



經 濟 雜 誌

交 易 所 周 刊

第 二 卷 第 二 十 五 期

民 國 廿 五 年 十 二 月 八 日 出 版

要 目

利用交易所以緩和豐災議

全 人

世界麥價已達六年來最高度

蘇聯所得稅制度的演變

井 廉

中國各種運輸方法運價之比較

洪

國民經濟建設中調協勞資關係

的心理建設

吳 知

冀察征消費稅之得失

驚 石

談刊更正

交易所一周間

利用交易所以緩和豐災議

同人

中國現無米穀交易所，上海雜糧油餅交易所之交易物品，爲豆麥油餅芝麻等。即當民十交易所事業過度膨脹之際，雖極盡其巧立名目之能事，但亦未聞有米穀交易所者。按交易所之交易物品，須具四項條件：一、價格須有變動而又極難預測者，二、性質須能經相當久而不變者，三、供需求須極大而又便於運輸者，四、能以代替品實行授受者。米穀對此四項條件，均無不合之處。以價格言，米爲原產品，經常消費額，雖無若何伸縮，但生產額則年有差別，而又非若製造品之得以預先決定。以經久言，米之貯藏時間普通可達數月，若抽去水分，更可延長數倍，穀則可貯藏至十數年之久。以供需求言，中國爲世界著名之產米食米國家，年產約三萬萬至四萬萬石，而每年又需輸洋米五百萬石左右，其供輸量之鉅，既爲世界諸產米食米國之冠，亦非國內其他貨物所能及；運輸方面，最近亦已輕鐵道部減至最低限度，其運費計算標準，幾列入七八等，與沙土之運費同。以標準言，米之種類雖多，但習慣上則分爲三等，其漲落之標準，均以頭號米即常熟產之特別種爲歸依。可知米穀實非不能爲交易所之交易物品。在日本，即有東

京米穀交易所，成立既久，勢力亦極雄厚。本年以剿匪軍事之完成，水利工程之興築，米穀殆將呈三十年來未有之豐收。有識之士，知豐收足使穀賤，穀賤足以傷農，紛紛講求防止豐災之策，舉凡設立倉庫，便利運輸，獎勵貯藏等等，均已在計劃辦理之中。但具有平準物價機能之交易所，則始終未爲任何方面人士所顧及。

實則設立倉庫等事，均須乞靈於政治力量者，必政治機構有靈活運用之可能，此項事業始能辦理有效，中國政制尙在草創試行之中，吾人對之，自不應過存奢望。

以經濟力量平準米價，一般均屬意於銀行。而銀行家亦當仁不讓。年來各銀行之農村放款，確已有相當成績，最近且擬於各地廣建堆棧，專爲收押農產品之用，將來收效，當更可觀。但於此有須注意者：第一，今日本國銀行之實力，是否足以應付新穀登場時各地之需要；第二，銀行之農村放款，其推行是否可以不藉政治力量之援助。就第一點言，今日本國銀行之存款，大都來自中等階級，勞苦階級除生活費外，類皆無甚剩餘，而大資產家則輒好與外國銀行往來，其基礎既不甚健全，其組織又未臻完善，中央銀

行雖已成爲銀行之銀行，但因草創伊始，阻礙尙多。此其本身力量尙不足以當此任也。就第二點言，銀行之農村放款，一方面在農村須有健全的保安制度，使所放之款得通行無阻，他方面又須中央法令，能在各農村嚴格執行，使農民不受地方封建勢力所掠奪。此其推行須藉政治力量之援助也。故銀行平準米價之力量，充其極，亦不過與政府之倉庫政策等耳。同爲藉經濟界之力量以平準米價，而其效能足以遠過於銀行者，則交易所是也。

交易所之主要功能，爲造成繼續之市場，爲代負企業之風波，爲調劑異時異地之供求，爲平準異時異地之物價，爲流通商業之消息，爲便利大量賣買之成立，爲指導投資之方向，爲減輕恐慌之程度。上述第三第四兩項，施之於中國之米穀市場，尤能收無上之效。蓋中國米價之暴漲暴跌，實由於空間與時間之不能呼應周轉所造成。中國地大，自南至北，雨量之分佈極不平均，歷來災荒往往僅限於一處或數處，鮮有遍及全國者。二千餘年前，孟子對於災荒，即主張河內凶，則移其民於河東，移其粟於河內。蓋亦謀空間之相呼應耳。中國農民太貧，新穀登場，即急謀出糶，鮮有有能貯藏至數月或一年者。故無論爲豐收爲災荒，當新穀登場之時，價格必跌，而在春夏二季青黃不接之際，



價格必漲，歷來政府所舉辦之平糶政策，所以能收若干成效者，亦即在於能謀時間上之周轉耳。誠能縮地有方。縮時有術，則米價之安定，可立而待矣。交易所中，藉期貨之買賣，使賣者於未得實物前，即可預為出賣，買者於未具現款前，即可預為收購，貨物兩交之前又得自由轉讓。手續既便，獲利又易，社會上之游資，自必羣集於此。一地之交易所既成，遠近各處，亦得估計運輸所費之時日，而預為拋賣或收買。是交易所不僅有縮時之術，亦具縮地之力。且其進行，不必藉若何政治力之援助，其吸收資金之範圍，不限本國之特定階級。故其平準價格之力，實遠較倉庫制度，或銀行放款為雄厚。

以米穀為交易所之交易物品，不僅可使交易所所有單獨平糶米價之功，同時又可使政府之平糶平糶與銀行之米穀放款更能發揮其效能。蓋在今日實買賣制度之下，政府與銀行而欲收購米穀，必須首先廣建倉庫，妥為保管，此鉅額之經費，最後必又轉嫁與一般農民，萬一管理失當，則農民未獲其利，已先受其害矣。若有米穀交易所之存在，則一伸手之勞，即可將過剩者悉數買盡，或將市場上所不足者立時補足。其平準價格之效能，必能藉交易所之制度而發揮無遺。交易所之唯一弊害，厥為過度之投機。但據此害者，決非有貨可賣之拋賣者，亦決

非為需要實貨之買收者。蓋拋賣者到期如遇價跌，固可買進而獲取其差益，設遇價漲，即不妨將所擁之實貨交現。買收者到期如遇價漲，固可拋出而獲取其差益，即遇價跌，亦不妨收受實物以備逐漸出售。

今日中國農民之所苦者，不在於資本主義式之剝削，而在於封建式之掠奪。今之稍知各地農村情形者，莫不知各地產米之區，皆有規模宏大之米行。此等米行，一方面為米穀之買賣機關，同時又為惟一放款於農民之金融機關。每年下種之際，農民均向其借款，年息二分，交款之時，即預計一年息金於本金內扣除之，如借款百元，則所付者僅八十元。其優點在不需任何抵押品，但有一條件，即當新穀初登場時，須首先將米穀折價付清欠款，雖期間未滿一年，但利息則早已依一年扣去，雖市價尚能看高，但折價時總以最低價格計算，農民為念明年借款之便利計，往往不與計較，且亦無力與之計較。此等米行，背後每有錢莊銀行與之結托，同業間則有米業公所之組織，以避免競賣競買。農民愈貧，則米行之獲利愈厚，直至農民無以為生紛紛離村之時，始隨之而紛紛倒閉。此封建的超經濟的掠奪，如何始能使其終息，實為過去與今日之政治家苦思焦慮所未能妥善解決者，王安石青苗之法，既失敗於前矣，而今日之談救濟農村猶循此而妄冀僥

倖成功，其可能乎。

國人之談政治社會經濟諸問題者有一大病焉。即好將屬於某一部門之問題中最難解決或無從解決之部份，委之於其他部門。論政治之不上軌者，歸罪於經濟組織之不健全，論經濟之改革者則又謂須以政治改革成功為條件，互相推委，循環不已，而問題愈無解決之日。實則唯經濟能支配政治，政治之於經濟，不過具有相當反作用而已。自由競爭之制，一日不確立，則政治上殘餘封建勢力，永無肅清之期，而國勢亦永無振作之望。讀者有疑此為為資本主義張目之論者，幸將各地農村中實際情形一考察之。

世界麥價已達六六年來最高高度。邇來小麥之價逐步高漲，已臻自一九三〇年以還之最高度，羣衆初以為北美旱災已有轉機之象，此種高價不能持久，今此信念，已歸消滅。估計本年美國麥收，不致超過六萬三千萬布希爾，故至少須輸入外麥三千萬布希爾，以資挹注。而法蘭西與西班牙兩國，今似亦將輸入小麥，此為多年來之創舉。加拿大草原收成之估計，已逐次減低，美國玉蜀黍與亞麻仁，亦皆歉收，再當北美熱浪為虐之際，南美大陸霖雨不已，故阿真廷種麥畝數之擴張，為此限制，而危害豐收之希望。玉蜀黍與小麥既皆收損，則養畜用之小麥需求顯將增高，而將以其次之小麥以供養畜之用。據金融新聞載稱，阿真廷之收成，今將為前途甚重要之因素，蓋其收數若低於平時，則小麥必感真正之缺乏矣。

蘇聯所得稅制度的演變

井廉

一

所得稅一種嶄新的賦稅形式，是資本主義高度發展的產物。英國是最先採用所得稅制度的，其時還是十八世紀的九十年代，誰都知道英國是資本主義的祖先，所以產生得特別早。六十幾年之後，在美國也採用了這種制度，繼之者是意大利（一八六四年），日本（一八八七年），法國（一九一四年）和德國。最近，連次殖民地的中國也有採用所得稅的擬議。自然，中國並不是資本主義的國家，施行所得稅是否有這樣的可能，而且是否於民衆和國家有利，還屬疑問。不過非資本主義的國家而採用所得稅者，卻並不是自中國始，蘇聯現行之稅制，也就有所得稅。

