

金 融 導 報

昭和拾四年七月拾日

中華民國廿八年五月十五日出版

第一卷 第二期

資
行
所
得
稅
之
檢
討

要 目

世界經濟的動向和幾種商業循環的學說	陳兼與 郭舜川
對於重慶金融會議之管窺	卓東來
英國的輸出信用擔保部	盛慕傑
港灣統制與倉庫政策	包玉墀
鹽話	王雨桐
以最大之犧牲得最小之效果說	去疾
評姚論經濟思想的新趨勢	朱斯煌
一九三八年世界經濟管窺	王廉
法國最近之經濟與財政(續)	錢致平
中國債務問題	陳乃渠
中國公債一覽表	錢致平
戰事損失與工商決算	浙江興業銀行
對戰事損失意見	奚玉書
銀行介紹	潘序倫
新書介紹	中國農民銀行
	法規彙誌
	經濟統計圖表

銀 行 學 會 編 印

NATIONAL CENTRAL LIBRARY
CHINA

上海市銀行業同業公會會員銀行

中國銀行

資本實收四千萬
元
分支行處遍設各地
辦理一切銀行業務
手續便利服務週到

~~手續~~

新華信託儲蓄銀行是國內

歷史最悠久的儲蓄銀行

總行上海江西路三六一號

上海辦事處

第一：靜安寺電車站對面

第二：暫在第四辦事處辦公

第三：靜安寺路戈登路口

第四：霞飛路華龍路口

中國墾業銀行

辦理銀行儲蓄一切業務

經營穩健 始終如一



總行：上海北京路江西路口

立創年四國民

行銀業鹽

行銀員會公業同業行銀市海上

務業 行支分 本股

處事辦

商
業
部
儲
蓄
部
貨
棧
部
保
管
部

天
津
北
平
漢
口
香
港

總
額
壹
千
萬
元
實
收
柒
百
伍
拾
萬
元
公
積
金
及
盈
餘
滾
存
陸
百
零
捌
萬
元

南
京
杭
州
重
慶
廣
州
九
龍

◀行 總▶

海 上
○八二路京北
話 電
○一二五一
號掛報電
七 七 七 七

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

金融導報目次

第一卷 第二一期
民國廿八年五月十五日出版

論著

- 現行所得稅之檢討……………陳兼與 (一)
世界經濟的動向和幾種商業循環的學說……………郭舜川 (九)
對於重慶金融會議之管窺……………盛慕傑 (一七)
英國的輸出信用擔保部……………包玉墀 (二一)
港灣統制與倉庫政策……………王雨桐 (二七)
鹽話……………去疾 (二九)
以最大之犧牲得最小之效果說……………朱斯煌 (三五)
評姚論經濟思想的新趨勢……………王廉 (三九)

譯述

- 一九三八年世界經濟管窺……………錢致平 (四一)
法國最近之經濟與財政(續)……………陳乃渠 (五三)
中國債務問題……………錢致平 (五九)

轉載

- 中國公債一覽表……………浙江興業銀行 (六一)
戰事損失與工商決算……………奚玉書 (七九)
處理戰事損失補充辦法草案……………奚玉書 (八一)
對戰事損失意見……………潘序倫 (八三)

戰事損失列作遞延資產..... 陳憲謨 (八五)
戰事損失是否遞延問題..... 陳德容 (八七)

銀行介紹

^K中國農民銀行..... (八九)

新書介紹

朱斯煌著 銀行經營論..... (九一)

張育梅著 四川經濟參考資料..... (九二)

Anderson, E. H.: The Science of Production Organization..... (九二)

J. H. Rogers: Capitalism in Crisis..... (九二)

所得稅與會計..... (九二)

謝菊曾譯 歐洲不動產抵押銀行概論..... (九三)

法規彙誌

^U軍需公債條例..... (九五)

^U建設公債條例..... (九六)

經濟統計圖表

國內經濟統計圖表..... (九七)

國際經濟統計圖表..... (一〇九)

浙江興業銀行

前清光緒三十三年創設
辦理銀行信託儲蓄業務

以顧客之利益爲前提

各項章程 承索即奉

論 著

現 行 所 得 稅 之 檢 討

陳兼與 郭舜川

(一)我國舉辦所得稅之經過

我國所得稅之創辦，動機始於清末，適革命軍興，事不果行，民國三年一月，頒布所得稅條例凡二十七條，內容大多仿照日本之稅制，乃以經濟組織過於幼稚，各省因調查甚繁，相率觀望。民國四年八月財政部訂定所得稅第一期施行細則，先就(1)常商銀錢商鹽商及由官特許或註冊之公司行棧及(2)議員歲資官公吏俸給年金給予律師工程師醫師藥劑師之薪酬，公司大商號經紀人之薪資等先行征課，會袁氏稱帝，雲南起義，事又中止。民國九年七月，部中設置所得稅籌備處，籌劃進行，另訂先後征收稅目，令行各省自行估認，並將稅款指定充作振興教育，提倡實業之用，以求易於推行，十年一月即以部令同時公布所得稅條例，施行細則，所得稅征收稅目，所得稅調查及審查委員會議事規程，所得稅征收規則，所得稅款儲撥章程等，決意開征，無如各省議會商會，通電力請緩辦，浙鄂蘇魯各省雖經認定數目，亦多藉詞推延，加以政府財政匱乏，積欠官俸甚鉅，官俸所得稅一項，亦難順利辦理。此北京政府時代舉辦所得稅之大略情

形也。

民國十六年國民政府奠都南京，力謀興革，財政部復擬所得稅暫行條例意見書，計條例二十八條，及施行細則十七條，未經實行。同時中央黨部以黨員撫卹，需款甚殷，特創辦公務人員所得捐，自十七年起，京內外各機關，均逐月扣繳，所得稅之一部份，可謂已達實施之域。十八年一月財部重行改訂所得稅條例及施行細則，擬就各種所得，分期開征，唯甘肅爾設計委員會以我國經濟組織基礎與行政效率之薄弱，主張不宜採行一般所得稅，但當就特殊或部份所得稅，加以進一步之研究，因此財政部推行新稅之決心與銳氣，不無為之減弱。

直至二十四年七月，財政部鑒於財政之枯窘不能長倚消費稅為最大稅源。而同時外交情勢，復甚緊迫，乃決排衆難，實行開征。特設直接稅籌備處，重又提出所得稅法案草案，計分七章，共三十一條，呈請行政院決議，送立法院審議。二十五年六月中央政治會議通過所得稅原則，與草案內容，稍有出入。旋經立法院根據中政會原則，數度審議，酌量修改草案，於七月九日通過，

名爲所得稅暫行條例，又制定施行細則，即現所施行者也。定自十月一日起，先就第二類中之公務員薪給報酬所得，及第三類證券存款利息所得兩項開征，其餘均俟二十六年一月一日起征。存款利息一項，因各銀行扣繳手續準備不及，又允各銀行之請，改俟二十六年一月一日一併起征。隨并制定各類征收須知草案，以爲條例細則之補充。各省市先後成立所得稅辦事處，積極辦理開征。此最近所得稅實行之大略情形也。

(二)我國所得稅制度之分析

(1)課稅之範圍

所得稅之課稅範圍，可分屬人主義屬地主義及屬經濟主義三種。依施行細則第三條「在中國境內居住未滿一年之外國人，其所得之來源，不出自中國境內者，免予征稅」。第五條「凡營利事業本店在中華民國國外，分支店營業所在國內，或分支店營業所在國外，而本店在國內者，無論其資本是否與本店互爲劃分，均就其在中國境內營業盈利之部份，計算所得額，準用暫行條例第四條稅率課稅」。及第二類所得稅征收須知第三項「公務人員自由職業者及其他從事各業者薪給報酬所得，無國籍職務或業務之別，均照施行細則第二十七條第三項規定扣繳所得稅」各規定觀察，當係兼採屬地主義與屬經濟主義。至課稅之對象，除自然人外，凡以營利爲目的之法人，亦應納稅。

(2)課稅之方法

所得稅之課稅方法，不外分類課稅及綜合課稅二種。以我國工商業會計之紊亂，調查之欠準確，綜合制度，目前自難適用，故採取純粹之分類制度，即暫行條例第一條所定營利事業所得，

薪給報酬所得及證券存款所得三類。除第一類甲乙兩項營利事業所得稅及第一類丙項與第二類薪餉所得稅中之無支付機關或雇主者，定由納稅人自繳外，餘均用課源法，由支付所得者，代爲扣繳。

(3)所得稅之稅率

我國所得稅之稅率，係兼採比例率及累進率，依暫行條例第二章之規定，第一類營利事業所得稅，係採全額累進率，自千分之三十起，至千分之一百。第二類薪餉所得稅，採超額累進率，自每十元課稅五分起，至每十元課稅二角。第三類證券存款利息所得稅，則一律採千分之五十比例率。

(4)所得稅之減免

我國所得稅之減免，除暫行條例第二條分類各別規定外，在各類征收須知及稅務當局迭次解釋內，尙續有補充。茲分述如下：

第一類營利事業所得

- 甲、不以營利爲目的之法人所得。
- 乙、資本未滿二千元者。
- 丙、所得合資本實額未滿百分之五者。
- 丁、不能按資本額計算之一時營利事業，其所得未滿一百元者。

第二類薪給報酬所得

- 甲、每月平均不及三十元者。
- 乙、軍警官佐士兵及公務員因公傷亡之卹金。
- 丙、小學教職員及與小學類似之民衆學校教職員之薪金。

丁、殘廢者勞工及無力生活者之撫卹金、養老金及贍養費。

戊、公務員特別辦公費，及工商業領袖執行業務上必須支領之費用有報銷性質者。

己、勞工之人身保險費用。

第三類證券存款利息所得

甲、各級政府機關存款。（後經通令，此項存款之免稅，以存於中交農四行者為限）

乙、個人間之貸款。

丙、有強制性質之公務員儲金，及依工人儲蓄暫行規程辦理之勞工儲金。

丁、已立案之教育慈善機關或團體之基金存款。

戊、經定有保管辦法及報明主管官署之獎學基金。

己、每年所得息金未達一百元之教育儲金。

庚、勞工滿期領受超過保費總額之壽險保險金。

(5) 所得額之計算

各類所得額之計算，係分別規定於暫行條例施行細則及各類征收須知中，茲略述如左：

甲、第一類營利事業，應依各業習慣每年結算一次，就其收入總額內，減除實際開支、呆帳、折舊、盤存、消耗、公課等損費，及法定公積金，以其餘額為純益額，計算課稅。

乙、凡買賣與本業務無關之物品、證券、或金銀貨幣，而其所得又不在本業務收入項下計算者，或個人為前項買賣，而不於約定期日以現金交割者，應於各個交易

結數時，計算其所得額。

丙、第二類薪酬所得以月計或以年計者，均按月平均計算。以星期計者，每月按四星期計算。其以日計以時計或以件計者，或所得無定期，或一時所得者，或以月計而不足一月時，統以各該月實得之數為所得額。概不得減除任何費用。但勞工得減除人身保險費。

丁、自由職業者或其他從事各業者，設有業務所或其他組織時，得每年年終結算一次，就其所得內扣除，業務所房租、業務使用人薪酬、膳宿、開支、業務上必要之舟車旅費、業務用具修理費、公會會費、公課、複委託費、廣告費、郵電、文具、消耗，及其他雜費等項，以其餘額為所得額。

戊、第三類證券存款利息所得，以每次或結算時付給之利息為所得額。

(6) 征收機關之組織

我國所得稅之征收，係採用分立負責制度，經征收款審查三者，分設機關，獨立辦理，以收互相監督之效。總經理機關即於財政部內設所得稅事務處，設辦事處於各省市，其下再按轄區之大小，設分區辦事處。收款則採公庫制，由中央銀行或郵政儲金匯業局收取。審查則由財政部於各省市當地公務員公正人士及職業團體職員中，聘任三人至七人組織審查委員會。

(7) 征收之手續

所得稅之征收手續，可分為(甲)申報，(乙)調查決定，(丙)復查決定，(丁)審查決定，(戊)繳納五步。納稅義務

者應按所得之類別，依期報告所得額於主管征收機關，主管征收機關接到報告後，得隨時派員調查，決定各類所得額及其應納稅額，納稅義務者如對於決定，有所不服，得於十日內敘明理由，申請復查，如對於復查決定，仍有不服，得於十日內申請審查委員會審查決定。至不服審查決定時，得提起訴願或行政訴訟。惟在上海則另委託中央信託局組織所得稅稅額審核處，代辦調查復查決定之手續。

(三) 現行稅制之缺點

我國所得稅自民國二十五年十月一日開征，迄今已越二年，草創伊始，疏漏勢所難免，自須切實研究，力謀改進，俾充分發揮良稅之效用。茲舉所見較為重要者，以資商榷。

(1) 現行所得稅之法規，計有所得稅暫行條例，施行細則及各類所得稅征收須知三種。條例內容，過於簡略，關於課稅之原則大綱，缺漏尚多。施行細則又頗多不屬於施行手續之規定。至征收須知應僅訓示納稅手續應知之事項，乃其間性質之重要，亦有不減於條例及細則者，蓋因創辦之始，時間匆促，條例細則既嫌簡略，於是更訂各類征收須知，以爲補充之計。自應就此三者，重加整理，分別改訂，俾臻妥善。

(2) 第一類營利事業所得之課稅，條例規定，按所得合資本實額之比例爲根據，立法意旨，無非爲維護小本經營之工商業起見，就納稅人之負擔能力而言，固不失較爲公平之標準。惟資本額之決定，除公司組織，因有公司法之適用，已將資本數額載明章程，並經設立登記，易於查核外，餘如合夥或獨資組織，則因商業登記制度之未普遍實行，即難免以多報少，求合二千元之

免稅點，或以少報多，求減低所得合資本之比例率。至獨資經營者，其資本更任意提還或墊入，隨時增減，尤難確定。計算稅額時，因資本額之問題，而引起糾紛者，業已數見不鮮，此實爲現行稅制上最大之癥結，首宜設法妥爲改正。

(3) 營利事業既係以所得合資本之比例，作爲課稅之標準，則資本額之大小，與納稅額之多寡，關係至爲重要。舊式商號對於資本觀念，向極薄弱，會計處理，又未盡合理，其所表示之資本額，常與實際不符，勢非重行決定，不足以期正確。惟條例細則及征收須知對資本額應如何重行決定之時期及手續，未加限制，營利事業即可就利己之觀點，重估其資本而爲增減，以達免稅或少納稅款之目的。啟狡黠者逃稅之門，亦屬缺憾。

(4) 營利事業之公積，原係營業利益之一部，經保留不爲提取，以備彌補虧損，或應付意外事故之用，其作用與資本無所區別。在政府立場，應設法獎勵多提公積，俾直接鞏固工商企業之資力，間接培養稅源。茲細則第七條二項規定，公積併入資本計算，僅許以三分之一爲限，雖爲兼顧稅收起見，然影響所及，將使淺見之商民，視多提公積爲不利，因而妨礙工商業之發展，稅源不免枯竭，故此項限制，就賦稅原則而言，似屬不宜。

(5) 營利事業所得稅率，條例第三條既採用全額累進率，且祇分五級，致事實往往發生因所得額分厘之差，而納稅額出入達萬千之鉅者，不特有失公平，且此種現象，最易爲商民所詬病，而爲新稅推行之障礙。如能改採超額累進率，再增加級數，使級之距離密近，納稅額相差不致太鉅，當較適宜。

(6) 細則第十二條之規定，凡買賣與本業務無關之物品、

一時營利事業，其不設期間上之限制，已覺不甚妥當。至第十九條又明定以各個交易結數時，計算所得額，惟交易所買賣，有一次買進，分次賣出，或一次賣出，分次買進之別，則所謂各個交易之標準，即難確定。又依此計算，盈虧不能相抵，亦欠公允。就稅率言，一時營利事業之不能按資本額計算者，最高至百分之二百，較繼續營利事業增高一倍，何以須特別重課，似尙乏充分之理由。上海各交易所經紀人公會前曾根據條例第四條第七條一款及施行細則第十二條一項後段各規定，以相詰難，雖未盡合理，然課稅之較苛，條文之未能貫通，要亦無可諱言。

(7) 自由職業者之薪給報酬所得稅，依法以自行報繳為原則，惟自由職業者之收入，因純屬其個人利益，並有業務上保守秘密之必要，往往無帳冊可查，其所得額及納稅額之確定，至感困難，故各類所得稅中，此類稅收，成績最劣。此為稅務行政上之問題，應如何設法補救，亦不無研討餘地。

(8) 第三類證券存款利息所得稅，原純屬資本所得之性質，條例規定一律採用千分之五十比例率，雖為便於課源起見，究不合重課資本所得之原則。至該類中之股票利息所得稅，依第三類所得稅征收須知第二項規定，祇以股份有限公司及股份兩合公司之股息為限，而不及紅利之所得，易啟逃稅之弊。至無限公司兩合公司及非公司組織之商號行棧工廠，其股東或號東之資本利息所得，更無須納稅，兩者種類性質相同，而有征免之異，似失其平。

(9) 條例第二條各款，係就各類所得，分別規定免稅之範圍

，當係專指第一類營利事業所得而言，惟因該款未經定明第一類所得字樣，致或認為凡不以營利為目的之法人，其各種所得，概可免稅，此種誤解，不能謂非立法技術上之疏漏。又第二款即目既准許殘廢者勞工及無力生活者之撫卹金，養老金及贍養費免納所得稅，而其利息則否，惟殘廢者及無力生活者往往僅恃其利息之收入，以為生活之資，如其利息收入減少，即足影響其生活，故在所得稅開征後，申請此種金額利息之免稅者，實繁有徒，雖係未明法例，然可見此輩對於利息免稅需要之迫切。至第三款即目教育儲金之免稅規定，原寓提倡教育之意，惟此種儲金，有零存整付，整存零付等名目，欲核算其每年所得息金，是否已達百元，至感繁難，且儲金人是否確作教育用途，尤無法監查，流弊實多，當以廢除為宜。

(10) 條例第五章所定之罰則，分為罰鍰罰金徒刑及拘役四種，除罰金徒刑及拘役，明定須移請法院辦理外，其罰鍰一種，則歸征收機關自行科處，而由警察機關協助執行，不特手續較繁執行困難，且征收機關處罰之權責，原係舊制，新稅初創，不宜沿襲舊弊，可仿照印花稅處罰辦法，改為由法院以裁定行之。

(四) 本稅進展意見

(1) 修訂所得稅法令

現在施行之所得稅暫行條例施行細則及各類征收須知，內容複雜，已如前節所述。二十六夏，稅務當局即有着手修訂之議，分令各省市所得稅辦事處，各本開征後之經驗，貢獻意見，以備採擇，會滬變發生，事遂延擱。迄今施行已逾二年，更可博採周

諸，斟酌損益，詳加修訂，俾切實用。況所得稅之優點，原因其富於彈性，可視國家財政及社會經濟情狀而變更，際此非常時期，財政之需要及經濟之環境，均與二年前迥有不同，則及時改訂，以求適合，尤為必要。

(2) 改良擴充稅制

現代國家，無不以所得稅為主要之財源，觀一國所得稅在租稅收入上所占比例之高低，即可推知該國文明發達之程度。我國歲入，着重於關鹽等消費稅，財政制度之幼稚，及其基礎之薄弱，無可諱言。自二十五年冬季，政府不顧環境障礙，將三十年來議而未辦之所得稅，毅然實行，足稱我國財政史上之新紀元，開辦以來，頗稱順利。惟因草創之際，課稅範圍尚狹，稅率亦低，未足以充分發揮確實普遍公平之特質，其在租稅上所占之地位，亦未見重要。抗戰軍興，餉需浩繁，而各海關或產鹽區域，多被占領，致關鹽等稅之收入，大見低落，則為適應戰時財政之需要，並鞏固平時財政之基礎計，所得稅之改良擴充，尤屬必要。茲舉其大者，可分(甲)加征不動產動產租賃所得稅，(乙)重征營利事業及個人超額所得稅，(丙)增高利息所得稅率，(丁)裁併營業稅四項，茲分述如左：

甲、暫行條例規定課稅範圍，僅限於營利事業所得，薪酬

所得，利息所得三類，而就稅源最廣之土地房屋，認為已有地價稅房捐契稅等課征，故不另課所得稅。殊不知地價稅房捐契稅對所有人課征之財產稅，契稅又屬產權移轉時之行為稅，與所得稅性質截然有別。考外國法列，有將地價稅契稅併入所得稅者，如下列：

與所得稅並行者，我國因歷史關係，宜從後法，對已有之地價稅等項，仍循現制，作專稅征收，歸地方政府之收入，而專就此項不動產之租賃所得，課征所得稅。至如船舶等各種動產，及工商業上文學上藝術上之專利權商標權之租賃所得，亦可併予課稅。

乙、暫行條例第二章規定，第一二兩類所得之最高稅率，僅至十分之二為止，惟獲有此種利益者，必有較大之納稅能力，似可仿照外國附加所得稅之制度，對於營利事業所得超過資本額若干以上，及個人所得超過若干定額以上者，就其超過額，加征較重之超額累進稅。(按最近政府公布過分利得稅條例，加征抗戰期間之營利事業及財產租賃過分利得稅，僅限於抗戰期間一種臨時景況利得，與由資本及勞力而生之所得有別。惟過分利得稅之征收習慣養成後，將來開征上述租賃所得稅及超額所得稅時，商民不覺有另闢稅源之感，更屬便利)。

丙、純粹資本利息所得，依所得稅負擔分配原則而言，應較重於其他所得，暫行條例規定僅課千分之五十比例稅率，實嫌過輕，至少可提高一倍或一倍以上。

丁、各省征收之營業稅，係依營業之總收入額或資本額或純收益額為課稅標準，原含有所得稅之性質。自所得稅施行後，營利事業既已課征所得稅，如再征性質相同之營業稅，不免有重複負擔之嫌。查外國賦稅史上

稅源同於稅收本身等類。已往所得稅，其制度單純，耳目一新，征收費用，尤大見節省。

(3) 舉行經濟調查

所得稅以國民所得為泉源，如國民經濟發達，則稅源豐厚，稅收自亦隨之增加。反之稅源枯竭，稅收勢難持久。我國所得稅尚在萌芽時期，欲求稅收之充裕，必須先明國民之經濟情況，並設法扶助其發展，俾造就豐富之稅源。故所得稅之進展，實有待於經濟調查之切實舉辦。最近稅務當局製定之經濟調查初步方案，周密詳盡，茲摘要錄述如左：

調查之對象

- 甲、商業 乙、工廠 丙、金融機關 丁、職業 戊、特價 己、物價 庚、證券 辛、存款 壬、其他
- 財產調查，應注意其所有及分配情形，分為下列各項：
- 甲、地產 乙、房產 丙、其他建築物
- 丁、礦產林產水產 戊、工廠及其他工商業設備
- 己、交通設備及工具 庚、有價證券
- 辛、存款及投資 壬、貴重品
- 癸、專賣商標特許及其他無形權利 子、其他

調查之方法

- 甲、調查方法，分靜態調查及動態調查兩種，靜態調查每年舉行一次，如特產調查財產調查等屬之。動態調查按材料需要之性質，每旬每月或按一定期間循環舉行，如物價調查存款調查等屬之。
- 乙、舉行調查時，以實地調查取得原始材料為主，而以委

丙、營利事業調查，除調查其單位與資本外，應搜集左列各種材料：

- 一、按照行業之種類，在一課稅區域內，其公布之情形如何，各業之比量如何。
- 二、各行業間收益率之比較如何。
- 三、按照公司合夥及個人經營之分類，在組織上其數量之分配如何，其百分數之比較如何。
- 四、每一行業最近三年或五年間之收益如何。

丁、職業調查，除調查其納稅單位外，應注意左列各點：

- 一、公務機關薪俸支出之數額，及其服務人員之人數與分配。
- 二、從事各種自由職業者之人數分配及其收入與支出之比率。
- 三、其他從事各業者之分類與比率。
- 戊、存款證券調查，除調查其種類金額外，應注意左列各點：

- 一、在同一課稅區域內，按照存款放款及投資證券各項目，分別計算其週息平均率。
- 二、金融季節之分析及資金移動之情形。
- 三、銀錢業與非銀錢業存款之比較。
- 己、特產調查，應注意左列各點：
- 一、產區產量品質用途等關於本質之調查。
- 二、生產之方法程序原料人工等關於成本之調查。

三、銷路交易運輸狀況等關於販賣之調查。

四、捐稅負擔及有關稅務之資料。

庚、物價調查，應注意左列各點：

一、在同一課稅區域內，選擇主要商品若干種，分別批發或另售之價格，按期調查。

二、每月編製主要商品零售物價變動統計，及批發物價統計。

三、每年於年終結帳時，按照主要商品之種類，編製全年物價變動統計。

(4) 統一工商業會計制度

所得稅課征之對象，為企業或個人之所得，欲求課稅之公平，必先求所得之正確，而所得之正確與否，實有賴於完善之會計制度。我國各工商企業，除少數大規模之新式公司外，大多沿用舊式會計，簿據不全，科目凌亂，流弊百出，不堪究詰，此種不良現象之存在，在納稅人方面，固足影響其納稅額之多寡，就政府立場觀之，尤為稅制推行之最大障礙，亟應力謀改良，由政府設計一完善合理之會計制度，確定科目，並制立帳簿之組織及記帳之程序，他如會計原理及會計管理各方面，亦應有詳密之規定，用統制手段，飭由各地商會或同業公會切實遵行，庶幾整齊劃一，於徵稅上當收莫大之效果。

以上所及，或涉膚淺，或囿常談，惟一得之愚，拋磚引玉。

現代貨幣思潮及世界幣制趨勢

姚慶三著 定價一元

本書為金融專家姚慶三氏多年研究之結晶，全書共分金本位論銀本位論匯價政策論物價政策論現代貨幣之二大思潮及社會主義之貨幣政策等六編，鎔各家之學說於一爐，以我國之經驗相參證，誠為貨幣學上之權威著作，手此一冊，勝讀百卷，該書由重慶國民經濟研究所出版，本埠作者書社代售，共三百頁定價一元。

經濟學新論

(本市商務印書館發行)

上下二冊 實價四元

全書自緒論以下，首列消費論，次列生產論，再次分配論，而殿以交易論。著者以為分配論的內含多與生產論所述者互相銜接，其次第應緊接在生產論之後；而交易過程實在分配過程之後，故又因此確定分配論與交易論的次第。這是一種新的體例。至於一切理論亦無不力求新穎。行文條暢，說理精當，猶其餘事。

李權時博士新著

世界經濟的動向和幾種商業循環的學說

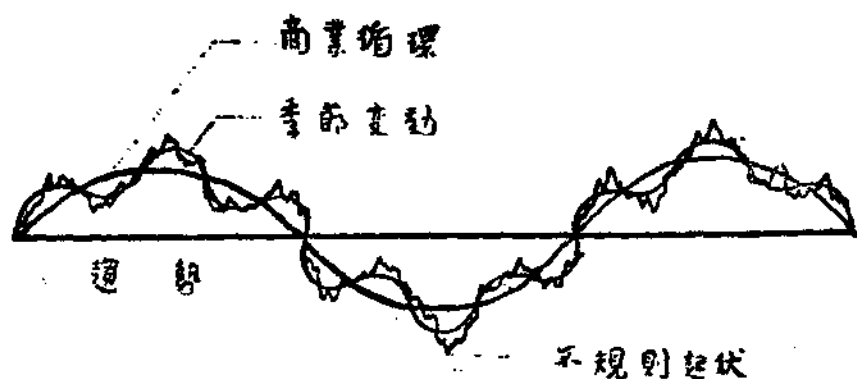
卓東來

引言

我們今日是處在一個特殊的環境之下，對於特殊的問題，固當格外的注意，但是也不應當忽視了特殊環境以外的情形，換句話講，就是世界整個的動向。在經濟學上，可以用四種不同的曲線來表示經濟的動態：

假設一個人因為看到了不規則起伏曲線上的某一點是在高水準上，便武斷的說：『整個世界經濟的動向是向上的』——更切實點講——假若一個人因為看到了目下上海物價飛騰，生活程度的高漲，和一般商業的畸形繁榮，便武斷的說：『世界定然是在景氣當中。那是大錯而特錯了。』

各國的經濟學者對於商業循環這個問題的研究，真可說是不



遺餘力了，於是便有種種理論的誕生，他們共同的目标當然是

尋求商業循環的原因，原因尋着了，方能想法子來糾正。有些理論，可以算已經為一般所採納，有些補救的方法也現諸事實了，但是久望的繁榮仍然是很快的中止了，可怕的經濟恐慌依然是不可抗力的捲土重來了，所以不禁讓我們感到我們對於商業循環的認識，還差得遠呢！

因為有了上面所迷的兩種感覺，所以決定大胆的寫了這篇東西——世界經濟的動向和幾種商業循環的學說，極簡單的作陳述事實和介紹理論的嘗試，希望能遂拋磚引玉之願，引起讀者的興趣，對於這個問題作更進一層的研究。

事實

假設要追根求底的陳述最近這一次經濟起伏的始末，似乎得從歐洲大戰以後講起：自從歐戰之後，歐美各國的經濟金融狀況，可以說是亂到無可再亂的程度，經過了五年的努力，到了一九二五年英國恢復了金本位，德法匈奧等國都先後穩定了她們的貨幣，世界的經濟才漸次回復到正軌上。一九二五到一九二九年中，世界的經濟是有着極顯著的進步，在這個期間一般的物價雖然

路微的向下，總算是十分的穩定。至於生產，貿易以及就業人數，實際工資等都是天天增高了。可是不幸的是在那個景氣期中，實在已有了不健全的因素潛伏着，所謂不健全的因素類似：所恢復的金本位不再像戰前的那般自動化（Automatic），世界資金的片面流動；債務國的負擔日重；國家經濟主義的發展。美國證券市場中投機的異常活躍等等。

一九二九年中世界的景氣已經達到最高峯了，到了那年十月，紐約證券市場突告崩潰，崩潰之後，一般經濟的情形便急轉而下了，最明顯的便是原料和農產品市場的不振，而受到最大打擊的便是那些債務國家了。到了一九三一年世界的金融又起了恐慌，打頭的是五月間奧國一個大銀行（Oerit-Anstalt），的倒閉，不免震動了整個歐洲，尤其是德國，德國的信用立時起了搖動，本來不健全的德國銀行制度，怎經得起這個風潮，最後這個恐慌也及到倫敦，英國自從恢復了金本位已有她自己的困難——金鎊的估價過高——再加上這外來的壓力，所以不得不採取斷然的手段，在九月間放棄了金本位。當這個期間，美國也是過着極困難的日子，因了經濟極度的凋落，便引起普遍的銀行倒閉，到了一九三三年紊亂已達到極點，以上是講上一屆經濟恐慌來臨的大概情形。

現在來看看那次恢復的經過，最先讓人注意的便是各國趨勢之不齊，若干國家居引導的地位，而若干國家則步其後塵。例如英國在一九三二年成立了英鎊集團以後，便作了種種恢復的努力，像提高關稅來保護國內的企業；召集渥太華會議來擴大販賣市場；採取資金低廉政策來鼓勵投資；推進各種公用事業來增進

一般的購買力，從那時起經濟的動向雖然沒有立時轉好，至少已經不日趨低落了，所以我們不妨的請英鎊集團國家的復興朕兆，早在一九三二年的秋季已發端了。可是我們應該注意的是那次恢復的努力，需要格外長的時間，一直到了一九三五年的冬季，才真正能算是本屆繁榮的開端呢！

在美國關於恢復的各種措置，也是從一九三二年開始辦的，在那年成立了全國復興公司（N. R. C.）來拯救金融機關；在翌年的五月間所謂的（A. A. A.）通過了，那方案的目的是在調整受打擊最利害的農業界，牠的手段呢，便是增加通貨；到了一九三四年一月羅斯福貶價美元，此外更有種種「革新計劃」（New Deals）的實現。總一句講，一九三三到一九三五年間，努力恢復美國景氣的唯一支柱可說是政府的緊急支出。

英鎊美元集團以外的國家呢？蘇聯是社會主義的國家，當然逍遙在這個資本主義化的商業循環圈外；德國呢是採了極端的自給政策，從一九三三年以後也漸漸的走入軍事景氣的跛行狀態中；法比諸國因為是屬於金集團，英國的放棄金本位和美國的貶價，都給與她們莫大的壓力，譬如法國，因為要維持她的金本位，不得不忍痛的緊縮通貨，那麼已經凋落了的商業，已經減少了的生產，便愈凋落愈減少了。這是一九三一到一九三五年間各金集團國家普有的情形，一直到了一九三五年法國放棄了緊縮政策，一九三六年秋英美法成立了三國貨幣協定之後，才漸有轉風。

現在該講到這一屆景氣的形態了，到了一九三六年我們可以說整個世界是踏進繁榮的路上了，物價續漲；生產日增；投資活躍；信用膨脹；失業減少；匯兌相對的穩定；國際間的貿易和借

實也透薄的恢復自由；國際間的經濟合作也比較以前可能；但廉資金的政策繼續採用着，最後一點值得我們特別注意的是各國都拿着擴張軍備的軍事需要作為她們經濟動向的主宰。

到了一九三六年的冬季世界經濟的景氣已是在很高的水準上，有的國家已經超過了一九二九的水準，但是有的還沒有，可是，一般先天下之憂而憂的經濟學者們已經在愁着景氣的不能延長。記着那十月十一月間 The Economist 曾徵求幾位有名的經濟大家，像 Henderson, Robbins, Salter, Salter, Strakosch, Keynes, Gregory 等流關於這個問題的意見，各人的看法，各有不同：不過綜合起來不外下面幾點：

「目下的問題不是在怎樣來抑制現有的商業活動，乃是在怎樣來杜絕投機，並且要怎樣來準備維持工商業一旦迴降來臨了，目下應採的政策約有四點：

- 一、暫時可以不必提高利率；
- 二、預備個大規模的公用事業計劃，作為將來吸收工人，擴大購買力，維持物價的工具；
- 三、增高直接稅，禁止政府借債，以免信用過度膨脹了；
- 四、廢除一切國際間貿易的障礙來推廣國外市場。

所建議這幾點，在凋落沒有來臨之前，各國的財政金融當局，也並不是沒有注意到，也並不是毫無努力的，可是似有宿命命運的經濟不景氣，終於一九三七年的後半年又來臨了！

美國景氣的反動，在具有前驅性的股票市場上循例最先表現了，四月間股票跌價，那時一般多認為是臨時的迴降，不足為慮，可是到了九月的暴跌，而形勢便趨嚴重，因為股票市場的崩潰，

便是於此後重新證明，此後事業活動，批發物價，工資等指數都相繼跌落了，現在讓我們來看幾個數字：（各數字根據中國國民經濟研究所廿八年版中外經濟年報）

一、美國景氣指數（一九二六年為百分）

年	月	股票指數	事業活動指數	批發物價指數
一九三七	九	二〇七·六	一〇六·五	八七·四
	十	一七九·七	九八·四	八五·四
	十一	一六二·二	八七·八	八三·三
	十二	一六三·三	八一·四	八一·七
一九三八	一	一六六·五	七九·五	八〇·九
	二	一六三·五	七八·四	七九·八
	三	一五四·四	七七·四	七九·七
	四	一四六·一	七四·一	七八·七
	五	一四八·一	七三·八	七八·一
	六	一五四·一	七四·三	七八·三
	七	一八〇·九	七八·九	七八·三
	八	一八二·八	八二·七	七八·一
	九	一七七·二	八五·一	七八·三
	十	一九五·〇		
	十一	一九七·一		

美國工業生產指數（一九二九年為百分）

年	月	總指數	生產	消費	財
一九三七年	九	九三·三	九四·四	九一·八	
	十	八六·六	八三·五	八六·〇	
	十一	七四·八	六一·五	八一·三	
	十二	七〇·六	五〇·三	八二·一	
一九三八年	一	六七·二	四六·八	七九·九	
	二	六六·四	四五·五	八〇·二	
	三	六六·四	四四·四	七九·九	
	四	六四·七	四三·五	七八·一	
	五	六三·九	四一·〇	七九·七	
	六	六四·七	四一·五	八一·八	
	七	六九·七	四八·二	八七·三	
	八	七三·九	五二·九	九二·一	
	九	七五·六	五六·八	九四·五	
	十	七九·八			

美國勞働狀況 (1)一九三三—三五為百分 (2)勞働總同盟 (3)一九三三—三五年為百分

年	月	(1)工廠工人就業率	(2)各業公會會員失業率	(3)工資指數
一九三七年	九	一〇七·二	一二	一〇三·一

十	一〇五·一	一二	一〇二·〇
十一	一〇〇·六	一四	九六·二
十二	九五·一	一七	九一·五
一九三八年	九〇·〇	二〇	八六·四
二	八八·九	二一	八·八四
三	八七·四	二一	八八·八
四	八五·四	二〇	八八·四
五	八三·七	一九	八七·八
六	八二·四	一九	八九·三
七	八二·九	一八	八九·九
八	八四·九	一七	九三·三
九	八七·〇	一六	九七·〇
十		一五	九八·二

美國占全資本主義世界工業生產的百分之四十至五十，從美國到十個月恐慌影響，已使全資本主義世界的生產水準，急激下降，在各國爭擴軍備之秋，而復出現這種狀態，可見低落程度之大了。

英國景氣的狀況和美國相仿，到了一九三七年的夏季也已達到極點，前驅性的股票市價雖然從一九三七年春後已漸趨下降，可是自秋季開始，經濟衰退才顯著起來，到一九三八年而益甚，尤以第二四半期更為深刻，大致情形可以至下五後圖長是會事

美國經濟活動指數（一九三五年每日平均作一〇〇）

年 月	一九三七	二	三	一九三八	二	三	四	五	六	七	八	九	一〇
綜合指數	113.0	113.5	111.0	111.5	110.0	109.0	102.5	101.0	101.0	101.0	101.0	102.0	102.0

美國生產指數（一九三〇年一〇〇）

年 季	一	二	三	四	一	二	三	四
指數	131.1	133.6	130.1	136.4	131.1	121.7	116.5	—

美國之物價生活指數與失業人數（一）一九二七年平均爲一〇〇〇
（二）一九一四年七月爲一〇〇〇

年 月	(一) 批發物價	(二) 生活費指數	(三) 失業人數
一九三七, 十一	七七.〇	一六〇	一, 四九九
十二	七七.二	一六〇	一, 六六九
一九三八, 一	七六.五	一五九	一, 八八二
二	七五.六	一五七	一, 八一〇
三	七四.一	一五六	一, 七四九
四	七三.三	一五四	一, 七四八
五	七二.二	一五六	一, 七七九
六	七二.九	一五五	一, 八〇三
七	七二.〇	一五九	一, 七七三

八	七〇.四	一五六	一, 七五九
九	七〇.二	一五六	一, 七九九
十	七〇.〇	一五五	一, 七八一
十一	六九.〇	一五六	一, 八二八

以上是講這一屆商業循環與衰起伏的大概情形，至於這一次衰落會延長多久，恢復的快慢，則是一個未能解答的疑問，因為各國的情形太參差不齊了，譬如英國在一九三八年的一九三九年，雖然有了一度的復興，不過僅是暫時的反動，到十月以後又是一蹶不振，而演成英國經濟全面衰頹的延長。美國就大不一樣，美國景氣指數跌落，在去年六月後已截止了。其後便漸漸的回昇，股票市場也漸堅挺，一般工業生產也見充進，就業人數日增，失業人數日減，工資亦漸次增高，這個回昇又是羅斯福總統膨脹財政復興政策的成果，這個向上的動向似乎已具有一點恆久性，不

過我們還不敢担保牠的成功。法國在一九三六年以後雖然有了起色，但是始終沒有追上一九三〇年的水準，她的財政問題始終沒有得到圓滿的解決。德義兩國呢，仍舊是在她們矛盾百出下的備仗經濟下前進着、所以總而言之，世界整個經濟的最近將來，尙未可樂觀呢！

