

世界經濟叢書之四

世界金融狀況

上海大東書局印行



世界金融狀況

朱 彬 元 編

1930

大 東 書 局
上 海 行 印

中華民國十九年五月印刷
中華民國十九年六月出版

世界金融狀況

△(全一冊實價六角)
(外埠酌加郵費隨費)

不 准 翻 印

編者 朱 彬 元
出版者 大 東 書 局
印刷者 大 東 書 局
發行者 大 東 書 局

分 發 行 所
大 東 書 局

漢口 遼寧 徐州
廣州 長沙 汕頭
北平 梧州 哈爾濱

馬 序

經濟生活·雖非人類生活之唯一基礎·然其爲人類生活中最要之原素·則固多數人所同認者·矧夫今日其範圍之廣·遍及全球·若日本大阪三品棉紗價跌·上海標金行市每隨之而漲·我國銀幣價值暴落·英日勞資兩方同感恐慌·故凡衣食所需·住行之資·無一不可以受國外之影響·亦無一不可以影響於國外·蓋經濟組織·純然超國界而以世界爲一體矣·盛衰隆替·息息相關·利害禍福·緣之以生·趨利避害·人情所同·究有何道以致之乎·必也明其大勢·知其原因·務使真相畢露·洞若觀火·然後可以言防患救弊·否則其不爲天演公例所淘汰者幾希·吾國十數年來·經濟書籍出版日多·或宏篇巨著·或提要鉤玄·雖所見之途萬殊·要皆感於世界潮流

激盪之深·知研究之不可或緩·誠爲可喜之現象·大東書局現又以世界經濟叢書出版聞·計分八類·特約專家作有系統之撰述·凡關於世界人口之分佈與組成·農工商業之消長與變遷·金融週轉與貨幣結構之動靜·勞動問題與交通事業之進展·皆有所論列·或以國別·或以事分·秩然有序·綱舉目張·余雖僅見其目錄·其所作當有以饜閱者之望·是爲序·

中華民國十九年五月馬寅初

賈序

今日之世界。一經濟競爭之世界也。國運之隆替。民生之休戚。視國者恆於其經濟力之強弱卜之。而經濟學之發展。亦遂突飛猛進。一日千里。佔社會科學重要之位置焉。夫經濟學之範圍。所包甚廣。約而言之。亦不外經濟理論與經濟事實而已矣。惟有新經濟理論。然後產生新經濟事實。亦惟有新經濟事實。然後產生新經濟理論。二者互相爲因。互相爲果。關繫如此其密切也。近年以來。吾國出版界關於經濟一類之書籍。亦云夥矣。然討究理論者多。而考求事實者寡。間有考求事實之著作。或則偏於史跡。或則純係統計。欲求一包括各國連貫系統之專書。尙不多覩。學者引爲憾事。大東書局有鑒於此。發願編著世界經濟叢書。纂輯既竟。以示士毅。

屬爲之序。是書計分人口、農業、工業、金融、貨幣、貿易、勞動、交通八大部份。編者皆一時績學之士。其材料豐富。體例精審。可無埃言。而私心所獨契者。以其注重事實。而不徒尙理論也。以其所舉事實。具有系統。便於比較研究也。抑尤有感者。中國爲產業落後之國。其需要經濟建設。至爲迫切。舉凡先覺之所詔示。當軸之所籌維。蓋莫不汲汲於是。語有之。前事不忘。後事之師。環顧先進諸國。自實業革命以逮歐戰。自歐戰以迄今茲。經濟狀況。變遷極鉅。其勃興也以何根原。其中衰也以何緣因。其由中衰而恢復也以何政策。而克收此成效。吾人外衡列邦。內度本國。因革之端。得失之故。亦足資採鑒也。然則是書之出。豈第爲研究學問之一助已哉。

中華民國十九年五月陽羨賈士毅

吳序

昔鄭子產能知四國之政。春秋稱之。記醜博聞。自古尙矣。於今海禁大開。款關互市。凡我國人。若尙囿於拘墟之見。而不知世界情形。其何以自立於天地間。惟是環大陸而居者。星羅棋布。無慮數十百國。情勢懸殊。言文亦異。必欲洞悉周知。蓋亦戛戛乎難之。幸邇來負笈海外有志之士。舉各國風土人情政治科學。分門別類。或譯述或創作者漸多。得以本國文字。廣爲流傳。吾人求知之便。已與昔年迥異。實爲國民智識進步之先聲。第關於世界經濟之學說及史料。尙多擇焉不精。語焉不詳。卽如近年來多習談馬克思學說。而至今馬克思資本論並無譯本。更少精評。介紹世界經濟智識書籍之少。可見一斑。識者每以爲憾。茲侯君厚培等有見於此。

而力又足以成之。遂有經濟叢書之刊布。內分人口農業工業金融貨幣貿易勞動交通八種。先之以總論。繫之以節目。頗覺綱舉目張。易於誦覽。搜羅宏富。便於參攷。殊爲筭路藍縷之創舉。吾知其不脛而走也必矣。鼎昌不敏。感於經濟書籍之多缺。竊思有所撰述。藉貢其一得之愚。而不謂諸君之先得我心也。略敘數語。用表區區之意云爾。

中華民國十九年二月吳興吳鼎昌序

世界金融狀況 目次

第一章 國際貿易

- 一 世界概觀
- 二 中國對外貿易

第二章 世界金銀產量移動及其比價

- 一 產量
- 二 金銀移動
- 三 金銀比價
- 四 匯價

第三章 庫存現金與紙幣流通額之增減及其影響

一 庫存與紙幣流通額

二 存金與紙幣之增減及於利息物價之影響

第四章 各國中央銀行狀況

一 美國——聯合準備銀行

二 法國——法蘭西銀行

三 德國——國家銀行

四 意國——意大利銀行

五 日本——日本銀行

世界金融狀況

第一章 國際貿易

一 世界概觀

金融變動固有多因，不僅視貿易之順逆為轉移；貿易以外，足以變動貸借關係及貨幣之需給者，實不在少。然貿易狀況每與金融變動循環因果，為觀察金融者所不可忽視之重要現象；貿易雖非金融變動惟一之因，但終不失為一主因，故茲篇述自貿易始，為以下立論之張本。

歐戰以來，世界貿易情形可分為三個時期。第一期自一九一九年至一九二〇年之後半年，為暴盛時期，歐戰初停，各國人民對於必

要生活品之需求甚亟，物價高騰，而輸出入依然煩數。第二期自一九二〇年後半年至一九二一年，輸入國缺乏資金支付債務，且需求已較前緩和，以致物價大跌，貿易不振，而造成一暴衰時期。第三期自一九二二年至現在為漸進的復興時期，世界貿易額逐漸增高；金融方面亦恢復常態矣。

據日本海外經濟事情譯載之德國統計，一九二八年世界四十二主要國（中國除外）之貿易總額較諸前三年（即以一九二五為基年）僅增3.6%，較諸一九二七年僅增2.6%；且此增加之成數，實為主要貿易品，棉花，羊毛，穀物等價格騰貴所致，若以一九二五年之價格計之，則較一九二七年所增者猶不足千分之三也。若將輸出入分別觀之，一九二八年之輸入較一九二五雖增3.9%，較一九二七只增1.8%；輸出較一九二五雖祇增3.3%，較一九二七卻增高3.5%；蓋輸

入於一九二六年一度降落以後，於一九二七年已轉趨基數以上，輸出於降落以後，於一九二七年仍在基數以下，故輸出似較輸入所增者爲多；其實兩者比基數所增之率之差額，僅千分之五而已。（見第二表）

又就歐洲英，法，德，荷等二十四國，及歐洲以外美，日，印，非等十八國分爲兩組觀之，一九二八年，歐洲全體平均，輸出入皆見增加；歐洲以外各國全體平均，輸入雖在基數以上，而較之一九二七年僅增千分之五，輸出雖較一九二七年增3.1%，猶未能恢復基數以上也。然此中輸出入皆較一九二七年增加者實僅二十三國，此外輸入減少輸出增加者六國，輸入增加輸出減少者八國，輸出入皆減少者五國；輸出入皆增加者多在歐洲，輸出入皆減少者多在亞洲，即歐，美，非三洲於一九二八年皆有相當發展，亞，澳二洲頗有

衰退之象也。至就出入超而論，出超十三國，屬於歐洲者僅一捷克斯拉夫；入超二十九國屬於歐洲者卻有二十四，（見第三表）可謂歐洲全體於一九二八年之對外貿易均立於債務者地位，其影響於金融者如何，亦可想見矣。

第一表 一九二八年世界各國貿易總額及與一九二七年之

比較（單位百萬馬克）

	輸		比較增減	入		輸		比較增減	出	
	一九二七	一九二八		一九二七	一九二八	一九二七	一九二八		一九二七	一九二八
德 國	一四・三六・二	一三・九五・〇	(一)	二三三・二	二〇・八〇・一	二二・五八・九	(十)	一・四九七・八	一四・八〇・一	一三・九五・〇
英 國	二二・四〇・〇	二二・九五・八	(一)	四五〇・二	一四・五〇・三	三二・四・七五二・一	(十)	二四八・八	二二・四〇・〇	二二・九五・八
愛 爾 蘭	一・二四・〇	一・二九・一	(一)	五三・九	九二七・四	九二八・一	(十)	一〇・七	一・二四・〇	一・二九・一

法 國	八·七六〇·一	九·二五·二	三六五·〇	九·〇六九·七	八·九八四·六	(+)	七五·一
比 利 時 盧 森 堡	三·四〇五·三	三·六七〇·九	二天五·六	三·一八·六	三·五二〇·五	(+)	三九一·九
荷 蘭	四·三〇一·六	四·五二四·二	二二二·六	三·二〇六·一	三·三四八·一	(+)	一四二·〇
丹 麥	一·八六六·七	一·九四四·一	七七·四	一·七四四·六	一·八五二·八	(+)	一〇八·二
挪 威	一·〇七〇·二	一·一三三·五	六二·三	七五〇·四	七六二·八	(+)	一三·四
瑞 典	一·七八七·五	一·九二〇·四	一三三·九	一·八三三·八	一·七五九·六	(-)	六四·二
芬 蘭	六七五·八	八四四·九	一六九·一	六七〇·〇	六五八·四	(-)	一一·六
埃 斯 多 尼 亞 Estonia	一〇八·二	一四七·五	三九·三	一一八·七	一四二·七	(+)	二四·〇
拉 特 維 亞	二〇二·六	二四九·二	一四六·六	一七九·三	二〇九·三	(+)	三〇·〇
立 陶 宛	一一〇·五	一二二·〇	一〇〇·五	一〇二·三	一〇六·八	(+)	四·五
俄 國	一·四二五·四	一·七八二·五	三六七·一	一·三二六·九	一·四〇二·七	(+)	二五·八

波蘭丹錫 Danzig	捷克斯拉夫	奧國	匈牙利	巨哥斯拉夫	羅馬尼亞	布爾加尼亞	希臘	瑞士	意大利	以上歐洲 十四國總計
一三九.三	二二三.七二	一八七.〇〇	八四二.八	五八.八	八五三.一	一八六.四	七〇一.六	二〇三.〇三	四四一.六五	七六.五七三.〇
一五七九.六	二.三七八.〇	一.五六七.二	八六六.八	八八三.六	八三三.六	二二二.九	六八三.〇	二.二四一.七	四.八五六.五	〇七八.六二五
(十)	(十)	(十)	(十)	(十)	(一)	(十)	(一)	(十)	(十)	(十)
一三〇.三	一四〇.八	五〇.二	二四.〇	四四.二	二〇.五	二六.五	一八.六	一一.四	四四〇.〇	二〇.三九五
一.一八二.〇	二.五〇八.三	一.二〇六.八	五八八.三	四七三.八	九六三.四	二〇一.五	三三六.一	一.六三三.九	三.三八五.七	六〇.八五三.〇
一.一七八.三	二.六六.九	一.二八五.二	五九八.九	四七五.〇	七二.四	一八九.七	三四三.六	一.七〇六.三	三.二〇〇.九	〇六三.〇四六.六
(一)	(十)	(十)	(十)	(十)	(一)	(一)	(十)	(十)	(一)	(十)
三七	二二〇.六	七八.四	一〇.六	一.二	一五.〇	二一.八	七.五	八二.四	一八四.八	二.一九四.六

埃 及	一〇〇九・五	一〇〇八・五	(+)	七九〇	一〇二九・八	一〇二三・九	(+)	一七四・一
阿爾界尼亞 Algeria	七二七・三	八二六・四	(+)	八九一	五八一・六	六五六・六	(+)	七五〇
法領摩洛哥	二九四・一	二九九・一	(+)	五〇〇	一三九・七	一八六・〇	(+)	四六・三
英領南非	一・五七〇・九	一・六六五・一	(+)	九四二	一・〇二六・一	一・〇九九・四	(+)	七三・三
英領印度	三・七七七・七	三・七九一・九	(+)	一四二	四・九九七・二	五・一七二・二	(+)	一七五・〇
英領馬來聯邦	二・三七八・二	二・〇五五・四	(-)	三三八	二・五二五・九	二・〇〇六・六	(-)	五〇九・三
荷領印度	一・五二五・二	一・六六二・三	(+)	一四九・一	二・七五七・八	二・六六一・六	(-)	九六・二
暹 邏	三〇五・八	二八〇・九	(-)	二四九	四四〇・一	四〇八・一	(-)	三二〇
極東俄羅斯	二二七・三	二六八・八	(+)	四一五	二二九・四	二九七・八	(+)	七六・四
日 本	四・三五一・八	四・二七六・二	(-)	七五・六	三・九七八・七	三・八三九・四	(-)	一三九・三
菲 律 賓	四八五・〇	五六七・三	(+)	七六・三	六五一・二	六五八	(-)	二五・四

第二表 一九二五—一九二八世界貿易指數表

加拿大	四·五五·九	五·二六·六	(十)	五五〇·七	五·二九〇·一	五·七五二·二	(十)	五四三·〇
美國	一七·六〇三·七	一七·一四五·九	(一)	四五七·八	二〇·四六六·二	二二·五五·七	(十)	一〇五九·五
巴西	一·六二八·九	一·八五五·二	(十)	二二六·二	一·八二四·〇	一·九九三·六	(十)	一七九·六
智利	五五三·一	六〇三·三	(十)	五〇·二	八四七·六	一·〇一四·一	(十)	一六六·五
亞爾然丁	三·四七三·五	三·六六七·九	(十)	一九四·四	四·〇九一·八	四·一〇〇·六	(十)	八·八
澳洲	三·三〇〇·二	二·八四一·三	(一)	四五八·九	二·八七三·七	二·七六九·七	(一)	一〇三·八
紐西蘭	九五·九	九五·二	(十)	〇·八	九八〇·二	一·二四二·九	(十)	一六二·七
以上歐洲以外十八國總計	四六·六八二·〇	四八·九二一·二	(十)	二二九·一	五四·六一九·九	五五·四五六·一	(十)	一·八三六·二
世界四十二總額	一九二五	一九二六		一九二七	一九二八	九二七增		二·六

原书缺页

原书缺页

德國	一·六八六·一	匈牙利	二六七·九
英國	七·二〇一·七	巨哥斯拉夫	一〇八·〇
愛爾蘭	二六二·〇	羅馬尼亞	一二〇·二
法國	一四〇·五	布爾加尼亞	一三三·二
比盧同盟	一六〇·四	希臘	三三九·四
荷蘭	一·一七六·一	瑞士	四三五·四
丹麥	九一·三	意大利	一·六五五·六
挪威	三六九·七	歐洲以外	
瑞典	一六〇·八	阿爾界尼亞	一五九·八
芬蘭	一八六·五	法領摩洛哥	一一三·一
埃斯多尼亞	四·八	英領南非	五六五·七

拉特維亞	三九·九	英領馬來聯邦	四八·八
立陶宛	一四·二	日本	四三六·八
俄國	三七九·八	澳洲	七一·六
波蘭	四〇一·三		

二 中國對外貿易

一九二八年中國對外貿易，據海關報告去年中國輸出九億九千一百餘萬兩，輸入十一億九千五百餘萬兩，合計二十一億八千七百餘萬兩，較一九二七年輸出增 8% ，輸入增 10% ；較一九二六年輸入增 6% ，輸出增 15% 。

就國別言之，一九二八年對日輸入三億三千五百萬兩，輸出二億七千七百萬兩，較一九二七年輸入增加二千五百萬兩，輸出增加八

百萬兩。輸出入合計占中國對外輸出入總額 28% ，較一九二七年減少 2% 。

對香港輸入二億二千六百萬兩，輸出一億八千二百萬兩，較一九二七年輸入增一千四百萬兩，輸出增一千二百萬兩。輸出入合計，占中國對外貿易總額 56% ，較一九二七年減 1% 。

