，如果不是由於天災，那麼一定是由於過度揮霍，不事生產，終日遊蕩所致。可是這常識却完全不能解釋現社會特有的這個災難——經濟危機。原來這些企業的破產和倒閉不是因爲牠們不事生產，而是因爲牠們生產得「太多」（生產過剩）的緣故。

沒飯吃沒衣穿由於糧食衣服太多

千百萬的人沒有飯吃，倒不是因爲他們貪吃懶做，不肯勞動的緣故；而是因爲社會沒有工作給他們做的緣故。在現社會中，貧困的發生反是由於財富（生產物）太多；成千成萬的人沒有飯吃，缺乏衣穿反是因爲糧食和衣服太多。這豈不是萬分奇怪的事嗎？

奇特的災難須用奇特的救濟法

我們對於這個矛盾的現象如何解釋呢？各國的政治家和經濟學家怎樣來救濟這奇特的災難的呢？這救濟的辦法是更奇特了。下面便是這些救濟辦法中的幾

個代表的例子。

麥價大
跌決定
收買小
麥烤火

的教育管理處收買去。

魚價大
賤把魚
拋入海
中

法國杜亞涅海岸所撈獲的魚因為不能賣到每百公斤二十法郎的價格所以被拋入海中。

棉田出
產太多
把棉
花燒

據美國農業部統計，在一九三三年，四千萬英畝的棉田出產中，有一千另四十二萬三千英畝的出產是被燒掉了。

三千萬
袋咖啡
其味消
其二千
萬袋

一九三三年九月在巴西消燬掉二千二百萬袋咖啡；同時，預定把一九三四年收獲的三千萬袋中，再消燬去二千萬袋。

地拉橋
子消燬
牲口

一九三三年八月，在英國曾把一百五十萬只西班牙種的橘子拋於大海中。
波丹麥農業部的統計，一九三三年十月一日，在波丹麥政府直接指導之下，消燬

了十一萬七千頭牲口，同年在美國消燬了六百四十萬頭豬。

將牛奶
倒入溝渠

一九三三年五月在美國洛杉磯把二萬夸爾脫 (quart) 的牛奶倒入了溝渠。
(見伊里奇著帝國主義增定本二八九頁新知書局版)

風聲也
吹到了
中國

以上這些事實可以說是二十世紀的一種摩登現象。但是這種摩登風氣據說也會流行到了中國，當世界經濟危機的風潮波及到中國的時候，以大豆爲主要產物和大宗出口貨的東三省經濟也受到了嚴重打擊。因爲大豆跌價而鐵路運費很貴，賣掉大豆所得價錢還不夠經付運費，因此在北滿若干交通不便的區域也就把大豆當烤火用了。

生產過
剩發生
經濟危

因生產過剩而發生的經濟危機已成了全世界的普遍現象了。因財富太多而闊窮，因糧食發生太多而使農民沒有飯吃；因衣服生產太多而使工人沒有衣穿；

——這些事情說來雖然奇怪，但是却已經成了世界各國司空見慣的現象了。

一方面龐大的生產機關經常有一大部份停歇在那裏不用；另一方面經常又有大批的失業工人閑散着沒有事做。一方面資本家在把大批的生活必需品往大海裏拋，向火焰裏丟；

但是另一方面却有千百萬人經常沒有吃的和用的。

賢明政治家
暴殄天物

是救貧濟困的賢明政治家。

羅斯福總統
運動發軔

爲他發起了所謂藍鷹運動，提出了種種大刀闊斧的辦法以與經濟危機抗爭。

羅斯福總統
的救貧策

羅斯福總統怎樣來解除經濟危機，救濟人民貧困的呢？主要的便是：限制許多工廠祇開一部份工，甚至完全停閉了許多工廠。他叫許工人每天祇做半天工作，

或每星期只做二天或三天工作。他化了一大筆錢去收買農產物。可是他收買來了不是拿去分給人民享用，而是拿去儲藏，讓他霉爛或拿去燬滅。在他的計劃中更化了很大一筆錢去獎勵那些縮減耕地面積的農家。總之往昔的暴君所不會做的破壞工作，現在却成了賢明政治家的賢明政策。

做工人
不要

從前的統治者總說窮人是因為惰懶所以才窮，因此總是叫人勤儉。可是現在的統治者——而且是被稱為賢明的政治家的——却叫人閑散，不要做工。

這種奇特的現象在原始部落社會的人們看來是絕對不能了解的，但是在我們的世界中這却是必然的現象，即是說祇有不發生這種奇特的現象才算奇怪呢。

生產資料
都是資本
家私有財

因為在現社會中，一切生產資料都是資本家的私有財產；工人要工作一定先要把自己的勞動力出賣給資本家。如果資本家不想僱你，那麼即是機械是停着工

人是閑散着，可是二者永遠不會聯起來從事生產。同時資本家生產商品不是為自己用，更不是為要送給人家用，而是為了出賣給人家。而出賣給人家的目的却是為了取得利潤。所以如果遇到出賣商品不能獲得利潤的時候，那麼資本家便寧可不出賣而不願白送給人家使用了。於是便形成了上面說過的經濟危機的種種奇特現象。

經濟危機
起於現社
會的經濟
機構

總括一句說，現社會的經濟危機是起源於現社會的經濟機構，或起源於現社會的生產關係。

研究生產關係的產生、發展和滅亡

原始人類已過社會生活

活，便發生了一定的不受他們的主觀意志所支配的生產關係，他們在一定形式之下相互結合着，共同從事於自然界的改造，即從事於生產。

人類社會不同發展也是不同

在人類社會的不同的發展階段中，存在着各種不同的生產關係，或是各種不同的經濟機構。例如原始共產社會，奴隸社會，封建社會，資本主義社會……這便是

人類社會在自己的發展過程中所經過的幾個基本的社會生產形態，或生產關係。十月革命以後，俄國的無產階級更建立了一種新的生產關係，新的社會生產形態——社會主義社會，即共產主義社會的第一階段。

我們的目的就在研究社會生產關係的產生、發展和滅亡的規律。在這裏，我們簡略地來說一說生產關係是什麼東西。

人類在原始時代就是互相共同勞動，共同生活的，就是說，在原始時代人類便是過的社會生活。人類的社會生活的基礎便是物質生產。人類爲了維持自己的生

從事生產
必需勞動
力和生產
資料結合

不論在那一種社會生產形態中產生底因子便是勞動力和生產資料在生產過程中總是要人參加的，他們用自造的工去改造勞動對象。為要從事生產，勞動力必需同生產資料結合起來。但是在社會發展的各種不同階段中，勞動力和生產資料的結合方式是不相同的。例如在資本主義社會中，勞動力和生產資料的結合必須經過前面所說的雇用關係。

人類社會
發展與生
產力發展
相符合

在一定的生產關係之下，各種生產因素相互結合起來，參與社會同自然界的鬥爭（即人類改造自然界的工作）；這樣便形成了人類社會的每一個發展階段中的生產力。在這裏勞動力是生產力的最重要的一個因素，而勞動者所使用的生產資料如（石器、鐵器、手工業工具、機械等）便成了測量社會生產力發展的一種準繩，同時也成了各種社會生產關係的一種標誌。

代表人類社會的每一個發展階段的生產關係是與生產力發展的一定階段相符合的。

生產關係
同生產力
矛盾變成
階級鬥爭

例如在原始社會中，生產力也很貧乏；與此相符合着便產生了原始共產社會。但是隨着生產力的發展，原始共產主義社會的生產關係已經不適用了，而且成爲生產力發展的障礙了。於是便產生了以一階級剝削另一階級爲基礎的生產關係。代替原始共產社會而起的奴隸社會，封建社會以及資本主義社會，都是階級對立的生產關係。在這裏生產關係也便是階級關係，而生產關係同生產力的矛盾，也就變成了階級鬥爭。

資本主義
社會新的
代替

資本主義社會是階級對立最厲害的一種社會形態，也是最後一個階級對立的社會。當資本主義社會代替了封建社會而成立的時候，曾經解除了封建社會（即封建制的生產關係所給與生產力發展的種種障礙，促成了生產力的突飛猛進的發展。但是到了一定階段，資本主義社會的生產關係自身也成爲生產力發展的障礙了。於是資本主義生產關係自身又被新的社會主義的生產關係所代替。

新形態代替
舊形態時要
經過殘酷的
鬥爭

所以，在生產力的發展達到某一水準的時候，便產生了某一種型的生產關係。這生產關係推動着生產力的繼續發展。但是當生產力的發展越過了舊的

生產關係所能容許的因子的時候，這舊的生產關係又被另一種新的形態所代替了。在階級社會中每一種社會形態被別的社會形態的代替的時候，就要經過殘酷的階級鬥爭，和社會革命，即以革命推翻統治階級的政權而代以新的政權。

生產力發展不能離開自己的生產關係

社會上生產力的發展不能夠離開了自己的社會形態——即生產關係——而存在或發展。勞動過程中的每一個因子（勞動力，生產資料）祇有通過了這關係，才能結合起來成爲真正的生產力。生產關係是生產力發展的積極形態。

生產力不能離開生產關係

但是如果生產力是不能離開生產關係而存在或發展的，那麼生產關係也是不能離開生產力而存在的。生產力和生產關係是統一的物質生產過程中的兩個內部互相聯繫的因子，這兩個因子是統一的生產過程底內容和形式，所以牠們是統一的，是互相溝通的，而同時也是互相矛盾的。物質生產的發展，社會形態的更替，和社會的發展，都是在這兩個因子的統一和矛盾的基礎上進行着的。

資本主義社會最發達的是商品生產

我們從狹義來研究資本主義的經濟形態，在資本主義社會中，最發達的是商品生產，它已經是佔統治地位的生產品態。這不僅一切生產品都已成了商品，連生產者的勞動力也成爲商品了。

商品是資本主義社會的經濟細胞

馬克思說，商品是資本主義社會的經濟細胞。因爲以資本家剝削勞工階級爲基礎的資本主義社會本身充滿了種種矛盾。這矛盾的發展招致了資本主義社會的死亡。但是這矛盾的胚芽在每一個個別商品中就已經存在。簡單商品經濟的發展成爲資本主義社會也就是這矛盾的初步發展的結局。

研究商品的內部矛盾及其發展擴大

因此，我們開頭應該從簡單商品生產中的每一個商品的內部矛盾開始我們的研究；然後再從簡單商品生產進展爲資本主義生產的過程中和資本主義生產自身的生長和死亡過程中，來觀察這些矛盾的進一步的發展和擴大。

商品的基本特徵

商品的基本特徵是什麼呢？「第一，商品是滿足人類某種需要的物品，第二，商品是用以交換其它物品的物品。」（伊里奇）

商價值發
展的發
消滅與

凡是某一物品可以滿足人類某種需要，供給人類作某種使用的，我們就說這物品有使用價值，每一物品可以有幾種使用價值。例如木料可以作燃料但同時也可以造房子製家具。隨着社會的發展，人類亦改變了使用價值。例如原始人只知道把穀類當糧食用，後來人們更把五穀作為釀酒的原料了。從前人從五穀中提煉出酒精來只為了喝，現代人却更能把酒精應用於工業和醫學上，造成種種日常用品和藥料。從大體上說隨着社會生產的發展，人類在自然界發現了很多新的使用價值，但是某些使用價值却逐漸隨着社會生產的發展而消失了。例如原始人曾經把貝殼作為交換工具和婦女裝飾但是這種使用價值在如今是不存在了。現在有許多人把麻醉品當消遣用，但是在將來麻醉品的使用價值將限於醫學上的用途了。在現社會中，人類發明了種種武器，用以殺害人類，殺人便是武器的使用價值。但是在未來的大同世界武器的這種使用價值也必然是要消失的。

使用價值
成為價
商品必
要條件

沒有一個商品可以沒有使用價值，換句話說，每一物品的使用價值是使這物品成為商品的必要條件。但是我們却不能反過來說，每一樣具有使用價值的物品

都是商品。

空氣不能
交換其他
主產品故
非商品

農民爲已
用而製造
的生產品
也非商品

空氣對於人類是最大的使用價值，然而空氣却不是商品。因爲空氣是自然界中取用不盡的東西，它不是勞動的生產品，不用拿其它生產品來同它交換的。

然而也不能說凡是勞動生產品便都是商品。例如，在封建時代的自然經濟中，農民爲自己使用而製造的生產品也不是商品。要使生產品成爲商品那麼生產者「不應該生產簡單的使用價值，而應該生產別人用的使用價值即社會的使用價值」(馬

克思)

爲交換而
製造的生
產品才是
商品

當然，也不是說，任何生產品，祇要是供給別人用的使用價值便都是商品了。一定要是爲交換而製造的生產品才能算作商品。封建時代農民納給地主的租是供給地主用的使用價值，然而這不是商品。在共產主義社會中，一切生產品都是供給全社會使用的價值，然而也都不是商品。一定要經過交換的媒介而轉入使用者的手裏去的生產品才算是商品。

商品交換
數量比例
稱做交換
價值

商品的相互交換都是按照一定數量的比例進行的。例如一袋麥可以交換五加侖汽油和十丈棉布等等。每一商品同別的商品交換時所依照的數量比例稱做交換價值商品的使用價值是交換價值底實物體現者。

但是各種不同的商品依據什麼共同基礎才能相互比較，而且進行交換的呢？換句話說，商品的交換價值是什麼決定的呢？

交換價值
高低不以
使用價值
高低決定

這個共同的基礎決不是使用價值。因為第一，我們已經在上面指出過：往往使用價值很高的東西也却祇有很低的交換價值（如五穀）或者竟完全沒有交換價值（如空氣）；而使用價值很低的東西却具有很高的交換價值（如貴金屬）。第二，凡是可以用相互交換的東西總是具有不同的使用價值的。但不同的質決不能成為商品交換的共同基礎。例如我們說一袋麥可以換五加侖汽油或十丈布，這就是說一袋麥的交換價值比一加侖汽油大五倍，比一丈布大十倍。然而我們絕對沒法測量一袋麥的使用價值是比一加侖汽油和一丈布的使用價值大多少倍抑是小多少倍。因為麥、汽油和布這三種物品的使用價值

是不同的性質，是不能相比的。

商品的價值
決定於勞動

那麼這些具有不同的使用價值的各種商品到底沒有有一個共同的基礎呢？

我們的答覆是有的。這個共同的基礎便是勞動。

在商品社會中，每一個商品生產者各自從事於某種個別的工作，在表面上與其他商品生產者是漠不相關的。但是在事實上，他們是在分工合作的基礎上相互處於極密切的關係中。農民可以專門從事於食糧的生產，正因為另外有鐵匠專門從事於農具的生產，裁縫專門從事於衣服的生，而其他許多商品生產又專門從事於其它種商品生產的緣故。全體生產者合起來便組成了一個商品經濟。每一個商品生產者的個別的工作同時就是整個社會勞動的一部份。每一商品中所包含的那一部份社會勞動也就是使這商品能夠与其它商品相互交換的一個共同基礎，也就是形成了這一商品的價值。

所以商品是兩重性質的，它有使用價值，而同時又有交換價值。

第二講 勞動的分析

勞動也有兩重性質

我們已經知道商品具有兩重性質——使用價值和交換價值，可是創造商品的勞動同樣也具有兩重性質。

商品首先是私人勞動的生產

在商品經濟中，每一個商品首先應該是私人勞動的生產品。因為每一個商品都是私人企業中的獨立的生產者所製造的。各種不同的商品生產者在不同的企業中，以不同的工具和不同的原料從事於不同形式的勞動。勞動的結果製造了各種不同的使用價值，如鐵器和衣服等。我們知道鐵匠和裁縫不僅用的工具和原料是不同的就是勞動的形式也完全不同的（鐵匠打鐵裁縫縫衣。）

製造使用價值的勞動是其體

製造各種不同的使用價值的這個具有各種不同形式的勞動在政治經濟學上，稱為具體勞動。

我們在上面說過，使用價值不能成為商品交換價值的基礎，因為各種商品的使用價值

是各種不同的質，是不能用來作相互比較的基礎的。那麼可見創製價值的勞動決不是這個具有各種不同形態的具體勞動了。

一般人類
勞動力的
消耗是抽
象勞動

具有各種不同的使用價值的商品所以能夠互相交換，恰恰不是因為生產這些商品的勞動具有不同的具體形態的緣故，倒是因為這些勞動除了這些不同的具體的形態以外，更具有一個共同點的緣故。這共同點就在於牠們都是整個社會勞動的一部份，都是人類一般的筋肉和神經的消耗。

在政治經濟學中，我們便把一般人類勞動力的消耗，即捨棄具體形態而說的勞動，稱爲抽象勞動。商品的價值便是抽象勞動所創造的。

抽象勞動
祇存在於
商品社會
中

個別生產者
勞動的社會
性因抽象勞
動表達出來

各種勞動的共同點，即是生理上的平等性（指人類一般的筋肉和神經的消耗），是在任何時代任何社會中都存在的。然而抽象勞動却祇存在於商品社會中。在商品經濟中，祇有通過了抽象勞動的形態，才能使個別生產者底勞動的社會性表達出來，才能使他們之間的聯繫表達出來。

社會主義社會
沒有抽象勞動

在社會主義社會和一切自然經濟中，每個生產者直接受社會的指使（在社會主義社會這指使者是社會的生產管理機關，在其它自然經濟中，這指使者便是封建主或家長。）而執行某種具體的工作，生產某種一定的使用價值。生產者直接以自己的具體勞動所生產的使用價值供給社會的共同需要，所以，人類的社會勞動也是直接以個人的具體的勞動表達出來的，是用不到把各個個人的具體的勞動相互比較（相互交換）之後，才表達出來的。即是說在這裏，是沒有抽象勞動的。

所以，抽象勞動是代表商品生產特徵的，社會勞動的特殊形態。抽象勞動是商品社會特有的歷史範疇。

簡單勞動和複雜勞動

生產商品的勞動，不僅有各種不同的具體形態，而且有各種不同的熟練程度。有的勞動是需要學習以後才能做的，有的是不需要任何學習便可以做的。前一種勞動我們稱之謂複雜勞動（也叫熟練勞動）後一種勞動，我們稱之為簡單勞動。

複雜勞動
創造價值
大於簡單
勞動

上面我們說，商品的價值是勞動（抽象勞動）創造的。然則一小時的簡單勞動和一小時的複雜勞動所創造的價值是不是同樣大小的呢？譬如說，一小時的紡紗工人的勞動所創造的價值和一小時工程師的勞動所創造的價值是不是一樣大小的呢？大家都知道這兩種勞動所創造的價值是有大小的，即是複雜勞動（工程師勞動）所創造的價值大於簡單勞動所創造的價值。

簡單勞動者
不需要長期
訓練複雜勞
動者則反之

因為從此簡單勞動的工人不需要長期的訓練甚至完全不需要訓練。例如一個紡紗女工最多祇要費去二三星期的特殊訓練便夠她當一世女工了，但是做一個工程師却不這麼簡單。第一，做一個工程師必需受高級的專門教育和相當時期的實習。一個工程師在他開始參加生產之前，已經費了四五年以至十餘年的時間在研究和實習工作中了。此外爲了教養這樣的專門人材，社會更花了很多金錢設立高級專門學校和實驗室等。換言之，社會必需先花了很多人的勞動（這裏包括教授的勞動，大學職員和校役以及建造這些學校的工程師和工人等的勞動）才能培養成一個工程師。所以一小時工程師

的勞動中，不能不包括這工程師自己在學習時所費去的勞動的一部份，以及社會在培養這一專門人材時所費去的無數勞動的一部份。因為後面這兩種勞動往往比工程師直接參加的生產的勞動多出好幾倍，所以一小時複雜勞動所創造的價值往往比簡單勞動所創造的價值大好幾倍（尤其在落後社會中，一方面，因為培養一個熟練勞動者特別費力，另一方面，因為各種勞動的熟練程度相差特別大，所以複雜勞動和簡單勞動所創造的價值量也相差更大。）

商品價值大
小是用簡單
勞動作為計
算單位

不是勞動者的主觀意志所決定的。

商品價值
由抽象勞
動創造而
勞動量計
算以簡單
勞動為標
準

商品價值之大小是用簡單勞動作為計算單位的。複雜勞動則折合成了簡單勞動計算。複雜勞動折合為簡單勞動的比率是由社會的客觀進程所決定，而

我們從上面知道，商品的價值是抽象勞動創造的。而勞動量的計算是以簡單勞動做標準，以時間做單位的。所以商品的價值的大小是以生產這商品時所費的簡單的抽象勞動量決定的。生產這商品時所費時間愈多，那麼這商品的價值也愈

大，反之，則愈小。

社會必
要勞動

但是，製造同一種商品，往往因於生產者的才能和勤快，由於機器和物料之好壞，所費的勞動量，是很不相同的。那麼這是不是說，因為勤快的有才能的生產者以最新式的機器和上等的原料來製造某一種商品，所費勞動時間較少，所以這商品的價值比較小；而懶惰的低能的生產者以舊式的工具次等的材料製造同一商品，所費時間較多，所以他的商品價值反而大了呢？這當然不是如此的。因為商品的價值不是由每一個生產者個別所費去的勞動量決定的，而是由社會必需的勞動量來決定的。所謂社會必需的勞動量便是在通常的社會生產條件下，依照現社會的中等的勞動強度和勞動熟練程度下，生產某一商品必需耗費的勞動量。

社會必要勞
動量是由社
會生產過程
決定

所以，在某一企業中，如果勞動生產率低於社會中等的勞動生產率，那麼這一企業中個別所消耗的勞動量便多於商品的社會價值，反之則少於商品的社會價值；社會必要勞動量是隨着社會生產力的擴大而逐漸減少的。但是這個社會必要勞動

這並不是某一個個人可以推算出來的，而是客觀的社會生產過程決定的一直要等到這商品生產完畢，運到市場上去出賣的時候，這商品的必要勞動量才表現出來。

商品的
內在矛盾

商品的兩重性質和製造商品的勞動的兩重性質，就是商品生產中的基本矛盾的一個縮影。這個基本矛盾便是商品生產者的私人勞動對這勞動的社會性的

矛盾。

生產者的
勞動自始
便具社會
性

我們知道，在商品社會中，每一個生產者都是為了交換而生產，即是說，他們所生產的商品都是供給別人需要的。他們都是為社會而服務。每一個商品生產者在

商品是
企業主的
財產

事實上同社會上的其他許多生產者保持有密切的關係，他們的勞動自始便具有社會性的。但是在另一方面，商品是在私人企業中製造的。這些企業以及這些企業中所製造的商品都是企業主的私有財產。在每一個私人企業中工作的商品生產者並沒有同其它私人企業中的商品生產者取得任何協調。直到他的商品運進了市場而且跟其它商品發生交換以後，商品生產者的私人勞動的社會性方才呈現出來。

社會勞動
和私人勞
動的矛盾
在商品兩
重性質中
已現實中

社會勞動和私人勞動的矛盾在商品的兩重性質中便已經呈現出來了。每一個商品都有使用價值，可以滿足人類某種需要。商品的使用價值表現在每個商品的特殊的自然形態中。各種不同的商品便有各種不同的形態，和各種不同的使用價值。但是商品不僅是使用品而已，而且是價值的寄托物。不論各種商品的使用價值如何差異，但是這些商品的價值可能是一律的。價值是不受商品的物體的本質決定的，它是代表製造商品的生產者社會勞動的，所以價值和使用價值是兩種不同的東西。然而同時價值也不能脫離使用價值而獨立存在。如果生產品沒有使用價值，那就不能成爲商品，也不能具有價值。使用價值是價值的寄托物。

所以，價值和使用價值是相互統一的，而同時又相互矛盾的。這矛盾就是反映商品經濟中的私人勞動和社會勞動之間的矛盾。

商品在賣出以前很難發現其使用價值與交換價值

對於製造商品的人而說，這商品有價值而沒有使用價值，這使用價值祇是寄托價值的一個物體而已。對於這商品的購買者而說，這商品是使用價值而不

是價值。所以一定要在這商品賣出以後即是同其它商品交換之後，購買者才能取得它的使用價值，而生產者（出賣者）才能取得它的價值。在這以前，商品的使用價值和交換價值都不會被發現的。

商品交換揭露了種種矛盾

也揭露了個別生產者的私人勞動的社會性（原來是隱藏着的），而且揭露了個別生產者的私人勞動和這社會性的矛盾。

經濟危機起於商品生產者的獨自目的生產

因為在商品經濟中每一個商品生產者都是各不相關的獨自目的生產着，他們不知道社會上對於這一類商品需要多少，同時也不知道這一類商品在市場上將有多少出現。所以有時生產好的商品不免就要賣不出去，即是說商品生產者將設法使自己生產的商品的價值和使用價值兌現，因而勞動的社會性也是沒有辦法表現出來了。（資本主義社會的經濟危機也是起因於此。）

