

交 易 所 周 刊

中 華 郵 政 特 准 掛 號 第 一 卷 第 一 十 二 期 中 華 民 國 廿 五 年 四 月 廿 四 日 出 版

中日經濟提攜專號卷頭語

穆藕初

自從日本高唱「中日經濟提攜」以來，不但引起了我國朝野的注意，而且更引起了歐美列強的重視。

在本刊第九期上，編者曾發表「中日經濟提攜之商榷」一文（又在上海晨報時事新報申報天津大公報刊載）。上海日本報紙，即遂譯轉載，足見日方如何重視我們的意見。同時本刊收到許多讀者的來信，要求對此一問題作進一步的探討。所以決定出這一期專號。

孫武子說得好：「知己知彼，百戰百勝。」我們為知彼起見，對於日本朝野上下的意見，不能不先加以介紹，以為國人研究此一問題的參攷。本期專號所發表的，大都選自日本重要的報章和雜誌，可以說足以代表日本各方面的意見。為了明瞭他們的真面目起見，除了謾罵我國的話稍些刪節外，其他雖是日本方面的偏見，但都保全着，這是應當請讀者特別注意的。

本刊謹以至誠提供這些材料，以冀喚起國人普遍的注意。

卷頭語	穆藕初
中日關係的調查	天羽英二
日本名流所見的中日經濟提攜	小島精一等
中日提攜問題	稻原勝治
中日親善之提倡	伊藤正德
極端不景氣的中國與中日提攜之要件	松村信衛
遠東經濟集團與日本	金原賢之助
中日經濟提攜的新出發點	國際經濟周報
檢討中日經濟提攜的背景	國際經濟周報
中日好傳之政治的內容及效果	經濟情報
中日關係的新局面	經濟雜誌
論中日經濟提攜	經濟雜誌
中日經濟提攜的基礎條件	經濟雜誌
日本各大報對中日經濟提攜問題的評論	經濟雜誌
大每、東朝、讀賣、時事等六篇	

中日關係的調整

天羽英二

譯自經濟往來一九三五年三月號

作者在去年四月十七日對華聲明的主人翁。現仍任日本外交部情報部長。是日本最善迎合軍人意志的外交家。本文滿口「中日親善」，口蜜腹劍，字裏行間，尤可見其一斑，望讀者注意！

「過渡期」或「轉換期」，最近已成為流行的名詞，這就暗示着世界正在期望新時機之到來。有破壞必有建設，各種要素，分離結合，進退無常，表面上表現着混亂無章，這不就是所謂「過渡期」的「過渡期」嗎？

或以一時的現象誤認為永遠的真理，原因與結果又判別不清，因此常有誤認全體的方向之虞，尤其各國利害關係，很是複雜，國際情勢之變幻，實不許作簡單的推測，故應付國際情勢，需要有一定的政策，而歷史的進行，人力有使其縮短或延長的作用，故當我們決定某種政策以應付特殊的情勢時，不能不加以慎重的考慮，原因就在這裏。

但是這決不是說，唯權謀術數為萬能，每一國家及其國民運命，自然不是為某一政策所決定，且不容許為某一政策所決定。實際上，國家或國民，有時竟超過一切技巧與想像，循着一種不可抵抗的力量，向着非達到不可的方向前進。這就是所謂「大勢」。

詳察這種大勢，實為最重要之事，在這詳察之上，努力除去各種障礙，進而使各事圓滿的進展，乃有識者應負的責任，換句話說，發見歷史進行上最短而且最合理的軌道，乃治國者最要緊的方針。

集團經濟為最近的過渡現象之一。然而集團經濟的出現是有深刻的原因的。簡單的說，集團經濟是目前國民經濟的不振，國際自由通商受着莫大的障礙，為着打開經濟的僵局而努力的表現；同時也可以說，集團經濟是企圖給安定以新的基礎，在可能範圍內形成更自然的結合。各集團經濟，各有特殊的地理關係，全體未必都係一樣。其構成的必然性也有多少的差別，經濟的或歷史的關係，也有強弱之分。各集團經濟雖有種種的不同，且不是一種最終最善的組織，但牠是必然過程之一階段，却是不能否認的事實。現在已不是組織集團經濟可否的問題，而是

如何有效的利用此過程，以解決未來的善後的時期了。

在這裏我不打算議論中日「滿」集團經濟的概念。因為中日「滿」集團經濟的意義，時因觀察者之不同而相異，且易招誤解，故此文特避免中日「滿」集團經濟的用語，來觀察中日的關係。

關於中日兩國歷史的文化的關係，此處似無特加論述之必要，然而日本最近研究現代的東洋思想，尤其是研究中國思想，是值得注意的現象。這正說明日本熱烈的要求對中國有正確的認識。在經濟上看來，中日也有一種相互依存的密切關係。從工業國與原料國的意義及其配置看來，兩國經濟的結合，在客觀上是最合理的，而且是必然的結果。不僅在現代，就在將來，兩國的經濟地位，不管有如何變化，仍不失其有接近的可能，換一句話說，中日關係不僅在量方面，即在質方面，也有不可分離的關係。另從可能性方面看來，中日的關係，不僅沒有對立，而且也沒有利害的衝突，所謂支配隸屬，更沒有存在的餘地。中日的關係，正確的說，無異於唇齒輔車。世界上任何集團經濟，再沒有像中日兩國那樣，具備着人種的，文化的，地理的，歷史的，經濟的各種密切的條件。關於這點，可說是中日兩國國民得天獨厚。因此率直的承認此種關係，是最自然不過的。

日本人對各方面，都有嚴格的批評，但懷疑中日關係的必然性的，可說是絕無僅有。我們時常高倡東洋安全，然而所謂安全，實際上不外排擠矛盾現象，而恢復自然的狀態而已，恢復自然狀態，乃萬物最和平的基礎。

所謂維持東亞和平，要是在東洋的最大的部分的中國人與日本人不能建立自然的關係，實無成功的可能。然而中日的自然關係的恢復，可說是似易而難的問題，到底不能實現這個可能的關係原因在那裏呢？

中日不能和好的原因，固然甚多，但最重要的，還是因為中國長久不能統一，各地各自為政，與列國發生多邊關係之故。自前世紀以來，中國便成為列國獲得殖民地的對象，當中國為要脫離此項狀態時，把日本當做與其他外國同一看待，這是中日兩國最大的不幸事，實際上日本與其他外國不僅立場不同，運命亦異，中國實不該有過去的見解。所謂以夷制夷或遠交近攻的政策，中國不斷的運用，這是非常錯誤的。常外國勢力相對的弱小，且與自己的實力相差不遠時，中國上述的政策，也許有成功的可能的時代，然而這時代已經過去了。現在國際關係變化如此其烈，中國仍用舊法，適足反為外部勢力所利用，其有擾亂東洋的和平，莫此為甚。這在中國看來，也是有害無利的，故我們說中國以夷制夷或遠交近攻的政策，是自取卑賤的錯誤思想。日本因為這個緣故，竟不惜毅然脫離國聯。

採取遠交近攻的思想的錯誤，過去已不少識者指摘過了。現在仍欲沿例實行，雖說

是因襲的關係，然而實在值得為中國痛惜的。再看中國的內狀能！

數年來赤匪蟠居一方，儼然與國民政府成為一大敵國，雖然國軍數次圍剿，現已放棄其江西，福建的根據地，然而仍未完全消滅赤匪勢力的首長，不僅妨礙中國的建設，且足以促進中國內部的瓦解，東洋諸國不少有休戚與共的關係。嚴格說，為着保全東洋和平，必先肅清共產黨。現在中國情勢，國內政局雖呈小康之勢，但禍根仍伏在各方。

此外，因年來內亂及排外運動的結果，中國經濟亦受世界經濟恐慌的打擊尤大，各地蕭條的形勢，使經濟界的前途無限黑暗。為着挽救此項危機，過去的救濟法，如借款或援助等，已極少成功的希望，這是因為最大的原因，沒有完全消滅之故。我們覺得在中國為要拯救其經濟的破裂，只有即刻停止排外運動，尤其須得到與中國經濟的最有密切關係的國家的援助或協力，始有可能。所以我們在這裏不能不喚起中國有識之士，停止排日運動，進而與日本恢復正常的經濟關係。

但是我們不能不認為係中國之一種進步的，就是最近對日本研究甚盛，這正說明中國有求得到對日正確認識的表現，中國現在，對其他外國盲目崇拜的心理，已進到批評以及反省的時期，這是值得注意的。

當然這種現象，現在正是萌芽的狀態。但這種現象假如能到健全的成長，必能給中日兩國以極重要的結果。〔滿洲國〕獨立（？）後，以及其他懸案，中國直接訴諸國聯，結

局反使中日兩國可以解決的問題，更生障礙，一九一八一事事件後中國對日的態度，與現在的態度一為比較，不能不說中國對日本的真意，已有相當的理解。

中國肅清共產黨，進而或為能到負擔統制全國的責任的法治國的前途，只有中國自身努力才能做到。最近中國覺得為要使中國法治國化，自身的努力外，同時需要外國政治的，經濟的，軍事的各方面人的物的援助。中國同時又覺得為要脫離經濟的危機，最近必須有借款或信用設定之必要。

最近「晨報」登載此項消息，歷說日本并無侵略中國領土野心，中國應該放棄依賴國聯的心理，而要求日本對華作經濟的，技術的援助。

此項意見，不僅中國人，即略有見識的歐美人，也知中國將來非得日本經濟的，技術的援助不可。

年來不能解決的懸案，如關稅問題，整理交通借款，引水權問題，未解決的賠償問題等去年已有解決的傾向。本年更希望中國真能以東亞大局為懷，與「滿洲國」共同攜手，成為東亞和平的棟樑而行動！日本為安定東亞的基石，所以特別誠懇的希望中國如此。為着東洋的和平，中國真能與日本協力，善隣的日本當不惜其對中國以必要的援助。不！不僅援助，日本且將努力以促進中國此種傾向的發展。

為着東亞永遠的和平，中日關係不能不從互相理解與信賴出發，過去不自然的關係現在已到清算的時期了。

日本名流所見的中日經濟提攜之前途

日本東京經濟情報社，提出：

- 一、中國果真採取親日政策嗎？
- 二、排擠日貨的現象可以從此消滅嗎？
- 三、此後對華的輸出如何？
- 四、中日經濟提攜可以達到什麼程度？

等四個問題，徵求名流發表意見，結果，得到下記的答案，揭登「經濟情報」三月一日號，茲節譯如次，以獻讀者。

「好轉」的將來，不可遽作樂觀，對於輸出尤不可過分估量。

法學博士 上田貞次郎

一、(刪節)
二、因為中國多年施行排日教育，所以中國現代的青年知識階級，對於日本，大概都抱着敵對的心理。尤其是「一九一八」事件，愈為中國青年所深刻的痛恨。要使中國人消滅這種敵視日本的心理，却是不容易做到的。但是排斥日貨這種組織，大都在政府支配之下的，所以要是政府實行取締排日，則排日空氣似也不難停止。但如果中國仍繼續施行排日教育，則無論何時都有排斥日貨的基礎。關於此點，的確是不可忽視的。親日

政策，必須先改正排日教科書，這是最緊要的一件事。

三、在「一九一八」事件以前，除美國外中國是日本最大的市場。後來因為中國貿易的萎縮，日本對其他方面的輸出逐日增加，故中國遂成爲不重要的市場了。中國人如以日本失了中國市場，則日本必受莫大的損失，這一觀測是絕對錯誤的。現在中國貿易不振，與其說是因為排日運動，勿寧說是因為中國農村疲弊，所以沒有急於恢復的希望。但是如此地大物博的國家，如能解決內亂問題，恢復購買力，則必成一個絕好的市場。要是站在將來的立場看來，中國實在是一個很重要的市場。

四、經濟提攜是什麼意思呢？要是只是指着借款，日本實不可不回顧過去的經驗。反之，如果獎勵日本所必要的原料，例如獎勵棉花的栽培等，使貿易關係親密起來，這才是有很大的希望。實際上日本只想賣貨給

中國，而不想向中國買貨，那是不對的，有買有賣，這才是徹底的方法。假如爲要開發中國的富源而投資於中國的話，則有顧及其國內治安之必要。

在中國的企業能得到安全，則不僅日本，世界各國都可投資於中國。由此各國對於中國的貿易也可興旺起來，間接也就等於幫助世界恢復景氣。換句話說，中國內政的安定，才是最根本的問題。

今後對華輸出的成績以中國能否取締排日爲決定。

商工部貿易局 吉田虎雄

一、(刪節)
二、(刪節)
三、今後對華輸出，主要以中國如何取締排日爲斷，中國人的購買力，雖大爲減退，但如停止排日，則日貨在中國的銷路尙大有增進的可能。
四、中日經濟提攜達到何程度的問題，現在尙難預測，因為日本方面雖有許多議論，中國方面似不大積極。

由貿易而增加自然提攜最爲重要。

馬場恆吾

- 一，(刪節)
- 二，(刪節)
- 三，今後對華貿易當有相當的增加。
- 四，中日經濟提攜，將來只怕只止於幾千萬圓的借款罷！但我覺得由貿易而增加自然的提攜，才是最重要的。

中國有不能不親日的形勢。

經濟學博士 高木友三郎

- 一，在此時中國不得不向着轉換親日的情勢進行。
- 二，停止排斥日貨是時期的問題，慢慢的定有希望。
- 三，對華輸出此後可望增加。
- 四，中日經濟提攜問題，前途未可樂觀。

中日提攜尚有許多難關。

M·K生

- 一，(刪節)
- 二，停止排斥日貨雖有一時的效果，但終熄根絕，前途尚遼遠。
- 三，對華貿易一時雖有幾分好轉，但尚無永續進展的希望。
- 四，中日經濟提攜問題恐怕只有借款而

已。
排斥日貨，絕非一朝一夕所能停止的。

鐘紡大阪淀川 小野慶太郎
交易局 主任

- 一，(刪節)
- 二，排斥日貨從市黨部的宣傳開始以來，已有三十年的歷史，這種排日思想已經浸透入中國民心，以至牢不可拔了。甚至小學生的教科書，都無不充滿排日的記事。排日現在已變成愛國思想，停止排日，當然絕非一朝一夕可以做到的。從前由敝社員到四川去考察的報告，四川各地瀰漫排日的思想，真是出人想像以外的。

- 三，即使排日已經停止，但目下中國受銀價騰貴的打擊，已經重大，加以產業界不論農工，都非常不振，在這種現狀之下，要增進對日貨的購買力，實在沒有多大希望。
- 四，所幸政府當局進行外交工作，在貿易關係上也許能得到相當的恢復，但對華投資，從利益上看來，似極不合算。

沒有什麼大的希望。

法學博士 蜷川新

- 一，蔣介石氏以一政治家的資格，似不

至遽然轉變其意見及其政策。日本人以日本為本位，同樣的，中國人亦必以中國為本位，這是當然的事實。

二，排斥日貨的風波，將變成一高一低的，但不容易完全停止。要不是列強共同強制與中國訂立不准排斥外國貨的條約來限制中國，排貨實不易消滅。

三，對華輸出也有一高一低的道理，而且這需要商業家的努力來決定的。德法兩國雖然不睦，但商業上仍能維持日甚一日的發達。這個道理無論那個國家，都是一樣。

四，中日經濟提攜，可能與否，尙成問題，更難說到什麼程度，要我負責任來說明其程度，那是不可能。

中日親善，除須要相當時間外，日本好意的援助，亦為必要的條件。

經濟雜誌主筆 佐藤善郎

一，所謂以夷制夷的筆法，可恃的英美的實力，畢竟都不是救援中國的方法。結果除了與日本提攜外，實無他法可以救濟中國極度的窮困。但要望其突然急轉為親日，是很少可能的。假如日方能給以相當的時日，更給與轉變態度的便利，他們實有漸次轉

變態度的可能。

二，在南京政府勢力所及的地方，尚在愛用國貨的名義之下，實行排斥日貨。何況政府勢力所不及的地方呢？假如日方對付得法，我相信也許能夠停止排日的。

三，雖然排斥日貨能緩和到某一程度，但目前中國購買力衰退到極點，要急速恢復對華輸出，到底是不可能，只不過買賣較好而已。

四，目前要增進中國的購買力，與其獎勵中國買日貨，不如日本多向中國買原料等方法進而入於經濟的提攜，真的經濟提攜，確定中日「滿」三國互不抵觸，實為最必要的條件。

一切只有隨時勢的推移。

經濟學博士 林 癸永夫

一，(刪節)

二，排日空氣也可得漸次停止。

三，對華貿易，有漸次增進的希望。

四，中國如能承認已經成爲事實的「滿洲國」的獨立(?)，則中日經濟提攜，必有很大的可能。現在立刻要說他的程度，實在是很困難的。

這次可說是正式了。

中村 誠司

一，(刪節)

二，排斥日貨當可漸次停止。因爲有很多反動分子，而且有許多複雜的事情，望其立刻停止，實有許多困難，我們不能不給以相當的時日。

三，對華增加輸出，實大有可能，中國實有資格與日本實行貨物交換制，我們應以求價的方法，努力增加輸出。

四，實行親日政策，須待停止排斥日貨後才能做到，我們應該不離開實際來解決中日經濟提攜的問題。

只要中國自覺也是不對的。

笠信 太郎

一、二，中國能否採取親日政策，以及消滅排日的現象，均須視日本對華政策如何進展而決定。從前日本只要中國自覺，這正是說明日本對華沒有自覺。最近日本對華政策的轉變，大反一九三一年末的所爲，同時也是日本反省的表現，現在日本尚有許多打破這種反省的要素存在，對中國的要求，先應當向自己要求才是。

三、對華輸出，今後或有多少好轉，但

恐不能與中國對日政策的好轉同時並進。大規模的借款既極困難，而中國人的購買力又極萎縮，自難有增加輸出的可能。

四、中日經濟提攜的問題，雖然有許多困難，日本方面如能特別努力，也有進展的可能。

畢竟將成爲中日「滿」集團經濟

中外商業
新報社 鄉司 浩平

一、刪節

二、要取締中國的國民運動，確是不容易的事情，但如撤消排日關稅及其他行政的工作，則有相當的希望。

三、從第(二)項取締排日漸次好轉，但是產業投資既極困難，而中國又缺乏多買日貨的能力，因此希望輸出貿易增加，尚屬困難。

四、畢竟還是非組織中日「滿」集團經濟不可，但這須要漸漸進行才好。

在某條件之下是有希望的

佐佐 弘雄

一、現在國聯的力量很微，中立的英國，尚表示親日態度，美國經濟國家主義，銀政策等的前提，尚難放棄。故中國財界以

克服恐慌爲條件，轉而親日是很有可能的。

二、排日問題，如能繼續上面所說的政

策，過了相當時期後，大概有停止的可能。

但是必要取消上海及其他各處商人的決議。

然而中國自己的粗工業以及輕工業如有發展

的時候，數年或數十年後，對於同性質的日

貨，自然又減少需要（屆時有否排斥日貨的

事發生，則須視當時政治干涉如何）。

三、對華輸出增加，現在恐怕沒有什麼

希望，因爲現在對華輸出已達到相當的額數

，而中國又不至有更高的購買力。

四、日本發展重工業，達到最高的階段

時，才是永久的經濟提攜的基礎，爲了要達

此目的，需要不變動而且統一的對華政治方

針。

看日本的應付如何

清澤 列

一、刪節

二、停止排日有否可能，是要看日本的

應付如何？

三、對華輸出有增加的希望。

四、中日經濟提攜的程度，也須看日本

的應付如何。

全以日本的行動而定

小島 精一

一、日本的行動可以決定中國親日的態

度。

二、排斥日貨可以緩和到某程度。

三、根據「有買有賣」的方針，並設定

貿易信用，輸出貿易有漸次恢復的希望。

四、中日經濟提攜，視日本如何應付爲

決定。

物資的交換爲必要條件

男爵 大藏 公望

一、刪節

二、排斥日貨，想來多少可以終止，但

中國目下，小至兒童都深刻的受排日教育的

宣傳，余不敢遽望排日立時消滅。

三、關於對華輸出的問題，現在日貨傾

銷全世界，絕沒有不能對華輸出的道理。尤

其是表面上表示親日的話，輸出必隨之而增

加。

四、中日經濟提攜，不久當實行物資交

換及修改關稅率，故反有使資本活動範圍縮

少的危險。

中日兩國國民均須有根本的反省

滿鐵經濟 關口猛夫
調查會

一、以現在的情勢看來，中國有採取親

日政策的可能。其理由爲：

（一）中國從來傳統政策的遠交近攻，因英

、美、法、俄等國，各自忙於克服自國內

經濟的社會的不安，所以無暇顧及遠東問題

，以致失敗。

（二）若是仍繼續其反日策，則日本非急求

自衛不可。

（三）中國目前的不景氣，雖然是由於世界

的經濟不景氣所致，但是對日本及「滿洲國

」的貿易減退，也是一大原因。因此，要克

服不景氣，就不能不與日本及「滿洲國」復

興貿易。

（四）由以上看來，我們知道，最重要的是

中日兩國國民對於東洋是自己的東洋的觀點要

有根本的反省。爲要了解此點，中國必要認

識日本的位置，同樣的，日本也必須對中國

有更澈底的認識。不要使中國人對日本有任

何畏怕，必須要如日本人看歐美人一樣的看

待中國人。不可不放棄輕視中國人的觀點，

只有這樣，才能使一切的中國人親日。

二、排斥日貨，是由於過去兩國間不自

然的關係，與英美乘機操縱，及排日商的投

機而成的。故兩國真能理解，則中國人必歡

迎價廉物美的日貨。

三、由上所說，可知今後對華輸出，自

然是會增加的。購買力低下的農村，只有價

廉的日貨才能滿足。爲了要排斥日貨，而特別輸入高價的歐美貨，只有增加中國的不景氣而已。

輸出商品以棉製品、粉類、染料顏料類、砂糖、魚介、木材、紙類、電氣類、金屬製品、鐵路材料、車輛、化學工業品、家具類等等爲最有望。

四、中日兩國的經濟提攜，因爲有不可分的關係，所以如能如上所說真的理解，則只有日漸親密的。現在應當增加從中國輸入棉花，皮革類，香料，桐油類礳石等等。

最近盛傳對華借款的問題，但是借款這一事情，決不可再做以前那樣的借款。國民與國民間的往來，進而至於提攜最爲必要。因此開發礦山以及設立金融機關等，還是中日合辦，較爲妥當。

以上不過是以現在的觀點看來如此，假如歐美出而干涉，自然情形又不同了。尤其是中國的情勢，如有急變，則日本不能不拿出牠偉大的軍隊出來。

親日是中國自身經濟的必然性

東亞經濟 田中 忠夫
調查局

一、在世界經濟恐慌之下的中國經濟恐慌，必然的使中國有採取親日政策的傾向。中國當局，希望日本對華政治的侵略，緩和些。

二、現在排斥日貨的空氣已經相當緩和了，停止排斥日貨似無不可能的道理。
三、在中國人購買力極度低下的現在，

欲望增加對華輸出，似難做到。只有漸漸的增加資本的輸出而已。日本在華北現在已有相當的投資目標。

四、現在尚不能達到經濟同盟，關稅協定的程度，但是中國現在既乏歐美的援助，就有賴日本的幫助，自屬當然。浙江財閥希望日本援助甚急，我想中日經濟提攜是有相當進步的可能。

確立東洋經濟集團

財政部研究室 田畑 爲彥

一、中國政府放棄從來傳統的外交政策，以確立東洋和平爲基礎，而採取親日外交，此中尚有多少疑問。因此日本如不採取對華積極領導教化的態度，恐不免有後悔。

二、政治工作，應與外交活動成正比例的進行，在缺乏統一性的中國的現狀下，欲望消滅排斥日貨，似是不可能。

三、中日兩國有確立東洋集團經濟的必要性，現在國際情勢實令中日不可不如此。且中日又有同文同種的關係，中日兩國間實應當確立比日「滿」更緊密的經濟關係。日本假如能乘此機會，確立中日貿易的特惠條約，則日本對華貿易必有很好的希望。而且輸出貿易也不難達到盛大的目的。

四、中日間如能像日「滿」間的成立經濟關係，（例如特惠協定等），始有進入實質的提攜的可能。其根據爲：（一）同文同種的國民，（二）地理的關係，（三）在國際情勢上有共存共榮的命運。以及（四）確立東洋和平和非以中日間政治的，經濟的協力同心爲前

提條件不可等等。

中國有一時採取親日政策的可能

上田 俊吾

一、中國看到日本對國聯及電縮會議態度之強硬！以及滿洲政策的貫徹始終等等，覺得非一時採取親日政策不可。

二、多年施行普及排日教育的關係，地方農民以及小學兒童等的腦裏都深刻着排日的印象，排日空氣一時似不易消滅，但一時的緩和却有可能的。

三、乘此機會如能訂立中日關稅同盟，則對華輸出或有多少好轉，否則無望。

四、現在尚未大白中國真正的態度，中日經濟提攜的程度，實難預測。

中國提出的親日政策

Y. S.

一、中國經濟的危機，實有使中國滅亡的可能，美國的白銀政策實行以後，客觀上使其不能不採取親日的態度。

二、排斥日貨，現在似已絕滅，但反日政策的傳統，却有根深蒂固的存在，企圖消滅中國的反日政策，似非一時所能做到。

三、中國的人民，現已困苦萬狀，談不上提高購買力，增加對華輸出，此時似極困難，但如中日關係漸次好轉，則未必不能稍稍增加。

四、雖不能有成立經濟提攜的希望，但因中國現在已無歐美援助，因此中日經濟提攜，或有進展的可能。

中日提攜問題

稻原勝治

譯自一九三五年三月一日經濟雜誌

日本主義者的政論家稻原勝治，他分析中國改變「依存英美主義」的態度，是因爲對於國聯的失望，與美國「口惠而實不至」態度的不滿。他更主張：中國問題，應由日本國力來「解決」。

一 中日間的關係，從一月下旬有吉公使與南京政府當局會見後，便開始轉變。當然這時候，還談不上轉變的程度和持續性。但是有人却以爲「中國政府沒有誠意」，不過我們總認爲中國政府首腦部的親日，確是有誠意的，問題只在「程度」和「持續性」而已。我以爲這次縱然中國政府沒有誠意，日本亦應抱着「受欺」的決心，雙方接近一下才行。

