

金中銀賤問題之討論

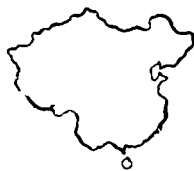
金貴銀賤問題之討論

若 戊 編

# 金貴銀賤問題之討論

第一集

實價大洋三角五分



不 准 翻 印

編

者

若

戊

發 行 兼 印 刷 者

華 通 書 局

總 發 行 所

上 海 四 馬 路 大 新 街 一 九 五 號

虹 口 分 店

上 海 北 四 川 路 一 號

中 華 民 國 十 九 年 二 月 二 十 八 日 發 行

## 編者贅言

一切奇離之現象。決非偶然而來。如最近銀價暴落問題。亦莫不如是。蓋中國爲唯一之需銀國。受此暴落之影響。關係民生國計。至深且巨。故朝野上下。終日惶惶。莫不竭盡思慮。以謀解救。但銀價暴落現象。自非僅中國之問題。卽與世界金融市場亦有密切之聯繫。故欲探求銀價問題之由來與解決者。勢不得不爲整個之分析。若戍不辭淺陋特掇拾各方言論。輯成「金貴銀賤問題之討論」一書。以貢獻於關心本問題者。

若戍一月十九日

# 金貴銀賤問題之討論(第一集)目錄

|             |            |           |  |
|-------------|------------|-----------|--|
| 編者贅言        | 一          |           |  |
| 金貴銀賤之各面觀    | 靜如         | 一         |  |
| 銀價低落之三因     | 耿愛德        | 一一        |  |
| 金貴銀賤之整個的觀察  | 俞實澄        | 一九        |  |
| 金貴銀賤問題之原原本本 | 貝崧蓀        | 三四        |  |
| 金漲銀賤之救濟策    |            | 六六        |  |
| 一，提倡國產，     | 二，採用金銀並行制， | 三，推廣銀之需要， |  |
| 四，進出口貨之干涉，  |            |           |  |

|                           |             |     |
|---------------------------|-------------|-----|
| 金貴銀賤的救濟辦法·····            | 童蒙正·····    | 一〇九 |
| 治本辦法與治標辦法·····            | 某銀行家徐君····· | 一一九 |
| 一年來全銀漲落之回顧·····           | 子明·····     | 一二四 |
| 金價奇漲對於中國之損失·····          | 戴藹廬·····    | 一三六 |
| 申論銀價跌落之影響·····            | ·····       | 一四二 |
| 金價飛漲影響商業·····             | ·····       | 一四七 |
| 政府當局對於金貴銀賤問題的意見及財界建議····· | ·····       | 一五六 |

蔣介石

宋子文

孔祥熙

## 孫科

- 國民政府取締投機買賣令……………一七一
- 滬商整會會員宋士驥建議禁止現銀進口……………一八一
- 上海銀行公會對於金銀問題的意見……………一八二
- 滬上政商兩界聯合的決議……………一八六
- 在華外報對於關稅徵金的意見……………一八七

# 金貴銀賤之各面觀

靜如

邇來經濟界發現一極奇特危險之事態。喧騰人口。不僅上海一隅爲之震撼。卽世界各地金融市場。亦莫不注目於此問題前途之變化。尤以太平洋兩岸。遙遙相對。一立於消費者地位。一立於生產者地位之中美兩大國家。對之尤爲關切。此事維何。卽銀價之崩潰是也。

銀與金立於相對的地位。銀價之崩潰。當然卽金價之狂漲。而上海之標金市場。其勢力之偉大。初不亞於倫敦紐約之於銀市。金價之出入。損益雖僅及一部分社會人士。而其數額之鉅。常有出人



意表以外。亦爲關於經濟事情所不可忽視者。中國爲今日世界唯一用銀國家。銀價之跌落。其關係廣及整個的國民經濟。上海爲標金唯一中心市場。其市況之變動。亦足以掀起經濟界狂潮。故無論就任何方面以言。皆爲當前一最重大問題。且非一行一業之羸虧所在。乃爲全個國民經濟所關。應如何疏導而救濟之。自政府以至於庶民。一是皆有應負之責。不可以其浩無涯岸。而僅望洋興歎已也。茲請先就其影響之較著者。申述如次。

### 一 對於國家財政上之影響

中國爲銀本位國。銀價高低。固攸關乎國民經濟。中國又爲債務國家。銀價跌落。所與於國家財政上之影響尤大。查吾國每年應

以外幣償付之外債本息。爲額殊鉅。姑就所知者彙計之。計每年應付。

金磅

六、九二二、三九一

佛郎

三、一四六、九〇〇

比佛郎

三五、八三六、四八五

福勞令

七、二一八、三〇一

日金

一一、八二六、二七七

以上外幣。若照現市外幣行情估計。約合規元銀一萬三千萬兩。固然其中因按時結價關係。盈縮不可一概而論。但就銀價逐步趨跌之情勢。及最近銀市之衰沉而言。中國所受銀價上之虧耗。殊有不堪忽視者。回憶民十之頃。銀價放長至八十九辨士半。今也僅及

二十辨士。無形之中。不啻增加中國財政上四倍之負擔。誰爲爲之。孰令致之。政府及人民或不願擔其咎。以爲此固世界大勢之所趨。非中國能力所可挽回。不知以印度安南之政治經濟地位。尙能順應世界潮流。改善幣制。安定其財政經濟。中國乃獨以爭城爭地之戰。虛擲光陰。所謂金匯兌本位也。金券條例也。未嘗不囂塵一時。乃事過情遷。安於舊習如故。幣制問題。僅以供士大夫之談助。或對外借款之口實已耳。嗟乎。中國爲世界唯一用銀國家。此頭銜不知耗廢我中國幾許財貨易來。追懷往昔。觀察目前。殊令人有莫識所則之感。吾知沉醉於希望銀價再現最高峯之迷夢者。迄今尙不知凡幾也。

財政上次於外債而受銀價跌落之影響者。則爲內債。緣吾國發行內債。大半以關稅餘額及新增關稅作抵押。銀價跌。則不僅對外債之支付增加。而關稅收入方面。亦因以縮減。恃關餘者。固感受影響。卽恃新增關稅者。亦未嘗無搖落之憂。觀於金市風潮猛烈時。整六公債跌至六折關口。其他各債。一致下落。其中關係。概可知矣。

## 二 對於國際貿易上之影響

中國國際貿易之擔負兩重危險。由來已久。若匯價變動不甚劇烈。商人固已安之若素。根本上卽以對外定貨爲帶有投機性質之行為。此亦商場中不得已之苦衷。卽至穩健者。亦常不免。中國幣制

一日不與世界各國幣制適應。中國商人卽一日不能減輕一層危險。歷年由於匯價上所喪失之財貨。又不知凡幾。一遇銀市變化激烈。更常引起中國市場上之大恐慌。如民國十年之疋頭幫因銀價在十個月中由八十九辨士半逐步跌至四十餘辨士。先令匯價由九先令三辨士跌至三先令十一辨士。一時中國疋頭商人因匯兌結價關係。勢將破產且無以償。緊張危急之風潮。遂擁現於上海漢口天津等處。厥後幾經籌措。始告弭平。而因之破產者。仍不乏其人。固然此中不少自貽伊戚者。然而誰實爲之。假使幣制無特殊懸隔。最大波動。亦不過在現金輸送點之間耳。乃事隔十年。而恐慌之聲又洋溢乎海上。意者循環期之說。果有不可思議者在乎。抑亦人謀之不臧歟。

此次恐慌範圍。不僅疋頭而已。舉凡向外洋訂運貨物而未結價者。皆在遭受打擊之列。現在損失數目。尙無從調查。揆以上海歷年進口貨價之鉅。其損失定不在小。將來如何了結。猶爲待決問題。近聞洋貨商各幫。已一致議決漲價。此固剜肉醫瘡之策。然舍此又有何良法乎。

從理論上言。我國爲用銀國。銀賤金貴。則進口商大受損失。爲勢所必然。但反之出口商應立於活潑地位。因生產費用不加多。海外市價未見減。同一外幣價格。折合國幣。今之所得。已逾昔日所得之倍也。惟徵諸事實。則又令人大失所望。蓋上海市場上出口業之停滯。已數月於茲矣。雖有良機。其如內地產品末由應市何。

加之海外經濟界之衰颯。節縮之聲。到處可聞。洋莊貨動辦者少。於是出口有獲利之機會而無獲利之事實。進口求避免折耗而折耗乃益深。此中消息盈虛。又豈商人所甘負疚者哉。

### 三 對於金融上之影響

金融以商業爲樞機。商業發生問題。金融當然不免連帶而受影響。此次外匯結價。中國商人受創過巨。自不免有捩持之象。而牽涉範圍又至廣漠。雖實數若干。未有確證。但可信其大有可觀。而此林林總總之商人。又均與金融機關各有相當關係。相依相倚。以建設上海市場。若洋商堅以法理相繩。要求結價。姑無論中國方面損失之鉅。卽假定中國商人忍痛清結。則此一筆虧損。已大傷市場

元氣。金融業雖未嘗直接受其波及。而間接方面感受無形之損失。實不在少處。此猶就好的方面着想。若不幸竟至發生一方堅持成約。一方無力應付之現象。結果以宣告破產或停業清理爲最後辦法。則其影響之大。尤不堪言。非僅商號本身之犧牲而已也。金融界由此而受之影響如何。金融界由此而得之教訓又如何。願金融界三思之。

#### 四 對於社會之影響

因銀價之步跌。乃引起金價之狂漲。上海又爲標金之中心市場。於是近數日來。耳有所聞。口有所述。報紙有所紀載。胥以金價爲唯一要聞。因經營標金投機交易而致鉅富者。自不乏其人。而因



失敗以自戕其生。已知未知者已不知凡幾。或謂金與銀。無生物也。其漲其落。無與於其自身。而別有操縱之人在。遠瞻國外。則資本主義之生產。爲其遠因。返觀國內。則無紀律之社會組織。無意識之羣衆心理。助桀爲虐。相煽相激。致興風浪。念誰爲之戕賊。又何恨乎金銀。中國社會之病態。百孔千瘡。此不過其表現之較著者而已。

此外因銀價跌落而致中國國家無形損失鉅萬。亦爲理論上必然之歸結。然以貨幣之對內價值變化較對外價值爲紆緩。實際上之損害。常不必與論理上之損害一致。在不發生對外關係時。實值之變動常微。故雖不失爲觀察點之一。而利害則微有不同也。

# 銀價低落之三因

耿愛德

——印度大宗現銀外流

越南改金本位售出銀塊

中國入超而不結價

匯兌經紀人耿愛德。在字林西報一週間之匯市與金融報告中。論及此次金漲銀跌風潮。略謂當人心恐慌之際。頗多奇謬可笑之論。今試就近日各方面所舉銀價暴跌之原因而一審察之。第一。有人謂一九二九年之世界產銀額。較一九二八年爲高。殊不盡然。去歲之產額爲二五四〇〇〇〇〇〇〇〇盎斯。一九二八年則爲二五七〇〇〇〇〇〇〇〇盎斯。

○○○盜斯。一九二七年亦爲二五四○○○○盜斯。第二。謂大條銀之屯積於中國。其數爲空前所未有。此說亦殊與事實不符。一九二九年實際運滬之大條銀。僅十萬二千零四十二條（每條約值銀一千兩）。一九二八年則有十一萬二千八百〇七條。故去歲在實際上反減少一千萬票。第三。謂印度改用金本位。故銀價低落。實則印度於一八九三年卽已廢棄銀本位。而改用金匯兌本位。距今蓋已七十三年矣。至一九二六年。後由金匯兌本位。而改爲金塊本位。且決定將熔化羅比後過剩之現銀。逐漸售出。但此並非新聞。至少已有三年。且於銀價已有無窮之害矣。第四。謂日本於一月十一日實行金解禁。距其施禁之日。已有十二載。然在此期內。日本係

用紙爲本位。而非用銀爲本位。故金解禁除九江路交易所內之投機運動外。於銀價並無影響。且日本之決定回復金本位。於去年八月間卽已知之。故此次銀價跌落之原因。殊不能歸咎於日本。第五。謂上海各銀行之存銀過多。實則本埠存銀中。其一半爲銀元。約有一萬四千萬元。在實際需要上並不過多。餘爲現銀大條約一萬萬兩。則誠不免太多。然其大部分係在上海保管者。去歲中國之進口貨物。大爲增加。故外埠不得不匯銀至滬。而出口則非常減少。至是運往上游之銀。乃寥寥無幾。若能得相當之和平時期。則出口增加。現銀自將運往內地。故上海存銀。雖暫時過多。然就全中國所亟需之數而論。祇不過佔其幾分之幾耳。第六。關於救濟銀價之法。

有許多人主張中政府應禁銀進口。或徵收進口稅。此實爲最駭人聽聞之論。有識者固不應如是。凡輸入中國之銀。皆係真正之財富。流入國內者。中政府一旦徵收現銀進口稅則其輸入較難而費巨。價必大跌。若禁止現銀進口。則銀價尤必大落。至於永遠不能恢復。蓋中國爲最大之用銀國家。若再將此路阻斷。則必至於潰敗不可收拾。其影響且波及全世界。故惟愚昧無識者始有此種提議。或加以考慮。當局者必能置之不問也。中國卽有一日。擬改用金匯兌本位。而於銀價之高亦有極重要之關係。第七。對於銀價之跌落。復有人主張封閉金業交易所。以爲補救者。則於銀價跌落之原因及影響殊不免誤會。因自今以後。現金可由日本自由輸出。將來此項現金

輸入中國於增加國富方面。並非不歡迎之事。質而言之。我人且將得真正之金條。而買賣金貨。亦殊不能目爲犯罪。更有進者。則現在金業交易所中之交易。大半係一面買進東匯。一面售出標金。或一面買進標金。一面售出英匯。此於任何人均無損害。若金業交易所果真閉門。則以投機爲業者。勢不得不從事於單方面之交易。以銀兩買進英日匯或美匯。而不再一面賣出。一面買進。以資調劑。此固不能禁止者。是反以封閉交易所而促進真正之賭博也。第八。有人謂現在之銀大都爲副產品。以致價值大落。此說亦已陳舊。在著者五年前所著之中國幣制一書中。業經言之。且在當時亦已非新奇之論。本欄亦曾一再提及世界現銀之供給。得副產品者約三分之

二。直接採白銀鑛者約三分之一。一般買賣銀貨者。於五年或十年之前。當早已有此消息。何至今始打破市面之平衡乎。故以上所舉之理由。皆欠充分。不難加以駁斥。然則最近銀價之暴落。其原因果何在耶。凡事欲明真相與其任意攻擊。不如加以說明。今試就銀市方面。擇其要點言之。(甲)銀價跌落之主要原因。其一爲印度國庫於一九二九年不住將國內過剩之現銀售出。其數目至今尙嚴守秘密。但必甚巨。若謂世界產銀額過於銷費之數。此說殊不確。中國需用之銀。約佔世界銀產額百分之四十。印度之需要(完全供私人用途)。亦佔百分之四十。僅餘百分之二十。供各國鑄幣及美術工業之用。故平靜之市面。若無因熔化銀幣而來之額外供給。則現銀

決不致於過多。一般人若知此額外供給之多少。必將驚駭欲絕。但即在悲觀派。現亦知印度政府必將暫時停止售出現銀矣。(乙)銀價跌落之又一原因。爲越南已改用金匯兌本位。於即日起實行、規定一比亞斯脫(銀幣名)之值。爲十佛郎。在實際上。此事早已實行。不過未成爲正式之法律。而在過渡期中。當然要售出大宗現銀。今已成爲事實。而於銀市亦留有顯著之創痕矣。(丙)以上爲最明顯之兩原因。此外尙有一第三原因。即中國之進口需要。非常之巨。而出口則較少。若商家於進口貨。能逐漸結價。其影響尙不致如是之甚。乃始則意存觀望。妄希銀行高漲。及見其暴落。則又爭相結價。而市面乃一敗塗地。愈不可收拾矣。照目下之匯價。將使進口買



易受阻。而促進輸出。墨西哥銀鑛。亦將停止開採。此爲天然之救濟方法。但宜出以鎮靜。勿於恐慌之時。隨衆附和。則雖在彤雲密布。朔風怒號之中。而一線光明。固已顯露於天際。明眼人當不難見之也。

# 金貴銀賤之整個的觀察

通易銀行  
副行長 俞實澄

金貴銀賤爲當今極重要並極有興趣的問題。大而全國經濟。小而個人人生計。此事影響極大。現在政府亦在會議辦法。希望當局須從全國經濟着眼。澈底爲五年十年的打算。某在前十年金價極賤。銀價極貴之時。曾極力主張我國應趁此時機。改行金本位。並詳擬辦法及施行步驟。成一計劃書。在中華新報發表。當時全國沒有人理會。鄙人雖竭力宣傳。毫無用處。由今以觀。錯過機會。算是可惜。舊稿尙存。重檢出來或可備反證參考。不過現在環境與十年前恰恰相反。個人意見亦大爲不同。要想拋磚引玉發起諸位的宏論。

故將舊稿及現在意見提出來就正諸位。並想組織一專門研究此問題的聚會。糾集有學識有經驗的人才公開研究。或於我國經濟前途不無裨益。務請諸公不吝指教。

## 一 金貴銀賤之原因

此節報章發表已多。就某所見略有異同。列陳如下。(一)遠因(甲)印度實行金本位。此上在數年前。就感到極大影響。不過英國人辦事穩健。極有步驟。故銀價跌後復回之。現在的狂跌種因尚在於此。(乙)歷年銀產增多。近數年來銀產逐年增加。每年總在二萬四五千萬左右。照供求常理說來。用少價跌。銀產不應加增。不過銀事生產。大部分為銅鉛之副產物。銀礦。金礦工本不敷會停工。