理論

倒底這個一起一伏一興一衰週流不息的商業循環是爲什麼呢？現在讓我們來看各國經濟學家的說法是怎樣，在沒有介紹之前，似乎需要幾點聲明：

- 一、各種學說並非絕對不相同的，裏面的理論有許多類似的
- 地方，不過各個經濟學者所着重的點不同罷了；
- 二、凡能認作是一種理論的，必需含有普遍性，換句話講，牠應該能解釋多過一個的事實，既然是一個商業循環的理論，就能夠解釋一八七〇年的衰落，也同樣的能解釋一九二九年一九三七年的衰落；
- 三、各種理論都有牠的假設；
- 四、各種學說都是完全由經濟的觀點來分析的。

(A) 純粹通貨學說

純粹通貨學說 (Purely Monetary Theory) 的提倡者便是 Hawtrey，他認爲通貨是經濟繁榮和凋落的唯一主動原因，假若

要其他非通貨的因素產生一個全面的繁榮或凋落，那非使消費者的支出 (Consumers' Outlay) 受到影響不可，可是消費者的支出

的說法，商業循環只不過是通貨膨脹與緊縮的另一名詞而已，商業凋落是因爲消費者支出的低落。消費者支出低落的原因，是通貨的緊縮加上了通貨流通的減低，如果想恢復繁榮，不是調整物價和一般收入來適合於小量的通貨，便該增加通貨，以適應於目下較高的物價和一般收入。

那麼爲什麼膨脹緊縮會有這個循環性呢？依據 Hawtrey 這種循環式的作用，是由於利率，通貨量，物價和銀行的現金準備幾種東西彼此應所生的結果。在今日的經濟結構下，銀行信用是主要的通貨，可是信用制度這個東西是天生不穩定的，一旦實際的利率與自然的利率發生了差的時候，信用便立刻起了累積的變動，不是膨脹過度了，便是緊縮過份了。所以信用的供給者——銀行——不得不加以管理，而管理的工具便是銀行的貼現率，管理的標準便是銀行的現金準備，準備多的話便可以增信用，準備少的話便應當減少信用。但是銀行家們總是行非其時，因爲他們沒注意到，準備金對於信用增減的反應，並非立時的，譬如信用增多了，需要經過了相的時間，準備金才會減低，反之信用減少了，也要經過相當長的時間，準備金才會增多的。假設在一個物價增高的場合下，銀行信用隨增了，到了銀行覺得準備金太低，而加以制止的時候，信用已經過度的膨脹了，緊縮之後，同樣的不能立時見到效果，銀行們便長期盡量的緊縮，等到發現不該再緊縮而即便停止了，在相當的時間內，準備金仍然繼續的流入，這個過多的準備金，便是將來膨脹的基礎了，一膨脹，一緊縮，一繁榮，一凋落，就是這樣的週而復始的。總一句說按照

(B) 過份投資學說

過份投資學說 (Over-investment Theory) 的討論中心，是在說明生產財工業與消費財工業比較過份發展的情形，他們指出生產財工業受商業循環的影響比消費財工業來得大，他們所指的不平衡就是生產過程中各階段的不平衡，換句話講，就是所謂「縱的不平衡」(Vertical Disequilibrium)，他們大多數都否認商業循環僅是貨幣現像，不過有的學者卻相信貨幣可能是不平衡的推動者。這個學派裏又有三個不同的小派別：

(a) 通貨的過份投資學說

通貨的過份投資學說 (Monetary Over-investment Theory) 的提倡者有 Wicksell, Mises, Hayek，他們認為生產過程中高低階段的不平衡是由通貨的因素和銀行的政策，所產生的，當自然的儲蓄 (Voluntary Saving) 被強迫儲蓄 (Forced Saving) 取而代之的時候，危險便開始了，當銀行增授信用的時候，企業家們拚命的從事於各種長期大規模生產財的建造，可是漸漸的資本告竭了，銀行不得不制止他們信用的膨脹，一時利率大漲而沒有完成的生產財建造，只好中止，這便是投資市場的崩潰，信用緊縮了，一般經濟自然萎縮。所以依據這一派學說，商業凋落並非別的，只不過是調整生產結構程序中的一段罷了。

(d) 非通貨的過份投資學說

非通貨的過份投資學說 (Non-monetary Over-investment Theory) 的代表人物是 Spiethoff, Cassell, Keynes 等，按照他們，一個繁榮的特徵便是投資的增加，沒有一次的經濟景氣不是先從生產財工業上先現出來，到了後來消費財工業才感到景氣，景氣既然開始之後，各種疊積的力量如同：一般心理的樂觀，新生產方法的發明，新市場的開闢等等，便開始活動，加速了擴張的步

那麼爲什麼又會忽然中止了呢？按 Spiethoff 的解釋，缺乏資本是個主要的原因，所謂的資本不是指通貨，是指物品資本 (Capital Goods)，他把物品分作四類：(一) 日用消費品，(二) 耐久性的消費品，(三) 生產用具，(四) 原料。在生產活躍的期間，這四種物品的分配會起了不平衡的狀態，一類物品的缺乏，便是他類物品生產的過剩，而最容易過剩的，便是耐久性的消費品生產用具，換句話說，便是投資過份了，以後調整生產要素的困難期間，便所謂的經濟恐慌和凋落的。

(c) 消費財的需求增加所引起的過份投資學說

這一派的代表人物有 Clark, Haffelion 等，他們的意思是：如果消費財的需求起了小小的變動，那麼生產財的需求必要起了極大的變動，消費財的需求起了變動的時候，消費財工業立時受的影響並不大，可是生產財工業所受的影響反而大的。這種傳授的需求 (Derived Demand) 受到的影響反而大的緣故，是因為如果企業家要想增加生產，必需立時作大量的投資，因為要經過相當長的時間，這個投資才能收效呢！所以爲的要應付一時消費財需求的增加，常常引起過份的投資。那麼爲何就會引起凋落呢？等到新的生產工具完成之後，消費財便又過剩了，消費財的價格一定降落，於是消費財的工業便不景氣，同樣的，消費財工業的不景氣又會引起了生產財工業的加倍不景氣了。

(C) 消費不足理論

第三大類的學說叫着消費不足理論 (Under-consumption Theory)，提倡這個學說的代表人物有 Hobson, Foster, Cushing 等，綜合起來裏面又有兩種不同的說法：

一、因爲生產技術的進步，生產新方法的發明，資本的疊積，常常使生產過剩，換一句話說，便是消費不足。因爲

當經濟景氣的晨光，大家都發展生產工具，但是需要過相當的時間，消費品才能增加，而當時消費品仍然不夠，所以物價上漲，物價上漲，更引誘一般人繼續投資，可是過了相當時間以後，發展的生產工具完成了，新的消費品大量的傾出，那們除了同時膨脹通貨，物價怎能不下跌，消費財工業萎縮了，給生產財工業的打擊，不是又是又倍的利害了嗎！

二、消費不足就是儲蓄過剩 (Over-saving) 的意思，經濟凋落的原因是一般人把收入中的太大一部份儲蓄起來，不肯花用，既不拿來作新投資，也不用來買消費品，簡直就死窩着，消費品的需求低落了，可是供給仍在增加着，當然價格要暴落，那麼整個經濟的平衡自然受了擾亂。

(D) 橫的不平衡理論

以上所講的多半是指縱的不平衡，現在讓我們來看看所謂的橫的不平衡 (Horizontal Maladjustment)，這一學派的代表學者有 Beveridge, Mitchell 等。什麼着一個橫的不平衡呢？就是——對於各種工業生產要素的分配不適合於消費者的需要的意思，譬如消費者在需要甲物品的時候，生產者偏在乙物品的生產上加工添原料增資本，那麼橫的不平衡便發生了。這個現象特別在經濟景氣當中可以看得出來，經濟景氣時候的象徵是大量的投資，那麼就有以下兩種危險的發生，不止有了過份投資，並且會有在某幾種工業上過份投資的危險，這便是 Beveridge 所謂的生產者錯誤的商業循環理論 (Error Theory of the Business Cycle)，普通這種錯誤多半在耐久或半耐久性的消費財生產中發生，例如汽車和工業住宅建築等類。

另一種橫的不平衡的解釋是：成本增加，生產效率減低，所

相當階段的時候，成本漸漸加高了，在景氣當中利率，房租，薪金，原料價格都增高了，因為要應付激增的需求，往往把老舊的生產工具也得拿來運用；同時工資也增高了，一則因為一般工資增高了，二則因為常常要加工工作。總起來講生產的成本當然比以前高，同時因為用了老舊的機器，因為加工的原故，生產的效率便大大的減低，這個日漸增高的成本和日漸減低的生產效率便把經濟景氣嚇走了。

(E) 農業學說

最後再講一個比較不大重要的學說，便是農業學說，這一派的代表學者有 Jevons, Moore 等，他們的意思是：農業生產因為受着氣候的影響，天然的有着週期式的變化，這個變化便引起了整個經濟的興衰，農業會怎樣影響其他的經濟的部門呢？

- 一、農業生產的增減會影響整個的經濟狀況，因為農業界集合的購買力仍佔有很重要的地位；
- 二、農業的豐收或是凶年對於勞動者的就業或是失業有直接的影響！
- 三、農業的豐收或是凶年便高下了原料的價格，那麼對於運用原料的工業，自然有間接的關係；
- 四、農業的豐收或是凶年能夠直接影響運輸事業的狀況；
- 五、農產的豐收或是凶年能夠直接影響一國對外貿易與收支的狀況；
- 六、此外還有心理上的作用。

現在把幾種商業循環的理論算是極其簡單的介紹了一遍，到底那一個對那一個不對，各人有各人的看法，不過比較的講過份投資學說好像贊成的人多一點。這一些理論當然都是研究已往的情形，分析已往的經驗，推論出來的，所以作者這樣推測；經過了最近一次的起伏之後，免不了又有新的理論誕生或是等內加了

對於重慶金融會議之管窺

劉慕傑

一 重慶金融會議底必要

財政部爲要明瞭各地金融市況，和商討改善調整地方金融機構並謀低制日僞在戰區內破壞金融和經濟侵略起見，特於三月六日在重慶召開地方金融會議。此次會議與去年在漢口所召開的金融會議性質雖然大致相同。但是客觀的環境已是大異，集議的份子亦不同。第一、自漢口金融會議決議各全，實施以來，亦頗有成績，但自漢口會議以迄現在會議，這其間八個月的終結，適值第一期抗戰建國的工作已經結束，第二期的抗戰建國工作正在開始，在此兩時期交替的情勢下，對於金融方面，自應再加檢討，作進一步的努力，以期與其他抗戰建國的工作能夠配合起來，互相策應。第二、漢口金融會議參與的銀行單位，不論中央特許省地方農工專業等性質的銀行都有，而此次重慶金融會議參加的銀行都是省地方銀行。集議的份子不同，其所討論的問題當然亦異。

二 戰時省地方銀行責任之重要

省地方銀行在平時本負有經理各該省地方金庫，調劑各該省地方的財政金融，它的責任已經很是重要。俱在戰時它的責任，

愈形重大。蓋在戰事發生之後，未成戰區的省份，因爲政治的地位較戰前增加它的重要性，社會經濟的機構發生極大的變化，省地方銀行爲適應環境起見，不得不加強它在省內的任務；已成戰區的省份，商業儲蓄銀行因事實上或環境上關係，未免要在事前撤退，則此時戰區金融的維持。全仗省地方銀行去照常服務。已成游擊區的省份，尤仗省地方銀行運用金融政策，收購重要物資原料以免爲日僞利用，注意防止日僞紙幣的流通。同時戰事發生之後，各地金融無不呈緊縮狀態，商業儲蓄銀行爲求資金安全起見。都緊縮放款，政府銀行因糧長莫及，此時不得不藉省地方銀行去救濟金融。再從戰時財政政策的立場論。收兌民間的金銀以供戰時對外購買力的使用，是戰時財政中重要的手段，但各省地方經濟並不重要的地方，政府銀行並無設立分支行處的必要則不得不借重於省地方銀行去替代政府銀行從事收兌。

總之，省地方銀行的政治關係比較其他銀行爲密切，政府戰時財政金融政策雖由政府銀行主動地去實施。而全在省地方銀行去從旁協助，方能收事半功倍之效。所以財部不但要明瞭各地金融情況和推行政府財政金融政策要召集地方金融會議，並且聽取各行對政府政策上應行改善和補救辦法的意見。及指示各省地方銀行應行興廢注意和研究事項，亦非要召集地方金融會議不可。

三 此次議會之經過

重慶地方金融會議，是在二十八年三月六日在重慶舉行，會期共計五天，在三月十日閉會。各地方銀行出席的計有十五個單位：廣東省銀行、福建省銀行、江蘇銀行、江蘇農民銀行、廣西省銀行、富滇新銀行、湖南省銀行、湖北省銀行、四川省銀行、河南農工銀行、安徽地方銀行、江西裕民銀行、江浙地方銀行、陝西省銀行、甘肅平市官錢局。參加會議的有中交農四政府銀行、發行準備管理委員會、貿易委員會、經濟部、農本局各代表，鄒琳徐堪兩財次，及財部代表多名，由孔院長主席，六日開第一次大會孔院長致訓詞，徐次長報告開會宗旨後，由各地方銀行依次報告業務狀況。並決定分成兩組審查會，分別審查各提案，第一組審查健全機構改善業務監督發行等事項，第二組審查收購物資促進生產便利運輸等事項。七八兩日分組舉行審查會，九日開第二次大會，通過第一組審查報告，十日開第三次大會。通過第二組審查報告，並由孔院長致閉幕詞，大會發表宣言而散會。

四 此次會議之內容及其理論

此次金融會議中所議定之方案，數量雖不多，但質量均與民生國計以及復興經濟基礎有莫大的關係。據財部發言人的報告，可歸納為下列六項綱要：(甲)關於如何發展經濟力量案，(乙)關於如何維護幣制信用案，(丙)關於如何增進業務案，(丁)關於如何便利收購物資案，(戊)關於如何平衡物價之漲落案，(己)關於如何接濟食糧之需要案。這六項議決案大要係屬財孔寅詞寅譯而

來，因財孔在開會致訓詞中曾提出幾個重要的問題而須要地方金融機關最高負責人詳細地去研究討論：(一)努力維持戰區金融底營運和添設戰區分支行，(二)扶助發展地方生產事業和抵制日偽經濟侵略，(三)努力推行中央經濟財政政策以收事半功倍之效，(四)政府銀行和省地方銀行及省地方銀行間的合作。會議閉幕會發表宣言以響應財孔所提示的四點。我們可以視為此次會議內容的理論。蓋經濟動員是近代戰爭取決勝負的要件，而金融機關之健全組織，業務之調整推進，又實為加強經濟活動爭取勝利的基礎。要加強經濟的活動，先要爭取戰區上的勝利，如抵制日偽鈔券的行使，防止物資底被敵利用等，總之，即能控制戰區經濟中心，鞏固戰區經濟壁壘，使日偽無從樹立經濟基礎及統制金融，而其基本的前提應由省地方銀行儘量吸收戰區物資以供輸出，人民需要充分供應。在戰區以外的地方，要以集合的力量堅毅的努力，使內地經濟在短期內分工合作，迅速復興，而由省地方銀行供給資金，促使農礦工商各業的繁榮，以達多難興邦的結果。不過國家整個經濟財政政策，並不是單靠政府銀行去推動，全靠省地方銀行和政府銀行及省地方銀行間，要有密切的連聯，精誠的合作，才能促使經濟財政政策的成功。

五 對於戰時財政金融政策的推動

重慶金融會議的六項議案，完全是藉省地方銀行的運用，去發展社會經濟，因之議案所關涉到的是整個的戰時經濟政策。茲就最重要的幾項財政金融政策方面所關涉的一加論述。

力量案中，對工礦業的廠房機器工具等產業底長期放款，四行予以轉抵押的便利，助其周轉；在增進業務案中，收購物資的資金不足時，除由委託機關接濟外，關於自購部份得向四行轉貼現或轉抵押；在平衡物價案中，物價過落時，因儘量收購儲押而致資金不敷，可向四行請求轉貼現或轉抵押。

第二、關於出口外匯統制方面的；在發展經濟力量案中應協助各該地方主管機關辦理物資底收購；在增進業務案中，應儘量接受財政部貿易委員會底委託收購物資；在收購物資案中，對於可供出口貨物應積極宣傳節約，減少內銷，儘量外銷，換取外匯。

第三、關於改善地方金融機構辦法綱要的；在維護幣制信用案中，應切實辦理該綱要所規定的各業務；在增進業務案中要依該綱要領用一元券及輔幣券，不能發行任何鈔券或增發。

第四、關於收兌金銀政策的；在維護幣制信用案中，受四行委託收兌金銀，轉售四行，用以充作領券現金準備。

第五、關於節約建國儲金條例方面的；在增進業務案中，可遵照節約建國儲金條例專案呈請財政部核准辦理建國儲金。

六 貨幣金融和商品產銷之繫聯

此次金融會議中議案，我覺得有兩個特質，一是法幣制度統一的推行，一是商品產銷底促進。這兩個重任均屬之於省地方銀行。在議案中關於前者的規定主要的是：有地方銀行要努力推行中交農四行小額幣券，對於省地方銀行禁止發行任何鈔券，已經核准發行者不得請求增發。在議案中關於後者的規定主要的是：可供輸出的農工產品由貿易委員會委託省地方銀行代為收購，內銷貨品，得由農本局委託省地方銀行代為收購，以及人民生活必需品底供需調整。前者是屬於貨幣金融方面的，後者是屬於商品產銷方面的，現在同時藉省地方銀行底營運去推行和促進，

無形中是使這兩方面底結合起來，這在戰區內推行日偽鈔券的行使，和防止物資底被日偽利用，在戰區以外平衡物價的漲落，和促使產業的復興。在戰區外的效果可不待論，而在戰區內的效果，願一加指呈。

有人曾以日人佔領一省或一區域以後，儘量以偽組織的「聯銀」紙幣或軍用票強迫行使，搜括法幣去套取外匯，因而提議准予各省地方銀行大量發行紙幣，而以法幣十足準備，以免法幣為敵吸收。這見解是善意的，可是忽略了法幣制度的統一化和法幣對於人心的維繫。因為省地方銀行紙幣大量流通，而不見法幣的行使，勢必給予日偽造謠中傷而使日偽紙幣乘機侵入的機會，結果動搖人民對於法幣的信心。所以此次議案中議決各省地方銀行不能再發行任何鈔券，或增發。不過法幣既不能在戰區內行使，又要防止不為日人吸收換取外匯，則貨幣的發展，建立在商品的發展上，祇能由商品的交易上設法，議案中規定省地方銀行收購物資，調整人民生活必需品的供需，即藉商品的交易，以靈活法幣的行使。法幣的行使愈為圓滑，人民對於法幣的信心愈為堅強，法幣愈足為價值儲藏的代表，對於偽鈔去之惟恐不速，則欲利用偽鈔以換取外匯的作用根本不能發生。這豈不是達到了抵制日偽鈔券的行使和防止物資的被日利用底目的了嗎！

我在「戰時中國銀行業動態」中曾說：「一九三七年中日戰爭的現在的結果是促使中國銀行業轉回國家經濟的途程上進展，對於中國社會經濟的發展是有極大的力量，因為政府戰時金融經濟的政策，由銀行業的微妙底運用已經通過社會經濟整個的部門」（註）那時是在重慶金融會議之前，這話還帶一點誇大性，而現六個議案又把貨幣金融與商品產銷聯繫起來，則政府金融經濟政策，真的由銀行業微妙的運用通過社會經濟整個的部門了。

註：請參閱財政評論第一卷第一期，頁一九七。

行銀員會會公業同業行銀市海上

華僑銀行

有限公司

資本總額坡銀四千萬元

(坡銀每元約合國幣三元五角)

實收資本坡銀壹千萬元

公積金坡銀五十萬元

本行係由前和豐華僑華商

三銀行合併成立總行設在

新嘉坡分行上海香港廈門

法屬海防及南洋各重要商

埠及其他中外大埠亦均有

代理辦理銀行一切業務

行址九江路一百廿號

滙行

總理室 四〇二七
 業務部 三三二七
 匯兌部 七一六七

電報掛號 OVERSEA

國信銀行

工業放款 滬設西移以來外匯驟緊舶來品輸入激增滬埠
 頻繁各國貨工廠被燬者大半遷移者亦有而人口增多需要
 失業工人復有裨于社會經濟本行有鑒於斯為互助工商業普
 遍發展起見特設小額放款專部代為設計介紹運銷借放款項
 無不竭誠貢獻

物品抵押放款 為謀各界人士金融週轉資金流通起見
 棧單債券股票金銀飾物抵押放款項利息無不克己

往來及儲蓄存款 本行以服務社會為宗旨凡往來各
 戶如以各種收存款項或代收各種
 債券股票利息等事見委者無不樂為代理存款數目不論多寡
 領用支票或支款憑條悉聽尊便手續簡便敏捷既能生息又獲
 安全

行址三馬路四二二號 電話九二三九六轉接各部

新華薄荷股份有限公司出品



白熊牌薄荷腦
 白熊牌淨純薄荷油
 白熊牌薄荷白油
 白熊牌薄荷香油

貨國全完

英國的輸出信用擔保部

包玉墀

英國的輸出信用擔保部，成立於一九二六年，規模粗具，範圍狹小。創辦的時候，係屬暫時試驗的性質。其目的在於解除出口商的困難，藉以推進英國的出口。輸出信用擔保部的業務，逐漸發達，與年俱進，這一個機關的存在，由暫時的轉變成為永久的。據最近五個財政年度的數字觀察，該部的業務，長足進步，幾與其他經營出口的機關相埒。

財政年度

營業總數單位鎊

一九三三——一九三四	七·五〇六·八一六
一九三四——一九三五	一四·九七八·一二五
一九三五——一九三六	二〇·五五七·三七三
一九三六——一九三七	三五·一八四·〇六五
一九三七——一九三八	四二·九四〇·〇二九

近來在英國的國會內，有一個關於輸出擔保的新提案，業經衆議院院讀通過，故輸出信用擔保的業務，前程遠大，方興未艾。

一、輸出信用擔保部業務

目前該部的業務，大概可分爲下列幾種：

- 一、海外私人進口商償付能力的担保。
- 二、欠款凍結的移轉担保，藉助出口商解除欠款凍結的威脅。

脅。

三、以中期信用担保一切貨物的輸出。

四、海外政府交易之担保，一概亦係利用中期信用的辦法。

從上面的分類辦法看來，最顯要的分別，就是將短期清償的事業，提出獨立。海外短期的貿易，各色俱全，普及各國，交易數量，不致過巨，放出信用的期限，至多不過六個月。這類輸出信用担保，與信用保險的性質相同，初無二致。信用保險，尙係新創的事業，故當輸出信用担保部，在一九二六年成立的時候，英國國內，知者甚渺，無庸驚疑。該部第一件重大的工作，即先將担保輸出信用的危險，分門別類；然後再確定辦法，分別辦理。根據商業的立場，以自給自足爲原則；同時取費又須低廉，以資誘致顧客。總之，經濟平衡，爲任何保險機關所必要，而輸出信用担保部的經濟原則，也就取法於此。在經營的過程中，出口商所冒的信用危險，計分兩大類，逐漸明顯。

一、進口商償付能力的喪失。

二、進口商國家採行匯兌統制，致進口商應付貨價的款項，不能自國內移轉國外，或延期運出。

信用担保部對於上述兩類危險，分別辦理。至中期信用担保

業務。包括各式交易。自數百鎊以至數百萬鎊；期限亦可延長至十年。每一個中期信用担保之請求者，各有其特殊的姿態，需要特殊的分別處理。這種業務的經營，有類乎平時的承兌行。

至於輸出信用擔保部的贏利，亦頗可觀，即以公積金一項而言，一九三八年三月三十一日，已達三，〇〇〇，〇〇〇鎊。不過短期担保業務的經營，決不能造成巨額的公積金。例如棉花煤及毛織物的輸出，以九十日為期，担保時的保險費，僅收取一分左右。再加以損失及行政。費用的成本計算，則每年所得的贏餘，為數極微。惟担保部經營的中期信用担保，性質完全不同，所冒的危險極重，萬一有一筆交易失敗時，則担保部的損失，也就很可觀了。信用担保部為準備担任此項損失起見，不得不樹立巨額公積金，以防不測，而公積金的來源，大部份即取諸中期信用担保的保險費上了。英國的出口商人，因為輸出信用担保部的活動，增加保障，受益匪淺。故輸出信用担保部，在英國的出口商業中。目前已佔據很重要的地位。併將繼續為出口商服務，會議中輸出信用担保提案。如能順利通過成立，則該部的業務，或將有更新的發展。

二、輸出信用担保部的演變

輸出信用担保部，在一九二六年時，開始業務。牠的前身，就是輸出信用部，在一九一九年至一九二六年間活動。輸出信用部。放款給運貨至中歐及東南歐的出口商人，此項業務，至一九二一年。即告停止，因為當時該部有一個新的計劃，出口商的匯票。由輸出信用部背書，惟出票人仍需負一部份責任。信用部的業務，數量極微，而損失則比較的可觀。

一九二五年時，英政府指派委員會，在研究出口商業中的呆帳，應否予以襄助及保險，政府補助現存的機關——輸出信用部，是否必需。據該委員會一九二六年的報告，出口信用有保險的必要，而輸出信用部，亦應立即予以擴充。委員會的建議，即蒙政府採納，輸出信用担保部即告成立。

輸出信用担保成立以後，即着手籌劃信用担保的制度，務使商人滿意，而担保部亦能自給自足。當時的業務，的以短期担保為多。惟因匯票背書的習慣，仍舊廢續，與商人間的往來關係，亦仍需大量維持，經費浩大。担保部第一步工作，即使辦理手續統一化。自一九二六年第二次担保計劃實行後，始達到該項目的。即由部中發行一種標準格式的合同，內容與保險單彷彿，這就是所謂甲種合同。以前輸出信用部背書匯票時，如遭進口商拒絕付款時，持票人可向信用部交涉。假定貸款未能匯來，由於貨物品質的爭執，則由信用部先行付款給持票人，再向出口商人追償。甲種合同則不然，純為出口商人與輸出信用担保部間的合同，故合同上所載的條件。可由担保部詳細規定。而担保所冒的危險，亦可予以確定。甲種合同，實行以後，成效大著，輸出信用担保部的業務，另有新的發展。英國出口商與蘇聯的貿易，本來是不可能的，一經担保部居間担保後，即可進行無阻。同時信用担保的期限，逐漸延長，中期信用担保業務，亦日見發達。

一九二八年，又成立特種委員會，研究輸出信用担保部的地位。據該委員會的報告，信用保險，尚在試驗期中，該部目前的試驗亦尚稱滿意，應予以繼續的實驗，以覘後效。担保部原隸屬於海外貿易部，該委員會主張改在商務部下，特設一節，專司其

事 而由商人組織一執行委員會管理之，其功用與其世商業公司的董事會相同。

甲種合同，尙有兩點不便之處，一即海外進口商延期付款時，担保部仍須負責，一即每筆担保交易，必須個別處理。業務進展，頗受阻礙。担保部的步驟，即設法拓展範圍，進而担保海外購買者的欠款項；換句話說，担保部即替一個出口商的全部貿易數量，予以保險。這就是「統盤担保」Comprehensive Guarantee的辦法，亦即是現在短期担保事業的基礎。「統盤担保」，在一九三一年實行，是年發生金融恐慌，凡由担保部担保的出口商人，均得安渡難關；同時担保業務逐步增加，即足以證明担保部的發展，尙在正軌上進行。

輸出信用担保部的歷史，說明除運用保險原則，担保信用外，其他危險，均不在經理範圍之內。自出口商之匯票背書起以至他的海外買主拖欠的担保，其間最顯著的不同，即輸出信用担保部的負債除了有關買主付款能力以外，均不計及。「統盤担保」的辦法，辦妥以後，担保部即進行替出口商担保另一種危險。即海外買主償付能力之喪失，並不是本身發生問題，而由於外國政府，採行匯兌統制的結果，致黃金不能或延期移轉至出口商的國內。一九三一年，金融恐慌發生，統制盛行，這一種信用危險的担保，更屬需要。至一九三五年，担保部即在「統盤担保」以外另增移轉担保辦法。新增的工具，效用頗巨，對於英國的出口業，確實幫助不少。

至中期信用担保，每筆交易的數量，亦逐漸增加，有多至數百萬鎊者，如担保勃拉塞公司 (Messrs H. A. Brissout & Co.) 在

土耳其建築鋼廠，額度高至三，〇〇〇，〇〇〇鎊。

輸出信用担保部，自成立以迄現在，隨時適應英國出口商的需要；惟牠的基礎是一成不變的，即永遠是商業的。不過國際事件的壓力，層出不窮，輸出信用担保部的基礎範圍，也許要超越「商業的」以外而由政府直接參與，如最近在國會中提出的輸出信用担保提案，即有此傾向。

三、輸出信用担保部的組織

輸出信用担保部。現在隸屬於商務部，總辦事處設在倫敦城的克蘭孟巷。担保部是一個商業機關，時常與出口商及銀行發生關係，故有設在城內的必要。担保部的執行委員會及顧問委員會，由銀行家及各業要人組織之。執行委員會負責處理部務，查核帳目，及執行一般的政策。顧問委員會為最高機關處理營業事宜。現在 Manchester, Bradford, Birmingham, Glasgow, Belfast 及 Sheffield 等地，均已設立分部。至南英格蘭部及倫敦區的事務，悉由倫敦總處辦理。

輸出信用担保部下，設立分組辦事比較重要的，計有下列數組：

一、信用調查組 海外買主的信用身家，平時即由調查組調查備查，該部併另辦一 Bene Union，係一國際信用調查機關。故當國內出口商人，請求担保時。海外買主的信用調查即交由該組織辦理。

二、經濟研究組 各國金融情形的良窳，與担保業務很有密切的關係。經濟研究組的職責，即在於搜集資料以備不時之需。

三、担保契約組 担保契約組，專司與出口商人，訂立担保

契約等事。

四、担保償付組 海外買主，到期不能償付貨款時，保單持有人，即可向担保部交涉。申請償付，此種情形，即由担保償付組負責調查清楚，如屬確實，即由担保部付清担保金額。

此外另有特務組，專門辦理中期信用担保事宜担保金額，可至數百萬鎊。又與海外政府發生關係之輸出信用担保，亦由特務組承辦之。

四、輸出信用担保部的職能

輸出信用担保部的職能可概述如下：

一、統盤担保

輸出信用担保部的業務，在前面已經講過。以短期六個月的信用担保為多。這種業務，大概用統盤担保辦法辦理。請求統盤担保的手續，並不複雜。統盤担保的担保書，共有兩種，可由請求者，任意選擇：

一、保單上規定的一切損失，由輸出信用担保部，担任百分之七五，惟規定一雙方同意的最高限度。

二、根據出口商過去的經驗，估計損失，由出口商先行担任一部份，其數目在保單內規定之。凡損失超過保單上規定的數目時，再由輸出信用担保部，担任百分之七五。這種辦法的保費，較高於前一種辦法。

總之，輸出信用担保部的目的，在使出口商自己，也肩負起一部份危險，則其對於海外顧客的選擇，自能審慎從事；并且能使出口商人，對於每次出口交易，在海外貨款未付清之前仍繼續地予以注意，而與部方合作。

二、信用限度

出口商人要求發給保單時，他應先將海外買主，提交部方審核。担保口即根據信用調查組的資料，分別審核，信用限度，亦可分別予以通過拒絕或修改。這種決定後的限度，係屬巡迴性質，即出部商人，對於海外的買主，分次給與信用時，無庸分次向部方接洽以省手續。

三、倒賬

照保單上的規定，海外買主，宣告倒賬時，輸出信用担保部，負責賠償出口商的損失。倒賬的含義，至為廣泛，故在保單上，亦有明文的规定：

據本保單的目的，海外買主，有下列情形之一者，即作為倒賬論：（一）宣告破產；（二）海外買主替他債權人訂貨；（三）已指定法定監理人，管理他的產業；（四）法院已有明令強迫結束；（五）清理結束，雖已自動提議，而其動機則並非改組；（六）與債權者之間，已由法院命令訂立協定辦法；（七）與前述六點，有相同之情形者。

輸出信用担保部，在清付因倒賬而發生的賠款後，出口商對於海外買主的一切權利，均移轉交入部方。再由輸出信用担保部，向前手追索。如能追回款項時，即由担保部與出口商以百分之七五與百分之二五之比例分配之。

四、移轉担保

自大戰以後，英國的出口商人，遭遇新的危險，即各國盛行匯兌統制，黃金不能任意流出。進口商願意付款，而事實上有所不能。於是輸出信用担保部，居間担保，減少出口商人的危

險。出口商人，除請求統盤担保外，亦可請求移轉担保。遇到這種情形發生時，倘然是金鎊欠款的話，到期六日後不付，担保部即賠付百分之七十五的損失。移轉担保，原名移轉補錄，顧名思義，即知其係用以補充統盤担保辦法之不足的。惟各國的匯兌情形，瞬息萬變，故移轉担保的期限，亦不能過久，普通以三個月為限；不若統盤担保，可以一年為期者。移轉担保的保費，可依各國的匯兌情形，而分別高低，隨意伸縮初無限制。

五、中期信用担保

近來國際間，投資開發經濟的事實，絕無僅有；所以英國輸出信用由保部的中期信用担保業務，日見發達。換句話說，就是英國資本貨物的輸出，買進的國家，長期的分期付款，而由担保部保之。在現在國家經濟制度之下，中期信用担保辦法有兩重好處：

一、中間信用担保，完全係貨物信用放款，現金移動極少，對於英鎊匯兌，影響極微。

二、貨物放款，較諸長期放款，穩便有加。

中期信用担保，為輸出信用的主幹業務，所有巨額的公積金，均係取給於此。例如與蘇聯訂立輸出信用担保一百萬磅時，期票的利率為五釐半，該項票據，因有英國信用担保部的担保，在市場上出售，價格可以略好，多餘的差數，即歸入担保部名下，列入公積金帳內。

五、結論

輸出信用担保辦法，為推進國外貿易最和平的方法，雖然英國有許多人在批評，該部的業務，係屬專利性質，而有與民爭利的嫌疑，然在最近的經濟環境中，則仍不失為最完美的制度，而值得稱頌的。

銀 行 學 會 出 版 刊 物

叢 書

- (一) 經濟新聞讀法 楊蔭溥著
- (二) 國內匯兌及押匯業務 周仰汶著
- (三) 銀行實務 潘恆勤著

叢 刊

- (一) 支票 每本一角
- (二) 匯票及本票 每本五分
- (三) 貼用印花問題(一) 每本一角
- (四) 倉庫單據 每本二角
- (五) 放款單據 每本一角
- (六) 承兌貼現單據 每本一角
- (七) 貼用印花問題(二) 每本一角
- (八) 貼用印花問題(三) 每本一角五分
- (九) 國外匯兌業務規則 每本二角
- (十) 存單存摺轉讓問題 每本二角
- (十一) 特種現金保證辦法 每本四角
- (十二) 會計科目名詞及說明 每本二角

期 刊

- (一) 金融導報 每期三角
- (二) 銀行實務 每期三分
- (三) 會訊 非賣品

浙 江 實 業 銀 行

辦 理 一 切 銀 行 業 務

並 附 設 儲 蓄 處 信
託 部 國 外 匯 兌 部

各 項 規 則
承 索 即 奉

▲ 上 海 總 行 ▼

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

電 話 一 八 〇 五 〇

▲ 分 行 ▼

漢 口 杭 州
上 海 虹 口

港灣統制與倉庫政策

王雨桐

港灣在國際貿易上之地位至關重要，彼瀕海國家固無論矣，即一般大陸國家亦非先於港灣問題，獲得完善之解決，然後始可言及對外貿易之發展，在瀕海國家，地處海濱，則港灣儼然握有交通線之樞紐，其於一般之國民經濟機構，所負使命尤為重大，蓋港灣機能之運用苟稍失其便捷，則縱於他方面具有完整優秀之航運事業，亦無從發揮其效用，彼陸地運輸，亦復有待於港灣之水陸連絡設備以為之輔，使完成整個交通之系幹，故外國之交通政策學者，恆謂一國對外貿易之數量，決不能超過其在港灣所有水陸連絡設備之能力，是商埠大港之水陸連絡設備，不特為交通運輸上所必要，且亦為貿易發展之應具條件也。

港灣之經營，宜捨國情及地域之關係，而應絕對以單一性質為主體，試以今日世界各地港灣之現狀而論，雖其經營主體分為國營、地方公營、自治經營、及私人經營等數種類，然皆統一於單一主體，而決無重疊複雜之狀態，存乎其中，當十九世紀之末葉，各國對於主要港灣之經營主體，迄未分明，嗣各國相率努力統制，力矯前弊，遂得重整舊業，組織煥然改觀，英國於一九〇九年以喬治勞特氏之努力，而有倫敦港務廳之設立，嗣吸收合併港內之全部船塢設備，進而掌握全港之營運權力，助成改造倫敦市之新面目，以與各大陸新興港灣相頡頏焉。

其他如漢堡、利物浦、北美之紐約、波士頓、費城等地，各具有悠久歷史之大港、及舊金山羅士安傑各後起港灣，其組織類皆採取港務廳之自治經營，或州營市營等方式，誠以國家之主要港灣，倘加以有統制管理經營，則自必日趨繁榮，否則獲得相反結果，此說證以各國港灣之現狀，當可益信，然此祇就歐美各地港灣而論，倘以此同項制度，繩諸日本，則顯有未盡適合者，蓋日本現時各大都市之港灣經營，皆由民營倉庫公司協同承辦，港埠及倉庫業務，考諸日本港灣經營之沿革與現狀，暨該國行政法規之體制，當以此項制度最稱融合，日本各主要港埠，每當建設之初，先由民營倉庫公司就地築造大規模之停船設備，如卸貨場、大港灣、倉庫、駁船隊等，各該倉庫公司受政府指導，往往由一家或數家協同經營，政府更制定特別法規，承認該項特殊公司之地位，在海關保稅區域內之官設岸壁貨房等，均予借用，使港灣在強力之統制下，得以完善運用與經營，庶能率與經濟兩者，均獲發展，因以收美滿之統制效果也。

至港灣之一般設備，如防波堤，停船岸壁等，本屬於國家之建設工作。而不適於委託商辦公司代為經營，但亦有經政府與商辦公司協議後，以該項建設工作暨運用全部，委諸私營，成為私營事業，此例在英國日本皆有之。

他如保稅區域內之各項設施，暨所在地之縣市經營，有關於國內貿易之交通設備，亦均得由商辦公司在特定條件下專用，是使國內外之營運，受同一之統制，而港灣之一切經營，亦得假手於單一機關行使矣。

論者以為特殊私營公司之產生，恐港灣暨倉庫業務或將陷於獨佔之弊，使港灣使用費率，趨向於不合理之昂貴，殊不知特殊公司之成立，係先由特別法之制定，而受法律之規定，倘政府能嚴為監督取締，則斷無獨佔之虞，且公司之取費大小，固須經當局之准許，即對於一般業務，政府亦仍保留其發令之權，他若股利之限制，贏餘分配之准許等，均有明文之規定，固非特殊公司所可任意處置者也。

