

JUN 12 1944

✓ 雜

# 中國經濟

第 二 卷 第 四 期

中 華 民 國 三 十 三 年 四 月

## 調 查 及 統 計

上海華商股票價格指數及其說明  
李休金

松江青浦一帶農作物成本估計  
調查者胡堯臣  
計算者方文淵

上海染織業概況調查  
單岩基

## 現 代 史 料

一月來的華中經濟大勢  
思 維

一月來的歐美市場動態  
健 叔

上海工商動態誌  
吳 曦

華北經濟動態  
維 亞

## 論 著

通貨週轉率之編製及其對於物價  
股價之關係  
林文如

當前華中工業生產的病態  
健 叔

中 國 經 濟 研 究 會 發 行

國立北京圖書館藏

## 本刊啟事

本刊自本年一月起改爲月刊  
每月發行一次並歡迎基本定  
戶惟近因紙張印刷價格騰漲  
不得不酌增定價聊維成本茲  
訂定自三月起零售每冊中儲  
券二十元定閱半年者祇收中  
儲券壹百元以示優待倘承直  
接惠訂請與上海靜安寺路  
五二六號中國經濟研究會祕  
書處接洽無任歡迎此啟

## 中國經濟研究會叢刊

- 一、生活費指數之內容及其應用  
方法……………蔡正雅著
- 二、統制經濟概論……………陳積芝著
- 三、統制經濟下日本經濟組織的  
變遷……………鄭允恭著
- 四、戰前及現在之上海棉紡織業……………馮叔淵著
- 五、華北之棉產統制……………思淑著
- 六、日本之物資配給統制……………鄭允恭著
- 七、上海榨油業……………單岩基著  
孫鳳鏞著
- 八、上海染織業概況……………單岩基著

# 通貨週轉率之編製及其對於物價股價之關係 健叔

我國通貨週轉率之編製，向付闕如。本會有鑒於斯，乃搜集各種材料，編成下表，作初步之嘗試。拋磚引玉，以待就正於經濟界人士。茲先說明材料種類，及計算方法，然後以通貨週轉率，與物價及股價相比，觀其相互之關係。

(I) 材料 下表所用材料，乃為(1)各銀行，錢莊，及信託公司之每月報告。銀行等名稱及家數，卅一年六月至卅二年六月者，曾發表於「中國經濟」第一卷第二及第三期。以後各月，容後發表。雖不包括全體金融機關，但大者，重要者，都已在內，其能代表全體，可無疑義。所用有關科目，則有(A)往來存款(每月底之數字)，(B)庫存(每月底之數字)，(C)每月現鈔支出總額(化為每日平均)。

(2) 上海票據交換及代收額(每日平均)。卅二年三月前之數字，曾由該所加以修正。「見「上海票據交換所月報」卅二年三月號第七表及「緊要聲明」」。下表所用者，即為此更正之數字(化為每日平均)。以後各月則根據每月「月報」。

(3) 錢業公會公單收解額(每日平均)

(II) 計算方法 (1) 先就「存款通貨」(Deposit Currency)中之(甲)行，所謂「存款通貨」(Deposit Currency)者，乃是用支票收付之存款，即為我國之「往來存款」。其週轉率之計算法，乃以「往來存款」除交換，代收及收解三項總額即得。但交換所之代收一項中，包括「外商銀行」代收

額，而外商銀行之存款，並不包括在「往來存款」中，故須將此一項自代收總額中除去之。若以公式表明之，則

$$\frac{\text{存款通貨(甲)行}}{\text{存款通貨(甲)行} + \text{存款通貨(乙)行}} \times 100$$

分子各項均為每日平均。分母一項則為月底數字。這限於資料，不得不如此。不過公單收解額等，逐日可以有極大之變遷，不得不用每日平均，而往來存款一項，若就各個銀行而言，或許有巨大之變遷，但就多數金融機關(或全體)而言，則一個月中，不致有巨大之變遷，因之以月底之數字作代表，亦無不可。

表中第(2)行即為(甲)行之指數

(2) 次就現鈔週轉率而言「即表中(乙)項」，現鈔之發行額，既不公佈，無從推知，而市面上流通之現鈔額，更無從估計。但各金融機關之庫存，多少可以反映出逐月市面上流行現鈔之消長情形。若支出增加，而庫存不變，即可反映現鈔運用率(即週轉率)之加速。反之亦然。此種算法，其所得之實數(Absolute Value)，雖未必正確，但能表示各月間週轉率之變遷情形(Relative Value)，自無疑義，而我人所需要者，即為各月間週轉率之相對情形也。若以公式表明之則

$$\frac{\text{現鈔週轉率}}{\text{現鈔週轉率}} = \frac{\text{各月支出(每日平均)}}{\text{現鈔(乙)行}} \times 100$$

分子爲每日平均。分母爲月底數字。上面第一公式後之解釋，亦能於此處適用之。

表中第(3)行即(乙)行之指數。

(3)末就通貨週轉率而言「表中(1)行」，這是「存款通貨」週轉率及現鈔週轉率之總稱。此項算法，當以支票應用習慣普遍與否之情形而定。在英美兩國，據估計一切交易之百分之九十左右，乃以支票償付者。因之「存款通貨」週轉率，即是代表通貨週轉率。在我國則不然，二種支付工具，所佔成份之多寡，雖無估計，但根據公單，交換及收解三者之總數，對現鈔支出之情形觀之，乃假定二者爲一與一之比。因之通貨週轉率「表中(1)行」即爲(2)(3)兩項之平均也。

(II) 週轉率對物價與股價之關係

(1)在討論週轉率對物價及股價之關係前，先觀此一年半中，週轉率自身之變遷情形。在此時期內，週轉率增加甚速，以「存款通貨」言，則卅二年十二月爲卅一年六月(基月)之3.98倍「表中(2)行」。以現鈔週轉率而言，則爲基月之7.27倍。「表中(3)行」二者之平均(通貨週轉率)，則爲基月之5.63倍。「表中(1)行」

再以「存款通貨」週轉率及現鈔週轉率，兩者逐月增減之最巨月份相比，則卅二年三月爲兩者增加最巨之月份「表中(2)及(3)行」。減退最巨者則「存款通貨」之週轉率，爲卅二年九月(減22.9%)同月中現鈔週轉率亦減退15.3%)。現鈔週轉率減退最巨之月份爲卅二年八月，(減26.8%)，同月中「存款通貨」之週轉率亦減19.9%)。

再比較二種週轉率之逐月消長情形，則除卅二年二月及四月兩個月外，各月增減情形，完全相同。就是增加時共同

增加，減退時共同減退。而上述二個月內，兩種週轉率增減之百分比，並不巨大。總之在此期內，兩種週轉率之升降情形，可謂完全相同。

一言以括之，兩種週轉率有三點共同現象(一)週轉率都在增加中，(二)高峯與低底亦相符，(三)逐月升降情形亦相同。此種共同現象，決非得之於偶然。則足以證明此種週轉率之編製方法，乃非向壁虛構者之所可比也。

「存款通貨」週轉率及現鈔週轉率既屬可靠，則通貨週轉率，自可代表一切通貨之週轉率矣。

(2)週轉率對於物價及股價之關係。

物價飛漲，已爲經濟問題討論之中心。物價上漲之原因，有由於貨物方面者，有由於貨幣方面者。自戰事發生以來，二者都佔上漲原因之一部份。但以前討論物價者，對於通貨週轉率之變遷情形，很少論及，蓋我國向無此種數字可稽也。但其實週轉率，對於物價之關係，已爲世人所洞悉。貨幣數量不變，而週轉率加倍，即等於數量之加倍。反之亦然。茲者本指數既已編就，我人即可進而研究週轉率對於物價之關係。不過貨物之買賣，僅佔一切買賣之一部份，而週轉率則對於一切買賣都有關係。除貨物之買賣外，股票之買賣最爲重要。因之我人應以週轉率同物價與股價共同比較。所用物價指數及股價指數，乃本會所自編者。

照理物價與股價應依其重要性加權化爲一個總指數。但此種合併法，本極困難，而在下表期內爲尤甚。蓋華股以前向不受人注意，其成爲交易之主要對象者，不過始自卅一年夏季。自三十二年夏季起，已達繁榮時代。其價格之激漲，自在意中。因之指數自基年之100漲至三十二年十二月之

1927.7而物價則不過增至633.9增加程度相差如是之巨，因之就不能把二種指數綜合為一。我人亦只得把週轉率同物價與股價作分別之比較。

以週轉率同物價與股價相比較，可分為二部研究：(a)長期的，(b)逐月的消長情形。

(a)若作長期的比較，則週轉率在此期內增加0.53倍，[表中(1)行]物價增加6.339倍，則物價上升大部份，可以拿週轉率之增加來解釋。

至於週轉率與股價之關係，則股價在此期內，增加13.577倍，遠較週轉率之增加為甚。股價所以如此大漲特漲者，上面已經講過。在上述情形下，股價有激烈之上漲，初無待於週轉率之增加。但週轉率之增加，對於股價之上漲，當然亦有相當關係。

總之以全期言，週轉率對於物價及股價都有密切之關係。

(b)以逐月之變遷情形相比，則可發現下列各共同現象。

(1)上漲最巨及減退最巨月份相符合。三十一年三月為通貨週轉率，及物價較上月上升最多之一月[表中(1)及(2)兩行]同月中，股價上漲率亦巨[表中(3)行]股價上漲最巨之一月，雖為三十二年七月，但這是由於特殊情形，已如上述。

三十二年九月為物價及股價減退最巨之一月。通貨週轉率之下降，最巨雖在八月中，但九月中亦下跌18.6。

(2)再以逐月的消長情形觀之，則週轉率對於股價之關係，較其對於物價之關係，更為密切。以第(1)及(2)兩行相比，則升降趨勢不同者，有三十一年之七月，及三十二年一、二、五，八共五個月。若以第(1)及第(2)兩行相比，則趨

勢不同者，僅有三十一年之七月，及三十二年之二，八共三個月。但此三個月中，三十一年七月，離新舊法幣交換之期不遠。而三十二年八月，乃為楊紗布收買之月。該二時期，都是極端混亂的時期，因之交易清淡，週轉率減退。而物價與股份繼續上升。(但物價上升百分比並不巨大)。總之在此三個月中，乃為重大經濟變遷時期。因之週轉率與物價及股價，乃失去共同消長之關係焉。

週轉率對於股價之關係，較其對於物價之關係，更為密切，已如上述。但所以如是之故者，則我人認為近年來股市之交易量，超過(或比較的超過)貨物的交易量。近年物價雖漲，但交易量未必巨大(或比較的巨大)。由於囤積的緣故，流通於市面的貨物，並不巨大。常有「有行無市」之情形。即有成交，數量亦不多。但股票之買賣則不然。物較貨物之買賣，有下列各種便利點：(1)有集中之市場市價劃一；(2)品質一律，不易受騙；(3)成交容易，交割輕便；(4)合法交易，不受統制。有此種種原因，一般游資趨之若鶩焉。無怪其與週轉率之關係，更為密切矣。

(IV) 結論 我人作上面之觀察後，得下列各條結論，(1)「存款通貨」之週轉率，與現鈔之週轉率，有一致之趨勢。證明本指數之可靠性。

(2)通貨週轉率，對於物價及股價都有密切之關係。

(3)週轉率對於股價逐月之變遷，較其對於物價之變遷，更為密切。此點與我人常識之觀察，亦相符合。在股市上漲期中，各股票公司之營業特別忙碌。在下跌期中，則股票公司門可羅雀。此種情形，對於週轉率自有密切關係。

我人再根據週轉率與股市關係密切之一點，亦可推知目

下股市交易之盛，遠非其他各項交易所能望其背項。  
 (4) 週轉率之變遷情形，及其對於物價及股價既有若是之密切關係，但週轉率何以加速如是之速呢？依我人之觀察，週轉率增加，乃是一般人心理之表示，即所謂「人心」之表示。此種「人心」，乃為各種客觀的，及主觀的條件所造成。其中最主要者有：(a) 戰事發展情形，(b) 交通之阻隔，(c) 物資交換之不圓滑，(d) 稅收之繁重，(e) 通貨之增加，(f) 配給物品種類不多，時期不準，以及數量之不足。

(5) 一部份人懷暴富的心理，從事囤積居奇等類。若以聯線表示之則：  
 上述各種因素造成一種普遍的心理  
 對「物價看好」造成「換貨」之巨潮。  
 此種因果關係，充分的表示在通貨週轉之增高。這是物價問題的癥結，能消除各項主因者，即可改變一般人之心理，則物價水準始有就範之望。

通貨週轉率指數表

年 月	「存款通 貨」週轉 率	現鈔週 轉率	通貨週 轉率指 數	「存款通 貨」週轉 率指數	現鈔週 轉率指 數	物價指 數	股價指 數	較上月增加(+)或減少(-)之百分數				
								通貨週 轉率指 數	「存款通 貨」週轉 率指數	現鈔週 轉率指 數	物價指 數	股價指 數
(甲)	(乙)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1')	(2')	(3')	(4')	(5')	
三十七年 六月	13.17	58.10	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0					
七月	10.28	51.28	83.2	78.1	88.3	102.8	128.7	-16.8	-21.9	-11.7	+2.8	+28.7
八月	9.18	51.13	18.8	69.6	88.0	101.5	112.7	+5.3	-10.9	-0.8	-1.3	-12.4
九月	11.49	66.46	100.8	87.2	114.4	102.9	114.1	+27.9	+25.3	+30.0	+1.4	+1.2
十月	15.86	75.77	125.4	120.4	130.4	110.1	136.9	+24.4	+38.1	+14.0	+7.0	+20.0
十一月	17.28	122.36	170.9	131.2	210.6	124.1	158.5	+36.3	+9.0	+61.5	+12.7	+15.8
十二月	20.37	147.13	203.9	154.7	253.2	144.6	168.2	+19.3	+17.9	+20.2	+18.5	+6.1
三十二年 一月	17.82	117.79	168.0	135.3	202.7	174.5	168.7	-17.6	-12.5	-19.9	+20.7	-0.9
二月	19.20	100.75	159.6	145.8	173.4	224.6	236.1	+5.0	+7.8	-14.5	+28.7	+41.7
三月	31.34	195.76	237.5	238.0	336.9	307.9	345.7	+48.8	+63.2	+94.3	+37.1	+46.4
四月	29.57	218.26	300.1	224.5	375.7	347.9	381.4	+26.4	-5.7	+11.5	+13.0	+4.5

