

金 融 導 報



廿九年九月三十日出版
第九期 卷

目 要

論著

人事調整問題……………

朱其傅

當前之物價問題……………

王雨桐

今日美國之黃禍問題……………

蕭觀耀

自由英鎊匯率之移動……………

沈麟玉

利用外資問題……………

俞燮麟

書報介紹

張著我國戰時國家收支之分析……………

華偉民

金融週報……………

誠之

中外經濟拔萃……………

誠之

保險界……………

銀行介紹

大陸銀行

法規彙誌

關稅担保內債本息貼現付款辦法 財部頒佈僑胞匯款論

附區辦法 銀行業奉令合作吸收華僑匯款 財部調整

戰區廢除戰區一切稅款 二期建設金公債十一月一日起

發行 全國節約委員會訂獎勵辦法 廿九年軍需公債

第二期發行

經濟統計圖表

國內經濟統計圖表

國際經濟統計圖表

印 編 中 會 學 行 銀
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

金融導報目次

第二卷 第九期
民國廿九年九月三十日出版

論著

- 人事調整問題……………朱其傳(一)
當前之物價問題……………王雨桐(五)
今日美國之黃禍問題……………蕭觀耀(十一)
自由英鎊匯率之移動……………沈麟玉(二三)
利用外資問題……………俞燮麟(一九)

書報介紹

- 張著「我國戰時國家收支之分析」……………華偉民(二一)
金融週報……………誠之(二三)
中外經濟拔萃……………誠之(二四)
保險界……………(二四)

銀行介紹

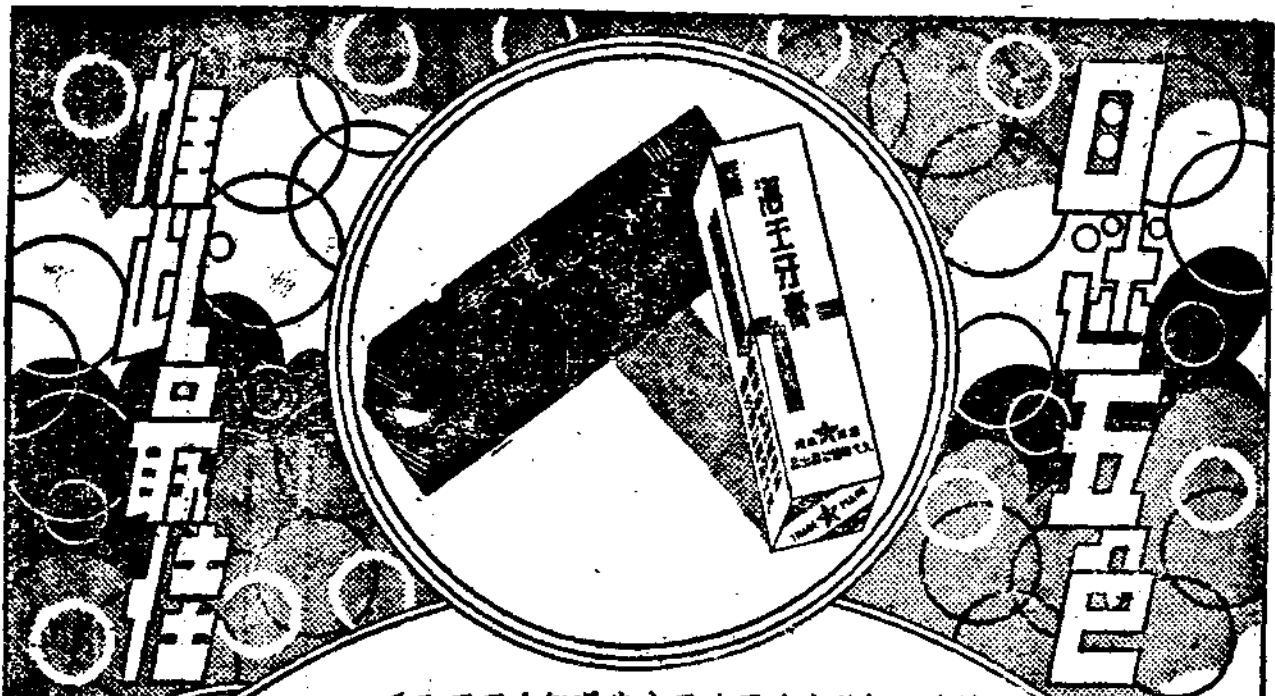
- 大陸銀行……………(二五)

法規彙誌

- (一)關稅担保內債本息貼現付款辦法(二)財部頒佈僑胞匯款淪陷區辦法(三)銀行業奉令合作吸收華僑匯……………(二七)
款(四)財部調整戰區廢除戰區一切稅款(五)二期建設金公債十月一日起發行(六)全國節約委員會訂獎勵辦法(七)廿九年軍需品公債第二期發行

經濟統計圖表

- 國內經濟統計……………(三三)
國際經濟統計……………(三四)



中醫證明

古人以齒為骨之餘鹹味入骨
 鹽味鹹功能固齒不信可以引
 古人驗方為證(一)食療本草
 方治齒齲齒動鹽半兩皂莢兩
 挺同燒同研夜夜搽齒一月後
 並其齒牢固(二)唐瑤經驗
 方治風熱牙痛槐枝煎濃湯二
 碗入鹽一斤煎乾燥研日用搽
 牙(三)肘後方治牙疼出血每
 夜用鹽末厚封銀上有汁滲盡
 乃臥其汁出時叩齒勿住不逾
 十夜疼血皆止(四)千金方治
 齒齲宜露每日嚼鹽熱水含百
 過五日後齒即牢 以上四例
 即可證實鹽之有固齒之功矣
 久大精鹽公司出品以「海王
 牙膏」「精鹽牙膏」及「精鹽
 牙粉」乃是鹽質中提出原料
 而製成同人等試用之下確
 為良品故特為之證明

精鹽牙膏
 精鹽牙粉

甜味
 海王牙膏

鹹味
 精鹽牙膏

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

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

金城銀行

資本金七百萬元
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 KINCHEN

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
- 第二：八仙橋青年會斜對面
- 第三：靜安寺路戈登路口
- 第四：霞飛路華龍路口
- 第五：辣斐德路貝勒路口

論 著

人 事 調 整 問 題

朱其傅

經濟建國之高潮澎湃，戰後復興之預謀殷切，在此大時代中，百般待舉，頭緒紛紜。吾人於各種問題連鎖錯綜之下，得未忽略一最嚴重最迫切之中心問題，須羣策羣力以解決之者？此問題何？即人事管理之未盡合理化是已。蓋諸事物之因果複雜，哲學玄深，賅括言之，則莫不賴人衆共同努力，始底於成。人力一項，實係社會生產，國家生計，民族生存之主要元素，抑亦輔佐造物之自然力量以發揚光大，促進一切演變者耳。故從經濟分配之均衡上着眼，或社會狀況之改造上着眼，多須以調整人事為轉換環境與打開出路之根本辦法也。返觀今日以前之人事行政，表面上雖組織完備綱舉目張，實質上則或有規章而並無政策，或雖有政策而徒託空言，其果實事求是不為文字粉飾者，尙不多觀。不佞以為當前政教，切實毋誇，我人若仍搬釋先進國家推行已久之佳制，僅作名詞之標榜。則戰後中華，勝昔幾許？豈不利用與廢代謝之時，懲前毖後，確立宏謨，則所謂「百年樹人」者，有以此夫？爰敢不揣譾陋，謹抒管見，藉供採擇。

1 (一) 過去積弊之回顧 吾人於提出改進原則以前，先將今

日已往之積弊作一檢討。據筆者辦理人事時經驗之所得，下列諸項，確係常有：

(1) 用人意不在用 在此公開考試制度未全代替引薦制度之中介時期，各機關新進人員，仍賴保薦之力為多。錄用人員，未必盡符實際需要，而所就職務，亦未必盡合新員之才具。每為敷衍上司或答報深誼，似有情不可却之苦衷，於是交相為用，開拓生路，至於識歷如何，才能如何，乃不容切實甄別也。且既用之矣，以後是否盡其才用，則為又一問題。故曰用人意不在用，此其一。

(2) 服務欠有保障 如前云者，在事業機關內屬於技術成分較多之人員，固不便無故遷調，紛更任免，其普通事務人員，尤推政府機關之一般事務官吏，往往以主管易人，隨調部屬，「五日京兆」，已成俗諺。服務缺乏保障，辦事何得安心？所曰提倡效率之增進，職能之改善，根本不為基層幹部所注意，此其二。

(3) 好惡重於功過 高級主管人員考核低級屬員之成績，原當以各人功過勤惰之程度，為審評標準，但因各機關辦理考績

，泰平均按年度舉行一次或二次，則在短時日內，對於平時工作成績，自然未加深究，甚至完全忽略。既無系統聯貫之累積記錄，而欲定期考查之準確，已屬困難；重以分級考績之關係，承轉愈多，下情即愈難上達，其中如偏重感情，輒為考績主管上司之好惡心所左右，得出不公之結果。如以此種定評，再作次屆考績之根據，更有一誤再誤之虞。於是為博上司好感與開心起見，不惜極盡機謀，趨奉聯絡，反以工作本身為門面事矣。其由上級管轄機關派任下級機關會計職務者，立場特殊，日常不免因處事嚴格，意見差池。苟其主管首領態度不公，轉存嫌隙，則其呈報考績，定有是非混淆獎懲顛倒之弊。功歟？過歟？上級裁定機關鮮有不為朦蔽而被引入歧途者。此其三。

(4) 獎懲表裏矛盾 由上各弊，遂使服務步調，漫無標準。在於半官場合之組織，內調外簡，迹其動機，時有好惡迎拒之意合乎其間，「明升暗降」，「明降暗升」，固毋論矣；時有實懷憎厭而使升調外職，或實圖提拔而暫調閒差者，人事紛繁，殆至不知獎懲之究何所本；努力之究何所重。權術多端，不一而足，此其四。

諸如此類，與其謂為人事行政；毋甯謂為人事手段，管理二字，根本便談不到。然則欲將人事問題澈底解決，其動向如何？曰原則凡四：

(二) 今後調整之動向

(1) 人盡其才才盡其用 人事調整之先決條件，必須用人悉取人才主義，此固老生常談，無足高論。惟才有通需，復有專長。例如：身心健全，事理明白，誠實忠勇，耐勞任怨，此一般通

需之才具也。又如農擅耕作；工擅製藝；商長貿易；士長研求，此分業所需之才具也。再如文書之精於案牘；編輯之精於纂著，會計之核算翔實；出納之收支妥慎，此又分工專需之才具也。人未始不能兼長，而實際必有其所專長與特長。反之「人有所短，而必亦因短之所長。固殊不可片面觀察，一概而論。輒近機關林立，部門繁增，往往一個組織單位中，容納各種不同之人才，以求職能之完整化者，大體上似已臻於人事管理科學化之地步，其實學非所用，用非所學者，仍比比皆是。縱屬用其所學，亦不求其如何之適合，不能各盡所能，各展所長。毋乃可惜！且於同一部門，得機關則小才大用；不得則大才小用。此為效用方面設想，與其小才大用而輕重重載，自猶不如大才小用而游刃有餘。然無論孰者，均有過猶不及之嫌。濫竽充數，固使工作效能低落；抱負不伸，亦足令人灰心喪志。補救之方，必須人事部分對於各項職務詳加分晰，以便與員司能力之考核，互相平比，隨時記錄。例如辦理文牘，構思擬稿，難易不等；辦理簿記，登帳製表，繁簡不同，欲其考核精確，應以科學頭腦，按其事務質素，分為體系，別為門類，同工相較，優劣立見。此種設施，實為嚴整人事管理之基本工作，英美名之曰職務分析 (Job Analysis)，足資楷模。於是保存記錄，永留參考，並以客觀公允之態度，截長補短之權衡，量才器使，明定獎懲。如其初進錄用，派辦某事，中途經過考查，認為效率不滿，才緒未稱，不妨更調職務，以期用其所長，而該人員本身服務之興趣於以增加，對於效率之推進，尤有相輔提高之作用。再逢添用人員，必須認真採用公開考試制度。其命題之解答，務先慎重考慮，以肯定性最大伸縮性最小

爲要則，不任投考之人，假借文字技巧，魚目混珠。評閱試卷，當力求其客觀與標準化。冷僻無用之常識測驗，徒有詩謎博彩之譏，似非職業教育者所應爾，大可不必。一經考取，定須任用；考用人員，定須保障，毋以甄訓事簡，所費不鉅，而置功業於不惜，視再招爲不難也。

(2) 事業專門化職務標準化 技術政治 (Technocracy) 呼唱已久，政治尚須技術，則其他企業實業之須專門化，自毋待言。吾國公務人員譚號「衙門師爺」，服務政界夙稱「喫衙門飯」，由此而知，顧名思義，已可知其因陳舊貫不講技術之一斑。自我國家元首勸令行政注重效率人事注重管理以來，氣象上固有新姿態之演出，但亦尚未普遍，即就本單位之各縣政府以觀，便不能全無老派新衙門之感。近代文化進步，科學之領域，應用至廣。大之如國營路礦，貿易統制，小之如書件傳遞，文卷歸檔，俱有專門之學問，與枝綫之研究。先由一處一所，推至一區一地，審其事工綱節之異同，程序之始末，縮時減費，執簡馭繁，要期以最少之犧牲，得最大之收穫經濟要旨，即存乎是。若顧此而失彼，重量而輕質，利弊繁多，在所宜慎！此諸項者，多爲事業專門化之基幹意識，無論營業行政，其理正融通耳。從此原則之下，復再推敲，舉凡各種職務之手續內容，不難依然前述職務分析之方法，縝密解剖，鑑別良窳，孰何爲尙，遂作標準。再爲免於經辦易人時事工不能銜接起見，一試得手，訂爲法則，形之楮墨，皆可傳覽。庶乎因人損事或人亡政息之弊，當可祛除；同時標準既經確定，手續漸有規律，甄訓考覈，兩利其用也。

(3) 職守必謹事權必稱 各員設多力能勝任，然後始可以言盡職之道。試觀現實狀況，其確有勤能兼具之長者，固爲不可多得，外此則或吝才怠事，則或心餘力絀。前者往往受環境機會之刺激，乃抱懷才不遇之憾，而其服務機關，復未注意適才政策

