

中國問題研究叢書

中國國民經濟

中國問題研究會編

上海图书馆藏书



A541 212 0006 3099B

~~150761~~



中國問題研究叢書

中國國民經濟

中國問題研究會編

1937

中國問題研究叢書之四

中國國民經濟

刊行者：中國問題研究會

電話九四六三〇

總經售：上海雜誌無限公司

四馬路三二四號

實價：每冊國幣五角

中華民國二十六年一月初版

目次

緒言

中國經濟之今後·····	一
中國經濟的掙扎·····	二九
中國工業恐慌現階段之分析·····	四九
中國棉紡織業的新趨勢·····	六九
中國煤業狀況一瞥·····	八一
中國石油概況·····	一一三
民國二十四年的中國農業經濟·····	一二九
中國棉產之動態·····	一五七

一年來之中國金融·····	一七七
民國二十四年度的中國銀行界·····	二二九
中國國民經濟的全貌·····	二六七
最近一年來之中國國際貿易·····	二八七
外人在華投資之回顧與我國今後之對策·····	三一三
公路建設與國民經濟·····	三四一
公路建設中之兩大問題·····	三四九
最近中國鐵道的整理問題·····	三六一
我國鐵道復興的機運·····	三七一
一九三六年上半年的中國經濟·····	三七七

緒言

中國經濟的現狀已達到可怕的深淵：工廠商店的不斷倒閉，緊縮；農村破產達到無產可破，廣大的人羣掙扎在飢餓與死亡線上。這樣殘破的中國經濟，它有一個什麼前途呢？這是我們每個國民所切盼了解的。

欲研究中國經濟的現狀及其前途，必須先了解中國經濟的機構。

在中國經濟機構中，我們首先須指出統治中國經濟的三種人物，（一）帝國主義者，（二）帝國主義御用的買辦階級，及（三）由（一）（二）所豢養、維持的中國封建勢力。

中國自鴉片戰爭以後，帝國主義的商品經濟侵入了固有的封建經濟體系，立即引起了分解的作用，孕育在舊體系中的民族資本，這時抬起頭了，但這時，帝國主義爲了維持它固有的勢力，壓迫中國的民族資本起見，努力維持殘餘的封建勢力，使中國民族資

本不能再向前發展，中國工業基礎永遠不能鞏固。同時帝國主義把持了中國關稅、航行權、銀行及發鈔權、鐵路利權、礦山採掘權、商埠內設置工廠權。並且還獲得租借地、租界等生命財產的安全地帶。於是外國商品能自由向中國傾銷，在中國內地自由開設工廠，直接榨取中國人民的膏血，他方面利用強大的殖民地銀行，操縱中國金融，使中國銀行成爲它們的買辦，作他們各種借款、投資的經紀人來榨取中國大衆，獲得他們的利潤。

第二作爲帝國主義經紀人的買辦，可說是帝國主義勢力侵入以後的新興階級，他用媒介人的姿態出現，爲帝國主義設計，剝削中國的大衆，而從中獲取他們的佣金，也使他們自己成爲有產者，所以同時他亦爲中國民族資本的投資人。因之與帝國主義之間引起了不可解決的矛盾，爲了他們的利益「佣金」不能不維護帝國主義，爲了自身的工業，又不能不與帝國主義絕緣。

第三，中國的封建勢力。按一般經濟的現象說，在民族資本勃興的初期，必以反封建的姿態而出現。但在中國，因爲帝國主義欲維護他們殖民地的統治權，加強他們剝削廣

大殖民地民衆奪取廉價原料品及勞動力起見，於是他們利用買辦之外，即起維護殘存的封建的力量。同時買辦們爲欲要利得的增加，亦起來維護這直接剝削農民羣衆的封建勢力，作爲它及它主人帝國主義的剝削的橋梁。

中國經濟因爲有這三大勢力的存在，於是廣大的羣衆不得不日趨於赤貧，形成都市的凋敝，農村的破滅。這是中國經濟「半殖民地性」與「半封建性」的必然的結果。中國的民族工業，因爲有牠先天不足的影響——帝國主義與國內封建勢力的兩重壓迫，它的前途已很可憂慮。以生產條件說：資本遠不及外國工廠的雄厚，生產技術不及他們精良，相對剩餘價值的剝削，又遠不如外國工廠的微妙，因之成本不能減低，競爭能力自然薄弱。維然，它在一九二五年左右，有過一度獨立的生長，各種輕工業會具備了他們的雛形，像紡織業，絲業，麵粉業，火柴業等。但不久歐戰停頓，各交戰國再度向中國實行商品傾銷，益以日本的崛起，盡其全力來奪取中國市場，於是這民族工業的幼苗被窒息得不能喘氣了。

近年來更因資本主義本身第三期的經濟日趨嚴重，各國都以奪取國防市場為打開恐慌的出路，通貨膨脹，匯價傾銷，將他們的恐慌轉嫁到半殖民地的中國來，於是許多民族工業的工廠不得不停工，出賣，這也正表示中國經濟日趨于殖民地化了。

我們試舉出中國民族工業最有成績的紗廠業來說：廿四年底，上海紗廠實行停工的有申新、五廠、同昌、民生、經緯、上海等六家，本年度又有天津的裕源、北洋、恆源等三廠均被日本所買，其他小廠為日方收買者亦多。若山東的魯豐紗廠，因為機器陳舊，租與成通紗廠不成而被法院去拍賣，唐山、石莊等小廠日本工廠正進行收買，這種民族工業沒落的可怕的形勢正在進展着。其次是火柴業，日方統治的勢力已經形成，所謂中日火柴聯營公司，其實是日本奪取火柴業的形成。其餘如麵粉業、絲廠業，莫不減工，停工，民族工業正走到危崖之前的形勢了。

中國本以農業立國自稱，但是帝國主義的侵入，農村長期處於帝國主義和國內的半封建勢力榨取之下，農民的血汗已達枯竭，加之水、旱災的頻發，更加重農村經濟的危

機，像去年瀰漫全國的大水，使黃河、長江、珠江三大流域各省，全都遭到災殃，災民在五千萬以上，全部損失達十萬萬以上，此外農產品價格的步步低落，與生產總量的縮小，再加帝國主義農產品廉價傾銷，使中國農村趨于萬劫不復之境。

中國農村破產的另一現象，可從農民離村的數字上看出。據七月廿九日中央農業實驗所發表農民離村統計，據說蘇浙皖贛等二十二省一千餘縣的農民，全家離村者為各該地農民總戶數的百分之四·八，約二百萬戶。就農戶性質分析，農民離村的百分率佃農佔三五，自耕農佔二九，地主佔一九，雇農及其他佔一七。以農家耕地面積之大小計算，則離村的農家，以五畝以下者最多，佔百分之四二，五畝至十畝者次之，佔百分之三一，十畝以上者合計不過二七。至離村農民的去路，則往城市者佔百份之五九，往他村者佔百份之三二，去處不明者佔百分之九。這龐大的數字，尙是官家的報告，以中國人口移動統計的欠缺，可測實際尙不止此數。農民離村的普遍與增加，顯然是農村經濟極度衰落

的反映。

上述工農衰頹的簡單事實，正可看到中國經濟趨向到總的崩潰的路上，這恐慌愈趨嚴重的原因可以下數點來說明。

第一日本帝國主義的加緊的侵略。從一九三一年「九一八」日本佔據東北四省，失去的廣大土地與資料不消說，同時使中國喪失了廣大的國內市場與巨額的稅收。接着一·二八上海戰爭，又使全中國經濟中心受了嚴重的打擊，國人的生命，財產，工廠，在敵人砲火下消滅很多，同時一切經濟活動又無形停頓了兩月，於是造成了上海空前的蕭條。「九一八」之後，雖一度興起抵制日貨的運動，但不久日貨較「九一八」前更多流入中國。到一九三五年八月，日人變本加勵用武裝運輸漏稅私貨，傾銷華北，華南，華中各地，因為走私而破壞的民族工業，被搜刮去的農民資金尚無統計，但僅就一九三五年八月到一九三六年五月二十四日止，單就人造絲、捲煙紙、白糖三項的稅收，其損失已在二千八百萬元。若加其他貨物，定必超過三千萬元，這是何等可驚的數字！這是中國「不抵抗」「屈服」使中國經濟更進一步的破產，成爲日本的殖民地。

第二是自一九二九年世界資本主義恐慌的加深，各國賴軍事工業的發展，通貨膨脹的厲行，特別加緊國內無產大衆的剝削與國外殖民地，半殖民地的剝削，將他們的恐慌轉嫁以求好轉，在這企圖之下，沒有關稅壁壘與宗主國保護的中國，成爲各國的最好的對象了。於是中國的民族工業，商業，殘破的農村，在這殘酷的進攻之下達于粉碎的境地。

第三是中國農業恐慌的飛躍發展，農民在帝國主義與封建的剝削之下，破產成爲最普遍的現象，同時他與工業恐慌相結合，形成了不能制止的經濟的總崩潰。

第四加深中國經濟破產的另一個原因，是中國市場的分裂，雖然近年沒有公開的內戰，但各省高唱的「經濟自立」，各自爲政的徵稅制度，及華北的無形分裂等，使中國民族工業，農產品的市場縮小到最低的限度。

對於這日趨沒落的中國經濟，如何解救呢？

近一年來我們聽到過不少的理論了，復興農業救國，匯兌統制救國，提倡國貨，實行中日經濟提携，國際技術合作，以至最近以朝野合力的形勢展開的國民經濟建設運動。

在中國農村普遍貧困的現狀之下，連最低度的復生產的經濟能力都沒有，以至全國有一萬萬多的農民失業，水旱蟲的最低度防範的經濟能力都沒有，農業的復興從何做起？加以封建勢力的雄踞，帝國主義的鎮壓，它們正利用中國農村的破產來吸收廣大農民最後一滴血的時候，容許誰去復興農村？至於匯兌救國論者，他們以為只要將中國白銀運往外國，中國匯兌就可隱定，以求出國貨的海外市場，在世界各國積極備戰以求殖民地再分割來調和帝國主義間的矛盾，他們本身與國內外勞苦大眾矛盾之時，各國商品以最大的努力求市場的時候，中國的匯兌穩定就能挽回破產中的經濟？這一理論已經有事實的答覆了。提倡國貨的意見，可說自中國民族工業抬頭的時候即已發生，但國貨在各帝國主義商品傾銷之下，國貨市場早已緊縮，單以精神的勸諭方法，是不能得到効力的，這早有許多事實證明，一個個的國貨年的成績，不是明明白白告訴了我們了？至於「中日經濟提携」、「國際技術合作」等理論，不妨引用幾句名言來批評：（一）伊里奇說：「在財政資本底環境下，殖民地要獲得資本，除了接受政治屈服底條件外，是不

可能的。(二)塔爾許諾夫說：「被輸出的資本，並不促成全國工業化；他非但不促進而且阻止全國生產力之多方面的發展。它從經濟上和財政上征服了全國，它握有殖民地經濟底主要命脈底支配權，它把殖民地經濟引向宗主國所需要的方向去。」這正說明目前中國在日本加緊中日提携方針下，華北紗廠的全部被收買和激烈地形成爲殖民地棉業的供給場的事實。這些事實證明了上兩種主張的理論，正是可恥的漢奸的理論。最後，所謂國民經濟建設運動，這一以政府力量來發動的近乎國家計劃經濟的工作，他的理論是否切合目前的中國，能否挽救殆亡的中國的經濟，這是中國大眾所切要明白和批評的。本書卽由這一要求之下而編輯。

9

因爲要了解這國民經濟運動的計劃是否正確，是否適合中國現階級的需要，我們必先了解最近的中國經濟的現狀，由這現狀的了解，進而探討國民經濟建設運動，才能更深刻的了解這一運動的性質，了解這一運動在現階級所負的，究竟是救國，抑是將民族的大題拋開，成爲迷矇人民視線的歪曲的運動。

中國經濟之今後

余醒民

一

中國經濟之走上資本主義的道路，是國際資本注入的結果，因其爲外鑠的，所以開始以來即構成世界資本主義附庸的一環——半殖民地經濟。因此帝國主義影響不僅是中國經濟變動的重要因素，而且在中國國民經濟的體系中，居於決定的地位。

世界經濟恐慌爆發以後，中國經濟自然脫離不了這個漩渦，並且隨着世界經濟恐慌的深化，帝國主義者盡量的將恐慌負擔轉嫁於殖民地諸國，特別是轉嫁於中國人民大衆的列強的進攻，愈益加強，遂擴大了中國經濟恐慌的深度，而另一方面，却又構成再被組織的非常態的發展，結果，是民族產業一般破爛，而對列強的隸屬益發加深，換句話說，就是向殖民地化的行程中更進一步而已。

這在去年，表現得最深刻。

二

經濟恐慌，本來是資本主義內在的矛盾的產物，資本家想使生產力無限發展的衝動，和大眾的貧窮及其消費的限制的事實成反比例的發展，遂構成了恐慌的基礎，於是恐慌的爆發，在資本主義的社會是無法避免的，資本主義的生產力，也就在這不斷的恐慌中繼長增高。但是這一次恐慌的襲來，却有些異樣，一般經濟政策專家，雖經年累月的等待着自療力量的到來，根據和諧景氣學說，自療力量應自行生長於恐慌和呆滯的過程中。然而事實則恰恰相反，恐慌的怒潮仍然不斷的帶着新的衰落的現象，危機的擴大日益顯明的暴露於世人之前，而說明了這一次的恐慌已與過去的根本不同，無論從普遍於全世界或深入於農業、工業、及一切經濟部門講，皆足證其有特殊的構構，而非「商業循環」(The Business cycle)的週期缺陷了。

事實既已證明這次恐慌的特別嚴重，且已知道想克服這日益進步的衰落過程，要等自療力量的產生已不可能，遂逼迫各資本主義國家，不能不採取人爲的積極對付恐慌的鬪爭。因此各國對於經濟的措施，皆取着攻勢，經濟的國家主義驟然抬頭，一方面封鎖本國市場，排斥他國商品輸入，他方面，則不擇手段的向外傾銷，然因彼此間關稅壁壘的障礙，反使世界市場縮小了。結果，只有不能應用增高關稅武器的殖民地與半殖民地的市場，才可以自由進出。殖民地的國家，在其宗主國的支配之下，也非他國所可染指，所以實際上，只有半殖民地的國家，才是各帝國主義者爭相角逐的對象，當然，擁有廣大消費羣衆的中國，更成爲「衆矢之的」，一年來事實上的表現，已夠證明了。

中國既無真正的關稅自主，足以防止帝國主義的侵略，又無雄厚的民族資本，可以與之抗衡，於是就盡了這個輸血的義務，變成資本帝國主義榮養的外壳。

資本帝國主義侵入中國以後，在中國經濟上起了怎樣的作用呢？農業方面：因廉價機製品的輸入，逐漸淘汰了農村重要副業的家庭手工業，使中國農民揚棄了自給的形態，而成為帝國主義的商品購買者，又因國外過剩農產品的大量輸入，農產品的價格被迫下降，農民不得不以其低廉的原料與舶來品作「不等價」的交換，因此一方面，既永久的持續着入超，另一方面，又承受了工農產品交換價格差的損失，農村資金遂不得不逐漸流入通商口岸，最後更流入帝國主義者之手，再轉化為資本的剝削，或竟脫離「再生產」的過程，而流出國外，於是農村金融枯竭，而釀成慢性的恐慌。工業方面：帝國主義者除努力推銷過剩的工業產品，以攫取中國市場，又輸出過剩資本，利用中國廉價勞動力和原料，在華建立工廠，這樣一來，既可減少流通過程中的死費用，又能避免關稅負擔，可以增加商品在市場上的競爭力，和獲得更大的利潤。結果，中國重要的新興工業，皆被國際資本勢力侵入或被其壟斷，舊有的手工業則被迫逐漸走入衰落的道路，雖在另一方面，也誘起了中國的產業革命，但這所謂新興的「民族工業」始終是在外貨傾銷與

國際資本的壓力之下，掙扎於蕭條與衰落之中，而不足與列強的在華工廠抗衡。

自民國二十年（一九三一）因為世界經濟恐慌的加強與帝國主義者恐慌負擔的轉嫁，以及遍於全國十六省的大水災其他省份又遭旱災與蟲災的夾擊之下，中國經濟即每况愈下，慢性的農業恐慌乃爆發為急性的破產，民族工業也因產品銷路的阻滯，而走入衰落凋敝的途中，中國羣衆的購買力，不僅在相對的低落，而且在絕對的縮小，對外貿易垂直線的減退，已經證明中國人民只能吸收更少的商品，這最使帝國主義者感到苦惱，同時國際資本支配下的在華工廠，也不免要受相當的打擊。於是帝國主義者，除以政治的經濟的壓力，或以傾銷為武器，擊潰華商企業，以保持和擴大其過剩商品的銷路，並更進一步，企圖獨占中國市場，排斥他國在華經濟勢力的發展，以便置之自己的集團勢力之內，因之在華列強間的對立和爭鬪更形激烈尖銳，而半殖民地的中國民衆所受的剝削和抑壓也越發增大。

在歐戰前，角逐於中國舞台上的，以英、美、日、法、俄、德、為主要演員，但在歐戰以後，形式

爲之一變，德、俄兩國不能不由這政治舞台退却，法國也失去了昔日的氣概，於是就成了英、美、日三國的鼎立狀態。

爲了捷足先登，日本果敢的遂行其所謂「大陸政策」，毅然以武力佔據我國的東北，分割了中國的經濟市場，結成所謂日「滿」集團，激急增加日本的勢力，以便造成獨佔的地位。立於戰禍之外，在華勢力有了飛躍進展的美國，又豈甘落後，爲了使中國貨幣向美元屈服，並實行匯價傾銷使其對華輸出有利，白錢政策也在「提高遠東購買力」的理由下成立了。這種形勢，已不容許英國安閒，當然，已有優越地位在華之歷史地盤，怎肯不抵抗的放棄，遂發揮其金融資本的威力，參加爭奪中國市場的鬥爭。於是英、美、日三國在華的利害衝突也隨着活躍的程度而尖銳，這在去年可謂已達頂點。

在列強霸權爭奪戰展開下的中國，毫無疑義的成爲犧牲者，一方面喪失了重要資源地與唯一對外貿易出超區域的東北，不僅中國國際收支發現了破綻，而且素感辣手的中國財政因關、鹽稅收入的驟減，也逢到直面的危機，這危機又播下了後來金融恐慌

的種子，另一方面，美國的白銀政策，並沒有提高中國的購買力，而且誘致中國存銀的大批外流，銀本位幣的基礎為之動搖，通貨緊縮的磨難加諸中國，因為信用收縮而致產業停滯，因為資金凍結而釀成金融恐慌。於是物價陡落，貿易惡化，工商凋敝，農業破產，錢莊沒落，銀行恐慌，財政窘迫，一齊爆發。

四

這裏，不妨用事實來說明中國經濟恐慌的激化。

首先來考察農業恐慌：

中國農村經濟的破產，在國際資本侵入以後，即已開始發動，原不是一件新奇的事，不過破產程度的加速，則為近兩年來的特殊現象，考其原因，固然是因為帝國主義者的鎖國政策，使農產品的國際市場愈狹隘化，而中國自身却變為國際的農業市場，承受世界農業恐慌的轉嫁；同時內在的災荒類仍與負擔繁重等等，也是一個嚴重的打擊，用不

着拿更遠的事實來說明，即就去年災荒給與農村的危害來講，已不難想到中國農村依然是一幅背後有白骨、碧血、浮屍、餓殍襯託着的圖畫。

據中央農業實驗所的調查，在所調查的陝、晉、冀、魯、蘇、皖、豫、鄂、湘、贛、浙、閩、粵等十三省七百三十縣中，有水災報告的達二百一十六縣，有旱災報告的二百七十九縣。茲將受災總面積及糧食損失總數量，列表如左：

項 別		水 災	旱 災	總 計
受災總面積		三五，〇〇三	五八，六一八	九三，六二〇
糧		二二，四四五	二三，六九八	四六，四一四
食		七，一八七	八，三五八	一五，五四五
損		七，七三八	一〇，〇五七	一七，七九五
玉 米	糜 子	六，四六〇	七，七五三	一四，二一三
		九四五	一，六六八	二，六一三

失	
計	大豆
五五, 三一八	一〇, 五四三
七七, 〇二七	二五, 二二二
一三二, 三四五	三五, 七六五

附注：面積單位千市畝，糧食單位千市担。

以上還祇是水旱災的損失，其餘災害（如風災，蟲災等）尙未計入，而且祇是主要糧食的損失，其餘農作物（如棉花，花生等）也未計入，其損失總量已達一三二，三四五千市擔，如果平均每擔以三元計算，那末，損失總值即約四萬萬元。

再據中華棉業統計會發表的棉產估計，去年的棉田面積為三四，九三九，一二一畝，皮棉產額共八，一九七，六八八擔，廢田面積達九百六十餘萬畝，與二十三年相較（雖然前年也是災荒很嚴重的一年），產額顯然減少了百分之二十七，即三，〇〇四，三一一擔。

這已足證明災荒的襲擊，使農產的收穫量大大減少，甚至比前年還要減少，業已普

遍貧乏化了的中國農村，何堪再受此打擊。何況中國的農業生產能力本極低落，而無情的災荒，連這最低度的生產，也連續的襲來，盡情的破壞，其足使農民陷入更困窮的深淵，已毫無疑義。然而這倒給外國農產品開闢了一條銷路，雖然中國羣衆的購買力，已在絕對的縮小之中，（去年的進口貿易總值，又較前年減少一億一千萬）但是爲了食糧缺乏，不能不採取血汗換取，洋米洋麥以療飢荒據海，關統計去年，全年雜糧及雜糧粉（包括米、麥、麵粉及其他雜糧）的輸入，共值國幣一三五，九一七，三一八元，占洋貨進口總值百分之一四·八，比去年增加二四，一七四，一八一元。到現在還有人說中國是「以農立國」而糧食竟須仰給於人，豈非「滑天下之大稽」？

其次在農產品價格的變動上，也可探索到農村經濟的實況。去年各地農產品的價格，大致都較二十三年上漲了，這似乎是可喜的現象：

各地糧食批發價格指數表（見下面）

地 別	上 海	華 北	漢 口	南 京	青 島	廣 州	長 沙
編 製 處 所	國定稅則 委員會	南開大學 經濟研究所	實業部	實業部	實業部	廣東省調查 統計局	湖 南 省 財 政 廳
原 來 基 期	民國十五年	民國十五年	民國十九年	民國十九年	民國十九年	民國十五年	二十年六月
民國二十四年							
一月	81.4	91.15	90.6	88.3	85.4	72.91	88.1
二月	82.7	94.18	90.7	90.2	86.8	79.85	95.9
三月	77.8	94.56	86.3	86.9	86.6	78.41	95.0
四月	81.3	93.93	89.7	86.0	85.9	81.40	91.6
五月	81.8	95.47	86.7	86.1	86.9	79.42	93.1
六月	76.8	94.71	84.4	86.3	85.6	77.53	91.7
七月	74.0	92.13	86.0	83.4	85.4	75.09	94.1
八月	76.7	90.52	84.7	83.4	85.1	76.31	88.3
九月	73.7	89.02	82.2	79.0	84.9	77.38	86.0
十月	79.1	93.68	83.4	83.9	86.6	78.24	...
十一月	86.5	101.71	85.7	87.3	89.2	79.81	...
十二月	84.3	102.77	...	86.5
民國二十三年	69.1	79.52	81.0	77.4	80.2	74.64	70.2

附註：漢口，南京，青島，華北等四處，皆係包括糧食以外的食料品在內。

其實被洪水漂沒了的農民，連自己吃的也沒有，不但沒有農產品可賣，且非變爲糧食的購買者不可。農產品價格上升的結果，無非使他們買不起糧食，而以樹皮草根果腹而已。

但與這相反的，則爲輸入農產品的價格反而降低了：

上海輸入物價指數（民國十五年——一〇〇）

	農 產 品	總 指 數
民國二十年	一五九・二	一五〇・二
民國二十一年	一三八・四	一四〇・二
民國二十二年	一三一・一	一三二・三
民國二十三年	一三二・四	一三二・一
民國二十三年 十二月	一二九・九	一三五・〇
民國二十四年 一月	一二八・三	一三五・一

二月	一二三·七	一三二·〇
三月	一一〇·九	一二七·〇
四月	一一三·八	一二七·二
五月	一〇七·一	一二三·九
六月	一〇七·三	一二二·一
七月	一一三·一	一二一·八
八月	一一一·〇	一二三·五
九月	一一一·一	一二〇·七
十月	一一六·九	一三三·七
十一月	一四四·四	一四二·七
十二月	一四一·九	一四一·五

如上表所示，除十一、二兩月份，因新貨幣政策的實行，我國幣值實際上已貶低百分之六十以上，輸入農產物價相對的上昇外，其餘各月，均較二十三年降落。從這一點，可以看出，倖免災荒襲擊的農民，也因外國農產品以較低的價格強制輸入，不能不將自己的

農產品廉價拍賣，雖然各地糧食的價格上漲了，但能獲得利益的無非是商業資本與有存儲能力的富農而已。

總括的來說：去年農產物價之畸形的變動，一方面使災區外的農民，做了穀賤時的「生產農」——這是帝國主義者所賜；另一方面又使災區內的農民，做了穀貴時的「消費農」——這是災荒送給的禮物。兩者都無非增進農村破產的速度，而把廣泛的農民羣衆驅入飢餓線下，等待死日的降臨。

五

農業恐慌既如此激化，廣大農民的購買力已瀕於絕滅，必然構成民族工業之整個的破產，這是很正確的答案，何況帝國主義者方加之以更大的壓力，以保持和擴大其商品市場呢。不信，請看下述的事實：

紡織業是向被視爲民族工業之代表的，也許是這個原因，所以紡織業的沒落，比其

他工業更快，去年更是最惡劣的一年，全國九十五家華商紗廠，在上半年完全停工的已達二十四廠，竟占華廠總數百分之二十五，部份停工及減工者，幾為普遍之現象。據華商紗廠聯合會統計：上半期停工錠數計一，三四四，九八六錠，除民國二十二年因「一二八」事件的影響，滬廠議決一致減工百分之二十三外，停工錠數之多，實為近年來所未有。其次在原棉的供給上，也可窺出紡織業衰落的輪廓，去年國內棉花收穫，比前年減少三百餘萬担，而外棉輸入，也較前年減少四九，三三三，一六八元。原料的消費既然減少，產量也必然減少，而紗價依然下跌，標準棉紗之最低價格，二十一年為一九二·〇元，二十二年為一六九·九元，二十三年曾降至一六〇·三元，去年七月間更造成一五八·九元的新低價，所以花貴紗賤的畸形現象，春夏間雖稍稍縮小，以後又逐漸擴大，當然這更足以促成紡織業的衰落。然在這風雨飄搖的聲中，尤堪注意的，即申新七廠曾一度被匯豐銀行拍賣，雖因衆怒難犯而未實行，但帝國主義的猙獰面孔則已真相畢露了。日本在華紗廠也大事擴充，且為便於原棉取給和推銷產品，積極在青島籌設新廠，一方

面又以「開發」的美名，企圖囊括我國產棉最多質量最佳的華北五省，以遂行紡織原料的獨佔與壟斷，此項計劃，現時正在邁進之中。試一檢討目前日本在華紡廠的勢力，已夠驚人的了，在民國二十三年七月至二十四年六月的期間，日廠已握有中國細紗產量的百分之六六，粗紗產量的百分之二一，其他紗產量百分之五六，合計握有總產量的百分之三〇·二。去年六月以後，華廠減工的更多，日紗產量的比率，當不止此，這不是帝國主義者排擠中國民族工業以保持和擴大其商品市場的具體表現麼？

其次再看麵粉業，一般的說來，去年既因災荒而致糧食生產不足，麵粉業似應脫離恐慌而有一度的繁榮，然而在外國麵糧大量輸入之下，這種繁榮也不許有，反因小麥收成減少，而致原料價格飛漲，成本加重，無利可賺，因此上海之華豐、中華、信大、南京之揚子等麵粉廠，均因無法經營先後停業，即新麥登場時，勉強開工的福新一、二、八、四等廠，也於九月二十日以後，因原料缺乏而相繼停車。無錫共有粉廠四家，最近已有兩廠停車，另一廠亦將停車。餘一廠則暫開半機。天津在二十三年春間，僅存壽豐及福星兩家，開工共有

五廠，但至去年春間，福星已將所租之嘉瑞廠退租，所以繼續開車的只剩四廠，而壽豐第三廠且曾因麥料缺乏，一度停車。這些地方，都是中國麵粉業的重鎮，情形已如此，其他各處更不難想像。

再如生絲業，近幾年來，因為日絲的貶價傾銷，與世界人造絲產量的激增，華絲已被逐出國際市場之外，而呈現極度的衰落。蠶農也廢棄桑田，改植他種作物，但在去年却出乎意外，日絲因天時影響產量減少，華絲的銷路乃突然轉暢，生絲業遂頗有勃興的現象，上海開工的絲廠最多時有四十二家，無錫三十八家，浙江十五家，共九十五家，絲車二萬四千餘部。然在不久以後，這種曇花一現的景氣，即成過眼雲烟，開工的絲廠又因原料缺乏，紛紛停車了，現時尚能繼續開車的，無錫祇存六家，上海僅剩三家，且也岌岌可危，不遑終日。在絲銷轉暢絲價高漲之時，絲業的恐慌反更激化，這種矛盾的現象，真令人對於絲業的前途，感到無限的悲哀了。

火柴業的命運，正與其他民族工業相同，處於在華外廠的傾軋與漏稅偷運進口火

柴的競爭以及稅額過重等等的環攻之下，也不能倖免「恐慌」的襲擊。上海華明火柴廠即於去年宣告停業，大華火柴廠也長期停工，至於減工，則七省火柴廠，一律減少產量百分之四十，因為每月的銷數，不過二萬箱左右，而七省總產量則有三萬六千箱，其實去年七、八、九三個月之平均銷量，每月祇一萬五千箱，就是減產，也難免過剩。因之火柴售價更見低落，而生產成本則無法減輕，所以不但無利可圖，反須虧本。然能勉強支持，沒有發現鉅大的破綻，這不能不歸功於去年七省火柴業之實行聯合營業，由散漫競爭而集中化運動的成功。

以上幾種，都是比較重要的工業，其情形已如此，其他工業當然更脫離不了恐慌的苦海，例如捲烟業，在最盛時期，廠數曾多至一百八十二家，現在僅餘四十七家，且因銷路滯塞，同業間互相傾軋，除跌價競爭外，並以贈彩等方法吸引購者，結果每致虧本，於是資本薄弱的一敗塗地，旗鼓相當的就兩敗俱傷，其前途誠不堪想像了；但在另一方面，却又可看到在華外廠的躍進，去年上半期蘇、浙、皖區的捲烟總產量，共三八八，七五七箱，其

中有百分之四十以上，即爲外廠的出品。他如水泥業，去年一至九月，產量比前年同期減少一一，九七六，四二八公斤，銷量減少四，七〇〇，二六八公斤，價格也比前年跌落百分之三十以上。橡膠業去年已告停業的有兩家，暫行停工的有三家，產量較前激減，銷量尚不及前年的二分之一，各種出品的價格平均跌落百分之十至二十不等。餘如搪瓷業、煤業、玻璃業、茶業等，情況皆不如往昔，差不多都是產銷減退，價格疲弱。

這些事實，已夠證明中國工業的恐慌，仍然再向擴大與深入的方面進展。造成這種趨勢的，一方面固然由於羣衆購買力一般的降低，但是外貨之侵奪市場，和在華外廠的抬頭，更是決定中國的民族工業在現有的條件下，只能走向破產或者轉變爲帝國主義者的企業的前途。這好像是已經注定了的命運！

六

金融恐慌，更是不能忽略的。在近幾年來，各生產部門皆被捲入不景氣的氛圍中，金

融業反而有了顯著的擴張，且曾被認為是景氣的指標。但在實際上，不過是國民經濟不能正常發展的反映。因為近年來金融業的發展，並不是建築在生產事業上，而正以生產事業的凋零，加速度擴大其資本的累積，並且憑藉非生產事業的擴展，從事公債和地產等等的投機，以推廣資本活動的範圍，從而增殖高度的投機利潤。這種虛浮腫脹的病態的發展，終於服了一劑現銀大批流出的瀉藥，頓時頭昏眼花起來。一些基礎不固的銀行，在「投機失敗」、「資金凍結」、「週轉不靈」等原因下，例閉了二十二家，其中實收資本超過五十萬元以上的有十四家，錢莊之停業者，僅就見聞所及，已經有一百餘家。恐慌的風潮，更席捲了上海、甯波、漢口、廣州、香港、南昌、汕頭，各大重要的商埠，銀根無時不逞緊急的狀態。這在另一篇文字裏：「一年來之中國金融」已有很詳細的敘述，讀者可以參閱，本文就此簡略了。

財政是建築在國民經濟上面的，所以財政狀況的善惡，也可測知國民經濟的盛衰，關稅是中國財政收入的一大來源，去年的關稅收入顯然比前年減少一千九百一十餘

萬元，以致以關稅爲担保的公債基金也發現了破產。並且二十四年度的預算，歲出又比上年度增加三千八百九十餘萬元，歲入方面雖也列着同樣的數字，但是債款收入則比上年度增加兩千萬，而爲七千萬。關稅等稅收，實際上既已短少，那末，本年度財政收支不符，已是很確定的事實。這種歷年增加的收支不敷的財政恐慌，一方面應視爲促進中國經濟恐慌的要素之一，他方面又可視爲經濟恐慌的結果，在財政上反映出來。

此外，還可舉出失業人數的增加，以反映中國經濟恐慌的激化：

民國二十四年中國失業人數估計表（國際勞工局中國分局）

（一）各地估計

地 別	失 業 人 數	地 別	失 業 人 數
河 北	四六，二五〇	廣 東	一，五七八，四八二
山 東	四八，九九六	廣 西	五，四六〇
河 南	五八，〇一〇	南 京	一六一，四七六

總計	業別未詳
五,八九三,一九六	二,〇一〇,三三一

七

如上所述，中國經濟因不可抗的外來壓力，與內在因素之史的發展，兩者錯綜的結合，使中國經濟由慢性恐慌的基礎，爆發為急性的破產，在過去一年間，更是激化的一年。一方面既已促進中國國民經濟走向解體的過程，他方面又強調了帝國主義者獨占中國市場的鬥爭，尤其英、美、日三國，對於中國經濟霸權的爭奪，異常猛烈。

美國始終以操縱銀價為武器，給中國貨幣以最大的壓力，使其向美元屈服。任憑你怎樣乞哀求憐，她只是置之不顧。

英國則乘我國幣制已經動搖的機會，誘致中國貨幣加入英磅集團，所以在白銀風潮緊急的時候，匯豐等銀行反將現銀送往香港，並提倡在南京召集貨幣會議，與沙遜鏘

券計劃的出現，即其最露骨的代表。雖因日本的堅決反對而失敗，但終於派羅斯爵士來華，從事中英關係的調整，策動中國外匯與英磅連繫，使中英間的經濟關係更趨密切，以保障在華勢力。並研究中國的經濟狀況，以爲新投資活動的指針。

日本的活動更爲急進，而且堅持着不許他國染指的態度，所謂「中日經濟提攜」即針對着英國的「國際共同貸款」的提議而起，一方面則又拿出「中國需要自力更生」的擋箭牌，以排斥任何一國的在華勢力的擴張。同時並以「開發」的美名，實際以武力爲後盾，積極使華北殖民地化，完成日本商品的獨占市場和原料供給地，顯然這種政策已經得到部份的成功了。

三國對華的進攻既同時加強，彼此間的衝突遂更尖銳，尤其中國改革幣制以後，更增進列強間的對立。日本始終懷疑中國幣制的改革，是出於羅斯的煽動，因爲這種改革適值羅斯來華的時候，又因匯豐銀行允許交出現銀，英大使禁止駐華英人或公司使用現銀，以及我國匯價以一先令二便士半爲標準，皆足啓日本之疑。遂竭力破壞，無所不用

其極，一方面戴起「自治運動」的面具，製造傀儡組織，實行政治分離，並由華北向華西，華南各方面推進，逐漸分裂中國的領土，以便逐步吞併。他方面又憑藉其特殊的勢力，在華北、福建、汕頭等處私運現銀出口，最近又計劃在上海使用日幣，以破壞通貨管理的機能。美國也以爲白銀政策的失敗，是英國竭力削弱白銀地位的結果，突然停止購銀，使倫敦銀市陷於混亂，並與中國談判直接購銀，而以美元交換。當然，英國又豈肯示弱，在最近的將來，必有反攻的舉動。這些皆足表現列強在華的衝突，已進至何等尖銳的階段。

八

從上述各方面的論斷，可以看出中國國民經濟正走向解體的過程，而其反面，國際資本則方展其魔力，欲使之殖民地化。

然在現時，尙未完全隸屬於帝國主義的統治，且已苗起反帝國主義統治的民族運動，其最具體的，如火柴業的集中化，金融制度的改善，國民經濟建設運動之提倡，新貨幣

政策的推行，不過中國民族運動愈激昂，帝國主義的壓迫亦愈烈，所以今後更是最緊急的關頭，如果不願爲他國經濟上的附庸，則必須作更進一步的積極抵抗，這固然是全國上下的共同任務，但是產業的發展，則有待於民族資產階級的覺悟，各本自己應盡的責任，努力建設，以奠定國民經濟之新基礎。在不喪失主權的原則下，也不妨和任何一國經濟提攜，但須確定賓主的界限，而不能造成「太阿倒持」的局面，例如最近美國主張中美合資創設人造絲廠，就是一件應當審慎的事。

目前已到了最後判斷的時期，中國經濟應走的路向，將決定於此，擺在面前的只有兩條路：非打倒帝國主義的統治，即隸屬於帝國主義的統治。

中國經濟的掙扎

千家駒

一

說到目前的中國經濟，真是千瘡百孔，不知該從何處談起。由於慢性的經濟恐慌而引起的整個國民經濟的衰落；由於急性的外力侵略而促進這種衰落的過程，在在都使得目前的中國，不但在政治上表現為空前的國難，即在經濟姿態上亦表現了一幅驚心觸目的破產的畫圖。不管有一部份人怎樣的粉飾太平，不管國民經濟建設口號怎樣的喊得起勁，但中國經濟之日趨於崩潰與殖民地化却是一個無可否認的事實，這種崩潰過程在我們目前展開的便是農村破產的激化，工商業危機的加深，災荒的擴大，與大眾生活的惡化等等。尤其是自今年以來，走私運動的擴大，不惟破壞了我國的關稅行政，銳

減了我國的關稅收入，而且還是有計劃地要來摧毀我國一點點民族工業的基礎。而進一步的來奴役我國的國民經濟。這種走私，目下正在自華北至華南，自一地至全國的廣泛的發展；本已在水深火熱中的中國工商業，此後當更不免名副其實的做了人家的俘虜物。所以現階段的中國經濟危機，第一，我們可以將走私問題為一個中心去說明它。第二，自去年十一月三日中國管理通貨令頒布後，中國的貨幣總算在李滋羅斯苦心孤詣的策劃下與英鎊發生了聯繫。這自然使得世界金元帝國主義的美國看着眼紅，以金元美國在世界銀市場的魄力，它祇要略施展其手腕——在倫敦停止購銀——就會使得中國新幣制的基礎發生動搖，於是中國不得不遣派財政部高等顧問陳光甫氏與行政院參事顧季高氏親詣美國，請求購銀，結果遂有中美白銀協定的成立，中國政府並於五月十七日晚發表關於幣制的新宣言。我們現在雖然還不能知道中美白銀協定之詳細的內容，但五月十七日財部的新宣言無疑地是中美白銀協定訂立的條件，這我們是可以相信的。由十一月三日的改革幣制令到今年五月十七日財部新宣言，其內容的改變，

正足以象徵在這期間內列強對於中國貨幣權爭奪戰的明爭與暗鬥。另一方面，「友邦」對於我國的貨幣改革素來便是採取仇視的態度，這倒並不是由於新幣制對於他們有什麼不利，主要的還是基於政治上的理由，因為中國的幣制改革沒有預先徵得他們的同意，同時中國的改革如果成功，便將減少中國對於日本的依賴。所以日本雖然自身並沒有建立一種獨立的貨幣領導權，有如英鎊與美元一樣，因之亦不可能拉我們加入日圓集團，但他們却能運用種種卑劣的手段（如偷運白銀，阻撓政令，嗾使地方政權貨幣獨立等等）以破壞貨幣統一的實現。在這種貨幣領導權的爭奪戰上，充分的表現了列強在華的角逐。第三，在農業與工業上，更表現出經濟恐慌的深化。本來，在「友邦」以超不平等條約的走私剝削之下，在「經濟提攜」「中日合作」的前提之下，所造成的不僅是政治的國難，而且是空前的經濟的國難，決不會是中國工商業之繁榮，而只會是中國經濟之澈底的殖民地化。不過，自今年來，中國經濟沒落的趨勢更趨顯著，因為一方面工商業是遭遇到空前未有的走私之襲擊，另一方面農業則因災荒與新貨幣政策的交

相互作用而日益表示其衰敗。總之，無論在農業、工業與商業上，今年比之往年，都是恐慌更深刻化的一年。這種恐慌，一部分固然是過去數十年來經濟發展的結局，另一部分却不能不說是「友邦」給與我們的恩賜了。

二

「走私」是現階段中國經濟恐慌所表現的一個新姿態，按「走私」(Smuggle)一辭的本義原是指「祕密地將貨物輸入某國，以避免完納合法的稅捐」而言。(To convey goods clandestinely into a country, in order to avoid payment of legal

duties.) 但現在我們中國所實行的「走私」却完全不是這麼一回事。它是以某種特殊的政治勢力為背景，強迫的，大規模而且毫無限制的以巨額商品向我市場傾銷之一種特殊的「走私」，這是開往古今來世界各國關稅史上所未曾有之前例的「走私」。誠如字林西報特約通訊所述某商人的談話：「君不能再稱此為私運。因其實為自

由貿易矣，就目下情形而觀，不僅北戴河爲自由貿易之口岸，甚至其沿海一帶，亦均自由開放也。」（見五月二日該報）由這種走私之特殊性，我們便可以認識：第一、現在的走私決不是一個關稅行政的問題，它本身即是一個政治的問題。第二、防止走私決不能責之於緝私自身，而必須根本消滅支持走私的特殊政治勢力。若不此之圖而僅在支支節節的緝私上設想，結果非但不能防止走私，反而會助長走私的兇熾；這也正像我們決不能以防止小偷的方法以對付明火執杖的強盜，是同一明顯的道理！

「友邦」之所以策動大規模的走私，我們如把它僅看做是破壞我國的關稅行政，固然是太小看了它，即我們看它是想借此來打擊我國的民族工業，也依然是不夠的。不幸在我國的論壇界，許多人都僅把走私看成一個單純的財政問題或經濟問題；自然我們也承認推銷日資本主義的過剩商品是走私者之主要的動機，但這却不是日帝國主義者的中心企圖，他們的中心企圖是想把走私當爲一種手段而達到另一種政治的目的，即實現廣田三原則之一的中日「滿」經濟提攜。我們還記得當今年三月間有田大

使與張外長在南京懇談後，有田返國會說日本並不拘泥於三原則，「不拘泥」云者就是說三原則可以分別開來一個個拿來實施，而不必整個一套的批發。誰能否定華北防共協定之訂立不是廣田三原則之具體化的實現呢！走私問題也是一樣，即「友邦」要用走私當爲一種手段，以壓迫中國自動地提出減低關稅，或使華北關稅獨立化起來；但無論是中日或華北改訂關稅都可以使中國走上中日「滿」經濟同盟的路上去，這是誰都可以看得明白的。看清了這點，則知我們想用一紙公文的一「嚴重抗議」乞求「友邦」取締走私，真可算得是『與虎謀皮』了。

在走私運動的發展上，我們又可以得到一種教訓，即走私運動的開始和擴大完全是與中國外交的失敗和不抵抗主義相呼應的。我們知道，華北走私之開始發展是在東北淪亡以後，中國既不起來武裝收回，又設立所謂「戰區」以作緩衝地帶，此時人造絲和毛織物的偷運便在華北出現，華南之福建，因有台灣籍民的掩護，私運也跟着登台，不過這時還不敢明目張膽，所以性質亦不嚴重。到了一九三三年的塘沽協定訂立之後，走

私囚有冀東戰區爲大本營，其勢益見猖獗。但華北走私之變爲公開的武裝的性質，却還是在去年五月以後。例如據海關當局所發表，去年一年華北走私可分爲三個時期：（一）自去年一月至五月底，其時日本及「滿洲國」人，屢有私運銀幣之事，計四月至五月間銀幣私運約達一七七、九〇〇元。同時在這時期中有兩次私運事件，足以令我們注意的，即五月十七日及二十五日，海關偵悉有偷運銀幣之事，遂往緝捕，私運者自長城躍下，因而受傷，據說他們是「滿洲國」人民，日方遂提出要求，要海關賠償損失五千元，並不得緝私隊再在長城緝私，海關緝私自此愈感棘手。惟此時海關走私，尙未見擴大，大規模之私運亦未見成熟。（二）自六月至九月中旬，這時日方要求，已由我國全部接受，寢至九月間，海關緝私隊被迫不能在戰區行使職務，同時沿長城一帶緝私人員，亦被解除武裝。至九月中乃有專事私運之石河轉運公司出現，中國苦力之被雇者達一千名之多，公開走私，即於此開始。惟在此時期內除私運銀幣出口外，進口貨尙祇有人造絲一種，由北寧路運赴其他各處，路局方面迫於武力，惟有任其運送，未能反抗。至九月間，形勢益見擴

大，是月九日，日軍當局向秦皇島海關稅務司要求將所有海關緝私船隻上所置機關槍一律撤除，雖經海關當局據理力爭，而日方置若罔聞，海關迫不得已，惟有屈服。數日後日方又要求，在戰區三英里以內，所有緝私船隻，不論其武裝或非武裝，一概不得行使，於是海關緝私船乃絕迹於「戰區」。(三)自去年九月至十二月底，海關之緝私管理，已完全消失，日本海軍當局完全否認中國三英哩以內之領海權，對於海關緝私船之搜查，視為海盜行爲，以致緝私效力，全部消失，結果沿海一帶自大連而來之私船，絡繹於途，當局對之，惟有與莫可如何之歎。今年一月以來，海運之外，又有陸運，海關方面雖迭請路局及日警協助，絕無效果。最近冀東偽組織自訂稅率以後，問題乃愈形複雜；日本當局處處作難，謂貨物一經冀東完納，即不得再完他稅，可見冀東所定稅率，已爲日方所許可也。

由上述海關報告看來，可知走私之所以演成今日空前的狀態，完全是外交失敗和不抵抗主義推演的結果。爲海關緝私而可以答應賠償私運的『滿洲國』人損失五千元並承認緝私人員不得再在長城緝私的要求，此後走私者自然可以有恃無恐，肆無顧忌。

了；因為中國可以答應放棄沿海三英哩內的領海權，私船之絡繹於途，自然祇有與「莫可如何」之歎了。因為中國可以熟視冀東偽政府之存在，且每月能劃撥關鹽稅之一部分的收入以維持它，日本自然可借「一經冀東完稅，即不再完納他稅」為藉口了。字林西報記者坦率地說：「就報告觀之，海關緝私隊現盡之職責，實未獲其自己政府之助，此尤為不幸之事。……地方官對於緝私隊，多無所助，有時且加以妨礙，實際不啻鼓勵走私……故海關緝私隊對目前發生之局勢，絲毫不負其咎，蓋自己政府不予以保護，則緝私隊顯然無力以抵抗外國侵略者所張示之武力也。」

一方面在睦鄰政策下可以解除緝私隊的武裝，可以放棄三英哩內的領海權，且可以容許為私運者之根據地的冀東偽政府之存在；另一方面却想以津浦線的滄縣，平漢路的長辛店設關，以稽查進口貨物運銷章程及徵治偷漏關稅暫行條例的章則來防止走私，結果豈止是緝者自緝而私者自私，且亦如揚湯而止沸，適見其舍本而逐末吧了。

關於走私所給予我國國民經濟的影響，論者已多，茲僅補充一述：走私影響之最顯

著的（然而不是最重要的）當然便是財政上的損失，據海關當局所發表，去年八月一日至今年四月底止，海關稅收之損失約達二千五百餘萬元，而本年四月，僅一個月期，損失即達八百萬元，「其情況之惡劣與數字之驚人，實爲海關有史以來所未有。」關稅本占我國稅項收入百分之七十左右，而進口稅收又爲關稅收入中最主要的項目，自東北各關被奪後，關稅損失約達四千萬元，已是中國財政上莫大的損失；現在走私一項，中國稅收之減縮，又幾乎等於東北各關之被劫奪，這在中央每年財政不敷已達二萬萬元以上的今日，該是多麼大的壓迫。走私所給予我國經濟之第二種影響便是打擊我國的民族工業，而其中最受致命傷的尤其是糖業與人造絲業。例如以糖業來說，華中與華北所銷用的糖，有洋糖與粵糖兩種，各由上海進口，一般市價爲白糖每担二十二元，紅糖每担十八元，然而私貨却只要十二元或十元左右，因此津浦、隴海兩路遂全爲私糖所侵奪，上海糖商六十餘家，因私糖盛行而受之損失已達千萬元以上，廣東糖因華北私貨充斥，在五月初就停止裝運，並一半停工，到中甸以後，廣東糖廠竟因私貨壓迫及原料不足而全

部歇業。至於人造絲業，據上海該業同業公會報告，上海人造絲正頭廠家，去年有興昌、鼎源等二十一家。絲織機數計達二萬部，現因私貨傾銷影響，已僅餘六七家，機數三四千部。因為天津運來的緋葛綾，每疋祇售三四元，而本埠廠家出產的，最低成本即須六元左右。這樣那有不破產之理呢！除糖業與人造絲業外，其他如紡織業、麵粉業、捲烟業、火柴業、航業更無一不受到走私的迫害，尤其為華北工業中心區之天津，各廠之不是關門大吉者，即被日商所收買，報章上天天供給我們這項材料，無待贅述。比較「最不受走私影響的則為重工業，如各種機器及其他特種貨物，而有公司代表直接在滬經理者。是以外國工業製造家，均不致受此影響，甚至有人趁此自由港之便利，亦實行大量輸入以謀利益。」

（見大公報）私貨之中祇沒有重工業品，可惜重工業在我國不值一道，且得漁翁之利的亦是外商而非華商；比較算得起民族工業的却沒有一樣不受私貨的打擊。中國不單受不平等條約之束縛，而不能有保護的關稅，且要受「超不平等條約」之壓迫而「走私」亦變成了「自由貿易」，這不但在經濟史上是創聞，即在帝國主義剝削殖民地史上怕

也是開新紀錄的吧。

現在走私之唯一的自然的限制恐怕就祇有中國民衆的購買力了。當華北的走私市場已經飽和到超過人民購買力的限度時，它就必然地會向南發展，近日來私運之如潮地湧進徐州、蚌埠、蕪湖、西安、鄭州、包頭等地，正表示這個階段已經開始。同時私運的貨物，亦由量輕值重關稅較高的糖、絲、捲烟紙進而爲量重稅輕的其他商品，因爲納很輕的關稅終不若根本不納關稅。現在中國政府所採取的策略，似乎僅是防止私貨之南侵及在稅收上想些補救的辦法（如在滄縣及長辛店增設稅卡，在津郊南北通河子牙河匯流處小閘口設檢查所等等）。但是我們必須認識，走私問題不僅是一個華中與華南的問題，也是全中國的問題；它不是一個經濟的問題，而是一個政治的問題。我們固然絕對要防止走私之南漸，同時我們更要阻遏走私在華北之猖獗；我們固然不妨用各種方法以緝私，然而同時我們更不應該忘記消滅走私之真正有效的手段還在於根本消除支持走私的特殊政治勢力，即以武裝的緝私對抗武裝的私運。若我們想僅以支支節節的

辦法以保持東南半壁，或者甚至以減低關稅來乞求強暴者的哀憐，則我敢相信非但東南半壁的市場決不能保，強暴者的憐憫決不可得，而且走私會進一步的深入到華南，它必會把中國僅有的一點點民族工業基礎打得粉碎，把中國的國民經濟整個地推毀得無以自存；那時，不但我們的「抵抗」準備會變得毫無前途，即令有人欲在小朝廷苟安朝夕，也將不可得了。

三

貨幣問題是我們今日第二個中心的經濟問題。自去年十一月三日政府公佈法幣政策以後，中國的幣制邁入了一個新的階段，法幣的匯率規定為一先令二便士半，但我國為國際收支逆態的國家，外匯準備之維持，全賴出售白銀以為之，故如何維持外匯匯率的穩定，遂成為中國推行新幣制政策之最中心的問題。美國當一九三三年十二月宣佈購銀政策以來，它表面上的理由固說是為提高國內外用銀者尤其是我們中國的購

買力以圖其經濟復興爲目的，而骨子裏實是想用白銀爲武器把中國變成金元集團之一員，即握取了遠東中國貨幣的領導權。它用白銀這柄武器把中國的金融、財政、產業殺得個落花流水，正想水到渠成，以完成他金圓帝國的美夢。萬想不到這時闖入了英國，在李滋羅斯巧妙的方法與多方的努力下，竟輕輕地把中國的貨幣權搶了過去，新匯率的一先令兩便士半是和五年來中英平均匯率完全吻合，而比五年來中美平均匯率放長一成，日匯率放長二成的，這就「足證政府施行新政策之始，即有與英國貨幣聯繫之意。」

（馬寅初：中國新金融政策與銀價跌落之關係）其次，美國購銀政策本在爲提高銀價以維持

其銀產國的利益，用銀國家的存在是它運用購銀政策之重要的工具；今中國竟放棄銀本位並限制製品用銀，且將大量白銀在國際市場上出售，這時不但美國的白銀政策會變成無用武之地，且如繼續購買，豈不是「爲人作嫁」？總之，十一月三日中國的新貨幣政策，雖不必爲美國所未及逆料，至少它是美國所不願意與不能忍受的。但美國到底是具有巨大金融勢力爲背景的大國。它不必像「友邦」那樣立刻面紅耳熱的出來反對，它

祇稍稍運用其武器就足使我國登門乞和，唯命是從了。

我們知道美國是世界最大的白銀保有者，它也是世界最大的白銀購主，它不但能操縱倫敦的銀市場，同時也操縱了世界的銀市場。它今天在倫敦阻止購銀，世界的銀價便要大跌，明天在倫敦賣出白銀，銀價便可以開世界的低紀錄，它又知道，中國新幣制之能否成功，繫乎外匯之能否維持，而外匯之維持全恃售出白銀以充匯兌準備基金，假如世界的銀價落到三分之一，中國的外匯準備就要薄弱了三分之一，中國憑空就要損失了數千萬元。所以去年十二月美國在倫敦停止購銀，倫敦的銀市立刻無法維持，當時美國派議員湯姆士曾很直率地說：「美國停止購銀，確為正當辦法，吾人何必幫助英國，以解決中國難題，致有益於英國而有損於美國。」這是多麼露骨的聲明！由這一點來觀察，陳光甫等一行之奉派赴美，請求購銀，自在我們的意中的了。

