

交 易 所 周 刊

中華民國二十七年十月廿四日出版 第一卷第六期 郵政特准掛號

民族經濟的自救運動

——在上海市國貨運動大會播音演講

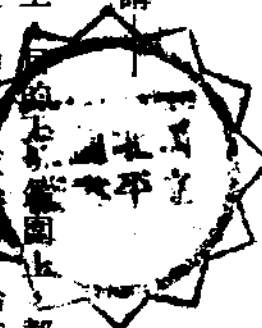
一、

人類經濟生活，自經工業革命以後，無論在技術上生產技術上，精巧的機器，代替了拙劣的手工；在生產目的上，過剩的大量生產，復經過了近代重商主義，和殖民運動的急激發展，世界各處一向閉關自守的弱小民族的門戶，就為各帝國主義者精巧而過剩的商品所打開，從而帝國主義經濟侵略的勢焰，遂汎濫了全球。世界上落後的民族，永遠保守着傳統的手工的拙劣的生產方法，故步自封；未能迎着近代科學文化的怒潮，積極邁進。遂成為帝國主義者侵略榨取的對象。

因為這一個經濟地位，生產技術的不同，遂形成了近代民族強弱懸殊的局面，從前和我們一樣政治黑暗，民生凋疲的世界強國，非但從此自脫於貧弱的厄運，而其政治，軍事，經濟，文化的勢力，復支配了整個的世界。就全球面積而統計，世界上三分之二的土地和人口，現在都已深深地遭歐美和日本帝國主義的支配和壓迫。（參看拙著「國際問題」一書，民智書局出版）

二、

我們中國民族，本來是世界上最久歷史最久的文化民族，但是因為不明近代民族爭存的道理，盛衰的原因，一方面既把我們民族所以發展的固有創造文化的力量，完全消失；同時，又因為受了西洋文化侵略政策的麻醉，種種奇巧新異奢侈物品的引誘，改變了我們民族樸素的生活。生產技術，不知改進；而消費能力，却驟然增加。處處不自振作，事事依賴他人，舉凡衣，食，住，行種種生活的需要，均不能運用自己的心力，創造改進，無一非洋貨，不足以斃其欲望。地位愈高，財產愈多，智識愈豐者，其消費的能力亦愈大，其依賴的習性亦愈甚。外人利用了我們民族



章淵若

本期要目

- 民族經濟的自救運動……………章淵若
- 世界各國的銀產額……………張含予
- 世界經濟情報……………張審之
- 馬寅初「中國經濟改造」……………潘 朗
- 日幣滙兌跌價的原因及其前途……………日本通信
- 交易所論（續）……………吳力生
- 一週間之金市……………王綏之

這一個弱點，遂佔我商場，奪我財權，吸我膏血，卒使我國百業凋零，文化衰落，民氣消沉，國力日蹙。（參看拙著「救亡前提」載大公報，中央日報）從海關統計來看，民國以來，無年不有驚人鉅額的入超；而入超的數量，也莫不與年而俱增。二十二年入超，達六萬萬兩；二十三年一月至七月亦已達三萬萬兩。外貨的代價，何一不是國民的膏血；國民的膏血，如此長期的外流，即素富強之邦，亦可陷于民窮財盡的困境。中國自弱至此，災荒之民，且爭樹皮草根而不可得，我們如再以此民族將盡的膏血，繼續向外流放，以謀個人的安樂，而不思民族的危機，實將見亡國滅種的之慘禍。

三、

國難以來，國人奔走救國；而不知目前經濟國難，實嚴重於一切，（詞見汪院長紀念週報告）不知經濟上不能獨立，實較政治上不能獨立，更為危險（見拙著「救亡前提」），國人日呼打倒帝國主義，而不知近代帝國主義的特徵，在經濟侵略；不知帝國主義所賴以維持之命脈，是殖民地財源；不知帝國主義者重砲巨艦以及各種侵略的資本，就是他對外貿易的盈餘。不知近代亡國滅種的方法，在經濟和商業；不在政治和軍事。不知中國之貧，中國之弱，以及今日之禍，今日之恥，即為外人經濟侵略成功的結果（參攷拙著「國際問題」）。所以我們目前救國的方法，實不必高談闊論；祇須從此覺悟，不用外貨，不自助其經濟侵略，則我可不戰而自強，人將不戰而自敗。故救亡禦侮，應以堅決的提倡國貨為起點；提倡國貨，即是中國民族最有效的自救方法。我本了這一個信念，本了這一個決心，所以平時生活，處處以民族經濟為前提，一絲一縷，無不以購用國貨為原則。就是在留學歐洲的時候，西裝也僅製了一套。（參看拙著「救亡前提」），區區愚誠，以為國家危機，至於斯極，我們縱不能効命疆場，即不能臥薪嘗膽；但是暫時的犧牲宮室之美，衣食之樂，勉用比較粗陋的國貨，終是國難期間國民應有之覺悟，應盡

之天職。如果忍心犧牲了民族的膏血，享用外貨，以求個人的安樂，則在公民的道德上，實在是一種最大的恥辱和罪惡！

陳光甫先生最近在中國經濟學社演講「吾國經濟改造之根本問題」，也和我有同樣的主張，他說：「救國不必過存奢望，減少一分外貨，即增多一分元氣；此是根本圖存之道。國內固有事業，當增進其生產力，以確立生存的基礎」，（見時事新報廿二年八月廿九日）而曠觀世界各國的復興，也莫不基於他們當局和民衆，提倡國貨發展國產的決心和精神。如蘇俄之五年計劃，土耳其之三年計劃，印度甘地的提倡紡織和不合作主義，都可作我們民族自救之借鏡！

四、

嚴格的講，購用國貨，本來是國民應有的天職；世界上健全國家的民衆，都有創造國產的能力；和愛用國貨的美德。（據聞這次德國海京伯馬戲團到上海，其所用一木一繩，均係從本國帶來；即是馬戲場賣糖菓者，也是他們德國人。這種愛用國貨，利不外溢的精神；和我國民衆如瘋如狂，爭先恐後的去看馬戲，把國民的金錢整千整萬的送給外國人的精神，互相對照，實令我們更明白了中外民族，所以此貧彼富，此弱彼強的原因；報載張公權遊日感想有云，日本近有國貨振興委員會之組織；凡公務機關購買外貨者，概不准其推銷。此其提倡國貨之精神，尤足令人警惕矣！）國貨而有待提倡，已足以表示國民心理的弱點；至提倡而仍無決心，則更見其民族精神之墮落！

我們如果進而研究中國提倡國貨所以不能見效的原因，不能不歸結於以下幾種心理的障礙：

（一）推諉心理——以為一人提倡，無濟於事；不知求其在我，以身作則；更不知國家為人民之積，認不清個人與國家的關係，於是互相推諉，互相期待，互相觀望。言者有人，而行者寥寥，這是國民心理上最普遍的病象，國事之所以不可為者，此實厲階。

(二) 利己心——國人以民族觀念的缺乏，從不知顧全民族的利益。商人心理，惟利是圖，不卸販賣洋貨；而一般國人，亦以為洋貨價廉物美，以為購用外貨的最大理由。殊不知轉為個人打算，不顧民族國家的利害；個人之生命亦將因國家之衰亡而俱亡！

(三) 依賴心——常人對於西洋文明，認識不足。於是任意享用，盡情浪費！舉凡衣，食，住，行種種生活上之需要，舉非外貨不足以展其欲望。而不知西洋物質文明之真諦，乃在物貨之創造，物質之利用，物質之改進。(參着拙作「中國民族之兩大出路」申報，廿年雙十節)

(四) 虛榮心——近年世風日下，民心澆薄；我們固有樸實敦厚之風，既因國民誤解歐化而消失；以致羣趨虛浮，習於豪華。一切生活上之需要，縱使有國產可以代替，亦必以外貨炫其豪華，顯其闊綽，示其地位。國家在這樣貧弱危殆的時期，尚須以民族的膏血，作其個人虛榮的犧牲。國民道德的破產，於此益徵！實是痛心！

更有甚者，即一般深負時譽，提倡國貨的人，實際其本身生活，却與洋貨相依為命，離却洋貨不能獨立。開會講演，大言不慚；下了講台，則變而為洋貨最忠實的推銷者！(姑存忠厚，不舉實例；有則改之，無則加勉，是所望於國人)！此實吾國國貨運動中最矛盾之現象，也就是我們中國民族最不可救藥的心理表現！所以，我會說，享用洋貨者，亡國害民者，並非無知無能的民衆，倒是這班自鳴不凡，志高氣昂的智識階級！此則國人所應深深自勉者也！

五、

所以，要今後國貨運動之推行有效，在消極方面，首先應當澈底消除國民這種病態心理，和矛盾現象。積極方面，尤須造成一種「大布之衣，大帛之冠」服用國貨的美德；以及愛用國貨，濫用洋貨的社會的紀律！這，一方面，固有望於民衆之覺悟，一方面尤當

視提倡國貨者，能否言行一致，心口如一的實踐！

無疑的，發展國家生產，改善生產技術，以適應國民生活的需要，確立國家生存之基礎，自然尤為根本之圖。此則當待經濟家之研究，企業家之努力；非此篇所能詳矣！

總之，提倡國貨，就是中國民族最切實，最有效，而又最簡易的自救方法。中國人民，是否有愛國的覺悟；中國民族是否尚有獨立自強的希望，就須視我們中國國民能否具此種自救的決心；能否言行一致，心口如一的努力實行！

