

交 易 所 周 刊

中 華 郵 政 特 准 掛 號 第 一 卷 第 三 期 中 華 民 國 廿 四 年 四 月 廿 一 日 出 版

學生國貨年的真實意義

穆藕初

幾十年前有這樣一段故事：中國留歐的學生，無論學文科或學實科的，他們見了歐洲各國的好東西，總是盡量的買，他們只知問價錢。日本的留歐學生見了歐洲的好東西，也是好買，但他們不只是問價錢，並且要問這種東西的製造方法及其構成部分。俾士麥聽見了這種事情，喟然而嘆道：『數十年後，日本其將亡中國乎？』不料這兩句話到了今日，竟然成了殘酷的預言！

自從大英帝國爲了要把他的商品，最主要的是鴉片銷售中國，中國拒之，遂有鴉片之戰。中國吃了敗仗，於是而有所謂南京條約（一八四二），五口通商。從此以後，閉關自守的長城一破，西歐工業的商品就潮水般地湧入中國各地。甲午戰敗，馬關條約成立，於是日本帝國也傾其全力在中國銷售他的商品，即世所謂『東洋貨』是也。我們手工業的中國，農村的生活日用品完全被列強的機器工業的商品所驅逐，於是農村破產，整個的中國經濟陷於衰敗，縱有微弱的國產工業，就種種方面說，都不能與外國工業競爭；外貨反客爲主，國貨經營相繼零落，於是而有提倡國貨的呼聲，於是而有『國貨年』的提倡；第一年（民國二十二年）爲『國貨年』，第二年（民國二十三年）爲『婦女國貨年』，第三年即民國廿四年爲『學生國貨年』。第一年還在發軔之始，沒有什麼可說；第二年即婦女國貨年，便遭了顯著的失敗，因爲據去年的海關調查，進口的化粧品，比之民國二十二年的進口化粧品有增無減，可見中國的婦女並沒有發揮她們的民族自覺心而樂用國貨。但是這種失敗的原因很多，最主要的是關稅不能完全自主，而列強在華就地投資的工業已成附骨之疽、心腹之患，我們絕不能完全責備中國的婦女。然則學生國貨年豈不是又要和婦女國貨年遭同等的運命嗎？這是可能的，然而我們却不能因此便不努力奮鬥。所以我對於學生國貨年，不能不竭誠對全國青年學生諸君致如下之熱烈的希望！

（一）對於消費方面的希望。我們中國的教育固然不發達，然而大學及專科學生有四萬三千五百七十



本期要目

- 學生國貨年的真實意義……………穆藕初
- 交易所論……………吳力生
- 馬寅初：『中國經濟改造』……………潘 朗
- 世界經濟情報……………張審之
- 最近一年來之紗花概況……………陳濟成
- 一週中之證券市況……………惲藝超
- 本年首二週之上海金市……………王綬之

人（第一回教育年鑑丙一——百十九年度統計）中等學校學生五十五萬九千四百卅一人（同書丙一九四，三一，三七五頁十九年度統計）小學生一千另七十八萬八千五百八十二人（同書丙四二二三頁，十九年度統計）一千餘萬的青年男女學生，假使平均計算，除學膳費不計外，所有教育用品，書籍衣服鞋帽等等：每人每年二十元，則至少要消費兩萬萬圓以上的國貨。而且每個學生都有家庭，假使他們能鼓勵他們的父母都用國貨，便有一千餘萬戶購買國貨，每年至少又是幾萬萬元。再由這些學生推之於親戚朋友，鄰里鄉黨，一方面宣傳，一方面督促，或許也有相當的效驗。就城市說，商店不乏青年熱心之士，青年學生可以有組織地與他們聯絡，使商店的青年店員加入這種運動，漸漸影響他們的店主人及高級職員，使他們一方面自己要用國貨，一方面要賣國貨，同時就不賣非國貨。這樣學生的國貨年一定會收穫良好的結果。

（二）對於生產方面的希望。我們知道上述的只是學生國貨年一方面的責任，還有另一方面的責任，就是青年學生不但要消費國貨，並且要生產國貨。人類的物質生活只有一部分，而且是極小的部分是可以強制取舍的，但是有些必需品是不能用倫理的觀念來抑制的。譬如，藥品，現在全國醫院與西醫所用的藥品，皆是德法，日，美各國的出品，我們的國產，能拿來代替的，實在很少，尤其是關於注射的藥水。那末，害病的人，究竟是冒着生命的危險去用不保險的國貨藥品呢？還是冒着不愛國的大不韙去用舶來品以救旦夕之命呢？還有中學生和大學學生應用的科學儀器，有許多是非仰給於舶來品不可的，國貨中是很少有替代品的。假使拘于「國貨」的名義，摒棄不用，那不是因噎廢食嗎？況且第二次大戰爆發即在目前，屆時海運多梗，商船裹足，舶來貨品斷絕來源，則我們平時所仰給於人的貨品，馬上便無從取得，或則只有所謂「東洋貨」可用，那我們才叫做「啞子吃黃連，有苦說不出」咧！我說這話，

絕對不是故意地來和大家所提倡的學生國貨年開玩笑，恰恰相反，而是要從根本上給學生國貨年想一個具體而澈底的解決方策，就是說，我們全國青年學生不但要用國貨，或帶着大部分強制的心理來用國貨；並且還要積極普遍地行製造國貨的運動，對於生活日常所用的舶來品，我們的國貨也應當應有儘有，不但有，而且在量上足以充分的供給全國人民之需要，在質上足以滿足我們的要求。必須做到這一層，而後學生國貨年方不致隨着婦女國貨年而慘遭失敗。自然上述的辦法不是一蹴可躋，更不是僅此一年半載可以咄咄立辦的。然而我們的青年學生必須在這一年中立下永久而堅固的基礎。然則此種辦法究從何處下手呢？最要而急切的，是下述兩個步驟：

（一）全國中等以上的學校工業化。全國的中等以上的學校各就其地理上經濟上的關係，儘可能地改組成各式各種的工廠，把他們的學科完全列入實際工作之中，務於五年十年之內，完全足以自給。

（二）全國中等以上學校盡力地軍事科學化與軍事工業化。第二次大戰中我們最恐慌的即是軍用化學用品，醫藥品，與軍用機械。我們中國是第二次大戰中的戰場，我們自然無中立的可能，逼着要走上戰場；但是，我們閉目一想，假使敵人的飛機進攻我們的大都市，譬如上海罷，只要由數架飛機帶着毒氣散布下來，三百萬人所居住的上海，只須幾小時，便完全成了鬼世界；就是說，我們三百萬人都要被敵大毒殺，因為我們沒有充分的防禦工具，而這種工具絕對又不是倉卒之間所能準備的。縱能辦到，可是我們素無此等知識，與訓練的，也是一點用處沒有，只有坐以待斃。我這種說話絕對不是無病呻吟，假使我們不迎頭趕上去，遭受敵人的屠殺，乃是我們必然的悲慘的命運啊！在將來的第二次大戰中死得最慘而最多的，就是我們中國人！若果是我們做學生國貨年運動的人忽略了這一層，那末，於國貨前途奚益？於國家前途又奚益？我曉得一定

有人要說，軍事工業的進行與防空的準備是政府的專責，所謂軍國大事，絕不是我們青年學生可以越俎代謀的，實則不然，大大地不然！

近代的國際戰爭的勝負，絕不是取決於直接參戰的兩方的軍隊，而是由兩方的國民的總動員的各種力量（組織的，技術的，物資的與政治的）的總合來決定的。若是那一國的國民或政府不懂得這一層，那他將來的命運是如何地可憐啊！而且我們從歐洲大戰中可以得到許多寶貴的教訓。德國因為糧食缺乏，於是政府就命令全國人民在每一塊空地上，例如各家家庭的天井或後園中種稻麥，以給軍食，他們甚至用人造的麥子做麵包，這種事業大半担負在全國國民的雙肩上。又如法國在大戰時期，每天耗去無量數的子彈，他們幾十年經營的軍事工業到了此時皆有應接不暇之勢，而前線彈藥時時有缺乏之虞；於是法國政府就定下一個計畫，令全國學生都從事於彈藥的製造。譬如，每一個學生星期六回家時，由學校當局把他們從陸軍部領來的彈藥材料分發給他們，以一定的數量，他們帶了回去，趁一天兩晚的工夫，把材料都造成彈子，到了下星期一上學的時候，交給學校。因此給法國增加了很大的支持力，終久得到了勝利。法國的青年學生對於普通工藝的技術，都有相當的訓練，所以臨時還來得及；我們中國的青年學生自然很少這種訓練，那末就應該及時努力準備起來。即從現在拚命地做起，已經是『臨時抱佛脚』了，若果一定非要等到人家的刀壓着頭頸，方去張皇，那真是不可救藥啊！

不但此也，我們要曉得學生國貨年應該如何進行，一定先要曉得前頭的婦女國貨年是怎樣失敗的，所謂『前事不忘，後事之師』。我們一定有人說，婦女國貨年的失敗，由於中國婦女不愛國。這話雖有一部分的理由，然而若果一個國家對於經濟問題，財政問題，商業問題，專恃國民的愛國心，那一切的法令和政策的，如所謂『保

