

560
財政部甘末爾設計委員會擬

中國逐漸采行金本位幣制法草案

附理由書

財政部印行

上海图书馆藏书



A541 212 0019 8230B

財政部甘末爾設計委員會擬

中國逐漸采行金本位幣制法草案

附理由書

財政部印行

1595492

本草案之漢譯工作由本部商得國立

中央研究院同意聘請該院社會科學

研究所法制組主任王雲五先生爲本

部主持所有譯文均由王君負責校閱

敬啟者本委員會現擬就中國逐漸采行金本位幣制法
草案連同理由書合為一冊謹呈

貴郵長鑒核轉呈

國民政府寶為公便此致

國民政府財政部部長宋

甘末爾設計委員會

主席兼幣制銀行專門委員甘末爾

幣制銀行專門助理員楊亞翰

幣制銀行專門助理員林池

預算會計及國庫監督專門助理員鮑納威

國債專門委員楊亞德

鐵道專門委員卜倫

租稅專門委員羅哈脫

關稅政策專門委員華理斯

中華民國十八年十一月十一日

預算會計及財產監督專門委員 葛錦倫

預算會計及國庫監督專門助理員 華生

秘書 長 費 萊

秘書 書 富 德

助理 書 甘 道 南

中國逐漸采行金本位幣制法草案

附理由書

中國逐漸采行金本位幣制法案草案附理由書

第一章 本位與價值單位

第一條 自本法施行之日起，中華民國政府采行金本位幣制，以期逐漸推行於全國。

第二條 貨幣之價值單位應含有純金六〇·一八六六公毫定名為一「孫」(Sun)，其記號為S。

第三條 一孫分為一百分，一分分為十釐

第二章 貨幣與造幣

第四條 自本法通過之日起，中華民國境內不得鑄造本法規定以外之貨幣。所有本法規定之貨幣應專由國民政府在上海中央造幣廠及其分廠自行鑄造之。

第五條 貨幣分為左列四種

- (一) 銀孫；
- (二) 五角及二角之銀輔幣；
- (三) 一角及五分之銀幣；

(四) 一分半分及二釐之銅幣。
前項二釐銅幣之鑄造，應於財政部長認為有利於公眾時行之，其流通地點亦以財政部長指定者為限。

第六條 銀絲重二十公分，一千分中含有純銀八百分，即純銀十六公分。

第七條 五角銀輔幣重十公分，一千分中含有純銀七百二十分，即純銀七百二十公毫。

二角銀輔幣重四公分，一千分中含有純銀七百二十分，即純銀二百八十八公毫。

第八條 一角輔幣重四公分有半，五分輔幣重三分有半，均以鑄造之，其成分近於純鎳，由財政部長諮詢中央造幣廠當局後決定之，但一經正式決定，除依法律規定外不得變更之。

第九條 一分輔幣重五公分，半分輔幣重三公分，二釐輔幣重一公分有半，其成分均含有銅九十五分，

錫與銻各二分有半。

第十條 所有各種貨幣之直徑及厚度，與其所具之圖案及邊際之鋸齒或其他條紋，均於初鑄時由財政部長決定之，嗣後除依法律之規定外不得有何變更。

第十一條 丈量銀幣成色之公差以十分之三為限其重量之公差亦以千分之三為限。每銀幣之公差在一絲或五角以一百三十公絲為限，在二角以一百公絲為限。

第三章 金本位幣制之法律上地位

第十二條 財政部長應隨時決定，並於事前至少六十日公式布告，某某省之「金本位幣制通行日」(Gold-

Standard Currency Circulation Date)。

屆期後各該省境內依法得使用金本位通貨貨從事於一切買賣，支付工資，及通貨所關習行之一切業務，與夫存款刀負債及訂立以金本位通貨支付之任何其其他契約。以上各種事項均應遵守，並由法院認為

有效。

在前項公布之日期後，各該省中除以契約別有規定者外，所有對於國民政府者政府地方政府應繳一切賦稅公費與其他債務，以及國民政府者政府地方政府供給貨物業務等之一切代價，包括郵費及政府鐵路所收之貨客費在內，均應兌換成金本位通貨，並以此項通貨繳付之。其兌換率，除財政部長諮詢全國幣制委員會為特別之規定外，應以現行國幣一元作為一孫。對於上述各種付款，國民政府或任何省政府地方政府應接受任何種類及任何數量之金本位貨幣。

前項公布應載明屆期後各該省向來通用之各種銀形或非金本位通貨用以繳付對於國民政府者政府地方政府之債務時應按何種兌換率。此種新舊通貨兌換率，由財政部長按公共利益並所需要，以公布隨時變更之。上述變更兌換率之公布於此張表後至少滿十日始生效力。

任何省境內自上述金本位幣制通行日起，除依契約別有規定之事件外，所有國民政府省府地方政
府對於其雇員支付之一切款項，得按上述兌換率以金
本位通貨支付之。

自上述金本位幣制通行日起，所有各該省境內向日
合法流通之各種非金本位通貨，得依本法第三十條
之規定，向設在全省適當地點之兌換所，按官定之兌換
率隨時兌換金本位通貨。

本法所稱金本位貨幣專指本法所規定之各種貨
幣。

本法所稱金本位通貨專指前所述各種通貨及可兌
取前述各種貨幣中之中央銀行紙幣。所有本法關
於中央銀行之規定，將來繼承其職權之中央銀行
備銀行成立後均適用之。

第十三條 自本法第十二條規定之各者金本位幣制通
行日起，一、二、三、四、財政部長應對考該省規定並

公布第二日期，稱為「金本位法幣日」(Gold-Standard
Legal Tender Date)。此日期須在財政部長公布以後至少六
個月，並須在各該省金本位幣制通行日以後至少一
年。

自金本位法幣日起，所有國民政府及政府地方府
對其雇員之支付款項，凡尚未按金本位通貨支付
者，應一律確定按此項通貨支付之。

第六條 任何省自金本位法幣日起，在各該省境內所訂
契約，除於契約中特別規定用他種通貨支付者外
，其應付款項之支付概以金本位通貨為唯一法定
貨幣。

自此以後，除於契約中別有規定者外，本法所稱各
種貨幣，於每次付款時，銀幣為無限法定貨幣，
五角銀幣之為法定貨幣以二十五孫為止，二角銀
幣以五孫為止，銅幣以二孫為止，銅幣以二角為止。

第十五條

財政部長依本法第二十五條所稱全國幣制委員會之建議，就本法所定限制為各省擇定一日公布之，稱之為「債務換算日」(Debt Adjustment Date)。

每一債務，契約及其他責任，連同所有國民政府者政府地方政府欠人或被告之種種款項，原定以非金本位之中國通貨兌換，而其繳付期在債務換算日之後者，及屆繳付之期，其本息應按財政部長於債務換算日起所規定之等值率，以金本位通貨支付之，此為用孫幣與非金本位通貨間之等值情償債務。

前項對於孫幣之等值率應就各省各種非金本位通貨一估算規定，而以債務換算日公布以十一月九日以前，在各該省通行之平均市值為標準。所有各種等值率應由財政部長於公布債務換算日前至少三十日，在各該省所有主要地方公布之。

在債務換算日以後屆滿而訂明以銀兩支付之契約，應按前述孫幣與現行國幣間之官定率用金本位通貨支付之，其官定率係假定各該契約規定之銀兩所含純銀與現行國幣一元所含純銀二二·九〇九五七公分之比，而定其所值之元數。

前述債務換算日由財政部長分別者公布，於各該日至少六個月以前行之。此日可與本法第十三條金本位法幣日相同，但不得在金本位法幣日以前。

第四章 金本位之維持——其行政機關及運用方式

第十六條 自本法施行之日起，財政部設「幣制處」(Currency Department)，承財政部長之命掌管本法第十八條所設之「金本位基金」(Gold-Standard Fund) 及關於該基金與維持金本位幣制之其他事務。

第十七條 幣制處設處長一人輔以副處長一人及法律規定之各種助理人員。處長以新水五年——孫、副

處長薪水每年一孫。所有幣制處之俸給及其他費用應按年提出預算，由本法第十八條所設之金本位基金撥付之。

第十八條 自本法施行之日起，應設一種特別信託基金，稱為金本位基金，專用以達至一種金本位幣制並維持本幣制中所有貨幣與本法第二條規定之金單位平價。

金本位基金不得少於所有全國通行金本位貨幣總額百分之三十五，此總額包括所有各銀行之貨幣準備額在內。

左列各項收入應專撥充金本位基金：

- (一) 政府由金本位貨幣鑄造權所得之利益
- (二) 依本法第二十一及二十三條規定發售匯票所得之匯水
- (三) 本基金在外國存款或投資部分所得之利息

(四) 依中央準備銀行法第 條規定政府對於中

華民國中央準備^備銀行所徵之特許稅，及依前述
法律第 條規定所征之準備不足稅；

(五) 發售政府所占中央銀行股份一部或全部所得之
代價；

(六) 政府因設立及維持金本位鑄造並運用金本位
幣制所得之任何其他收入

(七) 自本法制定後，為鞏固通貨貨目的所舉各種
借款之純收入。

但本法第十三條所稱金本位法即日實現於五者
以上並經過三年以上時，在本法第十九條所稱之金本
位基金第一部分若超過全國流通金本位貨幣
總額（包括所有各銀行之貨幣準備在內）百分之
四十，而此項超過狀態又繼續不已，則政府得將
本條第一至第六項列舉之收入款項撥歸國庫。

金本位基金所支撥之款項以左列各種費用為限：

(一) 所有鑄造貨幣及運用國內各造幣廠之一切費用，但

廠屋設備之開辦費不在其內；

(二) 依本法第十六條所設幣制處之俸給及其他行政費用；

(三) 關於金本位基金之保管存儲移轉，關於按本法第

二十一至二十三各條以本基金為保證而發售匯票，及

關於籌備全國各種金本位貨幣互相轉換等種

種其他日常費用；

(四) 遇金本位基金含有過量之損耗貨幣時由於撤回

重鑄金本位貨幣，及銷鑄此等貨幣將其所含

金屬出售等所受之損失。

(五) 由於撤回在流通中之非金本位貨幣，並將此等

貨幣銷鑄，以其所含金屬出售或移交造幣廠供

重鑄金本位貨幣之用等所受之損失。

第十九條

金本位基金應分為左列兩部分：

第一部份括有左列各項：

- (甲) 所有存於國內及國外或國外之指定金條或金幣；
- (乙) 所有在中華民國境外外國殷實銀行之金幣存款；
- (丙) 依本條末節所規定存放金本位基金之外國銀行所出經外國其他殷實銀行允兌之票據；

第二部份括有左列各項：

- (甲) 所有在金本位基金庫中或依本法第二十二條之規定被委任為國內金本位基金代理處庫中實具實際保管之金本位貨幣；
- (乙) 所有中華民國政府購供鑄造金本位貨幣之銀鎳銅及其他金屬，此種金屬或按購價或按市價保管，以價低者為準；
- (丙) 所有在國內各造幣廠保管中之新鑄貨幣；
- (丁) 所有由金本位基金一機關運往他機關途中之

中國金本位貨幣

金本位基金之任何部分不得按存款性質存入中華民國國境內任何本國或外國銀行或本國銀行之任何外國支店；亦不得以之投資於國內。

金本位基金按存款性質由中華民國境外外國銀行保管之部分，祇可存入世界金融中心三地點以下之殷實銀行，各該地點之匯兌必須有廣泛之國際市場。

前述金存款所存放之國家必須對於金貨有自由市場，所存之金得隨時撤回，而於輸出時無須繳納賦稅公費或受其他限制。

第二條 幣制處處長經財政部長之認可，得設立金本位基金事務所，並委任國內重要城市之銀行為基金代理處。

每省至少有一事務所或代理處，但每地不得多於一事務所或代理處。總事務所應設於上海。

中央銀行各分行於其所在地內，應較其他銀行分行儘先被選為前述基金代理處。

前述基金在國內各代理處為本基金所為之業務，應按百分率受酬。此項酬率由財政部長規定之。

第三十條 幣制處以其在上海南京廣州天津北平漢口瀋陽及財政部長隨時指定地點內之事務所或代理處，對於有人持請兌換適合法定重且里之金本位各種貨幣時，應依幣制處處長之決擇以左列各項之一兌換之：

- (一) 通常用於國際付款之金條(每條價值約由一萬五千至二萬五千兩)，按平價兌換，以六〇·一八六六公毫之純金為金本位貨幣之一兩；
- (二) 金本位基金向外國存款銀行之電匯款項；
- (三) 向前項存款銀行之即期滙票；
- (四) 向前項存款銀行之六十日期滙票；

前述電匯與匯票每次不得少於三千餘

凡以電匯或匯票兌回金本位貨幣時，應按收款國或受票銀行所在地之貨幣單位超過該幣之平價，對於各該電匯或匯票收取匯水。換言之，此項匯水率應代表金貨輸出點，而適足應付由中華民國境內發售匯票之地點將金條輸運於受票地點之一切費用。

在規定電匯與六十日期匯票之匯水時，應以即期匯票為標準對於利息作適當之計算。但如美國舊金山與紐約兩地藉合眾國聯合準備制度而能使金貨信用之匯兌維持其平價與免費時，對於紐約電匯與匯票所定之匯水得根據由發售匯票地點輸運金貨於舊金山所需之費用。

前述匯水率應隨時由「金本位匯兌委員會」(Gold-

Standard Exchange Committee)

訂定。本委員會以財政部長

制慶長中央銀行董事會推選董事一人及上海銀

行公會推選國外滙兌專家二人組織之，而以財政部長為當然委員長。

第三條 所有金本位貨幣，經人持向金本位基金之任何事務所或代理處按前條規定之條件兌取金條電滙或金滙票時，應即停止其流通，並實際保管於金本位基金或其代理處之庫內，除因本法第十八條所列支撥款項之目的，或依本法第二十三條規定按純金六〇・八六六公毫等於一鎊幣之兌換率在中國境內購買金貨以支付國外向本基金之電滙或滙票時，不得再行提出流通。

但前項條件並不阻碍幣制處處長於其認為公共利益並所需要時，將存在中國境內之一部基金的量比例分配於處理本基金之各事務所或代理處；又本基金中之各種金本位貨幣其比例得由幣制處處長以其職權自由變更之，以適應本法第二十四條之需要，

惟此種變更不得將本基金實際停止流通並存入國內各庫中之總額減少，又上述限制不適用於重鑄貨幣時之實際損失，亦不適用於遇本基金所有貨幣過多時將貨幣銷銘以其金塊出售所生之損失。

第二十三條 財政部長應授權並指揮代存金本位基金之國外銀行（以下簡稱外國存款銀行）（the foreign depository banks），接受其所在國流行之金本位貨幣而售以向金本位基金兌款之電匯即期匯票及六十日期匯票，由本基金之上海事務所兌付孫幣。

此項電匯及匯票每次不得少於二千孫。財政部長依自己之決擇，亦得授權並指揮任何外國存款銀行發售前述種類之電匯與匯票，向本基金代兌金本位貨幣之各事務所或各代理處兌付。所有付給外國各存款銀行，以供購買金本位基金

電匯及滙票之本金及滙水，應作為本基金在此項出售電匯或滙票之銀行中之存款，但依幣制處處長之決擇得隨時滙劃於本基金之其他任何外國存款銀行。

前述對於金本位基金之各種電滙與滙票在國外發售時，其滙水以祇能代表金貨輸運點為度，又此項外國貨幣超過孫幣金平價之滙水，必須適合由出票地將金條輸運於中華民國某地之費用。但如紐約與舊金山兩地間，藉美國聯合準備制度而能維持金貨信用在滙兌時之平價與免費時，所有由紐約售出向中國境內金本位基金兌款之電滙與滙票，其滙水率得按由舊金山輸運金條於中國受票地所需之費用。於規定電滙與六十日期滙票之滙水時，對利息一項應為相當之計算，而以即期滙票率為其標準。

前述各種滙兌之滙水率應由本法第二十一條第三項
所稱金本位滙兌委員會隨時訂定，而公布於國內
外。

第二十四條 在中華民國國境內金本位基金各事務所及代
理處，應依幣制處處長之訓令，存備金本位各
種貨幣。所有基金事務所及代理處應於任何人
請求時，就其為此目的所存備之款項範圍，免費將
一種金本位貨幣兌換為他種，每次兌換數量以十萬或
其倍數為準。

幣制處處長應於每月五日至十日之間公布關於上
月底之左列各項報告：

- (甲) 金本位基金之總數量；
- (乙) 前項基金之成分，分別揭載其屬於第一部及
第二部之數量；

計開：

第一部

- (一) 在外國銀行存款之數量
- (二) 外國銀行家承兌票據之數量
- (三) 撥定金條金幣之數量

第二部

- (一) 在本基金各事務所代理處保管中之金本位貨幣數量
- (二) 本基金之他種資產，包括在鑄造中及轉運中之金條數量

(丙) 本基金之存在地點，本款分別掲載左列各項：

- (一) 存在紐約之數量；
- (二) 存在倫敦之數量；
- (三) 存在其他外國都市之數量；
- (四) 存在其他地點之數量，本項分別掲載左列各節：
 - (a) 存在上海之金本位貨幣數量

(五) 存在中華民國其他各地之金本位貨幣數目；
(六) 其他各種資產

(丁)

上月內本基金之運用情形；本款括有左列各項：
(一) 國內售出向國外基金兌款之電匯及匯票數
量，本項應分別揭載即期匯票及六十日期
匯票之數目；

(二) 國外售出向國內基金兌款之電匯及匯票數
量，本項應分別揭載即期匯票及六十日期
匯票之數目；

(三) 經由國內基金承辦之國內匯兌；

(四) 鑄造情形，本項應揭載所鑄各種貨幣之
數量；

(五) 財政部長指定之其他項目。

前述報告應送交上海南京廣州天津北平漢口瀋
陽及財政部長隨時指定其他地點之報紙公布之。

金本位基金之帳目與資產，得隨時無須報告由一委員會或會計師一人或數人審查證明之，此項委員會或會計師由左列五團體之一或其二團體以上之聯合組織委任之：

- (一) 上海錢業公會；
- (二) 上海銀行公會；
- (三) 上海外國匯兌銀行公會；
- (四) 上海商會；
- (五) 中央銀行董事會

前項各團體中之任一團體或其任何聯合組織得隨時並任其對金本位基金從事前述之審查，並得公布其審查結果。

前述審查於按——法規定由國民政府監察院審核證明及按一般銀行法規定由銀行總監審查之外獨立行之。

第五章

金本位通貨對於非金本位通貨之過
漸代替

第二十五條 金本位貨幣對於現行貨幣之代替由「全國

幣制委員會」

(National Currency Commission)

主持

之，本委員會自本法施行之日起由財政部長設立之。

第二十六條

全國幣制委員會以委員三人組織之。依本法第

十六條所設之幣制處處長為本委員會當然委員

長。其他委員二人須對於貨幣範圍具有專門學識

，由財政部長委任之。除委員長外委員之任期

為二年，期滿得重被委任。委員須以全部時間為

委員會服務，年俸每人——孫，並於因公出外時

領受必要之川資旅費。幣制處處長對於本委員

會之任務不另支薪俸，但因公出外時得與其他委

員同領必要之川資旅費。

本委員會應受外國幣制專家人之輔助，由財政

部長任用之，其報酬及雇傭條件由財政部長決定之。

本委員會依法律之規定及財政部長之認可得設書記及其他助理人員。

所有委員專家助理人員等之薪俸及本委員會之其他費用，應編列每年度預算由國庫支付之。

第二十七條 全國幣制委員會於其工作之進行上以各省幣制委員會補助之。此項省幣制委員會於財政部長認為對於全國幣制委員會在各該省之工作有必要時即於各該省設置之。各省幣制委員會以委員三人組織，由財政部長依全國幣制委員會之提名委任之，其任期為一年，期滿如財政部長認為於公眾利益有必要時得續行委任一年。委員三人中由財政部長指定一人為委員長。

各省委員會應直接對全國幣制委員會負責，其任何委員得依全國幣制委員會多數委員之請求由財政部長隨時解除其職務。委員每人年俸一萬，並於因公出外時領受必要之川資旅費。所有省幣制委員會委員助理員等之薪俸及委員會其他行政費均須編列預算，由國庫支付之。

第二十八條 全國幣制委員會經各省幣制委員會之協助，應為各省或於必要時為一省之每縣製備關於幣制改革之宣傳計劃。此項宣傳計劃應將幣制改革之事實由報紙傳單招貼講演以及專供參考校應用之小冊與其他種種有效方法宣傳之。

藉上述各種方法，以淺顯之文字或言詞使公眾明白關於幣制所為之改革，關於改革之主要理由，關於新幣制較舊幣制之優點，關於將來行用舊幣之限制與懲罰，關於舊幣兌新幣之換算率。

與其兌換之地点，關於持有金本位貨幣者在金幣匯兌上之利益，以及關於在全省各地方得按平價任意將各種金本位貨幣互相兌換之權利。此外並須宣傳法律上對於偽造金本位貨幣之處罰，務使公眾周知此項處罰定必履行。

第二十九條 全國幣制委員會依各省幣制委員會之協助，應調查各省在流通中之各種通貨，以及各種通貨發行流通之條件，與其價值，並隨時依財政部長之需要，以調查所得之結果報告之。

第三十條 全國幣制委員會應隨時以孫幣對他幣之兌換率建議於財政部長，俾兌回及撤回在流通中除十文個幣^銅外之各種非金本位貨幣，而履行國民政府所負之責任。以前述兌換率得因各種貨幣而殊異，並得因所在地不同致同種貨幣亦有殊異。所有兌換率依委員會之裁奪認為公眾利益所

需者得隨時變更之。訂定此項兌換率時應根據各種貨幣所含金屬在世界主要金屬市場之時價，並根據各種貨幣於預期施行官定兌換率之日期九十日以前在其流通之各該地對於金貨之約價。此外又根據其他種種資料，務使委員會所訂定之兌換率對於政府人民債主債戶均得其平。

財政部長就前述全國幣制委員會之建議加以考慮，即依建議之根據隨時為各省或各縣發布認為有利於公眾之各種貨幣兌換率。依本法之規定，所有財政部長對於兌換率與其適用地域及時期之決定應認為最終者。

第三十一條 現行之十文或一分銅幣（以下稱為單銅幣）應暫時容納於金本位幣制內，而定其價值為半分。

財政部長於諮詢全國幣制委員會後應就每孫得壹單銅幣二百枚以上之地点設法逐漸撤回此項在流

通中之單銅幣。此項撤回單銅幣之舉動應繼續進行直至全國各地單銅幣一律達於每孫二百枚之齊整率為止。

在本法施行時或於政府繼續其通用單銅幣之政策時，設有某地單銅幣之價值漲至每孫所兌不滿二百枚時，財政部長得以在他地撤回之單銅幣行用於該地，至每孫能兌二百枚為準。

俟有三者以上之單銅幣確能保持每孫二百枚之兌換率時，財政部長應即宣布正式鞏固單銅幣之日期，但以適用於各該省為限。此日期稱為「銅幣

鞏固日」

(Copper Coin Stabilization Date)

。此後如

有他省亦能保持每孫二百枚之兌換率，財政部長應隨時為各該省他日正式宣布其銅幣鞏固日。財政部長對於業已宣布銅幣鞏固日之各該省，應即行使本法第九條所規定之半份新銅幣逐

漸使舊日之單銅幣停止流通。嗣後所有舊單銅幣仍得在各該省中用以繳付對於國民政府者政府及地方政府一切應繳之款項，按每孫二百枚計算，並得按此率由政府兌回之。財政部長認為任何省之舊單銅幣大部分業已停止流通時，應即在各該省中行使金本位一分新銅幣。

一省之銅幣鞏固日得與本法第十二條規定之金本位幣制通行日相同，或依財政部長之裁奪改在金本位幣制通行日之後。

所有舊銅幣除由財政部或代財政部輸運者外，自本法施行之日起，不得自一省運至他省或於本國與外國間互相轉運，直至財政部長正式宣布全國各省單銅幣均已鞏固之日為止。凡違反前述禁令以舊銅幣輸運或企圖輸運於一省與他省之間或本國與他國之間者，除沒收所運舊銅幣外，並處運輸

者或企圖運輸者以二十五孫之罰金。

第三十二條 所有本法第三十條規定金本位貨幣對於非金本位貨幣之兌換由國民政府或其附屬機關代表國民政府施行之。凡由流通中撤回之貨幣應銷鎔之。自此所得之金屬由政府重鑄金本位貨幣，或依公眾利益之需要出售之。

第三十三條 全國幣制委員會應建議辦法於財政部長，將中華民國境內現行各種紙幣永久停止其流通，而以金本位貨幣及中央銀行金本位紙幣代替之。

第三十四條 財政部長根據全國幣制委員會所供給之資料及其建議辦法，並根據所得之其他資料，為每省正式宣布其紙幣最後收回日 (Final Note Retirement Date)

。此日期至少於一年以前對各省宣布之，亦不得早於各該省之債務換算日或後於此日二年以上。

第三十五條 各省或各地方曾經發行紙幣或担保任何紙幣之兌現，或直接支配或以其所占股分而支配發行紙幣之任何銀行者，應自本法通過之日起，停止此種紙幣之續發，並設法以平價收回並撤廢現行在流通之紙幣。

但財政部長對於某者或某地之紙幣於其流通時原較票面價值為低者，徑將各該者或各該地方情形及各該種紙幣之流通價值調查明確後，如認為有利於公眾，得准許各該者或各該地方在平價以下兌回其所發紙幣。此種減低兌換率由財政部長依全國幣制委員會之建議決定之，務期對於公眾及負責發行之各該者或各該地方均得其平。本條所稱一者或一地方之紙幣當然指本法所與本之各種紙幣。

某者或某地方若不能於紙幣最後收回日以前收回所有發行之紙幣，各該者或各該地方應於是日或是日

以前以金本位存款存入中央銀行在各該省之分行如該省並未設有中央銀行分行，則改存放在各該省內經財政部長認可作為中央銀行代理處之其他銀行總行或分行。此項存款數目應按紙幣最後收回日各該省內舊幣對金本位貨幣之兌換率，足抵其未收回紙幣數目所代表之兌現款項。但遇前述特許按半價以下收回紙幣時，此項存款以足抵按財政部長特許減低之兌現率收回未兌現之紙幣全部為準。

前項收回紙幣之代理銀行，以各該省或各地方之代理人資格，收回所有未兌現之紙幣而停止其流通，以所任業務之詳情報告於各該省或地方，並以作廢之紙幣繳還之。自紙幣最後收回日起屆滿三年以前述代理銀行應將存款未徑用以兌現之剩餘部分繳還於各該省或地方。自此以後，各該省或地方對於任何人交出尚未兌現之紙幣，應按所定兌換率直接負兌現

之責，直至此項責任經國家法律解除後為止。

但某省或某地方無力提繳前述之存款，經財政部長
據全國幣制委員會之調查報告認為滿意時得依
財政部長之書面允許，以各該省或地方充分保息之
債券連同此項書面允許存入前述之代理銀行，此項
債券須按金本位貨幣支付，其票面總額並須足
抵尚未兌現紙幣全部之平價，或有特別情形時足
抵前述兌回紙幣之減低價。所有債券應附利息票
，每券額面為十孫或其倍數。其利息每半年償付
一次，其本銀限於二十年以內清還。債券之條件須
經財政部長認可。

某省或某地方之紙幣，按官定兌換率湊足十孫
或其倍數時，得持向前述代理銀行即時按平價
換取同數之債券。代理銀行於交出債券時應將
兌換日期前所有應行支付之利息票及兌換日期

後應行支付之第一張利息票剪下送交各該省或地方之有權代表人。

前述代理銀行為某省或地方收回紙幣之勞務應受取公費其數等於兌出金本位貨幣數量一釐之四分之一，或按平價改取債券。

第三十六條 本法所稱發行銀行指任何團體或個人無論為銀行商或私人從事於紙幣發行作為貨幣而用之者。

除中央銀行及除本法第三十五條第一段所揭載之者銀行或地方銀行外，任何發行銀行尚有未兌回之紙幣者，應於本法發生效力之日停止發行此項紙幣，又除下文規定者外，應設法以平價收回及撤回所有未兌現之紙幣。但財政部長對於任何銀行其紙幣價值於本法施行時實際已較幣面減折者，得於調查該銀行情形及其紙幣在流通時之價值後認為有

利於公眾時，特許其在平價以下兌回所發之紙幣。此項按平價之低折率由財政部長依全國幣制委員會之建議決定之，務使公眾及發行紙幣之銀行各得其平。除下文規定者外凡在一省低幣最後收回日以後，未經兌現之紙幣，應即課以一種稅其稅率應以每月流通之最高額為根據，自低幣最後收回日起第一年內每月課以半釐，第二年内每月課以一釐，嗣後每月各課以一釐半。此稅應按紙幣額面代表之貨幣依官定換算率以金本位貨幣繳納之。

自低幣最後收回日起，任何發行銀行之流通紙幣不超過前所述收回日以前兩年內流通紙幣最高額百分之十時，如該銀行仍繼續撤回並注銷所有交來兌現存儲或付債之紙幣，得免其繳納前項之課稅。此項免稅應自流通紙幣額降至百分之十以下之第一月起生效力。

於本法施行前曾在國民政府註冊而繳足資本五百萬以上之銀行，得按其一月內持有國民政府公債之平均數量，減免其同數量流通紙幣應徵稅率四分之三，但此項減稅紙幣之額，無論何時不得超過該銀行於紙幣最後收回日所持有之國民政府公債。上月之減稅流通紙幣之最高額即為下月減稅之最高額。

前述發行銀行所持~~中~~國民政府債務之數量如發生意見時，得依國家信用法第一條規定之方法解決之。在紙幣最後收回日以前，國民政府將應對於前述各發行銀行尚未償還之債額全部，以現金及依本法第二十七條規定之各類公債或專以此項公債償還之，但各該發行銀行若根據原定契約上之權利不肯接受者，不在此例。前述債額用各類公債償還之比例數由財政部長決定之。

除中央銀行外，任何發行銀行於本法施行之日以後尚有紙幣在流通中者，應於每月一日至五日之間對於銀行總監，如未設有銀行總監時則對於財政部長所指定專對此事負責之人員，報告上月內未兌現紙幣之每日平均數，上月任何日未兌現紙幣之最高數，以及上月^中國民政府對該銀行債務已還未還部分之每日平均數及最高數。

銀行總監或財政部長指定接受前項報告之人員，應將所有未兌現而應行課稅之紙幣數量通知負責員，征收本條所稱紙幣稅之人員。

第三十七條 財政部長因依本法第三十六條規定償還對於各銀行之債務，有權發行總額不超過一線之公債。此種公債按年利息一釐，每半年發付一次，分為若干類發行，每類在一年內清償。第一類於一年滿期，稱為一類；第二類於一年滿期稱為

一類，餘照此類推至最後一類於一年滿期，稱為一類。各類債額之異同由財政部長決定之。

前項各類公債應具充分担保品，又為保証其本息之迅速償付起見，應由——於每月一日以受任保管人一人之為義務，將至少等於全年需要十二分之一之款項，存入——。此項存款由保管人用以應付前述公債之本息。

第三章 公債 凡銀行商店或私人不能遵行本法第三十六條之規定者，應由銀行總監宣布其無償還能力，依一般銀行法之規定清算之。

遇有前項不能償還之事實，而一般銀行法尚未制定銀行總監一缺亦未設置時，所有本條銀行總監行使之職權應依現行法律由財政部長指定財政部員一人執行之，此項代行銀行總監職權之專員應有相當之助理人員，其薪俸及辦公費用均由財政部

長決定，列入預算之內。所有關於銀行或銀行業者之清算費用，應就該銀行或銀行業者之資產，最先撥付償還政府。

第三十九條 本法對於中華民國與任何外國締結條約所規定之權利，絕不損害之。

第四十條 本法於通過後六個月以內發生效力，其發生效力之日期由國務會議議決公布之。

本法草案提要

第一章 本位與價值單位

第一至第二條 採用金本位，其單位定名為「孫」，含有純金六〇·一八六六公克。

第三條 一孫分為一百分，一分分為十粒厘。

第二章 貨幣與造幣

第四條 貨幣應由國民政府專造。

第五至第九條 貨幣之種類重量成分如後表

一孫		種類
二〇公分	重量	
一六 ● 公分	所含純銀	銀幣
八〇〇	純銀成分	
	重量	純鎳幣
	重量	銅幣 所含純銅 百分之九十五

第十條 貨幣之圖樣與其他詳細條件由財政部擬具決定。

二釐	半分	一分	五分	一角	二角	五角
					四公分	一〇公分
					二八公分	七二公分
					・七二〇	・七二〇
			三五公分	四五公分		
一五公分	三公分	五公分				

第十一條 公差之限度須規定。

第三章 金本位幣制之法律上地位

第十二條 財政部長為各省宣布其金本位幣制通行日，此後金本位通貨得依法通行，並得用以對政府繳納一切款項，其與銀幣及其非金本位通貨之兌換率由財政部長規定之。

第十三條 財政部長於宣布金本位幣制通行日至少一年以後，應宣布金本位法幣日，此後所有政府支付之款項應按金本位通貨確定及支付之。

第十四條 金本位法幣日以後，除別有規定者外，所有訂定契約均以金本位通貨為唯一之法幣。金本位貨幣之法幣程度亦於本條規定之。

第十五條 財政部長應為各省宣布其債務換算日，但是日不得在金本位法幣日之前。自債務換算日起，所有以前或以後所負之債務或其他責任，照約以

非金本位通貨支付者，應按財政部長所定兌換率以金本位通貨支付之。

第四章 金本位之維持——其行政機關與運用方式

第十六至十七條 財政部設幣制處，掌管金本位基金及關於設立及維持金本位幣制之其他事務。關於處長副處長及其他助理人員之任用亦於本條規定。

第十八條 創設一種基金以設置及維持金本位。左列各種收入均撥入本基金：

- (一) 新幣鑄造權所得之利益；
- (二) 出售滙票所得之滙水；
- (三) 基金存儲於外國之部分所得之利息；
- (四) 對於中央準備銀行所征之特許稅及準備不足稅；
- (五) 發售政府所占中央銀行或中央準備銀行股份所得之代價；

