

上海證券交易所概說



上海图书馆藏书



A541 212 0012 3706B



上海證券交易所規程目錄

林美英編

(1) 緒言

(2) 中國證券市場及上海證券交易所沿革史

(3) 民國三十五年上海證券交易所業務章程及開

業經過

(4) 證券交易市場佈置情形

(5) 證券交易之重要規定及手續

A. 交易種類

B. 買賣方式

C. 開做市盤

D. 成交單位

E. 價格升降單位

F. 價格升

降限度

G. 證券上市費用之規定及計算

方法

H. 證券買賣手續費及交易稅之規

定

I. 對賬方式

(6) 證券市場交易實況

(7) 三十七年幣制改革對於證券之影響及其得業

復業經過

(8) 證券場外交易之由來及活動情形

(9) 證券上市種類及名額

(10) 證券交易所之組織附重要編年表

(11) 證券交易所經紀人公會之組織附重要編年表

(12) 上海交易所監理員辦公處之組織附重要編年表

(13) 結論

一九三七年

總論

及證券之交易始於十七世紀末葉是時並  
 及公司之發達德生海產公司之成立於市  
 於運動而多望者胡俱已產生十八世紀中葉  
 於交易所及倫敦證券交易所先後成立是以十  
 九世紀之產業革命嗣後鐵路發達工業旺盛  
 公司之組織驟增加以交通日便市場範圍既大為  
 擴充投資之途徑亦因之改革於是此種公定證券  
 市場價格及輔助證券買賣之常設機關遂有推廣  
 擴充之必要於是世界各國經濟中心乃各有證券  
 交易所之相繼成立

何謂證券英文原稱

Securities

原含有安全保證之意



日文譯作証券我國沿用之。顧名思義証券第一義  
 在使投資人獲得安全保證我國舊有之田單地契  
 合夥議據合同可以作為証券之籌碼。亞曰亞蓋凡  
 此皆個人與個人之間亦即少數人之權利義務之  
 規定僅能作私人移轉而不能公用買賣故不能謂  
 為証券。在手工業家庭工業時期從未聞有証券名  
 辭故証券之形成是在機器工業發達資本制度盛  
 行之時因工廠使用機器需用資金浩大非一家及  
 少數人力量所及於是股份公司應得而生有股份  
 公司乃有股票此証券演進為公共流通籌碼之大  
 原因也。

我國投資習俗除獨資外大多合夥性質即使股份



公司亦往往邀集相知之好，令其經營。此種經營，企業不為開展，資金之集中，十分狹窄。不特經營困難，推廣證券投資，方可破此難題。證券式之投資，為最新式之投資。此種投資，可以不論人、祇求信用，不論大小，巨細皆可。以投資形式，而投入其業，出十分便捷。若使大中小投資者，便利工商業，收集資本者，其資金投資，有所別。證券投資，是以消授信之制度。然而要提倡投資證券，則非有公開證券市場，作為信用的試金石，并且作為資金投資與退出之自由行動之所，不為功。此證券交易所，於工商社會之主要效能也。

證券市場，或統稱為資本市場。以與金融市場及物產

市場區別依據經濟發展各國的慣例所謂證券市場係指有價證券之流通範圍比較具體的說是指定在一定時間一定場所集合交易者進行證券的交易以達到資金活用之目的者就是證券市場故證券市場意義最主要者亦須包含有證券發行與流通兩點而後方可達到運用證券資本之目的

證券市場或證券交易所於社會經濟之貢獻殊大蓋此種交易所實為金融及實業上之一種保證行托機關其效用在于證券以一種極有組織之組織市場企業家可從而於極便利之市場上籌其資本及長其資金故交易所不可不為金融實業上之



配合其任務及功勳對國家社會及國民之  
是尤具重大關係(1)當國家及地方政府  
團體以國家社會及民他有關公益必要而  
籌資金時可以發行公債方法通過證券存  
消化公債吸收現金以推行其事業(2)當正  
業及商業機關為發展其企業而急需要金  
便週轉時可以發行公司債尤其是股票與  
資本市場之消化而實現其目的(3)當社會上  
離於公私事業之外的資本缺乏這當消化及  
場合因而發生不正常乃至危險現象時例如  
從事於投機或囤積居奇以致造成社會民生  
時可以因為證券資本市場之存在及活動導

資進入穩妥的投資正軌一面消除民生危機一面  
 促成經濟發展不過所述三項證券市場功能之充  
 分發揮并非絕無條件的。第一是國家政治上軌道  
 政府對證券市場有正確的政策予以必要的扶助  
 指導與監督。第二是地方秩序相當安定這於工商  
 企業及公益建設之發展。第三是國家經濟健全企  
 業穩定加以法治嚴明使資金無找棧及囤積以外  
 取暴利之可能。最後是重要的是需要一個國家能  
 自主的國際環境。國內無外國資本及外國下等  
 之特殊勢力存在。同時本國在國際上有平等及善  
 的關係。如果上述四大條件不能具備則證券市場  
 就不易發揮其效能。其且反會發生阻礙的危險。