五	27.39	211.49	286.0	208.0	364.0	362.2	343.5	- 4.7	- 7.3	- 3.1	+ 4.1	- 5.0
六	34.20	282.28	372.8	259.7	485.9	414.0	348.7	+ 30.3	+ 24.9	+ 33.5	+ 14.3	+ 1.5
七	47.26	310.16	446.3	358.8	533.8	562.6	676.8	+ 19.7	+ 38.8	+ 9.9	+ 35.9	+ 93.8
八	37.86	226.86	339.0	287.5	390.5	585.1	915.7	- 24.0	- 19.9	- 26.8	+ 4.0	+ 35.5
九	29.19	192.09	276.1	221.6	330.6	460.5	782.0	- 18.6	- 22.9	- 15.3	- 21.3	- 14.6
十	36.67	289.65	388.5	278.4	498.5	477.1	1028.3	+ 40.7	+ 25.6	+ 50.8	+ 3.6	+ 31.5
十一	39.01	305.48	411.0	296.2	525.8	519.1	1076.6	+ 5.8	+ 6.4	+ 5.5	+ 8.8	+ 4.7
十二	52.51	422.69	563.1	398.7	727.5	633.9	1357.7	+ 37.0	+ 34.6	+ 38.4	+ 22.1	+ 26.1

## 當前華中工業生產的病態

林文如

近年各國工業生產政策大都傾向於下列各點：(一)歸併規模小效率低的小廠而為大廠，使生產集中化。(二)節省原料消耗，使能以最小量的原料製成最大量的成品。(三)提高技術水準，使製品優良而耐用。(四)停止不必要的生產，實現生產重點主義。

以上四點工業政策，雖不無帶有相當程度的戰時色彩，唯亦為促進工業高度發展應取的方針。故針對我國工業生產而言，即使放下戰時因素不論，也可以作為我們促進工業發展的目標。

可是檢討當前華中工業生產情形，我們非特未能向着上舉的種種目標前進，而且在許多場合還有與之背道而馳之勢。例如工業發展所需要的是生產集中，而我們的工業生產較戰前還愈見散漫。又如工業發展所需要的是原料消耗率能夠減低，而我們的原料消耗率反而愈趨高昂。這在任何立場看

來，都是工業生產的病態，現在是非圖克服不可的。

華中工業生產的第一病態，是生產機關的愈趨散漫。請看現在各種工業中都常有一種畸形的現象：一面是大型工廠的開工率日見減低，即其產量日趨減少；一面是小型工廠的家數日見增加，即其產量相對地日見增大。檢討其所以至此，主要的不能不說是由於統制的關係。因為當前當局所實施的統制，大都限於巨型工廠，而不及於小型的製造。受統制者，其利潤與運營方針備受限制，因其企業心不免趨於消極；反之，未受統制者，一切都可自由，其企業心自然會相對地積極起來。此種情形，若以火柴業為例而說明之，便易明白了。華中一帶比較大型的火柴廠計有七家，即大中華、華中、大明、通燧、中國、大華、中南是。這七家公司就是專事製造配給品的，其原料係由中華日本貿易聯合會供給，俟製成成品後便掃數售予貿聯會，然後再由貿聯會經火柴業

同業聯合會之手轉售於各地。此種統制辦法原是出於集中生產的計劃，惟因有兩大問題不能獲得合理的解決，致其結果適得其反。第一，就是原料問題。據火柴業同業聯合會方面的調查，各廠因配給原料不能源源入手，開工狀況多是陷於若斷若續的狀態。以三十年八月至十二月而論，開工日數最高者為大中華屬下之光華廠，計一二四日，最低者為中南，祇有四一日。三十一年一年中，最高者為中國，計二二一日，最低者為大明，計九二日。去年一月至六月中，最高者為中國，計七七日，最低者為中南，僅一九日。然此尚係指開工日數，而在開工期中，或者開工一二成，或者開工三五成，故其實際開工率，尚在開工日數所表示者之下。因開工率如是低減，各巨型工廠之產量遂隨之減縮。產量減縮，配給貨品自然不足。配給貨品不足，人民日常所需者遂不得不仰給於黑市。黑市貨品需要突增，立於統制圈外專事製造黑市貨的小廠於是乘機而起，生產乃愈見其不集中了。第二是利潤的問題。如上所述，目前專事製造配給品的各巨型工廠，其原料係由買聯合會供給的，其製品也是按限價掃數售於買聯合會的。各廠承製此項配給品，在表面上可有百分之十五的利潤，所得不能謂為過薄，惟因此處所指的利潤係指製造此項貨色的單純利潤。在開工期中，此項利潤能否抵補廠內的開支，已是疑問，若在停工期中，廠家既毫無利潤收入，而一切經常開支，如工人工資等，又須一一照付，當然不免虧損。各廠為彌補此項虧損計，未嘗不願於配給原料告斷之時，自行採購原料以資製造，惟因成品須按公價售於買聯合會，若自購原料製造，其虧損之大則更有甚於停工。反觀站在統制圈外的小廠，其情形則不同。因為他們可以自由地從黑市購

入原料，又可自由地把成品售於黑市。雖黑市原料價格近來已飛漲不已，但船隨水高，他們的利益也隨着成品售價的上漲而增大。在此情勢之下。受統制的大廠乃日見蕭條，而不受統制的小廠乃愈趨繁榮。我們敘述這種情形，并非抹殺小廠存在的意義，例如我們也知道現在因配給數量不足，倘無小廠陸續製造，消費者即使願出高價也不易購進所必要的物品，不過大廠蕭條小廠繁榮的情形總是工業生產的病態。此種病態若不加以合理的療治，則今後的生產將愈見其不集中，影響所及，生產成本不免增大，製成品質不免低劣，而製造技術也會逐漸倒退的。此是火柴業的一例，其他工業類此之處，相信也是不少的。

華中工業生產的第二病態，是原料消耗率的增高。原料消耗率增高的原因甚多，或者由於生產之不集中，或者由於技術之退化，或者由於管理之不善，或者由於統制的關係。因生產之不集中與技術之退化，以致影響原料消耗率增高，是可想而知的，讀者如依據上面所述的火柴業的情形，也可以推想得到：最近各小廠所製造出來的火柴，其原料消耗率一定會比過去大廠來得高的。至於因統制而影響原料消耗率的提高，則多是起於原料收買與原料搬運需時較久，原料品質受到損壞，因以於施行製造時需要使用較多的原料才能製成同等數量的成品。近年製絲業原料消耗率逐見增高的情形，便是極好的例子。查每担生絲的繅製，在以往昇平時期的約需絲繭三担半。去年絲繭收買時節，因收買機關遲遲不發動收買工作，以致蠶農祇得遵照舊法，將絲繭在日光下曬乾，然後零星地售予土絲繅製商。惟絲繭經此頓挫，不但品質較往年惡劣，而且因曝曬未克盡乾之故，繅製出來的生絲，



每担即需絲繭五担之上。以五担比以往之三担半，相差之大，也很令人驚奇的。也許有人以為此乃去年之特殊情形，不能以例一般，實則我們若將近年無錫、湖州、蘇州、杭州、上海、嘉興等地二十家絲廠（即振康、振元、鼎盛、宏餘、福綸、潤康、嘉泰、禾豐、大生、鼎昌、湖州、蘇州、華福、新昌、福興、雙山、長安、崇德、杭州、緯成）之原料消耗量與生絲生產量作一對比，也可知原料消耗率誠有年見增高之象。據統計，三十年以來上列二十家絲廠之原料消耗率約如下：

年 別	原料消費 量(担)	生絲生產 量(担)	一担生絲所需 之原料(担)
三十年上期	四五、九五五	一〇、四三二	四、四餘
三十年下期	二一、一四七	四、七七五	四、八餘
卅一年上期	二六、二六二	四、六九九	五、五餘

不過像繅絲業那樣，因統制關係而影響及原料消耗率的提高，畢竟是帶有一點特殊的色彩，但以全般而論，因工業生產之愈趨散漫化，即工場資本構成之愈趨低級化，原料消耗率之增高，總是一般的現象，初不僅限於一二特殊的工業部門。

當前華中工業之第三病態，是製成品質已有低落的傾向。製成品質的低落，原因甚多。例如：一、外貨來源減少，國產行銷趨旺，因使廠家對其品質之改良，不如以前之注意。二、物價高漲，囤積盛行，商場買賣，先問有無貨色，而品質如何則在其次，產品品質不免因之低落。三、生產散漫，小廠林立，小規模廠家技術設備皆不如大廠，產品自較大廠遜色。四、我國產品製造原料，有必需仰給於外洋者，

今因來源告斷，廠家雖有存貨，但於施用之際不免有吝惜心理，以致有偷工減料之普遍現象的產生，製成品質自亦受到影響。皮革之製造，便是一個顯例。過去上海各皮廠的出品，因技術設備諸關係，一般言之，雖不能與德美各國比美，惟底皮製造以其無需高深技術，則尚可與外貨相彷彿。觀戰前海關進出口報告，當時外國底皮進口已近絕跡，且國產外銷額尚年見加增，即是一個證明。祇惜底皮製造，其所需之一部原料，如拷膠等，須仰賴國外輸入，而拷膠在製革業中所佔之地位又甚重要。（蓋拷膠之作用在使皮質堅固，原皮吸收拷膠愈多，其質地即愈結實，反之，則否。）今拷膠來源既因戰事而斷絕，益以價格激漲，一般廠家對其量的施用無不一減再減，影響所及，皮質之結實遂大不如前。此為製革業之情形，其他各業因原料來源斷絕，以致影響製成品質，與此亦無二致。至於因小廠濫立，製品惡劣，其情形更為普遍。試以吾人從黑市購入之小廠製造的肥皂火柴之類的商品為例而想像之，就無須筆者辭費了。

華中工業的第四病態，是根本違反重點主義的精神。換句話說，一般工業均見萎縮，而重要部門的工業則更見萎縮。棉紡織業為我國最大的工業，在此民生凋蔽之際，按理應盡最大的力量來促進該業的發展，然考諸實際，當前紡織業的萎縮情形恐非任何一業所可及。據去年八月的統計，在十二家華商棉紡織廠中，完全停工的計有十一家，完全停止運轉的計有四十三萬六千餘錠，約佔華商所有紗錠總數的百分之三十九。局部開工的計有十九家，其紗錠計有六十萬二千餘錠，平均開工率為二二·二五%。再從整個上海華商棉紡織業的生產設備觀之，全部紗錠設備計有一百一十一萬

九千餘錠，開車紗錠僅有十四萬一千餘錠，其開工率祇佔全部的百分之二二·六五。再就線錠的運轉率看，華商紗廠的線錠設備共有五萬三千餘錠，而去年八月份的開車錠數有一萬六千餘錠，其開車率為百分之三〇，這一情形看來似較紗錠的運轉率高，不過我們須知上海各廠線錠數量本來無多，在整個棉紡織業中所佔的比重較輕，所以即使其運轉率較高，也是沒有什麼重大的意義的。至於純粹棉織方面，華商各廠織機設備計有一萬零六百餘台，開車的祇有七百九十餘台，其開車率僅為百分之七·四七，較上述紗線錠的開車率，更遠為低落。這尚是去年八月以前的情形，自當局限價收買棉紗布的政策實施以後，各廠資金甚見轉動不靈，益以電力使用施行限制之後，各廠復多被迫減工，其開車率大都更減

縮三五成不等。上面說過，棉紡織業乃華中最大的工業，其情形如此惡劣，那談得上什麼「工業生產重點主義」呢！以上所述的四點工業病態，僅就開頭所舉的四項工業政策而說的，至於其他病態，如各廠以近來原料價格狂漲，多抱製造成品不如囤積原料的心理，紛紛改變原來工業生產的方針，又如各廠因近來證券市場變動甚劇，多認為與其正當地從事工業生產，不如花巧地做作股票市場之為愈，因以紛紛趨於投機的一途，也都是顯而易見的。此種病態，若不加以根本的療治，我國工業前途實在危險萬分。此文祇說其病態，他若何以至此？以及如何加以療治？俟有機會時再來談一談。

三月八日草

### 新書介紹

全國經濟委員會經濟調查研究所新編「商業統制機構及其法規」一書，業已出版，內容除敘述商業統制機構之實況外，復刊載有關之法規，為工商界必備之參攷，用新五號字及六號字排印，分三編。第一為綜述，詳敘我國實行統制經濟之經過。第二為調查，包括審議會、調查會、商統會、米統會、棉統會、及二十四個同業聯合會。第三為法規，有統制法令、移動規則、組織規程及聯合會章程、各種表格等五十餘則，可謂包羅萬象，應有盡有，定價中儲券一百元，本埠天津路二八九號寶裕堂獨家代售云。

# 現代史料

## 每月華中經濟大勢

——卅三年二月份——

思維

### 一 問題集中在物價

物價狂漲，一切經濟措施也集中在物價方面，這是華中經濟在二月份裏所昭示於我們的第一個最顯著的特徵。物價的上升，自去年十一月以後即已日趨顯著，但自兩度新年以後，漲風却益發變本加厲，這其中的原因當然很多，「紅盤」的期待，大結束後游資的騰集，囤積的瘋狂，米價的暴漲都是重要的因素。根據本會所編的物價指數，（民國三十年六月=100）二月份的總平均指數為1,250.6%，比一月份的總指數905.6%竟漲了38.1%在短短的廿多天中，一般物價竟有這樣急驟的上騰，怎能叫一般老百姓們不挨聲嘆氣而惶惶不可終日呢？

### 二 領導物價上漲的米的問題

米價在本月份裏從二千四五百元一石漲到四千元以上一石，是這一次物價所以特別高漲的一個重要關鍵，這是朝野上下所一致公認的。米價何以要漲，一言難盡，但軍米供應

的浩繁，農民因收買價格的過低而不肯大量拋出，米區黑市價格的遞漲，收買機構之營私舞弊，配給量之始終不能改善等等都是其中的癥結所在。米價一漲，一切工資成本等等也就隨而增加，而一般物價的上漲，也就益發振振有詞了。故抑平米價實為現時遂行低物價政策的一種必要手段。現在的一般民衆，尤其是都市裏的薪水階級，都是過的以二三千元的收入而要吃四千元以上一石的生活，這種生活怎樣可以長此維持下去，真是一個難於想像的問題。

爲了要「檢討過去與策勵將來」起見，對於華中食米負了採辦與調節重任的米糧統制委員會也曾在米價高漲聲中的二月十五至十七三日在上海召開了一次擴大的聯席會議，出席人員包括該會全體高級幹部及各地區辦事處負責人員。大會提案約七十餘件，報告三十餘種，討論要綱十點，大部份都是關於採、運、儲、配四方面的。該會的成果如何，我們不得而知，但從申報二月十七日的社評「人事健全和職權統一——米統會成功的先決條件」一文的序言裏我們却可以看見社會輿論對於該會所作的估價的一般，該評說：「這次米

糧統制委員會召開幹部聯席會議，提案報告達百餘件，印刷品累篇巨帙，分發出席委員，我們隨手檢閱，認為提案偏於枝節瑣事；報告無非努力之成就與困難之克服。昨天社評我們特別提出「說老實話」貢獻與會諸君，可是，閱了提案與報告，一方面感覺與會諸君在短短的三數天內，僅僅詳讀此十數萬言的報告提案，事實上已恐難盡，遑論研究提案與檢討報告了。一方面對於提案和報告仍有表面文章之感，其結果則提案通過表決，報告束之行篋而已……由此以觀，憑藉這種報告和建議而產生的今後業務方針，其明朗程度能不令人憂疑？」

