

18 APR 1935

交 易 所 周 刊

中華民國二十五年四月廿四日出版 第一卷 第五十期 郵政特准掛號 認爲新聞紙類

國民經濟建設問題的商榷

(一)

章家聲

近年以來，中國國民經濟之凋憊，已達極點。農村經濟之凋憊，民族工業之零落，商業經濟之不振，金融市場之呆滯，入超貿易之激增，存銀流出之劇烈，以及財政收入之減少，民生計之艱難，皆空前未有，是以中國國民經濟眼前乃遭遇着一個極嚴重而極險厲的難關。長此以往，中國經濟恐慌之毒禍，實不堪設想，因此，建設中國國民經濟之呼聲，遂日臻高漲而具體化。

最近蔣委員長於剿匪工作之餘，歷巡各地，深感復興民族，救亡圖存之核心問題，在於建設中國國民經濟；於是登高一呼，舉國應和，上自政府，下至民衆，咸欽佩蔣委員長之卓見遠識，相率倡道國民經濟建設之重要與迫切，形成眼前全國一致的公共主張。

日前立法院孫院長，財政部孔部長，以及中行宋董事長諸先生，亦曾發表言論，贊同蔣委員長之倡議，主張國民經濟建設運動，至爲重要，刻不容緩。國內報紙，皆著評論，擁護此議，由此更可看出國民經濟建設之必要，與國人擁戴期望之深切及熱烈。

可是，中國國民經濟畢竟應該如何的建設？至今尙還不會看見政府當局的確案，將來政府究竟以何方式及若何程序去建設中國國民經濟，現今未能推悉；不過，趁着政府的確案未決定和公布之前，我們却不妨對此問題，發表點簡單意見，以爲政府製定方案，與國人研究此問題時之參考。

在中國國民經濟建設問題中，有三個最重要的問題必須討論而決定：一爲國民經濟建設的指導原則的問題，二爲國民經濟建設的程序與重心



本期要目

- 國民經濟建設問題的商榷……章家聲
- 本年二月份之上海貿易……高志翔
- 世界經濟情報……張審之
- 一周間之債市……惲藝超
- 一周間之紗花……陳濟成
- 一周間之金市……王綏之

的問題，三爲國民經濟建設的方式與動力的問題。這三大問題如果不首先明確決定，則談不上實際的建設。現試發表我個人對此三問題的意思。

(一)

如欲謀中國國民經濟建設之實現，自然必須有一指導此項建設運動之基本原理。例如近代歐美列強之從事於其國民經濟之建設，大多以資本主義經濟之學理，爲指導建設運動之原則；又如新興的意大利與德意志之建設國民經濟，則以國家資本主義的理論，爲其基本之法則；再如無產階級專政的蘇聯，則以社會主義之宗旨，爲其國民經濟建設之中心主張。然則現今中國國民經濟之建設，究竟應以若何理論法則爲指導原則呢？

自然，每一個國家是有其特殊的經濟機構與社會環境，而不能混爲一談。中國是有中國特殊的經濟機構，和中國特殊的社會環境，所以中國國民經濟之建設，必須依準中國特殊的經濟機構和社會環境，而以適合於此特殊條件的理論，爲基本的指導原則，從事實際的建設運動，始屬妥當而有效；至於機械的搬入外國的理論和學說，不僅是藥不對症，勞而無功，甚至還有削足適履，摧害根本的弊病。根據目前中國國民經濟實際的機構，與經濟恐慌真實的根源而論，三民主義自然是最切適於實際的情況與需要，而爲唯一正確的經濟建設之指導原理。

因爲中國國民經濟建設的指導原則，必須具有下列三大要件：第一，圖謀中國國民經濟獨立而健全發展的要件。中國國民經濟當前的危機，即在於殖民地化的險禍之迫急。中國國民經濟現今乃處於殖民地化的行程日益加深之困境中，不特國民經濟各部門之均衡關係，愈爲資本帝國主義之經濟侵略所破壞，益加出現畸形發展的病態；並且日趨衰頹貧困，愈增陷屈於列強勢力支配之下，喪失獨

立自存之機運。是以中國國民經濟建設最首要的任務，即在於解救中國經濟殖民地化之危機，而使中國經濟獲得獨立自存，健全發展。可是，現今之世界列強，往往挾持其經濟政治軍事等勢力之優越，假藉經濟援助的美名，進行侵略中國與臣屬中國之陰謀，使中國國民經濟的獨立與健全發展之建設運動，歸於失敗；甚則他們還常以爭取幫助中國經濟建設之領導權，爲其對於中國市場爭奪戰之對象；列強如斯之奸計，實與中國國民經濟建設之基本原則，大相背謬。因此之故，中國國民經濟之建設，必須以自力更生之原則，實現中國經濟之獨立而健全發展爲第一要件。

第二，爲中國最大多數國民謀幸福，使中國國民生計均衡的改善之要件。中國現今最大嚴重問題之一，即爲大多數國民之極度窮困，特別是農民之貧乏苦困更屬慘烈。中國國民大多數極度窮困之結果，不僅是國民經濟之基礎動搖，同時還進而激化社會問題之險厲。中國社會秩序之紊亂，與經濟恐慌之無法克服，主要原因，厥在於此。所以中國國民經濟之建設，必須以改善最大多數的國民生計之貧困爲一重要標的，自屬必然之舉。然而歐美資本主義之經濟建設方式，乃爲一般少數之資產階級謀利益，不能解決國民大多數的貧困問題，甚且還惡化階級之鬥爭。中國國民經濟之建設，決不能再蹈歐美資本主義諸國之覆轍，而必須以中國大多數國民之幸福利益爲前提，使中國國民之生計，皆能相對的均衡改善而增進。孫中山先生的民生主義之真諦，即係如是。

第三，則是必須適應經濟發展的歷史行程之要件。經濟社會之發展，乃是循依歷史的規律而演進不已，由原始共產時代，進而爲封建社會，又進而爲自由主義的私人資本主義之社會，再進而爲集體主義的國家資本主義之社會，形將更進而爲平等自由的社會主義之社會，演變無窮。現今世界經濟之發展行程，雖以資本主義經濟爲支配體系，然近來趨勢，則已由私人資本主義，進向國家資

本主義之方向發展，同時社會主義經濟之嫩芽亦萌芽孕育。在這樣的歷史情形之下，故中國國民經濟之建設，必須以此歷史軌道為途徑，積極向前邁進，而不可拘泥成法，跟人之足跡，作人之尾閥，落人之後，不得長進。惟有迎頭趕上，出人頭地，始能使一向落後的中國國民經濟，有與人並駕向上之可能，這亦是中國國民經濟建設問題上要則之一。

如能在這三大原則之下，進行中國國民經濟之建設，庶乎其可收獲建設的成果，達遂圓滿的目的。現改而討論中國國民經濟建設的程序與重心的問題。

(三)

關於中國國民經濟建設的程序與重心的問題，今之學者多忽視之，但是却極重要。吾人無論欲作何事，苟不能分別作事之步驟，不能把握問題之重心，則其結果必致犯捨急就緩，棄重適輕之過失，終致無所效益，徒勞無成。中國國民經濟建設問題亦然，當此國民經濟全體悉歸凋敝瘡痍滿身之際，所應建設之端固極多，然如不能確定建設之程序，與把握建設之重心，則將陷入於茫無所從，舉手難下之苦境；苟如全般事宜不分輕重，而一律皆事與設，則不特步調混亂，不成系統，而且力量有限，勢難兼顧，其結局必致百事皆僅見其開始，而不聞其成果。過去經濟建設運動之失敗，此亦為主要原因之一。質此之故，是以吾人現今如不言經濟建設則已，如欲實行經濟之建設，則須先改舊習，摺斥一般工農並重的折衷主義之平庸論調，而須分別經濟建設之程序，把握經濟建設之重心，先其先，後其後，重其重，輕其輕，針對病根，按步醫治，如斯舉，則可以有有限之力量，收鉅大之功效，國民經濟建設之實績始可以舉。

中國國民經濟建設的程序，依中國經濟危機之本質，可以概

分為二大階段：目前之第一階段經濟建設之中心任務，與其謂為圖謀國民經濟之積極發展，毋寧謂為在謀經濟危機之救濟消弭，較為正確。即是現階段之經濟建設，乃以救亡圖存為主要之目的，而是消極的建設之意義。國民經濟危亡之危機解救之後，則進入於第二積極的建設之階段。在此階段中，經濟建設之目標，乃進而圖謀與世界先進諸國並駕齊驅，將中國經濟地位躋於國際平等之地位；所以斯時之經濟建設，志在積極的發展中國經濟之實力，使中國國民經濟之基礎，完全由弱勢的農業經濟，轉移於工業經濟之上，特別是使之建築在重工業之上，健全而堅強中國經濟之發展。此乃中國經濟建設必然循依之程序，無法跳越飛渡。吾人於實際從事國民經濟建設的，務須認明此種程序，按步而進，審勢量力，始不致有闊步跌仆之失。

