

# 海光經濟論文集

第二集

海光叢書第一輯

四川人民出版社

# 時事新報

編創與內容之種種

**時事新報——活潑顯豁的編輯**

本報審察時勢之需求，顧全國者之福利，所以編輯力求顯豁，雖全報包羅萬象，而提綱挈領，一目了然，無掛漏之虞，披閱全報，但覺精神瀟灑，活潑靈敏。

**時事新報——光芒四射的評論**

本報之評論，正氣磅礴，犀利絕倫，投人人所欲說，人人所不能說，不敢說，為民衆之先驅，輿論之中堅，內外推舉，夙負盛譽。

**時事新報——專家編輯的刊物**

本報為灌輸普通常識，研究專門學術起見，特聘專家，編譯各種刊物，分「特刊」與「週刊」兩種，俱係極有價值之名貴作品，每日增換，周而復始，茲將各種名稱，分列如次：

發行日期	特刊名稱	週刊名稱	附註
星期一	捲菸	電影	(特刊)
星期二	現代家政	兒童	隨正張發行，不論外埠，本埠，皆得閱讀。
星期三	武裝	攝影	(週刊)
星期四	銀行與信託	國貨	既限本埠力面發行，外埠須另加報費
星期五	新醫與社會	飲食	
星期六	科學	馬達世界	
星期日	星坊學燈	電學世界	

社，對本報之信仰力，有下列三點，可以知之。

**發生大事變之時：必先看時事新報，如何紀述！**

**發生大問題之時：必先問時事新報，如何意見！**

**發生大困難之時：必先請時事新報，主持公道！**

此種觀念，已普遍潛伏於全國民衆之心頭，且以本報態度，端正明確，為公衆所信仰，由來已久，非一朝一夕可以致之，故一八日寇犯滬，本報每日銷行二十五萬份，開報界銷數之新紀錄，而本報又以服務社會為唯一之信條，代表民意，作民衆之喉舌，是以不值時局變化之際，一時盛行，平日銷數，亦日有躍增，蓋社會名界，早已認識本報之價值地位矣。



國家多事之秋

人人必讀 國人自辦之

英文

大陸報

定價

全年	二十四元	三十五元
半年	十二元	十五元
三月	七元五角	九元
一月	二元五角	三元

本埠

外埠

學生須由學校證明另有優待辦法

上海四川路三十六號

大陸報館

電話一五四二一六

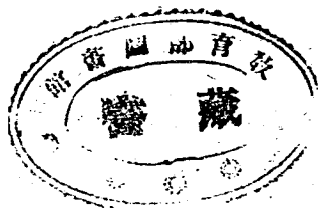
The China Press

輯一第書叢光海

編主橋南經航春宋

集文論濟經光海

編社利月光海



二十四年徵集之書

行發部版出社四

版初月十年三十二國民

## 海光叢書序

民國二十一年秋，陳光甫先生囑予編輯海光月刊；海光月刊者，上海銀行同人業餘之暇，或就讀書所見，或本經歷所得，隨意寫錄，期相切磋者也。予因約蔡南橋先生共主其事，閱時稍久，積稿盈案，其中以關於銀行金融之文爲多，間亦論時事，譚文藝，旣以一行爲限，故非外人所見。敝帚自珍，棄之可惜，爰商張竹平先生，約四社出版部爲印單帙問世，雖性質不一，立論互異，而芟繁汰濫，擇別仍嚴，題曰海光叢書，志成書之由也。四社戈寶權先生亦助校閱，例得並書。

二十三年夏，宋春勛。

# 海光經濟論文集

## 第二集

### 目次

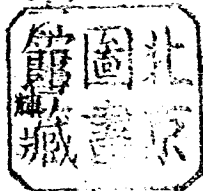
噩夢一場·····	輝	一
錢是甚麼？·····	蔡南橋	六
錢幣的根本改造·····	宋春舫	二六
法國固定佛郎價值之經過·····	宋春舫	三三
蘇俄的財政狀況·····	蔡南橋	四〇
英國銀行將來的命運·····	宋春舫	四四
美國準備銀行制度述要·····	朱繼珊	五〇
美國金融風潮的檢討·····	黃耀華	五六

美國銀行倒閉之原因.....	張水祺.....	六
銀價與銀行.....	李植.....	九
民國二十一年上海銀行界的四件大事.....	宋春舫.....	一七
票據交換所.....	楊介眉.....	一八
民國二十二年青島之銀行界.....	宋春舫.....	二六
銀行家之紗廠知識.....	上海銀行棉業研究會.....	二六
紡織業與金融界.....	榮宗敬.....	二五
金融界與組織業.....	張水祺.....	二四
中日紗廠經濟組織之研究.....	吳維揚.....	二二
民國二十三年世界棉業之動向.....	毛起鵬.....	二六
復興棉業之管見.....	韓漢揚.....	二五
押匯.....	陸頌康.....	一六

# 海光經濟論文集 第二集

## 噩夢一場

二一四年徵集

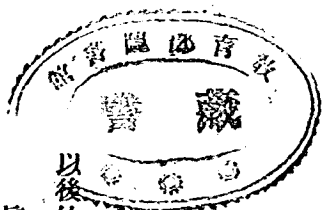


(南)

美人羅斯氏 (M. A. Rose) 近著通貨膨脹 (Inflation) 一書，書中描寫大戰以後，德國馬克狂跌情形，淋漓盡致，不僅有歷史上的價值而已也。

全世界現在拚命在那裏實行通貨膨脹政策，然而無論其將來的結果如何，總不會像大戰以後的德國那樣的可怕。凡想用管理通貨政策而來調節物價的，切不可不引德國爲「殷鑒」。

真個，德國那時候無異做了一場噩夢。全國人民付了極大的代價。將來史家秉筆直書的時候，或許要說，當時的通貨膨脹政策，對於國家，雖然不無小補，因爲至少政府所欠的國內公債，總算是一筆勾銷，但是勾銷的方法，卻未免太殘忍了。





大戰以前，德國用的確是金本位制，一個馬克，合三角五分的美金，而且德國是歐洲第一個國家把複本位制打破了。普法戰爭結束以後，德國所要求法國的賠款，約合美金千萬萬元，有了這筆現金，便確定了單本位制的基礎。

大戰雖破壞了德國的財政，但當時馬克還不至於到不可收拾的地步。在停戰的時候，每個馬克的價值還是美金一角二分。

不久和議便開始了，凡爾賽條約公布以後，不但德國失望，即其他各國理財家，也無不失望。德國新政府的財政，一天比一天困難，債如山積，既無絲毫準備的現款，那末除了多印紙幣以外，實無他法可以應付。所以在一九二〇年之初，馬克的價值，爲美金一角，漲落不定，但也不致惡劣到如何地步。但到了一九二一年之末，馬克在國外匯兌方面，價格大跌，賠款數量，已定爲一千三百二十萬萬金馬克，三百三十萬萬美金。前途既如此的暗澹，財政上如要恢復常態，是絕對不能的了。到了一九二三年的正月，魯爾（Ruhr）又被法國軍隊佔據，德國越努力敵人的要求越來得利害，那真是山窮水盡，無路可走了。

於是德國財政部便盡量發行紙幣，在國家銀行中貼現，紙幣上的數目字，單位動不動便是百萬。物價擡高，政府的支出更大，紙幣也愈印愈多。這樣螺旋式似的一直向上跑去，竟無一點兒方法可以去攔止牠。