對英輸入一億一千四百萬兩，輸出六千一百萬兩；比一九二七年輸入增千四百萬兩，輸出增千二百萬兩；占中國對外全額之 8% ，較一九二七年增 1% 。

對美輸入二億六百萬兩，輸出一億二千七百萬兩，較一九二七年輸入增三千四百萬兩，輸出減一百萬兩；占中國對外全額 55% ，較一九二七年減 1% 。

對法輸入二千三百萬兩，輸出七千二百萬兩，較一九二七年輸入

減二千五百萬兩，輸出增一千五百萬兩；占中國對外全額 $\frac{1}{10}$ ，較一九二七年減 $\frac{1}{10}$ 。

對德輸入五千六百萬兩，輸出二千三百萬兩；較一九二七年輸入增一千七百萬兩，輸出增三百萬兩；占中國對外全額 $\frac{1}{10}$ ，較一九二七年增 $\frac{1}{10}$ 。

單就上海一埠言之，一九二八年輸入五億四千九百萬兩，輸出三億六千二百萬兩；較一九二七年輸入增九千四百萬兩，輸出增三千一百萬兩，較一九二六年輸出同額，輸入減四千八百萬兩。

總觀上述情形，一九二八年中國對外貿易，雖輸出入均現增高，而入超之數卻較一九二七年增多一億一千一百萬元，仍回復一九二六年以前之狀況。且近二年輸出物價指數較輸入物價指數上騰更速，故若以二年前之價格合之，則輸出之額必較此為低，換言之，即

入超之數較上述之數爲高也。

第四表 中國對外貿易輸出比較表（單位關平銀一千兩）

地方	輸入貨物淨價			輸出貨價			民國十四年		民國十五年		民國十六年	
	民國十四年	民國十五年	民國十六年	民國十四年	民國十五年	民國十六年	入超	出超	入超	出超	入超	出超
香 港	七二七八九	二九九七六	二〇七、九〇〇	二四七、五	九三、八〇二	二九九、六〇〇	五八、〇七四		二六、一七四		三八、三三四	
澳 門	八二七二	三、八七三	六、五九九	四、〇六八	二、五二七	三、八七九	四、二〇四		一、三五六		二、八二〇	
安 南	一五、五七六	五、五〇四	三、二二八	六、九四〇	一八、四三四	六、〇〇三	八、六三六		三三、〇七〇		二六、二二五	
暹 羅	一〇、五〇八	一六、五四五	八、五二七	四、七九九	七、三四二	五、二三八	五、七〇九		九、二〇四		三、二八九	
新嘉坡等處	九〇二六	九、八八九	九、五三三	二、七六六	三、〇〇六	二、二七五		二四、七七〇		二〇、七二一		二、七四二
爪哇等處	三六、八〇八	三、三四〇	二、五三九	一〇、二一七	九、三九〇	一〇、八五六	二六、六九二		二、九五〇		一四、五三八	
印 度	四、七三七	七、九〇七	四、二七九	二、七七七	一、五九三	二、二一九五	三五、九六〇		六三、一四九		一九、九八四	
土波、埃等處	二、五〇〇	一、二六二	五、四一	二〇、五八四	二、二六二	二、八四一九		一八、〇二四		二、三六二		二、七八八

英 國	德 國	和 蘭	比 國	法 國	意 國	俄國及西比利亞	朝 鮮	日本及台灣	菲律賓島
九二四五八	三二四六六	一〇九四一	一〇七五七	二二三四	六〇元	二一八四四	八四六七	二九六四六	五二〇四
二五五八三	四五三六二	一〇四九九	一四三四六	一六七九一	九〇九二	二一四四四	一〇一六〇	三三三五五	五二九七
七四二二六	三八八九五	八五三三	二一九四一	一四四九八	二一六三三	二一五五五	二四一五二	二八〇三三	四五三四
四七七四三	一六四二七	一〇七五五	三九〇五	六六〇七	九〇九三	四七九六三	三四七八二	一八六三三	四七二四
五五八三六	一七七六〇	一七〇〇四	三二五九六	六八四六六	三二二六六	六四二〇	四六三三六	二二七四一	六六六三
五七九九一	二〇三五五	二六七六〇	五五八七	五一四三七	九四九四	七七一七四	五九八二六	二〇八八九	五九五二
四四八一五	一五七一九	一九三	六八五二					一〇九九九	四九〇
				五三七三	三八六四	三六二八	二六三九		
五九七四七	二七六三三		一〇七五〇					二九八〇	
		七三〇五		五二三五五	四一七四	四二六六六	三六二六		一三六六
一六二三五	一八五四〇		六三五四		二一三八			七九一八四	
		一八一三七		三六九九九		五六〇九	四五六七四		一四二七

過去十年中，我國貿易入超共十九億七千九百餘萬兩，是無異中國對外貸借關係上，祇就十年來之貿易逆勢言，即須清償二十億兩之債務也。

第五表 近十年我國貿易入超表（單位關平銀一千兩）

加拿大	七·七七	二四·〇七	二·九三〇	一·二六六	一·六七四	一·二〇九	五·九一二		二·二三五		二·七二一
美國及檀香山	一三·六六三	一八五·〇六	一六四·三七七	二四·三五三	一五〇·二三	一二·七五三		四·四九〇	三四·九五		四二·六六四
其他各處	二·三三六	二·五三	一四·八一	五·六四三	七·二〇	三·六九九	五·六九三		一四·四〇三		二·八二一
統 共	九·八八五	二四三·二一〇	二九六·三三	七七六·三五	二六六·九五	九六·六〇	二七·五三		二五九九六		九四·三三二

年 度	進 口 淨 數	出 口 淨 數	輸 入 盈 餘
民 國 八 年	六四六·九九八	六三〇·八〇九	一六·一八九
民 國 九 年	六三一·二五〇	五四一·六三二	二三〇·六一九

第二章 世界之金銀產量移動及其比價

民國十七年	一·一九五·九六九	九九一·三五五	二〇四·六二四
民國十六年	一·〇二二·九三二	九一八·六二〇	九四·三二二
民國十五年	一·二四〇·三二一	八六四·二九五	二五九·九三六
民國十四年	九四七·八六五	七七六·三五三	一七一·五二二
民國十三年	一·〇一八·二二一	七七二·七八四	二四六·四二七
民國十二年	九三三·四〇三	七五二·九一七	一七〇·四八六
民國十一年	九四五·〇四九	六五四·八九二	二九〇·一五七
民國十年	九〇六·二二三	六〇一·二五六	三〇四·八六六
十年入超總計一·九七九·一〇八			

一 產量

(一) 世界金銀產量

一九二八年世界產金總數，較之一九二七年增四百萬美金元，產銀總數減二百萬盎司。過去六十年中，金產量超過四億金元以上者，爲一九〇六至一九一七之十二年，其最高點爲一九一五年，達四億七千萬元；一九一八年以後，產量銳減，一九二二年，所值猶不足三億二千萬元；其後逐漸轉高，至一九二六年始恢復四億元。然一九二八年之產量，雖於近三年中爲最高之紀錄，若與出產豐富之十二年比較，則僅多於一九〇六年二百萬元，較其他任何一年尙相差一千萬元至六千五百萬元之鉅，固未能恢復該時期之狀況也。茲將六十年來之金產量，及各地金產之情形，分別列表如下：

第六表 (甲) 六十年來世界金產量表 (單位美金百萬元)

年次	產量	年次	產量	年次	產量
一八七七	一一四	一八九七	二三六	一九一七	四二一
一八七六	一〇四	一八九六	二〇二	一九一六	四五五
一八七五	九八	一八九五	一九九	一九一五	四七〇
一八七四	九一	一八九四	一八一	一九一四	四四〇
一八七三	九六	一八九三	一五七	一九一三	四六〇
一八七二	一一六	一八九二	一四七	一九一二	四六七
一八七一	一一六	一八九一	一三一	一九一一	四六三
一八七〇	一三〇	一八九〇	一一九	一九一〇	四五五
一八六九	一三〇	一八八九	一二三	一九〇九	四五四

一八八八	一八八七	一八八六	一八八五	一八八四	一八八三	一八八二	一八八一	一八八〇	一八七九	一八七八
一一〇	一〇六	一〇六	一〇八	一〇二	九五	一〇二	一〇三	一〇六	一〇九	一一九
一九〇八	一九〇七	一九〇六	一九〇五	一九〇四	一九〇三	一九〇二	一九〇一	一九〇〇	一八九九	一八九八
四四二	四一三	四〇三	三八〇	三四七	三二八	二九七	二六一	二五五	三〇七	二八七
一九二八	一九二七	一九二六	一九二五	一九二四	一九二三	一九二二	一九二一	一九二〇	一九一九	一九一八
四〇五	四〇一	四〇〇	三九三	三九三	三六七	三一九	三三〇	三三三	三六六	三八五

(附註) 本表數字，自一八六九年至一九二七年係根據 "The Chase Economic Bulletin," vol IX, No. 1, P. 15; 一九二八年係根據 "Federal Reserve Bulletin," April 1929, P. 262.

第六表 (乙) 歷年世界各國金產額表 (單位美金千元)

年別	總額	總額指數	南非洲									
			美國	加拿大	俄國	英屬印度	特蘭斯瓦	特蘭斯瓦	羅德西亞	西部	其他	其他
一九一三	四五九.九四	100.00%	八八.八八四	一六.五九九	二六.五八	二二.一七八	一八一.八八五	100.00%	四二.七五	二七.二六六	一五.九四七	六六.四九九
一四	四三九.〇六八	九五.四六	九四.五三三	一五.九八三	二六.五六六	二二.三七八	一七三.三五〇	九五.四二	一七.六六四	二五.四八	二二.〇八一	四九.〇六
一五	四七〇.〇六六	一〇二.二九	一〇.〇六	一八.九三七	二六.五六六	一一.五二三	一八〇.〇三三	一〇三.三八	一八.九一五	二五.〇二五	二四.三八三	五四.〇三八
一六	四五四.七七一	九八.七五	九二.五九〇	一九.二三三	二二.五〇〇	一一.二〇九	一九二.八三	一〇五.六六	一九.三三二	二二.九四二	一八.五三五	五六.七五三
一七	四三三.三五〇	九二.二〇	八三.七五	一五.二〇〇	一八.〇〇〇	一〇.七五七	一八六.五三三	一〇二.五四	一七.二四五	一〇.一三一	一五.八四	五六.八九
一八	三八三.六〇六	八三.四〇	六八.六四七	一四.四六四	二二.〇〇〇	一〇.〇三一	一七四.〇三三	九五.六八	一三.〇五二	一八.二一九	一二.六九三	六〇.五六八

二九	二八	二七	二六	二五	二四	二三	二二	二一	二〇	一九
—	四〇八七六六	四〇〇九八七	三九八五五七	三九四〇〇三	三九三四四六	三六六九四一	三二九四二〇	三二九九九五	三二七〇九	三六五二六六
—	八七・八六	八七・八	八六・六五	八五・六六	八五・五三	七九・七八	六九四五四七・三三	七・七三	七・二七	七九・元
—	四五・二五	四三・七八	四六・二七	四七・九五	五〇・五〇	五〇・六〇	四七・三三	五〇・六七	五一・八七	六〇・三三
—	三八四四五	三八一三〇	三六二六三	三五八八一	三二・五三一	二五・九四	二六二一六	一九・一〇	一五八五三	一五八五九
—	二四・三三	二二・九三	二〇・五二	二二・九三	一九・八〇	五・一八	三〇・三三	九三〇	一・八三	二・〇〇〇
—	—	七・九四	七・九三	八・一四	八・二九	七・九三	九〇・五五	九七・一六	一〇・三七	一〇・四六
—	二四・二五	二〇・九二	二〇・五七	一九八四〇〇	一九七九四〇	一八九二八	四四・二九	一六八〇・六	一七・三三	一七・二三
—	二七・七三	二五・〇五	二三・一四	〇九・〇八	〇八・八二	一〇・三九	七九・七九	九二・三九	九四・六九	九四・六九
—	二二・六六	二二・〇七	二二・三三	二二・〇七	二二・〇〇	一三・四一	一三・五四	二二・三二	二一・四三	二二・二七
—	一三・三九	八・四四	九・〇四	九・二一	一〇・〇二	一〇・四三	二一・二七	一三・七四	二・七七	二四・九六
—	—	四・八七	四・四六	四・七三	六・五〇	七・六九	七・七二	六・九九	九・八〇	二・一四
—	—	五・四六	五・五九	五・五七	五・八三	五・六九	五・六三	四九・八八	五・一六	五・五七

(附註) 本表根據日本銀行國外經濟統計。

過去二十八年間，銀產量達二億盎斯以上者為一九〇八至一九一三之六年及一九二二至一九二七之六年。一九二八年之產量，雖較一九二七年減二百萬盎斯，然較之前一時期（一九〇八—一九一三）任何一年，均超過二千五百萬盎斯至五千萬盎斯左右，較之後一時期之最高額，亦不過相差四百萬盎斯，故未必即衰退之徵兆也。茲將一九〇一年以來世界之銀產量列表如下：

第七表 一九〇一年以來世界銀產量表（單位百萬盎斯）

年	次	美國	墨西哥	加拿大	澳洲	其他國家	總計
一九〇一	一	五五·二	五七·六	五·二	一〇·二	四四·八	一七三·〇
一九〇二	二	五五·五	六〇·二	四·三	八·〇	三四·八	一六二·八

一九一三	一九一三	一九一三	一九一三	一九一三	一九一三	一九一三	一九一三	一九一三	一九一三	一九一三
六六・八	六三・八	六〇・四	五七・一	五四・七	五二・四	五〇・五	五〇・五	五〇・一	五七・七	五四・三
七〇・七	七四・六	七九・〇	七二・四	七三・九	七三・六	六一・〇	五五・二	六五・〇	六〇・八	七〇・五
三一・五	三一・六	三一・七	三一・九	二七・五	二二・一	二二・八	八・五	五・九	三・七	三・一
三・五	一八・一	一六・六	二二・五	一六・三	一七・二	一九・〇	一四・二	一五・〇	一四・五	九・七
五一・四	三六・二	三七・五	三八・八	三九・七	三七・八	三四・八	三〇・六	三〇・三	二七・五	三〇・一
二三三・九	二三四・三	二三六・二	二三二・七	二二二・一	二〇三・一	一八四・二	一六五・〇	一七二・三	一六四・二	一六七・七

一 九 二 二 四	一 九 二 二 三	一 九 二 二 二	一 九 二 二 一	一 九 二 二 〇	一 九 一 一 九	一 九 一 一 八	一 九 一 一 七	一 九 一 一 六	一 九 一 一 五	一 九 一 一 四
六五・三	七三・三	五六・二	五三・一	五五・五	五六・七	六七・八	七二・七	七四・四	七四・九	七二・四
九一・五	九〇・九	八一・一	六四・五	六六・八	六二・七	六二・五	三五・〇	三八・二	三九・五	二七・五
一九・七	一七・八	一八・六	一三・一	一二・六	一五・七	二二・二	二三・二	一五・四	二八・四	二八・四
一〇・八	一〇・三	一一・三	四・九	七・五	七・四	一〇・〇	一〇・〇	四・二	四・一	三・六
五二・二	五〇・二	四六・三	三五・七	三三・〇	三二・〇	三五・九	三五・三	二六・六	三七・三	三六・五
二三九・五	二四二・五	二二三・五	一七一・三	一七五・四	一七四・五	一九七・四	一七四・二	一六八・八	一八四・二	一六八・四

一九二五	六六·一	九二·九	二〇·二	一一·一	五四·八	二四五·二
一九二六	三三·七	九八·三	三三·四	二二·二	五九·〇	二五三·六
一九二七	六〇·四	一〇四·六	三三·六	七·三	五六·二	二五一·二
一九二八 [*]	五六·〇	一〇五·〇	三三·〇	七·〇	五九·〇	二四九·〇

米一九二八年，係暫定之數目。

觀上表所列數字，一九二八年，銀產量稍減者爲美，加，澳三地；至出產主要國之墨西哥且較前年略增四十萬盎斯也。

又據日本橫濱正金銀行之調查，民國十六及十七兩年度（一九二七·一九二八）之銀產額及其他供給額如下：

銀產額	一九二八	一九二七
美國	五六·〇〇〇	六〇·四〇〇

墨西哥	一〇〇・四〇〇	一〇四・六〇〇
加拿大	二一・四〇〇	二二・七〇〇
其他	六五・六〇〇	六三・五〇〇
合計	二四八・四〇〇	二五一・二〇〇
其他供給額		
英銀貨改鑄	五・五〇〇	一・二〇〇
舊銀貨鑄燬		
法國	一九・〇〇〇	八・〇〇〇
比利時	一三・〇〇〇	
印度政府賣出	二二・五〇〇	九・二〇〇
合計	六〇・〇〇〇	一八・四〇〇

