

民國三十六年度

上海證券交易所年報



873 695

上海證券交易所第一一年報告



本所理事監察人

理事長 杜鏞

常務理事 徐寄廡 王志羊 徐維明 莊叔豪 鄭後舟 瞿季剛

理事 李馥蓀 陳光甫 錢新之 俞寰澄 李道南 李叔明 王伯天

駱清華 袁崧藩 鄒駕白 楊蔭溥 顧善昌 錢祖齡 方根生

常駐監察 趙棟華

監察人 顧克民 孫祖瑞 張秉三 王本滋 胡惠春 彭杏生

祕書 陳績孫



5685/05.858  
8523

# 上海證券交易所年報

民國三十六年度第一一年報告

|   |         |    |
|---|---------|----|
| 一 | 引言      | 一  |
| 二 | 物價及財政   | 二  |
| 三 | 一般金融    | 八  |
| 四 | 產業與交通   | 一六 |
| 五 | 國際貿易及收支 | 二三 |
| 六 | 本所業務    | 二九 |









# 上海證券交易所年報

民國三十六年度第一一年報告

## 一 引言

就大體言之，民國三十六年，無論國際國內，仍未能步入理想安定之域。聯合國之成立，雖使國際初步諒解，得以成立，但距穩定目標，尚有相當距離。使世界人民心理，于和平後之第三年度內，仍未能恢復正常。至各國經濟情況，就生產言之，大體似頗有進展。如英、如法、如比、如丹、如挪諸國，其生產力或已恢復戰前狀況，或已幾及戰前狀況。即如德、意、日諸國，其生產亦在努力恢復之中，大體已接近戰前能力之半數。惟戰後生產器材原料食糧日用必需品之需要，至為迫切；而若干受戰禍地區經濟復原所需資源，亦復刻不容緩，大部惟美國龐大之生產力及輸出是賴。因此，多數國家陷于長期入超，缺少金元頭寸，遂不得不借重于美國之援助。而在美國國內，物價水準于一年之中，上漲達百分之二十三，為空前所未有。同時輸出萎頓，存貨增加。目前雖各方呼籲防止通貨膨脹，而美國務院仍有鉅額外援之計劃，期以穩定西歐及遠東經濟，並解決國內生產過剩之困難。至英國前年所借





二十七億五千萬美元之鉅款，年內殆已耗費將盡。為促進輸出入平衡，當唯繼續增產是循。綜觀一年來世界政治經濟實況，雖于若干方面，顯有進展，但大體言之，似尚未能完全脫離動盪境地。

至國內政治，年來對建立民主基礎，頗為努力。對軍事措施，雖經多面推進，佈置漸見就緒；但尚未入安定局面。加以各地經濟環境，未能有顯著改善；物價雖在嚴格管制下，仍有相當波動。人民生活，愈感困難；不安心理，無自輕減。綜觀一年來之國內情況，亦似仍未脫過渡調整時期，有待于未來之努力者尚多。

## 二 物價及財政

本年度各地物價上漲速度，遠較過去為高。依據中央銀行所編批發物價指數，上海由三十五年十二月之五、七一三，遞增至三十六年十二月之八三、七九六：一年間計增達一四·六七倍；重慶在同期間，由二、六八七，遞增至四〇、一〇七：計增達一四·九三倍；廣州，由五、四七六，遞增至八九、六一三：計增達一六·三六倍；天津，依據四聯總處所編之指數，亦由八、九九九，遞增至一三五、五〇七：計增達一五·〇六倍。故以上列四大都市為代表，可知全國各區物價水準，于本年度內，普遍上漲，自十四倍餘，至十六倍餘不等。



「附表一」。從簡言之，全國各地平均約在十五倍左右。

本年度各地逐月物價走勢，似有四度顯著之波動。其第一次漲風，以二月中旬為頂點，故該月各地指數上漲率，均見陡增：上海較上月，計漲逾百分之五十五；重慶逾百分之三十九；天津逾百分之三十七；廣州且逾百分之七十二。蓋是時承生產貸款及各業分紅之後，市面通貨數量驟增，春節一過，人民手頭餘款，爭覓出路，通貨周轉速度，隨見增高。一時游資向金鈔市場侵襲，漲勢猛銳，政府復於此時放棄拋售黃金政策，益使人心浮動，遂造成當時所謂「黃金風潮」。影響所及，商品市場，大受震動。二月十六日，政府實施「經濟緊急措施方案」。一時禁止金鈔交易，改定美匯官價，凍結生活指數，推動經濟監查；種種措施，雷厲風行，漲風獲告暫止。但為時不及兩月，第二次之物價波動又起。上海發動于四月而造極于五月。計物價指數四月之上漲率為百分之二十七強；五月更達百分之七十以上。重慶略遲一月，發動于五月而續延至七月。計六月上漲率為百分之四十五弱，七月，為百分之四十六強。在此期間，廣州、天津均有同樣波動。廣州五月之上漲率為百分之三十二弱，天津同月且達百分之五十八。此次物價之波動，似以上海為起點。其上漲以紗布食油等主要必需品價格為先導，而以糧價為中心。此類物品之上漲，或因來源缺乏，或值青黃不接，雖各有其本身之原因，但游資累積日豐，漸難控制，仍不失為主要原因之一。蓋是時因政局推移，華北及東北鉅額資金，向東南一帶集中。一部滯留滬上，一部轉向華南流港。以致一方面上海銀根趨濫，一方面港申匯率猛縮，此類因素，對當時物價，均有推波助瀾之作用。



「附表二」。但以漲勢過猛，終見反動，上海自六月份起，漲勢已見漸衰，七八兩月，更頗穩定，各該月上漲率均僅在百分之五左右。蓋美遣特使正以此時來華，而開放對日貿易，一時又風傳頗盛，加以當局對經濟檢查工作，加嚴執行，並于八月初公佈「經濟改革方案」，游資祇得暫時觀望。但在此期間，通貨增發，較前加甚；游資雖減少活動，而累積日豐；加以八月中旬，公佈外匯管理新辦法，提高外匯市價，進出口商品價格，已見波動，迨八月下旬，美國援華態度明朗之後，一時游資蠢動，羣向重要商品及港匯金鈔進襲，造成本年度物價第三次之波動。依據上海物價指數，九月份之上漲率，略逾三成，而十月份則幾及四成。重慶情形，頗與上海相似，其九月份上漲率略過二成半，雖較遜於上海，而十月份則上漲幾及四成半，較上海反高半成。上海方面，于十月中旬以後，經當局多方遏制，市場漸回平靜，惟自十一月中旬起，游資又告泛濫，金鈔黑市活躍，米紗等價，均屢見新高價，造成本年度末次之波動。幸當局立即加強管制，成立金融管理機構，以取締投機活動；暫停四聯貸款，以減少資金供應；運用物資稅收，以抽緊市面銀根；限制行局內匯，以阻遏游資移動。凡此措施，雖均偏于治標，但尚能收一時之效。本年度最後兩月，除華北及華南，因資金擁塞，囤積盛行，物價有相當波動外，上海及重慶，在波動之中，均尚見相當穩定。該兩月物價上漲率，上海十一月僅為百分之十一，十二月約為百分之二十六，重慶十一月約為百分之十六，十二月約為百分之二十九，至廣州，則十一月反較十二月為高，約為百分之三十七，十二月約為百分之三十五；天津十一月雖為百分之二十五，而十二月則達百分之四十三，漲勢在



年末一月中為四代表都市冠。

前舉指數，除天津外，均以中央銀行所編之各地基要物品批發物價指數為根據。該項指數，以二十六年上期為基期，所採物品二十三種，農產品項目特多，其加權百分比，達百分之六十左右。即以此項偏重本國農產品之指數為依據，本年度十二個月內物價之上漲，已達十四倍半以上；本年度十二月份之物價，以與戰前二十六年上期較，更已幾達八萬四千倍。但倘以與其他取材較廣之指數相參證，則漲落幅度，或且過之。如中國經濟研究所所編之上海批發物價指數，計採物品八十餘種，若干重要化學原料以及金屬製品，均行包括在內。根據是項指數，則本年度十二個月內物價之上漲，實達十七倍以上；本年度十二月份之物價，以與戰前二十五年全年較，更已達十三萬八千餘倍〔附表三〕。

物價上漲之程度，即反映幣值下跌之程度。幣值之下跌，其主因由於貨幣之增發；貨幣之增發，其主因由於財政之失衡。雖物價上漲，于物資供應及其他方面，尚另有其原因；但其直接與貨幣數量之關係，間接與財政收支之關係，時論每特加重視。故論物價而兼及財政，似尚不無相互闡發之處。

本年度我國財政歲出預算，總額共為九萬三千七百餘億元。其中以軍事費為最多，約佔全數百分之三十六；復員及救濟費次之，約佔百分之二十四；再次為普通政費，約佔百分之十九；其餘事業費，補助費，債務費，預備金等，多者在百分之七左右，少者尚不及百分之



三。歲入預算總額，共列七萬三千五百八十餘億元，佔歲出預算總額百分之七十八強。其不足之數，則列為債款收入。歲入預算中，以租稅收入為最多，佔總額百分之三十八強，其中尤以貨物稅及關鹽兩稅為大宗，約佔稅收百分之六十五。其次為財產及物資售價收入，約佔總額百分之二十七。餘為國營事業盈餘及其他收入，約佔百分之十三〔附表四〕。此項預算，公佈于年初，經本年內數度物價之波動，事實上已無法維持。故六月間曾提出追加預算一次，將原預算追加一倍，約提高至二十萬億元；九月間再度提出追加預算，約為原預算之四倍，即三十七萬餘億元。至本年度實際收支，除上半年數字，已經公佈外，全年數字，尚無從知悉。但據財政當局出席國民參政會駐會委員會之報告：三十六年度全年總支出數達原預算之四倍半，總收入數達十三萬億。是總支出數當在四十二萬億左右，收支相抵，不敷之數，當在二十九萬億左右，至多或不出三十萬億元。

此項財政收支不敷數額，設全部以發行彌補，則本年度內，法幣增發總數，當不出二十九萬億元。據各方估計，三十五年底全國法幣流通數額，大致在三萬五千億元，至三萬七千億元之間，至多亦不致超過四萬億元。則連同本年度增發之數字，至本年十二月底，全國法幣流通總額，當在三十三四萬億元左右，至多似不致超出三十五萬億元。實遠低於社會一般心目中推想之發行數字。查抗戰前二十六年六月底之法幣流通總額，計四行約發行十四億元，省地方銀行約發行三億元，共約為十七億元。以與本年度年底之發行估計數額較，約僅增



加二萬倍。而同期間物價之上漲，根據上海指數，如前所舉，較低者亦已逾八萬倍；較高者且幾達十四萬倍。是以物價與發行數字較，實超出達四倍至七倍之多。換言之，即按照本年度年底情形，增發法幣一元，物價上漲即達四元至七元。觀此，藉發行以挹注歲虧，捨整個經濟政策不論，即從單純財政立場，是否善策，確頗值得審加研究。

此種物價遠超貨幣增發之趨向，一部雖或由於物貨本身之生產、輸入、消費、移動以及其他種種原因，但其受社會一般輕幣心性之影響，顯然更為重要。輕幣則不願存幣，隨得隨用，增加通貨流通速率，即無異增加通貨數量；輕幣即重視物資，予取予求，減少物資週轉機會，即無異減少物資供給。若此，一方為已泛濫之通貨，增加其泛濫之力量；他方為已缺乏之物資，增加其缺乏之程度。於是物價上漲倍數，遂逐漸遠離貨幣增加倍數。照本年度末之情形，以當時全國發行數量、銀行存款總額及物價指數為根據，作穩健之估計，彼時通貨流通速率，以較戰前，大致已增加八倍左右；以較上年底，大致亦增加一倍左右。倘改以較高之物價指數為根據，則前者可能在十三倍半左右；後者可能在一倍半以上〔附表五〕。此項速率之遞增，若不隨加有效制止，必且日益加甚，予來日物價以極度嚴重之威脅。

各項治標辦法，按諸過去經驗，既不足以盡有效制止之重任，於是為正本清源計，時論遂有各種改革幣制之倡議。有主張鑄發銀幣，恢復銀本位者，有主張逕採金本位者，亦有主張改行新金匯兌本位者。實則吾國今日貨幣問題之癥結，不在制度之應否改革，而在幣值之



能否維持。不具維持幣值之條件，貿然改革幣制，其作用實祇為貨幣單位之重訂，其效果實無異為發行大鈔之變相。經若干時日後，幣值不難再度以千倍萬倍計，使今日情況，重演于來日。故穩定通貨之需要，雖已極為迫切；改革幣制之呼聲，雖已塵上甚囂，而于本年度內主管當局對此問題，雖不無若干努力之跡象，而迄未有如何具體之表示。

### 三 一般金融

本年度金融市場最顯著之失常狀態，厥為資金泛濫之益見嚴重。如上所述，為市場信用基礎之法幣，一年內增發在三十萬億元左右，以較上一年度末不足四萬億元之數，增加約達八倍。同時國家行局及全國商業行莊之存款數字，亦有大量增加。國家行局截止本年度九月底之數字，已達十八萬六千六百餘億，根據過去六個月遞增趨勢，為較穩健之估計，延至年底，或可達二十五萬億元〔附表六〕。以與上年度末之五萬億元較，增加約達五倍。全國商業行莊存款，本年度末，為四萬五千餘億元，以與上年度末之五千億元較，增加更約達九倍半〔附表七〕。以大都市如上海而論，資金充斥情形，尤為顯著。蓋在資金大量集中都市之現況下，素具金融中心地位之上海，更無形為各地資金之尾閘。證以本年度內上海票據交換數字之逐月激增，可約略窺知游資在當地活躍之情況。上海本年度最後一月之票據交換金額，共達一百二十萬億元，以與上年十二月之九萬一千餘億元較，一年來增加約達十三倍〔附表八〕



。故就本年度資金數量增加趨勢及其泛濫情況言之，確似已達相當嚴重階段。

資金在埠際之移動，本年度內，有三現象，最堪注意：其一、為內地資金之繼續大量集中都市；其二、為關外及華北資金之大量流向東南；其三、為各地資金之陸續經穗轉港。四鄉不靖，資金隨人民逐漸集中城邑；城邑資金，為尋覓更活潑更有利之出路起見，因爭趨投機及運用機會較多之大都市。此種傾向，過去已頗顯著，在本年度內益見深刻。使原已游資充斥之都市，資金益見泛濫，集力既厚，勢成狂瀾，控制亦遂愈不易着手。以上海為例，本年度商業行莊匯款出入相抵，全年入超達十六萬五千餘億元，最後一個月之入超，即達三萬三千餘億元〔附表九〕。連同運鈔計算在內，自當遠不止此數。游資集中都市趨向之嚴重，可以概見。此其一。至東北資金入關及平津資金南流，大致係受政局之影響。本年度一月至十月東北經由國家行局之工商匯款，每月均係出超，十個月出超總額之累計，達東北流通券一千二百餘億元，約合法幣一萬四千餘億元〔附表一〇〕，再加流通券攜帶入關兌換法幣之數，估計至年底可能達法幣二萬五千億至三萬億元。且自六月下半月起，北方政局轉緊，資金南流益急，滬漢首當其衝〔附表一一〕。得此南下資金之推波助瀾，若干大都市游資之力量，愈見雄厚，管理益不易生效。此其二。資金逃避香港，於三十五年秋季，即有此現象。入本年度後，勢益加甚。銀錢行莊貿易公司等，相率在港設立機構，工業家亦因國內經濟環境不利，赴港設廠者日見增多。投機商人更爭挾巨資，赴港或經營房地產，或買賣證券，或收購黃金、印棉、工業原料、化粧品等，走私回國。此項逃港資金，有去自滬漢各埠者，亦有由華



