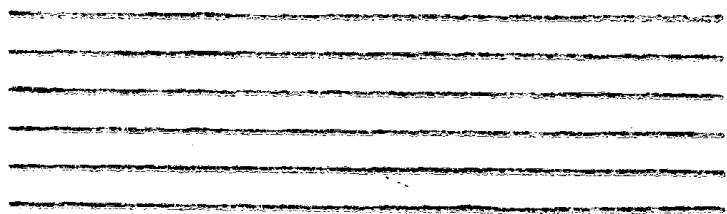


中國金融與本論

王承志著



中國金融資本論

王承志著



光明書局刊

章乃器先生序

目下關於金融問題的文章，發表的很不少，可是比較有系統的書籍，還不多見。本書對於中國金融問題各方面，作了週詳而體系的敘述，在大家需要更多的了解這個問題的目前，的確是很可喜的事。我看過了這本書，有點感想，記在下面，用以代序吧。

一、封建勢力，是中國民族的大敵；它一方面阻礙中國社會經濟組織的改造，一方面幫助帝國主義壓迫中國民衆。牠的勢力伸展在政治、經濟的各部門；在金融方面，封建的彩色，也是相當濃厚的。本書把中國金融業的封建性，指摘出來，是它的第一個特點。

二、中國是一個半殖民地國家，帝國主義在華的勢力，非常強大，不但政治經濟受它的操縱，就是金融方面也為它所控制。它們為要使中國變成一個完全的殖民地國家，便不能不破壞中國國民經濟的建設。作者從金融方面，把帝國主義

的勢力揭發出來。這是本書的第二個特點。

三、目下中國金融恐慌，主要還是財政恐慌的反映，——一般經濟恐慌的反映，自然也占一些成分。中國金融業之不能正常的發展——不能盡牠扶助國民經濟發展的天職，財政上給牠的阻礙和壓迫，是很大的。本書把財政與金融的關係及矛盾，說得詳細，這是它的第三個特點。

四、講到金融問題，特別是中國貨幣制度問題，華幣加入英鎊集團問題，流俗經濟學家，往往發出歪曲的理論，這當然是有利於敵人的。本書對這種理論，作了充分的批評，這是它的第四個特點。

總而言之，上面所舉出的幾點，都是本書的特色。在中國金融危機愈趨緊張的今日，這本書對於研究這個問題的人們，是有幫助的。

一九三六年，三月二十九日

章乃器

自序

目前帝國主義武力進攻中國異常急迫，瓜分中國經濟，爭奪中國貨幣權的鬥爭也最緊張，而中國經濟的崩潰也到最嚴重的階段，換句話說，中國已由部分的殖民地化而將變為全部的殖民地化，這一事實，在領土的分裂和主權的喪失兩方面固然表現的十分明顯，就是在金融問題上，也特別尖銳的反映出來。

帝國主義對於中國的侵略，倘使它不抓住金融樞紐的貨幣權，它還不能夠使中國澈底的殖民地化。因此，目前帝國主義對中國的總攻擊，是軍事的文化的及政治經濟的，它一定要把中國經濟權完全抓在手里，它才能為所欲為的奴化中國民衆。同時由於中國政治經濟機構的腐朽所引起的經濟崩潰——特別是財政和金融的危機，也是帝國主義奴化中國的內在條件。

因此，這本小著的任務，就在透過金融這一方面，認識中國經濟的全部組織，尤其是帝國主義侵略中國經濟的嚴重事實。並且，指明改造中國經濟的歷史

任務。所以這本書不是單純的金融學或銀行學，而是站在社會科學的立場，對中國金融經濟問題之本質和現象的分析與闡明。

這本書的寫作，差不多費了一年半的時間，我並沒有事先立定一個系統的計劃，也不是一氣寫成的，而是碰着一個現實問題發生，便抓住它，將它寫出來，在時間上說是斷斷續續的，在系統上講是很不統一的，因此，這本書不充分的地方非常多，雖然在編輯時，經過一番整理工夫，但仍嫌不夠——特別是材料收集不足，處理問題的能力薄弱。這些，希望專家及讀者予以嚴重的指正。

一九三六年三月二十一日序於上海

著者

目錄

章序

自序

第一章 中國金融資本的特殊性

一 中國金融資本的封建性……………一

二 半殖民地性的中國金融資本……………九

三 中國金融資本之畸形的發展……………一三

四 中國金融資本與財政……………二一

五 中國金融資本與產業……………三三

六 中國金融資本的前途……………四八

第二章 國際金融資本在中國支配形勢

目 錄

七	黃金太上的『外國銀團』	五一
八	操縱一切的『後台人』	六〇
九	支配全國的『金融網』	六六
十	巨額借款與投資	七六
十一	經濟侵略的加緊	八六

第三章 中國金融業的機構

十二	中國銀行的陣容	九一
十三	中國錢莊的體系	九九
十四	中國證券市場的組織	一一一

第四章 中國貨幣制度的病態及其危機

十五	在華外商銀行的貨幣勢力	一一七
----	-------------	-----

十六	中國貨幣制度的紊亂·····	一二六
十七	貨幣制度的演變·····	一三三
十八	貨幣制度的危機·····	一三九
第五章	中國金融恐慌的發展	
十九	金融恐慌的起因·····	一四五
二十	金融恐慌的展開·····	一五三
二十一	如何救濟金融恐慌·····	一五九
第六章	銀行資本在農村中的活動	
二二	銀行資本的苦悶·····	一六三
二三	投資農村的幾種路徑·····	一六七
二四	銀行資本在農村中的剝削方式·····	一八二

二五 銀行資本在農村中的出路……………一九〇
二六 農村投資與農業經濟危機……………一九七

第七章 白銀政策與我國金融

二七 白銀政策的作用……………二〇一
二八 大批現銀之流出……………二〇五
二九 防止現銀流出的一般論說……………二一一
三十 對於防止白銀流出應有的認識……………二一七

第八章 金融統制之理論與實際

三一 中國經濟與財政上的矛盾……………二二一
三二 金融統制之困難……………二二五
三三 金本位與紙幣本位實行之困難……………二三三

三四	徵稅後現銀流出狀況	二三七
三五	中國金融之危機	二四〇
第九章	經濟恐慌與財政金融的一元化	
三六	市而恐慌救濟問題	二四五
三七	金融組織缺陷之彌補	二五〇
三八	銀行之財政機關化	二五四
三九	金融恐慌之持續	二五八
第十章	新貨幣制度的效用	
四十	通貨管理政策	二六一
四一	幣制改革與物價	二六四
四二	通貨管理與輸出貿易	二六五

四三	國際匯兌平衡問題·····	二六八
四四	幣制改革後的現狀·····	二七〇
第十一章	新公債與金融	
四五	統一公債與復興公債·····	二七三
四六	新公債的內容·····	二七七
四七	新公債與金融·····	二八〇
第十二章	英美日對華貨幣權的爭霸戰	
四八	資本主義總危機中之世界貨幣戰爭·····	二八五
四九	白銀政策與中國金融貨幣的危機·····	二八八
五十	列強在華的貨幣戰爭·····	二九二
五一	中國貨幣權的淪亡·····	二九八

第一章 中國金融資本的特殊性

一 中國金融資本的封建性

在帝國主義的宰割日甚國民經濟總破產愈趨緊張的今日，建立於這廢墟之上的中國金融資本仍然保持相當的優越性，却是一種畸形的現象。雖然這種「虛偽」的繁榮，也經過了多次的「風險」，可是它和其他各業的衰落比較起來，具有特殊的原因。

中國金融業的「虛偽」的繁榮，是建築在公債地產……等等投機事業之上，而不是建築在產業的發展之上，換句話說，它沒有產業做基礎。因為一個健全的金融組織，一定是產業發達的結果，這樣，它的基礎才能鞏固，它的生命才能持久，因之，它的發展才能是健全的。然而，中國金融業，却完全走着偏狹的途徑。雖然資本主義國家的金融業是建立於產業上，而仍時有恐慌襲來，但這是資本主義內部矛盾之必然的發展。

當我們考察中國金融業的特殊性質的時候（註一），往往碰到許多困難，因為中



中國金融業不是一個秩序井然的有機體，它里面包含着極複雜的畸形的成份，使我們不能以研究英、美金融業組織的態度和方法來考究中國金融業的情形，但是，雖然由於中國社會所反映出來的金融業的情形是這般複雜，但我們可以從一般中抽出幾個主要的因素，從複雜中尋找幾個單純的成份，用辯證法的方法加以剖解，對中國金融業可以得到全般的了解。

對於中國金融業的研究，倘使只爲了了解它的業務，這意義顯然是很微小的。中國金融業不過是構成中國社會經濟的一份子，一個小的部門，它和整個社會經濟是有極密切的聯繫的。中國社會經濟的特質可以反映在金融業里面，而研究中國金融業的最大欲求，也正是爲了從這一方面去更深刻的認識中國社會經濟的全體。

在中國社會裏面，存在着三種勢力，即帝國主義、封建殘餘、民族資本階級。這三種勢力是互相矛盾着的統一體。這三種勢力在中國社會里面，形成了極

註一：所謂中國金融資本者，是指銀行及錢莊而言。

複雜的畸形的形態，中國社會全機構的每一個部門里都滲透了這三種勢力而受其支配。同樣，金融業的情形也是如此。爲了對中國金融業的全面的了解，我想把它的幾個特點，加以扼要的說明。現在，我就進行我的敘述吧。

中國不是一個純粹的資本主義國家，資本家沒有力量支配社會經濟產業，帝國主義與封建勢力到處佔優勢，因之金融業本身，也參加了這兩種勢力。中國金融業不是一個純粹資本家的組織，不是純粹資本主義性的，而是半封建的。也許有人要反對，說這說法無理。但這是不了解中國金融資本的特質的。

首先，我們要說明在金融資本陣營里面，存在着軍閥、官僚、地主的成份。因爲中國金融業的銀行不是產業發展的產物，它的產資的構成就不是純粹是工商業資本家和銀行資本家的聯合組成，它的資本構成上，軍閥官僚地主的投資佔相當大的數目，而且銀行行政上，軍閥官僚往往也要佔支配的地位，這和資本主義國家金融寡頭制和金融資本家支配政治的情形，完全兩樣。關於中國金融資本和軍

閥官僚的結合形態，章乃器先生曾這樣說道：

「嶄新的華商銀行，表面上自然是代表新興民族資本。然而，畢竟因為變質的軍閥官僚的封建勢力，已經代資本主義而興起，一面延續的封建制度的存在，一面阻礙民族資本的發展；所以必然的，它們的勢力要參加到新興金融資本勢力方面去。在過去，許多的華商銀行，都有軍閥官僚的背景，就在目下，各處省銀行都重新在發行鈔票上努力，發行制度的紊亂，正在開展一個新的局勢。這正和省統制經濟風行一時一般，我們或者只能估量封建勢力走上一個新的階段，而決不能樂觀的估量它的沒落」。(註二)

中國軍閥官僚地主跑到金融資本陣營里來的理由，很顯明的就是中國的封建勢力一方面把從農民羣衆身上剝削來的金錢，除了收買土地以外，剩餘的資本就沒有出路，因為中國的工商業在帝國主義的商品傾銷之下，不但沒有發展的前途，而且日益趨於破產，而軍閥官僚的資本就不能走到產業方面去，完全集中在另

註二：中山文化變遷季刊二卷一期貨幣金融所反映出來的中國社會。

一方面，即銀行的投資上而去了，最近幾年來新設小銀行幾乎半數以上是軍閥官僚資本的壟會。（中國的錢莊差不多是商業資本的代表，它本身就根本是封建殘餘的金融勢力，此處不用多說了）。中國軍閥官僚不僅在銀行基本金上是主權人，就是在存款方面，他們也佔重要的地位，而且，他們不僅投資銀行當股東，他們開設自己的獨有的銀行，因此在這兩種情形之下，中國金融業的封建成份是很濃厚的。

倘使有人說，軍閥官僚投資於銀行不過是銀行資本家利用他們的資本而已，中國金融資本本身是資本主義的，那麼，說者就會陷于形式邏輯的泥沼。

第二是中國軍閥官僚割據一省數省或數縣，爲了鞏固他們的財源，往往自設銀行和錢莊，這種害處是除了苛捐雜稅的剝削以外，還要加上貨幣的剝削。

無疑的，東三省是紙幣剝削最嚴重的地方，然而紙幣的複雜，四川省還在東三省之上。四川在民國元年即發行「軍用票」，爲數約一千數百萬元；到民國四年以五折收回。民國五年該省濬川源，中國、交通三銀行，又因當局強提預備金

而停兌，發行額共約千萬元；到民國八年大部分以三折收回。民國十一年大中銀行因資助軍餉，準備空虛停兌，幸數僅五十萬元，得以全數收回。民國十二年四川省銀行奉楊森令組織，發行一百萬元，至今尚有六十萬元未曾兌現。同年賴心輝下令組織四川官銀號，發行紙幣二百六十七萬元，全數未兌，目前四川官立半官立銀行及軍隊發行的紙幣，還有重慶地方銀行，重慶川康銀行，二十一軍糧契稅券等。

此外，各省有省立銀行，重要都市也有市立銀行。至於軍閥官僚合資設立的銀行，在各地皆有。就在上海，我們就知道世界銀行是抗日英雄馬占山的資本開設的。所有這些情形，正表示中國金融業里而封建成份非常大，而純粹的銀行資本家，在比例上却是少得可憐，雖然中國金融資本在最近十年來其發展甚速，但它本身是如何脆弱啊！

第三，是中國金融資本的營業上的封建性。關於這點，章乃器先生有一段很好的說明：「就在業務方面，因為中國還沒有相當成長的工業資本，足以供畸形

發展的銀行業的投資，銀行業的動向，一部分便在商業資本方面發展，而另一部分便在財政方面發展。商業銀行在地產上的投資，恐怕要算中國發展的頂高。這種營業上的畸形發展，依然是商業資本的典型。向財政方面發展的結果，在公債投資當中造成新形態的高利貸。這樣，也許我們可以說：在半殖民地的形態之下，嶄新的事物都會渲染封建的顏彩；半殖民地的形態不掃除，中國社會要走上進步的階段，是不可能的。」。

中國的地產表面上看起來是一種資本主義式的企業，然而實際上不過是地主殖利的工具。中國的地產在它的投機性及其社會作用上，都是含有封建的彩色的。至於公債的發展，實際上就不是爲了振興產業或救濟農業，而它的主要任務就在緩和補救財政危機和非生產事業的建設。銀行資本在這兩方面的活動和上述兩種投資對象的性質一致，是變態的半封建性的。

第四，是銀行與錢莊的對立及金融業本身部分的封建組織。銀行與錢莊在性質上是二個不同的對立的體系。錢莊完全是封建勢力的金融組織，用經濟學的名

詞來說，就是商業資本的金融機關，而銀行可說是代表新興資本階級的體制。在業務上，錢莊爲封建勢力存款放款及推銷土貨，成爲它的傀儡，而銀行與外商勾結，銷納公債，投資外國產業，實質上，不過做了外國人的奴隸。然而在業務上，大體可以這樣界說，實際上兩者具有共同性，即，它們一方面是國內封建勢力的手足，另一方面它們又是外國資本家的買辦。

在中國銀行里面，我們可以舉出一個封建彩色相當濃厚的銀行集團的例子，這就是北四行系（金城、大陸、鹽業、中南四家銀行，總的是所謂四行儲蓄會），北京政府時代，它的營業大部分集中於北方，南京政府奠都後，因爲政治的影響，它們的營業重心雖然移殖於浙、蘇、皖三省，然而它們的存款多半來自大連的軍閥官僚，而營業的重心也在華北幾省，它們勾結軍閥官僚地主來發展營業，在種種政治的良好條件之下，它們獲得了大利。而且它們經理的同鄉或親友觀念很深，這也是造成它們的現存形態的力量之一。

在畸形的中國社會裏面，就是新興資本主義式的金融業中，封建殘餘性質也

充分的蘊藏着。

二 買辦性的中國金融資本

中國的銀行在最近十餘年來雖然有了巨大的發展，如總行及分支行逐年增加，存款放款的數目也日益擴大，鈔票發行的數量也愈見加多。但是「中國金融市場是一個畸形兒，而中國的民族資本雖然經過了十幾年的奮鬥，還沒有完全脫離寄生的狀態。被寄生體就是國際金融資本在華的勢力——在華外商銀行。從前外商金融集團資金充裕的時候，游資的通融及於民族金融體系，這就產生了所謂寄生形態。」

這裏所說的寄生形態，並不是說，中國的錢莊或銀行加入了外國銀行的資本或外人充當了經理；而是說，中國的銀行尤其是錢莊，一方面要外商銀行融通資金以資流轉，另一方面，它替外商銀行做國內匯充，換句話，外貨銷售內地要它們幫忙推銷。內地商廠購買外貨要由錢莊或銀行兌款給外商，而外商購買土貨的

時候，也要通過錢莊或買辦把資金償付給土貨商人。因此錢莊和外商銀行及洋行，發生了一種極密切的經濟關係。因之，中國的資本家，大都是由買辦脫化而來的。

其次，是錢莊和銀行買辦勾結，它們需要資金的時候，可以拏它的莊票或道契向外商銀行抵押借款，而直接得到資金的融通和營業上的幫助。這樣，錢莊可以得到更多的流通資金來發展營業，而外商銀行及洋行，就可以藉此更多的推銷商品，利用它作為使外貨侵入內地的橋樑。

最近三四年來，尤其「廢兩改元」後，中國的銀行向外商銀行融通資金的事情就漸漸減少了，但這並不是說，中國金融資本就脫離了外商銀團的支配，反之，外商銀行挾着不平等條約和雄厚的資金，不僅可以為所欲為的操縱中國金融市場，它在吸收中國的巨額存款，操縱國際匯兌，以及發鈔和裝運現金出口之自由上，都居上位。例如去年外商銀行裝運現銀出口所釀成的上海金融恐慌，就全是外商銀行的專與，雖然中國的銀行在放款、存款、發鈔諸方面都有很大的發

展，外商銀行的存款、發鈔、及華人對它的信仰漸漸減少了，但這並沒有動搖它對中國金融資本的控制地位。

「照目前國際金融資本和民族金融資本的分工狀態看來，外商銀行的資金運用，還只不過能使外貨由國外運輸到通商口岸；以後的工作——使外貨由通商口岸的進口商轉到批發商，再轉到在口岸和在內地的消費人手裏的工作——却是華商金融業的工作。在華外商銀行的主要業務，是進出口押匯，因為它們不能在內地開設分支行，所以不能辦理由口岸押匯到內地的業務；因為它們不十分知道中國人的情形，所以也很難的直接向中國批發商放款。目前由洋行里的買辦，都市裏的批發商和零賣商，以至內地的批發商和零賣商，資金的通融都依賴着華商銀行和錢莊」(註三)

因此，帝國主義金融資本對於中國經濟的支配，除政治借款直接貸與政府外，在金融、產業、貿易諸方面的投資，便是利用新式的銀行和舊式的錢莊做它

的工具。它一方面壓制中國銀行和產業的發展，他方面扶持中國封建金融資本勢力的存在，作為它剝削中國民衆和破壞中國工商業及農業的屠刀。因此，在經濟的及政治的關係上，帝國主義和中國的銀行錢莊成了「三位一體」的聯合體制。最近幾年來，貧弱的中國金融資本，感到敵人的阻力太大，也曾經幻想過從外國銀團的壓迫之下掙扎一條出路，也曾經圖謀發展自己的力量奪回已失的權利的雄圖；然而，這些在帝國主義壓迫愈緊，中國的屈奴愈甚的現在，都成了烟霧。所以倘使金融上的困難不和整個民族政治經濟解放要求同時求得解決，是無望的。

帝國主義資本和中國銀行錢莊發生最密切的關係的，是出進口貿易。前面已經說過，進口貨由通商口岸轉運到內地的的工作，是要銀行錢莊作資金的週轉，外國資本的投放和收解工作也要靠中國的銀行錢莊替它活動，所以在錢莊的營業上，外匯業務——由內地收集資金解繳給外商銀行或洋行——是很重要的項目，這樣，不僅可以得到較厚的利息，並且還可以藉作交換條件，向外商銀行借款。

在上海市的中外進出口貿易商，據國際貿易局編製之上海進出口貿易行商要

覽一書所載，經營進出口業務的中外商行，共計八百二十家之多。因為海關特權，航海船隻都在外國人手裏，而經營進出口貿易的百分之八十是外人，尤其是進口商，幾乎全為外人所獨占，中國人只在出口方面占着很少的數目。因之進出口貿易的大權完全操在外人手裏。外人進出口商的中最大的為日本之三井公司、三菱公司，美國之美最時洋行，英國之怡和洋行等。外貨銷售於中國的貨資收解工作，除了各本國的銀行經營一部分外，大部分靠中國的銀行和錢莊。還有一個頂大的打擊，就是進口貨的增加，出口貨的減少，因而國際收支不足，使中國的現金逐年大批的流出，這不僅是國家經濟的大損失，同時是中國金融資本的致命傷。

三 中國金融資本之畸形的發展

帝國主義的商品傾銷和在華外國工廠的壓迫，以及中國農村經濟透骨的破產，使中國產業日趨沒落而無法繁榮，因之中國金融業沒有健全發展的途徑，而

中國金融本身不從事產業建資，也閉塞了它自己的出路，造成了它畸形的發展形態。然而，促進中國金融業變態的發展的，還有兩種原因：一是中國的巨大產業，如上海電話公司，上海電力公司，其他各大紗廠，炭鐵鑛廠……等，都為外資所壟斷，而本國工廠又為營業不振，時有倒閉之慮，加之銀行放款利息太高，廠商無力承借，所以中國銀行在產業方面就沒有很大的出路；二是商業方面的存款與貸款，多依賴於錢莊，雖然最近幾年來錢莊的一部分營業（如匯兌）逐漸為銀行所代替，而銀行比較從前更多的經營商號的業務，但是，銀行的巨額游資，只能在商業方面找到一小部分的用途，而多數存款仍然不能不擺在金庫里，只有經營投機事業，投資公債、地產、標金、保險……上，這結果，固然造成了銀行業的虛偽的繁榮，同時也釀成了急性的恐慌。

因此，中國的銀行業，偏在於公債及地產兩方面，和產業隔離甚遠，所以中國銀行的性質，只能說是商業資本銀行，而中國金融資本的特徵，也只能說是商業資本主義的。

現在將一五九家中國銀行，按其性質分類如下：

類別	行數	總分支行數
國立銀行	一	三五
特許銀行	二	二九二
省立銀行	一六	二七八
市立銀行	五	一五
商業銀行	七五	四五四
儲蓄銀行	五	二二
實業銀行	八	七三
農工銀行	二二	七七
專業銀行	一二	五三
華僑銀行	一〇	四八
共計	一五九	一三四七

(此中商業銀行增二十家，除已停業者外，實增二家)。

在上表各種銀行的分類中，商業銀行占百分之四五，實業銀行不過占百分之二，農工銀行不過百分之十六，其他各省市立銀行，只是爲了幫助財政的工具，而華僑銀行的資金，也很少投放在產業上面，所以在中國金融界銀行數占絕對大

多數而實力最雄厚的，無疑是七十八家總行的商業銀行和中國、交通二家特許銀行了。我們在前面已經分析過，這許多實力雄厚數目又多的商業銀行，其主要業務又都集中於公債地產及其他投機事業上，這證明中國的銀行作了財政的資源地帶，和產業極為疏遠。銀行業在公債地產及商業方面發展，正是半殖民地中國金融資本之畸形的形態。

現在再把上述一五九家銀行，按其總行所在地及分行處所在地域分佈狀況，加以統計，列表如下：

地 域	總行數	分支行數	合 計	本埠分支行數
上海市	六〇	一二八	一八八	八二
天津市	八	五四	六二	三二
北平市	一	五〇	五一	三一
青島市	三	二〇	二三	九
杭州市	七	一七	二四	四
南京市	一	五〇	五一	二六
重慶市	九	一四	二三	一〇
漢口市	四	三〇	三四	四

性殊特的本資融金國中

遼寧省 黑龍江省 吉林省 廣東省 廣西省 福建省 湖南省 湖北省 安徽省 江西省 四川省 陝西省 河南省 河北省 甘肅省 山東省 山西省 浙江省 江蘇省 廣州市

| | | | 一 三 二 | | 三 四 二 一 | | 一 一 一 七 一 三 五

二 一 三 一 〇 一 五 二 四 三 三 三 二 八 四 〇 四 六 四 一 四 六 四 九 四 八 四 三 三 二 七 八 一 七 五 一 四

二 一 三 一 〇 一 五 二 五 三 五 三 四 二 八 四 〇 四 九 四 九 四 八 五 〇 四 八 四 三 四 三 三 九 五 一 八 八 一 九

三 | 二 | | 九 | 一 二 三 四 | | | | 二 | | 〇 四

雲南省	一	六	七	
察哈爾	一	四	四	
綏遠省	一	八	九	
甯夏省	一	三	四	
香港國外	一〇	三三	四三	
總計	一五九	一一八八	一三四七	二四九

中國的銀行設立區域，以都市來說，總行以上海為最多，而分支行又以滬、津、平、京、清、杭、重、漢、廣、九市為最多，以省別來說，總行及分支行的所在地又以江浙兩省沿海諸省及長江流域數省為最多，而偏僻之區，工商業不發達的省份，如甘肅、吉林、黑龍江、雲南、綏遠、察哈爾、甯夏等省，不但總行鮮見，就是分支行也極少有，這原因，不能不歸之於半殖民地社會經濟之特殊性及中國金融業之畸形的發展。

中國的銀行集中在通商口岸尤其在上海的理由，我們可以簡單納為下述兩點：（一）中國經濟是依賴外國資本及貿易而生存的，不僅財政如此，金融業也是這樣。中國九大都市通商口岸，外國資本的勢力無不佔最優越地位，它們在進

出口貿易、國際匯兌、關稅、借款、投資各方面，都在通商口岸，特別是上海爲其總匯與發散的地帶；又因爲都市的虛偽的繁榮，交易範圍廣闊，所以銀行都集中在都市，一方面和外商結納，經營外國業務，他方面和本國商號相庇托，發展商業業務。(二)自南京政府奠都後，中國的政治重心由北方移到南方，而南京政府的財政金融寶庫就是上海，所以過去在北平及其他各地的總行多遷來上海，即使總行不在上海，也要在上海設立分支行，這是政治的關係，此其一；再，因爲公債地產的投機，每年銀行獲利甚厚，所以多數銀行均集中於上海，以經營此類投機事業，這是經濟的關係，此其二。

有了上述兩大原因，即銀行偏在都市及經營投機事業，完全和產業及內地農工的發展，可以說毫無關係。雖然自去年以來，「復興農村」，「開發西北」的口號唱得很高，可是銀行資本投到農業上去的還是很少很少，投放內地工業的可以說絕無。至於銀行資本流入農村的，却是一面和豪紳勾結辦合作社，經營高利貸放款；一面資助政府建築公路鐵道等。這些都是非生產事業，而於國民經濟

的破產，毫無補益。

現在，再以土地又人口二者加以比較，試看中國銀行之畸形的發表：

地 域	總行百分數	分支行百分數	人口百分數	土地百分數
滬津平京廣漢 渝杭青九市	六二%	三二%	二%	一%
江浙三省	一九%	二一%	一五%	二%
其他各地	一九%	四七%	八三%	九七%
合 計	一〇〇%	一〇〇%	一〇〇%	一〇〇%

(上列統計表，均根據二十四年度全國銀行年鑑)

上面這個統計表，更簡捷的說明中國的銀行集中在九大通商口岸和江浙二省。而和內地的工農業極少關係。這種在公債地產及依賴外國資本和貿易的畸形發展，更使中國的金融恐慌愈益擴大，而國民經濟的破產也更深刻。倘使中國金融要求真正的出路，只有減少公債地產的投資，而着重產業放款，同時要消滅國際金融資本在華的支配勢力，爭取民族獨立。這一任務的完成，就在發展資本主義的生產要素，同時否定資本主義的生產關係，即現存社會經濟的支配關係。

四 中國金融資本與財政

中國的銀行，自從第一家首營的中國通商銀行成立以來，每年增加，尤以歐
洲戰爭後六年中爲最多，共達九十家，而一九二五年倒閉的還不在內。這似乎於
我國當時工業之蓬勃興起，不無關係，然而最重要的原因，還是因爲政治投資
之優厚的利潤所誘致。例如北京政府以一九一八至一九二二年間發行公債庫券最
多，借款最濫，而投機的新銀行的設立也隨之增加，一九二一年一年中，就達二
十三家。其次，國民政府在一九二七年至一九三一年間，共發行債券達十億元以
上，而新銀行之設立，又如雨後春筍般的發達起來。如一九二八年增設十三家，
二九年六家，三〇年十四家，三一年十一家。

茲將全國銀行現存分支行表分別如次：

民國元年以前設立者

一八

民國元至十年設立者

二〇二

民國十一年至二十年設立者	三五〇
民國二十一年設立者	一一一
民國二十二年設立者	一四八
民國二十三年設立者	二九六
民國二十四年六月前設立者	六三
共計	一，一八八

從上表看來，銀行設立最多者，恰在北京政府和南京政府發行公債最多的時候，在這時期，銀行的增設，無疑的是因了公債投機的誘惑。而民國二十二年及二十三年，全國銀行總行及分支行增設至四百家以上的，也不外是由于政府公債和金融公債的繁榮所造成。

一九三四年的政府公債，較之往年發行減少，但這是因為政府向英國借得了二千五百萬美金棉麥借款，和其他外債，而間接的減少的國內公債的發行，但實際上，國民的負擔仍是一樣。舉例說：「在最近兩三年間，公債的發行是減少了。赤字的彌補，除上述債務費的減少外，有何種別的途徑呢？在外國方面，有廿一年一千二百萬元的美麥借款，二十二年的二千萬元的棉麥借款。在國內，有

一九三四年春間，四千四百萬元的意國庚子賠款借款，十月間的捲煙印花費整款三千萬元。」這是把發行公債的變換爲借收外債。（見中國經濟現勢講話三一頁）

在一九三四年，發行關稅庫券一萬萬元，六月玉萍鐵路公債和鐵路建設公債各一千二百萬元，以及同期間一百五十萬金鎊英庚款六厘公債，江浙兩省的水旱災四千萬元公債。一九三五年春，則有一億元的金融公債，一億元的海關金公債。政府公債的發行，仍在與日俱增。

自「一九一八」戰爭發生，東三省淪亡後，國家每年總收入便減少了二億元之多，加之，農工商各業之深刻的破產，使政府的收入逐年減少，而財政的支出，却因軍費的浩繁，不但沒有隨着收入的減少而削減，反而增加不已，這使政府財政異常枯渴，只有用挖肉醫瘡的辦法增發公債。中國金融業的情形也和財政的情形一樣，各方面都沒有通行的大路，而飢不擇食的辦法，也只有投資公債，事實上，政府發行的公債，也不由得不承受，而銀行也樂于獲得厚利而銷納。因此財政與金融便成了一個畸形的聯合體。金融與財政的一致，對於維持中國經濟生命

之苟延殘喘，是一個有力的武器。

試着最近十年來，銀行價證券的數字如何大。

年 份	兌換券保證準備額	有價證券共計	占總資產之百分比
民國十年	三六，七六二，〇五二	九一，〇七三，一八三	一一，九九
十一年	四三，五八七，一六七	九九，四六六，七七六	一一，一三
十二年	五二，二二七，四五七	一〇三，五七四，九〇二	一一，七九
十三年	五八，八七六，五一五	一一八，九二三，七九七	一一，二二
十四年	七八，七九七，一六八	一四三，五二七，三九六	一一，九四
十五年	八七，七八九，二八九	一七七，八四七，四二四	一二，七八
十六年	九九，四八〇，三七八	二〇三，八〇四，五九五	一三，九四
十七年	一一七，八三四，四一五	二三四，〇五六，一八八	一四，三七
十八年	一三四，四〇三，七五一	二七六，二九七，五〇三	一四，二三
十九年	一五九，五〇五，四九六	三八一，八一六，六八五	一六，四三
二十年	一五四，三一八，四八六	三九三，五四五，四六〇	一五，三二

由上表看來，則二十年度之證券額，幾達四億元之鉅，占總資產百分之一五以上了。政府發行的公債，差不多全由銀行承受，而不在市場出售募集，這一方面可以看出中國勞苦大衆的經濟生活之貧困，沒有購買公債的能力，他方面，公

債的利息，全為銀行獨占了。銀行投資公債，每有一分甚至二三分的厚利，而對工商業放款，不僅利微，且時有倒賬受損的危險，所以銀行的投資，必然的走到公債方面。

二十三年各銀行的有價證券投資，總計三萬八千萬餘元，其中中央銀行最多，計一萬五千五百萬元，四行準備庫次之，計四千二百餘萬元，中國、交通又次之，計二千四百萬元左右，金城、中實、大陸約在一千四百萬元左右，鹽業、浙實、上海、浙興、新華等約在七百萬元左右。其他各行各在數百萬或數十萬不等。

最近兩年各銀行有價證券統計比較表

行名	二十二年	二十三年	二十三年比二十二年
中央	一五五, 四一四, 一一八	二二六, 八六六	加一五五, 一八七, 二五二
四行庫	四二, 五二四, 二四三	三四, 〇〇九, 九九五	加八, 五一四, 二四八
中國	二五, 三六四, 三三〇	三二, 〇一八, 八四六	減六, 六五四, 五一六
交通	二三, 三二七, 七四六	二九, 九〇一, 六九七	減六, 五二九, 九五二
金城	一五, 六九八, 三一五	二二, 二二一, 一三八	減六, 五二二, 八二二

論本資融金國中

通商	江蘇	聚興誠	鹽業	中興	東萊	農工	廣東	中國	國貨	四明	國華	浙興	新華	上海	新實	鹽業	大陸	中實	中南
一,〇四二,四二九	一,七九二,一三九	一,五七一,八四五	二,七二九,五五〇	二,八〇九,五八七	三,二七一,二四五	三,三一五,一三〇	三,七一七,一五五	三,九一三,七二二	三,九五七,一八八	五,〇三九,一九〇	五,二五〇,六四〇	六,四四二,一九二	六,八八五,〇四六	七,五一四,一〇七	八,〇四一,三二〇	八,六四〇,五二七	一三,〇九二,二一四	一三,一七一,三九一	一三,四二三,九八八
三,五八〇,六七一	二,二五八,二七四	一,八三四,四二五	二,四四三,四六六	一,一一一,五四六	二,八五八,〇〇九	四,四〇八,三二五	三,九三六,三九三	五,一〇八,八二八	一,三二二,五六七	八,二七九,七三八	二,六五七,四六九	九,五五五,三九二	四,四八〇,五一四	九,五三八,九八九	一四,四三八,七七八	一五,七四二,六〇一	二〇,六三五,九〇七	一四,五四五,一五六	一六,一六三,六〇一
減二,五三八,二四二	減四六六,一三五	減二六二,五八〇	加二八六,〇八四	加一,六九八,〇四一	加四一三,二三六	減一,〇九三,一九五	減二一九,二三八	加二,六三五,六二一	減一,一九六,一〇六	減三,二四〇,五四八	加二,五九三,一七一	減三,一一三,三〇〇	加二,四〇四,五三二	減二,〇二四,八八二	減六,三九七,四五八	減七,一〇三,〇七四	減七,五四三,六九三	減一,三七三,七六五	減二,七三九,六一三

上表有價證券中，包含公債，公司股票，道契……等等。然而百分之七十以上是公債。而這些公債中，又以中央政府財政公債為最多，因此，我們可以知道，銀行對於財政的幫助是如何大！

再試以民國以來，財政部正式發行的公債，按年列表如次：

年份	發行額	償還額	負債餘額(單位千元)
一九二二	六,二四八	—	六,二四八
一九二三	六,八四二	—	一三,〇九〇
一九二四	二四,九七〇	—	二八,〇六一
一九二五	二五,八三四	一,一五〇	六二,七四五

類別	總計	江蘇	浙江	利華	中華	通和	永亨	申匯	中興	綢業
發行額	三八〇,二二四,六七〇	二六五,四一二,三二〇	加二二四,八一二,三五〇	一三九	五二九	三七〇	八〇五	二九九	三二二	九二二
償還額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
負債餘額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

一九一六	一八,七七〇	一一,一五〇	七〇,三六〇
一九一七	〇,五一六	二,〇三〇	七八,八五二
一九一八	一三九,三六三	一一,六七八	二〇五,五三八
一九一九	二八,三五八	一六,五五八	二一七,三三八
一九二〇	一一,九六〇	一八,〇四五	三二一,二五三
一九二一	一五,三六二	二〇,二七二	二二四,〇四三
一九二二	八三,二三五	四〇,七四一	二七六,五三六
一九二三	五,〇〇〇	一九,七〇八	二六一,八二八
一九二四	五,二〇〇	一七,二〇八	二四九,八一九
一九二五	二三,〇〇〇	二〇,九二二	二五一,八九七
一九二六	一五,四〇〇	二六,三三八	二四〇,九五九
一九二七	八一,〇九〇	二一,三三七	三〇〇,六七一
一九二八	一〇三,〇〇〇	四六,七九四	三五六,八七八
一九二九	二四三,〇〇〇	六二,一六〇	五三七,七一七
一九三〇	一七四,〇〇〇	八七,一一六	六二四,六〇一
一九三一	四一六,〇〇〇	一一四,〇〇〇	九二五,九一六

這里有一個很明顯的趨向，就是在南京政府時期，公債發行額，逐年增加，

至一九三一年達到「一九三〇年」的紀錄，這是由於國難時期，軍費支出浩繁，

致。據千家駒氏的統計，公債用于軍政費者，佔^{五九五}百分之九·四六，賑災佔百分之三·九六，救濟絲業與整理水利佔百分之〇·九八。此類用途，大部分於生產事業無關，甚至摧殘生產，這種公債的發行，全恃優厚的利息（至低爲八厘，廿一年後改爲六厘，實際上，總在一分以上），和折扣（普通六折或七折），以引誘金融業之投資。

實際上，財政無辦法的時候，只有發行高利的公債，以解決其自身的危機，而金融業呢，則別無獲利的機會，也只有銷納公債，財政與金融業，是利害一致的。

一九三四年各銀行的財政投資，除前述意國庚子賠款四千四百萬元，財政部借款三千萬元外，尚有浙江省絲繭借款三百萬元，上海市政府借款二百萬元，浙江省政府借款三十萬元，安徽省政府借款一百廿萬元，浙江省政府公債押款三百萬元，江蘇省政府借款二百萬元，吳興縣政府借款二十萬元。此外鐵路借款合共爲八千五百廿萬元，水利與公路借款共爲一千六百七十萬元。至於各銀行對農

村放款，總計不過六百四十四萬元。

一九三四年上海國內公債指數及成交數目表

月別	最高	最低	平均	成交數
一月	八四，九九	七〇，六二	七九，八六	四三三，九八〇，〇〇〇
二月	八九，一三	八三，九九	八六，三七	一八六，一三五，〇〇〇
三月	九四，九二	八六，二八	九〇，二五	二九五，九九九，七〇〇
四月	九六，六五	八八，九〇	九三，二五	四〇三，四七三，〇〇〇
五月	九三，八九	八九，五五	九一，〇六	二六七，一一八，〇〇〇
六月	一〇四，三一	九一，六七	九八，一〇	四三〇，七七五，〇〇〇
七月	一一七，四三	一〇四，七一	一一一，七九	四七五，〇〇五，〇〇〇
八月	一一五，五四	九五，八五	一〇八，二〇	五〇五，二〇五，〇〇〇
九月	一〇二，九五	九三，三六	九九，九五	四八，九二二，〇〇〇
十月	一〇二，五三	九八，〇二	一〇〇，〇六	四一，五六五，〇〇〇
十一月	一〇五，六四	九九，六五	一〇二，九四	四六二，〇五五，〇〇〇
十二月	一〇三，九〇	九四，二二	九八，九七	四二三，二三五，〇〇〇

(按中國經濟年報第一輯一七二頁)

一九三四年公債指數是一般的上昇，這表示銀行對於公債的投資，並沒有因

恐慌的打擊而降低。據中國經濟年報的估計，滬上銀行對於國內證券大量購買的內容，其原因有二：第一，一般證券在發行或抵借的時候，往往按六七折計算，而還本付息，則照票面十足計算，所以儘管發行條例上所規定的利率是六厘或八厘，實際所攤得的，往往在二三分以上，這是使唯利是圖的銀行家樂于投機了。第二，一般的發行鈔票銀行，按條例皆須十足準備，其中十分之四五可以債券充當，這樣債券就隨着發行的膨脹而大量的積蓄在銀行的準備庫里了。

其次，我們要指出的是，銀行各項放款與有價證券的總比例。據中國銀行經濟研究室的報告，一九二一年二十八家重要銀行之各項放款加有價證券之總金額為五六九·六二八·三〇一，各項放款所佔總額之百分數為九〇·四七，有價證券所佔總額之百分數則為九·五三。至一九三一年，前者增至一·九一九·四九八·一一八，中者增至八七·四二，後者增至一二·五八。其增加甚速，這可見銀行對於公債的投資逐年增加。

中國銀行的投資，除工商業而外，以政府證券為大宗。是項投資以民國十六

以次爲最盛。查民國十年至十五年增加指數不過一六六，至二十年則驟增至四四一，二十一年無出入，二十二年又增至五〇六，全國銀行之有價證券數，約當全國銀行實收資本之數，甚至有超過之趨勢。

全國銀行有價證券數與實收資本比較表：

年 度	有 價 證 券	實 收 資 本
民國二十一年	二二三，九二七，五五三	二三五，三一六，一〇九
民國二十二年	二六一，三二五，一八〇	二六〇，八四六，三三二

(以上，據二十四年度全國銀行年鑑第一篇)

有價證券中，三分之二是公債，而三分之二的公債，也就相當于全國銀行實收資本三分之二了。這個數字指明：中國各銀行的業務，主要的偏在於公債，而公債的發行，又非爲生產事業之用，因此，銀行的主要業務，是以非生產事業爲對相，而公債的用途，也不在於生產事業，這樣，一方面，造成了財政的混亂，他方面，則使銀行更趨于畸形的發展。在這種情形之下，中國的金融業，完

全集中在外國銀團和收付財政的羽翼之下。

中國銀行的業務，最近幾年來在公債地產的衰落期，呈現下降的趨勢，至少是投機的熱潮較前減退了。造成了這種原因的，還是美國白銀政策所引起的大金融恐慌。最近一二年來各主要銀行的資本並沒有增加，只有中央、中國、交通、中實、四明、通商六家銀行增加了官股，國華、綢業、江蘇三銀行略有增加，前者是由于政府加強對銀行的統制力量，後者則是由于營業的虧損。一般銀行資本金之未增加，乃是銀行營業不旺盛的表現。現在試將一九三四——三五年各銀行存款統計，列舉如次：

最近兩年各銀行各項存款統計比較表：

行 名	二十三年	二十二年	二十三年比二十二年
中 國	五四六, 六九三, 九〇二	六四八, 七〇七, 八四四	減一〇二, 〇一三, 九四二
交 通	二七八, 七一一, 一三三二	二五三, 五二八, 五八三	加二五, 一八二, 五四九
中 央	二四九, 四八五, 八三〇	二四四, 六七八, 八六四	加四, 八〇六, 九六六

