

★

★

★

★

★

符澤初著

中國幣制問題總檢討

中國出版社

★

★

★

★

★

MG
F822.9
53

子

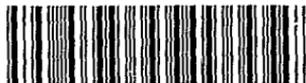
子

子

子

子

子



3 1796 6196 6

自序

人類經濟行爲，基於分工合作。分工合作，又有賴於通商貿易。而通商貿易，厥爲貨幣。是故貨幣制度之良窳，關係於國家榮枯得失，至深且切。

往昔中國交通阻塞，人民平時活動範圍狹小，錢幣作用有限。近日交通發達，工商振興，往來頻繁，貨幣之效用，乃登巔造極；其關係豈僅財政上之一端，益且影響及於國家之治亂矣。所以現值內亂方酣，法幣貶值之際，國內有志之士，爰亟亟於研究改革幣制之設計，而輔助於國家經濟發展，財政收支之安定。

著者於公餘之暇，鑒於當前紙幣惡性膨脹之危機，與其假造鈔票充斥市面之嚴重，對於中國幣制改革問題，認爲有探討之必要。爰將當局幣政辦法，以及社會名流專家學者發表改革幣制意見，彙集分析，縝密論評，俾供一般關心幣制問題者研究，鑒其獻政府備改革幣制時之參考。但付梓匆促，掛漏之處，在所不免，深望海內諸公，加以指正爲幸。

民國三十七年七月一日著者序於南京



紀
念
我
的
母
親

中國幣制問題總檢討

符澤初著

目錄

第一章 法幣膨脹與影響

- 第一節 紙幣膨脹
- 第二節 物價騰漲
- 第三節 美鈔與黃金白銀之動態
- 第四節 國家總預算增加狀況
- 第五節 人民生活水準低落
- 第六節 社會危機
- 第七節 財富集中
- 第八節 外人乘時投機
- 第九節 國家貿易吃虧

第十節 債務糾紛

第二章 關於改革幣制時機問題

第一節 維持現狀

第二節 停止內戰爲先決條件

第三節 經濟改革方案

第四節 承認幣制應改革而又反對改革

第五節 主張改革幣制之意見

第三章 關於今後應採取之貨幣本位

第一節 維持法幣本位

第二節 實物幣券

第三節 發行土地證券

第四節 發行物價指數貨幣

第五節 金本位

第六節 銀本位

第七節 實物本位

第八節 勞力本位

第九節 物工化幣能力本位

第十節 生金本位

第十一節 調整外匯政策

第四章 實行虛金本位制之效果

第一節 貨幣進化

第二節 貨幣觀念

第三節 施行虛金本位之辦法

第四節 實行後之效果

第五章 中山先生錢幣革命論

第一節 論「一化幣說」

第二節 錢幣革命之要點

第三節 兩種幣制之對照

第四節 柳氏學說之真相

第六章 解放外匯與改革幣制

第一節 經濟與政治之關係

第二節 今日努力之目標

第三節 外匯解放與紙幣膨脹

第四節 改革幣制

第五節 附方顯廷先生等十位專家意見

第七章 論中國經濟病態之癥結

第八章 評大公報『論改革幣制』

第九章 政府審計與改革幣制之關係

第十章 論當前生產與改革幣制

第一節 資金外逃

第二節 工人生活艱難

第三節 企業家缺乏朝氣

第四節 社會購買力減縮

第五節 生產成本難於控制

第十一章 反對採用白銀幣制

第一節 安定幣值抑求世界白銀出路？

第二節 挽救中國危機抑救濟外國銀商？

第三節 民間絕對信用白銀？

第四節 提倡採用銀幣之內幕

第五節 恢復銀本位有百害而無一利

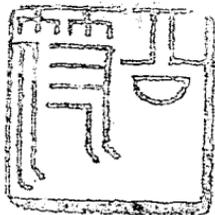
中國幣制問題總檢討

第一章 法幣膨脹與影響

第一節 紙幣膨脹

貨幣一物，飢不能食，寒不能衣，不過乃是代表貨物功用，而為百貨交易媒介，支付工具中準而已。吾國法幣，發行初期，流通順利，人民稱便。繼因抗戰軍興，支用浩大，逐漸增發。放棄外匯比率，幣值步步低落。抗戰勝利還都之後，又遭內亂，國庫支出，更加龐大。收支差額，只靠發行紙幣，以資彌補。因是之故，紙幣繼續膨脹，物價繼續騰高。財政愈困，民生愈苦。社會發生種種畸形狀態。經濟生產事業，越為不振，對外貿易，益加墮落，致使幣值貶價，更加利害。此外，又遭俄人與奸民，狼狽為奸，假造鈔票，充斥市面，不但傷害國計民生，而法幣發行流通總額，亦無法控制。情勢至此，法幣制度，日趨崩潰，漸形無法維持。

法幣發行總額，以民國二十六年十四億元為基數，據官方發表，民國二十九年增至



七十八億元，民三十二年七百五十億元，三十三年一千九百億元，三十四年一萬億元，三十五年三萬五千億元，三十六年四月六萬四千億元，全年十二月二十八萬億元，三十七年四月七十萬億元，全年五月膨脹數字，增至一百三十五萬億元。增加之數，日益龐大，前後比較將及十萬倍。但是，此等數字，與紙幣購買力，五月物價總指數八十萬倍以上論之，若果公佈發行流通總額是正確；便是假造鈔票數量甚多與其囤積投機作風之利害更可見一斑。

第二節 物價騰漲

試觀吾國物價總指數，以民國二十六年為基數，民國二十九年漲至五倍，三十二年漲至一百四十三倍，三十三年一千倍，三十四年一千二百倍，三十五年五千二百倍，三十六年十萬倍，三十七年五月八十萬倍以上，六月漲風，更加利害，一百七十八萬倍。

第三節 美鈔與黃金白銀之動態

美國鈔票，在民國二十六年，一元美幣等於法幣三元；直至三十七年六月美鈔一元，等於法幣三百餘萬元。黃金於戰前，每兩值價一百十四元，時至民三十七年六月中旬

，已漲至二億元以上。白銀在戰前本與法幣同值，一元等於一元，當前白銀一元亦漲至法幣二百萬元以上，由是可見法幣貶值之情形。

第四節 國家總預算增加狀況

再論國家財政總支出，以民國二十六年十五億元爲基數，民國二十九年支出二十六億元。民三十二年支出五百七十四億元，民三十三年總支出一千四百九十三億元。民三十四年支出一萬三千六百三十六億元。民國三十五年支出七萬億元。民三十六年支出三十七萬九千億元。民三十七年由一至五月支出七十多萬億元，六至十二月支出估計八百萬億元以上，今年總支出當在九百萬億元左右，與民國二十六年比較，增加六十萬倍。今年年底物價騰漲，必至二百萬倍以上，與六十萬倍財政支出比較，實際折合，國家總支出，不及戰前六億元。勝利以後政務加繁，其經費支出，實值反見減少百分之七十弱。行政效率低落，長官叫苦，以及貪污風熾，無不有因。

第五節 人民生活水準低落

人民生活水準，以民國二十六年爲標準，至三十七年六月漲至六十萬倍，爲全世界生活水準最高之國家（以法幣論），而國民工資薪水階級，月中所得，工人收入不及

三十萬倍，職員收入不及二十萬倍，農民不及十五萬倍，公教人員及士兵收入僅及十萬倍。

若如一百數十萬倍之物價總指數與人民生活，互相比較，可見人民生活工作收入，趕不上生活水準；生活水準，趕不上物價漲風。紙幣惡性膨脹，影及人民生活惡化，乃自然之理。

第六節 社會危機

紙幣膨脹，如上所論，影響國家經濟財政，人民生活，至為嚴重。倘不從速改革幣制，安定幣值，而安定物價，則法幣制度，崩潰日顯，物價暴漲益甚，社會情形險惡，人民為生活所迫，挺而走險，甘為野心政客匪類所驅使，發生暴動，例如如搶米潮，學潮，打劫與自殺事件，貪污與內亂發生不已，無不有關。世界各國，因貨幣膨脹，引起地方擾動，社會革命，有不少先例。中國歷朝，因濫發鈔票紙幣，而致滅亡者，史蹟亦彰彰可考。

第七節 財富集中

紙幣惡性膨脹，所利者，乃少數投機資本家，他們握有資本，乘機收買黃金，購入

外匯，外幣，物資與產業，以保存其財富價值；且可多收漲價之利。以致國中財富，迅速集中於少數人之手。國家財富分配，因紙幣貶值，失去準繩，使富者愈富，貧者愈貧，社會發生畸形現象。

甚致有些資本家，或埋藏其黃金，或購存外幣，或將資金匯運於香港外埠，以免受法幣繼續貶值之累。無形之中，以中國原有生產流動資本，投諸國外，或凍結其金融流通，以致使國內生產資本減少，資金缺乏，利息高漲，生產不振，人民失業，而增加地方擾亂之源，陷國民經濟趨於崩潰之途。

第八節 外人乘時投機

外國商人，特別是香港上海外國商人，乘吾國紙幣貶值，投機囤積，壟斷操縱，無所不爲。上海沙遜大廈荷國商人，操縱美鈔，外匯，香港紙幣案件，便是其中一例。俄人假造鈔票之案，其事更顯。香港匯豐銀行，多發一億元港幣，中國物價，又不知高漲若干倍。如此種種作法，都足使吾國金融混亂，促法幣制度，陷於崩潰。所以中國政府歷年向美國購運大宗黃金，借存鉅額外匯，不但陸續流入外人之手（比較流入貪官之手，實在多得很多），即就國內資金，華僑匯款論，亦趨集於香港一途。吾國金融經

濟出入口貿易，實際上，仍然尙未能掙脫英商——香港上海匯豐銀行之手。運用港紙力量，操縱掌握中國金融，幣制，經濟之命脈。

香港不但乘時吸收吾國僑匯，資金，黃金，外匯以及股票產業；同時亦拋售黃金，外匯，投機而取利。究其用意，旨在推行香港紙幣，造成投機中心，來繁榮香港。

香港匯豐銀行，近日以來，迭次向菲列濱購運大宗黃金，每兩以美幣四十二至四十六元，包運抵澳門。比方，美鈔黑市，一元等於法幣一百八十萬元計，黃金每兩成本，七千餘萬元；出賣市價每兩一億元，則每兩黃金得利二千餘萬元。該行每次向馬尼刺輸運，動輒一二百條，每條四百兩，所得利潤，至少萬億元以上。再用所得之法幣，操縱港紙，使港幣價值穩定，迅速推廣流通總額，又再用之以投機外匯，囤積物資；而中國外匯與物價，更加上揚不已。

匯豐銀行拋售黃金，乃採用間接方法，利用澳門爲自由出入口之分發市場，以免黃金直接滲入香港，傷害香港紙幣之行使。所以造成香港，一方面向外購運大宗黃金。他一方面，又禁止黃金進出口，一種矛盾政策之現象，而達到她投機營利之目標。

澳門金市，仍須視香港英商之分配，而分發於香港各華人銀行，銀號，錢莊，以及一般投機商人，使之流入華南華中各省，珠江與長江流域。外人乘吾國紙幣膨脹，吸收吾國財富，而使吾國損失者，可見其一斑。

第九節 國際貿易吃虧

吾國法幣與外幣比值，在戰前與現在比較，貶賤數十萬倍。但吾國出口貨物市價，未能依其幣值貶低數目而增加。外貨入口價格增加二百多萬倍以上，而土產出口價格，僅漲一百數十萬倍。以每一出口，支付每一入口，中國無形中吃虧百分之五十以上。出口商人，雖抑低農產品收買成本，但仍不能維持戰前比值。以其如此貶賤之貨價，貶賤生產工人工資，竟無法爭取國外市場，所賴者，靠於政府多發鈔票，或調整外匯等辦法，而為貼補。於是又刺激物價，再度騰漲，紙幣貶值，更加利害。不啻徵收全國人民，『物價增漲稅，』而給與少數出口商人為補助資金，美其名曰，獎勵出口事業。

第十節 債務糾紛

凡債務發生，不論或借或貸，存戶或放款；雙方都是根據：『公平』，『信用』，『合理』，三個原則為基礎。凡違背其中之一者，便失了意義。中國近來正值紙幣膨脹，幣值低落，影及中外債務，發生許多糾紛。例如：民國二十六年間，有一位中國商人某甲，向美國機器公司某乙，購買機器及器材，其價款美幣三十萬元，當時折合國幣一百萬元，作為借款方式交易，限期十年一次還清，民國三十六年為清算此項債務之期。