之重要，聽其自然。即或知所應改，而徒狃於陳習，因循坐視，寢假歷史愈長，積重難返，此所以老機關不如新組織之易整陣容也。至若幹才不足而努力有餘者，大都皆爲高力或智力不充之份子，一方面固與職才未稱不無關係，他方面，其本身又同時缺乏自己訓練以投時順變之知能，致在生存競爭場中，終於落伍。然苟其使用主宰，能於用人政策上堆玄究細，未始不能以輕工作善爲利用。誠以低能人員羣內，固亦不無自知其短而甯效勞事倍獲果功半者，其勤奮亦殊堪嘉尙。何況低能之由來，有非緣其先天資稟較差而實後天學養欠優者，則良可因勢利導，訓練充實。蓋天下人，無全材，亦無棄材。除非殘廢又當別論外，餘則終有可用耳。在一社會組織之中，各員有其本位之能；合衆而有協力之助，社會進化，實深利賴。再進而言職權，此猶原動機之於運輸工具。設人之才職均專，而無相稱之事權以賦，則髮髯如舟車而無控制其行進之機械，必致紆迴緩滯，趑趄不前。往者對於「權」字，認識未深，或失之過濫，或限之過嚴。過濫則形成越職侵權僭上跋扈諸現象，洵至無所不爲，一縱而莫可復律。過嚴輒畏首畏尾，事事唯恐受制於人，結果所作祇爲刻板式之活動，平凡庸碌，難有非常之表見。換言之：即將蹈入忠於職守而不能勇於任事之路途也。殊不知權者，力之謂。與職務之大小，位置之高下，適成進退之正比。高級單位指派低級單位以事工之範圍，必認其爲力能勝任，始行委辦，自當同時予以確實之信任心，方無能礙其本之發展。而在下者，又須抱奉命唯謹之態度，剛毅以赴，期無負於上峯之倚畀。於是下忠上恕，意志貫徹，如水乳之交融，指臂之相使。苟其上者一味約束，不施獎勵，則下屬相率而以泥守機械工作爲己任，無復更謀事工之改善，與蹊徑之新闢，不能謂非人力經濟上一種失策之處。再從反面設想，大凡受治於緊束政策之下者，一旦駕乎人上，其缺乏容人之量，或將變本加

厲，故世俗有一朝權在手無事不如心之語。蓋言攫用威權以凌人是已。此乃未會了解權職須有一致均衡之繫聯，而觀念輒不免有不科學化之謬耳。夫權之為用，每隨職司各自之立場而轉移。譬如行政機關與監察機關，按其性質，雖有不同，而其為國，目標則一，正宜各秉權掌，和衷共濟，不應有何磨擦之發生。無如實際二者，非特不能相互提攜，抑且不能絕無隔閡，積習沾染，深入人心，遂將「易地皆然」之理智，不覺漸為錯感所泯沒。此種通病，殆成辦事棘手之癥結，亟須翻然矯正，力改前愆，俾諸地位懸殊之單位，得相通籌兼顧其職權，胥並行而不悖。若唯門戶之見是存，爾疑我忌，枝節橫生，則輔車相依，進序梗阻。管理窳敗，莫甚於此？至有若干人以氣度狹小，既不直人之所為，屢圖牽掣；又不能自有所為，標新立異，成事不足，敗事有餘。影響社會進步之程率，其阻力亦甚大。故談人事行政之整飭者，皆以各本職守共濟時艱為厚望焉。

(4) 考績準乎平計酬衡乎均 吾人為社會作工服務，其必有薪工酬勞為所得，以參加社會經濟之分配，固屬常事。然其評定多寡，至難公允。誠以人類為有心靈有情感之動物，在受雇人方面，雖知工作成績為取得薪工代價之標準，而以工作性質與個人技巧之不同，往往於短時間內不能充分表現其才能之真相；在雇用人方面，則欲免除主觀意見之裁定，亦須根據職務分析之科學方法，「同工同酬」之均制衡度，明訂親切合理之條件，以資增損之比較。而欲定期考績時，絕對不受私人好惡心所驅使，則須隨時注意各員之服務狀況，工作成績，編為記錄，聯貫觀察。有一大規模國營產業機關之領袖，責成各員每日呈繳工作日記，其內容院工作報告外，並包括服務之感想及建議，且每日必親自核批，誠懇切實。故其考績有恆，定評有正。同時對於個人志願之明悉，服務觀感之徵詢，與忠實建議之接受，則又持之以仁。此種辦法，殊足補救下情苦難上達之時弊。倘再由中樞組織隨時

派員考查分枝幹部人員之成績，尤可洞燭無遺也。復有進者：不佞以為薪工一項，既與經濟分配有關，似於生計程度，非力求相當之適合不可。輒近物價水準，繼漲增高，如必以追逐飛高價為薪工之猛加，未免太涉理想，毋庸置議。但對於某一階層之最低生活費用，不能不設身處地，切實顧慮。務必使其不致因謀生艱苦，家計窘迫，而日夕在利孔內用機；不然，其生財有道者固精神渙散，搪塞公事，其生財乏術者，則營私舞弊，作奸犯科。蓋先賢所云「儉以養廉」之格言，實涵有「相當所得相當消費」之精義。儉者別於奢，亦別於嗇，初非以不顧過勞無補之後「邊際反效用」之發生，而但犧牲個人健康生活之條件，作埋頭之死幹便為服務之美德也。故善用者，其錄用也嚴；其薪給也當；其考績也公，其獎懲也正。而獎勵之方，必須一以激勸優良，提高效率；一以年資加俸，維護恆心。其屬營業機關者，無論公營民營，多宜儘量採取利益分潤 (Profit Sharing) 之原則，為獎勵金之分派，俾使從業員對該事業發生利害關切之心理，減輕勞資分野之扞格。若以私人關係之親疏，為消長之權衡，與援之強弱，為瞻徇之分寸，則人必將競為微倖是鑽營，為黃緣相奔走，於是而有雖憑公開考試為錄用普陞之階者，亦仍未能免俗。選賢儲才，徒存良規而已。吾故曰：考績準於平則義；計酬衡乎均則廉。此乃人事調整策之二大砥柱，認為不可或缺。

要之，人事管理之調整，首須將「人」與「事」之是非利害，愈分離明辨，則愈公正完善。蓋唯如是，方可以根本免去因人設事，或因人誤事之弊病，而漸入於因事適人，及因事取人之正軌。然其實施程序中，應把握住解決人事問題之要點，即：(一) 須從事於權限之確定，職分之堅守，以活潑工作之機能；(二) 須圖謀於薪工之恰當，考成之公平，以安定服務之心志。總望人盡其才，事盡其利，然後事業前途，定當以人事糾紛之弭息而利進展。建國大業，莫基於是歟？

當前之物價問題

王雨桐

年來自匯市迭告波動，物價升騰，漫無止境，影響平民生計至巨，本市兩租界當局對於物價問題，方積極籌謀平抑與制限方法，可見今日之物價，仍為亟待解決之嚴重經濟問題，不佞於月前草成此稿，原擬自供參考，不欲對外發表，實以忽促草就，內容無甚精彩，非敢傲帚自珍，乃承本刊編者厚意頻頻索稿，屢無以應，爰出此稿，以圖塞責。

作者附誌

緒言

物價為平衡生產與消費之一種重要因素，物價之異動，乃象徵社會經濟之消長，與國家整個經濟設施，人民生活，均有密切關係，故近世各國對於調節物價，莫不視為重要之社會經濟政策，良以平時之物價升降，苟失其正常，則一般生產事業及對外貿易，皆將蒙受不利，而社會經濟狀況，因之尤呈杌隉不安，若處戰爭之非常時期，則物價本身之升降關係易失常態，恆隨戰事情況而呈現不可測度之發展，蓋此際之物價，已早踰越普通之學理範圍，而自成一種不合理之界說與事實之顯露，我國自八一三以還，物價問題已成為一般人士所注視之標的，迨廿八年四月，上海申報會舉行經濟座談會，就物價問題為論議之中心，邀不佞出席參加討論，旋於六月間筆者又應大夏大學商學院之請，演講「中國之物價問題」，足徵其時物價問題性質之嚴重，不謂迄乎今

日，時隔一載，此事之嚴重性，不特未見消滅，抑且更復演進，以至於今日難以收拾之局面，爰就年來物價趨勢作一總檢討，藉供吾人之研究焉。

自戰興以來，國內物價即見顯著之變動，尤以上海為最甚，迨戰事日益擴大，物價即隨之上騰，蓋戰爭之存在，足為直接刺激物價飛漲之主因，滬市自戰事西移後，上海與內地間以交通之阻滯，供求之不均，投機商人之囤積，及其他種種原因，使物價之漲跌步調各異其致，行成上海有上海之物價，內地有內地之物價，如鷄鴨魚肉在內地之價格，以當地之銷路有限，不易外運而奇廉，在上海則以貨缺而飛漲，又如進口洋貨及原料，或機製貨物在內地之價格，因匯價及運費之關係而奇昂，此皆戰爭有以致之也。

上海物價之檢討

戰爭初期之上海物價，以供求失常為最主要原因，復以政府之厲行統制外匯引起黑市場匯市之劇烈變動，亦足促成畸形之物價上漲，據當時調查所得，（一）重要之農產品，（米、小麥、苞米、紅糧、棉花、桐油、豆油、生油、花生仁、芝麻、黃豆、生絲、乾繭、茶、糖、鹽、煙葉、五倍子、木料、豬鬃、黃牛皮）上漲者達二十二種之多，其中最著者為綠茶、煙葉、桐油、生絲、及食用油類，（二）重要之工業品九種。（麵粉、棉紗、

布疋、綢緞、紙、五金、水泥、顏料、化學原料）上漲者以進口貨之顏料，化學原料，五金，紙張等商品之漲勢為最厲，布疋棉紗次之，（三）重要之礦產品七種，（煤、礦物油即煤油、汽油，柴油、銅、鐵、錫、鉛、鎳、）上列七種無一不漲，尤以煤之漲勢為最厲，如開採煤漲至百分之一百五十，上述各項物品價格，漲率最高者在一五〇%以上，最少亦在一〇%以上，此僅就戰爭初期情形而言。

迨民國廿七年至廿八年一年間，滬市各業在報章刊登漲價啓事者，據統計其最著者共有一百六十八件，除去重行漲價者十八件外，淨計為一百五十件，亦即一百五十之漲價業別與工商廠號之單位，其中包含十六種商品分類，即電氣，燃料，衣着，醫藥，飲食，衛生，裝飾，交通，文化，金屬，日用，土木，皮革原料，消耗，公用等，漲價商品之種類最多者，以日用品類為第一位，飲食品類第二位，衣着品類第三位，醫藥品類第四位，電氣，燃料，文化品類第五位，皮革品類第六位，裝飾，交通，工具品類第七位，消耗品原料品，土木品，公用品類第八位，衛生品類第九位。

物價初時之上漲原因尚不出下列五點範圍，（一）交通梗阻，來源不暢，（二）大批貨品陷於戰區或內地，無法運來，致供不應求，（三）產區被毀，來源斷絕，（四）政府統制外匯，黑市場匯市奇縮，商入乘機囤積居奇，顧自歐戰爆發後，則影響於物價者，不僅為國內之經濟原因，且更包含因國外經濟變動而直接所受之影響。如貨物運費之增加，保險費之增收，交戰國對於和平生產事業之縮減或停止，國際匯兌市場變動圈之擴大，中國土

貨需要之激增，上海四周統制網之更加嚴密等，凡此均足以再度刺激物價，而轉及於人民之生計，近以歐戰擴大，匯價迭告緊縮新匯兌水準層出不窮，物價更顯現其閃電式之奔騰，乃者歐戰雖已進入另一階段，然因國內外之政治與經濟之錯綜複雜關係，視前益見其甚，匯市雖選告鬆疲，而物價迄未能回跌，若干種之物價，抑更作無理之上漲，據上海工部局工業科前次所發之本市中外人民之生活情況調整報告，其關於廿八年份者，該報告首謂「外僑之生活費用，在去年（廿八年）十一月中所獲得一百五十六家之家庭日常詳細開支之數目，因之得知其中已有十五家，其生活費用已較十月份為增加，故自上向家庭所得之實際材料，與其他統計及數字所示，每見有亦步亦趨之傾向，」又關於華人方面之生活費用，曾謂「關於上年十二月華人方面之生活費用之增高，依統計所得，實二倍於上年一月，而三倍於一九三六年，上項報告所示之十二月份指數三〇四、〇六，遠過於十一月指數之百分之一九、四五，而其他各項物價指數，亦同時上騰，食品指數在十二月為三一八、〇八，較十一月增加百分之二七、四〇，燃料及電費為三五五、五六，較上月增加百分之一五、一七，其他雜品為二二六、八五，增加百分之八、三六，同時法幣之購買力，較諸民國廿五年之原有值，銳減至〇、三二八九，」迨廿九年度開始，生活費指數又現新高峯，一月份新總指數為三二五、四四，較上年一月，高百分之一一四、五七，較上年十二月份，亦高出百分之七、〇三，貨幣購買力因之減低，去年十二月，法幣一元，約當民國二十五年度之三角二分八厘九毫，本月則僅當三角〇七厘三毫。

至二月份各項物價較上月均形高漲，分類指數中，雜項類上升最劇，為三五五、九九，計增百分之三九、一三，食物類為三九四、〇七，增百分之一六、六〇，燃料類為四三三、四八，增百分之一五、八三，衣着類為二六四、三六，增百分之九、八〇，貨幣購買力則本月份法幣一元，僅當一九三六年六月六分四厘六毫，三月份因外匯暴縮，而衣着、燃料、雜項類各品價格，亦迭見昂漲，然以食米低落，魚肉蔬菜等項價亦趨廉，總指數遂見下降，本月總指數為三六八、〇八，較二月份之三七七、九二低九、八四點，計百分之二、六，分類指數惟食物獨降百分之七、三四，該類消費最多，影響指數亦最劇，總指數因而隨降，衣着類指數較上月漲百分之九、三六，燃料類漲九、四九，雜項漲八、〇二，貨幣購買力隨之微升，本月法幣一元，當一九三六年度之二角七分一厘七毫。

四月份生活費總指數趨勢平穩，計為三六四、七二，較上月略減三、三六點，即百分之〇、九一，衣着類指數上漲甚劇，達三四二、一八，計增百分之一八、三六，燃料類指數為四七〇、七六，較上月減百分之〇、八一，雜項類為三八五、九七，增百分之〇、三七，貨幣購買力本月份法幣一元，當一九三六年之二角七分四厘二毫。

