

金 融 導 報

26 NOV. 1933

中華民國二十八年九月十五日出版

第一卷 第四期

金 融 導 報

目 要

世界貨幣問題的回顧與前瞻.....余捷琮

第二次世界大戰與日本經濟.....斯繼唐

英國的海外投資.....吳承禧

如何推行匯劃制度.....穆深思

再論匯劃.....

銀行介紹.....新華銀行

法規彙誌 經濟統計圖表

銀 行 學 會 編 印

NATIONAL CENTRAL LIBRARY

CHINA

上海市銀行業同業公會會員銀行

中國銀行

資本實收四千萬
元
分支行處遍設各地
辦理一切銀行業務
手續便利服務週到

新華信託儲蓄銀行是國內

歷史最悠久的儲蓄銀行

總行上海江西路三六一號

上海辦事處

- 第一：靜安寺電車站對面
- 第二：暫在第四辦事處辦公
- 第三：靜安寺路戈登路口
- 第四：霞飛路華龍路口

浙江興業銀行

前清光緒三十三年創設

辦理銀行信託儲蓄業務

以顧客之利益為前提

各項章程 承索即奉

立創年四國民

行銀業鹽

行銀員會會公業同業行銀市海上

務業 行支分 本股

處事辦

商業部
儲蓄部
貨棧部
保管部

辦理商業銀行一切業務
各種定期及活期儲蓄
本行於天津設有貨棧專為客商存貨及棧單抵押等
上海天津漢口香港各本行內備有保管箱招租
代客保管各項珍貴物品租費低廉

天津
北平
漢口
香港

南京
杭州
重慶
廣州
九龍

◀行總▶

上海北京路二八〇號
電話一五二一
電報掛號七七七

總額
壹千萬元
實收
柒百伍拾萬元
公積金及盈餘滾存

陸百零捌萬元

金融導報目次

第一卷 第四期
民國廿八年九月十五日出版

論 著

世界貨幣問題的回顧與前瞻.....	余捷琮 (一)
第二次世界大戰與日本經濟.....	斯繼唐 (七)
英國的海外投資.....	吳承禧 (一三)
如何推行匯劃制度.....	穆深思 (一七)

轉 載

再論匯劃.....	(二一)
-----------	------

銀行介紹

新華銀行.....	(二三)
-----------	------

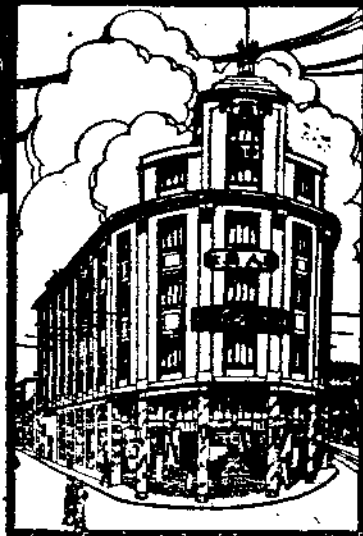
法規彙誌

節約建國儲蓄券條例.....	(二五)
國府頒佈減稅命令.....	(二五)
經濟部制定各項事業限制辦法.....	(二六)
財部公佈取締收售金類辦法.....	(二六)
經濟部修正獎助僑胞投資辦法.....	(二七)

經濟統計圖表

國內經濟統計圖表.....	(二九)
國外經濟統計圖表.....	(四一)

中法大藥房



電話

二三三二九 一三三二九
 部各接轉 三三三二九
 三七六五●號接報電

總發行所

號一五八路京北海上
廠藥製
 號〇九七一路西大海上海

本藥房創立迄今五十餘年，售各國原藥，器材醫藥，生用具，外極提，倡國藥，仿製，究，先復發，行自製，靈效藥，品化粒，百餘種，全行銷，南洋各埠，卓著聲譽，舉其最，若者如

艾羅補腦汁	艾羅療肺藥	羅威乳白魚肝油	羅威麥精魚肝油	象牌麥精魚肝油	雙獅牌牛肉汁	雙獅牌童鷄汁	九造真正血	紅血輪	九一四內服新藥	九一四外用藥膏	九一四白濁新藥	龍虎人丹	救星復活水	象牌救時疫水	雙獅牌殺蚊香	雙獅牌薄荷錠
益神安腦	清肺止咳	無異味	強身	肥體	大補氣血	開胃補體	補血生精	純血色香	清毒	普治	清淋	辟瘟防疫	起死回生	救治疫症	殺蚊靈速	頭痛牙痛
雙獅牌花露水	羅威沙之而	雙獅牌防臭水	中國寶丹	中法菓子露	羅威水菓鹽	羅威匹靈	古力晶眼藥水	滅痛藥片	胃寧藥片	孩兒面	精裝孩兒面	象牌牙膏	發髮藥水	家庭藥庫	旅行藥庫	嬰孩快樂片
清涼解渴	清涼解毒	殺菌消毒	內服鼻吸	清涼解毒	化痰清血	一服即靈	退赤消腫	不含毒質	化食定痛	粉質雪花	軟性雪花	潔齒固齒	滋髮生髮	良藥齊備	藥效甘種	化痰消食

腸潤味美 導果 製煉汁菓 傳不咳無 停咳 化皆痰有



品出司公鹽精大王

商標  海王

售均	露到	*	品出	新最
膏	牙		鹽	精
生街	合最	*	齒護	味鹹
粉	牙		鹽	精
腔口	護保	*	菌滅	毒消
水	口		漱	生
製配	質鹽	*	創首	國中
膏	牙		王	海

論 著

世界貨幣問題的回顧與前瞻

余捷璁

世界貨幣問題的回顧與前瞻

第一次世界大戰爆發以前，全世界的貨幣制度，都是置在金屬基礎之上。其中除了極少數的國家是銀本位之外，其他可說都是金本位。在這個時期，在經濟上處於權威地位的幾個國家，金本位的活動，可稱是純正的，金本位應該具備的條件，完全完備。金本位貨幣的鑄造，金貨之國際的輸送，完全自由。這可說是金本位的黃金時代，亦是歷史上僅有的純淨金本位時代。戰後雖曾一度回復金本位，但因為若干條件的並未具備和若干基本原則的變了性質，他的內容已經和戰前的金本位發生鉅大的不同。著名學者如英人 Lionel Robbins 論戰後金本位的失敗，就直接歸咎於戰後金本位的缺乏和戰前金本位相同的條件。

純正的金本位，牠所應具備的條件雖多，但基本的只有一個原則，就是「放任自由」。在純淨的金本位之下，黃金萬能，大家所認識者為金子，所相信的是金子，除了相信金子會自然的替我們造成一種良好的經濟秩序而外，不容加以任何人為的干涉。所以金幣的鑄造要自由，金貨的國際輸送要自由，國際貿易和國際間資金的移動，要放任自由，國內物價變動應放任自由。在這種種自由之上，建立金本位之自動的調整作用。在這種貨幣基礎之上，不單我們的經濟生活，要聽任金子替我們安排，就是一國的經濟命運，以至於全世界經濟情形的景氣或衰沉，全要讓金本

位的自然調節作用來替我們決定。

自由這個原則，在戰事發生時不能存在的。戰爭把一切所謂自然調整的作用都擾亂了。所謂國際貿易，國際資金移動，在人為的障礙之下，出現變態，內國物價和內國資金活動，在政府的控制之下，變動是完全失去自由了。政府為着集中財力，供作戰目的的使用，紙幣的自由兌現，金本位幣的自由鑄造，金貨之國際自由移動，是完全停止了。金本位至此，為戰爭所破壞，代之而起的是可以自由膨脹的戰時紙本位。

自歐洲大戰爆發以至於以後五六年間，是世界貨幣歷史出現不少驚人奇跡的時期。在這個時期中出現了亙古未有的通貨膨脹。貨幣的悲劇，普遍發生於參戰各國，雖受害的程度各有深淺但幾無一能夠例外。在這個時期，有一事值得注意，即貨幣開始被利用為一種工具，以達到政治上或外交上的某一種目的。又因為戰事的需要，各國對於各種貨幣現象，不能不相機加以干涉，後來的若干管理通貨的原則，亦於此時開始胚胎。再在後來整理通貨的經驗中，各國發現了不少關於物價匯價與通貨數量的相關原則，此亦為後來的管理通貨制度，開闢了前進的道路，所以自一九一四至以後的十年間，雖為貨幣史上極端紊亂的時代，但亦為戰後管理通貨制度的孕育時期。若干種原則，由經驗而成立，若

千種新的貨幣制度的範型，於環境變幻中偶然被發見，成爲創造新的制度的張本。所以這一段時間雖是金本位的破壞時期，但同時亦是新通貨制度的經驗時期和新通貨學說的孕育時期。

當戰事初發生時金本位的遭受破壞，一般都以爲是暫時的現象一旦戰事結束，會立即回復到完全的金本位的基礎上。一直到了大戰末期，各國的惡性通貨膨脹，已到相當嚴重的程度的時候，一般還是存着這樣的幻想。但戰後所接着出現的現象，證明這確實是一種幻想，事實說明回復到純淨的金本位基礎之上，並不是一件容易的一蹴可成的事。

經過四年的長期戰爭，世界的經濟秩序，已經完全擾亂。由於戰爭所產生的是產業的破壞，經濟各部門均平衡狀態的脫節失調，各國財政收支的不能相抵和通貨的巨額增發，國與國間資源的重新分配和經濟力量的互相消長。倫敦的金融中心地位爲新興的紐約所代替。更於經濟的自然秩序的擾亂之外，產生了紛擾經年的戰債和賠款問題。這些事實，都構成回復戰前金本位的障礙。在各種事實之中，其爲回復金本位之最大的阻力者，一是戰後各國財政收支的不能平衡，一是戰後產生的戰債和賠款。因爲各國財政收支不能平衡之故，不得不藉紙幣之增發以解救財政困難的手段。紙幣的發行愈多，匯價物價的穩定愈趨困難，至於回復金本位，更根本無從說起。若于國家，根本無所謂金準備者存在。至在無底止的通貨膨脹之下，各國經濟結構各部門之內在的脫節，尤足以阻礙金本位所應具備的各種基本條件的出現。至於賠款和戰債，是戰後擾亂國際收支平衡的主要因素。英法等國，挾戰勝的餘威，要脅德奧等國賠付巨款，美人又居於債權國的地位，

償付戰債，爲英法經久不能解除的重累。在這多方面的關係之下，使各國正常的國際收支，完全遭受擾亂。債務國家，爲造成國外收支剩餘以抵還所欠債務，不能不努力擴張輸出節約輸入而債權國家一方面向債務國家迫債，一方面又拒絕儘量容納債務國家的商品。結果國際間的債務糾葛，永遠不能清除，而在國際債務的重重紛擾之下，共同回復戰前的金本位亦成爲不可能。然而在這一紛擾的時期中，就整個的貨幣制度進化的歷史觀察，有數事值得我們注意：第一，統制主義，更見抬頭；第二管理通貨制度，漸具雛形；第三，國家對於中央銀行及整個金融制度的控制權力較前大見增大。第四，國家本位的貨幣思想，較前更增蔭蔚。凡此均與後來貨幣制度的演變，有密切的關係。就第一點言，在通貨發生膨脹的國家，爲着整理幣制，恢復戰前常態計，對於信用活動，不能不在若干方面，對於干涉。其次，在債務國家。爲恢復其經濟地位及造成國外剩餘以備抵償債務計，不能不設法增加輸出及限制輸入，這就孕育了統制主義抬頭的機會。就第二點言，在戰前的純金本位制度之下，利率物價匯價通貨數量國際收支平衡等的變動，完全聽任自然調整作用的支配，無所謂人爲的管理，亦無需，且不容加以管理。戰後的這一個階段，通貨離開現金的基礎，金本位下的自然調整作用不復存在。利率、物價、匯價、通貨數量國際收支平衡等的變動，再無自然的原則可循決定的關鍵，在於人爲的管理。管理通貨制度，亦就逐漸具備雛形。就第三點言，通貨對外的價值以至於國際借貸的動向，既無自然的原則可循而決定於人爲的管理，操此控制決定之權者即爲政府。歐戰四年的結果，把中央銀行變爲了各國政府的手下人。

九二帝年的不魯塞爾會議，和一九二二年的日內瓦會議，關於整理戰後財政金融的決定，雖極力建議各國應使具有通貨發行權的中央銀行獨立於政治勢力的支配之外，然而，事實上並沒有什麼效果。中央銀行實際成爲政治機構的一部份，金融政策成爲國家政治機構之內的一個部門。故戰後金融紛擾的一個階段，亦是政府伸張權力以控制金融活動的養成階段。在這樣的一個環境之下，當然附帶的產生第四點，即國家本位的貨幣思想的抬頭。金本位是一種國際的本位，在這種共同的貨幣尺度之下，各國不能自成範圍，亦無須乎固劃鴻溝，自成範圍，因爲金子無論在任何一個場所，權量的能力都是一樣的。在紙本位之下，情形便完全不同了，各國可以各自爲政，貨幣的價值，全無共同的根據。因爲戰後各國所處環境及地位的不同，貨幣價值變動的程度亦各不相同。有的深受通貨膨脹之害，有的則安然自外，並不受通貨膨脹的茶毒。因爲各國利害的不同，學者間的討論貨幣金融問題，於是專從一國的立場出發，國家本位的貨幣思想，亦因之而登峯造極。著名金融學者 Keynes 氏論國內均衡與國際均衡時，亦主張當兩者不能並兼時，寧犧牲對外匯價的穩定，保持國內物價的穩定藉免內在均衡遭受擾亂。這都是國家本位的金融思想一種表徵。

上面的一大段，說明戰後金融紊亂時期中所孕育的各種貨幣金融動向。概括言之，可說都是向人爲的統制的路上走。然而這裏另有一派，憧憬於戰前金本位的迷夢，因此竭力鼓吹回復戰前金本位。一般民衆，傳統的思想根深蒂固，同時在金融紊亂的時期中，飽受通貨膨脹的苦惱，更強力希求從速回復到貨幣價值穩

定的金本位基礎上去。這是一和是也。英國向執國際金融的牛耳，戰後聲威耗蝕，英人野心未死，企圖再把倫敦創造成世界的金融重心，於是領導羣倫，首先回復戰前的本位。其他各國，亦先後步英國的後塵，宣佈恢復金本位，這就出現了戰後恢復金本位的時期。然而戰後的金本位，曾幾何時，真如曇花一現，不旋踵又告崩潰。這一次回復金本位的失敗，證明了舊金本位的陳章濫套，在新的經濟環境之下，不能夠隨便濫抄。金本位是把各國的貨幣制度，置在共同的基礎之上，然後放任自然，不加以人爲的干涉。然戰後各國回復金本位，却並未遵守這種方針。我們知道，貨幣上的干涉主義，已經甚佔勢力。各國一面回復金本位，一面却不放棄人爲的干涉政策。結果所謂回復金本位者僅係回復其軀殼，至於金本位的本質，則並未回復，這種借尸還魂的新金本位，其活動多方自相整柄，結果當然只有失敗。第一，現金之國際的移動，原爲金本位自動的調整機能之一，然此在戰後的新金本位之下，則簡直全無自由可言。當乎一國的收支不利，現金向外流出時，各國的金融幣制當局，當立即發生恐慌，馬上採取反面的矯正行動，抬高中央銀行利率，或以人爲的方法干涉國際借貸，結果只有使金本位的活動完全脫節。第二，要維持國際間共同的本位，對於商品的流通，應容許其有相當的自由。然而戰後各國，或因政治上的仇視，或因財政上的需要，或爲金融上的私心，對於關稅，盡量抬高，結果國際貿易，遭受嚴重擾害，金本位的活動，自失去其依據。第三，戰後金貨流集於美法二國，其他各國的保有量則至爲有限。金貨所流集者爲國際上的債權國家，至一般債務國家，庫空如洗，然

三國貨幣協定，共同穩定幣值，錯綜複雜的貨幣貶值戰爭，至此始告一段落。蓋全世的貨幣制度，除蘇聯採行嚴格的計劃制度，德國採行嚴格的統制制度之外，其他各國，均已直接間接有形無形包含於英美法三個貨幣集團之內。這三個國家的貨幣價值，彼此互相保持穩定，世界的貨幣價值即大體可謂穩定也。自三國協定成立以來，各國的貨幣價值，雖仍有變更，如法郎的二次貶值與去年秋天英鎊的下跌，然大體僅係適當限度內的調整，並非有意的貶值戰爭。自歐洲第一次大戰發生以來的貨幣擾亂，至此始漸露有澄清之象。