中國證券市場及上海證券交易所  
我國第一回記券棧權當推清光緒八年公曆一八  
八二年九月十三日設立之上海平準股票公司規  
定資本為規元銀十萬兩分為一千股每股一百兩  
內部組織設董事數人正副執事二人常川駐紮總  
理公司一切事務此外聘請帳房二人跑街二人翻  
譯書記及庶務各一人學生二人買賣各種股票每  
日市價係由公決方式寫掛水牌並登送申報買進  
賣出均由該公司給與舊票一紙兩個月後憑舊票  
至公司扣還回佣十分之二凡欲買進何種股票須  
訂期限價格書立合同定價如到價按限價兌進不  
得毀議如外埠函託買賣而并不相識者則須先付

定銀一成可見當時對股票行市已有相當嚴密的  
 議定且對於保證金和佣金亦有相當規定實已具  
 有交易所市場雛形惟該公司受時局的影響不旋踵  
 即停而消滅矣至光緒十七年一八九一年有洋商  
 在上海組織上海洋商股票捐客公會  
 以買賣外國股票為其專業至光緒三十  
 一年二九〇五年又有上海證券交易所  
 出現後來兩家合併改組成為著名國際的  
 公所以來業公所這公司除專做各國股票之外並買  
 賣外商在華所發各事業公司的股票可是這種洋  
 商在華組織的證券市場當然僅為少數洋商操縱  
 却以殖民地暴利的棧國完全不顧中國國家社會

與因氏經濟的利害故不久之後就發生震動全國的煤皮股票風潮不僅使大多數中國商人為之破產而且給中國證券市場史上留下一大污點及一般國人對於證券市場或交易所存下一大畏影即與與錯誤的觀念以為證券市場或交易所不過是一種滑頭公司投機騙錢的機關到了光緒三十二年（一九〇六年）又有袁子壯氏發起而指導組織股票交易所結果未成事實其後工商界頗多效法洋商採用股份有限公司的組織而股票流通的需要日趨殷繁以奔走股票交易為副業者應運而起這批新商人每天上午利用茶樓聚會商談交易於是數大茶樓無形中變成我國最初證券交易市場的



維形大約在清宣統年間（一九〇九—一九一一年）以南京路之惠芳茶樓為中心。至改革後，民國二年（一九一三年）政府農商部召集全國工商界有聲望人士，開會商討組織證券市場問題，當即一致決議在通商大埠設立證券交易所。當時上海這種維形的證券市場，又改集中於四馬路一帶茶樓，情況相當熱鬧。交易至碩，大都是與洋商接近，粗知新式企業經營之道的茶商、絲商、洋行及輪船公司的買辦等人物。民國三年（一九一四年）上海華商股票捐若自動組織上海股票商業公會為股票交易機構，並設五會所於九江路渭水坊，可謂中國最初的證券市場。亦即日後上海華商證券交易所之前身也。該會



為會員十五家組織而成各担重要職責為上會代  
表并無資本規定於創立時每家認捐銀規元十二  
兩另由每家按月出二兩作為經費聚會時間為每  
日上午九時至十一時交易對象為政府公債鐵路  
債券公司股票買賣手續彼此對做一經成交即報  
告市場管理人紀錄其行情則逐日向同業公佈并  
印送行情單股票佣金按實價在五折以上者收百  
分之一在五折以下者收百分之五股票交易均為  
現貨其另有訂約者從其約定全所僅設置會董一  
人管理會務而已。

除上海股票商業公會之外尚有上海機器麵粉工  
會與上海金業公所兩家前者設有貿易所專營麵

粉之現期貨買賣即日後上海麵粉交易所之前身  
 後者之上海金業公所專營標金之現期貨買賣即  
 日後上海金業交易所之前身在民國三年一九一  
 四年十二月廿九日政府即正式公佈證券交易所  
 條例因此各大都市倡議設立交易所之聲器然康  
 上民國五年一九一六年冬季孫中山先生與滬商  
 實峇卿等發起組織上海交易所股份有限公司當  
 時請求設立目標除證券以外兼營物品計劃龐大  
 但當局僅核准專營證券一項經市高會協助聯合  
 各界再申請註冊券物品合併准予合辦當時金業股  
 票兩業則力主分辦以致議論紛紛未及成就民國  
 七年一九一八年北平證券交易所成立民國

實收一百萬元經紀人規定六十人專營政府公債  
現期貨直至民國二十年一九三一年因公債籌碼  
太少在北平成交者須在上海交割頗感不便乃宣  
告停業當北平証券交易所停業時浙江寧波亦成  
立証券交易所貴起者均為滬上証券業鉅子但因  
寧波市面不大交易稀少即有亦係與上海套做者  
居多故營業不能持久不數月後即告解散另一家  
成立於民國二十四年一九三五年春間的漢口証  
券交易所由唐三星氏主持資本為國幣十萬元經  
紀人共五十號所拍証券除中央政府債券外尚有  
湖北河南等省之地方公債然而交易寥寥不久即  
無形停頓矣此外天津於抗戰勝利後在三十七年