### 三 全國農業增產會議

爲了足兵足食，一部份恐怕也還是爲了安定物價吧，當局曾在二月九日至十日的兩天中，在南京召開了一次全國農業增產會議。這次會議由實業糧食，建設三部部長親自主持，出席者除實業，糧食建設三部之主管人員外，到有中央各農業有關機關，各省市建設廳長，糧食局長，合作事業委員會及各地合作社理事長，商統會及其下層機關之主管人員，新運會及其各地分支會代表，又各有力之有關農業團體等代表共約二百餘人，會議過程照例是先之以訓話繼之以報告審登，最後當然是圓滿閉幕。在閉幕的時候前顧部長告訴我們：「此次開會，集中中央暨各省市主管農業機關代表及技術人員，中外農業專家於一堂，全體聚精會神於兩日之內將重要提案六十餘件一一加以詳細討論，審慎議決，使今後農業增產得一確定之方針，周密之計劃，所獲效果，誠爲巨大。」

這是，當我們把報紙上所披露出來的關於該會此次所通過的十八件最重要的議案的內容拿來一加察看時，我們對於那所謂效果巨大的農業增產方針實在還找不到一點影子，如果把什麼「利用春假發動各地青少年介紹優良純種及宣傳改良選種方法」，「利用校園種植雜糧以宏增產」，「爲擴充本京菜地面積，改進現有菜地產量及設菜種繁殖場請撥補助費」等等無關宏旨的議決案算是這次增產會議的重要收穫的話，那真是把增產看得太容易太單純了，但這一次所發表的十八件重要議案中獨多是這一類沒有中心體系與不着邊際的意見，這真不能不令人爲華中農業的增產前途擔心。

農業增產會議之外，與農產有關的並同在二月份裏發生的還有兩件事值得一提。一爲「農業增產策進委員會」之成立，該會於二月八日由行政院決議通過設立，負責今後農業增產工作之策進指導事宜，由有關各農業機關派員共同組織之，并指定前糧食部長顧寶衡兼任委員長以專責成，聞該會對於「農業增產策進綱要」業已製定，此後只待如何努力實行了。二爲禁種鴉片以增農產。關於禁煙辦法，內政部於二月十五日。行政院所通過的禁煙辦法大綱中曾有如下幾點重要的規定：一爲絕對禁止種煙，二爲實施煙民登記，三爲普設戒煙醫院，四爲禁絕毒品販賣。五爲限期肅清，規定於卅六年三月廿九日止完成禁絕。禁種罌粟以增農產是國民所一致歡迎的，但爲什麼一定要等到三年之後才護牠禁絕呢？如果有決心，如果不採用寓禁於徵的話，三個月不也就足夠了嗎？

### 四 物價聯絡會議

爲了物價暴漲過甚，爲了要想在治標方面急籌對策以期抑止那狂烈的漲勢起見，實業部乃於二月廿二號那天在上海召集各地經濟局長，商會會長及商統會，米統會，棉統會暨各同業聯合會理事長開了一次物價的聯絡會議。討論結果：「咸以目前物價狂漲，非因供求關係或成本高漲之必然趨勢，乃多屬於類似操縱的人爲原因。爲抑平計，除治本方面如增加生產，疏通來源已由實業部竭力進行外，治標方面，應切實厲行國府頒佈之戰時物價管理暫行條例及其實施辦法，並由各地行政當局即日施行」。關於抑價之具體的辦法，那天會議事所決定的計有如下的六點：（一）日用必需品遵照條例趕速評定價格，並嚴厲執行，以本年一月以前之限價爲最高標準（二）關於限價之切實執行及黑市之取締應發動警察，商業團體及民衆等各種力量一致協力，（三）物價管理機構應即設法加強並謀統一化，（四）私抬物價者應嚴行處罰，囤積居奇及操縱圖利者分別援引囤積治罪條例及戰時特別刑法治罪，（五）同業公會對於會員私抬物價應加強監督，其不盡責任者，由經濟行政機關加以處罰，（六）各地配給物資，設法疏通來源，增加配給。

對於這次會議，一般人所希望的只有一點，那便是如何「切實執行」，如果只是坐言而不能起行的話，則「管理機構雖組織完備，不過點綴而已；調整辦法雖規訂周密，不過具文而已，雖有苦無」。證以過去官廳之議而不決與決而不行的通病，我們對於那上述切實執行一點，實不得不寄以無限的期望。

## 五 民營企業的監督

與取締投機，壓低物價及安定整個金融工商企業有連帶關係的在二月份裏還有一件重要的事實是應當述及的，那便是由實業部所訂定並由行政院會議通過的「民營企業公司監督暫行辦法」的公佈施行。該辦法共計七條主要的有如下各點：（一）凡企業公司（包括民營企業，實業，興業，振業，貿易，投資，房地產及其他類似公司）應填具公司業務概況表呈部備查，又每月應填具資產營業月報表，每年度終加具營業報告書附同會計師查賬證明書，呈部備查；（二）實業部得隨時派員檢查各企業公司之實際業務狀況，如有下列情事之一者撤銷其登記（甲）所營業務逾越章程所規定之範圍者，（乙）所營業務與資產營業月報表所填不符者，（丙）所營業務違反現行法令者，（三）實業部所派調查員得憑證明文件向公司人員詢問事實，並得檢閱簿冊及其他有關文件，（四）凡企業公司不按期填報各種書表或拒絕調查者撤銷其登記。

近年來資本不齊，外表堂皇，業務空虛並且充份的帶了投機色彩的滑頭企業公司實在是開得太多太濫了。這許多公司又往往把本身並不價值的大量股票向社會上一般無知但善意的投資者的頭上一套，損人利己，實在是早就應當加以取締的。現在既加以監督，此後的活動該比現在要上軌道一點吧！

## 六 銀根續緊股市疲落

二月份的市上銀根依然非常緊俏。一月份的拆息是卅三元，但二月份的却更漲至卅七元，而一般小型銀錢業間所盛行的貼現，其利息尤高得驚人，往往有高達五六分以上者，因爲裏面還包括手續費在內。今年銀錢業的放款和往年似乎

有一種不同的傾向：往年盛行信用往來，今年幾一律不做而代以貼現制度，這種轉變也自有牠的理由，去年信放到年底還收不回來是一個很大的教訓，貼現比信放非但時期短，周轉靈活，而且收益又可比較的優厚，因信放應照拆息計利，而貼現則可以隨時講價也。

銀根緊對於物價在二月份裏似乎還沒有能夠發揮什麼抑制的力量，但對於股市却不能不說是一種很嚴重的打擊。股票自陽歷新年以後就一直在平疲衰落的過程之中，與物價的走勢可謂背道而馳。根據本會所編的股票指數，（民國卅一年六月=100），則一月份的總平均為1,373.0%，比一月份的計跌4.5%，促成牠的不振的原因，除上述銀根緊一點之外，還有下述這幾點也是值得注意的：（一）去年十一月裏漲的太多，（二）去臘大家吃的太飽，多頭業已做足，（三）紅盤後廿七種新股票上市一日之後忽又被禁止開拍，散戶對於股市更失信仰。（四）物價漲的太甚，於是許多人便捨股票而將目光移於貨物，其結果是股票的賣出日增，受者乏人，於是市價也就日益平疲不振了。

股市的不振對於產業界與投資者將會發生什麼影響，股市如何積極的維護與管理，我們雖有許多意見，但以與本文的體制不合，此處只好存而不論了。

## 七 瑣事並誌

### 一月來歐美市場動態

註

（甲）紐約之股市 二月之頭一星期中，紐約股市，繼續

下跌。其下跌之程度，為前二月所未有者，蓋近月來，上漲

在二月份裏，除掉擾人欲死的物價問題之外，下面這幾件另星的要事也是值得一提的：

海關金單位於二月一日起廢除，進口稅此後改為從價征收。

散裝布疋有移充臨時配給之說，每人得購布一丈五尺，但何時實施尚遙遙無期。

日在華之國策公司將實行進一步的調整，其推進原則不外（一）與軍事作戰有關係者仍採向來方式，（二）對中國民生安定有關係者乃聽任中國辦理，而其能率可期其增進者儘量使中國經營（三）關於其他方面，則導入民族資本，強化中國方面人之協力以期經營之圓滑，生產力之增大。至於調整之具體方法則約分（一）解散（二）移讓（三）資本構成之修正，（四）人事構成之修正（五）關於國策公司待遇特典之修正等五項。

第二次有獎儲蓄週在二月十四至十九這一週裏又延長了一個禮拜，足見上次成績的有欠圓滿。

對於運河的修理，治理運河的籌備主任殷汝耕氏曾在二月下旬到揚州高郵寶應一帶去視察了一次，回京後並招待了一次中外各有關機關的代表舉行了一次懇談會，至於運河之應如何具體的進行修復，則目前尚無下文。

健 叔

過巨之反動也。中旬後，股市平靜無事，不過偶有各公司發息消息，稍受刺激耳。迨至下旬，國會否決羅斯福總統上月所提出一百萬萬元增稅法案，理應予股市以相當之鼓勵，但其時國際局勢，異常混亂，如蘇波關係之緊張，及意大利反軸心國軍事進展遲緩等等，故否決增稅法案一舉，除予鐵道股以輕微之興奮外，其他各股都未能欣欣向榮。瓊氏三十種實業股票指數，最高為二日之一三七·九八，最低為七日之一三四·二二。二十種鐵道股，最高為二十三日之三八·九〇，最低為四日之三五·八〇。十五種公用事業股指數，最高為廿五日之二三·五二，最低為二二·二七。

國會否決羅斯福總統之增稅法案，確為美國國內政治上之一大事件，其將產生遠大之後果，是可斷言。羅氏原提案，預期增稅一百萬萬，而國會削減之結果，僅及原數之五分之一左右，為二、〇五〇、〇〇〇、〇〇〇元。吾人雖未獲悉羅氏增稅之詳細計劃，但此計劃既不為國會所通過，而戰時財政開支又浩大，今後迫將增發公債，或膨脹通貨。果如是，則物價之上升，是在意料之中，除非實施極度之物價管理政策。不過，此項政策，在傳統之自由主義國家，未能一蹴即幾，則今後物價之上升，似屬無可避免矣。物價上升，生活費亦將隨之而上升，則罷工風潮，將益發不可收拾。據美國勞工部長之報告，去年（一九四三年）全美國罷工事件，共有四千起，平均每日約十一次之多，今後若因生活費上漲，而罷工事件繼續增多，誠戰時之一大隱憂也。

二月中各主要股票之價格如下：

一九四四年二月份價格（單位美元）

	最高	最低
U.S. Steel	五二·七九	五一·二五
Bethlehem Steel	六〇·二五	五七·七五
Anacosta Copper	二六·二五	二三·七五
Douglas Aircraft	五六·五〇	四九·〇〇
General Motors	五五·〇〇	五一·七五
Goodyear Tires & Rubber	四〇·〇〇	三六·二五
New York Central	一八·八七	一六·六二
20th Century Fox Film	二二·五〇	二一·二五

(2) 倫敦股市 二月份中倫敦股市中之中國外債，大致較上月稍低。克利斯浦(Crisp Loan)最高為四七·五鎊（上月最高為四八鎊）。最低為四五鎊（四五·五）。善後大借款(Reorganization 1918)，最高為五〇（與上月同）。最低為四八·五鎊（四七鎊）。

(丙) 外匯市場 二月份中紐約外匯市場上，最顯著之現象，乃為自由瑞士法郎匯價之激烈變遷，最高價為瑞士法郎合四四分，最低為三五·六分，相差幾及二成。而上月中，最高及最低，相差不過百分之七左右。所以如是激盪不已者，蓋上月中瑞士政府規定，凡無美匯頭寸者，不得購買美貨，二國間之貿易，又多一層障礙。外匯波動加劇，無足為怪。以最高價計算則美元較戰前（一九三九年六月）跌去百分之九十弱，以最低價計算，則跌去百分之五十左右。平均則為百分之七十。與上月紐約自由法郎匯率平均跌去百分之六六·九相比，則二月份中又多跌百分之三左右。

沮里克之英鎊現鈔價格，亦在下跌中，自最高九〇七五



瑞士法郎(百一百英鎊)，跌至八五〇瑞士法郎。上月最低尙爲九三七五瑞士法郎。

(丁)瑞士之匯兌清算制(Exchange Clearing System) 匯兌清算協定，已爲歐亞二洲各國間貿易之主要清償方式。據瑞士清算局長鮑希氏之報告，瑞士已與二十一國訂立清算協定云。自該制第一次實行以來，(一九三一年瑞甸清算協定成立後)，頗爲一般人所不滿，認爲是非常時期之臨時辦法，不久當即爲各國所擯棄，今鮑氏在報告中聲稱，該制在瑞士國外貿易中，已佔極重要之地位，即在戰爭結束後，亦將繼續存在云。瑞士如此，他國當亦類似，此制迫將在國際貿易中成爲永久之制度歟。

(戊)空襲下之柏林銀行業 據柏林銀行公會之報告，柏林雖在猛烈之空襲下，但銀行業務，並未減退。反之，在每次空襲後，銀行收支，更形忙碌，蓋不但貨運加速，而且保險賠款支出激增故也。

(註)三十三年二月份

## 上海工商動態誌

### 捲烟業

捲烟業之過去與現在 我國之有捲烟，以一八九〇年(光緒十四年)老晉隆洋行經手輸入爲嚆矢。其後逐漸由上海推銷而及於全國，銷額由每年之十餘萬兩，遞增至二千八百萬兩。一九〇二年，英美籍商人鑒於捲烟市場之廣大，乃在上海及漢口、天津、香港、遼甯坊子等處設廠製造，獲利

一九四三年內，德國國內銀行分支行之停業者，不在少數。德國三大銀行，共減少分支行三百六十家，約合總數之三分之一。其他私銀行及地方銀行之分支行，亦減少四百七十五家(但其中一部份乃由於銀行合併之故)。因之在一年內，全國內分支行，約減少八百五十家之譜。

(己)英美德三國之貨幣發行額 二月廿三日英鎊發行額，爲一，〇七七·五百萬鎊。戰前(一九三九年未)僅有五五四·六百萬鎊，已增加九四·三%。至於準備對存款之比率，亦已減至百分之一〇·九九。較之戰前之百分之五十；相差甚遠矣。二月十六日美國之美鈔發行額，爲一七、一一四萬萬元；較美國參戰前(一九四〇年末之數字)之六，〇六一萬萬元，增加三倍弱。準備對美鈔及存款之比例；亦已減至百分之六三·一。二月十五德國之發行額，爲三二，七四二萬馬克。較戰前(一九三九年未)之一二，七五五萬馬克，亦已增加二·五倍。