五月份生活費總指數較上月份又見增加，計為三八二、九一，較上月增百分之一八、一九，食物類為三八三、二四，計增百分之二五、八一，衣着類更見劇升，為四〇三、八五，計增百分之六一、六七，燃料類減百分之六、五五，雜項為三九三、八九，計增百分之七、九二，本月份法幣一元，當一九三六年度之二

角六分一厘二毫。

最近六月份雖一般躉售物價趨勢下降，外匯亦鬆，而生活費總指數則上升頗劇，本月為四二二、九一，較上月增四十點，即百分之十又四五，破五月份三八二、九一之最高紀錄，分類指數中以食物類所增為最烈，五月指數尚為三八三、二四，六月陡升至四五一、七四，雜項類所增甚微，衣着類有顯著之下降，五月為四〇三、八五，六月僅三六〇、〇〇，燃料類僅跌百分之二又五九，設六月下半年煤球之價不漲，則所跌當不止此，本月貨幣購買力又減二分有半，為二角三分六厘五毫。

各國之統制物價方策

統制物價原為國家之社會經濟政策，在各國均不乏其例，尤以對外戰爭時無不先從統制物價入手，例如。

A 美國 在歐戰時係將陸海空及有關兵役各方面之需要物價資，集合計算，務使所有物料，儘先分配軍用，有餘始能分配私人，至分配私人之價格，亦由政府規定，不得任意抬高其最高統制機關為戰時產業局，即一般資金之貸借，亦須先經產業局之審核。

B 德國 在世界各國中對於物價統制，以德國所具之經驗為最富，最近二十五年内，德國經過統制之階段凡四，(一)大戰時期，(二)一九三一—三二年度，(三)一九三四—三五年度，(四)一九三六年以還，首尾兩期與中間兩期，絕對不同，前者以物價統制制度代替供求法則，而後者之統制目的，在於藉政府之力量恢復商業之自由流動，任令物價適合減低之購買力，自國社黨秉政以還，愈認德國之貨幣制度，最初雖樹立於黃金之基礎

上，其後已政取勞動爲其基礎，最初彼等認爲欲保障國民將來之物質生活，莫如蓄積貨幣，今則對於貨幣之此種保證，已失去其信心，起而代之者，爲人民對於勞動之權利，故國社政府之經濟理論，既於根本上採取此種新的態度，則其於物價政策，亦另有新的變更，一九三六年十月廿八日，希特勒宣佈四年計劃之日，同時推行物價統制之新方法，其內容機構係以物價統制總監爲最高之中央統制機關，以下爲各層之地方統制機關，另有二十七個依物品種類而設之管理處，至協助政府統制物價之民衆組織，在農業方面有德國農產調整處，及其附屬之各種農產品聯合總會，在工業方面有德國經濟協會，及其附屬之各種工業聯繫會，此外經濟部與農業部，雖不負直接統制物價之責任，但隨時與物價統制總監取得聯絡，供給必要之諮詢材料，并協統制物價政令之推行。

德國之物價統制，其範圍甚廣，不僅一切貨品之價格，甚至各種勞力之報價，均在統制之列，（惟一之例外爲工資與薪金不受統制）農產物與工業品之價格，固亦受統制，即房租，郵資，保險費，醫藥費，律師費以及劇場影院之票價等等，亦須統制，就統制之範圍而言，不但國內市場完全在統制之下，甚至國外貿易之爲德國政治力量所及者，皆不能避免政府之監督，物價統制總監不特有權採取直接之物價統制方法，如監督，審核，限制，規定價格等辦法，且可以用間接的方法，調整物價構成之因素，以實現物價統制之計劃，根據法律之規定，物價統制總監有下列之職權，亦即德國物價統制政策之輪廓也。

1. 監督與批核聯合價格之成立與變動

2. 釐訂一般貨物之市場價格

3. 規定價格公告與品質標識之辦法

4. 規定價格變動呈報辦法

5. 計劃各種物價統制方案

6. 處理控訴密告及偵查事件

7. 指揮其他物價監督機關

8. 違反物價統制法令之處罰

9. 訂定實施物價統制之各項細則

01 處理其他明文未予規定之事項

C 意大利 意大利之物價統制爲各國中最徹底者，一九三五年十月，意政府實施科學化之物價統制，以中央物價委員會爲最高機關，下有各省各業聯合大會，其中各有關係份子爲農夫，製造商，工人，運輸批發及零售商全體，皆有代表列席，中央物價委員會以抑制物價之騰貴，及調節物資之供需爲其設立之目的，由法西斯黨書記長爲委員長，並以內務，財政，農林，宣傳，交通五部及兌管理局，中央統計局，全國農業總聯盟，全國工業總聯盟，全國商業總聯盟，全國工人組合總聯盟，全國商店職工組合總聯盟，全國農民組合總聯盟，全國金融業總聯盟全國金融業勞動者組合總聯盟以及全國自由職業者與藝術家總聯盟，全國消費組合總會等各派代表共同組織之，且在各地地方亦由地方之法西斯黨書記長爲首，領導地方行政當局及各組合之代表，而設立組合間之委員會，並聘任專家，担任價格決定等事務，故集全全國之各方有關係份子，共同討論，則對於組成物價之一切因素，自能得澈底優先之報告，每種商品自農植或礦產時以至運往工廠

，再至倉庫冷藏室，市場直達最後消費者之手，均可逐層深切研究之。

最初統制之目標共二十一種商品，而以食料品為主，此項商品之批發與零售價格，概歸中央物價委員會及組合間委員會決定，禁止民間高價出沽。

至於決定之方法，先由中央物價委員會根據羅馬之情形，而決定基本價格，各組合間委員會即以此為基準，並斟酌各地方之租稅運費及其他地方情形，而分別制定最高價格，惟自一九三七年四月，意政府又以緊急勒令將物價統制之權力，移歸組合大臣管轄，統制方法不免稍有異同耳。

D 日本 日本於對華戰事發動後，對於國內物價，向採自動的控制物價政策，迨戰事日趨擴大，國內物價之昂漲，漫無止境，前項政策已告失敗，乃於一九三八年四月，決議實施強迫統制制度，商工省當局組織中央與地方各府物價委員會，專司制定物價事務綜合日本之物價統制方針，有下列各點：（一）策劃節約消費，藉以調整物品之供求，以分配統制與物價統制兩種手段，冀有以抑制物價之騰勢，（二）增加生產計劃，（三）代用品之獎勵，（四）儲蓄之獎勵，以上各項或屬消極的，與屬積極的，而大部分以屬於消極的辦法為多，即如增加生產計劃一項，終因原料關係，前途困難甚多，自歐戰爆發，使日本原料動員計劃，大受打擊，其經濟之統制，亦因以加緊，內閣計劃部及其他機關，並商討修改目今之生產與貿易計劃，但他方面日本之物價，繼續升高，頗引起各方不安，當局為解決此問題，除直接限定某數種商品之價格外，並調整其供求之情形，然上漲之趨勢，絕未停

止，其中以不受直接統制之商品為尤甚，迨歐戰發生，投機之活動，更足激勵此種趨勢，一九三九年三月十九日，各部乃宣佈限制一切物價及工資，使不得超過十八日之水準以上，所謂物價除商品價格以外，包括運費，堆棧費，意外保險費，地租，房租及製造費等，房地租方面以一九三八年八月四日為標準，該日以後所提高之租費，皆須回至以前水準，日本米業公司之售價，及對中國與東北貿易以外之進出口售價，則屬例外，其餘皆須退至標準日水準以下，公司記錄與帳目，皆須隨時受統制當局之稽查，工資法令包括一切服務之所入，自勞工以至公司經理，自每時工資以至紅利及特別津貼，其殖民地所頒行者，亦與此法令約略相同，其實施有效之期為一年，此項法令隸屬於國民總動員法之下，如有違背，將科以極重之罰金，惟此類統制法之實行，頗有困難，除普遍之規避以外，此種標準水準之強迫施行，勢將產生經濟上之混亂局勢，綜計日本自實施物價統制政策，已經歷五度變遷矣。

我國目前統制物價方法

政府對於戰時之物價，雖早具統制決心，徒以我國之經濟組織，向屬散漫無序，苟一旦驟言統制，將為情勢所不許，惟戰事日趨擴大，物價飛揚跋扈，事實上已不容長此放任，年前國民政府乃有平衡物價之舉，分令如有市政府分別組織平衡物價委員會，與各省銀行及地方銀行等通力合作，實行平衡人民日常必需品

之價格，並規定平價標準三種，（一）凡物品之生產及運銷成本未受戰事影響或影響甚微者，以戰前三年或一年之平均價為準，（二）凡物品之生產及運銷成本受戰事影響者，以其在戰後之成本，再加相當之利潤為標準，（三）凡物品之成本不易計算者，以其經營所需之資本總額，再加相當之利潤為標準，並規定平衡物價之物品，以日用必需品為限。

平衡物價委員會之組織，係由地方政府及省銀行或地方銀行暨商會同業公會等共同組織，對於工廠商號或私人囤積大量日用必需品，得由會呈請地方主管管署，依詳定之價格，強制其出售，並規定違反左列各款，意圖投機操縱者，得依照農礦工商管理條例，向法院檢舉之，（一）同業間益為買賣數量，不得超過存貨數量，（二）非經營日常必需品之同業，不得互為買賣市場上之期貨，（三）買賣日用必需品，不得設立交易所市場。

至目前上海一地，雖情形特殊，然人口急劇增加，物價每隨匯市之波動而猛騰不已，有關於平民生計前途者至巨。故如何抑平物價，實為當務之急，最近市公共租界與法租界市政當局，鑒於物價問題之重要，亦已積極籌謀平抑與制限方法，并經指定若干種日常生活必需商品，禁止囤積投機等非法買賣，不佞前於申報座談會，曾建議若干以辦法擬如下列，其間雖經時期之推移，但仍無背於現時狀態，或足為參證之助。

一、由各同業公會按照實際物品供求關係，參酌國民政府所

頒平衡物價之規定，詳其辦法，實行個別的統制。

二、為維持社會秩序之安甯起見，由各公團聯合請求租界行政當局責令各同業公會切實研究統制方法，如前項平衡米價事，即其一例。

三、銀錢業公會知照同業，轉知各押款戶贖取日常生活必需品之押款。

四、米煤等日常生活必需品，由各公團公會同租界當局集體採辦酌量積儲，如需款項，由銀錢業籌墊。

五、積極的覓求代用品，與獎勵代用品之發明。

凡此諸端，皆較為切合實，際辦法和平而富具伸縮性，惟一且付諸推行，或不無感覺困難之處，揆厥原因，良由於（一）我國工商同業組織，未臻健全，惟動易感棘手，（二）各企業間採用或本會計者甚少，成本不易計算，平價即不易有確切適當之標準，（三）法律之效能，對於守法之商人，尚易生效，至於奸猾之徒，工於取巧掩飾，摘發匪易，實非法律所盡能制裁，故佞不以為莫如市政當局參加市場活動，自為主體，從事大規模之運輸組織，苟能購運大批日用貨物，規定一合理價格，向市場出售，其他商店之同樣貨品價格，自不待平而自平，然後復以上述五項平抑辦法同時實施以為輔，則商人雖欲投機操縱，亦必無能為力，倘市政當局認自辦運銷為繁瑣之舉，不克兼顧者，則儘可委託大規模之商營機關，負責代辦，而受當局之主管與監督，至於營運所需資金，可由當局出面向銀行商洽抵押透支辦法，至於如何擬具細則，以裨推動，應依據實情，再行從詳規劃，自非本文倉卒所能兼及也。

今日美國之黃禍問題

蕭觀耀

美國之黃金問題，已為各方所矚目，良以一九二三年，世界貨幣用金之存額為八十五億美元，美國所保有者為四十億美元，已佔百分之四十五，時至今日，美國之庫存金額竟達二百十萬五千萬美元，約占全世界所有貨幣黃金總額百分之七十左右，且各國資金繼續向美國逃避之趨勢，猶在方興未艾，因此不無引起美國朝野人士之惶懼，而黃禍之聲，遂亦甚囂塵上矣。

竊美國肯特開之洛克斯堡壘 (Fort Knox Kentucky) 中之存金，既有加無已，成一亘古歷史上最偉大之寶庫，是則由於何種因素有以致之，今吾人試加以分析如后：

(一) 由於一九三一年之英鎊與一九三四年之美元先後貶值，黃金之生產費用與出貨價格間因有更廣大之差異，不啻提高金值而鼓勵鑛金之開採，譬如昔日金產額計二千萬盎司，今已四千萬盎司，金產量源源增加，亦為世界黃金流入美國重大原因之一。

(二) 東亞及歐洲戰爭發生，前者致使日本存金泰半輸美，後者使歐洲各國存金輸美，此種輸美黃金，率為各該戰爭中之國家，購買軍需或為安全關係，送美保存也。

(三) 美國海外資金之回歸。據統計所載，約為十五億美元

之鉅。

(四) 美國國際貿易之出超，突飛孟晉，幾達廿二億美元以上，各國對美出超價值之償付，是美國黃金來源之一。

(五) 根據 The Annalist 雜誌所示，通常均遠低於平價之美國外國證券，甚形活躍，因外人常自美人手中購入此種證券，黃金故亦流美。

(六) 基於舉世黃金之飛漲，各國遂促進黃金產量，尤以南非，蘇聯，加拿大等金產，源源入美。

惟是美國藏金日增，原屬表示美國為世界唯一之財富國，然過多之黃金，究會走上如昔日俄國「廁所黃金」與晚近德國「餐桌黃金」論者之途徑耶？是今日納粹主義戰勝法國以後為美國經濟學家所孜孜討論者，一方在憂慮其膨脹，恐非美國之福，一方則深惶黃金有失其通貨之資格，是以調整黃金過剩之建議，累見不鮮，歸納言之，不外下述諸端：

(一) 回復金幣流通——回復金幣流通，即再准個人有權收藏金幣，金塊，金證券，並且可以無限制黃金鑄幣，黃金價值之維持，因廣大之需要，自為意中事也。然據 S. F. Porter 之意見，以為今日美國之藏金如是之豐富，而民衆所能運用者至多亦不

過二三十萬萬而已，即使實行此法，亦不能遏止黃金之流美及不斷之增產。

(二) 提高銀行存款法定準備及封藏黃金說——此種辦法之實施，必在通過一種新法律以後，此固與新黃金封藏政策同時並行，可收阻止膨脹之效，然 S. L. Miller 以爲此仍係權宜之計，對於美國藏金以及流美黃金之減少，均無助益，且黃金封藏有使聯邦負債及利息增加之虞，是不可爲也。