銀行家最初對於此事，並未參加，到後來，把票據在國家銀行中貼現，以增加其存放的數量。最後連市政府，鐵路局，以及其他機關，也來發行紙幣了。歷來在兌換時所用的零星金屬幣，大家都窖藏起來了，市上竟會絕跡不見，並且和大量的紙幣相比較，譬如「太倉一粟」也無濟於事。戰前德國流通錢幣的總額平均，不過在六十萬馬克左右。到了一九二三年之末，現定流通額為五、一八，下面再加上十四個圈子的馬克，連說也都說不清楚了。其他流通貨幣，無從估計，總之情形混亂到萬分而已。

到了一九二三年十一月，其勢不能不加以整頓，重定貨幣單位的名稱為雷頓馬克（Reintennark），其值為百萬的百萬馬克，折合美金的時候，也和戰前價格一樣，每雷頓馬克為二角三分。雷頓馬克，雖屬紙幣，因為管理得當，所以還能折成金價。

一九二四年的道威斯計畫，略為減輕了德國的擔負，比較的合理化，所以馬克得以回復其金本位，合成二角三分的美金。

此為通貨膨脹的結局。在那時期中，德國社會中不知鬧了幾許的趣劇和悲劇。

例如戰前德國負債共四百萬馬克，在貨幣膨脹的最高點，四百萬馬克不過值美金一分而已。你想美金一分，即美金一元百分之一，照現在市價算起來，合我國銀元三分，即銅子九枚，便可把當時德國全國的債務，完全清償。火柴一匣，討價到六十萬馬克，此數恰好等於德國在戰前的流通貨幣總額。

在那時候，可謂無人不在迷離恍惚的夢境中。一剎那間物價便抬高了。一塊火腿三明治（Ham sandwich），今天值一千四百馬克，明天便可以漲到二千四百馬克，後天呢，那更不必說了。雜貨舖的貨物，上午值五十萬馬克，下午便會漲到一百二十萬馬克。一張白紙，值一百二十馬克，若依戰前匯兌率，要合到美金三十元，在那時卻算不了什麼。利率高至百分之九十，然而出借的人，依舊一點兒保障也沒有，因為到還的時候，究不知馬克到底還能值多少錢。

人民所受的痛苦，真不能拿筆墨來描寫了。一個商人，一生辛苦的蓄積，還不夠換一匣香烟。人壽保險單到了期，領來的款子，還不夠買一塊手帕。用一百馬克的紙幣來燃火，比用火柴，便宜得多。結果，儉約的人吃盡了苦，而肯用錢和會用錢的人，纔算是真正聰明人。所以當時不論何人，錢拿到了手，便似醉似癡的去想法用掉牠，或拿去掉換物品，因為物品是川流不息地在那裏漲價的。『今朝有酒今朝醉』這句詩描寫那時德國人的心理，真是千真萬確。最容易清償的是債務，農民押款，只消有一袋番薯，便可清訖。換句話說，有信用的人，最不得了，而負債的人，倒可以逍遙自在。凡以投資為生的人，全變成了乞丐。

政府未嘗不想來保護人民，然而還有什麼法子呢？例如必需品的價格，政府雖早早規定，並且以人民有衣可穿，有飯可吃為原則，然而今天規定了，明天卻依舊不行。工資變動得很快，最初每月一變，以後十天一變，但還趕不上生活程度加高的速度。最後政府便實行一種活動的方法，依着生活程度的高下，分訂成表，但因為表格異常的複雜，工人們不懂得，羣起反對，於是工潮便如雨後春筍一般，一發而不可復制了。

大部分人民，雖變成了乞丐，而一般投機家，卻大發其財。他們所用的方法，可謂巧妙不過。第一步是問人借錢，借到了錢，便去買貨物，置房屋，設工廠，而把不值錢的紙幣去還債。債還清了，一切都以不管，或者再去借債。如果有人肯借，賺錢真是容易不過的。

商業自然十分繁盛，因為大家都忙着要買進貨物。股票市場，也異常發展，因為人人心中都想買進一點比較可靠的產業。

到了最後的一個時期，有許多地方，不得不改用他國貨幣了，通用的是美金。更有許多機關，改用五穀，煤，燃料等等的貨物券，也有以幾個基羅瓦特小時計算的，真可謂無奇不有。

總而言之，在紙幣世界中，不論什麼，都沒有計畫可言，工業及建設事業，不知不覺的漸漸地衰落了。

貨幣穩定之後，當然經過了一個小小不景氣的時期，然而物質上以及服務上的需要，在膨脹時代中，所談不到的——例如建築新屋，改善工廠等等，較前迫切，所以市面又重新發展起來了。

然而在社會組織上，卻起了極深切的變化。新的富翁和新的乞丐，到處皆是。其中最吃虧的是中等階級，因為赤貧的根本就不會有什麼損失，而有錢的，因地位的關係，早在那裏想法防備了，也許一點苦也沒有吃着。至於商業上的所起變化，一言以蔽之，不外「前帳一筆勾銷」六個大字。

(二十三年三月)

## 錢是什麼？

蔡南橋

我們平日交易，所得到的只有：（一）貨物或服務，（二）得到貨物或服務以後，精神或物質上所享受的痛快和滿意。然而無論如何，我們始終脫不了一個錢字，一則因為錢是交易的媒介物，二則錢的『行爲』範圍實在是太廣了。所以有人說經濟上發生困難，完全因為用錢不當，要解決這困難，根本上不必改變經濟組織，只要改變幣制就行了。更有一般人，以為若在錢的一方面，做些手法，衰弱的工業，便可以立刻興盛起來。甚至於見識遠大的人，也以爲改革幣制，是解決困難的最好方法。

我們天天想着錢，講着錢，用着錢，其實錢這件東西，很不容易說得清楚，所以我只想淺近地來說一說。

最容易明白的，錢的用處，在償付我們所買東西的價值，尤其是天天用得到的東西，如衣服，

柴米茶烟，以至請一次客，聽一回戲，都得用錢。還有一個用處，就是發給工資，如主婦付給下人的，廠主付給勞工的，種類不一。不過下人們和勞工們拿到了工資以後，也用來買他們日用所必需的東西。

上面所講的錢，自然是用銅或銀鑄的——因為世界錢幣，用金鑄的，究竟還不很多——或者費用印刷的紙幣。這一類的錢，東手來，西手去，在發行的國內，可以通用，作為償付物品或服務的代價，普通叫牠做『通貨』(Currency)。牠的用處，在償付零用帳目。雇用者到銀行裏拿錢出來，發給工資，領到工資的人，拿去付給房東，付給零售商人，以及其他的一切，然後再由房東，商人等的手裏回到銀行裏邊，周而復始，這叫做『通貨的流轉』(Circulation of currency)。

在經濟發展的國家，『通貨』卻並不是主要用品。商人劃帳，並不用牠。消費大一點的人，也只用來付些零星用途，大的欠帳，更用不到牠，因為國內商業往來，大都用支票收付。中等消費者，身邊往往也帶有支票簿。過去的百年中，幣制上最大的變遷，就是用支票來替代真的『通貨』，去應付那大量的眼目。可是在國外交易，就得另用一種錢。國內的錢，只能在國內通用，旅行國外，