### 吳春曦

甚豐。一九〇五年間，上海始有華商設立之三星公司及德隆烟廠，後因經營失當而失敗。一九〇六年，南洋烟草公司成立，適值歐戰發生，外貨輸入減少，該廠製品銷路大增，於是華商捲烟廠，如福新、華成、瑞倫、華東等相繼設立。至民國十六年，上海一埠，即有烟廠一百八十二家之多，但自民國十七年以後，洋商改變推銷方法，將中次等捲烟，跌價傾銷，而華商廠家則一因原料難以自給，二受統稅之限制，



難與競爭，英美烟公司乃得稱霸中國之市場。

中日事變之前，全國捲烟廠共計五十六家，上海一地即佔四十八家，資本總額共達一九，九一〇，二五二元，佔全國捲烟廠資本總額百分之九十五以上。但若較英美系之頤中公司，資本達九百八十餘萬美金者，仍屬相形見絀。事變之際，該業損失奇重，產量因之大減。目前參加菸廠業同業公會之會員工廠計有南洋、華成、福新、大東等四十一家。開工率根據吾人最近對上海各工業部門調查研究之結論，各業大都在向停工減產之途徑。工業之資本構成日趨低級化，生產之趨向亦由集中而分散。捲烟工廠自亦不能例外。各製造配給烟之大型工廠，因有一部或全部製品作為配給之用，獲利不如業外人所想像者之高，至於各生產黑市捲烟之小型工廠，則獲利甚豐，營業鼎盛。各製造配給貨之捲烟工廠，開工率不及其生產全能力三分之一，而自由買賣之工廠則均達五成以上。

原料及生產成本 捲烟之原料，最主要者首推烟葉，我國土產質極粗劣，故頭二級捲烟所有烟葉，美葉須佔十分之九，三級烟須摻美葉十分之七八，四級烟須有十分之四五。但自太平洋戰事發生之後，美葉無法輸入，且存貨亦愈用愈少，價格奇昂，故除日軍管理下之頤中公司，尚能生產一部的高級捲烟之外，華方因各廠大都就地取材。山東之青州貨因係美種，質地極佳，但屬於華北區域，運來滬上者為數甚微，目前各廠所用烟葉大部為河南之許州及安徽之鳳陽，桐城等地之產品。捲烟原料，其重要性僅次於烟葉者為烟紙，有木製及竹製兩種，過去大都用舶來品，現則嘉興及本埠之紙廠亦能自製應市。但質地不佳。日貨應用素來甚多，現則因

運輸不易，用者不多，戰前日貨捲烟紙最高價為每箱一百元，現則黑市價格已超過七萬元。其他捲烟原料如蠟紙、紙報、香料等，供給之情形亦與上述各種原料類似，頗覺缺乏。

至於捲烟之製造成本，由於原料價格上漲過鉅關係，已數十百倍於戰前。各製造配給貨之大型工廠，雖能得到部份原料的配給，但因協定出售價格過低，配給品部分且有難敷成本者，此或為捲烟配給數量不足的主要原因。至於製造自由買賣捲烟之廠家，則水漲船高，生產成本之高低，不至於影響其產量，影響其產量者實為原料購進之不易而已。

產銷數量 中日事變之後，華廠之在虹口及舊租界地區外者，雖遭受重大之損失，但位於租界地區之內者，瞬即復工，惟產量大減，外商工廠亦以外銷困難，減至戰前之半數，綜計二十七年中外廠商之產量，共約二十二萬箱，內華廠約佔十二萬餘箱。二十八年間中外廠合計，產量增至二十七萬四千箱左右，惟此中華廠並未增加，增加者限於外籍廠商。二十九年間，產量更有增加，僅以該年一月至六月之半年論，綜計已達二十一萬七千箱。但自十二月八日以後，產量突形減低，以三十一年全年華廠製造量論，僅達二萬二千四百箱左右，去年產量更低，僅達一萬五千箱左右。舊英美系之頤中公司，每月產量亦不過三萬箱。但據業中人估計，華中地區每月捲烟之消費約達十萬箱，而目前之產量尚不及需要十分之四，故供求情形之失調，實為目前捲烟黑市價格暴漲之主要原因焉。

### 火柴業

華中的火柴業，在中國的輕工業部門中素稱重要，所居

地位僅次於雄視中國工業界的棉紡織業和麵粉業。其產品不僅供給華中當地之需要，中國其他地區需要亦大部仰給於此。故其消長盛衰，實堪重視。

概况 在十二，八以前，華中的火柴業在自由經濟的原則下自由產銷，供求的情形是相當平衡的。而且由於歷史的關係，各大火柴廠皆屬國人經營，儼然成爲中國民族工業中的中堅份子，但自太平洋戰事發生以後，環境突變，困難叢生，這一個彌足珍視的民族工業乃陷於左支右絀，啼笑皆非的境地。目前規模較鉅，生產能力較大的工廠，如大中華火柴、華中火柴、大明火柴、通燧火柴，中國火柴，大華新記火柴，中南火柴等七大製造配給貨的公司，幾乎全部都淪於停工的狀態，而相反的，由於火柴黑市價格的飛漲，小型火柴工廠則在獲利聲中多所創設。此種大廠停工，小廠增產的情形，恰與戰時集中生產，減輕成本，提高效力的工業指導原則，背道而馳，實爲目前華中工業方面的畸形現象之一。

開工情形 目前華中火柴工廠，如上所述，可以分爲兩類，第一類是在當局統制圈外的小型工廠，第二類是受當局統制，製造配給火柴的大型工廠，後一類的資本設備與信譽等方面，素來在華中火柴工業中佔有領袖的地位。但自中日事變之後，由於中國腹地市場之喪失及原料設備等補充之困難，其開工率已漸次降低。以民國三十年八月至十二月五閱月論，上述七廠平均每月尚開工二十日，迄至三十一年內，每月平均即僅開工十二日半，殆至三十二年一月至六月，每月平均開工日數更減至八日半，並且即使開工，亦僅局部開工，未能充分利用其所有之生產設備。因之產量自然大減。至於三十二年下半年內，自中華日本貿易聯合會創立之後，

上述開工各廠乃與其訂立協定，由貿聯會配給原料，於製成成品後全部按協定價格售予貿聯會。因之各廠尙能局部開工，惟開工仍陷於若斷若續的狀態。三十三年新年之後，則因去年之配給原料都已用盡，尙在停業中。至於第一類製造黑市貨的小型工廠，其情形則完全不同。他們自黑市購入原料，又在黑市售出製品，一進一出之間，無不獲利重重。舊有的小廠因此已十足開工，即新創的小廠亦無不盡力擴大生產。這種大廠衰落，小廠勃興使工業資本構成漸趨低級化的傾向，實爲華中工業前途之絕大的隱憂。

原料 製造火柴的原料，如木梗，木片及紙張等次要物資，過去雖亦大部仰給外國，現則因海外來源不繼，祇可就近取材，從華北及本地輸入，勉強足敷應用。至於構成火柴之主要原料如赤磷及白藥粉（鹽酸加里，化學程式  $\text{P}_2\text{O}_5$ ）則向來仰賴國外輸入，國內並無出產。去年九月以後，華中日本貿易聯合會曾以足供製造火柴六千箱之上述原料，配給上述七大製造配給貨之廠家，其後即未聞續有配給，因此各廠不得不陷於停工狀態中。至於尙在開工中之各小廠，其原料概求之黑市。惟其價格近甚昂貴，蒐購亦不容易。即以赤磷一項論，據業中人談，每百磅之戰前價格約在百元上下，而現則飛漲至二百萬元，漲率之高，實屬駭人聽聞。目前各大廠承爲求自存起見，正在多方設法，以期自製原料，據聞白藥粉之生產，試驗業已完成，亦磷一項，因需要更精美之技術與高度之電熱，尙在試驗期中。

產銷與製造成本 上述之七大廠家，就其設備論，每月之生產能力可達二萬箱左右，但自民國三十年六月以後迄至三十二年六月，每月最高產量不過三千一百箱，最低產量則

僅達八百箱。去年六月至現在，因配給原料數量無多，全部產量僅達六千箱，就中規定配給於上海市區者，約為二千箱，配於三省及南京市者約為一千箱，其餘則由華中日本貿易聯合會保留，預定作為交換物資之用。上項配給原料製成之火柴，其製成成本每箱約為四五千元，每小盒為六角七角，加以零售商之利潤，以每小盒一元之價格配給於市民。

然而黑市火柴之製造成本，原料一項每箱即須達四萬元以上，每小盒之成本亦達五元左右。因之黑市價與配給價間，在製造成本上成一與八之比例，在銷售價格上更成一與二十五之比例。不過因配給貨品過於不足，黑市價雖二十數倍於配給價，而黑市貨仍是走銷甚旺。

展望 火柴為民生之必需品，其性質之重要，等於柴米，不可一日或缺。故如何講求增產之策，至少如何維持目前之生產率，實為當務之急。欲求增產，則以原料之充裕供應為先決條件。今原料製造廠正在籌辦之中，甚盼當局多多予以協助，使其計劃能於短期之內獲得圓滿的解決。

### 保險業

十二，八前後華商保險業勢力之消長 在太平洋戰事發生之前，就全面觀察，中國的保險業可以說是英美籍商人制霸的時代。根據大概的估計，保險業的營業數字中，英美籍的公司約佔全部的百分之七十以上。當時的華商保險業雖已發展至相當的規模，如其所佔的地位，僅次於英美，但在本質上，還是脫不了英美保險商的買辦氣味。因為華商保險業在當時，凡是承受大批的保險額，大都向英美商分保，自身則僅沾些潤餘而已。及至十二月八日以後，遠東局勢不變，

英美經濟勢力完全撤離，華商保險業乃得憑藉自身的力量，乘機崛起，取代了英美商的地位。至於日商及瑞、比、葡等中立國籍保險業商，雖尚能勉強維持原有的勢力，但較之華商，則又相形見拙。十二月八日以後，從營業數字上觀察，華商已佔全部的百分之七十以上，從保險公司數量上觀察，也由三十一家增至九十二家，增加了三分之二。

目前華商保險業的陣容 如上所述，華商保險業在過去，事實上是外商保險業的附庸。及外商保險公司中最主要的英美系保險公司全部清理結束，華商保險業分保集團。乃應運而生，相繼設立。蓋保險業之業務方針，應以分散危險為最高指導原則，而分保集團在上述之意義下，實為增進同業利益之適當機構。總計目前華商保險業之分保集團，為數有五，第一為太平分保集團，網羅安平、太平、天一、豐盛等十九家公司，資本總額四千四百二十萬元，資力雄厚，信譽卓著，久稱業中領袖。第二為大上海分保集團，包括大上海、中國工業、中國航運、大安、大東等新設公司二十家，資本總額計達二千三百三十萬元；第三為久聯分保集團，擁有中國、泰山、新豐、寶豐等保險公司十家，資本總額計有五百餘萬元，上述各公司概與歷史悠久之銀行業發生密切之關係，其潛在勢力，亦殊不可忽視。第四為華商分保集團，擁有保險公司久安、泰安、大新、聯華等二十五家，資本總額計達一千三百餘萬元，該集團之營業方針比較守舊落後，且其所持政策，除將保額在集團內分保之外，復將一部分保額向瑞士保險業商分保，尚未全部脫却過去之買辦色彩，為其特色。第五為五聯分保集團，包括大陸、大連、同安等保險公司五家，資力比較薄弱，殊難與上述各集團分庭抗禮。

至於日商在華保險業商，大都屬於其國內各分保集團之下，其勢力僅次於華商保險業，所處地位凌駕瑞、比、葡等國在華保險業之上。但其業務經營之範圍，尚限於日僑，軍管理財產及各國策公司等，在華人方面之業務，一時殊不易展開，自然難與華商保險業爭雄。

華商保險目前遭遇之困難 華商保險業，由於客觀條件之有利，與經營者之擘劃策進，已進入自由的興盛時期，殊堪欣慰，然而困難之處亦多。舉其要者，約有數端。第一，由於戰爭持續關係，華中物資的消耗遠過其生產，因而有漸呈貧乏之象。保險業的對象，主要的為物資，約佔百分之七十，今物資既見減少，保費收入自然激減。第二，其他百分之三十為固定財產，如機器，生財，建築物等。貨物付保，可望保足，而上述固定財產的付保，每值部分付保，譬如建築物市值五千萬元者，僅保險五百萬元。因之，保費的收入自然大打折扣。第三，保險業在營業的收入方面既如上述，而在營業的支出方面却並不比例的減少，反而更見增大，譬如，資本在二百萬元左右的保險公司，普通每月的支出即須達十餘萬元，較戰前之每月萬餘元多出一十餘倍。第四，保險公司的收入，一部用於投資其他各業。投資所得，亦視

## 華北經濟動態

### 甲 金融與物價

#### 一 後方兵站基地中之金融

為自身正常的一部收入。乃因保險業的資本額並不如其他行業之因屢次增資而急激擴大，故其可供投資之用的資金亦日見短絀。第五，十二月八日以後，上海的華商保險業界突然努力向華中各地展開其營業範圍，但因物資交流之不能圓滑，經濟之普遍的蕭條，其成果亦頗有限。故在上述的局面下，華商保險業的處境，也就很困難了。

華商保險業的前途 這幾年來華中經濟情勢的變化，一方面使保險業從買辦蛻化而成獨立自主的純民族資本企業，一方面也促使其自身顯出許多進步。例如保險技術上之保價的厘訂，保險公正行之設立，以前都由英美系保險公司一手包辦，現則已由華商自理。又如在立法方面的保險法，保險業法，保險業法施行法之相繼頒布，使華商保險得到法律上的依據和保障，也是保險業一大進步的表現。他如保險監理局的創立，處處予保險業以合理的指導和監督，也是很有利於華商保險業的發展。所以，時局承平之後，我們認為該業如果能夠本過去的奮發精神，一貫地求取進步，則華商保險業的前途當是有望的。

三月十三日草

維 亞

當我們去觀察華北經濟的時候，必須帶上一副眼鏡，怕的是我們眼睛近視了。倘若我們認為中國的和平區是大東亞戰爭的後方，那末我們得認清：華北是那後方中最重要的一

兵站基地」。華北，除其他物資外，最誘人的是二白二黑的顏色，那就是棉花與鹽，鐵與煤。這些物資的生產與開發，對於戰事的進展實有直接的影響。那末無怪乎當爪加林與洛特島戰事結果發表時，東京特電中有云：「全中國民衆，尤其華北民衆，爲共誓完遂戰爭之重任，將與日本國民一致奮發，整備滅敵戰力」了。