償債之期，適值中國法幣貶值，美金一元等於法幣十萬元。若如某甲以美幣作價還債，須付國幣三百億元。此種鉅大款項，連中國商人機器器材一切所有，全盤產業，並加以歷年機器生產利潤，一起合計，都難還清。反而言之，此筆債務，以百萬元法幣還之，則此數僅值美幣十元，便可清算。可是美商某乙，以三十萬元美幣代價之機器器材，經過十年時間之等待，而所得者，祇是美幣十元之價值，豈可甘心？法幣膨脹，引起『外債』糾紛之事，顯然可見。

法幣貶值，引起『內債』糾紛事件更多。例如：陳季琳告上海中南鹽業金城大陸四行儲蓄會於上海地方法院。經法院判決，戰前定期存款，與一千倍給還。彼此仍糾紛不休。紙幣膨脹，幣值貶低，人民受債務糾紛之累，損失之重，此為一例。其『不合法』，『不公平』，及『不信用』之事件，亦因之而層出無窮。

第二章 關於改革幣制時機問題

第一節 維持現狀

法幣制度崩潰，影響各方情形，如上所論。可是關於改革幣制時機，論說紛紛，主張不一。其原因由於觀念不同，立場各異，以致發生不同之見解。

維持現狀派見解，以爲今日中國問題，『在於財政，而不在于幣制』。他們認爲，目前最大難關是收支不平衡，差額太大。差額赤字，只靠發行紙幣彌補，另無他法。於是，紙幣繼續膨脹，物價亦繼續上揚，而使民貧國困。所以肯定，財政收支一日不平衡，紙幣膨脹一日不會停止，物價亦無從穩定。此種觀念，純粹立於財政方面，其代表人物，亦以財政當局，及其若干有關係之學者，爲之附和。

窮究此派所論各點，似是而非。其錯誤在於未澈底研究，『財政』，『物價』，『貨幣』，三者之關係與意義，以致攙統混成一起，以財政兩字而籠蓋其他，宛如十六世紀理財家之見解。

考貨幣，乃財政上收支法定工具。際值當前紙幣膨脹，幣值日落，此種法定收支工具，已失去準繩。所謂財政上開源，比不上幣值所貶數目之大而又迅速。所謂財政上節流，更較不及物價高漲情形之利害。在此狀況之下，財政何能改善。幣值不穩定，收支又豈可期其平衡耶？

至於物價問題，不是純粹財政上問題；實在說來，乃是貨幣上之數量與經濟上之供求問題，關係比較密切。因爲貨幣係交易中準。交易媒介波動，容易促起物價上之變化。倘若一旦幣制改革，幣值穩定，亦就財政收支工具穩定，有其標準。財政上收支不敷，另有從財政範圍內，有其他辦法補救，亦不必專靠發行鈔票，以資維持。幣值安定，

可使稅收方面，比較合理，在若干方面，增加收入。在支出方面，亦可減少若干不合理之支出，更可減少偷濫作弊之事件。觀於此種顯著之利益，豈不是改革幣制，對於財政上有利耶？

第二節 停止內戰爲先決條件

或謂改革幣制，以停止內戰，爲先決條件，（見去年上海文匯報改革幣制座談會紀錄新聞）。澈底改革幣制，先須求得和平，一個最重要條件（見南京新民日報劉不同先生意見）。此種見解，以一般情形論之，似屬合理。但中國當前實際情形，迥然不同。中國國家地位，在名義上是獨立，戰後列爲世界四強之一。實際上，處處仍受歐洲帝國主義壓迫，主權與領土，直接間接，受其牽制。例如：抗戰之前，受英日同盟之禍，勝利之後，又受英蘇協約之害，不讓中國統一，從中破壞工業建設，不讓其成。日本投降之後，在東南西南各省，日本遺下機器物資，多被貪官奸民，盜運賤售於香港。在東北各省者，蘇聯將之拆運搬往西北利亞與外蒙，在中部者，機器及交通，亦爲叛黨摧殘破壞，其中蛛絲馬跡，無不有因。更顯著的，戰後香港擴築機場，匪黨以香港澳門爲反抗中央之華南基地，包容貪官污吏，如徐繼莊等案。在東北與華北者，受蘇聯驅使，發動中國大規模內戰。英國若干議員，在議院討論中國內亂事件時，譏之爲閹牆之禍，罪由

自取。』蘇聯更受其暗示，進行提出莫斯科外長會議，以中國內亂爲詞，倡議干預中國內政。

中國此種富有國際性爲背景之內亂，停止希望，實在渺茫。以國家求獨立，以民族求自由，而作反抗歐洲帝國主義之國民革命行動，其趨勢必然延長，斷非短期可以結束。奸匪與歐洲帝國主義造成之中國內亂，以客觀條件視之，其終結之象徵，還遠得很，所以所謂停止內戰，或先須求得和平，爲改革幣制之先決條件，乃是近視之人，或另有作用。

第二節 經濟改革方案

有些人士其觀點，重視利用金融財力，而達掌握物資方面。他們以爲，中國當前生產不振，產消不能平衡，國際貿易，入超太大。所以挽救之法，不在幣制改革，而在經濟改革。其經濟改革方案，以增加生產，穩定物價爲之着手。其辦法，係利用銀行貸款方式。農業用農貸，工業用工貸，商業則用商貸，使其資金活動，而利經營生產與控制。其次實行實物配給，與推行合作制度，以厲行節約消費。再之以議價方法，爲穩定一般物價，抑低出口貨物成本，獎勵出口，減少入超，以改善國際貿易。

中國經八年抗戰，續又遭連年內亂，財物大減，生產力，亦大受破壞。其經濟改革

目的，在於工業化，以增加入口，補充生產力，而達增加出口。而不在于急求出口增加，入口減少，而奢望國際貿易及收支平衡。更不應以農業國自縛，專供農產品等為急務，乃應借用外資，利用外國機器，配合國內人工及原料，以改變出口貨之性質與數量。至於利用金融貸款，而管制物資，以及配給制度，合作社方法，議價政策，在紙幣惡性膨脹之下，必不能收良好效果，而且弊害貪污，較易發生。獎勵出口與提倡增加生產之說，可參攷本書第一章第九節與第十章。

第四節 承認幣制應改革而又反對改革

此派人士，大都因反對政府，而反對改革幣制。若如，馬寅初先生等，為之代表。他們認定當前中國幣制，應須從速改革，祇有革改幣制，中國人民才有出路。且認客觀條件，具有可能性。但是，他們同時反對改革幣制。其理由是：幣制改革後，幣值穩定，經濟好轉，財政亦較充裕，將給政府短期鼓勵，堅決作戰到底，奠定中央政治基礎。結束共產黨勢力決心。倘若，照原維持法幣制度，一路惡性膨脹下去，物價祇有高漲，財政收支差額祇有益大，政府也有一天，坐吃山崩，整個毀滅。中國人民，在經濟危機四伏日趨深重之中，自然知道，求生鬥爭之路，釀成暴動，社會革命之事。城市工商，鄰村農夫，處在紙幣惡性貶值之下，已經淪入破產失業之途，面臨山窮水盡之境，誰

都會挺身走險，不形增加反對政府力量，促使國民政府與國家經濟全部趨於崩潰云云。究其此派人士之見解，乃因出於私見所誤，因與政府中少數人意見不和，而反對政府。或因反對政府，而反對改革幣制，反對挽救國家經濟危機。此種不以國家前途爲着想，不以救濟人民生活，解除物價壓迫之痛苦爲存心；而欲強迫使趨於挺而走險之絕境，顯見已失去愛國經濟學者之地位。

第五節 主張改革幣制之意見

現在吾國當局，對於假鈔充斥，似未關心，「對於法幣惡性膨脹」似屬認識，尙未十分清楚或有其他用意。以致迭次對於改革幣制談話：首稱內亂不停，續稱條件未備，再稱時機尙未成熟，近日更稱，「改革幣制，尙非其時。」（見三十七年四月四日上海新聞報與南京日報。）其所持理由：一、政府財政收支不平衡。二、國際收支不平衡。三、物價不穩定。不知改革幣制，安定幣值實際上，正是輔助改善這種不穩定與不平衡。

很明顯的，幣制不改，幣值日落，物價日漲，民生日苦，國家財政日困，而內亂亦祇會益加嚴重。今日外匯調整頻繁，對外貿易與收支，越加不利，必更趨於惡化。因爲交易媒介不穩，收支工具價值日小，國幣對外價值也就益形減縮。所以祇知調整外匯，

膨脹紙幣，管制物價，拍賣國營產業，決不是辦法。改革幣制，才是改善財政收支，增進國際貿易，安定物價，輔助弭亂的合理途徑。

法幣之賤，宛如沙泥，近日銀行錢莊信用合作社，凡以萬元以下收付款項者，『民均厭點收，』不再計較張數，祇論其『一束一束』，爲之交收，社會點收紙幣，視爲畏途，五千元以下之鈔票法幣，不爲重視，常見拋棄於地。歷世所謂通寶，所謂金錢，財物寶藏，今日常見以蔬包或木箱裝載，貶值情形，由此可見。

主政者，祇知調整外匯爲主要，不知外匯，每一更改，刺激物價，越加厲害，外資不敢進入，僑匯不敢歸來，反而引起國內資金，越多逃避於香港和外國，港紙、美鈔、黃金、硬幣、黑市買賣，越爲盛行，投機性越強，貪污機會越多，國際收支越惡，對外貿易出口貨量亦越少。

『不改幣制不安定幣值，』而濫爲調整外匯者，這叫做消耗國家財力，獎勵投機，貶賤人民工作血汗，花費資源物力，而向外傾注。

『不安定財政收支工具』，欲求財政減少差額赤字，收支平衡者，這叫做消耗國庫公帑，徒使收支不敷龐大，陷政府於窮困之境。

『不安定交易媒介』，而欲穩定物價者，這叫做迫民輕幣重貨，刺激物價，鼓勵商民投機囤積作風。

『不安定儲蓄中準』，『成本計算單位』，而欲振興農工商業，增進生產，發展經濟，工業建國者，這叫做摧殘生產事業，減少企業經營情緒之政策。

『不安定幣值』，而欲提高士兵待遇，調整公教人員薪津，改善其生活，簡直是癡人說夢。因為物價暴漲遠於調整倍數，彼此距離日遠，士兵及公教人員生活，亦因越苦。

『不安定幣值』，而欲人民安居樂業者實不可能；因飢寒之民日多，社會秩序，維持越難，奸人煽惑乘機而入，這係加強匪禍，增長亂源。

當前吾國情勢如此，執政者所持幣制政策又如此，在此演變中，「怎能改善財政收支」，「怎能改善國際收支」，「怎能增進對外貿易」，「怎能穩定物價」，「改善官民生活。」又「怎能輔助於戡亂建國」，挽回當前國家民族的危機呢？

所以，改革幣制，是當前穩定經濟，挽救國家基本要圖，其實行是刻不容緩。

第三章 今後應採取之貨幣本位

中國幣制崩潰，日甚一日，影響國計民生至大。法幣制度不可維持；不可勉強維持，而牽累整個國家經濟，全部破產。所以著者主張，從速改革幣制，以資挽救，如上所論。至於今後應採取何種貨幣本位，替代其法幣制度，乃合於國情，適應世界幣制潮流

，而又符合貨幣經濟原理，此爲本章研究之要點。

第一節 維持法幣本位

現在還有一少部份人，希望維持法幣本位。他們以爲法幣有它光榮歷史，有統一幣制，支持抗戰勝利大功，貢獻很大。今日雖陷於過度膨脹階段，並非無不救藥。以爲目前補救之方，主要在於設法，收縮通貨流通數量，使幣值穩定，足可恢復原狀，而趨於常態。不必從新改革，而目今日主張改革幣制者，乃出於錯誤之見解。代表此派人物，多是財政金融當局。他們有力量，有背景，亦有權勢財力。言論足以左右國家金融財政之政策。究其他們收縮法幣與穩定幣值方法是：一方面，拋售黃金、外匯吸收法幣回籠。他一方面，拍賣敵僞物資，出售國營生產事業，發行內外公債，調整稅率，加強管制物資，以期增加收入，而彌補財政不敷之差額。再運用調整外匯政策，以獎勵出口與吸收華僑匯款。以期國際貿易與收支平衡。

此種辦法，宛如盡善盡美，說得頭頭是道，四方八面兼顧周全之政策。但是經過事實，不符理想，適得其反。所謂拋售黃金，調整外匯政策，其結果大宗黃金與外匯，落入外商之手，及貪污官吏之荷包裏面。所謂吸收法幣回籠，而出籠法幣更多。所謂穩定幣值，幣值貶低，更加利害。所謂安定物價，而物價騰漲不止。所謂平衡財政收支，而

不敷差額赤字，日益龐大。所謂獎勵出口，對外貿易數量，愈見減少。所謂平衡國際收支，其中中國國際收支，越趨不利。其原因，由於當局尙未知其法幣制度，根本崩潰，無法再事收拾；簡直不能再當作收支標準及合理之交易媒介也。其事理至顯。