一月亦成立一証券交易所資本百億元經紀人五十號營業範圍以股票為限華北解放初期停業在年夏初已告復業最近營業頗為發達也。

民國九年（一九二〇年）上海虞洽卿等發起成立上海物品証券交易所資本實收國幣伍百萬元規模宏大營業範圍亦廣居上海乃至全國交易所第一位其交易之極有棉紗棉花布疋皮毛金銀及有價証券等七部不過証券部份雖曾開拍現貨但業務不振至民國二十二年即合併於上海華商証券交易所後來其他各部門擇要分別併入金業紗布麵粉糧食各專營之交易所因此該所亦宣告停業。民國廿六年（一九三七年）八月十三日戰爭

29  
煤炭上海所有各交易所又專營外股之各業公所  
全部停業勝利後上海華商儲蓄券交易所一家收  
租復業而已。

上海華商證券交易所為上海最有歷史有權威之  
證券市場由民國三年成立的上海股票商業公會  
演變而成正式創立於民國九年最初資本僅國幣  
六萬二千五百元後集同業二十五家承充經紀人  
開始純粹的證券交易故上海證券交易史正式市  
場當以此為嚆矢其營業除撮公債外兼做該所本  
所股票開拍交易有現貨及本月下月三個月之期  
貨因交易數量日增事務繁劇兩年間增資為國幣  
三百萬元民國十一年一九二二年上海交易所開



起雲湧設立各種交易所十餘家之多政府未確  
 統一法令以致每日行市各行其是參差不一卒因  
 信文風潮各業交易所相繼倒閉者甚多被害破產  
 人更不計數<sup>其</sup>業證券交易所主持者及時應付此方  
 在萌芽之事業俾先被擊擊但仍不免稍有挫折遂  
 將資本減為一百元<sup>萬</sup>嗣後以政治之不安定青雲戰  
 事直奉戰爭九六公債風潮等事件均直接間接影  
 響於證券市場之存在直至民國十八年政府頒佈  
 交易所法及施行細則而後交易所始有法規可資  
 準繩按法規同一區域不得有同一性質之交易所  
 二所如有經<sup>同</sup>種類者限期合併故上海原有之  
 物產證券交易所之證券部於廿二年歸併於二所



華商證券交易所，有今改為一百二十萬元。從此上海證券市場依法合一，所有行市亦已一致。翌年收建大廈，設置周備，為國內唯一完備證券市場。信譽日漸增強，交易數字亦日有增加。此後經過九一八及一二八事變，債價慘落，均曾短期停市。旋即恢復。廿六年（一九三七年）八一三日寇攻滬，即於是日宣告停業。同時政府令籌備遷往漢口。於是年十一月曾派員赴漢籌備，迄未成立。惟在淪陷時期，曾由敵偽組織曾令該所復業。自卅二年至卅四年收復上海時為止。其間該所名稱組織未變，營業範圍專交。易華商各公司股票現貨為限。其一切行事均仍舊貫。此勝利前上海證券市場之沿革史略也。

民國卅五年上海證券交易所復業籌備及開業經過

民國三十五年（一九四六年）春，當局鑒於上海市場振機風氣盛行，鉅額游資無正當途徑可歸，乃有籌設上海證券交易所之決議。由財經兩部會聘杜錫珪、王志萊、顧善昌、俞寰澄、徐壽廬、徐維明、瞿季剛、夏屏芳、錢永銘等九人為籌備員，重行組織上海證券交易所。市場將債券股票分別經營，定名為上海證券交易所股份有限公司。資本定為國幣十億元，除華商證券交易所撥資六億元外，其餘四億元由國家銀行承辦。籌備委員會於六月四日成立，指定杜錫珪為主任委員，王志萊為副主任委員，瞿季剛為首任籌備主任委員。

備會議並分設核定及審查經紀人資格規定上市  
 証券標準並審定上海市証券章程定有國証券交易  
 所各項章程則籌備証券交易所復業有國事項等各  
 小組委員會除由委員分別參加外並延聘各專家  
 為顧問積極進行籌備工作先後經十餘次之會議  
 討論及歷時閱三月之籌備工作乃於九月三日召  
 開上海証券交易所發起人會議並宣佈正式成立  
 出席有各銀行代表及老交易所代表等四十三人  
 由杜鏞主持報告籌備經過約略於上頁本總綱十  
 億元由各發起人如數認足并選舉理事監事同時即  
 舉行理監事聯席會議推舉理事長總經理及各部  
 負責人負籌備工作至此完成九月九日上午九

時在託交三樓會議室舉行託交開幕典禮九月十日  
 日拍集全體經紀人演習試拍並規定上午演習交  
 易方式下午演習計算核對辦法并擬於九月十二  
 日正式開拍惟因最初二日之演習成績未臻純熟  
 故於九月十四日舉行最後一次演習并召開第二  
 次理監事聯席會議決定將正式開拍日期延期至  
 九月十六日實行。

九月十六日為証券交易所正式營業開拍之第一  
 日是日上午十時前各經紀人均已齊集於大市場  
 九點五十分理專長杜鑄由滬經理王志莘率陪同  
 在市場內巡視一週十時五由理專長親自至櫃台  
 前檢核為所檢是各方期待已久之証券交易所乃