因為經濟建設的程序各級內容之不同，於是經濟建設之重心，亦相應有異。如從中國國民經濟積極建設之立場而論，經濟建設之重心，自然在於工業之發展，然從當前的經濟恐慌之救濟的立場而言，則經濟建設之重心，乃在於農村之復興。蓋是農村經濟疲憊，成為現今中國經濟恐慌惡化的最主要而最根本之癥結。農村經濟極度疲憊之結果，匪特使工業商業喪失廣大的購買力，則其發展之前提崩潰，卒至同歸衰落，並且還使國民經濟之基礎動搖，形成整個國家之貧困破產，國運益危。所以在現階段中，農村經濟如不能恢復蘇生，則其他之一切經濟建設，皆無所依寄，不能奏效。尤其是中國民族工業之發展，在眼前是專賴於國內市場之興替的局勢之下，農村購買力之減退，實為致命的打擊。只有農村經濟次第復興，始能為民族工業構製廣大的購買力，為商業經濟開拓擴大的商品市場，為都市金融製造堅實的投資地盤，然後國民經濟之基礎穩定，經濟發展之前提建立，經濟恐慌減消，經濟之積極建設有根據，始可收效。故中國經濟建設之重心，在目前的階段中，乃在於農

村經濟之復興。

但是，一般重工主義的人們，則恰相反，而認為建設重心，是在於工業，此實大誤。吾人須知中國目前如欲實行工業化，其最重之難題有二：一即列強勢力的摧毀與壓迫，二則生產品市場的萎縮杜絕。在帝國主義勢力的高壓之下，中國工業之健全的發展，希望至少；吾人縱然因為必須挽回利權，振興實業，努力與列強相抗爭，然在目前之局勢，終屬慘淡之苦鬥，見效至微。如再增以市場問題之不能解決，則中國民族工業之生存，將致完全絕望。今日中國民族工業之市場問題，即因其唯一之地盤的農村經濟之崩潰，而完全惡化。因此，在農村經濟不能相當恢復的前提下，中國民族工業生存之一線希望皆已絕望，尚以何言積極發展？重工主義者之錯誤，即因其忽視現階段的經濟建設之本質，輕視農業重心，而機械地誤以工業為重心。現階段的經濟建設，是必須以農業為重心，以後之第二階段，始能以工業為重心，此即是正確的經濟建設之程序。同時，在此地乃又證明了一般絕對的農本主義者主張之錯誤，因為他們主張中國始終皆是重農本位，而抹殺了中國國民經濟將來發展必須工業化的重要意義。

自然，吾人所倡導的現階段之農業重心，與將來的工業重心之經濟建設的意義，絕對不是說階段必須着重農業建設，而完全廢棄工業，以及其他的建設，乃只是說目前經濟建設運動在農業的比重，大於工業及其他；至於將來的着重工業之建設的意義，亦不是完全廢棄農業及其他的建設，而亦只是斯時經濟建設在工業的比重，大於農業及其他而已。重心論之主張，是說明國民經濟建設有輕重緩急之分，不可籠統混淆之意義，均論者的平庸與失常，即在於此。

(四)

最後，討論中國國民經濟建設的方式與力量的問題。凡是明瞭中國國民經濟實際情況的人，都是知道在這外有強國抑壓，內則民窮財盡的困苦局勢之下，如果以平常的私人資本主義的自由發展的

方式，是集合一切力量，為國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。

統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。

統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。

統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。統制經濟，其目的在於集中全國的人力物力，以從事於國家的建設，其目的在於提高國民的經濟地位，使國民在國際競爭中，能佔優勢的地位。

本年二月份之上海貿易

高志翔

——譯自一九三五年三月廿七日上海英文金融商業報——

一九三四年之上海對外貿易較之一九三三年跌落了百分之一六·八。然以本年過去兩個月比去年同時期降低了百分之六的現象看來，可以確定地說今年一定將繼續地跌落。去年比前年，在輸出和輸入兩方面都已實質上的降低了。今年却僅是輸入方面陷于不景氣之狀態中，而本年一二兩月的輸出却比去年同時增加了。

這種趨勢，無疑地，是為中國人民所樂聞的。如果這種情形能繼續下去，當然以後

中國在國際收支方面的漏卮不會像過去兩年那麼大，而在一般的財政方面也必有所進步了。同時，又應該注意這輸入減低的增加却超過了輸出上升的現象，那麼進口商一定受到很大的損失。那種情形在下表中可以看到：

上海對外貿易		（與一九三四年一月至二月比較）	
總額	降低	輸出	降低
一九三四年與一九三三年比較	一六·八%	一九三五年一月至二月	一三·八%
輸入	一八·一%	（與一九三四年一月至二月比較）	
輸出		總額	降低
輸入		輸出	降低
合計		增加	一二%
入超		本年一月較去年一月，輸出增加了百分之十三；而本年二月份却較去年同時增加了百分之一一·八。詳細的數字如下：	

一九三五年一月（單位元）	一九三五年一月至二月（單位元）	一九三四年二月（單位元）	一九三四年一月至二月（單位元）
輸入	五五、七四七、九五三	九五、九六二、八七九	四六、六五八、六六一
輸出	二七、四一二、四二〇	四八、二九三、三八三	一八、六六八、五五七
合計	八三、一六〇、三三三	一四四、二五六、二六二	六五、三二七、二一八
入超	二八、三三五、五三三	四七、六六九、四九六	二七、九九〇、一〇四

從上面的數字上可以知道二月份的對外貿易是比一月份的減低了百分之二六。二月份貿易的縮減，是為習慣和月份較短的緣故；一月份的膨脹，是因季節的關係，致使需要驟然增加了。可是二月的輸出和輸入，比上年最壞的一個月份，即十二月份，都縮減，這是值得注意的。今年二月的輸出雖較去年同時為高，但由上表所示，高得不很多

我們須記着，去年上海二月份的對外貿易是達到了最低的程度。去年輸出的每月平均為二二、六六二、〇九三元，大約超過今年二月份的總額為二、〇〇〇、〇〇〇元。那是極顯著的，如本年貿易有繼續進展的趨勢，那末輸出數字便有增加的可能了。

如以去年上海的對外貿易入超三三四、〇五八、〇〇〇元，與一九三三年的四一二、八四八、九〇〇元相比較；本年二月底為止的入超四七、六六九、四九六元，與去年同時期的六八、九五〇、八三三元相比較，所得的變化，似乎可認為滿意的不過是輸出的增加；或者至少可以保持去年的水準，而同時使輸入減低。如果中國國際收支的平衡，僅以中國全國國際貿易額為根據，那末，

上海的貿易——佔全國對外貿易總額的半數——的前途，是沒有很大的希望的。

輸入

二月份的輸入額比一月份減少一五、五三三、〇二七元，實際上輸入的各項商品大都是跌落的。除了木材（八二四、六五九元），羊毛及毛織品（二六九、二四七元），本色或印花棉布（一〇八、八二四元），以及藥材（二六、三七五元）等略有增加外，其他一切商品的輸入價格都跌落了。跌落得最多的商品如下列幾種：

棉花的輸入（包含小量的棉紗，及棉線在內）

一九三四年至一九三五年（單位）
 一九三四年十一月 二、七九二、七四四
 一九三四年十二月 四、八〇六、〇六七
 一九三五年一月 五、三八〇、七八九
 一九三五年二月 二、三八六、九〇〇
 合計 一五、三六六、五〇〇

二月份從美國輸入的棉花計六四二、七〇六金單位，而去年同期竟有三、三五四、九三五金單位。由英屬印度輸入的，亦是實質上的低落。本年二月份僅有一六〇、四三〇金單位，而去年同期却有一、一五九、八二一金單位。惟由埃及輸入的却增加了，二月份是三八九、九〇一金單位，而去年同期只有一四〇、三七一金單位而已。

跌落額（單位元）

棉花	二、九九三、八八九
穀類和麵粉	三、二二三、一〇五
金屬及礦物	一、四七二、四六三
機械及工具	一、三五一、六七三
書、地圖及紙張	一、三一三、四九六
雜貨	一、五七八、四九六

棉花是季節需要品，牠的最大輸入額，總在冬季，但過去四個月的記錄已表示外國棉花的供給量是怎樣地慘跌了。

一九三三年至一九三四年（單位元）
 一九三三年十一月 三、六五三、五二四
 一九三三年十二月 八、四七六、七六三
 一九三四年一月 八、五二八、四九八
 一九三四年二月 九、二四一、八六八
 合計 二九、九〇〇、六五三

二月份穀類和麵粉的輸入比一月份是有顯著地跌落。但比較去年同期是激增了，比較的數字是如此：本年二月是七、四一一、四二一元，去年二月是三、四六六、六二〇元，這種增加完全是由于米穀的輸入。二月份此項輸入超過五、〇〇〇、〇〇〇元，但去年同期却僅有一、〇〇〇、〇〇〇元。二月份麵粉的輸入比較去年同期是低落了，去年