前面瞭望了三十年來世界貨幣變革的歷史，所見到的事實，可說都是鬥爭與擾亂。貨幣制度變成了政治的附庸。金融政策，變成了政治上的一種手段。統制主義與管理學說，發揮到牠的極點。但在最後幾年，不論貨幣理論界與實際掌握貨幣大權者，都已有一共同的認識，即在共同的經濟秩序遭受破壞的情形之下，不論任何一國，均不能獨善其身，要尋求經濟生活的安定，必須以共同的福利為前提。然而此種觀念的發展，又為政治仇恨所阻害，此世界之貨幣紛擾所以永無終結之日也。

貨幣的紛擾，尙未完全終結，但第二次的世界大戰，又已揭起了牠的序幕。在這一戰的戰爭中，貨幣制度，將有怎樣的變革，戰事結束以後，貨幣制度，又將出現何種新的形態。這些問題，都是值得我們研究的。固然我們不能發出預言，但憑以往的經驗，亦未始不可試作預測。時代的進程。不能離開前代的歷史。於此世界戰爭方在發端之秋，吾人對於金融問題未來之可能的发展，實有加以深切的理解之必要也。

的時期。政府統制金融的權力，亦擴大到了極點。在戰時當然政府控制金融的力量只有愈趨擴大，這是一種不能避免的必然結果。然而此處之所謂政府控制金融力量的擴大，並非泛指金融政策應聽受政府的支配，蓋此在過去，即已如是。此地之所謂政府控制權力之擴張，係指政府有計劃的統制國內的資金的活動及有計劃的管理對外的商品輸進出而言。這種制度，在俄國早已實行。其他各資本主義國，雖因經濟基礎不同，但由於戰爭所造成的新環境，將迫使各國不能不走這條道路。資本主義，原以競爭自由為基礎，在自由競爭之下，造成產業的無政府狀態，造成經濟上週期性的恐慌。然而在戰爭的特殊環境之下，將迫使一般資本家不能不犧牲其私人的利益私人的自由活動的權利以完成國家的利益。私人的權益之中，凡與國家的權益不生衝突者，國家可讓其繼續存在，凡與國家之權益互相衝突或非國家所需要者，國家必將強迫其犧牲。就對內方面，資金的活動，必完全受政府的支配。產業各部門所需要的資金，必須在政府的通盤的籌劃之下，作適當的分配。各部門產業的生產情形，必受政府嚴格的支配，至於物價的變動，工資率的伸縮，必完全在政府的管理之下，失自由活動的餘地。對內的情形如是，至於對外政府的支配力量當更強大，國際貿易，不單是受政府的支配，甚且可說是受軍事上的管理。每年自外間輸入食料若干，軍需品若干，必然要歸政或通盤籌劃。至於國際匯兌，當然更要就嚴格的統制。同時同樣是一種貨幣，在政府的核准之下，對外可有極高的價值，政府不予核准，則貨幣的對外價值，可以全部消失。在這樣的一種情形

之下，所謂貨幣制度，無以名之，直可名之為軍事目的的管理本位制。

上面這一些，都是我們目前所能夠預為想像的至於事實是否如是有待於將來的證明。然無論如何，各國既已捲入於大規模的戰爭，則一切的經濟秩序，都將成為戰事的犧牲。各國通貨的膨脹，是絕不能免的，惟有膨脹通貨，可以解決緊急的財政問題。

惟有借通貨膨脹做手段，可以普遍向人民徵集到戰爭所需要的物資財源。惟有利利用通貨膨脹，可以把戰爭的損失和犧牲，無可倖免的轉嫁到全體老百姓的身上去所以戰爭的結果，必然的出現另一次的非常國際共通的通貨膨脹，他的程度和他所及的範圍，以及流毒的深廣，可能較第一次戰爭結束時所遭遇者為嚴重，這要視戰爭結束的遲早而定。

戰後的貨幣局面，不能免的必然是一場巨大的紊亂。這一場紊亂，要如何結束，這是一個困難的問題。假如是所謂極權國戰勝，那麼當然專制的獨裁政府會用政治手腕來解決這個困難。其結果則所謂貨幣制度，必淪為政治的附屬物。假如多少仍帶有民治色彩的國家戰勝，那麼在戰爭結束之後，仍可能用國際協定的方式，確定各國貨幣的對外價值。至於對內計劃與統制，似乎仍是必採的手段。

貨幣進化的歷史是動的，三十年來，由戰前的金本位進而為戰後統制主義的盛行。由各國獨自的統制而至於國際間共同的協定。目前又是交到戰爭的階段。總觀三十年來的演變，一言以蔽之，世界經濟生活的安定秩序，不斷的作為政治陰謀與野心的犧牲。貨幣問題是經濟現象中的一個部份，當然亦不能自外。在人類未能解除野蠻的政治企圖的侵擾之前，要望有一種健全的合理的貨幣制度，實為事勢所不可能。

廿八年，九月，廿六日。

台 烟

張裕葡萄酒公司

本資 元萬百三

立創 年餘十五

【稱名品出】

40年金獎白蘭地
可雅白蘭地
金星白蘭地
紅星白蘭地
超等甜紅葡萄酒
玫瑰香紅葡萄酒
櫻甜紅葡萄酒
解百納紅葡萄酒
大宛香白葡萄酒
佐淡經白葡萄酒
雷司令白葡萄酒

本公司自產歐美各種葡萄酒聘請中外專家監製各種葡萄酒及白蘭地行銷四十餘年中外馳譽尤以本公司高貴出品四十年白蘭地性和味醇曾榮膺巴拿馬萬國博覽會金獎牌故名「四十年金獎白蘭地」歐美人士最為歡迎

上海發售所靜安寺路二十號

電話九二二二三

第二次世界大戰與日本經濟

斯繼唐

- 一 日本經濟與第一、二兩次世界大戰。
- 二 第二次世界大戰爆發後日本經濟政策的動向。
- 三 第二次世界大戰對於日本經濟各部門的影響。
- 四 結語。

一 日本經濟與第一、二兩次世界大戰

第二次世界大戰和第一次世界大戰不可同日而語，是誰也知道。第二次世界大戰時的日本經濟，和第一次世界大戰時不同，也是人所共知的事。但所不同的究竟在那裏，是怎樣的不同？

在第一次世界大戰的時候，日本是崇奉自由主義經濟的國家；與英國締有同盟，參加英、法方面作戰；但實際上，並未有大规模的軍事行動，國庫支出，不過八萬八千餘萬日圓，也未發行分文的公債；國民的消費有限；物價低廉；生產力有擴充的餘地，勞動力的供給充分；所以能在大戰四年多之間，賺得了二十多萬萬日圓，致使日本經濟得一飛躍的發展。

在大戰進行的期間，日本的電氣工業、煤礦業、紡織業、金屬工業、機器工業等，均突飛猛晉，工業生產價額，一舉增至七倍多。造船由一九一三年的六萬五千噸，增至一九一九年的六十

一萬二千噸；化學工業的生產價額也增加五倍有奇。金準備由一九一四年的二萬一千八百萬日圓，增至一九二〇年的十二萬四千七百萬日圓之多。

第二次世界大戰爆發的時候，剛在日本對華作戰繼續兩年多之後，日本國庫的支出，僅臨時軍事費一項，已達二百二十萬萬日圓；赤字公債的累計，本年七月底止，已達一百九十萬萬日圓光景。物力、人力、財力的消耗，已使該國勞動力供不應求，物價高騰，通貨膨脹，黃金減少了。生產力已不能再事擴充；入超有增無減。整個日本經濟，在總動員的原則下，均經嚴格的統制。對華戰事，尚在進行之中，經濟上的消耗，仍無止境；對他國的備戰，又不可或緩。

如上所述第二次世界大戰時的日本經濟的質和量，已和第一次世界大戰時不同，所以日本在這次世界大戰中所能受惠的限度，自然要被其經濟本身的質和量所限制。日本經濟能藉第一次世界大戰獲得飛躍的發展，大半得力於自由主義經濟；現在的日本經濟，是嚴格的統制經濟，所以已不能得到在自由主義經濟時代所能得到的利益。總之，這次世界大戰的爆發，對於日本經濟，是有利的；只是日本經濟本身，現在無能力接受這個好機會。

二 第二次世界大戰爆發後日本經濟政策的動向

日本的整個經濟國策，已因第二次世界大戰的爆發而發生破裂；一切計劃，已阻礙叢生。如「物資動員計劃」，「生產力擴充計劃」，都首當其衝，受世界大戰的影響，陷於無法如期實施的地步。

第二次世界大戰的序幕開啓後，英國即禁止軍火、鐵、亞鉛、錫、鎳、以及其他可製軍火的金屬、煤油、煤、樹膠等的出口；澳洲禁止羊毛（但對第三國的出口，尙未禁止）、鐵、其他金屬的出口；法國禁止有關軍需的八十餘種商品出口；印度與緬甸禁止軍火、化學藥品等的出口；荷屬印度禁止玉蜀黍、荳蔴子油、鐵、棉花、鉛、皮革等出口；荷蘭禁止鐵製品、皮革、紡織原料、化學藥品等六十四種出口；義大利禁止食品、礦產、毛織品及其他紡織品、飛機、汽車、機器等出口。

這些國家的禁止出口，使日本的「物資動員計劃」的實施，直接間接，蒙受不良的影響。但給予日本的「物資動員計劃」與「生產力擴充計劃」以致命的打擊的，則是德國對日出口的中斷。日、德「滿」德均訂有物資交換協定，準備大量購入德國的軍火與機器。現在德國對日的出口，已經中絕，日本如要繼續實施原有計劃，便須轉而向美國等購入所必需的軍火與機器，倘若如此，日本的入超，必將更形鉅大，國際收支的情形，將益陷困難；否則，便只有出於修改「物資動員計劃」之一途。

日本的戰時對外貿易，實禁上的人色，女頁七巨，七之上上

大戰爆發後，或能使日本的出口，有所增加，但入超的數額，恐怕也不會減少，因為出口增加，製造出口貨的原料，進口也必增加之故。

在第一次世界大戰時，日本的對外貿易，所以能夠有那樣的發展，完全是因為：（一）遠東市場的獨佔；（二）中立國的購買力旺盛；（三）交戰國的需要增大等。此番世界大戰，情形又不同，多數國家，已將對外貿易加以統制；或則禁止出口，或則限制進口，或則施行求償制。而且這種統制，都有隨戰事的延長，趨於嚴格化的可能。對於日本的貿易政策打擊很大。如商品別貿易連環制，本規定若輸出棉布，即需以貨價的數成輸入棉花；輸入棉花，必須在一定期間內輸出棉織品。此項措施，在國際貿易關係戰時化的現在，自將窒礙橫生。如特殊連環制其施行的困難，也將不減於商品別連環制。再加，日本對所謂日圓集團的貿易，也必須維持。這日圓集團對日貨的需要，一定將隨戰事的長期化而俱增；終將成為日本發展對外貿易的重點。蓋日本若對日圓集團不供商品，那麼，不但日圓以及與日圓直接間接關聯着的通貨，無法維持其價值，即日圓集團的經濟生活，也將受其影響。若對日圓集團源源出口，那麼日本的國際收支就要越發不利。

在大戰的期間，日本的出口是有增加可能的。出口增加，進口原料，也必增加，購買原料的資金當然也需增加，如此三萬萬日圓的外匯運轉資金，或將不敷應用。其次，出口墊款損失補償與出口商品生產墊款損失補償的數額，因出口的增加，也有增加的必要了。

概將全由新設的貿易省來加以解決。

日本的物價，自中日戰事發生以來，常較英、美等國為高，所以以前所決定的「物價統制大綱」，其統制物價的標準，是所謂國際物價水準。換一句話說，日本政府當局，是打算將日本的物價壓低至國際物價水準。二次世界大戰，現已發生，交戰各國物價，騰貴自在意中，即美國等中立國的物價，也因對交戰國以及其他中立國的出口的增加，商品供不應求，必趨上漲，日本物價勢將與國際水準相若或竟稍低，也未可知。故日本以國際物價水準為標準的「物價統制大綱」，又告擱淺了。

如舉世界大戰長期化，則日本的物價政策，必得重訂。從前是要把日本的物價壓低至國際物價水準，今後恐怕是不行了，是要設法止住日本的物價，不隨國際物價水準的上昇而上昇。

日圓本來是和英鎊相連繫的，日圓的官價，迄今仍然是一先令二便士。英鎊自歐局緊張，德蘇簽訂互不侵略以後，就逐漸下落；至九月二十三日止，英美匯價，已跌至美金三元九角九分多；日美匯價，因此也隨着下落至美金二十三元四角。致使與英鎊相連繫的日圓，蒙受不利。日本的出口貨價的收入，全為英鎊，而進口貨價的消費，却大半需要美元。這在英美匯價安定的時候，是不生問題的；但在英美匯價下落的現在，情形可就不同了，收入下落的英鎊，支出上漲的美元，損失是很大的，尤其在國際收支情形惡化的日本。所以九月九日，日本青木藏即發表談話，考慮日圓脫離英鎊，改與美元連繫的問題。

假定世界大戰長期化，美國始終保守中立，英鎊繼續下落，那麼，日圓一定會脫離英面與美元相連繫。日圓與美元連繫，一

值，因為日本對美，年有巨額的入超，對英則為出超（本年六月止累計），如英匯不斷放長美匯不斷緊縮，則日本於清償對美的入超，損失豈不太大，日美匯價，必將更加下落，如將日圓改與美元連繫，則上述弊病，就可避免；三可以促進日美商務關係，改訂新商約。如果日元改與美元連繫，其匯價將如何決定呢？我想大約將根據由英美匯價所決定的日美匯價，再參酌日美的物價，加以決定。匯價水準，說具體一點，當在日元百圓合美金二十元左右。

日本究竟是否將脫離英鎊而改與美元連繫，全要看二次世界大戰的戰局，英國的匯兌政策，和美國對歐戰的態度如何而定。目下日本對外匯的措置，是採的三元制，即對英仍維持官價一先令二便士，對美暫時安定於二十三元四角左右；對於英美互匯匯價，不全然視為準繩，也不全然不顧。

三 第二次世界大戰對於日本經濟各部門的影響

證券市場 九月四日，正當日本政府聲明對歐戰保守中立之日，日本的證券，大起漲風，交易所股、航業股、紡織業股等尤俏。如新東京交易所股、鐘淵紡織股、新鐘淵紡織股、日本郵船股等，莫不上跳。新東京交易所股，在第一次世界大戰時，曾漲至五百四十九日圓，今後如歐戰長期化，也將繼續上漲。不過，日本的物價，本已很高，如因證券漲價而再刺激物價上昇，對於日本頗為不利，日本當局，大致將出而加以抑制。由此看來，日

本證券的漲勢，也有限得很。

在第一次歐戰時，交易最活潑，漲風最烈的，是交易所股、航業股和軍需工業股等；此番因軍需工業生產自顧不暇，決無餘力出口，故軍需工業股，少人問問。

工業 日本的工業，除軍需工業以外，本可乘這次歐戰再來一次飛躍的發展，但因原料、勞力、機器設備，大多已於軍需工業所動員；四周是層層相因的統制網，資金、電力、煤以及原料等均有嚴格的限制；因此由一般的趨勢言，發展是頗不容易的。

紡織工業方面，如果棉花、人造纖維、羊毛等進口無問題，貿易連瑣制以及動力、勞力、資金等的供給限制，能稍加緩和，或能有相當的發展。

化學工業方面，日本最近的發展很快，但因原料、技術等，均有賴於英、美，所以戰事一發生，未免受到影響。今後惟有打算自給自足，但工業鹽雖可取之於華北長蘆、華中徐海，餘如鋼精、磷礦石等，大多須仰給於國外，要自給真不容易。

日本在重工業方面，所受世界大戰的影響最大。第一鐵礦砂，約百分之五十是由英領馬來羣島輸入的；毛鐵約百分之四十是由印度輸入的；今後難保英國不禁止出口。第二廢鐵與屑鐵，約百分之七十，是仰給美國的，美日商約已快滿期失效，如日本不能在滿期失效以前，和美國改訂新商約，那麼，廢鐵與屑鐵的出口，美國或者也要禁止。總之，日本鐵的飢荒，將因世界大戰而更甚。日本的煤，因為有「滿洲」與華北供給，差可無虞。

機器生產，日本尚不足自給，以一九三八年進口尚達三萬一千三百四十萬日圓，其中仰給於美國者約佔百分之五十，仰給於

德國者約佔百分之二七。美國產的機器，因美日商約問題，能否繼續進口，是一個疑問。日本與德國，本訂有物資交換協定，準備以滿洲的大豆，易取德國的機器，這現在當然談不到了。機器的進口中絕，對於日本的工業、交通、軍事的影響極大。