(三) 減少金生產說——以國際協定方式減少金生產，其於減少國庫之負擔及制止黃金之流美，均獲裨益，況今後使金之生產能合乎經濟之需要。然此中未嘗不困難重重，試觀去年世界主要產金地之黃金產額，計南非爲一二，八二〇，〇〇〇盎司，蘇聯爲五，〇〇〇，〇〇〇盎司，加拿大爲五，〇四六，〇〇〇盎司，美國爲四，五六五，〇〇〇盎司，澳洲爲一，六三〇，〇〇〇盎司，其他各國爲一〇，〇八九，〇〇〇盎司，合計爲三九，一五〇，〇〇〇盎司，故欲南非聯邦、蘇聯、減少金產，當爲其所不能歡迎者，即今正竭其全力以生產金產而向在荒中之日本亦未嘗不具同感焉。是故減少金生產之說，亦難望其有所成就也。

(四) 貸出黃金說——美國若干經濟家，甚至連同若干政治家，均有貸出黃金之意向，貸出之對象，如南美，如與美國期望友誼及貿易國家，俾彼等能購買美貨，然後借款國家，在下列兩種條件下，不能達到，一即不能利用資金以開發新財富，則償付借款能力必低劣；一即彼借款之國家，苟不能在貿易上償付其債務，則美國貸予之黃金，豈非仍當爲其送回美國？毋怪 S. F. Porst 謂爲「困擾美國之問題，仍復存在」。

(五) 黃金之再分配說——美國如能慨然以黃金貸與缺乏黃金之國家，庶黃金在再分配之下，藉以維持金本位於久遠，但世界環境是否允許，此不能不考慮者，良以歐州戰雲與東亞烽火，正在如火如荼之中，人類之浩劫未已，即屬黃金之再分配見諸事

實，亦不過促進從事戰爭中之國家，再以之購買軍火及軍需品而已，況此種問題，在恢復和平秩序以後，亦有難關，蓋在詹生法案 (Johnson Act) 與美國力事出超之兩點觀之，即可明矣。

(六) 黃金兩價制度說——此說之主張者，爲格郎漢 (Gus Han) 及惠台塞 (Whitney)，意在課以累進稅於一切黃金輸入，而予以津貼於黃金之輸出，由是觀之，不啻爲美國以外之各國人民減低黃金對美元之價格，促成黃金產量之減少，總之，其結果在使金價發生波動，然於美國黃金之能否減少，終恐無濟於事也。

(七) 減低金價說——降低金價，唯完全停止購金是賴。美國經濟界不乏此種建議，祇此種建議，將招致惡果，因停止購金，國際貿易上即無共通之媒介，伴隨停止購金後之減低金價現象，至少在美國政治上易生不良之反響，且於美國國庫上之損失，頗屬浩大。

綜觀上述之建議，黃金終將爲無法解決之問題，終成美國之贅瘤，黃金直是「黃禍」歟？此不然也，蓋以極權國能於併奧捷，挾荷比，而下巴黎以後，一鼓作氣，直奪英倫三島，使歐洲版圖整個在獨裁者霸權之下，則世界經濟現象，容或爲之改觀，世界黃金之光芒，容或爲之失色，祇是英吉利海峽爲橫於希特勒面前之一大難題，此種難題不得解決，吾人決不能否定民主國家勢力仍將以黃金爲貨幣之基礎；極權國之欲以經濟法令趨黃金而爲裝飾品，恐亦將爲不可能；各國清算其國際差額，仍將利賴黃金爲最後償付之工具；最劣之易貨制度，亦將爲其粉碎；況世界金產最豐之國家，有英國及蘇聯兩大力量，以爲支撐，決無捨棄維持自貽伊戚之理由，抑有進者，美國黃金過剩，更係暫時現象，一旦戰雲消散，世界恢復和平，美國之黃金，一方面有他國提回其存金，一方面又恢復其對外國貿易之正常關係，則今日美國之「黃禍」問題，不難迎刃而解也。

自由英鎊匯率之移動

沈麟玉

一 自由英鎊之由來

貨幣為交易之媒介，其價值為購買物品或勞務之能力。貨幣之購買力。在國內以物價水準之漲落表明之。例如物價指數在某時期內上升四倍，貨幣購買力相反言之則下降為原有能力四分之一。在國外情形更為繁雜。本國貨幣在國外市場之購買力須先折合外國貨幣，而後計算外貨之價格。換言之，國際貿易須按甲乙兩國貨幣折合比價為交易之標準，此即國際匯兌之所由來也。

在昔經濟和平時代，主要各國貨幣均採現金本位。國際匯兌亦有匯兌平價 Exchange Parity 以充外匯行市之標準，「而以現金輸送點 Gold Points 限制匯率之猛漲暴落。例如金本位盛行時，英美國際匯兌之平價為每英鎊折合四·八六六元美金，兩國間之現金輸入點 Gold import point 為四·九〇美元，現金輸出點 Gold export point 為四·八三美元。但最近各國先後放棄金本位制，實行外匯統制。國際匯兌匯率之升降不復按照公開外匯市場供求情形為依歸，而由主要貿易國家外匯管理當局運用控制方法斷定之。際此經濟戰爭時代，各國金融當局爭相貶低幣值以推廣出口貿易，統制外匯以保持全國資金。此種利己損人之人造

技巧將使國際金融衝突愈見嚴重，海外貿易競爭益形惡化。今後世界經濟調整之痛苦必將加深百倍，而經濟復興之實現更覺遙遙無期矣。

此番歐洲戰事爆發，英鎊頓受重大打擊。數年以來，英國金融當局運用外匯平衡基金控制行市，不遺餘力。但其政治當局尚無充分作戰準備，不得不主張妥協，委屈求全。但去秋戰爭實屬無可避免。全能國家利用閃電戰術以達速戰速決之目的，亦即打破協約國家準備作戰之機會，而獲最後勝利之把握。英國金融當局在備戰時期，不得不加緊外匯管理，貿易統制，一時手忙腳亂，窮於應付。此種紊亂情形自德國攻克荷比，降服法國之後，更覺顯著。此所以英國必須強化其控制匯兌與貿易之政策也。

英國金融當局對於應付戰事之焦慮，可於其一年來外匯統制成績中窺其梗概。戰事初起時，英國立即提高英鎊銀行重貼現率，並規定官定英美互匯之率，藉以防止資金逃避，與維持對外貿易。（參閱拙作「戰時英國之通貨與銀行」第一節，英鎊與美元之競爭見「金融導報」第二卷第四期）無如英國應付戰事既無充分準備，對於勝利亦無充分把握，不得不向外添購大量作戰用品以濟

燃眉，強化戰時經濟政策，以利戰事。苟德國於克服荷比之時，立即大舉侵犯英倫三島，攻襲英國之能力既較強，戰勝英國之希望自較大。而德國不先攻英而先克法，其志或在獨霸歐洲大陸而已。說者謂法國實為英國而犧牲，此亦運命與天數耶。但英國在過去一年中為作戰起見，貿易入超，資金外流，無可避免。金融當局雖竭力維持英鎊之官定匯率，然國際貿易之逆勢逐漸增強美元之需要。於是倫敦與紐約公布之英鎊匯率勢難符合，而所謂自

由英鎊遂即應運而產生矣。查倫敦公布之官定英鎊匯率，自去年八月四·六二三美元之高峯，直瀉至去年年底為四·〇二美元。今年起始終站定於四·〇五二美元之水準。自由英鎊匯率則自去年八月四·六八一二五美元跌至今年五月三·一五美元。最近較為穩定，約計三·八五五美元。茲錄一年來英鎊官定匯率及英鎊自由匯率如左，以資參攷。

一年來之英美互匯行市表

甲、倫敦對紐約匯率(單位美金壹元)

乙、紐約對倫敦匯率(單位美金壹元)

年	月	最高	最低	年	月	最高	最低
一九三九	八	四·六一三	四·二七〇	一九三九	八	四·六八一/8	四·二九
	九	四·一九〇	四·〇二〇		九	四·二五三/4	三·八二
	十	四·〇二〇	四·〇二〇		十	四·二五五/8	三·九六
	十一	四·〇二〇	四·〇二〇		十一	四·〇〇一/8	三·八五
	十二	四·〇二〇	四·〇二〇		十二	三·九五七/8	三·八九七/8
一九四〇	一	四·〇二五	四·〇二〇	一九四〇	一	三·九九七/8	三·九一三/4
	二	四·〇二五	四·〇二五		二	三·九八七/8	三·九一三/4
	三	四·〇二五	四·〇二五		三	三·九三三/8	三·五二五/8
	四	四·〇二五	四·〇二五		四	三·五八一/4	三·四六七/8
	五	四·〇二五	四·〇二五		五	三·四九五/8	三·一五
	六	四·〇二五	四·〇二五		六	三·八七	三·一九一/8
	七	四·〇二五	四·〇二五		七	三·九一	三·六六一/8

以上數字根據路透社統計報告摘錄中央銀行月報

二 戰時鎊匯之統制

一九三九年，英鎊之對外匯率突然發生重大變化。去秋歐戰爆發之時，英國政府立即嚴格統制英鎊外匯。在年前八個月，外匯商人大都注重英美匯率。一月之初，英美匯率曾一度降至四·二二五美元，旋即回升至四·六八三·七五美元。同年四個月，歐洲各國主要外匯悉歸英格蘭銀行控制核定，一般外匯商人亦無推測此項匯率之傾向之機會矣。

按歐洲國際關係日趨惡化，英鎊外匯所受各方壓力更見嚴重。英國外匯管理當局於去年上半年尚能維持英美匯率，接近四·六八一二五美元之水準。下半年時英國外匯平衡基金 *Exchange Rate Equalization Fund* 繼續外流，不易阻止。外匯管理當局遂於八月廿五日停止維持現有鎊匯，而英鎊對外匯率可呈疲軟，迅速下跌。八月廿五日英美匯率為四·三五美元，八月廿八日又降至四·一〇美元，惟八月底前又曾一度回漲至四·三五美元。

英法對德宣戰之時，英格蘭銀行規定英鎊對外匯率為四·〇二美元與四·〇六美元之間。但該行對於美元之供給概以償付必需進口貨物，或戰前所欠債務等用途為限。九月十四日，英匯管理當局復將英匯買價為四·六四美元，而仍掛買價四·〇二美元，歐洲爆發後，最初二個月內，英國外匯平衡基金必已收進大量現金與外匯，於此可知戰前維持四·六八一二五美元水準之失策矣。

歐洲之爆發又對影響中立國之英鎊價值。在紐約之自由外匯市場，英鎊之匯價於戰後數日之內，即見低於英格蘭銀行之公布

行市。凡有英鎊存款之外國人爭向倫敦市場購美金。但因英格蘭銀行只准正當之進口商人結購外匯，彼等迫不得已均向紐約市場拋售英鎊，「成交行市，在所不計。於是鎊匯行市直瀉至三·七六美元之低價。去年年底英美匯率尚稱穩定，約為三·九五美元左右。

去年五月底時，法國外匯平衡基金計有一五，七七二，〇〇〇，〇〇〇佛郎之數，嗣後國外資金逐漸流到法國，歐戰後第一星期內，法國雖感進口貨之增加，出口貨之減少，而在入超漸趨嚴重之下，外匯基金反見增加十萬萬佛郎。此外法蘭西銀行 *Bank of France* 之現金準備，尚有九七二六六，四〇八，〇〇〇佛郎。故當時協約國共有七萬萬英鎊之鉅額，可充戰時經費之用途云。據美國聯邦準備銀行總管理處 *Federal Reserve Board* 之估計，英法及加那大三國在美國之資金，如美金存款及有價證券，共有四十萬萬美元之譜。去年八月初農產物登場之時，加那大之貨幣在紐約市場中一度略有申水，但自加那大參加歐戰後，該國貨幣對美金之此價頓見降落，每元反須貼水一角九分。

在德國大舉進犯荷蘭之前，英國外匯當局統制之貨幣共計十種，即（一）美國金元，（二）加那大金元，（三）法國佛郎，（四）荷蘭基爾特 *Guilder*（五）爪哇基而特，（六）瑞士佛郎，（七）瑞典克羅銀，（八）那威克羅銀，*Kroner*，（九）比利時貝加 *Belga*，及（十）阿根廷貝索 *Peso* 是也。此類外匯行市概由英格蘭銀行規定，通知該行分行（亦即該行所指定之外匯經紀人傳佈市場。目前外匯經紀人亦無經營外匯之機會，大多數且為英格蘭銀行所吞併矣。凡申請購進或出售外匯者，必須

填具特種申請書，經英格蘭銀行審查合格後，方可准許辦理結算購售之手續。

一九三九年內，法國外匯異常穩定。佛郎再度貶值之說，尤屬無稽。總計去年十二個月之中，佛郎對英鎊之匯率約在一七四與一七七佛郎之間，高低相差三佛郎，亦屬不可多得，蓋由法國民衆竭力維護本國國幣而法國財政地位亦極穩固所致。當時法國財政部部長萊諾氏 *Poul Reynaud*，一年來對於法國之金融財政，極盡改進之能事。去年五月間。萊諾氏曾稱自一九三八年十月底至一九三九年一月底爲止，法國外匯基金中現金與外匯之增加總額約有十三萬萬佛郎之鉅。此後該項基金之增加，爲數當不在少，況當時英法兩國政府更爲強化協約國之金融起見，決議在歐戰期內維持英法官定匯率，即英鎊折合 176.5 佛郎。自德國攻克巴黎之後，英法協約之志願已被分化，英法金融上之合作，勢將無形取消。近聞法國財政當局即將宣布佛郎脫離英鎊而聯繫美金，並規定美元折合 43.30 佛郎，又依英美匯率 4.02 美元計算，每英鎊折合 174 佛郎。但此項消息迄未證實，最後公布之英法匯率爲每英鎊折合 176.625 佛郎。

三 鎊匯統制之強化

自今春英國政府頒布出口貨物結售外匯條例之後，自由英鎊之匯率驟趨下跌。美國出口商人及實業鉅子，鑒於英美貨物在國際市場之競爭，十分重視自由英鎊之新低價。按此項外匯統制條例，於三月八日公布三月廿五日起實行，規定某種主要商品橡皮，錫，荳蔻，威士忌酒，皮貨等由英國印度，緬甸反英領屬地輸