總

計

三〇八・四〇〇

二六九・六〇〇

銀之消費額則如下表：

(單位一千盎斯)

(1) 印度 輸入		
由美國加拿大英國法國 其他諸國	一二九・五〇〇	九〇・三〇〇
由政府銀準備中賣出於 國內部份		九・二〇〇
合計	一二九・五〇〇	九九・五〇〇
輸出		
往中國方面 (政府計算 民間計算)	一三四・五〇〇	五・〇〇〇
往英國方面(政府計算)	一八・〇〇〇	………

	往其他各國(民間計算)	五・〇〇〇	四・五〇〇
	合計	四〇・五〇〇	九・五〇〇
	印度純消費額	八九・〇〇〇	九〇・〇〇〇
(-) 中國	由美國加拿大英國輸入	一〇四・九〇〇	七一・〇〇〇
	由印度日本輸入	一九・一〇〇	一四・〇〇〇
	中國消費額	一二四・〇〇〇	八五・〇〇〇
(3) 德國	由美墨及各國輸入	一〇・八〇〇	一六・七〇〇
(1) 美術工藝品用	美國及加拿大	三三・五〇〇	三三・五〇〇
	英國	六・〇〇〇	六・五〇〇
(5) 鑄造用		四五・一〇〇	三七・九〇〇
總計		三〇八・四〇〇	二六九・六〇〇

(二) 我國金銀產量

中國之金銀產額甚少。據一九二八年出版之中華年鑑所估計，一九二五年之金產額僅當全世界千分之七十七，銀產額僅當萬分之一。蓋我國所產之銀，概由他項鑛品提煉而出，煉法劣舊，出產故微。又關於銀產額向無統計，足供徵引；惟於金產額略有較舊的數字而已。

黑龍江爲我國較大之產金區，其產地多在額穆爾河流域。其次則爲吉林之三姓；再次則爲外蒙之圖什業圖與車臣汗；山東之沂水，招遠；四川之鹽源；湖南之平江；甘肅之西寧，大通；新疆之阿爾泰等處。新蒙兩地之金鑛均爲俄款經營，產額之富，僅次於黑省，是亦經濟侵略之一端也。

據估計，一九二五年全國金產量約如下數（單位兩）：

東三省

一五〇・〇〇〇

外蒙

一〇・〇〇〇

甘肅，新疆

三四・〇〇〇

湖南平江

一・二〇〇

山東招遠

七〇〇

四川鹽源

一・〇〇〇

總計

一九六・九〇〇

近三年來，出產狀況若何，雖無統計可攷，然未聞有新金鑛發現，當無甚大變動也。

二 金銀移動

(一) 世界金銀移動

一九二八年世界金移動之狀況，較之一九二七年變動頗大。據美

國聯邦準備局所調查，美國由六百萬金元之入超，易爲三億九千一百萬元之出超；英國由二千萬金元之入超，易爲六千一百萬金元之出超；至於由出超而轉爲入超者，則有荷蘭，一九二七年出超六百萬金元，一九二八年入超一千三百萬金元；入超增加者則有德，印，德由三千八百萬金元增爲二億一千二百萬金元，約增五倍半有餘；印度由五千九百萬金元增爲七千五百萬金元，約增百分之二十七；惟產金主要國之南非，其變動極微，仍保持二億一千二百萬金元左右之出超云。

茲將此六國金輸出入之數字轉錄如下：

第八表 一九二八年美德英荷南非印度諸國現金輸出入比較表（單位美金千元）

月	時別		國別
	入	出	
六月	二〇〇〇	九九九三	美國
五月	一九六八	八三六九	美國
四月	五・三九九	九六四九	美國
三月	二・六八三	九七五九	美國
二月	一四六六	二五八六	美國
一月	三八三〇	五二〇六	美國
一九二八			美國
總計	二〇七五五	四四五	美國
一九二七			美國
六月	二〇〇〇	九九九三	德國
五月	一九六八	八三六九	德國
四月	五・三九九	九六四九	德國
三月	二・六八三	九七五九	德國
二月	一四六六	二五八六	德國
一月	三八三〇	五二〇六	德國
一九二八			德國
總計	二〇七五五	四四五	德國
一九二七			德國
六月	二〇〇〇	九九九三	英國
五月	一九六八	八三六九	英國
四月	五・三九九	九六四九	英國
三月	二・六八三	九七五九	英國
二月	一四六六	二五八六	英國
一月	三八三〇	五二〇六	英國
一九二八			英國
總計	二〇七五五	四四五	英國
一九二七			英國
六月	二〇〇〇	九九九三	荷蘭
五月	一九六八	八三六九	荷蘭
四月	五・三九九	九六四九	荷蘭
三月	二・六八三	九七五九	荷蘭
二月	一四六六	二五八六	荷蘭
一月	三八三〇	五二〇六	荷蘭
一九二八			荷蘭
總計	二〇七五五	四四五	荷蘭
一九二七			荷蘭
六月	二〇〇〇	九九九三	南非
五月	一九六八	八三六九	南非
四月	五・三九九	九六四九	南非
三月	二・六八三	九七五九	南非
二月	一四六六	二五八六	南非
一月	三八三〇	五二〇六	南非
一九二八			南非
總計	二〇七五五	四四五	南非
一九二七			南非
六月	二〇〇〇	九九九三	印度
五月	一九六八	八三六九	印度
四月	五・三九九	九六四九	印度
三月	二・六八三	九七五九	印度
二月	一四六六	二五八六	印度
一月	三八三〇	五二〇六	印度
一九二八			印度
總計	二〇七五五	四四五	印度
一九二七			印度

美國自一九一九年解除金禁以後，除一九一九，一九二五及一九二八三年外，金移動概爲入超，蓋美國對外貿易概爲出超，此三年之金輸出超過，實本於貿易外之原因耳。

第九表 一九一九年以來美國金移動與貿易出超對照表（

總計	十二月	十一月	十月	九月	八月	七月
一六八八	二四九四	二九五九	一四三三	四二七三	二四五五	一〇三三
五〇〇五	一六六六	二九六六	九九二	三二〇	一六九八	七四九〇
三九六三	二二三四	六六六六	一三三三	四六三	七四七	六八五九
三二九六	二六九三	二二二六	三四四六	三七〇	一四〇五	二八〇四
九五四二	八〇二	九四三	八四四	七八三	七六五	六三二
二二四四	二六二二	二二二六	三三三三	三六三二	三二九三	二七三二
三三六六	二七七二	二二二六	一五八四	九二三三	二四〇五	二二九五
二四五六	二五五〇	四一九九	四四五六	二六二七	二〇一八〇	九四三六
六八二	二七七〇	一九七六	二九七三	九〇四	三〇七五	二四五三
一五四七	一七〇	四四	八五六	三八九	一二五	一〇七
一七七八	六五	二二	三六	三	二二	三一
一三六九	五	三九二	八二〇	三八六	一〇三	七六
……	……	二〇〇六	二八四三	一五五五	二二〇〇	六九九二
七五九九	九八三九	六四三六	四六〇四	一六八〇	九九四	二二八

單位美金百萬元

年次	金移動		金出入超	貿易出超
	輸入	輸出		
一九一九	七六	三六八	(一)二九一	(一)四・〇一六
一九二〇	四二八	三三二	一〇六	(一)二・九五〇
一九二一	六九一	二三三	六六七	(一)一・八七六
一九二二	二七五	三六	二三八	(一)七一九
一九二三	三三二	二八	二九四	(一)三七五
一九二四	三一九	六一	二五八	(一)九八一
一九二五	一二八	二六二	(一)一三四	(一)六八三
一九二六	二二三	一一五	九七	(一)三六八

一九二七	二〇七	二〇二	六	六八一
(一)	(一)	(一)	(一)	(一)
一九二八	一六八	五六〇	(一三九一)	(一一・〇三七)

(附註) 表內註(一)者為出超，餘為入超。

美國金解禁之時期，乃施行金禁國中之最早者；英國後於美六年，法國後於美七年，始行解禁；北歐貨幣同盟各國則後於美五年至九年不等；南美之阿根廷則後於美八年；東亞之日本則金解禁問題，至今猶是政論之焦點。故一九一九年美國金移動之趨勢，甚易流於出超也。

第十表 歐戰期內各國宣布金禁及戰後解禁之日期

國家	宣布金禁	解 禁	國家	宣布金禁	解 禁
美 國	一九二七年九月	一九二九年六月	瑞 典	一九二四年八月	一九二四年四月

英 國	一 九 八 年	一 九 五 年 四 月	丹 麥	一 九 四 年 八 月	一 九 七 年 一 月
法 國	一 九 五 年 七 月	一 九 六 年 七 月	挪 威	一 九 四 年 八 月	一 九 六 年 四 月
德 國	一 九 五 年 十 月	一 九 四 (?)	阿 根 廷	一 九 四 年	一 九 七 年 八 月
俄 國	一 九 四 (?)	(?)	日 本	一 九 七 年 九 月	
意 大 利	一 九 六 (?)				

一九二五年，英國恢復金本位，解除金禁，為維持英鎊之匯兌行市計，曾向美政府借二億金元，向美國金融業借一億金元。此三億金元雖皆置於紐約市場，作為英國之海外存金，不必以現金輸之於英，然易地觀之，英國既取得此鉅額之信用，即可減少向美之輸出，故其結果亦必引起美國之出超也。

一九二八年美國金移動出超之原因有二：即（一）歐戰以來，各

國在美國募集之外債，頗多作爲海外存金，並未將現款運回，近年因恢復金本位，均運回現金，供兌換準備之用，故一九二六，一九二七兩年，雖恢復入超，而超過之額遠不如前；本年因歐洲之法德意三國，南美之阿根廷巴西，均運回此項資金甚鉅，乃發生空前之四億元出超也。又（二）一九二八年之海外投資，較之一九二七年雖僅增百分之一，但總額亦有二十億九千六百萬元，現金輸出淨數不過四萬九千萬元，僅當投資總額百分之二十五左右，在此百分之二十五中，猶多舊有之信用，實際因新投資而輸出之比例甚微；加之輸入之數，又較一九二七年減去五千萬左右，故其結果自必趨於出超矣。

第十一表 一九二八年美國金移動與海外投資對照表（單

位美金千元）

國	別	金輸入	金輸出	國	別	投資額	淨投資額
歐洲		三七·六八二	四〇·一三七九	歐洲		一·二四七·三〇四	一·〇八二·〇三〇
內：比利時			二·〇〇〇				
英國		三七·五五二	三二·五五				
法國		一五四	三〇八·〇〇二				
德國		一	二八·七五九	德國		四三·四三三	三八八·四八
意大利		二	二六·〇九三				
荷蘭			四·〇〇〇				
加拿大		一〇二·三七二	二三·六四一	加拿大		三五九·四五〇	二九八·一八五
中美		一·〇四二	三三三	中美		五七·四八七	四八·二五八
南美		一四·五三〇	一五·九五五	南美		五七·六二八	四五·一七四

內：英領印 度	二	一・四八五		
亞洲及澳洲	三・〇四二	一三・六三八	亞洲及澳洲	一六七・三四五
委內瑞 拉	四八一	五・九七〇		
烏拉圭		九・〇〇〇		
秘魯	一・四五六			
厄瓜多 爾	一・四八三			
哥倫比 亞	一・三七四	二・〇五三		
智利	六四四			
巴西		一五・〇二二		
阿根廷	四・五〇〇	六九・四〇〇		
內：墨西哥	四・六一〇	四・四九〇		

(附註) 本表關於投資之數字，係根據日本海外經濟事情第二年第
 第十四號轉載之材料，原無詳細國別，故本表僅取其足資對照者填
 入，餘付闕如。又『淨投資額』係除開『投資額』中之供償還舊款

總計	一六八・八八七	五六〇・七五九	總計	二〇〇九六・〇四一
中國及 香港		九・三七四		
荷領東 印度	一・二六二	二・五三二		
日本	四	二四八	日本	九六・九〇〇
菲律賓	一・七七三		菲律賓	二・二五〇
其他國家	一〇・二三五	六・八五四	以上公募於美國市 場之外國證券總額	二〇・二六・六七二
			由信託公司買入之外國 證券及其他間接投資	七〇・四七〇
總計	一六八・八八七	五六〇・七五九	總計	二〇〇九六・〇四一

之用者。

英國於一九二八年之金移動，與美國同為出超，已如上述。且輸出之主要國亦為法德，與美相同也。惟輸入之主要國，在美較為平均，在英則有南非殖民地之劍斯華爾省（Transvaal）羅得夏（Rhodesia）等，為直流式之輸入，又本年由俄國輸入者約值美金一千八百萬元。查本年年末俄國政府及銀行之現金庫存量共九千一百餘萬元，較之一九二七年僅減少五百萬元左右；輸出方面除向英國輸出巨額外，向德國輸出者亦復不少，此項超過庫存減退之數，蓋皆係民間儲存之款也。

第十二表 一九二八年英國金移動國別表單位美金千元

國 別	
輸 入	一 九 二 八
輸 出	一 九 二 七

埃及	英屬馬來聯邦	英屬印度	南美洲	美國	瑞士	西班牙	俄國	荷蘭	德國	法國
一・三〇九	七一		一・一六六	三二・五三二		九・七三三	一八・五八二	一四五	二五八	九二
一・三八四	一・八一〇	一〇・七七〇	一・〇七四	三二・一三二	一三・四九三	一九九		七・〇八一	一〇二・四三三	九七・二七八
			二・〇二七	八・五六七			八九二	二・三三三	一九〇	六七
三・七九五	三・四五二	二・四六一	九・三九二	二八・〇四二	六・二二三	七・四四五	七・七三三	六・四九四	一七・〇三三	四・七六六

羅得夏	五·二八〇		五·九五八
創斯華爾	一四四·四八二		一三四·三三八
西非	三〇·三八四	一六	四·七〇五
其他各國	一四〇·八〇三	二六·九七六	八〇·七九
總計	二二二·六五六	二五四·五三九	一五七·六九七
			一四一·四二

由上兩表觀之，法國之金移動，對英入超九千六百萬元，對美入超三億零八百萬元，兩共合四億零四百萬元；德國對英入超一億零二百萬元，對美入超二千八百萬元，兩共合一億三千萬元，其由俄國輸入者均不在內，法德兩國之詳細統計，雖一時未能搜得，但可決其必爲入超也。至於俄國現金在國內效用甚微，日貿易又爲逆勢，故其結果使現金大量流出。日本自金禁以來，金移動之量甚微，

於大正十三年，金輸出入幾等於零，十四年輸出猛增至二千二百萬元；自後二年漸次上昇，至一九二七年，已增至三千六百萬元，蓋由於此三年中對美匯價低落，故雖有金禁限制，仍不得不以少量正貨輸之於美也。一九二八年金移動之確數尙未發表，但本年日本電力株式會社及東京電燈株式會社等向美國融通之款甚鉅，自可減少現金之輸出。一九二七年金銀輸出總數爲四千九百萬元（日金），本年乃驟減爲三百四十萬元（即減去四千六百萬元），而本年輸向中國之銀貨及銀塊卽有三百四十萬元（據中國貿易總冊，爲關平銀二百五十萬兩，以本年平均匯價七三・〇一二合如上數）可見金輸出入之數已近於零矣。

第十三表 近五年日本金銀輸出入總數（單位日金千元）

一九二八

一九二七

一九二六

一九二五

一九二四

輸出總數	三・四三六四九・六八〇三五・八九七三二・〇六六	六
輸入總數	二・六九六八・五一五	一・六二八
		一七七四・一〇九

第十四表 日本金移動國別表一九二三—一九二七

(甲) 輸出表 (單位日金千元)

地方別	昭和二年 一九二七	大正十五年 昭和元年 一九二六	大正十四年 一九二五	大正十三年 一九二四	大正十二年 一九二三
中國					二六四
旅大		五	三	六	
美國	三六・一〇八三二・〇九六二二・〇六六				
合計	三六・一〇八三二・一〇一二二・〇六九			六	二六四

(乙) 輸入表

地方別	一九二七	一九二六	一九二五	一九二四	一九二三
地 方 別	一九二七	一九二六	一九二五	一九二四	一九二三
中 國		二〇			
旅 大	一				
亞 洲 俄 羅 斯				六	五〇
德 國					
美 國		一一〇		一一	
巴 西					
埃 及			一		
澳 洲					
合 計	一	一四〇	一	一七	五〇