林康侯氏談滬市情況

中央社記者訪上海市銀行公會秘書長林康侯氏，林氏首對去年度商業情形，表示扼腕。繼謂此項現象，所以波及金融業者，市況不景氣固為一因；而地產價格之跌落，為致命之打擊。蓋目下地產實價常有低於押借額者，而此項地票，在必要時復不能立變現款，於是籌碼短少，操持者若無厚雄魄力，決難戰勝此項難關。再歷年總結賬時，金融業同業方面每互相放款調節，今歲則因銀根奇緊，自顧尚不暇，故放款五千者放二千，能放款二千者，竟一文不敢脫手，亦屬常事。此種事實，對金融業本身固屬有利，對社會影響反甚惡劣，但亦不得已之苦衷耳。(廿四·二·四·新聞夜報)

世界各國的銀產額

張含予

世界白銀的產額，自歐戰以後至一九三〇年間，每年差不多生產二億五千萬盎司左右，譬如一九二五年產額為二億四千五百萬盎司，一九二六，二七年為二億五千四百萬盎司，一九二八年為二億五千八百萬盎司，一九二九年為二億六千一百萬盎司，一九三〇年為二億四千九百萬盎司，增減的數目，都很有有限。數年前因銀價大跌，且產銀與鉛、銅、亞鉛等有密切關係，不易限制其生產，直至一九三一年以後，因一般鑛業的不景氣，產銀最多的國家如美國，墨西哥的銀產額始大見激減，世界的銀額便變為一億九千三百萬盎司，一九三二年減為一億六千六百萬盎司，一九三三年減為一億六千一百萬盎司，一九三四年，因銀價高漲，銀的生產，便變為一億八百萬盎司。

世界第一產銀國為墨西哥，一九二七—三〇年為最盛時代，每年約產一億盎司以上，一九三一年減為八千八百萬盎司，一九三二及一九三三年減為六千九百萬盎司及六千八百萬盎司。世界第二產銀國為美國，一九二九年以前，每年約產六千六百萬盎司，一九三〇年減為五千五百萬盎司，一九三一年減為三千二百萬盎司，一九三二年減為二千二百萬盎司，一九三三年減為二千二百萬盎司。加拿大為世界產銀的第三位國家，一九二六至一九三〇年為最盛時期，每年約產二千萬盎司，一九三一年減為一千九百萬盎司，一九三二年減為一千七百萬盎司，一九三三年減為一千五百萬盎司。第四位為南美，第五位為歐洲，第六位為澳洲及新錫蘭，第七位為日本，然其產額均不過全額之百分之四，茲將世界各國產銀額數列表如次。（單位：磅，約等於八·二六七磅）

一九三〇年 一九三一年 一九三二年

墨西哥	三,二七七,七六六	二,六六七,九九八	二,三三三,七〇〇
美國	一,五七二,八六四	九五六,四九三	七五七,一七五
加拿大	八一九,五三四	六三七,三〇五	五九九,〇三六
南美	七九,六三八	四七三,二六六	三八四,〇〇〇
歐洲	三七四,〇〇五	四〇〇,七五五	二四四,〇〇〇
澳洲及新錫蘭	三三五,二二五	二六九,〇五二	二二七,〇〇〇
英屬印度	二九,一三四	一八三,六三三	一五五,〇〇〇
日本	一七七,六三七	一七九,五五四	一八二,五六四
中美	二〇九,〇〇〇	一四四,〇〇〇	一一七,八〇〇
杜蘭斯巴爾	三三,五五一	三三,七九五	三三,七五一
東印度	六四,九三三	四三,六六七	三三,〇〇〇
中國	八,九三九	八,四八二	六,二〇〇
羅得西亞	二,二七四	二,三三二	二,四八〇
其他	五,六四〇	一三,〇三六	一三,〇五一
合計	七,七〇,九六一	五,九九,六三四	五,〇二,四一七

旱災義賑會發表

全國災區調查

去夏各省旱災奇重，且有數省復遭水災，據旱災會調查結果：去夏被旱災省區，計蘇、浙、皖、贛、湘、鄂、豫、冀、甘、黔、晉、十一省，共三百六十九縣。各省被旱田畝，統計達一萬三千三百八十萬零三千畝，水災勢雖輕微，然被災省區，亦達十四省，計鄂、湘、冀、豫、晉、川、皖、陝、贛、綏、閩、察、魯、黔，共三百八十三縣，被災田畝，達三千萬畝。總計全國被水旱災之田畝，達一萬六千三百八十萬零三千畝災民達千萬以上云。

世界經濟情報

張審之

五 蘇聯經濟的新傾向

在「鐵的紀律」下面而工作的蘇聯經濟，因受世界經濟恐慌與國際情勢緊張之影響，也發生了不能如意的現象。史達林說：「蘇聯沒有經濟恐慌」，這在蘇聯內部看來，也許是至理名言，然而從對外貿易看來，却不能否認蘇聯經濟，也受世界經濟恐慌影響的事實。蘇聯既不是與世界隔離的孤島，經濟生活與世界有密切的關係，自無足怪。不過蘇聯的經濟，對外國關係既有種種的困難，在國內却仍能繼續着牠的「鐵的紀律」而工作，而且雖與世界各國同受經濟恐慌的打擊，却能保持與其他各國不同的方向而發展，這是值得我們注意的。

現在我們且將一九三四年，蘇聯經濟發展的傾向，略述如次。

工業的狀態

一九三四年為第二次五年計劃開始的第二年，就輕工業說，生產的增加率較上年增加了百分之六·五，生產額為八十億盧布，雖尚未達到預定的八十八億盧布之數額，然而較上年增加，却為不能否認的事實。在過去的蘇聯產業中心，完全放在重工業之上，原因在無力顧及輕工業，現在既有力注意到輕工業，且有進步的趨勢，這是說明蘇聯經濟較前轉好的證據。

產業總部門的生產額，則有如下表（單位百萬盧布）

一九三四年	對上年同
年上半年	期增加率
生產總額	一七八·一四〇
內計生產手段	一〇·八七一
消費品	六·九四三
重工業	九·五一六
木材產業	一·一八四
輕工業	四·一七二
國內供給	二·三九二
	二二·三

輕工業與消費品的生產比重工業，增加率依然較少，但進步之象却極顯明。

一九三四年八月止，重工業全體的生產，已達到全年預定的百分之六四·八，生產額已達一百二十八億盧布，較之上年同期，已增加不少，去年八個月間，據說投下於新設的企業的資本，有二百一十七億盧布之多，而生產費的低下（較上年同期約低百分之五）生產的勞動力的增加（較上年同期約增百分之二一·八）構成了蘇聯的商品，為與歐美各國競爭的有利條件。

茲將重工業中重要部分的生產額與上年同期比較如次：

一九三四年 對上年同期
一月至八月 的增加率

馬寅初「中國經濟改造」(續)

潘明

(七)

第六篇論「利用外資」。

首述利用外資之三種方式及其原則。此處吾人須為之提要詳述者，1 為利用外資之三方式，2 為利用外資三種方式之共同原則。著者之意見。關於前者，三種方式：(1) 借款與中國政府，外人僅居債主地位；(2) 外人與中國政府合辦各項事業，可居股東地位；(3) 特許或稱租讓，外人在中國法律範圍內，得完全利用特許經營，滿期後產權須無償的交還中國。對於後者，所謂共同原則：即在平等互惠，務使不妨礙中國之主權及行政權範圍之內，雙方各得其利。以上三式投資契約或合同之訂結，均不能違背原則。第一式，可由中國政府向外國銀行團或私人廠商借款，與辦實業。第二式，外商雖可與中國政府合辦，共同經營，唯外商必負能為中國設計及供給機器設備之責任等為條件。否則中國不能得合作之實益。第三式係，就特種實業需要特種技術而言。於特許期內，外人得代中國創辦各項事業，如開採金礦，中國缺乏資本與經驗，特許外人經營，中國政府亦可收相當利益。凡享受特許權者，對於特許事業必有長久經驗，並能供給豐富資本。凡遵照上述三種方式組織成立之公司，必須遵守中國之法律。一二兩式下之組織，中國政府必與外國銀團或商人廠家訂立合同。採用第三式亦必與外商訂立特許契約。此種合同與契約必有一共同之規則為依據。三種方式下產額之多寡，亦必於合同或契約中規定，以防流弊。無論與辦何種事業所須材料，必須儘先利用國產。中國人才亦必儘先聘用，且應給相當權限。

煤炭	六〇・三四百萬噸	二五・九
油	一六・七一百萬噸	一七・二
泥炭	一六・二九百萬噸	一九・一
鋼鐵	六・七百萬噸	五一・二
鋼鐵	六・一百萬噸	四四・五
鋼鐵的壓延材料	四・二百萬噸	三六・七
汽車	四四・八八二架	四八・七
耕種機	七八・二八九架	三二・三
火車頭	七四〇架	二〇・五
貨車	三二・三八六架	六三・八
電氣工業	八八五・五百萬盧布	一四・四
農業機器	二九二・〇百萬盧布	(減)三・五
電耕犁	八・三六四架	(減)五・三
水門汀	一四・〇百萬桶	一八・一
過磷酸	五八七・七千噸	二八・三

這是去年八月止的材料；八月以後的材料，現在所得到的，只有下列兩點，順便在這裏寫出來，藉以明白重工業八月以後發展的趨勢。

(1) 據莫斯科去年十二月十五日電，蘇聯發電事業，有着驚人的躍進，一九三四年十月十四日止，發電量共達二十五億瓩，較一九三三年同期增百分之三二。

(2) 重工業人民委員會主席克列威，去年十二月十六日發表關於冶金工業的報告，據該報告謂冶金工業去年度已完成其既定的計劃，就中以鋼鐵的生產量，十二月十五日止，已達一千萬噸，超過計劃百分之四十，較之一九三〇年約增加二倍云。(十二月十六日莫斯科電)

