

中國一世界

經濟情報報

零售每份五分
 半年一元二角
 全年二元二角
 郵費在內
 地址：上海南京路
 電話：三三三號

主編：章宗祥
 編輯：沈丹、朱濯生、沈丹、朱濯生
 發行所：上海南京路
 電話：三三三號

中華民國二十六年六月廿八日 星期日 第七十卷第一期 新報日華上海 一月十年十二日創刊

每星期一出版 第一卷第七十期 二十六年六月廿八日 星期日

日本帝國主義，為獨霸東亞，和準備第二次世界殖民地再分割戰爭，在犧牲國民大眾的利益之下，已把整個經濟機構，強行地改編為「準戰時」的經濟體制了。自近衛內閣出現後，這種瘋狂的備戰工作，更有增無減，最近為「完成高度國防」，又公佈了所謂日偽一體化的經濟力發展方案，確定經濟三原則：(一)生產力的擴張，(二)國際收支的平衡，(三)原料供求及物品供給的調整。同時陸軍省，根據這三個原則，又發表了產業五年計劃，這一計劃不但把偽滿的產業五年計劃，打成一片，且把朝鮮，台灣，也包括在內了。

這五年計劃的詳細內容，我們現在還無法知道，不過根據報章的發表，大致最主要的，是在五年之內，即自一九三八年起至一九四三年止，把軍需工業及其他有關軍需的重工業，擴充生產力至現在的三倍；培養熟練工人五十萬名，此外在朝鮮擬設置工廠七十二所。此項全部計劃所需的經費，達九十餘億元，其中僅僅關於軍

時評

日本的產業五年計劃

處

宜平

火一業，據說至少需五十萬萬元。但是這一計劃，是否能夠依照日本軍部的願望，順利地完成呢？關於這點我們只要指出以下幾點就夠了。

第一，日本是一個資源缺乏的國家，如實行這一產業五年計劃，其原料，軍需品及生產擴充資材，都不得不依賴於輸入，輸入的增大即是貿易入超額的增大，據統計僅今年半年，入超額已達六萬萬元，日本將以什麼來填補巨大的入超額呢？而且在世界普遍的備戰下，日本能輸入多少，也是疑問。第二，限制消費品的輸入，勢必提高國內的物價，這無異於剝奪國民大眾的生存權。第三，培養熟練工人五十萬，也是全無把握的，軍部計劃中雖規定在軍火工業內，實行義務工役制辦法，但日本國民能否忍耐這種犧牲，是誰也不能預料的。第四，是資金的缺乏，日本國家公債消化力，已達飽和點，日本將怎樣來籌措這巨大的經費呢？上述諸矛盾的存生，正是「打腫了臉充胖子」的日本帝國主義的姿態。



平安馬...擔負的「榮光」

本期要目

論著	日本的產業五年計劃	宜平
論著	日人在華的販毒工作和我們應取的對策	沈丹
論著	修正土地法與土地問題	朱濯生
通信	黃金問題	朱濯生
通信	河北棉田的推廣	宋錫印
資料	國內各重要商埠的物價指數	十一
資料	五月份上海對外貿易統計	十二
資料	五月份上海對外貿易統計	十三
資料	最近各重要商埠的物價指數	十四
資料	最近各重要商埠的物價指數	十五

商務印書館藏

日人在華的販毒工作和我們應取的對策

沈舟

一 毒化政策是什麼？

還在百年以前，鴉片的進口由開始而慢慢增加的時候，具有卓見也是具有愛國熱忱的林文忠公就識破了這是帝國主義侵略我們的毒計；於是，他在他的奏摺裏這樣寫道：「……苟不及早遏止，則數十年後，必致國無可籌之餉，無可用之兵，無可使之民；種消族滅，不待外寇之屠殺，而民已自亡自殺。……而歷史上最有名的鴉片之戰，也就是爲了給予侵略者的一個回答。」

然而，不幸得很，這一光榮的抗戰，終於竟因了我們自身政治上的弱點（當時政權是握在犯有恐外病的獨夫手裏）而連根帶蒂地斷送了。

這以後，事情就越來越不象樣，一方面印貨源源而入，再方面軍閥們爲了增加稅收，竟不惜強迫人民種植鴉片，國貨的產量，也就逐漸增加起來。

因此，要根絕毒禍，在當時，除了與帝國主義與軍閥搏鬥以外，就沒有另外的路，關於這，當時的國民革命軍一直本着這個方向，而在民十三黨先總理在廣州任大元帥的時候，更明白地昭示了我們：「……欲達到禁煙之目的，……應先打倒爲禍較深，爲害較烈的軍閥，促進國民政府之成立，使之實現民治之威權，禁煙始能生效。……」

「可是，禁煙的目的爲什麼到現在還沒有完全達到呢？」也許你會這樣問。

是的，軍閥已經打倒了，而我們的國民政府也不惟已經成立，並且，在她力量所能達到的地方，也能實現其權威了。我們所以到現在還沒有達到根絕毒禍的目的的原因，一少半，固然是由於在我們的國土裏，還存在着我們的政府力量所不能達到

的地方，如租界沒有全盤收回，領事裁判權也還未曾撤廢；可是，此外有個更大的原因，這原因就是：我們還沒有做到這樣一步，那就是使得我們的東鄰友邦自動地放棄她「征服」我們的「大陸政策」。

我們爲什麼這樣說呢？這樣說法是對不對呢？大概是不错的。你只要伸長脖子，在華北的天空，在華南的天空，聞一聞，你就可以明白「毒化政策」和「大陸政策」是有着怎樣一個連系，更不必跳過長城，訪問那兒的同胞說：「你們爲什麼放着糧食不種，要種鴉片這個害人精呢？」

毒物的含義，以前只包括鴉片一種。而鴉片在「用」的時候不只要具有必要的器具，並且還得有足夠的時間，因而在把它拿來當做武器時候，就不免有點笨拙，於是，由鴉片而嗎啡，而紅丸，而海洛因，而白面，天天進步起來。白面，是只要放在香煙屁股上擦一根火柴門一下子就完畢的。——然而，這還沒有毒到頂點。此外，「友邦」還培養得有浪人作先鋒，在「盛武的皇軍」的庇護之下深入我們的內地。他們想幹些什麼呢？除了其他各種的「特務活動」以外，私運和販賣毒物也是他們的「特務」。以前，在「大陸政策的滿蒙主義」時，他們作了先鋒，現在又該爲「大陸政策的華北主義，華南主義，華中主義」而工作了。

我們先說私運。

根據國聯禁煙委員會本年開會的埃及代表的陳述，每星期單單從天津日租界私運出來的海洛因，就有五百公斤之多。五百公斤約合一千一百十六磅，一個普通身材的中國人的體量是一百二三十磅

，那麼，把五百公斤的海洛因製成「海洛因人」，每星期單單在天津日租界門口就可以製成十個左右。如果要使浪人每年在中國各地私運和強運，再加上販賣的所有的毒物都作成「毒物人」，大概地算算看，該有幾師幾旅？

至於他們販賣毒物情形，那又是怎樣呢？請你先看看故都：

從宣武門到德勝門大街並沒有多遠，可是掛着「國貨商店」的招牌的，就有三十多家，在別的比較偏僻的街裏，也有無數的「洋行」「商行」和「大藥房」，至於在那更小的胡同裏，那就老實不客氣的掛起「土膏店」，「土藥店」了。還有，那比較富有「雅」氣的什麼「萬里香」，「奇異香」，「長壽商店」，等等，並且用着古體字的「延年益壽」，「福壽齊天」，「保障民族健康」等牌子

陪襯着，總之，一句話道破，那都是毒窟，寫到這裏，不由得我們又記起先總理的拒毒遺訓：「鴉片營業，絕對不能與人民所賦予權力之國民政府兩立。中國之民意，未有不反對鴉片者，苟有主張法律准許鴉片營業，或對鴉片之惡勢力表示降服者，均爲民意之公敵」。又：「對鴉片之宣戰，絕對不可妥協，苟負責之政府機關，爲自身之私便，對鴉片下旗息戰，不問久暫，均屬賣國之行爲」。

天津日租界毒物販賣，據中華民國拒毒會的統計如下：

(一) 白面館：中日交界開口西街有「新昌」一十家；天和街有「大和」「金水」等二十家；橋立街有「六六」「天東」等三十四家；開口街有「五星」「德」等十七家；新壽街有「大茂」「利華」等十六家；壽大街有「天順」「義隆」等二十家；新旅社後有「立興」「福成」等二十六家；福島街有「紀和」「普利」等十二家；須磨街有「福利」「寶隆」等七家；益津里有「三三」「天昌」等五家；日法交界新經里有「金泉」「恆昌」等十四家；美

蓉街有「日興」「森安」等十一家；中日交界治安街有「福昌」「中榮」等六家；常盤街有「明信」「中孚」等十七家；住吉街有「祥榮」「三星」二家；松島街有「桑山」「中和」等九家；伏見街有「永豐」「東昌」等四家；秋山街有「德昌」「金陵」等四家。共計二百四十八家。

