

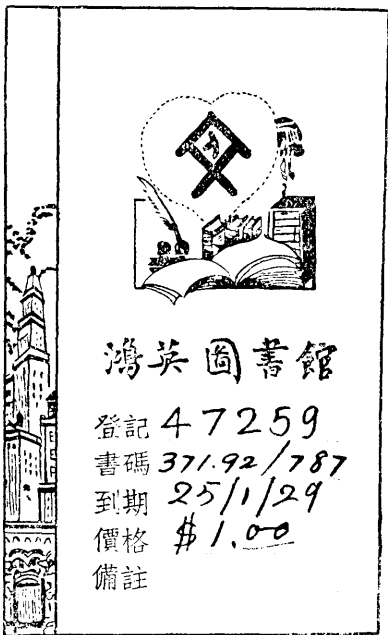
560

嚴翔編

改革幣制要覽

王新命敬題





鴻英圖書館

登記 47259
 書碼 371.92/787
 到期 25/1/29
 價格 \$1.00
 備註



上海图书馆藏书



A541 212 0011 4329B



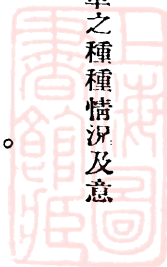
編者小語

一 本書爲應社會之需要而編纂者。因知一般人之急於求知幣制改革之種種情況及意見，故在最短時期趕出。

二 本書共分五章，緒論乃說明幣制改革之原因，惟爲篇幅所限，故僅述其大概而已。改革幣制的發動及展拓，指出幣制改革時措置與設施情形。改革幣制的反響，爲財部正式通令全國後之社會狀況。輿論一斑，則爲中外各當局及學者之意見之總彙。參攷資料，爲與改革幣制有關係之統計及論文等。又附錄通貨膨脹問題及財政部新貨幣制度說明書二篇。

三 本書所集材料，均爲改革幣制事件發生後一週內，報章雜誌國所刊載者。惟認爲遺憾者有二：一爲採集未能週詳，難免珠玉之遺，一爲時間所限，不能採及一週後各定期大雜誌中之論文。然大體上尙堪稱闡明，足爲幣制改革事件之整個說明矣。

四 編者謹獻此書於全國民衆之前，同時且願高明指正。





目錄

第一章 緒論

第二章 改革制的發動與展拓

財政部佈告

發行準備管理委員會章程(附指定人選)

孔財長發表宣言

孔財長解釋管理通貨性質

中行改中央準備銀行(附粵省表示)

發行準備管理會成立

準備會首次會議——孔氏說明準會使命——部定各地換幣辦法——國營機

關代兌硬幣——函令三行穩定外匯——銀行公會臨時會議——議決辦法三項一



——錢業遵辦——外商銀行與我合作

三行鈔票需要激增

財部查竣行莊庫存——法幣激增——分函外商銀行——行莊討論匯劃辦法

恢復信用借款制度

調整業務方針

現銀國有

使用一致——現銀國有已見實效——發行準備庫房——三行暗記券收回——

——不動產抵押

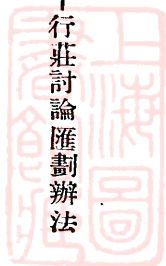
發行準備會首次常務會議

準備會開常委會議——徐堪陳行進謁財孔——續查各行準備——取消特證

——各業穩定貨價——嚴緝私運銀角——現銀易紙幣無折扣

商談穩定金融

二次常會——財孔諮商穩定金融——中行發輔幣券——匯劃平掉收效——



現銀不外溢——造幣廠開審查會

積極改善

改組中行——健全銀行制度——各行鈔票收回——復興有望

兌換法幣與銀製品用銀管理規則

三行接收發鈔九行保證準備

第三章 改革幣制的反響

第一節 各地市面概況

十一月四日至十日各地消息

第二節 各團體的擁戴

市商會及各業電——市銀行公會

劉湘擁護幣制政策

粵政府贊同中央貨幣新策



市總工會請求制止抬高物價

市聯會建議幣制改革後四項意見

第三節 地方政府的制裁

上海市政府佈告——市社會佈告——市社會局令市商會——市商會通告——

——市分安局通令——南京市組織評定物價委員會——南京市禁止抬高貨價——

南京市社會局調查物價——粵財廳頒佈管理貨幣辦法——各地零訊

第四章 輿論一斑

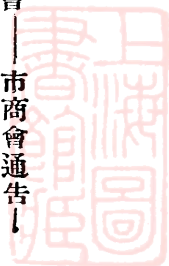
第一節 歐美的輿論及表示

A 英國——津泰晤士報論我國改革幣制事——輿論一致頌揚我國改革幣制

新政策——倫敦金融界贊成我國貨幣貶值——英大使賈德幹通告

B 日本

C 美國——官場讚我新幣制政策為合時要圖——金融界讚許我新幣制將成



功——華盛頓金融界觀察新幣制有成功希望——當局研究中國幣制問題

第二節 報章雜誌上的批評

- 財部須佈緊急法令(申報)——改善金融的緊急命令(大公報)——財部之貨幣改革法令(華北日報)——財部之貨幣改革法令(益世報)——讀孔財長宣言(置華日報)——財部新措置之因果(晨報)——管理通貨之展望(申報)——金匯兌本位制之實行(晨報)——新貨幣政策與國民經濟(中華日報)——日本與中國幣制改革(大美晚報)——禁抬高物價(時事新報)——幣制改革以後(大公報)——銅元又漲(大公報)——新貨幣政策與國貨(申報國貨週刊)——法幣政策與國貨前途(申報國貨週刊)——新貨幣政策(國訊)——統一發行集中準備(人言)——新貨幣政策實行以後(新人)

第三節 各界意見

- 談話——宋子文——何炳賢——馬寅初——楊蔭溥——衛挺生——張素民——陳長衡——劉振東——許仕廉——鄭洪年——褚輔成——王曉籟——居正

——程紹德——何廉——虞洽卿——榮宗敬

論文——放棄銀本位以後(朱儲)——貨幣改革後之努力(陳濟成)——放棄
銀本位與停止銀本位(趙蘭坪)

第五章 參考資料

存銀及紙幣——貸款問題——銀料問題——美國之購銀政策——管理貨幣
之世界趨勢

中央銀行發行兌換券暨準備金數目表

上海華商銀行鈔票發行統計表

附 錄

通貨膨脹問題



第一節 何謂通貨膨脹

第二節 通貨膨脹的方策

第三節 通貨膨脹的利與害

財政部新貨幣制度說明書





第一章 緒論

誰都知道，資本主義發展到了現在——二十世紀四十年代的時期，已到最後的糜爛的階段了。由於其自身的，種種不可避免的矛盾，將會使他陷於崩潰的途上去。雖然世界各國都在竭力設法挽救這狂瀾，填補這缺陷；可是失業羣的有增無已，經濟恐慌的益形深刻化，也更是不可諱言的事實呢！

爲了資本主義的發達，機器工業的進步，一切製造管理，都愈加節省，愈加合理化了。同時，需要的工人減少，失業的人增加。失業的人增加，則就是一般人購買力薄弱的現象。購買力薄弱，貨物價值不能降低，希望用最低廉的價值去逗引人們的光顧。可是事實上，貨物價值縱使低得少過原料成本，也還沒有人去問津，因爲一般人是連最低的購買力也消失了哪！由於購買力的薄弱，商品銷路停滯，於是生產減少；生產減少，失業羣格外多了。這是一個聯繫的大環，一環一環的每況愈下，終於造成了極嚴重的經濟恐慌。

資本主義國家在國內碰了壁，就只有設法到國外去發展了。於是許多殖民地和次殖民地

的國家，也開始受到糜爛，開始染上深沈的經濟恐慌的毒菌。一方面，更爲了帝國主義者的分贓不均，世界大戰便暴發起來。在世界大戰的當兒，社會暫時是現着一種畸形的特殊的景氣狀態，然而等戰爭停止了以後，那種現象便立即如曇花般消逝了。並且戰後的殘局，只有更悽慘，恐慌也只有更深刻化。

自然，在經濟恐慌嚴重的形勢之下，資本主義者是寢不安枕的。他們日夜在籌思着解救的辦法，什麼通貨膨脹啦，提高關稅啦，匯兌傾銷啦，種種政策，都被引用起來。而最近，執世界經濟之牛耳的美國，更取了廢除金本位之一法。這種種的政策，非特在國內有着很大的關係，即對於別的國家，也全有很深的影響。

我們中國。大家知道是處在次殖民地地位的國家，他不但要受某一帝國主義者的影響，且要受各帝國主義者的牽制。因此，當美國的金本位制崩潰，購銀政策執行以後，我國的白銀，給潮水那麼向外流溢，三個月中，竟有達二萬萬元的巨數，這是多麼可驚的事啊！中間雖然經過抽收捐稅，及嚴厲禁止出口，可是因爲一般人的爲利之誘惑，終於不能絕對遏止，加以我國政治上受到帝國主義者之劫持，更無法去阻遏白銀之外流了。

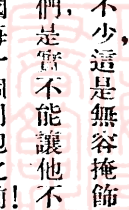
白銀外溢是不是一宗好的現象呢？那不待說，是件極不利於中國的事。因為白銀流出，本國的紙幣準備金空虛，經濟是會糟到更不堪的地步的。同時，中國的天災人禍，不斷地侵蝕着農村破產，經濟恐慌萬分。合白銀分流的緣故，遂致通貨緊縮，金融枯竭，物價低落，生產破壞，國民經濟，勢必臻於總崩潰之途不止。政府有鑒於此，所以於十一月四日正式通令全國，停止銀幣的通用，把銀幣集中於中央準備銀行，而規定中央、中國、交通三銀行的鈔票為法幣。以後市面流通，全該用法幣，而不許用硬幣。

這一次緊急命令的足使一般民衆驚奇，是預料中事。不過，有許多人對於這次幣制改革的內幕，不十分明白，因此往往發生種種誤會。有的以為放棄銀本位了，有的以為是通貨膨脹。其實這些都不是的。財政部長孔祥熙氏，也一再聲明和解釋，這不過是急於應時的集中管理的辦法而已。

幣制改革命令一下，許多商人都紛亂了起來，有的故意抬高物價，有的拼命購買外金，有的地方銅元緊縮。這些現象雖早在我們意料中，可是其發生總並不是好的事情。在政府，當然要負調劑的責任，在民衆，也更宜以整個國家的利益和存亡為前提，不要太看重一己的利

益爲是。

對於這次改革幣制的事，至今尙未明瞭其究竟是如何情形的人還有不少，這是無容掩飾的事實吧？可是，這是國家財政上空前的大變革，作爲國民一份子的我們，是實不能讓他不明白，讓他糊塗過去的。所以，編者謹於最短期內編成此書，願呈獻給全國每一個同胞之前！



第二章 改革幣制的發動與展拓

財政部佈告



自近年世界經濟恐慌，各重要國家相率改定貨幣政策，不許流通硬幣。我國以銀爲幣，白銀價格劇烈變動以來，遂致大受影響。國內通貨緊縮之現象，至爲顯著；因之工商凋敝，百業不振，而又資金源源外流，國際收支大蒙不利，國民經濟日就萎敗，種種不良狀況，紛然並起。計自上年七月至十月中旬，三個半月之間，白銀流出凡達二萬萬元以上；設當時不採有效措施，則國內現銀存底，必有外流罄盡之虞，此爲國人所昭見者。本部特於上年十月十五日，施行征收銀出口稅，兼課平衡稅，藉以制止資源外溢，保存經濟命脈，緊急危機，得以挽救。顧成效雖已著於一時，而究非根本挽救辦法；一年以來，各界人士，紛紛陳請政府設法挽救。近來國內通貨，益加緊縮，人心惶恐，市面更形蕭條，長此以往，經濟崩潰，必有不堪設想者。政府爲努力自救，復興經濟，必須保存國家命脈所繫之通貨準備金，以謀貨幣金融之永久安

定。茲參照近今各國之先例，規定辦法，即日施行。

一 自本年十一月四日起，以中央中國交通三銀行所發行之鈔票，定為法幣。所有完糧納稅，及一切公私款項之收付，概以法幣為限，不得行使現金。違者全數沒收，以防白銀之偷漏。如有故存隱匿，意圖偷漏者，應准照危害民國緊急治罪法處治。

二 中央中國交通三銀行以外，曾經財政部核准發行之銀行鈔票，現在流通者，准其照常行使。其發行數額，即以截至十一月三日止流通之總額為限，不得增發。由財政部酌定期限，逐漸以中央鈔票換回。並將流通總額之法定準備金，連同已印未發之新鈔，及已發收回之舊鈔，悉數交由發行準備管理委員會保管。其核准印製中之新鈔，並俟印就時，一併照交保管。

三 法幣準備金之保管，及其發行收換事，宜設發行準備管理委員會辦理，以昭確實，而固信用，其委員會章程另案公布。

四 凡銀錢行號商店及其他公私機關，或個人持有銀本位幣，或其他銀幣生銀等銀類者，應自十一月四日起，交由發行準備管理委員會，或其指之銀行兌換法幣。除

改革幣制發與動與拓展

銀本位幣，按照面額兌換法幣外，其餘銀類各依其實含純銀數量兌換。

- 五 舊有以銀幣單位訂定之契約，應各照原定數額，於到期日，概以法幣結算收付之。
- 六 爲使法幣對外匯價，按照目前價格穩定起見，應由中央中國交通三銀行，無限制買賣外匯。

以上辦法，實爲復興經濟之要圖，並非以運用財政爲目的。卽中央銀行之組織，亦將力求改善，以盡銀行之銀行職務。其一般銀行制度，更須改革健全，於穩妥條件之下，設法增加其流動性，俾其資金充裕，得以供應正當工商之需要。並將增設不動產抵押放款銀行，修正不動產抵押法令，以謀地產之活潑。現經本部切實籌劃，不日呈請次第施行。國家財政整理之措施，亦已籌有辦法，可期收支之適合。且自此發行統一法幣之準備，確實監督，嚴密信用，益臻鞏固。所望全國人民，咸體斯旨，一致遵行，共濟國家於繁榮。事關救國要政，如有故意阻撓，造謠生事，或希圖投機，高抬物價者，定卽執法嚴繩，不稍寬貸。除分行外，合亟布告周知，此布。

中華民國二十四年十一月三日

財政部長孔祥熙

發行準備管委會章程（並指定委員人選）

財部茲頒布關於發行準備管理委員會章程。

第一條，財部爲統一發行，鞏固法幣信用起見，特設發行準備管理委員會。

第二條，發行準備管理委員會，以左列委員組織之。

一 財政部派一人。

二 中央中國交通三銀行代表各二人。

三 銀行業同業公會代表二人。

四 錢業同業公會代表二人。

五 商會代表二人。

六 各發行銀行由財政部長指定代表五人。

第三條，發行準備管理委員會，以中央銀行總裁爲主席。

第四條，發行準備管理委員會，得聘請中外金融界領袖爲顧問。



第五條，發行準備管理委員會，奉行政院命令，保管法幣準備金，並辦法幣之發行收換事宜。

第六條，法幣準備金，由發行準備管理委員會指定中央、中國、交通三行之庫房為準備庫，其各地分存數目，由發行準備管理委員會決定，並陳報財政部備案。

第七條，發行準備管理委員會，每月應檢查準備庫一次，並將發行數額及準備種類數額，分別公告，並陳報財政部備案。

第八條，發行準備管理委員會，得酌用人員，分課辦事。

第九條，發行準備管理委員會，得擬訂辦事規則，陳報財政部，核準備案。

第十條，本章程自公布之日實行。

該會主席，除依章程第三條之規定，由中央銀行總裁兼任外，委員人選如下：

宋子文 張公權 李 覺 宋漢章 胡 筠 唐壽民 陳光甫 宋子良

秦潤卿 何宗蕭 錢新之 徐新六 李 銘 杜月笙 葉琢堂 俞佐廷

王曉籟 徐 堪



孔財長發表宣言

爲鞏固幣制與改善金融起見，參照各國先例頒布緊急法令。

行政院代院長兼財政部部長孔祥熙氏，對於我國貨幣政策，發表宣言如下。

自各主要國家相繼放棄金本位，以及世界銀價暴漲以來，我國貨幣之價值，經其過度抬高，國內通貨緊縮之現象，至爲顯著，而失業增加，破產迭出，資金外流，國庫收入短少，國際收支不利，種種狀況，紛然並起。自去歲七月起，僅三月有半之期間，國內現銀流出在二萬萬元以上，苟政府當時不迅探有效措施，則國內現銀存底必有外流罄盡之虞，此爲國人所昭見者。幸政府於同歲十月十五日下令，徵收銀出口稅及平衡稅，藉以制止對外匯率之上騰，及銀貨之公開流出。而緊急危機，得以幸免。顧此種舉措，其效祇限於一時，苟貨幣價值始終昂貴，則通貨緊縮將繼續存在，且日益加厲。苟幣值下跌，使世界銀價與我國外匯價格之差額，繼長增高，一如邇來事實所表現，則現銀之大舉私運出境，爲必然之結果。政府爲保存全國準備金並爲鞏固幣制，與改善金融起見，特參照近年各國之先例頒布緊急法令，自本月



四日起有，效其內容如左。

(一)中央銀行中國銀行交通銀行三行所發之鈔票，自公布日起，定爲法幣，並集中其發行。其他各銀行所發鈔票仍准流通，但應逐漸收回。而代以中央銀行鈔票。以後各行，不得續發新鈔票，所有已印未發之新鈔，應交存中央銀行。

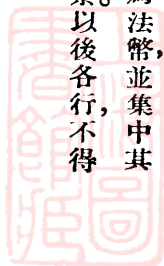
(二)所有各種以銀幣單位訂立之債務，應準照面額於到期日以法幣清償之。

(三)所有銀之持有人，應即將其繳存政府照面額換領法幣。

(四)爲使國幣對外匯價按照現行價格穩定起見，中央中國交通三銀行，應即對外匯爲無限制之購售。

現爲國有之中央銀行，將來應行改組爲中央準備銀行，其主要資本應由各銀行及公衆供給，俾成爲超然機關，而克以全力保持全國貨幣之穩定。中央準備銀行應保管各銀行之準備金，經理國庫，並收存一切公共資金，且供給各銀行以再貼現之便利。中央準備銀行並不經營普通商業銀行之業務，惟於二年後享有發行專權。

政府並着手準備進行步驟，使吾國商業銀行制度，於健全狀況之下，設法增加其活動



能力，俾其資金充裕後，得以供應正當工商企業之需要。在此種步驟之中，並擬專設機關，辦理地產抵押業務。一面修改現行法律之規定，務使抵押質權更爲穩固。

政府對於通貨膨脹，決意避免關於財政整理之措施，業已準備就緒。再歷十八閱月，國家預算，即可收支適合。如有不正當之投機及逾分之物價上漲，當予以嚴厲之取締。

政府對於上開改善財政經濟狀況之積極方案，擬即施行，以冀早奏膚功。深信全國民衆對此種種措施，必不吝一心一德，全力贊助，俾國民經濟得以早日恢復，而全國乃克臻於繁榮之狀況也。

解釋管理通貨性質

孔祥熙四日午語訪者，本部佈告，外間尙多未真切認識與瞭解。或曰（停止兌現）或曰（放棄銀本位）殊不知以三行鈔票爲法幣，係集中現金，準備停止行使硬幣，即由政府管理通貨，以防止其外流。在通貨本位實並未變更，其人民購買外貨需用現金，仍可兌換現金，不過由三行代理買賣外匯，以爲防範而已。近來迭據關稅機關報告現銀外流，月恆二三

十萬，爲圖經濟復興防止現金外流計，方有此緊急之處置。宣言中均已剴切說明，停止行使硬幣，既非通貨膨脹，亦非紙幣政策，惟一般民衆多不甚瞭解。所謂通貨膨脹，例如發五萬元鈔票，口口六成準備金三萬元。若以三萬元之準備金而發行八萬元或十萬元之紙幣，方得謂通貨膨脹。今三行鈔票既未增發，則非通貨膨脹可證者一。所謂紙幣政策，是謂無準備金發行紙幣，其事更明，可證者二。至謂外界主張在法幣準備金管理會內，多參加人民代表一點，現在組織之委員中，已邀同商會及銀錢兩業領袖多人，已有人民代表參加。政府取締抬高物價通令執行，某專家主張防止物價上漲，以貨幣數量操縱之之說，現實無此需要。蓋貨幣數量增加，則物價亦隨之而漲；貨幣數量減少，則物價亦隨之而落；現在貨幣數量上既無甚增加，則物價實無從上漲，目前或有之現象，係受一時之刺激，仍將趨歸於平穩。所有現金兌換與各銀行所發鈔票之調換法幣期限，預定兩年內調換竣事。至人民所持現金硬幣，在未設有三銀行地點稅收機關國營事業機關，（電報局鐵路局招商局及當地縣政府等）均可調換法幣行使，亦已通令遵行矣。中央銀行原爲銀行之銀行，現改組爲中央準備銀行，係實行銀行之銀行，一切均已準備，即可呈准實行。至修正不動產抵押法之內容，係鑒於上

海中外人民之投資於地產者，因房客拖欠租金運動，致控訴於法庭，房客每每不服，一再上訴，致使地產無法抵押，故擬於不動產抵押法之有抵觸者，予以修正，以謀地產之活潑，金融之流動，以保障投資之法益。在外匯方面，現由三行儘量買賣後，由三行視供求情形，為買賣標準，故外匯已可趨於平衡穩定。至民食必需之米麥，政府在必要時，確將予以統制，以調劑民食。惟此次米價上漲，係由滬市謠言而起云。

財長孔祥熙五日晨由滬抵京，出席全會，報告實施新貨幣政策後各方情形。據向中央社記者談稱，此次新貨幣政策，確為制止資源公開外溢，保存國家經濟命脈，唯一良好辦法。惟此種辦法，既非停止兌現，亦非放棄銀本位；因中央造幣廠仍在造幣，以充法幣準備金。人民對外貿易需要現貨者，可持法幣向三行買賣外匯。又政府對法幣發行準備，仍以銀為本位，故外傳均屬錯誤。新政策僅係市面上停使硬幣而已，且法幣對英幣兌價，與銀幣無異，至準備管理委員會，已儘量參加人民代表。新政策發行法幣，仍須繳足準備，並非無限制發行，故既非通貨膨脹，亦非紙策政通，乃為實施幣貨管理。新政策公布後，物價上漲，乃一時當然之刺激；如過分，政府當用政治力或其地方方式制止取締，至現銀兌換法幣截止期，雖未限定，

但人民既無存留銀幣必要，且需用法幣甚切，預料短期內可收罄，又三行之銀行紙幣，亦未限期收回，可照常行使，中央銀行實質上已有中央準備銀行之一切權利義務，預料二年後中行可專享鈔票發行權。現行不動產抵押法令中之抵觸保障人民利益，及妨礙金融流通者，均將予以修改，孔並盼新聞界對新政策儘量宣傳解釋。

中央社云，行政院代院長兼財政部長孔祥熙氏，發表談話如次。此次在京出席六中全會，以美副總統迦納及美國赴菲參加慶祝團過滬，預約茶會歡敘，回滬主持，原來昨晚即兼程回京。乃回滬後，目擊市面紊亂情形，並據中西人士訪談，如我政府再不設根本辦法，國家金融，社會經濟，均將立臻破產。余受黨國委託，忝綜財政，自去年以來，迭據各界人士條陳，請求政府對於白銀外流，設法加以救濟。友邦人士，迭有意見陳述。尤以鄰邦財政，經濟名流所見，恰合我國目前之需要。特周縉博詢，審慮再三，宣布統一發行，集中準備辦法。查此種方策，文明各國，行之有年，先例具在，既非通貨膨脹，亦非紙幣政策，此次毅然實行，實屬外應國際趨勢，內體國內實情，自力圖存之良策。至於改善財政經濟方案，具詳所佈宣言。所望全國同胞，上下一心，共圖匡助，致國家於強盛，圖經濟之復興，福國裕民，實繁於是云。

中行改中央準備銀行

財長孔祥熙宣言改中央銀行爲中央準備銀行，成爲超然機關，而克以全力保持全國貨幣之穩定，各方均表示極端擁護。據孔表示，現有中央銀行，實際上已處於銀行中之銀行地位，改爲中央準備銀行，手續極易，最短期內即可實現。孔爲使人民瞭解法幣實在準備情形計，并擬將中央準備銀行股票酌量售給人民，俾人民能以股東資格當選爲行中理監事，藉可監督政府對新貨幣政策之措施。

準備充裕。某著名貨幣學家談，現在流通市面鈔票準備額，據宋子文負責表示，已超過發行額百分之十。換言之，即每百元鈔票已有百十元準備，準備充裕，前所未有的。國人對中央中國交通三行鈔票向極信任，現既改爲法幣，又有充分準備，信任當較前更穩，因新貨幣政策之成功，定可預卜。

粵省實行。省政府今日正式贊同中央行制改革辦法，今晚發出通告自明日起，禁止以銀爲幣，略謂目前白銀形勢，使政府不得不採行統制通貨之計畫，故除禁止用銀爲幣外，民

間不許囤積銀元或大條違者依法懲辦。又稱政府決不採行通貨膨脹辦法，國幣之發行，將由國人與政府共同組織之準備會監督之云。通告文中未言及粵幣以外幣折算之安定辦法，惟通告文中准民衆繼續買賣港幣，以期便利外匯，但不得直接流通港幣於國內交易中。在過去兩日內，港幣價格飛騰，因衆信粵政府終必贊同中央改革幣制之辦法也。港幣伸水今日已達五角二分二之紀錄。

財孔談話 財孔今日向路透社記者表示，中國新幣制必可成功之信任。據稱此項新辦法，使貨幣穩定，按恢復信用，復興貿易，及挽回不景氣，非安定幣制不可。今財部對貨幣不安定之奮鬥，已獲大勝利。蓋全國各地之報告，已表示民衆了解財部之政策，而擁護之也。友邦及其銀行等亦予以密切合作，渠深爲感謝。並希望其繼續與華人合作，開有利於工商業之新紀元，庶中外人民咸獲其益云。

發行準備管理會成立

準備委員會首次會議 發行準備管理委員會，於昨日午後五時，在中央銀行三樓，開第一

次會議出席委員孔祥熙、徐堪、俞佐廷、王曉籟、何衷、秦潤卿、宋子文、宋漢章、胡筆江、唐壽民、徐新六、葉琢堂、杜月笙、錢新之、宋子良、張公權、李覺、陳光甫、李馥蓀等十九人，由孔部長以中央銀行總裁資格爲主席，開會如儀，首由孔主席致詞（附後）旋按照章程第四條，互推宋子文、胡筆江、陳光甫、錢新之、李覺爲常務委員，並因部頒章程第九條規定，由會擬訂該會辦事規則，續推定宋漢章、張公權、唐壽民、徐新六、李馥蓀、李覺、徐堪爲起草委員，由徐委員堪召集，旋即散會。

孔氏說明準會使命。孔部長以中央銀行總裁資格爲主席，致詞云：今日爲本會成立第一次會議，本會使命，與中國財政經濟歷史關係甚鉅，關於改革辦法，已詳布告宣言，諸君俱已知悉，無待申說。但凡事必須有良好基礎，漸謀發揚光大，今後如何鞏固法幣信用，穩定外匯，振興工商業，復興經濟，皆有待於本會之努力。政府之組織本會，卽由於此，諸位皆國內金融領袖，故特聘充本會委員，負此使命，希望大家各盡所能，共策進行，以完成福國利民之大計。

部定各地換幣辦法。財部昨函中央銀行（滬錢字六十一號函）並令各銀行公會。各錢

業公會。各商會。中國銀行。交通銀行。本部直轄各稅收機關，各省財政特派員，財政廳云：本部本日布告，規定自十一月四日，以中央、中國、交通三銀行所發行之鈔票爲法幣，所有完糧納稅，及一切公私款項之收付，概以法幣爲限，不得行使現金，違者沒收。並規定持有銀幣生銀等銀類者，兌換法幣等語，業經分別布告函令通行在案。惟念我國幅員遼闊，交通又多不便，中中交三行鈔票及其他銀行鈔票，未必各地方均有流通。爲謀各地人民之便利，又能切實奉行布告規定辦法起見，特函令中中交三行及各銀行號，迅將法幣輸送各地，使之均足敷用。其一時無法兌換法幣各地方，姑准暫時保持市面原有習慣，迅由各公會各稅收機關，將銀幣生銀等銀類，暫時收換，即以收回之銀幣生銀等銀類，運赴有法幣各地方兌換法幣，以免人民日常使用稍感不便。中中交三行及各該銀錢公會商會，更須就地方實在情形，妥籌便利人民，及切實奉行法令辦法，隨時商承當地政府辦理。國家法令，原爲利民，凡屬稍有困難，本部無不體念顧及，尙希各本斯旨，切實辦理，具報，此致。（令）財部昨又分令中央中國交通三銀行，飭會同當地銀錢業公會，調查各銀行，通至三日止之庫存，規銀彙報財部。三行業已分別令飭所屬各地分行辦理。

國營機關代兌硬幣。財政部四日電，行政院、鐵道部、交通部並函中央銀行。各銀錢業公會。商會各銀行云，查貨幣本為交易之中準，上古以物易物，稍進乃有泉布，及入口繁殖，交易增進，始範金銀銅三品為幣。迄夫工商發達，社會進化，於是信用貨幣之數用，遂超於金屬貨幣之上。近代文明國家，固無不以鈔券代替硬幣，為交易之中準者。本部以中中交三行鈔票，定為法幣，即本斯旨。願我國用銀習慣，為時已久，而人口衆多，收藏或多，銀類，值此法令新頒，鄉僻地方，或有稍感不便，三行鈔票，又或流通未遍，或至持有銀幣銀類，無處兌換法幣行使者，茲特函令三銀行各銀行各錢莊各公會各稅收機關及國營事業機關，如郵政、電政、鐵身。招商各局，一律代為收換，藉謀一般人民之便利。並為剴切說明，以祛疑惑，而便施行，希即查照轉飾遵辦，此致（仰即遵照辦理此令）

函令三行穩定外匯。財政部昨函中央銀行。令中國銀行。交通銀行。云，本月四日，本部布告，規定辦法六項，業經函達（令行）在案，關於穩定外匯價格，應由三行負責，希即依照布告第六項規定要旨，隨時妥察市面情勢，協應機宜，勿任發生軌外變動，是所至盼（是為至要）此致（此令）

銀行公會臨時會議 銀行業同業公會於三日下午十時開臨時會議到中國交通浙江興業。浙江實業。國貨。墾業。國華。新華。金城。上海。中南。鹽業。等銀行。孫景西。王伯元。范季美。陳森生。宋子良。張佩紳。吳蘊齋。瞿季剛。謝稚蓮。孫瑞璠。齊雲青。楊介眉。周繼雲。孔綬衡。嚴叔和。王志莘。陳朵如。童深道。胡錫安。胡孟嘉。潘久芬。嚴錫瓦。陳光甫。周午三。陸鳳九。王子原。張茂芹。陳蔭壽等，由陳光甫主席，報告財政部規定中交三行鈔票爲法幣，暨部長孔祥熙，召集會議經過，旋因時間已深晚，當場決定於四日上午十二時，再開臨時執委會會議，委員陳光甫等均出席，議決辦法三項（見通告）至下午二時始散。

議決辦法三項 銀行業同業公會四日通告各會員銀行云，逕啓者，本日四日中午，本會召集臨時執委會會議，討論關於政府規定法幣之後之銀行業務問題，當經議決辦法三項如次：（一）自本日起，款項收付，財部規定，概以法幣爲限，不得行使現金，所有同業間須解劃頭銀元，應先向中中交三行調換法幣行使。（二）同業間如有多匯劃而缺劃頭者，暫時可以匯劃銀元，商向中交兩行平掉。其詳細辦法，由本會準備庫與錢業準備庫及中交兩行，會同討論辦法。（三）嗣後同業間所出各種票據，（如定期存單本票等等），其票面應統書國幣字

改革幣制發的動與展拓

樣，以示一律。上項議決案，相應分別通告，至希查照辦理，爲荷。

錢業遵辦 錢業同業公會，於三日晚九時，爲重要事項，開各莊經理會議，到存德、元盛、五豐、怡大、振泰、慎源、瑞和、恆隆、春元、鴻祥、致祥、順康、同潤、同餘、信孚、寶豐、慶大、慶成、福源等五十四家經理，張文波、陳玉堂、張夢周、胡薊純、金少均、錢遠聲、陳祖本、姚永昌、林友三、秦貞甫、俞佐庭、席季明、趙松源、田子馨、鄭秉權、沈景樑等六十人，由何衷筱主席，首由秦潤卿報告財政部長孔祥熙召集會議，爲努力自救，復興經濟，以謀貨幣金融之永久安定，規定六項辦法，請遵照辦理。當場一致議決，通告各會員錢莊遵辦，至十時許始散，並即將財政部佈告抄印分發各莊，同時在市場內公告。

外·商·銀·行·與·我·合·作

此次政府爲穩固市面，復興經濟，決意避免通貨膨脹，採取集中準

備，使白銀不致外流，以鞏固幣制，改善金融。自昨日施行以來，印象極爲良好。標金及外匯市面，亦甚穩定。現在本埠外商匯豐等銀行，已奉有英國政府命令，與我國努力合作。並飭各地匯豐銀行暨其他英籍銀行僑民，將所有存庫及持有現銀銀幣者，悉數送中中交三行掉換鈔票行使。其關於債務方面，并令遵照我國政府命令，不得再以現銀收付，違則分別處罰。聞

其他外商銀行昨日以現銀向三行掉換鈔票者，數亦頗多，行見此項政策，造福於我國民經濟者當不淺也。

英大使通告 英國駐華大使賈德幹，為禁付現銀昨發通告，茲特譯錄如下，原文云：為通告事，照得本大使制定後列規例，合亟抄發，仰爾人民等一體遵照，毋違，特此通告。英國駐華大使賈德幹。一九三五年十一月四日。茲根據一九二五年關於中國之法案第二百零九條之授予權，發布一九三五年法規第二號之「禁付現銀規例」。查中華民國國民政府業經命令全國禁止使用現銀，並以使用現銀，為不合法行為。再查根據一八九零及一九一三年治外法權法案，及一九二五年，關於中國之法案，本大使得訂定各項規例，以管理本國人民，使其安居樂業，現在為推行前項中國政府頒布之命令起見，特訂定以下規例，凡歸本國最高法庭管轄之法人商號及公司，均應遵守毋違。(一)本規例內所稱「人法」係指居住中國境內或在中國營業或在前述一九二五年關於中國法案範圍內之英國國籍人民商號公司而言。(二)凡個人或與其他英國人民或非英籍人民，共同以現銀償還全部或一部之債務者，應以違法論。得處以三個月以內之監禁，或連帶苦工，或處以五十鎊以下之罰金，或處以

監禁及罰金。(三)本規例應名爲一九三五年禁付現銀規例，按該法令，使英人之債券租約或其他財政契據內之銀條款，均屬非法。簡言之，英政府已命收回流行之白銀，而悉歸國有，及使中政府之紙幣，爲公私義務之法幣，英商銀行，因此皆可無權不付出任何白銀，此舉之效力，誠非淺鮮云。

三行鈔票需要激增

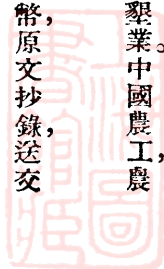
財部查竣行莊庫存。財政部自佈告中交三銀行鈔票爲法幣後，即於五日晨，派員分赴浙江興業。浙江實業。墾業。通商。中國實業。金城。鹽業。大陸。中南。四明。上海。國華。新華。江蘇。等全市銀行暨錢業聯合準備庫等處，調查現金準備總額，業已完竣，是項準備現金，除發行銀行，送交銀行準備管理委員會充作準備外，餘均得向中交三銀行照額掉換法幣。

法幣激增。幣制新政策，四日開始實行後，商民均遵守政府法令，以中央。中國。交通。三行之鈔票，爲一切收付款項之法幣。故三行鈔票需要驟增，尤以一元爲甚。據向中央銀行發行局探悉，四日，本埠一地所發之一元。五元。十元。鈔票，約達五百萬元。中國。交通。兩行之發行數

額，均約百萬。元左右至於內地，雖經部令暫准通用現金，但鈔票需要亦增，三行各地分行，電請匯解者，如雪片而來，均經解鈔應付，至於浙江興業、中國實業、四明通商、墾業、中國農工、農商、農民、浙江地方等銀行所發鈔票，一律照常通用。

分函外商銀行。中央銀行除將財政部佈告中中交三銀行鈔票爲法幣，原文抄錄，送交各外商銀行外，並函請將存銀掉換法幣。略云，財政部公布新貨幣制度，設定數項辦法，其中有規定中央中國交通三行發行之紙幣爲法幣，同時現銀所有者，須將此等現銀，前來兌換現銀時，可將法定紙幣交與貴行，或者貴行希望，可作爲存款辦理，本行奉此指令，特通告貴行。

行莊討論匯劃辦法。銀行公會，決定業務辦法三項中之第二項，同業間如有多匯劃而缺劃頭者，暫時可以匯劃銀元，商向中交兩行平掉一節，其詳細辦法，決由銀行公會聯合準備庫與錢業準備庫及中交兩行會同討論。茲據新新社記者探悉，銀行聯合準備庫經理朱溥泉，與錢業聯合準備庫經理秦潤卿，及中交兩行代表，昨日已開始非正式交換意見，俟商有大綱，定日內召開會議，正式討論，俾早日決定辦法，以利銀錢兩業解付。



恢復信用借款制度

財政部於四日起實行新貨融制度後，迄今將及一星期，國內工商實業均較往時活潑，國外匯兌亦臻平穩之途，國內外輿論亦一致稱頌。惟自去年以來，全國工商業對於銀錢業往來之信用制度，因諸種關係，陷於凍結狀態。茲者新幣制實行，中央銀行決對各行貼現予以重貼現，故聞今後本市商辦銀錢，決恢復信用借款制度，以盡一部份責任。據記者向金融界探悉，商組金融以投資本業工商業為大宗，頃由三行擔任國家建設及外匯事宜，商業方面仍由商組金融業負責，所有損失則由中行儘量負擔，工商業可藉低利以恢復，並圖發展云。聞此舉俟中央重貼現實現，即可恢復云。

調整業務方針

中央銀行完成為標準銀行後，其業務方針，正由總裁孔祥熙積極調整中。關於平抄匯兌部份，將完全劃歸匯兌局辦理，儲蓄部份完全劃歸信託局辦理，發行部份完全劃歸發行

局辦理，各局直屬總行管理，而派員分駐各地中央銀行分支行或辦事處辦理業務。聞中央銀行將照預定計劃，完成匯兌銀行組織，交通銀行亦照預定計劃，完成爲實業銀行組織。國及國內金融均趨安定，現正籌劃改組中央銀行爲準備銀行，並謀商業銀行制度改革健全，供應工商需要。