華北既以「開發」「增產」爲戰爭之重任，所以經濟上各部門，舉凡貿易，交通，產業及物價政策等；無一不以開發增產爲其施政之基本方針。自然，華北之金融，非但不能例外，更將積極去擔任這個使命。具體地說來，就是積極的怎樣能吸收多量的資金，以用於有效的生產上，消極的，怎樣來壓制通貨的膨脹，同時避免資金流入於囤貨及非生產途上爲金融政策之本。担當實行這個政策的主體，即是中國聯合準備銀行。太平洋戰爭以前，各地之外商銀行屹然存在，關於金融政策之實施與監督，未能徹底實施，其後則情形迥殊，整個的華北金融落在聯銀的統制中。當時於實行普遍的金融機關檢查後，逐步的實行其金融業務上之嚴格統制。

在吸收存款方面，聯銀已竭盡其力了。最引人注意的，就是去年十月間，在聯銀之扶持下華北儲蓄銀行之成立，接着亦由聯銀創導辦理普遍的有獎儲蓄，同時還獎勵各銀行在內地設立專以存款爲主之辦事處，以吸收農村之資金，除此尚有獎勵票據之使用以吸收一般私人手存之款項。這種種的設施，不僅是緊縮通貨的良策，並且積極的可誘導資金之放置於生產方面。因此在放款方面，以抑制資金向不急要方面流出爲調整資金之主要目的。爲達到這個目的起見，於是就有放款申請制度之實行。目前凡金融機關之放款，銀行在三

萬元以上者，銀號在一萬元以上者，必需經申請批准後，始能放出。同時並限制往來透支之限額，以避免資金之非生產的流出。聯銀在放款方面，除如上述以消極的方法來監視外，同時還積極的來誘導。各銀行之承受食糧證券即其中之一例。食糧證券是華北政務委員會爲採購食糧而發行者，總額二萬萬元，去年十一月由聯銀承受，再由聯銀向各銀行分攤之。該證券，期限爲十三個月，年利四厘半。此外據去年十二月五日，聯銀顧問阪谷氏在華北票據交換總會內所談，北支開發會社，亦將以其社債二千五百萬元分由華方銀行承受，期限十年，年利約六七厘。凡此種種皆是使華北金融界直接來擔當建設增產的一種措施。

在談到存放款政策時，不得不一述聯銀之利率政策。華北金融機關之利率向較一般爲高，僅以銀行而言，普通定期存款最高達年利一分，最低亦有七厘之譜。至銀號方面則又高出若干。存款利率，自直接決定放款利率，而放款利率一高，則又影響生產及物價，故聯銀一再呼籲，使利率平準化，雖不能一時減低至與日方銀行之利率相等，但當局在各方面努力與監視下，使其減低。

## 一二年關度過後之銀錢業及金融市場

自從太平洋戰起，華北物價向在平穩中上漲，但自去秋以後，竟呈現了巨大的波動，各物飛漲不已。其中之原因，固由於通貨數量之加增，但物資之缺乏，實爲華北物價高漲之主要原因。物價昂騰，購物之風立盛，同時國物資缺乏，流入農村之農產品收購資金無法流回都市，因此，表現於銀錢業者，是存款之驟減。茲以去年七月底及十月底華北各市

存款之數量比較觀之，即可見其一般。

華北各省市銀行存款總額比較(單位：千圓)

地 名	卅二年七月底	卅二年十月底
北 京	三七七、八八六	三五四、三六九
天 津	四〇〇、五五三	三二五、四六〇
青 島	七〇、六六八	五六、四七八
濟 南	六四、五九〇	五八、七三七
太 原	一六、五七七	二〇、六一二
保 定	八、九四三	一七、六二三
石 門	一四、〇三八	一九、七四九
煙 台	一六、一八三	一五、五九一
合 計	九六九、四三八	八六八、六一八

本表根據中外經濟統計彙報

上列各市中除太原、保定、石門三處，因地處農產品之原始集銷市場，去秋以來各金融業之存款未見減少外，其餘各處皆顯見降落，四個月中竟減少一萬萬元以上。至去年舊曆年前，物價之高漲已達全年之最高峯，各地拆息大漲，故各地銀錢業存款金額之減少，其程度當較秋季尤甚。

物價上漲，存款減少，乃造成銀根奇緊之局面，去秋以後，天津以及各地之拆息高漲，為以前所罕見。舊曆年前，天津市拆息最高曾達每日五元五角(每千元)。普通亦在三元左右。在平時銀根一緊，即能使物價下降，然在這個物資缺乏期中，則屬例外。至於目前物價之上漲給與申匯，股票及足金市場之影響究竟如何呢，說明這點，頗饒興趣。目前華北之物價及金融行情常呈相反的交流作用，即物價上漲常能致使股市及申匯之低落，反之亦然。因如今華北股票市場已

失其投資之本義，反之多以股票為投機之對象，所以一遇物價高漲，投機者即拋出股票收購貨物，或賣出申匯換取物資，於是股市及申匯自趨下降矣。同時申匯行情又受金價及對申貿易之影響，如上海金價高於天津，同時如南運之物資增加，貿易商及足金商需用當地之款殷切，於是紛紛賣出申匯，使申匯行市亦將降落，本年二月份以來申匯行情之所以趨小，其原因即在於此。茲錄天津足金，申匯及重要股票行情於下：

單位：聯銀券一元

品 名	三十二年十一月	三十二年十二月	三十三年一月	三十三年二月
金 條	最高 1.50	最高 4.00	最高 5.50	最高 1.80
金 條	最低 1.00	最低 2.50	最低 3.00	最低 1.20
金 條	最高 1920	最高 1810	最高 1800	最高 1755
金 條	最低 1720	最低 1700	最低 1700	最低 1600
金 條	最高 1860	最高 1700	最高 2000	最高 2370
金 條	最低 1680	最低 1565	最低 1510	最低 1910
洋 灰	最高 80	最高 71.50	最高 77	最高 82.50
洋 灰	最低 61.50	最低 60	最低 63	最低 69.50
煤 粉	最高 102	最高 94	最高 92	最高 90.50
煤 粉	最低 84	最低 85	最低 86	最低 73
水 泥	最高 514	最高 485	最高 590	最高 600
水 泥	最低 440	最低 445	最低 455	最低 325*
江 南	最高 35	最高 29	最高 37	最高 36
江 南	最低 22.50	最低 20.25	最低 25.50	最低 27
金 行	最高 265	最高 305	最高 330	最高 315
金 行	最低 231	最低 270	最低 308	最低 310



說明：拆息係每千元每日拆息

申匯係合中儲券一萬元之行情

足金係每兩價

增資後市價

### 三 強化物價統制聲中之華北物價

前節已提及華北之物價，因物資之供給問題，自去秋以來，突見高漲，至其高漲之情形如何，即以其公定價格之物價指數看來，已可推定其實情之一般了。茲錄去年六月份以來之天津工人生活費指數於後，以便觀察華北各類物價上漲之趨勢：

民國二十五年=100

總指數	食料品	衣服類	燃料及水	房租
三十二年	1,561.51	1,791.86	1,974.09	1,562.49
三十二年六月份	1,467.92	1,608.92	1,949.96	1,689.21
三十二年七月份	1,663.22	1,857.62	2,199.29	1,777.61
三十二年八月份	1,825.56	2,061.80	2,308.37	1,936.37
三十二年九月份	1,966.66	2,167.53	2,750.84	2,150.39
三十二年十月份	2,169.42	2,331.03	4,390.74	2,241.66
三十二年十一月份	2,290.95	2,367.13	5,903.88	2,389.57
三十二年十二月份	2,658.97	2,470.72	10,009.85	3,021.69
三十三年一月份	3,354.02	2,809.84	11,304.74	5,746.97
三十三年二月份	3,354.02	2,809.84	11,304.74	5,746.97
三十三年三月份	3,354.02	2,809.84	11,304.74	5,746.97

\* 本表根據聯銀天津分行調查室所發表者

自上表觀之，各類物品中，以衣服類上漲為最速，究其原因不外乎棉花供給之缺乏，去年華北棉花之收成如何，雖

迄無可靠之統計，但因交通及種種關係，担當棉花收買之華北棉產改進會之收購成績，未能達一般之期望，或可推言。除此，燃料之上漲，亦足注意，以煤之黑市而言，去年八九月間津市場之開煤塊，每噸尚在一百二十元左右，舊寒以後一再飛漲，目前已達一千餘元，今冬天津煤情將如何，思之不能不令人寒慄，但望當局事先在交通上配給制度上克服種種困難，以度過未來之難關。以工人生活費之總指數看來，本年二月份中旬較去年六月份已增至百分之二一四·七一，其上漲之速度不可謂不巨。

物價上漲既如是，當局為「安定民生」起見，自不得不實行其統制對策，一月十日北京日本大使館發表「新價格制度」一種，為近年來華北物價市場中一大事件。接着十一月十三日南京最高國防會議發表「戰時物價管理暫行條例」更與華北以一大刺激。華北之物價統制，原係日大使館及各地領事館為統制之主體，華北開發公司及華北交易統制組合則直接受日大使館之指示而設定各物之價格。此次日大使館除發表「價格統制等規則」十三條外，尚規定新價格制度四種：(一)公定價格制。包括小麥，雜糧，油料，油脂原料，鹽，煙草，火柴，棉花等八種。(二)統制價格制。此係大使館對各種經濟統制團體，命令其制定之價格，送請大使館承認，其決定後之價格，凡各團體屬下之團員均須依從之。(三)協定價格制。凡批發零售之同業組合所請求認可而經決定後之價格，稱協定價格。(四)認可價格制。凡無組合之貨物價格，亦須經領事館承認，此種稱為認可價格。

緊跟着新價格制度實施的，是華北各地當局對當地物資之普遍檢查，天津市被檢舉者有九十餘家，當時並宣告各種貨物之儲存限額，在規定之限額以上者，即認為囤積。自此次普遍檢查以後，華北之各地物價，呈現着一種人為的平穩狀態，然此種現象究能延續多久，殊成疑問。

# 調查及統計

## 上海染織業概況調查(續)

單岩基

歷年未列名顏料進口國別及總值表(價值千關金單位)(據海關進出口貿易統計月報)

國別	二十五年	二十六年	二十七年	二十八年	二十九年	三十年(一月至十月止)
德國	三六七	四五三	一九〇	二〇八	一九三	五六
美國	二二二	二五八	一二九	一三五	五七〇	三〇一
日本	一四九	九一	八八	一七二	三一四	九九
新嘉坡等處	四七	四八	四六	五二	五四	七六
英國	五二	五六	四五	三六	五三	五〇
香港	二二	三四	四二	四一	二二	五三
英屬北婆羅洲	五七	三七	五〇	三〇	二九	二九
比國	一九	三二	五	一〇	一一	一一
關東租借地	四	七	九	八	三六	一
其他各國	三二	三〇	五六	三七	五六	一八
往復外洋	減 二	減 四	減 六	減 五	減 九	減 一四
總計 關金	九六八	一、〇四九	六五二	七二六	一、三三〇	六七九
總計 國幣	二、一八八	二、三八七	一、五〇四	一、七九四	三、六〇一	一、八三九

### 四 製造程序

染織工作普通可分為準備工作、織造工作、整理工作、

下：  
印染工作及其他工作五部份。茲將各部之製造程序，略述於  
(甲)準備工作



一、搖紗 普通布廠所得之紗多為絞狀物，將紗絞改搖經線管以便整經，或改搖緯線管以便入梭，是為搖紗。

二、整經 將棉紗由多數經線管上牽出，積成一定根數及一定長度而繞於經軸上，是為整經。

三、漿紗 經線在成布時須上下引動，以便開成梭口而織入緯線，故所受之張力甚大，上漿者即用漿粉油蠟等品調成漿液，浸入紗中，所以使其纖維粘着不致折斷也。

(乙)織造工作

一、上機 將經軸上紗頭，按序穿過綜統或綜線，再穿過布扣而縛於機頭上是為上機。

二、整製紋板與綜統 綜統與紋版，所以指示經線個別動作，而成適當組織者也。組織紋簡單者，僅用少數綜統，用踏木或偏心輪轉動之，組織紋複雜者用多數綜統或綜線，以紋板調節之。

三、成布 按序提綜打梭織入緯線是為成布。經過上述六項工作後，即成爲普通之本色布，其他加工布品，則須分別經過後列各項工作。

(丙)整理工作

一、精煉 係漂染等項加工之預備工作，所以除去原布中所含之一切雜質者也。通常用鹼煮，或先經浸水工作而除去一部份漿料。

二、燒光 情形與紗之燒光同，亦係用火焰燒去布面毛頭，精緻布疋所必須經過之工作也。

三、上絲光 亦與紗之上絲光相似，普通漂白布之須上

絲光者，多先上絲光而後漂白。

(丁)印染工作

一、漂白 係純白布所必需之工作，漂布較漂紗難，精美貨品有須經過數次反復工作者。

二、染色 係純色布疋所必需經過之工作，染淺色者往往先漂白而後染色。

三、印花 係印花布所必需經過之工作，印淺色底者亦須先漂白，普通印花法，用刻有花紋之銅棍黏取色糊而印上布疋，蒸乾即成。所用銅棍愈多，所印之顏色套數亦愈多，此外有先染後印者，用藥劑印於已經染色之布上，剝去顏色而得花紋，是為拔印。有先印後染者，先用膠黏之藥劑印於布上，經染後再除去而得白跡花紋，是為反印。又有先將媒劑印成花紋於布上，再用媒染染料染色者，有媒劑處成花紋，他處不能着色，是為染印。

(戊)其他工作

一、拉絨 係絨布及棉法絨所必須經過之工作，先用刺球或鋼絲布抓起絨毛再經剪毛工作剪平之。

二、剪絨 回絨織物多經過此種工作，將浮於表面之紗線剪成絨頭，或保留一部份而剪成特種花紋。

三、上漿與印光 爲加工布之最後修飾工作，將漿料壓入布中而烘乾之，使布面光滑滑梗正，是為上漿。若用刻花銅棍壓之，藉蒸汽熱力之作用，使布面呈閃耀之條紋或花紋者，謂之印光。經過上列工作所得之貨品，再經檢查，即可卷疊包裝以供銷售。

#### 四、卷疊

普通粗費，如本色布及漂染市布，斜紋布之類，多按一碼長而往復疊摺，再三摺之，成寬約一呎長如布幅之平疊形式。外貼商標，或加印商標，不用包紙。較精緻者，如花標、線呢、棉直貢之類，則用寬四吋之木板或木框卷之，外加包紙，再貼商標。再精緻者，如羅緞泰西緞之類，則用圓木棍卷，尺六絨則用紙盒裝，均所以防摺縐者也。

#### 五、包裝

次等品用洋線袋布或粗棉布打包，或內墊木板，中等品用木箱裝之，最精緻者箱內墊馬口鐵皮以防濕氣。

紗加工而為布，因內含漿料或染料，其重量多有增無減，增加重量自五%至一〇〇%不等，平均約為一〇%。至於每疋之長短寬狹，則預定於整經之時。通常成布後，布幅約縮半寸，長度約縮五%上下，每次機頭損失約五寸，機尾約一尺五寸上下，故所織之布愈長則機頭機尾之損失率愈小。成布為織布之主要工作，故通常計算產率均就織機之產率為言。電力織機每分鐘打梭數約在一百六十至二百之間，足踏機約一百二十上下，手織機約廿至五十，計算實際產率須除去十之一至五之一為停機之耗費，故普通粗布電力織機每十小時可織四十碼至七十碼，足踏機可織廿餘碼，手織機不過十餘碼，其他細布之產率自然等不一。