護貿易』，『增高關稅壁壘』，等等皆是多事！我之所以不憚煩言如此者，是在於說明，我們除了訴之於國民的愛國心，在此地即青年學生的愛國心外，還有很重的必要政策與之相輔而行。這種必要政策，第一就是關稅完全自主。我說關稅完全自主，不僅自由增高進口商品的稅率，並且對於在華就地設廠的外國商品，也同樣地有照進口的商品，自由增加其稅率之權。因為近時給中國國產工業以打擊的，不僅是進口的商品，並且是在華設廠的外國商品。他們有優秀的技術與工廠的管理法，有偉大的組織的力量與雄厚的資本，又有他們政府在政治上，經濟上種種的援助，所以他們對於中國的國產工業站在絕對的優勢，我們的商品（國貨）的質既沒有他們的優良，我們的商品的價格又往往比他們的高貴，怎樣能專靠着國民的愛國心，和他們競爭呢？而且我們既談到國民經濟，就不能以倫理觀念做我們的骨幹。就是說國民的愛國心是相對的，不是絕對的。譬如，同樣的兩個商品，甲、是中國貨，乙、是外國貨，兩者之量相同，質亦相若，其價格又相等，國民自非喪心病狂，必買甲而棄乙。想使國民（青年學生自然包括其中）充分地發揮其愛國心，購買國貨，我們應該準備各種必要的條件：第一件，就是用關稅政策，提高外貨的價格，使之不能與國貨競爭。例如，二十年前日本一包『敷島』牌的紙烟（日本貨二十枝裝）只賣兩角日幣，而一聽『大前門』（英國烟五十枝裝）或『三砲台』（英國烟五十枝裝）因受日海關徵稅，竟非賣日幣三元左右不可。就日本國民，尤其是他的青年學生之愛國心言之，至少不後於中國人，然而日本政府絕不以國貨購買的問題單訴之於國民的愛國心，而必須嚴格地增高關稅壁壘，實在是一個好榜樣。否則，學生國貨年也必然要隨着婦女國貨年之後，同歸於歷史的泡影。我之所以絮絮叨叨地作此不祥之言者，非故為驚奇之論，以聳人聽聞，實在因為要根本救濟中國工業使學生國貨年成爲極有意義與極有作用的一個年頭，必須要澈底的了解，國貨之所以不能競爭的原因，『諱疾忌醫』，自速其亡，是徒令俾士麥笑人於地下也！

交易所論（續）

吳力生

證券金融的意義及金券投機之本質

廣義的證券金融

證券金融或股票金融（這裏對於公債暫略不說）的解說，各人不同。一般地說，所謂廣義的證券金融，就是藉有價證券以調度資金的意思。而其方法可分為二種：

第一、藉賣却證券以調度資金

第二、藉證券的抵押以調度資金

藉賣却證券以調度資金的，大都是一個新公司爲了創辦新事業而發，即藉發行有價證券以獲得所需的資金。實際上等於把證券賣却。這種證券金融，又名曰創業金融。其次，既設的公司，爲了擴充事業或其他的需要而發行新增股票或公司債券，以獲得所需的產業資金，亦屬於這一種。以上兩種場合，普通有一個總名，叫作企業金融。還有一種很普遍的方法，就是把已經發行而在市場流通中的證券賣却，以獲得資金，這亦可以說是屬於廣義的證券金融。不過以上所述的三種證券金融，都是證券賣却的行爲，而又

作資金的調度，或企業金融的。兩方面本無什麼特別不同的地方，其所以不同者，依然是從這證券金融之本質而生。即因分配市場和證券市場本質的根本不同，使這證券的賣却，成爲一種金融現象。爲什麼？我們在前

一章已經述過，因爲買進有價證券，目的是獲得將來的貨幣利益，不像普通消費者那樣，是爲了物品的消費。換言之，是在爲了獲得將來的一種債權，纔對出賣證券者供給資金。因此一手供給資金，一手同時就取得某種權利。給與權利的那方，也就成了債務者的形式。關於此點，從公司債券上看，更覺容易明白。公司債券的買賣，雖然是一種物的買賣，但賣方是成了債務者的。即從發行證券的公司方面說，他並非爲了獲得利益即發行，而是爲了資金的調度。與製造普通的商品根本不同。總之，他不能說是爲了獲得利益，至多只能說是爲了獲得資金，而是用賣却有價證券的方法。徹底說，就是用訂約的方法，負起將來的債務，以調度資金，所以依然可以說是一種金融現象。雖然有人說，既然名曰「賣却」，豈得謂爲金融？但就實質上研究，這確是一種金融，——一種證

券金融或企業金融。

其次講到第二種，——藉證券的抵押以調度資金，這是一種普通的資金貸借，即以股票或公司債券作抵押，向人借款。通常各銀行均作此項營業。是一種最普遍的證券金融，這裏沒有多加說明的必要。

狹義的證券金融

廣義的證券金融，藉證券賣却或抵押的普通方法以調度資金，狹義的證券金融，則必須在證券交易所的交易中之。所以也可以說是一種依交易所的規約及習慣而行的資金貸借或證券貸借。易於明白起見，可以名之曰交易所金融。茲分析說明於下：

第一、狹義的證券金融，須在交易所的交易中之。雖然是一種貸借行爲，但這種貸借行爲的必要條件是有價證券的買賣。即賣方需要現款，買方需要證券，賣方向買方借現款，而買方向賣方「借」證券。不過這裏也有兩種不同的場合：一種是在買賣的結算中成立的，又一種則在普通的買賣形式中成立。但兩者實質上都是貸借行爲，惟不取貸借的形式而取買賣的形式罷了。這一點容在後面再詳述。

第二、這證券金融的目的物不單單是資金，證券本身也是屬於目的物。而且必在這兩者關聯中之。伸言之，就是賣者需要金錢，乃將證券交給買者做抵押；而買者需要

證券，乃不得不投下相當的資金。所以所謂交易所金融，必須是出於雙方的要求，而不是單方的。

無論是短期的抑是長期的，它決沒有無擔保借貸那樣的性質。它必須將證券和現款相交易。外表上有些像買賣，實質上却確乎是一種借貸，不過所用的方法比較特別罷了。這一點有特別加以注意的必要。

第三、交易所金融必須在交易所的買賣中之。交易所買賣，有一定的期間，或以半月為一期，或以一月為一期，期滿則作買賣之結清，結算後，雙方實行授受證券及現金。所以，交易所金融的所謂借貸時間，不得不與買賣期間相應。仲言之，就是必須遵守交易所的規約及習慣。交易所章程及其業務規程上，關於資金的關係都有正確的規定，以為借貸進行之基礎。萬一貸借雙方有一方違章，其關係便不只限於雙方當事者，嚴格說起來，乃是違反了交易所的約章。這一點是和普通的借貸不同的。因此交易所對於資金或證券的貸借，須先向借方取過一定的保證——各交易所不同——或是身分保證金，或是一定額的會費，總之，對於因交易所交易，所生的債務，是有一種特別的保證存在着的。如有違約時，即可與以嚴重的制裁，如停止其營業等。

交易所金融之所以能確實行之，以至於

今，就是由於有這種制度存在。普通市場上的證券金融，容易發生種種的糾紛，發生了糾紛，又無制裁的機關。而交易所金融，則因為交易所對此有非常嚴密且嚴格的規定，債務者不得不切實履行契約。又因為有確實的擔保，債權者絕對無憂慮的必要。

第四、前面已經略為述及，所謂交易所金融，有兩種形式：
（一）是買賣的形式
（二）是借貸的形式（即以證券為抵押的借貸）

第一種形式，乃是很顯明的貸借形式。第一種則形式上為買賣，而經濟上却是貸借。因為實質上買者所買下的證券，依然是賣者所給與的一種擔保。並且交易所的買賣契約上規定，滿期後原賣主須將證券即收回，而償還現金於原買主，就這一點上看，豈不是和第二種場合完全一樣？

以上兩種證券金融，在歐美各國均很盛行。而美國大體係採用第二種的貸借形式，法國則採用第一種的買賣形式。我國及日本則兩種都採用，無分軒輊。（待續）

經委會發表統計

去年棉產激增

山東省情形最佳

據全國經濟委員會最近統計，去年全國棉產，計共一千一百廿八萬八千担，較諸前年度，一百五十一萬三千七百九十三担，增加百分之七十四。其他各地，均見突增。茲誌詳細統計如次：

省份	去年產量 (担)	前年度產量 (担)	增加百分比 (%)
山東	2,600,000	1,500,000	73.3
河南	1,600,000	1,000,000	60.0
湖北	1,500,000	1,000,000	50.0
陝西	1,400,000	1,000,000	40.0
山西	1,300,000	1,000,000	30.0
河北	1,200,000	1,000,000	20.0
浙江	1,100,000	1,000,000	10.0
安徽	1,000,000	1,000,000	0.0
江西	900,000	1,000,000	-10.0
湖南	800,000	1,000,000	-20.0
四川	700,000	1,000,000	-30.0
雲南	600,000	1,000,000	-40.0
貴州	500,000	1,000,000	-50.0
廣西	400,000	1,000,000	-60.0
福建	300,000	1,000,000	-70.0
廣東	200,000	1,000,000	-80.0
廣東	100,000	1,000,000	-90.0
海南	50,000	1,000,000	-95.0

馬寅初：「中國經濟改造」

潘明

「大學叢書」之一。馬寅初著。商務版。定價四元五角。二十四年一月出版。

(一)

中國經濟衰落，農村破產，工商凋敝，民不聊生，此為吾人所目睹而身受者；如何改造中國經濟，以應付此國民經濟之苦境而拯救整個民族，實為吾人當前迫切之要求，而不可須臾緩延者也。說者或以為中國經濟衰落為世界經濟恐慌之一支流，欲拯救或改造中國經濟，須隨拯救或改造世界經濟之如何而轉移。不知世界經濟恐慌之現象，即其所感之痛苦與困難，雖屬相同；而其恐慌之根因則顯然異致。在列強資本主義國家之經濟恐慌為生產過剩而引起產業停滯，物價慘跌，利潤減低；一般產業因虧折可慮，不得不收旗息鼓；於是工廠倒閉，工人失業，社會於極度不安之中，而成其所謂經濟恐慌，所謂不景氣。但在殖民地之恐慌，則完全不同；殖民地內則受封建殘餘之蹂躪，外則受列強經濟侵略之威脅；在雙重壓迫之下，所受痛苦尤甚。再者列強為挽救經濟頹勢，企圖向國外開闢新市場，益為激進；使殖民地之一般工商業之發展更受打擊。從而經濟陷於極度恐慌，造成可怕之農村破產及工商凋敝之現象。故前者為生產過剩；而後者則為生產不足。病源既明，然後對症下藥，始為恰當。在列強資本主義國家，祇