陳光甫一行赴美的結果，便是五月中旬所宣傳的中美購銀協定的訂立，這項協定的詳細內容，雖到現在迄未見正式公佈，但由中美兩財長所發表的談話和宣言推測，已

不難略知其要點。據五月十八日美財長毛根韜發表談話，謂「中美兩國已訂立協定，美國即將開始購買大批華銀，購買之宗旨，在於協助中國政府之新幣制政策。」至購買之款項，「準備以現金或美元交付，購買之數量則嚴守祕密，惟將立刻進行，至價格則將以世界市場每月之平均價格為標準。」同時中國駐美大使施肇基亦宣稱：「中國將以出售現銀所得之款項，作為平衡基金，用以統制法幣匯價之變動。」報章又有購銀數量為白銀五千萬盎司，及出售之現銀將有一部分封存於上海租界，美國允許中國於必要時透支一筆美金，以維持匯價等等的傳說。

五月十七日晚孔財長對於幣制發表了第二次的宣言，其要點為：「（一）政府為充分維持法幣信用起見，其現金準備部分，仍以金銀及外匯充之，內白銀準備，最低限度，應占發行總額百分之二十五；（二）政府為便利商民起見，即鑄造半圓一圓銀幣，以完成硬幣之種類；（三）政府為增進法幣地位之鞏固起見，其現金準備，業已籌得巨款，將金及外匯充分增加。」同時政府發佈製品用銀規則，「仍照固有習慣辦理。」

將這兩方面的談話及宣言參證起來，我們至少已有如下的認識：

(一) 久不購買或已停止購買白銀的美國此後將繼續購買華銀，購買的數量雖祕不宣布，但其最小限度當足以使中國能維持外匯變動的平衡基金。

(二) 中國恢復用銀當為美國繼續購買華銀交換條件之一，恢復用銀的方式，一為鼓鑄新幣；二為開放銀製品禁令。

(三) 中國明定此後白銀準備之成數，占發行總額百分之二十五。

以上三層，第一點理由最為明顯，亦即此次陳光甫等一行赴美目的之所在，無待詳釋。因為中國是個國際收支逆態的國家，匯率之維持，尚有賴於存銀之出售，而現在白銀之唯一買主，就祇有美國，且美國操縱世界銀市場，銀價過跌，中國即蒙不利，故購銀舍與美國商量外，別無他途。現協定既已成立，美國允許繼續購銀，在我國外匯準備之維持上，自然是比較有利的事情。（雖然美元將來會否貶值，亦一疑問，但那倒底是將來的問題。）

但美國之購銀，決不是沒有條件的，其主要條件之一即是要中國恢復用銀，這項條

件對美國是極有利的，因為美國一九三四年所通過之購銀法，即規定金三銀一之複準備制，它現在以金交換我們中國的銀，不但使其金三銀一的法案得以實現，且由於中國亦採用了金三銀一的複準備制，又多了一個金元帝國羽翼下的貨幣制度國家，他們可進此而謀他國亦採取同一步調，正如毛根韜所表示「以後並準備與他國採取穩定通貨之同樣行動，但各國分別談話，實較國際會議之方法為妥善。」美國白銀派領袖畢德門也說：「此次協定為拉丁美洲諸國所應追隨之實例，而美國在倫敦經濟會議所提各國中央銀行之現金準備應維持百分之二十的白銀一案，即為此次協定之根據。」美國對這次中美白銀協定之躊躇滿志，於此可想而知。

總之，自締訂中美白銀協定後，中國的貨幣改革可說已進入了第二階段，這新階段值得我們注意的是：中國的貨幣領導權已由英國而轉入美國，英國辛辛苦苦所造成的幣制改革，一轉手之間仍落入金圓王國的懷中，這自然是非英所願想的，然而在事實上，英國對於中國幣制，既不能與美爭，在目前亦不必與美爭。因為英國既不能幫忙中國購

銀，中國欲求存銀出路，勢非求援於美不可，此在勢上英不能與美爭的。再則在目前的匯率之下，英國還是比較有利的，在中國匯率沒有改訂以前，它也不必與美爭的。但匯率之改訂，怕也是金圓王國所不能讓步的，在「促進中美貿易」的前提之下，這更是個重要的步驟，英美對中國幣制的矛盾或許因此而加深吧。再說到中國方面，中國之改鑄一圓半圓新銀幣及減低白銀的發行準備，事實上都有利於通貨膨脹的實行，而中國財政的窮窘，尤容易引上這一條輕而易舉的路上去。

最後我們要說一說「友邦」的態度，「友邦」對於我們的幣制改革，無論其立場如何，向持反對，已如上述。但它卻沒有美國那樣的金融勢力，以爭取中國貨幣的領導權，它祇能用卑劣的手段與政治的壓力（如偷運銀幣，嗾使地方政權幣制獨立等等），以破壞中國幣制的統一。過去「友邦」之大批的收買與偷運銀幣是為我們所知道的，最近它們這種破壞工作，更已收到具體的勝利了，試看五月二十三日冀察政委會對經濟委員會的訓令上說：「自法幣推行以來，市面各項鈔券，驟行增多，所有各該發券行號，準

備金是否充實，發行額有無溢濫，均屬未敢深信……本會總核冀察政務，在所屬區域之內，不能不先籌一完整辦法，茲特指定河北省銀行為本會統治之發行鈔券機關，除此之外，無論何人何處及何省市政府，均不准再有新紙幣發行。」這真是在中國幣制史上應該大書一筆的妙文，這樣一來，在華北沒有成立以前，華北却先有自己獨立的中央銀行——河北省銀行；在中央銀行還不曾統一中國的發行權以前，華北却明顯地是個例外區域，而且他們已聲明除河北省銀行外，「無論何人何處，均不准再有新紙幣發行。」我們不知道中央對此有什麼感想。

中國工業恐慌現階段之分析

藤原一夫作
孟永之譯

近年來的世界經濟，雖已由最深刻的恐慌，轉移為特別不景氣的局面；然而殖民地的一般經濟情況，却依然呈現着深刻的恐慌狀態。其原因，不僅是由於大多數殖民地及半殖民地，都是農業的國家，受着大戰以來繼續不斷的普遍的農業恐慌（現在更加深刻了）的最強烈的影響；並且也是因為殖民地及半殖民地之故，而由國際資本主義把大部分的恐慌轉嫁過來的；中國也是殖民地之一，當然不能逃出這種恐慌了。

一 國際資本主義的侵略而陷於沒落的中國土着工業

所謂輕工業，就是一種以國內消費為目的，從事商品生產，代替外國輸入品的一種工業。這種工業擴張的過程，在深刻的恐慌中，是沒有停止過的。據漢柏爾格的統計，在一

九二九至一九三三年的巨大的恐慌漩渦中，日、英兩國對華輸出棉花的額數，由八億六八〇〇萬碼減到三億七二〇〇萬碼；而中國本地生產棉布的額數，僅就工場制度的紡織業而論，即已增至二二〇〇萬碼。（附註一）伏爾加（Volga）也說：「在恐慌期間，上海及香港各地，紛紛產生了無數的某種輕工業——做衛生汗衣所用的毛紗、橡皮、肥皂、帽子、琺瑯紙、靛水、鉛筆、電球、無線電用具、最簡單的機械、水門汀、和磚瓦等的工場。（附註二）總括中國資本或外國資本的全體看來，中國的紡織工業，在恐慌期中，擴充了固定資本。新設了固定資本。錘數的增加率，也幾乎可以和歐戰初告結束時互相抗衡了。據世界紡織聯合會的調查，一九三四年，世界紡織工業的錘數，英吉利比一九二九年減少15%，美利堅比一九二九年減少22%，德意志比一九二九年減少10%，全世界的總平均，比一九二九年減少5%，只有日本增加了40%，中國增加了30%，火柴工業的趨勢，也是這樣的。

附註一 漢柏爾格「恐慌年代之中國工業」「東亞」昭和十年二月號五三頁。

附註二 Varga「大恐慌及其在政治上之結果」東京叢文閣日文本二十頁。

爲甚麼發生了這種假的繁榮呢？在恐慌的年代，有許多很好的條件，可以促進這一類工業的發達，這是確實的事實：A，恐慌初年，銀價暴落，對於銀本位的中國，發揮了防止外國商品競爭的作用。B，國際資本主義因爲自國內部的恐慌，而強化對華的侵略，結果，促進了中國民衆愛用國貨運動的發展。C，消費力很低的一般中國民衆，不得不購買在華製造的品質較劣價錢較廉的商品。D，提高了關稅的影響。一九三一年，中國雖曾勉強得到了一點關稅自主的權利，可是因爲國民政府的產業政策，原來帶着買辦階級的性質，所以其範圍，還是很狹隘，很受限制。近年以來，因爲經濟恐慌深刻化的結果，國民政府的統治權，漸漸沒有力量，財政基礎，根本發生搖動，就只好不顧一切，把一般關稅提高了。E，以上各種原因，使一向因中國民衆的普遍貧困化而減少了市場的消費力，致陷於苦境的在華工業，得到了緩和的機會。在實際上國際資本主義現在對於市場的要求，雖說日益激烈，而一九三三年以後，輸入中國的消費資料的額數，却着着減低了。但，這種現象，

同時也促進了國際資本主義對華輸出資本的額數。

還有更有利的條件，可以展開生產事業。落後的農村和都市的不等價交換，使農村和都市之間發生日益顯著的差率。農產的價格，比較製造品的價格，着着下落，生產費也強制貶低了。土着工業的機械，經過改良和新添的結果，速度較前增加了，勞動管理的範圍也較前擴大了。但生產技術的進步，並不能使基礎脆弱的土着工業有如何的希望。只有延長勞動日和直接減少工錢，才是土着工業家苟延殘喘的唯一手段。中國勞工，都是不能脫離封建農村支配的帶着奴隸性質的工錢勞動者。因為農村破產的結果，新的勞動力，一大批一大批地奔向勞動市場。已經沒落了的都市手工業者，和工業恐慌所產生的游離無依的失業者，日益增加。直接由農村奔向都市的婦女和兒童，代替男子參加勞動的比率，也日益增加了。上海的紡織勞動，現在女工佔着絕對的多數。華北方面，近來也有漸漸僱用女工的趨勢了。這些或分，使最後掙扎的資本家，能夠以最殘酷的手段，實行減低生產費。這一部門的工場生產的擴張，不過是全中國大眾失去了「最後的生命線」。

——家庭工業和小手工業，而歸於死滅的墳墓時出現的「繁榮」罷了。

但是，請留心吧！國際資本主義——尤其日本，克服了恐慌的最深點以後，這一部門的土着工業的危機，也深化了。「外國資本——尤其日本資本，在這恐慌的數年間，很廣泛地利用一切使中國生產事業發展的有利條件，並且更進一步，侵蝕中國人民自己經營的土着工業，鞏固了他們自己的地位。」（附註一）中國的政治和經濟上的最高勢力，從來就抓在外國資本的手裏。到了最近，因為對華輸出商品發生了上述的障礙，和客觀的條件，有利於在中國本地經營生產事業的關係，國際資本主義就很積極地把貨本輸入中國了。日本不僅向滿洲投資，而且更進一步，在黃河、長江、珠江各流域擴充，並且新投了紡織工業的固定資本，紛紛設立小規模的企業；據東亞雜誌編輯部的調查，日本在中國新設了三十種以上的工廠，經營電氣、製茶、製紙、香烟、橡皮、火柴、造船、機械、肥皂、燈油、製煉、織麻、製絲、釀造、製糖、製粉、及貝釦等等企業。（附註二）英國資本所設立的托辣斯——英美香烟公司，也新設了香烟工廠。從這個時候起，中國土着資本所經營的工業生

產，便真正陷於危機了。

附註一 漢柏爾格 前揭書五九頁。

附註二 「一九三四年上半期中國經濟概觀」 「東亞」昭和九年十月號一一四頁。

時代落伍的中國土着產業的勞動的生產性，在工場制度生產方面，也是很低劣的。機械受着無窮的虐待。已經到了充分勞瘁的程度了。據馬寅初氏的調查，中國商人所經營的紡織工廠的機械，至少有40%。經過了二十年以上。能夠和日本商人所經營的紡織工廠的新銳機械，比擬得上的，不到10%。（附註一）因此，外國資本和土着資本之有機的構成，便引起驚心駭目的懸隔。現在舉出紡織工業的實例如下：

附註一 中國經濟改造二三八頁。

一九三〇—三三年中日紗廠勞工比較表

每一錘之勞工數

每一紡織機
之勞工數

一九三〇

一九三二

一九三三

一九三二

中國商人	〇、〇六〇名	〇、〇六二	〇、〇四九	一、一三九
日本商人	〇、〇二五	〇、〇二七	〇、〇三九	〇、四八二

(備參)見戶田義郎「中國紡織公司之經營」「支那研究」昭和十年六月號一三二頁。

每一勞工之錘數

每一紡織機之勞工數

	一九三〇	一九三二	一九三三	一九三二
中國商人	一六、六八四	一六、二五九	二〇、二三二	〇、八七八
日本商人	一九、〇五	三七、一八二	二五、四〇三	二、〇七三

中國商人和日本商人所經營的紡織工業的生產性的優劣，在這恐慌的數年間，更有顯著的差異。在恐慌期中，中國商人所經營的紡織工業的生產額絕對數，雖年年增加，但常常和勞動者絕對數的增加，互相隨伴。反之，日本商人所經營的紡織工業，生產額比較中國人更行增加，而勞動者的絕對數，却反而減少了。兩方面的勞動生產性，雖有同樣的增加，但前者所表現的，是資本主義方面的古典的進步形態，後者所表現的，是產業合

理化的過程。在勞動力支出濃度——勞動的強度性的增進的形態上，很尖銳地刻着近代的彩色——獨佔資本的頹廢性了。

土着資本的競爭能力，所以退化，國際資本主義的資本所以能夠在華獲得特別超等的利潤，除了上述原因外，還有中國經濟機構所支配的許多重要因素。應該首先舉出的，就是中國的銀行如何帶着寄生的商業性質，和高利貸的性質，如何妨礙土着產業的發展。這是盡人周知的事實，沒有再說之必要。其次是中國政府的產業保護政策，帶着極濃厚的封建性質和買辦階級性質，絲毫沒有保護中國產業的希望。（附註一）

附註一 一般的中國論者認為統稅是使土着產業喪亡的有力原因。現在把牠作為中國政府的保護政策

沒有力量的一例。棉紗的統稅分為兩級粗紗的率重於細紗。而製造粗紗的都是中國商人。所以這些中國商人們現在都愁眉歎氣，申訴痛苦，要求政府分稅率為許多的等級，減輕粗紗的稅率。結果不僅沒有達到目的，到了一九三四年的時候，中國政府反而把從來分為七級的捲菸統稅改為二級制。使製造高級品的英美菸商得到非常巨大的利益了。同時，提高火柴的統稅約20%以上，更使弱小的火柴製造業發生重大的危機。

由這種情形看來，上面所述的某種輕工業的繁榮，原來是外國資本在中國所設立的工場的繁榮。這種繁榮的反面，就是土着資本危機的深化。紡織工業，號稱中國第一的民族工業，現在把牠作爲一例，看看這種爭霸的過程。

一 上經的棉紗的滯貨，隨着市場的梗塞，呈現增加的趨勢。一九三一—二年，平均爲八·九萬包，到了一九三三年，就增加到一四·五萬包了。就中，中國商人紡織的棉紗，一九三一—二年，佔50%，而至一九三三年，竟佔90%。日本商人在中國紡織的棉紗的滯貨，却漸漸減少了。

二 中國商人紡織的自由操短，最近達到了四成乃至五成，除了上海事變當時，簡直沒有能夠和這相比的數字。前幾天宋子文和英國資本經營的怡和紡織廠瑪克尼哥爾，要求日本紡織商人，實行操短，結果是被拒絕了。

三 中國關稅的性質，已經講過了，一九三四年七月改正的關稅，減低了棉布輸入稅的一部分，同時提高棉花的輸入稅的正稅四成三分。從這個時候起，在事實上，現實化

了的棉花貴，棉紗賤的趨勢，（若以一九三二年的市價爲一〇〇，則一九三四年的棉紗爲八〇・六，棉花爲一〇〇・〇〇。）使原料佔生產原價八成的中國商人的紡織工業，特別受到絕對的打擊。反之，日本商人的紡織工業，最近却兼營織布、漂白、洗染，乃至纖維的事業，努力分散這種危險了。

四 這樣改正棉花輸入稅的結果，使日本在中國經營的紡織品，不能到中國以外的市場去推銷，因而中國內地的競爭，更加激化了。

五 在上述情形之下，日本商人經營的紡織工業，從一九三二年起，日益良化。利益的絕對額，都是沿着向上線而順利躍進的。因而利益率 and 分紅率，也沿着向上線而順利躍進了。反之，中國商人所經營的紡織工業怎樣呢？他們沒有誰不陷於減工、停工、養賣、和解散的激烈的暴風雨裏。在這種情形之下，農村織布手工業，也隨着日本商人在中國經營的棉花生產之增加，而掃蕩無存了。

二 中國土着輕工業崩壞的過程

從事於農產物加工及以輸出爲目的的半製品製造的土着企業，現在受着非常殘酷非常淒慘的苦惱。由開埠通商以至現在，生絲和茶，是中國的基本輸出品。這種製造事業，現在也因爲和外國市場發生了直接關係；和這種工業，是一種脆弱的落伍的民族工業的原故；在恐慌的重壓之下，毫不停滯地，走上了由凋落而到完全破滅的道路了。

世界恐慌，首先使殖民地的輸出品價格和數量，發生崩潰和激減的現象。殖民地和國際資本主義之間，發生了驚心動魄的激烈的非等價交換。原料繭的價格，比較五年以前，降到三分之一以上。製絲業的工錢，在名目上，只減二分之一，實際上却減少至二分之一以上。但是，生產費雖以這樣強橫的態度減低了，而上海的絲價，還是在生產費以下。封建農村的恐慌，使中國的製絲工業，完全不能喘息。美利堅的紡織工業，原來是世界上最大的生絲消費者，中國的生絲，一向在那裏有充分的銷路，可是近年以來，却和歐洲的生

絲一樣，完全被日本的生絲驅逐了。

北美聯邦生絲消費額（據美利堅工業協會調查）

	日本絲	中國絲	歐洲絲
一九三〇—三一	八一·六	一五·五	二·九
一九三四—三五	九六·六	二·一	〇·二

法蘭西也是中國絲的最有力的市場。到了最近，不僅這個市場被日本絲所篡奪，甚至中國絲在本國的市場，也被日本絲佔領了。據杜魯人氏的調查，中國大多數的製絲工場，幾乎都是採用日本的原絲。

中國原來是世界蠶絲業的發源地，而所生產的生絲，竟不能在這個世界市場上立足了。上海的製絲工業，已經不能採用正當的經營方法，只能藉着投機的工場租借制度，苟延殘喘。租借費一年低落一年。租借的期限，也日益縮短。到了一九三四年，可以租借的七十多個工場，竟然沒有借主，也有些人想租借牠，但他們都是連房租也不能支付的人。

其他一切也就可想而知了。現在「上海的製絲工場，有三十多個，完全改建住宅了。製絲機毀拆了的數目，也在九七九四架以上。」在這裏，可以直接看出中國製絲工業的巨大的固定資本，已經破壞了！

現在看看這一部門產業衰頹以後，對於中國社會，直接發生的影響。浙江絲廠的勞工，約有十餘萬人；現在，除了三萬人而外，其餘的七萬多人都失了業。去年的春天，上海各區紡織工會，曾經組織失業工人救濟委員會，向政府請願，但並沒有一點結果。這一部門工業是和農村有非常密切的關係的。農村的手製絲業的地位，也漸漸被機械製絲業侵佔了，手製絲在中國輸出生絲中所佔的比例，一八九五年，爲11.4%，一九一二年爲42%。一九三一年爲24%，漸漸減少；反之，機械絲的輸出率却增加了。（附註一）這不僅是農村工業遇着危機的現象。茶和蠶絲，都是中國農民的重要產物，蠶絲既然衰落到這樣的地步，農民的生計亦就可以想見了。江蘇、浙江、廣東、四川和山東的養蠶的農民，沒有方法可以避免重大的打擊；江蘇的桑作地，近年以來，已經減少了八萬乃至九萬畝。其他，如四

川和雲南各省的農民，甚至因為蠶桑衰亡的關係，紛紛把桑樹的栽培改為鴉片的栽培了。（附註二）

附註一 方顯庭「中國農村工業之衰退過程」「東亞」昭和十年二月號一五二頁。

附註二 「農村破產中底農民生活問題」「東方雜誌」民國二十四年新年號

在這裏，應該特別提出：中國土着資本的這樣慘落，就是外國資本——尤其是日本所設立的工場，在該部門中，加重了相對的比重，加重了相對的意義。

三 中國土着重工業崩壞的過程

煤炭，鐵礦，及製鋼等等是代表的重工業。現在看看牠們的現狀吧。這也和輕工業的情形一樣，完全受着外國資本的操縱；並且因為這些重工業，更適於外國資本的嗜欲，所以受外國資本操縱的程度，也就更加嚴重了。

據「中國經濟年報」看來，中國的炭礦，除開東北四省而外，純由外國資本開辦的，

佔13.8%，外國資本和中國資本合辦的，佔38.7%，合計起來，外國資本開辦的，佔52.5%。就中，日本資本，佔中國內地炭礦的最多數，並且連日本內地出產的煤炭，也拿到中國來推銷，在中國推銷的煤炭，佔日本對外推銷的全額的七成乃至八成。於是，中國內地消費的煤炭，大部分操在日本人的手裏。（據蔡謙氏的研究，約佔30%。見民國二十二年十二月出版的社會科學雜誌。）世界的經濟恐慌，一經爆發，生產過剩的列強商品，都採取全部的傾銷政策。一九三一—二年的時候，日本在中國市場傾銷煤炭的事實，是很有名的。日金匯價的便宜，是很有利於對中國傾銷的。上海的池野、神田及其他的日本商人，推銷日本內地煤炭的價格，即以同一貨幣單位計算，也比日本內地零售煤炭的價格便宜三成乃至五成。甚至把上海市場的撫順炭，運到大連去，連昂貴的運費打算在內，也還是有利的。這樣猛烈傾銷的結果，在一九三二年上海以消費的煤炭之中，日本資本開採的日本內地煤炭，和在中國開採的撫順煤炭及山東煤炭所佔的比率，一月為20.8%，八月為41.2%，更加上開灤煤炭（37.3%）和安南煤炭（4.1%）在內，中國土着資本所開

採的煤炭，不過佔16.4%罷了。（附註一）

附註一 中華礦學社「鑛業周報」二〇七，二〇九，二一二各號。

一九三二年以後，中國煤炭銷路斷絕的現象，因為日本的軍需產業和輸出產業，非常隆盛，及東北叛逆組織的巨大需要的關係，呈現了緩和的形態；但這決不是中國土着資本經營的煤炭事業可以更生的表現，山東的中興炭礦，是中國資本所經營的一個最大的炭礦，現在看看牠的情形。

中興煤炭的出產量，一九三三年，比較日本煤炭傾銷最烈的一九三二年，增加了16%，一九三四年，增加34%，販賣量也有增加的傾向，一九三三年增加53%，一九三四年增加59%（這種增產，當然是和收取率的提高，互相隨伴的。）勞工的採炭效率，一九三三年比一九三二年增加5%，一九三四年比一九三二年增加18%。但是，中國的社會和經濟的性質所形成的繁重的捐稅，（附註一）和昂貴的運費，（附註二）却首先使中興煤礦減少了競爭的能力。

附註一 中國炭礦負擔的租稅是非常繁重的就中興煤礦而論 A 鑛區稅每公畝已採者五分，未採者一分，產銷稅每噸市價 5% C 海關稅每噸銀一錢五分除此而外還有各種雜稅，如所謂地方教育稅警察稅保衛隊稅和公安局稅等詳見民國二三年一月出版「中國經濟」的「中國工業概況」。

附註二 由華北運煤往上海每噸十元由陽泉運山西煤至北平豐台每噸六元見一九三四年五月 *China Economic Journal*

到了一九三六年，中國工業恐慌，愈益深刻化了。因而銷路一天狹隘一天，滯貨一天堆積一天。中興煤礦的產量，就每日由四八〇〇噸減少到四〇〇〇噸了。（附註一）其他的弱小的炭礦，更不用說。這真像陳公博部長所說的一樣，「他們只有走上縮減生產額或完全停辦的道路」了。（附註二）此外，各帝國主義以齋堂炭礦為焦點而引起的抗爭，日本所操縱的泰記公司和柳江鑛山彼此間的糾紛，以及上海所發生的不賣柳江炭同盟等等事件，都隨着各帝國主義資本攻勢的激化，而釀成中國鑛業界的非常惡劣的氣運。

附註一 鑛業周報三五三號民國二十四年十月七日出版。

附註二 Chinese Economic Journal, 一九三四年一月號。

現在略說明鐵鑛及其製品的大概。中國所開發的鐵鑛，日本資本佔 80%。產額的 1/2，完全接着天然的狀態，送給日本；剩下的 1/2，也大部分都在非常苛刻的條件下，送給和日本資本有關係的銑鐵製造場。並且不僅如此，現在，上海市場所需要的銑鐵，有 1/3 都是鞍山昭和製鋼所的出品。上海所需要的鋼鐵（現在，中國國內出品佔 60%，日本、比利時、德意志及其他各國的出品，各佔若干。）更爲鞍山製品的絕好銷路。

四 中國土着工業崩壞在經濟上和政治上的意義

由上述的情形看來，中國的土着工業生產，已經陷入農業恐慌的深淵中，以很急速的速度，變成國際資本主義的附屬品，走上絕對崩壞的道路了！在另一方面，外國資本所經營的工場的生產，因爲佔着支配地位的關係，趕着恐慌期間，在中國內地，發展各種生

產事業，以強迫的壓力加於中國的土着資本家和勞工的身上，擴張他們的勢力。這種情勢已經充分強化了。

中國工業製品在國內的銷路，因為根本上受着本國經濟機構的封建性的支配，原來是很狹隘的；近年以來，因為農村恐慌，日益深刻的關係。更加狹隘了。市場方面，更不用說，國際資本主義，都是瘋狂地把世界經濟恐慌的担負，轉嫁在中國的市場上，以最露骨的态度，攻擊中國。重新造成中國經濟的殖民地化，重新加速中國經濟的殖民地化。結果，是中國的政治也殖民地化了。

中國棉紡織業的新趨勢

羅 瓊

一 中日提携聲中的原棉發展

日本年來提出「農業中國，工業日本」的復興中國農村的新計劃，以完成「中日經濟提携」的任務。這種「復興計劃」主要的內容是：第一，在華北設立農事試驗場，指導復興農村的具體計劃；第二，爲了保證農產品確實有銷路起見，改良和培植的農產品，暫以棉花爲主，第三，在一九三六年內，華北各省的棉田，至少須增加二百萬英畝以上，而棉種則必須用美棉栽植，照這樣看來，那麼所謂「農業中國」的意義，在現階段大部份就等於「棉業中國」了。

不過疑問就此發生，爲什麼這種「復興計劃」的內容，單只注意到農業中的棉花呢？原來這「復興計劃」是根據着「工業日本」的一個原則而決定下來的。而在日本

的工業中最重要部份就是紡織業，在過去幾年中，牠的棉紡織品已在南洋、印度、非洲乃至整個世界市場上和英國的棉紡織品互相角逐，所以在目前爲着擴展牠的棉紡織業，壓倒英國、蘭開夏的棉業起見，牠需要大量的棉花，但是這是日本窘處，它所需要的棉花，大部份都靠着美國和英屬印度輸入，華棉輸入實在有限得很，例如在一九三四年日本棉花總輸入額約有十八億磅，而華棉僅佔二·四%。照那樣看來，倘使英、美一旦拒絕供給棉花的話，那日本的紡織業除了束手待斃以外，簡直是一籌莫展的。因此日本爲了減除自身對英、美的依賴起見，就不得不向華棉發展了。

那麼華棉有沒有發展的可能呢？這倒不用擔憂，中國有着兩大產棉區域，（長江流域、黃河流域）都有豐富的棉產。特別是河北、山東、山西三省。棉田的面積佔全國棉田總面積的三三%，而產額佔全國的四二%。量的方面已經如此重要，在質的方面，這三省的棉花，又佔全國之首。特別是山東、美棉種植，已佔棉田面積的六〇%，河北省也佔三〇%。並且就是上述的質量，還遠沒有達到三省所能容納的極限；在一九三二年三省植棉面

積，僅佔全部耕地的四·五六%，而山西還只佔一·九七%，所以三省的棉花，實在是前途無量呢！

日本有鑒於此，當然找住了不肯放手，在東北，他們老早已經決定十五年計劃積極擴充棉產，據說棉田面積一九三四年已經比一九三三年增加四〇%。到計劃完成，產額可以增加到四〇萬包。在山東方面，遠在一九三三年就成立山東棉花改良會，改進中國棉花，最近日本外務省，更派駐濟總領事西田，切實負責改進山東棉花，並向魯、韓交涉在膠東租地，募集農民，貸放種子款項，栽種棉花。到去年華北事變以後，天津日本駐屯軍和日本外務省雙管齊下，前者規定投資二千萬元，派遣日籍的指導員，協助農民種植棉花；後者更決定把華北文化費，增加到七百萬元，在各地設立自然科學研究所，指導栽種棉花，並在大日本紡織會社，金滕紡織會社和東洋紡織會社的要求下，由駐華文化部，聘請滿鐵技師改良棉種，借朝鮮總督府棉籽十萬斤，在冀、魯、晉三省試種，並規定每省貸給農戶費用三萬元，另一方面，晉省復在日本的要挾之下，「自今年起，全省強迫種棉，不種即

問罪，如有損失，政府賠償，推行人員敷衍者以遺誤罪論。」

日本這樣雷厲風行地把農業中國的計劃，實行起來，它的精神固然可以欽佩，但它的用意實在有些可怕，原來所謂「農業中國」也者，按照上述的分析，不過是利用它在華的政治經濟的特殊勢力，強迫中國農民生產，它所需要的原料，幫助日本發展它本國的棉紡織業而已。

二 一落千丈的中國棉紡織業

日本不單要拿中國的棉花，完全放在它支配之下，並且還要壓倒中國僅有的民族工業——棉紡織業。最近幾年中國民族紡織業一落千丈；而在華日廠，却仍突飛猛進，看了下表數字，就可一目瞭然了：

兩年來中日英紡織廠對比之變動

年份	廠數	中國資本	紗錠佔全國%	線錠佔全國%	布機佔全國%		
一九三四	九二	紗錠佔全國%	五七·九七	線錠佔全國%	三二·四七	布機佔全國%	四八·八五
一九三五	九六	日本資本	五六·六八	三二·五三	四六·八六		
年份	廠數	紗錠佔全國%	線錠佔全國%	布機佔全國%			
一九三四	四一	三九·二二	六六·九一	四四·四〇			
一九三五	四四	三九·二九	六六·八六	四四·八六			
年份	廠數	英國資本	紗錠佔全國%	線錠佔全國%	布機佔全國%		
一九三四	三	三·九一	〇·六二	六·一五			
一九三五	四	四·〇三	〇·六一	八·二八			

看了上表，華商的廠數和線錠，看來好像稍稍增加，但是這不能做樂觀論者的藉口，方面因爲一九三五年到現在，日英廠家都從紡紗傾向織布，而中國廠家只能拾取日英廠商的殘餘了。

另一方面即使線錠的稍稍增加，還不過是紙面上的現象，一年來停工減工的增加，直是造成了空前的紀錄。

兩年來全國紗廠棉業狀況（華商紗廠）

	1934年		1935年	
	上半年	下半年	上半年	下半年
開工錠數	4,678,272	4,777,092	4,809,559	4,952,826
停工錠數	1,224,267	963,683	1,344,986	1,360,273
平均停工鐘點	1,583	1,598	1,757	2,443
半年間總錠數停工週數	3.98	2.44	3.72	5.08

並且這種現象，更帶着全國普遍的形態出現：

一九三五年全國各地廠商停減工數

地別	減工廠數	停工廠數	停工紗錠數
上海市	九	八	三六五，二一四
江蘇省	三	六	一五二，八三三
湖北省	—	二	一八〇，八三三

河北省	—	三	一二一,〇三六
其他	二	五	一八〇,八二〇
共計	一四	二四	一,〇〇一,六四五

近年來停工減工的情形已經如此厲害，但是到了一九三六年紗市仍覺好轉，華商紗廠存貨比去年年底激增一萬另二百八十八包，所以各廠還是一再縮短工作時間。不單這樣，許多廠家都已停到無可再停，減到無可再減的地步，於是不得已而倒閉者，真不知多少。

一九三五年倒閉的紗廠數

廠名	資本(萬元)	紗錠(枚)	清理日期
天津裕元	五六〇	七一,三六〇	一月一日
上海民生	七〇	九,〇〇〇	五月
漢口第一	六〇〇	八八,〇〇〇	七月
蕪湖裕中	一〇〇	一八,四〇〇	七月十四日
漢口民生興記	二八	三五,三一二	七月二十八日

啟東大生第二

一五〇（兩）

三〇，八〇〇

一月一日

除此以外，其他沒有調查清楚資本數量的華商紗廠倒閉的在上海還有五家，武進和無錫各三家，清島、蕪湖各一家，到今年一月一日，寧波和豐紗廠，就宣告停工，真是替一九三六年中國紡織業放了一聲不吉利的開門炮，而大生第二紗廠，又以二百萬元的最低價格，登報招標，在本年三月九日開標，竟沒有一人問津，現在又減到一百六十萬元，再行招標，預料仍舊沒有人承賣。華商紡織業至此真已山窮水盡了。

華商紗廠所以如此衰落，除掉人民購買力減縮的一般原因以外，最大原因就是日商的操縱，由於上節的分析，大部份紡紗原料——棉花，既已操縱在日商手中，這樣它非但可以任意提高市價，並且還可以隨意輸出。像去年華商紗廠苦於缺乏棉花時候，但是原棉輸出竟達二一，七三二，三一六元之鉅，比一九三四年增加六，五三一，四三七元。你想一方面棉花歉收，一方面還要用自己的棉花去發展別人家的紡織業，那棉花缺少，也是當然的了。第二，日紗加緊競爭，無論華商紗廠如何苦於紗賤，但是上海日紗，從

去年八月一日起，更加入上海紗布交易和華紗公開競爭。在華北又瘋狂發展紡織工業，紗錠布機的增加，真是空前迅速（詳情容於下節敘述）。第三，大好的華北市場，在日本勢力操縱之下，華廠產品，當然難於插足。如此三面夾攻，華商紗廠當然像秋風落葉那樣，日見凋零了。

三 突飛猛進的日商棉紡織業

相反的，日商在華的發展，却在那裏突飛猛進，尤其從華北事變以後，在其特殊勢力掩護之下，華北日廠發展的速度，根據在華日人紡織同業會製一九三五年日商紡織業各項統計，可知一二。

	1935年		比1934年同期增加		上海比去年同期(增減)		青島比去年同期(增減)	
紗錠	182(萬錠)		+	7(萬錠)	-	2(萬錠)	+	8.8(萬錠)
線錠	32(萬錠)		+	2.8(萬錠)	+	2.3(萬錠)	+	0.5(萬錠)
布機	226(千架)		+	4(千架)	+	1.5(千架)	+	2.18(千架)

原棉 340(萬擔) + 2(萬擔) - 12(萬擔) + 15.8(萬擔)

上表表示，第一，日商紡織業的發展，其重心已由上海而移向華北，這種趨勢到了今年更加顯著，它不單就原有廠家加以擴大，另一方面更大批的收買華商紡織廠，如北洋六紗廠中規模最大，歷史最久的裕元紗廠，因負責五百餘萬元，無法償還，於是被日方收買；其他更有寶成、北洋兩紗廠，都因負債累累，先後被日方收買，所以華北的華廠紗廠，大部份已落入日人之手，非單這樣，大阪東洋紡織會社，又委托裕大紗廠在天津購地八百畝建築大規模的紗廠，第一期擬裝布機千架，紗錠五萬，第二期機錠各增加一倍，已決於四月十五日興工建築，年底完成。大阪金藤紡織會社，也擬出資三千萬元，在津建築紗廠，大阪大日本紡織會社，也正在進行調查，將設一大紡織廠在天津；其他如上海裕豐紗廠、大公紗廠，都要向天津分設分廠。一般實業家看到這樣的情形，都不勝其悲哀的說：「日三大紗廠建築成功，除冀省紡紗廠受其壓迫，勢須停工以外，其餘在晉、魯之紡織工業，亦必受其侵銷影響，難望與其久持爭衡；即毛織業棉布業亦恐無存在之力」(上海大美

晚報三月二十四日)

第二，一九三五年以來，日商布機棉布一般的增加，這完全因爲在購買力如此衰退情勢之下，紗業的發展已經到了極限，只有向棉布方面發展，還能奪取土布市場，所以日廠都改弦易轍增加布機，利用賤價的勞動力和原料，生產劣質的棉布，以適應中國大衆貧乏的購買力。上表布機棉布一般的增加，充分說明了這一點，到今年二三月間，布機數目更在那裏急激增加起來，例如浦東日華紡織工場的布機，最近就已增加一倍，從七百三十六架增至一千四百三十六架。自然，日商布機的增加，相反的，正是說明了華商布廠的着着減少，尤其是土布生產的被迫失了它們最後的地盤。

日商紡織業家，除掉拼命的增加和擴充日商紡織廠，並收買華商紡織廠之外，更把幾家名義上還屬於華商的紗廠布廠，想法統制。中國紗廠機器陳舊，最舊式的機器竟要二個工人管一台，但是日廠中最新式機器，一個熟練工人可管三四十台。因此中國紗廠爲着苟延殘喘，就不得不向日本資本屈膝。今年二月二十二日上海每日新聞登載，資本

二百五十萬元的無錫慶豐紗廠和資本二百五十萬元的青島華新紗廠，都由豐田自動機械會社來改換新機。

綜上所述，自從「農業中國，工業日本」的具體計劃積極推進以後，中國的改良棉花，大部分輸送到日本，中國惟一的民族工業，也紛紛落入日商的手掌之中，產業前途的危機！真不堪設想！

中國煤業狀況一瞥

程尙林

一 序言——煤之功用

「重工業是工業中的工業，重工業是一切工業之母。」

這話，在二十世紀的今日，特別是在中國生產落後的處境中，我想國人的認識一定是很深刻的。

但是生產的三要素，雖則是爲土地、勞動、資本。然而若劃分開人力勞動與資本不談，而在單純的重工業原料方面比較，那末重工業的主要物品，是不得不推煤和鐵了。所謂二十世紀的世界，原是「煤」、「鐵」、「棉」的世界，正足爲這點說明。

關於鐵的重要及其現況，非本文題材所欲討論。關於煤的情況若何，在這篇文字題材範圍內，甚願盡力之所及給他一個剖解。

二 外人眼中的中國煤的儲藏

煤的功用及重要，既如上述。然而煤在中國的藏儲量，究竟又是若何呢？

據德人 Richthofen 氏的估計，就中國以山西一省而論，其藏儲額數字竟爲一，八九〇，〇〇〇〇。〇〇噸，可以供全世界一千三百年的消費享用。這說雖然經中國自國學者斥爲荒謬，根據地質調查所第二次的估計，全中國面積煤礦，約爲二一七，六二六，就山西一省佔全國總量中一二七，一一五（這以上數字，均係以一，〇〇〇，〇〇〇噸爲單位的）就可知道中國的煤礦部份，特別是山西方面的確是有相當的衆多。照一九一三年萬國地質學會第十二次的報告，世界煤之豐富以美洲北部爲最，就以美國所佔最多。約三分之二而強。坎拿大亦佔三分之一，而第三位煤的儲藏量，就要算亞洲方面。就中自然以中國儲藏最豐，亞洲的總儲藏量爲一，二七九，五八六，〇〇〇，〇〇〇噸的數字，中國就佔有九九五，五八七，〇〇〇，〇〇〇噸的數字，這種

論說在一九一三年時代，或亦同 *Richtshofen* 的調查同樣，有點誇張性。然而在世界煤礦估計的數字中，就拏地質調查所的估計二一七，六二六百萬噸作標準，也還能當作第三位看待。在國際煤礦估計中，歐洲、美洲及日本各國計如下數字（單位百萬噸）

國別	無烟煤	烟煤	次烟煤及石炭	總計
美國	一九，六八四	一，九五五，五二一	一，八六三，四五三	三，八三八，六五七
坎拿大	二，一五八	二八三，六六一	九四八，四五〇	一，二三四，二六〇
歐戰前德國	—	四〇九，九七五	一三，三八一	四二三，三五六
英國連愛而蘭	二，三五七	一七八，一七六	—	一八九，五三三
印度	—	七六，三九九	二，六〇二	七九，〇〇一
俄國	二七，五九九	二〇，八四八	一，六五八	六〇，一〇六
澳國	—	四〇，九八二	一二，八九四	五三，八七六
法國	三，二七一	一二，六八〇	一，六三二	一七，五八三
日本連朝鮮	一〇二	七，一四四	八〇五	八，〇五一

這上面數字，對照地質調查所第二次的估計，總計二一七，六二六百萬噸作標準，

不還是居三四席嗎

第一次世界戰爭以後，歐洲若干國家，有些變動了。其中德、俄兩國變的更怪。所以煤的數字儲藏，德國已不能以大戰以前為衡量。然而中國，雖然人事政制，日趨混亂和墮落，但是煤的儲藏數量，在中國根本缺乏科學方法採掘的情形下，可以說仍是依然故我。所以第三席的位置，仍應由中國佔據。

雖然，關於煤的儲藏數字部份，據各種不同的估計是有如下列表之數字相差。

- | | | | |
|---|---------------------|-----|-------------------|
| 1 | Richtshofen 的估計 | 山西省 | 一，八九〇，〇〇〇，〇〇〇，〇〇噸 |
| 2 | Breke 的估計（曾任北洋大學教授） | | 九九六，六一二七〇〇，〇〇噸 |
| 3 | 民國十九年農礦部調查 | | 二六七，四七五〇〇〇，〇〇噸 |
| 4 | 日本人的估計 | | 一二九，九七三〇〇〇，〇〇噸 |
| 5 | 一九二六年地質調查所估計 | | 二一七，六二六，〇〇〇，〇〇噸 |
| 6 | 一九三〇年胡博淵翁文瀾的估計 | | 二六五，四六五〇〇〇，〇〇噸 |

這六個說法，據國人的意見，均以地質調查所的估計為可靠，尤以胡、翁兩氏的估計

爲更可信。蓋在民國十八年礦冶第二卷七八期合刊中胡博淵、翁文灝兩氏的修正估計，所列表格較爲詳盡，且爲出席東京世界第二次動力會議之原文譯稿，似非片面想像者可比。所以數字方面，在未得到其他更詳細科學可靠的調查以前，是不得不使人以此爲最可信的標準了。

三 中國煤的儲藏的地理分配

中國煤在世界數字儲量中，佔第三席的地位，既如上述。那末，現在該進一步來根究一下煤藏的地理分配了。

據謝家榮氏在民國十四年他第二次中國礦業紀要中統計，中國煤的儲藏的地理分佈，有如下表。

無烟煤	烟煤	褐炭	總量
山 西 三五，三五六	九一，五八六	一七三	一二七，一一五

綏遠察哈爾	★甘肅	★廣西	★廣東	熱河	江西	遼寧	吉林	山東	河北	★湖廣	★陝西	河南	★貴州	★雲南	★四川
一五〇				二〇	一一〇	三〇		三〇	七九七			五,八四二			一〇
三一〇	五〇〇	五〇〇	五〇〇	四七三	七八五	一,二五〇	一,一九八	二,五〇〇	二,〇三一	六,〇〇〇	六,九六八	一,六〇七	一九,〇〇〇	一八,九〇〇	一八,〇〇〇
				一六七		五	一〇〇							一〇〇	
四六〇	五〇〇	五〇〇	五〇〇	六六〇	八九五	一,一八五	一,二九八	二,五三〇	二,八二八	六,〇〇〇	六,九六八	七,四四九	一九,〇〇〇	一九,〇〇〇	一九,〇〇〇

浙	★福	江	安	黑	湖
江	建	蘇	徽	龍	北
五〇			七〇		一三八
七〇	一五〇	一九五	二八八	三四四	三二〇
				二三	
一二〇	一五〇	一九五	三五八	三六七	四四八

註：其中有★者係略約估計

而據礦冶第二卷七八期(三三八頁)所載，除謝氏的估計以外諸人的估計有如下表。

中國煤礦儲藏表(以兆噸為單位)

甲：調查較詳之省份。

黑龍江	省別估計人	估計年代
三二五	胡淵博 翁文灝	民國十八年
	德拉克	民國二年
	井上日本帝國地質調查所	民國三年
一六〇	丁文江 翁文灝	民國十年

浙 江	江 西	安 徽	湖 北	陝 西	河 南	山 東	河 北	山 西	綏 遠	察 哈 爾	熱 河	遼 甯	吉 林
一〇一	九五〇	三四七	四四〇	七一,九五〇	八,一四七	一,六三九	三,〇七一	二二七,一一五	三二五	四八八	七二〇	一,五八三	一,〇一七
一一五	三,三九五	一八七	一一七	一,〇五〇	九,二七五	七,〇八三	二二,六六六	七二四,三四〇		一,二〇〇	註(一)	—	—
一二〇	一,四三五	—	—	—	二〇〇	六五〇	三,〇八〇	一,二〇〇	—	—	—	八〇〇	—
一二〇	八一五	二〇五	一三〇	一,〇〇〇	一,七六五	六八五	二,三七〇	五,八三〇	四六〇	註(二)	八三〇	九八五	一六〇

乙：此表為調查未詳省份

江蘇	二二七	一〇	—	一九〇
總量	二一八,四五五	七五九,三五〇	七,四三五	一五,七〇五
湖南	六,〇〇〇	九〇,〇〇〇	一七,〇〇〇	一,六〇〇
四川	二〇,〇〇〇	八〇,五〇〇	一五,〇〇〇	一,五〇〇
雲南	五,〇〇〇	三〇,一〇〇	—	一,二〇〇
貴州	五,〇〇〇	三〇,〇〇〇	—	一,三〇〇
廣西	二〇〇	五〇〇	—	三〇〇
廣東	三〇〇	一,〇〇九	—	五〇〇
福建	五〇〇	二五	八〇	一五〇
甘肅阿拉山在內	六,〇〇〇	五,一二九	—	一,〇〇〇
新疆	六,〇〇〇	—	—	—
總量	四七,〇〇〇	二三七,二六三	三二,〇八〇	七,五五〇

這些統計究竟是誰正確，上面筆者已經表示了一點個人意見。現在恕不再贅，然而

無可疑義的，中國煤的儲藏的地理分佈，西以山西佔首席，陝西和東北數省居次位，而以中國南部數省爲落後，在上列諸家數字中，却似乎有一點共通的意見表示的。在這裏，我們不難想像到煤的儲藏的豐富省份。

註(一) 熱河，察哈爾，綏遠三省合計之總和數字。

註(二) 察哈爾，綏遠二省合計之總和數字。

四 中國煤的產量

中國煤的儲藏雖然豐富，在世界列國對比中也可以居第三席，至少居第四席（照中國經濟年鑑說法）但是中國煤的出產量，却非常的有限。這原因自然不外（一）科學幼稚。（二）缺乏資本。（三）交通閉塞，銷路太狹。（四）內亂頻年，人民不敢投資。（五）外煤傾銷壓迫。據李宏略氏在香港華商總會月刊一卷二期一文中的估計，民國十三至二十年這六七年中間，其產量僅有如下列表。

年 份	產 量
民國十三年	二五，七八〇，八七五噸
民國十四年	二四，二五五，〇四二噸
民國十五年	二三，〇四〇，一一九噸
民國十六年	二四，一七二，〇〇〇噸
民國十七年	二五，〇九一，七六〇噸
民國十八年	二五，四三七，四八〇噸
民國十九年	二六，〇三六，五六三噸
民國二十年	二七，二四四，六七三噸

這煤類產額表，因李先生不曾註明原引書冊，我們不便完全相信。不過中國經濟評論第二卷十期鮑幼申先生在他中國重工業一文中所援引的中國煤類產額表，以各省分類估計，僅民國十九、二十兩年數字，亦和李先生相同，我們亦不便否認之。但據中國年鑑一九二八年所載煤產額表，則爲下列數字。

年 別	產 額
民國二年	一四,〇〇〇,〇〇〇噸
民國三年	一四,〇〇〇,〇〇〇噸
民國四年	一五,四四〇,〇〇〇噸
民國五年	一五,五八四,〇〇〇噸
民國六年	一七,二〇五,〇〇〇噸
民國七年	一九,三三九,〇〇〇噸
民國八年	二〇,〇五四,〇〇〇噸
民國九年	二一,二五九,〇〇〇噸
民國十年	二〇,四五九,〇〇〇噸
民國十一年	二一,〇九七,〇〇〇噸
民國十二年	二四,五五二,〇〇〇噸
民國十三年	二五,七八〇,〇〇〇噸
民國十四年	二四,二五五,〇〇〇噸
民國十五年	一八,六三五,〇〇〇噸
民國十六年	一八,五七二,〇〇〇噸

民國十七年

一九，三六三，〇〇〇噸

對照李先生文中的數字，似乎有相當的距離。另外再據謝氏中國礦業紀要所載，則又爲下列數字。(P230頁)

年 別	產 量
民國七年	一八，三四〇，〇〇〇噸
民國八年	二〇，〇五五，〇〇〇噸
民國九年	二一，二六〇，〇〇〇噸
民國十年	二〇，四五九，〇〇〇噸
民國十一年	二一，〇九七，〇〇〇噸
民國十二年	二四，五五二，〇〇〇噸
民國十三年	二五，七八〇，〇〇〇噸
民國十四年	二四，二五五，〇〇〇噸
民國十五年	二三，〇四〇，〇〇〇噸
民國十六年	二四，一七二，〇〇〇噸
民國十七年	二五，〇九二，〇〇〇噸

這表，似乎彷彿於中國年鑑所載者，從民國十年至十四年，其數字更完全相同，但自十五年以後，則中國年鑑的數字忽然減少了，謝氏數字，又彷彿於李先生所援引的數字，從這裏，我們大約可以明白中國煤的產額，並不一定自民國十五年以後就遞減的。

雖則如此，但若把煤的產量，和儲藏量對比之下，則僅有十分之一的比例。更有一可笑現象，則煤的產量，在各省估計中，儲量最富的山西，僅屈首第三位。而以已失的遼甯為產量首位，成為國防第一線的河北居第二，試觀下表：

（此表轉錄自中國經濟評論二卷十期幼申先生所列者）

省別	民國十九年產量	民國二十年產量
遼甯	八，六八九，八四七	七，六九八，〇〇〇
河北	七，三六三，七二一	七，六六〇，〇二四
山西	二，二〇四，六一八	二，二六六，三三四
山東	一，四五八，六三七	二，〇九三，七七二
河南	一，〇七〇，四六二	一，八四四，七三九
湖南	七二六，〇〇〇	九二六，〇〇〇

新	甘	廣	江	察	貴	廣	陝	浙	黑	湖	安	江	吉	四	熱
疆	肅	西	蘇	哈	州	東	西	江	龍	北	徽	西	林	川	河
一〇〇,〇〇〇	一〇〇,〇〇〇	一〇〇,〇〇〇	五〇,〇〇〇	一〇二,三六〇	一二三,七二三	二二三,九〇〇	二三七,〇七〇	一七八,七五〇	二〇八,八七四	二六〇,〇〇〇	一七一,九四八	四五六,一四六	六三八,〇六七	六四八,五〇〇	六五九,一四六
一〇〇,〇〇〇	一〇〇,〇〇〇	一〇〇,〇〇〇	一〇八,三三八	一一四,五〇〇	一一八,五七七	二二〇,九〇〇	二二七,二七八	二三四,六四一	二三八,〇〇〇	二七五,五〇〇	二七六,〇〇四	四六三,一四四	五八〇,〇〇〇	六五八,一〇〇	七〇三,四〇〇

綏遠	九三，一〇〇	九一，二〇〇
雲南	一一四，八二六	九一，一五五
福建	五〇，〇〇〇	五〇，〇〇〇
甯夏	六，八六八	五，〇六八

這表格所載遼寧居產量第一位的原因，自然是因為該地的特殊情狀，接近外來資本，以科學方法開掘之故。至若山西，僅以土法採煤，宜乎產之不振也。

五 中國煤的銷量

中國煤的產量，僅居儲藏額中千分之一，（試以二六五，四五五，〇〇〇，〇〇噸之儲額，與民國二十年二七，二四四，六七三噸之最高產額對比便知。宜乎外人謂足可供一千三四百年之採掘而有餘也。）但是煤的銷額若何，亦頗值得我們研究。

據一般人的意見，我國煤的儲量，雖然豐富，可以居世界第三席。但因地面廣闊，人口衆多的原故，若將人口平均消費量和煤的儲藏額對比，那末中國還須退居第八九席，不

但和人口稀少，煤藏豐富的坎拿大以及美國不能比肩並論，就是和比利時英國相較，也可以說是有遜色的，試觀下表：（此表引自胡榮銓 中國煤礦 19頁）

國別	煤礦儲藏	每人平均煤量
坎拿大	八一九，四六五，〇〇〇，〇〇〇	一一三，七〇〇
美國	三，八三八，六五七，〇〇〇，〇〇〇	三九，七九〇
澳洲	一六三，二五三，〇〇〇，〇〇〇	三三，五〇〇
德國	四二三，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇	六，三一五
澳歐戰前	五四，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇	一，九五〇
比利時	二，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇	一，四四〇
英國	四八，〇三四，〇〇〇，〇〇〇	一，一六〇
中國	二六五，四五五，〇〇〇，〇〇〇	六四〇
法國	一七，六〇〇，〇〇〇，〇〇〇	四四三
印度	七九，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇	三二四
日本	八，〇五一，〇〇〇，〇〇〇	一〇八
意大利	一九四，〇〇〇，〇〇〇	五五

由上表，我們可以明白中國煤的儲藏。僅有豐富之名——而無豐富之實。而將來，若果經濟建設進行，重工業發展，煤的需要額增加，或者這時所謂礦藏豐富者，要反轉而為貧瘠，也未可知。