染織廠之機器等設備，大都規模甚小，以絲光廠而言，其主要機器為煮紗車、烘燥機、絲光車及打包等機。

整染廠之設備，以達豐、華陽、光中、新華、中央久記、大中、昌興等廠較為完備，舉凡燒毛、煮布、洗布、絲光、染色、烘燥、申福、碼尺、軋光、電光、印花等機，上述

各廠均極齊備，其他各廠則設備較差，大致僅有煮布、洗布、染色、烘燥、與申福等機而已。

布廠之主要機器為織布機，現滬市各布廠之布機，計有用電力與用人力二種，其中以用電力發動者為最多，約占九成以上，用人力發動者僅占一成而已。染織廠之規模最大者，首推光中廠，計有織機六七百架，次為中國內衣廠，約有五六百架織機，再次為華陽等廠，亦有四五百架織機，中等範圍各廠之織機每廠均備有百餘架，計達二三百家之多，其他規模較小之各廠，每家均有四五十架織機，計有數百家之多。

### 五 進出口概況

行銷我國之舶來布疋，種類繁多，其中以洋紗洋布之進口為最早，銷數亦最多。國人購用舶來布疋以來，已達百年之久，歷年漏卮為數驚人。遠溯最初數年，據云每年之進口數額，為數尚少，嗣因海關不能自主，及國人養成喜用洋貨之惡習後，進口數額則逐年增加。迨至民國廿五年戰前，我國各種棉布疋頭進口總額為關金五、三四一、四九一元，廿六年進口總額為關金六、四四六、二一八元，廿七年戰後增至九、八四三、一八七元，廿八年又減六、三〇六、三八二元。上述數年之進口各國，其中日本佔第一位，英國第二位，美國第三位，其他如德、瑞、比等國則次之。廿九年份之進口總額突增為關金二〇、八五八、五〇三元，三十年（至十月份止）更劇增至關金八三、八九五、九四〇元，其中香港佔第一位，日本第二位，英屬印度第三位，英美等國則又次之。

至於我國各種棉布之出口情形，每年之出口總額，自廿五年起逐年增加，所增數值亦鉅，實因外匯緊縮及歐戰等關係無形之中獎勵出口，有所致之。查我國廿五年出口總額為國幣八、九六九、七五八元，二十六年減為七、九七九、九一六元，二十七年增為一三、六四〇、一一五元，二十八年

又增為三六、七九七、〇二三元，二十九年突增為七九、四六七、八四二元，及至三十年（十月止）更劇增為國幣二〇二、八二〇、四八七元，其中大部份之出口數額均銷往南洋羣島各埠，其他各國為數極少，茲將我國歷年各種棉布之進出口數值，分別列表於下，以資參考：

歷年本色棉布進口國別及總值表（價值千關金單位）（據海關進出口貿易統計月報）

國別	二十五年	二十六年	二十七年	二十八年	二十九年	三十年（一月至十月止）
日本	一、四二七	三、〇九五	三、六一一	九〇〇	九二	一、〇四九
香港	.....	.....	.....	.....	七五六	二、三五三
英屬印度	.....	.....	.....	.....	二二三	四四五
英國	四一	三七	六九二	五九	三二	一
美國	八	三	一一	三	七	五〇
其他各國	二	一〇	七四八	一一七	八五	八七
復往外洋	減 一一	.....	減 二	減 一五	減 一	減
總計	一、四六六	三、一四五	五、〇五九	一、〇六四	九九四	三、九八四
國幣	三、三一七	七、一六二	一一、六三二	二、五九二	二、六九〇	一〇、七八四

歷年印花棉布進口國別及總值表（價值千關金單位）（據海關進出口貿易統計月報）

國別	二十五年	二十六年	二十七年	二十八年	二十九年	三十年（一月至十月止）
日本	二二〇	一五七	三〇四	一、四三四	八九六	一、七一一
香港	.....	.....	.....	.....	六九九	五、三八五
英國	五七	六六	二七	六五	四一	二二
美國	六	三	三	三	一九	一九
其他各國	六	四	七	三二	四一	〇〇
復往外洋	.....	.....	減 二	.....	減 五	減 三

總計 關金		歷年雜類棉布進口國別及總值表 (價值千關金單位) (據海關進出口貿易統計月報)											總計 關金	
國幣	總計	國別	香港	英國	日本	美國	英屬印度	德國	其他各國	復往外洋	總計	國幣	總計	
二九	二九	二十五	八	八	四三六	一四	一	一〇	三四	八	六	六	六	
一三〇	一三〇	二十六	八	八一	三三〇	一三	九	三三	二	二	五	五	五	
五三九	五三九	二十七	九	九四	一〇二	六	二	二九	一	一	九	九	九	
一、五三四	一、五三四	二十八	二	一六二	二二〇	一八	一	一五	一	一	七	七	七	
一、六九二	一、六九二	二十九	一	九	二〇六	一五	一	二二	一	一	九	九	九	
七、二四一	七、二四一	三十年(一月至十月止)	九	二六七	三四	一五	一	三五	一	一	七	七	七	
一九、六〇二	一九、六〇二													

總計		國幣		關金	
總計	五七七	一、三〇五	一、〇五五	二四三	五六一
國幣	四六四	五五九	一、四〇三	二、二五六	九、六七一
關金	一一〇	五八六	一、〇七	二六、一八〇	

  

國別	二十五年	二十六年	二十七年	二十八年	二十九年	三十年(一月至十月止)
國別	二十五	二十六	二十七	二十八	二十九	三十年(一月至十月止)
香港	六	一五四	一、八三三	三、二三九	六、四九〇	二四、六九一
泰國	.....	.....	.....	.....	五七六	四、二六六
和屬印度	.....	二二四	二九	四五六	四〇五	三、六四九
英屬印度	.....	.....	.....	.....	一一、二八九	一、九五九
菲律賓	二八	四九	一一	五四九	一一六	一、四〇六
新嘉坡等處	五二	四八	一三〇	三六八	五五四	一、一五六
其他各國	六一	三一八	四六	一、〇五五	一、一五二	三、五三七
外洋復進口	.....	減 二三	.....	減 二一四	減 九〇	減 九
總計	二〇三	七五九	二、〇五一	五、四五三	二〇、四九三	四〇、六六七
國幣	九〇	三三四	八八八	二、一〇〇	七、五七〇	一五、〇二三
關金	.....	.....	.....	.....	.....	.....

  

國別	二十五年	二十六年	二十七年	二十八年	二十九年	三十年(一月至十月止)
國別	二十五	二十六	二十七	二十八	二十九	三十年(一月至十月止)
新嘉坡等處	八三五	八九二	八二六	一、五五一	三、〇八六	三、三八四
香港	二二三	三六九	三六七	八九四	一、二五八	九二三
泰國	.....	.....	.....	.....	一、八三四	一、五九〇
和屬印度	一〇一	一四八	一六二	二五七	五八三	七三二
緬甸	六九	六九	一三二	一六一	三八六	二八七
安南	一四	五	一二	一八	一〇	五五
菲律賓	三三八	三六	五〇	三五	九〇	二
台灣	.....	.....	.....	.....	.....	.....

國 別	歷年市布粗布細布出口國別及總值表(價值千國幣單位)(據海關進出口貿易統計月報)					
	二十五年	二十六年	二十七年	二十八年	二十九年	三十年(一月至十月止)
國 別	二十五	二十六	二十七	二十八	二十九	三十年(一月至十月止)
香 港	一一六	一七三	四、八八四	二、一八二	〇、五八八	二六、二八六
和 屬 印 度	七七	三八八	一九四	一、六〇八	一、六五〇	二二、六二二
菲 律 濱 島	三七〇	二五九	二〇六	一、五二三	二、八七五	九、八七九
泰 國	二一	一〇	三四七	一、一八二	二、三二七	四、八二七
安 南	.....	.....	.....	.....	一、三六五	二、〇四一
朝 鮮	.....	三三	.....	.....	.....	八、四七五
新 嘉 坡 等 處	五九	五一	七三	四七五	一、二二一	二、一六九
緬 甸	.....	.....	.....	.....	二八〇	三、四四九
日 本	.....	.....	.....	.....	三〇二	一、〇三二
澳 洲	.....	.....	.....	.....	二、三〇六	一、〇二四
台 灣	.....	.....	.....	.....	一、八一〇	一、三〇二
敘 利 亞	.....	.....	.....	.....	一、一五四	.....
美 國	.....	.....	.....	.....	四七八	七八五
英 屬 西 非 洲	三、八二一	一、三七八	八三三	九七八	三三四	.....
英 屬 中 美 洲	七〇	五三	二三	九三	一〇六	.....
英 屬 印 度	.....	.....	.....	.....	二、五六五	二九八
法 屬 西 非 洲	一七〇	七三	一一四	一二	一六六	.....
中 美 洲 各 共 和 國	三六	八九	一〇六	五二八	四九八	八四
關 東 租 借 地	二	三	二五	三	.....	.....
其 他 各 國	八二九	四九四	六七	一八二	減 八	減 一五
外 洋 復 進 口	.....	.....	.....	.....	.....	.....
總 計 國 幣	二、三〇九	二、〇一三	一、六一八	三、〇九〇	七、二三三	六、九七二
總 計 關 金	一、〇二三	八八五	七〇三	一、二二三	二、六七二	二、五七六

國別	歷年未列名棉布出口國別及總值表(價值千國幣單位)(據海關進出口貿易統計月報)			
	二十五年	二十六年	二十七年	二十八年
香港	七〇八	八八六	一、四一四	四、四二二
菲律賓	三三三	一、〇二五	八四六	一、四二九
和屬印度	一五	二四	二	八六
英屬印度	...	...	...	...
安南	一三	一六	...	五八
泰國	...	...	...	...
新嘉坡等處	一二一	二六二	二四	一三二
緬甸	一	...	...	...
台灣	...	...	...	...
澳門	一五	三五	七四	一八〇
澳洲	...	...	...	...
敘利亞	...	...	...	...
兩非亞聯邦	...	...	...	...
及羅得斯亞	...	...	...	...
其他各國	四九	二二七	...	...
外洋復進口	減	減	減	減
總計	一、二六五	二、四六四	二、四四一	七、六八五
國幣	五六〇	一、〇八五	一、〇五九	二、九七五
關金	...	...	...	...

二十九年 三十一年(一月至十月止)

八六三 二、九八四  
減 四二六  
三〇、三〇一  
九六、八〇九  
一一、二二〇  
三五、七六三

八六三 二、九八四  
減 四二六  
三〇、三〇一  
九六、八〇九  
一一、二二〇  
三五、七六三

八六三 二、九八四  
減 四二六  
三〇、三〇一  
九六、八〇九  
一一、二二〇  
三五、七六三

近年染織品進口，歐美貨日見式微，原因售價較昂，難以合銷，其進口英貨，以元芳洋行叫莊貨為巨擘，而所叫者，以元羽綢泰西緞為最多，直貢呢元絨洋紗漂布藍布紅洋標

布等種，殊屬微少。日貨進口，亦見減少，中以漂布元絨膠布洋紗府綢法蘭絨及各種印花布疋為多，較之西貨進口，則見略巨。揆其原因，由於本國染織工業，近年出品進步，與

乎花色可以媲美外貨所致。

註：按海關進出口貿易統計月報之計算方法而言，雙方方向數量與值額兩欄。在進口方面值額，以關金為單位（匯兌率跟外匯隨時變動），而出口方面，則以國幣為單位。在戰前對於國外進出口貿易數字，均用貨值比較，已甚準確，然於戰時及戰後，每因外匯緊縮，物價暴漲等種種關係，波動甚烈，此又與幣值之演變，大有進出。專以貨值數字比較，似少準確性，倘祇以貨量數字比較，雖能表示其實際增減狀態，但亦不能顯出其值額數字，例如表中每有某年某項之進口（或出口）值額，從數字上觀之較前增大，但實際上查其數量，則反減少，有時或值額減少而數量反大，因有此種情形而生疑問，故欲求其實際準確，務須量與值雙方參攷，此點讀者不可不注意之。

## 六 戰前概況

在「八一三」戰前，本埠之染織業，因近年農產豐收，國內日見平靖，經濟漸趨復興，故營業日趨旺盛，且年來衣着日尚新奇，花色祇求巧異，凡有所出，靡不走銷一空，因此染織廠之設立年有增加。該業範圍包括至廣，如印染、漂染、染織、機織、絲光、整理、拉絨等數種，皆屬染織一業，普通所謂染織廠者，向以徒負染織之名，其實以專事織造者為最多，印染者次之，染織兼營者又次之，絲光、整理、拉絨等廠為數最少，其中以染織均有設備者居多，屬於此類之設備較繁，故其資本亦鉅，染織業中以絲光染廠之設備為較簡，故該業之資本亦最小。查「八一三」戰前本埠開工之染織

廠，大小共計約有五六百家之譜，其中較大者有二三百家，除安徽幫及天津幫家庭工業型之小廠不入公會外，餘者大都均入公會，資本總額約二千萬元左右。全業布機約一萬數千至二萬台，全年所產印染布疋當有一千數百萬疋至二千萬元之譜，營業總額約計八九千萬元。銷路以廣幫川幫漢口幫天津幫京杭內地幫南洋幫為最多，內地幫較少。

滬市戰前之染織工業，可分為華、日、英三方面經營之。戰前數年，華商各廠成績多有進步，如達豐、大華、光中、勤豐、光華、中國內衣等數家，出品花色，日漸增多，而產量亦頗宏富。四季織物、類能自給，如春銷時令之府綢，秋季之細呢、花呢、印花絨、嗶嘰，生產頗為可觀，元羽綢、甯綢、黃斜紋等，在市上亦有相當地位，所置乏者則為粗布細布，原因在於織機不多故也。因是坯布所需，十之六七須仰賴日廠出品之供給而製造。至於日廠，在市內計有卅餘家，紡紗織布同時並進，生產量甚大，居於市上之領導地位，而操縱市面，固無論矣。至於英廠，計有四家，而其染織品產量最大者，則為浦東白蓮涇之繪昌廠，出品以粗布、細布、細斜紋、漂布、藍布、蔴紗、法蘭絨、漂白絨及各種印花疋頭，仍能保持其優勢，但進步不及華廠，與日廠相較，更望乎其後。總之華廠染織品之進步表現，推其外緣內因，實由於國人之提倡國貨，廠商之改進技術，成績斐然，有以促成該業之奮進也。

戰前之染織業，已步入復興時期，營業極為順利。就全滬而論，其範圍較大而能自織、自染、自整、自售、之染織廠，祇有達豐、鴻章、仁豐、光中、啓明、華陽、大華、麗新、麗明、鴻新、鼎新、大公、天一、萬源、大中、中央、