第二節 實物幣券

社會上又有一部份人士，鑒於法幣制度崩壞，紙幣惡性膨脹危險；又鑒於國中既不出產白銀，又無積存黃金，以及生金本位弊病之反感。因而重視實物，主張發行實物幣券。以爲不失爲無辦法中之一種變通辦法。其辦法，採用油鹽柴米，烟茶布料，甚致鹹魚青菜肉類。分別等級種類數量，一一載明幣券，由政府發售。人民持此幣券，向政府換取實物。——類似一個實物配給制度。但是，實物幣券制，繁雜複雜，弊多益少，不足採取爲吾國之貨幣本位。

第二節 發行土地證券

近來有人主張，以全國土地爲保證，發行土地證券，代替法幣行使。以爲此種辦法，既可停止紙幣過度膨脹，穩定幣值。又可結束法幣制度，免致牽累整個國民經濟而破產。

可是此種土地證券性之貨幣，曾經行之於十八世紀，法國人約翰羅氏 John Law 設立土地銀行，發行土地證券，當爲貨幣而流通；其結果，一敗塗地，不可收拾。就第一次世界大戰後之德國，亦仿倣發行連登馬克 Rentenmark，但其結果，亦不能挽救馬克貶值，物價安定；乃等待沙德氏 Dr. Schmidt 實施『金馬克』幣制計劃後，始告穩定。吾國倘若忽略歷史上之教訓，冒昧行之，其結果，必致同樣失敗，無可置疑。

第四節 發行情價指數貨幣

發行情價指數貨幣，似屬顧慮周全，比較合理。其目的：期以物與幣同值，錢與貨同價，物價與幣值，保持一致；而不致分馳脫節。

但是，就今日物價指數而論，中國之大，各地物價，各有不同。各省生產與消費，生活程度，迥然不同。如此情形，所發物價指數貨幣，豈可通行全國而又合理耶？而且一國物價，隨其供求作用，常在變動不定，如何能作對外貿易中準，國際收支工具，而有利呢？

第五節 金本位

在今日世界潮流中，中國還有若干人士，相信金本位，真是奇怪極了。若如：黃元

彬先生等想要恢復自由硬幣黃金本位制。他在南京中央日報『再論採行金本位的必要』一文內說：『中國祇有採行金本位，而且採行任人民自由選擇，無限兌換金幣，如第一次歐洲大戰前的金本位，始能具備使人民絕對信仰的魔力。』此等主張，其他們的見解，何等陳腐，幾乎使人不敢相信。在今日世界，還有人主張，以黃金鑄造硬幣，自由行使；而耗費黃金，不合經濟原則之措施，除了瘋狂之人，瘋狂之國以外，便沒有其他國家願意恢復此種幣制。

第六節 銀本位

中國近日社會，盛傳採用銀本位，尤其是，立法院祕書長張肇元氏，主張最力。他以爲要改革幣制，『惟有銀幣，才是最好的辦法。』因他相信，中國人民，對於銀幣，較爲信用，人民必將樂於珍藏，使之藏富於民。（見南京新民日報），又有人主張，建議政府，向美國借用七億至十億美元之白銀，鑄造銀幣，每枚銀元折合法幣若干萬元，俟改革時再定，但美金一元，等於銀幣三元三角，或四元，似先有決定之處。

但是，究其世界銀價，自十九世紀後期，步步慘跌，尤以第一次大戰後，銀價崩潰，更加利害。所有現代化國家，無有一國再想採行銀本位。銀本位，根本老早已被淘汰，成爲貨幣史上之陳跡。吾國今後豈有再可採用之理，事理至明。對銀本位，可參考本

書第十一章。

第七節 實物本位

實物貨幣，可是一種廢登幣制。主張以選擇一種實物，作為貨幣而流通。例如：香煙本位、火柴本位、糖果本位。於各種實物中，特別主張香煙本位，較有力量。他們以為香煙一物，乃日常必需品，攜帶便利，到處需要，分割亦易，所用有限，可免囤積居奇，投機取利之弊。更可避免財產集中，積集於少數人之手。

但是，窺究此說，並不見得更有高明之處，比之古代人類，以『牛』、以『穀』、以『布』、以『刀』、以『鹽』，以『茶』、為貨幣，作為交換中準，其日常所用，人生需要，較為扼要而普遍得多。所以凡所主張，不論或香煙、或火柴、或糖果本位，都是迷入歧途之思念，並非進步合理之正常幣制。

第八節 勞力本位

勞力本位，可分為二派。一為中國古代農業社會封建觀念。一為歐洲馬克斯社會主義思想。

前者以為天下一切事物，源自於『人工』。以致『有人自有土』，『有土自有財』

，『有財自有用』，一套理論。以人爲第一位。但是，多少執古不化之人。不識時代潮流，社會進化，今日還認以主張人工之『工作日』爲價值本位，作爲貨幣通用，而交換百貨。不知中國因向重視手工人力，而輕視機器生產價值。凡忽視機器生產價值之價值論，豈有合理？專以人力工作日之勞力本位幣，又豈能適應於近世貨幣原則耶？

後者，馬克斯氏，以爲一切價值，由於人類勞動與自然。自然界，乃公有之物，應歸公有，不能作爲價值要素。而能代表價值者，祇有人工，而成他之勞動價值學說。他主張以勞動工作鐘點時間爲本位，用以發行勞動券，替代貨幣而流通。一九一七年蘇俄共產革命成功，實行廢除貨幣，遵行馬克斯之勞動券辦法。豈知施行勞動券後，其計算不正確，分配更不公平，結果取銷，恢復貨幣制度。此種勞力本位實驗之教訓，吾人豈可再蹈其覆轍？

第九節 物工化幣能力本位

這說一方面，利用孫中山先生之錢幣革命爲標題，鼓吹柳氏個人之獨見，他一方面，又圖推翻國父之虛金本位之主張，而以他物工化幣能力本位取而代之。其說，既不合貨幣原理，又違背國情，乃想入非非之邪說，不足爲論。可參考本書第五章，便知其底蘊。

第十節 生金本位

生金本位，世人亦稱爲金塊本位，或金匯本位。此種幣制要點是，對內採用紙幣管理政策，國內祇有紙幣行使通用。對外採行外匯自由買賣，自由輸進輸出生金，以資維持匯率——幣值。由其幣值穩定，而安定其物價。國內通用之紙幣，亦可兌換黃金，但是在一定法定範圍之內，始可核准，並非自由兌換。致爲兌換黃金之申請，必須限於作國際貿易或國際收支用途。其數目限額，至少若干兩之上，例如：至少四百兩（約合國際標準生金一條），或一千兩以上，始可申請核准。

此制本較合理，既可收得金本位之利，又不須耗消黃金，節省鑄造金幣之用費。可是行之於第一次世界大戰之後，至於一九二九年，其弊病與缺點重重，不一而足。至於一九三六年止，全世界所採用此制者，幾乎一致放棄。其原因雖多，主要者如：各國所有黃金流於美國集中。各國稅關壁壘森嚴，國際貿易受其牽制。歐洲與亞洲局勢嚴重，日趨益甚，致世界擾動不安。於是之故，生金幣制，無法再可支持。

第十一節 調整外匯政策

吾國法幣制度，原乃賴其自由買賣外匯政策，以維持其幣值。後因抗戰軍興，放棄

自由外匯而採用管制外匯政策，改訂法幣二十元等於美金一元之官價匯率，比較原值增加數倍。抗戰勝利之後，又因內亂，社會游資作祟，以致金融財政經濟，失了常態。民國三十五年三月間，乃調整外匯，以國幣二千零二十元作美金一元，較上次增加百倍，採取開放外匯，依照官價，自由賣買。但不久國庫外匯因是耗盡，於同年八月再度調整為國幣三千三百五十元伸計美金一元之比率，并再度實施嚴厲管制外匯賣買。至三十六年又再調整外匯，以法幣一萬二千元官價折合美金一元。先後比較，約增為四千倍左右。此為法幣外匯調整經過，大要之情形。

去年以來，乃因改訂官價匯率與實際黑市價格，相差甚遠，僑匯集中香港，出入口商苦悶，故隨有人主張，解放外匯，恢復外匯之自由。例如：三十六年六月二十四日方顯廷先生等七位著名經濟學者共同發表，「解除外匯管制搶救當前經濟危機芻議」一文可為代表。筆者以紙幣惡性膨脹之下，外匯自由無法支持，在南京中國時報「以解放外匯與改革幣制」一文評之。中央銀行因外匯與物價相差太遠，繼而提議中央，改訂進出口外匯結匯辦法，業經行政院會議通過，於八月十八日公佈施行。其要點是將其原來一致性之外匯，分裂為官價匯率與掛牌市價匯率之區別。官價匯率仍照原定一萬二千元；市價匯率暫由中央銀行掛牌三萬九千元匯市牌價外匯，已漲至八萬多元，黑市美鈔，已漲至十餘萬元。民國三十七年五月，市價匯率起至四十五萬元，官價匯率，仍然一萬二

千元，等於美鈔一元，而黑市價格，五月份漲至一百二十餘萬元，六月份高漲至三百餘十萬元以上。

本屬一樣之法幣，交易中準，收支工具，現在變成三種不同價錢之法幣。再以官價管制外匯，由其國庫支付維持；市價自由外匯，則由出入口貿易爲之平衡，分戶分別管理。成了半管制與半自由，外匯之差別方式。黑市則由市面供求，實際情形決定。

究其目的，新外匯政策，宛似希期多得外匯收入，與其減少外匯之支出，吸收外匯，鼓勵出口，并使中國紙幣，在國際市場上，有實際之價值。

但是，所謂法幣外匯政策，不論是自由開放，或是全部管制，或是半管半放辦法，其作用乃是維持本國幣值，與有外國幣值之比價，及其使與黃金市價，維持一致。此種政策，在於幣制健全，幣值穩定狀況之下，採用之，或可得其所期之效果。却是在法幣膨脹，無法制止之中國，假造紙幣私發濫行之市場，幣值跌落無有底止。則今日所有之『外匯改訂』，或爲『外匯調整』，不啻過去之拋售黃金辦法，以前之調整外匯辦法，必同遭失敗無疑。

現在因每次外匯調整，刺激物價暴漲不已，張嘉璈先生，希望商人勿以乘機囤積抬高物價，勿以乘機購買，豈可得乎？

半管半放外匯作法，較易發生弊病。徒增不良人員，貪污舞弊機會，過去中央銀行

，發生黃金舞弊案，外匯貪污事件，乃為顯明之例。所以政府倘若不再從速改革幣制，穩定幣值，根絕假造法幣根源，而祇法幣外匯上變更作法，則國家禍害無窮。

再究之華僑匯款：不但要求符合於實際市價，合理匯率，尤在要求幣值長期匯定。譬如：某一華僑在美洲（或南洋），匯國幣一百萬元，由中國銀行兌匯，回國應濟家用，當時匯率市價，美金一元伸值國幣四萬元，計付美金二十五元。但過了若干時日，匯款家人，尙未收到或收到而未使用，國幣價值，再為跌落，比方法幣十五萬元等於美金一元，則無形之中，此華僑之匯款，已損失價值幾至四分之三了。損失了美金十八元四角，或法幣二百七十五萬元之值。再假設，此華僑改在外國銀行，兌經香港，（因華僑多為粵閩之人，）既不覺如何不便，且可保持兌匯過程中，或收得港幣未賣出以前，匯款不致貶值，所以要避免僑匯逃集香港計，祇有從速改革幣制，穩定幣值，乃是根本之要圖，尙賴其所謂中國與香港之金融協定，實不足恃，英國專靠殖民地半殖民地為生存之國家，香港乃是英國商務金融經濟侵略中國之基地。其中港協定向未公佈時，而香港已有要求『維持其特殊地位』及所需『維護之商業利益企圖』，香港最近運用巧妙政策，吸收吾國大宗黃金，大宗外匯，大宗僑匯，及國內資金逃避集中香港，無不有因。若如不早日改革幣制，使幣值穩定，亦不能奢望僑匯，如戰前之增多，因為多數華僑困於國幣價值不穩縱有餘款，亦不願多寄，間有大宗匯款返國之華僑，其款已不是如前存放

銀行生息，供給爲正當生產事業之運用；而是間接或直接供給投機商人囤積投機，或投機於地產農田之收買，以保全其幣值，免致白受其幣值損失。此種法幣外匯政策，豈可安定國幣價值，不致再跌，而能持久耶？不待智者言，而後明也。