以上所述乃各國金移動之概況也。至於各國之銀移動，則頗受中

國鑄幣需要之影響，於輸出方面，均有增加。本年英國對印度之輸出，雖因其採用金本位，減少八百萬金衡盎司，而對於中國則增多一千八百萬金衡盎司，兩者相抵，尚增一千萬金衡盎司。

第十五表 近五年倫敦銀移動狀況表（單位千金衡盎司）

	輸入總數	輸出總數	輸向印度	輸向中國
一九二四	七五·七九三六七	四〇五二九·四七五		二·四五九
一九二五	六二·九四五七〇	八九六三四·七〇六		六·四九三
一九二六	七六·一九四七九	五五一六〇·〇九三		一·八〇九
一九二七	五五·九一四五九	九一七四一·九六四		一·一一四
一九二八	七二·五二九六九	一六一三三·三七五一九		二·三三八

一九二八年美國年對孟買輸出減少三千四百條（約合美金二百萬

元)，而對華輸出則增二千一百萬兩（約合美金一千五百萬元），其所以輸出較一九二七年增二千二百萬元者，實以對華輸出之增加爲主因也。

第十六表 近十年美國銀塊輸出入表（單位美金千元）

	輸	入	輸	出	
一	九	二	八	六四·六五六	八七·三五二
一	九	二	七	五五·四二六	七五·五六〇
一	九	二	六	六八·四二〇	九一·八三八
一	九	二	五	六四·二五四	九六·〇五九
一	九	二	四	七三·九四五	一〇九·八九一
一	九	二	三	七四·四五四	七二·四六九

一九二二	七〇・八〇七	六二・八〇七
一九二一	六三・二四三	五一・五七五
一九二〇	八八・〇六〇	一一三・六一六
一九一九	八九・四一〇	一三九・〇二一

印度與我國同爲用銀之主要國，但近因改行金本位制，對銀需要已遠不如前，一方面輸入日減，一方面尚有餘銀輸入我國，以求善價。就孟買市場之狀況言之，一九二八年輸入之銀共六萬二千餘條，較一九二七年減二千餘條，較一九二六年且減二萬條，具見印度之需要與年俱減也。又據中國海關報告，一九二七年印度及緬甸等處輸入中國之銀，約值七百餘萬兩，一九二八年約值一千二百餘萬兩。蓋本年印度政府融毀舊幣運赴中英兩國者約二千六百萬盎斯，

故輸出之數乃與輸入適成反對而與年俱加。

第十七表 近三年孟買銀移動狀況表（單位條）

月	輸入總數	由倫敦輸入	由紐約輸入	由其他輸入	購買數
一九二八年					
一月	六〇八五	一〇二四六	三八三九	一〇〇〇	五〇三〇〇
二月	七〇五八	二〇四〇	四〇八三	二七七	五〇九〇〇
三月	四〇四七	一〇九四六	一〇四七五	一〇五五	五〇七〇〇
四月	五〇八一	一〇三〇	三〇九八七	七四	七〇三〇〇
五月	五〇三九	一〇四〇一	三〇六八七	三〇三	四〇七五〇
六月	七〇八九	一〇一八四	四〇二六一	二〇二四	六〇四〇〇
七月	四〇七四六	二〇八六二	一〇二五三	七三一	七〇〇〇

八	月	五・八一四	四・三〇三	三八六	一・二五	三〇〇〇
九	月	三・八九二	一・八〇九	一・七〇二	三八二	四〇〇〇
十	月	五・一五三	三・三八九	一・一三八	六〇六	二・一〇〇
十	月	四・七〇〇	二・〇二三	一・二八四	一・三九三	四・五〇〇
十	二月	一・六六九	五〇〇	二七四	九九五	四・九〇〇
一九二八	共計	六二・二五四	二四・一九三	二七・九二六	一〇・一八五	六〇・八五〇
一九二七	共計	六四・六二二	二四・八六七	三一・三八五	八・三六九	六二・六〇〇
一九二六	共計	八二・二〇〇				八九・六〇〇

日本銀移動之主要國爲中國，其移出入之趨勢，多半以上海銀價爲轉移。至對華貿易之消長，并無關重要，因貿易既爲出超即無須以現銀支付也。一九二八年上海銀價較一九二七年爲高，對日匯價

遂隨之低落，依理日本輸向中國之現銀應較前為多，而反較一九二七年（共一千三百五十餘萬日金）減一千萬圓（輸向中國約三百五十萬圓已見上述）者大抵以銀產量減退為最大原因。查日本近三年之銀量如下：

第十八表 日本銀產量表一九二五—一九二七（單位千）

	內地		朝鮮		臺灣		合計	
	數量 (匁)	價值 (圓)	數量 (匁)	價值 (圓)	數量 (匁)	價值 (圓)	數量 (匁)	價值 (圓)
一九二五	三三·六五	六·八三	四〇〇	九九	九	一八三·一四	六·九二	
一九二六	三七·一三	六·〇三	四二八	六五	二九	一七三·六七	六·〇六	
一九二七	三五·九三							

（附註）一匁等於三·七五格。

一九二五年日本內地產銀三三・六五一匁（約合一萬二千六百萬格），翌年輸向中國者值三百萬元（日金），一九二六年產額增多三百五十萬匁，翌年輸出乃增加一千萬元，一九二七年產額回減一百二十萬匁，翌年（一九二八）輸出亦隨之回減一千萬元，可知銀產量之增減常影響於翌年之銀輸出也。

第十九表 一九二三—一九二七年日本銀移動狀況表

（甲）輸出表（單位日金千元）

地方別	昭和二年	大正十五年	大正十四年	大正十三年	大正十二年
	一九二七	一九二六	一九二五	一九二四	一九二三
中國	一三・五七三	三・七九六	一三三五		四・八五一
旅大					三五〇
共計	一三・五七二	三・七九六	一三三五		五・二〇一

(乙) 輸入表

中國	六·二二九	一·四三六	四九	七	二二
旅大	四三七	五〇	一二〇	一七三	一一
亞洲俄羅斯			六		二
美國	一·八四七			三·九一一	四
澳洲					五
共計	八·五一一	一·四八七	一七六四·〇九一		一四四

以上所述乃五主要國銀移動之概況也。至於一九二八年世界銷用之銀，約如下數：

中國鑄幣

一二五（百萬金衡盎司）

印度鑄幣

一〇六

波蘭鑄幣	七
美國鑄幣	三
美國影片用	一一
美國及加拿大各項實業用	二二
歐洲各項實業用	一五
共計	二八九
儲藏及在運送中者	一一
總計	三〇〇

即一九二八年共銷銀三萬萬盎斯。一九二八年銀產量依前述僅二萬四千九百萬盎斯，此不足之五千萬盎斯，乃由各國以舊幣融銀出售於市場以供給之：

印度政府舊幣融銀運赴上海者

四（百萬盎斯）

印度政府舊幣融銀運赴倫敦者 二二

比政府舊幣融銀運赴倫敦者 七

法國民間舊幣融銀運赴倫敦者 一五

法國民間舊幣融銀運赴德國者 一

英政府舊幣融銀出售於倫敦市場者 六

共計 五五

(二) 我國金銀移動

我國爲用銀之國，生金在國內除供裝飾品之銷用外，不能作交易之中介。關於生金之買賣，殆皆等於票據或貨物等之投機的事業。故金移動每年多爲出超，以供貿易入超之最後支付，其間有入超者則多在銀價高漲之時；銀移動每年均爲入超，則爲貿易貨價之收入加購入鑄幣用者之總數也。

據海關冊所載自民國八年至十七年之十年間金貨及金塊出超值關銀七百九十萬兩，銀貨及銀塊入超五億九千八百萬兩。一九二八年金移動由去年一百二十萬兩之出超轉為六百萬兩之入超，在近十年中，除民八，民十一兩年外，此為入超之第三次。

第二十表 近十年中國現金進出口數（單位值關平銀千

兩）

年次	進口總數	出口總數	進口淨數	出口淨數
民國八年	五一·〇七九	九·八九六四一	一八三	
民國九年	五〇·九六七六八	四六九		一七·五〇二
民國十年	二九·四九九四五	九六〇		一六·四六一
民國十一年	九·八〇八	五·六八五	四·一二三	

民國十二年	一〇・一四六一五・八一三		五・六六七
民國十三年	二・〇四七一・七八二		九・七三五
民國十四年	一・八四五	二・八八三	一・〇三八
民國十五年	一・六〇七	九・二〇五	七・五九八
民國十六年	二・〇七七	三・三七六	一・二九九
民國十七年	六・三二九	二七〇	六・〇五九
共計出口淨數			七・九三五

生金之買賣，在中國既為投機事業之一種，故移動之趨勢，常以銀價為轉移。民國八年（一九一九）銀價漲至 201 辨士，故入超多至四千一百萬兩；民九銀價雖漲至空前之 201 辨士，但最低價為 200 辨士，相差至 201 辨士，高價既未能持久，故輸入雖鉅，輸出亦鉅，其結

果仍爲出超；民十銀價最低時已跌至 $30\frac{1}{2}$ ，民十一回漲至 $33\frac{1}{2}$ ，故購進之數雖遠不如民九，仍入超四百餘萬兩。自後各年，銀價日跌，至民十六僅在 $24\frac{3}{8}$ 辨士至 28 辨士之間，一九二八年最高價雖僅漲至 $30\frac{1}{4}$ ，而最低價已漲至 $25\frac{1}{2}$ ，故有六百萬兩之入超也。

就金移動之國別言之，輸出入之主要國均爲美國及英葡東方貿易港之香港澳門。本年輸入較上年既增四百餘萬兩，輸出又較上年減三百餘萬兩，故結果造成近數年未有之入超云。

第二十一表 近二年中國金移動國別表（單位值關平銀千兩）

國別	自各國輸入		輸向各國	
	歐洲	一九二七	一九二八	一九二七
			一	五一

美	洲	一·五八九	三·〇六一	九四九	四
亞	洲				
	新嘉坡等處				一八
	西貢，東京			六	
	香港，澳門	四五〇	三·二六五	二·三一九	一三四
	爪哇等處			三〇	
	日本（及臺灣）			一	
	朝鮮			一七	一二
	菲律賓島	三七			
共	計	二·〇七七	六·三二九	三·三七五	二七〇

中國銀移動概爲入超，已如上述，惟十年來未有如本年入超之鉅

者。本年銀價既較上年為高，似應進口趨減，今不減而反增者則以鑄幣需要為最大原因。民十六南京造幣廠銷用大條二萬條及規元八百萬兩，杭州造幣廠銷用大條三萬五百條及規元三百六十萬兩，民十七寧廠增至大條三萬四千一百條及規元八百五十萬兩，杭廠增至大條四萬五千三百條及規元八百五十萬兩。本年全年入超之銀貨及銀塊共值關平銀一億零六百萬兩，輸入之數，係自三四月間始呈驟增之象，而英美銀價之步漲則始自四月之末三日，可見一九二八年世界銀價之漲實以中國購入逾恆為其主因，不僅因產量減少而已也。

第二十二表 近十年中國現銀進出口數（單位值關平銀一千兩）

年	次	進口總數	出口總數	進口淨數	出口淨數

民國十七年	一一一·六六二	五·二六七	一〇六·三九五
民國十六年	八一·八八九	一六·八〇五	六五·〇八四
民國十五年	七八·七八一	二五·五七七	五三·二〇四
民國十四年	七三·九二七	一一·四〇三	六二·五二四
民國十三年	四九·五二九	二三·五二七	二六·〇〇二
民國十二年	九三·九四一	二六·七四五	六七·一九六
民國十一年	七五·六八七	三六·一一四	三九·五七三
民國十年	八九·五四五	五七·一一四	三二·四三一
民國九年	一二六·三五四	三三·七一五	九二·六三九
民國八年	六二·〇九四	八·九六八	五三·一二六
共計進口淨數 五九八·一七四			

中國銀輸入之主要國向為美國日本及為歐洲中介市場之印，緬，港，澳等。本年除由美洲輸入增加二千一百萬兩外，歐洲法比等國及亞洲之印度均融毀舊幣售諸市場，故從各該地輸入者亦增加一千五百萬兩，其較前減少者惟一日本耳。

第二十三表 近二年中國銀移動國別表（單位值關平銀千兩）

國別	自各國輸入			輸向各國		
	一九二七	一九二八	一九二七	一九二七	一九二八	
歐洲	八〇一	一一·一六八				
美洲	五四·八〇三	七五·九三八				
亞洲						

印度緬甸等處	七·七八三	一二·三四四	一·〇六七	
新嘉坡等處			三一八	四八〇
西貢，東京	二五三	一七五	一七二	二五九
暹羅	六四	一六	七五	
香港澳門	七·六二九	七·〇三七	八·八四七	四·〇七〇
爪哇等處			二八一	四二八
日本（及臺灣）	一〇·四七三	二·五〇三	四·四〇五	二六
朝鮮		一六	八	
西比利亞		二·四六二		
菲律賓島	七九		一·六二八	
共計	八一·八八八	一一一·六六二	一六·八〇五	五·二六六

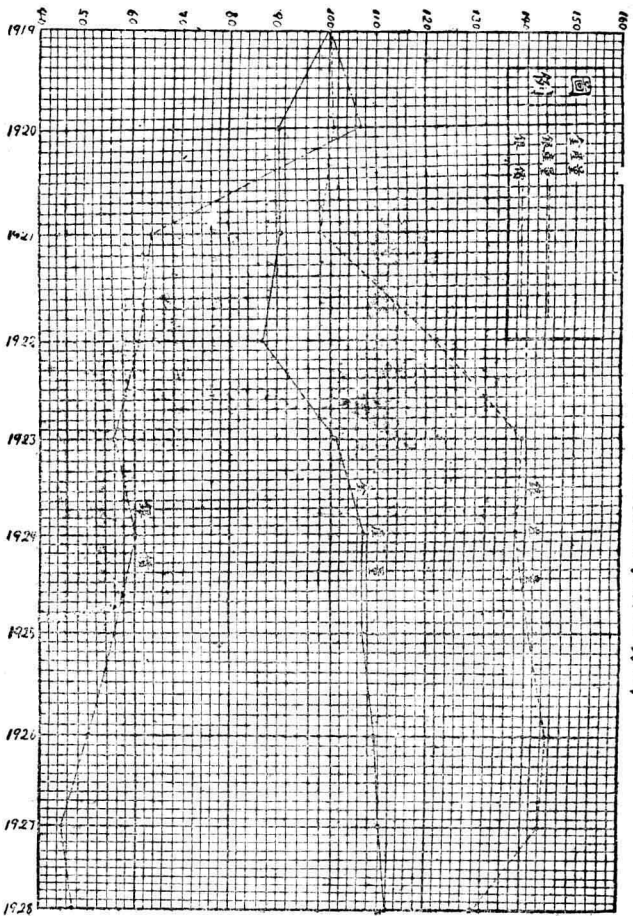
三 金銀比價

世界金融市場中，凡所謂金價或銀價，係指金銀間之比價而言。但行金本位之國家，銀之漲落係以金法貨爲計算之標準，現銀買賣與地種物品無異，故可謂只有銀價，並無所謂金價也。至於我國社會上銅輔幣異常充斥，又與主幣間另有市價，於是在英美金融市場上之銀價，在我國市場上，乃發生二重要意義矣。

徵諸近十年之情形，銀價與銀產量常爲反比例。吾人若以一九一九年之金產量銀產量及銀價各爲100，而以百分率表示各年升降之狀態，即可見此十年中，金產量之變動爲最小，最低爲87.18%，最高爲110.65%，銀產量之變動則極大，最低爲93.27%，最高爲145.40%，而銀價之長落則視產量之增減而上下之。

第二十四表 近十年金銀產量與銀價比較表

	世界金產量		世界銀產量		倫敦銀價	
	實在數(單位 值美金百萬)	百分比	實在數(單位 百萬盎司)	百分比	實在數(每盎 斯合辨士)	百分比
一九一九	三六二〇〇〇		一七五〇〇〇		57 $\frac{1}{16}$	100.00
一九二〇	三三三九〇〇九		一七五四一〇〇七		61 $\frac{1}{2}$	107.77
一九二一	三三〇九〇〇六		一七一三九八二七		56 $\frac{7}{8}$	64.61
一九二二	三三九八七〇六		二二三五二三四一		54 $\frac{7}{16}$	60.35
一九二三	三六七一〇〇七		二四二五二九八〇		51 $\frac{15}{16}$	59.96
一九二四	三九三一〇七七		二三九五二七九三		54	59.58
一九二五	三九三一〇七三		二四五二四〇八〇		52 $\frac{1}{8}$	56.29
一九二六	四〇〇二〇二八		二五三六二四五〇		28 $\frac{11}{16}$	50.21