須換國外的錢，向國外去定貨，也得用國外的錢。數目小的，自然可以攜帶，大一點的就不用『通貨』，不用『支票』，而用『匯票』(Bill of exchange)了。

所以我們一說到錢，不單想到『通貨』，同時須想到『通貨』以外的支票、匯票等等，都與世界工商業，大有關係。其中異同，我們須記得明白。

假使簡單一些，先從『通貨』說起——從國內的『通貨』說起。國內『通貨』是金屬鑄的，紙張印的，上面已經說過了。但是通貨大都不過是一種『名目貨幣』(Token money)。換一句話，牠的價值，並不一定能合貨幣上面所刻的，或寫下的價值。牠所得到的價值，牠的購買貨物，償付服務的能力，却須看牠發行時候的環境怎樣。最初人們可不是這般想，以為『通貨』有了金屬的分量刻在上面，牠的真價值，當然與上面所刻的相等。金屬本與其他物品一般，自有牠的價值，而此價值常跟着牠的生產成本和需要的關係而轉移。但在事實上，任何國家通行的錢，其『固有價值』(Intrinsic value)和『規定價值』却不能一致。即使在發行之初，雖然能一致，但因輾轉使用之故，重量早已減輕了。所以在過去歷史中，人們常常因為『通貨』重量減輕，不

肯依照規定的價值收受，而成爲財政上的一個重大問題。並且重量的減輕，往往不但由於久用虧耗；也有故意剪去的，刮去的，希圖積少成多，從中取利的。有時政府在財政窘迫之時，也在那裏上下其手。在理論上，公衆是不把『通貨』當作『名目貨幣』，大概把牠當作確有『固有價值』的金屬，略略減去了政府所抽取的鼓鑄稅和手續費（Seigniorage）。爲防止奸人舞弊起見，貨幣漸漸的造成了各式花樣，例如邊紋就是防止剪和刮的……金屬之中，金爲最貴，有很高的『固有價值』，並且也不容易虧耗，所以把牠來做成『通貨』。

中古時代，西歐常常鬧着『通貨』短少。『通貨』短少的原因，由於缺乏鑄成『通貨』的金屬。『通貨』一少，物價就跌，因爲『通貨』供給，既受了限制，牠的購買物品的能力也自然提高了。如果物品的供給，同時增多，每一個錢所能買到的物品，一定格外的多，結果物價就會跌到一個不可收拾的地步。但是自從哥倫布發現了美洲以後，黃金愈來愈多，物價也就飛漲起來，發生了許多經濟上的騷動，和社會上的紛亂。每次加利福尼亞州、澳洲及南非洲金礦的發現，都抬高了物價的水平線。所以現在有人想，一切困難的根源，都是由於黃金的供給，和世界生產力的發展，不

能恰好成爲一個適當比例的緣故。

上面所述，似乎最重要的問題，在「通貨」的「固有價值」。其實金銀如果缺少，也不要緊，儘可把低價值的金屬，摻雜進去，以減少通貨的「固有價值」，只消政府有權力。但事實上，流行貨幣的「固有價值」，仍是一個最關緊要的問題，因爲政府發行貨幣的時候，是受着限制，不能使其購買能力，超過「固有價值」。錢幣流通，既用以交換人們所需要的東西，人們便常把這些東西，來和貨幣的「固有價值」互相比較。到了最近，情形方才改變，貨幣的「固有價值」，漸不重視，那末何以人們對於貨幣的態度，驟然的會改變呢？

原因實是很容易明白的。我們只要想到金屬貨幣以外的紙幣，就可以懂得。紙幣原來不過是銀行中的一種承諾，憑着一張紙，立刻可以換出錢來。所以紙幣的價值，完全是銀行的信用。我們姑且借英國的情形來做個例子。百年以前，英國的地方銀行，也許發行紙幣，不必定要英蘭銀行。我國現在還是這樣的。幾家靠得住的銀行，財力雄厚，他們所承諾的話，自然是有信用的。紙幣也有靠不住的，像英國在拿破崙戰爭時代所發行的，使用只限於一地，不能通行全國。因爲發行

銀行的償付能力，發生了問題，所以常常要打折扣。那時銀行倒閉的也很多，人民往往拿着「不兌換」的紙幣。這種種的不方便，都使紙幣發行，有不能不集中於一家之勢。英國在一八四四年，訂定了紙幣發行律，限制地方銀行之發行，而逐漸收回其已經發行的紙幣。於是英蘭銀行的發行紙幣權，不專有而自專有了。英蘭銀行十分穩健，拿到紙幣，馬上兌現，是人人信任得過的。何以能如此的穩健呢？即在發行數目，受了限制，不能隨便要多少，便發多少。並且準備着現金，作為兌換的保障。超過現金準備的數目，限定為一千四百萬鎊，後來漸漸加到二千萬鎊。除了這二千萬鎊之外，每發一鎊，要有一鎊現金，存在庫裏。所以在通常的時候，牠的付現能力，毫無可疑之點。不過在金融恐慌的時候，你也兌現，我也兌現，那就應付不了，只好停止兌現。除了這一點之外，英蘭銀行的紙幣，真和現金一般。不但如此，英蘭銀行的紙幣，比從前真的金幣還靠得住，因為真的金幣，用得久了，免不了要有虧耗。所以紙幣慢慢地和金幣一般的流通起來了，人民也慢慢地養成了一種習慣，覺得貨幣的「固有價值」不必是一定要和他購買能力一致的。

然而這個「固有價值」的觀念，現在也還不會消滅，十九世紀的後半期，英國金鎊是很為

人所重視的。直到最近，全世界才都放棄了金幣，有幾個國家——例如法國——還想回到從前的金本位。不過全世界大概都已接受了『名目貨幣』的觀念，在事實上，很少有回到使用金幣的可能。希望回到金本位，是從前遺留下來的一種迷信。現代人大都承認『名目貨幣』也一樣的好，只要在合理的水平線上，發行者的權力，能擔保維持其購買能力就夠了。

紙幣流行的結果行，是承認了『名目貨幣』的地位。換言之，現代『通貨』的價值，不在牠所鑄成的原質，而在發行時的環境。我們已說明怎樣在中古時代，因貴金屬的缺乏，而減低了物價，怎樣因貴金屬的新發現，而擡高了物價。假使世界上都用了『名目貨幣』去替代有『固有價值』的金屬幣，那麼『名目貨幣』購買力的漲落，也依着同樣的原則。譬如一個現代政府，多印紙幣來償付牠的債務，新的隨時發行，舊的不去收回，物價一定高漲，正像從前發現新金礦一般。如果現代世界，要用『名目紙幣』的話，『名目紙幣』的供給，一定要有限制，然後可以維持其購買力。我們試看以前德奧以及其他各國的『貨幣膨脹』，紙幣超出物品供給範圍之外，不知多少倍數，其結果究竟怎樣？

雖然，現代世界，單靠『通貨』是不夠用的。真的金屬幣，以及銀行發行的紙幣，只能用以發給工資，償付零星款項，大商業完全用不到牠。本來『通貨』的發行數量，生產物品的數量和物價的高低，其關係是很簡單的。現在『通貨』以外，有了支票，復有匯票，情形就變爲複雜。從前國內經營商業，須用金幣紙幣，現在只消在銀行中劃幾筆帳，就算了事，不必動用到真的『通貨』。銀行放款，也不必拿出真的錢來，只消允許人家有開寫支票的權利便是。國際貿易，更全靠着匯票往來。這就是所謂『信用』制度（Credit）。信用的伸縮，當然與物價大有關係，在經濟發展的國家，這是一個很大的問題，試觀各國紛紛的統制金融來穩定物價，那便可想見一斑了。

（二十一年十二月）

## 錢幣的根本改造

宋春舫

我們談到錢幣，不期然而然的，便聯想到物價，何以呢？錢幣本身，無論是金是銀，是銅是鐵，如果我們不用以測量物價，根本便沒有存在之必要。進一步說，物價是主，錢幣是賓。無論世界金融組織，複雜到如何地步，我們最後的目標，總脫不了「如何能使物價穩定」這八個字。