(二)煙館土莊：息遊別墅，日界旭街共十三家；新旅社，日界旭街共六十一家；東方飯店，日界開口西街，共卅六家；熙來飯店，大羅天，共五家；德義樓，旭街，共七家；樂利旅館，旭街，共四家；大北飯店，旭街共十一家。共計一百卅七家。

在廈門，據中華民國拒毒會的統計是：煙館共三百二十五家，其他毒窟八十一家。

至於在別的地方，也並不比北平，天津，或者廈門要好些；比方在上海，單單本年五月一月，由永興路警所所捕獲的日台鮮販毒浪人計一百六十四人，嫌疑犯十二人，抄出海洛因計一千五百八十三包；在輪船碼頭，在車站，零星破獲的，尚不知多少。其他，如在河南鄭州，在山西太原，在……總之，在凡是有一「特務機關」與日台鮮浪人的蹤跡的地方，少不了都有大量的毒品。

私運和販賣毒物的情形大致就如此，此外他們還有什麼花樣沒有呢？下面摘錄一段張家口通訊，它告訴我們，在敵人的勢力直接統治的地方又是怎樣一回事：

「某方現以察北各地之俱樂部，供給察北人民吸毒賭博，範圍過小，不足以速其滅亡，最近更益以民衆之紛起自衛，某方乃決定於最短時期內，促使察北人民永無反抗能力，自趨沒落之有效方法，擬以二百萬元之鉅款，投資在張北縣，擇地建設規模宏大之製毒(白面)公司，同時限令各縣及所屬各鎮鄉村一律分設運號，按戶推銷，以最低廉之代價，充分供給青年吸食……(見本年六月時事新報)」

三 我們拒毒運動

敵人的「毒化政策」既然是本著「大陸政策」

而來的，又是那樣狂風暴雨般地在施行着，那麼，我們的拒毒運動又該如何呢？爲了爭取民族生命的延續，爲了不中敵人的毒計而自己死去，我們的拒毒運動應該具有怎樣的姿態呢？

蔣總司令遵照 先總理遺訓探定全國一致遵守的計劃，訂立了禁煙禁毒實施規程，禁煙限於民國廿五年以前一律禁絕；煙限於民國廿九年以前一律禁絕，這一拒毒的計劃，確實是我們每一個愛國同胞所歡欣鼓舞的，因此，在我國鴉片出產最富的豫蜀兩省，鴉片生產，現在已經減少了百分之五十，並博得本年國聯禁煙委員會的好評。然而，因事關我們民族生命，我們不能不稍事檢討，以供研究。

第一，我們以往的拒毒運動，似乎偏重了消極方面而把積極的輕置了；我們只在自己的力量能够充分行使的區域努力，比方說，搜查，勸戒等，都是只限於自己人方面；未能向租界與外人方面嚴厲地作去。俞代市長近來謀與滬租界當局合作，這是一個進步。

第二，我們以往的拒毒運動，也和其他的運動一樣，似乎還帶有偏重上層之嫌，宣傳工作作得不够，也沒有盡量地動員全體民衆。

第三，我們以往的拒毒運動，因了缺乏羣衆基礎，所以不免在運動的本身開出笑話：執行拒毒的人員自己吸毒，而勸戒的機關竟有販賣毒物情事發生(參閱本年六月三日立報)。

第四，對於各地不負責甚至裝聾作啞的長官，監督不力，使不法之徒得在某些區域內逍遙法外。

四 什麼是最有效的辦法

我們已經明白了我們以往拒毒運動所有的缺點，那麼什麼是最有效的辦法呢？

歸根說起來，我們的拒毒運動本身就是我們解放運動裏的一部份，這兩者的不可分性，恰好與敵

人的毒化政策和大陸政策一樣。因此要拒毒徹底成功，就非我們民族得到整個解放是不行的。不然，我們在努力禁毒，敵人却在努力縱毒，我們在租界同謀合作禁毒，而敵人在它的租界裏肆無忌憚，並且還在製造着如同租界似的區域和我們相抗。這樣下去，作得頂好，也不過是把毒物從甲地搬到乙地，救活了張同胞，而李同胞却反而不得救。

不過，這並不是說，在我們民族未得到整個解放以前，我們就不需要拒毒運動，那是極端不對，這不光是取消了拒毒的抗敵工作，而且是取消了抗敵的準備。在我們解放運動未徹底成功以前，我們一定要拒毒，並且需要好好地「拒」它一下；首先我們要用一切方法喚起民衆，動員全體民衆作拒毒的先鋒和後盾，這樣不惟前節所述第一，二，三諸缺點得以糾正，即第四，五二者也能行而有效。

其次，我們需要歐美各友邦善意幫助，更善於運用這種國際輿情。關於此點，慎勿存依賴之心，不然恐蹈以前依賴國聯覆車。此次國聯禁煙委員會代表仗義立言，天津日界即有捕毒之舉，但慎勿爲敵人的欺詐所愚。

其次，嚴厲督促各地長官勿向毒物投降，請以總理遺教，責以大義令其就範，否則依法嚴懲毫不寬貸。再次，繼續與租界當局談判，務使達到目的。

最後，這也是頂要緊的一點，繼續努力撤換領事裁判權運動，使浪人失其庇護。

以上各點，也並不是筆者自撰，原來還是蔣總司令的訓詞：「……一方面政府當然要負最大的責任，盡最大的努力，一方面更要增加全國各地負責當局積極的決心，鼓動一切友邦熱烈的同情，更要喚起全體民衆普遍的覺悟……」

杜月笙先生說得好，「禁煙是一個事實，而不是一個理論」，我們希望凡是不願意作亡國奴的中國人都照着 先總理的遺教和蔣總司令的訓詞勇敢地認真地向前做去，勝利在那兒等着我們！



修正土地法與土地問題

朱 樸

中國的土地問題是數千年來從未妥善解決過的一個艱巨的問題，國民革命成功以後，各種內政問題大多先後有了辦法，而於土地問題，雖曾於民國十八年由中央政治會議決定土地法原則，至十九年六月經立法院會議通過，最後由國民政府正式公佈，但至今未曾實行。對於土地行政，除了收復匪區等特種地方有局部的施行外，也還沒有整個的成效。這一方面固然由於土地問題的解決，牽及範圍過廣，國府奠都南京以來，在短促的十年中，自難望把各部份的問題，都能徹底解決，而最重要的，各方對於今日中國土地問題認識的分歧，實為阻礙地政實施的最大原因。

原來，歷來對於土地問題的實況，向無可靠的調查統計，足資依據，前北京政府時代的農商統計，錯誤百出，早為識者所不取，武漢時代農商部的統計，也不很確實，至立法院統計處的估計，則僅是一個概況。所以，關於佔土地問題中重要地位的如大地主的有無問題，土地利用與分配的孰重問題，租率的高低問題等，都是眾說紛紛，莫衷一是。在此情形之下，中央政府之把公佈的土地法延不實施，不是沒有原因的。

但現在全國統一已經完成，憲政亦將開始，土地問題的解決，是本黨重要使命之一。總理在三民主義中昭示我們：「如果農民不來參加革命，就是我們革命沒有基礎」，「要一般農民都容易覺悟

，便先要講農人本身利益」。又說：「至於將來民生主義真正達到目的，農民問題真是完全解決，是要耕者有其田，那纔算是我們對於農民問題的最終結果。」可是要實施土地政策，非先明瞭中國土地的實況，以為施政的根據不可，否則不但政策與實際相隔離，甚且難免釀成重大的錯誤。所以中央遂有土地委員會之設立，羅致了全國的專家，支出了可觀的經費，作了一個空前未有的全國土地調查，對於土地問題認識上的不同，作了一個有力的糾正，這樣的事實，使無論何人對於土地問題的實況，不能再有所爭論。

根據那次調查結果來分析，得到「推行地政補救時弊」之原則七條：（一）農業人口之疏化，（二）土地利用之改進，（三）自耕農之扶植，（四）租佃制度之改革，（五）土地金融制度之確定，（六）整理田賦與改辦地價稅，（七）防止土地投機與漲價歸公。這七條，都是根據調查所得的事實，並不是像以前的遷主觀而得的意見。如果推行這些原則，那麼原來的土地法很明顯的有許多地方，是有些格格不通的。

修改土地法，早為各方所要求，本年四月間，中國地政學會在青島開會，全國土地問題的專家更會對行政院有過具體方案的提出。到五月間，中央政治委員會終於依據前土地委員會之調查報告及建議，交由土地專門委員會審慎的討論，擬具了修正

土地法草案全文，並將修正原則二十三條，除第十九條關於累進地價稅的暫為保留外，完全通過。

這二十三條修正土地法原則，綜合起來，可分為兩大部份：其一，為求行政程序與技術之簡捷，以代原法之繁瑣難行；其二，為求「平均地權」之積極有效之方法。如加以仔細的分析，即可知道這是完全符合於前土地委員會根據全國土地調查所得的七條原則的結論的。

