

經 濟 雜 誌



交易易所周刊

第 二 卷 第 二 十 七 期

民 國 廿 五 年 十 一 月 廿 六 日 出 版

要 目

資本主義列強之國債政策

秉

中國土地整理之探討

董浩

莫魯晉三省棉作狀況

最近中國財政之分析

懷仁

誌 正

交易所一周聞

惲藝超等

資本主義列強之國債政策

秉

一、世界大戰後之負債問題

世界大戰中間及其直後，各資本主義國家，國債及私債，已有龐大之增加。英國國債，從一九一四年之六億五千萬磅，戰後增至七十五億磅；美國國債，從一九一六年之十二億元，至一九二九年增達百七十億元，一九三六年初，其債務更突破三百億元。

自然，國債膨脹，利息亦隨之增多，此利息在國家預算上，實為一極大之負擔：英國一九一三—一四年。國貨支付，當預算百分之二〇—二二，但至戰後，此比例突增至百分之四〇。工業、農業、運輸等之債務，皆有莫大之增大也。

一九二九年世界經濟恐慌，因物價空前低落，使債務者陷於危機的苦境，他方公債所有者，金利生活者，收取國民所得之大部分。例如美國，一九二五年國民所得百分之七·五，為一切種類之金利，但是一九二九年，則為百分之一·一，世界經濟恐慌期間，其比例達百分二二。

因以前之比例，不能履行債務之支付，故在恐慌期間中，破產增加，支付拒絕，資本主義世界，因負債增加之重荷，實予經濟

狀態改善之一大障礙。蓋為償還債務本利之

國，不得已而舉行增稅，背負私債大部分之工業，生產費之一切要素，尤其工資與原料價格，不論在恐慌期中，特別低下，仍不能減低生產原價，此即妨礙新的投資，抑制生產擴張，例如根據某種計算，美國從一九二九年至一九三三年之間，工業之工資，低落百分之二五，原料低落百分之五〇，然而完成品之原價，只不過百分之一二，國際聯盟之報告者，已說明了「發生於高物價時期（一年二二—二九年）之工業諸企業之莫大負債，以其全重壓而壓迫工業諸企業，妨礙生產之恢復」，而且政府對於舊債支付之利息，因為頗高，故發行低利金之新公債及社債，陷於不可能，遊資可以投放於高利國債，然而決不致購買不利的新證券。

在此種條件之下，資本主義諸國，以減輕預算為目的，當然要行使公債換償政策，即將公債減息延期。

公債換償，並非國家財政史上之新方案，英國在八十年前拿破倫戰爭時代，曾將募集之高利（五分）公債，實行減低換償，一八八八年施行之換償，為當時世界最大之換償，為當時世界最大之換償，即五億九千三

百萬磅之內債，大部分最初為二分七厘五毫之利率，但至一九〇三年以後，則減至二分五厘。

又公債換償，美國曾行於前世紀六十年代之南北戰爭後，法國實行於普法戰爭後，不過今日之換償與昔日之換償不同耳。即最近之換償，達到莫大之數目，同時亦普及於多數資本主義各國。

一、英國公債換償政策

除一九三一年澳洲換償外，廣汎的換償有效者，始自一九三二年恐慌發展轉換期中；加之，公債利息減低最大之國，最初為英國，其後他國亦隨之實行；不過換償情形，因各國而不同，英國、法國、美國、其換償政策、皆見成功，意大利、德國、波蘭等國，完全與此相異。蓋以換償欲期成功，必須有相應之條件。英國之換償前提條件，第一為國內遊資之存在，第二為國內之低利金，英蘭銀行從一九三二年一月起，將達六分之貼現率，開始漸漸減低，到一九三六年六月，貼現率減到二分；英蘭銀行之貼現率減低，民間銀行之貼現率，亦迅速減低，即從一月之五分五厘，到六月間低落到一分。換償實行之第三條件，在使國家預算，獲得多少安定的狀態。英國之換償，因有以上各條件

之存在，故可以成功。此雖非資本主義財政史上最大之換償，但亦為近年來換償中之最大者。軍事公債二十億八千五百萬磅，占國債三分之一，非換償不可。此時公債所有者，以五分利息者，換取三分五厘利息者。此時公債所有者，或同意此種條件，或要求支付公債額面價格。但實際上，公債總額以百分之九二換償。換償有效之成功，對於國家預算顯然減輕。所謂有效者何，即利息支付，每年約節省三千萬磅，一九三二—一九三五年間之預算，無赤字發現，此為一大原因。此種換償實行，國家金利低下，民間之金利，亦隨之低落，其低落程度，達未聞之低水準（五厘）。因低利獲得資金的融通，遂可刺激投資之發展，而第一以建築事業為最活動。

三、法國及其他換償政策

與一九三二年英國內債換償同時並行者，有法國之換償。一九三二年法內債全部，（一九一五—一六年之五分利公債，二〇年之六分利公債，二七年之七分利國庫證券）換償四分五厘之新公債。一九三二年法國內債之換償，大體成功。蓋在實行換償公債總額八百五十億佛郎當中，節省現金，合計四十五萬億佛郎。

近年來荷蘭、德國、比利時、皆施行部分的公債換償。最近日本，亦企圖將國債一部，施行換償，以調整國內之信用，舊公債支付，實使日本預算困難，赤字增大，將不得已而發行新公債。日本政府，一九三六時五月，決定三億八千萬元之內債換償；此等公債之利率，以前為五分，現在為三分五厘，並延期十二年。六月初更擬換償內債四億元云。

國家財政惡化，民間之高利借金，乃至對日本資本主義支付能力不信任等情，實對日本借金換償前途，發生不安之影子。更可注意者，一九一三—一四年，日本國債總額二十五億元，一九三六年初，已增達至百二十二億元。此外地方自治團體債務，計三十三億元以上。近年來國家預算狀態惡化，歲出膨大，完全向非生產的軍事方面進行；欲隨各資本主義國之後，實行換償，減低利息，但終於失敗。

四、法西斯諸國之換償政策

國家財政健全化試驗失敗最明顯者。即意大利國債之重荷。大戰以後，尤其法西斯專政以後，數量大為增加。一九三四年，意大利政府，決議將六百十億里拉之全國債的三分之二（利息五分），換償三、五分利之

新公債。準備換償之期甚長，大體至一九三五年，始告終結。據官方資料，意大利國債，一九三五年末，達千億里拉以上；然未及一年之中，征阿戰爭爆發，更出現數十億利拉之新要求，以此種困難而實行之換償，雖發行五分利息之公債，而事實上等於無；換償三、五分利息公債所有者，關於額面百里拉僅支付現金十五里拉，即可將上次公債換取五分利息之新公債。如是，意大利之預算狀態，在最近之將來，欲期改善，恐不可得。

德國欲將國債支付重荷，顯然減輕，除以短期公債換長期公債，別無其他辦法。德國國債總額，在新預算年度初，有四百二十二億馬克，其中以前國債為百四十二億馬克，超過預算短期債務為八十億馬克；一九三五年預算赤字為二百億馬克。

此外，最近波蘭試驗換償政策，終於失敗。波蘭之內債，在一九三六年一月一日，總數達八八五·九三一·六九六茲羅。因此，波蘭農村疲困，失業增加，形成政權上的緊張情勢。由此觀之，波蘭財政之改善問題與國債重荷之低下問題，實為當前之最嚴重問題也。

★

★

★

中國土地整理之探討

董浩

一、引言

土地整理為土地行政之基本工作，蓋地籍不明，經界不清，一切政策均無由推行。我國土地整理開始極早，禹貢所載，禹劃野分州，參定土壤，分為九等，配為賦則，實為初步整理土地之始。其後曆代亦間有整理，然大都不澈底，多以財政為出發點。明萬曆六年，張居正以南北田賦皆積有弊端，始令全國通行丈量，限三載竣事。此後清興明亡，迭經變故，萬歷冊籍難免殘缺，東南復遭洪楊之亂，重要冊籍或毀於兵火，或輾轉入於冊書之手，因之地籍不明，糧戶無據，政府與人民之正常土地關係，自茲隔絕，冊書乃得從中飛灑，人民負擔，亦失公允。民國成立後，政府深知整理土地之必要，民國三四年間有全國經界局之設置，於全國土地整理多所籌劃，但終以新政初創，人民多所疑惑，繼以內戰迭興，歲無寧日，政府遂無暇顧此，土地行政亦陷於停頓，迄民國十七年北伐告成，國民黨秉承中山主義，認為中國目前土地問題有亟待解決之必要，十九年有土地法之頒佈，二十一年有中央地政機關之籌設，各省市之土地局或地政機關皆紛紛於

此時設立，積極整理土地，以便國民黨之土地政策急速實行，中國土地問題早日謀得合理之解決也。惟在我國目前，整理土地有兩種方法，一為土地測量，一為土地陳報，土地測量完竣以後繼之以完善之土地登記，實為整理土地治本辦法，惟費錢較多，需時較多。土地陳報多係以整理財政為出發點，因其程序簡易，時間金錢均可節省，而為一治標辦法。茲就各地辦理之現狀，分土地測量與登記，土地陳報，土地整理費用三項各別論之。

二、土地測量與登記

土地測量因技術之不同，又可分為人工測量與航空測量兩種。請先言人工測量：

甲、人工測量：按照內政部二十三年十月二十四日公佈之土地測量實施規則，土地測量業務之程序為：(一)大三角測量(包含一二等三角點之測量)(二)水準測量(三)小三角測量(包含三四等三角點測量)(四)圖根測量(五)戶地測量(六)計算面積(七)製圖。前五種程序為戶外作業，後二種程序則為戶內作業。大三角測量關係全國，最為重要，重疊割裂，累積誤差為土