須貨物流通，便可恢復繁榮。而在殖民地國家，則須對內清除封建殘餘障礙生產之壓力，對外抵抗列強之經濟侵略，始足以言救濟，始足以言改造。職是之故，歐美等國之經濟恐慌屬於前者，而我國之經濟衰落屬於後者。要拯救或改造我國經濟，必先認清中國經濟恐慌之特質，然後始可以言「如何使資本流入內地，如何復興農村，如何發展工業，如何統制經濟。」「不然，永陷於次殖民地之地位，無復自拔之一日矣。」

(二)

在此前提之下，吾人得讀吾國經濟學之權威者馬寅初博士所著之「中國經濟改造」一書。此書為馬氏於「民國十六年脫離北大之後，改就上海交通大學教授，近年在交大研究所研究之結果。」故原編為「國立交通大學叢書」之一，於今年（民國二十四年）由商務印書館改編入「大學叢書」。全書共分十篇，三十七章，約五十萬言，為近年吾國出版界罕見之洋洋鉅著。馬氏對於經濟，向有其「卓絕正確」之見解，對於中國經濟尤為「夙所研究」。凡研究經濟學者留心中國經濟問題者，宜有一讀此書之必要。記者竟一日半之時光，披閱一過，作此筆錄，勿遽竣事，掛漏自所不免；如次所介紹者，幾為本書之要目而已。

著者之意，在「自序」中亦已明告吾人

矣：「任何國家，欲立足於此（此處疑有脫字）？橫流遍地之世界，必須在經濟上謀得出路；而在經濟上謀得出路之不二法門，便是積極在經濟方面奮鬥。此種奮鬥，不出攻與守兩途。工業先進國所取者為攻勢，而經濟落後之國家所取者為守勢。故本書主張先使國內經濟充實，增加抵抗力量，（守勢）而後再設法推銷各種工業製品於海外，（攻勢）。」由此，我人可知馬氏之改造中國經濟，不徒欲使中國經濟脫出當前之危機，且欲使中國如日本之維新奮發，趨向於資本主義經濟之大道，欲「使中國在國際上得與歐美並駕齊驅」，欲「不讓歐美各國獨美於前也」。此為吾人在讀本書以前不可不先有之認識。因本書所談「如何使都市資金流入內地，如何復興農村，如何發展工業，如何統制經濟」……悉由此大前提下出發者也。此亦吾人讀本書而不覺欣欣鼓舞，憧憬於未來之希望者。惟馬氏固非膜視中國目前之經濟情勢而好為期望與計劃者，故自序中亦言及「……既遭外力摧殘，又無自衛能力，前途危險，至為可慮」；而主張「不得不在此風雨飄搖局勢之下，覓得一對策」矣。其對策如何，則在本書中既有反覆之伸述。

(三)

本書於「總論」一篇中，列舉現在通行於我國之經濟學說，加以相當之批評，而表

示本書係著重於「全體主義」。次伸述中國歷史上之全體主義即農本主義，及說明全體主義之實現——重商主義。

本篇包括四章。第一章為「今日在我國通行之經濟學說」，以為現代世界經濟思想大別可分為兩派，即自由主義派與社會主義派。前者為資本主義之經濟組織，即生產工具有私有之經濟組織；個人主義，自由主義，資本主義，名異實同。至後者亦稱集產主義，人人皆須為公衆而生產。次即述自由主義派之興起，以洛克，盧騷，邊沁為其淵源。至自由主義在事實之根據，則為重商主義之反響。所謂正統學派鼻祖亞當斯密氏之主要學說：1. 私利與公利并行不悖 2. 自由競爭 3. 私有財產。對於自由主義派經濟思想之批評：即 1. 公利與私利非一定并行不悖 2. 自由競爭說不可靠 3. 政府對於若干事業有干涉之必要。

第二章「個人主義與全體主義」。個人主義者以個人為一個自決自治各別獨立之分子，個人有絕對之生存，能有一種自立之生活。全體主義者，以為在個人之間，有一種智力的或精神的結合，為存在於社會中獨立之物體，超越乎個人之上；個人僅為其附屬，不能離社會而獨存。基于個人主義之政策則為自由政策，為競爭，為交換；而基於全體主義之政策則為保護政策，為協作，為生

產。故今日經濟學說之潮流，為 1. 資本主義 2. 社會主義 3. 全體主義。本書以為今日中國所處之地位，除全體主義以外，無生路無希望乃至無可為之事。

第三章「全體主義之實現——重商主義」。主張以開發交通，減稅，建立國外市場，運用關稅政策，鼓勵製造；創立國家工場，雇用外國技術人才等十端為達到重視貨幣、重視國際貿易順勢、重視生產力之手段。

第四章為「中國歷史上之全體主義」，以證實著者主張之不謬，謂「今日之中國，惟有上法先王之精神，近取先進各國之政策，以自立其一貫之方針」。

在此篇中，著者就各派經濟學說作史的解釋，並加以批評。著者對自由主義與社會主義，俱有所信仰，亦俱有所異議；而由中國特殊環境出發，謂須「權衡輕重，斟酌損益於二者之間」。後乃將各學派歸納為三種：資本主義，社會主義，全體主義；一面對前二種加以駁斥，蓋著者完全以全體的利害即國家民族之利害着想，而嚴斥囿於個人或一部份人利害之經濟學派者也。

第二篇為「本書之提要」，敘述各篇各章間互相關聯參照之意，俾讀者對本書先有整個的了解。首述經濟動力之流通與社會之生產有緊密之關係，若參預生產者各得其所

，其他事業之生產莫不皆然。社會中無一人不生，即社會全體無一人無飯吃，而可臻於「邦治之隆」。次即述吾人於平時所宜注意者幾點：

(1) 應知上海地位之重要。早日設法使資金流回內地，復興農村，創辦內地工業，一面統制糧食，對洋米徵稅，獎勵農業。

(2) 注意外洋交通之自由權。

(3) 改善國際貿易。

(4) 積儲必要品。

(5) 注意蠶絲之發展。此五點皆為國民經濟上平日可顧慮之點。

復次則述戰時吾人所宜注意者幾點：1.

工廠停工，工人失業；2. 銀行索還款項，米糧漲價；3. 社會資金涸竭。為維持後方秩序及解決戰時財政問題，對於金融制度，亟須留意。所應改良者三點：1. 增加銀行資本，

2. 組織健全之中央銀行，3. 在此中央銀行之上，應有強有力之中央政府。末述從復興農村方面觀察本書各章之連鎖。即本書全部所

反復申述者，不外統一軍事、復興農村、藏富於民。使國內財源取用不竭，金融流通，不致發生障礙，財政問題，亦不難解決。故著者亦自稱本書為「無非如何可使國民富裕之策劃」耳。

以下，始為本書之正文，亦即「使國民富裕之策劃」。

(待續)

7

世界經濟情報

張審之

一、一九三五年美國的景氣

一九二九年的世界經濟恐慌，至一九三二年夏，一變而為特殊的不景氣，各種指數，雖然是畸形，但不少向上發展的情勢。這種情勢，到了去年下半年，便停止了。各種指數，求要保畸形的發展，尚不可得，這就是世人推斷世界經濟將陷入更不可收拾；而第二次世界大戰，立將到來的中心根據。這種情形在美國表現得最為明顯。

美國的景氣指數（據美國準備局調查）

一九三二—一九三三年平均	一九三三—一九三四年平均	一九三四年九月止
一〇〇	一〇〇	一〇〇
工礦生產指數	六四	七六
工廠人員指數	六四	六九
工資支付指數	四六	四九
貨車運輸指數	五六	五八
批發物價指數	六五	六六
（一九三四年的指數為九月止的平均）		七五
生產指數，從一九三三年平均的七六，昇為八〇，工廠雇傭的人員指數及支付工資的指數，都有相當的增加，貨物運輸指數，也從一九三三年平均的六六，一九三四年一月至九月平均增為七五。		
再據 <i>Analyst</i> 的調查，財界活動指數，一九三二年平均為六四·二，一九三三年平均為七一·八，一九三四年一月至十月平均增為七四·七。		

均為七一·八，一九三四年一月至十月平均增為七四·七。

據紐約國立儲蓄銀行調查，美國一百九十種工業公司的利得額，一九三三年九月止，合計為一億八千二百萬美元，一九三四年同月，却增至三億二千萬美元，約增百分之七六。

股票價格，據 *Statist* 統計公司的調查，一九二六年為一〇〇，一九三二年平均為四八，一九三三年平均為六三，一九三四年一月至十月平均為七三，也有相當的高漲。總之各種指數，都有高漲之勢，但這高漲之勢，到去年九月間已達最高地位，由是而只有向下低落了，這尤可由景氣指數的變化，得到明證。

景氣指數的變化（據準備局調查）

一九三四年九月	一九三三年同月	漲跌率
工礦生產指數	七一	八四（一）五%
工廠人員指數	七四	七八（一）五%
工資支付指數	五八	五九（一）二%
貨物運輸指數	五九	六〇（一）二%
批發物價指數	七八	七一（一）〇%
（一九三四年十月）	（一九三三年同月）	漲跌率
Analyst 雜誌	七〇·四	七二·三（一）三%