(六) 因運用金本位幣制所得之其他收入；
(七) 為鞏固幣制所舉之借款。

本基金不得少於在流通中金本位貨幣總額百分之三十五。

第十九條 本基金應分為兩部分；計開：

第一部

- (甲) 存於國內外之金條及金幣；
- (乙) 在外國之金存款；
- (丙) 在外國金融中心地存放本基金之銀行所出經其他殷實銀行允兌之票據。

第二部

- (甲) 中華民國國境內所有金本位貨幣；
- (乙) 政府賄備供製幣目的之金屬。

第二十條 幣制處有權設立金本位基金事務所及委任代理處。

第二十一條 金本位貨幣被持赴國內主要地方基金事務所及代理處兌換時，得依幣制處處長之決擇以左列各項之一兌回之：

- (一) 每件約值一萬五千孫及二萬五千孫之金條，其兌換率以六〇·一八六六公毫之純金為一孫；
 - (二) 金本位基金向國外存款銀行之電匯；
 - (三) 向前項存款銀行之即期匯票；
 - (四) 向前項存款銀行之六十日期匯票。
- 前述電匯與匯票每次不得少於二千孫，並按照現金輸出點征收匯水。

第二十二條 所有兌回之金本位貨幣應即停止其流通，除因應付外國向本基金所出之匯票或本基金之行政經費外，不得再行提出流通。

第二十三條 國外存款銀行得接受現金售以向國內金本位基金兌款之電匯即期匯票或六十日期匯票，每

次至少二千餘，其滙水以能代表金貨輸入點為準。

第二十四條 國內金本位基金事務所及代理處應存備金本位各種貨幣，供公眾請求兌換。

幣制處處長應按月公布關於金本位基金情形及運用之報告。

本基金除由政府機關常川審查外，並隨時由左列各機關單獨或聯合審查之。

- (一) 上海錢業公會；
- (二) 上海銀行公會；
- (三) 上海外國匯兌銀行公會；
- (四) 上海商會；
- (五) 中央銀行董事會

第五章 金本位通貨對於非金本位

通貨之逐漸代替

第二十五至二十六條 金本位貨幣對於現行貨幣之代替

由全國幣制委員會主持之。本委員會以委員三人
組織之。其一為幣制處處長。其他二人由財政部長
委任之。本委員會應由外國幣制專家一人輔助，
由財政部長任用之。

第二十七至二十八條 全國幣制委員會應由各省幣制委員
會輔助，此項者幣制委員會於有需要時組織之，
其職務在製備關於幣制改革之宣傳及教育計畫。

第二十九至三十條 全國幣制委員會經各省幣制委員會之
輔助，應將各省幣制情形研究並報告於財政部長。
本委員會應隨時將收兌及撤回舊幣之兌換率建
議於財政部長。此種兌換率得隨地不同。財政部長
根據此種建議應隨時將各省各地之兌換率公布。
第三十一條 現在流通之十文或一分銅幣應逐漸撤回，以達
於每孫二百枚之率為止。俟十文舊銅幣在一省中已能
鞏固其每孫二百枚之兌換率時，財政部長應即為該

省宣布其銅元鞏固日，自此日以後，所有此項銅幣應以每孫二百枚之率兌回。其後即以金本位新銅幣代替舊銅幣。

所有舊銅幣由一省至他省間及由本國至他國間之輸運均應禁止，直至各地方之舊銅幣均能鞏固其每孫二百枚之兌換率時，此禁令始解除。

第三十二條 所有金本位貨幣對於非金本位貨幣之兌換由國民政府或由其他附屬機關代表國民政府行之。所有停止流通之非金本位貨幣應即銷鎔。

第三十三至三十四條 全國幣制委員會應向財政部長建議關於撤回各種紙幣之辦法，並須在至少一年前預先建議各省之紙幣最後收回日。此日期由財政部長決定之。

第三十五條 各省或各地方於前述紙幣撤回後收回日宣布後，應立即設法將所有未兌現之紙幣無論為直接

發行或為其所操縱之銀行所發行或為其所担保者，一律按平價兌回之。如此項紙幣價值低落過甚，財政部長得特許其發行機關按平價以下兌回之。倘所有紙幣不能在規定收回日一律兌回，其發行機關應對中央銀行或其他銀行存入足數兌回所有未兌現紙幣之款項。倘該省或該地方無力籌備上述之現金，亦得存入附有利息票之債券，以足數兌回所有紙幣為度。

第三十六條 所有銀行商店或私人應於紙幣最後收回日以前，以平價兌回其所發之紙幣。倘其價值低落過甚，財政部長得特許其按平價以下兌回之。除依下節所舉之例外，所有在紙幣最後收回日以後尚未兌現之紙幣，應課以遞進之稅率。如某銀行於紙幣最後收回日業將流通紙幣數量減至兩年前流通最高額百分之十以下，該銀行得免

繳前項之課稅。凡資本在現行國幣五百萬元以上之銀行，得按其持有政府公債之數量，減免其同數量紙幣之稅率四分之三。

第三十七條 財政部長因依本法第三十六條之規定對各銀行償還其債務，應發行各類之公債。

第三十八條 任何銀行或任何人不能遵行本法第三十五條之規定時，應由政府宣告其無償還能力並清算之。

第三十九條 本法絕不損害外國人依現行條約所得之權利。

第四十條 本法於通過後六個月以內生效力，其生效效力之日期由國務會議議決公布之。

本法草案及理由書大要

中國急不容後之幣制改革，乃在以全國統一之幣制，替代現今紊亂之通貨，及採用金本位二者。一國之幣制紊亂，則於貿易及國家之發展興禁均大有阻碍。今世界以銀為本位之重要國家，厥唯中國，此項本位更予中國以莫大之打擊，尤使其國外貿易及政府財政受害最大。○國外貿易因以銀為本位，遂易起紛擾，而政府全部之收入幾盡為銀，然有一大部之支付則以金計算，故其財政之清理，遂以困難。

金本位之建議

本草案乃規定逐漸採用一種合宜之金匯兌本位制並設法使現行種種貨幣永遠收回而使中國有全國統一之金幣制。

新幣制之單位，擬定名為孫 (Sun) ，含純金六〇・一八六六公毫，其價值乃等於美金四〇仙三五。孫幣等於美

金(一〇元)，英金一仙令七·七二六五便士，日金〇·八〇二五圓。此項單位之擇定，大都因其在實際上以金為計算，可與中國許多地方今日通行之銀幣同值，使現行銀單位改為大概價值相等之金單位，則物價工資及借貸關係均不致起擾動，即有擾動，亦至微末。個人依現今標準，每月收入為一百元，則其人依改用之金標準計算，大概仍為一百孫；又一種物品在今日值一元者，在將來亦大概值一孫。

本草案規定鑄造一孫，五角，三角等銀幣，一角，五分等銀幣，一分，半分，二厘等銅幣。惟最小之銅幣，非有迫切之需要，則不鑄造。本草案於金幣之鑄造未予規定者，良以金本位無鑄造或流行金幣之必要，而今日多數金本位國家，亦無有以金幣作活動之流通者。惟本草案規定維持各種貨幣與一固定金貨幣單位之平价，並照下文所述，規定一種機械作用，使貨幣流通數量之增減，可與美英等國貨幣流通數量，因金貨幣實際輸出輸入之

結果，而有增減者相同。因之此種制度，遂可具金本位之主要特質，而不必鑄造或流通金幣矣。

可以滙票兌回之信用貨幣

所有貨幣，包括孫幣在內，均為信用貨幣，而由政府決擇以向金本位國家之滙票或以金條作無限制之兌回，以維持其與金幣之平價。本草案雖予政府以金條為兌回之決擇權，惟此種兌回方式恐不能常見使用。

信用貨幣之兌回，尋常大概用在紐約或倫敦支付之滙票。滙票之金額，應為二千或二千以上之孫幣。每次滙票須按由出票之中國城市輸運金貨至受票之外國城市所需費用，而征收其滙水。例如中國有金幣流通，而滙兌率遠於金貨輸出點，則輸出現金者亦須担负與此項滙水相等之費用。凡用此種方法兌回之貨幣，實際停止流通，儼若離隔國境，與有金幣流通之金本位國家情形相同。

在他方面，則規定一種等於現金輸入中國之辦法，而使

在外國充中國代理處之某某銀行，出售以金本位貨幣在中國國支付之滙票，其征收之滙水，則與運現金至中國所需之運費相等。於是中國貨幣之增加，其成效乃與現金輸入中國相同。其滙兌之漲落，亦類有金貨幣流通之金本位國家而止於金貨之輸出輸入點 (Gold points)。蓋中國常準備以外國金滙票交換其本國貨幣，又付出此項貨幣，以交換外國出售之外國金幣，而其交換率，則與金貨輸出輸入點所定者相同也。此處所謂金貨輸出輸入點乃指在美英諸國，其滙兌率達此點時，則輸出或輸入現金為有利。

按照前述辦法，以兌回中國貨幣，及在國外出售以中國貨幣支付之滙票，須設立金本位信託基金，此項基金至少須達流通貨幣價值百分之三十五，並分之為二部。第一部基金包括現金及可付現金之外國滙票。第二部乃包括中國境內流通之金本位貨幣，及為造幣目的

所購之金屬。第一部基金存於二三外國金融中心，在開始時大概僅存於紐約及倫敦。此項存款之利息歸中國政府所有。惟此部基金乃專供前述藉滙票以兌回中國貨幣之用。

第二部基金包括中國貨幣，及供造幣廠目的之金屬。在有需要時，則用之為新貨之來源，在通貨充斥應以滙票兌回時，則用之以收回通貨。因此第二部基金乃成為一種緩衝基金能自動調整中國貨幣之供給使合於貿易變遷之需要。第一部基金耗竭過多時，可因中國通貨之收縮而自動制止。兌回之中國貨幣，則劃入第二部基金內而不發出。

基金及金本位由財政部幣制處管理。基金得由上海三種銀行公會，上海中國商會或中央銀行隨時審查。

造幣權利益

本草案規定之貨幣，均為信用貨幣，故其所含金

屬之數目，較其面值為低，而政府鑄造貨幣，遂可得巨額鑄幣權利。在金本位國家，除金貨幣外，一切他種貨幣之實值與面值須相差頗鉅，否則銀銅等幣之金價高漲時，其實值將較面值為高，而有銷鎔以生銀銅出售之傾向。故貨幣之鞏固，遂以搖動，且有他種弊端發生。今以銀之現在價格為基礎（一九二九年十月），規定一銀元幣實值與面值之差約為三分之一，小貨幣之差則更大，尤以銀幣銅幣為然。

假定中國每人流通之銀幣等於美金一八〇元，又其流通之銀幣銅幣等於美金二六仙，則鑄造此等貨幣之造幣權利，約可達美金三三〇,〇〇〇,〇〇〇元之鉅。若每人之流通額較此為大或小，則此項歸政府所得之造幣權利，益亦隨之而大或小。據最近估計，印度每人流通銀盧比之額，約等於美金三、五、一元，而輔助貨幣或紙幣尚未包括在內，惟紙幣在印度較在中國為重要，故吾人假定

美金一八〇元為中國每人之流通額，似尚穩妥也。

金本位之逐漸采行

本草案規定金本位當在各省陸續推行。第一步須宣布一省或數省之金本位幣制通行日，此後新貨幣遂成為法定貨幣，凡工資，存款及任何他種交易均可用之。除財政部長另有規定外，政府亦按一孫等於一元之率以為收付。在各便利地方，均設新貨幣交換處，使人民按財政部長所定之率，以舊貨幣換取新貨幣。此項官定率可以各省不同，且可隨時更變。

自前述之日期起一年以內，又宣布所謂金本位法幣日之第二日期。此後唯金本位貨幣成為締結契約之法定貨幣。此第二日期不得在第一日期後未滿一年，且至少須在實行前六個月公布之。

第三日期為債務換算日。此日期可與法幣日同時或不同時，惟不得在法幣日以前。其實行亦至少須在公告後

六個月。此後一切以銀兩或中國他種非金本位貨幣計算之債務契約，及種種之支付，在滿期之日，須按照為此目的而規定之舊新貨幣換算率為支付。此等債務換算率，以公布換算日以前九十日中每種貨幣之市價為根據，一經決定，永以為例。

現行銅幣暫時為金本位制所容納

本草案規定現行十文或一分銅幣，暫時繼續行使並為金本位制所容納。現今此等貨幣之流通，其率各地不同，每銀元常可換銅幣三百枚左右。本草案規定至使十文銅幣之流通額減少，至每孫可換二百枚為止。此舉成功後，乃公布銅幣單固日。此後，銅幣乃為合法之金本位制之一部分，而其兌回，則按照每枚等於半分或二百枚等於一孫之率。

現今此等十文銅幣中所含之銅，殊較其面值為高，而營私者遂鎔毀銅幣，以取其所含之銅，故政府將此等圖

多之銅幣收回，殊為有利。銅幣流通額，自一孫換三百枚而收縮至一孫換二百枚，則其面值已增除銅價較今日更為增高外，營利者便不能鎔之以圖利。

使現行十文銅幣容納於金本位制中，則金本位之採用及通行，均受其甚大之助力，以其可使人民習知一孫幣乃確實代表銅幣二百枚五分，銀幣代表銅幣十枚，或一角銀幣代表銅幣二十枚之故。銀幣將成為小宗交易之必要品，故可使政府得有鉅額之造幣權利益。俟舊銅幣擊固後，乃逐漸代以小形之半分新銅幣。

舊幣之撤銷

用金本位貨幣替代現行貨幣之任務，乃委於全國幣制委員會，其委員長則以幣制處處長充之。在必要時更設各省幣制委員會以輔助之。省幣制委員會之任務尤注重於曉諭民眾以新幣制之利益，使用舊貨幣之處罰及限制，與夫以舊貨幣換新貨幣之地点。

及官定率。

舊紙幣之撤銷

設計委員會對於改組中央銀行為中央準備銀行所擬之草案，乃規定紙幣發行須由此計劃中之新中央準備銀行獨佔。是以本草案在設法將現今流通之各種紙幣收回。俟本草案成為法律時，則各省各地方各銀行（除中央銀行外）商店，或私人所發行之紙幣，均應停止發行，並採取迅速方法，將其撤回。各省之紙幣最後收回日，不能較債務換算日為早，且至少在一年以前公布。在此日以前所有紙幣，應按照平價收回。惟紙幣跌價過低，及經過若干時尚如是者，則規定其可在某種條件之下，依財政部長所決定之率，以低於額面之價格兌回之。

如一省或地方，或者銀行或地方銀行在該日期以前不能收回其所有之紙幣，則須以充分金本位貨幣存於特
定代理處，而以平價收回其流通差額。如不能備有充分之

貨幣以作此用，可改用有利息之債券以撤回其未收回之紙幣。

如一銀行或其他種私人組織有紙幣在外流通，而在紙幣最後收回日以前不能盡行收回者，則此等未收回之紙幣，須課之以稅。在第一年中每月以半厘為率，第二年每月為一厘，此後則每月為一厘半。由國民政府欠有鉅款之銀行，其所有未收回紙幣與其所持國民政府債券相等之部分，得減免四分之三之稅。債券已由政府償付，或由銀行售出後，則其免稅部分之紙幣須隨之減少。在紙幣最後收回以前，政府須將其對於銀行之無基金負債額，用現款或用各類債券償清之。

銀本位建議案之缺點

設計委員會曾對於以銀為基礎將全國通貨統一然後改用金為基礎之建議計畫加以研究，據委員會之意見，此種建議，因下述之種種原因，而有重大之錯誤。在統

一幣制之困難事業完成後，而欲進行以金為基礎，及規定銀幣之實值與面值之必要差額，勢不能不將銀幣之面值提高。然在金本位中銀幣之實值，通常須等於銀幣之面值三分之二。此種將國內通貨相對減少之辦法，誠為一種痛苦之舉，可使之業及輸出貿易蕭條，勞働界受害，而對於某某階級，亦極不公平，如將表改鑄信用金本位貨幣，以代提高銀幣之價值，則國家須收回其新發行之銀本位貨幣，而遭兩重之損失，且使人民亦感不便，殊無謂也。

且用此種間接方法進行以金為基礎之計劃，是使國家繼續舉行二次幣制改革。以銀為基礎之幣制統一後，不久又須進行以金為基礎之第二次改革。此種改革，無論如何，荆棘滋多。且此種間接計劃在第一次改革業已告竣後，如於第二次改革時，遇有重大反對，則採用以金為基礎之舉，將不易實現。

間接方法尚有一重大缺點即為政府所有鉅額造幣權利益之損失。將銀本位貨幣之價值提高使其適合於金本位制後，則此等貨幣乃成為信用貨幣，但其可以歸於政府之造幣權利益乃消散於私人之手，而不復為政府所有。此等利益大都為投機者所得。彼等在此時期內最為活動。一九〇五年及一九〇六年海峽殖民地因採用此種幣制改革所受關於此點之經驗，可予我人以一種有價值之教訓。

間接計畫遲早須舉鉅額借款，以設立必需之金貨準備金。反之，直接計畫除創始時所需小額借款外，確能自給，且其借款亦可以此次改革本身所得之利益償清之。間接計畫又虛耗時日，使中國非經過許多年後不能享受現今幾為一切其他重要國家所享受之金本位利益。

統一之金本位通貨為中國工商業重大之助力，可使生產增加，國外貿易發達，全國人民之幸福增進，而直接採用金本位之方法，又最為經濟，對於國內實業妨害最少，且其

最大之利益，則為可使中國在較進步之區域內，立即采
行金本位。

理由書

第一部

中國幣制改革問題

中國之通貨，在世界任何重要國家中，最為窳陋，無疑義矣。自本世紀初期以來，幣制改革雖時有提議，且作為精密計畫數種，甚至某種改革已頒為法令，然今日中國通貨之窳陋，反較二十五年前為甚，則又事實也。

一 畧史

我人將中國近代幣制史畧一研究，則中國通貨之現狀，乃易明瞭。

直至十六世紀間中國開始與歐洲各國直接貿易之時為始，國內各地盛行之唯一貨幣，在事實上，乃為黃銅紫銅鑄成之錢。自與歐洲各國有直接貿易後，而西班牙本洋 (Pavlos) 乃經廣州港流入，十九世紀中葉他港開放，乃有墨西哥鷹洋流入，嗣後又有許多他種銀幣流入包括花旗洋，日圓，站人洋，西貢洋，及若干種南美國家之銀幣也。所有此等銀元之成分，大概與西班牙墨西哥之銀元相同，而與之平介，通常統稱之為墨洋。此等銀幣及作錠狀者為紋銀之生銀，均為中國通商口岸之主要通貨，且逐漸侵入內地，在中國各處日益通用。

然中國億兆人民之小宗交易，向均以制錢行之，直至大戰發生時為止。彼時因銅價昂貴，所發行之鉅額銅幣其價值均較面值甚低，以致多數制錢被鎔毀。

約在一八七〇年時，多數採用銀本位或複本位之歐洲大陸國家，始改用金本位。不久世界其他地方之重要國家，亦步其後塵。故至一九〇〇年，中國幾成為銀本位之唯一重要國家。

中國以銀為基礎，為時已久。然在一八九〇年以前，中國尚未自鑄任何大量之銀幣。是年廣東乃鑄以龍為圖案之銀元及銀角。在銀角中，以一角二角為最普通。嗣後中央政府及他省亦鑄造同樣圖案之銀元。各造廠所鑄龍洋之成色及重量，雖彼此稍有出入，而與外國銀洋之成色，則大概相同，且能與之平價作一般之流通。銀角含銀之成分，乃較銀元為低。此項銀輔幣之鑄造原冀其能與銀元平價流通，在短時期內，亦確能如是。惟政府官吏因此等信用貨幣之鑄造權而獲有利益，遂鑄造過多，結果銀角乃以跌價，今則跌至八折上下。此等跌價銀幣，俗稱小洋以別於名為大洋之銀元。

各省銅元廠及中央政府所發行各種十文或一分，二十文或二分銅幣，其情形亦與銀角相同，因官吏見其鑄造利益甚大，發行過多，致起折扣。

中國在滿清時，及一九二一年入民國後已草成有通貨改革計劃多種。有主張採用一種統一銀本位者，有主張採用一種金本位者（註），一九一四年所頒布之國幣條例，即其唯一之具體方案。該條例規定鑄造與現行銀元所含純銀大約相等之銀元，並制定當作大洋使用而與銀元平價流通之半元，二角，一角等銀輔幣，五分銀幣，二分一分及不滿一分之銅幣。

（註）對於主要計劃中各種重要規定之表式撮要，見附錄乙，而此等計劃之

大意，見附錄甲

前述條例實予中國以從前所無之一種全國幣制。按該條例鑄行之中國銀元，其上鑄有袁世凱之像，嗣乃代以孫中山之像，在今日中國通行金屬貨幣之各處，幾皆有其流通。但紙幣濫發及各省造幣廠對於銀角濫鑄之結果，遂使此種新銀元不能推及全國，不久新銀元之跌價，乃與舊小洋相同，同時銅元又因發行不已而跌價

直至鑄造已無利益可獲始已。

在一九二二年革命後，省政府軍政府及常受省政府指揮之銀行，均濫發紙幣，以致國內紙幣充斥。在某某數省，其紙幣尚勉強可兌現，而在他省，則其紙幣之發行，已完全將通貨之形勢擾亂。

二 中國通貨之現狀

嚴格言之，照法英美諸國幣制之意義而論，則中國固無所謂幣制也。中國之中央政府與省政府，固皆鑄造貨幣，而中央銀行亦發行紙幣，但境內各處則無一完整之幣制存在，其現行種之七零八落之通貨，固無有通行於全國者。

中國現今之通貨，可自二不同之角度以觀察之：(一)交換媒介之各種貨幣，及(二)中國之內大宗交易之處理與人民大部債務之締結清償實際上所采行之銀本位。

甲 流通貨幣之種類

自旅行中國之外人觀之，中國之貨幣及紙幣其種類乃多至不可究詰。此等通貨為國家各省法國及私人各自獨立發行，不但有省有殊，且在一省之內，此城市亦每

彼城市相異。

(子) 貨幣

中國之貨幣約畧可分為四大類，即(一)銀元，(二)銀角，(三)銅元，(四)制錢。

(一) 銀元

中國各地流通最廣之銀元，常稱之為銀洋或大洋。此等銀元在國內國外，並均通視為中國之本位幣，而在國內各地，殆皆通用，惟通用之程度，則不一致。中國銀元之種類甚繁，有在國內鑄造者，有在國外鑄造者，其總重量及所含純銀，則微有出入。花旗洋與舊西貢洋所含之純銀，為三七八英厘，鷹洋所含純銀則稍高於三七七英厘，袁世凱銀元及孫中山銀元則均按一九二四年國幣條例鑄造，其所含之純銀稍低於三六九英厘。

此等銀元雖在東三省廣東等處實際流通極少，然其為全國各地所通用，大概係事實。其所含之銀縱使稍有出入，類皆與他種銀元平價通用。袁世凱銀元，孫中山銀元，龍洋，墨西哥洋四種，乃其中最普通者，龍洋則多來自廣東湖北江南及北洋造幣廠。日圓及站人

洋，在某地方，亦有少量之流通，而本洋在少数内地城市，至今尚通用（註）。

（註）參看附錄丙中國貨幣中流通之範圍及附錄戊中國銀幣中流通之主要區域圖。

(二) 銀角

當中國着手鑄造信用貨幣之銀角時，各省當局及國家當局之用意，均以為此等輔幣須與大洋平價流通。惟大都因鑄造過多之結果，今日在境內各處銀角之折合大洋，幾無有不跌價者（註）。在銀角與大洋並用之地方，銀角乃用於大洋為買賣之少數兌換，其按大洋計算之兌換率，則日有變化，且此城市與彼城市常有不同。銀角又成為一種分毫之貨幣單位，有許多另售價格，乃用小洋標註。廣東之毫洋，乃合雙銀角五枚而成。此項毫洋為該省之貨幣單位，其物價之標註契約之締結，以及租稅之徵取，均以毫洋計算之。

（註）福州若干地方有自鑄大洋銀角之流通。而在小範圍之其他地域內，銀角之流通，乃與大洋平價。

此項小洋多為雙銀角，然在某地方，亦有單銀角。有

若干省分，則有半元銀角之流通，尤以在四川為常見。此等小洋，為許多不同造幣廠之產品，其可在中國各地通用者，則屬罕見。在上海南京及南方各者，廣東雙銀毫之流通，或使其一切銀角絕跡。在河北省則以天津造幣中廠所鑄之嘉禾及袁世凱像銀角為最流行，而廣東小洋在北

方，則不通用。東三省紙幣充斥，故大洋小洋幾完全絕跡，但在南滿租借地及南滿鐵路地帶內，尚有若干日圓之流通。北部中部之大部份以及雲南，則幾無銀角流通。

中國許多地方有時因某一年所鑄之貨幣成色頗低，有時僅因習慣關係，而對於此等貨幣不肯通用，結果遂使中國通貨之狀況，愈形混亂。如雙銀角可在上海通用，而在南京則否。廣州造幣廠所鑄孫中山像新雙銀角，其所含純銀，縱不較上海通用者為多，實亦不相上下，然而此項新銀角之在上海，反不通用。

(三) 銅元

在事實上，除東三省外，銅元在中國各處流行甚廣，且又極佔勢力。中國大部分人民之現錢交易，均以銅元行之，故小額購買之售價價格，大都按銅元計算。前清及民國政

府，以及各省所鑄之銅元，均種類甚多。此等銅元，大致確同，而往之可與他種面值相同之銅元，又十價流通。銅元有十文（俗稱單銅元）二十文（俗稱雙銅元）五十文，一百文，二百文，五十文諸種，惟無二可通行於全國各處者。在東三省地方，中國銅元流行甚稀，而在南滿租借地及南滿鐵路地帶內，却有若干日本銅元流通。在北方諸省，雙銅元頗盛行，但亦有通用十文，五十文，一百文，甚至二百文之銅元之處。在四川陝西湖北等揚子江上游一帶，則有許多地方，祇有五十文，一百文，及二百文之銅元流通。在安徽南部江蘇江西大部以及浙江福建廣東廣西，則通常所流通者乃為單銅元。在貴州則通行十文及面額較鉅之銅元，在雲南則十文，二十文，及五十文之銅元均通行。惟該省之使用銅元殊不若他省之盛（註）。

（註）除前章之附錄外，參看附錄丙中國銅元流通之主要區域圖

銅元之形勢，又因其以銀元計算，乃日與日殊，地與地異，而益形複雜。假如目前（一九一九年十月）銅元對於大洋兌換率，在南京約為三五枚，在上海約為二九八枚，在福州約為二六。枚，在廣州約為三三五枚。如在上海某日之兌換率十，

可以三九八枚合一銀元，而在次日則為三。枚，又次日則為三元三枚。

(四) 制錢

舊時為中國人民主要貨幣之銅錢及黃銅錢，在國內許多地方，業已絕跡。甚至在一九四一年以前，此等制錢已逐漸為銅元所代替。在歐洲大戰中，銅價高漲，多量之制錢，乃停止流通，而以銅出售，輸出國外。在中國許多地方，制錢已不甚通行。惟四川甘肅等內地者，則仍流通頗盛。

(五) 紙幣

中國流通之紙幣，可因其發行機關之性質，而分為五類
計開：(一)中央銀行紙幣；(二)省銀行及他種政府機關紙幣；
(三)中國私立銀行紙幣；(四)外國銀行紙幣；(五)實業及種種機關及私人紙幣。

(一) 中央銀行紙幣

中國中央銀行係一九三五年十月所成立，總行設在上海，乃國民政府所辦理之銀行。其紙幣之發行，係遵照國家發行紙幣條例辦理。此條例規定其紙幣之發行須有百分之六十現金，及達百分之四十之其他担保品為担保。

中央銀行及其分行所流通之大洋紙幣，約達二千萬元，又有僅在漢口南京及沿津浦路線間流通而尚未收回之小洋紙幣，達二百二十五萬元。所有該銀行之紙幣，均可按照平價以現銀兌回，而有充量現銀為準備金。其紙幣流通之面積甚廣。北起天津，南至福州，以及內地之平漢路線均有之。

(二) 省銀行及他種政府機關銀行紙幣

中國許多地方，有省銀行及他種政府機關銀行所發行大宗紙幣之流通。此等紙幣，多有價跌甚低者。

東三省因有奉票吉林錢票 (The Kirin tiao notes) 黑龍

江錢票 (The Heilungkiang tiao notes) 及哈爾濱及吉林銀元

票 (dollar notes) 之充斥，而其通貨之現狀，遂在全國

為最劣。此等紙幣，在事實上，概為**廢**銀幣所發行且

均價跌甚低。(註) 奉票流通之兌換率，約為五十元合大

洋一元。吉林錢票，約為二百元合大洋一元，黑龍江錢票，

則四百元合大洋一元，而哈爾濱及吉林銀元票之兌換率，

約為一四〇元合大洋一元。廣西雲南等省，唯有銀行所

發行價跌甚低之紙幣，流通甚廣，幾使所有他種貨

幣，在各該省內絕跡。

及奉天

(註) 有若干哈爾濱銀行票確為私立銀行所發行，但大多數紙幣則為官

銀號所發行。

在其他某之數省，其流通之紙幣，非由政府所控制之銀行發行，即由所謂官錢局發行，惟尚不若東三省及西南諸省紙幣價值之低。廣東之中央銀行，在者內設有分行，其現今紙幣之流通額，約為三千五百萬元。因廣東乃不通用大洋之省分，故此等紙幣之兌回，乃以雙銀角之小洋計算。山西省銀行之紙幣，可在本省及若干鄰省通用，以大洋計算，約為九四折。馮玉祥聞有密切關係之西北銀行所發行之紙幣，亦流通甚廣。據最近所得報告，此等紙幣，乃按照平介流通。有若干地方銀行及中央政府所設之官錢局，均發行紙幣。此等紙幣，多為輔助貨幣票，其中有用銀角或假定用銀角兌回者，亦有用銅元兌回者。如廣州市立銀行所發行之輔幣票，及舊北京政府官錢局所發行之銅元票是。

(三) 中國私立銀行紙幣

尚有一種流通紙幣，為中國私立銀行所發行。除東三省及西南諸省外，此種紙幣之流通額殊大，幾無有不按照平价或與平价極相近之率而兌回者。

在此類紙幣中，有中國銀行及交通銀行之紙幣。前者之流通額為一七二、〇〇〇、〇〇〇元，後者則為五八、〇〇〇、〇〇〇元（一九二九年六月之流通額）。在東三省以外之中國私立銀行中，其紙幣發行額，以此二銀行為最鉅。此二銀行又與政府借款有密切關係，故其紙幣乃與者銀行有同等之待遇。

（註）此二銀行亦有中央政府之股份，然在實質上仍為私立機關。

(四) 外國銀行紙幣

第四種之紙幣，為在華營業之外國銀行所發行。

此等銀行多開設租界內，其紙幣之發行，乃經其本國政府核准，惟無中國政府之特許。其流通亦多以租界為限。但在租界之外，亦頗流通。其流通總額，殊不甚鉅，惟此等銀行類皆魄力雄厚，信用卓著，故其紙幣亦極得中外人之信用。

況言之，外國紙幣中發行銀行，可分為二類：(甲) 以中

國通貨計算之紙幣，(乙)以外國通貨計算之紙幣。

匯豐銀行，花旗銀行，麥加利銀行，及華比銀行，乃屬第一類，其紙幣均按平價兌回，信用卓著。

發行銀圓紙幣之朝鮮銀行，及發行金圓紙幣

之橫濱銀行，乃屬第二類。此等紙幣，多在南滿租借地方南滿鐵路地帶內流通。金圓紙幣，乃以現金或以該行之決擇以日本銀行紙幣兌回之，其價值大概與日金一圓相當，目前(一九三九年十月)則較其金平價稍低。銀圓紙幣則以銀圓或其同值貨幣兌回，實際上與中國銀元有同等之價值。

香港英人設立之銀行，其紙幣在廣州及廣東他處流通者，亦屬於第二類。此等紙幣乃以在中國若干地點通用之香港銀元兌回。

(五)實業及種之機關及私人紙幣

各種實業機關，及他種非銀行機關所發行之紙幣，在中國許多地方皆有其流通，尤以中國中部之河南湖北湖南諸省為然。此等紙幣，有為工廠所發行者，有為公用公司所發行者，有為商會或許多他種組織所

發行者，甚至有為剃頭店及個人所發行。

此等紙幣總流通額為數固甚可觀，惟其為任何一種機關或個人所發行，在比較上，往之尚屬有限。且不知此發行，為誰之憂，亦即有通用之者。此等紙幣，有有担保者，亦有無担保者，而大部分則按照平價流通。此乃中國最特別而又有害之通貨，在外國僅於特種情形之下有之。

(寅) 銀兩

中國除紊亂之貨幣紙幣外，又有一種在歷史中本為重量單位之銀兩之特殊貨幣單位，以阻害其通貨。銀兩雖為單位，鮮有鑄造之者。在銀兩之長期歷史中，銀兩錠之鑄造，及銀兩票之發行，均為偶見之事實。銀兩錠顯然不甚流通，但銀兩票間或流通頗廣。惟銀兩之為主要記賬單位，在昔固然，至今仍有行之者。

盎格羅薩克遜國家有金衡常衡兩種盎斯之分，而中國則有若干種銀兩之分。因無法律之規定，故某種銀兩實重若干，往之不易決定，祇能依照習慣辦理。

總之各種銀兩之重量，大概乃自五百英厘至六百英厘，或三十二公分至三十九公分。每種銀兩有其一定之成色，惟有時因各地習慣不同，而尋常銀兩之重量，遂微有出入，結果乃使其狀況更為複雜。中國各地無處不用銀兩為記賬單位，惟其程度則頗有出入。除上海漢口天津三埠外，俗稱紋銀之銀錠流通殊不甚廣。

上海之使用銀兩，殊較中國其他都市為盛。該埠中外國銀行所有之準備現金，約有半數為紋銀。上海各銀行可任意以每箱約裝三千兩（即二十錠）之銀錠，作清償銀行差額之用。雖上海各銀行中所持有之銀元數量，已有增加，而上海所有之另售交易，又幾完全以銀元為計算，但大部分之批發交易，及事實上多數之大宗交易，仍按照銀兩計算。因此房租，租界房租，電燈，電力，自來水，電話，醫藥費，鑲牙費，戲園院費，工部局職員薪水，許多本地有价證券之價格，以及許多如汽車，橡皮輪胎，汽車配件一類之另售價格，均常以銀兩計算之。

個人及商店為便於用支票償付二種不同發票起見，往往在銀行中，立有銀兩戶及銀元戶。如僅立一戶者，則

多數之銀行亦可就存款人之銀元戶而支付其銀兩支票，或就存款人之銀兩戶而支付其銀元支票，惟按兌換率折算，而於事後通知存款人耳。私人常中接有三二七兩等類之小票，在現款支付以前，彼須按照逐日變更之兌換率以折成銀元。如兌換率為七二七，則其支付之數大概為大洋四四三元。惟以現銀支付此項票時，輒因當地通行貨幣之種類而異其兌換率，則又更多一重困難矣。