近十年金銀產量及銀價趨勢圖

一九二七	四〇二〇九・六	一五二・二四・二五	26 1/32	四六・六一
一九二八	四五二二〇・六五	二四九・〇一三〇・七三	26 1/4	四六・八七

若以上表改製爲圖，其趨勢益爲明顯。金產量幾等於無大波動之直線，銀產量距此線愈高則銀價距此線愈低。

一九二八年銀產量既已減少，中國購入又大形增加，故銀價較一九二七稍高。然就十年來之情形觀之，則頗有逐步下跌之勢。近兩年之市價已恢復戰前常態（一九一三年倫敦銀價全年平均 $27\frac{9}{16}$ ，年末 $26\frac{9}{16}$ ），此後倘無特別事故，或不至有大變動也。

第二十五表 近十年倫敦銀價表（每標準盎斯值辨士數）

最高	79 1/8	89 1/2	43 3/8	37 5/8	33 11/16	36	33 7/16	31 13/16	28	28 7/8
	一九一九	一九二〇	一九二二	一九二三	一九三三	一九三四	一九三五	一九三六	一九三七	一九三六

最低	47 $\frac{3}{4}$	38 $\frac{7}{8}$	30 $\frac{5}{8}$	30 $\frac{3}{8}$	30	31 $\frac{1}{2}$	31 $\frac{1}{16}$	24 $\frac{1}{8}$	24 $\frac{3}{4}$	26 $\frac{1}{16}$
距離	31 $\frac{3}{8}$	50 $\frac{5}{8}$	12 $\frac{3}{4}$	7 $\frac{1}{4}$	3 $\frac{11}{13}$	4 $\frac{1}{2}$	2 $\frac{3}{8}$	7 $\frac{11}{16}$	3 $\frac{1}{4}$	2 $\frac{13}{16}$
全年平均	57 $\frac{1}{16}$	61 $\frac{1}{2}$	36 $\frac{7}{8}$	34 $\frac{7}{16}$	31 $\frac{15}{16}$	34	32 $\frac{1}{8}$	28 $\frac{11}{16}$	26 $\frac{1}{32}$	26 $\frac{3}{4}$

第二十六表 近十年紐約銀價表（每盎斯純銀值金元數）

最高	1919	1920	1921	1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928
最低	1915	1916	1917	1918	1919	1920	1921	1922	1923	1924
距離	0.3700	0.7600	0.2635	0.1330	0.6250	0.9375	0.6375	0.1750	0.6175	0.7250
全年平均	1.2086	1.0194	0.6312	0.6797	0.6539	0.6711	0.6946	0.6225	0.5637	0.5843

一九二八年各月間之變動較小，年初與年末相近，惟中間數月較高，則完全因中國買進增加；年末銀根較緊，市場阻滯，故仍復年

初之價矣。

第二十七表 一九二八年各月英美銀價表

月別	倫敦		紐約	
	最高	最低	最高	最低
一月	$26 \frac{13}{16}$	$26 \frac{1}{16}$	〇・五七七五	〇・五七
二月	$26 \frac{3}{8}$	$26 \frac{1}{8}$	〇・五七七五	〇・五六五
三月	$26 \frac{7}{16}$	$26 \frac{1}{8}$	〇・五七五	〇・五七
四月	$26 \frac{11}{16}$	$26 \frac{1}{4}$	〇・五八二五	〇・五七
五月	$28 \frac{9}{16}$	$26 \frac{3}{4}$	〇・六三二五	〇・五八二五
六月	$28 \frac{1}{16}$	$27 \frac{1}{8}$	〇・六〇八五	〇・五九五
七月	$27 \frac{7}{16}$	$27 \frac{1}{8}$	〇・五九七五	〇・五八七五

八月	$27 \frac{3}{8}$	$26 \frac{31}{16}$	〇・五三七五	〇・五八五
九月	$26 \frac{19}{16}$	$26 \frac{1}{8}$	〇・五三七五	〇・五六八五
十月	27	$26 \frac{3}{4}$	〇・五九	〇・五六二五
十一月	$26 \frac{3}{4}$	$26 \frac{5}{8}$	〇・五六五	〇・五七七五
十二月	$26 \frac{9}{16}$	$26 \frac{1}{4}$	〇・五六七五	〇・五八七五

四 匯價

國際匯兌乃清償國際債務之最普通的手段，故匯價之漲落一以國際貸借關係之變遷緩急為衡。造成貸借關係之因甚多，如對外貿易，外債本息，運費，保險費，規費，海外僑民匯款，海外事業經費，駐外使節俸給等皆是也。此中尤以貿易與外債最關重要，與匯價之關係亦最顯著。至匯價之漲落或為季節的或為偶發的，前者多與

農產物之貿易有關，後者則多在外債募集，付息，還本，及恐慌戰亂諸時期。

貿易及外債等對於匯價之影響，初本存於兩關係國之間，甲國對於乙國之匯價趨漲或趨跌之時，對於丙國或無影響，或竟背馳者，乃極常見之事。故欲研究兩國間之匯價，非先明瞭兩國間之貸借關係不可。換言之，如欲研究世界各國之匯價，須就各國一一視爲中心，而與其餘之國一一求其關係。此種研究之方法，所得結果固較精確，然不得綱領，難資比較，是其失也。且各國對外匯價雖因互匯之時地而異，綜合的觀之，則常有一聯屬的趨勢；若欲求一國匯價之實在漲落，非擇一標準市價足以代表其全般趨勢者不可。世界金融中心市場之市價是可視爲標準市價者也。紐約倫敦兩市場，因消息靈通，對於各國市場之變動感應極速；各國間之債務債權，又

常直接間接移轉於此兩大市場，各國間之貸借關係，即視為與兩大市場之關係，亦不為過。故吾人欲觀察世界各國匯價之趨勢，可用此兩大市場之市價以為標準也。

就本年美國對外匯價觀之，各國貨幣在平價以上者殊不多見。證之輸出入之情形，如法意日等國輸入增加輸出減退者，其匯價恆低落，如德美等國，輸入減退輸出增加者，其匯價恆高漲，蓋輸入增則匯赴外國之款多，本國貨幣恆賤，輸出增則匯入之款多，本國貨幣恆較他國為貴也。至於物價與匯價之關係乃在對於輸出入之影響，係間接的而非直接的也。

茲將近五年英美諸國對外貿易每月平均數，近五年美國對外匯價，及本年倫敦紐約匯價諸表併附於下，以資比較。

第二十八表 近五年英美等國對外貿易每月平均數

英國 (百萬鎊) 美國 (百萬元) 德國 (百萬萊西馬克) 法國 (百萬法郎) 意大利 (百萬利拉) 日本 (百萬圓)

輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出			
一九三	五四	四三	一四七	二〇四	八九七	八四一	七〇一	五七三	三〇三	二〇九	六〇	五二
一九四	九四	六六	二五七	三七四	七五六	五四五	三、三四六	三、五三〇	一、六一五	一、一九七	二〇〇	一四六
一九五	九七	六四	三四八	四〇二	九七八	七四四	三、七二二	三、八八二	二、一八三	一、五三二	二〇七	一八四
一九六	五二	五四	三六七	三九二	八〇八	八二七	四、九六八	四、九三六	二、二五六	一、五五五	一九二	一六四
一九七	九二	五九	三四六	三九六	一、一五〇	八六四	四、四二〇	四、五七七	一、六九七	一、三〇二	一七四	一五九
一九八	八九	六〇	三三九	四二〇	一、一三七	九八二	四、四五四	四、二七八	一、八二二	一、二〇七	一七七	一五九

第二十九表 近五年美國對外匯價表 (每一貨幣單位值美金之分 Cent 之全年平均數)

國家	現行貨幣單位	平價	一九四	一九五	一九六	一九七	一九八
			一九四	一九五	一九六	一九七	一九八

歐洲									
奧國	克令 (Schilling)	12007	00012	120612	1400740	1400622	1400722	1400722	1400722
比國	比爾加 (Belga)	1390	46438	47580	133371	139257	139257	139257	139257
布爾加尼亞	里夫 (Lev)	71	781	737	720	735	727	727	727
捷克斯拉夫	克龍 (Kron)	(4)	29542	99656	29618	29633	29655	29655	29655
丹麥	克倫 (Krone)	1680	16738	21310	16357	16751	16743	16743	16743
英國	鎊	48665441	706442	894485	835486	1024486	6233	6233	6233
芬蘭	馬加 (Markka)	251	25076	2528	25209	25197	25273	25273	25273
法國	法郎	392	52368	47671	3247	3940	3920	3920	3920
德國	萊西馬克 (Reichsmark)	13833	9805	13803	13796	137638	13864	13864	13864
希臘	德拉希馬 (Drachma)	130	17900	15614	12579	13273	1304	1304	1304

匈牙利	平角 (Pengo)	17.59	0.017	0.014	17.562	17.474	17.443
意大利	利拉 (Lira)	5.26	4.3580	3.9776	3.8894	5.1560	5.2571
荷蘭	福祿令 (Florin)	40.20	38.2109	40.1601	40.0984	40.1065	40.2388
挪威	克倫倫	26.80	13.9403	17.8836	23.3347	26.0477	26.6876
波蘭	芝祿第 (Zloty)	11.31	19.3806	17.7432	11.2796	11.2881	11.2097
葡萄牙	埃斯克多 (Escudo)	108.05	3.3850	5.0397	5.1254	5.0290	4.4675
羅馬尼亞	列依 (Leu)	19.30	49.82	48.32	46.20	6.02	6.133
俄國	謝封尼芝 Cherwonetz	54.60		55.0000 ⁷	55.0000	55.0000 ⁷	55.0000
西班牙	不塞他 (Peseta)	19.30	13.3375	14.3443	14.8959	17.0592	16.5942
瑞典	克倫那 (Krona)	26.80	26.5233	26.8479	26.7646	26.8248	26.802
瑞士	法郎	19.30	18.2328	19.3268	19.3330	19.2618	19.2596

厄瓜多爾	蘇克蘭 (Sucre)	110.00				200.571	18.9724	19.927
秘魯	利布拉 (Libra)	486.65				374.0965	373.7739	397.0488
烏拉圭	比沙	103.42	81.2995	98.4009	101.4740	101.3361	102.6567	
溫里蘇那 (Venezuela)	玻里華爾 (Bolivar)	19.30				19.2565	18.9835	19.255
亞洲								
中國	墨西哥銀 圓八	45.95	51.3642	55.5471	49.9259	45.0325	46.4710	
中國	規元八	63.84	72.6824	75.7738	68.4224	62.0994	64.3014	
中國	銀元八	45.45	51.6973	56.9066	49.9807	43.9414	46.1378	
香港	港幣八	45.62	51.4691	56.5199	53.3290	49.2085	50.0717	
印度	盧比一	36.50	31.7835	36.2642	36.3267	36.3117	36.4663	
日本	圓	49.85	41.1857	41.0362	47.1263	47.4113	46.4096	

爪哇	福祿令	四〇・二〇		四〇・二六二	四〇・三七七	四〇・三〇八
海峽殖民地	星加坡圓	五六・七八	五二・五三	五六・一五四	五六・二七〇五	五六・〇四七六
土耳其	土耳其鎊	四三九・六五		五二・二四九	五一・三〇四	
非洲						
埃及	埃及鎊	四九四・三二		四九八・〇九五	四九八・三二三	

(附註) 表內註有「一」者，其舊貨幣單位之平價與本表所載之現行平價不同，茲將各該國之舊貨幣單位及平價列表如下，以資比照。

國家	舊單位名稱	舊單位平價	紐約市場採用新單位時日	國家	舊單位名稱	舊單位平價	紐約市場採用新單位時日
奧國	克倫	二〇・二六	一九二六年三月三	法國	未改	一九・三〇	一九二六年六月二五
比國	法郎	一九・三〇	一九二六年十月二五	德國	馬克	二三・八二	一九二四年十月二五

玻里維亞	未改	三六·九三	一九二六年八月二十	希臘	未改	一九·三〇	一九二六年五月二四
巴西	未改	三·四四	一九二六年十二月八	匈牙利	克倫	二〇·二六	一九二六年一月二
布爾加尼亞	未改	一九·三〇	一九二六年十二月三	印度	未改	四八·六六	一九二七年四月一
智利	未改	三六·五〇	一九二五年八月二	意大利	未改	一九·三〇	一九二七年十二月二
厄瓜多爾	未改	四八·六六	一九二七年三月九	波蘭	未改*	一九·三〇	一九二七年十月二
芬蘭		一九·三〇	一九二五年十二月二				

米波蘭舊用馬克，其平價爲二三·八二，於一九二四年五月二六日改用芝祿第時，其平價初爲一九·三〇。

「二」奧國，一九二五年之乞令平均匯價係指三月一三日至一月三一日者；一月二日至三月一二日之克倫平均匯價爲〇·〇〇一四。

「三」，比國一九二六年之數字係指一月二日至十月二十五日之法郎平均匯價；十月二十六日至十二月三十一日之比爾加平均匯價爲一三·九〇九五。

「四」，捷克斯拉夫從一九二四年四月至一九二六年三月之間，克龍價格均在二·九一九三與三·〇三一二之間。

「五」，德國一九二四年一月二日至十月二十八日之馬克平均匯價爲一·〇〇〇·〇〇〇·〇〇〇·〇〇〇馬克；十月二十九日至十二月三十一日萊西馬克之平均匯價爲二三·八〇〇八分。

「六」，波蘭一九二四之數字係五月二十六日至十二月三十一日芝祿第之平均匯價；一月二日至五月二十四日波蘭馬克之平均匯價爲每千馬克合〇·〇一一三仙。

「七」，俄國匯價係虛數。

「八」·中國香港等之貨幣係銀幣·本表匯兌平價係依本年紐約平均銀價(\$·五八四八八)乘所含之銀而得者·前四年從各該年之銀價所得之平價如下:

墨西哥銀元	一九二四	一九二五	一九二六	一九二七
規元	五二·七二	五四·五三	四九·〇四	四四·五三
銀元	七三·二五	七五·七六	六八·一四	六一·八七
港幣	五二·三五	五四·一四	四八·六九	四四·二一

三十表 一九二八年倫敦匯價表

一月	對美		對法		對德		對日		對滬	
	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
四·八二五	四·八七	7/32	三三·〇二	三三·〇二	二〇·八五	二〇·四四	三三·13/16	三三·1/8	二·八	二·7 9/16

一九二七年最高最低	全年最高最低	十二月	十一月	十月	九月	八月	七月	六月	五月	四月	三月	二月
四·八八四三七	四·八八九三七	四·八五六二五	四·八五二八一	四·八五〇九三	四·八五四三三	四·八五六五五	四·八七七七八	四·八四四六六	四·八四四六六	四·八八九三三	四·八八二〇〇	四·八八〇三三
四·八四九三七	四·八四七二二	四·八五〇三三	四·八四七二二	四·八四八二二	四·八四九〇六	四·八五二五〇	四·八五七八八	四·八四四三七	四·八四四三三	四·八八〇三三	四·八七七八八	四·八七〇三三
二二四·〇	二二四·二九	二二四·六八 $\frac{1}{2}$	二二四·二六	二二四·二六	二二四·二八	二二四·二九	二二四·二八	二二四·二二	二二四·〇二	二二四·〇二	二二四·〇四	二二四·〇二
一二三·〇一	一二三·九九	一二四	一二四·〇八	一二四·〇 $\frac{1}{2}$	一二四·〇二	一二四·〇七	一二四·〇六	一二三·九九	一二四·〇二	一二四·〇二	一二四·〇二	一二四·〇二
		二〇·三八 $\frac{1}{4}$	二〇·三六	二〇·三九 $\frac{1}{2}$	三〇·三六 $\frac{11}{16}$			二〇·四三 $\frac{3}{4}$	二〇·四〇 $\frac{5}{8}$	二〇·四二 $\frac{3}{4}$	二〇·四三	二〇·四四 $\frac{5}{8}$
		二〇·三四 $\frac{3}{8}$	二〇·三四 $\frac{3}{8}$	二〇·三四 $\frac{1}{2}$	二〇·三三 $\frac{7}{8}$			二〇·三九 $\frac{7}{8}$	二〇·三八 $\frac{3}{4}$	二〇·三九 $\frac{3}{4}$	二〇·四〇	二〇·四一
二〇 $\frac{5}{16}$	二〇 $\frac{13}{16}$	二〇 $\frac{13}{16}$	三〇 $\frac{3}{16}$	二〇 $\frac{7}{16}$	二〇 $\frac{7}{8}$	二〇 $\frac{7}{16}$	二〇 $\frac{3}{4}$	二〇 $\frac{1}{16}$	二〇 $\frac{11}{32}$	二〇 $\frac{9}{16}$	二〇 $\frac{9}{16}$	二〇 $\frac{1}{8}$
二〇 $\frac{1}{2}$	二〇 $\frac{1}{8}$	二〇 $\frac{1}{4}$	二〇 $\frac{7}{8}$	二〇 $\frac{5}{8}$	二〇 $\frac{1}{4}$	二〇 $\frac{1}{8}$	二〇 $\frac{1}{8}$	二〇 $\frac{5}{16}$	二〇 $\frac{3}{4}$	二〇 $\frac{3}{8}$	二〇 $\frac{1}{8}$	二〇 $\frac{1}{8}$
二九 $\frac{1}{4}$	二九 $\frac{5}{8}$	二七 $\frac{7}{8}$	二八 $\frac{1}{8}$	二八 $\frac{1}{8}$	二八 $\frac{7}{8}$	二八 $\frac{1}{2}$	二八 $\frac{3}{4}$	二九 $\frac{5}{8}$	二二 $\frac{1}{2}$	二七 $\frac{7}{8}$	二七 $\frac{7}{16}$	二七 $\frac{7}{16}$
二五	二七 $\frac{1}{8}$	二七 $\frac{5}{8}$	二七 $\frac{13}{16}$	二七 $\frac{3}{4}$	二八	二八 $\frac{3}{8}$	二八 $\frac{1}{4}$	二八 $\frac{5}{8}$	二七 $\frac{13}{16}$	二七 $\frac{1}{4}$	二七 $\frac{1}{8}$	二七 $\frac{1}{4}$