二月有三、三五一、三三六元，而本年二月只有二、二三〇、三一五元。本年的麵粉都是由阿根廷和澳洲輸入的，但去年却大半從美國供給的。

各種紙張差不多都減少了，除去包貨紙外，其他書、地圖、紙張、木漿等的輸入都比一月份減少。此項大量的減少，是因為中國也有少數自製的普通報紙的緣故。

輸出

本年二月份的輸出比較一月份跌落了六、五三一、四五七元，詳見下表。二月份的輸出比去年同時期增加了二、二二二、四〇六元，此項增加大都為種子的輸出。二月份種子的輸出計值三、四一一、〇二六元，而去年同期則僅值一二九、四八九元而已。芝麻的大量需要，（計三、〇八八、六一七元）大都向美國輸出的，因為美國缺乏植物油的生产，所以就用芝麻代替了。因為美國芝麻的缺乏，才形成本年上海輸出貿易的猛增。這種貿易或可以使人滿意，但一定能夠持久，因此不能作為預測將來情勢的基礎。

與去年二月份比較起來，油和臘的輸出增加了一、〇〇〇、〇〇〇元以上，棉紗、棉線和棉織品亦增加了一、〇〇〇、〇〇〇元，茶亦略有增加。紡織品的輸出却減少了，一、六〇〇、〇〇〇元，而且其他的一切商

品輸出大概亦都減退了。

輸入和輸出的比較

輸入——減低

漂白及染色棉布

其他棉布

棉花、棉紗及棉線

各種棉織品

亞麻、大麻、苧麻及其製成品

絲(包括人造絲)及其製成品

金屬及礦物

機械及工具

車輛及船隻

各種金屬製成品

魚介及海產品

糧食罐頭食品

穀類和麵粉

藥品、種子及菜蔬

糖

酒、啤酒、酒精及飲料等

煙

化學用品及藥品

染料、顏色、及油漆

燭、肥皂、油、脂肪、蠟、樹膠及膠脂

書籍、地圖、紙張及木漿

皮、革及獸骨等

木、竹、籐、椰子皮、草、及其製成品

煤、燃料、瀝青、及黑油

下表所列的數字。是本年一二兩個月的 總額的各項比較。

輸入和輸出總額，以及去年同時輸出和輸入

一九三五年二月 一九三五年一月 一九三五年一月至二月 一九三四年一月至二月

漂白及染色棉布	四,九四一	七,六七八	一,二三〇,三三九	一,二三〇,三三九
其他棉布	二,三六六,九〇〇	五,三六〇,七八九	七,七六七,六八九	一七,七七〇,三六六
棉花、棉紗及棉線	六九,七七三	六〇,四〇〇	一三〇,一七三	一三〇,〇一九
各種棉織品	三六八,五五五	六二一,四四一	九七九,九八六	六四四,九三九
亞麻、大麻、苧麻及其製成品	二二,四七七	四八五,一五九	六九八,五〇六	二七〇,〇九八
絲(包括人造絲)及其製成品	四,〇〇五,〇三三	五,四七七,五三三	九,四八二,五八七	八,三九六,九六八
金屬及礦物	一,五九二,四二七	二,九四四,〇九〇	四,五三六,五〇七	六,〇〇〇,〇〇〇
機械及工具	八六八,四〇〇	一,一三四,七四四	二,〇二二,一四四	三,七三三,七五五
車輛及船隻	二,一九八,二四九	三,七二四,二三三	四,九二二,五三三	七,九一〇,八九一
各種金屬製成品	七〇九,七七四	八三四,八八八	一,五三四,六三三	一,五三三,五三三
魚介及海產品	五七三,七四三	七六六,二三四	一,三三〇,〇〇九	一,〇六六,一〇九
糧食罐頭食品	七,四一一,三三三	一〇,六四四,三三三	一八,〇五五,九七七	二〇,〇五〇,一四〇
穀類和麵粉	二四二,五七七	四九九,七六四	七二二,二二二	四四四,八三三
藥品、種子及菜蔬	一四二,九六一	六三九,〇三三	九八二,九六四	一,四四七,〇三三
糖	一四二,九六一	一〇〇,六三三	一,〇〇〇,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇
酒、啤酒、酒精及飲料等	五七五,六七〇	一,〇八,四六八	一,五三四,二二八	八,八〇一,六六六
煙	一,三九九,〇九六	一,七二七,二三三	三,〇六六,三三一	四,四三一,二三一
化學用品及藥品	二,一七二,六二二	二,六三三,〇三六	四,〇八二,六四〇	四,六二八,四三六
染料、顏色、及油漆	二,七四四,九二四	三,三三六,二〇三	六,〇八三,二二八	一三,三三三,一三六
燭、肥皂、油、脂肪、蠟、樹膠及膠脂	五,五二〇,九八〇	五,八三四,四七六	六,五三三,四五六	五,〇一七,〇四四
書籍、地圖、紙張及木漿	九八,六六八	一八八,七七四	二九七,四三二	四四六,六三三
皮、革及獸骨等	四四三,五九九	四七九,九九六	九二五,五八五	一,一七二,三六五
木、竹、籐、椰子皮、草、及其製成品	二六四,一八九	六二二,五〇八	九二五,六九七	一,六三三,五四八

	輸出——減少	輸入——增加
瓷器、磁器、及玻璃器等	三三、四八三	四〇六、九〇七
石、泥土、及其製成品	一〇八、八七三	二四、四〇〇
其他種種	三、六八三、〇八五	五、三六一、五八一
本色棉布	二二〇、八二八	一五、一、五五五
印花棉布	三、〇九七	八、四四七
羊毛及毛織品	一、四六六、一七九	一、一九六、九三三
藥材及香料	二二、〇二八	一七六、七〇三
木材	二、六四、五五七	一、四九、八九六
動物及其副產品（不包括皮、革、毛及魚介海產品在內）	二、二七二、〇三五	三、三〇、二四二
皮、革及毛	一、一五八、九〇一	一、三四五、四四五
魚介及海產品	三、八二七	四九、五三三
大豆及豌豆	一、四、九五二	四一五、二四三
染料及菜蔬	一八九、五六五	二二、五七六
菓品（新鮮的乾的和蜜餞的）	二、〇〇四	四、三三九
藥材及香料（不包括化學品在內）	三、三三三	三、三三三
油、脂肪及蠟	二、一九一、八二六	三、二五九、一八一
富有刺激性之飲食	一九、三九〇	三〇、二六八
茶	一、八三九、五二八	二、三三、五三六
煙	一、七五、五〇三	二、九、〇七〇
菜蔬	四八、九五八	一、二七、七〇二
其他植物品	一、三、八七一	一、四、三六四
竹	一、四、三三九	五、八四四
木材木及其製品	三、八三三	七、一八三
紙	四、七七七	二、〇、九〇三
		六、四九、〇四六
		四〇一、二六八
		五、八〇三、六二七
		二、四、九二六
		二〇八、三九八
		二、二六、九六六
		四、四、七六二
		一、五九八、一八三
		六、四三、二一九
		四、一八八、〇一九
		一、五、一六一
		三、四、四三三
		二、七九、三三三
		一、三三、三三七
		三、八、七六〇
		三、〇、八三三
		三、〇、〇七八
		三、七三、一五三
		六、九、三二八
		一、四、三六九
		三、八、七三三
		五、九、七三三
		八、一、三三三
		一、五、九三三

纖維織品	1,327,153	1,211,860	1,518,712	1,017,773
棉紗棉線及其編織品	3,669,355	3,915,495	7,623,837	6,055,664
棉布	1,311,574	1,400,754	1,824,130	1,188,692
其他紡織品	155,004	395,611	801,745	557,615
礦物、金屬及金屬產品	590,557	780,292	1,370,856	780,759
玻璃及玻璃管	1,711	1,511	9,152	7,620
石、泥土沙及其製成品 (不包括瓷器及玻璃器在內)	86,732	123,252	152,151	120,510
化學用品及化學產品	127,222	102,012	120,221	112,011
印刷物	122,052	111,311	122,250	120,252
其他種種	1,012,622	1,227,622	1,222,222	1,220,222
輸出——增加				
穀類	272,222	211,111	1,220,012	1,201,222
種子	121,012	122,222	122,222	122,222
糖	1	1	1	1
燃料	222,222	222,222	121,012	121,111
麻	122	122	122	122

比幣貶價與歐洲金集團的危機

比利時金本位制的崩潰

金本位集團，行將崩潰的謠言，由來已久，最近因為英鎊跌價甚烈，金集團的危機，益岌岌不可終日，本年三月，英鎊對外匯兌，創設了最低的紀錄，其有影響於金集團的產業與貿易，自不待言。茲將英鎊跌價的情形，列表如下：

英鎊低落情況(倫敦市價)

日期	英對美	英對法
一月二日	四·九四	七四·七一
二月一日	四·八七	七四·二一
二月廿五日	四·八六 ³ / ₄	七三·四一
廿七日	四·八六	七三·二二
三月一日	四·八二· ³ / ₄	七二·五六
二日	四·七九· ⁷ / ₈	七一·九〇
四日	四·七五· ⁵ / ₈	七一·一五
五日	四·七七· ⁷ / ₈	七一·四六
六日	四·七七	七一·三四
七日	四·七四· ³ / ₄	七〇·九六
八日	四·七八· ³ / ₄	七一·五六
九日	四·七七· ⁷ / ₈	七一·五九
三月七日對美為四金元七四仙三七五，		

