占领时期的经济及其货币

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

殖民地银行体系的终结

日本占领摧毁了第B部分第II章所描述的银行体系。在整个东南亚，日本人关闭了与同盟国有关的银行，最终几乎清算了所有欧洲银行。由于这些银行在战前主导着银行业，该地区的存款银行业务基本上被消灭。在英属马来亚，十二家敌国银行依据日本的公告被清算，其中包括汇丰银行、渣打银行（Chartered Bank）和中国银行。[1]

横滨正金银行成为日本政府在东南亚的代理机构，军方和东京大藏省借助它来组织银行业务。亚洲人开办的银行获准在1942年和1943年间重新营业，但业务量相对很少。[2] 因此，第B部分第III章所追溯的新加坡华资银行作为机构得以存续，却丧失了大部分功能。它们的存款随货币一同贬值。客户也几乎没有理由用一种人人都预期会贬值的货币去放贷或借款。

一些华人银行家对战争有先见之明，事先作了准备。华侨银行的陈振传（Tan Chin Tuan）在日本占领前将银行的存款、股票和证券从新加坡转移到英国，并复制了银行的档案，以防战时损毁。1942年，他受命在中国重建华侨银行总行，经巴达维亚和仰光由陆路前往重庆。[3] 这一事例体现了如今监

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

管机构所要求的业务连续性规划的早期形态。一家将资产和档案置于占领当局控制范围之外的银行，战后能够在资产负债表基本完好的情况下恢复营业。

香蕉钱

自1939年起发行马来亚元的货币发行局无法为占领者服务。该体系是在布莱克特报告（Blackett Report）之后建立的，所发行的元与海峡元等值，并以2先令4便士的比价与英镑挂钩。其储备存放在伦敦，不在日本控制范围之内。因此，占领当局发行了自己的货币。以元计值的军票按与马来亚元等值的比价发行，于1942年进入流通。[4]

这些纸币被称为“香蕉钱”，这一带有嘲讽意味的名称来自十元纸币上的香蕉树图案。其印刷质量低劣，连日本人自己也承认“糟糕透顶”。随着战争的持续，质量进一步恶化。许多纸币没有序列号，伪钞因此泛滥。从1942年4月起（在某些地区直到1943年才开始），南方开发金库接管了发行工作。这家专门机构最初是为资源开发融资而设立的。纸币样式保持不变，仍在东京印制。[5]

占领伊始，日本最早采取的措施之一就是重估日元币值，并规定东南亚各种货币的一个单位等于一日元。与1937年的汇率相比，日元对该地区各货币升值35%至101%，使东南亚的商品对日本而言变得十分低廉。[6] 汇率由此成为第一种榨取工具，印钞机很快成为第二种。

从平行流通到垄断

在占领的头一年左右，战前的殖民地货币获准与军票按等值并行流通。格雷欣法则随即发挥作用：居民花掉新纸币，留下旧纸币。于是，英国货币虽然仍是法定货币，却迅速从公开市场上消失。到1943年，经济已依靠日本纸币

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

运转。大约从1942年底起，日本当局又施以强制手段。在宣布禁止使用战前货币之后，仅仅持有这些货币就构成刑事犯罪，可被处以逮捕，往往遭受酷刑，甚至被处死。[7]

占领货币的垄断地位并不单靠武力维持。橡胶和锡的出口市场已经消失，日本的垄断收购机构成为这两种商品唯一的买家。为日本人工作的生产者和劳工以军票领取报酬。几乎每个人都需要军票来纳税、购买配给物资和彩票。[8] 因此，香蕉钞是一种人们每天都在使用却并不信任的支付手段。货币的交易功能与价值储藏功能之间的这种区分，正是这段经历的核心所在。

印钞机与物价

日本当局主要通过为自身需要印钞来为自己融资。每当需要资金，它就加印纸币，货币也随着每一次新的发行而贬值。据Kratoska统计，截至1945年8月10日，南方开发金库（*Nanpo Kaihatsu Kinko*）的纸币发行额为3,816,794,000元。相比之下，日本入侵前英国的发行额为238,804,963元。[9] 这两个数字涵盖的地域和日期不同，因此无法精确比较。但其数量级仍显示出发行规模之大。