海陸空交通機關，本為國家交通政策上應有之設備，但在今日倉庫業發達時代，所謂終點服務，Terminal Service 乃成為倉庫之附隨業務，蓋倉庫可藉水路防波堤、船塢、棧橋、土堤、浮標等水上設備，及岸壁、臨時貨房、倉庫起重機、港口鐵路等陸上設備，以助成運送、起岸、拖駁、碼頭等業務之發展，在海陸交通機關之終端，設置種種之終點設備，Terminal Facility 互與倉庫及工廠謀貨物之聯絡運輸，如日本以瀕海國家，凡在都市或瀕海重要地域，海陸交通要道之敷設，及交通器具之置備，以社會經濟組織之自然變化與發展，可毋勞國家之顧及，而由人民任經營之責，上節所述日本之各大港灣，率皆由民營倉庫公司承任經營，即其顯著之事例，故結果不僅公私經濟交受其益，而間接助成國家交通政策之施展，厥功為尤偉也。

刊週濟經之一唯內國

報週行銀

編主士博時權李

- 一 創辦最早
- 二 資料豐富
- 三 評論公正
- 四 紀載翔實
- 五 統計完備

- 銀行不可不備
- 公司不可不備
- 商店不可不備
- 報館不可不備
- 學校不可不備
- 教員不可不備
- 學生不可不備

容 內

十九八七六五四三二一
 統會貿證銀匯貨商金財
 計計易券行兌幣情融政

版出二期星每

全年	半年	一冊	本報價目表
元五	元三	角一	費
元五	半元二	角一	洋南美歐
元一	角五	分二	本 日
附註：凡國內各埠不另加郵費，外埠郵費另加五分，代購者每份一分。			

發行所 上海香港路五九號
 電話一四〇〇三號

代理處
 上海 黎明書局
 上海 環球書報雜誌社
 上海 作者書社

鹽話

去疾

一 鹽與民食的關係

近來國內學者，因為時局的關係，想起歐戰時食糧問題之嚴重，認定德國之敗，並非敗於軍事之失利，實因糧食恐慌，乃不得不向協約國屈服。於是戰時食糧問題，遂成為大多數經濟學家研究之中心，這當然是國民智識進步的表徵，而可以引為欣幸，但是在這裏，我要請大眾不可忽略了民食上一個最重要的問題，便是我們人生一日不可缺少的鹽。因為鹽這樣東西，雖然不是可以直接充飢的食料，然而牠的重要性，是任何食料所不能比擬的。我們假使缺了米，可以吃麵，也可以吃其他的雜糧，獨有鹽是沒有其他東西可以代替的。據近代生理學家告訴我們：我們人類直接的或間接的所吸取的鹽，大部份就變為血液與肉體的成分，小部份變成鹽酸，為胃液的成份，以保持人的健康。普通人的身體中，含有鹽一磅，而胃液中，則含有鹽酸百分之〇·二，為欲長久維持這種狀況起見，我們每年每人。至少須要攝取十五磅至十八磅的鹽。一般動物的汁液中，常含有鹽百分之〇·六至〇·九。在這種汁液中，心臟方不致停止其活動的機能，筋肉方不致失其刺激之感應性。血液的成分中，鹽約占其全部灰分百分之六十乃至七十。動物所排洩的尿，與分泌的汗裏面。也有不少鹽質。大約尿中所含每日約為十克至十五克。汗中所含每日約為〇

·四克，如在劇烈勞動的時候。可以增加至三克。總括起來說，鹽對於人的生理作用，除能保持體內汗液有透壓，調節物質的可溶性，及其他生理性質之外。還能促進消化液的分泌，以增加消化力的功能。照此看來，昔人拿鹽與水和空氣並列為人生之大要件。並不算是誇張。

鹽，究竟是什麼東西？牠的來源是什麼？牠是怎樣製造成功的？當然是本文應當說明之要點。按照化學的解釋，純粹的鹽。即是綠化鈉 Sodium Chloride，牠的化學符號是 $NaCl$ ，但是我們如用純粹的鹽來作食用。不獨是不經濟，而且也不合於衛生的條件，原來除了鈉以外，其他之鹽化物如鉀，鈣，鎂，鐵，錳，均為人體組織的要素。而不能缺少的。其中尤以碘的關係為最大，內地人民往往有患甲狀腺腫脹的，便是因為缺少碘質的原故。我們試檢查食鹽章程，規定食鹽的成分，最低為含有綠化鈉百分之八十五，精鹽則定為百分之九十二至九十五。製鹽特許條例，規定製造鹽類之各種物質。必須含有綠化鈉百分之四十以上者，方可算牠作鹽。新鹽法規定，食鹽內含有綠化鈉百分之八十五者不得用作食鹽。根據上述各種法令的解釋，我們可以得到鹽的最明顯最確實的定義。

告。無從考查，雲南之鑛鹽。與井鹽合計不分。所以數字暫略。

戊、輸鹽

輸鹽即是土鹽，所有長蘆，山東，河南等處之硝鹽，及湖北湖南之石膏鹽，均屬於此類。在原則上，此等鹽自不合於食鹽的標準。但如果普通食鹽缺乏的時候，也未嘗不可以權時濟急，當江西紅軍，在受食鹽封鎖時期中，即以土鹽替代食鹽，查華北及兩湖的居民。吃土鹽的約有二千萬人之多，政府對於晉北，口北的土鹽，以及應城的石膏鹽。也經收稅管理，這也是值得我們注意的，據財政年鑑所載，民國二十二年度晉北土鹽共產三十三萬另四百二十一担，他處雖然不詳，然為數亦甚可觀。

至於鹽的製造方法，大致不外日光曝曬，與火力煎熬二種。海鹽中除去淮南兩浙及兩廣一小部份，仍屬煎鹽以外，其餘俱是曬鹽。曬成的鹽成本既輕，鹽質又好，所以從前很多煎鹽的地方，現在都改成曬鹽。默察未來趨勢，海水煎鹽，必將完全淘汰，毫無疑義。不過曬鹽亦有種種不同的方法，例如池鹽與板鹽，即是最大的分別。曾經惹起大風潮，發生大慘案的岱山，即屬板鹽區域。池鹽除甘寧極少區域外，幾於完全是日光曝曬。井鹽與土鹽，則完全用火煎熬，四川的井鹽，大部份利用地下的天然瓦斯，來替代燃料，（俗名火井），是為鹽產中的最大特色。

在上述各種鹽之外，另有一種精鹽，為特種鹽類。牠的產量受政府的限制。每年不得超過一百三十萬担，雖然牠的能力，要製造一千三百萬担也是可以的。至於牠的製造方法。則除去煎熬方法以外，又有洗滌與真空管二種製法，尤以真空管的製法，既可大量的生產，減輕成本，又可保證鹽質絕對潔淨。

三 全國食鹽銷期數量

食鹽消費數量，與人口是比例，人口愈多，食鹽消費愈大，這是一定不可移的。講到食鹽計口的制度，我敢說全世界再也沒有比我們管子一書較早的了。管子海王篇載：「十口之家，十人食鹽。百口之家，百人食鹽。終月大男食鹽五升少半，大女食鹽三升少半。吾子食鹽二升少半，此其大歷也」。這幾句文章有些古色古香，待我來詳細解釋一下。前四句意思很明顯，那便是說沒有一個人不要吃鹽。後面幾句便有些麻煩了。他說的三升五升，你若用現在的升子來量，那便要成大笑話。原來古量甚小，周時的五升，約等於現在的一升。周制十二兩六侯九秦一秦有奇為鹽一升，五升有半，合六十七兩十二長六秦有奇，每日應食鹽二兩七、另四秦有奇，以今量來折合，約為四錢有奇。大女即是成年的女子。每月食鹽三升有半，合今量約為每日食鹽二錢五六分。有奇，因為女子勞働少於男子，所以食鹽也比較的少。吾子是小孩子的意思，因為年齡更小，所以食鹽更少。大歷即是大概，人的食味不同，當然不能全國一律，所以說是大概。元史言每人每日食鹽四錢一分八釐，明代戶口食鹽法規定，大口每年十二斤，小口半之，此均與管子所說相近。再拿世界各國食鹽消費來作比例：荷蘭人每人每年食鹽十七斤，日本人十六斤，法國十四斤，德國十三斤，意大利十一斤，瑞士十斤，印度九斤。我們近二十年來。估計含鹽與人口的比例，都以司馬秤十斤為標準折合市秤，約為十二斤有奇。當年江西國共戰時，施行食鹽封鎖政策，規定附近赤區之良民。每日食鹽以三錢至五錢為標準，也是根據古

九江	二六二·二七	二六二·六五	四七·五九
安慶	二〇·五二	六二·六八	六二·四〇
蕪湖	一五·二四	二〇·三六	六二·六六
蚌埠	九·四六	三三·七六	
濟南			二〇
烟台			二〇
青島	一·九〇	二〇·三三	二七·〇〇
天津	七·三三	八·〇五	三三·六六
總計	一·三三·五三	一·〇九·〇二	一·二四·三三

照以上兩表計算，精粗鹽並計起來，每年也不過銷鹽三千數百萬担，距離理想上的數字，尚差一千幾百萬担，前面說過的最大的原因，要算私鹽侵銷。私鹽何以如此之多？因為鹽價太貴，一方人民購買力薄弱，以能舍貴而買賤。一方私鹽的利益太厚，人民樂於犯法。再問鹽價何以如此之貴？則一因運銷制度之不良，一因鹽稅太高。後者不在本文論列範圍之內，我們先來談一談現行運銷制度。

四 現行運銷制度

1. 自由制 此為自由開放之區，無論何人，皆可自由營運，如京市，遼寧，淮北，四川，雲南，陝甘，口北，晉北，廣東之省河，浙東之溫台處。河南之汝光十五縣，河東之豫岸，湖北之鄂西，及渭河以南之陝岸，山東之民岸及日莒六縣：均為自由區域。但在全國引岸未經打破，及稅率未能均一以前，這種自由商人，仍須受相當的限制。例如本區以內，只准指定配運某處之鹽，他處之鹽，一概不准運來銷售，換句話說，便是人可自由，而

鹽不可自由，這只可謂之半自由，也可說是有限制的自由，倘非真正自由。

2. 專商制 這種專商，都以引票為護符，以引岸為根基，專運專銷，他人不能侵犯。如鄂湘西皖四岸之票商，淮南之食商，兩浙松江長蘆山東之引商，均為專商。

3. 包商制 這種商人，多半是投標應招來承充的。銷鹽區域有一定的限制，包銷的期限有一定的合同，表面看來，似與專商無大分別，實則包商之期限有定，專商則如前代的諸侯，可以世襲罔替。包商如銷不足額，則有賠稅之責。專商並無此種危險，所以包商之弊，雖同於專商，而利益則不如專商遠甚。現在各區，如浙東之紹蕭，松江之上海租界，福建之閩北，廣東之潮橋雷，瓊及恩開新陽中山等八縣，四川之榮富銷岸，長蘆之永七津武及舊官運之六十一縣，雲南之邊岸，河東之晉岸，及渭河以北之陝岸，均為包商區域。

4. 租商制 由商人承租官票官岸，認運鹽井者謂之租商，其性質可說是介於專商與包商之間，但期限較為短促。例如西岸之建昌五縣，皖岸之滁來全，山東之租辦各縣，均屬此類。

5. 官運制 運鹽銷鹽，都由政府派員辦理，這便叫做官運，此制現今已近衰落，從前吉林黑龍江兩省，俱辦官運。現在僅有福建之漳浦東山，屬於此制。

就上述五種制度來評論，當然以第一種為比較的良善。第五種最合於非常時期的統制性質。第二第三第四種之制度，最為病國病民。無論在平時，在非常時，都無保全留存之理，欲求政治之上軌道，更有從速剷除之必要。

上海商業儲蓄銀行

立創年四國民
旨宗為會社務服以

金 本 資
元 萬 百 五

金 積 公
元 萬 十 六 百 七

號○六五二一話電 ● 號十五路波甯海上
國 全 設 遍 行 分

以最大之犧牲得最小之效果說

朱斯煌

研究經濟學者，莫不知所謂以最小之犧牲，得最大之效果，經濟學不易之原則也。然竊以爲此說之原則，固屬甚善；而一般人民因對於此說之界說欠明，而竟發生誤解，流弊叢生。原以此說爲社會進化之門徑者，今反爲社會進化之障礙矣。筆者不揣譾陋，前曾爲成本決定於售價，（註一）存款發生於放款，（註二）良幣驅逐惡幣（註三）諸說，以與傳統之售價決定於成本，放款發生於存款，及惡幣驅逐良幣諸說相調和。今又謬稱以最大之犧牲得最小之效果者，蓋亦欲與經濟之舊說相調和，以闡明其真諦耳。

一 以最小之犧牲得最大之效果說

在未述鄙說最大犧牲論之前，試先明舊說以最小之犧牲得最大之效果之意義。近世經濟發達，生產進步，製造愈繁，分工愈細，一人或一部份之人，以專門之經驗與技能，專營一部份之生產，自必駕輕就熟，事半功倍。再合各人各部份之工作，而成完全之製造物，其工必精，其量必豐，而其時必省。較之自耕而食，自織而衣之社會，其工作之勞逸，成效之大小，豈可同日而語哉？自機器發明，分工更細，而機輪一轉，生產大宗，千百人之力，雖千百日所不能成者，今以一架機器，一日能成之。其犧牲之小爲何如，其效果之大又何如。他如生產組織之改良，推銷方

法之進步，皆無非求工作之節省，效能之推廣。此就整個經濟社會之進化而言也。即以小事言之，信差送信，必先將應送之信，視路途之遠近，順次排列，按序遞送，庶差役無重勞往返之苦，而函件則迅速可達。是不論事之大小，凡預有計劃者，莫不費力較省，收效較大。是故以最小之犧牲，得最大之效果之說，乃改進社會經濟之要訣。進步之社會，即能符合上述之原則，故生活程度亦必提高。不進步之社會，其人民雖胼手胝足，而終日不獲一飽，其犧牲雖大，效果實微，故生活程度亦必甚低。此所以一般經濟學家，無不孜孜求犧牲之減低，而效果之增大也。

二 對於最小犧牲最大效果說之誤解

然世人往往不察，誤解此說，於是流弊滋生，反足阻礙社會經濟之進步，此尤爲我國人之通病。今就普通常見之三例以言之：（一）常有多數之學生，平日不知用功，及考試將至，於是抱臨時之佛脚，強記應對，甚或夾帶舞弊，而大考成績，果伴獲超等。其平日用功求學忠實赴考者，或因一時之短長，成績反見不及。於是不知用功之學生曰，此我以最小之犧牲，得最大之效果，經濟之原則也。（二）喜逸惡勞，人之常情，農工終歲勤勞，不獲溫飽。而世人就業，每喜職務之閒暇，薪入之豐厚，其依附權

勢者，更且坐享厚祿，無所事事；甚或虛兼職位，遙領乾薪；而自鳴得意曰，此我以最小之犧牲，得最大之效果，經濟之原則也。(二)世間又多不敢自冒風險，求取進步，俟他人試驗成功，發明行世，則取巧模仿，冒名影射，或改頭換面，欺人詐財，亦反自謂得計曰，此我以最小之犧牲，得最大之效果，經濟之原則也。凡此種種，不一而足，皆為我國民之通病。試問長此以往，社會何由進步？最小犧牲最大效果說之原意，豈如此哉？蓋不明何謂犧牲，何謂效果，何謂犧牲之大小，何謂效果之大小，無怪因理論之誤解，而倒行逆施也。

三 「犧牲」「效果」之真諦

此等誤解，既由不明「犧牲」「效果」之真諦而來，然究則何謂犧牲？所謂犧牲者，有個人之犧牲，有社會之犧牲；有無謂之犧牲，有無量價值之犧牲；有輕於鴻毛之犧牲，有重於泰山之犧牲。究則何謂效果？所謂效果者，有對私之效果，有對公之效果；有對一部份之效果，有對全部份之效果；有一時之效果，有永久之效果。此種分辨，對於犧牲與效果之觀念，關係甚為重要。每因一念之誤，影響大局之成敗，所謂差以毫釐，謬以千里也。要知社會之犧牲，無謂之犧牲，及輕於鴻毛之犧牲，自應求其愈小愈善。反之個人之犧牲，無量價值之犧牲，重於泰山之犧牲，果有益於大衆，雖鉅大犧牲，亦所不惜。又就效果而言，更須知對私之效果，對一部份之效果，及一時之效果，皆非可恃之效果，非有價值之效果。反之對公之效果，對全部份之效果，及永久之效果，方為真正之效果。

之：用功讀書之學生，焚膏繼晷，刻意求進，固誠勞苦矣，然此豈無謂之犧牲？實有價值之犧牲。祇須不礙身體之健康，自應淬礪精神，益加刻苦，求其最大之犧牲。雖考試時或因一時之短長，未獲最高之成績，然將來立身社會，品學兼優，所得永久之效果，乃其真正之收穫。反之不知用功之學生，不特將來無貢獻於社會，抑且不能謀生以自立，雖考試時倖獲優超，此一時之效果，果足恃乎？農人勞苦耕植，創造家悉心研求，其犧牲也，乃個人之犧牲，有價值之犧牲，重於泰山之犧牲。而其所得之效果，利於全國全球之人民，是為對公之效果，對全部份之效果，並為永久之效果。彼日圖安樂，坐享厚祿，或取巧影射，冒名欺人之輩，其對個人本身之犧牲固少；然社會有此敗類，社會之犧牲實大。其所得之利益，不過私人不正當之收益，亦且一時之僥倖，若謂有永久良好之成功，我未敢信也。是直以社會為個人而犧牲，非個人為社會而犧牲，此豈社會之福哉？

四 以最大之犧牲得最小之效果說之結語

筆者之為此說，所以矯世人不肯犧牲之弊。在現在之中國，莫要乎犧牲一己之利益，埋頭苦幹，成敗所不計，厚祿所不望，是就我個人而言，以最大之犧牲，得最小之效果也。然就社會國家而言，一人之犧牲是最小之犧牲，求全社會全國家之福利，是最大之效果也。今姑稱以最小之犧牲得最大之效果說為舊說，以最大之犧牲得最小之效果說為新說，而再加以分別之：

(甲) 舊說須對全社會解，

(乙) 舊說是就最後永久之結果而言，

新說是就發動之觀點而言；

(丙) 舊說不免生消極之影響，

新說是積極之推動；

(丁) 舊說是果，

新說是因。

夫必人人有犧牲之決心，不顧一時之私利，始能有偉大之成功，永久之效果。特此偉大之成功永久之效果得到之後，即個人早已肝腦塗地，壯烈犧牲，而萬古流芳，中外景仰，其個人將來身後所得之最後效果，亦且與日月以爭光，同天地而不朽也。

註一、朱斯煌 成本決定於售價 載銀行週報第十七卷第九期

朱斯煌 經濟恐慌中之生產成本與售價 載新商業季刊創刊號 滬江大學商學院出版

註二、朱斯煌 銀行萬能乎 載銀行週報第二十一卷第二十二期

朱斯煌著 銀行經營論第十二章第一節 商務印書館出版

註三、朱斯煌 惡幣驅逐良幣乎良幣驅逐惡幣乎載金融導報創刊號 銀行學會出版

中 一 信 託 公 司

資 公 本 積 實 積 收 存 三 五 百 拾 萬 元 元

信託部

管理財產執行遺囑經理房產辦理信託投資及一切特約信託業務

銀行部

辦理各種存款放款貼現匯兌及一切商業銀行業務

儲蓄部

辦理活期定期零存整取整存零取存本取息訂期活存禮券儲金等一切儲蓄業務

保險部

辦理水險火險業務

證券部

代客買賣各種公債庫券股票

保管庫

出租保管箱並辦理露封彌封保管

倉庫

招堆客貨地址北蘇州路九八八號

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

號一四一四字C證記登處務警界租共公

銀錢界

期六第 ● 卷三第

版出已業

戰後上海金融特輯

本期目錄

題詞.....	徐寄廎
戰後上海金融業對於工業之使命.....	潘仰莚
戰後上海金融變動的趨向和特徵.....	吳瀚生
戰後上海的銀錢兩業.....	王仁
戰後上海的保險業.....	謝壽天
戰後上海的信託業.....	朱斯煌
戰後上海之外匯市場.....	王慕聖
戰後上海之津匯問題.....	日
戰後上海之內債市場.....	王逢壬
上海本國公司股票市場的今昔.....	陳宜
戰後上海之金市.....	鹽生
今日上海金融界國貨押款問題的檢討.....	魏友乘
「華興鈔」能乎兌法幣和出賣外匯嗎？.....	龔家麟
戰後上海日圓價值的變遷.....	史亦聞
日幣在上海市場跌價的原因.....	岳譯

總結戰後上海一切金融界的變動，列舉優點缺點，凡關心中國金融前途者，不可不人手一冊！

▲價目▼

全年十二冊國幣五角
零售：每冊國幣五分
外埠郵費照加

上海市銀錢業業餘聯誼會主編
會址：南京路三三四號
電話：九一八八一
總代售處：五洲書報社

評姚論經濟思想的新趨勢

王廉

一

讀了本刊第一期姚之三君之經濟思想的新趨勢一文，頗有所感，特申述私見，以補充姚君之說。

二

照德國經濟學者的習慣。常將經濟學分爲二部，理論經濟及經濟政策，或又稱普通經濟學及實用經濟學。前者像姚君所說：以客觀的態度去探討人類的經濟生活，後者爲研探如何實現理想經濟目的的方法。故理論經濟是研究無空間無時間的真理，是 Positive Science 而不是 Normative Science (Pigou)。經濟政策則不同了，隨着時代，隨着國家的政策而變更的。所以理論經濟的真理像姚君說的只有一個，而經濟政策，則以各人目的的不同，可以有十個，百個或無窮個。

但理論經濟的學說，五花八門，好像不止一個真理，而不像自然科學的結論，爲一般所公認。因此有人懷疑經濟學不是純科學。我想這是自然科學與精神科學分野的地方，前者所用的方法爲 Sinneswahrnehmung，後者爲 Selbstwahrnehmung。例如化學的對象，可用試驗的方法，而對經濟的現象不能完全辦到。故經

濟學的定律，雖有許多事實的證明，但不像自然科學的具體而確定。故經濟學的真理，雖只一個，但因爲不易明顯發現而證明之遂發生了許多主張及推測，決不能因此就說經濟的真理是多個的。

再經濟的現象既不能與人類其他的活動絕對分離而觀察之，則有時不能不採用抽象的演譯法。演譯法不能不有相當假定的前提，爲其研究的出發點。例如史密司氏 (Adam Smith) 的假定爲人人自私自利的交換經濟替寧 (Thünen) 論土地經濟的假定爲土地生產力一致的孤獨國社會。因爲假定再假定的不同，而乃有各不相同的結論。再因所有的假定不完全適合實際的現象，而其結論，乃成爲非現實的。但經濟現象複雜，沒有假定可與現實一致的故假定只能力求接近現實而已。

姚君說價值論爲經濟學一切理論的出發點，我覺得不如說：「價值論爲大都研究理論經濟的核心問題，因用演譯法的經濟學的出發點如上所說爲假定，而歸納法爲某種事實的緣故。再現在學者如卜塞爾氏，有主張不談價值論而只談價格論者。

三

關於一般否認土地及資本有價值或價格的，我想或者已超出

的範圍了。Positive Science 假定承認價值是由於稀少及效用而產生的，則不能否認土地及資本的有價值，而產生了交換的需要。而有了現代交換經濟的社會。

關於資本的無價值，或者一部份由於定義的不同。有人解釋資本是積聚的勞工，認為資本是勞工的一部，根本否認了資本，當然也否認了資本的價值。不過在現在的經濟社會中，資本已有獨立的人格，為研究便利起見，似乎以分開為妥。

但在經濟現象中，剩餘價值是有的。這種剩餘價值是由於武力、產生的，即 Oppenheimer，所稱的「專利」，又可稱之為剩餘價值。有奴隸的時代，統治者可以武力奪取勞工應得的酬報，現代的資本家，可藉資本的運用，勞工則憑工會的勢力，來奪取應得以上的酬報，皆是極明顯的例子，但這些均不能因此就否認了資本及土地的價值。

四

現代理論經濟的研究對象，像姚君所說的漸由靜態的而注重動態的研究。但我要補充一句，欲研究動態的經濟必仍以靜態經濟為出發點，故靜態經濟的研究仍為探討動態經濟的根本。

此外，現代理論經濟的研究尚有一很大的進步，即漸由質的而漸進步至量的。例如從前只談物價的漲跌，常忽略了漲跌的程度。

以研究量的及動態經濟，遂產生了無數的統計資料為研究的對象，為學者多開了用歸納法的門徑，將來必有助於理論之研究亦無可疑者也。

金融導報

第一卷第一期要目

- 發刊詞.....唐文愷
- 戰後上海金融變動之一般的傾向.....吳承禧
- 戰時底中國公債政策.....王宗培
- 戰事前後我國之金貨管理.....王相秦
- 工業與國防.....李熙謀
- 英美商務協定之研究.....錢致平
楊憲昭
- 經濟思想的新趨勢.....姚慶三
- 惡幣驅逐良幣乎良幣驅逐惡幣乎.....朱斯煌
- 法國最近之經濟與財政.....陳乃渠
- 智利幣制與銀行之演進.....李權時
- 銀行介紹 中央銀行 中國銀行
- 新書介紹 法規彙誌 經濟統計圖表

譯述

一九三八年世界經濟管覽

錢致平

倫敦 Economist 雜誌，為世界重要經濟刊物之一，該刊每年編印「商情年報」一種，始自一八六三年，迄今已歷七十六年。去年編印之「商情年報」，都六十餘頁，附表尤多，摭論世界各國商情，旁及一般經濟動態，尤稱詳盡。本篇採取其中有關英、法、德、義、俄、美、日七強國者，扼要譯述，雖全豹未窺，而菁華在是，亦足以知一般之趨向云。

一、總說

世界人士，希望由經濟進步，以促進社會幸福，生活改善者，一覽過去一年中世界各國經濟狀況，未有不精神失望者焉。

科學之發明，物質之改善，未能據之以增進社會福利，固已久矣。而在去年之中，世界各邦，屏和平經濟於不顧，出其全力，以事擴軍，於焉更進一步。今日凡百設施，謂謀經濟進步者，早已非改善人民生活之謂，而為增進軍事效率之謂矣！

世界各國，於經過一九三二年經濟危機後，已漸步入經濟復興之途，以至一九三七年，經濟復興又見頓挫，但在去年年末，各國經濟又見轉機，然造成此轉機者，皆由於擴軍之結果。

英美二國，於去年中由政府增撥大量開支，一般商業，因是

而恢復活躍，第此大量開支，悉用以製造大砲而非牛酪耳。德國在去年年末以全國無失業自豪，第吾人欲問，彼全體就業人數中，有幾人製造人類所需求之貨物耶？法國經濟，在去年年底亦見復興，生產增加，但增加者仍只軍需工業。

軍備競賽，駁進不已，前途危機，殆難設想，惟一希望，世人之最嚴重恐懼，倘不致實現耳！

二、英國

工商業 去年年初，正達到經濟不振之頂點，英國之商業活動指數，以一九三五年為基數，在前年九月，尚為一一三·五，去年五月，降至一〇二，夏季情形稍好，秋季且有恢復之象，但屆年末，又跌至一〇〇·五。

上述之商業活動指數，係從多項指數中求來，於此見到經濟不振之普遍性。此多項指數中包括：(一)各業雇用職工指數，(二)煤消費指數，(三)電消費指數，(四)鐵路貨運指數，(五)商用汽車指數，(六)郵政收入指數，(七)建築指數，(八)鋼鐵消費指數，(九)棉紗消費指數，(十)原料進口指數，(十一)製成品出口指數，(十二)輪運指數，(十三)地方銀行交換指數，(十四)都市銀行交換指數。

就各業個別情形而論，紡織業，出口業，最為不振。建築業，國內商業，亦不見佳。貨物在國內銷路，比較前年，減少百分之十一。而鋼鐵業，承受一九三七年生產過剩餘波，尤為衰落。但另一方面，政府之龐大軍費用費，不住增加，與工商業之衰落，適成反比例。

農業 春季苦旱，但每英畝之小麥產量，較前增加，為自一八八五年以來所未有。耕地面積，亦較前年增加。農業人數，則較上年減少百分之六，按最近十年來英國農業人數，已減少一九五，六〇〇人，或總數之百分之二二矣。

自一九三七年秋季以來，世界農產品價格，均見低落，英國自亦不能例外。去年英國除對肉類有進一步管理外，並在年底宣稱：政府對整個農業政策，將加以調整。

對外貿易 經濟不振，世界原料儲存量之增加，物價慘落，種種因子，造成去歲英國對外貿易之衰落。去歲英國對外貿易總值，比較前年，只減少百分之二〇，可云尚為意外之良好！

近十年來之英國對外貿易 (單位百萬鎊)

年度	入口	出口	再出口	總出口	入超
一九二九	一,三〇〇.八	七九三.三	一〇九.七	八三九.〇	三八一.八
一九三〇	一,〇四八.八	五七〇.六	八七.〇	六五七.五	三八七.三
一九三一	八八三.三	三九〇.六	六三.九	四五四.五	四〇四.八
一九三二	七〇一.七	三六五.〇	五二.〇	四二六.〇	二八五.七
一九三三	六七五.〇	三六七.九	四九.一	四二七.〇	二五八.〇
一九三四	七三三.四	三九五.九	五二.二	四四七.一	二八四.三
一九三五	七五七.〇	四二五.八	五五.三	四八一.一	二七五.九
一九三六	八四七.八	四〇四.六	六〇.八	五〇一.四	三四六.四
一九三七	一,〇七三.八	五二二.四	七五.一	五九六.五	四三三.三
一九三八	九二〇.四	四七〇.九	六二.六	五三三.五	三八七.九

一般金融 歐洲政治之不安，引起資本逃避，銀行存款之大量減少。十家交換銀行存款減少額，共達七十七百萬鎊。為應付大量提存，由國家銀行賣出黃金，收回國庫券，以此國庫券之流通額減少至一三四百萬鎊。雖係如此，但一般金融狀況，尚屬穩定，資金之供給，亦無竭蹶之象。

英鎊之跌價 英鎊之跌價，為一年中主要變遷。年初，美元之貶值謠傳很盛，每一英鎊約合美金五元，其中除掉德奧合併時期曾一度跌至4.34，但一至下半年度，情形大異，德國吞併蘇台德區，人心恐慌，八月份英鎊二度跌至4.80，九月份更再度跌到4.00，其後稍稍好轉，但到了十一月，跌風又起，雖有投機家抵塞，亦屬無用。去年大除夕時英鎊合美匯是4.04。

近十年來之英國對外貿易

信用，法國資金之遠復，亦原因之一。

為維持英鎊起見，政府曾動用大批黃金，只須一觀英國去年中存金的減少可知：

英國黃金準備（一九三八）

數量（諸位百萬盎斯）	三月底	九月底
英蘭銀行	七六、八	七六、八
外匯基金	四二、五	二一、七
總計	一一九、三	九八、五
價值（單位百萬鎊，以每盎斯黃金值一四〇先令計算）		
英蘭銀行	五三七、六	五三七、六
外匯基金	二九七、八	一五一、八
總計	八三五、四	六八九、四

勞工狀況 一九三七年中，英國工人就業人數（農人除外），平均每月為一一、四九七、〇〇〇人，去年經濟不振，減少到一一、四〇五、〇〇〇人。失業人數，前年平均每月一、四一三、〇〇〇人，去年平均每月一、七九一、〇〇〇人，去年年末二個月中，失業人數繼續增加，已瀕近二百萬人之譜。

工資方面，去年比前年增加約在百分之一與百分之一·五之間，因物價跌落，生活費亦較前年低百分之四。全年發生勞資糾紛八六六起，影響工人人數約二十五萬，以視前年發生勞資糾紛一二九起，影響工人人數六十萬者，減少自多。故除去龐大失業工人一項不論外。一年來之英國勞工狀況，堪稱滿意。

三、法國

倫人民陣線內閣，在國內經濟困難與外患煎迫的雙重壓迫之下，終於倒台。代之而起的，是達拉第的國防內閣，鑒於前次內閣之失敗，申明決不採用社會革命的措，而專以「比較普通的」景氣政策，促進國民經濟之復興。九月中，有慕尼黑會議的召集，其後，激烈派退出內閣，帶有自由主義色彩的萊諾萊任法國財長。十一月十三日，財長萊諾宣布財政經濟復興計劃案，大遭激烈派反對，大吹大擂的全國大罷工，結果只是曇花一現。新復興計劃宣佈之效果，使法朗價值回漲，法國逃出的資本，漸有歸來。但事隔慕尼黑會議只三個月，意大利又提出土地要求，達拉第表示不甘割愛，親往哥西卡與突尼利巡視一遭，結果外交空氣又變成緊張。

通貨 年初三個月中，法朗疲弱，由一四七、三〇法朗兌英鎊，跌至一六五、六五。四月中，情勢益非，達拉第乃宣言盡力維持，無論如何，不使法朗跌出一七九關口。自此以後，法朗對英鎊雖已站穩，但法朗跟英鎊一致對美匯下跌。前年底二九、四八法朗可換美金一元，去年底則需三八個法朗矣。事實上，法國國家銀行的存金，未有減少，但因實行復興計劃，需款甚劇，乃將法朗黃金成色減低，由四三釐減至二七、五釐，法朗貶值結果，使黃金準備溢出一、〇〇〇百萬法朗，此數抵補政府一部份債務，而使政府在國家銀行之透支數目，由五二、〇〇〇百萬法朗減低至二〇、六〇〇百萬法朗。

財政 前年法國財政預算，歲入不敷歲出，達五、八二一萬法朗，去年年度，短缺額增到九、五〇〇百萬法朗。去年四月

和九月中，二次增稅，以圖增加財政收入，但是去年預算支出為五四、七三九百萬法朗，今年更增加到，六六、三四〇百萬法朗，雖行增稅，能得幾何？去年特別預算項下，十九用於擴軍的，約達二八、〇〇〇百萬法朗。去年法國政府負債達到最高紀錄，據估計約共五八〇、〇〇〇百萬法朗，其中負外債一六、〇〇〇百萬法朗，鐵道負債一〇二、〇〇〇百萬法朗，殖民地及公用事業負債四〇、〇〇〇百萬法朗。

金融 實行經濟復興計劃，如調整預算，限制舉債，以及勞工每週四十小時工作制之廢棄，其效果，使法國逃資歸還，窖藏的現金復出，資金的供給既多，利息率就大為減低。

法國國家銀行的再貼現率，去年一年中變動三次，未曾高出過百分之二、五或百分之三，前年中再貼現率變動六次，再上年變動過十一次。去年年底，貼現率是百分之二，前年年底商業票據貼現率是百分之三。一三，去年年底降底到百分之二。三六。

各主要銀行的存款額，未有增減。紙幣發行額，從前年十一月底到去年十一月底，已由九七、〇〇〇百萬法朗增加到一一〇〇〇百萬法朗。

生產和物價 去年小麥收成良好，達九四百萬公担，而前年只有六七百萬公担。小麥售價，係由政府規定，去年每公担售二〇四法朗，前年是一八〇法朗。由於法朗的貶值；賦稅之加重，以及公用事業之漲價，均刺激物價上漲。但上漲趨勢，在夏季中，似見頓挫，參看下表：

一九三七年底 一九三八年七月份 一九三八年年底

零售物價

總指數	六〇一	六五二	六六六
國貨	六五〇	六七三	六九二
外貨	五一五	六一三	六二〇
糧食	六一五	六三八	六四八
零售物價	六七六	六九〇	七五四
生活費	六三〇		六八九

* 第三季

以去年和前年比較，煤產量，由四五、三三四、〇〇〇噸增至四七、五六〇、〇〇〇噸；煤消費量，由七六、一六〇、〇〇〇噸減到六八、一七〇、〇〇〇噸；外煤進口，亦由三〇、八七五、〇〇〇噸，減到二二、七二五、〇〇〇噸；生鐵產量，由七九、一六〇、〇〇〇噸減到五、九九九、〇〇〇噸；鋼鐵產量，由七、九二〇、〇〇〇噸減到六、一七八、〇〇〇噸。

對外貿易 去年入口總值四五、九〇〇百萬法朗，前年則為四二、〇〇〇百萬法朗；去年出口總值三〇、五〇〇百萬法朗，前年則為二三、九〇〇百萬法朗。入超數額，由前年之一八、三八一、一百萬法朗減到去年之一五、三九六百萬法朗；若除殖民地貿易不算，則由一四、八七九百萬法朗的入超減到一一、三二三百萬法朗。就貿易量數言，前年入口總量五七、四〇〇、〇〇〇噸，去年入口四七、一五五、〇〇〇噸；前年出口三〇、三六九、〇〇〇噸，去年出口二六、九八一、〇〇〇噸。

四、德國

德國，此於德國之工業與貿易影響自大。德國之工業——其是軍需業與建築業——在前年原已擴張到了頂點，至此更有「工作過度」之象，特別的感到技術工人之缺乏。德國之失業工人，在前年底尚有一百萬人，去年底，減至四十五萬六千人，而就業人數則為一千九百二十萬人。若加入新拓展的領土計算在內，則去年底德國有失業工人八十二萬四千人。

政府對經濟的統制，愈益加強。德國各工廠取給原料，本甚感困難，去年因全世界原料價格普遍降落，情形遂有改善。對於貿易，進口總值與上年無殊，出口總值，大為降落。德國之所以能負擔如此入超，因已動用德國之全部外匯基金——包括奧國與蘇台德區之外匯基金。

實行各項計劃，需款繁殷，政府曾發行特殊證券，其後又代以國庫證券，債務膨脹不已，資金乃感缺乏，種種困難，結果遂有中央銀行總裁沙赫德之辭職。

備用與資本 去年中，德國中央銀行貼現率始終百分之四，商業銀行貼現率平均約為二·八八，而拆息則為二·九。去年資本發行共達九、〇〇〇百萬馬克，其中只一、〇〇〇百萬馬克係民間發行，其餘八、〇〇〇百萬馬克皆係政府發行之各項公債。自一九三五年以來，德國政府已先後發行公債達一五、六〇〇百萬馬克，屆去年十月為止，除已償還小部份外，尚餘公債一四、〇〇〇百萬馬克。雖然政府盡量吸收資本，以供國用，使民間工商業吸收資本，非常困難，但前年德國民間工商業總共投資是一六、〇〇〇百萬馬克，去年還能增加到一八、〇〇〇至一九、〇〇〇百萬馬克之間，可謂難能可貴矣。

〇〇百萬馬克，其中只勞工收入一項，實由三八、八〇〇百萬馬克，增加到四一、五〇〇百萬馬克。政府需財之迫切，可於以下事實觀之，即在前年中，在各種租稅名義之下，為政府吸取的資金，占國民總收入百分之三三·五，去年則增加到百分之三五·五。此外各儲蓄銀行存款，亦由前年之一五、五三五百萬馬克，增至一七、四二二百萬馬克。

財政 德國政府的預算，早已不發表，所可知者，是支出遠超過收入。德國在一九三七年三月到一九三八年三月財政年度中，中央各項稅收，達一三、九六四百萬馬克，而在上一財政年度中，則為一一、四九二百萬馬克，至於一九三八到一九三九財政年度中，則為一七、〇〇〇百萬馬克，若合併地方稅收計算，則為二二、〇〇〇百萬馬克。稅收之增加，大部由於提高法人稅，改善稅收方法，提高一部份入口稅，以及對於不動產轉移稅及酒稅之增加。

德國國家負債表：

	外債		長期內債		短期內債		總計
	單位	單位	單位	單位	單位	單位	
一九三八年三月	三、〇〇三	二、七五一	一、五四	一一、六九〇	一、五五	一、五五	一四、三三三
一九三七年三月	一、六七八	六、〇三九	二、八九	一四、三三三	二、八九	二、八九	一四、三三三
一九三七年三月	一、四四二	八、六二一	二、三八三	一六、〇六六	二、三八三	二、三八三	一六、〇六六
一九三六年三月	一、三三三	一一、九五四	二、三四五	一九、〇九八	二、三四五	二、三四五	一九、〇九八
一九三五年十月	一、二七六	一六、二九一	四、八九〇	二五、六六六	一、二七六	一、二七六	二五、六六六