北經華東或華中轉穗入港者。本年四月以來，廣州國家行局匯入匯款每月平均即在一千五百億元左右，連同商業行莊匯款，廠商劃款以及攜運現鈔之數，每月國內各地資金，流穗逃港者，估計當不在三千億元以下，實際或且遠超此數。此其三。鄉村資金，集中城邑；城邑資金，集中都市。關外資金，流入華北；華北資金，流向東南。此類資金移動之後果，非特形成若干地區資金之偏枯，影響其當地正當產業；抑且增加都市游資充斥之嚴重性，加甚其經濟騷動之程度。此種都市經濟騷動之反響，更轉輾波傳各地，而全國均蒙其不良影響。至於資金向港逃避，使國內失去一部可能運用之資金，華南方面，受害尤切。且資金抵港，大部流入不正常途徑，更予國內經濟以嚴重之威脅。故就本年度資金在埠際移動之情形言之，其嚴重程度，實已至堪焦慮。

至集中都市之大量游資，在當地之活動及其影響，亦有堪加一述者。資金之向都市移動，一部原因，雖為受政局之影響；一部動機，雖為謀幣值之保持；但其行動則一體為爭趨可能倖獲高利之途徑。以生產為畏途，而裹足不前；視銀行之低利，為不值過問。於是買賣金鈔，搶購物資，非事投機，即圖囤積。游資擁入金鈔，則金鈔飛漲；游資轉入物資，則物價上騰。且持有金鈔者，惟恐金鈔之不漲，藏有物資者，惟恐物價之不騰，更每極其擒放操縱，推波助瀾之能事。此種大量游資不擇手段之蠢動，為本年度各地經濟騷動之主力，殆無疑義。試一查本年度上海黑市利率，恆徘徊于十四五分及二十分之間，平均利息之高，遠過往年。願出如此高代價，以吸收資金，可知投機囤積者獲利之厚。生產界及金融界，運用資金



於正當途徑，無此厚利，即無法出此高代價。于是造成市場資金充斥，而生產界金融界反感資金缺乏之矛盾現象。以如此大量游資，不入正當運用途徑，反移作投機囤積之用，其量愈大，則害愈烈。故就本年度都市資金之運用情況言之，如何能引之轉入正當運用途徑，確為當前切要之圖。

社會游資，不流入銀錢行莊之結果，使銀錢業之實際資力，大為減退；而整個金融機能，亦因以大見削弱。查戰前二十五年底全國銀行之存款總數，約為五十億元，其中國家行局約為二十八億元，佔全數百分之五十六以上；其他行莊約為二十一億餘元，佔全數百分之四十三左右。本年度末之全國銀行存款總額，如前估計，國家行局可能達二十五萬億元，其他行莊實數為四萬五千餘億元，兩項合計在三十萬億元左右。其中國家行局約佔百分之八十三；其他行莊祇約佔百分之十七。由此數字，其一、可推知全部銀錢業實際資力減退之程度。以戰前總額五十億元，與本年度末之三十萬億元較，已增加達六千倍，似已不為不多。但同期法幣購買力之低落，即以中央銀行所編之指數為根據，亦已降至八萬四千分之一。故以購買力論，本年度末數字，實已祇合二十五年底存款百分之八左右。換言之，即全部銀錢業實際資力，以與戰前較，實已減退達百分之九十二。其二、可見國家行局以外一般行莊資力削弱之更為嚴重。如前所舉，二十五年底一般行莊之存款，達二十一億元，約合全部存款百分之四十三；至本年度末，一般行莊之存款，于數額上雖已提高至四萬五千餘億，但于成數上



，又降低至百分之十七。在同一期間內，國家行局存款所佔之成數，則自二十五年底百分之五十六，增至本年度末百分之八十三。換言之，即資力減退之現狀，一般行莊較國家行局尤為嚴重，試加折計，實已減退至僅及二十五年底百分之三左右。戰前規模較大之商業銀行，一行存款總額超過億數者，計有五家。就中存款最多者，其年底餘額達一億八千餘萬元。而當時規模較大之企業如紗廠等，全部資產，大致不過在一千萬乃至一千數百萬元左右。兩者相形，彼時較大銀行之資力，恆一二十倍于當時略具規模之企業。故以供應工商業資金需要，確能游及有餘。照本年度末情形，規模較大之企業，其資產總值，動輒二三萬億元；而擁有存款二三千億之銀行，則屬鳳毛麟角。本年度末全國商業行莊四萬七千億元之存款總額，祇能折抵規模較大之紗廠二三家。且此項經由行莊資金，其素質實已非復嚴格之存款。有資者，欲利用銀錢業票據收解之便利，不得不以資金暫交行莊作一轉手。在此意義上，銀錢業幾已降為一種收付機構；其所謂存款，實不啻收付轉手時之暫剩資金。證以今日商業行莊存款週轉速率之日見增加，似非遠離事實之論。商業行莊，向與工商業極為接近，為市場資金最直接之供給者。今其實際資力，削弱至此，其資金素質，降落至此，欲其發揮輔助工商，調劑市面之功能，即不動加束縛，已不無心餘力絀之感。故管制金融，僅就銀錢業手中資金致力，雖易于着手，而是否真合管制之原意，似頗值研究。以此全國銀錢業手中區區不及五萬億元，且流動性極大之存款，與市場動輒千萬億元之資金較，管制致力之着重點，應在此抑應在彼，似無待過加討論。總之，如何引導市面游資，使重入正常金融活動疇範之內，且



恢復其原有素質，將為此後有關各方最急迫最切要之課題。

本年度內，在前述非常之金融環境下，金融當局，隨時為應變之措置，確屬煞費苦心。茲先就一年來中央銀行吸收市面資金之方式，略加申述。在二月中旬以前，為前年度黃金政策之延續，政府仍以拋售黃金，為吸收市面游資之主要手段。自二月中旬停止售金後，金融當局即積極另闢途徑，隨有四月初短期庫券及美金公債之發售，作一度推行公債政策之嘗試，惜收效未如預期。八月下旬，中央銀行曾訂定一種同業短期定存辦法，規定期限十天，月息五分，後曾提高至八分，期以高利吸收市面游資，略有效果。在配售物資方面，如人造絲、如糖、如棉紗、如布疋、如糧食、如救濟物資及剩餘物資等，頗能把握時機，配合運用，以收一時抽緊銀根之效。內紗布兩項，全年在滬配售總額，幾達五萬億元，僅年末兩月內，即幾達二萬億元，對平抑年底漲風，頗多助力。同時對解庫稅收，金融當局亦時加督促，藉為收縮頭寸之一助。如貨物稅一項，上海本年度最後一個月之收數，即達五千六百餘億元。綜上所述，本年度在吸收資金方面，雖獲致若干成效，但以較三十五年度擁有大量黃金及敵偽產業時代，顯已略遜一籌。

與吸收資金政策，關係最切配合最密者，厥為控制信用政策。此項政策，于本年度內，數經演變，頗有足述者。查三十五年底，為解除當時產業界週轉困難起見，曾在上海成立生產事業貸款臨時審核委員會，自該年十二月十七日開始核貸，截至本年一月二十一日止，共



核貸工廠三百十四單位，貸款六百五十餘億元。產業界始得平安渡過新舊年關，該會亦即告結束。此第一期為信用放鬆時期。二月中旬物價漲達高峯，政府宣布「經濟緊急措施方案」，國家行局對市場貼放，採緊縮政策。銀錢業聯合準備會亦停止拆放，故二月份該會拆放總額，祇有四十億元，僅約及一月份三分之一；三月份且全部停止。此第二期為信用抽緊時期。三月中市場漸趨穩定，三月三十一日，中央銀行于上海成立貼放委員會，辦理上海商業行莊申請重貼現、轉質押、轉押匯事宜。市場資金週轉，漸見活潑。信用政策，再度放鬆。在五月份漲風中，未見更變。至八月下旬物價波動時，始復于八底九初，暫停貼放兩週，收縮市面頭寸，以配合當時管制政策。同時準備會于八月下半月，亦力事緊縮。九月第二週起，貼放會恢復行莊貼放，延續至十一月份內，數額漸大。十一月下旬，市場又起波動；十二月初起，四聯總處對新貸款完全停止，對已放各款，到期即予收回；貼放會亦暫告停拆「附表一二」。準備會雖未完全停頓，但拆放數額則大見減少，年末兩個月之總數，尚不及十月份之四成「附表一三」。迄本年度末，對此項停止貸款，及抽緊銀根政策，未有更變。

與吸收資金及控制信用兩政策配合運用者，尚有限制資金活動之各種措施，用消極阻遏方式，縮小游資活動範圍，以減低其可能猖獗之程度。在當地，如取締地下錢莊，禁止金鈔交易等，即均為限制游資活動之辦法。蓋游資在黑市之活動，端賴有媒介機構如地下錢莊一類之存在。嚴格取締此類機構，多少有減少游資活動範圍之作用。至對金鈔交易，嚴加禁止，則已投入金鈔之資金，即暫被凍結，無異將市場一部游資，加以隔離，加以禁錮。非特對



金鈔本身，因買賣之不易成交，可減殺其蠢動之能力；即對其他物資，亦可因一部游資壓力之削弱，而減輕其所受之威脅。在埠際，如限制內匯及攜鈔數額，亦有同樣作用。限制游資埠際之移動，即減少其集中機會，分散則力薄，集中則勢雄。雖私自運鈔，日久難免弊生；然私運終不無顧忌。年底于滬、漢、津、穗等埠設立金融管理局後，對此項工作，推行更進一步。可見金融當局對此項工作之重視與決心。

一年來外匯政策之演變，似可分為三個階段。本年度二月中旬以前，為第一階段。在此期間，中央銀行仍以上年八月十九日所訂定之官價匯率——即美匯每元合國幣三、三五〇元——供給准許輸入物品所需之外匯，政策偏于寬大。惟一入本年二月，黑市鈔匯，波動漸劇。美鈔在月初尚盤旋于八千元左右，至五日，即見九千六百元左右之高價。六日，當局公布「出口補貼及進口徵稅辦法」，但迄未能平抑當時美鈔之漲勢。延至二月十七日，政府公佈「經濟緊急措施方案」，廢止「出口補貼進口徵稅辦法」，修正「管理外匯暫行辦法」，外匯政策遂進入第二階段。自此時起以迄八月十八日公佈「管理外匯修正辦法」，並成立外匯平準基金委員會止，為時適及半年。對過去寬大政策，已顯有改變。但本期內所延用之硬性匯率——即美匯每元合國幣一萬二千元——已漸不能適應市場之環境。四月以後，游資南逃益烈，港匯繼續報縮，華南走私加甚，僑匯流入黑市，至七八月間，外匯政策已有不容不重加檢討之情勢。八月十八日起，實行新辦法，成立平準會。除依舊維持一萬二千元之美匯官率



，專供花、米、麥、粉、煤等之需要外，由平準會隨時察酌市場供需情形，核定含有機動性之外匯基準率。同時公佈「進出口貿易修正辦法」，合併輸入管理及輸出推廣兩委員會，為輸出入管理委員會，與平準會密切配合，以推行新定之外匯政策。當日即提高美匯基準率至三萬九千元。自是迄年底，計調整十有四次。十二月三十日所公佈之本年度內最後一次之美匯基準率，已為八萬九千元。四個半月來，基準率計約提高達七倍餘〔附表一四〕。在此期間，平準會在極困難之環境下，努力于基準率機動性之維持，確獲得若干之成功。

#### 四 產業與交通

依民國三十五年情形而論，全國總生產力，較諸戰前顯呈衰退；但其衰退程度，尚不若一般推想之甚。根據中央研究院社會研究所對國民所得估計資料：民國三十五年度各產業部門實際產量，農業生產（包括牲畜、木材、及漁產）約合二十五年百分之九十二，製造業為百分之七十六，礦冶業為百分之四十四，交通運輸為百分之八十三，商業及役務約為百分之九十至九十四，平均約當戰前百分之八十六。各部門生產之一致減退，固由於戰後貨幣增發之影響，而軍事蔓延，要為促使產業衰退之主因。本年度經濟情況，未見有顯著改善，軍事範圍擴大，運輸系統癱瘓，產業環境，自更形艱困。



吾國農業生產，向以食糧為主。本年度長江流域各省糧產豐收，華北、華南及東北各省，因水旱災荒及戰事影響，收成較歉。就本部而論，禾穀類總產量合計二十億四千萬市担，與去年較，約增百分之七；豆類作物共產二億六千萬市担，較去年增百分之四；根物類計五億三千萬市担，較去年略減，約減少百分之二；籽類計一億三千萬市担，較去年增達百分之十〔附表一五〕。以上四類，除油籽類供佐膳之用，本年度產量可有剩餘外，其他三類，若一律折合穀物併計，則本年度較去年約增二千萬市担，但較戰前仍減少六千萬市担之譜。經濟作物方面，近三年來產量雖略有增加，惟與戰前比較，仍有遜色。本年度棉花產量為一千零七十四萬市担，較去年增加三千餘萬担；然僅及戰前百分之六十三，距目前自給水準尚遠。桐油產量，據估計約為六萬噸，較去年略有增加；然亦約僅及戰前產量之半數。茶葉產量銳減，即以祁紅及平綠二種而言，戰前產量合計二十八萬箱，本年僅產八萬餘箱，降為戰前百分之三十二。煙草生產較戰前約增加百分之十，本年度計產一千四百萬市担弱；惟歷年來消費數量劇增，目前產額，仍不足供應需求。前舉各種經濟作物，在本國農產加工工業及對外貿易上均佔重要地位。他如生絲、羊毛及蛋品等，亦屬農產出口之重要物資，第以外匯偏低關係，一般減產情形，更見嚴重。證諸本年農產及原料品出口衰落情形，即可概見。

東北九省，原為農產豐盛區域，日本及朝鮮食糧，賴以補給。出產大宗，首推大豆，次為梁、穀三品（即高粱、穀子、及苞米），合計約佔總產額百分之六十強。復員後，民力未待蘇甦，而軍事頻仍。關於東北農產統計，近二年來，尚無完備數字，可資引證。但就本年



度一般情勢言之，控制區域耕地面積，益見減縮；而人口反有增加。糧產不足，而消費倍增，糧荒恐所難免。

台灣區工業相當發達，然農業仍為工業之主體。尤以米糖二種，素稱台省經濟上之二大支柱。戰前年產稻米約四千三百萬市担，輸出與當地消費，各佔其半。本年度合早熟及二熟兩期生產，約在三千五百萬市担，雖較去年已增加百分之四十，仍祇及戰前百分之八十。甘蔗生產，頗有減少。按砂糖最高年產量曾達一百二十萬噸，去年僅產八萬六千噸，因植蔗面積減縮之故。本年面積已推廣至八千八百萬公頃，砂糖產量，或可增至三十萬噸。