然而在蘇聯所施行的所得稅，與資本主義的所得稅，在本質上顯然是有分別的。雖然在技術上，兩者還有若干共通之點，像需要一個完備的社會統計，在徵稅上是會發生極大的困難的。資本主義高度發展以後，無疑的正有了這完密的會計制度，所以，所得稅制度之產生於資本主義的社會，是一點也不足奇異的。

資本主義的所得稅，依舊是一種剝削的賦稅制度，雖則表面上牠是一種直接稅，牠的稅率是累進的，但是這並不能使貧富的負擔因而平均，原因就是在於資本主義的生產手段已操之於少數人的手裏。他們在賦稅上既有較大的支出，自然在生產上就有較大的剝削的收入。所以，這負擔依然轉嫁於勞動者的身上，這是毫無疑問的事。

社會主義的國家已經沒有剝削的制度，它的生產工具不是操在少數人的手中，乃是操之於勞苦大眾，工農無產階級的手中，這末一來，賦稅制度在蘇聯已經不是一種剝削的形式，所得稅自然亦非例外。不過，所得稅在蘇聯之施行，也不是完全沒有它的特徵的。

蘇聯所得稅的特徵，第一，對於所得人，採取嚴格的階級差別課稅。第二，獎勵社會化的經營，施行課稅上種種特典的賦予。這特徵，跟資本主義的所得稅是截然不同。蘇聯是個社會主義的國家，賦稅的主要點是在：第一，以顧全工農無產階級的利益為前提；第二，使工農業及各種生產部門之集體化，極力消滅個人的小經營，消滅殘餘的資本主義；第三，用賦稅的形式去使貧

富的負擔平衡，以至消滅階級的界限。所得稅這嶄新的賦稅形式，在這裏自然也同樣是擔負着同一的任務。

所得稅在蘇聯的演變，是跟整個社會的變革有極密的連系的。本來，從舊俄時代起，就已經有實施所得稅之擬議，其後因為社會和政治的變亂，所以沒有成功。——然而舊俄是一個資本主義的國家，與蘇聯的社會制度是互相背馳的，因之其施行的方法，跟今日的蘇聯也就自然兩樣。

不過我們要追溯蘇聯社會經濟的變革，以及其影響於現行的所得稅制度，卻不能不從舊俄時代說起。

二

我們已經說過，所得稅是資本主義的產物，所以它的產生，必須在資本主義成熟之後才有可能。在俄國自然也是如此。

克里美戰爭之後，俄國資本主義開始抬頭。在十九世紀的六十年代，俄國財政制度遂隨着資本主義之興起而開始變動，從前封建性的財政制度，於是慢慢被新的制度起來代替。以所得稅制度來代替舊式的人頭稅，也是從這個時期開始醞釀的。

一八八七年，俄國廢止了人頭稅，稅收自然減縮，財政當局不能不開闢新的財源，以彌補不敷支出的經費。於是在一八九二年

有提出創設所得稅之議。結果未被採納。後來只在第二年施行了一種新的稅制——住居稅，這稅制含有強烈的人頭稅的色彩，不過牠的稅率倒是累進的。當時其稅率的規定是：從租賃價格的一·六七%起，累進到一〇%止。以一·六七%之課稅為平均最低額，而一〇%之課稅則為最高額；在一定的價格以下之住宅，在當時是可以不入此列，而准予免稅。

在這種情形之下，俄國資本主義之未趨成熟，是可以想見的。十九世紀末葉以後，歐洲各資本主義的國家都已經漸漸走入飛黃騰達之境，俄國資本主義在這時期也有了驚人的進步，大規模的企業組織已經不斷的出現。在這時期，財富愈集中在少數人的手中，資本家，企業家的利潤，由於工業的發達之故，日益提高，於是，薪給生活者及勞働者的人數也隨之增盛。這不用說正有了適合於俄國施行所得稅的客觀條件。於是俄政府也從這種社會經濟情勢之中找到了它的新財源。所得稅遂開始被採納。當時首先施行的是股份公司稅和薪俸稅。

在當時，對於所得稅的採用，依舊不是沒有人反對的，其中反對最有力者，為當時的財政部長維特（F. Witte）。他舉出了七大理由。認為：

一 國民一般教育程度甚低，難就所得

獲得正確的申報。

二 一切公私的會計不完備，難有調查所得的確實根據。

三 由於前兩項的困難，要作確實的徵收，必須加以相當重大的強制，因之對於納稅者之個人自由，大有妨害，而且益易使稅務官吏，陷於不合事實之任意推定。

四 因之，也可以引起漏稅的弊病，對於國民道德，將發生壞的影響。

五 富裕的國民，佔極少數，必至需要多數之徵收費，而稅收所獲極微。

六 所得稅足以阻礙資本之蓄積，妨害產業之必要投資。

七 所得稅須於他項直接稅已有充分的改革後，方可以採用。

這些理由，當時也就成為政府的考慮之點。我們說過，施行所得稅之先，一定要有一個必要的條件，那就是：要有一個完備的社會統計簿記制度。因之，維特氏所指出第二項理由，自然也首先使俄國政府在施行所得稅中發生困難了。

俄國是一個後進的資本國家，所以多少總保持着一种先天的落後性，尚未完備的統計會計制度，亦即其一。這結果，至令所得稅之施行一直到一九〇五年憲法之公佈，財政組織之改變，以至於一九〇七年以後二、

三、四次國會之討論，都還沒有把它列入法規之內。

這樣一來，所得稅制度在俄國遂成為難產的嬰兒，迄一九一四年，殘酷的世界大戰發生以後，一方面由於政府需要巨大的戰費，同時也由於火酒專賣的廢止，和鐵道關稅的減縮，國家財政，頓時感到枯窘。於是所得稅，居然又成為國會所討論之中心問題。隨後才因之而於一九一六年四月六日制定所得稅法，在一九一七年開始實行。

當時制定的這種所得稅法，大抵是參考了普魯士的，是採取綜合課稅主義，所以含有很濃厚的人稅的色彩。它的稅率，從對於年所得八五〇盧布而課以〇·六%，累進到四〇〇、〇〇〇盧布以上而課以一二·五%止。但在年所得未滿八五〇盧布者，則予豁免。此外尚有數種准予免稅之規定，及種種特殊之扣除等。

可是實行了所得稅之後，舊俄政府依然無法維持財政收支之平衡，戰費之籌措亦加重了政府的負擔。二月革命的爆發，使國內的政治經濟愈形紊亂，臨時爲了籌劃巨額之經費，遂發行了六十億盧布的短期國庫證券，和四十億盧布之自由公債，並且以一九一七年的四月起，在所得稅又課以三〇%之加徵。由於濫發紙幣之故，於是造成了盧布之陸續跌落，使人民的負擔越發加重。而盧布

之跌落，又影響到戰費額之增加，財政上之需要益加龐大。在這種情勢中的臨時政府，遂不得不尋覓一種新的財源，這樣就產生了一種臨時的非常所得稅，於一九一七年六月施行。

可是這稅制的實行，只維持了幾個月，也就隨臨時政府的倒台而中止了。蘇維埃政權代替了臨時政府而出現，所得稅底稅制的規定，於是也因之又經過了一次變革。

二二

十月革命以後，所得稅的施行，在俄國是一個轉換的革新時期，經濟的變動和政法的改革是有着連帶的關係的，由於蘇維埃政府掌握了政權，俄國的國民經濟生活自然也就有了新的改變。

在軍事共產主義時代，是蘇維埃政府的嬰孩時期，羽毛還未豐滿，在這時候所遇到的困難，是可以想見的。第一是受着國際帝國主義的包圍；第二，要和國內的反動勢力作鬥爭。這時期的蘇維埃政府比較臨時政府的財政負擔還是重大，而其籌措也越發困難。當時的主要財源，只是強制徵發產物，處理國有財產，沒收富農和資本家的財產，以及發行蘇維埃的紙幣……等。除此之外，蘇維埃也只有從租稅上去找尋財源之一法。因之，改變舊有的稅制，遂成爲當時的主要對

象。

在改革稅制中，所得稅的主要改革是：規定一定的數額以上的大所得全數沒收。其在莫斯科和列寧格勒之規定大所得的標準爲：以扣除所得稅之稅額後，所得在七二，〇〇〇紙幣盧布爲最高限度，超過這限度即行沒收。由於這個緣故，在一九一五年三月以後，所得稅的累進稅之收入已大大的增加。這在蘇維埃政府的政策上說，在當時是一個頗不少的收穫。

十月革命後的第二年，政府曾頒布了一種非常革命的稅，其性質是和所得稅相同的，不過它的目的只是在於對於私資本之強制徵收。可是其結果，卻並沒有多大的成效。所以於一九二二年二月就被廢止了。同年三月，也廢止了穀類之強制徵收，課以收穫額一〇%的現物稅。這時期，是從軍事共產主義到新經濟政策時代的轉換。

新經濟政策實行於一九二一年。是年六月，政府就採取了一種營業稅，貨幣的租稅也漸漸回復，新經濟政策的施行，是蘇聯從飢餓，疾病與痛苦中脫逃出來的一個大關鍵，所以這一時期的財政政策，是頗值吾人注意的。

爲了救濟當時的飢荒，政府不得不設法籌劃一批巨額的救濟費，而當時的財政又正陷於窘境，所以，唯一辦法，只有在租稅上

再來想新的財源，後遂於一九二二年徵收了兩次市民稅，結果居然能夠達到預定之數額。而且也由於貨幣的租稅徵收，使當時的社會經濟回復到貨幣流通經濟的狀態，這是財政政策的一個轉機。