中國大部分之對外貿易，乃在上海舉行。該埠流行之外國通貨，祇能以銀兩買賣。如有人以中國銀元購買美金，須先以此折成銀兩，再以銀兩購買美金。購買者對於此三種之換算，均須分別付銀行以佣金。如此人有美金出售，亦須先以之折成銀兩，然後再折成銀元。

銀兩在中國固有悠久之歷史，然已逐漸為銀元所代替。中國常作取消銀兩之努力，國民政府最近已將其多數帳目改照銀元計算。一九二八年之中期，國民政府曾召集經濟會議於上海。該會之記錄，亦贊成取消銀兩而代以銀元。關稅乃以海關銀兩計算，惟未鑄有該項銀兩，故所納之稅，在實際上，乃以本地之小洋他種銀兩

或紙幣，而按照海關當局所規定之兌換率，以為支付。銀兩與銀元並行，乃使銀行商店及政府之簿記變為複雜，常常發生紛擾，而業務之費用亦增加，不便殊甚。

(乙) 價值標準

可取以觀察中國通貨狀態之第二角度，即為價值標準。就以上所述者而觀，中國今日頗有許多不同之價值標準，即銀銅及種之紙幣標準是。惟世人常視中國為銀本位國家，似尚正確，因人民多數之批發交易，大部分較鉅之另售交易及多數公私內債，大都以銀計算之故。

子) 銀本位及中國之對外貿易

中國對於採用金本位國家之匯兌率，有甚鉅之落差，由來久矣。此等金本位國家，在實際上，殆占有今世界其他重要國家之全數。在本年（一九三九年）初，美金一百元之匯兌率下約自銀幣二百二十元至二百五十元，而在過去二十年中，此項匯兌率則自七十九元至二百五十元。此等落差，乃與金本位國家銀價之落差有密切之符合。在銀本位國家與金本位國家間（如中國與美國間），並無一

換平价之可言，其漲落端視銀之金价為轉移耳。

(註)本報告中之 $\$$ 符號，乃指美金所含一元之純金，以示與指中國銀

元之別。

中國銀本位之關係，其滙兌率之漲落甚鉅，而有許多不良之結果，尤以工商業及政府財政之整理，受害最烈。滙兌率之漲落既無法預知，則商業事項中之危險及不穩固，往之難以避免。

除香港及安南外，與中國有國外貿易之各重要國家，非為金本位，即為以金計算比較高稱穩固之不兌現紙幣(如日本)。加之，中國對香港之貿易，幾全為轉運貿易，則又以金本位國家為來源或終點，故在事實上，中國對金本位國家之貿易，乃達百分之九十以上，而輸出輸入貿易，乃因滙兌率之漲落無定，而常中冒險。

不鞏固滙兌率所釀成之危險，可於下述之例見之。假如有一出口商，於五月一日締結於八月初旬在紐約交銀二百五十包之契約，其貨物之總額，為美金十萬元。假如此出口商出一使紐約顧客付款之四個月期西票，該票於絲同時到達紐約，而其期滿，則在十二月初旬。又假如在締結契

約時上海各銀行對於此等四個月期票之收購價格，為五七一換
言之，即銀行可出上海規元一兩以購美金五十七仙。以此種
兌換率計算，此出口之商可得銀約十七萬五千兩。假定
其人計算在紐約交貨之總成本為銀十七萬兩，則彼於此
項交易中可得五千兩之純利。

是以此出口之商在五六月間按照預定計劃辦貨，並
在上海銀行中匯支款項而其抵押品，則大概為所辦之
絲。在七月初旬彼將此付運，出一紐約承受人付美金十萬
元之四個月期票，而將此期票向上海各銀行求售。惟假
定此際銀價漲高，因之紐約對於四個月期票之匯兌率
亦隨之高漲，所以現在須美金六十二仙購上海規元一兩，故
此出口之商之美金十萬元期票，此時僅能售銀十六萬
一千兩，然成本則為十七萬兩，故其所估計盈餘之五千
兩，不但成為畫餅，反受九千兩之損失。

絲之價格，常有變動，絲市場中之競爭，又極劇烈。
故營業者僅能在微利上經營，然匯兌率微有漲落，
即可將其計算推翻。有時竟將預期之利益變為損失，
有時又可使其預期利益增加甚多。

中國輸入貿易之形勢亦與上述相同。假如有一進口商，估計自美國輸入中國某項物品之成本為若干，其估計乃以貨物在外國需美金若干，在中國需折成之銀元若干為根據。進口商估計何項物品可在中國銷售後，遂締結以某價格先將該項物品出售之契約。迨該項物品運至中國，彼乃購美金以償美國出口商。惟此時以華幣計算，美金大漲，則該項物品對於進口商之成本，亦大漲。如該項物品出售之契約，業已締結，則售價已定，而進口商本人須負此項因美金滙兌高漲而起之損失。如出售契約尚未締結，則此進口商，尚可抬高該項物品之價格，以彌補此種滙兌上之損失。惟假定有競爭者在美金滙兌高低時，購進同類之物品，則此進口商之物品，乃因價格抬高而無法出售。故在此種情形之下，此進口商非受有損失，則其預期之利益將被減。

對外貿易之業務，既因滙兌漲落不定而有危險，則進出口貨物之成本，乃因此項危險而增加。結果售者或購者非多莫盈利以抵銷此項危險不可，因此物價乃以高漲。

穩健之進口商或出口商，固可用他種方法自衛，而預先將滙兌結清，以免在此對外貿易業務進行時期因滙兌漲落而受有損失。

譬如前述出口商，在交易協商就緒後，即將美金十萬元之四個月期票與某銀行按其於七月間可購入之價格算結，於是可確知本人可收入上海銀兩之數目，而避免交易未完成以前美金跌價之危險。如銀行不願存有美金，則當其購入此美金十萬元時，亦可以之售與假定在七月間購到美國機器之進口商。

照上述之假定，此出口商按銀行可在七月間收購其期票之價格，而與該銀行算結，設美金在七月以前忽跌價，須以美金六二仙而非以五七仙購銀一兩，然而此種變動對於此進口商，已無損害。惟進口機器商則無如此之幸運。如彼俟至七月間機器運到，始購美金付款，則其貨物之成本，不至有此增加。加之此時同業中倘亦有貨運到，而其滙兌價較優，或竟趁此金價低落之時趕緊辦貨，則前述進口機器商之損失尤鉅。進口商殊不能安辭，然免此種形勢。彼估計可以出售

其貨物之價格以及可付美國廠家之款為若干。彼之計其機器成本，除他種費用須列入外，當然以應付之美金為根據。如彼在定購機器時，未能購買美金，而美金隨後高漲，則其贏利不免減少，或竟變為有虧無盈。故彼為安全計，為免使機器成本高漲而受重大損失之危險計，乃照上述辦法，而將滙兌預先結定。惟彼在如此辦理之後，同時又不能避免美金有跌價之可能。美金跌價，則機器之成本亦跌，而競爭者遂可從中取利，然而此項競爭之人能利用形勢而獲利者為時亦至暫。

預先結定滙兌，買賣生金銀為保障，以及用他種方法以抵制滙兌漲落，往^均不切實用。即有人因滙兌變動得利，而此種負擔，不過轉移於其他商人身上。如滙兌變動之危險，另有投機者參加承擔，彼等實欲坐享商人辛苦經營所得之利益。滙兌漲落之危險不除，彼等仍繼續活動不已，而成為業務外分利之人物。因此滙兌漲落之漲落，乃使貨物於中國流入流出，不免發生變動與其他缺陷，而阻碍中國之對外貿易。

(五) 銀本位與中國之國債

銀本位每國債之關係，對於政府有重大影響。政府自關稅及他項來源所得之收入，其比以銀徵收，此種收入，因銀之金價亦受變而受之影響者，尚稱微末（註）。惟中國大部分之國債，乃以金為支付，故政府用銀元所作之支出，乃因銀之金價起有變動，而有增減。

（註）關於關稅方面，此種影響，乃為以銀計算之從量稅所生之結果。

譬如政府對於某債，須半年滙付英金十萬鎊一次。在第一次滙以九十五萬元已足，而在第三次，因金價變遷之結果，則須滙以一百十萬元，在第三次更須滙以一百三十萬元。且此等支出之變遷，殊不能因金價變遷致國庫收入亦起有變遷，而為之補償也。

如銀之金價，在長期間內繼續低下，則稅及他種稅率固可逐漸改訂使適合此種新形勢，而使收入增加。但此等改訂手續，即在最有利益條件之下，亦收效甚遲，且在改訂以後，我人亦無從保障此項銀價高度可以持久不變。蓋銀價不久總是向下更跌或向上高漲甚速也。

茲姑置置每年之大漲落不論。而考就最近三十年來漲落之全體言之，除在大戰中及接近大戰後數年外，

銀之金價尚莫鞏固。惟至去年，銀價乃向下低降，近來更降。至十四年中最低之點。結果中國政府現社（一九二九年十月）供償不以金計算之國債，每月支出已較一九二九年一月供同樣用途之每月支出，約多一百萬元（註）。

（註）關於此節及其詳細論証詳見本設計委員會五月二十五日所上之說帖中。該說帖

名為「政府因銀價降跌所受損害（Suffering to Government Finances by Reason of the Depreciation of Silver）」自是時起，銀價

愈低降。

銀價將來之變動如何，無人能知之。惟多數消息靈通者之意見，則以為銀價尚須跌落，故中國如仍為銀本位國家，則其償付外債之担負，將更為加重。即幸而銀價不永久下跌，僅如過去三十年之情形，年有漲落，然中國在銀本位下之國庫，其形勢仍不能認為圓滿也。如政府大部分支出，因銀價漲落之結果，而有增減，則欲將支出編成預算，遂不可能。如銀價高漲，中國固可少付銀元，且收入並不隨之減少，故對於國庫頗為有利。此中情形，有一極端之事實，即在一九一九年及一九二〇年銀價高漲迅速，某次華幣一元所值尚較美金一元為高。惟當銀價高漲時，國庫中暫時所

獲此種利益，在理財眼光觀之，已為屢年因銀價低降，及繼續滲落而釀成之種之不堅定及擾亂所抵銷。不論每年預算如何精確編製，不論支出如何充分監督，中國政府因對於此等因子無法控制，家常有入不敷出之患。為政府計，與其一年剩餘一年不敷，毋寧每年結算收支相抵之為愈也。

現今中國之債（括包未償清之庚款）須以外國通貨（金或日圓）後者不久定可恢復其金基礎）支付者，約占百分之七十五。而今日關於履行此等債務每年之支出半數以上，乃以金為計算。國內領袖所作許多之建議計劃，都非借大宗外債不能實行，而今日無論在美金或在歐，欲借鉅款，均須用金計算，而不用他種通貨，故中國欲在外国借有鉅款，則其以金為支付之國債，將益加增，而由銀價滲落所生之不確定及危險乃愈甚。

（寅）改革之基理

中國如欲採用近代幣制，非將現今通貨作澈底之大改革不可。此項改革須以一系之新貨幣新紙幣以及新幣制本位，以替代紊亂之通貨。

今試將此等要件，逐一作簡單之討論

(一) 新貨幣制

採用一種性質單純全國統一之幣制，可使一國之經濟生產力及經濟恢復力大為增加。此種理由，中國有知識者，無不知之，故不必詳費，以佔篇幅。此種幣制非唯可使旅行便利，商業發達，且使民族之團結力促進。

此項新幣制規定全國祇有一元，半元，二角銀幣各一種。而所鑄造之他種單位貨幣亦然。表明價值之貨幣單位，須用十分法除之，而全國所有各種貨幣，須按照平價以彼此兌換。中國全國僅設一最高造幣機關，所有貨幣之鑄造，均按照全國幣制法之規定，歸國家主持造幣之當局監督及管理。此等規定之目的，在使各種貨幣中之重量及成色可以統一。所有舊時各省之造幣條例，省立及私立之造幣廠，均須廢止，與舊時許多其他國家改革幣制時相同。

(二) 新紙幣制

關於全國紙幣之辦法，亦與以上所擬新貨幣辦法相同，而附有小限制。設計委員會所擬中央銀行改組中央準備銀行法草案之理由書中，已將中國之紙幣作充分之討論。

故此處僅述所擬辦法，乃將所有中國紙幣由中央准備銀行總行，及其在國內各處所設之分行發行。金行所有資產，須供維持其全國各處所有之紙幣對於貨幣之法定平價，故不問其原在何處發行之紙幣，均可自由流通，並在其境內各地十足通用。又各種貨幣及紙幣，在全國許多位置便利地方，均可以按照平價彼此交換。

今日歐美多數進步國家之現狀，在本質上，即係如此。而設計委員會所擬中國幣制改革計劃，亦以此為的鵠。

(三) 金本位

設計委員會所建議之幣制改革計劃，乃欲使中國先在某某商業較進步區域，施行金本位，然後在其他地方按照情勢所許，而迅速推行。中國有知識者對於中國採用金本位之宜否，彼此意見出入頗微，而對於本理由書後來所討論採用之日期及方法，則意見相去頗遠。

金本位對於中國較銀本位為更適宜，其重要理由有二。上文已詳論之。概括言之，一則中國之對外貿易，幾完全乃對金本位；二則中國之國債，大部分乃為以金計其之債務。且此等債務在將來許多年中，大概有增無減。惟此外尚

有一理由，即金本位之債務，乃因其大概為將來較穩定之貨幣本位。在實際上，世界各重要國家，均採用金本位。金價穩定之問題，已成為嚴重而又普及之對象，而銀價穩定之問題，則不能引起國際間之注意。

然反對中國採用金本位之議論，尚有值得嚴重考慮之說，即以為金之供給量，在預料上殊不敷用。中國如採用金本位，將使世界金貨更形缺乏，而各國金本位國家之一般物價，亦因以低降。物價繼續低降，可使實業蕭條，人民失業，負債者受害，而社會不寧。

關於世界將來是否再遇缺金問題，曾有許多討論。有若干人則信金之缺乏，已頗迫切，故不贊成中國採用金本位之任何計劃。其理由為擁有四萬萬人民之中國，如改用金本位，可使世界對於金之需要大為增加，而維持金本位價格有普通之穩定之問題，因之變為嚴厲。惟中國不貨幣之流通額頗微，即採用金本位，而世界對於金之需要之加多，殊不若許多人設想之甚。本委員會所擬中國採用金本位之方式，本不需有金幣之流通，但中國施行金本位，確可使金之需要增加若干，而有令世界金貨供給

變為缺乏之可能。

對於此種反對中國採用金本位議論之明白答復，則為物價高度有普遍穩定之問題，乃屬國際問題，而中國在此問題中則為有利害關係之國家。中國對於解決此問題之國際行動，頗樂為供獻，惟各國殊不能在此問題之解決中，冀其肩負過分之責任。使中國幣制本位能與世界其他多數國之幣制本位相適合，則中國將受莫大之利益。各國不能因中國採用金本位，遂謂其妨害金貨為世界價值之本位，而欲其放棄此項利益。為中國計，即使金價高漲，然而中國改用金本位後所得之利益，無論如何，總可證明其較繼續採用銀本位時為大。金之穩固問題，乃今日世界最重要之經濟社會問題之一，但此乃國際問題，而非一國之問題。

有時中國反對採用金本位者之調論，以為用金本位替代銀本位，則全國物價工資以及生活費均將高漲。至於施行金本位後，何以有此種結果，彼等並不明瞭，其所以云然者，則似根據金較銀為昂貴，而主要金本位國家之物價高度又出中國之上而言。

據設計委員會之意見，謂中國依本草案采行金本位可使全國物價工資及生活費抬高之說殊無健全之根據。惟中國施行金本位後，國內經濟狀況有一般之改良，則其物價工資以及生活費，或可因以增高。

今日中國之主要貨幣單位，乃為大洋，其對金幣之價值上，約等於美國四〇仙。此乃「價值之碼尺」(yardstick of value)

。當物價工資以大洋表明時，亦可以此碼尺計算。譬如此碼尺與普通度量長短之碼尺相同，各長三十六吋。本委員會建議之改革計劃乃規定將來價值之碼尺須以金製成。惟此項新制金碼尺，乃與舊有銀碼尺相同，須長三十六吋，故其量度之功用，彼此相同。不問所用碼尺為木製抑為金屬製而其所量布足之長度則一。設若單位之價值相同，則不向以銀單位計算，或金單位計算，而貨物及勞務之代價則一。本案關係之二單位，一為銀元，一為新本位之銀孫幣，均等於美金四〇仙。故其價值始無二致也。

金銀價值與貨物關係之將來變化如何，則無人能言之。在本世紀中，金銀較銀為穩定（除大戰期內及大戰終了。

後之初期元四年至一九二二年，而最近銀之金價，則向下傾跌。如銀之金價乃如許多人之預料，而仍繼續下跌，則將來中國在銀本位之下以銀元或孫幣標明之物價，當然較在金本位之下為高。

以金本位通貨替代銀本位通貨，殊不能直接使物價抬高。惟因此種改革之後，國內經濟狀態，既有進步，則物價儘可按時而間接抬高。中國採用金本位後，則對外貿易，其發達，土產有新銷路，本國在外國之信用改良，而外人在華投資者亦以踴躍，因之中國物價高度，乃與世界其他地方之物價高度有密近之適合，尤以中國較偏僻地方之物價為然。日本與許多南美國家，不列顛殖民地，以及近來經濟狀況大有進步之其他國家所得之經驗，即係如是。此種結果，可使人民之經濟幸福有一般之改善，而致全國隆盛。

如國家經濟有進步，即不施行金本位，其物價及工資亦大概可以抬高。然而在銀本位之下，此種經濟進步殊屬遙遙無期，故任何反對中國施行金本位之議論，其流弊無

異及對中國富源之開發，製造品之增加，水道之改良或道路鐵路之興築。

(四) 改革之方法

中外有思想之人士，對於使中國以金為通貨之基礎，俾其貨幣本位，可與多數世界其他國家相平衡，其意見當無甚出入，惟對於採用何種方法以達到此目的，則其見解相去殊遠。故方法之決定，乃籌劃中國幣制改革中最困難之部分。

汎言之，中國進行金本位所可採用之計劃有二而每種計劃在細則上，均有許多可能之變異。

第一計劃乃施行一種以銀為本位之十進單位而統一之貨幣，以替代原有紊亂之貨幣。其價值單位，即用現行國幣之孫中山銀元。在新貨幣將全國舊貨幣取而代之以後，乃將此項新銀本位貨幣改為金本位貨幣。大不列顛於一九〇三年至一九〇六年間在緬甸殖民地所採用之計劃，其要點即係如是。此種計畫，有時即稱緬甸殖民地計畫。(註)在本理由書中，我人為便利起見，則稱之為間接計

劃，因此乃立意採用一種全國銀本位幣制以過渡於一種金本位幣制之故。

(註)此計劃之詳情及其實施狀況見甘末爾 (E. J. Kemmerer) 著

近代幣制改革第四〇二頁至四四頁

第二計劃乃由現行紊亂幣制，直接改為金本位幣制而於國內情形較佳之區域，俟先施行，並逐漸推及國內其他部分，直至全國成為施行此制之國為止。此種計劃與一九〇三年至一九〇六年美國在菲律賓所採用者相同，故有時即稱為菲律賓計劃(註)。而本理由書則稱之為直接計畫，蓋其主張中國即由現行通貨直接改用一種金本位通貨也。

(註)此計劃之大意及其實施，見甘末爾著近代幣制改革第四〇五頁至三四六頁

茲述此二計劃對於中國情形之適宜與否，並略論其利弊如次：

(甲) 間接計畫

間接計畫在進行之始，所引起有利益關係者及愚昧民眾之反對，當不若直接計畫之大。中國如採用間接

計畫，祇須將其大部分人民多少已經習見之孫中山銀元，廣為鑄造，並逐漸使之替代國內所流通之各種銀元。孫中山銀元所含之生銀，頗為充足，在實際上，其實價值與其面值相同。故此項銀元之採用，除在通用跌價紙幣之東三省及通用小洋之廣東外，當不致遇有困難。

惟間接計畫在開始發行新銀角時所遇之阻力，乃與直接計畫所遇者相同。此二計畫均因中國今日流通之銀角，種類甚為複雜，且同一價值單位之銀角，其含銀之成分，又彼此大有出入，故有將此等原有銀角撤回而替以新銀角之必要。此等新銀角之與銀元，乃用十進法，故五枚雙銀角或十枚單銀角，均合銀一元。使新銀角較原有小洋銀角含純銀較多，則其流通不久可因格勒善定律（Gresham's Law）之作用而被驅除，因人民在短時間內，以舊銀角在許多小額交易時，從不能用新銀角所購者之多，相差儘可無幾，故及樂用之，即所謂「費用較微而效用相倣」是也。

再如所鑄之新銀角，乃為信用貨幣，而實值較面值甚低，則又因尋常人民有反對信用貨幣之偏見而遇困難。銀角之直接計畫所遭困難，亦復如是。

使新銅元替代原有舊銅元所遇困難，亦與上所述者相同。不問在間接計畫或直接計畫之下，均有鑄造通行具有信用貨幣性質之十進新銅元制之必要。然在此三種計劃之下，此等新銅元如欲替代以金價計算而價值較低之舊銅元，殆必遇有重大之阻力。

至關於銀元之本身。則孫中山銀元可以替代現今流通各種銀元，則為無可疑之事，且在開始時所遭遇之阻力，亦較直接計畫所擬定金本位之信用銀元為輕微。

間接計畫在實行初步所需之費用，亦較直接計畫為輕。蓋國家在若干時間之內，可能續用銀為本位，則除貯有小量銀元以作兌回其銀角銅元銀幣等信用貨幣之準備金外，殊無立即儲有鉅額通貨準備金之必要。

在開始時，間接計畫固較直接計畫為優勝，但此等優點，乃屬暫時性質。如國家採用銀本位而不欲採用向金本位進行之必要步驟，則此等優點，尚可能續存在。

就幣制改革之全部而論，則間接計畫，自開始以至終局，均有許多缺點。就設計委員會之意見，此等缺點，乃為進行幣制改革莫大之障礙，故間接計畫之在中國，殊不適用。

間接計畫之種種缺點，可簡單舉如次：

(一) 金本位利益之享受因以延遲

中國非俟幣制改革已全部告竣，則在實際上不能享受金本位之種種利益，如先以新銀本位貨幣代替原有之通貨，然後將此等新銀本位貨幣改為金本位貨幣，則無論如何總非虛耗數年之光陰不可。

(二) 在採用金本位以前通貨有緊縮之必要

如以金計算，銀幣之面值不能較其實值為甚高，而政府欲將銀幣列於金本位之中，則殊非計。故政府將國內

以銀為本位之通貨統一後，須再採用既弊頗多之通貨收縮方法，將其貨幣單位之價值逐漸提高，而銀元面值之提高大概須約為百分之五十方可，即銀元之實值須較其面值低百分之三十三又三分之一是。然在今日世界各金本位國家中，其所有多數銀幣之實值與其面值間之差額，則尚較此種差額為大。蓋二者間之差額如不甚大，則銀之實值可因銀之金價高漲，及較其面值為大，因此遂時有被人鎔毀之危險。此種現象，在過去二十五年中發生甚多，且常起有嚴重之結果。

本委員會深信銀幣單位之實值與面值間之差額，開始時至少以百分之三十三又三分之一為適當，而銀角之實值與其面值間之差額，尚須更大。我人試將本理由書附錄甲所載近年銀價表一觀，即知此處所估定之差額，並不過大。如非因目前銀之金價有向下低落之傾向，本委員會且主張銀幣之實值與面值間之差額尚須更大矣。

按現今銀之市價（一九一九年十月），孫中山銀元每元之實值，約美金四〇仙，故原有孫中山銀元，如用之於金本位制中，其金價大概須定為六〇仙，俾實值與面值間之差額，為百分之三十三又三分之一。此種差額，與美國在菲律賓羣島對於一九〇三年之菲律賓黃金本位條例所採用銀幣差額大概相同。

是以在間接計劃之下，於孫中山銀元業已通行全國，並與新銀幣角及新銅元將所有他種銀貨幣及紋銀取而代之以後，國內雖因人口與貿易增加，而需要貨幣甚殷，但為提高孫中山銀元之金價約百分之五十起見，則須減少其流通額，而有停鑄此項貨幣之必要。威瑞穆氏

(W. Cheetham) 在印度通貨委員會 (Fowler Currency Committee)

中，曾述一九〇八年英政府在印度提高銀之金價為其

說之佐証如次（載理由書第八七三問題 Report Question 3713）

造幣廠停閉，則貿易中之通貨減少，蓋人口常有增加，貿易時有擴充，如不能償增益通貨，則不啻將

通貨減少，換言之，即通貨應用不敷是。此種計劃，名稱頗多，有通貨饑荒，通貨稀少，造成稀罕價值，以及通貨相對收縮等名目。

以中國之廣大，而欲用此種方法，將貨幣單位之金價提高百分之五十，其成效當極遲緩，即使完^全可行，亦非經過許多年數不能成功，否則非如墨西哥在一九〇五年至一九〇八年之改革幣制而湊巧遇有銀價意外高漲，及隨即遇有意外下跌之機會不可（註）。

（註）參看甘末爾近代幣制改革 第五三八頁至五四七頁

自經濟方面而觀，中國欲施行全國通貨相對收縮計畫，即使非不可能，亦必極為困難。在此種通貨饑荒期內，貨幣日形缺乏，而銀元之金價值乃較其所含生銀遞進提高甚多，補救通貨飢荒之舉，乃益迫切，已經流往國外或為人貯藏之貨幣，又重在市場中流通，政府對於發行紙幣所加種種制限更難實行，勢非將若干舊造幣廠重開不可。總之，在若干時期內，實

行此種通貨相對收縮政策，非有一能在領土內積極行使其職權之強有力中央政府不為功。如有人以為金之價值，即金在改革期對於商品之購買力仍將甚為穩定（世界採用金本位各國亦大抵將盡力使之如是），則孫中山銀元之金價值自美金四〇仙提高至美金六〇仙（註）將使一般物價之高度降低百分之三十三又三分之一。又值美金六〇仙之漲價銀元與在未漲價前僅值美金四〇仙之銀元相比較，則等於此項值美金四〇仙之舊銀本位貨幣一元有半，故我人可用約較實值少百分之三十三又三分之一之銀元以購取其數量之貨物及勞務。依上述之假定，在通貨飢荒期中一般物價乃繼續下降，而跌至較此項通貨飢荒政策甫開始時之一般物價約低百分之三十三又三分之一為止。

（註）在此時期內，如金之價值高漲則通貨相對收縮之限制甚多，因銀元之價值按照其數量金之價值以提高而金之價值又在高漲中之故。自他方面言之，如在此時期內，金之價值降低則幣政改革可以順利，困難亦減少，惟自一九二六年以來，金之價值總是向上。

通貨相對收縮過久，可使國內各處之工商業蕭條，其理由如次（註）

（註）見波蘭政府一九二六年印行波蘭甘末尔財政委員會理由

書

(Report of the Kemmerer Financial Commission for Poland)

第五頁至第八頁

(3) 通貨收縮之阻碍實業

物價繼續下跌可以阻碍一國實業之發達。英國政治之
貝爾福 (Arthur Balfour) 嘗謂，價值之本位遲遲高漲則一國企
業之萌芽乃大受損害。物價下跌時期將屆，則消費者乃
延期購買貨物，零售商批發商乃不肯承購貨物，而製
造家對於廠中開之製造及採辦原料亦多不願積極進行。
因欲俟物價更跌之故，而新建築及他種新設備均以延期興
辦，欲待物價更廉故各人多存觀望之心遂致商業停滯。
(四) 通貨收縮之阻碍輸出貿易
通貨繼續漲價，而物價降跌，則一國之輸出貿易，
將受損害。在通貨收縮期內，國內之物價之資及費用之

降跌常較匯兌率之高漲為遲緩（即較國內銀元對於外國通貨購買力之增加為遲緩）。工資降低又較物價低降為後。如中國採用遲緩收縮政策，則結果出口商以美金英金或法郎等外國信託項所兌成之本國銀元，乃較國內生產費（包括原料之價格工資及租稅在內）之減少為迅速。此可使出口商無贏利可獲，並使輸出貿易在此通貨收縮之全期中，至為不振。此種現象，非在匯兌穩定之後，不能消滅。就中國財政上及幣制上之現狀而言，政府殊不宜採用可以損害其國家輸出貿易之任何政策。

通貨收縮政策既妨得一國之輸出貿易，且能獎勵一國之輸入貿易。惟國家採用此種勉強方法，一面損害輸出貿易一面促進輸入貿易，則殊為失計，尤以對於中國在進行幣制改革及財政整理之時期內為最不利。

(庚) 通貨收縮之妨碍勞動者

通貨繼續收縮過久之第三缺點則為對於勞動

者幸福所生之不良影響。在通貨收縮期內工資之低降，殊不若物價低降之迅速。境遇較優及受長期雇用之勞動者，在此際固可因生活費之低減較其工資低減為迅速，而佔有便宜，但就勞動者全體言之，通貨繼續收縮過久，確可使其生活大受打擊。實業界既預知物價將下跌，則營業收小，而勞動者之需要亦隨而減少。加以此時輸出貿易特別不振，亦可使勞動者受其影響。因之失業增加，人民貧苦遂為工資低減原因之一。即使生活費已低降，惟勞動者對於此種事實往往不甚明白，故對於低工資之舉，輒加反對。故物價繼續低降之時，大概即為勞資多事之秋。人民失業繼續過久，甚且釀成政治問題，而政府運用國家力量以救助失業者，乃成迫不容緩之舉。至於過激之政治宣傳以及目無法紀之舉動，亦恒為境內人民失業過多之結果。

(卯) 通貨收縮之釀成匯兌投機

中國欲在若干年內使通貨有相對之收縮，俾銀幣單位之價值較其所含生銀可高百分之五十，則結果適足釀成匯兌投機。投機者以為幣制改革成功，則銀元之匯兌價值將立刻高漲。故看漲之投機極盛。但中國用通貨相對收縮計劃，使其銀元達到對於金值之某定點，究竟需時若干，以及在匯兌率已先達到此點之後，銀元之達到該點尚需時若干，則無人能知之。故在匯兌中看漲之投機，一時可以失之太過，使匯兌率升起過高，後又向下降跌。於是匯兌率乃漲跌不定，一時可以降至極低，繼又跳回甚高。至於此種局勢所釀成之結果，則我人可以海峽殖民地在一九〇〇年至一九〇六年之經過情形為例証（註）

（註）參看甘末尔所著近代幣制改革第四〇六頁至四一六頁

海峽殖民地在此時期內將其新銀元之價值自值英金十九便士，漲至一種未公布之金平價而人民投機若狂，各界人民銀行界商家商人專門家甚至勞動家均參加其中。

自一九〇五年八月一日起至一九〇六年二月一日止。匯兌漲落之循環至少七次之多。而一九〇六年一月之全月中市場則殊形恐慌。政府不得已乃將其新銀元之金價值提高前規定為二十八便士。多數參加投機之人民均受損失，祇有少數投機者獲利。在匯兌投機狂期內，海峽之商業乃大受打擊。

(長) 通貨收縮對於債務人之不平

通貨債收縮期間過久及物價債收縮低降，尚有流弊在，即對於債務人之不平是也。債務人所負之債務，在此種狀況之下須用漲價之貨幣單位清償，故負有長期或遲償之債務者，其所受損失遂特鉅。中國在通貨收縮物價低降期內，債務人須用按金計算而其價值債收縮漲之銀元，以履行其債務。通貨收縮祇使債務人所售之貨物及其本身之勞務代價下跌，而不使其債務之本金減少。結果則用以償還銀元債務本息之米豆之担數，棉花之色數，絲之斤數，或之作日數，均須繼續增加。此種情形當然使債權人甚為滿意，然而為債務人者不亦苦乎？况

多數此等債務人又為國內最有生產力之人民乎故此種辦法剝奪國內此階級人民之利益，而改給於他階級人民，其有欠公允，自不待言。

(三) 鑄造權利益之損失

間接計畫且取大缺陷之一，乃使政府負擔款項之鉅殊較直接計畫設五金本位所需之純額加多數萬萬元。惟我人欲將此二計畫之負擔比較，作大致尚屬精確之估計，則因材料缺乏，而不能如願。總之政府如採用間接計畫，則所有開始鑄造新幣之利益將不可得，其施行此項計畫所出之費用，則較直接計畫為多。政府如採用直接計畫，遂有造幣權之利益可收，並可用以構成金本位其基金之大部。

關於此層我人可用假定之例証以說明之。假定中國之人口為四萬萬，而在此項新通貨初實行時，每人所需各種價值單位銀幣之流通額約等於美金一八〇元，按現行孫中山銀元計算，則約等於四五〇元（註）。今假定此項

銀貨幣半為銀元半為銀角。又假定新銀幣中之銀元為孫中山銀元或他種含有同等純銀之銀元。又假定現行孫中山銀元之實值以金計算，乃為美金四〇仙，而其面值乃提高至美金六〇仙，並使之在此種金基礎上可以鞏固。在此等新銀幣穩定美金六〇仙之率後此項銀幣三元始等於美金一八〇元，或約等於中國現行銀本位大洋四、五〇元。如銀元之金價大概與今日相同，則於其達到美金六〇仙之平價時其所含之生銀僅值美金四〇仙，故其面值與實值間之差額，為美金二〇仙或百分之三十三又三分之一。又假定每元新銀角之重量與孫中山銀元相同，但其成色則低十分之一，是每元銀角所含之銀僅值美金三六仙，故每元銀角之實值與面值之差額，在實行金本位後，為美金二四仙。

(註)現今中國銀幣之流通額共有若干，我人殊無可靠之數字為根據。惟以中國境內通貨狀況如是紊亂雖有此等數目字存在，亦不能用以為我人所擬制幣方式中對於中

國全國所需銀幣大概數目之指道耳。但我人不妨以擁有人口二萬四千七百萬之鄰邦英屬印度之情形為參考。按最近之貨幣調查，在一九二四年末其流通總額約共二,三四〇,〇〇〇,〇〇〇銀盧比，即每人之流通額約合美金三,五一元。此項數目並不包括銀幣輔在內。加之印度盧比紙幣之流通，大概又較中國各種紙幣為多。一九二五年英屬印度之紙幣流通額約有一,九八〇,〇〇〇,〇〇〇盧比，即約等於每人美金二,九〇元。此等紙盧比之準備金大概等於紙盧比總數四分之一，故其準備金為等於五〇〇,〇〇〇,〇〇〇盧比之銀幣及生銀，而此項銀盧比部分我人已將其加入上述流通中之銀盧比數目中矣。