然而就現在論現在，則令我們感到莫明其妙的傷心。這原因（一）：中國重要煤礦，係有外資關係，純粹中國資本的煤業經營，力量極微，且不時因內亂限制和稅捐桎梏。二則為交通阻梗。致造成各地方區域的外煤勢力圈。

這裏，我不妨抄幾條商業新聞來給讀者看看。

1. 外煤進口數量表（以噸為單位）見國煤救濟委員會專刊第四五表

	香 港	安 南	英 國	俄國由陸路	朝 鮮	日 本	合 計
民國十一年	三,四一,六三三	一,一四,六六六	四,〇二七	一七,一五一	一,七九九	六五五,二〇一	一,一〇一,四八九
民國十二年	三三一,二一八	一六三,九二九	—	九,〇七一	二,五九五	八三三,三八〇	一,四〇一,五五五
十三年	二五,九七四	一六九,四四四	四,七七五	一〇,〇七三	四,三七七	一,一五三,六〇九	一,六三三,六〇八
十四年	一六,五七七	二七,一五三	二,八三三	一八,二〇六	二,七五五	二,三三九,八八一	二,七九九,五六四

十五年	七三, 三六八	三七五, 二四〇	三, 三九九	一四, 一〇一一	一, 四八一	二, 四四五, 一九一	二, 九五一, 四〇三
十六年	一三二, 六八〇	四〇五, 五九一	四, 九九〇	一四, 五四四	七〇	一, 六〇二, 六六六	二, 三三〇, 三三〇
十七年	一五五, 〇五一	四三三, 九〇四	三, 一〇四	一一, 九〇一	二, 四一〇	一, 四九四, 一三六	二, 三九九, 四〇一
十八年	一八七, 〇七	五九八, 二〇一	五四	二六, 八四九	五七	一, 三三〇, 〇七三	二, 三三三, 二〇〇
十九年	二六, 六七	五二, 七四	一, 六〇九	五五, 九七七	三五	一, 一八, 五九九	二, 四二二, 五七一
二十年	一五, 〇三二	五七, 〇六七	三, 八九六	五〇, 三三三	四一	九〇七, 一八四	一, 八九元, 九九九

這表格是無異告訴我們說，中國煤藏雖然豐富，但是外煤進口的數目也是驚人的，這是怎麼一回事呢？

自然，外煤入口，中國煤也有出口的，據中國經濟年鑑（民國二十三年份，頁285）所列表格，計十六年國煤出口數爲四，〇二六，八一，入口僅爲二，一四〇，二二〇，十七年出口數爲三，八九九，二三五，入口僅爲二，一五四，三一，十八年出口爲四，一三六，五三五而入口僅爲一，九二三，二〇七，十九年出口爲三，五一五，五七一，而入口則僅爲二，一六七，一二二，二十年出口爲三，五九一，〇五二，

而入口則爲一，九〇九，一五五，在煤業方面說，似乎是出超的。但據周志驊氏所著中國重要商品一書 (P313) 所載，則煤的輸出，又有如下列表。(以噸爲單位)

年次	香港	朝鮮	日本台灣	菲列濱	其他合計
民國二年	100,181	120,113	110,085	133,883	1,499,183
七年	173,853	477,899	88,123	77,310	1,778,197
八年	163,733	552,433	592,633	67,321	1,447,433
九年	228,823	733,186	844,011	88,051	1,907,187
十年	377,103	433,311	666,333	77,188	1,666,398
十一年	166,600	477,015	1,333,666	333,777	2,337,433
十四年	173,333	577,433	1,666,888	777,188	3,551,433
十五年	333,888	477,333	1,777,433	188,222	3,977,333
十六年	333,666	666,433	333,555,666	188,666	3,333,577

其數字雖和中國經濟年鑑不同，但以某地某區而論，其互有輸出輸入的義意則一。不過，又據王寵佑氏在中國礦業紀要書中所載煤的用途，則以家庭使用爲最多，約如下

計。

家用，四三·三%，工廠用，三二·六%，交通事業用，八·四%，（其中鐵路輸用僅佔四·四%，內河及沿海輪船所用亦僅四·〇%）礦上自用爲八·〇%，輸出爲七·七%。則可想像得到外煤輸入中國，僅爲消費煤類，而中國之輸出者，大約以供給動力之必要爲主也。況乎煤之輸出，僅以華北及關東幾個重要商埠爲限，若長江中部如上海等處，則爲英日煤之盤據地。（上海英商自來火公司之煤氣廠，所用煤觔，則係購自澳洲者）至於華南如廣東等處，則又爲印度、安南、海防雪梨煤之角逐戰場矣。

書寫到此，那有不令人感到莫名其妙的傷心的呢？

六 中國煤與外資的關係

照普通的邏輯，所謂中國煤者，當然僅限於中國資本經營。偏偏不然，由於中國國際關係的畸形，一切都喪失了自主權，所以中國煤也者，其規模最大，產量最多的，便要算外

資經營的中國煤礦

中國經濟年鑑 (1929) 所載，中國的產量，有外資關係者為一四，七一七，七七四噸，佔全國產額中百分之五六·七六，國資各大礦共產額，為四，七五三，三四七噸，佔全國產額中百分之二八·〇二，小礦共產額為二六，〇三六，五六三噸，佔全國產額中百分之二五·二二噸。這就可見外資在中國勢力之優越。據鮑幼申先生在其中國重工業及前途一文中列表，中國煤礦之有外資關係者，計有如下數目，

煤礦名稱	所在地	主權性質	資本	總數	產煤接量
撫順煤礦	遼寧	日	本	一千一百萬	六百萬噸
烟台煤礦	遼寧	日	本	五百萬元	十五萬噸
本溪湖煤礦	遼寧	中日合辦		五百萬元	五十萬噸
淄川坊子煤礦	山東	中日合辦		一千萬元	八十萬噸
楊家屯煤礦	河北	中日合辦		不詳	五萬噸
開灤煤礦	河北	中英合辦	英一千四百萬	中一千萬元	四五百萬噸
門頭溝煤礦	河北	中英合辦		二百萬元	十七萬噸

中原公司煤礦	河南	中英合辦	英一百萬元	中二百萬元	二十萬噸
福公司煤礦	河南	英國經營	一千二百萬元	一千二百萬元	七十萬噸
福安公司煤礦	四川	中法合辦	一千萬元	一千萬元	——
札賚諾爾煤礦	黑龍江	俄國經營	一千三百萬盧布	一千三百萬盧布	三十萬噸
穆稜煤礦	吉林	中俄合辦	六百萬元	六百萬元	三十萬噸
井陘煤礦	河北	中德合辦	四百五十萬元	四百五十萬元	三十萬噸

這裏，鮑先生所引的材料大約陳舊一點，有少數部份，似乎已經由國人收回了，中德合辦之井陘煤礦之收回，正是一例。但，無可否認的，中國的礦產部份，要以煤礦居大宗。而外人之投資中國礦業者，當然也以煤礦為最廣。據外人在華礦業之投資（中國太平洋國際學會出版）之估計，完全外人管理之礦業，僅有四家，所有國均為日本南滿鐵路公司，而其中有三家礦產則係煤類。在特訂合同之下中外合辦之礦業，計有十一家，而其中有七家礦產又係煤類。在現行礦法立案下中外合辦之礦業，計有十家，而其中有八家礦產又係煤類。中國已收回之礦山計有八家，而其中有二山係煤鐵類，一山係純煤類。未出資收回

之探礦權，計有八處，其中有兩處全係煤類，一處係煤鐵水銀類。爭執未決之探礦權計五處，但純煤類佔一處，煤與石油合佔一處。借有外款之中國礦業，計兩處，煤鐵合佔者爲一處。（見原書第四二頁至四六頁所列表格）

在這裏，我們不難想像到中國國煤情況之一斑了。

又據李宏略先生的估計，中國八大煤礦，華商自辦的僅有二家，且屬模範最小的。於此，我們不難明白中國國煤的可憐性。況乎時至今日，其情勢又和三五年前不同了，產額最多之遼甯煤礦，已非中國所能過問，佔產量第二的河北煤業，丟開稅捐繁多，工潮水災種種內在牽制不談，恐怕外來的誘因，也正是岌岌不可終日之勢。至於山西，產額雖然僅居第三，但儲藏却爲全國各省冠的煤礦，現況若何，因在礦業週報之類的刊物上，看不到真相，不敢妄斷。近日北平罷課學生傳單中雖刊有關於山西煤業之類的謠傳，但這種謠傳，大約是不足爲據的，故不將他當作「正史」徵引了。

七 運輸及捐稅

關於中國煤的儲藏，產量，及外資關係，在上列文字中已經用數字說明，現在，該來根究一下關於中國煤類的運輸情況及稅捐了。

據賴繼光先生在中華煤產一覽表（民國元年直隸教育圖書局發行）中的調查，中國煤類小礦，南及南粵，北至蒙古，不下三百處。（原表因太屑瑣，非本文所欲引錄）然而其礦址所在地，則全在交通閉塞的偏僻村落。這，則用土法開礦掘煤，其運輸怎樣，也很值得令人研究。

我們知道，煤和鐵路，是具有不可分離的關係的，不但鐵路行駛，須藉煤的熱力發動，而裝煤起運，又須藉鐵路的搬動行轉。所以若干規模較大的煤礦，不但敷有輕便鐵軌，甚且築有運煤專路。如北寧路康胥段之設，正是其例。近年來，南京建設委員會之着手，竟以煤礦鐵路同時進行，並肩比例。又足為這點說明。謂予不信，再觀下表。

路名	民國五年	民國十年	民國十一年	礦煤類佔運輸中百分比
平漢路	四六	五一	五四	五〇
北寧路	六四	六一	五七	六〇
津浦路	二一	二四	三二	二五
平綏路	二六	三五	二一	二七
京滬路	四	一四	二七	一五
滬杭路	六	一八	二〇	一四
正太路	八五	八四	八四	八四
道清路	九二	八六	八九	八九
隴海路	五六	三〇	四五	四三
湘鄂路	三	二六	四四	三五
吉長路	三	五	六	五
四洮路	三	四	三	四
廣九路	二	一	一	一
株萍路	九〇	八八	一	八九

漳 廈 甯	二〇	三	一	二二
總 平 均	四七	四七	四七	四七

附記：此表為交通部政路司之統計，但我係轉錄中國煤礦二一至二二頁

觀上表，除了東北鐵路運煤數微有其特殊原因，廣九路沿綫非產煤區域以外，便可想到煤與鐵路運輸之密切了。九一八東北事變以後，日煤失了銷場，華煤竟至有市場而無車輛轉運，更足為這點說明。然而，中國內地土礦煤產，却不能相提並論，他們不但和輕便鐵軌，或運煤專路不相關聯，而且因為距離鐵路太遠的原故，對於鐵路運輸，也不能有任何交易來往。結果，自然不外賴人力水力大車牲口。山西省離正太鐵路較遠之地，均賴牲口大車，陝西甘肅亦然。東三省氣候寒冽，冬日積雪不消，運煤可用雪撬。鶴崗煤礦即其一例。冀豫兩省之煤礦，雖有鐵路水運之便，但在交通阻塞之處，仍恃獸力和人力。如駱駝或騾車之類，而河南尚有用手推獨輪小車者。至若魯山等處運煤，且有於小車上張布作帆，藉風力以推行者。山東自然亦是用獨輪小車之類。其次再說到南方各省，如江西安徽，

湖北、湖南等省，則從礦地至水口或陸路相距二三十里之遙，俱用人力挑負，長途輸送，則恃水力（內河枯涸，不知若何？）最後則鄂西鄂北貴州雲南等處，地形險峻之區，澗深水淺，不能行舟，而道路崎嶇，又難通輪轂，惟有恃人力挑負和牲口駝運，輸送之昂運費之高，當然為其他各省所不逮了。（見中國經濟年鑑第一次 2180頁）由此，我們可以明白中國內地煤運困難的一班。

最後，則國煤與稅捐的關係，也有作一度根究之必要。一個國家的建立，時至今日，物需捐，乃是勢所必然。煤類當然也不能例外。據國煤救濟專刊表六（四九頁）所載，國煤的稅率有如下表：

礦名	稅項	
	礦區稅（每公畝）	產銷稅（每噸）
大通煤礦	已採五分 未採一分	海關稅（每噸）
	市價五分之五	雜稅
	洋四角五分	臨時稅每噸 三角
	洋二角三分 釐	
	地方教育捐 每年一千三百元	

長城煤礦	天興煤礦	惠元煤礦	保晉煤礦	華寶煤礦	中原公司	長興礦	井陘礦務	六河溝煤礦	華東煤礦
二分五釐		—	五分	五分	五分		五分	五分	探礦區稅採辦 五年內二分， 五年外五分，
塊煤洋三角 末煤洋一角五分	銀一錢	洋一角七分五釐		煤洋三角 焦洋六角	洋二角五分	—	洋三角	洋二角五分	市價百分之五
銀一錢五分 七釐五毫		—	二角七分		銀一錢五分 工捐銀三分	—	銀一錢五分	洋二角五分	銀一錢五分
公益捐七分	牙稅一分	—	洋六角二分 八釐	政府補助捐 每噸洋三角		—			—

寶興煤礦	三	角	一角七分五	——
萍礦管理處	生煤二角五分 焦煤五角	洋	三角	——
				勸匪捐一角五分

這表率，明白的告訴我們說：那就是國礦的捐率稅率，是因地而異的，這並非說政府的左右袒，乃是說各國煤稅率是因所處環境而不同。

至於其他種種情形，如罷工災變等，因係人事部份，暫不論及，只好從略了。

不過，在中國今日，丟開技術科學等問題不談。而國煤終難和外煤，特別是在中國採掘的外煤所能同日而語，相互競爭的。民國十九年八月八日時事新報謂：「外人由其強力取得我國政府予以優待，在其請求採礦權及礦照保護等事件，政府但接受該國領事公文後，立即照發。一遇礦區附近發生戰爭，則我國政府外交必聲明保護安全責任，並立行武裝保護，惟恐不週。其國人經營之礦則不如是，時或以戰爭之故，礦主須供無限之需求。此去彼來，視為常規。乃至於企求安全，漸不可得。」（轉錄自吳半農鐵煤及石油三六

頁)則可知中國煤礦的最大困難，交通的便利和捐稅的再減輕固然必要，而礦區的安
全問題，更屬重要。筆者近來發表文字，每以內地安全爲經濟建設之根本條件，亦此意耳。

中國石油概況

程尙林

一 石油之功用

若果承認現在的世界是工業世界的話，那末工業的世界便是煤和鐵的世界。然而時代是進化的，科學是不斷地進步的。自一八五九年美國發現 Titusville 油井以後，那又使工業界中平空添了一枝生力軍。時勢所趨，且有使『油來代替煤』的情勢。『油是人身上的血。』法國智謀家克利孟梭這麼說：『油比血更濃。』美國前內務總長福爾也這麼說。這些話大約國人早已聞之耳熟了。

石油在一個國家平常時期的需要，固然很大，但在戰爭時期，其存儲量若何，更屬重要。一九一四年至一九一八年之第一次歐洲大戰，英國在戰鬥期間石油消費量達一千萬噸，而其中尤以海軍消費最巨，竟達八百餘萬噸左右。一九一八年以後各國軍用飛機，

汽車，戰鬥車輛等等急速的擴張，石油消費額也就隨之增加。據專家的計算，英國陸軍平均消費額每月約二萬三千噸，法國陸軍約三萬五千噸，其所以不感缺乏者，實賴美國的供給支持，這也就是聯合國戰勝敵國的一個原因。

所以石油的地位漸次增高，煤類的地位也許因之遞落。茲將煤與石油的世界消費地位作一度比較。

年 次	石 炭	石 油
一八〇六年	九九，九四%	〇，〇六%
一九一三年	九五，六〇%	四，四〇%
一九二九年	八三，三〇%	一六，七〇%

便可明白煤與石油功用的相互增減比率了。

二 世界石油之儲藏量

石油的功効用途，上面已經說及，但是石油的儲藏量怎樣也應該作一度考察據美國地質調查所的估計，全世界的石油儲藏額達五五二億桶。一九二九年及一九三〇年兩年的石油出產額爲一四億桶模樣。一九三一年到一九三二年兩年亦有一三億桶以上的出產，這樣推算則再過四十年以後，全世界的石油，也許被全部採掘以盡也未可知。但是，雖然這樣，可是油田在現在的世界上的地理分布也有或多或少的區別的。就中自然以美國產額最多，連南美中美諸聯邦的產額，約佔全世界每年產額七十七%以上，俄國約佔一二%，伊蘭約佔三%。羅馬約佔一%。現在歐洲諸國，石油消費額約八%均需美國供給。而俄國在第一次五年計劃完成以後，石油產額也漸漸地增加了。

世界石油儲藏額以美國爲第一，俄國爲第二。而近來，南美各國石油田陸續的發現，其儲藏總額竟有凌駕美國而上之勢。英美兩國對南美諸洲所以存一種異常的關心，也正是爲了這點。左面便是全世界的石油儲藏量，及在各國間之油田分布額，以及一九三二年的產額列表。（單位千加侖）

國別	儲藏量	%	一九三二年產額	%	備考
南美洲各邦	九·二八〇·〇〇〇	一六·八	一二二·五〇〇	一〇·〇	
北美美國	九·一五〇·〇〇〇	一六·六	七八九·五〇〇	六四·〇	
俄國	六·七五五·〇〇〇	一二·二	一五四·〇〇〇	一二·五	
伊蘭	五·八二〇·〇〇〇	一〇·五	四〇·〇〇〇	三·三	原名波斯
墨西哥	四·五二五·〇〇〇	八·二	三三·〇〇〇	二·七	
南洋諸島	三·〇一五·〇〇〇	五·五	四·九四三	〇·五	
中國	一·三七五·〇〇〇	二·五	一〇		
日本	一·二三五·〇〇〇	二·二	一·七〇〇	一·三	
歐洲各國	一·一三五·〇〇〇	二·一	四〇·〇〇〇	三·三	
加拿大	九九五·〇〇〇	一·八	四七		
印度	九九五·〇〇〇	一·八	三三·八四六	二·七	
埃及	九二五·〇〇〇	一·七	一·二六七	〇·一	
其他	一〇〇〇〇·〇〇〇	一八·一	六·九一一	〇·五	
合計	五五·二〇五·〇〇〇	一〇〇·〇	一·二二七·二二四	一〇〇·〇	

觀右表，從諸國中估計，則石油的埋藏額，雖然地理是東西兩半球各佔一半。但赤道以北和赤道以南的比較，則有五倍距離的相差。

三 中國之石油工業

就中國論，本來生產落后，工業化的條件尙未具備，就中尤其是機械工業極其幼稚，所以工業上的石油需要問題是不甚十分成爲問題的，蓋中國已往的歷史，石油的最大用途僅作爲燈火之用，由美國輸入的石油，八%乃至九%的用途都是爲了照明之用的，所以國人是不甚認識石油的重要性了。雖則如此，但近年來的情况，却和以前不同，機械工業已漸在發達的進程中，汽車公路日有增加，因之石油的需要增加，數量竟達三千餘萬加侖左右。想到將來的各省公路漸次開始，工業能再發展擴大，那末石油問題，更是重大了。況乎中國儲藏量，在面積人口比例中，不能說是『多』，而出產量更覺微渺。而中國的科學技師人材，是否堪以担負探油的任務，也是一個問題。再者中國的經濟界，關心石

油的發展是比較的沒有若干人！只見石油消費額如日之增，而不思及樹立石油的對策。倘若一旦戰爭勃發，海口被敵軍封鎖，那末中國的公路航空，又是怎樣一個情況呢？這又是值得我們考慮的。

明白了這點，則中國石油的解決方法，在現在已極重要。約而言之，不外下列幾種。
 (1) 油田之調查統計及掘探。(2) 重油揮發油採掘的科學方法的研究及實用。(3) 揮發油之代替品的創造。

不過中國石油儲藏確實統計的缺乏，調查的不充分，生產額的少，而工業上客觀的需要，却反日見增加，這些事實不去說他。但過去若若干年來治安不能維持，交通時遭阻礙，恐怕這也是中國石油無從發展的一大原因。這幾年來，政局粗安，所以石油之被陸續發見，儲藏額簡單的豫測，却已成爲不得不做的事了。

中國全國的油田分配，就已知者來說，僅有陝西，四川，西康，新疆，浙江等省，其中最值得開發者又要算陝西的延長油田了。其次就要算四川的油田。茲特將其產出狀況略述

如下。

1 陝西省的石油工業

關於陝西省的石油發見，還遠在中國中古時代，水經上謂爲豐林水水可難者是之。而陝西的地質，凡是沙岩石都有石油的儲含的。東自延川，延長，宜川諸縣，西至安塞，膚施，甘泉，鄜縣。中部則宜居，同官等縣，大部份油田都是很豐富的。既有的油田，計有三十五處，連亘八九縣的面積。然而自民國三四年之際，中美合辦作二百五十餘萬元之投資，進行七處油田的探掘，可惜在三千尺以下將油探掘出地面來的良好結果還未見到耳。

陝西省現在石油之採取，和精煉工場的設立，比較上，要以延長官場的辦理，稍稍有點成績，延長官場的探掘石油，是劃分作兩部份的，現在計有五個石油井。最新的一個，深度約達五百尺左右。而其中尤以第五號井產油爲最豐富。曾經有一個時期，每日能產一萬餘斤之多。其後竟逐漸遞減下來。最近的報告，每日只能產百斤乃至五百斤左右。

關於機械的設備方面，則大半都是向日本、美國方面採購的。鑿井的方式，則爲衝擊

法。製煉廠裏面，有第一號臥式蒸溜鍋，其量積可以容原油八千斤。二號式蒸溜鍋，可以容重量油三千斤。每月抽油的次數，一回，二回，三回，那是沒有規定的。但每次抽油，總需十餘日的時間。以下，便是油廠生產的列表。

		製 品 名	數 量
		揮發油	四〇——五〇斤
		第一號大蒸溜鍋 (原油七·二〇〇斤)	二二〇——三〇〇斤
		一等燈油	二·七五〇——三·〇〇〇斤
		二等燈油	九〇〇——一〇〇〇斤
		重油	二·〇〇〇斤
		第二號小蒸溜鍋	七〇〇——九〇〇斤
		原油二八〇〇斤	
		其他各種原料產物	
油	機 械 油		
渣	機 械 渣 油		一五〇斤

二等燈油

軟臘油	白原臘油	一〇——一六〇斤
	黑原臘油	二〇——二〇〇斤

這工場近來更積極的從事改良，新式採油機，製油機，測量機械，化學實驗器等等的設備，製煉技術的改良，副產物之全部利用，交通路之開闢等等，將來發展，或者是可以期待的。

上面說明了產出石油的情形，現在，該說一說石油之運輸及販賣情況了。

陝西省北部山岳重重，道路崎嶇，交通極度不便，運費之高昂，自然是免不了的事。計每担石油，每百里運費須三角五分，產油地帶。河道淺灘急流，行船也是不可能的事。由之石油的分銷，全係由當地商人直接赴工場購買。以前的綏德，延安，商邱，榆林，定邊等縣商人特約分銷之舉，工場方面，並給以相當的津貼。近年來因生產額減少，結果也便停止分銷特約了。然而國產石油的出路，大抵農繁時間銷路呆滯，冬季春季分銷盛旺，但有一時

期，出產額多了，油價也便低落了，也足以抵制舶來石油類的。山西汾州方面，就有個一時期是停購外國油類而採購陝西石油。

至於市價方面，揮發油除外，大抵二等油每担最高價格四元五角，最低三元，二等油最高三元，最低二元五角。

2 四川省的石油

關於四川省的石油情況，先且來說一說產油區域。

本來四川省，其石油儲藏額：究竟若干，這因為缺乏正確的統計，是不明瞭的。民國以來，幾度經四川省外人士的調查，結果其價值實在不小。雖然如此，但統括全省石油之估計，因地質調查尚未完竣，終不能得到結論。現在，只好將其產油區域略約估計如下：

(甲) 沱江產油區

縣名	所在地	井名	縣名	所在地	井名
富順縣	大墳包	同德井	富順縣	電家冲	富龍井

富順縣

桂花山

同神井

富順縣

甕壩

同昌井

富順縣

老林冲

東盛井

資中縣

羅泉井

富順縣

白家灣

積福井

榮縣

扁子嘴

灶龍井

(乙)

岷江產油區

(丙)

涪江產油區

(丁)

嘉陵江產油區

這乙丙丁三區不詳。但無疑的，石油產出額也以富順縣一帶為第一，而其中瓦斯——即煤氣——井也非常的多，附近居民大都用鐵管裝接作為燃料的供給。綜括該產出油，民國十八年為一五〇噸，十九年為七七噸，二十年一四四噸，二十一年一八〇噸，產出額這樣的小，這是令人費解的。

3 貴州省的石油

貴州省的龍里，貴陽兩縣邊境，泡木冲附近曾有石油發見，省政府於是乃派遣專家

作埋藏量的調查進行。同時遠從事石油工場之建設，油井的開關等等積極計劃的進行。

泡木冲附近石油藏儲量，究竟多少，這在未調查完竣以前是難明白的。不過附近地帶，石油從地下層滲透出來，却已呈顯異常的臭味，這是真的，附近居民，多用土油採取作塗膏用，防腐用。因之有許多人便豫測推想說，其數當在數億石以上。

4 西康及新疆石油

西康甯靜山一帶油田，經英國人及俄人幾度的調查，其附近石油皆含有油質，山泉中的水面，都浮有油質。一着火便燃燒起來，調查中有一英人曾說：『這一個地方的石油，可以供給全世界三百年的享用。』

至於新疆的油田就所知的，有庫車，馬蘇，綏來，迪化，塔城，沙灣，溫綫，疏勒諸縣，光緒三十年商務尚書衙門有創設石油產區在當地的計劃，不過因經濟困難停頓。據說：天山附近，也還有好幾處石油存在。

五 中國石油市場之現狀

上面說了中國石油的狀況，現在該說一說石油市場現況了。在中國各石油公司的最早經營者，爲美孚公司，其次則爲亞細亞石油公司。再次則爲德士古公司以及光華火油公司等。而石油的輸入數量，光緒十三年計一千二百餘萬加侖。到光緒十九年則爲五千餘萬加侖。及光緒二十八年又增至八千九百萬加侖，宣統元年又增至一億八千餘萬加侖。民國三年又增至二億三千餘萬加侖，等到歐洲戰爭發生，石油輸入才見遞減。民國四年（即一八一五年）輸入僅一億餘萬加侖。由民國五年至民國捌年每年輸入大約一億加侖上下。民國十二年（一九二三年）又因歐洲戰爭停止，石油輸入激增至二億餘萬加侖。因之同年海關銀兩所入，竟達六千三百餘萬兩。民國二十一年外國石油輸入達九千四百二十四萬四千八百二十二元，（是年已廢兩改元了。）民國二十二年達八千七百四十五萬餘元，民國二十三年爲三十六萬一千六百七十五金單位。

近年似乎又有遞減趨勢。這原因是：(一)關稅率略高。(二)內地購買力薄弱，以及因『九一八』變動的東北計算已經例外等等。然中國近幾年來汽車公路有長足的進步，交通需要甘士林汽油更爲迫切，所以有些地方，以酒精或木炭代替石油，或以國產石油代替，也未嘗不是一個原因，而去年上半期上海石油輸入數字，較之前年上半期更見遞減，或者足可爲這點說明。

其次再說到在中國各火油公司之銷售情形，計如下述。

關於火油公司，其發售家數，也是很多的。有美孚公司之鷹牌，亞細亞之龍牌，寶光牌，德士古之天秤牌，幸福牌，美永公司之寶塔牌，海滿公司雀牌，種種油質要以鷹牌爲最好。市價計每連（計兩箱）爲八元餘，運輸及稅捐在內。鷹牌，龍牌，天秤牌等則大約需七元五角，而其中以美孚公司之信用最佳，銷路最廣。但就大體情形，各火油公司之比較銷路如下：

美孚公司

三三%

亞細亞	三二%
光華公司	二〇%
德士古公司	一五%
共計	一·〇〇%

亞細亞石油和美孚公司對比，近來也幾乎可以相伯仲了。

再者各火油公司，在上海，廣州，天津，漢口等大商埠，均設有分公司，實行石油分散儲存，其情形，依照各地銷路若何而定。不過分公司之設，在事先要取得營業照耳。

復次則各火油公司之間，門戶之見很深，規約也非常嚴格，所以在中國各貨經營中，比較能得點較好的成績，但實際的說，也不過壓迫中國國產石油事業的發展而已。今后致力於國民經濟建設，對於國產石油的產銷方面，希望政府能指導改善，並輔助發展之。

民國二十四年的中國農業經濟

張培剛

我國的農業經濟歷年表示兩種顯著的現象：一是農作物產量減少；一是農產品價格跌落。前者主要的由於國內的災荒，後者主要的由於國際商品勢力的輸入。到本年，雖然農產品價格一般都較上年增高，但因本年災荒的奇重，加之洋米麥的大量傾銷，則農產品價格的上漲是否就表示農業經濟的復興，對於農業經營與農民生計有否好的影響，頗值得我人予以深切的研究。本文在將一年來我國農業經濟所表現的諸種事實，予以真實的陳述；並對於那些特殊的現象，作一番較詳盡的探討。

一 農業生產與災害

我國是一個在災荒中度日子的國家，隔不到一年兩年便有一次大旱或一次水災，

而蟲害、風雹等災更是屢見不鮮的事。這種災害損失的程度愈到近年愈劇。其結果不僅影響農業生產的衰落，而更招致農民的貧困與流亡。

據賑務委員會調查，本年受水災最劇的，計有揚子江、黃河兩流域鄂、贛、湘、皖、豫、魯、蘇、冀等八省，被災面積共六四、九〇四·四九方公里，占八省總面積五%；災民共二〇、五九五、八二六人，占八省總人口一〇%。其中湖北災情最重，計被災面積占二五%，災民人數占二七%；山東次之，被災面積占四%，災民人數占一四%；江西、湖南再次之，被災面積各占二%，災民人數各占一六%與一三%。總計財產損失為四一五、七〇一、九〇五元，就八省總人口來說，平均每人損失二元；就災民人數來說，平均每人損失二〇元。其中仍以湖北損失最鉅，計一四七、九三五、〇〇〇元，而據武漢大學刊行的湖北江河流域水災調查報告所載，尙不止此數，計為一六一、八六三、〇〇〇元。本年水災損失之大，由此可知。

又據中央農業實驗所估計，本年夏季作物稻、高粱、小米、玉米、糜子、大豆等受水旱兩

災的損失。計受災面積（種植面積）共九三、六二〇千畝，作物損失數量共一三二、三四五千擔，如以每擔平均價格四元計算，損失價值共五二九、一三三千元。受災的省份有陝、晉、冀、魯、蘇、皖、豫、湘、贛、浙、閩、粵等十三省，其中以魯、皖、冀、鄂、豫六省損失最大。各種作物受水災損失數量的成數（%）計稻爲三四，高粱三七，小米四〇，玉米四三，糜子四四，大豆四七；受旱災損失數量的成數，計稻爲三七，高粱三七，小米三五，玉米三八，糜子三八，大豆四七。損失成數最低亦在三分之一以上，高且有達二分之一者，災害損失之巨，於此可見。據同種材料來源，本年冬季作物小麥、大麥、豌豆、蠶豆、燕麥等受旱災、風災、病害、蟲害及其他霜、雪、雹等災害的損失數量共計二、六八五、二六三千擔，如仍以每擔平均價格四元計算，損失價值共一〇、七四〇、〇五二千元，較夏季作物損失尤鉅。此種災害遍及全國各省，中以魯、蘇、豫、冀五省最劇。各種作物，計受旱災損失數量的成數，最低爲一九%，高達三二%，受風災損失數量的成數由八%到一五%不等；受病害損失數量的成數亦在一一%到一五%之間；受蟲害損失數量的成數低雖僅二%，而高則達一六

%；受霜、雪、雹等災害損失數量的成數，最低爲一三%，高達二二%。從這些數字的推斷，我們知道本年的災害當是如何的嚴重！外人常說中國是一塊「災荒之地」，實非過甚其辭。

我國現時的農業經營，論技術的改良是談不上的，故每畝產量當未較往年增加；而年來國外則商品勢力的侵入日劇，國內則苛捐雜稅的暴斂如昔，農家則生產要素的缺乏年甚一年，一時自又做不到耕種面積的擴張；所以即令在豐年，生產已難望改進，至一遇空前的災害，農作物的產量自然要極度降低。民二三年已是大荒之年，本年的災害不減當年。農作物的產量之爲同等程度的減低可知。其中有幾項農作物的產量且較上年減少，有幾項雖較上年增加，但比之二十二年或二十一年卻仍大有遜色。茲分別述如後。

先說糧食作物。稻（糯稻除外）本年產量爲八七〇、五三七千擔，較上年增加一七三、六八五千擔，較二十二年則減少八、四八〇千擔，較二十一年則減少六九、八九四千擔。本年稻的產量之所以較上年增加的，一方面固由於本年稻作物受災害的損失不及上年重大，另一方面則因爲本年稻的種植面積略有擴張。小麥本年產量爲四二

六、〇五二千擔，較前四年均減少，即較上年已減少二五、一六〇千擔。小麥的種植面積，在本年本較上年增加七%，本年產量之所以劇減的，當是由於春初小麥主要產區的華北各省遭受大旱。大麥的情形與小麥同。高粱本年的產量爲一三五、五五一千擔，較上年雖增加二、四一二千擔，但遠不及二十一年與二十二年之多。不過，高粱本年的種植面積較上年減少了九%，而產量卻較上年微有增加，總算是比較好的一種現象。小米本年產量爲一三六、二四七千擔，較二十一年與二十二年雖見增加，而較上年卻減少一、〇三七千擔，這是因爲本年的種植面積減少了三%的緣故。玉米本年的產量爲一三六、八八九千擔，僅少於二十一年，較二十年、二十二年及上年均見增加，中以較上年增加最甚，計二五、七〇五千擔。其故在於本年種植面積大爲擴張，計較上年增多一二%。總括的說，糧食作物中，除小麥外，餘如稻、高粱、小米、玉米等項，產量均較上年增加，但比之二十、二十一及二十二諸年則仍不及遠甚。其原因主要的可以說是災荒。

其次論油類作物。花生本年的產量爲四四、九七二千擔，較上年減少七、九一二

千擔，較二十二年減少一四、六四一千擔，減低的程度可謂極劇。這一方面是由於本年種植面積較上年減縮八%；另一方面則因為本年花生主要產區山東遭受大旱與水災。芝蔴本年產量為一五、二五七千擔，較上年減少一、七〇〇千擔，較二十二年減少四、〇一一千擔，減低的程度同於花生。油菜籽本年的產量為四九、七四九千擔，較上年減少一、六七五千擔，但較二十二年卻遠見增加。總計油類作物的產量均較上年減少。論其原因，大部分可以說是種植堪積的減縮，小部分則為災害。

我們再看荳類作物。自東三省被侵佔後，荳類產量劇減，但在農作物中仍不失一重要地位。大豆本年的產量為一〇〇、三七九千擔，較上年減少一二、五一一千擔，較二十一年與二十二年則更為減低。本年產量的減少，雖一部分原因是種植面積減少了二%，但主要的還是由於本年八月以後的天災。豌豆本年產量為六六、九〇一千擔，較上年減少一、八六一千擔。蠶豆本年產量為六三、四四三千擔，較上年減少三八五千擔。查此二作物本年的種植面積均較上年算張，計豌豆增加五%，蠶豆增加一%，而產量反

較上年減少，其故當完全是由於本年的大旱。總觀本年的荳類作物，產量亦均較上年減少，但種植面積多較上年擴張，所以我們可以說：這種現象的構成，主要的完全是由於本年的災害。

最後我們看看棉花的生產情形。本年全國棉作，承續着上年的發展，在植棉初期，各省棉田本有增多趨勢。詎料到下種時期，黃河流域如山東、河南、河北等省，亢旱不雨，致未能播種的，或已播種而未能發芽的，或已發芽而未能生長的廢田甚多；長江流域各省，初期生長雖稱良好，惟殆開花之初，鄂、湘等省大告水災，棉田被淹而成廢田者極廣。所以本年各省的棉田面積，無不較上年縮減，計冀、魯等十二省共為三四、九三九、一二一畝，較上年減少二二%；本年廢田面積由上年的六六四、一四〇畝，增到九、六二五、〇七五畝，增加幾達十四倍有餘；本年皮棉產額，除蘇、皖二省較上年略有增加外，其他各省莫不劇減，計十二省共產八、一九七、六八八担，較上年減低二七%。但本年各省總數字，包括有上年未曾列入的四川省，計棉田面積一、九〇一、七四六畝，皮棉產額四四

八、三三二担，如除去該省不計，則棉田面積僅爲三三、〇三七、三七五畝，較上年減縮二六%，皮棉產額僅爲七、七四九、三五六担，較上年減低三一%。棉花產量減少之劇，由此更可概見。這實在是本年農業生產中最嚴重的一個問題。蓋棉花生產自上年種植面積大爲擴張，產量極度增加後，前途頗有發展的徵兆，而到本年却因遭受災害，致產量不但遠不及上年，即較二十一年與二十二年亦大爲減少，其結果不僅影響到棉農生計的貧窘，而更因棉花占對外貿易之重要地位，將必招致來年出口的減低。

由前所述，我們知道本年的農業生產仍繼續陷在衰落的過程中。在上年，因奇重的災荒，致產量銳減，因國際商品的侵入過劇，致農產價格慘跌，結果自使農業的再生產難予維持，所以一到本年，種值面積乃有一般縮小的趨勢。不幸的，本年又遭受同等程度的災荒，致使產量受兩方面的影響，減低益甚，我國的農業生產，至此已頻絕境。這種結果，並不能諉之於天時的薄我，主要的實在是由於「人謀不臧」。此中，生產制度與耕種技術的未能改善固爲原因之一，而水災的迭次發生，實不能不歸之於社會政治制度的未臻

健全。

二 農產對外貿易

我國出口農產，在輸出貿易中，向占極重要的位置，進口農產在輸入貿易中的地位，雖不如前者的重要，但其增減亦足以影響輸入總數的高低。本年我國的總輸入，就價值來說，由上年一、〇三八、九七九千元減到九二四、六九五千元，總輸出由上年五三五、七三三千元增到五七六、二九八千元，入超由上年五〇三、二四六千元降到三四八、三九七千元。這種現象的構成，可以說主要的是由於農產對外貿易的變遷。所以我們在檢討了農產對外貿易情形之後，也就可以明瞭我國國外貿易的大概。

爲簡便計，我們在進口農產中選取了四種最重要的農產品，即棉花、米穀、小麥、雜糧；是在出口農產中選取了十種最重要的農產品，即糧食、桐油、棉花、麻類、生絲、茶、花生、荳類、菸葉、畜產及其副產品等是。後面的分析與討論以此數種爲限，其餘未行列入者以無關

重要，從略。

本年四種進口農產總值爲一六五、九四七、〇四八元，較上年減少二三、〇三八、七四三元，減低達一二%；十種出口農產總值爲二三四、一七六、五三五元，較上年增加四〇、五三一、〇六〇元，增高達一七%。進出口農產兩相抵消的出超，由上年四、六五九、六八四元增到本年六八、二二九、四八七元，增高達十五倍。其影響於我國本年對外貿易入超的減少，由此可見。本年四種進口農產值占總輸入值的百分率與上年同，計爲一八%，但較二十一年與二十二年則大見降低；本年十種出口農產值占總輸出值的百分率由上年的三六%增到四一%，打破前三年與年俱降的趨向。農產進口在總輸入中的地位雖未變，而數值却較上年減少；農產出口則不獨在數值上較上年增加，且在總輸出中的地位有轉形增高之勢，這些，表面上呈現了農產對外貿易的好轉，但如就進出口農產個別分析，則知事實上亦有不然者。

輸入 本年進口農產中，米穀由上年的第二位躍爲本年的第一位，計數量二七、

九二八、九六二担，較上年增加一五、四二一、二二〇担，價值八九、五六二、五八六元，較上年增加二三、八七七、九〇八元，增高達三分之一。這是本年農產貿易中最值得注意的一件事。蓋我國以農爲本，歷年民食的大宗均賴外洋輸入，其於喪失國家元氣已至深且鉅，本年米穀進口竟又增高如此之巨，誠令人不寒而慄！作者檢討上年的農產貿易時，曾指出米穀進口在當年第四季，遙較前三季增加，並預示到本年有繼續增多的趨勢，今不幸竟成事實。考本年米穀輸入的劇增，其要因當是上年的荒歉。蓋上年荒歉的結果，使糧食價格在當年冬令與本年開春時極度上漲，糧價上漲自誘致外米穀進口的增加，故雖自二十二年冬徵收洋米、麥進口稅，但因價格高漲的程度超過此限，致進口稅完全失去抑止輸入的效力。米穀進口以上海最多，占二分之一有餘，此因上海向爲米穀的集散市場之故。本年米穀來源以安南最多，數量較上年增一倍強，占全額十分之六；暹羅次之，數量同於上年，占全額十分之三弱；印度、緬甸又次之，數量雖較上年增加兩倍，但在全額中仍不過占十分之一強而已。

小麥進口亦較上年增加，計數量一〇、四一八、一七四担，增加一、一一九、三三六担，價值三四、八八七、二五四元，增加三、〇一八、〇八三元，其在進口農產中，仍舊保持着第三位。小麥輸入增多的原因同於米穀，同樣表示我國糧食問題的日趨嚴重。進口小麥仍以上海最多，其故在於麵粉廠多集中上海，對小麥之需要最大。輸進國家，美國在上年居第一位，今則降為第三，數量祇及上年六十分之一；澳洲則由上年的第三躍為本年的第一，數量增加達九倍；阿根廷較上年微有增加，仍保持第二位。美國小麥進口在本年所以特少的，當是因爲上年該國產量減少，計由二十二年的五二八、九七五千英斛（Bushels）減為當年的四九六、四六九千英斛。各種雜糧進口量值則均較上年減少，計本年價值爲五八三、七七九元，較上年減少六〇一、五六六元，減低一倍有餘。但因其進口農產中不居重要位置，故影響極小。

棉花在進口農產中的地位由上年的第一降為本年的第二，計本年輸進數量五五一、八〇四担，較上年減少六一五、六九二担，價值四〇、九一三、四二九元，較上年

減少五九、三三三、一六八元，減低在一半以上，這和本年米穀輸入的增加有同等值得注意的必要。考其原因：一是我國上年棉產豐多，使本國供給增加；二是本年我國紗業衰落，致對外棉需要減退。關於前一個原因我們對照前節所述上年乃我國棉產最豐之年便可知道，關於後者試一考查本年棉業情形便可明瞭。據華商紗廠聯合會發表「二十四年中國棉業統計」本年各紗廠銷用花衣總數為二、三五八、三八三包（每包五百磅），較上年減少一五三、三〇一包。其中銷用的中棉為二、〇五四、〇四二包，反較上年增加一〇二、四四七包，結果自使銷用的外棉更為減少。計本年銷用美棉一七三、一五七包，較上年減少一五三、八七九包；銷用印棉九五、七〇一包，較上年減少一、一〇、七〇四包。美、印為我國棉花進口的主要來源國，我國對於外棉的需要既形減退，其進口數量自然降低。此觀本年美棉進口為五五一、八〇四担，印棉進口為四二一五、九二四担，較上年均減少一倍以上可知。

總之，農產輸入的情形，不但未能表示我國農業經濟的漸趨好轉，且更表現我國國

民經濟的愈入窮途。蓋米穀與小麥進口的增加，實足加重糧食問題的嚴重性；而棉花進口的劇減，雖半由國內產量增多，但紗業的衰落亦大有影響，則可斷言。

輸出 本年十種出口農產中，較上年增加的有糧食、桐油、棉花、生絲、花生、畜產及其副產等六項，較上年減少的有茶、荳類二項，與上年相若的有蔴類、菸葉二項。增加的農產就價值來說，以桐油與生絲最大，就比率來說，以糧食最高。茲依次述如下。

先說出口較上年增加的農產品。糧食在我國輸出貿易中向不居重要地位，總計上年蕎麥、高粱、玉蜀黍、小米、米穀、小麥及其他雜糧出口價值不過一、七三四、八二五元，數目微小可知。到本年，此數項糧食的出口合計雖較上年增加四倍強，計價值共七、三五八、一〇五元，但仍不能占出口農產的主要位置。其中除玉蜀黍、小麥較上年減少，米穀與上年相若外，其他各項均見增加，中復以小米增加最劇，計由上年的一、〇五四担，增到一、三五三、五三二担；高粱次之，由上年的二、三八四担，增到二七〇、五七四担。各項糧食以輸出日本、朝鮮者最多。桐油本年出口數量為一、四七七、七三〇担，較

上年增加一七二、〇五八担；價值爲四一、五八二、八七九元，較上年增加一五、三六六、一九六元。桐油爲我國川、鄂、湘、贛、浙諸省特產，主要的爲軍事上之用，歷年以輸往美、英、法、德諸國爲多。本年一方面因我國植桐各省產量增加，他方面因各國擴張軍備，對桐油需要猛晉，故本年桐油出口激增，不但在農產對外輸出中最爲重要，且進而占總輸出貿易的第一位。棉花本年出口數量爲六二九、八三八擔，較上年增加二一一、〇二〇担；價值爲二一、七三二、三一六元，較上年增加六、五三一、四三七元。棉花出口增加的原因有二：一因我國上年棉產額爲打破紀錄之年，國內供給增多，而需要未能同等增進，自刺激輸出的增加。二因國外需要增高，蓋日、德、美諸國年來在紡織上以及在軍事上對棉花的需要均極度增進，此觀本年棉花對該三國的輸出激增可知，其中尤以對日德出口增加最甚。生絲本年出口總值爲三五、六七九、〇一三元，較上年增加一二、一五九、二六三元，計增加二分之一強。本年生絲出口雖未恢復往年的優越地位，即較二十二年的四千八百餘萬元，仍相差一千三百餘萬元，但其打破年來與年俱衰的

趨勢，總算是一種可喜的現象。因此蘇浙衰落已久的絲業，經此一度刺激又見興起。但生絲出口的增減，固以海外需要的大小為轉移，而更須視其與日絲競爭力的強弱為決定，今後能否在國際市場繼續與日絲爭一日之長，當視國人努力的程度如何而定。花生本年出口數量，如將帶殼花生與花生仁合併計算，共為三、二二六、六七〇担，較上年增加四七七、三五四担；價值共為一九、六〇一、七五〇元，較上年增加七、二三〇、一七七元。花生以荷蘭為主要銷售國，法義次之。本年出口的增加，主要原因當是上年產量的增多。畜產及其副產本年輸出總值為五六、三二〇、七二五元，較上年增加二、〇三六、一〇六元。其中畜產（包括牛、豬、家禽、綿羊、山羊及其他牲畜）出口為八、一二六、四五八元，較上年減少七八七、四八〇元。豬鬃出口計數量九七、九六〇担，較上年增加一三、八三四担；價值一六、二二四、八〇五元，較上年增加一、〇九七、六五〇元。蛋類出口為三一、九〇九、四六二元，較上年增加一、六六五、九三六元。

其次論茶與荳類。茶本年出口總值為二九、六二四、一八四元，較上年減少七、

四七四、三六五元。我國茶的銷用國，上年以非洲的摩洛哥居第一，英第二，蘇俄第三，美第四。本年對摩洛哥的輸出固較上年增加，而對其他三國的輸出則大見減少，中以對英減退最劇，對蘇俄次之。所以本年茶的銷用國雖仍以摩洛哥居首，但英則降為第三，蘇俄因減少較緩升居第二，美則歷來銷用數量極小，故仍居第四。本年茶對英與蘇俄輸出之所以劇減的，不外是我在該二國的市場為日本所奪。荳類（包括蠶豆、綠豆、赤豆、黃豆、白豌豆等）本年的出口總值為五、二五五、〇〇五元，較上年減少一、六九八、七六五元。這一方面是由於我國上年大豆產量劇減，他方面則因為英、美、義諸國對我國荳類的需要減低，中以義為甚，計由上年的一、二一一、九二八元，減到本年的二六八、六七九元，減少達四分之三。所幸對日輸出增進，計本年為二、〇七一、八六七元，較上年增加幾達一倍，故荳類總輸出值尙未表示劇減。

蔴類本年出產數量為五二八、六四八擔，價值為九、七七八、九四三元。其中火蔴輸出較上年增加，綠蔴與苧蔴則較上年減少，三者總計與上年相若，不過微見減少。菸

葉本年出口數量爲二七一、三九〇擔，價值爲七、二四三、六一五元，與上年相若，亦僅有極輕微的減少。

由上知本年的農產輸出，除茶仍表示衰落，荳類因東三省被侵佔後不居重要地位外，其他各項則均表示增進而有好轉的趨勢。本年各項農產輸出的位次就價值來說，計桐油由上年的第三位躍爲第一位，生絲由第四進居第二，蛋類由第二降爲第三，茶由第一降居第四，棉花仍保持第五，花生由第七升爲第六，豬鬃由第六降爲第七，蔴類與畜產各保持第八與第九，糧食由末位進居第十，菸葉由第十降爲第十一，荳類由第十一降居末位。（因畜產及其副產一項分開爲畜產、豬鬃、蛋類三項，故共計十二位。）

總觀本年農產輸出的變動，國內外供需的變遷當爲主要原因。撤消糧食出口禁令及徵收洋米麥雜糧進口稅等法令，雖於本年糧食輸出的增加有若干影響，但在輸入方面因國內對米麥需要增加，故米麥進口反呈劇增之象。但我人仍不能抹殺法令的效力，蓋如若對米麥不徵收進口稅，則其進口必將較此更爲增多。此外對於輸出入的增減，還

有一個很重要的因素那便是本年十一月所採行的新貨幣政策。因為自從幣價較前低落，換言之，即對外匯價較前降低，故頗能阻抑輸入而促進輸出。此觀進口方面：米穀、小麥在本年十一月與十二月的進口數量均較前數月減少，其中米穀在十一月雖較上年同期為多，但十二月則遠較上年同期為少，至小麥則本年兩月均遠較上年同期為少；同時出口方面：糧食中之小米、米穀、小麥及桐油、棉花、蔴類、花生等項，在本年十一月與十二月的出口數量則或較本年前數月為多，或較上年同期為多可知。

三 農產品的價格

農產品價格是農業經濟的中心問題；因為從價格的探討，不但可以知道農產生產的興衰，如佐以農用品價格的分析，亦可以推測農民生計的裕窘。近數年來，農產品價格都是與年俱降，上年仍繼續着這種趨勢。到本年，雖然極少數的農產品價格是較上年跌落，但大部不僅是較上年增高，且較二十二年尤過之，這實在是一樁值得注意而頗令人

感覺興趣的現象。本節就幾項主要農產品價格，探索其漲落的原因，並推測其可能的影響。節末附述農用品價格的騰跌，藉以明瞭農產品購買力的增減及其對於農民生計的影響。

爲要使代表性較大，我們特選用都市的農產品價格及鄉村的農產品價格兩種。關於前者，我們選定上海的市價，這因爲上海是我國農產品主要的集散市場，選取種類計有常熟機粳米、無錫絲繭、祈門紅茶（上等）、河南火車豆、山東花生仁、漢口小麥、陝西棉花、大號雞蛋等。關於後者我們因爲利便，且爲要代表另一個區域，特選用河北肥鄉縣的市價，計有小麥、穀子（小米未去皮殼的俗稱）、玉蜀黍、紅高粱、黑豆五項，及無錫縣的市價，計有籽棉、棉穰、花生三項。

本年農產品中，價格較上年增高的有大米、小麥、穀子、玉蜀黍、高粱、花生、豆類、絲繭等項，其中除絲繭一項增漲的程度仍不及二十二年的價格外，其餘則概較該年爲高。價格較上年減低的有棉花、茶、雞蛋等項。茲分別述之。

大米價格在上年已較二十二年爲高，本年更較上年騰貴。上年常熟機粳米每担價格爲一〇・四元，本年漲到一二・三元，增高達五分之一，不可謂不劇。米價如此的高漲，充分的表現我國糧食供給的缺乏。且正因國內價格高漲，始能招致洋米的大量進口，此觀前述米穀本年輸入較上年劇增可知。本年小麥每担價格，計漢口小麥三・八元，較上年漲〇・五元，較二十二年漲〇・四元；肥鄉小麥六・七元，較上年漲二・二元，較二十二年亦漲〇・九元，雖較二十一年猶見低落，但本年增高的程度總算很劇烈的了。肥鄉穀子每担價格爲四・三元，較上年漲一・一元，較二十二年漲〇・七元。肥鄉玉米每担價格爲四・八元，較上年漲一・六元，較二十二年漲一・〇元。肥鄉紅高粱每担價格爲四・八元，較上年漲一・七元，較二十二年漲一・一元。花生價格，計無極花生每担價格爲三・九元，較上年漲一・〇元，較二十二年漲一・一元；山東花生仁每擔爲七・三元，較上年漲二・二元，較二十二年漲〇・六元。荳類價格，計肥鄉黑豆每擔爲五・〇元，較上年漲一・八元，較二十二年漲〇・三元；河南火車豆每担爲三・八元，較上年漲〇・

八元，較二十二年減低〇·三元。

總計上述的糧食作物與油類作物，除大米價格是承續着上年的漲勢外，其餘各項價格則都打破近年來的跌落趨勢，且漲增的程度，除河南火車豆外，均高於二十二年的價格。這實是本年的一件特殊現象。此種騰漲是否即農業經濟復興的徵兆呢？這裏我們因為缺乏關於全國農業生產要素價格如地價、工價、耕畜價格及農具價格等的調查材料，單據農產品價格不能作剴切的回答。不過，當我們進而考查上述諸種農產品價格增高的原因時，便會明瞭此種現象並不能表示農業經濟的復甦。作者在民國二十三年的中國農業經濟一文中，曾歸結到上年農產品價格一般的下跌，主要的是受了二十二年豐收的影響；同時由分季比較的結果看出自上年下期後糧食價格已呈上漲之勢，並指出農民做了穀賤時的「生產農」與穀貴時的「消費農」的痛苦。從這裏我們一方面很可明瞭產量的豐歉和價格的漲跌有極密切的關係，另一方面知道農產品價格尤其是糧食價格的上漲，如不得其時，反足予農民以無窮之害。本年上半年，一般農產品價格，尤其

是糧食價格承續着上年下期的增高趨勢；到本年下秋，因災象已成，收穫大歉，農產品價格不僅未見若何退縮，反有更爲增漲的傾向。上年與本年的大荒，致農作物產量平均減少達四分之一，這可說是本年一般農產品價格上漲的主要原因。所以本年大多數農產品價格的增高，不但未能表示農業生產的轉形發達，且因大荒之後，糧食價格的飛漲，反足予農民生計的前途以莫大的威脅。