對法為七十佛郎九六，均為最低的紀錄，英鎊的跌價，即金集團相對受到壓迫，而金集團中最弱之一環，比利時所受的壓迫，尤為重大。加以德國適在此時發出否認凡爾賽條約軍備的規定，自動作軍備的宣言，更增大比利時的威脅，於是遂使比國總揆端尼斯不得不有提前赴法求援的計劃。三月十六日端尼斯與外長伊曼斯乘夜飛機赴巴黎，十七日雖是星期日，然仍不停止對法當局作深長的討論，其緊急情狀，於此可見。法比兩當局協議的結果，對外只發出如次的聲明：

「……此次法比會談主要的，是關於經濟及通貨的問題，尤其是關於金本位國間互相依存的問題，法比間對於金集團諸國間通貨，將如何使其不受任何疑慮以及如何開發集團間的貿易等件，亦作了充分的交換意見。」

從這個公式的聲明看來，法比的會談是絕無結果，據法國的情報，端尼斯此次赴法，第一擬向法國借款四十億佛郎，以維持比利時的金融，第二希望法國予以通商上的便利，以興貿易。然而在目前，自顧不暇的法國，不僅沒有能力可以滿足比國的要求，而且也覺得沒有如此幫助比國的義務。端尼斯結果空跑一遭。但是比利時經濟的危機是容不救濟的，既不得法國的援助，也只有實

行自救之法了，明知此法有防礙金本位的維持，與破壞金集團整個的營陣，然亦不得不毅然不顧一切。在比法會談失敗，幾乎同時的，比政府即發出緊急命令，企圖抑制一般對比幣的疑慮，緊急命令的要點為：

(1) 為着統制對外的匯兌，決定設立國家匯兌局，以管其事。

(2) 關於與外國交易通貨，實有委任新機關，加以統制之必要。

(3) 不論金塊與金幣，只要是關於金的交易，都須聽從新機關的統制。

從這規定看來，比幣已經脫離了過去自由的金本位，而與意大利的里拉一樣，同為有條件的金貨了。

但是比利時對匯兌實行嚴格的管理，以救濟經濟危機，在當局看來，已經是出了應有的力量了，實際上對此比利時的經濟危機，却沒有絲毫的幫助，端尼斯對此也極明白，於是在管理匯兌令發出未久，便自動辭職，希圖免負將來更重的責任，據端尼斯在眾議院宣稱，謂眾院反對黨雖未正式攻擊政府，然政府不能獲得所必需的多數擁護，以實行國家經濟的計劃，故不得不提出辭職云，端尼斯的說話，似乎說明此次的辭職，與貨幣問題無關，然而實際上端尼斯內閣的瓦解，的確是因為「國內反對管理匯兌，形勢甚烈」的緣故，不僅反對管理匯兌，比利的為藉

輸出以維持經濟的生命的國家，要是沒有方法可以使其對外貿易蒸蒸日上，實不能避免國民的攻擊與反對。

端尼斯內閣終於崩潰了，繼着組閣的爲天主教黨領袖齊蘭特。比利時的中心要求之一爲振興對外貿易，而振興對外貿易，除貨幣貶值，放棄金本位外，絕無他法，齊蘭特新閣，既在這樣情勢之下產生，其將針對此項要求，發出施政的方針，自可斷言。

據比方布爾塞爾電，齊蘭特新閣，三月廿八日，舉行第一次內閣會議，討論終日，決定處置此緊急時局的方針。三月廿九日午前十時，新總理齊蘭特在衆議院，宣布施政方針，其內容爲：

(1) 國家銀行依照一九二六年條例所規定，憑票兌換現款的義務，即將停止。

(2) 比幣之價值，即行放任，但放低的最大限度，以百分之三十爲限。

(3) 比國政府爲着安定國際匯兌，與確保各國通貨的健全起見，設有召集國際通貨會議之必要。比幣價值，將因此會議之成功，而恢復原價。

(4) 爲着避免目前匯兌急激的動搖，特設匯兌平衡基金。

(5) 運用國家銀行的平衡資金，以確保比幣對外的價值。國家銀行爲達到上述目的，可買賣各國的票據。

(6) 匯兌標準，應以何點爲最安定，可由政府決定。

(7) 比利時國家銀行的金準備率，將以比照現值，減輕幣值百分之廿五之標準，暫時重行估價。

(8) 比利時政府，仍堅持通貨應以金本位爲基礎，因此，將盡力之能，促使國際通貨會議早日成功，使主要國家的通貨俱以金爲基礎，而得到新的安定點。

(9) 比幣暫行的新制度，決於三月卅一日施行。

(10) 爲使儲金者對銀行儲金安心起見，國家決給以有力的保障。

(11) 由國家銀行統制其他銀行，凡各項企業必須預先證明其基礎鞏固者，方得由國家銀行貸以款項。

(12) 酌量減低若干種關稅，以使物價低減。

(13) 建立每週四十小時工作制，與辦公共工程計劃，以救濟失業并促進貿易。

(14) 政府爲着能到適切運用新通貨制度，須要議會給以廣汎的特別運用之權，故要求衆議院休會一年。

在齊蘭特沒有發表施政方針以前，因恐有投機分子，操縱金融，故於三月廿八日發出公報，明令全國交易所停止營業三天，引起了金融界極大的混亂，齊蘭特內閣宣布施

政方針後，雖然緊張的空氣有多少緩和，但基本的癥結，仍然存在，人心不安，尙未消滅，此後是否將引起遽變，此時實未易逆料。

然而此次齊蘭特的方針，結果無疑地是放棄比利時的金本位制，比利時既從金集團中退出，則此後金集團能否繼續維持其生命，實屬疑問，但以金集團之一環，比利時既已崩潰，則金集團不易保全，至爲明顯，而金集團，萬一果隨比利時而消散，關係整個世界的經濟，尤爲重大，我們認爲金集團的興衰，與世界經濟關係甚大，故在這裏，特來說一說金本位制各國的狀況。

世界金本位制的狀況

現在世界六十餘個國家中，只個十七個國家，牠的匯兌市場，維持金平價，或近於金平價的價值，其他諸國的通貨，有放低百分之十或九十的價值者。就是這十七個維持金平價的國家，也并不是全部維持金本位。其中有一半執行嚴格的匯兌管理，輸入比率制，輸出補助金制等等，如德國般，不過僅有名義上的金平價而已。

德國的馬克，在匯兌市場上，雖然維持着金平價，稍爲低下的價值，而商業上的交易，則馬克的價值，只其百分之卅，因此我們表面上雖說德國是金集團之一員，但實際上却不能說牠是完全的金本位國。

在這樣關係之下關於世界各國的通貨狀

態我們要判斷牠是否是金本位制，的確是萬分困難。有的國家，以爲牠的通貨，能維持近於金平價的價值，便是金本位，如果嚴格的講來，的確有許多不能算是金本位國的。不過關於金本位的概念，現在與過去稍爲不同，故許多不完全的金本位國家，亦得參加金集團的活動。

歐戰前，所謂金本位，是有條件的，就是說，執有信用通貨的人，無論其票面的金額若干，都得任意兌換現金的權利。現在却大不如此了，現在的金本位，乃一種金塊本位制，絕無兌現的可能。

現在我們把六十餘國的通貨狀態，以戰前爲基準，分類起來，可得八項：

(一)維持戰前的平價的家國——阿爾巴尼亞，荷屬印度，荷蘭，瑞士。
(二)戰後雖然放低平價，但後因不受外國匯兌的限制，而維持新平價的國家——比利時，但澤，法國，利紋

亞尼亞。

(三)維持平價，但因金的移動或受外國匯兌限制的國家——捷克斯拉夫，德國，匈牙利，意大利，拉多維亞，波蘭，羅馬尼亞，蘇聯，美國。

(四)通貨制度以金元爲標準，但因購買力的變化，而常受影響的國家——古巴，多美尼亞共和國，海地，英屬洪都拉斯，巴拿馬，菲律賓。

(五)戰後以舊平價恢復金本位，但後又脫離金本位的國家——澳大利亞，阿根廷，哥倫比亞，加拿大，丹麥，埃及，愛爾蘭自由國，日本，英屬馬來，墨西哥，尼加拉圭，挪威，巴拉圭。薩爾瓦多，暹羅，瑞典，南非聯邦，委內瑞拉，英國。

(六)戰後以新平價恢復金本位，但後又脫離金本位的國家——奧國，波利維亞，智利，厄瓜多爾，愛沙尼亞，芬蘭，危地馬拉，希臘，印度，

秘魯，葡萄牙，南斯拉夫。

(七)戰後沒有正式恢復金本位的國家——巴西，哥斯德黎加，西班牙，新西蘭，土耳其，烏拉圭。

(八)維持銀本位的國家——阿比西尼亞，中國，波斯。

現在所謂金集團，就是屬於(一)，(二)