正式開市。開市後，係依據台及序進行。正式開市後，為二鐘。開市後，中華火柴股票，即以二〇二〇元開市。價格首開紀錄，十分鐘後，開盤完畢。於開盤後，各人出紀人乃自由展開交易。一時人聲鼎沸，各任紀人出價。遠價頗為熱鬧。市場四角之行市板上，各股股票賣賣價格，頻頻改變。其中尤以永安紗廠、美亞綢廠、動興、移妹、新光內衣、及永安公司等五種，變化最多。中紡紗廠、中國絲業及華豐、振源等三種，價格變動較為呆滯。文字亦較為呆滯。市場一般行情，尚稱穩定。變動不大。自開盤至收盤，二小時內，各股價格均趨下挫。惟下挫之幅度不大。最高最低價格之差，度僅為百分之十左右。總觀該日市場情形，二百三十七



在經紀人中參加交易者僅及半數業之第一批開  
 拍之股票亦僅二十種故市況並未如理想中之熱  
 鬧而各股行市於開盤後紛紛下挫各方代表失望  
 按該日股市挫落之原因約有六點(一)証交市場之  
 交易方式懸一週之演習及收策猶未達磨滅之  
 境(二)實力派如銀行幫廣幫業均抱觀望態度要  
 動靜(三)黑市交易中各上市股票均已上升頗鉅獲  
 利多頭大都拋出(四)因市場中交易方式未妥買進  
 實出常生空礙致人心不免慌張(五)黑市交易仍在  
 場外秘密進行(六)金融界及各市場銀根趨緊以上  
 各點証交當局逐步改善市場乃納入常軌此為勝  
 利後上海唯一無二之實字市場上市証券交易



籌備及開業之經過情形也。

證券交易所市場佈置情形

上海證券交易所位置於九江路漢口路之角為華商証券交易所原址統稱証券大樓該樓底層為股票交易市場二樓北端則為債券交易市場股票市場內中部廣廳設交易櫃九座上市各種股票即分別於指定櫃前交易由証券派定之場務員主持各該櫃之交易事宜廳側兩傍廊下置有經紀人對講電話二百三十餘具各直達其營業處所由經紀人派電話生一人專司其事兩廊南北端各設大黑板一塊連大鐘下黑板全場計有大黑板五塊專寫行市廣廳北端時鐘上邊依經紀人名額設置有號碼

之信號燈，電話生有事須與在場經紀人或代理人  
接洽時，可按信號燈之電鈕，則該場經紀人之信號燈  
即放光明，全場之經紀人或代理人一望而知，即趨  
與電話生接洽債券市場設於二樓北端內設長形  
交易檯為債券買賣集中之所，二樓兩廊設備與樓  
下略同，亦另有對講電話二百餘具及行市板四塊  
二樓南端設參觀廳，憑高下瞰股票市場一覽無餘  
証文於場務方面最大特點為分檯相對買賣之採  
行，其主要目的為分散交易地點，以增加交易面積  
但此辦法與以前交易形式迥不相同，故在九月十  
日舉行初次演習時，難免發生許多困難，後經數度  
演習，並酌加改進，在十六日正式開拍時，市場交易

之進行乃臻順利矣。

證券交易之重要規定及手續

上海證券交易所成立後關於各證券交易之規定及手續其重要者約有下列數項：

A 交易種類：交易分現期及定期二種在現

戰前證券買賣以定期為主而以現期為輔此次証

交開業時決定暫時祇做現期交易所謂現期交易

即當日成交之各項買賣均須於次日交割清訖並

規定買方至遲於次日上午十二時前將價款繳所

賣方至遲應於次日下午三時前將証券繳所。

B 買賣方式：此次証券所規定之買賣方式

係取相對方式相對買賣又稱繼續買賣即故買賣

某種証券之經紀人集合指定交易櫃前任何經紀人同意此項証券之買賣者即相對約定之謂故凡買賣雙方數量及價格相合時交易即可成矣此相對成交繼續行之有一次成交即有一次價格十次成交可能有一十個不同之價格非是從前競爭買賣之每盤祇有一個價格每一新價格出即由櫃上場務員用電話通知記賬員記賬員即照錄於行市板上或前交易所祇開拍公債種類不多故全場買賣集中於一處行之現因上市証券種類繁多不得不分櫃行之假令某種証券在某櫃開拍均於事前經交易所分配指定故稱之曰分櫃相對買賣此次証券在大市場設置大櫃均立標明為大將所有上