絲繭價格在本年稍見回頭，但較之二十二年仍有不及。本年無錫絲繭每擔價格爲九五·三元，較上年漲一二·六元，較二十二年仍相差一九·一元。絲繭價格的增高，主要的因爲國外需要增加，此觀前節所述本年生絲出口數量遠較上年增加可知。此外國內絲繭出產數量因年來絲業衰落而漸形減少（如本年無錫各絲廠多感原料缺乏之苦），當亦是助成絲繭價格上漲的次要因素。不過，本年絲繭價格雖轉趨上漲，但因本年蠶農出繭數量太少，故其惠益恐未能普及到一般的蠶農；且漲高的程度仍遠在二十二年以下，則蠶農是否真正受益，尤成問題。

我們再考查價格跌落的農產品。陝西棉花是繼續着近三年來跌落的趨勢；計棉穰價格每百斤三四·四元，較上年減低一·〇元，較二十二年減退一·九元。無極棉花所表示的情形稍有不同，是由上年的漲勢而轉趨跌落，計籽棉價格每百斤一〇·四元，較上年降低一·四元，而與二十二年相若；棉穰價格每百斤爲二七·〇元，較上年降低三·三元，較二十二年亦降低〇·四元。棉花價格的跌落，主要的是因爲上年棉產有打破記錄的豐收。且正因爲價格的低下，所以一方面能促進大量的輸出，另一方面使華商紗廠銷用中棉的數量加多（參閱前節所述）。但其給予棉農的損失，則又不容忽視。茶的價格經上年一度上漲後，本年又形下落。祁門茶本年每擔價格爲一〇九·七元，較上年減低六·四元，惟較二十二年仍高九·四元。茶價格的漲跌和國外市場需要的大小頗有關係。上年茶出口量較二十二年增加，故價格亦較二十二年漲高；本年茶出口量較上年減少，故價格亦較上年低落。二者間的關聯，顯然可見。雞蛋繼續上年的跌落趨勢，計本年大號雞蛋價格每千個爲一五·一元，較上年跌〇·七元，較二十二年則跌七·七元。

降低達一半。價格的低落自能刺激輸出，此觀本年雞蛋出口較上年增加可知。唯雞蛋爲農家重要的畜養產品，其價格的跌落不利於農民，則又不待言。

總之，本年農產品價格，大多數較上年漲高，少數較上年低落，比較上最堪令人注意的爲各項糧食價格的突漲與鄉村棉花價格的轉趨下跌。此外絲繭與茶的價格之一漲一落，亦值得我人注目。總考農產品價格騰落的原因，國內供給與國外需要的變遷均居重要，此由前述年來本國產量的增減及對外輸出的多寡和價格間有着密切的關係可知。但尚有二原因不容我人忽視的，其一便是本年年底新貨幣制度的頒行，此影響當時一般物價尤其是糧食價格的上漲頗大；其二便是農產價格的調劑機關未臻普及，致農產品價格的一漲一落，均極劇烈，對於農民收入支出的影響匪輕。

現在我們分析本年農用生活品價格的變遷。同樣的我們選用上海市價和河北肥鄉縣的鄉村市價。本年調味品油的價格，計上海荳油每斤爲〇·一二七元，較上年漲〇·〇三八元；肥鄉香油每斤爲〇·二四四元，較上年與二十二年漲〇·〇六五元；二

者漲高程度頗劇。調味品鹽的價格，計上海鹽每斤爲〇·一〇〇元，較上年漲〇·〇〇一元，較二十二年漲〇·〇二二元；肥鄉小鹽每斤爲〇·〇五八元，較上年與二十二年均漲〇·〇一六元，漲高程度較上海爲甚。煤油價格，計上海每斤爲〇·一三四元，較上年漲〇·〇一四元，較二十二年更見騰貴；肥鄉每斤爲〇·一五九元，較上年漲〇·〇三九元，增高程度亦遠較上海爲劇。布疋價格，計上海粗布每尺爲〇·〇八四元，較上年稍跌，計降〇·〇〇二元；但肥鄉白洋布則較上年微漲，計每尺〇·〇二四元，較上年漲〇·〇〇三元。總上所述，知農用生活品價格，除上海粗布外，其他莫不上漲，中以燃料品煤油與調味品香油、荳油增漲最劇，而鄉村價格漲高的程度較都市尤甚。鹽在上海的價格增高雖極微，但在鄉村則騰漲頗劇，此點更值得我人注意。

最後我們看看本年農產品購買力的變動。在本年以前的四年，因爲農用品價格跌落的程度遠不及農產品價格跌落之劇，所以用農用品價格指數除農產品價格指數的結果所表示的農產品購買力指數是年復一年的降低，如以民二十年爲一〇〇，則民二

十一年爲九六，民二十二年爲八九，民二十三年爲八四，本年農產品價格固然一般者，漲了，但是農用品價格一般也都漲高。依據河北省的鄉村市價，以民二十一年的價格爲一〇〇，則農產品價格總指數在民二十二年爲七八，民二十三年爲七三，本年爲九一；農用品價格總指數在民二十二年爲八四，民二十三年亦爲八四，本年爲一〇九。其中農產品價格總指數本年較上年增高的程度不及農用品價格總指數之劇。所以農產品的購買力指數，如仍以民二十一年爲一〇〇，則民二十二年爲九三，民二十三年爲八七，本年爲八三。故知本年仍繼續着降低的趨勢，特程度較前數年稍緩耳。

農產品價格較農用品價格更爲跌落的情形下所表示農產品購買力的降低，固然使農民因銷售虧折而感受生活的困苦，但若農民處於購買者的立場，反可蒙價格低廉之利。至於本年的情形則大有不同，雖然農產品價格漲高了，乍觀之似對於農民頗有利，但事實上則因農家收穫在上年遭受空前的荒歉，存糧無多；本年災害不減上年，而遭受水災之區蒙禍較上年尤重，農家更無餘糧可知；因之農民既無所賣，價格高漲之利云何？

再者，農產品價格的上漲，不但於農民無利，且因大荒之後，農家反須購買食糧，致遭「穀貴傷民」的痛苦。同時本年農用生活品價格不僅較歷年增高，且上漲程度一般還在農產品價格之上，其給予農民雙重打擊之劇，更不待言。

中國棉產之動態

方秋葦

一 中國棉花的重要意義

一個國家的產業資源，往往是一個國家生命的大動脈。中國是產業資源豐富的國家，在近代關於資源的開發，有了躍進的表現！可是這種躍進，卻不能說是中國資源發展的指標，反之，卻表明了中國被資本主義國家奴役為原料供給地的一種事實說明。

作為中國工業基石之一的鑛產，無論是煤鐵及石油等重工業，其全生產過程的活動，無不是證明了他多是受資本主義國家的統制。所以我們對於中國工業之發展，與其說他是中國工業發展的一種表現，毋寧說他是帝國主義侵略中國的深度。要之，中國在這個場合之下，發展了重工業，同時又發展了輕工業。以全中國紗廠的資本總數來說：在二一五、八二九、〇四八元中，外資就佔了六二、二五一、七四八元，現在中國的棉

紡織工業有了顯著的沒落現象，大多紗廠因「舉債」而誘入了外資（如天津華商紗廠）結果因了「債務繁重」更「難於維持現況」又祇好將工廠「拍賣」給有關係的「債權人」。這種現象，還是中國民族工業發展呢？抑且是外國資本支配中國工業呢？

事實上，無論中國的重工業或輕工業，都是在外國資本支配的機構下被統制底發展着。當然這種發展，不能說是民族工業之發展，而同時，中國產業資源的開發，也不是走向產業資本主義躍進的說明。如中國棉花這種農作物，從來他便是資本主義國家爲平和自國產業發展所角逐的對象。雖然棉花的生產，從生產的棉農拋投到原始市場，初級市場，再向散集市場集中，祇是表現了棉花這種農產物整個商品化的行徑。可是這個行徑意味着：中國棉花這種原料品，不是爲中國消費者（如華商紗廠）而生產，而是爲資本主義國家製造利潤而生產（中國棉花爲洋商紗廠的主要原料，經過生產方式之後即爲棉紗與棉布）。除此以外，棉花在現今更作爲軍需工業的主要原料了。

棉花在近代參加入軍需工業的領域以後，在平時，他固然是資本主義國家爲平和

產業所角逐的對象；在戰時，他則成爲殺人的軍需工業之掠奪對象了。一九一四年世界戰爭爆發的時候，德國首先統制了重工業，其次即着重於棉花之統制；一面嚴重調查國內之存棉數量，同時限制國內之消費；他方面講求外棉之輸出方法，更用武力掠奪外國之原棉，以備萬一輸入之杜絕。後來美國加入歐戰，美棉輸入斷絕，而德國及同盟各國之產棉又有限，於是德國有人造棉的發明。這雖是證明德國科學之偉大，同時亦可表示德國當時棉花問題的嚴重性。如英國把握住印度、埃及及不放手，就是因爲印度、埃及的豐富棉產，既可以供應蘭開夏紡織業的需求，又可以供應英國軍需工業製造火藥的原料。日本是不產棉國，其棉紡織業之原料供應，大半是美國和印度棉花的來源。可是，日美的關係很危險，印度又因排擊日貨，日本亦以不買印棉爲要挾，到現在日印關係還沒有圓滑的解決。這種情形，於日本資本主義之前途，是一種危險的情勢。

日本的產業界及軍需工業的製造者，他們也考慮到：「美印棉花的供求，終竟要斷絕來源的。」那麼，日本將來對於棉花的吸取，又在什麼地方去尋求呢？按照世界各產棉

國來說，除了美國、印度、埃及、蘇聯之外，祇有中國了！

中國棉花資源佔世界的第三位，若生產力因改善而擴張，是有凌駕印度、美國之上的可能。所以說，中國棉花的「處女地」今後即將成爲資本主義重要的原料地！在現今，日本所講求的「遠東棉花同盟」便是以中國棉花原料地爲根據。關於這種事實，在這裏我不想去說明它，現在我所要說明的是：中國棉花在最近的一般動態。

二 中國棉產在世界上的地位

棉花的生產，是與地理條件互有關係的。除了氣候的關係之外，地形土壤對於棉田亦有密切之關係。美國棉帶，多半是分佈在避免過於接近海岸及低窪之地，爲一種沖積平原，地形有河流階段地，山麓平原，邱陵地，其土壤豐富，水利亦很良善，大多不需加肥費用，故適宜種植棉花。埃及棉田分佈於尼羅河三角洲及沖積河谷，河谷面積甚有限，有寬度不及一英里者，但土質極肥美。不過，埃及因地域的限制，不能增加棉田面積，故積極利

用河水灌溉爲更集約之耕種，現埃及棉田每畝生產力約爲中、美之兩倍。印度棉帶，以德干高原爲主區，其黑棉土地爲溶岩分解所成之土壤，富粘性善積水，宜於種植亞洲棉，不適宜種植美棉。此外，在印度河沖積土可植美棉，但須灌溉，品質亦頗優良。由此而知，棉帶雖不限於平原，而地形對於棉田實有重大的關係。

美國、印度、埃及因地理條件的優勢，有很好的棉帶；中國的平原地帶，亦有優良的棉帶地域。不過，中國之植棉地帶，北爲二百日霜期所限，南爲秋季高溼度所限，兩個限界之間棉作復避山邱而集中於沖積平原，河流階段，及三角洲地，故中國土地雖大，棉田面積尙次於美國及印度。據統計所得，世界產棉國家之棉田，以美國爲第一位，印度爲第二位，中國爲第三位，埃及爲第四位，蘇聯爲第五位，其他國家棉田面積均較少，有如下表：

世界棉田面積（單位千畝）

	一九二八—二九	一九二九—三〇	一九三〇—三二	一九三一—三二	一九三二—三三	一九三三—三四
世界	八七、四〇〇	八七、七〇〇	八六、七〇〇	八〇、八〇〇	七六、五〇〇	七四、七〇〇

主要國家

美國	四五、三四一	四五、七九三	四五、〇九一	三八、七〇五	三五、九三九	三〇、一四四
印度	二七、〇三三	二五、九二二	二三、六一六	二三、七二二	二二、五五八	二二、七一四
埃及	一、八五五	一、九一一	二、一六二	一、七四七	一、一三五	一、八七三
中國	四、八四七	五、一三三	五、二二八	四、八〇〇	五、六三〇	六、〇〇〇
蘇聯	二、二八八	二、五五〇	三、八七〇	五、三四六	五、一三九	四、八〇〇

從上表看：美國自一九二八年至一九三一年，棉田面積均有增加；但一九三二年棉田忽形減少，如氣候不良，固是很大原因，實則因 *Backland* 之棉花統制法，限制棉花生產量之增加，故而棉田縮小。埃及在一九三二年棉田減少，此係政府減少棉田奏效之結果，至一九三三年則又復原狀。中國棉田在以上各國比較中，并無多大變動，或因受天然地理環境的限制呢？

棉田面積的廣大，原棉產量亦相對擴張。無疑地，世界棉產以美國佔首位了。其統計

如下表：

世界棉花之產額（單位千包——每包四七八磅）

主要產棉國	世界生產									
	一九二八—二九	一九二九—三〇	一九三〇—三一	一九三一—三二	一九三二—三三	一九三三—三四	一九三三—三四	一九三三—三四	一九三三—三四	一九三三—三四
美國	一四、四七七	一四、八二五	一三、九三一	一七、〇九五	一三、〇〇二	一三、一七七				
印度	四、八三八	四、二八九	四、三七三	三、三六八	三、七七九	四、〇〇〇				
中國	二、二二二	二、一一六	二、二五〇	一、七八五	二、二六一	二、五〇〇				
埃及	一、六七二	一、七六八	一、七一五	一、三二三	一、〇二八	一、八一九				
蘇聯	一、一七四	一、二七九	一、五八九	一、八四一	一、七七八	一、八〇〇				

由上表看：世界棉花產額平均為二千五百萬包，然美國之每年生產，仍在一千三百萬包上下。一九三二年並未因棉田縮小而減少生產量，且近年逐漸地恢復於戰前五年之水準了。中國的棉產，在世界各國中僅次於美國與印度，惟因其不向世界活動的關係，

所以在世界棉花市場上，中國並無若何重大性。不過，中國棉產之穩定，在世界棉產動態上，卻為美國、印度各產棉國所未可忽視的。現在，我們將以上四個主要棉產之百分比算出，以便觀覽。茲將一九三三——三四年度之各國棉產額換算為磅，然後按其總計算出各國棉產之分擔率。

一九三三——三四年度四國之棉產及其百分比

國別	全年生產合磅數	百分比
美國	六、二五三、五〇〇〇〇〇	五九·九七%
印度	一、九八八、〇〇〇〇〇〇	一八·二八%
中國	一、五二四、七七五、二〇〇	一四·〇二%
埃及	八四一、三五〇、〇〇〇	七·七三%
總計	一〇、八七七、六二五、九四六	一〇〇·〇〇%

有如上表：四國棉產之分擔率；美國為五九·九七%；印度為一八·二八%；中國為一四·〇二%；埃及為七·七三%。然則此四國占世界之總生產比率又如何據統計報

告：一九三三——三四年度世界棉產共可換算爲一二、〇〇〇、六六八、〇〇〇磅。從此可算出四國對世界總生產之百分比：

一九三三——三四年度四國占世界總生產百分比

	生產額(磅單位)	百分比
世界	一二〇〇〇、六六八〇〇〇	一〇〇、〇〇%
四國	一〇、八七七、六二五、九四六	九〇、〇六%
其他	一、一二三、〇四二〇五四	九、九四%

由上表可知：美國、印度、中國、埃及四國之棉產，實佔世界總生產百分之九十以上，其餘百分之十，大概爲蘇聯、巴西等國了。但我們從以上之世界棉花四大供給國的生產與分担率，及此四國占全世界生產之比率看來，中國之棉產，佔全世界百分比之一四·〇〇%，僅落後於美國及印度。

更從全世界棉田及生產率看，中國雖相差於美國與印度，可是中國佔世界第三位

棉花生產國的地位不動。在近代資本主義國家角逐棉花原料地的當前，中國這個棉花原料地，雖然不能夠一躍而入世界棉花市場活動，作為現階段世界資本主義「棉戰」的一隻主力，可是在資本主義國家非常渴求棉花的時候，中國棉帶及棉花生產，卻成為不生產棉花的資本主義國家最所注意底鵠的了！

因為這個原故，中國棉產之姿態，在世界更顯現出他新的重大的意義和地位了！

三 中國的棉產區域

世界棉花生產百分之一四·〇〇%的中國，實際上這個數字并不能說明中國棉產在世界的地位。第一，中華棉業統計會數字的計算，僅有河北、山東、山西、河南、陝西、湖北、湖南、江蘇、江西、安徽、浙江等十一省，并未將遼寧、熱河、寧夏、新疆、四川、甘肅、雲南、貴州、廣東、福建等省計算在內；第二，一九三三——三四年中國以上十一省棉產量，雖較往年有增加，若按照「平常年」（即無災荒年）估計，則這種增加，祇能說明中國棉產增加數

字三分之一。

本來，關於中國棉產數字，向無精確之調查，各統計機關之估計數目亦相差甚遠。如實業部農情報告，則估計全國棉產有一四一〇百萬斤；華商紗廠聯合會，則估計全國棉產有六五〇百萬斤；中華棉業統計會，則估計全國棉產有六四〇百萬斤；國民政府主計處統計局，則估計全國棉產有一六二八百萬斤。視此，官方統計（農情報告及統計局數字）約較紗廠聯合會及中華棉業統計會高一倍。因為紗廠聯合會的統計，其範圍只限於供給上海、天津、漢口、青島、無錫等處紗廠原棉之產地，對於交通阻塞的內地原棉產地，則並未計算在內。中華棉業統計會的估計，僅包括華南、華中等十一省的原棉產量，對於邊遠省區尙未估計，故在所得數字與官方統計相差一倍。官方統計係由全國各地農情報告員估計，在一九三一年（民國二十年）此項報告員數目已在四千以上，其範圍較爲普遍，若以研究棉花地理之分佈，官方的統計較爲詳盡。

在這裏，我們對於中國棉產區域，如棉產分佈及其地理環境，須要加以確切之研究，

故而我們仍援引官方統計作根據。關於中國之棉產省份，棉田面積及產量，依據國民政府主計處統計局之詳細調查，約如下表：

全國棉田及產量估計

省 份	面 積	產 量	每 畝 產 量
遼 寧	九九四千畝	三〇七千擔	三一斤
熱 河	三〇五	四〇	一三
寧 夏	三	一	三三
新 疆	八五〇	二二	二五
甘 肅	一七二	三〇	一七
陝 西	三二〇九	七六五	二四
山 西	一七五二	四六九	二七
河 北	八〇三七	二二三四	二八
山 東	四六二一	一三九	二九
河 南	八八七七	二〇三四	二三

江蘇	12010	3338	28
安徽	2278	636	28
湖北	8624	2234	26
湖南	2791	618	22
江西	1951	400	21
四川	3933	660	17
雲南	389	95	24
貴州	822	247	30
浙江	1801	584	32
福建	117	22	19
廣東	198	24	17
全國	63734	16279	26

以上調查，係按「平常年」即無災荒年估計。根據以上估計，中國之主要產棉省份，其產量在百萬担以上者，如江蘇、河北、湖北、河南、山東；其產量在五十萬擔以上者，如陝西、

四川、安徽、湖南、浙江產棉最少省份，北方則爲寧夏、甘肅，南方則爲福建、廣東、雲南等；至察哈爾、綏遠等省則爲不產棉省份。

從以上產棉省份來說，中國棉帶區域是集中在沖積平原、黃河及長江三角洲；因爲沖積平原避開山邱土壤優美，祇需有善良之灌溉。黃河及長江三角洲土質極美，並不需要多量肥料，其棉質亦較優。不過，上述棉帶爲了天然地理環境之限制，棉田區域很少再有增加的可能。中國亦如埃及一樣，棉產是有希望的。如果土壤的缺點，及地形的坡度高度與地質作用影響於土壤之質地、深度、肥力，及抵抗侵蝕之能力，能利用科學手段加以改良，那麼中國棉產地帶所感受到天然地理環境的影響，就可以使之消滅。如果是這樣，中國棉產的前途是非常有希望的了！

四 中國棉產概述

前面已經說過：中國之植棉地帶，北方爲二百日無霜期所限，南方爲秋季高溼度所

限，兩個限界之間棉作復避山邱而集中於沖積平原，河流階段，及三角洲地，故而中國土地雖大，棉田面積不易增加。但是，中國棉帶的生產能力是有增加希望的，尤以北緯二十度與四十二度之間，及二十八度與四十度之間為最有希望的棉帶，前者為黃河流域；後者為長江流域，在黃河流域者，有河北、山東、河南、山西、陝西、甘肅六省，在長江流域者，以江蘇、湖北、浙江、安徽、江西、湖南、四川七省為最著，他如廣西、貴州、雲南、新疆、遼寧等省，亦均產棉，在清季農部調查冊內，咸列為產棉省份。關於以上各省產棉花量，各方估計多不一致；比較正確的，當以中華棉業統計會之數字較為切實。惟是項數字，僅有十一省估計，一九三五年（民國二十四年）又增加四川一省，共十二省，雖不能包括全國產棉之動態，但關於黃河流域及長江流域主要棉帶則無遺漏。茲將十年來中國棉產年別列表如下：

十年來各省棉產統計(單位担)

	一九三六年	一九三七年	一九三八年	一九三九年	一九三〇年	一九三一年	一九三二年	一九三三年	一九三四年	一九三五年
河北	八四,三〇〇	七〇,〇〇〇	六五,二二二	八〇,二六六	八三,四七二	八四,〇〇〇	一,一六二,九三二	四,四九二	二,八六六,一三七	一,一六六,四七七
山東	五八,二二七	七〇,七五五	六〇,〇四一	一一,三〇八〇	一一,七〇六九九	一五,四八七二	一,六〇,三九九	四,六九九三	一,三三四,〇五三	四〇七,二二五
山西	六〇,五八三	五〇,一八七	三六,八九	四,三四〇	六二,五一〇	八一,七七八	五三,九三二	五〇,二四三	六〇,一〇六	二五二,五九三
河南	五五,七四七	五九,〇三三	二四,二六二	一三,三八〇	五六,五二九	六四,五四四	九九,七五五	八六,六五〇	一,〇三三,三三三	三九六,九〇八
陝西	三〇,九九九	三九,一〇六	二六,五二七	三三,九四五	一三,四五六	三六,三二六	一五七,八二三	五四,四九五	一,〇〇四,一四四	八〇二,〇五三
江蘇	一,九三〇,八四九	一,六三三,五九〇	二,五四二,三五二	二,七六,六一三	一,〇八六,八三三	六六,四八	一,七六,二四七	二,〇四五,一六〇	一,六六四,九三	一,五七七,六三〇
浙江	三六,二二	五二,九一〇	三四六,四四	四四,三四	四二,六九六	三八九,八八三	四二七,一六四	三九一,八九	四六三,六一八	四六一,五九
安徽	一三六,四四	一一九,五九一	一四六,〇五	八二,二六	九五,七八	四三,〇五〇	二九,四七八	一四,四四〇	三二,七三六	二八二,七六
江西	一一六,一九〇	一四四,五二	一一五,三三	一〇七,三三〇	一七,四四五	八九,〇〇	四,八三	五九,三三	三三,七六	四二,四八一
湖北	一一二,三〇,五	一,三五〇,七九三	三,六三七,九七	二,〇七,七〇四	三,〇七,五八八	一,〇三七,〇〇〇	一,六四,三五〇	一,一七七,五九三	一,九〇〇,七八三	九一四,一八四
湖南				三九,八〇〇	一五,一三〇	四,二五二	一九,七六四	一七,八〇二	一〇〇,三八九	四二,九一
四川										四四八,三三三
總計	六,一四三,五五六	六,七二二,一〇	八,八六九,三四	五八七,二二	八〇九,五六	六,三九九,七〇	一,〇五,六三九	七,七四,二七	一,〇〇一,九九九	八,一九七,六八八

觀上表可知中國棉產年有增加尤以一九三二年後增加爲最盛。一九三五年雖較前數年有減少，非因棉產不能進步，實由於本年各地天旱，華北各省尤甚；山東、河南、山西各省不能下種，或下種而不發芽發芽而萎死之田甚多。長江流域尙稱良好，不料正值生長盛時，水災驟作，湖南、湖北兩省棉田被淹一半，雖較華北各省有起色，但與江蘇、浙江比較，又覺稍有遜色。總之，中國棉產是有希望的，尤其是華北各省，因氣候與地質關係，種植洋棉的自然發展趨勢，將來更有發展可能。民國二十四年全國棉業統制委員會派李升伯氏北上視察棉產，曾報告：五年之後，華北各地產棉可望增加一倍，亦即全國所需棉紡織原料，可以達到自給自足之程度。五年之後，國內棉產可以輸出，在國際貿易上佔得地位，祇要中央與地方各省政府能於水利上爲農民謀灌溉之道，再無戰亂之禍，則此項計劃成功至易。雖然，這說明了中國資源開發之有希望，可是這并不能說它是中國產業發展的表现！

事實上，中國的棉產已將被統制，即將被資本主義的國家掠奪爲其原料的供給地

了！

五 棉花的運銷

最後，想來簡單分析棉花的運銷狀態。

說到棉花的運銷，從生產者（棉農）到消費者（如棉紡織廠等），其間必要通過原始市場、初級市場、終點市場三個階段。前二者遍於棉產區域，而後者則限於通商口岸如（上海、天津、漢口等）即為終點市場。所謂原始市場，即為內地之鄉鎮、集市，此種集市，有每日、間日、三日或五日一集者，而以五日者為最普遍。各集市交易之物品，並不限於棉花，其他農產品及農民日用必需之品，均在此種集市交易之內。不過，因棉產區集市之棉花交易特別發達，故名之曰「棉花原始市場」。至棉花初級市場亦在內地集市，與原始市場之分別，在棉花交易額之增加，並有紗廠或其他大量棉花之消費場所吧了。至於棉花終點市場，亦即散集市場，為上海、天津、漢口等通商口岸。

棉花原始市場既爲村鎮或縣城集市，凡產棉之區，卽有棉花原始市場之存在，故原始市場之地理分佈甚廣，此等原始市場勢力之下，復有較小之原始市場，名之曰「最初原始市場」。在棉產較發達之縣區，甚至每村或數村有一棉市，此種較小之市場，不特棉花交易額較小，且僅限於籽棉之交易。雖間有原始市場特派之棉商或專在此等較小市場販買之小棉商，到市掛牌收買皮棉者，但並無棉花店之存在。

至於初級市場之活動，則除籽棉交易及以棉花爲中心之皮花交易而外，尙有本地紗廠與棉花店間之交易，如河南之鄭州、江蘇之通州、浙江之寧波、江西之九江、湖南之澧市，均爲各省初級市場中心地，從初級市場散集之棉花，向通商口岸集中，卽算達到終點市場了。

中國的棉花散集市場，大多是帝國主義的通商口岸。外資的發展，不但在於擴充原有的生產力量，且逐漸打進工業生產其他的部門，如棉花的產銷。所以說，中國的棉花是資本主義列強最能吸收的一種原料品。這個動態不是別的，它充分地表明中國資源被

資本主義國家奴役爲原料供給地的一種事實說明吧了。

現在有許多帝國主義的代言人及瘋狂的政治家，他們是毫不加以思慮地主張殖民地的再分割，將世界資源重新分配。作爲世界資源之一的中國棉產，在目前資本主義國家進行重分世界資源的場合下，它已經顯示出重大的意味來了。

一年來之中國金融

徐光

一 緒論

自十八年秋紐約華爾街金融發生風潮後，世界各國均趨於不景氣之途，弱大中華，乃成各國傾銷市場之尾閭，益以年來天災人禍交相迭乘，都市農村均瀕於絕境，值茲歲首，謹將過去一年來金融悲慘之記錄，作系統之分述，瞻前顧後，以俾有所改革也。

一年來之金融，果如何耶？一言以蔽之曰，無時無刻，不在恐慌之中也。當一九三五年初正值廢歷年關，各業循例實行大結束，於是無法處理貸借債務，被迫破產者竟若狂風暴雨，一月餘中，上海倒閉之商店達一三九家之多，各界咸謀應付，然銀錢業存底外流，庫底虛空，難以設法，只得與外匯市平會合作，謀運銀入申，而處此普遍困難之中，率僅作紙上之宣傳而已。於是收縮放款，以謀自救，對於工商廠家放款之收回追索尤烈，雙方補救

無法，乃造成暗鬥之局，工商業則以通貨膨脹為標幟，金融業則堅決反對之，最後，請楊蔭溥、張肖梅、章乃器（三人皆銀行界巨子）及中華工業聯合會祕書錢承緒先生四人研究之，至三月十三日楊、章三氏發表「工商業金融問題研究報告」，痛論通貨膨脹之不當，而力主以穩健方式擴張信用，但亦無具體辦法。於是政府及金融界乃創小額信用放款五百萬元以調劑之，時正屆工商發動時期（三月）杯水車薪，無濟於事，市面蕭條，開歷年之所未見。於是，統制銀行，通貨膨脹之說乃大盛一時。而美國乘此時期，又與以白銀之再度高價，全國工商，更入絕境，四底難關，幾無法可避。差幸當局及金融業者，一面進行二千萬元之工商放款，一面更通融四底長期放款，乃得苟安。然倏忽五底又至，為政府規定結賬之期，恰值絲茶上市之時，金融本可賴以活潑，無奈今年生產更衰，市場形勢更趨沉悶，又為廢歷端節，故金融緊張之現象如故。一月之後，六底為銀行結算之時，對於一切進出，例須結清，致銀根更為呆滯，美之購銀政策，則愈演愈烈，於是霹靂一聲，工商銀錢各業之相繼倒閉者，不可勝計，各地金融風潮彼仆此起，絡繹不絕，延至八月，方略轉入安

定之中。十月，爲銀錢業長期放款結息之時，因鑒於市面之不景氣，遵財部之令，暨工商業之要求，展至今年四底，故十底亦得平安渡過，是時，金價斗然暴漲，各業稍呈活躍之象，唯銀行專家則謂：此次暴漲之原因，既非國際金融巨潮之激盪，亦非受實際供求不敷之影響，全由一般少數投機家製造謠言，希圖操縱市場從中漁利所致。十一月中央明令以鈔代現，實行新幣政策，現金集中於中央銀行，以中交三行之鈔票爲法幣，此爲我國幣制之一大轉變，當於下文另詳之，因此種之變換，國內物價爲之提高，人民一時不明，金融呈普通之緊張現象，但不久卽入平靜，十二月爲大比之期，美國又停止購銀，倫敦銀價，行情停止數日，國內絲麵等商原料缺乏，一時又入不安定之狀態。

上者，只國內各月之大概也。國內情形既然如此，我友好之強隣，何忍坐視不救，於是美國再提高銀價於前，日人繼之以中日經濟提攜（二月十三日事），英人沙遜則作英鎊之建議（三月廿九日事），河北事件之後，日人進而承包開發華北之一切交通農鑛森林等項事宜，國內居津之過去政黨軍閥大事宣傳，得日人之助，如是東亞經濟協會，救

濟華北經濟協會，日人之興中公司，國際銀公司，政府適應環境之河北經濟協會，先後成立，兩國互派觀光團調查團以茲聯絡，其居心如何，吾人未敢逆料，但據日人鵬尾博士之議論謂：「日本目下已發覺滿洲實等於一味苦檸檬，原來之奢望，已消失殆盡……華北一地，日人可爲蓄水池，滿洲之金錢多數流入其中，且又爲希望極大之市場，氣候亦較適宜於日人之殖民……」由此可知不外擴張其日本經濟集團勢力而已，甚或尙不止此也。十一月殷逆叛國，華北入無形滅亡之局即可想見矣。

美國以白銀高價促我國加入美元集團，亦曾有所謂遠東經濟考察團之蒞華，結果則主對華辦理美貨賒賬，以救中國，並謂中國白鐵儲藏甚富，竭力建議政府與中國合作，以謀開發，然世界無損己以利人者，目的如何不難意料。

其投資在華老大之英國，於英鎊券建議之後，於六月得意美法之同意，共派專家來華，會商中國財政經濟問題，英使李滋羅斯爵士於八月十日自倫敦出發，九月六日達日本橫濱，二十一日來華，滿口提攜合作之詞令，當不亞於其他各國，考其目的，無與其他各

國俱同一之心，——如何奪得中國此一塊肥肉也。

總之，強隣之目的，均在如何握得我國之經濟，操縱我國金融之命脈，乘我國多事之秋一再進攻而不遺餘力也。

二 白銀問題

白銀問題在去年一、二月間，似不若以前之嚴重，考其原因，乃國內存銀減少，國際清算，多用黃金輸出，以爲彌補。同時正當新舊年關，市面籌碼異常缺乏，減少人民投機之機會。加之是時美白銀派議員在國會中尙未高張其勢焰，銀價上昇已不若一九三四年秋之急烈，故得以苟安。然好夢不常，至四月白銀高價變本加厲，由四月九日之六角四分半美金一盎司之銀價十日則增至七角一分，未及半月又增至七角五分半。後銀派議員有倡每盎司增至二元一角八分之說。美議員懷德更提議速表決金銀比價爲一與十六之比例，於是白銀問題又嚴重於我國矣。故雖有白銀之出口及平衡稅，然上海與倫敦之銀

價則愈離愈遠，當此緊張空氣來時，我國僅有一紳士協定而已。六月九日美銀派議員開會，討論繼續提高至一元二角九分之方案，並緘財部要求解釋銀價跌落之原因，及宣布仍將積極購銀，以達到購銀律之目的。同時財部則發表論調謂政府之購銀政策，不願操之過激，以免爲人作嫁。故美之購銀程序已有在政治範圍可能之中轉入商業化途徑之趨勢。

然我國本爲貧困已極之國家，一九三四年已將全國存銀大半流出，存底早入枯竭之境，故美國雖與白銀之一再刺激，五月間我國之流出白銀又達一〇四三〇二二元，但六月又變爲入超矣。茲將去年各月金銀出入數量表之於下。

	銀		金	
	(元)	入超(一)	出超(十)	(海關金單位)
一月(一)	一七八三〇六三(一)	一九三三四	一九三三五	一〇六四〇〇〇(十)
二月(十)	一五六六九五〇(一)	一九三三五	一九三三四	七六五二四三〇
				四〇七六八〇二(十)
				一四四〇〇〇〇

三月	(一)	八六七〇二(一)	九八六九六一(十)	一六七八三三〇(十)	四八〇〇〇一〇
四月	(十)	一四七六三六九〇(一)	一四二九九一九(十)	二七九八一三九(一)	三四四五
五月	(十)	二一四七四一八(一)	一〇四三〇二二(十)	三四七五二四四(一)	八〇一六
六月	(十)	一二九三六四二七(一)	四八〇五八(十)	五〇七七〇七三(一)	二三九九〇
七月	(十)	二四三〇八〇〇九(一)	九六五〇六(十)	二九一四八四一	
八月	(十)	七九〇九四七四八(一)	二二九一九三		
九月	(十)	四八一三九七七三(一)	七三六七六一		
十月	(十)	五六三三二一三八(一)	五五四八〇		
十一月	(十)	一一三二七六五〇		(十) 五一三二二四(十)	六八九八〇五四

自上表觀之，可知銀已變爲入超，金則出超亦減，在此高利可圖之下，而轉呈此種現象，是可知國內枯竭之情，已至白銀流無可流之形也。雖然白銀已變爲入超，而國內工業，因遭其流毒已深，故去年一切均仍陷極端困難之中，都市農村均呈破產之現象，及至十一月，政府乃下令實行新法幣政策，一則防白銀之再度流出，再則爲刺激國內工商，以

謀經濟之復興。因此轉變，關係各國，無不虎視眈眈，華北因之而遭不幸，倫敦銀價因之停拍，美之停止購銀（此點美當局尙不願公開明白之承認），無不由之而生，然此乃國家百年大計，無論前途如何，我國人民，應努力擁護之以謀復興也。

三 金融業之苦悶

我國金融業者，多無一定之方針，去年來，金融之枯竭，工商之凋蔽，又爲以往所未有，金融業處此情形之下，再加以政府嚴厲之監視，投機之風乃殺。全年可謂忙於救濟工商風險之中，各比之得平安渡過者，金融業實有相當之功蹟焉，茲將其情形分述如下：

甲 銀行業之消長

本年銀行業，因受金融風潮，倒閉者約廿餘家，新設者約十餘家，分支行及辦事處增設者約五六十家。

一年來銀行業之倒閉統計

行名	原	有	資	本	停業時期	停業原因
廈門銀行 總行	一, 二〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	一月十五日	因存戶提存過多, 週轉不靈	
嘉華銀行 分行	二, 〇〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	一月十六日	因存戶提存過多, 紙幣擠兌, 週轉不靈	
明華銀行	五, 〇〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	一月四日	受中魯銀行影響	
通易銀行	三, 〇〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	五月二十四日	經營地產失敗	
美豐銀行	七, 三〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	一月二十一日	從事外匯投機失敗	
江南銀行	五, 〇〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	五月二十四日	週轉不靈	
寧波實業銀行	五, 〇〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	六月四日	週轉不靈	
美東銀公司				六月四日	受美豐銀行倒閉影響	
世界銀行	二五〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	五月二十四日	週轉不靈	
龍游金華地方銀行				七月四日	週轉不靈	
正大銀行	二〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	八月二日	提存太急, 週轉不靈	
香港廣東銀行	二〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	九月一日	週轉不靈	
香港國民銀行	一, 〇〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	九月四日	營業失敗, 擠兌提存過大	
華業銀行	五, 〇〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	九月十六日	同右	
信通銀行	一, 〇〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	十月二十二日	受市面不景氣影響	
	五〇〇, 〇〇〇	〇〇〇	〇〇元	九月二十一日	同右	

信濟銀行	美金一〇〇,〇〇〇.〇〇元	十月五日	受東北淪亡影響
大滬銀行	五〇〇,〇〇〇.〇〇元	十月十一日	擬擴充資本清理改組
萬國儲蓄會各地分會二	七九〇,〇〇〇.〇〇元	七月	中央收縮有獎儲蓄，中法儲蓄會已定
中法儲蓄會	四五〇,〇〇〇.〇〇元	十月二十八日	中央信託局接收
五華銀行			不景氣影響
永安銀公司	五〇〇,〇〇〇.〇〇元	一月二十三日	提存過多
四川地方銀行		十月	省政府接收改爲四川省銀行
福建東南銀行	三〇〇,〇〇〇.〇〇元	十一月十五日	出票過多，庫存不足
新業銀行		七月	因禁煙問題
建業銀行		七月	改爲信託局

一年來銀行添設之分行支行及辦事處之統計

銀行名稱	添設地點及名稱	開辦時期
興業信託社	吳淞辦事處	一月四日
大陸銀行	南潯支行	一月五日
通易信託公司	蘇州分公司	一月八日
寧波實業銀行	上海霞飛路支行	一月十七日
中國銀行	同孚路辦事處	二月八日

中國農民銀行	上海分行	二月十八日
	杭州分行	二月十一日
	南京分行	二月八日
上海綢業銀行	紹興分行	三月十六日
中國實業銀行	蘭谿分行	三月十六日
中國通商銀行	無錫辦事處	三月十四日
中國實業銀行	揚州分行	三月二十一日
交通銀行	金華分行	三月十六日
大孚銀行	長沙分行	四月一日
江西裕民銀行	寧都辦事處	四月
中國農民銀行	涼州分行	五月一日
	蘭州銀行	五月五日
上海綢業銀行	虹口分行	五月二十日
中央銀行	長沙分行	六月一日
中國農民銀行	長沙分行	六月八日
醴陵農民銀行	長沙辦事處	六月十三日

中國銀行	中國銀行	辛泰銀行	中孚銀行	中國農民銀行	重慶銀行	金城銀行	交通銀行	中央銀行	中國農民銀行	大陸銀行
傑縣辦事處	寧波辦事處	浦城辦事處	南京分行	浦城辦事處	重慶三牌坊辦事處	新浦辦事處	漳州分行	重慶分行	貴州分行	梨橋分行
六月	七月三日	六月一日	八月十六日	十一月十日	七月七日	六月	六月十五日	三月二十五日	七月一日	七月三日
	七月一日	七月一日					六月四日		七月三日	七月八日
									渝分行	七月三日

(九月停業)

中國實業銀行	愚園路辦事處	七月三日
中央信託公司	上海西區辦事處	七月十日
浙江地方銀行	上海分行	七月十五日
中央分行	撫州分行	八月
江蘇省農民銀行	崇明營業處	十一月一日
	上海辦事處	六月十七日
	江寧辦事處	七月一日
	上海北橋辦事處	七月一日
	上海川沙辦事處	六月二十五日
	奉賢辦事處	
	南匯辦事處	
	帖嶺辦事處	七月六日
大陸銀行	紹興分行	七月十日
兩浙商業銀行	睢寧辦事處	十月二十日
江蘇農民銀行	廈門分行	十二月五日
福建省銀行	三都辦事處	八月一日
中國農民銀行		

行名	地點	資本	本	開業時期	其他
鹽業銀行				十月十五日	
金城銀行				十月十日	
國華銀行				八月二十九日	
農工銀行				九月二日	
大申銀行				九月五日	
青島支行					
北平分					
北平分					
北平辦事處					
一年來新設之銀行（復業者在內）統計					
永安銀公司	上海	五〇〇,〇〇〇元		一月二十一日	該行前年開辦，年底停業，至去年一月二十六日復業，僅二日，因提存過十萬元，不能支持，宣佈倒閉。
中國銀行儲蓄部	全國中行所在地	五〇〇〇〇〇〇元		六月一日	
永大銀行	上海			六月三日	為商業銀行性質
紹興商業銀行	紹興			六月六日	
醴陵農民銀行	湖南醴陵	四〇〇〇〇〇元		六月十三日	經省府允許得發行輔幣券
中央信託局	上海	一〇〇〇〇〇〇元		七月一日	
福州惠南銀行	福州			六月二十七日	

福建省銀行	福州	十月十五日	
國信銀行	上海	三月十四日	
建華銀行	上海	九月二十六日	
四川省銀行	成都	十一月一日	該行由四川地方銀行改組而成
廣東實業銀行	香港	十一月十一日	
安徽地方銀行	蕪湖	十二月一日	
廣東銀行	廣州	十二月九日	復業
浙東銀行	寧波	七月三日	
建業信託公司	重慶	七月	爲建業銀行改組而成

乙 錢莊業之沒落

錢莊日入消沉之途爲國人之所公認，然未有如去年之甚者，就寧波一埠而言，四日之中（七月卅日至八月三日）倒閉者達二十六家之多，一方固由於資本薄弱，經營不善，而信用放款過多，工商疲滯不能收回致無法維持亦一大故也。總計去年倒閉之錢莊百餘家以上，新組者僅十餘家而已。

一年來倒閉之錢莊統計

中國國民經濟

莊名	地點	倒閉日期	倒閉原因
莊名	地點	倒閉日期	倒閉原因
同孚	漢口	一月	市面不景氣
均泰	漢口	一月	同上
益和	漢口	一月	同上
建康	漢口	一月	同上
榮康	上海	一月三十一日	經理虧折，放出地產押款太多
益康	上海	一月三十一日	股東屢如齡虧欠過多
德利	上海	二月一日	呆賬及地產抵押過多
寶大裕	上海	二月二日	週轉不靈
承裕	鎮江	二月	同上
泰源	紹興	二月	同上
同昌源	同上	二月	同上
泰康	同上	二月	同上
源順	同上	二月	同上

慶	順	德	震	裕	同	恆	元	永	恆	泉	復	福	聚
成	成	餘	豐	源	吉	和	順	和	昇	裕	餘	餘	成
紹	泉	南	南	南	南	南	南	平	平		福		衢
興	州	昌	昌	昌	昌	昌	昌	湖	湖		州		縣
三月	三月	三月	三月	二月	二月	二月	二月	二月八日	二月八日		二月		二月
股東意見不合	受分莊投機影響	同上	市面不景氣	同上	同上	同上	同上	虧折倒閉	市面不景氣	虧折	虧折倒閉		市面蕭條

捷	豫	建	同	吉	南	謙	鼎	性	同	永	性	萬	裕	濟
順	豐	源	德	森	祥	益	姓	康	泰	興	記	亨	源	源

廈

蘭

南

廈

南

上

上

上

上

鎮

衢

門

州

昌

門

京

海

海

海

海

江

縣

五月

五月

五月

五月

五月十八日

五月二十三日

四月二十一日

四月二十日

四月

三月

負債過多

營業不振

週轉不靈

放款不能收回

股東拖欠，地產抵押過多

現金被劫

經理虧折

週轉不靈

嘉源協	鼎	鼎	萬	達	惠	匯	怡	銀	福	萬
泰康大	昌	昌	順	初	餘	昌	生	江	泰	源
上	泉	廈	蘭	揚	揚	揚	揚	廈	上	無
海	州	門	州	州	州	州	州	門	海	錫

十月二十八日	十月二十三日	十月二十五日	六月	六月	六月	六月六日	六月六日	六月六日	六月	六月	六月二十二日
--------	--------	--------	----	----	----	------	------	------	----	----	--------

差金問題

受廈門號莊影響

放款過多

受市面蕭條影響

同上

同上

同上

市面蕭條

週轉不靈

中國國民經濟

裕	光	鉅	福	豐	源	天	均	天	久	義	胡	吳	張	福
豐	大	豐	康	泰	泰	生	康	吉	豐	隆	興	培	正	康
										信	源	莊	順	恆



南	同	汕	鎮	蘇	蘇	蘇	上	福	蘇				南	
京	上	頭	海	州	州	州	海	州	州				昌	

十二月三日	十月	十月	十月十六日	十一月二十五日	十一月十四日	十一月十四日	十一月十九日	十一月十五日	十一月十二日					
-------	----	----	-------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--	--	--	--	--

以一〇四元法幣換銀元百元查封				週轉不靈	同上		不景氣影響	因東南銀行倒閉影響	因擠提不能週轉					
----------------	--	--	--	------	----	--	-------	-----------	---------	--	--	--	--	--

永源	泰源	信源	福慧	濟豐	全記銀號	正陽	同元祥	聚德祥	聚盛源	永安	永茂	德隆	達源	遠源	裕源
			上海	上海	石家莊	北平	北平	北平	北平	漢口	漢口	漢口	漢口	漢口	漢口
			七月五日	七月三日	六月	六月二十日	六月十八日	六月十八日	六月十七日	六月二十四日	六月二十四日	六月二十四日	六月二十四日	六月二十三日	六月二十二日
			欠地產公司房租被封	受某銀行擠兌影響		同上	同上	週轉不靈	東北分號虧折所致	同上	同上	同上	同上	同上	放款過多，不能收回

寶保豐元裕景彙餘泰恆恆惟恆泰衍五
 源和大康源源源豐涵祥春康茂生源源

寧

波

七月三十日
 至八月三日
 先後倒閉

不景氣影響

錢裕黃興同惠同恆恆泰、瑞承元慎寶莘
 春日興源春大泰大裕巽孚源成益興泰
 記享興源春大泰大裕巽孚源成益興泰

上金廈
 海華門

寧
 波

八月一日
 八月四日
 八月十二日

七月三十日
 至八月三日
 先後倒閉

不景氣影響

受滬波金融風潮影響

丙 銀行投資之情形

名稱	地址	資本	成立時期
名稱	地址	資本	成立時期
正裕	漢口	八萬元	一月
正元	紹興	三萬元	二月
承源	寧波	—	二月
天元	福州	十萬元	二月
成寧	南昌	—	二月
德裕	九江	二萬四千元	五月
賴興裕			
向永和			
四民			
益祥	貴陽		六月
錦茂恆			
黃和生			
恆泰	上海		七月十四日

肥料貸款

荳餅，肥料貸
款
江蘇農民銀
行

以江蘇之松
蘇州，青浦，
崇明，硤山，
遷各縣為限

陽春農民銀行貸
款

每人至多十元

六個月

月息一分
五釐

陽春農民銀
行

以不動產為
抵押品，並
須股實鋪保

長沙農民抵押放
款

九個月

月息一分
五釐

中國農民銀
行

浙省農村放款

至二十五
年六月一
律收同

與浙建廳合辦
農業倉庫抵押
借款

中國農工銀
行

江西農村貸款庫

二，一〇〇，〇〇〇元

復興江西農村

江西省府與
銀行界

會商中華貨
款團共籌三
百萬元

浙江桐油貸款

一〇〇，〇〇〇元

浙江之浙東各
縣桐油改良設
施

郵政儲金局
與浙建廳

浙江稻種改良貸
款

一〇〇，〇〇〇元

改良稻種

中國銀行總
管理處農村
貸款委員會

浙省杭縣，
海寧，嘉興，
鹽，永興，海
烏七縣

漢口小本貸款處 1,000,000.00元

二百元八釐
三百元九釐
漢口小工商貸
款用
漢市銀行界
十五萬元市
府五萬元

贛錢業全體借款 六,000,000.00元

推行承兌期票
中央銀行

由江西三七
家分店負責
中央，通，中
國，交，財，匯
農，民，一，六
各，所，派，人
劃，公，所，派，人
人，共，同，審，核
放，款，者

蔗農借款 一,000,000.00元

二十五年元
日日起一年
月息八厘
以廣東之番禺
順德二縣蔗農
上海銀行，
郵政儲金局，

丁 集中收解制度與集中票據交換制度之確立

上海金融市場為華商銀行，錢莊及外商銀行三者所組成，錢莊為華商及外商銀行之中間人，出口進口商人之與外商銀行發生收解貨款時，由錢莊代庖，而錢莊資金之來源則取自華商銀行，當此銀根竭蹶時，銀行分散各錢莊之往來存款，自難收回，於是現金減少放出，錢莊則因之而週轉難靈，如是不能維持而倒閉者頗多，因是乃有集中收解制

度之發生。六月十一日由錢業公會議決，其主旨凡四：（一）各銀行所存錢莊匯劃存款自六月十二日起均撥存錢庫門戶往來。（二）以後各行每日往來戶之會員錢莊匯劃票據，統送錢庫，其支付亦統由錢庫。若爲外幫或非會員之錢莊匯劃票據，則由各行自行收取。（三）各銀行如軋缺必須抵解之劃頭，可以存在錢庫之匯頭，向錢庫照市劃用，錢庫遇有短缺須向中交三行折借時，折息由三行定之。（四）各行因必須裝運現洋至各埠時，可向中交三行依匯款辦法請求代匯。

因集中收解制既經確立，則銀錢業之票據交換，不能如往日之分頭辦理矣，於是銀錢業兩方同意，訂立合作辦法，於交換所內，特設交換銀行存票處及交換錢莊存票處，凡交換銀行之錢業聯合準備庫會員錢莊票據，由該所代收。同時錢業聯合準備庫會員錢莊之交換所會員銀行票據，由該庫代收，互相軋賬。該所並收兌一切非交換所會員銀行錢莊、工廠、商號之各項票據，於是金融之週轉得以捷便迅速，對於全國金融之活動，增加不少，實爲去年金融業之良好改變也。

戊 折息及票據交換之情形

因白銀外溢，於是國內存銀減少，銀行之現金準備減低，於是各行紙幣之發行，乃不得不從事收縮，通貨緊縮，則利率自然高漲，一年來之折息，除民國廿一年因中日衝突外，均為其他各年所不及。

錢業公會折息%

銀行聯合準備委員會折息%

月	錢業公會折息%		銀行聯合準備委員會折息%	
	二十三年	二十四年	二十三年	二十四年
一月	一·八〇五	八·〇三〇	三·二八五	五·一一〇
二月	〇·三六五	二·九二〇	三·二八五	三·六五〇
三月	一·〇九五	二·九二〇	三·二八五	三·六五〇
四月	一·四六〇	三·六五〇	三·二八五	三·六五〇
五月	二·五五五	四·七四五	三·二八五	四·三八〇
六月	二·五五五	六·九三五	三·二八五	六·九五〇
七月	一·八二五	七·三〇〇	—	七·三〇〇

八月	五・二八五	六・九三五	六・九三五
九月	四・三八〇	五・一一〇	五・四七五
十月	二・五五五	五・一一〇	五・八四〇

票據交換，當視工商業之興衰為轉移，去年通貨緊縮，利率高漲，工商業又陷於危險之中，國內經濟未能復興，故去年之票據交換無多增減。

錢業公單收解額（單位千元）

銀行票據交換所交換數

	二十四年	二十三年	二十四年	二十三年
一月	一，二〇一，六二四	一，〇二二，六七一	三一六，二七九	二三三，六八四
二月	四九四，一〇六	七四二，七六七	二二六，八一八	二一四，〇〇六
三月	七八五，五〇七	九七二，六九四	二八〇，三九二	二三五，六二九
四月	八一三，二七三	一，一三七，二八三	二九二，三三五	二七六，八八三
五月	七〇〇，六七〇	一，二九一，九一四	二八七，五八七	二六二，五一六
六月	九七六，四三九	一，二四三，五一六	二七七，九三三	二五四，九二九

七	月	一，二七七，二八九	一，二四二，〇三三	二六五，九九〇	二六三，七一四
八	月	一，三五六，四八九	一，四二四，二二二	二八八，四四〇	三〇二，二九八
九	月	一，四〇九，六八二	一，三一三，四五〇	二九二，七二六	二六九，六八四
十	月	一，五〇二，一六六	一，四一〇，九四六	三六七，〇〇八	三〇四，八五〇

己 紙幣之發行概況

我國紙幣本為分散發行制，其利弊情形余曾為文述及（見湖南實業雜誌十二月號）政府為謀救濟農村，保存國家元氣，乃於十一月集中準備，以中交三行之紙幣為法貨，各行紙幣暫准通用，而以十一月三日所發之數字為最高額，以後須陸續收回，故十月底各行所發紙幣可為各行之最後發行數字。至於存底均須繳存中央銀行，以對換法幣，故庫存現金全為法幣矣。茲將各行最近發行額列之如下：

行	名	日	期	發行數（千元）
中央	銀行	二十四年十月二十六日		一三一，二四六
中國	銀行	十月二十七日		一一九，四五五

交通銀行

十月二十一日

五四，八六三

其他

一一八，七七七

四 幣制問題

幣制問題，自白銀高價後，紛擾我國者，已二年。銀本位之去留，頗為中外人士所矚目。英人沙遜則建議英鎊券以邀我國入金鎊集團，閻百川氏繼之有物產證券之倡，二者均經國內時賢批評頗多，恕不贅述。此外上海地產商人有地產流通券之建議，不週之處甚多，故未引起國人之注意。即至十一月初四日，政府有新幣政策之實施，此為我國政府一年來之最有毅力之主張，蓋各國放棄金本位後，世界銀價暴漲，我國貨幣價值因之過度提高，國內通貨緊縮，資金外流，入口增加而出口減少，失業更多，國庫收入大減，雖施白銀出口稅及平衡稅，然未足以救濟之。不得已，政府乃於去年十一月四日頒佈緊急法令，取法英美法各國之辦法，以中中交三行之紙幣為法貨，全國現金集中，其他各行紙幣，不得