中國金融本論

東	廣	國	聚	新	通	農	聖	中	國	浙	四	中	浙	鹽	四	中	大	金	上
萊	東	貨	興	華	商	工	業	興	華	實	明	實	興	業	會	南	陸	城	海
一七,〇五四,八五一	一七,〇九八,五五八	一九,四〇六,〇六四	一九,九九七,三〇五	二〇,二八八,三六四	二二,三五三,七〇八	二二,九五三,八五一	二三,七六四,一三七	二三,五三二,〇八四	三四,八三三,六七五	四一,一五八,二七七	四四,四六九,七八七	五三,六六六,三一四	七七,一九三,五一七	八四,七三〇,四三〇	九三,五〇四,四五二	九六,七三四,七二二	九七,八九〇,六七六	一〇九,四九三,九七三	一〇九,七一九,七二六
一七,〇六五,二五〇	二三,五九九,四七一	二二,八八五,二六三	三一,二九九,〇三二	二四,五四八,二一一	三四,五六五,三三一	二三,一七四,六〇六	二七,二三三,六二二	三八,二一七,四六二	二五,四六六,九九五	四四,三六四,九二〇	七一,七四九,三七五	六〇,四三〇,六三一	八三,六二七,九七七	八二,六九三,七七九	八四,九五二,三七五	二〇,六,九八九,六〇五	九八,〇五六,七八〇	一二三,九四三,六〇五	一五四,五八六,〇八〇
減一〇,四一九	減六,五〇〇,九一三	減一,三〇一,七二七	減四,二五九,八四七	減二,二二一,六二二	減二,二〇〇,七五五	減三,四六九,四八五	減四,六八五,三七八	減四,三六六,六八〇	減三,二〇六,六四三	減二,一七九,五八八	減六,七六四,三一七	減六,四三四,四六〇	減二,〇三六,五五一	減一,〇二五,四八二	減一,〇二五,四八二	減一,〇二五,四八二	減一,〇二五,四八二	減一,〇二五,四八二	減一,〇二五,四八二

中	江	中	通	江	永	綢	中	恒	總
學	蘇	匯	和	浙	亨	業	華	利	計
一四, 卅五二, 卅六六	一一, 五六九, 九三一	七, 八五三, 〇九三	三, 九三八, 三九四	三, 六六一, 三八二	二, 七九四, 五四一	二, 五二四, 〇七八	二, 二二六, 三九八	一, 八二五, 八九九	二, 一七五, 八八一, 五七七二, 三六九, 二五四, 五九一
一六, 九四五, 九七六	一三, 八六三, 九五二	七, 三〇七, 五五一	四, 五七七, 一八七		二, 五二二, 〇七一	二, 六〇九, 二八四	二, 五三七, 六四八	二, 二二六, 二六二	減一九三, 三七三, 〇一四
減二, 一九三, 一五九	減二, 二九四, 〇二〇	加五四五, 〇四二	減六三八, 七九三		減一二七, 五三〇	減八五, 二〇六	減三一, 二五〇	減四〇〇, 三六三	

二十三年度各銀行存款，較之二十二年的存款，一般的減少了，而增加的不過十分之一二。存款減少的原因，歸納起來，不外下述兩點：（一）二十三年是最近十年來最不景氣的一年，工廠商號倒閉的非常多，尤其自白銀大量流出後，銀根奇緊，放款存款均見萎縮，故工商業者皆無款可存；（二）農村破產愈趨深刻化，豪紳地主，少有巨額餘款寄存於都市。至於個人存款，因市面不景氣和金融恐慌的影響，而大加減少。

銀行兌換券發行額的增減，可以觀察銀行業務的盛衰和市面景氣與否，這是一種有力的指標。

茲將最近兩年各銀行發行兌換券統計表列舉如次：

行名	二十三年	二十二年	二十三年比二十二年
中國	二〇四，七一三，四六五	一八三，七二六，四六八	加二〇，九八六，四六八
交通	一一二，五一二，四七二	九三，〇〇四，六一一	加一九，五〇七，八六一
中央	八六，〇四八，六一六	七一，〇六三，三〇一	加一四，九八五，三一五
中實	四三，五〇〇，八一八	四〇，〇〇〇，六八〇	加三，五〇〇，一三八
通商	二九，一九二，九〇〇	三五，〇九一，四六一	加四，一〇一，四〇〇
四明	一八，三一〇，三〇〇	一九，四九七，六〇〇	減一，一八七，三〇〇
農工	一三，二二五，五四七	一〇，二二四，七六七	加二〇，〇〇〇，七八〇
浙興	九，二一四，七七三	八，一八六，八七一	加一，〇二七，九〇二
滬業	七，〇九五，〇〇〇	六，四四五，〇〇〇	加六五〇，〇〇〇
總計	五二二，八一三，八九一	四五七，二四一，二八七	加六五，五七二，六〇四

上述九家發鈔銀行及廿家領用鈔票銀行之發鈔數字及領用數字，皆有增漲。

那末這增加的原因在那里呢？倘若我們認為兌換券的增加，是銀行對工商業放款
的增加，成市面繁榮因流通貨幣之增加。二十三年度兌換券的增

加，仍然是爲了財政巨額的支付之種種通貨膨脹，對於工商業放款及市面景氣的回復，很少關係。即如一九三五年春財政部所發行之一億元金融公債，一半撥充中央、中國、交通三銀行的資金，增加它的發行能力，一半說是用於救濟工商業，而實際上，只是週轉其他各銀行的困難。再如二千五百萬元信用抵押放款，也只是通融于錢莊，工商業受惠者甚少。其實，金融公債，只是對於處在恐慌中各銀行錢莊之一種強心的補劑，從何談到救濟工商業呢？

最近兩年各銀行純益統計表

行名	二十三年	二十二年	二十三年比二十二年
中央	一四,八二一,五〇五	一〇,七二四,二四五	加四,〇八七,二六〇
中興	四,三五五,四七三	九九八,九二四	加三,三五六,五四九
四行會	二,一四八,九五四	一,九七四,五一三	加一七四,四四一
中國	一,九三三,三一七	一,九二三,九七五	加九,三四二
交通	九〇七,一八七	九八〇,八二八	減七三,六四一
中南	八七四,八七二	九四七,五七八	減七二,七〇六
國貨	八〇一,三一四	二六三,六八二	加五三七,六三二
浙興	六二五,〇五四	五七三,七九五	加五二,二五九

中國金融本論

大陸金城工業農實工上浙海國華聚興四明通商中匯業學華新中廣東江蘇東江東通

通十年十二月九日

五七二

九六九

加一，一八六

六二四，一四一	五三〇，九六八	加八三，一七三
五八三，三一五	八三〇，八六八	減二四七，五五三
五三五，八八一	七九〇，四〇五	減二五四，五三四
五〇一，三七一	三三二，三三一	加一六九，〇四〇
四九二，九四九	五二二，六五四	減三〇，七〇五
四四七，五七九	八三七，〇〇二	減三八九，四二三
四一〇，六四〇	四四二，六九七	減三二，〇五七
三五〇，一四五	一六八，七七八	加一八一，三六七
三四四，四七〇	三九三，九六五	減四九，二九五
二八八，四九七	一五七，九二〇	加一三〇，五七七
二六六，三九〇	三一，四三六	加二三四，九五四
二二四，八〇四	三二〇，五三五	減九五，七三七
二二二，一〇一	二二五，五一七	減三，四一六
一八二，四七四	一四四，六二五	加三七，八四九
一六八，七四七	二七九，四二五	減一一，六七八
一五七，六八四	一三八，二二六	加一九，四五八
一五一，二〇九	一六八，四四四	加一一，二〇九
八二七	一一九，〇九〇	減三四，六一七
		加四，六七二

類別	民國二十年	民國二十一年	民國二十二年
總計	三三,〇七六,一九八	二五,二〇一,三三四	加七,八七四,八六四
恒利	六九,八七三	五〇,三八〇	加一九,四九三
永亨	一九三五,三八九	七〇,三一五	加一九,〇七四
中華	一九三三,一三一	一〇〇,七九三	減一八,六六二
網入	五〇,六九一	加三三,三三七	

由于上述，各銀行的業務，主要的是寄托於公債及地產……方面，而在產業面的甚少，則上表所載各銀行純益的來源，就非出自工商業，是很明白的了。但是據全國銀行年鑑的統計，全國銀行的實收資本，逐年增加，而公積金也有同樣的趨勢。茲將兩表記下：

年 度	全國銀行實收資本 (單位千元)	
	實 收 資 本	指 數
民國二十年	九五,五〇九,五七八	一〇〇
二十一年	一五五,七八四,七八五	一六三
二十二年	一五六,七七七,六七六	一六四
二十三年	一七三,八八七,三二六	一八二

全國銀行第二資本之公積金統計表：

公 積 金 指 數

民國十年	二五,三二三,六六六	一〇〇
二十年	四七,三四九,四五六	一八七
二十一年	五一,八七六,二一〇	二〇五
二十二年	六〇,八八四,四五二	二四〇

全國銀行的實收資本和公積金，包括新舊銀行在內，我們不能把它當作舊有銀行業務發展之所致，而要看清每年新銀行的設立，增加了這兩種數字。例如民國廿二新設銀行總行十餘家，廿三年新設總行二十家，這顯然增加了全國銀行的實收資本及公積金總數不少。

各銀行的發鈔，和資本金公積金的增加，都另有特殊原因，而與工商業很少關係，那末銀行業務還是集中在公債地產及其他方面。

現在我們再拿各銀行存銀的增減，來考察銀行業務是趨向于繁榮或消沉。爲了便利起見，也把外商銀行的存銀列下，作對比的觀察。

最近五年上海華外商銀行庫存現金表(單位千元)

年	度	華商銀行	外商銀行
民國二十二年		七九,三〇五	八六,八八三

二十一年十二月底	五三，二八九	一八五，〇四五
二十二年十二月底	二七一，二八六	二七五，六六〇
二十三年十二月底	二八〇，三二五	五四，六七二
二十四年五月底	二九〇，一六五	五〇，七七八

這里，有兩種相反的趨向，一是華商銀行的存款逐年增加，一是外商銀行的存款自二十三年以後，逐漸減少。這兒有一種迷惑，就是有人看見了這兩個統計表，以為華商銀行是欣欣向榮，外商銀行日驅衰落，然而事實是相反的。華商銀行並沒有因存款的增加而開始新的前途；洋商銀行也沒有因存款的減少而喪失它在華的支配力量。

華商銀行存款的增加，不外下述理由：一，在不斷的恐慌當中，銀行為保持自身的安全，對外信用的鞏固，只有收集現金儲存起來，以備風險；二，最近幾年農村破產愈見澈底，而農村社會的不安，使富者不能安居於鄉，紛紛移居都市，而土存現銀亦多危險也隨之運往城市，儲存於銀行；三，邇來市面不景氣愈甚，勞苦大眾消費力益見減退，因之，國際貿易入超逐年減少，支付外欠之用的

現金也隨之減低。因此，銀行存銀的增加，並非來自工商業的繁榮，更談不到是出超的結果，實際上，只是上述三種原因之變態的發展。

至於外商銀行存銀的減少，顯然是去年美國實施白銀政策後，裝運大批現銀出口之所致。這不但與它自身沒有什麼損失，反而增加了它的利潤和公積金，這是帝國主義金融資本控制中國金融市場和剝削中國民衆的另一方式。

現在，我們再來考察考察銀行的存款放款情形。

最近兩年全國銀行放款數字表：

	民國二十一年	十二年
活期放款	七六七，五〇八，六〇六	一，一〇〇，二一二，一六五
定期放款	五六六，四七八，五九七	六七一，六六四，四九七
其他放款	六一二，八七六，九三四	五九三，八一六，三四四
合計	一，九四六，八六四，一三七	二，三六五，六九三，〇〇六

全國銀行存款數字表：

民國二十一年

二十二年

定期存款	六〇二,一〇五,七五九	七五〇,六九八,七八四
儲蓄存款	一八〇,〇七〇,二〇五	二五一,四八三,〇六〇
其他存款	四〇九,〇八七,八二〇	五九七,三六四,三九〇
合計	二,一八三,七五九,九五七	二,六二五,一四九,〇四〇

在上述兩表中，有一共同的傾向，即是活期放款與活期存款都在增加，前者是因市面困難，銀行貸款週轉錢莊商號之所致，而活期存款的增加，則是市面不穩，存款者不敢多存定期，因活期存款，有隨時可提取之便利，而不致受銀行倒閉之損失。普通的觀察，活期放款與活期存款的增加，是市面景氣與資金需要緊張的表現，然而中國金融市場的特殊現象，完全和資本主義國家的情形相反。存款的增加，正是工商業蕭條的反映。假如我們把存款的內容考察一下，則工商業存款的比例甚小，不難窺見此中的秘密。

最近兩年中國銀行存款統計表：

存款類別	民國二十二年	二十三年
個人及團體存款	五〇,三〇〇	六二,八八〇
工商業存款	四五,六六	三一,三四

機關存款

四，一四

五，七八

(據民國二十三年中國銀行營業報告書)

在這二年中，個人及團體存款逐漸增加，而工商業存款反在減少。因此，一方面我們可以看出工商業的衰落，日益加劇，他方面可以看出巨額資金離開了生產而儲存起來，這說明兩年來中國工商業的破產，更加迅速，而銀行也感覺到游資堆積無出路的苦悶。這雖是中國銀行一家的情形，然據此可推測一般，事實上，其他各銀行，也正是如此這般。

前面我已反復的說過，中國的銀行的營業對象，是公債和地產，而與產業的關係是很少的，那麼，現在我們就可以根據下述數字加以研究。

全國銀行對工商農業投資統計表

類 別	民國二十二年	二十三年
商 業	二七，〇二	二九，七七
工 業	一二，〇八	一三，二五
銀行同業	六，五六	二，一五
	四三，九〇	二，九一

團體	〇,七三	一,〇八
個人	二,五二	三,二三
交通	一,四一	二,一五
農業及農產品	四,八一	五,三八
公用事業	〇,九七	一,〇八
合計	一〇〇,〇〇	一〇〇,〇〇

(據二十四年度全國銀行年鑑)

上表所指明的，有一個特徵：即二十三年度商業、工業、交通、農業、公用事業諸方面的投資增加了，而對機關的投資稍有減少。機關投資所指者，無非是公債及借款，二十二、二十三兩年度公債投資之減少，如前節所述，乃是政府借得了幾種外債的緣故。而對工商各業投資之增加，不是救濟甚或復興該業，而是在恐慌中，銀行貸款週轉工商業的危機，而挹注其崩潰。至於交通投資，不過是幫助軍用公路及鐵道的建設，農業投資，也只是作高利貸的活動。在市面恐慌和國民經濟總崩潰的洪潮中，公債發行困難和地產跌價，使中國金融資本的投資，在都市中減少了它的出路，因之，銀行資本的轉投於農村，只不過是它向農村另

謀生路而已。

關於銀行投資地產的情形，我們可以作一種歷史的說明。民國二十年以前，上海租界內地產房產總價值五十億元；「一二八」以後，直到現在，已經跌落了
一半，這是因為金融恐慌，銀錢貸出減少，地產商週轉不靈，而求賤價出賣，再則是大眾貧乏化，生活費節約，因之房租屢欠，而高價之房屋多無人租所造成
的。現在把上海公共租界地產總價公估價值的升漲，列表如下：（單位兩）

區 別	民 國 十 九 年	二 十 年	升 漲 率
中 區	二三四，七四一，一四八	二八五，八三一，八七一	二二%
東 區	八五，二三九，五一三	九三，八一，一一五	一〇%
北 區	一一七，二三一，七三三	一五四，一〇四，九八五	三二%

（據銀行週報第十九卷九期十九頁）

上海地產成交總值表

民國十九年

九六，九〇九，〇〇〇兩

二十年

八三，二一七，〇〇〇兩

二十一年

二五，二〇〇，〇〇〇兩

二十二年

四三，〇〇〇，〇〇〇兩

二十三年九月底

三八，〇〇〇，〇〇〇兩

上海租界地產價格之高，是空前的，而銀行對地產投資之多，也到了頂點。然而自民國廿年以後，投資數量逐年減少，可是銀行資本在地產方面的發展，一方面使銀行的基礎更加不鞏固，他方面，對地產的過度投資，也造成了一九三五年初上海大金融恐慌的遠因。向這種非生產事業的發展，是中國金融資本的致命傷害。

再，銀行不投資工商業的，還有一個頂大的原因，就是銀行存款利息太高，這又歸咎于政府濫發公債。銀行的資金大部分是由社會上吸收得來的存款，所以，若是存款的利息很高，則取償于放款利率，亦必隨之增高。中國存款利息，在民國初年並不很高，後來因政府濫發公債，又屢以高利向銀行借款，銀行以政治投機的利益豐厚，於是遂不惜以高利向社會競收資金，以謀高利潤的獲得，於是存款利息增高，而放款利息也隨之增高了。因此，工商業者無力償付銀行的高

利，而無法借款，銀行則以工商業不穩，也不願放款，所以，中國金融資本和工商業是很疏遠的。

銀行不僅少貸款於工商業，有時還壓迫他。例如工商業者到期不能償付借款，或有風險的時候，銀行便以債權人的資格，派員前來監督它的營業，或于工商業倒閉後拍賣其財產，這樣，銀行不僅不幫助工商業，反而打擊它。這是半殖民地中國社會經濟之另一寫照。

六 中國金融資本的前途

隨着帝國主義進攻之加緊，中國經濟之嚴肅的總崩潰，「九一八」以後，尤其一九三四年底大金融恐慌爆發以來，中國農工商業，都捲入了一個新的沒落階段。自中日經濟提攜的要求提出後，日本勢力在華北的進展，更加深了中國民族危機，經濟危機。這廣大領土的被略奪，使中國領土又傷失一部，而中國金融資本的出路又遭受了嚴重的打擊。雖然中國的一部分金融資本家，想在「中日親善」

中，尋找「寄生」的出路，更進一步的屈服於帝國主義，使中國金融貨幣權旁落，中國經濟加速的殖民地化。目前中國銀行資本家的赴日考察，就在具體的實行這一任務。

正因為在這種情形之下，外力的壓迫和中國貧民大眾的消費能力之驟落，使金融資本在公債地產方面不能獲得優厚的利潤，過去的繁榮已如青煙般的消散了，而金融資本的生命的存續，只有另謀門徑。就在這種困難之中，金融資本自一九三四年起，在政府的「復興農村」和「開發西北」的口號之下，開始向農村逃亡。但是，我們要指明，倘使地產業的衰落，使銀行沒有投資的餘地，那麼銀行的業務是會集中到公債方面的。銀行資本侵入農村的主要作用，還是政府的鼓勵和督促，所以中國金融資本家和政府，在經濟利益和政治作用上，完全一致。

客觀環境的明示，使我們不能樂觀的估量銀行資本能夠盡點恢復農村的經濟功用，能夠在農村中尋獲游資的出路。這是不可能的。銀行資本在農村中只是作高利貸的活動，它決沒有意思去發展農業生產力，更沒有打算改革農業生產關

係。就是他們呼號的「復興農村」的工作也不能做到，至多只能幫助公路鐵道等軍用事業的建築。

我們可以這樣說，中國農村的貧困，幾千萬農民羣衆的流亡，數千里數萬里耕地的荒蕪，水旱災的毒禍，決非在現存局勢之下所能改善。

目前，中國金融資本應該儘可能的少投資於非生產事業上面，如公債、地產、軍事建設——而應多向產業及農業方面發展，這就是說，銀行應該拿他的資本最大限度的去發展生產力，作一番改善生產關係的預備工作，換句話說，就是發展資本主義的生產要素，同時改變資本主義的生產關係。但是，希望中國金融資本擔當根本改革中國經濟機構的大任，是癡愚的設想，我們只能說，只有先改變中國金融資本的現存形態，才能於新中國經濟建設有利。同時，中國金融資本，不要依賴外資扶助，而應該從國際金融資本的支配中解放出來，樹立「自主」的金融組織，發展生產事業，這樣，才是中國金融資本的出路。

第二章 國際金融資本在中國的支配形勢

七 黃金太上的「外國銀團」

國際金融資本在中國，是佔着最高的支配地位，和外國政治軍事在中國的優勢一樣，自從它們在華建下了「根深蒂固」的勢力起，一直到了現在，它們的「黃金宮殿」，沒有動搖或傾斜過一次。單從這點看來，我們可以知道國際金融資本在中國的勢力是銅牆鐵壁般的堅固！

跟着帝國主義內部的危機之日益增大，對殖民地侵略之加強，在政治的威脅與軍事的進攻之下，「吸血管」的國際金融資本，更加緊了它的侵蝕作用，這意義不僅是政治軍事的使中國殖民地化，而且在經濟金融方面也要使中國變成國際金融資本的「養子」。

從中國金融經濟臨到絕境的現在，來反觀國際金融資本在中國的支配形勢，是很必要的。

所謂國際金融資本，是指其代表的英、美、日、法、意、德、荷、比、等國

對中國的借款，投資，及銀行資本而言；但在本文裏所要着重指明的，是屬於銀行資本，而旁及政治借款與產業投資。外國銀團，是以英之匯豐，美之花旗，日之正金，德之德華，法之匯理，荷之荷蘭，比之華比等銀行，為其在華之活動主腦。它們的主要任務，除了消極的作存款，放款及國際匯兌等正常業務外，更積極的作其本國的代表，在中國進行貿易的及經濟的侵略，以達到它本國使中國殖民地化的政治目的。外國銀行在這種任務與目標之下，挾其政治、法制、不平等條約的優勢和雄厚的資本，經過了數十年的剝削，在中國民衆的血肉和白骨上，建築起了「巍峩燦爛」的黃金寶殿——銀行。

外國銀行在中國金融界握有霸權的實例，第一是外行在中國金融行政上佔着支配的地位。關於金融方面的改革刷新事業，我國金融界與財取當局，很少有單獨進行的，往往先徵求外行的同意，或與之共同協作。例如上海中外銀行及外業所組織之國際銀錢公會十六名委員中，外國銀行佔八席，上海銀行公會佔五席，外業公會佔三席並指定麥加利銀行經理或其代表為第一任主席。匯兌經紀人中，

外籍五十三人，中國僅佔十六人，「一二八」戰後，上海銀行業所組織之聯合準備委員會，亦推舉匯豐銀行經理郝區 (A. S. Hinchey) 花旗銀行經理哈格 (Geo. Hoag)，麥加利銀行經理來納 (J. O. Tennie) 加入保管委員。民國二十二年政府廢兩改元後所組織之審查新幣委員會，又聘請匯豐、麥加利、花旗、東方、匯理、華比、義華、德華、荷蘭、沙遜等銀行之經理加入為委員（註一）。這些事實無非說明中國金融資本與財政都非借助於外資不可；而外資正是中國金融與財政的操縱者。因此中國金融資本雖然對外資和本國的封建（錢莊票號）勢力，曾經作過了並非勇敢的掙扎，然而並沒有稍微改變其本身的殖民地金融資本的附庸性。

（註一）項惠謨——『從金融方面觀察各國在華之經濟勢力』中國經濟第二卷第五期。

第二，外商銀行握有雄厚的資本，足以壓倒華商銀行。外商銀行的偉大資本支配了中國的工商業，吸收了中國巨額的存款，在發行鈔票與容納債券股票的侵略手段之下，操縱金融界，統制整個企業，使中國的經濟生命，完全屈服於其巨掌之下。帝國主義的代理人——外行資本，十足的發揮了政治經濟的「雙管齊下」

的侵略威力。現在我們舉出外國銀行中的首魁匯豐以下的英國各銀行的資本額來作爲代表，便可知其雄姿。

銀行名稱	資本	總額	在華發行紙幣額
匯豐銀行	一〇,〇〇〇,〇〇〇美元		四一、八三三、六五五元
麥加利銀行	三,〇〇〇,〇〇〇鎊		二一、〇六三、四一八鎊
有利銀行	三,〇〇〇,〇〇〇鎊		二九〇、六二六鎊
大英銀行	五,〇〇〇,〇〇〇鎊		無

(註二)黃汝驥——『英國在華之經濟勢力』中國經濟第二卷第五期。

這樣巨大的資本額，中國銀行是望塵莫及的。華商銀行除了中央、中國、交通等五行資本超過二千萬以上，其餘數百萬者居多。以這般貧弱的資本，在聲勢嚇嚇的外國資本的大刀闊斧之下，中國資本的命運與出路，是可想而知的。據一九三二年的調查，一四九家華商銀行的實收資本：其分析如左：

資本等級	行數	百分比
二十萬元以下	三一	二〇、八一
五十萬元以下	二八	一八、七九
百萬元以下	三七	二四、八四

三百萬元以下	二七	八、〇九
五百萬元以下	一一	七、三九
一千萬元以下	一〇	六、七二
二千五百萬元以下	五	三、三六
合計	一四九	一〇〇、〇〇(註三)

(註三) 李榮期『中國金融的過去與今後』新中華第二卷第一期。

這個數目和外行資本比較起來，實在相形見絀了，中國銀行，在數量上，雖有一百五十餘家，但倘使我們分析它的質——內容，我們馬上覺得還是很渺小，進步固然已經是很迅速。這一百五十家左右的華商銀行，實收的資本數不過二億六千六七百萬元，較之美國花旗銀行一行的實收資本數美金一億二千七百五十萬元固然是望塵莫及，就比東鄰日本單是正金、三井、三菱、和住友四家銀行的實收資本，就達日金二億九千五百萬元之鉅，也是相形見絀。說到存款，全國銀行存款，恐怕也不過二十四億元，而花旗銀行一行的存款，就達美金十三億元，這不也是很渺小的嗎？(章乃器著——『上海底金融』交易所週刊一卷七期。)

還有，外商銀行(匯豐、花旗、正金、匯理)和中國二十九家銀行(中央、

中國、交通、上海……)的營業比較起來，實在是「懸隔千里」。從這看來，國際金融資本在中國的勢力是如何雄厚，如何壓倒了華商銀行。

匯豐、正金、花旗、匯理四行與我國主要銀行營業比較表

(一九三一年 單位國幣千元)

項 別	我國主要銀行	四大外國銀行
實收資本	一五五、七八四	五一六、〇〇〇
公積金	四七、三四七	二五七、六〇六
存 款	一、八六〇、六五六	六、八〇三、一五二
發行鈔票	三九二、三六七	三五二、九四一
本年純益	二一、〇六五	五四、七四五
資產總額	二、五六九、六〇六	八、四七二、三一四(計A)

註A: Remer: Foreign Investment in China

外商銀行，在我國境內因享有治外法權，可不受我國政府與法制之約束，而能任意發行紙幣，至一九三二年十二月止，各外商銀行發行兌換券之總額有如下表：

銀行名稱

發

行

額

匯豐	一三七，四四九，二五五港元
麥加利	一，八九四，五五二英鎊
有利	一六二，一一〇英鎊
德華	四一，八一銀兩
橫濱正金	六，五九八，一三九日元
台灣	五二，六六六，四五〇日元
朝鮮	一二五，二一〇，一五三日元
花旗	二，〇〇〇，〇〇〇美元
東方匯理	九六五，〇四五，七四〇法郎
美豐（一九三五年夏倒閉）	二三七，二九〇法郎
華比	三，七七五，二二〇法郎

據中華日報一九三五年三月十一日

自一九三三年起，外商銀行在華發行的兌換券雖逐漸減少，而在市面流通的亦雖只有匯豐、麥加利、美豐、花旗、東方、匯理、華比、有利等行的鈔票，然而直接的由于去年外商銀行現銀大批流出之結果，庫存空虛，間接的由于帝國主義者瓜分中國的鬥爭加緊，與英、美、日三國之決定最後勝負的在華金融貨幣權爭奪戰更加劇烈，諸外國銀行，最近又決定增發紙幣，一則以吸收我國現銀，

一則以把握貨幣流通市場，企圖掌握中國金融經濟之全權。自然外商銀行之增發紙幣，其主要作用大半在於後者。最近兩年來在中國經濟的急轉直下的狂流中，新設銀行雖逐年大有增加，但都建築於公債、地產、證券等投機事業上，華商銀行的前途實甚危險。試舉一九一二至一九三二年二十年間，新設銀行雖有一九七家（一九二五年倒閉的不在內），現存的不過一三八家，已倒閉五九家之多，幾佔新設銀行三分之二。一九三四年，各地雖設總行十四家；分支行設于上海者十五家，設於各地者三十家，但總行倒閉者計十家，（註四）分支行倒閉者亦甚多，而各地銀號，錢莊倒閉者達七十三家，至於典當等貧民金融機關倒閉的則在數百家以上，在中國金融業如此破產的苦況下，怎樣也受不了帝國主義者狠命的打擊！

註四：吳承禧：『民國二十三年度的中國銀行界』《東方雜誌》第三十二卷第二號。

第三，外國銀行因為有治外法權與不平等條約的保護，不受我國政府及財政當局之約束，而可任意操縱我國金融。比如去年外商銀行大批運銀出口，惟利是

圖，而不顧我國金融業之安危，終於去年底使我國金融界發生了舉世驚擾的金融恐慌。雖然中國金融業本身含蓄着恐慌的梅菌，不甚健全，但此次恐慌確是外商銀行一手所造成的。這種原因，我們一方面可以歸之於外商銀行的信用巨著，兌現之慮較少，但另一方面，却是外商銀行挾有政治的優勢而加以破懷的結果。

此外，是「民國二十一年上海市政府發行戰後復興市政公債六百萬元，因由安利洋行經售，基本金利息由匯豐銀行保管代付，竟以八五折之高價於三小時內被我國金融界爭購而盡。外商銀行之得操縱我國金融市場，更由於利用我國人對外商銀行之信任」（註五）。由這段敘述看來，我們可以分析兩種關係：一、中國政府借助於外商銀行，利用國人對外商銀行的巨大信用，使其所發行之公債易於銷售；二、因為匯豐銀行出面經售公債，大家非常信用，發生了以六百萬元之巨額公債於三小時內售盡的奇跡。這說明了什麼呢？答案是：中國官民都過度信賴外商銀行，依靠外人勢力，外商銀行在中國的威信，是如此這般！近年以來，經過中國銀行的幾番掙扎，雖然在人們心中建立了許多信仰，但據去年十一月份

中華日報載華人存款於匯豐銀行的，五千萬元者二人，三千萬元者五人，千萬元者二十人，五百萬元者五十人！看啊，外商銀行的黃金之光，是怎樣強烈的照耀着華人的心弦！

註五：銀行月刊四卷三期——『中央之稅收政費及債務』。

八 操縱一切的「後台人」

實際上，外商銀行在中國市場和國際市場上的活動是怎樣呢？

第一，是國際匯兌的壟斷。資本主義各國皆設有中央銀行或特殊匯兌銀行，以經營國際匯兌，而免他國銀行之操縱，因為國際匯兌於一國之輸出入貿易之利害上，有非常大的關係，所以各國政府都自設專門銀行（如日本之正金）經營。但是殖民地的中國，到現在為止，國際匯兌為外商銀行所壟斷，這是中國的特殊現象，也是外國銀行在華享有的特殊權益，爲了說明國際匯兌被外商銀行壟斷的現象，特分下列數點，加以說明：

一 在中國設立之經營匯兌的外商銀行，除英、美、日三國各有一二個外，法、荷亦有二行，比、意與戰後之德，也有特殊的匯兌銀行，並且在華各重要區域，廣設分行。分行地點：

麥加利 上海、天津、北平、漢口、廣州、香港。

匯豐 上海、天津、北平、漢口、廣州、福州、青島、廈門、奉天、哈爾濱、烟台、大連。

花旗 上海、天津、北平、漢口、青島、哈爾濱、廣州、香港。

匯理 上海、天津、北平、漢口、廣州、雲南、香港。

正金 上海、天津、北平、漢口、青島、濟南、牛莊、大連、奉天、太原、長春、哈爾濱、香港。

台灣 上海、九江、漢口、福州、廈門、汕頭、廣州、香港。

朝鮮 上海、天津、青島、濟南、廈門、汕頭、廣州、香港。

在華外商銀行不僅為其本國在華僑商通匯兌，其主要任務是在經營我國內地

之匯兌與我國和外國之國際匯兌，事實上外國銀行等於代理執行了我國中央銀行或特殊銀行之任務。民國十七年改組爲國際匯兌之中國銀行，迄今只有大阪分行一處，而倫敦辦事處，因該項事業早爲外商銀行所壟斷，收入不足，不敷開支。所以我們可以說，我國的國際匯兌完全被外商銀行獨占了。

二 貿易之入超，實是外商銀行壟斷我國匯兌權之主要原因。英國素來佔各國對華貿易中之主帥地位，也是操縱我國匯兌的老手。但近數年來，日、美對華貿易也逐年增加，其匯兌事業也與日俱增了。

我國貿易差不多完全操之于外商之手，在華外商銀行又對進出口商人作有力之操縱，各國對外貿易，在入口方面雖不免有由外商經營的，但出口貿易則十分之九由本國人經營。我國對外既無匯兌機關，又沒有運輸組織，一般商人既不熟悉外國商情，更缺乏巨額資本，所以購貨則請經營入口業之洋行代訂，或直接由入口商手中購買。至于出售土貨，也只售與就近經營出口業之洋行。在華經營出入口業之外商洋行，十分之九少有巨額資本，它們辦貨，用押匯方式，或用貼現

方式，專憑信用，而外商銀行，一方面因有低利存款，一方面爲了增進其本國在華之貿易，給與較便易的通融。這種情形，在對付華商便成兩樣：具有相當雄厚資本的華商經過了許多手續才能與外商銀行發生借貸關係，但如沒有資產担保是不借貸，這是直接壓迫華商的嚴厲手段。華商在這種壓力之下，只有落伍，而出口貿易也更多的讓外商壟斷了。外商銀行對進出口洋行，既予以巨額資金之通融，一切款項之收付，自然要經過外商銀行之手，因之，國際匯兌必然的爲外商銀行所包辦。

三 外商銀行壟斷國際匯兌，又由於我國對外之各種借款及賠款本息之收付完全要經過外商銀行。因此借款之由外國匯入，賠款之匯出，都爲外商銀行所壟斷，而此中利益也都落在他人之荷包裏去了。中國名義上雖說關稅自主了，而實際上關稅的收入，仍然操在外人手裏，這也是統制中國國際收支和金融的主要手段。

此外，外商銀行操縱着證券交易所的實權。上海的證券交易所所有兩個：一是

華商經營的華商證券交易所，一是外商經營的衆業公所。這兩個交易所在名目上看來，似乎都是作證券交易的，而實際上，則完全各不相同。華商證券交易所，實際上只是盡着推銷政府公債的功能，並沒有做它分內應做的業務；反之，衆業公所，却是名附其實的證券交易，它的主要業務，是各公司工廠的股票與證券及抵押，這種交易，是與中國產業及金融市場息息相關的。雖說作這種業務的華人佔百分之六十以上，而其實權都操在外人手裏，一切聽其支配。而這衆業公所，不用說，與外商銀行，是有血統關係的。所以外商銀行，通過這機關，暗地裏操縱我國的產業界及金融市場。外資的魔手，是這般厲害！

外商銀行因爲資本的雄厚和在中國的悠久的歷史，實際上統制着中國新興金融機關的銀行和舊式金融機關的錢莊，它們一手抓住在中國穿西裝的金融資本家，一手抓住穿長袍馬褂的金融資本家，利用這二位服裝整齊珊珊有禮的富翁，來支配全中國的金融界，間接的吸收中國大衆的血液，章乃器氏在他的上海底金融一文中很透澈的說：「……那時的洋商銀行，雖有壓倒錢莊的勢力；然而他們知

道若沒有錢莊的媒介，他們究竟不能深入中國社會，尤其是無法深入內地。因此他們不單是不摧殘錢莊，反而適當的加以扶植。錢莊的規元匯劃制度，都得着洋商銀行底維持；匯劃莊——大錢莊的莊票，洋商銀行也予以收受流通，幾與現金無異；錢莊資金缺乏的時候，還可以向外商銀行拆款或者押款，以資周轉。這樣華商訂購洋貨和收集出口土貨，就可以得錢莊的援助；而進出口貿易發達的結果，外國金融才算完成侵略半殖民地的使命。」（註六）這明白的指出，外商銀行藉錢莊為媒介來剝削中國民衆；錢莊在外商銀行的護助之下討生活；同時錢莊又是外國資本在內地收集原料品的金融機關。帝國主義的一支金融的吸血針，通過了錢莊這層外皮，深深的刺進中國民衆的肉裏！舊式的錢莊既屬於此，而與外商銀行的關係較為密切的新式的中國的銀行，在某種程度之下，多少做了外資剝削中國民衆的橋樑！

註六：章乃器——上海金融交易所週刊第一卷第七期。

從上面的引用中，我們還可以看出帝國主義一方面扶助封建的金融勢力以直

接剝削中國民衆；一方面利用資本主義式的銀行來統制中國金融界，即是說，它又助長封建勢力，又壓制新興的資本勢力，使中國永遠處在這種矛盾中。

洋商銀行在中國壟斷匯兌，控制金融市場，利用華商銀行錢莊，來進行他們的侵略任務。洋商銀行真是中國金融界的後台老板！

如上所述，尙多遺漏，究待他日補充，此外英國金融資本在兩廣，法國金融資本在雲南、日本金融資本在東北，以及英、美、日金融資本在華中，華南的支配形勢，也是同樣極其強大。

九 支配全國的「金融網」

國際資本帝國主義在中國金融方面最強的支配者，首推英、日、美、法四國。這四國各有不同的獨占地位，比如說英國在鐵道、航運、烟草……等方面佔最優越的地位；日本在礦山紡織業（東北已成日本的屬國，固不用說）……等方面；美國在航空電氣方面，法國在雲南之鐵道與金融方面。各帝國主義的個別獨

占，早就成了割據與瓜分中國的局面。從全體看來，中國被帝國主義宰割得沒有一點餘隙了。

英國的金融資本勢力，在大戰以後，雖然是在「走下山坡」，日本的勢力增進了，但因其在中國早已建下了「牢不可拔」的勢力，所以依舊保持着它固有的地位。試看英國金融資本的陣容：

機 關 名		設立年度	備 攷
四銀行	1 麥加利銀行 (Chartered Bank of India Australia & China)	一八五三	別名渣打銀行
	2 香港上海銀行 (Hong kong & Shanghai Banking Corpn.)	一八六六	別名匯豐銀行
	3 印度商業銀行 (Mancantib Bank of India)	一八九二	別名有利銀行
	4 大英銀行 (P. & O Banking Corpn.)	一九二〇	別名比奧銀行
投資	1 中英公司 (British & Chinese Corpn.)	一八九八	鐵路投資香港上 乃怡和洋行出資
	2 福 公 司 (Peking Syndicate Ltd)	一八九七	礦山投資今日出 資關係是法比
新卡			

英國金融資本陣容中，除四個基本銀行外，還有二個投資公司，也是直接的

下級幹部支配機關，也是四大銀行的代理人。（英商銀行有：匯豐、麥加利、有利、大英——爲麥加利所投資設立——沙遜及達商等，實際上，英國金融資本支配中國的主權有四個：匯豐銀行，怡和洋行，太古洋行，廣東聯合保險公司。更具體的說，通過銀行的源流，英國金融資本在中國的支配網是普及各方面的。若細加研究，便可舉出英國的金融資本在中國的特徵，有下列幾點：

一、鐵道投資成爲英國資本所獨占。

二、烟草事業爲英國獨占，英美烟公司在中國佔着絕對支配的地位，中國的南洋兄弟烟草公司，華成公司，正昌公司等均受其支配。

三、航業。英國以怡和、太古兩公司爲主幹，在中國的內河航業上，佔着主要的地位。

四、亞細亞煤油公司，是代表英國的石油托拉斯，它與美國蘇聯兩國的石油公司在中國是三足鼎立。

其次，是日本的金融勢力。它們是以其本國大銀行在華的分支行爲活動中心

其中最重要的是橫濱正金銀行，自大戰以後，它便與英之匯豐稱霸于中國金融市場上。日本在華的銀行較他國為多，在華的勢力雖趕不上老大的英國，但它的力量也是不可忽視的，尤其現在中、日經濟提攜的聲浪日益高漲後，日本銀團是會舉全力向中國進攻的。現在試將其銀行團與投資團列表於下：

在中國的日本銀行表

銀行	資本	金	本	分	行	所	在	地
橫濱正金銀行	一〇,〇〇〇萬元		分行	—	上海、漢口、青島、北平、天津、營口			
台灣銀行	一,五〇〇		分行	—	上海、廈門、福州、廣東、漢口、香港、汕頭			
朝鮮銀行	四,〇〇〇		分行	—	上海、天津、青島			
日本興業銀行	五,〇〇〇		無分行					
三井銀行	一〇,〇〇〇		分行	—	上海			
三菱銀行	五,〇〇〇		同上					
住友銀行	七,〇〇〇		分行	—	上海、漢口			
正隆銀行	一,二〇〇		本行	—	大連、分行—青島及其他			
華南銀行	二五〇		本行	—	台北、分行—廣東			
天津銀行	五〇		本行	—	天津、分行—北京			
濟南銀行	一〇〇		本行	—	濟南、分行—青島			

在中國的日本投資團

設立資本	金	資本關係	備攷
東亞興業	一九〇九二,〇〇〇萬元	日本興業、正金、安田、住友、久原、大倉、三井、三菱	和礦山方面的諸公司有密切的關係 現在已衰敗
中日實業	一九一三五〇〇	日中合辦	
中華匯業銀行	一九二〇一,〇〇〇	日中合辦(日本、鮮銀、台銀、興銀、正金)	
東洋拓殖會社	一九〇八五,〇〇〇	日本政府	
日本特殊銀行團	一九一九	台灣、鮮銀、興銀	大戰中以投資目的而設立
海外投資銀行團	一九一八	大阪東京十八銀行	同上

在正金銀行領導之下的十一銀行，在中國各埠，均沒有分行。除正金銀行以匯兌為主要業務而少作投資事業外，其他分行，尤其投資團的各銀行各公司，都是以對華的經濟侵略為主要任務。日本銀行對華的經濟侵略是帶有「武士道」的封建性的，這點和「高等紳士」的英國資本家的侵略手段有些不同；日本的銀行商業家，往往很少利用「買辦」作他們的侵略工具，譬如他們在河南設的採烟葉號和在山東開設的採棉莊號，大半是親自出馬，這證明日本資本家對中國民衆的剝削更為毒辣而殘酷！

日本銀團在中國支配的形態是怎樣的呢？很明顯的深入我們腦膜的是：

一 日本金融資本和紡織公司支配了中國的紡織工業。

二 鑛業成爲日本金融資本所獨占。

三 火柴工廠的出品已壓倒了我國的火柴工業。

四 油業電氣方面日本金融資本是很激烈的和英、美資本競爭。航業也在向英國跟踪追跡而且近年來漸有開拓。

美國的金融資本的勢力，雖不及英國之強，但也佔着很重要的地位。美國在中國的主要的金融部分，是洛克費烈（Rockefeller）系資本。美國以貿易金融業務爲中心，所以不像英、日那樣多做借款，企業投資等業務。

美國在中國的金融機關如次：

本行	在華分行	（繳納資本金）
花旗銀行	紐約、廣東、大連、香港、漢口、北平	一〇〇,〇〇〇,〇〇〇金元
美商大通銀行	同、香港、上海、天津	二,〇〇〇,〇〇〇金元
美國通運銀行	同、香港、北平、上海、天津	六,〇〇〇,〇〇〇金元

美豐銀行	上海	天津	五〇三，〇四〇金元
中華懋業銀行	同	天津、漢口、濟南(停)	一〇，〇〇〇，〇〇〇金元
華東銀行	福州	廈門	二五〇，〇〇〇金元
統一銀公司	上海	—	四〇〇，〇〇〇金元
魯益銀公司	紐約	上海	六二，三五〇金元

(此外尚有友邦、信濟兩銀行)

美國金融資本，侵入中國比較列強落後，所以沒有佔着重要部門，它以投資于學校、病院、文化事業方面，為其特色。但是我們不能忽視美國金融資本勢力在新興事業部門中的伸張。近年以來，它在電力、航空、無線電等事業方面的發展是一日千里的。此外，應該指出的是：美國在鐵道方面少有投資，就是海運機關也很少。在東洋航路方面有五個公司：羅巴突大來公司、大來東洋汽船公司、斯答突汽船公司、亞美利加畢尼亞航路公司、塔科馬汽船公司。在長江方面有二個公司：美孚洋行和捷江公司。美國在華的金融支配關係有如下的特徵：