綜而言之，本年度全國農產，除北方區及若干農產原料品遠遜戰前而外，一般情形，顯較往年略佳。糧食從產量言，與戰前相差不多；所有問題，大致均發源于產銷適應之失衡。北方各省麥粉，就地消費，運銷過程，本較單純；但年來軍事開展，交通破壞，無形增加產銷區間隔絕程度，平津等地，所受影響尤甚。南方各省，以米糧為主，其運銷調節，一部有賴於長江航運，亦因軍事蔓延，更兼冬季枯水，運濟作用，大受阻難。東北廣耕農制與關內有別，糧產向能自給，且大豆生產純屬經濟作物，素為吾國出口貿易大宗。現則南滿出口港大連已成死港，北滿糧食集散樞紐哈爾濱亦已陷入半癱瘓狀態。在此情形下，東北非僅已失去其過去糧食出超地位，即自給亦成問題。故糧荒之嚴重性，東北甚於華北，華北甚於華南，僅華中一區，情形較佳。



鑛業生產，一方面因鑛冶設備屢遭剝奪，恢復不易，他方面則因治安不靖，發展困難，故除少數鑛廠因所處地位較優及產品需要殷切者外，一般產量，均呈減少趨勢。本年度鑛品產量雖較去年略增，若與戰前較，仍相去頗遠。在十四種重要鑛產品中，僅石油類產品，較戰前顯有增加；其餘十一種，幾無不銳減〔附表一六〕。以言煤礦，戰前全國總產量為四千一百萬噸，其中東北佔三分之一，華北佔二分之一，其餘為華中及華南所產，本年度總產額降為一千七百萬噸，僅及戰前百分之四十一。東北及華北若干大煤礦，如撫順、本溪、西安、北票、阜新、井陘、淄博等，或遭破壞，或受軍事影響，未能積極生產。出品既屬有限，運銷更成問題。計東北區產量不過四百萬噸，華北區資源委員會所轄各礦，合產三十八萬噸，較去年銳減三分之二。目前全國每年需煤量約在二千三百萬噸，超過實際產量達百分之三十五。缺煤區域，如京滬及華南一帶，惟開灤、淮南、華東、及台灣之運濟是賴。石油採煉始於民國二十八年，資源委員會所轄甘肅油礦。經多年慘淡經營，成效丕著。於戰時對液體燃料之供給，貢獻頗大。勝利後接辦台灣及東北煉油廠，改設中國石油公司。除積極增產外，並統籌全國石油產銷及油料運輸。本年度原油產量約四十餘萬桶，煉成汽油七百五十萬加侖，煤油三百四十萬加侖，柴油七十七萬加侖，平均較去年約增達百分之五十。惟上列數字，遠不敷國內實際需要，本年進口油料，幾合需要量百分之九十以上。鋼鐵冶煉業處境艱困，因現階段資本物需要減少，銷路呆滯，同時原有冶煉設備，短期內亦難以修復開工。本年度生產量，合鞍山、華北及大渡口諸大廠，計鋼錠鋼材四萬八千噸，生鐵四千噸，鐵礦砂僅蒸



江鐵鑛產一萬七千噸。平均不及戰前產量百分之十。銅、鉛、鋅在非鐵金屬中實居首要地位，不僅為兵工之基本原料，且在電氣事業發展上，用途甚廣。但吾國產量，素甚微少，戰時在川、康、滇創辦各礦，目前陷入半停頓狀態。戰後資源委員會接辦東北及台灣各礦，雖經積極經營，亦因限於資金器材，除維持少量生產外，大部尚在修復階段。故本年度產銅及銅製品，合計不過一千四百噸，較戰前年產二千五百噸之數量，僅合百分之五十五。至鉛鋅產量，更屬微少，與戰前幾無可比擬。鎢、錒、錒、錒，為我國特種出口鑛產，在國際市場上，素著聲譽。惟戰時曾遭敵人侵擾，勝利後經資源委員會力加整頓，產量逐漸恢復。但亦苦於資金短絀，硝石器材缺乏，兼之糧價猛漲，核定收購價格，不敷採砂成本，一方面產量未能充分擴增，他方面造成鑛產走私。本年計產鎢五千五百噸，錒一千三百餘噸，錒一千二百餘噸。錒、鎢均較去年增加一倍有餘，錒則減少三分之一。與戰前較，鎢祇及百分之六十，錒及錒各為百分之十。

再就全國製造業言之，其本年度各個生產情形，亦高下不一，有可維持戰前水準者，有尚距戰前水準頗遠者。

棉紡織業方面，戰後我國共有四百五十餘萬枚紗錠，四十七萬餘枚線錠，六萬四千餘織機。其中一百七十六萬紗錠（佔總數百分之三九·三）與三萬八千織機（佔總數百分之五十七），為接收敵產，交由中國紡織建設公司經營〔附表一七〕。戰前（二十五年六月至二十六



年六月）我國紡織品生產，約達二百二十餘萬包（每包四百磅）。三十六年上半年中紡公司全國產量為三十六萬餘包，以其紗錠所佔總數比例推算，則三十六年上半年全國總數產量約為九十二萬餘包。依此估計，三十六年度全國產紗約為一百八十餘萬包，即已恢復戰前產量百分之八十左右〔附表一八〕。

再就麵粉、煙草、水泥、火柴諸工業而論，麵粉二十五年產六千二百餘萬袋（每袋四十九磅），三十五年減為六千萬袋；捲煙二十五年產一百零九萬箱（每箱五萬包），三十五年增至一百二十萬箱；水泥二十五年產三十一萬公噸，三十五年增至三十五萬公噸；火柴二十五年產七十萬箱（每箱七千二百盒），三十五年增為七十六萬箱。自三十五年至三十六年上半年四者之產量，除火柴外，其他三業均有增加，其中麵粉約增百分之二十，捲煙增百分之三十七，水泥增百分之四十，火柴則減百分之三十四。

次就資委會所轄工業而言，產量亦增減不一。該會管轄工業共有二十二門，着重電工器材、機械及化學品之生產。三十六年一月至十一月，除酒精、碱、糖、水泥、動力機等數種產品減少外，其他工業產品，均有顯著之增加。其增加率由百分之十六至百分之三百四十不等〔附表一九〕。

目前工業所遭遇之困難，最顯著者，為原料缺乏，動力不足，設備陳舊，工資高昂，與夫原料品與製成品相對價格之失衡（如根據三十六年紡建公司統計：一年之內，花上漲百分之二、九〇〇，紗上漲百分之一、三八〇，布上漲百分之一、一〇〇）。以致原料囤積之利



潤，往往大于成品生產之利潤。工業生產，遂漸趨萎縮，物資供需，亦益見失調。

一年來，全國交通動脈，因受軍事影響，一部在癱瘓狀態中。

鐵路方面，在日本投降時，共為三〇、三一〇公里。其中以東北區一一、二一〇公里所佔比例最大。勝利後，不斷遭受破壞，截至三十六年十二月止，東北鐵路幾十之八九，失去控制；至于本部情形，亦較三十五年為退步。據各路統計，三十六年各路共被破壞軌道一、四五二次，計一、五一公里，橋樑四八八次，計六五七座。故三十六年底僅一三、二六四公里通車，約佔全國鐵路里程百分之四十四，較之三十五年底之通車一五、八一二公里，減少百分之十七。在此繼續破壞之下，因搶修材料，甚感缺乏，故政府將隴海路以北劃為搶修區，以應軍事急需；隴海路以南列為修復區，希能完全通車。

公路方面，戰前我國共有十萬九千公里，公商運輸汽車六萬輛。日本投降時，可通車者，祇四萬九千六百公里，公商運輸車輛三萬四千輛。公路一如鐵路，時遭破壞，損失甚重。計暫時失去控制者，有公路二萬四千餘公里；被破壞路線，有五千餘公里。實際通車路線，恐僅及戰前三分之一。

水運方面，戰前我國共有船舶五十七萬六千噸，外商船隻七十一萬餘噸，合計一百二十八萬餘噸。勝利時，國營與民營輪船共祇存八萬噸。三十五年接收敵產，增為二十九萬七千餘噸。三十六年因陸續向國外購買，截至該年十一月底止，全國共有船隻三、三一七艘，九



五一、八二六噸。我國船隻噸數，雖已超過戰前；但因內河航權業已收回，外輪不得航行內河，以致總運輸量為之減少；又因近來軍運頻繁，軍需激增，故民運極感缺乏。全國物資失去交流作用。以致同一商品在各地價格每生差異。

航空方面，現有主要機構，有中國、中央兩公司，均係國營。三十六年底，共有飛機八十三架；但以零件奇缺，實際飛行者僅六十三架。中國航空公司在三十六年以六架專任國際及遠程航線；中央航空公司因外匯缺乏，尚無法參加遠洋航線。其餘五十餘架，經常往返于滬、京、漢、渝、穗、平、津等大都市。但因我國空運設備欠週，間有失事，客運貨運，均極為有限。

電信方面，新設施中之最重要者，一為國際電台，由南京通至歐美、南美、遠東直達線，共有二十線路；南京與倫敦及舊金山間，有直達無線電路兩路。一為無線電話，南京、上海已恢復與美國直接通話。

郵政方面，頗有進步。以前各地信件，多為陸運，現儘量改用空運，堪稱穩妥迅速。凡非空運之信件，亦因郵政之改良，如各地寄遞之分區，鄉村以車運代步遞等，予人民以莫大便利。

## 五 國際貿易及收支



本年度內我國對外貿易總金額，業經海關總稅務司署正式公佈。按貿易統計月報所記載，全年進出口貨物總值共為國幣十七萬億餘元，屬於外貨進口方面者，幾達十萬零七千億元，而國貨之出口，則為六萬三千餘億元〔附表二〇〕。質言之，即前者在貿易總金額中佔百分之六二·八許，後者約佔百分之三七·二。而兩者之比，約為五對三。以與三十五年度十五與四之比率較，則進口百分比已現初度之萎退，而出口比率則顯有增加。

惟由於幣值之不斷變動，由國幣所表示之貿易數值，殆已難正確表示逐月進出口金額之消長。如按關冊所列各月對外匯率之平均數，以上述數字換算為美元計算，則年度內進口總值應為美金四億八千餘萬元，出口總值應為美金二億三千餘萬元，兩者合計為美金七億一千餘萬元〔附表二一〕。如與三十五年度統計相比較，進口淨減百分之一四·三，出口增加百分之五四·八，貿易總值，則約相彷彿。

至對外貿易數量之增減，大抵言之，輸出數量，旺盛各月，約為戰前之七成；衰落各月，僅約為二成。輸入數量，踴躍時幾與戰前相等，較低時亦達六成之譜。

據海關稅務司署之統計，本年全國入超仍達國幣四萬三千餘億元之鉅。折成美金，約在二億五千萬美元左右。就中自一月至十一月，進口俱多於出口，而十二月則轉呈出超狀態。平均言之，自一月至四月，逐月入超約在美金二千六百萬元之譜。五月因出口轉旺，入超減為八百萬元。自六月至十月，平均又增為二千七百萬元，十一月再減為一百八十萬元，而最後十二月即轉出超為四百萬元。



就各類進出口貨物總值觀之，進口方面以棉花紗線、油脂、機屬工具、金屬、紙張書籍、化學品、雜貨、車輛船艇、染料、金屬製品等為最鉅〔附表二二〕。出口方面則以油蠟、動物產品、疋頭、紗線編織品、礦砂金屬、紡織纖維、荳、茶、雜貨、化學品等為大宗〔附表二三〕。一般言之，此十類貨品總價值，合計已各佔進出口淨值百分之八十左右。可見我國對外貿易之大勢，進口仍多工業原料及工業製品，出口要為農礦原料或半製產品，大體似尚能與國內生產事業之實際供需相適應。

至貿易國別，進口仍以美、印、英三國佔前列。三十五年曾居四五兩位之香港及巴西，則本年已為加拿大及伊朗所更替，而星加坡、巴西、比利時、香港、阿刺伯、日本、澳大利亞、瑞士、法國等次之。出口方面，本年香港已改列為首位，美國次之，隨之為亞丹、菲律賓、印度、暹羅、星加坡、麻鹿哥、日本、法國、荷蘭等國〔附表二四〕。再運輸路線方面，進口仍以上海一埠為中心集散地，次為九龍天津；出口則除上海佔六成左右外，天津佔百分之八，較前減少，九龍及廣州則佔百分之二十二，較前增加，可藉見貿易不斷南移之趨勢〔附表二五〕。

近年來政府所採取之貿易政策，其重心之推移，亦不無跡象可尋。回溯三十五年中，在輸入方面，則鼓勵各類物資之大量進口，而在輸出方面，則採取匯率釘住政策，使此時期內貿易之開展，不易維持一較適度之平衡。迨年節將近時，當局頒佈修正進出口貿易管制辦法



，將進口貨物，分列四表，可謂為此項政策轉變之先聲。本年二月，各類進口限額，正式公佈，而結匯匯率，亦隨以提高至達原價三倍半左右。藉此一方以限制輸入，一方以促進輸出，以求外匯收支情形之逐漸好轉。惟中期以後，官價匯率與自然水準脫節過遠，致貿易走勢，仍未能如理想之展開。乃於八月中旬，毅然實行新措施，匯率改取機動制度，俾得隨時與物價水準相適應，以鼓勵出口貿易之推進；同時在進口方面，逐漸減少其限額，以減殺貿易入超之趨勢。就實施以來之影響視之，輸出確稍見好轉，輸入亦漸趨合理。

至本年度對外收支情況，則以一部份重要統計，未經有關方面公佈，不易正確編列。祇得就可能獲得資料，作一近似之估計，試列表如下：

### 三十六年度我國國際收支數目估計表

(單位：美金百萬元)