出運往指定之國家者，須以指定之貨幣（美金，加貝，瑞士法郎，荷蘭，及荷屬東印度基而特等）或按官定匯價，購得之英鎊償付款項。聞澳大利亞 *Australia* 政府亦是宣布同樣條例控制出口貨物。尤以羊毛爲重要云。

此項外匯統制辦法實行之後，美國於三月九日後購進之英國貨物即須依 4.035 美元之官定匯率結購英鎊，償付物價。於是此類進口貨商，不致再購自由英鎊，此爲自由英鎊跌價之主要原因且今後之自由英鎊亦不能影響此類規定商品之美金價格。同時前項統制條例未加限制之商品，如非洲可可 *Cocoa*。印度茶葉與蟲膠，以及一切英國機製品輸出運往他國時，進口貨商仍可購買自由英鎊付款，而英鎊之跌價，勢將減低物品之售價。由表面觀之，在國際市場中美國機製品出口貨商將遇英國之跌價競爭，而英國商品反能以價廉物美之號召暢銷美國。但事實上此問題並不如此簡單。

第一，英國之出口貨物不能全以自由英鎊償付。按新頒條例，英帝國之出口貨如橡皮，錫，荳蔻，威士忌酒，皮貨及澳大利亞出口之羊毛均須以官定匯率購買英鎊，而不得以自由英鎊償付。再據一九三八年之統制英國出口貨物之官定匯率償付者計在英國本部占百分之 13 ，在印度，緬甸與錫蘭占百分之 53.5 ，在馬來羣島占百分之 88.5 。是美國之進口貨物方面觀之，一九三七年及一九三八年之統計數字指出同樣傾向。美國進口貨物之以官定匯率償付者，計英國本部（大半爲威士忌酒）占百分之 33 ，印度（荳蔻與麻布）占百分之 54 ，錫蘭（橡皮）占百分之 65 ，馬來羣島（大半爲錫與橡皮）占百分之 95 。第二。

按已往經驗而論，貨幣之貶值對於出口貿易僅有暫時之利益。目前英國出口增加之能力，並不全在英鎊之低廉匯價，自由英鎊之跌價更非其主要原因。自戰時發生後，英鎊之跌價足以引起國內物價之上漲，約為百分之三十故英國貨物仍須維持其原有之價格。且戰時運輸異常困難，貨物運費有加無減。況國內工廠與勞工大半着重戰時生產，無暇兼顧海外貿易。故此時英國政府實施統制外匯，促進生產與推廣外銷之計劃，能否收效，猶恐不能操必勝之券也。

自三月八日外匯統制新條例公布之後，自由英鎊之匯價步步降落。本月五月中曾見三·一五美元之最低價。比較四·〇三五美元之官定匯率，減少〇·八七五美元或百分之廿八。同時其他英鎊區域 (Sterling area) 之貨幣對外匯價亦隨之而下。所謂英鎊區域者，乃便利統制外匯之指定範圍，包括英帝國，(加那大，紐芬蘭與香港在外) 英國各管領區，各保護國，埃及，蘇丹，伊拉克等。去年十二月，英法議決穩定英鎊折合一七六·五佛郎之時，法國及其海外屬地亦被劃入英鎊區域。今則國際形勢突變，法國金融早晚將被德人控制，法郎雖有聯繫美金之說「終將參加馬克集團，亦意料中之事也。」

最近英國財政部又於七月十八日頒佈統制外匯之新命令，意在限制自由英鎊之來源及其用途，漸使英鎊區域與世界各國之貿易與金融均須根據官定英鎊匯率為收付之標準。英國外匯管理當局採取此項辦法之目的，則在限制(甚或消滅)自由英鎊，為國際匯兌之媒介云。聞紐約市場對此極表合作之誠意，將來紐約與倫敦公布之英美互匯行市或能漸趨一致。美國銀行界現有着手辦理英鎊轉賬之登記，一切英鎊款項可按官定英鎊匯率，由英鎊區域轉入美國居民之賬戶。從此自由英鎊不得折合美元，但美國本國居民之間仍可根據自由英鎊為劃賬轉賬之用。自由英鎊之款項逐漸清算後，自由英鎊之市場即將無形消滅，而美元區域與英鎊區域間之一切交易均須按照倫敦紐約公布之同樣官定英美互匯行市辦理。此種外匯統制新條例實施後，英美兩國間似已恢復金本位，蓋紐約準備銀行及英格蘭銀行對於登記的賬目均可按照四·〇二五至四·〇三五美元之匯率買賣英鎊。美國居民現有之自由英鎊仍可使用，但今後渠等之賬目不得再用自由英鎊存款。故自由英鎊對美元之市場事實上已不復存在。七月十八日紐約市場且已按照四·〇二至四·〇四美元之官定英美匯率公布電匯行市矣。

英國對於非英鎊區域國家將以英鎊償付進口貨物或國際款項。但各該國所得英鎊仍須使用英鎊區域之內。在此種特殊辦法實施範圍之國家計有美國，加那大，紐芬蘭，瑞士，荷蘭東西印度，比屬剛果，敘利亞，瑞典，阿根廷，巴西，及羅馬尼亞等國。自由英鎊記賬款項逐漸支用或折算之後，自由英鎊之用途限於狹小之非英鎊區域，如日本及香港。除有特種帳目之國家外(如烏拉圭與葡萄牙)，此等國家所有之自由英鎊既不能折合美元，亦將參加英鎊區域，或採用前述特種辦法，以維持國際商務與金融之關係。英國財政部尚可採取單獨行動成立「國庫特種帳目」(Treasury Special accounts) 時或無此種必要。此外英格蘭銀行即對登記「英鎊區域帳目」(Sterling area accounts) 以便區外居民在區內居民清算個人款項，如償付保險費等事。總之，此項新條例之實施即可完成英鎊匯率之嚴格統制。國外存款之阻塞及黑暗市場之出現均可及時避免。而未登記英鎊帳目不准折合美元後，自由英鎊之一大供給來源即告斷絕。此項禁止足能杜塞資金外流之漏洞，蓋目前一般人仍喜利用英鎊折換美元，匯劃款項以取其欲也。

自去秋歐戰開始以來，紐約即為中立國最通要之自由英鎊市場。戰事之初，自由英鎊之供給尙稱充實，但自英政府強化外匯統制之後，主要來源逐漸減少。查自由英鎊之供給不外下列三

種：(一)進口貨物之價付，凡以官定英鎊匯率結算不在此例。(二)英鎊區域內外國投資家應得利息，股息及區外居民出售英鎊證券應得款項之劃付。(三)區外居民向英國保險公司應領保險賠款之清算。截至最近為止，紐約市場之英鎊交易大都依照自由英鎊之匯率成交。但據倫敦經濟學家週報 Economist 之估計，自由英鎊交易僅占歐戰開始後一切公私英鎊外匯交易百分之五與十之間。大部份英國對外付款均按官定匯率折算，故時須輸出現金，以資彌補。故者，自由英鎊之用途既加限制，自由英鎊之市場勢必緊縮無疑。故此種情形不是反映英國缺乏價付貿易入超之資金，蓋英國金融當局正採有效方法運用國內之資金也。

四 自由英鎊之末路

查英國戰時經濟政策志在推廣出口貨物，使國外資金源源流入。同時金融當局對於資金外溢與貨物進口，則嚴加限制，以防英鎊匯率之跌落，而保持海外存款項。今年三月五日英國出口委員會發表白皮書正式報告，直認英國貿易政策之重要。有謂「出口貿易之維持，為增強協約國戰鬥力之主要因素。一切推廣出口貿易之計劃，宜加考慮，選擇採用之。」此乃率直之談，頗堪注意。事實上英國於備戰之時及參戰初期，對外貿易逐步入超，不但外匯頻跌，資金外流，英已一再拋售美元證券，國內資金之枯窘，可想而知，於是推廣出口貿易之說甚囂塵上。可謂英國戰時貿易政策遂成惟一之戰時經濟問題，提倡者有之，討論者有之。倫敦兩種主要金融週刊之論調竭力反對通貨減值，及其惡劣影響。據「統計學家」週報 *Statistician* 本年二月廿四日期稱：「此時我人採用傳統式之減低幣值方法，以圖推廣出口貿易實為自殺之政策。目前英國進口遠過出口，一旦通貨減值無異自動抬高外貨價格，智者所不為也。」「經濟學家」週報則謂貨幣貶值，實屬無稽之談。「為迎合英國戰時之需要起見，我人急應盡維持較高

之幣值水準，俾可以低價購進外貨，而以高價售出國貨」。(見該報今年四月廿四日期)期於此可見英國戰時外匯政策與貿易政策之密切關係也。英國金融當局鑒於進口貨物之急需，已使外匯統制失效，決議自由英鎊之取締與官定英鎊之維持。然自由英鎊之匯率實為進口貨物與入超數字所造成，而英國一切軍需用品之仰給美國及其他國家者則有加無減。惟有推廣出口貿易始能切實取締自由英鎊。茲為便利此種政策之推行起見，先將英帝國及其他有關國家劃入英鎊區域。凡事實所許可者，該區域內之國際貿易極應盡量採用物物交換方法，同時實行登記轉別辦法逐漸淘汰自由英鎊之來源與用途，俾得該區內之國際貿易一律採用官定英鎊為公認之媒介。至於非英鎊區域之國家方面，自由英鎊之來源既經登記轉帳辦法將告絕跡，其用途亦日見狹小。除美國居民間特許限期使用外，自由英鎊不久即將無形消滅。非英鎊區域之國家尚欲繼續維持英鎊區域國家之貿易國家，遲早亦將被迫採用官定匯率。過期不登記之自由英鎊即為持有人之損失。總之，英國最近所採強化外匯統制與貿易管理政策，旨在消滅自由英鎊與推廣出口貿易。乃目前戰時經濟情形下充實國防能力之巧妙辦法。但此項政策實施之成敗全視美國之能否竭誠合作為斷。今日之美國為強有力之中立國家，今日之美國為強有力之金融中心。美國之國際政策足以左右世界大勢，美國之對英態度足以斷定歐戰命運。英美國為一百六十四年前爭取自由而建立之國家，亦即目前最富強之國家，擁護民主主義，反對獨裁攻英，促進世界和平，排斥武力侵略久已成為美國一貫的國際政策。歐戰爆發之後，羅斯福總統與國務卿赫爾一再申言美國此種公正之立場。觀乎美政府聲明除參加歐戰外，盡力幫助英國之語氣，英國強外匯統制與管理之政策頗有成功之希望。是則英國對於解決消滅自由英鎊與推廣出口貿易等問題亦有相當把握矣。

利 用 外 資 問 題

俞 慶 麟

利用外資若能得當，則國富民殷，反之，國貧民窮。總之，將外資利用於生產方面，則建設推進，富藏開發，且能使以後之國際收支平衡，得以改進。若將外資不用於生產方面，以增進國家之生產能力，則對於國民經濟之發展，毫無助益，且於還本付息之際，反將國內可貴之資本，輸出以爲清債，造成經濟上之純損失。於是加重財政收支平衡與國際收支平衡之負擔，且國家財政遲早亦必因而崩潰。

以此原則檢討我國過去之利用外資，是否適當。

清末以至北京政府時期，所借外債，均用以償付賠償各款，以及充爲經常之行政費用。且於北京政府時期，對於外資非但未善爲利用，且將之用於內戰，以從事破壞。無怪乎我國外債逐年激增。但償付能力並未增加，致有担保外債之拖欠，無担保外債之不事整理，使外人對華投資認爲有害而無利，故正當之投資者均裹足不前，過去之外債，均含有政治作用，而爲列強擴展其在華權勢之工具。國家信用喪失以後，欲再借外債，則其條件之苛刻，恐無出其右矣。如強迫以特殊財源爲抵押，或以某種權利之讓與，故自是時外債濫借以後，財政經濟之權，即旁落於外人之手。

是時之外資，能爲利用者，僅鐵路借款而已。但鐵路之築造，並非出於我國政府之自定，均由列強之要求。而其結果，致有列強勢力範圍之劃分，我國險遭被瓜分之危險是故外資之利用，不得其當足以亡國也。

自國民政府成立以後，對於借外債採取審慎態度，須以不損

害我國財政完整爲前題。故除二十年與二十二年向美國借得兩次貨物借款之外，其他絕未借得任何款項。

至於外人對華之商業投資，雖年有數千萬元之鉅，但此均爲外人之直接投資。外人之直接投資，不但對我國經濟開發不能有所幫助，且對於我國之幼稚產業給以莫大之打擊。

於今戰時，我國之借外債，大部採取易貨方式。如此之利用，乃進入合理之途矣。以我國之特產，易取外國所能供給而又爲我國所急需之軍需品，生產工具及交通工具。既有利於戰事之進行，與建設之推進，又能促進我國之出口貿易。一舉兩得，對於我國國民經濟之發展，有莫大之助益。對於我國將來之國際收支平衡，亦能有所改進。

再研究過去我國借外債之方式：

- (一) 在世界金融中心公開發行債券，如倫敦市場之中國政府借款及鐵路借款之債券。
- (二) 由外國政府直接借與我國者，如二十年之小麥借款與二十二年之棉麥借款，以及戰時之美俄借款等。
- (三) 由外國政府保證借與我國政府者，如二十八年之貨幣借款。

(四) 外資與華資之合股營業，如中國與歐亞二家商業航空公司。

自清末至北京政府之期間，所舉外債均採第一種方式。其後三種方式，均爲近年來所採用者。當今戰時，我人當努力尋求貨物借款，俾將來以能以出口貨物清償之。

戰後，我國戰區之復興，後方之建設，均需浩大資金，故利用外資，實屬必要。外資之如何利用，於我國最爲有利，此問題頗值得研究。茲先提出今後利用外資之三項原則：

(一) 利用外資僅限於生產方面。

(二) 在吸引外資之時，不應再討論以關稅或其他財源爲擔保，應使外人明瞭是項資金之用途當與否，則已足矣。若用途得當，則將來還本付息可不生問題，外資之投華，祇求安全與謀利，償付問題解決，則外資當然樂以投華也。