二 它的第一種原因，便是日本和國聯的關係。依據中國向來的政策，是主張躲在國聯的背後，以與日本相對抗的；可是東北事件以後，繼之又成立了「滿洲國」，國聯對於中國並不能有何種實質的援助，因之中國覺悟到從前以爲祇須依賴國聯，便可以把東北事件和「滿洲國」問題一齊有利地解決的一種觀念，是錯誤的。其後國聯在日本退盟後，並無實質的制裁方法，雖然成立了一個不承認「滿洲國」委員會，但是世界的大勢，對於這委員會並不加以重視，這件事結果正是說明世界幾十國所結合成的國聯，其力量不及日本之強。中國本來以爲國聯是強有力，所以極端依賴着它，可是後來看到它如此貧弱，當然要發生怨恨和不信的了。中國政府，因之便放棄了以國聯抵制日本的外

交政策。

其次便是美國的態度。美國當東北事件發生以後，便發揮史汀生主義，大放空論，可是結果都是不兌現的支票。中國當美國昂然聲明「日本在東北的行動，是違反條約的，所以決難承認」的時候，以爲日本人一定害怕而退却的。可是史汀生主義，僅是一種紙上談兵，在美人的腦筋中，簡直就不會轉到具體化的念頭，政治方面固然如此，即在經濟方面亦然如此。美國的對華經濟援助，每令人不明其爲對華援助呢還是對於自身的援助，五千萬元的棉麥借款，便是一個好的例子。美國把國內剩餘的棉麥，賣給了中國，可是名義上是援助中國。所以中國的依賴美國，等子向破產的銀行去存款一樣，此其一。

我們怎樣會知道中國政府是一定有誠意的，蓋因中國政府，現在已經到了不得不有誠意的地步，中國政府這次所以要同日本接近，並不是爲了抽象論，也並不是爲了日本的好處，實是因了中國本身的必要。既然他的出發點是在中國本身的必要上，則中國政府的親日希望，必有相當根深蒂固的。所謂誠意，並不是爲了他人，而是爲了自己。在此，我們便要解釋中國不得不採取親日政策的理由。換句話說：中國屢次固執着的英美

再談到美國的輿論，在東北事件發生之時，和發生後的現在，很顯著地有了轉變。我們舉一個很著名的例子，便是非戰條約實際起草者之蕭特衛曾經說過：「把史汀生主義修改一下！一又上院外交委員長波拉亦說：「美國承認蘇聯而不承認滿洲國，實無理由！」尤其是在紐約郵報上，曾經發表下列極端的論說：「門戶開放主義，應當趕快拋棄，爲了庇護沒有價值的中國而與美國大顧客之日本爲難，實是不顧歷史、地理、經濟理論之謬論。」因了這種轉變，史汀生主義

之維持者頗感不安。美國輿論轉變得如此之快，即日本人亦爲之大吃一驚。中國是不必說的了。在此慚悚交併之際，中國的心理，當然對於美國發生了離心的作用。

三 第三便是日本之廢棄華盛頓條約。華盛頓條約的廢棄，換句話說，便是日本向英美要求軍備的平等權。要是不答應的話，日本亦決不買賬。如此，向來中國以爲日本不如英美者，因此而有了新的認識。日本的平等要求，一面可以看作是要求東亞盟主的地位。從前中國以爲日本對於英美是有些害怕的，所以祇要與此兩國拉攏得好，便不怕日本專橫。可是日本毅然與英美兩國作強硬交涉，在中國的對日政策上，就不得不發生了一個極大的破綻。

四 便是中東鐵路的買賣。蘇聯之出賣中東路，不必說就是等於蘇聯的放棄東方侵略的大動脈。日蘇相爭之際，中國便可從中取利，可是一旦講和以後，便無所施其技了。蘇聯在放棄中東路後，是預備向別處發展。所以瑞金自陷落以後，共匪又盤踞四川。中國對於赤化，在鮑羅廷以來已經吃過了相當的虧，爲剿滅此赤匪計，當然以親日爲有利。

將上述各事概括言之，即中國失望于國聯，憤慨于美國之不兌現支票，觸目驚心于日本之進展，因之不得不依存英美主義

而轉變爲親日主義。質言之，即環境之變化，使明哲保身之中國，由抗日而想轉到親日。在中國目下的地位，祇有保全自己生存的慾望，決無其他的政策和野心；從前既因英美強盛而依賴英美，這次當然因日本強盛而親近日本。所以我們常說：中國問題，不應在東京南京解決而是應在華盛頓和倫敦解決的。這話更確切地說來，便是中國問題，應由日本的國力而解決的，現在我們這種主張是在實現着了。

可是我們這種主張，將來究竟可以實現到何種程度，將來究竟持續到如何地步，這是不容我人預測。據說在中日會議上，東北問題並沒有提出來。因爲這問題提出以後，馬上可以在「原則的立場」上發生衝突。蓋中國假使以東北問題爲犧牲，亦不得不與日本相提攜。此種順應環境的態度，在中國看來，實是最賢明的了。兩國間因了向來的惡感，不能馬上就叫中國忘却東北問題；這是當假以時日，讓他自然而然地慢慢解決的。

五 在中日關係上，聽說曾經建議向中國作經濟的建議的。雖然內中銀問題是有種種的困難，但亦不必遽生悲觀。最近因美國的收買白銀，致使上海銀子流出一空，商店錢莊陸續倒閉。但是中國國內有現金二十億元，今僅流出二億五千萬元，亦尚不必悲觀

。有許多反以爲向中國收買白銀，可使中國繁榮起來，這當然是無價值的笑話，中國方面，現在已極憤慨，所以特爲向日本提出銀問來後，想把美國刺戟一下，使他的對華態度，可以稍形和緩。

最足爲中日兩國復交之妨礙的，惟有排日抗日的一件事，這要是沒有滿足的解決，兩國間的親善關係是決難成立的。中國當局在某種程度之下，已經實際地着手于取締排日抗日。可是排日抗日的根本，却是在國民黨的黨部；國民政府的一紙聲明，斷無絕滅的希望，所以要撤廢排日的教科書，使青年之頭腦澈底改變，實非短時期所能成功者；但是從日本的立場上看來，倘然排日的風氣不完全掃清，則在兩國依存的關係上好像缺少了根本的條件；縱然口頭提倡親善，經濟上有了若干的提攜，但終是像沒有根的浮萍。在這種情景之下，日本是決不能安心而大加援助的。倘然中國的確有誠意的話，那便應當採用絕滅排日抗日的形式，給日本一種堅決的表示。

中日親善之提倡

伊藤正德

譯自中央公論一九三五年第三號

本文於日本的恢復對華外交，極力主張應把精神基礎放在非優越之上，而其政策基礎則應放在經濟提攜之上；以不侵略，非命令，非支配的精神，策劃開發互有實利的事業；中國亦應一除對日的懷疑與繳倖心，作誠意的表示。以爲果能如此，中日親善一定有完成的希望。

(一) 支配中國？

休想了吧！英國不是還不能支配其領地嗎？

以英國人的外交天才，以英國人的卓越的政治能力，不是還不能支配其同一民族的領地嗎？如加拿大，如新西蘭，如澳大利亞，如南非聯邦，雖是領地其名，可都具備獨立國的內容，不肯輕易服從英本國的命令。

所以支配集合他國而成的外國，只是十九世紀末葉以前的歷史，到如今一步也不能越出這空想的範圍。這不僅是全無益的企圖，而且是有害的思想。國與國的關係，如甲國依賴乙國而獨立而生存的場合，則可生出某程度的支配關係，然而這是甲國民尙在曖昧時代的現象；如其一旦覺醒以後，則發生獨立國的體面問題，而支配終必歸于失敗，這是理之當然，也是歷史的教訓。

(二)

支配人當然很痛快的。豐衣美食而橫行闊步原是人類的本能。然而從其被支配的方面看來，則殊爲難堪的苦痛吧。日本不是也會嚐過此種苦痛嗎？

在外國可以傲然發命令，營業容易贏利，外交則可得到許多讓步。自然是國家光榮之事。然而對方各爲獨立國，則決無永久可以如此傲慢之理。西歐先進國家支配遠東的時候，是十九世紀的時代。其間可說是支配國家的黃金時代。日本也曾幾十年間受人支配，經過了相當的奮鬥，始能得到解放。

「配支」的具體表現爲得利，抽象表現爲優越感。如今歐美對於日本，因實力的關係，前者是消失了而後者則似乎還存留着。例如五—五—三的比率的规定，大部分由于作戰上的理由，可是有幾分却是一「優越感」的反映。所謂「一，均率什麼……」的感情存在，就是對優越支配的精神的抗議。

中國現正在謀圖獨立，現在世界上沒有

像中國那樣受列強支配的國家。然而中國到現在還受列強支配，中國最近的民族運動，正如日本過去的解放運動一樣。所以平心說來，對於中國人的奮鬥，日本應該給與完全的同情。

將自己曾受被人統治的痛苦轉施于中國，這是一「皇道的正義」所不許的。中國的政治受人支配而日本亦爲支配者之一，日本因國防死活上的要求，而在中國的領土上借根據地，乃是事實。但這些地方是國際政治上的一不問的境地。」就是所謂除此之外，中國其他的解放運動應全部得到日本的同情，這是再正確沒有的結論。

(三)

南大將赴「滿洲」的途中，與新聞記者會見的時候，說了極正當的話。大意謂：

「除去優越感，這是使日「滿」兩國關係親善的基礎。」

我（伊藤正德）對南氏，不甚深知，然而以此一言可以推知其不愧會爲國務大臣，而爲「滿洲國」大使或關東軍長官的資格。再沒有比優越感足以礙事的。命令事項又當別論，凡是需要協調的事業，優越感的表現，常須嚴禁。假如進行的事業，是由反感的精神與不平的手所織出來的話，決不會產生出完美的精製品。

即在支配、命令、統帥中，不顯示優越

感之處，才真有優越，其理正與名刀不拔而斬相同。試舉崇尚優越感的英國海軍來看吧。牠有這樣告誡士官的習慣：一訓斥兵士，切戒大聲。其聲愈大，效果愈小。一蓋所以教優越感的示威為有害無益。極端喜歡用士官之威嚴的費比柯特上校，被刺殺于巡洋艦哈密阿納號，所謂十六世紀的西印度事件，一定給與英海軍以恩威並用的教訓，然而無論如何，即在命令生活上，優越感實是被認為減低效果的東西。

以階級來看，其理亦同。雖是在同一國家，擁護同一國策的同胞，然如政黨過于威迫的時候，則極易發生反感。又如實業家過于傲慢，則易發生打倒資本主義運動；軍部支配過于極端，亦可釀成反感。這是人間自然的理法，用筆，用劍都是無用的。對於國內同胞，無論每人的場合，無論階級的場合，優越支配都要發生上述的結果。何況是與外國相關係的外交呢？

(四)

以上，我關於優越支配事，寫得過多了吧？其實不然。因為，明白此種道理，實無異對於中日國交的再建立，放下一塊大的基石。近代外交以協調而互有利益的事業為原則，那末必須嚴格禁止優越支配的觀念，這可以說是毫無疑義的原理。

我以為先進國支配、侵略、蹂躪未開化

國家而得大利的紀錄已經完全成為過去了。總之優越支配的外交，在今日已成一不可能！那是有定論的。

再以軍縮比率為例。一九二一年以來的十年間，日本海軍自動承認七成即可以的話，是基于防禦作戰上的公平計算，然而其骨子裏，難道沒有多少含着優越感的讓步嗎？如今呢，日本已經成長而至要求獨立人當然的平等權的時候了，而英美對此，所謂不忍放棄十餘年前公開決定可滿足優越感的五五三比率的經緯，不能說完全沒有吧。假如此種推測是不錯的話，那末就可作為優越支配的心理妨礙外交的適例。

在華盛頓、洗衣或為廚子、或修理車胎的日本人，看着都市的美國人就生出一種優越感來，這是不可爭的事實。在加利福尼亞州各地，亦有同樣的情形。同樣地，在東京看見作土工的或收廢紙的、或補磁器的中國人，日本人就感到自己優越，這也是不可爭的事實。如此，人種的差別觀及優劣意識有國家的差別，我們是不能不承認。

然而如將此種意識，移在國交之上，採用為外交的基調，那末吾人必須加以警告。在美國的日人的生活樣式雖劣，然而日本帝國主義的國際生活主張與美國同等，這是國民當有的誇負。然則同樣的情形，在中日的關係上，亦應該適用的吧。這是一己所不欲

，勿施于人」的道理。不，且把這種道德的話撇開不說，無論在事情的實際上，外交的利害上，優越支配的心理，早已成為結過成果的過去的秋天了。

(五)

中日的外交，假定日本自居指導中國的態度。中國對此若說聲感謝，甘心受領時，日本則喜；假如罵聲：「指導啦，請不要夢想！」則怒。日本硬要指導中國，實際上不免變為強制，背後須用武力。這早已不是提攜，也不是外交，而是國交將被阻礙。反感叢生，抵抗併至，提攜全然碰壁，而兩者俱蒙損失。

中日十年來的歷史，其間也有如北京關稅會議當時那樣的透露曙光的時候，然而大體都是欲加指導與不欲被指導的對立，要表現作為優越的國家與拒絕受優越支配的國家對立，而為兩者俱蒙損失的歷史。

如今呢，從根本改革此種態度的時機到了。關於中國應加改革的幾多要點，到後面去再說。現在先須說明的，日本必須脫下優越的衣裳，收回力的示威，祛除優越支配的心理，而從平等的立場出發。今日以前的日本對華態度，是以英美對日態度更利害的優越感為基調的。為外務大臣的人也許不這樣想，然而政治家實業家，軍人以及一般國民，無不燃着此種情感，抱着與早昔列強對華政策的思想，所以對於一個國家的態度，

就抱着弱肉強食的見解，其中甚至有相信此種見解有真理的一派。

不消說，在國民的實力上，優劣是存在的。我們當不能忽視這事實。但是誇張，是不對的；換言之，要想從中國得到讓步，不可力取，而應用正當的交易。

在世界大戰告終民族的世界覺醒以前的歷史，列強毫無代價的由于暴力的壓迫從中國接連得到種種的讓步。此種條約，不問理由之有無，都是加以壓迫，才成立的。其後，中國政府，因有內政的關係，甚至有希望列強壓迫的傾向。就是中國曾有自動願意接受列強支配壓迫的時代。如日本的所謂二十一條件問題，就是在這種背景上所構成的。然而民族的覺醒與時代的潮流，使此種的壓迫政策根本化為陳腐的東西。就是說，現在已到了應由支配而變為調整的時代。應該是從武力壓迫，單方的讓步而轉入共存共榮，利益交換的關係。也就是說現在已經到了要求從「一取再取」(Take and take)的略奪政策變為「有給有取」(Give and take)的正當關係的時候。總之，不外是對於外交原則覺醒的意思。

所以日本的對華外交，必須在交換，平等，提攜之上求其基礎，而一掃從來優越支配的思想。這也是我皇道的目標。日本當正堂堂地，客觀地，樹立牠的對華政策。

(六)

然則廣田外交的基礎是如何的呢？去年一月的安定勢力云云的話，中國方面多少懷着疑慮，不過他作「中國如諒解帝國（日本）的真意，以事實表示誠意的時候，那末帝國亦必隨和地，而以十分好意的態度報之，」的聲明，促使中國的覺醒，同時對於解決中日懸案而抱善意與希望之事，極為明顯。其後，試行關於外債與關稅的交涉協定通車通郵，於是因「九一八」「一二八」事變而陷于斷絕國交的狀態，便呈恢復之狀。及至今年，外相方針着手將不威脅不侵略的原則擴充到政治方面去，想與中國締結完全的政治協定而使遠東的和平放在堅固不拔的基礎之上的政策。

換言之，就是放棄九國公約所規定的將中國置於「候補被告」地位的形式——如保全中國領土之類——而將中國從不平等條約國的立場救出，在中日間締結平等的政治協定的意思。也可說是從匡正優越支配出發的意思。

以上所說，俱是抽象的話，是否含有何等具體項目的尚未可知，但是放棄對中國的優越支配，却是事實，這是日本外交的正確的出發點而值得讚美的。

只是說到政治協定，其間却橫梗着「滿洲問題」，所以非要經過多少的時日不可；還有，中日提攜的關鍵，明明是在經濟的結

合上，所以必須解決現存經濟上的懸案，同時更進一步向建樹根本的經濟協定的大方向推進。在「不觸及滿洲問題」的範圍內，締結不侵略的政治協定，同時中日經濟提攜的協定，更須作為絕對緊要之事，無論如何非達到目的不可。

我（著者）對於日本的恢復對華外交極力主張應把精神基礎，放在非優越之上，而其政策基礎則應放在經濟提攜之上。以不侵略，非命令，非支配的精神，策劃開發互有實利的事業的時候，我願保中日親善才有完成的希望。

即在個人的關係上，經濟提攜亦是最有力的結合的紐帶。其間除去優劣命令的統制的結合要素的時候，所餘下來的交換要素，即為與道德律相併的經濟律。為共通的利害個人的關係如此，何況與外國的交際呢？固然，在外交上亦不能說沒有道德律，不過比之國內個人的場合，外交上的道德律，遠不及經濟律之重要，這是當然的。經濟是織成平等的國家間的不滅的基礎。

(七)

中日之間，共存共榮較任何其他國家更容易實行，而且必要，關於這點，在此地無庸再說了。

中日之間，大有經濟提攜的餘地，至於提攜的要項當如何？此地沒有說明的篇幅，

軍是懸案已經多極了。未開發的境地，如中國的國土之廣，又加以日本的技術之精良，真是多到難以計算的地步吧。或者只要看一看，所謂工業國的日本與農業國的中國結合的經濟政策論開宗明義第一章上所寫的平易的常識理論，亦可瞭解彼此之間，實有可以共榮的現實性。

想一想父子兄弟亦有爭吵的場合，所以用同文同種的口頭禪來作彼此間親善的規律，實爲不當。惟有日本的資本與中國的富源，我們的技術與他們的勞動，製品與原料，市場的依存性，交通線的經濟等等的經濟的結合，才是構成使中日兩國在東亞的天地間堅強結合而永久不渝的根本因素。

此外更有一個適切的例，就是表明在列強最怖中日經濟提攜的一事中。關於一月杪的中日南京會談的報上，有所謂「給與倫敦異常的衝動」的新聞電報，其語雖簡，然在其外交上的含意頗深。世人似乎不甚注意，編輯者亦不過稍稍提及而已，其實是有極大價值的消息。因爲中日經濟提攜的消息，不能不給歐美的市場以悲觀材料。

以此問題爲中心，日本與英國以爲日本與美國的外交關係，是極其神秘的，所以應該深加論究。假如中日經濟提攜已經確立了，那末西歐先進國的對華商業權，將如秋風掃落葉，自然歸于消滅。這是毫不違背條約

，亦無損于道義，而只是由合理合法的手段擴張交易所得到的不可侵犯的結果。現在從反面來說，中日兩國紛爭不已，這對列強的經濟上殊有利益。因爲沒有加入日本這個自然的地理的優秀競爭者的緣故。這情形，由一九一八——一九二八「事變後，多少的一對華援助」，如投資啦，借款啦，顧問啦，供給軍火啦，……繼續由列強進行着的事情看來，亦可恍然了。

「天羽聲明」，不外看不過此種形勢所投的警告；這聲明，要之就是列強乘中日抗爭，乘日本無暇之間，積極進攻，假如中日在經濟上有結合的話，那也許沒有可乘之隙。縱有可乘之隙，恐也不甚合算。不，不要說新的進攻，恐怕連已成的商權，也不得不上上日漸凋落的悲觀的途上吧。

(八)

中日經濟的不提攜，無論如何是違反自然法則的。隣家的店裏，就有着價廉物美的商品，却要特意到遠方的市上去買；又，隔隣就有着好的顧客，却要特地販到遠路去賣。這實在是應該言歸于好，使廉價而且安全地得交換買賣其相互的必需品的。

所謂政治不安定，則經濟亦不安定，這是原則。然而在得到理想的政治協定之前，應在相當的安定下續行談判才是。而且這種談判，對於誘導政治協定的作用，亦斷不容

輕視。

有實需之處，經濟便開始活動。必待政治有保障而後活動，安全是安全了，可非真正的經濟活動的全部。甚至在上海事變以後，也還有中日貿易；後來因爲排日貨的大宣傳與強制，貿易遂甚困難。（一時會激減下去）在這裏，我們便可以看見中日提攜的必

棉麥借款之後的收拾啦，銀恐慌的救濟啦，國際收支平衡啦，有着幾多緊急經濟的問題。西原借款受了打擊的日本，在現在的經濟情形之下，能不能副中國的期望呢，吾人不得而知，然而因噎廢食則不可。西原借款，雖告失敗，然而因此否定借款的全部，則極爲錯誤。要之，關鍵在于借款的內容、方法及時機。對於中國的不足之處，所欲之處，日本能不失一個真正的商人的理解才是。

中國應捨棄萬事依賴他人之心，這張公權（中國銀行總裁）的話是對的。不借款而能復興這是最好，亦是日本所希望的；不過如一時迫于急需，日本亦應有不辭援救的存心。

(九)

以上關於日本對華態度應除去優越支配的心理，以及經濟提攜應是對華政策之中心的二事，已經說過了；那末吾人對於中國，

應有何種的要求呢？

結局，日本要顧慮的事情，同樣要對中國警告。優越支配的政策方面，在中國對日外交上是沒有，而在其精神方面，則似乎存在着。

自認東洋文明之祖的優越意識，認日本為模倣西歐文明的後起之秀的情感，是甲午中日戰爭的原因之一，此種不幸的錯覺，到今日似乎未完全消去。所謂日本的文明，文字，宗教，難道不都是從中國傳去的優越感，不能不說是蔑視了現實。

以幸災樂禍的態度，袖手旁觀，日本在東亞苦鬥的情形，這亦與優越感有關係。其甚者更進而採取「以夷制夷」的舊戰略，墮入借西歐之刀而報復日本的外交之途。然其結果，雖日本亦多少受害，而受最大損失的，還是中國自身，這是可以事實證明的。無論如何的頭腦，現在亦是可以覺醒的時候了。如自誇古文明的話，那末亦應三復所謂「兄弟鬩于牆則受外侮」的本國的古訓。

以夷制夷是缺乏自制與先見的戰術。這在最近的對日外交上，亦可痛切地證明出來。例如幣原外交，是日本捨棄優越支配的精神而希望中日親善協調的外交。然而這樣一來，中國無受武力壓迫之恐懼，忽然忘其所以，甚至作收回利權的準備，而終至自招損失。不與日本特意伸出來的手相握反而與

老拳，這都是無自制與先見的行動。現在雖是歡迎廣田外交，如中國不能一掃上述的精神與態度，很明白的廣田外交亦將與幣原外交陷于同一的運命，使中日共失而無一得。日本外務當局，首先要求中國政府的覺醒與誠意的旨趣，要之，不外是警告上述的事情。

(十)

中國懷疑日本的野心，日本警告中國的狡滑，這已歷有年所。陸徵祥代表赴巴黎會議的途次，曾過訪日本與牧野伯爵預商協調，可是在巴黎却反戈相向，使日本大上其當；自此以後，日本常常抱着，孔孟之道絲毫也不能在中國發現的「對華觀」。結局為惟有以武力臨之，才可使她跑上正直之途。這樣更使中國懷疑日本的野心，因果循環，愈

益陷于不和的狀態中。日本認為這原因的大半應該由中國方面負責，所以這裏不得不對中國提出完全洗除此種態度的勸告。記不清，好像是黃郛氏說的，互相除去猜疑心是最重要的問題，這是的確的，而日本實際表示出來了，中國如有誠意，中日不難由經濟的提攜，進而為政治結合。

論中日外交的具體政策，不論是解決懸案的方法或新協定的途徑，均非數言可盡。惟當此一改近二十年來對立抗爭而為親善握手之時，最必要的是精神改造。中國應有誠意的表示，日本亦當放棄優越支配的精神。過去中日親善所以難實現者，要之亦由彼此缺乏這二種精神所致。際此唱導中日親善之時，所以不憚煩而陳述此種平凡的真理。

日本最近貿易的增勢 (單位百萬日圓)

年份	輸出	比上年增加率	輸入	比上年增加率
一九三〇年	一、五一八	三一·五%	一、六八〇	減二九·五%
一九三一年	一、一七九	二二·四%	一、三一九	二一·五%
一九三二年	一、四五七	二三·五%	一、五二四	一五·五%
一九三三年	一、九三二	三三·六%	二、〇一七	三二·三%
一九三四年	二、二五八	一六·九%	二、四〇〇	一九·〇%

極端不景氣的中國與中日提攜之要件

松村信衛

譯自一九三五年二月廿一日國際經濟週報

作者認為中國經濟之恐慌，已入無路可走之境。日本當緊過去對華投資之失敗，此後應加極力節制，須將中日提攜目的專注貿易一點，並指出中國必須改低進口稅，使日本精製品輸華增加。

一九三一年秋「滿洲事變」後，與我國（日本）完全隔閡的中國，因了中「滿」的通車協定，設關協定，通郵協定以及我國對華債權的着手整理等等，漸次表示與我國接近的態度，至今年又以中國當局與我國有吉駐華公使及鈴木中將的會談為轉機，兩國更有接近的氣運。尤因此次會談，由于中國方面的提議，我國視中國政府今後的態度，亦願對其要求予以援助。原來中國方面所以如此翻然一改其從來的反日態度，亦由于我國採取一貫的誠意的協和外交的關係，而直接的動機，則因中國欲謀救濟最近日益陷于深刻化的不景氣，覺得歐美的不足恃，結局惟有借助于日本。那末，處在此種地位的日本，鑒于中國的現狀，尤其是她的不景氣的根本原因，以及從來中日關係的歷史，實在有善自處之的必要。

農村的衰落

說到為什麼中國會陷于今日這種極端的衰落，可以舉出各種的原因來。第一為農業恐慌的深刻化，第二為銀價的騰貴與白銀的流出，第三為「滿洲」由中國分離出去。中國全人口的百分之八十為農民，所以農業的衰落就構成中國恐慌的核心。然而中國的農業恐慌以至農村衰落，並不自今日始，小規模的小作經營的農業，更加上多次的旱災，水災，虫災，地方軍閥的橫征苛斂，共產土匪的跳梁等等，使得中國的農業沒有改良和發展的機會，而農民一直在負債日增的狀態中過生活。這裏又加上世界恐慌的到臨，而且這次的世界恐慌，在農業恐慌上極度深刻，所以從世界農產物的暴落而給予中國的打擊，極為重大。在一九二九年至一九三一年這兩三年中，僅是銀價的暴落，所受的打擊，似乎還是很少。可是到了一九三二年，英日停止金本位及一九三三年春美國又停止金本位後，銀價反趨騰貴，而由此所起