自從古代「以貨易貨」(Barter system)起，直到現在，順着人類進化的趨勢，經過了不斷的試驗，縝密的思想，精細的計劃，金本位，銀本位，複本位種種的學說，在各個相當的時期中，博得不少的同情和成功，但是始終沒有澈底解決。自從歐洲大戰以來，政治社會經濟各方面既發生了變化，幣制問題，於是根本動搖。馴至今日，又因全世界不景氣的結果，而引起了立法家，銀行家，經濟專家的討論。在流行的學說中，很有人主張根本改造。

最有力的主張，想把一切責任，都推在中央銀行身上。因為中央銀行，對於物價，及對於一般商業上之活動，本有絕大的影響，所以只有中央銀行，能限制物價的升降，而使牠不發生劇烈的變動。

大戰以前，無論歐洲那一國，所希望於中央銀行者，只在能償付本國所發行的紙幣，及供給國內其他銀行的需要。換一句話說，就是維持那一個國家的金本位。那個時期的中央銀行事業，範圍，在表面上看起來，似乎非常狹小，可是後來在大戰的時候，各國財政當局唯一的應急方法，便是多發中央銀行鈔票。而一方面為鼓勵民衆，及其他商業銀行借款購買政府債券起見，竭力壓低「利率」，政府所發行之債券，因此也不出重息。結果，市場上的往來，全憑政府「信用」兩個字，物價也就繼續增高了。如此看來，中央銀行對於物價和商業活動，確有極大的影響，故當時引起了不少專家，繼續去研究這個問題。

他們說：「中央銀行的政策，向來現金缺乏，準備減少的時候，便將貼現率抬高，在現金和資本充足的時候，將貼現率減低，所以他們有更進一步的提議，就是在商業，或物價，或兩者同時起



了變化，衰退現象暴露的時候，中央銀行也應該將貼現率壓低，給他們一個轉機。如果一時不能見效，那末更須從公開市場方面進行，把信用範圍擴大。因為錢幣愈多，恢復愈快，所以對付不景氣的最後一步，渡過難關，必須放大信用範圍。此項政策，無非是要使物價低落的現象和時間，快一點過去。再反過來說，中央銀行抬高貼現率，限制公開市場上的活動以後，便可使物價不再飛漲，結果和剛纔上面所說的恰正相反，便是縮短物價上漲的期間，而恢復到原有的經濟狀態。

這類說法，在金本位制度之下，確是可以實行的一種幣制救濟辦法，其學說的根據，全靠着利率升降的作用，而加以公開市場上的活動，這便是我們常常聽見的『貨幣數量學說』（Quantity theory of money）。歐洲的 Sir Josiah Stamp, Gustav Cassel，美洲的 Carl Snyder, L. D. Edie, Virgil Jordan 諸家，對此意見，雖稍有出入，然大致相同。前年此說更為盛行，大家都把不景氣的現象，歸咎於幣制之不善，其他物質上的原因，是絲毫無關。

可是反對此項學說的人，也很多，甚或有人預言，此說如果實行，將來必釀大禍。他們說：『中央銀行，實際上不過是各商業銀行的總準備機關，不足以反抗經濟上的勢力，物價的升降，只是

經濟勢力在那裏左右着。假使中央銀行無端想改變其趨勢，其結果不僅失敗，並且足以動搖全國的金融組織。何況我們至今始終沒有明白錢幣、物價和商業的活動三者的關係呢？這個重要前提，斷斷不可忽視。中央銀行的操縱物價，純是一種試驗性質，可是把國家最重要的中央銀行準備金，當作試驗品，孤注一擲，豈不危險？云云。而一方面大多數銀行家，亦以爲中央銀行對於物價和商業活動，不負多大責任，如美國的 H. Parker Willis, Prof. Edwin W. Kemmerer 以及聯邦準備銀行和中央銀行的職員皆是。

我們以爲反對派說的話，未免有些過火，因爲中央銀行對於此項政策實已屢試而不一試，不僅在戰時如此，即在普通狀態之下，也曾設法，使物價不致驟升驟降。現在此輩學者的主張，不過是更進一步而已。反對者以此種行動爲過分，未免太拘執一見，不知變通了。

然而雙方對於中央銀行戰後的行動和政策，都很表示不滿，尤其是在一九二九年不景氣開始以後。此一方面人說中央銀行對於物價及商業上的變化，太不去努力救濟；彼一方面人說中央銀行平日操縱得太利害了，所以有如此之結果。

(下)

再澈底的講，說不定將來我們會把什麼『金本位』、『銀本位』以及任何本位，一概放棄，而改用其他新的方法，完全根據銀行信用，實行一種純粹有節制的錢幣制度 (Managed Money System)。

本來世界上金屬的供給，和錢幣的數量，其關係久已不甚密切。現在通用的錢幣，其數量并不依現金的供給為轉移，而全靠銀行的政策和商業活動的程度。那末，我們現在何以還要用金屬來做錢幣呢？所以研究幣制的學者，都說實在沒有這個之必要。

他們以為政府既有規定錢幣的權力，便可隨時直接或間接的，利用中央銀行地位來節制錢幣的供給，以便應付商業上之需要，而使物價不致驟升驟降。歷來金屬供給，不免受着物質上的限制；如採用這個辦法，當然比使用金屬幣更為穩定而無疑的。

在理論上，這種辦法，也並非絕對的不可能。英國自從前年放棄金本位以後，便節制着錢幣的供給，物價一時却也不生影響。蘇俄是一個更顯著的例子。名義上蘇俄貨幣，也有一些金和白

金做準備，可是數量極小，全無關係，正和上述的辦法相同。

總之用迪克推多的手段，規定了購買力以後，隨便那一種貨幣，都不生問題的，不過行於國內則可，通行國際間，便有些為難，尤其在國際貿易方面阻力最大。假使不是世界各國——至少幾個重要國家——通力合作，此種理想，斷乎不能成爲事實。

此外，近年來也常常聽人說要創設一種『國際貨幣』，大家都說國際清算銀行(Bank of International Settlements)很可以望這條路上走。這雖是過於樂觀的話，但是有了國際錢幣，那末國際匯兌率，便可以廢除了。可惜國際間尙在競爭時代，那一個國家，肯把自己的現金，來做國際貨幣的準備呢？

然而國際團體上的貨幣結合，并不是不可能的。在關稅結合呼聲很高的時候，有人曾提到這個問題。例如前年和去年不列顛帝國，已討論過一個計劃，想把英吉利做主體，連合了英屬各殖民地，組織一個團體，來實行這個辦法。

在美國議會中，恢復復本位制，金銀並用，也曾經一度的討論。還有一樁主張，普通送牠一個

很滑稽的名稱，叫做『橡皮貨幣』計劃（“Rubber Dollar” Plan）與 Irving Fisher 教授所主張的學說，不無多少關係。這個主張，是把錢幣的內容，跟着主要物品的價格為變遷。內容改換，價值也跟着改換，所以物價便不致驟升驟降。

和這個計劃大同小異的，便是在錢幣購買力發生變動的時候，把債務上的錢幣數目，自動更改一下。這個意見，在道威斯計劃中已露端倪。道威斯計劃中有一條說：『在物價變遷過百分之十的時候，德國賠款數目，便得自動更改一下。』後來因為解決美國戰債辦法中，沒有這條，所以在楊格計劃中，這一條便沒有加入。

上面所述種種，是關於幣制最新的理論。然而更有極端的，索性（一）主張恢復古代『以貨易貨』的辦法，（二）規定通行貨幣的有效期限，譬如每種貨幣，祇能通行十年，十年以後，便成廢物，那末人們一定不願去藏儲了。（三）普及發行貨幣的權力，就是無論何人，均有發行錢幣之權，不必一定要用政府的名義。以上種種，窮思極想，五花八門，真可稱為光怪陸離，無奇不有了。