（一）關於農業人口之疏化，最重要的為荒地之墾闢。以前我國荒地之所以未能廣為開發，主要的原因是由於政府對於墾殖的獎勵不力，以及地主常以「荒地租出熟地收回」的壟斷方法。關於這點，修正土地法原則第十四條規定：「荒地須有大規模墾荒之組織始能開墾者，得另設墾務機關辦理之，並得由土地銀行等加以協助，原法代墾人規定應酬」。第十五條：「承墾人於荒地墾熟後，應無償取得土地所有權，并予相當長期之免稅。」這種精神，為以前土地法所未見。

（二）關於土地利用之改進，修正原則各條，都注意及之，而尤以第十六十七兩條，有直接關係，因今日各地「農家耕地零星四散，不獨往返費時，管理不便，且阻止較大農具之使用，最足削弱農人之耕作力，妨礙農業之進步」，故土地重劃，實為糾正這種弊病最好的方法。

（三）關於自耕農之扶植，修正原則更為特別注意，因這是「總理農民政策最大目標「耕者有其田」的實現。修正原則不僅保障自耕農，而且扶植自耕農，務使耕作者的農民，其勞動的成果不致因土地所有關係而為人所剝削，如第三條：「應明定

中央政府為扶植自耕農，關於左列各款，得另訂條例，並參酌地方情形規定：一、自耕農戶應有耕地面積之最低限度，並限制其處分；二、限制自耕地之負債最高額；三、自耕地之繼承辦法，可謂考慮週詳。

(四)關於租佃制度之改革，修正原則之重視，更不下於對自耕農之扶植。本來，租佃問題是今日中國土地問題中之最嚴重的問題，農民經年辛勤所得，常有一半因租佃關係，而為地主所剝取，舊土地法的中心，也無非是在於減租，如第一七七條所規定「地租以不得超過生產物收穫總額千分之三百七十五計算為準，」但租佃問題包含頗廣，不祇是租率的高低問題，他如租率計算的標準，納租的方式等，對於農民都有嚴重影響，而原法却很少注意及此。修正原則第十三條，有新的修正：「為減輕地租之負擔，應明定地租最高額為登記後地價之百分之八，但承租人得依習慣，以農產物代繳。」不但如此，為推行自耕農政策起見，且規定了佃農徵收土地的方法，原則第十一條：「耕地以租人為不在地主時，或承租人繼續耕作五年以上，而其出租人非農民或非老弱孤寡藉土地為生活時，承租人得依法請求徵收其耕地。」這對於租佃問題之解決，不可謂不徹底了。

(五)關於土地金融制度之確定，除了現有各農業銀行及農民銀行為改進農耕之金融補助外，修正原則並規定創立專門的土地銀行，如第二條：「

應明定國家為實施土地政策及調整土地分配，設立土地銀行及發行土地債券之條款」。

(六)關於整理田賦與改辦地價稅，除第十九條保留外，與之直接有關者如第十八條關於地價的規定，因過去田賦的積弊以及地價稅不能推行之原因，主要的還是由於地價的不確定，修正原則關於法定地價的規定，採取申報方法，並加以限制，如：「以申報地價為法定地價，申報前得先由地政機關參照最近五年土地收益及市價查定標準地價公布之，以為申報之依據，土地所有權人得參照標準地價為百分之十以內之增減，不依法申報，或不為申報時，即以標準地價為其地價」。是則既無蒙蔽及以多報少之弊，則田賦之整理或地價稅之改辦，自易著手。

(七)防止土地投機及漲價歸公，是達到「平均地權」的必有手續，修正原則對此規定甚詳，如第二十條：「特殊建設區域，因地價激增，致土地稅收入較有增益時，得呈准以增益部分撥償該項建設經費，此種區域內，無移轉土地之增價稅，得於建設開始後第六年征收之。」第二十一條：「土地增價實數額內，應扣除土地所有權人投勞力資本為特別改良所得之增值及已繳之特別經費」。土地累進稅的最具體的規定，當然是被暫時保留的第十九條，如該條再加修正後實施，則中國即不難有個完整的土地累進稅體系。

此外，關於土地性質的分類，徵收程序的簡捷

等，均有完善的修正。

以上我們之所以這樣的來論述修正土地法原則的精神者，是在證實這次的修改完全基於實際的客觀需要。前土地委員會所得改進土地問題的七項原則，完全是根據全國土地調查所得的實況，非一般僅基於主觀的論斷可比，因此即可證實這次修正土地法原則是完全適應於客觀的需求，自非舊法之與實際情形有所隔閡者可比。無怪修正原則公佈後，有的說：「這是中國農政進入了新階段的初步」。(中國農村月刊孫寒冰氏語)。有的甚至說：「在所有非社會主義國的土地立法中，這算是最急進的規定，它掃除了耕者有其田的一大障礙，許多國家還沒有克服的障礙」。(申報星期論壇張蔭麟氏語)。

同時，輿論對於修正土地法也尚有抱杞憂的人士，他們主要的疑慮是以為：(一)新法會不會也和以前一樣，一擱數年，延不實施？(二)租率以地價為標準是否適當？(三)佃農徵收不在地主的土地是否會因附帶的條件(如耕作在五年以上等)而致撲空？……實則，對於第一個問題，記者以為目前全國已經統一，與革命機離軍政時期的當時，殊不可相提並論；對於第二第三兩個問題，記者以為「原則」與確定了的法律條文不同，原則如有不十分肯定的地方，在法律的條文中可以肯定下來，有時還可由施行細則來補充。所以，僅觀修正原則而對於其中或有若干未肯定的地方即抱疑慮者，不能不謂為杞憂也。



黃金問題

朱濯生譯

和在這些國家的金證券的貨幣價值中已抬高了百分之六十七。

黃金爲人重視，遠在亞美斯雷 (Angas To L-cigh) 押他的金窖，而佛林特將軍 (Captain Flint) 的鸚鵡叫出「八塊」以前。至現在世界黃金的供給額每次的新增加都與新時代的物質進步相適應。自從西班牙與佛蘭西斯公爵的大船載運他們夢想不到的許多黃金到歐洲來，繼之加利福尼亞，奧大利亞和亞拉斯加等地的金礦於上世紀爲人發現，這亦與世界經濟的活動無匹地加劇相適應。至於今日紙幣已普遍地應用，其流通數量和銀行制度的信用與勢力，都幫助了一般生產者與消費者可以依賴世界金幣的供給。過去五年能由一九三二年的極度衰落而恢復原狀，即是遭遇了金幣證券增加速度超過了新黃金大量發現的時代。

在過去五年固也曾找出些不關重要的黃金產地；但世界黃金證券的激增，是怎樣得來的呢？這答案就是：用普通的通貨貶值得來的。開首即進行暫時放棄金本位。最初由英國做起，後普遍到英帝國全部領域。一九三四年初美國也着手貶值，去年秋黃金集團遂跟着貶值。這可以明白斷定的：這種工作必要的範圍內現在已完成了，比較合理化的通貨平衡亦已經恢復了。這幾年慘淡經營的純淨的結果減低金鎊金元和其他許多通貨對於黃金的比值接近百分之四十，換言之，黃金價格在這些通貨中，

其實現在世界已得了一種教訓。國家金證券的

價值不僅依靠中央銀行和國庫地窖裏儲藏的黃金質量，亦須依賴每盎司的黃金在國內流通所表現的價格。如果一切國家，或最有勢力的富裕國家協作把他們的通貨貶值，把黃金的價格抬高，則世界金幣證券一定可增加到只如發現了新金田一樣有效果。雖然這一定不是完全幻想，但須經過一個長時間，因黃金價格的增加不是即刻就會引起一般商品價格平衡地增加，亦許對於金鎊的價目比較快些受影響而已。黃金生產受鼓勵，結果連帶擴張變爲有利可圖，低息存款亦可預知必多被提去。那時候，高價的黃金鼓勵人們紛紛地吸收，因之積聚到東方，經歷無窮的年代。如果這種鼓勵適逢衰落時代，只如數年前的不景時代，又會激動人們的拋售大大地增加。

要言之，那是過去的五年，世界金幣證券擴張的秘密。我們在這篇論文裏欲檢驗其擴張的情形和增加的趨勢，姑離開譴責的立場而繼續加以批判，最近，一九三七年五月三日國際殖民銀行有關於黃金的供給與支配的重要報告，把新金的生產列出在下面表中，在末一行指出其他的價值，以一預定貶值的「瑞士法郎爲代表，每十五法郎約等於英幣一磅：

年限	蘇聯	俄羅斯	美國	加拿大	其他國家	世界生產
1915	9,096	1,546	4,888	918	6,146	22,594
1932	11,559	1,990	2,419	3,044	5,264	24,306
1933	11,014	2,667	2,537	2,949	6,336	25,503
1934	10,480	4,263	2,916	2,972	6,999	27,630
1935	10,774	5,831	3,619	3,283	7,484	30,991
1936	11,339	7,350	4,295	3,721	8,549	35,254