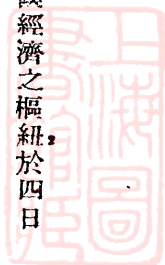
財政部長孔祥熙氏，爲謀保持全國貨幣之穩定計，對於現爲國有之中央銀行，將加以改組爲中央準備銀行。該行主要資本，決由全國各銀行及公衆供給，集中官商民經濟力，使成爲超然機關，俾得永定貨幣基礎。此事現正在籌劃，如年內不及實現，則遲至明年春當可改組完竣中。央準備銀行業務，規定保管各銀行準備金，經理國庫，收存公共資金，供給各銀行，再貼現之便利，決不經營普通商業銀行一切業務。此外對於各商業銀行現有制度，將加以興革，俾在健全組織原則之下，使其資金充裕，增加活動力。本身組織健全後，對於工商企業之需要供應，當可應付裕如，而工商各業之復蘇是在意中。故財部現正逐步進行，恢復國民經濟，鞏固金融陣線。

現銀國有

使用一致。自財政部規定法幣頒佈緊急法令施行後，本市握全國經濟之樞紐，於四日起，首先遵守法令，一致使用法幣，因此中央中國交通三行鈔票發行額需要驟形激增，銀錢工商各業，及市民公私款項往來，漸以現銀換用法幣。連日各地紛向中中交三行平掉，現市面所流通者，多為法幣，公私使用，皆趨一致云。

現銀國有已見實效。財部頒佈之八項辦法，規定所有現銀收歸國有後，外匯平市委員會，為積極防止白銀外流，自四日起，每日將現銀出口平衡稅率提高，前日公佈稅率為百分之五八、五，達最高度，今晨復經中央中國交通三行外匯平市委員席德懋、貝蓀、及佩紳，會同議定平衡稅率為百分之五七、二五，回復與四日稅率相同，較月前百分之六、七五，乃高出百分之五〇、五，察其情勢，現效國有已見實效。

發行準備庫房。財政部自成立法幣發行準備管理委員會後，日來中中交三行鈔額，平均每日激增五六百萬至千萬左右之數，左右會已指振定中央中國交通三銀行原有之庫



房，充發行法幣準備庫房，即日起籌劃鉅額準備金，存入庫房保管。至最近財部建於戈登路底中央造幣廠內之部庫，專作存儲造幣廠每月審查合格之新鑄廠條銀幣之用云。

三行暗記券收回 中央中國交通三銀行，前奉部令為調劑金融，特予印行之暗記券，陸續流通於各銀行錢莊者，為數頗鉅。茲部方以使用法幣令已施行，該項暗記券，事實上已無須代用，遂令知三行，自四日起將所有已發行之暗記券，一致收回。

不動產抵押 關於不動產抵押一層，頒佈之法令，除已規走中央銀行為準備銀行，此後不兼為普通商業銀行業務外，特許增設不動產抵押銀行，藉資活潑地產，疏通過來地產經濟呆滯之局面。本市衰敝之地產業，聞此消息，均喜形於色，將進行籌議不動產抵押實現問題，惟各方對此層僉主須操持穩健，免影響漸形安定之金融云。

發行準備委員會首次常務會議

準備會開常委會議 監督三行發行之準備管理委員會，於七日晨十時在中央銀行三樓理事室召開常委會議，出席常委朱子良、陳光甫、胡筆江、錢新之、李覺。列席起草委員徐堪。

張公權等，當由徐氏提出起草委會草就之章則，詳加討論，將召開全體委員會議，通過呈部施行，會議至十一時始散。

徐堪陳行進謁財孔 財長孔祥熙六日夜出京，於七日晨七時許抵滬，當返寓休息後，旋於十一時許赴中央銀行處理公務。徐堪陳行即進謁孔氏，報告起草各項章則經過，並請示一切，聞起草中之辦事章則，計有準備金保管辦法法幣收換辦法及準備金檢查章程等數種云。

續查各行準備 發行準備管理委員會，今前日起派委員葉琢堂等，赴發行鈔票銀行（除中央中國交通三銀行外）浙江興業等調查準備金，昨晨赴中國實業等續查，俟查竣，再通知各發行銀行，將準備金送繳該會指定之中央中國交通三銀行庫房，暨財政部新完成之偉大庫貯藏，充作發行準備金。

取消特證 滬金業交易所，華商紗布交易所，華商雜糧交易所，華商證券交易所，華商麵粉交易所等五家，前日起各項交易均已穩定。金業交易所昨特佈告取消特別證據金云：「現因市價漸趨安定，本日起取消特別證據金，每條只繳本證據金法幣五十元，特此通告。」

各業穩定貨價 自財政部頒佈施用法幣後，籌碼得以活動，復興有望，工商業咸為欣慰。本市電器製造業公會，昨特召集全體會員討論，應付環境之各項問題，到會員工廠代表三十七人，由胡西園主席，林超紀錄，對於原料放賬貨價等，均有詳細之討論，而尤以穩定貨價一項，更作較詳細之研究云。聞其他各業，均將分別會議商穩定貨價等問題。

嚴緝私運銀角 本市軍警機關，鑒因於財部實施改革幣制命令後，不法之徒乘機流言，除嚴行防止外，近日復在市上發現某國人分頭向各兌換店收買銀角，且進出甚鉅，顯有作用。而一般奸商，貪圖厚利亦私相授受，影響金融，故連日飭屬嚴行查緝，如一經查獲，即依法懲處不貸，希望全市民一體加予注意云。

現銀易紙幣無折扣 中央銀行行長八日否認以現銀六成其他證券四成可易政府銀行紙幣之說。謂政府所統制之三銀行，現付出之紙幣，悉以現銀一元易幣一元，並謂各機關與各銀行於三家政府銀行在內所有之銀元，現正由發行準備管理委員會接收，不付任何伸水云。

商談穩定金融

二次常會 發行準備管理委員會成立後，特派委員葉琢堂等，調查各發行鈔票銀行準備金，並於八日上午十時在外灘中央銀行舉行第二次常務委員會議，出席常委爲宋子文、胡筆江、陳光甫、錢新之、李覺等五人，起草辦事規則，委員徐堪、張公權，列席報告，對於辦事規則，經逐條討論後，文字已予修正，俟提交第二次委員大會通過後即實施。

財孔諮商穩定金融 財政部長孔祥熙於八日晨十時赴中央銀行辦公，並傳集次長徐堪，副總裁張公權，陳健庵，業務局長席德懋，交通銀行業務局經理張佩紳，對安定外匯暨中央銀行改組準備銀行等，有所商談。下午五時，接見中匯銀行總經理杜月笙，中國國貨銀行總經理宋子良，次長徐堪，副總裁張公權，陳健庵，業務局長席德懋等，對穩定金融所，聞有所商談。

中行發輔幣券 中央中國交通三銀行鈔票，自規定爲法幣後，即將前暗記幣券優待辦法取銷，市面需要激增。各業遵令將現銀向三行掉換法幣。至於輔幣經規定價格後，並鑒於輔幣券需要甚殷，中央銀行於昨日起，特發新印之一角五角輔幣券兩種，以資應用，茲錄公告如下，本行自即日起，發行新印之深綠色一角輔幣券，及紫色五角輔幣券各一種，與以前

行之一角二角及二角五分輔幣券同樣行使，特此公告。

匯劃平掉收效 自銀業同業公會議決同業間如有多匯頭而缺劃頭者，暫時可以匯頭銀元商向中國交通二銀行平掉，至於詳細辦法，再行擬具後，經銀行聯合準備委員會經理朱博泉錢業聯合準備庫經理秦禛卿會同研究，認為自暫時匯頭劃頭平掉以後，頗收成效。故似無行再擬具詳細辦法之必要，但尚須待錢業準備庫銀行準備會向中交二行商定之。

現銀不外溢 自財政部佈告現銀不得行使後，為防止連銀出口起見，由外匯平市委員會將平衡稅率提高，例如在未實行以前，為百分之六、七五，實行以後，即提高為百分之五十以上。昨日上午十時公佈平衡稅率，仍為百分之五七、二五，據新聲社記者向銀行界探悉，至昨日截止，並無現銀運出。因如照納銀出口稅暨平衡稅後，則無利可圖矣，故我國現存之銀不致再外溢云。

造幣廠開審查會 中央造幣廠審查委員會，於八日下午四時卅分，在中央銀行舉行第二十七次常會，主席孔祥熙，出席委員陳健庵，郝樞民，矢吹敬一，麥凱，貝淞蓀，吉田政治，徐寄

原。台維。席德懋。林樞。耿愛德。史德門。賴愛司。施泰金。葉琢堂。薛萊頓。陳蔗青。徐新六。葉扶霄。胡孟嘉。胡筠莊等。二十二人，列席陳廠長健庵，韋副長廠憲章，審委員祕書葛輔三，化驗師葛萊德，紀錄李哲昶，主席宣告開會，通過上次會議紀錄。祕書喬輔三報告十月份審查合法新幣四百四十五萬元，已准予出廠，並列表佈告及函報財政部備案，至考核廠務審查廠方賬目暨該會十月份工作情形，亦經分別詳細報告，復由化驗師報告十月份出產新幣，其成色重量均在法定公差以內，至四時五十五分散會。

積極改善

改組中行財政部長孔祥熙氏爲謀保持全國貨幣之穩定計，對於現爲國有之中央銀行，將加以改組爲中央準備銀行。該行主要資本，決由全國各銀行及公衆供給，集中官商民經濟力，使成爲超然機關，俾得永定貨幣基礎。此事現正在籌劃，如年內不及實現，則遲至明年春當可改組完竣。中央準備銀行業務，規定保管各銀行準備金，經理國庫，收存公共資金，供給各銀行重貼現之便利，決定經營普通商業銀行一切業務。

健全銀行制度 此外對於各商業銀行現有制度，將加以改革，俾在健全組織原則之下，使其資金充裕增加活動力，本身組織健全後，對於工商企業，需要供應，當可應付裕如，而工商各業之復蘇是在意中，故財政現正逐步進行，恢復國民經濟鞏固金融陣線。

各銀行鈔票收回 財部此次公布以中央中國交通三行鈔票為法幣後，凡一切公私往來，市場買賣，均須以法幣為標準，不得使用現銀，至其他各銀行所發鈔票，現已逐漸收回，代以中央銀行鈔票，以後均不能續發，故將來市面流行各票，除法幣外，其他各行鈔票將逐漸減少而絕跡，中交三行將會同組織一發行局，統一法幣發行云。

復興有望 財政部自四日公布規定三行鈔票為法幣並函令中央中國交通三行無限制購售外匯，實行以來，成效頗著，連日中央匯豐兩行公布外匯兌市，不謀而合，頗為穩定，故國外匯兌已能漸趨平衡大道，至國內財政問題，財部已一再闡明，政府對於通貨膨脹，決意避免，而財政整理之措施，業已準備就緒，國家預算收支適合，指日可待，故此次銀行貨幣新政策後，金融漸見穩固，工商各業復興有望焉。

兌換法幣與銀製品用銀管理規則

兌換法幣辦法 第一條，各地銀行號商店及其他公共團體或個人持有銀幣廠條生銀錠銀塊及其他銀類者，應於民國二十四年十一月四日起。三個月以內，就近交各地兌換機關換取法幣。但左列各款，不在此限，（一）工業藝術或其他必須用爲原料之銀類，依照銀製品用銀規則，經政府許可者。（二）古幣稀幣或有關文化之銀質古物，（三）在本辦法公布前，製成及存有之銀質器具及裝飾品。

第二條，兌換法幣機關如左。（一）中央中國交通三銀行及其分支行或代理處，（二）三銀行委託之銀行錢莊典當郵政鐵路輪船電報各局，及其他公共機關或公共團體，（三）各處各地稅收機關，（四）各縣政府。

第三條，通用銀幣及廠條以外之一切銀類兌換法幣，應按其成色估定兌換。

第四條，凡無法幣流通地方，持有銀幣廠條生銀銀錠銀塊或其他銀類，應送交第二

第二第三第四各款所列各機關請其代換法幣。

第五條，第二條第二第三第四各款所列各機關收兌之銀幣廠條生銀銀錠銀塊或其他銀類，應即送交附近中央中國交通三銀行兌換法幣，如有藏匿或轉付其他用途者，以侵佔罪論。

第六條，在兌換期間，如於對於銀幣廠條生銀銀錠銀塊或其他銀類之持有人，藉端敲詐者，以詐欺罪論。

第七條，凡通用銀幣與法幣之兌換，不得有絲毫差價，違者按其情節將法幣銀幣分別沒收，或一併沒收之，其意圖偷漏而高價收換銀幣銀類者，依照妨害國幣懲治暫行條例第二條第五條辦理。

第八條，本辦法自公布之日施行。

銀製品用銀管理規則

第一條，凡銀製品用銀，依本規則管理之。

第二條，自本規則公布之日起，凡製品銀器銀飾應以化學銀為原料，其必須加用純銀

者，所含銀量不得超過百分之三十。

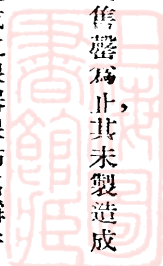
第三條，在本規則公布以前製成之銀器銀飾，暫准照舊出售，至售罄為止，其未製造成品之銀料，不得私行出售。

第四條，自本規則公布之日起一個月內，銀製品製造者應將製成之銀器銀飾名稱件數及其所含純銀量及現存銀料數量，報由當地該業同業公會或商會，轉報當地或就近中央銀行或其他代理行號查核轉報財政部，其未設有中央銀行地方，報由中國或交通銀行或其代理行號查核轉報。

第五條，銀製品製造者需用銀料，應由中央中國交通銀行或指定之代理行號購買，但應由當地該業同業公會或商會出具不作別用之結保，同負連帶責任。

第六條，銀製品製造者購買銀料，其最高限度，以本規則公布前三年該製造者出售銀器銀飾平均數量百分之三十為準，其未及三年者，以前一年出售數量百分之三十為準。

第七條，銀製品製造者，應將每六月售出銀器銀飾，所含純銀總量報明當地該業同業公會或商會，轉報發售銀料之中央或中國交通銀行或代理行號查核，轉報財政部。



第八條，銀製品製造者停業時，應將所存銀器銀飾銀料按所含純銀向中央或中國交通銀行兌換法幣。

第九條，銀製品製造者違背本規則之規定，應勒令停業，其有偷漏或意圖偷漏情事，依照妨害國幣懲治暫行條例，第二條第五條論罪。

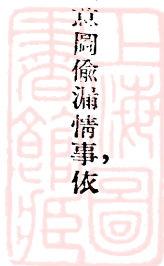
第十條，本規則第二條至第八條所列事項，應由發售銀料之銀行隨時派員稽查，如查有第九條所列情事時，應報由當地行政或司法官署辦理。

第十一條，凡屬藝術藥品及其他工業之用銀，準用本規則之規定，但呈經財政部特准者，得不受第二條及第六條百分之三十之限制。

第十二條，本規則自公布之日施行。

三行接收發鈔九行保證準備

自本月四日財政部發表改良幣制布告後，各銀行錢莊，庫存現銀數目，均經財政部派員點查清楚，分別封存，或向三行平掉，至於發行鈔票之九銀行，其發行準備之六成現金，六



成資產，亦經財部令由三行分別接收，茲將各情分紀如下。

中交分接九行保證 中央中國交通三銀行奉令接收發行鈔票九銀行發行準備之四成現金四成資產後，即經三行會同發行準備管理委員會，決定接收辦法，並分配接收方法爲中央銀行接收中國農工，中南，農商三行，中國銀行接收四明，中國農民，中國實業三行，交通銀行接收中國墾業，中國通商，浙江興業三行，其發行準備之六成現金，因搬運笨重及中，交三行法幣現尙感覺應用頻繁，而一元法幣且不甚敷用之際，暫不調換法幣，即就各該銀行之保管庫暫時封存。

四成保證按月給息 至於發行準備中之四成保證，則爲政府公債庫券及其他擔保確實之資產，現已分別移送中，交三行保管，聞此次資產，須均按月給付利息，現決至月底時，照數核算，惟九行之四成資產保證中間有外間抵押之物品，如債務人還款索取抵品時，亦可隨時向三行掉換。

分行支行部令另辦 至於各地分行支行，已由財部分別令知各該地方另行辦理，如天津，漢口，廣東，已設立發行準備管理委員會分會，其附近之處，則由管理委員會釐定辦法，兼

行管理，但此項具體辦法，現在尙未完全決定。

地方銀行尙未接收，此外如浙江地方銀行，除於本月四日財部派員前往檢查庫存現銀外，至於發行鈔票之準備，因該行係省立性質，聞已由財政部另令辦理，故未在三行接收之列。

軋賬辦法稍有變更，各銀行向例，每日時間，須將所收他行鈔票，分別互相遞送，現自本月四日起，中中交所收到之其他各行鈔票，已不分別遞還，均以法幣代替行使，而其他九行，如甲行所收乙丙等行鈔票，亦不必儘數互換，可分交三行，作爲軋賬，或加入同業蓄金戶頭云。（按銀行業準備委員會票據交換所，每晚軋賬，均係各種票據，與鈔票無關）

第三章 改革幣制的影響

第一節 各地市面概況

十一月四日消息

(南京)貨幣宣言布告後，財部呈行政院請通令各省市政府，同時一體施行，四日晨十時，財部賦稅司長高秉坊赴中央廣播電臺向全國廣播貨幣政策宣言及布告，希望民衆一致了解此項辦法，爲復興經濟之要圖，對於逾分之物價上漲，政府當予嚴厲之取締，一面由財部秘書李儻四日晨十時，在財政部紀念週報告實行貨幣政策之意義，財政部布告中，增設不動產抵押放款銀行，修正不動產抵押法令，以謀地產之活潑，該項籌劃，財部業已擬具就緒，即可送呈中央核奪，財部使法幣對外匯價穩定起見，由中央、中國、交通、三銀行無限制買賣外匯，至法幣保管準備，由中央、中國、交通、三行庫房爲準備庫，聞各地三行分行亦將設準備分庫，由管理委員會決定各地分存數目，此項統一發行集中準備之辦法，某記者詢實業部



商業司長梁上棟，梁云，本人對此重大問題，不便發表個人意見，又詢以今後如何安定物價，是否本日即由實業部通令全國工商界遵辦，梁表示尙待與部次長研商，現尙未定，實部方面現所注意者，即爲國內物價之安定，其辦法正在研究中，大致使人民澈底了解財部此項政策之爲國爲民，即不致有逾分抬高物價之事。（四日專電）

京市中央中國交通三分行，自鈔票定爲法幣，禁止使用現金，四日各該行門首均抄錄財部布告，昭示大衆，中央銀行息，其餘各行鈔票照常行使，現銀硬幣，各行均以上星期六之收存數目爲標準，將收入者封存後，交由指定之該三行兌換法幣，發行準備保管委員會，京市尙未設立，惟京市非金融重心，一切均聽上海總行方面措置辦理。

財部接奉孔部長由滬來電，指示關於廢棄銀本位辦法後，四日派賦稅司長高秉坊，在中央廣播電台講演緊急法令真相，並通咨各省市政府遵辦，據各地來電報告，金融情況均甚安定，財部並令三行多將輔幣券流通市面以利周轉，京市方面，由市府將法令佈告，並向各業宣示，如有投機造謠者，決依法嚴辦，據財部某要員表示，此項法令，非通貨膨脹，亦非紙幣政策，乃爲實施通貨管理，將來發行額既不濫增，且有準備，目的在統一發行，與集中準備尤在

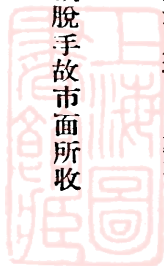
確定中國前所未有之法幣單位以樹立貨幣良好基礎，至流通市面之毫洋，應否受緊急法令之限制，各方已請財部解釋，未有批示前，可照常流通。

京銀行界四日晨開會，商遵行緊急法令，停止出入硬幣，儲蓄硬幣者，均欲脫手故市面所收硬幣為數反多，貨物方面有稍漲者，有不漲者，極為安定。

(天津)津銀行公會錢業公會四日早集會，對財部頒行法幣通令，研究遵行辦法，當經各銀行報告存銀數目，總計為七百萬，即先行封存不動，候派員點驗，由本日起，各銀行紙幣概不兌現。(四日專電)

津各外銀行因我財部宣佈廢銀元用法幣，四日特召集會議，決將各行積存銀元，彙總向中央，中交三行兌換紙幣。(四日專電)

(漢口)財部頒緊急令改進貨幣政策後，蔣特電令各地軍警當局，保護當地銀行，嚴防造謠擾亂治安，鄂綏署四日已轉令各軍師遵照，警部同日召武漢兩公安局長特三區署長指示保護銀行辦法，市府佈告市民，行使法幣，禁造謠生事，及希圖投機高抬物價，違者嚴懲。(四日專電)漢銀界因法幣問題，開緊急會議，決遵照實行，各行照常營業，武漢兩商會亦分別



開會，請當局講解法幣辦法，四日市面安定，中交三行收入現銀，兌出法幣約百五十萬元全，市存銀共二千萬元，標金仍上漲，申鈔低落，貨物日用品價漲，原料品價落。（四日專電）

（長沙）湘省府四日開臨時會議，決協助集中現金與省銀行準備金處理兩種辦法，並定晚七時約市商會與錢業委員談話，商安定市面辦法。（四日專電）

（鎮江）各銀行四日實施改革幣制，市面異常鎮靜，洋貨五金油紙價劇澆，人民對於政府緊急法令，極端諒解擁護，三銀行之買賣外匯手續，尚待詳商後決定。（四日專電）

（南昌）此間對孔財長統一幣制，深表同情，贛中交三分行四日起照財部所定辦法，實行後，市面安定，物價無劇變。

（杭州）財部改革幣制令公佈後，杭市民持銀幣向中央中交各行調換鈔票者，極踴躍，市面除小洋外，大洋甚少流行，足見部令已生效。

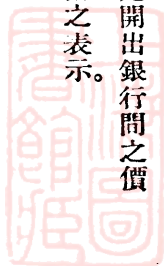
（北平）平市銀錢業公會以財部頒布禁用現金行使法幣，關係重要，四日下午二時開會研究，待得有結果，再貢獻意見。

（香港）港幣將有若何變化，今尙未能探得消息，惟消息靈通各界皆以爲香港政府或將取

迅速之行動，以趨向管理的貨幣辦法，匯豐銀行今日對真正貿易之商家開出匯價一先令六便士半，遠期則每月遞加一法新（即一便士之四分之一）但仍不允開出銀行間之價格，華人銀行現掛牌一先令六便士，截至今午止，香港政府尚無任何行動之表示。

十一月五日消息

（上海米價飛漲）自財部於四日起，實施緊急法令，本市米業市場，突然發生大變化，米價每擔飛漲一元有奇，現豆米業公會進行竭力制止，社會公安兩局亦派員剴切勸告，各情如下，三日上下午本市米業市場之市價，最高白梗（滬南）為十二元六角，（滬北）為十二元八角，次號米（滬南）十一元六角（滬北）十一元九角，各路客秬及洋米為十一元二角，及十元七八角，自財部於四日起公布中中交三行鈔票為法幣，並實施緊急法令後，一時流言盛熾，吃戶大量購買，以為預防，兼之內地農忙，來貨稀少，故各幫連滬之米數量不多，一致提高，四日南北市米價，均飛漲一元有奇，市場發生空前之大變化，據記者調查，本市米價自上月卅一日起，至四日為止，四五天内已漲二三元，南北市各幫河米，如無錫，常熟，同里蘇州，



楓涇，張堰，角直，泗涇，松江，崑山等河米船商，因河米缺乏，米價高漲，船商均不願出糶，以待善估，北市方面，晨仍勉強開解，略有銷售外，南市方面因價格未議定，是以行客堅持，致晨河米均律停斛云。

本市豆米業公會，因事關民食，不應越軌飛漲，故特通知南北市米組辦事處主任朱子香，嚴筱泉，陸景文等向各幫船商勸告，並制止過分提高市價，現公會當局擬定最高米價（南市）以十二元五角為限，（北市）以十二元九角為限，經行客兩方切實商議後，規定（北市）最高米價為十三元四五角，較前漲起七八角，（南市）最高米價十三元。

證券停拍紗花飛漲 財政部佈告，規定中交三銀行鈔票為法幣現金不得使用後，交易

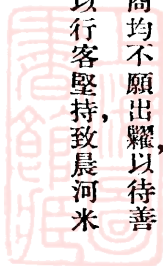
所方面，（一）華商券證交易所，公債與庫券，一致飛漲至四元而停拍，旋即開始整理場帳，

聞各債停拍後，暗盤又續漲一二元（二）金業交易所，今晨開盤為一千一百六十元，旋即

下降至一千一百四十九元至五十一元之間收盤為一千一百四十七元三角比上星期六

跌去十二元七角，查中央銀行掛牌上海標金標準為一千一百五十元零三角（三）華商

紗布交易所標準紗，頭二盤激漲七八元，三盤以後回降四五元，結果本月期漲二元四角，十



二月期漲二元一角，一月期漲二元，二月期反跌一元半，標花市場亦初緊復疲，收盤比上星期六漲四角至八角，（四）華商雜糧交易所因追證未齊，未曾開拍，（五）麪粉交易所麪粉交易亦漲，致漲起三四分，惟二月份回小七厘半，

雜糧交易所上午因追證未齊，未曾開拍，後市開盤，小麥漲五分至一角，豆油漲四角至九角，黃豆亦漲起六七分。

針染織業相繼漲價 敬啟者，近以金貴影響，敝業所用鈔線毛，天然絲，人造絲，顏料等各種原料，無不繼續高漲，且須現款交易，以致所織造之各種鈔線絲毛織衫襪帽手套圍巾等針織品，成本加重，若不增加售價，按月清帳，勢必虧及血本，週轉為難，爰經同業一致議決，自即日起所有敝業各種上述針織品，一律增加售價，並須現款交易，或開用商業承兌換票，藉資補救，如原料繼續增高，再行集議漲價，情勢所迫，務希各客戶鑒原是幸，染織業又云漲價亦通告染織業為通告事，查染織原料，節節漲價，凡我同業，對於染價血本攸關，自應隨之增加，茲經開會決議，自本月一日起，一律增加染價，藉資維持，並按大小月於結帳，免去枝節，除通告全體同業會員一體遵照外，合再登報通告，並希貴客格外鑒原是幸。

(鎮江)自財部宣布法幣明令後，鎮各業決遵行，惟商人有任意抬高物價，壓低洋價情形，以致每元兌換價竟由三千四百文跌至二千八九百文，現悉各業商情將依上海為標準。

(長沙)中央統一發行集中準備電令五日到後，各銀行錢莊均已一致遵辦，市面平穩。

(北平)平銀行公會通知各發行鈔票銀行，將發鈔總額及準備金調查集中，以備兌換法幣，更令各銀號集中現洋，銀錢業公會亦開會討論通用法幣時防範金融紊亂辦法，商會亦因物價連日飛漲，定七日開緊急會討論制止辦法。

(蕪湖)蕪市金融界對錢幣法五日開會一致贊同，並推代表謁見當局，請求維護市面，安定物價，錢市均未受影響。

(重慶)中央銀行渝分行經理奚炎五日下午二時召全市銀錢業負責人開會，對財部三日所宣布之緊急法令，詳為說明，各行莊對此次貨幣改革均能深明意旨，一致堅決表示擁護。

(廈門)廈中南等行昨將已發行幣額電復滬各總行，計中南三百萬，實業一百三十萬，通商百五十萬，農民百四十萬，此後不再出新幣，省立銀行廈分行十二月可成立，僅發行角票，連日廈市金融安定，惟小洋價飛漲，一元僅換十一角七，又港政府亦將實行幣制，禁銀出口，港

幣貼水千元由四百八十元跌至二百四十元，預料將與國幣相等。

(天津)本市銀行界前晚即接有財政部為安定金融將下緊急命令之消息，昨晨九時中交三銀行特邀有發行權之各銀行經理等到中央銀行面商遵令實施各辦法，甚為融洽，隨即在銀行公會約集錢業公會代表開會，經中交三銀行根據各總行來電，共同商洽，共策進行，情形頗極圓滿，聞中交三總行對於維護地方金融安定市場人心，均甚注意，令飭各地各該分行，概應盡力協同維持各同業，以期推行盡利云。茲將會議紀錄，照刊如下：出席銀行二十三家，出席錢業公會常委王曉岩，顧筱林，張澤湘，范雅林，倪松生，開會如儀，卜白眉主席，報告財政部已通令全國，自本月四日起，以中央中國交通三行鈔票為法定貨幣，凡一切公私款項之收付，均以法幣為限，不得使用現金等因，財部通告，報紙均已登載，諒均閱洽，此項辦法，係為保存全國準備金，並鞏固幣制與改善金融起見，我同業自應一致遵照辦理，當經公同議決辦法如下。

(一) 銀錢業對於政府鞏固幣制辦法一致遵照，(二) 津同業轉帳照舊，由公庫辦理，一律用三行鈔票支付，公庫所存現洋按本月二日庫存數由兩會及三行會同封存，

(三)自本月四日起各銀行號開出之票據一律書寫「國幣」(National Currency)其以前開出之票據及本月四日以後顧客所開票據如有仍書「現大洋」「大洋」「銀元」「銀洋」等字樣者一律按國幣看待均以中央中國交通三行鈔票收付之。此層即由銀錢兩公會分函各銀行號並分電各地銀行錢業公會查照。

此次財部規定辦法與從前民五停兌情形完全不同，顧客如有疑慮，應由銀行號隨時解釋，以期明瞭云云。又據銀行界某君昨語記者，政府頒布穩定金融緊急法令後，津市金融界一般情形甚為平靜，此後現銀即不能在市場行使，一切交易俱用法幣，中央中國交通三行鈔票，不論其係何地發行，全國一律通行，國內匯兌一律平匯，對人民便利殊多，至於外商銀行一切收付，自應採用法幣，本日已有匯豐等外商銀行向中央等行接洽，以現銀換法幣事，可見此次緊急法令已在國際上博得好評也。至於其他享有發行權之銀行所發行之鈔票，政府雖規定逐漸收回，但其詳細辦法尚未公布云。又訊，某外國通信社所傳日商銀行有反對之說，據關係方面調查，純屬無稽之談云。

(杭州)市商會為財部實行鞏固幣制政策，市面人心緊張，特於今晨召開臨時緊急會，決議

(一)發表公告勸導商民切實奉行法令，不得藉故抬高物價，(二)編印通告分發市民，(三)定十一月六日下午召集各同業公會聯席會議，(四)關於籌碼補充問題，函請銀錢業公會切實籌議，振興市面，(五)電財部擁護改革幣制新政策，迅望實行不動產抵押法，務使提早實施，以資更宏鞏固幣制效用，救濟市面復興農村。

中中交三行已由滬連到法幣一元鈔一百萬元，流通市面，金融頗趨平穩，金市開價為一百廿元，

(安慶)省府五日頒發布告，厲行貨幣政策，嚴禁造謠，並傳見在皖各銀行暨商會等團體負責人，指示一切，皖中央銀行已設法幣掉換處，並儘本月內成立雜色銀料兌換處。

(南京)何成濬五日接漢口綏署電謂，漢口方面三日夜市政府奉到財政部電令，即召集銀行界商界討論一切，當即分發布告，四日市面平穩，對外貿易無論出入口貨物，概未漲價，市內之日用物品，如米炭等類之價目，亦無變化等語，

米業公會息，京市米價自貨幣政策更變後，因上海蕪湖米價陡漲，此間因之增高，前昨兩日每石漲起四五角不等，兩日來安徽及本地幫到貨尚暢，河南安徽熟米每石八元二角以下，

江寧、溧水、句容、產之洋熟頂熟黑熟三種每石均爲九元，無錫之蘇粳，每石十元五角左右，米業門莊售出價格，每石尙須加生活費六角，卽洋熟售九元六角，安徽袖熟售八元八角，揣度尙有繼續形勢。

（南昌）錢業匯劃公所各銀行一度會議後，通告法幣爲本位，鈔現平頭，市商會今開會討論法幣推行，並將勸各業抑平物價。（五日專電）

（濟南）貨幣改制令發表後，本市金融情形穩定，銀行公會開會議決，一致努力奉行，一，同業實行平匯，彼此在上海軋帳劃撥，二，門市匯款免收匯水，只收少許郵電手續費，三，本市撥碼嚴加限制，各銀行不再收受，一律以法幣及曾經政府核准各行之鈔票進出，申電匯由貼出十五元升至貼入一元，惟一般恐糧價高漲，今爭購存麥，成交千四百餘噸，銀錢兩業定六日在銀行公會開會。

（太原）財部頒布法幣新令後，并省市銀行墾業鐵路鹽業三銀號等，在未奉省府正式命令前，各行今日仍照船兌現，兌者雖較往日爲多，惟以各行準備充足，故應付頗裕如，又市面各行號交易尙頗平靜，省行及錢業公會今均開會討論應付辦法，均決暫依平時狀態維持，鈔

現通用，中國銀行等已奉到總行電令。（四日專電）

（福州）此間於財部統一貨幣法頒到後，市面金融轉形穩定，當局今召銀行界示維持金融要旨，並電京報告。（五日專電）

（香港）某銀行家談，中央公布白銀國有後，於粵幣有利，現粵省國稅收入，仍以小洋伸算，五日市港紙大洋均跌價，中中交三行紙幣略漲。（五日中央社電）

粵銀行業四日晚開會討論中央統制幣制，以粵向行小洋制，市面不受影響，暫不必討論應付辦法。（五日專電）

粵之汕頭海口，向以大洋為本位，決遵行財部統制貨幣新法令，至廣州及其他各屬，向以小洋為本位，如何辦法，須俟當局詳商後始決定。（五日專電）

十一月六日消息

外匯 中央銀行昨晨公佈外匯行市，倫敦每國幣一元，為一先令二辨士半，紐約二十九元七五，巴黎四百五十法郎，柏林七十三馬克半，日本一百〇三元，香港七十九元，以上每國幣

一百元折合，上海標金標準一千一百四十九元，海關金每元合國幣二元二角七分一厘，合英金三十二辦士九三七五，合美金六十七分六二五，外匯平市委員會昨晨十時公布平衡稅率爲百分之五七、二五，較前日降百分之一、二五，

標金 標金市場今晨已趨平穩，故市場中前此增加之特別保證金，今晨起已宣告取消，交易所當局並發出二一一四號公告云，現因市價漸趨安定，自本日起，取消特別證金，每條紙繳本證金，據法幣五十元，特此通告，今晨標金開盤價格爲一千一百四十九元，收盤五十元七角，中間漲落有差，最高五十六元六角，最低四十四元，但並無劇烈變動。

公債 今日公債市場，各埠價格，較昨日稍漲，但亦無特別變態，據市場十一時半左右之報告十九年關稅卅五元七角，捲煙四十九元一角，均比昨日較漲，惟二十二年關稅則跌二角，此外九六今日亦較小，昨爲十五元四角半，今日則爲十五元三角，整理亦小六角，昨爲七十四元一角半，今爲七十三元五角半，總觀各債，漲多跌少，而人心則極爲平穩，不若前日等之緊張狀態矣。

雜糧 今日麵粉麩麥等雜糧價格，又較昨日稍跌，麵粉之開盤價格本月份二元九角二分

半，下月期二元九角五分五，一月份二元九角七分二厘五，二月份二元九角九分，三月份三元〇二分半，四月份三元二角二分二厘半，均較昨跌下去三四分不等，此外麥價，麩價及米價等，亦均趨回跌，漸復正常狀態。

紗花 今晨紗市開盤本月期一九五元五角，收盤一九六元四角，十二月期一九七元三，一二兩月期一九八元五，三月期一九九元五，四月期一九九元四，統觀全局近遠漲落甚平，花開三九元七角半，收三九元六角，十二月期四〇元五角五，一月期四十元二角，二月四十一元八角，三月期四十一元九角半，四月期四十二元一角半，較昨日均較回小，因市場人心，見當局籌措妥當，交易自漸入正軌也。

平衡稅 今晨平市委員會所公布之平衡稅率，為百分之五十七又四分之一，較昨日百分之五十七又二分之一，侵見回低，此外國外電匯賣價倫敦仍一先令二便士半，紐約每國幣百元，合二十九美元又四分之二，巴黎國幣百元，合四五〇法郎，柏林國幣百元，合七十三元又二分之一馬克，日本國幣百元，合一〇三日金，香港國幣百元，合七十九港圓，與昨日相較，並無漲落。

(杭州)財政部規定法幣後，本市一般商人，因不明事理，互起恐慌，致各種物價，紛紛高漲，茲探誌各情如次。

幣制變更以後，杭各洋貨店，迭接申電快信報告市價，調查所得，日用火油，除去上月接連漲價二元之外，汽油每對又漲一元八角，猶有續漲之勢，銷場甚鉅之白報紙，每令漲二元二角，計售六元，電料店中之花皮線，每圈漲價四角，燈泡未動，根於國貨出產狂旺，肥皂託辣斯英商中國肥皂公司，已奉令停售，縱有各家請求一律拒絕，藉口無貨，五金如鐵錫銅鉛，微有漲風，鐵市每擔僅漲四角，洋燭一物，原料來自美孚，亞細亞諸公司，日內亦有漲，服裝中之曬曬貢呢等類布疋，已隨申市變更籌碼，故批發商行之忙碌，異乎尋常。

記者往訪該業中人，詢以實行新幣制後之油市狀況，依照五日金融言之，則油類有跌無漲，惟漢口各油，有漲價消息，故杭市亦有高漲之可能，生油菜油豆油麻油等國內銷路為主，故以後售價方面，將逐漸高漲，其他桐油等因專銷國外，故售價將不致高漲，終之油市須視金融為標準而定。

網市因財政部布告實行鞏固幣制，改善金融，一時傳說紛紜，本市各綢莊皆料貨價日後必

漲，故皆紛出城，在艮山門茶集收購，到者計有上莊九綸，元昌，永安，浙和，大新等五莊，下莊計有龍章，瑞源祥，德泰和，泰源祥等四莊，各皆競爭收購，致市價猛漲不已，且有數大機戶，見此境象，皆亦藏佇不售，故來貨更形稀少，各莊抬高之價，雖達三分有奇，然收進之數，仍不見多，以九綸爲首，約有百餘疋，元昌次之，其他浙和龍章等數莊，每家僅五六十疋之譜，最少不過二三十疋，總計每日成交，約達五百疋，其來貨之枯竭，不論花素大綢，及橫羅，皆不能厭足，各莊之進胃，聞尙須繼續出城收購。市價之續漲，已在預料中矣，茲綢業市況，花內綢，每兩四角八分，素練綢每兩四角九分，橫羅每兩四角五分，又聞各機戶，向絲行購絲亦頗踴躍，士絲市價，復又突起二元，每百兩約二十二元，又訊，本市人造絲，因滬上金價猛漲，售價亦因之高漲云。