（二十二年三月）

## 法國固定佛郎價值之經過

宋春飭

晚近二十年來，歐洲各國因受一九一四年大戰之影響，其幣制價格之升降，若俄之羅布，奧之克隆，德之馬克，法之佛郎，不特釀成人間恆河沙數之悲劇，即在世界經濟史上，亦開亘古未有之記錄。時至今日，英屬金鎊，猶在最後掙扎之中。顧法國在一九二六年七月間，全國金融之不景氣，佛郎價格之慘落，尤甚於今日之英倫，然一經樸因加寶 (Poincaré) 氏出任巨艱，即能轉險爲夷。今日世界金融市場，法蘭西之佛郎，竟能與美金並駕齊驅，則其奮鬪之經過，雖成明日黃花，亦足供吾人之參攷也。

歐戰之前，法蘭西銀行發行之佛郎鈔票，其價值與現金相等，不論何人，均可持票至銀行兌現。歐戰既啓，時局上頓生重大變化。法國財政當局，不得不竭力設法，保存現金，以維持其國家之信用。故於一九一四年八月五日，即頒令強行規定紙幣之市價，于是法蘭西銀行之鈔票，乃成爲

一種真正之紙幣。此後佛郎在世界市場之價值，遂依法國在金融界上之信用爲轉移。斯時戰費浩大，爲應付戰費起見，法國政府所取之政策，凡兩端：（一）鞏固法國在國外如英美等國之信用。（二）發行短期庫券。

戰事告終，協約國國際間之經濟合作，亦同時結束。法蘭西銀行之鈔票，在世界市場上之價格，更覺一蹶不振。同時法政府戰後種種之費用，其最重要者，如實行戰後各省之復興計劃等，在在需極大之款項。法政府於是不得不飲鴆止渴，一再發行鈔票。然鈔票之額數愈大，其價格亦愈低，至一九二六年，其處境之危殆，幾有岌岌不可終日之勢。

佛郎之價格，既每况愈下，資本家爲自衛起見，羣將所有之佛郎，兌成美金，或英鎊，此種助桀爲虐之舉動，法幣價格，因之更跌。是年七月，英鎊一鎊，可換佛郎二百四十枚。法人以爲末日將至，破產之期，可計日而待，羣情惶皇，乃請樸因加賚氏出而組閣。樸氏所組，爲混合內閣，閣員中之六人，皆一度曾爲國務卿，議會中之各主要黨派，除社會黨外，均被邀入閣。樸氏之出也，成竹在胸，其計劃之步驟，約略言之，可分爲三：（一）防止佛郎之再跌，（二）提高佛郎之價格，（三）然後固定佛

郎之價格。(一)(二)兩項今從略。吾人所欲知者，爲如何能固定佛郎之價格？一言以蔽之曰：回到金本位，即以與現金相等之固定錢幣，代替價值不定之紙幣是也。然欲此事之實現，必先使佛郎等于若干現金，無絲毫之差，并須使紙幣得以兌現，一如曩昔。其結果非設法使法蘭西銀行有充分之現金，準備兌換不可。社會上一知紙幣可以兌換現金，則自無要求現金之慮也。

法政府于是從事於現金準備，即(一)現金，(二)金磅(英磅及美金等)。然彼時法國國庫一貧如洗，而預算復有超出之虞，其窘狀將步吾國十三年北京政府之後塵，蓋一九二六年七月間，各報曾有負責人員聲明，下月公務員之薪金，能否發放，不敢預言之記載。是年之春，法國政府亦曾一度召集財政專家會議，有向美國舉債一百萬萬或一百五十萬萬之決議，以備紙幣兌現之用，此蓋襲用國際聯盟改善奧國幣制，及道威斯整理德國金馬克之計劃也。

顧當時法蘭西銀行庫藏之現金額，實超出一九一四年度。一九二六年，其總額爲五十八萬萬。一九一四年七月，爲四十七萬萬四千四百萬。一九一四年十二月，爲五十四萬萬三千一百萬。而市上通行之鈔票總額，在一九一四年七月間，爲一百萬萬四千二百萬，一九一四年，爲二百三



十萬萬四千二百萬，一九二六年，則爲五百二十九萬萬二千七百萬。由此觀之，一九二六年度市上流通鈔票之總額，較一九一四年七月間，實超出五倍之多，此點值得吾人注意也。

赫里歐內開大舉外債之議，既未得國會之通過，樸氏秉政，乃宣言決計不借外債，而求助于國人。其第一步，即鼓勵國民，信仰佛郎有增高價格之可能，此爲一種純粹心理問題。一般人既信佛郎價格之可以增高，國內資本，遂不再向國外流出。不特此也，樸氏之宣傳，外人亦有同樣之信仰。此種心理，既逐漸普遍，樸氏乃實行以下兩種有力之辦法：（一）使國內預算收支相抵，同時並將一切到期之公債，化零爲整。（二）政府參加金融市場之貿易，以增進佛郎之價格。

關於第一項，樸氏提議增稅一百萬萬，在人民方面，此項負擔，不可謂輕，顧人無怨言，故此案經兩院通過後，樸氏不惟能使預算收支相抵，且有五十萬萬之餘額，以償還一切到期之公債。

一面爲表示政府節流起見，復大事裁員，結果，政費復減少一萬五千萬。此數與預算全部相較，雖爲滄海一粟，然其所得精神上之效果，亦不可輕視也。

樸氏既有償還公債之餘額，乃設一償還公債之儲蓄機關，以示彼之改革，并非暫時的，偶然

的。故成立此項機關之提案，由兩院共同通過，而不分院通過者，正所以堅法人之信仰也。

樸氏政策，既得多數之信仰，自生效力。六個月之內，佛郎價格，有一日千里之勢，一九二六年七月間，英金一鎊，可換佛郎三五四枚，至同年十二月間，英金一鎊，僅值一百二十二佛郎。

關於第二項，法政府爲恢復佛郎價格起見，對於金融市場之貿易，亦竭力參加。其初，法國政府揚言增高佛郎之價格，已籌有相當辦法，並在一九二六年十月間，委託法蘭西銀行，將國庫中所有儲存金幣，悉數售出。

佛郎既達到英金二鎊值一百二十二佛郎之價格，乃有一重大問題發生，卽在此時期，應否將佛郎價格提高至一英鎊值八十佛郎爲止？法國財政當局，當時有極熱烈之辯論，而其討論之結果，則以一百二十二佛郎兌換英金一鎊爲最高之限度，適可而止，此之謂也。

政策既決，法政府乃預備兌現。吾人曾言樸氏在國外之宣傳，已有相當之效果。此時外人資本，充斥法國境內，因購佛郎者，比比皆是也。樸氏乃主張從此外來之資本中，取得兌現之準備金。反觀一九二六年舉借外債之議，若成事實，在法國所得者，亦不過一百或一百五十萬萬，而此次

外人在法國投資之款項，竟能使法蘭西銀行庫中，貯有六百萬萬之準備金，所得多矣。

是時也，法蘭西銀行，因欲吸收市上之外國金幣，恢復佛郎價格之運動，遂不得不暫時停止。一九二六年十二月二十三日，法蘭西銀行代表，在交易所中宣言，『國家銀行已預備將一百二十另二五佛郎值一英鎊之價值，收買並出賣任何數量之外國匯票。』外國資本，大部分遂爲法蘭西銀行所吸收。法政府乃繼續發行新鈔，而同時佛郎之價格，亦不再增高。