物價 前年世界物價一致下跌，獨德國不然，政府盡力平衡

物價，但德國物價仍稍上漲。如舊物價以一九一三年爲一〇〇，前年爲一〇五·五，去年漲至一〇六·四。各項物品都漲價，惟紡織品價格指數由前年之七八·一，降至去年的七七·九，五金品價格指數亦由前年之五三·三降至去年的五一·四。生活費指數，以一九一三年爲一〇〇，前年爲一二五·一，去年漲至一二六·二，除了物價升漲外，各種代用品的繁興，貨物品質之減退，亦等於變象漲價。所以如此，乃由於政府努力擴軍，盡量搜括物資以充國用之結果。

農業 德國感受人工缺乏，尤以農業方面爲甚，去年農業人工缺乏，據估計在七十萬至八十萬人。雖係如此，農產品却有增加。可用以製造麵包之穀類，其產額由前年之一一、四九〇、〇〇〇噸增至一三、九七〇、〇〇〇噸；小麥產量由四、五八〇、〇〇〇噸增至五、五五〇、〇〇〇噸；黑麥產量由六、九二〇、〇〇〇噸增至八、四六〇、〇〇〇噸；家畜食料由一〇、八三〇、〇〇〇噸增至一一、八九〇、〇〇〇噸；其中只有蕃薯和甜菜生產額減少。德國努力於戰時食糧之囤集，前年進口糧食二、〇六〇、〇〇〇噸，去年進口糧食四、〇六〇、〇〇〇噸，截止去年九月底爲止，糧食囤積已達一三·五百萬噸，比較前年已增加三·七百萬噸。

工業 工業品產額，更見增加。前年生產總值七七、〇〇〇百萬馬克，去年增至八五、〇〇〇以至九〇、〇〇〇百萬馬克，且大部屬於建設性質者。如機器產額，前年值四、〇〇〇百萬馬克，去年值四、五〇〇百萬馬克；生鐵產額，前年一五、九六〇、〇〇〇噸，去年一八、六〇〇、〇〇〇噸；生鋼產額，前年一

九、八五〇、〇〇〇噸，去年二三、三〇〇、〇〇〇噸（包括奧國者在內）。軋花產額，由前年之一四、一二〇、〇〇〇噸增至去年之一六、三七〇、〇〇〇噸，尙感不足，因大部份須撥充軍需和輸出之用。鐵砂產額，包括奧國者在內，由前年之七、三六〇、〇〇〇噸增至一〇、一七〇、〇〇〇噸，然而去年前三季中，德國鐵砂進口，仍達一六、七六〇、〇〇〇噸，而前年同期，則爲一四、八九〇、〇〇〇噸，凡此均見到德國充實國防之積極。煤產額由前年的一八四、五〇〇、〇〇〇噸增至一八六、二〇〇、〇〇〇噸，而同時出口額則有減少。紡織纖維，包括人造絲與人造羊毛，產額更大增加，由前年之一九九、四〇〇噸增至去年之二六〇、五〇〇噸。

對外貿易 由於國內對於物資需要之迫切，世界市場之萎縮物價之降低，使德國之出口總值，由前年之五、七八八百萬馬克，減到去年之五、二五七百萬馬克，此係指原有的德國而言，若加入新吞併土地在內，則去年德國出口總值五、六一九百萬馬克，入口方面，僅就原有的德國而言，去年入口總值五、四四九百萬馬克，前年入口總值五、三七五百萬馬克。德國前年出超四三百萬馬克，去年則僅舊德國入超一九二百萬馬克，而大德國則入超四三二百萬馬克。

五、意大利

農業與工業 去年農產情形尚佳，收穫量頗有增加。一九三五年至一九三七年三年中每年小麥平均產量七、三二三、〇〇〇噸，去年則爲八、一〇〇、〇〇〇噸。

(單位噸)

黑麥	一九三五—三七年	一九三八年
大麥	二四一,〇〇〇	二一三,〇〇〇
雀麥	二二〇,〇〇〇	二四八,〇〇〇
玉蜀黍	五三九,〇〇〇	六二九,〇〇〇
稻	二,九六一,〇〇〇	二,九三六,〇〇〇
苧麻	七五三,〇〇〇	六八六,〇〇〇
亞麻	八七,〇〇〇	一〇九,〇〇〇
葡萄	二,五〇〇	三,六〇〇
	六,二八五,〇〇〇	五,九七一,〇〇〇

農產品價格，增高自百分之一〇至百分之二〇不等。

工業品生產指數如下表(一九二八年為基數)：

紡織品	一九三五年	一九三六年	一九三七年	一九三八年	一九三八年
鋼鐵	七六,八	七〇,一	八三,七	八二,三	九四,六
機器	一一三,二	一〇六,〇	一二四,一	一一一,三	一二五,一
紙	一〇一,九	一一〇,〇	一一三,八	一一四,一	一二八,七
建築	一三九,七	一三三,二	一五〇,〇	一四二,八	一四七,六
電,煤氣	一五二,三	九一,九	九五,九	八九,七	九六,四
礦物	二五,八	一四〇,五	一五四,六	一五九,九	一五二,六
化學品	九六,九	一一〇,三	一二七,八	一三五,〇	一三七,八
總生產指數	九六,六	一〇七,四	一二三,二	一二九,四	一三六,八

對外貿易

入超趨勢，稍呈好轉。對入口貨嚴加限制，去歲

陸續補充完畢，此外又與多國締結清算協定，以謀貿易之好轉。近年來意國對外貿易情勢如下表：

義大利對外貿易表(單位百萬尼拉)：

年度	輸自殖民地	輸他國	自國民地	輸往殖民地	輸往他國	對殖民地出超	對其他各國入超
一九三三	六	七,三五	三三	五,五九	一四	一,五七五	
一九三四	九	七,五八	二五	四,九五	一六	二,六二七	
一九三五	二七	七,六七	七五	四,四八	六三	三,一八五	
一九三六	一七	五,八八	一,七八	三,八四	一,五二	二,〇五九	
一九三七	三五	三,五九	二,五〇	七,八三	二,三〇	五,七九	
一九三八	二〇	二,〇九	二,四九	七,九〇	二,二三	二,九五六	

貨運 國內貨運增加，國有鐵路貨運量如下表：

鐵路運量	客運	貨運	總計
(單位千噸)	(單位百萬尼拉)		
一九三三—三四年	四〇,二四		
一九三四—三五年	四二,七九		
一九三五—三六年	四七,〇九		
一九三六—三七年	五二,四八		
一九三七—三八年	五七,三九		

物價 生活費 工資 躉售物價指數及生活費指數，其變遷如下：

躉售物價

總指數	一九二九年	一九三五年	一九三七年	一九三八年 (十二月份)
原料品	九五、四	六八、二	八九、一	九六、四
半製品	九五、三	六五、六	八九、五	九七、七
全製品	九七、五	七四、九	一〇二、三	一一二、七
零售物價	九四、四	六八、三	八四、〇	九六、一

國貨	外貨	外銷貨	生活費	一年平均
一〇五、五	一〇五、六	一〇八、一	一〇二、一	七五、五
六七、三	七三、〇	五五、八	七七、五	九二、七
八六、三	一〇三、七	八二、七	九二、七	九六、三
九五、四	一〇六、六	八四、八	九六、三	

物價漸回至一九二九年水準，通貨貶值，祇是物價上漲原因之一：當征非戰爭時，意大利外銷貨價格，跌落極巨，現已逐漸恢復。生活費指數，已回到一九二九年水準，在去年十二月，指數是九九·九七。工資指數，在一九三五年是八四·三，一九三七年是一〇〇·五，其後即無報告可攷。去年十一月時，意大利就業人數，較之一九三四年時，增加百分之四三。

金融市場 一年中，金融市場平平過去。中央銀行貼現率始終是百分之四·五，商業銀行貼現率在百分之五至百分之五·七五之間。股票價格指數，以一九二四年為基數，在一九三七年時瀕近四八·八，一九三五年時曾發現新低峯三五·五，而在去年二月底，回升到五〇，其後盤旋於四八，終於站穩在四六——四七。各銀行之儲蓄存款及活期存款，在一九三六年底是七四、

六二七百萬尼拉，一九三七年底是七九、五七五百萬尼拉，而去年九月時，更加到八二、四〇八百萬尼拉。股份公司成立數目，在前年年底時有二〇、〇一八家，去年十一月底時增加到二〇六六〇家，所收集的資本總數，也由四七、六九五百萬尼拉，增加到五二、八〇七百萬尼拉。

財政 意大利之財政年度，係由每年七月一日至翌年六月底。一九三四——一九三五年度中普通及特別預算中共二、〇三〇百萬尼拉，次年度共短一二、六八五百萬尼拉，又次年共短一六、二三〇百萬尼拉。一九三七——一九三八年原預算共短一二、一三七百萬尼拉，但因加徵法人稅，收入增加，以此政府希望預算短少當不致超出一二、〇〇〇百萬尼拉。

六、蘇聯

總說 去年係蘇聯第三次五年計劃第一年。政府傾其全部力量，從事清黨運動，惟至年末，清黨運動，似已成尾聲。關於清黨運動之將來影響，無人能知，惟在目前，因政府行政人員之幾乎全部更換，使蘇維埃工業進展，大受阻礙，為自一九二八年推行五年計劃以來所未有者。

工業 蘇聯原訂計劃 去年工業總生產額應達八四、三〇〇百萬盧布，實際生產只七七、五〇〇百萬盧布，未達到計劃。但比較前年工業生產總額六九、二〇〇百萬盧布，固已增加矣。各項工業之個別生產額，尚無數字可據。但已知未能達到生產計劃的，最甚者為燃料，消費財及紡織品。煤生產原計劃一三

品中，有數種能達到計劃，並有些微之超出，如生鐵生產達一五百萬噸，鋼生產達一八百萬噸，及滾鐵生產達一三·五百萬噸。

農業 去年旱魃為災，尤以伐爾加，東烏克蘭，北高加索等處為甚。農業收穫，大為減色，尚無數字可供稽攷。推據蘇聯官方報告，去年收成，劣於前年，但優於一九三五或一九三六年。

按蘇聯穀類收穫，在前年為一一、三八四、〇〇〇噸，在一九三五年為九〇、一〇〇、〇〇〇噸，在一九三六年為七六、八〇〇、〇〇〇噸。蔬菜收成亦未達計劃，而麻生產則超出計劃，與棉花生產達到已往最高紀錄。

物價，工資 旅居莫斯科之外僑，一般均相信，蘇聯貨物供給之速度，遠不如人民現款收入增加之速度。關於此點，因關於零售貿易，物價指數，蘇聯均無報告，故無法以數字證明之。但可信者，蘇聯有黃金生產，加之政府統制對外貿易，並規定零售物價，在一般國家所發生之通貨膨脹影響，當可避免之也。事實上去年中物價確稍上漲，且某類貨物有時無法購到，尤其關於工業品，但此種情形，尚未臻於嚴重程度。

前年蘇聯之每月平均工資為二八一盧布，去年照計劃規定增加到三〇九盧布，事實上許多工廠工資均超過此數。另一方面，蘇聯之輕工業生產，去年比較前年，只增加百分之五·五。工人收入雖多，但有錢何處用？形成一種強迫的儲蓄（Forced saving），而蘇聯儲蓄銀行的存款，去年一年中途增加一、五三六百萬盧布而達到六、〇〇〇百萬盧布的總數目。

對外貿易 蘇聯前年的及去年的最初九個月之對外貿易如下

一九三七年		一九三八年	
(單位千噸)(單位一千盧布)		(單位千噸)(單位一千盧布)	
出口	九、五三三	一、三六、五九	六、二七九
入口	一、〇二一	一、〇二二、六一	八四二
出超	二、五一一	二、三三九	一、〇四七
入超	—	—	—

蘇聯以前四年均係出超，去年則見入超，但此並不能深刻的影響及蘇聯之外匯基金。貿易減退的原因，大部份由於與德義日三國貿易減少所致。

財政 去年蘇聯政府預算，收入一三二、六三七、九九三、〇〇〇盧布，支出一三一、一三七、九九三、〇〇〇盧布，而前年的支出，則為九三、九二一、〇〇〇、〇〇〇盧布。關於紅軍的支出在前年占總額百分之一八·六，在去年占支出總額百分之二三·五，尚不包括國防工業的用費在內、政府圖增加稅收，繼續採用增課間接稅的方法，如前年營業稅收入七五、九〇〇百萬盧布，去年營業稅收入八三、三〇〇百萬盧布，此可注意者焉。

七、美國

總說 去年年初，經濟不振，達於極點，總生產額，較之前年中季，減退百分之三〇以上。後半年中，情形稍見恢復，其中尤以股票市場恢復最速。

重要經濟立法 去年美國七十五屆議會第二期中，成立重要經濟立法多項。一為工資工時法，規定每週最多工作時間不得超

出四十四小時，並應在二年內縮減至四十小時，最低工資為每小時二角五，並應逐漸增加到每小時四角。一為改革稅制案，主要者為翌後徵收公司利得稅，將不從利得整數徵收，而從利得分配後徵收，以期公允。一為成立非常時期臨時委員會，負責調查美國國內經濟獨占與經濟集中情形。此外，在散佈資金計劃名義下，議會又通過大批預算。

財政 去年底，政府負債達三九、四二七百萬美元，與前年同期為三七、二七九百萬美元相較，計增二、一四八百萬美元。一年中政府共發行過四次長期公債，債息均較前年為低。政府又曾發行過一次七年到期的公債，年息二釐，在前年十二月，亦曾有一次七年到期的公債，年息却為二釐半。短期公債，共發行三次，年息均為1½%，而前年發行者年息則為1¼%，債息減低亦適巧半釐。

國庫券在年初時大批收回，年尾時又售出，價格照票面價值，有時且有升水。短期公債票，售價照票面價值升水，在美國並非異事，惟去年中而有此事，為值得一書。

預算 預算之動向如下表：

財政年度終於	(單位百萬美元)		
	歲入	歲出	虧空
一九三六年六月	四、二六	八、六六	四、五〇
一九三七年六月	五、二九	八、四二	三、一四
一九三六年六月	六、二四	七、六六	一、三六
一九三七年三月(半年)	三、一六	三、七九	五三

銀行 美國聯邦準備銀行，在去年四月，將法定準備，減低八分之一，此外，歐洲黃金，相率流入美國，及美國國庫於四月中將價值一、四〇〇百萬美元之黃金移交準備銀行，致使銀行準備，超出法定額，超出部份達三、〇七〇美元，打破歷來紀錄。各會員銀行，在去年年底時，共收活期存款一五、九八六百萬美元，比較前年年底時，增多一、五五五百萬美元。去年年底時，放款額數，只較前年年底增多二四七百萬美元。若就去年全年而論，則放款額較前年減少約一、〇〇〇百萬美元，投資額較前年增加約一、二〇〇百萬美元。

投資 去年中除政府發行債券外，紐約幾無資金市場可言。拆息始終維持一釐，三個月期的放款利率為一釐又四分之一。銀行承兌票據貼現率始終在1½%，商業票據貼現率較一釐為弱。以前紐約金融市場，拆息處於影響地位，刻此種地位，已為銀行準備金中超出部份占據之矣。

據商業金融年報之報告，去年美國新資本發行，計有市政府及州政府公債九六二百萬美元；公司公債七九〇百萬美元；公司股票，六四四百萬美元，其中只一七百萬美元係屬普通股；此外政府約有值一、〇〇〇百萬美元之債券係由民間承銷。若合併計之則去年美國新資本發行，為政府所吸取者約二、〇〇〇百萬美元，為民間所吸取者約八五〇百萬美元。

物價 美國勞工部所編製之物價指數，發表去年正月時為八一，年底時為七七，按前年九月時物價指數尚為八七，迄去年年底已降下一二矣。主要物價，在去年前半季趨跌，年中稍回，迄

生產 工業生產總指數，在去年正月為一〇三，已與一九三六年第二季水準相同。住宅建築指數月月增加，正月為二六，十月時升至五七，為近年來稀有現象。他類建築指數，在三月為五六，十月時升至一一〇，半因政府實行復興計劃之結果。工人就業指數，前半季中未與生產指數同降落，故後半季時亦無增高。

農業 去年風和雨順，農產良好，但因物價降落，農業收入，較前年反減少百分之五。價格降落最甚者為五穀與棉花，而牲畜，牛乳製品，雜項產品，售價尚佳。去年政府撥助農業補助金甚多。總之，在一九三七——三八之經濟不振中，農業上所受打擊較工業為輕。惟至今最感嚴重者，為美國棉花生產過剩問題，美國目今每年棉花出產額，適等於國內每年棉花消費額之二倍。

對外貿易 一般言之，貿易在前半年衰落，下半年復振，此與生產指數降落情形相似。所異者，十月份進口一七六百萬美元，與正月份之進口一七一百萬美元相較，增加無幾，而十月份之生產指數，較之正月份，增加百分之二五。出口貿易方面，正月份出口總值達二八九百萬美元，七月份出口總值落至二二八百萬美元，其後稍見回復，總結果仍為大量出超。美國近國年之對外貿易如下表：

年度	出口	入口	出超
一九三三	一、六七五	一、四五〇	二二五
一九三四	二、一三三	一、六五五	四七六

一九三五	二、四六六	二、四三三	三三
一九三七	三、三九九	三、〇六八	二六五
一九三六	二、八五五	一、七九〇	一、〇六五

黃金進口在一九三四年總值一、一三二百萬美元，一九三五年值一、七三九百萬美元，一九三六年值一、一一七百萬美元，一九三七年值一、五八六百萬美元，去年則值一、九七九百萬美元，其中有一、一〇〇百萬美元係於九月份十月份兩個月中進口者。此外尚有值二七一百萬美元之白銀入口。

八、日本

總說 生產，貿易，金融，皆受戰事影響。生產集中重工業，輕工業因原料取給困難，生產受有限制。進出口貿易皆減少，惟稍有出超。物價較前年為高，惟在嚴格管理之下，物價漲勢已不若前年之速。政府繼續用膨脹公債方法，彌補預算，尚無嚴重之通貨膨脹影響發生，金融亦尚安定。去年稻收不如希望，繭收尤差，但因農產品漲價，農家金錢收入反多。

財政 一九三八——三九年預算，支出三、五一四·五百萬日元，收入二、三九五·四百萬日元，不足一、一一九百萬日元，其中有十分之一，由加徵新稅挹注，餘均由增發公債彌補。特別軍事預算，係與普通預算分立。去年軍事費用為四、八五〇百萬日元，前年則為二、五四八百萬日元。日本政府負債，在去年年初九個月中，增多三、六二九百萬日元，而使總數達到一五、五二二百萬日元。今年度預算，支出三、六九四·七百萬日元，

收入二、八〇一萬日元。不足之數，仍將惟膨脹公債是賴。最近三年之日本預算如下：

	一九三六年	一九三七年	一九三八年
歲出	三、四八、九	三、五四、五	三、六四、七
歲入	二、二七、九	二、三九、四	二、八〇、〇
虧空	一、三一、〇	一、一五、一	八八、七

(單位百萬日元)

是年在華戰事費用除外。

金融 尙能維持低利政策，資金供給亦較前年充分。紙幣發行增加不已，在年終時尤甚。紙幣流通額，去年年底比較前年年底，增加三〇〇百萬日元，外匯需要雖大，但英匯仍保持十四辨士，美匯起伏不出二十九元又四分之一與二十七元之間。資本市場，大為活躍，大部份係由政府吸收。一九三六年新資本發行一、四〇三百萬日元，一九三七年為一、五五五、四百萬日元，去年則為四、六七六、四百萬日元。

生產，利潤，物價 輕工業生產低落，為近年來所僅見，如下表：

	正月至十一月 (一九三六年)	正月至十一月 (一九三七年)	正月至十一月 (一九三八年)
棉紗	三、二〇、八一包	三、六九、四七包	二、六四、二六包
棉布	一、六四、六三	一、六八、四六	一、四九、九七

人造絲二、三、三〇、二〇〇磅 三〇一、五〇〇、二〇〇磅 一、六、五〇〇、〇〇〇磅
煤生產及鋼鐵生產，關係軍事秘密，無數字可攷。

據三井公司之統計，去年上半年六個月中，一千家公司共獲利六〇二、二三六、〇〇〇日元，前年上半年獲利五二六、五五九、〇〇〇日元，前年下半年獲利五六五、二三七、〇〇〇日元。日本銀行所編製之躉售物價指數，以一九一四年為一〇〇，一九三六年十一月份為一六一·八，一九三七年十一月為一八八·八，去年十一月時為二〇一·八。

對外貿易 去年輸入總值二、八三六、二二七、〇〇〇日元，輸出總值二、八九六、七七〇、〇〇〇日元，出超六〇、五四二、〇〇〇日元，而前年則為入超六三五、九〇五、〇〇〇日元。

與前年相較，去年入口減少最甚者為原料品，如羊毛入口減百分之六九，木漿入口減百分之六二，棉花入口減百分之五三，生橡皮入口減百分之五二。出口減少最甚者為紡織品，如棉布出口減百分之二九·九，生絲出口減百分之二三。

貿易國別亦有變動：對華及滿洲貿易增加甚多，對英屬印度，南非聯邦，澳洲，紐西蘭，荷屬東印度，美國，等地貿易減少甚鉅。日本輸入減少，獨德國入口貨無變動，意大利入口貨且稍增加。

法國最近之經濟與財政 (續)

陳乃渠譯

「一九三八年十一月法國內閣報告書：」

四 經濟復興之途徑

吾人在經濟方面行動之目標，業如上述。其次則全國經濟必須脫離種種規章羈絆，而應恢復其自由發展，同時並須增加信用之流通，藉以刺激力量生產，猶如發動機加足火力，鬆放制動器 (brakes)，使機器效能可于短期內收良好結果也。所取方法，務要求其適應國民生活現狀，與國民經濟機構，此項方法，可分為兩項：(一) 勞工組織，(二) 生產組織。

(一) 勞工組織

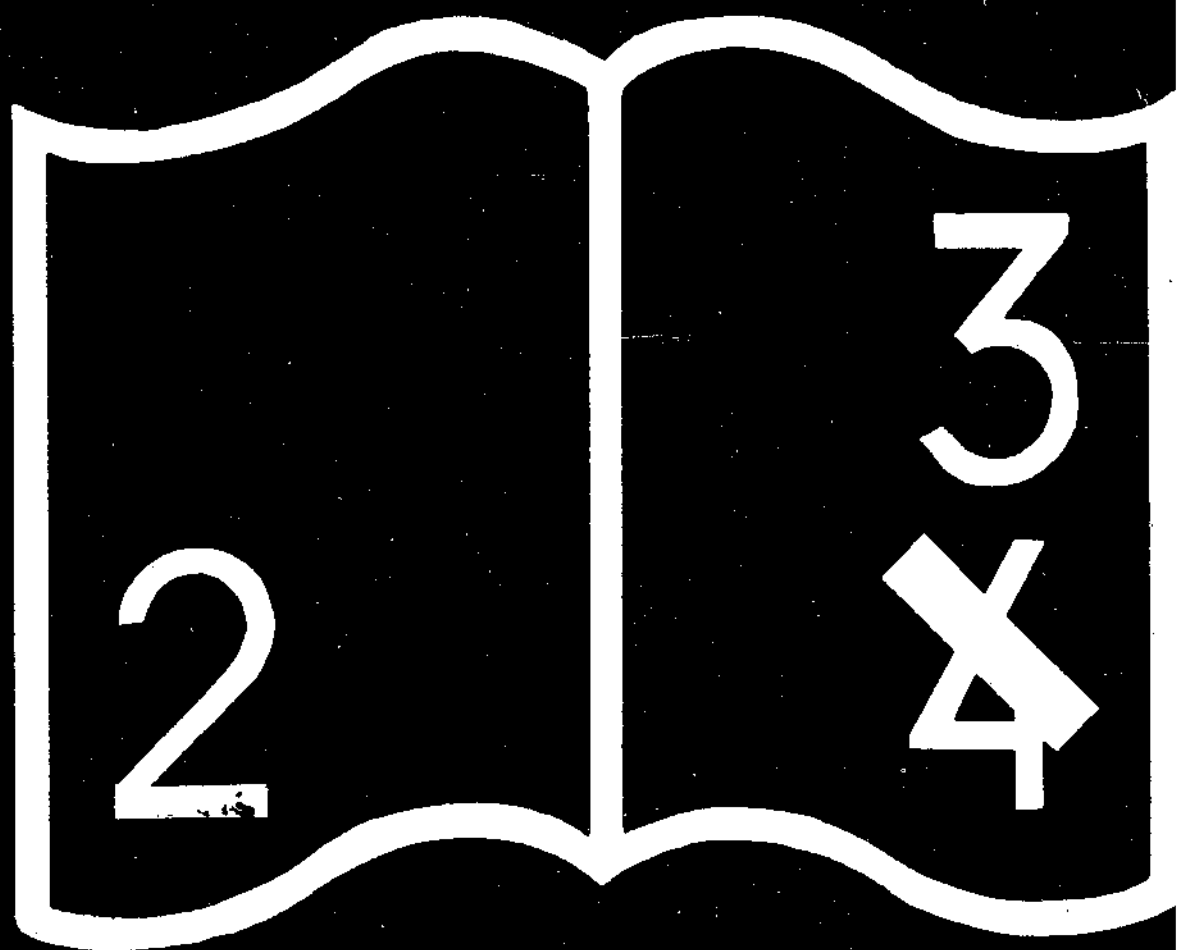
以勞工組織論，首須廢除足以阻止其發展之一切障礙。目前若干工業部門之發展，恆為每週四十小時工作制所限制，所以必須修改以利工商。吾人非欲廢止一九三六年社會之立法原則，但以爲如果需要較長工作時間以增加生產之廠商，不必強迫其每週停工兩日，法國人民尤須瞭解，值茲經濟復興之時，國民俱在「經濟動員」狀況之下，須為民族利益淬礪奮勉，以期貫徹。

以上為吾人在新法令之一中所懸之鵠的。吾人所定之原則，為工作須分配在每週之六天內，且廠主當生產需要時，有權延長工作時間。唯一之手續祇須呈准勞工總監。倘十日內無答覆者，即為准許之表示。加工之報酬須依照標準工資率另再加上額外工

資百分之幾，但以至過份提高成本為限。

對上述意見持反對之論者，或以在現狀下。無一種工業有每週工作超過四十小時之事實。此說不無相當理由，例如紡織工業之平均工作鐘點，就已稍為少於四十小時，但許多之私人事業，尤其是在出口貿易之工業。其工作鐘點即已超過四十小時。在某種工程部門裏失業雖然流行，但某重要汽車工廠，非經過過份之延擱後，不能交貨，大工廠之工人有百份之十每週工作已超過四十小時，雖然有許多障礙阻止彼等之額外工作。同一工人團體之百份之八十一已經做每週四十小時之工作。某些不受每週四十小時工作限制之工業，雖市場收縮每週工作仍為四十五小時。此種市場之收縮是由於別種工業之採用四十小時工作制。結果使工資減低及購買力銳減。

每週五日每日八小時工作制，本屆國會第一任總理亦曾稱為非最好之辦法。因為每七日中。機器須有兩天之停頓，不啻使法國工業產量減少六份之一。如果希望增加生產至百份之三十或四十，焉能不增加工作時間？因為即使全部失業者都參加工作，亦不過只能增加生產百份之六至八也。由此可知一切活動莫不互相連繫。如果一切工業部門都能脫離工作時間之限制，工廠主自必希望製造更多產品，則整個工業機構便可逐漸重新推動矣。



编码错误

吾人認爲。在執行吾人計劃期間，變通每週四十小時工作制度。實爲復興程序中基礎之一，其性質與物價及信用政策同樣重要，且不可分割。任何計劃倘不將此種問題解決，結果必歸失敗。吾人要求工人階級能有犧牲之精神。同時亦保障彼等，使勿爲僱主所濫用。工人階級不要以爲增加工作時間可以做成資方之過份利得，蓋吾人已規定徵收有限股份公司之過份利得稅，以防止其流弊。同時作爲長期計劃之一部份，吾人亦須討論工資與失業問題。此一方面，吾人已立下法律。說明工人代表之地位，規定集體僱約之應用，及改進職業教育與訓練，此外尚有保證工業關係之法令，即待施行。

(2) 生產與信用

製定勞工政策之需要，絕無疑義。但生產與信用政策之製定，除必須以全國利益爲目的而外。還須要採擇得當。

(a) 政策大綱

由於市場上資金之缺乏，匯兌管理屢被提出以爲防止資本逃避之一個辦法。咸謂祇此辦法可以阻止資金外流，並且可以擴展國內信用以推動生產，增殖國富。德國國社黨經濟試驗之成功與持久，便可以證明此種建議之價值。

但匯兌統制之作用，祇能及於病徵，而不能及於病源，若祇治標而不得治本。則病根潛伏，終有發作之虞，非良策也。

在一九三六年以前，資金不絕外溢，其原因由於法郎評價過高。自後資金繼續外流，則因工業活動衰頹，盈利薄弱，財政不健全也。但有一年多，雖匯率變動甚劇，資金已停止逃避，黃金移動大體上亦無不利。我國爲國際之市場，國境廣袤，外敵

環伺，施行匯兌統制之困難，雖不欲過甚誇張，但吾人不妨預計其可能之結果。施行匯兌統制，在國內將會引起政治及經濟極大之改變；就與外國關係而論，我國之行動常與西方各民主國取一致步驟，不能隨便變更也。

如果吾人之工作不是消極阻止資金外流，而是積極誘致資本歸復本國，則匯兌統制在目前之意義。極足爲一般人所相信。但現在之急務，爲恢復法國之繁榮，一方面努力使資金流回本國，另一方面延長工作時間以增加生產。然匯兌統制又焉能有助於此種問題之解決乎？目下採取閉關主義，就是放棄資金重返之希望，在我國經濟因急激之通貨膨脹而發生不平衡之狀況下，匯兌統制，勢將引起法郎價值在國外實際低跌，在國內則零售價格飛漲。然法國不能視意德兩獨裁國爲榜樣，且亦不能容忍再度失敗也。

(b) 生產組織

政府應負指導國民經濟之責，尤應着重於貨幣及財政之政策。政府應竭力恢復冒險。利潤，工作，出產等原則的適當運用，但除與國民利益有關係之企業以外，政府不欲橫加工商以無謂之干涉。目前要務爲恢復經濟之活力。使之盡量發展，而過於繁苛之立法。足以妨礙此種目的之完成。如現在之物價統制制度，即足爲例證。此種過嚴之限制，吾人思與以修改，但與國民生活費有重大關係之糧食。則應例外。

(c) 信用政策

在生產之場合，與其着意改善，不若避免流弊。信用政策當受政府之統制，因信用政策爲經濟政策之基礎，而貨幣政策。又

爲後者之基礎也。

細察現狀，金融市場急待改進之條件，俱已具備。國內法郎與國外法郎，已價格平衡，平價問題，可無疑慮。按此點觀察，我國工業實較任何別國，都佔優勢，吾人并相信，此種優勢可不受外來影響，而減低吾人前途之利率也。

金融市場，必須使資本逐漸歸復，而與以常態之營養，并採行寬大之貨幣政策以擁護之。目下採取之財政政策，及由於經濟擴展致使稅收增加之結果，將必減少政府之借債需要。政府即或尙有需要，亦可以避免長期市場，而單由金融市場以應付公共開支。吾人雖敵視通貨膨脹，但亦渴望信用擴張與利率減低相輔而行。吾人之報酬，即爲不久之將來，市場將有優良發展，以永遠減少公債之費用也。

最後，如果吾人不同時注力於建立國家之真實力量。一切經濟建設將無效果，所以必須首先培養年青而龐大之人口，以保證國家永久之生存。

五 財政計劃

法國政府，目前計虧空三百八十萬萬，其他由國庫担保之公共機關虧空亦達一百七十萬萬，總數五百五十萬萬。

醫治疾病，必須先知病根之存在。國家如不確知致命之危險，又焉能望其有成功之處置？法國人民要知財政虧空，雖甚深重，但苟赴以毅力與時間，並非不能解決也。

目下之財政改革，不過初步。吾人認爲一九三九年之迫切問題，爲平衡普通預算，及改進地方政府與公共服務之財政狀況。

出於草率而相輔，及使國家形勢更趨於危殆。是爲目前要務。幸喜勞工條件之改善與新經濟之推動，政府可以增加稅收，而減少借債。

(a) 減少公共開支

關於減少公共開支，吾人對於政府與投資者之契約，不欲作單面之更張。國庫與地方政府之債務，誠然甚重，一切改良政策之目的，必須設法使其減輕，但不欲採取強制政策。吾人政策志在改良公共信用，以減輕公共支出之負擔。

吾人預算，包含兩個重要部份，而以經濟之改革，助其完成。

(1) 公共建設開支

一九三九年之普通預算，內中五萬萬法郎，既已修正其分配方法後。吾人決定嚴厲限制民事建設於迫切需要與有普遍利益者，因爲政府不能同時兼顧擴軍計劃龐大的公共建設計劃也。且無一國家能肩此兩重負擔，而不犧牲及勞工大眾之福利也。

現在之公共建設大計劃，不過爲補助私人企業精神之不足但當企業精神恢復時。吾人相信工商業担負此種計劃，比由政府來担負，遠爲有利。過去數年間經驗指出，當政府籌集一百萬萬法郎，以進行巨大公共建設時。有值二百至三百萬萬法郎之私人建設，因利率與物價之高漲而放棄；因此政府間接減少商業之週轉。誠然，吾人並非認爲既定之建設計劃爲非合於普遍利益，但一日政府財政狀況，尙須借債彌補，即一日不能實行此種計劃。

公共建設費用之決定，單以一九三九年計，即達二十五至三十萬萬，至一九四〇年，其數目當更大增。此項建設計劃之施行

54
，當以各別情形而定，如細小之農村建設與迫切之建設，仍當依法進行。

(2) 改組公共行政機關

此種工作，困難過於別項，過去將近十五年，已多方企圖減輕行政機關之負擔。但終以行政機關與公務人員之不斷增多，而宣告失敗。許多行政機關不甚適應於其工作，舊機關既不能改善其方法，而新機關之設立。亦無廣大之計劃。且侵越現存機關之職權。所以必須改革，使其合理。

政府對於國人許願已多，當不能再令彼輩失望。吾人反對強制削減一切行政經費，此種辦法，雖甚簡單，但可引致許多不便，因為最有用與管理完善之機關，將與冗濫之機關，受到同樣政費削減之懲創，則反常之象，可以立見。政府固可節省甚多，但不能維持於久遠，且真正之補救，仍為虛幻。

所以吾人已另籌別法，組織一個「行政改組高級委員會」，設委員五人，努力是項工作。此種委員會將訪問公共機關之活動範圍，各行政部，軍備，運輸，政府參加商業之活動，地方政府等實情，以改革之張本。訪問之結論，將在一九三九年十二月底之前，編為法令，以實行一切之提議與改革。

作為吾人堅決須要獲得澈底改革之一種表示，吾人正限令各行政部份，須於下三個月內呈繳一個限制增員之臨時計劃，在委員會未經訪問之前，須切實遵行。

(b) 改良稅收計劃

此項計劃，包含兩部份，金額達一百萬萬法郎：第一部為直接稅，第二部為間接稅。

(1) 直接稅

吾人擬於一九三九年施行一種緊急稅：——其內容如下

(一) 對法國人民之工資，自由職業所得，以及薪給報酬徵以一種普通稅，以為全國通力合作之徵象。稅率為百分之二，低下入息者，並無減除，預算可得二十五萬萬法郎。

(二) 根據一九三六年十二月卅一日通過之普通所得稅率，提高百分之三十，預算可得七萬五千萬法郎。

此外，尚須調整各項分類所得稅。此種稅率調整，將提高百分之十六，但對於工資之徵稅，則半其率，預算可得五萬五千萬。財產稅將依等級定為百分之十八，二十七，或三十六，預算可得四萬五千萬。

印花稅率亦略與提高，可得一萬萬法郎。

直接稅與印花稅總數：四十二萬五千萬法郎

(2) 間接稅

吾人特定之間接稅，與物價及幣值之比例，大部份已不相符，而目下採行之經濟計劃，更促使吾人調整此類稅率之需要。修改酒精，糖，汽油，進出口等稅率，可增加二十四萬萬之收入。稅率平均增加百分之十五。生產稅略與增加，從百分之八·七至九，自由職業稅從百分之二·二至三，總數可得七萬五千萬。吾人亦擬調整郵政稅率，每封常信須九十生丁，可收入八萬萬，提高煙草價格，可得五萬萬，最後為增加巴黎市內之運費，可得一萬五千萬。以上總計為四十五萬萬法郎。

(c) 公共信用與國庫

在一九三九年之財政古計中，吾人擬予下列之計劃：

政府亦不欲用法律或會計上之偽飾，以掩蓋事實而騙取民衆金錢。吾人嚴厲限制公共發行之條件及禁止國外借債等舉動，即足爲吾人努力獲取健全之公共信用管理之明證也。

對於「法蘭西銀行」決算報告之決議。亦抱此旨而定。如其報告係依據貨幣現值而編製，則其所表示之情形當更有利，因一般民衆可藉此而知鈔票發行之實況也。所有對政府之各項墊款，一概清理，併爲一項。零星墊款將由政府担保迅速償還，至此祇有永久性之墊款在名義上獨存而已。此項墊款在一九三八年原因定爲三十二萬萬。但爲使其與預算數額，物價平準，及貨幣價值重加調整起見，吾人擬將其提高至一百萬萬法郎。

如是，政府可在正常方法下得到信用淨額六十萬萬法郎；而國庫之來源因以擴大。

上述各種方法，如能行之有恆，可以增加收入一百萬萬法郎，而節省五十萬萬法郎。總得一百五十萬萬法郎。以現在之經濟改革而論，由於政府，公共機關。及地方政府之各種增加稅，尙可增加收入五十至六十萬萬法郎，因此種稅收共達千萬萬法郎，以五厘計，則適爲上數也。

如是，可共得二百萬萬法郎。其餘歲出（大部份爲軍擴支出），可由長期或短期借債以彌補之。吾人竭力避免金融市場之枯涸，且近數月內，可以不求諸長期市場，藉避免與工商業爭取資本。

結論

總括起來，吾人計劃共有二個步驟

(2) 寬大之信用統制，而以增加稅收及縮減預算推動之，如是，私人企業雖稍多負一點賦稅，但在金融市場上可以隨時獲得資本，足以取償而有餘。

(3) 最後，寬大之勞工統制；因爲設無勞動階級方面之合作，縱物價與信用等問題處理得當，亦無用也。

所以，吾人要求全國之信心，不論投資者與勞工。此種計劃，經過長期之研究，相信定能匯合法國全體人民之熱心而爲精神上之統一。處在今日之世界，歐洲日夜擴張軍備。除上面指出之方法以外，法國並無別途可循。法國如欲保持強國之地位而不致落伍，則除謀全國經濟之復興不可，此所以有本計劃之提出也。

銀行經營論

朱斯煌教授著

商務印書館出版

二十八年二月初版

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

四行信託部

信託業務

各項信託存款
關於不動產之信託
關於公司商店之信託
關於有價證券之信託
代理收付及匯款
經理保險及代理投保各險
執行遺囑及管理遺產
各項保管及出租保管箱
倉庫業務
其他特約信託

鹽業金城
中南大陸

銀行之聯合營業

地址

四行儲蓄會

儲金種類

分期儲金 二十五個月期滿
定期儲金 分一年二年兩種
長期儲金 分五年十年兩種
特別儲金 為公益團體而設
活期儲金 一元起即可開戶

四家銀行
共同負責

上海靜安寺路一七〇號
上海四川路二六一號
上海北四川路一二八六號
上海霞飛路四八一號
天津英租界中街六七號
漢口德託美領事街十八號
北平東交民巷匯昌大樓
重慶模範市場十一號

