

若成編

第二集

金寶銀賤問題出討論

上海華通書局發行

56131  
516  
2

408

金貴銀賤問題之討論

第二集

若戊編

~~408~~  
408

# 金貴銀賤問題之討論(第二集)目錄

對於金貴銀賤之意見	馬寅初	一
金貴銀賤與國民經濟	戴藹廬	二九
金漲銀跌與國外貿易之影響	楊汝梅	四一
禁止現銀進口問題	楊蔭溥	五二
近日銀價暴跌之原因及影響	黃憲儒	六四
再來談談銀價	俞實澄	七八
關稅徵金與廢除銀兩	童蒙正	八四
銀價低落之目前救濟	張家驥	九三

金貴銀賤救濟策(續)

一〇三

五，外匯之調劑 六，節約運動

廢兩改元

李馥蓀

一三〇

金匯兌的試行

張壽鏞

一三三

銀價低落與中國工業

趙晉卿

一三六

金本位的建議

潘公展

一三八

怎樣解決銀價暴落問題

耿愛德

一三〇

金銀危機的治標政策

朱義農

一三五

政府及各團體的議論

一四〇

投資生產以救濟銀價(中宣部)

全國商聯會對於金融問題的意見（致國府各院部電）

中外報紙輿論及其他

紐約講壇報

美國亞洲聯合會

日本政府及日商

大陸報

密勒氏評論報

倫敦金銀商同業公會年報

國聯將討論銀賤問題

字林西報

目

錄

三

一五五

金銀幣問題之討論

四

美國亞洲協會

時事新報

改兩廢元 關稅徵金

各國僑民默認關稅徵金

日貨輸入大減

銀價慘落後華商所受損失

金融界之難題

橫濱與香港航運船價的增漲

波斯禁止現銀入口

附錄四則

一八二

# 對於金貴銀賤之意見

馬寅初



近銀價暴跌。先令大縮。工商各業均呈停頓狀態。市面恐慌。非言語所能形容。受害最烈者爲一般尙未結價之進口商。至金價奇漲銀價暴跌原因。各報言之綦詳。不必贅述。吾所欲言者。約可分爲三層。(一)銀價跌落原因不一。就其難以索解者加以說明。如日本之金解禁何以能使銀價跌落。(二)對於時人所主張之奇異補救方法。(如禁銀進口禁止金業交易所投機買賣等)加以批評。(三)爲一勞永逸計。惟有採用金本位之一法。但亦有人主張暫用虛金本位制以爲過渡之辦法者。二者孰優。當再詳加討論。

## 一 日本金解禁何以使銀價跌落

兩個用同一本位之國（如英日皆用金本位）可以有法定平價。即法律上所定平等之價格是也。其法就英日兩國所通用之貨幣。以其所含金屬分量相較而定其平價。英金一鎊之金量爲百二十三忌連○二七四四七。其成色爲金十一銅一。則其所含純金量只有一百十三忌連○〇一六。日金一圓之金量爲十六忌連○六〇三二七。其成色爲金九銅一。則其金純量爲十一忌連○五七四二。故英日兩種貨幣。以所含純金量比較。英金一鎊當日金九圓七十六錢三厘。日金一圓當英金二先令零十六分之九辨士強。是即英日兩用金國之法定平價也。以此之故。英日兩國彼此匯兌。常有定價。如英人欲匯一



千元之值往日。即以英金一百零二鎊六先令十辨士強爲其定價。反之。如日人欲匯一百鎊之值往英。亦即以日金九百七十六圓三十錢爲其定價。其理甚明。雖然。國際匯兌雖有法定平價。而金融時價仍有漲落。此則因供求不相應耳。如日本欲匯金往英國之數多。而英國欲匯金往日本之數少。則日本匯票求過於供。英國匯票供過於求。在日本爭購者多。其值自昂。則平日九百七十六圓餘之定價或不能購得百鎊之匯票。或須溢至十元以外。此其理與尋常物價以供求之率爲漲落者相同。又如日美兩國的平均價爲日金一元等於美金四角九分八釐四毫六絲。即日金一百元等於美金四十九元八角四分六厘。如日本欠美國者多於美國欠日本者。則日本匯往美國之數必多。

於美國匯往日本之數。日本匯票求過於供。爭購者多。其值自昂。則日金一百元或不能購得美金四十九元八角四分六厘。除一百元以外尙須加上匯水日金一元。購匯票者可以自運現金往美。不過如運現出境之費用湊巧亦爲一元。則爲免去麻煩起見。不如以一百零一元購買匯票爲愈。倘匯水繼續增高。超過日金一元。則直接運現出境較爲便宜。故於現金可以自由輸出之時。日金對於美匯之跌價至多不過日金一元。是即經濟學上所謂現金輸送點也。但自日本禁金之後。現金不准自由輸出。則欲爭購金往美者。祇有爭購匯票之一法。如匯水過日金一元。漲至二元五元二十元不等。亦祇有降心相從。昔日以日金一百元購買美匯四十九元八角四分六厘者。今則或

須日金一百二十圓矣。是金禁實行之後。日金大跌。外匯奇漲。治本之策。卽施行解禁。蓋解禁之後。現金又可以自由輸出。匯水不致漲至一圓以上也。在金禁時期。或須用日金一百二十圓購得美金四十九圓八角四分六厘者。在解禁之後。至多祇須用一百零一圓矣。外匯大跌。日金奇漲。日金之漲。卽中國標金之漲。因標金買賣多用東匯結價之故也。標金既漲。銀價自跌。故日本金解禁爲吾國銀價跌落之一種原因。非妄談也。但自濱口內閣成立以來。已設法將日金提高。將匯水壓低。至一百零二三元左右。一旦開禁。變動自少。於今日之銀價似無多大影響。吾之所以言之綦詳者。以一般民衆多不知日金解禁與金價跌落相互關係。非謂解禁爲銀價跌落之

最要原因也。但日本政府爲防解禁後現金流出起見。並先預先買進標金。以備不測。致金價奇漲。亦未可知。此則須待事實上之證明者也。

## 二 禁現銀進口

有人因見金市繼長。銀價陡跌。國稅民生。關係至鉅。擬請政府禁現銀進口。以資救濟。此乃奇異之主張。若見諸實行。其結果適得其反。何以言之。世界最大之銀市場在倫敦。銀之價格在倫敦論定。而銀市場所以在倫敦者。蓋有三故焉。(一)倫敦爲全世界之國際匯兌中心。且曩昔世界各國之通貨。金銀並用。倫敦既爲國際匯兌中心點。遂成爲買賣生銀之市場。相沿既久。遂成習慣。(二)

倫敦生銀之買賣。操之四家牙行。歷年既久。經驗自富。信用自固。買賣雙方無不樂從。(三)用銀之國以印度爲最大。中國次之。夫印度爲英之殖民地。國際貿易之樞紐操於英人之手。其與英國銀場關係之密切。自不待言。卽中國之國際商務。亦以英國佔最大部分。以故中國輸入之銀十之八係由英商銀行承辦。有此數因。所以倫敦至今日仍執世界銀市之牛耳。中國在世界爲第二用銀大國。次於印度。中國境內流通之銀約有六七萬萬兩之譜。而中國非產銀之國。故大宗銀之供給皆來自倫敦與紐約。各國銀行欲向倫敦買賣生銀者。可將欲買數或欲賣數電致倫敦四大牙行之三。託其代買或代賣。故生銀交易之總匯。雖在倫敦。而其買賣之範圍不限於一地一域。

矣。倫敦之四大牙行受各國買銀賣銀者之委託。執行買賣。銀之價格須視銀之供求而定。定銀價之手續。須查前一日之價格。以定今日有無增減之必要。如買者多於賣者。則求過於供。前一日之價格自當提高。以求買賣相抵。供求相應。反之。如賣者多係鍊銀廠戶。多於買者。則供過於求。前一日之價格自當減低。以求買賣相抵爲止。大抵買家先以欲買之數量。賣家先以欲賣之數量通知其牙行。而予該牙行以酌定價格之權。如是。四牙行議定之銀價足以表示銀市供求之實況。議定之後。即行宣布。四行立即電告其海內外之有往來各商號。各新聞通訊社亦立即通知世界各國金融中心等埠。

• 假定議定之銀價爲標準銀一盎斯價三十六辨士。則上海規元一兩

• 必等於三先令六辨士半。因規元一兩等於標準銀一一八二盎斯。以三十六辨士價一一八二相乘。即得四十二辨士五五或三先令六辨士半。此之謂平價。但中國匯價常隨市面供求之情形以爲轉移。不一定照此計算。故實際上市價常較平價有高低。蓋中國往往因付賠款償還鐵路借款金子投機以及進口超過出口。須買巨額金幣。以致金貴銀賤。故決定匯價有兩種原素。一爲倫敦標準銀價。一爲本地市場情形。但此次銀價之跌。似多由於倫敦標準銀價之跌。因一九三零年一月七日之價落至三十辨士五六二五。爲六十年來最低之價。若中國禁止現銀進口。則倫敦市場中之賣者更多。買者更少。標準銀之市價必更跌。勢必影響。如標準銀由三十六辨士落至三十五

辨士。則規銀一兩祇值三先令五辨士四分之一。故曰禁銀進口。其結果適得其反。

### 三 制止金業交易所投機買賣

金業交易所之買賣。何種爲投機。何種爲非投機。殊不易分析。卽能分析。制止何益。蓋標金投機之外。尙有匯兌之投機也。其數額之大。數倍於標金。試問將以何法制止乎。買賣先令。在中國已成爲一種投機事業。以致影響於市價。蓋上海一埠所設之外國銀行極多。而覓一投資於生產事業之處極少。故對於一般從事於匯兌業之投機家。非但不設法限制。且誘掖之以謀營業之發展。其實亦無可如何耳。考投機家之買賣。非真實貨物之買賣。惟圖買進賣出



之差數而已。故謂之賣空買空。譬如某投機家向銀行買進三月期英金十萬鎊。當買進時。以每兩規元合三先令三辨士計算。倘到期交割。市價每兩祇合三先令二辨士。則金貴銀賤。投機家卽可以之轉賣於銀行。而坐獲每兩規元一辨士之利益。惟此種買賣不必以實在金鎊授受。投機家祇須將二兩規元所得一辨士之差數找進。營斯業者一半靠其經驗。一半靠其命運。若欲以法律制止。實屬徒勞無功。

(甲)標銀與匯兌之關係 標銀買賣可以使匯兌漸躋於平。但與投機買賣殊難分別。譬如米每斗一元。假定一斗米可煮飯一百碗。每碗一分(柴火不算)。適售洋一元。倘米價依然如故。而飯已增

至每碗一分二。則賣飯者以有利可圖。必紛紛買米。爭先恐後。且必先買米而後再賣飯。結果米因競買而昂。飯因競賣而賤。直至米飯之間毫無差額爲止。故米隨飯而升。飯隨米而落。不能背道而馳也。標金之與匯兌。猶米之與飯。譬如今日東匯爲八十二（日金百元值規元八十三兩）。標金之價爲三百九十五兩七錢六分。倘日匯因供求關係。逐步高漲。竟由八十三漲至八十八兩。而標金之行市依然不變。仍爲三百九十五兩七錢六分。則可以收買標金。運至日本。一面在中國照八十八兩行市賣出日匯。則獲利自多。標金因競買而昂。日匯因競賣而跌。直至無利可圖而後已。是標金之作用可以使匯價漸趨於平。反之。如日匯不動。而標金上漲。則管匯兌業者

。必紛紛照八十三兩行市買進日匯。向日本收金。運至中國。當標金賣出。賣出者多。標金之價下落。免除激烈之變動。此種買賣有正當作用。不能以投機視之。然與投機買賣無從分別。此制止投機買賣所以難於着手也。

(乙)標金與國際貿易之關係。中國用銀。外國用金。但吾國之輸出入品。均以金價計算。則金銀漲落之風險。多由華商負之。華商爲自衛計。不得不用「海琴」之法。以免意外之損失。「海琴」之法稍爲複雜。請設例以明之。譬如華商某甲。向英國訂購正頭。計美金二萬鎊。此款於一月之內當交清。假定今日先令行市爲三先令三辨士。(合規銀一兩)同日標金行情爲二百七十六兩。(合標金一條

。重漕平十兩）英日兩國套匯（Cross Rate）爲一先令十辨士。（合日金一元）。上海之日金電匯爲五十七兩（合日金一百元）華商根據以上各種行市。決定買賣之方針。遂向銀行照三先令三辨士之價買進一月期英金二萬鎊。月內交貨。同時在金業交易所按二七九行市（於二七六行市之上另加二兩。爲每條之鼓鑄費）。賣出一月期標金。照匯兌上之連鎖法。標金之行市可以當日之日匯乘定數四·七六八求得之。則標金行市理應爲二七一·七七（ $4.768 \times 57 = 271.77$ ）但當日標金行情爲二七九相差七兩二錢三。若於此時照五七行市買進日匯。照二七九行情賣出標金。豈不獲利。但吾人所應知者。爲英匯非日匯。（因華商買進者爲英金二萬鎊）。欲知英匯有無利益

之可獲。可以下列方式。求得之。

$$\text{因) } 4.768 \text{ 乘 } 57 = 271.77$$

$$\text{所以 } \frac{271.77}{4.768} = 57 \text{ (上海日金電匯)}$$

但今日之標金行情爲279 照以上方式推算則得  $\frac{279}{4.768} = 58.50$ 。  
115,5850 爲標準可以求英匯之數如下

若干辨士 = 規金一兩

$$58.50 \text{ 兩} = 100 \text{ 日金}$$

$$1 \text{ 日金} = 22 \text{ 辨士 (1先令10辨士)}$$

$$\text{所以 } \frac{22 \times 100}{58.50} = 3 \text{ 先令 } 1\frac{5}{8} \text{ 辨士}$$

此三先令一便士八分之五。係從標金行情二七九兩推算出來。

比較當日之英匯（三先令三辨士）相差一·四〇辨士。此即華商買進英匯賣出標金之利也。

既有此利。則買進英匯者必日多。英匯必漲。（自三先令三辨士或漲至三先令二辨士半或漲至三先令二辨士不等）同時賣出標金者亦必多。標金自落。（自二七九跌至二七八或二七七不等）直至雙方無差額而後已。

於標金與英匯雙方無差額之時。華商即須反方向而行之。從前買進英匯。現在賣出之以相抵。從前賣出標金。現在買進之以相抵。如是買賣相抵。而所得之一·四〇辨士為實得之利。當此之時。一月之期屆滿。貨價三萬鎊必須照付。該時先令或已漲至三先令一

辨士八分之五。華商必須照三先令一辨士八分之五之行市買進以付之。但此行市比較訂購正頭時之三先令三辨士行市相差一·四〇辨士。此爲華商之損失。適與華商所得之一·四〇辨士之實利相抵。蓋一得一失。於華商無損亦無益耳。此卽因中國用銀。華商用「海琴」方法以防匯兌損失之所以然也。此種標金買賣。有正當作用。安能以投機視之。然與真正之投機買賣殊難分析。若不分黑白。一例制止。吾未見其可也。由此觀之。制止標金投機買賣。以爲補救之策。必勞而無功也。

#### 四 虛金本位

金價暴跌。國稅民生。受累甚巨。於是有主張採用虛金本位制

者。其理論如左。

就世界大勢觀之。拉丁同盟國與印度日本原爲用銀國。美國曾用銀爲本位。且曾採用複本位。但終不能抵抗用金之勢力。則吾國之必趨於金本位。可無疑義。然熟察國中生活程度。內地苦工日行工資。不過銅子數十。卽千年來絕跡於歐美之銅本位。正在我國通行。安足以語金本位也。其難一。日本之改金本位。利用中國之賠款也。德國之改金本位。利用法之賠款也。其他各國之改用金本位。皆先準備圓滿而後着手。非一蹴可幾。以不產金之中國而欲驟改金本位。幾何其能成功也。其難二。因此之故。似有非改虛金本位以爲過渡之辦法不可。虛金本位之作用。在國內用銀。在國際則用



金。既可以適合國內之生活程度。又可以免除銀價跌落之風險及損失。誠一舉兩得也。其要點如左。

前段已述兩用金國間之法定平價。(如日金一圓等於美金〇·四九八四六)若夫金本位國與銀本位國之間。無所謂法定平價。用銀國祇能以銀塊價值推算。如金銀時價爲一與二十之比者。則吾將以二十單位之銀。換一單位之金。金銀市價爲一與四十之比者。則吾將以四十單位之銀換一單位之金。但美國亦有銀幣。與中國之銀幣。全量約相等。但美國之銀幣。無論銀價漲落如何。總能換英幣四先令左右。中國之銀幣。則換多換少。殊不一定。蓋美國之銀幣不過爲金幣之輔助幣。不以銀幣中所含銀量計算。而我國則非計算

銀量不可。如銀價跌落。種種損失。無法避免。故今日爲改革幣制計。必以求得與金本位國相同之法定平價爲第一要着。欲求得此平價者。非採用虛金本位不可也。

假定銀之市價爲金一銀五十之比例。而政府決定以金一銀四十之比例爲法定平價（按市價以五十單位之銀換一單位之金。照法定平價祇須以四十單位之銀換一單位之金。所以如此規定者。以防銀幣之鎔化也。倘以金一與銀五十爲法定平價。一旦銀價上漲。或漲至金一銀四十之時。則持銀幣者以銀幣化爲銀塊。較爲有利）然法定平價高於市價。究用何法以維持之乎。曰限制銀幣之數量。吾國之銀幣與各金本位國之銀幣不同。彼之銀幣。祇有補助作用。限至

