

廣州大學法科叢刊第三種

金貴銀賤與中國之幣制問題

經濟系高永康著

# 金貴銀賤與中國之幣制問題目錄

緒論

第一章 金貴銀賤之原因及其對於中國經濟上之影響

第一節 金貴銀賤之主要原因

第二節 金貴銀賤對於中國經濟之影響

第二章 中國之幣制及其改革之必要

第一節 中國幣制之沿革及其種類

第二節 我國幣制有改良之必要

第三章 我國經濟學者對於中國幣制改革之意見

第四章 對於改良我國幣制之計劃

第一節 我國應有採用之幣制

第二節 改造中國幣制之先決問題

第三節 改良我國幣制應有之步驟與方法

第四節 結論

金貴銀賤與中國之幣制問題



## 金貴銀賤與中國之幣制問題

### 緒論

金銀問題，為現世經濟學者最有討論價值之重大問題，而亦為我國亟待應付與解決之問題。自一八一六年英國採用金本位而鄙棄銀本位後，世界各國，相繼效尤；而尤以一八七三年至一九三〇年，五十年間，世界列國，或直接或間接，莫不以改行金本位制為其幣制改良之最後目標者，時至今日，維持銀本位而不用金者，祇有碩果僅存之中國而已，我國之所以未能採行金本位制者，在事實上觀察，中國財庫空虛，一時未能聚集大量黃金以為改革幣制之準備，國內祇有三數大通商口岸經濟生活程度勉強可以施行金幣外，其餘內地類皆不宜於用金，是以中國不獨欠之黃金以致未能改用金本位制，假如我國置備黃金以為改制之用，而金本位之能否適用於社會生活程度低下之內地，仍為一大問題也。加之以我國工商業不振，國外貿易每年入超在二萬萬元以上，倘若一日用金，國際上亦難免金貨外輸之弊。愚見以為我國若有能力而改用金本位而與世界各國并得齊驅以免滙兌上及金銀比價漲落所受之損失固佳，然經一度之整理及改良我國之幣制後銀未必絕不可用者也，蓋貨幣之進化史大約可分為三個時期，即複貨制

P.L. Commodity Standard，貨幣制度 Calibre Standard，與

將來之理想貨幣制度；複貨制度乃為上古人民以物易物之時代，貨幣制度乃為現世所用之稱量制度，而將來社會進化，注重信用，則必以紙幣代表硬幣，而成為理想貨幣，此為經濟學者所承認者，不過時間問題尚須有待耳，紙幣制度既為我們將來必到達採用之階級，故今日銀以價落而受淘汰，金將來乃免淘汰之列耶？金銀兩者始終必有受遺棄之一日，則再輩又何必以改用金本位為解決我國經濟困窮之必要過程乎？此理之最顯者。况一國之工商業既不發達，若勉強用金本位制則其利祇於購買貨外及償還外債方面見之，於工商農業上並不以本國用金而可增加生產有濟於事也。根據王文海君之計劃（見徐澹水編中國今日之貨幣問題第三二頁）中國要實行金匯兌本位制尚需七億元，李權時先生之估計需五六萬萬元（見二十二年六月在上海中國金融研究會之演說詞）何况改用金本位制，其數之大自可想見，貧窮如許之中國，籌鉅款以適應世界潮流而謀目前之利，為改行金本位制之用，談何容易，故不如將鉅款以發展實業，改良國內交通而增加生產，生產額增國際貿易自振，一方面觀察國內通貨之需要而限制銀幣之自由鑄造，則銀幣數量有限，其價值自必因生產之增加而高漲；他方面則因國內之生產額增加，推銷國外，外貨在國內無立足之

地，勢必國際貿易出超，外人以金幣而兌換我國之銀幣以求國際間貿易之抵償，則我國貨幣之價值自然不致下落。夫如是我國既無低價之外匯，亦無國際貿易入超，世界之金價雖漲於我國經濟有何影響哉？況主張用金如英美等國，近日亦每感金本位之不善而謀應付之策，然則吾國又何必急於採用金本位制乎？本文先述金貴銀賤之原因及其對於我國經濟上之影響，而以改良現有之銀本位制，發展實業，限制國內銀圓數量，以求幣價高漲，銀幣價值不因國際間金銀價之漲落而受影響，有損於我國之國家與國民經濟為結論。積學之士，望有以正之。

## 第一章 金貴銀賤之原因及其對於中國經濟上之影響

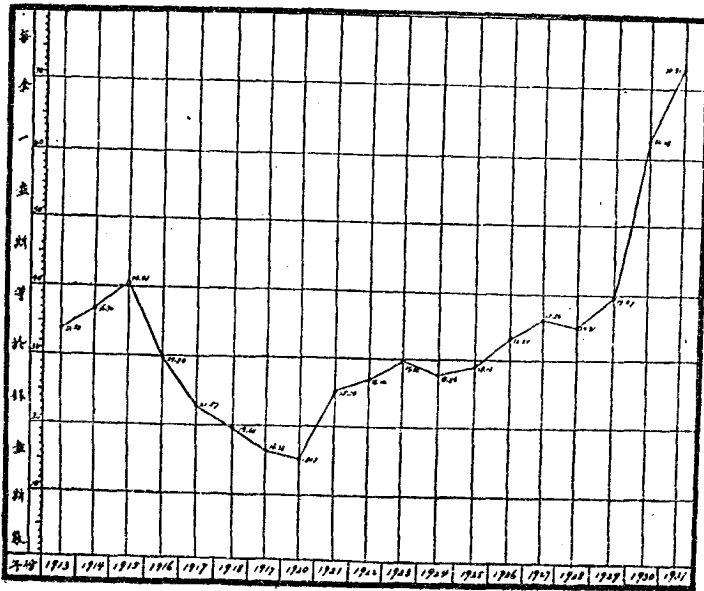
### 第一節 金貴銀賤之主要原因

金銀二者之為貨幣材料，數千年於茲矣。惟觀察十九世紀以前，二者之比值相差不遠，雖至十九世紀之初葉英國採用金單本位制後，金銀比值對於經濟社會之惡影響亦不甚著。一八〇三年法國在拿破崙統治之下規定金銀比值，為一與十五又百分之五十之比例。自一八七三年德國利用法國之賠款以改行金單本位制後，輸出大量生銀，而世界之銀價從此一變，如江河日下之勢，雖至一九一四年歐戰發生後，金價經一度之下落，然於戰後數年間