(三)，(四)，(五)，(六)，(七)，(八)的荷蘭，瑞士，法國，意大利，比利時，(盧森堡在內)，波蘭等六國，去年秋季，這六個國家，曾再三舉行會議，企圖維持金本位，而這六個國家，依前分類看來，則荷蘭與瑞士是以舊平價維持金本位的，法比兩國則以新平價維持金本位的，波蘭與意大利則以金的移動，限制匯兌而維持其金本位的。立場既不一致，利害自難相同，要圖以金集團的團結，互助，解決各自的危機，理論上已不可能，事實亦莫不如此。

(未完)

一周間之債市（四月一日——五日） 惲慈超

本週四五六日爲華商證券交易所表假停市三日期前各戶進出，因值三四日之假期爲戒，懼市價或有劇烈變動，相率觀望。故星期二三日交易均頗清淡，而債市上落亦不過二三角間。趨勢稍形微蹙，自三大銀行增資，財部救濟方面之計劃宣布而後，人心頗爲振奮，前途似不易有上游傾向也。

星期一（四月一日），大致回上一二角。星期二（二日），漲跌互見，其中以廿三關四月份漲三角。金短四月份跌一角爲較有上落。餘漲者在二角間，跌者僅五分一角。星期三（三日），更形寥落，均祇五分一角之榮辱。綜計三日期債成交總數爲二千三百四十七萬五千，每餘每種成交僅卅五十一萬。進出之間，幾無可記者。

一周間之紗花（四月一日——五日） 陳濟成

本週紗花，初以標金漲勢蓬勃，而現紗銷場，亦形活潑，華南一路，需求接踵而來，蜀幫步履於後，新買戶與補空踴躍，漲風頗勁，旋以海外棉市，呈徘徊之局，且金價反動甚烈，而外棉加進口稅之說，離事實尙遠，各方拋賣又殷，市況突告不振，以美棉新棉買氣進步，陳棉亦穩定。印棉白洛去甚俏，現紗銷路尙堪維持，現花廠尙不寂寞，近月益形有力，補空較殷，散空抵補亦多，市勢轉佳。惟春節在邇，紗交循例休會，客幫現紗銷路突轉岑寂，多

空呈觀望態度，市價略見鬆懈，且國內本棉存底濃厚，總量達五百萬担以外，誠棉花市場之大障礙也。本週紗花交易僅五日，二十支金鷄標準紗共成交十萬三千五百五十包，較上周少四萬四千二百五十包；最高價爲一日之一百八十三元五角，較上周最高峯跌四角。最低價爲三日之一百八十一元一角，較上周低峯漲一元六角。國產細絨標準花共成交三十四萬八千六百担，較上周少十七萬四千一百担。最高價爲一日之三十五元二角五分，較上周高峯漲二角五分。最低價爲三日之三十三元七角五分，轉上周低峯漲五角五分。

一周間之金市（四月一日——五日） 王綏之

本週大條近遠期長四三七五，銀價大一分，倫敦金價漲二辨士半，美英匯兌大三分半，英美匯兌亦大三分半，標金跌五元二角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條近長六二五，遠長五六二五，銀價大半分，倫敦金價漲一先令五辨士，美英匯兌小半分；標金開盤爲八百七十四元七角，初尙平定，起仆於八百七十四元與八百七十七元內外，最低價會至八百七十三元二角。嗣因匯市愈形緊軟，故買風更盛，續漲至八百九十九元。俄傾雖一度回跌至八百九十五元之內，終緣人心堅挺，瞬復盤漲至八百九十九元五角之最高價。收盤較之上週六漲念元另三角。

週二，大條近縮另六二五，遠期勿動，銀價平定，倫敦金價漲七辦士半，美英匯兌大一分一二五；標金開盤為八百九十四元五角，初稍下跌至八百九十二元五角左右，但因匯市尚平，銀行進貨甚佳，致即步漲至八百九十七元三角之最高價。俄得宋子文氏有申述政府決無膨脹通貨之舉，是以人心轉疲，頓時賣氣驟濃，下瀉至八百八十元之內。嗣以趁低補進者衆多，乃復上昇至八百八十五元以上。後因匯市步硬，仍盤跌至八百七十七元二角之最低價。收盤為八百七十七元四角，較之週一跌二十二元一角。

週三，大條近遠期縮一八七五，銀價續定，倫敦金價跌一先令七辦士半，美英匯兌小六二五；標金開盤為八百七十五元四角，起初匯市頗緊，故即步漲至八百八十一元之最高價。嗣緣匯市趨鬆，賣風轉旺，直瀉至八百七十二元二角之最低價。厥後局勢盤旋，起落在八百七十三元與八百七十七元之間。收盤為八百七十四元八角，較之週二漲四角。

週四，大條近一五二五，遠長另六二五，銀價再定，倫敦金價漲一先令六辦士半，美英匯兌大一二五；標金開盤為八百七十六元三角，當悉關金掛大頗多，即漲至八百七十七元八角之最高價。旋

因匯市鬆硬，逐步跌至八百六十九元八角之最低價。後來上落尚平，盤旋於八百七十三元與八百七十五元內外。收盤為八百七十四元八角，與週三收盤相同無異。

週五，大條近遠期縮另六二五，銀價大二五，倫敦金價跌一先令四辦士半，美英匯兌大二分七五；標金開盤為八百七十三元，當時進戶頗夥，先漲至八百七十七元以上。旋稍見挫，站住於八百七十五元左右。嗣因匯市稍緊，復上漲至八百七十八元九角之最高價。後有大戶賣出，致漸跌至八百七十一元五角之最低價；惟收盤仍略回高，為八百七十三元四角，較之週四跌一元四角。

週六，大條近期不動，遠長另六二五，銀價大二五，倫敦金價跌四辦士半，美英匯兌小三七五；標金開盤為八百七十三元六角，開後趨勢平靜，變化至微，徘徊於八百七十四元與八百七十五元內外頗久。旋以匯市略軟，一時上漲至八百七十六元四角之最高價；惟以人心不振，賣戶較多，故復逐步下挫至八百七十三元二角之最低價。收盤為八百七十四元，較之週五漲六角。

本週金市週一因本埠匯市緊軟關係，故激漲念元有奇；週二有宋子文氏申述政府無膨脹通貨之舉，以人心安定，匯市轉鬆，致回跌念餘元之鉅。嗣後週三至週六市況平靜，上落至微矣。

以上略述本週滬上之標金市況，茲將逐日市價及成交條額，附表於後，以便查覽。

日期	上				下				成交
	開	最高	最低	收	開	最高	最低	收	
一月一日	八七四·七〇	八八四·三〇	八七三·二〇	八八四·〇〇	八八九·〇〇	八九九·五〇	八八九·五〇	三六、〇三六	
一月二日	八八四·五〇	八九七·三〇	八七九·〇〇	八八〇·二〇	八八一·六〇	八八五·八〇	八七七·二〇	五一、四九九	
一月三日	八七·四〇	八八一·〇〇	八七二·二〇	八七四·八〇				三五、二一〇	
一月四日	八七六·三〇	八七九·八〇	八六九·八〇	八七四·〇〇	八七三·七〇	八七四·九〇	八七二·三〇	二八、三〇一	
一月五日	八七三·〇〇	八七八·九〇	八七三·〇〇	八七八·一〇	八七七·一〇	八七七·四〇	八七一·五〇	二二、五七五	
一月六日	八七三·六〇	八七六·四〇	八七三·一〇	八七四·〇〇				一五、三七九	

附件

(一) 立法院修正交易所法條文

立法院四月五日院會通過交易所法，各條條文如次：第三十一條，股份有限公司組織之交易所，應照章程所定，令買賣雙方各繳本證券金，其金額與買賣登記價格之比例，依左列之規定。一。特品交易所不得少於百分之十，但棉紗不得少於百分之五；二。證券交易不得少於百分之八；三。金業交易不得少於百分之五。第三十八條，經紀人或會員對於受託者，買賣，非在其所屬交易所內買進賣出或交割者，不得向委託者，為同樣或類似之計算方法，前項買賣之成交單，應由交易所作成，發由雙方經紀人或會員簽字成交，經紀人或會員違背本條第一項時，依第五十七條處罰。第四十一條，經紀人或會員不得受公務員之委託為買賣空賣空之交易。第四十三條，實業部應派交易所監理員檢查交易所之業務簿據財產，及其他物件，以及經紀人或會員之簿據，併注意市場價格變動之原因，交易所職員經紀人或會員對於各項檢查，有提供物件答復質問之義務，監察院應隨時派員調查交易所之一切狀況，及主管官署所派人員專行職務情形。第四十八條，違背第三十一條之規定者，處以應納本證券金二倍以上十倍以下之罰鍰。第四十九條，違背第四十一條之規定者，經紀人或會員及公務員各處以買賣價格二倍以上十倍以下之罰鍰，其涉及刑事者，依刑法處罰。一。本法原條文次序依次順推，例如新增四十一條，在原四十四條之後，又新增四十八條四十九條在原四十七條之後。二。交易所法第一條第二條第三條第七條第八條第九條第十三條第十六條第十八條第二十二條第二十四條第二十五條第二十八條第三十條第三十五條第四十一條第四十二條第四十三條第四十四條第四十五條第四十七條之工商部三字，應一律改為實業部字樣。