若干數目以上。即不准用。在用虛金本位國。則銀爲國中通用唯一之貨幣。其用數無限止。但鑄出之銀幣。不能不有一限制。苟無限制。則凡有銀者皆可以通用於國中。人民可以金一兩按照市價換銀五十兩。携至造幣廠託其代鑄。鑄成之後則照法定平價（金一銀四十）用出。豈不大獲其利。利之所在。趨之若鶩。若是則幾年之後。國內之銀幣必多至不可思議。而世界各國溢出之銀。必爲壑於中國。法定之平價。必無法維持。蓋市面之銀幣。以供遠過於求。未有不一落千丈者也。故不採用虛金本位則已。苟欲採用之。除將鑄幣權完全集中於中央政府。無他術也。各省之造幣廠皆須裁撤之。現在各埠通用之銀錠銀條。皆不准其爲物品交換之媒介。人民非用

有一定格式之銀幣。不能爲買賣。現在各埠通行之銀兩制。必首先廢去（另篇討論）（在歐美各國欲以金塊銀塊在市場中買物者。不能得也）而有一定格式之銀幣。以足敷市面之需用爲限。萬一政府不講信用。爲無限制之鼓鑄。以求莫大之利益。則此制立即破壞。

以上所述之限制。係在國內維持法定平價之方法。但對於國際貿易。能否永久維持其法價。則全視政府能否操縱匯兌以爲斷。在虛金本位制之下。國內不用一金。但銀幣必須可以兌換金幣。方能維持其法定平價。譬如鈔票一元必須可以兌換銀幣一元。方能維持其票價。否則未有不跌價者也。虛金本位之作用。在對內用銀。對

外用金。國內既不用一金而銀幣又必須與金幣互換。方能維持其法價。則惟有用匯兌之一法。民間有持銀換金者。並不給予金幣。祇許匯兌於外國。而匯兌之數。非百元千元。必在萬元以上。在平時國際匯兌之事。一任諸華商與洋商銀行。政府可不必干涉也。但倘供求不相應之時。（不得不以正幣出口之際）政府當出而代民間任匯割之事。以調劑之。一面在倫敦紐約橫濱等處創設現金準備局。存貯金幣於此。以備匯割之用。譬如平日我之銀幣兩元可以換美金一元。常常如此。政府可不必過問也。一旦匯率漲至銀幣二元零五分或六分不等。則政府可自賣匯票以壓平之。凡持銀幣萬元以上。請求中央銀行代匯外國者。當允許之。（萬元以下之小數無關輕重。

故政府不接收之。照比較市面一般匯價稍低之匯價代匯爲出。由設在紐約之準備局照法定平價劃付。如是可以到達對內用銀對外用金之目的。既適合於國民之生計程度。又可以免除銀價漲落之風險。誠良策也。

政府之匯率。既然較廉。似稍受虧損也。殊不知政府國內收入之一萬元銀幣。藏諸庫中。不再發出。則市面流通之銀幣減少。銀幣減少。其值必昂。幣值昂即物價低。物價低。則與其賣匯票出口者。不如運貨出口之爲愈也。國際貿易之差額必轉。而出口進口匯票之必復歸平衡。使匯率低降。恢復原定之法價矣。政府雖稍受損失。亦爲時不久耳。

反之或因銀幣少鑄或因商務發達。供不應求。則幣值昂而物價賤。外國商人必紛紛來中國辦貨。即以外國之金幣。以原定法價。交於吾國設在該國之準備局賣匯票。向中國之中央銀行可用中國之銀幣。如是則前次準備局所付出之金幣。今回籠矣。於金準備無損。同時前次中央銀行收藏庫中之銀幣。今復出矣。於流通額無損。如是循環操縱。妙用不窮。雖非用金本位。亦可收金本位之效矣。以上所述是虛金本位之大較也。言之成理。不可非難。且印度斐列濱。海峽殖民地皆用此制。吾仿行之。豈不易易。不過吾於此。有數個疑問焉。

(二)政府之信用 此制之能行之無弊。須視政府之信用如何以

爲斷。萬一財政當局。因法定平價在市價之上以爲有利可圖增鑄不已。則此制完全破壞矣。不但破壞已耳。金融混亂之現象。將十倍百倍於今日矣。以後之財政當局。因財政困難。無法應付。難保不出於此途。疑問一。

(二)各地之軍閥依然保持其昔日之地盤主義。萬一命令其原有之造幣廠銀元局等改鑄新幣。(因利太大)試問中央政府將用何法以制止乎。疑問二。

(三)法定平價既遠高於市價。則民間偽造之弊。自不能免。而所謂限制者終歸於無效。此則全視警察偵探之力何如耳。但今日警察偵探安足以語此。近年來偽造銀行鈔票者。往往有與警察偵探串



通行詐之事。難保其不將行詐之術移至於偽造銀幣乎。疑三問。

(四)吾國之租界與租借地。多未收回。而國境又如此之遼闊。

中日兩國又係毗連之邦。萬一外國之浪人。偽造大宗銀幣偷運入境。試問將用何法以防止乎。今日國內各銀行之偽鈔充斥市面。多出於某國浪人之手。其偽造機關。有設在租界內者。有設在某國國內者。令人防不勝防。在銀行尙可改換花紋式樣。使新鈔與舊鈔有別。在政府豈可時常改換銀幣之模型乎。疑問四。

(五)虛金本位制之最大缺點。即將此制之樞紐(金準備)存貯於外國。蓋國內既不用一金。則銀幣不能直接兌換金幣。祇能作匯兌之用。匯出外國。至於準備局之地點。當視各國與中國貿易之額爲

最巨。則存貯準備金於倫敦橫濱。當不成問題。但將此制之樞紐移設於外國。萬一此國爲吾之敵國。直接可以擾亂我金融。間接可以致我死命。言之寒心。假令此國爲吾之友國（如美國）亦不免有太阿倒持之嫌。若夫印度之存貯於倫敦。斐列濱之存貯於紐約。則以殖民地與母國之關係。可以不必錕錕過慮。若夫中國。則獨立國也。步其後塵。真不值得。還望財政當局國內明達於此三致意焉。

就以上所述各點觀之。欲改革幣制。除採用金本位外。無他法也。但欲採用金本位。第一着當於最短期間之內。將銀兩制度廢去。關於此層。有暇當另篇討論之。

# 金貴銀賤與國民經濟

戴藹廬

金價奔騰。銀價一落千丈。固我國今日之重大問題也。以財政經濟上無不受有損失之故。竟有視爲我國之經濟國難者。要之我國因銀價跌落而每年發生之鎊虧。及貿易關係所生物價之騰貴。已不自今日始矣。惟從前雖有發爲警告者。政府既無決心。民間亦不注意。以致最近以日本金之解禁。而金銀市價。發生鉅大變動。於是所謂銀賤金貴者。遂成爲我國今日經濟問題之中心矣。當此外匯飛漲。標金直上之際。羣起討論救濟之策。其實此乃世界潮流所趨。我國以用銀之故。首當其衝。事實上殊難由我國獨任補救之責也。

惟此次風波。影響極鉅。因認爲經濟國難之故。予全國上下以重大之刺激。於是藉以促進政策之設施。其已經實現者。厥爲關稅之徵金。此原爲三十年前總稅務赫德所曾提議。而我國識者。亦嘗有此主張。今卒因銀價風潮而至於實施。以時期言。雖屬過遲。而就我國之一般現狀觀察。似尙未失改革之機會者也。凡事重在實行。果行之而無害。則前途固尙有莫大之希望焉。顧銀價之低落。在歐戰以前。卽有此種趨勢。嗣以歐戰發生。銀礦生產減少。而地方需銀增加。結果銀價暴漲。乃自停戰以後。銀價又繼續低落。而各國恢復金本位。於是有難於挽回之勢。最近以日本解禁爲導因。兼以安南卽印度支那。改用金匯兌本位。與日本金解禁同爲一月十一日實

施。各種原因輻湊而成。使上海之以金投機者。於此際發生熱狂。故政府之禁止交易所投機。雖未必能有特殊效力。而藉以警戒金銀投機。亦可以有發聾振聵之功能也。茲者吾人所欲加以攷察者。卽金貴銀賤之趨勢。長此不已。與我國之國民經濟影響如何耳。

攷最近金貴銀賤之趨勢。異常猛烈。在年內雖已見端。而自本年獻歲以來。乃奔騰澎湃。有一瀉千里之概。於是投機者供其犧牲。固不待論。而一般商業。尤受莫大之損失矣。顧投機者之失敗不足惜。而國民經濟前途之危機。則當警戒之耳。按一月以來之外匯行市。與標金市價。其上落之巨。殊足驚人。茲列表如左。

## (一) 大條銀價

近期

遠期

三日 二十一辨士六二五

二十一辨士六二五

四日 二十一辨士三一二五

二十一辨士三一二五

五日 二十辨士九三七五

二十辨士九三七五

六日 星期一無電

七日 二十辨士六二五

二十辨士五六二五

八日 二十辨士六八七五

二十辨士五

九日 最縮二十辨士三一二五

最縮二十辨士一二五

十日 二十辨士八一二五

二十辨士五

十一日 二十辨士八一二五

二十辨士四三七五

十二日 二十一辨士一二五

二十辨士七五

十三日 星期一無電

(二) 外匯行市

十四日	二十一辨士四三七五	二十辨士〇六二五
十五日	二十一辨士二三五五	二十辨士六八七五
十六日	二十一辨士三七五	二十辨士八七五
十七日	二十一辨士四三七五	二十一辨士〇六二五

倫敦電匯

紐約電匯

日本電匯

三日	三〇一・三五	五一〇・三七五	九五〇・七五
四日	三〇一・〇〇	五〇〇・七五	九六〇・七五
五日	星期日無市		
六日	二〇〇・三五	四九〇・三五	九九〇・七五
七日	一〇二・七五	四八〇・三五	一〇一〇・八七五
八日	一〇三・七五	四八〇・三五	一〇二〇・七五

倫敦電匯與紐約電匯

九日最縮一・二・五 最縮四七・六二五 最高一〇三・〇〇

十日 一・二・七五 四八・二五 一〇一・八七五

十一日 一・二・七五 四八・二五 一〇二・〇〇

十二日 星期日無市

十三日 二・〇・二五 四九・二五 一〇〇・〇〇

十四日 二・〇・七五 五〇・二五 九八・〇〇

十五日 二・〇・五 四九・七五 九九・〇〇

十六日 二・〇・五 四九・七五 九九・〇〇

十七日 二・〇・五 四九・七五 九八・六二五

(三)標金行市

最高價

最低價

三日

四五六・四

四五二・五



四日	四六八・〇	四六〇・八
五日	四七五・四	四七一・九
六日	四九一・〇	四七三・一
七日	四八二・〇	四七四・〇
八日	四九六・五	四八三・三
九日	四九五・〇	四七六・五
十日	四八三・九	四七五・六
十一日	四八〇・二	四七五・三
十二日	四七一・〇	四六六・八
十三日	四七四・〇	四五八・八
十四日	四七三・〇	四五七・五
十五日	四七〇・六	四六五・二

十六日

四六七·〇

四五九·六

十七日

四七三·二

四六六·〇

據上數字。九日之銀價。頓成奇觀。因之富有敏感之交易所。遂成爲恐慌之發源地。其實投機之恐慌。其影響並不甚鉅。茲姑舍國家財政上關稅之鎊虧不論。而專從國民經濟上觀察。其可注意者。有下列數端。

第一。我國爲進口超過出口之國家。所有日常用品。幾無不仰給於國外。卽國人之食糧如米麥等。近年以災荒連年。收穫減少。所需更鉅。因銀價低落。金價奇漲之故。以金在國外購進米麥。抵中國後。以銀計值。則上落懸殊。在進口商人無利可圖。遂至束手

。於是日常需要之品。非杜絕進口。即價格飛漲。而我國人民之購買力。必至低減。若能使我國土貨。出口增加。則售得之價。足以抵償購貨之值。我國人民。或可藉此增其收入。惟地方交通阻塞。苛稅橫征。結果進口雖較減少。而出口亦無由增加。至若在此時機。提倡國貨。而大部分原料。亦須仰給於國外。則所得或不足以償其所失。故在茲金貴銀賤狀況之下。我國一時不能不受其影響。所謂恐慌云者。即在乎日常用品之物價騰貴不已。而一方面又未能驟增其購買力。此雖未必於今日銀價忽起變動之時。即如響斯應。而最近將來所不能免者。國人應早爲之警戒者也。

其次。我國日常所需。既大都仰給於人。則因貨價奇漲。而使

國民之生活程度。於無形中增高。例如衣食等必需之品。在前數月在洋行所訂購者。現在因銀價低落。結價時支付較鉅之銀。甚至商家亦有無力結價者。其結果無非就商於洋行。使雙方平衡負擔其損失。而訂購洋貨者。欲彌補其損失。必須抬高物價。况現在國家以懼關稅減少收入而行關稅征金之策。則無形中亦使進口之貨價增高。進口貨價既日見其高。在一方面觀察。固不失為提倡國產之良好機會。而在國產未有提倡實效之前。國民生活程度。必已抬高。於是生產費自有增加趨勢。所有原料工銀等。又非日趨騰貴不可。故在此青黃不接之際。金貴銀賤。或足以引起恐慌之發生也。

復次。國民既受上述之各種影響。即物價騰貴而提高生活程度

。其素有實力者。換言之。即富有資本者。於此際不妨謀產業之振興。而我國現在唯一缺乏者。厥爲資本。故縱有提倡國產之願。亦未必於短時期間。冀其實現。苟仰給於外資。則此金貴銀賤之時。所恐懼者。其趨勢仍向下游。則於將來還本之時。又感痛苦。故必須能使銀價安定。然後以有利的條件。吸收外資。以爲振興國產之用。否則徒託空言。在茲外資未嘗輸入。國產未嘗振興之際。所受影響。所生恐慌，亦將不免焉。

要之。增加進口。提倡國產等等理想的方法。國人於平時本須努力者。而必於金貴銀賤時爲之者。無他。較得其時宜而已。今日國家僅知關稅征金。以補救財政上之損失。而於國民經濟上之恐慌

即所謂經濟國難者。如何救濟。則尙未聞有具體之方法。此雖不能完全有恃於政府之設施。而希望和平謹守秩序之國民。亦當由政府予以提攜。至於平定內亂。恢復交通。減免苛捐。救濟災荒等消極的政策。乃其前提。尤當視爲要圖焉。

# 金漲銀跌與國外貿易之影響

楊汝梅

## 一 金銀爲貨物價值之權衡

金漲銀跌。由來已久。非自今日始。而最近金銀比價變化之劇烈。乃數千年以來所罕見。其影響於吾國國外貿易之平衡。至深且鉅。有不可不注意者。金銀之爲物。與其他貨物相似。其價值實視需要供給之多寡以爲定。惟其他貨物價值單獨之漲落。普通不致使吾人恐慌。而金銀價值之變化。獨能使吾人恐慌者。蓋金銀除作工業品藝術品之用途外。尙爲一切貨物價值之權衡。交換之媒介。且爲取得一切貨物之憑執。其地位之重要。非尋常物品可比。金銀自

身價值之漲落。同時影響於一般貨物之價格。與貿易上各種計算之得失。

貨物價值之權衡。猶貨物數量之權衡。以世界各國劃一爲宜。不然在貨物之交換上。必感受許多之窒礙。然數量權衡之不同者。尙可以法定或公定之比量隨時以換算之。而金銀之價值。各視其需要供給之情形時漲時落。用作本位幣。二者之間。不能永遠保持一定之比價。所以欲劃一貨物價值之權衡。必使世界各國採用同一幣制本位。或用金或用銀或用其他質料。各國用不同之幣制本位。永不易免除其比價漲落之弊害。

## 二 金匯漲與吾國輸入之影響



現今世界各國用金本位者多。而吾國仍用銀本位。輸入貨物。概以金幣計算。而以銀幣交價。其比價之表示。有以金幣作單位者。亦有以銀幣作單位者。是爲匯兌率。但匯兌率除因匯兌需要供給之情形爲轉移外。及因金銀比價之高低而時爲漲落。致輸入輸出。均不免有匯兌投機之危險。最近金價飛漲。輸入品在平時計算爲有利者。因匯兌之漲。所付銀價增多。成本加高或反爲虧損。如將貨價抬高。又恐不免影響於銷售之數量。國內輸入商與國外生產業。均不能不感受營業縮減之痛苦。况吾國輸入商對於客商托購之貨物。向無相當之擔保。如於貨到之時。適值金匯飛漲。訂貨者咸以貨價過高。不予清結。其所蒙損失。當在不少也。

輸入之貨物爲奢侈品者。價格提高。因其需要且有較大之伸縮性。其銷售量之減少應較多亦較速。惟亦視人民嗜用外貨習慣之強弱爲定。吾國人民使用外貨已久。且國內產品可以資代替者無多。貨價增高。或者於不能驟然捨去而繼續購用之。但資力薄弱者。仍不能不爲消費之減削。其所減削者。自以感受痛苦最少之奢侈品爲先。然吾國年來輸入之貨物。其中爲日用必需者。亦屬甚多。如安南之米。美國之麥。印度之棉。及其他原料品等。價格提高。其影響於國內工業之興衰。與國民之生計者。未可以道里計也。

物價提高。尋常應足以促進國內農產力及其他不依賴外國原料製造業生產力之增加。蓋物價高利益厚。素常不得利之生產業。至

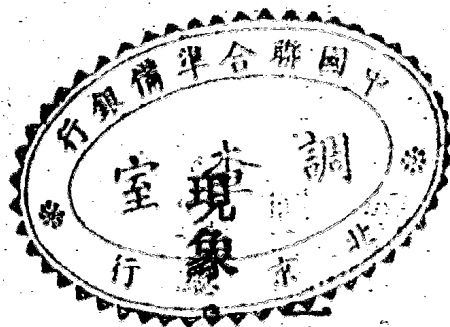
此可望振刷。素常得利之生產業。至此更可利用其餘剩之器械與人  
力以事擴張。惜吾國近年以來。內戰頻仍。土匪滿地。人民不得安  
居樂業。致生產力大見減縮。雖物價日以騰貴。徒致人民生計之窮  
迫。生產力並未能以發展。且也生產方法過舊。使天然之富蘊。不  
能爲有效之利用。猶賴政府及地方團體設法以獎勵之指導之。庶幾  
目前之疾苦。可望及早救濟焉。