備有詳章
隨時取閱

中國債務問題 (Economist, April 8, 1939. Chinese Loan Problems)

錢致平譯

(說明) 按中國外債本息，有因受戰事影響而延付者。爲根本解除戰時困難計，有主張視各種債券情形，分別部份還本付息者，有主張一律暫停還本，只付息金者。前項意見發表於四月八日之倫敦經濟雜誌，後項意見發表於本埠五月二日之字林西報。今一併譯述於左，略供參攷。

中國債務問題

中日戰事，已將二年。執有中國債券之債權人，居今誠有一檢視此問題之必要。在過去二星期內，外債延付，已發生二次：一爲一九一二年克利斯浦五釐公債之三月份到期利息，一爲方於去年八月間(譯者按：係前年二月間，並非去年八月間)商安整理辦法之一九〇八年津浦鐵路原借款英發債票之四月份到期利息。

上述二債，尙比較次要。最值注意者，爲本年一月中國財長對於海關債務之聲明。重慶官方聲明：「中國對於償付海關債務，極具誠意，惟需在二個條件之下：(一)淪陷區域之海關應派派償付債務稅款須繳出，(二)擾亂法幣行爲應停止。」以海關爲担保之債務，情形既係如此，以鹽稅及鐵路爲担保之債務，情形自難更望佳善。此事果見於二星期後中國政府之再度聲明。據稱：「中政府已進行關於海關債務與鹽稅債務之談判，中政府雅不欲有延付情事，惟實迫處此。只能量其力之所及，酌量償付而已。」照目前中國財政情形，日人擱去大宗關稅收入，謂能由華方自身收入墊付者，殆不可能也。

外國債權人，洞悉一切，對於中政府所持態度，誠無人願加責難。竊近年來，中國外債信譽日高，絕少延付情事。中國之民族復興，與其他同類運動不同，即不以圖賴外債爲手段者也。就

去年論，實爲中國歷史上最危迫之一年，日人劫持海關，霸佔稅款。而中政府爲顧全外債信用，不惜墊撥巨款，仍如期償付。去年度中國海關收入。究有若干，報告數字不十分可靠。就表面上觀之，前年海關收入約共華幣三四二，九〇〇，〇〇〇元，去年約共華幣二五四，五七〇，〇〇〇元，減少並不甚巨。此數苟悉爲中政府所得，則以之償付去年到期外債本息外，尙有餘裕。但事實上，約五分之四收入，皆在淪陷區內。當本文書就之六個月前，漢口與廣州。又相繼失陷。中政府能得到之海關收入，更降至全額六分之一。反之，日本人在去年十月時劫奪中國海關收入占全額百分之六十八，至十一月時乃增至全額百分之八十四。此外更有令人憤憤者，爲私貨漏稅之多。據可靠消息，最近有巨額台灣糖私運入滬，使海關蒙受損失。數達百萬元之多。外國債權人，深知中國海關償付債務能力，繫於海關行政之完整，今茲日人劫持海關，截留稅款，結果爲前途悲觀，又豈待言。

綜上所述，可知對於償付外債，中國政府非不爲也，實不能也。而我人當前處境，乃爲在中日戰事未結束前，將採取何種過渡辦法耶？此一問題，首須研究本年度中國海關究應償付債務若干，及中政府可能希望之海關收入爲若干。今以償付優先權先後爲序，列舉本年度海關應負擔之債務如下：

外債名稱

應付利息

應償本金

一八九八年四釐半英德續借款	一〇九·九二九鎊	六七〇·三三五鎊
一九二五年中法美金五釐公債	一·二七六·四〇四美元	二·七六二·八五〇美元
一九二八年中比美金六釐公債	四三·三七七美元	四四·七〇〇美元
一九三四年中英庚款六釐公債	六〇·三〇〇鎊	一四〇·〇〇〇鎊
一九一三年善後五釐公債	九一·八〇八鎊	五二·四四〇鎊

茲將上列各債逐一論之：英德續借款，將於四年內完全償清，最後一次償本，將為一九四三年三月一日，為海關稅收担保之第一優先債務。第二第三兩項，係法比兩國庚款餘額指撥發行。第四項係以英國庚款部份担保發行。以上三種，皆屬於庚款担保之一級，其償付優先權均次於英德續借款。末一項善後借款，係指定由關稅收入為担保，亦享有償付優先權，惟次於前述各種。本年度海關應償付債務，除去其他庚子賠款不計，合成美金，共約三百四十五萬鎊，其中付息占一百四十五萬鎊。還本占二百五十萬鎊。照目前華幣對外匯率，只付息一項，已需華幣四千二百五十萬元。茲假設今年度中政府能得到海關收入全額百分之十六，以去年海關收入為例，則可得到約四千萬華幣以之償付全部債務，不敷巨矣。

或以為中政府既可由海關得到收入四千萬元，而外債付息又適為四千餘萬元，何不暫時停止償本，仍舊照常付息，豈非無辦法中之辦法。但細加研究，不禁又有疑問。即各債如均照常付息，而不還本，則顯見辦法之不公允。前表中第一項公債，應得利息金，占應得本息全額百分之十八；二三四項公債，應得利息金，占應得本息全額百分之廿八；末項公債，應得利息金，占應得本息全額三分之二。由是以觀，倘只付息而不還本，則愈享有償還優先權之公債，所得到之償付百分比亦愈小，豈非不公平之至。故欲就中政府僅有之海關收入做公平分配，則莫如第一項公債利息金

項公債，暫停還本，並只付一部份利息金。反對是說者，認一律付息，暫停還本，手續簡單。且此原為過渡辦法。但吾人認為終不應有分歧待遇，況所謂過渡辦法，究需過渡到何時，尚不可知耶。

至於以鹽稅為担保之債務。問題比較次要，且亦不若是其複雜。除去年五月發行之民國二十七年五釐公債不計，及自一九二五年起即未曾還本付息之日方債務外，鹽稅本年度担保債務約共英金六十九萬鎊，其中付息占三十萬鎊，還本占三十九萬鎊。三十九萬鎊還本中，二十五萬鎊應歸英法借款所得，十四萬鎊歸克利斯浦公債所得。但克利斯浦公債還本，自一九三五年九月起即已應付。而克利斯浦公債本年度應得利息金一七九，八〇〇鎊，已如前所述。該債之三月份到期利息，業已應付矣。欲圖在鹽稅債權人間成立一種妥協，並非大難。所難者，反在無法估計中國今日尚能有若干鹽稅收入。在中國統治下之西南各省，中政府大概尚有相當鹽稅收入。昔日之邊遠區域，今漸有銀行設立，商業亦漸繁榮。中國人士抗拒環境之力，誠堪驚人。惟中國海口遭封，稅收減少。一方面則政府支出增加。雖將外債應償數目大減，而仍償付為難，斯誠可歎耳。惟有一事為無可置疑者，即外債倘有公允償付辦法，債權人定樂意接受之。外國債權人深諳中國處境之難，與其過去信譽之佳，故不惜予以通融辦法，至若其他國家，經濟力量尚佳。而一味賴債者，獨不能予以如此通融耳。

附字林西報之批評

上海字林西報（五月二日）曾將此文轉載，並於社評中為文介紹，對於債權人對華同情一點，深為稱贊，末附該報意見，仍認一律暫時付息，而不還本，為最適當辦法。其理由為雖逢如是國難，倘中國仍能照常償付外債利息，影響一般心理，裨益實大。反之，若某債付息還本，某債并付息亦需折扣，則對於一般心理，將發生不良影響，故希望刻在進行中之債務談判，多以

轉載

中國公債一覽表

浙江興業銀行

中國公債一覽表總說明

中國公債一覽表總說明

(一) 本表所列之債券，暫以我國中央政府，省市地方政府及國內實業界發行者為限，酌分為中央政府國幣，中央政府外幣，財政部經營及交通部經營，省市地方政府國幣及外幣，與公司債券等七種，他如公團學校，縣地方政府及各地特別區市政機關暨在華外籍廠商發行之債券，均未編入。

(二) 本表取材以流通於市場者為主體，惟為參考便利起見，其無確實担保而資料具體者，亦擇要列入，並於名稱之首，加印「*」號，以示區別。

(三) 本表之現負本金一項，除外幣公債外，均分總數及每百支兩欄，後者所示即係連號債票每百張或千張之未抽出籤支數，或票面每百元之未償還本金數。

(四) 自軍興以來，各級政府暨公司廠商，以財政支絀，於債券本息，頗有愆欠，本編為便利檢閱起見，均於附註內，分別說明之。

(五) 地方政府公債之屬於綏遠，甘肅，雲南，貴州等省者

，記載亦偶見報章，惟以資料殘缺過甚，祇得從略。又如安徽，福建，山東等省之舊欠各項公債，亦少具體之資料，故未列入。

(六) 我國公司債券，尚在萌芽時期，其舊發及將發各種，即無完備之資料，亦多就見聞之所及，酌量編入。

(七) 自民國二十五年十月起，我國所得稅開征，據條例規定，公債之利息收入，應扣所得稅千分之五十，惟現行慣例，在國外募集之外幣公債，均在免稅範圍之內，但承募債券之各該國家，如以英國為例，則須按該國之所得稅稅率，分別扣除，倘若債券之持票人，如經證明並非該國國籍者，仍可請求免稅。又上海市發行之災區復興及二十三年市政兩種公債，所得稅均免扣繳。

(八) 本表此次改編，因受戰事影響，交通阻隔，各項公債之抽籤還本及付息消息，搜集頗感困難。因之現負本金一項，祇得酌量現狀，先行編製，此後如有數字上之變動，容於下次改編時修正之。

63
(九)本表取材雖力求詳正，第以見聞所限，掛漏謬誤，知所不免，尙祈國內學者專家，主管官廳，募債廠商，以及承募經

一年來之中國新公債

——自八一三至民國二十七年底——

理之銀行，不吝匡正，幸甚幸甚。

★ ★ ★

(甲) 中央政府國幣公債

一 救國公債

此項公債，係民國二十六年九月一日按照票面十足發行，債額國幣五萬萬元，按年四釐計息，每年八月底一次付給，還本自民國三十年起，每年抽籤還本一次，分期三十年，至民國五十九年八月底止，本息全數清償。本息基金，由財政部於國庫項下，按期如數撥付。債票分萬元，千元，百元，五十元，十元，及五元六種。

第二十一次至第二十六次，各還千分之十二，第二十七次至第三十二次，各還千分之十四，第三十三次至第三十六次，各還千分之十六，第三十七次至第四十次，各還千分之二十，第四十一次至第四十四次，各還千分之二十二，第四十五次至第四十八次，各還千分之二十四，第四十九次至第五十二次，各還千分之二十八，第五十三次至第五十六次，各還千分之三十二，第五十七次至第六十次，各還千分之三十四，至民國五十八年四月底止，本息全數清償。公債本息基金，以所得按全部收入担保，由財政部命令所得稅事務處稅期如數撥交中央銀行專款存儲，備付本息。債票分萬元，五千元，千元，百元及十元五種。

二 民國二十七年國防公債

此項公債，爲籌措抗戰軍需而發行，債額國幣五萬萬元，於民國二十七年五月一日，按照票面十足發行，按年六釐計息，每年四月及十月末日，各付一次，還本以民國二十八年十月末日爲始，每半年舉行抽籤還本一次，自第一次至第六次，每次各抽還總額千分之四。第七次至第十次，各還千分之六，第十一次至第十四次，各還千分之八，自十五次至第二十二次，各還千分之十。

三 民國二十七年振濟公債第一期債票

此項公債爲振濟難民，擴充生產事業而發行，總額國幣一萬萬元，分期發行。第一期債額國幣三千萬元，定於民國二十七年七月一日，按照票面九八發行，按年四釐計息，每年六月及十二月末日，各付一次，還本以民國三十一年十二月末日爲始，每半年舉行抽籤還本一次，第一次至第四次，每次各還本千分之四，

二十次，各還千分之二十，第二十一至第二十四次，各還千分之二十六。第二十五次至第二十八次，各還千分之三十二，第二十九次至第三十二次，各還千分之三十八，第三十三次至第三十六次，各還千分之四十四，第三十七次至第四十次，各還千分之五十，至民國五十一年六月底止，本息全數清償。付息基金以中央救災準備金為担保，還本基金由財政部於國庫稅收項下指撥，均按期如數撥交中央銀行，專款存儲備付。債票分萬元，五千元，千元，百元，十元五種。

四 民國二十六年整理廣西金融公債

國府為整理廣西金融，充實桂鈔準備，於民國二十六年十二月一日發行此項公債國幣一千七百萬元，利息按年四釐，每年五月及十一月末日，各付一次，還本定期二十二年，以民國二十七年五月末日為始，每半年舉行抽籤還本一次，第一次至第八次，各還總額百分之一，第九次至第二十四次，各還百分之二，第二十五次至第四十四次，各還百分之三，至民國四十八年十一月底止，本息全數償清，公債本息，於中央在廣西省所收鹽稅項下，每年提出國幣一百二十萬元為基金，由財政部令行鹽務總局，按月平均撥交中央銀行，專款存儲備付。債票分萬元，千元，百元，十元四種。

(乙) 中央政府金幣公債

一 民國二十七年金公債

充救國費用而發行，分為三類計：(一) 關金債票定額為一萬萬關金，(二) 英金債票，定額為英金一千萬鎊，(三) 美金債票，定額為美金五千萬元，均定於民國二十七年五月一日，按照票面十足發行，利率按年五釐，每年四月及十月末日，各付一次，還本定期十五年，以民國二十八年十月末日為始，每半年舉行抽籤還本一次，第一次至第六次，各還總額千分之三，第七次至第十次，各還千分之八，第十一次至第十四次，各還千分之二十，第十五次至第十八次，各還千分之三十二，第十九次至第二十二次，各還千分之四十四，第二十三次至第二十六次，各還千分之五十八，第二十七次及第二十八次，各還千分之七十五，第二十九次及第三十次，各還千分之九十二，至民國四十三年四月三十日止，本息全數清償。但政府得於本公債發行之日起，五年以內，提前抽還本金之全部或一部，前項提前抽還，應照票面所載本金數額，加給百分之二獎勵金，並應於期前六個月公告之。本公債本息基金，指定鹽稅收入，除業經指定担保其他債款外之餘額為担保，由財政部令行鹽務總局，按期如數折購關金英金及美金，撥存中央銀行專款存儲備付。債票種類，關金債票分為萬關金，千關金，百關金，五十關金，十關金五種，英金債票分為千鎊，百鎊，五十鎊，十鎊，五鎊五種，美金債票分為五千元，千元，百元，五十元，十元，五元六種，均由財政部長簽字蓋印發行，並由中央，中國，交通，中國農民四銀行副簽保證。凡人民以金類外匯等購買本公債者，均按後列辦法，分別發給債票。

一、以關金券繳購者，即以本公債關金債票發給。

二、以生金及其製成品或金幣等類繳購者，按其所含純金數量，依關金單位，每一關純金爲金六〇·一八六六公毫折合關金，即以本公債關金債票發給。

三、以外幣及外匯繳購者，如係英金，即以本公債英金債票發給，係美金，即以本公債美金債票發給。

四、以國外有價證券，按當時售得價款繳購者，如係英金即以本公債英金債票發給，係美金，即以本公債美金債票發給。

五、以關金英金美金以外之其他外幣外匯有價證券繳購者，依購債人志願按當時市價折合關金或英金美金，任擇一種，或數種，即以擇定種類之本公債債票發給之。

(丙) 地方政府國幣公債

一 山東省——民國二十六年山東省整理土地公債

山東省政府所爲辦理全省土地陳報，及試辦地籍圖測量，發行此項公債，定額國幣二百五十萬元，分二期發行，第一期債額國幣五十萬元，定於民國二十六年九月一日發行，第二期債額國幣二百萬元，定於民國二十七年一月一日發行，均專充抵借商款担保之用，按年六釐計息，每年付息兩次，第一期以二月及八月末日給付。第二期則於六月及十二月末日給付。還本期間第一期定爲二年，於民國二十八年二月及八月末日，分兩次用抽籤法平均償還，第二期三年，於民國二十八年及二十九年兩年內，每年

息基金，由該省田賦收入項下劃撥，按期分存中央，中國，交通及山東省民生銀行備付。債票僅萬元一種。

二 安徽省——民國二十六年安徽省完成公路建設公債

此項公債係安徽省政府發行，以完成該省公路之用，債額國幣二百萬元，定於民國二十六年十月一日按照額面九八發行，按年六釐計息，每年三月及九月末日，各付一次，債期定爲十五年，第一期祇付利息，自民國二十七年九月起，開始還本，分二十九次抽還，每半年抽籤一次，第一次至第二十次，各還總額百分之三，第二十一一次至第二十七次，各還百分之四，第二十八次及第二十九次，各還百分之六，至民國四十年九月三十日全數償清。其本息基金，指定以已成公路營業盈餘爲第一基金，歛路公債基金餘款（即該省普通營業稅收入餘款），爲第二基金，二十四年公路債餘款（即該省一成築路附加，省方半數之餘款）爲第三基金，如有不足由財政廳另在省庫收入項下，如數補足，按期撥存安徽地方銀行專款存儲備付。債票分百元，十元，五元三種。

三 江西省——民國二十七年江西省建設公債

江西省政府爲發展該省生產事業，於民國二十七年一月一日，發行此項公債國幣二千萬元，利率按年六釐，每年六月及十二月末日各付息一次，還本期限定爲十五年半，前兩年祇付利息，自第三年起，每年六月及十二月末日各抽還一次，至民國四十二

四 河南省——民國二十七年河南省六釐公債

河南省政府爲供應緊急需要，發展農村經濟，於民國二十七年八月一日，發行此項公債國幣五百萬元，利率週息六釐，每年一月及七月末日，各付一次，還本自民國三十年起，定爲三十年，每年七月抽還一次，第一次至第十次，各抽還總額百分之二，第十一次至第十六次，各抽還百分之三，第十七次至第二十四次，各抽還百分之四，第二十五次至第三十次，各抽還百分之五，至民國五十九年七月三十一日本息全數還清。本息基金指定由該省田賦收入撥付，債票分千元，百元，五十元，十元，五元五種。

五 甘肅省——民國二十七年甘肅省建設公債

甘肅省爲籌辦建設事業，於民國二十七年八月一日，發行此項公債國幣二百萬元，利率按月五釐，每年一月及七月末日，各付一次，還本期限十五年，以民國二十八年七月三十一日爲始，每半年攤還一次，第一次至第六次，各攤還總額百分之二，第七次至第十次，各攤還百分之二·五，第十一次至第十四次，各攤還百分之三，第十五次至十八次，各攤還百分之三·五，第十九次至二十二次，各攤還百分之四，第二十三次至第三十次，各攤還百分之四·五，至民國四十三年一月三十一日，本息全數還清，利隨本減。基金指定該省田賦收入，由該省財政廳按期如數撥存

六 陝西省——民國二十七年陝西省地方公債

此項公債係陝西省政府於民國二十七年一月一日發行，債額國幣五百萬元，按年六釐計息，每年六月及十二月末日各付息一次，定期十二年還清，至民國三十八年十二月三十一日本息全數清償。債票分千元，百元，十元，五元四種。

七 浙江省——民國二十七年浙江省六釐公債

浙江省政府爲籌措國防特種用費，於民國二十七年五月一日發行此項公債國幣一千萬元，按年週息六釐，每年四月及十月末日各付一次，還本定期二十五年，每半年抽籤還本一次，民國二十七年十月三十一日第一次抽籤還總額千分之九，以後逐漸遞增，至民國五十二年四月三十日攤還千分之三十八，本息全數還清。基金指定由該省田賦正稅項下，按月儘先提出國幣六萬五千元，分存中央，中國，交通，中國農民及浙江地方五銀行備付。債票分千元，百元二種。

八 湖北省——民國二十六年湖北省建設公債

湖北省政府爲續築公路，整理內河航業，辦理武昌市政建設及省內非常時期之建設，於民國二十六年十月一日發行此項公債國幣五百萬元，按年六釐計息，每三月及九月末日，各付一次，還本期限爲十二年，以民國二十七年三月爲始，每半年抽還一次，第一次至第四次各抽還總額百分之三，第五次至第十六次，各

抽還百分之四，第十七次至第二十四次，各抽還百分之五，至民國三十八年九月三十日，本息全數償清。公債本息以本省營業稅收入除撥充前發公債基金之外之餘款。及內河航業收入年撥十二萬元為基金。債票則分為千元，百元，十元三種。

九 湖南省——民國二十七年湖南省建設公債

湖南省政府為籌辦建設事業，充實金融機構及應付緊急需要等費用，於民國二十七年七月一日，發行此項公債國幣一千八百萬元，利率按年六釐，每年六月及十二月末日各付一次，還本定期二十年，自民國二十八年起。每半年抽還一次，第一次至第十次，各抽還總額百分之一，第十一次至第二十次，各抽還百分之二，第二十一至三十次，各抽還百分之三，第三十一至第五十次，各抽還百分之四，至民國四十七年十二月三十一日本息全數清償。本息給付指定該省官營事業收入，及撥歸該省之錫業盈餘及錫業盈餘担保償還湘桂路借款本金之外餘款為基金。債票分萬元，五千元，千元三種。

十 福建省

a. 民國二十七年福建省建設公債

福建省政府為籌辦緊急設施及建設事業，於民國二十七年十月一日發行此項公債國幣八百萬元，按年六釐計息，每年三月及九月末日各付一次，還本定期十二年，以民國三十年三月為始，每半年抽還一次，至民國四十二年九月三十日全數償清。本息基

舊發債券本息外之餘額撥付之。

b. 福建省民國二十七年短期庫券

此項庫券係民國二十七年四月一日發行，債額國幣九十萬元，分萬元，千元，百元三種，月息六釐，按票面九八實收，其還本付息以該省營業稅及房鋪稅收入，除指抵舊發債券及借款本息外之餘額為基金，自發行之日，首兩月祇付利息，自第三個月起，每月還本百分之十，利隨本減，至民國二十八年三月底止，本息全數償清。

c. 福建省民國二十七年短期債券

此項債券係民國二十七年七月一日發行，債額國幣四十八萬元，分千元百元兩種，利率按月六釐，按票面十足發行，本息指定以該省契稅收入之餘額擔保，自發行之日起，前四個月祇付利息，自第五個月起，分十個月償還，每月還本十分之一，利隨本減，至二十八年八月底止，本息全數償清。

d. 福建省民國二十七年充實金庫短期庫券

此項庫券係民國二十七年七月一日發行，債額國幣四十八萬元，分百元，十元二種，不給利息，按票面九五發行，還本基金由該省省金庫收入為担保，並特指定田賦之一部及屠宰圍費附加項下，按期撥付，自發行之月開始，按月抽還十二分之一，至二十八年六月三十日止，本金全數償清。

十一 廣東省——民國二十七年廣東省國防公債

廣東省政府為鞏固該省國防，於民國二十七年三月一日發行

次，還本自民國三十年二月起，每年抽還一次，第一次至第九次，每次抽還總額百分之二，第十次至第十七次，每次抽還百分之三，第十八次至第二十四次每次抽還百分之五，至民國五十九年二月，由該省所征他項稅收補撥。債票分千元，百元，五十元，十元，五元五種。

中國公債一覽表 民國二十八年月份(第三次改編)

甲、中央政府國幣公債

(一) 財政部經營

債券名稱	發行年月	利率	還本付息月份	還清日期	發行實數	現負本金總數(每百支)	債票種類	經付本息銀行
統一甲種公債	二二、三、	年六厘	一、七、	三、三、	二、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
統一乙種公債	二二、三、	年六厘	一、七、	四、一、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
統一丙種公債	二二、三、	年六厘	一、七、	四、一、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
統一丁種公債	二二、三、	年六厘	一、七、	四、一、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
統一戊種公債	二二、三、	年六厘	一、七、	四、一、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
復興公債	二二、三、	年六厘	一、七、	四、一、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
救國公債	二二、三、	年六厘	一、七、	四、一、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
27年國防公債	二二、三、	年六厘	一、七、	四、一、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
27年振濟一期1	二二、三、	年四厘	六、三、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、
27年金融長期	二二、三、	年二厘五	三、六、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、
河北省海河	二二、三、	年八厘	四、〇、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、
23年玉萍鐵路2	二二、三、	年六厘	三、二、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	(平津)中央、中國、交通、
24年四川善後	二二、三、	年六厘	三、三、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、
25年四川善後	二二、三、	年六厘	三、三、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	(渝)中央、中國、交通、
整理廣東金融	二二、三、	年四厘	三、九、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	(渝)中央、中國、交通、
整理廣西金融	二二、三、	年四厘	三、九、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、中國、交通、信託局、
一四庫券	二二、三、	年分一八	三、二、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、
九年賑災3	二二、三、	年七厘	三、二、	三、三、	一、〇〇〇,〇〇〇,〇〇〇	一、四、八、五、〇〇〇	九、五、	中央、

* 元年整理 4	二〇六	年六厘	一七	二五,一〇〇	三,一五〇,〇〇〇	一〇〇	萬,千,百,	
* 八年整理 5	二〇六	年七厘	三九	二二	一,三〇〇,〇〇〇	一〇〇	萬,千,百,	
* 九六公債 6	二二二	年八厘	一七	一六,一〇〇	五,五二〇,〇〇〇	一〇〇	千,百,十,	中國,
* 秋節庫券	二五九	年八厘		一〇,三〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇	萬,千,百,	
合計				三〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	三〇〇	萬,千,百,	

(二)交通部及其直轄機關經營

滬海八厘 7	一三六	年二厘五	七	七,六〇〇	五,〇〇〇,〇〇〇	五〇	百,五十,百,	(浦口)津浦路局,
津浦購車期票 8	二四七	—		一〇,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇	六〇	百,五十,百,	(粵)粵漢南段路局,
收回粵漢鐵路 9	一九一	年二厘	六三	三,三三三	一〇,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇	百,四十,四	(滬)中央、中國、交通、
一期鐵路建設 10	三三三	年六厘	六三	三,三三三	三,〇〇〇,〇〇〇	八	千,五百,百,	(滬)中央、中國、交通、
二期鐵路建設 10	二五三	年六厘	六三	三,三三三	一七,〇〇〇,〇〇〇	三	萬,千,	(滬)中央、中國、交通、
三期鐵路一次	二二二	年六厘	二六	二,二二二	三,〇〇〇,〇〇〇	六	千,五百,百,	中央、中國、交通、信託局,
三期鐵路二次	二二二	年六厘	二六	二,二二二	三,〇〇〇,〇〇〇	六	千,五百,百,	中央、中國、交通、信託局,
京贛鐵路 14	二二一	年六厘	六三	三,三三三	一四,〇〇〇,〇〇〇	三	千,五百,百,	中央、中國、交通、信託局,
交通部借換券 11	二四七	年八厘	六三	一四,〇〇〇	二,〇〇〇,〇〇〇	一〇	萬,千,百,	中央、中國、交通、
交通部24年電政 12	二二〇	年六厘	二六	二,二二二	一〇,〇〇〇,〇〇〇	六	千,五百,百,	中央、中國、交通、
合計				一七,〇〇〇,〇〇〇	一,一〇〇,〇〇〇	一五	萬,千,百,	

(三)經濟部經營(原係建設委)

電氣長期	一六一	年六厘	六三	三,三三三	一,〇〇〇,〇〇〇	七五	千,百,十,	(京滬)中央、中國、交通、
總計				三,三三三	一,〇〇〇,〇〇〇	七五	千,百,十,	

(附註) 1 總額國幣一萬萬元，第一回債票發行如數。 2 民國二十七年十一月份之第七次抽籤，照常舉行，惟月終本金暨第九期息票到期，未曾照付。 3 總額國幣四百萬元。 4 總額國幣二千五百萬元。 5 總額國幣八百八十萬元。 6 總額九千六百萬元，國幣部份發行如數。 7 總額國幣一千萬元，實發如數，其中比公司所執者，僅佔票面國幣八九五，六〇〇元，已併入該路整理債券案內通盤辦理；其餘票面國幣四，一〇〇元，係銷售於中國銀行團，開由前鐵道部另案辦理。 8 原係該路購車公債票，於民國十七年間發行，至二十四年七月，以此項期票換給，分期每八個月還本一次，免給利息。惟自民國二十七年三月一日期之第五次還本起暫行緩付。 9 發行實數僅一千六百餘萬元，現狀未詳。 10 民國二十六年十二月三十一日期之本息，均告緩付，其中第一期公債係自第六次還本暨第八期息票起。第二期公債係自第四次本息起。 11 民國二十五年十二月份第一次抽籤舉行後，本息均未照付。 12 民國二十七年九月份第十二次抽籤，照常舉行，惟月終到期，本息均未照付。 13 自民國二十七年六月起，本息逾期。 14 自民國二十七年十二月起本息逾期。

乙、中央政府金幣公債——財政部經營部份

債券名稱	發行年月	利率	還本付息月份	還清日期	發行實數	現值本金 (元、角、分)	債票種類	經付本息銀行
(一) 關金公債								
27年金公債1	一九三六	年五厘	四、一〇	一九四〇、四、三〇	100,000,000	100,000,000	萬,千,百,五十,十、	中央、中國、交通、中國農民、
(二) 英金公債								
英德續借款	一九三六	年四厘五	三、九	一九三三、三、一	15,000,000	三,三六,六〇〇	五百,百,五十,廿五、	匯豐、中國、
克利斯浦2	一九三六	年五厘	三、九	一九三三、九、三〇	5,000,000	三,三六,六〇〇	千,五百,百,廿、	勞合、麥加利、匯豐、中國、
善後借款	一九三六	年五厘	一、七	一九三〇、七、一	1,000,000	一,九六,一六〇	百,廿、	匯豐、匯理、正金、中國、
馬可尼無線電	一九三六	年二厘五	六、三	一九三六、六、三〇	500,000	500,000	千,五百,百、	勞合、麥加利、
費克斯飛機	一九三〇	年二厘五	六、三	一九三六、六、三〇	1,000,000	1,000,000	千,五百,百、	勞合、麥加利、
史高德借款3	一九三三	年八厘	六、三	一九三三、三、三	6,000,000	六,六六,〇〇〇	千,百,五十、	中央、中國、交通、匯豐、
中英庚款	一九三六	年六厘	一、七	一九三六、一、一	1,000,000	1,000,000	千,百,五十、	中央、中國、交通、中國農民、
27年金公債1	一九三六	年五厘	四、一〇	一九四〇、四、三〇	10,000,000	10,000,000	千,百,五十,十、五、	
合計					55,000,000	55,000,000		
(三) 美金公債								
芝加哥借款4	一九三二	年二厘五	五、二	一九三二、二、一	5,000,000	五,000,000	千、	大陸伊里諾斯國民銀行
蔡酒借款5	一九三七	年三厘五	一、七	一九三三、七、一	4,000,000	四,〇〇〇,〇〇〇	千、	大通、
中法美金	一九三五	年五厘	一、七	一九三六、一、一	3,000,000	二,四〇九,〇〇〇	五十、	(滬)中法工商、
中比美金	一九三六	年六厘	一、七	一九三六、一、一	5,000,000	1,000,000	百、	(滬)華比、
廣東港河工程	一九三〇	年六厘	三、九	一九三三、三、三	1,000,000	一,〇〇〇,〇〇〇	五千,千,百、	中央、中國、交通、信託局、
27年金公債1	一九三六	年五厘	四、一〇	一九四〇、四、三〇	5,000,000	五,000,000	五千,千,百,五十,十、五、	中央、中國、交通、中國農民、
合計					23,000,000	23,000,000		
(四) 日金公債								
九六公債6	一九三〇	年八厘	一、七	一九三〇、一、一	5,000,000	三,〇〇〇,〇〇〇	千,百,十、	正金、
青島鹽田7	一九三三	年六厘	三、九	一九三三、三、三	4,000,000	三,〇〇〇,〇〇〇	五十萬,十萬、	正金、
合計					9,000,000	9,000,000		
(五) 法金公債								
					佛郎	佛郎		

浦口借款 8 一九四〇年 五厘 三九 一六四三二、一〇〇,〇〇〇,〇〇〇 一〇〇,〇〇〇,〇〇〇 五百、

(附註) 1 此項公債，共分關金、英金、美金三種。 2 總額英金一千萬鎊，實收僅半數。自民國二十三年整理後，改為每年還本兩次，以清宿欠。惟至二十七年九月又以淪陷區鹽稅被截，本金又告緩付。目前應欠本金第十四次起，共計三次，計欠本金英金四四七，三六〇鎊。 3 此即前奧國借款，由舊欠瑞記洋行借款六種，及本息展期合同一種等七種之積欠本息，合併改訂，本息久已應欠，尚有尾數英金十先令十便士。 4 應發之無利小票，估計為美金一，一〇五，五〇〇元。 5 此即太平洋拓業公司借款，整理後以新債票面美金四百九十萬元，換舊債票面美金五百五十萬元。 6 總額九千六百萬元，日金部份發行如數；至未還本金，已全數應欠。 7 民國十四年三月十三日到期應付第二次本金日金五十萬圓，暨第四期利息日金四十萬零五千圓，曾於同年八，九，十，十一等月，共撥付日金四七七，三二七，〇六九圓；目前未還本金日金五十萬圓，額法金一萬五千萬佛郎，現以紙佛郎付息；至今應欠本金法金一二，二〇八，二八九佛郎，又積欠利息自一九二二年三月一日第十五期起。 8 總

丙、中央政府金幣公債——交通部經營部份

債券名稱	發行	利率	還本月份	還清日期	發行實數	現負本金	債票種類	經付本息銀行
------	----	----	------	------	------	------	------	--------

(一) 英金公債

北甯鐵路	一九二二	年五厘	三六	一九四〇、一	二,三〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	百、	匯豐、
京滬鐵路 1	一九二二	年五厘	三六	一九三三、一	二,六〇〇,〇〇〇	二,六〇〇,〇〇〇	百、	匯豐、
道清鐵路 2	一九二二	年二厘五	一七	一九二七、一	二〇〇,〇〇〇	四〇〇,〇〇〇	百、	匯豐、勞合、麥加利、
廣九鐵路 3	一九二二	年二厘五	一七	一九二六、一	一,〇〇〇,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇	百、	匯豐、
平漢英法 4	一九二二	年四厘五	四〇	一九二二、一〇、一	五,〇〇〇,〇〇〇	二,〇〇〇,〇〇〇	百、廿、	匯豐、匯理、
津浦原借款(英發) 5	一九二二	年二厘五	四〇	一九二二、一〇、一	一,〇〇〇,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇	百、	匯豐、
津浦原借款(德發) 5	一九二二	年二厘五	一〇	一九二二、一〇、一	三,一〇〇,〇〇〇	二,四〇〇,〇〇〇	百、廿、	匯豐、
津浦續借款(英發) 6	一九二二	年二厘五	一〇	一九二二、一〇、一	一,一〇〇,〇〇〇	二,二〇〇,〇〇〇	百、	匯豐、
津浦續借款(德發) 6	一九二二	年二厘五	一〇	一九二二、一〇、一	一,〇〇〇,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇	百、	匯豐、
湖廣鐵路 7	一九二二	年五厘	六三	一九二六、九、一	六,〇〇〇,〇〇〇	五,〇〇〇,〇〇〇	百、廿、	匯豐、匯理、中國、交通、花旗
鹽海鐵路 8	一九二二	年三厘五	六三	一九二二、九、一	四,〇〇〇,〇〇〇	四,〇〇〇,〇〇〇	百、廿、	匯豐、
包家購料	一九二二	年八厘	六三	一九二二、九、一	八〇〇,〇〇〇	八〇〇,〇〇〇	百、	華比、英國海外、
滬杭甬完成 9	一九二二	年六厘	六三	一九二二、九、一	一,一〇〇,〇〇〇	一,一〇〇,〇〇〇	百、	匯豐、中國、
合計					三二,〇〇〇,〇〇〇	三二,〇〇〇,〇〇〇		

(二) 日金公債

平漢正金 10	一九二二	年五厘	六三	一九二二、六、一	一〇,〇〇〇,〇〇〇	九,〇〇〇,〇〇〇	五千、千、五百、百、	正金、
四鄭鐵路 11	一九二二	年五厘	六三	一九二二、六、一	五,〇〇〇,〇〇〇	三,八〇〇,〇〇〇	五千、千、五百、百、	正金、

膠濟鐵路12	一九三二	年六厘	三三	一九三三	四,000,000	四,000,000	百萬,十萬	正金
合 計					四,000,000	四,000,000		

(三) 法金公債

汴洛鐵路13	一九三二	年五厘五	一七	一九三二	四,000,000	三,000,000	五百	華比
臨海短期14	一九三二	年三厘五	七	一九三二	三,000,000	三,000,000	五百	華比
南贛鐵路15	一九三二	未詳		一九三二	三,000,000	一,000,000		華比
合 計					三,000,000	一,000,000		

(四) 比金公債

臨海比荷比款16	一九三二	年二厘五	七	一九三二	三,000,000	三,000,000	五百	華比
----------	------	------	---	------	-----------	-----------	----	----

(五) 荷金公債

臨海比荷荷款17	一九三二	年二厘五	七	一九三二	三,000,000	三,000,000	千	荷蘭
----------	------	------	---	------	-----------	-----------	---	----

(附註) 1 總額英金三百二十五萬鎊，一九〇四年七月第一期發行英金二百二十五萬鎊，並加給餘利憑票，每張英金一百鎊，不計利息，得享分配鐵路純益，其時效五十年，期滿作廢。一九〇七年第二期續發英金六十萬鎊，兩共英金二百九十萬鎊。本款撥欠本金自第二次起，共九次，計欠本金英金一〇四四,〇〇〇鎊。又利息給付，過去數年，均能按期照付，惟舊欠三期，無力補給；近自第九三八年(即民國二十七年)六月份起，因路線全部淪陷，重告緩付，現欠利息，自一九三六年(即二十五年)十二月後六十五期起，共計五期。 2 無利小票換給數額，估計為英金四九,五七〇鎊，每紙票面英金九鎊，共分七,〇六七張。整理後，首兩年本息，均照成案償付，一九三七年(即二十六年)一月份因進款充裕，並增付利息一期，但至一九三八年(即二十七年)七月份起，以路線淪陷，本息又告緩付。 3 無利小票換給數額，估計為英金一二七,八二二鎊，每紙票面英金十一鎊，共分一一,六一〇張。 4 一九三八年(即民國二十七年)十月份末次還本，因淪陷區鹽稅被截，本金宣告緩付。 5 此項債票，英德兩種，總額英金五百萬鎊，分兩期發行，第一期一九〇八年三月發行英金三百萬鎊，次年六月第二期發行英金二百萬鎊。其應換給之無利小票，估計為英金四七八,八一鎊，票面分為英六鎊，十一鎊半及十二鎊三種。又德發債票之現負本金，據前鐵道部編國有鐵路負債表所載，較此短少票面英金九二,六六〇鎊，原因未詳。又一九三八年應付之利息，英發債票四月份到期第六十期息票，照常給付；但十月份到期之德發債票第六十一期息票，因路線全部淪陷，暫告緩付。 6 總額英金四厘八十萬鎊，第一期發行英金三百萬鎊，第二期未能續發，但會以票面英金一,三三四,〇〇〇鎊，向德華銀行抵押借款。其應發之無利小票，估計為英金四三四,二〇一鎊，票面分為英金六鎊，十一鎊半及十二鎊三種。又一九三八年應付之利息，五月份到期之英發債票第五十五期息票，照常給付；惟至十一月份德發債票第五十六期息票到期，則以路線全部淪陷，暫告緩付。 7 應發之無利小票，估計為英金四四一,六七六鎊。 8 總額英金一千萬鎊，第一期債票發行如數。 9 戰事發生後，利息已予停付。 10 整理後，欠息按期照付，惟自戰事發生後，想已停止。 11 自一九一八後，情狀未明，但以該路營業素佳，姑按還本付息表所載數目列入。 12 原案應於一九三七年(即二十六年)底清償，現狀未詳。但據日方消息宣稱已還日金二千萬圓，現尚無從證實。 13 一九〇三年十一月原借法金二千三百佛郎，嗣又續借法金一千六百萬佛郎，欠息自一九三二年一月第五十五期起。 14 總額法金二千三百萬佛郎。 15 詳情未悉，想係法商承築湘桂鐵路