(三) 對於外資之如何利用，或建路，或開礦，或造廠，均須自定，切不可再蹈過去之借外債以建鐵路之覆轍。

其次再討論對此生產借款，如何運用，最爲有利。茲由國家方面與國內方面作一簡略之研究。

(一) 由國際方面而論：借外債之有利與否，與將來還本付息時之國際收支平衡有莫大之關係。當外國物價低或幣值高時舉債，以發展國內產業，提高生產效率；當外國物價高或幣值低時還債，最爲有利。因當外國物價低或幣值高時舉債，則以等量之款項，可獲較多之生產工具；當外國物價高或幣值低時還債，則可以較少之出口貨物清償之，債務費因而減輕。但此須長期者，若短期者，決不能享此利，因短期資金流動性大，且在短期內國際物價亦決不至有巨變。況我國欲利用外資以發展產業，亦以長期者爲有利，短期資金，時有流動，若以之欲爲產業發展之用，根本欠妥而有危險性，因大規模之產業，在短期內決不能確立，正當產業建立或發展之際，資金若須收回，產業發展勢必停止，或竟變賣產業以清償之。此於我國非但無利，尙足以搗亂市場金融。對於國際收支，非但不能改進，反因有利息之支出，而影響其平衡。我國雖需要外資甚爲迫切，但此錯誤，宜謹慎避免之。

(二) 由國內方面而論：利用外資，以發展產業，借款方式與合股方式不同者也。採借款方式，其利息爲固定，不論營業之

盈虧，均有支付之義務，且其負擔尙須受幣值變動而增減其損失。無論如何，賴借款而生產之產業，在其生產之所獲物中，必須提出一固定部份，以備本息之償付。合股方式則不然，合股營業，利息之分配，依市況而定，且可不負幣值變動之損失，故合股營業較爲有利。按各國之先例，大致在產業創辦之時，營業尙無把握，則以合股方式爲有利；及至產業已有相當基礎時，利用外資以資擴充，則借款方式爲有利。

然則利用外資，以發展何種產業最爲有利？利用外資，投於重工業最爲有利。但以目前我國情形而論，於可能範圍內，儘量於生產各階段間，分別勻配，可使各業均得受外資之利益，以增強產業之組織。至於將外資投於生產出口貨品之產業，則出口貨品之市場，隨時有破裂之危險。至若投資於生產品，其所需之原料及其他輔助材料，須購於國外者，則須將一部份外資，用於海外，不能使外資對於產業之利用，達於最高程度。此兩項之利用外資於產業創辦之際，似覺未妥。故以外資利用於又可出口，並須外國原料之產業爲最佳。不過利用外資所創設之產業，政府宜力加保護，如於此產業所產之貨品有競爭性之外貨，宜限制或禁止輸入，及將在國內由外人開設之同類產業，宜令其停閉，以避免彼此之競爭。在發展之際，產業若爲外貨所摧殘，非但不能受外資之利，又將受外資之害。產業被摧殘，則將來還本付息又成問題。且又將加重國際收支平衡之負擔。對於國際收支平衡，非但不能改進，又將擴大其逆差矣。

總之，外資之利用，須以如何改進國際收支平衡爲前題。我國對於外資若能善爲利用，則建設推進，經濟復興，即可立見。且能因而改進國際收支之平衡。國際收支平衡若能改進，則國家預算即可平衡。不過外資須善爲利用，乃能受其益，反之，則遺害無窮。

書報介紹

中國戰時國家收支之分析

華偉民

戰時國家收支問題，堪爲吾人所研究，然此種資料，頗不易獲得，張君一凡，治經濟學有年，著述甚豐，平時除主編申報經濟專刊外，近有兩書出版，係內外政治經濟編輯社叢書之別集，一爲「法幣·外匯·黃金」，一即「中國戰時國家收支之分析」。「中國戰時國家收支之分析」，原係著者在本年七月十六日交通大學之講演稿，內容包括。

(一) 第一個嫌疑犯——說明增發紙幣通貨膨脹的嫌疑犯是國庫？言外之意，吾人知其爲不然，然其真相如何，張君不懈求詳，一分一析如后。

(二) 日人估計下的我國戰費——張君先舉出國人估計：目前每月約需一億五千萬至二億元；故每年共需二十億元；從開戰至廿八年底止，大約已用了五十億左右。然後舉出日人井村薰雄氏之估計爲中國戰後兩年，已用去五十六億元戰費，並且這筆費用，是靠當時增發的十二億元法幣，二十四億公債，和動用十九億元的正貨來彌補的，可是張君證明井村氏之估計，爲不正確的杜撰。

(三) 關於我國戰費支出的估計——張君既證明井村氏估計爲不確以後，於是將我國戰費支出。依照下列幾個原則：(1) 先應測定我國兵力的發展情形；(2) 應區別其兵種的構成，(3) 應區別其作戰與防守，休息，受訓等等不同的生活；(4) 應辨明其國庫直接支出的部份與地方代理國庫支出的部份等等

。加以估計，其中關於我國兵力之估計部份之統計，參考了(1) 何白二將軍的宣稱；(2) 哈沙氏的估計；(3) 陳誠將軍的宣稱；(4) 蔣委員長的告全體將士書，故其兵力統計之研究，比較確實，由此估計而算出從開戰到廿八年底止的全部戰費五十五億四千餘萬元，由國庫直接支出實不過五十億元，算至廿九年底止，也不過八十億元左右，比較近情。

(四) 其他非戰費支出及資產性支出——除却戰費以外，一般行政費，債務費，建設各費等，張君先將其戰前情形敘出，再將開戰後直至今目前之國庫支出的債務費，列表比較，甚爲醒目。至於政務費亦一併道及。本段將法幣發行準備的戰時新增部份，特提出研究。

(五) 戰時國庫收入內容之構成——張君將自開戰至廿八年底將近廿九億的內債及不下十三億至三百十四億元的外國信用借款列成一表，並將內債是否全部售罄及外債能否全部履行其協定，張君亦有所論列。

(六) 戰時國家收支之三種比較——此段文字爲結束全文，蓋由上列各點分析和估計以後，即以(1) 國庫的財政性之歲入與歲出的觀點，(2) 從國家收入支出的總額(3) 從國家的國際收支等觀點，來分別比較國家的收支情形，并附統計數字，尤有助於文字之敘述，研究國家戰時財政者，可手此一冊，俾可窺知我國戰時財政上之收支情形也。該書計三十二頁，實價五角，似嫌昂貴，想係以最近紙價關係，成本所限耳。

兩部有胆量，有眼光，有根據的好書

法幣·外匯·黃金

張一凡新著（每冊一元）

從國家政策，基本實力，客觀環境檢討法幣前途從市場傳說，國際背景，對外收支推測外匯趨勢從貨幣思想，世界大勢，供需實況批判黃金命運。

我國戰時國家收支分析

張一凡新著（每冊五角）

憑作者卓越的知力，豐富的常識，搜集資料的方便處理方法的科學，可知其所作估計不同凡響了。毋怪報端謹刊其一部，國際間即激起重大的注意。

出版及發行 著作人書屋
總代售處 中國圖書雜誌公司

公信會計月刊

徵求優待定戶

本刊內容：(一)簿記知識(二)會計原理(三)商法言林(四)稅務常識(五)計界動態(六)計界言行

零售價格：每期三角全年十二冊共三元六角

定閱價格：四五兩卷國幣三元，外埠加郵二角香港五角南洋二元五角，一，二，三卷共三元，郵費比例增加。

優待價格：剪比廣告前往定閱四，五兩卷者刊費打九折，郵費照加

定閱處：公信會計師事務所編輯部
上海河南路（甯波路南）錦興大廈一樓

中國國民經濟研究所編輯及發行

中外經濟拔萃月刊

第四年第九期出版了

第二期世界大戰與

世界資本主義
未來黃金市場
經濟集團形勢

日本戰時經濟之現狀和前瞻
中國戰費之分析估計

郵訂處 上海郵政信箱四〇一三號

上海經濟刊物介紹

誠之

- | | |
|------------|----------------|
| (一) 銀行週報 | (十一) 申報經濟專刊 |
| (二) 商業月報 | (十二) 商業實務 |
| (三) 日用經濟月刊 | (十三) 信託季刊 |
| (四) 中央銀行月報 | (十四) 銀錢界 |
| (五) 立信日報 | (十五) 經濟統計月誌 |
| (六) 公信會計月刊 | (十六) 上海票據交換所月報 |
| (七) 金融週報 | (十七) 經濟叢報週刊 |
| (八) 中外經濟拔萃 | (十八) 銀行實務旬刊 |
| (九) 保險界 | (十九) 銀行學會會刊 |
| (十) 中外金融週報 | |

七 金融週報

金融週報爲中央銀行經濟研究室所編印，歷史甚爲悠久，近已出至第十卷第十一期，每星期三出版一次，從未愆期，內容有述評一欄，專載經濟方面之論著。執筆者率係該行經濟研究室之編纂人員，此欄所佔篇幅雖屬不多，有時輒爲一篇文字，然問題所討論之對象，儘爲新鮮之材料，經濟上所不可忽略之問題，堪稱精短扼要之作。次爲各地金融消息欄，此欄爲連續性之報道文字，第一部份爲上海金融市況，在此市況中，有(甲)金融——

外匯、黃金、公債、外股、……等一週變動之研究。(乙)商品——棉紗、棉花、麵粉、小麥、市米、絲市、茶市、煤市等一週概況之敘述，最可給予業中人無上之參考。(丙)統計——其中包括拆息、貼現率、公債行市、票據交換額、匯劃貼水、外幣市價、中央銀行掛牌、米糧市況、外匯行市、赤金市況、棉紗市況、上海倫敦紐約金銀價格等表格，有此表格，使人對所述之一週金融上變動之情形，更易了解。第二部份爲其他各地金融，內中所述之各項金融，與上海金融之各部門無異，惟地帶不同耳，內中有天津、浦城、廣州灣、福州、延平、南鄭、成都、昆明、三台、……各地市況，並附以統計表格。再次欄爲國內金融消息，大都爲報紙上之資料，金融消息之集納工作也。末欄爲國外金融消息，諸凡歐美日本等各國金融消息，莫不擇要刊載，並附以國外匯率、貼現率、承兌票貼現率、倫敦市場之中國證券價格等統計表格多幅云。該刊零售每册一角，半年廿六册一元六角，全年五十二册三元，國內郵費免收，國外則另加郵資，定購處爲該行各地分支行及該經濟研究室。

八 中外經濟拔萃

中外經濟拔萃爲中國國民經濟研究所所編印，發刊至今，已達第四年，儼如吾國對外之經濟戰亦屆第四年矣，該刊在四年中所爲經濟文字上之任務，出版工作的艱辛，處境之困難，亦確如吾國在經濟戰上深謀遠慮，極費苦心也。該刊內容，適如其命名，凡經濟上重要精采之著，該刊無不蒐羅轉載，所謂拔萃之意，卽在於斯，而轉載選譯之文字，以地域言，無分中外，例如

The China Critic, The Economist, Far Eastern Review Finance and Commerce, The Oriental Economist, The China Weekly, Amerasia, The China Press Banker, The Annalist, Europe and American Business, The Economist Banking Supplement Asia Economicist, 東洋月刊，綿工聯，東亞經濟月報，ダイヤモンド滿鐵調查月報……等歐美及日本刊物，莫不爲經濟拔萃之選譯，以介紹於國人。該刊向不接受外稿，但曾於最近第七、八期合刊上，登載沙君「戰時中國的經濟建設」一稿，蓋以其材料豐富，例外刊出，以饜讀者。該刊有時並發刊特輯，以一種問題爲

中心，加以研究，或選擇各刊物之同一問題，加以比較，最近尤其對於中日經濟問題之文字，選輯較多，是以關心世界經濟問題，尤其中日經濟問題者，頗可參考焉。該刊每冊定價五角，如遇合刊每冊一元，特大號則每冊八角，預定半年二元八角，全年五元五角，郵資包括在內。在日本之定戶以日圓計值，香港南洋各地定戶以港幣計值，歐美以美元計值，定購處在重慶爲會家岩求精中學，貴陽爲郵政信箱六二號，昆明爲大觀路一二六號，上海則爲郵政信箱四〇一三號云。

九 保險界

「保險界」半月刊於民國二十四年十月創刊，迄今已有五載之歷史，係太平平安豐盛保險公司總經理處出版主編者，爲名經濟學家王雨桐氏，內容注重於保險原理之探索，學說之批判，制度之介紹，實務及醫學問題之研究，暨其他有關問題之著述，該刊態度公開而取材嚴謹，立論精闢，爲國內惟一之研究保險學術刊物，定閱全年二元，半年一元，國外郵費酌加，發行處上海江西路二一二路太平平安豐盛保險公司總經理處，本市作者書社康健書局均有代售。

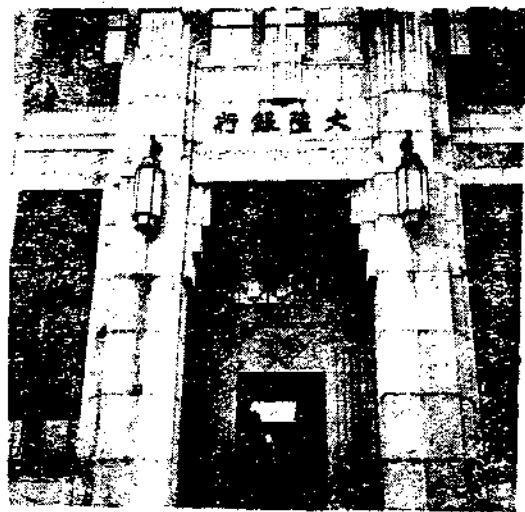
銀行介紹

大陸銀行 (CONTINENTAL BANK)

大陸銀行由談丹崖，許漢卿，萬弼臣，顏駿人，龔仙舟，俞仲韓，沈季宜，錢新之，王清泉，蘇劭臣，李贊侯，張公權，吳震修，賈賓臣，賈頌平，成蘭圃，張燮元，曹心谷，婁翔青，婁魯卿，馮幼偉，馮叔安，齊韓卿，王笑雲等諸氏發起，於民國八年四月開始營業，總行設於天津，按照股份有限公司組織，原定資本二百萬元，後增至五百萬元，辦理商業銀行一切業務，兼辦儲蓄，信託，保管，倉庫等業務。

民國十一年更與鹽業，金城，中南等銀行聯合設立四行儲蓄會。十四年遵照財部令設儲蓄專部，另撥資金，會計獨立，各分支行及辦事處亦均設儲蓄分部。民國十九年又設儲蓄信託部於上海，辦理各種儲蓄，各種信託業務。迨民國二十一年又在上海設