市証券在每一櫃檯黑板上書列若干種人  
人即可分別自己所欲買賣者而集令櫃前進行交  
易矣。

C. 開做市盤：交易所每日市場之集會曰市  
市在午前者曰前市又曰早市在午後者曰後市又  
曰午市此次規定前市自上午十時起至十二時止  
後市自下午一時起至三時止通常除星期六及前  
前市外其餘均開前後二市。

D. 成交單位：成交單位為一種証券在市場  
開做時可能買賣之最少數量在場正式交易以此  
為成交最低限度如買賣超過此一單位時便以十  
單位遞增不能以少於一單位之時零數在場交易



此項單位股票以股數計之，此次上市股票之單位均各不同，大都視其價值而定，惟最低不能少於十股為一單位，有時因股票本身增資減資或幣制變動而調整其單位數也。

E. 價格升降單位：價格升降單位，又曰叫價單位，即交易時計價，漲價之最小增減限度也。戰前債市以國幣五分為升降單位，此次証文規定之証券升降單位為國幣一角，不過後來因幣值低落及幣制變更，其價格升降單位亦隨而增減也。

F. 價格升降限度：証文當局為改正短時間內証券價格之過漲過跌，對每一種証券每日均有價格升降限度之規定，其規定係根據下列標準



之股票價格在一百元以下者，其升降幅度為百分之二十；(2) 百元以至五百元以下者，為百分之十五；(3) 五十元以上者，為百分之十。每種證券之升降幅度由該文當局於證券交易所前懸牌公佈之。所有成交價格不得高於公佈限度之高價，或低於限度之低價。證券升降如達此項規定限度時，證券當向交易所停止一部或全部證券之買賣，但因漲價而停止買賣者在低於停市價格之價格，仍得交易；反之，因跌價而停止買賣者，在高於停市價格之價格，亦仍得交易。

G. 上市費用之規定及計算方法：  
(1) 初次上

市費——申請公司於接得證券當局呈准上市通知

後三日內繳納之其計算方法為(甲)股票—每股定為國幣一角但各種之初次上市費至少為國幣一百萬元(乙)公司債—每面值國幣百元者定為國幣五分但每種公司債之初次上市費至少為國幣五十萬元(丙)常年上市費—每年分二次交納於每年六月及十二月繳納之其第二次常年費依其實際上市月數計算常年上市費中股票以總股數債券以總面值為計算根據其計算方法(甲)股票—每股國幣五分(乙)公司債—每面值百元國幣一分五厘(3)變更上市登記費—凡在証文上市以後之証文如有增加發行額或減少發行額者公司應另行繳納變更上市登記費其計算方法為(甲)增加

額時其指於部份股票每張國幣一角公司債每面  
值百元國幣五分  
國債或發行額時其減少部份股  
票每股國幣五分公司債每面價值百元國幣二分五  
厘  
國債更權利時股票每股國幣七分五厘公司債  
每面價值百元國幣三分七厘半。

H. 証券買賣經手費及交易稅之規定：証券  
所規定之經手費為股票買賣雙方各收依成交價  
格千分之〇·七五又經紀人向客戶所收之佣金規  
定為成交價格千分之三但經紀人為招徠生意計  
有向客戶收取佣金千分之一或千分之二者均於  
交易稅係由政府規定由賣出者單方依成交價格  
繳納千分之五此項交易稅由經紀人於每日交割

証券時附繳再由証文每週彙繳國庫

I. 對賬方式：証文對於交易核算方式與前

不同此規定方法依參酌銀行票據交換辦法並定

為集體對賬制度由經紀人派員於每日指定時間

各集市場互相對賬劃平差額次日即依此向所交

割

證券市場交易實況

証券交易所市場每日起止為以電鈴為號開市鈴

響文易開始收市鈴響交易停止在場之經紀人及

代理人均備有徽章故極易於辨別客戶絕對不桂

入場每種証券均有指定之交易櫃每櫃無做若干

種証券經紀人或代理人應就各証券櫃前舉行交

易不齊離種私自成交在場交易之時計價應  
舉說明數及俾眾週知除口喊外應藉以手舉買進  
時手掌向內賣出時手掌向外買賣成交後由賣方  
經紀人或代理人逐筆將種類數量價格及買賣雙  
方經紀人之號數並年月日時製成小場帳一式四  
份由買方經紀人或代理人簽字認承然後由賣方  
將正副帳各一份投入証文特設之箱內由証文場  
務員隨時收集之其餘二份雙方各執一紙依為存  
根場務員於每一交易成交時應將成交價格用電  
通知東西二隅記錄員立刻照錄於行市板上以便  
電話生隨時對其營業處所報告行市

卅七年幣制改革對於証文之影響及其停業



復業經過

在卅七年八月份之第一週開始，所謂新經濟政策及改革幣制之傳說，上海整個市場已呈山雨欲來之勢。一般人心受了此類消息影響，大都有一種反常心理。雖然各有見解，見智之不同，咸認為此種大變動，對於國家社會人民之利害太大，由新奇之心理而變成恐慌惶駭，尤其在素來是最敏感的證券市場格外波動。所有股票市價，狂升於先，猛降於後。旋因消息愈傳愈盛，人心忐忑不安，觀望者有之，待機而動者有之。故在八月上旬，股市相當疲軟，反受十日左右，傳改革方案有延期之說，加以當時外匯反企，能進物產逐日上升，遂引起三個月之久之股票在



此消息中再度振奮劇烈上漲至十四日收市  
之訖忽又濃厚市場人心大起恐慌紛紛賣出  
官條票門有因之行莊字號亦驚起拋股吸金當日  
行市果見鉅瀾十九日晚果然正式宣佈改革幣制  
及新經濟政策証文亦奉令於二十日起停業由央  
行轉奉財政當局專電凡月二十二日為全國  
銀錢業臨時休假之期上海與天津兩証券交易所  
同時暫停營業等語証券市場遂由此暫時停而長  
期停及至全國券不許失敗而終於失敗限價開放  
之後再令復業