新經濟政策實行之後，由於私企業急遽的發達，「暴發戶」(Nepman)在中小工業佔着很大的勢力，政府爲了消泯和壓抑這種勢力的抬頭，於是一九二二年十一月十六日，即新闢了一種所得及財產稅。這稅制於翌年改稱爲所得稅，它的賦稅標準是以所得額和財產額爲準繩的。

第二年的五月政府廢止了以前對農民的直接稅，總合爲一個單一農業稅，以後凡負擔單一農業稅的農民，就可以免除其所得稅的負擔。一月後又採取了一種特別所得稅，這是專爲國家企業，組合企業和公私混合企業而設的。

一九二五年，蘇維埃政府處予國營的生產事業以新的刺激，使生產力日益增加，所以極力壓制着私企業的擴張。這樣一來，租稅政策自然也要適應着這種情勢而予以改善。因之，一九二六年九月，遂有所得稅及營業稅之修正，一九二七年四月，有單一農業稅之修正，以及十二月所得稅之重新修正……等。隨後又於一九二九年十二月，將國家及企業所得稅，從以純益八%的稅率提高到

國民經濟建設中

調協勞資關係的心理建設

吳知

(一)引言

談民生必及經濟，談經濟首重生產。生產要素有三：土地，勞力與資本。（管理可包括於勞力之內，係組織三要素而為生產單位的）土地為人類依附而存立的，凡陸海空氣占有空間面積及自由賜給人類以物資與能力者經濟學上皆稱為土地，故無土地即無人類。土地而外，勞力與資本為生產兩大要素，為社會上兩大對立的階級，故勞力與資本的能否完滿合作，常為生產能否順利進展的關鍵。竊以為排除與生產發展有害的各種障礙時，應特別提出「澈底廢除病民稅制，調解勞資糾紛，及解除與生產發展有害之心理的物質的因素」。因鑒於中國國民黨自民十三改組容共之後，不幸當時真能深入青年工人隊伍中去宣傳主義從事組織者，純正的山主義信徒很少，大多數是信仰馬克思主義的共產黨員，掛着「國民革命」的招牌而實際宣傳「階級鬥爭」的思想，一時工界及青年多被磨醉，甘心聽其領導，勞資意見隔膜，產業界大起紛擾。其後共黨益形猖獗，遂有十六年四月及七月甯漢兩政府先後清黨之

運動。然共黨雖去，工人以先入為主，共黨思想，未能滌除淨盡，爾詐我虞，勞資糾紛，迄無寧日，惟思想的錯誤，只有用思想來糾正牠，決不是強力可以壓服的，所以要改善勞資的關係，第一步必須注意於心理的建設，駁斥馬克思的勞工理論而以三民主義的勞工理論去感動他們，並希望根據這種理論來指導今後勞資的關係，共同致力於國民經濟建設的工作，這是本篇寫作的動機。

(二)馬克思學說的基本理論

——盈餘價值

照馬克思的學說，人類行為，都是由物質的境遇所決定，例如石器時代決定石器時代的社會文明，農藝時代又決定了農藝時代的文明制度，自從機器發明，方產生了現代的文明，所以人類文明史，祇可說是隨物質的境遇的變遷史，一切歷史集中於物質，物質有變動，世界也變動，物質才是歷史的重心。這就是歷史之物質的解釋（或譯為唯物史觀）的大意。馬克思以唯物主義為出發點，又推演出三種理論：這就是盈餘價值，階級戰爭和資本集中，略述如下：

馬克思第一個經濟的理論便是盈餘價值。馬氏研究社會問題一切既歸集於物質，要講到物質，自然不能不注重生產。所以生產是經濟上頭一步。說到生產，人類並不能生產什麼物質，因為物質是天生的和不滅的，我們祇能採取物質，變更物質的形態空間和時間以增進物質的經濟效用而生產物質的價值。農人在田內植穀，工人在礦內採礦，不過是從地內探出有用的物質；匠人用木材造成桌椅，不過是變更物的形態；商人從甲地運到乙地或把春夏的物質，保藏到秋冬來應用，不過是變更物的空間和時間，凡此不過是增加物的效用而生產價值，並不能生產物的本身。其他如交易和分配，也都以價值做中心的，所以價值是經濟的基本。馬克思的基本的經濟理論，就建築在「盈餘價值」的學說上。

初生社會，人們除赤手空拳，一切都是天生的固有的，飢則摘果獵獸而食，渴則就水而飲，這時無所謂交易。後來人類慾望漸漸發達，消費的品類增多，有的人造弓矢而不能織布帛，有的人能織布帛而不能產鹽米，於是易有易無而發生了交易。弓矢布帛鹽米之所以有交易價值者。就因為牠代表着人們某種勞力的結果。海濱的沙，本來是不值錢的，但人們如果把牠運到城市中來，就值錢了，這就完全代表勞力的結果。馬克思並不否認「效用」的存在，牠也承認效用是價值的

必要條件，在主觀的或效用的價值中是要考慮的唯一要素，不過效用的要素，並不足以證明客觀的或交易的價值。每一宗交易必先設定一個共同的基礎，就是在所有交易的物品中間必定要有一個共同的關係，這物品的共同點是決不能用「效用」來量說的。因為效用因各人的主觀，本身就是不相同的性質，因物品而各不相同的。那末我們總要找出一個共同點纔好，來圓滿解釋物品的交易價值。馬克思發現物品所含的勞力就是物品所以能互相交易的一個共同的原素。所以他說勞力非但是測量價值的標準及價值的主要原因，實在還是價值的真正的原素。所謂價值，無非是含蓄於物品中之勞力數量，因為生產各物所需的勞力數量是不等的，所以各該物的價值也是不同的。

根據上述的理論，任何一工人所生產產品的「交易價值」，將等於生產該物品所需勞動的時間。馬克思說在現代資本主義的社會組織之下，資本家憑其雄厚的資力，有精巧的機器，利用工人，作大量的生產，生產的利益，資本家獨得大部分，工人們祇分得極小部分，因為通常資本家能夠獲得出品的真正的價值時出售，也就是等於生產所需的全部勞力時間，但是工人能取得他全部勞力時間的報酬否呢？普通是不可能，因為工資是由僱主定的，勞資在交涉的時候，勞工顯然

處於不利的地位，為衣食所迫祇得忍氣吞聲而接受僱主所能給他的工資。這裏可注意的是勞工需要維持生活的物值，決不等於他所生產的物值，普通他生產的大於他所消費的物值。譬如說工人做十二小時的工作而生產若干貨品，但在今日資本主義之下，他祇得到六小時的報酬，所以工人的工資，常常祇夠維持最低限度的生活，甚至於連維持最低限度生活的費用都不夠，至於工人額外多做的六小時工作，名之曰「盈餘勞力」，由盈餘勞力而生產的價值，謂之「盈餘價值」，都為資本家袋入他們的私囊中去了。

馬克思又從此推論，資本家總想多賺錢，要賺錢就得多榨取盈餘價值，要達到這個目的，有下面幾條路可走：第一是盡量加多工作的時間，所以勞力不妨加速度的利用，如每日工作十二小時以上和開夜工等；第二，竭力減低工資，如僱用女工童工或其他廉價工，以減低生產成本；第三是抬高出品價格；第四是改進工業組織和經營，如增進技術，減少浪費。不過資本家僱主是勞動力的收買者，他們雖想竭力減少工人的生活費用，但他們一定要付出一筆代價（工資），其物品的價值至少要等於勞動者在勞動時所需的消費，再加上一筆數目，使勞動者足夠延長他們的生命和族類而維持勞動力的供給

。所以資本家有時不惜多設慈善機關，用社會的方式來補助工人在工業方面收入的不足。

（二）盈餘價值說的批評

我們要批評馬克思的「盈餘價值」的學說，也可以分三層來說，第一，勞力是不是價值的惟一原素和測量價值的惟一標準？第二，資本家的盈餘價值，是不是都是從工人的勞動中剝奪來的？第三，馬克思所說資本家欲多得盈餘價值的方法是不是對的？先說第一點，馬克思說勞力是生產價值並測量價值的惟一原素，這未必然。我們都承認土地勞力資本是生產的要素。土地是天生的，不可少的，固不必論。原始的資本，雖是由勞力的結果，消費剩餘而投之於再生產的；但我們究竟不能說資本就是勞力，猶之乎魚是從水裏生出來的，但究不能說魚就是水，此其一。假設漂流荒島的魯濱遜，在破船上他沒有覓得了若干的餘糧，他沒法來果腹以暫時維持他的生命，如果他沒有覓得斧鑿，就沒法去斬木經營他的房屋，恐怕到了幾天就變為荒島上的餓鬼了，那能等到植穀的成熟和荒地的開闢呢？可見資本是生產時所不能缺少的，此其二。就令我們可以摘果捕魚以食，獵獸皮而衣，但是有資本即可以扶助並發達生產，說資本在生產的報酬無份，豈得

謂平？此其三。總之，勞力和資本是有區別的，前言已詳，馬克思說勞力是生產的唯一要素，也就難於成立了。又馬克思說勞力是測量價值的唯一標準，這也因為他過於看重交易價值而完全忽略「使用價值」的原故。換言之，他祇承認價值之「供給的方面」而忽略了「需求的方面」，要知道勞力並不是生產財富的唯一要素，世界上儘有費了很多勞力而製成的貨品，但因缺乏需要，在市場上也就賣不出大價錢，由此可知勞力並不是唯一的價值測量者，在主觀或需要方面物品的效用，也是不可忽略的。

第二，照馬克思說資本家的盈餘價值，都是從工人的勞動中剝奪來的，把一切生產的功勞，完全歸之於工人的勞動而忽略了社會上其他各種有用份子的勞動，這是不對的。因為勞力既不是唯一的生產價值的要素，那末盈餘價值之說，本可不攻自破了。乃中山先生更舉出歐戰後新興的紗廠布廠業為例，以說明資本家的盈餘價值都是從工人的勞動中剝奪來的之不當。當歐戰期內，中國紡紗織布業是很賺錢的，試問這些盈餘價值是屬於何人的功勞呢？就紗布原料的棉花而論，便不能不推到研究好棉花種籽機械和肥料