一 美國對於我國的新興事業作大量的投資，比如電氣事業、無線電、飛機等，幾乎全被它所壟斷了。

二 美國投資多集中於金融機關，佔總投資額二分之一弱，約一億元美金。

三 美國金融資本支配中國的主幹是：洛克費烈系及摩爾根系。

法國金融資本在華的支配勢力，以在雲南爲最巨，和英、美、日諸國比較起來雖然過於渺小，但它在雲南却是「山中無老虎的猴王。」在那偏僻的地方，他國的勢力沒有伸張去，而法國便是唯一的支配者。關於法國金融資本在雲南的情形，我們很少得到可靠的資料，現在僅就手邊所有者略加說明。法國在雲南的金融機關有下列三個：

一 東方匯理銀行 (Banque de l'Indo, China)

二 Dosoursot Cofond 機械公司

三 Sufira and Optog 貿易公司

東方匯理銀行爲法帝國主義者侵略中國之投資機關，在雲南經營許多事業，操縱雲南經濟金融，而且發行紙幣流通市面，吸收雲南現款。雲南的匯兌也完全受它的操縱，所以實際上，東方匯理銀行是支配雲南金融經濟的最高機關。(二)

(三)兩公司是統制貿易的工具，現在加速完成其獨占的任務，至於他行，則有中法、工商（中法合辦）、匯源及義品（比法合辦）等銀行。

關於法國金融資本侵入雲南的事實，下面一段記事指摘甚為透明，現錄之如下：

「在雲南金融恐慌局面中，法帝國主義對金融界亦占絕對支配之地位。即法國投資機關之東方匯理銀行，指導雲南金融界。二十餘年前，雲南唯一之金融機關的富滇銀行，一時頗得龐大的信用，支店林立，乃民國四五年討袁之役，濫發紙幣，人民蒙受大害。其後，民十顧品珍、金漢鼎力予整理，稍趨平靜。民十一唐繼堯由黔歸滇，實行軍閥政治，濫發紙幣，於是紙幣價值下落，現銀全被外商銀行吸收以去。民十六，二六政變，戰爭續發，富滇銀行大受損失，滇省現銀日益減少，滇票十元，僅值國幣一元。結果富滇銀行改組，民二十一以現銀二千萬元為基金，信用逐漸恢復，紙幣價格，上漲達五與一之比。新銀行為收回舊行濫發之紙幣九千萬元，因比例成分減低，故一般商民反對。一九三四年一月，該行

總經理李培炎辭職，繆嘉鐵代之而起。本國之富滇銀行既如此其困難，匯兌停止營業，結果所有雲南之匯兌業務，完全落于東方匯理銀行之手。東方匯理銀行既建有鞏固之地盤，於是富滇銀行便消失其機能矣。且金融紊亂，物價騰貴，人民遂陷于苦惱之深淵。紙幣既難流通，貿易又不能不用現金，在此種情形之下，法帝國主義者，對雲南金融界獲得更深一層之支配，即法帝國主義者利用東方匯理銀行與滇越鐵路，共同活動，完全壟斷雲南之經濟勢力。」（註八）

註八：『法帝國主義侵略下雲南經濟危機』一九三五年二月二六、二七日中華日報載。

此外，法國金融資本，利用滇越鐵路和貿易關係，深深的侵入雲南的農村。雲南在法帝國主義的重重壓迫與侵略之下，其經濟完全破產了，或者可以這樣說：雲南是法帝國主義的第二安南！

再義商為華義及義大利（即浜都）銀行；荷商為荷蘭、安連銀行；俄商為莫斯科國民銀行；德商則為德華銀行。

十 巨額借款與投資

從金融方面看來，國際金融資本支配了中國的全部氣管。中國的一呼一吸都受着高鼻子勢力的壓制，更確切的說，中國每個血液細胞裏面，都染有外國人的毒菌！這東亞病夫的症候委實太沉重了，尤其在外資加緊壓迫的現在，這位患者的命運，實在危在旦夕呀！

這以外，國際金融資本在企業方面的投資與政治借款，也與在金融方面的進攻是「雙管齊下」的。我們要從這方面細加觀察，才能全面的了解帝國主義對中國的侵略是「無孔不入」，尤其可以了解這東亞病夫的週身，都滿負着帝國主義的刀傷！

關於外人在華的投資，美國 C. F. Renner 氏所著的外人在華投資 (Foreign Investments in China) 一書裏面，說的很詳細。他說外人在華的投資，一九三一年總額達三、二四二、五〇〇、〇〇〇美元，其中商業投資爲二、五三一、九〇〇

〇、〇〇〇美元，政府貸款為七一〇，六〇〇，〇〇〇美元。這裏所說的投資，不僅是商業性質，實是外人享有的一切收入之源泉，所以這投資總額中，又含有中國的對外政治借款在內。現在我們來考察外人在華投資數額。茲將一九三一年外人在華投資數列表如次：

國	對總額百分比
英國	三六·七
日本	三五·一
俄國	八·四
美國	六·一
法國	五·九
德國	二·七
比利時	二·七
荷蘭	〇·九
意大利	一·四
斯堪的那威亞各國	〇·一
總計	一〇〇·〇

從上表看來，外資的投資數目，至為龐大，這證明外國資本在中國企業中勢

力之雄厚。很顯明的，各國投資中，以英國所投者為最多，但日本也跟踪追跡，幾與英並駕齊驅。支配中國的是以英、日為首，而次以美、法、德。但是自東北淪亡後，即自一九三一年到一九三四年為止，其間日本人在東北的投資總額為四億三千萬元，假若把這和前面的數字加算起來，日本在華的全部投資，實駕臨于英國之上。這是因為日本佔去那麼遼闊的一塊土地，而使其為它的從屬國的原故，現在舉出各國在華的債款，觀察國際財政資本在華的支配形勢：

對總額百分比

英	國	二二五,八〇〇,〇〇〇美元	三一·八
日	本	二二四,一〇〇,〇〇〇	三一·五
法	國	九七,四〇〇,〇〇〇	一三·七
比	國	四八,〇〇〇,〇〇〇	六·八
意	大 利	四二,〇〇〇,〇〇〇	五·九
美	國	四一,七〇〇,〇〇〇	五·九
荷	蘭	一八,七〇〇,〇〇〇	二·六
德	國	一三,〇〇〇,〇〇〇	一·七
斯坎的那威亞各國		九〇〇,〇〇〇	〇·一
總計		七二〇,六〇〇,〇〇〇	一〇〇·〇

政治借款也以英、日居首位，這是說，通過中國政治關係，在財政產業方面的支配力之強大。我們看過外資之一般投資與一般的借款而外，我們還要看看投資在產業、鐵道、鑛山、交通、電氣等事業方面的投資。這是必要的，帝國主義要通過了這幾條巨大的吸血管，才能完全吸收中國民衆的血液哩！第一，首先舉出英國對華一般產業的投資概況：

鑛業	八，七九〇（單位百萬美金）
電氣煤氣自來水	一五，三五五
造船機械建築	二八，一六五
不動產業	七九，四三一
旅館業其他	一七，六八七
製造業	六〇三，九四八
百貨店	七，七四一
貿易業	九六，九六一
船舶業	一四五，九三一
銀行業	七二，〇六〇
金融業	三，一七六
保險事業	三〇一，五九八

橡皮事業	二七,四七四
其他	六,四二一
合計	一,四三三,七三八

日本對華一般投資

事業投資內容(一九三〇年)

地方別	東北	中國內地	合計
農業	三二,四〇七	六,五〇〇	三八,九〇七
礦業	一一,六五〇	一一,八〇〇	二三,四五〇
動力	三六,一二八	二,八〇〇	三八,九二八
工業	一〇五,六一一	一九六,六八八	三〇二,二九九
運輸	六七九,九七四	一一,八二五	六九一,七九九
金融	六七,二五七	八,三〇〇	七五,六五七
商業	一一七,七五三	四五,八九〇	一六三,六四三
其他	五一,二四三	三,一四三	五四,三七七

看過上列兩表，我們知道帝國主義在中國經濟各方面，都植有異常強固的勢力。現在再看各國鐵路方面的投資。

英國對華鐵路借款表（一九三三年）

鐵路名	締約時期	債權者	總額	現在額（一九三三年一月）
北寧	一八七八年	中英公司	二,三〇〇,〇〇〇磅	六九〇,〇〇〇磅
滬寧	一九〇四年	中英公司	三,〇五〇,〇〇〇	二,七八四,〇〇〇
滬杭甬	一九〇八年	中英公司	一,五〇〇,〇〇〇	六〇〇,〇〇〇
廣九	一九〇七年	中英公司	一,五〇〇,〇〇〇	一,一一一,五〇〇
滬浙	一九一三年	中英公司	四,〇〇〇,〇〇〇	四,〇〇〇,〇〇〇
平漢	一九〇八年	英法財團	五,〇〇〇,〇〇〇	不 明 (九月)
津浦	一九〇八年	英德財團	八,〇〇〇,〇〇〇	三,八一一,五〇〇
道清	一九〇五年	英福公司	八,〇〇〇,〇〇〇	二,〇四四,二一五

未成鐵路借款

浦信	一九一三年	華中公司	三〇〇萬磅	
寧湘	一九一四年	中英公司	二〇〇,七二六磅	
沙興	一九一九年	寶林公司	八〇〇萬磅 未發行	
			一,〇〇〇萬磅 未發行	

又英國對華借款方面其概略狀況約略如下：

- 一、粵漢路借款 四〇〇萬磅
- 二、隴海路延長借款 二五〇萬磅

- 三、膠濟路借款 三五萬鎊
- 四、杭江路借款 二〇萬鎊
- 五、江淮委員會借款 二五萬鎊
- 六、中央機器工廠 二五萬鎊
- 七、四川煤油工廠 一, 〇〇〇萬鎊

鐵路方面幾為英國資本所獨占，美、德、法等國次之。一九三一年以後的日
本，在中國東北鐵道勢力的發展，是一日千里的，因篇幅之限制與問題範圍之
過于廣大，在本文內，尙不能作詳細而普遍之敘述，只有待之他文。日本在鑛業
方面有獨占的地位，請看下表：

礦山	所在地	支配關係	備 攷	埋藏量	採掘量
大冶	湖北	日本借款	漢冶萍公司	一〇〇, 〇〇〇	四二五
繁昌	安徽	日本借款	中日合辦	一〇, 〇〇〇	二六五
金嶺鎮	山東	中日合辦	魯大公司	七, 六〇〇	—
寶山	安徽	中國公司		九, 〇〇〇	一三五
龍關	直隸	中國公司		不明	不明
象鼻山	湖北	省 有		大冶之一部	八三
當塗	湖北	中國公司		不明	不明

其他
合計

一，四三三
二二六，六〇〇（二，四三〇）

近代經營的鐵礦全部中約七九%（一九二七年度）是直接間接在日本支配之下。

日本資本在中國獨占了鑛業以外，在紡織工業方面，也是獨占鰲頭。日本在華的紡織，以上海紡織株式會社為領導有四十四廠；絲業工廠有三；釀造工廠有十四；製粉廠十三。以這樣龐大的陣容與雄厚的實力，再加以政治上的援助，在海、陸、空三軍總動員的衝擊之下，中國弱小的民族工業便成排的倒下去了。

此外，除開國際金融資本從銀行，借款及各種企業的投資外，帝國主義者們，利用貨幣傾銷與貿易傾銷來破壞中國的土貨和苟延殘喘的少數民族工業。一九三四年九個月的入超是四萬萬元。現舉出其數字：

一九三四年九個月對外貿易狀況

月 份	進口總數(國幣)	出口總數(國幣)
一 月 份	一〇五，四六〇，一五七	五〇，七七九，七八三

二月份	八二, 七五七, 六四〇	三八, 〇三五, 七三三
三月份	九九, 四二八, 〇一五	四〇, 一一五, 四二一
四月份	一〇〇, 九六〇, 三六九	四一, 一二三, 五六三
五月份	九四, 九八四, 二四二	四九, 三二一, 四一八
六月份	八六, 二五九, 四一三	四九, 一七三, 七九六
七月份	七三, 五二九, 〇四二	四四, 九一四, 一四一
八月份	七四, 二五二, 九〇三	四四, 〇五七, 七二九
九月份	七八, 一二〇, 二九八	四一, 八一四, 二六三
總計	七九五, 七五二, 五八〇	三九九, 三三〇, 八四七
出入相抵入超	三九六, 四二一, 七三三	(註九)

註九：中華日報一九三四年十一月十五日。

去年一年貿易入超雖不及前兩年之多，但這不是外貨傾銷減少了（其中東三省貿易是除外的，倘加算起來，並不比前年減少）而是中國民衆愈益貧乏化，購買力異常衰退了的緣故。近年來，中國迭遭空前的水旱災以及農村因苛捐雜稅之繁重，和戰爭的傷害，已經完全破產了。人民離開家鄉，田地荒蕪，即有少數安甯之區，亦因關卡林立，無法出口。現在試舉一九三四年洋米進口表，以示實例：

輸出國	十月份	本年十個月內
印度	六七,〇〇四	二,一五七,七七六
安南	七一五,七五四	一,二,六二四,四八〇
香港	二五八,五四七	五,一三,九五五
暹羅	一,二四二,〇〇四	二,〇七一,一一九
日本	一〇,一八三	六四,二三一
東北	五三,一〇四	七八,三〇四
其他各國	二,八七一	二〇,八六八

註十：中華日報一九三四年十一月十五日。

(註十)

工農勞苦大眾日常生活必需品之鉅額輸入，證明中國農村澈底崩潰，帝國主義在農村的勢力更加深化了。在「復興農村」的烟幕之下，只是掩護着帝國主義勢力之加速擴大，和推銷了洋貨，排斥了土貨。

我們從金融、財政、產業、鑛山、交通、電氣、鐵道……等方面，的抽象的觀察了一下國際金融資本支配中國的輪廓，帝國主義的經濟侵略，已支配了中國的五腑六臟。目前的中國：從金融方面看來，只不過是銷納洋貨與供給原料的殖

民地！

十一 經濟侵略的加緊

由於資本主義國家經濟恐慌之加深，導發了各國內部的破產。雖然各國因經濟恐慌所引起的政治危機，以及資本家和工人階級間的不斷的各種鬥爭，乃其自身的必然現象。但資本主義國家總不讓它自身殞死下去，而施行種種應急的手術來補救，甚至用最後的人工的「輸血」妙法，來挽救它的危亡。這被「輸血」的唯一對象就是我們這被侵略的中國。近年來，資本主義國家的貿易傾銷、貨幣傾銷、關稅戰爭、事業投資、政治借款……等無一不是從中國民衆身上吸取大量的血液去維持它們的生命，無一不是在剝削與壓榨中國民衆的血肉上，來暫時的穩定它們社會的存在。帝國主義的種種經濟侵略，都沉重的打擊着中國人民的要害，在這毒狠的「拳打足踢」之下，中國的前途，只是由半殖民地蛻化爲殖民地；由半自由民而轉變爲朝鮮的同類！造成這種局面的手段之一是什麼呢？是：目前國際金

融資本對華之總攻擊！

首先發難的是日本帝國主義者。目前日本所提出之中日經濟提攜，其終極目的，是在使中國變成完全的原料國，日本則以製成品來交換中國出產的原料。這提示，使我們的感官很敏銳迅速的想到英國與印度的關係。造成殖民地關係的，任何帝國主義都是以經濟援助，經濟提攜為誘餌，先使你成為經濟殖民地，然後毫不費力的使你一變而為政治軍事的殖民地。英國之對印度，法之對安南如是，日本之對朝鮮，台灣及最近的「滿州國」亦復如此。事實俱在，有目共睹，豈能云忘？

日本所提出之中日經濟提攜的內容，是以二億元日金在滬組織貸款公司，這是要支配中國金融界和產業界的。日本在華工業的伸張，不是已經使土著工業沒落了麼？今後更不堪設想了。還有就是貸款農村，請想想看，這不是要中國農民做日本的雇農或農奴嗎？什麼禁絕排斥日貨，……都不外是在美麗的外交詞令與砲口的瞄準之下，來實現它的野慾而促進中國殖民地化吧了。這猶如擺在炸彈上

的一杯毒酒，在「逆來順受」的情形之下，我們高等華人已舉起這只杯兒痛飲了！
中、日經濟提攜的消息傳出以後，英、美都慌了手脚，紅着眼兒害怕日本獨占這塊肥土，忙着國際對華借款，我們的外國朋友畢竟這般仁慈，深怕日本單獨救不了東亞病夫的險症，大家趕緊幫忙幫忙！同胞們，難道我們馬上就被瓜分了嗎？

現在我舉出許多事實，來考察考察帝國帝義的經濟援助怎樣的性質：

(一) 創辦鋼鐵廠說 創辦國營鋼鐵廠，是國民政府開發中部產業五年計劃中的八大事業之一，民國二十年實業部組織準備委員會，著手籌備，決定經費為四百十萬鎊，計劃在長江流域，（一說浦口一說馬鞍山）創辦一能生產十五噸之鋼鐵工廠，據報載與德國喜望公司交涉，要求德方出資，並供給材料和技術人才。旋因投資金額担保工廠設置等問題，交涉中斷，去年八月七日據德國新聞載稱，說該廠創辦計劃，已由二千萬元美金改為四千萬元，將在德國發行公債，（七年還本，七分利，）由中國政府提出安徽省雷家溝煤礦，作為担保，已得雙方同

意云。(二)創辦硫酸銨廠說 該廠由中、英、德三國合辦，提出資本金額一千一百萬元，英、德合出五百萬元，中國民間承認三百萬元，其餘之三百萬元，由中政府出資，即以庚款返還部下充當，業已交涉停當云。但據德國方面消息，該廠經費一千五百萬元。其中由英、德兩方合出七百萬元，餘由華方負責籌辦，預料該廠年產硫酸銨五萬噸。(三)開發江西錫鑛說 以中、德合辦的形式，開辦經費為六百萬元，據德國方面傳出消息 所定六百萬資金，由德國發行公債，而以營業收入來償還。(四)四川鋼鐵借款說 據去年四月二十四日上海報載稱，四川善後督辦劉湘，與德商喜望公司成立二千萬元之借款合同，其目的是在四川省內創辦鋼鐵廠。(註十一)

註十一：朱家駿——「從外僑人觀察各國在華之經濟勢力」中國經濟第二卷第五期。

中國新興的重要工業都是借用外資來發展，這是直接替帝國主義開拓了市場，高利的貸出了資本。中國變象的特殊工業之發展，即是帝國主義在華經濟勢力之擴大，中國經濟愈益被外資所支配。在現在中國的民族工業日益急速崩潰，

農村經濟日益破滅的過程中，我們的執政者滿口高唱着復興農村，救濟工業，然而事實上只不過做了擴大帝國主義在華的市場的媒介！國際金融資本在中國所造成的局面便是這樣！

第三章 中國金融業的機構

十二 中國銀行的陣容

中國金融界，是比任何國家的情形都要複雜的一個組織。構成中國金融市場的，有三個不同的集團，即：外商銀行，華商銀行，舊式錢莊。外商銀行是以侵略為任務，它對中國的一切投資，如借款，發行鈔票，經營實業……等，無一不是剝削中國民衆，使中國經濟愈趨于破產，使中華民族愈趨于殖民地化。外商銀行在中國經濟、財政、金融上的籠罩，正是中國經濟受制于帝國主義的標誌。所以，要求中國經濟解放，反對代表帝國主義在華執行侵略任務的外商銀行，是一件頂重要的工作。

錢莊是中國的封建金融勢力，它有悠久的歷史，在社會上有「根深蒂固」的基礎，雖然最近幾年來工商業空前的破產，和新式銀行的興起，多方面代替了它的業務，然而，它在半殖民地中國金融市場之「畸形」的組織上，依然是一個有力的壁壘。它一方面和外商銀行買辦勾結融通資金，為外商銀行推銷資本和洋

貨；一方面和國內軍閥官僚地主結納，吸收存款，推廣營業，而仍保持它的傳統勢力。因之，爲了發展中國民族金融資本，即爭取中國經濟獨立，對外，反對外商銀行之支配，對內反對封建勢力的錢莊，也是極重大的任務。因爲在華外商銀行和錢莊的存在，很大的阻礙了中國民族金融資本的發展。但是，這並不是說，希求中國資產階層來爭取民族經濟獨立，來發展現在社會制度下金融資本，這全是不可能的。要中國金融資本廣大的發展實業，全力的爲中國勞苦大眾服務，是要發展資本主義的生產要素——即生產力同時否定資本主義的生產關係，即社會法制精神關係，而改造中國金融資本的舊形態，利用它作爲發展新經濟的要素。

這里，專門講究中國金融資本的情形，而國際金融資本在中國的支配關係，留待下章去說。

中國第一個自辦的新式銀行是中國通商銀行。這個銀行，乃是由招商局與漢冶萍鐵廠的創辦人盛宣懷向支度部（即前財政部之稱）借銀一百萬兩，仿照匯豐銀行的章程合股創辦的。創辦這個銀行的原因，是想和外商銀行競爭，發展中國

的國外貿易；本質上，他僅是一個私立的商業銀行而已。次于此銀行設立的主要銀行，乃是現在中國銀行的前身，即一九〇四年設立的試辦戶部銀行。此行于一九〇八年改名為大清銀行，民國成立後，始改稱中國銀行。中國銀行設立之初負有兩種使命：總攬金融，推行幣制，儼然如一國家銀行，而具有中央銀行的性質。繼之而起的是交通銀行。此行于一九〇七年經郵傳部奏請設立，以管握輪、路、郵、電四政，收回權利為主旨。事實上，一九二八年以前，大家都把中國銀行和交通銀行當做國家銀行看待。自中央銀行于一九二八年在上海成立後，中國銀行才由國家銀行的性質，一變而為政府特許之國際匯兌銀行；而交通銀行則改為特許實業銀行，致力于全國實業之發展。

和交通銀行同年設立的還有一個浙江興業銀行。一九〇八年有四明銀行和浙江實業銀行的設立。民國以來，新式銀行之設立逐漸增加，至民國三四年間，政府及國會，以特種銀行不備，不足以發展實業，於是又製定種種特種銀行條例，籌設種種特殊銀行，如興華匯業銀行，鹽業銀行，殖邊銀行，勸業銀行，中國實

業銀行，農工銀行，新華儲蓄銀行，皆相繼發起了。（註一）

註一：吳承禧著——中國的銀行——第五頁。

自民國成立以來，新式銀行逐年增加，而發展最快的，是民國十二、三年北京政府時代，和十八、十九、二十年南京政府時代，中國的銀行在這兩個時期的興起，並非由于產業發達之故，而是政府公債繁榮所造成的，因此中國銀行的基礎是建築在公債和地產上面，而不是建立在工商業上面，所以金融恐慌易于爆發，而且它的時期較諸外國的特別短促，也是這種原因，這是半殖民地金融資本的特點之一。

中國的銀行，到近年為止，總計及分支行逐年增加甚速，據中國銀行經濟研究室所編製之全國銀行年鑑所載，全國銀行總行爲一百五十九家，分支行爲一千一百八十八家，總行及分支行合計達一千三百四十七家之多。而全國銀行總行以集中上海者爲最多。「計上海一市之總行達六十家，佔全國銀行總數百分之三十八；分支行達一百二十八處，佔全國分支行總數百分之十一。如以滬、漢、平、

津、京、杭、滬、廣、青九市而論則總行達九十八家，佔全國銀行總數百分之十二；分支行達三百七十七處，佔分支行總數百分之三十二。其次以江浙二省為最多，總行共計三十家，佔全國銀行總數百分之十九弱；分支行共計二百五十三處，佔分支行總數百分之二十一。其他二十一省及國外總行僅三十一家，不過佔總數百分之十九強；分支行僅五百五十八處，不過總數百分十七。」（註二）此外二十三年六月後新設立之四川建設銀行，平陽縣農民銀行，永安銀行，永瑞地方農民銀行，武進商業銀行，亞洲銀行，大康銀行，建中商業銀行，棠香農民銀行，義東浦地方農民銀行，漢口商業銀行，金武永地方農民銀行，大亞銀行等十家；二十四年新設立之永大銀行，兩浙商業銀行，紹興商業銀行，浙東商業銀行，國信銀行，大孚商業儲蓄銀行等六家及前編未收入者有陝北地方實業銀行，二十年之甯夏省銀行，北碚農民銀行，海甯縣農民銀行，豐縣農工銀行，二十一年之湘西農村銀行，二十二年之崇德縣農民銀行，縣新地方銀行，嘉善縣地方農民銀行，自流井裕商銀行，江津縣農工銀行等十一家，與二十三年復興之農商銀

行，正大商業儲蓄銀行等二家，共得一百五十九家，較之去年調查所得一百四十六家增加十餘家，蓋有舊銀行之補入與新銀行添設之故。（註三）

註二及註三：全國銀行年鑑（廿四年度）第一及第四頁。

中國現存銀行中，存在着幾個銀行集團，一般都曉得所謂「江浙財閥」在商業、金融界握有最大權勢，其地位亦超過其他銀團。然而；其實「所謂」江浙財閥，「亦不過逐角于上海金融市場之一份子，雖握有金融上之權威，然與之分庭抗禮者亦大有人在。若就現狀分析，除與政府有關之各銀行，似處超然地位外，國內各商業銀行，皆可按其性質與動態，分類歸納為南、北、東、西四大財團之下。此四大財團之反映于事實者，即為各地華商銀行之分佈狀態與消長盛衰。如華南集團活躍于閩廣，與南洋羣島，握有華僑金融之樞紐，而負溝通南洋僑胞與祖國經濟關係之使命。華北集團為二十年前之新興勢力，當北京政府時期，隱居於領袖全國金融之地位，其發展之速，可為全國銀行之冠，並藉聯合營業之優勢，而予各方以威脅。惟自南京新都建立後，金融中心，為上海所獨占，彼輩之

活動重心，亦漸移轉於蘇、浙、皖各地，其與華東集團之營業爭奪，乃屆短兵相接之時期，以是雙方競爭，亦呈圖窮匕現之勢。華東集團爲蘇、浙、皖三省之土著銀行，歷史悠久，復得地利人和之兩宜，素稱於上海一隅，及至國民政府成立，其勢力日漸滋長，而爲之中堅者，則名振中外之「江浙財閥」是。至於華西集團各銀行，新興未久，實力較差，活動又偏于西蜀，以視前者，則其重要性較次。」（註四）

註四：申報月刊四卷八號——中國金融業之陣容——王宗培著。

中國銀行業，除與政府有關係之各行外，實以華北，華東兩集團爲左右全國金融業之骨幹，而兩者之中堅，又有所謂南四行系與北四行系，和政府有關係的各銀行，又分爲四系，即交通系；實業系；財政系；建設系。交通系爲郵政儲金匯業局；實業系爲農商銀行；財政系則爲中央銀行，國貨銀行，中國農業銀行；建設系爲農工銀行。在華北集團之下，分直魯系和北四行系二種。屬於直、魯系的，有邊業銀行，東萊銀行；屬於北四行系的，有鹽業銀行，大隆銀行，中南銀

行，金城銀行。華東集團之下，分爲南四行系（又稱南五行系），甯波系，安徽系。屬於南五行系者，爲中國銀行，交通銀行，上海商業儲蓄銀行，浙江興業銀行，浙江實業銀行。屬於寧波系的是，四明銀行，通商銀行，聚業銀行。屬於安徽系的是，中孚銀行，中國實業銀行。在華南集團之下，分爲福建系和港粵系。屬於福建系的則是，華僑銀行，中國興業銀行。屬於港粵系的，則是四海通商銀行，廣東銀行，東亞銀行，國民銀行。屬於華西集團的，爲聚興誠銀行，其他小銀行因其資本較小，營業又不甚大，故從略。至於國華銀行，則立于南四行系與北四行系之間。在各個集團的各銀行之下，皆領有大多數分支行及信託公司保險公司和實業團體：如地產公司、紡織業、飯店、堆棧等等。

北四行系起初推行中南銀行發行的鈔票，合設四行準備庫復于民國十二年又組織四行儲蓄會，辦理各項儲蓄事業，十餘年來，其優秀之成績，在中國金融史上，是應該大書一筆的。所謂南四行系者，乃金融業者之習慣名稱，並無具體之組織。四行系在江、浙區域爲最活躍之份子，不僅有悠久之歷史，且其資力之雄

厚，也壓倒其他各行，僅江浙財閥自成一系統，爲中國銀行業中勢力最大的。南四行系在形式上並無一定之組織，但業務上頗多一致之處，它們的背景及其業務的發展途徑，很有參差之處，因此，從前盛傳南四行系有聯合組織之議，是後並未實現。一九三五年春，政府增加中國銀行和交通銀行的官股，使這兩行的性質起了變化，這給予南四行系的打擊頗爲嚴重，雖然並沒有使南四行系舊有的體系崩潰。

自中交兩行增加官股後，政府統制銀行日甚，中國實業、四明、中國通商三銀行，也先後添加了官股。四明銀行和中國通商銀行是甯波系的先進，而中國實業銀行，則爲安徽系的重鎮。然而實際上把握中國銀行界的權威的，是華北集團下之北四行系和華東集團下之南五行系，這兩系不僅資力雄厚，而銷納公債與投資工商業的資本，也佔最多數，所以，這兩系是中國金融界的權威者。

中國錢莊的歷史頗久，其來源爲票莊之興起，起初只代官廳銷售票紙，其後因業務發達，官廳及大商店多請其代運款項，因之匯兌業務發生，由是逐漸改良推廣，遂成了今日之錢莊。關於票莊的起源，有兩種說法：一說是，清朝順治年間（一六四四——一六六一）閩賊因戰不利敗走，遂以頻年竊取之金銀財寶，完全藏置於康氏之家，是後全爲康氏所有，突然變成富翁，約計千萬元。康氏得了這筆橫財，極力經營商業，始於山西省垣，設立票莊以利交通，獲利頗巨。以後東南商業瀕繁，遂擴張勢力於東南各大商埠，獲利更多。於是山西之富翁咸起效之，致票莊成爲清代無上之金融機關。二說是：乾隆嘉慶年間（一七三五——一八一九），山西平遙縣人雷履泰，領達浦村李姓之資本，在天津開設日鼎昌顏料舖，顏料中有銅錄一種，產自四川，雷氏以往返販貨，輸運現銀，殊多不便，因想到四川人之須運款赴天津者，其困難情形，亦必與己相同，乃悟出匯兌之法，先在四川設立分號，凡津川間各商往來款項，皆可交由日鼎昌劃付。其後又在各地經營匯兌事業，營業更見發達，所以山西票莊之起源，當以日鼎昌爲鼻祖。

(註五)

註五：潘子蒙著——中國錢莊概要——第十三頁。

現在，山西票號及錢莊，在北方仍佔很大勢力。因銀行勢力在北方遠不及在南方之強，而產業的發展，又較南方落後。中國錢莊的總匯，仍以上海為中心，計現存錢莊，共為五十七家，（一九三五年五月中華日報調查），分號及代理店，代殖于全國各大商埠，而京、平、津、青、港、杭、廣、滬、等埠錢莊，都和上海錢莊在營業上匯兌上有密切之關係。錢莊在商界及中小產業界有牢不可拔之勢力，故為中國金融市場三大構成要素之一。但是，中國錢莊之種類，極為複雜，各地有各地的錢莊，各幫有各幫之聯號和派別，彼此陣營嚴格，營業上之競爭，與其勢力之消長，又極混亂，所以詳細研究中國錢莊的組織，營業及其趨勢，頗為困難。因此，上海為全國金融市場的總匯，把上海錢莊的情形加以說明，而旁及其他各重要都市的，也可以觀察一個大概，

錢莊最初營業，僅係匯兌，日後商業日益發達，始有存款放款及流通莊票之

業務。光緒初年，上海北市有八十餘家，南市亦有三十餘家，及至光緒七年，中法戰役，市面消沉，相繼倒閉，其餘僅存二十餘家。事後恢復，北市有七十餘家，南市有三十餘家，不料營口市面衰落，滬上受其影響，錢莊頗有中強外乾之象。不久橡皮風潮又起，市面大為震動，其消沉之象，不亞於中法戰役，倒閉者數十家，辛亥革命起，錢莊受其影響而倒閉甚多，南北兩市，僅存五十餘家。其後「五卅」等風潮，則未受大害，逐漸改善，業務日益發達。但據匯劃錢莊之營業狀況觀察，錢莊歷年衰退，尤其「二二八」戰後，市面發生恐慌，錢莊倒閉者，層出不窮。去年（一九三四）美國自銀政策，引起中國存現大量流出後，上海金融恐慌和市面恐慌的展開，錢莊倒閉者更多。因之，世界經濟恐慌和中國經濟的總破產，使舊式錢莊日趨沒落。

在性質上，中國錢莊，普通分爲「元」「亨」「利」「貞」四種別，而其業務及規模之大小，亦可從此看出。現在分述如左：

元字號錢莊 普通所謂「挑打錢莊」，就是元字號錢莊，這是數十年前的習慣

語。因錢制需用浩繁，又感笨重，商家用款多感不便，故托錢莊專司裝担，肩挑分送，遂以「挑打錢莊」為名。現今，所謂「挑打錢莊」者，實為「挑担錢莊」之誤名。從前「挑打錢莊」，專做現款業務，而匯劃錢莊，則做放款，現在挑打莊也經營存款放款，不過為數甚少。

亨字錢莊 俗語所謂「關門挑打」者，即是亨字號錢莊。此類錢莊，因範圍較狹，無力收解現款，對於往來商號收入，大都轉託匯劃莊，或託上等挑打錢莊代為受理。

利字號錢莊 所謂「折兌錢莊」，即利字號錢莊。它不經營放款，而專做銀洋輔幣之買賣，惟以躉批為限。目前也有附帶的經營零兌業務。

貞字號錢莊 「兌現錢莊」，即貞字號錢莊。一名「門市錢莊」，又名「零兌錢莊」，俗稱煙紙錢莊，因其兌換銀洋銅元，以現兌現，故曰「兌現」，此種鋪面，多開設於熱鬧之街市中，正如貨物之門市店，也叫「門市」。兌換數目少至一角，也可兌現，故叫做「零兌」。像這種錢莊，均兼賣煙紙，亦稱「煙紙

錢莊」。上述四種錢莊之類別，全國皆然，惟以上海為最顯著。

錢莊中最大的，就是匯劃錢莊。它不僅經營存款放款，還經營匯兌事業。它一方面代理外商銀行及華商銀行放款於工商業者，一方面經理上海與國內各大商埠的銀錢匯兌。匯劃錢莊中，有幫派和聯號的分別。所謂幫派，大抵隨經理之籍貫而定。上海錢莊經理，以紹興人居多數，故紹興幫勢力最大，據最近統計，紹興幫錢莊共計二十七家，約佔總數百分之四九、〇九。其次是甯波人的甯波幫，共計錢莊十六家，佔總數百分之二九、〇九。再次為蘇州及蘇屬洞庭山人，統稱山幫，共有錢莊七家，佔總數百分之一二、七三。由上海人開設的錢莊，則稱本幫，計有三家，佔總數百分之五、四五。鎮江人開設的則稱鎮幫，僅有錢莊二家，佔錢莊總數百分之三、六四。至於各莊平均實力，以甯波幫為首，平均約四十萬元，鎮幫平均約為三十九萬元，山幫平均為三十五萬八千餘元，紹幫平均為三十三萬二千元，本幫錢莊實力最差，平均僅十三萬三千餘元。

所謂「聯號」的意義，和幫派不同。幫派隨經理人之籍貫而轉移，聯號則依股

東投資關係而爲歸宿。故其用作不僅在營業上同進退，且互通有無，以調劑業務及與同業之競爭。其具體表示，除極少數外大抵可自「牌名」推測它的關係，聯號之題名，有用第一字爲標準者，通稱「某」字頭，也有用第二字爲標準者。其以第一字爲標準者如「恆」字頭，「同」字頭，「安」字頭，「慶」字頭，「福」字頭等是。用第二字爲標準者，如裕、昌、昶、豐、康等字。聯號營業，互相分担，遇有困難，亦互相救濟。據王宗培氏調查所得，各匯劃錢莊之聯號關係，大概如下：

(甲) 慶大、慶成、大德、鼎康；

(乙) 安康、安裕、承裕、廣裕；

(丙) 恆巽、恆隆、恆興、恆源、同慶、同潤、仁昶、志誠、敦餘、(此聯前六家爲一聯，後五家爲一聯，以同慶同潤之關係，得以聯絡)

(丁) 惠昌、惠豐、怡大；

(戊) 信孚、益大、寶昶、聚康、信裕、五豐、同餘、存德；

(己) 順康、福康、福源；

- (庚) 鴻祥、鴻盛、鴻豐；
- (辛) 滋康、瑞昶、生昶、滋豐、寶豐、和豐、振泰；
- (壬) 義昌、圻昌、徵祥；
- (癸) 大賚、春元。

上海錢莊情形，據目前所知者，大概如上。錢莊與外商銀行之關係，（此點已在第一章中說及）及與華商銀行之關係甚密，因有的銀行經理或股東即是錢莊之經理或股東，反之亦然，所以一遇恐慌，銀行倒閉影響錢莊停業者頗多，例如今年（一九三五）甯波實業銀行的倒閉，就牽倒了滬上著名的上海國貨公司及幾家錢莊。同時，錢莊不穩，也同樣牽涉，小銀行的倒閉，兩者互為因果，互相牽制。

茲舉錢莊經理與銀行之關係如下：

人名與錢莊之關係與銀行之關係

秦潤卿

1. 福源錢莊經理
2. 鴻祥莊股東
3. 錢業公會常委

中國墾業銀行董事長兼總經理
中央銀行監事

孫衡甫

恆發益昌恆豐股東

(2.1. 四明銀行總經理
中國通商銀行董事)

謝光甫

聚康同餘永記股東

中國通商銀行經理

裴雲卿

同春莊經理

網業銀行董事

鄭淇亨

信孚益大乾元寶和股東

華通銀行董事長 華通已倒閉)

劉鴻生

五豐志裕義昌股東

中國企業銀行董事長

朱靜安

同春吉昌股東

太平銀行總經理

俞佐庭

恆興莊股東兼經理

中國通商銀行監察人

四明銀行董事 上海銀行董事

葉鴻英

元大錢莊股東

正大銀行董事長

註六：吳承禧著——中國的銀行——二八頁。

上面所舉出的錢莊的經理而兼銀行經理或董事的，爲數雖少，實際上我們沒有詳細查得，恐怕更多。錢莊經理而兼銀行的責任者，可以溝通兩方面的營業，互相扶助，彼此推廣，又可彼此週轉資金，使金融不致硬塞，是很有利的。但是從這兩方面的關係過于密切而產生的弊害上看來，却又是招致兩者失敗的因素。因爲銀行的經理或錢莊的經理一身兼任兩方的責任者，不單是職務上的關係，更重要的是資產主人，他負有賠償損失的重責。因此，倘遇錢莊或銀行因虧空而倒閉時，不僅債權者，要他賠償，使與他有關係的銀行或錢莊，因救濟倒閉者的關

係而庫存空虛，以致發生信動搖，牽涉與此有關之銀行，或錢莊的停業，因此一個股東同是兩方的責任者，在金融恐慌中往往是不利的。還有，這種兼性質，正是中國金融業不健全的結果，因為資本家兼營多種營業機關，往往出自投機，尤其最近幾年來，開設銀行，便成了投機事業的主要目標。所以，金融業經理的兼論制，在中國普遍的存在，正是中國金融資本發展的「畸形」。

至於上海匯劃錢莊的資力及營業消長可於下列兩表知之。

表一 上海匯劃錢莊逐年消長統計

年 份	家數	正附資本總數(元)	每家平均資本(元)
十四年六月	八九	一六,七五九,四〇〇	一八八,三〇三
十五年六月	八七	一八,七七五,四〇〇	二一五,八〇九
十六年六月	八五	一九,〇四〇,〇〇〇	二二四,〇〇〇
十七年六月	八〇	一八,〇〇六,八〇〇	二二五,〇八五
十八年六月	七八	一八,五四五,九〇〇	二三七,七六八
十九年六月	七七	一九,三九七,〇〇〇	二五一,九〇九
二十年六月	七六	二〇,二六五,〇〇〇	二六六,六四五
廿一年六月	七三	二一,四〇六,〇〇〇	一九三,二二三

廿二年六月	六九	二一，七九八，〇〇〇	三一五，九一三
廿三年六月	六五	二〇，四〇二，〇〇〇	三一三，八七七
廿四年六月	五五	一九，三四二，〇〇〇	三五二，六七三

民國三十一年以前川銀兩爲本位幣者按每兩一元四角折合國幣

表二 上海匯劃錢莊之增資情形

錢莊名稱	增資日期	原有資本(元)		新增資本(元)		正附本合計(元)	增加百分數
		正	附	正	附		
大德	二四·四·一	三四,〇〇〇	—	六,〇〇〇	三四,〇〇〇	六四,〇〇〇	一七·八
均昌	三三·三·二四	一四〇,〇〇〇	—	一五,〇〇〇	—	一六〇,〇〇〇	一三·八
均泰	二四·五·一	二〇〇,〇〇〇	一四〇,〇〇〇	—	—	三四〇,〇〇〇	一四·三
怡大	二四·四·三	六〇,〇〇〇	—	—	—	六〇,〇〇〇	二四·三
順康	二四·一·三五	五〇,〇〇〇	—	五,〇〇〇	—	六〇,〇〇〇	六·六
惠昌	二四·五·六	三〇,〇〇〇	—	—	—	三〇,〇〇〇	六·七
惠豐	二四·四·三〇	一四〇,〇〇〇	一四〇,〇〇〇	—	—	二八〇,〇〇〇	五〇·〇
福康	二四·三·一	一六〇,〇〇〇	—	一五,〇〇〇	—	一七五,〇〇〇	三三·一
衍通	二四·二·四	一六〇,〇〇〇	七〇,〇〇〇	七〇,〇〇〇	減七〇,〇〇〇	二三〇,〇〇〇	八

此外，天津錢莊，則分爲東街莊與西街莊兩類。所謂東街，即宮南北街，在天津舊城之東，專以兌換買賣生金銀，買賣外國貨幣以及公債等，爲主要業務。

所謂西街，即指針市街，在津城之西，多以存款放款及匯兌為主要業務。前者經營投機事業，危險甚大，易于倒閉；後者營業穩妥，而危險亦少。漢口的錢莊，年來因農村破產市而不景氣，逐漸倒閉已不復有從前之繁榮，現存錢莊不過四十餘家，其幫派甚多，有所謂本幫，即湖北人開設者，均營存兌及放款存款業務，其營業範圍多限于本省或及於隣近省份，而外幫，如安徽幫，浙江幫，鎮江幫者，資力較大，除經營存放款外，以匯兌業務為主，故其規模較本幫為大。其他如廣州、杭州、重慶……等市錢莊情形，因無可靠之資料，備作參考，只得從略。

全國錢莊及銀號的數字據二十四年度全國銀行年鑑的記載，約如下述。江蘇省上海市有五十七家，其他各縣有一百零五家；浙江省有二百六十九家；山西省三十九家；山東省七十七家；河南省二十五家；陝西省六家；河北省九十九家；四川省五十三家；安徽省十九家；江西省七十三家；湖北省漢口市四十四家；其他各縣五十五家；湖南省四十家；福建省八十五家；廣東省廣州市五十四家；

汕頭市一百家；綏遠省二十家；東三省（包括、奉天、吉林、黑龍江）八十四家。總共全國錢莊、銀號一千三百零三家。（錢莊銀號總數和全國銀行總行及分支行總數（一千三百四十七家），比較起來，要少四十四家，可見隨着農村破產與都市不景氣，錢莊日益沒落，而銀行逐漸增多。但是銀行數的增加，並非表示銀行業的繁榮，而是銀行利用新式營業方法，代替了錢莊的業務，同時銀行的增加，又是公債增發的產物。年來銀行倒閉之驟增，正是它朝着破產的道路上走。）但是雲南、貴州、察哈爾、甘肅、新疆等省尚未列入。此述調查雖屬新近所得，然而倒閉的及新設的亦未說明，頗難知其確數，但大概情形，可於上述數字中窺知。

