



現銀流出及其防止對策之檢討

王承志

一 前言

自從羅斯福總統登臺以後，美國政府的基本政策，就是在如何恢復「金元王國」在世界上已經湮滅了的繁榮；如何復興國內產業的衰退；如何協調失業羣衆和布爾喬亞的衝突。因此，除樹立集團經濟和對外貿易政策以圖暢銷其商品，及設立「勞資協調法案」緩和工人和資本家的鬭爭外，在貨幣政策方面，首先於一九三三年四月二十日脫離了金本位制，一方面避免國內金融組織的崩潰。他方面加緊美國對世界市場的進攻。到了去年七月參與倫敦世界經濟會議各大國的野心暴露後，羅斯福總統目擊世界經濟的危機依然不能消失，遂決計

雙管齊下，定下了一個徹底的集中現金膨脹通貨的政策。去年十月下旬的購金運動，今年五月的購銀法案，以及最近白銀國有法案，都是根據這個政策的一貫精神而出發的。所謂通貨膨脹的實際意義，無非是

一面減低工資成本，一面擡高美國貨物在國際市場中的競爭力量。原來自銀價擡高後，用銀國市場可以發生購買力一時增高的作用，而且「美元」匯價，在公告白銀國並進行大量購買國外現銀的時候，會因此而日趨落，這都是阻止輸入增加輸出的經濟政策之一。

那麼，美國宣佈白銀國有的積極作用在甚麼地方呢？

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

美國宣佈白銀國有之意義，除上述外，尚有下列數項。即：一、美國當局爲應付下半年之選舉起見，特使白銀國有，以博得國內白銀生產者

98026 歡心，如照財政當局之計畫，依金三銀一之比例，發足銀券，則美國政府當購白銀十萬萬盎斯，而美國國內現存流動白銀不過一萬萬五千萬

乃至二萬萬三千萬盎斯，所以大可保證美國國內之白銀生產事業。二、

白銀國有令可彌補一九三三年至一九三四年度財政上約四十萬萬

之赤字的一部，如照白銀國有令，以每盎斯五角零一釐之價格收買國

內白銀，而抽出所買白銀百分之六一·三二為鑄造利益，則政府幾享

一倍以上之利益，假令購足十萬萬盎斯白銀，政府即可有約十萬萬之

收入，合計上年因美金貶價而得來之特別收入約二十八萬萬美金，可

以填補一九三三年至一九三四年之赤字（本年度預算上之赤字本

為七十萬萬美金，後因復興經費減少，遂變成上述數目。）三、白銀國有

可以更進一步的增大通貨膨脹政策，即以美國國內現存流動白銀約

二萬萬盎斯計算，可以實行約一萬萬三千萬之膨脹。如果更以預定收

買之十萬萬盎斯白銀計算，更可大增其膨脹之程度。據美國經濟界之

推測，如買足十萬萬盎斯白銀，美國財政部可增發二十六萬萬銀券。四、

白銀國有可以提高用銀國之購買力，並在用銀國與已實行通貨膨脹

之用金國競爭，因為一般通貨膨脹政策原為阻止輸入獎勵輸出之方

法，倘用銀國不行通貨膨脹，更可利用銀貴金賤之機會，達到這種二重

目的。五、白銀國有，可使金銀比價固定並使凍結之信用融合，所以能夠

恢復經濟特別是國際經濟之常態（事實雖沒有甚麼結果，然羅斯福

總統是用意及此的。）

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

不用說，美國的白銀政策及收買白銀，一則是和英、法、日等大金集團在世界市場上相競爭，一則是在用銀國特別是在中國推廣其商品銷路。自美國在國外購買大批現銀後，銀價因之大漲，而英國亦競爭購，且運往美國，據路透社消息，英國在九月前運往美國之白銀已達一千噸，且有繼續運往之趨勢；同時，美國曼哈頓銀行於八月二十五日將價值一百五十萬元之黃金運往巴黎，因法郎甚高，可獲巨利之故。在國際貨幣戰爭劇烈之時，英國已於八月二十四日調動平準基金，售出之金鎊約有一百萬之鉅，金價驟漲，金鎊大跌，經濟專家認為是英國對美國收白銀為國有後，貶價報復之手段。