的農產物價的底落，促使中國農村衰落，影響極大。這裏還應注意的，就是世界的農業恐慌為生產過剩恐慌，可是中國的重要農產物的生產額，却全沒有增加，所以中國的農業恐慌，是由于農產物價格低落的影响。即由國聯的調查看來，這幾年間的中國農產額，小麥在一九三一年度為一千五百八十九萬公担，比一九二九年度增加二百八十七萬公担，但至一九三三年度則減至一千四百二十九萬公担；茶在一九二九年以後一年減少一年；生絲在一九三三年度的生產額，只有一九二九年度的一半額以下的四千噸；只有米的產額沒有多大的變動，一九三三年度還比一九二九年度稍稍增加一些；棉花的產額，在一九三三年度為五百八十萬公担，比一九二九年度亦有二十一萬公担的增加。

另一方面都市的工商業，亦為內受農業恐慌，外受貿易激減而陷于絕大困境，雖則為中國最大製造工業的棉織業，設備擴充，綿紗產額亦有增加，然而一九三三年以來即一落千丈，大有沒落的形勢，去年末的倒閉工廠單在上海已達二十五家，在天津的紡織公司，則大半均陷于倒閉的狀態，此外火柴業與煙草業亦同樣的衰落不振。

銀價騰貴的打擊

其次說到一九三三年以來的銀價騰貴給

予中國怎樣的影響呢，尤其是去年八月的美國白銀國有令抬高銀價的結果，給予中國如何的打擊呢，這已詳見于每日的中國電報，及本誌（國際經濟週報）的海外消息欄中。中國國民政府于去年十月十五日增加白銀出口稅，創設白銀平衡稅，繼又取締白銀秘密輸出，及採取禁止操縱匯兌等等對策，然而白銀的流出，依然不息。中國的白銀流出為一九三三年來的事情，而去年中的白銀輸出，實達二億六千七百萬元之巨，今年二月八日的上海存銀額僅為三億三千四百九十萬元，比之上年度的同日，驟形減少二億零六百萬。此種打擊對於又是銀貨國又是銀輸入國的中國，實是致命傷。加之中國的存銀，由于長期間的農村內地的衰落多集中在都市尤其是上海，所以白銀的繼續流出，對於為中國工商業中心地的上海工商界的打擊，實是很大。而都市農村的存銀額既如此激減下去，他方面白銀的祕密輸出，及收藏，又依然擴大不息，所以金利暴漲，物價低落，通貨收縮愈演愈烈，可以說中國現在全國都陷在金融恐慌中。假如說這次的世界恐慌爆發，是由金融恐慌發端的話，則為世界經濟之一環的中國，却在農工業的恐慌之後，再繼之以金融恐慌的打擊，這是值得注目的，而且其恐慌的深度，又如此其大！

如此在現今的中國，農村的崩潰，農家

的破產，不消說了，都市工商界的倒閉破產者亦相繼發生，例如在去年十二月中旬以後至今年廢歷正月杪二月間，上海倒閉破產者，據說共有大小錢莊，公司，商店等三百五十餘家，銀行的停止營業者亦有數家。而且銀價騰貴，白銀流出，為其直接原因，如是美國政府一天沒有放棄抬高銀價政策，或則中國的對外匯兌，仍是處在銀價騰貴率以下的話，那末此種破產的情形，就沒有若何緩和的希望。為參考起見，將最近數年間的上海躉賣物價指數，根據國定稅則委員會的調查，列如下表。

上海躉賣物價指數	
1926年	100.0
27年	104.4
28年	101.7
29年	101.5
30年	114.8
31年	126.7
32年	112.4
33年	103.8
34年	97.1
34年1月	97.2
34年4月	94.6
34年6月	95.7
34年12月	99.0
(最低)	

貿易及國際收支

那末，中國對外貿易及國際收支的情形如何呢？當然的，這也是陷于惡化的現狀中。中國的貿易，在一九三一年以前，除出一九二七年及一九三〇年兩年以外，都是循着增勢下來的。然而到了一九三二年，即轉入激減之途中。這看中國對外貿易表就可一目

瞭然的吧。而其理由則為如前所述，由于世界主要國家的停止金本位，因而銀價高漲，各種積極防止輸入的緣故。然而在一九三二年與一九三三年則輸出的減縮率，比輸入的減縮率尤大；只是去年的輸入減縮率比輸出減縮率為大，去年的入超雖說已經減少下去，可是依然還是巨額，這由于中國產業的幼稚所發生的現象。為什麼呢？因為在中國，為必需品的綿製品，米糖等等，仍為輸入的重要的貨品。詳言之，從貨品種別來看中國的貿易，則輸出為原料及半製品占百分之三八·三，食料及飲料品占百分之三六·一，精製品占百分之二一·四，對此，輸入則精製品為百分之四〇·七，原料及半製品為百分之三二·八，食料及飲料品為百分之二一·五（一九三一年）。

如此為農業國而確此現狀的中國，要想從入超脫出實不容易。那末在過去中國是以什麼來彌補其入超的呢？那彌補的就是華僑的匯款，與資本的輸入。然而華僑的匯款，因為世界的不景氣以及銀價的高漲，其數額實有大大減少下去的情勢；例如依中國銀行的調查，一九三三年度的華僑匯款額算為二億元，那末，比之一九三〇年度減少一億一千六百萬元之巨，而一九三四年度，豫料要激減為一九三三年的三分之一。而資本的輸入呢，自這次的恐慌以來，亦完全沒有，所

以從這點來說，中國的國際收支狀況，銀的流出，這在現在是必然的趨勢。

	純輸出	純輸入	合計	入超
1929年	1,582.4	1,970.0	3,554.6	389.6
30年	1,394.1	2,040.5	3,434.7	646.4
31年	1,416.9	2,233.3	3,650.2	816.4
32年	767.5	1,634.7	2,402.2	867.1
33年	611.8	1,345.5	1,957.3	733.7
34年	535.2	1,029.6	1,564.8	494.4

而在中國對外貿易及國際收支最近特別趨于惡化的理由中，尤不能不舉出一九三二年的「滿洲」的脫離中國，「滿洲國」的獨立(?)。因為「滿洲」的大豆，及豆糟的輸出為中國從來輸出品的大宗，礦，煤的輸出亦為中國輸出品的重要項目，而從來的中日貿易，中國本部的對日貿易額與「滿洲」及關東洲對日的貿易額又是略略相等的(「

滿洲國」獨立(?)前的狀態)。

此外中國在世界貿易中所佔的比例，如依國際聯盟調查的金元來計算，則「滿洲國」獨立(?)後的一九三三年輸入為百分之二·九一，輸出為百分之二·六九。

中國的對策

那末，過去中國是以怎樣的對策來對付這樣的狀態的呢？

在其各種對策中，首先應舉出來的，為與國民政府創立同時，在一九二八年所設立的建設委員會，此委員會設立以後，即着手經營國有事業，計劃建設方案及參與一切建設實施應加指導的電氣，採礦，灌溉，無線電信，電機，水利，林業等的重要產業，而謀其積極發展。另一方面，在一九三二年又以促進經濟建設，調節全國財政，統制產業為目的，設立了全國經濟委員會，依賴國際聯盟的所謂技術的援助，而進行其計劃。然而由此委員會以後的經過看來，因為將最重重要的美國棉麥借款由當初的契約金額五千萬美元美金減削至二千萬元，而困于資金不足，結局計劃不行，只做到調查報告中國的經濟破綻狀態而已。還有，這期間，國民政府為輸入外資而試行設立銀公司，然而又遭日本的反對陷于全無辦法的狀態。關於直接救濟農村的政策，國民政府想從減免農家的租稅

入手，可是豫算的大半均為軍費及債務利息所佔的中國財政，又不能以此為徹底的農村對策，所以農家的負擔受到地方財政的壓迫極大，要想減輕，殆為不可能吧。

此外關於最近的銀恐慌，取什麼對策呢？國民政府除設上述的銀輸出稅，銀平衡稅之外，又欲着手幣制的改革。據說要想把中央銀行作為國家銀行而使紙幣發行權集中起來，把中國銀行作為外國匯兌銀行，把交通銀行作為實業銀行而各各分開統制。然而如要集中獨占中國的紙幣發行，那今日發行紙幣的銀行，單是華商銀行已有十家之多，而各各有其利害，而外國銀行又在治外法權之下，所以要限制其發行紙幣(目下外國銀行發行紙幣的亦有十家——譯者)亦屬不能的吧。對於統制外國匯兌呢，則只要由今日的中國的外國匯兌，殆全由外國銀行所辦理一事看來，亦可知是很困難的。

這樣看來，中國的現狀，仍然不能不依賴外國，尤其不能不依賴外國的經濟援助。

與日本接近的根據

然則中國為謀打開現狀不得不依賴外國的話，將依賴誰呢？今日的國聯，既沒有資金，也沒有能力，他所能做的事情最多只是中國經濟的技術的援助與調查報告吧了。而中國所要求的却是資金乃至經濟的動力，英

國方面，最近的態度，依該國金融界的意向，不贊成和日本個別地對華經濟援助，美國呢，目下成問題的銀問題，不容納中國的要求，此外更由美蘇國交的現狀，蘇聯的中東路買賣成立，軍縮會議的風雲等等，結局惟有與日本接近。

然而日本對此應取何種的態度呢？對於中國今日這樣窮困的援助，不宜用政治借款而應極力採取經濟的手段，這理由，本誌已經記述過了，而由我國對華投資的過去經驗看來，也可明白的。

對華投資的失敗

我國對華投資，對包含「滿洲」以前的中國，如依F·萊曼的調查，則一九三〇年末有二十二億七千三百萬圓（日金），十一億三千六百九十萬金元（舊平價），而在「滿洲國」獨立（？）後，則要減去當時對「滿洲」的投資額，所以大形減少了。這所餘的對華投資額為數多少，內容如何，且特別的機會再說，而這所餘的今日的對華投資，以所謂不確實債權為最多，大約有十一億七千萬圓左右。然而此等債權中，除去在華紡織業及其他直接投資之外，均所謂不良投資，這由不要說本金，連利息也差不多延滯不付的現狀看來也可明白了吧。

向來中國的資源，重工業！尤其是鐵

，煤，主要均存在「滿洲」，中國本部的礦產物，只不過是錫，錳，吧了。所以日本對中國的投資，如對中國政府的借款，對中國公司的投資，很明白要失敗的。在中國只有在治外法權，條約商港，中國政府特許之下的直接投資，其資金始有充分活動的餘地，然而這種直接投資，在今日的中國，合算的事業幾乎沒有，尤其對中國的投資三十億美金（依一九三一年，前述的萊曼的調查）中，在「滿洲」分離出去以前，其總額的百分之二七·一集中於「滿洲」，百分之三四·三集中於上海，現在「滿洲國」已獨立（？）了，上海如仍是今日的樣子，那末對中國的今後的固定投資應該極力節制的吧。

如此我國今後對華關係的調整，應專為有彈性之事且應將主眼放在貿易關係上面。

中日的貿易

中日的貿易，在「滿洲國」獨立（？）以前，即有漸減的傾向，這是由于中國的農村衰落與排擠日貨的緣故。其貿易自一九三二年以來，尤形減少，這除上述原因以外，當然還因為「滿洲國」獨立（？）而在該地的貿易，不計算在中日貿易之內的緣故。因而在日本對外貿易上，中國所佔的地位，在

去年度次于美國的百分之二六·二五，「滿洲國」及關東洲合計的百分之一三·三四，英屬印度的百分之一一·八五，而為百分之五·三一，輸出入的細目，則輸出為百分之五·三一，輸入為百分之五·三四。一九三一年以來日本的對華貿易有如下表的推移。

		中國	關東洲	滿洲國
1934年	輸出	117.0	259.8	107.1
	輸入	119.0	27.2	146.2
1933年	輸出	103.2	221.0	82.0
	輸入	113.3	20.1	147.8
1932年	輸出	141.1	120.5	14.2
	輸入	102.7	76.7	25.9
1931年	輸出	155.7	95.5	
	輸入	145.6	50.1	

備考1931年的中國的分額內包含着滿洲

然而中國貿易之依存于日本的比例，比之一九三〇年當時的百分之二四·七（各國中最高的，美國為百分之一六·五，英國為百分之七·八），原可說減退了，在去年度輸出百分之一五·一六，輸入百分之一二·二一，輸入次于美國為第二位，輸出則為第三位。

再說到貿易的結帳，我國對華貿易，一九三二年以後轉為入超。關於此點，依中國總稅務司署的數字，中國去年對日反為入超；這是中國的關稅秘密輸出，所以是日方方面的統計來得確實吧。

最後說到中日兩國，如要在貿易上互相提攜，要從什麼觀點出發呢？

先從中日貿易的內容來看，我國對華輸出的重要品，以棉製品作第一位，紙及機器類次之，其他大體以精製品為主。反之從中國方面輸入的重要品，以棉花佔第一位，其次為苧麻，鐵，煤，獸皮等原料品。現在將去年一月以後至十一月的日本對華貿易輸出一〇五，五七九，〇〇〇圓，輸入一〇七，二〇九，〇〇〇圓中，摘出百萬圓以上的貨物列後。

△輸出

- 綿織物(一二·二——單位百萬圓，下同)，綿毛氈及其他綿製品(五·〇)，機器及同部分品(八·一)，紙類(五·四)，鐵(四·三)，木材(二·四)
- (鐵製品(一·八)，煤(一·八)，膠製車輪(一·六)，電線(一·五)，陶磁器(一·二)，玻璃及玻璃製品(一·〇)，黃銅(一·〇))

△輸入

- 棉花(一四·一——單位百萬圓，下同)

- ，舊纖維及其他絲縷類，(九·九)，苧麻(八·四)，鐵礦(五·八)，煤(五·七)，豆糟(五·一)，菜子及芥子(五·一)，皮類(四·九)，牛肉(四·六)，獸毛(四·三)，錫(二·三)，豆類(二·三)，鹽(二·〇)，漆(一·五)，藥材化學藥製藥類(一·四)，羊毛，山羊毛類(一·三)，獸骨(一·〇)，

中日貿易的調整

由以上所述，可知中日貿易品種類，殆無衝突之處，彼應促進原料及半製品的輸出，我則應促進精製品輸出。尤其是中國的棉花，在山西，河南，河北，山東，江蘇各省栽培最為相宜，陝西省如灌溉便利的話，亦同樣適于栽培棉花。中國政府亦在前年十月設立綿業統制委員會，極力從事棉花的栽培，如其生產額亦增加的時候，買客亦有增加的可能。此外羊毛，小麥等亦是今後有希望的貨品，對此，我國方面以中國進口稅的改訂減低為條件，締結互惠的所謂供求協定，而努力使精製品輸出增加，這是當然的。至於資金的援助乃至供給信用借款等，亦應以上述的促進日本貿易增加輸出為限，否則，實無考慮的餘地。

不過雖說中國積極在謀與日本接近，然

而在「滿洲國」獨立(？)後的今日，英國對華投資尚佔第一位，而美國又是中國對外貿易佔最高地位的國家，說不定中國方面有企圖利用日本而誘致英美各國的資本之陰謀，這是應該加以警戒的。

日本經濟與貿易的依存關係

年次	輸出依存率		輸入依存率	
	總額 百萬日圓	對生產比率 %	總額 百萬日圓	對生產比率 %
1926	2,044	21.21	2,377	32.75
1927	1,992	20.17	2,179	28.32
1928	1,972	18.51	2,196	25.98
1929	2,148	16.50	2,216	20.96
1930	1,469	15.22	1,546	19.06
1931	1,147	13.73	1,235	17.35
1932	1,410	14.57	1,481	17.35

遠東經濟集團與日本

金原賢之助

譯自日本經濟情報一九三五年第五號

日本對華輸出減少，日本不可以為日貨有其他世界市場而自慰，必須積極向中國市場發展。作者從日本對遠東經濟集團的輸出入上觀察，以為不能使中國離日本之支配而被歐美蠶食，必須確立遠東經濟集團，以確保日本優勢國之經濟的利益。

一 日本經濟與遠東經濟集團

「滿洲國」的確立(？)，日本脫退國聯，英美日軍縮會議的失敗與華盛頓條約之廢棄，日蘇關係的緊張等複雜問題為中心的一九三五—六年的危機，此後將如何發展，現在的確是不易逆料。然而國際關係，將因這些問題而破裂，恐怕誰都想像得來的，非常時還沒有過去，這是很明顯的事實。但是今年為危機的第一年，各種情勢，尚不見着若何轉變，而日本反因政治的，軍事的危機，日見緩和，給金融界以不少樂觀的材料。

但從經濟上看來，日本的經濟，不論在內在外，還有許多值得警戒的原因存在。當然不能說日本經濟從此將告破滅，然而這些原因與日本經濟將來的變動，有極大的關係，却是不能否認的事實。

在這裏我們試一看假定的遠東經濟集團內(因為中日「滿」現在還未達到可結成集團的關係，故用假定兩字)各部分的關係罷。我們為什麼要有這個假定呢？觀下表便可知白：

日本對遠東經濟集團的輸出(日本財政部調查單位千圓)

輸出	一九三四年	一九三三年
「滿洲國」	1,071,153	812,071
關東州	252,869	233,066
中國	1,272,661	1,281,253
北部	552,094	552,230
中部	600,366	492,559
南部	1,118,201	236,460
香港	333,496	333,496
合計	5,552,576	4,434,811
輸入		
「滿洲國」	1,164,193	1,472,896
關東州	272,326	202,163
中國	1,292,559	1,232,377

北部	467,719	452,057
中部	632,042	592,333
南部	96,751	90,757
香港	1,280,000	1,280,000
合計	3,276,512	3,315,147
抵後出超	341,102	151,301

一九三四年日本的總輸出共廿一億七千二百萬圓，而對遠東集團的輸出，則有五億五千四百萬圓之多，約占百分之二五·五，總輸入共為廿二億八千三百萬圓，而遠東集團的輸入，則有三億一千二百萬圓，約百分之三·七。平均來說，日本對遠東集團的貿易，占其貿易全體百分之二〇，實為日本商品最主要的販賣市場。日本的國際貿易去年的入超約有一億圓，而對遠東集團，則能保持二億四千萬圓以上的出超，遠東集團與日本關係之大，於此可見了。

日本經濟不應依存於遠東集團，或此集團中之任何一國，而應以廣大的世界市場為活動的中心，自是理所當然；然而與日本最鄰近的廣大市場，若為歐美所蠶食，——「滿洲國」與日本有特殊的政治關係——自無此項憂慮。假如中國市場漸次離開日本的支配，縱使日本貿易全體能到保存均衡，也不能不說是日本經濟將來最大的打擊。因為世界市場與日本相距頗遠，非有特殊的政治的經濟的關係，未必能到保證，遠東集團與

日本經濟關係之重大，在這裏又可見其一斑。

二 貨幣在經濟集團中的聯繫

作用

經濟集團，為經濟的優勢國確保其市場的經濟組織，換句話說，經濟集團，乃經濟優勢國的經濟領域。故經濟集團可分為兩種類。

第一：經濟優勢國以政治力支配集團各地；

第二：以優勢國貨幣為中心，集團各地均以該優勢國為依存。

第一的例子為英帝國集團，第二的例子為金鎊集團。當然兩者不能這樣界限分明，時常是混為一起的。現在我們舉金鎊集團來看看罷！集團中英帝國屬領除外，尚有瑞典，挪威，丹麥，芬蘭等金鎊國家。

這些國家的貿易，雖在經濟不景氣的期間中，仍能保持其發展的傾向，其中尤以輸出，英屬領對英本國，雖增加的數目極少，但對金鎊集團及其他諸國，也能保持增加的趨勢，至於輸入英本國及屬領却大增加。這是什麼緣故呢？金鎊諸國的輸出，不僅對集團外能得維持好狀，而集團間的輸入也能增加，其原因就是因為有集團的堅固組織，集團間的匯兌既能保存安定的狀態，而集團間

又有貿易的協定，故能保持集團間的好狀。由此我們可知結成集團的要素，貨幣的作用與通貨政策，實有其重要的意義。

關於這點，遠東集團經濟的情勢怎樣呢？實際上遠東集團經濟，不少許多混亂及困難的問題。遠東集團，除了日本外，都是使銀國，因此，白銀問題，最足以使遠東集團擾亂，其影響於日本經濟，尤為重大。

三 遠東集團中的緊縮恐慌

美國的銀政策，實為擾亂遠東集團經濟的中心，去年八月九日美國通過銀國有法，銀價突然高漲，這雖然是美國一部分的政治問題，但表面上的主張，仍是：(一)提高物價；(二)增加購買力；(三)振興貿易等三項，藉以回復東洋的景氣。關於第一點，假令銀產業者，真能因銀價的回復而多得利潤，但仍不容易達到物價騰貴的目的，這由買金政策的結果看來，也可明白。而且中國不僅不是產銀國，而是銀的輸入國。第二及第三點，影響於銀本位國尤大，中國的農村連年疲憊已極，且因戰亂，因而白銀均集中在有產者之手；尤其是集中在都市，因此，縱使銀的價值增加，而能增加購買力者，也是屬於極小部分。從貿易上看來，銀價高漲常使中國輸入增加，但以中國的不景氣，結果完全與所期相反。去年為銀價高漲之年，而存

國輸出反較上年減少百分之二·五，輸入減少了百分之二·三·五。

中國的貿易額(二二四年)(單位百萬元)

金額	較上年減率	
商品輸出	五三五·二〇	減一二·五%
商品輸入	一·二九四	減二三·五%
入超	四九四·四〇	減三二·五%
銀輸出	二六七·三六	增一八三·六%
銀輸入	七·四二	增九〇·七%
金輸出	五二·二五	增二五·六%
金輸入	〇·〇一	增九六·三%

輸入比輸出縮少更大，這就是理論與實際不同的證據。

因為銀貴，中國白銀便大量流出，去年流出之額，竟達二億六千萬之多，結果，以銀為本位通貨的中國便發生通貨緊縮，上海大起金融恐慌，同時，物價低落，益使經濟陷入苦境。

因此國民政府便不能不實施管理匯兌，徵收白銀出口稅及平衡稅，藉以阻止白銀之流出，然而終不能消滅秘密偷運，加以金融恐慌，通貨不安的結果，死藏之數，尤大大的增加；因而更增加通貨緊縮的傾向，於是工商業者相繼倒業，引起莫大的產業恐慌。日人之問，有以為東北事變後，中日關係極度惡化，對華貿易減少，乃當然的結果，且日貨有其他世界各地，可以推銷，故沒有積極向遠東集團發展。中國政府管理匯兌，雖可得減一部分的損失，但遠東集團，如受銀緊縮的影響，間接實與日本經濟有生死中亡的關係，這是不能忽視的。

中日經濟提携的新出發點

國際經濟週報

譯自一九三五年二月廿一日日本國際經濟週報

本文認為中日提携於日本有利，當加歡迎；然中國必須清算過去一切政治糾紛，停止排斥日貨，而尤須使中日「滿」打成一片，結成堅固之「東亞經濟集團」。

隨着中國當局的聲明，一時中日兩國間

頻頻傳着提携之說，雖其事之成否，未許遽抱樂觀，然而僅有此種的傾向，亦是充分值得可喜的。

不過對於提携之說，中國方面，也有抱着懷疑日本極力提倡的背後，有包藏着什麼欺人的行爲，或以爲中日過于接近時，由于經濟關係，而使中國的獨立受到威脅的危險等等的反對意見，實際上中國方面所抱的見解，正是日本所想要說的，徵之國民政府從來的言行，則此次高唱中日提携論，難道不是中國，藉以誘引英美的詭計嗎？或者在緊要關頭，中國實行其食言欺人的行爲，也未可知，我們對此總應該注意的。然而無論如何既有了這種可喜的傾向發生，我以為必須放棄從來的政治上的陰謀，或偏見，而從經濟的見地，使這種傾向得成爲事實，因此在這裏對此問題實有加以慎重檢討之必要。

× × ×

中日提携論是怎樣發生的呢？這應看作中國爲謀打開經濟的難局的手段。然而日本人對此所以欣然予以共鳴的原因當然是對於日本自己的經濟上有利的打算。換言之，剛在三四月以前還罵日本爲不共戴天之仇的中國，如今竟翻然採取親日的態度，而日本亦欣然加以歡迎，這是完全脫離政治的立場而從經濟的動機出發的。總之，過去的一切必須清算，而且只有超越過去的一切，才能達到真正提携的地步。以近來流行的話來說，就是 Give and take (有給有取)，也就是

共存共榮的經濟的自覺。由此觀點出發，必然會比從來所常常唱導的什麼同種同文啦，什麼東洋的和平啦等等抽象的「中日親善論」，生出更深刻的更切實的中日經濟提携。中國爲什麼會有今日這樣經濟的難局呢？我們把中國作爲世界經濟的一環來看，以一九二五，六年爲中心，世界主要各國再建

立金本位制以後，各國正苦于金價高漲，即極端通貨收縮與物價低落之時，中國爲銀本位國，得維持物價不低落而特異的存在。但到了一九三一年英國停止金本位，接着日本美國均以通貨膨脹來應付極度的不景氣，則中國金融界便不能不受其殘酷的影響了，這是第一種原因；其次，水旱內亂等天災人禍頻仍，使國民經濟陷于疲弊之境，這是第二種原因。加以受去年八月美國購銀政策的影響，中國的存銀大量流出，結局發生通貨缺乏，通貨收縮等現象，金融機關由是便受致命的打擊，這就是中國金融界完全陷入絕境的經過。

× × ×

所以中國爲要打開當面的金融危機，目下只是希望美國緩和其購銀政策。然而這是從中國的困難說的，如在美國，銀政策是牠的通貨膨脹政策的有機的一部分，希望其有所變更，這實是困難萬分。因爲這樣，所以中國便不能不想與日本提携握手。然而在這裏，值得注意的，就是美國的白銀政策，只是現在中國難局的導因，而使中國陷于難局的根本原因，實在還不在這裏，這是中國當局須要慎重考慮的。固然去年度流出白銀二億六千萬元，實爲一大打擊，然而如僅是白銀流出，事情也不致如此嚴重。例如日本，從一九三〇年一月至一九三一年十二月流出

黃金六億圓之巨。當時日本的金融界，因此便發生了日本經濟必然破滅的悲觀論。然而其實這不過失去六億圓的形式，而金元（美金）或物的形式，則仍握在日本人的手中。中國的白銀流出，却是中國人實質上的財產的損失。因此，中國要打開難局與其說是對外的金融問題，無如着手組織和改造國內的產業較為有效。我以為中日提攜的基礎，惟有從這裏出發才有意義。