浙省自財部公佈改革幣制令後，除已於四日開始一體遵行外，惟當日即有不肖商人，乘機提高物價，操縱輔幣情形發生，省市暨商會當局，即嚴禁投機，五日物價已無繼續漲現象，兌換亦平穩，惟銀行驟然集中現銀，致一元法幣頗感不敷調換，六日由滬總行運到，到百餘萬元後，市面已可流通裕如，預料杭市地銀數日內，決可完全集中。

(北平)平市銀錢等業，對財部使用法幣命令，決一體遵行，惟中交三行現有法幣，尙不敷用，特電滬迅撥補充。

(太原)省滬及鐵路，鹽業，墾業三銀號，六日奉令一律停止兌現。

(天津)津銀行界六日下午二時復行集會，決擬呈財部將本市存銀暫勿提取，仍按滬例，津亦設準備管理委員會，

財部新政策發表後，津市場頗爲穩定，惟一部份物價趨漲，據一般觀察糧食價格不出一週，仍將上漲。

(福州)本市自財部頒布發行貨幣統一後，收買白銀圓連出口之奸商，無所施其技，全市金融安定。

(漢口)漢市各銀行自接到中央漢分行通知後，六日已將庫存現銀及十一月三日所發出鈔票數目，詳細填報，外商在漢各銀行，如花旗匯豐等，均能按中央規定辦法實行，聞漢市硬幣爲數約達一千萬元，中央漢行六日已由總行，寄到法幣數百萬元，得隨時儘量調換，對於各商業銀行存款，遇有提取擁擠，並隨時以法幣協助，日來外商洋行辦貨，雖有一部觀望此



種停頓，不過數日而已，市面物價抬高及缺乏銅元，係商民不明內情所致，想數日內不難平息，至省內各地，如宜昌沙市等處市面亦極安定。

(中央六日漢口電)全鄂綏靖公署，鑒於新貨幣政策實施後，一般市民不知內情，致少數商人乘機漁利，操縱銅元角票，購貨不肯找零，并且私訂暗盤，高抬貨價等情，六日特令武漢警備部及漢市府，迅即會用漢商會妥籌辦法，恢復市面。

(鎮江)自中央公布法幣文令後，各商一體遵行，市面安定，惟兌換業因無市價，幾於無形價反，財廳長趙棣華，六日午特召集鎮銀錢各業領袖，商討銅元兌價問題，並由財廳規定每鈔兌換小洋十二角銅元三千文，已送呈省府審核，暨電財部備案中，一俟核准約七日即行公布，以便商民，而安市面，並悉將通令各縣一體遵照。

(江西)法幣實行後贛省情形，(一)中央等行撥法幣三十萬維持市面，(二)外縣法幣缺乏庫繳納稅款，准以現金暫代，後易法幣，(三)日用必需品漲百分之十。

(青島)自財部頒行新幣制令後，此間物價特告飛漲，市面稍呈不安，六日漸歸穩定，輿論界對新令均有好評，惟一般無知人民，深恐物價日高，影響生活，咸望政府以維持市面，安定物

價爲當務之急。

(南京)京商會六日開會議決關於政府實施新貨幣政策後貢獻意見二點，(一)發行準備管理委員會之組織，各大商埠應有人參加，庶足以明瞭政府改革幣制之用意，(二)硬幣集中不宜存於一處。

京米價已穩，銅元銀角復略漲，日用雜物幾均漲，但各商店漲數不一，布約百分之二十，橡膠卅五，汽油由八角四分漲至一元零四分，五六兩日財部飭中行檢查各銀行庫存。

(徐州)徐中央銀行奉總行電令，五日晚召集銀錢業公會，各會員到各銀行經理，由中行陸宗藩宣布財部政令，並着具報存鈔與現洋決議案，一，各銀行將現庫存鈔券現洋總數具報中行，現洋一律封存，二，除中行交三行外各銀行，每日將收兌現洋當日下午四時持到中行交三行兌換法幣。

徐埠物價飛漲，如化妝品，日用品西藥，白糖，汽油，煤油，手織品等，均漲至十分之三四，他如麵粉米糧油菜雜貨，無不隨之高漲，大商號之競賣運動已停止，銀樓業因現銀無來源，定日內集議維持辦法。

中央中國交通三銀行五六兩日來，並無提款現象，但市民持現洋換法幣者頗多，足證人民服從政府命令，三行經理陸宗藩等，頃謁行政當局，以投機商人抬高物價請設法平衡。

（濟南）六日中央銀行召集濟銀錢行號經理七十餘人開會，宣佈新幣制政策，研究進行辦法，議決一致遵行，並由銀錢行號將所存現金數目鈔票種類，於當晚填報，轉呈財部，聞各行號所存現金約六七百萬元，市面現轉平穩，滬匯變動，由下十餘元轉上四五元。

（長沙）湘省府奉財部電集中現金令，與金融物價有關，特調財廳職員會同省銀行行長至省府專辦此事。

（重慶）渝中央分行奉令收存各銀行錢現莊金，定六日實行，川省生洋，亦照十足收受。

（開封）省府六日晨九時召集中央中國交通三行經理逆推行法幣。

（綏遠）改革幣制令到綏後，綏金融穩定，邇來綏本地鈔與平津鈔逆匯，匯水頗大，刻已平復，綏市錢攤小販，本作現鈔販賣，刻均停止兌現，綏省原禁現金出境，惟對新疆貿易，完全載運現洋，市商會請省府特准刻省府令財廳妥籌辦法。

（西安）此間自奉到改革幣制令後，省府即於六日午布告實行，市面極安定，物價無大增漲。

(成都)成都自財部公布統一幣制辦法，各報輿論一致贊同，中行業已開始收兌硬幣，物價未有漲落。市面較前更形安定，劉湘已電京，竭誠擁護，省府並定七日午召銀錢兩業，討論推行新政策辦法，據金融界某君談，川省自實行收銷地鈔後，早已以中央鈔票為單位幣，此次統一辦法，川省實已先他省而行之矣。

(南昌)法幣實行後，本省情形，(一)中央等行撥法幣三十萬，維持市面，(二)外縣法幣缺乏，繳納稅款准以現金暫代，由庫易法幣，(三)日用必需品漲百分之十。

(香港)港匯豐銀行六日停支硬幣，發出新一元鈔票數約十萬元，金融界方面盛傳港政府將與我政府採同一步驟，實行通貨管理政策，投機份子極呈活動，紛紛收購大洋，致銀元每千須貼現九十元六日晨銀行開盤，港元匯率為一先令六個半便士，較五日跌半個便士，連日港金融騷動，市面港圓驟減，商人爭向匯豐兌取一元小紙，港圓價突漲廣州港紙飛漲，至加五、三二破紀錄。

十一月七日消息

(濟南)七日濟各銀行號已將所存現金，詳報中央銀行，約共八百萬元，該行即轉報財部。

(杭州)杭商會爲穩定市面起見，除已壓平一般拘價外，現並規定，輔幣標準價格爲每一法幣換小洋十二角，每小洋一角，換銅元二十五枚，門市兌換須由換銀人付每一法幣手續銅元三枚，七日起全市一律遵行，不得再有任意漲落，又全市各銀行錢莊七日起一律設行幣兌換處，現查各銀錢業所收銀幣，截至七日晚止，聞已不下七八十萬元云。

(綏遠)綏奉到改革幣制令後，七日由財廳召集中交綏分行會商奉行辦法，因甘寧青新等省無中中交三行分行，綏西路貿易需現金，決向財部報告，請示辦法，在未奉財部復電前，綏地方銀行合組之聯合兌已處，仍照常辦公，綏市各業無異動，僅麪價稍漲。

(徐州)徐埠自貨幣改制後，蘇北各縣物價騰漲，據報有一部奸商操縱，及造謠者煽惑，當局已擬取締辦法，並將召地方各界組平價委員會，抑制貨物高抬，並嚴查造謠滋事之徒。

(太原)太原省銀行鐵路鹽業墾業等四銀行，停止兌現後，各行鈔票仍照常通用，該四行即聯合組織法幣兌換處，救濟市面金融，惟物價自七日起飛漲，麵粉煤炭已不易購到，一般平民，對此頗覺恐慌，當局正積極籌擬辦法，此種恐慌，二三日內即可消滅，當局並派密探多人，

分佈各街衢，嚴拿造謠滋事之奸人。

(南京)京市臨時評價委員會七日成立，即開始調查工作，市況漸平，洋價回漲。

(漢口)警備部以奸商操縱銅元，高抬物價，已嚴令禁止，並將銅元價格規定為每元六千，武漢兩地今均分別召開軍政商聯席會，日用內成立平價委員會，平抑物價，中央行今運到法幣三百萬，角票百萬。

(南昌)本市中央等行兩日掉出法幣十餘萬元。

(長沙)省府曹代主席典球為辦理集中現金，六日召集金融界談話，商維持全省金融辦法。

(重慶)渝金融界決議擁護緊急法令後，各行莊已將庫存金額表，送中行彙報財部，市民亦紛將現金兌換法幣，中行為體念民艱，特呈准財部，准許川洋十足掉換，不加折扣。

(福州)實行法幣，在閩銀行不多，存銀亦少，福州僅百四五十萬云。

十一月八日消息

(廣州)此間財政當局與銀行家今日會議決定由粵政府發出新佈告，將關於白銀國有之

原有命令加以修正，依此新佈告，銀行以鈔票給與存戶，取銷原議，補水二成辦法，故今晨各銀行復開門營業，廣州十三行爲銀行集中點，如紐約之垣街，旋呈活動氣象，人民皆在政府指定場所，以其白銀換取紙幣，銀幣皆車送省銀行，但同時輪船碼頭與火車站及通入沙面之處，拘獲攜帶白銀擬私運出境者多，人財政廳長區芳浦對客聲稱，政府決定採行白銀國有政策，無論如何，決不濫發紙幣，今後各種交易皆不用銀幣，民衆可在省銀行或市銀行以硬幣換取法幣，但不得以法幣換取銀幣，監督發鈔委員會不久即將成立，省銀行已決定在全省各處設立兌換所，以便利人民云。

（濟南）連日各銀行紛赴中行以現洋換法幣，今日銀行公會開會議決，門市匯水本省原每千元一元，減爲五角，省外每千元一元，各銀行票據全改稱國幣，取締撥碼問題，因恐各銀號資本短少，無力應付，暫任各行自便，本省蠶農因絲價漲，紛向建廳索改良蠶種，已達六萬張，建廳電杭州蠶絲改良會定購四萬張。

（貴陽）此間自奉到財政部集中現金命令後，各業商人非常安定，毫無異狀，七日午中行及財廳王廳長，召集各商開會，第一步請各商將現存貨幣照實存數，填表報存中行，以便統計。

換發法幣，各商亦遵行。

貴陽總商會，八日午召集各業代表開會，議決一致擁護中央改革幣制政策，俟中央筑分行公布掉換法幣日期後，各商即當遵換，至市面貨價，毫無異狀。

（重慶）渝金融界遵行新貨幣政策後，市面金融極爲安定，物價亦無漲落，據中行統計全市各行莊庫存現款總數共約二百萬。

十一月九日消息

（北平）金融界，平市所存現洋，達千餘萬，各銀號約有三百萬，擬向政府建議，在平籌設準備保管庫。

平商會九日電財部，法幣效用，經本會詳加解釋後，人心漸安，惟物價驟漲，擬請在在設準備分庫，人心當更安貼，云，糧商定十日開平抑糧價會議。

中央銀行奉財部分，開始調查各銀行發行鈔票及準備金額數，通知各行限三日內報齊彙呈財部，聞中央、中國、交通三行，近在滬印就全國通用字樣之法幣甚多，日內將連各他行使，

平物價稍落，市當局爲維持民食，擬籌設倉庫。

(天津)津市府平抑銅元價格，按十天以前行市辦理，派幹員監督兌換，嚴查私運，迄晚風潮平息，人心安定，銀行公會負責人談，中央發表幣制改革令後，平津人士頗注意存銀是否提解赴滬，其實財部迄現在止，僅令各地查報存銀數目，無令解滬消息，據金融界觀察，存銀祇須就地妥慎保管，原無移解他地必要，預料保管分會頗有成立可能。

銀界息，法幣在津行使愈順利，私運白銀絕跡，惟銅元仍漲，民間不安，市府昨討論原則後，今晨繼續會議，銀錢業領袖及糧商均出席，決議(一)由錢業公會擬定平抑銅元價格辦法，市府以政治力量協助之，(二)將糧食評定統一價格，由市府佈告施行，(三)奸商違反者以擾亂治安論。

交行津行經理鍾鏗，日前參加經濟考察團赴日，現以事畢，昨日上午七時返津。

(濟南)韓復榘電財部，請准將濟各銀行現金，暫存濟南，以安人心，而維市面。

連日持現金赴中行兌法幣者極踴躍，每日約一二萬元，銀行公會八日召集開會討論推行辦法，(一)門市匯兌減低，徐省外每千元一元，省內五角，(二)銀行票據一律改稱國幣，

(三)撥碼任各行自便，省府八日政會議決令公安局負責稽查現洋。

(徐州)市商會九日午召各銀行負責人談話，商會長藍伯華陳述市面狀況，請各行運用法幣，予以救濟，各行允在可能範圍設法，又徐埠物價，已見回跌。

(杭州)黃紹雄九日午後由京返杭，即邀在省各廳處長，周市長趙，公安局長等至省府，聞對推行幣制各問題，有所商談。

(青島)自實行新幣制後，青市輸出業頓現活躍，約增十分之四，此間市面金融較穩定，惟奸商操縱物價，仍形上漲，聞有不少外人，祕赴膠東各縣，收買現銀，從中漁利。

(太原)市面經當局維持後，九日已趨穩定，各物價均已漸落，當局將抑制奸商抬市價。

(太原)綏署九日議決設法市準物價，並派軍警憲查緝奸人，九日起票價已趨平穩，晉豐麵粉公司每袋擬漲價二角，綏署嚴令不准，惟銅元價暴漲，影響貧民生計甚鉅。

(漢口)漢九日起商場，已復常態，幣元亦鬆動，逐漸流通市面，物價尙稍漲，係因鄉農觀望，一時缺貨之故，刻下各商多設法囤進，食糧以待價高售出，財部已令省市商會，凡窮鄉僻壤之處，由鐵路郵局及國營機關掉換法幣，以便商民使用。

武漢物價評議委會，組織規則，業經省府八日例會修正通過，省府秘書處，九日函省市黨政各機關及銀行公會，武漢夏三商會，及省商聯會等請派代表組織物價評議會。

（蕪湖）皖省商聯會，據內地各縣鎮商會請求，九日電財部，轉飭中央等三行，在各縣鎮遍設代兌法幣處所，以免流弊，徽屬及蕪地銅鈔，連日爲奸商操縱飛漲，平民生計，大受影響，當局布告決予制止，惟物價尙平穩如恆。

（長沙）三行準備對各錢莊及行商放款百萬元，昨今兩日，已共放出六十萬元。軍費方面，三行應將鹽稅票款，每月折款九十萬元，暫定三月，現已交付五十萬元，其餘陸續交付，民有硬幣，隨時可向三行掉換法幣，不分當洋雜洋，概照光洋一元掉換，並由省庫發出巨量銅幣，以便市面零找，因是人心大定，拆息已由每十元九元五角降至六元，物價除舶來品外，漸趨平抑，省府正籌組物價評議會，以防奸商乘機抬高物價。

（清江浦）蘇北各縣物價初尙平穩，詎昨今兩日突飛猛漲，尤以日用品米糧柴油等爲甚，較前有增至六七成者，顯爲投機者操縱，淮陰王專員頃電令各縣長，召集士紳開會平價，並取締屯積居奇，以蘇民困，而穩市面，淮陰縣長，今午召黨政軍農商等代表，開平價會，對於物價

已均有議定，即佈告商民遵行。

(天津)銀界息，法幣在津行使愈順利，私運白銀絕跡，惟銅元仍漲，民間不安，市府昨討論原則後，今晨繼續會議，銀錢業領袖及糧商均出席，決議(一)由錢業公會擬定平抑銅元價格辦法，市府以政治力量協助之，(二)將糧食制定統一價格，由市府布告施行，(三)奸商違反者以擾亂治安論。

(北平)平商會銀行公會錢業公會今日舉行聯合會議決，呈請財政部及平市政府將收回流行北平市上之銀元，並在北平設立白銀準備委員會分會。

(西安)陝省奉到改革幣制命令後，省府八日議決，(一)省銀行即停兌現，庫存現金由省派員封存，(二)現行省鈔及各種輔幣，准照舊行使，藉爲法幣補助，(三)佈告各機關協助辦理，(四)咨財部請准予備案，又陝金融尚穩定，惟物價等略漲，尤以舶來品更甚。

(香港)港政府將發行一元之紙幣及五分一角之輔幣，按香港通行之紙幣，向以面值五元爲最小數，港政會通過之特別法令中准許此項貨幣之發行，並准香港財政司或奉財政司命令者，得免受白銀出口禁令之拘束。

外籍觀察家現信港政府似將實行禁止白銀出口，同時並將規定港幣價格。今晨行政會正在舉行特別會議，港幣價格，似將於正午市場收市後發表，據目前所得可靠之消息，其價格暫時將定爲一先令四便士，惟確訊須俟午後始能得之。

港政府今日下令禁止各種白銀出口，行政會晨間召集特別會議，議決此案，所發表命令，即於正午發生效力，該會對於港幣之匯價，則未有決議。

路透社探悉今日行政會會議未決定港幣匯價者，實因有勢力之財政界反對此議之故，港政府所將發行之二元紙幣，並非欲代現有各銀價之紙幣，僅擬代替硬幣耳，且非欲永久流行，不過爲一種應急計劃，而藉以維持市面價值貨幣之供給，現已與各銀行協商發行面值一元之銀行紙幣，俟一元銀行紙幣敷用時，即擬不再發行政府一元紙幣，所已發行者，將陸續收回，港政府管理發行之二元紙幣法令之全文如下，本法令可稱之爲一九三五年銀元紙幣法令，財政司得依法在香港發行或重行發行之二元紙幣，此次紙幣，作爲繳付任何款數之法幣，財政司應設立紙幣擔保基金，所收此次紙幣之款，悉應存入此次基金，此次基金將存入香港各家或多家銀行，財政司得隨時提取其所欲提用之數，此次基金之一部份得由財

政司酌量情形暫作投資用途。

(倫敦)倫敦白銀界視香港政府禁止白銀出口，爲目前抬高銀價之舉，蓋此舉可大減白銀潛能的供給也，現僅餘印度爲惟一自由供給之源，故美國白銀政策之進行，可因此大爲便利，惟每盎司一元二角九分之價，非經重大妨害印度及印度實施自衛計劃，恐難實現也，美國白銀目的，一旦達到，則白銀需求將轉式微，此間人士之意，貨幣終必規定與滬幣相同之價格，港當局現將注視中國之變化，而再作最後之決議。

(廣州)銀行公會九日向省行借法幣五十萬元，銀業公會借八十萬元，分發各銀行錢業用全體復業，並無擠提發生，市商會定十一日常會討論評定外匯案，呈請政府執行，省市兩行連日發出五角二角一角輔幣數十萬，省行九日增設兌換銅元處，每小銀幣二角換銅元三百一十文，法幣二角換二百六十文，省市兩行十日例假仍照常營業，金價仍續漲。

省市商會昨夕聯銜發表通電，擁護行使法幣政策，謂外以順應世界經濟潮流，內以安定市面金融，基金融以永固，救亡圖存在此一舉。

財廳九日下午公布解釋政府加價收買硬幣原因，及取締貨物漲價，略謂自實施管理貨幣

法令公布後，硬幣已失其財幣效力，變成貨物，政府爲防止白銀流出，特加價將之收存，商民將物價抬高，殊屬誤會云云。

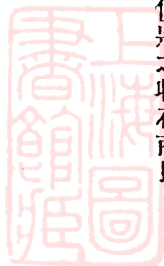
十一月十日消息

(天津)津銅元行市自九日召集錢糧業代表會議，決定以五百枚爲標準價格後，十日除租界仍有按四百四十枚兌換者外，各商號均已照五百枚兌換，竟日市面情形極良好。糧界方面，未有增漲，麩價每袋又續漲二分，當局正續謀制止辦法，預料即可恢復原狀。

(青島)青市政府令公公局調查物價，並密查奸商之操縱情事，以便取締，對造謠惑衆者，嚴行查禁，此間金融已無變化，土產仍滯銷。

(保定)此間各銀錢號現洋登記竣事，公安局及縣府因銅元缺乏，恐奸商乘機高抬物價，特請中交金城河北等四行準備多量單元鈔票及角票，充分兌換，以維市面金融，銅元價已穩定，每元換四百枚。

(濟南)銅元價格連日猛漲，每元由五百三十枚跌至四百四十餘枚，日用各物價亦續漲，商



會擬請設準備金保管分庫，免現金外溢，市面商業蕭條不堪，銀行等停止抵押放款，商家更感週轉不靈，最近銀行追索欠款益急，以致商家倒閉者時有所聞，商會十日呈省府及財建兩廳，請令銀行繼續辦理貸款，濟市商業前途，難抱樂觀。

(唐山)唐山因以情形特殊，偷運現銀事，始終未禁絕，近自財部頒發緊急令後，奸商浪人更乘機大量收買現洋貼水，由每百元二十元漲至四十三元，銅元飛漲，昨竟騰至三百八十枚，且無處兌，食糧及其他日常生活品價格，約增三分，公安局曾均加取締，尙未發生顯著效力。

(徐州)徐埠商會頃通告各業，詳釋財部改革幣制意義，近以各貨漲價，誤會自擾，影響民生甚鉅，不僅違法，亦招社會物議，着力循常軌，共維市面，切勿輕聽謠詠，抬高居奇，又徐埠各鄉鎮長，以貨價飛漲，頃聯合向地方黨政各當局請願，一，嚴查奸商居奇，二，制裁不肖擅自躉貨高抬市價，三，嚴查躉積，並飭平價出售，四，速令商店恢復五日前民食狀態，五，令知各麵粉公司及糧米商，不得抬價。

(漢口)鄂省府爲平定物價，已決定組織武漢物價評議委員會，業經分函各機關團體推派代表，以便早日成立，茲聞各機關團體代表大致分別派定，準本週在省府開成立會云。

武漢市面銅元日來經官方向各商人剴切曉諭，已漸趨活動，物價亦已漸趨穩定，十日各雜貨店運到大批銅元流通，銅元法價均照六串計算。

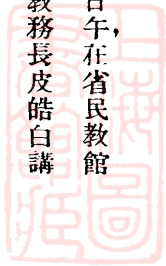
漢市政府爲使民衆明瞭實行幣制真義起見，特請經濟專家鄒宗仲於十日午，在省民教館講演，前往聽講達數千人，又武昌市政處市政講座，十一日晨十時，請武大教務長皮皓白講演幣制原理，函各機關各業公會，推派代表參加云。

(成都)省府八日電各縣市各機關，其中有中交三行鈔票未盡流通，無法兌換法幣，各地姑准保持市面習慣，由稅收機關收洋彙換法幣，所有光板啞板銀幣，亦照川省善後督署規定辦法，一律通用，成都市面現仍安定如常，物價一應照舊。

(香港)市立銀行長陳仲璧十日談，連日省市兩行收兌現銀達五百萬元，全市現銀約有二千萬元，全省則有六七千萬，此法實行後不久即可由政府全數收兌。

省管實業銀行定十一日成立，行長陳仲璧同時宣誓就職。

粵發行準備管理委員會組織章程，經區芳浦曾同專家起草，呈候十二日省府例會核准施行。



粵各銀行十日至十二日例假休息，與金融潮無關，惟省市兩行因兌換法幣工作甚忙，仍照常營業。

（廣州）財政廳出示禁止紙幣之抑價，各物之抬價，同時政府仍向市場吸收現銀，近兩日內已收入二百六十萬元，政府復布告民衆，不得私帶現銀出境，違者嚴懲，財政廳爲銷除可能的誤會起見，聲明凡在十一月六日以前簽定之合同，必須遵照新律履行，例如有一千元存入銀行，存戶現僅能提取法幣千元，外加利息，聞省商會與各縣商會現皆贊助政府。

第二節 各團體的擁戴

市商會及各業

市商會電 自財部規定法幣令公布後，本市各業均一致擁護，市商會昨電財部云，鈞部爲安定貨幣金融起見，爰於本月四日，發表以三行鈔票爲法幣之布告，其華商有已核准發行權之銀行鈔票，准其照常行使，復興經濟，努力自救，屬會自當領導商界，竭誠擁護，惟此事與穩定物價，統制外匯，關係至密，必須相輔而行，方能籌策萬全，應請鈞部對此兩端，全力籌維，

勿使懷疑揣測之徒，肆其阻撓破壞，庶副改革幣制之初旨，掬誠上請敬祈採納，上海市商會叩歌

各公會電 本市綢緞業紙業等一百六十三同業公會，電呈孔部長文曰，竊我國深受白銀價格劇烈變動之影響，金融迭起風潮，工商日就凋敝，險象環生，不可終日，蓋民不聊生者久矣，此次鈞長以毅然決然之處置，宣佈幣制之變更，實爲活潑國民經濟穩定金融基礎之唯一救藥，利益所在，不僅統一發行，集中準備，而復興農村發達工商，莫不肇端於是，至於管理匯兌，統制貿易，向所限於事實，未能斷然實行者，今亦迎刃而解矣，方諸桑孔，何足多讓，惟自幣制改新以後，吾國經濟組織，自必隨之變動，物價將首先刺激，此後應如何平準物價，調劑供求，使國民經濟日臻繁榮，萬緒千端，動盪大計，竊謂如能乘時進而統制工商，管理對外貿易，以促進合理之生產，平衡國際之收支，則起衰救困，胥在此舉，凡茲所陳，敝公會等前經提請上海市商會分呈院部請賜採納在案，鈞座謀國公忠，想亦早在洞鑒之中，自來非常事功，惟非常人能任之，尙望鑒籌碩劃，見諸實施，敝公會等自當仰體鈞旨，竭誠擁護，謹此電陳，伏祈鑒核，上海市綢緞業紙業棉布業等一百六十三同業公會叩歌。

市總工會 本市總工會以財部此次毅然改革幣制，有裨國計民生，昨特電南京財政部表示擁護，原文如下，（銜略）自近年世界經濟恐慌以來，各國相率改定貨幣政策，遂致銀價飛漲，我爲用銀國，影響所及，迺首當其衝，鉅額貿易之入超，以及大量白銀之外流，已使國內通貨陷於緊縮，國民經濟日就衰頹，整個金融基礎，已趨於動搖之危機，而工商凋敝，失業增加，人心惶惶，大有不可終日之勢，鈞部深知若不急謀處置，則現銀勢將外流殆盡，其結果必有不堪設想者，用是剛敢果行，毅然公布改革幣制，實施通貨管理，消息傳來，萬民歡欣，行見今後金融穩定，通貨暢達，而繁榮市面，復興工商，可立而待，本會敬代表全滬工友一致表示擁護，謹此電達，上海市總工會叩。

市銀行業公會

本市銀行業同業公會以政府頒布革新幣制辦法，可以挽救經濟狂瀾，安定人心，期躋國家於繁榮，昨特電財部表示擁護云，南京財政部鈞鑒，案奉錢字第五零號通令，敬悉政府爲復興經濟起見，宣布自本月四日起，以中中交三行鈔券爲法幣，並規定辦法六項，令囑遵照辦

理等因，竊查自世界銀價劇烈變動以來，國內受其影響，白銀不絕外流，雖經採取徵收銀出口稅及平衡稅等辦法，卒不能制止資源之外溢，國民經濟命脈所繫，已危如累卵，鈞部爲挽救狂瀾，毅然布告革新幣制轉法，誠爲刻不容緩之圖，惟是設政之始，經緯萬端，細釋布告所示，對於應興應革諸務已有籌畫，正待次第實施，則循序而進，自不難達經濟復興之願望，屬會忝屬金融集合團體，自當竭誠擁護，以副政府安定貨幣之苦心，期躋國家經濟於繁榮，合應電復，敬希賜察爲幸，上海市銀行同業公會會叩青。

劉湘擁護幣制政策

（成都）劉湘六日電蔣委員長，擁護中央統一幣制政策，並以川省情形特殊，附帶申請五點其要者：（一）法幣不敷流通，請暫准稅收機關徵收現洋；（二）准川洋在法幣不敷流通前，與法幣通用。

粵政府正式贊同中央貨幣新策

(廣州)粵政府今日正式贊同中央幣制改革辦法，今晚發出通告，于明日起禁止以銀爲幣，略謂目前白銀形勢，使政府不得不採行統制通貨之計畫，故除禁止用銀爲幣外，民間不許囤積銀元或大條，違者依法懲辦，又稱政府決不採行通貨膨脹辦法，國幣之發行，將由國人與政府共同組織之準備會監督之云，通告文中未言及粵幣以外幣折算之規定辦法，惟通告文中准民衆繼續買賣港幣，以期便利外匯，但不得直接流通港幣於國內交易中，在過去兩日內，港幣價格飛騰，因衆信粵政府終必贊同中央改革幣制之辦法也，港幣伸水今日已達五角二分三之紀錄，

(廣州)粵省財政廳長區芳浦對客言南京幣制改革事，謂廣州幣制不因此而受影響。毫洋仍將流通，此間幣制絕無變更云。

市總工會常會議決請求制止高抬物價

(大公社)本市總工會於昨日下午三時舉行常務委員會會議，出席常委周學湘，葉翔皋，龍沛雲，邵虛白等，主席周學湘行禮如儀後，首由邵虛白報告最近會務狀況，次討論處理各業糾

紛等案，旋並議決各案如下：（一）秘書處提本會對法幣已電財部表示擁護，並通告各工會協助防止白銀偷運，請予追認案，議決准予追認。（二）法幣施行後，物價極度高漲，影響工友生計，應如何辦理案，議決呈市政府妥擬制止辦法，切實執行。（三）五全大會開幕在即，本會應否表示案，議決去電擁護。（四）邇來工商凋敝，失業工人數量激增，生活極度恐慌，應請電呈五全大會，請予籌議整個救濟辦法案，議決通過，電文交邵虛白起草。

市聯會委員建議幣制改革後四項意見

應禁抬物價統制貿易 並減低利息調節農村

第一特區市民聯合會，昨據委員鄺鯨奎，葉家興，葉平等來函，略謂政府毅然實行法幣，管理幣制，本興利除弊之志，為福國利民之圖，碩畫蓋籌，同深頌禱，蓋其利益所定，初不僅統一幣制，集中準備而已，他如鞏固金融基礎，防止通貨緊縮，進而謀復興農村，繁榮工商，以期國家稅收之增加，對外貿易之平衡，莫不有賴焉，惟法幣實行後，尚有數端，似宜相輔而行者，或以補其不足，或以杜其流弊，或以救目前工商業之所苦，或以徇人民日夜之所望，管見所及，請

爲言之。

高抬物價亟應制止 一曰物價之亟應制止高漲也，新制施行之次日，各地物價突見高抬，今後更有繼漲之趨勢，夫以經濟學原理言，通貨比數超過物品時，始有物價高漲之現象，且法幣之制，早經當局一再聲言，僅爲幣制管理，絕非通貨膨脹，但一般投機商人，已乘機操縱，高抬物價，其中尤以米價之上漲爲最劇，竟達十分之二三，而一般工資薪額爲生者，其按月收入未見比例加增，則日常生活之負擔，反受其累，昔日之僅能生活者，今恐不能生活也，此豈當局本意之所在乎，是以制止物價高漲，實爲目前急務，應請當局速起圖之者一也。

對外貿易應施統制 (二) 統制貿易之亟宜實施也，外貨充斥市場，自爲造成國內實業不振之重大原因，今財政部規定買賣外貨，歸由三行辦理，此時正宜統制對外貿易，諸凡非必需品之外貨，均予限制，不准其購買外匯，庶使國內實業，得以發榮滋長，同時應使其生產合理化，而向國際市面努力開展，則不特國內金錢不致外流，抑能使國貨爲抵禦入超之武器，此應請當局速行統制貿易者二也。

貸款利息亟宜減低 (三) 曰貸息之亟宜減低也，我國工商業之營業情形，向以一分本

金，經營四五分之事業，平時所缺資金，當由銀錢業借貸而來，年來銀錢業因限於本身籌碼之缺乏，遂使一般工商業告貸無門，頓時周轉不靈，或有既貸之後，苦於利率過高，不勝擔負，今財部已將籌碼問題，從事解決，則低利率之貸息，亦宜繼而規定，使資金流通，鼓勵人民，從事各種工商業，則生產增加，百業振興，自可計日而待，此應請當局速起圖之者三也。

調節農村抑平地產 (四) 曰農村經濟之亟宜調節與都市地產亟宜抑平也，近者救濟農村與復興農村之呼聲，甚囂塵上，但切實之辦法，見諸實施者，我人仍未多覩，是以農村之衰頹依舊，購買力薄弱如故，為今之計，惟有切望中央中國交通三行，於最短期內，增設各地分行或分辦事處，儘量承做各種農產品押款，與土地押款，以謀金融之活動，而資救濟，務使占有全國之人口百分之九十以上之農民，皆能安居樂業，從事生產，則其購置能力自能日見高強，間接足以促進工商業之繁榮，切要之圖，莫過於此，同時更盼執政當局，對於都市之地產，設法抑平，勿使有畸形之發展，以影響房租，此應請當局速起圖之者四也，以上各端，皆着眼於國家之利益，與大眾之福利，應請政府當機立斷，切實施行。

第二節 地方政府的制裁

上海市政府布告第二七三號

爲布告事查本年十一月四日財政部所公布貨幣之政策係爲謀貨幣金融之永久安定以達到復興經濟之目的其一切辦法并經財政部詳細公布在案凡我市民應各體念斯旨一體遵行倘有故意阻撓造謠生事或希圖投機高抬物價定當嚴拿究辦不稍寬貸此布

市長吳鐵城

中華民國二十四年十一月五日

上海市社會局布告爲處置抬高物價事局字第一〇八九七號

查財政部此次頒布貨幣政策，係爲復興經濟，安定金融，謀國大計，至關重要，對於希圖投機抬高物價，並已一再明令嚴切申禁。乃查本市兩日以來，物價騰漲，顯係少數商人，操縱居奇，實屬不法已極。除令行市商會轉飭各同業公會擬具公平價目呈核外，如有故意高抬物價



情事，定當執法以繩。除呈報暨分令外，合將處置抬高物價辦法，布告周知。此布。附辦法四項。

(一) 各同業公會應於三日內按照成本之多寡，議定價目。議定之價目，如超越成本過多，而有故意抬高物價之嫌者，以違抗中央命令論，由各該公會全體執監委員負責。(二) 各同業公會議定價目，得先行通知各同業遵守，一面將議定價目單及核議標準，同時補呈本局備案。(三) 各同業公會不論有無業規，或業規已否核准，所議定之價目單，各該同業無論專營兼營，會員或非會員，須一律強制遵守。(四) 違反議定價目而任意跌價者，得仍依照核准之業規辦理。

中華民國二十四年十一月六日局長吳醒亞

上海市社會局令市商會

案奉市政府訓令第一六一六二號內開，「查財政部此次頒布貨幣政策，係為復興經濟安定金融謀國大計，至關重要，對於希圖投機抬高物價，並已一再明令嚴切申禁，乃查本市二日以來，物價騰漲，如米價一項，竟漲高一二元之鉅，其為奸商操縱居奇，顯而易見，若不從嚴懲治，殊不足以戢奸宄而靖地方，除令飭公安局迅行會同切實取締，一面緝拿違令奸商，依

法究辦外，仰即切實遵辦，並迅將遵辦情形具報等因奉此，查少數商人操縱物價，故意抬高，殊屬不法，合行令仰該會遵照，並轉飭各同業公會，於文到三日內，按照成本之多寡，議定平衡價目，先行通知各該同業，無論專營兼營，會員或非會員，須一體強制遵守，並將價目單及核議標準，補呈本局備案，該項價目單，如查有超越成本過分，而有故意抬高物價之嫌者，以違抗中央命令論，決予從嚴懲治，以儆不法，該公會全體執監委員須負全責，若有不遵守公會所議價目，而故意抬高物價者，遵照中央命令，予以處分，至違反本局核准之價目單，而任意跌價者，得仍依照頒布之業規辦理，除呈報並布告外，仰併凜遵，並將遵辦情形具報備查，勿延，此令。

上海市商會通告

又本市市商會昨通函各業，力戒自擾，函云，逕啓者，查財政部於本月四日頒布，以中央中國交通三銀行鈔票，為國家法幣之命令，其餘華商有已核准發行權銀行之鈔票，准其照常行使，此原為集中準備，防止白銀外流起見，財政當局，既有安定貨幣金融之切實宣示，同時對

於發行準備，並經設有專會管理，力求法幣信用之鞏固，凡我商界，當認識此舉純爲穩定幣制之基礎，力戒無事自擾，所有出售糧食物價，兌換輔幣銅元價格，應照本月四日財政部布告，不得逾分上漲，及部長面諭錢業市場之定價，以輔幣十二角或銅元三千文換取法幣一元，勿得任意抑低，致妨民生，是爲至要，此致上海市豆米行業，米號業，烟兌業。

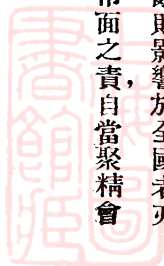
上海市公安局通令

自財部頒定法幣後，當局對於奸商乘機抬高物價取締特嚴，記者昨晨特訪晤公安局祕書處主任蘇理平，據談，際此財政部改革幣制之時，影響於我國今後經濟之復興，金融之安定，至深且鉅，一般商人應如何遵令奉行以共謀本市金融之穩定，乃本市二三日以來，物價突趨高漲，此種奸商行爲，實屬可惡已極，本局自奉市府令後，即於日前派員會同社會局，決定平衡物價四項辦法，並秉承蔡局長意旨，各同業公會議定平衡價，三日限期過後，社會局如查有各工商行號有任意違令抬價情事，得隨時通知本局，派警拘解法院，嚴予懲辦，決不寬貸，本局現已通令各分局所積極注意巡查監視，總言之，財部頒布新貨幣政策，滬市爲金融

中心，若不設法遏止奸商見機起意，市面何能穩定，本市金融一經擾亂，則影響於全國者亦甚鉅，本局職掌治安執法機關，對於此次幣制大改革，取締奸商擾亂市面之責，自當聚精會神以赴，義無旁貸，以爲我全體市民保障利益云。