五豐、光新、福新、華美、大陸、大寶、公勝、中國、三新、勤豐、同豐、和豐等廠共約二三百家。此外尚有家庭式之染織工場，以天津幫安徽幫居多，資本約自數百元至數千元不等，大都均係獨資性質，亦間有合夥組織者，織用木機，染用土法，出品粗劣，售價較賤，散處於開北南市偏僻之地，約有三四百家，猶未計算在內。其餘均屬購買坯布、染色後施以包裝工作，改充自製出品，或則專代客染色織造整理拉絨，僅取染工等手續費，是以營業額殊難精確統計。據調查者之估計，以及同業之觀察，全滬大小各染織廠（連天津幫安徽幫在內），戰前之營業總額約自六七千萬元至一萬萬元，而英商如給昌廠規模設備，均極偉大完美，其產品之巨與銷路之廣，實為華商工廠之勁敵，蓋華商工廠大都資本甚小，且力量分散，毫無組織，又乏團結力，往往此起彼仆，無穩健之基礎。茲將戰前華商各廠資本在五萬元以上者列表於下，以資參考：

資本	本廠數	織機台數
五十萬元至一百萬元者	二家	四〇〇台
四十萬元至五十萬元者	三家	八〇台
三十萬元至四十萬元者	二家	三四二台
二十萬元至三十萬元者	十四家	九七七台
一十萬元至二十萬元者	五家	一七四台
五萬元至一十萬元者	廿一家	一九三四台

據上表所示，可知資本五萬元至十萬元者佔最多數，二十萬元者次之，資本有百萬元以上者僅有光中及中國內衣二家，因其兼營印染織，故所需資本自不得不較雄厚。該業之出品大多係將白坯布印染整理後行銷，其中尤以愛國布、

士林布、安安藍、草綠色軍裝布等為大宗。此外亦有先染紗線，再依花色織成花色布行銷者，前者以內地銷路為最普遍，後者盛銷於各大都市，尤以本埠為最，蓋其花色隨時變遷，能迎合消費者去陳更新之心理也。

註：上表全係範圍較大資本在五萬元以上者之家數，此外尚有其他不詳之工廠，為數甚多，並不包括在內。

### 七 戰時損失情形

染織業所在地，多數處於滬東、虹口、開北、及南市等區，租界以內究屬少數，尤以規模較小專織花色布疋之廠，均集中於滬南斜土路製造局路及陸家浜一帶。故戰事初起，倉猝之間，開北虹口及南市各廠大多無法遷移，先後悉受砲火摧殘，其損失之鉅，自難勝計。茲就較大之廠，略述其損失情形於後：仁豐染織廠，廠設昆明路，廠屋及機器幾全部被燬，原料及布疋等損失達一百五十五萬元。光中染織廠，總分廠被砲火所焚燬者，合計損失達四百萬餘元之鉅，為染織業中損失之最大者。大華印染廠，在眉州路，損失一百萬元。協豐染織廠亦在虹口，損失三十萬元，幸保有兵險，尚可補償其損失。中央印染廠在狄思威路，戰時已大半被燬，損失二十七萬餘元。辛豐織廠，開北及方斜路廠址均受砲火之災，損失達二十萬元。滬西遠豐廠在戰時雖未受直接損害，且原料及存貨大部運出，但事後則為日方佔用，損失亦有二十萬元之數。麗明印染廠在局門路，損失達二十一萬元。中國公勝損失二十萬元。中國染織廠損失十三萬餘元。鼎新染織廠，在陸家浜路之廠全部被燬，僅浦東之廠獲免，損失達十萬元。光華染織廠損失十萬元。茂雄染織漂廠，機器等運

出大部份，損失四萬元。啓明染織廠廠屋機器被燬一部份，損失十萬餘元。申豐棉織漂染廠，廠屋機器等大部被燬，損失二十五萬餘元之鉅。勤豐染織廠，略受損失，但廠屋及機器等損失亦有五萬餘元。同豐印染公司適在大連灣路戰區，受相當砲火，損失十二萬元。此外如華豐、損失八九千元。勤工及大來二廠，各受損失五萬餘元。天一及光明二廠，各損失約三萬元。大新漂煉織布廠，因在戰事猛烈之區，損失達十五萬元。瀛州染織廠共有三廠，僅第二廠被燬，損失七萬餘元。大公染織布廠，損失亦重，達十六萬元。鴻新染織廠，幸獲保全，僅耗去搬運機器等費用四萬元，路中損失機器亦有四萬元。五豐染織廠，損失十五萬元。元通染織廠損失十三萬餘元。永安印染廠，損失十萬元。光新勝記染織廠，損失十萬元。通和染織廠損失二十萬元。國華機織印染廠，華新印染公司，萬盛染廠、圓圓織造印染廠、各損失達十萬元。餘如設在開北各廠，什九被燬。總之該業廠數較多，且廠址多在戰區，其損失範圍自較他業爲大，總計染織業全業損失數字祇少當在一千數百萬元以上。

## 八 戰後概況

自二十六年十一月間南市開北淪陷戰事西移後，其在租界以內之染織廠首先復工，迨二十七年下半年復工者已達一百卅餘家。由南市開北遷至租界開工者，計有華豐、華陽、啓明、大業、辛豐、大來、三新、瀛州、安達、光明、達豐、達興、大陸、協豐、中央、勤豐、同豐、鼎新、三新、國華等二十餘家。在戰區原址復工者，計有大公、元通等廠，推其規模均較戰前縮小。當時籌備復工者計有鴻新、通和等

廠。停頓中者計有茂泰、一中、同豐等廠。新設者計有合豐、光華、立新、美光、同濟、寅豐、萬豐、久大、永成、同豐、恆源祥、恆盛、華陽第二廠、經綸、經華、大盛、鴻豐、宏餘、宏豐、天明、成業、民生、成豐、新新、久安、萬林、榮新、順豐、繪豐、繪昇、南通、偉興、華光、五華、久章、儉豐、新光、裕新、華來、九福、洽和、九豐等四十餘家。此外由外埠遷至上海開工者，則有常熟之茂成、辛豐、豫二家，江陰之華澄、萬源、仁裕、慎源、義慎、勤生等六家，無錫之維新、中國三新、麗華（改名昌興）等三家，常州之正豐、民華、益民、大東、久和（改名孚中）、久成、阜康、志成、寶豐、冠華等十家。統計新舊各廠及遷滬各廠所有之織機共約二萬台，染機共約二百台左右，故在二十七年年底全滬開工者當在三百三四十家。至二十八年舊廠如光中、公勝、五豐、中國、達豐、鴻新、通和、一中、美豐等數家亦先後恢復，依然停頓者僅良友仁豐等廠，其時內地運輸及營業尚能通銷經營，各地所需軍裝布及色布甚殷，且布價步步飛漲，因之各廠營業莫不良好，於是新廠之設立者勢如雨後春筍，是年遂又有大孚、三和、德大、震豐、三寶、勝成、振中、申大、德利、仁昌、信德、日昇、益豐、濟民、經豐、克勤、永新、公餘、天豐、嘉禾、九新等廠，共約七八十家。統計新廠所有織機共約四千餘台，染機共約四五百台。故迨至二十八年年底，滬市新舊染織廠，共計約有四百餘家，織機共約二萬數千台。印染機共約六七百台，絲光車共約七八十台，可爲該業鼎盛之時期。但至二十九年五月間起，因受滬市狂縮之影響，致高價購進之原料者受損頗鉅，嗣後繼以浙東海口被封，華南越南形勢緊張，該業所受打擊

益重，銷路頓告呆滯，各廠因此而停工或減工者，紛紛踵起，當時全市所開機數，據同業估計僅抵盛時之半數而已。至於日商在二十八年設立者，計有中和染織廠，最初資本十五萬元，又康泰織布廠，資本八十萬元。茲將戰後數年該業之變遷情形，分別列表如下：

上海染織廠戰後變遷表

年 份	廠 數	資本總額(元)	布機數(台)
二十六年(戰前)	二六〇	八、三〇一、〇〇〇	一一、八四二
二十七年份	三三五	九、七七六、六〇〇	一五、三七四
二十八年份	四一四	一三、〇〇〇、〇〇〇	二二、五八二

註：上表全係範圍較大之廠數，此外其他小廠為數頗多，並不在內，二十六年份內有四五家資本不詳，而二十八年份之資本總額全為約計數額。

### 九 現在概況

現在滬市大小各染織廠，除少數廠家原在安全區內，未受戰事影響外，其他各廠大都均由戰區遷來，設法復工，甚至常州、江陰、常熟、無錫等地之各廠中資力尙稱充足者，亦無不在滬設廠，開工復業，連本埠原有之廠家為數可觀。據同業公會云，目下滬市大小染織廠，最近加入公會者，總計在一千餘家以上(包括紡、織、印、染、漂、紗線、併線、臘線、帆布、軋光、整理、拉絨、括絨，等廠及布號等在內)，實際設有廠機從事染織業務之廠家，共約八百餘家。以較戰前加入同業公會者，祇數家大廠，情形大為不同。數年以來，紗布價格逐步飛漲，各廠所獲不貲，該業一時頗呈蓬勃之氣，但自三十二年八月二十三日當局頒佈收買紗布條

例後，以二十支藍風紗為標準，法定限價每件為一萬元，僅值八月份黑市價格四分之一，廠商甚受打擊。該業昔日之繁榮，因此驟變蕭條，市面遂即一蹶不振。凡經營紗布之廠商，最近停業者佔十之八九，實由於原料銷路雙方均無辦法而致之也。茲將現在(三十二年份)加入公會之廠商，列表於下，以資研究：

(一)三十二年染織業資本分析表(據同業公會會員錄)

資本在五萬元以下之各廠共計	三六八家
資本在五萬元以上至十萬元者	一七六家
資本在十萬元以上至三十萬元者	一〇九家
資本在三十萬元以上至五十萬元者	四六家
資本在五拾萬元以上至一百萬元者	三二家
資本在一百萬元以上至五百萬元者	二一家
資本在五百萬元以上至一千萬元者	一〇家
資本在一千萬元以上至四千萬者	十四家
共計有廠機之染織廠為	七七六家

### 十 該業前瞻

此業範圍廣，廠數甚多，在金盛時代，確佔工業上重要之位置。其同業公會，亦有力量，故頗為各方所注意。規模較大之工廠，存紗有千餘件之多，存布有數萬疋之衆，自棉紗布統制收買令發表以後，不論所存紗布多少，均須聲請收買，霹靂一聲，各廠多不得不驟然停工，以從事整理廠內存紗存布，請求商統會收買。同時所存之紗布，以前或向金融界透支款項，或向行莊抵押而來，均須歸還，於是東羅西擺，更見捉襟見肘之象。其情狀之慘，可以想見。尤可憐者，

一般工人，不得不含淚解散，發給工資數月，暫令歸鄉，以視日後能否開工，再定辦法。故最近之染織工業，可說大部在停止生產之中。職員工人之賦閒者，不知凡幾。所謂棉紗配給一事，各廠雖在聲請，但商統會棉紗收買處，尚在鄭重洽商之中。初言只許有一月之存紗，現聞再三請求，有寬放

「中國經濟」月刊

第一卷第二期目次

論	著	現代史料	書評	統計
金融統制論	陳積芝			
日本戰時物價政策之檢討	書澄			
談談上海的食米問題	潘再新			
租稅原則的演進	李權時			
戰後問題之方向	休靈			
論無效需要與供給	兼之			
廿年來中國經濟的演變(續)	小林幾次郎著 劉仲康節譯			
兩月來華中經濟大勢	林文如			
日方解除華中軍管華商工廠紀略	王中傑			
讀東亞廣域經濟論	鄭九恭			
三十二年江浙二省農產概況調查				
上海各商業銀行存款放款及準備統計				
上海金融統計				
其他經濟統計				

至二個月可存之說，而所有被收紗布之一部分作價稟據，亦有可以准予貼現之說。至於開工之期，以配給棉紗途徑消息，故尚延頸以待。而開工後之情形如何，又須視棉花收買成績之佳否，及配給情形之能否圓滑以爲定。

民國三十二年十月作

「中國經濟」月刊

第一卷第三期目次

論	著	現代史料	書評	調查	統計
收買紗布背景及其影響	陳積芝				
論銀根	兼之				
戰時各國經濟動態	健叔				
華北之棉產統制	思淑				
東亞貿易的特質及其趨向	鄭九恭				
近代大工業的特徵	高宗款				
兩月來華中經濟大勢	思維				
華中振興公司述要	崇實				
藤原銀次郎著工業日本精神	李權時				
上海附近米市調查報告	胡佛				
上海金融業之存款放款及準備統計總表					
上海金融業之存款放款及準備統計分表					

# 松江青浦一帶農作物成本估計

調查者 胡幾昌  
計算者 方文清

本次發表之松江、青浦一帶農作物成本估計，其計算方法與以往發表者大體相同。但亦有差異處，此處關於地方農情之有未盡一舉處也。本次計算之農作物，計有穀、菜籽、小麥三種。依據本會此次調查，去年當地佃農種植以上三種作物皆須虧蝕，種穀每畝須虧蝕一五四·二八元，種菜籽每畝須虧蝕一〇三·九一元。

此處必須先為聲明者，今次計算所用之價格係以今年二月十五日松江市價為標準。茲將本表所用之各種物價列下：穀每百市斤八〇〇元，小麥每百市斤九八〇元，菜籽每百市斤一、二〇〇元，白米每石(一六〇市斤)一、九二〇元，豆餅每張六〇〇元，糞每担一〇元，稻草每担一〇〇元，碾米每担一、二〇元，菜油每担八〇元，花工每日八一〇元(包括酒飯)，常工每日一〇〇元(包括飯)。茲將其計算法一一列下：

- 一、本表計算每畝耕作之成本及盈虧，係以每畝費用減每畝之收穫所得。收穫費用，包括種籽、肥料、人力、畜力、地租、特捐等項。收穫所得包括正產、副產兩項。支出收入兩項之折價，即按上列之市價。
- 二、肥料一項，祇計豆餅或糞若干，而其他補助肥料為水澆、澆泥等，則計入人工之內。過去當地農民施肥較近來豐富，如種穀一畝大部施用豆餅兩張，約一百斤，近因豆餅昂貴，其施用量約減一半。
- 三、本表所指之人工係指由播種而至收穫完畢之全部人工，惟犁田則人工力併用，例外。人工中，有常工花工之別。吾人按照前次計法，除平日以往計法外，餘者均按常工計。至於牛工之計法，亦與前次同，即牛工一日每人人工花工二日。
- 四、地租一項，差異頗大，本表所用者，為每年每畝白米六斗，蓋取其多數之情形而計算也。白米六斗合九十六斤，以兩季分之，每畝每季負擔四十八斤。
- 五、特捐計算最難，蓋無一定標準。本表所列之每畝每季十五元，不外出於估計而已。
- 六、正產農作物每百市斤之成本計算法，有如下列方式，每畝收穫成本一每畝副產品售價 × 100。其演例歷次已述之，茲不再詳。