大陸銀行



行 廈 雄 姿

立大陸商場，崇樓峻宇，頗為宏偉，即今之慈淑大樓。該行有分行設其內，儲蓄信託部亦曾遷入商場中營業。總行則仍在九江路，近年來營業甚為發展，資本愈形雄厚云。

信託季刊

第五卷第一二期合刊要目

信託之正各	朱海波
信託公司與銀行	王海波
戰時上海鈔幣之動態	潘一勤
戰時鐵道網之建設	張深凡
推行農業保險	穆祖思
從倉庫押款到善後管理之責任	盧繩祖
信託業中受託人在法律上之責任	鄭保華
非常時期評定物價及取締投機辦法要論	丁元英
調整上海物價問題	吳文英
股份有限公司設立登記之法理與程序	沈文英
典當業概論	蕭觀耀
財產目錄論	夏高波
我國戰時金融政策之重估及戰後金融政策之	李葆江
三種直接稅條例之檢討	陶公文
代售處：中國圖書雜誌公司及各大書店	

金融導報 月刊

第二卷第七期「轉載號」(上)要目

一轉載號一卷頭語	蕭觀耀
西南之經濟建設	史世珍
建設資金籌集方法之商榷	鄭宗伊
經濟建設要旨	舉元敏
內匯問題	王元照
戰時我國內匯問題	潘恆勤
定價：每期四元三角	
半年二元五角	
全年四元五角	
發售處：本會及全國各大書店	

第六卷第十七期

保險界

半月刊

本期要目

生命保險醫學要論	王雨桐
劃一水險承保條款	王雨桐
銀行與保險相互關係之檢討	王雨桐
保險與經濟	卓東來
壽險之準備金	卓東來
關於火險保險名詞釋義	崔惠卿
人壽保險單第六條之判例	崔惠卿
定價：全年二元 半年一元	
代售處：國外郵費酌加 康健書局	

平安保險公司總經理處出版

上海江西路一二二號

日用經濟月刊

第二卷九月號目錄

不景氣襲擊中之上海經濟展望	王海波
英國實施外匯管理與英鎊輸入禁令	吳文英
從外匯波動談到非常時期管理銀行辦法	蕭觀耀
外匯行市	陳成耀
五金界發刊詞(轉載)	海波
匯價變動之因素與進出口貿易關係	葛嗣駿
論上海的金融組織與國際貿易	葛嗣駿
大眾園地	編者
八月份金融統計	編者

外灘匯豐銀行大樓一四〇號

發行所：美商環球信託公司研究部

電話：一八八三五

總經理：四馬路中國圖書雜誌公司

定價：價每期二角 預定全年二元

法規彙誌

古城輯

關稅擔保內債本息貼現付款辦法

財部頒佈僑胞匯款淪陷區辦法

銀行業奉令合作吸收華僑匯款

財部調整戰區廢除戰區一切稅款

二期建設金公債十月一日起發行

全國節約委員會訂獎勵辦法

廿九年軍需公債第二期發行

關稅擔保內債本息貼現付款辦法

國債基金管理委員會商得中中交農四行，對關稅擔任內債本息貼現付款後，茲錄其貼現申請辦法，一、申請貼現之到期本息票，以統一·復興·金長三債為限，二、每種公債息票在五十張以上者，每五十張合成一帙，三、統一公債各種本息票可並填一紙，如兼有統一復興兩種債票者，應分填兩紙，公債利息應扣百分之五所得稅，關於填具申請書，註明公債名稱，期數，本息票每張應領金額，張數金額，本票應扣利息或息票應扣所得稅，應

付國幣，其貼現憑證，為填發貼現每期憑證號數，第一期至第五期每期憑票金額第六期憑票金額，凡是有統一復興金長三債之到期息票及抽中籤票者，均得向承付之中央銀行索取申請書填後，連同本息票送請該行核收，照發貼現憑證及第一期憑票款。

復興等債付款日期民國二十五年統一公債甲乙丙丁戊五種債票，第九次還本付息，已於上月三十一日起由中中交農四行貼現付款，至今年十二月三十一日為止償清，民國二十五年復興公債第九次還本付息，中央銀行上海分行項已奉總行命令，准本月三十一日起會同中國交通兩銀行貼現付款，民國十七年金融長期公債第十四次還本，准九月十日抽籤，本息准九月三十日開始貼現付款，悉照貼現付款辦法辦理。

救國公債付息辦法關於國民政府於民國二十六年九月一日發行之救國公債總額為五萬萬元，第三次付息二千萬元依條例規定為今年八月三十一日開始據新聲社記者昨向四行上海分行探悉，救國公債到期息金，已由財政部為國庫稅收項下撥出，交中央銀行專款存儲備付，今決如期辦理付款，惟上海則並無付款機關，故凡有券人可委託銀行向香港中國交通兩銀行領取息金，係十足治幣並非上海通用之匯劃。

財政部頒佈僑胞匯款淪陷區辦法

財政部爲便利僑胞匯款之淪陷區域及避免日人統制起見，特頒佈僑胞匯款淪陷區域辦法，已通令銀錢業同業公會暨海外團體遵辦，茲錄辦法原文如下，一、將匯款交由國營銀行及其委託之銀行匯寄，二、改購當地外幣匯票匯寄香港中國銀行或交通銀行按址轉解，三、交由郵政匯業局之代理銀行之名稱地址及所接僑匯之區域如下，甲·華僑銀行中國銀行（馬來亞·爪哇·香港·海防等地），乙·菲律賓交通銀行（馬尼拉），丙·美國紐約中國銀行，丁·東方匯理銀行，（安南海防除外）由上述各銀行匯至香港中國郵政匯業局辦事處，再由該處接當日行市折合國幣轉匯國內以郵政局爲直接收發，將海外銀信逐封轉匯淪陷區域僑胞家屬，四、改購港幣匯寄香港上開地址，並書收款人姓名地址，再由辦事處轉匯國內，並負責索取回條寄還匯款人。

已由當局在開始籌備中，對於本年雙十節實行，惟尙未確定，又據郵局負責人士稱，外傳新郵票已發行說殊不確，蓋迄今滬郵局並未發售是項新票云云，又關於郵資增加，是否定十月一日起實行，亦祇見報載，而未奉到關於此事之任何命令云。

銀行業奉令合作吸收華僑匯款

財政部爲吸收僑匯充實外匯基初起見，頒佈吸收僑匯合作辦法，通令業各地銀行公會轉飭遵辦，一、各銀行住國外設有分支

行時須遵照定章，事前呈請本部核准，二、在本辦法施行前，各銀行呈奉本部核准已在國外設有分支行者，其辦理僑匯，應與中國銀行取得聯絡，所有匯兌行市，并應遵照中國銀行規定辦理，不得歧異，三、各銀行所辦理僑匯，應照原水單轉售中國銀行，同時由中國銀行付還國幣，仍由中國銀行併案售予中央銀行，以利匯政，四、各銀行如經查有違反第一項之規定者，本部決予懲，其違反第二第三項之規定者，本部得勒令將該分支行停業。

財部調整戰區財政廢除戰區一切稅捐

財政部爲調整戰區坊方財政起見，須照處理戰時稅收辦法，通令所屬遵照辦理，其辦法一、作戰區域一切稅捐應予廢除，並勸諭該區域內人民，對任何方面所征之任何稅捐，一概拒納，二、正在作戰區域內地方各種稅捐，應予緩征故減免，由各省主管機關斟酌各地情形分別決定，命令各該區域內之財務機關執行，其征收及地鐘應設法與人民以充分便利，並嚴禁軍隊直接向人民征收攤派或非法征發，三、接近戰區之區域，所有合法之地方稅捐，仍應照常征收，但苛捐雜稅，必須澈底廢除，並票攤派及非法征發。

二期建設金公債十月一日起發行

全國節約委員會訂獎勵辦法

國民政府爲籌集建設事業經費，發行民國二十九年建設金公

債，二期發行，第一期已爲五月一日發行，第二期美金公債五百

萬鎊，美金公債二千五百萬元，准十月一日發行，利息爲五厘，

每六個月付息一次，前兩年祇付利息，自民國三十一年開始還本

，分二十五年還清，指定中央銀行及其委托銀行爲經理機關，英

金票分一千鎊一百鎊五十鎊十鎊五鎊五種，美金票分五千元一千

一百元五十元十元五元六種，均爲無記名式，業已向海外僑胞推

銷，關於認購辦法，茲採錄於後，一、以外幣或外匯繳購者，按

其所交之英金或美金，分別照發公債之英金債票，美金債票，二

、以英美金以外之其他外幣或外匯繳購者，依購債人志願照當時

比價折合英金或美金，分別照發債票，三、以法幣繳購者，得依

財政部規定之商匯掛牌匯價（即新定之四辨士半）折合英金或美

金，依購公債人所認購之公債照發債票，至於還付息時，均均按

照債票種類分別付給，即英金票付給英金，美金票付給美金，並

聞第一期發行之首次付息爲九月三十一日。

全國節約建國儲蓄運動委員會，對努力推行節約儲蓄者，特

訂定獎勵辦法茲錄於後，（一）本會爲獎勵國內外機關團體或個

人，推行節約儲蓄運動，以增加抗戰建國力量起見，特訂定本辦

法，（二）凡合於左列各項之規定者，得依本辦法獎勵之，一、

機關團體推行節約儲蓄，成績優良經考查屬實者，二、各省市縣

鎮分支會，工作成績優良經考查屬實者，三、各勸購隊隊長成績

優良經考查屬實者，四、個人推行節約儲蓄有優異成績者，五、

個人對節約建國儲蓄運動之組織宣傳熱心努力，及有特殊貢獻者

，（三）獎勵辦法分下列三種，一、發給獎狀，二、發給獎章，

三、記名考績，（四）凡合於第二條各款之規定者，依下列方式

予以獎勵，一、機關團體成績優者，由當地分會予以獎狀，二、

個人成績優良者，由當地分會予以獎狀，並函其服務機關長官列

入考績，二、勸購隊長副隊長成績優良，由分會發給獎狀，並

函其服務上級機關記名列入考績，四、總隊長副隊長成績優良者

，由本會發給獎狀，五、各地分支會成績優良者，由本會發給獎

狀，並呈請中央宣傳部命令嘉獎，六、個人及團體成績爲全國最

優者，除按照上列辦法給予獎章獎狀外，並由各地分會遞呈本會

明令嘉獎。

廿九年軍需公債第二期發行

債額六萬萬元

國民政府為充實軍需，發行民國二十九年軍需公債，定額國幣十二萬萬元，分兩期發行，第一期已於三月一日發行，第二期六萬萬元，於九月一日發行，係按照票面九四發行，利率定為六厘，自發行日起，前兩年祇付利息，民國二十一年起開始還本，分二十五年還清，每六個月抽籤還本一次，每次償還數目照還本付息表之規定，關於還本付息，指定中央銀行及其委託之銀行為經理機關，債票分為一萬元、五千元、一千元、一百元、十元、五種均為無記名式，基金由政府於國庫收入項下，按月撥交中央銀行專款存儲備付，債票得自由買賣抵押，凡公務上須繳納保證金時得作為替代品並得為銀行之保證準備金，如有偽造或毀損信用之行爲者，由司法機關依法懲治，聞該公債第一期已由各銀行國外僑胞國內人民，認購對罄，俟債票印竣後再掉，凡欲認購第二期軍需公債者，可委託銀行辦理，按照票面九四計算。

可供金融界參考的商業刊物

商業實務

計論商業實踐問題 研究商業切用知識

第一卷第七期

學徒制的新檢討
上海機器業「開」的人事問題觀
一死店活人開「會計講座」
原始憑證單據(會計講座)
給店員們的一封信
節(業餘漫筆)
電話號碼諧音
廣告例話
一張博人好感的發票(實業表單例說)軼
與資料等細目尚多不備載
定價：每份二角 全年四元
出版期：每月五日 二十日 全年廿四期
定報電話：九六四五二
上海福州路復興里四號
電話：九六四五二
西北代理：大公報西安分館

第六卷第十八期

保險界

半月刊

秋季特大號 要目

- 劃一水險承保條款..... 邵 競
- 保險與經濟..... 王雨桐
- 壽險之準備金..... 卓東來
- 火險賠款的估理..... 盧蓉舟
- 壽險辨誣錄..... 吳建時
- 高血壓的原因及其預防..... 牟鴻霖
- 人壽保險名詞釋義..... 崔惠卿
- 保險掌故二則..... 詩 錦

平安保險公司總經理處 上海江西路一二二號

定價：全年二元 半年一元
代售處：國外郵費酌加
作者書社 康健書局

中 一 信 託 公 司

資 本 實 收 三 百 萬 元
公 積 存 五 拾 五 萬 元

信託部 管理財產執行遺囑 及一切特約信託業務 辦理各種存款放款貼 現匯兌及一切儲蓄銀 行業務	銀行部 辦理活期定期零存整 取整存零取存本取息 一切儲蓄業務	儲蓄部 辦理水險火險業務 代客買賣各種公債庫 股券票	保險部 出租保管箱並辦理露 封彌封保管	證券部 招堆客貨地址北蘇州 路九八八號	保管庫 總公司 上海北京路二七〇號 虹口辦事處 暫在總公司 西門辦事處 暫在總公司 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	倉庫
--	--	--	----------------------------------	----------------------------------	--	-----------

上海市銀行業同業公會會員銀行

川康平民商業銀行

資 本 實 收 國 幣 四 百 萬 元

總 行 重 慶

分 支 行 上 海 香 港 昆 明 漢 口 成 都 萬 縣

宜 賓 樂 山 瀘 縣 雅 安 康 定 西 昌

新 都 資 中 綿 陽 內 江 江 北 自 流 井

五 通 橋

西 南 西 北 各 省 均 有 代 理 處

業 務 經 營 普 通 商 業 銀 行 一 切 業 務

本 行 貼 費 優 待 各 界 匯 款

凡由上海匯往西南西北各地，交與學生以作學業費用，或交與有關公益文化實業及旅行家之匯款，本行不惟不取匯水，抑且貼費與匯款人。其原因及辦法，本行印有單則，函索即寄。

川康平民商業銀行上海分行謹啓

地址九江路二八四號（河南路西）

電話九七〇五〇

銀錢界

第四卷第七八期合刊

今已出版

要目一覽

自由鎊市之今昔.....	江度
英國之外匯管理.....	王烈望
華北之輸入統制與維持聯鈔價值.....	惠澤
東三省最近匯兌統制概況.....	王中
最近之日本軍用票維持辦法.....	李耳
經濟閒話.....	王兼士
戰後中央蓄蓄銀行的組織與信用	
統制問題(轉載).....	姚曾蔭
美財長毛根翰論黃金與美國之貨幣.....	獨流譯
每週匯市檢討.....	上海經濟諮詢所
中外經濟大事記.....	吳新
中午停止辦公芻議.....	誠一