當証文停業之際忽發生財部高級官員洩漏改革  
幣制機密之轟動中外之大事件集傳說先是當局

會商改革幣制遠在三十七年夏初參與其事者僅  
樞密財經省腦部重要高級人員九人至八月十八  
日財部擬就幣令全國銀錢業及証交休做停業之  
文稿交由財部秘書主任徐百齊主承徐為財長王  
雲五之親信竟利祿薰心以為証交停業股價必小  
拋空之機千載難逢遂藉職務之便利勾結料長陶  
啟明夫婦及徐妻於當晚乘夜車乘看十九日上午  
向第三三七號經紀人杜維屏及一九〇號經紀人  
林秉研拋出永安紗廠股票十餘億股惟此項數目  
太大在市場不易脫手遂委託該經紀人等暗中在  
場外馬市拋出永安紗廠股票三萬股年息利息  
下下區區場外七大股等拋空消息所及一面倒之局

股市更一落千丈。陶等遂於最低價補進。此項利  
不數日上海大公報以花邊新聞方式透露。南京有  
不知之客。自於十八日夜車來滬。十九日晨直趨服  
業市場。拋賣股票。藉機圖利之說。遂引起市場上各  
方面之飛長流。短人言嘖嘖。為警備部所聞。又經上  
海各小型報。銀報。飛報等之渲染。京滬乃不游不從  
事偵查。當由南京監察院上海警察廳及交易所暨  
理員辦公處各機關。分別進行偵查。在該經紀人供  
出徐陶來做交易實情。結果由滬寧兩地法院偵查  
起訴。徐陶夫婦及二經紀人均分別處刑定案。

幣制改革失敗。限價開放後。延至本年二月二十一  
日。始令証文復業。然整個市面遭此打擊。必之當局

措施舉棋不定，勒令夕改，人人失望之餘，尤具戒心。對於一切交易，均不敢放手做去，股市自難例外。証券市場雖已復業，然活躍情形大不如昔，再加不利於股市消息日見增加，市場中各項股票交易，每日略有點綴，已是日落崦嵫，情景迥異。五月廿五日上海地方解放，証券交易乃又告停業矣。

### 證券場外交易之由來及活動情形

凡有交易市場之地方，即免不了有場外交易。術語「黑市」之產生，其原因大致不外：(1)因市場有公定價格，或限價限量關係，買賣雙方不能在市場大量購進或拋售，即設法在場外抬價或抑價進行交易，而產生場外交易行為。是黑市價格。(2)為受操縱市面。

避人耳目與場內互做套頭交易而發生場外交易  
(三)官僚幕門為達到大量搜購或囤積居奇目的不  
願在場內暴露自己真象而產生之場外交易此不  
過指一般貨物而言至於證券產生場外交易除上  
述由乘外尚有其他兩個重要原因(一)有許多未經  
核准在交易所上市之債券股票發買賣者不得在  
在場外交易此種存在性殊難消滅(二)依場內價格  
在場外進行交易不以現貨交割僅作差金之計算  
此種場外交易可說是完全投機或可說是賭博在  
交易所未停業前此種場外交易之場念不知凡幾  
其所以如此甚速者固當種交易的經手人並不知  
正式經紀人無形中既可免去了交易所種種管制



及手續和經紀人應繳的各項保證金又可逃避手續費及交易稅款須信用良好凡熟習證券內容者隨便設一字號裝置若干對講電話即可權充此職在顧客方面無論大小數量進出僅一言即定買進毋須收貨賣出者毋須交貨至當日交易終了被此結算差價以定盈虧若當日不結并可轉期下去有信用者雖保證金亦可免繳以此種場外交易太過自由一般顧客反棄正式市場而趨之若鶩其交易總額有時竟超過交易所之成交數字雖經監理機關依法嚴加取締終難完全撲滅以利之所在及自由便利的因係故市場正式經紀人亦多經營此非法之力甚強場外交易場含有由經紀人暗中主持



或互相勾結者如是乃產生了黑市中的黑幕所謂  
對敲貼息掉期種種違法交易皆若輩造成之也此  
類經紀人市場中名之曰亨亂（此名詞來源不具詳  
此場外交易之所以如此猖獗固因証文市場本身  
不够健全交易技術不够圓滑大量數額不易成交  
遞交的証金和方式常常朝令夕改致驅使一般做  
交易者紛紛逃往場外此種缺點自不能完全否認  
但亦絕對不能認為產生場外黑市之唯一原因正  
確的說此種場外對敲黑市的產生完全是官僚豪  
門資本之作祟和惡性通貨的膨脹加以一般人的  
投機性賭博性的濃厚心理并繼續敵偽時代的服  
票狂走老路使得場外交易日益如火如荼矣

證券上市種類及名稱

當証文於卅五年九月開業之初僅核准上市股票  
 二十種以後陸續增加至本年停業前共計四十種  
 此外尚有短期國庫券美金公債及黃金公債三種  
 其種類及名稱分列於下

