



最近兩年間之內國公債

王宗培

聞北一二八的炮聲，驚破了上海證券市場的繁華夢，國民政府的內債政策，也告一段落。在延期減息的協安之下，已發的各項內國公債，起了一個很大的轉變。本來，有確實擔保的內債，基金的來源，不外新增關稅，庚子賠款，關稅餘款，統稅，鹽稅，印花稅等幾項收入，現在更定每月由海關稅劃出八百六十萬元，作為支配各項債務的基金。還本的期限，酌量延長。利率減低了，以前的年息八釐，有的月息七釐，也有的月息八釐，幾乎全都改為年息六釐，或月息五釐。公債的抽籤，以前一律每年兩次，此次多數改做每三個月抽籤一次。這一回定案的實行，在財政方面，也可以渡過目前的困難，內債的本息支出，照原條例所載的，民國二十一年份估計在二萬萬元以上；更定以後，節省了一半，約一萬萬元，並且在這一年中，也沒有新公債的續發。所以民國二十年末的內債

現負本金為九萬二千五百九十一萬五千八百九十三元五角六分（請參閱拙著中國之內國公債，上海長城書局出版）。民國二十一年份全年償還本金國幣六千六百二十二萬零五百三十元七角四分，到年終的現負本金，減至國幣八萬五千九百六十九萬五千三百六十二元八角二分。

到了民國二十二年三月，因為華北戰事吃緊，破了一年多不發內債的紀錄，在那時候發行了愛國庫券。半年之後，又為了抗日戰事期內臨時軍費支出的虧短和華北戰區的救濟，先後發行了關稅庫券和華北救濟戰區短期公債。到今年（二十三年）一月，又因為內亂的軍費支出，又續發一次關稅庫券。這四種新內債，兩種關稅庫券是關稅增加收入擔保的，其餘兩種，愛國庫券是捲烟統稅擔保的，華北救濟戰區短期公債是拿展限續征的長蘆

94704 鹽稅項下附加的農田水利基金指充的。發行總額共計二萬二千四百萬元。

(一) 民國二十二年愛國庫券

民國二十二年春，日寇佔據熱河，又進攻灤東，及長城各口，北平政務委員會因為軍費支出的緊急，呈准國民政府發行愛國庫券二千萬元，分四十五個月償還本息，基金由財政部在捲烟統稅收入項下撥充。要點如下：

- (1) 定名 愛國庫券。
- (2) 用途 鞏固國防。
- (3) 定額 二千萬元。
- (4) 利率 月息五釐。
- (5) 發行價 九八發行，自發行之日起，如在三個月繳款者，得按九折實收。
- (6) 發行日期 民國二十二年三月一日。
- (7) 期限 分四十五個月償還本息，自民國二十二年三月份起，每月還本付息一次，至民國二十五年十一月份還清。
- (8) 基金 由財政部在捲烟稅款項下，除已撥債券基金外，每月提五十萬元。
- (9) 債票種類 萬元，千元，百元，十元四種。

(二) 民國二十二年關稅庫券

華北抗日軍事期內，臨時戰費，溢支很不

少，不敷的數目，都是各銀行暫時借墊的。到軍事暫時停止，財政部爲了實踐在最短期間歸還的諾言，發行民國二十二年關稅庫券，來充這項墊款的抵押品。條例的要點如下：

- (1) 定名 民國二十二年關稅庫券。
- (2) 用途 周轉國庫之用。
- (3) 定額 一萬萬元。
- (4) 利率 月息五釐。
- (5) 發行價 九八。
- (6) 發行日期 民國二十二年十月一日。
- (7) 期限 分一百五十個月償還本息，自民國二十二年十月末日起，按月償還，自第一個月至第四十個月，每月還本百分之〇·五。自第四十一個月至第七十四個月，每月還本百分之〇·六。自第七十五個月至第一百零三個月，每月還本百分之〇·七。自第一百零四個月至第一百二十八個月，每月還本百分之〇·八。自第一百二十九個月至第一百四十九個月，每月還本百分之〇·九。第一百五十個月，還本百分之〇·四。至民國三十五年三月底止，本息全數清償。
- (8) 基金 關稅增加收入。
- (9) 債票種類 萬元，千元，百元，十元四種。