而副產物則價跌而產數仍不減少。(二)近因。(丙)越南改金本位。此爲最近最顯著的原因。激動頗大。(丁)上海銀底豐厚。現在上海存銀之多超過以往之紀錄。就某眼光看來。照現今商務情形。並不爲多。不過就目下環境說。內地交通阻隔。商貨滯積。以至通貨不通。聚中上海。與其說是存銀大多。不如說由於內戰不息。(三)附因。(戊)日本實行金解禁。此爲標金一部分之關係。因標金用東匯結價之故。與金銀實際無關。不過日本因準備現金之故。或有存銀售出。不過亦是極少數。(己)投機家之激動。金銀之漲落。關係全世界趨勢。決非少數投機家所能操縱。投機之買賣不過有數小時或一二日之激動。不久仍趨於平復。並不若他種貨物之可以壟斷操縱

。又匯票買賣較現金標金十數倍。實在商業所用或是投機極不容易分清楚。僅標金一部分。渺乎小矣。

## 二 金貴銀賤及於我國之利害

先就害處講約有以下幾種（一）物價提貴先治增高。全世界用金。獨我國用銀。而我國生活所需大半仰賴舶來品。自然物價要驟貴。人民生活有極大之影響。（二）全國購買力減少。此跟上節而來。金價漲。一般存銀之人。無形之中損失了一半。擁資一百萬短了五十萬。到不打緊。袋中有十隻大洋的人。僅得五隻之用。那是要叫苦連天了。（三）商業凋敝。照上兩節說法。各項商業開支自然要加多。貿易自然要減少。那是不可避免的現象。現在商業的凋敝。當

然另有別原因。不過金貴銀賤亦其一也。單是進口商的損失。尙一小部分哩。(四)外債吃虧。以金銀貴賤懸殊政府賠款外債要損失一千萬以外。那是人人知道的。且無擔保之外債。整理更難着手。民間外債無統計。損失無從查考。而且我國是免不了需用外資的。所需的機器材料既跟着金價而貴。我國用銀償付代價較鉅。於我國度支前途不免減少效力。以上所說種種害處是極顯明的。凡事總是利害相兼。金貴銀賤亦於吾國有利益之處。如下列各種。(一)仿造之工業易興。金貴外貨之成本亦貴。我國若能用自己之材料人工仿造外貨。價平易銷。抵制實事半功倍。比加進口稅之功效更大。(二)出口貨競爭易於制勝。銀賤則國貨銷售用金之國亦賤。銷路易於擴

充。商業上有好辦法。大可趁此機會推廣出口貿易。就生絲一端而論。看日本方面如何警戒。如何預備。卽是極好的反證。不過我國因內戰不息。交通隔斷。工場無工可作。出口貨出來不得。那只能蒙受其害而璧還其利了。

### 三 現在救濟之各說

報章所載及傳聞之說。對於現在之弊害如何救濟。列其要說如下。(一)禁銀入口或抽稅。此在印度迭次通行。不過從前印度是虛金本位。我國是銀本位。情形大不相同。如果我國無需銀之必要。不必禁而自不來。如果我國需銀。硬行禁止。適造成銀根緊急。銀息奇貴。加商業以重大之損害。禁銀入口。愈造成世界銀市之恐慌。

。便促銀價之跌落。無異揚湯止沸。結果必適得其反。加稅亦然。不過使外匯率與大條銀之計算法稍爲變更而已。印度當時用此等辦法是防銀價之過漲。非防銀價之過跌。我國仿照採用。那是錯用方劑了。(二)禁止投機。第一節第三項丁目所說。投機商不過激動一時。於金銀大市無甚力量。現在大勢所趨金貴銀賤如潮流汹涌。投機商不過是其中之一泡沫。禁止與否。影響絕少。但禁止標金投機而不禁止外匯更無用處。如爲杜絕人民徼倖冒險之舉。則應舉商業投機之事。一概禁止。此屬本問題以外之事。姑置不論。(三)進口稅改抽金幣。此祇能補救鎊虧。使償還外債。吃虧較少於金銀價值。並無影響。或一時反使銀價更落。其他各說無關要旨者不備列。



#### 四 個人意見

我以為防止銀價之過跌是一事。使我國在金銀貴賤之潮流中。收其利而避其害。又是一事。應從兩方面。分別討論。第一事是關係全世界的。非從銀之供求方面根本想法。無從防止其跌落之趨勢。記得西歷一千九百二十年發生銀荒。倫敦生銀全年平均價六十一辨士五六二五。上海規元最高價時每兩可兌十先令。當時全世界以此為重要問題。比今日銀價跌落時更為亟亟。（某主張我國改行金本位即在此年。亦補救全世界銀荒之一策）。幸美國議員辟德門主張將國庫存銀照美金一元一盎司之價售出若干。於是將銀荒風潮壓平。所謂辟德門條例盛稱一時。現在受銀價暴跌之害者。以各國在

華貿易商及銀礦家爲最切膚之痛。比我國人更利害。諒必在那裡想法。不過僅商業中一小部分。未惹起各國政府注意。惟日本已受大威嚇。若要根本維持銀價。(第一)印度存銀必須於若干年內暫停出售。(第二)銀礦因跌價停工者。即使銀價稍起。必須限制生產。(第三)副產銀過多者。美國用與辟德門條例相反之辦法。國庫收買一部分。此三椿能夠做到。銀價就使不能回到平均價格。亦可恢復到每盎司二十五六之價。不過我國國內之事。必須英美兩國表示同情。方能說得到此。

後一事專從我國一國設法。無論銀價跌到多少。我國如有種種準備。可將害處竭力減輕。利處儘量發展。不失爲自全之道。應趕

辦者若干事。(一)提倡並保護出口貿易。如下列各項。(甲)恢復交通。(乙)減輕或全免重要出口貨稅及內地雜稅。(丙)獎勵直接運銷外洋。(丁)責成各駐地領事。詳查我國貨品銷路情形。及應改良處隨時公刊。(戊)用種種方法勸誘並保護出口商改良貨品。(己)出口商可與辦貨洋商合作。(如美國絲商力主改良華絲之類)。(二)保護機器工廠如下列各項。(甲)調和勞資。(乙)減輕或全免出廠棧。(丙)防止藉端騷擾。(丁)明定民有各事業。絕對不以官力參與。(戊)獎勵新發明准許專利。(己)新創重要各工業應予協助或保護。(庚)提倡物質科學。(辛)優待工業專門人才。使無失業之患。(壬)必需進口之原料減稅或免稅。(二)倡導儉約。日本國勢比我如何。

而濱口內閣尙以國難警告國人。力倡緊縮儉約之說。我國在此潮流中。比日本加百倍。奈何尙不倡導儉約。節用外貨。解除經濟壓迫。日本金解禁使舶來貨價平易銷。我國銀賤使舶來貨價高難售。乘機倡導。比日本更易爲力。或可全免或減少歷年的入超。(四)進口稅改收金幣。以金幣抵償賠償。可免鎊虧。更有一種好處。免得洋銀行操縱匯率。應毅然行之。(五)銀行發行準備搭配生金及金債券。我國存金運銷外洋殆盡。近因金貴。一釧一釵。民間亦變賣殆盡。原有沙金來源。如黑河等處。爲蘇俄隔斷不許來華。以後將粒金不存。有事之時。極爲危險。平時必須想法預備。最易辦者。修正銀行發行條例。發行鈔幣。各銀行之現金準備。搭配生金或外國金

幣。由半成逐年加至兩成爲度。證券準備搭配我國自發之金債券。由一成逐加至三成爲度。設因事處置此項準備金。而受市價上落之損失。政府允予賠償。此項辦法。並非改金本位之先聲。不過保存固有之黃金備緊急時機之急用而已。

上文就所想到者約略說及。不免掛一漏萬。假使內戰不息。兵匪縱橫。則種種方法。又從何處說起。停止內戰。肅清匪禍。尤爲凡百事業之前提。此前提不先解決。則說來說去全是廢話。此前提若能解決。則各地存銀不至集注於上海。出口貨可以運銷於外洋。雖係國內之事。亦可對銀價暫時的補救幾分。

## 五 附誌

尙有他項意見。不關正文。列入附誌。(一)反對在近時改金本位。十年前我主張金本位最力。現在時機過去。不用再說。若在銀價暴跌之時。創改金本位之說。是火上加油。必使全世界商業受大恐慌。歷來改金本位之國以處置存銀爲大問題。從前有中印兩國可銷銀。尙且不免損失。近來更無銷處。除去黃浦。無從把存銀銷清。損失之大。不可計數。本來金銀貨幣是物質的代表。紙鈔又是金銀的代表。但使一國之內。秩序平定。物產豐富。人民購買力極大。用金本位可。用銀本位亦可。就是紙本位。但使管理得法。發行有度。亦未嘗不可。法幣兩字。法字爲重。有法纔爲幣。否則金銀皆屬貨。亦照我國通貨情形尙講質量價值。實在穀不上法幣資格。

更何金本位之可言。然則我國究竟有能改金本位之一日否。我謂此問題不關重要。一者近來各國趨重用金。然人口日增。商業日盛。而金產有限。照統計且有減少之勢。全靠信用制度補助。將來總有不敷兌現之一日。此時再改何種幣制。現在不能臆測。不過金不敷用之時。並不在遠。我國四五十歲的人。或尙可以看得見。再者世界日趨大同。我意將來必有一種貨幣大同盟。進而爲全球統一之幣制。使通貨不致此疆彼界。爲商業旅行之種種不便。此事非我們所能見到。但可作一種預言。我國或可超過金本位階級。而直接取法乎上。亦未可知。(二)反對不自然的人爲干涉。物價上落。悉本經濟之原理有自然之趨勢。人爲干涉。不過一時的效用。非根本改正

• 結果仍等於零。如違反大勢過甚。求一時的效用。亦不可得。徒然擾亂一番。搔不到癢處勿亂搔。即使皮破血流。其癢自若。金銀價值是全世界的事。非一國的事。要如何應付纔能有益無損。則非詳細研究不可。此政府與人民亟宜深計長思。鄭重考慮者也。



# 金貴銀賤問題之原原本本

貝崧蓀

——中國銀行行長貝崧蓀氏對於由純經濟的立場社綜合提出各種論點與意見的逐段批評與補充——

## 第一 金貴銀賤之原因

歸納引述。約有下列諸端。茲縷分遠因近因三項述之。

### (甲)遠因

(一) 印度改金本位 印度幣制改革委員會。決議一千九百三十一年。實行金本位制。因之。對於銀之準備額。漸有吐出之傾向。

按中國印度墨西哥原爲世界上三大需銀國。墨西哥銀鑛豐厚。自給

裕如。故澈底以言。中國與印度。乃左右世界銀價之重要份子也。今印度轉買爲賣。惟我偌大中國。退作尾閭。供求如斯。銀價奚得不呈暴落之跌風哉。

(二)世界銀產鉅大 自一千九百年。至一千九百二十五年。世界銀產每年平均爲一億九千四百萬盎斯。但一千九百二十六年。爲二億四千三百萬盎斯。一千九百二十七年。爲二億五千四百萬盎斯。一千九百二十八年。爲二億五千七百萬盎斯。一千九百二十九年。爲一億五千四百萬盎斯。由其逐次遞嬗之趨勢以觀。蓋銀產鉅大。已有過剩之現象矣。

(貝氏)世界銀產因甚鉅大。但產額鉅大。需要亦以遞增。

最後價格恐尙少有影響。緣此次銀價暴落。其癥結所在。並不  
在銀產鉅大。而在印度改金本位。減銀卻之銷路。此其一。國  
內生產力薄弱（此點留後再談）。對於銀之流通予以莫大打擊。  
此其二。惟其有此內外雙重之威脅。並值銀產鉅大之秋。故恐  
慌之來。有不可遏抑者矣。

（三）銀幣成色減低 各國政府因採用金本位制後。對於銀輔幣  
之成色。日漸低減。法國政府甚至以其貨幣鑄造上節約之生銀。運  
向倫敦市場賣出。爲數雖屬有限。恐亦不無影響。

（四）銀幣爲他物替代 世界文明諸國。有以紙幣替代銀輔幣者  
。且流通廣闊。利便異常。竟將銀輔幣逐次衰退。逐次減少。其他

如日本等國。向之一角小銀幣。今皆用銀幣替代。以上銀幣與銀幣又予銀市以惡劣的影響。

(五)國內貿易衰頹 近年來吾國傲擾不已。兵匪雜沓。交通阻滯。稅捐繁苛。國內貿易。呈衰頹萎靡之危機。銀之需求。異常黯淡。且天災頻仍。年收歉折。人民購買力之低下。又予銀市前途以重大之悲觀刺激。故囤積於滬濱之倉庫。計銀兩七千九百萬。洋釐一千七百萬。大條一萬六千。合規銀約二萬萬兩之譜焉。

(貝氏)此點甚表贊同。按此次風潮發生。其最大根田。厥爲世界市況之推動。中印本爲世界重要需銀國。今印度倡議金本位。而我中華民國。遂作倒霉鬼矣。且吾國境內。因歷來天

災人禍之結果。生產力頓呈異常薄弱之悲態。生產力與銀價格關係密切。申言之。生產力愈發展。人民愈富庶。人民愈富庶。銀需要愈擴大。銀價格愈高昂。故鄙見所及。銀價低落。與其謂外人之過。毋寧謂咎由自取。若吾國生產能有長足之進步。則銀價不高而高。暴落狂跌。何從發生哉。顧反觀國內。苛捐雜稅。有增無減。兵匪災禍。紛至沓來。交通行旅。滯積阻塞。生產力不僅無向上氣象。抑且維持現狀而不可得。固有之基礎。亦恐動搖顛摧。銀之需求。何由增加。銀之價格。奚得不落。甚至社會糾紛。國家多變。安寧秩序無法保障。生命財產無法維持。職是內地居民。有以大額現銀。

叢集滬濱之銀行。藉防不測之來者。種種如此。銀市黯然。要非偶然之事也。

(六)世界金產不豐 十餘年來世界金產有如下表。

| 年 別  | 總額(單位千美金) | 年 別  | 總額(單位千美金) |
|------|-----------|------|-----------|
| 一九一三 | 四五九、九四一   | 一九二一 | 三二九、九一五   |
| 一九一四 | 四三九、〇七八   | 一九二三 | 三一九、四二〇   |
| 一九一五 | 四七〇、四六六   | 一九二三 | 三六六、九四一   |
| 一九一六 | 四五四、一七七   | 一九二四 | 三九三、四〇〇   |
| 一九一七 | 四二三、五九〇   | 一九二五 | 三九四、〇〇三   |
| 一九一八 | 三八三、六〇六   | 一九二六 | 三九八、五五七   |
| 一九一九 | 三二五、一六六   | 一九二七 | 四〇〇、九八七   |

一九一〇

三三七、〇一九

一九二八

四〇八、七八六

自一千九百二十二年後。世界金產卽有逐次遞增之傾向。但此種產量。揆之商務發達使用繁夥之今日。是否足資週轉。似已成爲問題。且一千九百二十八年之金產。與戰前一千九百十三年相較。竟少去五千萬美金。意者。金市之供給方面。恐起不豐之徵兆歟。

(七) 工藝消費見小 銀子除鑄造銀幣。作幣材之用外。工藝上之消費。亦爲保持銀價穩定之最大處所。但近年以來。鎳鋅錒銅等賤金屬。光澤鮮美。價值微細。相率剝銀子在製造及裝飾上之地位。雖銀幕照相仍須鉅額銀子。然銀子在工藝上之消費。要亦今非昔比矣。

(貝氏)銀子在工藝消費上之地位。固已今非昔比。但銀幕與照相上之消費。卻需額龐大。就目下而論。電影與照像。幾將形成一般人民之安適品與必需品。約計美利堅本國之產銀。而用於銀幕上者。近十分之二。總之。此層對於金貴銀賤。並無過大影響。

(八)印度窖銀廢棄 印度人民素有窖銀於地之惡習。此種無謂之浪費。估計當在二十萬萬盎斯以上。年來民智日開。古代陋風。有破毀之勢焉。

(九)鑄幣用途減少 近世各國。努力恢復金融。整頓幣制。結果。燦爛之黃金遂稱雄睥睨於全世界。鑄幣上對於銀的需要。不惟



不遞增。甚且銳減猛退焉。

(乙)近因

(一)越南改金本位 越南改金本位。爲促成此次嚴重局面的近因之一。憶本埠標金市場在四百二十餘兩盤旋時。曾以電訊傳聞。人心震動。穿出四百二十八兩。而發現歐戰後之新高價。由是聲色日厲。暴變狂烈焉。

(二)上海存底豐厚 上海存底。豐厚異常。據上列所言。約當二萬萬兩。偌大鉅額。滯留滬濱。故銀價疲萎。依次下游矣。

(貝氏)照現在商務之發達。文明之猛進。二萬萬兩之存底。究竟嫌多嫌少。蓋已成爲一絕大問題。大可商榷研究。且二

萬萬兩中。包括許多鈔票準備金。此種鈔票準備金。因歷年鈔票日增。數額殊足驚人。然偌大款項。乃死藏庫內。不能營業。融通於市面者。故就事論事。與其謂上海存底太豐厚。纔甯謂國內金融不流通。蓋商業金融猶人體血流。當須敏活週轉。纔能健康。若停滯固閉。叢積於一地。則恐慌未有不立現者。設例以喻。人體上之癩瘤。乃血液污濁或不流通所致。絕非血液自身之罪咎也。今日之銀賤。其情形亦真類似。故問題之核心。並不在上海存銀之多。卻反在吾國銀子不流通之一點上。果能設法打破現今之沈悶局面。令滯固之存銀有卓著之活動。則區區數萬萬兩。恐有不敷不夠之景象矣。歸根。癥結所在。

又基於吾國生產力之薄弱。苟吾國能早告昇平。安居樂業。振興生產。則銀價將因需要而增加。流通廣漠。反衰落爲高昂。何容誠惶誠恐。如今日者哉。

(三)商人延不結價 吾國商人與外國往來。向以金幣計算。但因金價昂貴。匯兌高增。曩昔訂定之貨。將損失鉅大。佇遲觀望。延不結價。終至大勢難違。不得已。紛紛抵補。而外匯市價卽呈過甚之抬高。金貴銀賤。遂囂然於塵上矣。

