

◎貨幣制度之將來

昔塵述

(摘東方文庫)

△一、最近之不換紙幣論

今日通行之金本位制度。自十九世紀初英國採用以來。各國咸以爲唯一之理想的貨幣制度。競相仿行。及此次戰爭。竟受最後之批判。當戰爭以前。經濟學家已創非金屬之論。謂國內之流通貨幣可僅用紙幣而不必有金貨。如德國學者克那普及霍士曼等。頗著名於時。此等學說。不期於今茲戰爭。獲得實驗之良機。其真價乃因而益顯。學者及政治家中。信仰其說而歸附之者。亦日以增多。觀戰爭以來。德國要刊之書籍。其中論及德國戰後之貨幣制度。而主張廢止金本位者。更有卡第克。遜。黎。富。曼。沃。德。哈。英。達。魯。俾。葛。諸學者。厥勢頗盛。且此種情形。不特見於德國。即法國亦復如此。若著名經濟學家蕭爾希特及西脫洛安。亦唱導相同之學說。今綜合此輩學者之所唱。略述於次。以觀金本位廢止論者主張之根據焉。

(二) 戰前各國市上流通之紙幣與準備之現貨。其數量尙稱平均。故能維持其安全。然自此次戰爭以來。各交戰國爲支辦其巨額之軍費。增發無限紙幣。一面則停止兌現。禁止金銀出口。並竭力將民間流通之金貨。吸收於中央銀行。以謀正貨準備之充實。無如正貨準備之增加。本有一定限度。而紙幣增發之必要。則隨戰爭之繼續。有加無已。故兩者之多寡。遂大相懸殊。如英國一九一四年。末政府紙幣流通量。對於正貨準備之比例。爲百分之四十二。最近降至百分之九。法國由百分之八十八。降至百分之十六。德國由百分之八十九。降至百分之四。義大利由百分之三十八。降至百分之九。美國由百分之十七。降至百分之八。如將以上諸國平均計之。則戰前爲百分之八十。最近

降至百分之二十三而俄國尙不與焉。俄國最近每月發行之銀行券。凡二三億盧布。其總數已達數千億盧布。而正貨準備。幾不足言。苟併俄國計之。則前所謂百分之二十三者。更須大減。戰後各國經濟復舊之首務。惟在回復戰前正貨與紙幣之比例。冀早日得實行兌現。然此事實至爲棘手。若以各國戰後財政整理困難之情形。與夫金產額漸減之事實等併而觀之。或且以爲竟難實現。縱或暫時實現。亦決難維持於永久。蓋今日世界經濟之趨勢。日就膨脹。殆無涯涘。而世界之金產額。則徵諸過去十年間之已事。幾於年年如是。無稍增加故也。考今日世界爲現金準備之金額。不過二百億圓。其重僅一萬七千餘噸。不難用一最大之汽船裝載其金額。此後苟無大金礦之發現。或採金術之新發明。使世界金產額得驟然增加。則金本位制度。終必爲世界經濟發達之障礙。故與世界金產額有密切關係之金本位制度。決不適於處理此膨脹無已之世界經濟。可斷言也。

(三) 貨幣制度之可貴。不僅在其平時之作用。而尤在其戰時之作用。故平時縱爲極完全之貨幣。若在一朝有事之際。不得不喪失機能停止作用。則決不能謂爲理想的制度。然十九世紀以來。各文明國信仰模仿惟日不足之金本位制度。在此次世界戰爭之大試驗。不啻已宣告落第。如戰爭勃發以後。各國即停止兌現。或撤廢紙幣。與現金比例之限制。皆足爲實行推翻金本位制度之證也。反而觀之。使在戰爭以前。已採行純粹之不換紙幣制度。則際此戰爭。既不必有兌現之虞。而支辦戰費。亦可隨意增發紙幣。無有限制。以完此經理世界戰爭之任務。即在戰後。亦不致遇恢復兌現制度之難題。要之。世界重要各國。在此次戰爭。皆以不換紙幣。支辦巨額之戰費。應付龐大之戰時經濟。而無稍遺憾。然則世界不換紙幣制度。不特不稍劣於平時適用之金本位制度。抑且遠出其上矣。