法政府所採取之一二二另二五之數目，頗爲適當，蓋一方面恢復佛郎價格，另一方面仍須顧到國內經濟狀況之實力，斷不可使佛郎價格超過實力之上。而固定佛郎之價格，尤須在外國資本未滙之前，即成事實。當時固定佛郎之計畫所以能如願以償者，蓋因選取一二二另二五之數，適得其當也。

方法蘭西銀行買進現金，金幣，發行新鈔，其所採之辦法，即吾人所謂通貨膨脹，蓋新行之鈔票，既有現金作擔保品，發行鈔票之銀行，當然可以無限制的購買現金也。

事實上，佛郎之價格，既已固定，此後所求，惟在法律上之核准。而此事乃於一年又半後，始見

諸實行。並按照公家改定之佛郎新價格，恢復兌現。自有此令，發行鈔票之根據，更勝於前。新製之金佛郎，僅值戰前佛郎五分之一，其重量為六十五米厘格蘭。至於戰前之佛郎，則每個重三百二十二米厘格蘭。一般人以為一九二八年之命令，于無形中取消百分之七十五之債務，然其咎不在命令之本身，自一九一四至一九二六年間之種種事業，實負其責。吾人試思一九一四年，佛郎已成紙幣化，至一九二六年，人咸以為彼已失原值五分之四，設當恢復佛郎價格時，財政當局野心勃勃，不肯及時而止，而任其超過預定之行市，則今日佛郎，恐與英鎊同一命運，不免有第二次之慘落也。一九二六年之規定一鎊值一二佛郎之行市，不惟能固定佛郎之價格，且使法國實業，於此次世界經濟恐慌之前，充分發展，全國工人，大部分不致失業者，莫不賴此固定佛郎價格之一令，其智識不可及也。

（二十二年一月）

## 蘇俄的財政狀況

蔡南橋

此文從柯爾氏(COOLIN)——提倡統制經濟學說之最有力者——所編之蘇俄十二講中譯出，題爲蘇俄之財政。蘇俄十二講本年春在倫敦出版。著者十二人，皆知名之士，而爲新社會主義研究社所邀請赴俄，作實地調查者。去國之先，曾在倫敦逗留數月，搜羅材料，作充分之準備，故此書成後，不蹶而走宜也。

### (一) 實業和輔助實業的金融機關

凡到過蘇俄的人，都有一種印象，覺得他們的國家組織和文化，雖與別國不同，可是經濟生活的樞紐，還脫離不了金錢。給付工資，購買材料，轉運貨物，都用金錢。國家所經營的工廠，會計非常精密。機器原料，依值償付，工資也得照發。貨物出廠，都有定價，所以一般也有損益帳。有時候許多工廠合成一個單位，但是每一個廠便有一種盈虧帳。所以五年十年計劃，雖然注重生產的數量，末了仍舊是合成羅布來計算的。

在資本主義的國家，工業方面所需要的兩種金融上的輔助。一種是長期投資，有了長期投

資，才有固定的資本。私人經營的，無論有限無限，資本是由股東擔負的，所以事業上的盈虧，便是他們的盈虧。一種是短期投資，在一定的期限中間，可以希望收得回來。短期投資，普通都由私家銀行供給。

在蘇俄，工業是不由私人投資的。新工廠的設立，全用公家的款項。供給長期款項的機關，他們稱之爲 Prombank。Prombank 的款項，一部分是在國家預算中撥付，其餘如折舊的準備，以及因投資而得到的盈餘，都可以拿來應用。舊廠的擴充，如添置機器等等，廠中也有一部分盈餘，可以移挪，很像舊工業的公積金一般。Prombank 所供給的款項，並不付息，因其性質爲投資的而非借款的。關於這一點，據說正在討論之中。國家既是股東，自然不能取息，所以用抽稅的方法，來提取盈餘。現在實際上，他們只拿去一部分作爲『盈餘』稅。

此外還有一個供給短期款項的機關，便是 Gosbank。Gosbank 是蘇俄的中央銀行。他們因爲要防着短期借款變成長期，所以在未放款以前，異常的仔細。對於工廠計劃，調查得清清楚楚，正像各國商業銀行，調查各家的信用一般。Gosbank 對於工業放款，一律取息，出口業大概

爲五厘，其他七八厘不等。

## (二) 物價通貨與交易

物價在資本主義的國家，依經濟學家說起來，是由供求律決定的。但有時因政府的干涉和專利事業的限制，也不免受些影響，不過左右一切的，仍在供求兩字。蘇俄情形，却完全不同，無論什麼事業，都在政府手裏，供求律幾乎不生效力，因爲：

(甲) 國外貿易，既全由政府或與政府有關之合作社經營，在國外市場上，並沒有第二人來競爭，所以用羅布來規定的物價，無須以全世界的物價爲標準。

(乙) 蘇俄國內的大工業，全由政府經營，銷售機關，既祇一個，定價的時候，又無其他機關與之競爭，因人而異，高下儘可隨心所欲。

(丙) 使用機器，只有政府的工廠和農場，除了極少數個人或合作農場所用的器具以外，機器只有一個買主。

除了農場產品，舊貨，和小工業的出產品以外，供求律，全無效力。便是農場產品，因爲政府對

於農民，徵收重稅，所以公私所產的食品和原料，大部分都已收在手中。零星交易，由合作社主辦的居多數，私人的却占少數，火車站旁，偶或見到一二買賣上的競爭，真已限制到最小的範圍了。政府既有了完全節制物價之權，國外物價的水平綫，可以完全不必顧慮，只要政府所供給的，較人民所需要的，略為短少一些，那末在一定限度之內，貨物自然不會賣不出去。同時他們須顧到怎樣可以使最窮苦的人民，也能得到生活的必需品，所以訂定了一種分配糧食的辦法。此項辦法，當然不能擔保人人真能得到名義上他們所應得到的一部分，或因他們自己的錢不夠用，因供量太少，不敷支配，更有因為管理分配的人，不得其法，誤事的也非常之多。

羅布票的正式匯兌價格，在一九三二年七月，每七個羅布約合英金一鎊，其他各國貨幣仿此。羅布票的後盾，是現金及外國貨幣，都留在 Gosbank 的庫裏。一九三二年七月一日，依正式公布的數字，流通鈔票，共值二，九二五，〇〇〇，〇〇〇羅布，庫券值二，六八八，〇〇〇，〇〇〇羅布，其中三三〇，〇〇〇，〇〇〇羅布是有準備金的。準備金為現金，值六七九，〇〇〇，〇〇〇羅布，其他貴金屬，值一九，〇〇〇，〇〇〇羅布，外國貨幣，值三五，〇〇〇



，〇〇〇羅布，可見已高出法定準備百分之二十五以上。庫券則較鈔票約少一倍。

然而羅布購買力的真價值，却不能。在正式交易中看出來。我們並不懷疑他們的統計，有什麼不確實的地方，可是羅布是不能自由調換貨物的，即有統計，也無用處。我們只要看私兌外幣，以及有了外幣，上等貨物便可到手等事實，便可明瞭一切了。

正式交易率的靠不住，不僅在蘇俄爲然，便是在匈奧等國，以及禁止自由兌換的國家，都有這種現象，不過我們還可以估計他們的真實價值和名義價值的比率，羅布却連此舉也不能辦到。他國有物價的水平綫，蘇俄沒有物價的水平綫。蘇俄的物價，不是在物品的本身，而要看這件物品，是那一個買的，以及在什麼市場上出賣，才可以知道牠的價格。