依上述假定，則新幣之鑄造完成時當有六〇〇,〇〇〇,〇〇〇元之銀元及六〇〇,〇〇〇,〇〇〇元之銀角。每一新銀元之實值與面值間之差額，以美金二〇仙為定率，則等於美金一三〇,〇〇〇,〇〇〇元，每一元銀角之實值與面值間之差額，以美金二四仙為定率，則等於美金一四〇,〇〇〇,〇〇〇元。故新銀

幣之實價值與面值之差額共為美金二六四,〇〇〇,〇〇〇元。政府如採用間接計畫，則對於此項鉅額貨幣所可收入者，僅為美金二四,〇〇〇,〇〇〇元，此為政府就鑄造銀角所得之利益。蓋因銀角本可用實價值較面值低十分之一之信用貨幣（其成色較銀元低十分之一）以為其發行之故。至於銀元之面值與實價值間所餘之差額美金二四〇,〇〇〇,〇〇〇元，則政府對之無一文之收入。

上述例証中所作之假定，又可適用於直接計畫。所不同者則直接計畫中，所擬定之新金本位銀元僅值美金四仙，而中國原有值美金四仙之新銀幣一,八〇〇,〇〇〇元，始等於美金六〇仙之銀幣一,二〇〇,〇〇〇,〇〇〇元。結果則九〇〇,〇〇〇,〇〇〇元新銀元所含銀量對於政府所費大概為美金二四〇,〇〇〇,〇〇〇元，而其面值為美金三六〇,〇〇〇,〇〇〇元，是則政府對於鑄造此等銀元所得造幣權之總利益，為美金二〇〇,〇〇〇,〇〇〇元，又九〇〇,〇〇〇,〇〇〇元新銀角含銀量所費大概為美金二一六,〇〇〇,〇〇〇元，而此等新銀角之面

值，則為美金三六〇,〇〇〇,〇〇〇元，故可使政府得有美金一四四,〇〇〇,〇〇〇元之造幣權利益。故政府對於銀元銀角二者之造幣權所得總利益，為美金二六四,〇〇〇,〇〇〇元。政府採用直接計畫，則其鑄造權所得之總利益，均歸政府所有，我人以政府施行直接計畫所得之利益，與施行間接計畫所得者相比較，則為美金二六四,〇〇〇,〇〇〇元，與美金二四〇,〇〇〇,〇〇〇元之比，即可多美金二四〇,〇〇〇,〇〇〇元。是。再如政府採用間接計畫，則其對於鑄幣銅元等所得之利益，亦不若採用直接計畫所得者之大。

惟此處須聲明者，此等數目字並非我人為中國所作之估計，不過假定以說明幣制改革之直接計畫與間接計畫之重要差別耳。如讀者以為中國採用新通貨後，則其每人銀幣之流通額，乃為例証中所舉美金一八〇元之半數，則例証中所舉之造幣權利益，亦比例減少其半。如讀者以為中國銀幣每人流通額之適當數目，乃較美金一八〇元之等價為高，則造幣權之利益，自亦隨之增

加。總之，此處要點不在一定之數目字而在原則之真確。

政府採用間接計畫，何以可將其大部分造幣權利利益喪失，此向題之辭答殊屬簡單。○依間接計畫，則現在用作貨幣或生銀約值美金四仙之孫中山銀元，乃因政府用通貨飢荒方法欲其貨幣價值高至美金六。仙。又孫中山新銀角每十角在採用時，其面值等於美金四。仙而其實價值等於美金三。六仙者，在通貨飢荒時，則其面值亦提高至美金六。仙。惟面值提高至預定為美金六。仙之金平價時所生之生之利益，將為當時持有此項貨幣之私人所得及之，政府如採用直接計畫，則此種利益乃為政府所得而成為銀幣之成本與其面值間之差額，即造幣權之利益是也。

關於此層我人可以一九〇四年至一九〇六年英國政府在緬峽殖民地施用間接計畫，而欲將該殖民地之通貨列於金本位中所得之經驗為其最佳之例証（註）。

（註）參看甘末尔著近代幣制改革第四八頁

日在一九〇五年七月至一九〇六年二月間，約值銀五千萬元之政府債券、輔券幣及小幣之金價，乃自二先令等於一元之概率漲至二先令四便士等於一元之概率，故銀元之高漲乃達百分之十六以上。此時海峽殖民地之通貨如以金為計算，則其價值之增高當在英金八十萬磅以上。此項高漲之原因，有一小部分乃因銀價高漲之故，至於政府債券價值之增高，則徵與政府自國庫普通基金中劃出數十萬元以墊補債券担保基金中金鎊債券之銀價低落一事件有關。惟此時政府未設有金準備金基金，而上述之高漲，大部分實由於通貨供給之相對收縮。此項新貨幣之實價值與其面值間之差額，則大都入於少數投機者之手。如用他種改革幣制方法，則此種差額，乃成為造幣權之利益，而歸國庫所有，並可用以構成金本位基金之重要部分。

(乙) 直接計畫

(一) 直接計畫之優點

直接計畫之優點可簡單述之如下：

(子) 無與舉行大借款之必要

中國如採用間接方法以改革其幣制，則在此項改革完全告竣以前，非借有數萬萬美金以作必要之金準備基金不可（註）。今日中國殊不能舉借如此鉅額之幣制改革借款，即使能之，而其條件能否為中國人民所接受亦極為疑問。直接計畫乃可以自給之計畫，如中國用此，祇須在開始時舉有適度之借款即可，且此項借款，據我人之推定，可在較短時期內以通貨改革本身所得之利益償清之。

（註）此種基金之必要及其運用之方法在本理由書

第四章中說明

(丑) 互可施行金本位

直接計畫可在境內經濟狀況較進步之區域立即施行金本位，而不致使此等區域經過許多年數延至全國已用金為基礎時始能享受此項本位利益。此可使中

國在國外之信用及聲譽言以鞏固，而對於國民政府及實業界之重要分子，均有實質之四。

(寅) 實業所受紛擾之微少

直接計畫之擾動實業，較間接計畫為微少，因其使國內大部分地方（指以大洋為主要單位之區域）價值單位之大小變動極微之故。直接計畫擬使新金本位單位之金價大概與孫中山銀元之金價相等。換言之，直接計畫乃擬用與現在中國大部分地方則量價值之碼尺長短約畧相同之碼尺，惟此項新碼尺之原料則不同，蓋本計畫乃欲以金制之碼尺，以代中國現在以銀制之碼尺也。今日孫中山銀元約值美金四〇仙，而本計畫所擬新金本位貨幣單位亦值與美金四〇仙相等。如中國原有量價值之碼尺，在比喻上視為長三十七吋，於是此價值之新碼尺亦值長三十六吋。在間接計畫之下，則新碼尺在施行之初，亦長三十六吋，但在若干年中須故意使之伸長至五十四吋上下。金本位將來依任何計畫成立以後，此項碼

尺之長度，自然隨世界市場中金之價值或金之購買力而為變化。

(卯) 對於債務人無甚不平

直接計畫待遇債務人之不平，殊不若間接計畫之甚。○我人如採用直接計畫，則原有之債務可按市場中之率變更為新單位。在變更之後，政府將不復採用任何行動，以變更新單位之價值。此後該價值之決定，將與其他金本位國家金單位之價值相類，須為全世界對於金貨供求之普遍勢力所決定。即如孫中山銀元一萬之債務，每元按美金四仙計算，則合美金四千元，今將此項債務按平價兌為新金本位孫幣一萬，則債務之金價，並不因此項處分，而有變動，故仍繼續為美金四千元。在債務以金換算之後，其價值隨金之價值進出，而有變化，在未換算以前，其價值則隨銀之價值漲跌而有變化，此固當然之事。惟在間接制度之下，此項債務在轉移時乃值美金四千元，而在通貨改革告竣及金之新平價成立以後，

則可值美金六千元。故間接計畫對於債務人自取為不公，非就幣制改革案中規定按新貨幣單位金價值之提高而比例減輕債務不可，然而此種規定乃極困難而又複雜之舉。

(辰) 引起社會中及政治中不安寧及反抗之機會較少

直接計畫之擾亂物價工資及未償債之債務較間接計畫為微末，故不甚引起社會中政治中不安寧及反抗。在間接計畫之下長期物價工資之下跌，實質失業之蕭條，以致失業之增加，殊有引起民衆之大反抗，而使政府中途放棄此項計畫之大危險。

(巳) 引起投機之機會較少

直接計畫可使主要貨幣單位之價值無甚變動，且此項計畫之在國內一區域施行不久即可告竣，故在改革期中所引起之通貨及匯兌投機等現象，不若間接計畫之為甚。

(二) 直接計畫之種種缺點

將幣制改革之澈底計畫在中國或任何其他國家實行，總不能不遭阻礙，受有痛苦，且對於若干人為不公允。我人對於此種事實，必須作正當之應付。幣制改革，斷無祇有利而無弊之完全計畫。國家欲之從事於此項改革者，祇有將各計畫之利弊相衡，以採用利多弊少之計畫而已。直接計畫亦有必須應付之缺點若干，茲簡單述之如下：

(3) 在施行期中新單位舊單位間價值關係之變動

在國內任何區域施行新金本位通貨以替代舊通貨之際，世界銀市場中銀之金價所生變遷，可使原有銀本位通貨之金價有漲落，甚至金本位單位在甫施行時其價值實際上頂與孫中山銀元或他種在該區域通用之主要銀元相等者，亦大受其影響。故在此種情形之下，通貨一時不但不能變為單純，且更為複雜，因在流通之原有

各通貨中，又多一種通貨加入之故。譬如江蘇現在已有大小洋及銅元三種不同之貨幣，各有其價值單位，而其以生銀流通之各種銀形，尚未計入。該省如施行直接計畫，則於其混淆之貨幣中，又有金本位貨幣攙入。惟我人於此須聲明者，即中國人民對於複襍幣制既已司空見慣，如僅暫時再增一種幣制亦不致使其感有極大之不便。且此處所謂金本位通貨之施行，僅為在短時期內可以告竣之單純金本位幣制運動之初步。

(四) 人民拒用金本位貨幣以在直接計畫之下
並發生較速

第二困難乃二計畫畫所同具，而非直接計畫所獨有。多數原有貨幣之實值大概與其面值相等或較高。今政府欲使人民用實值較面值甚低之新金本位輕貨幣以為兌換，自不免遭遇困難，換言之，人民不願放棄其足量貨幣以兌換非足量貨幣是也。足量貨幣乃商品貨幣，非足量貨幣為信用貨幣。中國人民估

定貨幣之價值，恆以其所含金屬為大部分之根據。中國流通之銀元其面值往往約與其實價值相同，銀角之情形亦然。惟与此項原則頗有出入之事，例亦復不少。

是以人民顯然不願按照財政部長隨時布告之官定兌換率，以其原有貨幣兌換新金本位輕質幣。如銀之全價低降，或有他種原因，以致舊貨幣對於新貨幣之兌換率須較大洋之平價為低下，則人民對於此項新貨幣遂更不願使用。政府為免除此種困難起見，應在舉行幣制改革時，設法開導人民，使知此項新貨幣之性質可在許多交通便利地方按照一種金基礎為兌換，又可用以繳納一切對於政府之債務。本草案對於開導人民之運動曾有規定，而在本理由書第五三章論金本位通貨逐漸替代非金本位通貨各節，對於此項論題，亦有更進一層之討論。

然有足以抵銷直接計畫之缺點者，即中國人民對於紙幣雖能受任，然一旦深信紙幣乃為負責當局

所發行且可當時兌現，遂仍樂用之。夫人民既肯承受信用紙幣，則在推定上，又何嘗不可使彼等對於信用貨幣之兌現，因其發行當局之負責而起有同樣之信仰乎？關於此層，我人可回想二十五年以前菲律賓群島及海峽殖民地，在施行信用金本位銀幣之事例。彼時許多人預言此等地方之華僑將不肯通用此項貨幣，然初時雖遇多少阻力，旋即安然無事矣。且中國金本位幣制，不向所採用之計畫為何，總須發行信用銀幣，以為國內之主要貨幣，故在設立任何金本位制時，此處所述之困難，勢難避免。如中國欲有一種金本位通貨，政府必須開導其人民使接受高於實值之貨幣，而後可。在採用直接計畫時，此問題於改革伊始時即發生。在採用間接計畫時，則問題發生稍遲，須俟貨幣飢荒，俾其面值抬至實值以上，而達於金之新平價時，始有此現象。

(寅) 直接間接二計畫之合併

在討論幣制改革草案各條規定以前，我人尚須對於提議採用兼且直接間接二計畫之幣制改革方案者進一言。此項提議以為中國須先依照間接計畫以統一國內以銀為基礎之通貨，換言之，政府須先用一種以十進之單純銀本位制即一種銀元及一種相稱之新銀角制以替代現行之紊亂通貨。在以銀為基礎之通貨已經統一後，乃藉直接計畫之機械作用，以改為金本位通貨。

提議者以此計畫大抵為中國最易採用之計畫。造幣廠可繼續鑄造孫中山銀元及相當之銀角國內之現狀一時亦可以不起變動。許多開設兌換店者及各處許多造幣廠之雇員，亦不因此失其生計。在主張通貨放任政策者，此計畫自可滿意，即主張金本位者，因目前舉動僅為最後採用金本位之第一步，故態度亦變為和緩。然就本委員會之評斷，此種合併計畫，殊有重大之錯誤。合併計畫有三大缺點茲述之如次：

(一) 費用增加甚鉅

合併計畫可使國家費用增加甚多。在數萬萬含有充量之新銀元業經製造及流通後政府如欲進行金本位，勢非將此等新銀元一律撤回而重鑄實值較面值為低之銀幣以替代原有之通貨不可。又初時所鑄之新銀角如非信用貨幣，則在將通貨以金為基礎時亦須鑄改鑄為信用貨幣。又如銀角在開始施行此計畫時已鑄為信用貨幣，則其所鑄之數量須有嚴格限制，而供維持銀角平價用之銀元兌回基金亦有設法之必要。且此項信用銀角於流通時所遭遇之種種困難，與新銀幣在直接計畫所遭遇者亦不相上下。

(二) 先後須舉行兩次幣制改革

在合併計畫之下，最初須鑄造銀本位貨幣，後又將此等銀幣改鑄為金本位輕幣，此二次造幣之費用其額已甚為可觀。但除此而外，國家又因全國之貨幣改換二次而耗費甚大，不便滋多。政府須以新銀本位貨幣

以替代原有紊亂之通貨，並使全國所有紙幣亦改用此項新銀本位為基礎。於是所有此項新鑄造之銀元，均須撤回，所有銀角大抵亦須如是而代以新金本位貨幣，所有銀本位紙幣亦須撤回，而代以新金本位紙幣。故一國先後二次舉行此種大規模之幣制改革，將重感不便，甚且大遭人民之反對（註）

（註）中國有許多大區域，竟無大洋流通，如廣東、東三省等是。故統一國內銀本位之第一步，乃使原有通貨特起根本之變遷。當此變遷^種甫告竣，又須舉行以金為基礎之第二步大變遷。

（三）使金本位實現所需之時間加長

合併計畫之第三缺點，乃使中國須經長時間方可享受金本位之利益。欲使以銀為基礎之造幣可以統一，至少需時數年，迨統一以後，又須更長之時期，以改統一之銀本位通貨為金本位通貨，所有流通中數

萬萬之銀元，皆須撤回銷熔重鑄。

由是觀之，合併計劃在公眾便利上施行時間上以及費用上，均不遠。本委員會所擬之直接計劃多矣。

第二部 金本位法草案各條規定之解釋

中國通貨現狀梗概及本委員會草案中所編幣制改革一般計劃之解釋，均已見前。茲將草案中尚需進一步說明之各條規定，逐一作詳盡之解釋。

本草案分為次述之五章：

第一章 本位與價值單位

第二章 貨幣及造幣

第三章 金本位通貨在法律上之地位

第四章 金本位之維持——其行政機關及

運用方式

第五章 金本位通貨對於非金本位通貨

之逐漸代替。

第一章 金本位及價值單位

本草案之第一章乃論本位與價值單位。本委員會建議以金為新通貨之本位，其理由則見本理由書第一部。

第二條 本委員會所建議之價值單位，乃為一種含有六〇二六六公毫之金單位，其價值為美金四仙，或英金約二〇便士。為使此項新單位與中國現行各種銀元易於區別起見，此項新單位須有特別之名稱，有人提議以「孫」為其適當名稱，以「為簡略符號，本草案即採此提議。

價值之新單位，須以避免國幣生活起有重大影響為一般之原則，尤以不使公眾慣用之物價之資稅之概算及債務債權間之衡平有何影響為最要，故宜採用一種與最通行貨幣單位甚相近之面值為價值之新單位，所謂最通行貨幣單位即指公面外幣已用慣而物價之資稅大概依此為增減而人民目中自若干時以來

即以此為計算之貨幣單位。

孫幣之擬定金價，與現今及最近數月中銀之金價及對金本位國家之匯兌率所計算之孫中山銀元之金價極相近。譬言如在起草本文時（一九二九年十月二十四日）紐約銀之售價為美金五〇仙一厘五，而按此價格則一法定重量孫中山銀元所含之銀當值美金三八・四三仙，依上海同日美金出售率計算，則孫中山銀元值美金三九・七五仙。一九二九年自一月起之九個月中孫中山銀元以紐約銀價為基礎之平均價值為美金四一・六八仙，而以上海美金出售率為基礎，則為美金四二・四二仙。

因上述之理由，本委員會乃大致根據最近及現今孫中山銀元之金價，建議以含純金六〇・一八六六公毫之金價值為新貨幣單位。此項建議乃假定本草案在短小時間內可頒布為法律，而在頒布時銀之金價大致仍與最近相同。如本草案在頒布時銀之金價

與現在進出甚大，則孫幣之金價及各種銀幣之含銀量，均須作相當之變更。

所擬之新貨幣，因欲其與許多進步國家所用者相符合，及因不在本處討論之其他理由，故須採用萬國公制之衡量，而輔助貨幣，則採用十進法。

第二三章 貨幣及造幣

本草案對於金幣之制，並無何種規定。然今日有許多金本位國家，實際上亦無金幣流通，如英國、法國、德國、奧國、波蘭、印度、菲律賓、賓等，皆是。美國乃世界鑄造金幣最多之國家，而其金幣之流通額亦頗有限，金幣為一種昂貴之貨幣，中國可以其有限之資本，用於較有利之目的，而不必為其人民備置此項奢侈品。無論中國或他國之鉅額交易，均以用紙幣較用金幣為便利，而構成中國大部分買賣之小額交易，則又不適用金幣。如使金幣可用於許多貿易，其價值單位須極低方可，然而此種小金幣，又形狀過小，取携頗有不

便。當此世界產金有缺乏之虞時，中國亦須與他國協力以維持世界通貨之穩定，而節少金貨之使用。

(子) 擬定貨幣

本章(即草案第五條)所擬定之貨幣，分為四類：

- 一 銀元，即新金本位貨幣之單位；
- 二 (甲)半元或五角之銀輔幣及(乙)雙銀角；
- 三 (甲)一角銀幣及(乙)五分銀幣；
- 四 (甲)一分銅幣(乙)半分銅幣及(丙)二厘銅幣

代表新金本位價值單位之銀元，實際上即為現行大洋之繼承者。除十文銅元外，大洋在中國通用最廣。大洋在國內使用頗久，又為最通行之貨幣，保存此項單位之為合理，我人可不必贅論。

所擬半元或五角之銀輔幣乃中國許多地方人所未知之新貨幣。今中國若干地方尚有半元銀輔幣之流通，而此項銀幣在舊時通用之地方頗多，但至今日則頗罕觀。故今日半元銀幣之在中國，已不若在美國日本

菲律賓宿海峽殖民地墨西哥等之重要。日本於一八九七年
至一八九八年採用金本位時，將圓銀幣完全撤回，而以半
圓銀幣為其最大之銀幣。菲律賓歸西班牙統治時，半
元銀幣流通極廣。墨西哥在一九一七年至一九一八年國中銀
價高漲之結果，一元銀幣乃完全絕跡。其地位大部分為
實值較面值為低之半元銀幣所代替，而其人民對於
此項變更，亦無甚怨言。其實此種名為托西頓 (Tostón)
之半元銀幣，在墨西哥境內，殊甚通行。本委員會以
為半元銀幣在中國可成為頗便利之銀幣，故建議
政府須鼓勵此項銀幣之通用。

雙銀角仍值低價流通，其理甚明，因此乃中國許
多地方最通行之貨幣，而人民又甚不願廢止之故。

關於一角及五分之銀幣，亦有規定。前者用以替代
現行之單銀角。此等小銀幣較銀幣有三優點：(一)較
耐用，(二)因其金屬之硬度高，故不易磨造，及(三)成本
較銀幣低廉，政府鑄造此項貨幣所得之利益常較

銀角或銅元為大。

近年世界貨幣之用純鎳鑄造者，已頗增加。在大戰前，有許多國家已用此等鎳幣，如德國、意大利、瑞士、土耳其、墨西哥等國是。最近如波蘭、比利時、葡萄牙及危瓜多亦用鎳幣。

所擬之五分鎳幣為中國許多地方人民所未習知之一種貨幣。惟本委員會以為此項貨幣在中國可成為一種極便利之貨幣，與其在其他國相同。五分鎳幣之使用，殊較五枚一分銅元便利甚多，再據上述所觀之，則作金本位基金用之造幣權利益，其自鑄造鎳幣所得之收入殊較鑄造同等價之銅元為大。

十文之單銅元，大概乃中國通用最廣之貨幣，而二十文之雙銅元亦通用頗廣。新幣制須規定鑄造新銅元以替代此二種銅元，而新銅元須按十進法計算，均為當然之事。

在中國大部分地方流通之單銅元，其兌換率大約銅

元三百枚合大洋一元。本草案所擬之新銅元則等於孫
之百分之十，故其價值乃較原有單銅元大三倍而所擬
半分銅幣之價值，則較原有單銅元約大百分之五
十。中國今日大部分地方已無制錢流通。惟據本委員
會所得之報告觀之，則內地許多極偏僻地方仍有若
干制錢流通。在新造幣制之下，所有制錢均須撤回。
此等變更至少可暫將分員民用微額購買之價格抬
高。若流通之最小貨幣，非為制錢亦非為值大洋
三百分之一之銅幣，而為一種以金本位計算約等於大
洋二百分之一之半分貨幣，則許多物品在今日值單
銅元一枚者將變為值半分，故後者之價值將較前者
大百分之五十。今日買賣之以銅元一枚行之者，殊極少
見。中國交通改良，則國內位置寥遠之區域，亦可與商
業中心有密切之接觸，而此種微額買賣，亦將消滅。
且因競爭之結果，小單位貨幣所購貨物之數目，亦
可以遲遲增加。譬言如今日每一單銅元可購紙煙兩枝，

改用半分之新貨幣則可購三枚，但此種所購數量之改正，頗需時日，有許多無力担負額外費用之人民，在此際乃受有損失。

如國內不進步之區域有此種情形存在，則政府可照第二條之規定，鑄造二厘之貨幣，以解決其困難。但此種辦法，殊非必要，且貨幣之存積過少，則使用不便，且其鑄造之成本又頗鉅。然有此項二厘及半分之貨幣，則貧民亦可作一厘至一分之整數購買。譬如付出半分之貨幣一枚而找回二厘銅幣二枚，則其人可作一厘之支付，又如付出半分之貨幣一枚，而找回二厘銅幣一枚，則其人可作三厘之支付，又如二厘銅幣三枚，則其人可作六厘之支付，又如半分之貨幣及二厘銅幣各一枚，則其人可作七厘之支付，有半分之貨幣一枚及二厘銅幣二枚，則其人可作九厘之支付。本委員會希望政府不必鑄造此種二厘銅幣。即有必要，亦以限用於需要甚殷之偏僻區域為限。俟此等地方形勢已不再需

此小貨幣時，則頃立即停止其鑄造。

(丑) 銀孫

第六條 代表價值之金單位及無論何時均須使與此項金單位平價之銀孫其總重量為二公分成色為千分之八〇，所含純銀為六公分。因原有孫中山銀元之法定重量為二六·八公分，法定成色為八九〇，及法定所含純銀為二三·九一公分，故擬定銀孫之總重量須為孫中山銀元法定重量百分之七四，其所含純銀，則為孫中山銀元法定所含純銀百分之二六七。

所擬八〇之成色，已足使其貨幣成為一種良好貨幣。如瑞典、挪威、丹麥、日本、菲律賓、智利、墨西哥等許多國家，均以此為貨幣之成色，而獲成功。

我人對於此項替代價值大概相等而又通用甚久之各種銀元，欲決定其金本位貨幣之大小及所含純銀，則可於次述之五要件中見之：

(一) 此項貨幣自外觀上耐用上及體積大小上言之，

均須成為良好之貨幣。

(二) 此項貨幣實值與面值間之差額，須有充分之大俾將來銀價高漲時，此項貨幣仍有適當之保障，而無被人鑄毀之虞矣。

(三) 此項貨幣實值與其面值間之差額，須有充分之大，俾政府能收入鉅額之造幣中權利，以充必要金本位準備基金之一來源。

(四) 上述之差額，不宜過大，以致鼓勵他人非法鑄造。此項法定成色之貨幣。

(五) 貨幣中之實值又不能較其面值過低，否則欲使人民承受此項貨幣，難免有重大阻力。

茲將上述之五要件按其原有次序作簡單之討論

論如次：(一) 貨幣之品質

供人民手頭流轉之新貨幣，其形狀之大小須便於取携，其制作之精美，須能耐用而光澤，且其金屬又須可受印模及保持其印模。自本委員會觀之

本草案所擬各種銀幣，皆合於此等需要。

(二) 免於鎔毀之保障

所擬銀幣之價值，等於美金四〇仙。如貨幣中所含銀量之金價，無論何時超過美金四〇仙以上，頗鉅，則投机者將以為不若鎔毀貨幣，作生銀出售為有利。銀價愈高，則彼等將貨幣鎔毀所得之利益愈大，而政府欲禁止此種舉動，亦愈困難。吾人起草本文時，紐約純銀之價格（一九二九年十月二十四日）每盎士為美金五〇仙，而所擬銀幣所含銀之價值，如按此價格計算，則為美金二五七仙，故銀之實值較其面值低百分之三十三。因銀價日有變遷之故，我人大致可謂按照現今銀價，其差額為面值三分之一。除非紐約之銀價每盎士漲至美金七又四分之二仙，而倫敦之英國標準銀（British Standard Silver）即成色為十分之九二五之銀，價格漲至每盎士三五五便士，則銀幣之價值不能達到其生銀之平價。此項平價，為銀幣所含銀量之價值，在世界上主要銀市場中可等於美金四〇仙之

○銀在世界主要自由市場中之每月平均價格自一九二〇年十一月以來，從未達到如此高度但在大戰中及大戰後數年間，則較此為高。現在銀之一般趨勢，則向下降跌（參看附錄甲）但銀之將來價格如何，當然無人能言之。以上所述高於百分之三十三之差額，幾與一九〇三年美政府在菲律賓採用品本位比沙（Peso）時所定者相同。惟此後菲律賓實銀價高漲，乃前後二次將其銀比沙重鑄，免被私人私固作輸出國外或鎔毀。

關於此節我人須注意者，乃為銀幣在被鎔毀之先，銀幣之實值定較其面值抬高甚多，且此種抬高價格，須足以償付投機者搜羅銀幣中，及以之鎔毀運往市場銷售等費用，並須使其可以獲相當之利益。然銀價高至可使貨幣有被鎔毀之危險，則政府對於人民鎔毀銀幣及輸出銀幣，輒懸為厲禁，有犯之者則治以重罪。故銀幣在被鎔毀之先，其銀價已充份高漲，可逆睹有大利可獲，致投機者見而心動，雖明知有

犯法之危險亦所不辭。

(三) 造幣權之利益

因中國依賴鑄造新金本位貨幣造幣權利益為維持金本位必要準備基金之用，且此項基金之額須等於國內所有流通貨幣百分之三五乃至四〇，故貨幣之實值與其面值之差額愈大愈佳，但以不違反良好貨幣之其他條件為度。

(四) 鑄造之危險

中國政府採用金本位，而所流通之多量貨幣則為信用貨幣，此殊有使人鑄造廢幣之危險。貨幣之鑄造，中國舊日頗為盛行，故將來政府對之須嚴加防範。貨幣之面值與其實值間之差額愈大，則將法定足量銀幣改鑄為非法銀幣之廢造者，其所獲利益亦愈大。世人常謂信用貨幣若繼續流通，則被人廢造之原弊，殊較足量銀本位貨幣中為甚。惟本委員會以為從前許多關於中國幣制改革之討論，對於廢造危險，

殊有言過其實之處。實則鑄造者所鑄之非法銀幣，大都不用足量之銀。彼等鑄造足量銀本位貨幣，所用之銀輒較法定之量低減甚多。彼等在鑄造金本位信用貨幣時，亦復如是。彼等鑄造所用之金屬，亦往往以賤金屬占主要部分。但鑄造之在中國，無論如何，總甚危險；如新貨幣之面值與實價值間之差額過大，此種危險亦益大。

(五) 人民對於信用貨幣之反對

銀幣之在中國，大概常按實值流通，故人民所欲得者，乃為實值與面值相等之貨幣。一般人民以為一切貨幣，須為足量之商品貨幣，於是此種見解，在政府施行幣制改革時，可成重大問題，已無疑義。因此本委員會以為政府對於所鑄新貨幣之大小，須加注意，不能使之較所替代之原有銀元過小，而對於新貨幣所含之純銀，亦不能使之大減。

以上所述諸點，其理由固或正或反，彼此頗相背馳，但

吾人對於所擬成色為千分之八〇。重量為二。公分之
孫幣，殊信其可以成為一種良好貨幣。

(丙) 銀角

第七條 本條規定銀角為半孫銀幣及雙銀角二
者。半孫銀幣之重量為一。〇公分，恰為一孫之半。雙銀
角之重量為四公分，恰為一孫之五分之二。故此三種銀
幣之重量與其價值為正比例。我人對於此等貨幣祇
權輕重則知其屬何種，此其便利也。

銀角之成色為千分之七二。與孫之成色為八〇者
相異。半孫及雙銀角之流通，大抵較孫為活動，即在一
年向轉手之次數較孫為頻繁。因此銀角所受擦損
亦較孫為易。加之，以銀角可受擦損之面與其價值之
比，又較孫為大。此可由二同樣物體之面，乃隨相類大小之
平方而變異，而其容量亦隨相類大小之立方而變異之
原理而知之。故有相類之貨幣二，其一之直徑為二公分，其
二之直徑為三公分，二者所含之金屬量，則為八與二十七

之比而二者之面，則為四與九之比。貨幣受擦損之部分厥惟其面。因此銀角之鑄造宜用合金，俾其性質可較單位貨幣即孫幣為堅硬耐用。

使銀角成色較單位貨幣為低之第二理由，即欲使其造幣權利益加增，而用之以供金本位基金之需要。成色為七二〇之半孫銀幣或雙角一千孫之造幣權利益可較成色為八〇〇之千孫之造幣權利益增加百分之四十。

假定所有銀幣之重量已與各該銀幣之面值相當，而銀角成色之較單位貨幣為低，當有一優點在，即於銀價高漲以致大銀幣有被人鎔毀之虞時，而一國貨幣之流通額，可多得一層保障如前所述。當孫幣之生銀平價（即實值與面值相等時之生銀價）值為一鎊士純銀值美金七七又四分之三，及倫敦一鎊士英國標銀值三五五便士時，則銀角之生銀平價值為一鎊士純銀值美金八六又八分之三仙及一鎊士英國標銀值英金三九

又四分之三便士，故除非銀價約較孫之生銀平價高百分之二，則銀角當不致為人所鎔毀。本草案所擬半孫銀幣既有盛行之可能，則在銀價高漲時，中國大概可應用半孫銀幣以代銀孫作一般之流通，直至銀價下跌危機過去為止。故國家當此困難之秋，可用此種方法以作一部份之應付，而支持較久。在同樣情形之下，他國之採用此項政策者頗多，如菲律賓及大戰時之墨西哥即其例也。在此等情形之下，國家欲鑄造單位貨幣，而遇銀價奇貴，則可鑄造銀角以代之。

銀角之面值與實值間之差額過大，其可鼓勵他人鑄造殊不若單位貨幣之為甚。且在實際上鑄造半元銀幣或雙銀角一枚其困難耗費及危險與鑄造銀孫一枚相同而其利益則減少甚多。

本草案所擬銀角成色為千分之七二〇，已足使其成為一種良好貨幣，蓋其金屬之混合，實際上頗為調整也。有許多國家施用此項成色而獲成功，如日本智利及

死瓜多是。

(卯) 小貨銀幣

第八條 銀幣之重量，大概與許多其他國家有同等價值之銀幣相同。本草案所擬一角銀幣之重量為四五公分。美國五分銀幣之價值較此所擬一角銀幣稍大，其重五公分。瑞士之二十五生丁銀幣，及大戰前德奧意比四國之銀幣，其重量均為四公分，而其價值亦大致與此所擬之一角銀幣相彷彿。本委員會因所擬雙銀角之重量係四公分，故建議此種一角銀幣之重量當為四五公分，俾彼此不致相混。外國所用之銀幣，其形狀常較價值高之銀幣為大，故種種困難皆可避免。

本草案所擬五分銀幣，其重量為三五公分，其形狀已較一角銀幣甚小，故二者辨別極易。五分銀幣及一角銀幣之重量，並不與其價值成正比例，且實際上外國之小貨銀幣重量不能與價值為正比例者殊屬常見。銀幣邊緣不作凸紋，亦為他國之普通習慣，俾易與重

量約略相同之銀幣辨別。故中國亦當採取此種辦法。因所有貨幣中表面之圖案及其邊緣之紋形均可由財政部長決定，故本草案對於此層，並未規定。在某某數國其鑲幣之中心穿有一孔，故其形狀可較含有同樣金屬者為大，且同時不致與銀幣相混。本委員會提議政府在擇定鑲幣圖案時對於此種有孔鑲幣之可否採用不妨一為考慮。