貨幣外匯，乃國際貿易媒介，國際收支標準工具；今吾國法幣慘跌，國際交易媒介，使其收支工具，常在波動低落之中，國內生產不振，出口貿易凋蔽其根本應在穩定幣值，使生產有其生機，而不在運用外匯傾銷之方策。欲要獎勵出口，還有其他資助津貼之辦法，何必採用差別匯率傾銷，而刺激其物價，以調整外匯爲得計？其錯誤，『在中央銀行』，認識不清，以『幣值逐步低落』，誤認爲『物價不斷上漲』。不以遠大眼光改革幣制設想，祇以目前外匯與物價爲顧慮，糊裏糊塗，以外匯與出口貿易，併爲一起。不認清其貨幣作用與國際貿易之關係有其限度，以致一錯再錯，一直錯到底。（見報載中央銀行提議改訂進出口外匯結匯辦法。）

第四章 實行虛金本位制之效果

第一節 貨幣之進化

如上所論各種貨幣本位與政策；或因不合國情，或違背國際貨幣潮流，或因理論陳

腐，或不合經濟原理，或因主張缺乏進步作風，而甘居退化地位，簡而言之，違反貨幣進化，實不足為吾國今後，幣制之準繩。今後吾國應採取之貨幣本位，以虛金本位制，比較合理，既不違於國情，亦循國際貨幣進化潮流而演進。

貨幣之進化，考其上古，所用乃物幣。例如：中國古代所用之刀圭，泉布，米穀，之類。外國古代所用獸皮，牛，馬，魚，鹽等類，互通有無。迄後人類，逐漸進化，進而採用金屬貨幣。王權伸張，國家統一，幣制亦趨於統一。統一錢幣中，以銅銀硬幣通用較久。嗣因銀價崩潰，現代化之國家，隨而放棄銀本位，爭以採行金本位。金本位，不但是代表國家地位獨立，政治進步，亦是根於經濟上之合理。

金本位之進化，可分為三時期：

第一時期：所謂金本位，乃指採用黃金，自由鑄造硬幣，自由兌換，自由行使之金幣時期。

第二時期：所謂金本位，乃指生金本位 Bullion Standard 時期。國內通行者，祇有代表黃金重量成色之紙幣；紙幣對內不兌現，亦無金幣行使。國庫所有黃金，祇以成條成塊之生金，國家專以用為應付國際收支，或國際貿易之差額。

第三時期：所謂金本位，乃指虛金本位，以國際貨幣基金所認攤基金總額，為清算

國際貿易差額，或對外收支。不但對內不需金幣行使，而且對外亦不需運送黃金。例如：中國所認攤國際貨幣基金總額，爲五億五千萬美元。吾國年中對外收支與貿易差額，祇由此總額內撥付清理，不再送運黃金，任務已經完畢，便利與合理得多。

第二節 貨幣之觀念

今日社會人士，對於貨幣，其觀念不清，常有誤解之處。比方：有以貨幣爲『升』，『斗』，『斤』，『稱』。有以爲一種『數字』，『記帳單位』，『計算籌碼』，視之。可是，度量衡器，數字籌碼，不過是用之爲計算多少之標準，不能用之作爲交易媒介，收支中準，而相授受，其事理至顯易見。

近更有人，以貨幣爲社會萬惡；或以貨幣爲萬能，此乃不合事理之見解，祇憑個人遭遇或情感衝動，曲解臆斷，實爲不智之至。而不明貨幣之理，乃不過是收支之中準，交易之媒介而已。

第三節 實施虛金本位之辦法

實施虛金本位辦法，國民政府，當即規定一定黃金重量成色，作爲新幣本位幣之單

位。例如：黃金一兩（一盎斯）等於新幣三十五元，或七十元，或『一百元』，或一百零五元，或一百四十元，或一百七十五元，或甚致五百元，無所不可。現在國際上，以黃金一兩，等於三十五元者，有美國，加拿大，哥廷瑪拉，巴拿馬，德國。以黃金一兩等一百元者，與吾國戰前金價與幣值比率，相差不遠，商場計算，亦甚便利，較為相宜。以黃金一兩等於一百七十五元者，有挪威，尼加拉華等國。假定中國新幣一百元，等於黃金一兩；亦就是百元新國幣，等於國際貨幣基金單位三元五角，等於美幣三十五元，等於英幣八鎊點六八四六八（即一百七十三先令八扁士）之值價。

如此規定新幣單位標準，發行新紙幣，代表黃金而流通。使紙幣等於黃金，黃金與紙幣同值，收兌國內所有黃金白銀，活動其基金，以免凍結埋藏，或向外逃避。吸收僑匯，使其逃外資金回國，以利生產事業。運用國際貨幣協定基金，與國際開發建設銀行，密切合作，以暢通其資金，為穩定其幣值。

吾國所認攤國際貨幣基金總額，計美幣五億五千萬元，於實際應繳之數為百分之二十五，折合僅美幣一億三千二百五十萬元。此區區之數，凡有作為之當局，應即設法，使之完成其任務。

第四節 實行後之效果

虛金本位制，雖然對外不需黃金運送，對內亦不需鑄造金幣流通，宛如失去黃金物質上之貨幣性質，但是仍然可以保存黃金上之價值，足可發揮貨幣上所有之信用與功能。實行之後，其效果顯見之於下：

一、配合戡亂建國國策；幣制改革之後，幣值比較穩定。動員救民建國，安內攘外之策，不致再受紙幣貶值，物價暴漲，影響國庫，牽制其行動。例如：『七七抗戰』，獲得民二十四年改行法幣之力支持，得益甚大。現值吾國內亂擴大，外患頻來，內攻外應，國運至危。爲應付經濟危機，挽救軍事政治鉅難，應遵行 孫中山先生錢幣革命主張，採行虛金本位，安定幣值，而安定物價。充裕民生，舒暢財困，而振作軍心，戡平內亂，鞏固國防，以挽救其危局。中山先生，乃首創改革幣制，以安內抗外之第一人。於錢幣革命文中，說得非常透澈。

二、人民生活可改善：吾國人民，不論東西南北，全國感受物價騰貴，生活壓迫，比較一切，都爲普遍。換而言之，就是遭受紙幣惡性膨脹紙幣貶值之禍，較爲利害。因爲國民實際所得，趕不上生活水準。生活水準又趕不及一般物價。以致飢寒交迫日甚，生活維持益苦。其趨勢日比日惡，一大部份人民，幾乎無法，再可維持其性命。

倘若政府改革幣制之後，物價穩定，國民操勞所得，與生活水準一致，與其一般物價，亦不致脫節，生活可因之而改善。

三、節省人力，財力，物力：在今日紙幣膨脹之下，不但銀行金融方面，耗費不應耗費而耗費之人力，物力與財力。就而財政與計政方面，浪費許多人工，財力與時間。例如：所用數字，動輒十位八位，宛如天文數字記載。所用簿籍書表，紙張筆墨，不知比戰前增加許多倍數，所花費之工作時間鐘點，人工勞力，又不知較幣值安定時，增加許多倍數。國家不形之中，所受損失太大。一旦改革幣制，幣值安定，於會計，審計，統計，設計及財務上之工作，財物之費用，人工與時間，必然減省。此乃改革幣制之益處。

四、經濟上之利益：幣制改革，幣值安定後，經營工商生產事業之『生產成本，與業務費用，』可以預計，不再顧慮幣值上之變化，而牽動物價變化而操心。使投機者歛跡，有能力，有作爲者，有發展機會。逃外資金，華僑匯款，不再趨集於香港外埠。外人操縱中國外匯、金融、黃金、白銀股票產業之事，亦必較爲減少。財富分配，亦將隨之比較公平。其社會投機囤積暴富機會，與債務關係，糾紛之事，亦將因之而減少。使經濟趨於常軌，發展生產之業，吸收無業之民，以免爲野心政客匪黨所利用，社會治安，較易於維持。

採行虛金本位制後，國內金銀，貶爲貨物。以新紙幣代表黃金而流通。用紙幣限期收換國內黃金白銀，過期沒收，凡規定紙幣與金銀價值，必須一致，照規定平價收換，

不可任意變更，自由貶低或提高其價值，而開官吏貪污之門及使紙幣信用損失。例如：民國二十四年冬推行法幣，原以紙幣一元，等於白銀一元，旋又改為白銀加二收換。本為鼓勵人民繳出白銀，實際使白銀與法幣平值分開；紙幣不能十足代表白銀價值而流通，亦易使經手收換者，貪污作弊，實不智之至。

國家收換人民埋藏凍結黃銀白銀，使成爲活用資金；將之運於外國，換購機器、原料、糧食，及其急需用品，輔助生產，建設工業，以提高人民生活水準，爲鞏固其國防。國內雖無黃金白銀行使與存藏，對於國家經濟發展前途，毫無影響。

五、財政上之利益：幣制改革之後，幣值穩定，國家收入與支出，必較現在紙幣膨脹時安定。使開源與節，均較有把握。財政上，收支不敷之赤字，可以從財政上打算。例如：改訂稅率，推行新稅，停付外債，或延付內債。發行新債，借助外債，運用外援物資等及其他有關辦法，不必再專靠濫發鈔票，爲之彌補，足可應付而有餘。改行虛金本位制，所需資金較少，而效能又較大，財政上得益，亦較多。

六、加強中央統一力量：幣制統一，乃代表國家統一，加強中央力量。抗戰以前，使各省半獨立式之局面，於短期內容易就範歸順中央者，得民國二十四年十一月改行法幣新制之助甚大。因爲新幣通行，幣政統一，發行紙幣之權，歸集中央，削弱割據者財力，減少軍事上之威力作用，使之民心歸順中央，搖動其割據信念。吾國抗戰勝利之後

，不但不推行統一幣制政令，反而樹立『東北與台灣』，另有兩種幣制系統，表示與中央有別，宛見割據色彩，實爲不智之至。

現值吾國陷入紙幣惡性膨脹，民心反感，日趨益深。倘若改行虛金本位制，足可挽回民心加強中央力量，表示政府革新朝氣，取消東北、台灣、邊區紊亂幣政，統一幣制，藉以削弱反對中央勢力，而利於安內攘外。國際合作，亦較容易。便民利國，於是可見。

第五章 中山先生錢幣革命論

第一節 論物工化幣說

此文，並非爲辯駁劉彙執劉子亞先生之能力本位，物工化幣學說，乃是以個人所知，孫中山先生錢幣革命之要點，說個大概，給與判別，以免混淆滲雜一起。我信仰錢幣革命之理論，是合於通幣原理，幣制演進，須經之道，可以實行，且於國於民是有裨益。我不期望另創一種學說，若如能力本位或物工化幣之類，既違背通幣原理，又無沿革可尋，更欲利用錢幣革命之名，而爲鼓吹個人之獨見；將國父主張推翻，猶說宣揚學說，以欺世人，是不獨使錢幣革命真義失色，而遮蔽其光輝也。

兩位劉先生，奔勞四方，宣傳錢幣革命大義，此是筆者及國人都所感動。可是，倘若他巧藉 國父錢幣革命之標題，而爲他個人推行能力本位，鼓吹本人物工化幣之主張，則非起而糾正不可；因爲我深信 孫先生之主張，比之較爲淵博而合理。

在其劉著 國父錢幣革命闡微，物工化幣論裏頭，他明明地主張，推行物工合本位，能力本位，虛本位，虛金虛銀本位，游移不定之本位幣制，而他還是說着，宣揚 中山先生幣制本位之主張。

他明明地說着，廢用金銀，貶爲貨物，連用軟幣亦同在廢用之列；而他還說着：此是 國父以紙幣代金銀流通之主張。

他明明地主張，吸收金銀，專以對外，而爲國際支付；而他還說，此是能力本位，此是物工化幣，此是虛本位。

他明明地說， 孫先生主張之生幣發行，收燬死幣及公倉辦法，不易奉行，而插入物工化幣或能力本位幣制之發行，及繳還方法等辦法爲之更代。

他明明地主張，錢幣革命，須先從一省或地區推進試行，與 中山先生以整個國家立場觀念，實施錢幣革命，迥然不同，而他還說，此是 孫先生之學說。

在三十六年夏季 國父錢幣革命研究會成立大會時，他以物工化幣說，與 國父錢幣革命政策混成一起，經國民黨元老張溥泉老先生，當場修正。

明明白白的事實，排在目前，兩劉先生還是說，此是發揚 中山先生主張，豈世人盡可欺耶？

第二節 錢幣革命之要點

中山先生錢幣革命之要點，其觀念在於觀察錢幣，不過是爲百貨交易之中準。他說錢幣本無能力，乃由貨物之買賣而生，倘無貨物，則金錢等於沙泥。倘無貨物，無買賣之事，則金錢亦無力量，並舉數十年前山陝兩省旱荒，五穀不登，百貨耗盡之情況爲例：雖家資萬貫，欲以萬金斗米，猶不可得，證其有錢無貨，錢財等於無用。再舉魯賓遜飄流記爲例：他至無人之地，挾金登陸，島中百物貨財，正彼之需要，惟取之無禁，用之不竭：是故貨物雖有，而無買賣交易之事，錢幣亦不能發生效用。可是凡爲百貨中準之錢幣，自身必具有信用，凡無具有信用之物，必不能通行無阻，豈能令人信用，豈能當爲交通之媒介，豈能當爲錢幣乎？凡當錢幣者，必須採用利便之物，並具有相當性質者，乃適選用。今文明各國，皆以金銀銅三者爲錢幣，尤以黃金爲正幣，銀銅爲輔幣，以爲表率。惟歐西金本位各國家，以鑄金銀硬幣行使，及發行兌現之紙幣通行，以國父觀之，認爲此硬幣及兌換紙幣流通，既不經濟，財政困難，且不利便；當時北京政府，則自發紙票，無有節制度量，失去信用，流弊更大。故起而主張錢幣革命，鼓吹施行