美國收買白銀在中國所生的效果如何，是值得我們特別注意的。自美國收買白銀以來，中國現銀遂大批流出，直至最近已達一萬萬元以上，實為中國現銀輸出史上之「新紀錄」，而輸出之原因異於尋常，在中國亦為「絕少罕見」，下節將現銀輸出之原因及其數量寫出，以供關心此事者之參考。

二 大批現銀之流出

一國現銀之流出，不外下述三種：一、因貿易入超，不得不輸出現貨

抵消外欠；二、遇國家對外信用發生極度動搖時，引起資本之逃避，遂致現貨流出外國；三、海外銀價高於國內，因而引起奸商收買現貨銷售國外之投機行為。

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

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

之慮，外商銀行就毫無這種危險，存款者都把現銀或紙幣存放在外商銀行裏，比藏在自家金庫裏還較妥當，可以「高枕無憂」的「坐收利息」，因之中國現銀積年累月不斷的流到在華外商銀行的「銀櫃」裏去了。外商銀行握有如許現銀，既沒有遭受存款者兌現之慮，又可使用手存銀，一到可以用銀獲利的时候，便可「爲所欲爲」了。

滬上經運現銀出口的銀行，爲外商匯豐、麥加利、大英、運通、東方、中法等十六家，合計運出銀數，自本年一月至六月，出口現銀值三千四百萬元，七月份出口值一千六百萬元，而八月份截至二十一日止竟達五千二百萬元，若計年來流出現銀，有一萬萬三千萬之多，且近來猶有繼續運出之趨勢。外商之輸出現銀，實質上是一種販賣貨物的勾當。

外商運出之現銀分往二處：一爲英京倫敦，一爲美市紐約。由滬運往倫敦現銀一百萬元，除一切開支外，可獲淨利六七萬元，利益之大，實堪驚人。洋商銀行分別運往英美各國之現銀，先後有七批，共運出六千餘萬元，八月二十一日英國郵船倫浦拉號又裝出第八批現銀，達三千四百萬之鉅。經理運出此批之銀行，爲匯豐、麥加利等十六家，共計現洋爲五千二百數十箱，大條三千三百零六條，折合實數爲三千四百萬元，其中最多者，以匯豐銀行一千一百五十萬元，大英銀行七百萬元，麥加利銀行七百萬元，花旗銀行四百萬元，其餘各數十萬元不等。

爲了比較詳細的明瞭八月份現銀流出的實情，特作表如次：

日期 數目

八月六日至
十一日

銀條值國幣二七八、〇〇〇元

寶銀值國幣七〇二、七五四、六四元

銀元四一〇、〇〇〇元

銀條值國幣五〇〇、〇〇〇元

寶銀值國幣一、三五六、〇七二、六八元

價元四、四〇五、〇〇〇元

二二、〇〇〇元(港幣)

八月十三日
至十八日

價條值國幣六、八四七、五〇元

寶銀值國幣六四、八九一、九四元

銀元一〇、〇〇〇元

銀條值國幣一、八九七、〇〇〇元

寶銀八、四八二、七二〇、〇七元

銀元二二、〇七〇、〇〇〇元

銀條值國幣一、〇〇〇元

寶銀值國幣三三五、三九九、一〇元

銀圓三九、〇〇〇元(港幣)