(三) 金價高貴。過去許多之資本勞力。皆結晶於其小小軀體之內。非用高價之勞費。不能獲得。故死藏巨額之金。以爲正貨準備。既見之於保有之中央銀行。亦見之於國民全體。其所犧牲者甚大。是以竭力縮少其金額。以減輕中央銀行及國民全體之負擔。實爲當然之希望。如英國及美國。以其本國及屬地所產之金。占世界產金額之大部分。故在平時不必藏置比較的多額之金。而其犧牲者亦較小。若其本國不產多額之金者。則因金準備之蓄積極爲困難。犧牲遂不得不大。故金本位制度。在產金國如英美者。固最當歡迎。至於他國。則未必有利。推極言之。金本位制度者。乃英國發明之制度。蓋以其本國領土內產出之金。占世界產額三分之二。欲藉此爲掌握世界經濟霸權之武器也。自他國採用此制以來。迄於今日。在實際上固爲不得已之事情。惟此種情態。果能繼續。至於何時。殊難解之疑問耳。

(四) 且紙幣之流通於市場。非以其有金準備而隨時可以兌現也。在近世發達之國家。人民對於國家及政府之信用。實爲紙幣流通最大之根據。其在從前。因國家組織未如今日之發達。國家財政上之信用。未有如今日之昭著。故不得不以金貨爲紙幣流通之根據。今則國家之信用既已確立。以流通紙幣爲目的之金準備。早無存在之必要矣。譬造石橋。當其興工之初。必先支木架於其下。迨其基石既定。橋工告成。其最初之木架。已屬無用。紙幣者橋也。金準備者木架也。彼金本位論者。乃謂橋工雖竣。而撤去木架。仍有傾頽之虞。不亦愚哉。

以上所述爲德國不換紙幣主義論之大略。此外理論上及實際上詳細之辯論。尙難勝舉。茲不贅。惟於此有當注意者。則以上之不換紙幣論。乃國內問題。至於對外關係。仍承認金準備之必要也。蓋彼等之理想制度。在國內則絕對不用金貨。悉數彙存於中央銀行之庫中。此存在中央銀行之

金准備專用爲對外清償之手段。及造成對外信用之基礎。即仿照日本之現行貨幣制度。於日本銀行之庫中。雖有金准備存在。而金貨絕不流通於國內。專以此金准備供清償國際借貸之用。且除仿行此制以外。更以法律允許中央銀行。俾得永免承應兌現要求之義務是也。德人哈英名此制曰「金核本位制」。

吾人非欲對於金核本位制爲詳細之論評。然以下之事實。則不得不承認之。即戰爭以來歐美各交戰國。除合衆國外。如英法德意等事實上咸爲金核本位制度也。英國雖未嘗以法律實行停止兌現。而事實上已取拒絕兌現之方針。故國內不復見金貨之流通。法意德諸國則固以法律停止兌現。一面將市場流通之金貨收集中央銀行之庫中。國內之不見金貨流通。與英無異。故金核本位論者。不過欲使歐洲各國之貨幣制度永久保存現狀。不復兌現而已。又就日本言之。戰爭以前國內全無金貨之流通。事實上固已具金核本位之形態。但日本銀行法律上仍有兌現之義務。此其所以異於金核本位耳。

德國所以自戰前主張此種制度者。以德國產金甚少。且素來包藏野心。欲奪取英國在世界經濟上之地位而代之。其事至爲易明。蓋英國賴金之後。援久握世界金融上之伯權。其於此次戰爭。既以金之彈丸博取勝利。復以金之鎖鍊聯結俄法意及日本諸國。金本位制之功可謂巨矣。此金本位制。首見採於英國。終普及於世界。因英國之產金額。占全世界三分之二。英人乃得以此唯一之武器。指揮世界之金融經濟。如其意之所欲。爲故苟欲傾覆英國在世界經濟上之伯權。必先廢以金爲基本之貨幣制度。使英國喪失其唯一之武器。倘德國一旦實行。各國之仿效之者。必且相