商品生產
是私人矛盾
是社會矛盾
是勞動的矛盾

價值形
態的總形

私人勞動和社會勞動的矛盾是商品生產的基本矛盾。商品生產和交換的發展這個基本矛盾也逐漸擴大，同時使使用價值和價值的矛盾也擴大並且加深了。

第四講 價值形態

我們已經知道價值就是體現在商品中的抽象勞動；或者換句話說，就是商品中的物體化的抽象勞動。價值的大小是由社會必要的勞動時間決定的。

但是商品的價值怎樣顯示出來的呢？

在各自為政的商品經濟中，沒有誰會來計算某一件商品中包含的社會必要勞動時間；也沒有誰能夠來執行這工作。因為第一，每一個生產者至多只能算出自己在生產某一件商品的時候所費去的勞動量。但是這並不一定就是社會必要的勞動時間。第二他沒有辦法可以計算出製造這商品所用的原料，工具，以及其它一切生產資料包含多少的社會必要勞動

因為原料的全部價值是要計算在商品的價值中去的；而工具及其它種生產資料的價值也是部份地轉入新生產的每一件商品的價值中去的。

所以商品的價值不能直接用勞動時間來表示。每一件商品的價值一定要在這些商品同一定數量的其它種商品相接觸和比較的時候，才能顯露出來。每一件商品經過了其它的商品表示出來的價值就稱做價值的形態，或稱交換價值。

所以我們應該把下面三件事情辨別清楚：第一是抽象勞動，它構成了價值的內容；第二是價值，它代表體現在商品中的抽象勞動；第三是交換價值，即價值的表現形態或各種商品之間的相互關係。

價值和價
值形態是
統一的又
是對立的

價值和價值的表現形態是對立的（或矛盾的），因為體現在商品中的抽象勞動和每一種商品和其它商品的相互關係不在同一件事情。但是同時，價值和價值的形態是統一的，是同一事物的兩方面。因為如果在每一樣商品中沒有抽象勞動，即沒有價值，那麼牠就不能同其他商品發生交換，也不會有價值的表現形態了。

因此價值和價值形態是統一的，然而同時又是矛盾的（對立的。）

在原始社會的生產交換是個體的

隨着商品生產和交換的發展，價值的形態也變換和發展了。

在原始共產主義的氏族社會中便已經開始發生了交換。

兩個不同的氏族部落偶然接觸的時候，便各自把自己剩餘下來的生產品相互交換一下。這時候，部落之間的接觸是很不經常的，所以，生產的相互交換更是偶然的事情。

價值表現形態也是簡單的

譬如一個遊牧部落遇到了另一個農業部落，偶然把自己多餘的一只羊向後者去換兩擔穀。在這裏，一只羊的價值偶然地用兩擔穀來表現了出來。這種價值表

現形態便叫做簡單的價值形態。如果用公式來表現起來那就是：

$$1 \text{ 只羊} = 2 \text{ 擔穀。}$$

價值形態的等價形式

在這裏，一種商品（羊）的價值用另外一種商品來表現出來。另一種商品（穀）是表現了羊的價值。穀好比是一面鏡子，用自身反映出了羊的價值，因而也就是決定了羊的價值。前一個商品透過了後一個商品來表現自己的價值。它處在價值的相對形態

中。後一商品是前二個商品的等價物，所以它處在價值的等價形態中。

處於價值的相對形態中的商品（羊）具有自己的特殊的使用價值。它的這個使用價值同時也就是它的價值的寄托者（寄托價值的物體）也是包含在這一商品中的抽象勞動的寄托者。

但是生產這一商品的勞動直接地是私人勞動，這勞動的社會性是隱藏着的，一定要同其它商品接觸之後才能表現出來。

價值的
形態等
的特性

每一個商品一定要通過了另一商品的使用價值才能把自己的價值顯示出來。所以，價值的等價形態第一個特性便是等價物的使用價值成了價值的顯示形態。第二個特性便是等價物中所包含的具體勞動成了抽象勞動的顯示形態，第三個特性便是等價物中的私人勞動成了社會的顯示形態。

社會生產
效率改變
商品交換
數量比例
變動動

社會生產效率改變以後，商品交換的數量比例也就變動了。如果一個商品（羊）的價值變動了，那麼這商品的價值的數量表現也就變動了。但是有時，這商品

的價值並未變更，但是因為等價物的價值變動了，所以它的價值的數量表現也會發生變動了。例如，羊的價值並未變動，但是因為穀的價值跌了一倍，所以從前一只羊換三擔穀，現在一只羊換四擔穀了。換言之，羊的價值雖未變動，但是表現這價值的穀的數量却增加了。這實例證明，商品的交換價值雖則是價值的外面的表露，然而它們並非是一樣東西。這證明，價值和交換價值是統一的，然而又是相互矛盾的。

價值簡單形態是商品內部的矛盾的發

一個商品（羊）透過了另一個商品（穀）的使用價值來表現自己的價值。

當羊沒有經過穀的媒介來表現自己的價值的時候，羊的價值還是隱藏着的。羊只能直接代表使用價值。而穀是以等價物的資格直接表示羊的價值。所以，商品用自己本身的物體來表示自己的使用價值，而用另一商品來表示自己的價值。因此，商品本身的內部的矛盾成了兩個商品的矛盾形態。所以價值的簡單形態祇是商品內部矛盾的進一步發展。

合體很多
簡單價值
形態為完
全價值形

隨着交換的發展，每一樣商品在市場上不僅可以同某一樣商品交換，而且可以同很多種商品發生交換了。這即是說，每一樣商品可以找到很多的「鏡子」來

反映它的價值了。這樣便發生了很多的價值的簡單形態。例如：

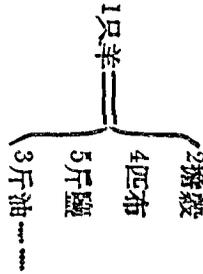
1. 1只羊 = 2擔穀

2. 1只羊 = 4匹布

3. 1只羊 = 5斤鹽

4. 1只羊 = 3斤油……

我們如果把很多的簡單的價值形態合併起來，便得到了這樣一個公式：



許多簡單的價值形態合併成的這一個新的價值形態便稱為完全的價值形態，或擴大的價值形態。

擴大價值
形態和價值
形態和價值
相同的本質

雖則擴大的價值形態比簡單的價值形態要複雜些，雖則價值的相對形態表現在無數的等價形態中，但是在本質上是一個樣的。在這裏，價值的相對形態和等

價值，而且同樣的，這些不同的使用價值的所以能互相交換，也因為這些互相交換的商品中都包含有類人的抽象勞動的緣故。最後不論在簡單的價值形態中，或是擴大的價值形態中，每一商品通過另一商品而表現自己的價值，祇是人們相互之間的生產關係的物體化的表現而已。

簡單價值
形態和擴
大的價值
形態的差
別

是代表商品生產和商品交換的較高級的階段，使每一個商品生產者的勞動所包

含的矛盾（抽象勞動和具體勞動）更顯明地顯露出來了。

在這裏牧羊者的勞動同無數其他商品生產者的勞動都溶合於市場的「大鍋爐」中，而且經過了商品的交換而顯示出了每一種勞動的社會性。

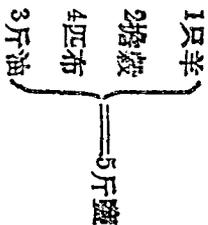
由擴大價
值形態發
展到共同
價值形態

隨着商品生產和商品交換的發展，在市場上參加交換的商品種類更複雜而衆多了。在這些商品中有某一種商品在市場上最活躍最受歡迎。它是商品中的活

動份子。因此每一個商品生產者往往先把自己的商品先同這個最活躍的商品交換，然後再去換到他所需要的商品。這樣給了商品生產者很多便利，使他在商品的茫茫大海之中反而容易找到他所需要的商品。

下：

因此，從擴大的價值形態，發擴成了第三個價值形態——共同的價值形態。它的公式如



在表面上看來，共同的價值形態和擴大的價值形態不同之點，僅僅在於把公式中的等號兩端的商品對掉一下而已。但是其實這兩種價值形態之間的差別却要更深刻一些。

共同價值
對形類相
多而等價
形態只一

態有很多，可是等價形態却只是一個。在價值的擴大形態中，每一個商品的價值有很多不同的「姿態」，可是在價值的共同形態中，一切商品都採取了一個共同的「姿態」。在價值的共同形態中，一切勞動的平等性，和作為價值看的各種商品的平等性更顯明地表現出來了。

作為一切
商品的用
物更與其
他一切商
品交換銳
對立

同時在價值的共同形態中，作為一切商品的等價物的那一個商品（在我們的實例中即鹽）更與其它一切商品，尖銳地對立了起來。作為等價物的那一個商品可以直接換到任何其它商品，但是其它商品却不能互相直接交換。誰要把羊換用布，一定先要把羊換成鹽以後再去換布，因此在價值的共同形態中，一端是各色各樣的商用品以及它們的特有的使用價值，在另一端是顯示一切這些商品的價值的共同等價物。因此私人勞動和社會勞動的矛盾具體勞動和抽象勞動的矛盾，使用價值和價值的矛盾，價值的

在擴大的價值形態中，每一個商品可以在許多「鏡子」中去反映自己的價值。換言之，價值的每一個相對形態。有很多的等價形態，反之，在共同的價值形態中，所有的商品都在一面共同的「鏡子」中反映自己的價值，換言之，價值的相對形

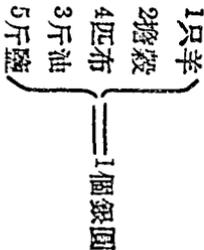
相對形態和等價形態的矛盾在這裏是更顯著了。

最初充當共同等價物的商品是常更換並隨時隨地不同

因生產交換發展共同等價物由貴金屬製造貨幣材料

在最初的時候，充當價值的共同等價物那一個商品是常時更換的。而且在不同的地方和不同的時期充當共同等價物的商品是不相同的。

到後來隨着生產和交換的發展，充當共同等價物的職使專門由貴金屬製造的貨幣來擔負了。於是價值共同形態便變為貨幣形態。羊，穀，布，鹽油等商品都降格為普通的商品，而在貨幣中顯示自己的價值。這公式就是：



用貨幣來表現的商品價值稱為價格。

貨幣的優點

貨幣所以能夠充任共同等價物，那因為它也如其它商品一樣有使用價值和價值。因為在貨幣中間也包含有抽象勞動。貨幣之所以排擠了其它商品而能專任

同等價物的職使，因為它比其它商品具有好些優點，如易於保存和攜帶，不易被毀，品質相同，容易分割和合併，即容易計算等。

第五講 貨幣

貨幣與商
品成兩極
端使矛盾
更顯著

種兩個極端的分化，使私人勞動和社會勞動的矛盾，使用價值和價值的矛盾更顯著了。

貨幣本
身含有
社會勞
動

等價物的繼續發展。貨幣所以能夠表示生產者的勞動的社會性，並且執行同等

貨幣不是創造的
工具而是從商品
生產基本矛盾中
生長出來

貨幣不是像一般庸俗的經濟學者所說的一樣是人類爲了交換的便利起見而創造出來的一種工具。貨幣是從商品生產的基本矛盾中生長出

來的。因為商品祇有透過了等價物才能把它的社會性表達出來。

貨幣在商
品經濟中
的職能是
充作價值
的尺度

貨幣在商品經濟中的第一個職能便是充作價值的尺度。一切商品都以貨幣來確定自己的價值。一切商品都要經過了貨幣的媒介來互相交換。因此，就發生了一種錯覺，以為祇因為有了貨幣之後，商品才能互相交換，互相比較的。其實，商品之所以能夠經過了貨幣來互相比較和互相交換，是因為商品和貨幣的本身都含有一定量的社會必要的抽象勞動的緣故。如果生產某一商品時所化的勞動量多，則用以表示此商品價值的貨幣量亦多；反之則少。如果生產貨幣所費的勞動量多，則用以表示商品價值的貨幣量便減少；反之則多。

表示商品價值所用需要的貨幣數量就是價格。價格常因供求之漲落而有漲落。但價格不能離開價值而漲落。有時價格高於價值有時低於價值，但在一較長時間內，價格之漲落常互相抵銷，其平均數總與價值相等。

價格不
能離開
價值為
漲落

表示商品價值所用需要的貨幣數量就是價格。價格常因供求之漲落而有漲落。但價格不能離開價值而漲落。有時價格高於價值有時低於價值，但在一較長時間內，價格之漲落常互相抵銷，其平均數總與價值相等。

貨幣用其
測量價值之
單位
價格單位

做價格的單位的如英之金鎊，辦士，或先令，或我之元，角，分，厘等。）

貨幣充作
價值尺度的
時候不
一定要現
貨貨幣

貨幣，但可以在想像中確定某一商品值多少貨幣。這因為當我們這樣想像的時候，在事實上早有不少這樣的商品曾經或正在同這樣數量的商品相交換的緣故。如今我們便

要更進一步的來觀察貨幣在流通過程中的其它種種功用。

貨幣的
流通工
具職能

當一切商品通過了貨幣的媒介而相交換的時候，商品交換的公式如下：

商品(1)——貨幣——商品(2)

在這公式中，這兩個商品通過了貨幣的媒介才能發生流通。因此貨幣在這裏發生了流通工具的職能。

貨幣產生
使商品交
換複雜化
與商品生
產矛盾擴
大化

以外這交換不與第三人有關。但貨幣產生以後，整個交換過程便分為賣出和買進兩個獨立的手續。例如農民把麥子賣出後再去購進衣服。在這裏農民把麥子去換來的貨幣，是另一生產者（如木匠）把自己的生產品（木器）賣出後所得來的錢。農民的賣出是木匠的購進。農民把賣出麥子得來的貨幣再去購買衣服。但裁縫把衣服賣出後却想再去購進另一種商品。貨幣從木匠手中經過農民，裁縫……等不斷流通下去。但每一商品却以相反方向移動着，而且經過一次流轉之後便入於消費者之手，不再出現於流通範圍以內了。

貨幣任務
是不斷流
通使商品
生產者手
中流到消
費者手中

貨幣的任務在於這樣不斷的流通下去使市場上的商品也能從生產者手中流到消費者手中去。但萬一貨幣的流通忽然中止，那麼也將有許多商品不能賣出，於是商品的流通便發生了中斷。這種情形在商品同商品直接交換的時候是不會

發生的。因為在直接交換中，賣出和購進這兩手續是不能分離的，——要賣出便不能不購進。但是在貨幣發生以後，商品生產者却可以賣出了自己的生產品以後，暫時把貨幣留在自己手中，而不馬上購進另一商品。這樣便包含了發生危機的可能性。（但這種危機要在資本主義社會中才爆發出來。）

貨幣另外
職能是充
作儲藏工
具和支付
工具

貨幣的另外兩種職能便是充作儲藏工具和支付工具。人類爲了積儲財富，或由於流通過程中貨幣需要量的減少，便有一部份貨幣從流通中撤回來充作儲藏工具。有時爲了支付預欠的貨款或各種債務貨幣又可以充作支付的工具。

儲藏與支
付時必須
現的貨幣
價的貨幣

在充當價值尺度的職能的時候，不一定需要現貨的貨幣在手邊的人們往往在理想中測定商品價值的（但所理想的貨幣必需是實價貨幣。）在充當流通工具的時候，不一定要有實價的貨幣，而只要有一種表示價值的符號便夠了，如鑄錢紙幣等。可是充當儲藏工具或支付工具的貨幣必須是現實的實價的貨幣。

第二輯 現階段中國經濟動態的認識

第一講 中美銀協定的前瞻後顧

這更用
銀國家

關於經濟的基本常識如商品、勞動、價值、貨幣、生產過剩、經濟危機等等，編者在第一輯裏已約略說過，現在我們應該進一步研究現階段的中國經濟動態，最值得提起的，自然是中國停止銀本位改用法幣制度一事，但我們應從遠東用銀國家談起——

自一九二九年起，世界的白銀市價開始下跌，紐約的銀價，從二九年一月份之每盎斯美金五角七分，跌到三二年十二月份之二角五分，跌到一半還多。那時全世界正在鬧經濟恐慌，各國對外貿易都激劇減少。各國經濟學家，尤其是美國，認為銀價的下落，是影響美國貿易的主因。其理由以為各國都已採用金幣做貨幣本位，尚有少數遠東幾個國家，還在用銀幣做本位。尤其是中國與印度，這兩國有廣大的人口，也就是各國商品的主要顧客。

白銀跌價
使美國
對遠東貨
物滯銷的
主因

用銀國跟用金國本位不同，幾個銀幣可以買一個金幣，又沒有一定的比例。其惟一的根據是銀價。同時銀價的上下，全要看世界市場上的買賣情形而定。銀市場中買多於賣，則銀價就上漲，賣多於買，銀價就下落。銀價上漲的時候，用銀國把銀幣可以向用金國多買一些貨物，銀價下跌的時候，銀子既不值錢，自然少買一些貨物。美國的經濟學者——後來稱為白銀派的，認為白銀跌價就是使美國對遠東貨物滯銷的主因，因此他們想把白銀的價格人工提高，使可以多購買一些美國商品，即所謂「提高遠東用銀國的購買力」。

提高銀
價的方
法

怎樣的提高銀價呢？在一九三三年倫敦世界經濟會議中，也曾討論到這個問題，結果成立了銀協定，簽字國包括用銀國的中國、印度與西班牙，產銀國墨西哥、美國、加拿大等五國。其內容是限制用銀國的出售白銀，同時規定產銀國應該購買一定數量的白銀。這樣，白銀的買方增多，至少可以使白銀的價格，用金幣表示的價格不再下跌。同時，在一九三三年，美國還頒佈了買銀法，授予政府購買白銀的特權，來抬高銀價。

白銀價格
因漲以後
反妨害中
國金融安
定

白銀的價格，果然因了購買者的加多而回漲了，最高每盎司漲到美金八角一分。那就是說，從前一盎司白銀，只能買美金二角五分的貨物，現在可以購買到八角一分的美國貨。照這樣想，中國人購買美國貨能力，應該可以廣大了。但實際上却收到相反的結果。

那時在廿三年，中國還沒有改革幣制，民間通用的是銀幣。國外銀價的上漲，使中國存銀運到國外出賣，有很大的利益可得，因此中國的銀幣就源源不絕地被運外流。外流的結果，使中國感到銀幣的缺乏，同時因了銀價的提高，國內物價也日漸下跌，結果商人們以從前一元錢買進的貨，現在只能以一元以下的市價出賣，不是要大虧其本嗎？中國政府曾經向美國質問，爲什麼要購買白銀，妨害了中國的金融安定呢？但沒有結果。到了廿四年六月，中國發生了空前未有的信用恐慌，銀行錢莊每天大量到閉，商號破產。

中國停止銀幣
法幣改用

政府知道，如果再不把白銀收歸國家保存，要遏止白銀外流是困難的，因此在廿四年十一月，就毅然宣布停止銀本位，亦即改用新幣制。

法幣的對
外國的匯
銀價的對
關係的匯

改用新幣制以後，改用法幣，把白銀收歸國有，防止白銀的外流。同時，使國幣的對外匯價，跟銀價脫離關係。換言之，無論世界銀價如何更變，國幣的對外匯價可以絕對不高也不低。其法由政府在外國試立了外匯基金，匯價在外下落時，用基金買入國幣，匯價上漲時，賣出國幣，最後求得買賣均衡與匯價的穩定。而基金的來源，則就是把向民間集中的白銀，出賣給各國。

兩年多來
中美金銀
交換

幣制改革以後，政府爲穩定幣價起見，以存銀五千萬白盎司銀，售與美國，以每盎司六角五分計，得黃金三千餘萬元美金，就存在美國，作爲中國在美的外匯基金。廿五年五月，金融家陳光甫氏渡美，與美財長摩甘索氏，簽訂中美貨幣協定，內容是美國以五角四分之代價，向中國收買一定數量的白銀。（數量沒有公布）廿六年七月，孔財長渡美，復與美國訂立第二次中美金銀協定，內容是中國用大量白銀向美國交換黃金，把所得的黃金存在美國，一面可以調劑國際收付，一面還可以作借款的担保。上項協定於去年七月間滿期，但美財長已宣佈延期兩年。這已是第三次的延期了。

兩國金銀
互換要成
由立協定
理

兩國間金銀互換，爲什麼要成立協定呢？

就中國方面說，世界銀價的高下之權，自去年底八國銀協定滿期以後，差不多全操在美國。同時，中國惟一的貨幣準備財產，就自白銀。所以中國爲要確定存銀的價格，必須跟美國訂立協定，使美國不至有中途停止購銀以及把銀價提高或貶低的事實發生。

就美國方面說，銀元的穩定，可以維持中國的外匯安定，只要民生安定，就可以增進美國的對華貿易。同時，美國現在保有黃金，已經佔全世界之半，藉了購買白銀，可以使黃金流通，而增進本國在外的商業。

兩個協
定對中
美雙方
有利

無疑的，中美銀協定和中美金銀互換協定，對於中美兩國都是非常有利的。

銀價穩定
表示中國
財政穩定

就中國方面說，自從一九三七年底八國銀協定期滿以後，只有美國一國，實行購銀政策，世界銀價的能夠維持相當的高度，完全是美國的力抗。而銀價的穩定，對於中國非常有利。因爲中國雖然放棄了銀本位，但是白銀却逐漸集中。自抗戰發生以後，內地

的窖銀也逐漸收歸政府。因此銀價的穩定，就表示中國戰時財政的穩定。

銀價穩定
也仗美國
對華貿易
發達

就美國說，銀價穩定，使中國的經濟穩定，美國對華的貿易，也將隨之發達。所以對於美國也是非常有利的。

白銀法滿
期會修正
延長期又
的

這兩個協定，在廿七年七月已經滿期，但經過銀行家陳光甫等赴美接洽的結果，已經美國財政部長宣佈延期兩年。這一次，一九三四年通過的白銀法已滿期了。

據哈瓦斯的航訊，在白銀法滿期以後，將由國會稍加修正，而延長其時效。

第二講 中國金融業與戰時財政

金融業的
穩定

我們已知道美國購銀政策間接使中國戰時財政穩定，現在要進一步說到直接穩定戰時財政的是中國金融業。也許有些讀者還不知道「金融業」是什麼？編者應加以簡單的解釋；金融兩字，就字義而言，乃指資金之通融，故狹義的金融之定義，可解釋為貨幣之動態；如貨幣之發行，儲集，分散及交換等行為是也。而以流通貨幣為業務之機關，則

稱爲金融業。至於廣義的金融之意義，則應兼含決定貨幣存在與價值之國家財政，以及附隸於財政而足以直接影響貨幣價值之國際貿易，並直接受貨幣價值影響之物價在內。世人言及一國之金融狀況，其所謂金融，常爲廣義的，至於稱及一國或一地之金融業，則類指狹義者而言。

金融機關的發展史

就金融機關之歷史的發展以觀，古代人類經濟生活單純，交換現象稀少而亦簡單，故貨幣流重之數量與造度，遠不及今世之龐大與迅速，十五世紀至十八世紀當，世界商業日趨發達，交換之現象既繁，貨幣之用途遂廣，因而以流通貨幣爲業務之金融機關，亦逐漸興起。惟當時此等金融業者性質祇爲商業之附庸，並非經濟界的主宰，故當時被稱爲商業資本主義時代。十八十九兩世紀，各國發生產業革命，工業代替商業形成經濟界之主腦，金融業亦愈趨發達，但其勢力畢竟處於工業以下，故當時被認爲工業資本主義時代。及至二十世紀，因經濟界之自然的趨勢，大規模之生產與貿易，俱有待於強力的金融機關予以通融週轉，於是金融業長足邁進，由劣勢地位，轉居於極優勢的地位。

今日是金融資本時代之趨向，注意該業之變遷與真似。

在金融資本處於支配地位的今日，號稱爲金融資本主義時代。此時金融業之一舉一動，對於整個國民經濟生活，無不發生直接及重大之影響。尤其在交戰時期，金融的動態如何，更有決定勝負成敗的關係。所以凡爲中國國民對於中國金融業演進的過程，戰事發生以來，該業的變遷，以及該業對於戰時財政既有的貢獻，及可能盡力之處，是該密切注意，以冀由清楚的認識，作正確之推進。

中國金融業的陳容及其經營業務

中國之有金融業者，固不始於今茲，然其趨於發達，則爲近代之現象。今日中國之金融業者，凡有銀行，錢莊，信託公司，保險公司，儲蓄會，典當等各種。論歷史以錢業最爲久遠，論資力則以銀行力最爲雄厚。銀行之主要業務，爲存款放款及投資於有價證券；存款所以集中資金，放款及有價證券之投資，則在供給資金於社會。又兼營匯兌，買賣生金銀，經營倉庫，代募公債公司債，並保管代理收付款項等附業。所謂信託，乃當事人之一方，在財務上爲自身或第三者之利益，移轉其財產權於他方，而他方允爲依照一定目的，管理使用並處分其財產之謂。經營信託業務之信託公司，卽處於受託人之地位。所謂保險者，乃爲保證投保者

於投保之標的或標的物發生危險時，對其所遭受之經濟損失，予以相當之賠償。至於錢莊銀號，則為中國固有之金融機關，一方吸收社會中剩餘之資金，他方散之於資金缺乏者；對於兩方交易，偏重「對人信用」，而營業責任又多為無限的。儲蓄會為一特種銀行，而典當則以抵押放款，為其主要業務。