增發，暫允流通，而定期收回，市面不准現銀之流通，概集存準備庫中，同時着手改中央銀行爲中央準備銀行。既不放棄銀本位，發行又有相當之準備，自易取信於人民，推行故易。考其利點頗多，茲略舉之：

- 一· 統一全國紙幣之發行
 - 二· 白銀停止外流
 - 三· 匯兌得以安定
 - 四· 可以改善全國財政之狀況及管理
 - 五· 通貨市場可以自由伸縮免通貨緊縮之弊
 - 六· 物價水準可以設法控制
 - 七· 完成中央銀行爲「銀行之銀行」之使命
 - 八· 刺激生產以謀經濟之復興
- 利益雖然繁多，然對於外幣之收回問題，各省市之紙幣問題，法幣推行問題，尙須努

力行之，以謀解決一切之困難，而達健全之途也。（關於幣制改革之問題，請閱拙著由分散到集中準備之我國紙幣問題一文，載實業雜誌一一二期）

五 各地之金融風潮

去年之金融風潮較以往爲烈，推其原因，最顯著者有二：（一）因工商業日加衰落，負債不能清償，每至結算之時，不能週轉，而發生倒閉之事，銀錢業遭其波及，風潮乃生。（二）錢業在內地勢力本厚，地方交易多憑信用，一旦發生工商倒閉事情，錢業放款過多者不能收回，必隨之倒閉，人心惶惶，於是提存擠兌之風乃熾，金融風潮乃起。茲將一年來各地金融風潮略述如後：

一·上海 滬地爲全國金融中心，自美之購銀政策實施後，早成外強中乾之勢，去年四底以還每比均在困難之中，五、六月之交，明華、美豐、江南、寧波實業等銀行先後倒閉，繼之以世界銀行、濟豐、福慧等銀號停歇，滬地金融爲之動搖，幸各大銀行維持得力，就表

面觀之，尙稱平穩渡過，實則如爆竹之引，早波及各地矣。

二·寧波 當五底之時，泉州、溫州二地相繼停業之錢莊有五，寧波人心已起恐慌，隨之上海金融又生風潮，如是寧地提擠之風乃起。加之該地，又無準備庫之組織，同業不能維持，存款多爲活期，放款又爲定期，一時難以週轉，况聯號太廣，資本力薄弱，遂形尾大不掉之勢。七月二十九日至八月三日，僅五日之中，倒閉錢莊達二十九家之多，營業額差一千八百萬元，市面元氣，因之大傷。

三·漢口 以去年六底時漢口源裕莊倒閉爲恐慌之導火綫，二十四日通商銀行發生擠兌情形，於是風潮因之擴大，三日之間共倒閉錢莊五家，暫停營業者二家，推其原實爲：（一）受上海金融風潮及華北交涉嚴重之影響；（二）六底結賬之時現幣逃亡過多；（三）錢莊之少管理與統制；（四）商業貿易不振。幸銀行撥資五十萬元，錢業公會撥資五十萬元，調劑市面，恐慌情形乃告平息。

四·南昌 自福康恆、張正順等號錢莊倒閉後，一般商店咸視存放爲畏途，市面

搖，金融奇緊，不幸義隆信又以擱淺聞，倒閉之風大猖，市商會乃呈文省府請與救濟，方得免於厄。

五·廣州香港 去年春一月，香港嘉華銀行之倒閉，金融動搖即已開始。至九月四日，香港廣東銀行倒閉，如是提存擠兌之事乃生。十六日，香港國民銀行因之停業，推其原因，由於經濟之蕭條，及受外商銀行壓迫過甚也。是時國華銀行亦幾瀕於危，政府為防微杜漸計，竭力維持穩定市面，一面派員清理倒閉之各銀行，風潮得以渡過。迄乎十一月，新幣制施行，該地風潮又起，物價、港紙大漲，銀行錢莊恐遭不利，乃停業三日，香港一週內輸出港洋達一萬萬元，廣州政府乃下令嚴查紙幣之抑價及物價之提高，並不准使用現金，並令省市兩銀行，多設兌換分處，故市面之法幣及輔幣乃得通行，新幣制之施行得免困難。

六·汕頭 自意阿戰爭爆發後，各地金融受其影響，而發生劇變者甚多。汕頭為南

中國通商大埠，商業與國際形勢，息息相關，自難幸免。查自十月三日汕頭得港滬各地之

電，謂意阿之戰已起，銀行交易場中，各埠紙幣行情，已呈不安之象。至四日，市面謠誑紛起，金融乃生劇變，蓋各港滬商人，所存港滬款項，因恐匯水低跌，紛紛拋出，一般銀業界中之慣業買空賣空者，復從中製造謠言，於是各港匯水立告暴跌，地價慘落，相持二月始告平息。

七·其他 如天津因白銀流出，漢奸謀亂，各華商銀行時在擠兌提存恐怖之下。青島因受明華銀行倒閉之影響，時在恐慌掙扎之中，工商倒閉，日有所聞。廈門金融業近年處長期出超之中，六底難關，錢莊紛紛倒閉，金融市場紊亂已極。揚州錢業多恃鹽業爲生理，今鹽稅由銀行收解，彼輩無法維持，時有倒閉。北平與天津毗隣，因遭天津影響，錢莊收業者亦多。此外因新幣制之施行，金融市場呈暫時之緊張者爲各地之普遍現象，然皆未久即告平靜也。

總之，去年各大都市中，因內外之交迫，金融無時不在緊迫之中，其未明顯發生恐慌之都市誠不幸中之大幸事也。

六 股票及公債

甲 股票價格之低落

股票價格之漲落，各國多視為經濟盛衰之南針，我國產業落後，公司股票之發行，在數量上言既屬渺小，加之人民對於公司股票之可靠性，亦未能詳悉，故股票買賣之習慣，尙未養成，卽至去年九、十月間，華商證券交易所方有若干股票之行情開出，尙不爲人重視，故言股票，多以外商組織之「捐客總會」爲轉移，直接言之，固可爲外人在華所經營之企業盛衰之指標，然間接亦可窺國內產業之興替也。一年來之股票跌風仍熾，查民廿二年時股票指數爲七五·六一，廿三年則只七〇·三〇矣，卽至去年，最高價只五九·三七，最低者僅五六·五三。茲將兩年來股票指數表之如下：（二十年七月底——一〇〇）

二十三年

二十四年

一月

七〇·三〇

五九·三七

二月	六九·七一	五七·九八
三月	六八·七〇	五六·九五
四月	六六·八一	五六·九〇
五月	六六·〇六	五六·七一
六月	六五·七六	五六·五三
七月	六四·五二	五六·五三
八月	六三·四六	五六·五八
九月	六三·三八	五六·五三
十月	六二·七三	五六·六二

乙 公債市場

我國公債，年來均入良好環境，其唯一原因，乃邇年來農村經濟日益衰頹，現金集中都市，金融界常感資金無有出路之苦，乃以公債市場爲其投資之尾閭，故去年公債價格與前年無多變更：（二十年七月底 \parallel 一〇〇）

	二十三年	二十四年
一月	八六·五〇	九八·八五
二月	九一·八四	九八·一三
三月	九四·一五	一〇〇·七三
四月	九五·八一	一〇二·二八
五月	九五·一六	一〇二·二九
六月	九八·八一	九五·二六
七月	一〇六·〇三	九二·六五
八月	一〇四·八八	九五·一四
九月	一〇〇·二〇	九三·七九
十月	一〇〇·四六	九〇·六六

丙 一年來之新公債及借款

一年來所發之新公債及借款總額，估計在四萬萬元以上，其中屬於中央政府發行

者有金融公債，鐵道部借款，廿三年關稅公債，省政公債及水災工振公債等，約二萬萬四千萬元。其他則為地方政府之借款，中以四川第一，約一萬萬元，粵地次之，約二千萬元，浙江第三，約九百萬元，湖南第四，約四百萬元。就債款之性質而分，屬於整理舊債，整理金融者在三萬萬元以上，屬於交通建設者為數至為渺小。茲將一年來公債借款列之如下：

一年來政府所舉之公債及借款

名稱	數額	發行者	承借銀行	利息	償還期限	抵押品	借款用途	備考
浙江地方公債押款	二,000,000元	浙江省府	中國銀行六十萬元，交通銀行三十萬元，浙江實業公司，浙江中南實業公司，陸各八萬元，陸各七萬元，江墾業十八萬元，鹽業六萬元	八年厘息	還四十二萬元，還四十二萬元，還四十二萬元，還四十二萬元	浙省三十年地方公債之四萬三千元作抵價		
湖南省府借款	二五〇,〇〇〇元	湖南省府	中國，交通，上海三行	一月息	五個月	以全省鹽稅收入為担保	完成公路	湘桂線

浙江地方
公債押款

二〇〇〇〇〇〇元

浙江省府

中央二十萬元、
農民三十萬元、
由中國、浙江、
業、上海、浙江、
業、浙江、實通、
金城、鹽業、實通、
南、大陸等分行、
担

九厘
厘息

民國二十
六年起至
二十九年
還清

浙江省二
十三年
地方公
債

湘省建設
公債押款

一五〇〇〇〇元

湘建設廳

上海銀行

八厘
厘息

湘建設
公債二
五萬元
抵

修黔公
路

二十四
年四月底
交，六
月十五
萬元

湘省建設
公債押款

一六〇〇〇〇元

湘建設廳

農商銀行

湘建設
公債三
十萬元
抵

修鄂幹
綽平江
通城段

鐵道部借
款

四〇八〇〇〇〇元

鐵道部

上海、金城、中
南、大陸、交
行之銀行團

一年
分息

二十
四年
五月
九日
清還

中國社
族代
行全
受路
客票
收入
及中
開礦
煤礦
路司
運煤
收入

修隴
寶雞
西安
段用

福建建設
廳借款

二〇〇〇元

閩建設廳

交通銀行

七年還清

該省月
河局撥
五選百
元千

修築福州
星裕碼頭

廣東省短
期金融庫
券

二〇〇〇〇〇元

廣東省府

廣東省銀行辦理
發行事宜

四個月平
均還清

與一月三
日發行之
金融庫券
同性質

二十三年
關稅公債

一〇〇〇〇〇〇〇元

中央政府

六年息

十年還清

以三關年
三庫五
稅面十
票原元
千萬元
基，不移
充，不
足之數
在稅項
關稅項

一收二
半回十
用關稅
以
券年
二庫
抵一
半債
行息
借銀

二十四年
六月三十
日發行

四川善後
公債

七〇〇〇〇〇〇元

中央政府

六年息

九年還清

中央徵
收四川
鹽稅項
下所撥
補助費
為基金
担保

督促四川
剿匪善後
辦理及整
理事業債

七月一
日發行

廣東第二期
短期庫券

50,000,000元

廣東省府

廣東省銀行辦理
一切發行事宜

月息一分

發行後一個月
抽籤，開始
還清，平均

全省營業稅及
契稅爲擔保

整理全省
金融

六月十五日
發行

甘肅省府
借款

50,000,000元

甘肅省府

中國農民銀行

一年之內

以甘肅全省
禁煙收入
爲抵押

行政費用

二十四年
整理川金
融庫券

30,000,000元

四川省府

五月風息

六月十四個
月還清

所以中央
財政部及
川省稅務
統稅及煙
印花稅五
撥五萬元
交銀行保
存

整理川省
金融便利
剿匪事宜

八月一日
發行

福建建設
公債

30,000,000元

閩建設廳

八月一日
發行

安徽公路
公債

800,000元

皖建廳

八年厘利

二十五年
起至五年
六月三十
止還清

一成附加
省方半數

修公路

債期鐵
建部
設公二

三〇〇〇〇〇〇〇元

鐵道部

由撥二萬
部盈十元
餘五保

實業部
業借款
煤

三〇〇〇〇〇〇〇元

實業部

外灘英商
麥邊洋
行等銀團

六厘利息

二十年還
清

財部
產稅及
礦借之
礦

救濟中和
二安源
十煤礦

八月十五
日

廣東第二
期短期金
融庫券

五〇〇〇〇〇〇元

粵省府財
廳

廣東省銀行辦理
一切發行事宜

一月息

四個月

全省營
業稅及
契稅爲
担保

整理全省
金融

六月十五
日發一
行性實

廣東建設
公債

五〇〇〇〇〇〇〇元

粵建廳

七年厘利

二十五年
十一月至
九月初七
月還清

以該省
西村土
敏業餘
營爲業
利業實
還基價

擴充製糖
打製糖
肥料，硫
紙料，織
各廠食料
及之江
電之滄水

浙江省定
期借款

二〇〇〇〇〇〇元

浙省府

水災工振
公債

一〇〇〇〇〇〇元

中央政府

電政公債

六〇〇〇〇〇〇元

中央國交通郵
政儲蓄局二
百萬元
三萬餘元
政儲各十萬
元
大陸各十萬
元
興業實業各
五萬元
五萬業各十
萬元
四萬業各十
萬元
萬業各十萬
元

九年
厘息

二
十
四
年
八
月
十
三
日
起
清
償

六年
厘息

二
十
六
年
至
民
國
二
十
年
清
償

在中央
鹽稅補
下撥該
省及稅
營業稅
四萬月
元撥

補
二
十
三
年
度
歲
計
不
數

國府救
災準備
撥項下
七項在
新年度
稅項關
撥充下

以電政
公債抵
押

發展電
政

以一千
萬元作
六折

浙江蠶種借款	150,000元	浙江建廳	中國銀行一萬元 交通銀行五萬元	七厘 八厘 之	二十五 年 四月底	改良蠶種
春蠶定種借款	100,000元	浙江建廳	中國，交通各十萬元	一分	六個月	定種用
廣東第三期短期金庫券	10,000,000元	粵財廳	由廣東省銀行辦理發行事宜	月息一分	兩個月後開始抽籤 平均三個月還	以船舶來 農產品 雜項專 稅及 營業 保稅 爲担
湘省借款	1,000,000元	湖南省府	中國，中央，交通三行			救濟金融
						整理財政
						全省營業稅
						發行
						按面值九 四發行十 二月一日
						二十四年 十二月三 十一日

七 結論

一年來之金融及其有關者，均明述之矣。吾人觀之，誠如國勢之瘡痍滿目，能不令人長嘆，甚盼政府及金融業者，本埋頭苦幹之精神，以謀改善之。蓋金融爲一國一切之總樞紐，苟不能引入良善之景况，則舉凡一切政治，經濟，建設，皆無由着手也。

本文之成，多取自一年來之報張雜誌片段零星之材料，因個人之能力有限，一切記載大都截至十二月上半月爲止。加之個人見聞難廣，遺珠之憾在所難免，尤其統計材料，不無欠缺之嫌，甚盼閱者有以正之，幸甚幸甚。

民國二十四年度的中國銀行界

吳承禧

去年年初，我在本誌三十二卷二號中曾以『民國二十三年度的中國銀行界』一文敘述前年中國銀行界發展之一般的概況，現在，民國二十四年又匆匆的過去了，我在這兒，願再以原來的課題把去年度的情形作一番總的清算，一以明瞭去年度的特殊發展，一以比較前昨兩年的異同。

一 每况愈下的國民經濟

銀行業爲國民經濟的一部門，銀行業的盛衰無疑的受着整個的國民經濟的盛衰的支配，所以，在檢討銀行業的時候，我們首先必須全面的明瞭國民經濟發展之一的動向。

然則，民國二十四年度的國民經濟究竟是怎樣發展的呢？很顯然的，民國二十四年乃為中國國民經濟益加惡化的一年。

天災的慘烈，農村的騷動，工商業的破產，貿易的萎縮，財政與金融的恐慌，加以帝國主義者之政治，軍事，與經濟的侵略，實已促使中國的國民經濟整個地走上了山窮水盡的境地而無以自救。中國本是一個半殖民地的國家，在世界經濟恐慌的高壓之下，在帝國主義者正瘋狂的向着各經濟落後的國家進攻而企圖把經濟恐慌的惡果轉嫁到別人身上去的時候，中國自然是無可幸免的，要被牠們益加強化的所剝削，所控制，而不得被迫的朝着徹底的殖民地化的路上走。另一方面，因為各帝國主義者之對華的利益和實力的不同，他們在對華進攻的場合，自然又不得不異其步驟而相互的發生鬭爭：金融資本佔着優勢的國家企圖以貨幣戰爭的形式來攫取中國，軍事地利佔便宜的便想直接以武力來實行兼併，以偷運來加強傾銷……於是，中國便變成了牠們的戰場，變成了牠們的犧牲品——銀價條漲條落，白銀外流，金融危殆，一方面山河變色，劣貨充斥，

國民經濟的危機愈陷愈深，民族存亡的難關也就和我們益發接近了。

讓我們試再把國民經濟的各部門約略的加以檢視。

我們試先就農業來說。近幾年來，有一個最普遍的名詞和一件最普遍的事實是我們所常常耳聞目睹的，那便是『農村破產』。但是，二十四年度的中國農村經濟，顯已不是農村破產四個字所能概括，因為，牠已超越農村破產而逐漸的走向『無產可破』的階段。現在的農民，有幾處不是站在饑餓線和死亡線上掙扎的？即使你是一個最樂觀的人，你也不得不承認：現階段的農村經濟，實已『病入膏肓』。那些支支節節的鄉村建設運動和各種各樣的復興農村的口號，在近幾年鬧得震天價響的，現在顯已完全證實了牠們的空虛和失敗。『土地村有』，『耕者有其田』這些比較基本的口號，現在居然也被『現實』所威逼了出來。雖然這些口號的內容依然只是一種新的『烏托邦』，但農村的騷動及其情勢的迫切，從這兒卻清清楚楚的反映了出來。中國是一個所謂『天災之國』，連年旱潦，幾已司空見慣，去年度水旱天災的損失，據中央農業實驗所的估計，只

農作物一項就在五萬萬元以上，農民生命和財產的喪失尙未計算在內。但是，正在這種失地失產和流亡的過程之中，農民的負擔卻反比例的向上增加，編保甲、築碉樓、造公路、這樣那樣，農民總逃不了『攤派』，收入日縮而負擔遞增，這也難怪近在京畿的江寧、句容、鎮江、丹陽的農村，農民竟亦『有斷炊者』了。

農村的破敗，國民購買力的消失，市場的被占與縮小必然要促使奄奄一息的工商業益發加速其崩潰的過程。在去年年末沒有實行新貨幣政策以前，國內工商業的恐慌，真已達到了萬急的程度，各地工商業的倒閉層出不窮。民族工業中如紗業、水泥、火柴、橡膠等衰落特甚，減工、停工不斷增加。各地的躉售物價，因為市況的不振，較之前年無不降落甚多，例如上海的躉售物價，自二十三年十二月份的九九·〇降為二十四年九月份的九一·一，廣州的自八六·一五降為八一·九八，漢口的自九一·六降為八六·五，南京的自八一·五降為七五·〇，華北的九五·〇三降為九〇·六八。雖自新法幣政策施行以後，國內物價猛漲，例如去年十一月的物價，上海的已漲至一〇三·三，漢口的

已漲至九〇·二，南京的已漲至八二·二，華北的已漲至一〇〇·八八，但是這種物價的上騰，一方面由於一種懷疑的心理作用所促成，一方面是一種購買力透支的結果，一方面則是一種應有的季節變動，究竟牠們能夠維持多久是頗成問題的。

近幾年來，上海不是常常的被人認作一個恐慌的世外桃源嗎？但是，去年度上海工商業的消沉，也正不亞於他埠。關於這，中國徵信所的上海工商業概況一文，曾經有一個很好的統計可以給我們解釋：

三年來上海工商業之『異動數字』（單位一家）

	二十二年	二十三年	二十四（六月）
新創 全年	一七五	一四七	四八
每月平均	一四·五八	二·二五	八
改組 全年	六一	一二九〇	九三一
每月平均	五·〇八	一〇七·五〇	一五五·一七
閉歇 全年	二一四	三六六	二五〇

如以二十二年每月平均數字爲基準，則三年來異動指數之升降如左：

每月平均		七·八三	三〇·五〇	四一·六七	
新創	改組	閉歇	二十二年	二十三年	二十四年
一〇〇	一〇〇	一〇〇	八〇·四〇	二、一六·一四	三、〇五四·五三
			一七·〇五	二三三·七一	

照左表所示，近三年來新創指數，年有低落，若以二十四年與二十二年相較，則新創指數低落百分之四五·一三，閉歇指數增兩倍餘，改組指數則劇增至三十餘倍。改組和閉歇是『大同而小異』的，改組的暴增充分的說明了上海工商業之一的動搖。

天津是華北的第一商埠，但去年度的市面也萬分蕭條，該處財政局捐務徵收處最近曾有這樣一個統計：去年一年中『平均每日向該所聲請歇業者竟達十家以上之多；每月減少三百餘起之舖捐，亦即月有三百餘家呈報歇業者。且俱係較大商號，彼等咸感

無法維持，停止營業，或遷往租界繼續經營，致稅收大受影響云。」（今年一月十三日大報）天津上海是中國的『樂土』，是恐慌期中的驕子，但牠們終於也深深的捲進不景氣的惡潮中去了。牠復何言！

至於國外貿易，去年度全年之入口累積數爲九一九、二一一、三二二元，出口總數爲五七五、八〇九、〇六〇元，入超額爲三萬萬四千三百四十萬二千二百六十二元。較之前年，入口減少，出口增加，入超額約減一萬萬五千餘萬。這種現象所以形成的原因，第一是去年下期出口貿易的轉好，這其中一方面是受了意亞戰爭的影響，生絲與桐油的輸出陡增，一方面則是受了法幣改革的恩賜，因匯兌穩定，出口風險較少，故輸出活躍。第二是由於國民購買力的消失以致在銀價高漲的時期中外貨的銷路也難以擴充。不過，問題又得從另外一方面看，去年入超的數字雖然減少，但偷運進口的數量卻大得可怕。據我們仔細的估計，去年從華北和華南偷運進口的貨物至少價值在一萬萬元以上，其中以食糖一項最多，約占偷運總額半數以上，人造絲次之，約占十分之一，此外便是

各種魚類、魚翅、海產、人造絲織品、毛織品、及臺灣的米等等。本來，偷運的行爲，往年未嘗沒有，不過數量有限，自從一九三三年五月海關增稅及塘沽協定以後，一方面外貨進口稅增高，一方面我國藩籬盡撤，方便之門大開，於是帝國主義者的商品便橫衝直撞，源源而來，視關卡如贅物，偷運公開；等中土如屬國，盡情傾銷，而日貨便如水銀瀉地無孔不入的充滿了國內的市場了。

軍事上的退縮，外交上的畏葸，必然要招致經濟上之無窮的損害——中國就是這樣的一個國家，民國二十四年度的國民經濟也就在這一被損害的過程中挨了過去。

二 金融界也陷在恐慌的氛圍中

由於國民經濟的每況愈下，金融業的恐慌也逐漸的深刻化起來。這種深刻化的表徵，有三種趨向可以指示：第一是恐慌之由舊式的金融組織到新式的金融組織，第二是恐慌之由內地而波及都市，第三是恐慌之由脆弱的、歷史短的、和規模較小的金融組織

發展到歷史悠久，規模較大而又被一般人所認為是較為充實的金融機關。我們知道中國經濟恐慌之一般的發展是由農村輾轉以進於都市的；金融界的恐慌雖然比較稍後，但其發展的進程也是一樣。以前幾年，在金融界發生恐慌的大多是舊式的金融組織，如典當之日趨沒落，錢莊銀號之大批的倒閉均是，但現在的新式銀行也逐漸的發生危機了。過去帶有地方性質而又大部份是限於內地的金融恐慌現在也已隨着恐慌的深化而蔓延到全國，蔓延到各大都市來了。在過去一年中，南自閩粵，北達平津，其中的重要都市如廣州、汕頭、廈門、福州、漢口、南昌、寧波、上海、濟南、青島、天津、北平……有幾處沒有發生過金融風潮？而且過去所收歇倒閉的大都是一些內容空虛而又比較是不重要的。現在呢？百年以上的錢莊可以崩潰於一朝，七八百萬的資本和具有二十多年的歷史的老牌銀行也要周轉不靈而突告停業。恐慌的怒潮難道還沒有打擊到整個的金融業嗎？雖然在恐慌的進程之中，各種金融機關在恐慌的感覺上也有次序上和程度上的差異，但決無本質上的不同；那些所謂『優勝劣敗』和『自然淘汰』的說法實在不能不被算是

一種無視事實的機械論。

去年度各地錢莊倒閉了多少，我們現在還沒有完全的統計可考，不過估計總在百家以上。至於銀行，則一共倒閉了十七家，最主要的原因，一是地產的跌落，一是商業上的不景氣。其中有的歷史很短，有的歷史很長，有的影響很小，有的則遺害甚大，有的是外幣銀行，有的是資本雄厚的華商銀行，如廣東銀行與香港國民銀行都是。

下表是根據各種日報彙集而成的：

民國二十四年銀行倒閉之統計

銀行名稱	何時倒閉	倒閉原因
嘉華銀行（香港，上海，廣州）	一月五日	投資於地皮押款為數過鉅，致週轉不靈，迫而停業。
廈門商業銀行（廈門，上海）	一月十二日	因內容空虛，擠兌倒閉。
通易銀行（上海）	一月二十一日	因受市面不景氣影響，放款不易收回而倒。
明華銀行（青島，上海）	五月二十三日	因地產損失過巨。
美豐銀行（上海，天津）	五月二十四日	地產押款過多，投機股票與標金又失敗。

江南銀行（上海）	六月四日	放款難收，且多係地產抵押放款，追索無着。
寧波實業銀行（上海）	六月四日	因受不景氣影響，又因其經理鄧志豪經營其他商業失敗。
世界銀行（上海）	七月四日	因市而不景氣，一時週轉不靈。
龍游地方銀行（浙江龍游）	八月三日	因匪患，存款被提。
正大銀行（上海）	九月一日	因不景氣，放款難收而清算。
廣東銀行（香港，廣州，上海）	九月四日	因受工商業不景氣影響，業務衰落不支。
香港國民銀行（香港，上海）	九月十六日	遠因只有放款而無存款，近因廣東銀行倒閉。
信通銀行（上海）	九月二十二日	不景氣，週轉不靈。
美國信濟銀行（上海）	十月五日	因受東北事變影響，業務衰落。
大滙銀行（上海）	十月十一日	因受不景氣影響。
華業銀行（上海）	十月二十二日	因受不景氣影響。
福建東南銀行（福州）	十一月十四日	因內容空虛，擠兌倒閉。

去年度新設的銀行也有十一家，詳情如下表：

民國二十四年度各地新設總行一覽表

行名	成立時期	資本額(元)
國信銀行(上海)	三月十四日	五〇〇、〇〇〇
大孚銀行(漢口)		一、〇〇〇、〇〇〇
兩浙商業銀行(杭州)		五〇〇、〇〇〇
浙東商業銀行(寧波)		五〇〇、〇〇〇
粵防城縣實業銀行	五月六日	未詳
永大銀行(上海)	六月三日	五〇〇、〇〇〇
紹興商業銀行(紹興)	六月六日	二五〇〇、〇〇〇
北平農工銀行	九月二日	未詳
建華銀行(上海)	九月二十六日	五〇〇、〇〇〇
福建百銀行(福州)	十月十五日	六〇〇、〇〇〇
粵實業銀行(廣州)	十一月十一日	未詳

民國二十二年度新設的銀行有十六家，二十三年度有二十家，二十四年度卻只有

十一家了。至於各地分行的開設，去年度恐怕也遠不及前年之多，據中行研究室的統計，前年一年中，各地分行的設立計有二百九十六家，去年前五個月卻只有六十三家，即使後七月新設的分行再增加兩倍，也還不上二百家哩。內地的錢莊固然是大批的關門了，但新式的銀行也未見得去了就有事可做——因為這不是一個新舊組織上的問題而是整個環境之好壞的問題。環境如果不能革新，則銀行業之單獨的邁進當然也非常困難。

三 這一年的銀行業務

說到過去這一年的銀行業務，首先有一點可使我們注意的那便是銀行資金的凍結與信用的緊縮。銀行業與工商業本是唇齒相依的，在工商業危機深化的時候，銀行的放款一部份自然要變為呆滯的賬面債權——這是沒有問題的。銀行業的資金，大部份皆非自有，所以在『工商業資金之結凍轉嫁於金融業而成爲金融業賬面債權之結凍』

的時候，銀行業爲了自身的安全起見，自然要收縮信用而不願更予工商業以融通。工商業一面受了市況不振的痛苦，一面復遭金融業拒絕通融的打擊，實力薄弱的勢惟出於倒閉，基礎穩固的自亦難再事擴充，而僅能收縮範圍以現實現賣政策苟延殘喘。工商業的衰敗引起了銀行信用的緊縮，而銀行業的信用緊縮又反作用於工商業，而更促其破產，輾轉相因，交互受困，過去一年度的中國銀行業就在這一種深拒固守與緊縮苦悶的狀態中度了過去。

銀行業信用的緊縮除掉因爲上述工商業的衰敗之外，還有一個重要的原因值得注意的，那便是白銀的外流與各大都市之地產的崩潰。中國各大都市的金融基礎，尤其是上海的金融基礎，過去一大部份都建築在地產上面，這是人所週知的事實。在過去，尤其是在上海，只嘆你手上有幾張『道契』，你便可以向國內銀錢界抵押資金，取得現款，一點困難也不會發生。銀錢業如果需要資金，還可以隨時向外商銀行轉押，一樣方便。當時地產在市面上流通的數目總在十萬萬元以上，實爲上海金融市場中流動性最高與

數量最多的信用工具。其爲銀錢業與社會上一般資產階級之所歡迎，殆尤在證券之上。可是，自從一九三四年下半年以後，美國白銀政策猛烈進行，上海存銀大量外流，外商銀行因爲存銀運走，內容空虛的緣故，遂首先開始緊縮；牠們除一面增發紙幣提高存息藉以吸收游資之外，對於地產的抵押非但新的不做，且催促舊的地產押款的取贖，於是地產商走頭無身，地價狂跌，向來佔上海金融市場第一位的信用工具的道契，至此就成爲一種不能流通不能周轉的呆貨了。

地產的崩潰，首先打擊了地產商和地產投機家，他們的地皮既賣不去，押款可又到了期限，於是宣告破產者有之，一跑了事者有之；地產公司在前幾年曾經煊赫一時的，去年也大倒其霉；具有二十年的歷史而爲上海地產業的巨擘的中國營業公司曾一度改組，錦興地產公司宣告破產，而業務最稱發達的普益地產公司也幾幾乎給美豐銀行所牽倒；那些和地產業關係密切的金融機關自然也受到了不利的影響，如去年通易、廈門商業、明華、美豐、江南等等銀行都因地產的崩潰而倒閉。錢莊更是吃了地產的虧。原來錢

業股東們的資產，最主要的便是道契，他們向以道契作為調劑資金的法寶，在往年，當銀根縮急的時候，錢業往往可以用道契向外商銀行通融一二千萬，毫無困難。但是，自從一九三四年末以後，外商銀行緊縮了，地產呆滯了，錢業押進來的地產，固然是沒有人來取贖，就是牠們自己的地產，也要受到人家的『百端挑剔』，於是錢業本身也感到週轉不靈而發生危急。這是去年一年中上海錢莊業所以始終在風雨飄搖的動盪狀態中掙扎過去的主要原因。

價值十萬萬元以上的地產，有一大部份是押在內國銀行界的手裏，所以，去年度內國銀行在地產方面所受到的損失當然也很重大。在去年，地產商固然是千方百計的想把地產復活，銀行界上有時也未嘗不以地產的呆滯為焦慮，去年九月上海銀行公會、錢業公會及市商會曾聯名呈行政院請其另頒單行法規，藉以鼓勵上海地產之流通，即其一例。

地產的呆滯本來是市面不振，現銀缺少和銀行信用緊縮的結果，而地產呆滯之後，

信用籌碼益復缺乏。銀行資金益復凍結，銀行的對外信用，也就不得不益發謹慎和緊縮了。

去年一年的事實完全是這樣。

在過去一年中，工商業方面可以說是無時無刻的不在那兒想法向銀行融通——牠們再三再四的向銀行聲請借債，要求展期結賬，要求政府拿公債來給牠們作保，要求減低利息……總而言之，牠們要求比往年更多量的信用與更便利的條件。然而，銀行方面呢？恰恰相反：放款範圍縮小了，透支成數減低了，五百萬的小額信用放款和一千五百萬的抵押放款，從三月一直講到年底，不見實行；從去年十二月十九日的申報上，我們看見工商貸款會對於信用放款的核准額還只有四十萬元，而抵押放款的下文如何，我們還迄無所知。年關來了，我們又只看見南昌、濟南、天津、北平等地的商人在那兒哀懇借款，究竟銀行是否能夠很順利的接濟他們，當然還是一個問題，因為，下井救人，本來不是一件容易的事，而何況牠們自己又還是患着貧血病的呢！

工商業的放款既然收縮了範圍，地產的投資又是一條死路，於是銀行業的資金，遂不得不以政治的投資，公債的承銷以及外匯的買賣爲其主要的出路。外匯的業務且待後面再談，現在，讓我們先把財政與金融的關係在此說明。

在過去一年中，中央政府一共發行了四萬萬四千萬元的公債，其詳如下：

- (一) 俄庚款憑證一萬萬二千萬，一月份發；
- (二) 二十四年金融公債一萬萬元，四月份發；
- (三) 二十三年關稅公債一萬萬元，六月份發；
- (四) 二十四年四川善後公債七千萬元，七月份發；
- (五) 整理四川金融庫券三千萬元，八月份發；
- (六) 二十四年水災工賑公債二千萬元，十一月發。

自從國民政府成立以來，沒有一年的公債發行額能夠超過去年的。這樣大量的債券，雖然發行了，可是卻沒有在市場上流通，因爲在市況蕭條，公債市場已達相當飽滿的

今日，要再投入大批的新債，必然要促至新舊債券市價的跌落，因此，這些公債的發行，就完全為銀行界所一手承攬。銀行界對於政府的融通，如墊借與透支，在過去的幾年，本已司空見慣，視為經常。根據過去幾個年度的財政報告，我們敢於相信，政府對於銀行的積欠，經常的總不在一萬萬元以下。雖然政府可以在銀行那兒暫時的挪移墊借，但也不能隨心所欲，予取予求，因此，在借款達到了一個相當數額的時候，政府就必須設法歸還或以其他的方式予以清償。過去的三年，政府有一個清算舊債的妙法，那便是『以債還債』。千家駒先生說得好。過去三年的中央財政是在『向銀行借款——發公債票還債——再借款——再發公債票還債』一循環公式中過去的：二十二年關券乃為償還銀行積欠六千萬元而發，二十三年關債則為償還中央銀行積欠一萬萬元而發，而二十四年金融公債一萬萬元的發行，則更為此種公式之更進一步的妙用，原來在這一萬萬元的金融公債之中除掉以四千五百萬元撥還中央銀行墊款的一部份之外，還以三千萬元撥充中央銀行資本，一千五百萬元撥充中國銀行官股資本，一千萬元撥充交通銀行官服

資本使中央銀行的資本實質的增爲一萬萬元，又使中國銀行的官股資本從五百萬增爲二千萬而達於該行資本總額的半數，使交通銀行的官股資本從一百萬增爲一千一百萬而達於該行資本總額之百分之五十五，一方面既可以此充實三行的力量，一方面又可以此統制了中交、使中交、與中央此後在政府的約束之下變成了國家銀行的『三位一體』。這種三位一體的形於財政當然是『別開生面』於市面的救濟，卻未見得有很大的作用，因爲政府在以增加官股的方式強化了對於中交的統制以後，在國庫的調度上自將有無限的方便——這是我們所不用諱言的，但於市面金融的緊張，卻未見得能夠鬆懈了多少，因爲，三行的資本雖然增加，但所增加的卻是公債而不是現金，而公債又不能在市面流通，三行的『實力』增進有限，怎能祈其以大量的資金以與工商業者相週旋呢。

銀行資本除掉與中央財政發生了密切的聯繫之外，對於各省市地方財政的關係亦日卽日近。我在民國二十三年度的中國銀行界一文中曾經這樣說過：『地方財政與

銀行資本的關係，向來比較淡泊，近年來一方面因為農村經濟的急驟崩潰，致使地方收入的最大源泉即田賦的收入大形減少，一方面又以勦匪修路與救災的關係，支出日漸浩繁之故，地方財政亦早已陷於苟且補苴與借債度日之中。各省當局為求避免財政破產起見，遂亦羣以上海的銀行為其唯一之救急的場所，發一筆公債，造一條公路，修一條河，建立一個倉庫，甚至分發一批日常的政費，都要僕僕風塵的跪到上海來，而上海銀行界與各省財政的關係因此也就日漸深刻起來了。『這一段話對於去年度的地方財政依然非常適用，各省市財政的虧空與不敷，在去年益發顯著，例如浙江積欠在五千萬元以上，甘肅積欠在一千萬元以上，河北積欠約六百二十餘萬，四川省府負債，在去年秋間甚至達到七千五百萬元之巨，真是駭人聽聞；又如，二十四年度各省皆試行概算，但概算不敷者甚多，例如江蘇省的二十四年度概算，收入不敷二百二十萬，山東歲入歲出概數，尚差二百三十萬元，甘肅收支兩抵，不敷洋二百零九萬餘元，貴州不敷二百餘萬，浙江不敷一百八十萬，察哈爾不敷一百萬，廣東不敷三百餘萬，其他未見公報的當然還有不少。

各省庫既如此空虛，則補救之方，自亦非特公債與借款不可。去年各省市所發行的公債，依據王宗培先生的核算，計有十一種，四二，七〇〇，〇〇〇元。這個數目，並沒有包括四川省的在內，因為去年度四川的財政已經達到了空前的危機，雖然幾次想發大量新債，但終以力有未逮，未能發成，後來還是中央政府在七八兩月裏接連的發了一萬萬元的善後金融公債，給牠度過了難關。假如我們把這一萬萬元，也看作地方公債的性質，那末，地方公債的發行，在去年，實亦達到了一個空前的高度了。

在公債交易的市場上，地方公債沒有絲毫的地位，所以，地方公債的發行，只有向銀行去抵押纔可以發生相當的作用。雖然抵押的折扣很大，但總比向民衆攤派來得方便有效。近年各省財政難關的打破，似乎就都在這一「先發公債而後向銀行押款」的公式中渡過。去年度各省財政廳和建設廳向銀行借款的總數，依據所有已經發表的資料統計，約有二千萬元，其中一大部份就是各種公債抵借的，詳情如下：

借	款	名	稱	數	量	承	借	銀	行	利	息	期	限	備	註
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

浙省府借款	二百萬	中，交，浙江興業，浙江實業，四明，中國鹽業，墾業，通商，大陸，金城，中南	年一分	民國二十年 八年還清	以民國二十三年浙省地方公債三百三十四萬元作抵押
湘省府借款	二百萬		年六釐		以建設公債四百萬抵押
湘省府借款	二十五萬	中，交，上海銀行	月一分	五個月	
閩省府借款	三十萬			九個月	以庫券九十萬元抵押，以濟年關
蘇省府借款	一五〇萬	上海，中，交，江蘇		八個月	以營業稅為押保，因稅收清淡，藉此支持
續建廳水電借款	三百萬	中國建設銀公司	年七釐	十年償清	
鄂公路借款	一百萬	十六家	月一分	十三個月	以二十四年湖北建設公債二百萬抵押
湘省府公路借款	一百萬	中，中，交	八釐	二年	以公債票一百六十六萬元抵借
浙省府工賑借款	二百萬	中，中，交	九釐	五年	以二十三年建設公債票面三百六十萬元抵借
湘省府借款	十五萬	上海			
湘省府借款	六十萬	金城，大陸，聚興誠，中國實業，中國農工，中，交，浙江興業，上海，四明，中實，中南，金城，大陸，鹽業，國貨，通商，墾業			
浙省府絲繭借款	一八〇萬		年一分	八個月	

閩建廳借款	二十一萬	交通	七年	用於修福州羅星塔碼頭
甘省府借款	五十萬	中國農民	一年	因稅收不敷，故以之作周轉及行政上之用
浙省府秋鹽官款	六十萬	中交 金城 業國貨 浙興，上海， 中南，大陸，鹽	年一分	
浙建廳公路借款	十萬	中國	一年	
廣東省府蔗農借款	一四〇萬	上海， 郵局儲金局	月八釐 一年	
浙建廳蠶種借款	十五萬	中，交	二十五 四月還	
湘省府建設借款	一五〇萬	中，中，交	月八釐 二年	為完成川湘公路，以湘省田賦作担保

前面說過，這二千餘萬的借款係指有統計可考的而言，其未經公佈而無統計數字可稽者當然還有不少。而且，各省政府對於設在各該省的私立和省立銀行的挪移透支，為數當亦可驚人，而這些統計也不是我們這種局外人所能知道的，所以各銀行對於各省的政治投資較上表所列一定要大得許多，這是我們敢於深信的。我們試以四川的情形，一加詮釋：二十四年十月九日天津益世報四川金融今昔觀一文中曾有云：『四川之

金融活動……所有銀行錢莊之投資，莫不以軍政界佔其大部，甚且銀行錢莊之放款，大都以政府為對象，在中央未問川事以前所有銀行錢莊放款約計五千餘萬，而軍政放款則幾佔四千萬，商業放款則僅千數百萬，而『實際上，這些行莊的繁榮，也就是投機的結果，或賭申匯，或買政府的賤價公債，三折五扣在簿記上贏得不少的數字……』類此的情形，想來也不僅四川一省而然吧？

現在，讓我們再把去年度的農村投資情形說一說。因為都市金融恐慌的威脅，去年度一般普通銀行對於農村投資的熱忱，實已大為喪失。根據我個人的調查和統計，過去三年各行的農村投資總額如下：

- (一) 民國二十二年 六、一三三、七一一元
- (二) 民國二十三年 一八、七八六、二二〇元
- (三) 民國二十四年 二三、〇五九、六〇六元

去年度農貸的總數雖然仍是增加，但這種增加有兩種情形不可不注意：第一，去年

度增加的速度，較之前年已大為減退，第二，去年度各商業銀行的農貸有減少的傾向，所增加的只是中國銀行和一兩個特出的農民銀行而已。去年度各行投資的細數約如下述：（單位允）

中國銀行	五、〇〇〇、〇〇〇
上海銀行	二、七四五、〇〇〇
中國農民銀行	三、五〇〇、〇〇〇
江蘇農民銀行	一〇、〇〇〇、〇〇〇
農業合作貸款團	八一四、六〇六
其他（包括中國農工金城墾業等）	一、〇〇〇、〇〇〇
合計	二三、〇五九、六〇六

江蘇農民銀行前年度的農貸為七百五十餘萬元，去年增加到一千萬左右，中國農民銀行去年度的農貸也從前年度的二百萬元增至三四百萬元之間，此外中國銀行較前年也擴充了約近二百萬元的樣子，不過，另一方面，商資之流入農村，已不若前年的活

躍，例如上海銀行前年農貸總額有四百四十餘萬，去年預定額爲四百萬而實放只二百七十餘萬；農業合作貸款銀團是去年度的一個新興的農貸機關，牠由交通、金城、浙江興業、上海、中國農民、四明儲蓄會、中南、大陸、國華、新華等十家銀行所合組而成，去年放款額預定爲三百萬元，結果也只放出了八十餘萬，還不足預定額的三分之一。真的，從去年的四五月以後，隨着都市金融恐慌的深化，『資金歸農』的呼聲似已不常聽見。一般普通商業銀行在資金充斥的時候固然可以拿一部份資金到農村去點綴點綴，但在金融緊急的時候，牠必然要掉頭不顧——這種顧慮，在去年全國合作事業討論會時常常有人指出的，現在卻似乎是漸漸的實現了。謂余不信，請看下文：去年十月銀行週報九二〇期中有一位在陝西交通銀行服務的李慰民先生曾說過這樣一段話：『本年……陝省因煙田減少，棉田激增，兼之雨水調勻，較去年收穫尤佳，……是以本年仍需鉅款方足以供週轉，無如在西北分設機關之各銀行，本年因受全局牽制，尙未有若何準備，且均趨向緊縮。考其原因，雖由於去歲競爭所生之惡果，但金融風潮之疊起不息，皆爲重要原因之一。』

基於上述，故西北一帶之放款悉入於停頓狀態。『李先生的所謂：『悉入於停頓狀態』也許有點說的過分，但大體之『趨向縮緊，』想來總該是事實吧。

因為信用範圍的縮小和業務的清談，去年度各行的盈餘，除了幾家大銀行之外，恐怕都不見得很多。去年七月四日的申報對於去年上半年各行的『決算』這樣寫着：『各行結帳，雖有盈餘，但呆帳極多，實際虧蝕者頗多，尤以一般小銀行爲甚。』我個人對於銀行所發表的盈餘素來是不很注重的，因為盈餘很多的銀行，爲了逃避分紅與付稅的關係，可以用種種『祕密的公債』使牠減少，沒有盈餘的銀行也可以把呆帳加上，把證券的估價抬高，把虧損變成多餘。所以去年度各行的盈餘，雖然已在一月九日的申報上發表，但各行是否真賺了那麼多錢，自然是一個疑問。不過，問題又得說回來，去年度各行的業務，雖然清淡，但確也有兩種業務使牠們賺了一些錢的，第一是幣制改革以後債券價格的高漲，凡是收有大量公債的無不獲利甚鉅；第二是外匯的套利與投機。在這方面，銀行家又獲得了雙重的利益，第一是套利，原來在去歲十一月實行法幣以前，一般人對於

中國的銀行毫無信任，大家都搶着買外匯，外匯的近期高於遠期者甚多，銀行家因為資金攔着無處用，於是一方面從外商銀行，出口商人等處買進外匯，近期一方面又賣出外匯，遠期取其差益。由於這樣的一買一賣，銀行家據說可以獲得二分至三分的利息，這是一點。另一方面，自從法幣實施以後，外匯無形高漲，購買外匯的銀行，無形中又獲得了一筆『資本的進益。』這是第二點。聽說有的銀行在十一月以前一直虧本，此後僅在外匯一項上就賺了兩百多萬哩。當然，這種種的盈餘，大部份並不根基於銀行之正常的業務而來，牠與工商業的輔助並沒有發生聯繫。

四 政府銀行與錢莊

由於金融恐慌的深化，去年度政府對於金融機關的統制與救濟也就加強了牠的程度。在銀行方面，政府除以增加官股的形式控制了中交之外，在去年的五六月間，又還以人事改組與實力補助的方式控制了中國通商，四明與中國實業三大銀行。通商、四明

與中國實業本都是歷史悠久而又具有相當實力的二流銀行，只因牠們發鈔關係，在金融緊張的時候最易引人注意，因此在明華、美豐相繼倒閉，在滬市人心非常恐慌，在三行都曾發生擠兌的危機的時候，政府便不得不挺身而出，予以救濟。中國通商的總經理由傅筱庵換為曾任中央銀行業務局長的顧詒穀，四明銀行由孫衡甫換為中央銀行常務理事的葉琢堂，中國實業由劉晦之換為中央銀行國庫局長的胡孟嘉。三行與政府的關係既趨密切，對外信用自漸轉好。後來政府又各以五百萬元加入三行，使三行實際上變為政府銀行的支屬，三行的發行問題自然也就受到政府的嚴厲的管轄了。政府對於發行的集中，於此實開其端。

另一方面，去年政府對於錢業的救濟也確實盡了一番精力。去年六月初旬上海錢業，因受環境惡劣的影響，大局岌岌可危，於是政府出而救濟，其辦法約如下述：（一）由財政部撥發金融公債二千五百萬元以為各錢莊向各銀行借款時之第二重擔保；政府並派員組織錢業監理委員會負責辦理貸款事宜；（二）凡欲借款之錢莊，首須將押品如

道契、公債、貨物彙交錢業準備庫，由錢庫送交錢業監理委員會審查合格後即可向中、中、交等銀行所組之放款委員會抵借現款，以財部所撥之公債爲第二担保，錢庫之押品爲第一担保，其折扣道契照工部局估價九折，公債照市價十足，貨物照市價八折；（三）中、交等銀行所組之放款委員會，總額爲二千五百萬元。除由錢業準備庫担任三百萬元，暨中南、金城、鹽業、大陸、國貨、國華、上海、浙江興業、浙江實業等行各任五十萬元外，餘由中、交、中國、交通三行担任之。所借款項，須按年息八釐計算。（四）各借款錢莊每七日須將資產負債情形造報監理會，以便隨時審核，以昭覈實。

自從財部以實力這樣救濟錢業以後，錢業周轉頓形活躍，六月半以後，抵借完全告竣，恐慌也就漸漸解除了。又在這一次的恐慌期中，由於事實的迫切與需要，銀行與錢莊間的關係也有一部份的改進，這改進有可得而述者二：一是錢業此後不再收受銀行的存款。二是銀錢兩業之匯劃集中，原來自這一次恐慌以後，銀錢兩業合同議決：此後錢莊不能接收銀行的存放款項，而銀行也不能以款項直接存給錢莊，當時各行存在各莊的

款項一律轉存錢業準備庫，準備庫加入銀行業設立的上海票據交換所，以後銀錢業間的票據交換，均由交換所與準備庫總匯彙札；錢莊需用匯劃款項，可向準備庫押借，需用劃頭庫項，可向中、中、交三行押借。如此金融力量就逐漸的往上集中而不再向下分散了。

不過，政府對於金融恐慌的救濟，其熱忱雖然可佩，但技術上的改良畢竟克服不了本質上的恐慌；錢業的基礎，這次雖因政府的協助而免於崩潰，但地產的凍結與工商業信用的緊縮畢竟使錢業的現狀難以突然好轉，在十底結賬的時候，二千五百萬的公債借款，僅僅還了一小部分，在二十四年各業總結的前夜，錢業對於中、中、交三行的借款一千八百萬依然是在要求拖欠，且要求減息。錢業本身的現狀尚且如此，則其對於一般工商業的輔助自然也就很困難了。

本來，一般金融機關，在平時，原不怎樣願意接受人家的控制；爲了恐慌的襲擊，爲了自身的力量已經窮於應付，牠纔低聲下氣，向人求援；另一方面，政府對於統制，在風平浪靜的年頭原也不願多管，但當金融風潮打擊到整個的金融基礎的時候，爲了金融與財

政的關係過於密切，爲了金融基礎一有動搖，財政現狀就要無法維持的緣故，牠也就不在統制與救濟上苦思焦慮，講求辦法，過去一年度的情形就是這樣：政府統制銀行，銀行救濟錢業，銀行與錢業都穩定了以後，財政的危機也就過去，財政也就暫時得救了。至於工商業，是否能夠在金融業稍舒喘息的時候得到一些資助，那當然是另外一個問題——這問題，當然也不是僅在金融恐慌的救濟上所能解決的。

五 特殊銀行與普通銀行

去年度中國銀行界中還有一個重要的現象值得指出的，那便是特殊銀行與普通銀行對立的強化。帶有國家銀行性質和負有真正國家銀行的任務的特殊銀行本應總攬中樞，爲一般銀行的後盾而不應當與一般銀行競爭甚至和牠對立。但是，去年六月初一，正當一般銀行發生普遍的危機的時候，中國銀行的儲蓄部成立了。後來，十月初一，中央銀行的中央信託局又成立了，除了辦理信託業務之外，還主辦儲蓄、保險，遂附設儲蓄

會，經辦有獎儲蓄。這兩個機關的成立，尤其是中行儲蓄部的開設，對於一般銀行的打擊和威脅，真是不小。社會人心正在動搖，一般銀行正在苦於應付的時候，中國銀行卻以歷史的悠久與資力的雄厚向人潛誘，使一般中小銀行的資金，在一個很短的時期裏大批的『逃避』到牠的庫房裏去，這種『釜底抽薪』的辦法，自然不是一般普通銀行所能忍受，其切齒叫苦，自有必然。至於信託局的成立，影響雖不很大，但保險業務的爭奪，於一般銀行也未始不無損失。該局接辦的有獎儲蓄，尤大有只許州官放火之嫌，其無深重意義，不待贅言。固然，我們也不反對政府對於銀行的統制，但統制貴有系統，貴有整個計劃。政府如果覺得一般普通銀行不行，應該取締打倒，那你就把牠打倒好了，所着重的是，你在把牠打倒之後，你須拿出更大的本領和更好的辦法來，否則特殊銀行對於重貼現政策既不實行，對於一般工商業的放款，又不大量承做，而對於一般普通商業銀行則壓力頻施，今天取消你的發行，明天集中你的現款，使一般普通銀行在業務上有『毫無生路』的感覺之餘，又復爲其自身的命運時時恐怖，此在一般銀行和工商業方面固然不是一

種「福音」即就統制的本身而言，恐怕也未見得是一種聰明妥善的政策吧？

六 幣制改革與銀行

最後，讓我們再把幣制的改革與銀行的關係約略的說一說。幣制改革到現在，還只有三個月，其影響與其結果如何，現在還不很顯著。關於銀行方面，一切也還在試行與籌辦的過程之中，其利弊如何，現在自亦無從深論。不過，從已經比較顯著的幾種措施來說，銀行業務和制度在法幣實行後確已發生了相當的變動，這種變動之值得注意者有四：一是發行統一與準備集中，二是三大銀行對於外匯之無限制的買賣，使外匯維持原定價格，三是中央銀行將改組為準備銀行，成為「銀行的銀行」，四是籌設不動產抵押放款銀行，藉以活動地產而繁榮市面。此外還有計劃八大銀行的傳說，即除改組中央銀行為準備銀行及籌辦不動產銀行之外，還要籌設匯兌、實業、工業、農資、信託、儲蓄等六行，除中國銀行原為特許國際匯兌銀行，專辦匯兌；交通銀行原為特許發展全國實業銀行專

辦實業外。其他如工業農業等銀行也擬將次第籌辦，不過現在還未有具體的計劃，前途也許要有很大的轉變也未可知。

不過，即就上列這幾點來說，也還有好些問題是值得注視的：第一，所謂發行統一與準備集中現在還只有完成了一小部份，在中央勢力脆弱和沒有達到的地方，省銀行還在那兒發鈔，現金也集中不來；外國銀行的準備於千呼萬喚之餘始交出了一部份，而最可怪的是有的銀行，既是中央的『直屬』，又處在中央實力的管轄之下，居然也繼續發鈔，與政府的政策背道而馳。怎樣澈底的貫徹政府的初衷，顯然是政府以後應該努力的一個問題。第二，三行之無限制的買賣外匯自然是一種值得稱述的進步舉動，然在銀價跌落的時期中，外匯跌勢如何挽救，又穩定的匯價如何使其維持久遠，在實力上自然也是值得考慮的問題。第三，中央銀行自後怎樣完成其銀行之任務，似乎也不是一件容易的事，如何使再貼現的政策及早施行也是政府今後應當努力的一點。而且，政府在銀行制度方面似乎還應當使一般特殊銀行積極的盡其特殊的業務，使其與一般