第三十一表 一九二八年美國對外匯價各月平均數

國	家	價
英國	四八六·六五	三·九二
法國	三·九二	二二·八二
德國	二二·八二	五·二六
意大利	五·二六	一〇〇·〇〇
加拿大	一〇〇·〇〇	四九·八五
日本	四九·八五	
平		
一	月	四八七·五三三〇
二	月	四八七·四八四〇
三	月	四八七·九四四〇
四	月	四八八·二〇四五
五	月	四八八·一五九四
六	月	四八八·〇二六一
七	月	四八六·三五七一
八	月	四八五·三五五五
		三·九〇七〇
		二二·八三七七
		五·二三三四
		九九·九九五八
		四五·〇五〇五
		三·九一六三
		二二·八六六六
		五·二四〇六
		九九·七八九四
		四五·八四七六
		三·九三二一
		二二·九〇〇九
		五·二六〇七
		九九·七六〇五
		四六·六一四九
		三·九三六三
		二二·九一五四
		五·二七六四
		一〇〇·〇二九〇
		四七·七一三六
		三·九三三三
		二二·九〇四七
		五·二八三三
		九九·九九六三
		四七·一四六三
		三·九三〇四
		二二·八五七七
		五·二九三〇
		九九·八二二六
		四六·八七四〇
		三·九三〇八
		二二·八二六四
		五·二八八一
		九九·八一五九
		四六·八七八四

國 家	平 價	一 月	二 月	三 月	四 月	十 月	十 月	十 月	九 月
中國規元	六三・八四	六三・七五四	六三・一二七	六三・〇五四	六三・二五〇	四八五・二四二	四八四・九二三	四八四・九五〇	四八五・〇五六
中國銀元	四五・四五	四五・一四〇	四五・九八一	四五・三六八	四五・四九五	三・九〇九	三・九〇六	三・九〇六	三・九〇五
香 港	四五・六一	五〇・四〇九	四九・八五六	四九・八〇〇	四九・八六五	二二・八三五	二二・八三四	二二・八四三	二二・八二七
印 度	三六・五〇	三六・七三四	三六・五八九	三六・五二〇	三六・五六七	五・三六九	五・三八五	五・三六五	五・三〇三
爪 哇	四〇・二〇	四〇・五五九	四〇・五四三	四〇・三四九	四〇・三三八	九九・七八七	一〇〇・〇四三	九九・九六七	一〇〇・〇三二
海峽殖民地	五六・七八	五六・七六五	五六・七〇三	五六・三四九	五六・二五〇	四五・八九四	四六・三五〇	四六・二〇九	四五・七八三

五	月	六六·四五〇	四七·二九八	五一·〇一六	三六·五九一	四〇·二四六	五六·一三六
六	月	六六·二三二	四七·四八五	五〇·五四一	三六·四六八	四〇·三三七	五六·一四二
七	月	六五·二三三	四六·八四八	四九·九九一	三六·二五七	四〇·一五二	五六·〇四二
八	月	六四·九九六	四六·八五四	四九·八九七	三六·二五〇	三九·九七五	五五·九八五
九	月	六三·六九五	四五·九四六	四九·七一四	三六·三三二	四〇·〇三〇	五六·〇七三
十	月	六四·〇三七	四六·一九六	四九·九四七	三六·四五四	四〇·一六一	五六·三四〇
十	月	六四·〇〇二	四六·一九七	四九·九七六	三六·四五六	四〇·二二六	五六·四四〇
十	月	六三·五五一	四五·六八八	四九·七八七	三六·四六五	四〇·一五六	五六·二四八

第三章 庫存現金與紙幣流通額之增減及其影響

一 庫存與紙幣流通額

歐戰正殷之際，各國爲防止現金流出，一方面宣布金禁，一方面將現金集中於中央銀行或國庫，以致庫存量日增無已。戰後爲整理幣制計，此種集中尤感需要，故就近十年之數字觀之，頗有扶搖直上之勢。一九二八年世界各國之庫存總數較一九二七增四億六千六百萬美金，較之戰前一九一三年則增多五十一億五千萬美金之鉅。按自一九一三年至一九二八年世界產金總數約值美金六十三億三千八百萬元，是流入中央銀行或政府之金庫者實佔百分之八十，散在民間或工業銷用者僅百分之二十而已。

第三十二表 近十六年來世界中央銀行及政府之現金庫存量（單位美金千元）

平末		總額	美國	歐洲諸國	其他諸國
金額	指數	金額	指數	金額	指數
金額	指數	金額	指數	金額	指數

一九一三	四・八三〇・八六七・一〇〇・〇〇	一・二九〇・四二〇・一〇〇・〇〇	二・八〇七・三九一・〇〇・〇〇	七三三・二八一・〇〇・〇〇		
一九一四	五・三三〇・三六六・二一〇・三四	一・二〇六・四八七	九三・五〇	三・四五二・九七三・一三三・〇〇	六七〇・九〇六	九一・五二
一九一五	六・三二八・五三八・二八・九三	一・七〇六・九三二・三三・二八	三・七七六・四七二・三四・五二	七四五・一四四・一〇一・六四		
一九一六	六・五〇八・八三八・一三四・七三	二・一九三・五三一・一六九・九九	三・四七〇・八六二・二三・六四	八四四・四四五・一五・一八		
一九一七	七・〇八五・三〇四・一四六・六七	二・五二〇・一五六・一九五・三〇	三・五四〇・〇二八・二六・一〇	一・〇二五・二〇一・三九・八三		
一九一八	六・七五一・一四二・一三九・七五	二・六五五・八九八・二〇五・八二	三・〇四〇・一八二・〇八・二九	一・〇五五・〇三四・一四三・九一		
一九一九	六・七五一・三一七・一三九・三四	二・五二四・六七九・一九五・六五	二・八八七・三六〇・一〇二・八五	一・三一九・二七八・一七九・九五		
一九二〇	七・二四〇・八七二・一四七・八二	二・四三四・一六八・一八八・六三	三・〇三三・九九二・一〇八・〇七	一・六七二・七二二・三三・一六		
一九二一	七・九五三・七七二・一六四・六四	三・二二二・二五二・四九・六二	三・〇三二・九四二・一〇八・〇四	一・六九九・六二二・三三・八三		
一九二二	八・三三三・五三九・一七二・〇九	三・五〇五・五五一・二七一・六六	三・〇四三・四〇〇・一〇八・四二	一・七六四・五八八・二四〇・六九		
一九二三	八・五八二・七七三・一七七・六七	三・八三三・七三五・二九七・〇二	二・九九三・八八五・一〇六・六五	一・七五五・一五三・二三九・四二		

一九四	八·九一六·四二七·一八四·五七	四·〇九〇·〇六七·三二六·九六	三·〇八三·八九七·一〇九·八五	一·七四二·四六三·二三七·六七
一九五	八·八五〇·五六〇·一八四·〇四	三·九八五·三九九·三〇八·八四	三·一三五·五三二·一一·六九	一·七六九·六三九·二四一·三八
一九六	九·一六三·〇九一·八九·六八	四·〇八三·三八〇·三二六·四四	三·三六三·一五二·一九·八〇	一·七七六·五七六·二三四·一四
一九七	九·五二四·二九三·一九六·九五	三·九七七·一八三·〇八·二二	三·七二四·八八·二二·三三	一·八三三·二八四·二四八·五六
一九八	九·九八〇·六四六·二〇六·六〇	三·七四六·二二二·九〇·三〇	四·三三一·〇四九·二五三·五六	一·九三三·四八六·二六二·三七

(附註) 本表據美國聯邦準備局月報所載。

一九二八年全世界所產之金，依上章所述，約值四億零五百萬元，而本年各國庫存總數較之一九二七年增加四億六千六百萬元，是將所產之金完全作為庫存，猶不足六千一百萬元也。推原其故，蓋由於法國政府撥還法蘭西銀行鉅額現金，俄國民間之金輸向英德售賣者為數亦不在小，故本年法德諸國中央銀行之庫存大形增加，而

影響於世界全體。

本年庫存減退之國家爲美國加拿大等十四國，其減退總額爲二億九千七百萬元，庫存增加之國家爲法德等二十五國，增加總額爲七億六千四百萬元，故淨增四億六千六百萬元。

至於我國各銀行之庫存，概以現銀爲本位。一九二八年末上海各銀行庫存銀兩五千九百萬兩，中央銀行占八百二十五萬元；庫存大條四千五百十五條，中央銀行占二千三百五十條；庫存銀元八千三百八十五萬元，中央銀行占八百二十五萬元。較之一九二七年銀兩增四千萬兩，大條增二千二百餘萬條，銀元增一千三百餘萬元。

本年年末各國紙幣流通額與一九二七年無大變動；庫存與紙幣流通額同時加增者爲德法諸國，庫存增而紙幣減者爲英意諸國，庫存與紙幣俱減者爲日美諸國，惟無庫存減而紙幣反增者。然若與一九一三年比較，則變動之數甚大。就下表觀之，一九二八年英倫銀行之存金較之一九一三年增 340% ，紙幣增 1177% 。美國國庫及聯合準備銀行之存金增 190% ，紙幣增 150% 。法蘭西銀行存金增 83% ，紙幣增 1018% 。意大利銀行之存金自一九一五年逐年下減，至一九二

一年始漸行轉高，本年已回復戰前之數，紙幣流通額則較戰前增 28%。日本銀行及國庫之存金增 74.5%，紙幣增 313%。德國歐戰後，紙幣流通額之鉅幾出乎常人記憶之外，在一九二三年末共有四十九百七十萬萬馬克；自一九二四年以後，由國家銀行發行金馬克紙幣以爲整理，至一九二八年末紙幣之流通額僅有四十九億三千萬，較之戰前增 79%，而庫存現金已增多 169%，超出法定之比額。

第三十四表 近五年英美等國現金庫存量與紙幣流通額比較表

國家		英		美		德		國	
單位	單	現金庫存量A	現金庫存量B	現金庫存量A	現金庫存量B	現金庫存量A	現金庫存量B	紙幣流通額	紙幣流通額
百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金
百萬鎊	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金
百萬鎊	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金
百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金
百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金
百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金	百萬美	金
西馬克	金	西馬克	金	西馬克	金	西馬克	金	西馬克	金
西馬克	金	西馬克	金	西馬克	金	西馬克	金	西馬克	金

單位	法 國		意 國		日 本				
	現金庫 存量A	現金庫 存量B	紙幣流 通額	現金庫 存量A	現金庫 存量B	紙幣流 通額			
一九一三年末	七〇	三五	二九・六	一・二五〇 (政府) 一五〇	一・〇六九	二七八	一・二七〇	二・七四二	
一九二四年末	七五七	二二八・六	三九七・六	四・〇九〇	三・〇九〇	二・八五二	一八〇	七六〇	一・九四一
一九二五年末	七〇三	一四四・六	三八五・三	三・九八五	二・八五五	二・七五二	二八七	一・二〇八	二・九六〇
一九二六年末	七三五	一五一・一	三八一・〇	四・〇八三	二・九七三	二・七五六	四三六	一・八三二	三・七三六
一九二七年末	七四一	一五二・四	三八二・三	三・九七七	二・八八八	二・六八一	四四四	一・八六五	四・五六四
一九二八年末	七四九	一五三・三	三七八・三	三・七四六	二・七四〇	二・七三三	六五〇	二・七二九	四・九三〇
單 位	金	百 萬 美 郎	百 萬 法 郎	百 萬 美 金	百 萬 利 拉	百 萬 利 拉	金	百 萬 美 金	百 萬 日 金
一九一三年末	六七八	一七・三三	五・七四	二六五	五・四七二	二・七八三	六四	三四	四二六
一九二四年末	七〇二八	二八四〇・八五	二二八	四・一九八二〇	五・五四	五八五	一・〇五九	一・六六二	

一九二五年末	七〇一八・四二五・〇八五	二八四・二七二・四五〇	五七五	一・〇五七	一・六三三
一九二六年末	七二一八・四六五・九〇七	三三〇四・四二五・二〇・一三三	五六二	一・〇五八	一・五七〇
一九二七年末	九四一八・二六五・五五二	一三三九四・四七二八・七七五	五四二	一・〇六三	一・六八二
一九二八年末	一・五三三・九七六・三九六	二六五五・〇五二七・四五	五四二	一・〇六二	一・七七三

(附註) 現金庫存量 (A) 係根據 Federal Reserve Bulletin, April, 1

九二九, 其單位概以美金計算, 便於比較; 現金庫存量 (B) 係根據國際聯盟印行之 Monthly Bulletin of Statistics, 其單位以各該國之貨幣計算。

一九二八年年末, 世界四十餘國紙幣流通額, 較之一九二七年年末增加者, 有美法等三十二國, 減少者僅意大利挪威等九國。增加最多者為法國, 約增七十四億法郎; 減少最多者為意大利, 約減十三億利拉; 其詳如下表:

二 存金與紙幣之增減及於利息物價之影響

依上節所述，一九二八年世界存金及紙幣流通額均較一九二七年爲增，卽存金增加者二十五國（因中國爲用銀未計入），減少者僅十四國，紙幣流通額增加者三十二國，減少者僅九國也。兩者既同時上增，就世界全體之趨勢言之，應不至發生多大影響。但此兩項因子及於國際之影響遠不若及於國內者爲大，而尤以紙幣爲然。金庫存一有變動，首先隨之變動者爲利率，其次爲匯價。紙幣額一有變動，首先隨之變動者爲物價，其次亦爲匯價。

利率之漲落固不僅以金庫存爲惟一原因，實業之盛衰，貿易之順逆，與夫國際之投資政治之變動等皆影響於利率者甚大。但就本年之金庫存與利率觀之，頗足證二者之趨勢，如無特殊原因，則常爲

反比。本年金庫存增加者爲英德法意諸國，減少者爲日美諸國。法國庫存增加極巨，故利率在各國中爲最低。美國因歷年對外投資甚多，本年已入於付現時期，現金出超，庫存大減，爲節制此種趨勢起見，遂將利率擡高。英意兩國均屬庫存增而利率落者，意國庫存所增雖微，但紙幣流通額減去十三億利拉，自可減少金準備額，饒有餘資以供社會融通，故本年年利率較一九二七爲低。日本於一九二八年末之金庫存雖較一九二七年末爲少，然歷年因金禁之結果，庫存極豐，些微減退，殊無多大影響；自前年金融恐慌以後，一般狀況已漸穩定，故利率亦已下落。德國本年對外貿易仍爲逆勢，支付賠款及振興實業等所需之資金甚巨，故利率依然高騰；至於庫存現金之增加，乃因國內利率較各國爲高，吸引他國現金流入之結果。但流入之金額猶不能滿足大量之需要，故庫存雖增，利率並不因之

降落也。

第三十六表

近五年英美等國中央銀行貼現率（各年平均數）

	英	國	美	國	德	國	法	國	意	國	日	本
一九一三	四·七七				五·八七		四		五·五	六六·六〇		
一九二四	四			四·一四	一〇		六·〇二		五·五〇	八		
一九二五	四·五七			三·八一	九·一五		六·五二		六·四六	七·五二		
一九二六	五			三·九九	六·七四		六·五八		七	一二		
一九二七	四·六五			三·八五	五·八三		五·二三		七	九〇		
一九二八	四·五〇			四·四二	七		三·五三		五·九六	五·四八		