南京市組織評定物價委員會

財政部實施通貨管理後，京市物價小有漲勢，銅元抬高十分之一，市當局五日三時，邀各關係機關銀錢業商會各業公會代表開會，商討安定社會經濟辦法，除谷正倫、陳焯、馬超俊、會銜布告勸諭市民協助鞏固金融外，議決，即日組織臨時評定物價委員會，下午三時各關係機關各業代表會議，到王漱芳、陳劍如、陸肇強等，以貨幣政策實行後，一般民衆未加深察，京市物價已漸見漲，應有安定市價必要，社會局長陳劍如報告物價驟然增漲概況，銀行業公會吳震修聲述物價增高，係爲一種暫時過渡情形，完全供求關係，錢業公會游竹聲報告輔幣兌換市價，商會會葛仙聲述商界一般營業情形，討論結果，（一）輔幣價格以上海市規定者爲標準，不得有所增減，（按滬市每本位幣一元祇兌換十二角）（二）關於安定物



價決組織臨時評價委員會，由社會局、市黨部、警備部、警廳、市商會等機關會商組織之。（三）由市黨部會同社會局召集各業公會負責人舉行談話，望轉告全體商民，並由市府及各區區長談話，作同樣宣傳，轉告全體市民。

京市糧價，昨日上午每石漲起二角，下午又漲五角，共漲七角，五日比較稍平，又麵粉煤炭及日用品，均有漲起，市商會息，安定物價，須商人本身有深切瞭解，該會訂六日下午召集各同業公會，負責人開臨時緊急會議商定，一切辦法，尅日通知各同業公會，於贊助政府政策之下，共同維持市面之安定。

王漱芳談，臨時評定物價委員會即日由社會局召集組織成立，將來工作一方面將日用必需之品所售價格，詳為調查，一方面隨時禁止操縱抬高，市府當與各機關協力進行。

南京市禁止抬高貨價

新貨幣停止兌現令後，市府以商人任意高抬貨價，壓低洋價，不免擾亂市面安寧，市府秘書長王漱芳下午三時召社會局長陳劍如，財政局長陸肇強等，在市府會議室商討穩定辦法，

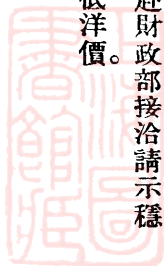
結果，由市政府依照財政部公函布告，勸告人民使用法幣，一面派員赴財政部接洽，請示穩定金融辦法，一面會同憲兵司令部警廳布告，禁止商人高抬物價，壓低洋價。

南京社會局調查物價

社會局方面以金融變動，四日已派員調查物價，及兌洋漲落情形，以防希圖投機者逾分抬高物價，該局奉文，即商定安定辦法，通飭各業公會注意，刻下先會同警廳方面，隨時予以偵查，據米業界消息，本京米價，四日尚無變化，將來如何，未能預料，本京米糧，向來隨進隨出，故市價悉依購進價為標準，至煤炭四日售價略漲，又京市公共汽車，五日起，每角輔幣改為值價三十枚，比昨日少作四枚。

粵財廳頒布管理貨幣辦法

（廣州七日下午六時發）粵財政當局為保存省內現銀，調劑金融，制定管理貨幣辦法六項，昨公布施行，（一）本年十一月七日起，廣東省銀行銀毫券，大洋券，及廣州市立銀行憑



票，爲法定貨幣，所有完糧納稅及一切公私款項收付，以法幣爲限，不得行使及私藏現金，如私運出口，照危害民國緊急治罪法處治，（二）法幣準備金保管及發行，由政府人民共同組織發行準備管理委員會辦理，（三）所有銀毫大洋，由政府全數收回，交委員會保管，銀行，銀號，商店公私機關或個人所有銀毫大洋，應自十一月七日起，交由廣東省立銀行暨廣州市立銀行兌換毫券，定銀毫加二給值，大洋加四四給值，行使大洋區域，收換大洋照面額加二，以大洋券付之，（四）凡屬銀類如銀條等，自十一月七日起，由廣東省銀行照成色計值收買，不得收藏，（五）十一月六日以前所有銀幣單位訂定之契約，各照原定數額於到期日以法幣結算收付，（六）外幣得自由買賣，不得直接行使。

（廣州）此間銀行今晨復業，歷時甚短，旋即閉門，蓋以未能確實明瞭粵省府之貨幣命令也，銀行公會代表現正與財政廳長開會討論，研究命令中關於償付存戶等項之條文，市况現仍不定，貨價約漲百分之二十，此間當局現正推行白銀國有之計畫，發行準備管理委員會一星期內即可成立，將以政府代表十五人金融商業及各團體代表十九人組織之，此間各處及沙面附近均有武裝軍隊防守，蓋防白銀流出也。（八日路透電）

各地零訊

(香港)粵財廳八日再發布告，聲明十一月七日前銀行銀號之銀摺銀則憑單等，俱用法幣償付，商辦銀行八日下午二時復業，銀號亦照常開盤，物價仍漲，米市與雜糧市均極零亂，省行八日收入現銀八十餘萬，當局不允取消現銀換法幣加二補水辦法，港紙水由加七跌至加五八。(八日專電)

消息靈通方面估計，明日此間將有白銀二千五百箱，共值英金一百二十五萬磅，交索謀利號郵船運出，大半爲此間英商銀行所有，同時聞英商銀行在此定購裝銀木箱一批，限日交齊，足證日內尙有大批白銀由港運出，各方面豫料港政府將於本星期杪發表關於貨幣問題之公告，因下星期一爲銀行假日，應投機家不能利用機會以謀利也，此間盛傳港幣將規定價格爲一先令三便士，亦有謂一先令四便士一先令五便士者，衆意以一先令五便士爲近，惟港幣規定價格，或爲臨時計畫，蓋須俟繼續研究中政府幣制計畫，明瞭其一切後，始能妥定辦法也。(八日路透香港電)

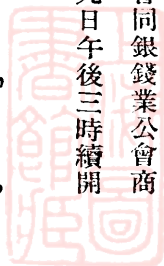
(天津)八日程克召集津市銀錢業代表會商平抑銅幣價格及封存現銀事，決一銀錢業調查現存銀數，予以封存，暫不解京，以免牽動市面，二銅元市行由公安局會同銀錢業公會商定標準價格，以四日前兌數為標準，并向電車公司接洽，不得壟斷，並定九日午後三時續開會議，糧米業公會亦派代表出席，商平抑米麪價，禁止抬高。(八日專電)

錢業公會等團體，因銅元暴漲，每元兌四百枚，影響民生，特呈請市府，速規定兌價，強制平抑，以免人心恐慌，銅元漲價原因，係四鄉農民不明廢銀改鈔辦法，均囤積銅幣，奸商復從中偷運漁利之故。(八日專電)

(長沙)中央銀行派會計主任錢潞調查各錢莊庫存鈔現數，和豐公司角票，八日起每日未刻至申刻以法幣開兌，市面已流通。(八日專電)

(廈門)自政府公布規定法幣後，泉州物價如油糖麪粉等均加漲，銷路滯塞，奸商運白糖入口，多用現銀交易，本產土糖一月來運滬達五千餘擔，每擔漲五六元。(八日專電)

(青江浦)江北各縣奸商，利用財部通貨管理市面停使硬幣機會，連日故抬物價，有妨治安，淮陰區王專員除已出示說明實行法幣原理外，今更電令轄境各縣縣長，召集紳商，平議物



價，藉杜奸人操縱。(八日專電)

(漢口)省府八日議決，組武漢物價評議委會，當通過簡章，除省市黨府省市政部警部商會外，武陽市政處及武漢兩公安局亦參加組織，並決令省銀行速發百文二百文銅元券，以維市面，吳國楨談，漢市現銀恐尙有私藏不報者，正密查嚴辦中。(八日專電)

漢商會以連日來市面銅元缺乏，七日晚曾開會，請省交財廳飭省府銀行趕印銅元小票，行使市面，以資週轉，八日上午九時即由黃文植周星棠等渡江赴省府商洽，適省府開會，黃等即列席報告，並請省府速行救濟，聞省府當經決定交財廳轉飭省行，趕印百文及二百文銅元紙票，以濟市面。(八日中央社電)

蔣孔八日電省市軍政當局，對奸商高抬物價，擾亂金融，迅採有效辦法處置，漢市現銀已封存者千二百萬，中交三行八日運到法幣千萬元，內輔幣百萬，分二角五分及一角二角五角四種，銀會決議埠際匯兌免收貼水，匯滬者免手續費，各地互匯收手續費亦微。(八日專電)

第四章 輿論一斑

第一節 歐美的輿論及表示

A 英國

泰晤士報論我國改革幣制事

英文京津泰晤士報昨日著文，論我國最近幣制改革事，茲特譯誌如下，於檢討中國政府新近頒布改革幣制之法令時，最佳之路徑為研究，如不以最緊急方策應付非常之局，將產生若何結果，中國今日將遇經濟破產與貨幣崩潰之命運，其範圍之廣甚足驚人，此乃無可疑者，即使組織嚴密之國如德國者，當茲危局，欲設法挽救，亦須遇極大困難，並予國民以極大之苦痛，矧國家機構不完如中國者，束手無策，勢屬當然，有識之士久已惴惴不安咸認應付經濟崩潰之危難，採取果斷之策最為必要，如一舉成功，則蒙其益者必遠過於受其害者，若通貨之穩定，投機之剷除，出口貿易前途之光明，一般情況之安定，以及商人久感匯兌不定



之苦者，將除去其最可怕之妖魔之一，皆爲新幣制之利益，不幸此重大改革正當政治不安與經濟恐慌之秋，不能不受其影響，此種情況亦使各國亟作同樣之改革，如改革失敗，結果亦不至較不加改革，或經濟情況危險如中國者實行放任政策爲更惡也。

對此問題有兩點最重要，一爲運行此幣制之組織是否適當而有效，二爲一般民衆之反響若何，尤以主要生產者爲然，關於後者，中國之用祇幣田來已久，且於戰爭之際，社會經濟衰落，使用不兌換紙幣，並有種種幣制現象爲歐戰後各國所見者，每一新朝創立，必廢棄前朝之幣制，此乃一貫之方法，與今日甚不安定之華北情勢，頗有相似處，吾人不必詳述近代中國本部與滿洲相似之點，試觀白銀危機之結果，英政府不顧印度人民白銀之缺乏，實行緊急方策，完全以紙幣爲法幣，而進行順利，成效卓著，印度往事可爲例證。

如中國有近代，尤其是最近數年一切紙幣之經驗，即可知銀幣亦非完全可恃，銀幣已得中國人民之信仰，惟銅幣則不然，實際上中國究以銀爲本位，或以銅爲本位，專家對此尚有爭辯，二千五百年來，中國卽以銅幣爲交易之基礎，近代銀幣跌價所予人民之苦痛，自不難想像，銀之視爲幣制之真實基礎，實始之一九三三年創立標準銀元之後，其歷史甚暫，如其已

得人民之信仰，則銀價提高對於國內生產者在世界市場上之競爭能力，必有重大影響，自無疑義，且近年來中國內地存銀大量流入商埠，而最近大量存銀又私運出口，是內地流通中之銀幣恐無幾矣。

總而言之，如政治安定，人民對新幣制組織有信仰，則雖聞原料商人有拒絕使用紙幣之說，一般商人與生產者必將合作，在政治比較安定與政府權力較大之地，新政策當較易於推行，滿洲貨幣改革，可為以強有力之政府為後盾，以敏捷方法實行改革之教訓與參考。

中國政府財政，多年來甚為紊亂，如當局不能改過自新，則無改革之望，聞中央銀行將改組為中央準備銀行，且將「為銀行與公眾保有，裨成為獨立機關」其主要職務為維持全國貨幣之穩定，保管準備金，與存儲一切公眾基金，苟吾人對於其主管人員，所謂「所有者」的銀行與公眾究何所指，有更多之報告，對此機關之獨立性當更易評論，凡此諸點須請中國政府予以說明，蓋中國交通二銀行早已在政府掌握中也，又紙幣之流行，果如現今之有限度，而銀準備如宋子文氏所言，就外幣言為百分之百，如世界上最主要用銀國之一棄銀不用，致銀價大跌，或如經貿易發達或銀幣完全停止流通，須發更多紙幣以應國家日常之

需結果將如何耶，對此事有支配力量之因素厥爲日本之態度，據云，新方案之實行將促成中日滿間之貿易協定，倫敦方面抑僅表示其熱烈希望，或指出某種確定諒解，吾人殊不能言，惟新方案之實行，意在實現日本將日圓滿元與中國銀行提至共同水準之基本目的，不容置疑，惟此舉是否爲一種建議，一如日本自身行之者，則不甚明瞭，無論如何，此不啻爲動機之試探，如一方之善意不能喚起各方之善意，則大勢所趨，恐不僅形成不平等之金融戰爭者也，然日本或將暫時保留其態度，以觀中日政治經濟合作之基礎是否可望建立，以爲中國幣制改革之助，總之，此種改革之圓滿進行，殆以中日諒解爲必要條件，否則至少在華北，過渡期間之混亂，情勢必更趨惡劣矣。

輿論一致頌揚我國改革幣制新政策

適合西方制度必獲各國援助 且將開展中國商業偉大前途

（路透四日倫敦電）英國報紙今日以大字登載中政府貨幣改革之辦法金融時報稱，中政府此舉，在各方面適合西方最佳制度，誠爲良好決斷，又稱，此種計劃之成功，繫於行此計劃

者之德性與始終一致，但事無疑者，中國當可覺得辦理此項計劃之人物，俾獲得信任，而開中國金融穩定之新時代。該報本稱，英國與他國易予以最誠摯贊助與合作云。每日電聞稱，此種金融改革之堅決而遠大之計劃，定為對華貿易之各國商界所贊成，且將展開中國商業之偉大前途云。最郵報稱，中政府在實際上宣布中國脫離白銀，此種決議，快刀斬麻，當局勢危急時誠宜如此，度其用意，殆欲使華幣不脫離對英磅之現有關係，但紙幣將以何種準備與何種基金為根據，而中國人民將有何種反響，此乃難以忖度之問題，英國將以同情與盼望其成功之希望注視此種大嘗試云。

泰晤士報評論中國幣制改革事，謂此項計劃為一般人所歡迎，如忠實履行之，可為整理中國財政使之處於永遠健全地位之根據云。每日郵報稱，中國政府之布告，為倫敦人士所歡迎，此項計劃，係沿最有建設性質之新法而合成者，其可應付中國之需要也，殆可無疑，此舉當使中國人民受莫可估計之實惠，並便利商穩，以增進中國人民之繁榮云。金融新聞稱，倫敦消息靈通方面皆認中國安定幣值之力告，殆謂當局欲使中國貨幣以英鎊合之，價格穩定耳，中政府能否強令其人民交出私有之白銀，今尚未可逆觀，其收集民間存銀之能力，大

可決定其能否照目前價格維持匯兌，此項改革，頗有成功希稽。美國白銀政策或將修改云。孟却斯德指導報稱，中政府之廢除白銀，在倫敦人士觀之，乃一種應急辦法，衆信此舉終可爲福，幣制與銀行改革之第一印象，極爲華滿云。

倫敦金融界贊成我國貨幣貶值

在護國內存銀穩固貨幣組織 美考察團長談有裨中美貿易

（哈瓦斯五日倫敦電）此間金融界對於中國國幣貶值百分之四十之一舉，甚表贊成，以爲貶價百分之四十，適與英國廢棄金本位後，英鎊貶價比之率相同，若干人士以爲中國貨幣貶價後，將加入鎊幣集團，但目前作此種解釋，似尙不免過早，一般人以爲南京政府此次所採取之決定，係本諸數年來大多數國家之貨幣經驗，其用意首在保護國內存銀，次在創造健全穩固之貨幣組織，復次則在保護中國經濟，以免受外國之競爭，至於加入英鎊集團與否，則尙未計及於此云。

（國民新聞五日波士登電）美國遠本經濟考察團團長福勃斯今日表示該團訪問中國時，

中國銀行家提出之書面意見，已預示中政府將收白銀爲國有，關於將來美國參加中國之市場，福氏表示樂觀，顯與其他方面之懷疑與悲觀有異，稱該團團員發覺中美合作以恢復中國財政與實業之機會甚多云。

（國民新聞五日華盛頓電）此間高級官員及財政專家以爲中國政府將白銀收歸國有，中國通貨已漸趨穩定，論理固能增進中美兩國之貿易關係，惟仍恃此項新政之其他成份而成，商界因可預知匯價再無升降，當能熟計其利益所在，且中國方面亦久已主張銀價穩定較之上升更有價值，惟資本之流動及價格之反動，對於貿易皆大有關係，國務院及財政部今日復稱，美國方面一時尚無反應可言云。

（國民新聞五日華盛頓電）華盛頓郵報今日社評中論及中國政府將白銀收歸國有一事稱，「美國銀派議員會大言不慚，謂銀價高漲可以增加中國之購買力，現在彼等對此援助中國及恢復白銀價值之結果，能毋愧怍。」

英大使賈德幹通告

英國駐華大使賈德幹，爲禁付銀發通告，茲特譯錄如下：原文云，爲通告者，照得本大使制定後列規例，合亟抄發，仰爾人民等一體遵照，毋違，特此通告，英國駐華大使賈德幹，九三五年十一月四日，茲根據一九二五年關於中國之法案第二百零九條之授予權議發布一九三五年法規第二號之禁付現銀規例查中華民國國民政府業經命令全國禁止使用現銀並以使用現銀，爲不合法行爲，再查根據一九九零及一九一三年治外法權法案，及一九二五年關於中國之法案，本大使得訂定各項規列，以管理本國人民，使其安居樂業，現在爲推行前項中國政府頒布之命令起見，特訂定以下規例凡歸本國最高法庭管轄之法人商號及公司，均應遵守毋違，（一）本規例內所稱法人，係指居住中國境內或在中國營業或在前述一九二五年關於中國法案範圍內之英國國籍人民商號公司而言。（二）凡個人或與其他英國人民或非英籍人民，共同以現銀償還全部或一部之債務者，應以違法論，得處以三個月以內之監禁，或連帶苦工，或處以五十鎊以下之罰金，或處以監禁及罰金，（三）本規例應名爲一九三五年禁付現銀規例，按該法令，使英人之債券租約或其他財政契據內之銀條款，均屬非法，簡言之英政府已命收回流行之白銀，而悉歸國有，及使中政府之紙幣，爲

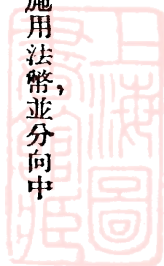
公私義務之法幣英商銀行，因此皆可存權不付任何白銀，此舉之效力，誠非淺鮮云。

B 日本

(中央社上海五日電)旅滬日商，聞五日亦已遵照我國改革貨幣辦法，施用法幣，並分向中央中交三行掉換。

(南京六日下午十一時發專電)日使有吉日昨在滬訪財孔，對我整頓幣制事，詢問真相，須磨在京亦向我外部當局表示關切，聞我方電東京方面，予以說明，據關係方面息，此次整頓幣制，於日本對華貿易上，有利無害，日藏相對我此舉，且有良好之批評，外傳英國貸我鉅款說，亦絕無其事，故預料一經說明，可不致再發生任何疑慮矣。

(東京六日電)據可靠方面訊，英顧問李滋羅斯與財長孔祥熙於會見日大使有吉時，均否認外傳英國對華舉借一千萬鎊借款之消息，有吉與李孔二氏會見後，亦否認英國有借債之說，據聞孔氏並曾向有吉確說，中國貨幣改革之施行，並未憑藉外債，據聞日政府方面對中英官方關於借款傳說之宣言，已表示信任，據指陳，按照已往英日談判情形判斷，英國未



經日本協商，決不至借款予中國云。至於中國政府購買日本銀行存銀一事，據聞日政府對此，將聽憑各銀行自行取決，惟日銀行如允中國請求，將銀交出，其準備將較現額減低百分之四十，故此舉之成功，頗堪懷疑，據指陳，如按照法律觀點言之，在華之外國銀行因享有領判權，故無將存銀交出之義務云。另據日外務省發言人談稱，日本一般輿論以爲，關於中國幣制改革及借款問題事，外務省受中國政府之愚，故均以外務省爲攻擊之標的，該發言人又稱，日方一般均信中國政府對日作經濟提攜之申說，故對於此次中國新幣制計劃之宣布，事先未與日本商洽一點，頗感深切之失望云。一日日新聞一懷疑在所傳之英國借款以外，中英間獲有諒解，中國在倫敦方面獲有信用辦法云。

（東京六日新聯電）國民政府之幣制改革案，及英國一千萬鎊借款說交涉，頗予日本以刺激，李滋羅斯經濟使節及孔財政部長，四日先後往訪日本有吉大使，而說明其中情由，以求諒解，有吉大使對於中英雙方，喚起其深甚之注意，五日已有公電致外務省報告，即該次會見，李滋羅斯與孔部長同正式否認中英借款之成立，有吉大使則謂，中英間實行經濟提攜而將日本除外之事，必然的使日本國民感情惡化，對華對英國交上予以不快之影響，此點

請特別慎重考慮，有吉大使與李滋羅斯及孔部長間之一問一答，內容如左。

（有吉大使）幣制改革案，事前曾由英國內示，爲何使日本除外而突然實施，英國非曾已言明不單獨應其借款，然爲何而設定一千萬鎊之借款。

（李滋羅斯）該案之發表，余亦認爲意外，三日國民政府發表此事，余僅於二日夜間接聞悉，而驚其緊急，該案內容，與余與之抱負大致不差，國民政府所以如此緊急斷行改革者，係因上星期末以來，國內恐慌，而不得已者，英國實無應其借款之事。

（有吉大使）將日本除外而着手此種方策者，甚爲遺憾。

（孔部長）二日在南京歡迎美國副總統會後，歸返上海，金融業者，立即逼迫實施幣制改革，故始斷行腹案，借款之事，爲中國方面所希望，然而此次改革案，即不求外國借款，如能予以精神的援助，即可實行。

C 美國

美官場讚我新幣制政策合時要圖

中央財政地位增強通貨穩定 幣制專家舉爲一種自救良策

(國民新聞社三日華盛頓電)政府官員今日對於中國穩定幣價之幣制新策，雖不願發表份何正式批評，惟表示彼等以爲此項計劃實爲合時要圖，既可強固中政府財政地位，亦可穩定一國通貨，以免銀行界及商界近來所受匯兌漲落之痛苦，此間幣制專家略稱，此項計劃爲中國近來所行範圍擴大之通貨統制，實爲一種自救之良策，且亦久經公認中國有此需要，因國際間金融強國，既不能決定救濟中國幣制困難，方法，中國卽未有力行自圖云，官場方面稱，美國財部對於此舉並無關係，並悉其他政府亦無牽涉，惟私人方面消息靈通者，咸信英國政府首席經濟顧問羅斯爵士，事前或曾經中國諮詢，此間以爲白銀國有，爲一種非常偉舉，其成功與否，全恃中國政府能否辦理得法，現在施行細則尙未得悉，故觀察者對於其效力問題，亦不願判斷，惟一般人皆覺統一紙幣之發行，當能大爲鞏固中央政府之權力，且各銀行集中力量，發行紙幣，其信用自更強固，此間重以爲最近中央政府在內地發行紙幣，頗爲成功，亦使中國幣制之新政，得到鼓勵，至於集中經營外匯權力一點，則可穩定中國法幣價值，此固政府及農工商界所渴望者也，此間國家以爲此項計劃最大之問題，在於

維持十足之準備金，目前此項準備金高於世界任何國家，且中國政府當能審慎行使其權力，以維持現有之比率也。

美金融界讚許我新幣制將成功

謂上海洋價穩定足證統制之得宜 對英一千萬鎊借款表示並無所聞

(國民新聞社八日華盛頓電)金融家鑒於星期一以來上海洋價穩定以及中國統制通貨政策之種種表現，益信中國政府管理新幣制有成功希望，因此財政界方面對於中國之新政策不復注意財長昨日之言論，足證美國無意擾亂中國之金融，官方對於英國向華建議一千萬鎊借款之傳說，表示並無所知。

華盛頓金融界觀察新幣制有成功望

鑑於一週來之現象信仰益堅 美國決無擾亂吾國金融之意

(國民華盛頓八日電)金融界鑒於星期一以來上海洋價穩定，以及中國統制通貨政種之



種種表現，益信中國政府管理新幣制，有成功希望，因此財政界方面對於中國之新政策，不復注意，財長昨日之言論，足證美國無意擾亂中國之金融，官方對於英國向華建議一千萬鎊借款之說，表示並無所知。

當局研究中國幣制問題

將盡力助華 謀財政進步

（華盛頓）今日據悉美國幣制當局因最近滬幣低落，曾再行積極研究中國之幣制問題，英國最近建議，以國際債款穩定中國之財政狀況，此間以爲此係一種善意表示，此種協議能否永久有效，殊成問題，此間高級方面對於最近華北問題，殊慮其影響財政，惟私人方面則覺中國不久或將設法於減低幣價之後，力謀穩定，據可靠方面消息，美國對華仍維持其傳統的友好態度，並將盡力協助中國財政中之進步，惟一則因國內銀派領袖之要求，二則因遠東政局之複雜，遂致力不從心云。

第一節 報章雜誌上的批評

財部頒布緊急法令（申報時評）

財政部爲救濟目前我國經濟危機起見，參照各國先例，頒布緊急法令，自今日起，以中央、中國、交通三銀行所發行之鈔票，定爲法幣，所有完糧納稅及一切公私之款項收付，概以法幣爲限，不得行使現金，違則全數沒收，以防白銀之偷漏，並設立發行準備管理委員會，辦理法幣準備金之保管及其發行收換事宜，此項辦法，爲我國貨幣上空前之大改革，全國人民，無論在都市或鄉最，無一不深受此項改革之影響，此誠國民政府成立以來，最有重大意義之設施也。

我國久處次殖民地地位，國民經濟備受帝國主義列強之壓迫，非惟無可發展，抑且日趨凋敝，近年遍世界之經濟恐慌，使各主要國家，不得不相繼放棄金本位，因此世界銀價暴漲，我國幣值從而抬高，致造成通貨緊縮之象，工商破產，層見迭出，資金日見外流，國際收支陷於不利狀態，去年十月十五日，政府雖下令徵收銀出口稅及平衡稅，而因貨幣價值，始終昂貴之故，現銀仍不免於逃避，今者財部毅然實施此項久經考慮之貨幣政策，無非爲防止現銀

存底外流罄盡計耳。

雖然，現銀外流，其重要癥結，實在國內產業衰落，外貨傾銷，政府今次貨幣政策，固可促進民族產業之發展，收成效於一時，然根本救濟之道，要仍在維護本國產業，不使更受外國勢力之摧殘也。

抑政府此項政策之實施，其直接影響，當爲物價暴漲，各業低薪職工，或將不能勉維其生活，此則有關社會安甯，政府當能作適當之處置者，至於投機商人，乘機爭購外匯，觀於最近數日標金之狂漲，可知亦屬意料中事，若然，則其爲害實不可勝言，所幸財部已令中央，中國交通三銀行儘量買賣外匯，以謀金價之安定。此後標金市場殆可避免投機家之操縱矣。

改善金融的緊急命令（大公報社評）

吾人迭次著論，希望政府速採改金融善之積極政策，前夜滬電傳來，財政部發表緊急命令，自昨日起將中央，中國，交通三銀行所發鈔票，定爲法幣，險中發行，其他各銀行鈔票仍准流通，逐漸收回，以後不得再發，法幣既屬以紙代銀，故現有銀貨已消失其通貨的作用，不得再

行使用，應由持有人以之交存政府，照面額換取法幣，所有以各種銀幣單位訂立之債務，到期概照面額，以法幣清償。今後如有行使硬幣者，將被全數沒收，以防白銀之偷漏；如有故意存放隱匿意留偷漏者，將照危害民國緊急治罪法治罪。其法幣準備金之保管及其發行收換事宜，由政府設置發行準備委員會，集合政府及法團代表公開管理之。至於國幣對外匯價格則責令中央，中國、交通三銀行無限制買賣外匯，以期穩定價格。以上種種，規定頗為詳晰周密，昨為實施之第一日，一般社會人士，不盡了解，上海市場情形，不無紛擾，然大體上可稱滿意，尤以英國方面，官方既表協助，輿論亦多贊揚，日本則近有人在東京接洽，傳頗得日本有力者讚許，故執行殊覺順利。證以滬津外國銀行昨已紛用現洋至三行換取法幣，可見命令效力，及於外人，頗足顯示自力更生經濟之成效。凡我國民，此際更應努力贊助政府，策進此金融自衛經濟後興的重要政策之澈底成功，蓋自美國購銀政策執行以後，中國白銀外溢，三閱月中，數達二萬萬元，中間雖曾厲禁出口，或抽收捐稅，終以利之所在，窮於取締，計非決行停止白銀法幣之辦法，無從遏止現銀存底悉數外流之危機。是故前日財政部之緊急命令，實為國民自衛之必要手段，事關全國經濟命脈之保存，在勢與理，應為全國國民所

擁護，此其一。此次政府命令，一則曰：『保存國家血脈所繫之準備金，』再則曰：『並非以運用財政爲目的，』而所有準備金，概交發行準備管理委員會共同管理，比較從前北京政府之停止兌現，武漢政府之現金集中，辦法絕對不同，良以現在將準備金封存不動，鞏固法幣之信用，從前則政府挪用現金準備以供軍政費之急需，其間相去不可以道里計，此其二。根據以上兩點，國民對於政府此項改善金融之緊急命令，義應協贊，毋待多論。抑吾人以爲事實上中央中國交通三行鈔票，流通內地，信用久著，早成習慣，如今年夏季，平津一時發生朝鮮人蜂擁兌現之事，四行準備庫之中南銀行鈔票，即曾用現金易取中交紙幣以兌換之，風潮立告平息，可見中交鈔票，實際久已取得法幣地位，今茲特加宣告而已，其必推行裕如，更無可疑。惟吾人於此有不得已於言者，願略陳之，喚起政府之注意：

(一) 查改革幣制，不難於對內而難於對外，財政部長宣言及財政部布告，皆有「中央、中國、交通三銀行對外匯爲無限制之購售」之語，究竟貨幣在外準備，有何辦法，三行如何而能有無限制買賣外匯之實力，實爲國人關心之點，甚希政府宣示其內容，以解世人之疑惑。

(二) 中國銀行事業，究係新興組織，尙不足以支配全國國民之經濟生活。試觀中國銀幣，號爲有二十萬萬元之多，而集中於大都市者，殆猶不足半數。今一旦宣布銀元非法定通貨，使用者且須處罪，而法幣去普及之程度又極遼遠，則內地交易媒介，將何所取給？究竟政府如何推廣銀行業務，俾其深入民間，增加法定籌碼，俾其普及內地，應速速公告國人，以安人心，見諸事實，以利民生。

(三) 按照財部命令，現有發行鈔票權之各銀行，應以十一月三日截止其發行額，以後不得增發，規定誠甚明白；惟此等事非依行政機關之權力，殊難充分完成其監督糾察之責任，政府於此不知有何有效的辦法？且上項銀行，儘有係地方性質，平日卽不在公會，超然於普通法令之外者。政府不知如何對付？再者，各行情形不同，萬一中有準備不足，勢難如令收回者，三行能否甘願爲之擔承責任，不令貽害社會？此皆政府所應籌及者也。

(四) 財政部所頒布之發行準備管理委員會章程，側重於保管準備金者爲多，而欲免除國人懷疑通貨膨脹之不上心理，似宜於監督法幣之發行，多加規定，更較有力。

(五) 今後白銀現款雖失其流通使用之效力，然而仍具擔保法幣之作用，故至少在

商業繁盛之平津漢粵四處，應即日依上海辦法，亦行設立發行準備管理委員會，以增法幣信用，不宜將現款輕率移運出口，致滋地方誤會，甚且成爲政治問題，此事極關重要，不宜忽視。

以上各節，僅具概要。要之，茲事體大，各方牽涉之點甚多，連帶應辦之事不少，皆宜從速規定，一氣呵成。抑此項緊急法令實不過自力更生經濟政策之第一步，除連帶應辦之事外，即從財政的方面言之，亦尚有國家財政收支適合政策，國際收支均衡政策，物價調節政策，金利率縱政策等等，必須繼第一步而陸續實行，如徒有集中統制之金融機關而無集中統制之實際有效行動，則等於有權而無能，其結果或將更劣於非近代的無統制的時代，此尤望當軸加之意也。

財部之貨幣改革法令（華北日報評論）

第一，普通所謂通貨膨脹係紙幣發行額超過貨幣流通之必需幣，因而有招致紙幣貨幣貶價物價無幣騰貴之危險。例如德國在一九一三年紙幣發行額僅爲二十億馬克，大戰

後數年中實行通貨膨脹政策，至一九二一年紙幣發行額竟達八百億馬克之多，而該國內物價之騰貴國幣價之跌落，遂造成空前之奇蹟。（一九二三年八月十八日柏林之雞蛋每枚值五萬五千馬克；茶葉每磅值一百五十萬至二百萬馬克。）此種弊害，固為吾人所應絕對避免者。但目前我國之新貨幣政策，其目的僅在集中準備與統一發行，決不能如德政府之濫發紙幣。依照財部所頒法令，凡關於法幣準備金之保管及法幣之發行收換事宜，均由發行準備管理委員會執行。而該委員會係由政府派員與國內銀行錢業公會及商會之代表組織而成，同時該委員會每月應檢察準備庫一次，即將發行數額及準備金種類數額分別公告。此種辦法不啻賦人民以最大之發行監督權，今後當不能有違拂民意之通貨膨脹現象發生。

第二，按照緊急法令之規定，雖市面停止使用硬幣，但並非放棄銀本位，因中央造幣廠仍繼續造幣以充實準備，而對外貿易所需之現貨，仍可持法幣向中交三行購買外匯，至法幣之發行，既有充分之準備金，同時發行權集中於國家銀行之手，私人銀行停止續發新鈔。此後當可確立單一發行制，而免去多數發行制下濫發紙幣之危機，換言之，即事實上仍為

銀本位，較之其他國家純以財政爲目的之紙幣本位政策，實不可同日而語也。

第三，由前所述，法幣之發行，既不至漫無限制，故法幣之價值即不能無限貶抑，而物價亦不能無限抬高，此固理所應然，無待贅述。吾人回憶數年以來，因各國相繼放棄金本位，及美國收購白銀之影響，世界銀價暴漲，我國存銀遂大批流出，計自去歲下期至今歲上期，白銀流出之總額達四億元之鉅，以致通貨緊縮，市場籌碼不足，而物價低落，工商蕭條。農業破產，失業增加之現象遂接踵而至，今日實行通貨管理，一方面使白銀不致外流，一方面使市場籌碼增加，工商業因資金之流通而活躍，其結果使失業工人多得就業之機會，物價不再低落，農民亦不因農產品之猛跌而破產；至於其他自由職業者，亦因國家財政之平衡，公共事業之發展而增加工作機會，要之，一般購買力之提高與物價之穩定，實有同時實現之可能，此國人所應了解者也。

財部之貨幣改革法令（益世報社論）

（一）我國爲一半殖民地國家，外國金融勢力在國內根深蒂固，而外商銀行擅自發

鈔自成系統，尤非我國統治能力之所及。在平時若遇我禁金出口，彼則以軍艦運輸，若遇我金融危機，彼則推波助瀾。此次政府之統制各銀行發行權，且逐漸收回由中央銀行集中發行，不知是否包括外商銀行在內。以何法使外商銀行就範。如外商銀行劃出統制範圍之外，則政府實行停止兌現之結果。是否將使外商銀行鈔票較高於中央銀行鈔票價格？是否將使人民益信用外商銀行而將存款提出以寄存於外商銀行庫中。

(二) 我國爲一貿易入超之國家，入超額年達數萬萬元，貿易既爲逆態，則需要外匯必多，財政部通令中曾有令中央中國交通三行無限制買賣外匯之規定，買賣外匯自必須有雄厚之準備金，存於國外，以資應付。三行集中準備後，當可得一鉅額之現銀以作準備買賣外匯，平準匯兌之用，但貿易逆勢若不予調整，則數萬萬元之基金，將不難於短時期內用盡，縱使繼續鑄幣，亦恐援不濟急，供不應求，試問爾時又將何以善其後。

(三) 現今我國巨商大賈，以前既風聞政府有實行通貨膨脹之傳說，多紛紛將現銀購買外幣（英鎊或美金）存放於外國銀行，政府是否有相當對策令其交存政府，提兌法幣，設其不能，則此一部分資金，自政府實行停止銀本位後，將永遠留諸國外，或存放外國銀

行庫中矣。

(四)政府通令自四日起即禁用現金。違者全數沒收，持銀者應即兌換為紙幣，但我國地域廣大，各省幣制又多未見統一，中央銀行之紙幣更未能普遍流通，人民欲換無從。結果各地籌碼，勢必因此法令而大感缺乏。財部似應預籌補救之策。

讀孔財長宣言 (中華日報社評)

本日財政部長孔祥熙氏發表關於我國貨幣政策宣言，同時財政部亦發出佈告，其詳具如報載，語其要點，不外兩端，蓋即統一發行，集中準備是已。此事之發表，其對於一般人之觀感，將如去年政府頒佈徵收白銀出口稅及平衡稅法令時相若，或不免於多取懸揣，然既為國家對於救濟通貨緊縮與防止白銀外流之措施，則國人應有超乎個人私利之認識。就孔財長之宣言以觀，亦未始不足見當局者之苦心也。

我國自受白銀政策之影響，重加之以世界經濟恐慌之波及，國內經濟之凋敝，無以復加因

此而危及金融，影響幣值，當前之危機，迨爲凡關心我國經濟者所共喻。故吾人嘗主張當局應有鮮明的治本的辦法，故勿論其辦法爲何若，現狀終不可以遷延，蓋至少亦強勝於毫無辦法，坐視其崩潰也。今茲財部所頒之辦法，論者或不免於有所臧否，其成效如何，將來自有事實爲之證明，然就財長宣言中，有可注意者，卽（一）此次統一發行，集中準備之動機，在乎「保存全國準備金，并爲鞏固幣制與改善金融起見」，（二）緊急法令之目的，在乎統一發行集中準備，「政府對於通貨膨脹，決意避免」，亦非財政之運用，（三）至於實施之辦法，則除規定以中央、中國、交通三銀行之鈔票爲法幣外，并以「現爲國有之中央銀行，將來應改組爲中央準備銀行」，同時并特許上述三銀行對外匯爲無限制之購售，以預防國幣對外匯價之過量差異。依此而論，則至少較之曠昔之白銀出口稅及平衡稅法，已漸趨積極，通貨之信用能維持勿墜，則又未始不可爲吾國幣制史上之一新頁也。

吾人於此，尙有得而言者，則一新制度之推行，首宜注及國民之信仰，此次財部緊急法令之成敗，其要旨胥視通貨信用之如何維持。就目前所見者言，則法幣之準備金，卽爲「各銀行及公衆供給」，發行準備管理委員會之條例，亦已同時公佈，宜其道之既周。今後所當注意