不管是過去的什麼二十一條件，以及最近的什麼「一二八」事變，中國都利用一切的機會，瘋狂一樣地喊着排斥日貨，然而日貨依然在中國的市場上有力的存在着。這還不是說明兩國地理的及人種的各種自然關係，而使中國的市場不能不為日貨所占據嗎？想從政治的偏見來抑制經濟的自然的力量，其不能收到所期的效果，是當然的。中國當局對於此點能得翻然改悟，是中日親善的必然性。假如清算此種政治的偏見，而使中日的經濟關係恢復自然的狀態，進而利用日本的技術與資本，以復興疲弊于內亂的中國的產業，日本可以吸收中國復興後的生產而使中國對日輸出增加，如最近所傳的栽培優良的棉花，使中日貿易增進等等，就是適例，這是最有可能性而為兩國有識者所不能不承認的。

使中日「滿」打成一片，結成東亞的經濟集團，乃高遠而偉大的理想，此處儘可不細說。至於中國如要求向日借款，企圖救濟現在金融一時的危機而沒有長久的性質，日本是應當反對的吧。要之，應該是「有給的傾向」。

日本歲出總額及軍費

年次	總歲出 百萬日圓	軍費 百萬日圓	軍費佔總歲出百分比 %	軍事費 總歲出 以一九一三年為基數之指數
一九一三年	五七三	一九一	三三·五	100
一九一四年	一、三五六	六四九	四七·八	三三六
一九一五年	一、四八九	七三〇	四九·〇	三六〇
一九一六年	一、四九九	六〇四	四三·三	三三五
一九一七年	一、五二一	四九九	三三·八	二六〇
一九一八年	一、六三五	四四五	二八·〇	二三七
一九一九年	一、五三四	四三四	二九·一	二三一
一九二〇年	一、五七六	四三四	二七·五	二二六
一九二一年	一、七六五	四九一	二七·八	二五八
一九二二年	一、八一四	五二七	二九·五	二八九
一九二三年	一、七三六	四九四	二八·五	二五七
一九二四年	一、五五七	四四三	二八·四	二五〇
一九二五年	一、四七六	四三四	二三·八	二三六
一九二六年	一、九五六	六六六	三三·二	三三七
一九二七年	二、二五四	八七三	三八·七	四四四

檢討中日經濟提攜問題的背景之一般情勢

國際經濟週報

譯自一九三五年二月廿八日日本國際經濟週報

幾乎千篇一律：日本以為我國同意中日經濟提攜，是由於天災人禍白銀流出，入超增加等原因。本文檢討過去中日貿易，結論「要中國多買日貨」。文中對我復興運動前途，及政府還債信用，表示懷疑。

輿論的傾向

關於中日經濟提攜的輿論，五花八色，現在我們且介紹中國方面對此問題、輿論的變動，至於日本方面的輿論，在這裏恕不提及。

自從廣田外相的演講發表後，接着便是有吉與蔣介石氏的會談。其後蔣介石，黃郛以及其他國民政府要人，經濟界各方面，均有積極的表示，且素稱歐美派的首領朱子文氏，據說最近又極熱心在研究日本問題。上海字林西報，也作「以友好精神為基礎，中日兩國迅速恢復其國交，乃中日兩國民全體義務」的評論。這是一方面的意見。另一方面却仍堅持其強硬的態度，如二月八日天津大公報，謂「我們雖熱望中日兩民族能真以平等互讓，進而維持東亞的和平，但日本過於誇張其民族的優越性，因此，我們覺得我們的熱望實有不易實現的地方」。不僅大公報，中國各報紙高叫「請日本人放棄輕

」，內容完全充滿促起自己反省的文字，汪氏謂日俄戰爭時，第三國在自己國家的領土中，開其戰端，當時中國仍宣布堅守中立，這無異等於坐以待斃，錯誤孰甚！汪氏又謂「滿洲事件」，依現在的情形看來，「雖是中國的領土，而中國對此却不得有發言之權，這是非常遺憾的。」汪氏的意見，字裏行間，聰明者自可洞察其對日的態度了。

經濟的窮狀

據說中國各要人所以主張中日經濟提攜，其原因就是因為中國經濟困苦萬狀。

中國經濟的困窮，當然與世界的不景氣有着密切的關係。但是除此世界的共通原因外，還有國內不統一，與其匪的跳梁的政治原因，及水災、旱災等天災的原因，尤其由這些原因而引起農村疲憊，商工業不振，益使中國經濟陷入不可收拾的田地。就受旱災的影響來說，去年受害的地方，有十一省、三百六十九縣之多，被害田地的面積，有三億三千萬畝之廣，罹災的民衆，數竟達七千萬，農產物的損失，約十四億五千萬元之巨。受水災的地方，有十四省、二百八十餘縣，被害面積約三千萬畝，雖說穀價略見高漲，但此不過一時的「荒年景氣」而已，穀價以後反見大跌，如以一九三〇年上海的穀價為一百的話，一九三一年跌為七九·九，一九三二年跌為七一·一，一九三三年跌為五

視中國人！」的言論，可說是觸目皆是。即就黃郛氏來說，尙有此要求以為中國取締排日之交換條件。原來以中日經濟提攜為日本對中國經濟侵略的新方式的見解，仍大不乏人。本年一月間中國各報的論調，幾如同出一轍。例如上海新聞報，曾指摘日俄戰爭後日本在東北經濟的發展，並對全國警告，謂華北有淪為「滿州」第二之虞。此外申報曾以中日關係，拿來與德法關係相比較，結論則謂中日關係，如能互相尊重民族的利益，則實有改善的可能性云云。

最有興趣的，就是上述議論的申報，在一月下旬，竟連載着徐道鄰的「敵乎？友乎？」的長文，徐氏的論文，是指斥中國人自身的錯誤和日本對中國現狀認識之不足，結論則高唱有急速解決中日關係之必要。上海的報紙，竟能登載此項論文，我們不能不認為係中國對日之新傾向。尤有趣的，還有行政院長發表一文，題為「中國復興方略

四·九，至一九三四年一月，竟跌為五一·七。去年八月，穀價雖略見恢復，但不久又繼續着下落的步調。

因為農業恐慌的深刻化、同時必繼着發生工業恐慌。中國最重要的工業如紡織，麵粉、火柴等，不是停止營業，便是減少生產。因此在國內不能生活的人，便不能不跑到外國，尤其到高麗來圖謀生活的人，日見增加，由此可見國內生活如何困難了。并且到國外來謀生存的人，仍受不了世界不景氣的打擊。華僑匯款回國之減少，以致中國國際收支，大大惡化，加以，美國的銀政策，銀價高漲，而中國白銀因而大量流出，結果使中國經濟，愈益增其困難程度，最近中國經濟已陷入千困萬苦中，誰都不能否認的。白銀流出，到底為數若干？據上海總務司署的貿易月報，則有如次的數字：

中國貿易統計（上海總稅務司發表）

單位百萬元		一九二九年	一九三〇年	一九三一年	一九三二年	一九三三年	一九三四年
入輸		東北四省在內 一、九七二	二、〇四一	二、二三四	一、六三二	未發表	未發表
入輸		東北四省在外 一、六二〇	一、七二三	二、〇〇一	一、五二四	一、三四五	一、〇二九
出輸		東北四省在內 一、五八二	一、三九四	一、四一六	七六八	未發表	未發表
出輸		東北四省在外 一、〇七〇	九四四	九一五	五六九	六一二	五三五
超入		東北四省在內 三九〇	六四七	八一八	八六八	未發表	未發表
超入		東北四省在外 五五〇	七七九	一、〇八七	九五五	七三三	四九四

三年來中國白銀流出額

（單位千元、有△者為出超）

一九三二年	一九三三年	一九三四年
輸入 六、五元	六〇、一五	七、四四
輸出 五、六元	五五、二九	二、七、三五
入超 三元、八元	△四、一五	△三、九四

一九三二年尚有入超的數字，到了一九三三年則變入超而為出超，去年出超之數，更為驚人，公開的數字，已有二億五千九百九十四萬餘，秘密偷運者在外。

貿易與外商的企業

在這裏，值得注意的，就是華商紗布交易所理事長穆藕初先生在一「交易所周刊」創刊號，題為「一九三四年中國經濟的回顧」中所發表的意見。穆氏指摘中國的不景氣，原因在於外商企業之發達，具有非尋常的見解，我們請看穆氏的意見罷！穆氏說：

「一年來的經驗，益為我們證明中國不僅不是與世界絕緣的孤島，而且是世界經濟最主要之一環。五年來世界恐慌的嚴重，結果中國便成為列強「轉嫁」其危機的對象。列強為着要解決其國內政治的經濟的危機，第一是向外擴充殖民地，第二是獨占各地的市場。前者因為民族主義高潮的障礙，不容易達到目的；故後者乃成為近來列強侵略弱小國家的手段，然而中國却兩者兼受，從日本強奪東北四省以來，列強對華活動，更積極活躍，中國不僅失掉局部的領土，而整個的國土，也莫不成為列強爭奪的市場。這可從（一）對外貿易，（二）外商企業在華勢力的發展，（三）外資流入的增加等得到證明。」（見交易所周刊、創刊號、一六頁）

在未討論穆氏的意見以前，我們有先一檢討中國貿易狀況之必要。

據上表中國去年的貿易額，較上年：輸 械器具類、煙草雜品、羊毛、金屬及原礦、糖、棉花、絲及絲製品、書籍等的輸入反見出與輸入俱見減少，而且入超的數目，也見 車輛船舶、麻類等七種，如穀物、製粉、油 減少。同時，輸入品中增加的主要項目為機 脂、綿製品、煤炭及燃料、化學工業品、砂

去年中國重要輸出入品貿易額

品商的去增年去比							千單位
							元位
							輸 入 品
品名	一九三三年	一九三四年	增加額	品名	一九三三年	一九三四年	增加額
機械及工具	四三、一七八	五九、三五二	一六、一七四	煙草	二九、六四四	三三、九九〇	四、三四六
雜貨	五二、〇九九	五五、六七一	三、五七二	羊毛及毛製品	三三、五五〇	三五、七四六	二、一九六
金屬及礦石	九七、〇六七	九九、〇三八	一、九七一	車輛及船舶	三六、六一二	三七、〇一六	七〇四
麻類及麻製品	一〇、九八一	一一、五一〇	五二九				

品商的去增年去比							千單位
							元位
							輸 出 品
品名	一九三三年	一九三四年	增加額	品名	一九三三年	一九三四年	增加額
煙草	六、八九八	九、四三一	二、五三三	豆類	四、七九一	六、九五四	二、一六三
茶	三、四二一〇	三六、〇九九	一、八八九	燃料	六、六五八	八、二〇五	一、五四七
雜貨	二八、七五二	二九、六四九	八九七	動物及其製品	七七、三〇七	七七、八六七	五六〇

品商的去減年去比													千單位		
													元位		
													輸 入 品		
品名	一九三三年	一九三四年	減少額	品名	一九三三年	一九三四年	減少額	品名	一九三三年	一九三四年	減少額	品名	一九三三年	一九三四年	減少額
穀類及穀粉	二七五、〇二六	一一二、二三〇	一六二、七九六	生絲及精製品	一三、七三三	七、五二六	六、二二二	油 脂 類	一六一、四八九	一〇八、四七〇	五九、〇一九	書籍及地圖類	五五、八九六	四九、五六八	六、三二八
綿布及綿製品	六四、六〇〇	三〇、一二六	三四、四七四	木材及竹木類	四八、八一八	四四、四〇四	四、四七二	雜金屬製品	七三、六〇九	五三、九四六	一九、六六三	魚介海產物	二二、五三二	一八、一三〇	四、四〇二
煤及燃料	二二、四二七	一一、二二〇	一一、二九七	動物及其製品	一五、〇六	一三、六一三	一、四五二	化學製品	五一、三三三	四一、六四一	九、七四二	染料及顏料	四〇、一二七	三八、八三三	一、二九四
砂 糖	四二、〇二六	三二、四六四	九、五六二	棉花	一〇四、八〇六	九六、〇九五	八、七一一	棉 花	四二、〇二六	三二、四六四	九、五六二				

品商的去減年去比				千單位			
				元位			
				輸 出 品			
品名	一九三三年	一九三四年	減少額	品名	一九三三年	一九三四年	減少額
紡織 纖維	二四、〇五二	七四、七六一	三九、三九一				

品商的少減年去比

棉	棉絲及織物	油	種子類	皮革類
四七、二八七	六三、八一四	三七、〇四八	三二、〇一四	三一、九二〇
三〇、七六三	五四、三二〇	三一、六六五	二、九三五	二九、一〇八
及六、五二四	九、四九四	五、三八三	四、〇二九	二、八一二

穀類	雜紡織品	金屬及礦石	藥材及香料
一八、二三六	三二、五六六	一〇、五〇九	一〇、四四九
一五、七二二	三〇、七三七	九、三九三	一〇、〇九四
二、五一四	一、六二九	一、一一六	三五五

據穆氏說，輸出的減少，原因在於世界市場之極端萎縮，輸入的減少，穆氏尤其特殊的見解，穆氏說：『入超這樣減少，乃輸入比較輸出減少更多之故，這就足以證明減少原因，並不在於輸出增加，而是由於輸入減少。所以不僅不能說是中國經濟漸趨好轉的表現，反為證明中國國民購買力的極度減退；然而煙草、棉花及機械類等輸入的增加，是別有意義的：第一反映着中國農業恐慌的深刻化；第二表現列強對中國的經濟侵略，已由吸收原料的方式而進於輸出資本的方式；第三證明外人企業在華的發達（機械中外商用的紡織機最多）。』（同上）

「一經濟的侵略」本是列強打開中國門戶以來的一貫政策，中國有廉價的勞動力及原料，且在中國設廠製造，又可以節省繁重的運費，所以在華投資設廠，自然是利加百倍；因此最近列強都有改變其商品輸入而為資本輸入的趨勢……」（同書一八頁）

「試以外商在華企業的發展，與中國產業相比較，則誰也不能否認中國經濟的命脈，操在列強之手了……」（同書一七頁）

「紡織業為中國重要工業之一，中國所有的數字，雖不怎樣小，而其實力則遠在外

商之下，其他工業不言可知……由此可知，外商企業的發達，怎樣威脅中國的產業了。』（同書一八頁）

穆氏的議論，只止於此，雖沒有公開提出打倒外人企業的口號，但其結論，則謂『我希望從一九三五年起，全國上下都能認定中國經濟的危機，堅決地努力國民經濟的建設，尤應以最有力且有效的方法完成這個任

務！』（同上二二頁）

這就是中國人自己觀察中國經濟最典型的言論，是值得我們（日人）特別注意的。華商紗廠聯合會調查的中國紡織現勢，謹轉錄如次，以資參考。

中國紡織現勢

	華人的	日人的	英人的	合計
工廠數	九〇	三七	三	一二〇
錘數	二、八四三、七四	一、九二、三九六	一八七、六二八	五〇、一、七四八
織機數	二〇六二	一八、五二二	二、八九一	四一、八九元
工人數	一五〇、二四	六三、五五七	一三、〇〇〇	三三、七六一
棉花消費數(担)	五、七四八、六四	二、九二〇、四三〇	二八六、六六三	八、九四五、七七七
綿紗生產數(捆)	一、六二六、八二九	五七五、八〇二	八〇、二三三	二、七二二、八六四
綿布生產數(匹)	九、〇三九、九六七	一、二五八、九六八	一、八四〇、四八二	三、三、四六五、四三七

中日貿易統計的差異

現在我們來看一看中日經濟提攜的具體方策罷！自然這還是沒有確定的，不過據說要是中國真有誠意，能到使排日運動根本消滅，即日本外交部決定對華採取：

1. 提攜的第一階段，即實行貿易的巴達制（以貨易貨）日本收買中國的棉花及其他農產物、羊毛等，中國則向日本購買日本的工業品、機械類、棉紗布、雜貨類等。
2. 日本對中國經濟界實行財政的、技術的援助。

3. 中國得日本援助之後，全體的購買力能到上昇的時候，日本當乘此機會，對華貿易設立信用機關，使中日貿易更進一步的發展。

談到這些方案，實不能不研究中日貿易問題，據上海總稅務司發表的統計，去年與前年，中國對日貿易，有如次的數字。（單位國幣千元）

年度	輸入	輸出	入超
一九三三年	一三三、八五三	一三〇、四〇三	
一九三四年	一二〇、三二八	九六、九三三	三三、三九六

據此表則輸出入額，去年比前年均見減少，因為去年英國的輸入額較前年減少過甚，故日本的輸入能超過英國而與美國匹敵，日本輸入對總輸入約占百分之二二·四，美國的輸入對總輸入約占百分之二六·一，居第一位，英國為日本所蝕，變為第三位，輸入對總輸入約占百分之二二·〇，德國居第四位，輸入對總輸入約占百分之八·九。美日英德四國輸入中國的貨物，約占全體輸入百分之六十。

然而這是很奇怪的，中國的統計與日本財政部發表的日本對華貿易數字，大相背馳。據日本財政部的發表，最近三年間對華貿易數字如次。

輸入	一九三三年	一九三四年	一九三五年
輸入	七、二七五	一三、三三〇	一、二九三二

輸出	一九三三年	一九三四年	一九三五年
輸出	一三、四七九	一八、三三三	二七、二六三
出超	三、三三三	五、〇〇三	一五、九七三

據中國的統計，對日輸出入，去年比前年，俱見減少，而日本的統計，恰恰相反，而是增加；中國的統計，去年與前年，中國俱是入超，就是說日貨來華比華貨運日為多，但日本的統計，則指明這兩年間，日本為入超，這就是說華貨運日比日貨來華為多。兩統計相差甚遠。這實在使人難以判斷那個統計是屬於正確的。不過此文以後的根據，完全以日本統計為基礎，特此聲明。

中日貿易的重要商品

據日本的統計：中國輸往日本的貨價，逐年增加；而日本輸往中國的貨價，一九三三年比一九三二年反為減少，去年始見恢復。然而最近兩年間，從貿易上的輸出入看來，都是日本要還債於中國。這樣看來，如果要日本多購中國貨物，實非使中國先多購日本貨不可。

關於這點，此處姑且不論，現在我們來看一看何種商品是占日本對華貿易的重要地位：日貨對華輸出的商品，當然是棉布類居第一位，其次為鐵製品、精糖、機械及其零件、紙類等；輸入商品則以棉花為第一位，其次以採油用的原料、棉花以外的植物纖維

、煤、麵類、原礦、油糟等的原料品為最多。中日重要商品貿易額（單位千日圓）

由中國輸往日本的	一九三三年		一九三四年	
	一九三三年	一九三四年	一九三三年	一九三四年
棉花	一八、八六六	二四、三〇八	一五、六九二	
採油用原料	六、七三三	九、四七六	二、二二五	
棉花以外的植物纖維	五、八六八	七、九三三	一〇、一七〇	
麵類	五、一〇〇	六、〇二七	八、七二二	
煤炭	二、七二九	四、一〇四	六、八二八	
原礦	四、五八一	四、三〇〇	六、八〇四	
油類	三、一〇六	五、九二九	六、三三七	
皮類	二、三五一	四、九〇二	五、四七二	
牛肉	二、五〇九	三、九六五	五、一〇〇	
錫	九〇八	一、七七七	三、七三三	
豆類	二、九〇四	二、九九二	二、六四四	
羊毛	六七	一一九	三、四一一	
由日本輸往中國的				
棉布	三七、一五九	二五、二九九	一三、〇三〇	
鐵製品	二、六六二	六、〇五九	一〇、一〇八	
精糖	二、六五五	六、一五八	六、九九〇	
機械及其零件	三、八四九	四、九五一	六、六六一	
紙類	五、一三三	四、七六六	六、一五三	
鐵	一、六七七	二、六二九	四、九七七	
水產物	二、三三三	二、二七九	四、四三二	
毛織物	四三三	一、六七八	二、九七五	

木材	二,三六二	二,七〇二	二,七〇四
煤炭	三,七九一	四,四四五	二,〇二五
陶磁器	五三九	九三二	一,三六八
車胎	一,三六二	一,七七七	一,八七六
黃銅	四七四	九七四	一,二五七
帽子	一九四	五〇七	六六六
玩具	一三三	四三三	六六五
啤酒	一,一七二	七五八	五五七
罐頭食品	二二四	二〇五	四三三
洋燈及其零件	六三三	六五五	四五六
鈕扣	二六三	四〇八	四三三
肥皂	六六	一八一	三五六
水門汀	三〇〇	三九五	二六四

各商品中去年的輸出入比前年增加的為數甚多，但在日本看來最重要的棉布類，中國看來最重要的棉花，都反為減少，這是值得注意的，將來如果中日提攜成功，實行巴達制時，這是一個重要的參考。

當然中日貿易，不必偏重於棉織物及棉花。去年精糖對華輸出，極呈躍進的傾向，將來治安中國能到如果恢復，復興計劃又得更進一步的發展的話，鐵製品和機械類的輸出，必可大大增加。同時，中國建設公路，對瀝青水門汀等類的需要，亦必增大。去年對華輸出水門汀，為數不過二十六萬元之多，比前年反為減少，就照中國的統計，亦不能否認，去年日本輸入水門汀合上朝鮮的輸

入，全數亦不過三十六萬元，較之前年之十七萬元，尚不及其一半。瀝青的輸入，過去本係日本占第一位，前年日本地位便為安南所占，去年中國輸入瀝青的總額，由前年的三億九千六百萬元增至四億零二百萬元，然而日本的輸入，仍與前年相差無幾，為數不過六千八百萬元而已。這是不能不要求中國多多購買日貨的。

日本購買中國貨，棉花以外，當然應該注意其他的農產物，例如羊毛，日本不是可以以多向中國購買嗎？據日本的統計，由中國輸入羊毛，已漸增加，中國羊毛去年連日的有三百四十四萬元之多，但較總輸入之一億八千六百萬元，為數尚甚微少。再據中國的輸出統計，羊毛輸出總額共值一千二百萬元，其中連日的不過二十四萬元，運往美國則有一千一百萬元之多。這樣看來，日本不是可以多向中國購買羊毛嗎？

復興事業的現狀

我們再來一看中國的經濟復興問題！要說中國的經濟沒有復興，中國的購買力便無從恢復，所謂中日經濟提攜，也就無異於空中樓閣。然而中國的經濟復興決非一朝一夕所能成功，這從國聯派遣技術合作委員，以及美國的棉麥借款，結果終不見效，可見其一斑。最近中國人中有感到自力更生的必要

者，但是這是有先決條件的，就是說，世界景氣如不恢復，中國的自力更生，實屬夢想，尤其是中國，不能預先克服前述許多特殊的困難，遽言復興，未免前途尚遠。

在這裏，我們試來看一看全國經濟委員會去年的事業罷：這個經濟委員會，乃一九三二年秋，國民政府為着促進經濟建設與改良人民的生活而創設的，國聯的技術委員，主要的都為該會聘為顧問。關於該會的事業，我們看其經費，去年尚有一千五百萬元，本年却縮減為一千二百萬元，以這些微的資金，而來經營中國復興事業，該會的成績，不言而喻。總之，全國經濟委員會，缺乏資金，乃是不能否認的事實，過去曾想以棉麥借款用為充實資金之用，但結局終以棉麥銷路不振，大告成敗。

當然不能說全國經濟委員會的事業毫無進步，例如去年建設產業公路、開發水利、助長農村的復興運動、統制棉業、改良養蠶，以及公共的衛生設施等等都是該會的成績。

建設產業公路的事業，去年中完成的有江蘇、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、河南等七省，全長共一萬五千里，其他如西北方面亦正在建設中，西安至蘭州間，及西安至漢中間兩路線，正在建設。去年十月止完成的橋梁數，共有二十七座，大水溝四十

處之多。至於開發水利的成績，可以舉出長江兩岸築堤工作的進步，和在西北建築運河，以便灌溉兩事。

復興農村的事業，其榮華大者，在安徽、江西、湖南、湖北等處組織有幸福互助會，借資金給農民；在西北則獎勵飼養家畜等。幸福互助會，現在全中國共有二千三百六十一處，參加人數有二十三萬人之多。

改良棉業

上面我們已經說過，中國棉業近來對日輸出，日見增加，誠堪注意，在經濟委員會內，前年曾設立棉業統制委員會，總會設在南京，設分會於各地，企圖改良棉質及擴張植棉。去年該會曾收買良質棉種三萬担，無條件發給農家。同時並注意到改良紡織染色技術，此外經委會又與專家協會共同設立紡織、染色兩個實驗所。

關於改良養蠶事業，去年經委會經過改良蠶業委員會，無條件地將桑苗分給江蘇、浙江、安徽等農家，為數達五十一萬八千株，此外還着手於擴大桑田面積，及改良苗木。

茶業的改良、公共衛生的施設等也會相當留意，但是實際上除了築路、修堤外，其他事業尚未脫離實驗的範圍，故其成績亦極渺小。本年經委會的經費既縮為一千二百萬

元，其中六百萬元，充為保護水路，三百萬元建設公路，所餘三百萬元則充其他各事業之用，為數之微，於此可見。

整理債務與政府的信用

最後，我們來談一談借款的問題罷！過去有棉麥借款的舊例，故日本對華借款不應草草的從事。日本政府的方針，對於中日提攜似乎第一步就是使貿易調整，其次為技術的援助，一俟中國經濟有復興的希望，而購買力又見增加時，始設立信用機關，至於借款問題，必候上舉各點圓滿解決後，始有考慮的餘地。

這裏有一個興趣的事，就是財長孔祥熙最近聲明一九一二年發行之「克利斯普」借款（共發行五百萬英鎊）的償還方法，由一年償還一次，改為兩次，倫敦方面接到此項報告後，證券交易所的景氣為之一振，鐵路公債等亦同受極好影響。「克利斯普」借款本已成爲無償還的必要的債務，可是最近已將一九二八年應還的額數，在倫敦清償，一九二九年份，則決定本年三月，一九三〇年份，則決於本年秋季還清，此後每年還債兩次，至一九四〇年必將未還之數，全部理清。一九〇八年的英法借款（發行總額為五百萬鎊），現在尚有一百萬鎊未還清，本年中應還本金二十五萬鎊，利息四萬五千鎊，

已決償還，至一九三八年，全數亦可還清。雖然有這樣的事情，但却不容許對借款問題，抱着絕對樂觀，但國民政府果能繼此傾向長進，則其信用自可增高，至於對日債務的整理，國民政府如有決心，亦必能圓滿解決，現在盛倡的中日經濟提攜，非中國先對日本債務整理後，恐不至有飛躍的進步罷！

日本纖維品的輸出入額

（單位百萬日圓）

	輸出	輸入	出超額
一九二九年	一、四九〇・三三	七三三・三三	七五七・〇〇
一九三〇年	九二二・二二	四九三・三四	四二八・八八
一九三一年	七二四・九九	四三三・四一	二九一・五八
一九三二年	九〇六・二二	五九一・二〇	三一五・〇二
一九三三年	一、一〇九・三五	八三七・八二	三七一・五三
一九三四年	一、二五五・〇九	九八〇・八四	二七四・二四