和製造家。紗布銷售時若社會各界人士都不穿那種布，用那種紗，布和紗便沒有大銷路，紗廠布廠又怎麼可以多賺錢？試問紗布業工人怎樣可以說專以他們的勞動便可生出盈餘價值呢？由此可見工業生產的盈餘價值，不專是工廠內工人勞動的結果，凡是社會上各種有用有能力的份子，無論是直接間接，在生產方面或是在消費方面，都有多少貢獻。

第三、馬克思說資本家要多得盈餘價值，必須（一）增加工時，（二）減少工資，（三）抬高物價，但這三件也未必合理的。從前人以爲工時長工作成績一定多，工時短工作成績一定少，譬如一個人工作十六小時，那末所做的工作一定比工作八小時要多，所以許多人就以爲工作時間減少，一定於工人有利資本家有損的。殊不知據最近的實驗，現在八小時的工作，比從前的十二小時以至十六小時的工作，生產得還要多，因爲每小時的生產力是大了。這個理由，就是因爲工人一天工作八小時，他們的精神體力，不至用盡，在衛生上很合乎健康原則，因爲工人精神體力健康，工作時效率超高，管理機器自然很週到，機器很少損壞，便不至於停工修理，可以繼續生產，生產便更加多。如果工人一天做十二小時以至十六小時的工，他的精神體力，便弄到很衰弱，於是工作效率減

低，管理機器也不周到，機器便時常損壞，要停工修理，生產自然就減少了。這個道理在從前許多人都弄不明白，所以馬克思也以爲增加時間就可以多生產，但現在就大家都知道了。從前人以爲降低工資，就可以減少成本，多賺錢，但現在也明白這個並不合理了。因爲人的工作價值和效率，和他的知識能力精神體魄有密切的關係。工人報酬豐富，自然就有機會受教育，吃好的東西，住衛生的房屋，身體營養充足，精神健全，能安心工作，效率高，並對自己的工作，常常能設法謀改進，這於整個的工業，無形中都有莫大的利益，近來一般經濟學者，關於這點，也會有詳細的闡述，但從前人不明白，所以馬克思也踏了這層錯誤。最後，馬克思以爲要多得盈餘，要抬高出品價格，但這個現在許多人也知道不對了，因爲出品價格雖可以儘量抬高，如果沒有人買或很少人買，還是不能賺錢的。總之，馬克思所說得多得盈餘價值的辦法，跟着他的盈餘價值理論的錯誤而同樣的不合乎事實了。

（四）階級戰爭說的批評

馬克思第二個經濟理論是階級戰爭。馬克思既主張盈餘價值，所以他說工人和資本家的利益，常常相衝突的，不能調和，衝突之後，不能解決，便生出階級戰爭。照馬克

恩的觀察，階級戰爭不是實業革命之後纔有的，凡是過去的歷史，都是階級戰爭史，古有主人和奴隸的戰爭，有地主和奴隸的戰爭，有貴族和平民的戰爭，簡而言之，有種種壓迫者和被壓迫者戰爭，到現代的資本主義，則有資本家階級和工人階級的戰爭，這是歷史最劇烈偉大的一幕戰爭，而照歷史的垂示，壓迫階級終久是要被壓迫階級推倒，所以祇有資本階級被推倒之後，這兩個互相戰爭的階級，一齊消滅，社會革命方完全告成。由此便知馬克思定要有階級戰爭，社會才有進化，階級戰爭才是社會進化的原動力，這是以戰爭為因，進化為果的。但照中山先生的看法，馬克思這種看法完全是因果倒置，因為人類求生存，才是社會進化的原因，階級戰爭，不過是當社會進化的時候所發生的一種病症，這種病症的原因，是人類不能生存，因為人類不能生存，結果便起戰爭。馬克思研社會問題所有的心得，只見到社會進化的毛病，沒有見到社會進化的原理，所以馬克思只可說是一個社會病理家，不能說是一個社會生理家。中山先生對馬氏階級戰爭說的批評，可謂一針見血。

(五)資本集中說的批評

馬克思第三個經濟理論是資本集中，他根據資本家榨取盈餘價值的理論，說工人永

遠沒有變為資本家的希望，同時他以為在資本主義和大量生產的經濟下，資本愈大，勢力也越大，資本家之中，彼此因為利害關係，大資本家一定藉着他的資力，吞滅小資本家，於是從前的小資本家，逐漸淪為勞苦的大眾，所謂富者愈富，貧者愈貧，弄到結果，社會上便只有兩種人，一種人是極富的資本家，占極少數，還有一種人是貧苦的勞動者，占絕對多數。資本家極盛的時代，能左右國家一切行政和社會制度，藉此壓迫多數的工人，成一個資本主義的國家。但工人因人數的一天多一天，知識能力也比從前進步，順着歷史的自然的演進，總有一天，發生大規模的社會革命，一下把資本階級推翻，於是社會上只有一種人——工人——，另再組織社會主義的國家社會，所以馬克思說資本主義發達到極點，便自然會崩潰消滅，而由社會主義出來代替牠，馬氏的理論，和現在的事實不符。各國的小資本家非特沒有滅滅，而且更加發達。而且自從內燃發動機，汽車交通和合作社發達以來，工業經營，不必以大規模為有利，小資本家不但不為大資本家所吞滅而反見增多。依馬氏的判斷，那時資本發達到極點的國家，現在應該起革命到崩潰消滅的時期了，但今日歐美各國的情形，多與馬氏的預期不符。在馬氏當時，自以為是料到了的，後來都不相符。令馬克思

自己也說所料不中。

(六)民生是社會進化的中心

綜觀馬克思的經濟學說，以歷史的唯物主義為出發點，認定物質為歷史的重心，於是不得不以生產為經濟的首要，由此而發明盈餘價值階級戰爭和資本集中等理論，因而認定階級為社會進化的原因，用革命手段來解決社會問題，主張工人不與資本家調和，自從他的學說出世之後，各國社會上所發生的事實，便與他的理論不符，有時恰恰相反，就連馬氏的黨徒，也是主張不一，紛爭不已，這都是馬氏當初料不到的。馬氏的理論，既不與事實相符，那末那理論自然還是不對，於是大家來批評研究，中山先生對於馬克思的批評，前面已略講過，而他以「民生」問題來包括一切社會經濟問題，以「民生」為歷史的重心（最近有人名牠為唯生哲學或民生史觀）來校正馬氏以「物質」為歷史重心之誤，由此而推論社會之所以有進化，是由社會上大多數經濟利益相調和，拿來糾正馬氏階級戰爭之誤，是值得我們注意的。依照唯生哲學的理論，古今人類的努力，都是因為要求生存，人類因為要有不斷的生存，社會才有不停止的進化，所以人類求生存或「民生問題」才是歷史的重心，是社會進化的定律。因為人既不能「遺世而獨立」，所

以處處要別人幫忙，所謂「人人爲我，我爲人人」，古代的部落，後來的家庭宗族社會國家，都是當時人類爲謀生存而互相集結的團體。我們一切的職業，不外適應他人生活上所需要的。人類生活的慾望擴大那末消費的種類也愈複雜，各人需要合作的程度也愈深密，社會也愈進化。所以一切社會經濟的中心，是在消費的社會，不是專靠生產的資本。從前漢冶萍公司雖有很大的資本，但是生產的鋼鐵，在中國沒有銷路，所以不能發展，總是不能賺錢，因爲實業的發達，要靠消費的社會，所以近來世界上的大工業，都是照消費者的要求，來製成貨品。消費是什麼問題呢？就是解決衆人的生存的問題，也就是「民生問題」。所以工業實在要靠民生，民生就是政治經濟的中心，和種種歷史前進的中心。我們現在要解除社會問題中的紛亂便要改正這種錯誤，要把歷史上的政治和社會經濟種種中心，都歸之於民生問題。

(七)勞資的利益是相調和而

非相衝突

民生問題是歷史的重心，是社會進化的定律，上面已經說過，現在不妨再拿近幾年來社會進化的事實，來做一個表證。近來社會進化的事實很複雜，單講經濟一方面的

事實，照中山先生的看法，歐美近年的改良，就是用政府的力量，改良工人的教育，保護工人的衛生，改良工廠和機器，以求極安全和高效率的工作。能夠這樣改良，工人的工作便增加，並極願意去工作，生產效率便很大。第二種是運輸與交通收歸國有，就是要把鐵路海運郵政電報電話等公用事業，都歸政府辦理，因爲由私人辦理，不是財力不足，便是貪圖近利和發生壟斷等弊端，歸結到運輸交通的不便利，使全國經濟事業，都要無形中受到很大的損害，所以近來各國都逐漸收歸政府來辦，依國家和經濟的需要來建設經營了。第三種是直接徵稅，就是國家用累進的稅率，直接向富人徵收所得稅和遺產稅，令充國家的財源。富人的收入極多，國家直接徵稅，所謂「多取之不爲虐」。從前的田賦關稅及其他貨物稅，完全取之於一般貧民，富人在銀行存款或賺了錢，反而沒有稅，這是不公平的，所以近來各國多實行直接徵稅，政府增加了一筆大財源，可以來改良種種社會事業。第四種是分配的社會化，就是免除商人的居間操縱或分配的制度，而另由社團或政府來分配，例如消費合作，就是由消費者組織團體，躉購或自己製造貨物，以分配於社員；又如歐美各國最新式的市政府，供給水電煤氣麵包牛奶牛油等食物，就是用政府分配貨物。像用這種分配的