经济史学家对货币与物价之间的关系作了更为精确的重建。根据Huff和Majima的研究，占领结束时马来亚的货币供应量是占领开始时的25.1倍，而新加坡的物价则上涨了11,226.5倍。物价平均每月上涨16.3%，在占领的最后一年每月上涨30.5%，在最后两个月每月上涨86.8%。他们为新加坡编制的价格序列，将日本银行的批发价格指数与英国当局战后根据日方记录编制的生活费用指数衔接起来。[10]

大米价格说明了这些比率对家庭意味着什么。一百斤（约六十公斤）大米在战前售价5元，到1945年8月和9月已涨至5000元。凭配给卡，成人每月可领五公斤大米，儿童可领两公斤，但成人配给后来削减了四分之一。番薯、木薯和山药成为主食，大米、肉类和药品则出现了黑市。[11]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Huff和Majima指出，这场通货膨胀虽然严重，但直到最后阶段才符合恶性通货膨胀的严格定义。1945年，马来亚的月通胀率高达百分之二十几，但直到8月战争的最后几天才接近40%。原因在于上文所述的货币交易需求。人们之所以继续持有香蕉钞，是因为日常购物需要它，尽管他们尽可能少地持有。到1945年8月，马来亚的实际货币余额仅为占领开始时水平的2.0%。[12]

逃离货币

当时的观察者描述了这些数字所反映的行为。1946年，马来亚作家Chin Kee Onn写道，只有“最愚蠢的人”才会因持有大量日本纸币而“陶醉于富有的感觉”。那些积聚了财富的人很快将其换成商品和大宗投资。据说，就连日本银行的职员一有机会也会把零用钱换成英国货币。[13]

纸币的价值随着前线的消息而起伏。Chin观察到，轴心国每一次战败、美国B-29轰炸机每一次来袭，都会导致物价跳涨，以致“塞班、硫磺岛、马尼拉、仰光和冲绳都成了通货膨胀的跳板”。盟军的宣传一再强调，日本投降后占领货币将一文不值，从而强化了这一效应。日本分析人士将纸币贬值部分归咎于这种宣传。[14]

在货币仍保有价值储藏功能的地方，这一功能转移到了战前货币身上，并在相互信任的人之间交换。在新加坡，海峡货币在黑市上的使用更为广泛。[15]这是对一个缺席政府的惊人信任票。旧货币的发行者已被击败并驱逐，但人们仍然偏爱它的纸币，因为这些纸币有存放在占领者控制范围之外的储备作为支撑，也因为人们预期英国人会回来。第A部分第V章所描述的以宗族、方言和个人声誉为基础的非正式信任网络，成了这些隐藏货币流通的渠道。

彩票、赌博与税收

日本当局试图通过增加收入来限制其支出所造成的通胀效应。税收包括主要向华人商人征收的“自愿”捐献、彩票，以及对赌博、游乐场、斗鸡场、自行车、手推车、伴舞女郎、餐馆和咖啡店征收的税。1944年3月，马来亚开展了一场“大规模储蓄运动”。[16]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

彩票在这方面发挥了突出作用。在鼓励赌博的军政府统治下，街头出现了一家家赌馆。1942年，军政府发行了每张一元的昭南彩票。1943年又在整个马来亚发售彩票，其公开理由是收入的五分之二将用于社区福利和公共设施。奖金由横滨正金银行提供，而该行正是占领当局的金融代理机构。[17] 彩票吸收了购买力，并让民众在一种不断贬值的货币中赌一把横财。它们还使一种投机文化变得习以为常，而这种文化与银行体系赖以存在的节俭习惯格格不入。

商品经济的崩溃

在货币崩溃的同时，实体经济也在萎缩。战时马来亚没有国内生产总值数据，但Huff和Majima估计，产出可能至少下降了一半。1942年的橡胶产量约为1937年至1939年平均水平的四分之一，1944年的锡产量仅为20世纪30年代末水平的17.5%。第B部分第IV章所考察的商品贸易几近停顿，而新加坡作为转口港的繁荣正是建立在这一贸易之上。橡胶和锡只能卖给日本买家。最后一支开往日本的日本油轮船队于1945年3月19日离开新加坡。[18]