實行新貨幣
政策後為中
國金融業健
全發達時期

民國二十四年十一月中國實行新貨幣政策，至二十六年七七事變之期間，中國貨幣市場，備形穩定，同時以貨幣為營業中心之金融業，亦呈健全發達之現

象。就民國二十五年底之統計以觀，當時中國共有銀行一百六十四家，分支行合計一千六百二十餘所，總分支行合計一七九一處。資產額及負債額，合計七十萬萬元以上。資本金與公積金相加，在四萬萬元以上。存款放款數目，各達三十萬萬元左右；同時鈔票之發行，凡為十五萬萬元之譜。當時中國錢莊，數在一千三百家左右，資本在七千萬至一萬萬元間，較之銀行可謂相形見拙，然仍居於第二位。此外信託公司二十餘家，保險公司三十八家，資力皆不及銀行十分之一；儲蓄會等又次之。

中國銀行
業以銀行
爲主力
代表

且中國銀行法之規定，視錢莊爲銀行之一種，應受銀行法規之支配。而中國信託公司，每兼營普通銀行之業務，同時銀行亦不少設立信託部，兼營信託業務；更以祇會頒布信託法，並未頒定信託業法規，於是社會一般人士，每覺在法理及事實上，信託公司殆卽一種銀行。由是可知當代中國之金融業，既以銀行業爲主力，而同時亦卽以之爲代表，至屬顯然。

中國銀行
行來之
分類

代表中國金融界之銀行業，就其資本之來源，而加以分類，凡可分爲政府獨資之銀行，官商合辦之銀行，及完全商辦之銀行三種。如中央銀行、江蘇銀行、屬於第一種，中國交通、中國實業、中國通商、及四明銀行等屬於第二種，上海商業儲蓄銀行、中南、大陸、鹽業、金城、新華等，皆屬於第三種。民國廿年以降，世界列國因欲挽救經濟恐慌，對於經濟活動中樞之銀行，鮮不設法加以調整統制，中國政府固早作此企圖，然爲環境所困，初無顯著之成就。及民國二十三年，以美國政府應該國產銀各州之要求，大量收購白銀，以企提高銀價；於是世界白銀價格突飛猛晉，而中國以貿易入超，對外收支未能平衡，兼因

白銀外流
使中國
經濟趨
於危險
一

為外商在華，原來持有大量存銀，遂致半年之間，中國白銀之流出海外者，達兩萬萬元以上。存銀激減，銀根驟緊，影響所及，金融機關及普通工商行號，停業與倒閉者，紛至沓來，上海、廣州、平津諸大都市，無不陷入嚴重恐慌之中。

政府接濟
恐搖增厚
領抽銀行
之實力

中國政府鑒於拯濟恐慌之道，首在增加厚領袖銀行之實力。故於當年，先將中央銀行資本由二千元增至一萬萬元，廿四年中國交通兩行，同於春間增加官股，六月間中國農民銀行改組擴張，不久以後，中國通商及中國實業三銀行，亦由民營銀行改為官商合辦銀行。於是第一第二兩種銀行之實力驟增，在資本金、公債金及存放款等業務上，俱能壓倒純粹民營之銀行。

法幣政策
更使政府
統制金融

而民國廿四年十一月四日新貨幣法之頒行，發行鈔票之權，十分之八於集中於政府銀行手中。似此政府之統制金融業，當時私人企業者元間，不平之鳴，動輒露於言表，惟遠見之士，則已認清此種舉措，乃應付未來戰爭之必要步驟，並非政府之財政政策，企圖與民間爭利也。

中國正處
業爲政府
財政一大
柱石

就民國二十五年底之情形言之，當時中國政府所發行之公債，其由銀行所購存者，約在五萬萬左右，就整個銀行業之資力以此例之，此數當然不能視爲如何龐大。然另一方面，銀行所作三十萬萬元之放款，其中有十分之四，係放與中央、省及地方政府，放與商業者爲十分之二，放與工業及同業者，各爲十分之一，有奇，放與農業者爲百分之十以下。

信託公司之吸收公債，及其放款之路線，與銀行略陳平行之狀態。惟處於第二重要地位之錢莊銀號業者，其投資於公債及放款之比例，則與銀行業相異。大都市之錢業，所握有的公債額，在其資產中之比例，常較銀行方面爲大，然錢業對於政府之放款則數量較少，而以放於工商業者占居大宗也。

政府對於
非常時期
各種金融
措施

作爲抗戰經濟一大柱石之中國金融業，其在抗戰以前之狀態，略如右述。至於戰事發生以後，中國政府對於金融之統制與保護爲如何，金融業對於戰時財政之貢獻如何，其所受戰爭之消極與積極的影響又爲如何，現分述於下。

徵之中外金融市場之往例，每遇激烈之政治及軍事變化，則成爲經濟生活腦神經之金

融機構，勢必遭受動盪而起激烈之波動。是故廿六年八一三事變發生之晚，中國政府爲避免擠提及資金之逃出國外，立即訓令金融中樞之滬市，凡銀錢業一律休假二日，至八月十六日復業。同時頒布安定金融辦法七條，以限制提存，復准滬市銀錢業之請求，批准充補辦法四條。主要者爲同業間結帳，可利用匯劃票據，而此項票據，不付法幣或轉購外匯。政府對於內地，則令中、中、交、農四行在各都市設置貼放委員會，以安定內地金融並維持其流通。迨廿七年三月，因華北偽「聯合準備銀行」之成立，發行偽鈔，掠取法幣。國政府部則又令中央銀行總行辦理外匯請核事宜，以免中國在海外之匯兌基金，爲×方利用所攫取之法幣以掉去。同年四月廿八日，復公布改善地方金融機構辦法十條，使資金流往內地，發展農工商業。凡此各種措施，要在於一方面保障金融業之安定，同時使其在營業方面，仍有新途徑可資發展也。

中國金融業
戰時財政
貢獻之指示

中國金融業對於戰時財政之貢獻，一言以蔽之，卽爲其種種活動，類能遵依政府之指示，並肯盡其全力，以贊助中央之戰時經濟政策，並供應其戰費之所需。

附 發
內 地

中國抗戰，因環境關係，不能不以西南內地為人力物力之基礎與源泉，而西南各省，則經濟生活落後，亟待大量資本之開發，方能發揮其對於抗戰之效力。中國金融業能以奮鬥之精神，紛向各該省區設立總分支行，羈批投資於交通開闢及其他生產合作事業，其有貢獻於戰時財政者，尤非淺鮮。

消化政
府戰時
公債

另一種大之貢獻，則為消化政府所發行之戰時公債。銀行之消化公債額，除報章明白公表者外，可於銀行營業報告書中有價證券所持額（以公債為主）之增加一項見之。廿六年下半年政府發行救國公債五萬萬元，於當年售清，其中由銀行業承受者，估計當達半數。例如中國銀行所持有價證券，在廿四年及廿五年年底，俱為三千萬元左右，廿六年底增至五千萬元以上。中南銀行之有價證券，在廿四年及廿五年年底，各為八百及九百餘萬元，廿六年底增為一百六十餘萬元。中國農工銀行之有價證券，廿四年及廿五年年底各為二百五十萬及三百六十萬元，廿六年底增至五百九十萬元。其他銀行之有此種現象者，不一而足。廿七年政府續發國幣公債國防公債一五萬萬元，及關金與外幣公債，合國幣五萬萬元。

之譜。金公債一項大抵由華僑及外商所購，幣公債銷於國內，錢業實為主要之認購人。廿八年政府決定發行建設公債三萬萬元，軍需公債五萬萬元，除軍需公債將於十月間徵募外，其建設公債三萬萬元，則已先由國內各華商銀行承受，暫不普遍推銷。由此足證金融業者對於公債之銷納，實亦盡其應有之責任。

中國金融業因戰爭所受之損失，不為一般人所想像之重大。

中國金融業者所受戰事之消極的影響，即其謀得之利潤，雖由政府竭力維護之下，但較戰前仍屬減退，僅其因戰爭所受之損失，並不若一般人所想像之重大耳。例如各行廿六年底結帳，中央銀行尚達一七,二五二,三〇一元，較廿五年底略增十餘萬元。中國銀行在廿四年及廿五年，各有純益三百萬元左右，廿六年則損失八十九萬七千元。交通及中國農民銀行，並無公告報告。其他各行之有公開公報告者，如上海商業儲蓄銀行，中南銀行，中國農工銀行等等，皆有純利可分，僅數量較前略減耳。廿七年底之結賬，各行鮮有公開報告，測其趨勢，當與前年大同小異也。

銀行內通
完成平均
在保管權
之原則

就近代金融財政之最高原則觀之，金融之於經濟社會，等於人體血液之循環，職司循環之機構固可有一中樞，但血液與此等機構，決不應於積於一處。過去中國資金及金融機關，偏處於沿海各大都市，與上項原則背道而馳，形成頗不合理之現象，民廿二年後，政府確定銀行整理大綱，其第二段即為平均經濟保管權限。然三數年間，成績未見十分昭著。今以抗戰建國之機緣，沿海大都市銀行業紛向內地遷移，無形間已完成平均資金保管權之原則，是則此次戰爭，所賜與金融業之一種積極的影響也。

第三講 中國金融非常措施的新解釋

中國金
融機構
已過入
新階段

我們雖在前面約略提到中國政府對於金融的非常措施，可惜略而不詳，自六月七日外匯基金會一度停止供給外匯，同月二十二日財部限制提存，最近政府又宣稱不供給淪陷區外匯，除限制華北地名法幣外，又限制供給上海外匯，致使外匯縮至四辨士餘，據此，中國的戰時金融機構，顯已進入新階段；這一新階段的意義，不僅是表示中國戰時

金融機構的調整，抗戰經濟力的加強，而且是表示對×經濟作戰；使×方欲利用我經濟力來打擊我的陰謀，無法實現。

許多人
不了解
非常措
施

但是，有許多人對於這種意義不了解。祇見法幣暗市匯值的跌落，即以爲是法幣信用的動搖，祇見存款提現的被限制，即以爲將損及工商業；因此，有的慌張驚擾，有的對政府政策公然表示反對，公然曲解，造成今日上海金融市場紛擾的局面。

戰時國家要
適應戰事變
經濟政策原
是

本來，在戰時的國家，要推行適應於戰爭的經濟政策，是件困難的事。國家爲使戰局有利的發展，對於一般社會經濟的活動，固須加以控制，而且對於一部的經濟單位，有時亦不得不予犧牲。因此，戰時國家經濟政策的運行，往往要與社會經濟相扞格，要遭受一部人民的反感。這，不僅在目前中國情形是如此，即在其他國家，亦無法避免。

中國戰時經
濟政策原爲
引起市場反
應恐慌原因

不過，我們所應注意的，中國的戰時經濟政策，特別容易引起市場的反應，和人民心理的恐慌，其原因是這樣的：

(一) 中國經濟機構幼稚，向不受國家的統制。

(二) 中國工業集中於上海，而上海的工業，是在租界特殊政治勢力庇護下發展着的，所以所謂民族資本家者，大都是買辦階級的意識，祇圖個人之利，對於全民族的利益，向來不大關心。

(三) 人民文化水準較低，對於政府政策的理解力很弱，易為奸人所愚。

爲避免誤
將政府應
行政府所
行金融政
策作一客
觀分析

上述的三種原因，是今日中國推行戰時經濟政策困難的所在。但我們認爲目前上海市場的反動與不安，不是由於戰時經濟政策與社會經濟打格的結果，大部還是由於人民心理上的恐慌；而人民心理恐慌的由來，則是對政府政策的誤解。我想，祇要人民理解政府的政策，人心就可安定下來，市場上的風波，也可逐漸平靖，抗戰的局面，更可有利的展開。因此，我們對於政府所行的金融政策，作一客觀的分析。

停止或限
制外匯供
給的意見

首先，就外匯基金會的停止或限制供給外匯來說。外匯基金會何以突要宣布停止供給淪陷區外匯及限制供給上海的外匯呢？據××人的說法，是(一)法幣制度內在病癥發展的結果；(二)外匯基金的枯竭。但這種說法，不過是××人惡意的宣傳，是

在動搖我人民對法幣的信念，我們應該予以駁斥。

我們對於
法幣的
惡宣傳
的駁斥

第一、要是認外匯基金的措置，是法幣內在病癥發展的結果，則法幣在基金會的措置前，至少應有一種「病」的徵象（如匯率的跌落）但我們知道，法幣之所

以能在此險惡環境中立脚，正是表示其內容的堅實。就其匯率言，法價迄未變動，暗市匯率自去年九十月起，即穩定於八辨士二五的水準。即在「華興銀行」成立時（五月間）亦未受影響；且反較日圓價值相對的騰貴。不僅如此，由日人所一手包辦的「華興銀行」的紙幣，亦以法幣為準備，足見法幣信用是如何的堅實。如是，則基金會的措置，是法幣內在病癥的發展結果，可得乎？

第二、如果說基金會的措置，是因中國外匯基金的告竭，更是無稽之談。即據×人最惡的估計，自外匯基金會設立後，外匯基金共耗去五百萬鎊左右（六月九日東京朝日新聞社論）則所餘尚有半數，如將華僑匯款及政府收買出口匯票所得算入，則至少尚有七八百萬鎊左右。本來在通貨管理的國家，因統制外匯而耗損其外匯基金，是常有的事，今中國僅消耗如許

基金，即謂法幣無法維持匯率，而被迫放棄，恐人自己，亦無敢信者。

外匯基金會的措置，既不由於法幣制度的內在病癥，亦非由於外匯基金的告竭，則基金會的措置，顯然是一種主動的有目的的政策，絕非如人所說的出於被迫。雖然停止供給外匯後的法幣暗市匯率是跌落了，但此匯率的跌落，亦不能視為因原有匯率無法維持而被迫贬值，因為法幣的官價依然維持。暗市匯值的跌落，正是基金會為達到其政策目的的手段，是用以打擊用法幣來套取外匯的××人和投機商人的。關於這點，且讓在下面再來說明。

基金會
非常措
因置的原

基金會之出人不防的措置，據一般的說來，有下述二原因：（一）防止入超的增大，平衡國際收支；（二）打擊××人以法幣掠取外匯，或直接向第三國購貨。

就第一點來說，中國本年五個月間對外貿易，已入超約二萬萬元。入超的增大，足以危及外匯的基金；而法幣暗市匯值的跌落，足以阻止非必需品的入口。五個月間的巨額入超內容，大部是××貨，所以由法幣匯值跌落所阻止的進口貨物，最受影響的，還是××。

就第二點來說，聽說在基金會停止供給外匯前，法幣落在××人手中的，頗有相當可觀。法

幣暗市匯值的跌落，自然使×人受到極大損失。不僅如此，因基金會停止無限制的供給外匯，即×方有大量的法幣，并願意忍受巨大的損失，事實上亦很難換到外匯；在另一方面，×人想以「華興」等偽幣套取外匯的陰謀，亦無所獲施。

單就上述二點以觀，××在受的打擊已頗嚴重，尤其是第二點，最使×人苦悶。蓋如×人可以自由的套取外匯，則不僅可以增加××的經濟力，而且由於中國外匯基金的被侵蝕，無異削弱我抗戰力。基金會採取此一措置之後，則所得效果適相反：不僅可以鞏固抗戰經濟的基礎，而且足以削弱××的侵略力。

時部何
以限制
上海提
存

在外匯基金會宣佈暫停與限制供給外匯後，財部復以馬電限制上海金融機關存戶的提存，其辦法存戶提取現款，以五百元為限，超過此數，以匯割支付。此種辦法的實行，以適在外匯風潮之後，故益易刺激人心，一時提取存款者，紛至沓來，一若中國金融制度，將岌岌不可終日者。其後經各方的解釋，雖提存之風，漸見平息，但人民心理上的恐慌，迄猶未消。

財部何以要限止上海存戶提存呢？一般的說來，其意義與「八一三」後的安定金融辦法相若，同時也可視為停止供給外匯辦法的延長。因為外匯基金會之所以停止供給外匯，無非在打擊×人奪取外匯的陰謀，以鞏固我法幣的基礎。停止供給外匯後，×人以及以外匯為投機對象的奸商，雖受到重大打擊，但如對上海法幣的流通量不加以收縮，則停止供給外匯適足以招致資金的逃避，與國貨活動的風靡。因為上海是資金過剩的碼頭，如外匯暗市的匯率未能穩定，則人民對法幣的信用，不免動搖，結果，不是以法幣易外匯，使資金滾滾外流，就是以法幣購貨，使物價飛騰。是則以壓抵法幣暗市匯率，以打擊×人者，反促成金融危機的加甚，因物價之高漲，徒招致人民生活的不安。因此，財部為使基金會的措施，獲得完全有效計，乃有安定金融新辦法的頒布。蓋新辦法可使充斥市上的現法幣，大量的收縮，一方面可以減少法幣源源流入×人之手的危機，一方面可以抑制囤貨者的投機活動。由於此一辦法的實行，雖然會激動人心的恐慌，但所得的效果，不僅是法幣在暗市場匯值的提高，和×人奪取外匯機會的減少，而且止住了物價的漲風。這樣對於整個的抗戰局面，自然有良好的影響。

可是，由於限制提存的結果，上海的一般工業差不多都陷于週轉不靈，半停頓的狀態。這是政府為顧全抗戰大局一時性的反應，應該諒解政府不得已的苦衷。好在現今銀錢業已有補救的辦法，施行一種新匯劃制度，使工商業在財部施行馬電辦法後所感受不敷周轉的籌碼問題，獲得相當救濟。雖然，新匯劃制度在實際運用上，尚有多少困難（如貼現問題），但在顧全大局的前提下，尚不失為無辦法中之辦法。

許多人以為財部馬電的辦法，固可以收緊縮通貨之效，但如果無法消滅匯劃貼現，則欲由此防止資金的逃避，恐也徒然，結果祇有給予工商業以一種不利的影響。

匯劃貼現與上海市場的關係

這一問題，確實是值得注意的。匯劃之所以有貼水，在先前是因為匯劃的流通力有問題，今後的困難，也在乎此。匯劃之所以不能同法幣同等流通，主要原因可說是外商不肯接受；而外商之所以不肯接受，是因匯劃不能購買外匯。因此，由洋商以至與洋商有關的華商，以至於一般商人，均對匯劃歧視。於是，由於對現鈔需要的增多，遂生匯劃貼水。

匯票交換
所維持之
匯票貼現
之苦衷

這種貼水，雖完全是非法的，但以我政府政治力之不逮，祇得任其存在，不特任其存在，而且由票據交換所從中爲之維持。票據交換之所以維持匯票貼現，固有其不得已的苦衷，蓋完全是爲維持匯票據的流通力，如全商艱，但以票據交換所之出此，結果使政府之所以限制提存（指八一三後的安定金融辦法）及提倡匯票據制度的原意，完全失去。政府之所以限制提存，無非爲防止資金外流，茲如匯票可以貼現，前結果要逃避的資金，自然仍可逃避。

新匯票
制度
防止
資金外
流

但是新匯票制度實行之後，是否可以避免上述的流弊呢？換言之，是否可由新匯票制度收防止資金外流之效呢？這一先決問題，當然又在新匯票之流通力如何，而新匯票的流通力如何，又在乎洋商能否完全接受，蓋上海的中國工商業，與洋商息息相連，且前者對後者的依賴性，要重於後者對前者，（許多原料品及其他商品的輸入，均須經外商之手。）所以如洋商不肯接受，則華商間儘管如何設法接受，終無法應付外商對現法幣的要求，因此，以匯票變換法幣，必勢所難免，而匯票貼現，亦必無法消滅。

貼現率
高無異
紙匯
購買力

雖然，票據交換所今後將不再維持匯劃貼現，則以匯劃貼現為主要營業對象的小錢莊，因其現法幣頭寸有限，勢必減殺其貼現能力，故今後貼現之風，或可不若先前之盛，換言之，用匯劃票據換法幣，將不若先前之容易。這樣，似乎可收防止資金逃避之效，但以貼現之困難，則貼現率勢必增高，而貼現率增高，又無異減低匯劃的購買力，益使人不敢收受。收受者愈少，貼率愈高，而其流通力，亦愈成問題。

防止資金
流外與維
持匯劃貼
現完全不
難兼顧

然則上海金融當局，將何以解決這一困難問題？就現狀以觀，一時很少會有辦法，除了就是這樣推行新匯劃以外。不過，我覺得，照新匯劃辦法實行，絕對收縮法幣的流通量，則縱尚有入通過貼現關係，去謀資金逃避，結果因須受巨大的犧牲（即担负巨額貼率的損失）可能逃避的數額定甚有限，不足以威脅整個金融機構的安全。不過由法幣緊縮的結果，則因籌碼的不足，勢必引起上海工商業的不安，說不定因周轉不靈，被迫無法營業。因此，在這樣就產生一個這樣的問題：政府需不需要顧慮這一困難？換言之，政府應不應該為了解除這一困難，維持匯劃貼現政府為顧全抗戰大局，勢不得不防止資金

外流，竭力收縮法幣；反之，要爲上海工商業者着想，要謀上海工商業繼續繁榮與發展，自惟有源源不絕的供應上海工商業所需要的籌碼，維持匯割貼現。但這兩種辦法，是完全相矛盾的，政府勢難同時兼顧。但如政府仍採取後者的辦法，（維持匯割貼現）則認爲兩種非常措施，完全是多事。

收縮上海法幣可促成上海工商業的內移

我以爲收縮上海的法幣，固將使工商業遭受重大的壓迫，但正可以由此促成上海工商業的內移。蓋上海工商業，既因籌碼不敷周轉，感覺營業困難，則爲工商業自身利益着想，爲中國抗戰前途着想，最好的辦法，自惟有將事業移往內地。雖然，要做到這點，事實上也有很多困難，但如果政府能施以補救的辦法，（如予內遷者以各種便利），未始不能收得相當的效果。

上海畸形繁榮終非中國抗戰經濟之福

從抗戰經濟立場言，目前上海的畸形繁榮，終非中國抗戰經濟之福。倘此後中國沿海口岸盡被佔據，則上海勢與內地隔絕，雖有大量的爲後方所切需的生產品，恐亦難以供應。反之，此時因上海地鄰淪陷區，將與淪陷區發生較內地更爲密切的市場關係，

勢所必然，（事實上目前已有此種趨勢）如是，則××人儘可利用上海市場，在淪陷區搜括所得的法幣，自由的獲得所需的物資（此其意義與消耗我外匯或以物資日同）以利用其所謂新秩序的建設；同時，上海對於淪陷區物資的需要，不曾促進淪陷區經濟的恢復與繁榮。淪陷區經濟的繁榮，又無異便於××人在淪陷區的政治統治，以及經濟的掠奪。這樣的，如果政府尚欲斤斤謀上海工商業的便利，使其能蓬勃的發展，何嘗太何倒持！

積極收縮民間金融機關的信用使政府金融措施有切實意義

政府要由此次的新辦法，防止資金外流，鞏固戰時金融，利於持久抗戰，則惟有下更大的決心和勇氣，澈底的緊縮上海的法幣，促使上海工商業的內遷。但是，政府要做到這點，一方固須限制一般金融機關存戶提存，以防資金流入投機者之手，而同時尤應積極的收縮對民間金融機關的信用，使民間金融機關無法獲得充裕的法幣頭寸，利用之以從事不利於抗戰的經濟活動。我們大家知道，先前我戰時金融基礎之遭受威脅，固大部來自×人，但一部却由本國投機商人所造成；而投機者的幕後人，可以說完全是民間的金融機關。（有的金融機關本身，就是靠投機為其主要業務）許多民間金融機關之

所以成爲間接的或直接的投機者，主要的原因是在資金的過剩。一般民間金融機關，既不願將其過剩的資金移入內地，均欲在狹窄的上海市場謀出路，則結果自惟有向投機方面下手，其方式，或做外匯套息，或以投機物品（如紗、花、現金、外匯等）做押放。這樣，不僅使投機者易於活動，資金易於外流，而且造成物價飛漲，今日上海畸形的繁榮，今日上海繁榮的背後，一方是一般市民生活的遭受嚴重壓迫（因囤貨投機所引起的物價高漲）一方是金融機構潛藏在危機的發展。因此，我們以爲政府爲要顧慮這些事實，爲要鞏固整個的抗戰體制，惟有自收縮民間金融機關的信用始。夫如是，然後政府金融措施，方有切實意義。

政府又頒布
有關戰時金
融體制的法
規的意義

最近，政府又頒布幾種有關戰時金融體制的法律：（一）禁止進口物品辦法，（二）出口貨結匯辦法，（三）申請購買外匯規則。這三種法規，與金融措施殊途而同歸，即其根本目的在促進出口，限制進口，以求對外貿易的平衡，戰時經濟基礎的鞏固。所異者，最近所頒布的三種法規，是一種積極的辦法，而金融措施（停止供給外匯及限制提存）是一種消極的辦法。祇要政府能將此兩項辦法，雙管齊下的嚴格的執行，則吾人深信：

中國的戰時金融機構，固可獲得新的調整，進入健全發展的階段，而今日中國抗戰的局面，也可由此獲得更有利的展開，加速完成民族解放的偉大任務。

第四講 所得稅與戰爭

所得稅
的起源

起源謂：

「所得稅最初之發生，為戰時稅，係為補充戰時財政需要的方法；嗣後為補充臨時必要費起見，則以之作為臨時的收入；復隨經濟社會的發達，而確立其基礎，遂具有恆久稅的性質，最近則已在財政上成為最重要的財源，而為稅制上的中樞。」