新方法，便可以省去商人所賺的佣金，免去消費者所受的損失，就這種分配方法的原理講，就可以說是分配之社會化，自一九二九年世界經濟界不景氣以後，各國又實行所謂統制的經濟，例如生產的統制，貨幣的統制，匯兌的統制等，這又是中山先生所沒有目睹的，這些無非是以整個國家的利害爲前提，加強中央的權力，對私人的經濟行爲加以種種限制，以適應最近的經濟環境，這也不能不說是最近社會經濟的一種進化。有以上種種社會經濟的進化，便打破了舊制度，發生種種新制度，社會上因爲常常發生新制度，所以常常有進化，但是社會何以要起這種變化呢？是由於什麼原因呢？照馬克思學說，自然不能不說是由於階級戰爭，社會之所以要起階級戰爭的原因是由於資本家壓迫工人，勞資的利益總是相衝突的，不能調和，所以便起戰爭，社會因有這種戰爭，所以才進化，但是照近幾十年來歐美社會上進化的事實來看，是不是因爲階級戰爭呢？最顯著的是行社會主義來調和分配社會的財富，如實行合作以爲免除中間人的從中取利，多徵所得稅遺產稅以增加國家的財富，更用這種財富把運輸交通和其他重要工業收歸公有，辦理公共工程，救濟失業，以及改良工人的生活教育衛生和工廠的設備，來增加社會的生產力，因爲社會上生產力增加，財富生產

就更豐富了，於是每人平均所得享受的也更多了，勞資必同受其利，資本家固然可以賺錢，而工人也可以多得工資，生活更加優裕。像這樣看來，國家和資本家改良工人的生活，增加工人的生產力，結果工人為資本家多生產，工人多得工錢，是勞資利益的相調和不是相衝突了。要知道社會上生產的價值，既不是資本家獨自之功，也不專是工廠內工人勞動的結果，凡是社會上各種有用有能力的份子，無論是直接間接，在生產方面或在消費方面，都有多少貢獻，這種有用有能力的份子，在社會上要占大多數。這些社會

上大多數有用有能力的份子，因為都要求生存，免去經濟上的戰爭，所以才用公家來分配貨物，多徵所得稅遺產稅來發達全國的經濟以及改良工人的生活和工廠的工作，做種種大多數的經濟利益相調和的事業。歐美各國從這種種經濟利益相調和的事業發達以後，社會便極有進化，大多數便享幸福，所以我們可以得一個結論：「社會之所以有進化，是由於社會上大多數經濟利益相調和，而不是社會上大多數經濟利益有衝突；大多數經濟利益相調和，就是為大多數謀利益；大多數有利益，社會才有進化。」（完）

冀察征消費稅之得失

警石

我國工商業在近幾年來，不斷的遭受顛沛，毫無喘息的餘地。自從九一八後，東北的市場被奪，相繼又轉入世界不景氣的潮流。加以國內農村水旱災害頻仍，更使工商業感受困難。而前年上半年起，美國的銀政策影響到金融緊縮，以及八月大量走私的開始，凡此種種，均予工商業以致命打擊。然而金融緊縮的恐慌，終由政府當局毅然改革幣制，且各方救濟得力，而安然渡過。走私雖曾猖獗多時，但是最近，也因緝私與各方消極抵制的結果，也稍形斂跡了。而國內經濟能力的昭蘇，自然在自身努力奮鬥，以達到

生存的希望。但事實與環境，並不如此簡單。晚近冀察政務委員會，對冀東偽組織區域輸入的貨物，在天津·北平·張家口·保定·石家莊·滄州·泊頭鎮·岐口等八處，設立稽查處，徵收按照海關正稅八分之一的消費稅，准在冀察兩省，及平津兩市自由搬運的消息。雖經工商界去電查詢真相。而當局僅有設立該稽查處，係調劑正當商人利益的申辯。如上項消息確成事實，則此後貽害之鉅，實有甚於走私。而所申辯之理由，更難存在！

本來走私之所以發生，大多由於關稅的

增高。我國自十八年起六年間前後曾改訂關稅七次，純為保護國內的實業。但走私也隨之漸次發生，此種固為事實所難免，證之以最近數年，如二十一年提高全部稅率後華北六港進口當時尚有二〇四·六七六千元，二十三年二度提高稅率後即減為一六一·七七六千元去年又減一五〇·一三三千元再以本年六個月華北六港進口與去年同期比較

港別廿四年一月六月(單位千元) 廿五年一月六月(單位千元)

秦皇島 一·二八一 一·二四五

天津 五〇·六一八 三二·六五六

龍口 一·一八二 七四五

烟台 三·〇〇九 三·〇〇六

威海衛 八八一 一八三

膠州 三〇·三二八 一一·八七九

進口額 八七·二九九 四九·七一四

出口額 七四·九〇二 九四·二二五

出入超 八二·三九七 出四四·五一一

觀上表本年華北六港之進口額，已由去年的入超一千二百三十餘萬元，一變而為四千四百五十餘萬元的假出超。這種出超的方面，就是走私正當輸入減少所造成的結果。

而這次的走私，從實際言之，却又超於通常走私之外。因為走私發生的原因，第一是經濟的原因，走私的目的在圖利，如關稅愈重，則利益愈大，此為必然之事。但減低

關稅或徵收其他稅餉，決不足以絕對的消滅走私，第二是地理的原因，凡一國的陸路疆界遼遠或海岸綿長，及接近鄰國，均可以引起奸商走私的舉動。第三為政治的原因，大多由海關組織的不健全，及緝私不力所致。但此次走私從性質上論，是有武力為後盾，完全是為外力所操縱。就形式上言，公然搬運而為公開的行動。則此項走私的目的，其用意無非欲借此項行動，以脅迫我國財政陷入窘境。在經濟上，使我國實業，永留於次殖民地的階段，無由前進。其用意之深毒，既如此，如冀察政會果舉辦消費稅，以為關稅之替身，是正中其所欲，而被其屈服，此不可實行者一。

我國關稅的收入，在財政上佔百分之五十，而關稅中進口稅，又佔總額百分之八十以上，是進口稅在我國財政收入上，實佔重要部份。在過去走私期間。二十四年一月至二十五年五月單就人造絲，白糖捲烟紙三項稅收，已甚可觀，列表如下：

私貨值	稅收	合國幣元
(金單位)	(金單位)	
人造絲 三·八〇·〇九六	五·七五·二四四	三·八九·〇七四
白糖 四·二五·六九四	七·一四·三三八	一·六〇·三三三
捲烟紙 一·二〇·二二五	一·九六·二〇〇	四·三三·四六〇
統計 九·二七·九二五	一四·八九·六三三	五·六六·二八四

上述三項私貨，十個月來已損失稅收達

三千四百萬元左右。又按海關報告，僅四月份一月中，損失達八百萬元，如依此計算，則每年須損失一萬萬元，合全部稅收三分之一。其次，如統稅亦因走私而減少。據報載北津統稅，本年三月份棉紗統稅尚有六七，四六七元，四月減至四九，八五九元，五月為四六，二五一元。捲烟稅也由三月的四二，二七二元，降至四月三九，六八〇元，五月三二，〇三二元。今冀察政會之征收消費稅，僅照關稅八分之一徵收。則此後進口貨，勢必為大利所在，皆願由平津運入。是全國進口稅將盡變為八分之一的私貨？如以本年度的預算關稅收入三一七，九七三，五一一四元計，豈不一降而為四五千萬元麼？此種措施之失當，其理由何在？此其二。

我國自關稅自主以來，先後增訂關稅，均審慎週詳而後出之。一方顧全國的通商，一方保護國內實業的發展。其於稅率的釐訂，決不驟然出之。故我國從價稅最高僅為百分之八十。歐美列強的從價稅竟有高達百分之二百者，故我國稅率並不見高。至從量稅亦較他國為低，即以走私最主要者之人造絲糖而論。據海關報告，我國白糖進口稅率最高每百公斤抽九，六金單位。德國為三十二馬克合十九金單位。英國合一三，二金單位，法國合三三，三金單位，日本每百公斤日金一四，六元合一〇，七一金單位（指已

貶值之日金，如在未貶值時約合三〇，九三金單位。）又如人造絲我國每百公斤抽一二〇金單位，德國合一三一金單位，英國合一〇一，六金單位，美國合一四七金單位，法國一五九，一六金單位，日本以現行匯兌率計算合七二，八二金單位，如照未貶值時計算前為二一〇金單位。據此而論，我國之稅率並不較其他各國為高。而走私者之指摘關稅過高者，固另有企圖，決非減低稅率可滿其慾望。況走私之利益，決不因減稅而無利可圖，故減稅與不減稅，其於走私決難消滅明甚。至冀察政會之征收消費稅，是否即為減稅之舉？如果屬實，不但無補於走私，抑且自我破壞國家行政組織，而損害國家財政，此不可者三。

我國工業本未臻於繁盛時代，况又受外貨的傾銷和國內外廠的競爭，本已精疲力竭，而商業資本又薄弱異常。一受意外的摧折，崩潰立見。就過去受走私影響的記載觀之，如糖業上海北平一百二十餘家糖行因受私糖壓迫。行將全部停業，而國產砂糖無人過問，又使廣東糖廠相繼倒閉。麵粉業多以華北市場為對象。近因私粉輸入華北，各埠存積，粉價大跌，粉廠因之一度停工減車以維血本。捲烟業也因走私而停工十六家。其最大之民族工業紡織廠初因紗銷呆滯，大多趨向織布。而華北走私的正頭却又源源而來，