注释

1. Gregg Huff和Shinobu Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation of Southeast Asia”，University of Oxford Discussion Papers in Economic and Social History，第109号，2012年10月，第3页（修订版发表于*Journal of Economic History*，第73卷第4期，2013年，第937–977页）：与同盟国有关的银行被关闭，导致“the closure, and eventual liquidation, of almost all European banks”，因此“deposit banking in Southeast Asia was largely eliminated”。Paul H. Kratoska，“Banana Money: Consequences of the Demonetization of Wartime Japanese Currency in British Malaya”，*Journal of Southeast Asian Studies*，第23卷第2期，1992年9月，第322–345页，注25（参考注释查阅于Cambridge Core，2026年11月）：十二家敌国银行，包括汇丰银行（Hongkong and Shanghai Bank）、渣打银行（Chartered Bank）和中国银行（Bank of China），依据日本公告被清算。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

2. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第3页：亚洲人的银行“were allowed to re-open during 1942 and 1943”，但“did relatively little business”；横滨正金银行成为“the Japanese government’s agent in Southeast Asia”。 ↩

3. ISEAS–Yusof Ishak Institute Library，“War Correspondence – A Record Group of the Tan Chin Tuan Private Papers”（2026年11月访问）：陈振传将“the deposits, stocks and securities from Singapore to Britain prior to the Japanese Occupation”，复制了档案，并于1942年“entrusted with the responsibility to re-establish OCBC’s head office in China”，经巴达维亚和仰光前往重庆。 ↩

4. Wikipedia，“Malayan dollar”（2026年11月访问）：马来亚货币发行局（Board of Commissioners of Currency, Malaya）“came into being in October 1938 following the Blackett Report”；马来亚元于1939年推出，按等值取代海峡元，比价为2先令4便士英镑。Wikipedia，“Japanese government-issued dollar in Malaya and Borneo”（2026年11月访问）：这些纸币按与马来亚元相同的价值发行，于1942年进入流通；居民被迫使用新货币。 ↩

5. Wikipedia，“Japanese government-issued dollar in Malaya and Borneo”（2026年11月访问）：该货币因十元纸币上的香蕉树图案而被称为“banana money”（马来语：*duit pisang*）。Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第4页：印刷质量“was, the Japanese acknowledged, ‘appalling’ and it deteriorated as the war continued”；占领货币在马来亚和印度尼西亚被称为“banana money”。Wikipedia，“Japanese government-issued dollar in Malaya and Borneo”（2026年11月访问）：“Counterfeiting was widespread because many notes lacked serial numbers.” Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第4页：南方开发金库“started issuing scrip in April 1942, although in some areas not until 1943”；这些纸币“remained identical to those used by the military and the Yokohama Specie Bank and were still printed in Tokyo”。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

6. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第3页：日本规定“a unit of each of Southeast Asia’s currencies equal to one yen”；与1937年汇率相比，“the yen gained in value by between 35% and 101%”。 ↩

7. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第4页：“Over the first year or so of the war in the military-occupied countries, pre-war colonial currencies were allowed to circulate at par alongside Japanese military scrip.” Kratoska，“Banana Money”，*Journal of Southeast Asian Studies*，第23卷第2期，1992年，第322页（摘要查阅于Cambridge Core，2026年11月）：战前英国货币仍为法定货币，但迅速从公开市场上消失；到1943年，经济依靠日本纸币运转。Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第5页和第20页：军票通过格雷欣法则和“strong Japanese coercion beginning around late 1942”将殖民地货币逐出公开流通；持有战前货币“was deemed criminal and punishable with arrest, often torture, or even death”。 ↩

8. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第20–21页：垄断收购机构“became effectively the only market for pre-war export staples like rubber and tin in Malaya”；几乎每个人都需要军票来纳税、购买配给物资和彩票。 ↩