測量所不能免，欲求避免此種誤差，則必先測定少數之大三角點，將全部加以控制。同時大三角點測定之後，則隨時隨地皆可獨立施行丈量，圖幅無不能拼合之弊。此點關係將來中國整個圖幅之合併，故大三角測量應歸中央辦理。各省市舉辦地政程序大綱各省市地政施行程序大綱，均規定大三角測量由內政部會同參謀本部陸地測量局統籌辦理之，內政部於二十三年即擬定全國大三角測量業務進行計劃，終因經費關係而告停頓。今土地法及土地施行法均已施行，開大三角測量經費業已列入二十五年國家預算矣。此外省地方辦理大三角測量者有江蘇浙江二省，江蘇大三角測量東西系幹線，早於二十二年度完竣，南北系幹線已收歸中央整個辦理。浙江大三角測量始於民國十八年，為全國大三角測量之嚆矢，其分五幹線，已測三角點分佈區域達五十四縣，控制效力可達一萬萬畝。除大三角測量應歸中央政府舉辦外，小三角測量，圖根測量，戶地測量以及計積，製圖，皆應由地方政府任之。辦理正式人工測量，屬於省者則有江蘇，浙江，河南，湖北，廣東，廣西等等，屬於市者，則有天津，北平，青島，南京，上海，廣州，杭州，漢口等市，茲再分述之：

(一)屬於省者：江蘇自民國十七年即已開始測量，其方法係於全省設縱橫大三角

幹系二條，測設一二等三角點，以爲全省之控制，然後根據已設之大三角點，佈置各縣小三角點及圖根點，以爲測繪全省一萬分之一地形原圖及各縣實施測丈之根據。再依據已測之大小三角點及細部圖根點，測繪一千分一之清丈原圖。現已地籍清丈完竣者有上海，奉賢，嘉定，清浦，南匯，松江，武進，常熟，吳縣，鎮江，川沙，金山等十三縣，此外圖根測量與道線測量完畢者亦有十數縣。

浙江省亦係自辦大三角測量，自十八年起至最近，甚著成績。小三角測最初係由省方舉辦，省方負擔經費，後改由縣方負擔，已測竣者有十八市縣，圖根測量與戶地清丈，均由縣地方任之。

河南省土地測量，係先從基線測起，原定作基線兩條，一在開封城南隴海路附近。一在開封城北一區及七區交界處。然後再循序作小三角測量，補交會點，圖根測量，調查地籍草圖及戶地測量。現已測竣者有開封之一，三，七，中四區及鄭州市，此外汜水縣亦在進行中。

湖北省之土地整理可分爲測量與簡易清丈兩種，測量係先從小三角起再測三角圖根，多角圖根及戶地，現已測竣者多爲市區，如漢口，武昌，宜昌，沙市等。簡易清丈辦法，係依各鄉鎮天然形勢，劃分爲若干段，按段作圖解道線，各道線網均獨立閉塞，以

防誤差，道線測定後，即依據道線點用光線法及弧切法清丈戶地，其弊則在於圖幅不易折合。此種辦法先在武昌，漢陽，漢川三縣實行，至二十三年又推廣至隨縣，天門，江陵三縣。

廣東省整理地籍，首重測量，故於其三年計劃中有第一年開始測量，第二年第三年繼續測量之規定。民政廳於二十三年以前業已編組測量隊四十隊分派已設土地局之汕頭，南海，番禺，台山，新會，東莞，順德，清遠，高要，開平，茂名，合浦等十二市縣，施行測量，測量方法係先從小三角測起，順次爲圖根測量，碎步測量，現已測竣者有汕頭市。南海番禺兩縣亦可於短期內竣事。

廣西省在清光緒年間即成立測量局，（現稱陸地測量總局），但僅限於軍事測量，實與土地整理無關。至去年始規定實行三角測量。地形測量亦在開始，先從龍州測起，此外桂省於十七年成立廣西田賦總局，選定邕甯，鎮結兩縣試辦測丈，會政變而告停止。至二十年恢復作業，終以經費太鉅（兩縣共用桂幣三百萬元），至二十三年遂告結束，未竟事功由縣政府辦理。同年又倡辦土地陳報，全省分四區進行，此外南甯市現已測畢，正在舉辦登記，將來擬開征地價稅。梧州市區已正在測量中。

（二）屬於市者有天津，北平，青島，

南京，上海，廣州，杭州，漢口。前五個爲直隸行政院之市，後三者則屬於省政府。屬於中央之市，土地測量方法與省測量方法略同，惟所用比例尺較大，如漢市一二兩區最爲繁榮，故用五分之一，三四兩區用一千分之一，而費用亦較大耳，屬於行政院之市，京市土地測量，係從大三角測量起，再行三角圖根與多角圖根，在此圖根點間，施行直接簡接之高程測量，再施行地形測量以爲劃分區段之根據，區段既定，然後根據各地作戶地測量，其餘各市多由小三角測起比例尺各市間互有不同。

乙、航空測量：航空測量爲最近科學發達結果，因其作業較快，各國頗有採用之者，其輸入我國則尙爲較近之事，現在我國採用航空測量之處有浙江省之平湖，江蘇省之無錫，及江西全省，茲以江西爲例，述其概要如下：

江西航測始於民國二十一年五月，初由南京陸地測量總局派員到省商議，乃預定先由南昌試辦，一切航測技術，由陸地測量總局組成江西航空測量分隊任之，其餘如調查，估計，製圖，求積，登記則由江西省土地局任之，規定航測隊每月測竣三十五萬畝，由省府每月給經費三萬二千元，南昌試辦成功，今正推行新建等十縣。

航測之步驟，首測小三角點，每點鋪置

石灰作爲標誌，以爲航測時控制之用，先後將各坵地之形狀撮取於比例尺二萬，○一及七千五百分之一之底片上，次根據三角點，在自動製圖機上選二萬分一底片上明顯之地點，如道路河川之交叉點等，選定其坐標，作爲補助根點。復次，根據三角點及補助點將七千五百分之一底片糾正放大爲二千五百分之一，鑲嵌成圖，再用柯洛丁濕板複照放大爲一千分之一，晒印藍圖，派員攜赴實地，補測調繪，製成坵地原圖，此項原圖圖廓，橫五十公分，縱四十公分，面積三百畝，圖幅之位置，以行列幅數表示之，圖上各地繪明界址，並註記地目，至此航測技術完竣，其餘步驟則爲調查，計積，製圖，登記等事項。現已將三角點廢除，改用縱橫三角鎖，即每隔十五公里，施測橫三角鎖一條，各條橫三角鎖之間，再作縱三角鎖連貫之，組成多數之方格形，以爲糾正之用，因之時間經費亦可略減。

茲再一述航測之優點與劣點，航測之優點有六：(一)時間節省，即以江西而言，一機作業，除去氣候之障礙外，每月可完成三十五萬畝，不爲不多，(二)經費節省，南昌試辦每畝合一角五分強，續辦新建等十縣，每畝僅合九分一厘五毫。(三)精度一致，航測之差誤完全由於器械，糾正比較容易，故精度一致，人工測量視人而異，勤儉者固可

有甚高之精度，疏懶者則不可盡信。(四)管理方便，人工測量，外業重於內業，管理不易，監督困難，航測則管理較易。(五)航測於人民不知不覺中完成，故與人民衝突之機會少，登記時亦較易。(六)人工測量多爲直線，不易保持原有地形，如圓形之地經人工測量後必成多邊形，航測則與原形絲毫不爽，故人民易信任，以上爲航測之優點。其劣點則有：(一)接合之時有誤差，蓋航測像片重複極多，接合頻繁，其中誤差難免。(二)宅地，市地，山地，林地，及無坵界或坵界不顯之旱地不能適用航空測量。(三)航測利於大規模經營，由中央執行之。若僅限於數縣市，則耗費鉅而收效微，不如人工測量之較爲經濟也。

丙，土地登記：無論人工測量與航空測量，測量竣事後，必須隨之以完善登記，地籍始可確定，我國土地法內之土地登記係採托倫斯制(Torrens System)，其精神在於登記之絕對效力，即登記完畢，發現錯誤，不能推翻已登記之權利。又土地法中三十二條之規定：土地登記謂土地及定着物登記，是與不動產登記相同。三十三條之規定，所有權，地上權，永佃權，地役權，典權，抵押權，以上六種權利，勿論取得，設定，轉移，變更或消滅，皆應依法登記，故我國土地登記之範圍包括至廣，土地法中又特別規定

第一次土地所有權登記程序，以爲各地土地測量完竣後舉辦第一次所有權登記之依據，除土地法對土地權登記之程序有詳明之規定外，按照中央頒佈之各省市舉辦地政權程序大綱及各省地政施行程序大綱，亦特別規定土地登記皆應照中央土地法程序辦理。但實際上各省土地登記程序繁簡不一，而完全按土地法實行者，殆甚鮮見，即如南京市江蘇省之土地登記，均係極嚴格遵守土地法擬定者，而江蘇之登記只限於土地，忽略土地之改良物；京市之登記，對於產權之爭執及公告期限，均與土地法不合；上海市之登記，業戶持有從前之田單者，不經過公告程序，即可確定產權；浙江漢口則發給土地圖照代替登記，廣東之土地登記，先將土地坐落面積及所有權人之姓名登記於假定土地登記冊中，並登市民公報，三個月內各土地權利人認爲有錯誤時須向土地局聲請更正。如三個月內無問題發生，假定登記即爲確定登記，但人民閱冊須納閱冊費一元；江西之土地登記亦只限於土地，聲請書係由登記處按調查簿填寫，然後交給業主攜契據到土地局登記，總之土地法之登記程序，似稍繁重，各省市之實際情形因地而異，在不背土地之原則，而爲適當之增減，固無不可，但如浙江漢口之圖照，廣東之假登記，與江蘇江西之忽略改良物，及江西之聲請書由地政機關