金貴銀賤與中國之幣制問題

又恢復原狀，有增無已，一若銀價之永不再有恢復其原有地位者，茲將由一九一三年至最近金銀比值率圖示如下。

近式三十年金銀比值率比較



金貴銀賤與中國之幣制問題

觀察上圖可知金銀之比率漲落趨向，查其原因，歸納之可分

爲三：

(一) 世界各國金本位與金匯兌本位之採用與銀本位之淘汰

上表爲以金一盎司爲單位與銀盎司數之比率，金銀之比價在一九一五年前約爲一與四〇之比，由一九一六年至一九二五年金價大跌，爲一與二九與一五之間之比。其中尤以一九一八——二〇，三年爲最，金銀完全恢復十八世紀時之狀態，此可見歐戰時與戰後之影響於金銀比價矣。由一九二四年起各國經濟漸形恢復，而同時印度在英國政府指導之下於一九二六年採用金塊本位制。世界上遂弱了一個用銀之大國，而金銀比價遂由一與二九、一三之比一躍而爲一與三二、五五之比。

一九三〇年十一月十一日安南實行金匯兌本位制，安南政府因此大批出售銀幣及贖買黃金以作匯兌本位之準備金，加以日本以禁金貨之流出，外匯奇漲，日金大跌，匯價與法定平價相差太遠，乃於一九三〇年一月實行金解禁，金銀比價基於上列二大原因，於是狂漲，由一九二九年一與三九、〇七之比變爲一與六二、〇八之比。此可見世界各國相繼用金而同時售出生銀之足以大影響於金銀比價矣。

(二) 世界生金產額之有減無增 根據十九年一月統計月報第二卷第一號六十頁，一九三〇年之 The world Annual and The

New International Year Book 所得由一九一三年至一九三〇年世界之生金產額之統計如下：

年 份	金產額(單位盎司)
一九一三	二二、二四九、〇〇〇
一九一四	二二、〇三九、〇〇〇
一九一五	二二、六七四、〇〇〇
一九一六	二二、一〇七、〇〇〇
一九一七	二一、二四〇、〇〇〇
一九一八	一八、五五六、〇〇〇
一九一九	一七、六二九、〇〇〇
一九二〇	一六、一二五、〇〇〇
一九二一	一五、九八三、〇〇〇
一九二二	一五、四四四、〇〇〇
一九二三	一七、七八六、〇〇〇
一九二四	一九、〇二三、〇〇〇
一九二五	一九、〇三一、〇〇〇
一九二六	一九、三三一、〇〇〇
一九二七	一九、四三三、〇〇〇
一九二八	一九、六七四、六三八
一九二九	一九、五二二、八三〇

一九三〇

二〇、五〇〇、〇〇〇

一九三三

二四〇、一六九、〇〇〇

觀察上表，可見世界生金產額，二十年來有減無增，而各國之需要生金則有增無減，適成反比例；世界萬物之價值萬不能

逃去供求之法則，金價暴漲非無因矣。

(三)世界生銀產額有增而無減

查世界之產銀地域，以墨西哥、北美合衆國、坎拿大、南美洲、歐洲、亞洲，等地為最多；

根據十九年一月統計月報第三卷第一號與 Hersch + B. Elliston :

The Silver Problem Foreign Affairs (April, 1931) Vol. 9 P.

446統計由一九一三年至三〇年世界之生銀產量，表列如下：

年份

生銀產額(單位盎司)