### 三 銀匯跌與吾國輸出之影響

銀價跌落。外國商人以金幣兌換吾國之銀幣。其所費金幣少。  
吾國貨物之輸出。如以原定銀價銷售。折合金幣。既較曩時爲少。  
國外之購買者將踴躍購買。反之。如吾國貨物。能以原來可得金價

售於國外。其所得銀幣必較曩時爲多。國內之輸出商。因利益增加。必以多量貨物輸出。事實上輸出貨物之價格。因需要與供給兩方各自競爭之結果。應介於現在金價格與銀價格之間。故金貴銀賤一方面足以增加輸出貨物之數量。同時亦足以增加輸出貨物每單位以銀幣計算之利益。

就輸出商個人方面觀察。銀價跌落。輸出貨物誠爲有利之舉。因其貨物在國外售出。所得代價較在國內所得者爲高。惟此種因銀價跌落所增之輸出。究與國家經濟之影響爲如何。尙待吾人之研究。說者或謂此次金銀比價變化之結果。可使中國素來入超一躍而爲出超之國家。不無相當之利益。殊不知國外貿易根本上利與不利。



不在出超入超之區別。惟視所出與所入貨物之比較的需要程度與交換之標準爲斷。况銀價驟跌。輸出額雖可望增加。然在最近之將來。未必卽致發生出超之結果。一則因國民使用外貨。已成習慣。價格增高。未必能使輸入額十分減少。二則因生銀價落。其輸入額或可抵償其他貨物輸入之減少而有餘。蓋外國以生銀輸入於中國與中國以貨物輸出於外國。二者一以漲價之金幣。一以跌價之銀幣爲計算。在商人方面均爲有利之交易也。

#### 四 貨物與生銀流動之趨勢

一切貨物之運送。咸趨於價格最高之方向。此爲商業界自然之現象。在金漲銀落之時。貨物之價格。失其固有平衡。用銀爲計算

之國。其貨物（包括生金）有向用金國移動之趨勢。因自用銀國人民個人方面而言。其貨物運出國外。可得多量之銀較爲有利也。銀價跌落。銀在用金之國。不能與金相抗衡。有向用銀國移動之趨勢。因其可得多量之貨物（或生金）亦爲用金國人民所樂爲也。

此種貨物與生銀之移動。既起源於國際間貨物價值權衡自身之變化。非至物價變化之程度與金銀兩價值權衡比價變化之程度相稱時不能停止。換言之。吾國輸出品用銀計算之價格。因國內貨物供給之減少與生銀供給之增加。必日以漲落。同時此種貨物。在國外用金計算之價格。因貨物與生金（力量較微）供給之增加。必日以減低。二者各自漲落。直至其比例與金銀價值之比例大致相同時。方

得恢復其平衡。然後吾國貨物向外與生銀向內之移動。因無商人特別利益可圖。方得以停止。國內物價之漲與國外物價之落。其中當以前者在恢復國外貿易之平衡上。其力量為較大。因國內貨物之缺乏與銀之增加。其提高物價之勢力。較為迅速也。

## 五 貿易平衡變化之危害

根據上述理由。金漲銀跌。關於吾國國外貿易。以吾人推測。可發生兩種之影響。似與國家經濟。均為不利。一為輸出輸入之損失。二為囤積生銀之危害。貨物輸出輸入之損失。由於貨物價值權衡比價之變化。銀價跌落。輸出暢盛。但貨物售出之價格。以金幣計算。必在舊日價格之下。不然。舊日不能輸出之貨物。今日仍不

能輸出。而外國輸入吾國之貨物。其價格以金幣計算。大致與舊日相同。如是則外貨與吾貨交換之標準。一爲高價之金。一爲低價之銀。其交換之失利。已可概見。再者外國購買吾國貨物。尋常依賴其輸入吾國之貨物以爲償。至輸出輸入兩方長久不得其平。方有貨幣之運送。但在世界銀價跌落之時。現今用銀最多者又爲吾國。則生銀之輸入。無論爲吾國商人大舉之購進。或爲外商用以償還吾國輸出貨物之價值。其爲量必有可觀。將來此多量之銀。積存國內。除在工藝上可以用去一小部外。其餘流通市面。無非致一般物價之騰貴。國民生計之困難。日後世界銀之需要。有減無增。存此鉅量。勢必重遭損失。



歸納言之。金價之漲。其限制外貨輸入之效力。幾與增加關稅以保護國內生產業者相同。惜未能斟酌物品需要之緩急。以資區別。致影響於日常用品之價格。亦屬甚鉅。銀價跌落。貨物之輸送於國外者增。其銷售於國內者減。價格以漲。因金銀比價之變化。輸出品與輸入品之交換。失其平常之均衡。且原料品之輸出。有礙於吾國工業前途之發展。似有限制之必要。總之金漲銀跌。均有致物價增高之勢力。舶來品既不易於吸收。一方面應保存國內之原料品。一方面應急謀國內生產業之提倡與改革。否則銀增貨減。物價飛騰。國民生計。將益難維持矣。

## 禁止現銀進口問題

楊蔭溥

旬日前銀價驟跌之時。頗有人主張禁止現銀進口。及徵收現銀進口稅者。無論其爲禁止。爲徵稅。其目的無非欲限制此後現銀之輸入。惟是說始倡。而反對者蠶起。綜合反對者之意見。不外謂中國爲今日世界現銀需要之最大市場。設中國限制現銀之輸入。則世界上現銀少一最大之去路。現銀之價格。必且隨之而愈跌。主是說者。以維持世界銀價爲立場。原非謬論。不過維持世界之銀價爲一事。而維持中國之匯價。又爲一事。世界現貨之以中國爲最大消耗市場是一事。而中國應否仍繼續爲世界現銀之尾閘。又是一事。非

可相提並論者。據愚個人之觀察。以爲吾國於此時禁止現銀之進口。雖不能維持世界之銀價。而確可以維持中國對外之匯價。吾國於此時禁止現銀之進口。不能無防於世界現銀之去路。而確可救中國使不致爲世界現銀之尾閥。而陷於不能自拔之域。請得而申其說。

(一) 不禁止現銀進口則吾國外匯完全須受世界銀市之支配。於陳述此點之前。不得不於外匯平價與外匯市價之關係。略爲說明。凡一國本位貨幣。與他國本位貨幣。同係用金。或同係用銀者。各按其本位貨幣包含金屬純量。互相比較。兩者平衡點。曰「外匯法定平價」。例如美金四·八六六五元。所含之純金量。與英金一磅所含之純金量相等。故美元與英鎊。爲四·八六六五與一之比率。

而英美間外匯平價。亦即爲四·八六六五。此項平價。非經二國幣制之更改。致所含純金有增減時。決無變更。而在現金自由出入之情形下。此兩國間匯兌市價。即不能脫離此項平價之羈絆。蓋遇市價高於平價。其差數超出一切運現費用時。則對於外債項之清償。即以輸出現金爲較合算。因現金之輸出。而市價與平價間之差數。必隨之而減少。至市價低於平價時。其作用正相反。故外匯市價之漲落。在現金自由出入之情形下。其較高或較低於平價之數。決不能超出該兩國間一切運現費用之數。此爲兩用金國。或兩用銀國間。外匯市價。須受平價控制之情形。明乎此。始可以進而爲吾國外匯平價之說明。吾國外匯平價。自有其特異之點在。蓋各國用金。

吾國用銀。金銀異質。無可比量。故吾國外匯平價。於兩幣含金銀純量外。尚須以兩金屬之比價。加入計算。此項金銀比價。例以倫敦銀市作爲根據。倘當日倫敦標準銀。(成色·九二五)每盎斯價爲二十一辨士。則當日上海對英電匯平價。應爲二四·六七五辨士(定數1.17521辨士=24.675)設明日倫敦銀價。縮爲三十辨士。則上海對英電匯平價。亦必隨之俱縮。反之。設明日倫敦銀價。長爲三十二辨士。則上海對英電匯。亦必隨之俱長。故吾國外匯之平價。完全受世界銀價長縮之支配。至上海外匯市價。則因本地供求之關係。自不能常與平價適相符合。然在現銀自由出入之情形下。吾國外匯市價之漲落。其較高或較低於平價之數。亦不能超出於吾國對

各該國間一切運現費用之數。蓋相差過此數。可以現銀之輸出輸入爲調劑也。觀此。則吾國外匯之市價。在現銀自由出入之情形下。直接受控於平價。而間接受即控於銀價。吾故曰。不禁止現銀之進口。吾國外匯。完全須受世界銀市之支配也。

(二)禁止現銀進口可以使吾國外匯脫離世界銀市之控制。在吾國限制現銀進口後。所有對於吾國出口貨物之付價。外人既不能運送現銀。勢即不得全部購買吾國銀匯。以資清償。則此時吾國外匯之漲落。即大致僅受匯票供給之支配。而不受世界銀價高下之節制。世界之銀價。可呈跌勢。而中匯因供需之平衡。或仍能維持原狀。設此時中匯求過於供。或竟不跌而上漲。亦似在情理之中。蓋自

禁止現銀進口之後。吾國以世界銀市爲計算根據之外匯平價。名雖仍有。而實已不存。此後平價自平價。市價自市價。從前市價與平價相差。至以運現爲有利時。可以運銀進口者。今已不能實行。而此過貴之中匯。卽無法壓之使賤。使與根據銀價所算出之平價相符合。卽或因吾國國際貿易。仍爲入超。結果中匯供多於求。市價因之趨跌。然此項跌落之程度。仍全視匯票供求之情況爲轉移。而非受銀市下落之影響。可斷言者。吾故曰、禁止現銀進口。可以使吾國外匯脫離世界銀市之控制也。

(三)禁止現銀進口可以減少吾國入超之影響。難者曰。如子言。吾國國際貿易。卽不能竟達出超之地位。亦至少須能維持進口貨

之平衡。庶匯票之供求。可以調劑。設將來貿易。仍爲入超。則此項入超數額。結果終仍須以金幣清償。彼時以銀購金。仍未能逃銀價跌落之影響。應之曰。貿易入超。本身卽爲一重大問題。此項入超之如何設法彌補。絕無關於現銀進口之禁止與不禁止也。吾國貿易之爲入超。已非一日。卽在現銀進口自由之時。其彌補入超之法。亦決非以輸銀購金爲清償。須知吾國鑄幣需要之現銀。亦全賴他人之接濟。試觀歷年現銀進口。均爲入超。事實俱在。故就過去之情形而言。每歲貿易入超之外。更加以現銀之入超。於是入超之須彌補者愈多。而外匯受入超之影響者亦愈大。今爲現銀進口之禁止。卽不能於貿易之入超。爲若何之救濟。亦至少於現銀之入超。加



以暫時之遏止。至於貿易入超之彌補。無論其爲舉外債。爲吸外資。爲獎勵華僑資本之輸入等等。凡在現銀進口。未加禁止以前。已經實行者。於現銀進口。已加禁止以後。自仍能繼續實行。其唯一不同之點。卽爲在現銀進口禁止之後。所有舉債。投資等等。均不能爲現金之輸入。不能爲現金之輸入。而匯價因得以維持。吾故曰。禁止現銀進口。可以減少吾國入超之影響也。

(四)吾國不及時禁止現銀之進口而反以維持世界銀價自任爲自殺之政策。世界銀市之能否維持。應否維持。與應否由中國出而維持。爲吾人應討論之一大問題。設世界銀市之跌落。爲特殊之現狀而非自然之趨勢。爲暫時之狀況。而非永久之變態則銀價之回復。

既可預期。銀市之維持。自爲要着。吾國受銀市之影響最切。出而自任。亦非過舉。蓋銀市早一日回復。則吾國之金融商業。卽早日安定。謀人自謀。有益無弊。在此種情形之下。則在國外吸收現銀。以抬高世界銀市。可在國內推廣現銀需要。以增加本國銀用。亦無不可。今日吾國因維持銀市而購進之現銀，而吸收之現銀。將來既可以待善價而沽。則是舉也。與今日之銀市有益。而與將來中國之本身無害。事出兩全。吾人亦何樂而不爲。

雖然。就銀價跌落趨勢而言。就此後現銀需要之推測而言。於銀市之能否維持。與應否維持。已成爲一大疑問。試一研銀價跌落之主要原因。可以一言蔽之曰。供需之失調。卽此後銀產不再增加

。而現銀之已存在者。自不易減少或消滅。則自十六世紀以來。此一千四百萬萬兩銀產之供給。依然存在。而世界現銀之需要。則日見減少。舉其大者遠者。則自歐戰告終。各國之金本位。已相繼恢復。各國之金解禁。已相繼實行。銀之需要減少者一。從前用銀本位各國。每年俱需大宗之現銀。如印度。如安南者。今已相繼改變幣制。銀之需要減少者二。現在用金本位各國。仍以現銀爲輔幣者。或則減低其質量。或則代之以紙幣。或他種金屬。銀之需要減少者三。東方諸國人民智識漸開。目前之以窖藏爲儲蓄者。今已漸改其積習。銀之需要減少者四。工業美術製造。向之需用生銀者。今漸代以他種金屬。銀之需要減少者五。此種減少之需要。有回復之希

望乎。曰或不能。將來銀貨有他項需要增加之可能乎。曰不可必。在此種情形之下。設中國出以維持銀市自任。一方於國內竭力振興工商業。以推廣現銀之需要。一方於國外吸收現銀。入輸國內。散佈各地。於時各國之有餘銀可售者。乘此良機。俱謀脫手。中國保持其世界現銀最大消耗市場之地位。而銀市或果賴以維持於一時。然則在此種情形之下。於長時期內。銀市果終於維持否。曰仍不能。吾國一國之需要。總屬有限。吾國以外現銀之需要不增。銀價終無維持之望也。今日銀價跌落。吾國祇受其一部之影響者。彼時或將全負其責任。亦未可知。彼時吾國爲存銀最多之國。而此項存銀。恐將永無脫手之可能。則從中國將永爲現銀之尾閘。一方面將永

無改用金本位之一日。而一方面又不能繼續爲銀本位之維持。進退不可。周旋不能。以陷於自絕之域。吾故曰。吾國不及時禁止現銀之進口。而反以維持世界銀價自任者。實爲自殺之政策也。

總之。此後中國設工商業有振興之一日。不須憂現銀之不敷。而祇須防現銀之太多。現銀不敷。可以酌量情形。隨時解除其進口之禁令。現銀太多。則將來必需脫售之時。恐無另一中國爲之尾閘也。

## 近日銀價暴跌之原因及影響

黃憲儒

銀價暴跌這個問題在表面上看來。似是非常嚴重的。不過在讀經濟學的人眼裏。並不是大不了的事情。因爲在幣制史上。這種事件是屢見不鮮的。如果你讀過幣制史。同時也熟習中外的經濟情形。你就料到會有今日的。

### 一 銀價暴跌之原因

我們知道銀價跌落的原因。可分三部：一是關於銀子本身的原因。二是關於金子本身的原因。三是關於金銀二者的原因。

(一)關於銀子本身的原因 關於銀子本身的原因極多。最重要

的就是產額過多。而同時「需求」的增加率比較遲慢。於是「供給」多於需求。結果銀價暴跌。這個理由非常簡單。譬如以學校來說。假如中國的學校沒有增加。學員也未增加。如果加添一批教員。那麼「供」多於「求」。教員的薪金。自要減少了。銀子也是如此。我雖未詳查統計表。但如果我的記憶是沒錯的話。至少我可以這樣說。近十年來的銀子產額。比前者增加的太多了。產額雖然增加。不過用途的增加。並未較前加速。其原因約有兩種。一因銀質是不易消耗的物體。試觀銀的用項有兩種。一是製幣 (Monetary Demand)。一是製貨 (Industrial Demand)。製幣者指製銀元輔幣而言。製貨者指製銀質器皿及商業貨品而言。這兩種用度。並不是沒有消耗。不過所

消耗極慢。例如銀錢經人數過之後。可以減少（磨去）分量。不過減少的成分。非常細小。又如銀器皿年久自然陳舊。不過陳舊的器皿仍可溶治。溶治之後。仍有銀在。其間雖有損失。但損失的程度非常輕微。損失既然輕微。同時產額又增。銀價能不跌落嗎。同時銀既為不易消耗的物體。關於用途方面。自然增加較慢。「需求」之增加既慢。而供給之增加特速。在此情形之下。銀價當然落價了。第二原因是銀礦不易限制生產的企業。試以火柴而論。如果產額超過需求。貨價自然低落。結果當有工廠倒閉。倒閉的結果。限制了火柴的產額。產額既少。貨價自又提高。這種情形。在平常的實業中是這樣的。不過金銀業則不然。不像別種事業之易於停辦。同時資



本太大。更不能停幾十年再辦。既然不能停辦。出品自然增加。出品既源源而來。同時「需求」又不加速。銀價怎不低落呢。

據報紙上的記載。有謂銀價的低落與內戰有關。他的理由是因爲戰爭的緣故。內地的居民多把銀兩帶入通都大邑。如上海天津等口岸。各口岸之銀量既增。銀價自然低落。這種理由未免浮淺。假如這種理由是實在的。充其量才有多少錢。就是全國人把銀都拿到上海去。頂多也不過影響中國的金融界。對於全球的影響。恐怕既細且微罷。何況這次的風潮。不只限於中國。全球皆受影響。同時銀業的中心並非我國之上海乃係英倫。可證內地銀兩之運入口岸。事實上無足輕重。還有一種說法就是「投機熱」。國府也曾下令禁止

• 因爲投機的事業。最易引起恐慌。恐慌既起。賣者漸多而買者漸少。買者既少。銀價自落。此外印度自用金本位後。銀多運來華。因此影響銀價亦深。

(二)關於金子本身的原因 關於金子本身方面。最大的原因就是「需金」加增。需金加增的緣故有兩種。一因歐戰時。各國發行紙幣過多。以致此種紙幣，多難兌現。戰後。各國欲將此種紙幣實以現金而利兌現。於是「需金」增加。不過事實上「金產額」不如「銀產額」加增之速。於是供不應求。結果金價漲高。第二種原故是因戰前各國有用「虛金」本位者 (Gold Exchange System) 戰後欲實以現金。同時當大戰時。金多去美。今欲回復實金本位。「需金」自然增加。