中日好轉之政治的內容及效果

經濟情報

譯自一九三五年三月一日經濟情報

本文從政治方面去探求中日好轉的根據，說明中日國交改良工作，須俟日本對華經濟援助，有實質效果後，才能有效地進行，決不——就可臻。結論以為中日提攜在最近決無希望，緊要的關鍵在於中國切實取締一切排日行為。

中國當局改變中日國交方針之重點，係在政治，此外經濟的方面，僅是中日雙方「溶其餘澤」的程度罷了，例如現在中日好轉的目標，其主要之處，有如下列各點：(一)中日國交之舊狀加以改良，恢復常態，中止排日之政治工作，及禁止抵制日貨；(二)日本救濟中國之白銀恐慌，因之而對華借款，且購買中國貨品，使其增加購買力。(三)援助中國討共。第(一)的外交工作，當然須在

第(二)以下之實質的效果有望之後才能有效地進行，可是第(二)問題，記者以為不是一朝一夕所可成就的。第一是因爲中國白銀的恐慌，並不單是因了美國的收買白銀政策而發生的。中國銀行愈是崩落，物價愈是上升，股票市面，亦隨之而升騰。反之銀價的騰貴，遂使市面不況，貿易失其平衡。這是白銀流出的真實原因，美國的收買白銀政策，

不過代他開拓了一道流出的溝渠罷了。這種根深蒂固的白銀恐慌，日本縱欲幫忙，亦覺力有不逮。所以此際對華借款，在經濟上，政治上均無效果的。例如對華借款的可能額，亦不能十分巨大，萬一過于勉強，則日本的一圓一，亦將發生危險了。所以對華借款，決無能力救濟中國之經濟恐慌的。

並且從日本的立場上看來，今日已不能再有「以借款而擴張利權」的思想了，東京大阪兩工商會議所的贊成對華借款，亦是想增加對華貿易。但是日本現在還須供給巨額的對滿資金，所以對華借款是不至于成爲事實的。

更就購買華貨後使中國增進購買力的一件事上看來，亦有相當疑問。任是日本對中國如何同情，但決不能購買不必要之東西的，山東的棉花，其今日之品質與數量，無論

如何不能使日本紡績公司高興去購買的。但品質之改良，及增加生產，又需要巨大資本之建設事業，中國對於這資本是無法籌措的。中國政府之三年六年栽培計劃，正和做夢的樣子，還不知它幾時才能實現。

再談剿匪問題，這方面的援助是可能的。記者認爲中日問題好轉聲中，政治內容上相當可以重視者便是此點。此外將來要發生問題的便是蒙古的民族運動，現在在西部內蒙古中，據說已有民族獨立運動的準備。更就大勢言之，將來自庫倫以至新疆間全蒙民族統一獨立時，中國將採取何種處置，亦是一個可以研究的問題。這究由日本獨力去勦滅呢，還是由中日雙方去抵當？是一個新出的問題。

所以在這種政治的內容方面去探求根據，中日提攜在最近是決無希望的。其中最緊要的關鍵，便是中國政府排日工作中止及抵制日貨運動的取締了。中日提攜的內容，要是照上面的情形解釋起來，那決不能因這種提攜而使中國增加購買力，這是彰明之事，但是中國朝野，倘能相當抑制其排日工作時，則日貨之輸華，當然增加若干比率。此際之有效辦法，惟有撤去排日關稅及其他行政工作，至于廢棄抵制日貨的運動，則政府方面，恐怕決難急遽使其徹底的。

中日關係的新局面

還不能期待其急速進展

經濟雜誌

譯自一九三五年二月十一日經濟雜誌

本文認為英美決不會作純粹的經濟借款，挽救中國經濟。日本許可在中國不刺激日本的形式下輸入外資，其方式唯有組織以日本為中心的國際借款團。然中國複雜的對外態度不改變，則中日談判談不到。

(一)一九三五年開始後，中日關係已經發展到了一個新的局面。廣田外長在議會中的演說，給予中國以良好的影響；日本駐華武官鈴木中將和有吉公使，接受蔣介石氏的邀請，于一月二十九日和三十日在南京連續的會見了兩天。會見後蔣氏在中國報紙上發表談話，主張兩國站在平等的地位去消除誤解，則前途定極光明云云。但是單有這些事實，前途還未許樂觀。倘然中國複雜的對外態度不急速改變，還不能當真地開中日談判。

(二)當局的所以企圖改善中日關係者，實有種種複雜的事由，從這一點想來，中日關係是決難立即改變的。第一關於失地恢復事件，中國從前是專門倚靠國聯和美國的，可是從日本退盟以後，國聯對於東亞已無何等實行的能力，國聯亦覺得要是容納中國的要求似乎很是危險。一面美國的對華對日政策，亦已遠較史汀生時代為消極，遂使中國

倚賴歐美的政策，發生了極大的不安。前次倫敦軍縮預備會商，日英頗有妥協的氣運，因之尤使中國大大失望。加之中東鐵路買賣交涉成立以後，日蘇緊張的關係又已緩和。這種情勢之下，中國的對外方針，遂有修改的必要。但是中國因今年軍縮會議之前途未定，三國的妥協猶極困難，英美方面，說不定要提出中國問題，所以中國的態度，尚未確定。因為中國在英美討論中國問題以前，若就決定對日態度，是極感不利的，所以在這種關係上，中國雖然一面認識了抗日策的失敗，但未能決定全部放棄。

(三)第二便是國內經濟問題。國民政府之所以急急忙忙想轉變對日方策者，我們可說其直接之動機，是在乎經濟的問題。中國的經濟界，因銀價之低落，呈現出了一種通貨膨脹的好況，國內政治狀態雖不安定，但以浙江財閥為中心的上海方面，則極是繁榮。可見最近水災旱害，相繼而起，在長江中央部又由共產黨占據着，因之漸次感到渴

疲，于是從去年六月起，因美國的銀政策而格外遭受了致命的打擊，銀價之急遽的奔騰，使中國金融界現出通貨緊縮的恐慌，白銀的流出，使脆弱的中國金融組織根本破壞了。中國雖然要求美國政府緩和其白銀政策，但是美國未肯答應，中國因之不得不採取自衛方策，提高白銀輸出稅，新設匯兌平衡稅，可是白銀的流出並不停止，銀行的擠兌和破產者續出，今年的舊曆正月，實在慘極了，政界財界的領袖，因之屢次開會，籌商對策，結果便決定了對日政策之變更。

(四)但是在這關係上，日本究能幫些什麼忙？中國所要求的是借款，可是白銀的對美流出要是再不停止，則日本的救濟亦無甚效果。要是想得到英美的借款而先行要求日本默認的話，那他的希望亦極薄弱，因為日本對華態度，是反對政治借款的，這已由前次天羽情報部長發出了聲明。今日英美決不會對華作純粹的經濟借款的。中國要沒有何等代價而要求收回天羽氏的聲明，則未免如意算盤打得過分了。要之，中國經濟的挽救，第一須美國停止白銀政策，其次便是在不刺戟日本的形式下輸入外資，這方式唯有組織以日本為中心的國際借款團了。不過這種希望，要在列國對華步調一致以後才辦得到。

(五)如此一一想來，中國的對日接近，雙方面的希望還有很大的距離。要是中國知道日本不能給予中國所期待的援助，則中日間的新局面亦不能有急速的期待。不過國際諸情勢的變化，使中國感到繼續極端的抗日政策為不利，在這意義之下，兩國間或有若干接近的可能罷了。

中日經濟提攜的基礎條件

經濟雜誌

譯自一九三五年三月一日日本經濟雜誌

本文大意認爲提攜的第一前提是政治的諒解。接着便從關係中日經濟最密切的貿易。現在所謂提攜，在政治上解譯比較適當。在這中日提攜的政治諒解尚未成熟的今日，提出新借款問題，似乎太早云云。

中日提攜的前提條件

抱促進中日提攜的使命，非正式代表政府來日之王寵惠氏，二月二十日與廣田外長會見後，曾發表如次的談話：

「願中日國交關係迄未恢復常軌，故中日國交調整上應先爲之事，爲此國交常軌之恢復。經濟提攜須俟此先決問題解決始可實現；能盡量消除政治臭味，立脚於正當方法上而作有無相通的經濟提攜，乃中國朝野所一致希望者。」

由王寵惠氏的此種談話推測，最近日本財界間所急激釀成的中日經濟提攜的氣運，似乎已有很大的發展了。

依王氏之言，則日本勿施威脅於中國，中國勿行排日，徹底成立政治的諒解，始可開始關於經濟提攜之交涉。然所謂政治諒解一事，口說容易而實行頗難。

像羅斯福與李維諾夫那種口是心非的諒解，也許很容易成功，然其結果，將踏最近美蘇國交所生事態的覆轍，可無疑義。

但是所謂諒解的諒解，客觀上並無可用爲測量的尺度。尤以長年在對立中的中日傳統關係，在此諒解工作上，甚易夾雜種種之邪念。第一，中國當局

的×日轉向，雖說是立脚於孫中山氏的大亞細亞主義，但孫氏不是因一時的便利而會與俄國握手嗎？而且中國當局的×日傾向，是：

(一) (刪節)

(二) 誤認日本在一九三〇、六年的非常時的國際立場，幻想中國與歐美結合，可以得到對日有利的地位；然而英國因巴恩登的報告，早已變更其態度，美國則於銀問題不稍顧及中國，日蘇關係又因東鐵讓渡成立而呈好轉，這樣，顯然是出於中國的預期之外了。

(三) 通貨收縮恐慌正在進行，長此以往，則有爲××運動所利用之虞。

由此看來，此次中國方面的親日轉向，並非由真正的諒解而出發，而含有很多便宜主義的要素，依情勢的變化，日後不一定不會轉換爲抗日，此種疑念迴環於日本有識者的腦際。

不消說，在中國方面的有識者間亦抱有與此相

對的疑念，上海銀行公會秘書長林康候氏說：

「廣田外長的對華經濟政策，謂若中國停止排日運動，購買日本商品，則日本亦購買中國貨物，援助其生產事業，並供給借款於中國；此就經濟上言，誠屬甚美。然在日本之此項工作裏面，可潛藏某項自私的計劃，其意圖爲何如雖尚難言，然中國之瞭解日本情形者不可不充分對此加以攷察。」

據說不獨林康候氏一人，金融界方面，均普遍存有此種懷疑日本態度的心理。又如下面的情報說：

「日本國內的空氣雖急激變化，然中國方面還未能決定其真確的態度。又在對於日本援助未作具體的受諾準備之前，日本即出之對華積極援助態度；而中國政界方面則對於日本方面是存有特殊的居心，此事是否將與反×派以口實而促成國內之紛亂，是否有其他特別的政治意味等問題，抱極濃厚之疑念。此種疑念已有使中日攜手初步受挫的傾向。若中國政府之派遣特使說，頓呈消沉，爲極不利於政府及×日派之事實，事態已完全陷於停頓狀態中矣。」（東京朝日新聞二月二十一日專電）

由王寵惠氏嚴避觸及具體問題惟力持所謂政治諒解的抽象言論中，亦可理解得以上所載中國方面之觀感了。

此等疑念，在真正的中日提攜上是應該掃除乾淨的。在此中日親善工作正在進行之際，指出此種雙方的猜疑心，也許有人大以爲不可；然此種疑念之存在，確爲事實，無視此種事實，一味心存樂觀

而前進，未始不貽後悔於將來，故應及早將其戳破才是。

所謂經濟提攜第一前提的政治的諒解，在這種心理狀態之下，是非常難以成立的。

財界的過於急進

但是另一方面，東京及大阪的商工會議所，却毅然通過了積極準備對華投資的議案。在朝夕不斷要求資本及商品新市場的這一群人們，爲確實利用目下的機會，以便達到經濟提攜的具體化而通過此項決議，也誠然是不可自禁的真情流露吧。

然而熱意過於昂騰，或態度過於急進，結果對於中日經濟提攜的促進，反而發生滯礙，這是由前述的情報中可以看明白的。

所以，中日的經濟提攜即使實現，也似乎還很有時間的問題。

最先應該解決的，是政治的諒解。姑且假定這難關已經打破，於是開始經濟提攜的工作，然而今後所當實行的經濟提攜，也與過去那種用政治借款方法的提攜大異其趣。這是像王寵惠氏所說，「立脚於正當方法上的有無相通的純經濟提攜」，是與今日國際傾向同一軌道的物物交換式的提攜。

爲達到這新意義的經濟提攜計，中日間的經濟交通，萬不可變成爲阻礙兩國產業發展的東西。它應該進而助成相互有利的經濟。

這樣，我們便不可不詳細檢查中日經濟的接觸部面，判明互相不接觸的門類，以謀相互提攜。

經濟提攜的前提——政治的諒解，能否容易達到，縱不深謀遠慮，然在這種物物交換式的提攜中

，也潛伏着幾多的難題。萬一由日本的援助而大大助成了中國與日本抵觸的產業部門的發展，那末，日本在中國，在滿洲，在其他海外諸國，乃至在日本國內自身，有失去市場的危險。在以輕工業爲主的日本產業的發展過程中，此種顧慮，最屬重要。在此意義上，中日經濟提攜的前提，日本應及早在重工業上努力，就理論說，暫時是正確的。（以日本的實情，能否急激重工業化，又中國產業如亦重工業化，則又怎樣辦，那是另一問題。）

然則，中日的經濟提攜，在怎樣的部門上是可

貿易上所見的中日關係

中國貿易統計上最惹我們注意的，是輸出的激減。請看第一表：

(第一表) 中國貿易統計表

年 別	輸出(金額)	指 數	輸入(金額)	指 數	總計(金額)	指 數
一九一三年	四〇三,三四五	一〇〇.〇	五七〇,一六二	一〇〇.〇	九七三,五〇七	一〇〇.〇
二五年	七七六,三五二	一九二.五	九四七,八六四	一六六.二	一,七二四,二一七	一七七.一
二六年	八六四,二九四	二一四.三	一,二四〇,二二一	一九七.一	二,一〇四,五一一	二〇四.二
二七年	九一八,六一九	二二七.八	一,〇二二,九三一	一七七.七	一,九四一,五五二	一九八.四
一八年	九九一,三五四	二四五.八	一,九一五,九六九	二〇九.八	二,九〇七,三二四	二二四.六
二九年	一,〇一五,六八七	二五二.一	二,一六五,七七八	二二二.〇	三,一八〇,四六六	二三四.三
三〇年	八九四,八四三	二二一.八	二,三〇九,七五五	二二九.七	三,二〇四,五九九	二三八.二
三一年	九〇九,四七五	二二五.五	二,四三三,四八九	二五一.四	三,三四二,九六四	二四〇.七
三二年	四九二,六四一	一二二.一	一,〇四九,二四六	一一四.〇	一,五四一,八八八	一五八.四
三三年	三三三,二八九	七七.六	六九〇,〇〇七	一一一.〇	一,〇二三,二九三	一〇三.〇
三四年	二七二,一五三	七七.四	五二四,〇八六	九一.九	七九六,二三九	八一.一

(註) 一九三三年及一九三四年的兩年，依據上海關稅務司署統計科的海關中外貿易統計年鑑。九年前雖屬減少，而二九年以前諸年比較，亦無大減；且較一九二六年爲多。三二年以後突然減少，像三四年是只有二九年的四分之一了。

輸出入貿易，均呈減少，而輸出之減少，尤爲顯著。一九三四年的貿易總額指數八一.八，輸入較之且高一〇.一，而輸出較之低一四.四，即六七.四。輸出的最高紀錄，爲一九二九年的十億一。這就輸入之急激萎縮，起於英國停止金本位的一

九三一年以後一事看，也可明白的吧。此外，銀價的昂騰，東北四省的喪失等，亦是重要的原因。中國白銀之不絕流出，根本原因是在這輸出貿易的萎縮。就中國方面說，要使中日經濟攜手依「有無相通」的純通商提攜之原則而發展，其第一個方法，當是與日本合作以打開這輸出貿易的萎縮。

日本對華輸出的好轉

鑑於最近中國貿易中，與日本間之貿易居於極不利的實情之下，中國方面是更感到有攜手合作的必要。試看第二表：一九三四年中國與日英美的貿易，較諸一九三三年，輸入方面，（第二表）英本國之減少率為最多，竟達百分之八·八；美國次之為百分之八·四，日貨輸入的減少率不過百分之三·七。然輸出方面，對美却增三倍強，對英增百分之二，對日反減少百分之十五。

（第二表）中國對日英美貿易表

輸入	（單位千元）		對上年之比較 增減率
	一九三四年	一九三三年	
日本	八二、二三〇	九五、八一〇	(一) 一五%
英本國	四九、八一〇	四八、七七〇	(十) 二
美國	九四、四四〇	二二、一五〇	(十) 三〇八
日本	三三、六二〇	一三、一三〇	(一) 三·七%
英本國	三三、六二〇	一三、一三〇	(一) 一六·八
美國	二二、一五〇	二二、一五〇	(一) 八·四

日本的對華貿易，其所以能較英美轉於有利的因素，是在日幣的貶價及去年七月三日中國關稅新率的施行。

原來，中國在中日關稅協定甫告滿期的一九三三年五月二十二日，曾在保護本國產業及增加稅收的名義之下，實行過含有濃厚排日色彩的關稅新則。

其結果：日本對華輸出的大部分，如互惠品是不消說遭遇了異於一般商品的高稅率，只有人參及沙魚鮭稅率是降低，其外如綿布，海產等竟征以百分之十至六十的稅率，實際上等於禁止輸入，無稅品類的小麥粉亦新設百分之〇·二五金單位的稅率，此外，煤，水泥，人造絲織物，雜貨類亦課以百分之三至十的高稅率。與另一方面工業原料品，機械類稅率之大體減低或照舊一比較，便知這種新稅率，顯然可以說是一種抗日關稅。受民間排貨運動結果已大呈減退的日本對華輸出貿易，至此便益呈衰退。一九三三年的日本對華輸入額，較之一九三一年的三億二千五百萬元，（滿洲在外）還不到半數，即一億三千五百萬元；一九三四年又減到一億二千六百八十九萬元，不過這時已減得很少。

但這關稅的修改，徒然一方面使日本的感情惡化，同時中國自身的損失亦是很大，一九三三年的關稅收入，較之一九二一年是大呈減少了。試看第三表：

（第三表）中國海關收入額

輸入稅	輸出稅	其他	合計
一九二一年	一八六	四二	一三二
一九三〇年	二九三	三三	三二六
一九三一年	二二八	一九	二四七
一九三二年	二六五	二三	二八八
一九三三年	五〇	三三九	三八九

這次的關稅的改訂，是由於當時財政部過於驟急，事前連立法院亦不知道，後來經該院的抗議後才加以追認的；滿以為稅率提高，可以增加稅入，那知結果恰恰相反，所以遂於一九三四年七月三日重行改訂，所謂抗日關稅始見緩和。

這第二次的關稅改訂，範圍甚廣，金屬品，鐘錶，毛線，化學製品，棉花，奢侈品，提高了百分之五至二十，致英美的對華輸出，蒙極大打擊（見第三表）；然另一方面日本對華輸出的主要品，如綿布却較舊率降低了百分之五，海產物亦大行降低，砂糖及人造絲雖出乎預期，不見降低，水泥及染料品照舊，然就大體看，這次的改訂是比較有利於日本方面，這是從一九三四年日本對華輸出額對上年的減少率，較之英美極屬少數亦可看得出來的。又這次的稅率改訂，於救濟農村，保護產業的目的上說，亦含有中日經濟調整的意義，故非常值得注意。換言之，中日提攜的氣運，似乎已經在這當兒萌芽起來了。

但是，這種現象的變動，都完全是消極方面的，對於中日雙方貿易上並無積極的貢獻。

日本對中國市場的喪失

但就大體看，日本自一九三〇年以後，在中國是失去了非常巨大的市場。試看說明日本對華貿易變遷的第四表：

（第四表）日本的對華貿易額

輸出	輸入	出入超
一九二九年	二八一	一五九
一九三〇年	二八一	一五九
一九三一年	二八一	一五九
一九三二年	二八一	一五九
一九三三年	二八一	一五九

一九三〇年	一二五	一一六	(出)	一〇九
一九三一年	一四四	一〇四	(出)	四〇
一九三二年	一四一	一〇三	(出)	三八
一九三三年	一〇八	一一三	(入)	五
一九三四年	一一七	一一九	(入)	二

一九三〇年以後，日本的對華貿易，差不多減了一半。即日本在中國失去了一億六千萬餘圓的市場（與一九二九比較）。可是日本由中國的輸入額，一九三〇年以後並無大變動。像一九三四年，比

英帝國合計	四八	二八	二八
日本	二〇	三〇	三〇
(包含台灣)			
美國	七	一七	一七
(包含巴、菲)			
其他	二五	二九	二九
全輸出入額	一〇〇	一〇〇	一〇〇

(註) 一九三三—二八年依據日本外務部通商局出版「英國對華經濟之發展」。一九三二—三三年依據日本改造社出版「中國經濟年報一九二五年版」。

其次，一九三四年上半年中國對各國的輸出入額，則如第六表：

(第六表) 中國對各國的輸出入額——一九三四年上半年期—— (單位千元)

輸出	比率	輸入	比率	總計	比率
(金額)	(%)	(金額)	(%)	(金額)	(%)
法印	一八五	〇六九	二六二	二五四	二五
蘇聯	四二六	一五三	六八〇	一〇九六	一〇
澳洲	六五五	〇三三	六八八	一三三三	一三
荷印	三三三	一三五	四八八	八二一	八
印度	二〇〇	四六二	六六二	八六二	八
德國	二〇三	三〇〇	五〇三	七〇六	七
香港	五八七	一九〇	七七七	七七七	七
美國	三三三	八三三	一一六六	一五〇〇	一五
日本	三〇九	二五〇	五五九	八五九	八
英國	三三三	八三三	一一六六	一五〇〇	一五
其他	二〇〇	一〇〇	三〇〇	三〇〇	三

一九三〇年是還增加了一點。因此，日本的對華貿易差額，是激急地惡化了。由一九二九年一億二千二百萬圓的出超，至一九三三年，竟轉成了五百萬圓的入超，一九三四年的入超雖減少了，但也還保持二百萬圓。其原因不消說，是在滿洲事變以來所激成的各種形態的抵制日貨運動。結果，使列強對中國市場的勢力關係發生了急變。試看第五表。

(第五表) 中國市場中日英美勢力的變遷

——三國在中國對外貿易總額中所佔的百分比——

一九二八年	一九三二年	一九三三年
美國	二二	二九
日本	一四	九
英國	二五	二二
其他	三八	四〇

而日本對華貿易，却急激凋落。一九二六年猶佔着英帝國全體為多的第一位，然至一九三三年即連英國一國也趕不上，而降於第三位了。一九三四年雖因日幣價格的低落及抗日關稅的緩和而越過英本國，回復於第二位，但與往昔比較，是依然表示衰退。

講到中日經濟提攜，在日本方面，是無論誰都認它的重心，是應該放在挽回過去因抵制日貨運動而喪失的二億日圓的貿易。如果這是能够挽回的，那末我們應該注意目下存在着兩大障礙：

其一，是因排貨運動而喪失的日本既往的市場，業已轉歸英美之手；而且中國的貿易絕對額正在逐年減少。日本如果要恢復舊有市場，不得不把英

增進中日貿易之道

(註) 依據中國經濟月刊一九三四年十二月號看了第五、第六兩表，我們可以知道：美國在一九一三年不過佔中國對外貿易百分之七，遠不及英日的佔優勢，但至一九三二年已經超過英日，至一九三四年更獲得了中國對外貿易百分之二五。四六，居然佔了第一位。英本國及其屬領之對華進出，亦頗值得注目。不過就英帝國全體看，一九一三年以後已呈衰退，這是由於香港貿易大大萎縮所致。

美的既成勢力驅逐出去。這顯然是非常困難的事。不但從政治上說是極困難，即就經濟上看，美國對華輸出的重心是煤油等日本所缺乏的東西，以及機械器具等重工業品，而日本則是以綿紗綿布等輕工業乃至粗工業為中心的國家，以這樣的國家，要與英美作有力的競爭，顯然不是容易的事。在綿紗綿布方面，也許還有可與英國競爭的餘地，然英國最近也已在努力把對華貿易重心於重工業上。

於是，剩下來的辦法，便不出這三種：(一)日本自身造成重工業國；(二)予中國以新的經濟借款，藉以造成其購買力；(三)採用物物交換制，日本向中國多購置商品，同時對中國增加輸出。然而第(一)種，日本要一變而成重工業國，是困難的；第(二)種，予中國以新的經濟借款，徵諸過去的例，不能保證它不用於政治的方面，縱使用於經濟的方面，也不能斷定它是否用於購買日本商品。又，如果因這借款而使中國與日本抵觸的產業振興起來，那就不啻自討苦吃。更從常識上看，過去鉅額的對華借款尚在未整理之中，難道還應出以新的借款嗎？(日本外務部之放棄對華借款說，那是理屬當然的吧。)最後第(三)種的採用物物交換制以振興貿易，雖屬最無困難，然在實行上亦不無相當的問題，不能使我們抱很大的期待。

試就日本應向中國購買什麼商品，中國又應從日本輸入些什麼的問題來考察一下吧。這裏，有先看一看中國重要輸出入品統計的必要。

(第七表)中國對外貿易重要輸出入品統計
(單位百萬元)

輸入品別	一九二八年	一九三三年	輸出品	一九三四年	一九三三年	一九三二年
總額	一,七九四	一,三四五	種子	四四	四四	三二
米	九八	一五三	煤	四三	四三	五
小麥粉	五二	一一七	紙煙	三八	三八	六
砂糖	一四八	四二	由上表看來，中國輸出減退之主要者，為生絲、絲織物、動物及其製品、家禽及卵等，除織物類外，幾包括重要輸出品之全體。此等商品中，日本所要買的是棉花、金屬、鐵物等，其他差不多大部分是和日本及滿洲的對外輸出相同。而中國此等商品輸出減退的最大原因，是在日幣的低落，因為日幣低落是蠶食了中國商品的市場。	二二	二二	二
魚類等	三九	二二	其次，日本對華貿易之主要者，如第八表：	六	六	二
煙草	九三	三〇	(第八表)日本對華貿易主要商品一覽表	四	四	五
油類	一四七	一六七	(單位一百萬日圓)	六	六	五
木材	三七	四九		六	六	四
煤	三五	二二		六	六	四
紙原料	四五	二二		六	六	四
金屬及鐵物	一〇一	九七		六	六	四
棉花	一〇二	一〇〇		六	六	四
綿製品、綿紗、綿織物	二八四	六九		六	六	四
羊毛織物	五五	三四		六	六	四
金屬製品	八七	七四		六	六	四
機械器具	五六	四三		六	六	四
船車	二一	三六		六	六	四
輸出品別				六	六	四
總額	一,四八七	六一一	漂白布	六	六	四
生絲及絲織品	二八二	九三	粗布	六	六	四
織物類(絲織品除外)	九六	一四一	水產	六	六	四
動物及其製品	一一三	三五	糖	六	六	四
家禽及卵	七一	四二	其他布類	六	六	四
油脂類	六一	三七	毛織物	六	六	四
茶	五八	三四	其他布類	六	六	四
穀類	五五	一八	紙類	六	六	四
棉花	五三	三四	煤	六	六	四
皮革	四九	三一	陶磁器	六	六	四
金屬、鐵、金屬製品	四五	三二	玻璃製品	六	六	四
			鐵	六	六	四
			黃銅	六	六	四
			鐵製品	六	六	四
			鐵製品	六	六	四
			橡皮車胎	六	六	四