重工業是鐵、煤、機器三位一體的工業，現在日本的重工業，除煤炭可告無虞，鐵與機器，莫不因二次世界大戰有告匱乏之危險，其重工業的前途可知。

罐頭食品工業，和前述紡織工業一樣，是日本在世界大戰中有發展希望的工業。惟日本本國軍需殷繁，鐵罐已受統制，出口的增加，恐不免因之減色。但因水產、果物、畜產，都不必仰給外來，故罐頭工業，終將成為今後日本最有發展希望的工業。

航業 日本的航業，在世界大戰中，究竟有發展的可能否？這第一要問世界大戰是不是會長期化？第二要問日本有不有充分的船舶可供運輸？假定世界大戰長期化，日本的航業，發展亦有限。因為日本舊有商船，大多已動員，供對華作戰之用，船舶本已不足，當然缺少供第三國運輸的能力；除非建造新船。但建造新船，又因資材被統制的關係，不易順利進行。可知日本航業，在此次世界大戰，與上次世界大戰時，景况的好惡，實有雲泥之差。

保險業 保險業，以「危險分散化」為依歸；日本的保險業，多將其所保之險，在倫敦加以再保險。英國已經參戰，英國經濟，已加統制，并且倫敦的安全，也有問題，因之日本已不能再在倫敦再保險。此後日本的再保險問題，大約將設立一國營再保

保，則不但日本的保險費可不致高漲，即無形收支上也可少一筆保險費的支出，對於物價與國際收支，兩有裨益。不過一時日本或不至採取上述辦法；將採用臨時應急辦法：設立新戰爭保險總公司，對普通保險公司的保險，加以再保險；遇有損失，由政府補償；有盈餘，則歸政府；保險費以倫敦等國的國營保險費為標準；保險費，由商工次官，以及商工、大藏、遞信、海軍各省代表所組成的委員會決定之。此實為再保險國營的過渡辦法。

四 結語

大戰爆發以後，日本的經濟政策，擱淺的擱淺，破綻的破綻，大都需要從新改訂，已如上述。二次世界大戰，對於日本經濟各部門的影響，除了罐頭工業、紡織工業有發展的希望以外，其餘都因為戰時日本的統制嚴格之故，很少希望，尤其如重工業與化學工業，因原料仰給國外的關係，受打擊最重。致日本經濟的死活的，是原料問題。試看日本所需原料，依賴國外的程度：鐵礦砂八一·四%，原油九〇·六%，棉花及羊毛均為一〇〇·〇%，鉛九二%，錫七一%，鎳一〇〇·〇%，亞鉛六一%，水銀九七%，銅八九%等。

日本在原料上，對外依存關係，既如此密切，則歐戰對於日本經濟的影響不言可了。

上海市銀行業同業公會會員銀行

華 僑 銀 行

有 限 公 司

資本總額坡銀四千萬元
(坡銀每元約合國幣三元五角)
實收資本坡銀壹千萬元
公積金坡銀五十萬元

本行係由前和豐華僑華商
三銀行合併成立總行設在
新嘉坡分行上海香港廈門
法屬海防及南洋各重要商
埠及其他中外大埠亦均有
代理辦理銀行一切業務

行址九江路一百廿號

滬 行 電 話

總理室 一四〇二七
業務部 一三一七六
匯兌部 一七四六七

電報掛號 OVERSEA

大 陸 銀 行

辦 理 商 業 銀 行 一 切 業 務

兼 辦

保 管 儲 蓄 信 託 貨 棧

上 海 分 行

九 江 路 一 一 一 號

電 話 一 六 九 七 九

上 海 儲 蓄 信 託 部

南 京 路 三 五 三 弄 四 號

電 話 九 二 二 〇 〇

上 海 支 行

靜 安 寺 路 七 七 一 號

霞 飛 路 呂 班 路 口

英國的海外投資

吳承禧

英國的海外投資

英國是一個資本主義發達得最早的國家，資本主義發展的一個最重要的特徵便是從「商品輸出」到「資本輸出」。英國的海外投資即所謂「資本輸出」的歷史是很早的，而且數量也非常之大。遠在十九世紀的中葉（一八五四年），英國的海外投資，據 L. H. Jenks 的估計，已在一九五——二二〇百萬鎊之間，此後增加甚速，歐戰前的十幾年尤甚，到一九一三年已達三十七萬萬六千三百餘萬鎊；戰後因種種損失及賴債等關係，海外投資的數量略有減低，但仍在三十三，四萬萬鎊之間，其詳可見下表：（單位：百萬鎊）

年份	海外投資估計	估計者
一八五四	一九五——二二〇	Jenks
一八八〇	一·一五〇	Nash
一八八五	一·三〇二	Hobson
一八九五	一·六〇〇	
一九〇五	二·〇二五	
一九〇七	二·六九四	Palch
一九〇九	二·三三九	Hobson
一九一三	三·七六三	Feis
一九二九	三·三九一	Economist 雜誌

一九二九	三·四三八
一九三〇	三·四二四
一九三一	三·四一〇
一九三二	三·三五六
一九三三	三·三八五
一九三四	三·四一四

Kinnersley

據國際聯盟一九三五年底的統計，全世界國際長期投資的總額約有一百萬萬至一百二十萬萬鎊，其中美國占二十五萬萬鎊，法國占十萬萬鎊，荷、比、瑞士、瑞典、愛爾蘭及加拿大等共約四十五萬萬鎊，英國約有四十萬萬鎊，可知英國現在還是世界資本市場中勢力最雄厚的一個債權國。

英國海外投資的分佈，戰前與戰後不同：自十九世紀中葉以迄歐洲大戰以前，英國海外投資的五分之一流在美國。戰後美國經濟勃興，英國對美國的投資大量脫售，美國已從債務國躍而為債權國，於是英國在美國的投資數量也就急驟的減少，一九二九年時，英國在美國的投資額已不足投資總額的百分之三了。英國在歐洲大陸的投資在十九世紀的上半期約佔海外投資總額的二分之一，比例非常之高；其後因投資園地之日拓日廣，牠對歐陸投資的比重也就越來越低，一九一三年時已降至總額的百分之六以下。

戰後，因歐陸復興建設之故，投資額又曾一度增多，但近年來又復一蹶不振。南美方面，自十九世紀以來向為英國資本輸出的一個重要地方，戰後雖有美國資本加入競爭，但英屬資本的潛勢依然存在。歷來英國資本出的一個最可注意的現象要算是牠對於牠所統轄的殖民地的投資額的與年俱增：英國對坎拿大、紐芬蘭、澳大利亞、新西蘭、印度、錫蘭、南非等屬地的投資，在一八八〇年時僅及投資總額十一萬萬五千萬鎊的百分之二十，一九一三年時已增至投資總額三十七萬萬六千餘萬鎊的百分之四七·三，一九二九年時則更增至投資總額的百分之五六·六，近年雖無確實統計可考，但帝國資本對其帝國範圍以內投資的繼續增多，則是沒有疑問的。

英國海外投資的總額是那樣的龐大，那末，牠每年究竟可以收到多少進益呢？下面這個表很可以供我們參考：

歷來英國海外投資的收益（單位：百萬鎊）

年 代	Hobson Inland Revenue Kindersaldy 的估計 Return的記載 的估計
一八七〇—一七四	四八·〇
一八七五—一七九	四七·六
一八八〇—一八四	五三·一
一八八五—一八九	七六·六
一八九〇—一九四	九〇·三
一八九五—一九九	九四·七
一九〇〇—一〇四	一〇四·七
一九〇五—一〇九	一三八·二

一九一〇	一六六·〇	
一九一一	一七一·〇	一五六·三
一九一二	一七六·〇	一六六·六
一九一三		一八〇·〇
一九一四		一七六·二
一九一五—一九		.....
一九二〇—二四		一七九·七
一九二五—二九		二三〇·六
一九二九		二三八·七
一九三〇		二〇六·二
一九三一		二〇九·三
一九三二		一七三·五
一九三三		一六八·七
一九三四		一六五·一
一九三五		一六四·六
		一四九·七
		一六八·八
		一五九·二
	
		一六七·九

從這兒，我們可以知道：英國海外投資的進益在一八七〇至一八八〇年間是很平穩的，一八八〇以後突增，一八九〇以後復趨平穩，一九〇〇以迄戰前復大增，幾達一倍，戰後因各國經濟復興及利率提高之故，收益最佳，世界經濟恐慌發生以後又大減，今則與大戰前相仿。據各方面的估計，英國海外投資的收益率歷年平均約在百分之五至百分之七之間，其變動則與商業循環及長期利率的漲落相關。按英國是一個歷年入超的國家，國際收支的均衝大部份便靠了這種海外投資的「無形收入」來維持。英國

他們可以毫不費力的從世界各處徵收代價而無須任何努力。有人說，英國是一個「吃利子」的國家，這話是有相當道理的。英國現在全國民收入的十二分之一是這種海外投資的進益，而全國貨物輸入的四分之一亦由這種收益所給付，其與帝國經濟關係的密切，於此可見。

但是，英國的海外投資近年却有幾種特殊的現象，值得我們特殊注意的：第一是新資本輸出額的突減。按英國在戰前的七八年每年平均約有一萬萬六千萬鎊新資本的輸出，戰後（一九二〇—一九二九）仍在一萬萬至一萬萬一千餘萬鎊之間，一九三〇—一九三四平均已只有五千餘萬鎊，一九三五更降為三千萬鎊，一九三六略增，但亦僅四千五百餘萬鎊而已。近年之所以突減，其原因與近年國際借貸信用之不佳當然有很大關係，第二是英國海外投資的歸還額（包括損失、股售、及還本等）近年大量突增：一九二六—一九二九這時期中，投資的歸還額平均每年約為三千一百餘萬鎊，一九三〇—一九三四平均增至四千四百餘萬鎊，一九三五突增為八千一百萬鎊，一九三六年更上升至一萬萬〇六百萬鎊，如果以資本的歸還額和新資本的輸出額相較，那麼，在一九三五—一九三六這兩年，英國海外投資的淨額非但沒有增加，而且還有大量的減少。

！第三，英國政府對於近年對於海外投資的統制加強，其中有可注意者四：（一）英國資本的輸出須不妨害英國貨幣的穩定，（二）應儘先滿足國內工商界的需要，（三）資本輸出應以能刺激英國出口貨物者為上，（四）非金鎊集團國家不應隨便賒借。總之，在國際政府治緊張，國際貿易障礙重重的時代，對外投資原不是一件容易的事！

現存，第二次歐戰終於又不可避免的爆發了，這對於英國的海外投資當然影響很大。在整個國家資源正在為戰事而忙得不可開交的時候，國內剩餘資本的輸出當然是一件不可想像的事，而在另一方面，則由於外國短期資本之流回，鎊價下落的威脅，需用外資的殷切，反可能的迫使帝國非去動員原有的海外投資不可，如由人民的手中收回各種在北美，南美，以及其他各地的股票、債票，予以英鎊，而將股票等投資脫售而將外國貨幣集中於政府之手。這樣一來，大英帝國在海外債權的地位當然要大為減低，而不得不讓金元的美國再來出一個風頭了。英國與美國本是現代兩個最有力量債權國，但歐戰的重演終於又給了英國當頭一棒，帝國資本的威望此後恐怕又要受到很大的打擊了吧？

浙 江 實 業 銀 行

辦 理 一 切 銀 行 業 務

並 附 設 儲 蓄 處 信
託 部 國 外 匯 兌 部

各 項 規 則
承 索 即 奉

▲ 上 海 總 行 ▼

現 因 漢 口 路 原 址 建 造 新 屋 遷 至
福 州 路 一 二 三 號 漢 密 爾 登 大 廈

電 話 一 八 〇 五 〇

▲ 分 行 ▼

漢 口 杭 州
上 海 虹 口

如何推行匯划制度

穆深思

取締貼現與消滅貼水

目前所推行之匯划制度，本非指隔日兌現之匯划而言，乃產生於前年財部安定金融及其補充辦法，所謂祇准同業匯划概不付現者是也。考其本旨，乃為非常時期之緊急措置，一方面緊縮法幣，防止資金逃避，而謀金融之安定；一方面寬放匯划，調劑工商資金，以圖金融之活潑，洵屬兼籌並顧，法良意善，然其結果，事實與理論，適得其反，洵非始料所及。當匯划制度施行之初，尙稱順利，不久即有匯划票據貼水掉現之發生，所謂「匯划貼現」是也。迄至今日，愈演愈烈，匯划貼水一度曾高至每千元貼二百八十元之譜，換言之，匯划籌碼貶值至八折以下是也。因之工商業為避免貼水之損失計，概用法幣為交易之媒介，在法幣一再緊縮之情況下，遂感受資金之極度枯竭，而金融界亦有愛莫能助之感。另一方面，因匯划寬放，不加限制，祇須經過貼現手續，即可完成資金逃避之舉，於是貼水有漲無跌，人心大感恐慌。即無意逃避者，鑒於貼水之暴升，無異匯划之貶值，難免疑及法幣制度之搖動，亦不得不爭先恐後，提取匯划存款，貼換法幣，以購買黃金，或結存外匯，遂致金融界應付困難。如是，緊縮法幣，徒使工商業感受資金無法週轉之苦，而寬放匯划，反為逃避資金者啓方便之門。所謂安定金融者何在？所謂活潑金融者又何在？事理之矛盾，莫此為甚！

當今為安定社會金融計，為充實市場籌碼計，銀錢業推行匯划制度，實為唯一之有效方策。然推行匯划制度，必先取締貼現與消滅貼水，否則，掩耳盜鈴，欺人自欺，敢決其必無效果可言。所謂貼現云者，即以匯划票據貼水掉取法幣，非若遠期票據貼息掉現，為銀錢業正常業務之一，此點為吾人首當認識者。因其有違安定金融及其補充辦法之本旨，故是項貼現交易，實難認為合法行為。至於貼水利益：亦不能視作正當利得，自不待言。關於取締貼現與消滅貼水二問題，經濟學者與金融專家頗多發表宏論。高見卓識，自堪欽佩，但其中亦不乏似是而非之見解，在推行匯划制度之前提下，吾人誠有加以矯正之必要。竊查是項不正確之見解，可得而述者，約分二端：其一以為匯划在法律上未獲得給付之效力，故認債權人拒收匯划為合理。竊以為匯划票據所表示之金額，仍為國幣，目前雖限於轉賬，謂之「暫時封鎖」可也，謂之喪失給付效力則不可。試觀國家銀行對於所得稅款及內地匯款，均允收受匯划，公債本息及由內地匯滙匯款，亦概以匯划給付，此匯划有給付效力之事實也。又按安定金融辦法及財部馬電，均有明文規定，對於提存在限額以上者，概以匯划給付之。此匯划有給付效力之法令也。至於工商業拒用匯划，及法院不予判令匯划清償債務，均限於現實，貼損水失太大故也。否則，改

府既以匯划支付公債本息，而法院不直人民以匯划清償債務，揆諸事理，豈得其平。是以匯划貼水一日存在，即匯划制度一日不能順利推行，而決非匯划本身之缺乏給付效力也。其次，若干經濟學者認為匯划貼水高漲，適足以防止資金逃避。余謂設無匯划貼水，所有匯划存款，即可盡行掉換法幣，轉購外匯；現有之匯划存款，其所以尚未盡行逃避者，祇因吝於任受貼水損失耳。殊不知匯划與划頭表示同一貨幣，本無價值之差別，設無貼水之存在，當不致遭受歧視。故存有匯划與存有法幣者，當無區別可言。在工商業亦得輾轉授受，一如往昔。且如工資等必需法幣用途，本有申請辦法，當可獲得通融，財部馬電仍有明文規定。如是匯划與法幣，各得其所，照常通用。反之，貼水愈高，恐慌愈甚，人心皆同，豈能防止其資金逃避哉？

在目前特殊環境之下，取締貼現與消滅貼水，洵非易事，然亦決非全無辦法可言，試就管見所及，請將取締貼現與消滅貼水兩項，分別研討之：

關於取締貼現方面 按經營匯划貼現，本非合法營業，實助長資金逃避之風，誠有擾亂金融之嫌。故正式銀行與錢莊，均不願為，亦不當為也。至經營匯划貼現者，悉屬新興之錢兌莊與銀號，然其資力有限，信用不孚，設無銀行或錢莊為之援助，融通匯划或划頭票據則其貼現交易決難成就。蓋貼現交易方式，適如昔日之公債交割，居中者必先商借票據，方得週轉。金融界中深明大義深身自愛者固佔絕大多數，但其中不免有視力太近見利忘義之輩，認匯划貼現為發「國難財」途徑之一。故因情誼關係，或由於合夥關係，對於經營匯划貼現之銀號或錢兌莊，予以商借