需金既加。金價怎能不漲。今將表列後以示證照：

年度	銀本位	複本位	金本位
一七九二		美國	
一七九八		英國	
一八〇三		法國	
一八一〇	俄國		
一八一六			英國
一八三五	印度		
一八四四		土耳其	
一八四七	荷蘭		
一八四九			巴西

近日銀價暴跌之銀因及影響

一八五〇

瑞士

七〇

一八五四

葡萄牙

一八五七

奧地利

一八五二

意大利

一八六七

匈牙利

羅馬尼亞

一八六七

墨西哥

一八六八

西班牙

一八六九

日本

一八七一

俄國 日本 德國

一八七三

美國 丹麥  
瑞典 挪威

一八七五

荷蘭

一八八八

塞爾維亞

一八八〇

保加利亞

一八八一

阿根廷

一八八五

埃及

一八九二

奧匈

一八九六

卡斯大瑞卡

一八九七

俄國日本

一八九九

印度

一九〇一

祕魯

一九〇五

墨西哥

一九一六

土耳其

由此表看來。可知一七九二之前。各國俱為銀本位。金本位之

引用不過百有餘年。於此百年中。金之生產既慢。而同時「需金」加速。金價自然要漲。不過最近的原故。係因日本印度及安南需金過多。以致金價大漲。

(三)關於金銀二者的原因 關於金銀二者的原因是銀價既在跌落。金價自然漲高。何況需金加增。提高金價。更顯銀價暴跌了。這個理由說起來很簡單。譬如兩車相逆而行。其進行之程度。總覺格外迅速。金漲銀落的原理亦與此同。

## 二 銀價暴跌之影響

論到暴跌的影響。也可分三方面來講：一對於國內經濟的影響。二對國際間經濟的影響。三對於政府收入的影響。

(二)對於國內經濟的影響。對於國內經濟的影響可分幾方面來看。第一影響國內貿易。這種影響。現時不能看出。不過預測下去。定知影響很大。照交換率來講。金價既漲。物價定要加高(先時用二元錢可買的東西。將來非多花錢不能買到)。結果本國的商家必受打擊。就以糧食而論。我國糧米多自外來。銀價既跌。米價自漲。在這種情形之下。如果「國糧」充足。當能抵「洋糧」。不過在中國現況之下。情形卻是相反的。換言之。「國糧」不能抵抗「洋糧」。既不能抵制「洋糧」。本國貿易當然要受打擊了。(不但糧米是這樣。凡仰給國外的貨品皆是如此)對於國內經濟的影響。第一種是影響物價。按“Quantity Theory of money”來講。當「生產」與「貨品的需

求「仍與從前一樣時。忽然「銀量」增加。結果物價必漲。中國現時便在這種情形中。緣故是生產的機關。因為市面的不穩。銀價漲落無定。不能放膽去作生意。而銀量卻源源而來。在此形勢之下。物價能不提高嗎。第二影響於分配。這種影響可從兩方面來看。第一影響於有產階級。第二影響於無產階級。影響於有產階級者指借貸而言。譬如甲向乙借二元錢來買書一本。在將來的時日中。因為銀價低落的緣故。甲雖還乙二元錢。但這二元錢因為 *Purchasing Power* 的不同。便買不到一本書了。換言之。甲向乙借貸時好如借了一本書。可是在還債時。祇還半本書。這種情形。豈得謂之公平。不過按現在的形勢而言。這種事實將來定要實現的。而有產階級



的損失。自在不言中了。對於無產階級的影響。比對有產階級更甚。譬如現時我每年賺千元。方足自給。假如明年銀價銳減。貨價提高。則我之千元。入不敷出。結果我祇兩條路可走。一是借貸。一是減少生活費。不過借貸不能常借。至於減少生活費。在賺錢多者還可辦到。不過下等社會的人。入方敷出。或入不敷出的人家。在現在的情勢下。生活還難維持。要再減少生活費。真是不堪設想了。因此銀價的暴跌。對於無產階級的影響。言之實堪痛心。

(二)對於國際間經濟的影響 對於國際間經濟的影響。也可從兩方面來看。一是影響出口貨。一是影響入口貨。出口貨是隨國際匯兌可轉移的。照現在的情勢看來。我國很佔便宜。因為金漲銀落

。華貨自然要賤。同時國際貿易。向例根據「比價」的。華貨較賤。外人自然來買。何況商人和那國都沒交情。祇惟利是圖。所以結果中國的出口貨定然增加。因此銀價的低落就等於「保護關稅」。（關於這點雖係預測。不過試看歐戰時之紙幣落價。出產增加。同時貨賤而出口多。便是此點的左證）關於入口貨的影響是金價的增漲等於貨價的提高。從前賣兩元二的東西。現在非兩元五不可。結果凡是不亟需的東西。寧可不買。就是亟需的東西。也要緩買或少買。這樣。對於進口貨定要減少了。這種影響在理論上是對的。不過在事實上不然。因為中國有許多亟需品。（如科學用品工業之原料等）必須仰給外國。其結果不但沒抵制了外貨。反因金價之提高而增

了一些擔負。至終還是受人宰割。

(三)對於政府收入的影響。我國賠償外債。因受金漲銀落的影響。損失極大。因為這種賠償。例以金洋計算。據最近的報告。政府三月來所受的損失。約計千萬元之多。論到補救的方法。乃將海關收入。改按金洋計算。這種方法等於自欺。因為細察外貨。則知稅之真正歸外商擔負者極少。多數全歸「消費者」擔任。「消費者」既為華人。則政府之按金洋收稅。就是加重華人之擔負。這種間接的徵稅法。與向人民直接抽稅沒有二樣的意義。所以政府的改收金洋。不過記賬方面。比較簡便了。實際上還是國民遭殃。

## 再來談談銀價

俞實澄

### 一 最近銀價之伸縮

銀價自稍回長之後。最近又縮過從前最低價目。倫敦遠期大條。打破二十辨士。每盎司僅賸十九辨士八分之七。美銀價縮到每盎司美金四角三分二五。正當標金交易廢曆年關停市期間。見此低價。可見銀價短縮。是天然的趨勢。與交易所無關。到交易所開市。標金狂漲。又要震動一時了。

銀價最近何以又大縮特縮。據倫敦來電。因大陸賣出之故。是否實在。尙未明瞭。不過我國近來宣傳一種論調。說是若干年之內

。將改金本位。又說什麼禁銀入口。什麼進口銀加稅。未有這種事實。先把空氣傳布出來。很足以惹起銀市的不安。現在我國爲世界惟一用銀之國。一句話。一件事。全世界銀礦家銀市場都很注目。目下的銀價。像是病人垂危。風吹得倒的景象。經不得空氣一震動。那就直倒下來。不能再起。將使我全國經濟界起急切的變動。蒙極重大的損失。這是政府社會所應該注意的。

## 二 救濟辦法要交專家研究

既然銀價低縮。爲供求例所支配。是天然的趨勢。就應該向供求上想辦法。我國不幸事前一點沒有預備。陷在這個漩渦中。已處極困難的地位。若再不問情由。亂出主意。這是俗語所說一個溺水

的人。向有亮光的方面亂爬亂鑽。以爲可透出水面。其實益沉入水底。本來貨幣是極複雜極精緻極奧衍的事情。尤其是金銀比價。範圍廣大。關係繁複，平常經濟學貨幣學教科書中。未曾詳細講解。現在銀價的暴落。更爲自有銀價紀錄以來的破天荒。他的來龍去脈。自有他的因果關連。我願我國人士對這問題。不要慌張。不要鹵莽。應該把這問題交付中外有學識有經驗的專門家。仔仔細細的研究。做出一種答案來纔對。急來抱佛脚。牛頭不對馬嘴。恐怕愈弄愈糟。應着古人一句話。「非徒無益。而又害之」。

### 三 急救方法

現有的幾種救濟辦法。關稅改收金本位。可以增加稅收。減少

外債的損失。是很不錯的。實行廢兩爲元。發展國內生產。提倡節約。都是根本要圖。不過七年之病。三年之艾。對目下的銀價。像遠水救不得近火。先要有一種救急的辦法。把銀河落九天的勢頭撐住。然後容得我從容布置。火燒眉毛。應該如何應付這眼前難關。從前我說過銀價關係全世界的。救濟銀價。要從國際着想。主張（一）商請印度政府及法屬越南。停止售出餘銀若干年。（最近見耿愛德所著。亦注重此說）（二）商主要產銀美墨各國。限制銀之生產。事實上很有辦得到的可能性。因爲銀價如此大跌。印度再賣出來。所值無幾。而且於他國內公家私人的存銀。受莫大之損失。英國商務上損失。更不待論。越南存銀不多。更較容易。銀礦工本不敷

的。已天然停工。所以要商量到限制一層。就恐怕銀價稍稍回高。他們又大量的生產。專以我爲尾閘。所以就同他們商定一種辦法。不徒限制生產。而且亦要請他們在生銀銷路上想想法子。如果他們能自產自銷。那自不用我們多費心。這兩件事。不知大家何以不十分注意。或者以爲他國的事。不容我們顧問。或者以爲一定做不到。不知英法美墨。若是真正不受商量。我們可以用我的武器來強制他們。這武器就是禁銀入口。或進口銀加稅。用銀的國。果然太吃虧。然對於產銀售銀的國家。自有莫大的力量。我想他們決不會如此懵懂。不理我的。不過未到最後時機。我們不應輕用武器。使世界銀市大起恐慌。自己亦受到大不利益。（禁銀入口或加稅。不利



於我國。另詳專論）。殺人三千。自傷八百。總是善刀自藏爲妙。最近日內瓦將開國際匯兌會議。很注重金銀問題。特邀我國派員出席。我想此機會不可錯過。應該提出平定銀價的辦法。來徵求國際的同意。（銀價不可過跌。亦不可驟長。以能維持穩定爲最佳）則未開國際匯兌會議。我們亦可直商重要產銀的國家。何必過分客氣。

從國際上。想平定銀價辦法。這是我救濟銀價惟一的意見。條件手續。應請專家再詳細討論。另外尚有補充辦法。且待下回再談。

## 關稅徵金與廢除銀兩

童蒙正

金貴銀賤。我國所受之損失與夫補救之辦法。作者曾略陳管見。揭諸報端。今政府已頒布命令。規定於二月一日起。海關征稅以金爲單位矣。則財政上因銀賤所受之損失。當可免除若干。而於社會經濟上自亦因之得益不少。再政府苟能於工業上加以提倡。出口貨加以獎勵。俾中國經濟得以稍謀自立。則銀之需要。自必因之推廣。而金貴銀賤問題。或不致有如此可憂且懼者。然而於茲尙有一問題宜趁此機會從速解決焉。此問題爲何。卽我國幣制宜趁此時從速整理。尤其銀兩宜趁此時卽刻廢除是也。夫以一獨立國家而無一

定之貨幣制度。其於工商業發展上有莫大之障礙。固無待論。而亦爲國家莫大之恥辱。顧我國貨幣之複雜。無以復加。以言貨幣單位。既用銀元。復存銀兩。今關稅改用金征。而又有金單位矣。其他如紙幣輔幣等。各樣各色。種類繁多。其紛亂之象。實非言語可得形容。且一種貨幣通用於甲省者。而不通用於乙省。即在一省之內。通行於此地者。而又不通行於彼地。經營事業者。苟不曉知各地貨幣之流通情形。則僅受兌換折合虧耗貼水之損失。可以使之傾家破產而有餘。爲害之烈。誠有不可勝言者。故我國整理幣制。實爲刻不容緩之圖。而整理之第一着。即爲廢除銀兩。蓋銀兩之複雜。不但爲一般人所不能了解。即業於斯者。亦恐不能盡悉其內容。若

統計其種類。全國當不下有數百餘種之多。各地所用不同。成色又各有別。卽在同一地方也有種種之殊。如上海一埠。有庫平。漕平。關平。申公砵平。公估平。九八規元等。天津一埠。有津公砵平。庫平。運庫平。議砵平。西公砵平。關平。錢平。行化平等。北平一地。有京公砵平。三六庫平。二七京平。二六京平。三四庫平。六厘京市平。七厘京市平等。漢口一埠。有估平。四四庫平。九八平九八兌。鹽庫平。洋例銀等。(註。內中有數種。已不通行)。又同一平也。成色又復各異。如庫平一種。中央政府之庫平與地方政府之庫平不同。又一省之庫平與他省之庫平。亦各參差不齊。又如關平。各關所謂關銀。名目雖同。平色仍不一致。又如漕平。其

標準重量。又各因其地而異。至同一地方。其秤量亦不能得其一定。即如市平。各地各樣。名目紛繁。更屬莫可究詰。然而此種銀兩。皆爲虛物。如現時銀兩中。最佔勢力之上海規元。天津行化。北平公砒。漢口洋例。皆非真有其物。真有其形。不過用爲記帳上之一虛單位耳。實際上仍以銀元折合通行也。其所以不用銀元而用銀兩爲記帳之單位者。以銀兩有一定之價格。而銀元則無之。銀元乃以銀兩爲主。而折合計算也。故日有市價。漲落無定。因之記帳上頗爲困難。故各埠大宗交易以及對外貿易上。均以銀兩爲計算之標準。此其所以能維持沿用也。

原夫銀元之所以有市價。緣由於曩日各種銀元重量成色之不同

。因而其價格不相一律。致有市價之發生。然而自民國三年國幣條例公布規定國幣一元總重庫平七錢二分。成色爲銀八九銅十一合純銀六錢四分零八爲價格之單位。以後此項國幣（卽袁頭幣亦稱新幣）遂逐漸通行於各地。又民國四年八月一日上海銀錢兩公會議決取消龍洋市價。僅開國幣一種市價以來。國內銀元。遂無二種之價格矣。是現今之所以有洋釐者。乃完全因有銀兩之故。洋釐之所以有漲落。完全由於銀洋兩種並用之故。如上海當每年絲茶繭棉上市之際。因內地通用銀元。洋釐因之高漲。而至陽曆年底。與外商結帳時。因用銀兩而洋釐又因之下落。若祇用一種銀元爲單位而無銀兩。則何有洋釐之市價。更無漲落之事矣。是因有銀兩之故。反而流

弊滋多。略而舉之。如兩元兌換時。常須虧耗貼水一也。因銀洋並用。如前舉之事實。金融上時有緊急二也。因之商家即多負擔一種銀洋比價之危險三也。於是商人不能不備有銀洋兩種之準備四也。奸猾之徒。以兩者比價之漲落。利其計算之複雜。而有助長欺詐行為。獎勵投機之危險五也。且銀兩實際上。並無此物。既不能分割。又不能以之相授受。是在貨幣上已不能盡其職分。無具貨幣之資格矣。再就其用途上觀察。現時各地無論公私團體計賬上大多已採用銀元爲單位。用銀兩計算者。祇不過各大商埠間之大宗交易與對外貿易上而已。更就其數量上觀察。現時通用之貨幣。幾皆爲銀元。即用銀兩者。亦皆以銀元折合而授受。且人民之習慣上亦皆樂

用銀元。青年之輩甚至有不知銀兩爲何物爲何用者。是銀兩無論從何方面觀察。皆無保留之必要。然則又何必任其存在而不廢除之乎。

或曰。我國對外貿易。均以銀兩爲標準。折合外幣計算。廢除銀兩。則計算上發生不便。然而現時我國銀元。已規定有一定之重量與成色。據此即可與外幣折合計算。如現時上海對倫敦兌市價之算出。係以定數一·一八二乘倫敦近期大條銀之行市而得。此一·一八二定數。即規元一兩等於倫敦標準銀之數目。係乃以規元與之折合計算而得者。但今銀元重量成色。既有一定。是亦可直接求出銀幣一元等於標準銀之數目。以之算出對倫敦匯兌市價也。又如與



其他以銀爲貨幣本位之國家。我國銀元直接即可對之求出法定平價。固不必假手於銀兩也。試以我國與安南爲例。我國銀幣每元重庫平七錢二分。成色爲八九。安南銀幣每元重二十七新分。成色爲九十。其法定平價可直接推算之如左。

$$0.72 \times 89\% \times 575.8 \text{Grains} = 368.9726 \text{Grains 純銀}$$

$$27 \times 90\% \times 15.432 \text{Grains} = 374.9976 \text{Grains 純銀}$$

347.9976

..... = 1.0163

368.6726

即我國國幣一元。等於安南幣一元零一六三。此即我國銀幣與安南銀幣之法定平價。故我國對外貿易上之所以用銀兩計算。乃完

全由於習慣關係。固非有至理存乎其間者。

或又曰。廢除銀兩。恐銀元不能流通。而發生恐慌。此固宜加以預籌者。然而現時上海造幣廠已籌備就緒。一旦實行自由鑄造。則銀元流通。自無問題矣。故廢除銀兩。實無其他可考慮者。且際此關稅改用征金之時。尤宜有趁此時即刻廢除之必要。否則我國貨幣單位。本有銀洋兩種。今復加有金單位。則重重比價。計算上之麻煩。固不待言。而致工商業上不能得有安定之發展。則其爲害之大。更有不可勝言者。此則甚望政府有以從速廢除之也。

## 銀價低落之目前救濟

張家驥

最近金價飛騰。銀價暴落。國人懾於財政金融工商百業等所受損失之鉅。咸奮起而思有以補救。於是有主張關稅徵金。取締金業交易所。禁止現銀進口。廢止虛銀兩制。設立國際匯兌銀行。改用金本位。與夫獎勵出口貿易等說。關稅徵金。業由政府公布。於二月一日起施行。自於國家財政上。不無裨補。但是否於國民經濟有益。尙屬疑問。取締金業交易所。對於世界銀價之低落。雖無關係。然於壓制投機之熱度。減少金融市場之擾亂。誠不能謂爲無效。禁止現銀進口。及現銀進口收稅。或亦各有一部分之理由。無如事