一九二三

二二五、六八六、〇〇〇

一九二四

一七八、三三一、〇〇〇

一九二五

一八九、六二六、〇〇〇

一九二六

一八〇、一一二、〇〇〇

一九二七

一八七、四四三、〇〇〇

一九二八

二〇四、一九九、〇〇〇

一九二九

一八四、八〇八、〇〇〇

一九三〇

一七三、四〇〇、〇〇〇

一九三一

一七一、八七三、〇〇〇

一九三二

二一〇、五三三、〇〇〇

金貴銀賤與中國之幣制問題

一九二四

二三八、七七九、〇〇〇

一九二五

二四一、六九七、〇〇〇

一九二六

二五一、二七八、〇〇〇

一九二七

二五一、二〇〇、〇〇〇

一九二八

二五七、二〇〇、〇〇〇

一九二九

二六〇、九〇〇、〇〇〇

一九三〇

二四三、七〇〇、〇〇〇

以上所述乃金價高漲與銀幣暴落之主要原因。世界棄銀用金之

國日見其多，而生金產額無增，生銀產額不減，於是銀既充斥

，而社會之淘汰日甚，金則稀奇而世界之需要日廣，供求不濟，

得毋貴賤懸殊，日趨一日乎？

### 第二節 金貴銀賤對於中國經濟之影響

金貴銀賤對於我國之影響可分兩種，即善的影響與惡的影響

是也，善的影響可分為二；(一)中國原料品輸出容易，足以發

展本國工業；(二)外國工藝品輸入困難，足以助長工業，是也

，我國交通不便，內地頻年戰禍，加之天災匪亂，苛捐雜稅，

原料出產品不多，工潮不止，資金缺乏，國內工場不展，二者所

得利益未必盡能享受也，惡的影響可分為：

(一)暫時的影響

銀價跌落暫時惡的影響有二：一為進口商未結價者須蒙極大損失，一為標金投機之做空頭者須蒙極大損失。

### (二) 永久的影響

銀價跌落不漲之惡影響屬於永久者甚大，可類分為四：

甲、政府對外國債務之磅虧——中國每年應付外債為數甚鉅，且以債權國類皆用金國家，而付出金額亦以金價伸算，根據民國十八年海關總稅務司梅樂和之報告，十八年度由關稅支付洋賠各款本息銀現元六千五百三十三萬六千一百十三兩四錢一分，較之十七年度支出之規元為五千七百三十八萬八千七百二十四兩八錢七分。二數相比，差額達七百九十四萬七千三百八十八兩五錢四分。如此鉅款豈非受金銀比價高漲之影響耶？

乙、國民消費輸入必需品之漲價——我國工業不振，國民日用之必需品除一部仰給於土貨外，其餘多為舶來品物，求諸外國，而其價值亦必以金幣計算。若銀價跌落則我國人民以銀幣購買外貨，其損失概可想見。不獨此也，方今我國之生產品每有原料求於他國者，若金價上漲則其成本亦因之而大，其銷路亦受打擊矣。

丙、改行金本位制愈加困難——金價高漲則人民自必以其所藏之金盡量出售，輸運出洋，國內存金，有減無已，一旦我國改用金本位制時，則必須出高價以向國外收買生金，其損失自不可

勝計。

本章概述金銀二者比價之升降及其對於我國經濟上之影響，若有金價之高漲與我國之損失成正比例者；然細觀我國所受之損失，皆因國際貿易及本國工商之不發達而起，倘若我國每年年起，則進口貨商因金價高漲之損失自少；國內生產品足以供給國民之消費而不須仰給於舶來品物，則金價之高漲對於國民經濟何關？總之，鄙意以為金價之高漲而至影響我國經濟上之損失，全因國外貿易之不振與工商業之衰落而起。是故欲救濟銀價暴落所蒙之損失，而從改用金本位制方面着手，未必能收相當效果也。要之金價雖漲，一方面能竭力以發展實業，一方面能改良現有我國幣制而仍採用銀本位幣制，未必無濟於我國經濟衰落之救濟也。

## 第二章 中國之幣制及其改革之必要

### 第一節 中國貨幣之沿革及其種類

我國以金屬作幣始於周秦，歷史上已有考據，迨漢以後，銅幣已為歷朝鑄定認為通用貨幣，至於紙幣，明代洪武帝時已有大明通行寶鈔之印發，唐宋元各代亦有鈔票之發行，茲獨就我國現行貨幣，除紙幣暫不論外，類列而論略之。

(一) 銀兩 我國以銀作幣，由來已久，然由政府機關而鑄為法幣者始於清末，是故從前各地依照本土習慣，皆以鑄成之銀錠

爲硬幣代用品，用以交易及記賬之用，並無劃一制度，故可稱爲一種純粹之稱量制度；以兩爲名，乃可想見，茲僅就重要數種，臚列如下：

(甲)庫秤銀兩 此爲清代規定之國庫出納之詳算銀兩，計重三七三格來因強，自民國以來銀圓之制度興，故現不再存在

(乙)漕秤銀兩 此爲江浙皖贛四省在清中葉解漕糧於中央時所用之計算銀兩，計重爲五四五、二五格來因，民國以來，該四省民間亦已改用銀圓，惟相習成風，沿揚子江一帶現仍有用爲記賬銀者，

(丙)上海98規銀 此爲上海商場通用之銀兩，原日規定爲每千兩紋銀合純銀九一六、六六六兩惟相沿習慣規銀之標準爲漕秤銀兩每千分之九八零，即標準銀成色，定每年兩合純銀九三五、三七四兩(916.666-1.920=0.93574)。此種銀幣現仍通行於平滬兩地也，

(丁)海關銀兩 每兩重五八三格來因，爲各種銀兩重量之最高者，專爲計算海關收稅銀之用，各地海關一律，然在事實，每月由關稅務司規定價格，掛牌照算，一切收支，上海均用規銀計算，故所謂海關銀兩者，祇作配帳單位而已。

(戊)廣州銀兩 因習慣上關係，凡英美大條銀進口，用此項銀兩計算，每兩計重五七九、八四格來因。

金貴銀賤與中國之幣制問題

(己)其他銀兩 除上列數種外，尚有漢口之「洋厘例」，北平之「公砵」及天津之「行化」，皆爲銀兩中之重要者，惟近來銀圓之流通，此項銀兩單位，已認爲無足輕重

(二)銀圓 銀圓之種類可別爲外國銀圓，清代中國銀圓，及民國銀圓三大類；略述之如下；

(甲)外國銀圓 外國銀圓之流入我國，自一七五五年正式與歐西各國通商始，當時因我國無相當通用貨幣，故流行於滬粵各地，計最初流入國內者爲西班牙銀，迨一八五六年上海一埠因西班牙幣缺乏，是以墨西哥幣，比魯幣，波里維亞幣，智利幣等漸趨盛行，而尤以墨西哥幣爲甚，其後有香港幣流行於廣東一帶，西貢幣流行於雲南省，日本幣流行於東三省。然終不及墨西哥幣之勢力，以其成色較高也。