穀 米

種 籽	每 畝 成 本		本 及 盈 虧		每 百 市 斤 成 本		
	人 工	畜 力	租 地	特 捐	正 產	副 產	
數	人	牛、馬、日	米		穀	菜	白 米
4.81市斤	12.94日	人.5日	48市斤		302.05市斤	402.8市斤	\$1176.41
\$ 34.48	\$ 1454	\$970.00	\$678.00	\$15.00	\$2416.24	\$402.8	\$828.49
					\$2878.54		
					(一)\$70.94		

小 麥

種 籽	人 畜		力	肥 料	租 地		特 捐	合 計	產 品 價 值		合 計	盈 (十) 虧 (一)		每 百 市 斤 成 本
	人 工	畜 力			米	地			正 產	副 產		盈 (十)	虧 (一)	
小 麥	人	畜 力	牛.5日 人.5日	人 糞 880 斤	米	48市斤			小 麥 162.01斤	柴 368.81斤				\$1074.88
4.13市斤	9.72日			\$ 88	\$576.00		\$15.00	\$2116.47	\$1698.58	\$368.61	\$1062.19	(-)\$164.28		
\$ 40.47	\$1152.00	\$ 270												

菜 籽

種 籽	人 畜		力	肥 料	租 地		特 捐	合 計	產 品 價 值		合 計	盈 (十) 虧 (一)		每 百 市 斤 成 本
	人 工	畜 力			米	地			正 產	副 產		盈 (十)	虧 (一)	
菜 籽	人	畜 力	牛.5日 人.5日	人 糞 988.48市斤	米	48市斤			菜 籽 181.97市斤	柴 477.18市斤				\$1278.74
2.89市斤	10.11日			\$98.84	\$576.00		\$15.00	\$2164.68	\$1688.64	\$477.18	\$2060.77	(-)\$108.91		
\$33.84	\$1171.00	\$270.00												

上海華商股票價格指數

民國三十一年六月=100

指 數	百貨業				棉紡織業					新藥業		公用事業		文化業			企業		其他					
	永安公司	新新公司	中國國貨	中國內衣	永安紡織	大生一廠	大生三廠	中國紡織	信和紗廠	新亞藥廠	中法藥房	華商電氣	開北水電	商務印書館	中華書局	世界書局	久安實業	新亞建業	新益地產	康元製罐	美亞織綢	南洋烟草	大中華火柴	
三十二年二月	286.1	199.4	195.8	125.3	98.9	301.1	483.5	348.5	—	—	159.6	159.9	272.2	385.3	259.2	269.4	361.7	—	—	—	—	—	298.6	281.8
六月	348.7	831.0	328.5	151.0	186.9	572.8	781.4	488.8	100.0	100.0	217.4	273.2	283.0	425.3	490.7	495.3	522.9	100.0	100.0	100.0	100.0	406.6	454.4	
七月	675.8 *(662.9)	595.8	868.3	360.7	268.9	1155.9	1137.3	759.0	184.1	198.2	361.8	390.4	717.6	866.5	658.2	704.5	959.0	220.4	218.8	174.6	206.4	220.4	802.3	1122.4
八月	915.7 *(825.8)	672.7	1175.0	429.6	420.6	1199.8	2148.2	1594.8	218.5	213.7	521.0	321.3	927.5	1081.6	848.6	939.9	1170.0	393.9	444.4	343.4	361.8	299.5	893.7	1260.5
九月	782.0	784.6	1170.3	334.7	337.7	1219.0	1570.3	1132.3	172.4	175.5	410.0	422.2	723.7	777.5	788.4	763.2	833.0	313.6	356.0	342.8	292.2	247.4	697.2	1207.6
十月	1028.3	916.8	1551.8	455.9	439.7	2316.1	2286.9	1404.6	270.0	268.9	576.1	540.4	736.0	977.4	911.4	975.4	1042.1	421.2	400.9	486.1	351.2	349.3	857.6	1577.1
十一月	1076.6	980.1	1675.9	513.7	448.1	2580.1	2429.6	1479.3	271.1	271.5	596.8	522.6	675.1	987.8	1001.5	1142.2	1019.2	466.3	426.6	521.1	404.2	372.0	849.5	1578.7
十二月	1357.6	1100.9	2001.0	747.3	633.6	2838.1	2429.6	1479.3	329.4	307.1	712.0	618.8	831.3	1119.1	1469.3	2042.3	1689.8	565.6	545.2	667.0	538.8	490.7	1065.9	1965.5
三十三年一月	1437.7	1209.9	2155.1	770.5	807.8	3093.4	2946.4	1791.9	318.5	281.0	689.9	591.6	714.9	1056.8	1974.6	2412.0	1791.2	521.5	523.9	637.7	501.9	612.9	1049.0	2531.6
二月	1873.0	1200.2	2071.1	728.9	761.8	3102.6	2765.3	1662.1	296.5	248.7	598.8	511.7	640.1	1007.3	2088.5	2769.0	1825.2	456.3	466.7	610.7	461.7	610.4	1076.9	2658.2

價格單位：中儲券元

指 數	百貨業				棉紡織業					新藥業		公用事業		文化業			企業		其他					
	永安公司	新新公司	中國國貨	中國內衣	永安紡織	大生一廠	大生三廠	中國紡織	信和紗廠	新亞藥廠	中法藥房	華商電氣	開北水電	商務印書館	中華書局	世界書局	久安實業	新亞建業	新益地產	康元製罐	美亞織綢	南洋烟草	大中華火柴	
卅二年二月	186.19	194.41	91.25	*32.37 23.98	446.25	628.00	515.42	—	—	29.00	37.41	78.20	115.48	725.00	285.50	166.60	—	—	—	—	—	—	211.69	412.53
六月	307.00	106.70	110.01	83.20	760.26	947.08	723.23	156.04	*116.54 37.01	40.75	63.92	81.82	127.45	1205.00	525.47	240.95	17.46	9.54	15.42	61.86	25.23	288.84	184.89	
七月	552.57	282.09	262.84	65.20	1584.32	1472.63	1123.05	267.24	73.36	67.56	91.33	206.16	259.44	1841.55	848.81	441.82	38.48	20.87	26.98	127.70	276.00	568.98	332.99	
八月	624.10	*333.60 81.77	*313.14 89.54	*102.00 37.33	1592.31	2781.52	2359.78	*341.08 170.54	79.06	97.27	*75.18 40.70	268.46	309.17	2360.00	998.00	538.91	63.75	*42.39 23.46	52.96	223.91	*375.08 97.51	333.80	374.04	
九月	840.81	81.42	76.05	29.96	*1618.54 80.98	2032.29	1675.00	134.55	64.96	76.58	852.67	207.92	233.02	2205.82	810.10	*333.71 65.53	54.76	18.79	52.86	*180.84 60.21	80.54	494.48	358.44	
十月	170.06	108.00	95.10	39.02	153.73	2935.23	2078.41	210.70	99.50	107.58	67.40	211.46	292.92	2550.63	1035.21	81.96	*73.55 32.85	21.16	*74.96 21.24	72.40	113.75	608.02	468.23	
十一月	173.64	116.64	107.41	39.77	171.36	3145.83	2188.89	211.55	100.50	*111.48 31.62	65.16	193.96	296.04	2302.27	1212.73	80.16	36.36	22.51	22.76	83.36	121.09	602.50	468.52	
十二月	204.25	139.32	155.95	56.23	188.50	*3145.83 2188.89	257.06	113.64	87.73	77.18	238.82	335.39	4167.04	*2168.18 433.64	132.93	44.10	28.76	29.14	110.68	159.73	754.33	533.18		
卅三年一月	221.38	150.00	160.81	71.72	205.68	3315.00	2651.54	*248.50 89.50	103.94	36.55	73.81	205.38	316.73	5525.00	512.08	140.94	40.66	27.64	30.05	108.47	199.44	743.93	751.00	
二月	222.50	144.08	152.20	67.60	206.00	3560.56	2459.44	83.28	92.04	31.72	68.88	133.91	301.88	5843.75	587.63	143.64	35.56	25.67	26.69	95.22	198.56	757.39	788.80	

\* 未除權價。 § 除權價。 § 第二次除權價。 Δ 未除息價。 † 除息價。 ‡ 上月價格。 a 老股價格(票面五十元)。 b 新股價格(票面十元)。

4 本指數自三十二年七月起，增加中國紡織，信和紗廠，久安實業，新亞建業，新益地產，康元製罐，美亞織綢等七家。七八兩月括弧內數字，係原有十六家股票之指數。

# 華商股票價格指數說明

——三十三年二月份——

李休盒

本月華股總指數為1373.1%，較上月之1437.7%，計跌6.0%。近月股票價格，本已無年前之蓬勃趨勢，例如今年一月比去年十二月，僅漲5.3%，與去年之逐月漲率，每達數成以至一倍者，本已不可同日而語，今更反漲為跌，適與舊歷開年以後物價之狂漲相反。論其原因，自以銀根緊縮為最大關鍵，顧何以股票遭受影響，而物價則不易就範，背道而馳。此無他，蓋物資方面非但外來物品以稀為貴，即國內產品，亦因生產減少，運輸困難，以致供不敵求種種關係，故非一隅之銀根緊縮所能奏效。若股票則自去年秋季以後，新設立之公司商號既不勝枚舉，即原有公司工廠之實行增資者，亦極感一時。據日文大陸新報記載，三十二年度上海各公司商號實行增資者，約一百三十四家，增資總額達十五億八千三百九十八萬五千元之鉅，股票數量之增加也若此。更以價格而言，去年一年間股票平均漲七倍一成，同時期之物價平均不過漲二倍八成，可見股票之漲率，在此一年間超過物價之漲率甚鉅，然則反動之來，亦固其所矣。至於銀根所由緊縮之原因，一為財政當局之嚴格限制放款，一為散布資金之滯留於農村，自去年農作物登場後，上海資金，曾有鉅額流入內地，從事採購土產，依照往例，上海之工業品，流入內地後，則收購農產物之資金，即可還流。然當此物資缺少之時，供給數量有限，故散布農村之資金，未能及時還流，上海所由感覺銀根緊縮者與此不無關係，而入春以來農產品價格之暴騰，則又為農村方面通貨增加之反映。此與去年春季，農產品價格呆定，而工業品及股票之價格却形劇漲者，一若遙遙相對者焉。

就本指數所包括之股票言，本月價格下跌者，凡十七家

，上漲者則僅六家。其中文化業之中華較上月漲達一成半為最多。商務漲5.8%，世界漲1.9%。此外大中華火柴漲5.0%，南洋煙草漲1.8%，永安紡織則僅漲0.2%。至於下跌之股價，以新藥業為最顯著，比較上月，中法跌13.5%，新亞跌13.2%。投資企業股，久安實業及新亞建業亦均跌落，久安跌12.5%，新亞跌7.1%。公用事業之華商電氣跌10.5%，開北水電跌4.7%。紡織股除永安紗廠稍升外，餘均低落，信和紗廠跌11.4%，中國紡織跌6.3%，大生一廠跌6.1%，大生三廠跌7.2%。百貨業各股亦低落，但不若其他各股之甚，永安公司跌0.3%，新新公司跌3.9%，中國國貨跌5.4%，中國內衣跌5.7%。其他業股，計新益地產跌11.2%，康元製罐跌8%，美亞織網跌0.4%。

綜觀全月股價趨勢，雖乍升乍降，一波三折，但結果盤旋趨跌。月初第一週間，股市曾一度上升，尤以老股最受一般投資者之垂青。惟終為銀根所限，所漲不多。本月五日，交易所監理委員會以富民織造，公和棉織，恆興地產，同興實業，光中造紙，天祥實業，天隆染織，鈣奶生，中國奶粉，泰山地產，環球信託銀行等二十七家股票，未經核准，即行開拍，有違章則，令即暫停交易，股票市場受此刺激，老股一致回升。第二週市場忽傳將開征股票交易稅，每萬元征稅六元，同時貨物之投機極盛，以致股市閉散，價格疲軟。十一日交易所監理會核准中國奶粉，同興實業，天祥實業，光中造紙，天隆染織，環球信託銀行，三新實業等七家股票上市，第三週股市平平，無大榮辱。至第四週會一度回升，但如曇花一現，旋即回平，月末跌勢驟起，結果本月指數遂較上月為低云。



# 「中國經濟」月刊

## 第二卷第三期目次

論 著	現 代 史 料	調 查 及 統 計
事變後華中貿易統制的演變……………汝南	每月華中經濟大勢……………思維	上海染織業概況調查……………單岩基
調查各地農業生產概況後有感……………陳積芝	每月歐美市場……………健叔	宜興附近農作物成本估計……………調查者史汝梅 計算者方文涓
	上海工商動態誌……………吳春曦	上海華商股票價格指數及其說明……………李休盒

中國經濟月刊第二卷第四期

每冊實售二十元

### 版 權 所 有

發行者

中國經濟研究會  
調查部  
李權時

編輯者

鄭允恭

總經售處

上海靜安寺路五二六號  
中國經濟研究會  
電話六〇〇七九

分銷處

五洲書報社  
作者書社

### 徵 稿 簡 章

- 一、本刊所需之文稿，限於著述、譯稿不收。
- 二、來稿文言語體不拘，但須繕寫清楚，并加新式標點。
- 三、筆名任作者自擇，但稿尾須註明真實姓名及通訊地址。
- 四、來稿用否，概不退還，但經事先聲明，并附足郵票者，不在此限。
- 五、來稿發表後酌酬現金。
- 六、本刊編者有權刪改來稿，不願刪改者應先聲明。
- 七、來稿一經登載，版權歸經濟研究會所有，不得在他處發表。

「中國經濟」月刊

第二卷第二期目次

著 論

定量分配制的檢討……………無我

貨物價格與社會心理……………鎮波

一年來的華中經濟……………思維

一年來的歐美市場動態……………健叔

上海工商動態誌……………吳春曦

華北開發公司概況……………王

上海榨油業(續)……………單岩基  
孫鳳翔

浦東自耕農家庭收支盈虧調查報告……………張鳳翔  
傅銘仁

南通附近農作物成本初步估計……………蔣廣霖  
方文涓

上海華商股票價格指數……………李休齋

現 代 史 料

調 查 及 統 計

宣傳部登記證在申請中  
上海郵政管理局暫准登記第三九八號

「中國經濟」月刊

第二卷第一期目次

論股票……………象之

最近華北經濟動態……………思淑

日本之物資配給統制……………鄭允恭

兩月來華中經濟大勢……………思維

上海榨油業……………單岩基  
孫鳳翔

三十二年江浙二省第二次農產概況

調查……………童嶽

蕪湖附近農作物成本估計……………楊幼陶  
方文涓

著 論

現 代 史 料

調 查 及 統 計