#### 收入項目

金額

(一) 商品輸出

二三〇·五

(二) 出口走私及低估數字

一一五·三

(三) 國際救濟物資

一六二·二

(四) 盟邦剩餘物資

三二·四

(五) 華僑匯款

三七·一



(六) 外人在華之費用

一〇四·九

(甲) 駐華使領費用

二一·三

(乙) 駐華軍費

四二·六

(丙) 教會與慈善匯款

二〇·〇

(丁) 外人來華遊歷費用

二一·〇

(七) 外人來華投資

一五·五

(八) 資金外逃

五〇·〇

(九) 白銀出口

三·二

(一〇) 借方差額

七五·七

總計

八二六·八

支出項目

金額

(一) 商品輸入

四八〇·二

(二) 走私及自備外匯進口物資

二一四·〇

(三) 華僑國外投資及華僑救濟費

三〇·〇

(四) 運輸保險費

一三·三

(五) 外國影片租金

六·〇

(六) 駐外使領費

四·四

(七) 出國留學考察及旅行費

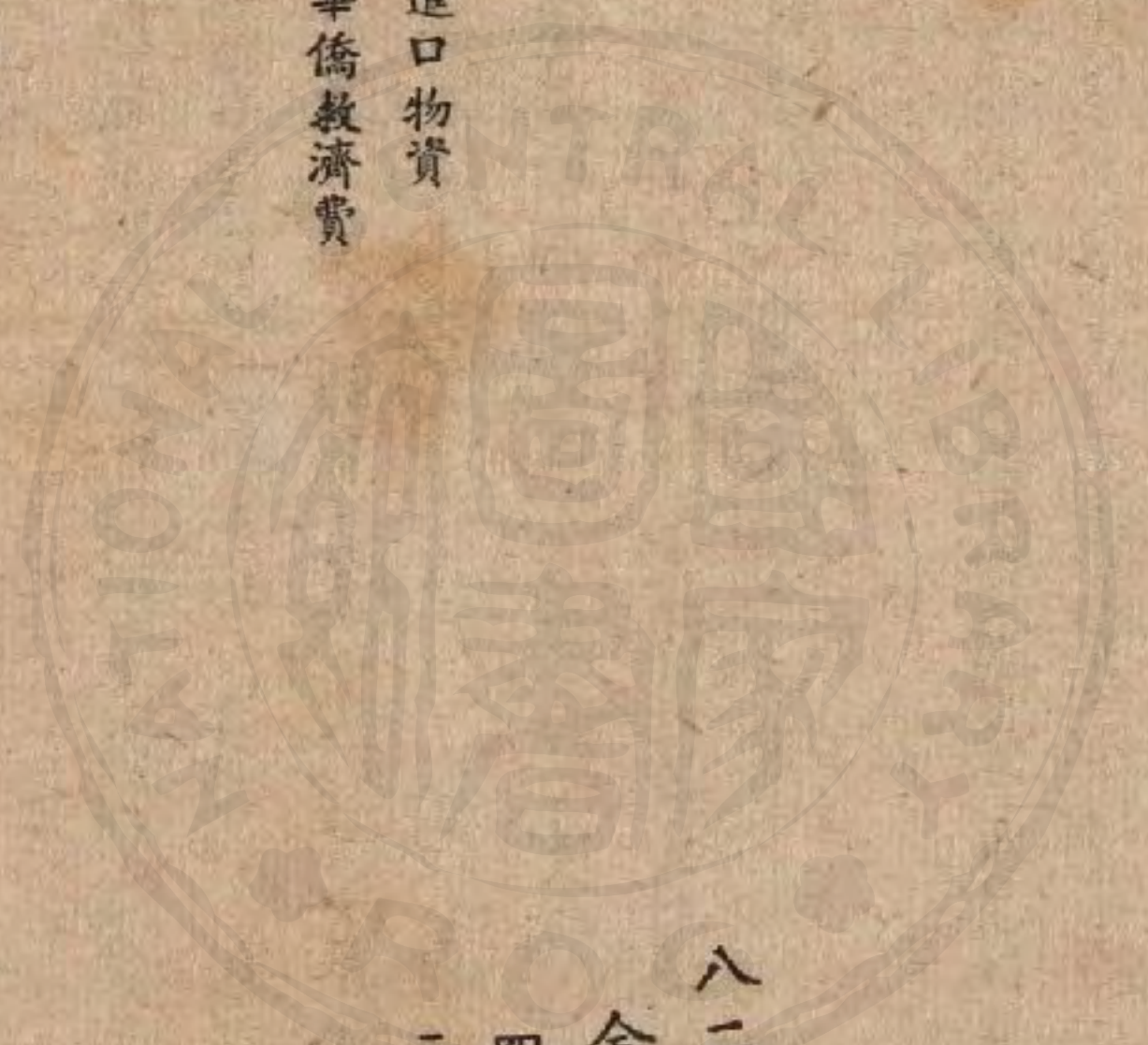
六·三

(八) 僑華外人匯回款

五·〇

(九) 債款本息之償付

四五·〇





(一〇) 政府投資世界銀行資金

九·〇

(一一) 生金進口

一三·六

總計

八二六·八

右列商品之輸出，即為前舉美金折計數。出口走私，以關冊記載之二成計，出口低估，依三成計算。國際救濟物資，係將關冊所列逐月輸入國幣金額，依各月平均對外匯率換算而得。盟邦剩餘物資為估計數，依救濟物資之二成計。華僑匯款中國銀行實收九、二六九、八三六美元，其他行局估計亦達此數〔附表二六〕。再不經行局之匯款，估計約及各行局之總和外人在華費用，大致維持戰前之記載。蓋一方面此項實數雖有減退，而他方面美元自身亦經貶值，此二影響，假定其能相抵消。駐軍費，估計為使領費之二倍。外人來華投資，依戰前三分之一估計。資金外逃，主要為美鈔及港幣之流入，小部或逃往國外，白銀出口，則依關冊統計折算。

關於借方項目，商品輸入金額，亦已見前節，進口走私，依關冊記錄三成計算，自備外匯進口物資，一般估計為七千萬美元。華僑國外投資及救濟費，為概要之估計。貿易所需之運輸保險費依戰前數字。外國影片租金及駐外使領費，依戰前標準加五成計算。出國留學者及旅行費，依實際情形估計。僑華外人匯回款，部份為外人企業之盈餘，部份為外籍人員之薪金所得。債款本息，依借款條例為估計。至政府投資世界銀行資金，依規定須繳限額六億美元之百分之二；另因我國經濟尚待穩定，減繳百分之二十五，應計如上數。至生金之進



口，亦依關冊所列數字所折算。

根據上項估計，年內支出項下，共約美金八億二千六百餘萬元，收入項下，共約七億五千一百餘萬元。相抵所得逆差，可能在七千五百萬元左右。

## 六 本所業務

行政院為提倡企業投資，促進經濟復員及恢復證券市場之正常交易，於民國三十五年五月訓令設立上海市證券交易市場，指定籌備委員，組織籌備委員會，由財政經濟兩部擬具規程及應行辦理事項，飭令辦理。經三閱月之積極進行，籌備工作始告就緒。九月九日開幕，十六日股票市場開始交易。

本所經紀人，分個人及法人兩種。三十六年年底止前後經財經兩部核准，辦妥入場手續者二百四十五名。開業以來經紀人因故自請廢業者三十一名，部令吊銷執照者四名。三十六年年底共有經紀人二百十名，內個人經紀人一百六十名，法人經紀人五十名。

本所以買賣公債公司債及股票之現貨及期貨，為營業範圍。至三十六年度底止，開拍公司股票三十二種，計紡織股十五種，為：大通紗廠、中紡紗廠、永安紗廠、信和紗廠、統益紗廠、榮豐紗廠、恆豐紗廠、中國內衣、新光內衣、景福衫襪、景綸衫襪、勤興襪衫、五和織造、美亞織綢、中國絲業；化工股八種，為：新亞藥廠、信誼藥廠、大中華火柴、華豐糖



瓷、中國水泥、九福製藥、中法藥房、華新水泥；百貨股四種，為：永安公司、麗安百貨、國貨公司、新華百貨；地產股二種，為：永業地產、聯華地產；文化股一種，為商務印書館；公用事業股一種，為閘北水電；及航運股一種，為中興輪船。公債尚未奉令上市，公司債亦尚無申請上市者。除現貨買賣外，三十五年十一月加做遞延交割交易。期貨買賣則尚未舉辦。

本所創立於勝利以後，國家經八年抗戰，實力耗損已極，勝利後局勢不寧，社會秩序靡定，一般人心，極為動盪。證券市場自亦難期如理想之穩定。茲將本所開業至三十六年底之業務措施，營業概況及所務措施，扼要述之。

本所業務措施，均依照本所暫行營業細則之規定，及政府法令指示辦理。為敘述便利起見，可分關於上市證券之業務措施，及關於交易方式之業務措施兩部分報告。

首述關於上市證券之業務措施。本所籌備時期，為準備交易籌碼起見，辦理上市證券審核工作。當時限於部令開業日期，就申請各公司股票在市上交易較繁者二十種，呈准試行上市。其後陸續增加試行上市股票十二種。今後希望將上市公司證券之水準，益加提高，種類更求加多，使適合上市標準之公司，均能在本所取得上市之便利，對證券持有人可得買賣便捷之益，對發行公司本身籌集長期資金，亦有裨助。

釐訂上市證券審核標準 按本所暫行營業細則第三十七條規定，依中國公司法完成登記



之中國股份有限公司、股份兩合公司，或依外國法完成登記並依中國公司法取得認許之外國公司，有殷實之資產及獲利之能力，其事業與中國國民經濟有密切之關係，公司內容有充分翔實之公開報告，且其股票之過戶手續依合法之規定者，均得申請股票上市；經審定呈奉核准，得予上市買賣。其審核工作首由本所上市證券審查委員會依照釐訂之審核標準加以審核，視其登記或認許手續，信譽，規模，財務資產情形，營業狀況，以及股權分配情形，以定其是否適合在本所試行上市。此項審核標準，由委員會隨時改進，力求客觀明確。

**公布上市公司財務報告** 本所為使社會大眾明瞭上市公司內容起見，將各公司送所之財務表報，隨時公布。

**呈准股份預約轉讓辦法** 各上市公司在依照收復區各種公司登記處理辦法，完成變更登記發行正式股票以前，本所呈准得以股款收據上市，認為預約轉讓之買賣。又各公司依工礦運輸事業重估固定資產調整資本辦法增資者，或依公司法以現金增資者，其增資新股據，亦經呈准適用預約轉讓辦法。該辦法一再展延施行至十二月底為止。（按各公司辦理增資之程序參差，難于一律如期辦竣新股換發工作。經本所呈奉批復指示預約轉讓辦法限期屆滿處理辦法六項，當即轉知各公司分別遵照辦理，期在短期以內，依照公司法第一百六十條公司股份非於設立登記後不得轉讓之規定，悉以股票買賣交割。）

**防止掛失股票流通** 股票掛失經發行公司通知本所，本所即公告市場引起經紀人注意，以防朦混流通。惟交割之時，難免仍有發現，易起糾葛。本所特訂定防止掛失股票流通辦法



，並編印掛失股票號碼表，通知有關各方面，共同負責防止，使掛失股票無法再流入市場，以保障投資人之權益。

關於交易方式之業務措施，舉其大端，有如下述。

遞延交割交易辦有成效 本所開業之初，交易限於成交次日交割之現期買賣。三十五年十一月，為靈活及擴大市場活動，增加交易之繼續性，及便利外埠客戶之買賣起見，試辦遞延交割業務。每星期四前市開做，繼續至下星期三前市為一期。期內交易併於星期五交割。遞交之股票，先後擇定永紗、信和、美亞、新光、景福、永安公司、勤興與華豐搪瓷等八種。一再展延試辦。因辦有成效，三十六年十二月底，奉令准予正式辦理。

遞交買賣本證據金，原按交易額三成計算，一成現金，二成代用品。追加證據金則一律徵收現金。本證據金代用品部份，原經呈准得以指定銀行錢莊書面保證充之。三十六年五月十六日部令廢止行莊書面保證辦法，代用品應改繳美金債券。在購繳美債以前，得以現金繳納，連原定之一成共為三成現金。七月一日起，又奉令提高本證據金成數為五成，並一律以現金繳納。本所徵收之本證據金及追加證據金，俱存中央銀行。

三十六年五月二十二日，本所為減少風險起見，規定每經紀人遞交存帳額，不得超過國幣六十億元。

便利現遞套利交易

遞交辦理後，利用現交與遞交間價差買賣之套利交易從而發生，本



所于三十五年十二月起，特設置套利交易櫃，以利成交。對吸住社會游資，便利短期資金之融通，頗有裨益；足以發揮本所之功能，減輕游資對一般物價之壓力。套利利率，悉為現遞供求及市場利率所左右，其平均利率常低於市場利率。辦理以來，交易尚稱發達。本所又為防少數經紀人有假借代客套利之名，而遂其吸收存款，調度資金之實，三月間頒行管理證券套利辦法，以資防範。此項辦法，曾經財經兩部備案。

指定經紀人買賣零股 股票成交單位，為配合交易實際需要，時須調整。目前成交單位最多為十萬股，最少為一千股。本所為便利不滿成交單位之零股買賣起見，訂有零股買賣辦法。指定經紀人五家，計第十八號國華銀行信託部、三一號交通銀行信託部、四五號新華信託儲蓄銀行、九六號上海商業儲蓄銀行信託部及一八一號國信銀行，負責買賣以利成交。

裝置行市播音設備 市場行市倏忽上落，經紀人通市場之對講電話，須供指揮交易之用，有時不及隨時傳報行市。本所為免發生行市參差糾紛，特約無線電行裝置市場播音設備，隨時廣播行市。

證明成交單 本所為保障客戶利益起見，於三十六年二月二十二日公布成交單證明辦法。規定客戶得要求經紀人提供經本所證明之成交單。如經紀人拒絕時，客戶得逕請本所證明。

總觀本所各項業務措施，無非為保障投資人及經紀人之合法權益，與利便證券買賣着想。良以本所蒙政府賦予在上海區域經營證券交易所業務之特權，與一般以營利為目的之股份



有限公司不同。必須仰體政府意旨，健全市場機構與經營方法，以達到提倡企業投資，促進經濟復員之目的。是以對上市證券之審查標準，益取客觀嚴格；上市公司內容，力求充分公開；股份買賣，務求合法；並設法杜絕掛失股票之攙雜流通。對交易方式，則除通常之現貨交易外，辦理遞延交割交易，以期吸住大量游資，減輕其對物價之壓力；並為加速市場行市之傳播，設置廣播設備；對零股買賣，亦妥籌便利。此外經紀人成交單，本所依法辦理證明。今後為求交易圓活，業務方面，自當斟酌市場需要，隨時興革。然俱將一本保障投資人及經紀人合法權益之旨，妥慎為之。

本所開業至三十六年年底止，業務措施，略如上述。期內營業情形，受一般經濟及上海金融物價之影響，起落變動頗巨。茲分交易概況，股市與物價，上市股數與市值，及本所收支情形四項述之。

交易概況 自開業至三十六年年底止，本所成交股數，除經紀人內轉帳交易外，為八百五十六億股，內現貨成交四百五十五億股，遞交成交四百零壹億股〔附表二七〕。至成交金額，除內轉帳國幣七萬七千五百三十三億元外，共國幣三十四萬四千九百九十億元，內現貨國幣十二萬八千七百五十七億元，遞交國幣二十一萬六千二百三十三億元。實際交割金額，現貨為國幣四萬六千六百七十億元，遞交為國幣三萬二千三百六十五億元，合計國幣七萬九千零三十五億元。實際交割金額，約佔成交金額百分之二十三〔附表二八〕。



總觀各月份成交金額，以三十六年十二月份為最多，除內轉帳外，成交國幣五萬一千八百九十七億元。五月份次之，除內轉帳外，成交國幣四萬七千一百六十八億元。試以五月份為例，與當時上海商業行莊存款總額及票據交換所每日平均交換數字相比較，可以略測本所  
在上海金融市場之地位。是月本所平均每日成交金額國幣一千六百八十餘億元，佔同月上海商業行莊存款總額國幣六千六百六十餘億元之百分之二十五強，同月票據交換所平均每日交換金額國幣九千三百十億元之百分十八強。其重要性甚為彰著。尤其每期遞交交割之日，上海票據交換所交換金額，常見增加。

本所舉辦遞延交割交易後，所收本證據金及追加證據金，數殊可觀。收數最多之月，為三十六年五月。是月收存本證據金最多之日，達國幣八百二十七億元；最少之日亦達國幣五百三十五億元。收存追加證據金最多之日，達國幣二百九十七億元；最少之日為國幣四億元。後因部令增加本證據金率為五成現金後，場外黑市對敲，益形猖獗，本所遞交存帳額銳減，證據金征收亦隨之減少〔附表二九〕。