南甯至鎮南關一段路線之建築費借款。 16總額比金一萬五千萬比佛郎，分三期發行，一九二〇年十月及一九二一年七月各發行比金五千萬比佛郎，一九二三年七月第三期發行比金三七，七四三，〇〇〇比佛郎。
 17總額荷金五千萬盾，分兩期發行，一九二〇年第一期發行荷金一六，六六七，〇〇〇盾，一九二三年第二期發行荷金一四，〇八三，〇〇〇盾。

丁、地方政府國幣公債——省公債

債券名稱	發行年	利率	還本付息月份	還清日期	發行實數	現負本金數	每百支	債票種類	經付本息銀行
(一) 山西省									
62年山西	二、一	年七厘	六、三	元	10,000,000	10,000,000	100	萬、千、百、	(井)山西省、
(二) 山東省									
山東整理土地一期	六、九	年六厘	二、六	元	500,000	500,000	100	萬、	
山東整理土地二期	七、一	年六厘	九、三	元	2,000,000	2,000,000	100	萬、	
合計					2,500,000	2,500,000	100	萬、	
(三) 四川省									
四川建設債	二、五、六	年六厘	二、六	元	30,000,000	26,200,000	100	萬、千、百、十、	(渝)中央、
26年四川振災	一、二、六、七	年六厘	六、三	元	4,000,000	3,600,000	100	千、百、十、	(渝)中央、
合計					34,000,000	29,800,000	100	萬、千、百、十、	
(四) 甘肅省									
27年甘肅建設	二、七、六	月五厘	一、七	元	11,000,000	11,000,000	100	元、萬、	(蘭)中央、
(五) 江西省									
江西整理土地	二、五、一〇	年六厘	三、九	元	3,000,000	3,000,000	萬、		(贛)中央、中國、交通、裕民、
27年江西建設	二、七、一	年六厘	六、三	元	10,000,000	10,000,000	萬、千、百、		(贛)中央、中國、交通、裕民、
合計					13,000,000	13,000,000	萬、千、百、		
(六) 江蘇省									
江蘇災救善後	二、一、四	——	一、七	元	7,000,000	3,150,000	三、千、百、十、五、		(蘇)中國、交通、
江蘇水利建設	三、二、〇	年六厘	三、九	元	10,000,000	8,000,000	八、千、百、十、		(蘇)中央、中國、交通、
江蘇土地抵押券	四、三、一	年四厘	三、	元	2,000,000	1,250,000	九、百、十、五、		(蘇)江蘇、蘇、

(十二) 湖北省

20年湖北善後12	二〇,〇〇〇	年八厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十,五	(漢)湖北省
21年湖北善後12	二〇,〇〇〇	年八厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十,五	(漢)湖北省
湖北續發善後12 13	三〇,〇〇〇	年八厘	六三	三〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一五,〇〇〇,〇〇〇	元	七千,百,十,五	(漢)湖北省
湖北整理金融12	三〇,〇〇〇	年六厘	六三	三〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一五,〇〇〇,〇〇〇	元	七千,百,十,五	(漢)湖北省
24年湖北建設12	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十,五	(漢)湖北省
26年湖北建設14	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十,五	(漢)湖北省
湖北金庫定期	三〇,〇〇〇	年一分	二二	三〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一五,〇〇〇,〇〇〇	元	七千,百,十,五	(漢)中央
合計				一四〇,〇〇〇,〇〇〇	元	七〇,〇〇〇,〇〇〇	元	三十五,細	

(十三) 湖南省

22年湖南省15	三〇,〇〇〇	年四厘	六三	三〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一五,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,五百,百,十	(湘)湖南省
24年湖南建設	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十	(湘)中央、中國、交通、湖南省
27年湖南建設	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,五百,十,千	(湘)中央、中國、交通、湖南省
合計				七〇,〇〇〇,〇〇〇	元	三十五,〇〇〇,〇〇〇	元		

(十四) 福建省

福建地方建設	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,五百,百,十	(福)廈門、中央、福建省
福建省會自來水	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,五百,百,十	(福)福建省
26年福建公路	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,五百,百,十	(閩)福建省
27年福建短期	二〇,〇〇〇	月六厘	每月	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,五百,百,十	(閩)福建省
27年福建金融	二〇,〇〇〇	月六厘	每月	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十	(閩)福建省
27年福建金庫	二〇,〇〇〇	月六厘	每月	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十	(閩)福建省
27年福建建設	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十	(閩)福建省
福建地方善後16	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	壹千,百,十,五	(閩)福建省
福建短期17	二〇,〇〇〇	月一分	每月	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	百,十,五	
福建公路18	二〇,〇〇〇	年六厘	六三	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	百,五十,十,五,一	(閩)中央
福建二次短期19	二〇,〇〇〇	月一分	每月	二〇,〇〇〇,〇〇〇	元	一〇,〇〇〇,〇〇〇	元	百,五十,十,五,一	
合計				一四〇,〇〇〇,〇〇〇	元	七〇,〇〇〇,〇〇〇	元		

(十五) 廣西省

廣西八厘短期	三、九、	年八厘	三、九、	元	1,000,000	100,000	20	千、百、十、	廣西、
廣西一次建設	三、二、	年八厘	三、二、	元	1,000,000	100,000	20	千、百、十、	(港)廣西、(粵)裕國銀號、
廣西整理金融	二、六、	年八厘	一、七、	元	1,000,000	100,000	20	千、百、十、	廣西、
合計					3,000,000	300,000	60		

(十六) 廣東省

24年廣東建設8	二、四、三、	年七厘	五、二、	元	5,000,000	500,000	60	萬、千、百、	(粵)廣東省、
27年廣東國防	二、七、三、	年四厘	二、	元	1,500,000	150,000	30	千、百、五十、十、五、	(粵)廣東省、
* 廣東二次軍需21	二、〇、六、	年一分	每月	元	8,700,000	870,000	100	百、五十、十、五、	
* 廣東國防22	三、四、	年四厘	每兩月	元	6,000,000	600,000	100	百、五十、十、	
* 廣東整理金融23	二、七、二、			元	3,300,000	330,000	100	百、五十、十、五、	
合計					18,500,000	1,860,000	260		
總計					21,500,000	2,160,000	320		

(附註) 1 總額一千二百萬元，第一期債票係民國二十七年份發行。 2 原案年息一分，整理後利息免除。自民國二十七年一月第十七次還本起，又告發付。 3 自民國二十七年三月第六次還本暨第七期付息起，宣告發付。 4 發行後第一次本金，開已償付。 5 總額國幣二百萬元。 6 總額國幣一百萬元。 7 自民國二十七年三月第十一次還本付息起，宣告發付。 8 民國二十七年份到期本息，作未曾給付論。 9 利率第一年年息一分，以後每年遞加一厘五毫，至第六年加至一分七厘五毫。 10 總額國幣三百萬元。 11 第四次還本息係民國二十七年五月間到期，當時無力照付，嗣於同年八月初舉行抽籤，並於八月十一日開付本息。至同年十一月到期之第五次還本付息，則仍告發付。 12 民國二十七年十二月到期之本息，因武漢已告降落，作未曾給付論。 13 原名漢口市市政公債第二期債票。 14 民國二十七年九月第二次抽籤，不知已否舉行，猶時證實，本表暫按未曾償付數編製統計。 15 分兩期發行，二十三年發行三百萬元，二十五年呈准續發二百萬元。 16 第二次抽籤舉行後，本息即未開付。 17 因中央協款未能如期匯閩，故未清償。 18 實募數未詳，僅知民國二十二年又續發四十萬元。 19 總額國幣五十萬元。 20 廣東二次軍需庫券以下三種，均以廣東毫銀為本位幣。 21 總額廣東毫銀一千萬元。 22 總額廣東毫銀三千萬元，實募數僅約六百二十餘萬元。 23 總額毫銀八百萬元。

戊、地方政府國幣公 市政公債

債券名稱	發行	利率	還本付息月份	還清日期	發行實數	現負本金(元、分、厘)	總數	每百支	債票種類	經付本息	銀行
(一) 上海市	年				元	元					
上海災區復興	三、三、	年七厘	六、三、	四、六、一、五、	6,000,000	5,000,000	40	千、百、			(滬)匯豐、

23年上海市政1 三,七, 年七厘 六,三, 三,六,〇,〇,〇
 合計 六,〇,〇,〇,〇 二,三,〇,〇,〇 五,七,〇,〇,〇 (滬)中央,中國,交通

(二)天津市

天津市政 一,四, 年一分 四,〇,〇,〇
 天津市政短期 一,六,四, 年八厘 六,三, 三,三,三,〇
 天津自來水 三,三,三, 年一分 二,二, 二,二,一,〇
 合計 三,九,〇,〇,〇 三,九,〇,〇,〇 千,百,十,

(三)北平市

北平市政2 二,三,三, 年七厘 二,二, 三,二,二,〇
 合計 三,〇,〇,〇,〇 三,〇,〇,〇,〇 千,百,

(四)青島市

青島市政3 三,〇,一, 年七厘 六,三, 三,三,三,〇
 青島建設一期4 二,二,二, 年六厘 四,〇, 三,一,〇,三,〇
 合計 四,五,〇,〇,〇 三,六,〇,〇,〇 萬,千,百, (青)中央及青島市農工, (青)中央及青島市農工,

(五)杭州市

杭州自來水5 一,九, 年八厘 六,三, 三,六,六,〇
 合計 二,〇,〇,〇,〇 一,四,〇,〇,〇 千,百,十,五, (杭)浙江地方,

(六)南京市

南京特種建設6 一,六,〇, 年八厘 六,三, 三,六,六,〇
 南京庫券一期7 三,六,七, 年八厘 每月 二,六,三,三,〇
 合計 三,一,〇,〇,〇 三,〇,〇,〇,〇 萬,千, (京)中央,中國,交通, (京)江蘇,中南,市民, (京)市民,

(七)南昌市

南昌市政8 一,七,三, 元 一〇,八,一,六, 元 一〇,八,一,六, 元

(八)漢口市

漢口市政建設9 二,四,五, 年六厘 六,三, 三,〇,三,三,〇 一,〇,〇,〇,〇〇 一,〇,〇,〇,〇〇 千,百,十,五,一, (漢)湖北省,

合計 三,七,三,一,六, 元 三,七,三,一,六, 元

(付注) 1. 民國二十三年七月三十一日以前發行之公債, 均按票面價值計算。

六河溝長期 6	二四六	年八厘	二六	三,一五	1,000,000	1,000,000	100	千、百、	鹽業、金城、
大通煤礦 7	二四六	年一分	六三	三,六一	1,000,000	1,000,000	100	千、百、五十、	(滬)交通、
合計					2,000,000	2,000,000	200		

(四)工業

永利化學工業 8	二六六	年七厘	三	四,三三	1,000,000	1,000,000	100	千、	(滬)中國、金城、交通等、
啟新洋灰七厘	二六六	年七厘	三	四,三三	1,000,000	1,000,000	100	千、	(津)啟新洋灰公司、
江南水泥	二六六	年八厘	六三	四,六一	1,200,000	1,200,000	100	千、	(津)新華、
求安紡織 9	二五六	年七厘	四二	三,一〇	1,000,000	1,000,000	100	千、	(滬)中國、
美亞織綢 10	二四七	年八厘	六三	三,〇〇	1,000,000	1,000,000	100	千、百、廿、	(滬)美亞織綢廠、
緯成織綢 11	二六四	年一分	四二	三,一〇	1,000,000	1,000,000	100	千、百、十、	(杭)浙江地方、
合計					10,000,000	10,000,000	1,000		

(五)其他

通泰鹽業五公司 12	二〇五	年一分	一六	一五,三三	1,000,000	1,000,000	100	千、	(滬)通泰債券銀團、
廣東銀行無利 13	二五		七	三,〇六	1,000,000	1,000,000	100	千、	廣東銀行、
通易信託無利 14	二六三		無定	一,〇一	1,000,000	1,000,000	100	千、	(滬)通易信託、
合計					3,000,000	3,000,000	300		
總計					13,000,000	13,000,000	1,300		

(附註) 1 發行後，以須約券向交通、中國、上海、上海市，浙江興業等銀行，暨郵政儲金匯業局抵押現款，正項債票未曾換給，自民國二十六年十二月起，該公司經營之南京至宣城鐵路已陷入戰區，借款利息，亦無力給付。

2 本債票照章程規定，民國二十六年年底，應欠本金國幣七十九萬元，惟以該年份內，該公司會提前加還本金國幣十四萬元，淨欠國幣六十五萬元，二十七年份仍照定還本數編列，故現負本金應為國幣五十一萬元。

3 此款係第二次發行，業經該兩公司呈請財政部，按上次成案指定由交易所稅收入保息。

4 總額國幣六百萬元，第二期發行之債票國幣一百五十萬元，係扣除與第一期債票首三次中籤末兩字號碼相同之數額，計國幣二十八萬五千元。又自民國二十六年十一月一日第六次抽籤還本及付息起，因受八一三滬戰影響，暫行展延。

5 還本定期已久，利息亦未按期照付。

6 發行後，未能照付本息。

7 總額國幣一百萬元，第一期債票發行如數。民國二十六年份會先後提前償還第四次本金，計佔發行額百分之三十六，民國二十七年份，僅付到期利息。

8 總額國幣一千五百萬元，一部份換回舊發債票面國幣五百五十萬元。

9 由永安有限公司出面，代為募集。

10 自民國二十六年十二月第二號本息票起，因受戰事影響通告緩付。

11 截至民國二十六年年底止，已還本金國幣百分之八十三。

12 本款係通泰、大有、晉、大豫、大寶、大豐、華成等五鹽業公司共同發行，原定利率週息八厘，每年五月一日及十一月一日，各還本息一次，嗣經各予更定，利息會付至民國十九年底止，本金截至民國二十六年年底止，已還百分之四十。

13 本位幣為港銀。本債券發行額，該銀行民國二十五年營業報告，原列港幣三,八二〇,四一〇元，惟民國二十六年營業報告，改列本債券現負本金港幣二,四四三,七二八元，折合發行額港幣三,〇五四,六六〇元，又未發行額港幣四七四,二五〇元，前七號債券共計三,〇〇〇,〇〇〇元。

戰事損失與工商決算

奚玉書

自事興以還。滬市各業遭受戰事損失。爲數浩鉅。各業辦理決算。盡爲困難。本市公債會計師事務所主任奚玉書氏。於去年歲杪。擬具四項辦法。並另具補充辦法十條。將戰事損失列作遞延資產俾得將此巨額之損失。作逐年之攤補。茲將奚氏計劃原文及各方意見彙集於左。俟政府及有關各方之參考焉。

戰事損失與工商決算

滬戰發動以還，迄今已垂年餘。上海原爲全國商業中心，遭此大劫，損失浩鉅。去年歲杪，關於工商各業應如何辦理決算問題，嘗一度引起社會人士之探討，作者以職理計業，歷承各界之就詢，曾兩度著論就實當世。作者主張認爲在今日非常時期之下，其工商業未受戰事之影響者，固應循例辦理決算，其受戰事影響者，應在形式上辦理決算，或酌情從緩辦理決算。其在形式上辦理決算者，亦應將資產，遵循往年辦理決算事項處理；結盈之數，儘量提作戰事損失準備，以待損失確定後之從實處理。此文刊後，頗得社會之同情，相起效行。蓋風霜之餘，豈可再經暴雨，是以欲保存社會生機於不息！維繫各業於安定者，實舍此道而莫由。茲者時光易逝，又值歲暮，各業戰事損失，業經調查得有眉目，年度終了，亟須作會計正確之處理。竊以爲各企業對於戰事所受之損失，各有輕重，而業務動定，亦有軒輊，茲分其性質，不外下列四項：

- (一) 資產部份毀損，資本僅虧折一部份，業務猶在進行。
- (二) 資產稍受影響，資本一部份受折，目前業務暫時無法進

行，未來尙有可圖。

(三) 資產大部份毀損，資本殆盡，業務猶在進行。

(四) 資產大部毀損，資本全部侵蝕，目前業務停頓。

上項情形，苟一企業股東經濟充裕，尙能不惜斥巨資，補償損失，並圖未來業務之猛晉者，則一企業之會計處理，自當依常態會計辦理，可無問題。如企業經濟情形困難，則作者視其情形，分別予以處理的辦法，茲特別次以明之。

一、資產部份毀損，資本僅虧折一部份，業務猶在進行，未來前途，尙可待機猛晉。關於此種情形的企業，在商號應由執行業務之股東，報告合夥人；在公司，應由董事會報告股東會，作增資減資之舉，或將戰事損失，作逐年分別攤提，自後凡有盈餘，應儘量提補戰事損失，以迄補足爲止。蓋資產毀損，資本僅虧折一部，則此企業之能力，不能謂薄弱。目前業務猶在進行，未來又有可期。對於是項處理，應以保證企業生命爲前提，擬擬公

司資本，已虧折達五分之一以上，在五分之三以下之事實，而其前途發展，固未可限量，若貿然宣告結束，則於企業本身，因為淪亡，而社會國家，亦均蒙不利之影響。今假以續命，則此企業業務恢復時，非僅力足以補償全部損失而有餘，抑且再接再厲，深有厚望焉；至於其戰事損失之數，不能為一期之打除者，亦應讓其分期攤提。蓋在會計學上言之，凡繼續進行之企業，其費用或損失，不堪為一次負擔者，則必先列入資產，作逐年攤提之，如開辦費及機器之遇不適用時之廢置費用、會計學上均作逐年攤提之，戰事損失，自亦可依此處理，使各業養元補氣，以待來茲。

二、資產一部份毀損，資本一部份受折，業務暫時無法經營因有下列原因：(1)交通阻梗，原料無法購置，(2)戰區未開放，機器無法利用，(3)市面蕭條，即有出貨亦無市銷，俟秩序稍復。業務猶可待機而動。關於此種情形之企業應由企業主持人將損失情形，據實報告股東會，如無意繼續進行者。則從事結束；如有意繼續進行者，則應將戰事損失，列作遞延資產，分期攤提之；自後凡有盈利，先行攤提戰事損失，以迄補足為止。蓋資產資本，皆部份受損折，目前業務，因故未能進行，然秩序稍復，顯有復蘇之象，此項情形，如其企業者無意進行者，聽之；如尚有意經營者，則應設法予以保全企業；蓋此番戰事損失，為歷史上空前之浩劫，際此非常之時，吾人應抱殘守缺，以圖更始；蓋社會之安定，繫於

企業之生機，生機不能維繫任其偕亡，則社會之騷擾，將不堪聞，故其能繼續進行業務者，應行設法保全為上策。

三、資產大部份毀損，資本全盡，業務猶在進行，未來業務尚有可望。關於此種情形之企業，應由企業主持人報告股東。如無意繼續進行者，則從事結束之。如有意經營者。則應召集債權人會議，互取諒解方式，協商債務分期拔還，使業務經營，仍能繼續，並將戰事損失，作分期攤提之。自後凡有盈餘，應先行補償損失之數，以迄補足為止。蓋資產與資本，大部份已遭毀損，業務猶能進行，依公司法規定，自應聲請破產，以資結束。然企業者有意繼續經營，應召集債權人會議，互取諒解方式，則企業生命，依然維持，亦無不可。蓋此企業縱資產與資本全毀，而事前能獲債權人諒解，事後復能業務恢復，則在債權人言，亦可免「與汝偕亡」之危；而在企業言，亦可同舟共濟，渡彼難關，自後將一次之巨耗，以待數年之補闕，於企業，與社會，均屬裨益。

四、資產大部毀損，資本全部侵蝕，業務停頓，不論尚有希望與否，關於此種情形之企業，應將戰事損失，據實轉帳；在商號，應由執行業務之股東報告合夥人，在公司，應由董事會報告股東會。其應清算者，然後清算之；其應破產者，然後呈請法院，宣告之。蓋資產毀損，資本侵蝕，而業務又陷停頓，則此企業除非有大量資本增補外，實無法可更經營。依公司法見之，公司之

折達三分之一以上，應由董事召集股東會報告；如發現資產顯有不足清償債務之情形時，應向法院聲請破產以資結束。上列分別處理之辦法，係就滬市各業而言，他地環境互異其辦法自亦不同。抑又有言者，非常時期之下，吾人惟有同舟共濟，渡此難關，養元補氣，以待來

處理戰事損失補充辦法草案

奚玉書會計師前呈部擬具處理辦法四項旨在斟酌事理於可能範圍內作保全工商業元氣之圖現既經上海市商會贊同在前復經部批照准於後特再覓管見擬具處理戰事損失補充辦法草案如下以供各界參考

- 一、戰事損失之範圍，凡固定資產及存貨之受有戰事毀損者，固定資產以其原價減除折舊準備之數；存貨以帳值（其提有準備者應為帳值減除其準備數）列作損失；應收帳款之在戰區而未能收回者，亦得列作戰事損失。
- 二、未能遷出現時尚屬存在之淪於戰區中之固定資產估價，以其毀損程度加以比例計算，或請專家鑑定，其尚存之數，列作戰區資產。其業經毀損部分列入戰事損失。
- 三、戰事損失以至多占資本五分之三而企業前途顯有恢復希望者始可列入遞延資產，否則其戰事損失數額已超過五分之三以上者，應召集股東會議決增資或減資之舉。
- 四、遭受戰事損失之企業，其有公積及各項準備應儘先抵沖之。其抵沖後尚有不足之數，始列入為遞延資產。
- 五、固定資產在戰事變動中之各項搬遷費如屬少數而可負擔者，列作開支。如此項費用。並不超過原價之三成，則

茲，則他日時局數平，奄奄一息之企業命脈，倘有否極泰來之一日。雖然各企業將逐年盈餘，以提補損失，在所得稅方面必將有短收之影響，然竭澤而漁，古所慎戒，不如蓄養稅源，與民更始之為愈也。作者於斯文之成，旨在拋磚引玉，以貢一得之愚云耳。

- 六、企業之資力充足，盈餘能力富裕，所得盈餘繳納所得稅後除酌提官利外，有餘應提留公積或儘量多予提提損失以固實力，不應多派紅利，有失政府維繫工商之本旨。
- 七、企業之戰事損失，並未超過資本五分之三者，其願意增資減資者聽之。
- 八、戰區財產目前尚未損失者應列作戰區財產科目，有損失時，始列入戰事損失，此項財產維持費，應計入戰區財產計算之。
- 九、企業受有戰事損失，於二十六及二十七年度已辦決算者，茲可根據部批辦法重行整理轉正之。
- 十、依據上開補充辦法處理，以後原來結虧之企業或可反結盈餘，即虧損逾資本三分之一以上者，或因虧損致資產顯有不足抵償債務者因之可以避免董監召集股東會及宣告破產之責任；再企業所受戰事損失依據上述辦法處理後其虧損數仍逾資本三分之一以上或資產顯有不足抵償債務者！自應依公司法各規定辦理之。

大 陸 銀 行

辦 理 商 業 銀 行 一 切 業 務

兼 辦

貨 棧

信 託

儲 蓄

保 管

上 海 分 行

九 江 路 一 一 一 號

電 話 一 六 九 七 九

上 海 儲 蓄 信 託 部

南 京 路 三 五 三 弄 四 號

電 話 九 二 二 〇 〇

上 海 支 行

靜 安 寺 路 七 七 一 號

霞 飛 路 呂 班 路 口

對戰事損失意見

潘序倫

對戰事損失意見

戰事損失，應否列作遞延資產一節，近頗惹起工商各界之注意，前昨兩日報載，有許冠羣，貝祖翼諸專家對於此項問題之意見，其中均曾提及潘序倫會計師之主張，記者以潘會計師之主張，究屬如何，迄未見諸報載，爰特往訪，請予發表，承告如下，「鄙人對於戰事損失之處理方法，前僅在會計師討論會席中，略表意見，承各專家多予指示，不勝感激，但鄙人所欲提出討論者，並非會計理論問題，而為事實問題與法律問題，因在會計理論方面，戰事損失列作遞延資產，或作為遞延損失，或由資本總額中減去以求資本淨額，或列入於資產項下，另提準備，以資抵銷，均屬無關重要之會計處理問題，不妨由各業自行酌定，但戰事損失，如視作真正之遞延資產，則在公司組織之企業方面，勢將發生三項重要問題，此等問題，均非會計理論問題，而為公司當局之刑事責任與民事責任問題，故必須求一正當之解決途徑，未可認為理論之研究也，茲將此三項問題，列舉如下，（一）分派股息紅利問題，查公司法第一七一條規定：『公司非彌補損失後，不得分派股息及紅利』，又查同法第二三三條規定：『公司執行業務之股東董事監察人，違反本法之規定，分派股息或紅利者，科一年以下之徒刑，或二千元以下之罰金』，除此刑事責任而外，公司當局復應按照民法及公司法之規定，對於公司負損

害賠償之責，茲設有一公司，實收股本五百萬元，於民國廿六七兩年中，遭受戰事損失一百六十萬元，而去年營業，獲利達一百四十萬元之多，（此種情形實例甚多）若將戰事損失，作為遞延資產，分十年攤提，每年於營業利益中提銷十六萬元，則一方面雖有戰事損失一百四十四萬元，（一百六十萬元減十分之一，即十六萬元之餘額），尚未攤銷而他方面則結有一百二十四萬元之餘利，（即一百四十萬元，減十六萬元後之餘額），此種餘利，是否可以派作股息及紅利，設竟已為如此分派，則公司當局應否負擔多民事上及刑事上之責任，關於此點，在經濟部批復奚玉書會計師原呈之中，並無明白表示，吾人即以經濟部批，已准將戰事損失列作遞延資產，認為各年餘利可供分派之表示，但在法院方面，是否採取經濟部之解釋，仍為一大疑問，依照鄙意，公司當局，苟遇上列所示情形，最好照公司法之規定辦理，以戰事損失作為業已確定之損失，在未經彌補以前，或在所提公積準備及盈餘滾存等項之總額尚不足抵補戰事損失之前，不可貿然派發股息及紅利，此乃犯罪與賠償之嚴重問題，總以採取穩健安全之政策為宜，一方面鄙人業已將此點，呈請經濟部明白解釋，以資確定而便遵行矣，（二）召集股東會及聲請宣告破產問題，復查公司法第一四七條規定：『公司虧折資本達總額三分之一時，

董事應即召集股東會報告，（依照經濟部頒臨時辦法，應用書面向股東報告），公司財產顯有不足抵償債務時，董事應即聲請宣告破產，」近來法院方面對於本條規定，執法甚嚴，股份有限公司董事，因不遵行此條，而被處罰，且判負賠償責任者，已屢數見不鮮，茲若將戰事損失列作遞延資產，則試問上條所謂虧折，可否將戰事損失除外不計，上條所謂財產，可否將列作遞延資產之戰事損失包括在內，亦為一嚴重之法律問題，照鄙見，為數較微之特殊損失，列作遞延資產可，列入損失科目由資本總額中減除亦可，僅為純粹會計上之處理問題，因其尚不涉及法律問題也，倘此特殊損失，已達資本總額三分之一，則公司當局，自應遵照公司法之規定辦理，不可仍將戰事損失，視為真有價值之遞延資產，（此種指業已確定之損失而言，至於戰區財產之損失程度當未確定者可列作資產），以自欺而欺人，且恐仍不能免於法律上之責任也，（三）繳納所得稅問題，將戰事損失列作遞延資產，分十年攤提之辦法，在計算應繳所得稅額時，對於商人有利有弊，凡各年盈利為數不多，且甚平均者，自每年盈利中扣除戰事損失之攤提數額，或可適合於免稅標準，在納稅人方面，最為便宜，但在二十六、二十七兩年，戰事損失及營業盈餘兩項，為數均極鉅大者，若不許其以當年盈餘，抵補戰事損失，則其鉅額之營業利益，必須繳付鉅額之所得稅商人吃虧甚鉅，好在經濟部批文，祇轉述財政部之意見，認為戰事損失之攤提，應比照營業權之例至少以十年為準，其中並未明定必須照此攤提辦法，則若商人自願將其戰事損失，以當年盈利儘數抵補，似未為財政部所禁止也。

「會訊」目次 第二期

銀行學會主編

廿八年四月卅日出版

論	上海內匯問題	吳承麟
會務報告	錢業改制說	蕭觀耀
實務組	教育組	沈天定
聯誼組	圖書組	錢致平
金融消息	銀行消息	蕭觀耀
會員消息	座談頁	夏之仁
信箱	王志幸先生講	蕭觀耀記
	「西南印象」	
乘餘園地	銀行補習學校管見	汪梅峯
	村居·垂釣·河上歌聲	蕭觀耀
	洞遊紀勝	沈天保
	銀行往來部的生活	黃錫榮
	NO. THE ROSE	林夜子
	(附 漢譯)	
漫畫頁	歌頌·播種·普照	耀榮
	着大衆(獻給會訊)	葵甫
	穩定的西南金融	
學餘專欄	我在銀行裏的生活	平耀榮
	台上與台下(特寫)	子仙

戰事損失列作遞延資產

陳憲謀

自戰事發生以來，工商業受損浩鉅，因之引起會計上及法律上問題頗多，其中尤以戰事損失處理問題，關係尤鉅。自奚玉書會計師倡議處理辦法，由經濟部核准後，各專家相繼發表意見於報章刊物者，已屬連篇累牘。本市會計師公會兩經召開小組會議研討，本人忝列末議，爰略抒管見於下：

此次工商業於鋒鏑之餘，深受創傷，其資產資本大部毀損者，在在皆是，此種情形，不僅為國內所僅見，抑亦為歷史上所希有。倘不作權宜救濟之計，則企業之須淪亡者，何可勝指，而社會生機之將摧殘無餘，蓋可斷言。會計師界有鑒於斯，認此為今日經濟界之嚴重問題，是以奚玉書氏乃於本年有將戰事損失列為遞延資產之議，呈請經濟部核准在案，其動機實端在保護企業之至意。茲對於此項辦法，分列論述於後：

第一，自戰事發生以來，凡公司組織之企業，其所受之損失逾資本總額三分之一以上者，比比皆是，依照公司法規而言，理應召集股東大會報告，然則此項規定業經因經濟部之命令而有所變更：蓋查經濟部今營利法人維持現狀辦法內所云：——凡戰區或接近戰區之營利法人，其法定職權之行使，發生障礙時，其股東會之召集，得延期辦理，由其執行業務之股東，或代表公司之董事列舉理由，呈請經濟部核准；至其應向股東報告者，僅以可能方法通告或已公告各股東已可。依此事例觀之，處此非常時

期之中，為事實所限法例并非一成不變者。又有進者，公司因遭受戰事損失，致其財產顯有不足抵償債務時，應即聲請宣告破產！就此一點而論。目前所有公司組織的企業，其財產顯有不足抵償其債務者，恐亦不在少數。即就國內較大以公司組織之企業，其各地分支公司戰區財產與大部份帳款，均已損失殆盡，即退一步言，縱其資本尚未全部折盡，則其財產之顯有不足抵償債務之情形，固無待於詳密之調查，若果均應聲請破產，則企業界必將遭受嚴重影響無疑。

夫公司法為政府所頒布管理平時企業之法規，此種法規之立法意志具體言之，即不外保護企業之各方利害關係人，故在法律上之聲請宣告破產，非即為害告破產，故每趨於和解之途徑，故其要點，即在於取得企業利害關係人諒解而已，固不必強其適用條文而自受束縛，所謂法律不外人情，殆斯之謂歟？

至於所頒行權宜辦法足以影響平時法規之實施者，事實上之例甚多，如安定金融辦法，戰區延期償債辦法，及目前之租賃關係等，似均非平時法理所能解釋者，然筆者可舉一較切近之例，以示稅法之變動。按所得稅徵收須知中規定，凡本期之虧折，不得併入以後各期計算。今經濟部批示，准將戰時損失，列作遞延資產分十年攤提，而免繳其一部份稅款，此亦法令影響法理之一例。

由上各節所述，可見戰事損失作為遞延資產，為企業界事實上所需要，且事實上不得不如此處理者，是以在會計師公會初開小組會議，雖有熱烈之討論，但在第二次小組會議時已一致通過焉。

第二，將戰事損失列為遞延資產，既經衆論僉同乃發生，遇有盈餘時，應否分派股息與紅利之問題。查公司法第一七一條：「公司非彌補損失後不得分派股息及紅利」。又查同法第二二三條：「公司執行業務之股東，董事，監察人違反本法之規定，分派股息或紅利者，科一年以下之徒刑或二千元以下之罰金」。此外，公司當局復應按照民法及公司法之規定，對公司負損害賠償之責。此即為戰事損失在未經彌補以前，或在所提公積準備及盈餘滾存等項之總額，尙不足抵補戰事損失之前，是否可以派發股息及紅利之嚴重問題。

欲解答此項問題，吾人必須依據「戰事損失列作遞延資產」，前提而來，吾人必須時時以非常時期之情況，須酌情辦理，蓋依經濟部之批示，既准將戰事損失列為遞延資產，則似乎其餘利亦有認為可供分派之暗示。然此種分發股息與紅利問題，必求企業與股東間兩全之道，是以奚玉書氏主張在企業盈餘富裕者，得酌派股息而不再發紅利，關於此點，在會計師公會召開小組會議時亦經全體同意，惟潘序倫徐永祚兩會計師主張，分發股息，須以五釐為限，此項分發股息之提議，將由會計師公會併案呈請經濟部核准施行。

總之，法律不外乎人情，處此非常時期，戰事損失，非但不可避免，且在繼續發生中，事實如此，處非常之變，不得不有非常辦法，為安定企業及保護其各方面利益計，奚會計師之提議，實在唯一從權達變之要法。是以會計師公會兩次會議，於熱烈討論之下，亦已衆議僉同，而呈請經濟部核示，蓋在特殊情形之下，法令暫時變更法律之例，實亦數見不鮮也。

「會訊」目次

第三期
銀行學會主編

論壇

二十八年六月三十日出版

- 論減息問題.....王雨桐
- 外匯暗市的成因及其對策.....邵憲洵
- 聯銀與在華北的動態.....汪梅峯
- 工業合作最近的發展.....陳乃渠
- 平衡物價問題.....蕭觀耀

- 會務報告
- 實務組.....沈天定
- 教育組.....錢致平
- 聯誼組.....蕭觀耀
- 圖書組.....夏之仁

- 銀行消息
- 會員消息
- 業餘園地
- 銀行人事職員的生活.....王大鴻
- 教文兩章.....蕭觀耀
- 幻想.....沈天保
- 月夜在聖湖.....夏之仁
- 請聽一聽他歡悅的笛聲(插畫).....梁耀榮

- 學友
- 「學友」弁言.....補校同學會
- 日圓集團與華興銀行(經濟座談).....吳芝軒記
- 茶話會席間之瑣記.....施立
- 新華影業公司參觀記.....蕭觀耀
- 一幕難以磨滅的印象(特寫稿).....陳伯華

- 編後
- 蕭觀耀

戰事損失是否遞延問題

陳德容

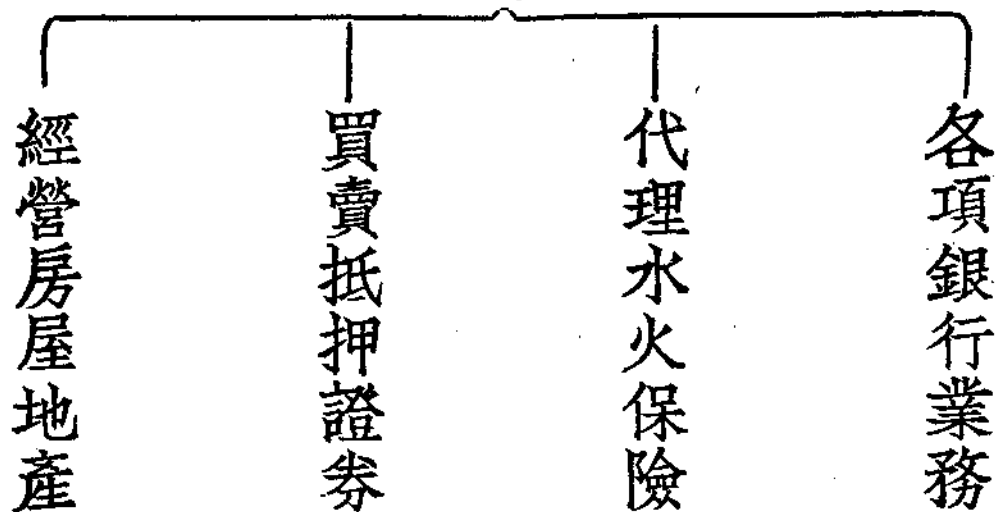
中國此次抗戰，亙古所無，戰事損失，實難總計，而尤以工商界為甚，其年度決算，且因此次損失，而難於處理，於是奚玉書會計師，主張將此次損失，列作遞延資產，分期攤提，業奉部批尚可照准，最近潘序倫會計師，在戰事損失之處理辦法，並答奚玉書會計師內稱戰事損失並非資產，而純依損失，茲陳德容氏發表意見如下，（按陳氏為復旦大學教授，光華大學講師，對於所得稅會計極有研究。）

陳氏稱潘會計師以為此項戰事損失，並非資產，而係純粹之損失，立論均有所本，如（一）有反會計原理也，蓋會計學中，所謂遞延資產，原有一致不移之規定，即本期已經支出之費用，而有節省以後各期之費用，或使以後各期營業受其惠益之作用者，始得稱之，今戰事損失既無上述兩項作用，如作遞延資產，顯與會計原理不符，（二）部批戰事損失分十年攤提，僅為報繳所得稅時，對於所得額之計算方法，與歷年之損益決算無關，（三）有違反公司法之規定，如一，實際並且盈餘而分發股利也，二，公司虧折資本達總額三分之一時，而可不召開股東會報告也，三，公司財產顯有不足抵償負債時，而董事毋須即行聲請宣告破產也，所謂一紙部批，決不能變更法律效力，（四）列作遞延資產，對於工商界利害參半也，並舉兩例說明之，綜觀潘會

計師所論各點，非本會計原理，即有法規依據，似屬頗撲不破之至理，然而戰事損失之列作遞延資產者，無論在理論上，抑在實務上，確亦均有其相當之根據可循，分述如此：（一）鐵道會計有累積虧折之科目也，按我國現行鐵道會計，則例均由鐵道部所頒布，其中總平準表分類，則例內資產項下，有累積虧折一科目，所以示鐵道營業迄今之累積虧折額，考其性質，實與戰事損失相類似，（二）會計原理上亦有所本，按潘會計師所著會計學中，對於資本支出與收益支出之區別標準，內有一條謂，「支出之性質，雖絕對為企業之損失，但因其非為本期收益額所能負擔，或將其作為本期之損失，顯失公平者，則亦可暫作為資本支出而列入資產負債表中，」則戰事損失，似亦與此相類也，（三）英國所得稅法有此類同之規定也，按英國所得稅之規定營業虧損額，可在以後六年內扣除，則他國稅法，則先我有之矣，（四）部批可資根據也，按經濟部咨准財政部批尚可照准，並分十年攤提，則列作資產，似亦有批可資根據，至謂一紙部批不能變更法律效力，則在非常時期，實不乏例可舉，譬如營利事業所得稅，申報繳納之手續，即經部令變更矣，綜上所述，足見戰事損失列作遞延資產，亦未始一無可取，故本人以為此次戰事損失，經濟財政兩部，如誠為體商恤艱起見，最好能俯准工商業各就其利，而定其決算之辦法也。