(丙)附因

(一)日本實行金解禁 日本實行金解禁。故對於國外匯兌盡力抬高。而本埠標金乃以東匯結價者。不免感蒙莫大之影響焉。

(二)投機家之撥動 此番金貴銀賤。雖屬世界潮流。自然趨勢。且迥非人力所克左右。但相當範圍內。投機家之活躍與籌劃。確爲造成「深刻化」之一端。縱不能列入主要原因。蓋亦不可謂絕無影響也。

(三)國人運金海外 吾國人民。有不信任本國銀行與本國政府。以其搜括所得之民脂民膏。暗中偷運海外。此一舉也。第一。可以面團團作富家翁。第二。萬一政治發生丕變時。經濟方面可不受牽累。且逆產亦無從核算或充公也。

(貝氏)中國人乃貧窮之人民。國內究竟擁有多少金額。雖乏統計憑驗。然與世界各國較。恐亦爲數有限。微乎其微。卽

全部運出。良亦難以影響世界黃金之市價。九牛一毛。大海一針。其效力直等於零耳。何況金貴銀賤乃世界經濟之潮流。與自然之趨勢耶。至於吾國人民是否有此敗類。有此劣舉。以意度之。諒亦難免。無從保證其必無也。

(四)日人有意掀抬 據聞。日人曾掀抬市面。操縱壟斷。正金銀行大班之罷職。即強有力之反證也。

(貝氏)日人因金解禁而有意抬高國外匯率則有之。但與金銀市之影響。恐亦有限。至於有人謂日人狡猾性成。掛起金解禁幌子。暗中吸收現金。故東匯上漲速率較甚於先令。英美洞鑿及此。抬高利率。藉作抵制。此說也。容有商榷餘地。東匯

上漲速度較甚於先令。蓋一爲紙幣。一爲金質。紙幣上漲之速度當較甚金質。再加金解禁之推動。乃事有所必然者。復次。英美利率之抬高。緣美國因華爾街發生股票風潮。人民損失甚多。羣向銀行借款。銀行遂抬高利率。揆其初意。亦無非臨時之要急辦法而已。厥後英國見此。恐國內現金流出。故採取同樣之手段。今股票風潮已息。英美利率亦將漸次恢復原狀矣。

(五)各國積極備戰 世界風雲緊急。二次大戰不過時間問題。紙上和平雖鼓噪一時。而暗中動作却處處在積極準備也。所謂積極準備者。卽吸納現金。藉防恐慌是已。

(貝氏)就報紙和電訊觀察。世界各國正努力於和平之促進

。和平之後。固蘊伏莫大危機。但即謂大戰伊邇。恐有時機太早眼光太遠之嫌。要之此乃政治問題。內幕如何。吾人不得而知。亦無勞置喙。

(六)列強經濟侵略 中國出口貨以原料品居多。列強遂實施其經濟侵略之陰謀。抬高金價。壓抑銀價。使低廉的原料品鼓湧輸出。遂彼所爲。

(貝氏)列強之有經濟侵略。乃自然的趨勢。至於因經濟侵略之故而壟斷金銀市。恐亦事理不許。且實際上亦不易做到也。

(貝氏)對附因中第四項之修正(再加)金解禁之推動。改(此乃由於)金解禁之推動。復次以下改作英美利率之抬高。先由

於美國人士發生股票熱。當時各種股票之漲率甚狂。因此引起一般投機家之慾心羣向銀行做股票押款。銀行遂抬高利率。英國資本家見美利增高。紛紛將金匯美投資。英倫銀行遂抬高利率以遏制之。美國此次發生股票大風潮。實由於投機過烈之故。絕非日人所能操縱者也。

## 第二 金貴銀賤之影響

金貴銀賤之影響。可縷分社會上。財政上。商業上三方面而論述之。

### (甲) 社會上

(一) 物價騰貴 金貴銀賤之結果。銀的購買力。必形薄弱低下



而凡百貨物。遂以反比例而騰貴矣。以前一元可買得之物。以後恐須一元半或二元纔能買得。

(二)生活水準提高 物價騰貴後。人民之生活水準必將提高。此自然之理無容贅述。然可慮者。各人收入。在短時期內。恐不能有所增益。以艱据之收入。供高貴之使用。社會恐慌景象。蓋有楮墨所不克形容者矣。

(貝氏)生活水準由金貴銀賤。頓趨提高。此乃人所共曉。而生活水準提高。在健全的社會中。本爲進化之表徵。然吾國經濟衰頹。而呈此時現象。斯實國憂。

(三)無形損失 中國爲銀本位國。國人擁有之資財。皆屬銀子

或銀子之代表物。但今日銀價。暴落狂跌。銀之購買力。低降萬分。結果。吾人固有之資財。實際上勢必大打折扣。向之值一千元者。今則祇值七百元或五百元矣。此種損失影響吾舉國上下者。至深且鉅。

(四)激動不利的輸出 在金貴銀賤之潮流中。吾國之輸出。表面上似站於樂觀地位。向之值銀一元者。今則因匯兌關係。可合一元以上矣。惟吾國貿易。有一特徵。即輸出者以原料品居多。此種原料品。如屬剩餘。輸出後。固有利而無害。誠恐事與願違。平時國人可以銷納與無須輸出者。或以匯票順利之故。短視商人。作過度之推廣。則國內產業。又將陷於萬劫難拔之境地矣。

(貝氏)一國原料品。原須供本國使用。原料品而不能供本國使用。斯已可恥。若不幸而過量輸出。又將損失不堪矣。且吾國對外貿易。奇異萬端。一方爲粗陋之原料品輸出。一方又爲工業之原料品輸入。(如原棉。及各種材料。化學品等)粗陋之原料品。因匯票順利關係。恐有流出。工業之原料品。因製造必需之故。又難禁遏。如此。吾國便倒要挨苦。

### (乙)財政上

(一)虧鎊增多 吾國外債。向以金幣核計。而金幣如此昂貴。銀價如此低落。償還時鎊虧必形增多。鎊虧增多。內債之以關餘抵押者。恐將發生莫大危險。

(二)外債合銀鉅大 金貴銀賤後。吾國外債之合銀數。勢必遞增。據總稅務司之報告。去年吾國外債。因此種關係而增多之銀額。約爲八百萬兩。合銀元竟爲一千一百餘萬元焉。然去年銀價。遠不若今日之低落。且其跌風在下半年始顯。以此衡論。本年度償付外債之銀額。更將鉅大不堪矣。

### (丙)商業上

(一)進貨難結 華商與洋商交易。向以金幣計算。但匯票過昂。銀價過低。進口華商。定須蒙受莫大之損失。進貨難結。危矣。

(貝氏)關於進貨難結一點。鄙意略有出入。華商方面。固已叫苦連天。但洋商方面。因此之故。恐亦有所不利者在。蓋

未可執一而論也。

(二)工業凋敝 由前所述。工業開支。勢必增加。但國內工業基礎薄弱。資力不豐。因是或有招凋敝之危險。

以上就弊害言。至於利益亦有可得而述者。金價昂。則外貨之成本貴。難於銷售。銀價低。則國貨之成本廉。易於出賣。無形中爲吾國建樹關稅堡壘。從進產業之發展。平心論之。此說未免樂觀。但無須輸入之外貨。或可略予減退。應當輸出之國貨。或可略予推進。此實於百害之中。未始非一小利也。

綜上以觀。金貴銀賤於吾國之影響。固利害俱有。事至今日。吾國人士當如何趨避其害。而蒙受其利。努力前程。創造將來。雖

然。以滿目瘡痍之現在。憑空談起。終屬利少害多耳。

### 第三 金貴銀賤之救濟

至於金貴銀賤之救濟。約有下列諸端。茲簡述如次。

(甲)改行金本位 有人以爲今日之大患在外國用金鎊中國用銀。如果中國改銀用金則恐慌自不致發生。或者先試行金匯兌本位。作改行金本位之準備。

(貝氏)改行金本位。已倡道於數十年前。但迄今仍「只見樓梯響。不見人下來。」盡以中國今日之經濟程度。實有所不能。且毫無準備。更何從談起。此種主張。固屬根本大計。但格於環境。反貽違背事實之嫌。

(乙)廢兩爲元 銀價之暴跌。厥因雖多。然國人對於銀子之需要力不强。實爲主要根由。今能廢兩爲元。使全國有相同之貨幣。則銀的需要。自會擴大。銀的價格。自會騰高。

(貝氏)廢兩爲元固不能直接救濟銀恐慌。但間接上確能發生相當實效。良以施行之後。國內可無虛的籌碼。此界彼疆。由是熄滅。吾人應力予倡道。提起社會人士之注意。且舉辦不難。獲益無窮。誠切實可喜之意見也。抑有進者。必如是。方不落空論。以財力物力深受限制之吾國。決不可亂說不負責任而收效難必之言辭。設例明之。假定中國爲銀本位。美國爲金本位。由銀本位改到金本位。猶之從中國航運至美國。中國至

美國。當先經日本之橫濱。再由日本橫濱到檀香山。更由檀香山纔能抵達美國之舊金山。銀本位轉移到金本位亦然。中國爲銀本位。橫濱則爲廢兩爲元。檀香山則爲虛金本位。舊金山纔爲金本位。中國至美國。決不可不經橫濱。至逕至檀香山以達舊金山。更不可不經橫濱。不經檀香山而逕至舊金山。改行金本位亦如是。決不可不經廢兩爲元而逕至虛金本位。更不可經廢兩爲元。不經虛金本位而逕至金本位。蓋事有前後。實未容吾人之躡等者也。

(丙)禁止現銀進口及抽進口稅 有人以爲禁止現銀進口。或抽進口稅。則可以遏止銀價之暴落。此種主張。與經濟原理。大相背



馳。先生有何高見否。

(貝氏)此次銀價暴跌。乃世界大勢。世界上祇有中國一國用銀。而國內又生產薄弱。故恐慌之來。不可遏抑。謂禁止現銀進口。可以抬高銀價。則世界各國之銀產。又將缺乏一推銷地。供過於求。銀價反趨下落。何能提高耶。至於現銀進口抽進口稅。亦犯相同之錯誤。茲不復贅。抑有進者。吾國商人。素善作弊。若政府以一紙命令。而禁止現銀進口。則利之所在。自有宵小者流。暗裏偷運。果如是也。則上海存銀究有多少。亦不能知。其恐慌爲何如耶。

(丁)禁止標金投機 政府曾以投機商激動市面。而認爲引起風

潮之罪魁。故有禁止標金投機之命令。其實。標金市價。有匯票與銀市爲趨止。縱有大戶壟斷。亦不過一時的現象。欲禁止標金投機。推本窮源。當禁止匯票與銀市之行情。否則。卽非澈底解決。且此次恐慌之釀成。乃世界之事。決非中國之事。更非交易所之事。至於限制過量交易。實屬當務之急。先生以爲然否。

（貝氏）此事政府已有命令。鄙人不便參加意見。

（戊）進口稅改抽金幣。進口稅改抽金幣。可彌救匯兌上之損失。亦減少金貴銀賤惡劣影響之一法也。

（貝氏）進口稅改抽金幣。誠能減輕匯兌上之損失。但其作用。不過如是。與銀價跌落。終少補益。且以政府一紙命令。

外人是否答應。將來實效如何。又當別論。此種說法。謂意見則可。謂救濟則未必然。

(己)發展生產事業 銀的需要如能推廣。則銀的價格自易提高。發展生產事業。乃推廣銀的需要之一法。故亦爲提高銀的價格之一法。

(貝氏)此點甚表贊同。鄙意拯救今日之危機。惟此纔是根本大計。前面說過。中國今日銀價問題。其重心並非由銀之多。乃由於銀之不流通。銀子流通。則區區數萬萬兩。抑將不足。銀價奚能跌落如今日者哉。流通銀之使用。則發展生產事業是矣。但發展生產事業。亦非空言可了。必也。有安定之社會

。有便利之交通。有良好之稅率。有鞏固之政府。以爲前提。故吾人之當面問題。將如何安定社會。如何利便交通。如何改良稅率。如何鞏固政府。以解此倒懸也。發展生產事業一語。驟視之。似屬渺茫而不可卽。雖然。舉國上下。果能同心同德。羣力赴之。恐亦不難。要在吾人之覺悟與奮勉而已。願報界諸公。極力提倡。

(庚)運銀國外或至國內銀價較高之地 有人以爲運銀國外。或至國內銀價較高之地。乃解救銀價跌落之又一辦法。揆其意。無非在推廣銀之需要。然與事實。甚有出入。先生以爲然否。

(貝氏)此說實屬荒謬。試問運銀國外。抑以生銀運出乎。

或以貨物作替耶。生銀運出。何人需要。蓋有人需要。則銀價必不會如是之跌。至於以貨物作替一層。試問中國有何種貨物可與外人競爭。復次運銀至國內銀價較高之地。亦有相同之誤解。銀價有高低。謀利之商人。自會從中裝運。結果。自會調劑。若以生銀搬去。或以貨物相償。則事實亦有所不許。

末後。記者引述救濟市價與進口商之辦法四項。請貝氏批評。第一。在此金市漲風甚熾期中。中外各銀行。爲維持中外商業關係起見。在可能範圍內。凡有向銀行購買外匯者。應按市照結。不可關住不放。而在多頭之銀行。尤宜儘量賣出。以平市價。

(貝氏)銀行經營匯票。常有商業作後盾。故「關住不放」。

儘量賣出。」等語。皆屬外行之談。

第二。做進口貨之商行。在外洋所訂之貨。多半尙未結價。今先令如此之縮。進口商莫不虧累不堪。應由上海商整會。或全國商聯會。向在華各國商會磋商一救濟辦法。所謂救濟辦法者。卽爲結價問題。卽以訂貨當時之英匯或美匯日匯之市價。與目前之市價平均。作爲結價之標準。總之。使外國商行不致虧本。而中國之進口商得以救濟。

(貝氏)此關中外商家之信任問題。當開會磋商。絕非空言所能了事。

第三。現在先令既如此之縮。中國商業已受莫大之打擊。進口

商行如在外國訂定之貨。其尙未裝船者。應電商對手方。將貨暫時停裝。以免雙方損失。

(貝氏)此乃偏面之談。按商業慣例。凡貨物訂定後。對手方必從事製造。若貨物已經製造。或已經造成。而吾國商人乃以損失過大。電告停止裝運。此層。是否能做到。對手方是否會允承。蓋亦有爲常情所不許者矣。

第四。進口商行。將來對於結價問題。無論若何解決。已屬損失不貲。廢歷年關結帳在邇。屆時能不發生恐慌。殊難逆觀。我國金融界。應對之亟謀救濟之策。以免事起倉猝。無法應付。

(貝氏)此事關係甚大。余不敢代表金融界作何主張。惟個

人對於該項意見。實寄以十分同情。如可能時。當極力設法。十四日上午十一時許。承貝氏電約。乘便提出當日本報擬具之五項辦法。第一。提倡國產。第二。推廣銀之需要。第三。進出口貿易之干涉。第四。國際匯兌之調劑。第五。節約運動。當蒙貝氏表示懇切的贊同。並允於本星期日再約記者作較詳細之討論云。



# 金漲銀賤之救濟策

- 一 提倡國產
- 二 採用金銀並行制
- 三 推廣銀之需要
- 四 進出口貿易之干涉

金貴銀賤之問題。在今日吾國社會中已引起極大之感覺。平時國人縱論時局。目光常注視政治。而置經濟於次要。此種現狀。適與西方國家現實之潮流相反。其實政治不能自外於經濟。而政治之作用。充其極無非爲解決經濟各問題。故愈進化之國家。政治中所

含經濟成分必愈多。此在歷史上皆可證明者也。中國言變法者已數十年。至於今日。若干人對於經濟之重要。雖有相當之認識。而一般人能瞭解經濟與國家之重要關係者。尙屬少數。惟最近銀價暴落以後。其影響及於社會之各方面。然後全國上下。始皇皇然認爲切膚之問題。政府及民間羣謀救濟之策。數日來耳目所聞見者。半爲關於此問題之意見。全國上下。經過此次風潮以後。或能一改從前漠視之態度。則亦未始非不幸中之幸事也。

關於此次金貴銀賤之問題。其原因及影響。數日來報章已屢論之。至其救濟之方法。政府與社會間亦既各有其說。然而高談救濟爲一事。救濟之能否發生效力又爲一事。在過去一年中。吾國應付

外債之鎊虧。據稅務司之報告。凡以關稅擔保之外債。因鎊價漲高而多付出之銀額。約爲八百萬兩。合銀元一千一百餘萬元。然而去年銀價之低落。直待秋後始見端倪。今年銀價若長此不再回頭。則國家財政上之損失。當難以數計。其餘如物價提高。全國購買力銳減。商業凋敝。皆爲吾人日常生活中所能感到。今日吾國國民經濟已至極端凋敝之地位。若再受此意外之打擊。社會各層所受之痛苦。又何堪想像。去年日本因金解禁問題。全國視爲經濟之國難。濱口內閣提出緊縮政策。全國翕然景從。不惟日本全國市街。皆揭貼緊縮之宣傳品。乃至歌樓娼寮。亦無處不有此項之標語。夫以日本之經濟現狀。遠過於吾國。而其政府與人民。苟於一問題認爲關繫國

命者。不惜集中上下之精力共同赴之。吾國經濟現狀之凋敝如彼。此次銀價跌落之恐慌如此。以視日本金解禁之問題。其嚴重何啻倍蓰。然則今日全國上下對此問題。非共同力謀救濟不可。尤非共同於最有效力及最普遍方面設法不可。吾人於此問題所認定者。有下列數前提。(一)金貴銀賤爲世界的現象。決非中國所能左右。是以竭政府與全國國民之力。仍不能左右世界的金銀比價。(二)銀價雖有回高之望。但用銀國家。終必爲損失之國家。(三)用銀國家在此銀價奇賤之時。絕不利於輕事根本救濟而採用金本位。在此前提之下。吾人深覺最可能最實用之救濟方法。不外下列各種辦法。第一。提倡國產。第二。推廣銀之需要。第三。進出口貿易之干涉。