本所自開業以來，至三十六年年底止，共代征證券交易稅一百七十一億元。逐月收數隨成交金額增減〔附表三〇〕。

股市與物價 本所開業至三十六年底止，上市股票價格上落趨勢，與上海躉售物價升降趨勢，大致相仿。如以三十五年九月十六日至二十八日本所開市後首兩週作為基期，等於一百，分別編製指數，則可見在此期中，上市股票價格上漲三十倍，躉售物價上漲二十五倍



〔附表三一〕。是則因上述所用基期，適值股價趨跌，基數偏低所致。

上市股數與市價 三十六年底本所試行上市公司三十二家中，股份全部上市者，二十五家；部分上市者四家；正在辦理增資手續者，有恆豐紗廠、新亞藥廠及上海中國國貨公司等三家。總計上市股數為二百九十五億三千三百九十萬股。如按年終最後收市價格（正辦增資者按增資暫停交易前最後成交價格）計算，其總市值為國幣七萬零七百八十三億元。平均每股市價為國幣二百三十九元六角六分〔附表三二〕。

又本所開幕以來，上市廠商前後辦理增資者二十七家，除升值贈股以外，新舊股東實際認繳金額達國幣一千三百八十六億元。此為各廠商股份在本所取得上市便利後，籌集新資本之數〔附表三三〕。

本所收支情形 本所開幕至三十六年底止，營業情形時旺時淡，收入殊難匡計。支出方面，則以物價上漲之故。各項開支，逐月激增。綜計收入國幣五百九十億元，主要係經手費與上市費，前者收入國幣四百五十七億元，佔收入總額百分之七十七強；後者收入國幣三十五億元佔收入總額百分之六。支出項下，主要係各項開支，包括經紀人獎勵金在內，計國幣三百三十九億元，經提存交易責任準備等項後，本期純益國幣一百二十億元。

關於本所所務方面，三十六年年底止，可以報告者如次。  
認購政府公債 本所開業以後，對政府公債踴躍認購。如三十三年同盟勝利公債及三十



六年短期美金庫券，本所均曾認購，以示響應倡導。

辦理清寒學生獎學金 本所為作育人才服務社會起見，特提存訓育基金，以獎助本市大中學各校與本所業務有關各科在學之清寒學生，擬定獎學金辦法。正辦理間，因上海市獎學金統一審核委員會組織成立，本所遂與該會取得聯繫，合作辦理。三十六年下半年，由統一審核委員會核定，經本所調查合格發給獎學金之學生人數為一千一百七十二人，共發獎學金八億一千五百二十五萬元。其分配為：大學一四校，學生四九三人，獎金國幣五億零九百二十五萬元；高中三三校，學生三五四人，獎金國幣一億六千六百四十五萬元；初中三七校，學生三二五人，獎金國幣一億三千九百五十五萬元。

補助社會福利慈善事業 社會福利慈善事業，如興學，如賑災，如有關公益之社會事業，本所均斟酌緩急，量力補助。三十六年年底止，其捐額較巨者，有兩廣水災賑款、青年會、證券業小學及其他慈善教育機關。綜計支出捐款三十三億元，受助機關一百九十九單位。

近代各種企業，大率採取股份有限公司組織，其資金之籌集，賴發行證券，通過市場，以分散於廣大投資人，從而吸收其所需之資金。故證券市場負有溝通工商企業與社會資金之任務。歐美產業發達之國家，其證券市場，已有百餘年之歷史，其市場之繁榮與規模之宏偉，正足反映一國之產業發達。回顧吾國，瞠乎其後。本所成立迄今，一載有餘。而環顧國內



，戰亂頻仍，經濟險象環生；工商企業處境困難；社會心理競尚暴利。凡此現象，俱足阻礙證券市場之正常發展。瞻望將來，應加致力之方面尚多。在最近計劃推進中者，則有下列數端。

增加良好證券之上市 本所試行上市股票僅三十二種，尚未遍及重要各業。未上市之公司不乏適合本所上市標準者。本所今後當廣為物色，招致申請。使本所上市之便利，得為多數發行公司所利用。國營生產事業讓渡民營之說，傳之已久，本所希望其以發行股票之法為之，並能於最近之將來實現。本國政府公債及外商股票之上市，亦為本所願意促成者。

斟酌市場需要改變交易方式 本所開業以來，上市股票之場外對敲買賣，迄未斂跡；遞交本證據金增至現金五成後，猖獗更甚。此項非法對敲交易，風險極大，業中人失敗時聞。對社會秩序及金融安定，均有不良影響。本所除協助政府，設法予以肅清外，復擬選擇時機，因勢利導，改變交易方式，制定一定規律，使漫無管制之非法對敲無術存在。本所市場合法之交易及正當經紀人之利益，獲得增進與保障。弊害力求減少，保障務取周密。而社會一部分需要，獲得合法之適應。

鼓勵經紀人檢肅活動 本所開業之初，即殷殷期望經紀人在業務活動上嚴肅作風，恪遵法令，自己尊重其地位。年餘以來，經紀人之自肅自重者實佔多數，但妄自菲薄者亦未能絕跡。本所今後為維護大多數經紀人之信譽與利益計，為整個證券市場之前途計，仍當促其自肅。同時對良好之經紀人，隨時加以鼓勵。希望本所之經紀人，均能建立其崇高之社會地



位。

溯本所之成立，一方承受從前「上海華商證券交易所」之統緒，一方兼納原有西商「上海衆業公所」之任務，為上海唯一之證券交易市場。同時經紀人之範圍，亦見擴大，如上所述，除包含本國證券同業及西商「衆業」會員外，兼有銀錢信託各業之法人經紀人。藉此項擴大基礎，在良好經濟環境下，可能由證券交易之集中，以逐漸發揮其在資本市場中應具之功能。但成立年餘以來，政府公債及外商證券，均以種種關係，尚未能上市。即本國企業方面，亦有若干模範較大及資產殷實之公司，或則勝利後尚未完成變更登記，或則正在辦理估值增資，或則股份持有過于集中，以及其他種種問題，暫時未能適合上市條件，致不能加入正式市場交易。故就上海一地而論，除本所外，事實上尚有非正式之證券交易三種：一為統一公債交易；一為未上市華股交易；一為外股交易。三者雖均無正式集合買賣市場，但經常均有其非正式之成交市價。本年度上半期中，公債交易，在加倍還本之謠傳下，頗見旺盛；市價亦曾數見動盪。六月初財政當局正式聲明舊債決按票面償還後，始漸平靜。但一年來之上漲倍數，平均亦在十五倍左右。未上市華股，交易比較活躍者，亦有三十餘種。其中以華商電氣、中國銀行、交通銀行、南洋煙草、中華書局、世界書局、大生一廠三廠等，交易尤為旺盛。市價上漲，一年來，少者在十倍以內，高者或達七八十倍，大部在二三十倍左右。外股方面，如怡和紗廠、英聯船塢、中國紙版、業廣地產、亞洲航業、怡和啤酒、中國鋼業



、會德豐等，均有相當交易。其中一部，並已改用港幣單位，故其行市與港匯每發生密切聯繫。年來外股市價上漲情形，少者在四十餘倍左右，多者在六十倍左右。此為一年來本所以外證券交易之概況。此類交易，將來可能逐漸加入本所，彼時證券市場功能，必能有更進一步之表現。

上海以外，如天津、漢口、廣州等埠，證券交易，亦頗旺盛。天津方面，于本年二月以來，即有籌組交易所之議。進行至本年度末，籌備工作，已大致就緒。經紀人計有九十八家。上市股票，有啓新洋灰、灤州礦務、江南水泥、東亞企業、濟安自來水、天津造胰、中華百貨、仁立實業、丹華火柴、壽豐麵粉、耀華玻璃、永興洋紙、灤州礦地等十三家。將來成立後，彼此取得聯繫，于正常經濟狀態下，可能為溝通兩地資金之一助。

本所創立，祇逾一年。時際艱難，如上所述。同人才短任重，尚未能充分發揮其應負之使命。幸經政府賢明之督導，社會各界之愛護，與夫經紀人及上市公司之通力合作，本所機構得以建立。假以時日，期能隨整個環境之改善，而日漸進步。有賴朝野各方之指導協助者正多，更願與諸同仁共勉之。



# 附表目次

## 一 物價財政

- 表一 三十六年度全國四大城市批發物價指數逐月變動
- 表二 三十六年度香港申匯逐月平均行情
- 表三 三十六年度上海批發物價指數逐月變動
- 表四 三十六年度財政預算
- 表五 三十六年度上海商業行莊存款通貨流通速率

## 二 金融

- 表六 三十六年度國家行局庫各種存款餘額
- 表七 三十六年度全國及上海商業行莊存款金額
- 表八 三十六年度上海票據交換統計
- 表九 三十六年度上海商業行莊匯款金額及入超比率
- 表一〇 三十六年度東北對關內工商匯款統計
- 表一一 三十六年度上海匯出匯款匯率變動
- 表一二 三十六年度上海中央銀行貼放委員會貼放金額



- 表一三 三十六年度聯合準備會拆放金額  
表一四 三十六年度外匯基準價變動

### 三 產 業

- 表一五 三十六年度中國本部二十二省主要農產品生產量  
表一六 三十五年及三十六年度中國重要礦產品生產量  
表一七 三十六年度全國紡織品工業設備  
表一八 三十六年度中國紡織建設公司全國生產量  
表一九 三十五年及三十六年度資源委員會重要產品生產量

### 四 國際貿易及收支

- 表二〇 三十六年度中國對外貿易淨值及出入超金額  
表二一 三十六年度中國對外貿易折合美金價值  
表二二 三十六年度中國進口最多十組貨物淨值  
表二三 三十六年度中國出口最多十組貨物淨值  
表二四 三十六年度中國對外貿易主要國別統計  
表二五 三十六年度中國對外貿易主要關別統計  
表二六 三十六年度中國銀行經收華僑匯款金額



五 本所統計

表二七 三十五年及三十六年度每月成交股數

表二八 三十五年及三十六年度每月股票成交金額及內轉帳金額

表二九 三十五年及三十六年度收存本證據金及追加證據金每月最高最低金額

表三〇 三十五年及三十六年度各月份代徵證券交易稅金額

表三一 三十五年及三十六年度上海上市股價與躉售物價指數比較

表三二 三十六年底上市股數與市值

表三三 三十六年度上市股票發行公司實際增資金額







表一 三十六年度全國四大城市批發物價指數逐月變動

二十六年上期=1

| 時 期         | 上 海        |       |                | 重 慶        |       |                | 天 津         |       |                | 廣 州        |       |                |
|-------------|------------|-------|----------------|------------|-------|----------------|-------------|-------|----------------|------------|-------|----------------|
|             | 指數(1)      | 上漲率%  | 對三十五年十二月<br>倍數 | 指數(2)      | 上漲率%  | 對三十五年十二月<br>倍數 | 指數(3)       | 上漲率%  | 對三十五年十二月<br>倍數 | 指數(4)      | 上漲率%  | 對三十五年十二月<br>倍數 |
| 三十五年<br>十二月 | 5,713      | —     | 1.00           | 2,687      | —     | 1.00           | 8,999       | —     | 1.00           | 5,476      | —     | 1.00           |
| 三十五年<br>十一月 | 6,868 (+)  | 20.22 | 1.20           | 3,537 (+)  | 31.63 | 1.32           | 9,898 (+)   | 9.99  | 1.10           | 6,304 (+)  | 15.12 | 1.15           |
| 三十五年<br>十月  | 10,665 (+) | 55.29 | 1.87           | 4,924 (+)  | 39.21 | 1.83           | 13,614 (+)  | 37.54 | 1.51           | 10,852 (+) | 72.14 | 1.98           |
| 三十五年<br>九月  | 11,208 (+) | 5.09  | 1.96           | 4,391 (-)  | 10.82 | 1.63           | 16,170 (+)  | 18.77 | 1.79           | 11,062 (+) | 1.94  | 2.02           |
| 三十五年<br>八月  | 14,253 (+) | 27.17 | 2.49           | 5,022 (+)  | 14.37 | 1.87           | 21,680 (+)  | 34.07 | 2.41           | 12,510 (+) | 13.09 | 2.28           |
| 三十五年<br>七月  | 24,313 (+) | 70.58 | 4.26           | 6,401 (+)  | 27.46 | 2.38           | 34,271 (+)  | 58.07 | 3.81           | 16,464 (+) | 31.61 | 3.01           |
| 三十五年<br>六月  | 29,931 (+) | 23.11 | 5.24           | 9,253 (+)  | 44.56 | 3.44           | 46,753 (+)  | 36.41 | 5.19           | 21,055 (+) | 27.89 | 3.84           |
| 三十五年<br>五月  | 31,168 (+) | 4.13  | 5.46           | 13,535 (+) | 46.28 | 5.03           | 58,711 (+)  | 25.57 | 6.52           | 26,354 (+) | 25.17 | 4.81           |
| 三十五年<br>四月  | 32,980 (+) | 5.81  | 5.77           | 14,717 (+) | 8.73  | 5.48           | 56,608 (-)  | 3.59  | 6.29           | 35,012 (+) | 32.85 | 6.39           |
| 三十五年<br>三月  | 43,253 (+) | 31.15 | 7.57           | 18,658 (+) | 26.78 | 6.94           | 56,851 (+)  | 0.43  | 6.32           | 37,326 (+) | 6.61  | 6.81           |
| 三十五年<br>二月  | 59,879 (+) | 38.44 | 10.48          | 26,956 (+) | 44.47 | 10.03          | 75,795 (+)  | 13.33 | 8.42           | 48,634 (+) | 30.30 | 8.88           |
| 三十五年<br>一月  | 66,587 (+) | 11.20 | 11.65          | 31,176 (+) | 15.66 | 11.60          | 94,882 (+)  | 25.18 | 10.54          | 66,428 (+) | 36.59 | 12.13          |
| 三十六年<br>十二月 | 83,796 (+) | 25.84 | 14.67          | 40,107 (+) | 28.65 | 14.93          | 135,507 (+) | 42.81 | 15.06          | 89,613 (+) | 34.90 | 16.36          |

註 (1) 中央銀行編彙

(2) 中央銀行編彙

(3) 四聯總處編彙

(4) 依中央銀行及主計處所編指數校正基期改編而成。



表二 三十六年度  
香港申匯逐月平均行情

法幣百萬元折合港元

| 時期  | 申匯行情  |
|-----|-------|
| 一月  | 846.2 |
| 二月  | 495.9 |
| 三月  | 403.6 |
| 四月  | 287.3 |
| 五月  | 116.3 |
| 六月  | 136.5 |
| 七月  | 120.2 |
| 八月  | 127.3 |
| 九月  | 118.7 |
| 十月  | 71.4  |
| 十一月 | 49.8  |
| 十二月 | 35.9  |