依此推測黃金產量，一九一五年至一九三二(？)年(一九三三似爲一九三六之誤——譯者)以前的報告，每年產量，有高達百分之五七。假定黃金的價格增加率爲百分之六十七，則牠的價值的增加當在百分之一百五十二，只如國際殖民銀行所指出的一九三五年至一九三六年間的產量已達四百七十萬盎司，就是增加了百分之十三又二分之一。其增加率與從前大量發現新金礦時代所登記的等量齊觀。

至於遠東方面所拋售的限度，於下表列明：

	印度	中國	香港	總數
一九三一年	四七七	五四	六三	五九四
一九三二年	一,〇一四	一一八	五九	一一九一
一九三三年	六五三	七四	一〇〇	八二七
一九三四年	七〇六	五四	六八	八二八
一九三五年	四九五	四三	三四	五七二
一九三六年	三七一	三七	二九	四三七
總計	三,七二六	三八〇	三三三	四,四四九

一般經濟境况影響於遠東的拋售，是很值得注意的。一九三二年是經濟恐慌最厲害的一年，而黃金的拋售却登峯造極。從那時起經濟的境况漸漸好轉，而售量也漸漸減少。

把一九三二年至一九三六年的新金產量連同東方所售出的都供給於世界，那麼黃金總值共有一九二，四百萬瑞士佛郎，約等於一二八〇百萬英鎊。這些黃金，小部份用於手藝，一直迄一九三五年西方私人亦有大量的儲蓄，至一九三六年歐洲忽湧起拋售運動，估計當有十萬萬瑞士法郎或六千七百萬英鎊售出。這次運動，國際殖民銀行以為或由較有利投資所致，或屬於一種復興的現象；再不然，則因某種刑罰的賦稅和用以應付黃金的窖藏家而起的。

這大幫的新黃金會發生甚麼作用呢？可於下面的中央銀行業務報告中得到多少提示。這表由國際殖民銀行編纂，包括一九三三至一九三六年四年的報告，茲照列於下：

中央銀行 (包括不公開的)	1932年底	1936年底	增減數	增減率
(匯兌準備金)	(百萬瑞士佛郎)	(百萬瑞士佛郎)	(%)	(%)
聯合帝國	3,021	7,911	(+)	4,890
英法美	20,964	34,439	(+)	13,475
法蘭西	16,857	9,168	(-)	7,689
荷蘭	2,151	1,499	(-)	0,652
比利時	1,871	1,934	(+)	63
新西蘭	2,741	2,006	(-)	465
德意志	1,023	141	(-)	912
意大利	1,593	638	(-)	955
其他國家	12,131	14,564	(+)	2,433
總計	62,242	72,300	(+)	10,158

這裏的總數一百零一萬五千八百萬瑞士佛郎已略多過上述的全世界黃金供給量一百九十二萬四千八百萬瑞士佛郎之一半，這餘數九萬萬零八百萬瑞士佛郎可作為一九三二至一九三六年中央銀行與政府的獲得。但這餘數的目的地可於工藝的需要中，私人的儲蓄中最後以至匯兌準備金的所得中找

出來。換言之，單這世界新金的供給方面已可膨脹這有形的和活動的金幣證券。其餘或消失於其他各處，或慢慢為政府所分散。這些政府多屬不願舉債而維持他們的財政，祇向銀行作短期的借款。英倫和荷蘭的中央銀行亦繼續依往昔的估價而規定他們黃金的所值，就是對他們通貨中的黃金現行價格作漸漸的貶值。在過去五年即這變化的擴大信用基礎以普遍於全世；這變不按比例的擴張金幣證券是現代歷史中的第一回。黃金分配的極度不平等，只如前表所提示者，亦可以阻礙新黃金對於各事物使用的效能，如牠對於世界物價與貿易的正常效能是。

如果將來這些新黃金能解放且再行分配，會發生甚麼呢？黃金現行的價格是太高了嗎？現在世界是不是已陷於壟斷黃金的危險當中呢？關於這點斯特拉哥士治 (Sir Penny Strakosch) 在五月十日的太晤士報有提出來討論，讓後來再說。雖然去秋三國協定會建立一種新平衡，但世界貨幣事務的問題並沒有達到最後的解決。

二

上面我們已把過去幾年來世界黃金供給量的增大說過了；同時會指出中央銀行所掌管的黃金在四年中擴增了百分之十六又二分之一，等於每年擴增百分之四又二分之一。較之平時所定為保證合理化的經濟進步所必需的每年擴增百分之三也略有超過了。其次所謂世界黃金的分配不善，即是集中在英美兩國的黃金，已遠超過他們正常所需要的限度。

現在從世界幣制激增而引起商品價格的抬高，自一九三二年以來，一般的復興，與世界物價的高漲，無疑是一部分要依賴這有效的世界黃金供給量

的增加。總之如果黃金不是有效的，這種進步斷不會發生，除非已與黃金完全斷絕了關係。從這新黃金的擴展已帶來了一種救濟，使人喜出望外。但是黃金證券的增加與物價的抬高二者間若無直接的數學關係，更容易證出英美所把持的一切黃金如果能在其銀行制度裏面多得多些自由，使其能在信用量上面充分發生其效用，則這種效果從商品起來足以維持英美物價的平衡，遠超過一九二九年時代所表現的。這一種形勢可謂十分變態的，也許是絕無先例的。此際的黃金已陷在抑制中，一部份在匯兌準備金中與實際的比例隔離，一部分因為英國銀行尚在壓低他的黃金估價。這種行為是不合邏輯的，因為不注意在相當高價的購買黃金，祇有武斷地把他壓下，結果埋葬他於匯兌準備金中。這是許多人談着的問題，現在我們已遇到了。

關於世界物價的抬高，可以找出贊成與反對兩方面的辯論。反對方面理由極簡單，國內與國外的貿易情況已指出現行物價的水準，可使許多生產者——最低限度主要的生產者與工業家均有利益。若物價再度的增加，必引起工業費用與生活費用的增加，如是許多勞工料紛會跟着來要求建立較高工資的立法基礎。至依賴年金為生的人，已受着利息低下與債務變動而短少收入，將因物價高漲而再減少他的實際入息；雖然隨物價高漲而來的短期及長期借款利率有時會提高一些，但仍是得不償失。所以從新抬高商品價的結果，必湧起投機的新潮，釀成破產的增加，加重一般貿易的不安定。

至贊成方面，主張物價作慢性和有計劃的提高，可有相當力量減輕國家所負的過重的債務。這是懲罰國家債務的主持人的一種辦法，其本質隱含將

一部份負擔從工廠主轉移到食年俸的人，亦可以轉移到文官與其他受薪階級的人。贊成者以為一切主要生產的國家未必都能恢復物價的公平水準。且以爲在物價再增高之後，可使他們多買自己的製造品，會加速他們償清未還的債務，多借入資本從事於內部的發展。至政府方面，在物價高漲時期內，對於減低稅則或可從理論變爲事實。這可以一九二九至一九三二之恐慌爲殷鑒，那時國家經濟主義的流毒，其主要原因就在這裏，所以他們斷定從積漸回復一九二九年的水準，不是絕對無希望。

這兩方面的主張都可認爲是一種順水推舟的辦法，欲從衰落的基層水準構成復興。但這種復興與辦法須以十二分的慎重出之。現行的黃金供給可爲其重大的靠山。

此際可以假定英美的阻礙黃金的效用，無論如何都要加以治療吧？在英國方面言，必須記起從一九三一年以來，英倫已變爲整個英幣領域的中心，牠的黃金儲藏已達全領域的飽和限度其次英美兩國藏金的比例實際已成爲「辛苦錢」(Hot money)的產物。黃金的分配不善，世界亦差不多，一部分原因爲資本的分配不善。牠不從找尋國內的正常職業着手，祇逃避至倫敦紐約來求掩護。這些逃避的資本，除了一小部分投資到生產的企業，其餘走入惰性的銀行存款中，貨幣中，或黃金的本身。那些逃入銀行存款中貨幣可依法定的銀行制度再作短期借與金庫作爲匯兌準備金的業務的資本。這就是認積聚黃金於政府以統制匯兌準備金爲正確，亦就是公認辛苦錢流入貨幣中，乃中央銀行把持多量黃金以對付其貨幣的辦法是正當。採用這辦法的國家，最堪注意的是英美荷三國，會用之以保全其流動的地位。他們積聚和分散那些過剩的黃金，結果必然積聚大量的浮動着的辛苦錢。這是真正問題之所在，