一分及半分銅幣之重量，則一為五公分，一為三分。許多他國他用銅幣之重量，亦大概與此相同。美國一仙之重量為三·一公分，英國一法尋 (farthing) 之重量為二·四分，丹麥挪威瑞典之二·阿爾 (ores)，以及荷蘭之二·五仙，均重四公分，在大戰前德國之二·芬尼 (2-pfennig) 及奧國之二·赫勞 (2-heller) 均重三·三公分，俄國之柯貝克 (Kopeck) 重三·二公分，法國之五生丁及許多其他拉丁幣制同盟之同等價值銅幣，均重五公分。

第九條 吾人所建議之新銅幣合金含有銅百分

之九五，錫二五，及鎳二五。許多其他國家多用此種合金，通常亦認為供造幣目的最適宜之合金。

第十一條 本草案所擬銀幣公差之限度與美國及其他重要國家所用者極相符合。

(辰) 造幣權利益須鉅

我人對於新金本位貨幣之造幣權利益多寡，殊不能預作精密之估定，蓋此等利益之大小，當視將來銀鎳銅之金價如何，及所鑄新幣之數量多寡為轉移也。茲按每人流通銀幣之額等於美金一八〇元計算，則鑄造銀鎳及銀角所得之總利益當可達美金二六四，〇〇〇元。此項數目字之推算業已見前。此項推算，僅為大概之估計，因每人之流通額或不逮美金一八〇元，而銀鎳銅之價值又不免有變動。惟鑄造新銀幣可得甚大之利益，於此已可概見。

鎳銅二種小貨幣之鑄造，亦可予政府以鉅額之收入。查一角鎳幣每十枚重四五公分，按現今紐約之鎳

價大概每磅值美金三五仙，十枚銀幣僅值美金三五仙。故政府鑄造此項一角銀幣所得之毛利，實占貨幣面值百分之九〇以上。至於五厘銀幣，則因其貨幣價值之關係而成本稍重，但其鑄造權所得之利益仍占貨幣面值百分之八五以上。

一分銅幣百枚重五〇〇公分，現在紐約之銅價（一九二九年十月），每磅為美金一八仙，故一分銅幣百枚之成本大約為美金二〇仙（註）而政府鑄造此項銅幣中所得之毛利大約占貨幣面值百分之五〇。

（註）為簡便起見，此項計畫畫算乃假定銅幣中含銅百分之五，實則銅幣含有錫銻百分之五，惟此種合金之攪入僅可使銅元之成本起有甚微之差額。

政府鑄造半分銅幣所得之利益，占貨幣面值百分之四〇，而鑄造二厘銅幣所得者則約占百分之二五。我人縱將銀幣銅幣之每人流通額，作最穩健之估

計，然政府對於鑄造此等貨幣所得之利益，仍甚大。次表
 乃示鑄造各種銅幣所可收之利益。

種類	每人流通額 <small>任意假定</small>	總數流通 <small>假定人口為四萬萬</small>	造幣權 利益之略計
一角銀幣	二〇分	八〇,〇〇〇,〇〇〇 孫	七〇,〇〇〇,〇〇〇 孫
五分銀幣	一〇分	四〇,〇〇〇,〇〇〇 孫	三四,〇〇〇,〇〇〇 孫
一分銅幣	二〇分	八〇,〇〇〇,〇〇〇 孫	四〇,〇〇〇,〇〇〇 孫
半分銅幣	一五分	六〇,〇〇〇,〇〇〇 孫	二四,〇〇〇,〇〇〇 孫
二厘銅幣	一分	四〇,〇〇〇,〇〇〇 孫	一〇,〇〇〇,〇〇〇 孫

此項造幣權利益合計一六〇,〇〇〇,〇〇〇 孫約等於美金六八〇,〇〇〇,〇〇〇 元。

造幣之種種費用，自可將此項利益略減，而銀銅之價格時有增減，亦可使此項利益起有變化。如此等貨幣之流通額較上表所舉者為大，則其利益當然隨之而大。故除銀價起有重大變遷外，銀幣及此等小貨幣中之造幣權利益合計總在美金三三〇,〇〇〇,〇〇〇 元。此項數目字固僅為一種約略之估計，然亦甚穩健之估計也。

第三章

金本位通貨在法律上之地位

本章乃論金本位貨幣按其法律上地位進至國內唯一合法貨幣時止所採之種之步驟。本草案主以新貨幣替代舊貨幣其進行須以慎重出之，但不能因此而稍變其決心。本草案主以國內貨幣之法律地位所生重大之變遷，須在實行以前公布之，俾公眾對於此種變遷有所準備。此即英諺所謂「先有警告即先有警備」之意，此語極可為實行幣制改革所用種之手段之借鏡。如公眾已預知有何事態將發生，則可預為之備。換言之，公眾可未雨綢繆，以從容应付此新事態之來，而不起有重大之紛擾是也。

中國固須有全國統一之單純幣制。惟本草案因中國各處之情形彼此懸殊，故主以改革之程序，須因省分之不同而使其進行速率大異。在某數省，改革之事可從速進行，在其他省分，則當徐步進行。各地既有各地之特別情形，則其应付方法，亦需許多之修正。較進步者，省分施行新貨幣所得之經驗，對於政府在不甚進步者，推行此項改革，當有重大之貢獻。

實行幣制改革所采之手段，須適合於地方情形，故於舊貨

幣換為新貨幣之兌換率，尤須特別注意。如政府一方面不欲在某之地方區域以非必需之高兌換率兌回舊貨幣，他方面又不欲在他區域付以較市價甚低之兌換率，以兌回此等同樣舊幣而使人民受損，則政府於兌回此等同樣貨幣所用之兌換率，當因地而異，總之在改革期內，每省或每區域之兌換率，須隨時改變，一方面迎合市場中銀價之變遷，他方面則謀兌回之便利。

每省依法進行之幣制改革，定有五個日期，再加以此等改革之公布日，共成十個日期。每一日期均代表幣制改革程序之一重大段落，茲分別述之如次：

- (一) 財政部長為每省公布該省金本位幣制通行日期。
- (二) 該省金本位幣制通行日自該日起，金本位通貨可在該省作合法之流通，可用以締結契約，繳付租稅，支付政府中雇員之薪俸工資，並須按照官定利率發給人民以兌回舊通貨。
- (三) 財政部長在每省金本位幣制通行日後一年以內為該省公布金本位法幣日之日期。
- (四) 該省金本位法幣日，其日期不得在該省金本位幣制通

- 行日後未滿一年以前。該省自金本位法幣日起，所訂契約，除別有規定須付他種貨幣者外，應以金本位通貨為法定貨幣。該省自該日起，政府之任何新債務尚未以金本位通貨支付者，須以該項通貨支付之。
- (五) 財政部長為每省公布之債務換算日，其公布至少須在該省該日期前六個月行之。
- (六) 該省債務換算日自該日起，所有舊債務未改用金本位基礎計算者，均須按照財政部長所公布之官定率換算之。
- (七) 財政部長為每省公布之銅幣鞏固日。
- (八) 該省銅幣鞏固日自該日起，該省之單銅元須由政府維持其二百枚等於一鎊之金價。
- (九) 財政部長至少須在一年以前為每省公布之紙幣最後收回日。
- (十) 該省紙幣最後收回日。此後所有在該省內發行之紙幣，除中國中央準備銀行所發行者外，不能作合法之流通（第三十三條）。
- (子) 金本位幣制通行日。

第十二條

財政部長當某省開始施用多量新通貨時規

定該省之金本位幣制通行日。此後，新貨幣在該省全境遂成
為一切目的所需之合法通貨。惟此時之新通貨尚無強迫性質，
故原有種之非金本位通貨仍可繼續流通。人民對政府所納各
種賦稅可以最先使用新通貨，而大抵按平价或相近於平价以
為支付。換言之，即以孫中山銀元一元，或其等值之他種非金本
位通貨折合一孫是也。但非金本位通貨，暫時仍可按官定
兌換率以繳納賦稅。此後可按銀之金價，而隨時按非金本
位通貨折合孫幣之官定兌換率變更之。又政府雇員之
薪俸工資自金本位幣制通行日起，可使用金本位為基礎。
惟對於有契約訂定者則不能適用此種辦法。

政府為使新通貨易於施行起見，在全省各便利地方設
有兌換處，以免回及撤回有人持以兌換金本位貨幣之一切
暫作合法流通之非金本位貨幣。許多區域有頗多之
廢幣及擦損幣中流通，此等劣幣一從發覺應分別拒絕，
或須加貼水然後接受。政府為自衛起見，當然亦須規定何
種貨幣可以接受，否則人民或持廢幣及擦損幣以求兌回。
故本條規定以合法流通之貨幣為限。兌換率則歸財政部

長決定，並隨時作正式之公布。

(丑) 金本位法幣日

第十三條

規定財政部長須於某省金本位幣制通行

日一年以內，為該省決定其金本位法幣日而公布之，惟此項日期不得在金本位幣制通行日後一年以前。

此後金本位通貨則成為該省唯一之通貨，而自該日起所締結之債務，除非特別訂明須以某種其他貨幣為支付者外，金本位貨幣即為其支付之法幣。再自該日起，所有政府雇員薪俸工資，因第十二條之規定，從前可不用新金本位通貨支付者，嗣後須以項此通貨支付之。

本條之旨趣，甚為明顯，故吾人畧誌數語於次，已足說明

之。

財政部長在某省金本位幣制通行日後一年以內，得於任何時期公布該省之金本位法幣日，但金本位法幣日不能早於該公布日後六個月，又不能早於金本位幣制通行日後一年。此辦法在使該省有一年之時期，所人民隨意通用此項新貨幣，而不受政府強迫。同時政府又可在其際教導人民使用此項新貨幣，並按照有利益之兌換率發行此項新貨幣，以兌回

舊貨幣。此辦法又須在至少六個月以前對於人民加以敬告。自期限屆滿之日起，林示止舊通貨流通之強制法律手續乃開始有效。惟財政部長可根據全國幣制委員會及舊幣制委員會所作之報告，認為此時期有延長之必要，則延長之（第三十三條至第三十七條）。此日期之彈性可使政府察看各地情形以調整其新貨幣在各地強制流通之速率。

金本位法幣日乃各省通貨史之新時代所由啓始。蓋此後所訂一切需要通貨為支付之契約除特別訂明用他種貨幣作支付者不計外，須以新金本位按照平價而作合法之支付。在此日期以前所訂之契約，則仍可用該契約所締結之舊有非金本位通貨為支付。舊通貨此時雖可繼續通用，但新通貨之使用將日益增加，漸取舊通貨之地位而代之。

第十四條

規定在某省之金本位法幣日以後，各種

新金本位貨幣在該省之法幣限度為如何。代表貨幣中單位之銀幣，當然為無限法幣，此與許多其他國家之辦法相符合。至其他貨幣之法幣性質，則有限制。人民對於債務之清償，須有可以不接受多量之貨幣之保障。譬如有一種法幣條例規定有一萬餘賬款之債權者，必須接受債

務者以小貨幣作全部或大部份之償付，則此種條例顯然甚為荒謬。在他方面，如法幣條例規定行使債權者對於小債務，須許人以小貨幣償付，則亦至為合理。故我人須將小貨幣之債務人，在某數以內，定為法幣，俾債務人可將其小額舊債完全用小貨幣清償。

半孫銀幣使用便利，故此種貨幣在各國極為通行，就造幣權利益觀之，或就銀價大漲時欲得一種滿意之銀幣以為將被鑄毀銀幣之替代品而觀之，半孫銀幣均有可取之處，故政府須鼓勵此種銀幣之流通，吾人在本理由中業已言之矣。故此半孫銀幣之法幣中限度，在一次支付中以二十五孫為限，此與許多其他國家對於鈔票相等之輔幣所定辦法相符合。雙銀用在今日中國許多地方甚為通行，故二角新銀幣之法幣中限度，以五孫為限，似非過寬。一角及五分銀幣之法幣中限度為二孫。一分半分及二厘銅幣之法幣中限度為二角，此亦頗為合理，且與他國之常例相符合。

(寅) 債務換首告白

第十五條 規定財政部長公布某省之債務換算日及

用於債務換算之若干換算率。自債務換算日起，未改照新通貨基礎而仍用舊日通貨為清償之債務，須按照官定換算率換算之。

各種幣制改革方案，或皆以將此種用舊日通貨償付之未了債務改按新通貨計算為最困難問題之一。此種單位之價值幾時之不同，故其差異，大概為繼續變更不已之差異。即如本委員會所建議之改革計劃，雖竭力欲在採用時，可按照類似國內主要銀幣單位之金價值，以定貨幣中之金價值，然而總不能將債務換算中困難之點，及稍欠公允之點除去。銀之金價日有變遷，而各類商品之價值各種勞動者之工資以及租稅房租等之修正，均不易與之相稱。加之，在幣制改革計劃草成時或金本位法通過時，如新銀元之金價值，大概與孫中山銀元相同，然而在發行新通貨最初施行時，二者之價值固可大異，即在新通貨成為中國之主要貨幣時，二者之價值仍不免相異。我人尚有須注意者，即按照所擬之幣制改革計劃，各省之施行新通貨，既有先後之分，而其採用此種新通貨，亦有緩速之別，且中國有許多種類不同之通貨，其中大

部分乃關於未清償之債務，於是每種通貨須按新金本位孫敬中核算，其本身豈非各有滯落乎。

在吾人所擬漸制改革計劃之下，所有中國今日流通之通貨，在相當時間內，均須撤回，而代以新金本位通貨。在龐雜舊通貨撤回以後，則以此類通貨中之任何一種通貨所締結之債務，遂無從償付，即在此類舊通貨大為減少以後，此項債務亦難以償付，此乃顯而易見之事。故政府須為人民規定某種公平換算率，俾可將此類債款改為新通貨。

國民政府可為各省規定時之相異之換算率，而使舊債務，在滿期時，或清償時，按照其時通行之換算率，而用新通貨為償付。惟此種債務，有許多為期限甚長之債務，而其換算，須推至相距頗遠之將來，是時此等債務所由締結之舊通貨，業已絕跡頗久，故政府對於此等債務，欲定有公平之換算率，其事殊屬不易。且此種辦法，性質至為複雜，在若干年之長時期中，須時時作官定換算率之準備及公布，亦將政府之行政費增加頗重。

為免除此等困難起見，本草案亦規定財政部長須為每定一債務換算日。此項日期固可若干者相全，亦可彼此不同，惟實際上如能使許多者相同，當然為有益之事。各省債務換算日，可與該省金本位法幣日相同，實際上當亦如是，但非必要耳。惟無論如何，債務換算日從不能在該省金本位法幣日之前，所有從前以舊通貨償付而者改用孫幣計算之債務，自債務換算日起，須按照官定換算率一律改用孫幣。以其舊貨幣償付之債務係在債務換算日以後締結，依法當然按照該日之官定換算率，用孫幣償付。財政部長對於各省之債務換算率，須在債務換算日三十天以前公布之。俾人民有充分時間，以作必要之整理，財政部長可藉全國幣制委員會及各省幣制委員會之協助及建議，以製成債務換算率。欲使此項換算率頗為公平，須以某者在債務換算日公布前之九十日中該通貨之平均市價為根據。以銀兩支付之契約，其換算日乃以契約中之銀兩所含純銀之公分，與純銀二三九。九五七公分（即銀元之法定純銀之比例所值之銀元數目為假定。

惟吾人殊希望許多債務人在債務換算日以前能自動按照彼此同意之率，將其舊貨幣計算之債務改為用孫幣計算之債務。

(4) 銅幣鞏固日

第三十一條 規定得單銅元，按照半分之價值，或二百枚合
一孫之兌換率，而暫時容納於新金本位幣制中。為達
此目的起見，財政部長可向全國幣制委員會商議，規定每
孫兌單銅元二百枚以上之地方將流通之單銅元逐漸撤回，
及至每孫所兌不足二百枚時，則將此項銅元發出流通以
恢復其二百枚之定率。

當三省或三省以上地方已能鞏固其單銅元兌二百
枚合一孫之兌換率時，財政部長乃可就各該省公布
單銅元鞏固日，此節將於第五章討論金本位通貨
替換原有通貨一節作充分之討論。

(長) 紙幣最後收回日

財政部長須為每省公布紙幣最後收回日，自該日
起所有在該省發行之各種紙幣，除中央銀行或擬設
之中央準備銀行所發行者外，須停止其流通。該日不能

在債務換算日之前，亦不能遲於債務換算日二年之後。對於收回原有紙幣所規定之方法將於第五章作詳細之討論。

第四章 金本位之維持——其行政機關及其運用方式

(子) 金本位計劃之通貨原質則

本章乃論金本位開始後所採之維持方法。第十條至第二十條規定之必要之行政機關，第二十一條至第二十四條則說明此項機關之運用。所擬維持新貨幣之金平價計劃，普通名為金匯兌本位。此項本位係金本位之一種，僅以金之一定數量之價值為本位，而實際上並不鑄造或流通任何金貨幣，此即與較普通之金本位不同者也。為使本章各種規定易於明瞭起見，茲將金匯兌本位之基本原則簡單述之如下：

金幣在一國之貨幣中流通中，用途有三：(一)可作人民手頭之流通及銀行在準備金，(二)可作足量商品化負債中，以供不信任國內信用貨幣者之貯藏及(三)可作種種兌換目的及國際支付。因此一國通貨之供給，遂與貿易之需要相適合而通貨之金平價乃獲維持。

第一及第二功用，不能成為中國必須鑄造及流通金幣之理由。且金幣乃極昂貴之貨幣，中國置此，力有不逮，即使能置此，而用之以作流通，則因金之需要大增之結果，世界各金本位國家及中國本身之物價穩定，亦將受有極大之不良影響。且銀行中之準備金，不必定為金幣。在金匯兌本位之下，準備金之維持，可採用某類存款或國家信用貨幣之方式，而使此二者在求兌時，可以金條款以可付金幣之外國匯票為兌付。

以金幣中供貯藏者之需要，常為一種極不經濟之習慣，政府對於此種陋俗，須加以禁止，不能從而獎勵之也。

上述金幣之第三項功用，乃以之充兌回目的及國際支付，此項功用誠為金幣唯一之正當功用，而中國殊不能以銀幣及銀行紙幣中充之也。惟中國如藉吾人建議之金匯兌本位之機械作用，亦可有一種能具金幣功用，而不必有金幣流通之方法。

我人有一極普通之經濟學原則，即當某金本位國家之支付差額變為大不利時，即當通貨變為相對過量時，匯兌率乃移至金貨輸出點，而金貨乃輸出國外。反之，當

支付差額變為大有利時，即當通貨變為相對稀少時，匯兌率則移至金貨輸入點，而金貨乃輸入國內。所有運輸金貨所需求脚保險利息損耗等種之費用，當由運輸者担負之。在中國始施行之金匯兌本位之下，政府對於上海向紐約所作之匯兌及對於紐約向上海所作之匯兌所徵收之匯水，須足與在上海舊金山間運輸金貨之實際費用極相仿。此處未將金貨自舊金山運至紐約之費用加入者，蓋據美國聯合準備制度所有會員銀行可藉舊金山聯合準備銀行及紐約聯合準備銀行之貸借，而不需納費由舊金山將金基金劃撥與紐約及自紐約劃撥與舊金山故也。

當上海對於紐約之匯兌率已達到金貨輸出點時，金貨尚可不致輸出國外，此與在同樣情形之下，美英等國對於他國間者不同。遇有此情形時，中國政府對於金貨輸出者，於接受其人在上海繳付之銀券後，祇須給以向紐約所有之中國金本位基金先取該地現金之匯票。政府對於此金貨輸出者所徵收之匯水，僅如其自上海運金貨至舊金山實際所費者相同。此種在上海付與政府以購紐約匯票之銀幣

須撤回流通，並在實際上須鎖閉於金本位基金庫內，而不使流出。如中國係實際以金幣中供兌回及流通之嚴格金本位國家，則因此項撤回，而使國內流通貨幣所減少之量（外加所徵收之匯水），將為國內金準備中或流通中之金幣輸出國外之量相等。在他方面，如紐約對上海之匯兌率已達中國之金貨輸入點時，即匯兌率達此點，紐約將金貨輸入中國為有利時，中國政府所委任之紐約金本位基金代理處對於紐約之金貨輸出者，給以在上海兌取同等中國銀幣之匯票，而與金貨輸出者在紐約付入金本位基金中之美金相交換，代理處對於此種購買匯票者所徵收之匯水，則占其實際上自舊金山運回等金額至上海所出之種費用相同。當收款人持匯票向上海之金本位基金事務所兌款時，政府乃付以自金本位基金庫中所撤回之銀幣。金本位基金將此等銀幣中付出，則流通貨幣中之增加，乃儼如有同等基金負自國外輸入而以之鑄為中國金幣也。按照金貨輸出輸入點，而在二地銷售匯票，將在上海售匯票所得之銀幣撤回流通，或將以前在上海撤回之銀幣中發出流通，而其流通之能為有效及自動之增減，殆與中

國實際上所有金幣輸出或輸入相全。中國雖無金幣流通，且國內大抵亦無金準備金；然而此種制度已可使中國通貨之供給，能自動調節國家貿易之需要，儼然成為嚴格之金本位國家。總之，無論為維持金本位信用，或為國際貿易清算，均不必有金幣或金條運來運去於中國與他國之間也。

(五) 幣制處之設立

第十六條及第十七條規定財政部中特設幣制處，而以幣制處之長主持之。幣制處掌理金本位基金及以維持金本位幣制有關之他種事務。幣制處之長職掌五年或三年。菲律賓採用金匯兌本位時所設之幣制股相類似。

幣制處之長之薪俸須從優付給，其任期亦須鞏固，不能輕易更動。此項位置須以受有高深經濟學之訓練，富於決斷力，而操行無疵之人充之。

(寅) 金本位基金

第十六條規定設一特別信託基金名為金本位基金。此項基金乃專供設立及維持金本位幣制之用。

此項基金最重要之事實為其信託性質，故須由政府所
有其他基金劃分，不便相混。政府之管理此項基金，須視
為公眾之被託人，而以設立及維持中國金本位幣制為唯一
目的。如能按照法律以作適當之管理，則此項基金之總數
除在偶然及特別情形之下，總是日增不已。其所以然之故，
則我人可由下文說明此項基金之運用而得之。

(一) 基金之來源

基金乃由次述諸種收入而構成：

(一) 政府鑄造金本位貨幣權所得之利益，即為此項基金
金之主要來源。此種利益，因以前所述之種種理由而可作
基金用者，其額達數萬之美金之鉅。金本位貨幣在
國內之流通額愈大，則政府造幣權之利益愈多，而金本
位基礎亦將愈鉅矣。

(二) 在國內用存在國外基金中之金貨幣部分為基礎，以
求售匯票所得之匯水，及在國外用存在國內之銀幣部分
為基礎，以出售匯票所得之匯水。此等匯水在許多其他金
匯兌本位國家既可成為金本位基金之重要來源，則在
中國，大抵亦當如是。

(三) 存在國外及投資國外之基金部分所得之利息。如就他國經驗言之，則此項收入大概亦可為基金之重要來源。此項基金存在國內之部分自然無利可獲，蓋因謀金匯兌本位制之適當運用起見，此部分基金之存在國內，實際上既須撤回而不能任其流通，因而輸出國外者無異也。金匯兌本位制之適當運用一問題，將於本理由書下文討論之。

(四) 政府對於擬設中國中央準備銀行之盈利及其準備不足所課之稅收。此等稅收已於本委員會所擬之中央準備銀行法草案作有規定，其解釋則詳見該草案之理由書。

(五) 政府出售所占中央銀行或中央準備銀行股份之一部或全部所得之款項。此款已於上述中央準備銀行法草案中作有規定，其解釋則詳見該草案之理由書。

(六) 政府因設立及維持金本位幣制所得之雜項盈利。此等盈利乃合許多小項目而成，為數大抵不甚重要。

(七) 為鞏固通貨目的所募一切借款所得之純收入。政府施行金本位制，欲於開始時使國內國外對於政府起有甚堅之信仰心，非先獲得開辦款項不可。大抵開始時所借款項有適中之數已足，如美金一〇〇〇〇〇〇元乃至美金一五〇〇〇〇〇元是，如有可

能，当再取得同等金額之信用，俾在一定年限中一旦遇有危急可用以鞏固通貨。因金本位在国内各部分乃漸次施行，而此項制度推行之速度大部分又由政府操縱，故需借之款為額殊屬有限。貨幣權利及上述供基金用之各種收入在短時間內已可構成及維持一種足敷應用之金本位基金而有餘。

基金之收入無論如何不能以充用時所需基金借款之擔保，惟基金能有良好之管理，則其在數年內之增加大概可超出法定額以上，而此項剩餘數目當可償還借款之用。關於此層，第十八條之規定為：……如法幣日實現於五者以上並經過三年以上時，金本位基金第一節若超過全國流通金本位貨幣總額（包括所有各銀行之貨幣準備金在內）百分之四十，而此項超過狀態又繼續不已，則政府得將本條第一至第六項所舉之收入款項撥歸國庫。

二 基金所撥之經費

基金所撥之經費，完全用於金本位通貨之設立及維持。此亦由政府須將施行金本位通貨所得之收入，完全充基金之收入所擬臨時借款之收入（除外）相同。關於基金之五項用途，

惟第一項與第四項須加以解釋。

基金所撥付第一項費用之規定乃充所有「鑄造貨幣及運南國內各造幣廠之一切費用，但廠屋設備之開辦費不在其內」。查造幣權利益既撥充基金之用，則造幣之種費用，當然須由基金中撥付之。據同樣理由言之，則廠屋設備開辦費之支出，似亦宜由基金中撥付之，但此等支出所以不能自其中撥出者，則因為數過鉅，而在幣中制改革初期中種之費用亦較鉅，此際金本位基金殊無力擔負。在金本位已鞏固及金本位基金已充足之後，則政府亦可將基金撥充因立造幣廠之開辦費也。

基金所撥付之第四項費用，乃彌補過金本位有過量之損耗貨幣時，由於撤回重鑄金本位貨幣及銷鎔此等貨幣，而將所含金屬出售等所受之損失。此種損失可目為「清極造幣權利益」。譬如以值六五仙之銀鑄成一銀孫，此銀孫因金本位制之作用，乃值一仙。是則三五仙之差額，乃造幣中權利益。按照我人所擬之計劃，此項利益，須充金本位基金。假如因農事歉收，實業蕭

條，或其他種原因之結果，以致貨幣之需要減少，或因銀幣中之代用品如紙幣，銀行支票等之使用大增，或因國內貨幣流通之平均率加增，以致某數量貨幣所充之貨幣功用較前為廣，於是流通中之銀幣將供過於求，其價格遂不能由其他金本位國家者相均衡。在此種情形中，銀幣之流通，乃相對過多，換言之，即銀幣之供給視法定平價率之需要過大是也。彼時匯兌乃達於金貨輸出點，而流通中之剩餘銀幣將有人持向金本位基金事務所購買，向政府在國外所存基金兌款之匯票。於是流通中銀幣乃以減少，如此種現象繼續擴大，則國內基金事務所中乃積存銀幣過多，而國外之金信用，遂欠充足。在此等條件之下，如一時趨向無改變，即國外無人購買向中國基金兌取銀幣之匯票，則中國銀幣之供給，顯然過多。補救之方法乃將此等多於通貨所需之銀幣銷熔，改作銀條，而在國外當生銀出售，其所得之款，則劃入在國外所存之金本位基金中。

(三) 基金之分為二部
第十九條規定金本位基金之性質及其構成，並分為

二部。

(甲) 第一部

金貨及外國金貨信用

第一部基金乃完全合金貨及外國金貨信用而成，此三者
在基金之金庫部中，常佔其大部分，第二部基金則完全
合中國金本位貨幣及因造幣目的而購入之銀鑲銅等金
屬而成，其金屬之價值，則按市價計算。第一部基金為
真正之金準備基金，所有中國之信用貨幣，即以此兌換
換。第二部基金，為緩衝基金，當信用貨幣有收縮
之必要時，以此購回之，或有擴張之必要時，則售出之。此二部
基金，乃使國家貨幣之流通能適應貿易需要之變遷，
以維持國家貨幣之金平價格為具有調節作用之基金。

第一部基金配合上述三項中之一項或一項以上而成：(一)
國外殷實銀行所存放之款項 (二) 存於金本位基金之外國銀行
所出經外國其他殷實銀行兌兌之票據 (三) 存在國內國外或
者存在國外之橫定金條及金幣。

在上三項中，以第一項為最重要。此種在外國銀行
存款之基金，於頗長之時間內，大概為唯一主要之基金。此
款之大部分可為基金生利息，政府對於中國持有國家

貨幣以求兌者，即以此項基金為根據，予以金本位基金匯票。

第三項為外國殷實銀行之承兌。此等承兌之在紐約及倫敦市場與一種最佳最穩之短期投資相同。承兌有二重要署名者負責，其中必有一署名者為銀行，常可在自由市場中出售，或中央銀行貼現，以低貼現率立即可兌取現款。投資於此等票據，常使金本位基金之收入較充存款為優。惟所購之承兌，須為可在世界主要金融中心之中央銀行中貼現之上等承兌。

第三項為在中國及外國或僅在外国所存之撥定金條及金幣。此種方式頗不常用。但一旦有事故發生，基金中存有此種金貨殊屬有益，例如投有一部分基金之國家其金本位通貨之鞏固起有動搖時，或因匯兌市場中之情形而中國須行使其以金條為兌回之抉擇權（依草案第三十一條）為有利時，或對於基金須以購入中國所產之金為有利時是也。就我人所知者而言，則此種規定鮮有實行者。然在許多金匯兌本位之國家中，其幣制條例均有此種規定也。

(乙) 第二部

中國金本位貨幣及購供造幣之金屬

關於第二部基金我人須注意者，則除在短期間中，因實業蕭條，金融擾亂，或他種原因，以致第一部基金減縮頗多外，第二部基金中所置之中國貨幣及生銀，祇須有較小部分已足。第二部基金祇須常備充分之貨幣，以應通貨擴充之急需（以抵第一部基金中所付出之金及金信用）及以應公眾向金本位基金各事務所作兌換各種價值貨幣之合理要求，惟金本位之維持，大部分乃恃第一部基金，而不恃第二部基金，此即我人不容忽視之事實也。

所有銀、鎳、銅及他種供造幣目的用之金屬，係由基金所購入，而所有鑄成之貨幣，又須先行撥入基金中，然後發給出流通，故所有在鑄造中及分布於基金各事務所之貨幣，均為基金之一部分。

本條最重要之規定，其第二段，即「金本位基金之任何部分不得按存款性質存入中華民國境內任何本國或外國銀行或本國銀行之任何國外支店，亦不得以之投資於國內是也。」

此項規定為欲謀金匯兌本位適當運用之必要限制，而對

於中國之銀行或銀行家，並無若何影響。金本位基金中之中國貨幣，不得放出流通，因此部基金大致為中國貨幣中所組成，原欲在通貨過多時，用以收回流通中溢量之通貨或在通貨稀少時，用以增加流通中之貨幣。將流通中之貨幣收回而使之劃入基金中，與嚴格金本位國家之將金貨輸出而使其流通減少相同。反之，若將此部基金中之貨幣發行出流通，則又與嚴格金本位國家將金貨輸入，而使其流通擴張相同。但金本位基金事務，如將他人購買紐約或倫敦匯票所繳付之貨幣，存於中國之銀行中，則此項貨幣之流通，將不撤回。實則此種辦法，如在通貨須減少之時行之，則國內貨幣及信用証券之流通，將因以增加。蓋銀行可將此等貨幣撥入準備金中，以為其所發行紙幣及存款通貨之保證，而往之可使通貨更為加多故也。換言之，即在同一時期內，紙幣及存款通貨所作貨幣交易之量，殊較貨幣在手頭轉移所作者為大也。銀行所發行之紙幣及存款通貨，乃以準備金中之貨幣為基礎，但其數量則確較準備金本身之數量為大數倍。若基金中之金減少時，政府乃將通貨收縮，於是要求兌金之舉自動制止，而基金中之

金亦不至過於減少。此時如將銀幣存入中國之銀行中，則前述之運用大抵停止，基金之目的，大抵喪失，凡此均不外通貨應收縮，而反使之擴張，通貨之價值應提高，而反使之低落所致。

上述之原則，尚有一作用。在金匯兌本位之下，當通貨變為稀少，匯兌已達金貨輸入點時，如將前此實際撤回流通而鎖存於金本位基金庫中之銀幣發出流通，於是通貨之缺乏可免，通貨之金價高漲亦可止。此等發出之銀幣，現乃供國外基金所匯票之兌款。如此項構成國內基金一部之貨幣，已存入銀行中，如管理基金之官吏對於此等求兌匯票所付貨幣，乃自本地銀行所存金本位基金中取出，則此等銀幣之支付，並不能使市場中有一枚銀幣之增加。在事實上言之，人民取得銀幣後，如不以之迅速重行存入銀行，則本為極有效率之銀行準備金貨幣，乃變為無甚能率之手頭流通，而使市場中之通貨耗減。基金任何部分所以不得存入中國銀行在外國設立之分行中者，其理由則因本國銀行以基金存入在外國之分行，則此種基金，不免由本國總行所移調回國，而在種之情形之下，可以破壞金匯兌

本位原則之正當運用，此我人可以菲律賓自一九〇六年至一九〇九年中所受之經驗，為前車之鑑者（註）。

（註）菲律賓最近所受此有用之若干種經驗由甘末爾氏於所著近代幣制改革第三七三頁至第三七九頁中作更進一步之討論。

本條第三段規定金本位基金須存入國外銀行之部分，祇可存入世界金融中心三地點以下之殷實銀行，各該地點之匯兌，必須有廣泛之國際市場。本條之第四段又加一規定，以為前述金存款所存放之國家，必須對於金貨有自由市場，所存之金，得隨時撤回，而於輸出時無須繳納賦稅公費或受其他限制。

故中國金準備金如存在國外，祇可存於金本位且取鞏固而又為金貨絕對自由市場之國家，此乃事之不待言者。否則，中國一旦有需要，或本國金本位幣之基礎有搖動，則其金準備金之獲得，遂無把握。再中國如用金匯兌克免回信用貨幣中之用，則其對於求免者所作之支付，祇有使用設立於世界最大金融中心中之殷實銀行所出之匯票。此等銀行所出之匯票夙享有國際承兌通貨之榮譽。政府為求危險之分攤，及公眾之便利起見

故對其金本位基金所存之地点，不以一外國之中心為限，然而此項地点亦不宜過多，至多為三處足矣。且世界能具上述必備條件之都市，亦不過數處，蓋存款銀行所在之都市，須有留心國際事情之銀行家，而其金融市場又常中負有國際間鉅額金融之責任者始得謂為合格也。紐約及倫敦即為具有此等條件之都市，故中國政府在用始時，其存於國外之金本位基金，至少似在此二都市之銀行中為限。