農村盛行之藍洋布斜紋等類，又大半為其所奪。故華北紡織界更首當其衝，各大紗廠相繼淪入外商之手。即全國紡織廠的停工錠數，半年間也較過去為多，如二十四年上半年為一，三四四，九八六錠，下半年一，三六〇，二七三錠，本年上半年增至一，五五五，〇一四錠。絲綢業在往年受人造絲之代替絲織物以來，我國之與絲業有關係者，如農工商皆蒙莫大的損失。今受私貨侵襲，其害更甚。據人造絲一項，在冀東偽組織，於三月一日實施秦皇島，南大寺，北戴河，留守島，昌黎五處設立辦事處後，對於私貨概征收照本國關稅率五分之一至六分之一。所以人造絲的輸入，每箱二百磅以前須抽二百二十元，現在祇四十元就可通過，較前減低一百八十元。漂白洋布，因通過稅的便宜，其售價也就低落三元一疋。砂糖一百斤也較正當的賤七元五角。最近上海電機絲織業會發見私綢銷滬，曾呈請市商會設法。據謂近日到滬日有五六千疋，其來源為山東周村。明華葛的售價祇抵本市國產品同等原料的成本。中山綉的售價祇四元，如以相等的人造絲經海關征稅須四元二角，所以還不夠稅金，從上項所述的幾種，足見正當的工商業是決然無法與之抗衡的了。

我國工商業的根基，本甚淺薄已如前言，今冀察政委會獨不瞻前顧後，而有這種輕

率的舉動，實無異加緊了國內各業總崩潰的速度而已，據此則稽查處與消費稅不宜存立者四。

就以上所舉的四點，不過是舉舉大者，足以證明冀察政委會設立稽查總處，完全失於週評的考慮，而據中央社七日北平電的申辯是「近來私貨充斥，市面大受影響，經數度討論，認為緝私方面，固應雷厲風行，惟偷漏之私貨，勢不能任其自由銷售，為兼顧事實與環境計，因擬設立稽查總處，以期補救。其職務僅在稽查已經上陸之私貨，與海關方面並無衝突，候緝私得有妥善辦法後，私貨無從上陸，則該處自無存在必要。故該處設立絕無另立新稅則之事」云云。據此以論，則稽查總處之設，頗似輔佐海關緝私能力之不足。假定如此，自然為國人所歡迎。但他的職務，是處理已上陸的私貨，對私貨行使處罰，却並不是將私貨人證交由海關辦理，或將全部私貨沒收，或令其補還稅額。這顯然是另一組織，對於海關毫無補助，而且很明白的與海關劃分了疆界！本來海關在海上緝私遇有困難時，還可在陸上行使他的職權。如今有了這種組織，倒反替私貨增加了一種保障！況且就過去的事實而論，私貨的來源，多由冀東經北寧路到天津，都在陸路的範圍以內，海關既無從過問，試問妥善辦法，從何着手？那末稽查總處也就相對的

存在着，是毫無疑問的，其中更謂漏私各貨，勢不能任其自由銷售。內容當然是征收消費稅，走私者既納了稅，自然可以暢銷無阻。如此，則正當的貨將盡受輕稅貨品所侵奪，所謂「調劑」與「維護」正當商人者，究何所指？

總括以上所述，不但危害財政上的稅收，與破壞海關行政。而且迅速地可以使華北工商業淪於萬劫不復的地位，即全國的工商業，也將感受到莫大的威脅而無法維持了。

誤刊更正

本刊第二卷第二十四期所載「交易所之經紀人或會員」一文，著者為吳德培君，乃手民疏忽，誤排為吳天培字樣，雖經較對時更正，仍未照改。為此，本刊特向吳德培君深致歉仄；此外并應聲明誤刊，至期閱者惠鑒。

交易所一周間

紗花

陳濟成

▲自九月七日至十二日止▼

▲自九月七日至十二日止▼
本周紗花，因廣西和平解決，李白就中央新職，粵津現紗銷路良好，期紗受現紗暗示，近月漲風尤俏，已呈近高遠低狀態。棉市內感紗市活潑，外受美棉估計減少影響，迭見新高價。惟降及周尾，以新姚花到貨日增，新通花頭批上市一部分，多頭反動，所以漲勢稍戢也。

▲自九月七日至十二日止▼
本周棉紗，初則桂局圓滿解決，人心大振，同時現銷活潑，粵津兩幫，購辦甚殷，內地幫步塵於後，市盤乃見升騰；旋以買方鑒於庫存減少，客銷暢達，賣方因天氣順調，棉產豐稔，見解不同，紗市遂呈徘徊狀態。繼而海外紗花昂騰，兼之連朝紗銷旺盛，人心本穩，得此良好消息，市價乃邁步前進；尤以本月份交貨籌碼略缺，氣勢愈昂，周尾以海外紗花轉趨疲挫，市價乃復下瀉矣。
▲自九月七日至十二日止▼
本周棉花，初以天氣順適，各路新棉，漸次登場，市價欲漲反跌。旋以廠需轉健，跌風暫息。嗣以美棉二次估計銳減，加以大

雨竟日，人心更覺活躍，標花飛漲。周尾新花湧到，而美印棉市平靜，價乃狂落矣。

▲自九月十四日至十九日止▼
本周紗交，二十支金雞標準紗，共成交六十八萬一千五百包，較上周增一萬九千二百包。最高價為九月期之二百零六元，較上周高峯漲六元三角；最低價為同月期之一百九十八元二角，較上周低峯漲四元八角。國產細絨標準花，共成交一百五十萬六千四百擔，較上周少十三萬九千四百擔。最高價為二月期之四十九元八角，較上周高峯漲一元四角五分；最低價為十月期之卅八元，較上周低峯跌一元三角五分。

▲自九月十四日至十九日止▼
本周棉花，勢漸不支。紗初因桂事平定，及三品向上，與倉庫存紗減少而堅；繼因外交問題之支節叢生，亦不無使人顧慮，價遂趨跌。花以外棉不易發展，且天時良好，利於收穫，因此各路出貨漸增，來源亦有日暢之望；而廠需略淡，價亦趨疲矣。
▲自九月十四日至十九日止▼
本周棉紗，初雖倉庫中籌碼日見減縮，現紗客方需求暢健，南方進意甚濃，然多數人心看跌，氣勢入於盤旋狀態。嗣以現銷轉

趨岑寂，海外紗花狀況平庸，形勢反覺停頓。既而又以各廠存底單薄，本月份交貨籌碼未能充足，紗市漲風重見。卒以報載豐台中日軍發生衝突，致人心驚惶，走勢殊覺滯鈍，市價由此傾回下落矣。

▲自九月十四日至十九日止▼
本周棉花，初以外棉穩定，印棉甚堅，現棉新貨，廠方搶進，市勢益緊。惟今庚午成豐稔，一般傾向拋賣，故漸現盤旋狀態。繼以美印棉市不振，而天氣放晴，近月棉獨趨下游。後因各路產區出貨未湧，到貨尚稀，市盤乃復高翔。周尾以美棉市况暗淡，各路新棉來源有擁擠希望，跌風重起云。

▲自九月十四日至十九日止▼
本周紗交，二十支金雞標準紗，共成交三十七萬一千八百五十包，較上周少三十萬九千七百五十包。最高價為九月期之二百零四元，較上周高峯跌二元；最低價為十月期之二百零二元，較上周低峯漲二元。國產細絨標準花，共成交九十四萬零二百擔，較上周少五十六萬六千二百擔。最高價為二月期之四十五元零五角，較上周高峯跌三角；最低價為十月期之三十八元一角，較上周低峯漲一角。