久安信託股份有限公司

本公司業務



總公司

天津英租界菜市東大院二十號

分公司

地址：上海博物院路八十八號一樓

電話：一四四四三

銀行介紹

中國農民銀行

中國農民銀行原為豫鄂皖贛四省農民銀行，奉豫鄂皖三省副
 匪總司令部特許設立，咨請行政院備案，由官商合辦，資本總額
 定為一千萬，實收五百萬元，於民國二十二年四月一日正式開幕
 。其主要目的，為救濟農村，故對於農民貸款業務，推行甚廣，
 並設立農貸所及消費合作社，俾農民能獲得低利借款及購得廉價
 物品兼收受存款，且辦理匯兌，買賣生金銀及有價證券。動產及
 不動產之抵押放款以及保證信用放款等則為附屬業務；迨二十四
 年春。以業務發達，分支行已普及全國各地，因應事實之需要改
 為中國農民銀行，而該行以前所發行兌換券，流通區域原限於豫
 、鄂、皖、贛四省者，此後可以通行各省，同年六月四日奉國府
 明令公布中國農民銀行條例。二十五年一月起添辦儲蓄部，又奉
 財政部令准發行鈔票與法幣同樣使用。

其二十五年度業務狀況，除依照該行預定計劃逐步實施外，

並遵照財政部訓令，經營土地及農村放款。其推廣區域，則注重
 於陝、甘、川、黔等省。以期開發邊疆，完成供給農民資金，復
 興農村經濟，促進農業生產改良進步之重大使命為主旨。並積極
 向內地增設分支行處。二十六年三月，該行總經理徐繼莊氏辭職
 ，以葉琢堂氏繼任，其總行亦於二十六年四月移滬辦公。及「八
 一三」後，與中交三行同負安定金融重任，並在雲南貴州廣西
 等省積極開設分支行，實行開發西南。

現在總處設在重慶，分行計有上海、杭州、南京、蕪湖、南
 昌、漢口、長沙、重慶、鄭州、西安、太原、蘭州、福州、貴陽
 、廣州、昆明、甯波、沙市、成都、西甯、甯夏、廈門、汕頭等
 二十三處，外有辦事處捌拾餘處及農貸所四十餘處，最近尙在積
 極擴展中。

行銀員會會公業同業行銀市海上

行銀南中

號拾百壹路口漢海上行總

辦理商業銀

行一切業務

附設

儲蓄部

信託部

行支區海上

福煦路	愚園路	八仙橋
福煦路	愚園路	愷自爾路
八七一號	二二四號	四四號

電話總行及各支行一五二二二

新書介紹

書名：銀行經營論

著者：朱斯煌

出版及發行者：商務印書館

出版日期：民國廿八年二月初版 廿八年四月再版

售價：叁圓伍角

銀行為百業之領袖，戰時經濟，更有賴於金融之安定。故銀

行之研究，實為當前之急務。而明白現勢，適合國情之研究，尤為切要。著者乘其平時服務金融界及在各大學教授銀行學之經驗，著成是書，最近出版，正合目前之需要。全書共二十章，都二十餘萬言，其內容之特點，可約述如下：

一、關於銀行之研究 著者先於銀行研究之範圍，特加闡明，分為三部：（一）銀行理論，研究銀行與社會經濟之關係；（二）銀行經營論，研究銀行業務經營諸問題；（三）銀行制度論，研究銀行之制度及金融之政策。三種研究，關係至為密切。然必先知銀行業務之內容，方得明瞭銀行與社會經濟之關係，及銀行制度之方針。故銀行三種研究，尤以銀行經營論為研究之中心。著者本於斯旨，以討論銀行之實務經營為主體，並旁及於理論與制度。此為本書立論之特點。

二、關於本書之內容 本書研究之範圍，既如上述，故其全書內容，除先闡明研究之範圍，銀行之效用發達種類外，專於銀

行之設立、資本、公積、分設、變更、合併、解散、清算，與內部組織諸事，及關於銀行業務如存款、收款、貼現、匯兌、支票運用、票據交換、並附屬業務、核准業務諸端，詳加分析。特別注意於實務之問題。且專重於中國之情形。而於我國二百年來金融業發達之沿革，及近年來金融動向戰時金融，分章論述。俾讀者於明白銀行實務之餘，又得明瞭現代金融之大勢。

三、關於銀行之新論 著者於敘述銀行各種業務時，隨時闡明銀行重要之基本原理，且根據於現代銀行之機構，發明銀行之新論，與前人立論，多有不同。此亦本書特色之一。查著者所持之新論，散見於本書中者，有如（一）銀行之業務，是主動抑是被動；（二）銀行製造信用，抑改造信用；（三）放款發生於存款，抑存款發生於放款；（四）銀行與社會經濟，孰者為因，孰者為果；（五）銀行是否萬能，抑是否為社會經濟之附庸。關於上項諸點，著者各有獨到之見解。著者又謂銀行為半公用事業，銀行業務之經營，貴當明瞭非為一行單獨而營業，而係整個之社會事業；為社會服務而經營。故尊重國家之金融政策與制度，亦為經營銀行之要訣。此尤為評者所十分同情於著者也。

唐於誦讀之餘，深感此書確為中國書本中關於銀行問題最新最備之著作，特賞數言，俾世之同好。有所問津焉。

袁慕唐

書名 四川經濟參攷資料

作者 張肖梅

出版 中國國民經濟研究所

經售處 上海中國圖書雜誌公司

售價 每本六元

我國西南經濟，向少受人注意，研究資料，亦感缺乏。自戰事以來，國人目光，遂羣趨於西南，誠以西南為後方重地，尤以四川一省，素稱富饒，自昔有「天府」之稱，苟能善加開發，繁榮可期。

張肖梅博士，係中外知名之經濟學家，學識湛深，於民國廿五年夏，受故川主席劉湘氏之聘，就任四川省經濟顧問之職，因得進一步研究四川經濟，而着手於四川經濟資料一書之編輯。其間復得四川財政廳與重慶中國銀行方面之協助，而本書乃於民國廿八年一月得觀厥成。

全書共分二十五章，分述川省之土地，人口，財政，銀錢業，金融市場，貨幣，鐵道公路，航業，航空，電信，電力，水利，農村經濟，特產，農產，森林，礦產，工業，進口業，出口業，貿易統計，物價，度量衡，經濟法規，經濟要聞。包羅詳盡，條目井然，誠關心川省經濟演進者必備之參攷書也。

書名 The Science of Production Organization

作者 Anderson, E. H. and Selwenning, G. T.

出版者 New York: Wiley

本書作者居於折衷立場，研究各種不同方式之工商組織，分述其各個特性，並臚舉其優劣點。對於過去有關工商組織之立法，亦有詳明之敘述。編末附研究書目一覽，檢查便利。誠研究工商組織之良書也。

書名 Capitalism in Crisis

作者 J. H. Rogers

出版者 New Haven: Yale Univ Press

著者認造成資本主義危機之主要原因，共有四端：(一)物價高昂，(二)游資過剩，(三)政府未能善用游資，(四)資金市場之無政府狀態。

解決(一)項之道，著者認為遇逢貨物銷路不振時，工商界應設法減低售價，擴大銷路，而不應一味減低生產。解決(二)項之道，為應解除經濟不安，使資本家敢於踴躍投資。解決(三)項之道，著者特別舉出瑞典國財政政策為例，即遇逢經濟不振時則由政府增撥開支，刺激商業，遇逢經濟繁榮時則由政府縮減開支，防止商業活動過度膨脹，如此庶可使商業活動，趨於平衡。關於(四)項，著者對美國政府現行金融政策，頗加非議建議甚多。全書一百十頁，敘述簡明暢達，惜有時因文字上過於求簡，致或失之牽強，是則美中不足焉。

書名 所得稅與會計

發行所 徐永祚會計師事務所出版部

經售處 各大書局

1937年10月1日出版

一、所得稅之計算與會計記錄，有密切關係，本書以「所得稅與會計」命名，即因其內容：除根據現行法令，對於各類所得稅之計算方法及征收手續，有兼顧法理人情之解釋及推論外，並能隨時就其有關之會計問題及實際處理法，為兼顧理論實務之說明與演述，是為本書之最大特色。

二、本書都三十萬言，共分十三章。第一二兩章，說明租稅大意及所得稅之一般意義；第三章擇要介紹各國所得稅制度；第四章至第九章，係以所得稅暫行條例及施行細則為根據，分別所得稅之種類，詳細說明其計算方法及徵繳手續，凡納稅上可能發生之各種問題，大部均有編列，翻閱檢索，均稱便利，第十章至第十二章，係特別以營利事業為對象，根據所得稅征收須知，分別就其資本之計算純益之決定，及資產之估價，為正確之例解，與精密之探討，凡與會計有關之各項問題，亦於此數章中，演述最詳，第十三章，係指示所得稅與會計之關係，及吾國一般事業界為求納稅正確起見，對於會計制度上所應改進之意見。

三、本書最後列有附錄三種，除現行所得稅暫行條例施行細則暨征收須知全部條文外，其第三附錄「所得稅疑義解釋」，係搜集財政部對於所得稅征收上之歷來解釋，都凡數十條，此種資料，殊為可貴。

四、吾國對於所得稅之征收，尚屬創舉，是以現行法令，終不免有疎漏闕隔或窒礙難行之處，本書輒能隨時即事提論，以為商榷，且每一商榷，必能酌量事理，供述意見，以期解決，但尚未特設專章，徒為空泛之批評尤見作者苦心。

歐洲不動產抵押銀行概論

美國芝加哥大學教授 M. Palyi 著

謝菊曾譯

上海世界書局出版

定價四角

我國自民國廿四年上海地產業崩潰，發生金融風潮以來，大宗資金，迄今猶凍結於不動產之中。根據歐洲各國過去之經驗，知不動產抵押業務，原不宜由普通商業銀行兼營。故不動產抵押銀行之設立，實為必要。本書係芝加哥大學教授 Melchior Palyi 氏所著，列舉歐洲各國之制度綱要，經營狀況，從而評衡其得失，足供吾人參證之處甚多。

全書分六章。首章敘述不動產設定抵押權之濫觴。次章述不動產抵押債券設立制度。大抵各種方式之不動產抵押銀行，其共具之原則，厥惟以承押之各種不動產為担保，發行債券，流通市上。如是其本身之資金，可免凍結。返觀上海，祇有中和地產公司，往年以受押之哈同產業，發行債券一千八百萬元，故獨能置身於不動產凍結恐慌之外，實即具歐洲不動產抵押銀行之雛形也。第三章論不動產抵押債券發行規程，特別指出債券發行，應與商業銀行分離而獨立。第四章論不動產抵押銀行之政策與管理，並及農村土地暨都市土地之評價問題。第五章論不動產抵押銀行之集中，及其一般原因。蓋大規模之組織，可使危險分散於許多方面，此為小單位所萬難辦到者。而銀行之大小，在危險分配政策上，實為一重要因素。良以放款之地域的及職業的分配，悉繫於是也。末章專就歐洲不動產抵押銀行安定原因，作若干論結，足資借鑑。

按關於討論不動產抵押銀行之書籍，在我國坊間，迄今尚無發現，此書之出，逆料必能應各界關心土地問題者之需求也。

公信會計月刊

第一卷
第五期

▲要目▼

評輯

如何實施財政收支系統法
所得稅繳納變通辦法
會計知識之通俗化

戰事損失處理辦法之批示……………奚玉書

會計與法律……………張廣麟

寄銷會計之改進……………許華振

銀行證券投資之記帳……………王宗整

上海票據交換所之會計制度……………王延豪

期票現值記帳法……………陳德容

商標註冊……………奚樹之

會計原理概說……………履申

書評：介紹「會計名辭彙譯」……………

非常時期印花稅貼用備查表……………

處理戰事損失補充辦法草案……………

上海公信會計師事務所編輯
民國二十八年五月一日出版

公信會計月刊

第六期 目錄

評輯

戰事損失處理之研討
自然商業年度
獎勵工業技術暫行條例

編者

常用會計名詞之改正及其說明……………潘序倫

最近營利事業所得稅之繳納問題……………陶公文

會計師職業往何處去……………沈慶

查帳叢談……………龔懋德

政府會計報告……………陳方杰

決算表的性質……………嚴以霖

會計原理概說……………黃履申

會計人員之修養……………周成勛

戰事損失處理補充辦法……………

商業登記法規……………

上海公信會計師事務所編輯
民國二十八年六月一日出版

法規彙誌

一、軍需公債條例 二、建設公債條例

(說明) 戰期籌款方法 不外發行 增稅，舉債三種。增加發行，流弊滋多，我政府自始即力加避免。增稅之已舉辦者，如整理轉口稅 增加印花稅，加徵土酒稅，補徵滄陷區稅，推行所得稅 舉辦遺產稅，皆其華華大者，至於戰期中發行之公債，則如下表所列：

名稱	發行日期	債額
廿六年救國公債	廿六年十月	國幣五萬萬元
廿六年廣西金融公債	廿六年十二月	國幣一千七百萬元
廿七年南鎮鐵路借款	廿七年五月	法金一萬五千萬元 英金十四萬四千鎊
廿七年金公債	廿七年五月	關金一萬萬單位 美金五千萬元 英金一千萬鎊
廿七年國防公債	廿七年五月	國幣五萬萬元
廿七年第一批賑濟公債	廿七年七月	國幣三千萬元

上列各債，利率最高六釐，最低四釐。且多按票面十足發行。足徵我國戰期公債消化量之佳。
至於最近發行者則有建設公債與軍需公債二種。債額合計十二萬萬元，利率一律六釐，茲將該二項公債條例登載於下，以供參考。

軍需公債條例 民國廿八年四月十四日國民政府公佈

第一條 國民政府為充實第二次抗戰費用，發行公債。定名為民國二十八年軍需公債。

第二條 本公債定額為國幣六萬萬元，分兩期發行，於民國二十八年六月一日及十月一日各三萬萬元，按照票面十足發行。

第三條 本公債利率定為年息六厘。第一期債票每年十一月三十日及五月三十一日，第二期債票每年三月三十一日及九月三十日

十日各付息一次。

第四條 本公債自發行之日起，前兩年祇付利息，第一期債票自民國三十年十一月三十日起，第二期債票自民國三十一年三月三十一日起，開始還本，各分二十五年還清，第一期債票每年十一月三十日及五月三十一日。第二期債票每年三月三十一日及九月三十日各抽籤還本一次，每次償還數目依還本付息表之規定，至民國五十五年五月卅一日及九月三十日全數還清。

第五條 本公債還本付息基金，指定統稅及烟酒稅收入充之，由財政部依照還本付息表規定每期本息數目，按月平均撥交中央銀行，收入國債基金管理委員會本公債戶帳分別專款存儲備付。前項基金如有不敷時，由國庫如數撥補足額。

第六條 本公債還本付息指定中央銀行及其委託之銀行為經理機關。

第七條 本公債分萬元。五千元。千元。百元四種，均為無記名式。

第八條 本公債債票得自由買賣抵押，凡公務上須繳納保證金時，得作為替代品。並得為銀行之保證準備金。

第九條 對於本公債有偽造或毀損信用之行爲者，由司法機關依法懲治。

第十條 本條例自公布日施行。

建設公債條例

民國廿八年四月十三日國民政府公佈

第一條 國民政府為籌措建設事業經費，發行公債。定名為民國廿八年建設公債。

第二條 本公債定額為國幣六萬萬元。分兩期發行。於民國廿八年四月一日及八月一日，各三萬萬元，按照票面十足發行。

第三條 本公債利率定為年息六厘，第一期債票每年九月三十日及三月三十一日，第二期債票。每年一月三十一日及三月三十一日各付息一次。

第四條 本公債自發行之日起，前兩年祇付利息。第一期債票自民國三十年九月三十日起，第二期借票自民國三十一年一月

三十一日起開始還本，各分廿五年還清，第一期債票。每年九月三十日及三月三十一日。第二期債票，每年一月三十一日及三月三十一日。各抽籤還本一次，每次償還數目，依還本付息表之規定，至民國五十五年三月三十一日及七月三十一日全數還清。

第五條 本公債還本付息基金，指定已辦及新辦之各項國營事業暨其他建設事業之餘利，以及鹽稅項下加徵之建設事業專款充之，由財政部依照還本付息表，規定每期本息數目，按月平均撥交中央銀行，收入國債基金管理委員會本公債戶帳，分別專款存儲備付。前項基金，如有不敷時，由國庫如數撥補足額。

第六條 本公債還本付息，指定中央銀行及其委託之銀行為經理機關。

第七條 本公債分一萬元。五千元。一千元。一百元四種，均為無記名式。

第八條 本公債債票得自由買賣抵押，凡公務上須繳納保證金時，得作為替代品，並得為銀行之保證準備金。

第九條 對於本公債有偽造或毀損信用之行爲者，由司法機關依法懲治。

第十條 本條例自公布日施行。

國內經濟統計圖表

- (一) 法幣檢查公告統計
- (二) 銀行業同業公會票據交換數額暨錢業公單收解數表
- (三) 上海銀錢業拆息及貼現率表
- (四) 上海內債暗盤市況表
- (五) 上海國外匯兌市價表
- (六) 關金市價表
- (七) 倫敦中國外債行市表
- (八) 中國進出口貨物價值國別及關別表
- (九) 上海市工人生活費指數統計表
- (十) 各國在華投資數量圖
- (十一) 近兩月我國各口岸對外貿易出入超之比較

法幣檢查公告統計

(單位:國幣百萬元)

檢查日期	行 額					備 金								現金準備之%			
						現 金				保 證							
	中央 銀行	中國 銀行	交通 銀行	中國 農民 銀行	合 計	中央 銀行	中國 銀行	交通 銀行	中國 農民 銀行	中央 銀行	中國 銀行	交通 銀行	中國 農民 銀行	中央 銀行	中國 銀行	交通 銀行	中國 農民 銀行
26年11月	429.4	573.2	371.3	229.6	1,603.5	277.4	372.8	222.8	143.5	152.0	200.4	148.4	86.1	84.6	65.0	60.0	62.6
12月	430.6	606.5	371.1	230.8	1,639.0	277.8	398.7	222.8	144.7	152.8	207.8	148.4	86.1	64.5	65.7	60.0	62.7
27年1月	432.2	623.3	372.9	249.1	1,677.5	279.3	402.1	223.8	163.0	152.9	221.2	149.1	86.1	64.6	64.5	60.0	65.4
2月	441.6	633.0	361.1	261.4	1,697.1	285.5	408.3	216.8	175.3	156.1	223.6	144.3	86.1	64.6	64.2	60.0	67.1
3月	444.4	645.2	319.0	261.6	1,679.2	288.1	422.7	191.5	175.5	156.2	231.5	127.5	86.1	64.8	64.6	60.0	67.1
4月	460.9	652.2	319.0	261.8	1,693.9	301.7	424.0	191.5	182.8	159.2	228.2	127.5	79	65.5	65.0	60.0	69.8
5月	472.8	648.4	322.2	262.0	1,705.4	313.8	423.6	193.4	188.0	159.0	224.7	128.7	79	66.4	65.3	60.0	69.9
6月	489.7	653.3	321.9	262.2	1,727.1	330.1	423.2	193.3	183.3	159.6	227.0	128.6	79	67.4	65.2	60.0	69.9

銀行業同業公會票據交換數額暨錢業公單收解數表

(單位國幣千元)

時 期	交 換 差 額				交 換 總 額				每日平均 共 計	公 單
	國 幣		匯割國幣		國 幣		匯割國幣			
	總 數	每日平均	總 數	每日平均	總 數	每日平均	總 數	每日平均		
廿七年 一 月	18,828	819	43,772	1,903	41,726	1,814	118,387	5,147	6,981	1,420,246
二 月	16,910	769	26,397	1,200	36,202	1,646	48,518	2,205	3,851	922,535
三 月	24,104	893	53,115	1,967	55,204	2,045	101,803	3,770	5,815	836,813
四 月	18,947	824	44,422	1,931	41,514	1,805	89,645	3,898	5,703	740,895
五 月	18,615	712	57,384	2,207	46,265	1,779	106,061	4,079	5,859	808,178
六 月	23,305	932	54,978	2,199	66,088	2,643	103,435	4,377	7,020	753,179
七 月	26,281	1,095	52,033	2,168	76,634	3,193	104,374	4,349	7,542	719,518
八 月	46,452	1,866	51,715	2,069	122,534	4,901	112,054	4,482	9,384	767,355
九 月	48,969	1,883	50,429	1,940	136,704	5,258	108,670	4,180	9,437	742,160
十 月	41,727	1,739	48,735	2,031	134,065	5,586	111,921	4,663	10,249	674,630
十一 月	25,345	1,014	44,212	1,768	74,573	2,983	97,942	3,918	6,901	696,518
十二 月	40,781	1,569	53,732	2,067	121,567	4,676	114,480	4,403	9,079	752,424
廿八年 一 月	47,993	2,087	53,698	2,335	138,493	6,021	105,911	4,605	10,626	667,970
二 月	48,546	2,788	49,919	2,377	155,284	7,394	96,392	4,590	11,984	633,197

上海銀錢業拆息及貼現率表

(單位分)

時 期	銀 行 業 聯 合 準 備 會				貼 放 委 員 會		
	錢業公會 拆息 (每千元日息)	公 單 拆 息		同 業 匯 割	承兌匯票貼現率 (承兌匯票90日期)	貼現率	放 款 (每千元日息)
		國 幣	匯 割		匯 割		
廿七年 月	0.10	0.30	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
二 月	0.10	0.30	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
三 月	0.10	0.30	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
四 月	0.10	0.30	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
五 月	0.10	0.30	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
六 月	0.10	0.30	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
七 月	0.10	0.30	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
八 月	0.10	0.25	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
九 月	0.10	0.25	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
十 月	0.12	0.25	0.20	0.22	0.20	7.5%	0.25
十 一 月	0.12	0.25	0.20	0.22	0.22	7.5%	0.25
十 二 月	0.12	0.25	0.20	0.22	0.22	7.5%	0.25
廿八年 月	0.12	0.25	0.20	0.22	0.25	7.5%	0.25
二 月	0.10	0.25	0.20	0.22	0.25	7.5%	0.25

上海內債暗盤市況表 (單位國幣元)

年 月	統一甲種		統一乙種		統一丙種		統一丁種		統一戊種	
	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
27年 4月	58.40	51.30	55.40	49.00	54.65	48.50	54.60	48.00	54.50	47.50
5,,	60.50	54.60	57.40	51.60	56.35	50.85	56.40	50.70	56.10	51.15
6,,	58.20	55.00	54.55	51.40	53.60	50.25	53.40	50.10	53.00	50.15
7,,	58.80	55.00	54.15	51.40	52.80	50.75	52.25	50.15	52.55	50.25
8,,	58.00	54.00	52.10	49.65	51.00	48.75	50.45	48.10	50.45	48.10
9,,	54.60	48.80	51.65	46.60	50.25	46.50	49.35	46.30	49.35	46.80
10,,	53.85	51.90	50.65	47.40	50.95	46.95	49.90	46.85	49.70	46.55
11,,	54.85	52.40	50.45	47.15	49.50	48.30	49.65	48.10	49.55	48.15
12,,	62.10	53.10	55.70	49.80	54.35	48.50	53.10	48.40	53.00	45.30
28年 1月	53.50	54.40	53.20	44.35	54.50	42.90	53.50	44.80	53.40	42.25
2,,	56.05	52.70	49.70	45.50	41.35	44.10	46.50	42.05	46.70	43.35
3,,	58.90	54.00	52.85	48.85	52.25	47.05	51.05	45.90	51.35	46.10

上海國外匯兌市價表

日期	美國幣百元合美元	倫敦英國先令	法國幣百元合法郎	德國幣百元合馬克	日本幣百元合日幣	香港幣百元合港洋	爪哇國幣百元合福祥令	新加坡幣百元合坡幣	印度幣百元合羅比
廿七年三月	28.6130	1/1.934	897.480	72.250	97.222	91.037	51.085	48.796	75.593
四月	26.9049	1/0.978	464.435	63.600	92.538	86.880	48.293	46.266	71.636
五月	23.3870	-/11.298	820.538	57.875	80.567	75.423	42.096	40.481	62.889
六月	18.5150	8.970	665.160	45.720	63.915	59.725	33.340	32.135	50.290
七月	18.1719	8.838	654.417	45.042	62.984	58.750	32.859	31.490	49.203
八月	16.1538	7.933	589.538	40.139	56.529	52.721	29.481	28.240	44.221
九月	16.2332	8.082	600.577	40.538	57.572	53.697	29.957	28.827	45.072
十月	15.9792	8.078	599.542	39.672	57.437	53.698	29.286	28.740	44.833
十一月	15.7375	8.000	593.240	39.050	56.890	53.265	28.725	28.500	44.500
十二月	15.6250	8.000	592.160	38.500	56.875	53.250	28.500	28.500	44.500
廿八年一月	15.6250	8.000	590.000	38.500	56.875	35.250	28.500	28.500	44.500
二月	15.6250	8.000	590.000	38.500	56.875	35.250	28.500	28.500	44.500

時 期	最 高	最 低	平 均	指 數
1932	2.093	1.870	1.950	100.00
1933	2.069	1.837	1.958	100.41
1934	2.200	1.822	1.987	100.87
1935	2.276	1.615	1.868	95.79
1936	2.302	2.218	2.260	115.90
1937	2.302	2.248	2.271	116.46
1938				
一 月	2.258	2.252	2.253	115.55
二 月	2.256	2.252	2.255	115.64
三 月	2.267	2.252	2.258	115.79
四 月	2.261	2.252	2.256	115.69
五 月	2.271	2.252	2.260	115.84
六 月	2.274	2.267	2.270	116.41
七 月	2.284	2.271	2.279	116.87
八 月	2.304	2.282	2.297	117.79
九 月	2.371	2.269	2.331	119.53
十 月	2.368	2.325	2.350	120.51
十一 月	2.420	2.356	2.380	122.05
十二 月	2.412	2.388	2.401	123.12
1939				
一 月	2.427	2.396	2.402	123.18
二 月	2.393	2.390	2.394	122.77

倫敦中國外債行市表

單位：鎊

名稱	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	
七月份	20.50	21.50	27.39	26.39	26.30	41.65	23.52	70.07	40.22	26.39	26.30	75.33	87.65	15.05	59.96
八月份	16.50	19.91	23.89	22.68	22.68	30.14	26.19	69.05	25.25	23.91	22.68	78.30	94.07	48.94	61.07
九月份	17.66	21.77	24.77	21.02	21.02	30.09	27.00	63.77	23.95	21.73	21.02	72.95	94.55	46.43	55.48
十月份	17.05	21.75	24.33	20.98	20.98	30.14	26.71	71.48	24.95	21.02	20.98	75.83	79.76	43.90	56.55
十一月份	15.98	21.50	24.30	19.95	13.36	28.00	26.40	71.86	26.36	20.48	19.50	73.94	73.45	41.09	55.20
十二月份	13.66	18.48	23.36	17.95	17.85	26.05	25.25	73.13	24.40	18.38	17.85	75.33	64.00	37.91	54.88
廿八年 一月份	12.93	18.29	20.12	15.45	15.36	23.71	22.05	71.52	22.33	15.45	15.36	73.33	52.19	34.33	50.10
二月份	13.40	19.05	19.93	16.00	16.00	22.00	21.10	67.66	22.00	15.00	15.00	73.00	52.00	34.00	50.00

中國進出口貨物價值國際比較表

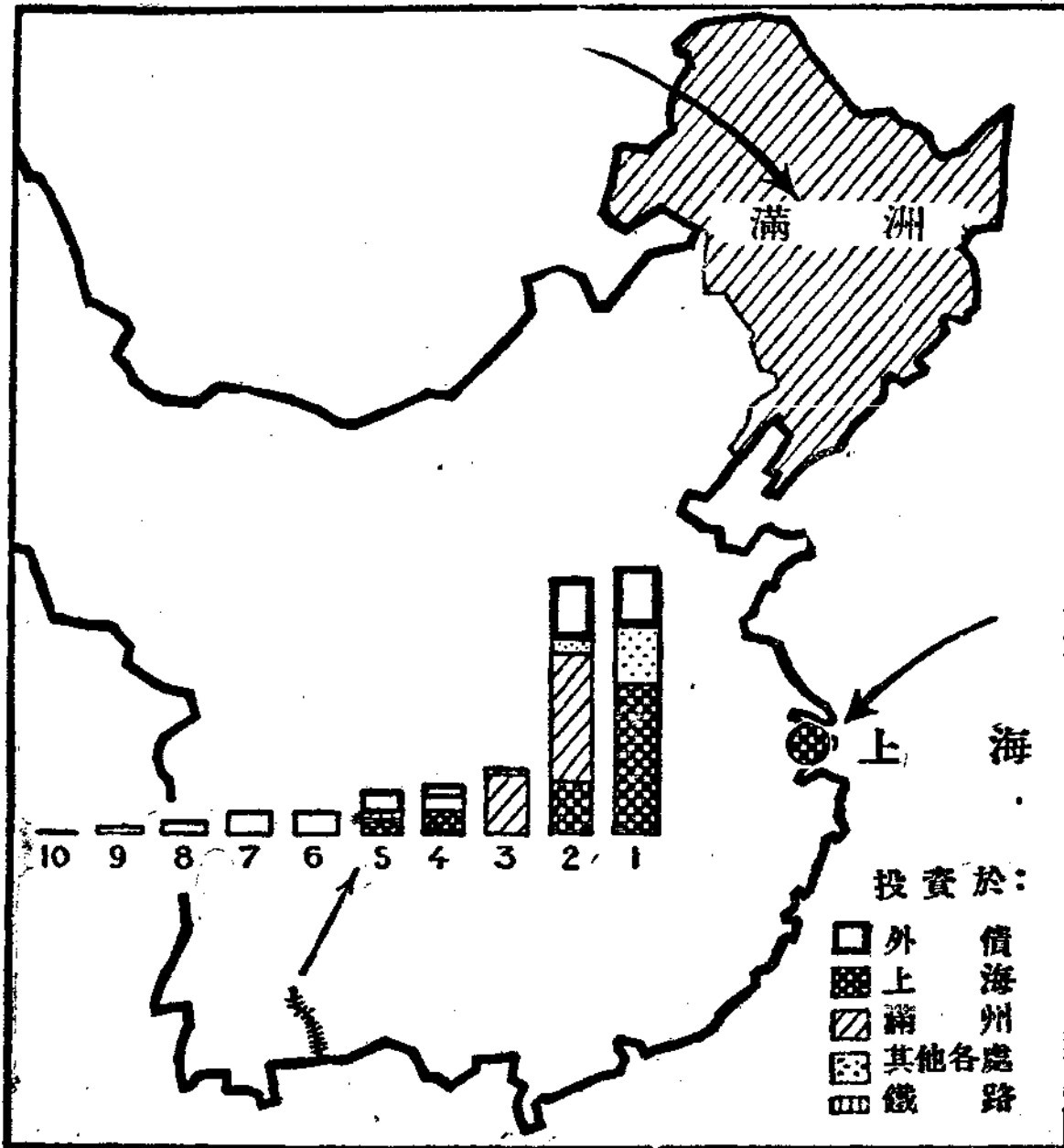
國別	進幣千元		出幣千元		關別	進幣千元		出幣千元	
	廿七年份 一月至十二月	廿八年份 一月	廿七年份 一月至十二月	廿八年份 一月		廿七年份 一月至十二月	廿八年份 一月	廿七年份 一月至十二月	廿八年份 一月
阿根廷	1,085	193	211	20	天津	233,885	22,490	176,061	8,869
比國	18,126	1,162	2,547	161	烟台	13,423	3,010	15,167	1,716
英屬印度	16,214	5,714	19,720	2,459	膠州	46,958	7,720	31,445	4,021
坎拿大	7,872	609	4,660	929	重慶	2,629	85	203	30
法國	18,304	704	20,402	2,956	漢口	2,749	15	371	—
安南	27,351	992	15,816	1,323	九江	28	—	2	—
德國	112,939	5,890	56,440	5,716	南京	—	—	—	—
英國	70,606	5,299	56,769	4,129	上海	274,896	40,163	223,039	30,806
香港	24,589	1,584	243,395	18,373	杭州	—	—	—	—
日本	209,884	26,711	116,547	6,683	寧波	1,212	149	4,788	1
和蘭東印度	45,774	5,306	6,664	510	福州	6,864	1,065	5,334	1,337
菲律賓	3,521	386	6,703	1,192	廈門	9,134	418	3,199	295
暹羅	24,939	933	6,019	777	汕頭	36,588	2,131	37,553	3,876
新加坡等處	7,313	763	17,546	2,033	廣州	56,946	—	106,694	—
美國	151,254	12,654	86,853	9,074	九龍	143,871	126	30,656	248
關東租借地	37,411	7,005	41,507	5,074	瓊州	3,623	213	4,267	559
其他各國	116,368	9,325	61,931	6,169	其他各關	60,714	7,755	124,672	16,036
共計	893,500	85,340	763,731	67,794	共計	893,500	85,340	763,731	67,794

上海市工人生活費指數統計表

時 期	分 類 指 數					總指數	貨 幣 購 買 力	比十五年 全年平均 增或減
	食 物	房 租	衣 着	燃 料	雜 項			
民國十五年 1926	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	—
十六年 1927	100.71	97.98	98.82	109.06	102.23	101.09	98.92	- 1.08
十七年 1928	87.32	100.11	99.64	110.23	114.00	93.21	107.28	+ 7.28
十八年 1929	97.56	103.80	106.04	117.61	117.78	101.98	98.06	- 1.94
十九年 1930	114.59	106.96	108.18	140.47	126.84	116.79	85.62	-14.38
二十年 1931	104.10	114.46	123.58	164.62	138.37	113.82	87.86	-12.14
廿一年 1932	96.89	117.18	124.17	160.93	127.86	108.05	92.55	- 7.45
廿二年 1933	83.47	123.53	102.84	142.43	123.59	97.17	102.91	+ 2.91
廿三年 1934	85.17	123.88	92.77	133.43	124.13	97.35	102.72	+ 2.72
廿四年 1935	88.77	120.55	89.34	130.80	120.49	98.72	101.30	+ 1.30
廿五年 1936	96.65	116.78	92.42	142.43	125.39	105.04	95.20	- 4.80
廿六年 1937	117.45	112.56	112.20	190.33	137.84	124.11	80.57	-19.43
廿七年 1938	129.47	289.14	126.54	242.59	164.20	160.60	62.27	-37.73
民國廿七年 1938								
一 月	136.65	276.72	119.67	291.22	157.07	166.81	59.95	-40.05
二 月	138.33	276.72	117.77	275.35	157.75	166.73	59.98	-40.02
三 月	130.25	276.72	117.89	251.31	161.00	159.69	62.62	-37.38
四 月	128.09	276.72	124.17	249.92	161.82	158.43	63.12	-36.88
五 月	126.03	276.72	123.70	214.48	164.15	154.49	64.73	-35.27
六 月	134.96	276.72	117.18	216.32	161.87	160.22	62.41	-37.50
七 月	134.34	301.56	121.80	220.79	166.09	163.72	61.08	-38.92
八 月	137.43	301.56	129.03	234.71	165.84	167.12	59.84	-40.16
九 月	126.71	301.56	130.45	240.13	164.68	160.25	62.40	37.60
十 月	124.32	301.56	137.56	237.45	169.28	159.09	62.80	-37.14
十一 月	118.43	301.56	139.40	236.22	166.86	154.87	64.57	-35.43
十二 月	118.71	301.56	136.37	235.16	167.59	154.93	64.55	-35.45
廿八年 1939								
一 月	122.60	315.08	132.94	235.33	170.16	159.32	62.77	-37.23

註：摘錄上海公共租界工部局公報

各國在華投資數量圖



1 英國
2 日本
3 蘇俄

4 美國
5 法國
6 德國

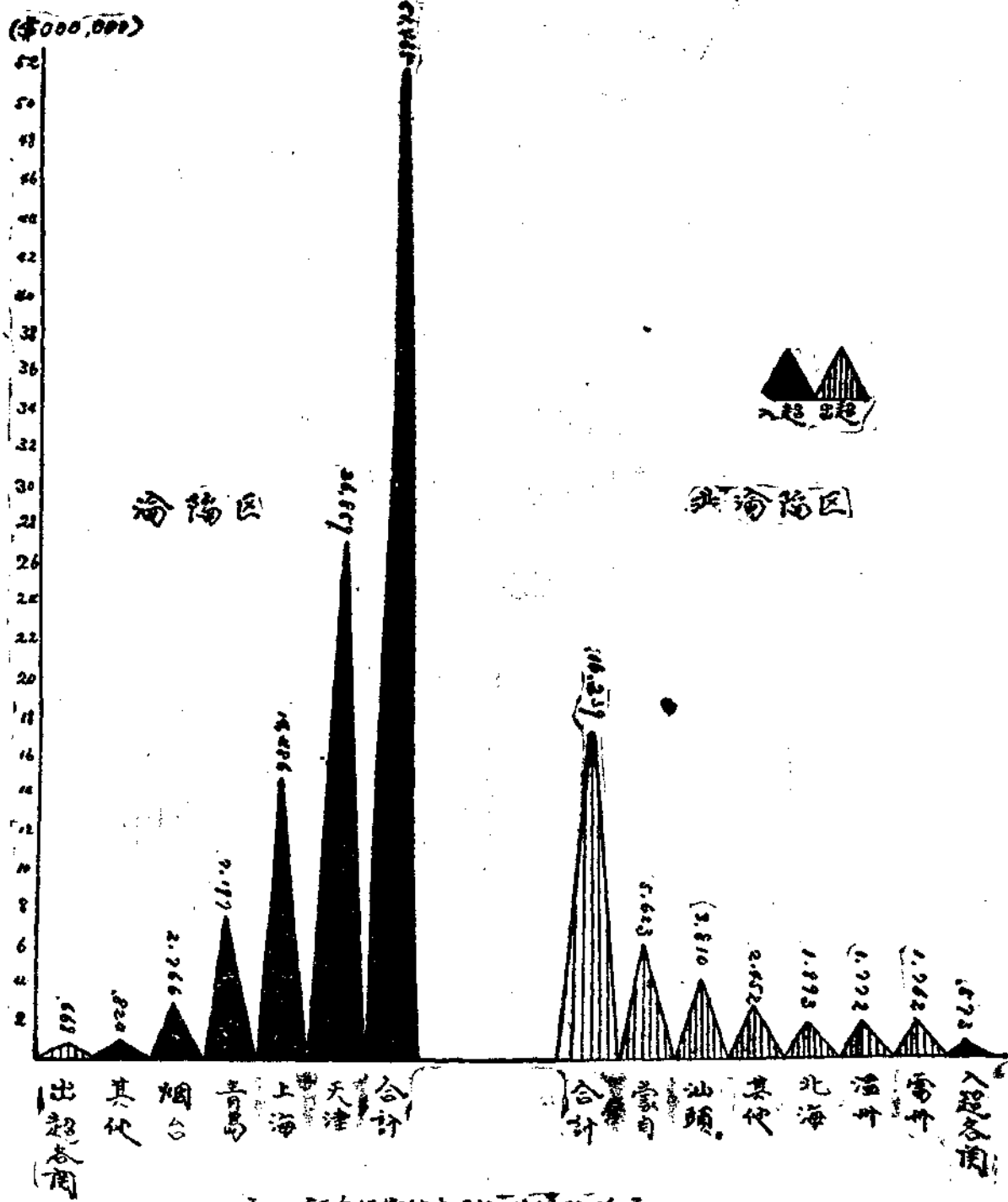
7 比利時
8 意大利
9 荷蘭

10 斯次的拿威

根據Remer一九三一年之統計

近兩月我國各口岸對外貿易進出口之比較

民國二十一年一月至二月



註：錄自經濟統計月誌 Vol. 91 No. 3

國際經濟統計圖表

- (一) 世界黃金產額價值表
- (二) 倫敦及紐約金銀價格統計表
- (三) 世界各國政府及中央銀行準備金數額表(I)
- (四) 世界各國政府及中央銀行準備金數額表(II)
- (五) 英蘭銀行金融統計表
- (六) 美國聯邦準備銀行資產負債表
- (七) 德國國家銀行金融統計表
- (八) 法國國家銀行金融統計表
- (九) 日本金融統計表(一)日本銀行貸借對照表(二)一般金融
- (十) 日本生產指數發行指數及零售指數概況表
- (十一) 國際清算銀行貸借對照表
- (十二) 各國躉售物價指數表
- (十三) 各國生產指數表
- (十四) 國際投資概況表
- (十五) 世界主要國家向美國購買軍貨價值圖