A 紡織股

1. 大通紗廠  
 2. 中國紡建  
 3. 永安紗廠

4. 益和紗廠  
 5. 益益紗廠  
 6. 榮豐紗廠

7. 中紡紗廠  
 8. 恒豐紗廠  
 9. 中國內衣

10. 新光內衣  
 11. 景福衫襪  
 12. 景綸衫襪

13. 勤興襪廠  
 14. 五和織造  
 15. 吳亞綢廠

16. 中國染業

三化工業股

17. 新亞商厦

18. 冠益商厦

19. 大中華火柴

20. 華豐糖業

21. 中國水泥

22. 九福製藥

23. 中法藥房

24. 華新水泥

25. 上海水泥

26. 振華油業

C. 地產股

27. 永興地產

28. 聯華地產

D. 百貨股

29. 永安公司

30. 麗安百貨

31. 國貨公司

32. 新華百貨

E. 文化股

33. 商務印書館

34. 台灣造紙

35. 世界書局

F. 其他股

北格商局

37. 台灣糖業

38. 開北水電

39. 中興輪船

40. 梅林食品

G. 公債

1. 短期國庫券

2. 黃金短期公債  
3. 美金公債

證券交易所之組織  
附重要職員名單

上海證券交易所為股份有限公司之組織  
理事會

董事長一人  
常務理事六人  
理事十四人  
候補

監察一人  
監察六人  
候補監察三人

理事會秘書一人  
其他各部門則分處辦事  
其系統

如下

場務科

計算科

稽核科

會計科

出納科

保管科

文書科

人事科

庶務科

購置科

服務科

業務處經理

財務處經理

秘書室主任

事務處經理

總經理  
協理



編輯科

調查研究處

調查科

重要職員名單

理事長

杜 鑄

常務理事

徐寄廬

王志莘

徐維明

莊叔夏

理事

顧善昌

楊蔭溥

李道南

李毅森

鄒篤白

俞霖澂

錢新之

袁崧蒼

陳光甫

王伯天

束叔明

駱清華

沈 鏡

劉建華

候補理事

傅沐波

杜維序

吳麟坤

沈 璠

常駐監察 趙棟華

監察人 孫祖瑞 顏克明 胡惠春 彭志生

周守良 王本滋

候補監察 張秉三 宋美揚 吳禮門

理事會秘書 陳績孫

總經理 顏善昌

場 理 楊蔭渠

秘書主任 王蘆堂

財務處經理 顏善昌

業務處經理 楊蔭渠

事務處經理 陳績孫

證券交易所經紀人公會之組織

該文經紀人公會成立於廿六年一月有理事十人  
 人帶務務事八人監事六人常駐監事一人秘書一  
 人全部經紀人共二百廿七名分個人經紀人及法  
 人經紀人二種均於開業前每名繳納保證金國幣  
 五千萬元其中百分之四十為現款百分之六十為  
 有價証或房地產其名單列下

經紀人公會名單

理事長 王乃徐

常務理事 龔懋德 朱開頤 朱玉龍 楊長和

一 施子敏 裴良圭 周漢卿 林宗靖

理 軍 黃國棟 鄭正偉 胡靜秋 曹懋德

史久裁 董萊蘇 龔禮達 楊錫卿

沈光行 穆壯武 俞明時 陳永家

羅殿臣 國華銀行 吳禮門 中進

行徐懋堂 和成銀行 胡鑑紳

候補理事 邵長春 吳國英 劉柏森 朱傳漢

俞明岳 蘇佩珺 韓繼湘 中國道

商銀行陳國華 合盛公司袁虹初

常駐監事 朱鼎彝

監事 尹東升 周卜愚 張裕昆 葛慶

吳仕森 交通銀行 陳靜民

候補監事 馬燮元 吳志康 陳萬里

公會秘書 郭蘭馨

經紀人 名單 凡有現任者大多因事銷執照未補換領

45	41	37	33	29	25	21	17	13	9	5	1
新華銀行	徐振清			上 業 信 社			尹東福	鄭則富			
46	42	38	34	30	26	22	18	14	10	6	2
劉卓卿	陳安祿	吳文會	光中銀行	彭鳴盛		俞明時	國華銀行	葛志生	李	新豐公司	周漢卿
47	43	39	35	31	27	23	19	15	11	7	3
元中 銀行	孔保寅	銀行 與 誠	馮仲卿	交通銀行	馮壽康	沈調笙	張杏鑫	黃崇業	江蘇銀行		周錦川
48	44	40	36	32	28	24	20	16	12	8	4
趙新武	中國信託 公司	劉旦泉	王新之	劉中邦	陳肯貴	許鏡麟	和 祥 信 司	蔣德	業 裕 林	德 中 信 司	吳仕森