在蘇俄有一類貨品，政府同時是買主，又是賣主——『主要』貨品——國有工廠（甲）所出而用於國有工廠（乙）的，從理論方面說，這一類的貨品，價格當然可以隨便規定了。但據他們說，却又不然，成本仍是計算物價的主要關鍵。所謂成本，是指原料、工資、開銷，付給 *Prombank* 的折舊費，向 *Gosbank* 所借短期款項的利息而言。可是開設工廠時原有資本的利息，却並不

打入。據他們說，近幾年來，工資雖然增高，『主要』物價，却減低了一些。

也許有人要問：每件用品，各廠買進的時候，價格是否一律？據他們說，除了運費以外，價格並無二致。特別提倡的事業，間或可得到優待，例如現在農業上所需要的器具，價格便可以便宜一些。同時又把農業器具方面所減的，加在其他物品的上面，所謂『主要』貨品，也就不致虧本了。合作農場，聽說也可以和國有農場，得到同樣的優待。

除了這一類貨品以外，其餘消耗品，價格可不全依簡單的成本計算了。第一，政府對於生產和貿易，抽一種周轉稅（Turnover tax），自百分之二至五十不等，合作和國有的，全歸一律。一九三二年，這一筆周轉稅，共計一五〇〇〇〇〇〇〇，〇〇〇〇，〇〇〇〇〇〇羅布，占全部預算收入百分之五十五，數目不可謂不大。規定價格的時候，定要把這一筆稅加入。如果再有贏餘，政府仍得分潤。這種政策，無非在鼓勵『主要』貨品產量之增加，而使人民不去經營那消耗貨品。

第二，蘇俄並沒有公共的公開市場，任人自由購買用品。買物的方法不一。工人們的飲食，都在廠中購買。特種合作社，在供給工人團體或其他職業團體的用品，普通合作社，則範圍比較寬。

泛一些。對於外人，另設特種商店，叫做 *Torsin*。更有一種，也可以稱爲『自由』市場，專爲在上面所說各地方所買不到的東西，或在貨品不夠用的時候，補充而設的。在此情形之下，物價那裏會劃一？這完全是政府所預定的計劃和策略。

### (三) 銀行制度

蘇俄的主要銀行，共有三種：(甲) *Gosbank* (乙) *Prombank* (丙) 國際貿易銀行。此外也有儲蓄銀行，分行約有六萬處，也有合作銀行，以及其他種種。從前又有農業銀行，後來却爲 *Gosbank* 所合併。現在對於農業信用，另有一種新計畫，劃歸將歸入 *Prombank*。

*Gosbank* 是蘇俄的中央銀行，有兌換準備金，有發行權，同時也經營借款。然而和他國的中央銀行——例如英國的英蘭銀行——却又不同。*Gosbank* 是直接以短期借款，供給工業，而取其利息的。蘇俄西部國外貿易的金融，也歸牠經理。分行共有二千六百處。賺到的錢，一半歸政府，一半增加行中的資金。共分八個部分：(子) 國外貿易，(丑) 國內貿易，(寅) 重工業，(卯) 輕工業，(辰) 木材，(巳) 農產，(午) 發行，(未) 運輸。

Prombank 是專以長期借款，供給工業，及建築事業的。聽說不久農業信用，也要併在裏面。Prombank 的目的，以建築新工業為主，所以借款都是歷久不還的，而且並不生息。然而他們對於成本，也有專家在那裏指導。他們對於工廠，每年取一筆折舊費 (Depreciation)，也稱為清償費 (Amortization)。除了供給設廠的資金以外，添購機器，增加設備，也可以去借款，不過要取利息，限期償還。利率大都以 Gosbank 為標準。

國際貿易銀行，專為東部經營國外貿易者而設。

#### (四) 預算

蘇俄是個聯邦共和國，每一個共和國，有他所附屬的土地，所以有全國的預算，各邦的預算，以及各地的預算。去年全國預算支出為二七，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇羅布，各邦二〇，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇羅布，各地五，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇羅布，其中自然不免有重複的地方。收入支出的詳表如下：

#### 一九三二年蘇俄預算表

(以羅布百萬為單位)

收 入		支 出	
(1) 經濟社會化的收入		(1) 國家經濟的支出	
利潤(鐵道在內)	4,445	工業電氣	9,431
周轉稅	15,126	農業	3,482
其他	2,303	商業、食品供給, 及製造	2,966
	<u>21,874</u>	鐵道	2,487
		其他	<u>1,713</u>
			20,079
(2) 個人收入		(2) 教育	
農業稅	600	其他文化服務	1,403
文化上及建築上的基金	800		<u>154</u>
其他稅收	740		1,557
內國公債	<u>2,750</u>	(3) 海陸軍	1,278
		(4) 行政費	585
		(5) 國債費用	990

(3) 其他收入	4,890	(6) 地方預算	1,499
	778	(7) 準備金及外交機關費用	840
		(8) 其他支出	214
總計	27,542	總計	27,042

上表最可使人注意的，爲收入中之經濟社會化的收入和國家經濟的支出兩項，一占百分之八十一，一占百分之七十五。這兩個總數，並不是國營事業收支的毛數，毛數應該還要大些。在收入方面，大部分是國營和合作工商業的周轉稅和利潤稅；在支出方面，是發展計畫中的種種費用。拿這些數目來和戰前英國的全部發展工業費用相比較，有過之而無不及。

其次，收入項下，內國公債，占了剩下的半數。這些公債，在蘇俄宣傳得很利害，利率也是很高的。民衆踴躍認購，但每人所擔負的數目，却不甚大。政府似並未顧慮到資本階級之復興。至於所得稅，遺產稅，來源有限，故不分別。農業稅則包含在農民所得稅內。

支出方面，各項無須逐一說明，不過教育費所占成數却有限。這是因爲各邦及各地政府，對於初級中級教育已經負責專辦，所以餘下的數目不大。論其總數，當五，〇〇〇，〇〇〇，〇

○羅布左右。文化衛生費，與教育費同。社會服務，並未全部列入，如社會保險費等等有特種基金的，皆不在內，所以通盤計算，也不在少數。

地方預算，大概爲五，〇〇〇，〇〇〇，〇〇〇。羅布。其中最重要的，首推列寧格勒，其收入分七項：

(子) 執照捐，由政府規定，各地分收，數目不大；

(丑) 電廠，水廠，宰牛場收入；

(寅) 電車收入，六成歸電車廠，四成歸地方政府；

(卯) 各地工業周轉稅，全國者取百分之一，各邦者取百分之三，本地者取百分之四；

(辰) 當地所得稅，百分之五十；

(巳) 當地農業稅全部，供當地蘇維埃之用；

(午) 與當地有關係之工業，取利潤百分之十二，與全國或各邦有關係者不取。

各地情形不同，支配自然不能一律。大約在辦法未規定以前，中央政府和地方政府，必先有

一度的商洽。

其支出種類爲：

(子)各地工業的資金和維持費；

(丑)公營農場的費用；

(寅)市政府費；

(卯)房屋去歲「費」共一七〇，〇〇〇，〇〇〇羅布，中央七五，〇〇〇，〇〇〇羅布，  
地方三五，〇〇〇，〇〇〇羅布，建築社三〇，〇〇〇，〇〇〇；建築社若再從工人方面收  
回，則不取利息；

(辰)教育，專重初級中級，不設大學；

(巳)公共衛生，保險費歸中央，醫藥費歸地方；

(午)養老金；

(未)殘廢院；

蘇俄的財政狀況



(申) 道路建築；

(酉) 蘇維埃機關；

(戌) 工人事業。

(五) 結論

蘇俄的金融組織，是經過了多少變化而來的。照現在情形看來，其中有許多和資本國家相同。他們用的仍是錢幣，商業往來，仍用支票；他們有發行鈔票的中央銀行，有特種銀行；他們有工業上的短期和長期借款；他們的政府，也向國民借債，來進行他們的計畫。