機械及其零件	九	四	三
木材	二	二	二
輸入品			
豆類	二	二	二
製油原料	一一	九	六
牛肉	五	三	二
皮類	五	四	二
綿實及彈綿	一五	二四	一八
其他植物纖維	一〇	六	五
煤	六	四	二
鹽物	六	四	四
錫	二	一	〇·九
麵類	八	六	五
油類	六	五	三

就上表看，日本方面的對華輸出品，以綿織物、紙類等輕工業佔大部分；由中國輸入者，則以製油原料，棉花，其他植物纖維，煤，鐵，錫等原料品最居重要。不消說，日本對華貿易所佔日本對外總貿易的重要性，就數量看，雖因「滿洲」的獨立（？）而由一九三〇年的百分之十三，減為一九三三年的百分六·三，一九三四年亦只佔百分之七·二；然就貿易的內容看，則日本仰給於中國的原料品實甚多。而且對華輸出方面，與目下正在發展中的中國輕工業相抵角的商品很佔多數。故日本在經濟上依賴於中國的程度，較中國有賴於日本的為強。如果實行物物交換制的通商，中國方面當比較處於有利的地位。從貿易所表現的極表面的數字及事實看，也可以知道實行物物交換制後，勢將發生上述的矛盾。更就最近中國產業的情勢及日本在華企

業的活動狀況考察時，便愈可明確地知道：今後的日本貿易要像從前一樣在中國領土上擴張其市場，是如何地困難吧。

日人在華企業的活躍狀況

日本的對華貿易，近來稍見恢復，在中國對外總貿易上所佔的地位，已由第三位進於第二位了。然而就是實行物物交換制，也不容易回到昔日所佔的第一位。其理由，除前述的情形之外，還潛伏着一個重要的事實，即若日本對華貿易增加其活躍的程度，則日人在華企業活動將受威脅。

專就貿易的數字看，也可知道日本的對華經濟活動，已呈甚可悲觀的狀態。日本的對華貿易，已蒙中國排貨運動的打擊，是事實。然而這打擊，藉「滿洲國」之獨立（？）及在日人的企業活動而獲得相當的緩和，亦是事實。日人在華企業，不消說，是為免除排貨運動的影響而發達起來的，但這似乎也成了使日本對華輸出貿易萎縮的一個原因。日人在華企業活動，當中國於一九三一年捲入於世界經濟恐慌的漩渦以後，成遂了顯著的發展。不但日本的在華企業，即英美的亦大有發展，不過日本的是特別旺盛吧了。

一九三一年三月十九日的 *Manchester Guardian* 報以「日本紡織工廠的沸騰」一標題刊載於報端，與這大略同時，大阪每日新聞（一九三一年三月一日）亦曾刊登「針織物類，球型製品，橡皮製品，鋁製品等各製造工廠，多由上海的大阪商人開始營業；還有其他許多企業，正由大阪轉移於上海。」的消息。據一九三三年七月二十五日出版的 *Com-*

mercantile 稱：「上海及香港的工廠數漸次增加。外國工業家躊躇於大計劃的實現，而對於自己的工廠在中國開始分廠一事則甚注意」；（美國駐華商務官的報告）同時又稱：「以上海為主，外人經營的企業數日見增加」。在青島亦有同樣的現象，這是山東省的工業中心地；日本的「東亞」雜誌，一九三五年二月號所載便倍格氏的論文說「日本資本實行大投資的結果，工業的發展正在積極地進行」；「使英國的企業家在青島開發工業呵！又，如生產物的大部是以中國市場為目標，那末使英國的企業家在中國國內開設分廠呵！……駐華英國商務官建議說：「以中國市場為目標的商品生產，在中國領土內經營之，若關於經營的諸條件，能有充分確實的保障，那末無疑是最經濟的方法」，這建議也正在實踐着」。

關於日本資本的活躍，據大阪每日新聞稱：「日人經營的小企業已着着在中國開設起來。此等企業的大半，雖只有極微薄的資本，然其交易的數額，却已大大超過了資本的範圍。此種企業，大多數係一九三〇年在上海及青島開設，天津於同年亦簇生了日人的小規模工商業。一九三一年初以來，日人共在天津創辦了十四個工廠。此等工廠，從事橡皮製品，肥皂，煤油爐，松脂製品，啤酒，清涼飲料，化妝品等的製造。其資本，總計約三十萬圓光景。在青島則十五萬圓的同類企業十八所，並開設了資本三十萬圓的紙菸工廠，及資本十萬圓的氈帽工廠」。

外人企業，尤其是日人中小企業，其所以能在中國如是奔騰的理由，可歸納為以下三種：

一、中國捲入於世界恐慌的漩渦以後，國內農業及工業原料品價格急激低落，工資亦大大減低，工作時間的延長及工作的緊張化均被強化。

二、當時因銀價低廉，由外國向中國施行商品輸出，極為不利。

三、為避免抗日關稅，抗日新工廠法等排貨政策的牽制計劃。

日人在華企業中佔着首位的紡織業，即在排貨運動最激烈的一九三一一—三二年，也依然不受拘束地繼續發展着。試看第九表：

(第九表) 在華紡織業發展狀況

(單位一千紡錘)

所屬國別	一九二八年	一九二九年	一九三〇年	一九三一年	一九三二年	一九三三年
合 計	三、八五〇	二、一八二	一、五一一	一、五三三	二、二四三	三、九六一
日 廠	一、八二一	一、五一一	一、五三三	二、二四三	三、九六一	六、七五五
英 廠	一、〇二九	六〇一	六〇一	六〇一	六〇一	六〇一
其他	九〇	九〇	九〇	九〇	九〇	九〇

(註) 華商紗廠聯合會調查實際上，日人在華紡織業的紡錘數，據說不止二百〇六萬四千，而有三百三十五萬一千。因華人所發表之數字，在日本及英國資本管轄下的部分並未算入。(詳見東亞本年二月號櫻氏論文第六〇頁)

總之，日本的在華企業，是與抵貨運動成反比例地發展着。

(第十表) 日本的對華投資—一九三一年上期為止

類別	金額 (單位一千日圓)
(一) 華北投資額	七三三, 四四〇
(A) 借款方式的投資額	六九五, 五九八
(a) 對中央政府借款	六三三, 四五六
(b) 對地方政府借款	五, 四二八
(1) 山東省	五, 三二〇
(2) 直隸省	一〇八
(c) 對個人借款	五六, 七一四
(1) 直隸省	四三, 六七一
(2) 山東省	七, 九〇八
(3) 山西省	一, 一〇六
(4) 河南省	四, 〇二九
(B) 團體企業的投資額	三七, 八四一
(C) 個人企業的投資額	不明
日本對中國本部投資佔主要位置的為華南。其大要如左：	
(一) 華南投資額 (單位千日圓)	三九三, 四〇六
(A) 借款方式的投資額	一二六, 四一一
(a) 對中央政府借款 (此部分包含於對華北投資額同項中)	一二三, 三九五
(b) 對地方政府借款	七, 八二〇
(1) 廣東省	一二, 二七五
(2) 福建省	九一三
(3) 江西省	一九三
(4) 江蘇省	二, 〇〇五
(5) 湖南省	九九
(6) 四川省	〇三, 〇六一
(c) 對個人借款	
(1) 江蘇省	二八, 三七六
(2) 安徽省	四, 五五六
(3) 浙江省	五〇二
(4) 湖北省	一七, 六三四
(5) 江西省	四七, 九四二
(6) 湖南省	一, 二九一
(7) 廣東省	二, 一二四
(8) 四川省	五九一
(B) 團體企業的投資額	二六六, 九九五
(1) 紡織工業	一八〇, 一七〇
(甲) 綿紡織	一七九, 三二〇
(乙) 其他紡織	八五一
(2) 鐵工及機械製造業	九〇一
(3) 皮革工業	六, 三八〇
(4) 化學工業	一, 二七六
(5) 玻璃工業	二二
(6) 橡皮工業	二五五
(7) 熱水瓶工業	一一〇
(8) 雜貨工業	一八六
(9) 磚瓦工業	七〇
(10) 鹽造業	三一
(11) 罐頭食品製造業	一〇
(12) 漁業	七三
(13) 信託業	四二五
(14) 倉庫業	一, 四二九
(15) 銀行業	四八, 五六一
(16) 印刷業	三, 五〇〇
(17) 製糖業	一, 〇〇〇
(18) 製絲業	四二九

(19) 運輸業	一、〇〇〇
(20) 土地投資	一六、三三三
(21) 建築投資	四、七八四
(2) 個人企業的投資額	不明
(三) 中國本部投資總額	一、二六、八四六
(個人投資在外)	八二二、〇〇九
內：借款投資	三〇四、八三七

註(1)本調查為一九二九年為止的數目。根據世界經濟情勢一九三三年九月一日號所載日資源局加藤一雄氏之調查。

註(2)依一九三五年版中國經濟年報所推測：日本對中國本部之投資總額為九億八千八百六十萬日圓(內事業投資七億二千四百六十九萬日圓，政府借款二億五千三百八十八萬日圓)

註(3)加藤氏所調查的日本對滿投資額，為十四億七千一百八十三萬日圓(內借款投資二億三千二百〇六萬三千日圓，個人借款投資九百四十二萬一千日圓，團體企業投資十一億三千五百三十五萬四千日圓)。依中國經濟年報(一九三五年版)推測，則日本對滿投資為十二億八千五百二十四萬日圓(內事業投資十一億零零九十七萬日圓，政府借款一億八千四百二十七萬日圓)。

一方面日人在華的企業有如上的活躍，同時中國本國企業的發展，亦大大值得注目。中國本國企業可以說正在對外人在華企業作激烈的競爭，其發展實不可漠視。

美國駐華商務官安諾爾特氏說：「在購用國貨

和抵制日貨的口號之下，佐以政府的生產獎勵及輸入稅的提高，已給與中國民族產業的發展上以某程度的好影響」。沙爾特氏也說：「中國在滿目恐慌的背境之下，也有某一部分的例外。這便是具備小規模企業形態，而包容很大範圍的輕工業的發達。不問內外的障礙怎樣，這一方面的進步，就是在不景氣時代，也依然繼續着」。

中國人經營的紡織生產設備，其發展的情勢已如第九表所載。這也是使中國不多買英日綿布的有力原因。日本及英國的對華綿布輸出，其激減的情勢，有如第十一表：

(第十二表)中國紡織業發展狀況

年次	總產數 (千錠)	棉花消費量 (千包)	織機數 (架)	綿紗生產量 (千包)	綿布生產量 (千匹)
一九二九年	三,八九七	二,一〇六	二五,八一八	二,二〇三	一四,六五八
一九三〇年	三,〇〇〇	二,三八四	二九,二二二	二,三五六	一四,七七九
一九三一年	四,二二八	二,三六三	三一,九五二	二,三八〇	一六,一八〇
一九三二年	四,五一七	二,三九〇	三六,五〇三	二,二八四	二〇,二三四
一九三三年	四,六四〇	二,四四〇	三九,五六四	二,三三二	二〇,一二二

使綿布輸入激減的原因，雖然不獨在中國自身工廠的發達，外人在華工廠的發展亦很有力，但中國本國工廠的發達，總是不可否定的事實。中國民族工業的發達，不獨在紡織方面表現着，在一切產業部分亦同樣有使輸入激減的現象；如針織物類，化粧品，肥皂，橡皮製品，帽子，磁器製品，玻璃製品，陶磁器，顏料，墨水，鉛筆，紙類，紙菸，火柴，簡單的機器及機零件，電燈，無線電發聲機等部門便是最顯著者。此等產業，顯然是日本的主要產業；此等製造品，亦為日本對華輸出的主要

所以，要採用借款方式或物物交換制以謀中國產業的發展，從上述一點看來，未免要發生種種難題。

第一，日本若對上述正在發展着的中國工業，在中日經濟提攜的基礎上援助之，則中國工業發展，日本對華輸出即愈受威脅。將波及日本對華輸出品目的全面，引起與綿布輸出同樣的結果。而且日本對中國是無論如何不能不購買原料品，這樣，

日本各大報對中日經濟提攜問題的評論

- 一、中日國民的經濟提攜 二月十四日大阪每日新聞
- 二、中日之經濟的提攜 二月十七日東京朝日新聞
- 三、中日提攜的前提 二月二十日東京讀賣新聞
- 四、在中日關係上已將吹到和煦的春風 二月廿三日東京時事新報
- 五、中日的新形勢慎重地估量 二月廿三日大阪每日新聞
- 六、中日關係日漸好轉 二月廿四日東京朝日新聞

一 中日國民的經濟提攜

——二月十四日大阪每日新聞——

最近因金融恐慌而幾乎經濟破產的中國，痛切地感到了中日經濟提攜的必要，希望日本金融界作有力的援助者，日益增加。中日親善的傾向，是漸漸地濃厚起來了。在日本方面，亦由外交當局確立以協調兩國關係為基準之新對華方針；大阪金融界之有力者，因與中日經濟上有極緊密的關係，遂亦乘此機會，組織中日調查委員會，聲稱正計劃兩國間經濟提攜之方案；同時東京商上會議所，亦願在純粹經濟的立場樹立中日親善政策，據說現在已着手調查準備了，這真是合時的處置。

中日經濟關係，從前每因中國的抵制日貨而日趨于惡化之一途，在東北事變以後，格外陷入了隔絕的狀態。這不僅是中日兩國

人民，同感不利之處，且是從東洋和平的大局上看來，亦使人為之慄慄危懼的一件事。

要改善這種山窮水盡的關係，要企圖兩國間之親善，其有待乎外交工作者固鉅，但在國民的方面，亦應從純粹經濟的立場，使這種雙方隔絕的關係，歸回到常軌上來。所以在大阪召開之中日調查委員會上，曾經共同聲明，謂：中國倘然真已反省，而熱望着中日間之經濟提攜的話，則我等為兩國協調、確立東洋和平之偉大目的計，將不惜經濟的援助和巨大的犧牲。這正是國民間之經濟的親善工作。

從前中國每以抵制日貨企圖中國產業興隆及補助華僑之發展。但是結果中國產業界格外窮困，南洋方面占鉅大勢力之華僑日趨沒落，中國祇要迴憶到這種事實，便當然要痛感有與日本提攜的必要了。這次在東京大阪的有力實業家間，曾用華文編著中日經濟

關係之重要性一書，分贈中國各界，並且決定最近作中日實業團的交歡，用敦睦誼，這在兩國的親善和確立東洋和平的根基上，一定是具有相當效果的。

一 中日之經濟的提攜

——二月十七日東京朝日新聞——

去年年底日本駐華公使館武官鈴木中將與有吉公使前後與中國當局直接會見，以後當局以與中央通信社記者會談的形式聲明排日之不可，因之中日關係轉變的空氣極是濃厚，早就盛傳了一種中日經濟提攜之說。單是這種空氣和傾向，也就是值得吾人歡迎的現象了。

中日兩國之經濟的提攜，乃為雙方之利益，經濟的對立，乃為雙方之不利，這是中日兩國迄今所體會到的經驗。但是其利益和不利的程度，中國方面較日本為尤甚。中國方面最近所以真實地考慮到改換對日政策，和金圓轉換對日空氣的原因，或許還有若干對內關係在內，但一面也因中日間不自然的對立和抗爭，在經濟方面早已不能容許其繼續，因之而悟到非互相提攜不可。所以對於中日提攜，悲觀既可不必，樂觀亦尚過早。當局公然聲明排日的不可，雖其態度令人欽佩，對其誠意本已不復疑慮，但單以一紙之聲明，是否即能使排日運動絕跡，這實在還

是疑問。近來在表面上，雖然沒有足以惹起問題的排日運動，但多年之間，因排日及抵制日貨而獲得了巧妙的經驗，排日思想，已澈底地滲透到各家庭和各學校之中。中國政府自身亦會拒絕使用任何價廉物美的日本貨；又本年一月六日，在南京所實施的商品原產地標明方法，其內容亦因首都各界及國貨推銷委員會為使顧客對於國貨與舶來品一望而知起見，特請求中國政府的批准而制定的。這八條的規定，已經通告各商店，內中當然不僅是獎勵國貨，同時亦有抵制日貨的意義包含在內。至于上海同業公會聯合會之抵制日貨決議，迄今尚未取消。這種內部的對日情勢，尙未能消除之際，中國政府態度，雖具有相當決意，使人無可懷疑，但中國國民間對於日本的惡感，斷非在短時期內就可

以渙然冰釋的。

但是中國倘若真的決意改換對日方針的話，則應進一步徹底的取締排日，取消排日的決議。政府先自採辦價廉物美的日貨，以示範于衆，因為這是使經濟提攜發生可能的先決條件。中國銀行行長張公權氏亦曾說過：中國並不希望向日借款，惟望日本能多多購買中國商品，中國是希望憑自力去復興的。張氏這種自力復興的自覺，實是令人欽佩，農產物及其他原料，固極應希望日本能多多購買，但中國的對日輸出，素來是不禁止

的，而日本歷來是抱着「你買我的，我不買你的」的態度，所以中日間要是想促進經濟提攜的話，中國方面應先自痛改排日之非，開始購買日貨，以努力表示經濟相互依存之誠意。

在希望中日關係轉變之際，頗有以兩國實業家組織共同經濟委員會或交換中日經濟使節之說，這些在時機成熟之後，固屬必要，但現在還是應當努力促進這種機運的工作。中國方面的官民，非格外表示努力撲滅排日之誠意不可，這並不是日本方面固意強人所難，實在是日本正當的希望。這一面固須假以時日，一面亦應依賴今後兩國間內部的工作。現在聽說有派宋子文為對日經濟使節之說，倘然中國政府有這意思，宋氏本人亦願意的話，日本是無不歡迎的。

三 中日提攜之前提

——二月廿日東京讀賣新聞——

中國當局曾經說過：「中日兩國的提攜，不僅為東亞之大局計，且自世界的大局視之，亦屬必要。」這種當然的事，能夠率直地表明出來，實在是中國的一大進步。其所以不得不如此的原因，我們且不必去論他。現在既然已經到達了這種結論，且將向前再進一步的時候，在負有東亞和平之巨大責任的日本看來，實是愉快已極的事。

中日提攜，若不發展到兩國間之經濟的提攜，將變成毫無意義的舉動，這是不必說的。可是到達這一點的過程中，自有一定的程序。即首先須恢復國交的常態，國民政府應放棄歷來的革命外交，同時將廿年來培植的排日思想着手使其絕滅。倘然為了依賴歐美的傳統政策發生破綻而改變為親日政策的話，這依然是脫離不了投機主義，而與道義的觀念，根本大相背馳的了。

如果真的從世界的大局覺醒而後想向中日共存共榮的大道前進的話，經濟提攜，自是其必然發生的結果。中國斷不能不顧日本而獨自生存，這是事實所昭垂的。國聯的優柔無力，促進了歐美派的沒落，這事實之能早日呈現于吾人之前，實亦中國政府自身之大幸。

中日間的貿易關係，現在輸出入均為年額一億二千萬圓左右。此中頗有改善之餘地。最近中國政府投資百萬圓，樹立栽棉三年計劃，據說更將續施行或廣大的六年計劃。單從這棉花改良生產上看來，將來亦大有與日本經濟提攜的必要。一面商借歐美資本，格外感到困難的中國，爲了開發國內起見，須要日本助力之處，亦復不少。自鐵路、公路港灣之修築，以至農業之改良，在中國立場看起來，實以仰求日本之協力爲上策。中國倘翻然悔悟改變爲親日態度的話，日

于中國表示親善的具體方法。可是要知道中日關係之展開，固然可賀，但是歡喜過分了的態度，反將招到不良的結果。據說中國一部分的人，因為日本把問題鬧得過了火，中國還不會開口請託，便想對中國如何援助，如何協力，可是日本自身的財政也並不十分豐裕，其中必另有作用在內，因而發生了懷疑。

我們在這裏便感到了兩國國民性的不同。日本人最是性急，排日一停止，便立即認為是親日了。但是中國人則悠悠然不在乎，對於任何事件，決不能簡單解決，尤其是排日思想，真是根深蒂固，決不是一朝一夕便能解決的。

有志事竟成，故吾人對於中日關係之轉變，亦頗具希望。但是前途尚屬遼遠。長時期所培養的排日思想，東北問題，在在足為提攜問題之難關，所以日本應當適合對方優柔的態度，一步一步慎重的走去，決不可以匆促地樹立親切的具體的方法。

中國對於日本的過于高唱對華協調論，懷抱疑懼，這還算是好的，倘然視日本為可欺，則其結果將精極了。要之，中日關係之轉變，固然是件好事，但其成功決難倖致，欲速則不達，所以絕對應當採取緊實的步調，慎重地幹去才行。

六 中日關係日漸好轉

二月廿四日東京朝日新聞

最近中國當局與有吉公使及鈴木武官相會見，接着便是海牙國際法庭推事王寵惠的訪日，一面行政院長兼外交部長的汪兆銘在二十日的中央政治會議上，高唱中日提攜論，並對中外宣明其主旨；因之，中國的對日親近工作，似乎急遽地進展了。這事情不但東北及上海兩事變以來所罕見，即自國民政府或立以來，亦是破題兒第一遭。在東亞和平上是極可欣幸的現象。

國民政府所以如此轉變其方針者，固然有極複雜的國內和國際的背景存在裏面，我們現在不必問他究竟是為了什麼原因，為了什麼政略而採取協和政策的，現在日本最要緊是利用這機會去打開歷來的僵局而企圖新的發展，廣田外長在議會中答某議員的詢問時，亦曾經明快地說：「我對於中國當局的處事和態度，無絲毫的疑惑，中日親善不幸而失敗，則東洋和平之基礎，將完全消滅了。」這是外長對華政策的具體說明，聞之頗足使吾人胆壯。汪氏在其演說中，亦說「我們憑滿腔的誠意及和平的方法，循着正常的步驟，去解決中日間一切的糾紛。因之，我們應當互相努力除去猜疑之心，停止足以妨害親善的言論和行動，來實現我們總理中日提攜的希望」。中日雙方的當局，都在力說着猜疑心之不可存。此際實有相互虛心坦懷

以求提攜之具體策的必要。

吾人對於汪氏之未曾提及東北問題，覺得他用心很深，中日的新關係，當然不提到東北問題是不能望其有圓滿之發展的，中日關係，雖自兩國經濟方面作實際的交涉，最是自然和妥當，但在中國方面，要除去政治而獨談經濟，是極困難的一件事。所以日本政府對於政治方面，亦非予以相當考察不可；我們照實的講來，兩國關係，雖已顯著改善，但具體化起來，尚有種種問題，決非短時日間所可成功者。

中日和協第一應着手者，即日本要求中國停止排日，中國亦能諒解，但是中國現因經濟界深刻的狀況，和不健全的國外貿易的現狀，所以計劃着極端的採用國貨主義。這國貨提倡，和抵制日貨，是相隔無幾的辦法，頗足為兩國改善關係之障礙。廣田外長和汪行政院長雖然都說要消除兩國間猜疑之心，但是同時雙方對於對方國家的國情和立場也應當加以同情和理解，否則決難達到目的。

吾人對於兩國間所到來的親善機運，認為是日本外交當局年來所高唱之「中日關係正常化」的第一步，自然非加以極端之歡迎不可的。不過同時以為過于期待，急速的發展，則反足以誘致妨害這種機運的結果，這實是吾人所應特別考慮和警戒的。

本亦當然不惜假以一臂之力；這是日本屢次聲明之處。但是中國方面多年養成的排日思想，實應加以根本的掃除，否則中日提攜是不會有結果的。

四 在中日關係上已將吹到和煦的春風

——二月廿三日東京時事新報——

王氏之來訪 中國政界的老前輩，現任國際法庭推事之王寵惠先生，于其歸任之途次，在日本作旬餘之逗留；更與廣田外長以及朝野之人物相接洽，這實是一個中日交歡的好場面。

雙方的利益 中國因國內農村疲敝已極，幾乎要達到了破產的危機，自東北事變以來，格外感到了歷年依賴歐美的外交，對於復興中國毫無力量。乃想到日本在產業方面的實力，倘不加以聯絡和利用，則斷難打開國難，因之轉變其傳統外交政策。倘然這確是事實，亦可以令人發生一種懷疑，就是中國政府又在那裏採投機主義了。依據過去經驗，固不容日本不警戒，可是兩國親善提攜之後，僅是中國單方面的利益，亦即日本同樣感到極大利益的，好比隣人吵架，後來一方忽然願意和好，倘然對方不願意的話，那氣量未免太窄了；所謂經濟的提攜，固然另有計劃，但雙方朝野之善意的接洽在日本方

面實是應當特別加以歡迎的。

提攜的基礎 王寵惠先生，他的訪日究竟是有何種具體的使命？這在他的聲明中，更與新聞記者的談話中，仍難探其真相。他說是預備把中國要人之普遍的對日心理傳給日本有識者之間，同時並將日本有識者間之意見，傳給中國各要人。我們認為就是這一點使命，也就很重要了。王氏在會談中，力主兩國國民應相互諒解及在平等地位上談提攜。換句話說，就是中國現在已經不是以前的中國，最近因國民的自覺而發達的自尊心，亦希望日本國民對之加以尊重，固然這是日本國民所不能反對的，所以相互提攜的基本原則，是已經一致的了。現在兩國關係恢復常態的氣運，已經日益進展，日本亦應不復躊躇。關於過去的事件，固然大家都各有各的說法，但在東亞形勢一變的今日，不必重提舊事。王氏之訪日，可以說是兩國提攜上已經洩漏了一線春光。以後雖然還不免有若干小波折，但是明媚的春光，必定會到大地上的。