普通銀行相互提攜而去其對立。第四，不動產銀行的創設，現在已由建設銀公司以一千萬元資本開始籌備，各方面對牠似也都有所深望的樣子，我們對此，以為有兩點值得注意：其一，過去都市地產之虛浮的發展，不足為訓，此後政府對於都市地產的救濟，應適可而止，且須在發展國民經濟的意義上行之；其二，所謂不動產銀行，其業務似應以全國為對象，而不應集其目光與資力於一二都市地產之繁榮上。本此意義，則不動產銀行的資本似應大量擴充。

總而言之，過去一年度的政府與金融資本家對於金融恐慌的應付和金融組織的改進，一方面是比较覺悟開明，一方面是比较熱心努力，故在技術上和制度上也不無相當的進步。然而，國民經濟的改造，工作過於繁複，僅有金融上的改進不足以拯救國民經濟的危機；離開整個的國民經濟也不足以澈底改造金融，所以，政府應當在整個政治與經濟上努力，金融界也應當把目光放遠一點，這便是我們最後的結語。

中國國民經濟的全貌

徐農

一 一年以來三大國家銀行與六大商業銀行營業

概況的總檢討

我國一年一度的各銀行資產負債報告現在差不多都已一齊出來了。我們爲了要分析中國國民經濟的現狀，尤其是新貨幣政策對於我國財政經濟的影響究竟怎樣，這些報告經過統計和分析之後，便都是些很有力量的參考資料。自然，銀行報告是那樣多，數字是那樣繁複，在這簡短的篇幅裏，我們就沒有方法可以一一列入了。因此，揀在這裏作爲討論根據的銀行營業報告就只有三家大的國家銀行和六家大的商業銀行了，這就是中央、中國、交通三家和上海、金城、大陸、興業、中南、鹽業六家。根據二十三年度中國重

要銀行營業概況研究，這九家銀行的資產總額在全國二十九家大銀行資產總額當中佔着百分之七十以上的地位，可見這九家銀行的營業狀態是很可以表現中國金融業的動向的。縱令各銀行的報告，在通常狀態之下難免不有掩蓋真象的毛病，却不是我們在這裏可以討論到一個結果的。

在一九三五年中，我國銀行制度上曾爆發了一點相當重要的變化，那就是向以商業銀行本位自居的中交兩家銀行也在增加一倍官股的形式之下一變而站到國家銀行的地位上了，事情是一九三五年三月間發生的。這在一九三四年國內存銀大量流出之後，中國的貨幣銀行制度正在快要進到一個完成國際化歷史使命的當兒，幾家有實力的內國銀行要搬到集中的財政資本統制之下，那是很自然的。後來到了新貨幣政策宣布的當兒，存銀集中和發行統一所以能夠得到一點點「效力」，那不能不說這時候銀行制度的改革在貨幣金融總展開的過程中是個很重要的一環。中交兩行的營業，從過去一年的變化上看，那和以前是大大的不同了。除了中交以外，還有其他商業銀行也

一九三三	八九·三	九七·七	〇·三	二八·二	三三·九	六四·五	五·七	一四三·二	二六·〇	二五九·二	五三三·八	九〇·八
一九三三	一二·七	一四三·八	〇·二	一九三·七	三五·四	三·〇	七·九	一六〇·九	二九·九	三八七·三	六五·一	六二·一
一九三三	一九〇·一	八五·二	一五五·四	一四七·九	四二·〇	二五·四	七三·五	一九六·二	二九·三	三三〇·五	六九三·四	二二〇·一
一九三五	二六三·五	一五三·三	二五·九	三三·七	五九·七	四·九	一四七·〇	三三·三	四七·二	七九·二	八九一·三	三四三·〇

(二) 五年以來三行重要負債統計(單位百萬元)

中央銀行	中國銀行	交通銀行	中交合計		現金對存款之比例(%)							
			存款	發行	中央	中國	交通					
一九三三	八九·八	二五·二	四六·七	一九一·七	七〇·三	八·一	七三·一	二九八·〇	四·六	八·六	三·五	二七·六
一九三三	一五〇·〇	四七·五	一八四·四	一九四·二	九四·五	八四·七	三三八·九	五八〇	二四·八	二六·六	三六·五	
一九三三	二二七·一	七〇·〇	五九·三	一八三·七	三三三·二	九三·〇	九九·六	三四七·七	五三·六	三四·七	三三·三	四〇·二
一九三三	二四九·五	八六·〇	五五·七	二〇四·七	二七二·七	一一·五	一〇六九·九	四〇三·二	四三·七	二七·一	二七·〇	三三·六
一九三五	五九五·九	一七九·九	八〇·四	二六六·二	三七八·〇	一八〇·八	一七八三·四	六四六·九	四四·二	三·一	三六·九	四〇·八

現在我們首先來檢討三行的重要資產科目。

(一) 現金 從國家銀行的立場說,現金的種類是應該列舉的。尤其是一個經營

外匯的銀行，現金中的外匯資產更應該明白的列出。中、交三行的現金，以中國所有為最大；以一九三五年論，三行現金計各有 263.5, 318.7, 與 147.0 元。中國銀行一九三四年的營業報告分列現金為庫存和存放同業兩項；該行一九三五年的報告却將兩項合併起來了。一九三五年三行的現金總額共為七萬二千九百萬元，比前年增加約四萬萬元之巨；分別觀察，中央比前年約增加一萬五千五百萬，中國約比前年增加一萬七千一百萬，交通約比前年增加七千三百萬元。現金增加的主要原因，自是由於存款的膨脹；同時，三行現金裏面的存放同業一類究竟佔多少成數，又究竟比前年增加多少，又存在國外同業若干，現在沒有方法可以分析，那是很可惜的。

(二) 放款貼現透支 一九三五年度三行各種放款總額共達九萬萬元左右，較前年增加約二萬萬元。但在同年度中三行的現金總額較前年却增加了四萬萬元（見前）之巨。在銀行資產膨脹的時候，為什麼現金增加速率會比放款增加速率超過一倍呢？這一方面雖然說明了銀行的主要資產趨向流動性較高的方面運動，但同時呢，却也

把銀行「不能救死只救活」的真相說得更清楚了。過去這一年中國內錢莊大小銀行倒閉的現象已經是在大展開之下，各種放款總額（對現金而言）的相對減少，那是很可能的！中國的各種放款在三行合計中佔百分之六十的地位，它的各種放款和前年比較是這樣的（單位元）

	一九三四	一九三五	增加	%
貼現及買進期票	三〇,〇〇三,六二二	四五,二〇〇,三三五	一五,一九六,七一三	五〇·六五
活期放款及透支	一八四,一八七,四三五	二三六,八二四,三七九	五二,六三六,九四四	二八·五七
定期放款	一九七,七六一,一一六	三〇七,〇四六,二八九	九,二八五,二七三	四·六九

右列數字，係根據營業報告，沒有包括儲蓄部營業在內；又此項數字均係年終餘額，不可以當作全年營業總額看的。

中國的各種放款中，定期的只增加百分之五，貼現和買進期票却增加了百分之五十一，可見資金的流動性是經營銀行者一樁很注意的事情。但是，貼現和買進期票這一

項的總額爲何這樣少呢？這便把我國工商業不發達的現象完全反映出來了。

(三)有價證券 一九三五年三行的有價證券總額爲三萬四千二百萬元，比前年增加一萬三千二百萬元。這是三行自己直接的購置的資產價值。自然，三行所有的證券總額，除此以外，還當包括一大部分的放款貼現透支；而且，所有的證券幾乎全部屬於公債票。一九三五年三行的發行總額較前年共增加二萬四千四百萬元（見後）之巨，增加原因的一大部分是應當由三行所有證券總額的增加來擔負的。

其次，我們要說明三行的重要負債科目。

(一)存款 一九三五年三行的存款總額達十七萬八千三百萬元之巨，較前年增七萬一千四百萬元；此中把三行分別觀察，計中央增三萬四千六百萬元，中國增二萬六千三百萬元，交通增一萬零五百萬元。三行各種存款增加的內容，在營業報告上是紀錄得很明白的，數字是這樣（單位百萬元）：

在過去幾年我國金融恐慌的過程中，全國各地的大小金融機關倒閉數目是很多的；倒閉了的大小金融機關營業上所包括的範圍也是很廣的。但吃虧的存戶是誰呢？那存戶中的大多數，當然，存額是不甚大的，所以一批一批的吃着銀行倒賬影響的原因，恐怕就在少數大戶頭因信用的搖動而轉移他們的存款所引出來的吧。手裏握着游資甚巨的富人們，大體上確是不易受到恐慌損失的。兩年來三行的存款爲什麼會迅速的膨脹呢？那無非是國內資本集中現象正在更高度的展開。一九三五年中國的「定期」和「儲蓄」二項共增一萬一千四百萬元之巨，便可把這現象更明白的現出來了。又一九三五年中國的「同業存款」一項計增九千一百萬元之巨，這是許多大一點的商業銀行提高準備率的現象（詳見後文）。爲什麼呢？因爲這九千餘萬的存款價值，存款的同業是把它當作現金（即存放同業一項的資產）看的；那許多大一點的商業銀行所有存款總額趨向減少，而其所有現金却趨向增加，這不是準備率的提高嗎？（詳見後文）當然，這也只有這些大一點的商業銀行才會如此的。

上面我們曾指出過，一九三五年三行現金總額的增加超出放款總額的增加約有一倍，這現象是很嚴重的！現金對存款的比例是怎樣呢？一九三五年三行現金對存款的比例，較之前年，中央沒有變動，中交俱增加了百分之四十五（即準備率增加一二·三%）。一年之中，三行存款總額增加了七萬一千四百萬元，現金倒增加了四萬萬元！

（二）發行 一九三五年三行發行較之前年，共增二萬四千四百萬元之巨；分別觀察，計中央增九千四百萬元，中國增八千一百萬元，交通增六千八百萬元。爲什麼增呢？據我們觀察，發行增加的第一個原因，是三行從政府方面抵押巨量的公債，而另一原因呢，却是三行紙幣成爲法幣以後，現金絕跡，三行紙幣就在全國暢行。縱令社會恐慌的結果，三行紙幣的流通在社會成分上應有絕大的變化，但相當的擴張是可能的。

看了中、中、交三行的營業狀態以後，那幾家大一點的商業銀行的營業，也是我們要來探討的。

（一）六大商業銀行的重要資產統計（單位百萬元）

(二) 六大商業銀行的重要負債統計 (單位百萬元)

	現 金						放款貼現透支						有價証券					
	1933	1934	1935	1933	1934	1935	1933	1934	1935	1933	1934	1935	1933	1934	1935			
上海	50.1	50.5	40.4	109.6	117.1	97.6	9.5	15.3	16.0	193.3	193.4	193.5	193.3	193.4	193.5			
金城	50.1	50.0	50.5	73.5	90.2	93.1	33.2	27.1	27.6	193.3	193.4	193.5	193.3	193.4	193.5			
大陸	25.6	28.7	28.6	53.4	69.9	69.4	19.4	33.1	32.2	193.3	193.4	193.5	193.3	193.4	193.5			
興業	18.2	18.3	17.1	46.7	62.2	47.0	11.5	11.7	16.9	193.3	193.4	193.5	193.3	193.4	193.5			
中南	33.5	27.3	28.1	45.8	60.0	69.3	13.6	13.4	8.5	193.3	193.4	193.5	193.3	193.4	193.5			
鹽業	22.2	23.9	22.0	53.1	67.3	66.2	15.7	15.2	7.5	193.3	193.4	193.5	193.3	193.4	193.5			
合計	127.7	127.7	125.5	499.1	600.7	582.6	91.9	104.2	112.7	193.3	193.4	193.5	193.3	193.4	193.5			

存款

現金對存款之比例(%)

上海	161.5	158.2	131.9	32.9	21.8	30.5
金城	130.3	152.7	156.4	20.0	25.5	25.5
大陸	96.4	124.6	120.7	26.6	27.8	20.4
興業	79.2	91.8	80.1	23.0	19.9	21.2
合計	193.3	193.4	193.5	193.3	193.4	193.5

中南	九八·二	九六·五	九四·一	二三·〇	一七·九	一九·二
鹽業	八二·七	九六·四	一〇〇·一	二九·三	二四·八	二五·九
合計	六四八·三	七二〇·二	六八三·三	二七·五	一九·六	二三·八

我們看了上表之後，應聲明一點，就是各銀行的科目都彼此不同；因此，我們爲了便於論斷起見，就不得不把它們歸併而統計起來。這樣，就要多少和各行的數字表面上有些出入了。

現在可以把六大商業銀行的主要資產負債合併起來，逐項簡單的說明一下。

(一) 現金 一九三五年六大商業銀行的現金，從總額上看，較前年計減少了百分之二。和三大國家銀行比較，這是動向上完全不同的地方。三大國家銀行的現金增加了四萬萬元，六大商業銀行却減少了一點，勉強說得上維持着一年前的原狀，而和一九三三年比較，却仍舊差上一千七百餘萬元呢。據筆者個人觀察，一九三五年國家銀行與商業銀行的現金所以增減不同，主要的還須把它看作是資本集中現象的反應；在全國

各地金融機關繼續倒閉停業的時候，輪到了較大的商業銀行而發生存款減少（存款減少，現金減少）的事實，那是當然的。六家之中，縱令有幾家的準備金幸而增加了一點，如上海增加了五百萬元，鹽業增加了二百萬元，那都是很勉強的。

（二）放款貼現透支 一九三五年六大銀行的放款貼現透支共達四萬四千二百萬，較之前年計減少四千萬元；不過，六家之中，此項資產有的正在稍稍增加，有的却大大地減少了。如上海減少了三千萬元，又如興業減少了一千四百萬元。看來，這項資產的減少，受存款提取的影響是很大的。

（三）有價證券 一九三五年六大銀行的證券計達一萬一千三百萬之巨，較前年計增加八百萬元。

（四）存款 一九三五年六大銀行的存款總額計為六萬八千三百萬元，較前年減少三千七百萬元；同年三大銀行的存款總額却增加了七萬萬以上，這樣的對照是很殘酷的！這六家銀行之中，存款減少速率並不一律，而且還有增加的。但各銀行的力量是

否穩固的問題，還是要看各家銀行存款準備率的高低；存款準備率高，即令存款有特別的減少，這就整個社會看，固然說得上是一種恐慌深入的現象，然就這一銀行的地位說，却是比較安全的。上海的準備率已由一九三四的27.8%增至一九三五的30.5%。

二 貨幣政策問題

我們看了上面所述九大銀行的營業分析以後，一九三五年中國國民經濟的破產狀態呈現我們眼前的是怎樣的呢？如果肯把這些數字和實際情形聯繫觀察，那就會很清楚了。

中國經濟自一九三四年以來，最嚴重的現象就是貨幣問題。原因是什麼呢？中國一般沒有民族意識的關人們和在華帝國主義者眼看中國已經是精疲力竭的時候，便拼命的把資本搬到外國去，免得在危機過程中碰到什麼損失。這種現象，便是資本逃逸。據海關方面的統計報告，兩年中流出去的金銀共計有四萬零九百萬元；另據兩年來中國

銀行年報估計，私運出口的金銀淨額却共有三萬四千萬元；合計起來達七萬五千萬之巨。若大一筆資產，如果國家還成點樣子的時候，便早不應該聽它流走的；因為這都是中國的血汗金錢！關於這一點，在幾家銀行年報的文字說明裏面，都是找不到一個很清楚的說明的。

在貨幣恐慌發生的時候。我們如果果早就把金銀收歸國有，那便大可以對那些帝國主義的掠奪搶回一部分，特別的更省得在我國金銀整批整批的運走了以後放馬後炮呢。

當然，資本的流動很有國際性的。誰還能否認它一去就不復返呢？可是，彼一時也，此一時也。當目下各國——從帝國主義國到殖民地——社會經濟恐慌的時候，許多國家的闊人們，尤其是歐洲的，都慌着把金子運到美國去。這和銀子集中美國，意義是一般無二的！現在美國大量集中金銀已兩年了；照目下情形估計，希望金銀重新由美國流出，恐怕很少可能吧。

從民族的觀點上出發，中國的金錢便應當用在中國的生產上；假使多消耗了一點外國日用品而弄成很大的入超，那固然是給了國內生產一種威脅，即令把錢送到外國去買一批外國證券，也同樣是給予了民族資本一個暗傷！

其次，關於中國貨幣問題，我們對於帝國主義如何奪取幣制領導權，也還得提來說一下，中國銀行年報關於新貨幣政策有這樣一段文字：

「此次新貨幣政策之成功，厥因甚多。……尤以英大使之通令，裨助良多。否則多數外僑及外國機關，或藉治外法權為護符，從事阻撓，則實行之際，必增加困難與淆雜。」

我國去歲宣布白銀國有，雖有過時之感，但理論上是很對的。然而，中國幣制的改革是否還有其他國際的意義呢？那是當然的。因為在目下世界貨幣制度中，誰能握着國際匯兌市場的中心，誰便可以左右全世界的匯市；那末，這個國家的貨幣便可以成為國際間的標準貨幣了！在這一點上，大戰以後直到現在，英美兩國却是始終對立的。不幸，到了一九三四至三五年，中國幣制因為資本的外流而引起根本的動搖。所以，英美兩國便趁

這機會更進一步的開始向中國幣制領導權進攻了。中國銀行報告，在說明新幣制成功的原因時候，從反面推測英大使通告的效力，便完全可以證明英國那一顆保鏢式的野心是不虛了。但是，現在呢，中國方面却對於美國的態度已有些不能不加以「尊重」，所以銀行家陳光甫氏就有北美之行，不過，據我們看，這番中美談話的結果，能不能把這問題徹底解決，那還很有問題，頂多可以解決一部分的存銀問題吧。至於談到中國整個貨幣問題，那還是要看各國在太平洋上軍事經濟大勢的變化呢。

三 經濟危機的前途

各銀行報告，對於中國貨幣問題的說明，固然不夠。而它們對於中國一般經濟危機也同樣是不肯指出來的。

首先我們指出的就是中國的財政問題。據本年四月一日大公報記者的指示，二十四年度終了，中央財政不敷達二萬萬元，二十五年度終亦要達一萬五千萬萬元。如果這位

記者的估計可靠，那末，中國財政不是已到了很嚴重的地步嗎？我們還得指出，現在中央財政係完全以關、鹽、統、三稅為中心。照目下日本在華北進攻的趨勢看，中央在華北的一切財政收入，便很快的就會給傀儡政權奪去。這樣，中國財政的前途，如何平衡，便要成為絕大的問題了。這在金融上便不能算小的問題了；不但如此，金融業本身因為華北問題所受損失恐怕也不會小吧。

其次，我們談一下工業問題。中國的工業生產，目下是早已沒落到了萬分。華北方面因為日本資本的進攻，一切民族工業以及手工業都無存在的餘地。華中方面，如上海、漢口這些地方也不能算是完善之區了。在外國金融資本網的控制之下，試問那還有中國工業存在的餘地呢？縱然中國的資源如何豐富，人口如何的多，工業生產却是落後到好幾個世紀了！而且，連年以來國內遍地都是天災人禍所籠罩了，整個社會經濟都給外國工業生產品摧毀了，幾萬萬的男女勞動者都好像是滿坑滿地的排在廢墟之上。所以造成這種現象的惡因是什麼呢？那天然是由於帝國主義者對中國的壓迫。然而，我們在年

報裏面所得到的指示是怎樣呢？它們在報告裏面都把這原因完全抹殺了！談到中外紡織生產的時候，儘管它們對於洋商紗廠的經營，加上「厥狀甚佳」的考語（中國）認為那是由於「理財穩健」和「低利之惠」的原因。但他們對於華商紗廠所以衰落的原因却輕描淡寫地認為那是由於全盛時期折舊太少，而把中外紗廠對立的這一層關係竟完全不提。

上面我們會指出過，當恐慌發生時候，中國資本便立時整批向海外逃逸；這對於中國工業生產的打擊尤其是很深的情形是怎樣呢？從銀行的營業狀態說，一面是放款信用不能不緊縮，另一面却是必須把營業準備率提得高高地。如果這樣的金融機關長久存在下去，爲自己打算那是很對的，然而國民的生產却永遠只有往後衰退下去。那客觀上的義意，就不啻是對外國資本暗中助了它一點威風。因此，只要我們是站在民族資本的立場上，對於資本的外流總當認爲它的影響是不小的。

再次，我們要接觸的就是中國對外貿易問題。中國的對外貿易關係，誰都知道它一

一面是以原料市場出現，另一面却是外國工業品的推銷市場。這種關係一天不能改變的時候，中國經濟危機是只有一天加深一天的。從對外貿易的統計價值看來，一九三五年的入超共達三萬四千三百萬元之巨。加上私運進口和出口低估比較的差數，入超總額便當在六萬萬元以上了。據中國銀行的估計，私運進口和出口低估的差數係二萬三千六百萬元。據我們觀察，這還是一個過於低的估計。從數量上看，我們自然是希望這筆入超價值可以逐年減少，然而貿易關係的本質如果一天不變，那個可能就很少希望了。這一點關係的存在，和資本外流的現象，對於中國整個經濟界都同樣有着很大的威脅的。

最近一年來之中國國際貿易

幼申

一

一個國家對外貿易事業之盛衰，對於國民經濟及國家財政種種方面，均具有非常密切之關係，一個國家政治經濟的變動，天然成爲決定其對外貿易盛衰之因素，而一個國家的政治經濟現況，亦可由其對外貿易的事實反映出來。因是我們欲謀國內政治經濟之繁榮與進步，必須先圖國際貿易事業之發展，已是毫無疑義。在本文中，我們且將最近一年以來中國對外貿易事業的現況及其變遷，根據事實加以簡略之剖析，藉以促起國人之注意！

287

自從一九二九年世界經濟恐慌爆發以後，國際貿易事業之衰退，已成爲普遍全球

之傾向，獨在中國，於一九二九年以至一九三一年底的期間以內，雖在銀價慘跌，外匯貶落的打擊之下，而對外貿易方面所感受之惡劣影響，尙不十分嚴重。試以一九三一年間我國出口貿易數額與一九二九年間的出口貿易數額相比較，雖因世界經濟不景氣，跌落了百分之十一；但在同一時期之中，全世界各國的出口貿易總額，則跌落至百分之四十三之多，相對地作一比較，我國的國際貿易事業，似尙處於非常有利的地位。一九三一年秋季以後，世界各國如英、美、日、德等國，均相繼放棄金本位，爭以貨幣貶價，作打開經濟難關之武器，同時更以提高關稅，厲行輸入限制的統制貿易的手段，阻遏國外商品之自由輸入，我國的出口貿易，乃因以大受打擊。假定以一九二九年我國出口貿易數額的指數爲一百，則一九三〇年降至八十八，一九三一年降至八十九，一九三二年降至四十九，一九三三年降至三十九，形勢甚形逆轉。

一九三五是世界經濟恐慌發生以後的第七年，在此時期以內，於各國實行經濟的國家主義的環境之下，整個的世界貿易，均沒有多大的轉機。該年上期全世界各國的

輸入貿易總值，合計約爲五十六萬萬八千九百萬美金左右，較之一九三四年上期，約計少千分之十六，輸出貿易的總值合，計約爲五十二萬萬六千四百萬美金左右，較之一九三四年同期，約減少百分之二。若與一九二九年間相比較，去年世界貿易的總額，尙不及一九二九年的三分之一，整個的國際貿易衰退之現勢，已經非常明顯。再就我國最近一年以來對外貿易的現況及其變遷來加以觀察；在去年一年的期間以內，因爲外受國際政治經濟勢力嚴重的壓迫，內遭天災人禍普遍的流行，對外貿易方面，似乎較前更有向下衰落的傾向，不過自從新貨幣政策實施以後，比較似有希望好轉之可能。

二

根據海關方面的統計報告，在去年一月至十月我國新貨幣政策尙未實施的期間以前，我國的對外貿易，無論就進口貿易方面或是出口貿易方面來加以觀察，均有逐月向下低減之傾向。在去年一月至十月的期間以內，我國進口貨物價值的總額，合計約爲

七萬萬八千一百五十餘萬元，較之前年同期的八萬萬七千四百一十餘萬元的數值，約減少九千三百萬元左右；同時我國的出口貨物價值總額，在前年一月至十月的期間以內，合計約爲四萬萬四千二百萬元，去年同期合計共爲四萬萬四千五百萬元，不過僅略增多三百萬元左右。就進口貿易方面而論；去年一月的期間，進口貿易的數值，共爲九千萬元左右，四月間增至一萬萬零三百八十萬元左右，自此以後，卽有逐月低降之傾向，五月間落至九千六百餘萬元，六月間落至九千一百餘萬元，七月間落至六千四百餘萬元，八月間落至五千六百餘萬元，九月間落至五千四百餘萬元，十月間亦僅六千一百餘萬元左右，計在前後十個月的期間以內，進口貿易月計的數值，竟約減少三千萬元左右，約計降低三分之一。又就出口貿易方面而論：去年一月的期間，出口貿易的數值，合計共爲五千五百二十餘萬元，四月間降至四千一百餘萬元，自此以後，每月均在五千萬元以下，十月份的出口數值，共爲四千八百四十萬元左右，較之一月份約減少七百萬元之多。

我國在國際貿易方面，幾至年年入超，並且入超數值，更有逐年向上激增之趨勢；在

最近數年的期間以內，自從民國十九年以後，入超價值激增尤巨。民國十九年度的入超數值，較之民國十八年約增加二萬萬五千七百萬元左右；民國二十年及民國二十一年兩年的入超數值，較之民國十五年度約增高一倍以上；民國二十三年度的入超數值，合計共爲四萬萬九千四百餘萬元，較之民國二十二年度，雖然減少二萬萬三千九百餘萬元左右，但是較之民國十八年以前，是仍增加甚巨。在民國二十四年一月至十月的期間以內，進口總額共爲七萬萬八千一百餘萬元，出口總額共爲四萬萬四千五百萬元左右，入超數值計約三萬萬三千六百六十萬元上下，較之民國二十三年同期四萬萬三千二百二十餘萬元的入超數值之數，雖約減少九千五百七十萬元之多，但若與民國十六七年間同期的入超數值相比較，仍是加增甚巨。又在去年一月至十月的期間以內，對外貿易的入超數值，似有向下低減之趨勢：一月份的入超數值，計爲三千四百七十餘萬元，四月份爲六千二百二十餘萬元，爲全年之最高額；自此以後，卽有逐月低減之勢，五月份爲五千五百餘萬元，七月份銳減至一千八百餘萬元，九月份更減至八百餘萬元，十月份亦僅

一千二百七十餘萬元左右。計在前後十個月的期間以內，每月入超數值的額數，約計減少二千二百萬元左右，十月份較之一月份約減低三分之二，較之四月份約減少五分之四。去年一月至十月對外貿易方面的進口數值，出口數值，及入超數值的數字，列表比較如下：

(表一) 民國二十四年中國對外貿易數值比較表

月份	進口數值	出口數值	入超數值
一月	九〇・〇一二	五五・二四九	三四・七六三
二月	六六・六九四	四一・五二三	二五・一七〇
三月	九七・二九四	三九・〇四六	五八・二四七
四月	一〇三・七九六	四一・五四〇	六二・二五七
五月	九六・一三二	四〇・七八二	五五・三五〇
六月	九一・五二七	四一・二二九	五〇・二九七
七月	六四・三七六	四五・九六〇	一八・四一七

八月	五六·一七六	四五·三三一	一〇·八四五
九月	五四·三六七	四五·九四〇	八·四二六
十月	六一·一七六	四八·三九九	一二·七七六
合計	七八一·五五一	四四五·〇〇〇	三三六·五五一

附註：以國幣千元爲單位。

三

歷年以來，我國對外貿易的重要商品，並無若何重大的變更，大概進口貿易方面以製造品爲主要，出口貿易方面，則以原料爲大宗；此種事實，很明顯地可以表現中國的對外貿易，尙未脫離農業國家之特徵，中國實爲一般工業先進國家商品之一大消費市場，同時亦爲其主要的一個原料供給地。東三省是我國國內的一個最大的農業生產區域，境內生產的大豆、穀物等項農業產品，向佔出口貿易方面之重要地位，卽以大豆、豆餅、豆

油等項商品的輸出數值而論，合計每年平均不下二三萬萬元之多，素為抵消我國對外貿易入超的主要部份，自從東北數省喪失以後，此項巨額商品之輸出，已不復為我所有，對外貿易方面損失極巨。自從東三省喪失以後，我國失去一個農產品的出口中心，因此在民國二十二年的時期，在出口貿易之中，製造品已一躍而居於第一位，原料列居次席，而一向佔據出口首座的飲食品及烟草，却被降而處於第三之位置，此種程序，一直到民國二十四年，尚無重大之變更。

我國的出口商品，向以絲、茶、桐油、蛋及蛋製品、棉花、棉紗、果實、牛毛皮、豬鬃、礮砂之類為大宗，在民國二十四年的期間以內，除去桐油、礮砂、生絲、紅茶幾種商品，輸出數量較前增加以外，大都有向下低減之勢。而桐油、礮砂等項商品輸出數量之所以向上增加，似由於世界戰爭迫切，軍需工業發達所致。桐油一項，是近年以來中國在海外市場方面比較有生氣的一種出口商品，因為現代世界各國的工業生產事業發達，英美等國所鼓勵的植桐事業，現在還未曾達到成熟的時期，暫時仍須仰給中國桐油之輸出，所以我國的桐

油，在出口貿易上面，尚能佔得一個相當之位置。在去年上半年的期間以內，桐油一項的出口數額，共約三十八萬餘公担，較之前年同期約增加六萬餘公担，去年一月至九月間桐油的輸出價值，共約二千九百九十餘萬元，較之前年同期的二千一百十七萬元之數，約增加百分之四十二以上，就是與前年桐油的輸出價值總額相比較，也約增加三百七十餘萬元之多。此項出口之桐油，約有百分之七十左右是運銷美國，其次是香港、英國、法國、德國、荷蘭、丹麥、挪威、意大利等國。

五金礦砂之出口數量，在去年內亦有顯著之增加，尤以鐵礦砂、鎢礦砂、錫及錫錠塊等項爲著，此等礦砂，大都爲軍事工業生產方面的主要原料，在現今國際風雲的形勢之下，出口增加自無足怪。在去年一月至九月的期間以內，金屬及礦砂一量的輸出數量，合計約達三千萬元以上，幾可與前兩年全年的金屬及礦砂之輸出數量相埒。鐵砂一項，完全運銷日本，差不多含有一種強制的性質，去年一月至九月之間，出口數量約達三百萬元以上，較之去年同期增加二分之一左右。錫及鎢砂，均爲我國之特產，去年前九個月

的期間以內，各約輸出五六百萬元上下。錫錠一項，因為我國可以不受國際限制錫類生產協定的拘束，連年出口均甚可觀，在去年一月至十月之間，輸出值量共為一千五百萬元左右，較之前年同期，約增加四百六十萬元以上。

近年以來，我國生絲之出口，因受人造絲及日絲競爭的惡劣影響，已有日暮途窮之感。去年上半年的期間，生絲外銷益形低落，有若干國家，極力限制中國絲之輸入，例如比利時即曾對於中國絲的輸入數量加以限制。在去年上半年的期間以內，生絲出口總額計為三百五十餘萬公斤，較之前年同期幾約減少一百萬公斤左右，同時價值亦由一千三百二十餘萬元，減至九百六十餘萬元，計約減少三百五十餘萬元之多。生絲向以美國市場為一最大之主顧，去年前六個月以來，美銷始終不暢。去年六月以後，國際市場上的生絲價格，忽然高漲，尤以美國市場為最，去年九月底的期間，紐約市場華絲廠絲的最高價，已由每磅一·三八美元，漲至一·八七美元，最低價亦達一·七三美元上下，此時我國生絲之出口，方始漸有轉機，計在去年上半年的期間以內，中國出口的生絲，共僅三百

五十餘萬担，較之前年同期約減少一百萬担左右；而在一月至九月之間，生絲出口的價值計約二千一百萬元，較之前年同期約增加一百萬元上下，意阿戰爭發生以後，更有增加的傾向。

除去上述的幾種出口商品以外，其他各種主要的出口商品，去年輸出的狀況多不見佳。茶葉一項，除去遭受印度、錫蘭、爪哇等地茶產的競爭之打擊以外，加以銀價上漲之影響，我國匯市不利，出口大見減退，同時更因法國及其殖民地，均相率提高茶葉的入口稅，並在安南境內積極植茶，華茶外銷甚感不利等等原因，出口貿易甚形不振。在去年前九個月的期間以內，我國茶葉一項的出口數量，共僅二千一百三十餘萬元，較之去年同期約減七百三十餘萬元之多。豆類豆餅一項之輸出，在民國二十一年以前，常居於非常重要之地位，自從東三省喪失以後，關冊中間的大豆出口額即已毫無足觀。在去年一月至九月的期間以內，國內豆類一項的出口總值，合計僅約三百餘萬元，較之前年同期，更已減退百分之四十左右。另一方面：中國的棉紗棉布之出口，向以南洋一帶地方為其主

要之市場最近因爲南洋華僑事業衰落，日本在南洋一帶開拓新市場，中國固有的銷路均爲所奪，同時更因年來英荷等屬的殖民地政府，對於外國棉紗棉布之進口，均皆竭力加以限制，以保全其自身之經濟勢力，中國棉紗棉布的輸出貿易，乃因以大受打擊。計在去年的前九個月之間，棉布一項的出口數值，共約一千六百萬元左右，較之上年同期約減少一千萬元左右，同時棉紗一項的出口數值，共約一千三百七十萬元上下，較之前年同期約減少一半之多。此外如皮革、皮貨、棉花等項商品的出口數額，去年較之前年，亦均各減少數百萬元左右。根據海關貿易報告冊所載，最近中國主要輸出商品的狀況，有如下表所列：

(表二) 最近中國主要輸出商品出口數值統計表

商品類別	民國二十三年出口額	民國二十四年出口額
芝麻及果實	一五,五六三·〇〇〇元	三六,七四四·〇〇〇元
金屬及礦砂	三〇,七三七·〇〇〇元	三〇,〇四八·〇〇〇元

桐油	二六, 二一七. 〇〇〇元	二九, 九三九. 〇〇〇元
蛋及蛋製品	三〇, 二四四. 〇〇〇元	二五, 二五三. 〇〇〇元
茶葉	三六, 〇九九. 〇〇〇元	二一, 三二四. 〇〇〇元
生絲	二三, 五一九. 〇〇〇元	二一, 二七七. 〇〇〇元
皮革	三〇, 二四四. 〇〇〇元	一八, 二五二. 〇〇〇元
羊毛	一四, 三六五. 〇〇〇元	一三, 七三一. 〇〇〇元
棉紗	三一, 二九四. 〇〇〇元	一三, 四五— . 〇〇〇元
豬鬃	一五, 一二七. 〇〇〇元	一一, 二七三. 〇〇〇元
綢緞	一九, 五〇九. 〇〇〇元	一〇, 〇八〇. 〇〇〇元
棉花	一五, 二〇一. 〇〇〇元	六, 七五九. 〇〇〇元
藥材及香料	一〇, 〇九四. 〇〇〇元	六, 六五〇. 〇〇〇元
牲畜	八, 九一四. 〇〇〇元	六, 〇九三. 〇〇〇元
煙草	九, 四三一. 〇〇〇元	五, 八一— . 〇〇〇元
煤炭	六, 二八七. 〇〇〇元	五, 三四四. 〇〇〇元

豆類	六九五四·〇〇〇元	二,六九九·〇〇〇元
棉布	八七六七·〇〇〇元	二,一〇四·〇〇〇元

附註：民國二十四年之出口額，係一月至十月之數。

四

再就進口貿易方面來加以觀察：在我國年來的進口貿易之中，大都以製造品之進口百分率為最大，原料，飲食品及烟草兩項次之。就進口商品的類別而論：在民國二十四年的期間以內，穀米，金屬及礦砂，汽油煤油，機械及工具，小麥，紙類，化學產品等項商品，在進口貿易之中，均佔有非常重要之位置。穀米為我國民生日用必需之品，而此項產品，年來在我國進口貿易之中，均佔一非常重要之地位。民國二十二年的期間，米之進口總額，合計共為一萬萬五千零八十餘萬元，民國二十三年的期間，亦達六千五百七十萬元左右。民國二十四年間，米穀一項，更成為入口最多，增加最巨的商品，計在去年上半年的期

間以內，米穀輸入的數額，計達一一·一八六·九六〇公担，價值四三，三五九，一九〇金單位，比較去年同期約增加一倍有餘。米穀進口額數激增之原因，一方面是因爲前年旱災爲患，國內各地紛紛向海外定購期貨的米穀，去年入春以後，此等期貨即陸續輸入。同時另一方面：因爲去年長江各省值逢春荒，對於米穀需要頗殷；在去年七月至九月的期間以內，國內各地的河流，原爲水勢猛漲而氾濫潰決者，合計不下二十餘處之多，尤以長江，黃河，運河三大河流爲患最爲劇烈，被災區域，遍於全國，湖北，山東，河南，河北，安徽，江蘇，綏遠，甘肅，山西，湖南，江西等十一省，災情更形慘重。湖北，江蘇，湖南，江西，河南，山東等省，均爲國內主要產米區域，此等省區既廣被水災，食米供給缺乏，自不得不仰賴於外米之輸入。計在民國二十四年一月至九月的期間以內，米穀一項的進口數量，合計共爲一千二百五十餘萬公担，較之前年同期米穀進口數量五百八十餘萬公担之數，計約增加一倍以上；去年前九個月米穀一項的進口價值，合計共爲八千九百五十餘萬元，不僅比較前年同期的米穀進口價值，幾乎加增一倍左右，就是與前年全年的米穀進口總額相比

較，也還要加多二千餘萬元之多。此等洋米之輸入，大都由安南，暹羅，印度三國而來。去年七月間，中法越南商約告成，我國海關於九月一日起實行減低洋米的進口稅，安南等處輸入我國的大宗穀米，更有向上激增之傾向。小麥一項，亦因國內去年水旱爲災，麥產減收的影響，進口數值較前增加，在去年前九個月的期間以內，小麥一項的進口數值，合計約達三千五百八十餘萬元左右，較之前年全年小麥進口的總值，尙多四百萬元之多，根據海關方面的統計報告，民國二十四年我國對外貿易方面的米小，麥穀，麵粉等項食糧之進口總值，截至十月底止，合計約達一萬萬三千一百七十餘萬元，較之前年同期，計約加多三千三四百萬元之多，其增進之程度至可驚人。中國素以農業立國，農業生產在全國的生產經濟之中，佔一非常重要之地位，今竟反以食糧爲對外貿易入超之大宗，實在是一件極可注意之事。

棉花及棉布，向來在我國進口貿易中間，佔居非常重要之地位。在去年的期間以內，因爲花貴紗賤的影響，國內各地紗廠，停工減錠者非常之多，棉花之輸入大受打擊；棉布

亦因我國人民購買力低落的關係，進口數量銳減。計在去年前九個月的期間以內，棉花一項的進口數值，僅約二千餘萬金單位，較之前年同期約減少百分之五十左右；同時棉布的進口數值，亦由二千餘萬金單位，減至一千七百餘萬金單位，計約減少四百萬金單位，約合減少國幣七百萬元以上。

金屬礦砂，煤油柴油，機器工具，木材，紙張，蔴及蔴製品，糖類，菸草，毛織呢絨等項商品，在我國出口貿易之中，向亦佔居重要之地位。就去年前三季此等商品的進口貿易狀況來加以觀察：在去年一月至九月的期間以內，金屬礦砂，機械工具，菸草，砂糖，毛織呢絨等項的進口數值，與前年同時作一比較，大都有向下銳減之趨勢；木材，紙張，蔴及蔴製品等項的進口數值，則較之前年同期略有增加。計金屬礦砂一項，較前減少四百萬元左右，機器工具一項，較前減少數十萬元。菸草，糖類，及毛織呢絨等項商品，較前尤形銳減：計菸草一項，由二千六百萬元減至七百餘萬元，計約減少四分之三左右；砂糖一項，由二千三百萬元減至二千一百萬元，計約減少二百萬元，較之以前砂糖進口發旺時期的八九千萬

元之數，減退尤甚；毛織呢絨一項，由九百萬元減至二百萬元，亦幾減少百分之七十左右。另一方面：木材，蔴及蔴製品，及紙張等項商品，進口數值則較前略有增加，計木材增加四百萬元左右，蔴及蔴製品增加一百五十萬元左右，紙張亦略增加三百萬元上下。根據海關貿易報告冊所載，最近中國主要輸入商品的狀況，有如下表所列：

(表三) 最近中國主要輸入商品進口數值統計表

商品類別	民國二十三年進口額	民國二十四年進口額
食糧	一〇四·六二九·〇〇〇元	一八二·〇一四·〇〇〇元
金屬及礦砂	九八·八八四·〇〇〇元	六八·五五五·〇〇〇元
汽油煤油	八〇·三三〇·〇〇〇元	五七·八九七·〇〇〇元
機器工具	五九·三〇六·〇〇〇元	四四·六六六·〇〇〇元
棉花	九〇·二四七·〇〇〇元	三七·二七八·〇〇〇元
紙張	三七·二六八·〇〇〇元	三五·四二一·〇〇〇元
化學產品	四一·五九四·〇〇〇元	二八·四一八·〇〇〇元

木料	三四·五二·〇〇〇元	二七·五七九·〇〇〇元
飛機車輛	三六·九六一·〇〇〇元	二〇·二八九·〇〇〇元
糖類	三二·六八六·〇〇〇元	二一·五六五·〇〇〇元
棉布	二六·七八二·〇〇〇元	一七·三〇六·〇〇〇元
毛及毛製品	三五·九二八·〇〇〇元	一五·一三七·〇〇〇元
魚介海產	一八·二一二·〇〇〇元	一二·一五三·〇〇〇元
菸草	三四·〇一六·〇〇〇元	七·一八一·〇〇〇元

附註：民國二十四年之進口數額，係一月至九月之數字。

五

根據上述的種種事實來加以觀察，關於中國最近一年以來的對外貿易，約可得到以下數大要點：

1. 最近一年以來，國內的天災人禍，無時或已，南北各地，始而遭大旱災之襲擊，繼

而又受大水災之巨禍。長江、黃河、珠江三大河流，都先後發生過大水災，被災的區域，本部各省幾乎全被波及，即以湖北、山東、河北、河南、江西、安徽、江蘇等省而論，被災人數合計約達二千二百萬人左右。財產損失合計約達八十萬萬元以上。主要出口農業品的生產區域，多被淹沒，農業出產大受打擊，出口貿易亦因以感受巨大之影響。另一方面：更因去年以來，世界各國多已採用通貨管理的手段，竭力貶低幣值，我國的出口貿易，在英、美、日三國匯價傾銷的包圍之下，至感不利。除此以外，更因全世界俱仍陷入經濟不景氣，購買力日益低下，復利用提高關稅，及限制輸入的武器，對於進口商品力加統制，例如比利時對於中國絲的輸入數量加以限制，英、荷等屬殖民地政府之對於外國棉紗棉布進口，極力加以限制之類，亦足以抑止中國出口貿易事業之發展，而列強在海外市場對於出口商品之竭力競爭，亦為中國主要出口商品絲茶等類銷路之致命傷。

2. 在民國二十四年的期間以內，內受天災及匪禍之影響，外遭外力之壓迫，華北經濟特別衰落，去年春季美國的白銀政策愈趨積極，我國雖有白銀出口稅及平衡稅之

實施，事實上仍不足以阻遏大量白銀之外流；在此等情勢之下，國內的通貨收縮，金融枯窘，工商百業週轉不靈，不少的金融機關及工商實業，俱都陷入了清理及倒閉的悲慘命運之中，農村經濟亦因災患頻仍，大都瀕入破產，國民購買力，大有一落千丈之勢，進口貿易亦因以大受打擊，難期向上發展。不過就實際方面來看，列強在貶低幣值，匯價傾銷的政策之下，對於出口貿易方面，仍極盡其競爭之能事，對華貿易仍未稍為放鬆，例如去年洋米、洋麥、洋棉等項商品輸入數量之激增，即足以成爲摧毀中國農業發展之有力因素。更進一步來說：在去年一月至十月的期間以內，進口貨物總值爲七萬萬八千一百五十餘萬元，較之前年同期約減少一萬萬元左右；但是此種數字上之減退，實際上不過仍是因爲銀價高漲，外匯低落的影響，若是將進口貿易的數字，用原來的進口貨價金單位來計算，不僅不能比較前年同期減少，反而要比前年同期增加。

3. 去年前十個月的期間，我國對外貿易的入超數值，較之前年同期約減少九千餘萬元左右，並且入超數值亦有逐月向下低減的趨勢，十月份的入超數值，僅約一千二

百七十八萬元左右僅及一月份入超數值的三分之一上下，似乎是對外貿易好轉的象徵。但是就實際上來加以觀察：此種表面上入超減少的原因，並非是由於國內出口貿易之充分發展，亦非由於國內工業生產事業之進步，足以代替舶來商品之銷路。入超數值減少的主要原因，實由於國內的經濟不景氣，金融枯窘，人民購買力薄弱，以致洋貨不能暢銷之故。此外如銀價之上漲，進口貨值相對地減低，亦為入超減少的主要原因。

六

去年十一月四日中國貨幣新政策之實施，足以使我國此後的對外貿易，大為轉變。在此項貨幣政策之下，一方面足以促成外匯之上升，使國外商品售價提高，外貨價昂，輸入即可減少。另一方面，因為國幣匯市之下降，足以形成本國貨物實際售價之減低，本國物價雖亦因貨幣貶值而上漲，但因種種限度，終不及國幣匯市下降之速，國產價廉，輸出即可增加。同時因為本國幣值下跌，即係外國幣值上升，例如前之一元美金僅值國幣二

元者，今若可值國幣三元，則以同樣之貨物在國外售價一元美金者，今因外匯上升的關係，出口商即可多獲一元國幣之利益，自然可以刺激出口貿易之發展，增加出口商品之數量，如此或可收得補救入超，獎勵輸出之效果。

自從去年十一月新貨幣政策實施以後，我國的對外貿易，形勢已顯然為之一變。去年最後兩月的海關進出口貿易統計，雖然尙未曾正式公佈出來，但是根據種種事實方面來加以觀察，在幣制改革的影響之下，匯價既已安定在一較低的水平綫之上，進口貨物價格較前為貴，輸入數量必定不免大受打擊，而以一般奢侈品及非必需品為尤甚，即令進口貿易不致向下減退。其發展亦必不能如同出口貿易同等之速，這是可以斷言的。另一方面：出口貿易因為對外匯價已能趨於安定，國外的一般購貨商人，無觀望徘徊之必要，大都安心購買，出口數量大有向上激增之傾向。根據一般出口商人之報告，在去年最後兩月的期間以內，出口貿易頗形猛進，許多以前極難賣出的出口貨物，現在多半已經能夠銷售，國內各種出產的原料及半製品，如棉花，棉紗，桐油，錫，皮革，豆類，豬鬃等項，去

年年底的輸出數量，均有巨大之加增。在去年十二月上半個月以內，僅僅陝西靈寶花一項，已運出二千餘包。美安洋行亦在我國國內大宗收購棉花，同時運銷於南洋一帶地方的國產棉紗，數量也是大為增加，此等事實，雖然也有一部份是由於意阿戰爭的影響，但是幣制改革的效果，實亦為其重要的主因。

根據上述的種種事實來看，在去年年底的期間以內，實為中國對外貿易事業力圖發展之一大好機會。不過因為我國國內的工業生產經濟，現今尙未能充分發達，一般不能以國貨代替且屬於生活上必須的外國貨品，其進口數量今後恐尙不易有巨大之削減。同時另一方面，當此世界經濟蕭條未盡恢復，各國競爭市場極為劇烈的時期，我國幼稚之工業產品，欲求其大量的增加出口，恐亦未必有多大之希望。在此等情勢之下，欲圖今後中國對外貿易之向上發展，除去在可能的範圍之內，利用貿易統制的手段，設法仿行限制輸入的方法，藉以減少進口商品之數量以外；同時更應積極促進國內工業生產經濟之發展，改進出口商品之品質，減免出口商品之苛捐雜稅，使今後的出口貿易事業，

日漸向上進展，例如據最近的調查統計，奢侈品一項，年來在我國的進口貿易中間，即佔一頗可驚人之數字，此等進口商品，即有設法力謀限制之必要。我國的絲茶及桐油等項，向爲出口商品之大宗，年來因爲生產技術不知改良，已不能在海外與外人競爭，均有力圖整頓之必要。除此以外，年來食糧入口數量之激增，亦爲我國對外貿易方面不利之點，今後欲補救貿易入超之危機，積極發展國內的農業生產經濟，使此項巨量的農產品，不再仰給於人，亦實爲非常重要之工作！

外人在華投資之回顧與我國今後之

對策

周仁慶

一 前言

根據美國學者雷麥教授(Prof. Remer)的估計，截至一九三一年止，外人在華投資的總額，約達美金三十三萬萬元。這筆偌大的數字，昭示着歷年來列強在中國金融資本戰的成績。

爲什麼大量的外資會投到落後的中國？關於這問題，可以分做兩點來探討。

(一) 經濟的原因 資本主義體系下各先進國家，隨着生產技術的進步，資本在不斷地積蓄和膨脹。每完成一次生產行程，所得的剩餘價值就有一部份并不消費到不

生產的關係上，反變為資本，加入循環運動，使原有資本增大，生產規模擴張，形成了擴大的再生產。用圖表示於下：

$$G-W \left\{ \begin{array}{l} A \\ P_m \end{array} \right. \dots P \dots W' \left\{ \begin{array}{l} W-G-W \\ A \\ P_m \end{array} \right. \dots \left\{ \begin{array}{l} P-W \\ A \\ P_m \end{array} \right. \dots \left\{ \begin{array}{l} P \\ (P+P) \end{array} \right. \dots W''-G''$$

$\left\{ \begin{array}{l} W-G-W \\ A \\ P_m \end{array} \right. \dots \left\{ \begin{array}{l} P-W \\ A \\ P_m \end{array} \right. \dots \left\{ \begin{array}{l} P \\ (P+P) \end{array} \right. \dots W''-G''$

$\left\{ \begin{array}{l} W-g \\ P-r-W_2 \end{array} \right. \rightarrow \text{消費}$

G是貨幣資本，W是商品資本（A代表勞動力， P_m 代表生產手段），P是生產資本，製造出新的商品 W' ，獲得剩餘價值g，即 $P+r$ 。這部份，由資本家自己消費了；P這部份，卻化為資本，投入生產行程。在正常的場合，各階段是毫不停滯地互相推移前進。如果一旦停止運動，資本便喪失了它特有的機能。所以任何資本家都不願意讓資本睡眠，總極力使它永續地膨脹。可是資本大量積蓄的結果，發生一種過剩的現象。這現象，宛如巨靈的魔掌，逼迫着資本家另覓投資的地方。剛好我們這世界正有許多落後的國家存在，在那裏，

原料低賤，土地價廉，工資微薄，單缺乏着資本。這良好的區域還能放過嗎？先進國家過剩的資本源源輸來了，或者取產生利潤的產業資本形態，或者用收取利息的銀行資本形態。而擁有龐大人口、肥沃土地、豐富資源的中國，更是各資本主義國家爭奪投資的對象。

(二) 政治的原因 離開經濟的原因，我們還可從政治方面來解釋。爲了優越勢力的扶植，甚至領土擴張的慾望；列強往往利用投資作有效的手段。譬如帝俄費鉅款所築的中東鐵路，經濟的意義遠不及政治的色彩濃厚。一九一三年五國銀行團善後大借款，日俄雖則自己是輸入外資的國家，卻不能不參加。日本承借的全部及俄國的一部，實際上是在西歐金融中心募集的。

由於上述兩種原因，外資在中國才造成三十三萬萬金元的記錄。在本文，作者預備簡要地敘述外資流入的過程和影響。再討論我國今後的方策。

二 外人在華投資之經過

列強在中國資本勢力的消長，是以歐戰爲最重要的關鍵。在歐戰以前，英國的投資占着首要地位，其次是俄德，再次是法日美。但歐戰以後，情勢突然變了，俄德一蹶不振，法國也落伍，日美猛烈地活躍着，尤其是日本，有薄近英國的趨勢。將來對華投資的爭霸戰，恐怕祇英日美是主角吧！

於此，請簡述過去外資流入的經過。

一八四二年南京條約成立，打開了中國的閉關主義。外人可以在通商口岸自由通商，接着設立許多外商銀行。何勃生（Hobson, C. K.）氏說：「最先的國際投資者是商人。」那時情形，確是這樣，都是外商在濱海的直接商業投資。中日戰爭的結果，中國的積弱無能整個地暴露出來，於是各國把非洲應用的勢力範圍政策移植到老大帝國的領土上，各自在勢力範圍內，向中國獲得許多利權，扶植自己強固的勢力。一方面直接投資，同時又貸款給中國的政府，各國的在華銀行，便是經理貸款的機關。中國關稅和釐金的一部，作了借款的擔保，喪失去不少的礦山開掘經營權和鐵道敷設管理權。這時，新興的

美國感覺自己遲了一步，她提出門戶開放的口號（一八九九）要求各國撤去勢力的範圍；並且標榜平和政策，進行文化事業的投資，博取中國的好感。

美國的呼聲沒有什麼效果，而帝俄的勢力，膨脹得很厲害，大有南下破壞各國均勢的可能。英日宣告同盟了，發生一場日俄大戰。樸資茅斯和約訂立後，確定日本在朝鮮和南滿的優越地位，把俄國換成日本。

一九一〇年，各國鑒於日本單獨侵略的積極，爲結成聯合戰線起見，一時停止勢力範圍政策，聯合各自的機關銀行，進行相互協調的投資。由美國出面，聯絡英法德日，組織對華借款銀行團。可是日本不贊成，雖經各方竭力斡旋，仍舊沒有效果。四國銀團初成立時，卽和中國蹉商以滿洲諸稅爲擔保的一億元幣制借款，適辛亥革命，談判中止。民國成立，財政非常困難，先後由唐紹儀熊希齡向四國銀團商議大借款，四國銀團以這種政治借款，關係重大，若日俄不加入，難免不生糾紛。於是勸誘日俄參加，承認滿蒙除外的條件，變成六國銀團，鞏固各國間協調的步驟，作獨占對華借款的交涉。

因爲借款條件的苛刻，中國和銀團間幾經折衝，各不相讓，幾乎陷於停頓。宋案發生，內亂陡起，袁世凱急需籌軍費，終於不惜犧牲國權，和銀團訂立二千五百萬鎊的大借款。時美政府更迭，新總統威爾遜宣言：六國銀行團所提條件，有害中國的獨立。特命美銀行團退出，六國銀團又變爲五國銀團了。