之填寫，均有違土地法之原則，實應加以改正。此外登記完畢以後，所發給之證明文件，各省市頗不一致，此點似應加以糾正，蓋證明文件為土地所有權之根據，亦為將來融通農村金融絕好之抵押品，非使整個社會對之有深刻之信仰不可，欲使之有深刻之信仰，則必提高社會上之地位，欲提高其地位，則必全國有統一之規定，而實際上分歧不一，按照中央土地法發給土地所有權狀者有江蘇，南京，江西，等省市，發給土地圖照者則有浙江，漢口等市，北平則為憑單，上海則為土地執業照，廣東則為土地登記確定證，廣西則為執業方單，名目繁多，不一而足，今土地法既已施行，或可從而劃一矣。

三、土地陳報

土地陳報始辦於浙江，前浙江民政廳長朱家驊氏以我國面積廣漠，人材缺乏，澈底整理土地舉辦清丈為人力財力時間所不許，故於十七年內政部第一次民政會議內提出土地整理第一期辦法大綱，其方法為人民陳報，政府派人抽查，以編造土地冊，而便徵稅，換言之，即清查地畝，擠其隱漏，以裕課收，報價征稅，平均負擔，且使糧地相符而已。當經該會議通過，朱氏回省後十八年春間召開縣長抽調會議，即將內政會議通過之案，提交討論，徵取意見，遂擬具土地陳報

辦法大綱二十一條，施行細則二十餘條，及陳報單式樣等，內容特別注意面積，土地所有權及地價，以為改征地價稅之張本，於十八年四月十八日提經省政府第二一六次會議通過，公佈施行，最初本擬擇數縣試辦，但僉以分期舉行緩不濟急，且當時村里制已完竣，若村里長得力，則舉報易舉，乃改為全省同時舉報，從十八年五月開始，一切制度均屬草創，遑爾全省實行，阻礙滋多，擾攘經年，鮮有效果。至十九年秋，浙省政府改組，朱氏引去，陳報乃倉卒結束，失氏雖有第二步整理計劃，終以繼主浙政者無人主持續辦，遂告失敗。

浙江土地陳報失敗後，越三年而有江寧自治實驗縣土地陳報之成功。考其成功之原因，約有三端：(一)縣政府人材充實，威力甚大，故舉辦較易。(二)一縣面積用全縣精神可以貫注。(三)江甯隱糧本多，故易見效。時人每以江甯之成功在於有糧戶花名一欄，浙江之失敗在無糧戶花名，無法徵稅。吾人以爲糧戶花名在土地陳報過程中只有參考之價值，而非成功失敗之樞紐，蓋我國田賦積弊甚深，推收過戶毫無制度可言，冊載花名多半爲鬼錄，地多糧少，糧少地多在糧戶花名中不能查出，有地無糧，或有糧無地之現象，亦不能據此盡知，江蘇蕭縣辦理土地陳報時即將糧戶花名，完全摒棄不

用，其成績亦甚可觀，但摒棄糧戶花名，必須認真編查，俾可防杜隱漏，若令人民任意陳報，政府不認真編查，其陳報之結果甚或如糧冊所載，則陳報之真義行將全失矣。

江寧土地陳報成功以後，頗引起一般人之注意，財政部長孔祥熙氏於四中全會提出整理田賦先舉辦土地陳報一案，當由大會通過，旋奉行政院令會同內政部一再商討，咨行各省市徵求意見，並將該提案交朱家驊氏審查，朱氏前在浙江辦理土地陳報人員，擬定綱要。財政部以爲太繁。適此時財政會議開幕，財政部提出方案，復經修正通過綱要三十五條，呈奉行政院第一六五次會議通過，轉奉中央政治會議第四一三次會議及國民政府第一四二〇號指令准予備案，復由行政院令第三五二七號飭即轉飭所屬一體遵照，是爲院頒「辦理土地陳報綱要」，共二十五條，內容可分七項：(一)冊書編查，(二)業戶陳報，(三)鄉鎮長陳報，(四)審核復丈或抽丈，(五)縣府公告，(六)編造冊冊，發給土地管業執照，(七)改定科則，此種程序之缺點爲無繪圖與編號，於是財政部復訓令各省市，將陳報方法有所補充，即鄉鎮長先行繪圖編號，再令業戶陳報，則隱匿之弊可去。

院頒綱要公佈以後，各省紛紛以之爲圭臬，擬定各省辦理土地陳報辦法，如江蘇，

福建，安徽，河南，廣西，陝西等省，就中以安徽省之當塗縣，江蘇省之蕭縣辦理最有成效，言土地當塗溢三十餘萬畝，蕭縣溢出一百一十餘萬畝，言賦額兩縣除減輕人民負擔之外，當塗可增入十一萬餘元，蕭縣可增入四萬餘元。按以上兩縣辦理土地陳報成功之原因，其相同之點甚多，茲分述之：（一）得力於保甲制度：我國農民居多數，一縣之人不直接簡接與土地發生關係者殆甚少，故辦理土地陳報，必須全縣人民總動員，始有成功之望，但欲人民總動員必須有嚴密之組織，當塗蕭縣之保甲制度辦理已甚完善，政府之命令推行甚易，此次陳報成功即得力於下層組織之健全，如事前宣傳，催促業戶陳報，履地編號以及測繪坵形圖等，在在皆須保甲長之推動，同時又因保甲長在舉辦之前已施相當之訓練，故於工作之際可收事半功倍之效，（二）得力於保甲長履地編查：土地陳報之成功與失敗，端賴業戶陳報畝數是否確實，故兩縣於陳報之先，首令保甲長親履田畝，觀測畝數，編列地號，經過此番工作，則每坵土地之實況已可明其概略，俟業戶陳報之時作為最重要之參考，故履地編查陳報中之基本工作，業戶陳報，一則可以與保甲長陳報比對，一則表明業戶之責任（三）不收陳報費：在宣傳期中，即確切聲明政府整理土地完全為人民利益着想，平

均人民負擔。不取陳報費，亦為政令容易推行一種重要原因。（四）執法嚴厲，當塗辦理土地陳報時，恆有種種阻力，如冊書從中阻撓，區長玩忽法令，均由縣政府拘押嚴厲處分，因之造成極緊張之空氣，人民與官員皆兢兢自持，不敢苟且。蕭縣在辦理土地陳報過程中有黃口劉店之農民騷動，幸經當局辦理得法，未致釀成風波影響陳報之工作，足見為政之事，治法治人二者均須完備，始有底成之希望也。

四、土地整理之費用

土地整理為一艱難繁重之工作，用費浩大，需時長久，在我國財政困難情形之下，經費問題尤應注意，茲請分別言之：

大三角測量在理論應劃歸中央辦理，已詳前述，聞從二十五年起，大三角測量經費已有着落。按浙江以往之經驗言，該省已測定者，天文原點一點，基線三座，本點一百零四點，補點三十二點，一等水準點八十九點，大三角點分佈區域達五十四縣，各繪鎖包羅面積共六千萬畝，而其控制效力之所及，則達一萬萬畝，以上共用經費十一萬元有奇，每畝用費僅一厘一毫而已。倘此事由中央統籌辦理，費用可更為節省。

按諸最近狀況，各省市辦理土地整理費用，均已較前節省甚多，蓋以往事屬初創，

經驗未備，往往耗費過多，經過數年之改良，技術漸臻純熟，因之經費亦大減，以浙江省言，杭縣均測畢造冊，面積一百七十四萬餘畝，約費二百十萬元。每畝平均約需一元二角，實屬太昂。至最近據浙江省當局宣稱，每畝測費（內包括小三角，圖根，戶地，製圖，求積），宅地需二角至六七角，農地則由二分至二角，平均浙西每畝一角三四分，浙東則每畝六七分。又據該省最近（二十五年一月）之地政會議討論規定每畝單價標準如下：（一）小三角測量不分比例縮尺，四厘；（二）圖根測量，五百分一者，二分六厘；一千分一者，一分；二百分一者，五厘；（三）戶地測量（連調查在內不另開支）；五百分一者，三角；一千分一者，七分；二百分一者，四分；（四）求積；五百分一者，二分四厘；一千分一者，八厘；二百分一者，三分三厘；（五）製圖；公佈圖五百分一者，一分三厘；一千分一者，六厘；二百分一者，二厘；模繪圖；五百分一者，一分四厘；一千分一者，一分二厘；二百分一者，六厘；（六）造冊另訂。測繪總計，自小三角測量起至製模繪圖止，五百一不得超過三角九分一厘；一千分一不得超過一角一分；二百分一不得超過六分，按農地用二千分一比例亦可足用，則每畝不過六分，與杭市縣每畝一元二角比較，相差甚多，雖杭市

縣內包有造冊費，而其懸殊之狀終屬顯然。以江蘇省言，初辦之時每畝平均費為二角八分六厘，其最高者甚至每畝達五角三分。自二十三年四月訂定清丈總計劃以後，經費為之大減，規定標準成績數，每人每月須作業三千畝，超過者加薪，不及者扣薪，後以流於草率，乃設檢查員，省土地局並設抽查員，如發現測量錯誤時，輕者令其更正，重者責令補測不給薪資，如此可提高成績標準，一面又集中工作，嚴密組織，現每畝測費已減至七分八厘，最少為五分一厘，行政費力求減縮，僅佔事業費百分之六。

以湖北省言，測量漢口市第一二三四區，每畝約合二元四角七分；迨測武昌，漢陽，宜昌，沙市等市區，則每畝合一元二角九分，雖各地繁華之程度不同，而測費減少之鉅亦甚明顯。

再以江西之航空測量而言，南昌試辦之結果共費二十三萬七千八百四十七元六角二分，測得農地面積為一百五十三萬五千五百三十三畝，每畝測費約合一角五分強。南昌試辦成功，新建等十縣繼辦，一因經驗已備，一因小三角點改用縱橫三角鎖，故經費亦減，平均每畝合九分一厘五毫。