各國所得稅
史的發生

係。

英國為
所得稅
的祖國

英國為所得稅的祖國，而英國所得稅的興起，乃為對法戰爭之所產，據一八九八年英國財務大臣在下院演說謂：

細查各國財政的歷史，所得稅制的發生，直接或間接與戰爭都有着密切的關

「英國之所得稅，實可謂戰爭稅，此全基於拿破侖野心所釀成的戰爭之產物，詳言之，英國所得稅，即緣於對法戰爭，且因原有消費稅之不敷支出而設也。」

一七九三年拿破侖對英大事攻略，英國當需巨額之戰費，該時英國之財政主要的收入，乃依賴關稅，消費稅，印花稅及地租等，此等稅收，殊難與財政漲情形相等增加，一七八九年財相皮德（William Pitt）遂制定三級稅制（Triple Assessment）此為英國所得稅之濫觴，一八〇二年戰爭停止，遂即停征。一八〇三年，拿破侖戰事復起，時財相亞丁通（Henry Addington）改訂所得稅法，重新徵收，一八一五年戰事停止，翌年即行作廢。一八四二年，因印度發生亂事，財相皮爾（Robert Peel）乃又制訂新法，從此英國所得稅，乃逐漸演變為恆久稅，而為稅制之中心。

美國所得稅施行於南北戰爭

美國聯邦所得稅之施行，亦由於一八六二年之南北戰爭，因當時財政收入，以關稅為主，其他收入極為微少，而財政上之需要激增，乃創設所得稅以應需要。

一法國因一四四年戰事而探行所得稅

R. Renoult 之所得徵案，乃被採行。

在俄國亦在歐戰時所得稅

俄國在歐戰時，因火酒專賣之廢止，鐵道及關稅收入，均形銳減，故除擲節行政費用外，乃圖加徵稅收。所得稅法案，乃於一九一五年八月由國會通過。

日本因明治維新而設所得稅

日本所得稅的原起，由於明治二十年國費大增，為擴張海軍，需款異常急迫，遂改變依賴地稅酒稅等之傳統賦稅制度，而設所得稅以應國家之需要。

所得稅與戰爭關係密切

自十八世紀以來，所得稅各國相繼舉辦，追究其原因，直接的或間接的與戰爭都有相當關係，這由於所得稅富於伸縮的性質，能適應財政上的需要。尤其在戰時，他種間接稅收，不免因之減少，而所得稅則可依財政膨脹的情形，來決定稅率，使稅收隨需要而增減。

普法戰爭失敗後之法國，雖每年有所得稅法之提案，但常遭上議院之反對，至一九一四年，戰雲日急，軍事設備，積極擴充，為開發財源，以應急需計，財長利羅

中國舉辦所得稅亦與戰爭有關

等處，亦設立稽征機關，由財部派員主持辦理。以前訓練之直接稅務人員，今皆先後派赴各地服務，為推行所得稅之幹部人員。

所得稅對目前財政大有裨益

經收所得稅採直接公庫制度，經收機關為中交等地銀行及郵政局。這種政策，未嘗不是目前財政上一種好辦法。

第五講 戰時過度利潤稅之研究

最近國府修正公布戰時的過度利潤稅

政府稅收除所得稅外，最近又修正公布一種新稅，定名為戰時過度利潤稅。其條例內容，似與去歲國府所頒布之非常時期過分利得稅條例相仿。所謂修正者，恐即就過分利得稅條例為修定為現行實施之過度利潤稅。

過度利潤稅徵收的理

戰時過度利潤稅英文為 Excess Profit Duty，德文為 Kriegsgewinnste-
is, 凡企業之經營，在平時年終結算時，必有利潤；若在戰時，而所經營企業之利潤

超過平時利潤率至某種限度時，即為戰時過度利潤。過度利潤稅為稅中優良之稅制，其徵收理由可得而言者有四：

以普通倫理言

(一) 以普通倫理言，戰爭時期一般國民因此而犧牲生命財產；一般國民反藉以而獲得特別利益。若不就其過分利潤課以相當之稅，以供戰費及公益之用，

於倫理由有所未合。

以租稅原則言

(二) 以租稅原則言，租稅中以直接稅為最良，過度利潤稅即直接就過度利潤課稅，負稅者轉嫁不易，且稅率高下隨利潤多寡而定，又極公平。最合租稅原則。

以戰費籌措言

(三) 以戰費籌措言，戰時軍用浩繁，必另闢稅源，使軍需無匱。故增課舊稅，規辦新稅，為不可避免之事實。而規辦新稅，則以直接因戰事所獲得之過分利潤為

課稅對象，將其徵課仍用於戰爭，最合乎邏輯。

以社會政策言

(四) 以社會政策言，中國平時已乘孫中山先生遺教，實行平均地權，節制資本，以均貧富。若在戰時，任資本家獲得過份利潤，享受幸福，不另增稅，以謀公益。使

貧無立錐者，更加困苦。致富者愈富，貧者愈貧，違背社會政策。

歐戰各國
推行過度
利潤稅的
史實

因此之故，歐美各國在歐戰時多採行過度利潤稅。此稅創行最早者，爲一九一五年之丹麥、瑞典二國，當時德國食料多由此二國供給，一般經營食料者，獲利倍蓰。

政府遂就此課徵過度利潤稅。同年英國亦即仿行，初僅以經營軍器者爲課稅主體，後始普及於一般工商營利事業。凡營利所得超過戰前三年平均數二百鎊以上者，爲課稅起點，稅率用比例制，一九一五年爲百分之五十一；一九一六年爲百分之六十一；一九一七年爲百分之七十。故稅收年有增加，一九一五年僅有一百萬鎊；至一九一八年已增至二萬萬八千五百萬鎊，其數頗足驚人。美國於一九一六年亦就軍器製造業課以百分之十二·五之利潤稅，次年改爲普通戰時利潤稅。以公司利潤超過戰前三年合資本額百分之八與法定三千元免稅額者；及個人所得，達六千元以上者，課以此稅。後因個人之高額利得，已課有附加稅，經自由職業者之反對，加以取消。僅以公司爲課稅主體，其稅率凡利率在二分以下者，課稅百分之二十；二分以上者課稅百分之四十。他如德國、法國、新西蘭、澳大利亞等，在一九一六至一九一七年之間，先後

皆仿行此稅。但歐戰結束，各國整理財政，多將戰時過度利潤稅加以廢止。在一九二一年時，英、美兩國已將此稅取銷矣。

中國創辦戰時過度利潤稅

中國自前年七七盧溝橋事變發生後，實施戰時經濟。四川省政府於前年八月

即有創辦工商業戰時利得稅之議。然戰時過份利潤稅，應以中央政府徵收為合理。以期全國統一，而無參差之弊。後中央政府接受各方請求，議定非常時期過份利得稅條例，於去歲十月二十八日正式公布，並訂於七月一日為起徵日期。此次經中央修正，定名為戰時過度利得稅，改以本年一月一日為起徵日期。實財政上劃時代之創舉。惟據路透社電，所傳該條例內容較為簡略，核與前次非常時期過份利得稅條例無大出入，或名稱雖改，而內容無殊。

戰時過度利潤稅條例的內容

茲權就該電文所傳之條例重要規稅，分述於次：

(一) 課徵範圍 在戰時有下列之過度利潤之一者，除依所得稅暫行條例外，概另納過度利潤稅。甲、凡由政府與私人私自或共同贊助辦理之各項商工業，資本在二千元以上，利潤超過資本額百分之二十者。乙、由租費或產業所得之利潤，超過財產價值百分之

十五者。上項稅收應視為中央政府稅，並由所得稅事務處徵收之。

(二) 課徵稅率 稅率視利潤與資本比較之成數而定。利潤達資本成數百分之二十(租費及產業之利潤自百分之十五起)至二十五者，收稅百分之十；利潤自百分之二十至三十者，收稅百分之十五；三十至四十者，收稅百分之二十；四十五至五十者，收稅百分之三十；五十至六十者，收稅百分之四十；六十以上者，收稅百分之五十。

其餘課徵程序及罰則，電文雖未提及，諒與過份利得稅條例所規定者相同，無甚改動。

新稅的優點

範圍擴增

綜觀上述條例之內容，覺此次新稅優點甚多，茲擇其榮榮大者而言之。

(一) 範圍擴增 戰時過度利潤稅之範圍，限定下例兩種：一為各項工商業之營利，一為財產租賃之收益。前者無論為私人私自辦理者；或政府與私人私自辦理者；或政府與私人私自共同贊助辦理者；祇問其所經營之各項工商業，資本在二千元以上，所得利潤已超過其資本額百分之二十者，即欲課徵過度利得稅。後者無論為動產之租費，

或不動業所得之利潤，超過財產價值百分之十五者，亦即課徵。前者在現行所得稅條例中，對於商工營利事業已有課稅規定，惟稅率較低，若因戰時而任各項商工業坐獲過度利潤，而仍課以平常利率，似不合理。後者為財產租賃之利潤，現行所得稅祇就證券存款所得課稅，對於其他財產如土地房屋等之租賃所得，尚未徵收。此種優待財產所得之規定，在平時已多可議之處；況在戰時，因財產租賃獲得過度利潤者，為數甚多。茲增課此種利潤稅，非特可增加戰時軍費，且適合租稅公平之原則。

標準
明確

(二) 標準明確 何謂戰時過分利潤，何謂非戰時過分利潤，此種標準甚難確定。普通之標準有二：一則以各項商工業為單位，將其戰時所獲利潤之純收達，減去戰時發生前一定期間內每年所得平均之純收益，而以差額為戰時過度利潤。一則對於商工業之所得利潤，並不加以區別，祇先規定一百分數，超過此百分數者，即認為戰時過度利潤。前者調查不易，手續繁雜，費時費錢，在戰時似不適宜。後者手續簡單，計算便利，戰時採行，頗為相宜。美國於歐戰時所行之過度利潤稅，即規定以年利八厘為度，超過此限，即行課稅，並不計

戰時與平時利潤之差額，現中國戰時過度利潤稅，亦採此法。凡各項商工業所得利潤超過資本額百分之二十者，或租賃與產業所得利潤超過財產價值百分之十五者，概行課稅，標準非常明確。

徵收簡便

(三) 徵收簡便 過度利得稅既定為中央稅，則全國一致，無分軒輊，且徵收機關並不另行設置，仍歸財政部所得稅事務處徵收之。因所得稅在中國已行之有年基礎已固，規模亦具，各項商工業之資本額固已調查清楚，即增課之租費及產業之利潤，各省市對於地價稅及房捐早經徵收，茲不妨就原有簿冊，加以課徵，可收事半功倍之效。總之，此次徵收手續，極為簡便，將來稅額增加，定可預卜。

稅率平允

(四) 稅率平允 此次過度利潤稅稅率係採超額累進制，最為公平，而稅率以百分之十為起點，至百分之五十為終點，並先扣除免稅部份百分之十五或二十，實際上最高稅率不及百分之四十，並不算高。若與現世各國相較，則瞭乎其後。英法兩國過度利潤稅之稅率，高至百分之八十，其人民負擔之程度，可想而知。

過度利潤
稅為租稅
中優良的
稅制

過度利潤稅為直接稅之一種，在戰時行之，最為合理。既不加重人民負擔，蓋負擔此稅者多為幸運之人，他人因戰事而犧牲，彼等反以戰事而發財，課之並不為苛，而國家又可增加戰費，俾可充實軍需，抑止物價，救濟難民，為用甚大，為益甚宏，毋怪近世各國在戰時多採行之。

第六講 發行軍需公債的檢討

中國籌
措戰費
的經過

中國自抗戰迄今，所支出之戰費與消耗之軍需品，究有若干，因乏公報可憑，確數無從得知。但以常識判斷，亦當知其勢必驟增。然則中國財政上將何以籌措龐大戰費以應付此非常時期之需要耶？一國籌措戰費之道不外三端：一曰加稅收，二曰發行公債，三曰增發紙幣。國民政府對此三種籌款方法，極費斟酌，而所持之政策，亦甚穩健。試觀中國抗戰期間，所加徵之稅收甚有限，僅有土貨轉口稅範圍之擴充，與印花稅及烟酒稅稅率之提高，其次非常時期過分利得稅及遺產稅雖正籌辦，但未開徵。再發行紙幣之數額亦甚少，自前

歲七七抗戰日起，至去年六月底長，爲時一載，紙幣之發行額僅三萬萬元。惟公債之發行額則較多，但非漫無標準，統計抗戰以來所發行之內國公債額，合國幣尙不足二十萬萬元。廿六年九月所發行國幣五萬萬元之救國公債，乃人民本於愛國熱忱自動之捐輸；廿七年五月所發行之金債券，約合國幣五萬萬七千五百萬元，係政府爲收換金額，外幣，外匯，國外有價證券以充救濟之用；再廿七年五月所發行國幣一萬萬元之賑濟公債，亦爲賑濟難民擴充生產事業之需；卽今歲已發行三萬萬元第一期之建設公債，亦爲補充建設之資金，凡此對於軍需尙無直接關係，其對於軍需有直接補充之效用者，僅爲廿七年五月所發行國幣五萬萬元之國防公債。惟此項公債爲數既微，而發行迄今，瞬已一年，况現在軍事行動，已轉入第二期，全線反攻之陣勢，業已佈就，今後軍火之消耗，士兵之補充，糧秣之供給等等，較前益加需要。政府爲充實第二期抗戰軍需計，特於前月頒布軍需公債條例，募集公債，充實軍需，實爲當前急要之圖。茲擇該條例重要之內容如下：

軍需公債的內容

爲無記名式。

(一) 軍需公債定額爲國幣六萬萬元，分兩期發行，於民國廿八年六月一日及十月一日各三萬萬元，按照票面十足發行。債票分萬元，五千元，百元四種，均

(二) 軍需公債利率爲年息六厘，各期債票利息每年分兩次付息。但自發行日起，前兩年祇付利息，兩年後各期債票每年分兩期抽籤還本，各分二十五年還清。

(三) 軍需公債還本付息基金，指定統稅及菸酒稅收入充之，由財政部依照還本付息表規定數，按月撥交中央銀行，專款存儲，備付本息。如該基金有不敷時，由國庫如數撥足。

(四) 軍需公債票得自由買賣抵押，並得作爲公務上保證金之替代物與銀行之保證準備金。

軍需公債之特點

端：

觀上述公債條例，知軍需公債爲長期有息之公債，按票面十足發行，而其担保甚爲可靠，其效用亦較廣泛，故爲中國最有信用公債之一種。撥其特殊之點，約有四

充實軍需資源

充實抗戰軍需 中國天賦軍需之資源，極爲充足。惟因工業落後，對於新銳軍

需品製造之技術，尙未嫻熟。不得不籌資金向他國購買新式戰鬥利器，如大砲、飛機

與戰車等物，以發揮軍事上之效能。中國對於購買國外軍需經費之籌措，或動用存在國外之資金，或徵募國內之戰費，或以商業性質向外國借款，或以國內之生產物相交換，故抗戰以來，軍隊物質上戰鬥力之補充，本已逐漸加強，此次各地反攻所以獲勝，即賴新式軍需品之增多。今政府爲欲在第二期抗戰中獲得更大之勝利，特發行軍需公債，以資充實抗戰力量。中國人民爲求民族永久生存，而達抗戰最後之勝利，自應踴躍承購也。

利用國民游資

利用國民游資 抗戰以來，沿海各省淪爲戰區。昔時事業因受影響多不願繼

續投資；新興事業雖呈畸形發展，投資者每抱觀望態度，裹足不前。於是游資多存於

私人之手。此種游資，既不能作合理之投資，遂出諸儲蓄非記之一途。戰後上海各銀行之存款總額，驟然增加，總數約在二十萬萬元以上，且有繼續增加之趨勢。今政府本有錢出錢之原則，發行軍需公債，徵募國民游資，集中國庫，以充抗戰費用。在國家可藉此游資以補戰費之不足，

而使軍需無匱乏之虞；在人民因游資有正當用途，亦不致作無謂之浪費，或作誨盜之窖藏，爲私爲公，均屬有利。尤希上海資產階級，其體斯意，則六萬萬元之軍需公債，即以上海一隅之購買力而論，亦足以應募而綽綽有餘。

適合消
化能力

適合消化能力 國家發行公債之數額，當以適合其消化能力爲標準，過多不特國民不能消化，反而減低債票價格，影響於工商業之發展匪淺。中國近來發行公債，對此極爲慎重。雖國民消化公債量，尙未確實統計，然據最近海防郵報論載，開在上海市面流動之資金極多，各銀行以投資頗乏出路，乃萃集於公債之買賣，因此激起中國內債之上漲。據可靠消息第一期建設公債三萬萬元，已由各銀行承購一空，即續發行之軍需公債，各銀行亦擬爭購。由此可知上海一隅之銀行，即有如許之消化力，其他團體與私人之資力，尙不在內，何遑再論全國各地與海外僑胞之消化量耶。惟政府決不願使國民消化量一時達於飽和，故六萬萬元之軍需公債，尙分兩期發行。若與××相較，戰後公債發行已九次之多，且新債又欲發行，並強制銀行與郵局承售，則不可以道里計矣。

擴大債

票用途

擴大債票用途 公債票用途之廣大，對於公債價格有穩定之效用，於國庫於購債人均有利益。故世界各國平時之財政立法，對於監督一定之金融機關，如儲金局保險公司等，關於基金保證金或普通人民對公家所繳納之保證金，均明定其一部以公債或其他有價證券充當，此種辦法，本極合理，並不以戰時公債始可適用。國民政府於此次所發行之軍需公債，特定為無記名式，可以自由買賣或抵押，凡公務上須繳納保證金時，亦得作為替代品，並得為銀行之保證準備金。此種規定，無非為穩定該公債之價格，以表示政府有維持債信之決心，與一般公債誘募之手段，則大異其趣矣。

我們應
同情爭
購軍需
公債

由此以觀，此次公債之發行，乃政府利用國民游資，以為消化公債之能力，廣大債票用途，以示維持債信之決心，藉以充實軍需之費用，而達抗戰最後之勝利實為謹慎妥善之政策，自為世人所贊同。總之，國家抗戰至於今日，已能把握最後之勝利，為積極補充新式軍需，加強戰鬥力量，而有此次軍需公債之發行。人民本國家勝利即吾個人勝利，民族生存即子孫生存之至意，應速集資援助國家，是今日之六萬萬軍需公債，固可朝募夕足，即未

來公債之發行與軍需之補充，亦可源源和濟也。

第七講 戰時特種農產的管理

特種農產
需要政府
管理的原
因

政府除了徵稅募債等外，管理特種農產，也是適應戰時財政的必要措施；說到中國的農產品，按過去的情形分析，大致可以分爲下列數種：第一，按市場分類，可分爲國內市場銷售的產品和國外市場銷售的產品兩種；第二，按用途分類，又可分爲原料作物和食用作物兩種。如果照第一種分類，則銷售于國際市場的產品，可以稱爲特種農產，如照第二種分類，則原料作物可稱爲特種農產。特種農產的特質是，對於戰事有特別重大的關係，而非由政府管理，無法增加生產或無法運銷國外者，這種農產自非予以管理不可。

特種農產
主要者不
外山茶絲

戰時政府所指定爲特種農產者，種類雖多，但主要的不外油茶絲棉四種，這四種之中，顯然桐油茶葉和生絲，都是對中國的國際貿易，大有關係，每年的進口商品數值，由此三種抵補者，其所佔成分頗大。至于棉花一項，當然因爲它是原料作物，關係人民之

衣的方面，而且中國棉花培植生產，素以北方各省佔多數，中部各省爲次，南方各省則寥寥無幾，現在政府在西南各省開設棉紡織廠，其需要的棉花，自必須取給于中部及南部各省。爲使棉花生產能不斷供給內地紡織廠之用，特別有獎進培植之必要，故亦列爲特種農產之一。

政府開

始管理

政府對於特種農產的管理，因爲向來缺乏成規，現在尚在開始進行中。大致油茶絲三種，因爲和國際貿易關係較密，故劃歸財政部貿易委員會管理，而棉花一項則由經濟部農本局掌管。惟經濟部又有中國茶業公司亦以管理茶業爲職務，財政部又有中央銀行所屬之中央信託局，亦與管理桐油方面有關。所以照目前情形看來，似乎對於特種農產的管理，尙有重複的機關存在。其實這種情形，不久當可消滅，因爲在進行的初期，事業的範圍廣大，一個機關或因力有未逮，失之向隅，由多方面分頭去發展，亦未始不可。但如一旦進行到相當程度，則各機關自以合併爲宜，免至重複。至于中央以下的組織，則爲人所熟知的，似乎只有浙江一省，該省已設有油茶絲棉管理處。其他各省當然也應該有類似的組織，以輔助中央機關的易於實施管理政策。

管理特
種農產
的起碼
工作

不過管理方面應該注意的，却不在機關的多少，而在事業的確能進行而收有成效。大致截至目前為止，上述四項特種農產的管理，以收購儲運為中心工作。在戰時，這種工作雖然極為重要，因為舊日的運銷網及交通網已被破壞，販賣商及倉儲商亦受摧殘。收購儲運的工作，幾陷于停頓，這對於農村經濟是很大的打擊，管理機關的初步工作，以這方面入手，自屬相宜。但若說管理的工作至此已為足夠，則未免太屬皮相之談。筆者以為管理的工作，可以分作幾方面來講，第一，要維持並擴大這類農產的市場；第二，要以市場的擴展刺激這類農產的生產增加；第三，要改造這類農產的生產技術；第四，要以前述三點中促成這類農產生產方式的改變。這樣才可說是完成了戰時管理特種農產的起碼工作。

奠定新
中國經
濟建設
的基礎

須知道，在戰時管理特種農產，它的任務是戰時經濟建設的一項，而戰時經濟建設的目標，是在奠定新中國經濟建設的基礎。中國的一般經濟，在戰前受着半封建半殖民地的束縛，所以農業生產也極為落後。民族抗戰的目標即在解除這種束縛，經濟上的設施必須隨着戰事而進行掃除這種障礙的工作，因此在管理特種農產的一方面，必須以

改革過去落後的農業生產方式爲目標。

茶業
管理

因此，目前政府的管理工作，可以說僅及初步，而尚未進入戰時應有管理工作的全部也。上述各項農產管理之最有成效者，當推貿委會對茶業的管理工作，其工作網要重於收買轉運及經銷，但爲收買質量更好，數量更多的茶葉起見，又辦理茶農貸款，茶廠貸款，以利其收購。往昔茶業方面所受半封建及半殖民地之桎梏，即茶農受商業高利貸之剝削，而茶商受出口洋行之壟斷操縱，爲其榮榮大者。現在貿委會直接辦理茶農貸款，足以解除往日商業高利貸的束縛，直接與他國訂立易貨合同，或直接運銷國外，可以解除洋行的壟斷。至由毛茶加工之茶廠，往昔多受商業高利貸的支配，現在則由貿委會直接放款令其進行加工工作，情形自必與往昔有異。但若更進一步，由貿易委會直接辦理茶葉加工廠，並精製廠，則管理工作當可更進一步。不過現在之所以停留于以貸款供給茶廠令其加入管理工作的環，大致係政府顧全戰時商民職業，不欲行之太速耳。將來因市場擴大，茶葉生產自有增加之必然趨勢，故此時管理工作之僅及舊茶農舊茶山者，應即顧及新茶農與新茶山之開發，將

新的植茶方法，傳播與新茶農以開拓新茶山，使茶的生產從基本上加以改良。此種新茶農與新茶山，應使其採取合作組織方式，盡量建樹大規模生產的基礎，以作此後改革茶葉生產方式的張本。

桐油
管理

其次，關於桐油方面，現在無論質委會，或信託局以做的工作，大致僅及收購運銷工作，未開有更進一步的表現，雖然在四川方面質委會已有託植物油廠代辦業務一項。但植物油廠所能辦到的工作，不過桐油的加工一項，況其他各省桐油區域若湖南，若廣西，若浙江，若湖北，若貴州，若陝贛皖滇閩粵各省，尚未聞有此類加工廠之設立。筆者以為中國植桐事業，較需時間，現在最急要的工作，當由收購運銷工作，進入桐林的管理，保護桐林並貸款桐農，使之成立合作組織。更在各桐區中心，設立桐油加工廠並精煉廠，直接向桐農收購桐子，或購買初步加工的原油，加採取後者，則初步加工的方法及榨油工具，應設法使之改良。他方面又須促進新桐林的開拓，設立桐苗交換所，選擇並供給桐苗，新桐林亦須採取合作方式，進行大規模的生產。因為採取大規模生產方式，方能於將來採用新式機器，如美國現下所

用之桐子剝皮機及螺旋推進榨油機等。

絲 繭
管 理

再其次關於生絲方面，過去江浙兩省，實行管理已有初步經驗可取，如管理育種場，管理繭灶，管理繭行等等。但此係平時管理方法，雖已有相當成就，未免委曲求全，難稱健全。在戰時，絲業的管理，應求其更進一步。對外貿易方面已由貿委會主持，則此後生絲的出口，可以不受洋行操縱，故在植桑養蠶烘繭收繭繅絲等等均可加強其管理。舉行桑農植桑貸款，蠶農養蠶貸款等，均應盡量舉辦。尤要者植桑養蠶育種烘繭繅絲各項，均應採取合作方式組織，務使其進為集體經營。不但在繅絲烘繭方面可以引用新式機器，即在栽桑養蠶育種各方面亦應努力採取科學方法。將過去生產方式澈底予以改革，使跑上新時代的階段。除此以外，新蠶區應努力開闢，江浙原為中國最大蠶區，現因陷入戰區，生產大受打擊，宜在後方各省，擇相宜地點，開拓新蠶區，予以新的管理，在實施上定當比舊蠶區更為容易進行。