市債

▲自九月廿一日至九月廿六日止▼

本週因中日交涉在嚴重空氣

籠罩之中，而豐台滬市事件，接

種而起，蓋以交割在即，九月

份多方收貨，顯有顧慮；一方則

大戶拋賣實貨，不遺餘力，以致

相持月餘之債價，遂呈下瀉之勢。惟人心尚

屬鎮靜，債市尚未劇跌，嗣後情形，當以交

涉緩急為前題，檯面則已由枯緊漸趨鬆泛，

九月交割貨件，為數僅六百餘萬。

週一 上午開盤：過程微有參差，以下

月甲種漲二角為較鉅。次盤：續漲一二角。

下午市尚形小漲。結果較上週漲一角至三角

五分云。

週二 上午開盤：即遭實貨之傾售，各

小二三角。次盤：再小五分一角。下午市兩

盤，出籠拋售，絡繹不已，復疲三四角間。

綜計一致趨跌，以乙種跌六角半及八角為最

鉅。

週三 頭盤：各方均在掉期，市價微堅

一二角。次盤，互見瑕瑜，進出甚微。下午

市兩盤，仍受實貨不絕輸出之影響，轉疲二

三四角。結果除本月丁甲各軋漲三角外，餘

概續小自五分至二角五分。

週四 本日為九月份期貨最後一日，上

午開盤，以昨夜虹口日兵被殺事件之猝發，

人心頗虛，一時斬多翻空，突施壓力。戊種

首跌半元；丁種以流通市面較少，近期祇得

二角，遠期跌半元左右；丙種起，愈演愈烈

，乙種狂瀉一元。次盤：實貨輸出復湧，一

致再跌五七八角。下午開盤：戊丁丙種仍見

下傾，本月丁種竟及元外。下午丙種起，補

空者多，跌風告止，反微漲二三角。收盤：

戊丁丙當然回漲甚力，而乙種起，仍受傾軋

而下。結果較昨一致慘跌七角五分至一元

五角。

週五 本月僅做十月份。上午開盤：銀

界仍有輸出，戊種至乙種各小二三角，甲種

僅疲五分。次盤：微有補空，形勢微定。下

午市過程平平。綜計大部均跌五分至三角，

乙種九六無軒輊云。

週六 晨初開盤：以日方情勢稍為緩和

，大戶略有補空，一致回漲五六七角。次盤

：微有參差。下午開盤，初甚堅穩，丙種起

忽見拋售，反小半元左右，收盤遂又狂瀉，

乙甲兩種以上，盤已小，故僅跌五六七角。

結果除下月份係初開出外，十月份期貨各小

一角至七角。

本週期貨成交共計六千四百七十七萬五

千元。

△自九月廿八日至十月三日止▼

本週初以日方在滬軍事動作緊張而狂跌

，繼以外交稍形緩和，空方抵補而驟升，進

銳退速，變化至多；惟檯面經如此之大波洶

，存帳反見減少，足徵流出籌碼，實際並不

甚鉅，加以套頭亦不踴躍，預料或將仍定一

時，以俟大局之轉移也。

週一 交割停市。

交割數 六百四十二萬五千。

劃帳數 一千一百二十萬零五千。

總計一千七百六十三萬。

週二 晨初開盤：各方了多拋售，戊種

首跌元外及七角半，丁種繼跌半元，以次均

五六七角不等。次盤：本月戊種續小一角，

下月反回升三角半，丁丙繼好四五六角。下

月戊種復遭壓迫，僅好五分，甲乙即掙扎不

起再小一二三角，變化至為不定。下午兩盤

，漸見抵補，逐步回升。結果較昨一致下降

，自一角至七角，僅本月甲種微漲一角云。

週三 秋假停市。

週四 晨初開盤：大戶續有出售，人心

籠罩於恐怖之下，各債一致下跌五角至八九

角。次盤：續小一二三。下午頭盤復有實貨

之出籠，多數再跌八九角；收盤以獲利空頭

之補進，丙種以次，見漲三四角，乙種獨漲

六七角，惟戊丁仍奄無生氣。結果較週二慘

跌一元至一元八角半，九六亦跌八角，為八

元三角及四角。

週五 上午開盤：承昨日回蘇之餘勇，

大戶補進甚湧，一律反動六七八角。次盤：

第廿五期
 戊丁微疲，餘仍緩進一二三角。下午頭盤，續升二三角，一洗前兩日萎靡之風。收市互有參差。綜計一致回漲五角半至一元三角半不等。

週六 上午頭盤：以空頭之不絕抵補，市價再度上漲，多幾近元，少亦六七角。次盤：續升五六七角。下午市因漲風過速，引起了結；兩盤互有參差，統計各漲八九角至一元四五角間。

全週期貨成交總數計七千零十九萬五千

▲自九月廿一日至廿六日止▼

雜糧

徐 滯，行販紛紛在市套賣，且月底香 已近，浮多急求了結。業外囤買嚴，以洋麥已鬆，亦不敢暢買，故開價即跌三四分。後因日商問津

現麥，市氣為之一振；惟了結與套賣仍濃，回漲乏力。結果各小一分至四分。標油：各月份上升一角五分至四角五分不等。車豆：二月份亦升三分。光餅：二月份漲起四分。芝蔴：十一月份小去四分。

週二 標麥：開盤後，適值洋麥報漲，與日商問津現貨，人心與市面，均見上展。首盤立漲三四分。本月份雖有多頭了結，然補空亦濃；而遠期各月，復有業外買戶問津

，故市面始終挺站。收價計漲二分至五分。標油：各月份續升一角五分至三角五分。車豆：十二月與一二兩月，又升一二分。

週三 標麥：以芝加哥坎拿大電訊，均見報漲，且現麥去胃，亦不寂寞，開盤氣象即呈蓬勃；嗣以粉銷暢達，人心益趨欣榮，前後兩市，一致升提，各月份計漲三分至七分。標油：十月份仍好一角，十二月一月回

跌一角與一角五分，餘無出入。車豆：一二月份各跌三分。芝蔴：十一月份回升七分。

週四 標麥：國外市況，無重大影響，惟以公債下降，而粉市亦呈衰落，購胃受阻，散多又相繼出籠，市氣逐步不振，但現麥去化尚暢。本月份交貨心思淡薄，額子逐有收回，致成近漲遠跌之局。全日結果，祇本月份好起一分，餘則各跌一分至四分。標油

：近期上升一角，遠月各跌五分與一角。車豆：各月份漲起一分至三分。

週五 標麥：本月份以交割已近，客戶待交之貨，廠方多不歡迎，是以人心尚平。

至遠期各月，因洋麥續振，市面則見大俏。下午粉市繼續激提，故近遠各期，計漲六分至九分。標油：十一兩月，上升二角與一角五分，餘月續小五分至一角。車豆：一二月份各大二分與四分。芝蔴：十一月份下跌八分。

週六 標麥：上午開盤，以洋麥報小四角五分，近遠期呈平穩形象，人心見疲，各月份較前日回小一二三分不等。待至收盤，因粉市特漲，謠言不一，故成交雖稀小，而市價則提漲二三分矣。迨至下午開盤，市氣更為轟動；良以粉價高漲，人心未免激動；本月份開價即至五元一角，遠期亦帶上四五分

。後因粉市回落，人心隨虛，本月分落回八分之譜。後因買方氣盛，故收盤本月份仍回漲至五元一角，遠期則祇二三分出入。步後市勢如呈盤旋之局。車豆：十二月份較前日漲一分，一二月份各漲三分，成交尚屬不惡。芝蔴：十一月份開盤十一元四角，後回落二分收盤。

▲本周總成交及市價高低表▼

標準品名	成交總數	九月最高價	九月最低價	十月最高價	十月最低價	十一月最高價	十一月最低價	十二月最高價	十二月最低價	一月最高價	一月最低價	二月最高價	二月最低價
小麥	八八一車	五·八一〇	四·八九〇	五·二四〇	五·〇六〇	五·四〇〇	五·二〇〇	五·五〇一	五·三〇〇	五·六〇一	五·四〇〇	五·六八〇	五·四六〇
豆油	八〇九〇担	二〇·七五〇	一九·九〇〇	二〇·三三五	一九·六〇〇	二〇·四〇〇	一九·八〇〇	二〇·九〇〇	一九·五〇〇	二〇·七〇〇	二〇·四〇〇	二〇·九〇〇	二〇·五〇〇
車豆	一二五車							四·八八	四·九二	四·九六	四·八八	四·九六	五·〇五
光餅	二〇〇〇片											一·七五	一·七五
洋莊	一一票											一·七五	一·七五
芝蔴												一·三五	一·三〇

△自九月二十八日至十月三日止▽

週一 標麥：上午開盤後，始以洋麥平穩，人心市面均平正；繼被麵粉異漲所激動，買氣突逞活潑，客幫趁法郎變更之際，大宗買進，故開價之後，旋即飛漲，遠期買氣尤佳，漲風盛於近期。午後人心略見回平，因浮空競起，抵補形勢續稍。收盤十月十一月各八大分，十二月均大一角，二月份亦大九分。車豆：新貨亦續登場，運車不敷，人心看好，銷路亦屬不惡，市價續漲；全日十二月份突漲一角二分，一月漲一角六分，二月份漲一角八分。芝蔴：十一月份又漲一角七分。

週二(二十九日) 三十日適夏歷秋節，停市一天，故九月期各貨交割，提前於二十九日舉行，亦停市一天，專理交割手續。週四 標麥：上午開市，以時局不靖，

至五元〇一分，一月份亦漲三分，二月份大一分，三月份大二分。芝蔴：續回五分。

週五 標麥：上午開盤後，業外國戶額有吸收，以時局變化，糧食最為重要，故近遠各月份，均被抬高。繼以米價及麵粉回跌，而市上謠言又旺，一部份浮多求售，市面隨之昂而復小。迨至下午收盤，十月二日不動，十一月小一分，一月份小三分，十二月份上升大四分，下午未開出。車豆：到貨不旺，銷路尚佳，人心一致看大，十二月份上午四元九角六分開盤，迨至下午收盤，回漲

週六 標麥上午開盤後，以洋麥報漲，買氣活動，近遠期一致上升二三分，繼因廠消復活，現粉北路亦動，而引起內地幫之抵補，業外及散戶圍買，更形活躍，市面節節上升。午後市情更見緊俏，收盤一月份大一角，十一月份大八分，二月份大九分，十二月份大六分。車豆：十二月份又漲一角二分，一月份均大七分，三月份亦大四分。芝蔴：十一月份回升五分收盤。豆油：上周末至本周末日，近月份漲一元左右，九月份至交割止大二角，遠期亦大三五角，十月份自念元二角半，漲至念一元二角半。十一月計大八角，十二月份計大五角半，一月份計大三角。

▲本周總成交及市價高低表▼

品名	成交總數	九月份最高最低價		十月份最高最低價		十一月份最高最低價		十二月份最高最低價		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	最高	最低
標準小麥	五三六車	五·三〇	五·一九	五·四〇	五·三六	五·六〇	五·四七	五·六九	五·五九	五·七四	五·六三	五·三二	五·二八		
火車黃豆	二一三車					四·九三	四·九一	五·一七	五·一七	五·三一	五·三一	五·三二			
標準豆油	五八五〇擔	二二〇·六〇	二〇〇·四五	二〇·二五	一九·二五	一九·二〇	一八·七〇	一八·九五	一八·九五						
光邊豆餅	二〇〇〇片														
洋莊芝麻	二三票					一一·五五	一一·三五								

▲自九月廿一日至廿六日止▼

麵粉

本面粉市，初料其秋糧豐收，現粉前途必受減折與滯銷，廠方倘因存積日厚，望圖卸去現粉，或月底交割繳納棧單，恐市有倒瀉之虞；然事每有大謬不然者。若論諸國外麥情，此際似屆成熟收穫時期，而其報價及形勢，反日見緊張。又潛伏已久，極少聲息之津幫，復有周三向福阜兩廠，開去巨額現粉，幾造成軋空之現象。周末忽傳福新廠，曾有埃及國邊際之一小國，欲向購粉；但廠方未予接受。或傳歐美行家，電詢粉價。探之，怡和天祥洋行，均加否認。