以上為正式測量費用漸減之概況，以土地陳報費用言，則浙江陳報失敗，耗費三百餘萬，終鮮效果，以江甯自治實驗縣陳報結

果，全縣面積約三百四十餘萬畝，共費一萬八千二百八十五元，每畝平均費用為五厘三毫強。安徽當塗縣陳報結果為一、二〇〇、九一八畝，用二萬元，每畝合一分六厘。江蘇蕭縣陳報結果為二、四五三、五六八畝，用一萬五千元，每畝合六厘。土地測量為治本之辦法，土地陳報則為治標之辦法，因其辦法簡繁之不同，故經費亦懸殊，即以江甯陳報每畝五厘三毫之經費言，與浙江地政會議規定測量土地二千分之一每畝不得超過六分，及江蘇清丈總計劃實行以後最少費用五分一厘，均相差十倍，吾人不可以其數微而勿略之。設使江甯不辦陳報而辦測量，即以江浙兩省最低測量費用計之，必十倍陳報之經費而為十八萬餘元，若以全省全國論之，其數更可驚人，在我國財政困難情形之下，此點不可不加深思，况上言僅為測量經費，測量完竣，必繼之以登記，其費亦不在少，土地陳報則無此手續也。

五、結論

在今日中國情形之下，推行土地政策實為不可容緩之事，但按土地法第二十四條之規定：「未經依法為地籍測量之土地不得為有權之登記」，所有權不登記，則一切政策均無由實行，如地價稅之實行，農地使用之限制等，因政府既不承認未登記之土地所有

權，則關於土地而發生之義務權利皆不生效力。但測量費錢費時，盡人皆知。吾人以為土地政策應及早實行，不必待精密之土地測量，經濟狀況較佳之地方，可完全按照中央土地法積極實行，經濟落後或困難之地方，不妨先辦非正式所有權登記，如最近各省辦理土地陳報，發給土地管業執照，亦是非正式所有權登記，如青島市民地實行陳報以後，發給查驗證書，持此證書並可到農民銀行押款，活動農村金融，現在各省市辦理土地陳報多以財政為出發點，鮮有以之推行地政者，此後辦理土地陳報應以推行地政為出發點，必須繪坵形圖，關於土地利用，土地分配，土地價值，皆應詳為調查，土地一有辦法，財政亦可迎刃而解。辦理土地陳報最困難者厥為人事，最好由省主持，分期舉辦，若一省同時舉辦，常因主管機關精神貫注不到，地方政府可草率從事，若一縣舉辦，則時間人材均不經濟，土地陳報之效果又可作為將來舉辦正式測量之依據，二者雖有治標本之分，但實際並不相衝突，土地重劃固必須有精密之測量，惟重劃之範圍必不至太大，當可由地方相度辦理。

以下所述係指鄉地而言，至於市地則應實行正式測量蓋有兩因：一因市地價昂，必須有精密之量度庶期公允，二因市地範圍較小，財政亦較充足，辦理測量比較容易。故

吾人主張市城應及早實行正式測量，鄉地則不妨視經濟狀況而定（如江蘇江南辦測量，江北辦陳報，即合乎地方經濟原則），然後再逐漸推行正式測量。

關於內政部擬定之全國大三角測量及航空測量，整理地籍，吾人以爲大三角測量關係整個國家土地測量，實應由中央統籌辦理，積極進行。至於航空測量，節時省錢，固人盡知，惟推行全國殊多困難，因航空測量最適於坵界明顯之土地，即以江西而論，贛省水田居多，坵界明顯，然有時因像片底版不清，尚須人工補測，若華北坵界不顯之旱地，西南之山地，皆不盡適用。此點似應加以注意。

最近各省市舉辦測量，經費時間均較初辦時大省，此固各級政府努力與經驗之結果，但勿因時間與經費之節省而影響測量之精度，須知在此窮困之國家內，舉辦一事則應有一事之效果，況土地測量爲經國百年大計，尤應審慎將事。此外各地整理土地之費用，只可作爲某一塊舉辦地政之參考，不可強爲比較，因各地地形有起伏平落之分，坵塊有大小多少之別。若只知一味減少費用，縮短時間，不顧精度，則治標治本有何可分，是爲吾人所不取者也。

冀魯晉三省棉作狀況

中華棉業統計會公布二十五年全國棉產第二次估計，茲將該會公布各省棉作最近狀況，照登如次：

河北省河北氣候土質，既極宜於植棉，近年又經努力推進，各縣植棉面積，均告激增，據此次估計，全省棉田達一千〇四十三萬畝之多，不特爲本省之新紀錄，且已進居全國各省之第一位矣。棉作狀況，尙稱良好，初期除極少數地方苦旱外，大部份雨水甚勻，下種以迄開花，均屬順適；中期亦頗不惡；秋後則以久旱不雨，全省棉區幾盡苦乾，影響發育非淺。南部比較尙好，北部保定南苑一帶，受損最重。據此次估計，收成雖較上年爲差，但以棉田大增，總產額仍加二成。

山東省本年春夏之交，雨水調和，對於棉作播種出芽，甚屬便利；去年棉價頗高，植棉獲利，各縣植棉面積，不特恢復二十三年舊觀，且魯北魯東各縣，增加新棉田亦多，總計全省棉田比二十三年實增一成以上。夏季雨暘時若，棉作生長頗盛，六七月間美棉發生蚜虫，幸經七月中旬及下旬大雨後，蚜害消滅，棉作發育甚速。第二次估計比第一次估計時，各縣中棉產量，均稍減少。第

一次估計時，中棉未有災害，生長甚佳，花蕾頗多，惟漸呈徒長現象。美棉各區產量，互有差異；魯北惠民商河臨邑魯西高唐邱縣堂邑館陶冠縣等，均因秋旱缺雨，上部棉鈴多致凋落，產量減少一二成不等，幸成分較往年爲高，淨棉產額，尙未大減，棉花成熟較早，霜後花甚少。小清河流域，棉作未受秋旱，產量約增一二成。魯東高密一帶，因夏季蚜害頗重，致美棉晚熟；幸秋季晴暖，霜害甚輕，棉收有增無減。本年美棉產量大體可稱中上收成，中棉尙屬中稔。統計全省棉產美棉占總額之六成，中棉占四成，各縣美棉合作社生產之改良美棉，約占美棉產額之一成。

山西省本年棉田，因當局竭力推廣，較去年增加一倍。第一次估計時，尙稱豐收，惟自估計後，天旱無雨，幾成旱災，如永濟解縣絳縣等，均因旱而使上層棉脫甚多，收量約減一成至二成。晉北各縣，亦因天旱減收一成左右。平定壽陽一帶，中秋節前，降有微霜，棉作亦損。惟洪洞趙城靈霍各縣，因伏天得雨數次，水田較多，故每畝產量尙能與第一次估計相同。襄陵臨汾等縣間有棉作因病枯死者，是以二次估計減少二成，惟因少雨，晉南一帶降霜又晚，故霜黃不多，品級可以增高。

最近中國財政之分析

懷仁

去年十一月四日幣制實施改革以後，接着當局便發了一個宣言，說新幣制實施十八個月以後，中國財政收支，便可平衡。這個宣言的頒發，顯然就是說明着新幣制實施與中央財政有着不可分的聯繫，因此一般留心財政問題的人，自後不僅要注意到財政事態本身的變動，同時又必須深深的注意到新幣制之動態了。在這裏，我們假若把那當局的宣言，作爲一個邏輯的大前提，那末，新幣制不實施，當然中國財政在十八個月以後不能平衡，或者實施而失敗，中國財政在十八個月以後也不能平衡。這推論是否錯誤，那就要看大前提是否是錯誤，在另一方面，新幣制與中國中央財政，既有如是密切之關係，當然財政本身事態之如何，也足以影響新幣制的效果的。

於是，人們對於中國經濟前途的觀察，也便發生了兩個大相反的心理。第一種人是把新幣制評價得很高的，認爲新幣制實施以後，中國的貿易，中國的購買力，中國經濟的一切，都會大趨繁榮，財政收支自然也會平衡了，這一類人，可以給它一個名詞，稱爲「新幣制之樂觀派。」第二種人却相反的重視於中國財政的不健全性，認爲在不改善

目前的財政本質以前，收支是無法平衡的，而新幣制之所能使財政平衡者，只在於通貨膨脹可能的一點上，因此這一派人是「新幣制之悲觀派。」對於新幣制樂觀的顯然也就是對於中國財政抱樂觀的，同樣，對於新幣制悲觀的，實然也就是對於中國財政的悲觀論者。

從幣制改革到今日，差不多將近十二個月了，距離宣言中十八個月的約期，只有半年頭了。在那過去的三分之二的約期中，雖不會看到表面上的通貨膨脹，但也不會看到中央財政顯然的轉好。九月六日孔財長對新聞記者會談最近中央財政的情形，據說去年度財政不敷達二萬萬元，幸本開源節流之原則，竭力維持，並整理稅收，節省各項經費，而得安渡難關。本年度以兩廣統一，國家信用更臻鞏固，又以農產豐收，走私勢戢，金融安定，加之所得稅開始徵收，中央財政，稍假時日，定能趨於平衡。（見九月七日時事新報）在這個談話中明白的透露出了中央財政前途，似乎大有可爲，於是一般樂觀論者，更感到它們的理論是有事實的表現了。不過，前面那些財政好轉的報告，倒底還不過是一個口頭的傳佈，因此，中國

財政是好轉乎？抑惡化乎？尚不能不有待於今後六個月約期中的事實來說明。但人類間的一切，是受着因果法則所支配的，未來的事實如何，雖不能像預言家那樣下一個肯定的斷言，然而多少也可以由過去的因，推想出一些來，推想錯誤不錯誤，那就靠未來的事實來對照。