實上困難極多。蓋我國若禁止現銀進口。或徵收稅金。則世界銀條將失一大銷路。需要愈減。銀價自必益趨下跌。結果恐我國銀價終仍不免受其影響。至廢止虛銀兩。雖與銀價之跌落無關。但爲改革我國幣制。應有早日實行之必要。設立國際匯兌銀行。爲調劑國內外金融。免受在華外國銀行之操縱起見。固應從速辦理。惟欲以此銀行爲救濟世界銀價低落之惟一機關。則殊恐無此魄力。若改用金本位。誠爲我國幣制上根本久遠之圖。然究應如何進行。實非立談之頃。所能解決。余個人已另有詳論。無庸贅述。至於獎勵出口貿易一說。多數以爲我國可以乘此機會。發展農工商業。促進對外貿易。出口貨物增加。則銀之需要。自必增多。銀價亦可隨時提高。

驟觀之似無不合。第一經細釋，疑竇尙多。蓋須知我國工商業原來不甚發達。而農產品亦極有限。除絲茶等數種外。國人自給已感不足。焉有剩餘。以輸出海外。矧我國今日多數日用品及食糧品。俱係仰求海外之接濟。縱因銀價低落。進口減少。苟國內需要。仍與前無異。則國內物價勢必繼續增漲不已。直至與銀價未跌落以前價格相等不可。至於其他各貨物。亦必隨之遞漲而無疑。若是則我國農工商之發展。在今日現象之下。尙未可以銀價低落。即引爲樂觀也。尤有進者。工業之發展決非一朝一夕所能達到目的。即以日本觀之。迄今仍有多數精製工業品未能與歐美各國所製造者並駕齊驅。其困難情形可想而知。再以農業而論。雖較工業爲易。然在目前

狀況。除兵匪騷擾與苛捐雜稅及交通阻礙諸原因外。農事之改良。水利之振興。亦非數年之久不爲功。故處今日而思獎勵出口貿易。決非卽如所談之易易。更退而言之。我國今日縱有多數貨物出口。然安知各國不以我國進口貨物增多爲可慮。而提高關稅以事抵制。况銀價之下落。據一般推測似不免猶有繼續增進之勢。則是恐不待吾國農工商業之發展。而銀價已不知變化至若何狀態矣。吾之所以爲此言者。並非反對發展農工商業。與獎勵出口貿易。不過欲將發展實業與救濟銀價。劃分爲兩事。農工商業之發展。固應從速設法進行。而銀價低落之救濟。亦不可不另謀善策。因試將銀價變遷之趨勢。及其將來仍不免下落情形。約略言之。

查銀價下落之趨勢。已非一日。在一千八百七十三年以前。因歐洲大多數國家均採用複本位制。故能長久維持金一與銀十五半之比。自是年以後。由德國改用金本位。減少銀幣用量。將存銀售出。於是銀價逐漸低落。由十五倍半跌至十七倍十八倍以至二十倍焉。當時拉丁同盟諸國。被迫於停止銀幣自由鑄造。自是用銀愈少。而價愈跌。至一八九〇年。美國政府廢止收買生銀之休門條例以後。銀價更降。一八九二年。奧大利改用金本位。一八九七年。日本改用金本位。一八九九年。俄國亦改用金本位。印度復相繼採用金匯兌本位。如是金之需要愈廣。而價愈漲。銀之需要愈減。而價愈落。直至前清光緒二十八年。金與銀之比。其最高額竟至四十三倍。

半。其後銀價雖曾爲一度之回漲。然因墨西哥菲律賓濱海峽殖民地巴拿馬諸國。相繼改用金匯兌本位。於是銀價復趨低落。至歐戰期中。一切事物。完全越出範圍。銀價之飛漲。亦離乎常態。幾完全恢復十九世紀初年之比價。然此不過一時之現象而已。比年以來。各國金本位漸次恢復其原狀。由是金之需要日增。金價日益騰貴。迄至最近安南亦改用金匯兌本位。於是世界純採用銀之國家。僅一中國而已。以一中國而欲維持世界之銀價。其不可能也明矣。以上係就銀方面而言。至於出產方面何如。亦當注意也。當美洲發現後之銀產總額每年約一百五十萬盎司之數。此後年有增加。一四九三年至一五二〇年間之銀產額約四千二百三十萬九千四百盎司。平均



每年出產總額爲一百六十萬盎司。及至南美波拖西大銀礦發見。銀生產額增加迅速。十六世紀中葉。每年竟產銀一千萬盎司。至十九世紀初葉。增至二千萬盎司。迨至一千八百八十八年。竟達一億盎司以上。及至二十世紀。增加更速。至一千九百〇八年。世界銀產總額竟超過二億盎司以上。以後逐年皆有增加。迄至歐戰期中。銀產較前略減。每年約在一億七八千萬盎司左右。然在一千九百二十二年以後。復增至二億盎司以上。近年則增至二億五千萬盎司以上。可謂爲有世以來未有之記錄也。以上係就銀之供給方面而言。其情形若此。茲再就今日中國之環境言之。吾國海關進口稅自二月一日起。業已一律改用金計算。若是則我國現在之貨幣中可謂一部分

已改用金矣。以金爲幣。固爲免除銀價跌落之損失。然不免因此而引起國內用金之途徑至使金之需要愈多而價愈漲。銀之需要愈少。而價愈跌。政府雖有明令允許商民仍用銀幣繳納進口稅。以維持其效用。及其價值。但進口商人等。以關稅既漸用金。爲免除自己損失起見。勢必漸改用金。其他商人及其他擁有資本者。見銀價日跌。亦必繼起效尤。由是銀之用途。必更形減少。而價愈跌矣。再其次則爲海關金單位規定爲六〇・一八六六釐純金等於・四〇美金。一九・七二六五辨士。八〇二五日金。若是則美金辨士及日金俱可作爲納稅之用。美金辨士及日金雖非爲我國法幣。儘可拒而不用。然其匯票支票等。則斷難禁止其行使於我國市面。卽如今我東三省

之金融勢力。現仍操於日人俄人之手。日幣俄幣充斥三省境內。現雖欲推廣國幣。而禁止外幣流通。亦苦無法抵制。至於廣東雲南各地。外幣尙極充斥。今關稅改用徵金。則其勢力必更加雄厚。種種外幣之侵入日多。則國幣價值必將一落不可復振矣。

以上列舉各端。皆爲今後銀價必趨跌落之鐵證。若欲恢復舊日高價。殆爲絕不可能。故今日爲免陰用銀之重大損失計。除別有良策外。則莫若速改用金本位。以謀根本解決。但改用金本位。斷非一蹴可躋。且當此銀價下落之際。若操之過急。其危險尤甚。然則如之何而後可。以余個人管見所及。今日治標之策。則莫若速將此問題。由我方召集各國代表來華開國際銀價會議。以謀共同解決。

較之主張提出國際聯盟必更爲有效也。蓋今日各種國際會議。如裁兵。禁烟。縮減海軍。保障勞工。及其他類似會議。均常由有關係國家。自動召集開會。凡與世界政治或經濟有關者。各國亦多表同情。而況銀價問題。影響各國對我貿易。外人所受損失尤非淺鮮。各國當不至坐視不理。至於重要產銀之國如美國與墨西哥及存銀最多之國如印度者。銀價跌落後。更必受重大影響。一聞我召集國際銀價會議。自無有不欣然樂從之理。若相關國家各派代表來華參與會議。共定辦法。諒必能得相當之結果。較之僅恃一國力量。剗肉補瘡。捉襟見肘。而終無切實有效之辦法者。其前途豈不較有一線光明耶。

# 金貴銀賤之救濟策（續第一集）

## 五 外匯之調劑

金之所以貴。銀之所以賤。時人論者夥矣。固毋庸其喋喋也。然而金銀之貴賤。繫於供求。雖得由人力左右之。而世界金銀產銷之趨勢。半由人力。而半屬自然。金之生產減少。與銀之供給增加。金之用途增加。與銀之需要減少。已成爲一種趨勢。似非人力所能挽回者也。而銀之生產。其由銅鉛等礦開採而獲者。較銀礦所採之數額更鉅。銀之生產。近年已達年額二萬五千萬盎司。銀價之賤。有由來也。唯銀價低落。非一朝一夕之故。我國對於銀賤之救濟

。不已遲耶。救濟云者。易言之。即爲政策之設施。純然有賴於人力者也。夫以人力而抗自然之趨勢。僅能得些微之效果。故吾人認此次銀價之低落。爲世界各國於歐戰後恢復金本位之結果。今後用銀之國。我爲碩果僅存。又在此銀價低落潮流之中。無捨銀而用金之可能。不得已而爲維持銀價之治標策。

顧金銀均幣也。亦均貨也。以金爲幣而以銀爲貨。則銀價有漲落。以銀爲幣而以金爲貨。則金價有高低。我國以銀爲幣。當然視金爲貨。以金價騰貴之故。我國購金。固須鉅額之銀。而我國購入以金計成本之貨。亦須鉅額之銀。反是。我國售金。則可得鉅額之銀。而我國售出以金爲代價之貨。亦可得鉅額之銀。是其關鍵所在。

。即我國購金乎。購入以金計成本之貨乎。抑售金乎。售出以金作代價之貨乎。若貿易平衡。國際貸借。適能相抵。則此金貴銀賤。自無問題。若我國進口貨超過出口貨。而國際貸借。又爲支出。於是所需銀額過鉅。而不堪負擔矣。今日我國所受銀價低落之影響。端在乎此。故救濟之道。應使貿易平衡與國際貸借之相抵。是以今日所希望者。乃金銀比價。於長久時期間維持其一定之數。即所謂金銀價格之安定也。以歷年經過情形而觀。銀價日趨下游。有不能維持之勢。故用銀之國。次第改用金本位。可以免除銀價之再跌。而受損失。我國目前既無如是能力。則僅能暫維銀價而已。願維持銀價。除世間所主張之增進現銀需要之外。更有其他人爲之方策乎。

金銀漲落。受生產之支配。從歷史上觀察。其間亦有因金價賤而施以救濟者。不必以銀價賤而始謀救濟之也。歐戰之時。金價奇跌。於是戰後各國皆努力於金本位之恢復。日本以其幣價低落。而急謀解禁。以恢復其匯兌平價。事先設定國際透支。以防現金之流出。各國所謂匯兌政策者。幾無不如是。我國以用銀之故。而受銀價低落之損失。亦未嘗不可於匯兌政策上挽救之也。例如今日之關稅徵金政策。實際未嘗徵收金幣。不過規定金銀之比價。換言之。亦即確定匯兌價格而已。金價高。則關稅收入之銀。依其自然之趨勢而增加。銀價高。祇須不超過現在所定一海關銀合一海關金單位之數。則嗣後稅收不致再受損失。實際用銀而以金價計算。則中外



殊無重大損益之可言也。外商既以金價售貨於我。所以避免銀價低落之危險。而以其損失由我負擔之耳。此種理法。與今日我國一般商人以銅元跌價而售價一律改爲洋碼。正相同也。故所謂關稅徵金者。不外乎金銀兌價上避免損失之一法耳。由此以觀。匯兌上若能進一步而由我國之銀行調劑之。則其利益更鉅。無待言矣。夫因國際匯兌關係。而由本國銀行調劑之者。世界各國不乏其例。如日本之正金銀行。英國之海外銀行。美國之貿易銀行。其目的卽在於調劑匯市耳。我國現在匯市。完全爲外國銀行所操縱。如外匯行市。至今仍由匯豐銀行懸牌。雖仍依據於倫敦之銀塊市價。而上海匯豐亦未始絕無操縱之餘地。如我國之賠款。例於每月三十日支付於

外國銀行。而事實上匯豐銀行恆將先令掛縮。於是我國應支付之銀。爲數較多。此有益於彼而有損於我者也。是日謂之「Indemnity Day」。就事實言。我國銀之供給增加銀價自有低落之傾向。而匯豐銀行之從中取利。亦不失爲顯著的操縱金銀匯市之例也。若將來支付賠款等。由我國自行管理。在我祇須於是日交付本息而不衍期。則可不受「Indemnity Day」損失矣。

由此觀之。金銀市價之變動。一方固受世界銀價之影響。而他方亦有以人爲調劑之可能。曩者我國無此國際匯兌之機關。故不能不受外人之指揮。前年中國銀行已改組爲國際匯兌銀行。而去年又在倫敦設立分行。將來我國與各國發生借款。以及各種匯款關係。

自不能任匯豐銀行之操縱矣。據該銀行條例所定。如（一）代理政府發行海外公債及經理還本付息事宜。（二）經理政府存在國外之各項公款並收付事宜。（三）發展及扶助海外貿易事項。（四）買賣生金銀及各國貨幣等業務。皆有調劑國外匯兌之可能者也。此次金貴銀賤。影響於我國者甚鉅。若中國銀行能於此際。調劑匯兌。雖不能使銀價高漲。亦至少可使銀價安定。如現今政府有發行數千萬公債。以收買現銀之說。其理想固以爲增加銀需。庶幾銀價不致再跌。但與其由政府收買現銀。不如由政府無利或低利借予中國銀行。而收買現銀。一方更可由政府在外國市場以有利的條件。借入金款。借予中國銀行。作爲在外匯兌準備之用。而將來洋賠各款之支付。悉

由中國銀行之海外分行直接支付。在該款尚未用罄之際。可在國內增發鈔票。即以該款爲準備。類似乎日本之在外正貨準備也。迨中國銀行海外分行之營業發達。則中國銀行自能成爲一完全之國際匯兌銀行。而在外正貨儲蓄豐富。於將來改金本位不無裨益也。然此雖非直接調劑匯兌之法。而足以養成中國銀行國際間之地位。庶幾在華外國銀行。始無操縱之可能耳。況今日中國銀行之所以未能負調劑匯兌之全責者。要其實力不如在華外國銀行之厚。而其國際間之信用。尙未發達耳。如日本正金銀行所以能躋於國際匯兌銀行之重要地位者。無他。政府援助之力有足多者。營業之始。即由政府以無利或低利貸與匯兌準備之款。雖時有增減。而恆在一千四五百

萬元以上。嗣後政府存款移管於日本銀行。乃由日本銀行准正金銀行爲外匯票據之重點現。其額恆在一千萬元乃至二千萬元。年利僅二釐。明治三十二年之後。更由日本銀行以低利貸予二千萬元。爲匯兌資金之用。以正金銀行資力之雄厚。信用之卓著。政府尙援助之不遺餘力。所以助成其爲日本唯一調劑匯兌之機關也。此次金貴銀賤之現象發生。中國銀行之所以無從盡其調劑之能事者。要皆無政府與中央銀行爲之後盾耳。否則有國際銀行地位之中國銀行。必不至無能爲力也。

## 六 節約運動

關於金貴銀賤之救濟策。如提倡國貨。採用金銀並行制。推廣

銀之需要。進出口貿易之干涉。以及外匯之調劑。已有詳論。標本兼治之方。似無逾於此。惟吾人際此銀價暴落之時。亟宜自覺者。猶有一端。即消費節約是也。前蔣主席在國府紀念週發表救濟金貴銀賤之意見。其中有最扼要之數語曰。『當此國家經濟勢力將破產的時候。開源節流。尤為重要。開源需要許多時間和經費。非立刻可以做到。但是節流是可立刻辦到者。』愚之所謂消費節約者。在可能範圍以內。人人可立見諸施行者也。夫人生世間。誰不貪求物質的享樂。第物質的享樂愈高。則消費率愈大。消費率之多寡。應視日常收入為比例。苟消費額超過收入之數。則個人經濟未有不立即陷於窮困之境者。茲值金貴銀賤之時。一般人民之收入無形減縮

。蓋金價貴。則進口貨價必高。進口貨價高。則其出售之價格。又得不高。曩者五元可購之貨物。今則非七八元或八九元不辦矣。且我國需用之物。泰半仰給於洋貨。於是人民因物價騰貴而生活費用亦隨之增加。然個人收入仍無所增益也。其收入既無所增益。而支出乃意外激增焉。得不受生活之壓迫耶。人民受生活之壓迫。社會必呈恐慌之景象。其事前救濟。誠莫急於消費節約矣。

吾人以眼簾前之最近社會狀況言之。人民奢侈之風。日趨於危殆。其博奕好飲酒之徒。固無論焉。卽以普通良民而言。衣必絲綢。食必甘旨。男則口銜雪茄。身衣狐貉。女則高根革履。長脛絲襪。比比是也。夫中人之家。每月收入不過百元至二百元。而一家之

中必有數口。試問其收支相抵。能適合於個人經濟之原則乎。至於富有之家。衣食住行。奢靡尤甚。夫衣服之爲物也。適身體禦寒冷而已矣。非徒炫耳目以耀愚民也。奚必爲錦繡文采之衣哉。其爲食也。足以增血氣充飢腸而已矣。奚必羅致珍羞。雜陳方丈哉。其爲居也。足以避風雨免霜露而已矣。奚必具臺榭曲直之望。丹青刻鏤之飾哉。吾嘗讀周書曰。『國無三年之食者。國非其國也。家無三年之食者。子非其子也』又夏書曰。『禹七年水』殷書曰。『湯五年旱』。其凶災非不大也。然而民不凍餒者。生之有道而用之有節也。嗚呼。先民示我生聚節用之道。蔑以加矣。今日國民經濟凋敝已極。重以金貴銀賤。蒙絕大之打擊。倘不力求節約。則感到