信用的退化原由世界不能盡利用其儲蓄。如果能利用之以投資到國內或其他方面，則一切儲蓄均有用途，而黃金分配亦比較妥善，倫敦與華盛頓的黃金過剩問題當可減輕其空虛性。

所謂降低黃金價格，抑或限制黃金購買，若從國際協定行之，單由一國發動去做，不但一無結果，且會引起嚴重的損害。三國貨幣協定必被中途拋棄，一切新混亂亦隨着發生，陷黃金生產者於突然的消滅，無論英帝國抑美國諒都不敢這麼做。且必然影響到世界貿易頗呈紛擾，雖法蘭西不似英美保持有大量黃金，但他亦不肯放棄協定，而減低他的銀行金證券的價值。近數星期來會因流言而鼓起一種心理作用，但結果減少一些曲解，仍然公認黃金爲價值標準，應避免政府牽制。因爲大眾都相信黃金，因之銀行家能用之作爲銀行現金信用與一切貨幣的基本根據。

當各政府實行貨幣貶值或許可其貨幣價值減低的時候，會把黃金價值猛烈地提高。如果現在再作反面的干涉，勢必嚴厲動搖黃色金屬的信用。結果將一無所得。

但如果欲使黃金價不受劇烈的牽制，當局最好內取縮投資事業，把工潮減少，使物價在可能範圍漸漸作有秩序的高漲。要言之，他們要認清可從豐富的黃金供給求出善果。這需要改變銀行的制度，採用八年前「節用」黃金的辦法。其次我們更重視

繼續發展貿易以遏止從無計劃的增加而生的黃金過剩。使全世界的物價都在適度的水準上，則信用自復，更可找出減低稅則的新機會，解除貿易與然回匯兌的桎梏，復興國內與國際的投資。此時進步的復興構成，印度可以再爲黃金的吸收者，中國也放棄其銀本位政策，開始作黃金的儲藏。這一切遠大的企圖，其成功都靠黃金分配的改善。否認從黃金過剩而生的危險，或不盡可能想方法去縮小其危險，都是很愚蠢的；固然黃金的過飽還略勝於短少。每當匯兌不穩定的時候，必注射入混亂的新因素，如猛烈改變黃金的價格，應斷黃金的市場都是。世界貿易如真正恢復了牠的自由和生命，我們就可以運用黃金證券的供給，作一長期計畫以療治有永久性的管理不善和有固執性的黃金過剩。

(原文載五月十五日廿二日兩期的 The Economist)

四時服用延年益壽

補針——肌肉注射完全無痛

補粉——男用紅簽女用綠簽

亞新

強身補腦

亞新藥廠

各大藥房均有出售



河北棉田的推廣

宋錫印

河北省棉業改進會的獎勵提倡

隨着經濟提攜經濟合作的呼聲而應運而生的河北省棉產改進會，準備投下二百餘萬元的巨資，擬於五年期間，以最有效的獎勵方法，推廣全省棉田的面積到一千萬畝。爲着便利工作起見，現已將全省劃分爲二十區，各縣都設立了許多推廣所，辦事處，並設立了試驗場，育種場等數十餘所，在主要的棉產區——保定縣……建立棉作育種廠……以資研究和培養優良的品種，用以示範并取信於農民。

這樣一個大規模的有組織的機關，是全省推廣棉田的主要支幹，牠能够操縱棉民大眾的生命權。因爲他們用了種種的利誘補助等等和提倡獎勵的有效辦法，所以在去年一年中推廣了棉田二十六萬餘畝，得到了農民的信仰。在各地推廣所報告書中往往過分的寫道：「農民頗爲歡迎，推廣便於進行，對於農民生活上經濟上給以有力的救濟……」，現在將其提倡獎勵的情形辦法列舉如下：

(1) 大批的推廣員宣傳：——各地推廣所派出大批的技術員，助理員，不辭勞苦地下鄉，苦口婆心地向農民宣傳，他們抓住了農民的的心理，在宣傳品上或講演詞中，常常過分其詞的說：「致富妙策惟有種棉，」每畝營利二三十元，高於一切的農作物

物——種棉確能治貧的」。

(2) 優良品種的贈送：——棉業改進會爲着取得主人的歡迎，并利誘農民種棉，於是不惜犧牲，贈送農民大批的優良品種以資獎勵提倡。

(3) 補助農民改良技術，驅除害蟲，——農民對於耕種美棉是不習慣的，往往缺乏管理，以致減少產量，因此大批技術員便派往各地去指導農民如何去投拿頂或備製許多噴霧器，殺蟲藥劑等替農民們驅除害蟲。

(4) 組織棉業合作社：棉業合作社的條例上，社員得享受本社的一切運輸販賣的利益，社員種棉多者和產量多者，得受重獎以資獎勵。

(5) 改良鹼地種棉，河北邯鄲兩省一帶鹼地很多，而不宜種棉改進會就和長蘆鹽區改良鹼地委員會技術處，商定辦法，改良農民鹼地，使之種棉。

銀行團的資助

銀行界借了復興農村救濟農民的美名，投資於農村，這裏却成了棉業改進會推廣棉田主要的幫手，因爲現下推廣植棉常感到許多困難，像貧農們無田植棉；天旱不能下種啦等等……都是推廣的障礙，所以要解決這些困難，只有依靠銀行的放款。

目前所實行的各項貸款，頗見成績，像生產的放款，使貧民們能够租了田來種棉；水利的放款，使河北省的災害區變成了灌漑區，運銷的放款及設

製軋花機打花機的放款，使棉農得到活動的資金，總之銀行的各種放款，對於推廣棉田都給以有力的補助。

去年各銀行的各項放款，在棉業改進會擔保之下，總計有一百零四萬二千九百多餘元，可見銀行團對於推廣植棉，盡了很大的力量。

農業機關和合作社的幫忙

本省各地的農業機關和合作機關，也隨聲附和，極力宣傳提倡，像各地的農業試驗場，棉花的試驗是佔着第一位的，他們所推廣的也是優良品種，如定縣平教會的試驗區中，美棉的推廣最爲普通。

至於那些在去年和棉業改進會訂過合同或被棉業改進會所接收的農業機關，現在都成了推廣棉田的工具。像去年中央農業試驗場會與棉業改進會合作派員到定縣蠶縣幫助農民驅除蚜蟲，並在蠶縣北黃莊設立治蚜工作人員短期講習會，來幫助農民驅除害蟲，津南倉縣訓練大批棉作推廣員以備下鄉指導推廣棉田。

合作機關，對於棉田推廣盡了相當的力量，去年在棉業改進會指導之下的合作社，共有七百零二社，社員一萬七千九百六十五人，其中以棉花生產合作運銷合作最多。(見河北月報一月號河北省棉業改進會統計)

最近聽說某方又在天津設立一個「中日農業職業學校」目的就是要培養大批技術員，以俾將來充當「農業中國」的推行者。當然，棉業的推廣，是該校所最重視的一種。

當局的提倡

我方當局，不但承認和允許河北省棉業改進會



一週來國內經濟紀事

獎勵提倡推廣棉田的行徑，並且給以保護和協助，當局會經通飭各縣保護種棉的調查推廣等工作，那些從來公路不修民生不問的各縣建設局現在却把推廣棉田當做政務之一，常常印些「淺易種棉書」「種棉術」之類的宣傳品，散發給農民，並代銷優良品種和運輸工作。還舉行展覽會來提倡。

殖民地化的危機

無疑的，這種在某方推動下的棉田的推廣，只有使河北走上殖民地化的道路，一般在飢餓線上掙扎的農民大眾是不知道這種毒計的，他們因為看到

種棉有利可圖，所以便紛紛走上這條路，去年由於種棉而獲利的頗有其人，比方保定附近，某富家種棉，竟獲利千元以上，這對於農民是一個很大的誘惑。

總之，現在河北民衆，正鬧着種棉的狂熱症，他們都棄了小麥不種，(如保定滿城一帶很少種小麥的)而在今年春下種棉花，在這種情形之下，棉田的面積便很快地增加起來而佔了作物種植面積的第三位。

作物種類 佔作物面積之%

小麥	二四%
----	-----

穀 二五·九七%
棉花 一七·六〇%
玉米 一二·三四%
高粱 九·七七%
其他： 一七·一八%

上表是我們寒假期中調查四十三縣四十四村的結果，其中有二村棉田的面積竟佔了五一%——無極縣古莊村六八%——趙縣六市村。

推廣棉田的鞭子，引誘着河北農民大眾走上了殖民地的道路。我們對於這個現象，應該特別注意的！

(一) 金融

(六月廿日) 中國農民銀行聯邊區貸款二千萬元，該區域分佈約計十四省。

(六月廿一日) 中央可完成幣制統一、安定粵省金融，特由宋子文去粵，於二十日上午五時以財部名義，發表改革粵省幣制令，定以一四四爲法幣法幣法定比率，並定明年開始實現國幣本位。