十四 中國證券市場的組織

中國沒有一個完整的證券市場組織，這原因不外是：一方面帝國主義挾着不平等條約的保護和廉價貨物的傾銷，以及在華外國工廠的壓迫，使中國的產業不能發展，同時，在帝國的經濟侵略和中國經濟總破產的兩種打擊之下，中國的民

族工業，一天一天的沒落，不可能的發行產業證券，同時也不能獲得社會上的信用，因之一個建築在產業證券上的證券市場，便無從產生。另一方面，在國際金融資本支配下的中國經濟領域內，所有現存大工廠大公司，都有外國資本在內，同時外人操縱職權，這些公司的證券交易，都為外人開設的衆業公所所壟斷，雖然這些股票證券的購買者多半是中國人，可是因為有帝國主義作後台，他們却十分信任。有了這兩種原因，中國證券市場之不能發達的理由就在這裏。

『在上海有兩個證券市場：一個是洋商組織的衆業公所，而另一個是華商證券交易所。前者所經營的，主要的是產業證券，而後者所經營的，主要的是財政證券』。

『衆業公所有九十八位經紀人，內中只有九個中國人。在它的行市單上面，開列了十種銀行及銀公司股票，五種保險公司股票，十六種地產公司股票，六種船塢，倉庫和運輸公司股票，八種公用事業股票，四種紡織公司股票，三十八種橡皮及墾殖公司股票，此外還有十三種優先股票，三十六種公司債票，十七種上

海租界市政債票，兩種俱樂部債票，一共有一百五十三種之多，完全是屬於在華外人的；還有幾種中國財政債券，未曾列入。

『衆業公所從一九三二年起，到一九三四年六月止，「初開拍」的證券共有十八種，內中有十五種是產業證券，發行數折成銀元，達九九，八九一，六〇八元之鉅。它在一九三二年間，「初開拍」的證券，發行數就達六一，二八二，八〇四元。可見近三年間，已經是因為政治和經濟恐慌的影響，減少了許多了』。

『再看華商證券交易所，是怎樣呢？股票的「開拍」，在民國七年「信交風潮」中，曾經一度熱鬧；然而所開拍的，只有畸形的純投機的交易所和信託公司股票，而沒有真正的產業股票。以後雖然也偶然有過幾次股票的行市，但是成交數是微乎其微；較之衆業公所每月的成交數，常達二三百萬股，真是不可「同日而語」，顯然的，華商證券交易所只能算是「財政市場」。(註七)

註七：章乃器著「貨幣金融所反映出來的中國社會——中山文化教育館季刊第二卷第一期。

『上海證券市場給與我們的印象是：中國的生產資本，幾乎完全在帝國主義

勢力之下；些微的民族資本，可說是不足道。尤其自「九一八」事變以後，中國市場到處表現出來一種凋零的慘象；新設立的工商業，大都是規模小而意義微，而且新設者也遠不及倒閉者之多。誰知道帝國主義在華產業資本的發行，在二年半間，幾達一億元之鉅呢？

「還有一點也值得我們注意的，就是這種在華外人資本的發行——產業證券投資的，恐怕大半是中國人；美商上海電力公司優先股票持有人，根據該公司，一九三三年年報就有百分之六十九是中國人。這是洋商銀行存款以外的一條中國軍閥豪紳和帝國主義勾結的大道，也是不容我們忽視的。同時華商銀行投資於洋商各種證券，爲數也不在少，這表示沒有民族工業資本及財政兩方面發展之外，還要爲帝國主義在華資本勢力「推波助瀾」。

「倘使我們要檢查兩個證券市場的利率關係，我們也可以發現一些奇跡。在華商證券交易所裏，年息六厘的政府公債，市價很難在八厘以下；合起收益來，通常總在一分二厘以上；就是很有名的銀行股票，偶然發現的行市，也表示一分

以上的利益。而在衆業公所呢？通常的收益往往不過五六厘，利息六厘的債票，行市往往在票面之上。這顯然的告訴我們；在同一個上海金融市場當中，封建性的高利貸，依然在民族金融資本一方面表現出來；而在洋商金融資本方面，却是另外一個不同的樣子。在這樣嚴重的利率差殊之下，誰也會見到：中國民族工業資本，不能和帝國主義資本競爭』（註八）

註八：同註七。

中國的證券市場完全是畸形的半殖民地性的。外商衆業公所壟斷了中國的產業證券市場，而中國的產業資本在這殖民地化的過程中，只有日趨沒落，所以中國證券交易所——即中國金融市場組織之完整及其繁榮，是沒有希望的。

因為中國缺乏了一個靈活而敏捷的產業證券市場，資金不易流通，即貨物財產不能變化為票面的流通資金，所以一遇到市而不景氣的時候，就容易發生停血的症候，即週轉不靈，工廠商號容易倒閉，因之工商業的厄運，在殖民地化的中國金融市場上，不能求得解救，而喪失了以產業做基礎的中國金融業的前途，也

只是黑暗！

帝國主義在中國政治，經濟，文化及其他一切方面的侵略，是「無孔不入」的。即就上述金融一方面看來，帝國主義勢力的侵入是何等週密而嚴重啊！倘若我們讓帝國主義的勢力依舊在中國存續擴大下去，中國的前途還有希望嗎？

第四章 中國貨幣制度的病態及其危機

十五 在華外商銀行的貨幣勢力

研究中國貨幣問題，首先要說明外商銀行貨幣的侵略作用。

帝國主義對華的侵略，首先用武力打開中國的門戶，佔領中國的土地，迫使中國締結不平等條約，在政治上使中國完全屈服，建立更進一步支配中國的條件。帝國主義爲要達到完全支配中國的目的，專靠政治力量，尙不能盡其任務，經濟的侵略，即財政資本的支配，才能奴役中國半殖民地進而爲殖民地。因此，帝國主義對華的銀行，便擔負着這種使命。

帝國主義對華的經濟侵略，採取三種方式。即商品輸出；政治投資；貨幣剝削。商品輸出是廣大的剝削中國民衆的消費資金，使其成爲帝國主義商品所支配的奴隸，政治投資，略奪了中國的鐵道、航運、鑛山、產業權利，同時支配了中國的政府財政；而貨幣剝削，不僅破壞了中國貨幣制度的發展，阻礙了中國金融業的前進，中國勞苦大眾的生活資金也受着它的剝削。所以外商銀行的貨幣，是

最殘酷的壓榨中國民衆的工具。這三種剝削方式，表面上看來，似乎是各具一體的，然而實質上，是互相連繫着的一個統一體的三個方面。這三種形態，在對一個平等的國家，即如對帝國主義國家的時候，往往是各自為政的，但是對於中國，却完全兩樣，帝國主義對於中國的商品輸出和政治投資，幾乎全是由它的代理人——在華外商銀行來執行的。例如外貨進口，百分之九十要經過「洋行」之手而轉入中國買辦及內地，外國對華投資，中國舉借外債，也全由外商銀行經理，所以帝國主義對中國的商品和財政資本的侵略，是以在華外國銀行為中心。

在華外商銀行對於中國的侵略，也可以分為三種，即產業投資；吸收存款；發行鈔票。前兩者的剝削任務，都是靠發行鈔票來完成的。因為外商銀行對中國工商業放款，並不是拿出它的「英鎊」或「美元」或「日金」，而是用它在華所發行的紙幣，同時它吸收華人存款，華人提款時，也是拿它的紙幣去支付，所以外商銀行放款，是利用華人的存款，而它吸收存款，也是用不須兌現的紙幣，簡捷些說，就是它拿中國人的錢做本錢，再去賺中國人的錢，外商銀行貨幣的剝

削是非常嚴重的。

外商銀行爲什麼有這麼大的勢力？外國鈔票的信用爲什麼有這樣大呢？理很簡單。這就是外國銀行得帝國主義政治軍事勢力的保護。從八國聯軍之役起，直到第一次世界大戰開始止，是資本主義最繁榮時期，也是帝國主義資本侵略中國發展最快的時期，那時中國的銀行還很幼稚，唯一支配中國財政和經濟的便是外國銀行，而中國人民也最信賴外商銀行的鈔票。

吸收存款，投資產業既然都以鈔票，爲有利工具，所以外商銀行在華設立以來，便大量發行鈔票。發行鈔票最多，以英國之匯豐，麥加利……等銀行，美國之花旗銀行……日本之正金、台灣、朝鮮等銀行，法之東方匯理銀行等，其他各國亦有發行鈔票者，惟數目不及英美日諸國之多。日本各銀行的鈔票或行於東三省，法國東方匯理銀行的鈔票則暢銷於雲南、貴州、廣西等省，而在華中華南有最大勢力的，爲英美兩國各銀行之鈔票。茲將在華各外商銀行發行鈔票數額列舉如次。

行別	本位	發行總額(單位千元)	標合國幣標準(一)	約合國幣額(單位千元)
東方匯理	法郎	九六五,〇四六	每元作國幣二角	一九三,〇〇九
朝鮮	日元	一二五,二一〇	每元作國幣一元	一二五,二一〇
台灣	日元	四四,四二〇	每元作國幣一二元	四四,四二〇
匯豐	港幣	一三七,四四九	每元作國幣一六元	一五一,一九四
麥加利	英鎊	一,八九五		三〇,三二〇
正金	日元	五,二六三		五,二六三
華比	法郎	四,四七三		八九五
有利	英鎊	一六二		二,五九二
美豐	國幣	二三七		二三七
花旗	美金	二,〇〇〇	每元作國幣三·七元	七,四〇〇
德華	規元	四三	每元作國幣一·四元	五九
共計	合國幣			五〇六,五九九

註一：楊蔭溥著——吾國紙幣之現狀及其問題之探論——經濟學季刊——第五卷第三期。

上表是根據民國二十一年底各外商銀行之報告編製而成，其紙幣發行總額，約合國幣五萬六千餘萬元。外商銀行在不平等條約的保護，和豐富資金的援助之下，君臨中國金融和產業界。當時中國的新式銀行，在它的支配之下討生活，同時，中國的銀行在它的資力和鈔票的壓迫之下，其發展非常緩慢，假使沒有第一

次世界大戰的機會，恐怕中國的銀行連現在的地位都不會有。

當外商銀行鈔票銷行最繁盛的時候，中國各銀行鈔票在社會上的地位非常可憐，極不受人民的信任，因為創辦伊始，經驗缺乏，經營不良，屢有失敗。而外商銀行的鈔票，則被人民所珍視，不僅普遍的使用，並且當作現貨的儲藏。那時，外商銀行的鈔票不單壓倒了中國新起銀行的鈔票，而且舊有大龍票和各省發行的官票的信用，也給它動搖了。

外商銀行鈔票勢力的擴大，是隨着帝國主義勢力往內地的深入而推廣而加強的。外商銀行的鈔票，不僅使用於幾大都市，就連偏僻的省份和鄉間，也為一般人民所使用，這種結果，與其說是信賴外國鈔票，還不如說是畏懼或崇拜「洋大人」的勢力為妥當。現將外商銀行鈔票分佈於各省的情形，列述如次，

省別	通行紙幣之發行銀行名
江蘇	麥加利，花旗，美豐（現倒閉）匯豐，有利
浙江	美豐
安徽	花旗

福	河	河	湖	湖	山	山	江	廣	廣	雲	貴	四
津	北	南	北	南	東	西	西	東	西	南	州	川
美豐	匯豐，華比	花旗，匯豐	匯豐，花旗，麥加利，正金，台灣	匯豐，花旗，麥加利	正金	正金	匯豐	匯豐，花旗，麥加利	匯豐，匯理，花旗	匯理	匯理	匯豐

外商銀行貨幣資本在中國內地的強大的支配，一方面它在投資的工廠，鑛山，航行區域，及其吸收土貨（工業原料）的範圍以內，盡着侵蝕的作用，換句話說，在商品流通過程和商品生產過程裏面，實行其貨幣剝削機能，他方面，中國人民的經濟生活，即原料生產和商品生產中所表演的消費生活，顯然受着外國貨

幣的盤剝，因此不單勞苦羣衆的經濟生活爲帝國主義即貨幣資本所支配，並且阻礙了中國民族金融資本的發展。

外國貨幣對於中國民衆的剝削，在下述事實里，更可明顯的看出。因爲中國銀行的幼稚，在社會上的信用，很不健全，它發行的鈔票不但少爲人民所使用，就在價格的比較上，有時要打折扣，貼水。例如有個時期，漢鈔價格比申鈔低，漢鈔要向申貼水，有個時期，也有相反的情形。然而在中國鈔票因政治上的影響或因發鈔銀行發生信用動搖時候，華鈔和洋鈔在價格上比較起來，就要低下，因之兩者兌換起來，華鈔總要向洋鈔貼水。另一相同的情形就是中國的紙幣和現洋發行不統一，例如鷹洋或龍洋一般的比「袁頭洋」或「孫頭洋」要低，如遇現貨交易或進出口貿易，而與外國貨幣兌換時，也要向洋鈔貼水。這種損失，固然起因於中國封建性的發行鑄造制度的惡果，然而實質上，却是外國貨幣侵略的功績。

自第一次世界大戰發生後，帝國主義在華經濟勢力的一時蕭條，鈔票發行數量，逐漸減少，同時交戰國需要大量原料，刺激了中國民族工業的發展，而中國

的新式銀行，也就乘這機會蓬勃的發達起來了。中國銀行的興起和少數外國銀行的倒閉，（如中法銀行、俄華銀行）使中國人民信賴外國鈔票的觀念逐漸改變，而中國銀行的鈔票亦漸為人民所樂用，發行數目亦見推廣，遠超過外商銀行發行之數之上，因之在最近十年以來，外商銀行的發行數量，次第減少，不復如從前之盛。現舉下項數字，以試一例。

年 份	月	日	上海外鈔流通額(單位千元)
十九年	十二月	三十一日	五,一八五,〇〇〇
二十年	十二月	三十一日	三,九八一,〇〇〇
二十一年	六月	三十日	四,〇〇〇,〇〇〇
二十二年	六月	三十日	三,一七四,〇〇〇

註二：銀行週報——上海紙幣流通現狀——第七五七號。

上表所載，上海一埠流通之外鈔，僅三百十餘萬元。這和前表所載發行總數比較起來，已是「不禁今昔之嘆」。但是外商銀行發行數字之減少，是否帝國主義在華的經濟支配勢力減少了呢？不是。外鈔發行減少的原因，歸納起來，約有下述三點：即一，資本主義第三期世界經濟恐慌，使它對半殖民地中國的經濟侵略

改變了手段，就是爲解決它本國的生產過剩和農工失業，以及對中國更殘酷更有効的剝削，是用商品傾銷更多的代替貨幣剝削；二，中國勞苦大衆生活之透骨的貧困，使他們依賴外國貨幣生存的力量也沒有了，因之以剝削民衆當任務的外鈔，自然要減少發行；三，中國新式銀行的興起也是減少外鈔發行的原因，尤其「九一八」後幾次民衆自動排斥外貨的厲行，和反帝抗日革命熱潮的高漲，却相當的動搖了外商銀行的信用。然而還有一個重要的原因，就是發行鈔票最多的英美各行，因日本勢力由東三省而華北而華南飛躍的進展，也很打擊了外商銀行發行的企圖。

但是，在反蘇戰爭和瓜分殖民地戰爭最險惡的今日，帝國主義侵略中國的軍事勢力更大的代替了迂緩的經濟侵略，它只有更廣大的佔領了中國土地，才能更徹底的在經濟中使中國殖民地化。然而帝國主義爲了在中國尋求恐慌的出路，商品傾銷，貨幣傾銷，匯兌傾銷，正在加速的完成使中國殖民地化的任務。今年春外商銀行因運銀出口過多，庫存空虛，便又增發鈔票，以爲剝削工具，隨着帝國

主義軍事勢力在中國的深入，貨幣資本的剝削是有增無減的。例如日本在東三省，其貨幣權就完全操在它的掌握。

帝國主義貨幣侵略，確是阻礙中國銀行發展的主要因素之一，它和中國封建貨幣制度是同樣有害的。目前中國金融資本家之投入帝國主義的懷抱，惶恐就是中國貨幣制度旁落的先兆！

十六 中國貨幣制度的紊亂

中國銀行鈔票，最近十年以來，雖已取得人民之極大信用行銷達於全國，然而封建性的鈔票，仍然佔絕大勢力，所以中國貨幣制度不能統一，封建性的貨幣制度之存在，是極大的阻礙。中國紙幣發行機關，可分為政府紙幣，銀行券，私票，三大類，而紙幣之分別，除銀行券之外，又有銀輔幣券，小洋兌換券，銅元券，海關金券。至於現洋之鑄造則有站人洋，鷹洋，大龍洋，袁頭洋，孫頭洋。這許多錯綜複雜的現象，全由帝國主義經濟勢力和封建關係所產生。如各省銀

行票及私票，爲官僚軍閥所發行，而現洋之複雜，亦因異黨之興起，政府之更迭而起。

所謂政府紙幣，則係政府發行之庫券。此券多由政府特向銀行抵借現款之用，而少在市而流通，惟武漢政府所發行之「國庫券」，曾以普通鈔票之資格流行於世，不數月，即隨政府之分烈而倒塌。近幾年來，政府雖有庫券之發行，而作爲一般交換工具者則絕少。自中國首創之中國通商銀行成立後，即發行銀行券，後起之新式銀行如中國、交通、四明、中南、中國興業、中國實業、中國墾業、中國農工……等銀行，亦先後發行鈔票，此所謂「多數發行制」，爲各國所罕有。因銀行興起之時，政府特假以發鈔機會，使其業務易於發行之故。各銀行的發行制度，也亟不統一，多因其營業範圍而定其發行數者，也有預防兌現而冠以不同之地名者，（即所謂分區發行制），如同爲中國銀行發行之鈔票，上印上海、漢口、天津、廣州、等字樣，其用意是不限於某一省份，然遇信用動搖而發生兌現時，蓋有漢口印之中國銀行鈔票，上海方面即拒絕兌現，因使此危險，不致波及

中國銀行全體，這雖有利於營業，可是也是封建地域觀念的產物，而為資本主義國家所罕有。

銀行券的種類，除通行之一元五元鈔票外，尚有十元百元之紙幣。最近十年盛行輔幣券，如一角二角二角五分，尚有五角者，惟市面通行者為前述三種，五角者，甚少流行。中央銀行自一九二九年在上海成立後，其發行數量，因財政軍費支出之浩繁，逐年增加，原以中國，交通兩行發行最廣，近年來，中央銀行之發行數量已有壓倒此二行之勢。中央銀行，除發行市面通行之一元五元十元鈔票外亦發行一角二角二角五分之輔幣券，目前中國現存流通紙幣，約四萬數千萬元，其中正規紙幣約三萬萬元，而輔幣券，則在一萬二千萬元左右。

分區制發行的結果，往往同一銀行之鈔票，因地域之差異，而價格有時不平，等，例如民國十六七年間，中國銀行漢口紙幣價格，低於中國銀行上海紙幣，即申鈔價格高於漢鈔價格，漢鈔與申鈔兌換，即向申鈔貼水，其間雖只幾厘或幾分之差，而數目一大，則漢鈔價格低於申鈔價格的損失就大有可觀。又北京政府潰

滅時期，中、交兩行鈔票，在北方受擠兌之影響，其價格跌至三四角，人民受害極大。故中國紙幣發行制之不良，對於民衆，是一極大之剝削。

中國盛行私鈔，此爲封建官僚軍閥對人民的貨幣剝削。各省市軍閥所設立之銀行錢莊，皆私自發行當地鈔票，既無保證金，又不兌現，軍閥勢力存在，尙可在其軍事力量的掩護之下，暫行使用，一遇軍閥勢力崩潰，此類鈔票便完全倒塌。過去在東三省，現在在四川，私鈔的發行最廣泛，而人民之遭遇損失，亦較他省爲烈。此外尙有「軍用鈔」的發行，四川的楊森，賴心輝，皆曾發行數十萬數百萬不等。此種軍用票，乃用軍隊名義發行，既無現金担保，又無兌現之處，人民私用，全受犧牲，這是封建軍閥的貨幣剝削最殘酷的一方面。

軍閥的銀行錢莊發行鈔票者，不僅限於東三省及四川，其他各省，皆有類似之鈔票發行。目前，各省有省立銀行，皆具有發鈔之權力，此種鈔票，只能供省內之流通，出省則不值一文。省銀行的發行制，不僅有一元之鈔票，甚且有一角二角之輔幣券。輔幣券目前在中國之盛行，表面上，似乎爲便於攜帶，減少巨額

之發行，而實際上，則是更易於剝削勞苦大眾，因為輔幣券的最大收入者及使用者，為自食其力之下層羣衆。輔幣券不僅易於破壞，且易於遺失，故輔幣券的發行，也是一種有利的剝削工具。中國各省銀行的發行制，實質上和軍閥的私鈔發行制沒有若何差異，省鈔的發行，無異是一種封建形態，專為供給該省軍政費之用，其封建領域關係，更為彰著。

前面已經說過，中國現洋的鑄造，也極複雜，目前流行者，有龍洋，鷹洋，站人洋，袁頭洋，孫頭洋。最近幾年來，政府雖是三令五申，收吸雜洋，改鑄新洋即孫頭洋，然而政府命令不能澈底執行，而人間儲藏雜洋之多，極不易肅清，目前市面上仍流行多數雜洋。此類雜洋價格，皆低袁頭洋孫頭洋幾厘或幾分，故持雜洋者，兌換時皆受貼水之損失，此亦貨幣剝削之一種。再，在沿海諸省，流行一種「毫洋」，即所謂「雙角」，此幣多造自廣東，而其背景，則為香港之匯豐銀行，其價格低大洋一成，即如大洋二角合銅元六十枚，而雙角一只能兌換銅元五十枚或四十五枚。普通使用毫洋，其價格總低於大洋，然而工資勞動者收受毫

洋時，則屢以大洋資格而接受，如人力車夫，小賣商販之收入，皆爲毫洋，但他們繳納租稅，或購衣料食物而支出時，則折合大洋，故工資勞動者的收入與支出之間，便無形損失若干，因之，毫洋對於勞苦大眾的剝削，是極厲害的。從前有一種袁頭小洋，現存極少，價格與大洋相等，惟在北方及長江上流稍有通用，而沿海一帶，則全爲毫洋所支配。

除上述數種貨幣，即交換工具之外，尚有銅元。銅元盛行於各偏僻省區，在九大都市及近江沿海各省，亦爲爲主要輔助貨幣之一。銅元的鼓造，以四川省爲最多最濫，各軍閥各縣長甚至保衛團長也私自鼓造銅元，造費極廉，而鑄機亦極簡單，故銅元爲四川軍閥主要財源之一。四川銅元之複雜爲全國之冠，價值五十文，一百文甚至五百文的也有，這也是軍閥對民衆的貨幣剝削。在湖北、湖南、河南等省所流行的銅元，多爲值二十文的，（所謂雙銅元）而贛、皖、蘇、浙、閩、粵等省，則使用值十文的（所謂單銅元）。銅元的存在，正是封建貨幣勢力相當濃厚，而孱弱的中國銀行貨幣，雖在興隆的時候，尙不能將它消滅，可見半殖

民地中國，新興的銀行貨幣和封建的土著貨幣，儼然對立着，而兩者又是畸形的統一體，因為兩者互相參差，互相爲用的。

私票的另一形態，即銅元券的發行，中國各省皆有，而發行最濫，流行最廣的，要算陝西和江西二省。試舉江西九江市爲例，九江市最普遍流行的，就是私造銅元券。省銀行或中央銀行的輔幣券，極爲少見，人民使用銅元券，幾成爲不易的習慣。私設小銀行，發行鈔票或輔幣券者絕少，而發行銅元券，幾無家不有。不僅如此，雜貨店，米店，布店，總之稍微股實的商店，無不有銅元券之發行，其數目，有爲五十文者，一百文者，最多爲一千文，該發行商號存在之時，尙可在市面流通，或持往兌現，可是一遭倒塌，很少有償還銅元券的，故無現金担保之銅元券，也是直接剝削貧民的工具。和鑄造銅元一樣，銅元券的發行在過去東三省，也極流行，其他省份，雖不如江西陝西之甚，而此封建貨幣之存在，到處皆是。所以這種貨幣形態，充分含有封建的成份。

中國銀行鈔票發行之不統一，封建性的貨幣之廣泛的複雜的存在，全因帝國

主義經濟侵略所造成。帝國主義的支配，使中國不能完成資產階級革命，資本主義不能掃除封建勢力，而帝國主義對於中國資本主義發展的阻礙，對於封建勢力的扶助，使封建的經濟勢力，和銀行貨幣對立並存，所以要使銀行貨幣統一，非消滅帝國主義的支配，掃蕩封建貨幣勢力不可。但是中國的資本階級層早已喪失了進步的作用，它已和帝國主義封建勢力結成「三位一體」，維持並發展現狀，甚至完全投靠帝國主義的經濟扶助，因此在現存局勢之下，中國貨幣制度的統一與發展，毫無可能。

十七 貨幣制度的演變

中國貨幣制度的混亂，正表明中國金融業是寄生於帝國主義貨幣資本和封建性的貨幣制度之下。這種形態的存在，不僅使中國金融資本的前進受着極大的阻礙，就是一般商品交易，亦感受極大的不利。因此改革貨幣制度，便成了重大的問題，民國二十年以前，因循舊制度，無論國際匯兌，或進出口貿易，或國內商

品的購買與販賣，或內地匯款，都以「銀兩」為基準。銀兩是一種封建性的貨幣，在錢莊與商號中佔有絕對的優勢，它的領導與集中機關，是錢莊，它在中國金融市場上，和新式銀行的銀票，即以「元」為單位的貨幣形態，成了嚴重的對立。這種形態，用經濟學的名詞來形容，我們可以把它分別為「銀兩集團」和「銀元集團」。兩者是代表兩種不同的社會經濟勢力，即前者是封建性的貨幣資本，後者是資本主義式（即資本家）的貨幣資本。這兩種勢力在銀行業發生的初期，曾有嚴重的鬥爭，一方面，它們在營業上互相爭奪，他方面，錢莊曾經宣言銀行之不可靠，然而後來，終因銀行勢力之勃興，資力與營業都壓倒了錢莊，加之，多次的恐慌，錢莊所遭受的犧牲比銀行大，所以，錢莊為銀行壓倒，雖然錢莊的勢力，至今猶牢不可拔。

事實上，銀行業務日益發達，固有資力與社會信用日漸鞏固，而鈔票使用的普遍，較之銀兩的使用便利特多。銀兩並非如鈔票一般為日常使用工具，只是信用上及交易核算上的一種標準，所以在科學原則上，銀兩實遠不及鈔票之便利。

然而，最重要的是，在交易上銀兩之弊害。例如內地貨物出口，集中口岸時，必須將貨價由銀元折成銀兩，就要耗費匯兌費或折換費，尤其在銀兩或銀元價格漲落時，某方總要受到貨幣價格不平等的損失。如以銀兩購買貨物與銀元交易，倘售貨時，銀兩價格跌落，則貨主必受到幣價低落之損失，反之亦然，因此兩種貨幣制度的存在，於經濟上極爲不利，故貨幣制度的統一，即以銀行貨幣制度而統一銀兩，在中國貨幣史上，是一新關鍵，這種改革的實現，即民國二十年的所謂「廢兩改元」。

「廢兩改元」的成功，是中國新興金融資本對封建性金融資本（即錢莊）鬥爭之第一次勝利。銀行以其雄厚資本代替了錢莊在金融上統制地位。然而銀行僅只是在資力與營業爭得上勝利，並沒有削減錢莊的社會經濟勢力，在金融市場上，錢莊依然是最大要素之一。銀行只不過在發展及營業上爭得優勢，並不能把錢莊打倒，甚至同化錢莊也不可能，因爲「廢兩改元」只是一種貨幣制度的改革，而不是對封建性金融勢力的消除。

目前，中國貨幣制度的演變，是商業承兌匯票的提倡與貼現制度的實現。中國的貨幣制度，極不完全，在銀行方面，交換工具，僅只鈔票的流通；而放款借款，亦只有貨物抵押借款與道契抵押借款，這種呆笨形式，不僅借款放款都受極大限制，而資金流通呆滯，對於產業的開發，恐慌的救濟，其效力甚小；在錢莊方面，除了依人的信用放款外，部分的抵押借款却為最近之事，而信用放款的結果，一方面，呆滯的賬而債權不能變為活動的資金。他方面，債務人發生倒閉事情或遇恐慌債權人不能收回借款時，這些呆存於賬面的資金，便完全喪失活動的效用，所以目前發生的信用恐慌，和由此種恐慌而引起的錢莊及商廠的倒閉，都是因了這種種賬而債務的關係，即是俗語所謂「人欠無法收回，欠人無法償付」。倘使能把賬而借款變為流動的資金，至少可以減少市面資金流轉的困難，即信用恐慌的程度不致過於急性和擴大。雖然中國金融恐慌是起因於農村之深刻的破產及外貨傾銷和帝國主義的侵略，而不是原因於單純的信用恐慌，但是信用組織敏活與健全，可以相當減少恐慌的強度。所以目前，商業承兌匯票的提倡，就在

企圖克服這種弊害。

所謂商業承兌匯票，就是由售貨工廠商店印製一種三聯式的票據，第一聯交與購貨者執存，第二聯則爲本票，由售貨商持往購買者處請求簽字蓋印，於限定期內再持往兌現。第三聯則爲存根，由售貨商保存備查。這就是把債務不記在賬上，而用信用票據形式使它成爲活動的資金。因爲倘使售貨商在兌現期以前需款時，可將此票據持往與自己有往來的銀行請求貼現，即繳付一定數目的利息，可以從銀行借得一定數目的現金，到了售貨商到期在購貨者處取得現款時，再還給銀行。因此，舊有的賬面債務，就藉商業承兌票據的方式，經過銀行的貼現——即資金的週轉，就可變成活動的資金了，至於銀行需用資金時，便可拿商業匯票向中央銀行貼現，以同樣手續，借得資金。這叫做「再貼現」。貼現制度的組織，對於中國貨幣制度的整理及金蝸市場之調節，有進步的作用，實是在無辦法中可能行走的路徑。

對於貨幣制度的整理極有幫助的，是現金集中問題與統一發行制。中國的現

金儲存，不是集中制，而是分散制。分散制中又分兩種類。現金不集中，是由于發行不集中而起。因為發鈔銀行，都須有六成現金的準備，中國的發行鈔票，是分散的發行制，鈔票不僅由中央銀行單獨發行，私立銀行亦有發行權，即現存發行銀行，除中央銀行外，尚有九家之多，故現金因分散發行制而分存于各銀行了。現金的分散，實際存在于銀行和錢莊兩方面。原來錢莊就有大量寶銀儲存，而現洋的入收數亦復不少，加之銀行委託錢莊，代理收解及匯劃，也存放現銀於錢莊，故錢莊的存銀數量大可觀，其確數雖無詳確之統計可資證明，但據銀行家談，總數約在三千五百萬左右。這是一九三五年前的事。最近在銀行界的協助之下，錢業界組織一錢業匯劃總會，其目的，在於吸收分存于各錢莊之現銀集中於此，而過去各錢莊代銀行的收解工作亦直接由匯劃總會辦理。這是錢業組織上之一改進，也是錢莊在沒落的歧途中企圖在恐慌中苟延殘喘。

錢莊的現銀雖較過去集中，可是仍然是分散的集約，而沒有歸納于中央銀行。至於銀行現金，由發行關係，向中央銀行集中，亦是極困難之事，況且政府

集中現金的企圖，是想以銀行現金作為財政的準備，這於銀行的生命是何等危險呀，因此現金的集中殆為不可能之事。至於統一發行，則因現金不能集中，中央銀行又無能力供給大量的需求，故亦難于實現。

總觀上述，則似乎中國貨幣制度的改革已有顯著之進步，彌補恐慌，已有適當之方策，然而這些關於貨幣制度的改進，只是在帝國主義支配下的極小範圍以內圖進展，而這些改進，還是由經濟恐慌的逼迫而成。中國貨幣制度的根本解決和恐慌的消滅，只有衝破帝國主義的支配，只有消除封建性貨幣勢力，即消滅這兩種反動形態，才有合理解決的可能。

十八 貨幣制度的危機

中國貨幣制度，在市面恐慌與金融恐慌中逐步改進，然而恐慌的巨浪使貨幣制度益趨于崩潰。中國金融資本家，想在帝國主義支配之下「偷生」，然而帝國主義的加緊進攻，却在奪取中國的貨幣權，使其同化于帝國主義貨幣之下，完全控

制中國的貨幣權及金融市場。

在深刻的經濟恐慌之下，中國貨幣制度，有崩潰的危險，而帝國主義的略奪，中國貨幣制度又有喪失主權的厄運，目前，中國金融資本家挽救此類危機的方策，第一企圖改革貨幣本位，對內鞏固貨幣信用，對外保證國際支付信用；第二欲使中國貨幣隸屬某一帝國主義，圖謀僥倖的存在。

在改革貨幣本位方面，主要意見有二種，即虛金本位與紙幣本位。所謂虛金本位者，即在國內紙幣停止兌現，所有現金均集中起來，存放于外國主要都市（如英之倫敦、美之紐約），作為償還入超之用。這種辦法，除使中國現金完全流亡外，別無他意。中國現金移往外國，在國民經濟上所發生的嚴重問題，將是信用動搖，所引起的貨幣制度之瓦解，而現金存放外國，平時尚有提回之可能，倘遇戰爭發生，或與某國國交斷絕，則在外國停止提現或封鎖現金出口的政令之下，中國外存現金便沒有取回的希望。這種辦法，當局者的打算，或許在避免某國獨占中國現金，然而外存的辦法也同樣使中國現金淪亡。所以無論就現金的保存

或貨幣信用的維持觀之，虛金本位辦法，極爲不利。那末怎樣可以保存中國的現金呢？只有阻止帝國主義軍事力量侵佔至金融市場的中心，排除帝國主義經濟侵略深入中國金融市場內部，而更極積的辦法，就在驅逐帝國主義勢力離開中國！

紙幣本位的倡議，似乎比虛金本位來得體面。即停止鈔票兌現，現金集中於中央銀行——政府——之手。然而鈔票停止兌現，必然引起信用動搖與貨幣跌價，這將招致經濟恐慌之更深刻化。而現金之集中於政府，必爲財政之工具，即大部分爲軍費之供給，此種非生產用途之擴大，將益陷中國經濟於苦境。

在各種改革貨幣制度的聲浪中，山西閻錫山擬實行物產證券制。他不僅欲行此制於山西一省，並欲推廣及於全國，過去向中央政府的提議及向各地宣傳，都可看出他的雄圖。物產證券制是含有封建性的流通工具，具有物物交換的姿態，它不僅代替現金交易，並且代替紙幣交易。它的使用方法，即售貨商家，發行票券，票面上記明價格，以此爲交換工具。這種幣制，倘使在一極端門戶鎖閉的國家，或在閉守的封建制度之下，尙有適用之處，然而此制倡行于帝國主義支配下

之中國，除了認定它是復古的行爲外，則其在經濟上的企圖，是在閩錫山一貫的保境安民政策之下，挹注山西經濟利益，溢流於外，並且閩錫山利用信用交換，將山西的現金完全集中起來，以爲軍費之用，超經濟的剝削工農羣衆。所以物產證券的實行，應該遭遇民衆的反抗。

在中國貨幣制度極端動搖的過程中，講究根本改革既爲不可能，而投靠某帝國主義，便成了唯一的途徑。從前，美國企圖以白銀政策迫使中國貨幣加入美金集團，英國亦圖以英鎊爲中國貨幣本位，略奪中國貨幣權，而李滋羅斯爵士來華，亦欲先商得日本的同意，貸款於中國，然而所有這些企圖奪取中國貨幣權的行爲，都遭受了日本帝國主義的強硬的反對而中止。日本的政策是在獨佔中國金融市場，任何帝國主義對中國貨幣權的貪慾，都爲日本大陸政策所不容，因此在這獨佔的局面之下，中國資本家要維持「寄生蟲」的生命，只有投靠于日本帝國主義，而促成中日經濟提攜之具體的實現，與中國金融資本之更進一步的向日本依賴，就是「中國赴日經濟考察團」的壯舉。

中國赴日經濟考察團的意義，是在日本帝國主義支配之下，討寄生的生活，幻想維持他們的經濟利益與私有權，即使他們的資力爲日本的資力所同化，所消滅，恐怕他們無辦法時也必甘心走上這條末路。

然而，目前最嚴重的問題，是中日經濟提攜的實行，中國金融市場要爲日本所控制，而貨幣權的把持，也將屬於日本帝國主義。這兒我們要特別指明中國資本家的奴隸性，比「滿洲國人」還要強。滿洲國人是在日本帝國主義武力佔領東三省以後，才爲日本做傀儡，然而，中國資本却在日人未攻入大門（指金融界）之前，就「誠意」的前去「進貢」，這種「先禮儀」與「義讓」的辦法，不僅喪失中國金融貨幣權而已吧！

第五章

中國金融恐慌的發展

十九 金融恐慌的起因

目前中國的金融恐慌，已由上海波及全國了。雖然過去也有過不少的金融恐慌，但多限於一地，其影響到全國的，還很少見。這不相同之點，就在因為過去中國經濟的破產還沒有深刻到現在的程度；而帝國主義的攻略與武力侵占也還沒有殘酷到現在的階段，因此，目前（指一九三四年美國施行白銀政策以來）中國的金融恐慌，是中國經濟總破產的表現，是帝國主義對華新的進攻的結果。

種下了目前中國金融恐慌的最大的種子的，是日本帝國主義在上海所發動的「一二八」戰爭。當時上海金融界的不安，嚴重到空前的程度，雖然隨着「上海協定」成立，戰爭結束了，金融界也慢慢的恢復了常態，但却對孱弱的中國金融陣營給了一個致命的摧殘，以至稍受風波即發生發熱吐瀉險症，所以我們論到目前的金融恐慌，推究起來，「一二八」時代的上海金融恐慌，實為一重要原因。

但是，我們對於中國金融恐慌的分析，倘只看到帝國主義直接對中國金融的

破壞，而忽視了中國經濟深刻的總破產這一方面，那我們很容易得到機械論的結論。因為金融業的基礎，是建築在工商農業之上的，它的基礎既崩潰了，它自身就自然發生動搖和混亂的局面，因此，我們從各方面來探討金融恐慌的原因，是很必要的。

農村破產 中國農村在世界經濟恐慌的打擊，和國內軍閥戰爭水旱災的襲擊下，早已開始了慢性的農業恐慌，但是一九三一年的大水災旱災幾乎把中國農村的經濟基礎完全破壞了，因此農村經濟開始了急速的崩潰過程，以至目前的嚴重的階段。自一九三一年以來，中國農村無年不受巨大災荒的打擊，農民失業普遍化，田地的荒蕪與被掠奪，關卡及苛捐雜稅的剝削，使農民的生產力異常退化，農民渡着極悲慘的生活，許多災區農民大批的不得救濟而餓死，吃觀音土，吃樹葉草根，是極普遍的現象，在安徽北鄉，甚至有人殺子而食，懸樑自盡的也所在皆是，有的災民到處流亡，有的跑進都市當乞丐，有的挺而走險加入匪軍，據上海日文日報的估計，最近五六年來，中國農村的災民，達二萬萬以上，這麼龐大

的人口之流亡，正表明中國農村破產到了如何嚴重的程度。

據賑務委員會的報告，一九三四年中國農村受災的省份，計有湖北、湖南、河南、河北、山西、陝西、四川、安徽、江西、綏遠、福建、廣東、察哈爾等省，總計受災縣數，達二百六十六縣之多，被災田畝達三三·四〇六千畝（原有田畝爲六七二·〇六五千畝）。至於稻、高粱、玉米、小麥、棉花，大豆的損失總值，達一·三五七·二四九·〇〇〇元。最近幾年來，中國農村田畝，無年不減少，農產物的收穫量，也無年不低落，農民的流離與死亡，亦無年不增加。

然而中國農民之大批流亡，與喪失耕地及生產工具，却成了外貨大量向華傾銷的絕好機會。幾年以來，中國農產品的出口，雖逐年減少了，可是洋米的輸入及棉麥雜貨的進口增加，却一年盛似一年。外貨的傾銷，只有更厲害的造成中國農村經濟的浩劫。中國農村在水災旱災與人禍的打擊之下，（尤其今年大水災的損害）在帝國主義的商品侵略之下，在種種封建的盤剝之下，已貧困到了透骨的程度。

工業的衰落 中國工業，處於嚴重的恐慌之中，很少有局部的繁榮，就全體看來，仍是恐慌深刻化的繼續。據一般的估計，一九三四年，上海各部門工業的開工率，都非常的低下，紡紗業僅有百分之七五；製帽，水泥，針織業只有百分之七十；製糖，染織業只有百分之六十，油漆，印刷，電氣器具業百分之五五；搪瓷，鐵器，火柴，熱水瓶，玻璃業百分之五十；毛織物製油業百分之五十四；陶瓷業百分之四十；橡膠業造船業百分之三十五；鉄工業百分之二五；生絲業百分之二十。（中國經濟年報第一輯一〇五頁。）

中國工業之逐年衰落，固然由於農村之破產所引起的一般購買力之異常的減退，但外貨之傾銷與在華外廠之壓迫，也是很嚴重的原因。關於外廠對中國工業的壓迫，試引下語，可推見一般。「原來，日本在取消金本位以前，日金一元，合中國銀幣二元五角，其時日紗廠每一萬紗錠，平均用工人二百十九人，每一工人每日平均工資為日金一元二角，合中國銀幣三元，每萬錠工資為日金二百六十二元八角，合中國銀幣為六百五十七元。現在日金因取消金本位之故，已大跌特

跌，照二月二十六日中日匯兌市價，中國銀幣一百元可掉日金二百三十一元，每元日金合中國銀幣七角六分三厘四，而日本紗廠每一萬紗錠，平均用工人已減少至一百六十四人，每一工人每日平均工資已減至日金七角九分，合中國銀幣只有六角〇三厘一，每萬錠工資爲日金一百二十九元五角六，合中國銀幣只有九十八元九角一分。比較從前日本金本位未取消時，每萬錠工資合中國銀幣六百五十七元，計減少五百五十八元〇九分。日本共有紗錠八百萬枚，每日可節省四十四萬六千四百七十二元，全年以三百天計算，可節省一萬三千九百四十一萬六千元，照日本全年棉紗生產額約爲二百六十萬包計算，則平均每包可減輕成本五十一元以上。（中報月刊四卷三號第十頁）帝國主義挾其新式機器，殘酷的剝削工人，使其生產成本減低，以極廉價的商品來剝削中國大眾。中國工業在外的侵略與內的市場狹隘化的夾攻之中，其衰落之速，實與日俱進，尤其今年全國各地工廠之停工減工及倒閉者層出不窮，尤見其前途之暗淡。

商業凋零 中國商業在國民經濟總破產的洪潮中，日趨凋零。舉最近的實

例：「從一九三四年廢歷正月以後，上海全埠倒閉的商店多至三百餘家，單是法租界大馬路停業商店即達十七家之多，南京路上有被封資格的商店，竟達半數以上，這還是一九三四年春季的情形。到了下半年商店的倒閉，更足驚人，在秋季結帳的時候，就有十餘家典當倒閉。至一九三四年關結帳的當兒，差不多每天都有商店「清理」「倒閉」的消息。據各同業統計，在靠近年關的一箇月中，上海大小公司，商店，工廠等，因週轉不靈而倒閉者，除一部分未報告外，英法租界共達二百家左右。若再加上南市閘北等處，即在大上海市以內，倒閉的商店至少已達三百餘家。上海市商會在啼笑皆非之下，曾一度分呈各機關，要求工商業大結帳延期一年，以圖維持其苟延殘喘的現狀。這正是商業極度衰落中的呼聲了。」（中國經濟年報第一編第九頁。）