棉 花
管 理

最後，在棉業方面，已經對於棉種改良，大致以美種棉之改植，為主要的工作，中國棉產區，現已大部陷入戰區，為游擊戰略之實施起見，此種地帶有減少棉田面積，

改種食糧作物的趨勢，以圖自給自足，而棉紡織廠現亦多淪入戰區，政府業在西南後方建設紡織布廠進行生產。故其管理工作，當包括北方及中部非戰區一帶舊日原有的棉田生產及棉花的收購儲運乃至棉產的工業生產。在後方開設的紡織廠，自由由政府予以嚴格的管理。而原棉的產銷運亦應加以進一步的管理，改良種之傳播固然重要，以此僅及生產技術的一方面，他如將棉農之小經營改為大經營，札花合作社或札花站之普設，分級分等的工作，棉農貸款解除商業高利貸的剝削，亦必須分頭進行務使整個棉業，自棉花的生產至棉布的消費為止，悉有有計劃的管理。

必需以此
以取戰時
必需的外
匯

總之戰時管理特種農產的目的，不僅須符合戰時的需要，而且要使這種管理能夠配合戰後新經濟的建樹並且，在戰時雖因油茶係等為國際貿易的主要商品，必需賴此以取戰時必需的外匯，但在戰後，中國未必在國際上的經濟地位一如戰前，未必必需以農產或半製品供給國外市場，再將其製成品輸入國內。故應盡量促進國內市場的需要，即計劃發展國內的工業，改善國際貿易，使戰後中國得以全製品供給國外市場。例如茶的出

口，過去及現在多爲箱茶，而按各國各地茶市場直接銷售的消費茶，則又須由外予以改裝或精製，此種改裝或精製工作應盡量便在國內製就。如桐油爲製油漆的原料，國內亦應設廠自製，以開展桐油的國內市場。生絲出口亦係半製品，應設立絲織廠，製成絲襪絲綢，供國內及國外市場的銷售。

改善
貿易

同時，生產的管理，務須有固定的計劃，按照世界及國內市場的需要擴展必需的生產品，如已發展至足夠程度，則應予以限制，勿使畸形發展，造成生產過剩的恐慌。雖則此係後話，未免言之過早，但若進行管理之初而無此計劃，不顧慮及此，似乎未能達管理之初意。歐戰時美國竭力擴展小麥及棉花的生產，而戰後不久即有縮小棉田麥田面積的政策，卽其明證也。雖然，就目前情形論之，自以增加生產爲急切的需要，編者固亦希望其有一日千里之進展也。

第三輯 中國在貨幣上的抗戰

第一講 中國發生法幣制度攻防戰的原因

引言

我們在第二輯中所談到的種種經濟動態，像中美繼續白銀談判啦，中國金融業的戰時措施啦，基金會的停止與限制供給外匯啦，財部限制提存啦，新匯劃制度啦，所得稅戰時過度利潤稅的開徵啦，軍需公債的發行啦，戰時特種農產的管理啦等等，果然都是適應戰時財政而出此，但簡接都莫不裨益於中國法幣，使其穩定；換句話說，因為應付中國在貨幣上的抗戰，才採取這些非常措施，這也是說得通的。至於中國在貨幣上的抗戰，這本來也是屬於第二輯「現階段中國經濟動態的認識」中的題材，應該就在上輯中談及才對；但編者以為這是一個非凡廣泛繁復的題材，決意使它獨立為一輯，讓我們來作一個有系統的研究吧！

所謂
貨幣戰

所謂貨幣戰，是經濟戰的一個部份，一種形態。

從第一次世界大戰結束以還，由於德意志的失敗，有識者均認為現代的戰爭，決不能僅憑武力以取勝，必須武力戰與經濟戰相輔而行，方纔能夠不至於再蹈德意志的覆轍。是以經濟戰，已成今日戰爭的主流；所謂經濟戰，當然是指整個經濟的參戰而言，其貨幣方面的參戰，便是貨幣戰。

貨幣戰
的發生

貨幣戰的發生，並不一定限於普通的戰爭——武力戰發生的場合，如歷來各國所實行的匯兌傾銷和貶值競爭等，都屬於這一類；但在武力戰發生的場合，必定直接間接的參與着貨幣戰；現正進行的中日貨幣戰，便是屬於這個範疇的。現在在中國與武力戰同時進行着的中×貨幣戰，可說是劃時代的大事件，是值得我們在貨幣史上大書特書的。

貨幣戰
在中國
全以
防主

為什麼在中國會發生法幣制度的攻防戰呢？這是時代所使然，也是中國特有的環境使然。兩年來的中×貨幣戰，也與中×的武力戰一樣，是中×方面取攻勢，

國方面取守勢。換言之，這次的中×貨幣戰，在中國是完全以防禦為主，所以一切關於維護法幣制度，安定法幣價值的直接間接的各種措施與部署，都由鞏固法幣制度的本身出發，都以防備和抵禦敵方的破壞與進攻為目的；在某方則完全與中國相反，其對付中國法幣制度的種種方策，都是以進攻和破壞法幣制度為目的，如在淪陷區內設立金融機關，發行偽鈔，行使軍用票，統制淪陷區內的外匯與貿易，壟斷市場等，幸我政府當局，處置得宜，防備得法，法幣制度，因仍維持如恆，法幣信用，也仍很昭發，基礎的穩固，更毋待贅言了。

貨幣戰
於國力

貨幣是一國國力的指標。貨幣戰的或勝或負，全繫於國力的如何；故中×的貨幣戰，畢竟只是中×兩國國力的角鬥或比賽而已。

破壞中國法幣制度的原因

自從中國實行全面抗戰以來，某方便積極的開始從事破壞中國法幣制度的種種活動了。本來，在戰爭由單純的武力戰，進化為綜合的國力戰，（包括武力戰，經濟戰，文化戰等的綜合的戰爭，）的現代經濟戰實掌握着決定戰爭勝負的重要關鍵。因為貨幣是現代經濟機構的中樞，所以當此國力戰的時代，向對方的貨幣進攻，破壞對方的貨幣組

織，使對方的貨幣崩潰，對於對方是一個致命的打擊，是斲喪對方戰意和士氣的好手段。某方的所以隨對華的武力戰的爆發而展開其對華的通貨戰者，由於上面的說明，我想總可以大體明白了吧。

某方到底爲什麼要破壞法幣制度的呢？我們可以這樣說：第一是時代的進步所使然；第二是某方爲獨霸東亞，爲解除其國內經濟的倒懸，爲挽救日圓的危機。由此，可知某方對法幣制度施以破壞其動機並不是不可思議的。

茲再根據現勢，分析某方所以要破壞法幣制度的種種理由於次：

破壞法幣
制度等於
驅除歐美
在華權力

(1) 破壞法幣制度，就等於驅除歐美在華的經濟勢力。中國法幣制度的建立，向受有英美德上與實際上的支援。當時若無英國的李滋羅斯氏計劃制於前，美國允購中國白銀於後，法幣制度的建立，或者不會有那樣的順利；若法幣制度的樹立，沒有那樣順利，則中國的經濟基礎，也不會有這樣的堅實鞏固。可知中國法幣制度與英美關係密切的程度了。某方爲着要達到其獨霸東亞，壟斷中國的市場的目的起見，當然要以各國一

——尤其是英美——的在華經濟權益爲眼中釘，總想驅除盡淨。要驅除各國在華的經濟勢力，便須破壞各國在華的經濟權益，而破壞各國在華的經濟權益的最有效力的手段之一，便是破壞法幣制度。同時反過來說，某方爲了要破壞法幣制度，即有驅除各國在華的經濟勢力，並壟斷對華商務的必要，因爲各國——尤其是英美——在華經濟權益的存在和對華商務的繼續，有形無形的有助於中國的法幣制度的緣故。

破壞法幣制度
可克服困難
增加戰力

(2) 此次中×戰爭是採取逐漸消耗對方國力的長期消耗戰略的。在人力，物力，財力三者，均不充分的某方速戰速決，當然是於其最有利的戰略。但是，從戰

事發生到現在，爲時已二年，某方國力的消耗，已經難以計算；其速戰速決的戰略，也已改爲「長期應戰」。「長期建設」了。要從事長期的消耗戰，先決條件是必須人力，物力，財力三者都能充分的具備。××究竟有沒有足以應付長期消耗戰的充分的人力，物力，財力呢？關於此層，可以一八三八號東洋經濟新報中的一段話來做解答：「我國」指××下同「過去一年餘來，能順利地從事戰爭，物資與勞力的供給，能毫無問題，民氣之所以能夠振奮著，實以我國在

經濟上有相當的餘裕——如物資的貯積等之故……然而，此種經濟的餘裕，不待言是不會始終存在的……且此種經濟的餘裕喪失的時期，去今亦不在遠了。」據此，可以約略知道二年來的對華作戰中，已耗去了某方數十年來的積蓄之大半。然則某方又將如何繼續獲得應付長期戰的物資呢？我們可以很簡單的回答，這個問題，那就是破壞中國的法幣制度，以毫無經濟價值的「聯銀券」、「軍用票」、「華興券」之類來徵發中國豐富的物產和鑛藏，輸往各國，換得外匯，再購買其所必需的物資，以應軍需。如是不僅可以幫助某方克服物資匱乏的困難，同時也可以增加某方作戰的力量。所以無怪其要窮智竭慮，來破壞中國的法幣制度了。

要挽救日
國法幣中
如破壞中
國法幣中

（3）某方的通貨膨脹，已日漸表面化。因之，日元價值的維持，已成了一個極嚴重的問題。爲挽救正在醞釀中的日元危機，驅逐淪陷區內的法幣，甚至於破壞整個

的中國法幣制度，也是有效的辦法之一。蓋若令法幣依然在淪陷區內流通，則對於其推行「銀聯券」和「軍用票」徵發中國淪陷區內的物產，輸往各國，易取外匯，代其本國平衡逆轉的國際收支的事，勢將窒礙難行；同時，發出「聯銀券」和「軍用票」，收回泛濫於淪陷區內

的日元及朝鮮銀行券，緩和日元的膨脹速度，事實上也將遭遇困難。故驅逐淪陷區內的法幣，不但可以改善現有的日元的地位；日元的貶值，也可以暫不見於事實；並且因恐懼貶值而引起的日元的資金逃避，也可稍稍消解；附帶的還可使法幣的流通範圍縮小，引起法幣局部膨脹的毛病。

是破壞法幣
是使中國
是加緊的
是其次於
是軍事進
是捷徑的

此而鞏固；政府的財政，也能由此而得健全。某方因為想加速終止中國的長期抗戰，所以就得破壞法幣制度。就某方的立場言，破壞法幣制度，實在是使中國屈服的一條次於軍事進政的捷徑。

要實現東亞
新秩序所大
法幣速送

(5) 某方為實現其所謂「東亞新秩序」，建設其所謂「東亞新大陸」，樹立其所謂「×滿華經濟集團」，首先當然得發展淪陷區域裏的經濟。但發展淪

陷區域裏的經濟，是需要大宗資金的，某方當然不會有這一筆直接可以變爲資本的餘裕資金的，這一點，只要看一看「華北開發公司」與「華中振興公司」的資本的構成內容，就可瞭然。說到吸收歐美的資本，事實上也不是可能的。如果籌集法幣應資金，則法幣是具有對內對外價值的貿易通貨，且法幣的發行權並不操在某方的手裏，某方要獲得大量的法幣資金，更須拿日元來與法幣調換，若果某方拿日元來買法幣，就無異拿某方的外匯來供給中國。由一般情理言，某方決不會做這種贖中國以糴的事；更由某方外匯基金的枯窘言，也無有這樣的能力。因此，某方不得不放棄法幣，驅逐法幣，從可以無限發行而於某方無害有益的「華興券」、「聯銀券」、「軍用票」上打主意了。

要破壞中國法幣必

國，所以才有破壞中國法幣的必要。

姑無論××要破壞中國法幣的原因有多少，總括一句話，某方因爲要吞併中

第二講 某方破壞中國法幣制度的方策

破壞陰謀
始於我幣
初改革之

明白了某方破壞中國法幣的原因後，我們再來研討某方用何種方策來破壞中國的法幣制度？要知某方要破壞中國法幣，在中國改革幣制之初，已具有陰謀，所以會隨時隨地的予法幣制度以不利，其對我們施行法幣制度的種種不善意的阻撓，如假以前的冀察政務委員會之手，以反對華北白銀的移動，妨礙法幣準備的集中等等，猶在吾人的記憶之中。惟自我國實行全面抗戰後，某方的攻擊法幣的方策，便更積極具體化了。擊破中國的法幣制度，已儼然成爲某方對華國策的一個相當重要部份。

攻擊法
幣實際
理論並
重

某方的攻擊法幣制度，可謂實際與理論並重。在實際上，有「蒙疆銀行」及「北平聯合準備銀行」「華興銀行」等偽金融機關的設立，有淪陷區內匯兌的統制，有對華北地名法幣的對「聯銀券」比價的一再貶低，有海關的攔奪和海口的封鎖……在理論上，有土屋計左右氏，由比又男氏，飯島幡司氏，高垣寅次郎氏等的獻策。某方對於處置中國的法幣，真已盡了他們的力量了。

破壞方

策一類

封鎖海口
切斷中國
對外貿易
路線

某方攻擊法幣制度的情形，所有中×雙方的報章雜誌上，均有詳盡的記載。茲就某方對於法幣制度所施行的破壞方策言，大致不外下述數端。

(1) 封鎖海口，切斷中國的對外貿易路線；自七·七蘆溝橋的戰事，擴大至八·一三的滬戰，全面抗戰之勢已成，某方海軍就開始封鎖我國所有的主要海口，切斷我國的對外貿易路線。我國土貨的出口和軍火的進口，都受到了阻礙。土貨的出口減少。便等於外匯頭寸的減少，其影響於法幣的地位者，實非淺鮮；軍火進口的受阻，對於戰局也不無影響，且戰局的順利與否之有影響於法幣，也是人所共知的。某方的封鎖中國所有的海口，原非僅有破壞中國的法幣制度而已，其用意顯然是想致中國的戰時經濟於死命。

接收海
關稅

(2) 接收海關，攫奪關稅；要知法幣制度的基礎之一，是關於我國每年所收入的關稅，用於償付外匯的，佔了大半；但即使條款並不多，對於穩定法幣的價值，仍具有相當的力量。某方深悉此層，因之在戰局擴大之後，即相繼接收青島、威海衛、龍口、芝罘、秦皇島、天津（廿六年十二月十六日接收）等海關；去年五月三日，又與英國締結了一種關稅臨

時協定接收上海的海關，從此並將稅款由匯豐銀行移存於橫濱正金銀行。二十七年十一月八日，廣州九龍二關，又彼接收，於是全國關稅的收入，大半落入某方之手了。即以二十七年十二月爲例，已淪陷各關的進出口貿易總直達一一二、一五四、〇〇〇元，佔十二月份全國貿易總直百分之八四。此在中國方面，失掉了這一筆關稅的收入，是無異在法幣價值的穩定上，投上了一個大黑影；在某方呢，可利用償還外債所餘的稅款，充實「蒙疆銀行券」和「聯銀券」以致最近的「華興券」的準備，以增張他們的法幣的抗衡力。

行使軍用票
用票

(3) 行使軍用票，某方在淪陷區內，除設之偽金融機關，發行偽幣以外，又大規模的行使「軍用票」。自廿七年十一月一日起，某方更正式通令以軍用票爲某方

在華中，華南各淪陷區內的御用通貨，一方面藉以收回泛濫於淪陷區內的日鈔，一方面藉以吸收淪陷區內的法幣，在上海黑市購買外匯。——某方的此種操作，對法幣制度，具有雙重的破壞作用；第一，拿法幣購買外匯，則中國的外匯基金，使相應的減少。第二，淪陷區內的法幣，若陸續流入上海過多，則上海市場必要發生法幣過剩的現象，致使法幣跌價，危害法幣的地位。

在淪陷區
內創設
鈔行發
行偽鈔

(4) 在淪陷區內創辦銀行，發行偽鈔。某方為組織其所謂「日圓集團」，壟斷中國以通貨，先後在淪陷區內假手偽組織，設立了「蒙疆銀行」和「中國聯合準備銀行」。二個偽金融機關，發行毫無準備的紙幣，（最近又有華興商業銀行的創立。）以謀動搖法幣的根本，希圖增強某方的實力。又藉偽鈔與軍用票，吸收中國人民所生產的物資，或資軍用，或輸出外國，易取外匯，我政府為保障外匯基金，維護法幣制度，對於某方的此種破壞法幣的行爲，已先後實施外匯管理與貿易管理，公佈禁運貨×物品條例等加以對抗了。

統制淪陷區的
貿易與
匯兌

(5) 統制淪陷區的貿易與匯兌；在華北方面，某方指使北平偽組織，實行對外貿易的統制，又管理天津的外匯，管理辦法與手續，由偽組織予以公佈。華北特產出口，均須以一先令二便士的匯率，向偽「聯銀」售結「外匯」，否則海關不予放行。在內蒙方面，某方又指使「蒙疆偽組織」，施行所謂「通貨取締令」，規定土產的出口，均須在「蒙疆銀行」售結外匯。揆某方的用意，是想藉統制外匯與貿易，集中淪陷區域裏的出口匯票，推行「蒙疆銀行券」與「聯銀券」，驅逐法幣，獨佔淪陷區域的資源與市場。總之，是在奪取淪陷

區由輸出土貨而得的外匯，削弱中國抗戰的力量，破壞中國的法幣制度。

禁止法幣在淪陷區內流通

(6) 禁止法幣在淪陷區內流通。某方對法幣的進一步的破壞，是禁止法幣在淪陷區域裏流通。在華北方面，自廿七年三月「聯銀」成立後，即規定於同年的六月十四日禁止南方券（南方地名的中國交通二行鈔票）在華北流通。於是本來流通於華北的南方券，均被迫南下或窖藏，使我財政當局不得不停止無限制買賣外匯的一貫政策，實施外匯請核制。法幣的黑牌匯率，亦遠見下落，惟旋即趨於穩定。廿八年三月十一日起，並北方券（華北地名的中國交通二行鈔票）亦禁止在華北流通。

法幣的比價

(7) 貶低法幣的比價。某方於廿七年八月七日，用北平偽組織的名義，公佈法幣貶值條例，次日即將法幣對「聯銀」所發紙幣的比價貶低百分之十；又於廿八年一月三日，通知再度壓低法幣對「聯銀」紙幣的比價百分之三十，自二月二十日起實施，某方二次壓低法幣對「聯銀」的比價，總達百分之四十，其動機在貶低法幣的價值，減低法幣的購買力，作為的提高「聯銀紙幣」的相對價值，企圖使淪陷區內的同胞，不得不放棄

法幣的購買力，作為的提高「聯銀紙幣」的相對價值，企圖使淪陷區內的同胞，不得不放棄

對於法幣的持有，行使「聯銀券」

撤廢安
定金融
辦法

(8) 撤廢安定金融辦法：廿七年十一月四日，由所謂「天津市公署」公佈撤廢安定金融辦法。謀擾亂我們的戰時金融，想由此誘出為延期支付令所限制流通

的現金——法幣，任令「聯銀紙幣」去掉換，易轉外匯。

極力破
壞法幣
與國內
國通貨

要獨佔一國的經濟，壟斷一國的市場，其前提條件，必須要能夠壟斷一國的通貨。某方的組織「×元集團」，設立「聯銀」「蒙銀」甚至「華興銀」發行不兌

現的偽幣重心即在破壞法幣制度，壟斷中國的通貨。

第三講 中國怎樣維護法幣制度

採取守
勢防禦

某方對於中國法幣制度的破壞不遺餘力，已如上述。中國當局，為維護法幣制度，防止某方破壞，兩年來，相繼措置着種種適宜的設施。因為中國對於此次貨幣戰是取的守勢防禦，故無論通幣政策，以及財政，金融，貿易，生產，物價諸政策，莫不專注於法幣

制度的鞏固方面，凡有助於法幣制度的健全者，莫不加以動員，使直接間接的鞏固着法幣制度。先從中國戰時的通貨安定政策說起。

安定通

貨措施

鞏固幣制，安定幣值，是繼續戰時經濟命脈的不可缺的基礎條件。安定幣值，就等於鞏固幣制，中國安定幣值的措置，自戰時發生以迄於今，已屢有更張，屢事強化，事實俱在，無待絮說。在中×戰爭的初期，即民國廿六年內所施行的種種維護通貨法幣的政策，原意只是在輔助抗戰，並未想到今日都已成了在貨幣上，對抗某方進攻的武器。現在按照時期的先後，將中國為防禦某方破壞法幣所為的通貨方面的措施，列述於後。

動員國內
金銀

(1) 動員國內窖藏的金銀 戰事發生後，財政部為集中現金，充實法幣準備，增加抗戰所要的經費，謀黃金集中政策的澈底施行，乃先後公佈金類兌換法幣辦

法（二十六年九月廿八日），監督銀樓業收兌金類辦法（二十七年一月），限制黃金出口辦法（二十七年十二月），並於廿八年二月電令金融業，禁止私購金銀，又二月下旬，頒布金銀業收兌黃金辦法。

禁止法幣流入淪陷區或國外

(2) 禁止法幣流入淪陷區或流出國外。法幣流入淪陷區之後，有轉帳的流入某方之手的危險。若流入某方手中，則某方可以拿着法幣，在黑市購買外匯，那麼，我國的外匯基金，即有源源流入某方手裏之虞。倘若任令法幣流出國外，即等於逃避資金，兩方面，均有害於法幣價值的安定。因之，當局通令，凡由內地攜帶二百元以上的法幣出口至淪陷區（上海等）或國外（香港等地），須得政府的許可。

限制匯款至淪陷區

(3) 限制匯款至淪陷區，匯款至淪陷區，與攜帶法幣至淪陷區，其弊害完全相等。

開發經濟幣制

(4) 開發西南的經濟，整理西南，西北外省的幣制，在西北，西南各省，收回雜券，推行法幣，擴大法幣的流通區域。如此，由被迫淪陷區裏退出的法幣，有了去路，可以

不患法幣膨脹病了。

取締資金融逃避

(5) 取締資金融逃避。

統制
外匯

(6) 統制外匯 我國對於外匯，本來採取無限制買賣的政策，但爲防止偽銀行發行不兌換紙幣掉取我外匯起見，遂於廿七年三月十四日，公佈外匯請核辦法，放棄了無限制買賣外匯的一貫政策，實施外匯管理。外匯管理之後，某方的狡計，已不獲售；惟法幣的黑布匯價，因之逐步下跌。黑布匯率的低落，對於法幣的本身，不是一種好現象，固不必多說；但中國外匯基金，已因管理外匯而多一層保障，資金的逃避，也增加了困難。管理外匯，是對付法幣制度破壞者的一下當頭棒喝。其後，爲防取巧獲得外匯，並使拋出的外匯相應地收縮通貨，以避免法幣的膨脹起見，現定自廿七年四月十四日起，凡申請外匯者，須提供與所申請之外匯數額相等的法幣。廿八年六月七日起，更停止供給淪陷區外匯並限止供給上海的外匯；可見年來我國的外匯管理，亦時在強化之中。

集中
進出口
匯票

集中進出口匯票。

(7) 我財政當局，爲增加外匯頭寸，減少國際收支的逆差，自廿七年六月以後，陸續頒佈進口匯兌管理辦法，土貨出口售結外匯辦法及郵包售給外匯辦法等，以

取 締
偽 鈔

(3) 取締偽鈔：某方因為欲破壞我中國金融與幣制，在戰區內外行使大宗毫無價值的偽鈔，我政府有鑒及此，近規定取締偽鈔辦法八條，以為對付。至於某方所偽製之中國法幣，財部已於最近通令拒用，並已嚴令各海關，查禁進口。

安 定 法 幣 價 值 的 措 置 的 財 政

次就財政方面對於安定法幣價值的各項措置而言，中國財政上的收入，向以關、鹽、統三稅的稅收為主，如今海關已大半淪陷，鹽稅與統稅，也因沿海、沿江、沿鐵路、公路的區域，多已淪陷，收入銳減，歲入財源，因之大受影響。財政當局，除一面緊縮開支，整理現行稅制，（增加印花稅，開徵遺產稅，臨時戰時利得稅）外，一方面陸續發行救國公債五萬萬元，振濟公債一萬萬元，國防公債五萬萬元，及金公債約四萬萬元。同時，對國外進行借款，竭力使財政的基礎健全，財政的健全，裨益於通貨者，既重且大。法國財政與法郎的關係，可為引證。抗戰以來，我國所獲外國的借款，為數頗多。尤以英美的陸續貸款予我，對於增加我國人民抗戰勝利的信心，安定法幣的價值，都有極好的影響。