日常生活之痛苦。必出於破產或自殺之一途。其影響於社會之危險不堪想像。猶可不憬然覺悟耶。日本濱口內閣籌備金解禁。爲期不過六月。竟於本月十一日告厥成功。其兌換券共有十三億五千萬元。而準備金乃有十二億元之多。是以解禁之日銀行兌現。從容自若。毫無倉皇之象。據濱口與井上發表之談話。此次金解禁問題。所以能收功如此之速者。不外兩種原因。一、政府之財政緊縮。二、國民之消費節約。吾人對於日本之厲行金解禁。其舉國一致之精神。殊足引爲他山之石。至其全國人民同心協力。視金解禁爲經濟之國難。力求緊縮。並爲盛大之宣傳。凡街巷閭閻之間。皆張貼緊縮標語。斯又可爲驚歎者矣。

在此金貴銀賤狀態之下。除普通日用品之外。其尤感劇烈之影響者。爲教育用品。蓋自儀器書籍理化試驗材料以至紙筆墨水等。大率依賴舶來之品。今金價騰貴銀價暴落，不特學校方面。頓受損失。卽青年學子。亦幾有不易維持之勢。例如一大學生往年購西洋出版之參考書。僅需五六十元。今則需百餘元矣。中小學校學生所需文具費用固屬不多。然多數學生爲平民子弟。卽每月增加一二元而影響於家庭經濟亦非淺尠。愚謂關於此項問題。以治本而論。自當提倡國產。但以目前治標而言。應由教育主管機關及學校當局並籌節約方法。若大學教員應如何充實其講義而使學生得減少參考書。此一事也。中小學校訓育主任或級任教員。對於學生應如何警戒

其節物不使浪費。此又一事也。要之國用縱如何困難。而學校不可不設。家計雖如何艱窘。而子弟不可不學。當此上下交困之時。唯有厲行節約而已。吾又望最高教育行政機關。應急起而爲擴大之宣傳也。

國民之消費節約固不可緩。而政府之財政緊縮亦當厲行。今之國民政府。以吾人之觀察。其機關不無可歸併也。其冗員不無可裁減也。如鐵道部原爲交通部之路政一司。前此北平政府辦理十餘年。並無叢脞之虞。如衛生部原屬內政部之一司。亦無設部之必要。如農礦工商兩部亦可併爲一部。至於各部設置政務次長。尤爲贅疣。夫以行政機關性質言之。部長爲政務官而次長以下皆事務官也。

各國固不無設置政務次長之例。然爲接洽議會而設。現在國民政府在訓政時期。國民會議尙未組織。何必設此冗員耶。將來民國會議召集以後。亦無設此冗員之理。蓋國民政府之下有五院。而各部長不過爲行政院之一員。國民會議之接洽。無待次長出席也。今者國難方興。庫款支絀。在上之人。尤應力求節儉爲人民之表率。昔年中山先生在南京組織臨時政府。每部職員多則數十人。少則十餘人。每人薪給僅三十元。其政象何等儉約。今之規模局面及社會生活程度。固迥非昔比。然亦不無緊縮之餘地耳。

抑又有言者。人民之消費節約及政府之財政緊縮。固足救濟金貴銀賤之危機。而年來內亂頻仍。軍器一項。由外國輸入者。其數

量當爲不少。此種消耗實堪傷痛。豈特受匯兌上之損失哉。昨日報載銀行家徐氏之談話。對於救濟金貴銀賤之結論。謂放下槍砲。立地成佛。爲今日維一之重要關鍵。可謂藹然仁者之言。愚閱之不禁重有感焉。

——錄時事新報社評——

## 廢兩爲元

浙江實業銀行經理李馥蓀君。對於經濟學素有研究。據李君云。此次金子風潮。實爲空前所未有。進口商以及做投機事業者。受其損害。實罄竹難書。上海商界頓現恐慌現像。前途危機四伏。銀行對此問題。正在商權救濟辦法。卽外國銀行界亦表示擬合作謀一澈底解決辦法。以挽危局。至如何詳細辦法。尙在討論中。余以爲此次風潮。不僅有關上海商人。卽全國商業亦大受影響。所以政府對此事。應以全力援助救濟。至於根本救濟辦法。在余個人觀察。以爲改金本位一層。在五年內尙難實現。非待中國戰事完全平息。

人民經濟力寬裕後。不能實行。在金本位未實行前。我國以銀本位立國。惟有從提高銀價上着想。欲提高銀價最要者即廢兩爲元。廢兩爲元。並非困難之事。祇須政府規定每元銀子分量若干。銀子成色統一。則並無窒礙。一方面使各地造幣廠陸續開工。購進大批銀條鼓鑄成色相同之銀幣。使各國銀行均可流通。銀條一暢銷。銀價即增高。而金價不跌而自跌矣。至於銀價余並不主張特別增高。但求能每兩在二先令二辨士或三辨士之間。以持其平。如此銀價不致十分賤落。而金子暴漲風潮亦可不致發生矣。至近有倡言禁止現銀進口者。此等實毫無經濟學識之談。蓋現銀禁止進口後。銀市完全停滯。銀價必更賤落。金價必更昂貴。此實一定之例。奈一般人均

主張禁銀入口。爲抑壓金價低落之計。是值等於痴人說夢耳。至於進口洋貨業方面。逆料將來不易周轉。定貨亦屬不易。營業上亦大有有供無求之概。此則負有指導工商業責任者。應加以嚴密考慮。設法救濟云云。



## 金匯兌的試行

中央對金子暴漲風潮。已提議設法救濟。據財政次長張壽鏞氏云。中央對此問題甚爲重視。因金子暴漲不已。於商業前途。國家方面。均有極重大關係。故中央已決定設法救濟。至救濟法。現在詳細商榷中。不久當可確定。目今尙無具體辦法可以宣布。至外傳政府發行關稅公債三千萬以救濟之一層。此中實有誤會。蓋中央並不因金子風潮而發行關稅公債。所以發關稅公債者。實欲藉以整理漢口金融公債。因漢口金融紊亂已極。倘不加以整理救濟。漢口金融將完全破產。政府爲維持漢地金融起見。故發行關稅公債。以救

濟之。並非以關稅公債作救濟上海金子風潮之用也。此點余可負責  
 宣誓。至救濟金子風潮一層。在中央未確定辦法前。本人當然不能  
 代表政府表示辦法。不過就個人意見而言。此次金子風潮問題。關  
 係我國金融前途至深且鉅。余在十年前即逆料將來必有此項劇烈風  
 潮。今則果然發現。殊堪嘆息。余當初在財政界時。即獻議我國非  
 改金本位不可。且主張國際上先實行金匯兌。奈當時政府眼光太淺  
 未曾顧及。今則果然發生風潮。大受損失。此皆國人對於金本位  
 問題。未能有澈底了解所致。余以為世界各國均用金本位。獨中國  
 則仍用銀本位。結果中國必吃虧不已。在十餘年前金價低廉時。我  
 國倘能用鉅款在外國先購大批金條。存儲國內。一方面國際間實行

金匯兌。一方面本國發行金幣券。實行金本位。則與世界各國潮流合趨。此次風潮當不致受劇大影響。爲今之計。我國惟有從速先試行金匯兌。作爲目前過渡辦法。將來再改金本位。至於改金本位後民力方面。實不成問題。因將來百物昂貴。爲自然趨勢。祇須本國人民能力求生產力發展。則雖用金本位亦無害也。至目前濟救金子暴漲風潮辦法。則仍當由中央從長計議云云。

——錄銀行週報——

## 銀價低落與中國工業

工商部駐滬辦事處處長趙晉卿君對於此次金市暴漲風潮。甚爲關心。聞該處現已看手調查各方面情形。以圖根本解決之策。據趙君謂。此次金價暴漲風潮。早在予意料之中。故當歐戰時。予曾建議於當時之財政當局周自齊氏。促其改用金本位制。因當時匯價在九先令左右。而庚子賠款又展期五年。設當時能照予計畫。改用金本位。並即以庚子賠款之款。在外國市場購買現金存蓄。以爲改用金本位之準備者。則中國何致於落於印度之後。而爲獨一之銀本位國也。現在此項風潮。業已發生。一時尙無善良之救濟辦法。至於

主張現銀進口。可謂毫無用處。不值一笑。惟予但願中國經此一次教訓之後。進口之工藝品。從此減少。中國之工業。反因銀價低落而發達。亦未始非一幸事。並希各地交通早日恢復。使各地之原料品。能源源出口。使中國在貿易上。先能出入相抵。方有辦法。末並謂。我國如欲經濟在國際上不致吃虧。將來非改用金本位不可云云。

——錄銀行週報——

## 金本位的建議

某記者問市政府社會局潘公展局長對此次金價高漲風潮之意見。有無救濟辦法。潘謂此次金子風潮。係全世界問題。中國因採用銀本位制。故所受損失最大。一月二十九日爲改用新曆後之臨時規定商家結賬日期。故商人因受此次金子風潮而得到之痛苦。自必極大。但此爲全國整個問題。非市府所能單獨設法救濟。將來須由中央統盤設法。以圖根本救濟。惟根本救濟辦法。就余個人意見。我國非亦改金本位制不可。最近報上登載中央業爲此事特舉行臨時政治會議。但亦無具體辦法。公佈報端。記者復詢。據說此次金價高

漲。其原因雖由現時世界採用銀本位國減少。銀價低落。及日本最近之金解禁等等所致。但其間最大原因。實尙在少數野心投機家之操縱。政府對此。有無防止方法。潘氏謂對此問題。須調查操縱者爲誰。而上海所有營投機事業之交易所。又直屬於國府工商部管轄。故市府實無直接干與之權云。

——錄銀行週報——

## 怎樣解決銀價暴落問題

本埠金業專家西人耿愛德對於此次金漲銀落之原因及現狀。知之頗稔。其表示云。倫敦銀價之高。以本月八日爲最。其數字爲二十辨士又半。蓋已造成空前之新紀錄矣。此次銀價之低落。使凡百商業以銀爲本位之中國。大受影響。欲明瞭其致此之由。須研究其過去之狀況。而對於銀之每年出產量。尤有注意之必要。最近五年以來。銀產之平均量爲二萬五千萬兩。產銀之區。大致爲墨西哥二萬零五百萬兩。美國六千萬兩。加拿大二千三百萬兩。南美洲三千萬兩。共計二萬一千八百萬兩。此外歐洲共產銀一千萬兩。澳洲一



千萬兩。亞洲一千二百萬兩。以上統計世界共產銀二萬五千萬兩。世界各國。現幾皆取消銀本位制。而代以金本位。惟中國目下仍未改變。實爲世界用銀內最大之國家。每年所用之銀。竟達一萬萬兩之譜。中國而外。次爲印度。然印度並不以銀爲幣制。而以爲裝飾或儲蓄之用。兼之印度蓄牧家。不甚富有。一般平民。未能即時廢除用銀之習慣。甚者埋銀於地。以待不時之需。據最近五年來之調查。印度每年之用銀量。大致與中國相同。從此可知中國及印度每年用銀之總量。實佔世界產銀總數之百分之八十。其他各國之用爲輔幣或商業用者。不過百分之二十而已。但每年世界各國之以銀爲裝飾品或實業上用者。已有五千萬兩。實無餘銀。以鑄銀幣。安有

餘銀。以資流通。其解決之法有三。即（一）重鑄舊銀質物件。（二）取消銀幣制。（三）減低銀幣之規定量。關於第一項。可謂為不成問題。因為每年終有多量之銀飾物。鎔為銀塊。而復鑄之為他種美術品也。第二項問題。則極為重要。實為此次大變動之一種要素。例如印度現已取消盧比制。不得不將剩餘之多量之銀出賣。致供過於求。銀價大為低落。第三項亦能使世界增多不少之銀量。例如英國將舊銀幣改鑄新銀幣。至少可供給一萬兩。此外則德國與波蘭之銀幣重量。亦已減低。而歐洲一般國家之趨勢。現均減少銀幣。以紙幣及鎊幣代之。然則印度之實行取消銀本位。誠為銀價大低落之主因。一九二六年。英當局決定將財部所有之大宗盧比鎔鑄出售。

於是世界之銀量。立即增加二萬四千萬兩。印度之取消銀本位。始於一八九三年。直至近年。英財部開始將舊銀幣實行鎔化。印度之外。安南現正設法取消銀本位制。因實現之期。行將不遠。安南政府不得不將手中所剩之銀。漸漸出售。於是世界銀價。因此更受較大之影響。安南之銀市場雖未必佔居重要地位。但對於疲弱之銀市。何殊落井下石。形勢之每况愈下。有由來矣。中國實逼處此。無絲毫抵抗此猛烈潮流之能力。於出口商業。誠爲有利。而予進口商業以重大之打擊。無如中國出口商業。不堪振興。歐美各國。向中國定貨者不多。故此次金價之飛漲。銀價之暴落。中國亦無大利可得。雖絲業尙稱發達。而仍在幼稚時代。不足多論。出口既無大利

可得。而進口則受重大之損失。與往歲同類之進口貨。其價已較前增高百分之三十。政府每次所還之外債。亦以金幣爲標準。損失之大。言之寒心。今日之市面。已如中毒之病人。入於發狂之狀態。銀價低落之趨勢。何時可以停止。無人能確定之。吾人處此。惟有平心靜氣。以冷靜之頭腦對付而已。墨西哥之銀礦。現已停閉。長此不已。將使進口業消滅。出口業亦連帶受其影響。希望此種情形。早日過去。不特商人之幸。亦中國國家之幸也。

## 金銀危機的治標政策

朱羲農

一週以來金市變動甚暴。漲跌靡常。已逸出乎正軌以外。此種現象。在標金市場匯兌市場。固已起莫大之恐慌。金融市場。亦已受無上之震駭。卽一般商業市場。以及我國之財政經濟。更莫不受其不良之影響。姑就近者顯者而言。自金市暴漲以來。各項商況。莫不起激烈之變化。如紗花之漲。麵粉之漲。糖價之漲。皆爲匯兌高昂所左右。推其結果。將影響於一般物價之上騰。又如公債市場。整六因以關餘爲擔保。今先令暴縮。鎊虧甚巨。關餘所餘幾何。頗難逆料。是以整六債價。連跌數日。波瀾之大。浸及範圍之廣。

變化之驟。實所罕見也。而世之論者。僅謂先令之縮。進口商行將賠累不堪。或又謂金市之漲。投機市場恐生劇變。又豈知金市之漲。先令之縮。對於我國財政經濟。商業金融。俱有極深刻之惡影響乎。不過進口商行所受之影響。爲直接的。爲即時的。其來也驟。其感覺也深。至於一般有商業經濟。所受之影響。爲間接的。爲將來的。其來也漸。故其感覺亦遲。然其受害則一也。

昨日匯兌市況較軟。金市金交收盤爲四百七十七兩八錢。較前日之高峯四百九十六兩半。已跌去十八兩有奇。今日或尙有跌風。至前途之變幻如何。著者不欲有所論列。唯目前對於市場將若何救濟。對於進口商行將若何維持。爲應急起見。應先有一種治標之策。

著者姑舉數端。以供商權。

(一)在此金市漲風甚熾期中。中外各銀行。爲維持中外商業關係起見。在可能範圍內。凡有向銀行購買外匯者。應按市照結。不可關住不放。而在多頭之銀行。尤宜儘量賣出。以平市價。

(二)做進口貨之商行。在外洋所訂之貨。多半尙未結價。今先令如此之縮。進口商行莫不虧累不堪。焦頭爛額。此時雖欲結價。

恐多力不從心。長此以往。勢必釀成曩年天津洋貨幫之風潮。爲思慮預防計。應由上海商整會或全國商聯會。向在華各國商會磋商一救濟辦法。所謂救濟辦法者即爲結價問題。即以訂貨當時有英匯或美匯日匯之市價。與目前之市價平均。作爲結價之標準。總以使外

國商行不致虧本。而中國之進口商行得以救濟。

(三)現在先令既已如此之縮。中國商業已受莫大之打擊。進口商行。如有在外國訂定之貨而尙未裝船者。應電商對手方將貨暫時停裝。以免雙方損失。

(四)進口商行。將來對於結價問題。無論若何解決。已屬損失不貲。廢曆年關結帳在邇。屆時能不發生恐慌。殊難逆睹。我國金融界應對之速謀救濟之策。以免事起倉猝。無法應付。

以上數點。雖僅爲一種治標政策。但爲顧全中外商業計。及爲中外商人利益計。不得不采此應急之政策。中外商人或更有更善於此之救濟方案。此尤爲著者所願望之者也。



最後著者尙有欲言者。卽爲我國禁止現銀進口問題。據昨所得消息。有海關禁止生銀進口之說。此議動機。聞係因金價之漲。由於銀價之跌。故以爲救濟辦法。首在禁止現銀進口。此種主張。殊屬奇異。查我國爲用銀國。銀之消費。以我國及印度爲最大市場。目前銀價之跌。係由消費減少。印度購銀既已減少。中國如再禁止進口。則銀之銷路將更減。則銀價將更低。銀價更低。則金價將更高。禁止進口。非獨不足以救濟金融。我國金融恐將更受其累也。要之銀價之下落。乃世界市場之關係。此則世人所應知之者也。

——錄銀行週報——

## 政府及各團體的議論

### 投資生產以救濟銀價

中央宣傳部

此次金貴銀賤風潮。影響於國家財產及人民生計者至鉅。政府已安籌救濟之方。惟根本辦法。仍在開發內地生產。中央宣傳部頃製發「投資於內地生產事業。以救濟銀價宣傳要點」。亟為披露於下。

(一) 銀價低落之原因。最近世界金融發生急激之變化。金價暴漲。銀價陡落。世界用銀為本位之各國。無不蒙重大之損失。而尤以我國為特甚。苟不亟圖救濟。則銀價繼續低落之結果。足使我國

商業破產。財政瀕危。故自銀賤風潮發生後。舉國上下。競爲救濟方策之研求，惟茲事非僅爲臨時發生之問題。實乃我國數十年繼續感受之苦痛。欲求根本的解除之對策。則於銀價低落之主要原因。須有探源的澈底之研究。考金銀之比價。恆互爲消長。銀貴則金賤。金貴則銀賤。然因世界各國多已採用金本位制之故。銀價之漲落。常視金價爲轉移。我國在世界爲第二用銀大國。境內流通之銀。約有六七萬萬兩之數。然以產銀不豐。大宗之生銀。皆仰給於外國。故我國之銀價。常爲外人所操縱。我國需銀亟。則高抬其價。現銀多。則務仰其值。又我國之對外貿易。恆爲入超。對外之債務極鉅。必須以匯兌清償。於是各國乃發揮其在華之金融勢力。高抬金