第三十七表 一九二八年英美諸國利率比較表

月	三月期銀行 存款票據	二日期放款	九十日期銀 行存款票據	私定貼現率	兩日期放款	私定貼現率	私定貼現率	貼現票據	二日期放款
一八六六年二月	四·一九	三·四九	三· $\frac{3}{8}$	六·二七	五·一六	二·八一	六·〇〇	四·三八一七·六七	一·六四一五·一一
二月	四·二八	三·六三	三· $\frac{1}{2}$	六·三〇	六·六六	二·七五	五·八九	四·三八一六·三一	一·四六一四·〇二
三月	四·二二	三·六三	三· $\frac{1}{2}$	六·七二	六·八一	二·七二	五·七五	四·〇二一五·八四	二·九二一四·〇二
四月	四·〇二	三·五七	三· $\frac{5}{8}$ 三· $\frac{3}{8}$	六·七一	六·六四	二·六二	五·四九	四·七五一五·八四	二·五六一四·〇二
五月	三·九七	三·五八	三· $\frac{7}{8}$ 四· $\frac{1}{8}$	六·六六	七·〇〇	二·六二	五·二五	四·七五一五·八四	一·四六一四·〇二
六月	三·八二	三·二六	四· $\frac{1}{8}$ 四· $\frac{1}{8}$	六·五九	六·三六	二·九〇	五·二五	四·三八一五·八四	一·四六一四·〇二
七月	三·九九	三·二七	四· $\frac{1}{8}$ 四· $\frac{3}{8}$	六·七四	七·七四	三·二二	五·二五	四·三八一五·八四	一·四六一四·〇二
八月	四·二七	三·五〇	四· $\frac{5}{8}$	六·六八	六·二二	三·三三	五·二五	四·三八一五·八四	二·九二一四·〇二
九月	四·二三	三·五五	四· $\frac{1}{2}$	六·六五	六·六五	三·二六	五·二五	四·七五—五·八四	二·三七—四·〇二
十月	四·三五	三·八〇	四· $\frac{1}{2}$	六·五七	六·七〇	三·三七	五·二五	四·七五—五·八四	二·九二—四·〇二
十一月	四·三八	三·六四	四· $\frac{1}{2}$	六·三八	六·七〇	三·三七	五·四五	四·七五—五·八四	二·〇一—四·〇二
十二月	四·三七	三·三二	四· $\frac{1}{2}$	六·三八	七·三〇	三·四一	五·五〇	四·九三—五·八四	一·八三一四·〇二
一八七〇年正月	四·三一	三·四四	三· $\frac{1}{4}$	六·八七	七·二四	二·九五	六·〇〇	五·四八—七·六七	二·二九—五·八四

英國

美國

德國 (柏林)

法國 (巴黎)

意國 (米蘭)

日本 (東京)

物價之漲落，雖不盡以紙幣增減爲唯一原因，貨物之需給關係，足以決定物價者甚爲明顯，然通貨膨脹之影響，常表現於物價之中，是亦不可否認者也。所謂通貨，依廣義言之，凡一切金貨票據能在市場流通者，均應包括在內，故吾人從紙幣與物價間求因果關係，亦僅得其一指而已。

本年德法兩國，紙幣存金均有增加，而物價較一九二七年爲高，此當有因果關係者也。至若紙幣與存金之趨勢相反，則其結果有二，即紙幣增而庫存減者物價必高，紙幣減而庫存增者物價必低：本年美日兩國物價之上增乃屬於前者之例，英意兩國物價之下落則屬於後者之例也。

第三十八表 近五年英美等國躉售物價指數（各年平均數）

國家	英國	美國	德國	法國	意國	日本
基期	一九二三	一九二六	一九二三	一九二三	一九二三	一九二〇年十月
一九一三	一〇〇	六九・八	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一三三・三
一九二四	一六六・二	九六・一	一三七・三	四八八・五	五二二	二七三・二
一九二五	一五九・二	一〇三・五	一四一・八	五四九・八	五九六	二六六・七
一九二六	一四八・一	一〇〇・〇	一三四・四	七〇二・六	六〇三	二三六・七
一九二七	一四一・六	九五・四	一三七・六	六一七・二	四九九	二三四・七
一九二八	一四〇・三	九七・七	一四〇・〇	六一〇・六	四六二	二二六・一

第四章 各國中央銀行狀況

一 美國——聯合準備銀行

一九二八年全美各銀行之放款及投資約增二十八億一千六百萬元。此增加之數雖較一九二六年稍多，但較近數年之其他各年皆相差三億至五億元。茲將近數年之變動列表如下：

第四十表 美國各銀行之放款及投資（單位：百萬美金）

年次	年末放款及投資總數	增加數額	增加百分率
一九二三	四四·〇〇三		
一九二四	四七·一八二	三·一七〇	七·二
一九二五	五〇·六〇三	三·四二一	七·三

一九二六	五二・〇一八	一・四一五	二・八
一九二七	五五・四五〇	三・四三二	六・六
一九二八	五八・二六六	二・八一六	五・一

一九二八年放款及投資總共五百八十二億六千六百萬元，多於一九二七年二十八億一千六百萬元，即一九二七年共為五百五十四億五千萬也。此二年放款與投資各占幾何，聯合準備會員銀行與非聯合準備會員銀行，各占幾何，可以下表明之：

第四十一表 聯合準備銀行與其他銀行投資放款比較表（

單位百萬）

一九二八	一九二七	增加數額
五八・二六六	五五・四五〇	二・八一六
放款及投資總數		

放款共計	四〇・七六三	三八・四〇七	二・三五六
聯合準備會員銀行	二五・一五五	二三・八八六	一・二六九
其他銀行	一五・六〇七	一四・五二一	一・〇八六
投資共計	一七・五〇四	一七・〇四三	四六一
聯合準備會員銀行	一〇・五二九	一〇・三六一	一六八
其他銀行	六・九七五	六・六八三	二九二

就上表之數字觀之，可知一九二八年所增加者實在放款方面，增加總額為二十八億元，放款增加之數即達二十三億元也。

一九二八年年末存款之數則與一九二七年適相反對，即一九二八年十二月份全月平均減二千萬元，十二月三十一日之貸借對照表，存款減一億元。茲將十二月份全月貼現及存款表，及年末貸借對照

表，分列於下，以資參證：

第四十二表 聯合準備銀行貼現票據及存款數（本表係十二月份之平均數單位百萬元）

項 目	一九二七年	一九二八年	比較增減
貼 現 票 據	五二八·六	一·〇一三·〇	(+) 四八四·四
存 款 總 數	二·四三六·〇	二·四一五·一	(-) 二〇·九
會員銀行準備帳	二·三九九·二	二·三六六·八	(-) 三二·四
政 府 存 款	一·〇〇	一八·八	(+) 八·八
其 他 存 款	二六·八	二九·四	(+) 二·六

第四十三表 一九二八年年末聯合準備銀行資產負債對照

表（單位百萬元）

資產之部	一九二七	一九二八	負債之部	一九二七	一九二八
現金準備	二·七三三	二·五八四	流通銀行券	一·七八九	一·八三八
現金以外之準備	一三三	一二四	存款	二·五三〇	二·四三九
非準備用之現款	七六	七九	遲付款項	六五一	六五九
貼現票據	五八一	一·〇五六	股本	一三二	一四六
購入票據	三九二	四八九	盈餘	二三三	二五四
政府擔保品	六一六	二二八	其他負債		一二
其他擔保品	一·五九〇	一·七八三			
未付之信用	一·六五四	一·八〇八			
聯合準備銀行券	二三	二八			
未受款項	六五一	六五九			

就以上所述觀之，一九二八年之銀行券流通額，現金準備，放款，貼現等均現增加，所略示減退者，僅一兩項次要之科目，具見業務較前發達也。

二 法國——法蘭西銀行

一九二八年法國金融方面之最大事件，為幣制之改革，蓋自一九一四年停止兌現以來，法郎價格狂跌，幾經努力整頓，始於今年恢復穩定狀態者也。

法蘭西銀行整頓法郎之價格，蓋不外增加現金庫存，購買國際匯

銀行房屋	五七	五八	
其他資產	一四	七	
共計	五·三四五	五·三五二	共計 五·三四五 五·三五二

票諸方法。惟法郎流通額並未減少，爲數依然甚巨。一九二七年十二月二十四日，法郎流通額爲五百六十三億，一九二八年五月十日超過六百億，六月二十一日，雖略減少，仍有五百九十餘億也。

法郎流通額既有如是之鉅，對外匯價遂一落千丈。英法匯兌平價爲英金一鎊合二五·二二五法郎，在一九二五年一月已跌至八八·六二，一九二六年年初，跌至一三〇，七月下旬，更跌至二四〇，於是改革幣制之論甚囂塵上。然直至一九二八年六月二十五日始公佈一幣制法，其重要之規定如下：

(1) 採取金本位，法郎所含之金以過去十八個月匯兌行市爲標準。

(2) 恢復紙幣兌現，取消一九一四年八月五日之停止兌現法；在新幣未鑄出以前，銀行收到紙幣，須立即付以金塊或金本位之通

貨。

(3) 財政總長得與法蘭西銀行商定每一人得向銀行兌換之最高額(後定爲二十一萬五千佛郎)。

(4) 法定金準備爲百分之三十五(國際匯票除外)。

上法公布以後，對於法郎價格之安定頗見效果，前此從事法郎投機交易之外國匯票遂不流入，匯兌行市在一九二八年下半年均往來於現金輸送點與現金輸入點之間。法蘭西銀行爲降低此兩點計，自七月十日起凡以金塊兌取法貨時減收鑄造費二分之一。

法蘭西銀行近十年來，均以國際匯票向外國市場購取現金，以爲法郎準備，本年亦復沿用此種政策，售出國際匯票約八億六千萬法郎。加之匯兌行市變動不定，不得不以國際匯票代現金支付，以避免現金之輸出。六月二十五日法蘭西銀行共存國際匯票二百六十五

億二千九百萬法郎，至十二月廿二日增爲三百二十七億六千萬法郎，即約增六十二億也。

現金準備亦同樣的增加，由上述之售出國際匯票得七億法郎左右，並向民間收買金貨約二十二億法郎。在一九二八年十二月二十二日金準備共有三百一十八億三千八百萬法郎，舍美國聯合準備銀行外，金準備之數當以法蘭西銀行爲最多矣。

在一九二八年下半年，市場貼現率概在公定率之下，即均在 $3\frac{1}{2}\%$ 左右；擔保放款利率則在 $5\frac{1}{2}\%$ 左右。六月廿五日，商業放款約二十九億七千二百萬法郎，至十二月二十二日乃增至四十六億四千萬法郎；同時期之擔保放款由十八億四千六百萬法郎，增至二十二億法郎左右。

統上所述，已售之國際匯兌之收回，金貨生金之收買，貼現墊款

之增加等等皆足影響於紙幣之發行額。法蘭西銀行因此項投向市場之資金，並不在市面流通，於下半年之六個月中，爲財政部所吸收者實有二十五億法郎，爲金融整理處（Autonomous Amortization Fund）所吸收者約三十二億五千萬法郎，其他部分則散存於其他銀行機關個人等而列入法蘭西銀行帳冊中之貸方。此項帳目在六月二十五日約五十五億法郎，十二月二十二日增至六十七億法郎；同時期之紙幣流通額由五百八十七億七千二百萬法郎，增至六百二十一億八千一百萬法郎。

金準備之比例，雖在下半年中，微示低減，然因極力維持，仍能在法定比例以上。即在六月廿五日金準備約40.45%，十二月二十二日降至38.97%，最低點爲十一月九日，降至38.19%。依十二月廿二日之報告，對於流通銀行券及活期債務之準備，將現金與國際匯票

合併計之，則有 73.08%。

美國聯合準備銀行公報所調查之法蘭西銀行年末狀況，其數字雖與上述者微有出入，然頗足覘其業務之大概，茲轉錄於下，以資參證。

第四十四表 一九二八年年末法蘭西銀行狀況一覽表（單位百萬法郎）

現 金	三一·九七七	可轉讓之公債	五·九三〇
國外見票即付	一三·五一〇	流 通 紙 幣	六三·九一六
國 際 匯 票	一九·二一五	政 府 存 款	一二·二一四
放款及貼現	七·八八九	其 他 存 款	七·〇一八

三 德國——國家銀行

一九二八年春季，德國經濟界受一九二七年順利之餘蔭，情況尚佳，其後即漸趨衰頹。有數種工業因欲減低輸出物價，特將國內物價提高，以致國內市場之購買力大為減退。其實德國工業家縱用此種方法獎勵輸出，亦不能挽回貿易均衡之逆勢，況就賠償方面觀之，輸出雖多，亦非實際之輸出也。一九二八年德國勞資爭議屢屢發生，十一月間德國西北部製鐵工業之封鎖工場，尤稱激烈，雖後經政府制止，其影響於經濟發展，殊不在小。至於本年應付之賠款，雖經借款付清，而賠償究至何時為止及德國究能擔負多大債務等問題，均成時論之焦點。利率依舊高昂，障礙經濟活動；農業界之困難，實以此為其主因。本年信用狀況之軟弱，亦以利息過高，融通不易，故外資流入德國者甚巨，此觀於上述之金移動狀況可知也。當一九二七年年末，現金之需要甚亟，故利率較高；一九二八年

之最初六週間，忽趨於沉悶，自後復又轉高，直至本年十月，始入於第二次之衰退期，即在十月前之利率均不過略小於一九二七年之最後之三月也。本年銀行承受票據之額數甚小，其利率與國家銀行率不相上下。從三月至十月私定貼現率均起落於 $5\frac{1}{2}\%$ 與 $5\frac{1}{8}\%$ 之間，十一月稍跌，但直至年末，均維持在百分之六以上。

國家銀行依一九二六年七月八日修正之銀行法，對於政府票據僅能為極少量之貼現及放款；本年二月以後，因票據行市較暢，乃代政府將此等票據投入市場買賣。

本年國家銀行將銀行率定為百分之七，終年未變，與上述之私定率極相接近。國家銀行對於市場信用之供給不甚注意，故本年一月及十月以後之鬆動與夫二月至十月之緊急，均未能影響其銀行率之增減。因此在市場率較低於銀行率之期，國家銀行貸出之信用較

少。但流通之馬克紙幣，並不因此稍減，蓋國際匯兌與現金之增加，足以抵補票據供給之減退也。

本年國家銀行對於擔保放款之利率為 ∞ ，亦全年未變者。該行年初國內匯票貼現額，則略受金融鬆動之影響。國家銀行貼現之國內匯票每月平均約二十億馬克，本年最後三月數額較減，在十一月曾一度減至十五億馬克以下。此項票據之增減，實以其他銀行及金融機關所提供者為轉移，至於由農工商業直接提出之貼現融通，對於其數額與期限無多大影響。

國家銀行之國際信用與賠款問題極有關係。本年八月三十一日為第四次賠款交付期，專家計畫卽以此期試行終了。各國賠款會議總代表之報告莫不置重德國忠誠履行一點；國家銀行既為倫敦條約付以關涉賠款政策之特別任務者，在此四年中，亦盡力於計畫之實現

。於此期中，德國銀行率皆較其他重要發行銀行爲高。賠款會議總代表所要求於國家銀行之國際匯兌，並不致擾亂市場率。且國家銀行只在其規定之範圍內活動，努力運用外資使用於最生產之方面而已。此四年中，依長期放款之形式流入德國之外資約七十億馬克，依短期放款之形式流入者約六十億萊西馬克。舍此而外，德國各種工業向國外融通之資本及國內股票公債等售出於國外者爲數亦巨。此項國際債務對於德國經濟之發展影響極大。德國富有生產的工具，自必能運用此巨額之外資也。

本年現金及國際匯兌之情形亦依國際信用爲轉移。馬克常較美金英鎊之行市爲高，英鎊對於德國之匯價有數次跌至現金輸送點之下，以致德國輸入多量現金。依法律規定，每千格蘭姆純金應換二千七百八十四馬克，而國家銀行負有以金塊兌換馬克之義務，故該項

流入之現金，率爲國家銀行所有。

惟現金流入之根本原因，實由於德國民間之資本，因擔負巨額賠款大形集中，實業方面需款孔亟，以致利率甚高吸引國外投資。德國流動資本既甚缺乏，利率之如何，固急不暇擇也。此種飲鴆止渴之方法，勢必令物價愈高，國際貿易永爲逆勢，將來債務愈積愈多，擔負賠款之能力日減，賠款問題愈難解決；故高利之持續殊非佳兆也。