者：（一）準備率應詳密確定，勿使過低；（二）發行準備之管理，應為定期之檢查，隨時公開佈告，此為發行準備管理委員會之條例中，已有規定，毋須贅說；（三）法幣之推行，或將影響物價，此為意中之事，然我國國民之購買力，其削滋甚，平民之生活，已難苦於維持，當局於此，宜有平衡物價之道。（四）邇來造謠與投機者衆，無可諱言，政府於此，亦經嚴厲取締，此後對於此輩造謠投機之徒，尤當不惜嚴刑峻法，毋昇以擾亂人心之機緣，至於國民，則苟當局之舉措乃以國家之福利為前提，則同情必可得諸良心之自覺處之以鎮靜，則國家前途之幸也。

財部新措置之因果（晨報評論）

本月四日財部公佈之幣制改革辦法。其要點有三：（一）定中央中國交通三行之鈔票為法幣；（二）禁止現銀之使用；（三）使中央中國交通三行無限制買賣外匯。此種措置之功效，亦有數種，最顯然者：（一）為管理通貨，以謀供需關係之調節；（二）現銀集中，可使白銀不致外流；（三）控制外匯，藉以減少外國對我匯兌戰爭之威力，提高防禦外貨傾銷

之壁壘，以制止入超；（四）集中準備，有發行之後，中國向來不統一之幣制，有乘機統一之可能；（五）幣制統一之後，可使國內貿易，大見活躍。故財部此一措置，自大體上說，可謂有利而無害，值得國人之擁護也。

我國近年以來，外貨傾銷，其勢愈演愈烈；民族工業，地位益見危殆；以言農村，則已瀕於完全破產之境；同時一般人之購買力，亦萎縮至於不可名狀；復益之以入超之累累增加，白銀之源源外流，通貨之日益緊縮，商家因之週轉不靈而趨於倒閉者，與日俱增。恐慌之象，大有不可終日之勢。揆厥原因，要為世界不景氣之後果，而促成之者，則為各國自一九三一年來放棄金本位，貨幣貶價之所致。蓋各國金本位放棄之後，其貨幣之對外匯兌，即行跌價；而貨幣貶值之後，則愈加速其對外匯兌之跌勢；結果遂無形減低其出口之售價，而形成傾銷之勢。此在其他國家，遇有此種所謂匯兌傾銷之時，例必以同樣之手段，向之報復，故受害不著，唯我國對於此種匯兌傾銷，並無防禦措置，故數年以來，雖以我國國民經濟之極端窮乏，仍成為外貨傾銷之唯一尾閥。復以美國收買白銀之急進，於是白銀遂不能不為大量之流出，通貨亦不能不趨於極度之緊縮。故追源溯流，中國今日恐慌之加深，實為各國放棄金本位貶

低幣值之所致。欲求挽救，亦唯以其人之道，還之其人之身。顧我國自來論者，往往不一其說。有主張提高進口稅則，建立保護關稅者；有主張統制貿易者；有主張徵收匯兌傾銷稅者。殊不知我國關稅，雖已自主，然猶未能全然超越協定關稅之範疇，苟欲大量提高，勢將牽涉外交；至於統制貿易，亦不能超脫關稅連用與匯兌管理之二大法門。至若匯兌傾銷稅之徵收，尤與關稅不能脫離關係。故此等方法，在他國雖皆不失為有效之措置，而於中國之特殊環境下，必將發生意外之窒礙。唯財部今次所取之管理通貨與管理外匯辦法，實一舉而數美咸備，蓋如是而後，以對外匯兌，抑低之故，不啻已設定獎勵輸出之稅則；同時以外匯操於中央銀行之手，對外貿易，遂有統制之可能；故事之扼要，無逾乎此；雖欲不『謂為復興經濟之要圖』，安可得哉？

故就我人之推測，財部此種新措置貫徹而後，往日憔悴呻吟不堪外貨壓迫之國貨工業，勢將漸漸復蘇；再則，通貨用紙之後，因國幣對外匯跌價之故，中國農產物之輸出，可以增加；外國農產物（如米麥等）之輸入，可以減少；故農民之收益，亦可增加，而垂亡之農村，遂可得無形之救濟。若至現金集中之後，因時勢之要求，稍稍膨脹通貨，則一方可以增加工商業之

利潤，他方又可抬高農產物之價格，提高中國一般人之購買力，促進中國一般經濟之復興，當無疑義，若政府更進而為幣制之統一，則其有助於國內貿易之暢通，當更不可以限量。此皆極可樂觀之事也。

故就大體言之，財部此種政策，實有利而無弊，即使有弊，然與利相較，必不可以道里計，然我人聞見所及，我國政府此次行動，雖已獲有大部分外商銀行之合作，然對外匯兌，固尙未能完全加以控制，故欲澈底統制貿易，自屬難能，此點我人甚望當局設法補救者也。

管理通貨之展望（申報時評）

自政府管理通貨，集中現金，迄今已有四日在過去三日中，市場雖仍見不安，然已無未宣布前之惶恐擾攘，蓋金融漸趨於安定矣，惟一般家庭生活，頓覺「洋價短，物價高」，此固一時現象。有改革不能無痛苦，經過一番變動，進而謀產業復興，物價安定，生活有向上之樂，則忍須臾之痛苦何礙，但如物價上騰，購買力不能隨之俱進，轉以騰貴之結果，購買更形無力，亦滋可慮，或謂此必無之事，物價上漲，生產發達，購買力寧有不促進之理，要知在多數祇圖享

用不事生產之中國人民，此種不幸現象之發生，亦頗有可能性也，此後設祇以扶助地產事業，爲金融活動之樞紐，則於產業復興全般問題上，究有幾何利益，實屬疑問，萬一地產投機，死灰復燃，其所加惠於工商業者何如，固不難由回憶而推知也。

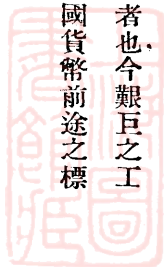
雖然，我國金融循是以往，無大變化，匯價平準，物價安定，外匯之投機減少，正當事業之資金有着，一切未始不可漸入正軌，惟此尙有待於極大之努力耳。

中國幅員廣大，一種改革之成功，非如各國之易易，然無外力之破壞，終必有成功之一日，英商銀行已奉其政府之命，與我合作，美國政府雖不願表示是否將勸令在華美僑，與中國政府合作，但已表明繼續以前美國對華之諾言，竭力避免妨害中國政府最近穩定幣價之方法，不願在此時期，擾亂世界之銀價。可知美國至少已願爲間接之合作矣，惟日本尙無明確表示，果如其使館所傳，日政府對於在華之日商銀行，是否與我合作，將取消極態度，不願保障，則此乃大可扼腕者，蓋中日正謀親善，中國正當之改革，日本理應加以援助，况匯價安定，於兩國貿易爲有利。奈何猶懷偏狹之見解，作獨占之企圖，而以日匯一百三四十元落至一百零三元，致心懷不安歟。

現銀未集中之前，津沽烟青濟南滬廈各地，走私頗盛，照倫敦之銀價，現一元之值，仍在而值六成以上，大利所在，難保不作有組織之販運，此固大有妨於我現銀集中者也。今艱巨之工作，正加於我國人之肩上，人方以我能否排萬難，祛危疑，保信用，爲推察我國貨幣前途之標準，我人安可沾沾自喜而不知有以自勉耶。

金匯兌本位制之實行（晨報評論）

此次財政部頒發緊急布告，改革現行幣制，定自四日起，以中央中國交通三行所發行之鈔票爲法幣，所有完糧納稅及一切公私款項之交付，概以法幣爲限，不得使用現金；中央中國交通三行以外銀行鈔票在十一月三日以前已發行者，暫准其流通，但當由財政部酌定日期，逐漸以中央鈔票換回；其已印未發行者，暨已發行而未收回者，則須連同流通市面鈔票總額之法定基金，繳存發行準備管理委員會，同時並決增發關金一萬萬元，供應付國際收支之用。蓋以吾國對外貿易，連年入超，國際收支，入不敷出，本已足使現金源源流出，益以不可抗力之世界經濟恐慌潮，正波及吾國，美國之白銀政策，又足以助長吾國金融之恐慌，吾



國之社會經濟，人民生活，皆已不能支持，若不運用貨幣政策，以謀挽救，其前途實不堪設想也。

上述之幣制改革，在吾國爲創舉，故一般人之認識亦殊模糊，多以爲此乃貨幣膨脹政策之實行。惟就實際而言，則此種改革，固含有幾分貨幣膨脹之可能性，而同時則亦含有幾分貨幣緊縮之可能性，與單純以貨幣膨脹爲目的者不同。單純以貨幣膨脹爲目的者，乃增加貨幣之量而減少貨幣之值，藉以膨脹其流通量，而財部今茲之辦法則不盡然。今茲之辦法，在於調節社會金融，控制國外匯兌，其膨脹與緊縮，胥視金融與匯兌之情形以爲斷，應膨脹時，卽行膨脹。應緊縮時，則亦不辭緊縮。雖習慣上行此制者多僅有膨脹之例，殊鮮緊縮之能，然其本質及其學名，要皆不可謂爲貨幣膨脹，當稱爲金核本位（Goldkernwahrung）之金匯兌本位制。

所謂金核本位之金匯兌本位制，卽於銀本位之外，另設一金本位，對外行金本位，對內則行銀本位，以金貨爲國際貿易之媒介，以銀貨爲價格及借貸之本位。是此制多行於幣制改革之初期，前此印度，菲律賓，巴拿馬，暹羅，安南，爪哇，海峽殖民地，皆曾行之。今財部停止銀元之

使用，強迫使用法幣，設發行準備管理委員會保管其基金，以法幣爲價格及貸借之本位，是法幣依然爲銀幣也。同時財部別以關金制度，應付國際之收支，許外人以關金兌換現款，則此關金，則爲金兌矣。而吾人循實竅名，安得不稱之爲金核本位之金匯兌本位制乎？

或謂法幣既非實物即應爲虛銀本位。然此亦似是而非之說也，虛銀本位乃無銀準備而有銀票或強名金幣爲銀幣之制度，此制度之前身必爲金本位；而吾人則不然也，吾人之法幣係有銀準備之幣，雖不能以法幣兌現銀，然與發行無銀準備之銀票，或事實上流通市面者爲金貨，而強名之爲銀貨者，迥不相同；且此不能兌現銀之法幣，可換關金，以應國際收支之需，則其非虛銀本位，可不辨而自明也。

惟吾人今茲所行者，既非以膨脹爲事之幣制，又非虛銀本位，而爲金核本位之金匯兌本位制，則將如何發揮此制度之精神，以挽回對外貿易之長期入超，促進國際收支之平衡，當爲一極大之問題。查各國之行此金核本位制者，無不濟以管理匯兌，而管理匯兌之目的，在於獎勵輸出，限制輸入，力求國際收支之適合。吾人必須注意及此，然後此制乃爲有意義之良制。

在此種金核本位之金匯兌本位制下，法幣亦不能兌現銀，則在以法幣交換貨物之際，必發生幣賤之現象，而物價之騰貴，亦為無可避免之事實。物價騰貴，則凡恃薪水工資為生之人，將蒙莫大之影響，此亦應謀補救之一事也。補救之道，自以統制物價為最良之方法，而費瑟亞氏（I. Fischer）所主張之物價指數本位制（Table Standard）實有酌量容納之必要。蓋注法若以物價為其自身之價格，使物價與幣值結成不可分之關係，並以政治力加以穩定，不令物價過度增高，則薪水工資階層之薪水工資額縱不增加，亦可不受物價幣賤之威脅。又此次財政之布告，尚含有如下之意義：（一）為法幣之集中發行基金之集中管理；（二）為匯兌之穩定；（三）為將以中央銀行為銀行之銀行。惟關於（一）者，如欲充分發揮其集中與統一之精神，則當再進一步，使法幣專由中央銀行發行，務使最近之將來，能實現一國僅有一發行鈔票之銀行。關於（二）者，宜隨時運用匯兌之政策，使關金與金磅美元日圓法即暨盧布之間，能常保其適當之折合率，然後方有成效。然此則非有巨額之金準備不辦，目前吾人之金準備尚未到達充分之境界，前途實不許樂觀。關於（三）者，則目前中央銀行調節金融之機能，雖尚未畢具，然若能努力促進，則一二年之間，當不難由粗具規模

之狀態，進至非常完密之狀態，及是時，中央銀行自不難一躍而為銀行之銀行矣。至於此種貨幣政策，所予社會經濟之影響，究竟如何，則見仁見智，本自不同，而未來之事實，亦有甚難逆觀者，吾人惟當拭目以觀其後而已。

新貨幣政策與國民經濟（中華日報評論）

財部佈告於本月四日起實行新貨幣政策，規定中中交三行鈔票為法幣，改組中央銀行為準備銀行，集中準備，並由三行無限制購買外匯以安定對外匯率，此種斷然措置，實開我國幣制史，一新紀元，其對於國民經濟前途之發展，至關重要。近數年來我國經濟無論在農村與都市及對外貿易上，表現每况愈下之趨勢，根本之挽救固須有賴於產業之促進，然金融組織乃整個國民經濟之動脈，年來因白銀外流，信用緊縮，工商各業，受害匪淺，都市農村，交受其弊，救急之方，非從鞏固金融根本着手不可。金融基礎一經穩定，經濟復興乃有可能，故此新貨幣政策之實行，實不啻今後我國經濟復蘇之一種動力也。

新貨幣政策所可能產生之影響為多面的，且此種改革雖僅限於金融之範圍，但其效果則將



遠被於各方面。大略言，（一）新貨幣政策爲進行整理及統一幣制之先聲，吾國貨幣狀況紊亂殊甚，此爲產業發展之絕大障礙，此後鑄幣權既屬諸國家，發行權亦須統一於中央，一切由混亂而生之弊害自可免除。（二）白銀外流業已造成空前之金融恐慌，自征出口稅平衡稅後，雖著成效，惟貿易迄未恢復平衡，每年鉅額入超之支付，仍須輸出多數金銀，此種狀態長此持續，勢將釀成更嚴重之金融問題。今將硬幣保存在國家準備銀行，規定以法幣爲通貨，白銀外流既可完全杜絕，現貨準備自可日益充實。金融基礎鞏固，信用制度將漸趨恢復，工商各業可免缺乏流轉資金之苦痛，營業可因以活動。（三）在現行匯率下安定對外匯市，有利於對外輸出，年來每年鉅量之入超，促使國內商業日趨衰落，此種事實，不能不以果敢之行動加以矯正。外人有欲提高銀價以圖增加中國購買力之幼想，已爲兩年來之事實而粉碎，中國現非產銀國，不能長此輸出大量白銀以購入外貨，欲促進輸入貿易，唯一之方法，惟有先鼓勵輸出而已。照現在對外匯率，將來國貨出口必能相當活躍，使貿易漸歸平衡，其結果因購買力之自然增強，外貨輸入亦自可相對的增加，中外均蒙其利。且外匯比率一經固定，輸出入貿易免去種種障礙，自易於發展。（四）對外匯兌穩定以後，昔之購買

外匯以防其資本之損折者，可以消弭其疑慮之心理，如是則逃避之資金可以復返，同時外資流入亦較便利，資金充實，產業可因以促進。目前雖僅對英鎊匯率安定，然假使英、美、日等國間亦相互停止貨幣戰爭，安定幣市，則華幣對外國率可進而與美元日幣法郎等繼續穩定，此與中國各國間經濟關係之進展，其利至大。（五）金融與經濟復甦之後，至相當時期，國內物價可因此相當提高，此不惟有利於工商業，尤其在農村救濟上收效更宏，新貨幣政策實行後，糧食之輸入當可相當減少，此點於今後糧食輸入上將有顯著之表現。以上數點為實行新貨幣政策利益之榮華大者，在此經濟危機已深之際，此為進行挽救之良藥，各業苟於此後益努力其事業之進步，則在現行貨幣政策下，實為復興與發展國民經濟之良機也。

惟須加防止者，厥為一部份人利用時機過度擡高物價，此點已為當局所注意，各大商埠且已有或正從事評價委會之組織，依一週來經過之情形，各地市面均甚平穩，此與各界之擁護政府政策，頗有關係，而此後物價當亦不致發生過甚之波動也。

日本與中國幣制改革（大美晚報）

這次中國改革幣制，實在是被逼而出此，至少可以安定金融，同時即可以增進中外貿易的發達，所以各國商民大概都表同情。

祇有日本似乎還有點躊躇懷疑，我們殊覺遺憾，據東京傳來消息，日本當局很不放心，以爲英國單獨借款援助中國，更恐因此誘致中國於國際共管之途，其實偌大一個問題，豈是一千萬英磅所可解決；況且國際共管，不但日本反對，中國國民又誰不反對？中政府無論如何，斷不敢冒此不韙。

我們承認日本在中國政治經濟局面的安定上，居於有力的地位。惟其如是，所以希望日本援助中國之安定。格外誠摯，而且相信，中國之安定，是於日本有利無害的。再者，日本希望中國自力更生，中國何嘗不向此努力，所以國際共管，固屬中國民衆所反對，國際獨管，更不爲中國國民所歡迎。在此經濟國難的掙扎中間，我們至少希望東鄰友邦對我們表示有建設性，積極的同情！

禁抬高物價（時事新報）

在商業市場上的壟斷居奇高抬物價，這早已成了一切投機商人發財的祕訣，而最近一週以來，投機商人們因着政府的頒佈管理通貨政策，更乘機活動，把一切的物價，推向繼續狂漲的高峯！其實，政府的實施法幣，停止使用現銀，其真正的目的，原在刺激工商生氣，安定外匯金融，決不是縱容物價無限制的狂漲，而使人民生活指數發生很大的波動；觀於當局嚴厲取締奸商的高抬物價，我們便不難想像到任何不按社會經濟發展規律而故意高抬物價都是沒有前途。雖然，按照市場的實際情形，僅僅是當局的取締，還不能夠澈底的掃除奸商高抬物價的毒氛，而必須消費者的平民，一面理解新貨幣政策的後果，勿以憂懼於物價狂漲的繼續增高，受投機商人之愚而亟亟購備；一面與當局通力合作，如遇有高抬物價的事實，即隨時隨地的向有司舉發；我們相信如果社會人們能以冷靜的頭腦來辨別謠言，能以敏捷的行動來舉發奸商，則過度抬高物價的波動，一定會隨着金融的安定而趨於和緩啊。

幣制改革以後（大公報）

自本月四日財部頒行以鈔代現法令後，數日來市場上除最初稍有反動外，大體經過尙屬良好。

按外匯縮落早成事實，限制兌現實行已久，此次法令雖屬變更幣制，不啻追認事實。市場之所以平定者以此。但若人民對政府不生信仰，結果亦難臻是，所以人心的穩定尤爲一不可忽略的因子。

此後我國幣制事實上已踏入管理通貨的境域，政府如何消極的避極過度膨脹，積極的使新制推行得宜，是我們所最關切的。

銅元又漲（大公報）

十月下旬銅元行市曾由五百四十枚，落至四百六十枚（每國幣一元兌銅元數），數日之間，昂漲八十枚之鉅，嗣後賴當局設法維持，稍稍回復，但與舊水準較尙相去甚遠，誰知舊波未平，新浪再起，近日來漲風益厲，昨日行市且達三百八十枚，較上月下旬低價又暴落八十枚，這種情勢使我們感到十分的不安。

須知銅元爲一般平民階級日常交易的媒介，行市但有漲落，此輩首受影響。現銅元雖長，物價未落，此輩收入固定，無形中即增加了負擔，誠以現在最昂行情三百八十枚與以往水準五百四十枚相較，銅元約貴百分之三十，換言之，平民的負擔亦就不啻增加了百分之三十，但近日來物價亦有堅漲，是平民負擔之增加當猶不止此數。

惟試推其昂漲之原因主要，不過係奸商錢販利用政府實施新貨幣法令之際，乘機收集，操縱圖利所致。並不是甚麼大不了的因子，只要當局肯澈底取締，奏功甚易。

我們在今日發如此言論，不只是爲平民請命，乃更此次漲風既全係投機者利用政府新貨幣法令而起，恐民衆無知將疑及政府改革幣制之舉動耳。

新貨幣政策與國貨（申報）

易經上說過：『窮則變，變則通。』天下的事，總不脫這一個原則。最近爲了貨幣問題，已弄到山窮水盡的地步，主張不一，學說紛紜，尤其是國貨界受到很深切的痛苦。最近中央財政當局，用快刀斬亂麻的手段頒布新貨幣政策，發表宣言，鄭重解釋，實應時勢的要求，爲改革財

政治上應有的行動，苟能運用適當，辦理得人，於經濟金融不但沒有不良的影響，今後我國經濟上金融上之恐慌，轉可逐漸消滅，此種政策，很值得國人所一致贊同的。不過新貨幣政策頒布以後，於我國貨界之影響很大，在頒布之前夕，國貨界奔走相告，停止發貨，認為今後物價之騰貴，為必趨之途徑，先事預防，亦屬應有之舉動。果焉明令早頒，物價夕漲，蓋新貨幣政策之效力，因有刺激物價上漲之可能，物價上漲，大可流通國內貨物，使停滯之工商業，有舒暢發展之機會，苟非過度的漲上，並避操投機者之壟斷操縱，轉足促進國貨事業之活躍，有利於全國之經濟復興。宋子文氏謂『防止投機及過度抬高物價者之企圖，目前實為政府從速實現此遠大的財政金融改革之良機，全國人民之福利舉將因此而增加。』這是極有價值的談話，記者就國貨的立場，發表鄙見五項，希望國內賢者切實指教。

(一) 法幣以無限制買賣外匯，與國際貿易上關係最巨，深盼經營外匯事業中對於不需要的進口貨物，設法限制，免奪國貨的原有市場。

(二) 政府與社會應從速注意市面之安定，安定外匯尤須安定物價，宵小造謠，奸商操縱，均應從嚴取締，以安市面。

(三) 法幣政策頒布以後，國際貿易必見活躍，尤其是出口貿易有顯著的進步希望，國貨界改善製造，精究出品，以得外商的信任，尤其應當研究成本減低，出品迅速，萬勿僅僅於抬高物價上用工夫。

(四) 法幣政策，既非通貨膨脹，亦非低幣政策，實係通貨管理政策，故國貨界應力持鎮靜，沈着應付，與金融業開誠布公，求出品的暢銷，以遏金錢之外流。尤應放遠眼光，專力對外貿易的發展，使外貨減少一分進口即為國貨增加一分銷路，以復興國內凋敝之工商事業。

法幣政策與國貨前途（申報）

最近，咱們中國政府，有一件含有重大意義的工作，頒佈了一個極有意思極有價值的命令，那便是前天（十一月四日）各報上所刊載的財政部所頒佈的實行政幣政策的命令。記者把財政部的佈告，細細的研究一下之後，覺得這不僅與咱們中國的國計民生，社會經濟，國家命脈，有着重大的關係，同時，對於國貨的前途，也有很好的影響呢。所以，我覺得這是一

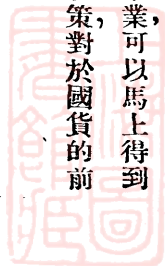
件限值得欣慰的事。我們站在國貨界的立場而論，尤其覺得這是一件很值的欣慰的事。據財政部的佈告上說：「自從白銀價格劇烈變動以來，國內通貨緊縮的現象，至為顯著，因之工商凋敝，百業不振，而又資金源源外流，國際收支，大蒙不利，國民經濟，日就萎敗，種種不良狀況，紛然並起，計自上年七月至十月中旬，三個半月之間，白銀流出凡二萬萬元以上，設不採有效措施，則國內現銀存底，必有外流罄盡之虞……」云云，我們看了這張佈告，可知政府的緊急頒佈實行政幣政策令的確是適應環境的需求，含有內在的時代的重大意義。有人問我說：「實行政幣政策，固然與國計民生，大有關係，為什麼對於國貨前途，也有很好的影響呢？」這位朋友的問題，我認為是很有意思的，我們要知道，實行了法幣政策以後，市面上所實行的，大都是中央，中國，交通，三銀行的紙幣，一遇銀元，即隨時收進，不使外流，這樣一來，全國的現金，都變為國家所有，國人與國人之間的交涉，完全以法幣為中心，設如有人要私運白銀出口，事實上已不可能，即能蒙蔽一時，但一經查出，就要全部沒收，即以國人的購買外貨而論，在過去是毫無問題的，但是，實行政幣制度以後，外人是需要現金交易的，怎樣能接受你是紙幣呢？於是要購買外貨的人，自然也沒有辦法了，而國貨的出品，倒有了一

個暢銷的機會，這不是一件很好的事嗎？提倡國貨，高喊了好幾年，什麼國貨年，婦女國貨年，都已試過，終不能得到良好的效果，而法幣政策實行以來，眼見得國貨事業，可以馬上得到一個活躍的生機，這是如何的值得我們高興呀！所以我覺得實行法幣政策，對於國貨的前途，是有密切的關係的。

新貨幣政策（國訊）

本月三日財政部公佈自四日起，以中央中國交通三銀行所發行之鈔票定為法幣，制幣資源外溢保存國家經濟命脈，所頒辦法六項，誠如布告所云「實為復興之要圖」，殆亦為國民經濟危險時期之最大生機。

年來舉國上下，以全世界不景氣瀰漫所致，益以白銀問題發生，我國現銀流出，在二十三年秋，以不滿四個月之時間，竟達二萬萬元。遜至最近，現銀集中之上海僅存三萬萬元，與去歲五月終存銀五萬九千萬元比較，減少幾及一半。依照幣重則萬物輕原理，通貨既感緊縮，物價必有低落，因果相循，農工因而凋敝，商市遂亦不振，財政當道，盱衡全局，碩劃薰籌，以圖挽



救，不得不有此次對貨幣制度毅然改革之緊急措施，俾外匯安定，經營對外貿易者不致負擔匯兌之風險，而為正當之企業，國內生產者亦必因之繁榮，國民經濟於以復興，稅收增加，國家之經常歲入歲出，自易趨於平衡，故自宣布此項政策以後，儘能博得世界之同情與稱贊。

惟此項政策之首要，在於準備金之十足維持，政府不能審慎行使權力，以維持現有比率。財政部通告中明白宣示，法幣準備金之保管及其發行收換事宜，設發行準備管理委員會辦理以昭確實，而固信用，自屬最要關鍵！財政當局聲言既非通貨膨脹，亦非紙幣政策，觀此自可得到相當認識。蓋所謂通貨膨脹者，乃係以增加通貨數量為手段，以抑抵幣值抬高物價為目的；所謂紙幣政策者，乃係無限制發行紙幣，與準備脫離關係而言也；與此種新貨幣政策，迥不相侔。因目前流通鈔票之銀準備，仍依規定比率，不特未稍減少，依中行董事長宋子文氏談話，若以外匯計算價值，且過於鈔票之流通總額。事實所在，尤足為明確之辨證。

至於法令公布後一二日間，物價以人心浮動，雖有增加，是則純為一般批發商屯積居奇及者購買所致；但交易以實銷為後盾，絕難使物價水平為過度上漲。政府為防止投機及抬高

物價，已決定採行有效措施，通常所慮之物價過度上漲，根據事實論證，殆為勢所不能。若今後國民經濟得以昭蘇，人民購買力，普遍增加物價從而合理上漲，則為此次新貨幣政策之成功，固屬亟切需要者矣。

統一發行集中準備（人言）

吾國財政部，於十一月四日，以迅雷疾雨之方法，突然發表『新貨幣政策』，按此新政策之施行，初非出於一時之緊急措置，從事準備，亦未一日矣。以此度之，則非為吾國經濟垂斃中，一種苟延殘喘之嗎啡針方法，可斷言也。

概自近三年來，我國銀幣，受世界銀價騰貴之影響，銀幣之價值為之過度提高，其結果，外貨得利用此機會，傾銷於國內，而中國之巨量資金，於以源源流出於域外。不但此也，以中國銀幣價值之過度提高，亦生銀幣及純銀直接運銷海外之惡果，財政部佈告之言曰：『計自上年七月至十月中旬三個月之間，白銀流出，凡達二萬萬元以上，設當時不採用有效措施，則國內現銀存底，必有外流罄盡之虞，止為國人所昭見者。本部特於上年十月十五日施行



征收銀出口稅兼課平衡稅，藉以制止資源公開外溢，保存國家經濟命脈，緊急危機，得以挽救。顧成效雖已著於一日，而究非根本辦法。一年以來，迭據各界紛紛條陳政府設法挽救，近來國內通貨益加緊縮，人心惶恐，市面更形蕭條，長此以往，經濟崩潰，必有不堪設想者。政府爲努力自救，復興經濟，必須保存國家血脈所繫準備金，以謀貨幣金融之永久安定。誠如上述，則政府此種斷然處置，亦有不容不急起實施者。

在財政部未公佈此項新貨幣政策之前，一般人民，羣起猜測，謠言紛起，人言藉藉，或謂吾國將實行『紙幣政策』，蓋中國人民，以前曾屢次身受目擊者，如歐洲第一次大戰後期德國之馬克，帝俄之羅布，發行既溢，終至價值等於廢紙，吾國人不察，以收買爲投機而致傾家蕩產者，實繁有徒，至吾國以前軍閥之利用『軍用票』及紙幣爲剝削人民膏血爲工具，尤屬人民所慘痛而不能忘懷者；或謂我國將實行『通貨膨脹』，此種政策，雖已爲美國於採用，但其利害所在，是否參半，尙非肯定，我國近年以來，社會一般之病態，如信用隘窄，物價低落，百業萎頓，農村破產，失業人數增加，國庫收入驟減，其原因，固在『通貨緊縮』，但中國不景氣之整個原因，是否與美國全盤相若，殊非本文所能盡述，而我國之『通貨緊縮』，是否實

然於實施『通貨膨脹』政策，即能一切農工商及企業即呈活潑之氣象，收繁榮之實效，蓋亦非一言可以立斷者；以此之故，十一月四日以前，社會氣象之頓形杌隳不安，固非偶然者也。

孔財部長對於『統一發行，集中準備』之談話云：『查此種方法，文明各國行之有年，先例具在，既非『通貨膨脹』亦非『紙幣政策』。此次毅然實行，實屬外應國際趨勢，內體國內實情，自力圖存之良策。』可見前數日人民一般之猜測，以為政府將實行『通貨膨脹』與『紙幣政策』者，殊非事實也。

統一發行，集中準備之新貨幣政策，所謂『文明各國行之有年，先例具在』者，當指世界上先後放棄金本位之若干國家而言。按吾國不但為一銀本位國而又為一向來白銀出超之國家，今新貨幣政策之實行，雖以吾國之貨幣放棄銀本位，可使吾國貨幣，免受銀價過度提高之病累，並可限制現銀之外流，然吾國對於金本位國之國際賬款，固仍不得不以現貨為給付者也。我自流通以來，年有出超而時至今日，方有亟亟不可終日之勢者，殊堪為經濟學者值得研究之問題，但在此時事實之明證則實有不得不設法使國際匯兌之平衡，入超出

超之相抵者矣。

新貨幣政策之實行，其目的原於國內國外均發生新的作用，冀收良好之結果，其對付國內者，為生產率之增高，國貨之提倡，而對付國外者，尤望中央、中國、交通三銀行之具有無限制買賣外匯者，應發揮其權力，力求入超出超之平衡，對於非絕對需要之外貨，如奢侈品等，應限制其向國外購賣，以免再陷於白銀出超之覆轍也。

新貨幣政策實行以後（新人）

為了應付世界經濟恐慌，為了應付美國白銀政策，為了應付整個中國金融業之行將油乾燈草盡，將現銀收回國有，指定中央、中國、交通三行鈔票為法幣；這新貨幣政策自經財政部於十一月四日頒佈後，一般國民自應竭誠擁護，而不容絲毫疑慮。

不過，這新貨幣政策並不是萬應膏，祇有百利而無一害，而且，這新貨幣政策實行了以後，勢必物價高漲，百物騰貴，不僅影響了一般平民的生計，而且，中國的工商業非但沒有繁榮的希望，也許有加速度崩潰的危險。

因爲新貨幣政策實行後必然的反響。是銀價高漲，幣值跌價，那麼一般平民之收入既未增加，而生活程度却驟形提高，這就是說：無形中給中國一般農工小市民階級生活上極大的威脅。同時一般工商業者，也未必日趨繁榮，因爲中國的民族工業，受物價高漲的影響，生產費勢必增加，成本既貴，賣價亦高，但一般消費者的購買力却並未抬高，那麼中國工商業，非但不見景氣，也許更趨於衰落。

所以新貨幣政策之原則固然不錯，但實行的方法不可不鄭重注意，尤其是關於物價高漲這一點。

我們以爲物價高漲的原因，就在於幣值跌價。幣值跌價的原因，一爲準備金之空虛，人民對於紙幣缺乏信仰；二爲濫發紙幣，通貨過形膨脹。所以我們以爲政府如用強力壓低物價，事實上既難辦到，而效果必等於零，而且政府愈用強力，人民的恐慌也許愈益加深。與其運用毫無效果的強力壓低物價。不如針對這幣值跌價的原因而施行救濟。第一，財政部應將準備金力爲充實，並遍設準備金庫於全國各省市，並將準備金之數額與發行法幣之數額，隨時公佈，以堅人民信仰。第二，法幣發行，應有精密，正確之項算，萬不可無限制的濫發，以陷於

通貨澎漲的危險；並應利用貨幣數量說將通貨之發行，隨貿易之盛衰而伸縮，切不可隨政府之需要而增減。

幣值不致跌價，物價不致高漲，則新貨幣政策可收推行盡利之效，此次財政部頒佈此項緊急法令之前，對於物價高漲一層，當然已有充分的考慮。我們希望政府對於這中國財政史上有絕大改革與價值的新貨幣政策雷厲風行的當兒，有以縝密的計劃與切實之辦法。

第三節 各界意見

A 談話

一、宋子文

深信民衆對安定外匯必表贊同 鈔票自由流通之維持當無困難

中國銀行董事長宋子文氏，對我國貨幣改革，昨發表談話如下，吾人苟追溯過去一年半之中國財政經濟狀況，必公認政府今日布告爲所當爲者，去歲鉅額現銀之外流，既迫使政府

於同年十月十五日，採取類似禁銀出口之舉措，其後繼續不停之現銀私運，復促令更基本步驟之實現，以補救當前國力衰頹人心動搖之事態，余深信全國民衆，對政府安定國幣，對外匯價之舉措，必深表贊同，蓋過去匯率，起落不定，使對外貿易，乃至於各種貿易，均含有賭博性也，任何種改革，誠不能使有利害關係者，免受若干困難，但此種暫時之損失，若與由匯兌安定所得之巨大收穫比較實甚爲微薄，外兌之安定，不僅可以解除正當對外貿易之嚴重障礙，且可招致外資流入，以從事於中國之經濟發展，有若干人士，習於近年中國高值之貨幣，或認目前貨幣穩定所根據之水平爲低下，惟所應注意者，此次所決定之匯價，實係自一九三〇年至一九三四年五年中，對外匯價之平均，其時中國貨幣所受外力抬高之影響，尙未顯著也，政府若企圖將外匯穩定於一不自然之水平上，則未免不智，但目前政府所最企求者，初非一特殊之外匯率，而實爲貨幣之穩定，以實際眼光，盡其責任，此甚可欽服也，出口商在現今所採行之匯兌水平下，應可維持其活躍之貿易，出口興盛，對於危害中國經濟之對外收支逆態，將大爲改正，國際收支平衡後，世人對於政府維持實際匯兌穩定之能力，疑慮自當消滅，不僅此也，目前流通鈔票之銀準備，已在有效之集中管理之下，其價值以外

匯計算，遠過於鈔票流通之總額，即每百元鈔票，可有一百十元以上之外匯準備，則政府維持幣值之能力，更不應成爲問題矣，另一部分人士，對於中國近年貨幣發展情形，未予充分留意，因深以國人將不願接受不兌現之鈔票爲懼，然在中國許多地方，人民固已承認阻止白銀私運外流之必要，相率毫不遲疑，而接受現制矣，且自去歲十月以來，全國已接受實際上與世界銀價分離之中國貨幣，而對於流通之鈔票，並無不信任之事實發生，今流通之鈔票，既有在集中管理下之充分準備爲後盾，同時政府復明白表示堅決反對任何有通貨膨脹性質之舉措，鈔票自由流通之維持，當無若何困難也，統一發行，及改組中央銀行爲中央準備銀行之舉措，將爲全國金融界及工商業所歡迎，我國金融界對於一具有實力，足以供給再貼現便利之銀行的銀行，久已感覺需要，改組後之中央銀行，獨力進行業務，不受政治影響，必能供應此種需要也，目前之舉措，使貨幣安定，並在穩妥條件下，加強商業銀行之流動性，益以政府決定於最短期間平衡預算之通告，自可增加一般的信任心之效力，故可以刺激物價，使之上漲，物價上漲，苟不過分，復不引致投機，則其結果，將有利於全國之經濟復興，而爲國人所歡迎，但同時政府亦決意採行有效之舉措，以防止投機及過度抬高物價

者之企圖，目前實爲政府從速實現此遠大的財政金融改革之良機，全國人民之福利，舉將因此而增加，國人當深知政府採取此種行動之必要，而予以全力贊助，根本改革之時機，業經成熟，前途成功，甚可樂觀也。

二、何炳賢

此次我政府實行新貨幣政策，其影響於我國對外貿易甚大，記者特趨謁國際貿易局局長何炳賢氏徵詢意見，承詳爲解答如下，此次政府頒行新貨幣政策，與我國對外貿易，關係至爲密切，舉其大者約有數端：（一）因我國實行新幣制的結果，匯價可趨於安定，同時國內物價水平，可望與外國物價水平均衡，對於從事國外貿易者不再須擔負匯兌風險，因之進出口貿易，均可望趨於穩定及發展，一掃前此受匯兌投機影響之狀態；（二）在輸出貿易方面，因政府決定安定國幣對外匯價，我國匯價降低，我國商品在外國市場中價格當較廉賤，因之輸出貿易可望增加，反之在輸入方面，輸入品的價格，或將較爲高昂；（三）因貨幣之安定，可以招致外資流入以謀國內經濟之復興，同時我國對各國入口貸款，亦無須即時



清償，即可留在我國生息或從事投資，於此則我國商品貿易入超，可以藉此彌補而資金外流，亦可以逐漸免除（四）新貨幣政策實行之結果，物價將較趨上漲，因之農工商業，可以漸趨繁榮，一方面人民購買力增加，一方面輸出能力增加，苟能依通盤計算做去，輸出入貿易不難得到互相適應的增加，而我國在國際商業間地位，因亦可以增進（五）外匯既由中交三行無限制的購售，對於我國的進出口貿易，自然可以產生調整的機能，是則今後我國的對外貿易，必可納於正軌，總之政府此次所頒行之貨幣政策，實為振興我國對外貿易的最好方策，只希望國人一致的擁護，俾得共臻繁榮。

三、馬寅初

馬寅初在杭談，改革幣制，中央頗具決心，現定中央中交三行鈔票為法幣後，現金可集中，以此應付國際局面，不失為一良法，即以國內工商業而言，亦屬有益，蓋採新幣制後，外幣價將提高，洋貨價亦將隨之提高，此為發展國貨之良好機會，國內土物價，在初施行時，因不明瞭，或將有變動，但終將平復，金融界因籌碼增加，當亦可呈活躍現象。