在這裏，就開始推論中國財政之前途，檢討那兩種對中國財政不同的理論。

說到近幾年來中國財政上最明顯的危機，無論誰都會指出那收支不能平衡的一個現象來罷。據政府的公表數字，從民國十七年度以降，每年歲入不足的數字，常在一萬萬元左右。有決算的幾年中（從十七——二十二年度），以二十二年度的一萬四千七百萬元爲最大不足額，不足之數，約占支出額的一九、二%其後的二十三，二十四兩年度，雖尙無正式的決算數字，但不足也依然在一萬萬元以上。這種財政上收支的不能平衡，雖然是一種近代帶有世界性的流行病態，似乎無足稱奇，但對於中國這樣貧弱的國民經濟而言，其嚴重性當不能與他國同日而語。過去十年來年年一萬萬元以上的短絀額，差不多完全以公債政策彌補了過去。這種公債政策到今年二月的強制掉換統一公債時，已覺得牠前途的希望已少，（按自二十四年七月

以後，每月內償還之基金，即已不足四百萬元。退一步言，即令公債政策在今日之中國，尚有消化力量，但那樣年復一年的不平衡下去，積重難返，也總有一日是要碰壁的。因此，在目前而言調整中國財政，誰都會覺得是應該先由平衡收支入手，所以去年幣制的革命當時，也就提出了十八個月後收支得以平衡的約言，而使大家能對幣制改革發生濃厚的同情。

幣制改革十八個月以後，中國財政是否真能收支平衡，這我在前面已經說過，現在還很難講，但就眼前橫置着的財政狀況看來，這約言的實踐，決不是一件怎樣容易的事。廿四年度現在已過去了，我們暫時不去管牠，即就七月一日開始的二十五年年度財政預算來研現，我們却發見了牠不但收支不能平衡，甚至其不平衡的數字，已出現了新的高記錄。二十五年年度歲出入經臨合計，各為九萬九千〇七十萬元，（這是中國有預算以來的最高數額）在表面上雖然保持着平衡，但實則我們把歲入的內容來仔細檢查一下，就知道這裏面有二萬萬元以上是借款與虛列的收入。我們把最近三年來預算中租稅外的收入，可列如次表。（單位千元）

國有財產收入	廿三年度	廿四年度	廿五年度
	五,五四五	八,八八七	五,七三二

國有事業收入	二一,三〇四	二〇,八五五	二一,〇一
國有行收入	三,三二一	一〇,九三一	一〇,九〇一
國有營業收入	八,三五〇	四〇,二六九	四一,三九六
協款收入	六,五八	三,七六	三,一六
借款收入	五〇,〇〇〇	七〇,〇〇〇	三三,〇〇〇
雜項收入	八,二六六	一六,八三三	一〇,三三三
合計	一七,五七〇	一七,一五三	三〇,八三三

從這個表裏，可以看出歷年來我國財政上租稅外收入是在如何突飛猛進了，但這數字却是不可信的。最容易看出來的就是國有營業純益一項，在極短的一二年中，居然已由八百萬元增為四千萬元以上了，（五倍以上），這是含有若干誇大性的。（詳見後）此外，像國有財產收入及雜項收支的兩項，二十四年度數字雖較二十三年度增加，而二十五年度却已較二十四年度減少了，這正是表示出了過去虛列得太多，而如今不能不減少些了，在大體上看，二十五年年度各項租稅外的收入，都比上年度減少些，但總數却比上年度增加了四千萬元。這就因為借款收入一項多了五千五百萬元之故。據某種的統計

關稅	預算數	決算數（據財政報告）	實收數與預算數之差額
	三五四,六五七	三五二,三九九	①一二五
鹽稅	一四六,七六	一七〇,三七六	②三〇,六一
統稅	九二,九七五	一〇四,九七六	③一二,〇〇一

，去年度中央財政的不足數達一萬七千萬元，那末，我們可以推想出二十五年度的不足數當在二萬二千萬元以上。（據立法委員陳長衛氏報告，不足為二萬萬元左右。）在巴巴望着六個月後（滿十八個月）財政收支可以平衡的人們看見了這樣一個歷來未見的大不足額，也許會覺着嗒然的吧。

中國財政上歷來收支的不能平衡，差不多與各國的情形鬚鬚，是由拾軍債兩費過度膨脹所造成，但最近二三年來的不足額，却還更包藏了一個新的因素，就是稅收的減少——這裏當然以關稅的減少為最顯著。

最近三年來預算中的租稅收入。二十三年度為七萬三千一百萬元，二十四年度為六萬九千六百萬元，較上年度已減少三千五百萬元，到最近的二十五年年度，租稅收入共計為六萬八千萬元，較上年度又減少了五千一百萬元。這個數字，還是冠冕堂皇的預算假定，在實際上也許比這個更減少得利害。舉一個例來說，譬如二十二年的租稅預算決算數字，其相差就如次表：（單位千元）

（①為較預算多
②為較預算少）

烟酒稅	13,555	13,024	10,841
印花稅	13,940	8,374	5,721
鹽稅	2,683	1,610	1,001
交易所稅	120	25	115
銀行稅	1,600	1,317	73

在這裏，除鹽稅二稅外，全部都比預算為數減少。在中國的財政收入上，向來以關稅為最重要，但這幾年來却在一直線的降下

合計不過增加了五千萬元，而關稅一項却已減少了七千萬元。

，據二十四年的海關年刊的統計，最近五年來的關稅收入，年年都在減少，二十四年度僅收三萬一千五百萬元，比較民國二十年時的數字，已減少了七千萬元。這種關稅的減少，一方面固然由於年來進口貨減少之故，另一方面却是由於走私漸趨旺盛之故。據本月初新聞的報道，從去年八月以來，單僅華北一地因走私所受關稅之損失，即達九千萬元之譜。至於鹽稅一項，年來因努力增高稅率與改換衡制（改司馬秤為市秤約差二〇%）的結果，反在逐年增加之中，民國二十四年全年鹽稅收入為一萬八千四百萬元，比較五年前的民國二十年數字，已增一千四百萬元，至於統稅一項，也因稅率的加增與貨物種類的加多，也在增加之中，計民國二十四年的收數為一萬一千六百萬元，比較二十年已增三千六百萬元。因此，最近五年來關稅統三大稅收的變化，是得不償失，鹽統兩稅

時至今日，外來的壓迫，愈益嚴重，關稅恐怕還要更加減少收入，至於鹽稅大致也不會再增，年來南北鹽民之暴動以及搶鹽風潮之澎湃，都是表明鹽稅負擔已至極大限度。而且過去鹽稅增加的還有一個原因，並不是人民實際真正消費那麼多的鹽，而是鹽場催促盡量把鹽運出，同時便就運出去的鹽稅的結果。因此過去的鹽稅增加，一部分是含有寅吃卯糧的性質的。只有統稅一項，比較還有前途，中央政府的統一愈趨完成，當然統稅也愈趨增加，但要以增加統稅，來彌補關稅的減少，這在事實上是絕對不可能。

前面我們所舉出來的那個二十二年度的稅收例子中，大部分租稅的實收數，雖然都比預算數來得少，但幸而因為鹽統兩稅有一個大量的增加，因此，實際稅收的合計額，總算還超過了預算合計數。但如今的情形不同了，最近的二十五年年度中，關稅無論如何都還要減少（在走私無法杜絕的情形下，關稅的

減少當不成問題，即令走私勢戢，恐怕稅率的減低也已是不可避免，這樣，當然也將使關稅減少收入吧）；鹽稅則已入停頓狀態，再也不能像二十二年度那樣，會增加於預算數字以上；其他統稅以外的各種稅收其減少更是意料中事，在這裏，只有統稅與所得稅兩項，比較尚不至與預算大差，然而兩者合計，年收也不過祇有一萬三千七百八十萬元而已。

這種租稅收入的漸減傾向，當局並不是不知道的，因此，二十五年年度稅收的預算已比前兩年度要減少了數千萬元，但二十五年度稅收預算雖然減少，無如二十五年度的支出，却是一個空前的大額，因此，為求收支預算表面上的適合起見，纔故意的把租稅外的收入虛列一下，（見前列表）。譬如國有營業純益一項大部分就是中央銀行的盈餘及各項官股的利益而已，像去年年度那樣，中央銀行雖因白銀國有而得着了龐大利益，但這個到底是臨時性質的。在沒有繼續新創國營業業的前提下，要年年的國有營業純益都有去年那樣的數字，絕對是困難的。本來在二十五年年度預算草案中，這項純益已較前年度少列二千八百餘萬元，然而，為求收支的表面適合，依然列着四千一百三十九萬餘元。

x x x

由上所述，我們對於最近二十五年年度預算的歲入方面看，已發見了牠的三大缺陷：第一是租稅收入的減少，第二是其他收入的虛列；第三是債款收入的加大。單就這三點看，已很足以說明最近財政是有些不容易平衡了，尤其像債款收入的增加，更不僅是表示最近財政不能平衡，而且還暗示着本來也有些難以平衡。因為目前債款的加多，就是暗示着未來債務費支出的加大。又何況近年來中國發債條件非常苛刻，譬如內債的發行，從民國十六到二十二年，共發行十一萬二千萬元，而政府實收只有六萬五千萬元左右，約爲五折七扣。這樣一種不當的發行，不僅使大部分國民受不當的損失，而且是作繭自縛的使財政永遠不易平衡。過去發行了十餘萬萬元的公債，而到本年二月以前，中央財政每月尚須不敷二千四百萬至二千七百萬元之譜。這正是說明公債政策的調整財政不平衡，是一件如何「不揣其本而齊其末」的措置了。

中央在這樣財政極度困難之中，開始了一個新的平衡策略，這就是本年二月的強制掉換公債，把過去發行的三十一種公債，掉換成了五種統一公債，合計十四萬六千萬元平均延長十年的償還期間，這樣使每年支出的債務費減少一些，同時，騰出一部分基金來發新公債，這主要的新公債就是三萬四千