虛金本位。

虛金本位之制，在中國可說是，孫先生首創，此制基本原則，是由於國家以法令制定以紙幣代金銀，令國中所有金銀硬幣，祇准兌換紙幣，不准在市面通行。規定一定黃金計算單位，作為交換價值標準，清算外匯國際貿易及收支之工具。

錢幣革命之目的，在於樹立紙幣信用，利便貿易，以紓財困，而振興工商。

欲要樹立紙幣信用，於紙幣，債券，契約之發行及收毀須有嚴密管制。中山先生以錢幣是百貨買賣之中準，具有一個比率之平衡度量，乃發生固定價值之標準，代表貨物之功用，所以他說：貨物生產愈多錢幣雖多，而亦不流弊。所可慮者，乃行不得其法而一多一少，彼此失了比率均衡，紙幣價值，不能維持與金錢原定同值，且失去通幣之本質功能，則幣少貨多，或幣多貨少，則必受紙幣通行之害。例如元明兩朝之亡，乃因末年濫發鈔票，致民窮國困，而卒至於亡，以為後人之警惕。

因是之故，所以主張，一方面以紙幣兌換金銀，使之硬幣不再在市面流通。一方面，國家發行紙幣，政府發行公債契約，或因貨物抵押，放款而發出流通。另一方面，又將收回之紙幣，藏儲國家銀行倉庫，以免充溢市面。在市面流通者，稱之為生幣。吸收回庫，藏儲銀行倉庫者，稱為死幣，因他藏儲倉庫中，失掉行使之作用故耳。究其辦法，非常簡單，而且扼要。政府當即遠行立法，籌設鑄印局，鑄造一元以下之銀銅輔幣，

印製一元以上之紙幣。政府當頒行命令，限期將市面金銀硬幣收換，過期沒收，並嚴罰受授之人。政府當令銀行籌設倉庫，以便人民以貨物抵押借款。籌設國營工廠，以便人民工作，以工換幣爲資養活。

國父對紙幣發生之弊害顧慮周全，且有完密辦法爲之防範。其法就是國家銀行，當設紙幣發行及紙幣收回兩機構，使市面紙幣流通總額，不致汨溢，與市面貨物數量，保持均衡比率，以保全其錢幣「本質功能」。使其紙幣等於金錢之價值，維持其原值耳。此便是近所謂之通幣管理政策。

政府立法，有了如此完密妥善之設置，方可無弊。於此事成功之後，他以爲金銀既貶之爲貨物，無再以此物爲錢幣，則對於國家經濟，毫無影響，可將之輸運出口，換購機器，原料，糧食，及其他我國需要物品。則我國工商必形加發達，國民經濟，當亦更因之而發展。出產增進，出口貨物必多；人民生活水準提高，裨益良多。

孫先生之世界錢幣進化觀念，在上古時代，是民族習慣，日常所用之「物幣」。若如古代中國之龜貝，布帛，珠玉，鹽茶。外國之皮貝，牛羊，五穀等類。進而採用金銀銅鐵鎳之「五金屬幣」。再進而爲金銀銅硬幣與銀行兌現券流通。又再進爲以所定黃金之質量，爲計算之單位，虛金本位制度。錢幣至是；雖失去牠原來流通之物質之性質，但仍能保全其錢幣之功能效用之本質。具有信用之百貨交易之中準。

第二節 兩種幣制之對照

國父錢幣革命之虛金幣制與兩劉氏之能力本位物工化幣制之對照

國父的主張	兩劉氏的主張
<p>本位國父主張採行虛金本位幣制。</p>	<p>兩劉氏主張暫稱物工合本位，亦稱為虛銀，虛金之虛本位制，以為最後稱為虛力本位制。所主張的幣制本位，游移不定，拖泥帶水，含糊不清。</p>
<p>錢幣的定義 國父認為錢幣不過是百貨交換之中準。</p>	<p>兩劉氏認為錢幣乃是競爭及侵略之媒介，掩護戰爭之工具（見物工化幣論第八節）。</p>
<p>錢幣之功用 國父以為利便交易，振興工商，以紓國家財困。</p>	<p>兩劉氏以為增加流動資本，在政府利益為政府既有收入，其一切苛稅雜捐，而得豁免。</p>
<p>幣的材 國父以紙幣代金銀流通，以嚴密管理紙幣通用，以保全其原定幣值，使之紙幣等於金銀。</p>	<p>兩劉氏主張廢用金銀幣及軟幣，而取用人類共同生活所需交換之目的之一切物工。可是他所謂之交換目的之一切物工，究竟無有具體，徒然崇尚抽象，使人已莫測耳。</p>

錢幣的信用	幣權	通行範圍	錢幣革命動機
<p>國父以控制紙幣流通總額，保持與市場貨物均衡比率，而使紙幣等於國家所規定虛金計算單位之價值，而發生信用。</p>	<p>國父認為幣權屬於國家。</p>	<p>國父以整個國家疆域，為錢幣流通範圍。</p>	<p>父錢幣革命之動機，在於解決財政困難，利便交易，振興工商，發展國民經濟，所以外，所賤之金銀為貨物，輸運出口，以換取外國機器材料，及一切必需用品，提高人民生活水準。</p>
<p>劉氏之幣券信用，以為存於社會羣衆，自然形成其信用網。可是此祇可說，利害關係之信用，似談不到幣值之信用吧。</p>	<p>兩劉氏以為確認幣權為公權之一種，人民與政府共享。</p>	<p>陸劉氏主張，則在少數地區，或少數省分試行，而推之全國，再推之於全世界。</p>	<p>兩劉氏推進能力本位，物工化幣之動機，在於貶金錢為貨物，其促進生產，暢通產銷，以達由自足而出超，而吸取外國之金銀。可是國既有出超，而吸取外國之金銀死藏何用，真不得其解也。</p>

第四節 柳氏學說之真相

總而言之，從上表列，互相對照，顯見兩位劉先生，所宣揚之錢幣革命，乃是他向所信念之物工化幣論，能力本位學說，與國父提倡之錢幣革命，虛金本位之主張，迥然不同。詳考幣制沿革，經濟進化史冊，關於能力本位或物工化幣之背境，進程踪跡，

無處可尋。其貨幣之演進，亦無此種制度之趨勢傾向。就在貨幣學理上，更無物工化幣，能力本位制此類東西。不過在經濟學上，祇見『勞動價值論』耳。

況且鼓吹物工化幣，能力本位者，一方主張貶金銀為貨物，他方面又主張吸收金銀，專以對外，再一方面，更主張以國際貿易出超，而吸收外國金銀，此種措施，自相矛盾，而他究竟，仍脫離不了金銀本位之尾巴。

兩位劉先生，掛着羊頭賣狗肉，以『國父錢幣革命之大標題，而為宣傳自己之能力本位，物工化幣學說之主張。而南京一大日報及多少同志，亦祇見『國父錢幣革命』六個大字標題，不深察其內容，還為之贊助，但同時亦有不少國民黨元老先進前輩，拆穿他的西洋鏡，識破他的葫蘆藥，反對以物工化幣論來作『國父錢幣革命之號召』。

物工化幣論，能力本位說，近日野心更熾，在其物工化幣論裏頭，第二章第三節及第三章第八第十兩節，真相畢露，企圖要將『孫先生主張之錢幣革命辦法，取而代之。尤其是第八節第二段末端，說得更加露骨，他說，中國之幣制，世界之和平統一，『如非實施物工化幣，尚有何種高妙之其他政策呢』，此是何等一個武斷之預言！適與『孫先生行之非艱，知之惟艱之態度；以為錢幣革命之辦法，『再俟專家研究』偉大胸懷之作風，迥不相同，一個顯著之判別啊！

第六章 解放外匯與改革幣制

上海大公報，三十六年六月二十四日登載，方顯廷先生等十位經濟名家共同發表，『解除外匯管制與搶救當前經濟危機芻議』偉論，愛國熱誠，見於言表，筆者拜讀之下，欽佩不已；惟窮究其事理，以就經濟言經濟之態度，主張自由外匯爲醫治目前經濟危機之理論，不甚切要，不敢苟同。

第一節 經濟與政治關係

詳究近世所謂經濟，乃重在政治經濟，或國家經濟方面；現在世界上，沒有一個國家，拋開政治問題，專而高談經濟作風，抱有此種態度者，多爲猶太商人，無政府社會，或另有作用之外國人士，以及一般反對政府之商人，財閥，發出之口吻。經濟與政治關係密切，好像人體上之心臟與肝胃作用一樣。凡是一位名符其實經濟家，必是一位政治家；一位賢明政治家，同時也必是一位經濟家；；就經濟而言經濟之理論，在以經濟學上立場，實不敢恭維。

第二節 今日努力之目標

今日中國全國國民努力之目標，當以中華民國自由獨立爲第一方針；此種目標方針，乃 國父之遺教，蔣主席之領導，也就是此兩位民族英雄，世界偉人，爲救國救民，一生奮鬥之光榮歷史，足爲今後國人努力之途徑。學經濟學之人，喜談『經濟第一』，若如十位名家之論，以爲除非經濟有辦法，財政是沒有出路。深究真正有辦法之中國經濟，必須國家自由獨立建成，始能實現；否則，所謂經濟，乃是附庸國經濟，半殖民地經濟，商人營利經濟，投機經濟，買辦經濟，根本談不到近代化之國民經濟。

第二節 外匯解放與紙幣膨脹

關於解除外匯管制，能否挽救當前經濟危機？這個問題，以十位經濟名家論之，其答案「是」。以爲外匯自由，使出口不復受約束停頓，走私亦不再表演。但以事理詳爲研討，則答案當爲「否」其理由如下：

一則、自由外匯政策，祇在健全幣制，穩定幣值之下，始可採用；在弊制恐慌，幣值日賤情形，難能實現。吾國法幣制度，今日已經崩潰；俄人及奸民偽造法幣，充斥市面，政府雖經迭次破案緝獲，但奸豪計謀百出，濫私行使，致使國家銀行，已無法再行控制紙幣流通總額；在此惡性紙幣膨脹之下，自由外匯，豈能實現？縱使強而爲之，豈能持久耶？

二則、外匯自由，乃是維持本國規定幣值，與其外國通幣及黃金平價。今日中國法幣價值，隨其紙幣膨脹，日落日甚，無法固定。只見紙幣日多，貨物日少，物價波動，生產成本，無從估計，工商農業，無法遠圖；紙幣已失了代表貨物之功用，幣值不能再任爲百貨交易之中準，法幣對內對外價值，日落日甚，無有底止；如此情狀，解放外匯自由，豈能穩定幣值？又豈能搶救經濟危機之理？

三則、上海、香港、中外大商巨賈，乘吾國幣制恐慌，紙幣膨脹，投機漁利，囤積居奇，操縱壟斷，無所不爲，使吾國經濟危機，日趨嚴重，法幣制度，迅速崩潰，吾國今日，倘不認真嚴厲取締投機囤積之徒，從速改革幣制，而侈談外匯自由，祇給上海香港商人奸豪，『投機機會』而已。所謂自由外匯，不啻昔日開放黃金自由賣買，同出一策，一樣之錯誤；結果給香港，利用金融政策，輕輕一鬆，不但中國歷年來向美國購運之大宗黃金，盡入英國人之手，轉運印度英倫，就而上海及內地資金，華僑匯款，亦集中歸於香港之一途，豈不可惜？

四則、欲求僑匯，不走黑市；其辦法在於改革幣制，穩定幣值；而不在於呼求外匯管制解放，可能奏效，可能消滅僑匯黑市，其理甚明。

五則、紙幣膨脹，不能抑制，雖開放外匯，亦不能增進出口利益，因紙幣價值日落，物價波動日甚，工資食用日高，原料成品成本日重；雖抑低工資（指工資追不上物價

之比例），減縮原料收買價格，所製成之出口貨物，仍不能在外國市場競銷。在紙幣惡性膨脹之下，促進對外貿易，實屬不利，祇足消耗本國物力財力，及多耗費人民之工作血汗而已。