一說國際形勢惡化，有購買麵粉小麥之舉。傳說紛紜，雖屬空中樓閣；一時畢竟能夠引入入勝。夫月暈而風，礎潤而雨，倘得以常理度之，至於市況之推移，則飄忽而難知。

其變化誠不可測矣。

周一 實銷寥落，人心不易振起，浮多急于吐賣，內地廠則收近套遠；本月份之浮多，以交割在即，乃相繼求脫，套進遠月，故市互相牽制，而稍趨疲途。惟節前新買賣，以銀根關係，頗為減少。結果本月小一分半，其他各月，小半分至一分二五。

周二 遠近浮空，鑿洋麥又趨漲勢，一致抵補，故首盤形勢奇俏。而本月份，多方極少收現決心，乘機出籠。內地廠對於本月份亦無交貨準備，略事收回，套出遠期，致市轉形沉着。結果本月份好半分，其餘好一分半至二分半。

周三 粉銷漸見暢旺，局勢有勃興氣象。浮空無論遠近，抵補頗濃。後以津幫。向福阜兩廠開去整批現粉，數達十六七萬包，價為三元一角三分，因是廠方以存積既鬆，

收回本月籌碼，而業外多頭，更致力於遠期，故漲度尤熾。收價本月份漲三分半，各戶漲一分七五至三分七五。

周四 粉市近稍遠跌，其原因不外乎空頭限於結束，捨近求遠所致。收市本月份漲一分二五，十月不動，十一月至二月份，八二五及一分七五之間。

周五 本日為本月份買賣最終交易日，故一般浮空，及一部份廠家，紛起抵補，致演成軋空狀態。外行尤復起而吸收遠月。結果本月份極度狂漲，竟躍起六分二五；其餘無論遠近各期，平均皆飛漲四分至五分七五。

周六 自三盤以後，謠傳迭興，歐美行家電問粉價，以及種種；致空頭急補，業外又有拉進。市較初盤躍起三五分。後因所傳

不實，價乃步鬆；至最後結果，較前日祇漲一二分左右。

◆本周粉價高低列表如次◆

價格/月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份	一月份	二月份
最高價	三二六	三二九五	三三三五	三三九五	三四四	三四五七五
最低價	三一四五	三一七七五	三二一	三二五	三二九七五	三三三三五

士左右，故開價時人心已軟；旋時局譁又盛，市情勢步佳。午後實銷沉寂，即趨萎頓。三月份照例開拍，初價為三元四角五分半；收價跌去一分半。十至二月，跌二分七五至四分二五。

△自九月廿八日至十月三日止▽

中日情形，危機似臨于眉睫然，為準備糧食，作未雨綢繆起見，故大家小戶，有積儲糧食，以防萬一之意。蓋麵粉乃民食之一，故銷路因而激增，若時局果趨惡化，其小麥到源當更稀少。况米價連日飛騰，人心之挺秀，殆側重於此。而廠方因鑒於洋麥不通，國產小麥身骨日漸乾燥，既可久藏，農人則不急於脫售，故於期粉之拋售，其意願為澹然。今市場籌碼日益短縮，全賴於多頭回籠，得以吞吐，舒暢其筋絡，致市難以看小；兼之遠期價格抬高，引起一般套利興趣，其市不易回小之一原因。周末市面突飛狂進，各月份市值，為改幣後所僅見，實則津銷轉暢，動辦甚殷，有以促成之。

週一 初因買氣甚盛，至十一月份開拍時，又以歐洲通貨之故，致漲度即達五六分。後為老多頭回出，略呈定局。午後微見弱勢。結果各月份較前週漲二三分之間。成交數達百零數萬包。

週五 中日問題暫形緩和，買氣似尙不弱，繼傳華北局面嚴重，又見跌風。收市十至二月份，小二五至一分半，三月份獨好二厘半。

週二 交割無市。

週六 時局雖尙未惡化，粉商乃豫作地步，致市突飛狂進；各月份市值，為改幣後之新紀錄，加以米價高抬，故近遠期竟一致漲起七八分不等。

週三 為秋節休業一天。

週四 數日間洋麥報訊，芝加哥計回小七八角，坎拿大跌一元零，利物浦計小四便。

週四 數日間洋麥報訊，芝加哥計回小七八角，坎拿大跌一元零，利物浦計小四便。

週四 數日間洋麥報訊，芝加哥計回小七八角，坎拿大跌一元零，利物浦計小四便。

週四 數日間洋麥報訊，芝加哥計回小七八角，坎拿大跌一元零，利物浦計小四便。

週四 數日間洋麥報訊，芝加哥計回小七八角，坎拿大跌一元零，利物浦計小四便。

◆本周粉價高低列表于后◆

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	三三三三	三三六五	三四〇七五	三四五七五	三四八二五	三五一一
最低價	三二五二五	三二八二五	三三三三	三三八二五	三四一五	三四四

其市不易回小之一原因。周末市面突飛狂進，各月份市值，為改幣後所僅見，實則津銷轉暢，動辦甚殷，有以促成之。

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	楊希元		
一〇二	新亨	汪錫璋	一八七二	二五三三
一〇四	福昌	謝聯山		
一〇九	源興昌	李槐年	三八七三	三八七四
一〇六	福源	嚴秋霖	一九〇六三	
一〇七	益豐	梁壽榮	七七四五	六六七七
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	諸應真	九〇九四九	
六九	慎昌	鄭啓球	九〇〇八二	
七十	至中	史久維	一一六九〇	
七一	同德	錢伯衡	九五一五五	
七二	福源	丁兆康	九二九七一	
七三	益華	黃伯丞	九三九〇一	
七四	梓亭	張吉慶	市場一九三三	九三三三
七五	國記	傅品圭	八〇一六〇	
七六	慎大	席德麟	九五三三六	

七七	新大記	余文卿	市場九三三七三	九三八〇七
七八	元大	楊叔鼎	市場九一三五四	九二二二二
七九	中華	陸紀中	一四二八六	
八十	東記	李鏡波		

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
一二五	祥和	黃茂田	一三四九三	
一二六	源茂	李樹東		
一二七	大成	陸祖毅	一四五五一	
一二八	康康	馬宗懋	九一三一	
一二九	報告停業			
一三〇	恆昌水	張竹孫	九〇三七五	
一三一	同鑫水	葛榮鎮	一七八四八	
一三二	恆泰	張文德	九二二一一	
一三三	嘉泰	陸錫聲	一三七六七	
一三四	同福	胡文浩	四五二七九	
一三五	寶康	阮慶琳	九〇六〇七	
一三六	大興水	盛午清	一三〇三五	
一三七	報告停業			
一三八	景福	林曉瀛	南五三一	
一三九				
一四〇				

一四二	協興	姚序興	九〇三七五
一四三			
一四四	豐源水	李曾良	
一四五	遠元	史學國	一一八四〇
一四六	厚昌	王寶珩	一九一一五
一四七	大成水	許慶友	一九六七三
一四八	厚餘	嚴順親	一六六〇一
一四九	裕新祥	楊維祥	一六八〇〇
一五〇	福星	胡祖森	三三六一五
一五一			
一五二	五昌祥	嚴振新	一三五一六
一五三	萬昌水	王元禧	一九八〇一
一五四	豐昌	王律齋	一九一〇四
一五六	鼎豐	袁富生	一七一〇一
一五七	利豐	吳士傑	一九一三三
一五八	萬豐	楊三勤	一五七八一
一五九	景德	邵景霞	九二〇二八
一六〇	仁承	余福駿	一〇二九〇
一六一	大康水	王曉和	一二七二二
一六二	報告停業		
一六三	志昌	陳信全	
一六四	晉隆	蔡和芳	九二〇五〇
一六五	鉅大	管德生	九〇九四九
一六六	洪鈺	黃允芳	九市五三三

一六六	天啟祥	邵寶健	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	志誠水	于志剛	
三二	源豐	范金杰	南市二一三一八
三三	增盛	朱志寬	
三四	三泰	楊鏡澄	北八四八三七 北八二六二七
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 北二二六九〇
三八	聯豐	楊維初	
三九	義昌	季漢卿	
四〇	鶴記	衛鶴昌	
四一	源餘	陸佐賢	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	南市二一五八二
四四	利源順	丁汝海	
四五	仁泰	周慶超	南市二一五二二
四六	協記	丁瑞新	北市四三三九八
四七	元興	錢定甫	南市二三八六二
四八	仁康	徐伯鈺	

四九	恆德	嚴公齊	
五十	瑞記	程秉耕	
五一	泰記	葉濟如	
五二	潘瑞記	潘瑞階	北四二一七八 北四一五六八
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	北九二〇七五

附經紀人公會電話 南市二二六二六
北二六九〇

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	水潤	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	梁三多	南市二一五五四
三五	晉記和	朱錦祺	
三六	志誠水	宓麟洪	租界八四五七三
三七	恆盛久	江九如	南市二二五三三
三八	雙記	陳世德	南市二一五八七
三九	源豐	莊少卿	南市二一三九四
四十	錦泰	凌子和	南市二二五九八
四一	正泰水	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	汪仲譜	
四五	新豐	虞繼唐	租界八二四〇五 南市二一七七七

◆例刊告廣◆

特等 每方吋二元
普通 每方吋一元
廣告刊登起碼大方吋
製鮮版繪圖價目另議
長期刊登者特別從廉

◆目價◆

零售 每冊五分
全年 五十期
國內連郵費二元

主編兼 穆 藕 初

總發行所 交易所周刊社

總代售處 上海雜誌公司

上海四馬路平街口三二四號

上海愛多亞路二百六十號四樓