次述諸國，自法律上及實際上言之，今日均為以金為基礎之國家，而其信用貨幣之兌回，大都用所出外國銀行付款之匯票。(註)

- (一) 比利時
- (二) 玻利維亞
- (三) 智利
- (四) 哥倫比亞
- (五) 厄瓜多
- (六) 芬蘭
- (七) 希臘
- (八) 委地馬拉
- (九) 印度
- (十) 意大利
- (十一) 荷蘭
- (十二) 厄加拉圭
- (十三) 菲律賓
- (十四) 波蘭

(註) 關於本問題，可參看美國財政部長為一九三八年二月三十日止之會計年度所作年報第三五四頁至三五五頁。

第三十條 規定金本位基金事務所之設立及委任銀行充當國內主要都市之基金代理處。中央銀行或所擬繼承該銀

行之中央準備銀行分行，有較其他銀行分行充當此項代理
處之優先權。幣制處長將事務所及代理處擇定後，應呈
請財政部長核准。

(卯) 金本位貨幣之兌回

第三十一條 規定以國外存款銀行兌付金幣或國內兌付金條之電
匯或匯票於有人請求時兌回新金本位貨幣。凡此種兌
回之方式，由幣制處長隨時選擇其一行之。

因此，凡持有銀、鎳、銅各種金本位貨幣者，均可在國內許
多主要都市中，兌取金貨或其同價物。此項規定，不但使國
內任何地方流通過多之貨幣可以有一條現成之出路，而任何
一種貨幣過多時亦然。結果孫幣按金計算時，及任何
一種新貨幣按他種新貨幣計算時，皆可不致跌價。

政府於有人請求時，雖有必須以金貨或其同價物兌
回金本位各種貨幣之義務，唯政府對於上述四種之付金
方式具有選擇權。

(一) 占普通用於國際支付同等大小之金條，即按照平
價約值一五,〇〇〇孫至二五,〇〇〇孫之金條，
(二) 電匯

(三) 即期匯票

(四) 六十日期匯票

電匯及匯票之金額不得少於二〇〇。孫。此等匯票之出售，與嚴格金本位國家之輸出金貨相同，且不能以小額出售。蓋小額之外國匯票乃一般銀行之業務，國家用之以維持其通貨之金平價，則不甚發生效力，故此等匯票之最低限度，須為二〇〇。孫。

如以匯票代替輸出金貨而供兌回之用，則所用匯票之形式，當然須為即期匯票，因將此項匯票寄至付金或其同價物之紐約或倫敦，其所需時間與將金條運至紐約或倫敦所需之時相同或大概相同之故。是以即期匯票須成爲此類兌回之最普通方式。惟時之以電匯或六十日期匯票供兌回之用，亦爲不可少之事。如購匯票者將款項立即匯至紐約或倫敦，而願出較高之匯水，同時政府在外國銀行亦存有充分金本位基金可以應付此項電匯，則此種兌回方式之採用，亦頗可取。在其他方面，如購匯票者之需要一可以低匯水之六十日期匯票應付之，則政府當然願以此項有厚利之匯票以兌回其貨幣。

抑尚有進者，政府所以決擇六十日期匯票以供兌回，其

利益蓋有二端：

(一) 政府如在外國臨時存有款項，而用以支付此項匯票，則可使在外國銀行中存放之大部分基金，獲得優厚之利息。上海對紐約所出之十日期匯票，自售匯票以至紐約兌款之日中間，常不下九十日，故政府在締約後，可於該票撤回前之兩個月乃至三個月內，預先通知備款銀行撥款應付。

(二) 二十日期匯票，兌回之作用，可使國外金本位基金於遭遇擠兌時，增加不少之新勢力，因此項匯票自中國出售之日起，至紐約或倫敦付款之日止，中間需時不下三個月，中國可於此際將其供應付匯票用之準備金設法恢復也。即如本理由書前述之急迫事態發生時，國外基金全部減少甚多，而國內基金庫中，則滿存因出售國外匯票而收入之大宗銀幣，政府在此際唯有將此等過剩之銀幣銷鑄，作為生銀，售與外國，而在二十日期匯票尚未至求兌日以前，以之作為兌回匯票之準備金。換言之，此項向國外存款銀行兌款之匯票，其在紐約或倫敦所付之金，大部分乃來自銷鑄購買匯票之銀幣。於是此種匯票大部分乃成為有自償作用之匯票。將信用貨幣銷鑄而得之生銀，其價值自視其為貨幣減少甚多，故有人以為將銀出

售所得之金，當較匯票面值減少甚多。然在急迫時使用上述之方法，則國外金本位基金遂可鞏固^{甚多}本國最重之點即在此。

惟吾人須注意者，政府以不日期匯票兌回中國信用貨幣，使其與金之平價可因通貨供給之收縮而獲維持，其成效與迅速殆與以電匯或金條作兌回無異，因在此二種情形之下，通貨之供給均可於持有此項通貨者向基金事務所要求兌回時而收縮故也。惟中國之貨幣流通額，可因國外出售向中國境內金本位基金兌款之匯票而擴張。如在於國外出售之匯票，乃為六日期者，則其使通貨擴張之效力殊不逮在國外所售即期匯票之迅速。又如國外出售之匯票乃為即期者，則其使通貨擴張之效力，當然不逮在國外所售電匯之迅速。

本條規定政府有選擇權以使用大條金兌回化員幣中，其理由已於上文作討論。此項兌回方式當不致常之使用。但政府如認其為有利，亦不妨使之有此選擇權也。

本條最後二段，規定各種不同匯票如電匯即期匯票及六日期匯票之出售，乃按照各該匯票之金化員輸出點

以決定匯水。本條最重要之規定乃國內任何都市對於任何外國都市中之金本位基金匯票所徵收之匯水率，須適足應付由中華民國國境內發售匯票之地點將金條輸運於受票地點之一切費用。如所徵收之匯水率，乃較估算之金貨輸出點為高，則中國貨幣之金平價將以損壞，而通貨將以跌價。因輸出金貨所需之水脚保險費包裝費利息佣錢賦稅等項費用，既常有變遷，則出售金本位基金匯票所徵收之匯水率亦須時時隨而修改。惟此種出售金本位基金匯票之官定匯水率，如變更過多，可使一國之實業信用及公眾對於金本位之信仰心起有紛擾，故政府須於金貨輸出之各種費用起有重大及顯然持久之變遷時，方可將匯水率修改。

本草案為便匯水率能照科學方法決定，及使其所定之率可以博得中外之信仰心起見，故以決定匯水率之業務委諸金本位匯兌委員會。該委員會以委員四人組成，財政部長為其當然之主席。其他三委員，一為幣制委員，一為中央準備銀行董事會所推出之董事，一為上海銀行公會所推出之外國匯兌專家。

第三十二條規定除在特種情形之下，所有金本位貨幣幣中經人持向
金本位基金之任何事務所或代理處要求兌回時，……應即停止
其流通，並實際保管於金本位基金庫內或其代理處之庫內。
除有支付國外向本基金之電匯或匯票時，不得再行提出流通，
此外則除在國內有按照金本位貨幣與金之平價而購買金
貨之必要時亦不得提出流通。此項限制之理由在上文已有頗
詳盡之討論，但此處再作簡單之說明亦殊有用。貨幣之價值
乃由供求之勢力所決定，此與任何商品之情形相同者也。貨幣
之供給，有相對之增加，則其價值將變低廉，外國匯兌率
以外國貨幣計意降低，而商品之價格因市場活動而上涨。
當國內金本位貨幣價值較國外之同樣貨幣或其同價物
為低廉時，此項貨幣方因在國外可得較佳之市場而流往
國外。此種流往國外之趨勢，將繼續至國內貨幣之供給
減少始已。國內供給少而國外供給增，則中國金本位貨
幣中之價值，在國內國外之均衡，乃以恢復交換言之，即直至
國內國外之價格，及他種以貨幣計算之價格，已回至舊有
之均衡是。嚴格金本位國家欲使貨幣之供給（當貨幣相
對較多時）減少，將自流通中撤回之金幣輸出國外，

或以銀行紙幣或他種信用貨幣兌換金幣或金條而以之輸出國外。在金匯兌本位之下，其原則亦復如是。貨幣之供給已減少，而信用貨幣之價值仍向下低落，則政府可將其撤回流通，並將出售金本位基金匯票所收之信用貨幣，封鎖於金本位基金庫中，以免其跌價。如政府對於此等收入之信用貨幣，不立即撤回其流通，則國外金準備金固以告竭，國內通貨之價值反以更跌，而以匯票供兌回之目的乃大失敗。

第二十三條乃第一條之對案，規定在國外售出向國內基金兌款之匯票，並規定將國內金本位基金庫中提回信用貨幣以用於匯票之支付。此種實際封鎖於金本位基金庫中之貨幣中放出流通之辦法，與嚴格金本位國家之輸入金貨相同，故此時中國貨幣流通額之增加，其成效乃宛如中國輸入金貨，以之鑄成貨幣，而放出流通也。且此種情形可使國內貨幣增加，與有金貨輸入相同，換言之，即與國內貨幣較國外相對稀少時，國內金本位貨幣之價值，按匯兌率計算，遂較國外金之價值為高，而其高度又足以償付於外國軍金貨至本國之費用，並使輸入金貨者獲得相當利益之情形相同也。

本條規定之滙票與第二十一條所規定者相同，即即期滙票、電滙及六十日期滙票是也。中國政府對於任何時期所出售之滙票有選擇其種類之權，如中國價值國內金本位基金中銀幣減少，而因外向國內基金總數之滙票，又有意外之銷路，則政府乃施用其選擇權，使其國外存款銀行出售三十日期滙票，以替代即期滙票或電滙，俾有充分時間，加鑄貨幣，以應付持滙票求兌者之需要。又中國基金所有銀幣部分縱使頗為足用，然有某等都市當外國存款銀行以滙票向其求兌時，適值此等地方銀幣之供給不足，則政府須耗費時間，將銀幣移往此等地方，供此項滙票之支付。惟此種偶然之事，殊不常見，故三種滙票通常均可由國外金本位基金存款銀行，按照金貨輸出點滙水率而代表中國出售之。如低於此種滙水率，則不至有出售滙票之事，蓋在金貨輸出輸入點範圍以內始由銀行主持也。故政府所注意者祇為代替現金輸運之滙兌作用，藉以防止金本位通貨價值之跌，俾不致如擁有金貨自由市場之嚴格金本位國家有踰越限度之可能也。

向國內基金兌換而在國外出售之各種匯票，其代表中國金貨輸入之匯率，應隨時由金本位匯兌委員會決定之，而國內出售向外國存款銀兌換之匯票，其匯率亦由該委員會決定之。(第三十一條)

第二十四條規定中國金本位基金各事務所及代理處須存備金本位各種貨幣不索費而在十孫或其信數之金額以內於任何人請求時，就其為此目的所存備之款項範圍將一種金本位貨幣兌換為他種，每次兌換數量以其十孫或其信數為準。本條規定可使國內各地方之人民獲有其所需要之金本位貨幣，而免其再蹈全國各種貨幣按主要貨幣中單位計算及彼此互相計算，而其率時有變化之弊。本條如能施行適當，同時又依第十條之規定於各種貨幣中有人持以求兌時須以金匯票兌換之，及第十二條及第十三條之規定於使用各種金本位貨幣以繳納賦稅及對於政府之其他債務時得不限其數量，如是則全國之銀孫將常值任何輔幣之一。而致有劣幣。中央準備銀行須使其總行及分行為公眾按照平價交換各種金本位貨幣，以輔助政府維持各種

貨幣之平價。

本條又規定幣制處之長每月應將上月份基金之狀況及其運用作為詳細報告而公布之。

本委員會向政府提出之其他草案，並擬有關於監察院及銀行總監審查及稽核基金之規定，基金乃為公眾幸福有關之物，將其作慎重忠誠之處理，對於中國人民實有莫大之關係。本條又規定其基金之審查與其資產之證明可由上海錢業公會上海銀行公會上海國際匯兌銀行公會上海總商會及中央銀行董事會五團體隨時無需預告執行之。此等團體得將審核之結果發表之。

此等代表團體對於基金既有前述審核及發表其結果之規定，則其防止基金之不正當管理，及使國內外對於新通貨所起信仰心，均有極大之勢力。

第五章 金本位通貨對於非金本位通貨之逐漸代替

流通貨幣之種類，各種貨幣流通之比率，以及貨幣之習用，既隨地而有出入，則政府欲在國內各地以新貨幣替代舊貨幣，遂不免成為因地方而大異之問題矣。縱使各區域中有同樣貨幣流通，然其兌換率如就上海廣州漢口及天津等至西之金融中心計算，或就他種甚通用之貨幣計算，則往來相差甚鉅。因此政府欲在境內各地，對於同樣貨幣而採用同樣兌換率，則殊難計。否則政府將於某區域內對於人民舊貨幣所付之代價乃較其市價為高，致國庫受無謂之負擔，而於另一區域內則對於人民舊貨幣所付之代價，又較其價值為低，致使公眾感受損害，而有違公道。政府為謀幣制改革之便利，應用導引人民使按照金價接受各種新信用貨幣，並勸其以舊貨幣向政府所設兌換所換取新貨幣。惟當幣制改革進行之中，政府須悉心保護公眾以免受私立兌換店之剝削。

上述之要旨，乃謂中國各省之通貨情形須分別研究。我人縱有可為全國取法之一般原則，但其進行方法兌換率及用道寸方法等，大部分須隨地修正，俾其適合極不相同之地方情形。

(五) 全國幣制委員會

第二十三條至第三十三條之規定端在設立一進行此項業務之機關。為統籌全局集中責任以及收集各地報告，俾他省之經過可作此省之指導起見，財政部中須設立一全國幣制委員會以掌理金本位通化兌換舊通貨之業務（第二十五條）。又為負責研究各省問題及輔助全國幣制委員會使其改革方案與地方情形相適應起見，每省宜設立一該省之幣制委員會（第二十六條）。

第二十五條規定財政部中設立全國幣制委員會，故該委員會乃對於財政部長負責。

第二十六條規定全國幣制委員會中各委員之任命任期及薪俸。委員會以三人組織，而有一外國幣制專家為之輔

助。幣制處之長(第十六條第十七條所規定)為該委員會委員，又為當然之主席。因此全國幣制委員會與幣制處之間乃有聯絡，前者對於所作撤回舊貨幣而代以新貨幣之設計負責，後者則對於新幣制之行政負責。該委員會之其餘二委員由財政部長任命之，任期為二年，須以富於金融知識之專家充之。此種位置為短期性質，其人選以高等人材為合格，政府欲為此短期位置以得人材，則必須優其薪俸以鞏固其任期。

該委員會將遇有許多性質最專門而又與千百萬元之進出數千萬人之幸福有關係之問題。使該委員會有一外國高等幣制專家為顧問，藉資幫助，似為良策之一也。

該委員會之薪俸及他種開支，當由政府一般收入支付之，蓋其工作為短期性質，期限僅有數年，而所有支出，則多在金本位基金未充分構成，及人民對於新通化貨之信仰心尚未堅定以前，於此而欲將幣制委員會經費自金本位

基金中撥付，則殊非計。

(丑) 省幣制委員會

第二十七條規定各省設立省幣制委員會，但除全國幣制委員會以其在某省進行之工作原有省幣制委員會輔助外，則不設立之。以設計委員會所建議之幣制改革計劃，新通貨係分省逐漸施行，故政府在该省尚未至施行新通貨之相當時期，而使本身負擔此種省幣制委員會之費用，則殊允計。各省都督制委員會設委員三人，由財政部長根據全國幣制委員會之推舉而任命之。財政部長~~即~~為幣制改革工作之負責長官，但全國幣制委員會因省幣制委員會乃其襄助者，且直接在其指揮之下從事工作故對於省幣制委員會之選擇當有參預之權。如省幣制委員中位仍委員之工作，不能使人滿意，而全國幣制委員會三委員中，有二委員對於此人不能容納，則須免其職務。此項規定，在州案中已插入之。

第二十八條規定全國幣制委員會會同各省幣制委員會在全國作幣制改革之宣傳，以開導人民使明白新通貨之性質及其與金貨之兌換，與夫以舊貨幣換新貨幣之地點及兌換率並於一定期限內從事兌換之必要。新通貨施行之速度，及公眾受私立兌換否之損害剝削程度，均視宣傳之能率為轉移。故宣傳之舉為通貨改革程序中極重要之部分。

(寅)舊貨幣對新貨幣之兌換率

第二十九條及第三十條規定全國幣制委員會，依各省幣制委員會之協助並研究各省在流通中之各種不同通貨（包括貨幣及紙幣），其流通之條件及各種通貨之價值，並將研究結果向財政部長呈報之。全國幣制委員會又須將關於兌換率之意見，向財政部長建議；財政部長接有此等報告及建議，則對於各種舊貨幣換新貨幣之兌換率兌換手續以人民種之便利以及足以影響於兌換之他種條件，其所為之決定始有所依據。

財政部長隨時為各省規定之兌換率，在兌換之初期中，實際上大

概与公布以前最近時期所流通之各種不同貨幣之金價相近。兌換率高，則政府受無謂之損耗，兌換率低，則公眾受害。故政府以舊幣兌換新幣之便利供給於公眾，經過相當時期後，應即公布在某日以後所用之兌換率，其對於公眾，將不若前所用者之有利，稍後應將公布之內容實現。於是，一般人对於舊幣換新幣之事，始知着意也。

如在任何地方，新通貨在兌換店中比舊通貨價值為高，但在商店中則祇多與舊通貨按 ① 平價接受，則政府須令商人將其所沽貨物之通貨種類，及其接受他種主要通貨之兌換率在店內揭示明白。菲律賓在一九〇三年至一九〇六年改革幣制時，曾有此種情況發生（注）。依上述之設置，則物價乃有二種之分別，而免低廉之舊通貨在格勒善定律（Gresham's Law）可尋常作用之下，即將新通貨驅除絕跡。惟二十五年前在菲律賓所遇之困難，在中國不必定遇之，因中國各地人民在長時期中曾習見多種不同之通貨可以同時流通，且習以為各種不同之通貨按兌換店通行極相近之率以為接受故也。在三人撰作本文時，已有大洋、小洋及銅元三種通貨。六枚之雙角小洋與三枚上下之銅

元合為大洋一元，而二百九十八枚之銅元亦合大洋一元。但市場中之物價，不問所付貨幣之種類為何，常能隨之修正，而將差額算入。

(註) 甘末爾近代幣制改革第三三七頁至三四四頁。

(卯) 銅元之撤回

(一) 使原有銅元鞏固其二百枚合一孫之兌換率

第三十一條規定將俗稱單銅元之十文銅元自流通中撤回，直至其因供給減少而價值增至二百枚等於一孫或每枚等於金本位通貨五厘為止。此政策所持之理由，詳見一九二九年四月五日設計委員會對政府所上關於撤回流通銅元之說帖。茲再簡單述之於次：

(一) 今日各地流通之銅元，其兌換率均彼此相去頗遠，惟其面值之較其實值甚為低下，則幾隨處皆然。(注：當時人民曾將流通中之銅元熔毀，以其所含

之銅出售或在銅元之價值較低之地收購銅元以之在價值較高之地出售而獲大利。此種現象今日猶然。因鑄毀及運售之結果，中國有許多省分遂多單銅元之蹤迹。此種舉動雖有干禁令，但報紙中亦常載有之，而熟習中國各地情形者，亦曾為本委員會言之，足見其在中國仍至普遍。當銅價仍繼續此現象時，若（即在紐約每磅值美金一八仙）則此種舉動縱為法律所不許，亦將繼續行之不已，直降一孫祇充二百枚上下為止。此實所研究之問題，不在銅元是否被撤回以致價值提高而在如何使之撤回。設銅元繼續與現鈔之價格相近，則其撤回確可繼續不已，但此項撤回須用有規則及合法之方法出之，而此項撤回所得之利益，則須歸諸政府，而不當屬於於稅收之私人。

(注) 本處計算之根據，見上述說帖第十五頁中頁。
可參看

(二) 使銅元可以有二百枚合一孫之統一率，並暫時將此等車銅元容納於新金本位通貨中，乃教導人民以新金本位單位價值之最有效的實物課程，因之自此通貨制改為他通貨制之種種困難遂以減少。

通常所謂中國為銀本位國家，而中國之銀行事務及鉅額商業交易，又幾全以銀本位通貨計算，但中國大部分民衆之交易，實以銅元行之。我人試在上海路旁作一小時之消遣，以觀察為勞動階級而開設之零售店中之業務，或耗數分鐘之時間，以注意在上海金融區域挑小担售食物者之活動，乃知此說之信而有徵。有許多地方之人民，其終日所見之貨幣，均為銅元，及有時為雙銀角而已。在內地都市中，銅元之成為民衆貨幣，其程度較上海尤深。

如新幣制改革，欲使人民以銅元計算，而其價值則與其以前使用時不同，則新通貨施行之大受阻力，豈多疑乎哉。但新金本位通貨之施行，如不欲驟然改用價值不同之新銅幣，而在若干時期內，仍繼續使用最重要之舊銅元（即單銅元）隨後乃逐漸以價值同而圖案大小各異之新銅幣替代舊銅元，則中國之變動階級將於不知不覺間採用金本位通貨以為計算矣。今日殊有鑄行一角與五分二種銀幣之必要。如銅元二百枚合一孫之率，業已鞏固，而本委員會所擬之銀幣中，亦已流通，又如銅幣及二種銀幣均有平价之關係，則中國大部分之小宗零之貨物交易，均可以金本位通貨行之，而不必引起重大之紛擾矣。

今日單銅元折合大洋之率，出入頗鉅，而大洋

在現今，則幾與所擬孫幣中之金價值相同。欲使銅元之撤回為有效，則次述二步驟實為必要。

(一) 將銅元作大規模之撤回，須先於銅元價值日取低之地行之。此種辦法，利益頗多，可使政府得大宗之收入，可使銅元之兌換率統一，而成為二百枚合一孫之率，並使人民於此區域將銅元輸運至他區域之動機減少。譬如今日廣東之兌換率約為二三五，上海約為二九八，南京約為三一五；今將銅元作大規模之撤回，自最先應行於兌換率在三四。以上之地及其率降至三。或以下，則繼續行於兌換率為二七五至三。之地，由此逐漸推行，直至各地之率低至二。為止。(註：然在其他地方，則政府永久收回之銅元須以自尋尋常業務中所收入者為限)

(註：關於收回銅元之方法已在撤回流通銅元說帖中

(第廿頁) 第三章 運作 ^有 戰時之討論

(二) 政府對於人民將銅元自此有運至彼者或將銅元(不向銅元或生銅輸出國外)皆須嚴行禁止。直至二。之統一率已成之始已。如多此項禁令則人民可將大宗銅元自此者運至彼者或將大宗銅元輸出國外或以之鑄錢而以其銅輸出國外。此等業務皆由投札者經營之。蓋彼等見國外銅元及銅之價值較國內為高。其某數者銅元之價值又較他者為高。遂禁之以謀利。實則此等利益本應歸政府所有。國民政府對於銅元之流動業已有加若干之限制。直接本委自會所知。有許多地方及有對於銅元轉運亦已施行禁制。惟此種禁令祇可為一種臨時性質之禁令。自一般政策上言之。禁止國內此部分貨幣流往他部分或禁止一國之貨幣流出流入均屬非計也。

吾人所擬每孫二。單銅元之兌換率，在某其數者中施行尚較他省為迅速。當上述兌換率事業已畢，固則規定此項單銅元可在該省之金本位制中作合法之容納。惟金本位制之容納此等銅元即明示政府有按照一定之率接受此等銅元而換以金本位通貨負之責任。故銅元之容納於金本位制如僅在一二省中發生效力，同時他省之兌換率當高出二。以上頗多，則政府須按照二。為一孫之率出資克回此等自他省私運入境之銅元，或至少將其可得之利益喪失。故本草案規定除他三者或三者以上之兌換率已確定為二。故則不以之合法容納於金本位制中。換言之，則銅元之率非實際已在廣大面積內鞏固以後，則政府不負按照二。之率以克回銅元之責任。既有此種規定，則私

運之危險，亦以減少。政府非俟各省 二 。之率業已鞏固後，不自^甚抽 二 。之率以充回其銅元之責任，以固 二 。可。但銅元合法容納於金本位貨幣中之利益，蓋既已甚大，則此種辦法，縱使政府須稍出費用，亦當自復適見諸施行。且就今日銅元價格言之，將單銅元按照 二 。為一 二 。之率撤回，大抵至多損失即有之，亦極微末。政府鑄造新銅幣中所得之利益，較撤回單銅元及阻 二 。固 二 。合 二 。一 二 。之率所出之費用多至若干倍。至私運之危險，殊不能長久存在，因一旦三者之率為 二 。則其他有分，不久亦將採用嚴厲手段，使成為 二 。合 二 。一 二 。之率。擬定本委負會對於撤回銅元之建議，可迅速見諸實行，則在金本位通貨之成為合法通貨時，當有數者中之銅元已降 二 。之率。如

新銅幣之合法鞏固，及金本位通貨之成為合法通貨二者在各省中可以同時實行固屬甚善，但非必要。如金本位通貨在某省軍銅元。枚折合一，孫以前已成合法通貨，我人殊可不過嚴重之困難，因此等銅元尚繼續流通，而由政府繼續收回之，直減至二。合一孫始已誤也。惟在金本位通貨已施行並成為合法通貨時，銅元容納於金本位通貨中，則殊有利，其理由我人前已討後之矣。

二 新銅幣之繼續替代

此等條文之其他規定，不外指現行軍銅元之永久撤回流通，及以本等早先所規定新銅幣為替代而言。就以上所作之解釋觀之，本委員會之建議以現行軍銅元之容納於新通貨中，但殊不信此等銅元當永久留充金本位幣制之一部分也。

一因舊銅元含銅之量過多也。甚至將其兌換率鞏固於二。枚合為一。強改面值較之用大增以後。其價值猶微較面值為大。目前則因鑄錢及提煉需要。故以之去向銅山售尚多大利可獲。但政府如在任何長時期內。保持此等銅元為流通之銅幣。則遇銅價大降時。此等銅元終不免被人鑄毀。因之國內流通之銅幣。將驟減少。^劇向玉按他種金本位貨幣計算時。竟須升水矣。且政府須添鑄多量此等銅元。以為補充。既為不可免之事。故除在銅價大跌之時。政府將受有損失。反之。本委員會所建議銅幣之體積及成色。則可使政府獲得大宗造幣之權利云。

二因現行銅元之性質不適於充當幣制之一部分也。有許多銅元鑄造甚為粗劣。有許多則擦損

頗多其，又有許多則含有鉛鐵或其他種雜質，形狀不雅觀。加之此種銅元極不一致，所有國之者之造幣廠所出之單銅元，其種類之多，可以自計，其重量大改相同，但成色在百分之九五之法，定成色以下，且此種成色上之缺乏，彼以又出入甚鉅。

本委員會以為用新銅幣以代替舊銅元，其手續須出之以漸。如立即以多量之新銅幣中強迫流通，則人民因其体积小之故，將不願承受，改起有反對此種新銅幣之成見。後來殊不易使之消滅。夫銅幣既為中國極重要之貨幣，則其施行自須以審慎出之。在以此其後行流通以前，政府須廣為宣傳，曉諭人民，以新銅幣可其体积小之大之舊銅元及金本位中之銀幣與銅幣，其互相兌換。政府又令收稅機關鐵路向郵務局及中央銀行各事

務可對於所付之貨幣中不問為之履行責任，抑兌換
他種貨幣均按照平價作之限度之接受。新銅幣
之發行之初，難免不遇有阻礙，一因人民未嘗習用，
故懷有不信任之意，一因兌換店要求則水陸中
漁利之故。惟新銅幣之優點在其形狀之佳，與便於取携，
如能以有效之宣傳為其後盾，不久當可得公眾之歡
迎也。

新銅幣已為公眾所樂用，則政府可進行收回一切
舊銅幣，而予以新銅幣供流通。至於撤回舊銅幣之詳
細辦法，應由全國幣制委員會悉心擬定。在單銅幣已
鞏固其基礎。枚舉於一，孫之兌換亦以後，如公眾尚未習
用，則新銅幣之發行，應將舊銅幣之撤回，其甚多，以
此種政策，將讓成之舊銅幣之
價值高於新銅幣之結果，因而人民對於新銅幣之信

用家以喪失。亦委之金會所擬之一部。新銅幣中其體積較舊者之單期之尚異少。四價值則倍之。故非俟大部之單期之變遷。亦久收回。不宜遽將此改新銅幣中流通。如政府有舊有體積較大之單期之撤回以前。而將百分之新銅幣中其出流通。則將舊幣生許多紛擾。而惹起許多反對。

除單期之外。所有他種銅幣之收回。其方法与收回執行之他種非金本位貨幣中相同。本委之金會於四月十六日對政府所上撤回銀幣之期。說帖中。曾建議以雙期之亦須收回。直云其与大序之兌換率。成為每元百枚。殆已。惟就銅幣之度。及所傳關於中國各地通貨狀況之較詳。及報告觀之。似乎雙期之似不恰。以舊幣百分之之價值而相維繫也。試述其理由於次：

(一) 自前次所作建議以來。銅幣之業已下跌。其兌換

率低於七五款時高款將其撤回則政府不免有所耗費。惟現在許多通行雙銅之地乃以二枚(即四)或較其多數而充銀之元。故政府將其撤回終以銅出價殊屬有利。本委員會深信當單銅之在撤回中之時政府對於他種較大之銅元為認為有利。應即收購銷熔。如政府不迅速為此則私人定有以爲圖利者。實則彼等現已藉考圖利矣。

(二) 雙銅元所以不必如單銅元有鞏固其價值之必要者。即因其對於金本位之施行多其補助之故。除少數例外之外所有單銅元之流通之地皆為國民政府控制力最大之區域。尤以關於財政上之事情為然。故金本位之施行大抵即以一區域為其後軼之地。在此等區域除單銅元外他種銅幣極少。而銅元之需求極稀。故將單銅元之鞏固。實際上不需使大宗貿易所用之唯一通貨可以鞏固。但在許多有雙

銅元流通之區域中其通貨情形因銅元票與大銅元之流通而益複雜故準銅元之鞏固在幣制改革中殊非當務之急。

(三) 紙幣之撤回

第三十三條規定全國幣制委員會負有向財政部長建議將所有國內流通中之紙幣永遠撤回而代以金本位貨幣及中央準備銀行之金本位紙幣之責任。本條又規定全國幣制委員會須對財政部建議各省之紙幣最後收回日自此日以後一切紙幣除中央準備銀行所發行之金本位紙幣外均停止其作合法之流通。第三十四條則規定財政部長根據全國幣制委員會所供給之資料為各省決定其紙幣最後收回日而正式公佈之。此項日期至少須在一年以前公布。

一 紙幣發行歸中央準備銀行独占

本委員會所擬設立中央準備銀行草案即以中國境內發行紙幣之独占權賦于該行。在中央銀行改組為中央準備銀行完成以後中央準備銀行所發行之紙幣均為金本位紙幣。欲使金本位之施行有效及使中央準備銀行有正當之運用則現在國內流通中之各種紙幣將一律收回不可。惟政府對於未及收回其紙幣者行之銀行政治機關商店及私人須予以相當之時間使之從事於紙幣之收回但法律對於紙幣之廢行者亦須立即開始其收回之工作。第三十四條之規定可使各省在不同之期限收回其紙幣。惟就第三十五條及三十六條對於收回紙幣所定之條件及所予之便利而言則關於紙幣之最後收回日不得早於一省之債務換算日或遲於該日期後二年之一般限制堪稱適當也。

(二) 政治機關所發行紙幣之收回

第三十五條規定如何收回政治機關所發行担保或政府設立銀行所發行而未及收回之各種紙幣。我人對於此類紙幣之情形，已在本理由書中作有簡單敘述。各省銀行紙幣以及奉天票、吉林錢票他種東三省跌價紙幣與廣西雲南二者之銀行跌價紙幣等均為政治機關所發行之紙幣，有此等政治機關紙幣流通之區域，其金本位之施行大概須延至幣制改革之後期。如欲先在此等紙幣流通甚廣之省分中施行金本位則所需撤回紙幣之期間必較可緩者為甚，不長也。

第三十五條規定，各省或各地方曾經發行紙幣中或担保任何紙幣之兌現或直接支配或其所占股份而支配發行紙幣之任何銀行者，應自本法通過之日起停止此種紙

幣之續發，並依法以平價收回並撤廢現在流通之紙幣。
本草案對於省當局及地方當局收回紙幣所定之期限似頗覺寬裕，惟我人深知此等事由政治機關或由政府控制之銀行所發行，之紙幣，往往自若干時以來，即已不能兌現，而其低之價值，通其發行當局，亦多不能或不願作按照平價收回之規定，因此受有紙幣跌價損失之人，鮮有為在紙幣可按平價收回時持有紙幣之人。吾人鑒於此種情形，故認為財政部長及允許此等紙幣在平價以下收回。財政部長依全國幣制委員會之建議，應決定此等紙幣減低兌換率，惟務期對於公眾及負責發行之各該省或該地方均得其平。

為收回在紙幣最後收回日以前未經兌現之任何紙幣，起見，本草案規定紙幣發行當局須以現金存中央庫。

備銀行中。如該省未設有中央準備銀行分行則存於該行之代理處或其他銀行。其所存金額須按所定兌換率之數兌回其在紙幣最後收回日及尚未收回之一切紙幣中。於是中央準備銀行遂成為紙幣發行後收回及註銷此項未兌紙幣之代理處。如各項存備收回紙幣中之款項有一部分自紙幣最後收回日起應屆滿三年尚未用去，則以之歸還原存款之機關。

我人深知此種發行紙幣之有否或地方將有否力協助財政部長所決定之兌換率準備充足現金以兌回其紙幣者。因此本草案遂規定此等省或地方經全國幣制委員會調查屬實並經財政部長核准後以該省或該地方之充足保息債券存於為其兌回紙幣之代理處。此項債券按金本位兌換率支付，其金額須足抵尚未兌回紙幣全部之市價或前所述兌回紙幣之減低價。

此種債券乃附有息票之債券，每張債券之面額為十
孫或其倍數，其利息則半年一付。如債券之面額少于十孫，
則政府對於此項息票之支付，非唯不便，且多一極且費用遽增。
為便債券者簡便，並使兌回事務所有事以及及在息票上支付
目前及免停債券上所貯積之利息以中錢計管，大改增加種
種手續費起見，本草案規定所有兌回代理費，在交付
此種債券以換取紙幣時，不但須將在債券上交付以前支
付之一切息票剪下，並將該日後到期之第一息票剪下。