第四。國際匯兌之調劑。第五。節約運動。本週以內。記者願舉上述各種辦法。逐日按題列論。貢其所見於社會。有言責之人。其責任盡於出言。至其言之能否發生宏効。其責任尤在社會之全體。此一事也。國步之進退。社會之榮瘁。咸利賴之，願社會全體。於此數日中報上所刊之文字。深體而力行之。則經濟國難中一線之希望也。

附俞夙韶君的一點意見（信一通）

（上略）閱十四日報載金貴銀賤之救濟策。宏論卓見。極表同情。惟列舉前提中第一項金貴銀賤爲世界的現象。非中國所能左右一節。頗有討論。僕前次談話（卽載於報上者）以金貴銀賤關係全世界趨勢

。如何救止銀價的過跌爲一問題。我國在此潮流中如何趨利避害另爲一問題。應分兩方面研究。關係全世界者。應從國際着眼。亦非全無辦法。談話中所提（一）印度英政府停止售銀。（二）銀礦限制生產。（三）美政府參照辟德門條例之申意（前救銀荒現救銀賤）以相反辦法國庫收買存銀。此三項惟末項較難。前兩項因勢利導。（事實上當此銀價大跌之時。印度政府已不能售出。）決非不能辦到之事。若我政府先招集上海中外大銀行家及外國商會領袖共同商議。再與英美政府協商。定有頭緒。即使一時未能就緒。而政府表示決心爲之。空氣傳布。投機家必爲激動。美國印度之銀市場及中國之金市場。將盛行購銀售金。銀價即可回長二三辨士。待辦理就緒。銀市

即可穩定。此現銀市救急之最好辦法也。（現銀價稍回長。不過投機市場之一種反動。尙不足恃。）又上海匯兌市場因地位逼近。故受越南改金之逼壓最烈。時時有大批生銀運滬之風傳。越南如有餘之銀。亦應與妥商處置。不令其急切售出。此亦救急必需之手段。爲前次談話中所未及者。至如何推廣銀之用途。當另爲專篇詳之。（已思得極穩善易辦之法。）又報載行政會議提出之救濟案。未知是否真確。如所提輸入生銀抽稅海關稅改收金。又言預備實現金本位論。則高矣善矣。然空氣傳布。適益增世界銀市之恐慌。使金價益高。銀價益跌。不啻抱薪救火。與救濟原意相反。我深望其不確也。

## 一 提倡國產

## ——金貴銀賤救濟策之一——

報上所揭鑿之金貴銀賤救濟策。係兼治標治本而言。所謂提倡國產云者。其目的非專在乎保護工商事業。更非專在乎增進出口貿易也。其意蓋在此金貴銀賤之時。使舉國上下咸知切實提倡國產。庶幾銀之需要。得以加多。而銀之需要既多。則銀價或可不至再落。此所以欲利用茲經濟國難臨頭之時機。而促成國內產業之發展者也。

金銀價格之懸殊。歐戰之前。倫敦銀塊。至一九〇九年。已低至二十三辨士七〇六。一九一五年低至二十三辨士六七五。非經歐戰。決不能恢復至一九二〇年之六十一辨士五九〇也。銀價之所以



有低落之傾向者。其主要原因。自不外乎金產減少。銀產增多之故。此次銀價暴跌。雖未必由於金銀生產之多寡。而考其比價趨勢。誠不能謂爲無聯帶性也。我國爲需銀之國。往昔尙有安南印度等東方諸國。同其需要。而今則安南已改金匯兌本位。印度亦期於明年完全以金塊充準備。於是需銀之國。逐漸減少。而銀價低落。勢難挽回。印度爲輸出超過之國。其吸收現銀之力。本較我國爲強。一日需要減少。自以我國爲尾閘。此種世界潮流。在我並不需要鉅額現銀。而現銀湧至。則受銀價損失最大者。當推我國矣。

曩年金賤銀貴之時。我國正可以改用金本位或金匯兌本位。以免除國際貸借上之損失。時機既逸。即在此際急圖補救。亦僅能爲

長時期之準備。決無立時實現可能。蓋改用金本位或金匯兌本位。勢必使金需愈增而銀需愈減。不啻南轅而北其轍。未有不遭失敗者也。然以將來之情況推測。金貴銀賤。既成定勢。則我國終必有改用金本位或金匯兌本位之一日。爲目前之計。既不敢背道而馳。則惟有以合理的手段暫維銀價而已。維持銀價。邇來主張。不一而足。所謂禁止現銀進口說。進口銀條重稅說。嚴禁投機標金說。或則抑制銀之需要。銀價反有續低之虞。或則僅能限制一部分之交易。而外匯方面。仍屬無效。故近日標金行市照結價擡低三十餘兩。而先令與東匯尙未見有若何低落之趨勢也。

據上所論。則可知在我國今日對於銀賤之救濟。有二前提。不

可不察。卽銀價之跌。其原因大部分屬諸世界潮流。非我國局部之政策所能左右。此其一也。我國若任其自然不予救濟。則銀價愈落而我國損失愈大。故維持銀價。決不可緩。而維持銀價。在我國之能力所及。除增加銀之需要外。無他策。此其二也。吾人既認定此二前提。則以爲增加銀需。實爲唯一之救濟策。其所以於論其他方法之先。卽以此提倡國產揭櫫者。蓋認定在金貴銀賤形勢之下。既能使銀價維持。收得相當效果。而又可以同時使工商事業之發展。出口貿易之增進。要知我國爲輸入超過之國。在昔擬以關稅政策。阻止外貨之進口。然而我國日常所需。都屬洋貨。阻止進口徒使物價騰貴購買力低減而已。以此抑制入超。爲完全消極的。若提倡國

產。以減低入超。可視爲積極的。故彼以金貴銀賤之故。而卽爲樂觀。亦屬尙早。我國產業落後。苟因銀價暴跌而爲自然之抑制洋貨進口。則固屬千載一時之機會。同時並能於國產方面。加以提倡。而所謂國產者。指一切產業而言。不僅以工商業爲限。因我國農礦各業。尙屬幼稚。正多發展餘地。若一切事業。均於此洋貨暫時以銀價關係而停止或減少進口之時。國人咸能持躬節儉。而又能提倡國產。雖非救濟銀價根本之圖。而藉此使用銀之中國。增加銀之需要至少可以抑制銀價低落之趨勢於一時也。如農產原料。我國出產本豐。苟能竭力運銷外洋。雖不能完全使入超卽易爲出超。而以出口增加之故。可以使銀之需要增加。現銀流入。而內地銷納現銀之

力正充。在不需現銀之國。於現銀之流入。或以供求關係而跌價。若在我需銀之國。如鈔票之準備。原料之購置。工銀之支給。皆非現銀不可。是內地需銀正殷。一旦可以增加出口。則銀價或可得而安定也。至於工商各業之發展。或則買貨於內地。或則購料於國外。通貨信用。均見發達。則銀需亦增。從世界金銀需供關係觀察。我國國產之振興。無論其爲農工商礦。皆能使銀之需要增加。而使銀價安定者也。

雖然。此提倡國產之策。其成效如何。未可逆觀。且又非急切近功之舉。故說者以爲迂遠而非唯一救濟金貴銀賤之道。誠哉斯言也。我國在銀價未嘗低落之時。國人且以提倡國產爲言。今既有此

千載一時之機而不知乘。則曩所謂提倡國產者。抑又何故耶。蓋提倡國產之唯一困難。因在我國市場之中。國際商業競爭劇烈。故從前所謂提倡國貨。範圍狹小。今若以銀價低落而外貨減少進口。則縱令因提倡國產而購買外國原料。所得或足以償其所失也。果提倡之國產。能偏重於原料品或半製造品。尤覺前途有無窮之希望。夫提倡國產之於救濟銀價。縱未能期其即奏奇效。若能利用時機努力進行。則銀價平定。未始無望。將來苟能貿易日趨平衡。而進於出超。則於我國幣制之改革亦不無裨益也。惟所謂提倡國產者。應有若干先決問題。然後可與其他方策並行不悖。遠大之效果。斯可期望。所謂先決問題者。第一即國家應使地方安謐。其次使交通恢復

。又其次使負擔輕減。否則所謂提倡國產。徒託空言而已。蓋以近年進出口貿易而觀。進口貨所增之量。遠過於出口貨之數。內地之貨。因交通阻滯而拋棄堆積。上海之銀亦因用途缺乏而存儲庫藏。故說者以爲假使我國匪氛兵禍。苛捐雜稅。一旦消除。而貨物流通。需要增繁。則上海銀底。自能鬆動無疑。更有以爲內地雜色紙幣。若能切實整頓。嚴令補充其現銀準備。則世界現銀再向我國進口。亦儘有收納餘地。執此以論。可知內地需銀殊殷。藉提倡國產等積極方策。以平銀價。不已愈於禁止進口取締投機等政策也耶。

## 二 採用金銀並行制

——金貴銀賤救濟策之二——

近月以來。世界銀市激變。較諸去年上半年大條市價。相差五分之一。去年一二月常站住於二十六辨士間者。今則僅二十辨士有零矣。去年一月至四月間對英匯價常在二先令七辨士左右者。今則縮至二先令以內矣。銀價既大跌而特跌。所有國際匯兌。當然相隨以俱升。我國在世界上爲碩果僅存之用銀國。金價愈貴。銀價愈賤。我所受損失愈大。於是謀國士夫。紛紛籌補救之策。或謂宜改金本位。或謂須禁現銀進口。或主禁止投機。以愚見論之。金愈貴。銀愈賤。我國改定金本位之希望愈少。蓋世界各國既多捨銀而用金。我國若改金本位。需金愈殷。用銀愈少。匪特入口之銀將減少已也。原有之銀並須陸續出售。銀市更將一落千丈。無所底止矣。現



銀進口與否。視我需要之多寡而定。需要多則銀條源源而來。需要寡則斷無輸入不絕之理。且此後生銀銷路。將以我國爲尾閘。若頒禁止進口之令。銀市愈覺恐慌。價必有跌無漲。持此說者可謂無常識之尤。（增加銀條進口稅。亦屬不通之論。）至禁止投機之說。似可聳人聽聞。不知金貴銀賤果孰使之然乎。凡稍有商業常識者。莫不知金價之貴。由於求多而供少。銀價之賤。由於供多而求少。上海一隅之投機存在與否。固於銀市前途無重大之影響。此理甚爲淺顯。自可無庸詳論。

然則我國處此將無補救之策耶。曰。吾十餘年前之主張。不圖在今日仍可適用也。吾之舊主張若何。曰。採用金銀並行制是已。

此制內容若何。試詳述如左。

(一)金銀並行制與複本位之區別 凡金銀兩幣同爲無限通用自由鑄造。(凡人民持幣材請易國幣。官廠卽爲代鑄。是爲自由鑄造。)而於兩幣之間有法定比價者。是爲複本位制。金銀並行制則不然。兩幣雖均許無限通用。而在互相兌換時。有換幣費以爲伸縮。且以吾之假定辦法言之。金幣暫不鑄造。人民持生金來請易幣者。則以銀幣或代表金幣之金券予之。他日實行開鑄。當然採自由鑄造之制。此其異點也。

(二)金銀並行制與複本位之區別 無限通用一節。當然從同。而自由鑄造一節。在複本位制以金幣爲限。金銀並行制。在開

鑄金幣以後。均許自由鑄造。至兩者比價。在彼有法定之比例。在此則隨市價爲伸縮也。

(三) 金銀並行制與金匯兌本位(俗稱虛金本位)之區別 凡施行金匯兌本位者。以不鑄金幣爲原則。(如前印度僅鑄羅比銀幣。斐律賓則虛定金幣名稱爲配沙而鑄銀幣以代之。)而確定兩幣之比價。金銀並行制。則逐漸參用金幣。而在實際上並無比價。此其特異之點也。

此制原爲荷人衛斯林氏所主張。吾所擬辦法與彼不甚相同。蓋值此過渡時期。應以無擾金融爲最要關鍵。故吾之改革計畫。除訂定金幣單位。設法逐漸參用金幣外。均照現行制辦理。不致牽動金

融可漸收改革之效。茲試述其具體辦法如左。

(一)以純金千分之七百四十七格蘭姆爲金幣之單位。定名曰金圓。以純銀二十三格蘭姆又九〇二四八〇八(合庫平六錢四分〇八毫)卽現行一圓銀幣所含之純銀量爲銀幣之單位。定名爲銀圓。

(說明)凡定金銀比價。當然較銀市略爲抬高。故暫定金一銀三十二。而以三十二除現行一圓銀幣之純銀量所得之商。卽爲假定金圓之格蘭姆數也。

(二)國幣種類如左。

(甲)金圓(乙)銀圓(丙)銀幣(指銀輔幣如五角二角一角等)  
(丁)鎳幣(戊)銅幣 金幣暫可不鑄。銀圓以下各幣之種類及其重

量成色。均按照現行條例辦理。

(說明)今日幣材未備。吸收生金。又非旦夕所能爲功。故暫不鑄金幣。但仍須虛定金幣者。爲逐漸吸收生金地也。銀圓以下各種幣。悉仍舊制。蓋恐法令多一次變更。社會多一次牽動。且以銀圓一項既仍舊貫。其他輔幣自無變更之必要也。

(三)金圓銀圓均爲無限法幣。但在互相兌換時應酌繳兌換費或付還之。其費額由主管機關隨時酌定。

(說明)改革目的在以銀爲本位。而參用金幣。故定金圓銀圓均爲無限法幣。其在彼此兌換時。自應出入一律。絕無留難。乃克推行盡利。右條規定兌換費一項。藉以伸縮法定比價。俾隨市

價爲轉移。蓋虛金本位制之難行。實緣法定比價不易維持。種種危險由是而生。今則以兌換費伸縮比價。可無危險之慮矣。其互相兌換之計算。如目下大條行市爲二十一辨士左右。約合金一銀四十四強。凡以銀圓換金幣者應令酌繳兌換費。其以金幣換銀圓者則付還之。出納均無妨碍。惟計算稍嫌煩碎耳。

(四)金圓雖暫不鑄。可發行金票(如匯票支票期票等)以爲代表。凡發鈔銀行準備金之一部分。得以生金充之。

(說明)不鑄金幣而發金票可吸收民間所有生金。若貸大宗外款。亦可充作準備金。無須易銀。免受鎊價之虧累。且市面雖不見金幣之流通。而有金票之行使(匯票可抵銷對外債務。支票期

票可充解付公款等用)。仍與用現金無異。此人民用金習慣所由能逐漸養成也。發行金票事宜。自應由國際匯兌銀行（中國銀行現營國際匯兌業務）專任。即以吸集之生金。充作該行準備金之一部分。甚為便利。此項金票與衛斯林氏所擬之兌換券不同者。兌換券應日常之需。匯票期票供大宗支付之用。應日常之需者。非鑄金幣以備兌現不可。而匯票期票之款數既巨。大抵充解付洋款（指對外債務。如辦進口貨應付之貨款等。）公款之用。雖不鑄幣備兌無妨也。此較衛氏所擬計畫簡便易行者也。

（五）凡以生金銀完納公款或請換國幣者。每庫平純銀六錢五分六釐九毫（約二十四格蘭姆）折作銀幣一元。生金則以每金圓所

含之純量折合計算。

(說明)金銀幣既同認爲無限法幣。當然許其自由鑄造。惟金幣暫未開鑄。祇有以金票應其求耳。目下洋釐行市。在規元七錢二分左右。茲姑定銀元折價爲規元七錢二分。應合庫平銀六錢五分六釐九毫。按照現鑄銀幣每圓僅含純銀六錢四分另八毫。另收鑄費一分六厘一毫。恰得此數其以生金完納公款或請換國幣者。按照每金圓所含純量折合計算。例如納生金七百四十七格蘭姆。可折作金幣一千圓。如此以金圓所含純量爲比例。所以獎勵其繳納。藉便吸集生金也。

(六)俟生金吸收較多。逐漸鑄發單位十倍以上之金幣。俟金



幣足用。銀價恢復至相當程度。乃籌備改行金本位或複本位制。

(說明)觀右條所述。可知金銀並行爲一種過渡辦法。苟吸集生金稍多。銀價亦漸恢復。即施行金本位制之機漸熟。其初可鑄發百元之金幣。遇有大宗出納時。逐漸搭用。再進一步可漸添鑄二十元十元等各幣。設使其時吸收生金充足。鑄幣亦敷應用。而銀價尙未恢復。可改行複本位制。若能恢復至相當程度。則已達實施金本位制時期。

(七)鑄銀輔幣之贏餘。應作專款存儲。備購金之用。

(說明)鑄金贏餘。應充作整理幣制基金。精琦及衛斯林二人均有此主張。此亦當然之辦法耳。

(八)其他細目。均按照現行條例辦理。

(說明)吾雖亦持金銀並行之說。然與衛斯林所擬辦法。大不同者。卽在此點。吾之改革計劃。其最要關鍵所在。卽除設法參用金幣外。於現制並無衝突。循是行之。絕不至擾亂金融。可漸收改革之效。此採衛說之長而去其短者也。

施行金銀並行制固屬有利。亦非無弊。茲先述其顯著之利益如下。(一)可吸收生金爲他日鑄發金幣之準備。(二)逐漸養成人民用金之習慣。(三)借款不受鎊虧之累。(四)改革時所需經費。無須極巨之款項。(五)比價既有伸縮。可無危險。(六)除訂定金幣單位。設法逐漸參用金幣外。均照現行制辦理。絕無擾亂金融之弊。