表三 三十六年度  
上海批發物價指數逐月變動

二十五年平均=1

| 時期  | 總指數     | 逐月上漲率(%) | 對三十五年十二月指數之倍數 |
|-----|---------|----------|---------------|
| 一月  | 10,363  | (+) 30.2 | 1.31          |
| 二月  | 17,658  | (+) 70.3 | 2.24          |
| 三月  | 18,361  | (+) 4.0  | 2.32          |
| 四月  | 22,161  | (+) 20.7 | 2.81          |
| 五月  | 32,702  | (+) 47.4 | 4.14          |
| 六月  | 37,167  | (+) 13.6 | 4.71          |
| 七月  | 46,557  | (+) 25.2 | 5.90          |
| 八月  | 48,924  | (+) 5.1  | 6.19          |
| 九月  | 60,519  | (+) 23.7 | 7.66          |
| 十月  | 94,813  | (+) 56.7 | 12.01         |
| 十一月 | 110,043 | (+) 16.0 | 14.04         |
| 十二月 | 138,126 | (+) 25.5 | 17.49         |



表四

## 三十六年度財政預算

| 科 目         | 數 額(百萬元)  | 百分率 (%) |
|-------------|-----------|---------|
| 歲出部份        |           |         |
| 普 通 政 費     | 1,780,867 | 19.01   |
| 軍 費         | 3,374,267 | 36.01   |
| 復 員 及 救 濟 費 | 2,230,729 | 23.81   |
| 事 業 費       | 645,233   | 6.88    |
| 補 助 費       | 676,529   | 7.22    |
| 債 務 費       | 256,109   | 2.73    |
| 第 二 預 備 金   | 406,672   | 4.34    |
| 總 計         | 9,370,407 | 100.00  |
| 歲入部份        |           |         |
| 租 稅 收 入     | 3,611,187 | 38.54   |
| 所 得 稅       | 311,000   | 3.32    |
| 過 份 利 得 稅   | 200,000   | 2.13    |
| 遺 產 稅       | 30,000    | 0.32    |
| 印 花 稅       | 300,000   | 3.20    |
| 特 種 營 業 稅   | 22,000    | 0.24    |
| 關 稅         | 621,430   | 6.63    |
| 貨 物 稅       | 1,217,622 | 12.99   |
| 鹽 稅         | 535,008   | 5.71    |
| 菸 稅         | 30,008    | 0.32    |
| 營 業 稅       | 80,000    | 0.85    |
| 土 地 稅       | 264,127   | 2.82    |
| 財產及物資售價收入   | 2,550,000 | 27.21   |
| 其 他 收 入     | 1,197,174 | 12.78   |
| 國營事業盈餘收入    | 863,251   | 9.21    |
| 征 借 實 物 收 入 | 220,846   | 2.36    |
| 其 他         | 113,077   | 1.21    |
| 債 款 收 入     | 2,012,046 | 21.47   |
| 總 計         | 9,370,406 | 100.00  |



表五 三十六年度上海商業行莊存款  
通貨流通速度逐月變動

| 時 期 | 存款通貨流通速度 |
|-----|----------|
| 一 月 | 19.77    |
| 二 月 | 24.63    |
| 三 月 | 21.32    |
| 四 月 | 22.57    |
| 五 月 | 36.60    |
| 六 月 | 38.05    |
| 七 月 | 37.99    |
| 八 月 | 32.63    |
| 九 月 | 39.58    |
| 十 月 | 46.67    |



表 六 三十六年度國家行局庫各種存款餘額

單位：國幣百萬元

| 時 期      | 存款總金額      | 普通存款       | 儲蓄存款      | 信託存款    |
|----------|------------|------------|-----------|---------|
| 二十五年 十二月 | 2,676      | —          | —         | —       |
| 三十五年 十二月 | 5,488,125  | 5,031,822  | 372,592   | 83,711  |
| 三十六年 一月  | 5,658,047  | 5,207,487  | 369,561   | 80,999  |
| 二 月      | 5,558,294  | 5,076,623  | 388,992   | 92,679  |
| 三 月      | 5,879,042  | 5,325,213  | 455,852   | 97,977  |
| 四 月      | 5,664,000  | 5,067,334  | 471,029   | 125,637 |
| 五 月      | 10,970,702 | 10,133,332 | 688,018   | 149,352 |
| 六 月      | 12,879,497 | 11,969,754 | 725,340   | 184,403 |
| 七 月      | 13,515,831 | 12,441,436 | 883,611   | 190,784 |
| 八 月      | 14,773,633 | 13,634,115 | 927,729   | 211,789 |
| 九 月      | 18,662,708 | 17,268,892 | 1,033,354 | 360,462 |



表七 三十六年度全國及上海商業行莊存款總金額

單位：國幣百萬元

| 時 期     | 全 國 行 莊 存 款 | 上 海 行 莊 存 款 |     | 佔 全 國 總 存 款 % |
|---------|-------------|-------------|-----|---------------|
|         |             | 金 額         | 金 額 |               |
| 三十五年十二月 | 497,063     | 237,052     |     | 47.76         |
| 三十六年一月  | 613,889     | 298,491     |     | 48.62         |
| 二 月     | 754,093     | 369,179     |     | 48.95         |
| 三 月     | 1,126,430   | 595,596     |     | 52.89         |
| 四 月     | 1,495,302   | 806,789     |     | 53.95         |
| 五 月     | 1,402,254   | 656,053     |     | 46.78         |
| 六 月     | 1,429,008   | 715,461     |     | 50.06         |
| 七 月     | 1,957,015   | 1,011,457   |     | 51.68         |
| 八 月     | 2,552,859   | 1,413,493   |     | 55.36         |
| 九 月     | 2,838,891   | 1,468,624   |     | 51.73         |
| 十 月     | 3,059,549   | 1,667,886   |     | 54.51         |
| 十一月     | 4,050,486   | 2,106,151   |     | 51.99         |
| 十二月     | 4,519,045   | 2,419,333   |     | 53.53         |



三十六年度上海票據交換統計

| 時 期     | 票 據       |              | 交 換               |                  |
|---------|-----------|--------------|-------------------|------------------|
|         | 張 數       | 金 額<br>(十億元) | 平均每月交換金額<br>(十億元) | 平 均 面 額<br>(百萬元) |
| 三十五年十二月 | 2,068,303 | 9,160.0      | 327.1             | 4.4              |
| 三十六年一月  | 1,459,138 | 6,096.6      | 262.0             | 4.2              |
| 二 月     | 1,910,081 | 10,052.6     | 419.0             | 5.3              |
| 三 月     | 2,270,601 | 11,890.9     | 476.0             | 5.2              |
| 四 月     | 2,832,904 | 18,417.5     | 708.0             | 6.5              |
| 五 月     | 3,099,155 | 25,150.8     | 932.0             | 8.1              |
| 六 月     | 3,040,951 | 28,067.8     | 1,169.0           | 9.3              |
| 七 月     | 3,053,465 | 32,906.5     | 1,316.0           | 10.8             |
| 八 月     | 3,068,723 | 37,775.9     | 1,512.0           | 12.3             |
| 九 月     | 4,105,562 | 58,783.1     | 2,262.0           | 14.3             |
| 十 月     | 4,267,457 | 74,770.0     | 2,871.0           | 17.5             |
| 十一月     | 4,280,156 | 98,261.5     | 4,094.0           | 22.9             |
| 十二月     | 4,919,965 | 120,813.0    | 4,555.0           | 24.6             |



表九 三十六年度上海商業行莊滙款金額及入超比率

單位：國幣百萬元

| 時 期  | 滙 入 匯 款    | 匯 出 滙 款   | 入 超 金 額    | 滙 入 比 匯 出 |
|------|------------|-----------|------------|-----------|
| 一 月  | 337,231    | 78,923    | 258,307    | 4.27:1    |
| 二 月  | 406,617    | 98,968    | 307,658    | 4.11:1    |
| 三 月  | 467,236    | 125,078   | 342,157    | 3.73:1    |
| 四 月  | 857,837    | 178,118   | 679,719    | 4.82:1    |
| 五 月  | 917,112    | 255,445   | 661,667    | 3.59:1    |
| 六 月  | 1,173,065  | 254,802   | 918,233    | 4.60:1    |
| 七 月  | 1,513,663  | 306,791   | 1,206,872  | 4.93:1    |
| 八 月  | 1,730,241  | 262,168   | 1,468,073  | 6.56:1    |
| 九 月  | 2,417,140  | 465,229   | 1,951,911  | 5.20:1    |
| 十 月  | 3,181,000  | 1,011,900 | 2,169,100  | 3.14:1    |
| 十一 月 | 4,238,691  | 969,474   | 2,069,591  | 4.37:1    |
| 十二 月 | 4,427,792  | 1,116,253 | 3,311,539  | 3.96:1    |
| 總 計  | 21,657,694 | 5,123,066 | 16,534,628 | 4.93:1    |



表一〇 三十六年度東北對關內工商匯款統計

| 時 期 | 匯 金 額<br>(流通券百萬元) |     | 出 超 累 計<br>(流通券百萬元) |         | 折 合 法 幣<br>(折合率11.5元)<br>(法幣百萬元) |           |
|-----|-------------------|-----|---------------------|---------|----------------------------------|-----------|
|     | 匯 出               | 匯 入 | 逐 月 出 超             | 出 超 累 計 | 逐 月 出 超                          | 出 超 累 計   |
| 一 月 | 1,987             | 49  | 1,938               | 1,938   | 22,287                           | 22,287    |
| 二 月 | 2,714             | 125 | 2,589               | 4,527   | 39,778                           | 62,065    |
| 三 月 | 5,253             | 166 | 5,087               | 9,614   | 48,496                           | 110,561   |
| 四 月 | 11,378            | 54  | 11,324              | 20,938  | 130,226                          | 240,787   |
| 五 月 | 5,246             | 249 | 4,997               | 25,935  | 57,465                           | 298,252   |
| 六 月 | 9,840             | 295 | 9,545               | 35,480  | 109,768                          | 408,020   |
| 七 月 | 17,430            | 635 | 16,795              | 52,275  | 193,147                          | 601,162   |
| 八 月 | 27,472            | 142 | 27,330              | 79,605  | 314,295                          | 915,457   |
| 九 月 | 25,881            | 72  | 25,809              | 105,414 | 296,804                          | 1,212,261 |
| 十 月 | 18,980            | 168 | 18,812              | 124,226 | 216,338                          | 1,428,599 |



表一一 三十六年度上海匯出匯款匯率變動

| 時 期  | 廣 州     |       |         |       | 天 津     |   |         |     |
|------|---------|-------|---------|-------|---------|---|---------|-----|
|      | 國 家 銀 行 |       | 商 業 銀 行 |       | 國 家 銀 行 |   | 商 業 銀 行 |     |
|      | 高       | 低     | 高       | 低     | 高       | 低 | 高       | 低   |
| 一 月  | —       | —     | —       | —     | —       | — | —       | —   |
| 二 月  | 1,040   | —     | 1,120   | 1,050 | 1,002   | — | 1,000   | 960 |
| 三 月  | 1,040   | 1,030 | 1,140   | 1,040 | 1,002   | — | 1,005   | 985 |
| 四 月  | 1,075   | 1,040 | 1,170   | 1,025 | 1,002   | — | 1,000   | 950 |
| 五 月  | 1,095   | 1,050 | 1,160   | 1,010 | 1,002   | — | 1,000   | 950 |
| 六 月  | 1,095   | 1,050 | 1,200   | 1,030 | 1,002   | — | 1,000   | 970 |
| 七 月  | 1,095   | 1,075 | 1,150   | 1,060 | 1,002   | — | 1,000   | 940 |
| 八 月  | 1,075   | 1,055 | 1,120   | 1,050 | 1,002   | — | 1,000   | 940 |
| 九 月  | 1,095   | 1,055 | 1,155   | 1,040 | 1,002   | — | 1,010   | 940 |
| 十 月  | 1,120   | 1,080 | 1,200   | 1,055 | 1,002   | — | 1,000   | 960 |
| 十一 月 | 1,110   | 1,050 | 1,150   | 1,040 | 1,002   | — | 990     | 960 |
| 十二 月 | 1,100   | 1,060 | 1,150   | 1,050 | 1,002   | — | 1,002   | 900 |



表一二 三十六年度上海中央銀行貼放委員會貼放金額

單位：百萬元

| 時 期  | 重 貼 現 |       | 轉 質 押   |         | 進 口 轉 押 匯 |       | 出 口 轉 押 匯 |       | 共 計     |         |
|------|-------|-------|---------|---------|-----------|-------|-----------|-------|---------|---------|
|      | 核 准   | 應 貸   | 核 准     | 應 貸     | 核 准       | 應 貸   | 核 准       | 應 貸   | 核 准     | 應 貸     |
| 四 月  | 280   | 224   | 730     | 584     | —         | —     | —         | —     | 1,010   | 808     |
| 五 月  | 640   | 512   | 8,410   | 6,728   | 2,000     | 1,600 | —         | —     | 11,050  | 8,840   |
| 六 月  | 800   | 640   | 22,560  | 18,048  | —         | —     | 600       | 480   | 23,960  | 19,168  |
| 七 月  | 1,050 | 840   | 18,350  | 14,680  | —         | —     | 1,000     | 800   | 20,400  | 16,320  |
| 八 月  | 680   | 424   | 16,300  | 13,040  | —         | —     | 240       | 192   | 17,220  | 13,656  |
| 九 月  | 250   | 200   | 15,700  | 12,560  | 800       | 640   | 800       | 640   | 17,550  | 14,040  |
| 十 月  | 100   | 80    | 18,530  | 14,824  | —         | —     | 500       | 400   | 19,130  | 15,304  |
| 十一 月 | 50    | 40    | 31,920  | 25,536  | —         | —     | —         | —     | 31,970  | 25,576  |
| 十二 月 | —     | —     | —       | —       | —         | —     | —         | —     | —       | —       |
| 總 計  | 3,700 | 2,960 | 132,000 | 106,000 | 2,800     | 2,240 | 3,140     | 2,512 | 142,290 | 113,712 |

附註：  
 1. 十二月停止貼放，故無統計。  
 2. 應貸數規定為核准數之八成。  
 3. 貼放業務自本年四月份開始。



表一三 三十六年度聯合準備會拆放款金額

單位：國幣百萬元

| 時 期   | 拆 放 金 額 |
|-------|---------|
| 一 月   | 11,288  |
| 二 月   | 4,066   |
| 三 月   | —       |
| 四 月   | 918     |
| 五 月   | 45,044  |
| 六 月   | 20,520  |
| 七 月   | 36,116  |
| 八 月   | 855     |
| 九 月   | 36,751  |
| 十 月   | 49,409  |
| 十 一 月 | 7,838   |
| 十 二 月 | 10,879  |
| 總 計   | 223,684 |