(三) 銀行及發行紙幣之收回

第三十二條規定除其之例外及制限外，發行銀行須
在該項有紙幣最後收回以前將所有其發行之紙幣
收回。本草案所謂其發行銀行，乃包括一切從事於其發
行紙幣作為通貨之銀行（惟中央銀行及所擬繼承該
行之中央準備銀行除外）商店及私人而言。其發行銀行

尚因本法發生效力時其紙幣中實際已較票面減折者則本
草案對於等字按平价以下充回紙幣之規定與對於各者
各地方或有銀行地方銀行之規定相同。財政部長根據
全國幣制委員會之建議以決定此等減折紙幣之
充回率務使此項決定之率對於公眾及負責之發行
銀行各得其平。

如自若干時以來銀行紙幣之流通已減折甚大則政府
應其按此平价充回亦不能增進公眾之利益。如紙幣
能否按此平价充回尚不能確定則人民將以此為投機而
受其害。債務人之債務如以此等減折紙幣結算者
若以此等紙幣按平价充回則彼等特受損失。且此等
因紙幣中減折而受損失之人亦難有為因紙幣減折而受
利益之人。

紙幣之發行若不能遵照上述規定收回其發行之紙

幣，則須繳納賦稅以充回金。以紙幣中最後收回日以後每
月中未收回紙幣之最高額為根據，在該日期後之第一
年中，則每月課以五厘之稅率，在該日期後之第二年
中，則每月課以一分之稅率，考後則每月課以一分半之
稅率。事至早因土行銀行固有減息收回紙幣
須稍假以時日始克達其目的，故為顧全^全以予銀行
起見而特短時期中之回金規定頗低，計第一二年之每
月祇五厘，第三年則每月一分，考後則每月為一分半。
考種紙幣間有毀壞或永久遺失者，並有求充者，是
者。惟他國之經驗，如可供中國之指導，則不求充之紙幣
為數尚極稀少。故政府對於發行者，極願充回而予從獲
得之紙幣，須不予課稅。因考本條規定任何發行者
之流通紙幣，不超過紙幣中最後收回日以前兩年內流
通紙幣之最高額百分之十時，如該銀行仍繼續撤回其所

發行之紙幣則政府得免其課稅。

此外尚有一關於課稅之重要例外。此乃指中國銀行交通銀行一類之銀行而言。考等銀行有鉅額未收回之紙幣，而作其發行根據之公債，則大部均為政府之債務。除非政府對於此等銀行所負之債已償清，其大部分或銀行能將政府所予之公債出售，而得有收回紙幣必需之現款，則殊難望其將所發行之紙幣收回。惟考等銀行一面既繼續發行紙幣，一面又對於所持之政府公債收受利息，若完全豁免其紙幣之課稅，殊有欠公允。故在此等情形之下，本章案規定政府對於考等銀行之紙幣，流通額得按其在一月內持有國民政府公債之平均數，至減免其四分之三之稅。本章案又規定使此類一部分免稅之紙幣，原通額，在任何時期中不得增加。我人於此須

注意者，即紙幣免稅之類，乃以各該銀行持有之國民政府債券為根據，而不以國民政府對於該行之負債總額為根據。惟本草案規定，在紙幣最後收回以前，國民政府須對於各該銀行尚未清償之欠款，以現金或本草案中所規定之各類公債完全償清之。如任何銀行願受公債以抵償政府之流動借款，則其以多基金之國債為担保而發行之紙幣，將不能獲得免稅之待遇。

政府將其對於發行人所欠之流動借款改用公債為償付。各等債券分為各類之債券，其中有三者係屬短期性質，不久即可屆期。在私人投資者間，可並有良好之銷路，故發行人以之在市場中出售，在短時期內，當可得有現款。且銀行所持此等不久屆

期之各款債券亦有待期滿時由政府收回者。發行銀行
及機關其已出售或由政府充回之債券為比例而將其
同等金額之紙幣收回否則仍須担负所課之稅也。

第三十七條係對於上述各款債券分所作之規定。各種
債券均作為政府對於發行銀行所欠流動借款之基金。
每年年付息一次具有相當之担保品。債券分為許多
款之各款期限不同。各款債券既有不同之期限則投資
者自可有所選擇而使市場中時有國民政府之許多
短期債券。我人希望發行銀行能在短時期內將其所
持之各款債券在市場中出售俾可將其發行紙
幣迅速收回。

南美洲瓜多共和國最近因甘末爾委員會 (Kammer
Commission) 之建議採用與此相類之各款債券以償付

政府對於發行銀行所欠之債額並用以收回此等銀行所發行之紙幣。自該委員會之報告觀之此計劃已在厄瓜多收有成效。

第三十八條規定任何銀行商店或私人不遵照法律收回其紙幣並在紙幣最後收回日以後不持紙幣剩餘款而納稅者則銀行總監應宣布該紙幣發行者為負債還能力而令其從事清算。本委員會在一般銀行法草案規定銀行總監處之設置。如有本條所述之負債還能力發生而一時尚未設有銀行總監處則由該情實之責當由財政部長而委任之專員主持之。

附錄 甲

匯兌率銀價及中國國幣實值表(一九二〇至一九二九年)

1920年	匯兌率 高	中國銀幣每元對 美金仙數(註一)			銀價 在紐約各 土代銀所 之美金數 (註二)	中國國幣 之實值 (註三)	幣 美金 仙數
		低	平均				
1 月	111.46	107.80	103.40	133.90	102.92		
2 "	115.54	101.24	103.65	132.67	102.00		
3 "	107.96	96.94	103.40	127.29	97.34		
4 "	103.39	87.63	95.06	120.53	92.70		
5 "	87.94	78.53	82.09	103.50	79.60		
6 "	81.51	64.59	72.03	92.79	71.32		
7 "	75.84	71.10	73.14	92.94	71.43		
8 "	81.39	74.49	77.23	96.95	74.52		
9 "	76.55	74.55	75.34	94.51	72.64		
10 "	74.41	62.67	67.09	84.19	64.71		
11 "	66.50	57.28	62.45	78.49	60.33		
12 "	54.89	48.79	51.39	65.50	50.40		
十二個月中	115.54	48.79	81.24	101.94	78.36		

(註一)此等匯兌率之計算乃按匯豐銀行以上海規元每兩折合美金仙數
 匯往美國之電匯率再按上海規元與銀元之折合率乘之即得。上海規元與
 出售

銀元之折合率以中央銀行所供給者為根據。

(註二)一九二〇年,一九二一年,一九二二年,一九二三年,一九二六年及一九二七年之四國純銀價格以合眾國造幣廠監督之報告為根據;其餘諸年則以上海本地之材料為根據。

(註三)生銀價值之計額乃以每元法定含純銀三六八·九七毫厘(庫平〇·七二兩,成色八九〇),及紐約之純銀價格為根據。

1921年	匯 兌 率 (見前)			銀價(見前)	中國國幣之 價值(見前)
	高	低	平均		
1 月	53.97	48.26	51.52	66.39	51.03
2 "	47.14	43.74	45.42	59.81	46.00
3 "	44.31	41.02	42.46	56.74	43.61
4 "	46.52	43.44	45.22	59.83	46.00
5 "	47.14	44.24	46.21	60.31	46.40
6 "	47.29	43.67	45.78	59.13	45.44
7 "	48.72	46.56	47.53	60.80	46.73
8 "	49.22	46.87	48.18	62.07	47.71
9 "	52.89	48.18	50.30	66.24	50.91
10 "	58.55	52.76	55.64	71.37	54.90
11 "	56.90	53.09	54.44	68.47	52.63
12 "	56.63	51.71	54.16	66.25	50.92
十二個月中	58.55	41.02	48.90	73.12	43.51

1922年	匯兌率(見前)			銀價(見前)	中國國幣之 實值(見前)
	高	低	平均		
1 月	55.02	52.10	53.65	65.85	50.62
2 "	53.73	50.66	51.99	65.70	50.50
3 "	51.85	48.77	50.19	64.84	49.84
4 "	54.85	51.57	52.89	67.06	51.54
5 "	58.40	54.23	56.39	71.62	55.10
6 "	57.45	55.11	56.34	71.60	55.04
7 "	57.18	54.66	55.58	70.69	54.34
8 "	55.84	54.40	55.16	69.82	53.70
9 "	56.17	54.18	55.20	69.89	53.72
10 "	55.19	52.12	53.48	68.41	52.60
11 "	53.55	50.82	51.78	65.49	50.33
12 "	52.62	50.62	51.34	64.25	49.40
十二個月中	58.40	48.77	53.67	67.93	52.22

1923年	匯兌率(見前)			銀價(見前)	中國國幣之 實值(見前)
	高	低	平均		
1 月	52.21	50.23	51.32	66.09	50.80
2 "	52.24	50.62	51.12	64.72	49.74
3 "	53.65	52.21	52.94	67.96	52.24
4 "	53.79	52.17	52.97	67.27	51.70
5 "	54.21	52.95	53.25	67.46	51.90
6 "	54.32	50.34	51.45	65.19	50.11
7 "	50.80	49.54	50.01	63.38	48.72
8 "	50.11	49.57	49.87	63.18	48.60
9 "	51.65	49.84	50.68	64.53	49.60
10 "	51.07	49.44	49.99	63.93	49.14
11 "	52.01	49.29	50.46	64.12	49.30
12 "	52.85	50.86	52.01	65.04	50.00
十二個月中	54.21	49.29	51.34	65.24	50.15

1924 年	匯兌率(見前)			銀價(見前)	中國國幣之 實值(見前)
	高	低	平均		
1 月	51.41	49.61	50.24	63.44	48.80
2 "	51.40	49.97	50.73	64.36	49.50
3 "	50.29	49.58	49.81	63.96	49.20
4 "	50.26	49.19	49.78	64.14	49.30
5 "	51.61	49.81	50.60	65.52	50.40
6 "	50.82	49.94	50.51	66.69	51.30
7 "	51.39	50.15	50.68	67.16	51.62
8 "	53.23	52.15	52.46	68.52	52.70
9 "	55.02	53.39	54.35	69.35	53.30
10 "	57.08	55.07	55.90	70.87	54.50
11 "	56.54	55.26	55.86	69.30	53.30
12 "	56.27	54.05	55.46	68.10	52.34
十二個月中	57.08	49.19	52.18	66.78	51.33

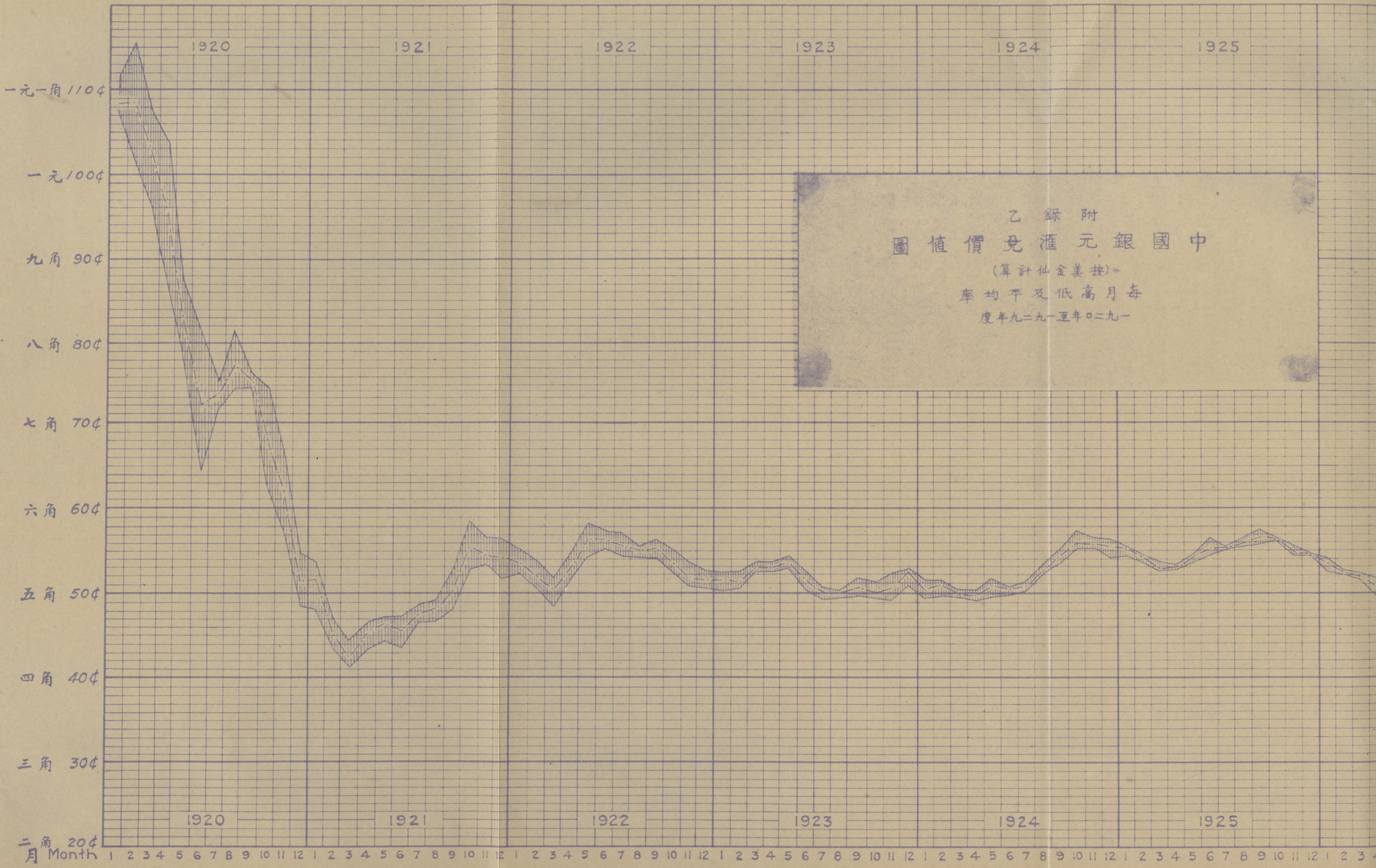
1925 年	匯兌率(見前)			銀價(見前)	中國國幣之 實值(見前)
	高	低	平均		
1 月	55.73	54.26	55.27	63.45	52.61
2 月	54.62	53.54	54.03	63.47	52.63
3 月	53.37	52.61	52.34	67.79	52.10
4 月	53.13	52.77	52.88	66.90	51.42
5 月	54.47	53.56	54.03	67.53	51.94
6 月	56.46	54.23	55.12	69.12	53.13
7 月	55.51	55.15	55.46	60.44	46.50
8 月	56.73	55.33	55.90	70.25	54.00
9 月	57.48	55.35	56.65	71.61	55.04
10 月	56.53	56.03	56.26	71.11	54.70
11 月	55.67	54.22	54.76	69.22	53.20
12 月	54.73	54.06	54.45	68.39	53.00
十二個月中	57.48	52.61	54.31	69.07	53.10

1926年	匯兌率(見前)			銀價(見前)	中國國幣之 實值(見前)
	高	低	平均		
1月	54.00	52.38	53.46	63.11	52.40
2 "	52.39	52.00	52.48	67.11	51.60
3 "	52.17	51.55	51.90	66.22	50.90
4 "	51.82	49.58	50.66	64.76	49.30
5 "	52.01	50.66	51.03	65.39	50.30
6 "	51.52	50.80	51.18	65.80	50.60
7 "	51.32	50.25	50.87	65.11	50.04
8 "	50.30	48.33	48.39	62.70	48.20
9 "	48.77	45.35	47.73	60.90	46.81
10 "	45.65	39.34	42.72	54.82	42.13
11 "	43.44	41.97	42.54	54.46	41.90
12 "	43.25	42.88	43.03	53.78	41.33
十二個月中	54.00	39.34	49.01	62.43	43.00

1927年	匯兌率(見前)			銀價(見前)	中國國幣 之實值(見前)
	高	低	平均		
1月	47.33	42.58	44.44	56.12	43.13
2 "	46.96	44.78	45.35	58.21	44.74
3 "	44.43	42.62	43.37	55.62	42.80
4 "	45.53	44.43	44.86	56.71	43.60
5 "	45.59	44.85	45.07	56.59	43.50
6 "	45.22	44.85	45.05	57.06	43.90
7 "	44.81	44.81	44.81	56.67	43.60
8 "	44.71	42.35	43.21	55.03	42.30
9 "	44.45	43.36	43.84	55.76	42.90
10 "	45.08	44.26	44.52	56.35	43.31
11 "	46.01	45.19	45.72	57.79	44.42
12 "	46.22	45.85	46.03	58.27	44.80
十二個月中	47.33	42.35	44.69	56.68	43.60

1928年	匯兌率(見前)			銀價(見前)	中國國幣之 實值(見前)
	高	低	平均		
1月	45.33	45.11	45.58	57.14	43.92
2 "	45.38	45.02	45.04	57.02	43.83
3 "	45.30	45.30	45.30	57.25	44.00
4 "	46.14	45.42	45.55	57.40	44.12
5 "	50.09	45.93	47.47	60.30	46.40
6 "	48.53	47.08	47.49	60.07	46.20
7 "	47.26	46.44	46.66	59.22	45.52
8 "	46.57	45.86	46.20	58.88	45.30
9 "	45.39	45.08	45.60	57.54	44.23
10 "	46.42	45.70	45.97	58.09	44.70
11 "	46.03	46.03	46.03	57.95	44.54
12 "	45.33	45.11	45.52	57.34	44.10
十二個月中	50.09	45.02	46.02	58.43	44.91

1929年	匯兌率(見前)			銀價(見前)	中國國幣之 實值(見前)
	高	低	平均		
1 月	45.43	44.62	45.02	57.02	43.33
2 "	44.53	43.95	44.26	56.21	43.21
3 "	44.65	44.38	44.38	56.35	43.31
4 "	44.33	42.80	43.42	55.67	42.30
5 "	42.76	41.60	42.29	54.13	41.61
6 "	41.19	40.12	40.58	52.42	40.30
7 "	41.73	40.56	40.94	52.52	40.40
8 "	41.04	40.59	40.96	52.58	40.41
9 "	41.02	38.95	39.91	51.07	39.30
九個月中	<u>41.02</u>	<u>38.95</u>	<u>42.42</u>	<u>54.22</u>	<u>41.68</u>



乙錄附
 圖值價兌滙元銀國中
 (算計仙金美按)
 率均平及低高月每
 度年九二九一至年〇二九一



乙 錄 附
 圖 值 價 兌 滙 元 銀 國 中
 (算 計 仙 金 美 按)
 率 均 平 及 低 高 月 每
 度 年 九 二 九 一 至 年 〇 二 九 一

110¢ 一元一角
 100¢ 一元
 90¢ 九角
 80¢ 八角
 70¢ 七角
 60¢ 六角
 50¢ 五角
 40¢ 四角
 30¢ 三角
 20¢ 二角
 Month 月

附錄丙丁戊己庚各圖表說明

次列諸圖表之編製以左列各項資料為根據：

(一) 本委員會曾製成一組問題，承中央銀行中國銀行交通銀行美孚煤油公司以及英美煙土公司代為發交，各該機關在中國各地之代辦處填寫，由此所得卷安約九十件。

(二) 財政部泉幣司之報告。

(三) 本委員會與熟悉中國各地情形者談話所得之資料。

本委員會雖深以上列諸圖表所根據之資料為信而有徵；但由問題及對誤而得之資料當然受有種種限制，故將來必能獲得新材料，則所有諸圖表皆須重行訂正或修改。

本委員會因中國特種貨幣之流通區域圖不能為政治區域圖之詳細繪製，故所製諸圖並不表示貨幣流通地之正確起迄疆界。譬為圖中所表示單銅元在一特定區域內流通，並非謂該區域之各市鎮中均有單銅元；而圖中未表示單銅元在一特定區域內流通，亦非謂該區域內任何地方，並無單銅元。圖中所示雙銀角，

墨洋或任何他種貨幣在中國流通之情形，而後如是。蓋諸國之用意，不外表示中國各地流通貨幣最顯著之特質而已。

附錄丙 中國貨幣流通表

<p>浙江 杭州</p>	<p>蘇湖安慶 及其附近 諸都市</p>	<p>安 山 徽</p>	<p>省及都市</p>
<p>鷹洋</p>	<p>鷹洋，少數 本洋（尤以 廬州為然）</p>	<p>鷹洋，站人 洋，少數本 洋（尤以蚌 埠與宿州間 為然）</p>	<p>外國銀元</p>
<p>孫中山銀元 袁世凱銀元 石龍幣</p>	<p>孫中山銀元 袁世凱銀元 龍洋（江南， 湖北，廣東， 大清，北洋）</p>	<p>孫中山銀元 袁世凱銀元 龍洋（大清， 江南，湖北， 廣東，北洋） （註二）</p>	<p>中國銀元</p>
<p>雙銀角四廣 壹者為主 少數單銀角</p>	<p>單銀角， 雙銀角。 （註三）</p>		<p>銀 角</p>
<p>十文銅元</p>		<p>十文銅元及 少數二十文 銅元</p>	<p>銅 元</p>
	<p>（註三）中國流通中之 銀輔幣計有數 種。括弧內所示 為根據報告最 通用之種類。</p>	<p>（註二）中國龍洋種類， 多至十餘。括弧 內所示為根據報 告最通用之種 類。</p>	

省及都市	温州	福建 廈門	福州	河南
外國銀元	鷹洋	日圓、站人洋、鷹洋	鷹洋、日圓	站人洋
中國銀元	孫中山銀元、袁世凱銀元、龍洋	袁世凱銀元、孫中山銀元、少數龍洋	袁世凱銀元、孫中山銀元	袁世凱銀元、孫中山銀元、龍洋
銀角	單銀角、雙銀角(廣東)	雙銀角(福建、廣東)	單銀角、雙銀角(袁世凱、廣東)又有少數本地所鑄之一角二角大洋。	幾無銀輔幣
銅元		十文銅元	十文銅元	二十文銅元、少數十文銅元、在某地方又有五十文銅元。

省及都市外國銀元
中國銀元
銀
角
銅
元

河 北

張家口 站人洋

保 定 站人洋

北 平 站人洋

石 家 莊 站人洋

孫中山銀元
袁世凱銀元
龍洋(北洋
大清)

孫中山銀元
袁世凱銀元
龍洋(大清,
造幣,北洋,
北洋機器廠)

孫中山銀元
袁世凱銀元
龍洋(北洋,大
清,造幣,北
洋機器廠)

孫中山銀元,
袁世凱銀元,
龍洋(造幣,
北洋,湖北)

單銀角(嘉
蘇湖北江南)
雙銀角(龍
厚,湖北,江南
袁世凱)

二十文銅元
少數十文銅
元

二十文銅元
十文銅元則
極少。

二十文銅元,
十文銅元則
極少。

二十文銅元
十文銅元則
極少。

省及都市	天津	湖南	湖北
外國銀元	站人洋	長沙及全省 大部分地方 水)	漢口
中國銀元	孫中山銀元 袁世凱銀元 龍洋。	鷹洋(數目極 少且常須貼 龍甲山銀元 袁世凱銀元 龍洋(大清 湖北、江南)。	鷹洋(數目 極少且常須 貼水) 孫中山銀元 袁世凱銀元 龍洋。
銀角	單銀角 袁世凱龍 鳳)	除南部外無 銀角流通。	
銅元	二十文銅元 十文銅元則 極少。	二十文銅元 有若干五十 文一百文及 二百文銅元 尤以西北部 為然。	二十文銅元
			沙市及宜昌 孫中山銀元 袁世凱銀元 龍洋(湖北)

省及都市 外國銀元 中國銀元 銀 角 銅 元

漢水流域

(自襄陽以

至陝西之

漢中)

甘肅

全省東部 站人洋

袁世凱銀元
龍洋(北洋)

單角、雙角、
但流通之數
目較少。
十文銅元、二十
文銅元、及少
數五十文、一百
文銅元。

袁世凱銀元
孫中山銀元
(僅若干城中
有之)龍洋。
二十文銅元、
五十文銅元、
一百文銅元、
二百文銅元、
少數十文銅元、
但同一城市內、
並非各樣俱備。

江西

九江

日圓、鷹洋、
(均微貼水直
表世凱銀元、
不普通) 龍洋。

十文銅元、二
十文銅元則
極少。

南昌

日圓、鷹洋、
站人(均微貼
水且不普通) 袁世凱銀元、
龍洋。

十文銅元、
二十文銅元
則極少。

省及都市	外國銀元	中國銀元	銀角	銅元
江蘇				
鎮江	鷹洋	孫中山銀元，雙銀角（廣東、單銀角） 袁世凱銀元（湖北，則極少） 廣東、大清	雙銀角（廣東、單銀角）	十文銅元
南京	鷹洋	孫中山銀元，雙銀角（廣東、單銀角） 袁世凱銀元（江南、湖北、北洋） 龍洋（江南、北洋） 單銀角（湖北、北洋） 角則極少	雙銀角（廣東、單銀角）	十文銅元
上海	鷹洋	孫中山銀元，雙銀角（廣東、單銀角） 袁世凱銀元（江南、湖北、廣東、大清） 龍洋（江南、湖北、廣東、大清） 則極少	雙銀角（廣東、單銀角）	十文銅元
蘇州	鷹洋	孫中山銀元，雙銀角（廣東、單銀角） 袁世凱銀元（東、單銀角） 龍洋	雙銀角（廣東、單銀角）	十文銅元

省及都市	外國銀元 中國銀元	銀 角	銅 元
廣 西	南 寧 流通中銀元極少，	雙銀角(廣 東廣西)	十文銅元
梧 州	流通中銀元極少，僅 有若干站人洋，鴉片， 西貢洋，及表世凱銀元。	雙銀角(廣 東廣西)	十文銅元
廣 東	廣州及除汕頭以外 各地方 流通中銀元極少，惟 北海地方有若干素世 凱銀元及西貢洋。	單銀角，以 銀角(雙銀 角為廣東之 貨幣單位)	十文銅元
汕 頭	流通中銀元頗為有限， 有日圓，詔人，鴉片，素 世凱銀元，及孫中山銀 元。	單銀角， 雙銀角	十文銅元

省及都市 外國銀元	貴州	全省之大 部分地方	山西	太原及全 省之大部 台地方	山東	濟南 站人洋	青島	陝西	全省 站人洋
中國銀元	袁世凱銀元 龍洋	袁世凱銀元 孫中山銀元 龍洋	袁世凱銀元 孫中山銀元 龍洋(北洋)	袁世凱銀元 孫中山銀元	袁世凱銀元 孫中山銀元 龍洋				
銀角	雙銀角，以 數半元銀角								
銅元	十文銅元， 有若干較大 銅元	二十文銅元 十文銅元則 極少。	二十文銅元 少數十文銅 元及較大銅元	二十文銅元及 少數十文銅元	有單銀角及銀 角及半元銀角 及若干他種 銅元				

省及都市	外國銀元	中國銀元	銀角銅元
四川	袁世凱銀元 孫中山銀元 龍洋(四川)	半元銀角	一百文銅元
成都	龍洋(四川) 大清)少數 袁世凱銀元	(四川,雲南)	一百文銅元 二百文銅元
重慶	孫中山銀元 袁世凱銀元 龍洋(四川, 大清)	半元銀角	一百文銅元 二百文銅元
江津	袁世凱銀元 龍洋(四川)	單銀角,半元銀角	二百文銅元
瀘州	袁世凱銀元 龍洋(四川)	若干銀輔幣	一百文銅元 二百文銅元

省及都市	雲南	昆明	黑龍江	全省	吉林	長春	哈爾濱 吉林	遼寧	大連	瀋陽
外國銀元		流通中之銀元頗為有限 有西貢洋、袁世凱銀元、 孫中山銀元及龍洋。		流通中無銀元，惟銀行中有若干。						
中國銀元		銀輔幣極少								
銀角		者于本地所鑄之銀輔幣。								
銅元		十文銅元及少數二十文銅元五十文銅元。流通不多				有十文銅元及二十文銅元惟數目極少			有十文銅元惟數目極少	

綏遠	省及都市
歸化	外國銀元
站人洋	中國銀元
袁世凱銀元 龍洋(北洋) 孫中山銀元	銀
	角
近年已絕 跡	銅
	元

附錄丁 紙幣流通表

紙幣發行機關

省及都市中央銀行省銀行及官錢局其他本國銀行(註一)外國銀行(註二)他種紙幣發行機關 安徽	蚌埠及附近諸地 有 中國銀行 交通銀行	蕪湖安慶及附近諸地 有 中國銀行 交通銀行	浙江 杭州 有 中國銀行 交通銀行 興業銀行 四明銀行 中南銀行
---	------------------------------	--------------------------------	---

河南 鄭州	福州	福建 廈門	温州	湖州	省及都市	紙幣發行機關
西北銀行 河南石工銀行	有			有	中央銀行 省銀行及官錢局 其他本國銀本外國銀行	
中國銀行	中國銀行 中南銀行	中國銀行 中南銀行	中國銀行 温州商業銀行 四明銀行	交通銀行 中國銀行		
	美豐銀行	美豐銀行				
	有錢在頗多其 紙幣僅可在福 州流通。				他種紙幣發行機關	

省及都市 河 北	中央銀行	省銀行及官錢局	其他本國銀行	外國銀行	他種紙幣發行機關
張家口 保定		山西省銀行 (貼水百分之五)	中國銀行 交通銀行		本地票券 有銅元票
保定		山西省銀行 (貼水百分之五)	中國銀行 交通銀行		
北平		平市官錢局 (銅元票)	中國銀行 交通銀行 中南銀行	天津為外國 銀行	
石家莊		山西銀行 (常貼水百分之 五惟最近向已 按照市价)	中國銀行 交通銀行		
天津	流通極少	山西省銀行	中國銀行 交通銀行 中南銀行	花旗銀行 麥加利銀行 華比銀行 匯豐銀行	

紙 幣 發 行 機 關

紙幣發行機廢

省及都市 中央銀行 省銀行 官錢局 其他 外國銀行 外國銀行 他種紙幣發行機關

湖南

長沙 有

中國銀行 匯豐銀行 湖南雷打石
交通銀行 花旗銀行 (輔幣以下)
中南銀行 麥加利銀行
(上海用三紙幣) (上海分幣紙幣)

湖北

漢口及全 有

省之大部
分地方

中國銀行 匯豐銀行 在內地地方商
交通銀行 花旗銀行 店及商會發行
麥加利銀行 有銀元四市
(上海漢口紙幣)

甘肅

未有
報告

紙

幣

發

行

機

關

省及都市中央銀行
省銀行及官錢局其他
本國銀行外國銀行
他種紙幣發行機關

江西

九江有

錢莊及商會
行有銅元西幣

南昌有

中國銀行
交通銀行
所有上海紙幣
皆如受之惟稍
有特水。

中國銀行
交通銀行
★南銀行

江蘇

鎮江有

中國銀行
交通銀行
四明銀行

南京有

中國銀行
交通銀行
四明銀行

<p>省及都市中央銀行</p>	<p>紙</p>
<p>省銀行及官錢局其他本國銀行</p>	<p>幣</p>
<p>外國銀行 地種紙幣發行機關</p>	<p>設</p>
<p>行</p>	<p>行</p>
<p>機</p>	<p>機</p>
<p>關</p>	<p>關</p>
<p>蘇州有</p>	<p>所有上海各銀行之紙幣皆通用。</p>
<p>中國銀行 交通銀行 中南銀行 浙江興業銀行 中國實業銀行 中國通商銀行</p>	<p>有利銀行 匯豐銀行 美豐銀行</p>
<p>廣西</p>	<p>廣西省銀行 (跌價頗甚)</p>
<p>香港</p>	<p>香港銀行 滙理銀行</p>
<p>廣西 南寧及全省之大部 今地方</p>	<p>梧州</p>
<p>廣西省銀行 (跌價頗甚)</p>	<p>香港銀行</p>
<p>梧州</p>	<p>香港銀行</p>
<p>梧州</p>	<p>香港銀行</p>

<p>山西 太原</p>	<p>貴州</p> <p>全省之大 部分地方</p>	<p>汕頭及其 附近地方</p>	<p>廣東</p> <p>廣州及除 汕頭以外 各地方</p>	<p>省及都市</p>
				<p>中央銀行</p>
<p>山西省銀行 (約佔水百分之五)</p>		<p>廣東中央銀行 (用銀兩為兌回)</p>	<p>廣東中央銀行 (用銀兩為兌回) 廣州市銀行 (銀兩與幣在廣 州流通)</p>	<p>銀行</p>
<p>中國銀行</p>	<p>中國銀行 (佔水百分之五)</p>			<p>外國銀行</p>
			<p>香港銀行</p>	<p>銀行</p>
		<p>有錢莊最多</p>		<p>銀行</p>

		紙幣發行機關	
省及都市	中央銀行 交通銀行 及實錢局 其他中國銀行	外國銀行	各種紙幣發行機關
山東	濟南有	中國銀行 交通銀行	電燈公司及若干工廠
青島	數目極少	中國銀行 交通銀行	橫濱正金銀行
濟寧		中國銀行 交通銀行	
陝西	全省	中國銀行	富泰官錢局 (銅元西元)
四川	各種紙幣均甚稀少	中國銀行 有極少三紙幣流通	
重慶		中國銀行 成和銀行 美豐銀行	

紙幣發行機關

省及都市 中央銀行 省銀行 及官銀局 其他中國銀行 外國銀行 他種紙幣 均許執用

雲南

昆明

雲南省銀行 個碧銀器公司 匯理銀行
(跌價頗甚) (紙幣跌價甚)

黑龍江

全省

黑龍江官銀號 中國銀行
及東三省官銀號 交通銀行
之哈爾濱銀元 三哈爾濱
票約當面值 銀元票約
百分之七。黑 幣面值百
龍江省銀行 幣 分之七。

(註) 哈爾濱

銀元票

流通

中東鐵路

一帶均用

黑龍江錢

西幣三流通

，則以農村

區域為主

紙幣發行機關

省及都市中央銀行省銀行及官錢局其他中國銀行外國銀本他種紙幣並發行機關

吉林

長春

(註) 哈爾濱銀元票之流通以沿中東鐵路一帶為手
吉林錢票則以農村區域為主。

哈爾濱

吉林

東三省官銀券
哈爾濱銀元票
(約當面值百分之三七) 吉林官銀號錢票(跌價甚)

中國銀行
交通銀行
哈爾濱銀元票
(約當面值百分之七。)

朝鮮銀行之金圓票
樸道正金銀行之銀圓票

東三省官銀券
黑龍江官銀券
哈爾濱官銀券
(約當面值百分之七。)

中國銀行
交通銀行
哈爾濱銀元票
(約當面值百分之七。)

朝鮮銀行之金圓票
樸道正金銀行之銀圓票

官銀券錢票
(跌價甚)

吉林省官銀券錢票
(跌價甚) 及銀元票
(約當面值百分之三七。)

綏遠	潘陽 及全省 大部分 地方	遼寧 大連 省及都市
未有報告		中央銀行 省銀行及官錢局 其他中國銀行
	東三省官銀號 之奉票(跌價 頗甚)公濟銀行 (譯音)銅元票	中國銀行交 通銀行之奉 票(跌價頗甚)
	朝鮮銀行之金 國票(滿洲正金 銀行之銀元票 此等紙幣之流 通以沿南滿鉄 路一帶為主要	外國銀行 他種紙幣發行機關
		朝鮮銀行之 金國票(滿洲 正金銀行之 銀元票)

(註)表中所有紙幣流通之中外銀行，並未搜羅無遺，但其紙幣流通額最大者則均列入。

中國銀元主要流通區域圖 PRINCIPAL AREAS OF CIRCULATION OF SILVER DOLLARS

Prepared by Commission of Financial Experts, October, 1929.
To Accompany Report on Project of Law for the Gradual Introduction
of a Gold Standard Currency System in China.