像這樣的情形，並不僅限於上海。全國巨大商埠，如天津、青島、漢口、南京、廣東、蕪湖等地，倒閉的商店隨處皆是。因之，商業的凋零，在中國經濟崩潰的進程中，演着一個重要的角色。

財政空虛 中國財政因「剿匪」軍費及公路建設之龐大的支出，海關及田賦收入的減少，非常空虛。據民國二十一年及二十二年兩會計年度財政報告書所載，二十一年的海關收入以進口稅爲大宗，可是，民國二十二年進口稅爲二六五·六一〇·〇〇〇元，二十三年則減爲一六〇·二一五·〇〇〇元。而財政的支出，却逐年增加，其中軍費佔全支出半數以上，即二十一年爲三二〇·六七二·一六·八八元，二十二年則增至三七二·八九五·二〇二·五二元。因此，收支相抵，每月不足一千七八百萬元。

年來，外債不易借得，填補財政空虛的唯一辦法，就在發行公債，雖然公債銷售力大減，而發行也不很容易，可是除了取財于民以外，毫無他法。加之今年以來大金融恐慌之普遍的發展，愈使財政無辦法，因之，中國財政的危機是很嚴重的。

其次，使財政最感窮窘的，就是出口貨之逐日減少，進口貨也退化了。進口貨的減少，是因爲國內大衆購買力的薄弱，出口貨的退化，則是由于農村破產所

引起的生產物的減少，這直接影響海關收入的低落，雖然二十二年度海關總收入較二十一年度的略有增加，但海關收入中之主要的進口貨稅是逐年減少的，因此財政上最大支柱的海關稅收的低落，使中國財政根本動搖了。目前中國財政上的情形，不是借債度日，便是挖肉補瘡的過渡難關。

白銀政策的影響 目前中國金融恐慌的發生，有人完全歸咎於白銀政策所引起的大批現銀流出。毫無疑義的，美國的白銀政策之對於中國經濟的侵略，及對於中國金融恐慌盡了點火的作用，是完全對的，但倘若把它看做中國金融恐慌的唯一原因，則非根本的見解。我以為中國金融恐慌的基本原因，要在中國經濟之總崩潰的過程中去探討，即是農村破產工商業的衰落的結果，白銀政策給與中國金融恐慌的最大的影響，是在這垂死的生命上狠狠的擊了一拳頭，即是說，白銀政策的侵略作用，是在點起火把，在中國金融原野上普遍的猛烈的燃燒起來了。

由于上面的分析，中國金融恐慌的遠因與近因，乃是這次恐慌爆發要因。目前空前的中國金融恐慌的發展，使中國經濟與財政：更趨于破滅。

二十 金融恐慌的展開

自去年白銀大量流出後，即發生金融恐慌市而恐慌，在這混亂與危險的局面之下，銀行錢莊的停業倒閉者，層出不窮。去年（一九三四）倒閉的銀行，有東方信託公司，華僑信託公司，通易銀行，永安銀公司，儉德銀行，廈門商業儲蓄銀行上海分行，此外則有下列十銀行的倒閉（計占全國銀行百分之十）：

倒閉行名	倒閉年月日
中國儲蓄銀行(上海)	一月卅日
安徽銀行(蕪湖)	二月十八日
農工銀行(天津)	三月一日
嘉華銀行(廣州)	三月六日
南華銀行(廣州)	三月七日
五華銀行(上海)	八月廿一日
中國興業銀行(上海)	十月十一日
嘉興商業銀行	十月三十日
山西祁縣農工銀行	十一月三日
華東銀行	十月中

據東方雜誌卅二卷二號

上述倒閉的銀行，不是營業不正遭受取締而停業、便是投機虧空而失敗，前者我們可以看出中國銀行之「畸形」的樣相與資本的空虛，後者我們可以明瞭中國銀行基礎不鞏固與在全國經濟破產中經營投機事業的表徵。

去年上海銀行界的情形是如此，但近一二年來內地各省市之銀行、錢莊、典當，更是在倒閉與擠兌的浪潮中溺沉下去。二十一年南通倒閉錢莊三家，鎮江過去有錢莊四五十家，是年營業者只七家，但又倒去晉生、正大、晉源、及裕源四家；蕪湖倒閉恆興、晉孚、錫和等數家；鄭州倒閉銀行銀號共六家；廣州倒閉錢莊六家；濟南倒閉錢莊二家；青島二家；廈門之銀行錢莊停業者共十四家。二十二年廣州省立銀行擠兌，韶州、海口、江門、各分行亦發生風潮，市內兆榮、廣信等十二銀號，嶺海銀業公司和大中儲蓄銀行相繼倒閉；汕頭的金融是年崩潰三次，第一次在舊曆清明節後，端午節前，倒閉錢莊十五家，第二次在夏秋間，源大、成茂、寶盛等錢莊倒閉，第三次在陽歷年底，光發、智發、鴻發、等六家亦

倒閉，計三次倒閉，負債在六百萬元以上；廈門與濟南的錢莊紛紛倒閉，開封與徐州則發生極大的擠兌風潮——尤其是徐州，竟因擠兌，釀成人命慘劇。二十三年情形更加緊張，二月間蘇州倒閉錢莊三家；五月間湖南省銀行擠兌，廣西紙幣風潮平息，六月間安徽四省農民銀行分行，綏遠平市官錢局，山西省立銀行，西北墾殖銀行亦先後發生擠兌風潮。九月間河南農工銀行擠兌，浙江嘉興倒閉錢莊三家，十月間甯波春榆錢莊倒閉，天津大中銀行擠兌，錢莊倒閉者達五家；四川萬縣亦倒閉錢莊十餘家，十一月間四川渝埠倒閉錢莊數家，十二月間潮汕金融愈形騷動。白票既發現偽造，銀根乃更見奇緊，港油匯價特別提高，港紙千元，須貼水三百八十元，現銀送往香港，每千元可獲利八十元，至二百元。

至於典當，江蘇省有典當者四十縣，共三百四十五家，年來因當多贖少，破產迭起；浙江省有典當者四十八縣共分三百零九家，其數亦遠不如前。閉民國十六年以前，紹興有一百四十餘家典當，現存者僅半數，停閉百分之五十；廣東全省押店共一千二百七十六家，較之往昔，減少二百家有奇。（見東方雜誌三十二

卷五號第八頁。）

一九三五年來，在市面不景氣的狂潮中，金融恐慌以新的姿態在遍體瘡傷的全國展開了。金融恐慌和財政危機，農村破產，工商業衰落滲混起來，劃出了中國經濟恐慌崩潰的形相，今年倒閉的銀行，有江南銀行，寧波銀行，世界銀行，華民銀號，錢莊倒閉者則有同泰、永興等四大匯劃莊，繼則有五月二十九日鼎甯錢莊的停業；七月三日濟豐錢莊的倒閉，以上諸莊資本都在數十萬元之一二等大錢莊，其倒閉原因，多係虧本，或欠人無法償還，人欠亦無法收回所致。六月六日萬國儲蓄會上海總會亦發生擠兌風潮，其影響立刻波及全國，青島、濟南、天津、北平、南京、廣州等處之分會，亦先後發生擠兌，因之其分會相繼停業者則有南京、北平、天津等處。七月十一日天津中南銀行兌換券停兌，而以中央、中國、交通三銀行之紙幣代兌，五月廿八日上海美商美豐銀行因經營地產，虧本而停業，同時與其有關之普益信託公司，普益地產公司亦相繼清理。至於典當業的倒閉達四十餘家。原來上海典當業分舊行新行兩種，總計一百二十餘家，自一

二八」戰爭發生後，累年營業虧空甚大，合股及停閉者，自去年下季到今春，共倒閉四十餘，此爲貧民金融機關之一大破壞。最近各典當因營業不振虧空過鉅，均請求當局將滿當期限十八個月縮短至八個月，由此可見一般了。

由上海金融恐慌所波及的，在北方六月二十日（一九三五年）北平聚盛源銀號宣告清理後，有聚德祥，同元祥兩銀號，因存戶提款，週轉不靈，亦宣告停業。青島銀行亦因虧空而停業。在南方，寧波金融風潮發生後，錢莊擱淺者達二十餘家。自七月卅日起，因受社會不景氣之影響，信源、太源、永源、五源等四大錢莊清理後，人心浮動，存戶紛紛提款，致週轉不靈，於八月一日起，又有恆茂、惟康、興源、衍康等四家同時自動停業，二日又有公大、承源、寶和、恆祥、寶澣、秦巽、彙源、裕源、等九家停業，三日又有元康、寶鑫、豫源、等三錢莊宣告清理，金融風潮嚴重，至今仍澎湃未已，目前尚在苟延殘喘者僅十餘家而已。（一九三五，八，四，申報）上述倒閉之二十餘家錢莊總資本約在百萬左右，收付流通總資本在千萬元以上，實爲浙江省金融界之一巨大損失。

同樣，在漢口亦受上海的影響而發生金融恐慌，即六月二十二日晚，浙江幫裕源銀號宣告清理，二十四日中國通商銀行漢口分行發生擠兌，錢業受其影響以致週轉不靈而繼續宣告清理者，有中源、達源、德隆、永茂、永安等五家。事後雖經中交兩行由滬解運現銀兩百萬赴漢，以濟一時之急，然今年水災，湖北受害最鉅，市而不景氣更甚于前，因之金融恐慌之危機，尙潛伏而待發。

蕪湖爲安徽省之最大商埠。近四年來，錢莊之營業日趨下落，民國十八九年時米業最盛，錢業多至四五十家，可是自二十年大水災以來，逐年倒閉者，層出不絕，到現在，僅存六七家錢莊而已。其次是四川重慶市的金融恐慌，當地因農村破產，市面蕭條，軍閥強征暴斂，強迫提款，使銀行錢莊均告虧空，致錢莊停閉者時有所聞，實爲四川金融界之浩劫。

中國金融恐慌的發展，是無法收拾的，只有在全國經濟總崩潰中向毀滅的深淵沉澱。

二一 如何救濟金融恐慌

對於金融恐慌的救濟，上海金融商業兩界領袖及金融專家，近半年以來，均熱心籌劃，雖沒有從恐慌中救出金融業於安全之境的遠大企圖，但想一步一步渡過恐慌難關的決心是有的，根本使金融業健全發展是不可能的，而較可應燃眉之急者，也只有挖肉醫瘡的辦法，因為在現在的時局下，金融業的獨立發展是沒有希望的。

救濟金融恐慌的方策已經執行而現在仍在進行的，我們可以舉出幾點來。第一，是去年白銀大批流出時，財部所設立的平市委員會，平市委員會在遏止現銀流出這一點上，却盡了防毒的作用，一時現銀的流出確乎減少了，然而因為金與銀價比率的確定權是操在倫敦金融市場，當時國外銀價自高于國內，雖然海關查禁，而偷運的，仍不停止，致白銀大量流出的結果釀成去年年關的金融恐慌，是則平市委員會用權力也不能平定金融恐慌。第二，是今年春財政部發行一億元金

融公債以救濟金融恐慌，但這只做了增加中央中國交通三行的資本及填補財政空虛的工作，而對於恐慌的補救，仍是隔靴搔癢，無大實效的，（此點請參看本書第十章）。故金融恐慌仍以舊的姿態在發展。第三，是工商復興委員會對錢莊的二千萬元抵押放款，和工商業的五百萬元信用小放款，前者以財政部發行的一億元海關金融公債為第一担保，二千萬元國庫憑證為第二担保，後者則由銀錢兩業共同設法貸放。但是，實際上，前者至多只通融了錢莊及小銀行，維持了財政部的泉源，至於救濟工商業，則非少數公債所能濟事，而實際上也無力救濟，所以接連不斷的大小商號的停業，大小工廠的倒閉，就由于此。至於後者，以五百萬元來救濟焦頭爛額的工商業，不僅杯水車薪，無濟於事，而且直到現在才開始發放，本來此議本年以前就提出來了，等到商店、工廠，成排倒塌了半年以後來救濟，實等于人死了去請醫生的悲劇。雖然現在工商復興委員會已頒發貸款證書，固可救濟一般有地位之商號，而對於細小商民亦恐鞭長莫及吧。第四，是商業承兌匯票之實施與證券交易所組織之提議。關於承兌匯票我已說過多次，實行

上是有許多困難，而且也不見得容易推廣。證券交易所的組織則更非容易，因為這須完全建築在工商業身上，工商業連營業都難維持，那有可能發行股票？即使這種組織成立起來，那效力也很渺小的吧。

最近有人說，復興金融業工商業，首在研究統計與訓練人才。說者的意見，似乎以為過去的恐慌都由這兩方面的缺乏所釀成，這未免過于膚淺。研究統計與訓練人才，只不過是一種技術問題，而決不與金融恐慌市而不景氣有任何重大關係。我以為救濟中國金融恐慌之道，還在首先剷除外國在華的政治支配及金融資本勢力，使本國金融業獨立起來，不為外人之附庸，而另一面則消滅國內的半封建支配體制使中國農業脫離半封建的生產關係的桎梏，然後金融業工商業能順利的發展，中國金融業才能有出路，這是一種救濟並消滅金融恐慌的辦法。

第六章 銀行資本在農村中的活動

二二 銀行資本的苦悶

在政府的提倡與銀行界的聲援之下，復興農村的口號，最近一二年來，已高唱入雲了。其負責推動的，在政治方面，有中央政府直屬的行政院農村復興委員會和全國經濟委員會農業處，在地方政府之下，有各省市縣所設立的各種農村救濟委員會；在民衆團體方面，除開各慈善團體所發起的賑災會，農村救濟會外，最惹人注目的，便是銀行界通過農民借貸所農業倉庫，信用合作社等農民金融機關對農村的投資。從政治方面看來，表面上銀行投資農村，是援助政府復興農村的一種政治行爲，在政府的統率之下，來救濟農村的一種社會事業。然而銀行對於農村的投資，是否真是爲了救濟中國農村的破產？是否能夠使農村經濟「復興」起來？這些，此刻我們放着不提，且讓後面再說。現在我們要提出說明的是：銀行投資農村之客觀的社會原因，和主觀的經濟要求怎樣。

自從世界經濟恐慌的狂潮襲擊中國以來，尤其「九一八」的炮火給中國政治經

濟以致命的打擊後，中國國民經濟開始了急劇的總破產行程，工商百業，凋零不堪；帝國主義爲了加重殖民地的剝削，來解決它自己的經濟危機之商品傾銷，匯兌傾銷，以及收買白銀等吸血政策，更使中國脆弱的民族工商業和已遭破產的農業，瀕於崩潰的深淵，加之不斷的天災人禍，更加緊了這種破滅的速度。因之，中國經濟更趨于危殆，而本來不注重投資于工商業的銀行（商業方面的投資較工業方面爲多），更不願在這方面戀棧。地產投資，本爲銀行之新興事業，但因農村破產之影響，都市的中小資產者也沿着貧窮的階梯，急速下降，所以上海的市面，變成「屋無人租，人無屋住」（林康侯氏談：一三五九年四月十六日申報）的特殊現象，於是地產房屋之價格，驟然跌落，而投資的危險，也隨之增大，銀行家皆望風生懼不敢大顯身手，所以作爲銀行投資之主要對象之一的地價的跌落，實在塞閉了銀行游資流出的後門，使龐大的餘額存款，擁擠不堪，急謀出路。

（巨額游資之集中於上海，並非農村經濟繁榮的結果，反之，正是農村破產之更深刻化的表現，因爲去年由農村流入上海的七千萬資金，都不外是豪紳地主及內

地城市富有者的蓄積之「逃難。」再，一九三四年大量白銀之流出，造成了中國金融界的空前的恐慌，在這風雨飄搖，人心惶惶的情形之下，銀行家爲了保持自身的安全，和對外信用，對於公債的投資也不敢大膽染指，例如去年政府企圖發行之一千七百萬公債，和劉湘所預謀發行之一千萬復興四川經濟公債，都因銀行不願承受，而遭擱淺。這，當然並非銀行無力承受，而是它不放心承受，所以本來作爲銀行之主要投資對象，又獲利最厚的公債投資，銀行界已有「想吃不敢下手」的情緒，因爲他們不想把自身的經濟基礎更多的建築在這不穩健的事業上而，（張公權氏在上海約翰大學演講「內地與上海時」，曾說：游資充斥與公債繁榮，都是畸形的虛僞的不健全的……），爲了找尋更確實而妥當的担保和新的投資對象，所以銀行資本之轉向於農村，便成爲「當今之務」了。同時政治上表面的統一與粉飾的太平，也十分加大了銀行投資農村的勇氣。

基礎薄弱之中國銀行界，一方面在地產，公債中都找不着真正的出路，他方面巨額游資的堆積，已經不能夠讓肥胖的銀行家很安閑的躺在宮殿式的洋樓裏袖

手仰臥了。於是他們不得不「跋涉山河，不辭勞苦」的爲游資找出路而奔走了。

（例如今春交通銀行某副經理往廣西籌設分行；上海銀行總經理陳光甫氏之北上，最近中華農村貸款團之巡視華中等等。）目前銀行投資農村的作用，我們至少要估量到有下列幾點：

一 地產公債的投資，已達到了「飽和點」，而且危險性日益增大；新的投資市場，只有開拓中國人民百分之八十以上賴以生存的農村。

二 大量游資（上海華商銀行的發行總額爲四萬一千四百九十萬元；各行的現存約在四萬萬元左右；各行的各種存款，數總在二十三億元以上）在都市找不着出路，只有流向農村；

三 銀行企圖增加農民的購置力來繁榮工商業，使其資本能多方面的發展；

四 最近幾年來，銀行資本在商業，地產，公債諸領域都造成了相當強大的支配力量，隨着政治勢力的膨脹，他們也要在農村中展開支配的巨掌，形成高利貸的剝削活動；

五 銀行資本與豪紳相結納，操縱農村金融；同時，做了推銷外貨的橋樑；

六 銀行資本之向農村的發展，很有力的盡了幫助政府統制農村的任務，使金融與政治緊密的結合起來，加強政府的控制權能。

二三 投資農村的幾種路徑

銀行資本流入農村的路徑有兩種：直接投資與間接投資，直接與間接投資的形態，又是通過農村，貸借所，農產倉庫，信用合作社三個新式農村金融機關而流到農民手里，（所謂直接投資間接投資，是直接辦理上述三機關而逕行放款於農民；或是放款政府所辦之上述三機關，而間接投資農村；甚或兩者共同辦理，共同放款的。）這兩種路徑，是銀行資本侵入農村的主要形式，也是巨量游資流入農村的兩條溜水管，銀行資本由這兩條溜水管侵入農村尋求出路的目的雖同，然而它經過貸借所，倉庫，合作社而走到農民手里，却打扮着各種不同的姿態。雖然它的營利與剝削的任務是同一的，但這幾種新式農村金融機關之本質的鑽究

與其任務之闡明，是頗有必要的。

A 農民貸借所

農民貸借所，是一種小規模的農村金融機關，往往和農業倉庫，信用合作社有直接聯繫，也有單獨經營的，但它的發展不及前述兩者之速，可是銀行通過貸借所，對於農民剝削的程度，更超越前述兩者，舉例說：貸借所的放款，十九是抵押放款，對於農民的抵押品，貸借所，大都沒有棧房，叫農民自己担送上門存儲在那兒；因為不這樣就恐有倒賬的危險。棧房雖設在公房或祠堂里，但棧租却十九要徵收，或一厘或二厘，甚至五六厘。這種「棧租」，實與當舖的「存箱費」沒有兩樣；真要舉出他們的區別，至多不過是名義的問題罷了。（註一）

註一：中國經濟論文集 第一集 一四七頁。

依照上面的記敘，農民貸借所的放款，「十九是抵押放款，」而且「十九徵收棧租，」其租費至少要「一厘二厘甚至五六厘。」這種貸借方式，實與舊式的重利盤剝的當舖放款無異，而貸借的手續，也還要比當舖放款來得麻煩，因為對於「

農民放款，不特要具有相當的動產抵押品，或其他確實保證者，同時還須由該鄉鄉長出具保證書，以保證該項抵押品之毫無糾葛。」這樣，農民即使得到少數借款，然而手續的麻煩以及向豪紳搖尾乞憐的痛苦，已夠使貧苦的農民難受，至於沒有產業拏去抵貸的貧農佃農，只有「望塵號嘆」了。這與銀行所標榜的救濟農民的口號，實是背道而馳，不過，很顯明的，我們可以看得出銀行資本在農村中所引起的階級分割作用。

一九三四年四月十七日上海時事新報有這樣一段記事：江蘇省典當業於昨日開聯席會議的時候，武進同業公會提議，上海銀行擬設典當式之農民抵押貸借所，有礙各當營業，請呈建廳轉令停止。同時江陰同業德昌等五家提議，上海銀行設變相典當，當押衣飾，侵及典當營業，應予取締。貸借所的抵押品，除地產及耕具外還要衣着手飾，這實在是一種「變相典當」。這種情形，目前據我們所知，雖只有上海銀行一家，然而小額放款一普遍化，這種「變相典當」的剝削自然會隨之加強。因此農村金融機關的名目雖然改變了，可是農民依然輾轉於高利貸

的泥沼中，並且推廣了剝削制的領域，擴大了桎梏農民經濟的重圍。

銀行資本那樣走入農村的姿態，是在它固有的洋裝上再加上了一件長邊大袖的套袍，而形成一種中西合璧的「變相」，雖然它所取的利息並不比典當業者的爲高，但是「巧立名目，花樣翻新」的剝削，所加於農民的負擔，並不減於典當業或豪紳之苛刻。由此看來，銀行資本在農村的活動，即藉農民貸借所而作高利貸的剝削，正表明它在向典當化的前途邁進，而這種形態的進展，不過增加了新的剝削方式，加重了貧苦農民的負債關係，使農村經濟的崩潰，更趨嚴重化而已。

B 農業倉庫

農村放款中，農業倉庫爲其主要形式之一。民國二十二年五月行政院農村復興委員會第一次大會時，決議農民銀行須在各縣設立農業倉庫；實業部二十二年度之農業行政計劃綱要首條，亦規定籌辦農業倉庫，不久，該部復令飭中央農業推廣委員會，會同寧屬（指江蘇省）農業救濟委員會，舉辦中央模範倉庫；山東省政府二十二年度七、八、九月農政計劃第三條爲繼續令催各縣籌設倉庫，已成立

者有二十四縣；湖北省政府亦規定有志投資農村者，先試辦武陽、襄倉庫。在政府這般熱烈的提倡之下，江蘇農民銀行，中國銀行，上海銀行便爭先恐後的在各省發展其倉庫業務了。（註二）

註二：農村破產中農民生計問題

東方雜誌三十二卷第一號。

此外，中國銀行在山西、陝西、山東、河北、江蘇、浙江獨力舉辦倉庫，而尤矚目於浙江；該行曾決定以一千萬元救濟浙江農村，初步工作即在浙江的吳興、硤石、紹興、餘姚、慈谿、鄞縣、溫州、永嘉、桐廬、建德等縣成立物產倉庫，以最低利息抵押現金於農民，以謀浙江農業的復興。上海銀行除在江陰之青陽、蘇州之唯亭、江寧之湖熟三處設立倉庫外，復與吳興之潘店、平湖之清溪、宜興之華安、南京之湯山等合作社以及公共團體所舉辦之倉庫，或由該行貸款，或與該行合作辦理倉庫業務。最近該行更與中國銀行合組湖南農業倉庫貸款團，以圖在該省發展，所以農業倉庫的發達，是政府當局提倡於前銀行界推廣於後，兩者相依相助，以促進此業之發展。（註三）

註三：論農業倉庫與農村經濟 中報經濟月刊 第九十九期。

農業倉庫的發達，在政府利用銀行的資本，銀行憑藉政治勢力的兩者「交相爲用」的推動與資援之下，最近一二年來，大有蒸蒸日上之勢。目前已設立的農業倉庫，究竟有了多少，現在似乎還沒有統計，就是由銀行單獨設立的，或地方政府設立，或由兩者共同設立的農業倉庫，有了多少，現在也還沒有可靠的統計，因此我們不能舉出農業倉庫發展的數字以爲證例，甚爲遺憾。現在我們單拿江蘇農民銀行辦理農業倉庫的情形來加以概略的說明，作爲「旁證」。江蘇農民銀行，爲辦理農業倉庫之最力者，該行創立於民國十八年，至二十二年已成立之倉庫，計三十三所，房屋八百餘間，堆積穀米容量二十萬担，儲押放款六十七萬三千餘元。而「二十三年，農業倉庫，在各地多所舉辦，總計已辦倉庫者有三十九縣，儲押放款額達三百餘萬元，抵押物品爲米、稻、豆、雜糧、豆餅、麵粉、蠶絲、棉花、布疋、羊皮、農具、耕牛等類，」（註四）（並且創辦運銷合作社，代替農民運貨銷貨）其新設倉庫爲一百七十八所，發展之速，可見一般。但是農業

倉庫發達的情形和銀行一樣，是一種畸形的發展，即是說它多設於江浙、河北、山東、湖北、湖南等富裕省份，而偏僻之區，尤其非富裕的省份，有的還沒有農業倉庫的設立，有的還不很普遍。在創辦的便利上說來，先從富裕而交通便利的省份着手，是理所當然的。（不久以前金城等三家銀行，與經委會棉麥統制委員會，合作投資陝西，他們對於關中區交通便利，水利發達之各縣，已相繼放款，但對災情較重，農村破產尤甚之各縣，倒寥寥無幾。——一九三四年九月二十七日西北文化日報載）但是銀行的目的，不在這些技術上的問題，而它是要在比較富裕的省份，而且農民又有相當財產可以做抵押的農村，可以保障本利之收回，才放款的。因為銀行的農村放款，並非救濟農業恐慌，前而已屢屢說過，它是爲了圖利，尋找游資的出路，以及壟斷農村金融，集中土地，因此農業倉庫，是銀行資本剝削農民的「法寶」。

農業倉庫貸借的主要方式，是抵押放款，它在農村經濟中發生怎樣的作用呢？先就小額抵押放款來說吧。前而已經舉出，江蘇省農民銀行的抵押放款中，

除米稻、豆、雜糧……等重要農產品外，農具，耕牛也成了抵押的對象。不用說，除開一部分富農中農，用農具耕牛作抵押品，是廣大的佃農貧農羣衆。（向農業倉庫借款的農民，百分之七十是貧農——即所謂農村半無產者）。他所用耕牛抵押得來的現金，當然不足以恢復生產，實際上是爲了維繫他們的生命，這是貧農財產之「變相」的出賣，因爲他們無止境的窮困，決沒有能力贖回自己的財產的。這種半封建性質的新奇的剝削方式，是半殖民地中國社會的特產！

註四：銀行週報第十九卷第五期。

同時，典當號棧的營業愈發達農村破產的程度愈深刻，因爲典當號棧的營業愈擁擠的時期，每在陰歷年底，這時農村收割完竣，而在農作開始時所借來的債務，此時均須歸還，於是迫不得已，農民只有將預備作爲明年秋收以前的糧食拿去典質，因此農民以農產物抵押所得的現金，是償還抵押以前早欠的積債，並非一經抵押，就可拏這筆錢去從事其他生產。（農村愈益深刻的破產，農民財產抵押的數量已不如從前之多，故典當業之加速的倒閉，成了農村金融枯竭的泉源，

而倉庫的發達，只是一種「畸形」的現象。農民經濟，是不斷的在寅吃卯糧中盤旋着，例如春耕開始時，農民無力下種，不得不向各處借貸，預將秋收，作為保證，高利貸的風行，就在利用這種弱點。農民需用資金，是在農作物生產以前，而號棧和農業倉庫對農民貸與現金，是在收穫以後，需要與供給背道而馳，農民遭遇的痛苦，是不堪設想的。因此，典當與倉庫的營業愈發達，農民的貧困亦愈甚，農村破產也更尖銳，典當和農業倉庫，對於農村經濟，並無絲毫補救，已是一般的事實（註五）。而且土豪劣紳往往勾結銀行，將農民押存於農業倉庫之農產品，遇高價時向外躉賣，一方面在收買時壓低農產物的價格，一方面在出賣時抬高農產物的價格，從中漁利，以飽私囊，因農民被剝削與愚弄，已成普遍的現象。所以銀行資本與豪紳，地主，高利貸者相勾結，狼狽為奸，對農民實行半封建式的榨取。然而，銀行資本並非奪取地主階級在農村的剝削地位，反之，它只利用豪紳才能吸取農民的經濟利益，說得更確切些，它只有和豪紳地主階級取得聯合陣線，才有盡量發揮它的剝削機能的可能。

註五：同註三。

至於由銀行直接經營農民抵押所或倉庫，則是對貧農投資，用這種方式侵入農村的銀行資本，在某種程度內，代替了封建金融機關錢莊的勢力。由於農村之普遍的深刻的破產，錢莊也急速的崩潰，（近來錢莊不斷的倒閉，正是農村破產之愈趨嚴重化的一種指標），但是，步錢莊之後而侵入農村的新式銀行，絲毫沒有改變舊有的借貸關係，因為它本身也不過是戴着「假面具」的高利貸剝削者而已。

C 信用合作社

合作社有兩種，一種是信用合作社，一種是產銷合作社。前者是金融借貸機關；後者是販賣和運銷機關，這裏要說的是信用合作社。一九二四年，華洋義賑總會，以其賑災餘款，在河北省香河縣創辦中國第一個信用合作社，又於次年成立農利股，專門担任此項合作事業的推行。一九二八年江蘇省農民銀行成立，一九二九年浙江省政府與中國農工銀行合作創設浙江分行，他們對於農村貸款的經

營，較其他銀行注意。（到一九三〇年止，前者在江蘇省成立六〇五個信用合作社，）但信用合作社在農村中起了比較顯著的作用的，還是一九三二年以後的事。一九三一年華洋義賑總會受南京政府之委託，前往皖、贛；湘三省組織賑災式的互助社與合作社；同年上海銀行與華洋義賑總會，簽定二萬元最高借款，次年復增至五萬元。該行復于同年設立農業合作社貸款部，「試辦一年，成績斐然可觀」，於是至一九三四年各銀行紛起仿效，五六月間，上海、中國、交通、金城、浙江實業及四省農民銀行等銀行委託棉麥統制委員會，和棉產改進所，所組織之合作社代為放款，而新華、浙江興業等行亦同時計畫農村放款；郵政儲金匯業局亦於六月間開始在江浙兩省郵局所在地，試辦農業貸款。（註六）合作社的發展很快，據中央統計處發表之統計，一九三四年六月底止，全國合作社總數達九四八社，分佈于二十一省七市，而全國社員人數共為三七三、八五六人，等于廿一年總社員數之二倍半。合作社的發展，雖然這般迅速，人數雖如此急劇的增加，但是它果真貸借了多少現金給農民呢？對於農民的災荒究竟有了些少救濟沒

有呢？我們很老實的答說：沒有。現在舉出下列統計，從事實上來說明現象。

全國農民貸款來源分析表：（註七）

種類	合作社	親友	地主	富農	農商	行錢局	其他	總計
現金貸款	一·三%	八·三%	九·〇%	盟·一%	七·三%	八·九%	〇·一%	一〇〇%
糧食貸款	—	〇·九%	二·六%	盟·六%	二·三%	—	七·六%	一〇〇%

這表告訴我們，信用合作社對於農民的貸款（僅限現金借貸）祇佔百分之十三，而地主，富農商行，錢莊，即高利貸者佔最大數目，這就是說農民依然陷于高利貸的盤剝之中。至於以社員和全省人口比較，也是微乎其微。單就江蘇省來說，全省社員數為三八、三八〇人，而全省人口數則為三四、〇〇〇·〇〇〇人，約計千分之一強；再若以戶數來比較，則該省戶口數為六、四三八、〇三六戶，其中與合作社有關係者僅佔千分之六弱，即該省千分之六的戶口與合作社有關係。江蘇省為合作社最發達之區，其合作社數與全省人口數，合作社貸款與其方面貸款數之比例，既如此渺小，則農民沒有受到合作社的利益，依然處在窮

困交迫之中，是鐵一般的事實。一九三四年十二月五日，上海時事新報關於農民借款之來源與利率之高低，如次記載道：「本年中中央農業實驗所，根據察、綏、甯、青、甘、陝、晉、冀、魯、蘇、皖、豫、鄂、蜀、滇、黔、湘、贛、浙、閩、粵桂等二十二省一千七百餘縣五千四百餘農情報告員所填之調查表，編製農村金融概況一種，合計各省平均：農民借款來源合作社佔二·六%；典當佔一八·八%；錢莊佔五·五%；商店佔一三·一%；地主佔二四·二%；富農佔一八·四%；商人佔二五%；而借款利率，則由一分至二分者，佔借款總次數九·四%；二分至三分者佔三六·二%；三分至四分者佔三〇·三%；四分至五分者佔二·二%；五分以上者，佔一二·六%。至於合作社之種類，以信用合作社為最多，佔四六·三%；生產合作社佔三〇·八%；運銷合作社佔一八·七%；信用合作社佔一·八%；購買合作社佔〇·二%；消費合作社佔九·九%；其他佔二·四%。」（註八）農民依然受着高利貸的剝削與豪紳的壓迫，依然沒有減輕。

註八：工商半月刊 第七卷第一期 八五頁。

註七：實業部中央農業實驗所第二號第四期農情報告。報告縣數爲八五〇縣。

此外銀行貸款於合作社，大概取月息一分左右，而合作社貸款給農民，因種種手續及經費關係，每月取息總在一分五厘左右，押米放款高至一分六厘，而且還是在極「合理」極「公道」之下，才是如此。這種貸款性質，與豪紳的高利貸沒有絲毫分別。

並且，銀行利用合作社來作銀行和農民的中間機關，與銀行的直接經營並沒有什麼差別，因爲銀行可以左右它自己所領導的合作社，合作社又可直接管轄農民，換句話說，合作社不過是銀行的代理人而已。例如農民拿農產品送到合作社作抵押而要求放款，表面上，此種農產品的處置權是屬於合作社，實際上合作社的資金，就是銀行的放款，它必須靠銀行運銷原料的需要如何，而決定抵押放款的種類與需要之大小，因此，這種抵押農產品的最後處置權，當然歸之于銀行了。所以農民的物產一流入合作社之後即無異存入銀行的堆棧之中了。（註九）這種充當抵押品的農產物，在合作社的規章上是可以由農民備款贖回的，然而一般

農民的經濟能力，只是在循環借債的狀況中維持着生命，能將抵押品贖回的，却寥寥無幾。因此農民又無形中將農產品從物價變動上所能獲得的利潤，和以勞力從事運輸而能得到的代價，完全喪失了。因此，銀行對農村投資的此種方式，一方面是和當地地主階級相勾結，更有効的發揮其剝削機能，他方面，是在雙重的桎梏着農民的經濟生活，使他們沒有跳出貧困泥沼的可能。

然而，「復興農村」，「投資農村」的成績怎樣呢？

最近一二年來，農村投資的事實與農村復興的呼聲是相去十萬八千里的。去年（指一九三四年）一年間，因美國收買白銀，銀價抬高的影響，由農村流到上海的現銀，約有七千萬之鉅，可是投入農村的資金，不過四五百萬元而已，如此區區不足道之數，對於窮困不堪，焦頭爛額的農村有何補益；何況這四五百萬元，也還是在作剝削農民的高利貸任務呢，所謂救濟農民復興農村的口號，不過是欺人的口頭禪，去年由農村流出之七千萬現銀，雖不完全出自農民的私蓄，却是農村剝削階級從農民身上榨取出來的血汗，而投入農村的資金又經過豪紳之

去手榨取農民，在這種夾攻之下，農民有什麼出路，投資農村與復興農村，是農民所希望的嗎？上述種種事實，已完全暴露了虛偽的真象。

要之，農業倉庫與合作社，在最近二三年內的蓬勃興起，其主要原因，乃是財政危機與金融恐慌所造成的。政府藉復興農村以圖增加農民的納稅能力，銀行投資農村希冀減少金融恐慌之急性的發展及尋找巨額游資的出路。然而，在帝國主義之政治的經濟的侵略加速進攻的今日，這些企圖都不過最挖肉醫瘡的辦法，於事無補，而國民經濟在這樣現狀下，沒有翻身的希望！

二四 銀行資本在農村中的剝削方式

前面已指出了合作社興起的原因；政府，銀行，豪紳的「通力合作」，對於復興農村所盡的功能之因果關係；銀行資本之典當化，高利貸的姿勢等等。現在我們要進而考察銀行資本在農村之種種特殊的剝削方式。

A 銀行與政府合作

我們已經再三說過，復興農村的任務，是由政府提倡，銀行資助，即兩者合力作爲，互相扶助的。比如「農民貸款所」的設立，實際上可以說是合作社的繼續，上自中央下至縣府，都同樣加以推行，他們希望稍微改善農民的境遇，以恢復部分的納稅能力，以緩和緊逼着的財政危機；但是，當局的「希望」建立不起貸借所，尙有待於上海富有的銀行家來担起這「重担」，比如浙江的臨安，「不但以農民銀行的基金，爲數較巨不易籌募，就是比較易辦的農民貸借所，其經費還要由治虫及建設經費節餘項下撥充，不足之數，再行設法向杭州農民銀行商借」。無疑的，這是銀行與政府合力「復興農村的具體事實」，兩者在經濟上的結合，是這般密切。

B 銀行與豪紳勾結

銀行投資農村，在上憑藉政治勢力的幫助，在下依賴豪紳地主階級作直接放款的活動。因爲一則豪紳地主是鄉村的上層知識份子，富有辦事經驗，可以掌管倉庫合作社的事務；二則他們持有豐富的財產，銀行把錢交到他們手里，可以安

心勿慮，而且他們又是賺錢的能手，慣于榨取。有了這種關係，銀行投資農村。必然要和地主階級相結納，只有通過這種關係，銀行資本才能發生，剝削活動。比如「有許多地方，因銀行貸款給合作社，或合作社貸款給農民所取的利息，較低于鄉間的高利，就發生豪紳包辦轉借的黑幕。誰都知道，銀行投資農村所最需要的的是安全，因此他們一方面依傍黨政機關的政治勢力，他方面和當地豪紳結託，作為控制農民的武器，而放款利息，也因經過豪紳之手而間接提高」。(註十)這說明了什麼呢？銀行與豪紳勾結，成為農村經濟的新支配勢力，合作社的放款，也為豪紳所操縱，因此，農村經濟之深刻的破產，沒有因「復興農村」而轉好，反之，農民的痛苦，更加重了。

註九：中國農村，第一卷，第二期第十頁。

關於豪紳在農村之根深蒂固的勢力，與把持操縱一切的權威，鄒枋氏在銀行週報上這樣說道：「就農民本身來說，低利息固為所望，能夠不出錢，更為所歡迎。可是農村是一個極複雜的社會，農民不能單靠金融機關的借款，便可以離羣

獨居，如果利率太低，當地土豪劣紳便會想種種方法來反對，狡猾者更從中取利，凡屬利息太低的地方，往往發生下列二種現象：一、用種種利誘和威脅的方法，使農民不敢向金融機關借款；二、豪紳向銀行方面借得款項，作高利貸的投放。……有的竟在契約上註明，不許農民組織合作社或向合作社借款，……。」

（註十一）豪紳地主階級是農村的「土皇帝」，可以任意支配一切，而銀行放款也往往受到阻礙，所以銀行投資農村，非與他們結合不可，只有銀行與豪紳取得鞏固的聯合戰線，才能使它的資本在農村作高利貸的剝削活動。在半殖民地的中國，帝國主義，政治勢力，銀行資本和豪紳，都保有政治經濟上互相依賴的關係，而成爲一個統一的戰線，所以銀行資本在農村與豪紳的結合，是極其必然的。

註十：同註四。

比如「鄉之強隣，常假名組織合作社，向農民銀行借得低利款項，轉借於農民，其條件之苛刻，實在少見。此種合作社，非特無益于農民，反造成剝削農民之新式工具」（見申報月刊三卷九期五三頁）實際上，自從農業倉庫，合作社興起

以後，地主階級對於農民的新式剝削，取着這二種方法：一方面與銀行資本合作，經營合作社，高利榨取農民，他方面，向銀行借款組織合作社，實行封建式的剝削。這是銀行資本侵入農村後所起的新現象，換句話說，是銀行資本與封建殘餘結合後所造成的罪惡？

C 銀行放款之高利貸與典當化

在第二節里面，我們已經舉出了許多事實，說明了銀行業務之典當化和高利貸的行程，銀行資本一侵入農村，和豪紳地主階級勾結後，便開始了它的高利貸和典當的活動。因為，一方面，銀行資本之侵入農村，消極的是在企圖部分的恢復農民的經濟能力，繁榮工商業，間接的加強它在工商業方面的利潤；積極的是在尋找游資出路，和吸收額外利潤，並企圖控制農村金融。他方面，在與豪紳地主結合之下，對農民大眾進行封建性的剝削。本來銀行資本並非封建產物，（雖然封建成份參雜在內），可是它一走進農村，一與農村剝削階層發生經濟關係，它自身便起了「質」的變化，而蜕化變形為一種染有封建彩色的東西。

現在，我介紹一件很好的消息：軍事委員長漢口行營，爲取締銀行濫行放款，操縱良懦農民，禁止賤價收買農產品訓令鄂、豫、皖、贛四省府云：「查近來各銀行常以貸款爲由，自行派員赴各地勸誘農民組織合作社事情，其中以轉運都市游資，移濟農民者，固居多數，而利用放款關係，賤價預約收買農產品，掠取農民利潤者，亦在所難免，甚至爲避免行政機關之監督起見，不用合作名義，巧立他種名目，濫放款，以圖操縱良懦農民，若不亟予取締，則農村合作前途，必難有健全之發展，仰各該省府，迅予佈告禁止……」（見一九三五年四月十四日申報。）無疑的，這是銀行剝削農民太厲害，太露骨了，政府要稍加限制。由這件事，我們可以看出兩種意義：一，銀行資本在農村中之封建的營利活動；二，中國的銀行在政治勢力的支配之下，只能作附庸，而沒有獨立的人格，一面仰息於人，一面受制於人的「買辦」而已。這和資本主義國家的情形完全不同，這正說明了中國金融資本是資本主義式而帶有封建性的。

D 銀行之「御用」任務

在分析銀行資本在農村活動的種種形態時，往往不能忽視它與帝國主義在華經濟的關係，因為外國資本在農村已建立了牢不可拔的勢力，銀行資本的一舉一動都和它息息相關。實際上，中國農村經濟的破滅，決非銀行的少數投資所能補救，尤其大多數貧苦農民的生活，也決非少數投資所能改善，照上面所舉的事實看來，農民的生活不但沒有改變，而且逐漸惡化，而得到「復興農村」之實惠的，是農村上級階層。豪紳富農經濟力之提高，生活之改善，都不外加強了在農村的跋扈，和推銷了帝國主義大量傾銷的商品。在目前中國商業日益凋零，工業愈加破產，農村經濟崩潰的現狀下，雖然一般人民的購買力急劇的衰弱了，外貨輸入的數量也相對的減少了，然而銀行資本在富裕者羣中起了繁榮作用。仍是對外貨傾銷盡了「橋樑」的任務，而外貨的傾入，更增加了人民的負擔，促進中國農村經濟加速崩潰！

比如銀行銷售巨額道路建設公債的結果，全國公路已有飛躍的發展，據道路建設協會所發表的統計，全國已成公路，計一〇七、五九一、〇三公里。誰都曉

得，公路是一種非生產的軍事建設，公路的擴張，只是推銷了美國福特汽車公司生產過剩的汽車，暢銷了美孚、亞細亞、德士古等公司的汽油，至於給與農民的利益，據我的友人傅君最近由江西考察歸來說：「公路擴充以後，交通雖然便利了許多，可是農村的出產物，反不易流出，因為農民雇用不起昂貴的汽車運貨，還是非得越山渡河用人力運輸不可，而且公路的發展，反使外貨流入迅速，其數量也更龐大，因此農民反不得益而又受害。」這是一般痛心的現實敘述，原來復興農村，建設公路的結果，是推銷了洋貨，肥了洋人，瘦了老百姓。