立法院是日討論修正交易所法條文至第四十二條經紀人或會員不得受公務員之委託，為買賣空賣空之交易新增條文時，在場委員分反對與贊成兩派，引起激烈爭辯。當會場秘書二讀至此條時，傅秉常首表反對，謂以交易所法而竟涉及公務人員，實覺不倫不類，即使事實上認為有此需要，不妨由政府以命令禁止。鄭洪年對傅動議，首表贊成，亦主張此條條文刪去。狄膺謂關於公務員不能兼營業投機事，公務員服務規程及刑法中均有規定，自無另行草訂條文必要，細閱審查報告書，添增此條理由為防止有特殊勢力者，利用地位，壟斷市面，實則即使通過此項條文，亦未必能防止上述流弊。傅委員主張刪去此條，本席亦甚同情。史維煥主張原修正案通過，謂滬上交易所市面完全操縱於少數特殊階級之手，已成公閉之秘密，故交易所中有人不怕投機，單怕壟斷之謗，可見市場所受影響之深，金融紊亂，此當為其主因，新增條文，實屬對症良劑。戴修駿謂即如審查報告所云投機牟利者，不過係一二機關少數不良份子，與其他公務員有何牽涉，此項條文，未免辱及全體公務員，不如廢去。孫維棟謂公務員營商並非絕對的有害無利，有時亦足維持公債行情，四十一條究以刪去較妥。張志韓謂此條條文實欠妥，因立法者目的在取締公務員投機，結論竟罰及經紀人，未免本末倒置。羅運炎謂公務員為人民表率，買賣空賣空，無論就何觀點，皆應取締。陳長衛謂過去滬上交易所市面，全由某機關包辦，忌之者竟欲割斷該機關電話線，實太不成話說，本條條文極應保留。呂志伊謂公務員兼營投機事業，目的祇在貪得不義之財，致影響金融，擾亂政局，均所不願，此輩利用地位，朝放一消息夕放一空氣，一唯本身權利是圖，滬上發生白銀風潮及廿三關公債漲落風潮，可為例證，年來政府以廉潔自矢，若不通過此項條文，將何以自解。討論至此，主席宣告辯論終結，先以傳提刪第四十一條新修正案付表決，結果贊成者十七人，少數否決，仍照原條通過。(廿四·四·五·新聞報)

(二) 調查滬交易業報告

修正交易所法條文一案，業經立法院院會通過，緣該案付財政委員會同商法委員會審查時，當經兩會議決，付委員陳劍如，史維燮，鄭洪年為初步審查，並赴上海實地調查，曾將調查結果，製成報告書，呈報院會，茲將該報告原文錄次。

(甲)視察經過概況委員等三月一日赴滬，二日上午十時往交易所聯合會晤穆會長稱初，接洽視察各所交易進行方法，當請穆會長約各所理事長及經紀人公會負責代表，於三日下午四時開談話會，交換意見，同日復視察紗布交易所狀況。三月三日談話會重要問題，一，證據金應否於交易所法明定其百分比率，各出席人一致贊成交易所法第三十一條之「得」字可改為「應」字，並就金業證券物品三種交易分別規定其百分率；二，交易所與委託人雙方之關係如何，據一部份出席人主張，(一)應以明文規定公委員不得參與交易，(二)應以明文規定經紀人負責報告委託人之姓名；(三)違者於斷訟時，不予以法律上之保證，但亦有以為經紀人為保留其自己之優良顧客起見，不願明示委託者之姓名；三，監理員職權應如何規定，出席人一致主張應以法律明定其職權，並希望將財實兩部監理員之職責，分別規定，但不宜過於擴大；四，投機壟斷交易有無防止之必要，其有效方法如何，出席人主張大戶交易，無論多頭空頭，均為交易所最大之危機，故利用特殊勢力，壟斷交易市場者，應嚴予取締，並舉最近白銀風潮及廿三年關稅公債漲落為列，至普通交易係一種投資運用而非投機，自不在取締之列，各交易所列席代表姓名如下，上海華商證券交易所經紀人公會代表王正茹，上海華商紗布交易所經紀人公會代表吳恂卿，上海金業交易所經紀人公會代表王家福，上海麵粉交易所經紀人公會代表楊鏡澄，上海雜糧交易所經紀人公會代表薛成章，徐建奇，上海華商證券交易所理事張

慰如，上海華商紗布交易所理事穆藕初，開蘭亭，上海金業交易所理事徐補孫，上海麵粉交易所理事王一亭，上海雜糧交易所理事顧馨一，承上列各代表發表意見，並供給材料，翌日(四日)分別視察證券麵粉雜糧金業四所。

(乙)各交易所徵收證據金現狀一，各交易所經紀人均依交易所法及各所營業細則，繳納保證金，其金額不一，不過其中有繳現金者有繳本所股票者。一，經紀人對此項股票購買二百股以上，此為保證股票，均存銀行保管，不得抵押或轉讓，並不得作證券交易所交易品。二，買賣證據金，證券交易所證據金分下列五種：一，本證據金，二，追加證據金，三，特別證據金，四，交割準備證據金。五，臨時追加證據金。又金業交易所證據金分下列三種：一，本證據金，二，預備證據金，三，特別證據金。又紗布交易所證據金分下列四種：一，本證據金，二，追加證據金，三，特別證據金，四，預備證據金。又雜糧油餅交易所與麵粉交易所證據金，各分下列三種：一，本證據金，二，追加證據金，三，特別證據金。就中本證據金，只有金業交易所，於買賣登帳價格百分之二十以內，其餘四交易所均於百分之三十以內，由理事會決定令買賣當事雙方繳納之。所有繳納之款，除追加證據金概係用現款繳納外，其餘半係現金，半係各該所書面同意之有價證券市房道契銀行存單。以上均依營業細則規定辦理，但現在狀況，繳納證據金數目略如下表。各交易所證據金數目：一金業，標金每條本證據金三十元，如市面變動有特別事故時，得追加證據金三十元至五十元。二、紗布，紗花每百包本證據金八元有特別事故時，得增特別證據金八元至三十二元，棉紗每百担本證據金三元，有特別事故時得增特別證據金三元至十二元。三、麵粉，麵粉每千包本證據金二百四十元，有特別事故時，其追加證據金之增加，看市場狀況定之。四、雜糧黃豆小麥紅糧每車本證據金均二百五十元，有特別事故時，其追加證

據金之增加，看市場狀況定之。五、證券，票面每一萬元現在收本證據金八百元（內四百元為現金其他四百元為有價證券），其追加證據金隨市場狀況定之。上項證據金，俟每日交易完畢後，均由經紀人對交易所負責繳納之，但經紀人是否向委託者照數收取，純視雙方信用關係而定。

(丙)各交易所與經紀人及委託者（即買賣雙方當事人）之關係一、交易所與經紀人間之關係，在各所營業細則上均有詳細嚴密之規定。二、經紀人與委託者之關係，在各所營業細則上雖均有相當之規定，但有一種情形：（一）託委者為誰何，除雜糧交易所有特殊情形外，交易所無從查知，並且亦多未追問，（二）是否完全照營業細則辦理，亦無從深究，其原因在各經紀人間，以競爭招攬顧客，故對於證據金，往往通融減免，又不願使其他經紀人知其優良顧客為誰，所以不願對外宣揚，并且顧客本人因地位及其他種種關係，亦相約絕對保守秘密，故交易所更無從與委託者直接發生關係。

(丁)監理員執行職務之現狀現有監理員由實業財政部各派一員，其下各設視察員二三人，分別執行職務，惟財政部監理員專注重金業及證券之交易，實業部監理員專注重紗布及麵粉之交易，對雜糧交易情形，均少過問。至各該所對監理員皆照章填送日報月報，由監理員彙轉主管部查核，而各監理員祇在表冊形式字句上稍加注意，對於交易所市場之為何激急變動，往往腹視不問。

(戊)各交易所市場之實況五交易所之交易，每日上午為前市，下午為後市，其交易方式有三：一、競爭買賣棉紗證券二所屬之，二、對於買賣麵粉雜糧二所屬之，三、自由對手買賣金業交易所屬之，證券交易所經紀人名額，先為五十五人，後加二十五人共八十人，麵粉交易所經紀人名額為五十五人，金業交易所經紀人名額先為一百三十八人，同物品交易所合併以後，增三十人，共一百六十八人，雜糧交易所經紀人名額為七十人，紗布交易所經紀人名額為八十人，共約四百餘名。其中證券交易所交易額最大，