(乙)清代中國銀元 清代銀幣大別之可分爲三種：(一)各省銀幣，(二)北洋銀幣，(三)大清銀幣。各省銀幣發起鑄造於廣東省粵督張之洞，其後湖北等省十餘省亦相繼鑄錢，惟其成色不一，祇能流行於各本省而已。北洋銀幣爲天津北洋造幣廠所鑄，爲光緒末年之產品，流行於北五省內，然在南方不甚通行。大清銀幣爲清宣統三年統一幣制計劃之產品，出產不多，革命軍起，即停止鑄造。

(丙)民國銀圓 此爲民國三年袁世凱在任時根基於國幣條



例鑄造，規定總重庫秤銀七錢二分，成色含純銀百分之八十九，每圓實銀與法定公差不得逾千分之三，每千圓總重量與法定之公差不得逾萬分之三。嗣後民國七年，九年，等有鼓鑄，通行全國，為我國銀幣之最有力量者。自是外國貨幣絕跡國境，袁世凱銀圓至今仍通行全國，雖於國民政府北伐成功後，曾鑄造有中山銀圓，惟其產量不多，成色亦較袁氏銀幣為低，故未能取而代之也。

(三) 輔幣 我國輔幣可分二種：

(甲) 銀角 發行銀角，清代已有實行，分一角與二角兩種，各省皆有鑄造，其後因頻年政變，銀角成色遂失一至，漸形紊亂，完全失去輔幣職務，兌換業任意低折，而政府不加取締。民國七十八年廣東省發行新二角銀幣，惟其成色愈低，而能認為銀幣之改革，而十七年二角銀幣，卒亦以成色太劣，經政府收回改鑄；十八年銀幣，至今仍通行於廣東一省。

(乙) 銅幣 銅幣有制錢銅元兩種，制錢源來已久，銅元始於清光緒。首先鑄造銅員者為廣東一省，其後四川，湖北，雲南等省均有鑄造。民國以前，成色甚佳，每員祇兌七、八十枚。民國以來，價值大跌，由每員一百三十枚跌至二百七十枚。天津等處有兌至三百枚者。漢口則超過四百枚。廣東省最近亦達至二百枚。貧窮小民，受害不淺。

第二節 我國幣制有改良之必要

我國貨幣之繁雜既如上述，各省各地向不一致，雖自民國以還，銀圓已代銀錠之位置，然商場習慣，銀兩之制仍通行各屬，加之政府頒行取締不力，私鑄充斥，以致商賈疾首，雖是金價全不高漲，銀價絕不跌落，我國幣制亦已呈紛亂狀態，工商業之凋零，幣制不良，亦不可謂非因也。邇來金價暴漲，我國金融更形恐慌，一方面因世界各國相繼淘汰銀幣，於是大量生銀傾銷我國。我國政府既無限制生銀入口條例，亦無限制貨幣數量與成色，遂致各省軍閥，盤據地方，盡量鼓鑄劣幣，遺毒民間，他方面因國內連年戰禍，民不聊生，工商破產，農業衰落，所有民間日用品物，仰給舶來；每年入超數目與年日俱增；出入口商於匯兌上受銀價之影響損失，每年何止億兆；政府償還外債磅虧，每年達七八百萬元。根據上列種種原因，中國現行貨幣，自有改良與改革之必要。然對於我國幣制之改革問題之建議，外國學者，不深諳我國國情，自不待言，而我國學者，亦向不一致。茲僅將我國學者對於我國幣制之改革意見，於下章提出討論，以為本文建議改革幣制之根據。

第三章 我國經濟學者對於中國幣制

改革之意見

金貴銀賤聲中，三十餘年，我國備受種種之損失，而對於幣制之改革問題，政府籌措於上，橫學之士奔走於下，議論紛紜，主張不一，而卒以政府無改造幣制之決心與能力，故此問題，虛懸至今仍無解決，然歸而納之，我國經濟學者對於中國幣制改革之意見，可大別為三，茲特列舉之，並加以討論如下：

## 一 金本位制

主張中國幣制改為實金本位制之建議，由來甚久，而數年來以銀價暴落舊事重提者有賈士毅先生，他曾在經濟學季刊第一卷第二期發表一文，名為「金貴銀賤聲中之幣制改革問題」，其中有云：「吾人不欲改革幣制則已，如欲改革幣制，則不能不採用金本位，何也？以金本位為比較完善之幣制故也，」此可見賈先生之注重金本位制也。十年前以金價暴跌，俞實澄先生亦一度主張改用金本位制，惟近以時機已過亦已放棄其主張矣。李權時先生為我國經濟學泰斗，於去年六月間應中國金融研究會之邀，在上海中社演講詞中，亦有說過，謂我國黃金來源絕望，中國目前萬無能力採行金本位，或任何變態之金本位制，由此觀之，中國採行金本位制實出於其能力之外，況世界首先提倡用金之英國近亦覺金本位之未能盡善；經濟發達與握有金融偉大勢力之美國，自總統羅斯福到任後，亦實行宣佈恢復禁金出口令，有放棄金

金貴銀賤與中國之幣制問題

本位制之準備，（參觀廿二年四月廿八日廣州市民日報）。綜觀各節，既經採用金本位之國家尚欲進行恢復銀本位制，前車可鑑，我國現正籌劃以步他人之後塵，吾未敢以為然也。

## 二 金銀并用本位制

此種建議，最為複雜。有所謂虛金本位制或金匯兌本位制者，（按：虛金本位制或匯兌本位制有以為屬於金本位制者，惟斷意以為實行此種幣制，在外國用金，在國內用銀，實非完全用金，故仍認為金銀并用制之一種），有銀行本位制者，有國際複本位制者，有金銀并用制者，不一而足，主張不同故其採行手段亦異。然總加觀察，其最後之標的亦無非以達到金本位為止境，不過其進行之方法與步驟各有不同耳。