六則、以爲外匯自由，可使逃避資金，重回本國，亦可藉之吸收外資，彌補國際收支。詳究資金流動，常由幣值搖動之國，向其幣值安定國境而流集；今日吾國紙幣濫發不止，幣值不能穩定；期圖解放外匯，難能安定幣值，豈能吸收外資，及使逃避資金歸國？凡人皆知，不能收效。而所引進者，乃是以「投機操縱爲目的之游資」，暫時乘機流入，操縱金融，賣買股票債券，囤積居奇，壟斷漁利而已。而長期資金，生產建設鉅額投資，實談不到。

七則、以爲外匯解放，恢復自由，走私不再出現。此種見解，按於事理，亦不盡然。詳察走私問題，事至複雜，並非出於外匯一途，例如：關稅，入口管制，貿易管制等等之類，足使走私猖獗。十位經濟名家，一方面要求解除外匯管制。他一方面，又主張管制貿易，如此措施，可使走私絕跡，豈令人置信耶？

第四節 改革幣制

總而言之，自由外匯，搶救當前經濟危機，須從改革幣制始。由幣制改革而穩定幣

值；幣值穩定，而安定物價。由物價安定，而發展經濟事業，平衡財政收支，以紓國家財困。或說今日內戰不停，財政收入不敷支出，結果新幣，將重演紙幣膨脹故轍。不過今日財政收支不敷，由於物價波動，紙幣膨脹。今日內亂不止，由於內亂外患，勾結一起，內攻外應，或內應外攻，步驟一致，急進侵犯。於是，地方不安，人民痛苦，經濟危機，國勢垂危；倘若從速先將幣制改革完妥，幣值穩定，物價進於常軌，國家財政有了辦法，充裕其民生，振作其國防，安內攘外，未嘗不可。

國父孫中山先生，『乃首創改革幣制，以定國計，為抵抗外侮者』。他在錢幣革命一文內說：『今日俄人，乘我建設未定，金融恐慌，而攫我蒙古。以常情論之，我萬不能抵抗之理。在俄人固知之素，而審之熟，故甘冒不韙而行之。我國人皆知蒙古國亡，與其不抗俄屈辱而亡，曷若抗俄而為壯烈之亡？故舉國一致，矢靡他也。以文觀之，民氣如此，實足救亡，惟必出非常之策——錢幣革命，實行虛金本位制，事乃有濟也』。

第五節 附 解除外匯管制與搶救當前經濟危機芻議

方顯廷 楊蔭溥 朱斯煌 吳承禧 朱福奎
祝百英 李宗文 何伊仁 潘世傑 俞增康

今春以還，物價波動加劇，間歇時期縮短，這一現象，正是說明了經濟危機已日趨

深刻，差不多瀕臨崩潰的邊緣。時機如此緊急，實在不允許我們從容商討，或是亂走方向再圖補救，我們應該立刻拿出確切的辦法，立刻見諸行動，所以對於當前經濟的危機，我們主張趕快搶救。回憶去冬輸入許可制實施之初，原欲藉以樽節外匯，同時消除傾銷的威脅；今春經濟緊急措施，禁止金鈔買賣與流通，其最大目的，也是在於根除或少減輕經濟動盪的騷擾因素。孰料施行結果，適與所期相反，經濟動盪如故，而且有加甚之勢。輸入限制，傾銷爲之稍止，然而走私之風，反形大盛，而原料輸入倒真正受了限制，影響所及，工業生產非但未有改善，反因原料缺乏，陷於停頓。戰後物資，原本缺乏，如無輸入以爲調節，則缺乏自將加重，因而更助長物價的漲風。外匯配結名爲加緊管制，而黑匯始終未嘗絕跡。調劑益虛，供求相應，本是經濟上極自然的事實，今乃不事疏導，不予扶助，一憑行政壓力，豈不僨事？僑匯逃走了，出口阻滯了，外匯沒有來源，政府如何供應，經濟上的僵局，造成政治上的苦悶？於是議論紛紛，藥石亂投，更增了許多紛擾。

或說今日經濟危機的造成，是由於內戰，內戰不停，則沒法解除經濟危機，我們自然不能完全否認這一說法；不過，將經濟政治攪在一起，把今日經濟的僵局，全部推在政治身上，亦頗有商榷的餘地。就拿我們研究經濟的眼光看，目前中國的經濟，果施策得當，執行徹底，還是有辦法，而經濟僵局一旦打開，政治苦悶至少可局部解除。當然

，我們並不是說經濟問題解決了，一切問題都可迎刃而解，但是我們認為在一切問題解決之先，就經濟而言經濟，亦不是完全沒有辦法。

目前經濟危機的嚴重，一般都認為財政失衡是根本的問題。我們也得相對的同意這一說法，但財政經濟密切連繫，而經濟實為財政的根源，如果單單注視財政，而忽略了經濟，這是捨本逐末的辦法。財政收支應該平衡，這是天經地義的道理，但無視經濟而單在平衡下工夫，惟有竭澤而漁！於此，我們可以說，除非經濟有辦法，財政是沒有出路，也可以說，今日努力之途，經濟第一，財政其次。

人人都知道，當前中國經濟的危機，在於物資的普遍缺乏，生產不振，進口停頓，而我們財政經濟政策之誤入歧途，更形勢更形惡化。亡羊補牢，尙未為晚。我們不欲侈談理論，在這裏簡簡單單的寫出幾點建議，我們認為當前經濟危機已到非搶救不可的境地，希望我們的建議，能夠引起注意。

(一) 外匯交易應恢復自由，現行出口結匯辦法，應即廢止，使出口不復受結匯規定的約束，而允許其將所得的外匯自由向市場出售，則出口停頓的狀態，即能打開，而走私的怪現象，亦可不再表演。惟為防止藉輸出以逃避資本，出口雖不須結匯，但仍須有登記的手續，俾能證明所出口外匯用以輸入物資，或出售與進口商，進口商所需外匯，中央銀行亦不必再為勉強供給，可任其向市場收購，則目前的麻煩請匯手續，與時間

深刻，差不多瀕臨崩潰的邊緣。時機如此緊急，實在不允許我們從容商討，或是亂走方向再圖補救，我們應該立刻拿出確切的辦法，立刻見諸行動，所以對於當前經濟的危機，我們主張趕快搶救。回憶去冬輸入許可制實施之初，原欲藉以撙節外匯，同時消除傾銷的威脅；今春經濟緊急措施，禁止金鈔買賣與流通，其最大目的，也是在於根除或少減輕經濟動盪的騷擾因素。孰料施行結果，適與所期相反，經濟動盪如故，而且有加甚之勢。輸入限制，傾銷爲之稍止，然而走私之風，反形大盛，而原料輸入倒真正受了限制，影響所及，工業生產非但未有改善，反因原料缺乏，陷於停頓。戰後物資，原本缺乏，如無輸入以爲調節，則缺乏自將加重，因而更助長物價的漲風。外匯配結名爲加緊管制，而黑匯始終未嘗絕跡。調劑益虛，供求相應，本是經濟上極自然的事實，今乃不事疏導，不予扶助，一憑行政壓力，豈不愆事？僑匯逃走了，出口阻滯了，外匯沒有來源，政府如何供應，經濟上的僵局，造成政治上的苦悶？於是議論紛紛，藥石亂投，更增了許多紛擾。

或說今日經濟危機的造成，是由於內戰，內戰不停，則沒法解除經濟危機，我們自然不能完全否認這一說法；不過，將經濟政治攪在一起，把今日經濟的僵局，全部推在政治身上，亦頗有商榷的餘地。就拿我們研究經濟的眼光看，目前中國的經濟，果施策得當，執行徹底，還是有辦法，而經濟僵局一旦打開，政治苦悶至少可局部解除。當然

，我們並不是說經濟問題解決了，一切問題都可迎刃而解，但是我們認為在一切問題解決之先，就經濟而言經濟，亦不是完全沒有辦法。

目前經濟危機的嚴重，一般都認為財政失衡是根本的問題。我們也得相對的同意這一說法，但財政經濟密切連繫，而經濟實為財政的根源，如果單單注視財政，而忽略了經濟，這是捨本逐末的辦法。財政收支應該平衡，這是天經地義的道理，但無視經濟而單在平衡下工夫，惟有竭澤而漁！於此，我們可以說，除非經濟有辦法，財政是沒有出路，也可以說，今日努力之途，經濟第一，財政其次。

人人都知道，當前中國經濟的危機，在於物資的普遍缺乏，生產不振，進口停頓，而我們財政經濟政策之誤入歧途，更形勢更形惡化。亡羊補牢，尙未為晚。我們不欲侈談理論，在這裏簡簡單單的寫出幾點建議，我們認為當前經濟危機已到非搶救不可的境地，希望我們的建議，能夠引起注意。

(一) 外匯交易應恢復自由，現行出口結匯辦法，應即廢止，使出口不復受結匯規定的約束，而允許其將所得的外匯自由向市場出售，則出口停頓的狀態，即能打開，而走私的怪現象，亦可不再表演。惟為防止藉輸出以逃避資本，出口雖不須結匯，但仍須有登記的手續，俾能證明所出口外匯用以輸入物資，或出售與進口商，進口商所需外匯，中央銀行亦不必再為勉強供給，可任其向市場收購，則目前的麻煩請匯手續，與時間

的就攔損失，均可免除。交易自由，進出口商均感便利；輸入貿易既有出口外匯以供應，必需的進口，即能重行展開。

(二)貿易仍須酌加管制，外匯開放後，貿易仍須酌加管制，否則，去年放任的弊病，又將重演。將輸入商品嚴格分類，並在輸入前，繼續採行許可措置，如奢侈品與非必需品的輸入，仍應限制或禁止，惟於必需品的進口，則應儘量放鬆。如此，則所有出口的外匯始可集中運用於必需品的進口，既可增加國內工業原料的供應，解除一般物資的缺乏恐慌，復能避免外貨的再為傾銷，影響國內民族工業；外匯循此自然趨勢，國際收支自可日趨接近，亦即能有助匯率的穩定。

(三)匯率不必再作硬性釘住，目前法幣對外的自然水準，尙難確切獲致，不宜驟作硬性釘住。匯率的硬性釘住，我們沒有足量的外匯資金，怎能維持？與其名存實亡，不若索性開放。開放後的匯率，宜隨貿易配支物價的變動，任其自動調整。如是出口與僑匯的收入，可不受釘住影響，逐漸增加，亦能有助匯率的穩定。惟中央銀行對外匯市場的正當交易，仍須採取干涉政策，以平準供需的均衡，而免季節或特殊的不必波動。但此種干涉措置，不必另設機構，公開活動，仍可由中央銀行來執行，在暗中以調節，且對不合理匯率，不宜強作維持，而應助其尋覓自然水準，在自然水準上的不必要波動，遂質予以阻止。如在獲得自然水準後，匯率發生猛漲，中央銀行可在暗中供給；反之

，如起暴落，則中央銀行應即收購，如在自然水準上的輕微波動，亦可任其自然，不必干涉。如是，中央銀行既可以少額外匯，平準供應的均衡，而維持較長期的穩定。

(四)對外資流動應予便利，外匯開放後，對資本逃避等的支出，固須設法阻止，但於外資的收回和利潤的流歸，則須給以便利，今後經濟的復興和建設，端賴外資的流入，即目前國際收支的差額，亦有待外資來彌補。欲吸收外資，則對外資的流還，應予便利，予外資以流動自由，雖將加重匯率壓力，但在今外商對華重建之時，相信外資流入必能遠超流出之數，故於此點，亦不必過慮。但為防止狡黠者覓隙逃資，故於外資匯出前，亦須經許可手續。

貿易管制，外匯又管制，如此雙重的管制，弄得貿易阻塞，生產停頓。貿易需要管制，這是工業落後國家應有的措施，既有了貿易管制，又何必再來一個請匯結匯的辦法。現今政府的所以釘住外匯，同時不准自由結匯，最大理由，在於避免匯率上升，刺激國內物價上漲，但是目前的事實，官價外匯雖為釘住，黑匯依然波動，且因貿易阻塞，更加甚物價波動，所以此種理由，已難成立。至於我們所主張的開放外匯，如若實行則可收下列的效果：(一)出口價格問題解決，出口數量可增加，進口貿易亦可賴以重發展。(二)僑匯不必再走黑市，可以自行輸入物資，或出售與進口商以輸入物資。(三)已經逃外之資金，可重新獲得機會，以購買物資進口的方式流回。(四)可吸引一部

份的外資，來彌補國際收支平衡上的差額。兩者相較之下，政府不必再為顧慮。為今之計，故請政府趕快開放外匯市場，搶救當前經濟危機。

第七章 論中國經濟病態之癥結

與張公權先生論幣制改革

中央銀行總裁張嘉璈日前曾發表關於中國幣制改革問題之談話。認為改革幣制，非短期可以實現。他所持之理由是：當前中國經濟的癥結，在於政府財政收支不平衡，國內生產與消費不平衡，國際貿易輸入與輸出不平衡之三種因素。並且政府今後經濟政策之原則，應以消除或緩和此三大不平衡為目標。其他一切幣制匯率，都是局部的次要問題。