除了批發物價指數，依然仍能高漲百分之十外，其他的指數，均見低落，尤以生產指數低落百分之十五為尤甚。

Analyst 的景氣指數與 *Statist* 的股票指數去年十月比前年同月，都低落了百分之三。一百九十種工業公司的利得率一九三四年第三季減為九千三百萬美元，較之前年同期，實減了百分之二三·八，由此可見美國的景氣，在去年九月間是如何變化了。但這並不是說美國經濟絕無出路。而是證明世界經濟之如何沉滯與動搖。以美國財力如此龐大，大有左右世界市場的能力，不過我們不能忘記的，就是人為的變動，不僅不能解決經濟界根本的癥結，而且適足以增加世界經濟的紛亂。

請看 *Analyst* 的各週景氣指數，九月二十二日的七二·三，至十一月十七日又恢復了七六·八的數字，道或斯的三十種工業股票價格，九月最高為九三金元六五先，最低八六金元六九先，平均為九〇金元五四先，到了十二月上半月最高增為一〇三金元四七先。最低為一〇〇金元六九先。這種恢復，只能使我們感到美國運用財力的效用之偉大。但人為的運用，是跟着經濟內在的矛盾之多少而消長，人為的活動，結局適足以增加

Statist 公司的股票價指數 六七 七〇（一）三%

經濟的矛盾，此種不合理的現象非至現有的經濟機構發生破滅不止。關於這些，我們不能在這裏更盡詳細的說明，現在我們略將美國對抗經濟危機的方法及其不能不對抗的現象，簡述如次。

國際間的經濟競爭，如沒有更適切的解決方法，必然要變為武力競爭的。因此收支不敷之數越大，即暗示國際競爭愈烈，軍費的增加，就不能不跟着膨大，美國的情況，無不如此，美財部有這樣的統計數字：

一九三四年會計年度（單位金元）
收入 三、一一五、五五四、〇四九
支出 七、一〇五、〇五〇、〇八四
借款 四、五一四、四六八、八五四
一九三五年會計年度
收入 三、七一一、六五〇、六八八
支出 八、五八一、〇六九、〇二六

公債總數

一九三四年十二月底實數 二七、〇三三、二四、四四
一九三五年六月底預算 三二、〇六六、六三、八七四
支相抵不敷，勢不得不借款，發公債，但本報預計公債將突破三百億，實在是空前的紀錄，我們因此可知美國財界浮腫之一斑了。

然而收支不敷，理應將用為屠殺生靈而絕不生長的浪費之軍費縮減，可是事實恰恰相反，各國軍費，有加無已，美國本年的經

費亦增加五億金元，

一九三五年美國的軍費

(一) 陸軍費

預算增加額 四億四千萬元

主要用途：甲、建造軍用飛機七百架，

乙、使裝甲汽車隊和砲兵隊裝備擴張

和近代化。

(二) 海軍費

預算增加額 一億金元

主要用途：甲、建造文森案的艦艇，乙、新造海軍飛機二百七十架，丙、增

加兵員。

最近美國經濟，因矛盾日深，不得不繼續運用其人為的力量，發表下列三個法案，是值得我們注意的。

(1) 戰時利得取締法。羅斯福大總統一九三四年十二月十二日午後，招集全體閣員，海陸軍最高幹部，前NRA官長瓊遜等

要人於白宮，聲明有「急事戰時產業總動員的立法」，立法的目的，在於「動員不為利潤而有效力的產業」。同時任命巴爾克為委員長，瓊遜（前NRA局長），達格爾（農務次長），馬克桑（參謀總長），羅斯福（海軍次長），比克（輸出入銀行總裁）等為

委員，組織軍需品利得取締委員會，並命其起草製造軍需品的利得取締法，於下屆議會通過。羅斯福關於軍需工業的利得應歸入國

庫，以及戰時動員其他產業的計劃，在會議上發表談話如次：
「現在已到了應該限制藉戰爭而多得利益的時機了。在戰場中賭生命以作戰的兵士，每日不過得一金元，而從事軍需工業的工人，却得八金元乃至十金元，不平甚甚……」

據可靠消息，美政府將決行戰時的信用統制，物價統制等，例如：產業統制機關（做第一次世界大戰時產業國所取的方針）保全勞動的公平分配，設立國內消費勞動管理局，設立物價統制機關，個人的資金應用於戰時必要的用途，設立貿易管理局等。

(2) 改革NRA的機構。「羅斯福在本月三日中午舉行的第七十四次會議中，宣布其施政方針，關於經濟政策，羅斯福高唱：

「此後美國的經濟政策有保持「健實前進」之必要」，並制定支出數十億金元的經費，以解決

甲、匡救事業（為給失業者以職業而支出）
乙、失業保險
丙、養老年金

此外羅斯福又宣佈決定改革NRA機構，希望此項臨時的組織，能變為永遠的機關。

(三) 廢止現金救濟失業。本月四日中午十二時四十五分，羅斯福大總統又在第七十四次會議中，宣布以新事業代替失業救濟。羅斯福說：

「我們提議聯邦救濟制度，應加以全般的改革，振興公共事業以代替過去的失業救濟制度。政府以爲現在領着失業救濟金的五百萬工人，須給以相當的工作。我更提議政府應保障國民生活的安全，而樹立「有益於美國國民的美國案」，關於此點，政府不能不廢棄現行的救濟方法。我不忍以現金支給貧民，致使他們怠懶，而生活力日就衰微，我們不僅要救濟失業者的肉體的衰落，而且非給他們以勇氣，決斷，自尊心不可，故我願努力，使五百萬人中一百五十萬人得到事做，其餘三百五十萬，我主張擴大公共事業以收容之。」

這三個提案，雖然不是即刻實行，但美國本年的目標，將向前進，則爲不能否認的事實。

最後我們要說的，就是美國積極在準備對付將來的不景氣：

「伊克斯內長於一九三四年十二月十六日發表報告書，其中對羅總統要求支出一百億美金以爲公共土木事業費，以備將來不景氣的退路。伊克斯說：爲對抗將來的不景氣，不能不有龐大的準備計劃，非有再遇不景氣，而足以收容失業者的組織不可。」

美國最近的將來，有更陷入不景氣的危險，從他的計劃與談話中，可以見其一斑。

一、英國的安定是否能持久？

因爲景氣指數的增加，財政預算的平衡，世人便以這表面的現象而推斷英國已脫離恐慌的漩渦而入安定之境。

英國各種事業活動的指數

(據英國經濟雜誌調查一九二四年爲基準)

項目	一九三三年		一九三四年			
	三月	六月	九月	十月	十一月	十二月
雇傭(產業全部)	九八	一〇二	一〇五	一〇七	一〇七	一〇七
煤炭消費	八七	八二	八九	八五	八六	八七
電力消費	一〇三	一〇六	一一七	一二四	一二七	一二三
鐵路貨物	六一	六〇	六二	六六		
郵政收入	一一六	一一八	一二一	一一八	一一八	一一九
汽車登記數	一三七	一五九	一九九	二〇〇	二〇八	一九七
建築活動	一三二	一七三	一九三	二二六	一八〇	一九七
鐵網消費	五七	五三	九六	八四	七九	八六
棉花消費	八五	九一	八八	九七	九一	八二
原料輸入	九七	一〇五	一一〇	一三五	一一七	一〇八
非金屬輸入	九三	八五	一一一	一一九	一二六	一二七
英製品輸出	六五	六七	七二	七六	七八	七七
船舶移動數	一〇〇	一〇二	一〇八	一〇九	一〇五	一〇二
各地銀票交換	九七	九九	一〇二	一〇二	九七	一〇四
倫敦銀票交換	一二〇	一二二	一四〇	一二二	一一九	一二二
合計(每月平均)	九五	九九	一〇九	一一一	一〇八	一〇九
英國財政的均衡(單位千磅)	一般歲入		一般歲出			
	二八、二九	七五八、一〇四	七三九、七一〇	(十)	一八、三九	四
	二九、三〇	七三四、一八八	七四八、七二二	(一)	一四、五二	四
					加減額	

三〇—三一年	七七五、八九五	七九九、一七一	(一)	二二、二七六
三一—三二年	七七〇、九六三	七七〇、五九九	(十)	三六四
三二—三三年	七七四、七九一	七七七、〇七〇	(一)	三二、三七九
三三—三四年	七二四、五六七	六九三、四一九	(十)	三一、一四八
三四—三五年	七〇六、五〇〇	七〇五、七〇〇	(一)	〇、八〇〇

這兩個表中的數字，最須注意的，第一組織，可得不少彌補。

就是各方面雖漸見恢復，但自一九三四年第二季起，即呈停滯之狀，第二，一九三四—三五年的預算，仍然保持平衡的原因，却是因為官吏減俸率的厲行，救濟失業的減少所致。

而且英國之所以能漸趨安定的重點，仍不離人為的活動，保護政策與英磅集團的組織，即為明例。

然而厲行保護政策的結果，因為限制輸入，生活費為之提高，食糧品等的騰貴，購買力因之而愈低下，不得已英國便不能不減輕通貨的價值，與之相抵。由滬太華協定與英磅集團的關係，英國的安定，遂使一般人引為滿意，修斯達氏樂觀的見解即為一例。據他的見解。