9. Wikipedia，“Japanese government-issued dollar in Malaya and Borneo”（2026年11月访问）：当局按需加印纸币以供应货币，导致恶性通货膨胀和严重贬值；Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第5页：通过军票向日本转移资源“involved nothing more than printing the required amount of currency”。Kratoska，“Banana Money”，1992年，注3和注14（参考注释查阅于Cambridge Core，2026年11月）：日本入侵前英国的发行额（1948年收回并废止流通）为238,804,963元；截至1945年8月10日，Nanpo Kaihatsu Kinko（南方开发金库）的日本纸币发行额达到3,816,794,000元。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

10. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第18页和表5：就马来亚而言，占领结束时与开始时的物价比率为11,226.5；货币数量比率为25.1；物价平均每月上涨16.3%，最后一年每月上涨30.5%，最后两个月每月上涨86.8%；物价为新加坡数据。Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，附录：新加坡截至1944年12月的物价取自日本银行批发价格指数，并与“Validity of contracts entered into before and during the Japanese occupation”（National Archives, Kew, CO853/726/3）中的生活费用指数衔接，后者由英国当局在战后编制。 ↩

11. Wikipedia，“Japanese occupation of Singapore”（2026年11月访问）：大米价格从每100斤（约60公斤）5元涨至1945年8月至9月的5000元；凭配给卡，成人每月可领5公斤大米，儿童2公斤；成人配给削减了25%。Wikipedia，“Japanese occupation of Singapore”（2026年11月访问）：统制经济的限制催生了大米、肉类和药品的黑市；番薯、木薯和山药成为主食。 ↩

12. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第18页：马来亚的通货膨胀“although in 1945 often at monthly levels in the high twenties, never approached 40% monthly inflation until the final days of the war in August”。Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第19–20页和表5：“By August 1945 in Malaya, real balances stood at 2.0% of their level at the onset of occupation.” ↩

13. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第21页，引自Chin Kee Onn，*Malaya Upside Down*（Singapore, Jitts & Co., 1946），第45页：“only the most stupid were lulled into a sense of wealth”；另一些人“who had amassed ‘fortunes’ quickly changed the paper money into commodities, and substantial investments”。Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第21页：“given the opportunity even the clerks in Japanese banks changed their pocket money into British currency”。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

14. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第21页，引自Chin，*Malaya Upside Down*，第45页：“Every time there was an Axis defeat, particularly Japanese defeats, prices of goods jumped up … Saipan, Iwojima, Manila, Rangoon, and Okinawa were inflation spring-boards”。Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第19页：盟军宣传“repeatedly stressed that scrip would become worthless after Japan surrendered”，日本分析人士将军票贬值部分归咎于这一策略。 ↩

15. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第21页：只要货币仍是价值储藏手段，“this largely devolved to pre-war currencies exchanged among those considered trustworthy”。Wikipedia，“Japanese occupation of Singapore”（2026年11月访问）：在黑市上，海峡货币的使用更为广泛。 ↩

16. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第10页：“in March 1944 a ‘gigantic saving campaign’ in Malaya”；税收“included ‘voluntary’ gifts, levied mainly on Chinese businessmen, lotteries, and taxes on gambling, amusement parks, cockpits, bicycles, hand carts, taxi dancers, restaurants and coffee shops”。 ↩

17. Roots.gov.sg（新加坡国家博物馆），“A $1 ‘Syonan Shoken’ lottery ticket”，馆藏编号1995-00520（2026年11月访问）：日本军政府在马来亚鼓励赌博；彩票于1942年首次发行，每张一元；1943年在整个马来亚发行，收入的五分之二用于社区福利和公共设施；奖金由横滨正金银行（Yokohama Specie Bank Ltd.）提供。 ↩

18. Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第14页：马来亚国内生产总值“probably fell by at least half and perhaps more”；到1942年，橡胶产量约为1937–39年平均水平的四分之一；1944年锡产量“only 17.5% of late 1930s levels”。Huff和Majima，“Financing Japan’s World War II Occupation”，Discussion Paper No. 109，第14页：橡胶和锡“became largely unsaleable except for Japanese

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

buying”；同上，第7页：“the last Japanese tanker convoy for Japan left Singapore on 19 March 1945”。 ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com