此制亦有流弊。卽不確定比價。金銀市價常有漲落。國際商業仍不免受投機之累是也。不知此爲用銀國固有之弊。並非因金銀並行制而發生。若欲革除此弊。非施行金本位或金匯兌本位不可。而在目前遽行金本位。旣爲事實上所不能。欲採精琦主張。施行金匯兌本位制。又有窒礙難行之處。故不得已而採此過渡辦法也。要之金銀並行制。利多於弊。確有可供討論之價值。故列爲金貴銀賤救濟策之二。

### 三 推廣銀之需要

——金貴銀賤救濟策之三——

金銀之爲物。以其具備交易媒介之條件。故人咸視爲超越一切

貨物之物質。其實金銀本身亦不過爲貨物之一種。其具有交易媒介之物質。亦猶鋼鐵之適於製造機械。木石之適於建築。特金銀之爲用較廣耳。金銀既爲貨物之一種。則其價格之上下。斷不能逃供給需要之原則。供多需少則價落。反是則價漲。此一定之律也。現在金何以貴。以世界各國皆回復金本位制。或改用金本位制。需金多而供給之量不變。故金價昂。銀何以賤。以世界各國皆不復需銀。其夙昔用銀者又各出其銀以易金。需銀少而供給之量則大增。故銀價賤。故欲謀銀價之不再趨於跌落。或稍稍恢復以前之價格。則唯有減少銀之供給與增加銀之需要。然金貴銀賤爲世界的趨勢。非貧弱如吾國者所得而左右。今茲所論。亦唯就吾國力之所及。以圖減

殺其勢。固未足語於根本之圖也。推廣需要之策略如左述。

(一)獎勵出口貨物 外人之購買中國貨物必以銀。出口貨多。則外人需銀自隨之而多。一面對於進口之銀課以相當之進口稅。以阻其流入。則國內銀量可減而比價可望提高。

(二)恢復內地商業 現在上海銀底之厚之多。其來源一爲海外。一爲內地。蓋內地歷遭變故。交通梗阻。稅捐繁多。商工業者皆無法經營。資金閑散。富有者亦不安其居。由鄉村而都市。由內地都市而滬漢津島者不可勝數。類多盡其所有作久居計。此項閑散之資金及窖藏之資金集中上海。或以置產。或以投機。故上海藏銀特富。而投機之風亦因以大盛。現在亟應恢復內地之秩

序及交通。並儘先廢除苛捐雜稅。使商工業者得以安居樂業。儲積於上海之資金。自可流入內地。此不僅可以增加銀之需要。並可增加內地之生產力。因生產力之增加。遠之可以吸收外國之現金。近之可以減少物價之昂貴。其利尤薄。

(二)鑄造大批銀幣 自銀幣流通後。人民以其分量成色形式均有一定。便於交易。故咸予樂用。對於寶銀。已感不便。歷來大條銀進口泰半用於鑄幣。運銷內地。現在全國各造幣廠。津漢杭三廠已經停工。甯廠則燬於火。滬廠尙未開鑄。致生銀毫無去路。此時亟應由國家趕鑄銀幣。卽令因洋釐關係。不免損失。國家亦應忍受。

(四) 檢查發行準備 紙幣爲信用制度。有代替硬貨之效用。然紙幣過多則有通貨澎漲之虞。而硬幣之購買力亦隨之減少。現在應檢查各發行銀行之準備金。其現金準備不足六成者。或令其補足現金準備。或令其減少發行。皆可以減少硬幣之代替物。而增加銀之需要。至中央銀行則更可隨時酌量提高準備成數至七八九成。以爲衆倡。

(五) 劃定兌現區域 曩日發行銀行。其紙幣皆照所記地名兌現。自內地不安。各銀行不敢以大量現金置之內地都市。而始改用申津兌現制。卽所謂申鈔津鈔是也。此項紙幣在申津等處確可隨時換成現金。與現金有同等之價值。然因在內地不兌現之故。

直等於申津匯票。不能與現金等量齊觀。且內地人民對於紙幣。素懷疑忌。常致發生折扣。甚至拒絕使用。欲矯斯弊。惟有實行在內地兌現。劃分全國爲若干區域。在某區域內之紙幣。即可向其發行銀行兌現。如此既可增紙幣之信用。又可使銀元隨紙幣以流入內地。不至齧積於沿海大埠。惟此項辦法。在一般發行銀行。因運輸庫藏種種關係。不易見諸實施。唯中央銀行爲國家銀行。關於運輸造幣。皆享有特權。故最適於此項辦法。至各地方銀行現在發行者。更應負隨時兌現之義務。蓋各地方銀行之濫發不兌換紙幣。恆有驅逐現金之嫌故也。

#### 四 進出口貿易之干涉



——金貴銀賤救濟策之四——

金銀之價格。亦由供給需要之關係而定。前已闡發其義。並列舉增加銀之需要之方法。然銀之需要雖增。而金之需要不減或竟隨之而增。則亦無補於金貴銀賤之現象。故尤以減少金之需要爲要着。考我國需金之主要原因。不外乎（一）進口貨值超過出口貨值。（二）外債本息。（三）運輸。銀行。保險等手續費。外債本息載於契約非片面之力所得而左右。不在論列。至如進出口貿易及手續費等。則隨國民之需要而上下。屬於一國之自由。故吾人認爲補救金貴銀賤之策。以干涉進出口貨爲易行而最有效。獎勵出口貨卽所以增加銀之需要。已如前論。而阻遏進口貨卽所以減少金之需要。

尤爲本文之主眼。然洋貨之性質有屬於純粹之消費品者。其中又有奢侈品與必需品之分。有足以增加吾人之生產力者。未可一律而論。故宜就各貨之性質及人民之需要。應用關稅自主。分別其干涉之程度。其無益於吾國者。或甚至課以等於禁絕之重稅。其有益於吾國者。或從而免稅以獎勵之。對於出口貨亦然。茲就民國十七年之海關報告冊爲概略之分析。以俟國人之注意（十八年海關報告冊。尙未刊布）。

### 進口貨類

（一）棉貨 是年進口額值關銀一萬七千三百餘萬兩。佔全體進口額百分之十四·五。爲進口貨之最大宗。卽爲吾國之最大漏

厄。以理言自應課以重稅以阻其進口。然棉貨已爲吾國國民之日用必需品。若稅率過高。則又足以壓迫國民之生活。故應切實調查並獎勵本國棉貨之生產力。使其足以供給國民之需要。而逐漸提高其進口稅以阻其輸入。

(二)糖 是年進口值九千八百餘萬兩。佔第二位。爲近年增加最著之貨品。糖之爲物在我國民生活上初非必需品。應課以足以阻遏進口之重稅。一面促土糖之改良。以應國民之需要。

(三)棉花 是年值六千七百餘萬兩。佔第三位。此類洋棉之質良於土棉。爲細紗所必需。爲獎勵我國紗業起見。應減少其稅率。以減輕紗業之成本。

(四)五金礦物 是年值六千七百餘萬兩。佔第四位。此類多屬建築業。罐頭業。電氣業用品。其屬於電氣業用品者可以減輕其稅率。餘則應略增其稅。

(五)米 是年值六千五百萬兩。佔第五位。米爲我國民生活所必需。不應增稅。惟應減輕或蠲免國內米之稅捐。以抵制外米之進口。

(六)煤油 是年值六千二百萬餘兩。佔第六位。煤油爲吾國民生活之必需品。且稅捐已重。不應再增。惟應獎勵國內電氣業以代其用。卽所以抵制之也。

(七)毛製品 是年值四千八百餘兩。佔第七位。此近於奢侈

品。應課以足以阻遏進口之重稅。

(八)燭等 是年值三千五百餘萬兩。佔第八位。此爲非必需品。應課重稅。

(九)烟 是年值三千四百餘萬兩。佔第九位。此爲奢侈品應課以足以禁絕之重稅。

(十)麵粉 是年值三千二百餘萬兩。佔第十位。麵粉雖爲必需品。然爲加工品。足以阻我國粉業之發達。應課以較重之稅。

(十一)化學產品 是年值三千二百餘萬兩。佔第十一位。此爲工業所必需。其非我國所能製造者。應減輕其稅。

(十二)糧食品 是年值二千九百餘萬兩。佔第十二位。此係

藥品。菓品等奢侈品。應課以重稅。以阻其進口。

(十三)紙 是年值二千九百餘萬兩。佔第十三位。紙類爲印刷業所必需。爲文化之源泉。似不應課以重稅。惟應改良國內紙業以期抵制。

(十四)絲貨 是年值二千八百餘萬兩。佔第十四位。應課重稅。

(十五)魚介 海產。值二千八百餘萬兩。

(十六)紙烟值二千五百餘萬兩。

(十七)蔬貨值二千二百餘萬兩。均應分別課以重稅。

(十八)煤 值二千二百餘萬兩。

(十九) 機器。值一千九百餘萬兩。此爲工業所必需。應減輕或蠲免其稅。

(二十) 木材。值一千八百餘萬兩。應分別其用途以定稅之輕重。

(二十一) 葷食品。值一千七百餘萬兩。應課重稅。

進口貨類別甚多。不及備舉。其干涉之唯一原則。凡非必需之消費品則概課以重稅。其屬於生產品則概課以輕稅是也。

### 出口貨類

(一) 荳及產品。值二萬一千三百餘萬兩。佔第一位。此爲我國之特產。雖課以出口稅。不足以減少其需要。故不必減輕稅率。

(二)絲類 值一萬六千餘萬兩。佔第二位。絲類易受日本絲意大利絲及人造絲之競爭。故應斟酌世界銷場。以高低其稅率。惟總以減稅爲宜。

(三)皮貨 生皮熟皮值五千二百餘萬兩。佔第三位。此本應減輕其稅率。惟值茲銀賤時代。可以仍舊。

(四)蛋及產品 值四千三百餘萬兩。佔第四位。與皮貨等同。

(五)茶 值三千七百餘萬兩。佔第五位。華茶受印度茶。日本茶之壓迫已久。應減輕稅率。以期與外茶競爭。

(六)糧食 值三千六百餘萬兩。佔第六位。此爲民食所關。應課以重稅。以阻其出口。惟菓品不在此列。



(七)棉花 值三千四百餘萬兩。佔第七位。此屬粗棉。然爲紗業之原料品。應課以重稅。

(八)五金類 值二千餘萬兩。佔第八位。應分別其種類。以定其稅率。其屬特產者。可課以較重之稅。

(九)煤 值二千八百餘萬兩。佔第九位。此爲工業所必需。應課以重稅。以阻其出口。

(十)髮毛 毛羽等。值二千七百餘萬兩。佔第十位。國內尙無此類工業。故應減輕其稅。以獎勵出口。

(十一)綢緞 值二千三百餘萬兩。照上項物品辦理。

(十二)桐油 值二千三百餘萬兩。

(十二)子仁子餅值二千三百餘萬兩。此雖爲我國特產。然已爲外人所忌。照第三項物品辦理。

(十四)棉紗 值二千一百餘萬兩。

(十五)紙烟 值二千一百餘萬兩。此爲加工品。應減輕其稅率。以獎勵出口。

(十六)木材 值一千七百餘萬兩。此爲人民生活所必需。應加重稅率。以阻其出口。

(十七)花生產品值一千六百餘萬兩。

(十八)棉貨 值一千六百餘萬兩。

(十九)猪鬃 值一千餘萬兩。均應減輕稅率以獎勵出口。

以上所列各出口貨。均屬粗舉。未遑細析。其干涉之原則。不外乎（一）原料品而為我國工業所需者。應增稅以阻其出口。（二）原料品非我國所需者仍舊貫。若因減稅而可以增加出口者則應減稅。（三）如工品應減稅。（四）消費品而有外國之競爭者應減稅。（五）消費品而為我國人民生活所必需者應加稅。（六）消費品或原料品屬於我國之特產者。可酌增稅率。但以不妨礙出口為度。

照上述辦法。我國之進出口業必受重大之影響。而進口貨必至大減。則對於金之需要亦必大減。實為我國救濟金貴銀賤之最有效方法。惟目下財政困難。專恃海關稅為挹注。進口貨減則進口稅亦減。而財政不免受其累。故在當局不能放棄關稅財政政策以前。所謂干涉進出口貿易者。亦徒託空論而已。

# 金貴銀賤救濟辦法

童蒙正

金銀從其供給需要上觀察。金價之漲。銀價之落。殆爲必然之勢。唯其漲落之比率。是否如此其驟且鉅。非有各種數字之證明。固難以判斷。但觀上海標金近來漲勢之銳利。說者謂半由於投機過甚。及有人在其間操縱之故。度之情勢。似不無幾分可信之處。其原因究竟如何。本文暫置不論。今且一觀現時之所談救濟者。現時一般人咸謂欲避免銀價跌落之損失。唯一救濟辦法。爲採用金本位制。夫在理論上斯固然矣。但在目前事實上。則難以辦到。彼多年提倡之廢除銀兩。迄今猶未見諸實行。改革金本位。又豈能一蹴而

就。故以之爲將來解決辦法則可。在目前救濟上。實有遠水難救近火之慨也。其次主張禁止現銀進口及現銀進口收稅者。然此亦非事實上所能通行。何則。蓋我國禁止現銀進口。或徵收稅金。則世界銀產。將失一大銷路。銷路減少。銀價自必大跌而特跌。結果我國銀價。終不免受其影響。故言目前救濟辦法之中。竊以爲政府所擬之制止標金投機交易一項。尙不失爲緊急權宜處置。蓋可壓制投機之熱度。得使略平其價格也。除此以外。欲求當面之解決辦法。似無其他善法可尋然則一任其金漲銀落坐受損失耶。作者以爲欲維持銀價。恢復舊觀。挽回已往之損失。恐爲事實上所難能。欲補此損失。則唯有求諸他方耳。請試言其理。

夫銀價跌落，我國所受之損失。固屬顯而易見。然亦非無利益之處。唯受損失。乃係自然之數。而欲享利益。則非加以人爲之力。不爲功也。今先略言銀價跌落所受之損失。(一)進口貨商損失。我國商家習慣。因金銀比價關係。向外定貨之際往往以金幣計值。懸不清結。俟貨到滬。以銀支付。如在此期間。銀價得漲。因可獲利。否則，金貴銀賤。商人負擔加重。而之結價能力。勢必破產。以現時金價驟漲。我國進口商所受損失之鉅。自不待言。如定貨時每金鎊合國幣十元。交款時金鎊漲至合國幣十三元。則一百萬鎊之貨價。我國進口商須損失三百萬元。是安得而不破產哉。故進口商之損失。卽我國國際貿易之損失也。(二)人民生活上損失。金價貴

。則進口貨價必高。進口貨價高。則其出售之價格。不得不高。物價高。則人民負擔加重。蓋昔時五元可購之貨物。今非十元不辦矣。况我國日用品。幾皆仰給於舶來品。故因物價之高。人民生活上所受之壓迫。幾至無一可邀避免。尤以一定限度之收入者。所受影響爲鉅。(三)商業上之損失。物價騰貴。則減低人民之購買力。如非必需之品。自不得不加以節約。因而貨物即不能如以前之暢銷。貿易必因之減少。結果運輸業金融業亦咸受其影響矣。然而開支上。則有增無已。故各種商業。因銀價跌落所受之損失亦至巨。(四)財政上之損失。我國每年應付外國賠款。爲數綦鉅。據最近總稅務司之報告。十八年由關稅支付本息規元六千五百三十三萬六千一百

十三兩四錢一分。較十七年之規元五千七百三十八萬八千七百二十四兩八錢七分。多支出七百九十四萬七千三百八十八兩五錢四分。其重大原因。卽銀價跌落匯兌上之損失。達銀元一千萬元以上。因之關餘短少。公債基金。亦受其影響矣。上舉數種損失。在銀價跌落中。皆無可避免者。倘不早圖解決之法。其影響當可及於國家社會之安甯。然而目前當面救濟。無善法可尋。已如前述。是則唯有利用其對於我國有利益之處。加以人爲之努力。以補前項之損失而已。夫銀價跌落。於我國有利益之處。爲

(一) 出口貨商有利。因售出之貨。可換回多額之銀幣也。出口貨商所受之利益。與進口貨商所受之損失。適成反比例。故出口超



過進口。在國際貿易上。即可挽回損失。並可取得利益也。且銀賤則國貨銷售用金之國亦賤。他貨不易與我競爭。則銷路自易擴充。此實獎勵國貨出口之一最佳機會。所困難者。我國出口商。(一)因資本不大。難以週轉。(二)以內地不靖。盜匪紛擾。截留劫奪之事。幾於無處無之。因之不能往內地採辦貨物。(三)以運輸不便。即能採得之貨物。無法運輸出口。因而商人雖見利之所在亦祇得對之徒呼負負而已。故現時唯一救濟辦法。唯有政府出而提倡與援助而已。如商人往內地採辦貨物。或內地輸貨出口者。政府予以特別保護。及予以運輸上之便利。或貸以低利資金。或減免租稅。(如酌量減低或免除出口稅)或交付獎勵金。使出口貨商大膽爲之。而無

後顧之憂。即政府自當出口貨商之任。亦無不可。以我國天藏之富。而處此極利益地位。出口超過進口。不難翹立而待也。

(二)振興國內工業。夫我國工業之所以不能發達。蓋由於受外貨壓迫之故。即外國輸入之貨物。其所售之價格反較本國出產貨物爲低廉。賣貴買廉。人之常情。雖有愛國心之策勵。終無以敵於實利。因之國貨不能暢銷。工業自以之不能發達。利權溢溢。挽回無方。原夫保護本國工業之最重要利器。爲關係政策之運用。然而我國關稅權。曩受條約之束縛。不能收運用之效。如外貨因有子口稅。可免除國內一切厘金。而國貨則反無此權利。去年雖用七級稅率。但稅率之標準年度。仍爲民國十一年。故與今貨價相較。已非從