四、楊蔭溥

照現狀現銀準備超過十成 金融及財政前途甚可樂觀

自四日頒行新貨幣政策以來，社會一般頗有以發行準備是否確實爲慮者，記者昨以此事過訪專家楊蔭溥氏，蒙詳加解釋如下：

國幣實值 據楊氏云，自美國施行白銀政策以來，世界銀市迭見高價，我國既用銀幣，銀幣自亦隨之上漲，惟其上漲程度，未能與世界銀市之上漲程度等比，因之當時國內外銀價，顯有差異，國內銀價，恆較低於國外銀價，是時以國內較低現銀，運出國外，頗有利可圖，致造成去年夏季間白銀空前之外流現象，當時財政部爲補救計，因於十月間有平衡稅之徵收，自此國內外銀價，雖有差額，有平衡稅爲之保障，運往國外，亦已無利可圖，不過在此種情形下，運銀出口，雖屬無利可圖，而國內外銀價之差額，則依然存在，即以實行新貨幣政策之本月四日言，世界銀市，每標準銀一盎斯，合值英幣二十九便士又十六分之五，則照此行市，吾國國幣一元，在世界銀市，即應值二十三便士又十六分之十五，而查當日中央銀行所開出之



對英匯價，每國幣一元僅爲十四便士半，相差較低達九便士又十六分之七，換言之，即國幣實際價值，在國內被壓低達百分之六十五，亦即國幣面值低於其實值達百分之六十五，故反言之，國幣一元，照當日銀市計算，應可實合面值一元六角五分也。

現有準備 照目下情形，華商銀行存銀，均爲二萬八千萬元，外商銀行存銀，約爲五千萬元，上海全部銀行存銀，共爲三萬三千萬元，而此項三萬三千萬元面值之國幣，其實際價值，照當日銀市，實可合高百分之六十五，而爲五萬四千萬元，同時吾人設一查最近各行紙幣發行數量，其總額不過在四萬三千萬元左右，以實值五萬四千萬元之現銀爲四萬三千萬元發行之準備，其準備成數即爲百分之一百十二強（112.6%）換言之，即目下各行所有發行，每紙幣一元，實有實值一元二角六分之現銀爲之準備，故在現狀下，即再加一倍紙幣，至發行總額達九萬萬元時，尙可有六成現銀準備，日前孔部長談話中，所謂並非紙幣政策，蓋確有事實爲後盾者也。

並非膨漲記者又以日來三行鈔票發行驟增，是否有通貨膨脹趨勢相問，楊氏云，據報載自實行新貨幣政策以來，三行發行驟增，似確爲事實，四日第一天，即增發達三百餘萬元，五日

一天，增發更達一千四百萬元之鉅數，鈔票照此驟增，市面頗有疑爲含有通貨膨脹作用者，殊不知日來所發出之鈔票，大部爲現洋不能使用後用以替代現洋者，收回現洋，發出鈔票，實際恐並未增加，且各行莊所領用之暗記券，亦已在陸續收回，而替代以三行自業鈔票，在這種情形下，三行發行確似日有增加，而因現洋及黑記券之減少，市場通貨，恐並未膨脹，設將來因商業上需要增加，而法幣確有增加，此爲市場活動增進之表現，亦不能視爲通貨膨脹也。

前途樂觀 楊氏末又謂，此項新貨幣政策之推行，實爲吾國金融史上劃時代之一大改進，此後非特因貨幣之統一，及準備之集中，可以由合理之統制，而謀金融之漸上正軌，且因有此項實值遠超面值現銀之收歸國有，可以由適宜之運用，而謀財政之漸入平衡，孔部長於四日宣言中所稱「關於財政整理之措施，業已準備就緒，再歷十八閱月，國家預算，即可收支適合。」確有事實上之可能性在也。

五、衛挺生

財政專家衛挺生，發表其對新貨幣政策意見稱，本人對財部新貨幣政策，完全贊同，對孔宋所發表談話及宣言，更極感欣慰，去夏本人曾建議統制貨幣金融主張，集中發行準備，統一發行管理，設立發行管理委會，使各發行銀行，及代表農工商利益者均參加，并統制金融事業，使對業務上與地域上，為合理之分配，現財部新貨幣政策辦法，幾與本人原議大同小異，而其毅然停止行使硬幣，現銀國有一點，則較本人原議更進一步，此為通貨管理最好辦法，近世各重要國家多已採用，有利無弊，并非通貨膨脹，亦與尋常銀行發行不兌現之兌換券完全不同，而孔宋一再聲明，決不因停使硬幣而膨脹通貨，本人深信二氏執行政策，向極廓然大公，當能站在絕對為國民謀福立場，澈底維持其宣言一貫主張，而避免任何危險，本人并預料新貨幣政策後，必繼以新金融政策，此為復興全國經濟之唯一出路，凡我國民均應一致維護。

六、張素民

經濟學者張素民博士對於日昨財政部佈告改定幣制一事，發表談話云，據此佈告，我國已

正式放棄銀本位，採行管理通貨適與個人年來之主張相合，故聞之甚喜，因依年來金融及一般經濟狀況言，整個幣制與經濟，有總崩潰之趨勢，我國不脫離銀本位，銀本位亦將脫離我國，今自動放棄銀本位，明定辦法，既可提高物價，恢復經濟繁榮，復可促進出口貿易，吸引外資，建設國民經濟，薪水與工資階級雖略受物價上漲之損失，然各種事業發展，易謀職業，可免失業之苦，得足償失，惟放棄銀本位之後，許多問題亟待解決，如（一）如何嚴禁與處罰奸商之抬價出奇，（二）如何立即發行新輔幣，以補銀角之逃亡，並應立即收買銀角，（三）採用何種有效辦法，收買各地人民窖藏之現金，（四）如何商請日本當局在大連山海關一帶，協助禁止白銀之偷運，（五）安定外匯，政府已有相當辦法，然如何設立獨立之大量外匯平衡基金，以為持久之計，（六）如何伸縮匯票之發行與銀行放款，以安定國幣對內的價值，（七）籌劃減低銀元成色，以俟世界幣制協定成立時，實行金融兌本位制，凡此種種皆為財政當局所亟應注意者，總之今後之事，全在管理得宜云。

七、陳長蘅

政府此次對貨幣之緊急措施，確較其他關於改善中國幣制之一切主張，切實而有效，個人在兩年前，即有此擬議，故對政府此次措施，異常贊成，按此項辦法，既非通貨膨脹，亦非紙幣政策，乃係對通貨實施幣制，即所謂通貨管理，而個人尙有意見數點，貢獻政府採納：（一）我國貨幣，異常紊亂，此項辦法，公布以後，當可收統一之效，惟我國幣制雜亂，向以兌現爲原則，所我國援世界各國例，以國家銀行所發紙幣爲法幣，停止兌現，人民必感受驚訝，爲使人民了解此項法幣，有十足準備發行準備管理委員會之組織，應再將農會工會代表，及純粹財政學者參加在內，以期取信於人民。（二）此後法幣發行額，應有預算，不可濫發，免陷通貨膨脹危險，尤望能利用貨幣數量說以安定物價，即通貨發行應隨貿易盛衰而伸縮。（三）法幣因可無限制買賣外匯，故與國際貿易息息相關，深盼在經營外匯中，對無需要之進口貨物，應設法附帶限制。（四）收集民間之生銀銀幣，應鑄成廠條，存入準備庫，準備庫便應分設全國，以期安全，而昭信實。

八、劉振東

財政專家劉振東供獻意見，謂（一）廢銀用紙統制貨幣，必須有嚴密之行政組織，（二）關於貨幣之供給需求問題，必有精密之研究與準備，而輔幣問題更爲重要，（三）集中現銀方法及保管地點，亦應研究，（四）奸人偷運私家窖藏如何防止，（五）宵小造謠奸商操縱，應如何取締，以免金融界騷亂，及物價騰貴。（四日中央社電）

九、許仕廉

許仕廉四日下午偕美財長顧問布安等赴各鄉村調查對貨幣宣言之態度，據談，鄉間商舖以本少，現銀流通，認爲如政府多發紙幣且有信用，則交易必更可活動，農民生產困難，亦可減少。（四日中央社電）

許仕廉談，（一）緊急法令可停止通貨緊縮，（二）政府統制國外匯兌，國際貿易發達，國內工商業因之振興，（三）全國財政經濟狀況及管理可以改善，（四）無限購買政策將來益有利益，（五）此種政策並非通貨膨脹，但可免通貨緊縮。（四日中央社電）

十、鄭洪年

民國十九年間，美國因銀價過賤，有意借給我國十萬萬盎司白銀，當時如進行接受，拿來做基礎，並進一步向生產白銀國家訂約收買，使中國為世界銀市場，這二年來的金融恐慌風潮，便不至發生，去年十月間，政府下令徵收銀出口稅及平衡稅，其補救漏出亦甚微，現在財政當局，毅然實行統一幣制政策，杜絕白銀外流，這是我國經濟起死回生的惟一樞紐，此舉至為適應我國現狀，惟對施行辦法，須切實顧到各方面，據個人意見，（一）政府應切實使全國民眾明瞭此項政策，不是通貨膨脹，最要的務使窮鄉僻壤，都能明瞭，此須責由各區村長負責曉諭，因民間雖無大批現銀可以窖藏，但少數當然是有的，故須曉諭，以免將來不良份子，藉此原故，發生騷擾，（二）關於準備管理委員會的組織，由金融界領袖參加，我固贊同，但金融界領袖，有時決不能不着重本身利益，故同時須有其他各界領袖參加，如自由職業的律師，會計師，經濟專家，教育界等領袖，均應使之參加，至銀行所在各地方，亦應設立準備分庫，使民眾就近知曉，亦須有此類領袖參加，此外尚有兩點，即（甲）須組織一審查委員會，其人選照上述，每週須嚴查一次，由其公佈，此因我國人民程度不齊，徵信方法，須格外真確，（乙）準備庫除現金及有價證券外，地產亦可列入，惟須規定一律成分，相信地產必

漲價，以免將來有所影響（三）統制國際貿易，政府爲使國幣匯價穩定，對外匯爲無限制之購售，固是甚對，但商人往往不免藉此投機，政府應同時統制國際貿易，對需要貨物，由政府躉購，售與商人（四）統制銅幣，我國人民生活程度過低，（現在尙有每目一元餘過活者）銅元是無法可以廢去，但對各地銅元的需要，應有切實統計，務祈供求相應，由政府規定法價，交由各地銀錢莊流通，不許收藏，因中國此時銅少，如任由收藏，必發生恐慌，此層須先顧慮到，記得民國紀元前三十二年間，因銅幣缺少，寧鄂曾發生極大恐慌，後趕加鑄，銅價飛漲，庫款吃虧不少，近來世界及本國所發生情形，我國遠近歷史，均有相當事例可稽，對此點所以不能不先事預防，各經濟專家，已發有極好意見，我不再多談，惟望全國從事實上研究適當辦法，上下一心一德，與政府聯爲一體，以挽救經濟危機。

十一、褚輔成

上海法學院院長褚輔成氏，主張變更貨幣本位頗烈，月前並向中央貢獻貨幣革命意見，記者爰於昨日上午，往訪褚氏，叩以對財部頒布新貨幣政策之意見，茲錄如左，據褚氏談，財部

此次實施通貨管理，以法幣爲本位之緊急措施，本人非常贊同，蓋與本人所著貨幣革命十講第四節「變更貨幣本位。」實相吻合。新貨幣政策實行伊始，關於發行準標委員會組織，最應健全，茲發表委員人選，均屬各界領袖，時望夙孚，可無間言，褚氏繼請，通貨管理政策實行，物價不免稍形提高，如其提高度僅在百分之二十以下，則政府亦儘可不予限制，蓋自民國十九年以來，物價頻年跌落，以迄今日，足有百分之四十跌落，故如僅漲起百分之二十，並不爲多，而工商業以此，得稍稍蘇息，褚氏未謂，新貨幣政策於工商業，確受惠非細，借於農村上，得益甚微，故主人主張，政府應在此時，興辦大規模之農村放款，誠以農民經濟，在眼前凋敝已極，爲農村計，爲工商業計，均應急需迅速救濟云。

十一、王曉籟

財部爲救濟目前經濟危機起見，參照各國先例，實施貨幣新政策，並成立發行準備管理委員會，辦理法幣之保管及發行收換事宜，以昭確實，而固信用，記者昨特趨訪該會委員王曉籟氏，據談準備會自經正式成立後，各項工作，均在積極進行中，並謂此次我國毅然實施貨

幣改革，目的在救濟經濟危機，余在民國十七年舉行全國經濟會議時，即主張將中央銀行成爲全國最高金融機關，集中發行，充實準備，俾成爲銀行之銀行，當時余之提案曰：一、用合作方法，創設中央合作銀行，確立最高金融機關，俾便振興實業案，數年以還，國際貨幣政策競爭益烈，我國爲一鉅額入超國，用是白銀外流，通貨緊縮商輟於市，民困於野，形成空前之窘況，苟不急起直追，施行緊急處分，則亡國滅種，可立而待，良以環境艱難，益非民國十七年時可比也，故余認此次財部特以緊急法令，推行法幣制度，當機立斷，實改善國家經濟之重大關鍵，究結效果，則停止現銀行用後，可防銀偷漏，國內現銀，不致罄盡一也，市場籌碼將因法幣之推行，而顯著增加，必有造於一般工商業，可取斷言二也，我國貨幣因地而異，極爲複雜錯綜，因新政策之運用，將收澄清統一之效三也，金融中心機構既確立，對各種實業之扶植，在整個步驟之下，必獲長足之進展，四也，政府既得統制國際匯兌，對外貿易自可徐圖發展，而內地農村之復興，亦爲相因而來之效果，五也，凡此猶僅舉其榮榮大者，雖然，在此舉國歡欣一致推行幣制改革聲中，余尚有兩重大之希望，蓋已在修正不動產抵押法令，實爲當今最急之務，並須將各省內地均得將不動產抵押，變爲籌碼，則農村經濟，得以流動，藉資

調劑，並希望國人激發愛用國貨之天良，繼續國貨運動，以期外貨輸入之減少，蓋國內貿易固已一致使用法幣，而購買外貨，則仍有賴於白銀，若國人不敢驚外之心理，則杜絕白銀外流，依然徒託空言，而於民族經濟前途，更不容樂觀，是則有待我國人之注意與努力者焉。

十三、居正

（中央社十一日南京電）由居正報告，略謂，此次政府因時勢需要，採取通貨管理政策，施行以後，結果甚佳，此固可見民族團結之力，愛國之誠，與友邦之敦於睦誼，尊重信約，同時亦可見此種政策之合理，大抵有效與合理常相一致，即嚇格爾所謂凡理相之能實現者必合理，合理者亦必能實現，關於此項新貨幣政策之經濟理由，已經財長孔祥熙闡揚無遺，今再補充其法律方面應有之說明，新貨幣政策中有兩點，應加以法律說明，第一，是關於違犯法令制裁問題，第二，是修正不動產抵押法令問題，財部實施新貨幣政策布告第一項，係規定行使現金者照數沒收，以防白銀偷漏，如有故存隱匿，意圖偷漏者，應准照危害民國緊急治罪法處置，該項對犯法者之制裁，計分兩點，（一）為刑事制裁，（二）為沒收所行使之現金，

通貨管理，關係社會安危與國家存亡，文明各國施行此項政策時，對違犯法令破壞金融者，皆處以嚴厲刑事制裁，我國此次對違犯此項法令者，准照危害民國緊急治罪法處置，確為保障國家安甯所必要。惟危害民國緊急治罪法，原為對付共黨危害國家犯罪行為而設，准用於破壞幣制之犯罪，適用時或將感到不足而需要補充之處，因該法對未遂犯應否處罰，尚無明文規定，而依照刑法規定，未遂犯之處罰，以有特別規定者為限，故從未對危害民國之犯罪行為，其未遂者，只有比照刑法分別相當條文處斷，如刑法各該條亦無處罰規定者，即不予處罰，然近世各國之法律傾向，及我國立法精神，對危害民國之犯罪不特應處罰其行為，並應處罰其犯意，此即正本清源之道，為補救刑法條文中對危害民國罪犯未遂犯無相當條文可資比照而免有不予處罰之流弊起見，將來或由立法院制定危害民國緊急治罪法之補充條文，或由司法院就現行法加以擴充解釋，或依外國立法例另制違犯通貨管理治罪法，現尚在籌劃中，至外人違犯此項法令者，如係無領事裁判權國人民固不待言，只對於有領事裁判權國尚須研究，但駐華英大使已向其在華之英僑發出通告，制定此條制裁條例，其他各國尚待外部交涉，以上係關於制裁方面中之刑事制裁部份說明，其次為沒

收行使之現金者係行政處分，依照條約及向例，對於外人偷運及私運違禁品，中政府本有沒收權，如中英中美中葡中日各條約中均有此規定，依照條約精神，友邦對我所採取沒收之處分，當無異言，至對本國人之沒收行使現金，當更無問題，以上係對關於制裁方面中之行政處分部之說明，此外財部實施新貨幣政策布告之結論又云，并將增設不動產抵押放款銀行，修正不動產抵押法令，謀地產之活潑云云，我國過去公布之銀行法，僅適用於一般商業銀行，對於不動產抵押放款銀行并不適用，自應修正補充，至不動產抵押法令其成文法僅民法物編抵押權一章，該章對不動產抵押手續本甚簡單，而利金融流通。惜因最高法院過去曾有抵押權人欲實行其抵押權非先訴請法院判決確定不得執行拍賣抵押物之解釋及判例，致惡意之債務人常利出訴訟手續，以妨礙其執行，而使抵押權失保障，年來地產貿易沉滯，雖繫於世界經濟變動之原因甚多，而我國法律之不完備亦難辭其責，本年司法會議中有人提議頒布都市不動產抵押法，因鄉村亦需要該法甚切，故討論結果，將原案交司法院及司法行政部參攷，現正督同院內職員急切研究具體有效辦法，最好由立法院從速制定此項民法物編所謂不動產登記法在未制定前，司法方面或有變更判例

必要，以爲臨時救濟手段，居氏最後并稱，頃所報告者，係個人對財部實施新貨幣政策布告中之法律意見，望國人共同研究，以奠定此危急存亡千鈞一髮之國家。

十四、程紹德

財部爲穩定金融起見，於前日正式通電實行新幣制，此事已引起國內及國外之重大注意，但各界對此項新幣制之實行，容或尙有未盡明瞭之處，申時社記者昨特往訪經濟博士程紹德氏，承發表對此次幣制改革決案之意見頗詳，茲特探誌如下。

政府於十一月四日公佈幣制改革六條，其大意第一，以中央中國交通三行紙幣爲法幣，第二，其他發行銀行之紙幣，照舊行使，惟以截至十一日三日流通之總額爲限，不得增發，由財部酌定期限，逐漸以中央鈔票換回，第三，設立發行準備管理委員會，集中銀準備之保管，第四，自十一月四日起，銀幣不准流通，應立即兌換法幣行使，第五，銀幣單位訂定之契約，概以法幣結算收付，第六，穩定外匯價格，由中中交三行無限制買賣外匯，懿歟盛哉，斯誠爲中國金融制度步入世界金融演進最新階段之起始也，如此規定，其對於中國，今後金融史上之



地位，等於一八四四年英之庇爾條例（Pillar）一八四八年之法蘭西銀行紙幣條例，對於英法金融史上所造成之偉績，窺情論勢，我政府三日所公布之幣制法案將來之結果，自尤過之。蓋自一八三三年英政府正式規定英格蘭銀行紙幣爲法幣後，銀行紙幣之得爲法幣，遂立其基。十九世紀初葉，拿破崙戰事以後，英格蘭會繼之發生金融恐慌，當時政府爲應付現金支付之局面起見，即規定英格蘭銀行鈔票爲法幣，代替各其他發行銀行之紙幣流通，施行之後，成效大著，一八四八年後之法國，一八七五年後之德國，相繼行之，歐洲大戰以後，舉世幣制發生空前變動，近十五年來歐美各國，若英，若美，若法，若意，若德等，市場流通，無不以中央銀行紙幣爲法金，幣屬貨幣，除輔金外，無有行使者，美之美金，英之金鎊，法之法郎，德之馬克，意之里拉，即在金本位未放棄以前，其有以金幣行使者否，曰無有也。市場流通，盡爲紙幣所有金幣及金貨，完全集中中央銀行，除爲抵補國際收支差額起見，運用黃金外，國內無有本位幣之流通，即或兌現，而亦規定兌現之最低額，如法蘭西銀行之紙幣兌現，最低限額尙在二十一萬法郎以上如是，則對內用以金貨作準備之紙幣而對外則以金貨作國際債務償還之用，此最近歐美各國幣制運用之準則也，究其功用，則市場通貨，可以自由伸

縮，物價水準，可以設法控制，而國家經濟亦可藉通貨管理之法，而大現其效能，世有以通貨政策，作為經濟恐慌之方略者，即是理也，我國幣制在最近法案公佈以前，實為一未上軌道之貨幣制度，紙幣發行分散，市場貨幣仍以金屬本位幣行使，自美國提高銀價以後，其弱點愈著，銀貨流出，防不勝防，而市場籌碼復無集中管理之機關，其不能以通貨政策，調整金融節季，幣制物價水準之變動也明矣，今我政府毅然乾綱獨斷，規定以三行紙幣為法幣，銀質本位幣不准流通，發行銀行準備集中管理，並載明其他發行銀行之鈔票，由財部限期，以中央紙幣換回，其與歐美各國最新之貨幣制度，完全相同，將來有裨於吾國經濟之發展，豈淺鮮哉，此法公布以後，舉世稱譽，然國人尚有誤解之點二，第一，物價是否因之而上漲，曰，物價不必因新貨幣法案而上漲，最近兩天物價之過度上漲者，人心浮動，與不明白貨幣原理之故也，過後人心稍定，當可恢復常態，物價之上漲，往往由於貨幣之膨脹，然最近政府當局一再明言，通貨決不膨脹也，通貨不膨脹，則物價不致隨便上漲，然則我國最近物價，以後決不上漲否，曰，可以上漲，而使經濟繁榮，但其上漲之原因，可以由於下列兩點，第一，因通貨制度之改革後，市面籌碼，可以得合理之流通，信用不致停滯，而社會購買力得以增加，生產銷路，

可以大增物價因之而逐漸恢復常態，於是間接足以刺激國內工商業之發展，第二，因通貨制度之改善，外匯可以控制，年來我國貨幣，因銀價之影響，而價值過度增高者，至是可以恢復常態，如是，則外國貨幣價昂，外國貨物輸入成本大增，而外貨價格，將隨之而上漲，其結果足以鼓勵輸出，減少輸入，而國際收支，可以調整，有此上列二因，則物價今後之即或上漲，非通貨膨脹之結果，而為經濟繁榮之結果，如是，則我政府最近公佈之新貨幣法案，於物價固有利也，世之皇皇然驚於通貨膨脹之誤會者，可以冰然釋矣，第二，外匯是否因之而發生劇變，曰，我之外匯，今後可以穩定，新法案足以改善外匯也，自客歲八月，世界銀價大漲以後，我外匯率規定之方法有二，第一，隨世界銀價之變動而變動，即所謂盤旋於平價左右，如是則年來我國外匯，應當盤旋於二十便士至二十四便士左右，而不應盤旋於一先令五辨士上下也，第二，脫離世界銀價，而自定匯價，我國最近一年來外匯率之厘定，即是法也，因之我國外匯，在事實上，一年來已成爲廢棄銀本位國家之外匯，其變動之主因，由於市場匯票之需要與供給，或因於政府之控制，然我國外匯，在此一年脫離銀價關係之下，其形勢非常穩定也，凡熟悉我國外匯最近一年來之決定方法者，其原則，與其謂基於世界銀價，無寧謂其基

於世界金價，且上海市場，外商銀行對於外匯率之勢力，羣知其不可忽視，刻不聞外商銀行之有力者，歌頌我國幣制政策，在此形勢之下，諒不至與我為難，又况我對外匯，政府明令中，交三行，盡力供給，而已有準備之應付，故我國今後外匯，尚穩定於適合我國經濟之一點，以過去三四年我國外匯變動之經過，與最近放棄金本位國家之外匯衡之，最近我國外匯，或可即由此而合理穩定者也，最近政府新貨幣法案，在外匯變動原理方面，固無大影響於外匯率之波動，且在此法案公佈前後，我國外匯，在事實上已為脫離銀價，而自固其藩籬，今後之形勢，仍自若也。

十五、何廉

本月三日財政部停用現金之命令，實為政府整理金融整個政策之要圖，記者特訪南大經濟研究所所長何廉博士，叩詢意見，據何氏談稱，此項金融整理政策，宋子文財長時代即已着手進行，年前廢兩改元，今春中交兩行增加官股，均為今日管理貨幣之準備，此項法案既為政府整個金融政策之一部，自應見諸實行，不過時日遲早已耳，自原則上言，一國幣權理

應操諸政府，實行通貨管理，不過予政府以全部之幣制法權，須中央銀行能視社會需求通貨流通額之多寡，以爲供應，夫管理貨幣制度，幾爲今日世界金融一致之趨勢，瑞典在歐戰時，卽行通貨管理，收效至鉅，英國於十年前採用此制，成績亦佳，美國於去年實行貨幣管理，其他各國亦多行此法，特程度有高低，辦法有緩急而已，我國今日採用通貨管理，實至重要，自實際需要言，此項明令似已失之過遲，使我國金融組織早臻健全，政府有遠識膽略，在二三年前卽毅然實行，則年來之因白銀外流，通貨緊縮，以致經濟之不振，或可避免也，至此項法令之結果，最重要者，在統一全國幣制，使一般經濟蒙受利益，或謂日來物價上漲，似卽貨幣膨脹之象徵，殊不知我國通貨緊縮，數年於茲，經濟衰落，至斯已極，在此時機採用管理幣制，使通貨爲有限制的有計劃的膨脹，實足以刺激工商之向榮，報載上海外商股票見漲，地產業已形活動，卽爲明證。

然通貨管理之舉，關係全國經濟命脈，政府舉措，自應出以審慎，須知徒法不行，古有明訓，法令縱週，非人莫舉，是以組織之進行，人事之管理，尤不可忽略，三日之命令，規劃頗見週詳，然以吾人所見，尙有疏忽者四點，特指陳如左。

(一) 鈔票集中中央中國交通三行發行，其他各行鈔票逐漸收回，代以中央銀行鈔票，此在商業銀行自能遵辦，然各省銀行歷年發行鈔額，為數極鉅，通行輔幣，所在尤多，其準備多不充分，能否自行全數收回，代以法幣，實屬疑問，似應嚴飭限期清理，設法收回，如各行無力以現金兌換法幣，收回本票，應由財部以法幣加入中央官股，以資救濟。

(二) 法令規定，所有完糧納稅，一切公私款項之收付，概以法幣為限，不得行使現金，違者沒收，此在內地容有困難，蓋法幣供給未能充分，鄉民遽予禁用現金交易，即有陷於停頓之虞，是宜急令各地郵政局電報局設法代兌法幣，以求普及，或更創辦地方公共事業，使法幣自然流入鄉村。

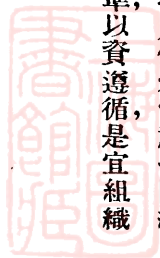
(三) 統觀財部命令，其所謂管理，僅及於貨幣（現金及鈔券），而未及於信用，其規定但限於銀行準備，而未及於信用放貸，須知近代交易媒介，決非止於貨幣一項，信用交易亦屬重要，而信用放款亦為通貨之要項，而應施以同樣之管理，務期銀行做出某額透支，即有同額準備，今財部命令未計及此，似應有以補正。

(四) 通貨管理應有一管理之標準，以為施行管理之南針，此種標準或以批發物價

指數，或以生活費指數，或以全國人口平均應需之貨幣額等等，究竟採用何者，當視一國經濟之發展程度若何，及統計材料之充分與否爲斷，然決不能毫無標準，以資遵循，是宜組織專家委員會，研究管理標準，而期實施之有效也。

十六、虞洽卿

南京，分送軍事委員會委員長蔣，行政院院長汪，立法院院長孫，司法院院長居，考試院院長戴，監察院院長于鈞鑒，近年世界經濟恐慌，達於極點，工商凋敝，百業不振，而以我國爲尤甚，逐年入超，有增無減，白銀之流出愈多，工商之市面日落，政府當局，若不當機立斷，採取有效之辦法，經濟必有崩潰之一日，和德感痛苦之切身，本國民之天職，六年以來，歷將管見所及，貢獻於政府，未蒙採擇，且以業金融者，爲保持自身計，多方阻撓，以致因循迄今，現金存底更少，通貨緊縮愈甚，今財政部布告實行法幣制度，雖施行未免較遲，而亡羊補牢，猶爲國家之幸，逃聽之餘，同深欣忭，惟欲求經濟復興，固賴此項制度，至於根本辦法，對外入超，初步至少保持平均，欲求平均，則維持與促進實業，實爲首要，而振興實業，必須減低利率，緣我國利率



過高，實爲實業致命之傷，實業如能振興，工商百業，自趨繁榮，財部布告，既以各國之先例爲言，充裕資金，供應工商企業，救濟不動產政策，均經預定，次第施行，深望當局，本斯主旨，毅然行之，務於最短期間，一日實現，更應趨重於建設，而建設以生產爲前提，並應絕對防止與民爭利，及其他流弊，復興前途，庶幾有豸，諸公爲國籌籌，爰敢謹陳管見，以供採納，虞和德叩，支。

十七、榮宗敬

財政部改革幣制後，各界對於此舉，認爲當前要策，極爲贊同，各業公會且聯電表示擁護，麵粉鉅子榮宗敬氏，昨特發表談話，並電中央主張減低工商放款利息，茲爲分誌如下。

榮氏談話 據榮宗敬氏昨向記者表示改革幣制後之談話云，略謂此事於政府於人民，俱獲益不淺，良以目下工商業之不景氣，市面之週轉不靈，均因現金與籌碼缺乏之故，今者政府既集中現金，發揮經濟上更大之權威，自可以雄厚之硬幣準備，而無限發行紙幣，將來公債證券等，或可以紙幣收回，而使籌碼頓加，市面流通，工商放款，均可減輕利率，則使商人農負擔減少，通貨活躍，則復興市面，重趨繁榮，可立而待云。

電請減息 榮氏又有一電致行政院，貢獻財部改革幣制後之意見，主張減低利率，其原電云（上略）南京行政院，轉協和，靜江，稚暉，先生均鑒，我政府毅然改革幣制，以順應潮流，凡百商民，同深歡忭，現今工商業之凋敝原因不一，而受高利率之盤剝，實爲主因，當此幣制革新之際，對於借款利率，似宜連帶法定，查日本商業借款，無有超過四厘者，或即以四厘爲標準，以蘇商困，如何提議，及促其實現，是所望於羣公，榮宗敬叩歌。

B. 論文

放棄銀本位以後

朱 俠

財政部於本月四日，爲『保存全國準備金，並爲鞏固幣制，與改善金融起見，』頒布緊急命令，放棄銀本位，以中央銀行中國銀行交通銀行所發之鈔票，定爲法幣。自後銀元停止流通，銀行停止兌現，我國幣制，自本月四日起，已入於紙本位狀態。此舉於國家財政，及國民經濟前途，影響至深，關係至大，不可不從國民經濟之立場，申論之；並表示一般國民對於今後挽救危機之希望焉。

自放棄銀本位以後，財政當局，一再表示，此舉與『通貨膨脹』無關！實則放棄銀本位停止兌現，即是通貨膨脹之一方式，財政當局正不必否認，且亦無須否認。何謂通貨膨脹？凡因貨幣或信用之增加而，引起購買力之擴大——而此貨幣或信用之增加，並無充分之準備或商品爲其基礎者——此種狀態，卽爲通貨膨脹。（註一）準是以觀，則放棄銀本位停止兌現，以中央中國交通三行鈔票爲法幣，強制流通，非通貨膨脹而何？——況政府此次放棄銀本位，其動機全由於預算不敷，稅收減少，財政已至山窮水盡之境，不得不出於此；其非由於救濟國民經濟，如孔氏宣言所云：『爲鞏固幣制與改善金融』，彰彰明甚。——况宣言中亦云『關於財政整理之措施，業已準備就緒，再歷十八個月，國家預算，卽可收支適合』，試問月前收支不適合，將如何彌補？將來預算收支適合，如何可以達到？——吾人固不必代爲回答。然其弦外之音，已不難推測。——然則通貨膨脹正無須否認，政府中人，儘可借用美國之時髦名詞，曰『有限制之通貨膨脹』（Controlled inflation）以救濟國內之金融耳。——通貨膨脹既無可諱言，則吾人所欲研究之問題，乃通貨膨脹之程度，易言之，卽如何可以收近年來英日等國通貨膨脹之利，而避歐戰以後德俄等國通貨膨脹之害是也。

通貨膨脹並非有害無利，處今日匯價傾銷，通貨戰爭激烈之世，吾人當已有相當之認識。——通貨膨脹之結果，物價上漲，貨幣購買力跌落；其對外匯兌方面，則外匯激烈上升，國幣匯市急速下降。——物價上漲，足以激刺國內工商業，人民因恐物價繼續上漲，貨幣購買力繼續下跌，故競爭購買商品，將變動之貨幣價值，變成不變之實物價值（房屋、金銀珠寶）即此一端，已足以銷納過剩之生產，解決失業問題，而造成一種通貨膨脹之景氣（Inflation Konjunktur）他方面外匯上升，即外國商品售價提高；國幣匯市下降，即本國貨物售價減低。（本國物價雖亦上漲，然受種種限制，終不及國幣匯市下降之速。）外貨價昂，輸入即可減少；國產價廉，輸出即可增加。如此可以補救入超，而獎勵輸出。此工業國家，所以以匯價傾銷（Exchangedumping）為商戰之最大利器，而金本位集團之所以終難維持也。吾國受英美日三重匯價傾銷之包圍，果以放棄銀本位為抵制匯價傾銷之手段，即以其人之法還治其人之身，則吾人原則上亦並不反對。但吾國受英美日匯價傾銷之害，已近四年，果有決心，何不早行之於數年之前，而必行之於工商業垂斃之後，此吾人之所以大惑不解者也。且時至今日，通貨膨脹之利，在中國未必可以實現。言物價上漲，足以激刺工商業，然吾國本非

工業國，垂斃之工商業，是否可以因此激刺而得復蘇，殊成問題。况物價上漲，百貨騰貴，小民未受其利，先被其害，此政府諸公，亦所以有嚴厲取締物價上漲之舉也。至於減少洋貨輸入，抵制匯價傾銷，行之得當，確可收其利。至若增加輸出，獎勵對外貿易，則吾爲農業國家，出口多爲原料，當此農產品價格，在世界商場一再跌落之時，是否可以收傾銷之利，殊成疑問，况我國年來農村凋敝，生產減退，月來出口數量價值，皆見減少，雖有通貨膨脹，未必即能增加輸出，由此觀之，通貨膨脹有利吾國者，不過減少洋貨輸入，及財政免強可以渡過難關是已。通貨膨脹之利，既難必期；而通貨膨脹之害，却至爲嚴重。（一）政府今已以迅雷不及掩耳之手段，集中發行，統制銀行，逐漸以中央鈔票，換回曾經財部核准發行之銀行鈔票。然吾國幣制，尙至不統一，今日流通市面，形形色色之紙幣，不下百餘種；且內地用現銀之習慣，尙牢不可破。竊恐發行未能完全集中，銀行未能完全統制，而紙幣之發行，因迫於財政困難，已有增無已。如是，則各種紙幣，將以不同之速度，向下跌落，幣制統一之利未著，而金融大紊亂之象已呈，此其一也。（二）放棄銀本位後，外匯之如何穩定，又爲一大困難。考英國放棄金本位後，其英鎊對外匯市所以能維持者，一方面固由於英國有形無形之對外輸出，足以爲英

鎊對外信用之基礎，然他方面亦由於英倫銀行，不惜以鉅額之款項，爲外匯基金，如遇美匯高漲，則國家銀行出售美匯，以平衡之。今吾國頒布緊急命令中，雖亦規定「爲使國幣對外匯價，按照現行價格穩定起見，中央中國交通三銀行，應即對外匯爲無限制之購售」，然三行資力有限，外匯基金，究能籌得若干，此不但吾人對之懷疑，即英國報紙對之亦表示疑問也。考外匯行市，自有放棄銀本位醞釀以來，即已高漲，至十一月四日，南京中國銀行匯市，已漲至下列高度：（以國幣爲單位）

英鎊

一六·八〇

最低時僅合十二元餘

美金

三·四二

最低時僅合二元六角餘

法郎

〇·二二七

馬克

一·三八七

最低時僅合一元

日圓

〇·九九二

最低時僅合七角餘

此後情勢，且繼續上漲。吾國外債，雖大多數以海關稅收爲擔保，海關徵金，可不受影響，然不以海關爲擔保之外債，（如清光緒三十四年興辦實業借款，宣統三年之漢粵川鐵路借款，

民元克利斯浦借款（以上鹽稅）瑞記三次借款等（崇文門商稅或契稅）中法實義借款以酒稅爲擔保等）皆大受其影響。况外匯漲落反常，皆足以擾亂國際貿易，通貨一日不穩定，國際貿易即一日不能恢復常態，此顯而易見者也。（三）放棄銀本位後，對於輔幣如何處置？日來洋價暴跌，政府是否可專籍嚴厲取締加以制止，皆成問題。吾國輔幣，除銀行發行之角子票外，莫不具有實在貨幣（Real money）之特質，易言之，即銅元有銅元之行市，毫洋有毫洋之行市，非若各國之輔幣，縱有硬幣，亦不過信用貨幣（Credit money）已也。毫洋縱可以收回，銅元將如何處置？若不能完全收回，豈非洋價仍日趨跌落，政府縱可加以取締，然法律之力量，是否可以抹殺經濟之事實，殊成疑問也。（四）况在中國，更有特殊之情形，西南各省，港洋之勢力，已駸駸日上；各地租界，皆有外商銀行，其中匯豐、麥加利、有利、花旗、東方匯理、正金、台灣、朝鮮、華比、德華等十行，大多數過去或今日皆嘗發行鈔票，今日流通數額雖已逐漸減少，（註二）截至二十四年二月止，上海外鈔流通額尙爲三百五十七萬一千元。若中國金融統制無方，則外商銀行，既有租界爲之護符，即不難增發鈔票。國幣日跌，外鈔日增，將來反客爲主，吾國將如何應付？再加以資本逃亡，爲自私自利計者，多購買外匯，