安定金
法幣
國幣

金融方面，於八、一三滬戰暴發時，財政部即通令全國的銀錢業休假，繼着在八月十五日，發布安定金融辦法七條，開始實行支付延期政策，防遏資金的逃避，安定法幣的價值，又於廿七年七月一日，在漢口舉行全國金融會議，決定了種種重要的安定金融，鞏固法幣制度的辦法，如限制對淪稅區域的匯款，獎勵出口貿易，獎勵華僑匯款回國，繼續集中金銀，增加地方金融機關，推行法幣的流通，提倡節約，增加生產，抑抵物價，穩定法幣。

統制對
外貿易
以安定
法幣

最後，就對外貿易政策方面言，貿易統制之後，進口減少，出口增加，國際收支情形，逐漸改善，法幣價值，益形安定。

二十七年六月十四日，政府公佈限制非必需品的進口辦法，是為我國統制對外貿易的第一步；至同月月底，又公佈土貨出口售結外匯辦法，集中出口匯票。此外又規定貨物轉口辦法，凡貨物運往淪陷區域者，亦一律須售結外匯。於二十七年十二月十三日，經濟部公佈禁運資×物品條例，指定桐油，茶，絲等五十四種為禁運資×物品；禁運物品區域，為東北四省及所有淪陷區域。此項禁運資×物品，在禁運後，因銷路阻滯，致影響人民生計者，由政府予以收買。

自今年起，限制進口洋貨的轉口，並絕對禁止桐油、豬鬃等十三種土貨，運滬銷售。如此一面防止土貨的資日，集中土貨的出口；一面限制洋貨的進口，外匯來源，當然擴大，其於增加外匯基金鞏固法幣基礎厥功至偉。

謹慎發行
抑物價
服通貨膨脹

除上述諸種措置之外，如發行當局的謹慎發行，抑制通貨的膨脹，政府當局及各省市的統制物價，也莫不以安定法幣，防禦×人的破壞為職志。而各國的貸款與我，以及予我國的法幣制度以種種道義上的援助，對於安定我國的法幣，也極有幫助。

多方面
充實國力

貨幣戰爭就是國力的角鬥。中國為對抗某方於法幣的進攻，只有一條路，就是充實國力。建設西南，發展生產，促進對外貿易，繼續不斷的努力進行對外借款等，實是應付現階段的中×貨幣戰的當務之急。同時，更須動員宣傳機關，把某方對華經濟侵略的種種事實，與其對於中國的害處普為宣傳；把某方行使「軍用票」、「×鈔」發行偽幣，壟斷淪陷區物資的種種破壞法幣制度的行為，深深散播在國民的腦子裏，使得人人皆知維護法幣。

更須增加淪陷區內游擊部隊的實力，盡量擾亂×軍的後方，破壞淪陷區內的交通，妨礙某方吸收淪陷區內的物資的工作；澈底取締淪陷區內同胞行使任何形式的偽幣或某方通貨，禁止售貨與×人。

此後我
因在貨
幣戰可
取攻勢

總之，直至現在為止，中國對於貨幣戰爭，採的是守勢，故凡百設施，都是以充實並鞏固法幣制度本身為主。此後若實力充實，為環境所許可，我國也不妨在貨幣戰方面，對某方採取攻勢。

第四講 從「聯銀」到「華興銀行」

我們雖然已約略說過某方對於法幣的進攻與中國的防守，不過，我們要明白，某方進攻方策中最厲害的，是「聯合準備銀行」與「華興銀行」的創立，而中國最勝利的，也在「聯銀」的跌價甚至索累了日圓的一同跌價，這是中×貨幣戰史上不可漠視的事實，我們應該略加論述。為節省篇幅起見，我們不想介紹過去「聯合準備銀行」的創立簡史，我們但從「

「聯銀」的跌價與最近「華興銀行」的成立說起——

華興銀行
是金融統
本制又一脚

華北「聯銀」偽幣的積極跌價，這在告訴大家：某方過去在華北關於金融統制的導演手法顯然是失敗了。可是某方並不因此路不通而中止其金融上榨取的

企圖，現在又在華中導演一個新的脚本，其演出就是「華興銀行」。

所謂華興
銀行算是
偽組織中
央銀行

所謂「華興銀行」大概算是偽組織政府的「中央銀行」。據說：資本金為五千萬圓，其中由南京偽組織担任半數，其餘半數由日本勸業朝鮮，台灣，三井，三菱，住

友等六家銀行分認，一次收足。這家銀行並不做一般存放款的業務，唯一的目標是開印刷所

——濫發偽幣。「總裁」為南京偽組織「財長」担任，其餘「理監事」之流，則大都由××

人分認之。

想調換
法幣做
準備金

發鈔的方法，據說將以出口匯兌做準備金，就我們推測，這話並不很靠得住，換言之，主要的來源，還是在想調換法幣的準備金，與過去的「聯銀」相同。預定偽鈔

的外匯率，已經不再與所謂「圓集團」站在同一條線上了。

存心破壞法幣
結果毫無成就

某方存心破壞法幣制度，禁止法幣流通，處心積慮，已非一日。但人民在收到偽幣以後，惟恐偽幣的跌價，就願意以較低的價格去換法幣，保藏起來，或者用了偽幣立刻去購買商品，以保存財產的價值。所以偽幣在華北，偽政府多發一張，市面上即多了一張，其結果還是大部份流到偽政府或××人手裏，至於流通在市上的，因為沒有人需要數量增多之故，對法幣的交換率，就每天跌下去。

聯銀跌價直接影響日元跌價

因為「聯銀」偽幣原來是可以交換日圓的，所以偽幣的跌價，直接影響日圓的跌價，在最近，某方為要自衛，不能不忍痛把聯銀與日圓互相交換的聯絡隔斷了。

這就是某方最近在華北「統制」失敗的大概情形。

成立與興銀行
已存心拆爛污

在江南，某方最初是濫發××殖民地銀行的紙幣，來應付他們財政上的窘乏，但××殖民地銀行的紙幣因濫發結果，日趨跌落，於是某方又改發軍用票，來代替紙幣，想用白紙來掠奪佔據區的資源。掠奪的目標雖然達到，但軍用票的流通價值又跌了下來。自知此種濫發軍用票的責任，必須仍應由某方負之，而且軍用票萬不能再發，因之，索性把

這個責任移給偽組織，以便把軍用票換回來。這裏可以看到，某方在成立「華興」銀行的時候，已存心是一種拆爛污性質，將來「華興」偽幣的命運，就從這裏可以看到。而且鑒於華北聯銀幣使，脆弱的日圓受到惡影響的教訓，所以這次偽幣與日圓也是脫離一切「親屬」關係的。

華興銀行創
立表示某方
財政窘乏與
日圓危機

義：

「華興銀行」僅是濫發紙幣的一個機關而已，但分析其因果，却有三種定義：

第一，這是表示某方財政的窘乏，與日圓的危機。因了財政的窘乏，某方不能不多發紙幣。在國內是通貨膨脹，在國外是濫發日圓紙幣，軍用票，以及導演偽組織發行偽幣。因為日圓基礎的脆弱，所以偽幣的跌價，把日圓的弱點格外顯露了，因此在「華興」的演出中，決意自己取消「回集團」的野心了。

是對江南
佔據區域
一種新的
掠奪政策

第二，這是對江南佔據這一種新的掠奪政策，「華興」偽幣發行以後，必然將以一張廢紙，來換民間的土產與法幣。拿了土產可以出口，拿了法幣可以購買法幣

的外匯。雖然在拒用偽幣的原則下，所生的效果極有限，本是此種可能掠奪的態度，却也不能忽視。即使偽幣跌價，也是中國民衆的直接損失。

通行偽幣後
可用貨幣封
鎖方法阻送
第三國利益

第三，這是某方封鎖長江後的第二部「傑作」。驅逐一切第三國在華權益，這本來是某方的「東亞新秩序」節目之一。通行偽幣之後，某方可能用貨幣封鎖方法，使第三國，尤其是英美的貿易關係，跟華中隔絕起來，雖然此種希望是很渺茫的。

相信華
興必然
失敗

我們可以先指出「華興」的必然失敗，却也應該認識這是某方的一種金融掠奪與封鎖的新手段。在目前，中國人拒用偽幣，是適當方策，在英美協助中國，增強金融的防禦陣線，尤是一個切實有效的辦法。

第五講 華興券能換取法幣和外匯嗎

我們既已談到了「華興券」一個有趣味的問題，就是「華興券」能換取法幣和外匯嗎？要解答這問題，先要探討「華興券」的「發行政策」——

華興券
的發行
政策

本埠金融商業週報第卅三卷十九期，曾刊載過一篇前三菱銀行上海分行經理兼上海日本商工會主席吉田氏的文章，討論最近新設的「華興商業銀行」。據他說，「華興銀行」和北方的「聯合準備銀行」性質不同，它是一個「商業」銀行。「華興」除了發鈔與代理「偽」庫外，以存款、押匯、貼現及匯兌等商業業務為主。並且它所發的鈔票，可以自由兌換法幣——與法幣等值，並可以購買外匯。因此，「華興券」決不至於濫發，它的發行數額，依庫存法幣為限度。

姑不論此種談話是否為有意的宣傳，我們忖度這種發行政策的目的當在利用法幣已有的強固地位，以「華興券」與之相聯，使其亦隨之而發生價值。如依此種發行政策，在初發時，大概採取一種穩健的態度，在某種程度內允許偽券對於法幣的兌換，以取得社會的好感，再逐漸以人為的方法推廣為鈔的用途——如某種商品限定以偽幣交易，接受偽幣納稅付捐，工資薪金撥發偽幣等——以圖逐漸養成偽幣的地位。同時因兌換法幣已施行相當時日後，社會對它已發生某種程度的信任，於是便可減低兌換的準備率，以多餘的一部法幣來套

取外匯。或竟乘偽鈔流通較廣時，突然停止兌換，而將全部庫存法幣扣留。因為在這時所能扣留的數目，一定要比剛開業時以完全不兌現方法所能攔到的要多些。

能發行這
種的政策
的可能性
極少

偽券按吉田所提這種穩健的發行政策，原也不無道理，未能一言斷其為完全虛妄。但據我們的研究，實行這種按步就班的發行政策的可能性實在很少。我們的

推斷有兩個重要的根據。

華與券能照
兌法幣那就
不能憑轉解
救目前急難

第一，推行這種「穩健」的發行政策來造成偽幣的信用，需要經過一段很

長的時間。在這期間內，偽銀行必須預備差不多百分之百的法幣準備，才能應付持票人的兌換，所以此時×偽雖然能調得法幣，却不能利用法幣。但我們診察××現在所生的病，却是經濟的「急性病」，等待不了這段冗長的時間。緣××自從開戰以來，物資消耗極大，同時因為收支逆差的加大，現金不絕外流。據美國方面可靠的統計，××銀行黃金輸入迄去年年底已超過十二萬萬圓，現在所存，已不達戰前三分之一。這樣下去，不到今年年底，××銀行現金準備即將完全耗竭。黃金固然不是對外購買物資唯一的手段，但在××巨額的入

超情況下，其減少自然是可慮的。為改善收支計，他們就加強輸入限制，以圖減少入超。但是×|的輸出業，多廉輸入為原料，如果減少輸入，非但影響輸出，而且也要窒息國內的生產事業。於是他們才想出一個「巧妙」的法子，以毫無準備的偽券在中國強迫使用，一方面搜購物資，一方面搜換法幣套取外匯，來苟延其侵略經濟的殘喘。如果「華興券」可以兌換法幣，那就不能隨意濫發以解救其目前的急難。這是其一。

施行出口統制，非規定偽券不得兌現，不可。

第二，×|偽為掠奪外匯資源，遲早必將施行出口統制——不管它能收到多大效果。而施行這種計劃，非規定偽券不得兌現不可。因為華中的貿易，一向是站在入超地位的，近月以來，更有加重的趨勢。即依海關數字，本年首四個月上海入超已達七千餘萬元。這就是說，華中對於外匯的需要比供給大。在此情況下，偽幣殊不能賦以兌換法幣或購買外匯的資格。果真有此資格，則偽幣必將儘先用以購買外匯或調換法幣再購外匯，結果將盡使偽幣流回庫中，使其發行毫無意義。

偽幣發行前途的悲觀

某軍的徵發政策

的紙幣，來吸取人民的物資。「華興券」不使與日間發生聯繫，便是為日後濫發政策所留的餘地。

偽組織財政的困難

(二) 偽組織財政的困難 偽組織現在雖不需多大的經費，但其收入却更為可憐。淪陷區各處游擊隊都極活躍，在鄉間十之八九偽政府都收不到田糧。現在他們除了敲詐一些貨物通過稅外，已沒有大宗的收入。

強行偽幣必惡性膨脹而致物價騰漲

(三) 強行偽幣致使物價騰漲，也是招致偽券惡性膨脹的一個途徑。強行偽幣的結果，商民為避免損失（偽券的折扣），必提高物價。物價提高後，日軍為搜購物資，必將增速偽券的膨脹，而偽券加速的膨脹，更將使物價高騰不已。如此循環下去，必導偽

根據上面兩點偽券不能兌換法幣的理由，我們可以確定偽「華興券」的發行政策是沒有保障的。我們還有種種的理由，可以推測偽券發行前途的悲觀：

(一) 某軍的徵發政策 某方因為想把軍費的一部取給於中國，於是其在佔領區實行一種徵發政策。這種徵發政策使用的方式，便是命偽組織發行不兌現

券於惡性膨脹之途無疑。

偽幣有
不得已
的苦衷

總括起來講，偽券既有不得已的苦衷裏不能與法幣×元相聯以保持其相當的價值，而其本身又有種種原因促其必入於惡性膨脹的途徑，那末它發行前途的命運是可以逆料的了。

第六講 法幣強過日圓

創立聯華
銀行與
銀行的
目的

說起某方創立「聯華銀行」和「華興銀行」的真正目的，第一：嫉妒法幣的穩定，企圖借此動搖法幣以致動搖中國抗戰力。第二：發行偽幣以掠奪中國的物質，並以偽幣代替日圓直接的膨脹，這和本身的物質政策和金融政策上，都有密切的連繫。

聯華銀
與等替
爭身太不
氣

但是，某方在這種貨幣進攻中，首先是自己站不穩。「聯銀」「華興」偽幣之行不通，已是舉世周知的事實；刺刀下的流通，在地域上和數量上，以至「信用」上，也到底有限得可憐。而在中國穩妥的防禦之下，法幣却始終堅挺得很。現時「聯銀」偽幣換

法幣。每百元須貼水三十元以上，「華興」偽幣一出世就不成樣，要一百六十元才換得到法幣百元。

日圓本身地位也是每况愈下

一般人認爲日圓跌原因

不但是「替身」不爭氣，日圓的本身地位，也每况愈下。最近日圓也跟偽幣一跌再跌，上海金融市場上日圓早已跌至法幣以下，尚有再跌的趨勢。

一般人認爲上海日圓的暴跌，主要原因可爲歸納下列幾種，即：（一）某方因

對於所謂佔領區的輸出，難以得到外匯，所以限制了輸出，由於×貨供給相對的減少，某方軍用票以至日圓，便也相對的減少用途，因此大部分日圓都流至上海兌換法幣和外匯，以至跌價。（二）某方對華中方面紡織品等各種物品的輸出和買賣，向以法幣或日圓做基準，最近在「軍票政策」之下，已改用軍票做基準，因此日圓就減少流通上的需要。（三）偽滿大豆、豆粕等向華中的輸出，原以日圓做基準最近已改做以英鎊爲基準，同時並限制其輸出的數量，因此減少了日圓大量的需求。（四）近來×人來華中的，爲數日增，他們多帶有不少日圓以俱來，這些日圓大都轉機流入上海，使上海的日圓，越發增多，供過於求，市價便跌。

(五)「華興銀行」的出現偽幣的發行，也當然會使日圓在市場上的需求減少。某方以偽幣和法幣相聯繫，不與日圓直接相結合，原圖套買外匯，破壞法幣，但實際上這種日圓和偽幣的故弄玄虛的「不相干」，反使日圓以市場上的流通力減退，同時，法幣的堅挺，促成日圓相對的跌落。

上述上海日圓跌價的幾項原因，自然都不可否認，然而却並不是最基本的因素。拿這些近乎偶然性的原因，來把握日圓跌價的核心，是不夠的。事實上，這些原因固然也相當重要，但只能認為「火上加油」，對本已疲憊的日圓，再施幾重壓力。

日圓跟法幣對比例倒轉來了

很明顯的，日圓的跌價，本來不是現在纔開始。在廿七年六、七月間，日圓的市價

確比法幣高出百分之三十，日圓百元，可換法幣一百三十元左右。但後來法幣的市場價格穩定於八辨士之間，而日圓則開始動搖，旋已跌到等價，最近則日圓跟法幣的對比，是倒轉來了。現在法幣雖由政府限制外匯而價值緊縮至四辨士餘，但日圓是照跌，總在法幣之下。

由此可知日圓的跌價，由來已久，決非前述幾項原因所可說得清楚的。

要研究日圓跌價的原因，須自研究日圓本身的實質始。

這裏雖然沒有篇幅來仔細解剖日圓，但至少可以舉出日圓最顯著的幾種病

態。

日圓及
日圓的
病態

日圓的
準備金
的空虛

首先是日圓準備金的空虛。關於紙幣準備金的充實與否，在戰時的特殊形態之下，在強力的金融經濟統制之下，其重要性雖已不如平常時代之甚，然而某方經濟對於國際間的依存性是特別重大，準備金的空虛外匯基金的貧乏，無疑地會極敏銳的影響到國際市場上的信用。同時，日圓是被作為朝鮮銀行券和台灣銀行券的準備金，又在華僑幣相結托；由於日圓本身基礎的脆弱，便減失了對殖民地榨取和對華掠奪之貨幣的威力。因此，日圓價值天然會軟弱。目前日本銀行紙幣的準備額，是二十二億圓，其中十七億圓是保證準備，現金準備在名目上也不過五億圓，而實際，這五億圓據傳至少有一半以上已經用去了，其空虛可知。

紙幣發行
與物供應
例拾成反比

第二，紙幣的發行和物的供應恰成了反比例，即××國內一面不斷增發紙幣，一面因為戰爭的消耗，物資方面是相反的日趨減少。特別由於公債的濫發更促成紙幣的大膨脹。××政府印發公債向××銀行換紙幣，再把這些紙幣散放於民間，以搜括民間財物；如果人民能夠如數拿紙幣直接間接去向××銀行購公債，那末發出的紙幣依然還流通。××銀行通貨就不致怎樣膨脹，公債也算消化了。可是事實上，雖在相當程度的強制消化之下，大部分公債仍舊堆在××銀行的庫房裏，所謂百分之八十以上的消化，不過騙人而已。紙幣既有去無回，自然越發越多，廿七年年底××銀行的紙幣發行額，達二十九億許之巨。比戰前約增大一倍，年關過後，直至最近，也仍達二十三、四億之間，這還只是公開發表的數字，實際膨脹的程度，當更其可驚。在這樣惡性通貨膨脹演進之下，××國內物價飛一樣的暴騰，日圓其實早就跌了價。

國際間
已喪失了
了財政
信用

第三，××在國際間是已喪失了財政上的信用，向國外購買軍需品和原料，必須現金。振興輸出既沒有辦法，國際借款又借不到，而必需的軍用品和原料，却非輸

入不可；因此，正如上面第一點所說，現金流光，外匯空虛，圓價也就不能不日趨軟弱了。目前在表面上， \times 政府雖還勉強維持一先令二辨士的匯率，但黑市場只及其一半。 \times 國內人民及外國人之持有外匯者，近來常潛行攜來中國，在黑市場有利的條件之下，兌換日圓，這很明顯的，日圓本質上確已跌了價。

物質缺乏是日圓根本脆弱性

上面三點是日圓最顯著的破綻，這種破綻以後只有日益擴大，斷難解救，而日圓之進一步的跌落，也成爲必然。因爲基本上 \times 缺乏物資，戰爭所消耗的，始終無法自給。所謂擴張物資生產的三年計畫四年計畫五年計畫等等，不過是畫餅充飢，退一萬步說，縱使可能，也遠水救不了近火。在貿易繼續大量入超的常態中，外匯一天比一天涸竭（對華估領區的輸出，是得不到外匯的）是再明顯不過的事。物資的缺乏，也就說明了日圓根本的脆弱性。上海某方報紙大陸新報說得很老實，它指出日圓跌落之真正有效的對策，只有增大物資的供給（見該報五月二十一日社論）。

自知識張生
產困難則重
掠奪四物資

目前某方也自知擴張生產的困難，所以除盡量壓迫人民節約消費外，側重於對淪陷區物資的掠奪。「華興銀行」與「華中振興會社」下新的交通會社等幾個經濟榨取機關，差不多同時成立，也可以見到其所配合着的掠奪工作的積極性。另外所謂「華北開發會社」最近工作的加緊（特別是開鑛等）也至為明顯的事情。某方這種「就地取給」的陰謀，雖然由於我國游擊隊的活躍，和得不到當地居民的合作，而有種種的困難，却也不能忽略。

中國對於破壞法幣掠奪物資已取新攻勢

目前我們對於某方的破壞法幣和掠奪物資，已採取了新的攻勢。即中國繼去年停止按法幣無限限制售出外匯，又主動的實行抑低法幣的市場價格，使×方面吸收法幣以套取外匯和搜羅物資的陰謀，難以施其技而合法需求的外匯，則仍可按照法價申請購買，這不是法幣真正跌價，而是中國為要擊破×偽陰謀，穩固法幣實質地位，主動的貨幣戰略。在這樣的反攻之下，偽幣之更站不起來，固不必說，即本已疲軟的日圓，也必更受一層的打擊。這幾天法幣市價雖由八辨士二五跌至六辨士二五又跌至四辨士左右，然而日

圓也照跌，終還趕不上法幣。

法幣對日圓的優勢
中法幣佔上風

從這裏，便可以見到法幣對日圓的優勢。法幣有着穩固的基金，有全國人民的擁護，有國際友人的支援，會勝過相反條件的日圓，誰也抹煞不了。顯然地中國對日的貨幣戰爭，也佔取着上風。

第七講 法幣攻防戰的將來

決議
三件

關於法幣的攻防戰，我們說得太多了，將來誰勝誰負，自然值得我們關心。在目前，我們已看到法幣漸佔上風，甚至已在反守為攻了。但最後的決勝，應該根據下面

三個條件：

- (1) 視中×戰局的進展如何？
- (2) 視中×兩交戰國的經濟力如何？
- (3) 視國際局勢如何？

先就
局戰
言

先就戰局言，中國新軍的訓練，正在大規模進行，軍火的製造與進口吾人也可猜想其數目，必可驚人。武漢淪陷迄今，某方雖到處試探，毫無進展，吾人之最後勝利，

已漸漸在握。

次就兩
國實
力言

次就中×兩國經濟實力言，中國的國際收支，日益改善；華僑匯款，較往年為多；

尤其是一批一批的對外借款成立，更使中國財政的基礎，固若金湯；戰費的來源，源源不斷。戰事發生以來，先後管理外匯，貿易等，限制非必需品的進口，促進土貨的出口，增加外匯基金，以穩定匯價。出口土貨的生產，尤繼續不斷；不若××有進口原料，方始有出口商品。中國就是光靠一筆出口外匯，也可以和××對抗一下了；抑且西南的建設，一日發展一日，一旦西南的豐富資源，能夠盡量利用，還有憂慮長期抗戰如何繼續的問題麼？並且我國的法幣，隨時可以買外匯，作為對外支付的手續；而日元已經統制，偽幣毫無基礎，連對內購買力也沒有。但××又如何呢？戰事發生後，財政的膨脹物資的激減，使得通貨膨脹了，物價騰貴了。軍需景氣使民需產業，趨於凋敝；失業，倒閉的，接踵而起。外匯基金，早於一九三七年用完，現在用

到××銀行金準備身上去了。國際收支的逆差，因物資的消耗巨大，又爲了暗中準備第二次世界大戰，一年一年增加着。據估計××所有的黃金，至多只能支持今年底。雖然，此次對華作戰，××可以一面蒐羅中國的物資，以獲得補償；但某軍所佔領的是點和一部份的線，不是面，再加淪陷區裏，我國游擊勢力充足，準備隨時對付某軍，則其所能由淪陷區獲得的物資，也當不會怎麼樣多。據有人估計：某方在中國淪陷區內，去年薪收羅法幣與物資，所易得的外匯，爲數不過五千萬光景。以之與某方在華的人力，物力，財力的消耗，相比，真是小巫見大巫，其國內，頗有民窮財盡之概，其物資的缺乏，可由限制國民消費，加嚴統制物資，普查全國倉庫存底三點，窺見一斑。其人力的缺乏，亦已在工人工資指數的上升方面，表現出來。因爲工人缺乏，勞動力求過於供，故工資增加。其財力的匱乏，更屬有目共睹的事實。二年來，戰費完全依靠公債，現在某方的通貨與物價，都因公債的大量發行，出現通貨膨脹的情形了。