LEGEND 說明

Chinese and Foreign Dollars, of which 中外銀元其中
Foreign Dollars are Mainly: 以外國銀元為主要者:



Hongkong. 站人洋

Mexican. 鷹洋

Hongkong, and Japanese Yen. 站人洋及日圓



Chinese Dollars; very few Foreign Dollars, mostly
at a Discount. 多為中國銀元; 外國銀元極少且多貼水



Limited Circulation of Chinese Dollars and
Saigon Dollars. 中國銀元及西貢洋之流通均屬有限



Only Chinese Dollars. 祇有中國銀元



Few Dollars in Circulation; Subsidiary
Coins are Standard Money. 銀元極少; 輔幣
成為本位幣



Practically no Dollars in Circulation.

實際上無銀元流通

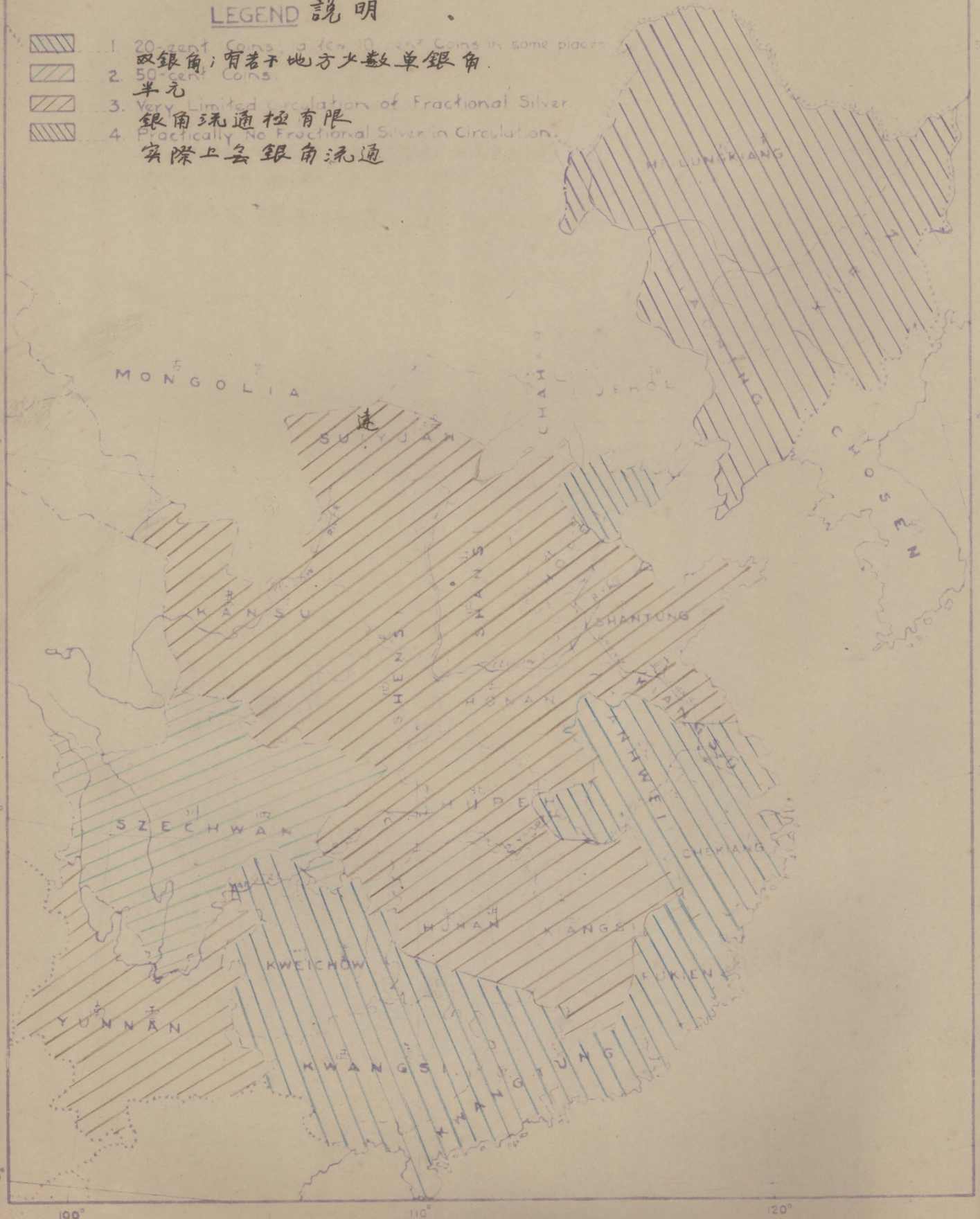


銀角主要流通區域圖 PRINCIPAL AREAS OF CIRCULATION OF FRACTIONAL SILVER

Prepared by Commission of Financial Experts, October, 1929.
To Accompany Report on Project of Law for the Gradual Introduction
of a Gold Standard Currency System in China.

LEGEND 說明

- 1. 20-cent Coins, a few 10-cent Coins in some places.
雙銀角; 有若干地方少數單銀角。
- 2. 50-cent Coins.
半元
- 3. Very Limited circulation of Fractional Silver.
銀角流通極有限
- 4. Practically No Fractional Silver in Circulation.
實際上無銀角流通

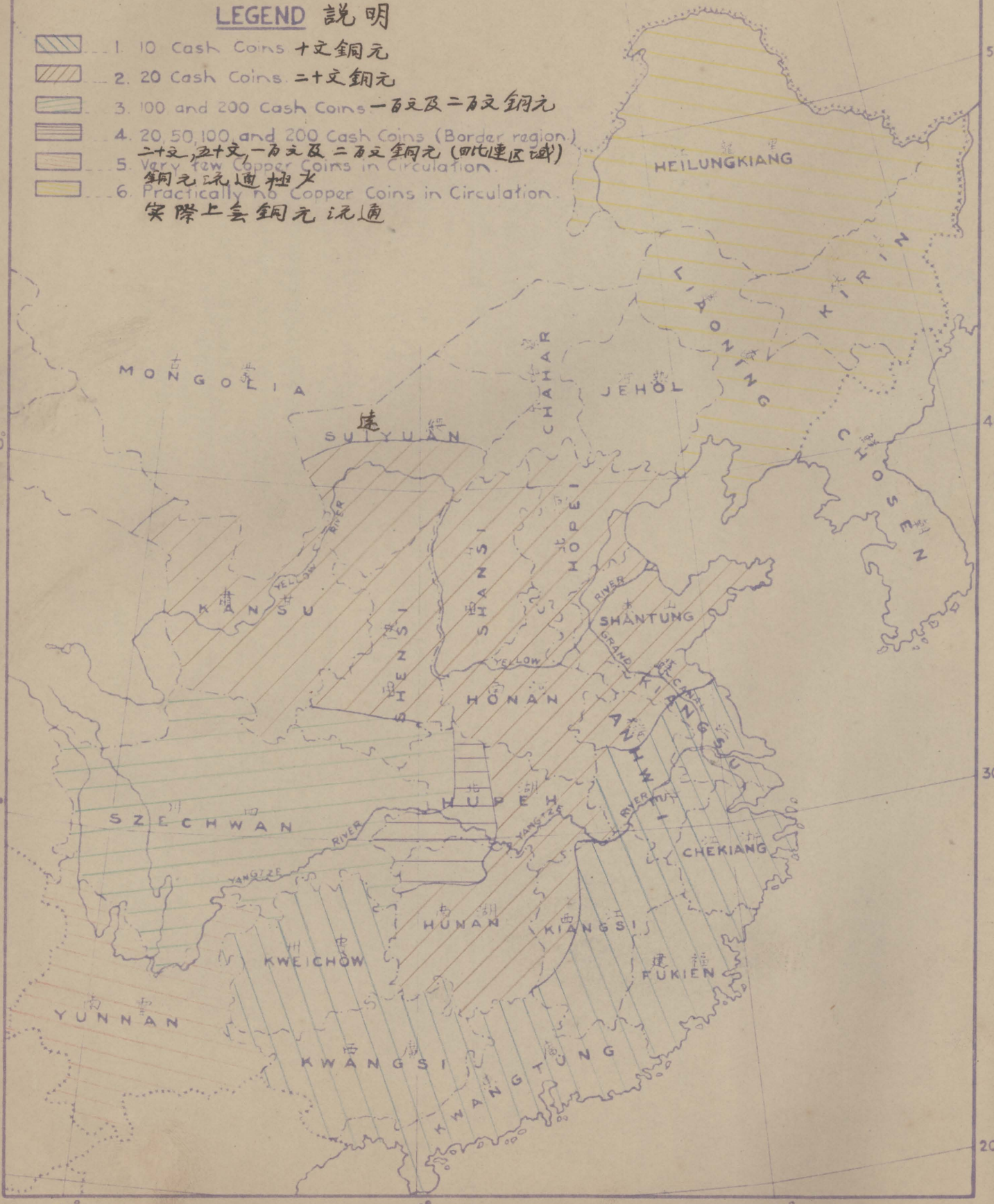


銅元主要流通區域圖 PRINCIPAL AREAS OF CIRCULATION OF COPPER COINS

Prepared by Commission of Financial Experts, October, 1929.
To Accompany Report on Project of Law for the Gradual Introduction
of a Gold Standard Currency System in China.

LEGEND 說明

- 1. 10 Cash Coins 十文銅元
- 2. 20 Cash Coins 二十文銅元
- 3. 100 and 200 Cash Coins 一百文及二百文銅元
- 4. 20, 50, 100 and 200 Cash Coins (Border region) 二十文, 五十文, 一百文及二百文銅元 (毗連區域)
- 5. Very few Copper Coins in Circulation 銅元流通極少
- 6. Practically no Copper Coins in Circulation 實際上無銅元流通



附錄辛 晚近中國各種幣制改革計劃

月年	者議建	位本銀或金	小大之位單	法方之行施	法方之持維	置處之兩銀	行銀央中	他其
一九〇三年	海那 (Hugh H. Hanna) 科南 (Charles A. Corant) 精奇 (Jeremiah W. Jenks)	金匯兌本位大概宜鑄有若干金幣歸政府鑄造而由政府頒發機關發出流通如政府採用銀本位則擬以庫平銀七錢二分之二銀幣為單位	單位之金價值約等於美金五〇仙此與二仙令二馬克一日圓或一盧布相近主要貨幣與墨洋大小相若之信用銀幣其價值為面值百分之八五至九〇輔幣有半元二角一角五分二分一分甚至一厘各種除銀幣銅幣等小貨幣外均為銀幣輔幣之法幣性質有限制並擬發行新通貨之銀行紙幣	政府鑄有多量新貨幣乃按照發表之率以與舊有通貨(包括銅元及銀元)相兌換中外銀行補助此項新貨幣之流通則以俟金政府以新貨幣付薪俸及作他種支付辦法從小規模開始逐漸推行各省人民對政府所繳賦稅最初須有四分之一為新貨幣嗣後則全為新貨幣	照金匯兌本位之原則以維持與金之平價政府對於銀幣之免回乃用約數或橫款之匯票其金額不能低於五千元所徵收之匯水則與運金之費用相等外國代理處亦照此規定出售向中國兌款之匯票金準備基金存於外國金融中心其金額約合流通額百分之三十三又三分之一乃至百分之五十後來則減至百分之二十五乃至三十短期之通知即可用以應付準備金有一部分為上等債券或信用借款準備金之來源為(一)造幣權利(二)庚款中有退還可能之款(三)一部分為外國金貨信用之外債(四)國內若干金礦之出產政府對於人民用新貨幣繳付一切款項不加限制一律收受惟貨幣之供給須由政府加以限制	用銀兩結之契約依法須改用新貨幣為支付故新幣制施行後銀兩大約隨而消滅海關銀兩可否為新單位亦經討論結果則以為不宜	提議設立與法蘭西銀行或日本銀行相類之國家銀行資本約合二千萬美金而由私人募集之政府在管理上有干涉之權並可分享其贏利該行大約須備佔紙幣之發行並充政府之國庫代理處造幣監督官及其他官吏編製國家銀行條例及銀行紙幣發行條例	新貨幣之銀與金之比價須約為三二與一之比使銀幣有其價值則鑄造之弊以免新幣制之施行須聘外國專家主持之負責之位置最後乃由受有訓練之華人任之開始時即採用金本位較之先改良銀本位後又改為金本位者為合宜
一九〇三年及一九〇五年至一九〇六年	清德宗之諭旨	以銀兩為基礎之銀本位有鑄造金幣之規定但金幣之重量則未述及鑄造之權利全操諸國家掌握	單位稱爲一兩銀幣合純銀九錢六分(大銀幣)及銅一錢共重一〇六兩在銀幣為美金五五仙一盤士時約值美金六三仙他種銀幣則為五錢幣二錢幣及一錢幣銅幣則有二十文十文五文二文諸種二十文者重庫平四錢餘以此為比例	舊幣當按實值加造幣費以兌換新銀幣私人交易契約及帳目此後均以新單位計算新貨幣須用於納稅舊貨幣對新貨幣之兌換率由各地徵稅機關決定一經決定永以為例	賦稅以新貨幣繳納中央造幣廠所鑄之貨幣各省按照其面值承受個人企圖使此等貨幣貼水者則治罪貨幣之鑄造由政府支配之	銀兩為本位單位並鑄為貨幣一切交易改以銀兩為根據	中央造幣廠設於北京各分廠均由其控制	
一九〇八年	盛宣懷	最後傾向於金本位目前計劃即以原有銀元為基礎而使通貨統一新銀元為全國通用之銀元金幣亦須鑄造將準備金存在外國使對外國之匯兌率遲早可以穩定在通貨統一時期中國須設法使進口貨超出數量減少以備施行金本位	金單位之確價值並未提及大抵與九〇〇成色之七二庫平銀元之金價值相近此項銀元之建議大約因其與通行銀元(在銀幣每盤士為美金五五仙時值美金四二仙)相同又建議鑄造值一〇五〇元之銀幣因其實際上所含銀之數量與銀兩相同之故但此種銀幣不稱銀兩幣此外銀幣則有五元二角一角各稱銅幣則有二十文十文五文二文一文各稱十文銅幣等於銀元百分之二銀元不由各省鑄造其面均鑄有大清銀行之名大清銀行會同造幣廠及紙幣印刷局管理貨幣發行之事	全國之賦稅關稅均須以新通貨繳納收購紋銀鑄成新貨幣舊銀幣由政府兌回重鑄並按每元折合一二五枚之率撤回銅幣並重鑄之此種兌換率使政府受有損失但重鑄所得之利益則可以彌補此項損失而有餘又發出紙幣以吸收生銀一年以後此項生銀約有三分之二或五分之三須鑄為銀幣紙幣可與金紙幣相兌換而其兌換率大約有出入	最後將準備金存在外國而使金本位國家之匯兌率可穩定所有對於政府之債券均以前貨幣繳納銀幣之數量以一〇〇〇〇〇〇〇〇〇元為限故每人之流通額為二〇五〇元	一兩幣可與新銀元一併在內地通用惟前者之名不稱爲兩而稱爲一元半銀幣庫平銀兩所含純銀約與此項銀元相同故可通用無阻銀元上亦不鑄有含庫平銀七錢二分之字樣	大清銀行為國家之中央銀行其職務與他國之政府銀行相同對於紙幣之發行享有獨佔權須以新紙幣調換舊紙幣又操縱利率及從事於通貨之統一該行乃官商合辦性質在主要各地設立分行	僅有二三造幣廠須繼續開辦而受北京之中央造幣廠管轄北京須設立一紙幣印刷局
一九一二年	衛斯林 (Gerard Vissering)	在二十年至三十年之時期中為金匯兌本位最後或可改用金本位在改革之初期中國須有一種二體通貨即銀本位及金匯兌本位是代表十與二十新單位之金幣大概須鑄造	單位含純金・三六四四八三英厘約等於美金二五仙單位乃按庫平銀一兩三分之一之金價值而決定庫平銀兩之本身過鉅故其三分之一乃與先令馬克法郎等價值相近單位之金價值在改革開始時即須公布以免人民投機一單位銀幣須含・九〇〇〇成色八・五〇公分之銀其與金之比價為二與一之比此外有半單位五分之一單位銀幣十分之一單位二十分之一單位銀幣二種百分之一單位及二百分之一單位銅幣二種更小之貨幣如有需要亦可鑄行	新單位在開始時僅為虛單位有同銀兩之為一種記帳單位中央銀行須接受以新單位為計算之帳戶而按照時時改動之率以銀收受及付給後該行須發行以新單位為計算之紙幣故此種紙幣乃為新通貨之前驅在改革之第二期中銀銅二種信用貨幣乃開始發行政府為提倡新貨幣之推行起見對於人民以此向政府付款則予利益第三時期即為舊通貨之撤回政府將所收入之舊通貨廢止視為生銀而重鑄銅幣則另行處理因其在各地之信用價值不同故其收購之率亦須因地而殊撤回之詳細規定祇可在將來討論之原有之銀行紙幣均須撤回	按照金匯兌本位之原則以維持其與金之平價中央銀行用外國匯票以兌回其紙幣而徵取匯水匯票之金額為五萬或十萬或十萬以上新單位貨幣準備基金存在各國若干金之中心上海須為東方管理此項準備金之中心最後則準備基金之三五至四〇〇〇〇〇〇〇〇〇元可存在中國餘者則以存在外國較為有用最先發行之紙幣當於收有金之同價值物金價付之匯票或可用以購金貨之銀時為此等收入須撥入準備基金中其用途以兌回紙幣為限稍後銀行則可以以有價證券為擔保而發行紙幣此種紙幣之免回與其他紙幣相同準備金最後須達百分之五十造幣權利益須撥充準備基金之一部分存在國內一部分存在國外此項基金雖屬政府所有但其歸中央銀行管理則與銀行紙幣準備基金相同信用貨幣之免回與紙幣相同全額五萬十萬或十萬以上之新貨幣單位之匯票或生金或生銀兌回之在國內許多地方須使人民有以信用貨幣兌取金類在十單位以上之較大貨幣紙幣或匯票之便利	將各種不同銀兩按照一定之兌換率改為新單位	中央銀行須為私人機關而受政府之監督該銀行之董事由股東選舉之總裁及秘書長由政府任命之政府又簡任銀行監督以監察該銀行之一般政策有關之業務為然該銀行須留心選擇若干外人為顧問該銀行之資本一千萬元政府不能發行紙幣唯該銀行享有此項獨佔權該銀行又為政府之國庫代理處大清銀行可改為中央銀行全國各處宜設分行新頒之虛單位制應由該銀行提倡之	新通貨之銀與金之比價約為二與一之比以免銀幣之實值高漲時有被人鑄毀之危險為防止鑄造起見則發行紙幣較發行信用銀幣為可取

向於金本位目前計劃即以原有銀... 備施行金本位

之確實價值並未提及大抵與九〇... 賦稅關稅均須以新通貨繳納收購

準備金存在外國而使金本位國家... 幣可穩定所有對於政府之債權均

可與新銀元一併在內地通用惟前... 不稱爲兩而稱爲一元半銀幣庫平

行爲國家之中央銀行其職務與他... 府銀行相同對於紙幣之發行享有

三造幣廠須繼續開辦而受北京之... 幣廠管轄北京須設立一紙幣印刷

衛斯林 (Gerard Vissering)

在二十年至三十年之時期中爲金匯兌本位最後或可改用金本位在改革之初期中國... 須有一種二體通貨即銀本位及金匯兌本位是代表十與二十新單位之金幣大概須鑄

單位含純金·三六四四八三英厘約等於美金二五仙單位乃按庫平銀一兩三分之... 一之金價值而決定庫平銀兩之本身過鉅故其三分之一乃與先令馬克法郎等價值相

新單位在開始時僅爲虛單位有同銀兩之爲一種記帳單位中央銀行須接受以新金單... 位爲計算之帳戶而按照時時改動之率以銀收受及付出稍後該行須發行以新單位爲

按照金匯兌本位之原則以維持其與金之平價中央銀行用外國匯票以兌回其紙幣而... 徵取匯兌匯票之金額爲五萬或十萬或十萬以上新單位貨幣準備基金存在各國若干

中央銀行須爲私人機關而受政府之監督該銀行之董事由股東選舉之總裁及秘書長... 由政府任命之政府又簡任銀行監督以監察該銀行之一般政策有關之業務爲然該銀

新通貨之銀與金之比價約爲二與一之比以免銀幣之價值高漲時有被人鑄毀之危... 險爲防止鑄造起見則發行紙幣較發行信用銀幣爲可取

曹汝霖

金本位基金集中在國內之六都市此項基金乃合中... 國金幣生金或外國金幣而成須鑄造金國幣

新單位名爲金元含純金·七五二三一八公分或庫... 平二·〇一六八八分約值美金五〇仙金券有一〇

金幣制最先發行之通貨乃爲金兌換券有政府銀行... 兩所以金準備金爲根據而發行兌換券兌換券與

在定期以後不問公私帳目及業務祇可用銀元... 而不得用銀兩關於海關改用銀元之兌換率由幣制

中國銀行及交通銀行行使中央銀行之業務此二銀... 行須充政府之國庫代理處並管理新幣制之施行及

多數造幣廠皆須取銷所存留之廠歸天津中央造幣... 廠管轄此次金本位計畫之建議其動機乃因是時(

經濟會議

採用以現行銀元爲基礎之銀本位銀元爲自由造幣銀... 角則否最後須採用金本位現在之銀幣制須使之統一

單位所含純銀爲庫平六四·〇八分(成色·八九〇... 毛重七錢二分)此與二三·九〇二四八〇八公分或

在特定時期內舊銀元乃以銀元換銀元爲基礎而兌換... 新銀元舊銀元之按照原有標準鑄造者在特定時期內

造幣利益之估計一年可達一千五百萬元此項收入須... 儲供採用金本位及施行幣制改革之用銀行紙幣之準

設立中央銀行其股本由公眾募集之除東三省外全國... 分爲天津上海漢口及廣州四大區域以上海爲中央

造幣廠之數目視中國究採用中央銀行制抑採聯合銀... 行制而定如採用前者則有造幣廠一所已足如採用後

附錄五 晚近中國各種幣制改革計劃

(一) 一九〇三年海那柯南精琦三氏之計劃

一九〇三年墨西哥與中國二國政府，因金銀價值關係之
不穩定，致使國家之貿易及財政大起紛擾，乃央美國
政府合作，以期渡過此難關。美國政府遂組織委員會
派赴二國研究此項問題，使其作一報告。海那 (Helen H. Hanna)
柯南 (Charles A. Conant) 精琦 (J. J. Jenks) 三氏即此次所派
之委員也。

該委員會在中國研究若干時以後，乃建議以金匯兌本
位為基礎之幣制改革。所擬單位約值美金五〇仙。該委
員會以為國家須鑄有若干金幣，而由國家頒發機關
發出流通。銀輔幣須含有充分之銀，俾其實值等於面
值百分之八五或九〇。蓋欲防止廢造，則二者之差額不得
不少也。最小之銅幣乃含單位百分之一或竟含單位十分
之一。

新貨幣之發出流通，乃經特設機關之手。該機關按照公布之率，而以新貨幣兌換舊貨幣或紋銀。公眾對於政府繳納之一切款項應由政府逐漸勒令以新貨幣繳納。新幣制先從小規模開始，嗣乃逐漸推行於各省。

貨幣與金之平價之維持，依金匯兌本位之原則，乃用所售對金本位國家之匯票，而不用金貨。匯票之金額，則不得少於五千元。所徵收之匯水則與自中國將同額現金運至外國金融中心之費用相等。金準備金存在外國金融中心，其數量約為流通額百分之三十三^三分之一乃至百分之五十。該委員會以為此項金準備金後來約可減至百分之二十五乃至三十。準備金之一部分乃合上等債券及臨時可為挹注之信用借款而成。準備金之來源，以新貨幣之造幣權利益及外國借款為主要。

該委員會建議設立與法蘭西銀行或日本銀行相似之一國家銀行，其資本約為美金二千萬元，而由人民募

集之，但政府在其管理上有干涉之權，且可分享其利益。該銀行完成政府之國庫代理業務，而享有紙幣發行之獨佔權。

(二) 一九〇三年至一九〇六年清德宗諭旨中之計劃

清德宗曾為改革幣制之努力，故在一九〇三年一九〇五年及一九〇六年，先後頒有關於此事之諭旨。其本位為以銀兩作通貨單位之銀本位，而其銀兩大抵即為庫平銀。於銀價每盎士值美金五五仙時，此項含純銀九錢六分之單位約值美金六三仙。此項貨幣易含銅一錢，故其總重量為一兩零三分。除一兩貨幣外，銀幣尚有五錢二錢一錢各種，銅幣則有二十文至以二文各種。

舊貨幣之兌換新貨幣，乃按其生銀價值。於是所有業務契約及帳目均改用新單位計算而新貨幣用於納稅，亦有一定之率。此等貨幣亦與面值流通，任何人欲以之結帳者均須治罪。

(三) 一九〇八年盛宣懷之計劃

一九〇八年中國政府命盛宣懷研究全國幣制問題，並陳所見以供鑒核。盛氏乃在其疏奏中建議，謂最後之本位為金滙兌本位，但最先將全國之幣制在銀本位上統一之，然後存在外國之準備金，使對金本位國家之滙兌率可以穩定。

盛氏所擬三計劃係以原有銀元為基礎之幣制。此項銀元之成色為九〇〇，重量為庫平七錢二分，若依每盎士之銀價美金五五仙計算，則每元約值美金四二仙。除上述之銀元外，盛氏又提議一種值一元半之銀元，因其所言之純銀之實際上與銀兩同量故也。此種提議之貨幣則有半元二角一角各種銀輔幣，及二十文二文一文各種銅幣。十文銅幣等於一銀元之百分之一。為預備施行金本位起見，盛氏又擬有發行金貨幣及金紙幣之規定。

舊銀幣由政府兌回重鑄。發行銀紙幣以兌取生銀

在一年以前乃將所兌得之生銀二三分之一或五分之三用於造幣。銅幣則按每元約合一百二十五枚之率撥回重鑄。此項兌換率頗有利於公眾。但政府重鑄此等銅幣所得之利益，據盛氏估計，殊多將政府在兌換率上所受之損失彌補而有餘。各地之賦稅關稅須用新通貨繳付。所鑄銀幣之數量，以一〇〇〇〇〇〇〇元為限，蓋按每人流通額二五元而估計之也。

盛氏建議以大清銀行改為國家中央銀行，其職務與他國之政府銀行相同。該銀行有發行紙幣之專利，又輔助政府推行幣制之改革。該銀行為官商合辦性質。

(四) 一九一二年衛斯林之計劃

一九一二年十月中國政府任荷蘭銀行總裁衛斯林博士為幣制顧問。衛氏建議在二十年乃至三十年之時期內用金滙兌本位，此後則大概可用單純之金本位。

衛氏所建議之單位含純金三六四八八三公分，故約值美金二五仙，此項金價與是時庫平銀一兩之三分之一相近。衛氏以為此種單位對於中國大小尚屬相宜。一單位之銀幣含有九〇〇成色之銀八五〇公分，故銀與金之比值為二一與一之比。輔幣中之銀幣，有五角及二角二種，銅幣有一角及五分二種，銅幣有一分半分二種。再小之貨幣亦有可取，後者亦可以加入。

衛氏計劃之特點，乃在開始時不鑄造新通貨僅以之為一種虛單位使其如銀兩一般成為一種記賬單位而已。

中國在改革之初期中，有一種二休之通化。新金單位將逐漸施行以與舊銀幣一併適用。中央銀行亦有新單位之標目，但實際上則按隨時改定之率以銀為支付。其後銀行乃發行新金單位之紙幣。此即幣制改革初期之程序也。

改革之第二時期中，政府乃發行有信用性質之銀幣銅幣。為鼓勵新通貨之流通起見，政府須設法使以新通貨向政府繳款者稍得利益。

改革之第三時期為舊通貨之撤回。此時政府僅視舊銀幣為生銀。惟銅幣則須分別設置，其收購之率則因地而殊。所有收入之舊貨幣，政府均以之重鑄。

新通貨與金之平價乃按照金匯兌之原則而維持。中央銀行之用匯票亦同其紙幣，須為新單位五萬或十萬之匯票。準備基金之最後須遵照統額百分之五十；乃合現金票據及上等短期投資而成，其存放地點，則為東西各國之金融中心。衛氏以為阿姆斯特丹為西方各國管理準備金之中心，而上海則為東方各國管理準備金之中心。最後則準備金百分之三五或四〇可存在國內，餘者自以存在外國較為有用。

不但銀行紙幣須有準備金，即貨幣亦須有準備金。

後者乃由政府造幣權之利益充之。此項基金一部分存在國內之部分存在國外。中央銀行對於此項基金與對於銀行紙幣準備基金之運用相同。信用貨幣之兌回與紙幣之兌回相同，即用滙票或生金生銀是。

中央銀行須為私立機關，而多少受政府之控制。董事會由股東選舉；但總裁及秘書則由政府任命之。此外又由政府任命銀行監督一人以監察銀行中之業務，尤以與一般政策有關之業務為然。衛氏又建議該銀行中須聘有若干外人為顧問。

中央銀行之資本約為國幣一千萬元。該行享有紙幣發行之獨佔權，並須首先在國內提倡新通貨單位又充政府之國庫代理。衛氏建議大清銀行（中國銀行）可改組為中央銀行。

(五) 一九一八年曹汝霖之計劃

當一九一八年滙兌漲為最甚時，北京政府財政總長

曹汝霖乃提出一種幣制改革之程序。簡言之，曹氏三計劃乃金本位而具有若干金匯兌本位狀態之計劃也。

曹氏以為當時銀價甚低實為改用金本位不可失之時機。中國欠有以金償還之外債甚鉅，如銀價降跌，則中國於償還金債務時須增加支出。故欲免將來之損失，則金本位尚為。

曹氏所建議之單位，名為金元，含純金七五二三一八公分，約合美金五〇仙。金幣雖須鑄造，但最初三通貨則為政府銀行兩所所發行之金兌換券。此項金券以金庫儲金為根據。金券及銀券之兌換率均隨時公布之。國有鐵路及電報必須使用此項新券。他項公款收支及新舊債出次幣改用金券。將來俟有適者機會，即可定金銀比價實行金本位制，以金兌換券或金元代一元銀幣之用。輔幣則與一九一四年國幣條例所規定者相同，而使為金幣制中之輔幣。

在某日以前，舊貨幣須兌換為新幣或其兌換券，在該日以前，則視之為生銀。此等兌換之事，由政府銀行所主持之幣制局進行改革，其設法之期限則為十年。此外又建議外國政府以補助新幣制之設施。

金準備金歸政府銀行兩所保管，而以此集中於國內六都市中。金準備金合中國金幣生金或外國金幣而成。在此陸都市中，任何此類之兌換券均可兌現，他處則不兌現，但可匯至存有準備金之最近都市中兌現，而不取匯水。曹氏所擬存在外國之準備金計劃固與衛斯林博士建議者相同，但語焉不詳。

半官銀行（即中國銀行及交通銀行）兩所須執行中央銀行之業務，充政府之國庫，代理發及負與通貨有關之種特殊責任。此二銀行享有發行紙幣之獨佔權。其他銀行之有未收回紙幣者，則經在一定時期中撤回之。在此時期以前，其準備金應提出封存以作收回紙幣之用。

(六) 一九二八年經濟會議之計劃

一九二八年之中期國民政府召集國內主要商人及金融家在上海開會，以討論中國應解決之金融問題及經濟問題。會中對於各種問題所作之議決，其中心有關於幣制者。

該會建議金本位為中國最後之本位，惟在最近之將來，則以採用統一之銀本位為宜。此項銀本位以現行之銀元為基礎。在銀價一盞士值美金五五仙時，則現行銀元之價值為美金四二仙。銀元含純銀二三九。二〇八。八公分，為自由造幣，但輔幣則僅為政府之利益而鑄造之。銀角分半元二角一角三種，銅元則分一分半分二種。在一定時期中，舊銀元之兌換新銀幣，仍以銀元換銀元。舊銀角按照原有之標準鑄造者，則在一定時期內由政府用新銀角兌換之。

據該會估計，政府造幣權之利益每年可達一千五百萬元，此項利益應儲供改良幣制，預備採用金本位之用。

該會建議設立中央銀行，而其資本則由公眾募集之。除

東三省外全國自銀行業務上言之，可分為天津漢口廣州及上海四主要區域，而後者則中央區域。中央銀行享有紙幣發行之獨佔權，每屆換紙幣之流通額須受有限制。其他銀行之紙幣，須在相當時期撤回之。

中央銀行之董事由股東選出，其總裁或副總裁則由政府自董事中選任之。董事會為該行最高行政機關，但須隸屬於政府所任命之監察委員會之下。各銀行區域之地方政府將選舉一人為監察委員。

中央銀行須充政府之國庫代理處，但不得從事於任何商業交易。省銀行之性質務期劃一，使成為股份有限公司。每一省銀行之最低資本為一百萬元。省銀行無發行紙幣之權利。該會又建議設立一大規模之國外匯兌銀行於上海。

該會建議將銀兩取消，而代以銀元。所有契約賦稅及一切公私支付之銀兩計算者，改用庫平銀。六五九三兩折合一元之率以為計算。每一元合庫平銀六四〇八兩。

上海图书馆藏书



A541 212 0019 82308