或存入外國銀行：如是，設無周密之計劃，通盤之制裁，則去金融大紊亂之日，當亦不遠矣。

且為彌補財政虧空而起之通貨膨脹，其危險更有甚於此者：——德國景氣學家柏林大學

教授 *wagemarin* 分析通貨膨脹之過程，為三階段，亦猶肺病之有第三期也。其三階段如

下（註三）

（一）第一期通貨膨脹（*Primære Inflation*）即為彌補財政虧空，而增發之紙幣。此辦法歐戰時重要交戰各國，皆曾行之。

（二）第二期通貨膨脹（*Sekundäre Inflation*）即信用膨脹（*Kreditinflation*）如中央銀行以增發之紙幣放款於各銀行，而各銀行更以所得之放款為基礎，而擴大放款是也。在資本主義國家，信用組織及習慣發達，如在英國，無形貨幣（即信用）與有形貨幣之比，據 *Robertson* 為一比九；美國無形貨幣與有形貨幣之比，據 *Irving Fisher* 為一五比七。

今有形貨幣膨脹，則信用自必比例的或甚至速度擴大無疑。

（三）第三期通貨膨脹（*Tertiäre Inflation*）即貨幣流轉之速度急劇增加，易言之，

即貨幣購買力日日跌落，時刻跌落，物價飛漲，至千萬倍以上。於是持有紙幣之人，急須用去，否則隨時下跌；此即德國一九二三年底之情形，糧食店牛奶奶油店前，終日竚立千萬購買者，而不能購得食物是也。此為通貨膨脹最危險之階段，亦猶之發熱病，貨幣流通乃大增，流通速度急劇增加，通貨膨脹至此，已無可救藥。因一切家庭儲款，公司存賬，都傾向市場，故此種通貨膨脹，亦稱“Kasisen inflation”。

由此觀之，通貨膨脹如從財政動機出發，不加制止，結果愈趨愈深，終至病人膏肓，無法救濟。

美國 Walter E. Spahr 嘗批評一九三三年三月十二日之 Thomas Amendment 該案主張聯邦準備銀行增發紙幣至三十萬萬美金，但曾未料會員銀行轉帳放款及發行鈔票結果，其通貨膨脹總額，（即第一期與第二期通貨膨脹合計）可達八百五十七萬萬一萬（85,710,000,000）美金！其數量之鉅，實可驚人。故有限制之通貨膨脹，亦至為不易；譬之為一時興奮而吸食鴉片，固可收一時之效，（渡過財政難關，或激刺工商業，造成一種通貨膨脹景氣，）無如煙癮愈吸愈深，體力愈趨愈弱，終至不可收拾矣！

吾國今日之放棄銀本位，尚不過為第一期之通貨膨脹，似不必故作此驚人之語。然未來危

機，不可不認識清楚；吾人寧可防患於未然，不可救危於既成。故分析通貨膨脹之利害，以爲害多利少，危機多而阻力大；但時勢既已至此，倘能未雨綢繆，嚴密管理，則尙可有爲；故吾人以國民經濟爲立場，以大多數人之利益爲依歸，認識來日之危機，分析目前之利害，謹對財政當局，表示最低限度之希望：

(一) 勿利用放棄銀本位而濫發紙幣，以彌補財政虧空。

(二) 目前財政之困難，須於歲出方面，力事緊縮；不可恃紙幣政策，而膨脹支出。

(三) 急速對於金融貨幣，施以有效之管理，須俟發行完全集中，其他銀行紙幣完全收回後，方可實行紙幣政策。

(四) 對於輔幣問題急須與以相當之解決。

(五) 對於外行發行紙幣急定相當之對策。

(六) 對於資本逃亡及競買外匯加以取締。

(七) 制止物價上漲尤以米價粉價房價，先須加以統制。

能如此通盤籌劃，著著進行，則困難雖多，未始不可克服。而匯價傾銷得以制止，發行得以集

中，貨幣制度得以統一，則『塞翁失馬，未始非福』要在財政當局之善自爲之矣！
二十四年十一月五日，南京。

註一 “Inflation is a condition resulting from an extension of purchasing

Power, either in the form of money or credit, which is not secured by a sufficient amount of reserves or commodities to liquidate.” (“Inflation” by Walter E. Spa
hr. American Economic Review. June 1934)

註二 據經濟旬刊第四卷第六期，截至今年上半年止，外商銀行流國內內之鈔票，約爲五百餘萬元。姑附註於此，以備參考。

註三 Ernst Wagemann. Struktur und Rhythmus Der Weltwirtschaft. Berlin
1931pp. 286—290

貨幣改革後之努力

陳濟成

世界經濟恐慌促成金本位制度之崩潰，自提高關稅至匯兌傾銷，貨幣戰爭已由美圓，英磅，

日元之競相貶價而入於最後階段。彼資本帝國主義者，左手持矛右手持盾，物品貨幣，各有工具，以其人之道還治其人之身，而犧牲於此強持之中者，迺一般次殖民地或半主權之國家，此等國家，由於政治遭列強強力之劫持，以及國家生產之落後，無法避免此列強更深刻更殘酷之榨取，若吾中國，苦於此者有年矣。加以美國白銀政策之實行，造成中國白銀逃避之恐慌，通貨緊縮，金融枯竭，物價低落，生產破壞，陷國民經濟於總崩潰之途，政府雖節節設法，徵稅收買，終無多補於事實，識者早知若非在貨幣制度方面謀一改革，決不能挽救此惡劣之命運，特以茲事體大，政府雖早注意及此，終不能一再攷慮，慎加研究耳。

是以此次貨幣之改革，全國上下，莫不擁護，甚有惜其行之過遲者。蓋新幣制之實施，既非通貨膨脹，亦非紙幣政策，於此孔財長已有詳細之解釋，知事者亦當能明瞭，故羣認新貨幣政策之實行，可以復興工業，可以挽救農產，可以增加輸出，可以減少漏卮，為活潑國民經濟穩定金融基礎之唯一救藥。唯是一般人士於此猶有不能不致慮者，厥為此後應如何平抵物價，應如何振興生產，俾此新政策克舉實效，不致招引任何之不利。

吾人以爲中國之經濟恐慌，有異於彼資本帝國主義者，彼資本帝國主義者所感受之恐慌，

爲市場之缺乏，故彼輩只忙於獲得廣大之市場，使其剩餘之原料與貨物，得暢銷無阻，其他皆可不必顧及；而吾國則否，吾國之所缺乏者，係原料與貨物，係生產之不足。近年來，中國工農業之破產，已至國民生計仰於外給之階段，去歲，生絲出口減少二分之一，滬錫等地單雙宮絲廠幾全數停工，紗廠只能以二分之一之生產力從事工作，麵粉產額只達以前百分之四十，米麥雜糧佔輸入之第一位，紡織產棉，十之七八爲英日貨品，今年，生絲紗廠，竟至原料缺乏，無法開工，此種事實上之昭示，使吾人認識中國國民經濟之振興，非此新貨幣政策本身所能挽救，新貨幣政策之最大效用，在管理通貨與控制匯兌，以及禁止白銀之外流，而在此不能自給之國民經濟狀況下，徒加重國民生計上之負擔，蓋外貨之輸入，爲生存之必然手段，而貶低匯兌，適足抬高物價耳。

嘗見外國於其國民必需品之須仰給於外國者，每免徵其人口稅，而於非國民所必需或爲本國所能完全自給者，則竟限制或禁止其輸入，蓋貨物之輸進，恆以本國之需要與利益而定其愛憎，茲中國國民生計所需最大之棉紗與米麥，必需仰給外人，則雖貶低幣價，控制匯兌，管理貿易，亦不能收挽救之效，故吾人以爲新貨幣政策實施之後，應統制工商，統制生產，

管理貿易，發動農產，始能利盡弊去，深收宏效。

今後輸入，除生產工具以外，應加限制，而利用此白銀之國有，大量購買機械，以分配於生產各部門，糧食棉麥，須力求避免仰給外貨，昔年德國有所謂飢餓輸出，吾人更何傷於飢餓禁止輸入，況中國決不至此，若能打破省界，俾全國糧食能通盤分配，想必不至於飢餓。工農生產之振興，即以法幣作流通之資本，以免資金之呆滯缺乏，而實行其大規模之生產，凡此所言，前者須管理貿易，後者須統制工商與生產，竊以貨幣之改革，為中國四千年來最大之變動，則此後任何有利於國計民生者，政府更不必多所顧忌，而當機立斷，一一付諸實施，若以為幣制改革以後，即可收經濟復興之效，竊未見其可也。至於若何平低物價，則亦為其所連帶解決者。

放棄銀本位與停止銀本位

趙蘭坪

最近吾國施行之貨幣政策，各報所載之標題，為放棄銀本位，又有以為並非放棄銀本位，鄙意以為並無重大不同之處，蓋據三日財政部令，並未明令廢止銀本位幣條例，則於法理上，

仍爲銀本位制並未放棄，而於事實上，對外匯價，遠在理論金平價以下，故非純粹銀本位制，茲據貨幣學理與最近各國幣制變革之事實，作一稍涉專門之解釋於後。

(一) 一國貨幣，爲何種本位制度，可從對外對內二方面觀察，對外，一國貨幣之實際匯價，須與該國貨幣之金平價相近，(吾國爲理論的平價)不能常在現金(或現銀)輸出點以下，否則不得目爲金本位制(或銀本位制)，例如一九三三年六月，德國馬克之對英匯價，繼續在金平價之下，相差達百分之二，各國貨幣學者，即以非金本位制目之，蓋自柏林至倫敦，現金輸送費用，以輸送金額百分之〇·五爲最大限度，故其實際匯價，較之金平價，最低降低百分之〇·五，此爲現金輸出點，降至現金輸出點以下者，雖亦偶然有之，此乃一時之變態，決難繼續者也，吾國向採銀本位制，對外匯價，僅有理論的平價，理論的平價，根據倫敦卽期銀價，折合上海對英匯兌比價而得，吾國實際匯價，應與理論的平價相等，事實上，雖或稍有出入，但亦相差極微，最近吾國實際匯價繼續遠在理論的平價以下，故於學理上，不得目爲純粹銀本位制。

至於對內方面，一國法幣，或爲紙幣，或爲硬幣，對於一國本位制度，並無重大關係，例如目下

法美二國對內用紙，並無金幣通，仍爲金本位制，本月三日之財政令，卽自硬幣改革紙幣，此種變革，僅能目爲放棄銀本位之一種條件，不能速卽爲銀本位之放棄，此其一，具有法幣資格之紙幣，對內兌現與否，則更與本位制度無關，例如一九二五年五月十三日至一九三一年九月廿日止，英之金塊本位制，英蘭銀行紙幣，對內亦不兌現，而仍不失爲金本位制，今後吾國紙幣，對內雖禁兌換銀幣，行用於市，而亦不能速斷爲銀本位之棄放，此其二，故就對內關係而論，停止使用銀幣，並非放棄銀本位。

(二) 歐戰以後，各國節省貨幣用金，金本位制，已與戰前不同，學理上之解釋，亦與前異，今之所謂金屬本位制，(例如金本位制或銀本位制)卽其本位貨幣，常與一定量之貴金屬，保持等價關係，德國貨幣學者，亦有名之曰束縛本位制，卽其本位貨幣價值，常受一定量貴金屬束縛之意，(此處所謂貨幣價值，指係一國貨幣之對外價值，或卽匯價，至其對內價值，則爲一般物價之反映，係受物價與通貨量相互影響而定)例如，最近美金二十五元，與純金一盎司，保持等價關係，而受純金一盎司之束縛，照此解釋，吾國銀本位幣，卽與二三四九三四八公分純銀，保持等價關係，(浩幣費另加)假如吾國貨幣之對外價值，脫離

此一定量白銀之束縛，即非純粹達本位制。

(三) 一九三一年以來，各國幣制之變革，亦多不同，例如一九三三年四月，美國禁金出口以後，又於六月，廢止金本位條例，此爲金本位之放棄，蓋於事實上，當時美元價值，已離一定量純金之束縛，不再保持等價關係，法理上，亦已廢止此種規定，而在英日則不然，紙幣雖不兌現，匯價雖已跌落，金本位條例，則未明令廢止，故於事實上，英鎊日圓，雖已脫離一定量純金之束縛，不再保持等價關係，而至生理上，仍有金本位之規定，故可名之爲金本位之停止，即將原有之金本位條例，暫停運用，而非根本拋棄之意，吾國現狀，與英日相似，法理上，並未廢止，事實上，則已停止運用，似可名之曰停止銀本位。

以上所論，爲學理上之探討，對於目下貨幣政策之推行，並無重大關係，若謂放棄銀本位之名辭不妥，則可改稱停止銀本位，法理與事實，似可兼籌並顧矣，目下英日二國，亦爲停止金本位，而非放棄金本位，所發紙幣，雖不兌現，仍有充足之正貨準備，且無膨脹通貨之現象，但其本位制度，則非金本位制，而爲紙本位制，此乃世界一般經濟學者所公認者也，蓋紙本金制，爲貨幣發展之最高階段，國際貿易，雖仍用金，國內貿易，已無再用金銀之必要，故余主張

放棄銀本位後（或停止銀本位後）應以紙本位制爲過渡，直接進入對外用金對內用紙之金本位制，即在國內永久用紙，對外則爲適應國際情況起見，不得不用現金與在外匯金，余於今春「中國經濟金融財政之根本自救方案」（分載中央時事週報第十八至二十期）第十二節之結論中有謂「……處此危狀之下，中央當局，惟有奮大無畏之精神，迎頭趕上去，放棄銀本位制，貶低匯價暫行紙本位制，以爲過渡，更進而行新式之金本位制，始能解此倒懸，而樹經濟復興之基礎……」卽是此意。

至於最近，一般物價之稍形騰貴，則爲上月下旬匯價下落之結果，匯價下落，進口貨與有獨占之出口貨，在吾國市傷之售價，必然反比例而騰貴，此乃無可避免者也，其他出口貨，與用進口貨爲原料之國產品，亦必稍形騰貴，此宜力予防止，其騰貴過度，國產內消貨物，不以進口貨爲原料者，更應防止其上漲，防止國產貨物市價過高之理由有五，一，以免過度增加一般中下階級之生活負擔，二，增加出口貨物之數量，此爲輸出貿易之正常發展，三，減少進口消費品之數量，四，以期國內產業之健全發展，五，防止物價過高，引起經濟的通貨膨脹，關於匯價下落，物價反騰及其和害關係，余於『匯價下落金價暴騰以後』（載十月三十一日

晨報）一文中日有論述，此文作於停止銀本位以前，而在今日視之，依然有效也。

本月四日實施貨幣政策以後，各地物價，亦嘗一度上漲，考其原因，一爲一時人心之刺激，二爲誤解現行之貨幣政策，以爲通貨膨脹，遂將物價故意抬高，三爲上月下旬匯價下落以後之影響，於第一第二兩種原因，而將物價抬高之工商人等，必因物價反跌，而受損失，蓋一：：據作者觀察，目下國人之購買能力極低，故意抬高物價，實屬商人之自殺政策，且因不爲膨脹通貨政策，國產貨物，決不大漲，故雖屯積居奇，高抬物價，亦必失敗，一九三三年美國之事實，可爲殷鑒」（中國經濟金融財政之根本自救方案第九節）故於現在貨幣政策之下，吾國工商人等，高抬物價，不特有害於一般，卽其本身，亦易蒙受損失也。

人



第五章 參考資料

一 存銀及紙幣

上海存銀及紙幣總額

全國現銀估計約念四萬萬元以上。存外商銀行者達三千六百餘萬元

紙幣發行額約四萬萬元。法幣佔十分之七。

新貨幣政策實施後，中國政府曾請各國外商銀行協助推行，要求將所有庫中底銀，繳存中中交三行，換以政府規定之法幣。現英國方面，業由英使賈德幹明令遵行，其他各國，則常有待於外交當局協議。決定態度。截至四日止，存於外商銀行三千六百餘萬元，（全國現銀約二十四萬萬至二十七萬萬），其中屬於英國銀行者佔一千四百五十五萬七千元，日本銀行者，八十三萬二千元，美國銀行者，四百二十八萬一千元，其他德法荷意諸國者，合計九百另九萬五千元，故除英國銀行已照英使命令，將所有存銀兌換中中交三行法幣外，其



餘現銀在各國銀行之手者，其總額尙達二千餘萬元。華商銀行之存銀總額，則爲二千九百四十四萬元。

據最近調查，估計中國各銀行現今所發行之鈔票總額，約達四億元，較去年之六億六千萬，短缺二億六千萬元光景。其中中中交，三行之法幣，約計十分之七，其他各銀行合佔十分之三，至外商銀行之發行鈔票額，因年來中國諸銀行之發行信用，日益堅固，故外鈔逐漸減少。目下流通市面者，爲數不多，茲將市間紙幣流通額列表於後。

(二) 各發行銀行準備額

紙幣發行額

現銀準備額

中央	一三一、六一三、一〇四	一〇三、九八四、七六四
中國	一一四、五三一、二八九	七三、五五一、三三三
交通	五四、八六二、九〇〇	三九、九六八、四六〇
中國實業	二八、八二二、九一三	二七、四二二、八〇七
中國農工	六、二九五、五八二	五、〇九六、五二二

中國墾業	六、一四九、五〇〇	四、二三九、〇〇〇
浙江興業	八、〇〇八、七七三	五、三六五、五二三
四行準備庫	二〇、九三七、五七三	一七、六一二、三七二
中國通商	二一、八八六、四〇〇	一六、八〇七、八八五
四明	一一、四八八、四〇〇	八、四三八、四〇〇
計	四〇七、五九七、四九二	三〇二、四八七、〇三七

最近三年來滬市

華洋銀行存銀確數

華商自二萬萬餘增至三萬萬。外商由二萬萬餘減至三千萬。

自財政當局規定以中交三行鈔票爲法幣後，幣制初步改革已告完成，現華洋各銀行，都已將銀元調換法幣運用。記者特向銀行界探悉，近三年來本市華洋各銀行存銀確數，表中所列華商自二萬萬餘增至三萬萬光景，外商則自二萬餘萬而減至三千餘萬。增減之

參 考 資 料

比例，幾相差達十倍，茲特詳誌如次。

華商銀行（單位千元）

二十二年份

二十三年份

二十四年份

一月	二六五·一八五	二八四·五八五	二九四·九八三
二月	二八一·九七三	二八七·八一九	二八九·六五七
三月	二八八·〇九九	三三七·四三九	二七五·五七一
四月	二五八·四七六	三四四·二二六	二八二·五七七
五月	二四六·五九〇	三三六·八八四	二九〇·一六五
六月	二五八·〇六四	三三七·六三二	二九五·九五九
七月	二六四·一九九	三三〇·五九八	三三〇·〇六五
八月	二六四·五〇六	三〇九·五五二	二九三·二八五
九月	二六二·三七一	三〇九·九七二	二九三·七七〇
十月	二六三·四七八	三〇九·三九五	二九二·四七九



十一月 二六六・〇八八

二九九・九二五

(十月份至十月二十六止)

十二月 二七一・八一五

二八〇・三三五

外商銀行(單位千元)

二十二年份

二十三年份

二十四年份

一月 一八一・四五四

二七五・五二〇

四〇・〇九七

二月 一七四・一四六

二六八・二九五

四四・〇四三

三月 一八三・七三三

二五二・〇二八

四八・六二八

四月 一九九・二一九

二四九・七九七

五四・〇九三

五月 二〇〇・二一六

二五七・一七二

五〇・七七八

六月 一八八・六九七

二四五・二六六

四四・九一四

七月 一八九・一一三

二三二・二〇五

三八・六四八

八月 一九二・〇九四

一八三・〇六七

三九・四二二

九月 一九八・〇一八

一四一・三二二

三八・一一七



十月

一九三·三三八

一〇一·四九六

三八·九四八

十一月

一九三·三三二

六二·七一三

(十月份。至十月念六日止)

十月二

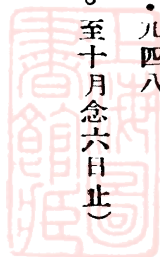
二七五·六六〇

五四·六七二

二 貸款問題

英美均願貸款

(上海訊)今日爲中國政府宣佈現銀國有後之第二日，各方情形，漸見良好，惟市上小錢鋪之投機操縱，殊屬可惡。輔幣折合法幣價格，參差不齊，一般小民，最受直接影響。據聞當局對此，將採嚴峻的取締計劃，以事制止。大美晚報記者今晨又獲得一消息，據謂此次財部當局實行此項重大政策之前，英美等國，事前均表示贊同並願予以援助，故英政府將以一千萬鎊之巨額借款，作爲對華財政上之援助，各方均深信係屬事實。同時美政府當局亦有對華借款之進行，其數額據謂共達二萬萬金元。此項借款之用意即爲英美兩國政府援



助中國經濟之不安，並藉此作爲中國政府此次重大政策中之法幣準備金。因此之故，各方對於政府此次毅然決然之大舉，認爲確有充分佈置，而對於穩定外匯，更可高枕無憂。惟關於上述之英美兩國對華借款，在事實上猶在談判之階段而未全成立耳。昨日中午，日本駐華大使有吉明氏曾偕內書記官有野通譯官等往訪中國財政部長孔祥熙氏於西愛咸斯路孔氏私邸，有吉訪孔之目的，據今晨使館發言人向大美晚報記者表示，係請求孔財長說明此項重大政策之理由，有吉大使當時曾照例聲明維護日本僑民利益等詞會談，約卅分鐘而辭出。又中央銀行常局昨日除根據財部訓令向中國銀行錢莊調查庫存現銀數額多少，並向本埠各外商銀行分別通知，要求將庫存現銀交出，俾換取中國法幣，此項通知發出後，匯豐銀行當局等均無條件的立即加以接受云。

李滋羅斯爵士切實否認借款

（中央社上海七日電）字林西報云，關係外傳中國政

府此次決定統一幣制政策，係與英國成立借款之結果一節，已經李滋羅斯爵士切實否認。日本駐華大使有吉之否認此項借款，亦即先經羅斯爵士之同意而發表者，羅斯爵士昨日與本報記者談話，承認曾與日美兩大使討論對華借款之可能性。惟中國政府此次決定新

政策，則全由於市場情形之需要，而非由於先已得各國借款之保證也。中國以目下地位，若能獲得外國借款，自屬有利。故希望將來能與各國包括日本在內合作，而謀得一種辦法。僑士對於中國政府之新政，謂其一般辦法，並不可驚，蓋放棄白銀，早為各方所預料，其可驚者乃在政府不恃外助，而能迅速施行之耳。此種以自救為根據之新政，渠希望其成功。中中交三行之準備，儘足使政府過度，以待對外貿易之轉好。惟欲求此項計劃之成功，亟應先將銀行制度加以改良，而成立獨立之中央準備銀行，及平衡國家預算，兩者尤為要圖。渠與中國當局談話時，曾討論及之，此次中國政府加以採取，亟感欣慰云。

編者按，貸款問題，係無稽之談，此項材料，僅表示幣制改革中一餘聞耳。

三 銀料問題

銀樓原料問題解決

政府允購甲種銀條

(國聞社)記者昨晤銀樓業同業公會主席傅聲茂氏，詢以該業對於請求政府解釋原料用銀事。據談，本人爲此問題，曾訪政府機關某負責人，據其非正式表示，政府方面對於銀樓之原料問題，決予方便，並允許可購甲種銀條鑄化，以作器皿。因銀條有甲乙兩種，甲種銀條又名三九銀條，即每百兩中含有純銀九十九兩九錢之意。乙種銀條，又名八八銀條，即每百兩中含有純銀八十八兩之意。國家除造銀幣之外，特製此種三九銀條者，原爲製造器皿之用，此種銀條，將來可向中央銀行購買之，至於顧客，如有以舊首飾兌換者，亦可收受，因其成色仍爲三九，故並不違反政府之白銀國有政策也，因此敝業現仍安心營業如常。前所擬召集之全國會議，亦停止進行六厘，分十二年本息全數償清，應付本息指定在國庫撥存救災準備金項下撥充，後七年指定在新增關稅項下撥充。記者昨晨晤財政部公債司長蔣履福，據談，水災工振公債票，已與承印之印刷所接洽，分十元百元千元三種，決定視各省災况輕重，分發給各省政府應用。現在研究分發一切準備事宜，至於推銷或抵押，由各省政府自行辦理，搭配公務人員薪俸，總額約五百萬元云云。

四 美之購銀政策

避免妨害我政府穩定幣價之方法

並表明繼續遵守以前對我之諾言

(國民社四日華盛頓電)此間負責方面今日表示，美國將來之購銀政策，擬以竭力避免妨害中國政府最近穩定幣價之方法並表明此係繼續遵守以前美國對華之諾言。惟目前中國對於幣價，已有較強之控制，故此項諾言，益見重要云。財政專家解釋政府之態度，謂此係表示美國至少在國會來年一月開會，銀派議員返此之前，將維持銀價比較穩定之地位。一般人皆以為最近數月來美國之購銀程序，非常審慎，亦為鼓勵中國採取其最近步驟之一種根本成份。茲中國方着手改革幣制，美國自不願擾亂世界銀價，會中銀派議員現已意見紛歧，且大半不在首都，故政府一切設施，更無阻礙。

(又電)此間某高級專家今日表示，中國最近幣制政策最可注意之一點，即為在實際上已附從日益擴大之英鎊區域。此間雖承認華幣並非直接與英鎊聯屬，惟信中國在新制



度下，唯一可以維持匯兌平衡之有效地點，即爲倫敦。故華幣自當歸入英鎊勢力之下云。財部方面對於中國之幣制新政不願批評，惟表示此事之取決，與美國並無關係，國務院方面亦不願表示是否將勸令在華美僑與中國政府合作，惟觀察者信，國務院至少將間接合作云。

（路透社四日紐約電）中政府改革幣制之舉動，美國銀行家與外匯界對之殊少批評，蓋欲待此後之發展也。衆意中政府此舉，大都乃美國購銀政策之結果，今美國銀行市與遠東匯市尚未受多大之影響，一般印象以爲中國此舉不得謂爲通貨膨脹，銀業中人咸認中國此舉終將爲有利於銀市之因素。預料在限制白銀輸出之力量下，銀市當可轉堅。一般意見，覺使用紙幣之計劃，其最後之結果若何，莫司逆賭，因中國幣制之發展，不若西方諸國幣制之易於推測也，據華盛頓消息，財長摩甘索與次長柯立芝皆不在京，故財政部方面對於此事尙未有正式批評。

（哈瓦斯社四日倫敦電）關於中國幣制改革問題，頃據財政部發言人宣稱，中國政府所採貨幣措置，如創辦中央準備銀行之類，雖與英國財部顧問羅斯爵士之建議，頗相符合，

要係出自中國政府之創意。此舉實由中國政府爲財政及貨幣方面之形勢所迫，故不得不然。至於中國貨幣所定匯率，則絕非由於羅斯爵士之所建議云。

美副總統在港談話（中央社五日香港電）美國副總統迦納等，一行百三十四人，五日晨乘嘉蘭總統輪抵港，旋往拜訪港當局。據美議員京氏談中國實行通貨管理法令，對於美國購銀政策無影響。美國將繼續購進，以達法定數量。中國廢銀本位，或將引起各國開一國際會議，討論各種經濟金融事宜，以求穩定幣制樹立通貨基礎。

銀派領袖畢德門談（國民新聞社四日里諾電）銀派領袖畢德門今日告記者，謂中國收白銀爲國有，由於十八個月內每盎司銀價將漲至一元二角九分。記者問其對於中國政府銀政策之感想，畢氏答稱，中國此舉自屬事理之常，如君屯積每盎司值六角五分之貨物，短時期內將漲至一元二角九分，則君非漲至該價以後必不願拋售也。並稱，中國僅有兩途可循，取消白銀出口稅恢復市場之自由，或收白銀爲國有。中國現取後者，蓋因世界銀價提高則私販愈活動，勢非至白銀流盡不止。畢氏復稱，中國政府此舉對，於美國之銀政策並無影響。

參議員湯默斯談話（國民新聞社四日舊金山電）美國參院膨脹派領袖湯默斯今日

聲稱，中國脫離銀本位之理由，恰如美國脫離金本位，蓋中國政府見銀價高翔，故決定將銀收歸國有，以其利益分諸公眾，而不任令投機家獨享云。湯氏曾宣布彼現信美國亦宜採取通貨管理之計劃，並謂世界各國，除法國等三數歐洲國家外，現在皆取管理通貨制度，故彼以中國之舉動，實為世界通貨穩定之最後一步。惟穩定之期，尚不在目前耳。湯氏希望世界通貨穩定之後，即能採取金銀複本位制。現在中國政府之能否獲利，雖全恃將來之銀價如何，惟彼深信中國定能獲利。美國則固欲提高銀價，亦有力量可以支配銀價。現在世界存銀數額，約有一百萬萬盎斯，其中美國佔十三萬萬，印度四十五萬萬，中國二十五萬萬，若銀價高升，中美兩國即有利益。且美國盡有餘力，可以吸收全世界之金銀云。湯氏復言及美國之購銀政策，謂財部尚須購進十萬萬盎斯，始足金三銀一之比。茲中國以白銀收歸國有，更見並界銀價復將上升，中國於白銀國有之前，其國內之實業家及銀行家皆不願銀價上升。因其製造成本，將因之增加。而其抵押品價值，則將因之低落。惟通貨管理實行之後，中國政府即能控制其國內幣價，而免受外人控制之苦矣。至於國際通貨戰爭之前途，湯氏以為大多

數國家實行通貨管理之前，此事或將不免。有人復詢湯氏對於參議員畢德門所稱銀價將於十八個月以後達到一元二角九分之意見。湯氏謂不必十八個月，如銀價能達此高度，則當美國下屆大選之前，如政府不能於大選之前順從民意，抬高銀價，則以後更不致實行云。

美國密切注意

白銀政策不致變更

華盛頓財政部長摩根曹對於中國新貨幣政策，不允發表意見。僅謂彼對於此項貨幣局勢之變化，與以密切之注意。又謂美國白銀政策，不至有所變更云。（七日哈瓦斯電）

倫敦金融界人士以為白銀市場前途若何，當視中國政府對於中央銀行所存準備金如何措置，及美國之態度而後定。美國白銀政策，此後仍將為決定白銀市價之一要素。金融時報則相信美國不至變更白銀政策，尤其因美國總選舉，日益迫近，政府當不至變更白銀政策，以失選民之歡心云。（七日哈瓦斯社電）

紐約垣街日報對中國白銀國有政策，頗多好評。據該報之意，中國將以白銀為通貨準

備，對外則英鎊將為華幣價值之標準。該報評論此事，稱中國既規定英匯為一先令二五便士，則英鎊在遠東之勢力將益趨鞏固，此項匯率，證明上海匯率終將減至日元之價，即一先令二便士。（七日國民社電）

管理貨幣之世界的趨勢

大公報社評

昨為實行管理貨幣緊急命令之第二日，津滬各大都會，多見物價騰貴情形，此固暫時現象，蓋亦由於國人對此歷史上重大改革，或有懷疑不安之所致。此種措施，在中國誠屬空前之舉，但歐各國，則推行已久，其在英國，成績尤為卓著。爰將近年各國施行管理貨幣之概況，作一簡單介紹，藉明世界貨幣制度之趨勢。

管理貨幣之說，創自英儒凱衍斯，蓋以為貨幣政策之目的，一在對外匯價之安定，一在國內物價之安定，雖云二者不可得兼，但安定物價，則比較易著成效。其法為由政府中央銀行集中現金，發行鈔票，其數額之多寡，依工商業及社會之需要而決定之。施行此制，成績卓著者推英國。英格蘭銀行經多年來之演進，早已具備中央銀行各項條件，特設發行部，享有



發行鈔票特權，規定貼現利率，控制資金流通；一九二五年頒布新貨幣法，依該法第十條之規定，英格蘭銀行得要求任何人售金於該行，其供工藝用者，凡有一萬鎊之金幣及金塊者，英格蘭銀行有強制其售於該行之權利。集中準備，發行制度，於焉確立。管理制度之遂愈有效。一九三一年九月二十一日停止金本位後，對內用紙幣，對外用現金，更厲行管理，畫貨，同時頒布統制外匯令，防備資金移動。一九三二年四月十九日宣布設立匯兌平市基金，金額約十八萬萬元美金，由英格蘭銀行外匯主任 Robert G. Kay 任管理員，主持買賣外匯，平衡匯價事宜。英國施行此項辦法，在世界蕭條中，經濟繁榮大為恢復，職是故也。

至於美國，聯邦準備制度，行之已久。一九三三年四月十九日亦應時勢之需要，廢止金本位。一九三四年一月三十日美總統批准金準通條例案，規定政府為施行貨幣管理計，廢止金幣鑄造，黃金國有，其新產及輸入之金，亦由政府定價格收買之。集中準備，發行鈔票。同時亦設立匯兌準基金二十萬萬元，控制外匯。更於去年六月十一日通過購銀法案，八月九日將全國白銀收歸國有，希圖完成金三銀一之準備比例，俾能發行充分紙幣。最近更修正聯邦準備制度，以便增進管理貨幣效率。

德國情形，其國際收支，常藉外資流入，以爲清償，此種缺點，與中國入超情況，頗相類似。一九三一年現金外流，爲數至巨，國家銀行乃停止付現，政府再三頒布緊急命令，實行嚴格之匯兌統制。自一九三一年以來，停止金本位者已三四十國，或行虛金本位，或採紙幣本位，其管理貨幣則一也。卽本年二月停止金本位之比利時，亦莫不以停止兌現，集中準備，發行紙幣，管理通貨及設置匯兌平市基金，控制匯價，爲挽救金融困難之緊急有效手段。

綜上所述事實觀之，實行管理貨幣制度，幾爲今日世界金融一致之趨勢。中國政府此次毅然決然，採此重大措置，實經過長時期之考慮與較精密之研究，認爲非採取此種辦法，不足以挽救經濟的困難，不能以樹立革新幣制之基礎。吾人希望國人對於中國金融走入正軌之決定，勿存疑念，希望政府對於實行細則，再作審慎之籌維。在目前各方贊助之下，中國金融幣制，定然日趨光明，此吾人所願掬誠爲當軸助勉者也。

中央銀行發行兌換券暨準備金數目表

1933—1935

(單位圓 Unit \$)

年	月	日	發 行 額			準 備 金			準備
			銀 元 券	輔 幣 券	兌 換 券 總 數	現 銀	保 證	準 備 金 總 數	現 金
1933	1	30	42,699,111	4,011,814	46,710,925	38,501,925	8,209,000	46,710,925	82.42
	2	29	41,942,049	4,097,599	46,039,639	38,240,639	7,799,000	46,039,639	83.06
	3	31	40,190,669	4,223,852	44,414,521	36,975,521	7,439,000	44,414,521	83.25
	4	30	40,425,149	4,260,770	44,685,919	36,886,919	7,799,000	44,685,919	82.55
	5	31	41,069,969	4,287,897	45,457,866	37,178,866	8,179,000	45,357,866	81.97
	6	31	41,122,506	4,410,673	45,533,179	36,927,179	8,606,000	45,533,179	81.10
	7	30	45,698,299	4,559,539	50,256,879	41,034,879	9,202,000	50,256,879	81.69
	8	31	49,861,510	4,762,484	54,623,994	44,729,994	9,894,000	54,623,994	81.89
	9	30	55,372,569	5,103,970	60,481,539	49,547,539	10,934,000	60,481,539	81.92
	10	31	60,702,545	5,441,623	66,144,168	54,078,168	12,066,000	66,144,168	81.76
	11	30	63,328,331	5,760,799	69,119,130	56,421,130	12,698,000	69,119,130	81.63
	12	31	65,282,585	5,988,959	70,271,542	55,421,542	12,850,000	70,271,542	81.71
1934	1	31	64,352,902	6,087,363	75,440,275	57,110,275	12,930,000	70,440,875	81.64
	2	28	64,967,032	6,331,870	71,298,922	58,228,922	13,070,000	71,298,922	81.67
	3	31	61,920,890	6,447,332	68,368,222	55,312,222	13,056,000	68,368,222	80.90
	4	30	62,922,869	6,396,401	69,319,270	56,293,270	13,026,000	69,319,270	81.21
	5	31	64,635,739	6,465,281	71,101,020	57,915,020	13,186,000	71,101,020	81.61
	6	30	64,442,276	6,402,073	70,844,349	57,470,349	13,374,000	70,844,349	81.12
	7	31	68,059,191	6,381,015	74,440,206	60,826,206	13,614,000	74,440,206	81.71
	8	31	71,512,472	6,328,835	77,841,337	63,879,337	13,962,000	77,841,337	82.06
	9	30	73,900,881	6,315,994	80,216,875	65,103,875	15,113,000	80,216,875	81.16
	0	31	76,998,947	6,304,656	83,303,703	66,664,763	16,639,000	83,303,703	80.96
	11	30	70,493,379	6,253,156	85,746,525	68,063,525	17,683,000	85,746,525	79.33
	12	31	79,128,236	6,211,064	85,239,300	16,901,300	18,438,000	85,239,300	78.39
1935	1	31	82,652,200	6,403,551	89,056,751	70,076,751.00	18,980,000.00	89,056,751	78.69
	2	28	83,394,727	6,537,626	89,922,353	70,749,145.22	19,183,207.73	89,922,353	78.67
	3	31	85,677,997	7,016,874	92,694,891	73,694,871.00	19,000,000.00	92,694,871	79.50
	4	30	85,077,688	6,953,895	92,031,583	73,031,583.00	19,000,000.00	92,031,583	79.35
	5	31	86,413,330	6,899,489	93,312,819	73,492,819.00	19,820,000.00	92,312,818	78.76
	6	30	91,940,174	6,787,742	98,727,916	76,507,916.00	22,220,000.00	83,727,916	77.49
	7	27	98,768,230	6,949,970	105,718,220	81,838,220.00	43,880,000.00	105,718,220	77.43
	8	31	103,284,005	7,010,948.50	110,294,947.50	84,834,947.50	25,460,009.00	110,294,947.50	76.92

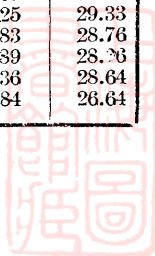


上海華商銀行鈔票發行統計表

單位，千元

	總計	中央銀行		中國銀行		交通銀行		其他發行銀行	
		數量	百分率	數量	百分率	數量	百分率	數量	百分率

民國廿一年十二月	279,552	39,145	14.00	112,872	40.38	38,453	13.76	89,082	31.86
民國廿二年十二月	342,963	70,272	20.49	121,879	35.54	42,703	12.45	108,109	31.52
民國廿三年									
七月	349,629	74,440	21.29	117,872	33.71	43,635	12.49	113,632	32.51
八月	363,903	77,841	21.39	121,556	33.40	45,543	12.52	118,963	32.69
九月	376,127	80,217	21.33	123,954	33.49	46,464	12.35	123,492	32.83
十月	387,061	83,303	21.52	127,147	32.85	48,396	12.50	128,215	33.13
十一月	405,205	85,747	21.16	136,298	33.64	56,382	13.91	126,718	31.29
十二月	410,193	85,339	20.80	136,869	33.37	56,884	14.11	130,101	31.72
民國廿四年									
一月	404,139	89,057	22.04	131,563	32.55	56,115	13.89	127,404	31.52
二月	394,429	89,932	22.80	130,360	33.05	51,030	12.94	123,107	31.21
三月	369,902	92,659	25.68	115,958	32.13	46,424	12.86	105,825	29.33
四月	348,011	92,032	26.44	111,643	32.08	44,253	12.72	100,033	28.76
五月	349,011	93,313	26.74	112,428	32.21	44,281	12.69	98,939	28.36
六月	365,369	98,728	27.02	115,005	31.48	47,000	12.86	104,636	28.64
七月	365,127	105,728	28.95	115,685	31.68	46,440	12.73	97,284	26.64