經過歐洲大戰，五國銀團無形消滅，祇日本一國，乘這機會獨占了中國的舞臺。政治方面，強佔山東，提出二十一條；經濟方面，和段祺瑞勾結，共借日債四萬六千萬元，所謂西原借款的時代。什麼均勢主義，門戶解放主義都被日本毀滅了，引起英美深刻地厭惡和妒嫉。一九一九年又有新銀行團的提倡，日本怕陷於孤立，仍派代表列席。五月十二日四國銀行代表在巴黎開會，議定實施計劃，有兩點很重要的：

一、除已爲各國既定之權利外，凡中國的實業和鐵路借款，無論現在或將來，其優先權概歸本團承受。

二、銀團外資本家已訂有契約或優先權者，務設法使其讓歸本團。

日本對於滿蒙已得到許多優先權利，當然不肯讓渡。經多次的折衷和交涉，才成立調解辦法：（一）南滿路與其支路及礦產不在新銀團範圍內。（二）吉會吉長等七條鐵路也不在內。（三）議築中的洮南熱河鐵路與洮熱間至海岸的鐵路歸於銀行團範圍。

當時的北京政府也許企圖和新銀團勾結，大舉借款，但中國人民始終不承認銀行團的存在，反對這種借款的束縛；加上政局的變幻不定，新銀團竟沒有什麼活動，等於虛設了。直到前年日本有所謂天羽聲明，英國的抗議曾提到這事情。

雖則銀行團已經消滅，它底影響很可拘束各國不敢單獨對華貸款。國府成立；政局稍定後；近年來，列強在華的投資爭奪，又日趨於尖銳化。爲了避免銀行團原則的束縛，大都改用別的方式，尤以實物借款居多，如一九三一年美麥借款九百二十餘萬元美金，一九三二年棉麥借款二千萬元美金，一九三四——三五年浙閩贛鐵路德國部份借款，都是顯著的例子。

三 外資內容之分析與其特徵

外資投到中國，據雷麥教授的意見，有三種方式，第一是由外國商人或公司自己帶來；第二是中國政府向外借款；第三是中國公司向外借款，這方式在過去不及前二者重要。因此他分外人在華投資為二類：一類叫直接投資，產業歸外人直接管理和經營。所謂直接的意思，指外國投資者親自擔負着因投資而引起的商業危險。一類叫間接投資或政治投資，投資者與因運用資本所生的危險間，有中國政府存在。

這兩類投資的比較，常是直接商業投資超過間接投資，如下表：

年 度	直接商業投資 (單位百萬美金)	百 分 比	間 接 投 資 (單位百萬美金)	百 分 比
一九〇二年	五〇三・二	六三・九	二八四・七	三六・一
一九一四年	一、〇八四・五	六七・三	五二五・八	三二・七
一九三一年	二、五三一・九	七八・一	七一〇・六	二一・九

關於外資的用途，運輸業占二六·一%，輸出入業占一四·九%，製造業占一一·六%，這些事業大都限於通商口岸，結果外資地理上的分配，非常的偏陂。在一九三一年，外資投於上海的，占總額三分之一，拿上海和滿洲合計，占總額六〇%。

區域	金額 (單位美金百萬元)	百分比
上海	一,一二·二	三四·三
滿洲	八八〇·〇	二七·一
中國其他各地	六〇七·八	一八·八
不能分配之政治投資	六四二·五	一九·八
共計	三,二四二·五	一〇〇·〇

依投資的國家來分析，可窺歐戰前後各國勢力的消長。

國別	一九一四年	一九三一年
金額 (單位美金百萬元)	額	額
百分比	百分比	百分比

英	六〇七・五	三七・七	一、二八九・三	三六・七
日	二一九・六	一三・六	一、一三六・九	三五・一
俄	二六九・三	一六・七	二七三・二	八・四
美	四九・三	三・一	一九六・八	六・一
法	一七一・四	一〇・七	一九二・四	五・九
德	二六三・六	一六・四	八七・〇	二・七
其他國家	二九・六	一・八	一六七・〇	五・一
共計	一、六一〇・三	一〇〇・〇	三、二四二・五	一〇〇・〇

基於上述外資流入的經過和分析，我們可以指出外資在中國的幾點特徵。

第一、我國過去與其說會利用外資，毋寧說被外資利用，還比較恰當。直接投資為外人主動，自不用說；而間接投資，我國也是處於被動地位。最典型的例，如西原借款及歷次鐵道線的指定。

第二、列強在中國都各自設立有金融機關，作投資的骨幹。英國資本侵入我國最早，

以麥加利、匯豐、有利、大英四大銀行爲活動的中心機關，尤其是匯豐支配了我國的外匯。所有對我國鐵路、海運、電信、礦業、紡織、煙草等工業投資，都由這些銀行發動。美國在華的金融機關有花旗、大通、美國通運、美豐、中華懋業、美東六大銀行（美豐現正清理），前三行屬羅克非拉（Rockefeller）系，後三行屬紐約普益銀公司。近年，摩爾根系漸躍起，以電信投資爲最多。日本重要的金融機關，是橫濱正金銀行上海支店，和匯豐并肩，稱霸於上海。對我國礦業紡織工業有鉅大的投資。此外，法有東方匯理、中法工商，德有德華銀行。

第三、每次借款，多未照規定用途使用。如實業借款不辦實業，幣制整理借款不整理幣制。并且常因借款而引起內亂的發生或延長。

第四、列強關於對華投資的態度和利害不一致，往往互相傾軋。最初採用散兵線，後來歐美各國結成聯合陣線對付日本，最後又漸探散兵線。

四 我國所受之損失

因爲我國過去是被動地接受外資，所受的損失也就非常鉅大。我們可從兩方面來觀察。先說直接投資：

一、操縱國民經濟生活 一國的生產、交通、金融等事業，和國民的經濟生活具有密切的關係，同時也是國富收入的來源。現在，外人在我國可以創設銀行，辦立工廠。經營航業和鐵路，無異乎讓國民經濟生活爲外人所操縱了。拿最近的事情來說，中國的白銀一流入外商銀行，雖則沒有出國門，實際是等於在外國。你要禁銀出口嗎？他偏可以安然運出。幣制改革令發布，全國的白銀限期集中，而某國銀行故意作難，反要在中國發行紙幣呢。

二、壓迫本國工業 馬關條約第六款第四項規定：「凡日本臣民，得在中國通商口

岸城邑任便從事各項工業製造。」於是各國依據最惠國條款，在中國各埠設立工廠，且逐日增加。他們既有雄厚的資本，豐富的經驗；復利用中國低賤的原料，廉價的勞工。來和華廠競爭。根基薄弱的中國製造工業怎能不失敗？特別感覺壓迫的，恐怕算紡織業了。政

府在國內，礙於條約，不能對外商工廠差別的課稅；對外，又不能利用海關收保護的效果。因爲「將來中國如果對進口外國棉製品，課以較高之關稅而保護國內紡織業，則在華之日人紡織業，亦在保護之列，日人紗廠當更增加，華人經營之紗廠將愈受壓迫。」（日人井村薰雄的觀察）還有電氣事業若歸外人壟斷，間接也可以壓迫我國工業，如華廠用電每度收費六分，外廠四分，無形中增加華廠的成本。曾記五卅慘案時，上海電力公司斷絕華廠電力的供給，很多工廠被迫停工。

其次，把間接投資對於我國的損害，分說於下：

一、損失利權 因借款而損失利權最厲害的，莫如鐵路。每次敷設權歸外人，固不用說；而在津浦路借款以前，營業管理權都由外人技師長所有。甚且有「借款路線延長線，必向原借款國借築，」或「借款築路附近區域添造鐵路，必須協同債主開辦」的限制。

二、破壞整個的租稅自主權 像關鹽兩稅因作外債擔保而由外人管理。

三、高利的損失 歐戰前各國通行的利率，不過二三釐，戰時始高到六七釐。我國借

款的利率，普通常在七八釐之間。一八七七年左宗棠向匯豐銀行五百萬兩借款，利率竟高至一分五釐。本來羅敦（H. K. Norton）氏說得好：「對於落後國家的貸款，應比國內貸款及對先進國家的貸款利率較高，這是很自然的。如果利率是相同的時候，落後國家沒有錢可用了。投資者誰也不願意討麻煩來佈置并監督那些必要的管理，除非所得的報酬，可以超過這些手續的費用。再，要吸引投資者把錢離開其本國，利率稍高點很必要。」此外，落後國家國內不大安定，單祇「危險」這要素，也可使利率比他國來得高。

四、折扣鉅大 各國彼此間借款折扣，普通爲九九或九八。我國則低到九二或九一，如一萬萬佛郎的中法實業借款，以八一折照收，是最低的。善後借款打九折，應除折扣二百五十萬鎊。這數目很夠驚人！

五、特別報酬 關於鐵路借款，還有一點損失，值得注意的，是：每年鐵路所收入的純利中，除償還借款本息外，根據合同的訂定，另應從餘利中，每年劃出二成作爲特別報酬。自津浦路借款後，改由我國一次支付若干款項。

五 今後應否利用外資

過去的外資既給我們這樣多的創痛，我們試討論今後應否利用外資？

在討論以前，我們應該分別清楚，外資的本身並無所謂善惡，能發生善惡的，祇是外資的利用。美國和蘇聯利用外資促進生產力的發展，成爲今日的強國；埃及不善利用國家因而滅亡，是很真實的證據。其在我國，外資爲什麼造成那麼惡劣的結果？同樣，問題的關鍵，不在外資本體，而由於我們不會主動過利用外資。今後，我國要想加速地建設，發展經濟事業，和先進國家分庭抗禮；仍非借助外資，有計劃地利用外資不可。單憑我們兩手來積蓄，成功將等待何年？所以我們底答案是：「應！」

然而，在國內有不少的學人卻持否定的意見，他們底理由，歸納起來，有三點：

第一、日本侵略中國過於積極，英美企圖恢復過去的國際共同行動，壓迫日本。我們借用外資，無非加深他們的衝突和傾軋罷了。

第二、絕不相信列強援助中國財政經濟的欺騙辭令，今後借用外資，中國必定不能自主，仍然受外國的支配，更加強中國的危機。

第三、國際的資本移動，很少以現金爲出入，通常是用貨物替代。加塞爾（G. Cassel）氏曾說：「在我們整個地考察資本國際移動的時候，我們應該時時留心，不要忽視後面貨物和勞役的真實移動。那實在是構成資本移動的另一面。」中國素來是入超國，再流入外資，當然促起入超的增大，僅拿證券去彌補。將來還本付息時，實無他項債權收入可以補填，不運現金出口，便是再起外債以償還。一國的財政經濟，乃瀕於破產。

對於第一理由，我願引馬寅初先生的話來反駁。「要知國際的政治離合，原皆以本國之利害爲前提，不足爲奇，要在我之能否善於利用而定。我苟不善利用，自然但受其害，不見其利。我苟善於利用，未嘗不可以去害而取利也。過去……中國因得苟安於均勢之下，……今使能有英美等國資本出而牽制，既可發展國內實業，又得維持均勢……彼帝國主義者之自相衝突，正吾人之所希望者。」

第二、說中國借用外資，一定喪失自主權自決權。徵之晚近事實，并不如是。鐵道部爲完成浙閩贛鐵路，曾以第一期鐵路建設公債一千二百萬元，玉萍鐵路公債一千二百萬元抵押，實借一千六百萬元。內八百萬向中交等銀行所組織之銀團借現款，備支付工資，以一千六百萬元公債作抵；餘八百萬元則向德國奧托華爾夫鐵廠借用材料，以八百萬元公債作抵，不折不扣。去年續發第二期鐵路建設公債三千萬元，以票面一千五百萬元向滬銀團抵押現款一千萬元；以票面一千五百萬元向德廠抵押材料（包括建路的鐵軌及車輛等）一千萬元。別無其他條件。又鐵道部爲完成隴海路潼西段，向法商訂購材料五千萬佛郎，貨到中國，付以期票，由中國銀行團擔保。中國完全有自主權，並沒有什麼苛刻條件存在。

第三點、反對的理由，較爲有力，但嫌含混不清。如果輸入的外資用於不生產的途徑，這論斷是正確的；否則難以成立。我現在摘引格里芬（Griffin）氏的理論於下。

被投資國利用外資有幾個時期：

(一) 借款時期 如果兩國利率的差異足夠地大，資金將從先進國吸入，這構成了借款時期。如前所述，這樣的資金移動有促成兩關係國商品貿易的結果，先進國貸款給落後的國家，引起前者商品出超，後者入超。於是借款時期是逆差時期，入口超過出口。這些輸入品將是特種資本財貨，機器、設備等，均落後國家開始製造事業所必需的；或許是消費物品，用以維持借款國的勞動者，當他們正生產必需的資本財貨時。自然，借款時期遲早要告一段落，因為對投入資本須付利息。

(二) 付息時期 當利息的支付超過了新的借款。這國家便進入第二時期。這時，所舉的外債或較前期增大，利息也較多，構成本期的特色。如果借來的資金用於戰爭或別的不生產方法，這國家永不會超出付息時期。人民的生活準標，不但不提高，反繼續降落。但若借款用來建設交通，發展國家生產事業，兩個結果將會出現：(a) 生產貨物的數量增大，可輸出一部份以抵付息金，而不致傷損本國工業；(b) 因本國新發展的生產和積蓄能力，可自己供給大部資本，使利率下落。循此下降，新債停止，僅對過去債務

支付利息了。貿易差額變成順差。

(三)還債時期 落後國既繁榮，更進一步把過去所發行的債券收回，償還債務，這種還債和付息一樣，激起順差。當一國已將大部或全部在外債券購回後，在某種意義上，我們可以說投資的循環在此完成。但我們不能假定這國內資本供給增加的趨勢將在此點固定；反之，資本的增加仍然繼續着，對於利率，常有很顯著的影響。

以後還有兩個時期，因為不是每個被投資國家必需經歷的，不必多述。單憑這，就很夠證明入超對於最信用外資的必要性了。

今後應該利用外資。既然沒有問題；在這裏，我們再討論外資流入中國，有無障礙？人提出三點：

第一、政府信用不佳 舊有外債，不但政治借款，每多失信；即鐵路借款的本息，也多不付。如一九三二年十九種鐵路借款中，照付的祇三種。舊帳未楚，新帳免言。這便是新銀團消滅後到國府成立初期，外資停止流入的原因。

第二、沒有新式的工商組織介紹外資流入內地。本來利用外資的目的，在發展國民經濟及提高國民生活標準。我國過去因自己不能利用外資，結果外人直接投資幾占全部投資的八〇%，地點集中在通商口岸，尤其是租界，和我國內地經濟少直接影響，而事實上，都市已患着資金膨脹症，內地卻資金枯竭，民生凋蔽，達於極點。外人對內地觀察不清，決不敢貿然投資；我國又沒有新式組織從中聯繫。所以雷麥教授說：「除非中國人能夠經由自己的公司或其他類似的私人營業組織向外借款時，外資不會大量地流入，中國也不會有很大大的經濟發展。」

第三、產業政策不定。雷麥教授以為中國的產業政策有三種可能；任何一種都要利用外資。一個是國家社會主義，由政府大量地借入外債；一個是資本主義，先具備健全的政治的法律的條件，由個人、團體或公司大量地借款；一個是共產主義，如果能實行，仍需借款，或從俄國（她自己還要借外債），或仿俄國現在的辦法。語雖如此，但在我國沒有確定的產業政策，通盤的建設計畫以前，外人決不會大膽地投資，蘇俄賴債不是前車。

之戒嗎？

上述的三種障礙誠然是實情，幸而近年來，有很大的改善。我們分開來研究。第一、國內政治，現在漸趨安定，以關鹽兩稅擔保的外債，倫敦市價，均見向上：

債別	二十二年十二月份		二十三年十二月份	
	最高(鎊)	最低(鎊)	最高(鎊)	最低(鎊)
英德續借款	一〇〇·七五	九九·五〇	一〇三·二五	一〇二·七五
善後借款	九〇·七五	八八·五〇	九九·七五	九七·五〇
英法借款	八八·五〇	八六·〇〇	九九·〇〇	九八·五〇
湖廣借款	二八·五〇	二四·七五	四七·〇〇	四二·七五
克利斯浦借款	六一·〇〇	五六·二五	八六·五〇	八一·二五

(註) 民國二十四年十二月份市價，作者尙未覓到。惟據十一月份數字比較，漲跌極微。

鐵路債務，因當局極力維持債信，兼以本身營業，日漸發達，具償還債務能力。在倫敦，我國鐵路債券的市價，逐漸上漲。

得外國投資者的信用。將來再利用外資，非不可能。
 看倫敦我國外債的市價，不難證明我國雖然在國內外經濟恐慌潮流中，外債票仍

參看上表（註）。

債別	二十二年十二月份		二十三年十二月份	
	最高(鎊)	最低(鎊)	最高(鎊)	最低(鎊)
京滬路	五五·〇〇	四九·〇〇	七七·七五	七六·〇〇
滬杭甬路	九〇·〇〇	八八·〇〇	〇〇·〇〇	一〇〇·〇〇
北寧路	九五·〇〇	九四·〇〇	一〇〇·〇〇	一〇〇·〇〇
津浦路	二二·〇〇	一四·〇〇	三二·〇〇	二五·五〇
津浦路	二〇·〇〇	一二·〇〇	二八·五〇	二二·〇〇

第二，邇來我國銀行業非常發展，外資流入內地可以由中國的銀行聯繫。譬如浙閩贛鐵路的借款，由德國奧托華爾夫鐵廠和中國銀團分任。表示德人很願投資內地，並且惟我國金融界的馬首是瞻。只要中國銀團肯出來，他也可以放心。最典型的例子，如五千

萬佛郎借款，指定正太路收入提付，中國銀團作擔保，派會計主任到正太路稽核收支，可見第二種障礙漸不存在。

至於第三種障礙，從去年起，當局極力倡導着國民經濟建設運動。對於全國的產業政策，當然有整個的計畫。作者希望草擬計畫的專家，把全國應興應舉的事業，分別緩急先後，按部就班地做去。尤其對外資的利用，更要有通盤的籌算。這樣，一方面外人可以放心投資，另一方面表示外資確是為我國主動的利用。

六 原則和方式

今後利用外資，有預先決定原則的必要，照過去的經驗來看，下列幾點應非常注重。

一、不厭重複地說：我國要主動地利用外資，切不可反為外資所利用。

二、利用外資，不要損害本國的利權。如財務行政權不能因利用外資而受損害；貸款人僅有監督借款用途權，沒有經營管理權等。

三、不放棄用人權。如果中國缺乏某方面專門人才，外人可以介紹，任用與否，權操在我國。一旦被任命，則和我國立於僱傭關係，應絕對服從中國法律，受政府指揮，不許有抗命行動。

四、利用外資的目的在建設國民經濟，應確實向此目的進行。反對一切政治借款。

五、建設材料如本國不生產品者，我們不妨向外國直接借用材料。例如鐵道部築浙閩贛鐵路，向德廠借鐵軌和車輛。這種借款有三點好處：（甲）不必提供擔保品；（乙）免除拿借款再購料的回佣和折扣損失；（丙）可以防止借款移作別用。但這種方式採用與否，我國應有自由，不能強制地訂成條件。同時，所借的實物須對我國有利，像棉麥借款實在害多利少。

六、借款的時期宜先斟酌。外幣較本國貨幣跌落過大時，不宜借入，因為將來損失太重了。譬如段祺瑞所借日債，借進時，日金一元僅值國幣四角；後來歸還，國庫的耗損還用說嗎？

原則決定後，進行討論方式問題，就是說，我國怎麼樣去利用外資？中央政治會議曾通過三種外人投資的方式。

第一種，借款給中國政府，外人僅居債主地位。這方式有四個要件：

一，因借款興辦的實業，其管理權屬中國。

二，借款必分年攤還，或十年或二十年，都須規定在合同中，大抵以各項事業自行付清本利的年數為標準。但政府必要時，於未滿期前，得清償借款的本息。

三，外人有稽核款項權。

四，借款者無論為外國廠商或銀行，都可得中國股東的同意，改作合資經營。

第二種，外人與中國合辦各項事業，可居股東地位。它底要件有：

一，合資公司之股份，中國須佔五十一%。

二，中國董事須佔多數。

三，董事長總經理必需由中國人充任。

四，須遵守中國法律。

第三種，特許或租讓 (Concession)，外人在中國法律範圍內，得完全自由使用其資本和技術，在中國經營實業，規定年限，期內須負訓練中國人材的責任，期滿，所有全部財產有條件的或無條件的交付中國政府自行管理。要件有：

一，特許應無壟斷性質，且不妨礙中國國防軍事及國民經濟之發展。

二，中國政府有監督權。

三，特許事業滿期後，所有種種設備，無條件或有條件地歸中國政府收回。

四，如外資經營獲利，每年應從純利中提若干與中國政府，作為報效。

在這三種方式中，特許因為過去流弊太大，此刻殊不易實行。此後採用的，不外借款（多是借用實物）和合資兩個方式。學者們許多斷言：將來外資的流入，合資這方式非常重要；事實上，根據合資原則而成立的公司，也不乏其例。交通部和美國飛運公司訂立的中國航空公司合同，和德國漢沙航空公司訂立的歐亞航空郵運公司合同便是。

贊成合資方式的重要理由有兩點：（一）我國是一個缺乏資本和技術的國家，中外合辦實業，不但因外資流入，各種事業有開發的希望；並且可利用外人優良的技術。（二）享有領事裁判權保護的外人，在合資方式下，須受中國法律制裁。外人若願和我合資，等於自願放棄這特權，是取消不平等條約良好的機會。

另一方面，反對中外合資者，也提出兩點意見：（一）中外合資的公司常太阿倒持，爲外人支配和操縱，中國股東處於伴食地位。從前鴨綠江採木公司，本係中日合資開辦，終爲日資所獨占。又以前的永年華洋兩保險公司，名爲中外合辦，大權實操於外人手中。（二）中外合資與外人直接投資不同，直接投資只限於通商口岸；而合資則不問是否通商口岸，外人可以一律投資。將來外人想到內地來營業，儘可改爲變相的合資組織，那是多麼危險的一回事！

雙方所舉理由，都顧慮很周到。據作者批評：反對中外合資方式這一方，似乎仍有討論的餘地。第一，說中外合資，外人掌握實權，過去誠有此事。不過現在中央政治會議所規

定的合資辦法，必需具備幾個要件（見上）中國股份和董事既占多數，董事長總經理又是中國人；如果實權還歸外人拿去了，那我們沒有話說，祇能怨自己底入不中用，活該倒霉！第二，外人若掛中外合資的假招牌，利用幾個傀儡出面；政府平常應注意查究。查明屬實，依照公司法第六條：「公司設立登記後，如發現其設立程序或其登記事項有違法或虛偽情事時，經法院裁判後，通知主管官署撤銷其登記。」也許這嫌太汎了，由立法院另訂詳細的法規，亦未始不可。

總之，我們希望政府今後秉着上述原則，利用三種方式，向各國接洽借用外資，努力發展全國的交通，從事國民經濟的建設。將來達到格里芬氏所謂「還債的時期」，不但嚴重的入超問題已經解決，一般國民的生活標準都跟着提高了。

公路建設與國民經濟

如鈞

一 公路建設的飛躍發展

目前全國公路的建設，在八省（湘、鄂、皖、豫、贛、閩、蘇、浙）公路，西北公路和西南公路這三大系統之下積極進行，據全國道路建設協會的報告，近五年來公路建設的成績有如下表：

年 份	已通車之公路
一九三〇	四六，六六六公里
一九三一	六六，一一一
一九三二	七〇，八九九
一九三三	七六，四七三
一九三四	一〇七，五九一

(一九三三年以前見時事月報十二卷二期，一九三四年見中華日報)

這裏的統計，果然不很完善，因為除國道而外，各省有省道，各縣有縣道，甚至各鄉還有鄉道，全在努力興作，很難加以計算，已通車的公路，在各省的分布，以廣東的三六，四〇一公里為最多，其次為廣西的六，五三一公里。江蘇，河南，山東均在五，〇〇〇公里以上。浙江，安徽，江西，雲南，河北等省，在三，〇〇〇公里以上。最少的西藏，也有九二六公里。總之，在普遍的不景氣的浪濤中，公路建設還是奇蹟似地呈現其單獨的繁榮。

二 公路建設與銀行資本

在公路建設這樣猛進的過程中，國內銀行資本能夠得到普遍的發展，可從兩方面來觀察：

(1) 發行公債：譬如湖南因為需要建設公路，需款孔急，於是呈准南京政府，發行建設公債一千萬元，在今年一月一日正式宣佈，並以票面額九八折計算，把湖南省契稅，

營業稅收入爲担保，向滬銀行界抵押現款約六百萬元，以三分之二爲修築公路經費，以三分之一償還舊欠（大公報三月二十四日）。湖北財政廳亦以建設公債二百萬元向各銀行抵押現款百萬元，修築公路（申報二月二十八日）。民國二十二年，安徽省因爲修築杭徽公路中間的一段（自昱嶺至歙縣），路長六三公里，發行昱歙公路公債五十萬元，由杭滬等地銀行界銷購，現已還償九萬元（申報四月一日）。浙江也因公路建設，經費不足，先後發行公債一百萬元（東南日報一月二十八日）。這類事實是和公路建設本身同樣表現於全國各地。

（2）舉行借款：因爲公路建設而各省政府直接向銀行界借款的也數見不鮮。例如湖北省政府，奉令於剿赤期內，要趕建川鄂公路，須款甚急，就向漢口各銀行界借款修築（新聞報二月廿八日）。湖南也因同樣情形，由建設廳向四省農民銀行（今改稱中國農民銀行借款二十八萬，（申報三月三日）福建廣東亦復如是。

在承押公債和接受借款這兩個過程之中，銀行家自然能得優厚的利息，同時我們

還應注意到公路相當發展以後，對於銀行資本控制農村也有極大幫助。譬如京滬鐵路與各地公路的聯運，湘省公路和粵漢鐵路準備聯運，西北公路和隴海鐵路及平綏鐵路聯運等等，都有賴於公路建設的大量完成；而那種聯運無疑地能夠縮短都市與農村間的距離，加強銀行資本統治農村的力量。

三 公路建設與帝國主義

我們假使更進一步地注意到中國的銀行資本本質上又不免和帝國主義在華外資有直接或間接底關聯，那末前述種種同時也就造成了在華的帝國主義勢力之更形穩固的地盤。其次，如公路發展的結果，引起汽車，運貨車，汽油等等外貨的巨額輸入，當然也加深列強對華的侵略。我們揭開海關貿易報告冊一看，這類外貨最近幾年內的進口，却在各項貿易呈現衰落的趨向中特別增加。如馬達貨車，一九三四年共計進口七，二七〇，一五五元，比一九三三年的四，七七四，八六三元增加二，四九五，二九二

元，載客汽車在一九三四年的進口爲七，五九五，一六三元，比一九三三年的六，八八二，六二四元增加七一，二，五三九元；汽油的進口，也有同樣的趨勢。其中進口最多的是美國，所謂福特汽車已經在中國內地橫行無阻了。

爲着扼止上項漏卮，政府當局有建造汽車工廠的動議。據江南正報三月五日的記載，實業部正在計劃此項大工廠的建造，並且準備和美國福特汽車公司合資經營，確實資本爲四萬萬元，中國担任一萬萬元，其餘三萬萬元由福特公司負擔。工廠成立之後，所有材料供給，亦由福特公司担任。可見我國民族資本之薄弱，動輒受帝國主義資本勢力所支配。

四 公路建設與農民負擔

公路建設給與農民的負擔，我們可以從下列各點來考察：

第一，先說徵工：目下的公路差不多沒有一里不借助農民的力量，這因爲徵工築路

是普遍各地的現象，而應徵的伏工，在許多地方往往又因財政困難，非但不給工資，而且要自己負擔伙食。在公路兩旁附近的農戶，都需帶了工具和飯食去工作，這事就在江蘇的無錫常州等處也曾實行過。固然，也有許多地方是供給伙食費或工資的，例如西北的長安，藍田等縣，每日每人發給伙食費洋一角五分（西北文化日報二月二十日）；湘省等築涵洞橋梁的特種石工，每工每日洋二角（長沙大公報）；浙江嘉善每一土方給工資一角二分（申報三月十八日）；湖南鬆土每公尺八分，緊土堅隔土每公尺一角四分，軟石地帶每公尺二角二分（中央日報三月二十三日）。這種低廉的工資就全數用來充作伙食也難一飽。是極度的貧窮，連年的災荒，和法律的制約，却使一般貧苦農民不得不擔負起築路的工程。

第二我們要說到捐稅的加重：因為財政困難，建設公路的經費，除掉依賴航空公路獎券的盈餘，以及債款債券的募借以外，其餘就要用田賦附加的形式攤派在農民身上。例如四川南充縣，為着興築公路，便利交通起見，議定於民國五十五年預徵糧稅項下，加

徵生銀二萬五千元，以作築路工資、材料等費用（重慶商務日報三日三日）祁陽公路派款因爲征收不足，由縣政府派員坐收，如有拖延及違反者，且予以拘押勒繳（長沙大公報三月二十三日）浙江慈谿的國防公路經費三十萬元，由省政府命令在縣稅田畝項下帶征，但去年該縣旱荒，農民不勝負擔，痛苦萬狀（申報三月十二日）。

第三，土地的喪失：因爲興築公路，而收用民地，已是普遍各地的現象。當局者雖然聲言按價收買，但是事實上這却是一句空話。譬如杭徽路除杭臨一段外，其餘所佔民田的田價，到現在還未發給，雖然來往的汽車已經開三四年，而且因爲呈報呈請的手續麻煩，各地農民對於那些被征用的田地，還依然擔負着繳納賦稅的國民義務。

綜合以上三點，我們不難看出：近年來公路的發展，是在十分淒涼的狀態下經營起來的。

公路建設中之兩大問題

楊青田

這幾年來，我國公路建設有着突飛的進步，就是現在，中央與各地方也還正在積極的興建，未來的發展是正未可限量的。無疑的，公路建設將在我國新興事業中呈一異彩，而此種事業的猛進，又必然會在政治經濟文化諸方面發生有力的推進作用。這總算是我國建設前途可以樂觀的一點。惟是在公路建設普遍的進展中，也同時發生了種種的問題：關於路政本身的征工征地及經濟來源等各端且不論，姑試從汽車運輸效力及汽車供給與汽油消費的狀況加以考察，就可以知道公路建設一面在猛進，汽車及其燃料的進口也一面伴隨着而激增；而因為汽車及其燃料均須仰給舶來品及其他種種原因，致公路運輸的成本加重，因此又使其在經濟上的推動作用，不免蒙受限制而無從充分的發揮。這樣，公路建設中應注意的兩大問題，請看下面的事實。

一 公路建設之突飛猛進

我國公路建設早已起始於華北各省，然當時築路的動機和目的多半祇是爲求一時軍事上的需要，並不是爲謀經濟文化的發展的。至於擬成公路網的計劃而按步建築，並於民國十四五年以前即完成幹路網的，祇有山西一省而已。其他各省在民十四、五年以後雖亦漸注意築路，惟進步頗遲緩，其後雖築路成績與日俱進，但直至十九年底，全國能通車之幹支路線亦不過四萬餘公里，且除桂、粵兩省而外，大多數在長江以北；至於大規模的全國築路運動，乃是二十一年全國經濟委員會開始督造各省聯絡公路以後的事。自是而後，無論在經委會直接督造或補助各省建築，或由剿匪總部督造或由各地方自行計劃建築的路線，都有長足的進展。築路區域主要的可大別分爲長江中下游區，爲湘、鄂、皖、贛、蘇、浙、閩、豫也包括在內；其次爲西北區，包括陝、甘、寧、青；西南區包括粵、桂、滇、黔、川；華北區包括魯、冀、晉、綏、察。東北四省在特殊情形之下，因爲日方軍事上的需要，也同時積

極築路。其他如新疆蒙古西康各省區，築路情形雖較隔膜，但亦各有相當進展。至去年底止，據道路協會所發表，全國可通車的路線計共十一萬一千公里，又據申報年鑑統計共為九萬二千餘公里。根據各方報告，自十九年以來，公路建設成績如下：

年份	普通汽車	公共汽車	運貨汽車
民國二十年			
二十一年	二七·四七三	五·一九〇	八·九三九
二十二年	三〇·一〇七	一〇·一八四	七·〇六五
二十三年	三三·一四四	一二·二八四	八·六八〇

這個表說明一種趨勢：就是公共汽車與運貨汽車的總數的增加，不久將有壓到普通汽車之勢；其中尤以公共汽車增加最速。汽車入口隨着公路發展而增加，於是在對外貿易中每年也同時增加了一大漏卮，這漏卮無疑的也要與年俱大。以最近兩年說，廿二年各種汽車入口總值為一千一百六十五萬八千元，汽車零件入口值一百六十餘萬元，輪胎六百十餘萬元，共計約一千九百四十萬元；二十三年汽車入口值增至一千四百八

十八萬餘元，零件值也增到一百八十七萬餘元，輪胎則稍減，為五百二十餘萬元，共計約為二千二百萬元。計約增二百六十萬元。

同時，汽車燃料入口也與年俱增了。廿年以後的汽車輸入狀況如下：

年 份	輸 入 量 (加倫)	價 值 (金單位)
二十 年	二九·七五四·六五五	一二·三九二·三〇〇
廿一 年	二四·一一四·五〇六	一〇·一〇一·二八〇
廿二 年	三一·二八一·六〇一	一〇·九三七·七〇三
廿三 年	三三·〇二四·六〇〇	二〇·六五三·四六六

(註)廿年價值係由一四·六七二·五七四關兩以每金單位一·一八四折合。廿三年價值係由一五〇·一三〇·〇〇〇公升以每加倫四·五四六折合。按申報年鑑汽油輸入表，是年價值為國幣一千九百一十五萬九千餘元。此處二千餘萬金單位係連柴油輸入價值合計，非僅汽油之價值。

上表廿三年價值係連柴油合計，據申報年鑑所載，去年汽油輸入值為一千九百餘萬國幣，而廿二年為二千一百餘萬國幣，似輸入反為減少，但實際廿三年輸入量為一萬

五千餘萬公升，二十二年僅一萬一千餘萬公升，實增約四千萬公升之巨，其原因爲減價傾銷之故。若連柴油合計，其增加率尤爲驚人，因去年兩次合計將近四千萬元之鉅數，已成爲一重要之漏卮。年來因公路運輸工具，一切均仰給舶來，成本過重，故各地均力謀從燃料上節省開支，如晉湘浙木炭汽車的試驗，桂省對酒精與汽油化合物的製造，都不外爲此目的。但此種嘗試尙未獲完全與普遍的成效，於是柴油汽車之採用，已成爲一般的趨勢，現在各省對此已引起注意，最明顯的西蘭路新車廿四輛即完全採用柴油汽車。因此我們對公路運輸燃料，今後已不能忽視柴油輸入增加之趨勢，柴油在中國的應用，將由一般工業動力的範圍而侵進公路交通來了。

在去年汽車及其零件輪胎與汽油柴油輸入價值五千餘萬元中，除了柴油的大部份外，都是消耗在公路交通方面的，而且這種必需的輸入品，今後更將隨公路事業之發展而急速大量的增加，這已是不待言的了。

二 公路運輸効力的考察

我們再來考察一下公路建設中的另一問題，就是：現在公路的運輸效力是否能盡其應有的任務呢？這是一個很有趣的問題。我們知道，年來公路通車公里的增加，沒有建築里程的增加那樣快；同時，汽車的增加，又沒通車里程增加的那樣快。

年 份	通車里數（公里）
十 九 年	四六・〇〇〇
二 十 年	六六・〇〇〇
廿 一 年	七〇・八九〇
廿 二 年	七六・四七三
廿 三 年	一一一・〇五八

在這十餘萬里中，東北四省佔了三千四百餘公里。如將各省區擁有之公路里數比較，則以廣東爲第一位，佔全數百分之十，達一萬一千二百四十四公里，新疆七千九百餘

公里佔第二位，甘肅七千二百餘公里佔第三位，山東五千四百餘公里佔第四位，其次陝皖蘇外蒙均各在四千里上下，察浙閩鄂豫川均在三千公里以上，晉冀綏湘均在二千公里以上，寧青各為千六百餘公里，陝黔滇均在千公里以上，西藏五百餘公里，西康五百餘公里。這是現有公路分配的概況，這些公路的半數是三年來築成的，平均每年築成者將及二萬公里，這不能不說是一種很快的進步。而在本年內限期築成的幹道亦約達一萬公里，如西蘭路七〇四公里，八月內工程可告完竣；西漢漢白兩路亦積極興修；中川黔路一百三十公里，已部份通車；成雅路亦正征工建造；湘黔路長六百華里，正趕修；中川省定於本年內築成一千公里以上；甘省之甘青路定於本年底完工；至於其他各省亦莫不有預定計劃，預料本年內築成新路當不在過去數年之下。

三 汽車與燃料入口之激增

築路工作既是突飛的進展，那末汽車與燃料的入口自然也要同時激增了。先以汽

車一項來說，在二十年以前，汽車及其零件入口並不佔重要的數字，就是每年輸入的，也都是以普通汽車為主，而且此種汽車使用的範圍，也不過以沿海沿江各大都會為限，與內地及鄉村的客貨運輸是沒有發生關係，在二十年，汽車增加率便有增大的趨勢，然在是年全國三萬九千九百餘輛汽車中（機器腳踏車在內），上海租界便佔去一萬三千六百餘輛，天津青島廈門等埠也都包括在內，所以這個數字仍是以普通汽車為主，並且除了各大城市的車數而外，所餘約半數的車輛又都集中在少數省份，東三省便佔去六千餘輛，河北廣東江蘇山西山東廣西各佔去由五百輛至二千餘輛不等；其餘各省都不過由數十輛至數百輛，到廿一年後這種狀況就起了很大的變動，就是內地汽車增加的速度率便超過各大城市。二十年以後汽車增加狀況如下表：

腳踏汽車

總計

備

考

三九·八四三

本年分類數不詳

二·八六〇

四四·四六二

二·六六七

四〇·〇二五

廿一年通車公里較廿年增加了百分之七〇，而汽車數增加不過百分之十；廿二年通車公里較廿一年增加百分之八十，而汽車數增加不過百分之十二；廿三年通車公里較廿二年增加百分之一百又十，而汽車數增加不過百分之十五，此種情形，固是建設初期不可避免的，但是從此點也可以見到現在公路運輸的效力還是低微得很。

再從另一方面言，歐美各國平均每公里有汽車三四輛至七八輛，而我國現在約每十五公里方有汽車一輛。而現有汽車，為各大城市佔去百分之八十，長途營業汽車不過約百分之十。以蘇浙皖京滬五省市互通公路之運輸力言，在運輸力較大之公路，平均每公里行駛汽車之延車里不過三十四公里強，其延車公噸也不過三十五噸強。這自然也是初期建設所不可避免的現象，但也足見現有公路尙未能發揮其應有之運輸機力。

試更從公路營業狀況加以分析，則又可以知道，現在公路在產業發展上尙未充份顯示其價值：就是現有公路之最大多數，祇是可以予客運以相當的便利，尙未能予貨運

以便利而發生刺激生產的作用。這原因，完全爲運費過高的原故。晉冀汽車運輸發達較早之省，且冀省政府僅處於監督地位，故運費較輕，貨運較爲發達。晉省去年汽車營業總收入二百四十四萬元中，貨運佔了一百四十五萬餘元，這已是全國少有的現象，但是仍可以斷言，晉省物產仍不能得到充分的便利的。

至於其他各省，較晉省尤爲欠佳。以公營成績最好的湘贛兩省言，湘省二十二年總收入二百七十餘萬中，客運收入佔去百分之八十三；而貨運收入僅佔百分之十七。贛省二十二年總收入二百十餘萬元中，客運收入爲一百九十三萬餘元，貨運收入爲十八萬餘元，前者佔去百分之九十一，而後者僅佔百分之九；二十三年客車每日平均收入約七千五百元，而貨車每日平均收入僅約千元。這差不多是全國普遍的情形，由此可知公路在現在還未能達到其經濟上之任務。

這種情形所以然的原因，當然不是無貨可運，而是爲運價過高的原故。因爲汽車運價普通較鐵路要高約七倍之鉅，現在公路貨運價格，平均每公里每公噸要達二角四分，

鄂省且有至三角者，是一公噸貨若運至百公里以外，須費三十元，千公里外須三百元了，普通農產品或工礦產物，那裏能有利用公路的！

最近中國鐵道的整理問題

石西民

一 鐵道整理底主要內容及其動因

自從民國二十一年顧孟餘氏長鐵道部起，中國現存的國有各鐵道，已進入一新的整理的階段。

鐵道部對鐵道的整理是採取着下述三種方式：一，設立負責運輸委員會，辦理貨物負責運輸；二，辦理鐵道聯運，並逐漸推及水、空各種聯運；三，飭令各路局建設普通保管和運輸保管兩種倉庫而逐步進行。

各路局奉到鐵道部籌備負責貨運和聯運後，正太、津浦、平漢、平綏、滬杭甬、南潯、北寧、京滬、道清、膠濟、隴海等路，皆分別辦理實行。到最近為止，貨物負責運輸，差不多已普及每

條鐵路的全線各車站，鐵道聯運也早已實施；平漢、膠濟、津浦與招商局及各華輪所訂立的水陸聯運，去年來也進行甚速，至於鐵道與航空的聯絡目下亦正在進行中。

據去年八月間的報紙記載，鐵道部爲發展貨物負責運輸起見，特擬建築六大聯運站，地點爲：一、豐台站，爲平漢、北寧、平綏的會合處；二、石家莊站，爲平漢路與正太鐵路的連接處；三、新鄉站，爲平漢路與道清鐵路的連接處；四、鄭州站，爲平漢路與海隴鐵路的連接處；五、濟南站，爲津浦與膠濟兩鐵路的連接處；六、徐州站，爲津浦路與隴海路的連接處，築造經費預計一百萬元。同時自去年五月間鐵道部電飭各路添建貨物倉庫以來，京滬滬杭甬兩路當局，曾向中英及中國建設兩銀公司借款一千五百萬元，作擴充沿線倉庫之用（見去年八月一日申報）。

我們現在且不去管牠究竟在事實上，是否有如報章所載的速率在進行，不過我們認爲基於目下國內政局的比較安定，和列強在特種意義之下的大量投資的可能，我們絕對不能忽視牠的發展的前途。

鐵道部除了上述三種整理辦法之外，尚有其它次要的設施，例如：去年六月間鐵部公佈代收貨價章程，以及創設各路營業所，如隴海路有晉南營業所的創設，兩路當局亦有靜安寺營業所的設置，其它正在進行中的還有很多。

現在我們一般地說明鐵路整理的大略實施狀況之後，更應該進一步探討，鐵道當局對鐵道的整理究竟獲得了怎樣的成績？有什麼效果？不過我們要說明牠的效果和成績之先，首先就應該來攷察一下鐵路整理的原因。

一般說來，這種營業上使鐵道極度商業化的整理，目的是在求營業發展後收入的增加，但是中國目前鐵道的整理，尚具有其特殊的歷史的要求，這可以從鐵道現狀來觀察。我們知道五十餘年來中國鐵道的經營，所得到的成績只有二點：第一是路政的極度敗壞。民國成立以來，年年有內戰發生，鐵道就在這戰神的毀壞與封建勢力腐蝕之下，弄得瘡痍滿目。舉幾條重要的鐵道來說，皆因戰事之後車輛流入外路及毀壞的甚多，僅存的車輛路軌，亦因年久失修，陳舊不堪：平漢路在民國十二、三年時，原有機車二百二十九

輛，客車三百六十五輛，貨車三千九百十九輛；北伐統一之後，機車僅存一百零五輛，客車一百十九輛，貨車則僅剩七百零七輛；近年來雖然竭力設法收回，機車已經增至二百零五輛，客車增至三百零三輛，貨車增至二千七百十三輛，但是可用的客貨車不過三分之一，機車也不到五分之三，並且都超過使用年齡。橋樑軌枕也破壞不堪，黃河鐵橋險狀環生，據最近估計木枕有五十萬根，鋼枕一萬餘根，必需掉換（見去年六月二十日大公報）。膠海路在十八年年底計算，因歷年戰役中車輛迭被徵調，結果有三百餘輛（六千餘噸）仍未收回，按該路所有車輛總數計，損失佔原有貨車的八分之一。北寧路機車，大部分爲毛格爾式，使用年齡均達四十年以上，其它各路情形大致相同。第二個成績就是負債額的膨大；截至一九三三年止鐵道負債額達一·三〇六·三二五·九一九、四二元，其中外債部份竟佔了十分之九，估計每公里鐵道負外債十五萬元以上，而去年的新債尙未計算在內。

上述第一點是根本促成鐵道營業日益衰落的因子，第二點更加重了鐵道的危機。

近年來鐵道的整理，就是針對著這二大難題而來的。

當然我們還需要指出整理的另一意義，那就是已故的美夏（譯音）先生，在中英鐵道投資家聯合會上所說的話，他說：『中國政府爲了舊有鐵道的整理與新線的敷設，企圖外資輸入時，非先拿出中國鐵道是大眾商業上的工具而並非供軍隊或政客私用這一事實的證據來不可』（見二月十五日日文每日新聞）我們曉得中國目下正在特殊意義之下，積極興築鐵道。需要外資的大量援助，而鐵道整理就在提高對外信用以便進行借款。同時這種整理間接亦必促進列強商品得在內地順利地推銷，也是我們所應注意的一點，不論鐵道整理的動機在主觀上是否如此，但是在客觀上牠總會有那種作用。

二 整理以後所得到的成績

鐵道整理的原因既然已經明白，現在可以進而檢討整理的成績。按去年鐵道的營業狀況來說，各路客貨運成績非常美滿，十二月份的營業比一月份的增加三倍之多，據

鐵道部業務司長俞棨所談，去年各路因客貨運發達，盈餘程度，均爲正比例的增進。去年各路盈餘較前年增多之數是：津浦路爲三百萬元，平綏二百萬，膠濟路一百三十萬，京滬路一百萬，正太路八十四萬元，平漢路略有增加。到去年十月則爲六一七，二一〇·九二元，增加十分之四；聯運進款總額在二十二年十一月爲一，四〇六，四二五·五九元，去年十一月則爲二，五九四，一二三·五〇元。計增一百餘萬元（見一月三十一日中央日報）。

對於前述鐵道聯運盈餘的良好成績，鐵部當局往往傳爲莫大的奇功，其實所謂整理聲中的聯運和負責運輸，其主要功能還是幫助列強的商品更能圓滑地運銷，而國內農產市場亦更密切地聯繫到列強的控制之下，而且中國的鐵道主要都在外人支配之下，營業收入雖因整理而增加了，但清路雖無具體數字統計，但據報章所載，去年營業之盛爲僅有的記錄。南潯路去年因軍運關係，虧損八萬九千餘元，可說是例外。聯運的成績：貨物聯運款額在民國二十二年十一月爲六六六·五九三·四六元，去年十月計爲一·

八〇〇・七五九元，幾增三倍；貨票張數二十二年十月爲四・六五二張，去年則爲二六・四五九張，幾增六倍；旅客聯運款額二十二年十一月爲四七一・三八九・〇六元，所增加的主要都是以外債本息的形式流入外人之手，很少用來養路。不用說這些關係都是技術整理以外的問題，當然是鐵部當局所難兼顧的了。此外還有一點，特別值得我們注意，就是聯運和負責運輸雖然實行而且略有成績，但是繁重的運費並未減輕，尤其在這一般國民經濟陷入泥淖，農產品價格狂跌的現階段，其威力反愈形加重。平漢鐵道在軍興以前，客運基本價每人每公里不過一分二厘；貨運基本價每噸每公里，亦只收二分零二五。往後歷次遞加，客運增至一分七，貨運增至三分五二八（見去年六月十五日京報）。新任正太鐵道局長朱霽青先生，也認正太路運輸不振原因之一，是運費過重，但是他又公開的說，爲了維護正太鐵道的財務方面的艱困，不能把運費減輕。所以站在整個國民經濟的立場來說，目下鐵道營業的好況，是由大眾的負擔培養起來的。

在這裏我們還需附帶說明目下中國辦理聯運倉庫所遭遇到的困難，此中最主要

的難處，在於辦理聯運設置倉庫等等，需要大量的資金以及專門的人材。據最近的報紙所載，各鐵道對於倉庫的興築，還是逗留於規劃和計議之中，距理想尚極遙遠。

三 鐵道整理底真實前途

上面大致已將我們對於鐵道整理和盈餘的意義，加以嚴慎的觀察。現在我們要問：鐵道盈餘的增加是否就是中國鐵道復興的曙光？要解答這個問題，最好是解剖近年來鐵道營業餘利的分配狀態。民國二十年到二十二年三年中間，國營鐵道營業餘利，總共為九八，九五，〇〇〇元。牠的用途是：A. 用於擴充改良資產者二七，八八〇，〇〇〇元，佔總額的二八%；B. 協濟軍政者二三，七〇〇，〇〇〇元，佔二三%；C. 償還債款本息者四九，〇一八，〇〇〇元，佔四九%；合計淨虧一，六七〇，〇〇〇元（見三卷二期中華月報鐵道部材務部最工作情形）。

從上面鐵道盈利支出的百分數看來，我們不難發見：第一，擴充改良資產的支出過

於微少，尤其在這車輛缺乏，路軌橋枕腐敗不堪，亟待添購與整理的時候。二十三年盈餘雖然增加，可是對於擴充改良鐵道資產方面，毫無建樹；卽如醞釀甚久的平漢整理債款，也因種種複雜原因，成爲泡影。第二，在這奄奄垂斃的狀態之下的鐵道財政，救亡尙且無暇的時候，協濟軍政的非生產的支出竟佔總額四分之一，這是多麼可驚的現象。何況軍政當局從鐵道方面所獲得的利便，實際還不會僅止於此，譬如造成空的盈餘的『軍事記賬』在營業進款中也在一年年增漲。第三，償付借款的數額，差不多佔餘利總額的一半；這種情形在二十三年尤其顯著。去年鐵道債券償還本息總額（經理費在內）計三八九，〇〇八鎊；二，四〇〇，〇〇〇日金；一，七六六，九〇六法郎，折合國幣爲八，二九四，九六一元較二十二年份的七，七五四，六二五元增加五四〇，三三六元。關於這一點，我們從倫敦市場中國各鐵道債券價格逐年上漲的情形來看，也可以間接證明京滬及滬甬杭債券市價，去年京滬路債券與票面原額極爲接近；滬甬路債券，反而高過票面，其原因就在路債的償還，在整理後收入增多的保障之下，變爲更可靠和更

可觀了。

從上面三點的分析，我們已能認清鐵道整理的真價值。最後我們重複說一句：從客觀的事實看來，鐵道的整理，在業務上說，它更會促進列強的商品大量的侵入中國的農村；而其營業收入的增加，只不過使外債本息的清償和軍政兩方的挪借，更形方便和確實而已。至於真正的鐵道復興，事實上還是很難談到。

我國鐵道復興的機運

曉嵐

從來每一個國家，由封建式的自然經濟，發展到近代的國民經濟，都要靠着鐵道來做其發展的原動力。因為交通不發達，則各地方所有的物產，無由流通；各地方所有的富源，也無由開發；經濟既陷於偏枯，當然無從而發展之理。所以歐美各國，經濟愈發展，則其交通亦愈發達；其交通愈發達，則其經濟亦愈發展，相因而生，以躋於今日富強的地位。

我國在昔經濟幼稚時期，物產未豐，人民之經營商業者，多局限於狹小的一隅，所以交通的便利與否，對於人民的生活，是無多大影響的。可是自開關和外國通商以來，國內經濟已起了急激的變化，自給自足的封建經濟狀態，已逐漸打破，近代的國民經濟，已開始形成，交通建設，已成爲經濟發展的樞軸。況我國土地遼闊，各地物產，互有不同，生產能力，彼此各異，要把國內各偏僻區域，連成一片，使各地的物產，得以相互流通，尤有賴乎交

通的便利。總理曾說：『鐵道建設，爲一切建設之母，』可知今日發展交通事業，對國民經濟發展前途，是如何的重大。

考我國興築鐵道，乘數十餘年的歷史，各大幹線，雖已大體具備，然各地方支線，則尙付缺乏，統計全國鐵道的延長，僅得一萬餘公里，以視先進諸邦，簡直有望塵莫及之感。況連年的戰事，車輛多被折留，軌路常被破壞，保持原狀，已屬困難，謀圖發展，更非易事，比年以來，國民革命北伐成功，全國政治，粗抵安定，國人深知我國積弱之點，固由於外力的壓迫，而我國物力的空虛，交通實業的不振，也不能辭其咎，於是生產建設的呼聲，普遍乎全國，鐵道設建的機運，也應時而發生，三年來鐵道的整理和建設，已開始進行，舉其成績的榮榮大者，約有數事：

(一)隴海路潼西段的完成，隴海路東起於江蘇海州大埔，西迄河南靈寶，長凡八百二十五公里，此段於民國十六年以前，卽已完成。厥後從靈寶至潼關一段，也着手興築，不久也告成功。然我國西北各省，礦產豐富，人口稀薄，欲從事於開發，隴海一線，有更自潼

關延長至西安的必要，鐵部有見及此，於十八年秋，即着手測量，後經多次勘查，測定路線後，即從事興築，至去年底已告完竣。西北各省物產，由此線而直出海口，外來文化，也可由此線直接灌入，多年與中國腹部隔膜的西北各省，從此可以打成一片，對國民經濟的發展上，裨益實屬不鮮。

(二) 粵漢鐵路的完成 粵漢鐵路，由廣州以達漢口，實由漢口接平漢路以達北平，實為貫通我國南北的重要幹線。興築以還，已垂三十餘年之久，徒以經理不善，款項虧折，以至中途停頓。自廣州至韶關一段，雖久已行車，而自韶關至株州一段，至今尚未修竣，實為粵漢交通的硬阻。鐵部鑒於此路關係我國經濟文化意義的重要，也着手興修，預定民國二十五年，抵於完成。

(三) 負責運輸及聯運事業的推行 負責運輸及聯運關係路務的發展上，固屬重要，對於旅客往來的便利，貨物流轉的圓滑，以至國產的推銷上，均有重大的意義。自民國二十一年興辦以來，成績斐然可觀。據聞去年財務的收入，已大為增加。此不能不謂鐵部