五 中日的新形勢慎重地估量

——二月廿三日大阪每日新聞——

一月底有吉駐華公使，鈴木武官在南京和中國當局會見以來，在繼續着惡化情緒的中日關係上，居然透出了一線曙光，這對於

東亞的和平，世界的和平，實是極堪慶賀的一件事。我們回想到中日關係，並不單是因了東北事變而惡化的，在東北事變以前，已經把日本作為無條約國看，數年間繼續着排日教育，抵制日貨。其間日本雖有極端強硬政策之田中外交，但後來改變為幣原的極端協調外交方針後，中國方面，便着着進逼，不留餘地，因之而造成了東北事變的原因。

據說中國最近之所以改變對日方針者，蓋因中國財界的窮迫，歐美依存的失望，同時日本的誠意已獲中國諒解等原因，但是在協調的內面，中國是不願意拋棄他歷來對於東北問題的主張的。日本是爲了東北問題而與國聯脫離的，但是中國是否能拋開了東北問題而與日本真正的提攜呢？

又中國的國情和國民性，亦有令人未能放心者。他們從來對於任何國家，都是採着變幻無窮的外交方針。所以日本在對中國攜手之前，應當把握着中國的實際狀況。王寵惠氏亦曾說過雙方應當了解，這句話對於日本方面，尤其是適合。日本倘然相信那不可相信的對方，結果招致了外交上的失敗後，則在責備背信者之前，便非先負自身不明的責任不可了。

在一月底有吉鈴木與中國當局會見後，日本各方面就以爲兩國關係已經恢復常態了，或是以爲不久就可互相提攜，因之便想對

一周間之紗花（三月四日至九日）

陳濟成

本周紗花市況，至為複雜。標金先瀉後騰，外匯初張後弛。故紗花始雖以新賣戶缺乏，市價似有回升之象。迨金價發生驚人下跌風，人氣乃受虛慌而見縮。嗣標金跌後狂漲，紗花遂為金價激高，買風頗振；標金再度高漲，紗花亦繼續上騰。後標金回跌，而紗花又重告猛瀉矣！卒以金市風浪過多，紗花亦漲跌莫定。惟綜觀本周紗花二者形勢：紗較上周為漲；花較上周為疲。此其故由於現紗銷路甚暢；豫省對於十七支紗購辦頻頻，尚帶因匯率便宜，銷路頗健，即天津廣東各路銷數，亦見開展。總之，客幫在本周間採辦粗細各牌現紗，約有一萬包之鉅，故周低峯跌一角五分。

一周間之紗花（三月十一日至十六日）

陳濟成

本周紗花市況，以世界棉業潮流之險惡，顯現阻不安之狀。美政府對於新棉政策，遲疑未定，市價乃逐步下游；美棉猛瀉有一百七十九磅音之巨，英印棉市隨趨跌勢，印棉暗盤亦大落十餘羅比。外棉核算市價較華棉為廉，遂創一年半來未有之低價。旋因美政府棉業政策不變，且有開住新棉五百萬包之說，拋賣之風，為之稍殺。綜觀本周紗市，雖受外棉暴落之影響，而春銷暢旺，豫、贛、津、粵、各幫採購踴躍，現紗成交達一萬四千五百五十包之譜，又以紗廠罷工，存貨不厚。故本月紗獨見上騰，餘月皆遭低壓。惟此乃標紗畸形之發展耳。花市則既受美棉跌落之打擊，又被印棉營業之侵奪，存貨頗厚，廠需甚清。據棉業中人云：漢埠存棉有四十萬餘担，上海中外存棉在一百萬担以外，標花前途實未許樂觀也。本周紗交二十支金雞標準紗，共成交十七萬零四百五十包。比上周多二萬三千二百五十包。最高價為一百八十四元七角，比上周高峯低一角；最低

價為一百七十八元，比上周低峯漲五角。國產細絨標準花共成交六十四萬七千担。比上周多二萬零五百担。最高價為三十五元八角五分，比上周高峯跌二角五分；最低價為三十三元七角五分，比上周低峯跌三角。

一周間之債市

惲藝超

（三月四日——九日）

本週間之債市因環境安定，外交親善，國際借款愈趨具體化，呆滯枯竭之工商業，羣望鉅額金融之流通，以為調劑市面之急需。而金融方面果能得此助力，自身業務亦不必如前之緊縮，人心大振，投資踴躍，兼以外匯套利，反不如證券利息之優厚。以故錦上添花，債價遂逐部邁進。較之上週除廿三關外，一致上騰一二元不等，足證一般人民之意志，未始非社會經濟活躍之一種好現象也。週一微挺。週二暴漲，尤以金短之一元三四角為鉅，廿三關則劇落一元八角。週三平靜，漲多跌少。週四瑕瑜互見，各在一二角間。週五堅穩。週六又挺五六角。全週期貨成交共一萬三千三百六十九萬五千。逐日市況如左：

星期一，本日交易無多，起伏極微。晨初了結頗不寂寞，於七十八號稍有進胃，五十三號吐出廿二關金短，次盤依然盤旋。下

午市趨勢更形呆定，結果較上週微五分至三角左右云。

星期二，本日債市突露生氣，逐步堅漲，環境至佳。上午開盤三十三號、五十三號、五十四號各有需求，四號五號則出廿二關，而四十七號拋售廿三關尤鉅，三月份驟小六角。次盤散戶續有需要，趨勢益挺。下午則求者愈多，四號、十六號、五十三號、四十八號等均有吸收，廿三關則售者仍售，再跌六七角而借款順利及中央增發鈔票之說，又復言之成理，抵補紛來。是日除廿三關二月份跌一元八角，四月份跌一元五角外，餘均漲一角至一元四角。

星期三，上午市開盤漲跌互見，收盤則驟告上漲，四號、十一號、三十五號均有進胃，而價還八厘亦以廿一號等之拉提，突增半元。下午市念關以前，仍繼續增高，統盤以此五十三號等之出籠，忽見反動。收市則二十號、五十四號之拋售，國際借款日本反對之說，亦有傳言，念捲以下，各跌三五角至元餘。結果除裁兵編遣漲六七角，價還八厘漲三四角，自統稅起，反跌一二三角云。

星期四，上午市因散戶進胃頗濃，而大戶銀界頗有售出，尤以廿三關以五十三號十六號等逐盤均出，故無多榮辱。下午市收盤則因吐售較稀，各挺二三角間。統計漲多跌少，以四月份短漲五角，裁兵跌三角五分爲

最鉅。

星期五，上午市開盤四號三十五號等頗有進胃，大致上堅二三角。收盤反小一二角。廿三關則因五十三號仍有出售，依然不振。午後收盤十六號急進念捲，人心驟昂，一致上漲。結果除廿三關見小三四角外，餘各堅五分至六角不等。

一周間之債市(三月十一日)

十六日)

惲慈超

本週中借款謠傳由盛轉寂，外來之助力，既一時無希望實現；原有之形勢，仍未能可抱樂觀。金融流通僵局對峙，長期押款轉瞬將屆，救濟方案空言無補。故與社會經濟

休息相關之債市，因銀界之續有輸出，套利之漸形減少，趨勢雖屬平和，結果大致趨疲。幸散戶進胃尚稱不惡，價格賴以維持。一週上落以星期六之二十年捲菸庫券慘跌九角五分爲最鉅，餘則平平。如政府人民通力合作，社會金融流通，稍利以債信之堅固，恢復原有之價格，指顧間耳！否則工商交困，債市自難例外也。茲分記六日市况備考：

星期一(三月十一日)，晨初開盤十四號，卅五號，五十四號代理客幫吸收頗巨，廿關猛好六角，餘各三五角不等。收盤四號、十號、十四號、五十四號反各拋售，金短反跌六角，餘各二三角不等，上午兩盤背道而馳。下午市除裁兵廿關等稍回小外，餘均

星期六，上午市四十八號五十三號抵補頗勁，四號對於廿二關吸收尤多。次盤五十三號，五十四號亦有需求，廿三關則因十六號之吸收亦復上振。下午市尤以收市一盤，均上漲二三角。結果以廿二關漲八角五分及一元爲最鉅，餘自一角至七角五分云。

平和。收盤更形穩定，僅在五分一角盤旋。結果較七週互有漲跌，以廿二關三月份漲四角，金短三月份跌五角爲最鉅，餘各在二三角間。

星期二(三月十二日)，上午市開盤初尚平穩，四號忽售裁兵，三十五號、五十三號等多頭出籠，略疲數角，次盤金短起回漲二三角。下午市統稅尤告勁漲，惟收盤仍復不振，各小二三角。統計除四月份一九善及三月份價還八厘，各略好五分外，餘概跌一角至五角五分。

星期三(三月十三日)，本日市况，極形清淡，掉期了結居多，絕少大宗成交。上午市裁兵廿關等仍小一二角，廿三關回漲角許。次盤進出僅在五分一角間。下午市則十六號五十四號續有進出，廿三關再好一二角。全日共好六角及二角五分，餘各小五分至四角。

星期四(三月十四日)，上午市二號，廿二角間。

三號、卅五號等頗有需求，回挺餘利；惟廿三關仍入疲途，次盤互有漲跌，下午市更鮮紀述。結果回漲一二角至四五角。

星期六(三月十六日)，上午開盤五十三號猛售，廿捲驟跌八角，餘各小三四角。次盤僅裁兵承前盤之餘烈回小四角，餘平平。下午市進出寥落，微小五分一角。綜計除一

恐慌，而急補者甚夥，致再上竄至八百九十七元五角之最高價。嗣後匯市由緊轉平，乃即回瀉至八百七十七元。收盤爲八百八十元，較之週二漲念三元。

星期五(三月十五日)，本日市況，更屬徘徊，無起伏可言。前市金短稍需求，廿三關則仍有供給，後市則一九關裁兵稍漲，統購稅小跌，全日跌多漲少，在五分及一

九關略好五分一角外，以廿捲三月份跌九角五分最鉅。餘自一角至六角不等，六月期貨成交共爲六千六百九十一萬。

週四，大條近長一二五，遠長一八七五，銀價小一二五，倫敦金價漲一先令五辨士半，美英匯兌小一分二五；標金開盤八百七十五元五角，起初逐步盤跌至八百五十四元之最低價，蓋以匯市趨鬆之故。旋因中央屢次開現，致買氣驟濃，激漲至八百七十三元之最高價。嗣有大戶傾售，下瀉至八百六十元左右；惟以人心尚佳，另散進戶衆多，不久仍復上升至八百六十九元。後來匯市趨硬，是以再漸盤跌至八百五十六元七角。收盤較之週三跌念三元三角。

一周間之金市(三月四日—九日)

王綏之

本週大條近遠期長九三七五，銀價大一分八七五，倫敦金價漲一先令二辨士半，美英匯兌小三分，美英匯兌小四分三七五，標金漲念五元六角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條近長九三七五，遠長八七五，銀價大一分，倫敦金價漲一先令九辨士半，美英匯兌小四分；標金開盤爲八百卅七元五角，初因進戶尚多，上昇至八百四十元之最高價。旋緣匯市異常鬆硬，故賣風轉旺，逐步下瀉，竟連破卅十元三關，而跌至八百零六元之最低價。當時趁低補空者頗多，遂見回漲至八百十五元左右。迨後匯市轉緊，致再步高至八百二十八元以上。終以人心不振，復呈萎疲。收盤仍下挫爲八百廿一元，較上週六跌念六元七角。

週二，大條近遠期長一二五，銀價大一分二五，倫敦金價漲一先令十一辨士半，美英匯兌小半分；標金開盤八百二十六元五角，爲當日最低之價。俟悉中央關金掛大，頓時上漲至八百三十元左右而盤旋。嗣以匯市步軟，驟高至八百四十四元。旋有大戶賣出，遂漸回小至八百三十三元。後因匯市續緊，另有大戶補空，遂飛沖至八百六十三元五角之最高價。惟瞬即見挫，起仆在八百五十四元與八百六十一元之間。收盤爲八百五十七元，較之週一漲三十六元。

週三，大條近遠期縮四三七五，銀價小二分半，倫敦金價跌十一辨士半，美英匯兌小一分半；標金開盤爲八百五十六元五角，當時賣戶頗多，步跌至八百五十元之最低價。俄因大戶勇進，兼以匯市奇軟，故逐步猛漲至八百八十元之外。旋有利於多頭之謠言，兼中央銀行開進現貨，需要極急，空方更形

週五，大條近遠期長四三七五，銀價大七五，倫敦金價跌六辨士，美英匯兌大三分；標金開盤爲八百四十四元五角，俄悉中央掛牌先令放長，關金掛小，即行下跌至八百三十八元之最低價。旋有改變幣制本位之謠傳，頓時買風驟盛，狂漲至八百七十三元之最高價。迨後市況不定，或以匯市轉鬆而下落，或以中央開現而上昇，時因大戶賣出而趨跌，時因匯市復緊而趨漲，迭呈盤旋於八百五十四元與八百六十六元內外。收盤爲八百六十三元八角，較之週四漲七元一角。

週六，大條近遠期縮二五，銀價大三七

週二，大條近遠期長一二五，銀價大一分

週三，大條近遠期縮四三七五，銀價小二分半

週六，大條近遠期縮二五，銀價大三七

五，倫敦金價跌六辨士半，美英匯兌大一分
 二五；標遠開盤為八百七十五元，當即飛漲
 至八百九十一元之最高價，因有利多消息之
 傳說；並緣大戶勇買所致。俄傾回小，進出
 於八百八十元內外。嗣後匯市步鬆，致復下
 跌至八百七十二元之最低價。收盤為八百七
 十三元三角，較之週五漲九元五角。
 本週金市，週一因英美銀價暴漲，本埠
 匯市奇硬，故仍猛跌，再見新低價；但自週
 二始，突呈劇烈反動，蓋緣大戶奮勇補空，
 兼有利多謠傳頻起，及中央銀行現貨需要亦
 急，故驟呈暴漲之風。其後逐日過程，忽而
 漲，忽而跌，既鉅且速，如怒濤之凶凶；然
 供求頓失常態，實為本年來之新創見。諒因
 政府統制貨幣說之盛傳。處現時之金融狀態
 下，使人心更為不安矣。
 以上略述本週滬上之標金市況，茲將逐
 日市價及成交條額，附表於后，以便查覽。

月 日	星期	上 午			下 午			成 交		
		開盤	最高	最低	收盤	開盤	最高	最低	收盤	上午
三月四日	一	八七五.〇〇	八四〇.〇〇	八〇六.〇〇	八一三.〇〇	八二二.〇〇	八二八.〇〇	八三三.〇〇	六六,七三六	三六,八八三
三月五日	二	八三六.五〇	八五〇.〇〇	八二六.五〇	八五〇.〇〇	八五二.〇〇	八六三.五〇	八五七.〇〇	六三,八二六	四九,三九九
三月六日	三	八五六.五〇	八九七.三〇	八五〇.〇〇	八八〇.〇〇	八六六.〇〇	八六九.〇〇	八五六.〇〇	四二,七七一	三〇,九六八
三月七日	四	八七〇.五〇	八七三.〇〇	八四四.〇〇	八六八.五〇	八五七.〇〇	八六六.五〇	八五六.〇〇	五〇,六二五	三〇,九六八
三月八日	五	八四四.五〇	八七三.〇〇	八三八.〇〇	八五七.〇〇	八四四.五〇	八六六.五〇	八六三.八〇	七〇,八六一	三〇,九六八
三月九日	六	八七五.〇〇	八九一.〇〇	八七三.〇〇	八七三.〇〇	八七三.〇〇	八七三.〇〇	八七三.〇〇	四六,〇一一	三〇,九六八

一周間之金市(三月十一日—十六日)

王綏之

本週大條近長期三一二五，遠期長二五
 ，銀價大三七五，倫敦金價跌二先令三辨士
 ，美英匯兌大八七五，美英匯兌大一分三七
 五；標金跌九元五角（掉期多方貼出之價不
 計）。茲將本週情形，略述如下：
 週一，大條近遠期縮另六二五，銀價小
 二五，倫敦金價跌十辨士，美英匯兌小三分
 一二五；標金開盤為八百八十一元五角，當
 盤漲至八百八十四元之最高價。旋因匯市趨
 卸，頓時下瀉至八百六十九元之最低價。嗣
 後上落不定，或以大戶買進而漲，或以孟買
 銀價報漲而跌，疊呈起伏在八百七十二元與
 八百八十一元內外。收盤為八百七十五元九
 角，較之上週六漲二元六角。
 週二，大條近長二五，遠長一八七五，
 銀價大二五，倫敦金價漲十辨士半，美英匯
 兌大八七五。金市因總理逝世紀念而休業；
 惟匯市交易仍有，市況尚屬平定。收市時較
 之週一略為緊軟而已。
 週三，大條穩定，銀價小一二五，倫敦
 金價跌十辨士，美英匯兌小二分二五；標金
 開盤為八百七十七元五角，起初進戶尚多，
 步漲至八百八十元五角之最高價；但旋即回
 挫，盤旋於八百七十五元與八百七十八元之
 間。後因匯市步硬，致再下跌至八百六十八
 元之最低價。收盤稍昇為八百六十九元五角
 較之週一跌六元四角。
 週四，大條近長一二五，遠長一八七五
 ，銀價未動，倫敦金價漲六辨士，美英匯兌
 小一二五；標金開盤為八百六十四元五角，
 初略上漲至八百六十五元五角以上；惟緣匯
 市稍鬆，遂盤跌至八百六十二元二角之最低價

。迨後趨勢平穩，徘徊於八百六十一元與八百六十五元左右頗久。嗣有中央現金即將裝出；而需要現貨甚急之傳說，故人心轉向上遊，一時買風驟旺，步漲至八百七十一元之最高價。收盤為八百七十元，較之週三漲五角。

百六十四元之內，後復一度盤高至八百六十八元左右。嗣因掉期預做，多方貼出之價，逐漸拾大，故人心萎靡，賣氣愈濃，再步跌至八百五十四元二角之最低價。終緣匯市轉緊，遂漸回漲至八百六十三元以上。收盤為八百六十二元，較之週四跌八元。

濫，直瀉至八百五十七元之最低價。惟瞬復回升，逐漸盤漲至八百六十九元，蓋有中央前開進之四月期貨，於未到期前，願即日收進之消息；且匯市亦稍趨軟所致。厥後人心不振，仍步挫至八百六十三元八角收盤，較之週五漲一元八角。（除去掉期多方貼出之價，其實與週五相髣髴也。）

週五，大條近長另六二五，遠期不動，銀價大二五，倫敦金價跌四辨士，美英匯兌大二分六二五；標金開盤為八百七十二元五角，俟悉中央掛牌，先令未長，僅關金略小，故當時進戶頗夥，上漲至八百七十五元五角之最高價。旋以匯市堅硬，立即下落至八

週六，大條近遠期縮另六二五，銀價大二五，倫敦價跌一先令七辨士半，美英匯兌大二分八七五；標金開盤為八百六十六元五角（已是五月份），初因中央關金掛小甚多，下跌至八百六十五元。俄傾進戶衆多，步漲至八百七十元二角之最高價。嗣緣匯市鬆

本週金市，趨勢緩和，上落之差度較平；惟市况依然恍惚，起仆仍頗不定，因供求籌碼日漸短少，兩方多成驚弓之鳥，以致舉棋不定也。

以上略述本週滬上之標金市况，茲將逐日市價及成交條額，附表於後，以便查覽。

月 日	星期	上 午				下 午				成 交	
		開盤	最高	最低	收盤	開盤	最高	最低	收盤	上午	下午
三月十一	一	八八一·五〇	八八四·〇〇	八六九·〇〇	八六六·〇〇	八七七·〇〇	八八一·五〇	八七四·二〇	八七五·九〇	三二、〇四六	一五、九九五
三月十二	二	停	停	停	停	市	市	市	市	市	市
三月十三	三	八七七·五〇	八八〇·五〇	八六八·〇〇	八六八·五〇	八六〇·七〇	八七一·〇〇	八六〇·二〇	八七〇·〇〇	二八、七九二	一六、七三七
三月十四	四	八六四·五〇	八六五·七〇	八六〇·二〇	八六二·三〇	八五六·〇〇	八六三·三〇	八五〇·二〇	八七〇·〇〇	一九、九七四	二〇、九七四
三月十五	五	八七二·五〇	八七五·五〇	八六一·六〇	八六二·一〇	八六一·〇〇	八六三·一〇	八五四·二〇	八六二·〇〇	三一、四三〇	一〇、九九四
三月十六	六	八六六·五〇	八七〇·二〇	八五七·〇〇	八六三·八〇	八五七·〇〇	八六三·八〇	八五七·〇〇	八六三·八〇	四〇、五三三	四〇、五三三

一周間之雜糧(三月四日—九日)

徐香巖

星期一(四日)，標麥，上午開市後，以金價一再狂落，洋麥低價求售，形勢甚劣，幸補空與拋戶兩平，市乃盤旋不一。午後一度跌落，但行廠停出，補空亦活，結果祇四

月份小九分，其餘各月份均小二三分。車豆，因產價報跌，人心極疲，加之廠胃呆頓，實銷不起，多戶爭出，因此本月份傾跌九分，四月份小七分，五月份小一角二分。標油

，連電稍漲，新空停止加碼；而買戶亦屬寥寥，市面漸入盤旋之局，三四月份各小一角，五六月份各小五分。標餅，以現餅走銷呆滯，連電又跌，市場賣氣續濃，各月份約降二分左右。

星期二(五日)，標麥，因金價飛升，市

氣已轉穩勢；兼之近期貨以本麥不豐，人心尤易帶起，遠期則拋戶不多，亦喊高幾分。下午以粉市回振，及金價大漲，乃引起大戶之補空，新買之吸收，因此各月份均漲角許。油，豆，餅，以連電昂漲，金價飛騰，人心轉好，多戶首先不出，浮空急起抵補，市面頓呈向榮。標油，本月份回漲四角，四五月各升四角半。車豆本月份漲一角四分，四月漲一角二分，五月漲九分。標餅，近期回高四分有奇，遠期回升五分以上。

星期三(六日)，標麥，各月份均見穩定之態，上午上落甚微。下午因粉市回漲甚烈，人心遂亦轉好，惟業外買戶甚少，廠家均自定巨額洋麥，故趨勢雖好，漲度未見巨大也。結果，本月份好三分，四月份好六分，七月份好二分，八月份好四分。標油，近堅遠疲，本月份因現銷微活，多頭不出，遠期則賣逾於求，計本月份升五分，四月份回平，五月份小五分，六月份小一角。車豆，以現豆廠買已動，放市態復有生氣，各月份均漲一二分。標餅，本月份及六月下期均大七厘半，四月份與七月上期各小半分，五月份小一分二五，六月上期小二厘五。

星期四(七日)，標麥受金價與洋麥報小影響，賣氣甚旺，開市即疲，午後仍無起色，收價三四八各月份，均小三分，七月份有補空反好一分。標油，仍見下游。上午多頭了結，下午漸趨和緩。結果，本月份跌四角半，四月份小一角，五六月份各降三角。車豆，大勢不易上漲，原因購買力薄，價大即停，外形平定，內實呈疲，故各月份均小四分。標餅，三四月各小五厘，五月小七厘半，六月上期小一分二五，六月下期小一分七五，七月上期小一分半。

星期五(八日)，標麥，開市仍平，繼因金價由低復昂，粉價亦上騰，乃引起補空與新多之活動，因此近遠各期，一律步升，三份大三分，四七月各漲四分，八月漲二分。車豆，因現豆續趨堅穩，本街及內地採辦絡繹；兼之連電報升，故價已回漲，本月份漲一角。標餅，各月份俱小分外。

本週成交總數及價格表

品名	本週成交總數	三最高價	四最高價	五最高價	六最高價	七最高價	八最高價
標準小麥	一八二車	三.六二	三.七二	三.七二	三.三〇	三.三〇	三.三二
標準車豆	三二一車	四.二〇	四.二二	四.二四	四.二四	四.二四	四.二四
標準黃豆	四車	三.九二	四.二六	四.二六	四.二六	四.二六	四.二六
標準豆油	三三三〇担	一四.一五	一四.〇〇	一三.九五	一三.九五	一三.九五	一三.九五
標準邊餅	八四〇〇〇片	一.五六〇〇	一.五七五	一.五七五	一.五六〇〇	一.五六〇〇	一.五六〇〇

一周間之雜糧 (三月十一日—十六日)

徐香嚴

星期一(十一日)，標麥，本月份因雙方互權，一無交易，遠期則以內地幫心思微轉小面，買戶異常不暢，七八月份則屬新麥時令，照本年天時而論，或有豐收之望，是以人心依然平靜也。結果，四月份小一分，七八月份各小二分。車豆，較上週六為疲，原因銷場不動，人心不振兼以連電報小，致難為高，三四月份均小五分，五月份小七分。標油，本月小一角，四五六月份各小二角半。標餅，近約小二三，遠期小一分左右。

星期二(十二日)，標麥，近期交易，仍然清淡，遠期各月份，因洋麥既跌，國內各產麥區域，以天時甚佳，發育良好，故人心一鬆，價亦驟落，三四月份各跌七分，七八月份跌去八分。車豆，因連電報小，尤恐運申合劃，人心因之慮疲，惟油廠去胃尚活，故本月份僅小一分，四月份小四分，五月份小二分。標油，本月份跌三角，四月份跌一角，五月份均跌二角。標價，各月份小二分至五分至七分。

星期三(十三日)，標麥，上午開盤後以洋麥雖報微小，金價則見回升，故雙方互權，祇八月份開出一價，下午各月份，比較活絡，惟上落甚微，八月份因粉市轉堅，略見穩勢，收市價，本月份跌三分，四月份跌一分，八月份好二分。車豆，前市買戶尚多，嗣因連電報小，現銷又淡，多頭頓時回出。結果，本月份略高一角，五月份下跌六分。標油，本月份小一角，四五六月份不動。標餅，各月份均小二分左右。

星期四(十四日)，標麥，各月份呈疲滯之象，雖洋麥報微好，惟近期因洋麥續到，廠胃見疲，遠期則以各處麥苗，均秀發異常，因此人心軟弱，計本月份落三分，七月份落二分，八月份落四分，下午各月份，交易均冷淡不堪，祇四月份開價，跌去三分。車豆，以現豆銷場殊靜，廠胃呆而不動，故鮮生色，本月份小二分，四月份小四分，五月份小一分。標油，本月份賣風已較，而遠期則以連電又小，拋風猶勁，結果本月份立定，四月份大二角，五月份各小一角半。標餅，各月份略見回升，計二厘半至一分不等。

星期五(十五日)，標麥，進出兩少，市勢甚軟，本月份多頭紛紛了結，收市跌一分，餘月以行廠不出，略有補空問津，四月份大一角，七八月各大二角。車豆，因現豆交易仍微，油廠胃納甚淡，故市面續疲，本月