票面之便利。至間接擾亂社會金融，有違安定金融法令，則非若輩所能計及也。獨其對於行莊利害，亦不思之乎？行莊利益。僅為每一萬元一元之票貼而其所冒之風險甚巨，設商借票據者，途中鈔票被劫或遭遇受騙等情，其人雖屬誠實可靠，但無賠償能力，豈非貸票行莊即有十足損失之虞？或謂所融通者皆屬票據，尤以「交換支票」佔多數，祇須在清算前向「票據交換所」申請止付，予以退票，即有最後之保障。殊不知「交換支票」由銀行簽發，視同本票。退言之，即認「交換支票」為普通支票，則支票發票人為票據主債務人，自當負無條件支付之責任（見票據法一二二條）。復按票據為「無因證券」，依票據法第十條規定：「票據債務人不得以自己與發票人或執票人之前手間所存抗辯之事由對抗執票人……」，蓋本保護善意執票人之旨也。是則若輩雖缺乏民族意識，即顧及棲身行莊之利益，亦不值為之。要之，若輩認為「票面透支」無關重要，設有意外發生，正可以止付退票為有效之處置，此其對於票據缺乏真確之認識其一也；若輩援助經營匯划貼現者，認為「匯划貼現」係屬兩願交易，經營者居中取利，為商人之正常行為，此其對於戰時金融政策認識之不足其二也。設無若輩融通票據，則「匯划貼現」交易，或可完全消滅，決難如此順利進行。是故取締貼現之能否成功，全在此少數行莊當局之能否覺悟，不再繼續予經營「匯划貼現」者以票據之融通。果能將空借票據消滅於無形，則取締貼現不難實現，匯划貼水當可隨之消滅，匯划制度亦可推行順利矣。惟此見識有限惟利是圖之輩，究佔金融界少數中之少數，而非所語於吾意識正確之全市銀行家，此則不容不切實聲明者也。

關於消滅貼水方面 取締匯劃貼現成功，匯劃貼水即可因之消滅，已見上述。然匯劃貼水之產生，雖由於匯劃貼現，同時亦含有其他因素，請申言之：在緊縮法幣寬放匯劃原則下，對於工資等必需法幣，以及其他正當用途，本有申請辦法，特予通融。祇因銀行方面，對於申請一事，時過境遷，視同具文，申請往往不予通融；工商各業因有貼現辦法，免得申請麻煩，且多不能獲得通融，徒費手續與時間，遂相率求之于貼現一途復因貼水損失太大，不得不限用法幣，造成缺乏資金之苦悶。至於經過申請手續，供給法幣，直至財部馬電亦復明文規定。足證供給必需之法幣，亦為安定金融必要措施之一，在推行匯劃制度上具有相當之關係。今對於必需之法幣，不予充分供給，無異增強匯劃貼水之效用，此其一。至於寬放匯劃，亦僅在調劑工商資金之範圍內，增加市場籌碼而已，並非絕無限制之寬放也。設在工商業營運資金之外，自當加以適當之限制。否則，對於匯劃存款，任意提取，甚至匯劃放款（指供給非工商業正常需要而言），儘量供給。因之匯劃籌碼過剩，供需失其平衡，適足造成資金過剩，演出投機、囤積、操縱等情，除直接使貼水扶搖直上外，更足使物價發生人為之高漲。設匯劃不謀適當限制，則匯劃與法幣之供求，終難求其適應，無異創造匯劃貼水之需要，此其二。至於「票據交換所」之貼水掛牌，考其用意，本為調劑同業之籌碼，固屬善意，不可厚非，但事實上則不無承認匯劃貼水之嫌筆者曾謂貼水掛牌雖足穩定貼水于一時，然不能永久穩定之。日前匯劃貼水之極度高漲，識者因早已料及。試觀銀錢業六月底匯劃餘額總計國幣二千二百萬元，因欲充實銀錢業法幣籌碼，規定以九五作價貼水，由「準備會」分十二期掉換法幣每星期計掉一百七十餘萬元。當時市上匯劃貼水，約為一百三十元左右。就理論言，每星期增加一百七十餘萬之法幣籌碼，為數不為不夥，九五作價之貼水，較之市價，相差不為不巨，經此調整，當可使市上貼水逐漸下降

漲，足證貼水之產生，並不由於市場正當需要，故事實上貼水掛牌毫無存在之必要，有之，適足鞏固匯劃貼水之地位，此其三。總之，法幣在緊縮原則下，應稍加通融之，匯劃在寬放原則下，應稍加限制之，而「票據交換所」對於匯劃貼水，則無須予以掛牌也。

復按所謂「新匯劃」者，指七月四日後銀錢業提供領用之匯劃而言，考其本質，無異往昔之貼放，何新之有？朱博泉氏在「匯劃制度」一文中，亦認「新匯劃」一詞為不妥。甚有宣傳者，謂「新匯劃」較之「舊匯劃」，如何優良，如何可靠，因有上選物質為之保障，兼有中外委員為之檢查。殊不知原有匯劃代表法幣，本可隔日收現，今雖加以封鎖，一旦解禁。仍可十足兌換法幣，至於票據之信用，全在發票之行莊，豈關匯劃本身哉。宣傳「新匯劃」之優點，固屬善意，然對於原有匯劃不免令淺見者滋生疑慮，筆者竊為不取也。

歸納言之，在推行匯劃制度之歷程中，取締貼現與消滅貼水，實為釜底抽薪之計，但其能否實現，全賴少數行莊當局之憬然悔悟？痛改前非。而整個金融界亦應一致公認經營「匯劃貼現」為違法行為，及收受「匯劃貼水」為不當利得，各自檢點，互相督察，有則改之，無則勉之，則推行匯劃制度，當可事半功倍矣。至於經營「匯劃貼現」為業者，均無多大資力，設無銀行錢莊為之奧援，尚不足為患也。此外國家銀行或商業銀行，對於匯往內地匯款，應儘量收受匯劃，內地概付法幣，一則可以解決上海資金過剩，減少投機與操縱；一則可以促使資金暢流內地，增進生產與建設，堪稱一舉兩得。如是，匯劃之價值既獲確定，則社會人士對於匯劃之信任，當可恢復。屆時謂工商業間大宗交易，仍不能以匯劃為清算籌碼者，吾不信也。

念八年八月聖誕節

上海市銀行同業公會會員銀行

中孚銀行

民國五年創辦

資本 實收二、〇〇〇、〇〇〇元
公積金 六〇〇、〇〇〇元

專營各種存款、放款、國內

營業部 國外匯兌、出租保管箱及代客

保管業務

儲蓄部 另撥資本會計獨立辦理各種定期活期儲蓄

【行址】

總管理處	上海仁記路九十七號
上海分行	仁記路一〇三號
西區支行	靜安寺路一〇〇九號
西門支行	暫設仁記路一〇三號
蘇州支行	上海分行內
南京支行	法租界八號路
天津分行	法租界二十六號路
西開辦事處	特別三區二緯路
河東辦事處	鄭州商埠大同路
鄭州辦事處	西交民巷
北平分行	崇內米市大街
東城支行	西單北大街
西城支行	驢馬市大街
南城支行	協和醫院內
協和辦事處	河北定縣
定縣辦事處	

上海市銀行同業公會會員銀行

四明銀行

前清光緒三十三年四月立

資本總額國幣四百萬元辦理下列各項業務
 業務部 辦理存款放款匯兌及其他一切銀行業務
 儲蓄部 辦理各種儲蓄存款
 信託部 經理信託存款保險保管並代理房地產之
 經理及有價證券之買賣

上海分行 北京路二四〇號 電話一五五〇五
 電報掛號〇九三六

本埠支行 南京路支行 南京路四七〇號 電話九〇〇六七
 南市支行 民國路法盛源路角 電話八一五〇八
 暫遷霞飛路四一九號
 西區支行 靜安寺路七六號 電話三〇八九九
 霞飛路支行 霞飛路四一九號 電話八四〇九九
 電話八一二四四

外埠分支行 宿波漢口南京蘇州杭州紹興

本會叢書之一

銀行實務

商務印書館發行

潘恆勤著

定價玖角七分

本書為銀行學家潘恆勤氏近著，全書共分（一）通則，（二）存款，（三）各種放款押款及國內押匯，（四）匯出匯款，（五）匯入匯款，（六）外埠同業往來，（七）代理收付款，（八）代理本埠支行收付款，（九）代收到埠押款等九章，對於各項問題，靡不列論周詳。而編制之新穎，文字之簡潔，猶其餘事，誠為從事銀行業者所必備之參考書也

轉載

再論匯劃

匯劃票據清償債務問題

(轉載銀行週報1116期)

關於戰後滬市之匯劃，不佞已將(一)匯劃與同業匯劃，(二)匯劃之解釋，(三)匯劃有給付之效力，(四)戰時推行匯劃之意義，(五)消滅匯劃貼現之方法等，有所論列，刊登本報一一〇九期。不佞始終認定匯劃並非另一種貨幣，應有清償之效力。乃閱本月十一日新聞夜報載有司法行政部對於匯劃票據是否有償付債務效力之解釋，係根據財政部轉電上海金融界各領袖擬具下列之補充意見兩項，以為標準：

(一)戰後發生之債務，若約定為法幣或約定為匯劃有書面證據者，從其約定。

(二)戰前舊債，當然以國幣為標的，但曾經債務人以匯劃償付一部分，或曾以匯劃償付利息，經債權人默認照收者，應參酌雙方之合意，及清償之經過，准以匯劃償付。

按照右列意見，大率對於戰後發生之債務，其明定為法幣或匯劃者，依照原約定辦理，此項辦法，原極合理。惟戰後債務，倘有未經訂明為法幣或匯劃，如僅載國幣字樣者，是否應以法幣

償付，或可以匯劃支付，抑須查明當付出時係付出法幣者，應以法幣清償，如係付出匯劃者，應以匯劃清償，原意見略而不詳，自仍難免不發生無謂之爭執。至戰前舊債，所謂應參酌雙方之合意及清償之經過准以匯劃償付者，亦多困難。蓋任何債務人，莫不欲以匯劃清償其債務，而任何債權人，亦莫欲以法幣清了其債權。事實上除債權人因債務人方面不甚可靠而勉予接受匯劃者外，絕鮮雙方合意以匯劃清償者。按之原意見第二項所稱，未知是否未經以匯劃清償之債務，應以法幣清償，而債權人曾經接受一部分以匯劃清償本息者，其剩餘之全部債權，即准以匯劃償付。倘果作如是解釋，則債權人因債務人不甚可靠，不得已而勉為接受匯劃以清償其一部分之債務者，反致全部債權應以匯劃償付。揆諸事理，實得為平。勢必致一般債權人與債務人間，因匯劃與法幣之爭執而相持不決，影響正當工商業之週轉。且如果依據此項意見辦理，是不啻明認匯劃為另一種貨幣，殊有破壞幣制統一之嫌，至就戰時金融而言，此次英國對德宣戰之後，即經明令規

定郵局匯票作爲貨幣，奈何我滬市匯票據，不能絕對清償債務，鄙意上項意見，是否允當，似猶不無商討之餘地也。

嘗論凡百制度，在平時即貴在因時因地而制其宜，况在戰時。我人欲論匯票據之能否或應否清償債務，必先明瞭戰後滬市整個金融，並以整個金融爲前提，不能以局部之得失利害爲言。換言之，值茲非常時期，一切措施，應合乎非常時期之環境，方可作爲標準，不得以平常時期之目光斤斤於普通法理或各種枝節問題。論戰後滬市金融，首在防止資金之逃避，所惜我人於戰事初起，對於外匯，既不能如本年英國於德蘇簽訂互不侵犯協定後，即將平準基金停止運用；初則維持法價，嗣復供給黑市，至內地滬匯，復一任自由暢匯，並不從早停止，其目光淺近者，猶復競做不正當之押款，致資金外流，源源不絕，損耗國力，言之痛心，事實上所賴以減免一小部份資金之逃避者，除限制提存外，豈不曰僅匯劃之推行而已。我人爲減免資金逃避，是以主張推行匯劃，爲推行匯劃，是以主張匯劃票據絕對可以清償債務，同時並主張消滅匯劃之貼現（辦法見一一〇九期本報）此就整個金融言，爲戰時推行匯劃，而匯劃票據，應有償付債務之效力者一也。再就金融業之事實言之，戰前匯劃之產生，由於存放，而戰後匯劃之產生，則除普通存放而外，尙有公債本息也，內地匯款也，存款轉讓也。（如八一三後銀錢兩公會補充辦法工商業存款每週支百分之五法之幣外餘可酌支匯劃，本年馬電辦法，存款五百元外可支匯劃）匯劃之產生既多，必須推廣匯劃之用途，方足以資

流通，否則債權人自身所收得之存款匯款及公債本息等款項，均屬匯劃，而欲令其清償債務，必須法幣，投諸人情法理，均難謂當。蓋存款匯款公債本息，原均以法幣支付，今因非常時期而僅得收取匯劃，則債務人所欠債務，即令明定爲法幣者，亦可以非常時期關係，而以匯劃清償。不然，勢必致令債務人以匯劃貼現而後清償，是重陷資金於可以逃避之途，豈我滬市金融業推行匯劃之本意哉，此就金融業事實言，匯劃票據，應有清償債務之效力者二也。

總之，值茲非常時期，就整個金融而言滬市縱不由現碼頭而改爲轉帳碼頭，對一切款項收付，要以匯劃轉帳爲正辦。凡能以匯劃收付者，應盡量推行匯劃。倘能由法令明定以匯劃收付爲原則，尤爲妥善。不應於局部之利害上較量得失。最近報載市商會根據百餘同業公會之要求，電請當局取締匯劃貼現，並主張推廣匯劃用途，對直接無外匯關係者，如繳付房租等，既以匯劃票據爲運用之通貨，此初非局部之利害關係，而爲戰時金融應有之辦法，深幸與鄙見不謀而合。雖請求已嫌太遲，但亡羊補牢，似猶爲未晚。甚望市商會對於以匯劃票據清償債務一點，再繼續電請解釋，務使匯劃有絕對清償債務之效力，以固金融而利國策。至報載少數人士，認匯劃無法償性質，與法幣有絕大界限者，此則昧於維持民族金融之重要，或爲局部利害關係所囿，豈足道哉，豈足道哉。

銀行介紹

新華信託儲蓄銀行

新華信託儲蓄銀行

新華信託儲蓄銀行成立於民國三年十月，行址初設於北平，二十年遷總行於上海，改北平總行為分行。原名新華儲蓄銀行，十四年改稱新華商業儲蓄銀行，二十年改組後始易今名。開辦時資本定額一百萬元，先收十五萬元開業。六年添招股本三十五萬元。八年擴充股本額為五百萬元，先收一百二十五萬元；繼改定資本額為二百萬元。二十年改組後資本定額二百萬元，全數收足。設信託及儲蓄兩部，各有資本一百萬元會計分立，儲蓄存款及信託款項由全體董事總經理負連帶無限責任。二十一年底兩部合共有公積金二九，四五八·二〇元，存款總額為九，八七六，六〇三·一一元；二十六年底兩部合共有公積金一〇六，八四五·九〇元；存款總額三三，八三一，四四七·〇五元。該行現有分行七處，分設於北平天津南京廈門廣州重慶昆明等埠；辦事處十三所，在上海市區者五所，上海縣閔行鎮北橋鎮及奉賢縣南橋鎮蘇州之蕩口鎮均各一所，餘在北平天津各二所。現任董監及總經理均屬當代金融界知名之士。

該行創辦之初，專營儲蓄業務。開辦時受政府之委託發行有獎儲蓄票一千萬元，按年開籤給獎。此項儲蓄票由政府擔保，其

給獎還本均由政府派員監理，由該行委託各地中國交通銀行分行及各省地方之郵電各局代理發行及給獎還本事宜。發行以後認購者甚為踴躍，定額一千萬元，悉數售出。該行收進票款，掃數解與財部。民國四年起照章開籤三次。七年四月二十五日本為還本之期，以當時政府財政困難，不能籌此巨款，遂繼續開籤給獎三次。至民國九年，政府決定以五年公債票換債，所有債還事宜，由財部設立儲蓄票債換公債處派員專司其事，以一年為期。期滿該處裁撤，所有儲蓄票結束事宜由財部公債司接管。迨二十年，該行改組時，另集股本並將其營業政策，宣告社會，目的在社會為對象，集中經濟力與信仰心，運用之於社會，以為社會福。近年以來，恪遵斯旨，極力推行儲蓄與信託業務。首創服務部，以計劃切實服務社會；設立鄉鎮辦事處，以調劑城鄉金融；辦理各種信託業務，以銀行信用協助社會；代理買賣公司股票，以促進本國公司股票之流通及企業之發展，並擴大資金運用之途徑。今日所辦信託及儲蓄兩部之存款放款等業務，種類頗多，深得社會人士之信仰與贊助云。