(1) 英帝國集團內的貿易，因滬太華協定，訂立互惠主義，故能漸次恢復，一九三三年比一九三一年，已增大不少。

(2) 滬太華協定不僅對英本國，即對英屬諸領地，亦有極大的利益。

(3) 英所喪失的市場，因集團經濟的

英國藉滬太華協定而得結合各屬地的經濟，此外又以英磅的關係，努力與英領外各國聯絡，以冀獲得有利的通商條件。現在英國與阿根廷，斯干的那維亞的貿易都有極密切的關係。英國在阿根廷投資約有二十億元之多，阿根廷的肉類輸出英國，約占全肉類輸出的百分之八十四。斯干的那維亞的對外貿易，對英輸入輸出都占全額之最大多數。此外如丹麥、瑞典、挪威等，都為英磅的關係，而與英國發生密切的通商關係。

英國漸得安定的原因，我們還可以舉出是由於通貨政策之成果。英國因創設匯兌平衡制，及其巧妙的運用，對英國的經濟，的確幫助甚大。因為匯兌貶價，不僅可使倫敦的資金，得到活潑的運用，而且可以利用低金利以整理國債，據倫敦大學和爾教授的報告，英國自一九三二年七月以來，實行了三次公債的整理，計由低利資金用以替代公債的，約二十五億磅之多，可節省利息三千八百萬磅。一九三三年九月底止共整理了浮動公債，約十二億二千一百萬磅，此種巨額的

公債，得改變為低利的借款，實在解決了英財政上一大弱點，這就是英經濟有安定現象的重要原因。

綜上各節，英國經濟恢復的原因，可分為如次諸項：

(一) 提高關稅，限制輸入。據英商務部所發表的貿易指數(一九三〇年為一〇〇)，「製品輸入英國」一九三一年為一〇一·六，一九三二年減為六五·二，從金額說，一九三一年為二億四千萬磅，一九三二年為一億四千四百萬磅。換言之，在一年之間，數量減少了百分之三十五強，金額則減少了百分之四十強，因為這澈底的保護政策，故國內產業得以恢復。

(二) 金融方面，極力整理舊債，刺激產業興旺。財政收支得保平衡，而對外信用自高，因之更得進而吸收世界的資金。因世界金融的不安，故資金逐漸向倫敦流入，英國不勞而得低利金的運用。

(三) 英國的貿易政策，為放低磅價。因為有所謂健全通貨政策的關係，英磅不急遽下落，而在不知不覺中，徐徐地達到下落的目的。據 *The Economist* 雜誌調查，英國匯兌指數，一九三四年十月平均為五九·九六，約比金平價低落了百分之四十，三年間只低下了百分之四十，較之美國一九三三年四月至一九三四年一月，十個月間放低了百分之四十強

，日本同期更有急激的暴落，實為隱健。這是英人維持磅信用的表現。

(四)集團經濟的功効，戰後形勢大變，譬如印度對英貿易，漸呈減少，故英國組織集團經濟，藉收閉關自守的效果。

上舉四點，可說完全是人為的景氣，因為是人為的景氣，所以對其持久性，便不能無所懷疑了，而且在去年下半年，已有沉滯的現象，這難道不能說英國人為的景氣，已達飽和的狀態嗎？況保護政策與集團經濟政策之厲行，內在的矛盾必將迅速發現，這個矛盾的發現，恐非於戰場上，無從解決的。

英國安定不能持久之徵，在本年開始，即有相當的表示了。從下列諸點，可見其一斑：

(一)紙幣流通額的增加。聖誕節後，倫敦通貨膨脹，造成了空前的記錄，聖誕節前週只有四億二千萬磅，本週忽增至四億五千萬磅，比上年同期，增加了一千三百萬磅，據說增加的直接原因，為最近磅價低落與英商銀行保有金的增加，國內產業不振，消費力萎縮之故。(一九三四年十二月卅一日倫敦電)

(二)股票證券市場萎縮。股票證券市場本週以來頓呈不振之象，同時因為一般急於得利，買者甚多，但第一流的股票，仍無人受手，其他股票，也不活動。張伯倫財長，

歷說本年(一九三五年度)的歲入有大大增加的必要，戒希望減稅者勿作樂觀，因此一般證券的市場，忽呈萎縮。(倫敦一九三五年十二月廿七日電)。衆皆謂這是一九三五年不景氣的警鐘。

(三)廢棄過剩紡錘。據孟却斯德電，蘭開夏紡織聯合會決定請政府補助，廢棄過剩紡錘。按蘭開夏過剩紡錘，約有一千三百五

聶潞生先生談

去年度全國紗業之概況

去年全國紡錠計為：七三一·一四六枚；屬於日商者一·八〇三·四八四，占總額百分之三十八；屬於英商者一八四·九〇八枚，占總數百分之四弱；屬於華商者不過二·七四二·七五四枚，占總額百分之五十八。吾人對國內各商紡錠占數之大，至可驚駭；而外商紗錠進展之速，實尤勝於華廠。以二十三年與二十二年比較，華廠增一〇五·三四〇枚，華廠似遠甚於日廠；若以二十三年與十三年相較，則日廠增加率視華廠為大，蓋十三年之紗線錠共計華廠為二·一七〇·〇〇〇枚，日廠為一·一二八·〇〇〇枚；二十三年華廠為二·八八六·七九六枚，日廠為二·〇九八·一七六枚；十年之間，日廠擴百分之七十二，華廠僅百分之三十二。

十萬枚之多。因經濟恐慌，生產過剩，蘭開夏便發生如此巨大的過剩紡錘。為節制產業計，故有廢棄過剩紡錘之議，但此項損失，紡織聯合會表示非政府補助不可，政府對此，仍無具體答覆。

總之，從這三點看來，英國的安定，不僅在最近已將不能保持，抑且是重入恐慌的序幕。

一年來紗廠在錠數方面，頗足顯示其進步，願生產則未能與錠數以俱增；去年全國紗廠共產紗線二百二十七萬二千八百三十四大包，前年為二百三十三萬二千八百八十四大包，再前年為二百二十八萬三千八百五十八包，是今年較上年增錠十五萬枚，而產物反減五萬九千八百五十包；與再前年較，增錠四十七萬四千餘枚，產物仍少一萬一千〇六十四元。故在紡織部份言之，一年來之生產，實為退步。惟棉布產量，已由上年之二千〇十一萬一千九百疋，增為二千三百四十六萬五千四百三十七疋，加多三百三十四萬三千五百三十七疋；是布機之增多，確已促進生產之進步。但一年來，紗錠雖增而實際該工之錠數實減；平均六個月間，全國紡錠開工時間僅為五個月，迨至最近，其減工狀態，益見深刻化。

(續第十六頁)

最近一年來之紗花概況

陳濟成

去年春以國內農村衰落，商業蕭條，購買力陡見薄弱；紗花市面，日趨下游，遂造成十餘年來未有之新紀錄。紗廠家迫於存貨之堆積，花貴紗賤之痛苦，維持乏力，羣出於減工之一途。景象之慘，實堪痛心！嗣以市價過廉，引起客需之活動；益以夏秋之間，吾國水旱為害，棉產受損過巨；美棉亦以天氣亢旱，而趨勢轉穩；市價因之上騰，似有轉機之望。孰意美政府實行白銀政策。以致銀長金短，予我國物價一重大打擊；滬銀日形緊縮，東匯日見放長；而外貨之傾銷，日益猛烈；回蘇之紗市，又被迫而日就奄奄矣。後幸我國對於白銀出口，課以重稅，金融遂獲穩定。而現紗如天津鄭州廣東福建雲南諸幫，需要旺盛；滬埠存紗略見減少；因之年底市價，乃能重見高挺也。本年紅盤，初以新年停市期內，印棉頻漲，而稍見起色；惟終以金價步跌，洋折遞升，原棉無力，客銷不振而疲。紗交於前周開市僅二天。二十支金雞標紗，共成交三萬一千九百包。國產細絨標花，共成交八萬四千四百担。及至本周，花以滬地存底豐厚，美棉與陝西花兩種已逾十萬餘包，其他如通州、火機、天津、印度等花，亦不下五十餘萬担；故花價疲軟。棉紗以四川匯兌漲至一千六百八十一元，以致川幫交易寂然；其他湘粵內地諸幫，交易亦閉散；且原棉金價，俱見鬆動，故市價未能起色。現紗在本周中，僅做開三千餘件，除廣幫獨占其半數外，餘均零星交易。本周紗交二十支金雞標紗，共成交六萬五千八百包，最高價為六月份之一百九十元零一角，最低價為一月份之一百八十三元二角；國產細絨標花，共成交十九萬二千四百担，最高價為六月份之三十八元四角，最低價為一月份之三十六元二角。