（甲）虛金本位制或金匯兌本位制 此種幣制之作用在國內用銀，在國際用金，既可以適合國內之生活程度，又可以免除銀價之風險及損失，故赫法精琦凱末勒等主張之。我國之孫遜先生亦贊成此議，（參看立法院統計月報第二卷第一號）。馬寅初先生說：「今日為改革幣制計，必以求得與金本位國相同之法定平價為第一要着。欲求得此平價者，非採用虛金本位不可也」。

金匯兌本位制雖有佳處，然不免有下列弊點：（一）我國經

困窮，實難找尋五六萬萬元（根據劉振東先生之估計）準備金存儲國外以爲金匯兌制採用之先決條件；（二）準備金存儲國外，一旦國際間發生爭執，則難免有被沒收之虞；（三）金銀比價難以決定。以上所述爲其弊之大者，兼之印度於一九一三年歐戰以前曾採用此種幣制，初時稍覺利便，而卒亦以金銀比價之難以確定，後至廢止，我國素爲入超之國，區區五六萬萬元其可作長時間之海外匯兌準備金乎？此李權時先生之所以不主張採用金匯兌本位制之理由也。

（乙）跛行本位制 我國張家驥先生主張利用跛行本位制以爲進行實金本位制之步驟。此制乃禁止銀幣之自由鑄造，限制其價值漲至實價以上，而仍充本位貨幣，與金幣同行於市面，採此制者不過爲改用金本位之過程，金銀比價至難決定，葛萊欽法則易於發現，我國金融素來不穩固，更不宜有此。

（丙）國際複本位制 主張此制者爲李權時先生，他引證英國一位著名金融家米達銀行之董事大林氏 Dalring Director of the Midland Bank London 所著之「統一英國帝國的新貨幣雷克斯」及其理論，主張採用國際複本位制以救濟銀價之墮落，此種方法雖佳，惟惜乎國際間未能一致與我國表同情耳。

### 三 實銀本位制

金本位與金本位變態之各種幣制之不可行已如上述，而金

價之高漲有增無已，是故爲適應國際與國內情形起見，時人有提倡輕一度之貨幣改良後，仍主張保留原有之銀本位制者，考其主張最力者，有壽勉成先生之科學銀圓本位制與劉振東先生之有限銀本位制。

（甲）科學銀元本位制 壽勉成先生曾於民國十六年八月十日在東方雜誌發表一文，名爲「我國經濟改造聲中的貨幣問題」，其中極端反對我國採用何種幣制，主張單用銀元貨幣，以維持貨幣在國內的購買力爲主要目的，而以維持匯價爲次要目的。其方法乃設立健全之中央銀行，多儲生金或各種外國貨幣以作糾正匯價之用，而對於金銀二幣不定比價，而同時設一種銀幣準備，專作維持銀價之用，銀價漲時則將準備銀出賣，銀價跌時則將準備銀收回，同時亦應有一個金貨準備，金子貴時則將金子出賣，金子賤時則收買金子，故名之爲科學銀圓本位制。

（乙）有限銀本位制 有限銀本位制爲劉振東先生所極力主張，他曾在經濟學季刊一卷二期發表「有限銀本位」一文，其中謂：「我以爲中國今日用金不能，用銀不可，金匯兌本位更不可行，我更反對逐漸舉行籌備數十年以期實行金本位於無定之將來；：我主張馬上就要想出方法來改革中國之幣制，而我的方法卽是有限銀本位制」。查有限銀本位制之進行方法，在能使銀圓之價格與生銀之價格判爲二事，在國際匯兌上之轉

位與不兌換紙幣同成爲一種理想貨幣，中國銀圓之國際匯價即以國內銀圓之購買力爲標準，且以貨物之輸出及輸入代替金本位國之現金輸出點及輸入點，他之根據，是貨幣數量學說（The quantity theory of money）

以上兩種銀本位制，純爲適合我國國情之幣制，能避免採用黃金本位制，或其他金本位變態之幣制之困難，惟其中有令吾人懷疑者，壽毓成先生之科學銀圓本位制係以多儲金幣以作糾正匯價之用，又設銀準備金與金子準備以作維持銀價之用，惟對於一切準備金之數量，所需幾何？壽先生未有估計以昭示吾人，然在理想上所需金貨亦不少，倘若爲數甚鉅，則倒不如以改用黃金本位或金匯兌本位爲佳矣。劉振東先生之有限銀本位制甚佳，在國內能不需要大量現金，而能將銀元改爲一種理想貨幣，超出實價之上，在國際間則以貨物之輸出輸入代替金本位國之現金輸出輸入。他說：「於入超時，外匯價跌，外匯價跌的結果，一方面可以刺激出口貨的增加，一方面可以減少外國貨的輸入，這真是保護中國工業，發展出口貨的好方法了。」誠然，此種理論，余以爲祇可在生產興盛，工業發達之國施之。試觀目下我國之工業凋零，生產落後，倘使國際間之外匯低跌，在此商戰時代，我國果有何種大量出產品以傾銷國外乎？

#### 第四章 對於改良我國幣制之計劃

金貨銀賤與中國之幣制問題

#### 第一節 我國應有採用之幣制

金貨銀賤之影響於我國經濟問題，與學者對於改革我國幣制之意見，既如上述。然則我國應採行金本位制乎？變態之金本位之金匯兌本位制乎？金銀并用制如跛行本位制者乎？抑仍保留銀本位乎？此爲吾人所急須討論者也。