萬元的復興公債。而二十五年年度預算中債款收入之所以比前兩年度爲增加者，也就是因爲發債基金比較有着落之故。本年所發的復興公債，原說是用於生產事業及完成法幣政策的，但據新聞的報道說：「此項公債不在市面流通，亦不在證券市場公開出售，其大部分存於中央中國交通三行，作爲保證，準備發行鈔票，中央過去六個月，已向銀行透支一萬五千萬元，最近六個月至少仍需款一萬五千萬元，合計三萬萬元，但復興公債照票面九八折發行，計共約三萬一千萬元，償還銀行透支後，僅足半年之用。」（三月十六日北平晨報）這樣可知以公債來平衡收支的政策，政府還不想放棄。

本年二月公債整理以後，每年公債本利的償付，在最初一二年中，可以比較整理前的數字，約減四〇%左右，這減少的四〇%的基金，充其量不過尚有六七萬萬元公債可發，如今復興公債已發了三萬萬元以上，加上二十五年年度預算中借款收入的一萬五千萬元（實際上一定不止此數）到了明年，恐怕公債又難以再發了吧。那末，公債政策又將如何去運用呢？

其次，我國財政從支出方面來看一看。在二十五年度的支出預算中，占着萬萬元以上的大支出，有軍務費、政務費、與補

助費的三種，軍務費爲三萬二千二百餘萬元，政務費爲二萬三千九百餘萬元，補助費爲一萬零六百餘萬元，這三者合計，已占總支出六七，三%，而其餘黨務國務等費，實在都不過是極小的數字而已，因此要談節流，首先就應該集中目光到軍債補的三種經費，研究其是否有減少的可能。

關於軍務費，我先得把中國軍務費的一點特質指出來。這就是中國軍務的消費，大部分費於軍隊的給養，而很少有用於軍器之設備的。目前中國有多少兵，詳細不甚知道，大概決不下二百萬人，假定每兵每月餉銀爲十元，全年即需軍餉二萬四千萬元，加以軍官的俸給，統計官兵的給養就須三萬萬元左右，因此每年三萬二千餘萬元的軍務費，事實上只能充給養費用而已，至於軍器之購備，已經是毫無着落。在這裏我想會有人要反問中國軍隊不也有飛機大砲嗎？要解釋這個疑問，我們就要指出，預算中軍費雖然只有三萬萬元，實則在文化教育費與建設費中，也還包含着部分軍務性質費用，又一萬萬元以上的補助費，都是各省截留的國家收入，而其中一部分也是充地方軍隊用的。因此，軍務費名義上雖僅三萬萬元，則實在遠三萬萬元以上。中國目前軍務費支出雖然是這樣龐大，但軍事上的物質設備是很貧乏的

。因此，要軍費節流，只能節省軍士的給養費。然而要節省軍士給養費，第一個前提要減少兵士人數，假若不裁兵而減給養費，為事實所不可能，然而，在目前中國的內外環境下，裁兵談何容易。

關於債務費的支出，經過今年二月公債強制借換以後大體上已比去年度減少了三千五百餘萬元。本來，在這種年頭，賴債已是國際間普遍流行的手段，在中國目前這樣財政困難的時候似乎也不妨暫緩支付，然而中國却「中流砥柱」似的做硬好漢。這種現象，自然也有原因的，因為中國在財政的見地上所賴於內外債的幫助之處正多，所以，對於債信的維持上，不能不付以很大的代價。

至於大支出第三種的補助費，我在前面已說過是由各省截留國家收入所構成，而非中央真正的一種支出，因此節流就根本談不到。不僅這樣，年來各省的地方財政，事實上較中央尤為困難因此，各省截留國稅的現象恐怕還要更顯著，而補助費項目中的數字，當然也怕會隨之而更增加吧。

這樣三件大的經費都不能節約。那末，其他數百萬元數千萬元即構成一項支出的款目，當然更難以減了，縱令能減，所減又無補於事的。

綜上所論，最近將來中國的財政上，二萬萬元以上的不足額，是已經確定無疑的了

。在財政的支出上，不但目前，即令將來，也是無法節約而求平衡的，至於稅收方面，恐怕也只會減少。在這種情形之下，我們只能虔誠的希望當局，能夠從速的有一個更善良的策劃出來，不必一定固守着十八個月後財政得以平衡的約言。因為照目前的現狀，假能一定要靠法幣政策來平衡財政收支，除掉通貨膨脹一策以外，已無別法了。然而通貨膨脹畢竟是危險的。「學者」們的「有限制通貨膨脹」說，完全是口頭上的胡縐，以通貨膨脹來平衡財政收支，而尚能有限制，這是人間之奇跡了。

最後，還有些說明，目前之財政，實已至於十分困難之地步，倘若政府不能早日有一個理財之新方策，那末，縱令政府不打算拿法幣政策來平衡財政收支，但財政收支的不平衡，恐怕也會不得已而影響法幣政策的，亦即不得已而祇有走入於通貨膨脹這條路的。因為法幣政策實行以後，紙幣發行已具有了極大的伸縮性，根據「抗力最小之原則」，政府平衡財政的時候，與其走吃力多而效果小的增稅公債政策，往往容易就採用紙幣政策，又何況目前中國財政上，增稅既不可能，公債發行亦有限度呢（完）

誌 正

本刊上期所載「法郎貶值後的貨幣問題」及「法郎跌價與我國外匯之穩定」二文，係金城銀行總行蔣潔先生大著，內容洞中肯綮，與我國金融之關係，摘發無遺，本刊因由報端轉載。惟署名誤刊，應為「潔」字之誤，除向蔣潔先生敬致歉外，合併誌正。

交易所一周間

債市

▲自十月十九至廿四日止
 本週債市，平靜穩定，仍處盤旋狀態中。交涉情形，既一時不易預測其進展或惡化，故價格亦不致起重大之變化；惟優勢頗堅。時局苟無特殊動作，籌碼不易鬆動也。本週離交割期已近，久經倒懸之場利，一反昔日之情況，此不可不注意者也。

週一 晨初開盤：銀界忽有拋售，微小一二三角不等。次盤：互有參差。下午市因幣制之謠，復又回漲二三四角。收盤戊丁仍堅，丙種以次重趨疲軟。結果漲多缺少，以戊種本月漲四角半為最鉅云。

週二 上午開盤：紛見補空，戊種本月即好角許，下月驟漲四角，以次各漲五六七角。次盤：大部忽轉小一二角。下午市盤旋微疲，較昨一致回漲五分至六角。

週三 頭盤：補空新多，進胃頗濃，先後總漲二三四角；下月期貨，驟見場利。次盤及下午頭盤，繼續挺秀。收盤因起反動，回小二三角間。結果一致續漲四角至六角。

週四 上午頭盤：以昨日高漲之下，出

籠頗多，微降一二三角。次盤復回漲五分許。下午市大戶忽有拋售，小三四五角。收盤大部再回一二角，惟較昨已跌五分至八角五分，僅金長微漲一角。

週五 上午開盤：本月戊種微好一角，下月即復不振，先後續小一二角；僅本月甲種微漲五分。次盤：多數漲五分一角。下午市多空各集中掉期，互有軒輊；統計跌多漲少，多數在一二角間。

週六 頭盤：多方掉期仍湧，先後跌一二三角。次盤：再見疲落。下午市客幫轉有進胃，因小呈反動。收盤再行不振，統計各跌一角半至五角半云。全週期貨成交，共計四千九百八十六萬。

▲自十月廿六日至卅一日止

本週債市，完全入於盤旋停頓狀態，蓋以交涉前途，不易即有開展，人心忐忑，均持觀望，交割數量，亦復減少；解貨者為實力者，以故漲雖無力，跌實不易，暫時恐尚不能打開僵持之局面。默察前途，大戶或以政局之緊弛為依歸也。

週一 晨初開盤：互見瑕瑜，戊丙乙微小，丁種則微漲，甲種則顯著軋空，漲三角半。次盤及下午頭盤，均陸續堅一二三角等。收盤與上午頭盤復彷彿，依籌碼之供求而各有起落。結果漲多缺少；漲自五分至六角，跌各在一二角間。

週二 本月僅拍十一月期貨，交易甚為寥落。上午兩盤，各漲一二角；下午市復見回小，有一二種與昨相彷彿。收盤回堅五分一角，較昨較漲僅五分一角云。

週三 十二月份期貨，今日已開始登場，因距發息期近，各方需求頗不寂寞。上午頭盤即呈小漲一二角，次盤平平。下午市進出益微。各債均有場利。統計十一月期貨，大率微漲，以戊丙漲二角半及二角為較鉅云。