本年股票市況亦劣，即頭等之股票亦難暢銷。僅抵押債票，因向來銷場較旺，市場上之吸收力稍大。但此項債票之買主多半屬於他國，如國有鐵路之股票及各市政府之公債等皆是也。擔保放款之利率較往年爲巨，故股票之利率亦隨之而高。即甚有信用之借主融通短期放款，亦須付出百分之九作爲該項放款之折扣。

一九二八年中國國家銀行之概況略如上述；若將年末貸借表與一九二七年末比較之，則更可見本年之特徵。即本年因外資流入甚巨，故本年年末國家銀行現金準備較前為高，國內匯票貼現額，於後三箇月中，數量大減，故匯票數量較前為減；馬克票之流通額，因收回仁登馬克，故互有消長也。茲列表比較如下：

第四十五表 一九二八年年末德國國家銀行狀況一覽表（

單位百萬馬克）

科 目	一五六年末	一五七年末	科 目	一五六年末	一五七年末
	現金準備	二·六四四		一·七八三	雜項資產
國外存金	八六	八一	存款	八一六	七七九
國際匯兌準備	一五五	二八二	馬克流通額	四·九三〇	四·五六四

匯票及支票

二·六二七三·一二九

仁登馬克流
通額

五三七

七四〇

四 意國——意大利銀行

(一) 財政——一九二八年乃意大利改革幣制後之第一年，物價，生產，歲入等，未免不受以往之影響；然就本年之情形觀之，頗可認為大有進步矣。

一九二七年至一九二八年之合計年度，意國政府歲入盈餘四億九千七百萬利拉（約合二千六百餘萬美金），本年度（即一九二八—二九）歲入一百七十六億四千三百萬利拉，歲出一百七十三億七千二百萬利拉，盈餘二億七千一百萬利拉（約合一千四百餘萬美金）。歷年度支盈餘，足證財政政策之良也。

至於公債數額則未有何增加。經內國公債清理局（Autonomous Am-

Organization Office for Internal Public Debts) 整頓之後，流通之公債額數大減。不過於此須加注意者，從本年度之初，財政總長將財政部合計制度改革之後，有舊日未列入負債項下之款項，亦列為政府之浮欠，故一九二七年政府負債總額八百六十四億二千三百萬利拉（合美金四·五四五·八五〇·〇〇〇元），至一九二八年六月三十日乃增為八百六十四億四千六百萬利拉，至十二月三十一日增為八百七十億零六百萬利拉，實則公債之流通額並未增加也。

浮欠之中有一部分為政府發出之紙幣未經以銀幣收回者。在十二月三十一日此項紙幣共有一億六千一百萬利拉。本年此項紙幣與銀幣最多時，共有十八億一千零三十萬利拉，最少時共十四億二千四百八十萬利拉，即減去百分之二十一也。

政府債票之行市較一九二七年為高。由各項公債基金整理之五釐

公債，一九二七年十二月份之平均市價爲七九·四〇，一九二八年五月份漲至八五·一七，十一月份復跌至八〇·八五，十二月份稍擡高，平均爲八一·一七。地租公債 (Rentia Bonds) 之趨勢亦與此相同：一九二七年十二月份平均市價六九·四四，一九二八年五月份漲至七四·六二，最後兩月則爲七〇·〇八及七〇·一二。就過去各年之股票指數觀之，股票市價之漲落。實以擔保品之漲落爲其主要原因，並與一般的物價漲落無大關係也。

一九二八年意大利對外匯價多在現金輸送點之內，惟八月以前趨勢向下，八月以後趨勢轉上耳。美金市價以二月份爲最低，每元合一八·八九利拉；九月份最高，合一九·一二利拉；十二月份復降爲一九·〇九利拉。英鎊市價初爲九二·〇八利拉；七月份最高爲九二·八三利拉；十一月份降至九二·五七；年末站住九二·六五

。對於法瑞兩國之匯價，其趨勢亦與此同：瑞士每百法郎合三六八·一一至三六三·四〇利拉之間，法蘭西每百法郎合七四·七五至七四·二五之間。意國匯市所以較為平穩無大變動者，實為幣制改革之結果也。

(二) 國際支付差額——一九二八年意國國際貿易差額較一九二七年為劣；輸入總額二二·〇四一·〇〇〇·〇〇〇（合美金一·一五九·三五七·〇〇〇），輸出總額一四·五二七·〇〇〇·〇〇〇利拉（合美金七六四·一二〇·〇〇〇），入超七·五一四·〇〇〇·〇〇〇利拉（合美金三九五·二三六·〇〇〇）；一九二七年輸入少一·六六六·〇〇〇·〇〇〇利拉，輸出多一·二〇五·〇〇〇·〇〇〇利拉，入超為五·六四三·〇〇〇·〇〇〇利拉，即較一九二八年少支出十八億七千一百萬利拉也。入超之增，不在

輸出之稍減，而在於輸入之大增，其原因有二：即（一）一九二八年世界穀產量增加，意國穀產量減少，對於食物之需要遂較前增高；（二）在一九二七年恢復利拉價值之前後，意國買入外國原料大形減少，一九二八年中利拉行市已經穩固，工業狀況亦已活動，故原料之購買漸形暢旺也。至於國內需要之增高，亦為輸出減少之一原因，例如一九二八年食物及牲畜之輸入增六億七千萬利拉，輸出減五億二千萬利拉，其影響於貿易均衡者，是即有十二億利拉矣。

一九二八年意國之移民狀況亦與貿易差額略有關係。一方面移出之人數與寄回之款項同時減少，他方面國內之人口與消費之生活用品同時增多也。

貿易既趨逆勢，意大利銀行所存之國際匯票供準備之用者遂較前年為減；在一九二七—一九二八之會計年度中普通匯款亦減去二十

億利拉；各項存款在一九二八年末較一九二七年末減十二億八千六百萬利拉；故準備比例因以大減，一九二八年末之紙幣流通額亦隨之減去七億利拉。茲將一九二八年末之貸借對照表及與一九二七年末之比較表，轉錄於下，以資參證：

第四十六表 一九二八年十二月三十一日意大利銀行貸借

對照表

資產之部	利拉	合美金	負債之部	利拉	合美金
	(單位千)	(單位千元)		(單位千)	(單位千元)
準備金：			銀行券流通額	一七・九五・三九三	九〇九・七六八
庫存現金	五〇五・一九四	二六五・七三三	未付之支票	七六・〇八六	三七・六六六
其他現金資產			政府存款	三〇〇・〇〇〇	一五・七六〇
國外存款	四・三六三・一八四	二二〇・五五五	其他活期存款	一・五五・二三三	八〇・三二八

外國政府 票據	一·六三五·七二	八六·〇三九	一九·八三六·六九三	一·〇四三·四一〇
小計	六·〇〇八·九〇五	三六·五九四		
準備總計	二·〇七〇·八四九	五二·三三七	二四〇·〇〇〇	二·六六四
			法定準備金	四八·〇〇〇
			額外準備金	二·〇二五
政府請銀行存 置國外之現金	一·八三六·一八七	九六·五八三	未分紅利	五七·三六六
其他現款	一〇二·三三二	五·三三二	往來存款	七〇·七〇九
國內票據	三·七二〇·三〇五	一九五·六八八	定期政府存款	八二四·七七五
未收帳款	三六·四一三	一·九二五	公債清理局存 款	六〇·〇〇〇
對於稅關之墊 款	一·七六一·八九七	九二·六七六	其他負債	九九三·九〇二
政府擔保品	一·〇八〇·三五七	五六·八二七		五二·二七九

國內銀行欠款				
清算所	一七三·六七六	九·一三五		
其他	八一·三五五	四·二七七		
小計	二五四·九九二	一三·四二三		
公債清理局欠 付利息	二七六·九八二	一四·五六九		
對於公債清理 局之放款	一·二六〇·〇二二	六·一〇一七		
銀行房屋	一四〇·四六三	七·三八八		
未付資本	六〇〇·〇〇〇	三·一五六		
其他資產	六四二·六九三	三三·八〇六		
資產總計	二二·一四三·四七一	一·二六四·七四七	負債總計	二二·一四三·四七一
				一·二六四·七四七

第四十七表 一九二八年末意大利銀行狀況一覽表（單

(位百萬利拉)

科	目	一九二八年末	一九二七年末
國	內 現 金	五・〇五二	四・五四七
國	外 信 用 及 存 帳	六・〇一九	七・五五九
放	款 及 貼 現	五・四八二	五・四一四
紙	幣 流 通 額	一七・二九五	一七・九九二
政	府 存 款	三〇〇	一・一〇六
其	他 存 款	二・二四一	二・七二四

五 日本——日本銀行

一九二八年日本經濟界頗受一九二七年恐慌之影響，一切事業尙

在混沌之中。對外貿易不振，外匯行市變動甚激，利率雖更低落，但因信用收縮之關係，中小資本家欲圖籌款殊非易事。就另一方面觀之，國內農村社會之購買力大減，供給剩餘，已足使物價低落；加之米產豐收，充斥市場，雖政府加以收買，亦不能維持其市價，紗，布，麥，糖，煤炭等之銷路均不暢旺，其結果遂不得不一方面收縮生產，他方面限制新企業之發生矣。

在此事業不振之狀態中，民間資金均滯積於較大之銀行，托辣斯，郵便貯金等，不甚運用；加之日本電力株式會社及東京電燈株式會社向海外融通巨款，流入之資金甚巨，以致市場利率下落無已。五六月間通知放款常在 $1\frac{1}{2}\%$ 以下，商業票據常在 6.2% 至 6.6% 之間。

國內利率既較國外為低，國內資金自必流向國外；但受金禁之限

制，現金不能大量輸出，無用之資金遂大部分投向證券市場。公債行市因投機購買之結果，至七月間上騰極速，股票市場亦隨之暫呈活動之象；但未幾反動運動發生，市價轉跌，投機者立取收縮政策，市面資金仍復歸於靜止矣。

本年國內市場發行之債票約二十七億二千萬円，但此中大部分係整理舊債，新發行者較少。至於股票之交易額及對於流通資金之需要均不旺盛，故直至年末，依然通貨過剩，利率甚低，市場貼現率較一九二七年為弱，短期放款則又較貼現率更弱也。

第四十八表 一九二七—一九二八年各月日本市場率升降表

貼	現	票	據	兩	日	期	通	知	放	款
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

										一九七	一九八	一九七	一九八	
一	月	六·三九—八·七六	四·三八—七·六七	四·五六—七·三〇	一·六四—五·一一	六·二二—八·〇三	四·三八—六·二二	二·九二—七·三〇	一·四六—四·〇二	二	月	五·八四—七·六七	四·〇二—五·八四	四·三八—六·二二
二	月	五·八四—七·六七	四·〇二—五·八四	四·三八—六·二二	二·九二—四·〇二	五·八四—八·〇三	四·七五—五·八四	四·三八—五·二九	二·五六—四·〇二	三	月	六·五七—七·六七	四·七五—五·八四	四·三八—五·八四
三	月	六·五七—七·六七	四·七五—五·八四	四·三八—五·二九	一·四六—四·〇二	六·二二—八·四〇	四·三八—五·八四	四·三八—五·二一	一·四六—四·〇二	四	月	六·五七—八·七六	四·三八—五·八四	四·三八—五·二一
四	月	六·二二—八·四〇	四·三八—五·八四	四·三八—五·二一	一·四六—四·〇二	五·一一—七·六七	四·三八—五·八四	四·三八—五·二一	一·四六—四·〇二	五	月	五·四八—八·〇三	四·三八—五·八四	三·六五—五·二一
五	月	五·四八—八·〇三	四·三八—五·八四	三·六五—五·二一	二·九二—四·〇二	五·一一—七·六七	四·七五—五·八四	四·三八—五·二一	二·九二—四·〇二	六	月	五·二一—七·六七	四·七五—五·八四	三·六五—四·七五
六	月	五·二一—七·六七	四·七五—五·八四	三·六五—四·七五	二·三三—四·〇二	四·七五—七·三〇	四·七五—五·八四	四·三八—五·二一	二·三三—四·〇二	七	月	四·七五—七·三〇	四·七五—五·八四	三·六五—四·七五
七	月	四·七五—七·三〇	四·七五—六·二二	二·一九—四·三八	二·九二—四·〇二	四·七五—七·三〇	四·七五—五·八四	四·三八—五·二一	二·九二—四·〇二	八	月	四·七五—七·三〇	四·七五—五·八四	三·六五—四·七五
八	月	四·七五—七·三〇	四·七五—六·二二	二·一九—四·三八	二·三三—四·〇二	四·七五—七·三〇	四·七五—五·八四	四·三八—五·二一	二·三三—四·〇二	九	月	四·七五—七·三〇	四·七五—五·八四	三·六五—四·七五
九	月	四·七五—七·三〇	四·七五—六·二二	二·一九—四·三八	二·三三—四·〇二	四·七五—七·三〇	四·七五—五·八四	四·三八—五·二一	二·三三—四·〇二	十	月	四·七五—七·三〇	四·七五—六·二二	二·一九—四·三八
十	月	四·七五—七·三〇	四·七五—六·二二	二·一九—四·三八	二·三三—四·〇二	四·七五—七·三〇	四·七五—五·八四	四·三八—五·二一	二·三三—四·〇二					

十一月	五〇二一七三〇	四〇七五六一七五	二〇七五—五〇〇一	二〇〇一—五〇〇二
十一月	五〇四一七六七	四〇九三—六〇九四	二〇二九—五〇八四	一〇八三—六〇五七

日本銀行依一九二七年（昭和二年）五月九日公布之日本銀行特別融通及損失補償法及同時公布之關係對於臺灣金融機關之資金融通之法律，所爲之墊款，在一九二七年末共三億六千六百萬圓，至一九二八年五月八日（即該兩件法律公布日之週年前一日）已增至八億七千九百萬圓，此中依前項法律墊出者六億八千七百萬圓，依後項法律墊出者一億九千一百萬元。但此項巨款在經濟不振之市場中亦無所用，政府爲適應需要起見，乃發行兩種債票，由日本銀行售之於市場，其總額共二億八千萬圓，併一九二七者計之，已達四億四千六百萬圓矣。除此而外，日本銀行並對於其他銀行供給鉅額之特別墊款，在五月八日各項墊款總額共有十億五千七百萬元。其

後雖稍稍收回，至十二月間減至七億六千八百萬元，但年末因結帳之需要，仍增至八億四千八百萬元。特別墊款既如是之鉅，存款量遂隨之大減，政府存款四月中有七億四千二百萬元，年末只剩三億九千一百萬元；私人存款五月中有五億三千八百萬元，年末祇剩八千三百萬元，惟私人存款之減退僅屬於季節的暫時現象而已，在本年中鮮有降至三億元以下者。

私人存款與銀行券之消長頗有規則的關係，即私人存款在每月中旬均在三億元以上，同時銀行券有十一億元；月末私人存款低減，銀行券即增至十二億元。本年年末，政府存款與私人存款減退甚鉅，同時墊款數量又形增加，遂致銀行券額數增至十七億三千九百萬元。

本年政府債票發行總額，除收買存米之債票外，共有八億七千九

百萬元，內中新發行者只四億九千四百萬元，向民間募集者只一億三千萬元。

至於對外匯兌則頗受對外貿易之影響。本年美國收穫豐富，工商繁榮，股票市場異常活動，資金流出國外甚鉅；歐洲則自恢復金本位以後，幣制已趨安定；均足影響日本對外之匯市。若就日本輸出之主要國言之，中國則全國統一，排日之風潮甚激；印度則屢屢罷工；南洋則橡皮砂糖行市跌落；購買力均因以大減。故日本自四月以後，對外貿易愈趨愈逆。本年貿易總額，連臺灣朝鮮在內，輸入二十三億七千二百萬元，輸出二十億三千八百萬元，入超三億三千四百萬元，較一九二七年增四千一百萬元。故對於紐約之匯價，依橫濱正金銀行之行市，三月份爲美金四十八元合日金百元，至八月中旬即跌至四十四元七十五分。十月份因要求解除金禁，行市忽擡

至四十七元五十分，但不久復行下跌，至年末仍跌至四十五元八七五。

一九二八年日本之金融情形及與日本銀行之關係，具如上述，茲再根據美國聯合準備管理局之調查，將年末狀況列表如下，以資參證：

第四十九表 一九二八年年末日本銀行狀況一覽表（單位：百萬円）

科 目	一五二八年年末		科 目	一五二七年年末	
	一五二八年年末	一五二七年年末		一五二八年年末	一五二七年年末
現 金	一・〇六二	一・〇六三	政府公債票	一九八	二二八
墊款與貼現	八九七	八八八	銀行券發行額	一・七七三	一・六八二
國際匯兌墊款	八一	七八	存款總數	五四五	七〇二

完