這樣看來，八月以後發展的速度較八月以前快多了。

關於消費品的生產，一九三四年下半年期的材料，我們還沒有得到，不能作全年的觀察，上半期的生產額預定為八十八億，但實際上只達到八十億盧布，雖較上年同期增加，因為仍不及計劃的數量，蘇聯當局引為極大不滿，可是不細考總額，不能達到預定數目的原因，實為二，三部門所連累。據輕工業人民委員會的報告，陶器工業只完成百分之七五・五，玻璃工業只完成百分之八三・六，樂器只完成百分之七五・五，被服工業只完成百分之九一・二，

至於預防利用外資之流弊，著者於此有周詳之考慮；以為將成爲民生最要之事業，一受外力操縱，弊害甚大。應舉理由數點如次：

(1) 中國工廠依賴外國勢力範圍下之電力，一旦外人停止電力之供給，工廠勢必停閉，工人失業，足以發生極大之社會問題。(2) 中國電氣事業方在萌芽，規模狹小，經驗未豐，成本不免較外廠爲昂。一旦可以購買外國電力，則彼將以廉價壓倒中國之電氣事業，難得發展機會。(3) 電力可以傳達數千里之外，廣爲分布，遂成所謂電網。外商電流所到之處，無異其勢力範圍，我之經濟事業，皆在彼掌握中，顯至人民非購買其電力不可，更無從抵制。著者於此並舉如下之事實以爲證明：(一) 民國十四年上海五卅慘案發生後，國人抵制英貨甚烈；乃英人利用租界勢力，停止電力供給華商工廠，以致工廠關閉，工人失業，險象環生。

(二) 安東南滿電氣株式會社，從前在安東布置電網，其勢力原僅限於鐵路用地以內，然電網布置則出於鐵路用地之外。恐招中國人反對，故初則提倡中日合辦，中國商人唯利是圖，不知詭計，貿然加入，日人遂有所藉口，廣布電網于各地，電線縱橫，電桿林立，聲勢極大。後則藉口虧蝕，令中國商人退股，遂成獨佔，勢力因更擴大。(3) 青島膠澳電氣公司，本係德人創辦，歐戰時爲日人所接收，青島收回後，改歸中日合辦。中國股本佔百分之五十四，其比例較原則所定者爲高，而實權均在日人之手，中國股東，並無多大利益。是以固知非利用外資，決不能達迅速建設之目的；但就行政之經驗言，則利用外資亦有流弊，不可不防。在外人對華投權之顧慮，則爲中國之幣制問題、治安問題、法律問題等。中國固怕外人操縱，外人亦怕中國人不守法；雙方各有顧慮，誠爲我國今後利用外資之障礙。

又論及外人在華投資中，日本投資發展之

但羊毛工業與印刷工業（完成一〇二·七），麻網工業（完成百分之一〇七·四），物理的壓榨工業（完成百分之一〇三·九）等都超過預定的數目。這樣，我們決不能以蘇聯輕工業生產總額不能超過預定，便推斷日常消費品的缺乏，尤其是魚肉類等的供給，實較上年有增無減。據國內供給人民委員會報告，去年上半期國內供給，較上年同期增加了百分之二三·三，內容為：

單位	一九三四		對上年同期增加率
	上半年	期	
肉類	千噸	一二〇·九	九·五
魚類	千噸	六五六·〇	(一)二·四
植物油	千噸	一七四·一	三五·〇
肥皂	千噸	一七二·〇	七三·九
酒類	千加倫	二二〇〇·〇	四一·五
白脫	千噸	四三·二	一一·七
糖菓	千噸	三五二·六	二一·七
煙菸	十億枝	三三·九	(減)二·九

從這表看來，蘇聯人民的日常生活品，自沒有如世人所想像那樣困難。

貿易狀態

貿易的趨勢不能跟着生產的增加而增加，實為受世界經濟恐慌的結果。世界各國都陷在恐慌的深淵中，蘇聯對這些國家的通商，橫受打擊，自屬意中之事。自從世界發生經濟恐慌以來，蘇聯的貿易額逐年減少，但一九三三年

以後，蘇聯能轉入超變為出超，很值得注意的。要是世界沒有恐慌的事態發生，蘇聯對外貿易，將有更大的發展。茲將一九三四年上半期的情勢與上年同期比較，列表如次：

輸出	輸入	出超	一九三三年上半年		一九三四年上半年	
			數量 (千噸)	金額 (百萬盧布)	數量 (千噸)	金額 (百萬盧布)
七·三六七	五五·一	—	六·六〇七	五·一	—	
一八·一	一一·一	七·〇	一八·六	一六·三	二·三	

輸出與輸入，在數量上，都見增加，金額則反為減少，相抵仍然出超。且去年上半年較上年同期，出超之額，從二千三百萬盧布增為七千萬盧布，數量增加，而金額反減少的原因，係物價低落與競賣的結果。輸出品中，過去以農產為大宗，但去年以來，輸出中反以工業品日見加增，這是值得注意的。

金融的地位

迅速，著者舉出特別的原因如次，即(1)因銀價跌(2)因關稅自主。蓋銀價跌落，金匯日貴，我國對日貨之購買力減少，如同同一價格之日貨，昔日可以華幣一元購得者，銀價跌落一半後，須加倍華幣，方可購得，於日貨進口，極為不利。故日廠多移華經營，一切成本皆以銀計算，則售價亦可以銀幣計算。再則銀價跌落，中國之出口貿易，可以增進，日商亦可以利用此種優勢，移華經營，拚命生產，以與華商競爭。至於關稅增加，則日廠運華銷售之貨物，愈受打擊，故移設工廠於中國境內，實應付關稅自主之最好方法。次則論及吾人將由何道以抵制日貨而阻其投資之膨脹。著者以為日本對華投資之膨脹，不啻為其侵略能力之擴大。中國必有一日以政府之力量，切實抵制。抵制之方法，最好一面對在華日廠之出品，與華商工廠之出品，如紗廠等，一律徵收高率之統稅，則日人決無反對之理由。一面由財政部收入華商之統稅，同時即可以實業部獎勵實業，或提倡工商業等名義，津貼一部分於原納稅華商，此無違於國民待遇條款。然著者又以為欲達實行之目的，必待政府有統一之權力。蓋目下政府一面恐招外人反對，同時亦恐財部食言，故尚未敢為也。(中略)

至是，吾人已將此「中國經濟改造」之內容作摘要之介紹矣。介紹為一事，批評又一為事；本文祇作介紹，不加批評。惟吾人有不可不加注意者，本書實有兩優點焉：每一問題，俱有歷史的敘述，一也；同時可以作資料之用，二也。

以著者對於經濟學之素有研究，深具心得，且處處顧到政治軍事外交各方面，即其立論完全針對當前情勢，不徒務理論，而成此浩瀚之鉅著，吾人於敬意之下，敢謹介紹之於今日之研究經濟問題諸君之前。(完)

蘇聯與列強締結政治協定，真正的目的在於完成其經濟的建設，最近與蘇聯訂立或協商通商條約的，有英、法、拉多維亞、希臘、意大利、愛沙尼亞、波斯、土耳其、西班牙、烏拉圭、羅馬尼亞、捷克斯拉夫、葡萄牙等。蘇聯能與這些國家發生貿易的密切關係，不僅建設一國的社會主義，得到充分的保障，而其金融在國際上的地位，也更為鞏固。

蘇聯金融在國際的地位，已經保持了獨立的位置，這是誰都不能否認的。對外債務，從三年前之十四億盧布，一九三三年減為四億五千萬盧布，現在更見減少。蘇聯外債好轉的原因，第一為貿易的出超，過去兩年間，（一九三二年九月至一九三四年六月止）出超共值二億三千六百萬盧布，較之前兩年（一九三一年至一九三二年八月止）入超四億四千萬盧布，相去實在很遠。這不僅說明蘇聯產業的供給趨勢，而且金融地位也得在國際上大露頭角。第二為黃金生產急激發展，據可靠消息，一九三三年蘇聯黃金的生產額，竟超過一億盧布，而一九三四年上半年較上年同期，又增產百分之五十，下半年尤有繼續增加之勢，現在蘇聯為世界生產黃金第二的國家。

上述出超的增加，并非說蘇聯不需要外國貨品的輸入，而是助長蘇聯不用受外國貨

品的威脅。蘇聯的經濟地位既然獨立，自然對外貿易有力統制，實際上蘇聯仍需外國貨品輸入，由貿易人民委員會主席魯生剛所發表的論文中，可見一斑。

「關於蘇聯對外的經濟關係，如果仍繼續現在的狀態，毫無改革，則此後要望蘇聯從外國購買大宗貨物，實為不可能。如果各國能以普通的利息，長期借以蘇聯，蘇聯加以考慮之後，必能大加輸入。蘇聯此後已不受人操縱了，高物價與高利息的壓迫，損失頗大，蘇聯決不願受。……總之，第二次五年計劃，一定要照預定進行的，縱使輸入極少，蘇聯也必能完成計劃所規定的建設；」云。由此看來，蘇聯已有餘力可以利用外資，亦即金融鞏固之證據。