更就國際關係

更就國際關係言，由發生戰事到了現在，除少數爲侵略者張目的國家外，頗多同情我國的抗戰。在各種國際會議中，「致決議同情中國，援助中國。中國是多助的，

反之，××則寡助。而且助紂爲虐的，並不是真心爲了要紂的好，還是爲了因人利己；證之兩年來的事實，誰也不會否定上述的論斷。我國從各國，不但獲得道義上的奧援，如英、美、法、等國，更由實際上援助我國，一再貸款予我。而××除結仇各國外，獲得了什麼？更由此，美國毅然廢止美日商約來說，足見國際對華援助，只會更積極；而對××的經濟上的壓力，也只會更趨嚴重。

信仰法幣是中國國民的義務

可以不索而自至

中×兩國的貨幣戰，在這樣的環境裏，結果誰勝誰負，當可不言而喻。我們只要認定「信仰法幣，爲做中國國民的義務，」努力維護法幣制度，則法幣的勝利，必定

第四輯 上海市場的陰影

第一講 上海已變成資金逃避中心

上海快
變某方
資源的
根據地

國軍退出上海以後，「孤島」上遺留着的是一片漆黑。這裏面，許多蛇蝎跟狐狸都白晝現形起來，而且現到市場上。以前上海是全國商業金融的中心，現在變成

外匯
與
資金

了資金逃避的中心；以前是八·一三抗戰發源地，現在快要變成某方資源的根據地。許多人奇怪爲什麼法幣對外匯價縮得這們厲害？說是外匯是別人的搗亂，那末黃金價格爲什麼也在上漲着？最近歐洲局勢緊張，倫敦的金價在上漲，上海却反而下落了。這又是怎麼一回事呢？

雖然，在抗戰一致的呼聲下，却仍有準漢奸份子存在。這批人並不直接是漢奸，他們知道自己的祖宗是中國人，死了還不忘把屍骨葬到家鄉去，可是他們不相信自己。前線的戰訊，他

們嫌華文報紙太餽張，寧使躲着看對方面的報紙。可是就這樣中毒了，他們不信任自己，不信任抗戰，也不信任國家的貨幣。這樣，大批的黃金與外幣從口外進來，失利的是政府，因為要替這批人代付出大批的資金。

這種趨勢當然是對國家絕對有害的。國家多了一個錢，就多了一分抗戰的力量。爲準漢奸代買黃金，又得些什麼益處呢？這樣政府下令禁止人民購買外匯，爲的是防止外匯的外流，爲的是可以加強抗戰力量。但是準漢奸們却反因此以爲這是中國貨幣在崩潰了，他們雖然沒有方法向中央銀行購買外匯，就轉向保有外匯的人去購買，而且願意抑抵我國貨幣的價值來買。譬如原來法幣一元可買外幣一元，現在却情願拿法幣一元購買半元。這樣下來，就使中國的匯價，在黑市場中開始暴跌。上海金價是照倫敦金價計算的。現在黑市場把匯價暴縮，等於把國幣對外匯打了一個極大折扣，那末，金價自然非上昇不可了。

買外匯與現金的人不獨許多準漢奸，實際上有許多漢奸以及中國的敵人參加在裏面。他們拿了法幣，可是匯不到國內去，只好在市場中拚命收買外匯與現金。外匯現金價格的漲

高，並不似惡意者所說在象徵法幣的跌價，而是表示我們管理外匯的成功，他們除了在暗市中收買以外全沒有路。這是人爲的與特殊環境下的畸形事實。

因爲這是人爲的，非正常的，所以歐洲局勢緊張，倫敦黃金漲價，上海反而降低。上海降低的原因，就因爲是外匯市場的放長，使虛偽漲高的金價，不能不自己跌了下來。

關於匯
票貼水

或許有人稱讚匯票制度，我們敢指出，匯票制度是失敗的，其結果是予上海票據交換所與小錢莊以分肥獵利的機會。

戰時防止資金的逃避，只有兩條路：即管理貿易與外匯。八·一三時中國還沒有管理外匯與貿易，所以實行匯票制度，爲的限制「匯票」的購買外匯。等到後來，匯票可以貼現，也就是匯票就有方法變成法幣，其限制購買外匯之作用，早已沒有。可是一般不明事理的，「孤島」金融家，他却忘了匯票的使命與作用，不但不撤消形自虛設的匯票制度，反實行匯票貼水，其結果造成匯票的跌價。據票據交換所說，他們用貼水方法在壓平匯票的跌價，實際上造成匯票跌價者第一個就是它，非法圖利的也是它，我們不要給他瞞過。

交換所是銀行公會附設機關，有很大的勢力，既把匯劃貼水，造成匯劃是不值錢的概念，到了現在，據我們所知，收匯劃的處所，已有：（一）法院提供擔保；（二）自來水；（三）電費；（四）買金條；（五）付房租等等。匯劃事實上已無用處，即對於法幣的需要反而格外加多，貼水反而上漲，交換所就達到了賺錢的目的。

這當然是不澈底的，他們或許還要引用財部安定金融辦法，說本來財部有命令，但財部却沒有命令，他們把匯劃可以變法幣。用匯劃變法幣是非法，勒收貼水更是非法，而貼水之擔負，在讀者每個人，與編書的我，連同賣這書的攤販，實際上都負到。交換所自知非法，他們不再正式掛牌了，他們仍在暗中進行。

事實上取消匯劃貼水非常容易，我們要規定匯劃與法幣有同等流通力或者直截取消匯劃制度。否則照現在情形，匯劃既有方法變成法幣，也必有悉數變成法幣之一日，所不同者，時間愈遲，交換所與錢兌莊都可以多賺一些錢。

物價
上漲

一切物價在上昇，許多在陰影裏的人說，這是法幣的跌價，真的是這樣嗎？不是的。第一、四週都是鐵絲網，連黃浦江都有鐵絲網，你想，一切商品從那兒來？

第二、一切工廠被佔據了，毀壞了，你想一切商品從那兒製造？

第三、上海市民共有三百五十萬，現在這道兩租界之地，就有五百萬，人口多，而土地小，物價怎麼不高？

第四、陰影裏，有許多人把小麥麵粉，黃金，鋼鐵都裝到外面賣，你想，「孤島」裏有多少商品，有多少消費者，物價那能不貴呢？

至於有人說，物價騰貴是受了外匯暗市緊縮的影響，這話也不全對。要知道政府對必需品輸入，既予以核准，也不會漲價多少！只有許多要撻用洋貨的，以及違例的進口貨，才受到一些影響。

記住
陰影

朋友們，我們都在陰影裏，我們看到了狐鼠們的活動。謝謝抗戰，把好的壞的，真假面之幾都數出來了。我們要記住陰影中一切活動，因為這是一個很好的教訓。

光明的
信 號

可是，我們不必恐慌，光明的信號已經到來，政府已決心要消滅上海的陰影，如基金會停止或限制供給外匯，財部的限制提存，新匯割制度的實施等等，都是值得我們安慰的。預料不久以後，一切陰影全都自己消失的。至於限制外匯，限制提存，新匯割制度等真實意義，我們在下面各講裏想簡略說一說。

第二講 限制供給上海外匯的意義

限制外匯
市民後駐
到法幣
值問題

我們就先說中英外匯平準基金會限止供給上海外匯的意義。自從六月七日一度停止供給外匯後，暗市由英匯八辨士二五跌到六辨士半左右；最近又因限制供給上海外匯而跌至四辨士左右。於是上海各種市場都突然緊張起來，標金扶搖直上，商品價十九暴騰，股票交易活躍異常，公債軟弱，一般人對於此種突變往往莫明其妙，懷疑到法幣究竟還值不值錢呢？上海外匯有一天真會不維持嗎？以後怎麼辦呢？這些都是大多數上海市民所日夜縈懷而疑惑不決的。我們試就這些問題來略加檢討：

外匯平準基金
限止是日
動合理與進
步的措施

政府不致放
棄上海不管
但嚴格控制
是必然

序幕而已。

持而非由於自然供求之相互適應。自廿七年秋迄今，匯豐的買賣大部份恐怕都是我們的資產。在一個被佔領區內維持外匯當然是一件極不合理的事，而何況又是無條件無限制的維持呢？按×方在我們維持黑市的過程中所得利益是很大的；他們只要能夠取得法幣，就可以隨時在黑市中購得外匯，而他們取得法幣的途徑又非常之多，關鹽稅的劫持，×貨的輸入，×關及偽幣的掉換，南北戰區的搜括，處處都可能使他們獲得大量的法幣轉以套取我們的外匯，我們越是維持，匯市越是穩定，則他們所能利用的程度亦將越是廣大，如果不是癡子，誰能承認這是一種聰明的政策呢？因此，改弦更張是極其需要的，——停售或限制都只是一個

首先我們必須指出：平準基金的限止外匯是一種自動的，合理的與進步的措施。爲什麼呢？因爲過去上海外匯暗市之所以能夠穩定實由於我方之苦心支

以後是不是對於上海完全不管了呢？爲了維持英美各國的利益，爲了顧全上海五百萬市民的生活，更嚴格的制統也許是必然的，完全放棄怕恐還不會。政

府將來的辦法如何，只有將來的事實可以證明。但有兩點現在似乎已經有了相當的徵象：第一，如果將來還要維持的話，也許現在這個由自然的供求所派生出來的較低水準就是一個將來被維持的新水準；第二，維持的辦法一定比現在要來得複雜嚴格，一切投機的，有害於我或有利於人的申請，將來恐怕都要無所施其技。

外匯更合理
管理使
戰事前途
益加光明

這樣的措施以及將來之可能的更進一步的統制，對於中×的影響當然都是很大的。就我們的立場而言，則外匯之更合理的管理，無疑的可以使我們的外匯資源益加有了保障，使我們法幣的對外價值益加可以更持久的穩定下去，使政府的戰時對外購買力益加雄厚，因而使戰事的前途益加光明。

外匯更合理
管理使
戰事前途
益加光明

但就對方而言，則不啻給他們當頭一棒，他們不能再利用我們的外匯市場隨便向國外或即在上海購進各種外棉，麥子，五金，汽油等軍用與工業用的器材，藉以支持他們在華的侵略或轉以輔助其本國的需要了。此外，如外匯統制更嚴，則不必要之入口當可減少，×貨之輸入，如難於取得外匯，當亦將裹足不前，此皆可使中國戰時貿易入超之

不利形勢得以稍稍改善者。

一、對於一般人的措施。

但一般人對於此種措施似仍有一二誤解：其一，以為基金將竭，故匯價接連下

瀉。照吾人考察，近數月中基金雖有小數消耗，但離枯竭二字實相去尚遠，且正因基

金大部份還在，故須設法保障，否則用完了還說什麼？其二，以為法幣買不到外匯便不值錢，實則法幣價值的基礎並不完全建立在外匯上，因在通貨管理之下，法幣對內只要不濫發決不會跌價，對外如中國能繼續輸出土產，則外匯資源也決不會枯竭，法幣對外價值當亦可以維持，而兩者中國現在都無問題。至於一般人民之不能任意購買外匯，與法幣之是否值錢，純為二事，蓋即使外匯資源充裕，一個現代的政府亦決不容許人民之隨便將外匯化於浪費也。

外匯暴縮對於上海市民的影

本國貨價當亦將隨而抬高，對於一般市面的生活當然有相當的不利，但我們必須

認清，中國現在正在抗戰，上海只是一個淪陷區域，我們絕對沒有任何理由可以要求政府在

此時此地再給我們以特殊的權利，使我們對外匯可以予取予求。十八世紀的生產，廿世紀的

消費，原是過去的中國的通病，此時那能再事因循，所以我們必須犧牲小我而服從大我，更須使「孤島」的利益服從於國家的利益。在大多數的民衆正在水深火熱的艱苦過程中奮鬥的時候，我們在這安逸的「孤島」中稍稍的把自己的生活節約一下，決不是一件苛求，更不是一件絕無伸縮餘地的事。（其實，只要食米和房租不要過漲，上海生活也還不會有什麼大問題的，房租不去管牠，米是關係民生的事，政府和租界當局也決不會不管。）只有專吃外匯的老闆和侵略者才覺得這是一件憤恨與懊喪的事。

我們的態度是歡迎不是討厭

對於我們，與其說是討厭，毋寧說是歡迎，毋寧說是來得太遲一點，有力的請到內地去出力，有錢的也請到內地去投資吧——假如要做底一點的話。

第二講 安定滬市金融的緊急處置

安定金融限制提存每週不得超過五百

安定上海金融第二個方法，便是「限制提存」。財政部爲了防止資金逃避，安定滬市金融，對於上海銀錢業特規定了限制提存的辦法，即支付存款，除發放工資

者外，每週不得超過五百元。接着銀錢兩業即召開大會，議決遵照部令辦理，同時且擬定了實施辦法七項，在飽受了高物價痛苦和日擊着×偽經濟掠奪的上海市民看來，這實在是一個非常賢明的措施。它不僅是鞏固中國戰時金融的必要步驟，而且對於調整上海工商經濟，安定市民生計，都有着莫大的影響，爰就管見所及，分別敘述如次：

是管理
通貨辦
法之一

第一，限制提存，是管理通貨辦法的一種，它的意義就在限制通貨的無計劃的投機狂的流通，使得資金的運用，真在能納入正軌。上海的一般市民過去以至於現在不知吃過多少投機商的虧。物價飛漲，生計困難，這中間，雖然是有着多種的原因，但投機商的趁火打劫，混水撈魚，却更助長了這種趨勢。現在限制提存辦法實施以後，投機者活動的地盤當然更減少了，物價無阻止高漲的趨勢那也就可以稍稍壓制了。

是鼓勵
資金內
移

第二，限制提存，是鼓勵資金內移的一種辦法。財政部在電令中曾指出這種辦法僅於上海，其有將存款移存內地者，不受此項限制，由此可見政府對於移資內地參加戰時經濟建設者，還是盡量加以鼓勵的。我們相信經過這次變動，擁塞在上海的資金，可

能更積極的移向內地去，而政府扶掖資金內移的作用和力量當然是更增強了。

有效應
付某僑
匯收外

第三，限制提存，是有效地應付×僑吸收外匯，動搖法幣信用的一種辦法，自從

六月七日中國外匯緊縮以後，本來已經給日僑的企圖以一個嚴重的打擊，但由於大批流動資金都集中上海，日僑還是有活動的餘地，這次限制提存辦法實施以後，那末正可以補救平準外匯的不足，而比較嚴格地來防止外匯的套取，這在中國的抗戰經濟政策講，當然也是一種新的反攻。

工商界不
無困難處
為民族國
家着想

雖然，對於整個國計民生，限制提存是一種積極的措施，但我們當然也不否認，對於上海一部份的工商界限制提存同時也會引起很多困難的，如由於獲取外匯的限制，（因外匯須用法幣購買）因而影響到對外的貿易，如現款交易的縮小，因而影響到資金的週轉，和增加匯劃貼現的負擔等等，不過在這裏就需要我們的工商界從遠大處來打算本身的利益，我們應知道上海孤島是在什麼人的掌握之下？它的繁榮，使誰受到真正的好處？我們爲了民族國家的前途，也得忍受暫時的犧牲，甚至我們可以說，爲了服從整個抗戰經

濟的國策，上海工商業就遭到了部份的損失，也是很光榮的分內的事，我們希望上海的金融界工商界能真正體認這次財部措施的意義，而各方面積極動員起來，自動的來服從和擁護政府的電令，把抗戰經濟基礎打得牢固。

一部份
人認識
不清

可是，我們有點感到餘憾的，當限制提存辦法實施後，各銀錢業零星存戶之支取存款者，反越發擁擠起來，計每天各銀錢業支存款數額竟有達一百萬的。表面似這次限制提存的辦法，依然不能阻止資金的逃避，不過這等資金逃避情形，實起於各該零星存戶認識不清，對於馬電根本的作用，是沒有什麼妨礙的，為什麼呢？

資金逃避風
潮起伏每視
外匯套息利
率高低為定

這次中國當局金融緊急的處置，是完全對付做外匯套利的投機者。原來最近黑市外匯近期較遠期低賤很多，其套息所扯利率，竟達一分以上，其原因大都由於外幣銀行需要現鈔頭寸，於是把外匯出售於投機者，惟以訂明此等外匯，仍須存放在該行，不計利息，實不啻一種向華行吸收信用借款的方法。去年外匯套息利率高漲後，流入外幣銀行的款項，為數達千萬餘元，其後黑市外匯價格穩定，套息利率甚低，才逐漸流回華商銀行，

專款存放生息。是以已往上海資金逃避風潮的起伏，每視外匯套息利率的高低為定，實不是因為法幣基礎有什麼動搖的象徵。

限制提存
使外匯套
利投機者
束手無策

這次中國當局實行限制提存辦法，使做外匯套利的投機者，無所施其技，只有增厚法幣的基礎，決不會動搖法幣的基礎的，各存戶但看近日黑市外匯的轉鬆，與物價底線下降，便可釋然了。這些提款的存戶，所能提出的現款至少，不論做外匯套利或經營匯劃貼現的生意，都感不足，徒然收藏於家中，惟有損失存息，不久終將覺悟其不智，把提出的款項重新存入銀行的。

匯劃貼現
限制與現
提存辦法
不是完全
整柄不相
容

再說到匯劃貼現與限制提存辦法，也不是完全整柄不相容，大抵匯劃貼現率愈高，一般以匯劃貼現套做外匯者所扯的利率愈低，這一來自不若把款項存入銀行，專事生息為愈，又何必去做這種虧利的生意？當然若果沒有匯劃貼現制的存在，一經實施限制提存辦法後，一般要投機外匯套利者，根本就沒有方法想，不過實際匯劃貼現制，一時既難強迫取締，其貼水率提高後，也未始不能杜絕外匯的投機，且放發工資的提款

不受這次馬電辦法的限制，又劃頭匯劃貼放制度亦早經實行，當足供給各金融工商業之正當需要，若更能設法推廣匯劃的用途與範圍，那末其便利各業交易，決不減於現鈔，而且過之，因其互相軋收，亦可省攜運之勞。今必謂這等匯劃票據，若沒有外幣銀行的贊助，流轉不免困難，也自是實情，不過當上海開始試行匯劃的時候，各外幣銀行亦頗持異議，可是其後終於顧念實際的情形，照常收用；自戰爭爆發後，所謂匯劃票據，雖然不復能夠兌取現鈔，然苟對於外商所感受不兌現鈔的困難，能予以充分的考慮，亦未必不能獲得相當的解決，要在中國當局好自爲之而已。

中國當局
對上海金融
穩定早
胸有成竹

總之，上海金融市場情形，至爲複雜，中國當局居然應付裕如，且對於這次限制提存的辦法，還一再聲明爲暫時性質，足見其對於上海金融的穩定，已經胸有成竹，前途絕對光明了！

第四講 從「匯劃貼現」到「新匯劃制」

安定金融
限制提存

我們在上文說過「匯劃貼現」與「限制提存」辦法不是完全整柄不相容，但因為篇幅關係，沒有說清楚「匯劃貼現」是什麼樣的，現在索性從「匯劃貼現」的產生說起：

「八一三」戰事發生，財政部為維持滬地金融起見，即頒布非常時期安定金融辦法七條，其第一條即規定限制提存：

「自八月十六日起銀行錢莊，各種活期存款，如須向原存銀行錢莊支取者，每戶祇能照其存款餘額，每星期提取百分之五；但每存戶每星期至多以提取一百五十元為限。」

此項限制，其唯一用意，在於維持法幣的正常流通，銀行的應付危局，以及便利存戶的週轉。

補充辦法
匯劃同業

同時，銀錢業兩公會，鑒於限制提存，用意固善，然當此非常時期，滬地工商資金，尤不宜呆滯壅塞，間接削弱抗戰力量，爰即擬就補充辦法四條，呈准財部施行，其第

三條規定：

「其在商業部往來因商業上之需要，所有餘額，得以同業匯對付給之。」

上海同業匯對行不能仿內地

同業匯對之意點注

匯對辦法，萬不能仿行於外地。」

就上述的安定金融辦法，銀錢業的補充辦法，以及財部的通電，細加演繹下列數點，殊堪注意。

一、同業匯對，含有地方性的，一出孤島的上海，效用全失。

二、同業匯對，係用以週轉工商業的資金。

三、限制提存以後，全部銀行的存款，即發生兩種種類。一種是近期的法幣，即每星期所提的百分之五；一種是遠期的法幣，即每星期提過百分之五後的存款餘額。此項餘額，倘然加以運用，即成爲同業匯對籌碼。總之，存戶存儲銀行的款項，倘然不加撥動，則經過相當時期，即可全部變成法幣；若在每星期提取百分之五的部份以外，加以撥動，其撥動的部份，即永遠成爲匯對籌碼。原則上永不兌現。

四、銀行對於同業匯劃的運用，初得嚴格的限制與規定。

匯劃貼現的發生原因

限制提存，銀行的危機，藉以減少，同業匯劃的實行，工商資金，得以週轉。不過在事實上，金融恐慌的時期，對於法幣的需要更殷。因為銀行在部頒安定金融辦法實行之初，對於存戶要求付給同業匯劃的限制，並不過嚴。故第一個發生的現象，即為利用同業匯劃的辦法，搬動存款，由範圍較小的銀行，搬入範圍較大的銀行，由信用較次的銀行搬入信用素孚的銀行。第二個發生的現象，即為以匯劃票據貼水掉換法幣。此項現象的發生，大概由於下述數端。

對於法幣的信仰不堅

一、對於法幣的信仰不堅。當戰事延續的期間，資金的逃避，為理所當然，事之所必有。一般富有者，急於以渠所有的法幣，轉購外匯，以保持其資財的實數。然匯劃票據，不得購買外匯，業經明文規定。於是不惜犧牲，情願略加貼水掉換法幣。

對於銀行的懷疑

二、對於銀行的懷疑。退一步言，有一般人，並不是對於法幣不信任，但是因為安定金融辦法的預備，銀行存款的提取，受到限制；雖然有匯劃可取，終不及取得現

實的法幣，來得穩妥。於是在取得匯割籌碼以後，即不擇手段，儘可能的限度，轉變成為法幣。

商業行
果的積

三、商業行爲的結果 匯割票據的週轉，僅在款額較巨時，始便於運用。同時另星的小交易行爲，其週轉非特法幣不可。戰事發生後的上海，租界人口激增，向附近

地域，採辦貨物的數量，亦隨以俱增，此項貨款的付給，又非法幣不可。在另一方面，外商銀行以及海關，對於匯割票據，拒絕收取。可資運用法幣的數量，在供給方面，既受到相當的限制，而在需要方面則頗見殷迫，於是匯割據票，貼水掉換法幣的事實遂日見其盛了。

匯割貼
的現暗市
的成立

在心理與事實交織的複雜關係之下，匯割票據的貼現暗市，終於成立了。

貼現的公
司的業務

匯割貼現非正式的實行以後，每日在市場上，即有做定的貼現率。市上經營匯割貼現的小錢莊銀公司，如雨後春筍，設立不少，他們唯一的業務，就是法幣與匯割

票據的買賣。其交易的方式大概可分為二種：

收進匯票
匯票賣出法

一、收進法幣賣出匯劃 有一部份人，手頭有的是法幣，而經營商業，需要付款時，不一定要用法幣。然因為法幣控極匯劃，可以升水。換一句話說，即以較少的法幣

換得較多的匯劃籌碼，以資應用，譬如匯劃貼現率，做開五十元，則顧客交進法幣千元，即可取得匯劃票據一千〇五十元。是則在顧客方面，以一千元代價，可派一千〇五十元的用場。在小錢莊方面，則可以在匯劃貼現率升高時，收進匯劃籌碼，從中取利了。

收進匯票
對賣出法幣

二、收進匯劃賣出法幣 這一種經營的方式，比較普遍，假定匯劃貼現率，為五十元時，到顧客交進一千〇五十元匯劃票據，可換得法幣一千元。再假定次日匯劃貼現率激落至四十元時，則小錢莊祇次吐出匯劃一千〇四十元，即可收進法幣一千元，一推一出可得十元匯劃的利益。

貼現率
逐漸上升

匯劃貼現暗市風浪頻現，貼現率的升降，捉摸不定，就一年餘的過程看來，大勢所趨，逐漸上升。當最初實現的時候，每千元僅貼水六七元左右，廿六年十一月杪因法幣的季節需要，貼現率升至二十元左右。至廿七年三月底，統制外匯的辦法風傳至滬，在統

制的前夜匯劃掉換法幣，購買外匯之風甚熾，故貼現率曾猛升至三十五元，旋在外匯統制實行以後，法幣購買外匯之途經告絕，法幣之需要，驟形減少，貼現率亦跌進三十元關。至四月底到期，一方面因銀行催收放款，需一部份現款撥還，客戶遂競相以匯劃籌碼購取法幣；另一方面，範圍較小之銀行存戶提取現款，途亦不得不開出匯劃籌碼，向市上搜購法幣，於是貼現率又竄出三十元關。此後即扶搖直上，五月底升至五十元左右，十二月杪並創最高之新紀元，每千元須七十元左右矣。

各方對
匯劃對
現干涉
一般

同業匯劃籌碼，雖係一種有期的法幣，因為期頭的關係，掉換的時候，略加貼水，亦未始不可，然而折扣過兇，對於整個上海金融市場，難免有搗亂之嫌；而對於法幣制度，亦難免發生不良的影響。故各方對於匯劃貼現的辦法，始終不予以正式的確認，採取干涉的態度。