(六月廿二日) 中國銀行本年度農村貸款，已貸出六千萬元。

(二) 財政

(六月廿五日) 六月十九日法幣準備管理委員會檢查結果，中央銀行法幣發行總額爲三萬七千五百二十五萬九千五百九十元。

(六月廿三日) 廿六年度國家總預算，已在立法院小組會初審竣事。

(六月廿五日) 財部所得稅收入，至目前為止，已達五百六十萬元。

廿六年度國家總預算，已於昨日立法院五委會審查通過，今晨將提出立法院例會討論。

閩省府議決發行廿六年度歲教短期庫券廿六萬元，充實金庫短期庫券四十八萬元。

粵海關監督公署所屬之五海關，本年五月份出入口關稅統計，共收國幣二百二十二萬零一百七十四元一角六分。

(三) 貿易

(六月廿日) 五月份上海對外貿易總額爲五〇三，六九八，九七九元，內出口額爲四一，一三一，八七九元，進口額爲六三，九六〇，九四一元。輸出入國別，仍以美爲首位。

(四) 工業

(六月十九日) 滬市翻砂業因各國擴充軍備，外鐵來源斷絕，已陷於深刻之危機中。

今年蠶繭歉收，價格飛漲，各繭絲廠紛紛購買日本乾繭繭絲。

(六月廿三日) 中華人造絲廠，已歸併宋子文發起之華東人造絲廠，共同合作。

(六月廿五日) 據海關貿易局發表，全國各地煤產，每月平均出產八十餘萬噸，以開灤產量居第一位。

(五) 商業及物價

(六月十九日) 滬市麵粉市場，亦因受投機商人之操縱，大起漲風，全數漲至限價，市場極度混亂，實部已令查究。

(六月廿日) 國貨聯合公司爲推廣國貨，擬

在杭州籌設中國國貨公司，資本定十五萬元。

(六月廿三日) 實長吳鼎昌，昨日來滬調查紗交經紀人賬目。

滬市紗業公會，鑒於紗價狂漲，已決議增加紗帶市價。

(六月廿四日) 鐵道部長張嘉璈等發起組織中國木業公司，資本定二百萬元，總公司設上海，於重慶設辦事處。

(六月廿五日) 紗交因經紀人四十二家停業，市場交易銳減，麵粉交易所已奉諭拒絕外人買賣。

(六月) 列強對華經濟活動

(六月廿日) 日大藏省將派財務官駐滬，日本銀行亦決定在滬，設立調查機關。

(六月廿四日) 日紗廠在華之紗錠，本有二百八十萬枚，今年一月至六月中旬，據悉又增四十萬枚，現已有三百十萬枚，我國紗錠現仍只有百七十萬枚，本年雖屢傳增錠，終未實現。

(六月廿五日) 實業部中國茶業公司顧問章純，已由英啓程來華，下月一日可抵滬，章氏抵滬後將先赴各地考察云。



一週來世界經濟紀事

(廿一日) 國聯行政院所設原料問題委員會...

(廿二日) 蘇俄飛行家加洛夫...

(廿三日) 比國國務總理齊爾...

(廿三日) 德軍第一字之日商約草案...

(廿三日) 義首相墨索利尼開發帝國之六年計劃...

(廿五日) 自今年三月起...

換公債；(五)變更法蘭西銀行與國家現有關係...

(廿三日) 法參議院廿日開會...

(廿五日) 現新任財政長羅萊...

(廿日) 義首相墨索利尼開發帝國之六年計劃...

大計劃，將於星期一提交內閣會議討論...

(廿三日) 大藏省於廿二日午後三時...

(廿五日) 自今年三月起...

年，上述物品之需求難以減低。即令本年入超總數...

(廿五日) 日陸軍省已將需費日金九十萬...

(廿日) 蘇聯關於發行國防公債之議案...

人民委員會提出法律案，以便提交政府加以核准...

比國將於數日內公布命令，授權財政部長...

法郎，將用於整理一九三四年發行之國庫公債...

(廿五日) 波蘭國債委員會上次開會...

波蘭現負債四，七三〇，〇〇〇，〇〇〇波...

〇〇，〇〇〇波幣，外債方面則增加五六，〇〇〇...

美 (十九日) 美財政部十九日宣布，美政府公債總額...

(廿日) 美財政部現方會同聯邦儲備局理事...

(廿五日) 羅斯福總統日前提出法案，要求...

本館電版部 承製 銅版 鋅版 取價低廉 文件迅速

(日六廿月六至日一廿月六自) 况概場市濟經內國來週一

公 債 (單位：元，價格標準：後市收盤)												
星期	統一戊種		統一丁種		統一丙種		統一乙種		統一甲種		九 六	
	六月	七月	六月	七月	六月	七月	六月	七月	六月	七月	六月	七月
1.	79.50	80.00	79.75	80.45	80.55	81.15	82.00	82.70	85.35	86.10	16.05	16.29
2.	79.35	80.00	79.50	80.20	80.50	81.20	81.00	82.60	85.50	86.10	16.20	16.45
3.	79.55	80.00	79.75	80.20	80.55	81.30	82.30	82.65	85.40	86.00	16.25	16.40
4.	79.60	79.85	79.30	80.55	81.65	81.90	82.85	83.40	85.80	86.40	16.40	16.25
5.	79.60	80.30	80.30	80.95	81.55	82.00	82.95	83.60	85.95	86.50	16.35	16.60
6.	.....	81.50	.....	82.65	.....	82.90	.....	84.65	.....	87.50	.....	16.75

標 花 (單位：元，價格標準：後市收盤)					標 紗 (單位：元，價格標準：後市收盤)				
月 期	六 月	七 月	八 月	十 月	月 期	六 月	七 月	八 月	九 月
星期1	47.25	48.05	48.05	46.70	星期1	276.5	278.0	280.0	278.1
星期2	47.00	47.70	48.00	46.65	星期2	267.0	270.0	272.7	275.3
星期3	47.75	47.50	47.90	46.85	星期3	交割	.....	.....	.....
星期4	47.00	47.55	48.05	46.85	星期4	269.6	272.2	273.5	276.8
星期5	47.00	47.50	47.80	46.65	星期5	268.1	270.8	274.0	275.3
期星6	46.90	47.40	47.75	46.60	星期6	268.5	270.7	273.5	273.8

麵 粉 (單位：元，價格標準：後市收盤)						新標準小麥 (單位：元，價格標準：後市收盤)					星 期	標 金 (單位：元)	關 金 (單位：元)	折 息 (單位：分)
月 期	七 月	八 月	九 月	十 月	十 一 月	六 月	七 月	八 月	九 月	十 月	期			
星期1	3.7725	3.8050	3.8275	3.8550	3.8825	.....	5.87	6.03	6.19	6.33	1.	1142.9	2.267	10
星期2	3.7900	3.8250	3.8550	3.9000	3.9400	5.70	5.89	6.05	6.23	6.33	2.	1142.9	2.267	10
星期3	3.7550	3.7825	3.8225	3.8750	3.9100	.....	5.79	5.95	6.14	6.27	3.	1141.2	2.265	10
星期4	3.7725	3.8150	3.7500	3.8525	3.8925	5.89	.....	6.08	6.19	6.31	4.	1141.8	2.265	10
星期5	3.7875	3.8250	3.8725	3.9150	3.9450	5.69	5.87	6.08	6.26	6.39	5.	1141.5	2.265	11
星期6	3.8475	3.9000	3.9425	4.0000	4.0400	5.70	6.06	6.28	6.46	6.59	6.	1142.9	2.267	10

外 匯 (據中央銀行掛牌)					
國 別	英 匯 (合國幣一元)	美 匯 (合國幣百元)	法 匯 (合國幣百元)	日 匯 (合國幣百元)	德 匯 (合國幣百元)
星期一	1.2.5先令	30 美元	668 法郎	103 日圓	73.50 馬克
星期二	1.2.5先令	30 美元	668 法郎	103 日圓	73.50 馬克
星期三	1.2.5先令	30 美元	668 法郎	103 日圓	73.50 馬克
星期四	1.2.5先令	30 美元	668 法郎	103 日圓	73.50 馬克
星期五	1.2.5先令	30 美元	668 法郎	103 日圓	73.50 馬克
星期六	1.2.5先令	30 美元	668 法郎	103 日圓	73.50 馬克

況概場市濟經外國來週一

(訊電外海日每社盟同據根)

月 日	倫 敦 匯 市					紐 約 匯 市			
	對紐約 (每磅合美元)	對上海 (圓幣一元合磅)	對日本 (日幣一元合磅)	對孟買 (一兩比合磅)	對巴黎 (一磅合法郎)	對倫敦 (一磅合美元)	對上海 (圓幣百元合美元)	對日本 (日幣百元合美元)	對巴黎 (一法郎合美元)
6月19日	元仙 4.93.85	仙令磅 1.2.9/16	仙令 1.1.63/64	仙令磅 1.6.1/8	法 110.88	元仙 4.93.15/16	元仙 29.87	元仙 28.74	仙 4.45.1/2
20日	4.93.90	1.2.11/32	1.1.63/64	1.6.1/8	110.88	4.94	29.65	28.75	4.45.3/8
22日	4.94.28	1.2.1/2	1.2	1.6.1/8	110.87	4.94.7/16	29.85	28.76	4.46.1/8
23日	4.94.18	1.2.1/2	1.2.63/64	1.6.1/8	110.88	4.94.3/8	29.85	28.78	4.46.1/4
24日	4.94.45	1.2.1/2	1.1.63/64	1.6.1/8	110.87	4.94.7/16	29.85	28.74	4.45.11/16
25日	4.94.10	1.2.1/2	1.1.63/64	1.6.1/8	110.89	4.94.1/8	29.85	28.74	4.45.1/2