黃金本位制之能適應世界趨勢之優點，夫人皆知，而其遠出中國能力範圍之外，已爲多數經濟學者如李權時，劉振東諸先生所承認，上文已述其詳，故無討論之必要。然折衝派之金匯兌本位之能否適合中國，與我國之應否步人後塵而採用之問題，乃吾人所應注意者也。根據民國二十二年二月十六日東方雜誌第三十卷，第四號經濟情報欄內所得世界各國現行貨幣本位之統計，轉錄如下：

「全世界的主幣主要的計有七十四種，維持其實本位的總共祇有九種，其中六種是金本位，三種是銀本位。美，南非聯邦，但澤，法國，荷蘭，瑞士維持金本位；中國，香港，波蘭維持着實銀本位。

此外有二十九國實行現金的匯兌；或是用金子作匯兌，或是用美金或金磅作匯兌。這裏，凡是用別國貨幣作匯兌的，就隨別國貨幣的變化而變化，磅價因盧本位之故而時常劇變，則用英磅匯兌的十四個地方事實上就並不能有如現金匯兌的

國家幣那般安定。

其餘三十六種貨幣完全實行虛本位制，以紙幣代替實幣，流通全國。」

觀察以上統計，可知世界用實金本位之國家甚少，採用現金匯兌之國家比較以別國金幣作匯兌之國家為安定，是則現金匯兌本位在世界大多數國家可以行矣。中國又何獨不然乎？曰，否，我國情狀與別國不同。我國財庫空虛，欲得準備金以為金匯兌之用，必須向外借款，無論以外國貨幣或金子存儲國外以作準備，萬一國際間發生糾紛，中國為弱國，存款易被收沒，則全國金融不難根本動搖，况庫空如洗，借貸無門，發公債不能，抵押按揭不可之中國，何由而得鉅款以作匯兌準備之用乎？是金匯兌本位制之不可行者也。除此以外，其他之金銀并用制為實金本位之過渡辦法，其不可行之點已如上述，苟能行於一時亦終難逃於最後之改變金本位制。無已，在此進退兩難之中，我國惟有採用紙幣本位制與實銀本位制而已。

在信用昭著之國家，發行紙幣以代替硬幣之可能，已為經濟學者所公認，美國之綠背紙幣 Greenback 與法之金法郎之已往事實，可為例證。西哲斯賓塞云「各國在文化幼稚之時，其通幣每重物質，繼乃趨信用」。此可見紙幣本位為文化之象徵，世界進化卒有達到紙幣本位之一日。英國貨幣改造同盟社社長 Wilson

亦云：「錢之功用與火車票，郵票，當票相等。假使用金來製造車票與郵票，試問有何用處。」李嘉圖 Ricardo 亦云：「紙幣之有價值，不在其能與實幣兌換，但其數量應有限制就是」，紙幣之可以為本位貨幣，此可想見，是故今日以銀價下落而用金，他日自必以金幣不便而改用紙幣，然則我國欲改革幣制，不如直接改用紙幣本位較金本位為便矣。

然我國經濟落後，實業冷岑，加之以政府全無信用，若再發行紙幣，則無異陷民於水火。中國欲不破產，其可得乎？故於未實行紙幣本位前，必須有一度之幣制整理然後可。

鄙意以為以銀作幣，有中國有絕對之可能，蓋我國若改行金本位制，目前雖可免受磅虧與匯價之損失，但為澈底救濟損失，并不應從改行金本位而起。試問我國不欠外債，則何嘗有磅虧？不買外貨，則無入超，又何嘗有匯價損失？反之外債有增，入超不減，雖改用金幣，則可免金貨不外溢乎？是以保留現有銀本位至相當時期，然後改用紙幣本位制，實屬可行，且有利而無害，茲略將保留採用銀本位制之優點，條舉如下：

(一) 不須徵集大量準備金以作進行金本位或其他幣制改革之準備。

(二) 不致世界銀價因中國廢止銀本位制而愈趨下落。

(三) 不致更改我國數千年習慣無而強令生活程度低下之國民

感受用金之痛苦，

金爲我國之貨幣既有不可能，銀爲我國之貨幣亦無不可，則維持實銀本位制乃爲自然之理，惟繼續用銀本位而對於我國目前享受之損失又將如何補救乎？此則吾輩在改良幣制討論中所不可不顧及者也。

## 第二節 造幣制之先決問題

欲改良幣制必須首先解決政治與經濟問題，未有政治紛亂而金融能穩固者也，是以無論我國採取何種幣制，其成效與否，自必以政治與社會狀態之良窳而依歸，試問全國政治而不統一，國內土地盡爲軍閥所盤據，中央政府之命令不能施行，改革幣制之理論雖佳，終能有濟於事乎？茲將改良中國幣制之先決問題，略述如下：

(一)統一全國財政以謀金融之週轉流通也。

查我國財政，向不統一，國稅與地方稅收時常混亂，軍閥佔據地盤，各自爲政，截留稅收，人民負重大納稅之義務於下，而中央政府實難享受徵集稅項之權利於其上，名不符實，言之痛心，若一旦國家金融發生恐慌，中央政府祇籍三數省之收入，以資挹注，其拮据之狀不言而喻，故謀改良或改革幣制非統一國家財政不可。

(二)統一貨幣之鑄造俾貨幣伸縮力及於全國也。

我國幣之種類向不劃一，前文已詳之矣，推其原因皆因政府鑄造貨幣之權不統一所致，中央與地方政府各自鑄造，由是不獨貨幣之成色未能劃一，且形式與大小亦有差別，實爲改革幣制之極大障礙，故貨幣鑄造權之不統一實無改良幣制之可能也。