銀條值國幣四八〇、〇〇〇元

寶銀值國幣五六五、九七八元

(註) 一九三四年八月二十二日申報載。

現銀流出及其防止對策之檢討

一六

運往地點

紐約

同上

舊金山

倫敦

同上

同上

香港

新加坡

孟買

紐約

倫敦

同上

同上

紐約

日本

香港

同上

紐約

三千五百餘元，銀餅五千六百元，其中由太古洋行裝運者，計七月三日

荷蘭安達銀行裝太原輪三十萬元，二十四日永康錢莊裝太原輪五萬

元，同日安達銀行裝廬州輪三十二萬元，二十七日永義莊裝濟南輪七

萬五千元，永康七萬元，銀餅五千六百元，八月四日金寶和裝太原輪一

萬元和太八萬元，十一日安達銀行三十萬元，又由德商忌利士洋行裝

運香港者四次，首次七萬五千元，二次十七萬五千元，三次三十萬元，四

次海澄輪裝十一萬八千五百元，兩共二百二十九萬三千五百元，銀餅

五千六百元，此後於十八日太原輪赴港，安達銀行又裝三十萬元，大廈

錢莊裝六萬元，從七月三日到八月十八日由廈門出口運往香港者，白

銀共為二百六十五萬九千一百元，此次裝運現銀出口者，以荷商安達

銀行為最多，且有繼續流出之勢。

我國自大批現銀流出後，金融界甚感惶恐，紛起議論，力謀救濟。對

於防止現銀流出之方策，有謂由政府命令禁止現銀出口者，有謂增加

出口稅以減少現銀之流出者，又有謂由政府增發紙幣，收買現銀，提高

銀價，阻止現銀外出者，甚至有謂以「劃滙不收現」通用紙幣以防止

現銀流入外行者，如此議論，疊樓塵上，莫衷一是，而政府乃採取放任態

度，不加統制，或謀補救之方法，以為此種現象可以因金銀比價平準，滙

兌均衡而自然打消，是則現銀之流出，只有「聽其自然」而已。

為對於防止現銀流出問題，求一具體解答，我想在下節裏面，對各

種論說加以分析和檢討。

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

三 防止現銀流出的一般論說

在「前言」裏面，我已說過，中國現銀大批流出，既非抵消外欠，又不是因國內信用動搖向外逃避，乃是國外銀價高於國內，藏銀銀行家以此圖利而已。原來銀價之漲跌，一則因金銀比價之高低而變動，金貴則銀賤，金賤則銀貴，此乃普通現象，為金融家和經濟學者所公認；二則為因金銀產額之多寡而生貴賤之變動，假令在需要銀時，銀產額過少，則銀價自會增高，反之，銀產額甚多，而銀用途狹小時，則銀價自趨跌落。此外因國際貿易滙兌關係，銀價亦有時昇時降之事實。

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

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

最近數年來，中國農村破產，國內現銀，均向都市集中，內地頗有枯竭之象，假令都市存銀，不絕向外國流出，將來內地都市，更感現銀之缺乏，那末建設在現銀基礎之上的金融制度，亦必首感困難。銀貨外流，存

銀銳減，發行準備亦受其限制，於是在硬貨缺乏的情形之下，紙幣無法增加，以致引起通貨不敷運用，信用收縮，流動資金欠缺圓滑，因而物價匯價跌落，必使中國經濟混亂不堪。

原來，外商銀行與本國金融界，平日在往來上雖互相交易，但實上早有分割。雙方交易，每日收付，除以劃頭票據抵補外，均須以現銀清償，所以不管交易現銀或存放現銀，一溜到外商銀行，難有即時回到本國銀行的可能，外商銀行之所以能夠任意操縱中國金融，就是這個緣故。自現銀大量流出以來，防止白銀輸出，統制貨幣政策的論說，層出不窮，其主要的是：

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

但是，我們得指明，現在輸出之現銀，固然是存在外商銀行與我國金融產業界無甚關係的「死貨」，然而外行的現銀輸出一空，勢必又向我國內地吸收現款，以填補其缺陷，我國人皆以存款外行為可靠，一般事實，而且華商銀行與外商銀行交易的時候，又須即付現貨，如此，則中國現銀之流入外行，乃必然之趨勢。華商銀行現款減少，即準備金之薄弱，對於我國貨幣信用，卻不能不說是可懼的威脅。倘準備金果真

98030 薄弱，一旦遇着兌現風潮，則中國貨幣之動搖，信用之低落，金融之混亂等，是不可避免的。所以，我以為說現銀流出於我國金融無影響，是一種不顧事實的說法。

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

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

(三)增加出口稅減少現銀之流出 增加出口稅減少現銀流出的說法，較有可能性，因現在海關自主，自可任意徵收任何稅金，但增加現銀出口稅後，現銀流出是否因此而減少，尙屬疑問。因為運往倫敦之白銀百萬，除一切開支外，尙有六七萬元之純利可得，即使政府增加現銀出口稅，恐亦難減殺外商之投機行為，所以，以增加出口稅來防止現銀流出的論說，也恐於事實無補。