週四 交割停市。

交割數量 四百七十六萬。

交割數量 一千二百九十五萬五千。共計一千七百七十一萬五千。

週五 上午開盤：即呈徘徊，僅乙種微跌二角為最鉅。次盤：各債均微跌一二角。

下午市平。收盤回整，均各在一二角間。綜計大率趨跌五分至二三角不等。

週六 上午頭盤：多數下傾五分至一角半。次盤：多數未開出，僅五分之上下。下午兩盤，亦少參差，甲種稍漲五分一角。較

昨除甲乙戊種平外，餘大率微疲，以下月丁種跌二角為最鉅。本月丁種則漲一角云。全周期貨成交，共計二千二百〇九萬。

▲自十月十九日至廿四日止

糧 雜

徐 行家一致板住，不願輕脫，且入秋以來，晴多雨少，各處均感太旱，是以引起人心之熱奮，買氣

旺盛，價亦一往直前，毫無反顧，計一日之間漲起一角一分至一角五分之巨。標油：各

月份亦漲一角五分至二角。車豆：因來源寥

落，而豫省年成又豐歉不一，故市場人心堅

昂，十二月份至三月份。各漲八分至一角一

分。光餅：二月份漲一分七五。芝蔴：十一

十二兩月收價，較上周計漲一角六分與二角

四分。

周二 標麥：初因業外多頭，鑒於花紗

大跳，故開時人心亦見激昂，近遠期均漲五

六七分；旋以業中人因洋麥連小兩日，手中

浮多一致脫手，遂見逐步小去，較之初價回

落二三分。後因粉市之重振，近期漲起二三

分，遠期有外行重行暢吸，遂高漲五六分。

標油：各月份回小一二角。車豆：因被連電報跌，人心因之軟化，十二月一月各跌三五分，二三月份亦小一二分。光餅：二月份微小七厘半。芝蔴：十二月份略好四分。

周三 標麥：當開價時，因天時仍無雨

意，人心又好，各月份均高漲四分至七分不

等。後因業外大戶之活躍，買賣頗盛，近期

尚見平靜，遠期又續好近角。標油：本月份

續小五分，餘月回升五分至一角五分。車豆

：各月份上升八分至一角一分。芝蔴：十一

十二兩月各升一角九分與二角五分。

周四 標麥：上午開盤，即鬆跌一角，

後則拋戶甚暢，各月份又一致慘落，計半月

中達一角二三分至一角八九分。迨至下午，

初仍平平，旋因浮空抵補，稍見回上。標油

：十二月份微小五分，二月份上升一角。餘

無出入。車豆：各月份亦升一分至三分。光

餅：二月份微好二厘半；三月份初開一元八

角九分五厘，收價亦好七厘半。芝蔴：十一

月份小去八分，十二月份亦小一分。

周五 標麥：上午因前日之慘跌，人心

尚覺惴惴不安，開市各月份一致平疲；本月

份因存貨有限，尚見平勢，十一月份以下，

仍慘跌六七分至一角。至二盤，因粉市回上

，人心隨之轉穩，市價亦回振四五分左右。

下午開市，交易較稀，市氣遂趨安穩。標油

：連電報小，因之各月份均回一角左右。車

豆：上午平平，下午特然增漲，十二月一月

份大八九分，二月份僅大三分。芝蔴：十一

十二月份漲一角左右。

週六 標麥：上午開市，近期斷漲四分，遠期竟漲七九分至一角。迨至下午市價平穩，各月份略有二三分上落，十一及一月份又漲二三分，十二三月份，反回落二分至四分。標油：消路不斷，連電報漲，近期又漲一角至一角五分，遠期大二角至三角五分。車豆：上午躍升一角之巨，下午稍回，人心一致看好；收盤十二月祇大一分，一二三月份漲七六四分。芝蔴：十一月份漲五分，十二月亦漲一分；交易不暢，但無回象也。光餅：二三月份均上二分，餘成交不少

◆本周成交總數及價格表◆

標準品名	本週成交總數	十月最高最低價		十一月最高最低價		十二月最高最低價		一月份最高最低價		二月份最高最低價		三月份最高最低價	
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
車豆	四〇七車	五·六一	五·三六	五·七〇	五·四九	五·七九	五·五二	五·八四	五·五九	五·八四	五·五九	五·八四	五·五九
豆油	六七四〇〇担	二〇〇·六五	二〇〇·二五	一九·九〇	一九·五〇	一九·七五	一九·一〇	一九·七五	一九·一〇	一九·七五	一九·一〇	一九·七五	一九·一〇
光餅	一〇八〇〇〇片	一一·三六	一一·二〇	一一·四〇	一一·二四	一一·四〇	一一·二四	一一·四〇	一一·二四	一一·四〇	一一·二四	一一·四〇	一一·二四
芝蔴	九二票	一一·三二	一一·二〇	一一·四〇	一一·二四	一一·四〇	一一·二四	一一·四〇	一一·二四	一一·四〇	一一·二四	一一·四〇	一一·二四
小麥	一二七三車	五·九六	五·六九	六·二〇	五·八五	六·四〇	五·九八	六·五〇	六·〇八	六·五七	六·一三	六·六二	六·一八

▲自十月廿六日至卅一日止▼

周一 標麥：開盤後，業外買氣仍旺，且因產地貨稀價昂，尤使國買心思向上；而行販以銷化活潑，亦不復向市套賣；更以天早已久，恐小麥不易播種，愈使人心堅昂，故近遠月一致步升，計漲三分至九分。標油：因連電報跌，各月份狂落四角五分至六角。車豆：十二月份至三月份，猛跌一角四分至二角五分。光餅：二三月份各跌三分五厘及四分二五。芝蔴：十一十二兩月，亦跌二角二分與一角八分。

周二 標麥：初見穩稍，因洋麥微好二三角左右，故近期開價，會續漲五七分，惟十二月份以下，因多頭暢脫，人心逐步平落；迨至下午，各月份一致慘落，因大連物價報小，業外大戶，脫手甚猛，本月份收價，低至五元九角六分，餘月則跌一角三分至一角六分之巨。標油：近遠期續跌六角至八角。車豆：各月份亦跌六分至一角五分。光餅：二三月份，又跌六分五厘。芝蔴：十一十二兩月，亦續跌一角四分。

周三 標麥：因大連物價趨疲，人心為之帶軟，更以市值太高，大多頭亦逐漸減少，致開價較上月又跌五六分；下午初仍續小三四分，後因人心漸定，浮空抵補，回漲五六分。結果，近期祇小六分，遠期小一分與三分。標油：十一兩月，各小一角與五分，餘月則小一角五分至二角五分。車豆：各月份續小三分至六分。光餅：二月份反小一分五厘。芝蔴：十一十二月各好一分與三分。

周四 標麥：各月份又呈逐步高昂之態，以現麥情形，依然堅挺，產地板緊，販運者自然不肯鬆脫，市氣遂緊，開價較好二三

分；後因粉市又漲，現高麥反提五分，故價又漲三四分。標油：近疲遠堅，本月份續小三角，十二月份以下，各升二角至二角五分。車豆：各升二分至五分。光餅：亦升一分與一分七五。芝蔴：十二月份跌去五分。

周五 標麥：上午因洋麥報價，反跌甚猛，故開價時，各月份較之上日，即跌三四分至七八分，市場籌碼，因國麥落令，常感不暢；下午交易仍清，惟以粉市跌度無幾，且出戶稀少，故喊價又復高升，較上午回好四五分。標油：各月份一致回升，計漲三角五分至七角五分。車豆：十二月份至三月份，各升六分至一角。光餅：二三月份，亦好五厘與一分。芝蔴：十一十二月，微跌一分及四分。

周六 交割無市。

◆本周成交總數及價格表◆

標準品名	本週成交總數	十月最高價	十一月最高價	十二月最高價	一月最高價	二月最高價	三月最高價
小麥	八七六車	六·九〇七	六·〇二五	六·一三七	六·五〇〇	六·三三八	六·六六一
豆油	九三二·〇〇担	一八〇·八五〇	一八九·八五〇	一八九·七五〇	一八九·七五〇	一八九·九〇〇	六·四一
車豆	五〇二車			五·五五五	五·六二五	五·六三九	五·四二
光餅	一三八·〇〇片					五·三六九	五·四二
芝蔴	一〇二五噸		一一二·五五七	一一二·三六六		一·七八〇〇	一·八〇五〇

麵粉

徐起

▲自十月十九日至廿四日止▼

日來紗花粉麥米穀雜糧之價格，一致昇騰，其理由異常複雜，雖不免有囤積操縱成因而，潛伏於內，但現貨缺乏，客銷發動，是經濟動脈疏暢可期的徵象，亦我國實行幣制改革以來期待的發展；對外貿易繁榮，今日已見端倪，更予工業重蘇，農村復活，一點脆弱生機。惟粉市蓬勃活躍，果已達於極點。一說某方在徐埠及蘇皖魯豫四省邊邑，大量吸收各種糧食，致蘇皖一帶粉麥價格，飛漲不已。次傳如關內外與南洋幫若星加坡、緬甸、爪哇等麵粉市場，向為外人獨佔，今因產麥區之各國，麥產歉收，價格暴漲，磨製麵粉後成本過昂，以是國粉乘此洋粉高旺之際，得獲插足機會取而代之；安得吾農業國能取之不盡用之不竭乎。茲據滬地麵粉

廠商，以今年國產產量固較豐登，但事實上

周二 粉市欣欣向榮，雄健異常；現銷

，往年所用原料，每多求給於外麥，故在國麥新產時，收買存儲，亦僅供應數月之準備；今洋麥進口減少，入秋以來，天氣亢旱無雨，刻下各鄉下種麥籽，而礙於泥土乾硬，故農民對於存麥，未免屯積居奇，致使廠商有感受原料缺乏，難乎為繼之概。因是麵粉市場，若有一二操縱其間，則易起波瀾。幸交易所當局，覓取穩定辦法，根據每日漲價不得超過一角，及增加證金，市雖狂漲，尚能循軌而行，限度而止，否則真堪一飛冲天。然遠期標準逼近四元大關，實開粉價空前紀錄，為歷來所未有也。

因津市上漲客胃頗活，加以紗花飛騰，更予興奮之刺激，雖一度受挫于廠拋，卒以客幫吸收，致市仍扶搖直上，成交數激增至百餘萬包。收盤本月漲六分半，其餘漲二分二五至四分七五。