銀錢界出版社編印

地址：上海南京路三三四號 電話：一八八一

徵書啓事

逕啓者 鄙人 茲欲徵故梁遇春先生所著「春醪集」一冊(北新版)，同文倘有該書肯割愛者，請函示條件，即寄上海香港路五十九號金融導報編輯部蕭觀耀先生轉 鄙人 爲荷

郭慕鴻謹啓

蛛網集

— 文筆社叢書 —

吳紫金著

散文隨筆集

本集所收文字，散見宇宙風，大風，大公報文藝，申報自由談等刊。作者向有法國蒙田與英國蘭姆之譽。文筆華麗豐贍，內容尤稱充實。愛好文藝者，尤宜人手一編。

實價 四角五分

上海文筆社出版

本會會員如有愛好文學而欲購買者請向學會蕭觀耀君接洽可照原定實價給予九折以示優待也

國內經濟統計

項 目	2 9 年			2 8 年		
	6 月 份	7 月 份	8 月 份	6 月 份	7 月 份	8 月 份
批發物價指數						
上海(1936=100)	499.5Z			183.6	182.2	264.0
華北(1936=100)	434.4	406.3	441.1	208.4	223.1	254.5
重慶(1937=100)	490.2Z			209.3	218.5	241.2
工人生活費指數						
上海(1936=100)	422.9	449.2	442.9	176.1	188.5	241.4
天津(1936=100)	409.2	370.2	363.3	179.4	188.6	234.1
上海證券指數						
普通股票	238.4	230.5	244.9	157.7	156.9	156.6
橡皮股票	316.0	178.9	268.6	161.2	161.2	198.3
上海交換及代收票據總數						
匯劃(百萬元)	113.3	84.6	77.6	117.9	137.9	131.1
劃頭(百萬元)	967.8	927.6	994.6	219.5	149.8	286.9
合計(百萬元)	1081.1	1012.2	1072.2	337.4	287.7	418.0
全國貿易價值						
進口(國幣百萬元)	181.6	227.8		153.0	117.4	131.4
出口(國幣百萬元)	165.8	170.7		68.5	79.9	101.4
總數(國幣百萬元)	347.2	398.5		221.5	197.3	232.8
進口(關金百萬單位)	67.0	84.1		63.9	49.0	54.4
出口(關金百萬單位)	61.2	63.0		28.6	33.3	41.9
總數(關金百萬單位)	128.2	147.1		92.5	82.3	96.3
上海貿易價值						
進口(國幣百萬元)	73.0	87.2	78.4X	67.7	59.5	65.4
出口(國幣百萬元)	120.2	99.2	120.5X	25.7	42.1	61.2
總數(國幣百萬元)	193.2	186.4	198.9X	93.4	101.6	126.6
進口(關金百萬單位)	23.9	32.2	29.0X	30.7	24.8	24.8
出口(關金百萬單位)	44.4	36.6	44.5X	10.7	17.6	25.3
總數(關金百萬單位)	71.3	68.8	73.5X	39.0	42.4	52.4
上海用棉產紗量						
用棉數量(千担)	361.9	283.0	242.6	312.2	301.2	308.5
產紗數量(千件)	103.6	81.0	69.5	89.6	86.4	89.7
紡織原料及製品存數						
棉花(千担)	421.0	471.0	457.0	40.74	396.3	448.8
棉紗(千件)	277.0	289.0	308.0	106.0	113.0	121.0
棉布(千疋)	1555.1	1973.5	1830.2	1532.1	1976.4	2086.9

X此數暫行代用,俟下次修正。

Z五月

國 際 經 濟 統 計

28 年			項 目	29 年		
6 月 份	7 月 份	8 月 份		6 月 份	7 月 份	8 月 份
			◁美 國▷			
233.4	223.7	248.1	出口價值 (百萬美元)	325.0B		
178.4	170.5	180.3	進口價值 (百萬美元)	211.0B		
1.00	1.00	1.00	拆 息 %	1.00	1.00	1.00
4.682	4.681	4.611	對英匯價	3.434	3.563	3.951
7.047	7.049	7.238	紙幣流通額 (百萬美元)	7.848	7.854	
17,238	17,601	17,835	活期存款數1 (百萬美元)	20,824	20,728	20,901
496	501	467	經紀人借款1 (百萬美元)	262	288	
136.80	138.75	133.33	實業股價指數2	124.55	122.06	127.13
27.69	28.16	27.78	鐵路股價指數2	21.57	26.64	26.83
23.68	24.84	25.73	公用事業股價指數2	20.91	22.41	22.24
89.43	86.05	89.34	債券價格指數2	88.85	88.92	88.11
75.5	75.2	74.9	批發物價指數3	77.2	77.2	77.1
103.37	110.55	87.53	煤油出產 (百萬桶)	116.61	111.36	108.47
9,683	10,033	10,401	電力出產 (百萬瓩時)	10,648	11,038	11,483
304.6	254.5	232.3	汽車出產估計 (千單位)	381.6	200.2	219.6
53.8	51.4	61.3	鋼鐵工作比率	84.2	84.1	87.2
2,730	2,833	3,016	鐵路貨運數量 (千 輛)	3,077	3,146	3,308
288.3	299.8	312.3	建築價值 (百萬美元)	324.7	398.6	414.9
920	801	897	事業失敗 (家 數)	1,112	1,126	1,127
81.1	80.9	84.6	商業活動指數	91.6	95.5	
			◁英 國▷			
39.90	40.36	37.08	出口價值 (百萬英鎊)	45.50B		
77.87	74.55	76.61	進口價值 (百萬英鎊)	105.55B		
0.50	0.50	0.17	拆 息 %	0.875	0.875	0.875
4.680	4.680	4.610	對美匯價	4.025	4.025	4.025
148/4	148/5 $\frac{1}{2}$	148/5	金 價 (先 令)	168	168	168
499.8	510.9	529.5	紙幣流通額 (百萬英鎊)	556.9	589.1X	608.9X
140.1	135.4	135.2	批發物價指數4	172.6	172.9	174.1
			◁日 本▷			
330.8	345.0	377.0	出口價值 (百萬日圓)	343.7	358.2	
284.0	263.8	246.2	進口價值 (百萬日圓)	268.2	281.8	
2,909	2,876	2,993	紙幣流通額 (百萬日圓)	4,263		
148.9	148.7	149.9	批發物價指數5	165.9		

資料來源：1.聯邦儲備銀行 2.道瓊斯 3.勞工部 4.路透社 5.商工省全國指數 X.此數暫行代用，俟下次修正。
Y.五月

銀 行 學 會 會 刊

三 月 號

銀行之成本計算……………蕭觀耀
 公庫制度與聯綜組織……………夏高波
 香港金融名詞解釋……………陳成耀
 英法新貨幣協定……………孟達譯
 會務報告……………實務組 教育組
 會員動態……………聯誼組 圖書組
 中國的月色(文藝連載)……………黎明

四 月 號

戰時日本對外貿易之總檢討……………湯嘯雲
 歐戰擴大後上海匯市波動原因的
 剖析……………劉直之
 漫談縣地方預算……………鹿 萍
 信用與物價……………林國榮
 公債之買賣(公債講座)……………毓 文
 會務報告……………實務組 教育組
 會員動態……………聯誼組 圖書組
 中國的月色(文藝連載)……………黎明

五 月 號

在世運險惡中存有外幣者應有的
 認識……………穆深思
 閒話鹽政……………蕭觀耀
 縣及其所屬機關計算書之編製與
 審核……………施鹿萍
 經濟短論選萃
 健全財政在抗戰中長成……………重 慶
 經濟彙報……………實務組 教育組
 會務報告……………聯誼組 圖書組
 中國的月色(文藝連載)……………黎明

六 月 號

回銷支票倡議……………夏高波
 銀行與農業經濟……………蕭觀耀
 從美國對外購銀談到白銀價格之
 將來……………張駱祥
 美國黃金之將來……………梁樹聲
 信箱 爲「香港金融名詞解釋」
 答「香港金融名詞解釋」
 一文來函……………姚啓勳
 一文來函……………陳成耀
 會務報告……………實務組 教育組
 會員動態……………聯誼組 圖書組
 中國的月色(文藝連載)……………黎明

七 月 號

遠期外匯之研究……………俞燮麟
 釋「合作金庫」……………夏高波
 論外股跌價……………靜 齋
 爲工商管理問題進一言……………蕭觀耀
 會務簡報……………實務組 教育組
 會員動態……………聯誼組 圖書組
 中國的月色(業餘文藝連載)……………黎明

八 月 號

通貨膨脹與通貨收縮……………蕭觀耀
 銀行股本之全部實收與一部實
 收……………周其午
 再論人事管理問題……………蕭觀耀
 黃金漫談……………王文楠
 存款準備之意義……………周其午
 半年來上海生活指數的檢討……………楊德惠
 美國聯邦準備銀行通貨之職能……………胡隆昶
 會務簡報……………實務組 教育組
 會員動態……………聯誼組 圖書組
 中國的月色(業餘文藝連載)……………黎明

投稿簡章

- 一、凡有關於金融經濟財政問題之理論實務、及本刊其他各欄無論著譯均所歡迎。
- 二、稿件不限文言或語體、惟請繕寫清楚、並加標點符號、如附有圖表、務請墨墨清晰繪寫。
- 三、譯稿須將原著寄來、或請詳示原著名稱、作者姓名、出版年月及地址。
- 四、投寄之稿、本報有增刪權、但投稿人不願增刪者、請預先聲明。
- 五、來稿既經登載後、其著作權、即為本報所有。
- 六、來稿一經登載後、酌贈現金為酬。
- 七、來稿用何別號發表、悉聽投稿者自便、惟請註明真實姓名及詳細地址、以憑通訊。
- 八、來稿登載與否、不能預先奉復、亦不退還、如寄稿時附有回資者、不發表時、得將原稿寄還。
- 九、來稿請寄「上海香港路五十九號銀行學會金融導報編輯部」、如為重要稿件、務請掛號郵寄、俾免遺失。

本報定價表

全預 年定	半預 年定	零售	訂購	
			數	冊
			目	價
十二 五角	六 三角	一 角四	國內	郵費
四角	二角	無	香港澳門	
二元 二角	六角	一角	國外	
三元	一元五角	二角五分		

本國郵票十足通用惟以一分五分為限外國郵票一概不收

定閱者如有詢問或更改地址通訊時希將：(一)定單號碼(二)定戶姓名(三)在何處定(四)原寄何處(五)詳細填明以便等項詳細填明以便檢查為荷

廣告價目及刊例

等級	地位	全	半	四分之一
特等	底封面之外面	九十元	無	無
優等	封面底面之內面及對面正文首篇之對面	七十元	四十元	無
上等	目錄版權頁前後及正文前	六十元	三十五元	二十元
普通	正文後	五十元	三十元	十八元

- 注意** (一) 廣告概用白紙黑字，如用二色以上彩印，須另加印費。
 (二) 如用色紙或其他彩印價目另議。
 (三) 繪圖製版工價另議，長期不更換者只取一次費。
 (四) 廣告費除預付三分之一定費外其餘三分之二於該廣告首次登出時即須繳清。
 (五) 如為陸續登載之廣告，則價目從廉，以示優待。

版權所有 不許轉載

金融導報

第二卷 第九期
 The Financial Guide
 Vol. II No. IX

民國廿九年九月三十日出版

分售處 總經售 定價 發行者 編輯者

上海香港路五十九號 銀行學會 電話一四七〇六
 上海香港路五十九號 銀行學會 電話一四七〇六
 中國圖書雜誌公司 每月另售四角
 重慶 華中國書公司
 成都 東方書局
 昆明 新華書局
 桂林 華南書局
 金華 華南書局
 貴陽 華南書局
 南京 華南書局
 生陽 華南書局
 生陽 華南書局

公共租界警務處登記證 C 字四七一號

學術·思想·社會·歷史·文化

中國與世界月刊

第三期要目

九月十日出版

巴金：蒲魯東的道德學說

萬有：憲政問題的癥結

梁企善：科學的民族進化論

梁天詠：德國與戰爭（譯論）

施珊：社會主義的計劃經濟（譯論）

戰評：法國突變的因果

英帝國的分析

美國的戰爭恐怖是烟幕

唐堃譯：藝術家的態度

乃濟譯：關於愛瑪戈爾曼女士

梁企善：愛的科學

編者：納粹政權之成長及其動亂

特輯四篇

書述：「公平的社會」

中國與世界社出版

林憾山 盧主編

本埠及國內總經售

大興公司

上海福州路六八七弄三十號

銀行學會出版物一覽表

(叢)

(書)

書名	著者	出版處	定價
經濟新聞讀法	楊蔭溥著	黎明書局	精裝2.20 平裝1.80
國內匯兌及押匯業務	周仰汶著	商務印書館	1.25
銀行實務	潘恆勤著	商務印書館	.65
中國之新貨幣制度	林維因著	商務印書館	該書在香港出售
銀行會計	曹振昭著	中華書局	4.20

(叢)

(刊)

刊名	定價	刊名	定價
(一) 支票	.15	(七) 貼用印花問題(二)	.15
(二) 匯票及本票	.10	(八) 貼用印花問題(三)	.15
(三) 貼用印花問題(一)	.15	(九) 國外匯兌業務規則	.30
(四) 倉庫單據	.30	(十) 存單存摺轉讓問題	.30
(五) 放款單據	.15	(11) 特種現金保證辦法	.60
(六) 承兌貼現單據	.15	(12) 會計科目名詞及說明	.30

(期)

(刊)

刊名	性質	出版日期	定價					
			數	別	國內郵資	香港澳門郵資	國外郵資	
金融導報	有關金融經濟財政之著譯	月刊(每逢月底出版一次)	每期	1	.40	—	.10	.25
			半年	6	2.30	.	.60	1.50
			全年	12	4.50	.40	1.20	3.00
銀行實務	專門研討銀行實務	旬刊(每逢一十一號各出版一次)	每期	1	.05	(郵資包括在內)		
			半年	18	.90			
			全年	36	1.80			
銀行學會會刊	有銀行金融經濟方面之專門學術短論學會會務報道及會員業餘著述之介紹	月刊(每逢月底出版一次)	每期	1	.10	—	.05	.10
			半年	6	.55	.10	.30	.55
			全年	12	1.00	.20	.50	1.00