49 俞方正

50 新銀行

51 莊崇周

52 朱炳生

53 董春霖

54 新銀行

55 裴良奎

56 中南銀行

57 四明銀行

58

59 吳雲章

60 吳景義

61 周卜愚

62 朱廷君

63 韓維湘

64

65 吳金章

66 何建綱

67 孫一平

68 曹懋德

69 嚴培元

70 莫杏林

71 侯乃燦

72 金錦甘

73 徐世雄

74 貨銀行

75 鄭正偉

76 施善慶

77 龔家彬

78 張國烈

79 敬大証

80 方善樞

81 和公司

82 鄭際裕

83 馬奕元

84 胡靜秋

85 葉鼎三

86 周欣宏

87 楊玲慶

88 邱鈺麟

89 朱玉龍

90 金源鏡花

91 龔禮遠

92

93 川鹽銀行

94 劉慧生

95 周嘉琛

96 上海銀行

101	137	133	129	125	121	117	113	109	105	101	97
謝錦文	管潤身	袁舞初	謝錦文	金城銀行	朱開頤	張興鏞	黃聚龍	葉鼎元	朱家麟	巖雋棠	顧行安
102	138	134	130	126	122	118	114	110	106	102	98
劉格齋		莊國良	陸希先	合盛公司	董榮壽	張增佩	張增佩	謝公一信	大陸銀行	四行雜誌	莊雪濤
103	139	135	131	127	123	119	115	111	107	103	99
陸錫卿	趙祥麟	盧德慶	諸葆忠	吳潤	劉子餘	呂佑生	羅厥臣	楊錫卿	施子敏	信公	張丹秋
104	140	136	132	128	124	120	116	112	108	104	100
馮增壽	桂鴻沾		銀行		安利洋行	和成銀行	陳雅南	林宗靖	董璇笙	黃國棟	上海銀行

145 彭雲舫

146 錢梅軒

147 謝錫

148 謝錫

149 顧安甫

150

151 卓志忠

152 吳國英

153 陳德宗

154 張雲煥

155 吳凱民

156 楊誠恕

157 俞明岳

158 朱鼎真

159 吳志深

160 雷震遠

161 龔文凱

162 張德興

163 葛慶祺

164 諸慕真

165 龔文凱

166 永成銀行

167 孫劍風

168 龔文凱

169 姚志成

170 蘇佩珩

171 薛竹蕙

172 梁登松

173 黃育珊

174 徐德楨

175 王乃銜

176 楊元愷

177 呂達天

178 銀行通商

179 史久裁

180 沈光衍

181 國信銀行

182

183 柯深源

184 鄧少凱

185 張蕙玉

186 羅緯東

187 邨程鴻

188 王仕丹

189 劉柏森

190 呂濂敬

191 姚昌德

192 張鑑生







秘書

王傳福

稽核

徐仁華

李道明

程炳驥

經濟部派

監理員楊慶馨

秘書

張驥青

稽核

徐美熙

程稚康

張直

結論

証表資本是與民族資本不能分離的一體我國民  
 族資本之發生還是在滿清末葉時代帝國主義勢  
 力深入內地以後也可說是在半封建半殖民地的  
 可憐的基礎上誕生的其先天不足及後天環境  
 之惡劣無待贅言但是也正因為如此而中國民族  
 資本的進程又是與政治上的維新乃至革命運動

相借并行的

自鴉片戰爭列強帝國主義打開了滿清鎖國政策的破籬笆以後當時舉國朝野一面固然增漲了仇恨洋人的民族反抗意識另一面驚嘆於洋槍大炮兵艦機器之威力而不能不自嘆陳舊的一套已非洋人之敵後來帝國主義者在華舉辦的一切工商企業及社會建設事業特別表現在租界租借地及特殊勢力範圍在在足以激起我國一般有心人的驚憂至維新改政的萌芽時代中國工商界方自驚覺急起直追先後採用了歐美方法發起了各種股份有限公司因此出現了股票債券不久就建立了證券資本市場數十年來成立了不少物品和証券

的交易市場及交易所，惟以政治影響被雲疊起，致此類市場之興衰，不知凡幾矣。

二十年来，我國產業落後，已達極點。自中日戰事結束後，舉國上下，莫不以經濟建設為當務之急。但數年来，干戈連綿，使整個經濟趨於崩潰。現在新政府已告成立，在人民大憲章共同綱領經濟政策中，已明確指示國家經濟建設的根本方針，是以公私兼顧，勞資兩利，城鄉互助，內外交流的「八面政策」達到發展生產，繁榮經濟之目的。尤其是在公私兼顧的原則下，不但容許私人資本、民族資本主義的存

在，並且要求在國家經濟的領導下，發揮一切城鄉資本主義的積極性，作有益於人民的活動。共同實

現發展生產繁榮經濟依此原則則資本市場並  
市場確有存在價值而早即恢復之必要而此一必  
要性在目前條件下且成為必然的。

因全國未曾統一軍事連續進行在金融上的需要  
通貨發行自難於膨脹在全國第一大都市上海特  
資仍然充斥投機對象雖已逐漸少囤積居奇雖頻  
見失利但亦不乏賺錢者故投機者潛伏待動伺機  
而發游資仍難免為投機者乘間利用作祟而不能  
不設法予以躐納此其一。

政府由於各種機構及其政策已經掌握有控制金  
融權力且國家銀行有發行權和準備基金是銀容  
易收放頭寸以導引或壓抑資金流到一定方向可

No.

以將交易市場作為公開市場來實行公開市場政  
 策以控制資金此其二。  
 當此工商業需求資金甚賁有待味納之除政府之  
 金融控制大權在握証券市場之恢復此其時矣

上海图书馆藏书



A541 212 0012 3706B

求益稿紙 (20×25) 橫直兩用

上海求益書社出品

求益稿紙 (20×25) 橫直兩用