周一 天時久旱，恐影響於種植，致買氣大暢，逐步高提，後因時局謠言而備糧食，故客胃更動，市氣頗昂。結果本月大三分半，各月大五分至六分二五。

周三 以久乾礙及秋耕，市情有極度之衝動，浮空遭此際遇，已無鬥志，散多與滬廠齊舉，收買抵補，發生更勁漲風，一日間漲足一角，以致後數盤陷於停頓狀態中。

周四 呼吸愈大，人之觀感則愈活，粉市乘上日餘威，及業外圍補之輔助，向前推進，詎料受紗花制價之說所牽制，轉為虛弱

之，致市一落千丈，全日成交計達一百六拾餘萬包。結果較昨本月小四分七五，各月小七分七五至一角。

進，詎料受紗花制價之說所牽制，轉為虛弱之，致市一落千丈，全日成交計達一百六拾餘萬包。結果較昨本月小四分七五，各月小七分七五至一角。

周五 開盤賣氣極旺，多頭了結與新空俱健，本月突落五分許；拍至遠期，為北幫吸收，大戶競買，市又轉昂，收價各月份大三分至七分。

◆本週粉價高低列表於左◆

價格	月份	十月份	十一月份	十二月份	一月份	二月份	三月份
最高價		三七四二五	三七六五	三七九二五	三八四七五	三八九二五	三九〇二五
最低價		三五五五	三五八五	三六一五	三六六五	三七一五	三七三七五

▲自十月廿六日至卅一日止▼

今歲各地咸告大熟，稻麥莫不豐穰，一般預測，本年食糧當可告無虞，且恐穀賤傷農之現象；詎出新以來，市價有增無減，且正未艾，而粉麥之價幾遠昂於荒歉，遂引起各方之注意，紛紛聲請穩定糧價，及有禁止出口之建議；政府當局，對此極為重視。吾人深信不久必有統籌辦法，適當處置。說者以為漲因所在，由於銀行投資農村承辦糧食抵押放款，致儲藏甚多，再則農民囤積餘糧，待價而沽，或慮天旱成災，紛圖儲備。然一時之貴固不足慮，若積儲之目的意在牟利，心存奢望，則民苦甚矣。蓋棉麥收後，鄉農即將荳麥下種；因大小麥及蠶豆等，均係隔年生植物，乃入秋後驕陽日曝，久無雨澤下降，以致田土異常乾燥，雖欲種植，而舉

周六 業外人心雖好，廠方仍有套售，所以激盪餘波，稍得安靜。收價近遠期，較大一分半至三分。

插不能深入，農民憂焉。至思善價待沽，積穀防飢，彼農民之經濟能力，當為少數，似不足成爲糧價上漲主因。惟盛傳某方收買，資人糧而窘民食，其勢更猛於居奇操縱。我國南方食米，北方食麥；麵粉居民食重要地位，於天時人事，具有密切之聯繫，故略加論述之。本週聞天津市商會，致本市商會，以交易所成交之麵粉，價格暴漲，以致影響津市粉價，關係民食，亟應設法穩定，嚴厲制止。并呈文政府，要求減低洋麥進口稅。

◆本週粉價高低列表如左：◆

價格	月份	十月份	十一月份	十二月份	一月份	三月份	三月份
最高		三七八五	三八一	三八四二五	三八六	三八七二五	三八九五
最低		三七五五	三七一五	三七四七五	三七六五	三七八二五	三八〇五

近聞津市粉價已回小數分，而陝西帮因粉價彼處慘跌，有止裝之訊，暨國外景象似不甚佳，天宮已含兩意，恐粉市將有移動之可能云。

周一 以本月份空頭籌碼，逐步抵進，市氣轉堅；遠期又以麥價未鬆，廠套沉寂，致結果各月份大二分二五至四分二五。

周二 天津市商會轉呈政府，要求減低洋麥進口稅，故浮多急謀出籠，廠拋尤亟，致市不支而往下游，收市本月小一分二五，其餘小二分半至四分半。

周三 蘇省府議，決嚴禁食糧出境，似不利於多頭，致向市吐賣，廠方亦隨聲附和，市仍處於疲弱之境。收盤，十一月至三月份，小一分七五至四分。

周四 以各路客帮，因北地糧價迄未見鬆，且有幾處已較申地爲高，致投機者又復利用，吸收甚猛，各月大三五分左右。周五 外麥報價屢挫，人心大感不安，開價即小，天津交易所，已有定期開拍之說，此後局面當有競爭。結果，十二月份無軒輊，其餘小五厘至一分七五。周六 因交割停市一天。

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
一〇一	益康	楊元		
一〇二	新享	汪萬年	一八七二	一五三三
一〇四	鴻昌	謝鼎山		
一〇五	源興昌	李槐年	三八七三	三八七四
一〇六	福源	嚴敦業	一九〇六	一七四三
一〇七	益豐	梁添榮	七四七五	六七七五
一〇八	長和	唐松安	七二〇五	八八〇六
一〇九	瑞源	周少康	六二六五	六二六六

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
六八	明誠	諸其真	九〇九四	九〇九四
六九	慎昌	鄭啓球	九〇〇八	九〇〇八
七十	至中	史久綠	一一六九	一一六九
七一	同德	錢伯衡	九五五五	九五五五
七二	福源	丁兆康	九二九七	九二九七
七三	益華	黃伯丞	九三九〇	九三九〇
七四	梓亭	葉吉慶	一九四三	一九四三
七五	匯記	韓品圭	八〇一六	八〇一六
七六	慎大	唐維新	九三五六	九三五六

上海金業交易所經紀人 一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
七七	福大記	余文卿	九一八〇	九一八〇
七八	元大	楊叔鼎	九二二二	九二二二
七九	中華	陸紀中	九一三五	九一三五
八十	東記	李鏡波	一四二八	一四二八
一一五	祥和	黃萬田	一三四九	一三四九
一二六	源茂	李樹東	一四五一	一四五一
一二七	大成	陸祖毅	九一三七	九一三七
一二八	康康	馬宗憲	九〇三七	九〇三七
一二九	報告停業	張竹孫	一七八四	一七八四
一三〇	恒昌永	葛榮鎮	九二二二	九二二二
一三一	同益永	張文德	一三七六	一三七六
一三二	恒泰	陸錦奎	四五一七	四五一七
一三三	嘉泰	胡文清	九〇六〇	九〇六〇
一三四	同福	阮慶琳	一三〇三	一三〇三
一三五	寶廣	盛午濤	一三五三	一三五三
一三六	大興永	林曉漁	一四一〇	一四一〇
一二七	報告停業			
一三八	景福			
一三九				
一四〇				

一四二	協興	姚序興	九〇二七	九〇二七
一四三				
一四四	豐泰水	李曾長	一一八四	一一八四
一四五	遠元	史琴山	一九一五	一九一五
一四六	厚昌	王寶虹	一九六七	一九六七
一四七	大成水	許慶友	一六八〇	一六八〇
一四八	厚餘	嚴順親	三三六一	三三六一
一四九	裕新祥	楊維祥	一三五五	一三五五
一五〇	福星	胡繼森	一九八九	一九八九
一五一				
一五二	五昌祥	魏振新	一九〇四	一九〇四
一五三	萬昌水	王元福	一七一	一七一
一五四	豐昌	王維賢	一九一三	一九一三
一五五	豐豐	龔富生	一五七八	一五七八
一五六	利豐	吳士傑	九二〇八	九二〇八
一五七	萬豐	楊三新	一〇二九	一〇二九
一五八	最德	邵景霞	一二七二	一二七二
一五九	仁承	朱福庭		
一六〇	大康水	王瑞和		
一六一	報告停業			
一六二	志昌	陳信全		
一六三	寶隆	蔡和芳		
一六四	鉅大	符煥生		
一六五	洪鈺	黃元芳		

一六六	天成祥	邵寶鐘	一三三九五
一六七			
一六八	裕利	陳永昌	九〇九〇七

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
三一	志誠永	于志剛	
三二	源豐	范金杰	南市二二一三八
三三	增盛	朱志寬	
三四	三泰	楊鏡澄	北八四八三七 北八四八二七
三五	寶順	夏榮昌	北八四八五二
三六	正利	汪慶石	
三七	國泰	胡平	北八二六二七 北八二六九〇
三八	鼎豐	楊維初	
三九	義昌	李漢卿	
四〇	鶴記	衛鶴昌	
四一	源餘	陸佐震	南市二二六四〇
四二	餘昌	尤錦記	南市二三八九〇
四三	正成協	彭佩紳	南市二二五八二
四四	利源順	丁汝海	
四五	仁泰	周彥超	南市二二五二二
四六	協記	丁瑞精	北市四三三九八
四七	元興	錢定甫	南市二二三八六二
四八	華德	徐憲昌	

四九	恒德	嚴谷齋	
五十	瑞記	程榮祥	
五一	泰記	葉濟如	
五二	潘瑞記	潘瑞階	北市四二一七八 北市四一五六八
五三	華新	潘善齋	南市二二六二一
五四	祥和	潘成義	南市二二九八〇
五五	大有	沈葆銓	北市九二〇一五 南市二二六二六 南市二二六九〇

附經紀人公會電話 北八二六二六
北八二六九〇

上海雜糧油糧餅交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
三一	泰豐	張殿臣	南市二二二六八
三二	永潤	周錦文	南市二二七四七

三三	元記	梁武壽	南市二一〇七三
三四	正大德	梁三多	南市二一五五四
三五	晉記和	朱錦斌	
三六	志誠永	宓鼎洪	租界八四五七三
三七	恆盛久	江九如	南市二二五三三
三八	號記	陳世德	南市一五八七
三九	源豐潤	莊少卿	南市二二三九四
四〇	錦泰	凌子和	南市二二五九八
四一	正泰永	李奇鈺	
四二	德泰昌	傅昌裕	南市二三八三五
四三	正成協	彭鳳歧	南市二二一九八
四四	鎮源	汪仲諤	
四五	新豐	虞慶唐	租界八二四〇五 南市二二七七七

◆價目◆
零售每冊五分
全年五十期
國內連郵費二元

◆廣告刊例◆
特等 每方吋二元
普通 每方吋一元
廣告刊登起碼大方吋
製版印刷價目另議
長期刊登者特別從廉

主編兼發行人 穆藕初

總發行所 交易所周刊社
上海愛多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司
上海四馬路平街口三三四號