張嘉璈先生，為銀行界權威，其學識經驗，素為吾人所敬仰。但此次對於中國目前經濟之觀點以及對於目前幣制所持之態度，實有不敢贊同之處，筆者不敏，顯抒已見，以供商榷。

一、論財政收支平衡：張先生意見，以為中國經濟病源之癥結，在於財政收支不得平衡，醫治之法，應以平衡收支，為目前之急務。此等觀念，多與財政當局及若干金融

界人士吻合，因為他們有背景，有權勢，其言論主張，不但足以左右財政金融活動，抑且足以影響國家政治經濟政策。可是，今日之世界環境，國家政局所處之地位，此種見解，殊不切實，徒然使人感到對幣制改革故意拖延之弊。

我人知貨幣貶值，物價騰漲，為今日國家之大禍患。不論人民生活，或是政府收支，無不為此千變萬化之交易媒介所困。政府財政之開源，遠趕不上物價之膨漲，更追不上政府機關追加經費數額之大。財政節流，也不能追及法幣貶值程度之烈。現在中國，正在紙幣惡性膨脹之中，中外奸民假造法幣濫行市面，財政收支，如何改善？欲求平衡，甯又可期？

二、論生產與消費平衡：中國經濟危機，張先生以生產與消費失調為患，建議以消除經濟產消不平為目標。此種主張，自屬言之成理，然揆諸在今日法幣濫發，假幣橫行之時，不但經營生產製造者，因幣值貶價而『生產成本』，不能估計，即其所有生產計劃，亦無法推進，且社會購買力弱，銷路呆滯，在此種情形下，欲使產消平衡，決無成就。

至於一般人民消費，因於幣值日落，物價騰漲，每月所得，遠不及物價指數，生活水準，日漸低落，除少數，囤積居奇，操縱壟斷之投機商人，及其貪污官僚外，十之八九，皆受物價壓迫，社會上形成富者愈富，貧者愈貧，財富分配不勻之現象，皆為紙幣

貶價之結果，今欲提高人民消費能力，以與生產相平衡，必不可能也。

三、論國際貿易平衡：一、一國之國際貿易，應有遠大計劃，不應以拘於目前之平衡爲得計。世界上有不少國家，於短時期中，常發生入超，例如：英國卽其著例。中國現在正努力工業化，外國之機器材料，在在需要，如發展紡織工業之機器與棉花，救濟米荒之麥粉糧食，應大宗輸入，以奠定經濟建設之基礎。倘欲以吾國土產、豬鬃、茶葉、桐油、蠶絲、礦產之輸出，抵銷所需之工業化之設備與材料，其數量有限，事實上亦不可能。

況出口貨物，因幣值低落，物價高漲，成本日重，倘抑低其成本，減少收購價格，則農民無法再事生產，於無形之中減縮其出產，雖極度抑低出貨之成本，貶賤勞力者之血汗——工資，其輸出之貨，仍不能在外市場競銷。在法幣制度崩潰之情形下，鼓吹國際貿易平衡，何異癡人說夢。

總之，通幣乃百貨交易之中準，代表貨物之功用，國際收支清算之工具，我人不先求穩定貿易之中準，交換之媒介，收支之工具，而欲期其財政收支之平衡，生產與消費之平衡，國際貿易之平衡，豈可得乎？強欲爲之，亦不過傷害國家經濟命脈而已，因此作者主張，仍以一改革幣制——爲當務之急，若不此之圖而捨本逐末，僅知目前平衡之追求，我敢斷言其永不可得，不知張先生以爲然否？

第八章 評大公報「論改革幣制」

——並論張嘉璈先生對幣制改革之意見——

三十六年八月八日上海大公報論改革幣制一文，非常精巧，奧妙之處，令人感嘆；可是所論，不切不實，筆者實不敢恭維。

在該報社論首段內說：「改革幣制之說，中央銀行總裁張嘉璈氏亦稱，改革幣制問題，現在由當局縝密研究中。可是，筆者據七月二十七日大公報載，張嘉璈氏對中國幣制改革談話是：關於幣制問題，現在政府不斷盡力研究中，但改革兩字，必須充分準備，『非短時期可匆促從事。』又同月三十日再載張先生談話，指出當前中國經濟病態癥結，在於財政收支不平衡，國內生產與消費不平衡，及國際貿易輸入輸出不平衡，政府今後經濟政策之原則，將以消除或緩和此三大不平衡為目標，其他一切『幣制匯率等，都是局部的枝節問題。』故幣制改革之時機，當須俟以上三點，尤其是政府財政收支趨於平衡，或有趨於平衡有把握，方可實施。此是張公權先生表示對幣制改革，一個顯明之態度。」

其次一段是大公報之主張要點。『我們認為改革幣制，並非當前的切要問題。改革幣制，實不足以根本解決當前的財政及經濟困難，但亦不致發生重大弊害，而尚可產生

若干臨時的良好效果。不過效果有限，且爲時極暫，爲整個經濟前途着想，「最好還是等待環境好轉時，再行改革。」

如上二段所論，爲便利計，可將其概要，分爲三點，分別與之研究。（一）改革幣制的時機問題。（二）改革幣制與根本解決財政及經濟困難問題。（三）改革幣制是否當前的迫切問題。

（一）關於改革幣制時機問題

以張先生意見，尙待研究，應先平衡財政收支，方可實施，決非短期可以從事。一個等待之態度，等待之作風。大公報則亦含有等待時機之表示，但其意思，甚爲含糊不清，模稜兩可之圓滑說法。他認爲改革幣制之事，最好還是「等待」環境好轉時，再行改革。可是後一段內又說，不過中國客觀條件，何日始能改善，看來像還遙遠得很。先後所論，互相對照，顯見矛盾。至少可說，主意未定，猶豫不決，徘徊不前。以此等圓滑說法，幻變莫測態度，豈足可作領導社會之輿論耶？觀察國內國外局勢，演變進程，筆者認爲中國幣制，宜從早改革，以配合國家動員，戡亂救民建國之國策。

（二）改革幣制與根本解決財政及經濟困難問題

張先生認爲幣制匯率，乃是局部枝節問題，不關大要；其大要之點在於政府政支平衡，而不在于改革幣制，大公報亦有類似之見解，以爲中國目前真正困難在於財政收支

不敷，差額過鉅。這大差額，只能靠發行鈔票來彌補，於是通貨繼續膨脹，物價繼續上漲。所以專就金融因素言，目前的物價問題，只是一個財政問題，財政一日不能改善，即通貨一日不能停止膨脹，亦即物價一日不能停止繼續上漲。改革幣制，不足以根本解決當前的財政及經濟困難。可是以後，大公報又隨着說，幣制改革，不致發生重大弊害，而尚可產生若干臨時的良好效果。再又繼續轉口而說，幣制改革之後，財政上可使稅法比較切合實際情形，在若干方面，可以增加收入，若干方面，可以減少偷漏節流，對於財政不無補益。此是大公報與張公權先生所見不同之點，亦可說是，大公報之措詞圓滑，善於巧變。其態度一連數變，於是可見。

詳堯張先生與大公報觀點之錯誤，乃在於忘記了貨幣學，財政學與經濟學，近來三者具有獨立之科學部門，在各自身學科範圍內的根本問題，自然當由所屬之學科治理，不能糊裏糊塗，混成一起，以貨幣學改革幣制，為萬靈，醫治社會百病。亦不能以財政問題，而抹掉貨幣學與經濟學之功用，藉而阻止幣制之改革，財政上之根本問題，必須由財政科學解決，經濟上之根本問題，當由經濟科學來治理；斷不能以為改革幣制，不足以醫治國家歲入之數額，解決經濟上之生產與消費，輸入與輸出諸問題，而為之擱置。此豈非不是學術界之笑話？

貨幣在財政關係上，不過乃是一個法定之收支工具。在今日中國，法幣惡性膨脹，

假造紙幣充斥市面，幣值日落千丈，物價上揚不已，財政因之受其牽累。物價漲風比較緊縮節流數目實大得多。幣值貶價，亦比較增加開源程度，來得利害。際於法定收支工具，慘跌低落，毫無底止之時，財政狀況，豈可改善，財政收支平衡，又豈可期耶？如此窮困之財政，如何能負擔其軍需用之全國總動員之大任？不待智者言之，其情可知也。改革幣制，幣值穩定，財政之上裨益，至少可如大公報上面所說，使稅法比較切合實際情形，在若干方面，可以增加收入（開源），若干方面，又可以減少走漏（節流）。此是何等顯著之理事。

至於物價上漲問題，不純粹是財政學上之問題；實在說來，乃是貨幣學上之數量問題，及其經濟學上之供求問題，其關係較為切要。倘若改革幣制，幣值穩定，財政上收支工具，有了準繩，其收支不敷之差額，可以另有財政其他辦法彌補，不必專靠濫發鈔票，為之應付。收支工具穩定，對於財政改善，其利益可見。

貨幣之在經濟界中，不過是作為百貨交易之中準，價值尺度，儲蓄價值之工具。物價波動，在貨幣方面的因素，幣制改革之後，可以穩定。交換媒介價值穩定，足使「生產成本」，可以預計；供給與要求，估計亦比較其把握，經營生產製造者，更加有辦法，可以不再憂慮幣值與外匯方面之大變動。經營商業及出口入口者，亦便利得多。社會游資，逃外資金，因於幣值穩定，而經濟有穩定機會，可引進於生產事業正當之途，不

再作犯法冒險，傷害國計民生，囤積居奇，壟斷操縱之想，其幣值穩定，投機囤積之利也漸見微薄，亦是使社會游資向生產事業投資之趨勢。經濟事業既有發展，當然可以吸收失業人民，操作正當職業，不致再為挺身走險，為野心家及政客所利用，社會秩序，易於維持。國際貿易，亦可因幣制改革，外匯比較自由而穩定，輸出與輸入，諸多便利。幣制改革，交換媒介穩定，此豈不是經濟上之利益耶？

(三) 改革幣制是否當前迫切問題

吾國全國人民，目前普遍感覺者，乃「法幣貶值」，「物價騰漲」，「生活壓迫」之痛苦。尤其是失業之民，以及靠薪水工資為活之人，簡直生活無法維持。國家財政受其牽累至大，收支不敷，差額日甚，窮困不堪。國民經濟受其影響，生產萎縮，商場凋蔽，危機四伏，崩潰情況，可以預見。人民飢寒所迫，困苦尤甚，社會受其波及，風氣墜落，治安秩序，不易維持。在紙幣史上，因其紙幣膨脹過甚，而發生國中騷亂之史跡實不少；此類幣值貶價所引起之問題，小則引起財政窮困，政潮迭起，人民遭受飢寒之艱。大則，釀成社會混亂，革命暴動，推翻政府之謀，何等厲害。

進而言之，吾國紙幣膨脹情形，由民國二十六年發行一十四億元為其基數，至三十六年四月止已增發至六萬四千億元；增加之數，先後比較，四千餘倍！又試觀物價總指

數，以民國二十六年爲基數，飛漲上揚，直至三十六年七月份，已漲及四萬七千倍了！法幣購買力，日落益甚，當時，五萬元之法幣，祇等戰前一元法幣之值同爲法幣之名，同一紙幣之制度，而價值相差之遠，顯而易見。再論財政支出，民國二十六年國家總預算爲十五億元，三十六年歲出總預算，九萬三千億元，先後對照，僅增了六千餘倍，就二十萬億元計算，亦不過一萬三千餘倍，四十萬億元計之，僅加多了二萬餘倍；與騰漲物價之總指數，四萬七千倍，互相伸算，實不等戰前十億元之值，財政支出，戰前與戰後比較，實值支出，已減少三分之一以上了。而現在國家政務繁重較諸戰前更多，而經費支出，反之減少，行政效率低落，貪污風盛，無不有因也。最後論其人民生活水準，以民國二十六年爲標準，至三十六年七月份止，已漲至二萬八千七百倍，而薪水工資所得，調整之數，工人不及二萬倍，農民不及一萬倍，公務人務僅有五千倍，與其四萬七千倍總指數比較，可見人民生活之惡化，日趨嚴重，飢寒交迫，災難恐怖，乃自然之理。紙幣惡性膨脹，假造紙幣橫行，幣值日落千丈。財政收支，受其牽累，經濟生產，國際貿易，被爲牽制，人民生活水準與其物價總指數，彼此脫節，人民所得，趕不上生活水準；生活水準趕不及物價。如此重要之問題，改革幣制，正在當前切要；而張公權先生則認爲『局部之枝節問題，不足輕重。』大公報則認爲『改革幣制，並非常前迫切問題，』實令人百思不得一解；其認識事理不清耶？抑另有用心耶？筆者靜待而聽之。