行銀員會會公業同業行銀市海上

行銀南中

號拾百壹路口漢海上行總

辦理商業銀

行一切業務

附設

儲蓄部

信託部

行支區海上

八仙橋 愷自爾路 四四號

愚園路 愚園路 二二四號

福煦路 福煦路 八七一號

電話總行及各支行一五二二二

國府公佈節約建國儲蓄券條例

券面由五元至千元共分六類

國民政府命令。茲制定節約建國儲蓄券條例公布之。此令。

節約建國儲蓄券條例。廿八年九月十二日公布。第一條、節約建國儲蓄券。(以下簡稱儲蓄券)由中央信託局、中國、交通、農民三銀行及郵政儲金匯業局。(以下簡稱發行局)依照節約建國儲蓄金條例之規定。經財政部核准後發行。第二條、發行儲蓄券之行局。由其總分支行局。或辦事處辦理。其由郵政儲金匯業局發行者。並得指揮監督各級郵政局所辦理之。第三條、儲蓄券分甲乙兩種。甲種儲蓄券。按面額額儲蓄領購。期滿兌付時。另給利息及紅利。其兌付表由財政部定之。乙種儲蓄券。於儲款領購時。預付利息。期滿按面額兌付。其購額表由財政部定之。第四條、甲乙兩種儲蓄券。各分為五元、十元、五十元、一百元、五百元、及一千元六類。甲種概為記名式。憑簽名蓋章。或畫押兌付。不得轉讓贈與。乙種概為不記名式持券人得自由轉讓與贈。第五條、甲種儲蓄券自領購之日起。存滿六個月後。持券人得隨時向原售券行局。或其分支行局。或其辦事處。請求兌還一部或全部本息。但兌還券額之一部。時其每次兌還本金數目。至少為國幣五元或五元之倍數。乙種儲蓄券到期時照面額全部兌還。甲乙兩種儲蓄

券之兌還。由原發行局各自負責。第六條、甲種儲蓄券。自領購日起。存滿六個月。周息六厘。存滿一年。周息七厘。自第二年。起。周息七厘半。每六個月計算複利一次。並於第五年年終。加給紅利。每元五分。第十年年終。加給紅利。每元一角。如過十年未兌還者。不再計算利息。乙種儲蓄券。預計利息之定率為一年周息七厘。二年周息七厘半。三年至五年周息八厘。五年以上。周息八厘半。第七條、發行局辦理儲蓄券應將其資產負債之會計獨立處理。不與其他營業資金混合。並應於每半年造具表報。報告財政部查核。第八條、儲蓄券除以儲金投資之資產為第一保證準備。並由發行局直接向儲戶負責外。由政府擔保其本息之安全。第九條、儲蓄券儲金之運用。應依照節約建國儲蓄金條例第五條之規定辦理。第六條、甲種儲蓄券及乙種到期儲蓄券。得用以繳納公務上之保證金。第十一條、本條例施行細則。由財政部定之。第十二條、本條例自公布日施行。

國府頒布減稅命令

查進口物品。如在抗戰期間為人民生活所必需者。原不在禁運之列。現已由財政部擬具進口物品減稅辦法。呈請行政院轉呈國府核准。自九月二日起。一律照現行稅率三分之一徵收已略誌上期本報。茲錄國府九月一日頒布之生活必需品減稅令如下。據

行政院呈稱。現鑒於抗戰兩年以來。人民不避艱苦。忍受犧牲。爲使人民生活所切需之物品。得以廉價供給起見。特詳定進口減稅辦法。所有本年七月一日非常時期禁止進口物品辦法。未經禁運之物品。自九月二日起。其進口稅一律照現行稅率三分之一徵收。有效期間。自戰事終了爲止一案。轉請鑒核明令施行等語。查進口物品如爲人民生活所必需。不在禁運之列。值此抗戰時期。自可量予減稅。所擬自本年九月二日起一律照現行稅率三分之一徵收至戰事終了爲止。尙屬可行。應即准予實施。仰轉飭遵照辦理。此令。

經濟部制定各項事業限制辦法

不得任意移轉抵押變更 禁止擅與外商訂定合約

經濟部爲維持戰後營利法人原有組織。會制定非常時期營利法人維持現狀暫行辦法。公布施行。該辦法規定戰區或接近戰區之營利法人。應維持原有狀況。股東會之召集。及董事監察人之改選。均暫延期舉行。原有之董事監察人。在延期內不得解除責任。其目的在防止奸人竊入。致事業因有破壞之虞。施行以來。尙有相當成效。惟僅就營利人維持其固有組織。對於各項事業之權益。移轉抵押或變更。尙未一律加以限制。其資產之運用範圍。及限制擅與外商訂立合約。亦尙未有規定。仍未足盡維持保護之能事。復經呈奉行政院核准。規定戰區或接近戰區各項事業限制辦法五項。(一)各漁業權人鑛業權者之更名或其權益之移轉抵押變更。及林業承領人、國營鑛權承租人、或取得特種營業者之更名。

農場林場牧場漁場鑛場工廠或公司之場所及設備。與其投資之不動產。非呈經本部核准。不得移作別用。或抵押於他人。(二)各公司股份移轉抵押或股東更名。應一律呈報本部備案。凡未經報部者。均無效。(四)各公司應依法按屆提足公積金。所有積存之公積金。非呈經本部核准。不得提支動用。並應存放國家銀行。其已存放於已註冊之商業銀行或地方銀行。不便改存者。亦應呈部核准備案。(五)各公司或其他事業主辦人或代表人。與外商訂立關於權益之合同或契約非。經本部核准。一律無效。除已函請司法行政部轉飭各級法院知照。並分令各省建設廳遵照辦理矣。

財部公佈取締收售金類辦法

財部於九月二日公布取締收售金類辦法。原文錄次。

(一)本辦法所稱金類。包括鑲金、沙金、金條、金葉、金塊等生金。及一切金器、金飾、金幣。(二)金類之收購。專由中交農四行收兌金銀辦事處指定四行之分支行處。及其以書面委託之各地金融機關、金樓、典當郵電局所辦理。未受委託之任何團體機關個人。均不得收購金類。違者沒收。(三)受委託者收購金類。應切實遵守中央銀行。及未設中央銀行地方之中國、交通、農民銀行公定牌價收兌。不得抬高抑抵。收購之金。依照委託契約所訂條件。繳納於原委託之四行收兌金銀辦事處。或約定之四行分支行處。領取兌價及獎金。不得遲繳。(四)受委託收購金類者。應專立賬簿。隨時接受委託行及該管地方政府或四行收兌金銀辦事處直接委派人員之檢查或調閱。不得有隱匿虛偽之記載。

本辦法頒到之日。由所在地或就近之中中交農四行。或並由四行會同該管地方政府查點封存。其附近未設四行地方。即由當地最高行政長官查點封存。不得有絲毫隱匿。封存後。即由當地及附近之四行或其委託收兌機關。依實合純金量。照公定牌價收兌。

(六)各地銀樓業。遵照本辦法交出存金。特准照代兌機關依金額兌換法幣辦法第四款規定應得之手續費及獎勵兌換辦法。交出大量存金應得之特獎金。連同金價一併給予。(七)各地銀樓業遵照停止製售金質器飾後。均得申請當地或附近中中交農四行委託為代兌金類機關。經四行審核認可。訂立委託契約。實行代為收兌。享有領取法定手續費及特獎金之利益。(八)各地銀樓業(原稱金店金號者視同銀樓業)經奉頒到本辦法後。將原存金料及製成品與半

製品藏匿不肯交出收兌。或僅交出一部份。或拒絕隨時檢查賬簿。或為虛偽之記載者。經四行收兌金銀辦事處。或四行分支行處查明屬實。應由該管地方政府即時勒令停業。並將其所有金料或製成品半製品。交由四行強制收兌。除給應得之金價外。手續費及獎金停給。(九)自本辦法公佈後。若有規避銀樓業名義。而私自收購金類。或私自製售金飾、金器者、經該管地方政府或四行收兌金銀辦事處及四行分支行處查明屬實。應由該管地方政府以所值價格十倍以上。五十倍以下之罰鍰。并沒收其金類。及金製品。交由當地或附近四行任何一行之分支行處接收。由接收行專案報部。上項罰鍰。得以五成充賞。五成解庫。其充賞部份。并

十一日頒定之特准銀樓業收售具有器飾形狀金子之規定。應即廢止。(十一)本辦法自公布之日施行。

經濟部修正獎勵僑胞投資辦法

中國政府以全力開發西南富源後。獎勵華僑投資國內經濟事業。自獎勵辦法頒布之後。各地華僑如胡文虎等。組織考察團返國考察。並籌集鉅款投資國內。如設立工廠與當局合作開鑛。以及各項建設等。今經濟部又將獎勵辦法修正。規定凡經濟事業。指農礦工商及國防有關者。華僑資金佔資本總額百分之六十以上者。得予以左列各款之獎勵。(一)經營上及技術上之指導與協助。(二)捐稅之減免。(三)運輸之便利及運費之減低。(四)公有土地之使用。(五)資本及債票之保息。(六)補助金之給予。(七)安全之保障。(八)榮譽紀念品之頒給。此外國營之經濟事業得由部特許投資或合辦。如遇特殊困難時。得呈請救濟。戰事結束後華僑依獎勵辦法既得之權利繼續有效。今經濟部已會同僑務委員會勸導海外華僑踴躍投資。但華僑呈請獎勵時。應由僑務委員會證明其確為華僑。華僑設立之公司。其本店在居留地者。在國內設立第一支店時。公司登記規則第四十三條規定之證明。得由本店所在地之中國領事或華商商會為之云。

「會訊」 第五期

廿八年十月三十一日出版

第二次世界大戰與各國經濟力

英國戰時之經濟力	李權時
美國戰時之經濟力	王海波
日本戰時之經濟力	張一凡
意國戰時之經濟力	朱斯煌
法國戰時之經濟力	嚴以霖
俄國戰時之經濟力	顧志堅
我國戰時之經濟力	蕭觀耀

（合作）講話

中國工業合作運動之前途	蕭觀耀
年邁的羅賓格萊	夏尼巴納爾作 夏之仁譯
楓紅時節話棲霞(散文)	瑟子
銀行圖書館生活的剪影(生活報告)	夏之仁

會務簡報

實務組 教育組
聯誼組 圖書組
定價 每期一角
經售處 五洲書報社 中國圖書服務社
直接定閱處 銀行學會

中 一 信 託 公 司

資公本積 實積 收存 三五拾 萬萬 元元

信託部

管理財產執行遺囑經理房產辦理信託投資及一切特約信託業務

銀行部

辦理各種存款放款貼現匯兌及一切商業銀行業務

儲蓄部

辦理活期定期零存整取整存零取存本取息訂期活存禮券儲金等一切儲蓄業務

保險部

辦理水險火險業務

證券部

代客買賣各種公債庫券股票

保管庫

出租保管箱並辦理露封彌封保管

倉庫

招堆客貨地址北蘇州路九八八號

總公司 上海北京路二七〇號
虹口辦事處 北四川路八六〇號
西門辦事處 中華路一五五六號
西區辦事處 靜安寺路一一七〇號
漢口分公司 漢口湖北路
餘姚分公司 餘姚新建路

國內經濟統計圖表

- (一) 法幣檢查公告統計
- (二) 銀行業同業公會票據交換數額暨錢業公單收解數表
- (三) 上海銀錢業拆息及貼現率表
- (四) 上海內債暗盤市况表
- (五) 上海國外匯兌市價表
- (六) 關金市價表
- (七) 倫敦中國外債行市表
- (八) 中國進出口貨物價值國別及關別表
- (九) 上海市工人生活費指數統計表
- (十) 最近上海外匯黑市匯價及匯劃貼現率變動概況表
- (十一) 金銀進出口統計表

法幣檢查公告統計

(單位：國幣百萬元)

檢查日期	發 行 額				現 金 備 金								現 金 準 備 之 %				
					現 金				保 證								
	中央 銀行	中國 銀行	交通 銀行	中國 農 民 銀行	中央 銀行	中國 銀行	交通 銀行	中國 農 民 銀行	中央 銀行	中國 銀行	交通 銀行	中國 農 民 銀行	中央 銀行	中國 銀行	交通 銀行	中國 農 民 銀行	
26年11月	429.4	573.2	371.3	229.6	1,603.5	277.4	372.8	222.8	143.5	152.0	200.4	148.4	86.1	64.6	65.0	60.0	62.5
12月	430.6	608.5	371.1	230.8	1,639.0	277.8	393.7	222.8	144.7	152.8	207.8	148.4	86.1	64.5	63.7	60.0	62.7
27年1月	432.2	623.3	372.9	249.1	1,677.5	279.3	402.1	223.8	163.0	152.9	221.2	149.1	86.1	64.6	64.5	60.0	65.4
2月	441.6	633.0	361.1	261.4	1,697.1	283.5	406.3	216.8	175.3	156.1	226.6	144.0	86.1	64.6	64.2	60.0	67.1
3月	444.4	645.2	319.0	261.6	1,679.2	288.1	422.7	191.5	175.5	156.2	231.5	127.5	86.1	64.8	64.6	60.0	67.1
4月	460.9	652.2	319.0	261.6	1,693.9	301.7	424.0	191.5	182.8	159.2	228.2	127.5	79	65.5	65.0	60.0	69.8
5月	472.8	648.4	322.2	262.0	1,705.4	313.6	423.6	193.4	183.0	159.0	224.7	128.7	79	66.4	65.3	60.0	69.9
6月	489.7	653.3	321.9	262.2	1,727.1	330.1	426.2	193.3	183.0	159.6	227.0	128.6	79	67.4	65.2	60.0	69.9
28年6月	1,048.9	703.6	548.5	326.0	2,626.9	四行合計1,156.088				四行合計1,470.840				44%			

(單位國幣千元)

時 期	交 換 差 額				交 換 總 額				每日平均 共 計	公 單
	國 幣	總 數	每日平均	匯 劃 國 幣	國 幣	總 數	每日平均	匯 劃 國 幣		
廿七年 一月	18,828	819	43,772	1,903	41,726	1,814	118,387	5,147	6,961	1,420,216
二 月	16,910	769	26,997	1,200	36,202	1,646	48,518	2,205	3,851	922,535
三 月	24,114	893	53,115	1,967	55,204	2,045	101,803	3,770	5,815	836,813
四 月	18,947	824	44,422	1,831	41,514	1,805	69,645	3,898	5,703	740,895
五 月	18,515	712	57,384	2,207	46,285	1,779	106,061	4,079	5,859	808,178
六 月	23,305	932	54,978	2,199	66,068	2,643	109,435	4,377	7,020	733,179
七 月	26,281	1,095	52,083	2,168	76,634	3,193	104,374	4,349	7,542	719,518
八 月	46,452	1,866	61,715	2,069	122,534	4,901	112,054	4,482	9,384	767,355
九 月	48,989	1,883	50,429	1,940	136,704	5,238	108,670	4,180	9,437	742,163
十 月	41,727	1,739	48,795	2,031	134,065	5,586	111,921	4,663	10,219	674,630
十一月	23,345	1,014	44,212	1,768	74,573	2,983	97,942	3,916	6,901	696,518
十二月	40,761	1,569	53,732	2,067	121,567	4,676	114,480	4,403	9,079	752,424
廿八年 一 月	47,993	2,087	53,693	2,385	138,493	6,021	105,911	4,605	10,626	667,970
二 月	48,546	2,788	49,919	2,877	155,284	7,394	96,392	4,590	11,984	633,197
三 月	74,216	3,119	64,221	2,379	217,012	7,037	121,485	4,499	12,536	769,616
四 月	82,888	3,768	52,558	2,389	216,952	9,861	109,674	4,985	14,847	636,506
五 月	91,901	3,552	58,521	2,167	238,182	9,562	116,388	4,311	13,873	772,785
六 月	82,717	3,309	56,215	2,249	219,465	8,779	117,936	4,717	13,496	736,930
七 月	63,031	2,626	59,160	2,465	149,766	6,240	137,961	5,748	11,938	117,314

上海銀錢業拆息及貼現率表

(單位分)