實徵收矣。且外商得在內地設廠製造。以其製本之雄厚。管理之得法。技術之精良。利用我國原料之產。人工之低。大行製造。我國工業又何能與之相頡頏哉。其不能發達。勢必然也。然而現時金貴銀賤。則爲我國振興工業之唯一機會。因金貴外國輸入之貨價必高。價高則銷售難。我國趁此機會。宜從速設法恢復已閉之工廠。或另行設廠製造。以代外貨之供給。則必能與之競爭。而操勝券也。所困難者。國內連年戰爭。人民經濟力量。至爲薄弱。且因時局不靖。人民皆裹足不前。故此時又非政府出而爲之提倡援助。不爲功。或由政府自當經營之任。對於人民之經營者。如與以低利資金之融通。運送費之特別低減。租稅之免除。對於製造額獎勵金之交付

等。以助長其發達是也。國內工業發達。則可自謀供給。外貨輸入。自因之以減少。外貨輸入減少。所受金漲之損失。亦自少矣。然而此又非政府出而提倡與援助不爲功也。

(二)提倡國貨之好機會。提倡國貨而無國貨以相代。終無以見諸效力。苟國內工業發達。日用品之類。得可自謀供給。則倡用國貨。自亦無問題。然在此振興工業之初。外貨因價格之高。不抵制而自受抵制之際。趁此機會。作一提倡國貨運動。其效力必較平時爲大。蓋外貨價格高。人民本有不樂於購買之心理也。故此時可將銷售最多之外貨。及國貨代用品等。繪圖說明其利害。刻印於雜誌報端。或遍貼於街衢道邊。以喚起人民之注意。又對於用外貨者。

或加以道德上之制裁等。竊以爲此種極好機會。作一宣傳運動。多少必可挽回改用國貨之習慣也。

以上諸辦法。若能切實行之。則金價之漲。亦不足爲懼。反因利用銀價之落。而得有莫大利益。亦未可知。此又視政府與人民之努力爲何如耳。然而金漲銀落。時機迫切又關國計民生。若一任其自然。而不圖補救之方。其危害必有不可勝言者。願國人起而注意及之。復次。關稅稅率改用以金爲單位而折合銀幣征收。實爲救濟銀價跌落最善辦法之一。蓋既可增加稅收。又可免匯兌之損失。於我國至爲有利。孫公度先生已詳細言之。本篇不贅焉。

# 治本辦法與治標辦法

——某銀行家徐君的意見——

若論治本辦法日來中外人士言之綦詳。鄙人並無新的主張。惟茲事體大端在準備充實。不落空論爲是。至於治標辦法。如禁止現金進口或抽進口稅。禁止金業交易所投機買賣。以及運銀出口。運現銀至國內銀價較高各地等等。都屬表面之談。茲不另論。今日余偶而想到下列兩項。現在提出討論。不知讀者以爲何如。第一項辦法。卽孔祥熙君擬具之「設立國際匯兌銀行」是。鄙意稍有補充。願爲讀者一道之設立國際匯兌銀行。其實用不到設立。蓋中國銀行條

例明明規定。並執行該項業務也。按中國銀行在上海所發行之紙幣。約計一億三千萬。合其他內地（如天津東三省等處）所發行者。總數約當二億五千萬之譜。以六成現金準備算。則應有現金一億五千萬。余對於銀價。並不主張特別提高。但求其能每兩在二先令二辨士或三辨士左右。使銀價有所衡平。不再暴落。而金貴銀賤之風潮。自能遞減惡劣的成分矣。且銀價果能保持相當之標準。無甚軒輊。即不啻爲他日改革幣制之最好準備。一旦時機成熟。毅然斷行虛金本位或金本位制。則阻礙必少。獲益無涯。今日之恐慌。更何能重演哉。目下大條行情。約當二先令一辨士。與吾人假定之價格（二先令二辨士）。相差一辨士。以銀兩合計。約四分左右。如收買

一千萬。則損失額當爲四十萬。此四十萬之損失。或由國家承受。或思其他後盾。總之。不令中國銀行賠累不堪。強人所難。如此。吾人對於銀的價格。可達穩定地步。運用經濟上之供求律。價格在二先令二辨士以上。則酌量賣出。藉爲揜壓。價格在二先令二辨士以下。則適予買進。藉爲抬高。令銀價上落。不出上述之範圍。此事。如有勇氣與毅力。並非空言。可慮者。政府方面。在經濟國難的潮流。是否能蒙受上述損失。他方面。中國銀行是否能後盾。鄙見所及。未識以爲然否。第二項辦法。以東三省出超所得。移作整理東省幣制之用。則國內銀的需要。必將擴大。且結果樂觀時。或許發生不敷之現象。蓋中國有銀並不甚多。果能亟予利用。正須



多多益增也。但事實上東省出超所得。多半浪擲於消費之途。爲可惜耳。但如何改變其向來之方針。則又將越出經濟問題。而牽涉社會問題。甚至政治問題。不過。以上所云。亦無非聊供一得。實效與否。尤在國人之奮勉也。

此外方法雖多。然其大前提。逃不了國家鞏固。社會安定。交通便利。捐稅蠲免。一言以蔽之。大家不要打仗。「放下槍砲。立地成佛。」實爲今日唯一之重要關鍵也。有人以爲推廣銀的需要。便可澈底解除今日之倒懸。銀的需要推廣。則銀的價格可抬高。而銀的風潮。遂無從發生。其實不然。目下銀恐慌之釀成。其最大癥結繫於用銀國太少。進我中華。退作尾閭。故隱伏之惡潮。致一發而

難抑。準是以觀。銀的需要即使能推廣。亦不過將銀價暫予維持。稍站於高昂的地位。且銀價順利後。事實上又將引起外國銀的供給。奈何。奈何。

## 一年來金銀漲落之回顧

子明

世界銀價。自去年以來。頻趨下落。最近倫敦標準銀之現貨市價。已落至二十辨士左右。與一九二〇年八十九辨士半之市價比較。相差達四倍有半。按所謂銀價低落。即銀對於金的比價之低落。故銀價愈跌。金價乃愈漲。一年來上海標金市況。由三百四十八兩五錢。漲至四百九十餘兩之高價。趨勢之俏。空前未有。爰將一年來標金與大條銀價之經過。摭拾如后。以觀其一斑焉。

▲一月 標金市況。月初在三百五十五六兩之間。十日聞漢案發生。人心驟軟。十二日起。最低價已跌入五十兩關內。最小曾至四十

八兩五錢。下半年以銀價見低。先令軟弱。金價緣以回漲。月末銀價轉堅。金市又稍回疲。大條市況。月初中國稍有買進。前半月漲跌極微。最高不出二十六辨士四三七五。最低不下二十六辨士三一二五。十七日起。中國售出甚多。價遂下跌。最低曾至二十六辨士。月末以賣戶轉稀。略爲回漲。曾高至二十六辨士二五。

▲二月 金價初甚平靜。在三百五十四五兩間。旋以日美堅漲。匯市漸緊。而中日交涉形勢尙佳。自六日起。已抬至六十兩關外。舊歷新年前後。交易稀少。稍轉平疲。然不久復見漲風。十八日曾高至三百六十二兩三錢。下旬銀價回漲。中日交涉停頓。大戶傾向賣出。金價又回至五十四五兩之譜。大條市況。以需要減少。已跌至

二十五辨士以下。月末稍堅。站住二十六辨士關口。

▲三月 標金市況。以時局糾紛。日匯慘落。由月初之三百五十四兩六錢。至五日跌至四十七兩六錢。旋以大戶補空。匯價回升。金市又復轉堅。計自八日至二十四日。半月之間。無甚上落。二十五日以中日交涉有解決希望。人心極好。漲至三百五十六兩。旋以討桂軍事影響。又回落二三兩。大條市況。以滬埠存底甚豐。需要無多。漲落甚微。中旬中國賣出。曾跌至二十五辨士八七五。未幾。忽又放長。漲至二十六辨士關外。

▲四月 標金市況。月初匯市萎縮。中央軍討桂勝利。濟案交涉解決。價由三百五十三兩八錢漲至三百五十七兩九錢。旋稍回疲。掉

期以後。曾到五十二兩六錢。迨入下旬。多頭買賣甚殷。漲風復熾。月末爲三百六十九兩。大條市況。上旬中國殊多賣出。小至二十五辨士七五。中旬中印轉有購進。賣戶又鮮。價略回長。下旬中國又有售出。曾小至二十五辨士三一二五。

▲五月 金市月初以日美轉跌。價格尙疲。在三百六十四五兩之間。九日頗稍。高至六十七兩七錢。中旬日金又有解禁之說。人心大好。躍至六十九兩九錢。下旬以時局謠言。稍轉軟勢。卒以銀市日低。外匯掛縮。漲至七十兩關外。大條市況。倫敦方面。中國傾向售出。印度亦有脫售。供多求少。市價日落。月末已跌至二十四辨士六二五。

▲六月 標金市價。七日漲至三百七十七兩六錢。厥後雖稍回落。但仍在此三百七十兩關外盤旋。大條市價。月初已跌至二十四辨士。後略回漲。月末爲二十四辨士二五。

▲七月 月初日閣已改組就緒。金解禁消息頻傳。金價即衝出三百八十兩關外，嗣後繼漲增高。至十一日已達八十九兩以上。十二日至十七日。大戶賣空。復轉軟勢。十八日以匯兌飛漲。重見高峯。旋以中俄絕交。銀價回長。乃復銳落。竟小至七十七兩。下旬以中俄形勢緩和。漲勢又見。最高已達九十四兩九錢。大條市況。月初小至二十三辨士九三七五。嗣以中國需要增加。如廣東鑄造輔幣。長江各埠均有去胃。銀銷既動。遂即回漲。最高到二十四辨士八一

二五。

▲八月 標金市況。七日突出四百兩關外。翌日又到四百零一兩六錢。嗣因美國金利上漲。日本之解除金禁。尙無眉目。人心看低。金價至九日仍回進四百兩關內。中旬聞中俄交涉決裂。人氣頓怖。狂跌至九十三四兩。入後市氣混沌。大戶觀望。無甚上落。大條市況。大勢穩定。站住二十四辨士以上。

▲九月 標金市況。初甚和平。連日均站三百九十八兩左右。五日因匯市驟鬆。曾跌至九十六兩。六日忽傳日金解禁。又有實行消息。加以外匯驟縮。人心頓昂。遂又衝出四百兩大關。到四百零二兩三錢。嗣後日政府對於金解禁之實行。益趨具體化。加以銀市步落



不已。對外匯兌逆勢愈甚。金價乃逐日上漲。二十三日已高至四百二十三兩半。二十五日傳美國銀礦罷工。市氣惡劣。由四百二十兩零三錢猛跌至十三兩七錢。旋以罷工之說不確。印度又大批售出生銀。二十七日又漲至二十四兩以上。月末日本前內閣田中逝世。一般投機家。認爲金解禁愈有希望。卒漲至四百二十六兩。大條市價月末已跌至二十三辨士三一二五。

▲十月 標金市況。月初即跌至四百十七兩四錢。旋即回高。九日倫敦銀電縮進二十三辨士關內。金市人心高昂。漲到四百二十七兩五錢。嗣後漲風漸息。轉呈盤旋之勢。二十日左右。因日本減俸問題。將有牽動內閣之虞。金價曾跌至四百十九兩以下。下旬以後。

初尚平穩。月末銀價迭縮。日美匯兌暴漲。金市買氣大振。復漲至四百二十七兩四錢。大條市價最高爲二十三辨士三一二五。最低爲二十二辨士八七五。

▲十一月 標金市價。初站四百二十五兩餘。上落極微。詎五日漲風突起。一躍打破民國十五年十月份二十八兩之紀錄。而爲二十九兩一錢。此後漲銳風利。迭現新高價。十日至四百三十五兩。中旬以後。遽生反動。十九日已跌至二十三兩。旋稍回高。二十一日午後。日金解禁於明年一月十一日起實行之消息。傳至滬上。但金市人心。不爲衝動。二十三日最低且跌至二十四兩二錢。其後呈盤旋之勢。二十七日始復轉漲風。又到三十兩關外。是月大條最高爲二

十三辨士。最低爲二十二辨士半。

▲十二月 標金市況。上半月間站住四百三十二三兩至三十兩之間。趨勢平穩。無大上落。詎知掉期以後。驟轉漲風。由十六日之四百三十一兩五錢起。逐日出現新高價。一路扶搖直上。毫無回顧與反動之象。至月末竟漲至四百五十八兩七錢。半月之間。漲起二十七兩之鉅。大條銀價。上半月在二十二辨士四三七五至六八七五間。入後逐步趨縮。月末跌至二十一辨士三一二五。爲一八三三年以後之新低價。

茲再將一年來標金與大條市價。逐月比較之如左。

▲民國十八年標金與大條行市表

月別

標金

大條(現貨)

最高

最低

最長

最縮

一月

三五七・九〇

三四八・五〇

二六%

二六

二月

三六二・三〇

三五三・七〇

二六%

二五%

三月

三五六・〇〇

三四六・七〇

二六%

二五%

四月

三六九・〇〇

三五二・六〇

二五%

二五%

五月

三七一・八〇

三六一・三〇

二五%

一四%

六月

三七七・六〇

三六八・一〇

二四%

二四

七月

三九四・九〇

三七七・〇〇

二四%

二三%

八月

四〇一・七〇

三九一・九〇

二四%

二四%

九月

四二六・〇〇

三九六・六〇

二四%

二三%

|     |        |        |     |     |
|-----|--------|--------|-----|-----|
| 十月  | 四二七・四〇 | 四一七・四〇 | 二三彙 | 二三彙 |
| 十一月 | 四三五・〇〇 | 四二三・〇〇 | 二三  | 二三彙 |
| 十二月 | 四五八・七〇 | 四二七・六〇 | 二二彙 | 二二彙 |

觀於右表。去年標金市價。計漲起一百十兩。大條銀跌落五辨士有奇。一年間漲跌如此之鉅。方謂年關已過。或有反動之象。孰料十九年獻歲以來。金漲銀跌之趨勢。變本加厲。一月七日金價狂漲至四百九十六兩五錢。大條慘跌至二十辨士三一二五。此種價格。實爲有史以來未有之紀錄也。查金貴銀賤之原因。大約分遠因與近因二種。如世界銀產之過剩。貨幣用途之減少。印度之改金塊本位。是其遠因也。而其近因。則完全由於外商之操縱與投機之澎漲

耳。按現今各經濟先進國。大都採用金本位制。吾國以銀本位國。處於世界金本位之間。銀價之低落。即吾國通貨的國際傲格之低落。金價之上漲。即各國通貨對吾國國幣之上漲。故金貴銀賤之結果。首受影響者。厥惟吾國。有識之士。早知非計。改革之議。倡之於數十年前。北京政府之計劃整理幣制。亦十有餘年。然積習難移。整理不易。迄於今日國幣條例。尙未見實施。以言金本位。談何容易。吾恐中國此後所受金貴銀賤之損失。不知將伊於胡底也。

## 金價奇漲對於中國之損失

戴藹廬

昨年歲暮。西商股票風潮陡起。吾人嘗爲文以警告投機者矣。斯時雖未嘗波及我國之商人。而認爲投機之興。不外乎資金用途缺乏所致。我國年來政局未定。工商各業。均呈停頓狀態。而交通阻滯。貨物壅塞。出口貿易。無發展餘地。更以金貴銀賤之故。進口貿易。亦致不振。使所有游資。集中一隅。上海年來投機風氣之熾。所以不亞當年信交風潮之時者。職此故耳。現在年關甫過。二月底商家結帳之前。竟至發生恐慌。卽外匯暴騰。銀價奇跌。先令縮至二先令關內。日金漲至百兩以外。開一九零二年以來未有之新紀

錄。金業交易所行市。前日最高價竟達四百九十一兩。一日之間。高低相距。達十八兩九錢。漲落靡定。亦爲年來所未覩。投機者之岌岌不可終日者。非無故也。彼多頭者雖可立致巨富。而空頭者必將蕩產傾家。其禍害之烈。不難想像。且有蔓延之危險焉。

夫金價奇漲之原因。不一而足。如現銀之生產激增。貨幣之用途減少。是其遠因也。其他如印度之改金塊本位。日本之金輸出解禁。又其近因也。此種經過。極堪注意。惟國人之不察耳。雖然。投機者之自投羅網。無可怨尤。而銀價長此低落。於我國前途。殊有一顧之價值。世界用銀之國。惟我國與印度。而印度以銀價低落無已。已於前年議改以金塊爲準備。於是銀之需要將逐漸減少。我



國未能於歐戰期間。金價奇賤之時。改金本位。所謂金券條例。僅如曇花一現。未嘗有若何準備。至於今日乃見銀價之暴落。而坐視損失。良可痛也。我國每年應付外國賠款。爲數綦鉅。據最近總稅務司之報告。十八年由關稅支付本息規元六千五百三十三萬六千一百十三兩四錢一分。較諸十七年之規元五千七百三十八萬八千七百二十四兩八錢七分。多支七百九十四萬七千三百八十八兩五錢四分。其重大原因。卽銀價跌落。匯兌上之損失。達銀元一千萬元以上也。上年關稅雖因改訂稅率而增。卽令金價不致再漲。其損失之影響於財政不已鉅耶。

至於國際貿易。我國爲需銀國家。所有進出口貨之價格。恆受

匯兌之影響。况以商家習慣。因金銀比價關係。於定貨之際。往往以金幣計值。懸不清結。俟貨物到滬。以銀支付。如在此期間。銀價得漲。固可獲利。否則金貴銀賤。商人責擔加重。而乏結金能力。勢必破產矣。據聞疋頭一項。目前尙未結價。而於二三月進口之貨。約有二千餘萬元之鉅。以近日先令奇縮日金驟漲之情形而觀。其損失業已不貲。若銀疲變勢。依然進行。則其恐慌之至。可立而待。其影響於貿易者。可勝言哉。

况金貴銀賤之風一日不息。卽外匯標金市價。一日不得安定。則社會上投機之風將愈熾。彼投機者未必能洞察世界之大勢。以其利攫千金。往往爲人心所左右。且標金外匯之投機。其利得者恆爲