(三)嚴緝私鑄機關以國劣幣之絕跡市場也。

我國政治不明，地方官吏督管不力，私鑄貨幣時常發見，商賈交易時有戒心，遺毒國民，渺無止境，苟中央能將鑄造權收歸國有，亦不過授私鑄者以良好機會，私鑄機關之對於幣制之破壞，殊非淺鮮，故欲改良幣制，非嚴緝私鑄不可。

(四)政府必須維持信用以期取信於國內外也。

一切事業成功之要件，必先得一般人心之信仰，而經濟問題，尤爲特甚，中國政府之無信用也久矣，今欲完成幣制之改革，其基本要件，即在於此，例如吾人主張限制硬幣之鑄造，政府必須確切守此信條，無論財政在任何困苦狀態中，亦不以增加幣額爲牟利之道，否則幣制終必歸於破壞，政府不能保持其本身信用，不獨改良貨幣之不能實行，即改用金本位制亦不能實行，蓋金本位制度之下，政府雖無法以增加金幣，但可任意增鑄贖價之輔幣，故曰政府若不能維持信用，無論何種良好幣制，不能維持也。

(五)振興工商業提倡國貨以減少輸入也。

我國地大物博，而留患貧弱者，不知振興工商之過也。吾人既不利用本國之天產，故外人得以利用中國之原料，復製成人工物而轉售於中國以牟大利，金價暴漲，銀價暴落，即我之貨幣價格低，外國之貨物價格高，吾人正宜利用此時機，振興工商，提倡國貨，以冀減少外貨之輸入，助長土貨之輸出，不寧惟是，入超之國貨幣定必外輸，若長此以往，日積月累，用銀貨幣之國，以銀幣而購買金外幣，卒至弄成金愈貴而銀愈賤，國內財庫空虛，固不待言，假如我國改用金幣，亦難免金貨之外溢，國庫不窮不止，是以吾敢斷言，我國若不能發展工商業，則無論採用何種幣制，亦必無效，雖有善策，亦徒紙上空談而已。

### 第三節 改良我國幣制應有之步驟與方法

我國貨幣制度之不良，本文經已揭發其概矣，然究竟應採取何種步驟與方法以善之乎？茲僅就其重要者，分述如次：

(一)廢兩改元改鑄舊幣，以期全國貨幣劃一也。

我國貨幣之最大弊病，乃為紛歧而不劃一也。一省有一省之貨幣，一市有一市之計算，參差不一。就上海廣州兩地而論，已不一致，銀幣之種類不同，紙幣之式樣亦異。商場計算，有或以銀兩記帳者，有或以外幣折算者，而尤以廣州為最，香港紙幣估

廣州全市金融之重大勢力，每香港幣一圓，仲算廣東銀幣一圓四角強。此可見外幣在國內佔有之地位。上海一隅，有用規元者，有通行海關兩者，混亂異常，若不及早統一貨幣，對於國內外貿易之發展，為害甚大。茲者國民政府有見及此，曾於本年三月決定，從上海市起，實行廢兩改元。現將財政部訓令上海市商會實行廢兩改元之原文錄下，以資參考，（見二十二年四月十五日銀業月報第十三卷第四期）。

「為令遵事本部前經通令自本月（三月）十日起公私款項之收付及一切交易一律改用銀幣取消銀折改開拆息茲已施行數日考察市面情形頗甚便利本部現經決定於最短期內即須實行廢兩合亟令仰該會即便轉知各同業自令到之日起所有一切帳簿契據及新放款項應即一律改用銀幣本位不得再用銀兩特為預告仰即一體遵照辦理具報：：」

自佈告後，商場感覺便利，所有一切賬目契約，一概以銀元計算，此可見商場習俗不可改換之理論之謬誤。所可惜者，政府未能一時將此項辦法推行全國耳。

廢兩改元後，而國內輔幣不能劃一，亦為商場之極大妨害，故必須於統一全國貨幣後，決定輔幣之種類與成色，其原有各省之參差不一之貨幣，由國家銀行或鑄幣廠收回改鑄，務使全國銀元通行，輔幣劃一。蓋貨幣之基本功用有二，一曰交易之中介，

二曰價值之標準，欲貨幣能盡交易中介之功用，必先劃一幣制使其有普遍通用之可能，今日我國之貨幣簡直是有幣而無制。欲貨幣能盡價值之標準之功用，必須先使貨幣本身有固定之價值，今日中國之貨幣本身之價值已不定，又何能稱為貨幣哉。此所以廢兩改元改鑄舊幣以期全國貨幣統一為當今之要圖也。

(二)設立中央銀行，存儲現金，以期調劑國內金融及掌理一切國外匯兌也。

當今之世，一國事業與其信用之發達成正比例，而銀行為信用之機關，我國政府向無設立健全之中央銀行以代表政府掌理一切財政業務，除一小部份銀行業務由本國私人或官商合辦之銀行操持外，其餘大部份皆由外國銀行操縱。而尤以國際匯兌之業務，更無過問之能力，當此改革幣制之秋，倘不由國家設立健全之銀行及有統系之分行滿布沿海各大通商口岸及金融中心，則對於一切貨幣之徵集及發兌自感不便，即對於廢兩改元，與限制貨幣數量使其價值超出於實價之上，種種改良幣制之計劃，若無中央銀行以代表國家辦理一切事務，與存儲相當數量之準備金以調劑社會金融，亦不可行，蓋社會對於貨幣之需要每因季月而異，故中央銀行以其所存之準備金以調劑之，使物價不因銀根短絀而有絕大變動，此中央銀行之所以急待設立以圖改革幣制者也。