農業狀況

一九三三年的收穫額，已脫離前兩年的不況現象，表示異常的好轉。只就穀類來說：

穀類收穫額	每俄畝的收穫額
一九三〇年	八三·五百萬噸
一九三一年	六九·五
一九三二年	六九·九
一九三三年	八九·八

去年的收穫額，現在我們還沒有得到具體的數字，惟據倫敦莫斯科銀行的報告，集體農場去年收穫穀類，八月廿五日刈稻者，

已有三千五百萬俄畝，（全體為六千二百五十萬俄畝）上年同日刈稻的畝數不過一千三百萬俄畝。收穫的實數，雖不能決定，但較上年增加，則為不能否認的事實。且去年中農業的經營方式，從小經營漸進為大經營，即由個人的經營變為社會主義的經營（集體農場、國營農場），尤為特色。去年穀類的收穫，由集體農場與國營農場而收穫者，約占全數百分之八四·五；棉花由這大經營而收穫者，占全數百分之八九·七，甜菜占百分之八七·九，農民的經驗，都明白集合勞動較個別勞動，事半功倍。據一般的推測，一九三七年後，個人經營的方式必完全消滅，蘇聯建設社會主義，過去最感困難之農業社會化問題，由是必將得到徹底的解決。

上述斷片的材料，還作蘇聯建設社會主義的前途的判斷，未免有點不安；不過世界各國，極受農業恐慌的打擊，而農業日就衰落的今日，蘇聯不僅能維持現象，且能保持逐漸發展的傾向，這亦是值得注意的。

商業政策的態度

綜上各節，可知蘇聯經濟整個的傾向。正因為第一二次五年計劃的成功，整個的經濟的機構，有着不少轉變；現在我們只將蘇聯的商業政策轉變的情形，略作簡單的敘述。

蘇聯的經濟，既為脫離資本主義制度，

謂入社會主義制度的過度組織，故其商品便有與我們的意義不同。蘇聯的商品不僅不是使用價值與交換價值之統一物，而是「社會的生產物」，社會主義的生產，既不以圖得剩餘價值為目的，故生產的社會性，與個人所有的形態，便沒有矛盾的存在。且生產與消費的對立，再生產的無計劃狀態等的現象也無存在的可能，這是社會主義理想的經濟制度。蘇聯當然要向這目標前進。然而商業的買賣絕對沒有違反這個理想，史達林在第十七次大會時高唱商業的重要性，與現在蘇聯商業不振的危險性。最近在蘇聯和輕視商業及貨幣的機能者，都被冠上左傾空談或機會主義，托洛茨基主義的頭銜，以加以無情的排斥。這種注重商業的情形，表面上實為資本主義社會的復活，但蘇聯當局，對此加以否認，謂這不僅不是資本主義的復活與萌芽，實為過渡時期的經濟，所必然要經過的階段。我們對於這些理論自無加以分析或說明的必要，不過蘇聯現在正在增大其自由商業與貨幣工資的機能，乃公然的事實。也可以說是蘇聯經濟的新傾向，最近大公司的發展與去年十一月下旬發表廢止麵包券等，俱為這新傾向的說明。

蘇維埃的國都莫斯科，也有極其華麗的百貨公司，公司內有大食堂、兒童部、皮貨部、以及漂亮的女店員，莫不與其他各國的都市的大公司無異，這個大公司，名字叫做莫斯科中央百貨公司，為近代摩登公司之一，每日到公司來的人數平均約有九萬人，休息日則有十四萬人之多。一九三三年上半年賣出的貨物值五千六百萬盧布，一九三四年上半年達一億二千三百萬盧布，一九三四年全年賣出約有三億盧布以上，這便可見大公司發展的情勢。這個大公司現在是六層高樓，本年有增大建築的計劃。

但是大公司的發展，並不是說現在蘇聯的工農，生活浪費起來，而是證明一般生活的豐裕。莫斯科以外，也有同樣公司的成立，這是自由商業發展的證據。零售商店的進步，尤可證明自由商業發達的趨勢。四年間零售商店對國內交易全體的比率，變化情形如下：

一九三一年占全交易	三%
一九三二年占	一一%
一九三三年占	一五%
一九三四年占	二四%

自由商業的發展，另一方面說明蘇聯不需要過去那種有條件的分配制度。本來蘇聯的商業有（1）國營商業，（2）合作社商業，（3）集體農場商業，（4）D.P.C（企業內對工人買賣的機關），四種。第一種商業的顧客以一般人為對象，所謂自由商

業，即屬這一部門；第二種的顧客對象為黨員，公務人員；第三種的顧客對象為集體農場的成員；第四種則以工人為對象。這四種商業界限分明，不相混合，譬如一般與黨政沒有關係的人，絕不能來和第三四種商業交易。而各種商業商品的價格，也極端差異，同一物品在第一種商業機關和第四種商業機關，所差往往有一與十之比。有人說在蘇聯每月得工資二百盧布的工人，其生活比較每月得一千盧布的普通人，來得舒服就是這個緣故。而且因為物資供給不敷需要，故有限數量以為分配之標準，譬如第三種或第四種商業中，限定每人每年不能買二雙鞋，一週間不能買二斤肉等等，便是一例。這在蘇聯建設伊始，設備未全，一種必須的法律，可是第一次五年計劃的成功，第二次五年計劃又在照着計劃躍進，各項物資已大有向外輸出的餘裕，故無再事分配制度之必要，這就是自由商業發展的原因，蘇聯採取新經濟政策的動力。

蘇聯過去對於食糧問題，是實行分配制度，發行一種食品消費券，用以保障勞苦民衆的最低生活。去年十一月廿五日至廿八日蘇聯共產黨中央委員會在莫斯科舉行，討論關於食糧問題，決定廢止分配制度，而由一般人民自由買賣；這是蘇聯的食糧政策的

蘇聯過去對於食糧問題，是實行分配制度，發行一種食品消費券，用以保障勞苦民衆的最低生活。去年十一月廿五日至廿八日蘇聯共產黨中央委員會在莫斯科舉行，討論關於食糧問題，決定廢止分配制度，而由一般人民自由買賣；這是蘇聯的食糧政策的

一大轉變。十二月卅日，蘇維埃政府主席莫洛托夫，宣告該項政策決於一九三五年一月一日實行。據十一月末中央委員會的決議，謂蘇聯農業的集團化與機關化，得到食料品豐富的供給，故分配制度實無存續之必要。

茲將其決議的要點，簡錄如次：

「在小農仍以落後的技術從事耕作，同時，都市和工業地帶的食品，尤不能有足備的供給的時候，施行食品消費券的制度，實有必要。然而時至今日，農場已經確立了大規模的機械化，已經保證能由一般商業的階段而給一般國民以需求食品的滿足，故決定廢止食品分配制度，取消食品原有的兩重價格（比額價與商業價），而從這兩價格中，規定全國的販賣價格，委員會對蘇維埃政府作如次的建設：

（一）一九三五年一月一日起，廢止麵包麥粉及其他穀類的比額分配制，建立一般的販賣制度，由國營或合作社等機關，發售食品於人民。

（二）廢止現行的穀類的零賣價格，決定統一的國家的零賣價格。

（三）一九三五年一月一日以後，工資及薪俸等，按級增加。」

這是專政的黨的決議，政府自然只有遵命施行。一九三四年十二月八日，政府發出法令如下：

（1）一九三四年以前所施行的麵包、麥粉、穀類等消費券分配制度，即日廢止，一九三五年一月一日起，決定施行統一的販賣制度。

（2）食糧品等生產物，過去有商業價格與分配價格兩種，且相差甚大；此後決定調查兩者的相差，依地方的不同，而設定法律的價格。

（3）價格調和的結果，麵包價必比過去的分價格騰貴，補救之法，決定一九三五年起，工資、薪俸、學生補助費等都給以相當的增加，政府增加歲出四十二億盧布，以充此額。

（4）分全國為八大區，各區均以法律決定麵包、麥粉、豆米、大麥、穀類等價格。

（5）不生產品穀物的地方，亦停止以分配價格分配穀物與農業原料品，但該地方應納與國家的穀類價，一九三五年一月起提高百分之十，九月以後則提高百分之二十，藉以減輕該地人民的負擔。

（6）一九三五年二月一日起，須增設麵包零售店一萬另三百家，麵包的製造能力，每日增加一萬七千一百五十噸。

（7）因停止分配大麥之故，大麥價格必為之騰貴，故決定支付五億三千三百八十萬盧布給集團農場用自己的馬匹的成員，以

減少其負擔，因他們與木材泥炭坑、金礦等有先訂合約之故。

（8）各地蘇維埃當局及商務機關，應適應各地需要，組織麵包販賣所，完全負責，不使零售發生障礙。

（9）內務人民委員會，應嚴重取締一切利用廢止分配制而投機的行動。

由這食料政策的轉變，可知蘇聯經濟的新傾向，同時，蘇聯當局如何注意人民的日常生活問題，亦可藉此見其一斑。

蘇聯當局最近除了改革食糧政策外，又實行下列兩事，以救濟人民的困難：

（1）取消欠款。蘇聯政府去年十二月廿三日發出如次的命令，取消集體農場對政府應納的債務：

「政府以援助集體農場為目的，決將一九三三年一月一日以前，融通給集體農場的資金四億三千五百六十三萬盧布，全部取消，不必償還。」

（2）救濟災荒的農村，蘇聯政府決定無條件供給災荒農村以種子、秣、食糧等，去年十二月廿七日中央及政府發出此項的命令為：

（a）從政府倉庫中提出六千九百一十九萬七千甫特的種子、秣、糧食品等，借與災荒地方的集體農場。
（b）左記借品，一九三五年秋，集體農場應以同物償還政府，但政府不取利息。