第九章 政府審計與改革幣制之關係

第一節

國家度支，在物價飛騰，紙幣膨脹狀況之下，無法控制。各級政府概算編造及核定，審議及執行，無法安定。審計機關，本為監督各機關預算執行，核簽支付憑證，發現與預算不符時，應為拒簽。但是各機關，因於物價波動，所編核定之預算，不足支付；多是寅食卯糧，挪借透支，流用超支，虧空甚鉅。不但業務無法推進，原訂計劃，亦未能按步實施。因是之故，調整紛繁，追加預算，一年數次，且未能如期辦理。編造追加預算，呈送尚未核定發下，而物價漲風又起，情形已經不同，追加之數，又顯見不敷，不足應付。所以若干國營業務或公有事業機關，往往甚致於年度終了始行配合決算，而編製其預算。此種作法，顯見違背預算法，「各級機關，不得於預算外動用公款之行爲，」之規定，其條文等於虛設。且使審計機關，無從於事前，監督其預算之執行矣。

第二節

審計之目的，重於審核各級政府機關之收支，證明其是否確當，防備及發現其舞弊之形成，制止不經濟之支出。但在法幣膨脹之下，物價千變萬化，工資用費，時時刻刻

都在變動，雖屬同一情事，同一物品，其市價之差，費用不同，於一月之中，動輒數倍差別，而事後審計，審核其報表，欲要證明其是否正確，審查其有否舞弊，判別其是否不經濟之支出，實屬不易。

至於各機關營繕工程，購置變賣，開標決標，比價，監訂監驗；緣於物價日漲，糾紛日多：所有簽訂合約，常見中途變卦，或追加價款，或停工撕皮，日比日甚，宛似章則契約，於紙幣膨脹之下，已不足為特矣。

國營業務，公有事業，年終編製資產負債，營業損益，折舊盤存，以法幣面值為計算，以及因紙幣貶值，而重估資產價值高不過以數千倍（至高以數萬倍）計算，以為決定其盈餘，而分配花紅獎金。或為調劑，或以讓售民營；而不知一般物價只漲達百十萬倍以上之數，法幣實值，低落至一百八十萬倍之價值。如此估計，決定，登記會計簿籍，顯見不盡不實，不能表示正確之資產，正確之負債，更不足表示營業正確之損益。審計機關，在此幣制恐慌之下，物價日漲之時，而欲審定證明國營事業機關之營業正確盈虧，資產與負債之實值，亦屬不易。

第三節

總而言之，辦理政府審計，首須「控制預算，倘若預算無法控制，則一切審核工作

稽察事項，無從談起。欲求管制預算，須從「穩定物價」始。欲求穩定物價，必先行「改革幣制，安定幣值。」換句言之，穩定國幣之後，物價乃可穩定，穩定其物價，才可安定國計，管制度支總預算，控制其政府各級機關之收支，審計工作之效能，始可增進。

第十章 論當前生產與改革幣制

近日以來，有以研討管制物價之議，逐漸而注重控制物資；再由控制物資，而管制金融，更有管理金融，緊縮貸款，轉為提倡增加生產，以為制止物價漲風，挽回當前中國經濟之危機唯一之法門。

第一節 資金外逃

窮究生產事業，在於近世，資金最為重要。資金來源，本由國民長期儲蓄。國家賴此以發展經濟，富國裕民，鞏固國防。人民靠國家生產資本，以得工作，維持生活。但是中國當前紙幣貶值，資金大宗外逃避難，存儲外國香港等地。本國資金外流，乃係減少生產資本總額，以致造成社會資金缺乏，利息高漲，週轉不靈，生產不振，人民失業，經濟危機，社會不安之現象。此種外逃資金，據最近估計，國人在美國存款已知者有

十五億美元以上，尚不知者其數甚大，流往香港外埠者，數量亦不少，估計華人在國外存款數目，可有五十億美金以上之鉅。此種趨勢，不啻「本國生產資本，供諸外國外埠運用」，對國家實為不利之至。其次因紙幣膨脹，幣值賤落，物價騰漲，暴富之戶，求保存既得財富益計，乘機收買黃金，外幣，埋藏或凍結其國家生產流動資本，使生產事業，陷入窮困之途。今後欲求生產增進，須先改革幣制，穩定幣值，制止資金外流，解除生產資本凍結，吸收外資，使逃難資金歸國，增厚生產資本，才可奏功；否則徒然空言生產，實屬不濟於事。

第二節 工人生活艱難

增加生產，與其工人工作興趣，最為關係。鼓勵工人工作興趣，須使飲食不缺，衣住不憂，作息有常。生理舒暢，身體健康，熱力充足，而發展工作最大之效率。今日吾國正值紙幣惡性膨脹，物價上揚，生活高漲；工人工資收入，不但不能維持小家庭用費，且而連個人本身最低生活之支持，亦常發生問題。工作位置，因於生產不振，常感不安於位之虞。於是之故，工人缺乏興趣，失去經濟生產意義，易於發生怠工，工潮，罷工等狀態。生產事業，遭受其損害，人民心理變化，社會道德亦因之墮落。

第三 企業家缺乏朝氣

經營企業家，能否振作朝氣，樂於從事生產事業，須視其製造生產之事，有否利潤，有否經常有生息機會，有否發展之前途爲之判斷。當前紙幣膨脹，幣值日落千丈，物價波動不已，所有生產之業，所得利潤，遠不及投機商業。利息既薄，前途渺茫，沒有保障，困於環境，祇有朝秦暮楚，見境思遷，從事投機取巧，乃當然之理。

第四節 社會購買力減縮

生產事業，製造商品，較重要者，在於商場銷路，社會購買力增進。可是在當前紙幣惡性膨脹，假造紙幣濫行市場，物價暴漲不已，生活水準高，人民工作所入，遠不及生活水準。以民國二十六年爲基數論之，物價騰漲，已有一百多萬倍，生活水準，增至六十萬餘倍，而一般人民工作所得，平均增加不及十萬倍，彼此互相比較，相差甚遠。顯見人民工作收入趕不上生活水準，生活水準增加，遠不及物價暴漲風。社會購買力日趨益弱，乃自然之理。此種情況，市場銷路，毫無把握，所謂增加生產。從何談起。

第五節 生產成本難於控制

生產成本，乃生產事業成敗之關鍵。倘若企業家，能控制生產成本，則製造事業，必納入正軌，促進營業趨於合理化之途，業務當可進展，前途很有希望。詳究當前情形

，幣值貶低，原料日貴，利息日重，而工資增高，亦越無法可以避免。於是之故，經營費用，生產成本，更無法估計。生產成本既不能控制，生產事業，必然失敗，毋庸置疑。近來若干工廠，見及於此，申請工貸鉅款，不敢再為盡用於生產正當之途，而轉移運用為囤積原料，或囤積物資貨品，或投機取巧，或放高利貸，無不有因。所以欲求控制生產成本，須從速改革幣制，安定幣值，而安定物價，乃有增加生產之前途。

第十一章 反對採用白銀幣制

第一節 安定幣值抑求世界白銀出路？

近日以來，各方透露改革幣制消息，日比日多，可是，說來來去，仍跑不出恢復銀本位一套圈子。他們以為；美國現在積存白銀很多，處處覺得剩餘，沒有出路，銀礦因是停止開採者不少。倘若我國恢復白銀，作為貨幣用途，物價既可穩定，而且美國白銀亦有出路，此為一舉兩得之計。

如上見解，若出於鄉民村婦之口，茶餘飯後閒譚則可，倘若出之政府大員或人民代表立委之口，在大庭廣眾會作為議論，以為要改革幣制，惟有銀幣，才是最好；（見六月八日新民報）則為不可。而祇使人不得不感嘆其經濟常識水準之低，與缺乏中外貨幣

演進之眼光。筆者預料當局，必不採納此種低能之下策。

第二節 挽救中國危機抑救濟外國銀商？

吾國改革幣制，乃挽救目前紙幣惡性膨脹下之經濟，財政與金融之危機。要求一個較穩定，便利，合理之新貨幣制度；輔助政治經濟軍事進行，供國家民族有一個新的出路。並非專為美國推銷剩餘白銀，更非為救濟外國銀鑛商人，而改革幣制。

以世界人類極少需要東西（白銀），為換吾國人民血汗，輸出消耗國家有用資源，以抵其借用（白銀）已失貨幣效用之上之債務，而使國家經濟，永陷於不利之境，其事理至顯。

第三節 民間絕對信用白銀？

一般見解，以為吾國原採用銀本位，銀幣極得民間信仰，而且現在民間存藏白銀極多云云。

此種觀法，似是而非。詳究吾國幣史，採用銅錢銀兩時期最久，尤以銅錢較為普遍通用。銀元和法幣貨幣，通行時間，本不太遠。而所謂銀幣乃吾國原採用之本位，豈不荒謬？

再究銀幣深得民間信仰一說，似屬無可非議；但究民間對於貨幣信仰，乃須視其所用幣值，是否穩固而定。不能一口咬定硬說；中國人民祇對於白銀一物有信仰；而對於其他貨幣抱存輕視之態度。其較顯之例：如法幣初行之時，幣值安定。紙幣等於白銀黃金，便利合理，商民樂用，爭相積存。現在所以成爲病民害國者，由於膨脹日甚，幣值日落不止所致。曾憶民國二十年前後，世界銀價崩潰，日落日賤，中國人民對於銀幣信用，發生動搖，爭相脫手，以免再受其累。近日以來，吾國商民，爭購美鈔，黃金，白銀，在粵南一帶，甚致以香港紙幣爲目標。此乃於法幣膨脹中之不得已之計，並非本心所願。並非國人專信仰於白銀一物其理至明。白銀在二十世紀後，顯已失去貨幣上之地位，早已成爲歷史遺物，貶爲貨物性質。凡所存白銀，輸出換取國中急要物資，糧食機器，以發展經濟生產能力。吾國民間存藏大宗白銀，俟改行新幣制之後，幣值穩定，可以收兌，運之外國，以換外匯物資，免致死藏不用，凍結國家生產資本。吾國一般人士，日日鼓吹獎勵出口，高呼增加出口；豈有現存大宗可以出口貨物——白銀，不主張輸出；反而主張再向美國借用，輸入之理。按現在白銀，既不足爲直接消費，又不足爲國家增加生產力，更不能再爲貨幣上之用途，祇足使中國陷於國際貿易與國際收支更趨不利之地位。

第四節 提倡採用銀幣之內幕

今日中國，雖有一部份人，願為美國銀鑛商人着想，企圖推銷白銀，從中漁利。但此種行為，根本非為中國幣制改革前途設計。英國商人，一向反對中國改革幣制，特別是香港上海匯豐銀行老闖，因為他們要乘時投機，來繁榮香港。倘若萬一中國改革幣制，英國主張：中國應採用銀本位。英國對中國觀念，仍以次殖民地看待，英國金融商人，祇求為他們所存印度白銀，及非洲銀鑛打算，忽視中國改革幣制之前途。

第五節 恢復銀本位有百害而無一利

所謂主張再採用銀幣者，乃放棄中國幣制自由獨立之立場，放棄國際貨幣基金協定之權益。使國家甘居退化之地位，違背世界幣制進化之潮流。祇為代表操縱中國金融之外國巨商，外國銀鑛商人，以及中國少數買辦階級，為他們利益而呼號，根本不是中國需要之新幣制也。

銀本位，決不能穩定吾國之外匯，更不能安定吾國今後之物價，如何能期望改善幣政，金融、財政、經濟、以輔助其政治與軍事而利於建國呢？

今後吾國應採幣制中，以國際基金『虛金本位制』，比較為合理！因所需資金較少

，其效能較大；適應國情，而又順合世界幣制之潮流。

著者近著

經濟科學基礎

南京拔提書店出版七月底出書

此書內容，計分五編十四章十餘萬言。首編論物，值，價；融會貫通整個系統。次論生產與分配原理，頗為詳盡。三編論貨幣，概括原理，進化，以及思想演進，探討過去，現在，預測其將來。四編論國際貿易，國際投資，集團經濟與世界和平，分析千變萬化經濟世界，使有綫索可尋。五編論經濟制度，經濟進化，以及研討將來經濟制度諸問題。精深透切，詳論無遺，實合教科書之用。

中華民國廿七年八月拾四日

中華民國三十七年七月發行

中國幣制問題總檢討

定價國幣二元

著者 符 澤 初

印刷者 中 央 印 務 局

版權不
所翻有
印

發售處

南京

中山東路
中國文化服務社

太平路拔提書店

代售處 各埠 大書局

55
(24)

(4)



10
MBT