附錄 通貨膨脹問題

第一節 何謂通貨膨脹

通貨膨脹 (Inflation) 照字面解釋，只認為將通用貨幣（紙幣銀幣輔幣）之數量大加膨脹，實在通貨膨脹範圍與方式，非如此簡單，浙江興業銀行楊蔭溥先生在暨南大學演講，對此問題解釋，較為詳確，今引楊先生之演詞大要如下：「（一）我國金融現狀的分析：我國通貨膨脹問題，一時甚囂塵上，而我國金融，照目前情形分析，現金，紙幣，信用三方面均在收縮，列述如後：（一）現金方面——上海去年上半年現金原有六萬萬餘元，現存僅得四萬萬餘元，計減少三分之一，現金收縮甚為明著。（二）紙幣方面：現金收縮之結果，紙幣自然亦隨之收縮，蓋紙幣發行，依規定須有現金準備百分之六十，換言之發行一元錢之鈔票，須有六角錢現金之準備，即須有現金六角，始能發行一元紙幣也；現金減少，準備亦減少，紙幣自不能多發，至現金減少後，若云多發鈔票，以為補充，則更不能辦到。（三）信用方面——報紙日



日登載信用收縮消息，則信用收縮，已可相見，蓋銀行錢莊，日見銀根緊絀，亦心懷惴惴，不敢放款。信用的代表爲票據，票據如期票支票之類，其票面數碼，亦如鈔票現金同樣流通市面，票據減少，則信用籌碼減少，其結果與現金鈔票減少同。上述我國金融現狀，現金紙幣信用，三方面均形減少，通貨收縮，於是發生恐慌，其顯著現象，即爲物價低落，上海近來之各業大減價，可見一斑矣。我國金融短絀，通貨緊縮，物價跌落，百業凋零，補救之法，時下一般人，主張通貨膨脹政策。蓋以爲通貨收縮，即物價下落，通貨膨脹，則物價上漲，景氣回復，而事可爲矣。

第二節 通貨膨脹的方策

所謂通貨膨脹方策，即以膨脹通貨，增加貨幣數量爲手段，以抑紙幣值提高物價爲目的的一種貨幣政策至。如何膨脹通貨，前述通貨收縮分現金，紙幣信用三方，茲分述於下：

甲 現金的

現金的通貨膨脹，有四種方法，為歷史上各國所曾經實驗採用者，茲分述如下：

(A) 貨幣貶值——(Devaluation) 歐戰後世界各國曾有一度幣制整理期中之貨幣貶值，蓋常年之貨幣貶值，純以安定本位為目的，及至近年來世界經濟恐慌中之各國貨幣貶值，則以排除不景氣復興繁榮為宗旨，故雖同為貶值，而性質異焉。

(B) 增加本位貨幣材料——欲求增加本位貨幣材料，普通約有二法，其一為本國新貴金屬礦的發現，如前澳洲金礦的發現，金價大跌，影響遍於全世界。其二，則為奪取他國幣材，以為本國通貨數量上之膨脹，如美國貿易戰前甚盛，對外現金收入，為數頗鉅。歐戰時，各國需要均仰給美國，一戰之影響，美國對外貿易現金之收入，竟達十萬萬元美金之鉅。不過此兩種方法，發現新礦固極困難，奪取他國貨幣，更非易事，均非我國所能夢想也。

(C) 增加雜項輔幣——如增加鑄造銅幣、鎳幣等，銅、鎳之原料易得，且面價與實值不等，政府亦有利可圖，惟在目前其他國家，多不願行此法，蓋因此為輔助之貨幣，不能多鑄，而膨脹之數量有限，我國於歐戰時，亦曾鑄造鎳幣，今已廢去，將來實行通貨膨脹，政府能否兼用此法，現未可知，雖本年七月間，市面曾有政府鑄造五厘，一分，五分，一角，二角，二角五分。

角，銅，鎳，銀，等輔幣之傳說，惟姑無論是否兼採用此法，惟此法不能單獨收膨脹通貨之效，僅能為其他方法之助力而已。

(D) 擴充貨幣基礎——此為美國現行方法之一，貨幣材料基礎，金銀并用，去年七月六日，美國通過白銀法案，規定金三銀一，不特要金準備，而兼用銀準備，如是則準備增加，通貨數量膨脹矣。

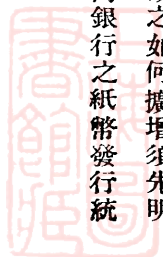
現金的通貨膨脹，上述共有四種方法。第B種增加本位貨幣材料，原為根本辦法，惟限於天然機遇非人力所能為耳。第D種方法，擴充貨幣基礎，金銀并用，其法雖善，惟惜不易做到，美國之以紙幣收買白銀，蓋則實行此法，但亦只世界之黃金王國之美國能行之，不獨我國無此能力，則他國亦無此財力也，故我國將來實行之通貨膨脹政策，識者之觀察，咸認為當採第A種之貨幣貶值及下述之紙幣通貨膨脹政策，至第C種之增鑄輔幣，或亦為政府採作輔助政策之一亦未可定。

乙 紙幣的

通貨膨脹之另一方式，爲紙幣發行額之擴增，欲知道紙幣發行額之如何擴增，須先明瞭，我國各銀行之發行紙幣詳細狀況，茲將我國中央銀行及全國華商銀行之紙幣發行統計表及各銀行準備金數目表列下：

通貨膨脹之紙幣發行額的擴增，亦分三種。

A 發行不兌換紙幣——市面祇許紙幣流通，停止紙幣兌現，本年十一月四日，財政部發表的貨幣改革，就是這種方式。在歐戰時德國政府爲應付戰時財政之緊急需要計，發行公債或徵收稅皆緩不濟急，惟有出於印發馬克紙幣之通貨膨脹一途。例如平時國家預算爲一〇〇〇〇〇〇〇〇馬克，戰時增至五〇〇〇〇〇〇〇〇〇，其不足之四〇〇〇〇〇〇〇〇馬克，今假定其一半徵稅及增發公債而得，其餘一半則由中央銀行增發馬克紙幣彌補，此種增發之紙幣，既非商業之需要，純爲填補軍費財政之匱乏，物價不得不漲，物價既漲，政府所支出之物件費加多，次年度之預算較本年更感大增，乃加至八〇〇〇〇〇〇〇〇馬克，須發五萬萬馬克紙幣，方克有濟，而物價又漲，後年度之預算，又較次年大增，再增至十三萬萬馬克，則紙幣又要再發十萬萬馬克，如此愈發愈多，愈多愈發，往復循環，無所底止。



發行額數十足準備：百分之六十爲現金準備，百分之四十爲保證準備。現幣及生金銀得爲現金準備；國民政府財政部發行或保證之有價證券與短期確實之商業票據，得爲保證準備。』換言之即發一萬元之紙幣，該銀行須有六千元現金，或生金銀準備，四千元有價證券或商業票據，即能發行一萬元之鈔票，就中以百分之六十爲現金準備，似較他國紙幣之準備現金爲高，良以我國鈔票之行使，尙未能獲得絕對普遍之信仰，故各銀行不能不充實準備以堅信用，所謂減低準備之增發紙幣者，即將此百分之六十現金準備減低是也，現在假定全國華商銀行發行紙幣總數爲四萬萬元，現金準備就須二萬四千萬元。若政府實行命令減低現金準備爲百分之三十，增加保證準備爲百分之七十，則目前全國華商銀行之二萬四千萬元準備現金，馬上即能再增發四萬萬元紙幣。連舊有發行者即共成爲八萬萬元，全國金融，驟然增多一倍，即四萬萬元通用紙幣流通，則成通貨膨脹矣。

丙 信用的

所謂信用的通貨膨脹，即增加銀行的放款數量，或票據貼現，使銀行信用，大量在市面

流通，亦能收相當通貨膨脹與提高物價之效，如政府前者以救濟金融公債二千萬交中央，中國交通三銀行作工商放款，即屬於此舉，惟以中國之大，工商業待放款救濟者數量之多，而此二千萬元之放款，等於杯水車薪耳，故雖有一度之放款，惟通貨依然不能膨脹，物價仍低，職是故也。

第三節 通貨膨脹的利與害

實行通貨膨脹之結果，有計劃與有限制之通貨膨脹與無計劃無限制之通貨膨脹，利害適相反，蓋前者施行之結果，於全國經濟金融，國計民生均蒙大利，而後者施行之結果，未蒙大利不已，反能致全國經濟金融，國計民生，陷於萬劫不復之境。故膨脹通貨政策，類似於重篤病者之開刀，其生死安危，全繫於外科醫士之手，手術佳良者，能救將絕之生命於垂危，手術不良者則衰弱之病者，將在此一刀之下而結果！故此政策之實行，爲一國經濟之生死關頭，今請先從其利的方面而言：

甲 利的方面

主張此說者，則以中國經濟恐慌之癥結，固已人盡皆知為通用貨幣緊縮，物價低跌，通貨膨脹政策。自當為對症之良劑。故有計劃與有限制之通貨膨脹結果，無疑是有下述之利：

國庫的利益。

參看上篇貨幣貶值，則政府於一轉手之間，增加收入數量異常之鉅，苟能

消滯用於生產建設，則未來之利益與收穫，正無可限量也。而另一方面，則目前我國政府之『公債財政政策』已至山窮水盡之境，已無可諱言，由於通貨膨脹而致全國金融鬆弛，政府又可以容易以有限度的發行公債，以彌補預算之不足，再由於金融之鬆弛利率下降，或再發低利的公債收回過去之高利公債，以減少國庫之支出。吾人試一觀察目今世界各國之實行通貨膨脹政策其始初之目標與動機，純在直接救濟社會經濟金融，其施行後之結果，社會經濟既得直接救濟昭蘇，而政府財政上之窘迫復能得間接之救濟。

通貨大增金融鬆活。

由於銀幣貶低成色及紙幣減低準備現金之結果，銀幣可加倍的

增加，紙幣可三倍以上之增發，通用貨幣緊縮之市面，增此三倍以上之貨幣流通，金融之鬆活，自在意中。由於金融之鬆活，信用亦隨之膨脹擴展，利率亦隨之降低。

幣值低物價漲。

因幣值有限度之跌落，物價即隨之作有限度之上騰，——幣值低落，國

內物價即上騰，此為必然之貨幣原理。

對·外·貿·易·出·超· 通貨膨脹後入口洋貨之貨價高漲，自然入口減少，而出口貿易則因找

國幣值比外國幣值已低，是國貨運銷國外比往日售價大廉，出口貿易自然激增。

工·商·業·恢·復·繁·榮· 工商業基於出口貿易激增入口減少，金融鬆活，全國購買力大增，物

價漲，幣值低等上述原因，繁榮景氣當能賴以恢復。

農·村·經·濟·復·蘇· 外國農產品之不能侵入傾銷，加以國內物價之上騰，農產品如米麥棉

之售價，當能相當的高漲，枯竭崩潰之我國農村經濟，亦能稍得昭蘇。

失·業·減·少· 由於工商業之復興與擴展，有職業者既無朝不保夕之失業恐慌，且失業者

亦多重得職業之機會。

從各方面而言，膨脹通貨政策之實行，苟能行之得法，即於此國民經濟垂危將絕之秋，無疑是一帖對症之救命靈劑也。由於日英美三國實行通貨膨脹政策後之現狀觀之，則尤足為贊成此政策者有力之事實佐證。

乙 害的方面

人世間之事物，有利必有一害，一種政策之施行，又何獨不然？更何況內憂外患之我國，有其特殊之國際環境與國內環境，通貨膨脹之在英美日為救命靈劑，在中國或則變為砒霜致命，亦未可知；今亦請言其弊害：

濫發紙幣 有歷史事實之足為世人殷鑒者，即歐戰時之德國馬克膨脹政策，德國民衆當年所受之苦，至今尤有餘痛；袁世凱之通貨膨脹，東三省奉票時代，十數年前之廣東省銀行紙幣之濫發，與夫過去紙幣世界之四川等等，國人所受濫發紙幣之賜亦不勝枚舉。蓋無計劃無限制基原於財政為目的之通貨膨脹政策，每每被迫而走入濫發紙幣的陷阱之中而不能自拔。不過我國定中央，交通，中國，三銀行為法幣，則要準備充足，也許不至有此害。

物價暴漲 無計劃之通貨膨脹，在通用貨幣貶價之初時，雖能使物價提高，惟漸進則通用貨幣膨脹無度，通用貨幣膨脹之速率，與幣價跌落速率不相一致。即通貨價值跌落，較通貨數量增加為速時，人民對貨幣漸失信仰，幣價愈激跌，則物價愈暴漲，馴至貨幣不能購物，富者不敢放款，萬民困蹙，其禍無已。

現金窖藏 吾國人缺乏國家觀念，祇重私人利益，且眼光又短。如果政府頒布現銀集中

命令，則現銀不但不能如外國之踊躍服從其本國政府命令競納入官，且恐反而紛紛窖藏，鑽到地下。再慢慢出來，於是市面上遂發現兩種國幣，不惟兌價紛亂，物價亦有兩種。一爲紙幣物價，一爲現洋物價。但如有刑法歸定，則可補救之。

現金亡命。再如現金要集中消息一來，所有吾國達官富翁及資本家必紛紛將其在外國銀行所存之款爭先匯往大連香港去。即在吾國銀行所存之款，亦必設法轉外國銀行。是原擬將現金集中，杜其外溢者，反而驅之逃走，益增困窮。

其他。中國原有資本既逃去，外國資本自更不進來。將如何利用外資，發展實業？中國貨幣貶價，籌碼又不夠用，則外國貨幣必將侵入市場。否則增加法幣，外國人有組織團體性，如美國之農民能自審利害，向政府要求有效救濟。中國農民則無組織，既不能向政府要求什麼，而且也不知道什麼。所以遇到種種苦痛時，茫然無所主張。

出口貿易未必能激進。照貨幣原理之推測，我國幣值之跌，則我國出口貿易激增入口減少，我國多數之反對膨脹通貨論者，舉出下列事實，以證明通貨膨脹，我國出口貿易未必激增，事實即爲當一九三四年銀價大跌之年，我國之出口貿易，反比上年減少百分之三十

四，其減少程度，且在進口之上，蓋銀價之漲，即我國貨幣價值之跌，與現今通貨膨脹之人工貨幣價值跌落相同，往者既未有出口貿易之增進，則目前想藉通貨膨脹而希望激增出口貿易，恐屬徒勞夢想。

減損國民之財產過鉅。貨幣貶值之後，影響於一部分國民之私有財物甚巨，如債權者，投資於債票者，貯藏現幣及作長期儲蓄存款或貸借以為生者，則均遭受同樣之損失，如存款一萬元於銀行，貨幣貶值後，此一萬元之存款，名義上仍為一萬元，可是此一萬元之購買力，已今了非昔，譬如通貨膨脹之前存入銀行之一萬元，用之以全數購米，即可購米一千石，在通貨膨脹以後，向銀行取出此一萬元，則只能購得米五百石，是無形中已損失一半。

物價漲生活艱難。無限度之通貨膨脹，物價暴漲，人民所受之苦，固然禍害已不堪言；縱為有限度有計劃之通貨膨脹，物價亦必上騰，人民終日勤苦之所得，將不堪一飽，蓋薪水階級與工人，因其工資不能與物價之比例上騰，故生活之艱難尤以勞工為甚。

總觀上述利害的消長，以及參攷國府命令，對於害的方面，早有相當的防禦，何況國府絕對否認改革幣制就是通貨膨脹。希望讀者絕對擁護我國的幣制改革，而對於此項附錄，

僅作枝外之參攷而已。



附錄 財政部新貨幣制度說明書

第一節 貨幣政策之需要

國家行政上任何設施，均需要一種政策，以爲進行之標的，譬如在茫茫大海中，航海家完全賴有指南針，指示航行之方向，國家之政策，亦即行政上之指南針，以爲推動之樞紐，而達到所預期之偉大目的，一國行政，設無政策，則各種措施散漫無章，紛歧矛盾，匪特不能收獲較好之效果，抑且足以發生最嚴重之危機，是以一國行政確立政策，最爲需要，財政爲一切行政之原動力，而貨幣又爲財政問題之中心，在在與社會經濟發生密切之關係，貨幣作用本可分爲對內對外兩種，對內在安定物價，對外在穩定匯價，倘貨幣價值不能穩定，物價有異常之漲落，匯市呈過度之升降，任何經濟行爲，如生產交易分配消費等等，均將感受嚴重威脅，進一步且足以破壞一國經濟之平衡，是以確定貨幣制度，乃屬一國財政上應有之措置。



自一九二九年美國金融風潮發生以後，經濟恐慌，瀰漫世界，各國對於貨幣政策，無不排除萬難，挽茲頹機，一般經濟學者亦無不認為貨幣政策運用得宜，可以發生一切優良效果，是以在此種狂流中，英國首先於一九三一年九月二十一日（民國二十年）實行新貨幣政策，停止英格蘭銀行鈔票兌現，以免資金逃避，硬貨外流，同時各國鑒於金融貨幣問題之嚴重，各起而謀自衛之對策，其方法固不盡同，但無不各在適合國情條件之下，覓取適宜措施，以維護其本身之利益，茲將主要各國之最重要貨幣政策與辦法，列成下表，足見凡屬現代國家，實不容不有健全之貨幣政策，以維護國家之命脈。

國別	現行貨幣政策	施行時間	備考
英國	停止金本位	一九三一年九月二十一日	
美國	停止金本位	一九三三年三月六日	
德國	外匯管理	一九三一年七月十三日	一九三一年七月十三日免除兌現義務
日本	停止金本位	一九三二年七月一日	
意大利	外匯管理	一九三四年五月二十七日	

奧國	停止金本位	一九三三年四月五日
外匯管理	一九三一年十月九日	
阿根廷	停止金本位	一九二九年十二月十六日
外匯管理	一九三一年十月十日	
巴西	外匯管理	一九三一年五月十八日
加拿大	停止金本位	一九三一年十月十九日
芬蘭	停止金本位	一九三一年十月十二日
墨西哥	停止金本位	一九三一年七月二十五日
挪威	停止金本位	一九三一年九月二十九日
暹羅	停止金本位	一九三二年五月十一日
捷克	停止金本位	一九三四年二月
外匯管理	一九三一年九月二十六日	
土耳其	外匯管理	一九三〇年二月二十六日

據上所列，足見世界經濟潮流之趨勢，以及各國在金融方面之汲汲圖存，非常努力，我國貨幣向為銀本位，與金本位國家往來時，因匯兌變動之關係，時常逆轉，感覺不利，自各國改行新貨幣政策以來，銀價高漲，國外銀價高於國內銀價，以致國內現銀不斷向外流出，二



十三年七月至十二月，僅此六個月時間，白銀流出竟在二萬萬元以上，其影響於民生國計者，實可驚人，下表所列，可見一斑。

年	月	輸出淨數(元)	年	月	輸出淨數(元)
二十三年	七月	二四・三〇八・〇〇九	二十三年	十月	五六・三三二・一三八
	八月	七九・〇九四・七四八		十一月	一一・三二七・六五〇
	九月	四八・一三九・七七三		十二月	一一・九七四・六五九

白銀爲我國貨幣基礎，亦即經濟基礎，如長此巨量流出，實感受極大威脅，工商事業之衰頹，國民經濟之萎縮，其痛苦不可言語形容，財政當局鑒於此種危機，力求挽救方法，以籌劃安定貨幣價值及國內現銀之保存，遂實施徵收現銀出口稅及平衡稅，自二十三年十月十五日實行以來，現銀外流，逐見減少，效果頗著，惟此係一時救濟，尙非根本辦法，祇是消極之維持，並非積極之改進，故財政當局進一步努力，決定實行穩固金融，復興經濟之新貨幣制度。

第二節 新貨幣之要點

一國良好政策，不僅在消極維持，尤須有積極之改進，財政當局認爲穩固貨幣之要點，亦不僅在消極維持一時，尤須積極促進國民經濟之繁榮，與國際貿易之調整，是以經長期之研討，縝密之措施，採用一種極溫和、極合理，尤其適合國情之貨幣制度，其內容經財政部佈告者，計有六項：（一）自本年十一月四日起，以中央中國交通三銀行所發行之鈔票定爲法幣，所有完糧納稅及一切公私款項之收付，概以法幣爲限，不得行使現金，違者全數沒收，以防白銀之偷漏，如有故存隱匿，意存偷漏者，應准照危害民國緊急治罪法處治；（二）中央中國交通三銀行以外，曾經財政部核准發行之銀行鈔票，現在流通者，准其照常行使，其發行數額，即以截至十一月三日止流通之總額爲限，不得增發，由財政部酌定期限，逐漸以中央鈔票，並將流通總額之法定準備金，連同已印未發行之新鈔，已收回之舊鈔，悉數交由發行準備管理委員會保管，其核准印製中之新鈔，並俟印就時，一併照交保管；（三）法幣準備金之保管及其發行收換事宜，設發行準備管理委員會辦理，以昭信實，而固信用；（四）凡銀錢行號商店及其他公私機關或個人，持有銀本位幣或其銀幣生銀等類者，應自十一月四日起，交由發行準備管理委員會或其指定之銀行，兌換法幣，除銀本位幣按照面額兌換

法幣外，其餘銀類各依其實含純銀數量兌換，（五）舊有以銀幣單位訂立之契約，應各照原定數額，於到期日，概以法幣結算，（六）爲使法幣對外匯價按照目前價格穩定起見，應由中央中國交通三銀行，無限制買賣外匯兌，在財政部之布告中，除上列六項辦法外，並力求將中央銀行之組織，力求改善，以擔負銀行之銀行職務，對於一般銀行制度力求健全，務期在穩妥適宜條件下，增加資金之活動性，以供應工商業之需要，同時，尙擬修正不動產抵押之法令，使地產得以活潑，此項布告發出之後，復由財政部制定法幣兌換辦法，銀製品用銀管理規則，及運銀使用護照辦法，公布施行，所有此項制度，一切設計，皆已非常周密，此可爲國人告者。

第三節 新貨幣制度之精義

新貨幣制度之辦法，已略如上述，其精義何在，有待於闡明者四項（一）統一發行（二）集中準備（三）保存現銀（四）復興產業，茲分別說明如下（一）統一發行，發行鈔票之制度，原有多數與單一之別，在理論及事實上，均以單一發行制度爲較佳，因發行統一，可以維持

價值之穩定，同時並可利用發行之伸縮，適應社會之實際需要，促進一國經濟之合理發展。我國自有發行制度以來，是多數非而單一，有若干銀行，均可以呈准發行鈔票，遂致發行複雜，信用參差，集散無常，不易核計，其尤要者，在不能調劑金融，而在金融鬆弛之時，社會對於資金流通較暢，而各銀行則儘量發行鈔票以求利潤，使金融更趨鬆弛，反之，在金融緊張之時，社會正需要資金以資周轉，而各銀行為鞏固本身基礎，保持信用起見，鈔票發行，儘量緊縮，致金融緊張，更趨深刻，所以此種發行制度，非但不能調劑金融之張弛，且以增加金融鬆弛之嚴重性，自為經濟合理發展之障礙。新貨幣制度中，既然規定中央中國交通三銀行鈔票為法幣，其他曾經核准發行之銀行，亦將在整一步驟之下，奠定集中發行之基礎，則穩定貨幣價值，調劑社會金融，皆可以充分發揮效能。此是新貨幣政策之第一個精義。(一)集中準備，銀行準備金分為二種，一是發行準備，一具業務準備，前者是謀發行之堅鞏，後者在求營業健全，而發行準備金之集中保管，更可增進準備之鞏固，假如準備分金，在金融恐慌時，一遇提存擠兌，即感艱於應付，如集中準備，積有鉅額，由政府及人民公開參與發行準備之保管，信用自臻鞏固，不致遭遇困難，所以集中準備之優點，在平常時期可以充分發揮資

金之效用，在恐慌時期，可以充分發揮準備之功能，美國在一九一三年實行聯邦準備銀行制度，實施集中準備，各種銀行之準備率，雖見減低，而每年倒閉之銀行數目，反比未減低以前爲少，足以證明集中準備之功效，我國自經「一二八」事變，上海等地，皆有銀錢業準備庫之組織，亦足證明集中準備之價值，此次新貨幣制度中，對於法幣準備金，規定集中儲存中央中國交通三銀行，並且設立發行準備管理委員會保管，於上海設立總會，天津廣州漢口設立分會，此後法幣信用，自然鞏固，而準備金之效用，亦可以充分發揮，此是新貨幣制度之第二個精義，（二）保存現銀，自從現銀出口，徵收出口稅與平衡稅以來，白銀外流，大見減少，已收相當效果，不過此是一時之救濟，假使國外銀價繼續增高，國內銀價較低，固可以增加平衡稅之辦法，補其差額，但大利所在，難免私運現銀出口，所以在新貨幣制度中，規定以中央中國交通三銀行鈔票爲法幣，在國內不得行使現銀，並規定銀錢行號商店及其他公司機關個人，保持之銀本位幣，或有其他銀幣生銀等類者，應交由中央中國交通三銀行，或其委託所指定之銀行錢莊典當郵政電報鐵路輪船各局，或縣政府稅收機關兌換法幣，是現銀一律由集中機關保存，則私運牟利問題，自可根本解決，此是新貨幣制度之第三個精義，

(四)復興產業，現銀鉅量流出之結果，國內通貨因之緊縮，國內生產，至蒙不利，年來物價低落，利潤減少，同時金融緊張，資金不易通融，而企業家尙須擔負高額利息，且因銀價增高，外匯低落，足以促成我國幣值之高昂，積此數因，致商品輸出大受打擊，新貨幣制度明白宣示，由中央、中國、交通三銀行無限制買賣外匯，使法幣對外匯價趨於穩定，結果自可調整國際貿易，增加資金流動，供應工商需要，此是新貨幣制度之第四個精義。

第四節 新貨幣制度絕非放棄銀本位

一般人或誤認新貨幣制度是放棄銀本位，其實完全誤會，假使放棄銀本位，則銀本位幣鑄造條例，即應廢止，現財政部既未嘗廢止銀本位，而中央造幣廠尙續鑄造銀本位幣，所造銀本位幣之重量成色公差，仍依照銀本位幣鑄造條例之規定，足以證明新貨幣制度絕不是放棄銀本位，財政部公佈之六項辦法，係確定以中央中國交通三銀行鈔票爲法幣，而法幣之準備，仍以現銀爲基礎，保持以前之準備辦法，有多少準備方可發行多少法幣，法幣與現銀間並未脫離關係，皆爲顯明之證。

在經營國際貿易之商人，需要外國貨幣時，可將法幣向中央中國交通三銀行購買外匯，而三銀行代理買賣外匯，仍舊須以國際匯率為準，與以前並無不同，是新貨幣制度仍以現銀為基礎，自然絕對不能誤認為放棄銀本位，從另一方面觀察，若謂新貨幣制度為放棄銀本位，亦即採用紙本位，此說亦不洽實際，吾人應知紙本位之特徵，見鈔票發行，不受任何限制，而新貨幣制度非特有限制之發行，且法幣之發行準備，依然照舊，大凡採用紙本位之國家，是認鈔票為貨幣，而金銀為貨物，性質既有不同，其間之比例，自然常有變動，而不能固定，但在我國新貨幣制度中，法幣與現銀間仍保持原有之固定比例，銀本位幣鑄造條列規定，每元含純銀二三·四九三四八公分，現在依新貨幣制度之規定，凡所有銀幣，生銀等銀類，照所含純銀數量，兌換法幣，其間關係，仍是純銀，二三·四九三四八公分，兌換法幣一元，可見法幣與銀本位幣間，非但未會脫離關係，尚保持原有之固定比例，至於外匯方面，亦呈相同之情形，仍依照外匯情形，核定匯價，根本並無不同，且較以前更為穩定，中外貿易商人，均以獲得安定之匯價為幸事，可以放心營業，不致受匯市非常升降，含有極大投機性之危險，所以新貨幣制度，不是放棄銀本位，而是增加銀本位之健全，亦不是紙幣政策，而是

企圖法幣流通之充實。

第五節 新貨幣制度絕非通貨膨脹

新貨幣制度是否爲通貨膨脹，對於此問題之解答，應從通貨膨脹之條件上觀察。附下次列三種條件之任何一種，方可認爲通貨膨脹。吾人所習見之通貨膨脹必經途徑，大概不外下列三者之一：（第一種條件）停止發行準備，因爲停止發行準備，鈔票可以盡量發行，故能造成通貨膨脹。現在新貨幣制度對於法幣發行，在消極方面，對未停止發行準備之規定，在積極方面，並設立發行準備管理委員會，負管理法幣發行準備之責，可見新貨幣制度與通貨膨脹截然兩事。（第二種條件）減低發行準備金之比例，譬如以前之現金準備爲百分之六十，保證準備爲百分之四十，亦即現金六十元，公債庫券折價四十元，可以發行一百元之鈔票，設使將百分之六十現金準備減爲百分之三十，亦即現金三十元，保證準備七十元，可以發行一百元之鈔票，此種減低準備比例，增加發行之辦法，就可以使通貨膨脹。新貨幣制度對於法幣發行之準備，並未變更以前之規定，發行法幣需要全額準備，既未變更，而準



備中六成現金及四成保證準備之比例，亦未變動，自與通貨膨脹有別，（第三種條件）減低本位幣之成色與重量，因為成色減低一半，或者重量減輕一半，舊幣一單位，均可以變成二單位，合併實行，尚可以變成四單位，此種方法，可以增加貨幣單位，亦即是增加發行準備之單位，其效用與減低發行準備此例相當，自然亦可以多發鈔票成為通貨膨脹，新貨幣制度規定人民以所持銀類兌換法幣，既然依照銀本位幣鑄造條例兌換，而中央造幣廠亦是仍照條例規定，鼓鑄銀本位幣，至於法幣發行之金金準備，亦是遵照原定銀本位幣之成色重量，未加減低，在任何方面，均可見銀本位幣之重量與成色，皆未變動，自然不能指為通貨膨脹，總之在新貨幣制度中之法幣發行仍須受準備之限制，對於準備數量與性質之規定，完全與以前相同，所不同者，不過以前可以行使現銀，現在代以法幣，將現銀作為法幣之準備，與通貨膨脹之意義完全不相關涉。

第六節 告懷疑新貨幣制度者

一般人對於新貨幣制度，誤認是放棄銀本位，是通貨膨脹，實皆為錯誤之見解，經前面

之解釋，自然不再有疑慮，不過就若干事實方面，容或尚有懷疑，所以再加說明於次：（一）外匯安定問題，最佳之貨幣制度，至少須達到兩大目的，一是外匯穩定，一是物價安定，此兩大目的皆屬重要，一般人懷疑新貨幣制度者，深恐不能穩定外匯價格，此一點實值得考慮之問題，匯價變動之原因，就經常言，不外由於供求之影響，若能調節與控制外匯之供求，自然可以穩定匯價，新貨幣制度之六項辦法中，明白規定中央中國交通三銀行為無限制之外匯買賣，已經具備調節控制供求之功能，供多可買，求多可賣，同時皆為無限制，隨時可以供求相應，匯價穩定，自然不成問題，並且實施新制度以後，統一發行，集中準備，全國資力更見集中，穩定匯價，愈增調節控制之能力，證之事實，自新制度實施以來，中央銀行與其他外國銀行之外匯掛牌，并無多大變動，較未實行以前之匯價，亦無多大相差，在事實上，外匯實已趨於穩定，并且各國銀行步趨，均能一致。

（二）物價安定問題，自從公布實施新貨幣制度，國內各地物價曾經一度突然高漲，因此若干人慮疑不易安定物價，其實此是一時之刺激，因誤認新制度是一種通貨膨脹，盲目的陡然提高物價，現在明瞭新制度不是通貨膨脹，所以近來物價又逐漸回落，須知新制度

之要點，在行使法幣替代現銀，法幣發行仍受原有現銀之限制，所以一國之通貨，絕少突增突減之機能，社會通貨之數量，既然保持相當固定，物價自然不會有突變之現象，不過經過相當時期以後，因為發行制度與金融制度之改善，社會通貨有合理之流通，資金信用有合理之運用，兼以外匯穩定，國際貿易充分發揮，物價自然有逐漸上漲之趨勢，此是國民經濟繁榮之效果，為一種良好現象，所以新貨幣制度之實施，故能使經濟漸趨於繁榮，但決不致使匯價突升突降，成為不合理之變動。

(二) 法幣普遍流通問題，一般人以為國人習用現銀，並以為有數種特殊原因，突然改用法幣，深恐不能普遍流通，其實近年來各銀行之鈔票，早在內地流通，已養成人民使用鈔票之習慣，更證以近幾日來，各地奉行新制度之情形。

見並無阻礙，且一般人懷疑原因之所在，皆經一一證明之非確，吾人更須知道我國法幣準備之信用，比較其他各國尤為鞏固，而準備比例亦為最高，各國鈔票發行之現金準備，大多在百分之四十左右，低者若荷蘭等國為百分之二十，如澳洲更低為百分之十五，高者如南洋各國，亦不過百分之五十，其他主要各國，如法國為百分之三十五，德國為百分之四

十，意國亦為百分之四十，（最近頒令停止準備）蘇俄為百分之二十五，比國為百分之四十，美國亦為百分之四十，可見我國法幣之準備，現金準備佔着百分之六十之比例，其他百分之四十，亦有確實之證券為擔保，此較任何國家為高，信用鞏固，普遍流通，自然不成問題，（四）準備確實問題，法幣發行固然有高額之現金準備，但亦有若干人懷疑現在各銀行準備之不確實，其中有誤為各銀行發行現金準備空虛，所以政府頒布新制度限制國內祇能使用法幣者，其實各銀行之發行準備頗為充實，現金準備比例均在百分之六十以上，保證準備不足百分之四十，下列之表，係依據最近各銀行發行準備檢查報告，足見準備充實之一斑，

各銀行最近發行準備比較表

銀行名稱	檢查日期	鈔票發行額(元)	保證準備額(元)	現金準備額(元)	現金準備比例
中央銀行	24年10月26日	131,246,364	29,388,400	101,857,964	百分之77以上
中國銀行	24年10月27日	119,455,496	46,258,549	73,196,947	百分之61以上

交通銀行	24年10月21日	54,862,900	14,894,440	39,968,460	百分之72以上
四行準備庫	24年10月26日	29,805,500	4,428,000	25,377,500	百分之80以上
中國農工銀行	24年11月1日	6,29,582	1,199,070	5,096,512	百分之80以上
浙江興業銀行	24年10月15日	8,009,773	2,644,250	5,365,523	百分之66以上
四明銀行	24年9月20日	12,488,400	4,000,000	8,488,400	百分之67以上
中國殖業銀行	24年9月10日	6,149,500	1,910,500	4,239,000	百分之68以上
中國實業銀行	24年9月30日	29,484,192	10,091,431	19,392,761	百分之65以上
中國通商銀行	24年9月30日	21,886,400	5,078,515	16,807,885	百分之76以上

現在各行準備依然絲毫未減，法幣發行，更以準備為依據，似此法幣準備之充實，實無懷疑之餘地。

法幣發行準備之保管，已由財政部公布具體辦法，係設立發行準備管理委員會，專門保管法幣之發行準備金，同時負責辦理法幣之發行收換事宜，並且規定每一月需檢查準備一次，將檢查結果，法幣發行額多少，準備額多少，準備種類如何，皆須分別公告社會，尚有

一點，發行準備管理委員會之委員，（一）是財政部派五人，（二）是中央中國交通三銀行代表各二人，（三）是銀行業同業公會代表二人，（四）是錢業同業公會代表二人，（五）是商會代表二人，（六）是各發行銀行由財政部長指定代表五人，可見由各方共同組織，並不是代表任何一方，更因為便利市面，昭示大信，又在漢口、天津、廣州、三處設分會，分會委員，皆是當地商界金融界之領袖，此項辦法既屬具體，且亦公開，現該會皆已成立，將來法幣發行準備之確實，當然不成問題，此種懷疑，自可冰釋。

第七節 實行新貨幣制度之利益

實行新貨幣制度之利益甚多，前已陳述詳盡，實足為國民經濟復興之基礎，當為一般國人所了解，茲更就目前顯而易見者略述於下，（一）健全金融基礎，以前我國因大部分使用現銀之別，通貨之脹縮，時受世界銀價之操縱，尤其自去年銀價高張以來，現銀鉅量流出，國內通貨突然緊縮，產業衰頹，經濟枯窘，恐慌現象，形成普遍之趨勢，現在新貨幣制度實行，根本謀保存國內之現銀，亦即是保全一國經濟之命脈，樹立健全貨幣之基礎，調節金融之

張弛，使一國經濟得有合理之發展，最近金融鬆動，拆息減低，種種事實，業已完全證實，（二）改善銀行制度，實行新貨幣制度之利益，改善銀行制度，實居最重要之地位，因實行以後，集中準備，統一發行，資力既見集中，同時又改善中央銀行與一般銀行之組織，實施重點現制度，增加資金活動與合理運用，造成現代式之金融市場，國內經濟之發展，實奠基於此，（三）推進國際經濟，我國商人經營國際貿易，至少須負物價與金銀匯價之風險，致國際貿易不能趨入正軌，變成賭博與投機，鮮有穩定之發展，實行新制度後，由中央、中國、交通三銀行，負責安定對外匯價，外匯穩定，風險減少，國際貿易自可日進於繁榮，尤重要者，在外匯安定，法幣鞏固以後，國際資金得以流動，以前逃亡外國之資金，均有逐漸回歸之可能，抑自新貨幣制度實行以來，所有兌換法幣之踴躍，物價之安定，外匯之平穩，國際贊同，種種良好現象，皆有事實之昭示，總之實行新貨幣制度之利益，在任何方面，皆非消極之維持，實具有積極改進之功能，國人皆應積極一致，促其成功，無任企望。

上海圖書公司



RS41 212 00:1 4329B

民國廿四年十一月初版

改革幣制要覽(全一册)

定價大洋一元

版權所有
不准翻印

編輯者 嚴 翔

出版者 國 光 書 店

發行人 顏 聽 濤

總發行所 上海 國光書店

東四馬路



中華民國廿五年壹月廿九