日幣匯兌跌價的原因及其前途

(日本通信)

去年十月間，日幣對外匯兌，跌價甚烈，雖曾一度好轉，終因輸入激增，無法繼續其好轉的現象。十二月初旬，對美匯兌每百圓，尚有廿九金元左右，以後跌為廿八金元又八分之五，本年一月八日，再跌而變為廿八金元半，十五日跌為廿八金元又四分之一，此種價格，實為一九三三年十一月以來，最低的數目。對美匯兌，亦日見低落，最近有從一先令二便士，跌為一先令一便士又十六分之十五的價格。日幣跌勢，此後必仍繼續，幾為盡人所承認的事實。然而日幣為什麼會繼續跌價呢？這是有國內的，國內的勢必跌價的原因，現試將日幣跌價的原因，分述於後。

國外的原因

日幣的匯兌價格，當然與英美法等國的貨幣，有着嚴密的關係，而且最近國際匯兌市場的變化，瞬息萬轉，日幣自不免受其影響。去年十一月間，歐洲金本位集團蒙受着絕大的危機，一般推測且有本年三月左右，比利時，必放棄金本位，法國也進而放棄金本位的趨勢，然而事實，却不盡如此，法比諸國當局，均高倡擁護金本位制的主張，金本位集團，仍可得暫時的安定，似為不能否

認的事實。因為法國當局極力維持佛郎的信用，故過去逃避往倫敦的資金，由是便有回歸大陸的傾向。加以薩爾的歸屬問題，既已決定，德國對法賠償之款，為數甚多，其有影響於佛郎的匯兌價格，自極明顯。但美國的金平價政策，終使佛郎對金元匯兌跌價，

美國買入黃金政策的履行，終使本年一月十七日止，十數日間法國運往美國的黃金，有三千萬金元之多。由各種情形看來，金元在最近仍能維持高價，故英鎊不僅對金元，即對佛郎亦有跌落的必然性。英美及英法匯價既有跌落的可能，影響於日幣，當更重大，茲將日幣匯價，列表於下，藉以明白日幣匯價變化之趨勢；

	日本正金銀行對外匯兌價格表			英 美
	對美平均	對英平均	對法平均	Cross rate 平均
	金元	先令,便士	法郎	金元
1931年12月	49.380	2.5 $\frac{1}{16}$	12.330	3.35.500
1932年 6月	30.469	1.7 $\frac{1}{16}$	7.630	3.64.438
11月	20.297	1.3 $\frac{1}{8}$	5.220	3.24.375
1933年 6月	25.663	1.2 $\frac{1}{8}$	5.250	4.13.927
12月	30.250	1.2 $\frac{1}{8}$	4.947	5.11.156
1934年 1月	29.714	1.2 $\frac{1}{8}$	4.793	5.09.317
2月	29.562	1.2 $\frac{1}{8}$	4.582	5.09.361
3月	29.942	1.2 $\frac{1}{8}$	4.550	5.03.578
4月	30.274	1.2 $\frac{1}{16}$	4.558	5.15.443
5月	29.981	1.2 $\frac{1}{16}$	4.520	5.10.610
6月	29.555	1.2 $\frac{1}{16}$	4.476	5.04.365
7月	29.625	1.2 $\frac{1}{16}$	4.476	5.04.264
8月	29.662	1.2 $\frac{1}{16}$	4.457	5.06.697
9月	29.302	1.2 $\frac{1}{16}$	4.382	4.99.515
10月	28.682	1.2 $\frac{1}{16}$	4.327	4.94.366
11月	29.010	1.2	4.396	4.99.095
12月	28.775	1.2	4.350	4.94.761
1935年 1月	28.516	1.2	4.310	4.92.138

(備考) 1935年1月 平均為 12日止

國際貿易競爭愈激烈，匯兌貶價的事情，必愈增加，日幣匯價，自不能不受金平價及英美匯價的影響，然而日本的國內問題，也有使日幣匯價低落的作用。

國內的原因

日幣匯價跌落的國內原因，約可分為下列幾項：

一，中東路非法買賣，現已成功，據其協定則簽字之日，就須付現款二千三百萬餘圓與蘇聯，此項大宗款項之支出，必使日幣匯價跌落。

二，本年一月，日本須償還滿鐵公司股票票六百萬鎊（約一億二百五十萬圓）於英國，這也是日幣匯價低落的原因。

三，對偽組織投資，去年已達一億四千萬圓，本年必不至若何減少，高橋財相，早就言明，對偽組織投資，如不加以統制，必大影響於日幣的匯價。

四，貿易的入超，尤為日幣匯價不振的重大原因，日貨的輸出，現已達飽和狀態，此後不僅無增加的希望，而且軍需品及其他原料的需要，仍不見少，去年的國際收支，已不敷一億七千萬圓，本年必更有增加，就本年一月上旬日本對外貿易看來，當知本年日本國際收支入超的數目必更增加。

據日本財政部發表，一月上旬對外貿易，為：

一月上旬 去年同時（單位千圓）
 輸出 一三·四四九 一一·七五四
 輸入 二七·二九一 一三·〇三〇
 合計 四〇·七四〇 二四·七八四
 入超 一三·八四二 一·二七六

（一月十一日日本讀賣新聞）
 上述四點，尤其是貿易是日本對外關係

，不利的地方，而日本為要挽救其經濟的危機，作對外貿易有利的條件，不得不繼續其匯兌貶價。
 日幣對上海的匯價，去年一年間，雖漲跌無常，但十二日平均為一二〇·〇二〇較上年同期一一〇·八一二，仍是低落，看下表便可明白：

日本對上海匯兌（正金T.T）			
	最高	最低	平均
1933年12月	112 $\frac{1}{2}$	110	110.812
1934年 3月	119 $\frac{1}{2}$	115 $\frac{1}{2}$	117.326
4月	117	109 $\frac{1}{2}$	115.022
5月	111 $\frac{1}{2}$	104 $\frac{1}{2}$	108.944
6月	116	109 $\frac{1}{2}$	111.880
7月	116	114	114.884
8月	119	114 $\frac{1}{2}$	117.722
9月	125 $\frac{1}{2}$	119 $\frac{1}{2}$	121.062
10月	132 $\frac{1}{2}$	114	123.269
11月	119 $\frac{1}{2}$	114 $\frac{1}{2}$	116.608
12月	122 $\frac{1}{2}$	117 $\frac{1}{2}$	120.020

據日本Economist 1935年2月1日

據日本Diamond雜誌的調查，日幣的價值，日見跌落，其指數有如下表：

日幣對外的價值指數	一九三三年	一九三四年
六月	六四·六	六三·四
十二月	六七·三	六三·四

四月	六四·六
五月	六五·〇
六月	六四·〇
七月	六三·五
八月	六二·六
九月	六一·七
十月	五八·四
十一月	五八·五
十二月	五七·七
比上年同期減	一四·〇%

(一九二〇年爲一〇〇)

因爲日幣價值之低落，國內物價，乃爲之上昇。

物價指數的變化(以歐戰前二年間爲一〇〇)

一九三三年	三月 一三三·六	六月 一三三·九
	九月 一三三·四	十二月 一三三·三
一九三四年	四月 一三〇·七	六月 一二六·三
	九月 一三三·六	十月 一三三·三
	十一月 一三三·四	十二月 一三三·五
一九三五年	十二月 一三三·五	

物價自去年九月以後，逐漸騰貴至十二月；便到一九三二年的最高數字，而物價騰貴，一般國民的生活，日益困苦，形成社會的不安，而且匯兌貶價，在某範圍內不一定是絕對有利的事態。輸出雖可增加，但原料高貴，貨物低賤的現象，是不能久維持的。

於是政府便不能不出來講究補救的方法。

政府的對策

日幣的匯價，既有不能不跌落的原因，而匯兌貶價又非絕有利的政策，故日政府決定採取防止匯兌跌價的方法。

大足使日幣跌價的原因，爲滿鐵的英貨債與中東路的收買金，日政府決定對此加以設法，中東路的收買金，決以正金銀行存在外國的現款抵償之。英貨債則另募新款或向英國請求再借，以爲應付，如不成功，則仍以正金的存在外國的現款墊還，因正金在外存款約有四億圓之多，抵償中東路債外，尙可作英貨債的償還。

此外政府再利用日本投資外國的利息一千萬圓，與減債的基金一千萬圓，作爲維持匯價的資金。再必要時，則動員日本銀行的準備金，務使日幣匯價，不再跌落，避免日本工商業遭受重大的打擊。日本銀行去年一年間曾買入黃金八千四百餘萬圓，此款用以維持匯價，實無不足，且日本銀行收買黃金的價格，決於本年一月十一日起，每克爾提姆高爲三圓零九分，即每兩爲一百一十九圓五角八分(原價每克爾提姆爲二圓九角五分，即每兩爲一百一十一圓零六分)，收買數量必大增加，當然有力影響於匯價。現在正金銀行，決定堅持對英匯兌，維持一先令二便士的價格，據可靠消息，日政府決不使日幣

對英匯兌跌至一先令一便士，對美匯兌，跌至廿七金元的數字。因爲若達此數字則日本工商業界，就要發生絕大的不安了。

總之，日幣匯價不再暴跌，既爲人爲的結果，自不能說絕對有效，而且適足以說明日幣有跌價的危險，客觀情勢，既決定日幣匯價有續跌的傾向，此後果否續跌，當視日政府人爲的力量如何爲斷。不過日政府既決定以全力維持匯價，則最近的將來，或不至有若何暴跌的事態發生。