繼而起。世界上金之需要。將因之而銳減。則英國擁有莫大之金。不得不坐困之勢。此德人之深意也。切實言之。此次德國對英之戰。其結果雖告失敗。然其戰爭目的之一。欲傾覆英國在世界金融上之地位者。可謂已達其半。蓋英國於此次戰爭之結果。向來對於美國及他國之債權。既喪失其大部分。轉向美國借入四十億圓之借款。且戰前每年保有二億鎊以上之海外投資力。今不特幾於絕滅。且轉須清償戰時所募外債之本息。反之美國在戰前對於歐陸諸國所負之債務。既清償其大部分。轉以百億圓以上之巨款。出借於英國及其他諸國。今已一躍為世界第一之債權國。資本國有威加宇內之勢。因是素以倫敦為世界中心市場之地位。雖不得謂全部盡移於紐約。要已有被紐約分占其半之形勢。而今日之倫敦。不復可稱為世界唯一之中心市場矣。故曰德之目的可謂已達其半也。

且美國之產金額。雖遜於英。然在加利福尼亞及內扶亞達地方。既猶有豐富之金礦。且對英有巨大之債權。其實力所在。隨時得要求英國領土之產金額。更就產銀額言。合本國與加拿大。墨西哥。計之。亦占世界產銀額十分之六。故世界之銀。戰前。雖以倫敦為中心市場。而今日。則紐約已新設獨立之銀取引。所以號令世界之銀市場。由此觀之。紐約為將來世界市場之地位及實力。似尤較倫敦為強大。惟其將來對於世界市場統御裁制之力。是否較倫敦為自由或專制。則不可知矣。然而紐約世界政策之步調。其為金及銀。實與倫敦同。其解除金之輸出之禁。與夫銀市場之開設。大抵為此。故此後美國或仍藉金本位制度以自重。并提倡金銀兩本位制度以臨各國。此產金銀未豐富之諸國。所當慎重考慮者。而德國學者所唱之不換紙幣論與金核本位論。不可謂無研究之價值也。

貨幣制度之將來

八六

◎二、國際共通貨幣說

紙幣之流通無阻。非因其有金準備之後援。而悉由於對國家之信用。此不換紙幣主義之理論也。最近法國學者更進一步而主張國際的貨幣之統一。如西脫洛安及蕭爾希特教授之提案是。此等提案之動機。蓋因法國收回紙幣實行兌現其事。至為困難。而整理軍事費與恢復戰後事業。亦不能不有賴於其他聯合國之組織的財政援助。故其出發點與熱度。與向來之國際共通貨幣說。顯然不同。考國際共通貨幣之計畫由來已久。當一八五一年在倫敦開萬國博覽會時。因各國貨幣單位之差異。比較出品物之價格。過於紛雜。於是各國政府始覺國際共通貨幣之必要。其後屢為國際會議之間題。經過種種對論。卒因各國利害關係互異。迄不能見諸實行。然今日比諸當時。則各國間之財政經濟關係愈形密切。而講和條約之結果。國際聯盟的思想。復澎湃於政治軍事及其他各方面。在國際經濟上。國境撤廢之氣勢。亦漸有具體化之狀態。故關於國際共通貨幣之設施。必將隨講和條約之實行。與國際聯盟諸施設之實現。而更進一步。可無疑也。今將前述法國學者關於國際貨幣提案之大要。略述如次。