一週中之證券市况

惲慈超

去歲紗，因銀根奇緊，洋拆步昂，人心浮弱，謠詠助瀾。兩之

大戶實貨拋售；投機乘勢傾賣。遂致欣欣向榮之債市，逐漸下蹶，不易振躍。幸場利甚厚，套買不乏，又以市場預測新年紅盤洋拆或能轉小，故得以稍挽頹勢。自經過四日之新年休假，而後四五兩日洋拆，仍為五角五分。時局方面，亦無顯著進展；外報虛載川亂增長，現銀運滬，又成泡影。事實上，銀源枯竭，籌碼充斥，去年所抱之希望，悉未能證實，以振久頹之市氣。四日紅盤，除編遺本月外，一致下降一角五分至八角。五日益以實貨拋售，市價續向下游，復降一角至七角五分。至本星期一，洋拆掛縮，劃頭見鬆，人心驟見興奮，市價忽呈挺秀。雖以四號、十六號等之大批吐售，久盤反動之趨勢，經過終屬順利。而裁兵正六以籌碼稀少，抵補益亟，回漲最巨，綜計各回漲一二角至八九角。本星期二（八日）晨開之際，以報載美國銀價有不再過份提高之表示，價格較七日續升數角。嗣以大戶又有賣出，欲漲無力，多空相持，遂成盤旋之局，結果微疲。星期三，銀根大鬆，划頭竟至白借。平市委員會運滬二千萬元之說，以成事實。時局方面，盛傳和平團結更有把握。掉期補空，均甚踴躍。五十四號、四十三號等相機買進；惟六十九號等賣出亦湧，上漲銳勢，稍受影響。收盤較九日漲一角至六角。星期四，以市况清閑，交易不多，漲跌互見，結果漲多跌少。內以廿三年關稅，二月份漲五角為最巨。是日上午開盤以洋拆續跌，僅至二角八分；浮空亟補；需求頓急，各債一律上挺三四角。至下午市二盤，則因賣方仍湧，權面多頭亦趨了結，略形回落，趨勢甚屬平和。星期五，洋拆雖掛二角三分，而交易依然清淡，套息不甚踴躍。多空兩方大戶，似均靜待觀變散戶，多方獲利即止。故市價愈趨徘徊，無大榮辱之可言。結果，較十日微跌二三角。星期六，市况益覺沉悶，盤旋範圍，僅二三角間；成交數量亦祇六百餘萬。以捲菸本月份跌三角為獨巨，餘均略小一二角。綜計一星期中，期貨成交總數，為六千一百零五萬。市價變化，頗稱平和，上落僅及元許，將全以銀根為轉移。大戶雖有賣出；而散戶進胃頗強；供求兩方勢鮮軒輊。時局方面謠詠仍有，均是向壁虛構。市場經營者早已窺其底蘊，決不作無謂之投機，對於市價不易引起多大作用。故本週中之債况，即受外界影響頗少，其關鍵實在多空自身實力之如何耳！

本年首二週之上海金市

王綏之

本年首二週之上海金市，承歲尾萎靡之勢，仍屬不振。新年初次交易，竟慘跌拾壹元之鉅。惟因七日有利多消息，得以轉機，一度回高。但市況不定，仍趨萎勢。迄十二日週六，收盤之價，終未超過大除夕也。茲將逐日市況分誌於后：

二十三年拾貳月卅一日至二十四年一月五日

本週大條近遠期長叁壹貳五，銀價大半分，倫敦金價漲拾肆辨士半；美英匯兌小壹分陸貳五；英美匯兌小捌柒五；標金跌拾四元七角。茲將本週情形略述如下：

週一，大條長壹捌柒五；銀價大叁柒五；倫敦金價漲壹辨士；美英匯兌大壹貳五；標金開盤為九百六十九元五角，初略漲至九百七十元以上。俟悉中央銀行先令與美金之掛牌均放長，故即下挫，逐漸盤跌至九百六十四元二角之最低價。旋有大戶買進，頓轉漲風，步高至九百七十四元二角之最大價後，因孟買銀價連次報漲，致回小至九百六十九元左右。收盤為九百七十元，較之上週六，漲三元三角。

週二，大條長另六貳五；銀價勿動；倫敦金價大半辨士；美英匯兌大叁柒五；標金循例停市，故無所記。

週三，英美銀市均停，金市亦仍休業。週四，大條不動；銀價大貳五；倫敦金價小壹辨士半；美英匯兌小貳五。惟金市尚在例假期中。

週五，大條仍定；銀假小壹貳五；倫敦金價大八辨士；美英匯兌小壹分柒五；標金開盤為九百六十七元七角。初因關金掛大頗多，致上昇至九百六十九元八角之最高價。嗣以匯市鬆硬，兼有大戶售條，遂步跌至九百五十四元七角之最低價後，緣趁低買進者甚夥，乃復回漲至九百六十元之外。惟收盤仍稍見挫，為九百五十八元九角。較之週一，跌十一元一角。

週六，大條長另六貳五；銀價勿動；倫敦金價大六辨士半；美英匯兌小壹貳五。開盤為九百五十六元三角，俄悉中央先令放長，關金掛小，是以人心萎靡，一時賣氣甚濃，步跌至九百五十一元二角之最低價。但嗣後趨勢不定，時漲時落，起仆在九百五十三元與九百五十七元內外，最高價，曾至九百五十八元。收盤為九百五十五元三角，較之週五，續跌三元六角。

本週倫敦純金價，雖漲十四辨士半之多。惟以大條疊長；本埠匯市鬆硬，故中央之英美掛牌，次第放長；關金掛小。是以金

市亦因之萎靡不振，較之上週續跌十四元有奇。

念肆年壹月七日至拾貳日

本週大條近遠期縮貳五；銀價小半分；倫敦金價跌三辨士半；美英匯兌小壹分柒五；美英匯兌小壹分壹貳五；標金漲八元四角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條勿動；銀價亦定；倫敦金價小五辨士半；美英匯兌大貳五；標金開盤即漲為九百六十一元五角，因有利多消息所致。蓋數月以來，現貨久無受主，今日中央銀行忽告開現；又有中央庫存現金運往海外之消息也。此實為新年金市轉機之關鍵，開盤後進戶甚多，續漲至九百六十四元以上。嗣因匯市趨鬆，逐漸盤跌至九百五十七元五角之最低價。旋有大戶湧進，致激漲至九百六十八元八角之最高價。收盤略為見挫，為九百六十六元七角。較之上週六，漲十一元四角。

週二，大條縮壹貳五；銀價小貳五；倫敦金價漲五辨士半；美英匯兌小壹分半；標金開盤九百七十二元七角，俟悉中央先令掛縮；關金掛大；當即上昇至九百七十五元。嗣以匯市稍鬆，遂見回挫。盤旋於九百六十八元與九百七十二元內外，最低價曾至九百六十七元三角。旋有中央銀行開現消息；兼因孟買銀價報跌甚鉅。頓時買風轉盛，步漲

至九百七十五元七角之最高價。迨後孟買銀價回漲，致復回小至九百七十二元八角。收盤較之週一，續漲六元一角。

週三，大條縮貳五；銀價小叁柒五；倫敦金價小壹辨士；美英匯兌大貳五。標金開盤，因大條脚地堅硬，故反較昨收略跌為九百七十二元。雖中央之先令掛牌掛縮；關金不大；亦僅稍漲至九百七十三元，為當日最高之價。嗣後常趨疲勢，中央銀行雖屢次開運現貨，終被匯市鬆硬所牽制，未有多大影響，仍徘徊於九百六十九元與九百七十元內外。最低價一度跌至九百六十八元一角。收盤為九百六十八元七角，較之週二，回跌四元一角。

週四，大條長貳五；銀價大叁柒五；倫敦金價小壹辨士；美英匯兌大壹分壹貳五。標金開盤為九百六十六元四角，初微漲至九百六十六元八角之最高價。旋悉中央掛牌先令放長；關金掛小；一時賣氣頗濃，步跌至

九百六十二元五角左右。俄有中央開現之說，乃盤漲至九百六十五元五角以上。嗣以匯市頗鬆，復趨下游，並得孟買銀價報漲，致漸跌至九百五十九元五角之最低價。惟收盤仍再回高為九百六十一元二角。較之週三，續跌七元五角。

週五，大條與銀價均勿動；倫敦金價小六辨士半；美英匯兌小八七五。標金開盤為九百六十二元五角，初稍上昇至九百六十三元五角左右。俟悉中央銀行關金掛小，當即步跌至九百六十一元七角之最低價。嗣因匯市趨緊；兼以中央開運現貨，遂逐漸漲至九百六十七元八角之最高價。後來匯市略鬆，故見回挫。惟市况不定，疊呈盤旋於九百六十五元與九百六十七元內外。收盤為九百六十五元七角。較之週四，回漲四元五角。

週六，大條縮壹貳五；銀價小貳五；倫敦金價漲五辨士；美英匯兌小壹分。標金開盤為九百六十八元一角，當時買氣甚旺，即

漲至九百六十九元五角之最高價。旋以匯市轉鬆，乃盤跌至九百六十四元五角左右。嗣後中央銀行開運現貨甚多，致再回高至九百六十六元五角以上。但因人心萎靡；賣戶較多；終復下挫，步跌至九百六十三元三角之最低價。收盤為九百六十三元七角，較之週五，稍跌貳元。

本週英美銀價均縮，而本埠匯市反趨鬆硬。此係國外銀市與本埠匯率略為軌近而已。本埠匯市雖較鬆於上週，惟本週標金之價，反為漲大，實因中央開運現貨約有五千條之多；因此人心趨向上游，且日來銀根漸鬆，現貨之價格得以抬高，是亦標金與外匯逐漸軌近之原由也。

以上略述開歲二週以來，滬上標金市况。茲更將逐日市價及成交條額，附表於后，以便查覽。

二十四年首二週標金市價表

日期	星期	最高	最低	收盤	成交
十二月卅一日	一	九六九·五〇	九七〇·五〇	九六四·二〇	二五六·六二
一月一日	二	市	市	九六六·二〇	一八一·三七
二日	三	市	市	九六六·九〇	
三日	四	市	市	九七四·二〇	
四日	五	九六七·七〇	九六九·八〇	九五九·四〇	三五五·七四
		九五七·六〇	九五九·六〇	九六〇·八〇	二七一〇·四
		九五九·四〇	九五九·四〇	九五八·九〇	
		九五四·七〇	九五四·七〇	九五八·九〇	