實業部籌設

工業博物館

實業部近年對發展實業，進行甚力，在滬市設有酒精廠，中央機器廠，及大漁市場，同時在浙籌設一大規模造紙廠。最近復鑑於我全國科學日漸發達，新發明之科學工業產品，日見增多，故擬在滬興建一工業博物館，專事徵集各地新發明工業製造品，分別陳列，以供各界之觀摩。現正向各方徵求陳列品，俟經費有着，即可興建云。(二十四、二、十一、時事新報)

交易所論（續）

吳力生

米克爾氏的交易所金融安全

論

現在有許多人都以為交易所金融是一種具有很大危險性的東西，一般銀行業者及資產家都不願把資金投於交易所金融中，這是觀念上很錯誤的事。我國工商業之所以不能發達，這恐怕也是許多原因中的一個。反之，美國自開發至今不過數百年時間，其產業之繁盛竟能稱霸於全球，駕老大之歐洲各國而上之，證券金融（尤其是股票金融）的發達，交易所事業之能獲得銀行界的協力，實在不能不說是強有力的動力之一。以下，想把紐約交易所經濟部長米克爾氏的證券金融安全論簡要淺明地介紹一下，藉以糾正國人的觀念的錯誤。所謂經濟部長，是掌理對外宣傳及作學理上研究的人員。米克爾氏歷說紐約股票金融有絕對安全性的理由分爲六點，茲逐一說明於下：

第一是危險性的分散。例如用爲担保的證券，或則是各鐵道股票，或則是各產業股票，都不是單獨一個公司的東西；有時乃至是鐵道股票和產業股票混合爲一份而作爲抵押的。因此，只使有某一個公司的股票發生危險時，也不至影響及全部抵押品。危險性

好比是許多卵，許多卵放在一個筐子裏，筐子跌翻，便全部的卵都要跌壞，把卵分散放置時，跌壞的一個只是一個，兩個只是兩個，決無影響於全體。此種混合担保制度，是各國的證券交易所都已經採行的，不祇紐約一地如此。

第二是借款金額與抵押品時價的差額，非常之大，例如借出一萬塊錢，至少可以取得時價一萬三千元的抵押品。這麼一來，只使該項抵押品的時價下落了，也不致於發生損失。有時依市場的狀況，兩者的差額還要大，例如一九二九年的恐慌前夜，其差額達五成之多，即借出一萬元，可以要求取得時價一萬五千元的抵押品。而且美國經紀人的特點，是大家都很謹慎地把借款與抵押品時價的差額自願相距得遠一點的。還有一點對於貸款者有利的是抵押品的市場性。美國的用爲抵押的證券，不但在紐約的交易所可以賣買，就是各地的交易所都可以賣買。這不啻給了貸款者以很大的保障。

第三是對於新公司的股票，普通是組織「新提嘉」（Syndicate）來受理的。由新提嘉負責向銀行借款，然後轉借予各借款要求者，不過借款金額與抵押用的新股票，中間的差額比較要大一點。總之，在美國要

獲得企業資金是比較很容易的。

第四是，因爲證券金融普通是一種臨時貸借，所以隨時可以收回，一點無須憂慮。在紐約交易所實際上每日不解約的，平均約佔百分之五；其餘九十五是改約的，每日均從新以新的利息訂約，以繼續貸借關係；而且貸者只要覺得有一點危險，便隨時可以要求歸還。

第五是經紀人的信用非常之大。這是極關重要的一點，因爲所謂貸借，照例是先貸給經紀人，然後轉給借款者的。經紀人的信用不同，影響於貸借兩方的關係，極爲重大。紐約經紀人之所以有信用，其交易所組織的嚴密，是其根本基礎之一。加入爲紐約交易所爲經紀人的條件是十分嚴格的，須在隨時隨地均無過錯的人，才得加入。加入之後，又要受極嚴重的規約的監督及強制。尤其自一九二四年以後，經紀人須將自己的財務狀況每年向交易所報告二次。如果審查其報告有可顧慮的地方，交易所便得要求他增加資本，並可勸告他不得糊亂從事買賣。一句話，交易所對於經紀人的統制，是非常嚴厲的。自從此種報告制度實行以後，紐約經紀人的資產狀況大呈改善了。各企業界最近雖然不斷發生破綻，然在經紀人停止付款的事，却很少有。像日本的經紀人，平均壽命不過三四年，真與不可同日而語，就是和倫敦

比較，紐約經紀人也有信用得多，地位高得多。尤其最近政府命令經紀人組織經紀人公會後，其勢力是愈發大起來了。從前交易所的理事，是高高在上地監視着，統制着經紀人的，現在因為他們自身的信用昭著，理事們大概是用不着那樣監視了。

第六，紐約交易所對於經紀人的統制及制裁之外，還有經紀人所納的會費是非常重的。最重的時候，像一九二五年，每年須繳十五萬元（美）的會費。如果某經紀人對於顧客有所損害，得以此款優先抵償。因此，這種會員，也就成爲一種具有很大制裁力及担保力的東西。

以上六點，是米克爾根據美國的交易所金融而說明其絕對的安全性的，雖然也許帶一點宣傳的性質，但對於我國，狠可做一個有用的參攷。米克爾更作了一個結論說：

「紐約交易所金融，因爲有如上的特點，所以銀行界無論在怎樣的場合，莫不給金融以很大的便利；就是在一九〇七年的恐慌時期，銀行對於交易所經紀人的貸款也不與以拒絕。同時，事實上用爲担保的證券既可在各交易所做賣買，故銀行對於證券經紀人貸款，也不會發生什麼損害。即在一九二〇年至一九二一年的不景氣時期，銀行對於交易所經紀人的金融，也最富於流動性及融通性。一九二九的恐慌期中，紐約銀行界及其

他金融業者對於股票交易所經紀人貸出的款項，竟達八十五萬萬四千九百三十八萬三千九百七十九美元之多，這是何等可驚的數目！可是自十月一日銀行開始收回貸款，至十二月一日激減到四十萬萬一千六百五十九萬八千七百五十九美元，而各銀行都不曾有過一點損失，這不能不說是紐約臨時貸借絕對安全的證據。二個月能收回四十五萬萬的臨時貸款，佔貸款總額五成以上，這是在世界別的金市場所見不得的。」

美國準備金制度與股票金融

紐約的金市場，和股票市場具有不可分的關係，已如上述；但是，此事在純粹的金融制度上者，到底不算完美無缺，却是問題。在其金融制度的全體說，不能不說還有不健全的地方。於是在一九一三年就作了一次改革，實施了現行的聯邦準備金制度。

它是在怎樣的要旨下改革的呢？我在前次說過，美國的銀行之所以不得不將大部分資金投於證券金融上，是因爲當時銀行既無把營業資金投於貿易上的必要，也沒有可以投資的商品。換一句話說，既無商業票據的必要，也沒有可以投資的票據。所以，紐約交易所的交易方法就變成一種外國所沒有的方法。這是最值得注意的一點。總之，美國銀行的營業資金之所以狠踴躍地投於證券金

融上，是因爲沒有其他可投的對象。假定將來連證券金融亦無銀行投資的必要，那末它非從新找另外的出路不可。但是在紐約是沒有票據貼現市場的，所以應該首先造成確實的商業票據，及商業票據的貼現市場，亦即造成所謂票據担保制度；這是根本的對策。現在的情勢就是這樣，聯邦準備銀行決定先設置貼現市場，以銀行的營業資金投於貼現市場爲原則；竭力用制度的力量阻止其投於證券市場。用什麼方法來阻止呢？就是除了用美國國債及紐約州債以外，用其他有價證券爲担保而貸出的款項，在聯邦準備銀行不行再貼現。使股票金融遭受區別的待遇。意欲走上英國式的金融制度的路。

可是結果怎樣呢？股票金融非惟不受阻礙，而且銀行營業資金所投於股票金融的額數是愈更強多了。因此，學者們說，現在的紐約，金融制度與證券市場，無論如何還是分不開的，而且金融資金的大部分既投在證券市場中，聯邦銀行的統制力，便不能充分制衡它。對於地位較低的可以制衡；對於較高的便無辦法了。這樣看來，美國的金融統制，實際上是不曾收到一點效果。

這樣，美各銀行的資金依然大部分投於證券金融上，不但貸給經紀人，而且自行做證券的投資；大抵各銀行均有若干附屬的證券公司，經此等附屬的公司而經營證券投

然而，美國證券金融極度膨脹的結果，終於在一九二九年發生了交易所恐慌。於是一九三三年的銀行法，就在這方面加以一大統制。現在附帶介紹一下，作為本章的結束。雖然此次的統制是依然失敗了。

該銀行法的主要宗旨之一，是要把銀行業務中的證券業務及投資金融業務截然分開，同時使商業銀行不營證券業務。其規定如左：

(一) 聯邦準備金制度下的加盟銀行，不得從事附屬證券公司的經營並支配。所有現有的關係，須自一九三三年六月十六日起，一年內結束。

(二) 加盟銀行的證券部，非受顧客的委託，不得從事投資證券的買賣。

(三) 加盟銀行不得從事證券的担保發行。

(四) 加盟銀行與證券銀行之間不得為董事的交換。

(五) 從事證券買賣的營業者，收受存款須受聯邦政府所規定的約束。

以上是禁止商業銀行自己把營業資金投資並固着於證券市場的法律；同時還有另外的條文，對於商業銀行貸出投機資金，也加以限制，如左：

(一) 聯邦準備金銀行，對於加盟銀行

的貸款及投資的內容和性質，有經常明瞭的必要。蓋其目的在消除銀行對於不動產及商品作不相當的貸款。聯邦準備銀行可參酌並根據此等狀況以按配對於加盟銀行的貼現貸款額。又聯邦準備局認為加盟銀行有不正當地供給投機資金之情事時，經正當的注意及調查後，得中止該銀行在聯邦準備制度上的資金之融通。