每年盈餘最多，雜糧甚少，甚或虧折，但是市場秩序，以雜糧較為整齊，金業較為紊亂，在交易時，經紀人均派代理人，於市場交易，每一經紀人得常設代理人二三人，且須報告交易所，作為法定代理人，成交單之作成，各交易所均由經紀人各自作成之，再報告交易所登記，惟雜糧交易所，由四方作成，發由經紀人，轉交買賣雙方簽字成交，雜糧交易所買賣，雙方多為同業幫號，故交易所極易知其雙方當事人為誰，麵粉交易所亦大略相同，紗布交易所半為同業，半為同業以外之人，證券與金業二所，則與同業關係極微，故後三者往往引起投機壟斷之流弊。

(己)各交易所佣金分配表一、金業交易所經紀人佣金，與交易所經收費，每條共計八分四釐，經紀人得十分之七五，計六分三釐，交易所所得十分之二五，計二分一釐，除經紀人獎勵金四分之外，實收一分五釐七毫半。二、雜糧油餅交易所，每一千包或一千斤，經紀人儲蓄金計一元二角六分，經紀人經常費計七分，本所公益金計七分，合共七元如上數。三、證券交易所按交易額每一萬元對買賣雙方，各收六元二角五分，其中每方經紀人各得三元，餘歸交易所之得，但提出五角，作為獎勵金。四、紗布交易所，棉花每百担收佣金（即經手費）八元，交易所純得四元五角，經紀人所取無定額，棉紗每包收佣金三十五元，交易所純得十七元五角。經濟人所取無定額。五、麵粉交易所麵粉每一千包，收佣金七元，交易所得二元三角，經紀人得四元七角。

(庚)各交易所二十三年度營業及資產盈虧表上期自二十三年正月至六月，下期自同年七月至十一月，一、證券交易所上期營業盈餘五十五萬九千七百八元四角三分，資產盈餘十二萬三千七百五十九元四角六分，下期營業盈餘九十一萬六千七百九十一元六角六分，資產盈餘三萬三千七百四十四元九角四分。二、金業交易所上期營業盈餘九萬八千九百四十五元七角一分，資產盈餘四萬一千二百三十三元八角八分，下期營業盈餘一十二萬一千一百六十三元六角三分，資產盈餘三萬三千〇九十二元六角五分。三、麵粉交易所上期營業損失八百元〇七角四分，資產盈餘三萬〇九百四十八元三角六分，下期營業盈餘十二萬三千八百八十二元八角九分，資產盈餘一萬五千三百七十五元五角八分。四、雜糧油餅交易所上期營業損失二萬九千九百五十五元九角九分，資產盈餘三萬二千六百三十一元五角九分，下期營業盈餘四萬四千四百八十八元二角九分，資產盈餘二萬九千七百三十三元三角一分。

(辛)二十三年度各交易所成交總數統計表（從略）。

（廿四·四·六十七·中央日報）

(三) 論國民經濟建設運動

華

在白銀外流，貿易入超。工商疲敝，農村破產。金融緊迫，生產頹敗，舉國窮困之秋，蔣委員長本其卓越的見解，發為國民經濟建設之偉大運動，然則宜乎方案猶未公佈，舉國已羣致其期待之熱忱矣。

中國一落後的非近代的國家也。中國之經濟組織，猶是近代國家以前之經濟組織；中國之經濟機構，猶是近代國家以前之經濟機構。歐西諸國由封建國家轉入近代國家，實經過一長期的經濟的建設運動，此種經濟的建設運動表現之於生產工具者，則為機器之發明，科學之勃興，生產技術之進步，表現之於產業組織者，則為由中世紀之基特爾制度。進至近代營業自由之制度，更由營業自由進而至企業集中，產業組織之縱的與橫的連繫，如托辣斯，加蒂兒等；表現之於國家政策者，則為由消極放任一轉而至積極保護之政策，如法之哥爾培脫，德之費列為特王，英之克林威爾，無不以孕育產業保障產業為施政唯一之方針，即所謂重商主義運動是也。若更就表現於學術思想企業心理者觀之，則為經濟科學之獨立，企業思想之勃興，排斥倫理的玄學的形而上學的觀念，而代以經濟的觀念，與經濟的方法，歐西國家之獲有今日之產業文明，不能不承認實受此經濟的建設運動亦即國民經濟建設運動之賜。即日本以後進之國，六十年前於廢藩置郡而後，亦競致力於經濟之建設與產業之栽植，其獲得今日之經濟地位，非偶然也。中國當歐戰之時，金賤銀貴，列強無暇東顧，本為國民經濟建設運動之絕好時期，然而當時經國者，無遠大眼光，致良機為之坐失。北伐而後，國家稍稍統一，政權亦漸臻鞏固，乘時而起者，本應為一偉大的經濟建設運動，然亦戎馬倥傯，除廢除厘金外，未遑多所建樹。今四海窮困，經濟窘迫，吾人深信非完成政治上之統一，無以固國家長治久安之基礎

，非完成國民經濟之建設，無以謀人民的生活，社會的生存，國民的生計，羣衆的生命之保障。惟茲事艱鉅，非全國一致，共同努力，不能策進步而期成功。此吾人所願懇請全國人士予以熱烈之支持與積極之獻替者也。

關於詳細方案之評議，當俟諸發表以後，茲請得稍稍抒述吾人對此問題之若干感想：

歐洲各國之經濟建設運動，已有二世紀以上之歷史。自產業革命以還，由重商主義時代，而自由放任主義時代，由自由放任主義時代而至最近的統制主義時代，凡異邦經濟史上之利弊得失，無一不足為吾新興國家建設之借鏡。以今日世界經濟之現勢，斷不容吾人重蹈他人已經迂迴失敗之往跡，惟有「迎頭趕上去」，「確定國策」，以統制主義為國民經濟建設之最高政策。或曰統制之成績非已有現實可稽乎？雖然，此非統制之咎，正坐不統制及雖統制而未適切之咎耳。抑所謂統制，非謂盡絕私人企業而完全由國家管理之也，乃謂政府一方採保護私人企業之政策，一方則根據國家利益予以有效統制，俾得盡產業發展之利，絕外來經濟勢力之侵襲也。此其一。

中國經濟誠落後，然正唯其落後，故恐慌之風潮乃迥異於近代資本主義國家之變起於倉卒，禍延於全國。吾人深信，中國經濟儘有自力更生之餘地，在原則上吾人當以中國之資本，中國之技術，由中國人之設計行之。縱在不妨礙中國國家主權之範圍內，中國樂承任何友邦之投資，然救濟云云，則斷非中國之所能受。蓋國際資本之進出，借貸關係之運用，唯一繫於現實的經濟之打算，固無所謂援助與否也。抑更有進者，中國今後之經濟建設，當純本自主立場，絕不加入任何經濟集團！如金鎊集團，美圓集團或日圓集團之流，以自亡國家。此二：

一部世界史，直可謂一部工業國家征服農業國家之歷史。中國

之不能僅恃單純的農業以立國，彰彰明矣。雖然中國一天然之農業國也，縱主極端重工之論，亦殊不能置農業之發展於不顧，故中國當採農工均衡發展之原則，確立足食政策，謀食糧自給，樹立重工業基礎，整理水利，復興農村，寄工業命脈於國內市場之中，俾得永舉自力繁榮之實。此其三。

貨幣制度，對於氣變動影響之嚴重，不佞曩嘗舉而論之矣。以今日金本位制之崩潰，中國斷無重入歧途，自招沒落之理。虛金本位，若甘本爾之計劃，沙遜之建議，亦各為其所代表的經濟集團之利益，自中國立場視之，則不特理所未合，抑亦勢所難能。蓋中國斷不能加入任何經濟之集團，若加入任何其他國家之經濟集團，則唯導中國於完全殖民地之悲運而已。至若近人所創之能力本位制，則理論事實，俱待探討，當前要圖，自唯迅謀幣制之統一，確保通貨之健全，調劑金融，流通資金以樹幣制改革之基礎，此其四。

中國為實行三民主義之國家。勞働為一種社會性的義務，故勤勞為社會美德，勞働應為國家所保護，國家當以法律切實保障勞働者之利益，一面則視生產之利益為整個國家之利益，國家當以法律力維產業之和平，使勞資兩方在整個國家生產行程中，承認僅有分工的職能之歧異，初無社會的地位之尊卑，而一致的從事於國家利益——生產之增進。此其五。

國民之消費，恆受經濟定律之支配，不能盡訴之於國民之愛國心，斯固然矣。然以中國今日民族產業之幼稚，積極改進生產，固不容緩，而人民消費的愛國觀念，亦即愛用國貨之觀念，實不容不予以熱烈之提倡。蓋恆常消費之會，縱一文一物之微，亦無不為國

運隆替之所繫，必須社會有愛護國產之熱忱，然後國產乃能應社會之需要而日即於發展。此其六。

凡上六端，皆非矯奇之論，尤鮮特異之點，所望舉國賢達，碩畫盡籌，共抒偉論，以補救此可怖之經濟的國難而已。

(廿四·四·六·晨報)