遠東受漸之禍寇年之減有； 解達未，逾實賤濟之賤紗
口北之趨銷，水原，滯但 除到能去一為以紗不花跌
之而影平路蔓國災因固銷本紗，目與年千事傷業足負四去
布斷響靖愈延內之，為之年賤其的消初萬理農之，十年
正絕，減甚又後尚各痛紗而裨；費次担所，切故益元之紗
甚；不但，廣有上不國苦廠花益不相估；當但要推足元之紗
多且難以棉；綏年止同。雖貴於備合計最然紗問廣證五紗
，自推上紗農川之此有世虧，國紡，後。花題棉明角花
不長想年之民戰初。之界本已家業但又實上價。產，，價
特城而種去流亂，自現經紡足漏紗若增收年格吾以其棉格
南各知此路離，熱九象濟紗使厄賤進至，國之人求原價與
紗口。種愈，閩河一；惡，紗，花退一降內進固自因則前
不失華種稀遑變冀八而化而廠亦貴不千為棉退不給概漲年
能陷北惡。論發東一我，製營非之懈一九產，敢，由一度
北，紗因去衣生相二國消成業淺痛，百百初應希實於角較
銷關銷，年着，繼八阻費之無鮮苦不萬八次相望為國二較
，外，去雖？長陷及礙力紗法云，久担十估適棉目內分，
甚接既年大布江於二紗量，維。得必；萬計合價前棉；平
且連隨新局疋匪外十銷大又持 以可雖担，獨救產紗均

去年度全國紗業之概況

(續十二頁)

十二日	十一日	十日	九日	八日	七日	五日
六	五	四	三	一	一	六
九六八·一〇	九六二·五〇	九六六·四〇	九七二·〇〇	九七二·二〇	九六一·五〇	九五六·三〇
九六九·五〇	九六七·八〇	九六六·八〇	九七三·〇〇	九七五·〇〇	九六四·五〇	九五八·〇〇
九六三·三〇	九六一·七〇	九六一·六〇	九六八·一〇	九六八·七〇	九五七·五〇	九五二·二〇
九六三·七〇	九六六·八〇	九六二·〇〇	九六八·七〇	九七一·六〇	九五九·五〇	九五五·二〇
	九六七·一〇	九六一·五〇		九六八·七〇	九六三·七〇	
	九六七·五〇	九六二·七〇		九七五·七〇	九六八·八〇	
	九六四·〇〇	九五九·五〇		九六七·三〇	九六三·七〇	
	九六五·七〇	九六一·一〇		九七二·八〇	九六六·七〇	
二七七·三四	二八六·三〇	二九八·五五	三〇二·七五	三八一·五〇	四四三·三八	三八八·一五
	一二六·九	一八一〇·二		三四五·七三	三〇七·二三	

。直場角之之甚而得有準為鷄賣上風力 已以華乃此之同路好亂津
迨至存之間紗豐現以紗，額，風年。甚 不剿北益主過疊奇者之晉
十秋紗最，市，紗稍廠竟甚乃稍底紗大因甚伐農滯要多花清，餘之
月末又低猛；維之振減高鉅有飲之價，紗多而作矣市，一，僅，紗
中，告價跌一持銷，工於，人。低下故銷；日又！場乃現日存紗被
旬紗減。十且人路其，五市謀迨價趨雖不故慶屬秋，以，常華銷迫
，價少經餘失鐘愈後及月况維二；，棉振秋，甚末無自即二南常而
出併；此元去之滯減不以因持月緩為價，冬內平以不運告三一然南
口徊但猛；拉多；工交後以舊底之時穩存各地；後存之寂百途減運
白於現跌年力方同之紗之健標，下已健紗紗存而，紗法減包；少者
銀一銷之底，時說與金挺準標降久，增銷紗長各充，。；故，極
加百狀後跌乃又空，交鷄，人準，；仍多，，江地塞移紡縱去故多
稅七况，至迅驟方既易標三鐘紗但去無，始亦久社，諸廠或年全！
之八，人一速形搜無所準四，由以年挽加稍因延會而內苦偶春國長
事十仍氣百下放求切之。月從人市之救之活久之漸棉地於有夏市江
起元是略六落手備實說三之事鐘價初棉紗動未匪告紗口出發兩場值
，間平平十；；交決，月人購改已，紗市。購患平之岸品動季比巨
現甚疲，元旬疲之定人間鐘進為低即之之 買，靜流；國，較
紗久。市三日敵貨，心又標，金，陷跌壓 而亦，動因積亦銷良變

數上形口貨即，之，關國產半足年七一全，昇年歐；第降樂 九亦
。年，稅值因漂主不稅內力。三自千年國去居及戰即一是觀 十形
（已關率低進白因能提災日進千一一為棉年首二以自位也之在元活
廿少係之落口布。與高亂增口萬月百一貨輸位十後國，。印近，動
四至至高，關亦去國，相，棉元至二萬進入矣一，內年我象年疲，
，一密低稅稅然年品進循供貨；十三口數。年恆紡達國者各軟市
，七棉於亦係惟上爭負經加減計底萬九共，若棉一發萬關為棉市乃
十千紗進隨；漂年。擔濟多之全止元百值更棉貨萬達萬進海業况漲
四擔一口之蓋染相凡加衰，原年，；八一形貨降五，居千輸，貨進計至九
，項數而洋洋較此重落外因總輸幾十萬低，居千輸，貨進計至九
時預，量減紗紗，蓋；貨：數入成萬八落亦第萬入為物口中此十元
事料亦之輕為印本為（消需（，棉直元千。呈二兩棉國，棉，始漸關
新今屬進；從花色輸四費要一殆貨線，八查迅位左貨家向貨較漸告、
報年逐退於價洋布入一減自一不，之二百民速，右仍最以數能告、
）尚年，此稅紗減棉金少減國過為下十萬國下棉；未大棉字予解遠
不減如可，未不布貴；；內上值落二元二降花至稍之製逐吾除期
止少影見近減及減銀（（紡年尚。年；十之則二衰漏品年人。且
此，隨進年，半少賤（（廠之不去為念年勢又十；屆居低以 逾

附件

一 上海雜糧油餅交易所經紀人公會呈財長文

(銜略)竊聞大部對於交易所之買賣，將款徵收交易稅，業經上海交易所聯合會及麵粉等交易所經紀人公會聯名分別呈請緩徵在案。茲查交易稅條例草案，所擬稅率，雜糧特重，此雖直接徵之買賣行為當事人，然究其影響，將益致各交易所前途於黯澹，而屬所與商人等之命運，尤堪危慮，謹就管見所及，上陳 鈞督。

按商人等在屬所代客買賣雜糧，純屬農產物品，與農村之隆替，經濟之盛衰，關係密切，實相聯繫。今者農村崩潰，工商凋零，金融枯澀，不景氣現象，瀰漫於全國，屬所與商人等首當其衝，受害尤烈，以致交易日減，營業日衰，無從挽回。查屬所股票股息，民二十一分文無着，民二十二，計發五厘，民二十三上期計發二厘，事實俱在，可為明證。茲若一旦加徵交易稅，非屬直接取諸委託人，然當此經濟恐慌之時，負荷一重，委託者勢必視交易所為畏途，或恐相率而為所外之現貨交易，是則政府徵收交易稅之實利未見，而為林駭雀，轉陷屬所營業於絕境。此應請予緩徵者一。

屬所與商人等之買賣委託人，多係內地客戶。今內地客戶，方以農村經濟之崩潰而日即零落，無庸諱言。此正猶久病之夫，方宜調攝之不遑，今又徵以交易稅，驟增其負擔，則創巨痛之餘，何堪更受重大打劫。此應請予緩徵者二。

按我國農業落後，深受列強經濟壓迫之痛苦，馴致農商交困，民生倒懸，中樞宵旰憂勤，力圖救濟，倡導生產建設，實現蠲免苛難，煌煌政旨，昭示中外。屬所與商人等所為雜糧買賣，純屬農產，攸關民命，果從而徵收其交易稅，則原有之苛難未盡祛；而空前之新稅乃先興，姑遑論其弊病何如，究於政府之威信所關實大。此

應予緩徵者三。

以上所述，乃就管見所及，言其窒礙難行之處。仰祈鈞長俯念愚忱，主持緩徵。萬一此項稅收，所關國帑，未便採納，則其所擬稅率，軒輊失衡，有不得不請求核減者。

查交易稅例草案擬定稅率：(甲)有價證券征萬分之一。二五，(乙)標金每條征一角，(丙)棉花每百担征九角，(丁)棉紗每百包征三元九角，(戊)麵粉每千包征七角，(己)雜糧：(一)小麥、黃豆、紅梁，每車征一元四角；(二)豆餅每千片征七角；(三)豆油每百担征七角。今以標金每條約值九九〇元計，征收一角則為萬分之一。五，棉花每百担約值三八〇〇元，征收九角，則為萬分之二。五，棉紗每百包約值一八〇〇〇元，征收三元九角，則為萬分之二。五；麵粉每千包約值二四〇〇〇元，征收七角，則為萬分之二。五；小麥、黃豆，每車約值二〇〇〇元，征收一元四角，則為萬分之六；紅梁、餅、油，均在萬分之六以上，較之其他物品，雜糧稅率，何止倍蓰。屬所商人羣深惶駭。竊按花紗粉糧，同屬物品，言其功用，均為民生日用之不可缺少，而雜糧關係民食，尤為重要。乃稅率反為特重，誠屬不解。此其一。

且棉紗、麵粉、係屬熟貨，一經買進，即可為用，所納捐稅，極為單純。雜糧豆麥，乃為生貨，遞相進出，既須課稅；及其製麥為粉，榨豆為油，輾轉變售，又須課稅。稅收已較繁複；而今其交易稅率，更為特重，軒輊失衡，殊難索解。此其二。

或者謂：「此次擬定交易稅率，蓋以物品買賣之經手費為標準，麵粉每千包經手費七元，故擬定交易稅為七角，小麥、黃豆、紅梁等經手費十四元，故擬定交易稅為一元四角」準是以言，則其稅率之擬定，仍係從量征稅，而非從價征稅矣。「按日本交易所法第五條；凡交易所內之買賣交易，得依往來差金授受而為清算者，對於買賣各約定額，依左列之稅率，課以交易稅。」考我國交易所組