(四)由政府增發紙幣收買現銀，提高銀價阻止現銀流出 國家在經濟政策上，需要擴大信用，實行通貨膨脹，增發紙幣以救濟工商業，提高物價使生產旺盛，輸出繁榮，是一種普遍的現象，尤其是最近數年來為資本主義國所實行不已的同時，為鞏固金銀準備向外收買現銀，

也是極尋常的事。但是，我國自大批現銀流出以來，即有人主張增發紙幣，收買現銀，提高銀價以阻止現銀之流出。這種說法，在理論上原無可非議之處，可是在實行上恐怕不是容易行通的。

本來，在需要增發紙幣時，譬如為了提高物價，增加生產，實行通貨膨脹，是於國民經濟有利的，但中國目前沒有這種需要，徒以增發紙幣收買現銀來阻止白銀流出，事實上恐怕很難生效。倘果真增發紙幣收買現銀，則國內物價必因之跌落，生產停滯，影響社會經濟甚大，而且更誘致外貨之傾銷，壓迫國內貨物，實是無益之舉。此外，以增發紙幣來收買現銀，銀價未必因此提高。中國現銀準備甚少，增發大批無準備金之紙幣，勢必引起信用之動搖，紙幣流通更感困塞，而外商銀行亦必不予以金融上之週轉，則紙幣增發之結果，不僅不能收提高銀價阻止現銀流出之效，反有破壞本國金融之害。

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

上述種種辦法，對於防止白銀流出既難發生實效，那末問題的重心不能不轉移到貨幣制度金融組織上去。我國經濟向受外人操縱，外人有左右我國經濟之實力，故每當經濟上有變動時，中國只聽其自然，而無法加以統制和管理，如欲使經濟權操在自己手裏，則不能不設法

使經濟權獨立，貨幣制度完善，金融組織嚴密。這是整個國民經濟問題，而且是政治外交問題；倘若國民經濟不能得到獨立的發展和鞏固，不能得到經濟權的自主，則一切企圖統制經濟的辦法，都是「罔然」。對於現銀流出，政府採取放任態度，便可知其對此問題之難於處理，而不自取「徒勞」。防止白銀出口的聲浪似暫寧息，而現銀出口之消息近亦少有所聞，我不想在此徒贅空洞辦法，只想對因白銀流出所引起的「貨幣制度」和「金融組織」之建設的本質加以認識和檢討。

四 對於防止白銀流出應有的認識

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

98031
各國經濟，皆有其健全之貨幣制度與嚴密之金融組織，所以一切金融上的變動，都能適應其經濟上之利害而轉變，使本國經濟趨利避害，以不受任何損失爲目的，這種成就乃是經濟制度健全與完整的結果，也就是國民經濟獨立自主而不受外力操縱的實績。比如日本，最近

數年來每年入超，但它能運用其伸縮自如之經濟政策，在國際支付上能站在有利地位。

要使貨幣制度健全，金融組織嚴密，必須先使國內產業發達，國民經濟基礎鞏固。中國貨幣制度之不健全，金融組織之不嚴密，是因爲產業衰落，農村經濟破產，以及中國政治、經濟、文化等都處在次殖民地地位之故。倘使中國農村經濟恢復，農村出產原料能供國內消費之用，倘使工商業發達，金融繁榮，則中國經濟豐富，因而對外信用健全，自然可以增加本國經濟統制力量，減少外人的操縱。因之國內存款和現銀可以集中本國銀行，而不致大量流入外商銀行，倘遇金融變動時，本國銀行自可左右一切，把本國經濟引導到有利的階級，而不會任外人之支配，無法阻止；即遇此次現銀出口之特殊情形，倘欲獲利，則售銀所生之利可歸自有，倘欲禁止，只消一紙禁令，便可了事，而前述一切防止現銀流出之方策，皆能生其實效。

從經濟方面看來是如此，經濟與政治有互相連繫不可分離的緊密關係，中國經濟的健全發展，須待中國國家政治完全獨立後始有可能，假令中國沒有完全獨立自主，帝國主義沒有讓出在中國的一切特殊支配權，則所謂統制經濟上的任何對策，都等於「癡人說夢」呵！

一九三四，九，二一日完稿。