中華農村貸款團及各銀行的農村投資方針，增加棉、麥、米、等類貸款，表面觀之，因為復興主要農產物的「宏圖」，但稍加研究，却不期然的遠想到日本提出「中日經濟提攜」條款中曾載：「促勵中國生產大宗農產品，以便日本工業之用（棉花之類）」。很顯明的，中國農產物生產之增加，至多也不過供「人食之肉」，何況還要以「大量購買日貨」為交換條件呢？所以即使農產物增加了，於農民一無好處，是極其明白的。

二五 銀行資本在農村中的出路

前而我們已經考察過了銀行資本侵入農村的路徑，和通過地主階級在農村所引起的作用，並且究明了銀行資本和外資外貨的各種關係，以及它對工商業，地產，公債投資之日趨窮途而要在農村尋找出路的事實。現在要進而考察農村的實跡，能否容許銀行資本找到「甘泉」，是否可以使銀行業重返青春。

A 災亂人禍所造成的總破產

最近幾年來，外受日本帝國主義之不斷的武力侵略，佔據了中國一半領土，促進了農村破產的嚴重化；外貨傾銷和白銀流出，更加强了國民經濟總崩潰的深度，內遭二十年的大水災，二十三年的大旱災，二十四年的大水災，（即河道失修，森林不興，沒有絲毫人為的救濟與防汛）萬里汪洋，赤地千里，苛捐雜稅，內戰的摧殘，遭害最烈的勞苦農民大眾已至赤貧如洗，萬劫不復的境地。一方面人民流離失所，遍地災民；一方面耕地荒蕪，地主搶奪土地，因而收成也大大的

減少了。二十三年受災的區域，有如次之多：

河南 沁縣等十一縣(風災)；開封等二十九縣(水災)；光山，河津等十一縣(水災)；高邑等

十六縣(旱災)；大城等十四縣(蝗災)；東明等四縣(雹災)；

湖北 黃梅等二十縣(旱災)；均縣等十八縣(水災)；

浙江 杭縣等五十九村(旱災)；

江蘇 江南各縣江北一部(旱災)；

湖南 長沙等五十餘縣(旱災)；零陵等十餘縣(水災)；

安徽 太平等三十五縣(旱災)；

福建 閩侯縣等(霜災水災)；

廣東 梅縣等十餘縣(風雨災)；

江西 九江等六十一縣(水災)；

四川 達縣等三十六縣(水災)；廣元縣(雹災)；會陽縣等四縣(旱災)；

貴州 遵義等縣(水旱災)；

綏遠 歸化等縣(水災)；薩拉齊(兵禍)；

察哈爾 (水災)

甘肅 (兵，風，雹，冰，等災)；

上海 (旱災棉地的損失為六〇%水田損失為四〇%)

二十三年度全國水災損失，達十萬萬元，受災面積達全國三分之一，旱災所及之區達十四省三百四十三縣；水災十三省，蝗災八省六十八縣，雹霜災達十二

省八十九縣。這實是曠古稀有的災害。

由于災害之奇重，耕地面積，異常減少，最近三年耕地面積減少的數字，現在尚找不到，不過由上述受災區域之廣，可推知一個大概。現在我們舉出下列數字，作一局部的考察。保定（十村）營業地主和各類農民與每戶平均，耕地面積，民國十六年爲一七·三二畝，十八年降至一六·八八畝，十九年又降至一六·七五畝，各以十六年耕地面積爲一〇〇，那末十八年爲九七·五，十九年爲九六·七。無錫（三村）各村農民，平均每戶耕地面積：十一年爲一五·五畝，十六年爲一四·五畝，二十一年爲一二·一畝，如以十一年爲一〇〇，則十六年爲九三·五，二十一年爲七八·一。（註十三）這是偏于一地而又是二年以前的統計，假如看到最近的調查統計，則耕地減少之數，更爲驚人。

至於農產物的減少，據中央農業實驗所的農情報告，二十三年蘇、浙、皖、魯、豫、鄂、湘、贛、冀、晉、陝十一省，因遭旱災，總計糧食損失，約如下表：（因無農民生產工具及畜類損失的統計，無從作深刻之說明）。

	損失數量	損失總值
稻	二一五,九八四(千担)	六八三,八〇五(千元)
高粱	三一,一八六	七二,四二〇
玉米	二五,五〇一	六七,四五二
小米	四〇,一三四	二〇五,一〇七
大豆	三一,六三八	一二九,四三五

災荒人禍的結果，使農村受了空前的損失。民國十七年以來，每年遭受如此重大災害，乃是政府忽視農民大眾的生活和農村經濟悲慘的破產，政府財政因全力支付軍費，而不疏通河道，栽培森林，適宜的築堤防汛，使人民受害，日甚一日。

註十三：中國經濟情勢講話 第八八頁。

B 農民的流亡與賣子鬻女

農民受了這樣慘重的災害，均喪失了生產工具，喪失了賴以活命的少數土地，化為流民。據陳振鷺氏的調查，最近幾年來，災民人數如次：

民國十六年華中水災

九百萬人

十七年西北大旱災	三千四百萬人
十八年華中水災西北旱災	五千四百萬人
十九年風災蝗災	三千萬人
二十年水災	八千萬人
二十三年水旱災	六千萬人

上述災民的分化，約四類：

- 一、除極少部分到城市作工人外，其餘幾乎全成流民；
- 二、一部分當了車夫或僕役；
- 三、一部分當兵；
- 四、一部分逃入深山當土匪，或入「匪區」；

註十四：南京中央日報 一九三四年十一月二十日。

總計八年來災民人數將近全國總人口四分之一。這般龐大的災民，無非表明農村經濟的崩潰到了最嚴重的階段，農民之赤貧化，到了透骨的程度，這在游資之大量集中與都市的畸形的「富」，和農民普遍的「窮」的現象，形成了尖銳的對立。

至於農民因受災而斷食的慘狀，尤令人目不忍視，耳不忍聞。現在舉出安徽

一省爲例吧。」懷相接壤之青草場附近，某農人鰥居有二子，長十二歲，次八歲，農人因餓極，黑夜用菜刀將次子殺死，長子察覺驚號，鄰人盡至，並報告保安隊，問何殺子，答因餓極無法，擬食子充飢。問一子何能渡活性命？答次子殺後再殺長子，長子殺後，再行自殺，願人吃我，渡活一二性命。安慶城外十五里谷橋地方，有農人一家八口，因絕食多日，毫無辦法，合家同時服毒自殺。懷寧甘露庵地方，有青年農人上檣樹括皮，失足將臂跌斷，他的父母因受飢餓，又遭此慘禍，夫婦同時自縊。懷寧冷水舖道上，有飢民夫婦兒女四人，因飢餓過久，無力行路，倒臥路旁，鄉民觀狀不忍，略送稀飯，夫婦搖首不肯吃，復不許兒女吃，人問其故，他說吃一頓也不能度活性命，延長一二日生命，多受一二日痛苦，卒不吃一同餓死。我（原作者）的隣人某瓦匠，子媳均避荒于外，一人守家，絕食五日，始被我家發覺，每日送稀飯一碗，始能延續生命二月餘，不死亦不起，骨瘦如柴，毫無人色。像這樣悲慘的情況，說不勝說，經時愈久，嚴重愈甚，創痛亦愈深。」（註十五）一九三五年四月十六日，江南正報載，（阜埠通訊）「縣屬

祈樓村，有貧民許連仲者，現年二十六歲，以作短工爲生，家有寡母一人，幼妹一人年方十三，母子三人，相依爲命，近年因農村經濟破產，貧民生活，益難維持，旬日前以生活艱難，無米爲炊，勢處無奈，乃將其幼妹賣赴遠方，得洋一百二十元，而酸辛之淚，不知流下幾許，以八十元買地二畝，以二十元買牛一頭，以備耕種，餘二十元賒還舊債，兼供飲食，母子二人方慶得生……。」某日天津大公報載，某農民因無法爲活，決意出關赴偽國謀生，但無路費，乃將其女以二十元之代價典押于某日人，並定條件，如將來贖回此女時，須本利歸還，父則含淚而去，女則哀痛欲死。其他各省像這類的情形不盡列舉，而比這更慘重的，尤不勝記述，農村之悽慘狀況，實爲世上少有，這實是中國農村經濟破產之最悲慘的一幅縮寫圖畫。在這種嚴重的情形之下，復興農村，銀行資本想在農村中尋找出路，是極困難的。何況一切復興農村的金融機關，只是做高利貸的活動，盡量的剝削農民大眾呢？如果要真正救濟農村，目前應該緊急救濟災荒，使農民有衣、食、住，有生產工具，同時要解決土地私有制，澈底廢除苛捐雜稅，消

滅剝削關係，然後才能有復興農村的初步條件，於農民才有實際利益。但是在目前的現狀之下，復興農村果能挽救破滅的農村於危殆？銀行資本果能在農村中找着出路？事實的答案是否定的。不過我們要指明，銀行投資農村，並非爲了改變農村生產關係，實行資本主義的生產，而是爲了實行封建性的剝削，因爲只有這樣，才能最大限度的榨取農民的血汗！

二六 農村投資與農業經濟危機

中國農村中，存在着許多荆棘，阻礙「復興農村」的前途，阻礙着銀行資本的出路。第一，是帝國主義勢力在農村中之強大和其經濟侵略之加緊。帝國主義之軍事攻擊與廣大領土的佔領，固不用說，就是中國公路的發展，買辦的經營，鐵路建設，水利的開導，以及名爲發展產業的各種借款（例如棉麥借款的部分，就是用來建設江西的合作社），都是一種變相的經濟侵略，間接的商品輸入，即代商品傾銷之資本輸入，可以獲得更有利的條件，更大的控制中國財政和經濟命脈，

所有這些，都是帝國主義加強對華經濟侵略之另一方式，都是破壞中國農村經濟，尤其是小農經濟之有力的武器。同時，公路增設與鐵道線之延長，更廣汎的推銷了大量傾入之外貨，更使農民束縛于帝國主義經濟壓力之下。近年以來，在帝國主義的資本輸入與商品傾銷的兩重打擊下，中國工商業之深刻破產，「國貨」在農村的銷路，一落千丈，因此更加強了帝國主義在農村中的統治勢力。第二，是農村的半封建支配關係依然存在，豪紳地主階級依然是「土皇帝」保持舊有的統治地位，任意奴役剝削農民，甚至「假借政治勢力，壓迫窮人」，雖然農民部分的生存於新政治區域之內，而大部分仍然受着帝國主義與封建殘餘之支配。第三，是中國人口百分之八十是農民，而其中百分之八十又是貧農（包含佃農雇農，半無產者及中農），廣大的土地皆屬少數地主階級所有，真是「富者田連阡陌，貧者地無立錫」，所以「土地不平均」的特色，是中國農民貧困的最大原因之一，尤其是近幾年來，土地集中不但沒有減少，反而採取一種新的形式在向權勢者手中集中，比如所謂集團農場，就是一個顯明的例子。『江蘇省江北沿海信託集團農

場」，據發表人聲明，「土地所有者，不是大地主，却是大佃戶，既無壟斷操縱之弊，轉可收集權分利之益，」然而事實上，這是在「利用國家權力，把多數農民之土地收益使用權，集中於少數人之手」，他們獨占了墾殖區域內一切荒熟土地，同時以股票代替現金，取得小農耕地，不許小農有收回其耕地之要求。」（註十五）因此，土地私有制的存在，切斷了農村經濟復興的前途。第四，是苛捐雜稅橫徵暴斂的鎖鍊，緊緊的束縛着農民經濟的命脈，使其呻吟於這般劫掠之中。第五，是軍閥的割據與一省或數省的經濟封鎖，一方面加重了農民繳租納稅的負擔，和強役徵兵的痛苦；他方面阻礙了農產物的流通，減少了農民的收穫量，因此農民的痛苦越加沉重，而農村經濟崩潰的速度也更加緊了。所以復興農村的政治條件與經濟基礎，沒有具備以前，即是說，如果不從帝國主義的戮殺、欺騙、政治經濟軍事的支配中解放出來，不掃蕩農村中封建殘餘勢力，不廢除土地私有制，不平分土地，不消滅階層剝削關係，不徹底廢除苛捐雜稅，不撤廢軍閥割據的形式與奇重的壓迫，那末「復興農村」，斷然不可能。

然而，銀行資本侵入農村，並不能改變農村的封建生產關係，也不能使封建殘餘消滅，反之，銀行資本和農村封建殘餘的結合，更阻礙了農村生產力和生產關係的改變，保障了封建殘餘之存續。雖然農村金融機關如錢莊、典當處在沒落的洪潮中，但這並非銀行勢力發展的結果，而是農村經濟崩潰之更嚴肅的反映，農民赤貧化的結果，銀行資本在農村逐漸代替了錢莊典當的地位，然而它却繼承了封建金融機關之高利貸的剝削任務！

近來投資農村的聲浪更加擴大了，銀行投資農村的興趣，也似乎提高了，但是農村並沒有復興的客觀條件，銀行投資並沒有「復興」農村的「破產」，不能夠使農民免于飢餓。尤其是中國日益淪亡的現在，農村的破產，愈加深刻，因此銀行資本在農村中沒有出路。

第七章 白銀政策與我國金融

二七 白銀政策的作用

自從羅斯福總統登臺以後，美國政府的基本政策，就是在如何恢復「金元王國」在世界上已經消失了的繁榮；如何復興國內產業的衰退；如何協調失業羣衆和布爾喬亞的衝突。因此，除樹立集團經濟和對外貿易政策以圖暢銷其商品，及設立「勞資協調法案」緩和工人和資本家的鬥爭外，在貨幣政策方面，首先於一九三三年四月二十日脫離了金本位制，一方面避免國內金融組織的崩潰。他方面加緊美國對世界市場的進攻。到了去年七月（一九三三年）參與倫敦世界經濟會議各大國的野心暴露後，羅斯福總統目擊世界經濟的危機依然不能消失，遂決計雙管齊下，定下了一個澈底的集中現金膨脹通貨的政策。去年十月下旬的購金運動，今年五月的購銀法案，以及最近白銀國有法案，都是根據這個政策的一貫精神而出發的。所謂通貨膨脹的實際意義，無非是一面減低工資成本，一面擡高美國貨物在國際市場中的競爭力量。原來自銀價擡高後，用銀國市場可以發生購買力一

時增高的作用，而且「美元」匯價，在公告白銀國有並進行大量購買國外現銀的時候，會因此而日趨跌落，這都是阻止輸入增加輸出的經濟政策之一。

那麼，美國宣佈白銀國有的積極作用在甚麼地方呢？

很顯明的，美國宣佈白銀國有固然在阻止輸入獎勵輸出，復興國內產業和恢復在世界市場上已經消失的經濟支配力量；但更重要的是在集中現金作戰準備，操縱世界經濟的實際支配權。金銀影響戰爭勝負之巨，只消看看歐戰時的情形便可明白。當歐戰發生時，交戰各國都是用金國，因金幣購貨困難，遂於大戰爆發後，均爭購現銀，致當時銀價高至九十便士，較之戰前銀價跌至二十二又八分之一便士，其飛漲之勢，實足驚人。

美國宣佈白銀國有之意義，除上述外，尚有下列數項。即：一、美國當局為應付下半年之選舉起見，特使白銀國有，以博得國內白銀生產者的歡心，如照財政當局之計畫，依金三銀一之比例，發行銀券，則美國政府當購白銀十萬萬盎斯，而美國國內現存流動白銀不過一萬五千萬乃至二萬三千萬盎斯，所以大可保

證美國國內之白銀生產事業。二、白銀國有令可彌補一九三三年至一九三四年度財政上約四十萬萬之赤字的一部，如照白銀國有令，以每盎司五角零一厘之價格收買國內白銀，而抽出所買白銀百分之六一、三二為鑄造利益，則政府幾享一倍以上之利益，假令購足十萬萬盎司白銀，政府即可有約十萬萬之收入，合計上年因美金貶價而得來之特別收入約二十八萬萬美金，可以填補一九三三年至一九三四年之赤字（本年度預算上之赤字本為七十萬萬美金，後因復興經費減少，遂變成上述數目。）三、白銀國有可以更進一步的增大通貨膨脹政策，即以美國國內現存流動白銀約二萬萬盎司計算，可以實行約一萬萬三千萬之膨脹。如果更以預定收買之十萬萬盎司白銀計算，更可大增其膨脹之程度。據美國經濟界之推測，如買足十萬萬盎司白銀，美國財政部可增發二十六萬萬銀券。四、白銀國有可以提高用銀國購買力，並在用銀國與已實行通貨膨脹之用金國競爭，因為一般通貨膨脹政策原為阻止輸入獎勵輸出之方法，倘用銀國不行通貨膨脹，更可利用銀貴金賤之機會，達到這二重目的。五、白銀國有，可使金銀比價固定並使凍結之信

用融合，所以能夠恢復經濟，特別是國際之常態（事實雖沒有甚麼結果，然羅斯福總統是用意及此的。）六、美國收買白銀的作用，一方面在威脅中國政府對於國際借貸，與發展國內產業之資金不仰給於日本而求助於美國；他方面提高白銀價值後，使中國加入美金集團，而成爲美國經濟集團之一環，藉以擴大美國對華的經濟侵略，而奪取在華日益發展的日金勢力，與漸趨衰敗的英磅勢力。

如上所述，美國宣告白銀國有的意義，可以明瞭其大概，但美國白銀國有政策及於世界和中國的影響是怎樣呢？

不用說，美國的白銀政策及收買白銀，一則是和英、法、日等大金集團在世界市場上互相競爭，一則是在用銀國特別是在中國推廣其商品銷路。自美國在國外購買大批現銀後，銀價因之大漲，而英國亦競相爭購，且運往美國，據路透社消息，英國在九月前運往美國之白銀已達一千磅，且有繼續運往之趨勢；同時，美國曼哈頓銀行於八月二十五日將價值一百五十萬元之黃金運往巴黎，因法郎甚高，可獲巨利之故。在國際貨幣戰爭劇烈之時，英國已於八月二十四調動平準基

金，售出之金磅約有一百萬之鉅，金價驟漲，金磅大跌，經濟專家認爲是英國對美國收白銀國有之後，貶價報復之手段。

美國收買白銀在中國所生的效果如何，是值得我們特別注意的。自美國收買白銀以來，中國現銀遂大批流出，直至最近已達一萬萬元以上，（至一九三五年五月止已達二億九千萬元），實爲中國現銀輸出史上之「新紀錄」，而輸出之原因異於尋常，在中國亦爲「絕少罕見」，下節將現銀輸出之原因及其數量寫出，以供關心此事者之參考。

二八 大批現銀之流出

一國現銀之流出，不外下述三種：一、因貿易入超，不得不輸出現貨抵消外欠；二、遇國家對外信用發生極度動搖時，引起資本家之逃避，遂致現貨流出國外；三海外銀價高於國內，因而引起奸商收買現貨銷售國外之投機行爲。

最近年來，因勞苦大眾購買力之異常減退，致本年入超數額更見減少，所以

去年（一九三四年）國內現銀之大批流出，並非因入超而抵消外國欠款之所致。一年以來，國內並未發生金融恐慌，中國經濟雖然受着世界經濟恐慌之狂潮的襲擊，但整個金融體系和財政秩序並沒有受到例外的混亂和非常的破裂，因此對外信用並未動搖，現銀無向外逃避之理，此次現銀巨額流出並非有經濟上之正常原因，乃是奸商乘機賣銀圖利的特殊結果。

自美國宣佈白銀國有法令，向外購銀以來，銀價驟然提高，白銀皆有捲向彼邦之勢，中國爲用銀國，藏銀雖不甚多，然存於外國銀行之數，大有盡量流出之趨勢，反之，華商銀行並沒有這種現象。原來，中國金融界的支配權操在外國人手裏，中國金融的變動顯然與外商銀行有直接關係。歷年以來，因國內社會不甯，經濟混亂，農村破產，儲藏在鄉間的現銀不能作生產之用，而且有流失或被劫的危險，所以都源源的滾到以經營舶來品爲繁榮基礎的「都市」裏面，而全國都市又以上海爲重心，因此各方現銀都集中到中外商品共聚的「華洋地帶」。中國人存款，與其說，「尊主愛國」的存在本國銀行倒不如說以「信洋依外」的存在外國銀行

的可靠確實。中國銀行多有倒閉或不兌現之慮，外國銀行就少有這種危險，存款者都把現銀或紙幣存放在外商銀行裏，比藏在自家金庫裏還較妥當，可以「高枕無憂」的「坐收利息」，如遇金融恐慌或政府變動時，中國資本家情願犧牲利息，甚至「倒貼」將其存款向中國銀行移存於洋商銀行的，因之中國現銀積年累月的流到在華外商銀行的「銀櫃」裏去了。外商銀行握有如許現銀，既沒有遭受存款者兌現之慮，又可使用手中存銀，一到可以用銀獲利的時候，便可「爲所欲爲」了。

滬上經運現銀出口的銀行，爲外商匯豐、麥加利、大英、運通、大通、東方、中法等十六家，合計運出銀數，自去年一月至六月，出口現銀值三千四百萬元，七月份出口值一千六百萬，而八月份截至二十一日止竟達五千二百萬元，若計年來流出現銀，有一萬萬三千萬之多，且近來猶有繼續運出之趨勢。外商之輸出現銀，實質上是一種販賣貨物的勾當，而其終極目的，是在破壞中國金融組織及貨幣制度，以便奪取中國貨幣權。

外商運出之現銀分往二處：一爲英京倫敦，一爲美市紐約。由滬運往倫敦現

銀一百萬元，除一切開支外，可獲淨利六七萬元，利益之大，實堪驚人。洋商銀行分別運往英美各國之現銀，先後有七批，共運出六千餘萬元，八月二十一日英國郵船倫浦拉號又裝出第八批現銀，達三千四百萬之鉅。經理運出此批之銀行，仍為匯豐，麥加利等十六家，共計現洋為五千二百數十箱，大條三千三百零六條，折合實數為三千四百萬元，其中最多者，以匯豐銀行一千一百五十萬元，大英銀行七百萬元，麥加利銀行七百萬元，花旗銀行四百萬元，其餘各數十萬元不等。

爲了比較詳細的明瞭八月（一九三四年）份現銀流出的實情，特作表如次：

日期	數目	運往地點
一九三四年八月 六日至十一日	銀條值國幣二七八、〇〇〇元	紐約
	寶銀值國幣七〇二、七五四、六四元	同上
	銀元四一〇、〇〇〇元	舊金山
	銀條值國幣五〇〇、〇〇〇元	倫敦
	寶銀值國幣一、三五六、〇七二、六八元	同上
	銀元四、四〇五、〇〇〇元	同上

一九三四年八月
十三日至十八日

二二、〇〇〇元(港幣)	香港
銀條值國幣六、八四七·五〇元	新加坡
寶銀值幣國六四、八九一·九四元	孟買
銀元二〇、〇〇〇元	紐約
銀條值國幣一、八九七、〇〇〇元	倫敦
寶銀八、四八二、七二〇·〇七元	同上
銀元二二、〇七〇、〇〇〇元	同上
銀條值國幣一、〇〇〇元	紐約
寶銀值國幣三三五、三九九·一〇元	日本
銀圓三九、〇〇〇元(港幣)	香港
銀條值國幣四八〇、〇〇〇元	同上
寶銀值國幣五六五、九七八元	紐約

(註)一九三四年，八月二十二日，申報載。

上面所述之現銀出口數字，竟就上海方面而言，因無更詳細之統計，未能盡舉實例，細加說明，實屬憾事。此外，裝運現銀出口者，尚有廈門在七八兩月之間，輸出現銀達二百六十萬元之鉅。廈門海關統計，自七月三日至八月十七日止，由廈門運往香港之現洋，計二百二十九萬三千五百餘元，銀餅五千六百元，

其中由太古洋行裝運者，計七月三日荷蘭安達銀行裝太原輪，二十四日永康錢莊裝太原輪五萬元，同日安達銀行裝廬州輪三十二萬元，二十七日永義莊裝濟南輪七萬五千元，永康七萬元，銀餅五千六百元，八月四日金寶和裝太原輪一萬元，和太八萬元，十一日安達銀行三十萬元，又由德商忌利士洋行裝運香港者四次，首次七萬五千元，二次十七萬五千元，三次三十萬元，四次海澄輪裝十一萬八千五百元，兩共二百二十九萬三千五百元，銀餅五千六百元，此後於十八日太原輪赴港，安達銀行又裝三十萬元，大廈錢莊六萬元，從七月三日到八月十八日由廈門出口運往香港者，白銀共為二百六十五萬九千一百元，此次裝運現銀出口者，以荷商安達銀行為最多，且有繼續流出之勢。

我國自大批現銀流出後，金融界甚感惶恐，紛起議論，力謀救濟。對於防止現銀流出之方策，有謂由政府命令禁止現銀出口者，有謂增加出口稅以減少現銀之流出者；又有謂由政府增發紙幣，收買現銀，提高現銀，阻止出外者；甚至有以「劃匯不收現」通用紙幣以防止現銀流入外行者，如此議論，囂擾塵上，莫衷一

是，而政府乃採取放任態度，不加統制，或謀補救之方法，以爲此種現象可以因金銀比價平準，匯兌均衡而自然打消，是則現銀之流出，只有「聽其自然」而已。

爲對於防止現銀流出問題，求一具體解答，我想在下節裏面，對各種論說加以分析和檢討。

二九 防止現銀流出的一般論說

在「前言」裏面，我已說過，中國現銀大批流出，既非抵消外欠，又不是因國內信用動搖向外逃避，乃是國外銀價高於國內，藏銀銀行家以此圖利而已。原來銀價之漲跌，一則因金比價之高抵而變動，金貴則銀賤，金賤則銀貴，此乃普通現象，爲金融家和經濟學者所公認；二則爲因金銀產額之多寡而生貴賤之變動，假令在需要用銀時，銀產額過少，則銀價自會增高，反之，銀產額甚多，而銀用途狹小時，則銀價自趨跌落。三則或買出黃金抬高銀價，或買出白銀以抬高金價，控制別國金融市場，以圖操縱。此外因國際貿易匯兌關係，銀價亦有時昇時

降之事實。

然而中國白銀之流出，並非出自上述原因，乃是藏銀銀行藉以圖利的變態的結果。那末，現銀之流出，對於中國社會經濟影響怎樣？

銀價高漲之影響，對內爲物價之跌落，對外爲匯價之跌落（即每一國幣可以多購外幣），物價跌落，則不景氣之現象瀰漫全國，已瀕破產之農業，沒有復興之希望；日益衰落之工業，更有崩潰的危險。匯價跌落，則外貨拆價隨之減低，國貨拆價，隨之增高，因之外貨大量傾入，國貨無法暢銷，於是國內產業衰退，社會經濟只有趨于沒落之一途。

最近數年來，中國農村破產，國內現銀，均向都市集中，內地頗有枯竭之象，假令都市存銀，不絕向外國流出，將來內地都市，更感現銀之缺乏，那末建設在現銀基礎之上的金融制度，亦必發生動搖。銀貨外流，存銀銳減，發行準備亦受其限制，於是在硬貨缺乏的情形之下，紙幣無法增加，以致引起通貨不敷運用，信用收縮，流動資金欠缺圓滑，因而物價匯價跌落，必使中國經濟混亂不堪。

原來，外商銀行與本國金融界，平日在往來上雖互相交易，但事實上早有分割。雙方交易，每日收付，除以劃頭票據抵補外，均須以現銀清償，所以不管交易現銀或存放現銀，一溜到外商銀行，難有即時回到本國銀行的可能，外商銀行之所以能夠任意操縱中國金融，就是這個緣故。

自現銀大量流出以來，防止白銀輸出，統制貨幣政策的論說，層出不窮，其主要的：

(一)現銀流出於我國金融無影響 有人說，現在輸出的現銀，都是外商銀行的存貨，這種存銀，一入外行，即與我國金融界不發生關係，存在外商銀行，即與存在紐約或倫敦一樣。說者的理論根據是輸出的白銀，是外人的東西，在國內即與我國金融界無關係，即使流出也「無關緊要」。

但是，我們得指明，現在輸出之現銀，固然是存在外商銀行與我國金融產業界無甚關係的「死貨」，然而外行的現銀輸出一空，勢必又向我國內地吸收現款，以填補其缺陷，我國人皆以存款外行為可靠，而且華商銀行與外商銀行交易的時

候，又須即付現貨，如此，則中國現銀之流入外行，乃必然之趨勢。華商銀行現款減少，即準備金之薄弱，對於我國貨幣信用，卻不能不說是可懼的威脅。倘準備金果真薄弱，一旦遇着兌現風潮，則中國貨幣之動搖，信用之低落，金融之混亂等，是不可避免的。所以，我以為說現銀流出於我國金融無影響，是一種不顧事實的說法。

(二)由政府命令禁止現銀出口 由政府命令禁止現銀出口，在行政上本為可能之事，但外商因貪巨利，決不會因中國政府之禁令，而停止其運輸；假令中國政府果有禁止現銀出口之令，則偷運之勢，必然風起，其中弊害，實不可想像。

本來在一個行政組織完整的國家，一切可依政府之命令能行得通，但中國海禁機關一向缺少完整和嚴密，禁銀出口的命令，雖有亦恐「無濟於事」，是則禁令，是不能阻止現銀之流出的。

(三)增加出口稅減少現銀之流出 增加出口稅減少現銀之流出的說法，較有可能性，因現海關自主，自可任意徵收任何稅金，但增加現銀出口稅後，現銀流

出是否因此而減少，尙屬疑問。因爲運往倫敦之白銀百萬，除一切的開支外，尙有六七萬元之純利可得，即使政府增加現銀出口稅，恐亦難減少外商之投機行爲，所以增加出口稅來防止現銀流出的論說，也恐於事無補。

(四)由政府增發紙幣，收買現銀，提高銀價阻止現銀流出。國家在經濟政策上，需要擴大信用，實行通貨膨脹，增發紙幣以救濟工商業，提高物價生產旺盛，輸出繁榮，是一種普遍現象，尤其是最近數年來爲資本主義國所實行不已的；同時，爲鞏固金銀準備向外收買現銀，也是極尋常的事。但是我國自大批現銀流出以來，即有人主張增發紙幣，收買現銀，提高銀價以阻止現銀之流出。這種說法，在理論上原無可非議之處，可是在實行上恐怕不是容易行通的。

本來，在需要增發紙幣時，譬如爲了提高物價，增加生產，實行通貨膨脹，是於國民經濟有利的，但中國目前沒有這種需要，徒以增發紙幣，收買現銀來阻止白銀流出，事實上恐難生效。倘果真增發紙幣，收買現銀，則國內物價必因之跌落，生產停滯，影響社會經濟甚大而且更誘致外貨之傾銷，壓迫國內貨物，實

是無益之舉。此外以增發紙幣來收買現銀，銀價未必因此提高。中國現銀準備甚少，增發大批無準備金之紙幣，勢必引起信用之動搖，紙幣流通更感困塞，而外商銀行亦必不予以金融上之週轉，則紙幣增發之結果，不僅不能收提高銀價阻止現銀流出之效，反有破壞本國金融之害。

除上述幾點外，尚有主張「劃匯不收現」，「向美交涉請其在滬購銀」，「金銀比價平準，現銀自可流回」等等的，這些說法，自然有它的理論根據，但在我看來；對於阻止白銀流出的實際上，未必有什麼補益。那末，阻止白銀流出的有效辦法，和根本主張是甚麼呢？

上述種種辦法，對於防止白銀流出既難發生實效，那末問題的重心不能不轉移到貨幣制度金融組織上去。我國經濟向受外人操縱，外人有左右我國經濟之實力，故每當經濟上有變動時，中國只聽其自然，而無法加以統制和管理，如欲使經濟權操在自己手裏，則不能不設法使經濟權獨立，貨幣制度完善，金融組織嚴密。這是整個國民經濟問題，而且是政治外交問題；倘若國民經濟不能得到獨立

的發展和鞏固，不能得到經濟權的自主，則一切企圖統制經濟的辦法，都是「罔然。」對於現銀流出，政府採取放任態度，便可知其對此問題之難於處理，而不自取「徒勞」。防止白銀出口的聲浪似暫寧息，而現銀出口之消息近亦少有所聞，我不想在此徒費空洞辦法，只想對因白銀流出所引起的「貨幣制度」和「金融組織」之建設的本質加以認識和檢討。

三十 對於防止白銀流出應有的認識

中國爲日趨殖民地化的國家，不論政治、軍事、經濟都直接間接受外人支配，在中國政治沒有得到完全的安定和獨立，中國經濟沒有獲得健全的發展和鞏固，一切都難發揮其自主性，即對於白銀流出之無適當防止方策，亦是一例。

各國經濟，皆有其健全之貨幣制度與嚴密之金融組織，所以一切金融上的變動，都能適應其經濟上之利害而轉變，使本國經濟趨利避害，以不受任何損失爲目的，這種成就乃是經濟制度健全與完整的結果，也就是國民經濟獨立自主而不

受外力操縱的實績。比如日本，最近數年來每年入超，但它能運用其伸縮自如之經濟政策，在國際支付上能站在有利地位。

要使貨幣制度健全，金融組織嚴密，必須先使國內產業發達，國民經濟基礎鞏固。中國貨幣制度之不健全，金融組織之不嚴密，是因爲產業衰落，農村經濟破產，以及中國政治、經濟、文化等都處在次殖民地地位之故。倘使中國農村經濟恢復，農村出產原料能供國內消費之用；倘使工商業發達，金融繁榮，則中國經濟豐富，因而對外信用健全，自然可以增加本國經濟統制力量，減少外人的操縱。因之國內存款和現銀可以集中本國銀行，而不致大量流入外商銀行，倘遇金融變動時，本國銀行自可左右一切，把本國經濟引導到有利的階段，而不會任外人之支配，無法阻止；即遇此次現銀出口之特殊情形，倘欲獲利，則售銀所生之利可歸自有，倘欲禁止，只消一令，便可了事，而前述防止現銀流出之方策，皆能生其實效。

從經濟方面看來是如此，經濟與政治有互相連繫不可分離的緊密關係，中國

經濟的健全發展，須待中國國家政治完全獨立後始有可能，假令中國沒有完全獨立自主，封建制度沒有剷除，帝國主義沒有讓出在中國的一切特殊支配權，則所謂統制經濟上的任何對策，都等於「癡人說夢」呵！

在日帝國主義不斷的佔領中國廣大領土，帝國主義奪取中國貨幣權最緊張的目前，使中國擺脫帝國主義的侵略和統制，必先有民族解放運動摧毀帝國主義的鎖鍊才有可能，倘使幻想在帝國主義支配之下來發展中國經濟，那是自殺政策！

第八章 金融統制之理論與實際

三一 中國經濟與財政上的矛盾

自白銀大量流出後，中國存銀日形容虛，金融界甚感惶恐，而整個國民經濟與財政亦將感受極大之困難，財部爲防止此類弊端，挽救現銀流出的惡勢，遂於十月十五日明令徵收白銀出口稅及平衡稅，以圖阻白銀之外流，鞏固國內存銀，維持金融的安定，俾國民經濟與財政趨於穩定。

財部之徵收出口稅及平衡稅的意義和作用，不是積極的禁銀出口，而是消極的限銀出口，此種辦法，是否能夠減少白銀的流出至最少限度是否能夠穩定金融的恐慌與緊張，甚至徵稅後所收的效果如何，以及以後應採取如何的補救方策，似乎財部都沒有預先考慮到，更沒有一種具體的應付計畫，這種應時的辦法，真是所謂「平時不燒香，急時抱佛腳」的措置了。

自從一九二九年，第三期世界經濟恐慌，動搖了資本主義的經濟基礎，破壞了資本主義的生產秩序和販賣市場以來，資本主義爲保障自身的安全，經濟單位

的獨立，遂由自由主義經濟變為鎖國經濟，由汎世界主義經濟變為少數國家聯合的集團經濟，更高築關稅阻止外貨輸入，極力保障自給自足而不受外貨之侵入與壓迫；勵行貨幣戰爭，壓低本國貨幣價格，使本商品能夠大量輸出，而減少外貨之輸入，諸如此類鬥爭，各經濟集團間已競演至最劇烈的階段。各國間既因高率保護關稅以及其他各種保護經濟政策，阻礙了彼此間經濟利益的獲得，那末它們的經濟利益的逐角場便完全集中到近將完全殖民地化且更積極的被瓜分的中國了。

自然，白銀大量流出後，財部所頒佈的出口稅和平衡稅是一種保護關稅，也許是對世界貨幣戰爭向中國進攻的一種逆襲，但是還並非統制中國貨幣，參加世界貨幣戰爭，保護國內金融產業及貿易的積極行動，只是在中國經濟受帝國主義經濟絕對支配，而無妥善的辦法應付時之一種應急的消極的處置罷了。即是這種處置也是于外人有利的。這種政策，在減少白銀流出，壓低外貨輸入獎勵輸出，及提高物價等意義上說來，於中國經濟是有利的，然而從反面看未，財政一向依

海關進口稅爲最大利益的收入，便形減少，而外貨依然猛烈輸入，國內金融並未因此而安定，而且金融恐慌因之發生，同時白銀的流出並未因此而減少。這種現象，實足證明中國經濟和財政上的矛盾了。

中國政府的最大收入，依賴於海關，海關的全收入三分之一，又爲進口貨稅。自徵收銀稅後，現銀的流出，雖暫時停止，然而並不能完全減少現銀流出至最低限度，因稅額過高之故，偷運之風日熾，對於中國金融依然是很大的威脅。同時外貨輸入並未因徵收銀稅而減少，對於保護貿易獎勵輸出仍然是勞而無功。由此看來，財部之徵收銀稅及平衡稅，無論在保護關稅及穩定金融上，都沒有收到有利的效果。自然，這原因我們很容易明白，中國是一個將近殖民地化的半身不遂的國家，既無獨立經濟組織，又受外貨及資本的壓迫，一切都直接間接受外人之支配而無自主能力，所以雖然採取徵收銀稅的辦法後，依然受着外國經濟勢力的影響，而不能收獲有利之效果。因之，財部之保護金融政策，只能給自身以不利的結果，故限銀出口之鎖匙的平衡稅，近已逐漸減低，其相對的讓銀出口及

圖財政上收入之隱衷，是顯而易見的。中國經濟和財政上的這些矛盾，正是顯示徵稅之失效及中國經濟在列強經濟支配之下，無法解決的標誌。

中國爲入超國，在外資侵略之下，農村破產，工商業凋落，供給國民日常生活之必需品無從生產，全爲外國商品所代替，因之本國無出超，財政上無法從本國生產品收獲利益，不能減少外貨之輸入。所以中國經濟日益困難，而依賴帝國主義之資助更爲迫切而重要。外貨之輸入，即海關進口貨稅之收入，成爲中國財政上之最大資源，莫能忽視。所以中國經濟財政問題是兩個極端相反的對立物。在借助外資的供給與依賴進口貨稅收入的財政狀況之下，便無從保護中國金融與產業，無從獎勵生產輸出與阻止輸入及提高物價穩定金融，而這種財政上對外資的依賴性，正足使中國工商業束縛於外資的壓力與外國商品傾銷之下，更加速其破滅，而無復興之希望。中國產業不能獨立自主，輸出不能增加，則經濟上之困難，根本無法解決，無法由本國的生產利益，潤澤財政上的枯竭，於是中國經濟和財政的矛盾對立，必然的使中國經濟更加緊的受着帝國主義經濟的束縛，無法

擺脫這種鎖練，因之，中國經濟在這種壓力之下更趨於破滅之途，財政上及經濟上的任何統制，都不能如英、美、日諸國之統制一般奏效，且決無實現之可能，而目前的徵稅雖一時生效，而終於不能不在中國經濟與財政的畸形狀況之下，自行宣告喪失其效能。

三二 金融統制之困難

現銀出口稅實施後，白銀的流出，曾暫時停滯，物價亦略有上漲，金融界稍感安定，一般人士即歌頌政府徵稅之得策，然而時不幾許，即發生偷運現銀出口的事實，集中上海之現銀亦紛紛奔向國內各地，因之上海存銀更形銳減，於是金融界又感不安，視徵稅之効力已時過境遷，而不能安定國內金融，故力謀救濟與統制之策，以應付此非常時節。目前政府似尙未有何種對策發表，可是金融界及經濟專家，却迭次公佈其對付意見，似乎有先籌劃而後謀實行之趨勢。其主要發表意見者，爲綢繆月刊之白銀問題會談，經濟學家馬寅初李權時及金融家楊蔭溥

等，其所發表之意見，都只談到治標問題，而沒有提出治本問題，即是技術的皮而的問題，而非根本改造中國經濟之本質的基礎問題。當中國經濟金融的危急臨頭，究竟應該怎樣改善中國經濟，才能獲得自主獨立，才能擺脫資本帝國主義的經濟鎖練，是目前廣大勞苦羣衆爭取民族獨立中之最基本的問題。我想目前各專家所發表之關於金融問題的對策，都不能解救中國經濟的厄運，不能挽回垂死的中國經濟的命運，作者站在學說的立場與純實際的察觀的見地，對於各種金融統制意見，加以評論。

(一) 匯價平市問題 財部所頒佈之現銀出口稅，規定本位幣出口，徵稅百分之十，減去鑄費百分之二·二五，淨徵百分之七·五七，大條寶銀及其他銀類，除原徵出口稅百分之二·二五對，加徵百分之七·七五，合成百分之十。如倫敦銀價折合上海匯兌之比價，與中央銀行當日照市設定之匯價相差之數，除繳納上述出口稅而仍有不足時，應照其不足之數加徵平衡稅。

其他稅率皆有固定性，惟平衡稅則有伸縮之活動性，此爲財部防銀出口之最

有效的辦法。平衡稅之目的在於使匯價平等，不讓中國銀價低落於倫敦銀價，如倫敦銀價高，平衡稅可隨之增加，倫敦銀價低，平衡稅亦隨之下降，即藉此人爲的方法阻止白銀出口。但是這種方法都有兩種缺陷，不能完全收阻銀出口之效，即一爲倫敦銀價常高於上海銀價。拿十一月廿三日的實例來說吧，照倫敦銀價計算之英匯平價，爲二〇・一五九二便士，而本埠英匯實際市價僅爲一六・〇六二五便士，市價低於平價達四・〇九六七便士之多，換言之，即每國幣一元可換之英幣，在國內僅爲一六・六二五便士，而國外則爲二〇・一五九二便士，每運國幣一元出口，可獲盈利四・九六七便士，合得盈利百分之二五・五，而當日政府所徵之銀稅，除百分之七・七五六出口稅外，僅加徵平衡稅百分之六・七五，兩者合計爲百分之一四・五，故除去全部銀稅後，尚有百分之十一之盈利可圖，即使更除去運輸及其他一切費用百分之四外，也尚可獲純利百分之七，簡捷的說，即運銀出口，每百萬元，尚有七萬元之純利可得。

二爲平衡稅愈高，白銀無法出口，但至相當時期，中國銀價必因之而跌落，

因為中國不能一日停止與外國貿易，不能一日停止貨幣之交換，而倫敦銀價仍高，中國白銀之大批流出，必更無疑。由此看來，平衡稅對於限銀出口已不能發生大的效用，而且近來平衡稅之徵收，更加減低，那末平衡稅的意義已變得極為淺薄，實際上，自偷運日熾以來，徵稅根本動搖了。