繼與立法，大都採自日本。則我國果欲仿效日本交易所法，而必須征交易稅，似宜探照前項規定之意旨，對於物品買賣，應從買賣行為當事人之交易行為，換言之，即從買賣約定金額征稅，不應從量征稅，尤不應從佣征稅也。且查交易稅條例草案第二條甲款，擬定「有價證券，按買賣約定價格征萬分之一·二五，」是明明從價征稅；乃獨於物品買賣，定為從量征稅，而雜糧稅率，尤為特重，衡情酌理，匪夷所解。此其三。

總之我國今日，民力凋敝，民生憔悴，政府正宜與民更始，期使早復元氣，故此項交易稅，實有暫緩施行之必要。况中央廢除苛雜，方在力圖實現之秋，為政府威信計，似更不應有此新稅法之施行，縱謂今日上下交困，國計固應顧及，然民瘼究亦難忽；此項交易稅，雖係取諸商人，實則有關民生，故即使實行征收，尤須將稅率減輕，至買賣雙方，能力可以負擔之程度，並應從價征收，以昭平允，而杜流弊。

一一 內地麵粉公會呈立法院文

（銜略）竊麵粉交易所原以麵粉為主體，其宗旨旨在：便利麵廠買賣期貨，調劑盈虛，平衡市價而設。故大宗交易，以各廠居多，而交易所與經紀人之負擔，亦以各廠為最重。自征收營業稅後，交易所之負擔加重，營業已感困難；今聞政府又將征收交易稅，其條例草案業經立法院決議交付財政經濟兩委員會審查。按條例草案第二條稅率附項，麵粉每千包征收交易稅七角。查此項稅款，雖係取之於經紀人，然當此市面蕭條，粉業衰落之時，經紀人之經手交易已屬無多；如其征收此稅，轉嫁廠商，則粉廠之負擔愈重，有所不能；如其自行負擔，則經紀人愈難立足，勢必陷於絕地。萬一經紀人因負擔加重，不得已而相率停業，則交易所之營業稅，固將無所取償；即粉廠統稅亦必有所影響。何如稍留餘地，以培養粉廠統

稅，營業稅之稅源。屬會各廠與交易所有相當關係，為此不辭越俎之嫌，籲悉鈞院對於交易稅酌予核減，並乞暫緩施行，實為德便。

滬市銀行業總調查

共百零七家

滬市銀行，除國家銀行外，銀行公會會員銀行三十三家；其他銀行六十家；信託公司十家；儲蓄會四家；總計一百零七家。茲據記者查得詳細牌號如下：（一）國家銀行中央銀行。（二）上海銀行業同業公會會員銀行三十三家：（總行）上海中孚，中南，中國，中國實業，中華，中匯，永亨，交通，江浙，江蘇，四明，東萊，浙江實業，浙江興業，恆利，新華，綢業，通和，通商，國貨，國華，農工，墾業，（分行）大陸，中興，東亞，金城，香港國民，華僑，廣東，聚興誠，鹽業。（三）上海銀行業票據交換所交換銀行四家，（總行）女子，企業，中國勸工，明華，凡銀行公會會員銀行，均係交換所交換銀行。（四）其他銀行五十六家。（總行）大中，大來，大滬，大康，大亞，大信，太平，上海市，上海國民，中和，正太，正明，世界，民孚，江南，江海，至中，光華，辛泰，亞東，亞洲，信通，建中，通易，華安，華業，寧波實業，倬敘，浦東，統原，惠豐，惠中，煤業農商，國泰。（分行）川康殖業，四川美豐，信孚，廈門，富滇，新嘉定，邊業，（駐滬辦事處）山左，大同，中原，中魯，四川商業，河南農工，浙江興業，重慶川鹽，重慶市民，重慶平民，陝西省浦海，裕津。（五）信託公司十家，總公司上海，中央，中級，東南，和昆，國安，通易，通易，通匯，市興業社。（分公司）中國，（六）儲蓄會四家。（總會）四家（係交換所交換銀行）四明，郵政儲金匯業局。（分行）中法。（廿四，一，十三，大晚報）

上海華商紗布交易所經紀人

一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
十七	大豐	張伯親	〇九二二	八四四一
十八	德隆	盧家聰	八八二二	八四七九
十九	達記	沈昌猷	七七八二	
二十	新昌	陳天錫	一八七八	二五一三
二十一	源大記	陶繼淵	一九九〇	
二十二	錦昌	謝錦文	一九三二	八
二十四	明德記	王聯壽	一七二六	三
二十五	振大記	金受天	一七七五	〇
二十六	天隆		二七六二	
二十七	合興	陳康山		
二十八	泰興慎	蕭復來	五二五	一
二十九	明華	諸祥芝	一九〇三	〇
三十	惠康	張乾銘	三一〇〇	六
三十一	廣源	周子興	二七二〇	〇
三十二	和記	石東來	七四二八	一

上海華商證券交易所經紀人

一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
二一	順豐	劉範晉	九三九二	九〇八

上海金業交易所經紀人

一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
二二	鎮大昌	史久裁	九三三八	三
二三	泰昌	葛慶祺	九四九〇	一
二四	國信	李發富	九一〇三	三
二五	禮記	顧慈護	一六四九	七
二六	利康	富渭元	九二六七	三
二七	壽祥	楊壽生	南市二二七〇	六
二八	永裕	王椿林	二二七〇	六
二九	勤益	王元鑫	九四七五	七
三十	康新	徐錫虎	九四八四	八
三一	鼎裕	劉繼階	九〇三二	一
三二	中記	劉子餘	九三〇二	七
三三	通利	盛其臣	九四六三	一
三四	元一	胡靜秋	九四六八	五
三五	大廣成	邵景雲	九一四〇	〇
三六	慶盛	黃靜升	九一四〇	〇
三七	裕通	王仲玉	九二二二	四
三八	恆康	陳泰生	九二二二	四
三九	立豐	彭雲舫	九四七五	七
四十	永豐	周仲華	九〇九四	一

上海金業交易所經紀人

一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
四三	裕發永			
四四	恆興源	李文麗	三五三一	九
四五	王發永	賴樺礎	一四八三	五
四六	丙興	顧勸民	一六五三	〇
四七	源泰	惠發彬	九三六三	七
四八	福興永	王家權	四五九九	五
四九	永德	李傑初	九二〇九	九
五十	大康	王增懋	九三九一	二
五一	義生	蔣君謨		
五二	慶餘	楊立成	一六七七	七
五三	益餘	何廣生	九三四一	五
五四	永亨	王綬之	三六三五	四
五五	聚昌	阮兆棠	九五〇一	八
五六	元一	何慶銘	一一六四	四
五七	報告停業			
五八	同春	馮伯準	四三六〇	三
五九	裕康	陳漢定	九〇三二	四
六十	源康祥	周光甫	九二八三	九
六一	福餘	葛志奮	九〇八三	六
六二	慎餘	鄭慎麟	六五五二	〇
六三	報告停業			
六四	元豐永	盛嵩觀	一四九六	九
六五	震泰	孔寶豐	九三〇四	四

號數	牌號	經紀人	電	話
六六	乾亨	朱壽全	四二八八一	
六七	福泰亨	高秋眉	一三六五一	
六八	宏利	劉金龍	九二四〇八	
六九	嘉餘	湯曾燮	一六四二五	
七十	滙恆	章其鏞	一三六四八	
七一	同泰昌	鄭賢齋	四二一一九	
七二	鴻興	邵秋佩	一〇八二三	
七三	大豐	沈繼元	九四二八六	
七四	餘慶永	孫家聲	八四七二六	
七五	復盛永	鄭文佐	八五八二二	
七六	報告停業			
七七	匯源	姚源長	九一二一三	
七八	報告停業			
七九	報告停業			
八十	恆隆	張秉衡	九五三七二	
八一	大豐	朱秋平	九〇四六五	
八二	潤昌永	翁念勳	一六六二一	
八三	鼎泰	洪利章	一七四三九	
八四	大發永	王雲章	一八二八一	

上海麵粉交易所經紀人

一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
十六	蔚興	張蔚雲	南市二四九八	
十七	老仁記	瞿元壽	北市八二六二七 南市二一三四九	
十八	豐元	顧德新	南市二一六八〇	
十九	泰潤記	張叔敏		
二十	仁餘德	劉梧齋	南市二二五九五	
二一	新泰記	徐濬生		
二二	運大	朱運濤		
二三	潤德	蔣蘭生	南市二一五六七	
二四	源茂記	馮榮楚		
二五	肇豐興	周至德		
二六	鼎裕	翁敬庭	南市二一七六三	
二七	年豐	顧竹年	北市八五三一七 南市二一六九〇	
二八	仁通恒	程養和		

上海雜糧油餅交易所經紀人

一覽表 (下期續載)

編輯後記

一 最近本刊接到許多讀者來函，希望每期國內經濟消息一欄不必列入；其理由是：每日日報和中行月報，中央銀行月報等都有詳細的記載，似可不必重複了。本刊極願採納，所以本期僅發表了世界經濟情報。本刊原定每星期六出版，現在因為審查往返費時，改為每星期一出版了。

中宣會圖書雜誌審查委員會審查證
第一〇二一號

主編兼發行人 穆藕初

總發行所 交易所週刊社
上海愛多亞路二百六十號四樓

▲廣告刊例▼
特等 每方吋貳元
普通 每方吋壹元
備註 廣告刊登以六方吋起碼如製餅版或繪圖者價目另議長期刊登特別從廉

歡迎訂閱
每逢星期一出版
全年五十期
國內連郵費二元
零售每册五分