表一四 三十六年度外匯基準價變動

| 變動日期        | 美 匯<br>(每美元合國幣元) | 英 匯<br>(每英鎊合國幣元) | 港 匯<br>(每港幣合國幣元) |
|-------------|------------------|------------------|------------------|
| 36年8月18—20日 | 39,000           | 124,800          | 7,000            |
| 21—22       | 38,500           | 123,200          | 7,700            |
| 23—24       | 38,500           | 120,000          | 7,500            |
| 25          | 38,500           | 120,000          | 7,500            |
| 26—27       | 38,500           | 120,000          | 7,500            |
| 28          | 38,500           | 120,000          | 7,500            |
| 29          | 38,500           | 117,000          | 7,312.5          |
| 30—31       | 38,500           | 115,000          | 7,187.5          |
| 9月 1日       | 38,500           | 115,000          | 7,200            |
| 2           | 38,500           | 115,000          | 7,187            |
| 3           | 38,000           | 113,000          | 7,062.6          |
| 4—5         | 38,000           | 113,000          | 7,060            |
| 6—7         | 40,000           | 118,000          | 7,375            |
| 8           | 40,000           | 118,000          | 7,375            |
| 9           | 40,000           | 120,000          | 7,500            |
| 10          | 40,000           | 120,000          | 7,500            |
| 11          | 40,500           | 120,000          | 7,500            |
| 12          | 40,500           | 122,000          | 7,625            |
| 13—14       | 40,500           | 122,000          | 7,625            |
| 15          | 40,500           | 122,000          | 7,625            |
| 16—17       | 40,200           | 120,000          | 7,500            |
| 18—25       | 42,500           | 125,000          | 7,779.95         |
| 26—28       | 46,000           | 135,000          | 7,402.34         |
| 29—30       | 49,500           | 146,000          | 9,086.98         |
| 10月 1—2日    | 49,500           | 146,000          | 9,086.98         |
| 3—5         | 49,500           | 146,000          | 9,086.98         |
| 6—7         | 49,500           | 146,000          | 9,086.98         |
| 8           | 49,500           | 146,000          | 9,086.98         |
| 9—13        | 55,300           | 163,000          | 10,145.05        |
| 14—22       | 55,300           | 163,000          | 10,145.05        |
| 23          | 55,300           | 163,000          | 10,145.05        |
| 24—27       | 55,000           | 165,000          | 10,269.53        |
| 28—31       | 55,000           | 165,000          | 10,269.53        |
| 11月 1—3日    | 55,000           | 172,000          | 10,705.21        |
| 4—6         | 59,500           | 187,000          | 11,638.08        |
| 7—17        | 59,500           | 182,000          | 11,327.60        |
| 18—19       | 59,500           | 188,000          | 11,701.04        |
| 20—24       | 64,500           | 197,000          | 11,261.20        |
| 25日—12月18日  | 73,000           | 225,000          | 14,003.91        |
| 19—22       | 83,000           | 259,000          | 16,120.05        |
| 23—29       | 83,000           | 270,000          | 16,804.69        |
| 30日—37年1月7日 | 89,000           | 290,000          | 18,049.48        |



表一五 三十六年度中國本部二十二省主要農產品生產量

單位：千市担

| 農產品名稱 | 三十六年產量    | 較三十五年(+)或(-) |        | 較戰前(1)(+)或(-) |
|-------|-----------|--------------|--------|---------------|
|       |           | 數量           | 趨勢     |               |
| 禾穀根類  | 2,038,264 | (+)          | 13,600 | (-)           |
|       | 259,815   | (+)          | 10,400 | (-)           |
|       | 527,214   | (-)          | 10,400 | (+)           |
| 油料    | 133,109   | (+)          | 11,529 | (+)           |
|       | 905,155   | (+)          | 12,310 | (-)           |
|       | 492,850   | (+)          | 25,688 | (+)           |
| 豆薯    | 98,374    | (-)          | 10,597 | (-)           |
|       | 132,257   | (-)          | 22,790 | (-)           |
|       | 150,131   | (-)          | 2,643  | (+)           |
| 其他    | 138,099   | (+)          | 12,141 | (-)           |
|       | 94,512    | (+)          | 5,456  | (-)           |
|       | 487,687   | (-)          | 10,694 | (+)           |
| 茶葉    | 10,738    | (+)          | 3,308  | (-)           |
|       | 120,000   | (-)          | 69,000 | (-)           |
|       | 80,000    | (-)          | 16,000 | (-)           |
| 桐油    | 13,780    | (+)          | 1,407  | (+)           |
|       |           |              |        |               |

註：(1) 戰前係指民國二十至二十六年七年平均。  
 (2) 因資料不完備，以祁紅及平綠產量為代表。



表一六 三十五年及三十六年度中國重要鑛產品生產量

| 鑛品    | 單位 | 三十五年    |        | 三十六年    |
|-------|----|---------|--------|---------|
|       |    | 二十五     | 三十五    | 三十六     |
| 煤     | 噸  | 41,086  | 18,457 | 17,200  |
| 原煤    | 噸  | 186,156 | 95,515 | 100,000 |
| 汽煤油   | 噸  | 1,339   | 5,155  | 7,461   |
| 油     | 噸  | —       | 2,304  | 3,401   |
| 油     | 噸  | —       | 381    | 774     |
| 砂鐵    | 噸  | 3,360   | 15     | 17      |
| 生鐵    | 噸  | 788,850 | 1,538  | 4,316   |
| 鋼     | 噸  | 350,000 | 17,910 | 48,040  |
| 鋼錠及鋼材 | 噸  | 2,539   | 1,038  | 1,435   |
| 銅     | 噸  | 4,554   | 15     | —       |
| 鉛     | 噸  | 818     | 11     | —       |
| 錫     | 噸  | 9,763   | 2,260  | 5,486   |
| 鎢     | 噸  | 14,333  | 426    | 1,336   |
| 錫     | 噸  | 12,954  | 1,960  | 1,279   |



表一七 三十六年度全國紡織工業設備

| 類別    | 中紡紗廠      | 其他紗織廠     | 總計        | 已開工       | 未開工     |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 紗錠(批) | 1,758,480 | 2,761,080 | 4,519,560 | 3,849,400 | 670,120 |
| 線錠(批) | 336,000   | 143,361   | 479,361   | 305,132   | 174,229 |
| 布機(台) | 38,000    | 26,740    | 64,740    | 47,228    | 15,152  |

表一八 三十五及三十六年度中國紡織建設公司全國生產量

| 產品 | 單位 | 三十五年      |           | 三十六年 (1)  |           |
|----|----|-----------|-----------|-----------|-----------|
|    |    | 件         | 千碼        | 件         | 千碼        |
| 棉  | 紗布 | 425,572   | 379,957   | 620,444   | 529,826   |
| 毛  | 紗品 | 1,948,604 | 1,225,880 | 2,108,755 | 1,671,018 |
| 毛  | 織  | 3,098,870 | 1,024,457 | 6,385,369 | 1,408,574 |
| 麻  | 綫布 | 1,685,060 |           | 3,584,588 |           |
| 麻  | 布  |           |           |           |           |

註：(1)指一月至十月之合計數



表一九 三十五年及三十六年度  
資源委員會重要產品生產量

| 產品名稱   | 單位    | 三十五年    | 三十六年      |
|--------|-------|---------|-----------|
| 電力     | 千度    | 987,762 | 1,849,277 |
| 汽油     | 千加侖   | 5,058   | 7,461     |
| 煤油     | 千加侖   | 2,304   | 3,401     |
| 柴油     | 千加侖   | 381     | 774       |
| 燃料油    | 千加侖   | —       | 9,448     |
| 天然氣    | 千立方公尺 | 61,098  | 50,558    |
| 酒精     | 千加侖   | 3,392   | 1,483     |
| 染料     | 公噸    | 84      | 227       |
| 肥料     | 公噸    | 3,201   | 16,897    |
| 酸      | 公噸    | 988     | 4,592     |
| 碱      | 公噸    | 3,441   | 3,375     |
| 糖      | 公噸    | 86,073  | 30,883    |
| 水泥     | 公噸    | 83,623  | 213,203   |
| 紙及紙板   | 公噸    | 4,992   | 13,815    |
| 紙漿     | 公噸    | —       | 1,339     |
| 變壓器    | 千伏安   | 5,021   | 20,074    |
| 電話機    | 部     | 171     | 493       |
| 發報機    | 部     | 99      | 112       |
| 無線電機   | 部     | 125     | 102       |
| 玻璃     | 標準箱   | 175,044 | 215,192   |
| 汽車內外胎  | 只     | 96      | 369       |
| 人力車內外胎 | 條     | 3,166   | 83,386    |
| 工具機    | 部     | 37.3    | 106.78    |
| 作業機    | 部     | 252.5   | 557.29    |
| 動力機    | 部     | 2,954.5 | 2,176.5   |

註：(1)係一月份至十一月份合計數  
(2)鑛產品未列入本表，請參見表一六



表二〇 三十六年度中國對外貿易淨值及出入超金額

單位：國幣百萬元

| 時 期 | 進 口 淨 值    | 出 口 淨 值   | 出(+)入(-)超金額   |
|-----|------------|-----------|---------------|
| 一 月 | 150,625    | 48,475    | (-) 102,150   |
| 二 月 | 216,889    | 81,882    | (-) 135,006   |
| 三 月 | 430,050    | 144,985   | (-) 285,065   |
| 四 月 | 520,462    | 210,922   | (-) 309,539   |
| 五 月 | 521,392    | 415,132   | (-) 106,261   |
| 六 月 | 532,461    | 266,708   | (-) 265,753   |
| 七 月 | 721,638    | 236,961   | (-) 484,677   |
| 八 月 | 938,511    | 478,098   | (-) 460,413   |
| 九 月 | 1,440,528  | 286,726   | (-) 789,962   |
| 十 月 | 1,746,766  | 530,040   | (-) 216,726   |
| 十一月 | 1,678,770  | 1,560,524 | (-) 118,246   |
| 十二月 | 1,783,232  | 2,116,048 | (+) 332,816   |
| 總 計 | 10,681,327 | 6,376,504 | (-) 4,304,823 |



表二一 三十六年度中國對外貿易折合美金價值

單位：美金元

| 時期  | 進口淨值        | 出口淨值        | 出(+)入(-)超額      |
|-----|-------------|-------------|-----------------|
| 一月  | 44,696,592  | 14,384,571  | (-) 30,312,021  |
| 二月  | 43,009,045  | 16,237,229  | (-) 26,771,816  |
| 三月  | 35,251,199  | 11,884,456  | (-) 23,366,743  |
| 四月  | 42,662,249  | 17,289,314  | (-) 25,372,934  |
| 五月  | 42,738,565  | 34,028,359  | (-) 8,710,206   |
| 六月  | 43,645,863  | 21,862,067  | (-) 21,783,795  |
| 七月  | 59,152,695  | 19,423,714  | (-) 39,728,981  |
| 八月  | 53,016,484  | 27,007,790  | (-) 26,008,694  |
| 九月  | 34,356,602  | 6,838,410   | (-) 27,518,192  |
| 十月  | 32,210,370  | 9,773,946   | (-) 22,436,424  |
| 十一月 | 26,591,723  | 24,718,701  | (-) 1,873,022   |
| 十二月 | 22,825,370  | 27,085,424  | (+) 4,260,054   |
| 全年  | 480,156,757 | 230,533,982 | (-) 249,622,775 |

註：國幣千元折合美金平均折合率如次：

|    |         |    |         |     |         |
|----|---------|----|---------|-----|---------|
| 一月 | 0.29674 | 五月 | 0.08197 | 九月  | 0.02385 |
| 二月 | 0.19630 | 六月 | 0.08197 | 十月  | 0.01844 |
| 三月 | 0.08197 | 七月 | 0.08197 | 十一月 | 0.01584 |
| 四月 | 0.08197 | 八月 | 0.05649 | 十二月 | 0.01280 |



表二二 三十六年度中國進口最多十組貨物淨值

單位：國幣百萬元

| 位次 | 關冊組別   | 名稱           | 進口淨值      |
|----|--------|--------------|-----------|
| 1  | V      | 棉花、棉紗、棉線     | 1,982,264 |
| 2  | XXIV   | 燭、皂、油、臘、膠、松香 | 1,657,026 |
| 3  | XI     | 機器及工具        | 882,857   |
| 4  | X      | 金屬及鑛砂        | 790,802   |
| 5  | XXV    | 書籍、地圖、紙及木造紙質 | 653,150   |
| 6  | XXII   | 化學產品及製藥      | 649,312   |
| 7  | XXXII  | 雜貨           | 585,534   |
| 8  | XII    | 車輛船艇         | 569,708   |
| 9  | XXXIII | 染料、顏料、油漆、凡立水 | 491,691   |
| 10 | XIII   | 雜類金屬製品       | 421,932   |



表二三

三十六年度中國出口最多十組貨物淨值

單位：國幣百萬元

| 位 次 | 開 冊 組 別 | 名 稱       | 出 口 淨 值   |
|-----|---------|-----------|-----------|
| 1   | XI      | 油 蠟       | 1,222,043 |
| 2   | I       | 動物及動物產品   | 1,190,157 |
| 3   | XXIV    | 足 項       | 1,082,754 |
| 4   | XXIII   | 紗線編織品針織品  | 528,818   |
| 5   | XXVI    | 鑛砂金屬及金屬製品 | 342,791   |
| 6   | XXII    | 紡織纖維      | 297,276   |
| 7   | IV      | 荳         | 236,172   |
| 8   | XIII    | 茶         | 230,172   |
| 9   | XXXI    | 雜 貨       | 195,454   |
| 10  | XXIX    | 化學品化學產品   | 123,757   |



表二四

## 三十六年度中國對外貿易主要國別統計

單位：國幣百萬元

| 國別  | 進口淨值       |        | 出口淨值      |        |
|-----|------------|--------|-----------|--------|
|     | 金額         | %      | 金額        | %      |
| 美國  | 5,356,537  | 50.15  | 1,486,177 | 23.31  |
| 英國  | 965,127    | 9.04   | 202,086   | 3.17   |
| 加拿大 | 732,501    | 6.86   | 418,341   | 6.56   |
| 法國  | 405,855    | 3.80   | 22,724    | 0.36   |
| 日本  | 395,779    | 3.70   | 4,375     | 0.07   |
| 荷蘭  | 353,310    | 3.31   | 169,624   | 2.66   |
| 巴西  | 270,841    | 2.54   | 3,036     | 0.05   |
| 菲律賓 | 213,762    | 2.00   | 104,823   | 1.64   |
| 暹羅  | 196,271    | 1.84   | 2,179,373 | 34.18  |
| 香港  | 179,313    | 1.68   | 122,559   | 1.92   |
| 澳洲  | 156,618    | 1.47   | 18,117    | 0.28   |
| 瑞典  | 139,360    | 1.30   | 36,997    | 0.58   |
| 挪威  | 135,857    | 1.27   | 11,676    | 0.18   |
| 丹麥  | 132,227    | 1.24   | 114,153   | 1.79   |
| 印度  | 120,227    | 1.13   | 322,084   | 5.05   |
| 錫蘭  | 13,494     | 0.13   | 214,475   | 3.36   |
| 暹羅  | 76,856     | 0.72   | 195,394   | 3.06   |
| 其他  | —          | —      | 119,933   | 1.88   |
| 總計  | 837,088    | 7.82   | 630,557   | 9.90   |
| 總計  | 10,681,327 | 100.00 | 6,376,504 | 100.00 |