(二) 聯邦準備局得依地域及加盟銀行的證券担保情形，限定貸借最高額之對於各銀行資本金及準備金的一定比率。

(三) 聯邦準備局得禁止加盟銀行對證券投機貸出在額數以上之貸款。

(四) 聯邦準備局對於不依從根據第三項規定所發之警告時，得由準備金銀行即時提前要求償還對該銀行所貸之直接貸款。

(五) 加盟銀行不得為非銀行業者之代理人，對股票經紀人貸出款項。

財部呈復

救濟紗業方案

財部近呈復政院：略以奉令核辦五中全會吳敬恆等五委員提案決議案內屬於本部主管範圍之第二項，於可能範圍內，酌量提高入口關稅，並減低對內稅則一節。本部接近

年修訂海關稅則，對棉紗棉布所征進口稅，均經提高。例如本色棉布稅，已征至值百抽二十五從量稅，並有超過值百抽二十五者。至印花與染紗織棉布所征稅率，雖於上年七月間，曾予酌減，但並非進口大宗，多與國產棉布不發生競爭影響。又查二十三年份棉紗與各項棉布進口價值，比較二十三年份，均見減少，可見在紗布入口關稅方面，所影響於本國紗廠者，亦至微末。況目前施行進口稅則，甫於上年七月間厘訂施行，尚不及一年，在茲進口紗布貿易已呈衰落之時，而遽將紗布進口稅再予提高，誠恐有引起國際間糾紛之虞，似宜錄令函交國定稅則委會參攷，俟下次修改全部進口稅時，斟酌辦理，以期妥適。至現行棉紗統稅稅率，照現時紗值計算，平均約及百分之四強，不得謂之過高。年來國內紗廠營業不振，迭據各紗商公團紛請救濟，有主增高統稅，以獎勵名義發還華廠者；有主減收統稅者。本部詳加研究，認為紗業日就衰落，實有別項複雜原因，必通盤籌畫，始足以言挽救，似非徒事減征統稅所能根本救濟，復祈鑒核合遵。(二十四、二、七、新聞報)

一週間之金市（一月廿八日至二月二日） 王綏之

本週大條近遠期縮三一二半，銀價小八七半，倫敦金價大十一辦士半，美英匯兌小六二半，英美匯兌亦小六二半，標金漲十元二角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條長另六二五，銀價小一二五，倫敦金價漲三辦士半，美英匯兌跌一分六二五，標金開盤為九百五十四元九角，初略上漲至九百五十五元五角之最高價；旋因匯市步鬆，以致賣風頗盛，逐漸盤跌至九百四十二元之最低價；嗣有大戶趁低買進，頓呈反動，兼以匯市亦趨緊軟，遂復步漲至九百五十一元以上；收盤為九百五十一元五角，較之上週六跌六元三角。

週二，大條續長另六二五，銀價大一二五，倫敦金價跌二辦士，美英匯兌大一二五，標金開盤為九百四十九元一角；俟悉中央掛牌先令放長，關金掛小，當即下跌至九百四十七元六角之最低價；旋即回漲，盤旋於九百四十九元與九百五十元內外；嗣因匯市由鬆轉平，故進戶較多，步漲至九百五十三元四角之最高價；惟瞬復見挫，徘徊於九百五十一元與九百五十二元之間；收盤為九百五十一元六角，較之週一僅漲一角。

週三，大條勿動，銀價大一二五，倫敦金價漲二辦士半，美英匯兌大一分三七五，標金開盤為九百五十九元九角；初步跌至九百四十九元一角之最低價；因中央先令掛長，關金掛小所致。但俄傾即上漲，進出在九百五十一元內外，迨後匯市稍緊，是以進戶較多，再上昇至九百五十二元九角之最高價；收盤為九百五十二元四角，較之週二又漲八角。

週四，大條縮一八七五，銀價小三七五，倫敦金價大四辦士半，美英匯兌跌三七五，標金開盤為九百五十五元八角；開後賣戶頗多，步跌至九百五十二元九角之最低價；旋有我國幣制或將改變本

位之傳說，以致人心驚惶，一時買風甚熾，激漲至九百六十九元之最高價；惟瞬即回跌至九百六十一元與九百六十四元中間而盤旋，蓋因匯市由緊轉平之故；俄得我財部開謠之消息，頓時賣氣驟濃，步跌至九百五十四元五角之最低價；嗣悉孟買銀價跌落甚多，遂即回漲；並以匯市又步緊軟，故再逐漸上昇至九百六十六元以上；收盤為九百六十五元八角，較之週三漲十三元四角。

週五，大條續縮一二五，銀價小二五，倫敦金價不動，美英匯兌亦平，標金開盤為九百六十五元八角，初略上漲至九百六十六元五角左右；旋以匯市稍鬆，乃見回挫，疊呈起伏在九百六十三元與九百六十四元之間，最低價曾至九百六十二元四角；後因孟買銀價報跌，兼緣匯市漸緊，故人心轉向上游，逐步上漲至九百七十元五角之最高價；收盤為九百七十元另四角，較週四續漲四元六角。

週六，大條再縮一二五，銀價小三七五，倫敦金價漲三辦士，美英匯兌跌三七五，標金開盤為九百七十一元三角，當即跌至九百七十元左右；旋因匯市甚緊，即行上昇；惟市况不定，乍漲乍跌，上落在九百七十四元與九百七十八元之間，最高價一度漲至九百七十八元七角；迨後匯市轉鬆，且有大戶售條，遂漸盤跌至九百六十五元之最低價；惟收盤復回漲為九百六十八元，較之週五回跌二元四角。

本週自週四英美銀價突轉縮面，本埠匯市亦步步緊軟，以致金價轉向上游。但市况恍惚，起伏不定，則因大結束期已屆，市場籌碼缺少，一時倘有過量求供，勢非過抬或過軟，故在週六半天更形不定。

以上略述本週滬上之標金市况，茲將逐日市價及成交條額，附表於后，以便查覽。

日期	星期	上午					下午					成交			
		開盤	最高	最低	收盤	開盤	最高	最低	收盤						
一月廿八日	一	九五四·九〇	九五五·五〇	九四六·五〇	九四六·五〇	九四四·六〇	九五二·〇〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	九五三·四〇	九五二·六〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	二五、二二四	一九、六六三
一月廿九日	二	九四九·一〇	九五〇·八〇	九四七·六〇	九四七·六〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	九五〇·〇〇	一五、一二〇	八、二五三
一月三十日	三	九五〇·九〇	九五二·九〇	九四九·一〇	九四九·一〇	九五二·四〇	九五二·四〇	九五二·四〇	九五二·四〇	九五二·四〇	九五二·四〇	九五二·四〇	九五二·四〇	八、六五二	八、六五二
二月一日	四	九五五·八〇	九六九·〇〇	九六二·四〇	九六二·四〇	九五九·一〇	九五九·一〇	九五九·一〇	九五九·一〇	九五九·一〇	九五九·一〇	九五九·一〇	九五九·一〇	二七、一七四	一八、七二五
二月二日	五	九六五·八〇	九六六·六〇	九六二·四〇	九六二·四〇	九六四·一〇	九六四·一〇	九六四·一〇	九六四·一〇	九六四·一〇	九六四·一〇	九六四·一〇	九六四·一〇	九、八一四	七、八六一
二月三日	六	九七一·三〇	九七八·七〇	九六五·〇〇	九六五·〇〇	九六五·三〇	九六五·三〇	九六五·三〇	九六五·三〇	九六五·三〇	九六五·三〇	九六五·三〇	九六五·三〇	一七、六一二	

去年對外貿易衰落

海關總稅務署發表

據海關總稅務署發表去年度全國對外貿易，計進口累積總數一〇二九·六六五·二二四元，較前年減三一五·九〇一元；出口累積總數為五三三·四二四·九四五元，較前年減七六六·四元；最近三年來我對外貿易趨向列表如下。(單位元)

年份	進口	出口
一九三二年	一·六三四·七二六	一·九八八·七六七
一九三三年	一·三四五·五六七	一·八二七·九九〇
一九三四年	一·〇二九·六六五	一·五二四·二七九
前年	一·〇二九·六六五	一·五二四·二七九
去年	一·〇二九·六六五	一·五二四·二七九
去年同期	一·〇二九·六六五	一·五二四·二七九
較前年	減一·〇二九·六六五	減一·五二四·二七九
較去年同期	減一·〇二九·六六五	減一·五二四·二七九
較前年	減一·〇二九·六六五	減一·五二四·二七九
較去年同期	減一·〇二九·六六五	減一·五二四·二七九

去年全國主要輸入貨值，計金屬及製品五〇·三三〇·八二二元，棉花四五·九三四·三三四元，毛及其製品一八·二八六·七四六元，人造絲三·二五九·八〇〇元，機械及工具三〇·一八六·一四八元，汽車七·五三三·〇九七元，米穀三三·四三二·六三九元，煤油二〇·二三二·二五〇元，煤五·六五七·七二二元，糖一六·六三六·九三八元，烟葉一五七五·七一九元。(以上關金單位) 去年全年主要出口貨值計茶葉三六·〇九八·五四九元，生熟皮及皮貨二九·一〇七·六四六元，蛋及蛋產品二七·九五六·五九四元，桐油二六·二一六·六八三元，棉紗三一·二九三·九〇一元，綢緞布疋三〇·七六二·二九一元，豬鬃一五·一二七·一五五元，絲二八·七五五·六八七元。(以上國幣單位)。