一、當二十六年十一月杪，匯劃貼現率升至二十元時，上海市商會即函銀錢業及錢兌業二公會，以流通匯劃票據，原為上海銀錢業同業間收支及週轉之便利，以期安定市面，如果有

匯劃貼水等事發生，應卽予以取締。

二、二十七年二月時，匯劃貼現之風甚熾，匯劃籌碼，因之供過於求。原銀行對於支付同業匯劃，初無嚴格限制，以致存款搬動，而法幣亦形成奇貨，貼水日高，操縱日繁，殊與安定金融的原旨不符，銀錢業特遵照財部命令，嚴加取締，規定無論定期活期存款，除公司行號，確因商業上的需要，得付給同業匯劃外，其餘私人堂記，概不得絲毫通融。匯劃票據的來源，既有所限制，則貼現之風，似可稍戢了。

三、然而投機者不稍氣餒，仍竭盡他們的能力，從事操縱，匯劃貼水，扶搖直上，雖經票據交換所，逐日供給法幣，而貼水愈趨愈高，漫無止境。票據交換所，遂於二十七年六月十一日決定平準匯劃貼水，各會員銀行及會員錢莊，如有商人顧客，因正當商業用途需要法幣時，可轉向該所貼現，該所當無限制供給法幣，其貼現率則定為每千元五十元，不願市上暗盤貼價之高低。

四、惟票據交換所的平準貼現率，係屬暫時性質的治標辦法，財部在七月間曾明令到滬，

說明此情；併切實聲明，匯票貼現，與安定金融的原旨相背，匯票割制，不得與法幣歧視。

匯票貼現，始末經正式承認，財部三令五申，實與具取稀決心。

就上述數點觀之，匯票貼現辦法，終始未經正式的承認，財部三令五申，實與取締的決心，願格於孤島金融的特殊環境，未能貫徹，殊堪扼腕。匯票貼水，在二十

七年底，曾因年關的需要，一度猛升至七十元，截至最近，亦仍在五十元左右。

匯票非現，使法幣打折扣。

據安定金融辦法的原意，匯票籌碼，為便於工商資金的週轉，與法幣籌碼的效用，初無二致。不料實行以後，竟發生貼水的差額，致無形之中，法幣打一折扣，且市上

一切比較巨額的交易，亦發生兩種不同的價格，已臻杭隕不安的金融市場，再復益以藉割匯票現作工具，操縱搗亂，愈益風波時起了。

當局決計，實行新匯票割制。

票據交換所的平均貼水，亦僅屬治標的辦法，終非長久之計，當局於是實行「新匯票割」制的決心。

新匯票割與舊匯票割，並沒有什麼不同的地方。

「新匯票割」是怎樣呢？就我們所知道，新匯票割似乎並沒有比舊匯票割有什麼不同的地方。舊匯票流通的代表是票據，新匯票流通的代表還是票據；舊匯票要

換法幣有許多麻煩，新匯劃換法幣也未嘗有什麼特殊便利；舊匯劃流通在銀錢業交換時候，新匯劃惟一流通方法也是「交換」。然則新匯劃與舊匯劃並沒有什麼不同的地方。有是一點，在舊匯劃時代，匯利貼水最高不過百元，而新匯時代，貼水曾經到過二百元。此外，我想匯劃還是匯劃，如果一定要說現行「匯劃」制度「新」的所在，到了執筆的此刻，似乎還找不到。

匯劃制度
重演由於
財部限制
提存後

這一次匯劃制度的重演，是開始於財部限制提存辦法以後。財部限制提存辦法的惟一要點，是在把存額封鎖起來，通貨收縮起來，特別是把法幣的流通額緊縮一下，因了法幣的收縮，大家不但沒有錢買外匯與黃金，且不能不把已買的外匯與黃金吐出來。

限制提
存放款
的表現

這個效能的充份表現，就是六月廿五日到月終外匯的放長，囤貨潮的中止。實際上只有投機家遭受困難，至於一般平民，他們沒有受到什麼影響，因為他們決不會要在每一星期內化五百元法幣的。

匯劃貼現
消滅與否
決定於洋
商是否加
入匯劃集
團

形，則今後「匯劃貼現」必然將趨於消滅，或穩定起來，如果洋商銀行仍不能將匯劃自由流通呢，那末，匯劃與法幣間的需要既有不同，則「匯劃貼現」還是要繼續存在的。

主要問題在
匯劃重新實
施能補救
今日金融

問題不在於匯劃貼現是否存在，最主要的是在匯劃制度重新實施以後，能否補救今日的金銀問題。

今日上海
主要金融
問題

今日上海的主要金融問題有二：第一，就是在怎樣使這些留存上海的資金集中到有用的途上去，肯真正在國家第一的目標下從事生產。第二，怎樣使這些資金

不買外匯，不逃避到國外去。

封鎖效用
主要條件
必須達到
不解貼現

匯劃制度重行實施以後，封鎖效用是有的，要是說怎樣把這些資金誘致到內地，這個效用還沒有。至於封鎖效用，最主要的條件，必須匯劃不能貼現，如果匯劃

仍能貼現，則一切投機活動，在一定時期以後，仍不能遏止。

當前問題
把資金
誘到
內地去

因此，當前的主要問題，乃是在怎樣把這些資金引誘到內地去。

獎勵
資金
內移
方策

依照財部限制提存辦法，對於匯到內地去的款子，數字大小不受限制，這就有獎勵資金內移的用意。在匯劃制度下，我們還希望不限制匯劃的匯款；進一步，還應該獎勵匯劃的匯款。例如把匯劃票據匯到內地，可以不加匯水，而且到了內地可以變法幣。反之，凡是內地匯來的匯款，仍應履行一概照付匯劃制度，使上海的資金，到內地去，有莫大的便宜；而內地資金匯到上海來，有莫大的吃虧。同時，還希望銀錢業大家議定一個辦法，凡是存戶願意把存款移存內地者，其存息可以比以前增加，我想，或者匯款到內地的人可以比較多一些，至少可以使內地的款子不到上海來。上海頭寸既然緊縮，投機家自然不能活動。

怎樣使
法幣不
能買外
匯

關於第二個，即如何使這些資金不買外匯的問題，照目前情形觀察，先決問題，是在怎樣使法幣不能購買外匯。現在法幣的外匯供給雖然遠比官價為少，但是無

論如何拿了一元法幣，立刻可以變成外匯，這是沒有問題的。法幣可以隨時變成外匯，這是當前的癥結所在。因為事實上外匯暗市的匯率貶低一回，則投機家賺錢的機會便多了一回，無影中造成獎勵投機的機會。所以光是減少外匯暗市的供給，而不審查外匯的用途，這並不是根本解決辦法。

能將進出口
口扯平都
街可收支平

要推行匯劃，我們希望洋商銀行與洋商行號都有一種覺悟，以後對於進口的貨物，改照匯劃定價，使人民不一定要用外匯來定貨，而可以用匯劃來定。收到的匯劃，同時希望洋商銀行能夠收受，俾隨時劃出來購買中國的土產。本來國際貿易是有進口的，也有出口的，如果能將進出口扯平，則無論用外匯作本位，或匯劃作本位，都可以獲得收支的平衡。

得不到外
匯的還得
在暗市收
購外匯

至於中交銀行的供給外匯，依照今後財部公布的辦法，似乎除了部份不許進口的商品所外，其餘都可以照結。但既經過核准的手續，到自然必須提供相當的證據。這時，我想許多得不到外匯的人，還是要在暗市場中收購外匯的，那時暗市或許將更縮，但

是這批不當利得外匯的人，他們的所得一定將更比現在減少了。

推廣
制匯
廣匯
劃的
用途

推行匯劃制度是好的，但是要匯劃行使的普遍，必須推廣匯劃的用途；否則索性廢止匯劃亦可。把匯劃認爲萬能，固然過火；把匯劃看作不值一錢，那也是五十步與一百步的見解。但無論如何，若不用推廣方法，也不用廢止方法，則如果照現狀不陰不陽下去，自然不是辦法，這一條狐狸尾巴，總究還是孤島金融家了而不了的當前問題。

第五講 物價激漲及其平衡方案

工商畸形景
氣背後埋伏
的危險

我們現在要談到物價激漲問題，這果然與外匯暴縮限制提存均有些關係，但最大原因由於上海工商業的畸形繁榮。我們都知道中國自戰事爆發以來，國內各方面，固多劇烈的變動，而影響及於市場工商業者，則發生二大顯著的事例：一因人口集處一隅，人烟稠密，消費自屬浩大，復因一般人均屬比較富有的關係，需要亦隨之激增，而供給更因以擴展，一般工商業的外表上，均似乎呈着畸形的景氣。但在另一方面，即於工商業畸形繁

榮發展的背後，正埋藏着莫大的憂惶點，這便是物價的日益增漲不已，而使一般人均惶恐於日常生活必需品的價格日昂，大家蹙額於是等物品的購求非易，其情實惶惶然不可以終日，並且此時若再不謀抑制之策，其勢亦將必蔓延於各地各物而無或已也。

對於少數
欲發國難
財者應謀
抑止之道

雖然，物價之飛漲增高的事實者，原為戰爭期必有的一種現象，此固不容有所惑否。證之當年歐戰時，各國莫不皆然。然而，這裏又得知道，人們對於物質生活享受

上的忍耐程度，終究有着止境的，而且，在今日中國全民抗戰的過程中，對於爲了獲求民族整個的利益起見，任何個人暫時犧牲小我的一切，固應當堅確的忍受着，但是，對於另外一批少數人民的因緣了這個機會，而故意操縱，囤積居奇，以遂其大發國難財之慾望者，世人自不能視若無視，應該出而謀有以抑止之道，實亦爲了解救當前的困難，並進而作防患於杜漸之意耳。此其利國福民，更直接間接地有助於抗戰最後勝利的打算。

物價飛
漲因

雖然，在戰爭的過程中，它是易於激發起物價的上漲的，這點，在上面已經提到過，當年歐洲大戰時的各國，大家都曾發生過同一的現象。但是，中國目下各地物價

的所以飛漲增高的原因，究竟又在那裏呢？概括言之，恐怕還不出下面的各點罷；

匯外黑
市場的
成立的

(一) 外匯黑市場的成立。因了政府嚴格統制外匯的結果，致使黑市場得在暗中活動，而外匯下跌的關係，遂亦促使外國進口貨物的價格上漲，因之間接地亦提

高了一部分的國貨價格。

生 產
減 少

(二) 生產減少。中國自從前年「七七」蘆案爆發以後，即已形成了全面抗戰之形勢，戰神所至，幾使中國各地一切，皆燬壞無遺，這樣以後，對於工業製造品的各廠家，自然無法生產，並且，縱使在今日猶為開廠工作者，亦皆限於自身環境關係，或為侵略者多方控制壓迫之下，自不能再作大量生產的餘地了。

供 需
失 調

(三) 供需的失調。在今日，中國的工商業，一方面既不能作大規模的開製和大量的製造以供諸社會，一方面又因人民對於物質生活的享受，未曾因節約而減少，如斯，對於供需二方面，自不得為平衡，而在此求過於供的境况下，則物價焉得而不為之增貴耶？

運輸困難
稅多

(四)運輸困難和沿途稅險的加重。交通的不方便而使物價失其調劑的均衡者，這在中國已往固已成爲一大嚴重的問題，況乎今日已有不少工商業的重要地段，先後淪爲戰區，遭到侵略者的多方把持和種種留難，因此對於運輸調節上，自屬險阻有，而且欲自甲地運較貨物到乙地的時候，沿途上所遭逢不測的風險，更屬不可預計。這樣，工業品於冒絕頂危險以後，出賣價格上自然非提高不可。

來源被
統制與
缺乏

(五)來源的被統制與缺乏。關於這方面，因爲目下一般物價飛漲的重要原因之一，而且又是一個最值得人們重視的點子。因爲在中國已淪陷的如許地域中，多着爲工商業原料的生產地，但是在今日爲侵略者佔據以後，自非拚命的掠奪，甚且全部的予以壟斷不可，如此物價安得不貴？最近市場荳油價格飛漲猛抬的情形，便是因爲了大都被日方全部壟斷後的結果。

商人的囤積居奇
故意

(六)商人的囤積居奇，故意操縱。關於這點，的確亦屬促使目下各地物價所以增漲的原因之一。因爲他們太忽視了整個國民經濟全體的利益，而祇圖少數個人

一己的發財上打算盤子而所致。此則尤其在今日中國政治勢力不能達到的上海所表現出來的情形爲可怕。

市場心理

(七)市場心理。這也是完全的由於少數有力量的工商業者，散布許多故炫社會人士耳目的無稽謠言，希圖乘此操縱市面，以遂其個人的利慾。譬如在上海今春的米價，當初高過限價的時候，在社會上，即流行有什麼來源被統制壟斷，和高價收買等等，但是後經米業公會和兩租界有關當局於調查了真相以後，竭盡抑止之下，終於復見一度低下，現下漲至四十一元以上之市價，完全屬於少數人之操縱。

人口集中一隅的關係

(八)人口集中一隅的關係。此則表現於上海一埠者，便屬一明白的顯例。因爲處在特殊環境的上海，四圍均屬淪陷區的關係，兩租界的人口，便能繼續增高，將見四五百萬之譜。其每日消費量，自屬驚人耳目，這也是直接間接促使物價增高的原因。

銀行業收受物品爲抵押而放款

此外，對於銀行業之收受物品爲抵押而放款，其性質等於囤積及其他方面物品生產成本之增貴等原因，要皆與今日物價的飛漲，不無有其相當的連帶關係。

物價高漲
漲有度
達抗戰前

當然的，國內物價無限制的繼續增高，其影響及國民購買力之削弱，為害殊大，此固常理之易見。而且，長此以下，不謀阻止之道，則間接亦將造成社會上的不安定，並予中國抗戰前途一個重大的打擊。關於此，馬寅初先生於其所著中國之新金融政策第三十章內亦言之甚詳：「……價格制度為分配之中心，在平時固有優點，也不無缺點，若在戰時，仍聽物價之自由調節，軍需品與必需品之價格，既皆有高出情理以外之可能，足以造成發大財之幸運者。不知對外發生戰爭時，多數國民之生命財產皆為求國家民族之生存而犧牲，此少數者乘機攫取大利，何異乘火打劫，於心忍乎？一般勞苦羣衆，則因必需品之騰貴，艱苦萬分，益足引起人心之不平……政府預算，本有一定限度，戰時為求軍需品之增加，故多列預算，若物價因政府之需要增加而騰貴，則預算仍感不足，必作第二次之增加，若物價繼續增高，轉輾循環，何時能已，其所加於戰爭之影響者，將何如乎……」於此足見戰時中國物價之高漲，將妨害人民的生活，促使社會分裂，陷戰時經濟於不利的地位，亦即阻礙民族抗戰的前途。故為今之計，非有以亟謀平衡之不可。

戰時政府
所有物
之權

在今日的中國，一方爲求繼續保存自由主義的經濟，一方又因戰爭的特殊要求，必須出而統制之。前者的動機，在求營利；而後者的動機，乃爲戰爭繼續的發展，仍予以相當的代價。以是如何決定其取舍權衡表識者，乃卽物價是也。此在平時固可聽任自由，惟及戰時，則社會資金應集中於國防一點，以戰勝爲目的，是故政府當出而有以統制之。

平價三
個標準

不過，中國政府對於戰時的物價，雖早存有統制的決心，但終限於環境。因爲，在物價的統制政策方面，在歐美各工業先進國家，固多所實行而收效者，然而中國係一農業國，無論於政治經濟等各方面，均與外國不同，並且又因缺少精確詳盡的統計關係，對於外國採用的方法，自屬未便援引。而且縱使倣效以實行之，恐亦未能有若多的成效可見也。所以最近經濟部終又頒布非常時期評定物價及取締投機操縱辦法，並通令各地組織平價委員會，以負担起平定人民日常生活必需品的價格。並且，在這次政府所頒布的平價的辦法中，又規定了三項標準：

(一) 凡物品之生產及運銷成本，未受戰事影響或影響甚微者，以戰前三年或一年之

平均價為準。(二)凡物品之生產及運銷成本，受戰事影響者，以其在戰後之成本再加相當之利潤為標準。(三)凡物品之成本不易計算者，以其經營所需之資本總額，再加相當之利潤為標準，並規定平衡物價之物品以日用必需品為限。

平衡物價
委員會的
組織與實

至於平衡物價委員會的組織係由地方政府及省銀行和地方銀行，以及各地的商會和同業公會等共同組織之，其責職乃在評定對於人民日常生活必需品的出賣價格，而且又規定了違反此項標準的條例計三類，凡遇有觸犯此三項的違例者，得向法院提出檢舉之。

統制消費
注重生產
強制人民
遵行

此外，對於平衡物價的又一方面，亟希各界能於人民生活必需品方面的各類物品，除確立一公定的價格和統制消費，必須強制人民遵行外，更當注重生產方面的大量增加和溝通運輸工作。並且，還當曉諭人民大家能夠自動起來節約消費，愛惜物類，以期調節物品的供需於均應，而使物價不致再高漲。

目前上海繁榮與盛國民衆無一點好處

最後，我們應得討論到上海的金融市場；誰都知道，目前上海的工商業正在發展，膨脹，上海的金融業都已恢復放款，廿七年結帳時銀行錢莊工廠商號大都獲得巨額的盈利，從外表上看，顯然的，上海的金融市場工商市場正在恢復繁榮了。然而如果細細地窺視他的本質，細細地研究他的前因後果，便會感覺到這種繁榮是虛偽的，是殖民地性的。雖不敢說目前上海的繁榮於國家有害處，然而敢堅決地相信，上海雖然繁榮，而從整個民族資本上着想，却一點好處也沒有。

新幣制確立省却上海金融市場不少麻煩

數十年來上海的金融業執握着全國金融的總樞，因着國際關係的綜錯複雜，始終不能建立起一個完整而堅固的金融壁壘，雖然抗戰的呼聲響動了多年，而仍未能從容地完成戰事準備，所幸法幣制度早經實現，白銀硬幣已由政府集中，外匯基金已有準備，省却了全面抗戰發動後全國——尤其是上海——金融市場的不少麻煩。

第六講 上海金融場的動態及趨向

特殊環境
中上海金
融市場的
變現現象

故欲檢討戰後上海金融市場的變動，首先便得指出上海的環境。上海的環境是特殊的，這是誰也不能否認，在整個金融資本的市場中，有侵略資本、買辦資本、官僚資本、投機資本等等的幾種特質。當上海作戰的時期，華界及虹口區域工商實業的損燬雖相當浩大，然而金融市場由於固有潛勢的雄厚暨財政局緊急處置的適當，得未發生嚴重變化，不僅此也，因着抗戰的西移，使資金格外的趨於集中。初則東南半壁的富商大賈官僚軍人以及一般中產階級者的資金都避難而來，繼之因華北「聯銀」的成立，連北方的游資也在向着上海奔跑。造成的現象，便是上海金融業的游資充溢，金融業爲了減輕本身的利息負擔，便不得不儘量向安全區——租界的工商業輸送，不論是米、棉、紗、布、外匯，也不論是否國貨，也不問是利民抑是害民，祇要能有一分以上的利息可圖，祇要是穩妥，押款也好，囤積也好，金融業都願參加，這便是目前上海金融市場的一般現象。

戰後上海
金融市場的
變動

戰後的上海金融市場的變動，除了上述的匯割制度及法幣貼水兩點以外，外匯黑市場的產生，也是一個重要的動態。至於公債市場則八一三以迄今日，始終未

正式開市，戰事以前，公債買賣為銀錢業投資的大市場之一，尤以一九三六年以前，公債投機買賣為上海金融市場一極大機構，殆經整理而歸為統一公債後，價格始見穩定，信用亦臻健全，一九三七年各債行市最高者曾達九十元之間，以迄今日，暗盤行市穩定於五十五元之間，相去當在六折左右，其所影響於金融界的，是減少了資金流動的效能。

投資外

商業

然而一般長袖善舞的金融業及資本家，雖然在公債場市上失去了固有的活動，可是衆業公所又成了他們的新市場，業廣地產，瑞銘船塢，怡和紗廠，等外商事業

的股東，變成了他們投放資金的新對象。

透視上海
工廠發展
本質全無
樂觀可言

一般的物價，都被這些因避難而集中的資金及因戰事損燬的所需要抬高了，工商業便顯示着極度景氣的現象，以是租界區新工廠如雨後春筍般的發展着，金融界通融資金的便利，也成了新工廠容易開設的一個主要因素，然而如果再細細地透視一下工廠發展的本質那麼樂觀的志願也許會完全消失，第一，原料的大部份是在不得已的情勢下，祇有向×人購買或經過了×偽的統制手段而獲得，第二，交通的困難常常使銷路發生

障礙，第三，稅收機關在 X 人的把持下，使上海的工廠成了牠們的稅收的源泉，然而這些問題在目前，是資本家所不願顧懼的。

上海繁榮
正是民族
資本的信
損失

從上述的外匯黑市場，匯劃貼水，囤貨，購買外國證券股票以及新工廠的發展幾點，很可能看出戰後上海金融市場的一般形態及抗戰以來的變動了。因不敢賣備目前的資本家不該在這種情勢下發財，可是應該明白的指出，上海的資本家的投機資本的利潤，却正是整個民族資本的加倍的損失。

上金融
界今日
的實職

固不能限制富戶官僚買辦們的投機，可是得敬告金融資本家不應再幫助着損國利己的投機份子與波推瀾。減少洋商事業的投資，不做劣貨的押款，拒絕 X 方，有關——指交易行為——者的往來，這是金融界在抗戰時間唯有的責職。

減低存
息防止
損失

如果因着資金沒有出路的話，還是用減低存息的方式來防止利息的損失。

上海金融
資本家應
去開發內
地

當然，目前上海金融市場的動態及變遷，決不是僅僅靠上海的金融業可以左右的，他如政治、軍事、國際的關係，都足以影響上海金融界的現狀，可是上海目前已成爲孤島，雖非正式的淪陷區域，但上海的繁榮終非中國政府之利。第一，上海的繁榮阻礙了資金內移，而使游資滯留在上海。第二，使民族資本變成了殖民地的資本。在這種環撓下，如誠心挽救的話，那惟有上海的金融資本家聯合組織起來，破除荆棘，在政府的領導下使人才技術資金移向內地。

急盼西
南考察
團計劃
成功

最近，金融界有人在組織西南考察團，預備實際的向西南開拓投資市場，這正該急切的希望着此舉的成功。

編後話

決意尊重自己的「意見」和朋友們的「鼓勵督促」，動手編著這本「大衆經濟新講」，可是，一開始就遭遇到困難重重——

第一，「大衆經濟新講」是一個幾乎廣泛得像「宇宙」般的題材，可以單寫部「叢書」，可以發刊個「專集」；而現在想限止於十餘萬字的冊子，真有點「說此不能及彼」的慨感。

第二，「大衆經濟新講」究竟仍是一種「專門」的學術研究，現在要迎合「大衆」的讀者要寫得「通俗化」，這又是件難事。

第三，「大衆經濟新講」是一個「理論」與「現實」並重的「題材」，如果完全用「理論」類法，從「什麼是經濟？」說起，似平於沉悶呆版，如果只顧「現實」不顧「理論」，我們還是看「經濟新聞」的好，何必讀此「講話」呢？更何況，不論「理論」和「現實」，在「孤島」的環境不容易亂說「實話」，這又如何辦呢？

第四，「經濟新講」究竟是專門常識，尤其是現代的戰爭勝利與否均決定於兩國的「國力」，目前「經濟現勢」更是「任何人」都願意來「扯談」一下的「題材」，因此，搜集到的資料，不無粗製濫造，編選時真感到不知道「何取何持」的好！

第五，有的作品上半段很好，也有下半篇很精采，或者中間倒有數段話確是說得「別具匠心」，可覺這許多資料又往往是「不相連貫的「斷片」，如何辦呢？

第六，「現實」不能「引割」，比如在論到「偽鈔」時要牽到「外匯」，論到「法幣」，物價暴漲，「日圓貶值」……處處地方都不能不再談「外匯」，這樣，不怕「重複」和「嚼噉」嗎？

還有其他許多比較容易解決的「困難」，只好不說了。

考慮以後，決意這樣編：因為受字數的限制，只好選編短小精悍的資料，文句力求通俗化，大衆化，用「現實」的題材，把「理論」融化在「現實」裏；在萬不得已時也只好說幾句「實話」，選稿態度但看作品「本身價值」，倒不在乎「是否名家」；反之，如果「名家」的作品

「確有價值」編者自然更樂於選用。凡是「別有見地」的斷片，編者也樂於編進，由編者前後「加寫」把它們一段段的意義連貫起來。一種重要問題所不能避免的「重複」與「嚼噉」，編者只有聽它們「重複嚼噉」去，何況重要的問題一再「重複嚼噉」也許反會使讀者更「容易了解」更「懂得多些」。

——就在這樣的「編選方針」下，我這冊「大衆經濟新講」是編著竣了。

黃蘆木

一九三九·十·三十·上海。

3
X₁₂

大衆經濟講話

一九三九年十一月

版初月一十年九三九一

編著者 黃

發行人 李

總發行所 博文書店

上海四馬路二七七號

代售處 國內外各大書局

改正實價大洋一元四角

(實價不折不扣外埠酌加寄費)

現因木
加價三成
外埠
郵運費
一成

55

448044