外國銀行。而損失者都爲我國商人。故較其他投機。更爲危殆。不察者沉迷於其中。而不知自拔。良可哀也。投機之風氣愈熾。則社會之道德愈墮。故不僅有關於財政及貿易。而又於社會有重大影響者也。

顧今日金價奇漲之趨勢。決非人力所能挽回。爲補救國家損失計。惟有早定金本位之計劃。雖未必能立時實現。而不能毫無準備。此國家百年大計。國人皆有研究之責者也。至於貿易上之損失。僅能使之不再擴大。如將來國家有改用金本位之準備。則或者可以消弭商家投機之心理。目前除設法低減匯兌上損失外。惟有希望商人不再狃於懸不結價之惡習。因結價而損失。其損失也有限。不結

價而損失。其損失也無窮。應以此次損失爲殷鑑者也。至於社會投機之阻遏。雖非易易。若能時局稍定。於產業方面有發達之望。則資金有其用途。投機之風或可稍戢耳。此次風潮予吾人以深切之教訓。不可以其偶然而忽視之也。

## 申論銀價跌落之影響

關於銀價跌落之不良影響。本報於三個月前已論及之。其時社會猶未甚注意。最近以跌落過驟。國人受損綦鉅。得失之論始囂塵上。本報亦既數爲文以促朝野之速謀救濟矣。茲就前論所未盡。引而申之。以供社會之參考。固不自嫌其費辭也。

銀價跌落之影響於財政者。則爲應付外債之鎊虧。據稅務司之報告。去年在以關稅擔保之外債。因鎊價漲高而多付出之銀額約爲八百萬兩。合銀元一千一百餘萬元。其數已爲可驚。然去年銀價跌落之象。至下半年始顯。上半年尙無甚關係。是此一千一百餘萬元

之損失。特發生於半年間耳。向使去年全年皆如此。則其損失或倍於一千一百餘萬元者尙未可知。記者間嘗約略估計。每先令縮一辨士。則中國應多付外債八十萬兩。長此以往。卽令關稅收入不減。而關餘之有無。亦不免成爲問題。而內債遂不得不受幾許之影響矣。

• 銀價跌落之影響於國民經濟者。爲國民購買力之衰退及國富之減少。此層本報已論之綦詳。無待贅述。吾人所認爲尤可慮者。厥爲物價騰貴之現象。將不問其爲外貨國產均在不免。因之社會生活將益形困難也。今之偶持樂觀者。輒謂金價漲則外貨成本高而難於銷售。故進口可以減少。銀價落則國產之成本低。而易於脫售。故出口可以增加。進口少則對於金之需要少而金價可望低回。出口多則

對於銀之需要多而銀價可望恢復。馴至年年演成出超之好現象。則內國產業可冀發達。故今日金價之漲。不啻爲我國提高進口稅率。無保護關稅之名。而收保護關稅之實。事莫便也。其說誠衷於理。而中國則恐其不在於例。自進口貨方面言之。近年都市人民之生活程度日增。國產已不足滿其慾望。外貨已成爲都市人民衣食住所必需。且因內亂之故。國內富力集中都市。都市人民對於外貨之消費力尙強。故外貨之價雖因金價而漲。然在相當期間內。尙難驟望其減少也。自出口方面言之。我國之出口貨以原料品爲多。外人購我國之原料品。加工製造而復輸之我國。原料品廉則成本亦廉。而外貨以得暢銷也如故。此一現象也。外人之在我國購貨以銀。而其計

算成本則以金。在其以金價計算範圍以內。對於銀價如何。固非所問。例如國產棉花每擔值銀三十五兩。假定英金每鎊合銀七兩。卽爲棉花每擔值英金五鎊。此其成本也。今金價漲爲每鎊合十兩。則華棉每擔只合三鎊有半耳。成本既輕。獲利自鉅。於是出而競購華棉。提高其價格至值英金五鎊爲止。而以銀計則爲五十兩矣。同一棉花。使售於外人則可值銀五十兩。售於國內。則只得三十五兩。一物二價。事所必無。於是國內棉花價亦必爲五十兩。而棉價高矣。其他諸貨可以類推。而國內物價亦必提高至以金價計算之程度而後止。然國民收入則依然爲銀或爲銅。收入不增而物價增漲。社會生活必益趨困難。此一現象也。國內物價既提高至以金價計算之程



度。初無外貨昂而國產廉之別。則斯時外貨在中國仍可銷售無礙。所謂自然之保護關稅完全失其効力。此又一現象也。總之國際匯兌與國內物價延而與國際貿易有相互而相反之密切關係。在產業程度相若之國而始顯。若在產業落後之國家如我國。產業界毫無彈性可言。而恆失其均衡之作用。故樂觀之說殊嫌太早也。

# 金價飛漲影響商業

此次金價狂漲我國商人在對外貿易上受鎊虧及先令縮減之影響。損失至巨。而於出口之運輸。旅客之票價。在在受銀賤之重大損虧。茲分誌如下。

水脚暗漲 滬上行駛國外之輪船。均係洋商經營。中國對外貿易。運輸權全操在外商之手。上海赴歐洲各國之商輪。其水脚價目。係由公會擬訂。統用先令計算。出口貨以噸位定運率。大致每一噸貨。自四十先令至七十五先令。華商付費時。合滬幣給計之。平時運歐水脚。每噸約自二十元。至三十六七元。今回先令縮短。運

價即暗漲。突然增至自三十元至五十餘元。而運往美國之貨。亦用美金爲運費標準。自金貴銀賤以來。每一噸出口貨以華幣納付。須暗漲百分之四十以上。致近日各華商在運費一項。已蒙重大之損失。對於大宗出口貨。咸展緩運出。使華貨對外貿易額。益形銳減。

船票價昂 上海赴歐美商輪之船票價。分爲兩種幣制。其赴英法德意比荷等歐洲諸國。則用金磅計之。往美國各埠。係用美金計之。向例由滬往倫敦馬賽亨寶或曲里西耶德（意國）等埠頭等艙位。以金磅合華幣計。約需一千元有零。今則頓漲至一千四五百元之譜。即二三等艙亦各暗增一二百元不等。又往美國各埠船票價。頭等室向來在七百餘元者。今已增至一千元左右。此誠旅行家之不幸也。

。其實在票價本身。並無上落。不過因金貴而須多納華幣也。

日輪改計 中日各路內之商船。向來日人於華貨運日。及旅客東渡。初以日金不及華幣之昂貴。故於貨脚客票。統用中國現洋計算。近頃金漲銀落。日本海運業者。以虧損太巨。不能如歐美船商之獲取巨利。僉議改用金幣制。聞已由日郵社提出。向該國遞信省陳情。擬請准予改用日金。收取運費。

棧貨停卸 各國舶來品之到上海者。向例提貨時。付清貨價。而來貨在購辦之時。先令尙未暴縮。及今抵滬。貨價暗漲三四五成不等。故各華商以血本攸關。祇得暫緩提卸。日來各貨棧所存之洋貨。起卸者寥寥無幾云。又新年歲尾。本爲海產物進口暢旺之時。

近因匯兌價暴騰無人敢輕於嘗試。卽有進口。亦因物價高昂。無法推銷。因之本年海產物進口。非常不振。現時停積者。約有二萬餘斤。新貨到者。恐將多數停積云。

### 金貴影響青島市

日商營業一落千丈

土產貨物極形暢銷

青島通信云。近來各處金價暴漲。銀價猛落。其影響所及。已波動全世界。國府曾下令嚴重取締投機分子之壟斷標金。以資維持。雖各地金價仍暴漲不已。此間日商因受影響。其營業已一落千丈。而華商反因銀價低落。利市百倍。茲將最近中日雙方商業概況。

分誌於下。

日商方面 日本爲金本位之國家。其商業勢力所及之地。均以老頭票（卽金票）爲單位。日人在青所設商號。全恃與華人交易以牟利。華人購物。均以市價折合。現每日金一元。約合國幣一元四五角。日貨物價因而騰高。華人無過問者。故各日商營業蕭條異常。終日無一主顧。間有因無法支持。而自動停業者。日商方面。亦正籌調劑之策。以資救濟云。

華商方面 華商平素購土貨。俱以銀爲本位。刻因銀價暴落。各地土產。反極形暢銷。故近來華商之經營土產者。莫不發達異常。惟一部分經營進口貨之華商。亦受損失不少。又因進口貨銳減。

故海關港務局。貨物稅局等稅收機關。亦莫不蒙其影響。而受打擊。膠濟路局以償還路債利息關係。每月損失約在十萬元之譜云。

現金出口 日日社據工商部駐滬工商訪問局調查。自金價暴漲以來。婦女金飾爲各銀樓收進者。每日之價值在一萬兩以上。滬上又有金舖兩家。收買此項金舖以後。鎔成金條。轉賣與日商正金銀行運輸出口。據海關統計。去歲十月十一月十二月三個月內。共計輸出金條之價值。凡一百七十萬兩。又據另一方面調查。去歲十二月及今歲一月以來。共輸出金條價值。計共一百二十餘萬兩云云。

## 銅元問題

## 錢商投機操縱

### 京社會局嚴禁

京訊。京社會局以近日市上銅元。價格驟漲。銀價低落。每大洋一元。即兌銅元二百六七十枚。較之平日。幾差至五六十枚。影響市面金融。市民生計甚鉅。乃於十三日午後。召集本市各錢商。在該局開談話會。討論補救方法。計到有通匯等三十家。討論結果。

- 由社會局令飭總商會。轉飭各業。禁止銅元出境。同時各錢莊業。
- 亦須節制銅元兌換。不得乘機操縱。故抬高價。日來銅元兌價。似稍趨平穩云。

## 金漲潮與海運業



## 出口湖絲運價昂貴

入口日貨驟見減少

湖絲 金價暴漲以後。上海華絲出口額。頓形漸增。本埠運歐貨件。其水脚均以先令計算。因隨潮流而暗漲。獨於絲綢兩宗之運費。仍照華銀收取。本埠英法郵船公司。已議定將湖絲出口水脚增加。業已通告各絲商實行。新水脚價每件約須漲銀一兩左右。計自上海運赴法國里昂。白絲每件一百十三磅。由十九兩七錢半。漲至二十兩七錢。黃絲每件由十五兩九錢半。漲至十六兩七錢。又運往馬賽倫敦亨寶日內瓦納布爾蘇彝士等埠白絲。自十七兩一件漲至十七兩八。黃絲自十三兩一錢半。漲至十三兩八錢。運往莫斯科白絲

• 由二十六兩三錢半漲至二十七兩六錢。在此一旬內。共有六七千件運出云。

日貨 日本貨進口在一旬之前。正當擁擠運滬。日郵社且增四輪裝載。乃自六號起。金價狂漲以來。至現在時僅一週。而情勢大異。日貨運滬額頓然減跌。自十日以後。日輪之來滬者。所載進口貨。僅有五六成儼脚。比較十日前減失一半矣。

# 政府當局對於金貴銀賤問題的意見及財 界的建議

## 一 蔣介石

『……上星期有關於我國家存亡的一件很重大的事情發生。就是金價暴漲問題。這實是我國家生死關頭。此問題如無根本解決辦法。其爲禍不惟足以亡國。而且是要滅種的。因爲國家經濟不能獨立。而要民族獨立。是萬不可能的。現在金價暴漲。就是銀價低落。我國用銀本位。各項貨價一定抬高。貨價抬高以後。國民的生計。更加困難。所以無論國民或黨部或政府中人。都得注意。此次風

潮未能預防。乃是軍事尙未結束。全副精神。都在討逆剿匪。政府當局不能事前調劑。防患未然。當然負有責任。不過現在事情已經發生。祇得爲亡羊補牢之計。我們要研究金價爲何高漲。其原因固非一端。根本上實因我國幣制。不能統一。金本位不能實行。所以致使我國經濟權全部操於外人手中。本席個人。對於經濟非專門家亦無甚研究。但將所能見到的。同各位的略講一下。鄙意以爲金價高漲之原因。第一。就是全國人民不但是商人。皆缺乏經濟智識。不明瞭世界經濟狀況。買空賣空。只圖目前小利。不知日後要受極大的損失。在這種社會狀態之下。黨部和政府必須指導國民。使了解經濟大勢。同時不許商人。尤其是上海商人。做買空賣空事業。

消極的防止之法只有先從取締金業交易所着手。此外兄弟還有一層感想。就是現在國內，不但是金融界皆作投機生意。竟可以說國內大都事業。沒有一件事情不是投機的。這是非常危險的。一般人天天在那裏想發財。想升官。對於切實的工作。不肯去做。如此必弄到國計民生日促。因之土匪日漸增多。要知道國家已到破產地步。非立刻挽救不可。鄙意對於此次銀價低落風潮。根本上當然要改革幣制。採用金本位。而於關稅和外國紙幣。亦宜格外注意。吾人對國民生活。第一步先要其維持現在生活狀況。第二步纔能作提高國民生活的計劃。但是無論如何做法。第一非實行現在政府所定的新稅則不可。政府固當努力做去。國民亦應共同督促。至於外國紙幣

。當然不能再用了。因為外國銀行。所以能在中國操縱金融者。其原因固然是甚多。而其在中國可以無限制的發行紙幣。亦是其中一個最大原因。還有更請各位留意的。當此國家經濟勢力將破產的時候。開源節流尤為重要。開源需要許多時間和經費。非立刻可以做到。但是節流是可以馬上辦到的。各項消費。可以節省的節省。舊的物件。可以使用的就得整理。就是廢物。也應該利用。現在各機關所擬計劃。非常之大。用人也是很多。而實際上無事可做。一年已終。毫無成績。要曉得財力人力不足。往往將機關範圍擴大。是不中用的。目前本席認為最要緊的。就要將舊的廢的東西。一一整理起來。倘使整理的工作。都不能做。那裏還談到新的建設呢。

## 二 宋子文

謂中央並無限制現銀入口之擬議

根本救濟在恢復國內秩序與交通

貨物暢流銀用必廣且將鼓鑄新幣

日來金價飛漲。銀價低落。於國計民生。關係甚鉅。外間傳聞有中央將明令限制現銀入口之說。國民新聞社記者。特走訪宋部長。叩詢政府對於目前銀潮。有何處置。宋部長略謂中央並無阻止現銀自由進口之計劃。並謂銀價漲縮。爲國際市價之變動。日來激動情形。不過爲此地局部的現象。就近因言之。其最主要者。當爲年來國內軍事行動與最近之中俄構釁。致內地交通阻隔。商貨積滯。

以至運貨不通。現銀集中。其影響銀價。概可想見。所以根本救濟。惟有於最短期間內。恢復國內各地秩序。與全國陸運水運。換言之。即是實現中央和平統一的政策。此次銀價低落。從另一觀點看來。不啻更與和平統一政策一較深切明著之旁證。愛國民衆。於此當知所依歸。蓋一旦秩序安定。農業企業。即能逐一發展。生產各品。亦以交通恢復。得暢運各地。對外出口。亦將隨之而激增。此時銀價自高。可以預言。去冬大雪。今年收穫必豐。我國生產。以農產品爲大宗。此於銀價之恢復。亦不無小補也。日來報章所載及傳聞之說。對於目前金貴銀賤如何救濟。諸說紛紜。如禁止現銀進口及現銀進口抽稅等說。大抵都非治本之計。我國爲用銀最多之國



。一旦限止現銀進口之自由。世界生銀市場必起恐慌。銀價亦因之續跌。揚湯止沸。結果適得其反。

此外尚有實行改金本位將更使銀價低落之說。不知即使金本位一旦實現。國內所通用之幣制。將仍爲銀質。蓋由事實上言之。我國幣制改良之結果。將爲增加現行銀幣之通用。上海新造幣廠開工在即。該廠可日鑄銀幣一百萬元。將來國內交易發展。需幣激增。必能爲相當之應付也。

所以個人意見。以爲目前限制現銀進口。結果將反致銀價續跌。而唯一之治本辦法。爲從速恢復國內之秩序與交通。使商貨得各地儘量運銷。不致現銀滯積。以至低落也云云。

本報(十二南京電)財部息。救濟標金辦法。財長宋子文擬在滬草擬文稿。已派徐堪等調查真相。將由平衡市價流通商貨着手。進而取締投機買賣。

### 三 孔祥熙

金融問題始發生時。余即提中政會討論。嗣復嚴電滬上各關係方面。切實調查。制止投機。最近金銀市價之變遷。原因極複雜。最顯著者。即供求失平衡。國內因種種關係。生產力日趨薄弱。入超過鉅。現金價格。遂使挺漲。操縱投機行爲。亦因之發生。我國所蒙影響。(一)外債。因匯兌關係。鎊虧極鉅。(二)關稅仍收現銀。驟損鉅數。(三)進出口業。均感極大困難。(四)新式工業機械及

原料。多係舶來。金價增貴。購價必昂。成本亦因之增高。更難與外貨競爭。(五)銀價低落。洋貨性質之物價。必因此增加。生活程度亦必增高。(六)一般匯兌上之損失。(七)商情不定。市面恐慌。此數端。政府與商民。均屬切身利害。若不亟謀救濟。危險實甚。現救濟辦法。可分臨時初步根本三種。此次風潮。醞釀已久。但或爲投機者從中操縱所激動。故有主張制止投機活動。俟調查屬實。自當嚴行制止。又有謂滬埠存銀過多。如再增多量。現銀恐益患多。但此亦非主因。遂有主張生銀進口徵稅者。但徵稅是否可限制生銀進口生銀減少。是否有利。殊屬疑問。卽生銀減少。銀價稍漲。但亦僅限國內。於世界金融大勢。亦無益。以上係臨時辦法。現正