(四) 對於國民經濟建設運動之希望 仁

我國自鴉片戰爭以還，門戶洞開，列強相繼以政治經濟之勢力，侵入中原，於是吾舊有之經濟組織遂不足適應時代環境。以百年為一世紀，則中國經濟受外力之壓迫與摧殘者，已有一世紀之歷史。時至今日，不獨外患愈猛；且天災人禍，連綿迭起，國民經濟前途，實有足以令人愈益悲觀者。然而成敗利鈍，事在人為，今日之現象雖可悲觀，吾人若能於悲觀之際，出之以大決心，持之以大毅力，行之以大計劃，則今日悲觀之現象，焉知非來日樂觀之根基。最近蔣委員長於剿匪工作之餘，遍歷各地，深感復興民族。非徒恃軍事力量可以成功，爰發起國民經濟建設運動，以為國民自救之根基。故此一運動，關係至重，不問在國家之立場上言，抑或在民族經濟之立場上言，吾人均當掬誠以祝其成功也。

然望之深則思之切，吾人竊有不能不貢獻於此運動者數點，請略為言之：十餘年來，國人之談經濟建設者衆矣，或着眼於工業，或注重於農業，或取法乎外國之設施，或主墨守我國舊習，所言往

往偏頗於一方，故其理論未必皆可取為建設中國經濟之計劃。即以過去政府所立之各項建設計劃論，亦容或不免有趨重於一端而輕忽於另一端者。故在計劃之當時，皆可以言之有理，持之有故，一旦取以實行，則在理論上所不易見之缺陷，或不免隨而發生。懲前毖後，此種過往之短處，吾人良不能不希望全國上下於今日之經濟建設運動中，注意避免之也。申言之，在今日欲求中國國民經濟能有新的建設，同時欲使其建設為有效，則其計劃必須全般的而非局部的；且尤必須注意於中國經濟之特質與弱點，然後視其弱點之所在，根據其固有之特質，為徹底之平均的建設，不使為畸形之發展，則此種建設，即可為復興之基，而收「一勞永逸」之效。

其次，中國今日之經濟建設，吾人希望其不特於計劃上有統盤之籌算；且於計劃之施行上亦有緩急先後之分。蓋必急其急，緩其緩，先其先，後其後，則其所成者乃大；而一切計劃亦能盡量發揮其效果。人之常情，往往避重就輕，然而一國經濟之建設，切忌蹈此流弊，否則，計劃雖完善，恐亦不易收宏富之成效也。

復次，在國民經濟建設運動之中尚有一重要之問題，即建設人才之培植。過去我國若干涉及於技術之施政，類皆聘用外人設計或

顧問，此種現象，在一國建設之初，誠為不得已之舉措；然而聘用外人，不特所費甚大，且往往以國情不同，形成許多之隔膜。故「楚材晉用」之政策，可以用之於一時，而究非長久永遠之計。因此吾人於今日之國民經濟建設運動中，更不能不希望政府對於建設人才之培養亦加以深切之注意與切實之準備。總之，在今日中國悲觀重重之現狀下，國民經濟建設之運動實為當前切要之舉，行之得其道，不僅可以登斯民於水火，亦可從而改善吾國之國際地位，願我國人，共起圖之。（廿四，四，六，申報）

廿三年度下半年中國棉業統計

華商紗廠聯合會三月四日公布二十三年下半年中國棉業統計如下：錠子開工錠數四六八〇三二錠，此數與去年上半年四六七八二二錠相較，並無若何增加。裝置中新錠一二二〇錠，與去年上半年新錠四一八〇錠相較，相去甚遠。銷用花衣中棉一〇二二一六包，每包五百磅，美棉一五三三八包，印棉一一五〇九包，包及一五二四八包，其他一七八五包。總計一三〇〇五八三二包，與上半年總計一八九二八五二包相較，可證明中國棉花產量，已有進展，故外棉進口已減少，廠存花衣，中棉三八二八三七包，美棉五〇二七九包，印棉二〇六一八包，埃及棉六〇七包，其他一九七包，總計四六〇〇八包。停工狀況，停工錠數九六三六三錠，平均停錠鐘點一五九八點，半年間總錠數停工週數二四九週。（二四，三，五，新開報）

上海華商紗布交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
一	恆大	張松石	一五九七八
二	昌記	程開容	一九二六五
三	吉豐	汪希文	一〇六六三
四	大學	洪彬史	一七六九九
五	德記	徐雲棠	一四三〇四
六	同孚	周恭甫	一四八二七
七	和梅記	胡筠秋	〇〇五〇五
八	通記	翁國廣	〇〇五〇五
十	益	顧煒塘	一九一二五
十一	益裕記	吳秉初	一〇九七八
十二	申新	孫春霖	一九九五七
十四	裕廣記	周漢堂	一八九一三
十五	裕大	嚴啟文	三九九二二
十七	大豐	張竹觀	一〇九六二
十八	禮隆	盧家禮	八八四二二
十九	達記	沈昌猷	八四七九
二十	新昌	陳天錫	一七七八二
二十一	源大記	陶繼源	一八七八
二十二	錦昌	謝錦文	一九三二八
二十四	明德記	王祖壽	一七二六三

上海華商證券交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
一	通易	厲子威	九〇一〇
二	中央	王振升	九三六二
三	裕成記	王燕南	九二九三
四	長泰	朱制華	九四〇八
五	源裕	何成鑫	九四六三
六	豐大	陶際雲	九四九三
七	和豐	鄭叔平	一三四四〇
八	泰源	陳肯堂	九〇三五
九	仁德	陳曾瑞	九三二八
十	信通	張拜言	九三三二
二五	振大記	金夢天	一七七五〇
二六	天隆		一二七六二
二七	合興	陳康山	
二八	泰興	龐復來	一五八一一
二九	明華	諸祥芝	七二五一
三十	嘉康	馮乾銘	一九〇三〇
三一	安豐	周子興	三三〇六
三二	和記	石東來	三三〇六
三三	慎昌	吳恂	一八五五一
三四	瑞大	邊復堂	二七二八
三五	大福	郭緯	一〇四五六

上海金業交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
一	同豐	王福生	九三九二六
二	同豐		
三	天昌		
四	恆孚		
五	裕豐	吳善慶	
六	報停業		
七	宏興	陸慶堯	九五〇九三
八	乾昌	謝環泉	九一一〇五
九	正昌	應培元	一四三〇六
十	報停業		
十一	福	邵秉文	四二二二三
十二	義豐	夏文富	九五〇二一
十三	順利	孫東川	一〇五六九
十四	慶源	馮清庵	一六〇六六
十五	中康	陳仲濤	一二二二六
十六	報停業		
十七	大達	周文波	
十八	大昌	曹樞勤	一〇〇三二
十九	兆豐	童家銘	九二九三五
二十	大順	張一之	九二一五四
二十一	延豐	陶繼生	九四二〇五

二二	元亨	王盈昌	九一三九三
二三	衍珠	賈紹真	三二二八八
二四	春源永	余鈞甫	九四七〇五
二五	協康	馬洪奎	九一三七一
二六	同益	茅家樑	一二三五八
二七	泰康潤		
二八	元盛永	陳炳泉	一八五八七
二九	天豐	許杏生	一六六一八
三十	福昌	季漢桐	九二三五〇
三一	瑞康	徐永煜	一四〇三八
三二	永豐	秦鶴祥	一一〇三五
三三	報告停業		
三四	永利	楊豹文	一八四六七
三五	福安	鄒廷榮	一四五六九
三六	潤昌裕	許顯調	一六六二一
三七	瑞興	玉家樓	一六九一五
三八	報告停業		
三九	報告停業		
四十	裕成永	林宗靖	一八二二八
四一	報告停業		
四二	萃昌	陳淑輝	
四三	裕豐水		
四四	衡興源	李文鑑	三五三一九
四五	王發永	賴樞礎	一四八三五

上海麵粉交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
一	元豐	丁裕泉	
二	順豐	章欽甫	北市八二四〇五
三	泰興	戈煥章	四二四五二
四	國記和	火復幹	南市二一六五〇
五	樂豐記	吳友濂	北市八二六二七
六	協興	楊冕臣	南市二一三四九
七	義成	俞讓哉	南市二二九二〇
八	慶豐	朱漢江	
九	協順記	岑下賓	南市二二二二五
十	五豐	朱登毅	南市二二九〇八

上海雜糧油餅交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
一	裕泰	徐詠棠	租界八四八三七
二	永大慎	李海強	南市二一〇〇九
三	仁記	羅錫麟	南市二二四三
四	潤昌	黃昌怡	全裕泰
五	泰潤	袁叔平	南市二一〇三八
六	長義恆	唐應聲	南市二一五八四
七	勤昌	王慶昌	
八	元和昌	朱善昌	南市二一〇二六
九	聚源盛	張旭東	南市二一九五六
十	元餘	沈尚濤	南市二二五五九

◆價目◆
 每逢星期一出版
 零售每册五分
 全年五十期
 國內連郵費二元

◆廣告刊例◆
 特等 每方吋貳元
 普通 每方吋壹元
 廣告刊登起碼六方吋
 製印版繪圖價目另議
 長期刊登者特別從廉

主編人 穆 藕 初

總發行所 交易所周刊社
 上海愛多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司
 上海四馬路翠平街口三二四號

中宣會圖書雜誌審查委員會
 審證字第一四六八號