國外小麥市況							利物浦棉市						
限期 月 日	加 拿 大			支 加 哥			現貨	七月	十月	一月	三月	五月	
	七月	十月	十二月	七月	九月	十二月							
6月19日	美元仙 1.21	美元仙 1.14	美元仙 1.12	美元仙 1.08	美元仙 1.08	美元仙 1.10	6.92	6.71	6.74	6.71	6.74	6.76	
20日	1.20	1.12	1.10	1.07	1.06	1.08	6.94	6.77	6.80	6.77	6.80	6.82	
22日	1.25	1.17	1.15	1.12	1.11	1.13	6.83	6.76	7.79	6.77	6.79	6.82	
23日	1.25	1.19	1.17	1.13	1.13	1.14	6.91	6.74	6.78	6.77	6.78	6.82	
24日	1.26	1.21	1.19	1.13	1.14	1.15	6.88	6.69	6.74	6.74	6.77	6.80	
25日	1.26	1.21	1.19	1.13	1.13	1.15	6.87	6.77	6.82	6.82	6.84	6.86	

注：本數字為小麥一普賽所值美元之價格，單位為美元

注：本數為棉花一磅所值英幣，單位為辨士

月 日	倫 敦 金 塊						銀 塊		海 外 股 票 市 況	
	現 貨	倫 敦 市		孟 買 市		現 貨	期 貨	合 衆 國 鋼 鐵 公 司 股 票		
		現 貨	現 貨	期 貨	現 貨			七月三日	八月二日	
6月19日	仙令辨 140.06.1/2	辨 16.15/16	辨 19.15/16	辨 19.15/16	路比 51.11	路比 51.12	路比 51.14	6月19日	美 元 96	
20日	140.06.1/2	19.15/16	19.15/16	51.10	51.11	51.13	20日	95.3/8		
22日	140.06.1/2	19.13/16	19.7/8	51.07	51.08	51.10	22日	95.1/2		
23日	140.04.1/2	19.3/4	19.3/4	51.06	51.07	51.09	23日	95.3/8		
24日	140.05	19.13/16	19.7/16	51.09	51.10	51.12	24日	93.1/2		
25日	140.06.1/2	19.7/8	19.15/16	51.12	51.13	51.15	25日	90.1/2		

計統濟經要重內國

廿六年五月份上海躉售物價與生活費指數 (民國十五年=100, 國定規則委員會編)					本年五月份上海進出口貿易 (單位元)				
類別	年 月	26年5月	26年4月	25年5月	月 份	進 口 額	出 口 額	進出口總額	入 超 額
躉售物價指數	糧食	106.0	105.8	91.5	一	43,577,266	39,435,119	83,021,685	4,141,847
	其他食品	134.5	133.0	120.2	二	51,871,733	51,279,634	104,151,367	1,592,099
	紡織品及其原料	106.5	103.4	86.6	三	68,197,542	34,466,483	102,664,025	33,731,059
	金銀	191.5	202.4	26.8	四	69,928,921	38,849,161	108,778,081	31,079,759
	建築材料	140.0	137.4	129.7	五	43,960,941	41,131,879	105,092,820	12,829,062
	化學	134.4	129.4	110.6	合 計	288,536,402	205,162,577	503,698,979	93,373,825
	雜貨	137.7	138.6	138.2	去年同月	231,013,536	141,090,429	372,663,965	10,563,107
	農產	120.9	120.5	99.8	去年四月	53,841,473	28,010,712	81,848,185	25,834,761
	林產	105.4	105.0	95.6					
	礦產	130.8	121.3	97.1					
	其他	131.0	129.7	112.3					
	合計	121.9	119.5	108.5					
	合計	116.7	113.7	100.4					
	合計	135.3	136.9	108.4					
	合計	125.8	124.8	108.9					
合計	129.8	129.6	108.7						
合計	125.1	123.9	105.8						
生活費指數	食物	104.3	103.7	97.6	一	4,155,732	4,458,439	13,501,180	2,566,822
	衣著	103.8	102.6	84.2	二	6,242,072	4,047,836	19,484,376	3,928,814
	房租	109.4	109.1	119.6	三	3,705,299	3,310,435	13,348,718	4,257,043
	燃料	129.7	122.7	127.2	四	3,502,706	2,943,799	15,950,546	5,072,110
	雜類	163.4	161.9	151.9	五	3,384,737	3,964,445	17,311,691	4,729,239
總指數	118.7	117.4	111.1	合 計	20,985,545	18,725,004	79,596,514	21,554,026	

五月份上海對外貿易主要國別表 (單位元)							
進 口	月 份	日 本	英 國	美 國	德 國		
						一	二	三	四	五	合 計	去年同月	去年五月
進 口	一	8,158,816	5,901,471	8,505,196	6,417,796		
	二	7,874,953	8,637,996	12,132,144	9,137,075		
	三	11,713,305	7,508,245	18,177,034	10,549,924		
	四	11,774,237	10,043,889	15,071,739	11,667,707		
	五	11,209,418	8,245,847	13,003,410	10,324,378		
合 計	50,730,730	40,342,448	67,189,523	47,725,880			
去年同月	29,444,175	77,359,276	50,356,829	48,527,237			
去年五月	6,337,806	4,949,645	12,325,859	12,737,716			
出 口	一	4,155,732	4,458,439	13,501,180	2,566,822		
	二	6,242,072	4,047,836	19,484,376	3,928,814		
	三	3,705,299	3,310,435	13,348,718	4,257,043		
	四	3,502,706	2,943,799	15,950,546	5,072,110		
	五	3,384,737	3,964,445	17,311,691	4,729,239		
合 計	20,985,545	18,725,004	79,596,514	21,554,026			
去年同月	13,927,437	13,564,492	55,492,047	16,446,430			
去年五月	2,650,894	4,058,286	9,854,810	2,054,909			

二十六年五月份全國出口商品比較表 (單位元)			
商 品 名 稱	今年五月	一月以降累計	去年同期
本色棉布	938,290	4,611,278	2,200,961
漂白及染色棉布	557,430	2,486,076	1,370,426
印花棉布	43,309	325,837	254,313
雜類棉布	134,248	424,275	327,491
棉花, 棉紗, 棉線	2,486,487	11,417,116	21,580,557
其他棉製品	168,893	685,755	531,010
亞麻, 大麻, 麻及代製品	906,129	4,997,722	3,224,594
毛及其製品	3,617,428	18,732,874	8,282,720
絲及其製品	1,816,945	4,972,395	2,055,911
金屬及礦石	12,307,952	49,175,219	23,221,223
機器及工具	4,453,955	20,567,180	13,220,672
車輛船隻	1,036,215	11,122,216	9,343,455
雜類金屬製品	3,105,190	17,519,778	12,938,973
魚介, 海產品	553,557	3,009,619	2,737,496
雜食罐頭食品(日用雜貨)	691,414	3,033,670	2,903,698
雜糧及粉	1,119,681	6,216,219	12,227,834
果品-仁及蔬菜	679,066	2,435,032	1,337,327
藥材及香料	356,799	2,157,480	1,658,392
糖	447,394	2,228,918	1,212,393
酒, 燒酒及飲料水	145,040	593,908	609,304
煙草	1,208,675	11,014,205	4,925,114
化學製品及藥物	3,676,736	15,770,920	11,169,145
染料, 顏料	2,947,421	15,011,005	15,994,447
蠟燭肥皂石油臘松香	4,385,804	20,554,837	17,722,146
書籍及文具	7,233,316	26,758,858	16,033,699
皮類	320,899	1,394,333	1,107,019
木材	968,928	3,796,578	4,188,270
水竹, 籐草及其製品	497,357	2,022,388	1,666,028
雜貨, 煤, 燃料	247,473	1,867,259	1,580,604
磁器, 搪磁玻璃	339,489	1,561,739	988,913
石料泥土及製品	237,796	1,209,202	729,562
雜貨	5,712,524	30,219,640	34,271,859
總計	63,960,941	293,536,402	231,013,536