表二五

三十六年度中國對外貿易主要關別統計

單位：國幣百萬元

| 關別  | 進 口 淨 值    |        | 出 口 淨 值   |        |
|-----|------------|--------|-----------|--------|
|     | 金 額        | %      | 金 額       | %      |
| 上海  | 7,986,987  | 74.77  | 3,851,037 | 60.39  |
| 龍津  | 837,378    | 7.84   | 903,403   | 14.17  |
| 天津  | 451,828    | 4.23   | 505,532   | 7.93   |
| 廣州  | 362,383    | 3.39   | 507,782   | 7.96   |
| 秦皇島 | 230,091    | 2.15   | 108,807   | 1.71   |
| 拱北  | 164,169    | 1.54   | 23,039    | 0.36   |
| 汕頭  | 138,241    | 1.29   | 107,181   | 1.68   |
| 膠州  | 137,919    | 1.29   | 46,860    | 0.74   |
| 台北  | 119,518    | 1.12   | 72,949    | 1.14   |
| 台南  | 94,552     | 0.89   | 93,085    | 1.46   |
| 其他  | 158,262    | 1.49   | 155,200   | 2.45   |
| 總計  | 10,681,327 | 100.00 | 6,376,504 | 100.00 |



表二六

三十六年度

## 中國銀行經收華僑匯款金額

| 時 期   | 國 幣 金 額<br>(千 元) | 折 合 美 金<br>( 元 ) |
|-------|------------------|------------------|
| 一 月   | 1,678,058        | 497,947          |
| 二 月   | 8,275,746        | 1,641,080        |
| 三 月   | 20,748,110       | 1,700,723        |
| 四 月   | 20,271,588       | 1,661,662        |
| 五 月   | 10,536,667       | 863,691          |
| 六 月   | 3,843,291        | 315,035          |
| 七 月   | 1,737,681        | 142,438          |
| 八 月   | 8,928,804        | 504,388          |
| 九 月   | 21,235,537       | 506,468          |
| 十 月   | 34,616,974       | 638,337          |
| 十 一 月 | 17,237,229       | 274,493          |
| 十 二 月 | 40,904,218       | 523,574          |
| 總 計   | 190,007,904      | 9,269,836        |



表二七 三十五及三十六年度

每月成交股數

單位：千股

| 時 期      | 現 貨        | 遞 交        | 總 數        |
|----------|------------|------------|------------|
| 三十五年 九 月 | 102,887    | —          | 102,887    |
| 十 月      | 269,751    | —          | 269,751    |
| 十一月      | 262,246    | 122,702    | 384,948    |
| 十二月      | 230,778    | 278,840    | 509,618    |
| 三十六年 一 月 | 155,355    | 165,115    | 320,470    |
| 二 月      | 318,329    | 347,792    | 666,121    |
| 三 月      | 459,094    | 557,523    | 1,016,617  |
| 四 月      | 740,567    | 974,384    | 1,714,951  |
| 五 月      | 1,140,888  | 1,544,015  | 2,684,903  |
| 六 月      | 910,680    | 1,307,580  | 2,218,260  |
| 七 月      | 1,784,141  | 2,417,885  | 4,202,026  |
| 八 月      | 2,876,738  | 4,488,850  | 7,365,588  |
| 九 月      | 4,298,084  | 4,691,755  | 8,989,839  |
| 十 月      | 8,888,033  | 7,275,930  | 16,163,963 |
| 十一月      | 9,670,049  | 7,772,900  | 17,442,949 |
| 十二月      | 13,355,423 | 8,190,150  | 21,545,573 |
| 合 計      | 45,463,043 | 40,135,421 | 85,598,464 |

附註：“內轉帳”不在內。



表二八 三十五及三十六年度每月股票成交金額及內轉帳金額

單位：百萬元

| 時 期   | 成 交 金 額    |            |            | 交 割 金 額   |           |           | 內 轉 帳 金 額 |           |           |
|-------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       | 現 貨        | 遞 交        | 合 計        | 現 貨       | 遞 交       | 合 計       | 現 貨       | 遞 交       | 合 計       |
| 卅五年九月 | 70,390     |            | 70,390     | 21,528    |           | 21,528    | 7,570     |           | 7,570     |
| 十 月   | 187,460    |            | 187,460    | 50,053    |           | 50,053    | 21,771    |           | 21,771    |
| 十 一 月 | 126,432    | 52,871     | 179,303    | 32,267    | 5,400     | 37,667    | 21,266    | 2,983     | 24,249    |
| 十 二 月 | 125,972    | 150,572    | 276,544    | 40,364    | 23,586    | 63,950    | 33,099    | 18,259    | 51,358    |
| 卅六年一月 | 109,436    | 129,017    | 238,453    | 40,914    | 30,915    | 71,829    | 42,142    | 23,191    | 65,333    |
| 二 月   | 449,984    | 540,976    | 990,960    | 105,911   | 73,236    | 179,147   | 271,318   | 94,376    | 365,694   |
| 三 月   | 607,665    | 1,344,308  | 1,951,973  | 227,001   | 193,096   | 420,097   | 161,453   | 151,000   | 312,453   |
| 四 月   | 737,942    | 2,666,041  | 3,403,983  | 353,022   | 276,449   | 629,470   | 81,630    | 222,032   | 303,662   |
| 五 月   | 1,243,668  | 3,473,108  | 4,716,776  | 647,813   | 590,796   | 1,238,609 | 137,939   | 358,154   | 496,093   |
| 六 月   | 718,796    | 2,000,137  | 2,718,933  | 418,973   | 358,699   | 777,672   | 111,941   | 241,604   | 353,545   |
| 七 月   | 862,370    | 1,960,260  | 2,822,631  | 372,803   | 321,780   | 694,583   | 190,884   | 320,728   | 511,612   |
| 八 月   | 748,767    | 1,305,870  | 2,054,637  | 294,003   | 160,066   | 454,069   | 242,987   | 398,339   | 641,326   |
| 九 月   | 1,000,280  | 1,422,462  | 2,422,742  | 337,522   | 138,647   | 476,169   | 326,682   | 487,417   | 814,099   |
| 十 月   | 1,584,490  | 1,894,074  | 3,478,564  | 509,015   | 172,915   | 681,930   | 428,137   | 663,886   | 1,092,023 |
| 十 一 月 | 1,720,026  | 2,075,991  | 3,796,017  | 527,634   | 339,760   | 867,394   | 446,585   | 730,149   | 1,176,734 |
| 十 二 月 | 2,582,082  | 2,607,602  | 5,189,684  | 688,191   | 551,156   | 1,239,347 | 663,303   | 852,435   | 1,515,738 |
| 合 計   | 12,875,760 | 21,623,290 | 34,499,050 | 4,667,013 | 3,236,501 | 7,903,513 | 3,188,706 | 4,564,552 | 7,753,258 |



表二九 三十五及三十六年度

收存本證據金及追加證據金每月最高最低金額

單位：百萬元

| 時 期      | 本 證 據 金 |        | 追 加 證 據 金 |     |
|----------|---------|--------|-----------|-----|
|          | 最 高     | 最 低    | 最 高       | 最 低 |
| 三十五年 十一月 | 2,098   | 827    | 586       | 12  |
| 三十五年 十二月 | 3,646   | 1,778  | 741       | 27  |
| 三十六年     | 4,349   | 2,491  | 500       | 10  |
|          | 17,346  | 4,158  | 3,306     | 47  |
|          | 31,642  | 15,501 | 11,908    | 139 |
|          | 65,418  | 22,561 | 6,238     | 142 |
|          | 82,690  | 53,476 | 29,674    | 376 |
|          | 19,272  | 19,908 | 23,831    | 52  |
|          | 45,000  | 13,261 | 8,818     | 72  |
|          | 25,397  | 14,667 | 5,294     | 90  |
|          | 22,915  | 12,914 | 2,410     | 53  |
|          | 21,580  | 10,930 | 3,848     | 48  |
|          | 27,209  | 8,458  | 2,498     | 24  |
|          | 28,617  | 11,383 | 8,178     | 72  |



表三〇 三十五及三十六年度各月份  
代徵證券交易稅金額

單位：百萬元

| 時 期      | 交 易 稅 金 額 |
|----------|-----------|
| 三十五年 九 月 | 16        |
| 十 月      | 96        |
| 十一月      | 85        |
| 十二月      | 139       |
| 三十六年 一 月 | 115       |
| 二 月      | 466       |
| 三 月      | 957       |
| 四 月      | 1,342     |
| 五 月      | 2,562     |
| 六 月      | 1,360     |
| 七 月      | 1,353     |
| 八 月      | 1,175     |
| 九 月      | 1,145     |
| 十 月      | 1,833     |
| 十一月      | 1,774     |
| 十二月      | 2,716     |
| 合 計      | 17,134    |



表三一(甲) 三十五及三十六年度  
上海上市股價與躉售物價指數比較

三十五年九月十六至二十八日=100

| 年  | 月  | 週 | 物 價 指 數 | 股 價 指 數 |
|----|----|---|---------|---------|
| 35 | 9  |   | 108     | 114.74  |
|    | 10 |   | 129     | 109.77  |
|    | 11 |   | 135     | 82.93   |
|    | 12 |   | 146     | 74.13   |
| 36 | 1  | 1 | —       | 81.6    |
|    |    | 2 | 177     | 87      |
|    |    | 3 | 185     | 98      |
|    |    | 4 | —       | 109     |
|    |    | 5 | 213     | 110     |
|    | 2  | 1 | 244     | 127     |
|    |    | 2 | 359     | 189     |
|    |    | 3 | 356     | 284     |
|    |    | 4 | 355     | 290     |
|    | 3  | 1 | 352     | 349     |
|    |    | 2 | 338     | 406     |
|    |    | 3 | 330     | 348     |
|    |    | 4 | 331     | 323     |
|    | 4  | 1 | 334     | 332     |
|    |    | 2 | 354     | 406     |
|    |    | 3 | 403     | 536     |
|    |    | 4 | 451     | 628     |
|    |    | 5 | 523     | 794     |
|    | 5  | 1 | 590     | 861     |
|    |    | 2 | 585     | 830     |
|    |    | 3 | 602     | 980     |
|    |    | 4 | 630     | 965     |
|    | 6  | 1 | 662     | 847     |
|    |    | 2 | 645     | 790     |
|    |    | 3 | 676     | 1,031   |



表三一(乙) 三十五及三十六年度  
上海上市股價與躉售物價指數比較

三十五年九月十六至二十八日=100

| 年  | 月 | 週 | 物 價 指 數 | 股 價 指 數 |
|----|---|---|---------|---------|
| 6  |   | 4 | 758     | 1,203   |
| 7  |   | 1 | 834     | 1,167   |
|    |   | 2 | 848     | 1,415   |
|    |   | 3 | 866     | 1,159   |
|    |   | 4 | 862     | 1,078   |
| 8  |   | 1 | 874     | 1,422   |
|    |   | 2 | 871     | 1,392   |
|    |   | 3 | 853     | 1,352   |
|    |   | 4 | 913     | 1,374   |
|    |   | 5 | 967     | 1,482   |
| 9  |   | 1 | 1,017   | 1,444   |
|    |   | 2 | 1,074   | 1,441   |
|    |   | 3 | 1,140   | 1,357   |
|    |   | 4 | 1,243   | 1,605   |
| 10 |   | 1 | 1,368   | 1,620   |
|    |   | 2 | 1,632   | 1,954   |
|    |   | 3 | 1,993   | 1,982   |
|    |   | 4 | 1,905   | 1,813   |
|    |   | 5 | 1,903   | 1,753   |
| 11 |   | 1 | 1,882   | 1,692   |
|    |   | 2 | 1,925   | 1,759   |
|    |   | 3 | 2,048   | 2,072   |
|    |   | 4 | 2,275   | 2,446   |
| 12 |   | 1 | 2,276   | 2,097   |
|    |   | 2 | 2,429   | 2,360   |
|    |   | 3 | 2,519   | 2,729   |
|    |   | 4 | 2,659   | 3,140   |

註：(1)物價指數係根據中國經濟研究所所編上海躉售物價指數改編而成。

(2)股價指數係本所自編，詳細說明見“資本市場”第一卷第一期



表三二 三十六年底上市股數與市值

| 公司名稱 | 發行總股數<br>(百萬股) | 上市股數<br>(百萬股) | 最後收市價格<br>(每股元) | 上市股份價值<br>(百萬元) |
|------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 大廠   | 540            | 540           | 270             | 145,800         |
| 通紗   | 742.5          | 742.5         | 410             | 304,425         |
| 中安   | 6,000          | 4,000         | 543             | 2,172,000       |
| 信和   | 1,080          | 1,080         | 307             | 331,560         |
| 統益   | 3,000          | 3,000         | 192             | 576,000         |
| 榮豐   | 1,000          | 1,000         | 197             | 197,000         |
| 恆豐   | 80             | 40            | 1,350           | 54,000          |
| 中國   | 200            | 200           | 187             | 37,400          |
| 新景   | 2,660          | 2,660         | 79              | 210,140         |
| 景勤   | 2,100          | 2,100         | 69              | 144,900         |
| 五勤   | 100            | 100           | 202             | 20,200          |
| 美亞   | 1,344          | 1,344         | 50              | 67,200          |
| 中亞   | 120            | 120           | 435             | 52,200          |
| 新信   | 360            | 360           | 915             | 329,400         |
| 信大   | 50             | 50            | 1,195           | 59,750          |
| 中華   | 12             | 12            | 290             | 3,480           |
| 華豐   | 1,000          | 1,000         | 88              | 88,000          |
| 中豐   | 500            | 500           | 320             | 160,000         |
| 華國   | 420            | 420           | 268             | 112,560         |
| 中九   | 1,000          | 667           | 290             | 193,430         |
| 中華   | 20             | 20            | 513             | 10,260          |
| 商務   | 540            | 540           | 135             | 72,900          |
| 永安   | 2,600          | 2,250         | 171             | 384,750         |
| 麗安   | 1,000          | 996.8         | 305             | 304,024         |
| 國安   | 2,500          | 1,666.6       | 225             | 374,985         |
| 新華   | 315            | 315           | 28              | 8,820           |
| 永華   | 48             | 48            | 200             | 9,600           |
| 聯華   | 600            | 600           | 29.5            | 17,700          |
| 中興   | 2              | 2             | 5,800           | 11,600          |
|      | 10             | 10            | 950             | 9,500           |
|      | 2,700          | 2,700         | 141             | 380,700         |
|      | 450            | 450           | 520             | 234,000         |
| 合 卅  | 33,093.5       | 29,533.9      |                 | 7,078,284       |

附註：根據上表第二及第四欄計算每股平均市價為\$239.66



表三三

三十六年度

上市股票發行公司實際增資金額

單位：百萬元

| 公司名稱  | 股東實際認繳金額 |
|---|----------|
| 大 通 紗 廠   | 720      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 2,700    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 1,485    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 30,000   |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 5,400    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 6,000    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 8,200    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 2,400    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 800      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 1,260    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 11,400   |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 1,400    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 9,000    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 700      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 6,720    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 624      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 560      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 270      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 450      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 3,000    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 3,000    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 1,900    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 3,850    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 30       |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 2,385    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 20,000   |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 432      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 5,760    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 420      |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 2,700    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 3,000    |
| 中 永 信 統 榮 恆 中 新 景 勤 五 美 中 景 新 信 大 華 九 中 永 中 麗 新 商 | 2,000    |
| 合 計   | 138,566  |



本所重要職員

常務理事  
兼代總經理

王志莘

協理

楊蔭溥  
顧善昌

秘書室

主任秘書

華文煜

秘書

薛福田

業務處

兼經理

楊蔭溥

副理

張積三

沈稔三

財務處

兼經理

顧善昌

汪治

代副理

呂濟

事務處

經理

陳績孫

國立中央圖書館

563.54058

8523

書碼

040848

登錄號碼