整理路政重大的收穫。

(四)鐵路債務的整理 我國鐵道，大部分由於借藉外債興築而成，此種特殊狀態，固為世界各國所罕見，也實為我國鐵路不能自由發展的致命傷。計我國建築鐵路，歷年所負外債數目，已達十萬萬以上；除正太路清還本息，交歸我國自營以外，其餘各項債務，都尚未清償。以這樣短少的鐵道，負擔如此重大的債款，每年收入所得，除償還應納本息以外，所餘實屬無幾，何況還有政軍等款的挪用呢。故目下整理中國鐵路，當先從整理債款入手，成為一般的定論。鐵部有鑑於此，對於外內債的整理，也已開始，指定各路於每年收入款項之內，提存專款，以備償還所負本息，整理以來，各路借款可以按期清償，倫敦市場上各路債券的價格，也已大漲。從此整理下去，債務負擔，不但可以逐年減少，各種改良，亦可以逐步實施。舊路的修補，車輛的添增，均可隨債務整理的進步，而次第進行。我們雖不敢奢望病症重重的中國鐵路，於短速期間，有急速的發展，然我們固相信我國鐵路，確已到了復興的機運。

至於鐵道發展，對我國民經濟所有的意義，我們在這裏也想稍爲討論。關於此點，我們在本文開宗明義的第一段，即特別強調，認爲在日下我國經濟變革過程中，鐵道建設，有着重要的功能。然依論者的觀點，有謂中國今日鐵道建設，不過幫助帝國主義的商品，向我國圓滑地推銷，將鐵路建設在我國經濟發展上固有的意義，一筆抹煞。（如本刊前期石西民君最近中國鐵道的整理問題一文。）本來在我國經濟受帝國主義勢力所支配的場合，鐵路交通的發達，固不能否認帝國主義商品輸入有相對地增加的可能，然帝國主義商品之所以大量輸入的病根，乃在關稅權的未能完全自主。要抵禦帝國主義商品的大量傾銷，惟有設法高築關稅壁壘。如謂建設鐵路，足以促進帝國主義商品輸入，就連鐵路建設在我國經濟發展上所有的功能，也加以否定，那就無異於「因噎而廢食」。我們相信，建設鐵道爲發展我國經濟的要件，事實上我國鐵道亦到了復興的機運，今後的发展，則惟待我們國民大衆從政財上、技術上多方面的援助。

一九三六年上半年的中國經濟

秦伯璠

跟着侵略戰爭的隨處爆發，尤其是日本帝國主義者的瘋狂似的進攻中國，中國的國民經濟便在飛機大砲的威脅之下，愈益墜入破產的深淵！在這裏，我們可以看到日本帝國主義者的利用軍事、政治、經濟力量，粉碎中國的民族工業，破壞中國的農村經濟，甚至排擠英美各國的在華勢力，而取得經濟上和政治上的壟斷地位。同時我們也可看到，中國許多重要經濟組織的迅速殖民地化——不是用來保護或者發展中國的國民經濟，而是成爲帝國主義者的侵略工具；和中國勞動大衆在『經濟提攜』這一口號之下，迅速成爲帝國主義者的犧牲！

日本帝國主義者的經濟侵略是多方面的；它常利用軍事、政治、經濟以及其他最卑劣的方式，來達到他們獨佔中國經濟和奴役中國勞動大衆的目的。首先他們利用軍事

力量，不是用收買或租讓的方式，而是用武裝佔領的方式來攫奪中國的各種富源。跟着四年前的強佔東北，他們獲得了中國大部分的鐵礦；跟着最近的增兵華北，他們正在攫奪中國最豐富的煤礦，以及棉花、羊毛、小麥等類最寶貴的天然富源。結果，中國非但失掉了廣大的土地和衆多的人口，而且失掉了發展國民經濟和鞏固國防的最重要的物質基礎！同時他們更攫奪了在『經濟建設』這一口號之下建築起來的許多交通工具——鐵路、公路，作爲摧殘中國國民經濟和屠殺中國人民的最有力的武器！

他們利用中國許多漢奸，建立一個個的傀儡組織：用『防共』『自治』這些無聊名稱，來執行日本帝國主義者的侵略政策。跟着華北傀儡政權的醞釀和成立，日本的東印度公司——與中公司早在去年冬天已由滿鐵公司投資組織起來。接着他們又提出『工業日本，農業中國』這一荒謬口號，強迫華北當局替他們去推行這種最露骨的侵略政策。例如山西政府便在武力威脅之下，強迫全省農民種植棉花；用中國政府自己的手，強迫中國農民去受日本帝國主義者的宰割。冀察政委會和它統治下的棉業改進會

等，也同日本帝國主義合作，用貸款政策來推進河北各地的植棉事業。

同時日本帝國主義者更豢養大批漢奸、浪人，來實行各種最新奇，最卑劣的侵略政策。最近兩三月來震動世界的走私問題，便是這些日本帝國主義者的開路先鋒——漢奸、浪人——所造成的豐功偉績。在這裏日本駐軍公然採用最露骨的態度，強迫中國各種緝私組織解除武裝，並用軍警保護走私浪人。私運劣貨非但不納關稅，甚至可以不用鐵路運費；他們強迫旅客下車，就把客車改裝私貨。這些私貨非但像洪水般地摧毀中國的民族工業，增重中國的財政困難，甚至排擠英美商品。更進一步他們利用走私問題來威脅中國政府，逼迫着它降低進口稅率，承認華北關稅的完全獨立，這樣來實現自己政治上和經濟上的野心。在福建，他們更用走私所得的非法利潤，來做漢奸、浪人們的活動經費；在各地鄉村中間建立一個個的『自治』團體。

當然，英美各國對於日本帝國主義者的獨佔中國，決不能夠袖手旁觀。不過他們對付這件事情所慣用的策略，決不是幫助中國來反抗日本帝國主義者的侵略；而是勾結

日本帝國主義，或同日本帝國主義者競爭着來分割中國。譬如日本在華北擄奪北寧、津浦、平漢、平綏四大幹線，並強迫建築滄石鐵道時候，英國也在華南努力促成粵漢路的通車，和粵漢、廣九兩鐵路的接軌。這樣來同日本帝國主義平分春色。羅斯爵士爲要制止華北走私，也曾向中國政府提議減低關稅，使中國市場從一個人的強奸霸佔，變爲『自動的』公開賣淫；而這提議自然也同樣獲得美帝國主義者的贊助。這就是英美帝國主義對華政策的基本精神啊！

英美帝國主義者的在華活動，從去年十一月四日的幣制改革，到最近的中美白銀協定這一明爭暗鬪的過程中，可以更明白地表示出來。自從去年幣制改革以後，中國的貨幣權事實上已落到英鎊集團的懷裏。這非但受到了日本帝國主義者的反對，用偷運白銀這些手段來盡力破壞；而且也引起金圓王國的醋意。他在緊要關頭宣告停購國外白銀，使金鎊集團對於中國的外匯問題弄得愛莫能助。於是，南京政府爲着維持外匯，並消弭財政上的危機起見，不得不向美國交涉；接着又派陳光甫遠渡重洋去商量出售白

銀，和中國貨幣權的穩定方法。金元王國果然名不虛傳，他已暫時變成中國新幣制的支持者了！

最後，在這列強角逐之中，尤其在這日本帝國主義者的鉄蹄踐踏之下，中國的民族工業，尤其是農村經濟，更像秋風落葉般地趨於破滅。重工業因資源喪失，固然根本失掉了發展的可能；就連過去最足自豪的紡織工業，也在那裏迅速轉入日本資本家的掌握之中。當然，在日本軍隊直接控制下的青島和天津，這種現象更加來得顯著。在農村中間，幾千百萬勞動大眾已在死亡線上掙扎。樹皮、草根、觀音粉已經算不得是新奇食料；今年春荒聲中，川皖等省更在那裏普遍發生人吃人的慘劇！這些吃人的人也是最可憐的弱者，他們同樣也是帝國主義經濟侵略下的犧牲；他們在把死人吃完以後，自己也就接着倒下去做後死者的食料！

現在讓我們來展開這幅最悲慘的圖畫，看一看最近半年中間，中國經濟破產的全貌罷！

一 殖民地化的華北經濟

目前中國第一個危機就是民族危機。橫在中國人面前的第二個問題，就是救亡問題，經濟危機主要是民族危機所產生，並影響於民族危機的深化。所以我們在觀察中國經濟的動態時必須跟民族危機關聯起來。

整個中國國民經濟現在正深陷在殖民地化的過程中，華北經濟的殖民地化，表現得尤為具體。爲了把握住問題的重心，我們首先來對華北經濟作一個探討。

日帝國主義的『開發華北經濟』一方面是為了取得一個豐饒的原料供給地和廣大的傾銷市場，緩和它國內的經濟危機。同時又是爲了確保戰時資源，並取得作戰時的地理優勢，以便更進一步進攻華中，華南和西北，並進攻蘇聯。因此華北問題，不單單是華北問題，而是整個中國的問題，甚至整個世界的問題。

最近幾個月來，日帝國主義殖民地化華北的工作，不是更快地發展，而是更快地完

成了。在下面，我們從各個方面來觀察：

農業方面，日帝國主義最着重的是棉花。我們知道，日本每年須向國外購買棉花二十億磅左右，主要由美國和印度方面輸入。它爲了適應瘋狂備戰的需要，爲了減除對美英的依賴，它就在農業化中國的口號下，以最大的決心來發展中國的棉業。

日本霸佔中國棉業的企圖，已經不是從現在開始。很早以前它就有它的『十五年計劃』。佔領東北之後，這計劃就在東北實施。創設『滿洲棉協會』、『滿洲棉業會社』，積極經營植棉。可是滿洲因爲地理條件等的限制，日本在那裏推廣植棉，並未收到理想的效果，於是它便進一步把鼻子拱入華北來了。黃河流域的河北、山東、山西、河南、陝西等省，地質和氣候都適宜於植棉，而且目前這些地方已經種植棉花的田地，在全部耕地面積中所佔的比例還是很小，前途的發展，是未可限量的。

因此它一方面利用『河北棉業改進會』等買辦組織，一方面由日駐軍與冀察政委會合辦『農村合作社』，以借款和貸放棉種等辦法鼓勵農民植棉。最近日外務省決

定擴充對華文化事業費，對華北棉業實施如下步驟之統制：（一）在平津、易縣設置種棉指導區十三處，並派遣專門人員實地栽培指導，各區棉田擴大至五千畝至一萬畝。（二）在每一村莊或至四個村莊聯合設立一個販賣組合，以作播種時之金融及收穫時之販賣介紹者。不久以前，晉省當局亦應日本要求，決定『自今年起，全省強迫種棉，不種即問罪，如有損失，政府保賠，推行人員敷衍者，以遺誤論罪。』其他在山東和江蘇北部一帶，情形也都相仿。

日本霸佔了華北的棉花，取得了摧殘中國紡織業的更有利的條件，使華商紗廠加速沒落。寶成北洋隨着裕元拍賣給日本了。大生第二廠也招標拍賣，價格從二百萬元減至一百六十萬元。此外還有若干華商紗廠，跟日本資本與日本技術人員發生了血緣關係，由日本資本家控制着，例如二月間日文報紙所載，無錫、慶豐和青島華新，都已接受豐田自動機械會社的『提攜』而改換新機。五月中，上海華商紗廠受走私影響，先後停歇減工者，又有十餘家之多。顯然的，中國棉紡業被日帝國主義打得片甲不留的一天，就在眼

前了。

可是在這期間，日商紗廠卻突飛猛進的發展起來。一九三五年日商棉紡織業的紗綻比一九三四年增加七萬綻，線綻增加二萬八千綻，布機增加四千架。其中青島日商紗廠的擴充，尤其來得可驚。最近情形因缺乏材料，不能作具體報告；但就各方面零星的消息看起來，日商紗廠今年比去年更是活躍了，重心向華北移動，也表現得更明顯。例如大阪東洋紡織會社，委託裕大紗廠在天津購地八百畝建築大規模的紗廠，第一期擬裝布機千架，紗綻五萬，第二期機綻各增加一倍，已決定在四月中興工建築，年底完成。上海日商裕豐大公二廠，都預備在天津設立分廠。大阪金藤紡織會社，亦擬出資三千萬元，在天津建造紗廠。大阪大日本紡織會社的副社長小寺，不久亦在華調查，預備設一大紡織廠於天津，此外興中公司亦擬協助滿鐵向日本國內誘掖資本家投資山東，在濟南、濟寧、聊城、濰縣創辦紡紗廠與織布工廠，當地種棉，當地收取原料。這許多事實，跟華商紡織業的倒閉、拍賣、減工等事實連繫起來，就已經足夠粉碎『經濟提攜，中外共利』這種漢奸理論。

了。

現在再來談到日本劫掠下的華北重工業的資源，中國藏煤豐富，佔世界第四位，而煤礦多在華北。現在日帝國主義對於中國煤礦的統制，已經不成什麼問題。中國全部煤產，估計合百分之六十，都在日本統制之下了。去年由日帝國主義協助泰記公司強行佔領的柳江煤礦，終於在今年五月間以六十六萬的低價被迫出讓。同時毗連柳江煤礦的臨榆縣長城煤礦和寶興煤礦，也因為柳江讓渡，感覺外力威迫而停辦，不用說也落入日人手裏去了。此外如北平西門溝天佑煤礦，也因積欠中日實業公司債款，無法清償，由該公司接辦，礦權也落入我們的『友邦』手裏。

河北省的主要煤礦，未受日本統制者，僅有開灤公司，開灤名義上雖是中英合辦，其實英股佔絕對優勢。所以至今未受日本統制的原因也就在這裏。然而跟着日帝國主義在華北勢力的逐漸強化，開灤也被日本勢力壓迫得透不過氣來。日本利用北寧路暢銷遼寧撫順所產的日煤，使開灤營業一瀉千里，一再減工緊縮，仍感不能維持。今年一月間，

將最大的馬家溝礦，不動聲色地停閉，把數千工人突然打入失業的深淵，所以該礦前途也實在十分慘澹。去夏曾一度盛傳英方欲將該礦售於日方，但日方因為看準該礦在競爭下斷難維持，竟無收買準備。說不定日本方面等到英方筋疲力盡之後，會舊事重提，以最低價格把開灤收買過來，在河北造成清一色的局面。

最近，興中公司和滿鐵會社，勾結山西當局，計劃開採晉綏兩省的煤產。山西煤礦儲量，約占全國二分之一，這一偉大的富源，目前是在被出賣的過程中了。

至於鐵礦，東北失去後此項富源所存已寥寥無幾。華北鐵礦儲量不多，然而日帝國主義卻也並沒有放棄他搜索的工作。現在日人正在準備開採察哈爾龍烟鐵礦，日本滿洲工廠也在天津設立事務所，準備澈底壟斷華北的鋼鐵製造、鐵道、橋樑等工料。並準備在北平近郊湯山設煉鐵廠。

東北失去，中國即等於失去了鋼鐵；華北變相淪亡，中國又等於失去了煤產。主要的重工業資源，都在不抵抗和親善提攜的國策下斷送掉了！

日本麵粉現在也輸入華北了，昭和製粉廠，日本製粉會社，將麵粉廉價運入華北傾銷，據說是數十年來未有的現象。最近消息，停閉多年的天津慶豐麵粉廠，亦將歸日方接辦。同時，日本東亞煙草公司也決定在天津設立工廠；最近冀察政委會在冀察境內實行捲烟二重稅收，更替日本捲煙開了方便之門，不久以後，在華北銷行的日本紙烟，也許會壓倒大英牌和哈德門。至於華北華商火柴業，受瑞典火柴托辣斯的影響並不大，可是天津日商大生三友兩公司的壟斷傾銷，卻使它們走頭無路。日商火柴，雖亦繳納統稅，但利多報少，甚至漏稅，而華商火柴廠卻享受不到這種優待。因此，天津北洋和榮昌兩廠，於一年前停工，泊鎮永華製造廠，去年廢曆年底亦告停歇，所餘平津丹華公司兩廠，亦在朝不保夕的局面下。

日帝國主義壟斷長蘆鹽產，也是華北經濟殖民地化過程中最近一件重要的事情。日本藉口受意阿戰事影響，東非食鹽來源斷絕，和華北當局接洽購買長蘆鹽產。那時候正是長蘆所產食鹽銷路不振的時候，原因是：不久以前，冀東偽政府在區域內設大隆大

興兩公司，專售偽境運來食鹽，歸某國人主持，使蘆鹽在冀東銷場完全斷絕。日帝國主義的這個要求，很快就被華北當局接受了。於是三井、三菱、岩井商店，大日本鹽業組合便在天津設『蘆鹽共販社』，直接向鹽戶廉價收買食鹽，運往日本，並免徵出口稅。日帝國主義先用滿鹽壓迫蘆鹽，造成蘆鹽虛偽過剩的局面，然後再實行廉價收買蘆鹽，手段堪稱巧妙。這樣一來，備戰狂熱的日本，又獲得了一種軍事化學工業上的重要原料。

冀東偽政府在今年一月間與冀察政委會商議結果；渤海灣一帶鹽稅，由冀東偽政府每月接收六十萬元。確立了冀東政府堅實的財政基礎，也是值得國人注意的一件事。至於今年來轟動全世界的走私事件，和日本統制『建設』軍事性的華北交通運輸事業，我們要在下面另節討論，這裏就略去不提了。

二 走私與出超

一九三五年十二月，海關貿易數字偶然對中國開了一次玩笑，在海關貿易冊上發

現了五百萬元的出超紀錄，今年一月份又繼續發現了一次九百萬元的出超，於是就引起了一般人的幻想，以為中國也許從此可以「好轉」了。然而從二月起到現在三四月來的事實卻把這種幻想打到粉碎，「出超」的水泡被更大的「入超」浪潮沖洗得無影無蹤了。下列是一九三六年四月來的對外貿易數字（單位百萬元）

月份	總額	進口	出口	入超
一月	一三一	六一	七〇	九（出超）
二月	二〇九	六三	四六	一七
三月	一二七	七九	四八	三一
四月	一四一	八六	五四	三二

而且在最近的這半年中間，還有一件舉世週知的事實告訴我們，中國根本不會有「出超」。這件事實就是所謂走私，走私現在已經是中國任何一角的婦孺咸知的事情了。

能夠成爲婦孺咸知的原因，主要乃在走私規模的宏大。據海關所發表的數字，去年一年私貨進口計達二萬一千萬元，今年一月至三月進口私貨一萬萬元左右，約佔我國全部進口的百分之三十以上。

因爲政治主權的繼續喪失，傀儡戲劇的迭次出現，華北在地理上也成爲私貨進口的重要地帶。據字林西報的記者調查，在那裏，各種私貨已如洪水般的湧進來，只有「笨大如象者」纔有點困難。華北如北戴河天津各口岸，現在已完全可稱爲「自由貿易港」。因爲冀東自治區的存在，大量私貨也差不多都由該區運到天津，據海關的報告，從去年八月一日至本年四月二十五日可以得出下列的統計（單位包）：

月份	人造絲	捲烟	正烟	頭白	糖	其	他
八月	三,〇五二	二二六	—	—	—	—	—
九月	四,〇二〇	五一〇	六八〇	—	—	—	—
十月	三,九七八	八四二	二,五〇九	四,四一〇	—	—	三二九

十一月	一一、〇六三	一、〇四一	二、二六五	一、八五九	九九三
十二月	一四、六七四	四二四	一、〇五五	七、五二九	四一六
一月	五、〇八二	二五二	九四四	七五、一四三	一八五
二月	一、二六二	五六一	一、一五一	四〇	四二八
三月	二三、〇三九	一、八一二	四、七九六	一一〇、九七五	一、一九三
四月	二三、四七七	五〇七	七、六三一	二〇八、六〇一	七、五〇八
計 計	八九、六一七	六、一七一	二一、一三一	四七九、二九六	一一、〇五二

五月的情形更爲猛烈，單從五月五日至十二日一週間的短時間內，據津海關的調查，人造絲就有一千三百萬公斤，砂糖六百〇三萬公斤，捲烟紙三萬公斤，棉布三千捆，海雜貨八千包，煤油，汽油四千七百七十五箱。五月十九日，更有白糖一萬二千餘包，人造絲二百七十餘包，由北戴河，秦皇島等處運抵天津。

此外「友邦」在華南策動走私的嚴重性也不容我們忽視。現在「友邦」在華南也正擬在潮汕設立「私運組合社」，並且以汕廈爲私運大本營，在廣州等處，雇用浪人

廣開日本商店，據說於一個月之內此種商店已添設四十餘家，而每月截獲私貨亦有四五十起。

私貨並不限在口岸銷售，它已經深入中國腹地。華北的私貨，現在已由西經平綏線至包頭，西南向而入鄭州和陝西的長安，南向更至蘇北的沛縣，最近甚至京滬的無錫南翔以及江北的南通等處亦已發現大批的漏稅人造絲，據申報五月二十七日記載，五月二十日晨，由津開行之火車中有私運煤油一批，共三千六百箱，裝往甘泉，張家口及宣化等地，同時並說五月十九日一天之內，由天津東站運往衛南，榆次，大同，新鄉，徐州，順德，前門，包頭，西安，蚌埠，濟南，周村，甘泉，張家口，宣化等處，共計白糖六千八百二十六包，人造絲一千一百九十六包，煤油三千六百箱，以及大批的捲烟紙等。

私貨的種類也不限於糖與人造絲，而且也有如上表所列的疋頭，捲烟紙，煤油等，並且還有毛織品，橡皮製品，火柴，藥料，海味，食品，化妝品等。總之，走私的範圍是廣大的，私貨的種類是各種各樣的，「友邦」的企圖是要普遍全中國，橫互一切產業部門，大舉而一

網打盡！它要借走私來壓迫南京政府，並使中國經濟完全殖民地化。

因爲走私貨品大量的銷傾，中國的工商業自然也完全陷入窒息狀態，華北向來銷行洋糖和粵糖，普通市價白糖爲每擔二十元，紅糖十八元，現在因私糖充斥，已跌至十二元和十元仍無銷路，因私糖售價每擔只五元左右，所以現在上海六十餘家糖廠都有停業之勢，天津則百餘家糖躉銷莊，已倒閉七十餘家。私貨人造絲對於人造絲正頭廠家的壓迫也有同樣的情形，去年上海該業廠家共有二十一家，絲織機數達二萬部，現在則僅留六七家，機數三四千部，原因是上海廠家所出的緋葛綾成本要六元，而天津運來的私貨只要三四元，兩者相遇當然無法競爭了。此外海味業也受到很大的打擊，紡織，麵粉，捲烟，火柴等亦陷入同樣的命運。華北增兵使全中國陷入軍事恐怖狀態，普遍全國的走私，則使中國的整個國民經濟變成糜爛了。

當去年十二月和今年一月發現少量出超的時候，淺識的人們每把這個「出超」引爲幸事，（他們以爲這是新幣制之功），然而一由出超變爲入超，他們卽噤若寒蟬。等到被

人發現這原來是由於大量走私的結果，他們更是聲息俱無了。走私的猖獗，對於財政的影響，我們也不應不注意。據一般統計，從去年八月起至本年四月三十日止，損失已達二千五百萬元，而本年四月份一個月的損失竟達八百萬元，假使把鹽統二稅計入（據財部觀察員蕭希超氏報告，統稅減少數百萬），其數當更可驚人！這自然不能不使政府當局深切膚之痛！然而自去年九月以來，外部向駐華日大使抗議達五次之多，除在第一次，日方以塘沽協定爲藉口稍作答覆以外，其餘均未見隻字理睬（見申報五月十七日）。這自然並不奇怪，因爲走私的船舶掛着太陽國徽，保護私貨者也一律武裝，私貨偶然被扣留時也會有堂堂的領事和武官來強索轉去，所以對這『口頭』抗議，自然用不着大費口舌來加以辯解了！

不過，我國當局總算也提出了幾件對策。三月十八日津海關與北寧路局在財鈔兩部的策劃之下公佈了北寧路在天津東總兩站協助海關查緝起運洋貨暫行辦法，四月二十七日更在津浦線的滄縣，平漢路的長辛店新設稅卡，同時並在津郊南北運河和子

牙河匯合處添設檢查所，然而這除了表示把緝私防線由冀東撤退到津浦線和平漢線上來，並且把不能緝私的過錯，歸咎於北寧路局不能合作以外，簡直沒有別的意義。後來又公佈懲治偷漏關稅暫行條例和稽查進貨章程，然而也是同樣不見實效，私貨還是在浪人持槍保護之下滾滾進口。最近又公佈了防止路工走私條例，緝私現在不向漢奸浪人施行，反向路工來加以「防止」，這真可以說是令人哭笑不得的事了！

因為私貨橫行也損及其餘帝國主義的利益，所以英美帝國主義的抗議聲浪反覺來得起勁！走私石油在津浦，隴海，平漢沿綫密運每週達一萬加侖，已經使英美油商大為恐慌（五月十二日益世報）意大利人造絲的進口也已由六十萬金元（今年一月至三月）減為三十萬元（今年一月至三月），加以爲外債擔保品外關稅收入的短少影響於外債持券人之利益，更使英國銀行家乾急得與倫敦委員會作秘密接洽。於是羅斯到平津去遊歷後現在又到日本去了，美國的赫爾也聲稱調查了，布克經濟專使也到上海考察來了。然而所有帝國主義者所提出的辦法，不是向日本提出顧及他們的利益，只是勸告中國當

局遵從日本的心願來減低關稅。

至於有關切身利益的中國工商業者呢，因為這是他們本身的生死問題，自然提出辦法來也較爲具體。例如華商紗廠聯合會，中華工業總聯會，中華國貨維持會，電機絲織業同業公會，他們都於五月初旬至中旬請求政府嚴厲緝私，並且提出種種統制辦法，然而很奇怪的，除掉棉布業工會以外，我們簡直很少見有提出「抵制仇貨」，「沒收私貨」的建議。而且他們在這「嚴厲緝私」和「抵制仇貨」的運動中，簡直忘記了應該與各界人民作密切的聯繫，並親自實行起來，這實在忽視了爭取真正勝利的唯一有效的緝私辦法。

三 中國貨幣問題的演變

中國的貨幣制度在去年十一月四日曾有一度極大的改革，其主要內容即停止紙幣的兌現，亦即放棄原來的銀本位，使紙幣與生銀之間不再保持一定的關係。在這大改革以前，中國的貨幣問題是表現在通貨極度收縮的危機之中，即銀錢業者深感金融周

轉不靈並懼怕外界兌現提存，財部當局則爲民窮財盡，發債增稅都極困難所苦。至於造成這種危機的，一爲國內工商業之崩潰，一爲美國白銀政策之厲行，以致存銀滾滾外流。因此財部被迫於去年十一月四日頒佈新幣制令，以停止兌現來解除兌現提存的威脅，並擴大財部膨脹通貨的可能與自由，同時以白銀國有來獨佔販賣白銀的利益（因法幣的對外匯率較低於硬幣之實際的匯率），使財庫和銀庫多添一種活力。所以在大改革以後，通貨收縮的威脅可說是相當和緩了，因爲白銀縱然外流，存底縱然減少，但是發行的自由因停兌關係還是存在着的。然而這也不是說在大改革以後，中國的貨幣問題是完全解決了；不是的，它不過以另外一種姿態存在着罷了。那末它以怎樣的姿態存在着呢？這是我們想在這裏特加討論的。

固然，大改革以後的新法幣，是用不着以兌現爲憂了，但是它必需求得外匯的穩定；因爲在對外關係上和對內不同，它不能作爲最後的支付手段，而必需要換得一定量的外幣的能力。假使不能換得的話，則一切進出口業及一般的國際收支關係就無法建

立，這不是等於宣告新法幣的死滅嗎？同時，假使能夠換得，而換得的量卻不相當一定的話，那末過去因銀價上落而影響匯價和物價的危機則仍存在，以致一般人民對於法幣的信仰還是要動搖的。所以財部及少數銀行巨頭爲了想使新法幣能在國內順利推行，以獲得他們所必需的各種方便起見，爲需要竭力維持外匯的穩定的，這就是大改革以後中國貨幣問題之核心。

然而穩定外匯，其權卻不在我，而在列強——尤其是操在美國手裏。這話怎麼說呢？因爲中國是一個半殖民地國家，巨額的入超是歷年不可避免的經常現象，要想用貿易統制政策或定額輸入制來平衡入超以穩定外匯是不可能的，而唯一可能的方法只有輸出生銀。但是生銀在海外的市價（亦即生銀所能換得的外幣）主要卻要受列強——特別是美國的支配，因爲美國是世界上最大的白銀生產者和購買者。同時我國存銀又極有限，要想經常藉以購買外匯來平衡入超是不可能的，所以又勢非借得外匯不可；然而要舉外債，又非乞助金融勢力雄厚的英美列強不可。從這裏我們特別可以看出金元王國

的勢力，不論在大改革以前或以後，總是控制着中國幣制的生死關頭的。有些人說，中國於去年十一月放棄銀本位以後，可以不受美國白銀政策的支配了；其實只是支配方式起了變化，而非支配本身歸於消滅。在大改革以前，美國繼續以高價收買生銀，固可使中國倍受通貨收縮之苦，在大改革以後，它假使不向世界收購生銀乃至進而壓低銀價，也能使中國的外匯市場無法久持。關於這，我們且舉一件很有趣的事實來談談。

大家曉得，去年十一月的幣制改革，主要是美國白銀政策壓迫出來的，但是卻不是美國的戰利品，因為它主要乃由羅斯爵士按其祖國利益策劃而成。新法幣對英日美諸列強的匯率雖然都是同樣『釘住』的，但以對英鎊的釘住點（十四便士半）較為有利；同時它當初替中國在倫敦拋售白銀的結果，中國的外匯準備多半都變成存放在倫敦的英鎊和黃金，這對它也特別有利。美國看到自然大感失望和難堪。因此美國就於去年十二月九日以白銀大顧主的權力，停止向倫敦市場購買白銀，在數日之間就將銀價從二十九便士壓低至二十六便士（且下僅二十便士）。從那時起，新幣制的成敗問題（即穩定

外匯)就更難解決，美元帝國的威力也可洞見無遺了。嗣後中國當局看見美國一再繼續其反攻，而英國方面對華又不敢下足血本，加以積極的「援助」，然而外匯穩定問題卻又迫待解決，因此它就不得不另求解救之道了。

那末財部當局怎樣來進行這艱苦的工程呢？財部懂得：美國停止向倫敦購買白銀的意思，並不是拒絕在一切地方購買白銀，換言之，直接向中國購買存銀，在它還是願意的，因為這樣做，既可不給英國造機會，同時又可將中國拉回到美元集團中去。譬如今年二月間，中美間成交白銀買賣五千萬盎斯就是一個實例，且有很好的成效。所以財部於三月間更正式派遣專使團陳光甫等，赴美交涉，接洽出售白銀及借款等事宜。其間經過將近一月的談判，中美雙方纔締結了貨幣協定，不過其內容尙未正式宣佈。據五月十四日華盛頓哈瓦斯電，該項協定「規定美國財部應向中國購買白銀五千萬盎斯，每盎斯以美金五角作價」；十八日華盛頓國民社電則謂摩根韜氏對於白銀購買數量仍守秘密，至其價格則以世界市場每月之平均價格為標準。兩電雖稍有上下，但美國將承受中

國大批的白銀，則毫無疑義。這裏我們可以用孔財長於五月十七日所發表的宣言來作反證；他說：『政府爲充分維持法幣信用起見，其現金準備部分，仍以金銀及外匯充之，內白銀準備最低限度，應佔發行額百分之二十五。』本來發行準備的百分之六十是全用白銀，今將其中百分之三十五改爲金及外匯，卽表示財部將出售大批銀準備以換取外幣及黃金，這完全是前面的貨幣協定的反映。至於借款一層，目下大概還沒有什麼結果，至多也不過允許以中國所售白銀爲擔保，得行相當數量之透支而已。現在所應特別注意的還是白銀出售以後，將發生怎樣一種結果？我們認爲：美國這次承購中國財部的存銀，決不是一個單純的買賣，因爲白銀一旦成交以後，主要都是以美元的形態存放在紐約各銀行，絕對不會有大量的黃金對應地流回中國，本年二月間五千萬盎司白銀成交以後的結果就是如此。到那時中國的外匯準備既然主要都只是美元，那末『外匯本位』的中國新幣制自然是美元集團的附庸了。或者有人要懷疑說：我們於必要時，不是可以在紐約市場上拋售美元，換取他種外幣或黃金，以避免美元漲落之支配嗎？然而在這列

強貨幣戰激烈化的現在，美金元帝國是不會容許你這樣幹的呀！

說到這裏，我們還可以舉另外一件事來作參考，我們曉得：美國一方爲了擁護國內白銀礦主的利益，一方（這點尤爲重要）爲了加強對用銀國——中國，墨西哥，加拿大等之控制，會厲行了白銀政策，而且直到現在還不會放棄。譬如它在國內並未放棄金三銀一的複準備制，在國際市場上也並未放棄個別購買白銀的活動（這次的中美協定就是一例，）都是很好的證明。但是正因此，它是不願用銀國完全和銀脫離關係，因爲假使那樣的話，它的白銀政策就要大大地消失其威力。所以當去年中國財部在英國的策動之下，企圖向倫敦傾售全部白銀的時候，它自然給以迎頭的痛擊的——停購；這次中國財部向它商量以白銀換取美元，它雖然可以答應了，但是它也要中國按着它的步伐走，即要你繼續留用白銀而不許完全拋棄。譬如財部這次將發行準備的白銀部分規定爲百分之二十五，與其他準備（雖非全爲黃金）適成三與一之比，自然就是奉行美國金三銀一的複準備製的表示。此外財部還有兩種新規定，也是反映着類似的精神的。一是規定重鑄一元

銀幣（成色較原來的爲低），一是修改銀製品生銀管理規則，將『所含純銀量不得超過百分之三十』一語刪去，它們無疑地都是這次中美貨幣協定的反映，並明白表示出美國並不願中國完全與銀脫離關係，與過去白銀協定規定中國不能自由銷毀銀幣具有同等的作用；因爲中國將存銀全部出售以後（雖然是換取美元）對於美國操縱世界銀市及控制中國幣制都是很不利。然而前面所說各點，無疑地是這次美國承購中國白銀，以穩定中國外匯的交換條件，從這裏我們更可了解：這次以白銀交換美元的運動決非單純的交換運動，而是意味着中國貨幣權對美元集團的接近。

在幣制大改革以後，政府當局爲了解決新幣制的核心問題（即穩定外匯問題），原欲借用英鎊之力，但因美國起而反攻，現在又投靠到美元集團中去了。我們曉得，英鎊和美元是世界貨幣戰舞台上的兩大勢力，其間很少調和的可能，所以英國對於目下中美間的各種活動，大致也不會長此靜默下去的，雖然英國的報紙表面上對於這次中美貨幣協定亦加以官場式的歌頌。不過爲了民族貨幣權的完全獨立與解放，我們是不能旁

觀英美列強這樣你爭我奪，我們必需從列強爭奪中國貨幣權的戰場上，殺出自己的血路！

四 公債整理與赤字財政

民國二十五年上半年期的中央財政措施上，有一件緊接着去年十一月貨幣改革而來的驚人舉動，在將來的財政史上是值得大書特書的一件事，這就是今年二月一日財政部宣言發行了十四億六千萬元的統一公債，和三億四千萬元的復興公債。

為什麼政府當局要發行這樣空前的十八億鉅額公債？它發行的特點是在什麼地方？它對於國民經濟以及財政上發生了一些什麼影響？這些問題，可說是半年來談中央財政的中心問題，現在我們就拿這個問題做中心來觀察一下這半年來中央財政的一般趨勢。

說到財政當局為什麼毅然發行這樣鉅大的兩種公債，簡單說來，誰都知道是爲了

一個「窮」字。我們曉得，去年十一月幣制沒有改革以前，那時英、美、日三國在華的貨幣爭奪戰，正各自運用着犀利的武器，在中國這個廣大的疆場上，廝殺得頭破血流不可開交。當時的中國真是財政危機與金融危機的二重奏，到達空前尖端的時候，到後來由於幣制改革在十一月間告成，緊迫的金融相當的有些轉機，但是事後的財政危險並沒有解除，因此到今年二月一日，在財政十分緊急的狀況之下，當局又不得不請出募債這老法寶來，第二幕哄動中外的十八億鉅額公債就這樣產生了！

看財政當局的這個公債計劃是將歷年政府所發行的各種公債庫券，列成五種類加以整理，甲類債券規定在十二年內分期償還，乙類債券規定十五年內分期償還，丙類十八年，丁類二十一年，戊類二十四年償清，利息一律年息六釐，而以新發的統一公債十四萬六千萬元拿來與之掉換。這樣，由於償還期限的延長，就可以騰出發行三億六千萬元復興公債的基金，以濟財政之窮了！二月七日立法院常會立委馬寅初在報告審查統一公債經過時也這樣說：

「二十四年度國家預算，原預定須短少二萬萬元左右，現年度僅過半，而短收已達一萬五千元之鉅，爲平衡國庫收支，自應亟圖彌補。彌補方法有二：一爲加稅，一爲借債；惟現行稅額，均因種種關係，未便再加，外債條件太苛，非吾人所願借，內債因關稅短收舊債基金尙成問題，當不能再舉新債，迫不獲已，乃發行統一公債，將舊債還本期限延長，騰出財源，另發新債」（原文見二月八日申報。）

馬氏的一段話，很明顯地告訴我們，財政當局此次發行鉅額公債的意義，是在騰出財源，發行新債救濟財政。比起那些「完成法幣政策，健全金融組織，扶助生產事業」等等官腔來，真是客觀得多了！此外大公報駐京記者也發表過如下的估計：「在本年二月以前，國庫收支每月不敷二千四百萬元，發行統一公債以後，每月可以減少還本付息的負擔約五百萬元，現在國庫收支不敷之數，大約當在二千萬元左右」（見四月一日大公報南京通訊）所以以公債增發來救濟財政是毫無疑義的了！

不過在這裏必須注意，我們在今年春季號的季刊上，曾經將去年幣制改革，加以推測，認爲它將使中央的財政日益聯繫到紙幣上去，當時孔部長所表示的要在十八個月

之間，要使中央收支平衡的唯一憑藉，恐怕就只是膨脹法幣一條路。照目前事實看來，中央財政既然如此困窘，那末當局應該採取簡捷的增發紙幣政策纔對，爲什麼反要在費精力，重新去走公債的路，這不是與上面所說的推測完全矛盾了嗎？關於這一點，我想是一定有很多人會如此發問的，但是這並不是難解釋的問題。

大家一定知道，去年十一月在外力幫助之下完成的幣制改革，有一個很重要的因素，就是外人的希望是要使中國的金融相當穩定，以增加它對中國的輸出和投資，假若幣制改革以後，政府馬上採取一種無條件的通貨膨脹政策，那麼財政危機固然可以暫告小痊，但是貨幣價值必然要大大的跌落，結果一定會引起整個金融市場的劇烈變動，到那時候，外力苦苦扶殖起來的新幣制，既有崩潰的危險，而對華貿易和投資也必然要受到嚴重的影響，那不是完全違背了它的初衷了嗎？所以外力對於中國因通貨膨脹而引起金融的不安，是深惡如讎的，羅斯爵士近來每次發表談話，不是總要提起中國政府萬萬應該避免通貨膨脹嗎？這是很深刻理由的。由此看來，中國現在還不允許貿然

濫發紙幣，並且另一方面，無限制的濫發紙幣，也要遭受金融界的攻擊，非萬不得已，當局總要設法避免的。所以在這個時候，還可用騰出財源發行新債的條件下，發行公債，總要比膨脹通貨危險性少些，這就是目前犧牲公債而不犧牲通貨的辦法。

不過這種辦法，在一個資力不充而且公債的發行已到達飽和點的國家，特別是中國目前的情形，公債的增發，也很可能轉變成一個增發紙幣的前提條件。所以自從十八億公債發行以後，很多人都約而同的爲中國的通貨問題擔起憂來。例如三月十六日北平晨報就載有如下一段上海通訊：

「發行復興公債，其實即爲通貨膨脹變相，此項公債，不在市面流通，亦不在證券市場公開出售，其大部分存於中央、中國、交通三行，作爲保證準備發行鈔票。中央過去六個月已向銀行透支一萬萬五千萬元，最近六個月至少仍需此數，合計三萬萬一千萬元，償還銀行透支後，僅足半年之用。」

這種推測誰也不能說是杞人憂天吧！

這樣說來，此次復興公債發行以後，中央財政是否可以樂觀點，我們就不難判斷了。

用公債來救濟赤字只是暫時的彌補而已，半年也只半年，半年以後，就依然如故。所以要
看財政有否健全的朕兆與趨勢，一定要根據整個財政收支的病態有否改善這一點來
考察，二十四年度中央財政預算，無論從歲入歲出看來，依然師宗着過去幾年來摧毀國
民經濟的預算衣鉢；就是照新近頒佈的二十五年度新概算看來，悲觀的成分遠較樂觀
的成分爲多。預算的飛速膨脹，債款收入的浩大，軍債費絕對數字的龐大，無一不使我們
對孔財政部長的自信，表示疑慮。固然我們也不能忽視這半年來關於財政組織上的改
革（例如計政之超然獨立，監務稽核所組織法及關務署組織法的修正公佈，遺產稅條例的頒佈等等），這許
多都是半年來財務行政上燦然的成績；但這對財政危機的解除，仍少積極的效用。

現在我們再進一步來考察一下這半年來中央重要稅收的實際情形。自從去年年
底以來，國土的淪喪，時勢的變幻，真是太快速太奇兀了，中央三大稅收的關、鹽、統三稅，現
在已直接間接都遭受極大的損失，我們瞻望民族前途，政府命脈的財政前途，真是要危
懼不置！

第一先說關稅。自從冀東偽組織成立，冀東秦榆各關的稅收全被攫奪。冀察政務會成立以來，又須每月撥款一百萬元協助該會的政費，這是關稅的一重損失，還有一重更大的損失，是漏稅走私的猖獗。日鮮浪人在華北一帶走私的結果，據中央社的統計從去年八月一日到今年四月三十日止，華北走私所遭的關稅損失，共達二五、五〇六、九四六元。到今年二月以後，走私特別厲害起來，四月份一月損失，就在八百萬元之數，照此統計每年關稅損失要達一萬萬元，幾達全國關稅收入三分之一。

第二，鹽稅方面情形也是危機甚深。我們曉得長蘆鹽灘，是中國最大的鹽產區；冀東偽組織成立以來，對這有巨利的財源，自然要進而染指，所以在今年的二月間，突然派偽保安隊佔據塘沽漢沽鹽灘，不准長蘆鹽外運，由偽財政廳另發新引，販運遼鹽入戰區行銷。到後來經過河北地方當局數番交涉，並得偽組織同意，每月撥款二十五萬元為偽組織政費外，年另撥一百二十餘萬元為冀察駐軍軍費，長蘆鹽方能運銷如昔；一場糾紛完全解決，但是鹽稅的損失，又是多麼可驚！到最近二月來，蘆鹽銷日又由傳說變成事實，殷

汝耕且在漢沽設華北鹽業公司，將長蘆灘場存鹽販與日人，船運膠東沿海各縣鎮私售，並准偽滿洲鹽業會社經營私鹽販銷，這樣一來，又頻添不少的鹽稅損失了！

第三，統稅方面，唐山統稅管理所，已被冀東偽組織佔奪，每月損失不下三十餘萬元，冀察晉綏統稅收入除冀東外，只餘四十萬元，現在也全部成爲地方政費。此外更由於走私的猖獗，華北的統稅也間接受到很大的打擊，據財政部視察專員蕭希超北上調查的結果，華北四省稅收，較上年度約減少數十萬元，近來更因走私洪流衝擊全國，華南一帶的民族工業也大爲動搖，統稅的日趨減少，是一種必然的事實。

到這裏我們可以總結一下做一結束。我們從上面的敘述看來，半年來的財政，仍然不見健全的曙光，第一鉅大的財政赤字仍以公債爲唯一彌補的對策，第二財政收支病態只有增加，並無改善，第三在外力積極侵略之下，財政破綻，逐日增重。因此我們可以拿下面二點來做一結束：不改變公債政策，只有增重大衆的負擔，誘發通貨膨脹的到來；不排除外力的壓迫，稅收將漸被蠶蝕，中央財政永無健全的希望。

五 農民的生活和鬭爭

一 春荒中的農民生活和搶米風潮

一年厲害一年的災荒，一年苛重一年的剝削，早已迫得中國農民無路可走，今年又多謝「友邦」的「提攜」，大批糧食外輸，糧價飛漲，更奪去了中國農民最後的食糧，政府的各種「建設計劃」又佔去了無數的民田和勞力，這樣使中國農民生活，完全脫離了人的水準，樹皮草根觀音粉，也被饑民搶食一空。在農林裏，不但是「飢民載道」，簡直是「飢鬼滿途」了。你看在這短短幾個月中，四川蒼溪，因修川陝公路，被飢寒迫逼，餓死幾千人，以後連天死亡，簡直不可以數計；再如四川涪陵縣，每天平均餓死五百多人（三六、四、五大公報）；河南雙城舖一帶，死去了一百五十多人；現在每天死亡，還是很多，陝西巴鎮人口，已經餓死大半（三六、五、一〇中華日報中國經濟情報）；皖西霍邱縣，長塘梢，蓮花寺，臥龍集，餓死災民一百幾十人，未死的也已經奄奄一息了（三六、四、一、七十二行商報）；除此之

外，當然還有大批飢民，已經踏入死亡線，或者正在踏入死亡線中。

這些餓鬼，雖然活活地餓死；但是後死的災民，卻因此得到了大批新奇的「食料」。「人吃人」已不是故事傳奇中的神話，而是中國農村中很普遍的事實了。皖西霍邱縣的飢民，互將已死災民果腹。又同縣皖豫交界處擊斃土匪十九人，次朝被災民知道，大家搶吃，先拿上部吃完，明天再吃下部（三六、四、七十二行商報）四川通江縣東區張楊氏，攜兩子逃荒，走到離家幾里的路上，張楊氏餓死在路旁，兩子餓極，就伏在母親的屍首上，吃她的面部和兩乳的肉（三六、三、二一重慶商務日報）在北川姓蕭的家裏，發見女飢民張彭氏，何張氏，陳項氏等，圍食死屍，並且在牀下搜到很多的屍骨（三六、三、二申大公報）這種同類的事實，真不知多少，簡直記不勝記。

用這種新奇的食料充飢，早已夠人鼻酸；但是餓鬼雖多，到底填不滿無限的飢腸，於是赤裸裸的弱肉強食，就成了中國農村中爭食的原則。萬源新三區石窩場蘭草溪有一個姓楊的老太婆，因為飢餓難堪，又沒處借錢，沒法想，就把她的孫子用柴塊打死，當作充

飢的食料（三六、三、一八湘大公報）同縣官渡灣有農民勒斃自己的女兒充飢（三六、三、二四新蜀報）在川北殺人賣肉，早已成了風氣，死屍每斤五百文，活肉每斤一吊二百文或幾吊錢不等（二十五期振務旬刊）。

殺活人，吃死屍，倒底只是救急的辦法；嚴重的生活問題，依然不能解決。災民到此，自然只好「挺而走險」了。於是最原始最直接解決生活問題的搶米風潮，在全國各地層出不窮。單單在最近兩月（四、五月）中，根據各報零星的記載，已經有四省二十六縣（湖北省的松滋、興西、大永、保、永定、大同、黃岡、滋城、禮山、宜昌，河北省的遷安、長垣、濮陽，河南省的偃師、滑縣和四川省的榮昌、隆昌、威遠、富順、內江、永川、瀘縣、成都、灌縣、綿陽、綿竹、郫縣等地）發生搶米風潮，搶劫的對象最大多數是富戶，其次是奸商，搶劫的方式，有的和平地坐食，就是吃大戶，有的和平地分糧。但是和平的方式，倒底很難成功，所以極大多數是動武搶劫，氣焰頂盛的要算宜昌滑縣一帶幾次集合災民一千多人，向富戶搶米，甚至田裏的莊稼，都被割完。搶劫奸商的糧食，也到處發現，例如河南偃師的糧商李某，販麥兩船，走到城東張船渡口，完全被災民搶掉（三六、四、九

二 蘇州農民的抗租風潮

嚴重的災荒，雖然已把全國的農民驅入死亡線中，但是地主仍舊不願減輕農民的負擔；他們不顧農民死活，仍在那裏勾結地方政府，實行武裝收租，因此引起了許多地方農民的抗租風潮，例如蘇州去年因遇到螟災，各鄉全白田畝有十分之四，收成最多的只有四成，少的只有兩成。但是地主收租的成色，却規定七成六升（因為政府頒佈新的度量衡制以後，市斛折成風斛，還少六升，所以在七成之外，再加六升）。這樣佃農自然無法還租；所以到陰曆年

底，全縣各租棧的收數，還不滿四成（三六、一、六申報）地主們大起恐慌，於是就用「糧從租出，租由佃完」的口號，來威脅政府。去年一年，吳縣田賦積欠了六千萬元以上（三六、四、二五申大公報）。吳縣縣政府在財政急据的威脅之下，自然幫同地主，派警下鄉，俟戶收租。同時各業棧更共同組織公棧，統一收租，並在各地設立分棧，就地催收（三五、一二、一五時事新報）。這樣雙管齊下，把農民迫得無可忍耐，於是如火如荼的抗租風潮，就這樣不斷

地發生了。

這次抗租風潮，自從去年十二月到今天，幾乎無日沒有擾騷，它的經過情形，可以分三大時期來敘述：第一，請願減租時期，受災最重的斜塘鄉，有鄉婦一千多人，向區公所請願減免租米；但是毫無結果。到二十五日又有車坊斜塘男女老少二千多人，揸着鋤頭鐮刀，向車坊公安局直轄六分所，請願減免租米。該分所和奉命下鄉催租的公安局第二分局局長，會同彈壓，竟向農民開槍示威，並有鄉人四名被捕，這樣便激動了鄉民的怒火；下午會集各鄉農民六千多人，到警所交涉。結果釋放被捕鄉民，減租一成。可是此後公安局業主保甲三面催租，更比以前來得激烈（三五、二二、二九晨報）。

第二，從減租到抗租的時期，減租一成，並沒有減輕農民們實際困難，而武裝收租，更迫得他們暴跳起來，所以到二月二十六日，離斜塘三四里的目蓮鄉，有農民三四百，持着燈籠火把，結隊游行，大喊「抵死不還租」的口號。到四月二十日集合斜塘、蓮墓、郭巷、金沙農民三千多人，反抗武裝收租，並和保安隊衝突，死傷各一，被捕七人（三六、四、二九人報）。

二十四日斜塘，蓮墓，下塘，下畝，下莊，南沙，西華等村，又集合二千多人，到鎮公所示威抗租。（三六、四、二六申報。）農民們的抗租運動愈演愈烈；同時當局的彈壓，也由空槍示威而到實彈傷人，但拘捕和流血慘案，雖然時時出演，農民的騷動，確仍未因此消沈下去。

第三，最近秋季又近，農民缺乏稻種，無法播種，於是抗爭的口號，除掉抗租以外，更擴大到要求「貸款購種」。如四月二十五日斜塘金妙鄉有老年農婦五百多人，拿着枯稻和麻袋，到鄉長家裏，請求救濟，要求貸款購種；公安局和保安隊，即往驅散。同日下午下莊也有農婦二千多人，包圍鄉長，作同樣的要求，保安隊竟放槍恐赫（三六、四、二五大公報。）接着縣政府更頒佈所謂治標治本辦法，對於農民稍稍讓步來貫徹他們嚴催租米的一貫主張。頒佈的辦法，不過是斜塘，尹山，車坊等處，可以欠租二成，不過其他五成六升一定要在五月底以前一定要繳清，如果再敢聚眾抗租，就要依照「緊急維持治安法」處置。然而連稻種都沒有的農民，對於縣政府這種「苦口婆心」也仍只能徒呼負負而已。

三 建設工程中的農民騷動

農民爲着繳納政府的田賦，和地主的佃租，已經榨盡了自己的最後的一滴鮮血，可是爲「國民謀福利」的建設計劃，因辦法及主持者的失當，也因此引起許多農民的反抗。例如灌雲縣疏導淮河，征工二萬人，所發工資，每日不滿二角，天雨還要停發，這樣連伙食都不夠維持。所以到五月十七日，導淮工人發生風潮，搗毀工程處，毆打區長，鄉長，保長（三六、五、二三申大公報）。浙江嘉善征工開河，連不夠伙食的工資也不發給，而且不管飯食。開河農民既然不能枵腹從公，於是激動公憤，聚集六七百人，到鎮公所請願。鎮長避不見面，農民就把鎮公所搗毀，鎮長命警士開放排槍，死傷農民各一。農民大怒，就把鎮長所開的商店，完全搗毀（三六、五、五申大公報）。江蘇高郵，征工開浚三陽河，開了不滿幾天，工伙因不發工資，不給飯食，無法繼續，於是要求工食口糧，發生騷動，毆打鄉長（三六、四、二八大公報）。常熟沙洲因爲準備開河，每畝帶徵水利費一角，已經十三年之久。可是今年實行疏浚，同樣也是強迫征工，不給工資，不供伙食，農民聚衆反對，竟把鄉長耿某的房屋和他所開的醫院一併搗毀。常熟縣政府不問情由，竟派保安隊和警察下鄉圍剿，並捉拿農民十多

人。後來有農婦六七十人，請求釋放，非但不允釋放，仍被用軍法處置（三六、五、六大晚報）。

最近因為政府厲行徵工築路和壯丁訓練的政策，農民生活亦感到非常影響。據無錫來客談，最近無錫東鄉，為便利軍事交通起見，建築公路，五天之內，無代價的佔據了民田二千多畝。江陰也為着同樣的原因，全縣建築公路三十條左右，每條二丈多闊，究竟佔據了多少民田，實在無法統計。上述的例子，都是無代價的佔據民地；但是即使發放些工資，也被官吏中飽。例如揚州徵用民地，本來答應發還地價，但是建設局長在領到地價以後，還不發給農民。到四月十八日鄉婦二百多人，到西門外土方工程處請願，建設局局長聲言並未收到地價，農婦就搗毀土方工程處，毆打局長，雙方受傷很多。次日鄉婦一百多人，再到城裏游行示威，並到縣政府請願，由負責人宣佈三日內發還地價，負責醫治受傷農民，方才歡呼而散（三六、四二〇申報及蘇報）。

其次談到壯丁訓練，非但使農民拋棄工作，並且還要整天忍受武裝同志的鞭笞，例如江陰青陽農民奉命受訓，剛剛農民春蠶上簇和蒔秧的時候，這是農民一年中間最忙

碌的時期。他們要求延期受訓，但是負責訓練的當地駐軍，無論如何也不答應；這樣簡直斷絕了農民的生路。五月三十日農民揹着鋤頭鐵耙，到街上去游行示威，當地駐軍，竟開機關槍掃射，結果死傷七八十人。據說這一類駐軍橫蠻的壓迫，和農民的零碎反抗，幾乎各地都有，可惜在新聞閉塞情形之下，我們很難找到實際材料。

上海图书馆藏书



A541 212 0006 3099B

\$0.50