附件

立法院會議

通過交易所稅條例

二月八日上午立法院四屆第四次會議，出席委員七十一人，主席孫科。(一)財政經濟兩委會報告審查交易所稅條例草案；決議通過(二)史委員維煥等提議修正交易所法條文案，決議付財政經濟商法委會同審查。

兩委會審查報告

財委會委員長馬寅初經濟委會委員長吳尚鷹，會呈審查交易所稅率結果文：為會同呈報事查交易所稅條例草案一案，經上屆第八十五次院會議決付財政委員會同經濟委員會審查等因，遵於一月廿四日舉行本會等本屆第一次聯席會議，提出討論，并先期函請財政部及交易所聯合會經紀人公會各派代表列席說明。當經議決付委員陳長蘅陳劍如鄭洪年劉振東張志韓等初步審查，副據初步審查委員陳長蘅等報告：并附具交易所稅條例草案修正案到會，復經提出本會等本屆第二次聯席會議，詳加討論。查交易所稅修正稅率理由，除有價證券係從價徵收，分為現貨免稅，期內之短期長期，各別酌分輕重課稅外，此外標金棉花棉紗麥粉四種，照原送各種交易品經手費表內各該經手費二十分之一徵稅。又雜糧項下之小麥黃豆紅糧豆餅豆油各種，係農工食品或肥料之需，課稅自應從輕，故照前表標準，約計徵收四十分之一，以示區別。今既分別修正通過，是否有當，理合繕具修正案備文呈請鑒核提交院會公決。

馬寅初報告經過

八日晨立法院會討論交易所稅條例案時，首由馬寅初報告本案審查經過，略謂關於交易所稅率問題，迭經會議及調查，七日始議

定辦法。此案因各方立場不同，致主張各異，在交易所與經紀人方面，認為一交易所稅與交易所稅為兩重苛稅，二交易所稅超過交易所用金，三交易所稅將轉移於經紀人負擔，四交易所稅過重將使買賣人撇開交易所，其實前三點理由均不能成立，第四點容有此種事實。但買賣不經交易所，則失其保障，易受人騙，危險甚大。至財部方面，認為舉辦交易所，係取締投機交易增加國庫收入，理由正當，可以成立。惟財部所擬交易所稅率，係根據交易所監理官條陳，但交易所監理官條陳，擬以交易所毛佣金十分之一為交易所稅率，則標金一項交易所每條取用一角四分，照例交易所稅祇抽一分之四釐，財部定為每條一角，據何理由，殊不可解。若謂標金買賣含有賭博性，殊不知正當商人與國際貿易有關者，主持買賣，以資調劑。且公債市場，照理祇有現貨買賣，而無期貨，公債而買賣期貨，乃真賭博也。故對標金交易所稅特別加重，事實上徒使正當商人增加負擔，與取締投機，仍無關係。同人對交易所稅率經斟酌情理，兼顧事實，遂擬修正各草案。次劉振東補充說明審查經過。主席遂將交易所稅條例逐條付討論，劉監訓提議交易所稅之字上加交易所三字以免與不在交易所內之交易混，衆無異議通過。討論至第二條各項稅率時，樓桐蓀陳良英等主張標金及證券交易所稅均應照草案所定重加，棉花麵麥雜糧應再減為是，馬寅初衛挺生劉振東又紛起發言，主張交易所稅率不再增，取締投機交易則應修正交易所法條文，增加證據金，結果維持原案修正。餘各條僅對文字上略有修改，全案通過。時已正午，遂散會。

交易所稅條例全文

交易所稅條例全文如下：第一條，凡在交易所買賣有價證券或物品，悉依本條例之規定征收交易所稅。第二條，交易所稅率規定如左：(甲)有價證券按買賣約定價格征收之，其價格為百元以下之數目，應按百元計算，現貨交易不課稅，履行交易之期限在七

上海華商紗布交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
一	恆大	張松石	一五九七八	
二	昌記	穆爾容	一九二六五	
三	吉豐	汪希文	一〇六六三	二二三三七
四	大孚	洪彬史	一七六九九	
五	豐記	徐豐家		
六	同孚	周華甫	一四三〇四	
七	胡梅記	胡筠秋	四八二七	四二六〇
八	通記	翁同康	〇〇五〇九	〇〇二〇九
十	恆益	顧煒塘	一九一二五	
十一	益裕仁	吳秉初	一〇九七八	
十二	申新	張和霖	九九九七	
十四	裕康	周漁笙	八九一三	七六七九
十五	裕大	嚴景文	三九九二	一九九三
十七	大豐	張伯毅	〇九六二	八四四一
十八	礎隆	虞家礎	八四二三	八四七九
十九	達記	沈昌齡	一七七八二	
二十	新昌	陳天錫	一八七八	二五一一
二十一	源大	陶繼淵	一一九九〇	
二十二	錦昌	謝錦文	一九三二八	
二十四	明德	王祖壽	一七二六三	

上海華商證券交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
一	通易	厲子威	九〇一一	九三二四
二	中央	王振升	九二七〇〇	九二七〇〇
三	裕成	王燕南	九四二〇〇	九四二〇〇
四	長泰	朱鼎彝	九四六三三	九四六三三
五	源裕	何成鑫	九四六三三	九四六三三
六	豐大	陶際雲	一三四四〇	
七	和豐	鄭叔平	九〇三五三	九〇三五三
八	泰源	陳肯堂	九一四四二	
九	仁德	勞曾瑞	九三二八八	九三二八八
十	信通	張拜言	九三六二八	九三六二八
十一	義興永	夏文富	九五〇二一	
十二	順利	孫東川	一〇五六九	
十三	慶發永	馮清庵	一六〇六六	
十四	申康	陳仲濤	一二二二六	
十五	報告停業			
十六	大達	周文波		
十七	大昌祥	董梅鈞	一〇〇三二	
十八	兆豐昌	章家錦	九二九三五	
十九	大順	張一之	九二一五四	
二十	延豐永	陶德生	九四二〇五	

上海金業交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
一	同豐恆	王福生	九三九二六	
二	同豐永			
三	天昌祥			
四	恆孚			
五	裕豐永	吳善慶		
六	報告停業			
七	宏興永	陸慶幾	九五〇九三	
八	乾昌祥	謝秉泉	九一一〇五	
九	正昌祥	應培元	一四三〇六	
十	報告停業			
十一	福順	邵秉文	四二二二三	

二二	元亨	王益昌	九一三九三
二三	衍謙	賀紹真	三二二八八
二四	春源水	余鈞甫	九四七〇五
二五	協康	馬洪奎	九一三七一
二六	同益	茅家傑	一二三五八
二七	泰廣潤		
二八	元盛水	陳炳泉	一八五八七
二九	天豐	許杏生	一六六一八
三十	福昌	季漢桐	九二三五〇
三一	瑞康	徐永煌	一四〇三八
三二	永豐	凌錫梓	一二〇三五
三三	報告停業		
三四	永利	楊約文	一八四六七
三五	福安	鄧廷榮	一四五六九
三六	潤昌裕	趙鼎淵	一六六二一
三七	瑞興	王家俊	一六九一五
三八	報告停業		
三九	報告停業		
四十	裕成水	林宗培	一八二二八
四一	報告停業		
四二	奉昌	陳淑萍	
四三	裕發水		
四四	恒興源	李文龍	三五三一九
四五	王發水	賴梅庭	一四八三五

投 稿 規 約

一 與本刊性質不合之稿，概不刊登。須寫清楚並將地址註明，以便寄稿。二 稿件須註明真實姓名及地址，以便寄稿。三 稿件須註明真實姓名及地址，以便寄稿。四 稿件須註明真實姓名及地址，以便寄稿。五 稿件須註明真實姓名及地址，以便寄稿。六 稿件須註明真實姓名及地址，以便寄稿。

主編兼發行人 穆藕初

總發行所 交易所週刊社

上海愛多亞路二百六十號四樓

每逢星期一出版
零售每册五分
全年五元
國內連郵費二元

廣告刊例
特等 每方吋壹元
普通 每方吋貳元
廣告刊登起碼六方吋
長期刊登者特別從廉

中宣會查字號
會委證字號
圖書字號
雜會字號

上海麵粉交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電 話
一	元豐	丁裕泉	北市八二四〇五
二	順豐	章欽甫	北市八二四〇五
三	泰興	戈煥章	四二四五二
四	國記和	大貴幹	北市二一六五〇 北市八二六二七
五	豐豐	吳友鏗	北市二一三九九 北市八二六二七
六	協興	楊冕臣	北市二一三九九 北市八二六二七
七	義成		北市二一三九九 北市八二六二七
八	慶豐	朱漢江	北市二一三九九 北市八二六二七
九	協順久	勞下寶	北市二一三九九 北市八二六二七
十	五豐	朱登毅	北市二一三九九 北市八二六二七

上海雜糧油餅交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電 話
一	裕泰	徐詠棠	租界八四八三七 南市二一〇〇九
二	永大慎	李海疆	南市二一四三
三	仁記	羅爾福	全裕泰
四	潤昌	黃昌怡	南市二一〇三八
五	泰潤	袁叔平	南市二一〇三八
六	長義恆	唐應聲	南市二一五八四
七	勤昌	王慶昌	南市二一〇二六
八	元和昌	朱善昌	南市二一〇二六
九	聚源盛	張旭東	南市二一九五六
十	元餘	沈倫溫	南市二二五五九