(二)統制貿易 現銀之流出，現貨國際支付之解消，及阻止入超，其關鍵皆在統制貿易，這是事實。但是中國為半殖民地，因帝國主義之政治，軍事，經濟侵略，農村完全破產，工商業日趨凋零，無回復之望，而外貨的傾銷，已將中國經濟血液吸收殆盡，致中國經濟已瀕於垂死狀態。貿易統制，須先有一個獨立的政治制度，不受外人支配的經濟壁壘，先使國內產業發達，生產品豐富，然後可抵制外貨之侵入，因之出超增加，國際支付可以抵消，而現銀之輸出輸入亦可自由統制。然而現在中國經濟狀況之下，統制貿易，實為不可能之事。最近有人主張實行進口貨登記，凡入口貨物先行登記檢查，日常生活必需品讓其輸入，奢侈品，則估計外僑所需數量，允予進口，此外凡帶有傾銷之性質者，一概不許運

陸。這種辦法似有可能，然而細加考察，則亦屬不可能之事。

從經濟立場來說，一個獨立國家當然有自由統制貿易的權利，然而半殖民地的中國，却沒有這種優越。待我拿出事實來看吧。民國二十年的關稅政策，的確多少含有保護國內產業的意義，但是今年關稅的改正，對於日本的主要輸入商品的稅額，都異常減輕了。在帝國主義的重重支配之下，統制貿易是很難做到的。因為這次關稅的改正，不僅含有經濟條件，而且含有政治作用。假令中國禁止歐美諸國之奢華品入口，它們一定用各種政治經濟手段，使中國統制貿易的進行難抵於成。而帝國主義時代的資本主義之對外經濟政策，是資本的輸出，更多的代替了商品的輸出，而資本輸出，往往帶有政治作用。資本輸出的作用，一方面是，利資本輸出對象國之支配階級直接操縱該國之全經濟實權，全經濟部門及經濟命脈，間接發生支配作用，另一方面是，在中國開設許多種類不同的工廠，購買中國原料，利用低賃勞動，在中國製造，在中國販賣，帝國主義在華工廠勢力之龐大，實是中國經濟的致命傷。最近數年來，中國工業之凋蔽，工廠之倒閉，

即是實例，即使施行進口貨登記，其奈在華外國工廠之出品何？

帝國主義對中國的侵略，是殖民地一般的剝削，而中國的政治經濟形態，都是殖民地的姿勢，帝國主義的勢力，直入中國心腑的現狀之下，統制貿易，從何做到？這是殖民地自由主義學者苦悶中的幻想。

（二）封鎖存庫 李權時氏在發表關於金融統制的許多意見中，極力主張封鎖存庫，爲防止現銀出口，穩定國內金融之唯一辦法。現貨是紙幣的基礎，是信用的根據，假使一旦喪失一切商品之基礎的現貨，則紙幣馬上跌價，銀根緊縮，信用動搖，物價跌落，其影響國民經濟生活，實至重大，所以英、美諸國各保存黃金勢力，均先後廢棄金本位，採取銀本位制，日本亦因現金之大量流出，庫存空虛，也一再禁止金元出口，以保存本位貨幣。

但是，中國存銀既如是之少，而紙幣發行數量又那麼多，假使封鎖存庫，不讓其流通市面，則人民一定感受紙幣不穩之恐慌，且封鎖庫存後，現貨絕跡，必增發鈔票，以資流通，中國現銀並非完全集中於中央銀行，而大部分散存於各私

家，遇緊急時，私家可盡量將現銀匿藏起來，（例如民十六年武漢政府封鎖現金後之情形）不運到市上，中央少數存銀因支付外欠，必於最短時期完全流出，這樣信用會根本動搖，紙幣跌價，會引起德國馬克之覆轍。同時中國如果發生大金融恐慌，則必求助外資之救濟，因此外資在中國更加強其支配力量，中國經濟愈無出路。由信用恐慌所引起的物價跌落，人民生活之更加貧困，使中國經濟趨於萬劫不復之境。所以我認為李權時氏的封鎖存庫主張，對於中國經濟是有害無利。

（四）抵制外貨 馬寅初氏在「綢繆」月刊（第一卷第三期廿二年十一月廿五日發行）上說，欲求統制貿易，只有抵制外貨。他舉出一九二四年廣東抵制英貨之辦法，以為那時廣東一省的抵制，便使繁榮的香港，變為百業凋零的死市的事實，現在還可照行。我們很承認馬氏主張抵制外貨獎勵國貨的用意之善，但是馬氏却忽視了當時革命的廣東政府對英帝國主義之堅決的反抗，忽視了中國政治經濟形態已不停留於原來狀態，忽視歷史時代已起了質的變化，政治非本文所論，且置之不提，中國經濟已愈趨破滅，帝國主義支配的巨掌較前更加壓緊了。而特

殊人羣對帝國主義的抗力，已煙消雲散了，最大的實例是排斥日貨的行動已不存在，而變為忍讓與屈辱的「暗自承受」了。馬氏忽視了這些重大的事件，忽視客觀的現實問題，到現在中國金融經濟的危急關頭，以偉人名士的態度，望月偶語似的叫人抵制外貨，這種主張雖決無實行之可能，然而此種不顧事實的見解與混亂金融對策的發言，從現階段的中國經濟看來，實是不可忽視的錯誤。

(五)全國金融統制之困難 任何統制都先要有一個完整的政治組織與獨立的經濟制度，倘使缺乏這種條件，則甚麼也談不到。中國金融無完善之組織，尤缺乏獨立精神。上海為全國金融中心，與國內各地有密切聯繫，但在這封建軍閥分疆劃界勢成割據的局面之下，經濟金融皆受當地政府之操縱，鮮有依中央之命令而一致行動的，所以財部雖發令徵收現銀出口稅，限銀外流，但是廈門、福州、廣州、香港、大連、天津等地，乃有不斷大批現銀私運出口。這種偷運，正證明財部之命令不能在各地發生如上海同樣的效力，乃不可否認之事實。自然這不是單純的經濟問題，而是與政治問題有密切的關係。

此外，我們須注意的是，自財部徵稅令頒佈後，廣東、山西、陝西等省亦明令禁止現銀出省。在中國已經統一的飾詞之下，居然出現了這種不調合的現象，對於財部的限銀出口政策，是一個嚴重的打擊。因為財部加徵銀稅的另一作用，是想不讓國內存銀外流而集中於中央，但各省看到這種趨勢，敏銳的感覺到省內存銀有出境的危險，為鞏固省內之金融安定起見，便禁止銀出口。不用說，禁銀後，金融緊縮，生產停滯，因之物價昂貴，消費力減少，給與人民經濟生活之影響極大，並且各省禁銀，又阻礙了財部統制金融的計劃，無法有效的調節國內金融之枯竭。因此從偷運和各省禁銀出口兩事看來，在現局勢下的金融統制，是決難實現的，而且事實的打擊，不容你有這種幻想。

三三 金本位與紙幣本位實行之困難

中國經濟自被世界經濟恐慌的狂潮襲擊以來，更陷于混亂，尤其是美國白銀國有後，向國內收買大量白銀的結果，引起了中國現銀如洪水奔馳般的向外流

出，致金融組織發生根本動搖，有極端不穩之勢，於是金融界及經濟學家均議論中國貨幣本位之改革，企圖挽救中國金融之危急，其主要見解，爲金本位與紙幣本位之提倡，此問題異常大而且決難實行，即使勉強成事，則將來對於中國金融不知予以何等重大的危害。改行金本位之議，現在似不曾重新提起，然而紙幣本位之說，又在盛行，作者認爲這二種議論刺激我們的感覺至爲創巨，而不能不加以重大之注意，特分將此二說加似論究，以供倡議者之參考。

第一，提倡改行金本位者，以爲國際收支之不平衡，乃由於中國素行銀本位之故，銀價較金價低下，使中國支付，吃虧甚大，故改行金本位可以減少此種損失。其具體辦法，乃是主張將中國所有存銀拿出，完全購買美金，作爲基本準備金，供國際支付之用。

半殖民地用銀國的中華，無論外國銀價高或低，於中國總是不利的，因爲銀價高，輸入昂貴之貨物，使中國人民負擔更重，更感受外貨高昂之壓迫。在外國金價高昂時，中國輸入並未因此而減少，輸出亦未增加，是則中國感受重大之不

利。金價賤銀價提高，外國的商品更大量輸入，阻礙中國輸出，同時物價低落，購買力減退，對於中國經濟也是不利。所以半殖民地用銀國的中國，完完全全是做了帝國主義資本與商品的犧牲品。

現在世界用金國，除法國金集團仍固守舊陣外，其餘都改用銀本位，商品傾銷與匯兌傾銷的結果，使中國怎樣也不能作改用金本位的迷夢，假使中國果真改用金本位，外貨更加傾入，物價更高，購買力更微弱，而且國際支付更多，中國少數存金很快的會完全流出。那末中國金本位的崩潰，整個金融組織亦即全經濟之破滅，不是瞬間之事嗎？再者傾全中國所有存銀（私人及各省匿藏起來很少放出的），能購買幾許黃金？在資本主義腐朽期的世界經濟恐慌中，列國都放棄金本位而改用銀本位時候，中國沒有使用金本位的可能。即使有某種變態貨幣本位，也不過於帝國主義有利，反使中國更快的殖民地化而已。用金本位貨幣的國家，是因為它自國的金融、產業、經濟有了極強固的基礎，才能如此，然而破落戶的中國，連炊羹之薪沒有，那能談得上煮熟白飯呢？在加滿了帝國主義的鎖鍊

而遍體瘡疾的中國，欲行金本位，等於無勇之夫而舉萬斤之鼎，是萬萬做不通的啊！

第二，改行紙幣本位的作用是想保存現貨維持金融的安定。但是假令改行紙幣本位，現銀完全庫存起來，則通用於市面的全爲紙幣，同時現銀封閉，通貨減少，則自然之趨勢必爲通貨膨脹，即紙幣大量發行，存銀因支付外匯而日漸減少，那末首先就是引起信用恐慌。英美日諸國之能封存現金，因爲它佔至少數有百分之四十的現金，勵行通貨膨脹，於信用無影響。而今中國上海存銀不過二萬萬，且要支付國際借貸與國際入超，現銀在極短時期內可盡量流出，則無保障之紙幣，必大行跌價，因之市而混亂，信用墜落，兌現風潮瀕發，而金融恐慌之巨浪會滔滔滾來，席捲全國，同時，因紙幣之動搖，工商業停滯或倒閉，購買力減退，物價高昂，則會導中國經濟於萬劫不復之境。

我們應特別注意的是，受害最大的決爲銀行。因爲農村經濟已破產，工商業經濟已凋蔽，支持中國財政經濟的是銀行，銀行發生危險，會影響政治的危篤，

因為社會的一切基礎是經濟，而中國的財政又是以銀行為基礎，經濟與政治有極緊密而不可分離的聯繫，經濟一發生破滅，則依賴經濟條件而生存的政治，將與經濟遭受同樣的命運。紙幣在此特殊情形之下的中國，其影響是如此惡劣，那末紙幣本位的改用，還有可能嗎？

三四 徵稅後現銀流出狀況

自徵收銀稅後，現銀流出曾一時減少，但因外國銀價的高於國內，投機商人依然有利可圖，於是現銀出口，亦復盛行，其流出數目雖不及徵稅前之多，但對於中國經濟仍然有害的。流出數目減少的原因可分為下述三種。第一，加徵銀稅後，售銀商人，不能獲得從前一般的巨利，所以無形的停止大量運出；第二，售銀之外商銀行，庫存現銀已經銳減，各保存現銀以備緊急之用，不敢盡量運出，故目前售出者，較從前為少；第三，自外商銀行，大售現銀尤其是匯豐銀行遭受兌現銀風潮後，存款者認為不穩，不敢存款於外國銀行，同時自徵收銀稅及各省

禁止銀出口後，內地現銀不如從前之躍踴流來上海，因此外國銀行無法吸收內地大量現銀，供其運售之用。

這三種原因固然是現銀流出減少之事實。但前面已屢屢說過，徵稅後現銀之外流，於中國經濟仍有非常大的害處，十一月十六日報載匯豐銀行最近將有大批現銀運出，為數約在二十萬左右，最近美國商務部報告，謂中國仍係售銀於彼邦之大主顧，即自十一月三日至十六日止兩星期中，由華運美之現銀總數，已達四百五十二萬四千五百十六美金之鉅，同時本埠存銀，已由一〇九·二三七千元減至七四·五〇七千元。最近輸往美國之現銀當不止此數，因為偷運之現銀無從查明，而海關方面為安定人心，又不見得將運出數目完全公佈，所以我們無從得到更詳細的數字，但僅就美國財務部的報告，已足見一般了。

徵收銀稅以來，發生了兩種特殊現象，一為轉口流出，一為流迴內地。轉口流出方面，北自大連、天津、南達廈門、福州、香港，幾延長全部海港，中國海防之不嚴緊及航運權多屬外人，此種現象，乃必然之趨勢。偷運出口者以香港為

最多，因為港幣較他處幣值為最高，故均匯集於此（同時匯豐銀行早已預測財部必不免自銀徵稅或禁止出口，所以預先將庫存現銀運港或直接運往倫敦）。所以偷運出口者，以香港為最多，最近離滬之現銀，計數百萬中，流迴內地的以漢口為最多。據銀行界消息，運往漢口之現銀，不僅存在該地，且與偷運有密切關係，因大連、天津之出口現銀，多來自漢口，因之漢口存銀空虛，不得不由滬提運了。雖然現在財部通令全國運銀須領護照，這固然可以減少偷運，但不能禁絕藉合法的運輸之名而行偷運之實的行爲。為明瞭最近現銀流動情形，特列表如下：

上半月現銀流入各埠統計表（十一月一日至十五日止）

漢口	五·四五〇·〇〇〇元
廈門	一·八〇〇·〇〇〇元
秦皇島	一·〇〇〇·〇〇〇元
青島	五〇〇·〇〇〇元
烟台	四〇〇·〇〇〇元
南京	一·五〇〇·〇〇〇元
重慶	五〇·〇〇〇元

廣東	八五〇、〇〇〇元
紐約	一、〇〇〇、〇〇〇元
統計	一一、五四〇、〇〇〇元

現銀流出的事實是如此。爲具體的證實這種數字，再把上海存銀的減少的數字列在下面。

上海總庫存銀減低統計表（包括中外銀行）

日期	總銀	銀元
一九三三年十一月九日止	一四〇、〇三七、〇〇〇兩	二九八、八一〇、〇〇〇元
一九三四年十一月八日止	三八、四二〇、〇〇〇兩	三二、六三〇、〇〇〇元
一九三四年十一月十五日止	一三九、九八九、〇〇〇兩	一九九、七九〇、〇〇〇元
一九三四年十一月十六日止	三六、九七〇、〇〇〇兩	三一五、一〇〇、〇〇〇元

三五 中國金融之危機

現在中國金融表現了嚴重的動搖，和潛伏着的深刻的危機。中國銀行界，最近數年來所經營的業務，幾幾乎完全集中於抵押地產，買賣股票及公債等上面，

還是一種資本轉換的交易，從這裏取得一部份利潤而沒有投資於生產事業，如工商業、農業，沒有助長產業的發展，使中國產業更加沒落，資金流通枯竭，中國經濟更困難。銀行將資本收藏起來，專門經營利息生活的原因，則是帝國主義的商品傾銷，匯兌傾銷，及資本投資在華工廠之增加，致中國經濟受壓迫更大，而工商業不穩甚至倒閉，使銀行不敢輕易舉動。但這種結果，更加速產業之沒落，經濟之疲憊，且直接反映於銀行之不鞏固，因為銀行的基礎是要建築在工商業經濟及農業經濟之上的，當然這不能完全歸咎於銀行不投資於是等產業，而應確認這是帝國主義經濟略侵的結果，但是很顯明的，銀行的經營純限于都市，與農村及其他工業，幾幾乎少有聯繫，這是中國金融基礎薄弱的主要點。

從另一方面看來，中國經濟更依賴外資的協助。舉例說，最近棉麥借款與國際對華的技術合作，都是從外國借款來幫助中國經濟的。這兩方面的主要任務都是用來建設中國農村經濟和產業的，自然事實的明證，這些款項大部份作充政治費用及軍事費用，然而一部份至少是用在經濟上面的。這種措置從表面上看來，

固然於中國經濟有利，但是實際上，更大的給與帝國主義支配中國經濟的好機會，使中國經濟的一點自主性，也將完全喪失。在這種形勢之下，帝國主義更直接操縱中國經濟大量資本輸入，反更加速了國內產業的衰落，因為外國資本的輸入，即是帝國主義在中國政治支配之加強，商品之更大量傾銷，這結果則是中國土貨之更被排擠，金融組織更加薄弱，帝國主義直接壟斷中國金融勢力之更加強化，中國經濟愈益無法改善，這是中國金融基礎薄弱之又一主要點。

從這種一般特殊的情形看來，事實的證明，現在中國金融經孕育着非常的危機。從那些事實來說明呢？待我略為舉出吧。

第一，中國是一個巨額入超國，每年須運出大批現銀支付外欠。一九三二年入超為七億數千萬元，一九三三年入超為五億數千萬元。今年十個月入超則是四億二千幾百萬元，近三年來入超逐漸減少的原因，當然是中國大衆生活之更加貧乏化，購買力異常低落之故，但是這種巨額入超必須拿現銀去抵清，現在上海存銀不過二萬萬（指一九三四年底），則數年內，現銀必致完全耗盡，除了外國銀價

特別低落自動流回本國以外，實無法增補，現銀爲各國之本位貨，在最短時期內跌價是極困難的。中國不產銀又無出超的收入，所以中國存銀的前途是非常危險的。

第二，自匯豐銀行，發生兌現風潮後，金融界極爲惶恐，因該行在中國資本最雄厚，而及於產業及金融方面之範圍甚廣，該行之安危，對於中國金融界影響頗大。或者有人說匯豐銀行，於中國銀行無關，中國銀行不致因此而受波折。假使說，匯豐銀行支配中國金融經濟之勢力最大，那麼，該行的問題，卽刻影響信用的動搖，華商銀行之不安定，直接發生金融緊縮流通停滯，而及於財政上的害處，是非常大的。

第三，須特別提出的是銀行存銀之減少與紙幣及各種公債之增發。這會直接減低貨幣的信用價值。因各銀行基礎卽準備金之薄弱，尤易發生信用的動搖，尤其今年來，已發生銀行倒閉之危機，如五華實業銀行、中國興業銀行、華僑信託公司、及華東銀行等，倒閉的原因，固然可以說是該行等經營之不良，但主要的

是銀行的市場被外國資本所代替，這種影響及於其他銀行以非常不利的打擊。由於存銀之過少，紙幣公債等之過多，金融界已潛伏着嚴重的危機，這將會由信用的動搖，引起重大的金融恐慌。

尤其最近，財部爲防止偷運，命令各省禁銀出口，這固然可以減少偷運，但却破壞了全國經濟的統一，阻礙了金融的來源，更加使金融凝固化，非生產化。在這種混亂暴風雨之中的中國金融界，在最近，已經不斷的發生了銀行倒閉的事，尤其商店的停業，更其顯著。總之，中國不擺脫帝國主義鎖練，不完全解放和獨立，則經濟上的窮途與危機，是無法解決的！

第九章 經濟恐慌與財政金融的一元化

三六 市面恐慌救濟問題

中國的工商業，本來就在「風中燭火」裏面過日子，自從去年遭過白銀外流的打擊，金融緊縮的結果，更加生命危篤了，所謂市面恐慌即工商業不景氣之由來，固然由於外資外貨的壓力之過大過速，農村經濟破產，大眾購買力降低等悠久的潛在原因，但是造成最近的金融恐慌市面恐慌的積極動因，就是美國白銀政策的賜與，市面恐慌的重症，早已就是醞釀得很久很久，不過藉金融恐慌的爆發，使它擴大而表而化罷了。其實金融恐慌也就是市而不景氣的母胎裏孕育出來的。目前的金融恐慌，不過是市面恐慌之反映，是一個問題的兩面，因此，談到市面恐慌，必須關聯着金融恐慌，而後者之說明，又必須從前者着手。

我們不必像歷史學家一樣，從根掘發市面的來源，舉新近的事實，在工業方面，據華商紗廠聯合會的報告說：「吾業困苦日趨深刻，在過去一年中，會員之停工停業，時有所聞，停工已久者，有上海隆茂，天津恆源，武昌震寰，啓東大

生第二諸廠，現隆茂經蘇綸收買，已改爲蘇綸分廠，其餘均尙未復工。溥益一二兩廠，春初停工月餘，改組爲新裕紡織公司，天津裕元，自去春減工後，更於去冬停工，本年三月宣告解散，上海民生紗廠，春初停工，擬召新股，再圖復業，奈以銀根奇緊，募股不易，亦經宣告清理，上海中新七廠，二月間曾以債務關係，爲匯豐銀行非法拍賣，幸賴當局及各界援助，未致實行，其第二，第五兩廠，以營業困難，亦暫時停工……」(註二)中國紗廠之如此窮窘，雖是由于大衆之深刻的貧乏化，但是日本紗廠挾其政治的優勢，對於中國紗廠之壓迫，却是主要的原因，去年六月間，上海多數日廠，大量增錠，全年產紗共計三十八萬包，較二十二年約增二萬，且已全部售罄，而去年四月間，日華紗之價格，相差竟達十元有奇，殊屬驚人。(註二)

註一：華商紗廠聯合會報告 一九三五，五，二四，申報

註二：中國紡織業之難關 新中華 第三卷九期

至於絲廠的窮窘境况，據本年三月二日中華日報載，本埠絲廠，自因絲價慘

落，外銷滯塞，皆相率停工，截至去年十二月間，開工絲廠僅達十六家，而今年開工絲廠，已僅存三家，開車總數不滿七百架，較去年同期，僅十分之一。中國工業之兩大代表勢力的紡織與絲業，既已至破滅的頂點，而其他工業，更是一蹶不振，工業之破產，其影響直接達於市民商業及金融業，所以金融恐慌市面恐慌之釀成工業恐慌，實是主要槓桿之一。

在商業方面：就上海一處來說，大商店倒閉一二七家，小商店倒閉三五〇家，這雖是一種統計數字，沒有已倒閉商店之種類與性質的分類統計，但已足夠說明了東方巴黎的上海之商業不景氣，到了什麼程度了。

在市面恐慌之下，物價低落，大衆生活困苦，不用說，購買力退化，失業之普遍化，促成市面更加混亂，華商紗廠聯合會報告中說：「自前年起，在紗賤花貴，紗銷呆滯，存紗增多的種種情形之下，紡廠不得已而減工，以謀生產與銷費相適應，二十三年，本會曾兩度協議減工；二十三年春季，存紗之多，紗價之廉，均達極點，三月十三日本會因又集會，協商減工，乃以環境關係未有適當之

辦法，但實際減工，則已大增，上半年全國減工週數，昇至三・八九，近年除二十一年上半年因「一二八」戰事外，其減工率未逾於此，惟下半年則已降低，此爲長期減工，生產減少。……」（註三）勞工羣衆的失業與減工，在市面恐慌的漩渦中，資本家把紗廠的損失從減工停工中取得補償，勞工羣衆做了恐慌的直接負擔者，上面舉出的例子，雖就紗業一方面而言，但普遍的停工減工已是無可掩蔽的事實。據五月廿八日中華日報載「迄今以棉價增漲不已，而棉紗銷路，又益狹隘，故減工廠家，已普遍於全國，照目前趨勢觀之，大約全國九十餘家紗廠中，減工者，已達八十餘家，仍照原定工作開工者絕少，若紗價再無起色，其減工廠家當更增加。一九三三年的失業人數據國際貿易局說只有六十萬人，實業部中國勞働年鑑的主編人說有二百四十餘萬，江西省政府出版的經濟旬刊載有四百萬人。」（註四）失業人數的估計雖各有不同，相差甚巨，但都市勞動者失業之普遍化，是鐵一般的事實。據最近的消息，實際停工的工廠有十三家，上海一偶的失業人數有六萬。工商的破產，商店之大批倒閉，失業者之衆多，銀行錢莊（銀行

錢莊之倒閉各雜誌屢載不絕，此處從略）之停業，所有這些現象，塗成了五光十色的市面恐慌的圖畫。

註三：華商紗廠聯合會報告 一九三五，五，廿四，申報

註四：最近中國勞工失業問題 申報月刊四卷五期

市而不景氣的救濟，自從今年陽歷年關起，財政部和銀行界已再三再四籌劃投放巨款以資調濟，然而市面恐慌不但沒有斂跡，而且有更膨脹之勢，因為市面恐慌的重症，決非銀行界貸放少數款項所能濟事，何況工商業，尤其小市民並沒有受到多少救濟的利益呢。就拿一億元金融公債來說，撥充中央、中、交、三行資本的佔五千五百萬元，填補財政虧空的，佔四千五百萬元，這一億元的金融公債與其說是爲了救濟市面恐慌而發，倒不如說是藉救濟市面之名而作填補財政虧空之實的較爲確切。其後，銀行公會雖然拋出多數金條從香港購進二千萬元現銀回滬，但這也是爲了鞏固銀行基金，而救濟市面的數目佔得很少的，最近三行（中央、中國、交通）又有放出二千萬來救濟市面的消息，但至多也不過幫助

大工商業資本家，小商人小市民是很難受到實惠的。即就五百萬信用小放款，宣傳已半年，直到最近還沒有實際投放的消息，敵人已逼近城池，救兵不到，等到救兵到了，城池已被陷落了，市面恐慌，也就是這樣。金融界之所以不能大舉救濟的，一則是金融界本身也不鞏固，要時常感到恐慌襲來的危險，二則是市面恐慌不過是整個國民經濟總破產的反映，無從救濟，因此，上海市面恐慌，是有相當持續性的，目前尚不能解脫市面恐慌和金融恐慌的苦惱。

三七 金融組織缺陷之彌補

目前，既不能阻止外貨的傾銷，又不能抵禦外資的跋扈，而本國銀行界的力量又不能救濟市面恐慌，所以想挽救這種困難，只有一方面可能的融通工商業者以資金，一方面彌補認為招致市面恐慌之金融組織的缺陷。造成市面恐慌的兩大原素，即外資外貨之壓迫與農村經濟之破產，在目前是無法解決的問題，故除此而外，均歸咎促成市面恐慌發生的另一原因，乃是賬面放款呆滯之所致，因為

舊式的賬面放款即信用放款，既不能抵押又不能持向銀行貼現，一遇市面緊急，銀根奇緊的時候，便週轉不靈，因此工廠商店，不能拿賬面放款，作為償債的担保，而錢莊又不能拿這去向銀行抵押或轉借，一方週轉不靈，立即影響他處，所以欠人無法以賬面放款去償付，而人欠亦無法以此收回，目前市面恐慌之膨脹，實由於金融市場組織之缺陷與舊式信用放款所造成的，因此近來盛倡「承兌匯票」之說。

關於商業承兌匯票的利益，金國寶氏說：「商業承兌匯票的利益，又可分銀行及商號兩方面來說，（甲）商號方面，以前買賣，通常只有二種辦法，不是現付，便是賒賬，付現當然最好，不生問題，賒賬亦是債權，與票據無異，但有不

同之點，賒賬縱有十萬元的債權，於未收到現款以前不能抵用，而票據則可持向往來銀行貼現，利息既較普通借款為低，而週轉又較靈活，以前商界雖亦有一種本票，俗名期票，然使用不多而銀行方面又無貼現之習慣，殊屬不便，此其一。

又商界放款，往往不能準期收款，愈集愈多，不免呆滯，若用承兌匯票，到期不

付，則承兌人有損信譽，關係尤大，不惟以後售貨商號不肯放賬，銀行錢莊亦必減少用款額度，或竟不許再欠，故使用承兌匯票之後，容易養成如期付款之習慣，此亦承兌匯票優於除賬（即信用放款——作者）辦法之又一端」。（註五）這一段話，說明了除賬即信用放款之不利，而主張承兌匯票於市面週轉有利，至少可以

以使呆滯的資金流通減少市面的不安。

註五：商業承兌匯票之實施問題

社會經濟月報

二卷三期

同樣，章乃器氏也指出賬面債權之不利，而主張改用票面債權。他說：「目下的放款和押款辦法，實在是使恐慌深刻化的一個原因。其一，放款和押款的結果，所取得的是賬面債權；賬面債權本身就是一種不能流通而等於結凍的資產；這種資產的累積，就已經可以造成停血的恐慌。其二，放賬制度本身就是一個足以懷疑的投資，因為金融業不能知道借款人的情形。這在平時，還可以勉強過去；一到市面風聲緊急的時候，就要因懷疑的增加而停止通融——這就造成停血（即資金呆滯——作者）的恐慌。」（註六）章氏主張改用票面債權，即發行商業

匯票的，就是因爲這可以用物產的担保發行一定的額數，由商號持向錢莊融通放款，錢莊再可以持向銀行貼現。這樣不僅市面無呆滯之弊，且可減少倒賬的危險。這不但可使市面呆存於賬面的資金流通，並且可以補充金融市場組織上鬆懈不靈敏的缺陷。

註六：當前的金融問題 社會經濟月報 二卷三期

原來，商業承兌匯票，創始於民十九二十年間，提倡最力的有上海，交通國華，浙江實業等銀行，迄今雖有交通等少數銀行實行交易，但範圍狹而數量小，沒有發達，推察這原因，不外是金融市場和工商界銷受的客觀條件不夠之故。因爲許多商號工廠，向錢莊借款，往往是憑個人信用，即使資本不雄厚，業務不甚發達之商號或工廠，因人的關係，不用十足實物抵押，也可以借款，假使實行承兌匯票，這些便益都被打消，而非殷實之商號或工廠，恐怕很難立足，加之承兌匯票必須具備放款于可靠的客戶，放款須與貨物買賣發生關係，小額放款等等條件，是不大容易在市面不景氣的狀況下實現的。因爲一個完整的金融市場組織之

實現，一定是隨着經濟繁榮的條件而定的，雖然上述承兌匯票不失為救濟市面恐慌之良法，而做照廢兩改元的先例，這雖有實現的可能，但也須經過相當時日與渡過許多困難。至於能否普遍，且於金融業有利，却又是十分懷疑的。

最近市商會決議推行承兌匯票，並聘請專家講演此舉之利益似市面恐慌之救濟頗須依賴此舉，這實是一種無辦法中的辦法，隨着金融恐慌市面恐慌的發展，金融組織與幣制的缺陷暴露無遺，近來財部幣制研究會研究改革輔幣；上海多數金融家亦創議設銀行保付支票，以圖彌補這種種缺陷，減少市面恐慌，但這必須和整個國民經濟的改革聯繫起來的，因為上述種種辦法都不過是「在佛爺手裏翻筋斗」的玩意，倘使不獲得經濟權益的獨立，日本信用貸款一成立或者金磅案一通行，我們的一切設施都是徒勞，雖然上述種種補救辦法對金融恐慌市面恐慌是有裨益的。那結果，我們的一切辦法，也會變成「老鼠鑽牛角，愈鑽愈尖」的。

爲了救濟市面恐慌，金融恐慌，今年春，財部發行了一億元金融公債，一方面充實中央、中、交三行的資本，鞏固銀行的信用基礎，另一方面，加強銀行的放款能力，融通市面。前者是企圖減削金融恐慌，後者是想除去市面的不安，其用意是頗深遠的。救濟市面的功效，前而已說過，是很小的，而市面恐慌，依然不停步的向前邁進，商店倒閉，工廠倒閉，錢莊倒閉的風浪，一天一天的在澎湃，人心依然旋轉於「不安」中。但是實際考察起來，市面恐慌的沉重，決非一億元金融公債所能救濟，何況實地用來融通工商業還不過十分之一二呢？這一億元金融公債的發行，其實不過是彌補了財政危機。讓我們來把這一億元金融公債的內容分析分析吧。撥充三行基金的有五千五百萬元，填補財政虧空的就有四千五百萬元。用於財政方面的四千五百萬元，不用說，對於救濟市面是不能盡什麼功能，即是補充三行基金之五千五百萬元，雖然由這三行拆放了二千萬抵押放款來融通市面，但畢竟是增加了三行的發鈔能力，即是一種變態的通貨膨脹，其實就是增加了財政上的力量，緩和了財政危機。因爲今年年關，財政危機委實比金恐

慌市面恐慌來得更緊張些，金融恐慌是有伸縮性的慢性的，反之，財政恐慌是硬性的急性的。

財政部增加三行的基金，表面上是財政部對金融界的一種資金援助，實際上是財部和金融界更加緊密的結合起來了，即是財政部對銀行的控制力更加強大，而中央銀行固不用說，中、交兩行也同樣做了財部的附屬機關——外庫銀行，與財政一元化了。最近四明銀行，中國通商銀行，中國實業銀行，也增加官股了，本來在金融恐慌或市面恐慌時期，是獨占發展的最好機會，小銀行倒閉，或是合併於大銀行，形成所謂銀行辛加克，即金融寡頭制。但是三行資金之充實，和資本主義銀行獨占發展有絕對不同的意義，三行資本之增加，顯然是政治勢力在銀行中之強化，這種對銀行統制的形態，與中國經濟性質具有同一性，即是非資本主義國家銀行獨占發展行程，而是帶有封建性的政治支配。

財政部自獲得三行的完全統制權以後，對於錢莊的監督與取締更行急進。據本年四月卅日中華日報載，財政部訓令上海市錢業同業公會云「查近年以來，每

遇市而緊急之際，均由本部函令中央、中、交三行拆放巨款，以資調劑，各錢莊得此扶助，營業自應發達，殊近來仍時有錢莊倒閉及停業清理事情，察其内幕，倒閉停業各莊，未必純由於放款呆滯，每有不良經理，濫用虧款，或營私舞弊，以倒閉停業為掩飾打劫之手段，外人不察，每以錢莊停閉，為金融緊迫之徵現，以致搖動人心，影響市面，殊堪痛恨。如有濫用虧款，營私舞弊事情，便依法嚴懲……」這用意雖在阻止市面恐慌之漫延，但確也是統制錢莊的一種表現。此外據本年五月二十七日申報載「財政部對發行鈔票各銀行為實行監督其發行額之數目及其準備金之是否充實，已決定陸續由部派監視員駐守各該行，以便隨時稽核，除中國農民銀行已派定賈存德為監視員外，又續派沈明港為四明銀行監視員。餘如中南、浙江興業、中國實業、及地方銀行之發行兌換券者，均將陸續派員前往監視。」財部的用意，雖是防止各行濫發鈔票，影響紙幣的流通信用誘發市面恐慌，但對一般銀行統制力之加強，已是不可否認的事實，許多現實事件的證明，財政部與金融已更加緊結起來打成一片，即是說財政與金融有不可分離的

緊密關係，兩者互相扶助財政上的活動，便是銀行界的活動，因而財政恐慌也可以使金融界不安而金融恐慌市而恐慌也可以促成財政的窮困，因為近來銀行的主要的而最有利的業務，便是替政府推銷公債，近七年來，政府已發行十萬萬以上的國內公債，承受者，為銀行界，所以政府對於銀行援助，是藉公債來實現的，因此中國經濟上的困難不解決，財政恐慌不得解脫，而金融恐慌市面恐慌，也只是在一波未平一波又起的激盪中起伏，而目前的這種現象正是半殖民地中國總瓦解的表現。

三九 金融恐慌之持續

自從去年本格的金融恐慌展開以來，雖經銀行界拆放巨款，救濟工商業，又經財部撥發一億元金融公債充實三行資本，救濟銀行及錢莊業，但是金融恐慌並沒有因此而減退，反之，在市面恐慌緊張的現在，依然持續着。目前，美商美豐銀行的停業，華商華明銀號的倒閉，就是這種繼續。前者雖屬外商銀行，影響並

不過大，但是，它與中國金融界是息息相關的。其「動搖人心，影響市面」是無可否認。而且美豐銀行的倒閉，是美國自銀政策的產物，與中國金融恐慌之由來，同具一因，尤足令銀行界感覺不安。至於華明銀號的倒閉，更是因為「現以市面蕭條，所放款項，一時不能收回，致週轉不靈，無法維持，故昨突告停業」。（見四月廿五日中華日報載該號倒閉原因）很顯明的，該號的倒閉，就是受了市面恐慌的打擊，這兒，我們又得到了市面恐慌與金融恐慌之互為因果的證明。因此由市面恐慌所引起的金融恐慌仍然在向前蠕動，因季節關頭不能兌現償付，即在結帳期前倒閉的銀行，銀號，錢莊，不斷地在新聞紙上觸動人們的心目，在去年年關總結帳期，榮康、益康、德昶、寶大裕四大錢莊停業了；今年四月總結帳期，永興、同泰兩錢莊也倒閉了。目前華明銀號，甯波實業銀行，江南銀行也是在五月端節前結帳期犧牲的。

同美豐，華明的倒閉合拍表演的，是鼎甦元字號錢莊的倒閉，五月卅日申報載：「近因布面衰落，兼以地產價格猛跌……該莊益以受華豐興記麵粉廠停業影

響，以致缺乏現金流通，週轉不靈，故昨停業」。顯然的，該莊是受了工商衰落的影響而倒閉，同時，該莊的停業，益使市面不安。近來財部曾嚴令禁止造謠，擾亂人心，但是，殘酷的事實，是無法掩飾的。

在中國國民經濟總破產，市面恐慌最嚴肅的現在，洋商銀行對金融市場之破壞，與外資挾其政治優勢之進攻，是最沉痛的事情。記得今年年關結賬期，外商銀行拒絕了素有往來之錢莊的資金通融，致倒閉迭出；今春外商銀行又以高利吸收我國存銀，並企圖增發鈔票，混亂市面；不久以前，沙遜爵士之金磅券計劃，更露骨的表示了破壞中國金融市場而樹立金磅的金融支配權的野心。

日本也企圖在上海設立二億元信用貸款，並欲在上海大阪兩地設立中日通商評議會，以謀積極的對中國經濟之控制。五月十九日申報載，外商又企圖在上海設立國際商業公斷法庭，這不僅是企圖取得商業支配權，而且要取得商業法權。在這內憂外患日益緊逼的現在，中國經濟將何以自謀生路？

第十章 新貨幣制度的效用

四十 通貨管理政策

本年十一月四日，財政部頒佈停止使用硬幣流通紙幣法令，一方面集中各銀行準備現金於中央銀行，他方面地規定中央、中國、交通三銀行紙幣爲「法幣」，並限制各特許發鈔銀行，自十一月四日以後，不得再發鈔票，而現有紙幣，亦須掉換「法幣」使用。因此，財政部以集中現金與統一發行制度，完全確立了通貨管理政策。

此項改革幣制的意義 據財政當局的解釋，其最大目的，即在保存現金，穩定匯兌，刺激輸出，以及復興經濟，由此，可知此次改革幣制的原因，實由于國庫空虛，匯價混亂，外貨傾入，生產蕭條，國民經濟瀕於總破產之危機。溯自美國施行白銀政策，中國存銀大量流出後，銀本位制，已根本動搖，改革貨幣制度整理金融組織，已成爲經濟上財政上之最大問題，故當時盛傳中國貨幣加入英鎊集團，成爲英鎊之一員，或與美金連繫，爲其附庸，因中國不能獨立解決貨幣

危機，必須依賴英鎊或美金，求得暫時穩定，而中國貨幣制度，走向虛金本位，便成爲不易的路線。

目前幣制改革，據財政部長的聲明，既非通貨膨脹，亦非紙幣本位，而是通貨管理，其實，就是虛金本位制。此次改革幣制，表面觀之，似出突然，而實則是中國經濟恐慌的深入與一年來幣制危機所造成。自白銀大量流出，金融恐慌發生後，財政部之徵收銀出口稅與平衡稅，統制中交二行與監督其他各行之發行，已建立集中現金與統一發行權之基礎，而今次之停止使用硬幣，流通紙幣，不過使有限制的通貨膨脹實現而已。

幣制改革之實施，固在保存現金，穩定匯兌，然而財政上的困難，也是一個不可忽視的主要因素。因爲所謂保存現金者，即鞏固國庫，而穩定匯兌，又在防止外貨之過度傾銷，兩者都與財政有密切之關係，同時農村破產與工商業之凋零，充分減少了稅賦之收入，而軍政費之巨額支出，又須在貨幣方面求得解決，故今次實行通貨管理，實爲解決財政困難。

貨幣制度的改革，雖名為通貨管理，其實是相當含有通貨膨脹之性質，不過目前或不致走向通貨膨脹之極端。現金集中之後，滬上各銀行存銀約三萬萬元，一部分已入中央銀行之手而為其準備金，同時中央銀行在倫敦購買一萬萬英鎊，作為支付外債之用，有這二種巨額準備金，尚可容納相當數量紙幣之發行，至於非法幣銀行亦經中央銀行允加印「法幣」字樣，而可仍繼續發行，亦予三法幣銀行以發行土之餘裕，若短時期內，紙幣發行數與準備金額，維持相當接近的比例，也許不致引起信用動搖，然相當的通貨膨脹殆為不可免之事，聞中央銀行現已發行鈔票二億元，實際上通貨膨脹已將開始，倘使紙幣發行額超過某種限度，幣值因對英鎊比例的跌落而減價，日人的偷運，使存庫的硬幣日漸減少以及支付外欠，穩定匯價，拋出自銀購買英鎊而逐漸減退，則通貨膨脹決不可避免，事實上，現銀國有，即等於放棄銀本位，而通貨管理，也就是通貨膨脹的先聲，同時與英鎊匯價的穩定，使中國幣制更進一步為倫敦市場所操縱。

四一 幣制改革與物價

通貨管理實施後，貨幣價值即行貶低，因此刺激物價上漲，故自十一月三日晚起每元法幣只能兌換銅元二千九百卅文，雖經財政部規定每元換雙角六枚（即十二角），銅元三千文，然而市面上實數只能兌二千九百文左右；而物價則飛黃騰達，昇漲不已，例如米每担約漲價二元，油每百斤漲價十元左右，兩者間的差額，即是人民所受「通貨統制」的損失。

因貨幣貶價與物價昇漲，受犧牲最大的，是工資勞動者農民及小販商人，人力車夫等，因為他們的收入因貨幣貶價而減少，反之物價昂貴，又增加他們的支出，在這兩種犧牲之下，使他們的生活更加惡化。又貨幣貶價的目的，一方面在刺激物價昇漲，然而購買力不增加，即薪資不增加，物價就不能長期上漲，而短期的物價景氣，虛偽的繁榮，現在已完全消逝，物價的下落，又必引起了新的市而不景氣，故欲相當的維持物價的昇漲或阻止其跌落，則非增強購買力不可，換

句話說，就是要增加工資。然而目前貨幣貶價，只在增加人民的支出，減少人民的收入，無疑的是對大衆的貨幣剝削，因為他們只感受物價昇漲的痛苦，而不能得到物價昇漲的利益。

物價上漲，使市面暫呈活氣，一般商家，或可受到短期的利益，然而貨幣貶價，終非克服恐慌的根本辦法，在此物價上漲之時，大廠商固可賣出大批存貨，獲得利益，政府可通融金融，然而這種強心劑的效用一過，即購買力不能隨物價而增加，物價必因之而跌落，則遭損失者必爲中小商店，因爲半殖民地性的貨幣貶價，沒有可能增加購買力，而救濟失業更屬無望，所以通貨膨脹性的「通貨管理」，只能於大工廠大商店有利，而中小商家及工資勞動者必受損失。同時物價上漲，容易引起投機，嗎啡針的效用一過，必然使市面疲憊，而醞釀着新恐慌的因素。

四二 通貨管理與輸出貿易

通貨管理的目的之一，是在刺激生產與增加輸出，然而在中國，這點可能性也是很少的，帝國主義國家的通貨膨脹，能夠刺激生產的，一方面是減低生產成本，壓低匯價，使它本國的廉價商品向殖民地和自治領土內傾銷，而造成輸出繁榮，使已倒閉或停工的工廠有恢復營業的機會，因之農產物和堆積着的商品，都因有出路而流動起來；他方面，是利用通貨膨脹（即通貨管理）發展軍需工業，使一切鐵、鋼、化學、鑛山、棉織、鐵道……等工廠復興起來，甚至多數新工廠亦因之開設，而一部分失業工人，可以暫時得到工作，相當增加國內購買力，所以資本主義的經濟恐慌，可以藉通貨膨脹的注射，暫時穩定一下。