價。以取厚利。而銀價遂陷於低落。只此匯兌之折扣。各國每年奪我權利者近一萬萬元。帝國主義者以經濟侵略我國。此其一端。至於最近銀價之暴跌。則純由帝國主義者對我國實行關稅自主後施行最後之反攻所致。蓋自我國毅然宣布關稅自主及撤廢各國在華領判權後。一般帝國主義者深知其對華之經濟侵略政策。將因此失去保障而崩壞。大起恐慌。乃互相聯合。大舉反攻。以倫敦紐約為操縱策源。以在華銀行為操縱工具。出全力以抬高金價。務使我國因海關稅收。受重大之打擊（我國關稅尚沿用規元。銀賤則實收減）內外債務。無力償還。因而放棄自主之主張。或竟藉口我國關稅自主後不能按期支付外債。而要求恢復以前之狀態。此為最近銀價陡落之

原因。日本金解禁之影響。猶在其次。總之。此次銀價風潮實爲帝國主義者經濟侵略之最後掙扎。其居心之險狠。手段之毒辣。無非欲推陷我國於萬劫不復之地。

(二)我國所受之損失 銀價之陡落。我國商業上人民生活上國家財政上俱蒙莫大之損失。茲分別言之(一)商業上之損失 我國商家習慣。因金銀比價關係。向外定貨。多以金幣價值。俟貨物運到。乃以現銀支付。若在此期間。銀價驟落。定貨時之金磅合國幣十元者。至是或漲至十三元。一百萬磅之定貨。其損失達三百元。商人之負擔加重。無力結價。勢非破產不止。我國爲入超國。進口商之損失。卽我國國際貿易之失敗。又以金貴銀賤之故。購進之貨物

。其價必昂。人民購買力減縮。貿易亦因之銳減。各種商業因直接之虧累。而運輸金融等業。亦蒙間接之損失。(二)人民生活上之損失。金價貴則進口貨之售價亦貴。人民之負擔加重。昔以五元可購者。今或增至十元。我國日常用品。幾皆仰給於舶來。因物價之騰貴。人民生活上所受之壓迫。幾於無一可免。尤以一定限度收入者所受之影響爲最鉅。(三)國家財政上之損失。我國每年應付外國之賠款。爲數極鉅。據最近總務司之報告十八年度由關稅支付本息規元六千五百三十餘萬兩。較十七年度多支出七百九十餘萬兩。此千餘萬元之損失。卽由年來銀價跌落。匯兌折扣所致。最近銀價陡跌損失之數。必增倍蓰。此種奇鉅之損失。爲貫徹關稅自主起見。固

應暫時忍受。然若不急圖補救。則影響於國家財政及信用者實甚。由上觀察。帝國主義者之操縱金融。低抑銀價。匪特欲以破壞我國關稅自主之實行。回復以前把持關稅之狀態。並欲消滅我國之商業。破壞我國之安甯。擾亂我國之財政。杜絕我國之生機。我國民當知我國受帝國主義者經濟之壓迫。今已達於最嚴重之時期。苟不一救興起。作求生之奮鬥。則亡國滅種之禍。瞬息立至。

(三)救濟之根本方法 銀價陡落之原因如彼。我國所受之禍害如此。故政府籌措於上。國民奔走於下。謀有效之對策。以圖救濟。現政府當局已決心取締金市投資貿易。以防止銀價之續跌。及實行徵收進口金稅。以避免稅收之損失。但前此均為臨時治標之法。

欲求根本的救濟。非國人共起投資於內地生產事業不爲功。蓋銀價之低落。由於外人之操縱。而其所以能任意操縱。則又由於我國國際貿易之不振。出入口貨不能相抵。若相率投資於生產事業。以全力增加生產。使出口貨能與入口貨平衡。或竟超過之。則出口貨之增加。即銀價之提高。進口貿易。自獲厚利。且即令銀價不高。而於推銷國貨。亦正有利。因銀賤則國貨之成本輕。以之推行國內。運輸外國。銷場自易暢順。他貨不能競爭。如是。則匪特外人不能再事操縱。數十年來帝國主義者加於我國之經濟壓迫。將不攻而自破。而民生問題。亦得有相當之解決。惟國內擁有資本者動以交通不便。地方不靖爲辭。莫肯投資內地各種事業。甯以鉅大之資財。



用於投機貿易。最近各埠現銀充斥。價格低落。若輩之投機居積。亦其一因。不知交通與治安。常視經濟狀況爲變移。若國人踴躍投資於內地。以建立堅固之經濟基礎。則昔之不便不靖者。將一變而爲商運繁昌。生活安堵。且郵電所通。卽匯兌可達。祇須有確實之資本。強固之信用。卽可措置裕如。非必挾鉅款以親臨內地。不此之圖。而惟以有限之資財。以與帝國主義者組織嚴密資本雄厚之銀行相角逐。無論間獲小利。終必慘敗。就令億則屢中。投機致富。而害羣禍國。見利忘義。亦爲國人所不容。總之。此次銀賤風潮。實爲我國實行革命外交。廢除不平等條約之試金石。亦爲我國家我民族之生死關頭。凡我國民。俱應深切認識此爲帝國主義向我國施

行最後之反攻。惟一之抵禦方略。祇有共起迅速投資於內地生產事業。增加生產。以謀根本的救濟。

(時事新報)

### 全國商聯會對於金融問題的意見

中華民國全國商會聯合會對於金融問題。特分電中央政治會議。國民政府。行政院。財政部。工商部云(……)竊金貴銀賤。如同百物。係乎供求。而金銀之產量與效用。限於天然。金貴銀賤。勢也亦理也。惟是金銀比價。驟失常軌。上落實甚。以金銀為世界的商品。亦為貨幣之原料。因之銀幣與金幣國。頻遭損失。即銀價驟高。金幣國受損失。銀幣國得利益。歐戰時之情形也。反之。金價驟高。銀幣國受損失。金幣國得利益。現在之情形也。以金於貨幣

上之效用優於銀。故世界各國均逐漸採用金幣制度。而尙開始採用銀幣制度者。則爲我國。其驟遭銀價暴落之影響。而致國家人民經濟上之損失者。自爲當然之事。而不足視爲奇異也。所痛心者。事前不早爲之所。且不予注意。遂若大禍之從天而降耳。茲逢此難。全國上下。一心共謀救濟。意見競出。主張頻仍。於國家社會經濟有此奮發之圖謀。此爲前年經濟會議後之好現象。且有事實以供參考。蓋此經濟會議之曲突徙薪之方案。更能令人注意。塞翁失馬。未始非我國經濟來蘇之福也。果也。於此恐慌之中。在保護稅則。瞬將施行之前。將三十年前赫德氏所建議關稅徵金之計劃實行。並定於本年雙十節撤銷流弊七十年之阻礙國貨提倡洋貨。全國人民

奔走呼號。籲求解除之釐金。與類乎釐金之捐稅。具徵政府之革命精神。人民之懼。爲何如哉。雖然。銀價突然下落。原因不外乎天然與人功。而天然之原因。在此科學萬能時代。可以人功校正。而免除之。人功之原因。更可令人功而去之。而人功的原因。當分兩種。(一)國際的原因。(二)國內的原因。國際的原因。則印度之實行金塊主義。越南之改用金本位。日本之金解禁。益以銀產之過剩。然據專家之意見。印度與越南之變更幣制。影響不大。日本金解禁所生之影響。係屬暫時。銀產之數量統計。與前亦無甚變更。故此種之變動。人心爲多。不久自歸平息。然我國若仍任自然。究於幣制上違背世界潮流。終必失治。講救濟之策。爲根本之計。

必出於改用金本位。夫改用金本位。洵屬經濟學家不易之論。亦爲不可強爲否認之事實。惟在此銀價極賤之時。若驟改金本位。益恐銀價尤落。且國家在此百政待舉之際。斷難一蹴即成。此日本改金本位之歷史。我國應加以參證者也。至於採用衛士林氏之金匯兌本位制度。馬寅初氏已予以批評。認爲我國地位與印度菲列濱不同。至於金本位制實行亦難。時事新報主張金銀兩用制。似可採用。但我國幣制實在混亂。複雜不堪。故第一前提。自應照上海銀行公會之主張。爲統一全國幣制。實施銀元本位。此實爲目前內政上輕而易舉之事。蓋我國商業不但受國際匯兌之虧。且吃國內匯兌之虧也。惟是商業之往來。雖以貨幣爲媒介。然僅用匯兌之差額。其實在交

易相抵時。猶爲貨物之以匯票實行其抵銷作用。國際貿易如是。國內貿易亦何獨不然。國內貿易。因連年兵燹。數載水旱。各地榮枯。相去天壤。滇申匯水。堪爲特例。至於國際貿易。一視海關報告。更屬不寒而慄。洋貨如潮湧而來。國貨如蟻行而出。歲呈入超。年溢金銀。即使早用金本位。我國經濟仍益加枯竭。有謂上海存銀有二萬兩之多。正爲我國銀量過剩之表現。此實爲可憐之現象也。上海之存銀何以如是之多耶。豈國富增加之故歟。乃社會經濟基礎失其保障之所致耳。亦即銀價突然下落之國內的大原因。兵匪遍地。雞犬不甯。內地稍有積蓄者。無不挾資以趨較安之地。甚則運藏於大連日本。乃環顧四境。交通失緒。捐稅重疊。越貨搶銀。洗劫全

鎮全市。視爲常事。勞資糾紛。此起彼伏。國家軍隊。如石部之變亂。劫去上海銀行五萬元之運銀。而無切實保證。與物歸原主之辦法。因是商品停滯。工商衰落。土貨無由出。現幣無由入。於是現銀均集中上海。而無所用。彼握有現銀者。孰不欲權子母得蠅頭之利。然以實業去路絕無。不得不羣趨投機式之標金與公債等一路。由是觀之。此非銀之過剩。壅而不通之故。然此僅爲立國初時之現象。尙有可想者也。其最足以使我國實業不發達。而使人趨於投機一途。則爲工商部孔部長。所謂自北伐以來。奸人乘機煽惑。階級鬥爭。推翻生產事業。不循法律手續。處分私人財產之故。孔部長所言。尙無概括之談。而奸人所作之俑。政府應有以糾正之。幸勿

仍推波助瀾。以遂奸人之奸。而招人民之疑慮。使總理遺教實行有所扞格。大企業之國營。固爲總理遺教。亦世之趨勢。然類乎沒收之辦法。既與總理之遺教有違。更使投資者寒心。切望政府立予糾正。示民無私。苟社會經濟秩序。早見恢復。人民公私財產。得所保障。則推人類惟穩固權利是圖之心。我國既因釐金之裁撤與保護稅則之實行。生產事業。自必蒸蒸日上。貿易由入超而出超。匯兌由逆而轉順。國富既增。銀流活潑。且益以數年之準備。進用金本位。自屬易如反掌……



# 中外報紙輿論及其他

## 一 紐約講壇報

國民新聞社紐約十七日電 紐約講壇報。今日對中國財長將進口稅以海關兩爲標準之舉取消。而改爲金單位。載有時評。謂此舉殆將爲中國經濟生活中重要步驟之發端云

## 二 美國亞洲聯合會（國民新聞社）

國民新聞社紐約十七日電 美國亞洲聯合會職員今日宣稱。中國政府之決議將進口稅改銀爲金。將使銀爲交易媒介物。受重大之打擊。惟藉此可以造成金儲備而於清償國債大獲其益云。

### 三 日本政府及日商（國聞社路透社世界新聞社）

路透十八日東京電。中國入口稅改爲金單位。日人雖目爲突然。但政界之意。銀價暴落。逾平常軌。日政府對中國之苦衷。似將認許。聞駐滬日總領事重光葵現正與南京當局作重要之談話。其性質未悉。

國聞社云。國府命令海關徵稅。改爲金單位制。進口外商。因利害關係。頗多恐慌。尤以日人爲最。連日美僑商會。和明商會。日僑商會等。紛紛召集會議。討論此事。目前各國正在非正式交換意見之中。尙無任何意見發表。惟日僑商會。則已議決反對。呈請代理公使重光。全力交涉。並已致電外務省請願。英美各國商會。

雖亦持反對態度。惟主張鄭重研究。再行表示云。(編者按金單位為吾國財政上救濟銀賤之一辦法。日本如果反對。實屬無謂之至。蓋日人此次之困難。即在銀賤而不在金單位也)

世界新聞社東京特訊。日大藏省方面對於中國銀價低落。發表其觀點如下。銀價低落之原因。(甲)遠因。一、印度實行幣制改革後。無用之古銀集積於市場。向中國方面流出。二、歐洲新興各國相繼採用金本位制。銀之需要減少。三、銀係銅之副產物。故生無產上調節供給之方法。(乙)近因。中國方面投機家其始預期陰曆月之需要。爭相收買銀塊。迨最近見前途殆無希望。乃急將已買之數量銀塊與美金英鎊及日本金貨兌換。致引起金融市場之混亂。而銀

價乃繼續暴落。(丙)影響中國因此陷於救濟的危機。政治及社會上不安將聯帶增加。而在目下政治狀態中。殊難實施完全之救濟辦法。至於國際貿易。勢必至激烈。減退中日貿易之退步。尤有甚焉者。日本於實行金解禁之初。值此困難。金解禁前途亦蒙影響。頗感相當困難云。

#### 四 大陸報

大陸報云。銀價於廢曆新年中。又見跌落。二月一日竟低至十九辨士八七五。爲銀價之新紀錄。但恐尙須續跌。據一日波斯來電。衆議院因銀價低落。外匯高昂。妨害商業。故已通過禁銀進口之議案。大陸報於一月十一日即主張現銀輸入中國。應由海關徵收進

口稅。並宜立即施行。於中國政府及人民。均有利益。蓋銀價既高。則用金計算時。國家之財富。亦隨以增加。且於進口商業大有裨益。在進口稅改用金單位後。稅率雖增。進口商當亦不感困難。而主張現銀進口免稅者。則向財政部建議。謂政府不干涉現銀進口。可以獎勵出口貿易。但現據美聯社華盛頓來電。則現銀進口免稅可以獎勵出口貿易之希望。徒爲一種空想而已。聞美參議員歇伯特主張對於自中國輸入之油類。花生。大豆。菜子。棉子。及自日本輸入之大豆。菜子等。均應增稅。其所持理由。則以東方物產之價格低廉。故應課以較高之稅云云。觀此足見現銀進口免稅。於政府及人民均無利益。而徵稅則於政府及人民均屬有利。且波斯以一小國。

尙知禁銀進口。以保護其國家之財政經濟。中國又何爲不可以相當之方法。保障其國家之經濟地位。與人民之生活乎。現銀進口若不征稅。則銀價必將愈落。而存底亦愈積愈厚。中國如必須取斷然之行動。以阻止現銀之流入。當急起而行之。勿再濡緩。查中國於一九一九至一九二七之九年中。每年平均祇輸入現銀六〇五〇〇〇〇〇〇盎斯。一九二八年則輸入一一二八〇七〇〇〇〇盎斯。一九二九年爲一〇三〇四三〇〇〇盎斯。是非以中國爲尾閘乎。故政府若再漠不措意。對於銀價跌落。不思救濟之方。則國內貨幣之價值。亦將繼續低落。市面常在紊亂之中。此爲一極重要之問題。不僅關係政府。且關係全國民衆也。

## 五 密勒氏評論報

世界新聞社譯密勒氏評論報云。銀價之低落。繼續爲中國商界政界之主要論題。而世界他處對此亦幾同樣注意。中國爲世界唯一之銀本位制國。當然受銀價跌落之最大影響。對於救濟方法。議者紛如。有主禁止金之買賣者。有主禁止銀之進者。又有主對銀之進課稅者。凡此皆不過一時治標的辦法。而於此之際。獨有二人不憚表示其穩健常識的意見。卽國府財長宋子文及經濟家愛德華開君是。其常識的意見卽「一方任銀之自由。一方改善致成或促成銀價低落之情形」是已。夫供求律具有不可抗之力。其適用於銀。與適用於其他商品同干涉此供求律。或可補救於一時。而終使情形更惡。反

受其害。如英國之限制橡皮。巴西之限制咖啡輸出。皆足爲前車之鑒。宋氏謂欲鞏固銀價。莫善於恢復國內和平秩序。使貨物自由流通。可謂知言。愛德華開君。則補充其說謂中國現時之對出口貨征稅。乃自害其本國之對外貿易。減少對其貨物之要求。而其代價乃以銀算付者也。中國此種舉動。與開店商人對顧客收取一種入門費無異云云。竊謂中國此種辦法。其惡影響實猶不止此者。蓋中國對於凡從甲埠出口。而入乙埠之貨物。確實征取一種出口稅。故不僅如店主收取顧客入門費。且如顧客於其店中從甲部走入乙部時。又向之收費也。

## 六 倫敦金銀商同業公會年報



世界新聞社云。據倫敦金銀商同業公會於元月一日發表云「銀塊年報」載稱。近年全世界貴金屬市場之特點。厥爲銀價之繼續低落。至一九三九年。低落之度更加急速。回溯低落趨勢出現之時期。當以一九二四年爲開始之年。其低落原因。爲銀塊供量有過於其需要量。至於將來趨勢。是否繼續低落。難以預料。而國際貨幣學家及銀行家頗多以爲目下銀價過低。必致生產者受其影響。故結果不致有繼續低落之虞。然就銀價市場之歷史觀之。頗有繼續低落之勢。茲列表如後。（註）年度下一八三三起或一八七一起者。係表示一八三三年至一八七〇年間之一時期也。餘類推。