份小七分，四月份小四分，五月份小五分，標油，以現銷停滯，連電續小，買戶沉寂，空頭加碼，近遠期一致步落，各月份小二角，三月份不等，除本月份價十三元三角外，餘月均已跌進十三元。標餅，各月份俱跌三分左右，因廠方見辦胃嫌價大，而致權守，恐於市況前途，殊多不利，故一致貶價兜售，引起汕頭廈門廣幫等大批辦進，銷場突告熱鬧。

星期六(十六日)，標麥，各月份大致平穩，因洋麥報價略好，人心自見微振；惟買賣雙方，觀望居多，交易遂呈清淡，略有補空及業外客國之問訊，故近遠各月份，微見轉升，三月份各漲二分，八月份漲一分。車豆，因連日油頭餅銷活動，廠胃漸佳，現銷略起，本月份進出已多，價漲四分，四月份略升一分，五月份亦漲四分。標油，以連電報升，人心轉穩，空戶即有抵補，價漲上升，計本月份回漲一角，四月份各升一角半，二月份上升二角。標餅，因銷路發動，遠期各月份均回漲二分左右，惟本月份略弱五厘。

本週成交總數及價格表

品名	本週成交總數	三月最高價	三月最低價	四月最高價	四月最低價	五月最高價	五月最低價	六月最高價	六月最低價	七月最高價	七月最低價	八月最高價	八月最低價
標準小麥	一六六車	三·六九	三·六二	三·六九	三·六九	四·一七	四·一七	三·二七	三·二七	三·二七	三·二七	三·二七	三·二七
標準車豆	一九〇車	四·〇三	四·〇三	四·〇三	四·〇三	四·〇三	四·〇三	三·二六	三·二六	三·二六	三·二六	三·二六	三·二六
標準豆油	三二〇〇担	一·三九〇	一·三二〇	一·三九〇	一·三九〇	一·三九〇	一·三九〇	一·三九〇	一·三九〇	一·三九〇	一·三九〇	一·三九〇	一·三九〇
標準邊餅	六九〇〇〇片	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇	一·四四〇〇

附件

關於上海大多頭公司之筆戰

(一) 對幾件金融立法的說明

馬寅初

日前偶閱南京某日報對於鄙人之立法工作加以指誦者，大概係不明了立法情形所致，鄙人服務立法工作轉瞬六載有餘，不無相當經驗，深知責任之艱鉅，弊竇之難防，故對每一法案，無不特別慎重，期免阻越，凡獻身黨國之同志，義所應爾，故鄙人每以黨員的地位，對於危害黨國，藉便私圖之流，不得不以正言相責，雖得罪於人，在所不計，豈有他哉，某報竟以金融及交易所稅等爲口實，信口雌黃，淆亂視聽，不能無辯。

(一) 儲蓄銀行法案 查儲蓄銀行法案案由財政部起草，送交立法院審查，非由立法院起草，修改之處，比較重要者爲該法第九條，即原草案第十四條，條文爲「儲蓄銀行應將所有當儲蓄存款三分之一之公債庫券及其他有價證券，交存中央銀行，或財政部指定之銀行，以爲還款之担保」，對於存戶保障甚厚，本人亦認爲很好，深表贊同，不料該法甫經通過，即有某多頭大投機公司

出現，專以公債庫券爲對象，蓋儲蓄銀行法

一旦實行，既規定必須以公債庫券爲担保，（其他有價證券在我國並不發達，僅係陪襯文章）又多至存款總額三分之一，公債之銷路必大，債價必漲，故該大投機公司事前即大做多頭，及至該法通過後，財政部又儘先將該項條文嚴厲執行，致各銀行無法遵從，一時不肯繳納，金融界中人亦有罵鄙人與某大投機公司有密切關係者，實則立法院通過此案時，固不信能發生如是之結果也，甚矣防弊之難也，流弊既如是其深，所以鄙人力主將該條內容稍加修正，改「公債庫券及有價證券字樣」爲「公債庫券及其他担保確實之資產」，由保證儲蓄安全立場言，「担保確實之資產」較「其他有價證券」更屬穩妥，無可非議，特公債庫券之需要不免較少，使大投機公司失去操縱之機會，以減少流弊，又將激成比額改三分之一爲四分之一，使銀行業者資產較能流通，衡情酌理，亦屬至當，此事今日雖已大白，金融界亦多已釋然，然吾人由此更得一教訓，可見天下事防患

之難，雖由黨的立場觀察，事事爲民爲國，猶不免投機家之利用可嘆也。

現在財政部更要求修正儲蓄銀行法，堅決主張將第九條及其他担保確實之資產之字樣刪去，謂銀行界所繳者盡係公債，故「其他担保確實之資產」一句係屬贅疣可以刪去，鄙人對此就不免如某報所云表示一種懷疑態度，即親自赴滬調查真相，方知財政部曲解條文祇要公債，不要其他，銀行界竭力反對將「其他担保確實之資產」一句刪去，謂一旦刪去，多頭公司更可操縱一切矣，此句應否刪去當取決於立法院大會。

此爲余個人對於立法之宗旨，至今未變，或者謂余偏助金融界，未知何所見而云然也。

又儲蓄銀行法規定儲蓄銀行之監督問題，吾人認銀行一面爲金融機關，同時又爲公司組織，既爲金融機關，故應向財政部註冊，同時又爲公司組織，又必向實業部登記，各有專司未可混合，日行之多年，毫無流弊，乃財政部要求將實業部登記權取消，余又抱懷疑態度，未敢貿然贊同，此又爲鄙人立法觀點之一，無處而肯忘却國家與黨的立場也。

再儲蓄銀行法禁止有獎儲蓄一項，更完全處於黨的立場，秉承總理遺教，不忍坐視外人以欺騙手段，搜括我國民之脂膏，不惜

大聲疾呼，喚醒國民，除少數分子與該會有密切關係者感覺不便外，愛國之國民，吾信未有不贊助余之主張者，近聞法國公使向政府抗議謂財政部與萬國儲蓄會訂有合同，不肯將款退還，措詞極為嚴厲，至合同訂定時有無黑幕，更非局外人所能推測，處於黨的立場之我應否加以反對，凡此皆為鄙人對於金融立法之宗旨，與故其謂余不立於黨的立場處理國事，無謂謂余立於黨的立場觀察一切為更有根據也。

(二) 交易稅案，今年又有交易稅問題發生，查交易稅原定稅率，由交易所監理員調查擬定，呈報財政部核辦，其標準根據經紀人毛佣金十分之一為度，故監理員意見分為甲乙丙丁戊己六種，按各種經手費十分之一，其標金之毛佣金為一角四分，故稅率定一分四厘，棉花毛佣金為九元，故稅率定九角，棉紗毛佣金為三十五元，故稅率定九角，麵粉毛佣金為七元，故稅率定七角，監理員此種稅率之擬定既經博訪周諮，平衡利害而後出，不可謂無相當之根據，乃監理員之呈文到部之後，部員竟將標金稅率加至一毛，再送中央政治會議審核，交立法院審議，本院付財政經濟兩委員會審查，當開財經兩會聯席會議時，以本案關係重大，再付陳長衛劉振東陳劍如鄧洪年張維翰五委員初步審查，五委員又為慎重起見，特親赴上海調查，

聽取各方意見，以便得以公平解決，初審結果，各委員均信既以毛佣金十分之一為標準，何以標金獨異，且每條自一分四釐忽加至一角，殊無根據，况新辦之稅十分之一稅率，亦未免過高，故一面將棉花棉紗各項均照毛佣金十分之一之稅率再行折半規定，標金稅率原定一分四釐折半，應為七厘，七厘原為交易所之呈文所贊成，而監理員則主一分四，各初審委員為折衷雙方意見，且便計算，始特定一分，至雜糧一項，因特殊關係，則照經紀人經手費十分之一之四分一征收，理由另詳於後，此為初審結果之概況，及提交財經兩會，聯席會議討論時，各委員對於審查意見，大致均無異，惟衛委員擬生以標金稅率一分，並無客觀根據，殊欠妥當，蓋其餘稅率既均照經手費之十分一折半征收，標金何必獨異若外間來問何以定一分，反無理由可說不如一律折半改作七釐，在座委員均認為理由充足，鄙人初雖贊成一分者，經此一翻解說，亦不再堅持初審之折衷論，此標金交易每條征收七釐之修正案，遂由聯席會議一致通過，再提交大會討論，即照聯席會議審查報告案通過矣，此為本院審議本法經過之大概情形也。

至雜糧所以特別減低之理由有四，(初步審查委員之報告)

一，雜糧為平民食品，豆肥餅又為農田

料，關係民生計者甚大，不可不注意。

二，今歲收成恐將不佳，因冬季太暖，現在小麥情形已經不好，不可不防。

三，東三省失去後，國產豆麥數量大減，交易應特予獎勵。

四，近年雜糧交易所營業大都虧折，負擔力薄弱。有此四因，故雜糧交易稅率特別減低，亦有客觀之標準，非漫然出之。

或謂財政部原定標金每條稅率一角，立法院何以竟減低至七厘，似與財部提案原意相去太遠，要知欲明了此事之意義，還應先問財政部何以將監理員原案之一分四釐提高至一角，理由何在。

夫交易所監理員既為財政部所任命，當然處於政府立場處理一切，決不偏袒商人，又同時監理員對於交易所情形當然亦較熟識內容者，故其所定之稅率每條一分四，自有其客觀之根據，而財政部當局既未明了交易所情形，遽然將稅率提高七八倍，實令人莫明其妙，故懷疑吾人何以減低至七釐者，還應先問財政部何以將財政部自派之監理員所定之稅率提高至一角，更易得問題解決之焦點也。

據財政部對本院同人之表示，標金稅率所以提高至一角，意在取締投機，堅請通過，函電紛馳，至公債稅率則不堅持，其餘亦可減低，更引起本院同人莫大之懷疑，蓋既

謂取縮投機，則公債之投機並不在標金之下，且標金投機祇有上海，公債投機除上海外，北平亦有，其投機範圍又較標金為大，財部既有取縮投機之決心，可寬於公債而嚴於標金耶，此其一，再就中國事實上及經濟學理上研究，欲以重視取縮標金投機，不但真正投機者無從痛癢，而正當之貿易商人，反受累甚深，蓋我國採用銀本位其餘各國多為金本位，我國進口洋貨之價格皆以金計，金銀比價不定，商人營業至為危險，如有進口商某甲於今日定購英國呢一萬疋，價值英金一萬鎊，依是日中英匯兌率合華幣十五萬元，二個月後，貨到上海即須付款，那時銀匯跌落，同樣之貨或需合華幣二十萬元，則此進口商豈非於匯兌上多負擔五萬元之成本，使其所定之貨，已預依十五萬元之成本賣出，則此五萬元將為淨損失，即使非預行賣出，亦因成本既加，銷售不易，仍才免蒙相當損失，其危險豈不甚大。今甲為保障匯兌之損失計，於定購英貨價值一萬鎊時，同時買進價值十五萬元之標金，則此種危險可以免去，因標金與英鎊同屬金貨，對銀比價之漲落，亦步亦趨，甲商如於貨到之後，賣出標金，轉買英匯，英匯既貴，標金亦貴，如於英匯損失五萬元，則標金上定可得盈餘五萬元，彼失此得。利害平均，此之謂海琴

(Hedging)，為保障國外貿易之不二法門，

故吾國之標金交易，為正當進出口商人必要之行為，征稅過重，殊足加重此輩正當商人之負擔，而真正之大投機公司，則於短期之間，一出一入，獲利千百千萬元者，事所常有，對於區區每條標金一角之交易稅，有何關係乎？故本院同人對於標金稅率特別慎重規定，不但有客觀之標準，亦有主觀的學理上與事實上之根據也。

第一次財經兩會開聯席會議時上海各交易所代表到會陳述意見，謂去年年底某大投機公司大做標金多頭，希望將標金市價自九百餘元抬高至一千二百元，以達其發橫財之目的，該投機公司勢力甚大，倘不遵從，對交易所本身之生存，亦將加以威脅，交易所方面以為若從其請則做空頭者定必破產，牽動上海市面，難保年關未能盡如其願，該大投機公司恨之刺骨，必欲置之於死地而後已，經本院多方調查，確有此大投機公司之組織，衆口一辭，無可諱言，且黨國要人幾無人不知，無容吾之喋喋也，故同人等對於本案不可不慎重規定也，此其二。

再就交易所稅整個關係言，同人等多認為應有設立之必要，為確立該稅之基礎起見，施行之初，稅率不妨從輕，如嫌過低，將來情形許可時，未嘗不可再行增加，此點亦已在該法中明白規定。

凡此皆無非為黨國人民圖永久之利益，

未嘗有任何偏見參雜其間，論者不察，妄加指謫，全係不明事實之談，要知經濟問題，理論亦頗深奧，倘望負輿論之責者，以真心體念黨國之艱危，慎重將事，免為投機家所利用，或為投機家之傀儡，則幸甚矣。

(三)至於銷毀銀本位幣處罰條例，不但經濟理論上成重大問題，理論很深，即法律方面，司法院刑法專家及本刑法委員會同人亦多懷疑其根據，因現在尚在審查中，未便發表，俟將來審查完竣後，鄙人對於經濟方面之理由，當更有詳細報告，庶造謠者，無所售其計也。

(廿四·二·十六·南京中央日報)

(二)財部發言人辯正

記者日前見報載馬寅初君「對最近幾件金融立法的說明」一文，對財部設施，有所評論，特走訪財部某要員，探問究竟，當據答稱，馬君所云各節，多與事實不符，為守公務員本分，殊不願有所表示，惟馬文既涉及財部，為使社會明瞭真相，似有解釋必要，某君當分別解釋於次：

一、關於馬君所稱財部所擬儲蓄銀行法原草案第十四條條文：「儲蓄銀行應將所有常儲蓄存款三分之一之公債庫券，及其他有價證券交存中央銀行，或財政部指定之銀行，以為還款之担保」一節，查世界經濟恐慌

風潮，近年已及我國，社會金融，亟應設法維持，銀行為金融機關，政府尤宜維護，俾其信用日堅，同時為保持民富，儲蓄亦應提倡，因顧慮普通儲戶多屬平民，尤當保障其利益，財部之所以

提出草案。蓋緣於此。至第十四條，原係參照儲蓄銀行則例，及各商業銀行呈部章程所規定，同時以公債庫券為政府所發行，按諸世界證券市場，莫不以其國家債券為最可靠，我國各種債券，担保既屬確實，基金另有委員會為之保管，還本付息從未逾期，以視其他證券，或不動產，如地產等之市價靡定，漲落無常，自較穩固，各銀行為協助政府獎勵儲蓄，對於儲戶利息，較諸商業存款為高，財部為顧全銀行儲戶雙方利益，擬以債券繳作保證準備，俾銀行應付裕如，實兼善並顧之計，故原草案規定總額三分之一購買債券，繳存中央銀行，以為保障，馬君對此攻訐，至與投機相提並論，實未明瞭財部之用意，且馬君於反對萬國儲蓄會之言論，曾以該會產盡屬實不動產地產，若謂其不可靠者，今於此案獨提倡不動產地產，而對政府債券反存疑懼未免自相矛盾。

後，逐漸實施，於執行第九條而有命令之發佈，原係督促進行上之普通手續，實不能即謂偏重某條，有何單獨之設施，前因令知銀行，遵法繳納儲款保證，外間不察，致滋誤會，因由事實創始，銀行或感不便，不肖份子，更資為藉口，乘機造謠，希冀阻撓法令，藉便私圖，政府方開導之不暇，而馬君以公務人員，反

一、據為攻訐，用意何在，實屬令人不解，債券為國家所發行，擁護為國民之義務，愛戴政府之人，自必多購債券，俾市價日高，國家富力因而愈厚，倘指債券價高，為多頭操縱，認為不當，則彼罔識大體，專做空頭，希冀國信之日墮，從而牟利者，在馬君之意，反將以為當乎，當儲蓄銀行法施行之後，債券市價比較為低，去年債市各報登載甚詳，可以復按，足證並無利用執行該法，抬高債券市價之情事，並足證馬君所言確與事實不符。

三、關於馬君所稱財部請刪一及其担保確實之資產，及一要求將實業部登記權取消一節，查儲蓄銀行法第九條內載，「及其他担保確實之資產」一語，財部以其語意廣泛，漫無標準，執行既感困難，且恐易生爭執，我國票據證券，現在未臻發達，不動產中地產多係上海租界外人戶名之道契，在法律上能否認為國人之財產，尚有問題，且價值漲落無定，倘遇緊急時機，立時兌現，勢不可能，加以各地儲蓄銀行，倘各繳其本地不動產證券，審查尤感困難，對於儲戶利益，殊有妨害，故部中主管人員，曾與馬君談及，主張以刪去該句為宜，現在各行所繳保證準備備有其他資產，非僅債券，事實可資證明。

一、不加考察。馬君竟謂財部曲解條文，只要公債，實係據拾流言，毋待置辯，至謂財部要求取消實業部登記權一節，亦非事實，蓋公司法關於公司登記，早經明文規定，取消與否，非財部所可任意請求，財部前以銀行法條文中，有一通知實業部撤銷其登記一語，語意突兀，易滋誤會，法律條文，貴於簡明，故有請刪該語之議，此既與儲蓄銀行監督問題，毫無關係，與取消登記權尤屬無關。

四、關於馬君所稱禁止有獎儲蓄一節，查取締有獎儲蓄，自儲蓄銀行法公佈後，財部業已擬具結束辦法，呈院核定施行在案，有十八年財部與萬國儲蓄會所訂合同，亦經決定取消，事實具在，可以覆按，至於十八年合同之訂定，原屬以前之事，查閱舊牘，亦無可疑之點，馬君原文稱「當時有無黑幕，非局外人所能推測」，尤屬有意誣蔑。

五、關於馬君所稱標金稅率問題，查標金投機，足以影響銀價，且常有藉端造謠，

擾亂人心之事實，財部為穩固銀價，安定人心計，故擬加重投機者之負擔，以資取締，意存寓禁於徵。馬君所稱

「海琴辦法」一。財部未嘗不知，但此皆以前之事實，現在則中央銀行儘可隨時結匯，正當商人對外貿易，需要外幣，已可不恃交易所之套匯，即使偶有其事，亦屬寥寥，據馬君稱，曾實地調查，則金業交易所中，正當商人，因套匯而成交易者，究有幾人，比以百分，佔何成數，事實具在，當無待吾人之申說，財部所擬稅率，以每金一條，值千元計，買賣兩方，擔負各半，僅十萬分之五而已，買賣標金之商人，俱屬中產之家，即使略鉅，當亦無負擔太重之苦。若照現所修改之稅率，約合百萬分之三·五，實嫌太輕，馬君引陳君簡人之簽復，為監理員之主張，殊不知對於標金稅率，監理員並無任何主張之公牘，監理員共為兩人，正式公文，必聯銜乃有效，即使如馬君所稱，強指為監理員之意見，則監理員為派駐交易所之人員，常川在滬，環境關係，或亦難免為袒護之主張，孔部長對於政務設施，每樂廣為諮詢，對於交易稅率，據吾人所知，簽復者意見，至為懸殊，前定稅率為一角，實屬持平之決定，蓋稅非略重，不足以言取締投機，從價十萬分之五，實合取不傷廉之義。更就馬君論列而言，既謂有某大投機公司，大做標金多頭

，冀將市價由九百餘元，抬至一千三百元，又謂倘不遵從，對交易所之生存，亦將加以威脅，所謂某大公司，未據指明，財部無從悉其有無，但根據馬君所言，則交易所之為一投機操縱。亦加承認，而獨對財部寓禁於徵，重稅以資取締之主張，輒加非議，用意何居，誠難索解，又原文所稱一方有人希望抬高市價，同時又謂將威脅交易所之生存，皮之不存，毛將焉傅，前後語意，已相矛盾，財部因取締投機，擬加重稅率，而馬君以投機公司之行為，為反對財部之根據，尤屬矛盾中之矛盾，設果有此投機大公司之組織，則必亦企望稅率之減低，聞馬君之言，當必謂吾道不孤矣。

六、關於馬君所稱銷燬本位幣處罰條例草案一節，查本位幣為國家之法幣，私擅銷燬，自應取締，以刑法無科罰明文，奸商遂肆無顧忌，且發生此案，法院對罪犯無法處刑，財部應事實上之要求，提出條例草案，經中政會交立法院審議，馬君在院，力主加入新刑法中，不必專定條例，及中政會開會復議時，馬君列席，又力爭謂現行法可以引用主張，函司法院解釋，旋據司法院復稱，飭據最高法院呈復，認為現行法無可根據，當經中政會議決，應頒暫行條例，仍交立法院審議草案，案牘往還，一再延擱，馬君謂尚在審查，未便發表，實則在馬君從容審查

之時，國幣銷燬不知多少，而國家所受之害，亦不計其數矣。總之，

「財部設施」一切遵循法軌，擬具各項法案，亦向以黨國人民利益兼顧為前提，少數人之請求或反對，決不動搖，有所主張亦決不為危詞飾說所左右。馬君身為立法委員，當亦深知政府立法之用意，不應惑於少數人之私見，而發為不合事理之言論，致破壞政府整個政策，而為反動者張目，所謂徒為親者所痛，仇者所快，此則吾人所切盼馬君之加以深省者也。

(二四，二，廿六，南京中央日報)

中日貿易表(以千日圓為單位)

日對中之輸出	中對日之輸出	合計	
一九二七年	二七八、八六七	一八〇、八八一	四九五、七四八
一九二八年	三〇四、二四	一七三、八〇二	四七六、八二六
一九二九年	二六、八八〇	一五四、二〇五	四三六、〇八五
一九三〇年	三五、二五〇	一六、四七〇	三四一、七二〇
一九三一年	一四三、八七七	一〇三、七九	二四七、六六六
一九三二年	二九、四六	七、七五	二〇六、六三三
一九三三年	一〇八、三三	一三、三五七	一二一、六九〇
一九三四年	二七、〇六	一九、五六一	四六、六二一

(據經濟情報第十卷第七號)

五六	元一	何慶鈴	一一六四四
五七	報告停業		
五八	同春	馮伯準	四三六〇三
五九	裕康	陳漢定	九〇三二四
六十	源康祥	周光甫	九二八三九
六一	同餘	葛志奮	九〇八三六
六二	慎餘	鄭慎麒	六五五二〇
六三	報告停業		
六四	元豐水	盛高觀	一四九六九
六五	豐泰	孔寶豐	九三〇四四
六六	乾亨	朱森全	四二八八一
六七	福泰亨	高秋眉	一三六五一
六八	宏利	劉金龍	九二四〇八
六九	嘉餘	湯曾燮	一六四二五
七十	源恆	童其赫	一三六四八
七一	同泰昌	鄭賢常	四二一一九
七二	鴻興	邵秋佩	一〇八二三
七三	大豐	沈繼元	九四二八六
七四	餘慶永	孫家聲	八四七二六
七五	復盛永	鄧文佐	八五八二二
七六	報告停業		
七七	匯源	姚源長	九一二二三
七八	報告停業		
七九	報告停業		

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
十一	賜泰德記	朱伯禾	
十二	同記豐	丁發祥	南市二三三八七
十三	協豐敬記	邱敬三	北市三一四九八
十四	元茂	汪圭若	南市二一七五八
十五	大豐	顧辰生	
十六	蔚興	張蔚雲	南市二二四九八
十七	老仁記	費元壽	北市八二六二七 南市二二三四九
十八	震元	顧德新	南市二一六八〇
十九	泰潤久記	張叔敏	
二十	仁餘德	劉梧齋	南市二二五九五

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
十一	裕豐	沈心銘	南市二二一六〇
十二	達豐慎	傅下賢	南市二三二六〇
十三	興記	潘澄清	
十四	宏元福	王毓森	
十五	恆豐	陳夏棠	南市二一五七五
十六	大德	曹鳳偕	南市二二〇二〇
十七	義興豐	陳顯庭	南市二二三八八
十八	萬豐廉	汪慶康	南市二三九九七
十九	長茂	吳益甫	南市二〇四四
二十	興業	華北堂	

◆價目◆
每逢星期一出版
零售每冊五分
全年五十五期
國內運郵費二元
本期合刊每冊一角

◆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
製鋒版給圖價目另議
長期刊登者特別從廉

主編兼發行人 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
上海四馬路望平街口二三四號

中宣會圖書雜誌審查委員會
審查證字第一三〇四號

交易所周刊各期要目

第一期

- 中國交易所之歷史及其價值……………穆藕初
- 最有希望的國家……………盧作孚
- 中國民族工業的前瞻……………章乃器
- 交易所論……………吳力生
- 中國之銀恐慌與日貨輸入……………湯斐然
- 一九三四年中國經濟的回顧……………穆藕初
- 偽組織金融市場之概觀……………長春通信

第二期

- 一九三四年世界經濟的回顧……………穆藕初
- 如何利用交易所……………袁福一
- 中國與經濟恐慌……………沙爾德
- 最近日本的經濟情況……………東京通信

第三期

- 學生國貨年的真實意義……………穆藕初
- 馬寅初：『中國經濟改造』……………潘明
- 世界經濟情報……………張審之
- (一)一九三五年美國的景氣
- (二)英國的安定是否能持久
- 最近一年來之紗花概況……………陳濟成

- 一週中之證券市場……………惲藝超
- 本年首二週之上海金市……………王綏之

第四期

- 投機買賣與御壓投機買賣論……………孫懷仁
- 上海之商業……………潘仰堯
- 如何決定上海匯往英美日的匯價……………張審之
- 世界經濟情報
- 法國經濟日趨惡化……………張審之

第五期

- 吾人對於工業化應有之認識……………方顯廷
- 關於中國的通貨問題……………吉田政治
- 世界經濟情報
- 國社黨統治下之德國經濟……………張審之

第六期

- 民族經濟的自救運動……………章淵若
- 世界各國的銀產額……………張舍予
- 世界經濟情報
- 蘇聯經濟的新傾向……………張審之
- 日幣匯兌跌價的原因及其前途……………日本通訊

第七期

- 上海的金融……………章乃器
 - 一九三三年與一九三四年上海對外貿易之比較……………曾明羣
 - 世界經濟情報
 - 意大利維持里拉價格的苦心……………張審之
- ## 第八期
- 今年中國國民經濟之展望……………漆琪生
 - 一九三四年中國國外貿易與一九三三年之比較……………曾明羣
 - 世界經濟情報
 - 美國經濟的新現象……………張審之
- ## 第九期
- 中日經濟提攜之商權……………穆藕初
 - 中國的通貨危機……………吳忠三
 - 世界經濟情報
 - 英國經濟好轉的真相……………張審之
- ## 第十期
- 中國棉紗業底前途……………陳翰笙
 - 本年一月份之上海貿易……………高志翔
 - 世界經濟情報
 - 德國的統制經濟……………張審之
 - 關於申新七廠事件之輿論