世界黃金產額價值表 (蘇俄除外)

(單位美幣千元)

時期	世界金產 量估計額 (蘇俄除外)	每 月 產 量													
		非 洲				南 北 美 洲							遠 東		
		共 計	非 洲	洛 各 西 亞	西 非 洲	比 屬 剛 果	美 國	加 拿 大	墨 西 哥	哥 倫 比 亞	智 利	澳 洲	英 屬 印 度		
一九三三	794,498	696,218	386,474	22,578	11,214	6,148	89,467	103,224	22,297	10,438	5,094	28,568	11,715		
一九三七	1,044,540	892,502	410,710	28,296	20,784	8,018	168,159	148,367	29,591	15,478	9,544	46,982	11,574		
一九三八															
一 月	87,447	74,820	34,573	2,361	1,964	661	12,618	12,638	2,948	1,456	775	3,858	948		
二 月	82,533	69,915	32,524	2,246	1,887	642	11,207	11,929	2,266	1,175	834	4,333	872		
三 月	89,506	77,064	35,519	2,387	2,002	673	12,850	13,161	3,253	1,403	673	4,204	939		
四 月	87,393	74,624	34,351	2,374	2,024	702	12,339	12,895	2,389	1,664	698	4,280	908		
五 月	90,305	77,134	35,794	2,415	1,989	687	13,715	13,338	1,863	1,338	782	4,278	935		
六 月	91,102	77,810	35,509	2,394	2,020	726	12,711	13,674	3,024	1,365	901	4,577	909		
七 月	98,351	84,675	36,222	2,410	2,067	682	16,543	14,727	4,246	1,748	752	4,330	951		
八 月	96,961	83,276	36,622	2,409	2,053	735	16,352	14,425	2,456	1,515	988	4,771	951		
九 月	97,892	84,008	36,237	2,359	2,048	665	16,699	14,336	3,156	1,812	1,021	4,725	951		
十 月	96,785	82,801	36,449	2,445	2,174	725	16,223	14,394	2,265	1,622	906	4,624	958		
十一月	98,996	85,082	35,842	2,381	2,204	725	18,481	14,351	2,790	1,623	930	4,820	930		
十二月	97,422	82,886	36,007	2,301	2,213	725	15,970	14,525	2,440	1,499	1,035	5,205	965		

倫敦及紐約金銀價格統計表

時 期	黃 金				白 銀				金 銀 比 價	
	倫 敦		紐 約		倫 敦		紐 約		倫 敦	紐 約
	每 盎 斯 合 便 士	指 數	每 盎 斯 合 美 元	指 數	每 盎 斯 合 便 士	指 數	每 盎 斯 合 美 元	指 數		
1932	1,416.00	139.0	20.67	100.0	17.8400	73.0	0.2830	53.10	73.5	73.0
1933	1,498.00	147.0	27.18	131.5	18.2150	74.5	0.3460	64.90	75.7	78.6
1934	1,651.44	162.0	34.94	169.0	21.2253	86.8	0.4800	90.06	72.0	72.8
1935	1,705.38	167.3	35.00	169.3	28.9428	118.4	0.6430	120.64	54.5	54.4
1936	1,683.48	165.1	35.00	169.3	20.0747	82.1	0.4512	84.65	77.6	77.6
1937	1,687.95	165.6	35.00	169.3	20.0677	82.1	0.4488	84.20	77.7	78.0
1938	1,705.29	167.3	35.00	169.3	19.5230	79.9	0.4323	81.15	81.0	81.0
1938										
一 月	1,675.50	164.4	35.00	169.3	19.9000	81.4	0.4475	84.05	77.9	78.1
二 月	1,617.17	158.7	35.00	169.3	20.1641	82.5	0.4475	84.05	74.0	78.1
三 月	1,678.85	164.7	35.00	169.3	20.0880	82.1	0.4445	83.40	77.3	78.7
四 月	1,677.30	164.5	35.00	169.3	18.8804	77.2	0.4275	80.21	82.2	81.9
五 月	1,680.87	164.9	35.00	169.3	18.7308	76.6	0.4275	80.21	83.0	81.9
六 月	1,688.56	165.7	35.00	169.3	18.9450	77.5	0.4275	80.21	82.4	81.9
七 月	1,694.52	166.2	35.00	169.3	19.3558	79.1	0.4275	80.21	81.0	81.9
八 月	1,709.69	167.7	35.00	169.3	19.3822	79.3	0.4275	80.21	81.6	81.9
九 月	1,733.83	170.1	35.00	169.3	19.3005	78.9	0.4275	80.21	83.1	81.9
十 月	1,749.17	171.6	35.00	169.3	19.6130	80.2	0.4275	80.21	82.5	81.9
十一 月	1,771.50	173.8	35.00	169.3	19.8341	81.1	0.4275	80.21	82.6	81.9
十二 月	1,786.50	175.3	35.00	169.3	20.0825	82.1	0.4275	80.21	82.3	81.9
1939										
一 月	1,786.75	175.3	35.00	169.3	20.2717	83.0	0.4275	80.21	81.4	81.9
二 月	1,780.13	174.7	35.00	169.3	20.3288	83.2	0.4275	80.21	81.3	81.9

註 1933年=100

摘錄 Finance and Commerce April 5th

世界各國政府及中央銀行準備金數額表(1)

(單位美幣百萬元)

時 期	全世界(五十二國)	美 國	加拿大	南 美 洲 (十二國)	歐洲(廿六國)	亞 洲 及 海 洋 州 (八)	非洲(五國)
一九三四年十二月	21,051	8,238	134	601	11,010	805	263
一九三五年十二月	21,604	10,125	189	666	9,517	816	291
一九三六年十二月	23,564	11,258	188	736	10,241	858	283
一九三七年十二月	25,459	12,760	184	685	10,766	687	266
一九三八年一月	25,431	12,756	186	689	10,848	687	266
二 月	25,339	12,776	188	681	10,746	686	261
三 月	25,417	12,795	586	665	10,319	686	266
四 月	25,254	12,869	189	658	10,573	688	263
五 月	25,236	12,919	187	656	10,521	687	266
六 月	25,304	12,963	185	658	10,548	687	265
七. 月	25,292	13,017	189	656	10,572	589	268
八 月	25,455	13,136	190	656	10,603	591	280
九 月	25,407	13,760	187	656	9,916	591	298
十 月	25,756	14,165	188	655	9,961	591	297
十一月	26,046	14,312	186	659	10,000	591	298
十二月	.....	14,512	192	.....	9,993	.....	.....
一九三九年一月	.....	14,882	197	.....	8,347	.....	.....

世界各國政府及中央銀行半年期存款總數 (單位: 百萬元)

(單位: 美幣百萬元)

年 月	中 國	日 本	美 國	英 國 銀 行	英 國 外 匯 基 金	法 國	德 國	意 國
一九三四年十二月	7	394	8,238	1,584	—	5,445	32	518
一九三五年十二月	10	425	10,125	1,648	—	4,395	33	270
一九三六年十二月	8	463	11,258	2,581	934	2,995	27	208
一九三七年十二月	16	261	12,760	2,689	1,395	2,564	28	210
一九三八年二月	16	261	12,776	2,689	1,395	2,428	29	210
三 月	16	261	12,795	2,689	1,489	2,428	29	210
四 月	16	261	12,869	2,689	1,489	2,428	29	210
五 月	16	261	12,919	2,690	1,489	2,428	29	210
六 月	16	261	12,963	2,690	1,489	2,428	29	210
七 月	16	164	13,017	2,690	1,489	2,428	29	210
八 月	17	164	13,136	2,690	1,489	2,428	29	210
九 月	17	164	13,760	2,690	759	2,428	29	210
十 月	18	164	14,065	2,690	759	2,428	29	210
十一 月	18	164	14,312	2,690	759	2,435	29	210
十二 月	18	164	14,512	2,690	759	2,435	29	210
一九三九年一月	—	—	14,682	1,042	759	2,435	29	210

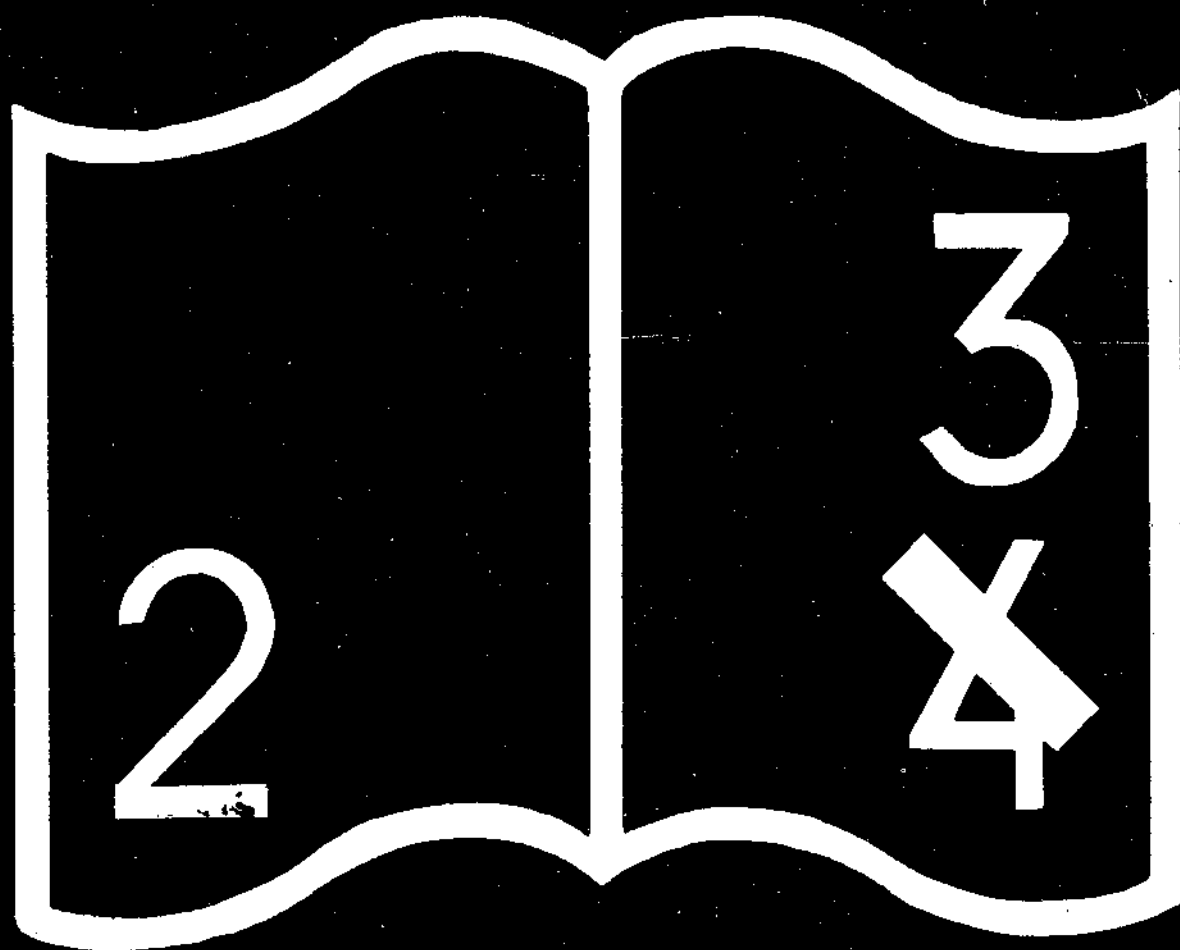
英 蘭 銀 行 金 融 統 計 表

(單位英幣百萬鎊)

時 期	發 行 局					業 務 局					業 務 備 總 數 %				
	流 通 額	業 務 局 備 總	政 府 有 價 證 券	其 他 有 價 證 券	銀 幣	現 金	存 款			有 價 證 券					
							收 府	銀 行	其 他	共 計		政 府	貼 現 及 放 款	其 他	共 計
1931	354.8	51.3	249.2	13.0	4.2	139.7	15.4	64.7	38.8	118.4	45.5	10.8	27.8	84.1	52.3
1933	371.2	69.2	255.5	4.6	3.7	178.6	17.7	99.9	40.1	157.7	79.6	11.8	14.1	105.5	70.2
1934	378.7	72.8	255.9	.8	3.3	191.5	18.6	100.3	36.7	155.6	81.1	7.8	11.1	100.1	73.5
1935	394.7	59.0	257.5	.7	1.8	198.7	15.3	967.7	38.1	150.1	87.0	9.6	11.9	108.5	59.6
1936	431.4	52.9	254.8	1.2	.6	227.7	18.7	96.2	38.5	151.4	88.8	9.8	17.1	115.7	53.7
1937 1938	479.6	44.5	200.5	2.1	—	321.4	19.5	97.2	37.2	153.9	98.4	6.9	21.2	126.4	45.5
一 月	480.9	55.5	209.6	.4	—	326.4	13.1	122.5	37.1	172.7	100.5	13.6	20.6	134.6	56.1
二 月	475.3	51.1	199.3	.7	—	326.4	15.0	106.6	35.8	157.4	98.7	8.2	19.0	123.8	51.7
三 月	480.4	46.0	199.6	.4	—	326.4	13.7	113.3	36.4	163.3	107.6	6.5	20.7	134.7	46.8
四 月	492.9	33.5	199.8	.2	—	326.4	14.9	109.0	36.3	160.3	114.9	8.8	20.0	143.7	34.3
五 月	482.9	43.5	199.6	.4	—	326.4	25.6	97.5	35.9	158.9	104.4	8.3	19.7	132.4	44.3
六 月	486.0	40.4	199.8	.1	—	326.4	16.1	110.8	37.1	164.0	113.0	7.1	20.4	140.5	41.3
七 月	489.2	37.2	199.8	.1	—	326.4	14.9	113.1	35.3	163.2	111.8	10.0	21.3	143.0	38.2
八 月	485.9	40.5	199.6	.4	—	326.4	20.1	104.3	34.8	159.2	106.6	7.4	21.7	135.6	41.7
九 月	484.7	41.7	199.5	.5	—	326.4	20.9	97.9	37.7	156.5	102.6	6.2	22.9	131.6	43.2
十 月	492.8	33.7	199.8	.2	—	323.4	21.8	99.0	36.3	160.0	112.2	8.0	22.5	142.7	35.0
十 一 月	480.4	46.0	199.6	.3	.1	326.4	24.0	99.6	35.8	159.4	96.2	12.7	20.9	129.9	47.3
十 二 月	497.7	58.7	229.5	.3	.2	326.4	15.3	100.5	36.5	152.6	69.0	19.5	22.4	110.9	59.7
1939 一 月	473.9	60.0	357.1	.1	.3	176.4	16.2	123.1	36.8	176.1	83.8	27.1	22.5	133.4	60.7
二 月 十 五 日	473.2	53.2	399.6	—	.4	126.4	12.5	110.5	36.5	150.5	—	—	—	—	—

美國聯邦準備銀行資產負債表(單位美幣千元)

	1939		1938	1937
	二月十五日	一 月 底	十二月底	十二月底
資 產				
庫存及存財部金券.....	12,006,218	11,937,219	11,787,720	9,119,891
聯邦準備發行兌現基金.....	8,856	10,440	9,873	9,436
其他現金.....	438,850	434,587	368,213	351,688
準備金總額.....	12,453,924	12,382,246	12,165,806	9,481,015
票據貼現:				
會員銀行.....	5,059	4,598	3,971	9,866
非會員銀行.....	—	—	—	—
票據貼現總額.....	5,059	4,598	3,971	9,866
票據購置:				
外國幣票據.....	553	556	549	540
工商業貸款.....	14,665	14,823	15,644	18,049
政府有價證券				
公債.....	840,893	840,893	840,893	751,539
國庫證券.....	1,215,466	1,209,931	1,156,947	1,154,997
國庫券.....	507,656	523,191	566,175	657,471
政府有價證券總額.....	2,564,015	2,574,015	2,564,015	2,564,011
其他應收款項.....	2,440	13,094	16,804	19,666
各項其他應收款項總額.....	2,586,729	2,607,086	2,600,983	2,612,133
負 債				
聯邦準備發行流通額.....	4,349,836	4,338,726	4,451,824	4,283,611
存款.....				
會員銀行——(準備金).....	8,707,191	9,214,921	8,724,050	7,026,800
聯邦政府財部.....	1,250,417	747,040	923,225	142,390
外國銀行.....	266,340	167,268	199,211	171,750
其他.....	233,476	290,850	241,512	235,700
存款總額.....	10,457,424	10,420,079	10,087,998	7,576,640
準備金與存款及聯邦準備發行之比例(%)	84.1	83.9	83.7	78.9
代理外國委託行購買票據之或有負債.....	—	240	76	16



编码错误

德國國家銀行金融統計表

(單位壹千馬克)

時 期	黃金與金條	國 外 存 款	票 據	放 款	發 行 流 通 額
一九三八年十二月十五日	70,773	10,572	7,244,270	57,644	7,661,268
一九三八年十二月廿二日	70,773	10,572	7,358,733	45,945	7,666,472
一九三八年十二月卅一日	70,773	10,572	8,244,042	44,861	8,222,647
一九三九年一月七日	70,773	10,572	7,226,202	44,093	7,705,146
一九三七年十二月十五日	70,565	20,333	5,240,502	56,736	5,005,967
一九三七年十二月廿二日	70,606	20,333	5,240,898	55,964	5,020,785
一九三七年十二月卅一日	70,639	20,333	6,131,497	60,294	5,492,916
一九二八年一月七日	70,661	20,333	5,327,132	47,787	5,117,610

摘錄：Bankers, Insurance Managers' & Agents Magazine, Feb. 1939

時 期	金		現 款 (包括現銀)	票據及放款	發行流通額	政府存款	私人存款
	存 銀 行	在 國 外					
*一九一四年七月卅一日	£ 165,684		£ 190,667	£ 97,768	£ 267,327	£ 15,320	£ 37,103
總一九二八年六月卅一日	£ 147,142	£ 74,573	235,433	145,025	2,355,272	362	294,852

附註：*大戰前最後統計數字 總一九二八年法郎幣制前最後統計數字。 上表每25法郎合英金壹鎊。

法國國家銀行金融統計表 II (單位百萬法郎)

時 期	銀行存款	白銀與黃銅	現款總數	票據與放款	政府放款	發行流通額	政府存款	私人存款
一九三八年十二月十五日	87,263	531	87,816	15,417	30,627	108,013	6,342	26,584
一九三八年十二月廿二日	87,265	540	87,805	15,588	30,627	108,532	5,910	26,163
一九三八年十二月廿九日	87,265	510	87,775	15,683	30,627	110,935	5,061	25,397
一九三九年十一月五日	87,265	534	87,769	14,309	30,627	111,520	5,270	23,663
一九三七年十二月十六日	58,932	389	59,321	13,344	30,118	90,402	2,586	16,228
一九三七年十二月廿三日	58,932	378	59,310	14,308	30,109	91,263	2,423	16,548
一九三七年十二月三十日	58,933	349	59,282	15,385	35,109	93,837	3,461	19,219
一九三八年一月六日	58,933	342	59,275	13,936	35,109	93,474	3,217	18,279

摘錄：Bankers' Insurance Navigation & Agents' Magazine, Feb. 1939

日 本 金 融 統 計 表 (I)

日 本 銀 行 貸 借 對 照 表

(單位：日幣千元)

	一九三九年 三月十八日	一九三八年 三月十九日	一九三七年 三月二十日
資 產			
票據貼現.....	402,966	446,663	538,306
放款.....	30,679	31,178	32,107
外匯票據貼現.....	15,000	30,000	35,132
分支行及代理行活存.....	204,042	128,349	110,737
政府債券.....	1,413,082	1,029,159	494,130
現金.....	501,287	801,003	545,495
其他.....	37,544	33,813	37,906
共計.....	538,831	834,816	583,402
資產總額 (包括其他項目).....	2,997,178	2,565,346	2,090,833
負 債			
發行額.....	2,070,133	1,700,527	1,355,333
政 府 存 款：			
活期.....	204,399	356,132	184,394
政府小額流通券準備.....	98,156	—	—
其他.....	214,648	127,465	161,048
共計.....	511,203	483,597	345,442
其他存款 (活期).....	97,339	73,987	58,674
政府小額流通券準備.....	—	10,965	10,965
公積金.....	141,277	137,246	134,664
負債總額 (包括其他項目).....	2,997,178	2,565,346	2,090,833

日本金融統計表(II)

一般金融

	貼現率 (最低平均數)		每日率 (最低平均數)		日本銀行				外 匯			
					發行額 (每日平均)		放款及貼現 政府放款除外 (每日平均)		橫濱—紐約 (電匯平均行市)		橫濱—紐約 (電匯平均行市)	
	%P.a.	%	%P.a.	%	百萬日圓	%	百萬日圓	%	日幣百圓 合美元數	%	每圓日幣 合先令數	%
1921-'25平均	8.06	100	6.08	100	1,204.4	100	288.1	100	49.846	100	2/0.582	10
1931 平均	4.21	52	3.29	54	1,044.1	87	683.9	237	48.873	98	2/2.021	10
1937 平均	3.94	49	2.62	43	1,535.4	128	621.8	216	28.717	58	1/1.992	5
1938 平均	3.86	48	2.34	39	1,919.9	159	486.2	169	28.444	57	1/2.000	5
1939 一月份	3.79	47	2.31	38	2,295.6	191	438.6	152	27.228	55	1/2.000	5
二月份	3.77	47	2.53	42	2,233.8	186	448.8	156	27.302	55	1/2.000	5

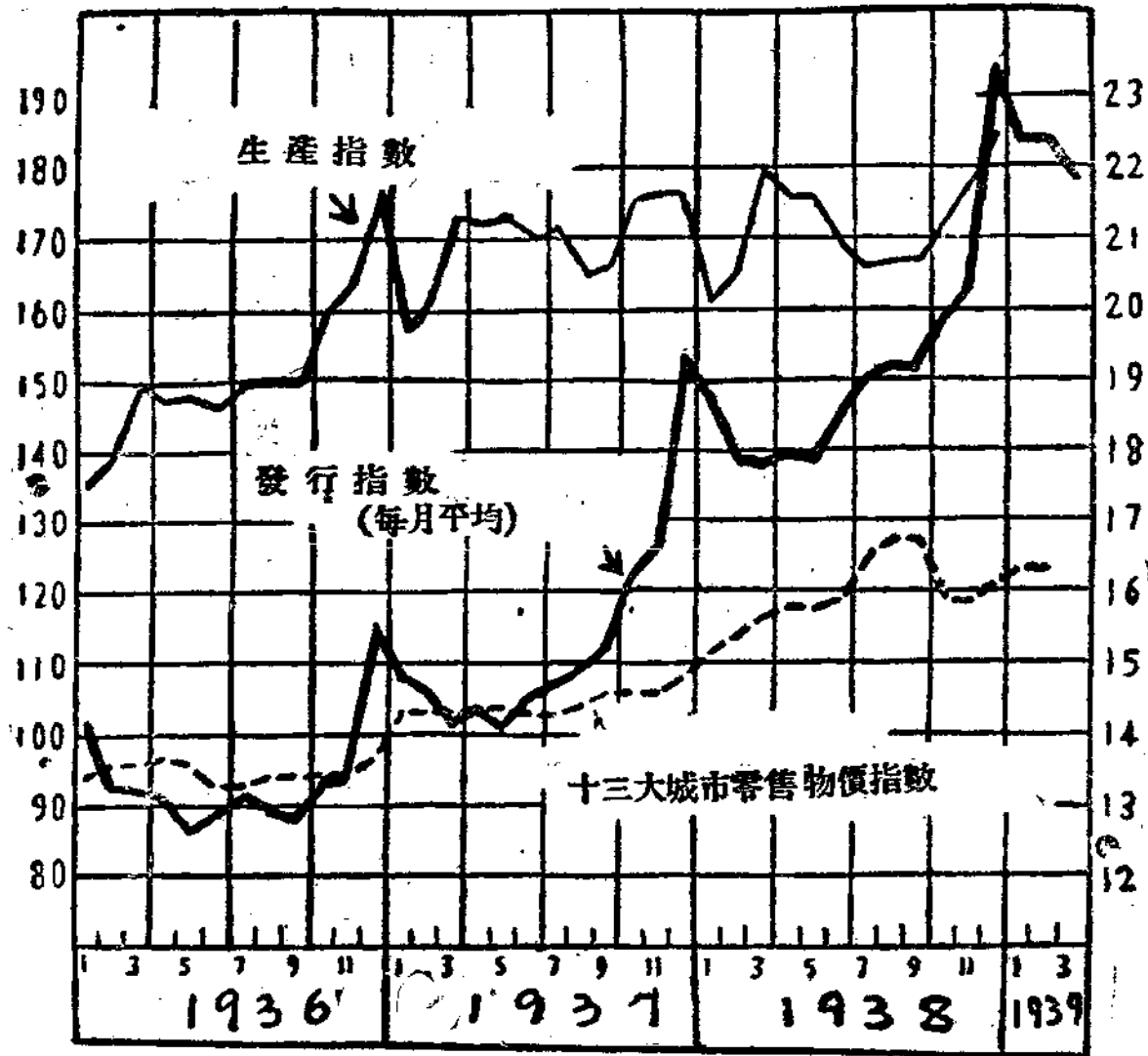
	日本全國票據 交換額		銀 行					
	百 萬 圓	%	全 國 銀 行 *			商 業 銀 行		
			存 款 (百萬圓)	放 款 總數 (百萬圓) 票據貼現		存 款 (百萬圓)	放 款 (百萬圓)	存款超出放款額 (百 萬 圓)
1921-'25平均	6,191	100	.....	.....	.....	.....	.....	.....
1931 平均	3,854	62	10,828.3	10,024.2	1,050.0	8,384.2	6,586.1	1,798.1
1937 平均	7,106	115	14,690.3	10,220.8	1,762.4	11,508.2	1,259.0	4,249.2
1938 平均	7,175	116	17,083.5	11,397.1	2,241.5	13,401.2	8,004.5	5,396.7
1939 一月份	5,936	96	18,991.9	12,182.0	2,388.4	14,909.4	8,701.5	6,208.0
二月份	7,132	115	19,190.9	12,265.9	2,388.5	15,031.3	8,787.9	6,243.4

	信託公司*		郵政儲金 (百萬圓)	政府公債			投 資		
	信託資金 (百萬圓)	放 款 (百萬圓)		總發行額 (百萬圓)	已還本額	現有流通額*	新設公司	資本增加 額	總 百萬圓
1921-'25平均	.....	.....	.....	.....	.....	.....	68.2	33.2	125.7
1931 平均	1,217.8	883.0	2,609.7	300.2	326.5	6,002.8	25.7	16.8	46.5
1937 平均	1,865.5	1,115.4	3,685.7	1,513.1	15.3	11,892.9	159.1	131.9	302.3
1938 平均	2,044.9	1,257.5	4,374.8	4,349.7	19.9	16,222.7	137.9	146.7	331.4
1939 一月份	2,059.5	1,275.2	4,523.0	400.1	4.4	16,618.4	53.5	48.7	197.7
一月份	2,073.4	1,298.5	4,563.6	300.2	3.8	16,914.7	47.2	233.5	397.1

摘錄Monthly Circular No.185, April, 1939

* 年底或月底

日本生產指數,發行指數及零售物價指數概況表



附註:

錄自日本「金鋼鑽」雜誌,圖左數字表示物價與生產之指數,圖右數字表示發行流通額(單位一萬萬圓)

國際清算銀行貸借對照表

(單位：千瑞士金法郎)

資 產	一 九 三 九 年		一 九 三 八 年		負 債	一 九 三 九 年		一 九 三 八 年	
	一月卅一日	十二月卅一日	一月卅一日	十二月卅一日		一月卅一日	十二月卅一日	一月卅一日	十二月卅一日
金條.....	44,489	42,119	16,318		活期存款(黃金) :	9,695	9,462	9,435	
現款及銀行活期存款.....	16,647	17,845	37,604		短期存款(各種貨幣) : 中央銀行.....	136,287	132,434	176,952	
有利息活期存款.....	18,545	16,571	13,346		其他.....	7,306	7,130	8,729	
能轉貼現匯票及承兌票據換 (按成本計算).....	218,207	221,087	238,213		長期存款 : 特種賬目.....	255,081	255,012	262,320	
有利息定期存款.....	30,200	35,592	44,783		其他負債.....	192,694	191,869	192,331	
其他票據及投資.....	271,953	261,779	298,453		負債總額.....	601,026	595,907	649,267	
其他資產.....	984	913	1,051						
資產總額.....	601,026	595,907	649,767						

摘錄 Federal Reserve Bulletin Mar. 1939

各國躉售物價指數表

時 期	中 國	英 國	美 國	法 國	德 國	日 本	意 大 利
1937年							
十一月	134.3	83.3	87.4	99.2	76.9	108.1	99.7
十二月	135.3	83.5	85.7	100.6	76.9	109.7	101.0
1938年							
一 月	133.6	83.5	84.9	101.4	77.0	111.6	99.8
二 月	132.4	81.7	83.7	100.6	77.0	113.4	98.2
三 月	133.2	80.2	83.6	101.1	77.1	114.4	98.3
四 月	136.7	79.3	82.6	102.6	77.0	112.3	99.6
五 月	135.8	78.1	82.0	104.3	77.8	113.2	100.3
六 月	138.9	77.9	82.2	105.3	77.0	115.7	100.8
七 月	146.4	78.1	82.7	104.0	77.0	115.7	99.5
八 月	157.7	76.2	82.0	103.5	77.2	114.6	100.6
九 月	157.8	76.0	82.2	104.0	77.0	114.6	101.5
十 月	160.3	75.8	81.4	105.7	77.0	114.9	101.6
十一月	160.3	74.7	81.3	107.5	77.3	115.5	101.9
十二月	159.4	74.2	80.8	120.1	77.5	116.1	101.0
1939年							
一 月	162.1	74.3	80.7	109.9	77.7	117.8	101.8
二 月	165.5	74.6	—	109.3	—	—	—
基 期	1926	1913	1913	1913	1913	1900十月	1929
編 製 者	國定稅則委員會	Economist	Bradstreet	Statistics General	Federal Statistical Bureau	Bank of Japan	Ministry of Corporations Rome

各國生產指數表

時 期	英 國	美 國	德 國	法 國	意 國	日 本	蘇 俄
1929	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.9
1930	92.3	80.7	85.9	100.9	91.9	94.8	130.9
1931	83.8	68.1	67.6	88.8	77.6	91.6	161.3
1932	83.5	53.8	53.3	77.6	66.9	97.8	183.4
1933	88.2	63.9	60.7	83.2	73.7	113.2	198.4
1934	98.8	66.4	79.8	77.6	80.0	123.7	238.3
1935	105.8	75.5	94.0	74.8	93.8	141.8	293.4
1936	115.9	88.1	103.3	79.3	87.5	151.1	382.3
1937	123.7	92.2	117.2	82.8	99.6	170.8	424.0
1938	.....	72.3	.....	76.9	.....	.....	.....
1938							12/1937=100
一 月	123.1	67.2	114.6	81.1	96.7	161.6	105.6
二 月		66.4	119.3	80.6	103.3	163.8	109.0
三 月		66.4	122.9	79.7	105.1	179.1	112.0
四 月	113.4	64.7	123.9	76.9	99.9	174.6	114.0
五 月		63.9	127.0	76.9	100.0	174.8	115.0
六 月		64.7	125.1	77.8	97.8	169.6	117.0
七 月	108.5	69.7	126.9	75.9	83.3	167.4	....
八 月		73.9	127.6	66.5	81.4	167.5	....
九 月		75.6	131.5	75.0	99.3	168.3	...
十 月	117.6	80.7	131.2	75.9	104.6	174.4	...
十一月		86.6	135.2	79.7	106.1	.....	...
十二月		87.4	129.3	80.6	.....	.....	...
1939							
一 月	.....	84.9		81.5	.....	.....	...
二 月	.....	83.2		.....	.....	.....	...

國際投資概況表 (I)

(單位百萬英鎊)

—1913—

債權國家	投資數額	主要債務國家					
英國	3,700	美國	750	加拿大	510	印度	380
		英屬南非	370	澳洲	330	阿根廷	320
		巴西	150	中國	120	墨西哥	100
		紐西蘭	80	俄國	70	日本	60
		智利	60	埃及	40		
法國	1,600	俄國	500	埃及	150	法屬北非	150
		土爾其	140	奧匈帝國	140	羅馬尼亞	120
		西班牙	110	塞爾維亞	100	美國	80
		葡萄牙	50	中國	40	德國	40
德國	1,200	奧匈帝國	170	美國	150	土爾其	100
		俄國	100	西班牙	100	阿根廷	60
		塞爾維亞	60	中國	50	羅馬尼亞	50
		德屬東非	50	智利	40		
美國	500	墨西哥	200	加拿大	150		
荷蘭	400	荷屬東印度	200	美國	100		
瑞士	260						
比利士	200	俄國	60				
日本	60	中國	40				
俄國	60	中國	50				

國際投資概況表(II)

(單位百萬英鎊)

—1913—

債務國家	投資數額	主要債權國家		
美國	1,200	英國 750	德國 150	荷蘭 100
		法國 80		
俄國	750	法國 500	德國 100	英國 70
		比利士 60		
加拿大	680	英國 510	美國 150	
澳洲	400	英國 330		
阿根廷	400	英國 320	德國 60	
英屬印度	380	英國 380		
英屬南非	370	英國 370		
奧匈帝國	320	德國 170	法國 140	
中國	300	英國 120	德國 50	俄國 50
墨西哥	300	日本 40	法國 40	
土耳其	280	美國 200	英國 100	
西班牙	250	法國 140	德國 100	
埃及	220	法國 100	德國 100	
荷屬印度	200	法國 150	英國 40	
德國		荷蘭 200		
巴西	170	法國 40		
羅馬尼亞	170	英國 150		
塞爾維亞	160	法國 120	德國 50	
法屬北非	150	法國 110	德國 60	
智利	110	法國 150		
紐西蘭	80	英國 60	德國 40	
意國	70	英國 80		
葡萄牙	70	法國 50		
日本	60	法國 50		
瑞士	60	英國 60		
德屬東非	50	德國 50		

註摘錄 Reno Atlas of Today and Tomorrow 1938

國際投資概況表 (III)

(單位百萬英鎊)

—1916—

債 權 國 家	投資數額	主 要 債 務 國 家			
英國	3,700	澳洲 570	印度 530	加拿大 520	
		阿根廷 420	美國 280		
		巴西 260	英屬南非 280		
		中國 220	紐西蘭 140		
		墨西哥 120	英屬馬來亞 110		
		智利 90	德國 70		
		日本 70	英屬西非 5		
		烏拉圭 40	古巴 40		
美國	2,600	加拿大 700	德國 240	古巴 190	
		智利 140	阿根廷 140		
		墨西哥 130	英國 120		
		巴西 110	日本 80		
		阿根廷 70	意大利 70		
		法國 70	瑞典 60		
		哥倫比亞 50	凡內瑞納 50		
		比利士 40	挪威 40		
		秘魯 40	荷屬印度 30		
		中國 30	菲律賓 30		
法國	730	法屬北非 100	阿根廷 90	西班牙 80	
		安南 80	波蘭 70	美國 60	
		墨西哥 60	埃及 60	中國 40	
荷蘭	540	荷屬印度 260	美國 160	德國 100	
瑞士	410	德國 80	美國 80		
比利士	310	比屬剛果 30			
德國	230	阿根廷 50			
日本	200	東三省 120	中國本部 70		
加拿大	200	美國 200			
瑞典	100	美國 70	德國 30		
西班牙	80	墨西哥 40			

國際投資概況表(IV)

(單位百萬英鎊)

—1916—

債務國家	投資數額	主要債權國家			
加拿大	1270	美國	700	英國	520
美國	1030	英國	280	加拿大	200
澳洲	780	瑞士	80	瑞典	70
阿根廷	740	英國	570	美國	70
中國包括東三省	680	英國	420	美國	140
德國	640	德國	50	日本	190
印度	570	英國	220	荷蘭	100
巴西	530	美國	30	瑞典	30
墨西哥	470	美國	240	美國	110
英國	390	英國	70	英國	120
荷屬印度	330	英國	570	美國	30
古巴	270	英國	260	英國	40
英屬南非	270	美國	130	英國	90
智利	270	西班牙	40	英國	70
日本	270	美國	120		
比利時	250	荷蘭	260		
西班牙	200	美國	190		
紐西蘭	160	英國	200		
匈牙利	150	美國	140		
羅馬尼亞	140	美國	80		
英屬馬來亞	120	美國	40		
烏拉圭	120	英國	140		
法國	120	英國	110		
波蘭	100	英國	40		
土耳其	100	美國	70		
法屬北非	100	法國	70		
意大利	100	法國	100		
奧國	100	美國	70		
希臘	100				
南斯拉夫	80				
捷克	80				
瑞典	80	美國	60		
挪威	80	美國	40		
比魯	80	美國	40		
凡內瑞納	80	美國	50		
荷蘭	60				
瑞士	50				
哥倫比亞	70				

註：摘錄 Reno Atlas of Today and Tomorrow

世界主要國家向美國購買軍貨價值圖

英 國

1937 —

1938 —

荷屬東印度

1937 —

1938 —

日 本

1937 —

1938 —

中 國

1937 —

1938 —

阿 根 庭

1937 —

1938 —

法 國

1937 —

1938 —



每單位符號代表
百萬美元價值

海王牙膏

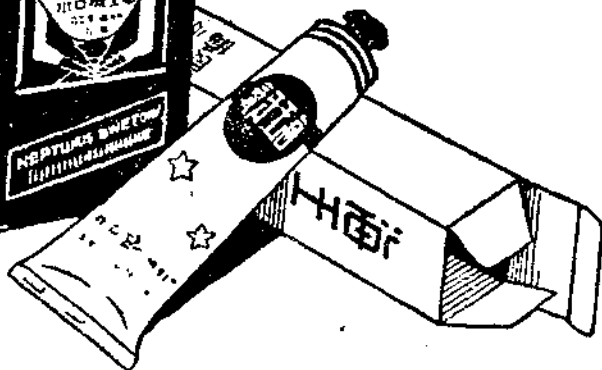
中國首創 鹽質配製

精鹽牙粉

鹹味護齒 最合衛生

衛生漱口水

消毒滅菌 除垢防病



家家必備
無上上品

海王
商標 ★

久大精鹽公司
副產部出品

各處均售

交通銀行

上海市銀行業同業公會會員

創辦已經三十餘年
經營一切銀行業務
分支行處遍設各地
辦事手續便利敏捷

金城銀行

資本金七百萬元
公積金三百六十七萬元

辦理商業銀行一切業務
兼辦各種儲蓄存款

總行

上海江西路二百號
電話一二四〇〇號

上海區域辦事處

靜安寺路卡德路口七八一號

愚園路極司非而路九號

八仙橋敏體尼蔭路一二五號

霞飛路馬浪路口

國內分行及辦事處共五十餘處

國外均有代理處

華文均七〇〇七

電報掛號各行處 香港為六〇〇六

英文均 KINCHEN