(一) 西脫洛安氏之說。主張戰爭終了後。即設立一極大之國際銀行。發行一萬二千億之國際銀行券。分布於各交戰國。而出借其必要之金額於各國。如法國應借入二千二百億。以償還數年發行之戰時公債。並充一切關於戰爭之經費。此銀行券之單位。西氏主張金三分之一格蘭姆。至關於正貨準備之問題。則謂無正貨準備。亦可發行銀行券。其事已於此次戰爭中得切實之證明。誠以銀行券之價值。一以其發行者之信用為基礎。但使其信用之基礎確實。可不必顧及正貨準備也。

(二)蕭爾希特之說。希特氏謂銀行券流通之基礎不在對於可以兌現之信用。乃因發行此券者之有信用與權力。在法律上可以公私授受。無稍阻滯。其說與上述諸人相類。又謂今日全世界所存現金比諸交戰諸國在戰時發行之紙幣。直同大洋中之小島。欲於戰後恢復兌現制度。殆近夢想。若將此等巨額之紙幣立時清償。則對於物價及勞銀必將發生一大變動。而有惹起一般經濟界大騷亂之懼。故與其勞精疲神於兌現問題。仍屬徒勞而無功。不如盡力於維持紙幣信用之為得計。又現今流通於各國市場之紙幣式樣過於參差。殊不可不使之一定。以謀公衆之便利。其法即由國際的財政協商。在各聯盟國發行之紙幣上。表記國際的價格。使聯盟各國之銀行得照此價格通用無阻。此實最適於機宜。便於實行之方法也。

此外美國亦有設置國際清償資金之提案。其於貸借清還上。節省金之使用及移動一點。亦與前記諸案略同。但非直接關係貨幣制度之問題。故從略。

★三貨幣撲滅論

論將來之貨幣制度者。對於此極端之貨幣撲滅論。亦不可不一言及之。貨幣無用論本為社會主義者之主張。彼等以為造成今日不平之社會制度者。實為私有財產制度。而助此私有財產制度為虐者。則為貨幣。故貨幣者造成此不平之社會制度之元凶也。欲改造現今之社會制度財產制度。不可不先從撲滅元凶入手。此等議論。在今日固難得多數有識者之同意。然最近俄國過激派之對於貨幣。不但堅抱此種思想。且現已從事於實行。圖驅逐貨幣於世界之外。彼等深知欲在今日立卽撲滅貨幣。其事至為困難。乃利用彼得格拉世界第一之印刷機。每月印刷二億至三億盧

布之紙幣。放出於市場。同時復盛行僞造英法德諸國之銀行幣。分布國外。既以供給在外俄國。過激黨宣傳過激主義之資金。并以破壞外國貨幣之信用與價值。現在盧布紙幣之價格已跌至百分之一以下。每圓僅值六七分。此後或竟與紙屑無異。亦未可知。此過激派之紙幣撲滅運動。其效果若何。莫能豫言。然在與俄隣近十四國之政治家及國民全體。實為最重大之問題。慎無謂李寧盧布紙幣之濫發。不過其補充政費之手段也。

▲范立齋先生遺草

◎靈江

長流巨浸一茫茫。十年前一戲場。國老南來頭已白。孽離北竄口猶黃。星分天地空秋色。血戰山河半夕陽。復際明時身獨病。烟波回首憶家鄉。

▲過靈江

蒼茫行色一途中。纔過靈江又不同。回首橫山千萬里。斜陽峯上起秋風。

★里和小憩

冊一七百

南風雜誌

行人足畔卽滄溟。逼耳波濤不可聽。激岸魚隨

屏營

升水降連山。草帶白沙青。百年夢幻勞形役。一
點真虛悟。性靈小向里。和岩石憩半空。午影正
停停。
◎過里和
山根一徑穿海岸。衆峯連亂石能跳。水孤帆欲
上天。分爭渾往事。跋涉自衰年。回首靈江北秋
風萬樹烟。
▲入觀
餘年復得覩。承明滿眼秋。光爽禁城海。日晴添
宮樹色。天風曙動閣。鍾磬吾玉車。馬心同慰帝
所詔。鈞夢半醒亦忝從臣。非草野免朝恩。旨獨