然而，中國的通貨管理，沒有這樣的前途。第一，中國沒有殖民地和自治領土，盲目的生產決不可能，即使製造廉價品的商品，也無輸出的地方；反之，通貨管理法頒佈後，倫敦方面即表示欣喜，認為這是增加英國輸出的好機會，而美國也表示藉此中美貿易更可轉好。因此通貨管理不僅不能增加中國的輸出，反而造成了外貨銷路的良機。第二，不能抵制外貨的輸入與消滅在華外廠的壟斷，中

國工業的衰落，乃是外貨對中國市場的支配，而在華外廠更是中國工業的「掘墓人」。外貨統治中國人民的經濟生活，合理化的大量生產與廉價的商品，完全略奪了土貨的銷路，使中國工業一蹶不振，所以復興工業，不消除帝國主義的經濟支配，單單管理通貨，企圖刺激生產，增加輸出，是不可能的。因此，通貨管理既不能刺激國內生產，又不能鼓勵輸出，則市面恐慌，依然不能消除，而失業問題，更無法解決。

通貨管理難於復興市面，難於刺激生產，就在它不能抵制外貨與消滅在華外廠的出品，不能提高大眾的購買力與復興工業及農業，帝國主義經濟的壓迫與國內大眾的赤貧化，使通貨管理不能盡一點「通貨膨脹」的興奮作用，通貨管理較有可能的是，目前只能使大廠商暫時得到貨物移轉與資金融通，而物價上漲，也暴風雨般過去了，工廠的復工，也因購買力沒有一般提起，毫無回春之勢，因此，通貨管理的成效，實在微乎其微。

四三 國際匯兌平衡問題

通貨管理實施之日，財政部即公佈外匯行市，國幣每元合英金一先令二便士半，每百元合美金二十九元七角五分，合日金一百零三元，企圖穩定國際匯兌減少入超。

財政部穩定匯兌的最大企圖，如財政當局所宣示，是欲在十八個月內平衡國際收支。平衡國際收支之有效辦法，只有增加出超，減少入超所受之支付損失，然而就目前中國工商情形看來，在中國民族未取得解放以前，想增加出超，抵銷外欠，決為不可能之事，那末財政部的計畫如何呢？據一般人的觀察，穩定匯兌，即可增加關稅收入，以此作為償付入超之用，即提高外貨稅收，支付外欠，同時，因管理通貨，財部可另發新公債而收回舊公債，即可減付利息，而國庫則可稍加充裕，以此為支付及保證之準備。

但是，匯兌穩定，固然可以增加關稅收入，然而本國輸出不能增加，商品生

產不能供消費大衆日常之用，外貨傾銷依然有增無減，同時，海關稅率提高了而輸入外貨之價格亦必隨之增加，如此，不單入超不能減少，每年必須支付巨額外債，並且，輸入高價之外貨，對人民又成一種新的剝削，則生活低落與物價高漲，將會引起新的社會不安。所以穩定匯兌的結果，於帝國主義輸出有利，爲其所歡迎，而於中國人民，仍無好處。

目前國際匯兌既已穩定，中國幣制已喪失銀本位之獨立性，而爲倫敦金融市場所操縱，幣值之昇降與輸出物價之漲跌，亦爲英鎊所左右，因之，中國幣制，名義上雖屬獨立，其實則已隸屬於英鎊集團了。

據倫敦紐約所傳電訊，英美兩國對於中國改革幣制，表示欣喜，認爲此舉乃改善國際貿易及支付關係之偉業，而英國駐華大使賈德幹，即於通貨管理法頒佈之次日，命令英籍人民一律遵守中國法令，並令英商銀行交出現金及換用中國法幣。所有這些事實，都爲英國幫助中國改革幣制之證明。而日本對於這問題，却並不表示贊同，可見英日對於中國貨幣權的爭奪，已達極點，而爲它對華新的進

攻之藉口。現在華幣已與英鎊連繫，日本雖無經濟能力使華幣從屬日金集團，然而它在華所取得的經濟利益與領土支配權，大過英國的幣貨壟斷權數倍。因此通貨管理，仍然無法阻止外貨之傾銷，而無利於中國。

幣制改革後，最堪注意的一件事，是外資在匯兌隱定的利益之下，更多的流入中國。據十一月六日大美晚報的記載，英國對華貸款二千萬鎊，美國借款二萬萬元，此事雖經當局否認，然而今後中國舉借外債，乃不可免之事，因之，中國經濟，更爲外資所支配，更進一步的經濟殖民地化。

四四 幣制改革後的現狀

幣制改革後，政府爲集中現金與統一發行，在滬設立發行準備整理委員會，處理發行事宜，並在滬、漢、粵、津設立現金保管委員會，管理現金；一方面推行「法幣」，他方面集收各地現銀以爲準備金。然而集中現金的成績怎樣呢？首先我們看到上海各銀行的現金已先後轉入中央銀行的金庫，漢口的現金已移交於三

法幣銀行，但講到粵津，情形就有點兩樣。在廣東，表面上也停止使用現銀，然而它的現銀是「集中」在粵省政府之手，並未移交中央銀行，同時，粵省自發法幣，儼然形成一種獨立的貨幣形態。天津方面的情形，恐怕比廣東更糟。我們的「隣邦」正在那里導演自治運動，組成第二傀儡國，不論在經濟上政治上都要脫離中國的版圖，如果北方的現銀沒有英國匯豐銀行的幫助，「集中」是談不到的，尤其分散在民間的現銀更只有隨着政治的轉變而淪入異邦之手。尤其是「冀東防共自治委員會」已明令拒絕「法幣」而另外發行偽幣。同時察冀兩省，某國人也在使它受制於日滿經濟集團。因此「統一發行」與「集中現金」在華北是談不到的。從幣制改革實施之日起。一直到現在，某國人在華的祕密收買與偷運，據美國銀議員湯姆士的報告，約超過中國去年流出之白銀三倍。同時國內如長沙、漢口、天津、青島，等地即感銅元缺乏之苦，市面頗呈恐慌之象，因為過去紙幣跌價的恐懼，使老百姓不能不把現貨收藏起來。因此集中現金的結果，只是使集中變成分散，使現金埋藏與大量的逃亡。

其次，統一發行的成績，在長江及沿海各主要都市，當可收普遍使用之效，然而我們却發現三種相反的現象，即一、濫發紙幣，二、舊紙幣的復活，三、物產證券的合法使用。第一、廣東省政府已指定省銀行發行之紙幣爲「法幣」，大量發行，同時發行銅元券，也認爲「法幣」。同樣，在長沙，在天津也都有銅元券之發行，這種「不統一」的「法幣」與濫發行，已使統一發行的工作招受挫折。第二、四川商辦銀行的鈔票，也趁這機會復活起來，與法幣同樣使用。第三、山西的物產證券，在現在禁用現金的時候，也同樣可以當作支付工具，而有法幣之效用。因此，事實上，統一發行，只是使發行愈加分散，而無一定準確現金準備比例之大量鈔票發行，使有限制的通貨管理，更快的走上通貨膨脹，同時，集中現金與統一發行的結果，只有促成半封建經濟之重新抬頭。

第十一章 新公債與金融

四五 統一公債與復興公債

一九三六年二月一日，財政部爲了整理舊債而發行了十四億六千萬的統一公債，同時又發行了三億四千萬元的復興公債，總共爲十八億元，這樣巨額的公債，在中國內國公債史上，實在是空前的創舉。

自國民政府奠都南京以來，逐年所發行的內國公債，庫券憑證等至本年一月止，共達十四億六千萬之鉅，而公債名稱，則達三十餘種之多，自二月一日起，一律掉換爲統一公債，而統一公債中又分甲、乙、丙、丁、戊五種，年息六厘，償還期限也分爲五類：計甲種債票十二年還清，乙種十五年，丙種十八年，丁種二十一年，戊種二十四年，至於利息，則以每六個月償付一次。

甲種票債定額爲國幣一萬五千萬元，用以掉換二十二度愛國庫券，短期國庫證，十八年關稅庫券，二十二年華北戰區公債，治安債券，十九年關稅庫券等；乙種債票定額國幣一萬五千萬元，用以換償十九年善後庫券，二四庫券，二十四

年整理四川金融庫券，二十三年關稅庫券，二十年捲煙稅庫券等；丙種債票定額國幣三萬五千萬元，用以換償十八年編遣庫券，二十年統稅庫券，二十年金融短期公債，二十年鹽稅庫券，二十年江浙絲業公債，十八年賑災公債，軍需公債，十八年裁兵公債，二十年關稅庫券等；丁種債票定額國幣五萬五千萬元。用以換償十九年關稅公債，七年六釐公債，二十年賑災公債，意庚款憑證，二十四年金融公債，二十三年關稅公債，俄款憑證，統稅憑證等；戊種債票定額國幣三萬六千萬元，用以換償二十二年關稅庫券，二十四年水災工賑公債，十五年春節庫券等。這五種債票，利息是同樣的年率六釐，祇是償還期限，甲種十二年，乙種十五年，丙種十八年，丁種二十一年，戊種二十四年而已。本來說；本來甲種統一公債的還本期限十二年但其舊有債券的還本期限，短者十個月（二十二年愛國），長者亦僅三年（十九年關稅）而已；乙種統一公債的還本期限十五年，但其舊有債券的還本期限，短者三年十個月（十九年善後）長者亦僅五年（二十年捲煙）而已；丙種統一公債的還本期限十八年，但其舊有債券的還本期限，短者五年五個月

(十八年編造：長者亦僅七年(二十年關稅)而已；丁種統一公債的還本期限二十一年，但其舊有債券的還本期限，短者七年十一個月(十九年關債)，長者亦僅十年(統稅憑證)而已；再如戊種統一公債的還本期限二十四年，但其舊有債券的還本期限，短者十年零二個月(二十二年關稅)，長者亦僅十二年(春節庫券)而已。這就是說，這一次的債券換借，還本期限，短則延長一倍，長則延長十倍餘，平均約計延長三倍以上；尤其是：很多種的債券，本來不久就要滿期，現在至少要延長到十二年以後。(註一)

註一：債券換借問題 新中華四卷四期

政府爲什麼把舊有的公債改爲「統一公債」呢？這是值得玩味的。二三年以來，政府的外債借不到手，關稅收入，又因國內購買力的劇落而日益減少，尤其東北四省和華北五省稅收的喪失，使政府財政窮絀不堪，而謀補救之道，只有走公債這一條路，然而，公債發行過多，暫時雖可緩和財政危機，但依然增加財政上日後的負擔，(因爲發公債，等於政府交出一張「借據」向人民借錢，日後要本

利歸還的)，同時發行巨額公債一定遭遇民衆的不滿，使民衆的生活更加惡化，因此，財政當局就新翻花樣，把舊有的公債償還期限延長，把債息減低，這樣，一方面，使固有的短期的債務延長，政府可以減輕還債的負累，不致因不斷的短期還債，而加重財政上窮窘，他方面債息減低，也可以使財政困難得到些微的緩和，用這樣的方法來緩和財政危機，却是政府變本加厲剝削民衆的妙計。

公債延付的期限，有延長至十年的。例如二十二年愛國公債，本應於二十五年十一月償還的，現在則展緩至民國三十七年一月。因此每期的內債基金就可以騰出大部分來發行公債。同時表示政府向人民賴債，十足的證明財政之空前的破產。我們必須注意的是政府發行統一公債的目的，除了延長還債的期限以外，就要騰出一部分餘額來發行新公債，因為假使祇是把舊公債還期延長了，顯然不夠補救目前萬分緊急的財政困難，而必須另發新公債，才能救濟財政上的「燃眉之急」，因此三億四千萬元的「復興公債」，便由此產生。

中國財政的最大收入，是靠關稅每年約有三萬萬元左右，然其中一萬萬元已

指作外債担保，其餘大部分指充內債還本付息基金，計每月須由海關總務司撥給國債基金保管委員會等約一千五百萬之譜，但現在關稅收入短縮，政府每月須平均墊出四百萬元才夠償付內債本息，爲避免牽動國庫收入起見，才發行統一公債，以延長內債的償還期限，減輕財政上的負擔，這樣一來，政府不但每月不須多墊三四百萬元，並且還可以增收四百萬元，即是說，統一公債發行後，政府不必再從關稅收入中撥出四百萬元去償付內債的本息了。這樣固可緩和財政困難，但，政府公債信用的喪失，也到了不收拾的程度。

更確切的說，如果政府單是爲了償付內債本息的不足，只消從關稅收入中撥充就夠了，大可不必賴債而發行統一公債，更可不必發行空前巨額的三萬四千萬元復興公債，政府之如此的，完全爲了挽救萬分迫切的財政危機。

四六 新公債的內容

發行新公債的目的，據財政當局的宣示，是爲要「完成法幣政策，健全金融

組織，扶助生產事業，平衡國庫收支，及撥存平市債金融」，這一大批冠冕堂皇的詞令，極巧妙的掩蔽着新公債的祕密。過去每發一次公債，當局的詞令，無一不貌美而動人，然而所謂健全金融復興經濟，……等等，都是一句空話，就拿去年改革幣制來說，政府宣示於民衆的，不但一無實現，反而每發一新公債，經濟政策每變動一次，都更深刻的招致金融之混亂，生產事業之萎縮，國民經濟之破產，民衆生活之惡劣，財政之更加窮困，因此目前所發的新公債，同樣不能於民衆經濟有絲毫補益，是極爲顯明的。

那末，政府爲什麼發行這樣多的公債呢，簡單的答復，仍然不能說是政府爲了應付極端迫切的財政支出，暫時緩和財政上的困難。政府每年的收入雖有六七億元，可是國庫的支出，每年却多至十億元左右，即不敷之數每年達二三億元之鉅，而彌補這虧空，過去大部分靠外債，現在大部分靠發行公債，這樣挖肉醫瘡借債度日的財政辦法，唯一的成績，就造成了財政窮窮，金融混亂，工商業破產的偉業。財政上虧空的重大原因，是國庫總支出百分之八十是用在浪費的軍事上

的，特別是六七年來的「剿匪」軍事。這種自相殘殺的內戰，是中國經濟破產和財政困難的重大原因之一。

關於軍事費及債務費的支出，在民國二十三年度的預算中，爲五億八千九百萬元，二十四年度爲五億九千五百萬元，（這都是經中央國庫的支出，事實上尙不止此數），因爲軍事費的逐年增加，所以中央收支表現爲長期的不敷，民國十八年前，不敷之數還不過幾千萬元，到了十八年以後就激增至一萬萬元以上了，最近幾年財政上的虧空，更增至二萬萬左右，這種虧空的原因，即收入的減少，除了巨額浪費的軍事費用造成財政上一大漏隙外，其主要的不外下述數點：

第一、是東三省的喪失，使財政上的收入，要減少三千多萬，就是華北財政上的收入，在日人操縱之下，關稅鹽稅及統稅每年約三百多萬，也不歸南京政府所有了。第二、是財政上最大泉源之一的關稅收入，逐年減少，使財政更加困難，第三、是工商業的衰落，所有商業上的稅收，也與日俱降，而農村經濟破產的結果，田賦收入，也日落千丈，因此政府的幾大財源，都是如此萎縮不堪，而外債

又無法舉借，則隨財政危機之增長積極發行新公債，就成了政府的續命湯。

然而三億四千萬元的復興公債，事實上也不能支持幾天浪費無止的中國財政。因為財政上的危機決不是這批公債所能救濟，至多也只能勉強度支半年以內。財政當局東拉西扯的窮狀而已。因為這三萬四千萬元的復興公債，要拿到銀行去抵押，除銀行折扣之外，剩餘的不過二億元左右，再除却償還中央、中國、交通三銀行過去替政府代墊款項而外，所餘已不多了，以此區區之數來填補政府每月二千萬元的虧空，則這批新公債對於「山窮水盡」的財政有多少幫助，是可想而知的了。

四七 新公債與金融

首先受到公債的影響的，是金融業，因為承銷公債的是銀行界，即政府以它發行的公債作為債票，向銀行抵借一定的紙幣，作財政上支付之用，因之銀行銷納公債愈多，紙幣的印發也必隨之增加，即銀行儲存基金的減少，對於銀行的社

會信用，有很大的影響，比如公債價格跌落的時候，銀行因債據之減信，而必損失它的基金，間接影響到銀行紙幣的信用，所以公債的增發，不僅加重銀行的負債，同時，也動搖銀行的基礎和信用。

本來政府增發新公債，其目的是在救濟財政困難，用變相的通貨膨脹的手段以完成這種任務，如新發的統一復興兩公債就是用公債作担保而增發紙幣的。但是這兩種公債發行後，和過去的情形有點不同，即是政府已將統一公債于二月二十六日在華商證券交易所公開拍賣，（甲、乙兩種三月份拍賣，丙、丁、戊三種則自四月份開始）推察其原因，則是銀行方面擔負不了這樣重大的負債，因為存銷公債後隨時就要交付法幣給政府的，此外，則是政府把公債的負擔直接轉嫁到人民身上，使呆存的公債，變為具有流通性質的票據，這一方面使政府公債可以很快銷售出去，他方面也可以減輕銀行特別是中央中國交通三行的負擔，因為假使銀行的負擔過重，使財政上賴以度日的發鈔機關受到某種危險，是政府極端設法避免的。

無疑的，統一公債的延期償還與復與公債的發行，增加了人民的負擔，使公債持有者，不能於短期內將債權收回，即他們的資金流轉發生長期的呆滯，同時公債償還期的延長，已有三次之多，說不定將來又有賴債的事情發生，即公債無確定的担保，持債者難免感到公債的危險，而畏懼存受，加之新公債不斷的大批發行，不僅公債銷售的餘隙逐漸減少，就是存受的人也因危而生畏，使公債在市面上的信用日益低落。因此持債人，爲了安全計，很可能的將自有的公債持向中交三行掉換法幣（或用貼現的方法換領法幣）存入外商銀行，或購買外匯，使資金流到外國市場，而引起資金的逃避，所以新公債對於市面資金的呆滯，是一個有力的刺激，而對於工商不能盡補救之效，也是顯而易見的。

然而，發行公債，或增發紙幣，在中國財政和金融市場上，都成了一種投機事業。政府財政到了無法過渡難關的時候，不用說也正是市場最不景氣的當兒（中國的市面恐慌是長期的現象，恐慌穩定的時期是極少，或者說中國經濟就在恐慌的漩渦中打轉，今後只有更加深化）。政府往往藉救濟恐慌，扶助生產之名，

而增發鈔票，發行公債，以補救財政危機之實，因此，這種投機的現象，在財政上是公開的向人民徵稅，官令的剝削，而在操縱財政機構的私人投機事業上，則是利用壓低或抬高標金，外匯，公債等市價，非法的攫取餘利，例如一九三四年的白銀出口一九三五年的改革幣制，財政上的後台人物，動輒獲利數百萬或數千萬，這種剝削人民的技倆，就是中國俗語所說的「官打私罰」的手法，實際上這兩種方法，都是出自一個妙策，所以從公債及金融市場的投機上看來，也充分的表明了中國財政機構之半殖民地性。

第十二章

英美日對華貨幣權的爭霸戰

四八 資本主義總危機中之世界貨幣戰爭

由於「社會的生產與個人的占有」所造成的世界資本主義的經濟恐慌，使資本主義國家不得不採取許多應急的策略，以挽救山河日下的頹勢，自從一九三三年倫敦世界經濟會議失敗後，資本主義的經濟危機更加暴露，而各國的挽回策略也更急進。造成世界經濟恐慌的，其根本原因乃是產業合理化之大量的工業生產；國內失業人口之與日俱增；殖民地半殖民地人民消費力之異常減退；以及國際商品銷售市場之日益窄狹。

在資本主義的總危機的形勢之下，資本主義的生產關係，桎梏了生產力的發展，所以多數工廠的停工，生產技術改良之達到一定限度的停止，消費關係之轉化，都表示資本主義生產樣式之腐朽。雖然如此，資本主義國家仍然不斷的在危機中掙扎而不斷的企圖尋求一種「新生」之道，雖然這種「謀生之計」也往往是徒然的。

一個國家的商品生產分配不社會化，那麼，失業問題便無法解決，同時，生產手段的私有，舊的生產關係不改變，因之生產力不得更豐富更廣大的發展，失業問題也是無法解決的。因為各國內的失業問題和殖民地半殖民地大眾的消費力之稀有的減退，使資本主義國家商品在它本國內和國外，尋不到和從前一樣多的顧主，許多工廠的停工減工以及倒閉，資本家利潤的減少，使他們對於經濟恐慌急謀打開之道。

資本主義國家挽救經濟恐慌的唯一辦法，便是鼓勵輸出。爲了尋得世界商品市場，而達到大量輸出的目的，則關稅障壁，通貨膨脹，匯兌戰，貨幣戰都成了必要的手段，而此中尤以貨幣戰爭爲其決定的因素。第一次世界大戰後資本主義的主要特徵之一，乃是由汎世界貿易主義而變爲集團經濟的鎖國貿易主義，這雖不是說資本主義國家的貿易傷失了世界性，然而確是相當的受着限制了，只有對半殖民地的中國，反而更加劇烈的成爲列強商品資本的角逐場。

商品輸出，必然的引起了他國之競爭，因此，各國都提高關稅，以阻遏外貨

之侵入。一九三一年以來，日貨之如水銀瀉地一般侵入全世界各國，而遭關稅障壁之打擊，便是一例。提高關稅是一種消極的防禦方法，只能阻止外貨之流入，雖然經濟集團的建立，不失為保護本國商品市場的主要方法之一，但積極的還是有賴於輸出之增加，而增加輸出，只有勵行通貨膨脹，減低工資及勞動力，與外貨在國際市場上競爭，因此，通貨膨脹，往往是貨幣戰爭之先導，而匯兌貶價，本位貨貶價，不過是更進一步之表現。

資本主義國家間的貨幣戰爭，始於一九三一年英國的放棄金本位，次之以日本的禁金出口，再次便是美國羅斯福大總統於一九三三年登台後的放棄金本位。是後，國際間本格的貿易戰與貨幣戰便積極的走上了緊張的場面。這些戰爭擴大與深化，正反映資本主義國家內部矛盾之尖銳，和帝國主義間世界市場及半殖民地獨占爭奪之激烈。世界上現有的經濟集團，除了法國經濟集團現仍固守其金本位外，便是大英經濟集團，汎美經濟集團，這兒我們得加上一個「日滿」經濟集團，所有這些經濟集團之一切貿易戰，關稅戰，匯兌戰，貨幣戰等，其終極的目的

的，都是在對於中國及其他殖民地勞苦大眾之更厲害的經濟剝削，這成果，一方面造成「既成事實」使中國的金融貨幣走入某一帝國的經濟集團，使其殖民地經濟化，而成爲隸屬關係，另一方面，便是採取瓜分的形勢，使中國的金融貨幣變成多數勢力圈內的從僕。例如許多進步的經濟學家所指明的，資本帝國主義對於中國的再瓜分形勢是爲尋求解脫其自身經濟危機之出路，那麼，它們對於中國金融貨幣權的爭奪，便是使中國殖民地經濟化，即瓜分中國的有效步驟！

四九 白銀政策與中國金融貨幣的危機

帝國主義對於中國金融貨幣的侵略並不始於今日，而中國的金融恐慌也不是從去年才開始，帝國主義在中國金融貨幣方面的統制與侵占，已有悠久的歷史，而中國的金融恐慌，也有長期的潛在原因。但中國金融貨幣權之本格的動搖與破壞，帝國主義對於中國金融貨幣權之集中的侵占與略奪，則始於一九三四年美國的白銀政策。帝國主義對於中國金融的攻略，並非發端於美國白銀政策破壞了中

國金融經濟一事，而是由於中國廣大的土地整塊的被人佔去，無論中國的政治，經濟，文化諸領域，已經更多更大的喪失了自主性，而淪為殖民地的身份，白銀政策之對中國經濟的破壞，不過使中國殖民地化的過程，更加積極而迅速罷了。在這種社會背景與歷史進程中，帝國主義對於中國的再瓜分便更急進，而對中國的貨幣權之侵奪，乃是使這一行動更加緊張。

美國施行白銀政策，乃是「黃金王國」社會經濟混亂之必然的結果。在世界經濟恐慌的激流中，「永遠青春」的美國資本主義，也開始嘗到了人間之苦惱。一九二九和一九三三年的兩次大金融恐慌，便造成了工商的停滯，輸出的消沉，大批的失業羣衆。爲了復興美國經濟即刺激輸出，繁榮工商百業，救濟失業勞動者，因此實行通貨膨脹及白銀政策，就成了主要手段。由放棄金本位，貶低金元價格而實行的白銀政策，成爲有下述幾種積極的作用：（一）以貶低生產成本，壓縮匯兌，使它本國的貨物能夠大量的輸出，挽救國內的工商業；（二）收買大量白銀，企圖控制世界的金融貨幣，操縱國際匯兌及貿易，同時，最重要的便是儲藏大量

的金銀，以備世界戰爭之用，因為戰爭的最後決勝，一定是持有更多的黃金的國家；(三)一方面給中國經濟以致命的打擊，使中國在最無辦法的時候，投入美國資本的懷抱，同時，進而取得中國的貨幣支配權。因為目前美國在中國可能的發揮威力而能相當屈服中國的還只有利用經濟的武器，它的武力，因有日本及英國的阻障，尙不能如意的使用。

有人以為美國的白銀政策，只是爲了金銀並用而收買白銀，並沒有備戰的作用。爲了貶低金元價格並以之儲藏，收買相當的白銀作爲鑄貨之用，這是事實，但是，如果我們認爲美國收買白銀的作用僅止如此，而忽視它的更高更重要的目的，那麼，我們便會陷於俗流的形式邏輯的看法。假令美國收買白銀只是爲了作金三銀一的鑄貨之用，那麼大可不必預定購買十萬萬盎斯的白銀，只消購進相當於金三銀一流通貨幣的比例就夠了，沒有一再減低金價提高銀價在海外大量收買白銀的必要了。我想我們對於白銀政策的觀察應該更深刻的從多方面去看，那麼白銀政策除了刺激輸出，壓低匯兌，以及鑄貨之用以外，其備戰的作用便是很明

顯的了。不僅如此，我們還可以這樣說，美國復興經濟及白銀政策之另一方面的積極作用都是爲了備戰的，因爲美國建造大量的海軍，擴充陸軍的巨額費用，只有實行通貨膨脹及白銀政策，才有自由支出的可能，一九三五年六月二十九日華盛頓電美國近在康特基洲諾克斯壘台建築三地窖，藏備國家金銀。便可證明它的備戰功用了。

還有人以爲美國白銀政策，造成中國金融恐慌初非所料，亦爲彼都所不願爲。我認爲美國白銀政策是意識的破壞中國金融，使其走上殖民地的道路。中國爲世界三大用銀國與藏銀國（中國，印度，西班牙，）白銀政策之能使中國經濟崩潰，能任意蹂躪帝國主義的共同市場，是極其必然的。我以爲白銀政策不僅造成中國現銀之向海外逃亡，不僅造成中國金融恐慌，與工商之更加破產，並且造成中國金融貨幣權之喪失。

自從去年美國實施白銀政策在海外大量收買白銀以來，因國外銀價高于國內有利可圖之故，國內白銀紛紛向海外流出，至一九三五年三月間止，約共流出

二萬八千萬之巨，因之釀成接連不斷的金融恐慌和市面恐慌，銀行錢莊共倒閉二十家，工廠商店倒閉之數實以千百計，這固然由于中國經濟恐慌之悠久的潛在的原因，但造成目前的形勢的，確是美國白銀政策的賜與。

美國白銀政策動搖了中國的金融貨幣權後，即美國企圖在中國大恐慌中支配中國金融貨幣權的野心暴露後，英國也企圖用英鎊來穩定中國的貨幣金融，而與倫敦之間保持一定的匯兌比率，使中國金融在英鎊的操縱與維護之下，來繼續它的機能，即企圖操縱中國的金融勢力及貨幣權。同時日本也不甘落後的，在「中日經濟提攜」「信用放款」的形式來染指中國金融貨幣權的把持，雖然它的能力還很薄弱而不夠作這種巨大的工作。因此使中國殖民地化之有效的最重要的經濟步驟，即在華的金融貨幣權的爭奪戰，便在這千刀萬割遍體鱗傷的腐體上展開了。

對於中國金融貨幣權的爭奪，在目前以資力和武力能相頡頏的要以英、美、日三國為主幹。其中日本在華的武力雖遠勝于英、美，但它的金融資本在中國可能發揮的力量，還有限得很，因此中國貨幣權的主要爭奪者當為英美二國。我們絲毫不能大意，雖然日本在華的金融資本勢力還不能操縱中國的金融貨幣權，雖然它還沒有具備足以排斥英美金融資本而代之以在華的強大地位，但是，倘若日本的政治軍事力量，達到了我們金融中心地帶，隨着政治勢力的旁落，本來不甚健全的金銀壁壘，也要變成「釜中之魚」了。

世界金銀價格的高低及利率的多少，都是由英國倫敦金融市場規定的。去年白銀出口時，中國銀價的高低，就是照着倫敦市場所標的數目而掛牌，就是對白銀出口所徵的平衡稅率，也是依照倫敦的行市成一定的比例的。那時白銀價格的高低，雖由美國收買白銀之多少及金貶價之多少而定，但，白銀的行市與需要量的大小及運速，往往是隨倫敦而起跌，所以那時無形之間，中國的銀價受着英國的操縱（美國收買白銀當然是主要的源因）。運銀出口的商人，也都翹首遙望倫

倫敦市場的動靜，以定運銀出口之多少，雖然銀出口的主要原因是在美國的提
 高銀價收買白銀，但直接操縱這樞紐的即波動中國金融市場的是英國，所以銀的
 出口及由此所引起的中國金融上的一切變動，都是受了倫敦市場的支配。雖然我
 們不能把美國的主動源因估量過輕，把英國的作用看得太重，但是，我們必須注
 意，美國的白銀政策是通過倫敦市場反映到中國來的。我們只要看看當時的香港
 成了英國遠東吸收白銀的大本營，就可知道。還有一九三四年年關恐慌時，上海
 銀行公會拋出一百多萬金磅，從香港購進二千萬銀元來維持市面，也可以看出中
 國金融是怎樣受着英國資本勢力的支配。英國是在利用美國白銀政策的機會，把
 中國金融勢力往自己懷裏拉，假令中國銀價與倫敦銀價之間，成立一定的比率，
 匯兌上也因此成立一定的標準，中國的進出口貿易也可以得到一定的準則而較有
 利，那麼，這樣一來，中國的金融貨幣便不覺的走入了英金集團。

今年春，英國沙遜爵士在上海，倫敦兩處同時發表了他的「上海磅券」計劃
 書。建議以英國資本為担保，維護中國的金融貨幣，不用說這是誘致中國變成英

國經濟殖民地的陰謀。他說「上海磅券」乃以英國對華借款爲担保，券額價值爲英磅，券額數量籌借款之數，可在倫敦兌付英磅，或在上海依照英磅匯價兌換申洋而爲一種輔幣性質」。很顯明的「上海磅券」就是英磅的附庸，它的使用不僅會代替中國的貨幣，而且也有取得中國貨幣權的可能。倘使「上海磅券」在中國長江一帶使用起來，那麼在西南兩廣最有勢力而實際上是主要貨幣的「港幣」及毫洋，都要推廣其範圍而向北邁進，不僅此也，就是印度的白銀，恐怕也要拿來做「上海磅券」的基礎，那麼中國不是加入英磅集團，中國的貨幣權不是旁落了是什麼？

有人以爲沙遜爵士的計劃，只不過是爲了他個人的利益而出此的。因爲他在華的財產甚多，尤其在上海地產的投資極富，害怕中國貨幣踢台，損傷了他的財產。這種說法我認爲是不正確的。倘使我們把沙遜的計劃看成個人的行爲，那麼英國資本在華的一切侵略也不存在，我們可以不必要求中國金融經濟的獨立，帝國主義也不要反對了，那麼什麼都完事啦。如果我們有了這樣「近視眼」的看法，

那麼我們做了人家的奴隸還不自覺的吧。還有人以爲中國的貨幣權不會喪失，也是幻想。中國不是已經喪失了許多比貨幣權還更重要的東西麼？

同樣的，美國也可以利用它的白銀政策及貸款方法，誘致中國加入美金集團。倘使美銀與華銀的比例接近了而得到一定的穩定，則中國也很可能的投入美金的懷抱。最近——不久以前有人主張中國實行虛金本位，把一定的現金存在主要通商外國銀行（如紐約，倫敦，巴黎，東京等地）以供償還入超及外債之支付，結果一九三五年冬，政府果然賣出一億元現銀，購買四千萬美元，儲存紐約，作爲維持中美匯價之用，使中國現銀更多的流出了。

前面已經說過，日本的金融勢力還沒有長成到可以操縱中國金融資本的力量，同時也不可能驅逐英美金融資本在華的巨大的支配力量，雖然在中日經濟提攜的六個要求條件中，提出在滬設立二億元信用貸款，但這也以貨物來實現的，它自身決沒有實力拿出二億元的現金的力量，但它却有最主要而最可怕的武器，那便是對於中國領土不斷的佔有，這樣不僅金融貨幣權喪失了，就連什麼也給它

拿跑了。滿洲的一切都有了它的懷中物不用說，最近在華北的植棉，採礦，掘鐵，墾鹽這些投下的資本，以及由此產生的利潤所造成金融資本，還不是被日人所操縱所支配的麼？我們再來一種估量，假令，日本在上海再來一個「一二八」，中國金融貨幣的一點自主性還能保持麼？本年四月廿五日上海江南正報載中央造幣廠審查委員改選加入了三個日本委員。或者這是顧問性質，但日本人之打入中國經濟的任何部門以謀操縱，不是很顯明的麼？

最後，最值得我們注意，而又必須鄭重指出的，是英國發起召英，美，日，法，意五國今年秋在南京開貨幣會議。本來日本是不讓列國指染，現在也終於有應諾之意，這當然是帝國主義在華的矛盾之所致，由目前的形勢看來，帝國主義大家來共同瓜分中國是樂意的，讓某一國獨占，或為他國所不能容忍，因此共同會議來解決中國貨幣權，也許是一種妥當之法。為了準備這場會議，更確切的說為了爭奪中國的金融貨幣權，日本不斷的遣派政友會調解團，滿鐵調查團……以外，美國也派來大批經濟調查團已來華歸去了，羅斯福大總統認為這還不夠，

最近又決派大員來華從新其實調查；英國也派財務顧問官羅斯來華調查一切，意大利的代表已事畢歸國了。我們初料法國也不會染指中國貨幣權的侵奪的，但最近終于它也承認加入五國貨幣會議。也許政府是樂意外資的援助的，因為政府財政的唯一靠山是銀行，金融的紊亂，貨幣一動搖，財政上就會蒙受最大的打擊甚至無辦法，所以要外人來幫幫忙，未始不是有益之舉？但是這會議，在日本的反對中國改革幣制而投入英磅集團之下，無形的瓦解了。

事實上，隨着帝國主義在華的割據，中國的金融貨幣權早已部分的被瓜分好了，例如日本在偽滿洲國；英國在兩廣；法國在雲南的金融支配勢力。這次猛烈的中國貨幣權爭奪戰，不過是使中國殖民地化之金融貨幣權的再瓜分而已，

五一 中國貨幣權的淪亡

自一九三五年中國貨幣制度改革後，中國貨幣已加入英磅集團，即中國對英匯兌，以華幣一元合英磅一先令二便士半而取得了連繫，實際上，中國貨幣已為

英磅所操縱，而為英幣之一員了。但是，後來雖然美國停止在倫敦收買白銀代之而向中國，墨希哥購銀，企圖破壞英磅和華幣的連繫，然而中英匯兌，依然維持着一先令二便士半的水準，並沒有把華幣從英磅奪到美金的懷裏，美國破壞中國幣制的功效，只是使中國為了平衡中美匯兌，中國白銀更多的流入美國把中國經濟恐慌，更加燃熾罷了。

中國幣制改革，即中國加入英磅集團，使美日帝國主義爭奪中國貨幣權的最後決戰，非常緊張，華幣加入英磅集團後，美國雖然沒有取得中國貨幣權，然而美國對於中國經濟的破壞，用盡最大的威力，即中國犧牲了更多的白銀。

日益謀佔全中國的日本帝國主義，在這場貨幣戰爭中，雖然沒有和在軍事上一樣取得最大的勝利，然而它破壞中國貨幣權的武器，在華北華南，都最大限度的發揮了。第一，日人以天津，大連，廈門，上海為偷運現銀的出口，據美國上院白銀派領袖湯姆士的估計，一九三四年八月以來，日人偷運中國現銀出口的總數，要超過中國正式流出的白銀三倍以上，即使這個估計過高，據我們所知道

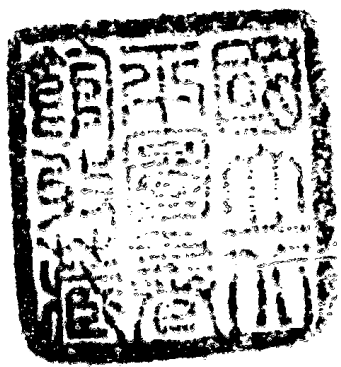
的，恐怕至少也在二萬萬元以上。偷運的方法，是一方面向中國民間收買白銀，他方面是以法幣向中國銀行兌換現洋，其次是中國商人購買日貨時，日人要華人繳納一部份現款。第二是隨着日軍的侵入，日人及漢奸便使用「滿洲國」偽幣，例如偽軍李守信部侵入察哈爾及綏遠，一路使用偽幣，並且強迫當地民衆使用偽幣。在「冀東防共政府」的領土內，中國貨幣早已禁止流通，而代之以「滿洲國」或「冀東政府」紙幣了。就在「冀察政務委員會」的統治之下，日人也爲它打算另外發行獨立貨幣，以與「滿洲國」貨幣連結起來，實行所謂「中日滿經濟同盟。」至於在華南的福州，廈門，汕頭一帶日台浪人，不但自由使用日幣，並且以日幣收買當地漢奸，流氓，土匪，失意軍人組織福建人民自治委員會，以分裂中國領土，破壞中國經濟及貨幣權。日帝國主義侵略中國，是用武力，經濟，文化諸方面同時並進的，這是出自他奴化中國的一貫政策。

第三是，一九三六年一月日本在滬發行日鈔，起初爲二百萬元，後來有增發至五百萬元之說，此事已引起中國各方面之反對。日鈔發行的意義有下述數點：

其一，是破壞中國的幣制，即奪取中國的貨幣權。起初日鈔只限于在滬日人之間使用，後來強迫在日本工廠的華工使用，即企圖以日鈔發給工資，使華工購買日本商品，同時和日人交易的華商，於購買日貨時，必須將華幣換成日鈔，這樣就以日幣代替華幣，而使中國幣制在日鈔的打擊之下，粉碎不堪，同時以上海日鈔為張本，而推行於長江區域及華南。其二，是擴大經濟領域，傾銷日本商品。目前中日匯兌雖然穩定于華幣一百元和日金一百〇三元之間，但實際的匯價却在日金一百〇五元左右，即日本以貨幣貶價的方法，推銷它的商品，以打擊中國國貨。其三，是操縱匯兌。即日鈔的流通，使中日貿易匯兌和日金直接連繫起來，華商存銀也因貿易關係而移存於在華日本銀行，並且進而通過日本銀行經營華商和其他國家的外匯，也是極可能的。所以日本在滬發鈔，其最終目的是在使中國貨幣權落於日金集團。

目前中國貨幣權雖然還屬於英磅集團，然而日本軍事在華一天天擴大，華南的領土也將被日人以「自治」的名義佔去的今日，中國貨幣權，最後不免屬於日

人，因為英美經濟上的爭奪，決計敵不過日本武力的劫取。目前中國政府已與日本「精誠」經濟合作，則中國貨幣權之屬於日本，恐怕是極短時間內的事。現在要救中國貨幣權，決不是和平的保守所可能，和收復失地一樣，必須用民衆的力量執行民族解放戰爭，粉碎了帝國主義的鎖鍊，取得民族獨立，才能有自主的貨幣權！



◆ 刊 叢 作 創 ◆

革命家詩鈔	汪精衛詩存	懷之煩	春之煩	風雨飄搖	加里的情書	熱情的書	麓山集	前山集	從軍日記	暗軍日記	長安城中的少年	素描種種	柘榴花	愛之渦流	明珠與黑炭	上帝的兒女們
唐國川	雪澄	陳福熙	陳福熙	程碧冰	高歌	邱韻鐸	冰瑩	冰瑩	冰瑩	王獨清	王獨清	張資平	張資平	張資平	張資平	張資平
三角五分	二角五分	四角	五角	四角	四角五分	六角五分	八角	八角	五角	二角五分	六角	四角	五角五分	七角五分	七角	一元四角

帝國主義與中華民族	墨索里尼談話記	墨索里尼戰時日記	現代青年性生活	戀愛與結婚	現代文學雜論	曼殊書信	晚明二十家小品	蘇玄瑛	施蟄存	◆ 雜 ◆	絲村的戀愛	一個婦人的信	紫戀	深淵下的人們	新淵下的人們	戰爭與和平	◆ 世界文學叢刊 ◆				
董霖	楊立人	盧特維喜	成紹宗	洪紹原	蓋利曼	朱舜琴	愛倫凱	趙景深	蘇玄瑛	施蟄存	葉舟	戴淡秋	羅曼諾夫	戴望舒	高翥	邱韻鐸	賈克勤	王獨清	但清	郭沫若	託爾斯泰
七角	七角	七角	七角	八角	四角	二角五分	五角	二角五分	五角	◆ 著 ◆	四角	四角五分	七角	八角	六角	二元七角	二元七角				

行 發 局 書 明 光 海 上

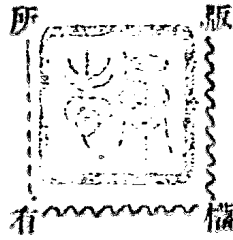
物讀修自年青·材教用適校學

文學概論講話	國學概論講話	中國文學史大綱	新編中國文學史	中國女性文學史	古今名人尺牘	中國小說發達史	新文學運動史資料	中國詩人	作文與修辭	小說作法講話	小品文講話	記敘文講話	現代青年書信	現代婦女書信	模範書信文選	模範散文選註	模範日記文選	模範遊記文選
譚正璧	譚正璧	譚正璧	譚正璧	譚正璧	譚正璧	譚正璧	張若英	沈聖時	石叢	石叢	石叢	石叢	邱尼山	葉尼舟	戴叔清	何光霽	戴叔清	戴叔清
五角五分	五角五分	四角五分	一元二角	一元二角	一元五角	一元	一元二角	六角	八角	五角	七角	五角	七角	八角	七角	八角五分	七角	五角

現代十六家小品	國際人物誌	世界情勢圖解	中國近代史	社會進化史大綱	中國社會組織	中國革命史	中國文學家大辭典	現代語辭典	文藝大辭典	青年創作辭典	國際名人傳記	墨索里尼自傳	希特勒自傳	蕭伯納自傳	韋爾斯自傳	阿英	蕭艾	金則人	李鼎聲	陸一遠	長野則	朱家清	貝華	譚正璧	李鼎聲	邱韻鐸	錢謙吾	董霖	楊寒光	石士羣	方秋	林秋
一元二角	一元	五角	一元	一元	一元	一元	七元八角	七元八角	一元	一元	一元一角	一元一角	一元	一元	一元	一元二角	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元	一元

行發局書明光海上

中華民國廿五年四月初版發行



中國金融資本論 (全一册)

實價大洋六角 (外埠酌加郵費)

著作者 王 承 志

發行人 王 子 澄
上海福州路二八五號

印刷者 光 明 書 局

發 行 所 光 明 書 局

門市部 福州路二六七號 分銷處 國內各大書局

裝 幀 者 張 謨