且尤有進者，我國之國際匯兌事業，向操之外人之手，我國

### 金貨銀賤與中國之幣制問題

貨幣匯價之被其操縱損失極大，故在海外三數重要市場設立中央銀行分行，以經營國際匯兌業務，并研究外國市場情形與需要，以便推廣國際貿易，尤為當今之要圖也。

(三)提高入口稅率，鼓勵貨物出口，發展實業，以期外匯減少也。

一國經濟之豐裕，全視實業之盛衰而決定之。然欲國內之實業興盛改良，稅制乃為先決問題，故提高貨物入口稅率以助長工商，實為鼓勵生產，增加出超與拒絕入超之唯一關鍵也，我國若能採用保護關稅政策，改良內地稅制，整理交通，及獎勵生產，則土貨苟不能大量輸出，亦可使外貨絕跡國中，外貨不能在我國市場立足，則輸入自減，匯價亦漲，外人祇有以金幣而購買我國之銀幣以抵償貨價，而我國則並不需要太多銀幣以買金幣，金價雖漲，銀價雖跌，於我國經濟上絕無損失也。

(四)禁銀入口，廢止貨幣自由鑄造，以期貨幣數量有限，不以世界銀價而影響貨幣之價值也。

貨幣為交易之媒介，故其價值亦必因社會之需要而受變動，貨幣數量小而需要大，則其價自貴，物價亦降，反之，貨幣數量大而社會之需要小，則其價自跌，物價亦同時上昇，此理之當然者也，故欲求銀幣價值之不下落，必須使社會之對於貨幣之需要增加，欲使社會之對於貨幣之需要之增加，非設法使貨幣之數量



不出於社會需要範圍之外。

本位貨幣，本須有准許人民有自由鑄造之規定，此爲我國學者陶器松張家讓及一般人士所主張者，然觀察我國國情與世界大勢，實有不得不廢止自由鑄造者，蓋若不廢止人民之自由鑄造，則人民自必以銀塊請求政府鑄造銀幣以圖利，如是則貨幣之數量有增無減，幣價亦因之而有降無漲，長此以往，貨幣價值實無法維持，且世界現存牛銀之銷路減少，勢必向中國傾輸，中國雖爲用銀大國，亦何能容納世界之大量生銀，如是則我國欲保持銀幣之原有最低之購買力，其可得乎？反之，我國如能限制貨幣數量，廢止自由鑄造，并同时禁銀入口，以期生銀之來源斷絕。則銀幣之價值自必與生銀之價值不同，貨幣與銀塊判爲二物，銀幣價值超出其本身價值之上。世界之銀價愈趨下落，對於我國貨幣之價值亦無影響矣。照此不過對於我國有方法以防止入超而言，若入超無法制止，則任何良策亦不能救濟我國經濟之損失與改革我國之貨幣制度，可斷言矣。

(五) 觀察世界大勢發行金幣以爲改用貨幣本位之準備也

以上四種步驟既行矣，則我國之幣制改革問題經已解決。在國內則祇有生產之增加而貨幣之過量，入超不見發生，外匯逐漸減少，則雖世界金幣銀賤，日甚一日，與中國之社會經濟無影響。在國外則有國立之中央銀行操縱所有國際匯價，可免受外

國銀行之操縱。假使世界各國盡行用金，而獨我國用銀，亦無庸吾人之焦類矣。况近世之英美等國亦漸覺金本位之不良，有取銷金本位之意。美國衆議院外交委員會亦曾訓令出席世界經濟會議代表，主張金銀兩本位制，規定金銀之比率，（請參看二十二年六月一日廣州民國日報路透社五月卅一日華盛頓電）。此可見金本位制在現今占有之優勝地位或不能永遠久持矣。是以吾人宜觀察世界大勢以定一應付步驟。倘若世界各國有恢復銀本位之趨向，則我國既未有改用金本位自必安然處之，比較別國之由銀改金，復由金改銀之國家自占優勝。又若世界國家不再用銀，而繼續維持其金本位下去，則必有完全改用紙幣本位之傾向，此時我國經濟基礎經已穩固，工商業經已有相當進展，國家對內對外備用經已卓著，於是實行觀察社會之能力與需要，印發金票，改用金紙幣本位制，自無不可行之慮者。我國不須經過改用金幣之過程，而能直接採用紙幣本位制，不須基金，不須準備，與及不須其他種種糜費，改良中國幣制方法之善者，莫過於此。

#### 第四節 結論

本文反對改用金本位制，主張改良現有銀本位制，統一造幣廠及廢止銀幣之自由鑄造以限制銀圓之數量爲維持幣價之手段，而尤以發展工商業與改良政治，爲改良幣制之唯一先決條件，與

壽勉成先生之科學的銀圓本位，劉振東先生之有限銀本位，大相彷彿，最後復以發行金票，實行紙幣本位制爲標的而適應世界潮流，以避免一切改用金幣過程中所需之糜費；而此亦與壽劉兩先生相異之點也，或以爲改良幣制而以發展實業爲先決問題，我國自民國成立以來，二十餘年，內政不修，所有農工商業一落千丈

，欲求先發展實業，然後改良幣制，此毋乃畫餅充飢，懸梅止渴耳，誠然，此固爲中國之實情也，然試問我國政府，繼續其混亂狀態，無整理內政以爲人民求幸福之決心；人民則觀聽與政治爲唯一生利之捷徑，醉生夢死；余以爲長此以往，不獨幣制改革之不能實行，益亦國家之命脈亦將不繼，高朋之士以爲然否？

中華民國二十二年九月出版

金貴銀賤與中國之幣制問題

著作者：高 永 康

印行者：廣州大學法科學院  
校址廣州市東橫街

承印者：培英印務公司  
廣州市永漢北路

●此書有著權不准翻印

#55  
00223.0