審慎考慮。又初步辦法。即謀根本救濟之前。應有之過渡辦法。查此次吾國損失。以關稅爲最顯著。關稅又爲保障內外債本息所資。當與財部商妥善辦法。俾損失減少。使內外債保障得無妨碍。現國內幣制混亂已極。宜切實整理。故廢兩爲元及輔幣劃一實不容緩。蓋吾國銀兩名稱。至爲龐雜。價格亦各有不同。輔幣價格。又爲皆因地而異。於實行金本位之先。此兩點不可不積極辦到。再閱近來各方意見。莫不以改用金本位爲根本之圖。而觀察我國現狀。殊非一蹴可踐。余意根本辦法。首在恢復國內秩序。使民衆安居樂業。得以極力增加生產量。欲達此目的。約有數端。必須注意舉辦。

(一) 保障人民財產 一年以來災禍頻仍。內亂不息。人民不願

投資於各種事業。以致建設無多。生產日減。故非保障人民財產。不足以增加生產量。

(二) 促進勞資合作 禁止無意識之罷工。為增加生產之必要條件。

(三) 便利交通運輸 使物盡其產。貨暢其流。以促進生產發達。就目前交通狀況阻滯者。設法恢復。並同時努力擴張。

(四) 免除人民苛捐 國內各項雜稅。有已裁撤者。有正在議裁者。宜積極免除。以謀生產事業之發展。及成本之減少。

(五) 設立國際匯兌銀行 以免匯水為人操縱。並可利用此行。為發展對外貿易之工具。

(六)厲行提倡服用國貨 以免除入超之損失。減少金融上之恐慌。

(七)改用金本位制 最關重要。如經過相當程序及準備後。即應定期頒布。以爲一勞永逸之計。

總上七項意見。實爲救濟此項風潮癥結所在。端賴上下切實奉行。全國一致。縱已往損失甚多。不患無補償之日也。余已將此項意見。向行政院提出。共同討論。並呈請國府採擇施行云云。

#### 四 孫科

近來金價忽然騰貴。銀價跌落。亦國際間之一重大事件。中國用銀爲本位。除國內一般人損失不貲外。對外債及賠款的償還。國

家亦受重大的損失。如從前每百元可購美金五十元。現金貴銀賤。每百元僅能購三十餘元。這種無形的損失之大。誠堪驚駭。有謂金貴。我國進口貨即隨之而貴。我國正可乘此機會。抵制外貨。發展國貨。不過我國太無準備。國內工業。又不發達。惟有付之一歎而已。其次稅收問題。亦受重大影響。因進口貨減少。關稅收入隨之而下落。而我國外債及賠款。多仰給於關稅。所以影響於國家財政。尤非淺鮮。最近政府人民。都在研究補救方法。但此乃國際間問題。因近來銀礦加多。銅錫礦之附品亦產銀不少。而銀之銷路日狹。遂發生供過於求之現象。且世界銷銀之國家。以印度中國為最多。印度既改金本位。近來安南亦改用金本位。致用銀者。僅中國一

國而已。而中國農產品。又不增加。不能換入多量銀貨。近據海關報告。我國近來進口貨之價值。雖有增加。而質量上實毫無進步。致銀貨停滯。遂大起恐慌。如現上海存銀至二萬萬以上。較之往年存銀多至九千萬。相距已甚遠。現今研究補救方法者。有謂須即刻採用金本位制。但關於此點。不是政府一紙命令所能成功。如日本的金解禁問題。準備了多年。並且近來復在倫敦紐約借了二萬萬外債。方可實行。我國對此。既毫無準備。暫時當難辦到即時採用金本位制。又有主張救濟方法中治標方法者。分二點。(一)取締標金買賣。停止金銀貿易。但此問題。乃國際間之問題。並非上海金融界所可完全左右。故雖禁止此種交易。亦非至善之策。(二)停止銀



貨進口。或增加銀貨進口國稅。此亦一不得已之方法。聞美國前亦有此種辦法。銀貨進口。有抽稅至百分之四十五者。不過美國爲產銀之國。其增加銀貨入口稅之目的。在保護其本國銀價。今中國不然。卽令禁止銀貨入口。而國際匯兌全在外人之手。非本國力量所可左右。故此種辦法。亦非上策。到底以何爲最好之救濟方法。近正由財政工商兩部研究中。總希望一般人民生計及國家財政。均不致受重大影響云云。

# 國民政府取締投機買賣令

近日金價異漲。銀價低落。於國計民生關係甚鉅。此種情形。雖爲國際匯兌之變動。惟上海交易所商人投機買賣。影響金融經濟。亦復匪細。着財政工商兩部迅籌辦法。以資救濟。此令。

## 工商財政兩部所議救濟金融之辦法

憲政開始——改金本位

工商財政兩部今日午後聯席會議。討論救濟金融辦法。分(一)治標。改海關進口稅收金幣。(二)治本。呈府廢兩改元爲單位。劃一輔幣制度。恢復交通。開採金鑛。使發達生產。增加出口。上項

辦法。限訓政六年內準備完畢。憲政開始。即改金本位。會後分呈孔宋核閱。轉呈國府辦核。

### 國府令關稅徵收金幣

國民政府十五日令。近日金價暴漲。銀價低落。影響金融甚鉅。而償付外債所受損失。尤屬不貲。亟宜設法補救。所有海關進口稅應一律改收金幣。以值六〇·一八六六克厘純金爲單位。作標準計算。由財政部妥籌辦法。令海關自二月一日起實行。此令。

財政部十五日令總稅務司云。爲令遵事。查近日金價暴漲。銀價跌落。致本年償付關稅擔保外債。已有不敷之虞。爲妥籌根本救濟辦法。業由政府決定。自二月一日起。征收海關進口稅。一律改

用海關金單位計算。海關金單位。並由政府規定值六〇・一八六六克厘純金。等於〇・四〇美金。一九・七二六五辨士。〇・八〇二五日金。二月一日至三月十五日進口稅。按關平一兩合一海關金單位有半（此係按十八年末三月之平均匯率。規銀一兩合二先令二辨士半折合）。自三月十六日起。關平一兩。合一海關金單位又百分之七十五（此係按十八年一月之平均匯率。規銀一兩合二先令七辨士折合）。但銀元銀兩及其他通用銀幣納稅。仍准使用。其與海關金單位之折合率。應由該總稅務司隨時於三日前公布。仰即遵照辦理。此令。

國府決定將海關進口稅採用金本位。目下銀價跌落。故日本方

面自不免因此受相當損失。據日財政當局見解云。既承認中國關稅自主權。中國因銀跌落。而採用金單位制度。從前德國亦於馬克跌落時。有此辦法。已有先例。關稅自主在卽。自無可容喙。惟整理厘金稅。及實施關稅自主條件。尙未完備。尙有抗議餘地云云。列國對海關進口稅按金本位徵收。並無異議。近查平津各國僑民。因洋貨漲價。紛紛購用華貨。是金漲反使華貨增銷。又華北辦出口貨者。近三月無不獲利。昨有某商受俄訂定購華茶磚十五萬金盧布。每元申水二角九分。漢口匯水在內。

國民政府近因金價暴漲銀價低落。影響金融甚鉅。而償付外債。所受損失。尤屬不貲。爲謀補救起見。業已訓令財政部。轉令海

關。自二月一日起。將所有海關進口稅。一律改收金幣。並由財部令知梅總稅務司切實遵行。至於一切詳細條例。亦已由財部妥籌計劃。茲悉本埠各國領事團。對於國府此項命令。頗爲注意。認茲事實。與各國經濟。均有莫大影響。其關係頗爲重要。聞刻已由各國領事。除將上項情形。詳電報告本國政府請示辦法外。並定於本星期五（卽今日）在美領事署。召集一臨時緊急會議。討論一切云云。（國聞社云）國府下令海關收稅改金單位後。外商頗爲震動。昨日旅滬日商。某領袖發表意見云。中國突然有此舉動。殊足驚人。日商每年進口貨銀。爲數不資。稅銀改金單位。無形中增加負擔極巨。此後日本對華貿易。將受巨大打擊。而在華經營進口商業之日商。

必將受非常之損害。如果實行。影響殊巨。實爲重大問題云云。

財長宋子文統一幣制具體提案內容。(一)限制擔保不充實之紙幣。(二)取締各種雜幣。(三)統一輔幣成色。擬即送中央審核。

財政部長宋子文令總稅務司。自二月一日起。各種進口稅。一律改用海關金單位計算。在徵收特種稅之進口貨。雖約增高百分之二十。但據各外國銀行家及商人之意見。則上海商業。可不致受何影響。按此項金單位。在三月十五日以前。每關平銀一兩合美金六角。自三月十六日起。每兩合美金七角。照目下之匯價。在應納特種稅之進口貨。因此約須增加百分之二十。惟照貨單價值徵稅之進口貨。則其影響甚微云。

據可靠方面消息。此次海關進口稅改用金單位一事。其目的在保障以關稅擔保之各項外債。而免因金匯高昂。致稅收方面。受巨大之損失。按政府每年匯往外國以償付各債之款。不下九百萬磅。當一九二九年二月間實行關稅自主時。上海規元一兩。可購英金二先令七辨士。現在規元一兩。祇購二先令零半辨士。政府所受之損失。淨達百分之二十六。爲謀救濟此情形起見。遂擬定辦法。由財政部長訓令總稅務司實行。按照此項辦法。關稅改用金單位。係分兩期進行。第一期自二月一日至三月十五日。照一九二九年最後三個月之平均匯價計算。即每兩合英匯二先令二辨士半。第二期自三月十六日起。照一九二九年一月份之平均價計算。即每兩合英匯二



先令七辨士。此項新章。僅適用於外洋進口貨之從量稅。而於埠際稅及出口稅。均無影響。至從價稅。本係按照貨單上之金幣價值抽收百分之幾。故亦不受影響。關於此項新章之實施。以下之解釋。頗爲可靠。向來關平銀係假定之單位。祇供海關之用。按照目前之比價。爲關平銀百兩。合上海規元一百一十四錢。此次新定之金單位之價值。等於美金四角。或英金約二十辨士。自二月一日起。關平銀一兩。等於一個半金單位。按照目下之匯價。約值美金五角六分。或英金二十八辨士。故在二月一日。第一期新章實行之時。關平銀一兩之價值。將等於美金六角。或英金三十辨士。此點可更爲闡明如下。

譬如某種貨品。值上海規元百兩。應納關稅關平銀十兩。或上海規元十一兩一錢四分。在二月一日至三月十五日之期內。約須納上海規元十二兩。故此項貨品之總價值。即貨價連關稅在內。不過由一百一十一兩一錢四分。增至一百十二兩左右。或不到百分之一。自三月十六日起。關平銀一兩之價值。等於新單位一·七五。約合美金七角。或英金三十五辨士。此同樣之貨品。所征關稅。約須規元十四兩。故其總價值（即貨價連關稅在內）之增加。即規元一百一十一兩一錢四分。增至一百十四兩。或不到百分之三。以上之說明。係假定銀價並無變動而言。若銀價漸漲至二先令七辨士相近。則其所增之數。即隨以減少。若至二先令七辨士。即一無增加矣。現

在所征之進口關稅。平均約百分之十二。觀於上面之說明。足見上海進口貨價之增加。按照現在之匯價。在二月一日以後。平均不過百分之一。在三月十五日以後。亦不過百分之三云。

# 滬商整會會員宋士驥建議禁止現銀進口

上海特別市商整會會員宋士驥。因金市繼長。銀價陡跌。國稅民生。關係至鉅。特向商整會提出緊急議案。請禁現銀進口。俾資救濟。原文云。（上略）竊見金市日漲。銀價暴落。關稅損失。數達千萬。而進口商人外匯吃虧。均現破產狀態。此皆受人操縱之所賜也。且禍及全國人民生計。關係甚鉅。會員意見。目前唯一救濟方法。首在禁止現銀進口。杜塞來源。或可稍舒壅滯。挽回金融界之恐慌。在此一舉。謹此提出緊急議案。萬乞貴會公決。迅電中央政府。明令禁止現銀進口。國稅民生。所有賴焉。

## 上海銀行公會對於金貴銀賤之意見

——統一幣制爲當務之急——

邇來銀價暴落。於我國民經濟。影響至鉅。遂引起全國人士之注意。迭蒙各界垂詢殷殷。或謂宜取締生銀之輸入。或謂宜禁止金銀之投機。或謂此皆治標之策。而治本之策。宜乘此時機改用金本位。以免貿易上再受金銀比價之損失。議論紛紜。莫衷一是。以世界潮流之趨勢。與國內外貿易之情況言。我國幣制。亟應改用金爲本位。固屬確切不易之論。二十餘年來。中外經濟學家。主其說者。頗不乏人。而尤以歐戰時期。金價狂漲之際。最爲相宜。無如連

年國家多故。內政未暇整理。而社會方面。對於本位制度之真諦。未能普遍研究。視爲理想之談。不加注意。上下因循。以至於今。坐失時機。至爲可惜。現在全國經濟。既感受銀價跌落之痛苦。誠爲促進改良幣制之機會。亟宜從根本着手。逐步改善。由漸入深。以期有達到用金目的之一日。急起直追。猶未爲晚。竊謂我國今日之所以不能驟言用金者。其病在社會經濟之薄弱。全國貨幣之複雜。故政府一面宜倡導人民從事生產。凡一切生產事業。國家宜用充分力量以扶助之。一面宜速謀全國銀幣統一。使全國幣制先有整個之單位(Standard Unit)。然後循序前進。至相當時期。再由政府確定金銀比價。準備用金。故改革幣制。就事實論。應以統一銀幣爲

起點。曩年本會發起。在滬籌設全國大規模之造幣廠。並曾用全力促成其事。用意卽在於此。今幸中央造幣廠。經我政府之規劃督促。本月內可以籌備就緒。並聞正在籌劃開鑄。誠爲我國幣制前途慶幸。本會欣慰之餘。敢以下列數則。敬貢我政府當局。暨全國人士之採納焉。

(一)中央造幣廠成立之時。凡全國各地造幣廠。擬請政府通令。一律停鑄。

(二)中央造幣廠。宜按照國幣條例。開鑄銀元。並請政府指令各界。推舉代表。組織統一國幣監理委員會。監察成色與重量。以昭信用。

(三)廢兩爲元。應由政府首先提倡。擬請明令於最短期間。飭令總稅務司。凡各海關收入。按照關平與國幣所含純銀比價。定一公平價格。一律改收國幣。

(四)擬請政府明定廢兩爲元日期。並於最短期間宣佈實施辦法。

(五)擬請政府在實行廢兩爲元之前。明令造幣廠確定鑄幣成本。以精確之計算。規定鑄費。俾得公開鑄造。

(六)擬請政府速定銀輔幣模型。並速設法收回舊輔幣。推行新十進輔幣。一面嚴行取締私鑄。

(七)關於其他一切辦法。擬請政府參照十七年全國經濟會議金融股所提廢兩用元案。酌斟辦理。



## 滬上政商界聯合決議

——半年內廢兩爲元。——

(一) 實行廢兩爲元問題。請政府制定實施方案。充分籌備。立即宣佈辦法。並定本年七月一日實行。(二) 禁止現金出口問題。緩議。(三) 酌量減免出口稅問題。請政府將各項苛捐雜稅。切實免除。並將出口稅則詳加研究。酌量減免。(四) 便利交通問題。請政府提出中央政治會議。嚴令各省當局切實辦理。(五) 切實發展國產問題。(六) 提倡厲行國貨問題。兩案併議。由政府社會切實合作。積極獎勵國貨技術。改進減抑外貨輸入。

## 在華外報對於關稅徵金的意見

據上海泰晤士報稱。財政部通告於二月一日起。海關進口稅。改用金單位一事並未引起出口商人之反對。而在進口商人。若其原定單位。隨銀價之進步爲比例。則亦不致受何影響。故極少可以反對之處。據某大正頭進口商謂。值此銀價奇落之時。財政部之決定頗爲合理。徵稅用金單位。與從價稅並無影響。因進口貨之按值抽稅者。當然須按照上海進口價值計算。惟從量稅則。改用金單位後。不免稍受影響。因目下係按銀單位計算之故。但所差亦甚有限。每百兩進口貨不過增加一先令三辨士。故於售價不致大增。泰晤

士報記者。曾以關稅問題往詢美商會會長蘭門。據稱。美商會因事前並無聞知。故尙未有何種決議。問美商會是否將提出抗議。則云。此事於下次會議時。當提出討論。現在不便預言。問如有舉動。是否與英商會合作。蘭氏亦謂此刻尙不能言之云云。

字林報云。進口關稅改用金單位征收之影響如何。一時尙不易確知。商家對此亦頗爲鎮靜。至於增加之實數幾何。尙無詳細計算。但既屬一律。則此項擔負至少亦係平均分派也。在新章實行後之一個半月內。係照一九二九年最後三個月之平均匯價計算。關平銀一兩。約合英金二先令二辨士左右。比較現在之價格。所增無幾。惟自三月十五日以後照一九二九年一月之平均匯價計算。約在二先

令七辨士左右。則所增較巨。但於實行之前。尙有兩個月。此次財部之改革。聞係凱末拉委員所主張。實則此說並非新創。前海關總稅務司赫德。在庚子亂後。已早有此議。當時因中國無關稅自主權。故各國不與承認。今關稅已自主。而每年應付之金借款。不下九百萬鎊。當然應設法自保。以防匯價變動之損失。查中國年鑑。本月份應付本息之關稅借款。有六種。計英金二二八五一〇二鎊。美金一〇九三〇五〇元。就中國方面而論。必須按期匯款。以償付外債。若留住現銀。以待價格之上漲。未免冒險。但望將來能有一海關銀行用現金作準備。發行新單位之金券。進口商以此繳納關稅。而海關卽以此直接償付外債。則無須購買外匯之費。至於因改用金

單位而稅率因以增加。其影響於商業者如何。一時尙不易見。惟商人方面。必將以此轉嫁於消費者。在去年秋季以前。海關照舊稅率（百分之五）徵收之數。比較一九二八年增加。後因內亂。商業不振。致全年稅收。較一九二八年減少約二三十萬。一旦能恢復和平。則消費者於所增之數。當不難擔任。且匯價或可較高。則稅率自將回落矣。