時 期	錢 業 公 會		銀 行 業 聯 合 準 備 會			貼 放 委 員 會	
	拆 (每千元日息)	公 單 拆 息 國 幣 匯 割	同 業 匯 割	承 兌 匯 票 貼 現 率 (承兌匯票90日期) 匯 割	貼 現 率	放 款 (每千元日息)	
廿七年一月	0.10	0.30	0.22	0.20	7.5%	0.23	
二月	0.10	0.30	0.22	0.20	7.5%	0.23	
三月	0.10	0.30	0.22	0.20	7.5%	0.23	
四月	0.10	0.30	0.22	0.20	7.5%	0.23	
五月	0.10	0.30	0.22	0.20	7.5%	0.23	
六月	0.10	0.30	0.22	0.20	7.5%	0.23	
七月	0.10	0.30	0.22	0.20	7.5%	0.23	
八月	0.10	0.25	0.22	0.20	7.5%	0.23	
九月	0.10	0.25	0.22	0.20	7.5%	0.23	
十月	0.12	0.25	0.22	0.21	7.5%	0.23	
十一月	0.12	0.25	0.22	0.20	7.5%	0.23	
十二月	0.12	0.25	0.22	0.22	7.5%	0.23	
廿八年一月	0.12	0.25	0.22	0.25	7.5%	0.23	
二月	0.10	0.25	0.22	0.25	7.5%	0.23	
三月	0.10	0.25	0.22	0.25	7.5%	0.23	
四月	0.10	0.25	0.22	0.25	7.5%	0.23	
五月	0.10	0.26	0.22	0.25	7.5%	0.23	
六月	0.18	0.27	0.23	0.27	7.5%	0.23	
七月	0.18	0.27	0.23	0.27	7.5%	0.23	

上海內債拍賣出價表

(單位國幣元)

年 月	統 一 甲 種		統 一 乙 種		統 一 丙 種		統 一 丁 種		統 一 戊 種	
	最 高	最 低	最 高	最 低	最 高	最 低	最 高	最 低	最 高	最 低
27年 4月	58.40	51.30	55.40	49.00	54.65	48.50	54.60	48.0	54.50	47.50
5,,	60.50	54.60	57.40	51.60	56.35	50.85	56.40	50.0	56.10	51.15
6,,	58.2)	55.00	54.55	51.40	53.60	50.25	53.40	50.10	53.60	60.15
7,,	58.80	55.00	54.15	51.4)	52.80	50.75	52.2)	50.15	52.55	50.23
8,,	56.00	54.00	52.10	49.65	51.00	48.75	50.45	48.10	50.45	48.10
9,,	54.60	48.80	51.65	46.60	50.25	46.50	49.35	46.30	49.35	46.80
10,,	53.85	51.90	50.65	47.40	53.95	46.95	49.90	46.85	49.70	46.55
11,,	54.85	52.40	50.45	49.15	49.50	48.30	49.65	48.10	49.55	48.15
12,,	62.10	53.10	55.70	49.80	54.35	48.50	63.10	48.40	53.60	45.30
28年 1月	63.50	54.40	56.20	44.35	54.50	42.90	53.50	44.80	43.40	42.25
2,,	56.0)	52.70	49.70	45.50	41.35	44.10	46.50	42.05	46.70	43.35
3,,	58.90	54.00	52.85	48.85	52.23	47.05	51.05	45.90	51.35	46.10
4,,	62.55	57.10	54.70	51.90	53.55	50.65	53.2)	49.65	53.30	43.70
5,,	62.80	58.95	55.60	52.15	53.75	50.40	53.05	50.15	53.70	50.60
6,,	64.95	54.00	61.10	47.00	36.40	46.30	53.95	45.70	54.45	45.50
7,,	0.4)	49.00	51.00	41.50	43.60	40.90	48.80	40.20	49.35	40.50

註：收盤價格

上海國外匯兌市價表

日期	美國 國幣百元 合美元	倫敦英國 國幣一元 合先令	法國 國幣百元 合法郎	德國 國幣百元 合馬克	日本 國幣百元 合日幣	香港 國幣百元 合港洋	爪哇 國幣百元 合蘭洋令	新加坡 國幣百元 合坡幣	印度 國幣百元 合羅比
廿七年 四月	26.9049	1/0.978	464.435	66.600	92.538	86.880	48.293	46.266	71.636
五月	23.3670	/11.296	820.538	57.875	80.567	75.423	42.096	40.461	62.889
六月	18.8150	8.970	665.160	45.720	63.915	59.723	33.340	32.193	50.290
七月	18.1719	8.838	654.417	45.042	62.984	58.750	23.839	31.490	49.203
八月	16.1638	7.933	589.538	40.139	56.529	52.721	29.481	23.240	44.221
九月	16.2332	8.082	600.577	40.538	57.572	53.697	29.937	28.827	45.072
十月	15.9792	8.078	599.542	39.672	57.437	53.638	29.286	28.740	44.838
十一月	15.7375	8.000	593.240	39.050	56.890	53.265	28.723	28.500	44.500
十二月	15.6250	8.000	592.160	38.500	56.873	53.231	28.500	28.500	44.500
廿八年 一月	15.6250	8.000	590.000	38.500	56.875	53.230	28.500	23.500	44.500
二月	15.6250	8.000	590.000	38.500	56.875	53.230	28.500	23.500	44.500
三月	15.6250	8.000	589.000	38.500	56.875	53.230	29.102	28.500	44.500
四月	15.6250	8.000	589.000	38.500	56.875	53.830	29.102	28.500	44.500
五月	15.6250	8.000	589.000	38.500	56.875	53.741	28.937	28.500	44.500
六月	12.8125	6.587	483.000	31.731	46.716	44.014	23.889	23.468	36.582
七月	10.4141	5.365	393.000	25.8125	38.057	36.104	19.479	19.036	29.771

關 金 市 價 表

時 期	最 高	最 低	平 均	指 數
1932	2.093	1.870	1.950	100.00
1933	2.569	1.897	1.958	100.41
1934	2.200	1.822	1.967	100.87
1935	2.276	1.615	1.868	95.79
1936	2.302	2.216	2.280	115.90
1937	2.302	2.248	2.271	116.46
1938				
一 月	2.258	2.252	2.253	115.55
二 月	2.256	2.252	2.255	115.64
三 月	2.287	2.252	2.258	115.79
四 月	2.261	2.252	2.256	115.69
五 月	2.271	2.252	2.280	115.84
六 月	2.274	2.267	2.270	116.41
七 月	2.284	2.271	2.279	116.87
八 月	2.304	2.282	2.297	117.79
九 月	2.371	2.263	2.331	119.53
十 月	2.368	2.323	2.350	120.51
十 一 月	2.420	2.356	2.380	122.05
十 二 月	2.412	2.388	2.401	123.12
1939				
一 月	2.427	2.396	2.402	123.18
二 月	2.399	2.391	2.394	122.77
三 月	2.498	2.392	2.394	122.77
四 月	2.396	2.394	2.396	122.87
五 月	2.396	2.394	2.396	122.87
六 月	2.396	2.394	2.395	122.82
七 月	2.396	2.396	2.396	122.87

倫敦中國外債行市表

單位：鎊

名	稱	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均
市	價	匯	廣	湖	津	津	道	湖	中	暹	津	津	英	英	法	克	後	
		滬	九	廣	浦	浦	清	廣	法	羅	浦	浦	(英)	(英)	德	利	善	
		(德)	(德)	(德)	(德)	(德)												
廿七年	四月份	21.74	23.18	23.47	27.21	27.21	43.53	31.53	74.29	41.34	28.93	27.21	73.16	91.00	51.63	82.76		
	五月份	21.30	34.93	31.32	30.77	30.77	41.59	33.77	77.01	38.14	30.77	30.68	84.61	83.25	55.32	68.49		
	六月份	15.93	18.76	24.38	24.07	24.07	82.12	25.86	66.74	23.70	24.07	24.07	75.19	89.20	45.79	61.21		
	七月份	15.24	18.17	21.53	22.76	22.76	30.52	23.91	69.57	24.93	23.71	22.63	76.36	91.10	47.83	61.75		
	八月份	16.50	19.91	21.89	22.68	22.68	30.14	26.19	69.05	25.25	23.91	22.68	78.33	91.07	48.94	61.07		
	九月份	17.60	21.77	24.77	21.02	21.02	30.09	27.03	66.77	23.93	21.73	21.02	72.93	94.55	46.43	53.48		
	十月份	17.03	21.75	24.33	20.98	20.98	30.14	26.71	71.48	24.93	21.02	20.98	75.81	79.76	43.90	56.55		
	十一月份	15.98	21.50	24.30	19.85	19.85	28.00	26.40	71.86	26.36	20.48	19.50	73.94	73.43	41.09	55.20		
	十二月份	13.66	18.48	23.36	17.83	17.83	26.05	23.23	73.13	24.40	18.38	17.83	73.33	64.00	37.91	54.88		
廿八年	一月份	12.93	18.29	20.12	15.43	15.36	23.71	22.03	71.52	22.33	15.45	15.36	74.33	52.19	34.33	50.10		
	二月份	13.40	19.05	19.93	16.00	61.00	22.00	21.10	67.59	22.68	66.00	16.00	72.59	51.59	34.05	48.50		
	三月份	16.02	20.26	20.00	16.26	16.26	22.57	22.57	69.43	24.48	16.26	16.26	75.37	53.43	37.11	51.07		
	四月份	17.69	19.31	20.36	17.47	17.47	21.56	22.28	63.64	23.58	17.47	17.47	66.31	39.94	36.49	51.17		
	五月份	18.50	19.33	20.50	18.00	18.00	21.90	22.02	64.23	25.82	18.00	18.00	67.23	70.02	36.03	51.93		
	六月份	16.00	16.55	17.36	14.43	14.45	17.20	18.82	54.70	20.91	14.45	14.45	66.43	47.93	27.14	40.18		
	七月份	12.67	13.24	12.86	11.93	11.93	12.00	14.52	38.05	15.29	11.93	11.93	42.62	39.71	23.95	30.74		

中國進出口貨物價值國別及關別表

國別	進幣千元		出幣千元		國別	進幣千元		出幣千元	
	廿八年 一至七月	廿七年 一至七月	廿八年 一至七月	廿七年 一至七月		廿八年 一至七月	廿七年 一至七月	廿八年 一至七月	廿七年 一至七月
澳洲	45,779	10,942	2,969	1,939	秦皇島	33,691	14,064	20,418	13,513
比國	10,970	12,945	1,828	1,387	天津	229,868	116,488	69,199	100,859
英屬印度	82,240	4,833	9,312	7,654	烟台	15,876	7,170	6,880	8,413
緬甸	5,743	11,002	3,767	3,386	膠州	61,370	11,022	30,528	13,108
法國	6,638	14,527	17,962	10,397	上海	386,408	131,357	215,669	93,151
安南	18,828	20,350	33,598	8,122	寧波	1,070	825	492	23
德國	50,801	76,502	35,607	29,983	溫州	2,121	918	11,021	658
英國	44,689	45,710	44,133	28,790	福州	4,430	3,178	4,421	1,823
香港	19,293	13,588	117,677	136,831	汕頭	31,539	27,864	31,686	19,244
日本	103,939	80,607	36,478	70,086	廣州	3,578	41,744	4,386	69,941
和蘭東印度	37,949	24,829	8,025	9,131	瓊州	1,532	127,050	2,438	19,759
非列賓島	2,450	2,000	6,467	2,488	北平	13,028	1,962	8,852	4,104
暹羅	15,738	22,324	4,424	2,984	梧州	—	3,609	—	15,653
新加坡等處	6,960	3,782	15,081	9,636	雷州	5,891	1,364	9,297	2,407
英國	131,019	96,949	79,875	36,798	瓊州	1,072	1,942	1,163	2,155
關稅租借地	65,927	10,840	30,373	13,606	自關	13,952	6,438	28,581	23,864
其他各國	91,394	53,020	47,519	3,817	其他各關	36,931	15,865	47,786	11,560
共計	842,357	512,860	492,595	400,235	共計	842,357	512,860	492,595	400,235

上海市工人生活費指數表

民國二十五年=100 1936=100

時 期	分 類 指 數					總指數	貨 幣 購 買 力	比廿五年 全年平均 增或減之 百分數
	食 物	房 租	衣 着	燃 料	雜 項			
民國十五年	103.46	85.63	108.21	70.21	72.75	95.20	105.04	+ 5.04
十六年	104.20	83.90	106.92	76.57	81.53	96.24	103.91	+ 3.91
十七年	90.34	85.72	107.82	77.39	90.92	88.98	112.38	+12.38
十八年	100.94	88.88	114.74	82.57	92.93	97.08	103.01	+ 3.01
十九年	118.97	91.58	117.05	98.63	101.16	111.19	89.94	-10.06
二十年	107.70	97.99	133.72	115.58	110.36	108.36	92.28	- 7.72
廿一年	100.24	100.33	134.36	112.99	101.97	102.87	97.21	- 2.79
廿二年	86.98	105.77	111.28	100.00	98.51	92.51	108.10	+ 8.10
廿三年	88.12	106.08	100.38	93.68	99.00	92.68	107.90	+ 7.90
廿四年	91.84	103.22	96.67	91.84	96.10	92.99	106.39	+ 6.39
廿五年	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
廿六年	121.52	96.38	121.41	133.63	109.93	118.15	84.64	-15.36
民國廿七年	133.95	247.58	136.92	170.33	130.95	152.60	65.40	-34.60
七 月	138.99	238.22	131.79	155.02	132.46	155.86	64.16	-35.84
八 月	142.18	258.22	139.62	164.81	132.26	159.10	62.85	-37.15
九 月	131.10	258.22	141.15	168.68	131.34	152.56	65.55	-34.45
十 月	128.63	258.22	148.85	166.68	135.01	151.46	66.02	-33.98
十一月	122.53	258.22	150.90	165.86	123.08	147.44	67.82	-32.18
十二月	122.82	258.22	147.56	165.11	133.66	147.50	67.80	-32.20
民國廿八年								
一 月	126.84	269.80	143.85	165.23	135.70	151.67	65.93	-34.37
二 月	128.86	269.80	148.33	168.56	134.51	153.30	65.23	-34.07
三 月	132.38	269.80	151.54	164.95	134.97	155.26	64.41	-35.29
四 月	133.21	269.80	157.05	162.40	140.34	158.25	64.00	-36.70
五 月	146.49	269.80	170.51	161.30	140.80	164.87	60.63	-39.55
六 月	161.51	269.80	163.33	167.46	149.27	176.15	56.77	-43.23
七 月	178.04	282.41	163.21	176.81	149.96	188.56	53.03	-46.97
八 月	221.95	282.41	134.10	307.77	186.98	234.17	42.70	-57.30