(三) 民國二十二年華北救濟戰區

短期公債

這是因爲華北抗日戰爭而發行的第三種公債。以前兩種的用途，是戰事的籌措。這一次不同一些，專充戰後賑濟和農村補助之用。這種公債，發動在戰事初了的時候，可是條例的公布，已經在幾個月之後。定額也不大，只有四百萬元，要點如下：

- (1) 定名 民國二十二年華北救濟戰區短期公債。
- (2) 用途 辦理賑濟及補助農村。
- (3) 定額 四百萬元。
- (4) 利率 年息六釐。
- (5) 發行價 九八實收。
- (6) 發行日期 民國二十二年十一月一日。
- (7) 期限 自民國二十二年十一月起，每三個月之末日還本一次，並隨付到期利息。前十四次，每次還本二十萬，後五次，每次還本二十四萬元。至民國二十七年七月末日止，全數償清。
- (8) 基金 展期續征之長蘆鹽稅項下附加農田水利基金全部。
- (9) 債票種類 萬元，千元，百元三種。

(四) 民國二十三年關稅庫券

民國二十三年關稅庫券是民國二十三年發行的第一種公債。牠的用途，在財政部的提案原文裏，說得很明白。表面說是歸還中央銀行的墊款，實際上就是閩變的軍費支出。發行額和民國二十二年關稅庫券相同，也是一萬萬元。

- (1) 定名 民國二十三年關稅庫券。
- (2) 用途 償還銀行積欠，安定金融。
- (3) 定額 一萬萬元。
- (4) 利率 月息五釐。
- (5) 發行價 九八。
- (6) 發行日期 民國二十三年一月。
- (7) 期限 自發行之日起，分七年還清，每月還本一次，息隨本減，共計還本八十四次。自第一次至第六十八次，每次還本百分之二。自第六十九次至第八十四次，每次還本百分之二。至民國二十九年十二月底，本息全數清償。
- (8) 基金 關稅收入。
- (9) 債票種類 萬元，千元，百元三種。

上面所說的，都是一二八以後，所發行的

內債。牠們的用途，不論是周轉國庫也好，或者償還銀行積欠，安定金融也好，或者他種支出也好，老實說一句，直接的或間接的，都是軍政費的支出。分析起來說，民國二十二年份發行的，佔三種，總額是一萬二千四百萬元。因此民國二十二年末的現負本金，增至國幣九萬一千七百七十四萬八千一百五十二元二角六分。民國二十三年，纔過了一個多月，已經發行了一萬萬元。所以一月末的現負本金，又增至十萬零一千一百四十二萬六千六百九十六元二角一分。

最近上海各報（二月九日）載財部又向上海銀行界成立四千四百萬元新借款，合同亦已簽字。利率長年八釐，由財政部分期償還，至民國三十七年為止，以意國退回庚款為擔保。此項借款，聞承借各銀行已開始分別照解，並規定四個月期解清。

至於稅收方面，民國二十二年的關稅收入，約計為三萬三千九百五十二萬二千餘元，除了支付海關經費之外，其餘的全數撥付內債的基金，和二十年的美麥借款及二十二年的美棉麥借款還本付息之用（記者按二十二年美棉麥借款原案由統稅擔保）。今年的內債基金，因為兩種新關稅庫券的本息支出，估計比去年要增加二千萬元，雖然說，新稅則已經實行，可是結果怎麼樣，還待事實的證明。至於鹽稅的收入，據說為一萬七千萬餘元，其中一部份已經指充了外債的基金，和地方的協款。統稅收入還不滿一萬萬元，也有了指定的用途。照這種情形看來，中央的財政，實在未許樂觀。今年一年的內債，即使說不會像民國二十年那樣再造成四萬萬元以上的紀錄，那麼二三萬萬元的新內債，恐怕是少不了的。