平度

最高價

最低價

一八三三起	六一辨士四分之三	五八辨士四分之三
一八七一起	六二辨士八分之一	四一辨士八分之五
一八九一起	四八辨士四分之三	二五辨士十六分之九
一九〇一起	三三辨士八分之一	二一辨士十六分之十一
一九一六起	八九辨士二分之一	二六辨士十六分之十一
一九二四起	三六辨士十六分之一	三一辨士二分之一
一九二五起	三三辨士十六分之七	三一辨士十六分之一
一九二六起	三一辨士十六分之三	二四辨士八分之一
一九二七起	二八辨士	二四辨士四分之三
一九二八起	二八辨士八分之七	二六辨士十六分之十一
一九二九起	二六辨士十六分之七	二二辨士十六分之五

## 七 國聯將討論銀賤問題（大陸報）

大陸報載外交部接國際聯盟祕書處來電云。國聯決定於二月二十七日在日內瓦召集國際匯兌會議。由各關係國討論救濟銀賤問題。並採取一致行動。本埠某銀行家謂此項消息。殊足歡迎。目下中國之銀市情形。於我人關係至為重大。故應令駐在聯盟之中國代表。嚴重提出此事。今國聯於匯兌問題。既能加以注意。於救濟中國銀市。必能有所盡力。故殊為可喜。按中國係國聯原始會員之一。自望國聯能與以援助。中國代表當盡量披露。因印度及其他國政府售銀之結果。致中國幣價大落。而中外各國之商務。無不慘受影響。當印度改用金本位時。其原定計劃。係於十四年之內。將國內餘

### 剩之銀逐漸售出。

乃前歲售出之銀。已經不少。而去歲售出之數。復達三千五百萬盎斯。殊屬出人意料。並聞其曾鑄香港銀幣二千萬盎斯。以一歲之中。售銀逾五千萬盎斯之多。而去路有限。則其結果如何。自是不難想見。故我人希望印度政府。至少當於目下停止售銀。蓋印度既急急然以大宗銀貨充塞於市。而令其他各國之現銀過剩者。如英法比利時越南等。及產銀各國。互相競售。則銀又安得不落。而中國乃大受其害。國內幣制與人民生計。無不被其影響。故印度政府在此銀價風潮中之態度。實爲一種流弊。竊不解印政府於人民反對售銀之時。何以竟如是悍然不顧一切。蓋印度農民之財產。大都爲

藏銀。其國富之一大部分。爲銀塊銀幣與銀飾。故於人民之經濟幸福影響非細。印度政府若非於一定時期內停止售銀。則銀價恐無恢復之望云云。又一銀行家謂。中國若禁銀進口。則在他處之銀價必然跌落。而迫令各銀礦減少產額。印度與其他各國政府。以銀價之低落。亦必停止出售。而使中國得有喘息之時間。以吸收一部未消去之現銀。否則存底將愈積愈厚。欲吸收此項過剩之現銀。其需時亦必更久。故如欲以斷然之行動。限止現銀流入。則宜立即進行。勿再遲緩。查中國平常之銷費量。每年約五六千萬盎斯。而在前兩年中輸入之銀。則倍於其合法之需要。故就實際言。其屯積於中國之銀。非全供幣制用途。而爲一種貨品。則自應與他種貨物。一同

征稅。維持銀價之跌落。若無救濟辦法。則市面將繼續衰落。此爲一極重大之問題。不特與政府有關。且與民衆有關係也云云。（關於禁銀入口與徵收銀塊入口稅之議。日來各方意見。均以爲將益使銀價低落。實非善策。惟此說係針對印度儘量輸出銀塊講求防止之道而來。似仍不失爲救濟金貴銀賤聲中之一種參考也）（時事新報）

## 八 字林西報

字林報云。懸在目前之海關進口稅。將改用金單位征收。卽於二月一日起實行。可知自二月一日至三月十五日。及三月十五日以後關稅。增加之數。在二月一日至三月十五日之期內。前納從量稅。關平銀一兩者。將改納一個半金單位。一個金單位等於美金四角

照現在之匯價計算。上海規銀一兩。約合美金五角。即等於一·二五金單位。如現納從量稅每擔關平銀三兩者。自二月一日起。將改收四個半金單位。若合上海官銀。以一·二五除之。即得三兩六錢。而關平銀三兩。合上海規銀三·三四二兩。故照現在之匯價。計增加二錢五分八釐。或百分之七·七二。自三月十六日起。關平銀一兩。作為一·七五金單位。如須納關平銀三兩。即以一·七五乘之。得五·二五金單位。照現在之匯價。上海規銀一兩。等於一·二五金單位。五·二五金單位。應合上海規銀四兩二錢。至關平銀三兩。祇合上海規銀三·四二兩。故較原來約增百分之二十五。但此係按照目下美匯計算。若銀行上漲。其所增之百分數即減少。

若匯價回復至上海規銀一兩合美金六角二分半時。即一無所增矣。換言之。則依此辦法從新稅所收入之金額。將與按照一九二九年一月份之匯價。所收入者同。至於徵收從價稅之進口貨。則除貨價改用金單位計算外。並無影響云。

## 九 美國亞洲協會（世界新聞社）

世界新聞社紐約訊。國府宣布關稅徵金辦法後。美國亞洲協會表示其意見。略謂中國政府之採用關稅金本位制。為一極健全之計劃。而此計劃之實施。意在償還國債。此為吾人所極表同情者。但銀價恐因之將繼續跌落。以中國人之柔弱購買力。買入美國高價貨物。中國人之信用勢力將減少。再者中國能否摹倣日本印度。實現



金本位制。尙屬疑問。又謂中國方面銀價暴落。大概有三種原因。  
(一)印度採用金本位制。(二)銀之生產過剩。(三)中國因內亂關係。  
。市況不振。至其補救辦法。關閉銀礦。爲唯一要圖云。

## 十 時事新報

廢兩改元 我國貨幣。向以重量計。所謂銀兩者。更以虛銀爲  
單位。現今雖有銀元。而上海仍以銀兩爲標準。於是視銀元爲一種  
貨物。而有洋厘之市價。所謂貨幣統一問題。聚訟紛紜者。自光緒  
末葉以至於今。垂三十餘年矣。其所以未能達到銀元之單位者。要  
不外乎銀兩之未廢耳。然則何以歷久而不能完全廢兩用元者。其第  
一原因。銀元本身未能統一。第二原因。商業習慣已成牢不可破之

勢。故自廢兩改元之議興。迄於最近。始知以統一鑄幣權爲唯一手段。中央造幣廠之設。其目的卽在於斯。現今雖逐漸有實現之可能。而遲遲未能卽決者。中央造幣廠卽令開工鑄幣。是否卽能達到目的。政府卽令定期宣布實行廢兩。是否將來卽不致發生其他問題。顧不能毫無疑義者也。若廢兩用元。僅爲記帳便利計。此廢兩用元。不過一舉手一投足之勞耳。現在所應加考慮者。則自倡議以至於今。何以遲遲未能實現者。其間必有癥結之存在，而此癥結最有關於商業習慣者也。顧此商業習慣又何以至於牢不可破。其間固不免有利害關係耳。是以今茲欲廢兩用元者。雖未嘗不可如廢除陰曆之方法。然一方面固仍須顧及商業上之利害。而同時商界亦應早爲之

準備也。

關稅徵金 因銀價低落之故。我國還付金貨外債。受損甚鉅。外債基金之來源。在於海關稅收。爲補救此項損失計進口稅改而徵金。此爲吾國通商以來之創舉。可大書特書者也。徵金制實行後。納稅者之負擔究增若干。因「海關金與上海銀之比率」不明。無從計算。大約爲現在稅額之百分之二十。卽向之納稅五兩者。徵金後須納稅六兩是也。此制完全出於財政上之見地。爲彌縫鎊虧之損失而發。若視爲救濟銀價之方策。則誠近乎滑稽。以故外商咸目之爲變相之增稅。假使其增加之度不至甚大。則當不至受若何之反對。而可如期見諸實施也。惟吾人所不解者。此種辦法。在從價稅固易

於以海關金換算。若在從量稅。則其換算之標準爲如何。若從訂定稅率當日之金價。則與現定之海關金大相懸殊。若假定一適中之價。則未免有完全人爲之嫌。現值關稅自主施行在即。記者以爲不僅對於稅率應有嚴密之研究。而對於估價。尤宜注意。否則事事以人爲的假定爲基礎。利之門亦弊之府也。

### 各國僑民默認關稅徵金

江海關昨日起。實行遵照國府命令。徵稅改收金單位制。惟昨日爲春節封關期內。商家亦因舊習慣。難以革除。大都在休息停業之中。故實際無人報關納稅。今日星期。停止辦公。明日起。即將實行按照金市核算稅銀。當有一番忙碌。各國僑商。前雖表示反對

態度，目前並無何種表示。實際均已默認矣。（二月二日消息）

最近日貨輸入。突見增加。兩星期來。進口各日輪。無不滿載貨物。而尤以糖。紙。疋頭爲多。其原因殆以海關進口稅。於三月一日起實行改用金單位。故日本進口商家。多趕運貨物來華。據日本郵船會社中人。謂一月下半月輸入之日貨。較上半月增加一倍以上。最後一星期中進口之貨物。不下一萬噸。而下半月之總計。則爲一萬五千噸云。

### 日貨輸入大減

世界新聞社云。據東報載。銀價跌後。中日匯兌昂騰。查其對於大阪對華輸出之影響。如代表對華北輸出之商船由大阪運貨（合

計大連青島天津各航路) 與上年同期比較。減少如左表。即入本年後約減三成(單位噸)。

	去年十二月	前年十二月	
棉紗布	二・〇二九	二・〇八四	減五五
金器	二・一九三	二・三五五	減一六七
紙	五九九	一・〇三三	減四三四
絲頭	八〇一	二二四	加五七七
雜貨	二・一五一	三・五七九	減一・四二八

又如日本郵船會社上海航線由大阪運貨。於去年下半年因排貨終熄。出貨旺盛。十二月達一萬三千九百七十噸。較前年十二月約增二千噸。入本年後忽急減四五成如左。(單位噸)

本年出貨殆無新定者。純運舊定之貨。又社外船專運九州煤輸至中國。亦於去年十一月後大減。較前年減少如左。(單位噸)

	本年一月	去年一月
上旬	二・一〇〇	五・〇〇〇
中旬	三・八〇〇	五・五〇〇
十月	四一・八九四	四四・〇〇八
十一月	三三・七四九	五〇・一二一
十二月	二〇・〇〇〇	五三・四三五

### 銀價慘落後華商所受之損失

字林報載。據極可靠消息。因新近銀價之跌落。一班做金子生

意之華商。多陷於困難。聞有某經紀人。損失達百萬。另一有名之商人。損失亦逾二十五萬。經紀人中。因破產而涉訟者。恐將不少云。

### 金融界之難題

——開送來往摺子感有諸多困難——

今年因受去年外貨匯水暴動之影響。商界折耗特鉅。一般資本短絀之商號。類率無力清償舊欠。故錢莊對於宿逋。未曾清了者甚多。此次開送往來摺。爲縝密謹慎起見。凡含有危險之商業號鋪。概不開送。對於信用放款。決不通融。職是一般資本薄弱者。對銀根之週轉。極感困難云。



## 橫濱與香港航運船價的增漲

邇來金價飛漲。本埠日商輪公司將船票客脚改用日金本位。撤消華幣制度已於四號實施。近日金價有增無減。而日輪於未更金位者。更陸續改制。茲就昨得消息。分誌如左。

**橫濱** 上海至橫濱。僅日郵社一家。每月有十餘船開往。旅客往來甚多。該社素來用華幣計票價。今自長崎神戶等改收日金後。橫濱等埠亦改日金洋制。由該社每日商定橫濱銀行。開送市價單升進。查上海至橫濱頭等室原定中國洋一百元者。昨已升收一百四十三元八角。又二等室原定華幣二十四元者。昨已升收三十四元五角。又往名古屋一埠。因華人乘輪者最多。亦將頭等室自四十元升至

五十七元六角。三等室自十九元升收二十七元三角。同時天津到日本之船價。亦暗漲十分之四成半。至昨日止。上海各日輪已將所用之中國幣制完全革除。統改金洋計收矣。

香港 自上海至香港凡屬太平洋內之各郵船。係同聯盟一致。上年昌興公司主張加增票額。曾函商英法各郵船一律照加。結果爲日郵社反對而打消。迨此次金漲潮起。日輪首先倡議撤除原用之華幣制改收美金。而照原訂之價減去一半。以美金半數代華幣。實則暗漲百分之四十五。茲已議定。頭等室原定華洋八十元。今收美金四十元。而升合洋須一百十六元。則漲起三十六元矣。二等本爲五十元。今升爲七十二元五角。三等本二十元。今升爲二十九元。

## 波斯禁止現銀入口

波斯三十一日德黑蘭電

波斯國會今日通過一議案。禁止現銀

入境。因外匯高昂。銀價低落。商業停滯之故。

## 附錄

### 一

財工兩部奉令會同擬具救濟全國金融辦法。已由財宋工孔分令賦稅司長賈士毅商業司長張軼歐擬章。其內容（一）平定金銀價格。

（二）禁止買空賣空。（三）全國貨幣改銀元爲單位後。即將銀兩制廢除。內外商業。均劃一價格。（四）制止陡漲陡跌風潮。對根本救濟辦法。亦有所闡述。聞定二十三日晨。財宋返京。與工孔核閱後。卽於當日午後在京滬同時發表。（時事新報一月念二日電）

### 二

國民政府工商部今日咨各省市政府厲行國貨運動文云。爲咨行  
事。案查我國向係用銀。邇來金價飛漲。銀價低落。影響於國家經  
濟。社會生計。不堪設想。本部職責所在。業經擬具救濟金融臨時  
初步根本三項辦法。提出行政會議。臨時辦法。如防止交易所投機  
一項。已由本部電全滬金業交易所切實遵行。初步辦法。如關稅改  
徵金幣一項。已奉府令頒布。根本辦法。如保障人民財產。促進勞資  
合作。便利交通運輸。免除苛捐。服用國貨。設立國際匯兌銀行。  
改定金本位制等。除釐金一項。已奉令定期（雙十節）裁撤外。餘正  
分別進行。惟以是項辦法。須由中央主持辦理。並賴各省市府共同  
協助。方能貫徹始終。當此金貴銀賤之時。考察世界趨勢。惟有使

我用銀之國。擴充銀之用途。維持銀價。不致再落。卽爲目前惟一救濟之策。擴充銀之用途。惟有振興國內產業。發展對外貿易。實爲舉國上下全體切要之圖。現因我國產業落後。洋貨充斥於市場。在過去三年中。提倡國貨之聲浪。瀰漫全國。然一考查海關進出口冊。十六年入超至一萬九千四百二十一萬兩。十七年入超至二萬四百六十一萬四千兩之多。瞻顧前途。實深危悚。茲值金貴銀賤。實爲提倡國貨之良好機會。所望國內工廠。趁此機會。務擇日用必需之品。趕緊製造。廣爲推銷。並望國內商人。盡量採辦國貨。運銷全國。用金之國之貨。因銀賤關係。不易與我競爭。如能廣關銷場。獲利必厚。擬請貴省府轉飭所屬主管機關。及工商業團體。設法

勸導。廣爲宣傳。在此時期。振作精神。提倡國貨。所收實效。必較平時爲大。茲擇急應舉辦事項。列舉如左。

(一)通飭所屬工作人員。一律服用國貨。並勸導民衆。凡服食用品。均應購買國貨。隨時督率主管機關。會集工商業團體。厲行國貨運動。

(二)查明各業工廠。無論官營或民營。均應切實整理。務使出品改良。產額加多。不許抬高貨價。或有已經停閉之工廠。必須設法恢復其營業。

(三)查明全省特產之向係輸出外洋者。令飭主管機關。設法振興其產業。遇有輸出困難情形。特予維護。並酌量補助。

(四) 通令所屬各徵收機關。遇有商人報運國貨。必須從優待遇。並查明所往地方。各種附加貨捐。分別緩急輕重。酌令停止徵收。

(五) 凡屬本省所有農林漁收及礦產等原料。是供世界各國之需者。務使產量增加。漸圖輸出。尤其採掘金礦。應即設法採鍊。開發富源。

以上五項。均係救濟金融緊要辦法。必須羣策羣力。分途進行。當茲金貴銀賤潮流。方興未艾。改進生產。增加出口。庶足稍遏危機。事關全民經濟。相應咨請貴省府查照辦理。並希將各項辦理情形隨時見復爲荷。(下略)(全上一月二三日電)



### 三

財政工商兩部已擬就金融救濟實施辦法。宋子文孔祥熙審閱後。今日由兩部會呈行政院。提出下次行政會議討論。內容（甲）治標（一）另籌設國際匯兌銀行。（二）海關實行金單位後。出口貨收稅亦實行金單位。（三）廢兩爲元後之統一貨幣辦法等三項。（乙）治本（一）開採西藏東三省及邊陲各省金礦。（二）增加生產率。（三）提倡國貨。（四）發展國內工商業。開闢利源。（全上·二月一日電）

### 四

行政會議決交農礦部主辦開採金礦。該部正詳細計劃。第一步擬派員分赴遼吉黑新內外蒙川康滇等省。調查金礦策源地。作初步

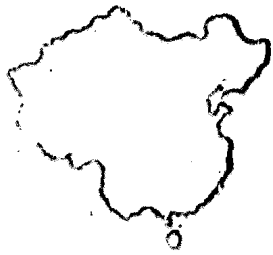
準備。俟與關係各部會商後進行。(全上二月五日電)



金貴銀賤問題之討論

第二集

實價大洋三角五分



不 准 翻 印

編 者 若 戍

發 行 者 兼 華 通 書 局

總 發 行 所 上 海 四 馬 路 大 新 街 一 九 五 號

虹 口 分 店 上 海 北 四 川 路 底 一 號

中 華 民 國 十 九 年 三 月 三 十 日 發 行  
中 華 民 國 十 九 年 三 月 三 十 日 印 刷