註：摘錄上海公共租界工部局公報

最近上海黑市匯價及匯劃貼現率變動概況表

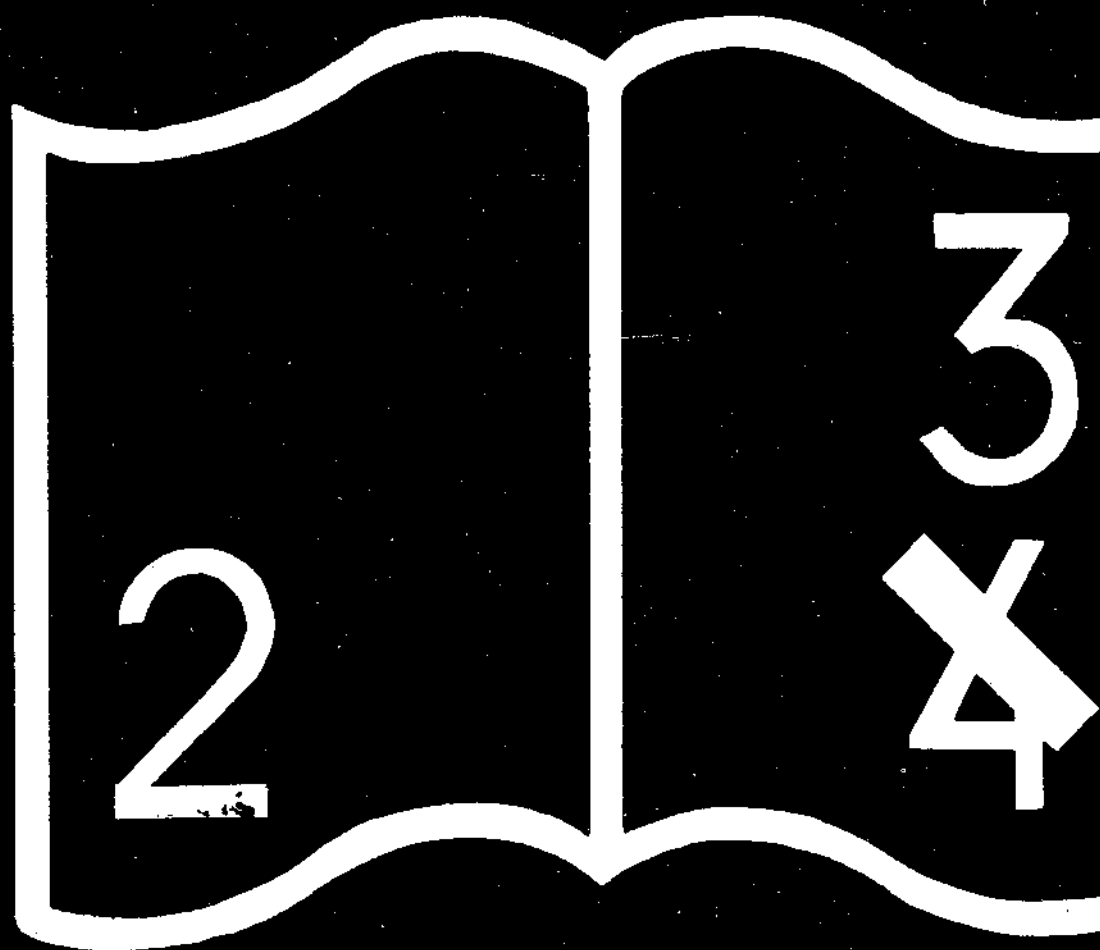
九月份	英 匯		美 匯		匯 劃 貼 現 率	
	開 盤	收 盤	開 盤	收 盤	開 盤	收 盤
1	3.96875	3.984375	7.0625	7.125	168.00	170.00
2	4.0625	4.5625	7.1875	8.0625	173.00	161.00
3	—	—	—	—	—	—
4	4.625	4.75	8.0625	8.25	170.00	130.00
5	4.6875	4.34375	8.1875	7.3125	128.00	140.00
6	4.34375	4.0000	7.3125	6.75	150.00	162.00
7	3.96875	3.84375	6.6875	6.5000	160.00	150.00
8	3.84375	3.875	6.50000	6.5625	154.00	142.00
9	3.875	3.96875	6.50000	6.63625	140.00	143.00
10	—	—	—	—	—	—
11	3.96875	3.9375	6.65625	6.625	144.00	143.00
12	3.9375	3.96875	6.625	6.625	144.00	143.00
13	4.0000	3.96875	6.6875	6.6875	144.00	140.00
14	3.96875	4.0000	6.6250	6.625	141.00	134.00
15	4.0000	4.015625	6.5000	6.5000	136.00	126.00
16	4.03125	4.03125	6.46875	6.5000	127.00	122.00
17	—	—	—	—	—	—
18	4.03125	4.078125	6.5000	6.53125	124.00	117.00
19	4.03125	4.3125	6.375	6.875	114.00	92.00
20	4.25	4.25	6.875	6.875	90.00	83.00
21	4.25	4.50	6.9375	7.40625	83.00	72.00
22	4.40625	4.28125	7.3125	7.09375	73.00	90.00
23	4.25	4.171875	7.0625	6.90625	90.00	85.00
24	—	—	—	—	—	—
25	4.15625	4.25	6.875	7.0625	90.00	78.00
26	4.25	4.28125	7.09375	7.09375	—	—
27	—	—	—	—	—	—
28	4.28125	4.3125	7.125	7.21875	79.00	80.00
29	4.3125	4.4375	7.25	7.4375	80.00	85.00
30	4.421875	4.4375	7.40625	7.4375	86.00	83.00

金 銀 進 出 口 統 計 表

時 期	金 (金 單 位)			銀 (法 幣)		
	出 口	進 口	入 超 - 出 超 +	出 口	進 口	入 超 - 出 超 +
廿七年						
一 月	30,549	1,278,553	-1,249,014	35,830,086	—	+35,830,086
二 月	—	1,271,988	-1,271,988	2,162,890	—	+ 2,162,890
三 月	28,552	2,312,283	-2,283,731	2,496,445	—	+ 2,496,445
四 月	25,520	834,482	- 808,962	2,353,800	—	+ 2,353,800
五 月	—	761,017	- 761,017	9,921,882	—	+ 9,921,882
六 月	—	150,231	- 150,231	4,911,648	—	+ 4,911,648
七 月	—	109,247	- 109,247	15,990,404	372	+15,990,404
八 月	515,682	—	+ 515,682	2,412,538	—	+ 2,412,166
九 月	7,783	37,500	- 29,717	2,541,098	—	2,541,028
十 月	7,459	38,686	- 29,207	1,474,403	—	1,474,403
十一 月	—	—	—	115,865	—	+ 115,865
十二 月	54,413	—	+ 54,413	65,676	824	+ 65,676
廿八年						
一 月	198,656	—	+ 198,656	131,417	—	+ 130,593
二 月	12,792	—	+ 12,792	140,497	—	+ 140,491
三 月	305,860	—	+ 305,860	274,230	—	+ 274,280
四 月	189,837	168	+ 189,669	790,853	—	790,853
五 月	51,454	—	+ 51,454	40,209	—	+ 40,209
六 月	521,586	—	+ 521,586	44,007	—	+ 44,007
七 月	44,702	—	+ 44,702	470,166	—	+ 470,166

國際經濟統計圖表

- (一) 世界黃金產額價值表
- (二) 倫敦金價及英美銀價表
- (三) 世界各國政府及中央銀行準備金數額表
- (四) 英蘭銀行金融統計表
- (五) 美國聯邦準備銀行資產負債表
- (六) 德國國家銀行金融統計表
- (七) 法國國家銀行金融統計表
- (八) 日本金融統計表(一)日本銀行貸借對照表(二)一般金融
- (九) 國際清算銀行貸借對照表
- (十) 各國躉售物價指數表
- (十一) 各國生產指數表



编码错误

世界黃金產額價值表 (蘇俄除外)

(單位美幣千元)

時 期	世界金產 量估計額 (蘇俄除外)	每 月 產 量												
		非 洲			南 北 美 洲							遠 東		
		南 非 洲	荷 蘭 西 洲	西 非 洲	比 屬 剛 果	美 國	加 拿 大	西 哥 大 墨	哥 倫 比 亞	智 利	澳 洲	英 屬 印 度		
一九三三 — 一九三七	794,498 1,044,540	698,218 892,502	385,474 110,710	22,578 26,296	11,214 20,784	6,148 8,018	89,467 168,159	103,224 143,367	22,297 29,591	10,438 15,478	5,094 9,544	23,568 46,982	11,715 11,574	
一九三八 一 月	1,116,983	955,716	425,649	23,532	24,670	8,470	176,971	165,055	32,306	18,225	10,200	54,302	11,247	
二 月	87,447	74,820	34,573	2,381	1,984	661	12,618	12,638	2,948	1,456	775	3,858	948	
三 月	82,724	70,056	32,824	2,246	1,887	642	11,347	11,929	2,266	1,175	834	4,333	872	
四 月	89,646	77,205	33,519	2,387	2,002	673	12,901	13,161	3,233	1,403	673	4,204	939	
五 月	87,533	74,862	34,351	2,374	2,024	702	12,577	12,895	2,359	1,664	698	4,280	906	
六 月	90,445	77,971	35,794	2,415	1,989	688	13,953	13,338	1,663	1,338	782	4,278	935	
七 月	91,242	78,048	35,609	2,394	2,020	726	12,949	13,674	3,024	1,365	901	4,577	909	
八 月	96,492	84,946	38,222	2,410	2,067	716	16,781	14,727	4,241	1,748	752	4,330	951	
九 月	97,845	83,996	38,622	2,415	2,053	716	16,590	14,425	2,941	1,515	986	4,771	958	
十 月	97,386	83,320	36,237	2,365	2,048	743	16,937	14,336	2,062	1,812	1,019	4,816	946	
十一 月	96,785	82,899	36,449	2,445	2,174	723	16,320	14,394	2,265	1,622	906	4,624	956	
十二 月	98,596	84,708	35,842	2,381	2,204	728	18,579	14,351	2,353	1,628	930	4,820	930	
一九三九 一 月	98,702	84,189	36,007	2,318	2,240	731	16,068	15,186	2,700	1,493	1,033	5,393	935	
二 月	94,835	80,159	36,188	2,287	2,230	753	14,919	14,396	1,762	1,953	655	4,076	940	
三 月	90,627	76,749	34,505	2,069	2,221	688	13,153	13,684	3,421	1,562	568	4,016	863	
四 月	97,627	82,656	37,558	2,202	2,346	767	14,364	14,498	2,542	1,732	1,198	4,492	938	
五 月	94,435	79,728	35,613	2,252	2,349	729	15,260	14,238	1,733	1,513	830	4,301	912	
六 月	98,267	83,551	37,970	2,355	2,360	779	15,167	15,167	1,701	1,614	795	4,649	936	
	96,902	81,344	37,065	2,363	2,347	756	14,460	14,460	1,794	1,551	865	4,369	936	

倫敦金價及英美銀價表

時 期	金 條	大 條 銀	
	倫 敦	倫 敦	紐 約
1929	84/11	24 ¹⁵ / ₃₂	53
1930	84/11	17 ³¹ / ₃₂	38 ¹ / ₃₂
1931	92/6	14 ¹⁵ / ₃₂	28 ¹⁹ / ₃₂
1932	118	17 ¹³ / ₁₆	27 ⁷ / ₈
1933	124/10	18 ⁵ / ₂₃	34 ¹³ / ₁₆
1934	137/7.44	21 ⁵ / ₃₂	47 ²³ / ₃₂
1935	142/1.38	28 ¹⁵ / ₁₆	63 ⁹ / ₁₆
1936	140/3.48	20 ¹ / ₈	45 ³ / ₆₄
1937	140/7.95	20 ¹ / ₁₆	44 ⁷ / ₈
1938	142/1.29	19 ³³ / ₆₄	43 ¹ / ₄
六 月	140/8.56	18 ¹¹ / ₁₆	42 ³ / ₄
七 月	141/2.52	18 ¹⁵ / ₁₆	42 ³ / ₄
八 月	142/5.69	19 ¹ / ₈	42 ³ / ₄
九 月	144/3.83	18 ³ / ₄	42 ³ / ₄
十 月	145/9.17	19 ⁵ / ₁₆	42 ³ / ₄
十一月	147/7.50	19 ¹ / ₂	42 ³ / ₄
十二月	148/10.50	19 ¹⁵ / ₁₆	42 ³ / ₄
1939一 月	148/11.00	19 ¹⁵ / ₁₆	42 ³ / ₄
二 月	148/4.50	19 ³ / ₄	42 ³ / ₄
三 月	148/4.61	19 ⁷ / ₈	42 ³ / ₄
四 月	148/5.96	19 ¹⁵ / ₁₆	42 ³ / ₄
五 月	148/3.63	19 ¹⁵ / ₁₆	42 ³ / ₄
六 月	148/5.40	17 ¹⁵ / ₁₆	42 ³ / ₄
七 月	148/6.13	16 ¹ / ₆₁	34 ¹⁵ / ₁₆

世界各國政府及中央銀行準備金數額表(單位美幣百萬元)

年 月	中 國	日 本	英 國	英 國		法 國	德 國	意 國
				英 國	外 匯			
一九三四年十二月	7	894	8,238	1,584	—	5,445	32	516
一九三五年十二月	10	425	10,125	1,646	—	4,385	38	270
一九三六年十二月	8	483	11,286	2,564	834	2,985	27	206
一九三七年十二月	16	281	12,780	2,689	1,383	2,584	28	210
一九三八年二月	16	261	12,776	2,682	1,383	2,428	29	210
三 月	16	261	12,789	2,689	1,489	2,428	29	210
四 月	16	261	12,689	2,689	1,489	2,428	29	210
五 月	16	261	12,919	2,690	1,489	2,428	29	210
六 月	16	281	12,683	2,690	1,489	2,428	29	210
七 月	16	164	13,017	2,690	1,489	2,428	29	210
八 月	17	164	13,186	2,630	1,489	2,428	29	210
九 月	17	164	13,780	2,690	759	2,428	29	210
十 月	16	164	14,065	2,690	759	2,428	29	210
十一 月	16	164	14,312	2,690	759	2,435	29	210
十二 月	16	164	14,512	2,690	759	2,435	29	193
一九三九年一月	19	164	14,682	1,042	759	2,435	29	193
二 月	20	164	14,674	1,042	759	2,435	29	193
三 月	21	164	15,238	1,066	759	2,433	29	193
四 月	21	164	15,791	1,066	759	2,574	29	193
五 月	21	164	15,957	1,067	—	2,574	29	193
六 月	24	164	16,110	1,067	—	2,574	29	193
七 月	21	164	16,238	1,068	—	2,574	29	193

英 蘭 銀 行 金 融 概 況 (單位英幣百萬磅)

時 期	發 行 局					存 款				有 價 證 券				業 務 總 數 局 %	
	流 通 額	業 務 局 備 用	政 府 有 價 證 券	其 他 有 價 證 券	銀 幣	現 金	存			有 價 證 券		共 計			
							政 府	銀 行	其 他	共 計	政 府		貼 現 及 其 他		
1931	354.8	51.3	249.2	13.0	4.2	139.7	13.4	64.7	38.3	113.4	43.5	10.8	27.8	84.1	52.3
1933	371.2	69.2	253.8	4.6	3.7	176.6	17.7	99.9	40.1	157.7	79.6	11.8	14.1	103.5	70.2
1934	378.7	72.8	253.9	.8	3.3	191.5	18.6	100.3	36.7	153.6	81.1	7.8	11.1	100.1	73.5
1935	394.7	50.0	257.5	.7	1.8	193.7	15.3	96.7	38.1	150.1	87.0	9.8	11.9	108.5	59.6
1936	431.4	52.9	254.8	1.2	.6	227.7	16.7	98.2	38.5	151.4	88.8	9.8	17.1	115.7	53.7
1937	479.6	44.5	200.5	2.1	—	321.4	19.5	97.2	37.2	153.9	98.4	6.9	21.2	128.4	45.5
1938—	480.9	55.5	209.6	.4	—	326.4	13.1	122.5	37.1	172.7	100.3	13.6	20.6	134.6	56.1
一 月	475.3	51.1	199.3	.7	—	326.4	15.0	106.6	33.8	137.4	93.7	8.2	19.0	123.8	51.7
二 月	480.4	46.0	199.6	.4	—	326.4	13.7	113.3	36.4	163.3	107.6	6.5	20.7	134.7	46.8
三 月	492.9	33.5	199.8	.2	—	326.4	14.9	109.0	36.3	160.3	114.9	8.8	20.0	143.7	34.3
四 月	482.9	43.5	199.6	.4	—	326.4	23.6	97.5	35.9	158.9	104.4	8.3	19.7	132.4	44.3
五 月	483.0	40.4	199.8	.1	—	326.4	16.1	110.8	37.1	164.0	113.0	7.1	20.4	140.5	41.3
六 月	489.2	37.2	199.8	.1	—	326.4	14.9	113.1	35.3	163.2	111.8	10.0	21.3	143.0	38.2
七 月	485.9	40.5	199.6	.4	—	326.4	20.1	104.3	34.8	159.2	108.6	7.4	21.7	135.6	41.7
八 月	484.7	41.7	199.5	.5	—	326.4	20.9	97.9	37.7	156.5	102.6	6.2	22.9	131.6	43.2
九 月	492.8	33.7	199.8	.2	—	326.4	24.6	99.0	36.3	160.0	112.2	8.0	22.3	142.7	35.0
十 月	480.4	46.0	199.6	.3	.1	326.4	24.0	99.6	35.8	159.4	99.2	12.7	20.9	129.9	47.8
十一 月	497.7	58.7	229.5	.3	.2	323.4	15.7	100.5	36.5	152.6	69.0	19.3	22.4	110.9	59.7
十二 月	473.9	60.0	357.1	.1	.3	176.4	16.2	123.1	36.8	176.1	83.8	27.1	22.3	133.4	60.7
1939—	473.2	53.2	3 9 9.6	.1	.4	126.4	14.1	106.5	35.8	156.4	79.2	19.4	21.8	120.5	54.1
一 月	478.9	47.3	299.1	.2	.7	226.1	16.8	101.0	36.0	153.8	97.5	3.9	22.3	123.7	48.3
二 月	488.8	37.4	298.7	.4	.8	226.2	20.7	94.4	39.5	154.6	104.5	6.9	22.4	133.9	38.4
三 月	495.9	30.3	298.3	.8	.9	226.2	22.0	98.9	36.6	157.5	114.5	8.3	21.6	141.1	30.9
四 月	496.7	29.5	239.2	.1	.9	226.3	20.3	93.9	36.4	156.6	114.2	6.7	23.4	141.3	30.1

美國聯邦準備銀行資產負債表 (單位美幣千元)