二十六年五月份全國進口商品比較表 (單位元)			
商 品 名 稱	今年五月	一月以降累計	去年同期
動物及其製品	6,914,287	25,945,935	19,313,803
皮, 皮革等	4,236,614	19,287,538	15,018,571
魚介海產品	41,514	231,491	187,599
豆類	702,439	3,124,015	1,732,449
麵類及其製品	1,965,078	7,279,000	4,291,225
植物性染料	92,133	688,511	600,637
鮮果, 乾果, 製品	64,491	419,824	370,110
藥料及香料包含化學品	308,410	1,539,864	1,431,005
油類脂肪	9,557,581	45,321,717	33,950,927
椰子	890,003	10,637,793	499,698
酒	27,397	147,831	81,346
糖	.....	.....	246
茶	609,056	1,103,120	5,071,524
雜草	301,162	8,377,324	1,703,393
蔬菜類	69,478	485,291	392,150
其他植物性產品	227,010	893,324	685,507
竹	23,701	111,903	129,669
紙料	42,606	197,022	99,591
藤	432	10,990	40,055
木材及其製品	110,865	412,933	253,779
紙	88,700	633,315	417,036
紡織雜類	5,038,081	30,169,958	14,113,227
棉紗棉線	2,569,708	12,321,614	10,041,723
布類	1,615,614	8,438,289	7,057,698
其他紡織品	46,426	1,836,140	1,025,512
礦石金屬及其製品	3,750,312	17,024,957	7,149,861
玻璃及其製品	27,712	103,899	49,031
石泥土砂及其製品	217,008	952,185	612,056
化學品及其製品	146,600	1,131,138	952,044
印刷品	207,843	963,660	762,809
雜類	819,016	5,354,295	4,059,118
總計	41,131,879	205,162,577	141,050,429

世界重要經濟統計

最近印美對外貿易統計

年 月	美國			美國對華輸出額				印度		
	(商務部發表, 單位千美金)			商務部發表, (滿洲在內單位千美金)				(統計局發表, 單位千路比 四月份額在內)		
	輸入	輸出	超過	中國	香港	關東洲	總計	輸入	輸出	出超
1936年1月	187,482	198,564	+11,082	2,875	680	119	3,674	130,690	143,363	12,673
2月	192,774	182,024	-10,750	2,023	529	222	2,774	104,944	154,141	49,197
3月	198,701	195,101	+3,600	5,851	916	608	2,375	107,946	163,593	55,647
4月	202,779	192,791	+9,988	3,344	959	579	4,882	101,209	153,334	52,125
5月	191,218	200,760	-9,542	3,481	964	334	4,779	100,506	145,029	44,523
6月	190,395	185,675	+4,720	5,134	1,036	371	6,541	97,954	134,848	36,894
7月	184,208	180,375	+3,833	4,845	570	273	5,688	100,864	144,590	43,726
8月	192,550	178,975	+13,575	4,809	728	344	5,881	92,917	142,231	49,314
9月	215,682	220,189	-4,507	3,634	674	239	4,547	95,077	151,840	56,763
10月	212,691	264,922	-52,231	4,283	767	369	5,419	106,737	166,147	59,410
11月	196,435	225,751	-29,316	3,226	543	266	4,035	106,175	174,507	68,332
12月	244,712	229,733	+14,979	4,748	507	175	5,430	99,844	178,842	78,998
37年1月	240,396	221,550	+18,846	5,669	488	466	6,623	125,894	220,737	94,843
2月	278,000	233,000	-45,000	4,264	580	417	5,261	93,600	190,600	97,000
3月	307,000	256,000	-51,000	5,071	744	668	6,483	131,000	220,700	89,700
4月	287,006	269,000	-18,000					156,900	175,600	18,700
本年累計	1,112,396	979,550	-132,846	15,004	1,812	1,551	18,367			
去年同期	781,736	768,480	-13,256	9,031	1,886	517	11,434	101,209	153,334	52,126

最近各國金銀塊輸出入額 (英·美·德·印)

年 月	美國				英國			德國		印度			
	商務部發表, 單位千美金				商務部發表, 單位千鎊			統計局發表, 單位千馬克		統計局發表, 單位千路比			
	金塊		銀塊		輸入		輸出	金銀塊		金塊		銀塊	
1936年1月	45,981	338	58,483	253	13,062	5,458	35,586	5,000	10,000	577	37,117	8,727	929
2月	7,032	23,637	26,736	141	15,877	14,959	31,963	6,000	8,000	304	26,389	37,698	204
3月	7,795	2,315	8,115	237	1,937	2,299	15,337	4,000	3,000	504	20,842	9,861	145
4月	28,106	51	4,493	535	486	2,000	10,158	11,000	13,000	717	72,939	8,768	219
5月	169,957	5	4,939	203	340	2,699	18,531	14,000	14,000	2,892	32,807	20,070	206
6月	277,851	77	2,981	197	1,908	1,515	8,921	11,000	7,000	907	27,959	13,502	224
7月	16,074	695	6,574	138	2,817	3,886	7,086	17,000	8,000	1,192	40,483	9,483	350
8月	67,524	32	16,637	143	1,626	2,575	16,147	13,000	7,000	1,726	22,574	8,085	197
9月	171,865	42	8,363	204	1,302	2,076	11,577	9,000	17,000	665	2,2131	9,229	201
10月	218,909	117	26,931	263	851	2,209	23,487	5,000	12,000	902	31,908	8,679	339
11月	75,952	127	4,451	411	759	2,234	7,650	5,000	2,000	743	25,829	15,058	178
12月	57,070	93	2,267	236	965	2,754	9,112	14,000	2,000	844	15,571	6,097	175
37年1月	121,336	11	2,845	612	836	3,649	15,672	46,000	2,000	1,237	23,862	17,055	200
2月	120,326		14,030	611	360	6,702	16,963	70,000	4,000	3,000	11,500	21,900	100
3月	154,371	39	5,589	346	426	2,735	4,906	4,000	3,000	1,200	11,900	800	400
4月	215,825	13	2,821	168	256	4,329	2,407	10,000	3,000	2,200	18,300	1,800	500
本年同期	611,858	63	2,339	2,036	1,878	17,406	40,008	130,000	12,000	7,900	65,600	41,600	1,200
去年同期	89,884	26,341	8,624	1,166	31,362	24,807	93,031	25,000	25,000	2,100	156,000	55,100	1,400

紐約股票債券交易額 (紐約證券交易所發表)

紐約證券交易所 (開拍股票)

年份	股票 (千股)		債券 (千美金)		年 月	股票 (千股)	債券 (千美金)	開拍股票總數 (千股)	同總價額 (百萬美金)	每股平均價格
	5月	1月以降累計	5月	1月以降累計						
1927年	82,164	351,819	272,030	1,430,709	昨年9月	30,872	301,828	1,241,365	54,532	40.56
29年	91,244	468,319	229,132	1,036,979	10月	43,993	337,066	1,377,955	55,105	40.88
30年	78,340	416,064	221,438	1,245,432	11月	50,470	290,876	1,349,322	58,537	43.36
31年	46,660	273,350	241,288	1,159,818	12月	48,605	355,063	1,356,122	60,020	44.26
32年	23,137	153,717	261,621	1,283,953	本年2月	58,676	343,532	1,350,000	59,878	44.02
33年	104,214	215,219	373,917	1,331,891	2月	50,255	287,188	1,367,000	61,912	45.30
34年	25,336	155,470	282,386	1,765,325	3月	50,341	422,053	1,374,000	62,618	45.56
35年	30,478	102,500	285,407	1,429,431	4月	34,613	294,937	1,380,000	62,468	45.26
36年	20,615	239,408	221,074	1,533,619	5月	18,234	178,891	1,387,000	57,963	41.82
37年	18,234	212,722	178,891	1,524,601	6月			1,389,000	57,324	41.27

本報五週年紀念

優待訂閱

定日全報一年贈送中華月報及世界經濟情報週刊一年

比較節省
九角五分

中華日報 運情情報 中國月報
 $\$9.60 + \$1.20 + \$2.30 = \13.10

合訂實收
二角七分

每出一月號
中國月報
 以正確的理論分析
 國際政治經濟文化
 諸部門的新興事業
 以名貴的畫圖表現
 國內國外古往今來
 各時期之社會概觀
 第十卷

日中華
 編排新穎 閱覽便利
 國內國際消息
 中外經濟新聞
 將與華軍情
 中華畫刊

中國一世界
經濟情報報
 每週一期
 為經濟專家
 及中等以上學
 生提供關於研究
 經濟之各種重要
 方法與參考資料；
 並使一般人易于理
 解目前中外經濟狀
 況；內容充實，
 為國內不可多得
 之經濟專門雜誌。

聰明的
讀者
決不
失此機會！

- ★★優待辦法：
- (一) 優待期間三個月自民國二十六年四月十一日起至七月十日止
 - (二) 凡在優待期間訂閱本報全年一份祇收七元二角(原價九元六角)并贈**中華月報**全年一份(全年十二冊定價二元三角)及**世界經濟情報**週刊全年一份(全年五十二冊定價一元二角)
 - (三) 逾期及開訂不足一年者均照原價每月九角收費恕不贈送月報
 - (四) 逾期無效外埠訂閱以該地郵局發寄印戳為憑郵票代現十足通用惟以五分及一角者為限
 - (五) 郵寄國外或須掛號快遞者郵費照加
 - (六) 通訊訂報請寄掛號並書明寄交上海河南路三〇三號中華日報館發行科收以免延誤

部各接轉號八〇八〇九線總：話電 號三〇三路南河海上：址館