	1939		1938
	July	June	July
資 產			
庫存及存財部金券.....	13,869,218	14,514,719	10,633,405
聯邦準備發行兌現基金.....	9,101	8,843	8,937
其他現金.....	351,410	350,484	406,282
準備金總額.....	14,229,729	13,874,046	11,048,624
票據貼現：			
會員銀行.....	2,880	2,689	7,127
非會員銀行.....	2,025	2,025	.....
票據貼現總額.....	4,905	4,714	7,127
票據購置：			
外國幣票據.....	545	536	539
工商業貸款.....	11,869	12,350	15,785
政府有價證券			
公債.....	911,090	911,090	744,105
國庫證券.....	1,176,109	1,176,109	1,190,870
國庫券.....	401,020	463,438	629,040
政府有價證券總額.....	2,488,219	2,550,637	2,564,015
其他應收款項.....	-19,951	10,346	1,732
各項其他應收款項總額.....	2,483,587	2,578,603	2,587,218
負 債			
聯邦準備發行流通額.....	4,530,099	4,511,116	4,135,314
存款			
會員銀行——(準備金).....	10,506,799	10,018,493	8,164,160
聯邦政府財部.....	752,382	944,078	721,446
外國銀行.....	281,057	359,596	123,549
其他.....	411,705	379,007	260,841
存款總額.....	11,951,943	11,701,174	9,269,996
準備金與存款及聯邦準備發行之比例(%).....	86.3	85.6	82.4

德國國家銀行金融統計表

(單位壹千馬克)

時 期	資 金 與 金 條	國 外 存 款	票 據	放 款	發 行 流 通 額
一九三九年三月十五日	70,772	10,572	7,068,566	48,128	7,573,761
一九三九年三月廿三日	70,772	10,572	6,992,413	36,950	7,463,727
一九三九年三月卅一日	70,772	10,572	8,180,030	57,615	8,310,944
一九三九年四月六日	70,772	10,572	7,778,362	37,811	8,163,177
一九二八年三月十五日	70,771	20,333	5,180,330	51,020	4,949,483
一九三八年三月廿三日	70,771	20,333	4,921,760	44,216	4,807,821
一九三八年三月卅一日	70,772	20,333	5,901,852	63,313	5,621,563
一九三九年四月七日	70,772	20,333	5,520,183	47,611	5,476,306

摘錄：Bankers, Insurance Managers' & Agents Magazine, May, 1939

法國國家銀行金融統計表 I (單位英幣千鎊)

時 期	金 存 在 國 外		現 款 (包括現銀)	票 據 及 放 款	發 行 流 通 額	政 府 存 款	私 人 存 款
	存 銀 行	在 國 外					
*一九一四年七月卅一日	£ 165,654	£ 74,573	£ 190,667	£ 97,766	£ 267,327	£ 15,320	£ 37,103
*一九二八年六月卅一日	£ 147,143	£ 74,573	235,433	145,025	2,355,272	362	294,832

附註：*大戰前最後統計數字 *一九二八年法郎貶價前最後統計數字。 上表每25法郎合英金壹鎊。

法國國家銀行金融統計表 II (單位百萬法郎)

時 期	銀行存款	白銀與黃銅	現款總數	票據與放款	政府放款	發行流通額	政府存款	私人存款
一九三九年 五月十一日	92,266	679	92,945	13,886	30,577	123,744	4,000	15,890
一九三九年 五月十八日	92,266	687	92,953	13,687	30,577	122,131	4,299	17,327
一九三九年 五月廿五日	92,266	696	92,962	13,866	30,577	121,391	4,572	17,423
一九三九年 六月一日	92,266	676	92,942	13,021	30,577	122,900	4,169	16,405
一九三九年 六月八日	92,266	690	92,956	14,078	30,577	121,287	5,592	17,721
一九三八年 五月十二日	55,807	420	56,227	14,747	43,334	99,876	3,324	17,232
一九三八年 五月十九日	55,807	435	56,242	13,875	43,334	98,827	3,283	16,962
一九三八年 五月廿六日	55,807	436	56,244	13,667	43,334	98,923	3,248	17,341
一九三八年 六月二日	55,807	417	56,225	11,965	43,334	101,078	3,026	14,222
一九三八年 六月九日	55,807	418	56,226	12,181	43,334	100,235	3,483	15,375

日本金融統計表 (I)

日本銀行貸借對照表

(單位日幣千元)

	一九三九年 七月廿二日	一九三八年 七月廿三日	一九三七年 七月十七日
資 產			
票據貼現.....	408,137	440,074	474,408
放款.....	30,630	30,445	32,047
外匯票據貼現.....	31,543	15,000	43,918
分支行及代理行活存.....	226,319	131,664	100,762
政府債券.....	1,507,683	1,066,276	730,404
硬幣及金銀條：			
黃金.....	501,287	501,287	498,225
其他.....	48,002	46,925	57,315
共計.....	549,289	548,212	555,540
資產總額(包括其他項目).....	8,183,013	2,604,945	2,233,748
負 債			
發行額.....	2,212,259	1,881,246	1,415,240
政府存款：			
活期.....	162,311	173,076	154,967
政府小額流通券準備.....	144,830	15,690	139,666
其他.....	255,700	121,673	—
共計.....	562,841	310,442	294,633
其他存款(活期).....	96,928	91,991	65,465
政府小額流通券準備.....	—	—	10,965
公積金.....	147,551	140,445	138,298
負債總額(包括其他項目).....	3,183,013	2,604,945	2,233,748

日本金融統計表 (II)

一般金融

	貼現率 (最低平均數)		每日率 (最低平均數)		日本銀行				外 匯			
					發行額 (每日平均)		放款及貼現 政府放款除外 (每日平均)		橫濱一紐約 (電匯平均行市)		橫濱一紐約 (電匯平均行市)	
	%p.a.	%	%p.a.	%	百萬日圓	%	百萬日圓	%	日幣百圓 合美元數	%	每圓日幣 合先令數	%
1-25平均	8.06	100	6.08	100	1,204.4	100	288.1	100	49.846	100	2/0.582	100
1 平均	4.21	52	3.29	54	1,044.1	87	683.9	237	48.873	98	2/2.021	106
7 平均	3.94	49	2.62	43	1,535.4	128	621.8	216	28.717	58	1/1.992	57
3 平均	3.86	48	2.34	39	1,919.9	159	486.2	169	28.444	57	1/2.000	57
一月份	3.79	47	2.31	38	2,295.6	191	438.6	152	27.228	55	1/2.000	57
二月份	3.77	47	2.53	42	2,233.8	186	448.8	156	27.302	55	1/2.000	57
三月份	3.77	47	2.49	41	2,178.1	181	436.2	151	27.305	55	1/2.000	57
四月份	3.77	47	2.42	40	2,214.9	184	431.2	150	27.261	55	1/2.000	57
五月份	3.77	47	2.37	38	2,090.8	174	418.5	145	27.285	55	1/2.000	57
六月份	3.77	47	2.38	39	2,207.0	183	436.5	152	27.296	55	1/2.000	57

	日本全國票據 交換額		銀 行					
			全 國 銀 行			商 業 銀 行		
	百 萬 圓	%	存 款 (百萬圓)	放 款 (百萬圓)		存 款 (百萬圓)	放 款 (百萬圓)	存款超出放款額 (百萬圓)
1-25平均	6,191	100	.....	.....	.....	.....	.....	.....
平均	3,854	62	10,828.3	10,024.2	1,050.0	8,384.2	6,586.1	1,798.1
平均	7,106	115	14,690.3	10,220.8	1,762.4	11,508.2	7,259.0	4,249.2
平均	7,175	116	17,083.5	11,397.1	2,241.5	13,401.2	8,004.5	5,396.7
一月份	5,936	96	18,991.9	12,182.0	2,388.4	14,909.4	8,701.5	6,208.0
二月份	7,132	115	19,190.9	12,265.9	2,388.5	15,031.3	8,787.9	6,243.4
三月份	8,493	137	19,465.9	12,382.1	2,402.9	15,296.7	8,956.8	6,340.0
四月份	7,368	119	19,647.6	12,394.4	2,392.0	15,407.4	9,008.4	6,399.0
五月份	8,555	138	20,357.0	12,473.3	2,380.6	16,011.6	9,099.2	6,912.4
六月份	8,454	137	21,353.5	12,962.1	2,476.7	16,914.8	9,551.9	7,362.9

	信託公司*		郵政儲金 (百萬圓)	政府公債			投 資				
	信託資金 (百萬圓)	放 款 (百萬圓)		總發行額 (百萬圓)	已還本額	現有流通額*	新設公司	資本增 加額	總 額		
								百萬圓	%		
25平均	68.2	33.2	125.7	100
平均	1,217.8	883.0	2,609.7	300.2	326.5	6,002.8	25.7	16.8	46.5	37	
平均	1,855.5	1,115.4	3,685.7	1,513.1	15.3	11,892.9	159.1	131.9	302.3	240	
平均	2,044.9	1,257.5	4,374.8	4,349.7	19.9	16,222.7	137.9	146.7	331.4	264	
一月份	2,059.5	1,275.2	4,523.0	400.1	4.4	16,618.4	53.5	48.7	197.7	157	
二月份	2,073.4	1,298.5	4,563.6	300.2	3.8	16,914.7	47.2	233.5	397.1	316	
三月份	2,109.2	1,309.6	4,614.0	430.1	—	17,344.9	142.8	33.7	261.5	208	
四月份	2,133.0	1,307.8	4,670.2	300.3	—	17,645.2	852.4	52.9	1012.3	805	
五月份	2,179.1	1,315.6	4,846.8	400.6	1.9	18,043.9	219.4	42.2	401.5	319	
六月份	2,177.6	1,329.8	4,943.8	401.6	—	18,445.5	84.1	55.9	219.1	174	

商錄：Monthly Circular No. 190, August, 1939

* 年底或月底

國際清算銀行貸借對照表

(單位千瑞士金法郎)

資 產	一 九 三 九 年		一 九 三 八 年	負 債	一 九 三 九 年		一 九 三 八 年
	七 月 卅 一 日	六 月 卅 日	七 月 卅 一 日		七 月 卅 一 日	六 月 卅 日	七 月 卅 一 日
金 錢.....	55,807	62,564	27,384	活期存款(黃金):	14,855	132,77	92,06
現款及銀行活期存款.....	17,218	23,162	34,920	短期存款(各種貨幣): 中央銀行.....	114,718	122,065	158,889
有利息活期存款.....	17,603	22,386	16,481	其他.....	3,558	4,444	4,977
儲蓄券現匯票及承兌票據換 (按成本計算).....	228,082	225,434	222,243	長期存款: 特種賬目.....	255,122	255,122	256,463
有利息定期存款.....	35,309	33,015	55,848	其他負債.....	188,417	194,381	186,830
其他票據及投資.....	220,824	221,130	258,582	負債總額.....	576,169	589,289	616,367
其他資產.....	1,327	1,598	991				
資產總額.....	576,169	589,289	616,367				

Federal Reserve Bulletin September 1939

各 國 躉 售 物 價 指 數 表

時 期	中 國	英 國	美 國	法 國	德 國	日 本	意 大 利
	上 海					東 京	
1937年							
十一月	134.3	83.3	87.4	99.2	76.9	108.1	99.7
十二月	135.3	83.5	85.7	100.6	76.9	109.7	104.0
1938年							
一 月	133.6	82.8	84.9	104.4	77.0	111.6	99.8
二 月	132.4	81.8	83.7	100.6	77.0	113.4	98.2
三 月	133.2	80.2	83.6	101.1	77.1	114.4	98.3
四 月	136.7	79.3	82.6	102.8	77.0	112.3	99.6
五 月	136.8	77.4	82.0	104.3	77.8	113.2	100.3
六 月	138.9	77.8	82.2	105.3	77.0	115.7	100.8
七 月	146.4	77.9	82.7	104.0	77.0	115.7	99.5
八 月	157.7	76.2	82.0	106.5	77.2	114.6	100.6
九 月	157.8	76.0	82.2	104.0	77.0	114.6	101.5
十 月	160.3	75.8	81.4	105.7	77.0	114.9	101.6
十一月	160.3	74.2	81.3	107.5	77.3	115.5	101.9
十二月	159.4	74.9	80.8	109.1	77.5	116.1	101.0
1939年							
一 月	162.1	74.4	80.7	109.9	77.6	117.8	101.8
二 月	165.6	74.6	80.7	109.3	77.6	120.3	101.9
三 月	172.1	74.8	80.5	106.9	77.7	120.5	102.3
四 月	173.2	74.9	80.0	107.7	77.6	121.1	102.6
五 月	176.1	76.3	80.0	109.1	77.6	122.6	104.4
六 月	—	75.5	—	108.9	—	—	—
基 期	1926	1913	1913	1913	1913	1900十月	1929
編 製 者	國 定 章 則 委 員 會	Economist	B rdstreet	Statistks General	Federal tatitical Bureau	Bank of Japan	Ministry of Corporatio ns Rome

各 國 生 產 指 數 表

時 期	英 國	美 國	德 國	法 國	意 國	日 本	蘇 俄
1929	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1930	92.3	80.7	85.9	99.1	91.9	94.8	130.9
1931	83.8	68.1	67.6	86.2	77.6	91.6	161.3
1932	83.5	53.8	53.3	71.6	66.9	97.8	183.4
1933	88.2	63.9	60.7	80.7	73.7	113.2	198.4
1934	98.8	66.4	79.8	75.2	80.0	128.7	238.4
1935	105.6	75.6	94.0	72.5	93.8	141.8	293.4
1936	115.8	88.1	106.3	78.0	87.5	151.1	423.0
1937	123.6	92.2	117.2	81.7	99.6	170.8	470.0
1938	115.5	72.3	.....	76.1	96.5	173.0	
1938							1937=100
一 月	123.0	67.2	114.6	79.8	96.7	162.2	105.6
二 月		66.4	119.3	78.9	103.3	165.9	109.0
三 月	119.9	66.4	122.9	77.1	106.1	181.3	112.0
四 月		64.7	123.9	75.2	99.9	177.1	114.7
五 月		63.9	127.0	75.2	100.0	177.2	115.9
六 月	108.9	64.7	126.1	73.1	97.8	169.6	117.5
七 月		69.7	126.9	74.3	83.3	167.4	—
八 月		73.9	127.6	64.2	81.4	167.5	—
九 月	117.8	75.6	131.3	74.8	99.3	168.3	—
十 月		80.7	131.2	76.1	104.6	174.4	—
十一 月		86.6	135.2	79.8	106.7	179.1	—
十二 月	•	87.4	129.1	80.7	103.5	185.7	—
1939							
一 月	122.2	84.9	128.4	81.7	100.4	171.5	—
二 月		82.4	130.8	81.4	106.7	173.5	—
三 月	—	82.4	133.3	82.2	110.4	190.4	—
四 月		77.3	133.8	87.2	108.7	—	—
五 月		77.3	—	89.0	—	—	—
六 月	—	81.5	—	—	—	—	—
七 月	—	—	—	—	—	—	—

摘錄 League of Nations, Monthly Bulletin of Statistics August 1939

三友實業社為增進國人

福壽發行各種靈驗國藥

強身良藥 **三友補丸** 補腦補血。補氣補力。老幼咸宜。四季可服。每瓶二元

對症良藥 **治瘋丸** 各種風濕。尤易見效。每瓶一元

痰血良藥 **真馬寶** 文武顛狂。豬羊癩瘋。痰血吐血。每組三服。每服一元

保健良藥 **方便丸** 滋潤大便。不痛不瀉。小瓶三角。大瓶一元。處處有售

婦科良藥 **救苦丸** 月經不調。痛經白帶。統能治療。每丸一元。當天見效

三友實業社

上海南京路浙江路東
電話購貨九〇一五〇

銀行牌



交際應酬
此煙最宜

中國南洋兄弟煙草公司出品

銀行經營論

朱斯煌教授著

商務印書館出版 二十八年二月初版

本書以討論銀行之實務經營為中心並旁及於理論與制度內容先論研究之範圍銀行之效用發達與種類次論銀行之設立資本公積分設改組合併解散清算等項詳細之程序及銀行內部之組織再論各種業務之情形與問題末論我國銀行業之新動向及戰時金融之設施與方針尤於銀行事業處於主動抑或被動之地位及整個金融政策對於業務經營之關係特加闡明全書二十萬言共四七五頁為銀行問題最近之新著最適用為各大學之教本及關心金融問題者之參考

交通銀行

上海市銀行業同業公會會員

創辦已經三十餘年
經營一切銀行業務
分支行處遍設各地
辦事手續便利敏捷

金城銀行

資 本 七 百 萬 元
公 積 金 三 百 六 十 七 萬 元

辦 理 商 業 銀 行 一 切 業 務
兼 辦 各 種 儲 蓄 存 款

總 行

上海江西路二百號
電話一二四〇〇號

上海區域辦事處

靜安寺路卡德路口七八一號

愚園路極司非而路九號

八仙橋敏體尼蔭路一二五號

霞飛路馬浪路口

國內分行及辦事處共五十餘處

國外均有代理處

華文均七〇〇七

電報掛號各行處 香港為六〇〇六

英文均 KINCHIEN