但我們千萬不要誤會了，這些不過是表面上的雷同，骨子裏却大大的不同。在一切事業的後面，有一個大『托辣斯』——政府。譬如一個人，他有一片廠，又有幾畝田，支票往來，界限分明的結果，不過使雙方帳目清楚而已，其實實際上老闆祇有一個。

在物價與交易率方面，和資本國家的金融不同之處，可說是露骨的了。沒有供求率，沒有公共市場，沒有單獨價格，沒有物價水平線。沒有交易率與購買力的均衡線。物價的規定，交易率的

節制，全由政府獨斷獨行。

最可驚異的，便是新工業發展時的募集資金。方法普通以爲社會主義國家，只知用，不知節，在蘇俄却不然。人民必要犧牲現在，改善將來，此點却爲任何國民所夢想不到的。其收入最大的來源在周轉稅，換言之，即加高消耗品的價格，而由人民共同去負擔。

現行制度，自然不是最完美的，但天天却在那裏改善。一個穩固的組織，當然有力量，一個善於變化的組織，一定有生氣，這一點吾人却決不能否認。

(二十二年八月)

## 英國銀行將來的命運

宋春舫

英國的社會黨最近宣布過他們的政策說，如果在政治上佔了勢力，他們第一件要做的事，便是在取得經濟管理權以後，他們想用迅雷不及掩耳的手段，把主要工業及其他重要業，收歸公用，而且要斬草除根，放手做去，使其永遠不能再恢復現在的私有制度。第二件，他們步武蘇俄也有一個全國經濟計畫。要知道工業不是私人牟利的工具，必須要社會化以後，才能供給全國的需要。第三件，是儘量利用全國富源，以減輕貧窮的壓迫。現有組織如不破壞，那末分配決不會平均的。可是要做成這三件事，銀行界方面的劇烈反對，也是意中的事。

到那時候，『恐慌』是必不能免的，尤其是反對社會主義者，在那裏拚命的從中煽惑。然而社會黨的政府，不可因一般人之恐慌而也發生恐慌。如果政府一發生恐慌，那末政府決無再有立足之餘地。他們既然要拿去一部分人世世相傳的所有特權，而爲公衆謀幸福，反對在不難免，

不過事前須有決心，須有相當的準備，來應付一切。

所謂『恐慌』不外乎銀行提存風潮。政府唯一應付的方法，一方面是多發國庫券，以滿足存戶的要求，一方面宣布政府願爲銀行後盾，擔保存款。這是抄襲大戰時候的老文章。並且這種風潮，時間決不會過長，等到大家衣袋中，塞滿了紙幣，自然會想到存在銀行中與放在衣袋中，並無絲毫分別，因爲兩者同是靠政府擔保的。何況各銀行近來正嫌着現款過多，無法可以放出，存款提去之後，反正把他們的擔子減輕了許多。再進一步講，人們提去的現款，不會完全去窖藏的，一部分自然歸於消耗，無人顧問的貨品，趁勢可以出清，這不是解決失業問題的一個極好的機會麼？

還有一點，倒也不可不防，便是把財產匯到國外。然而這也不妨事。固定財產，一時變賣不了，可以從容設法。至於現款，究竟匯到那裏去好呢？全世界在今日，並無一處乾淨土——富庶如美也。『捉襟見肘』。法西斯蒂政府，社會黨或共產黨政府，處處鬧得很兇，卽處處可以發生危險。將來匯出去的時候，匯水上也要喫很大的虧，無論如何，總沒有便宜的路可走。卽使果眞有人匯出，

影響所及，英鎊更不值錢。那也不消悲觀，國外匯兌愈不利，失業問題，愈易解決，這是最近發現的一個絕妙方法。英鎊賤了，英國貨跟着也賤了，銷路也便格外好了，工廠全部可以開工了，失業的人，便有工可作了。失業問題解決了以後，豈不是天下太平。等到天下太平的時候，再想法把英鎊價值來恢復，也不為過遲。

為應付恐慌發生起見，僅僅取得銀行的管理權，尚還不夠，必須將英蘭銀行，以及五大合股銀行，收歸公有而後，事權方可統一。現有的銀行董事經理，他們有的是經驗，自然應當借重，但非重新變更組織不可。為他們着想，與其為私人服務，不如為公衆服務，然後不致用非所長。股東方面呢，收歸公有，不是全無條件的。銀行資金，本不敵存款之多，如果一律充公，則存款者亦必慄慄恐懼，提存風潮，或將因此愈形擴大，所以股東方面，當然予以相當酬報，或為有定期的年金，或為無投票權的股份，或為政府的公債，到了那時候，可以相機取決，與其他未社會化的事業，同一待遇。一方面可以徵取其所得稅。總之立法之初，只須定一大綱，其餘瑣細節目，儘可從長計議，當然有迎刃而解的一日。最迫切的，還是在收歸公有之後，如何能使銀行依着新的政策做去。譬如改

造橋梁，一面正在那裏折卸，一面車馬仍是絡繹不絕的往來，不能一刻停止的。私有制度雖然已經改爲公有制度，但是吾人吃的，穿的，用的，依舊一日是少不了的，商業上的往來，信用上的收付，還得趕快設法，使其不受阻礙。這是銀行收歸公有後最應注意的一件事，否則徒然收沒了幾處富麗堂皇的建築物，『皮之不存，毛將焉附』有什麼用處呢？

英國情形和俄國不同。俄國人口，百分之八十是農民，而英國人口，百分之八十却是商人。英國的工商業，在轉變進化之中，是一日不能停止進行的，必須振起精神，來整理這個紛擾的局面。改造，集中，分工等等計劃，是刻不容緩的事。

英蘭銀行和五大銀行，收歸了公有以後，百分之八十的運用資金，已在政府掌握之中，但是其餘與銀行事業有關係的機關，如在倫敦城中的英蘭銀行分行，如外人所設立的銀行，如票據承受所，及貼現所等等，合成所謂倫敦的金融市場，也必有相當的處置。但是無論如何，其中有一大部分事業，可以劃歸已社會化的銀行辦理。總之擒賊擒王，銀行既在手中，即使他人要阻撓整個計劃的進行，其勢也不可能了。同時倫敦在世界金融市場上的位置，必當盡力維持，否則在其

他資本主義國家之下，一定要吃很大的虧。要知道在對外政策方面，處處當以金融市場爲先，而以工業爲後，否則必致陷入錯誤的途徑，而不可救藥的。

全國投資局的設立，也是一件急不容緩的事。在消極方面，每年對於交易所方面巨額的浪費，是要禁止的。在積極方面呢，必須利用餘資，投諸於和整個計劃有關的工業裏面。保險公司，信託公司，以及其他類似的機關，固當嚴密監察，即郵政儲金局，市政府銀行，運銷合作社等等，也必擴大範圍，重新來改組一下。

英蘭銀行爲銀行之銀行，仍當處置一切關於通貨及匯兌上之各種問題，以便實行政府所採取的新政策。金本位之不適於今日，人所共知，當然無恢復之必要，那末其他資本主義的國家，也不能再興波作浪，從中取利了。但同時也須注意到國際清算銀行的進行。然而新政府的政策，首在解決國內的各種問題，而後再從事於金鎊之穩定。

金融大權，既在掌握之中，便可實行新經濟計劃。新經濟計劃的問題很多，必須通盤籌畫，方可決定。例如糧食問題，英國究應採取自給自足的政策呢？抑須仰給某一部分於國外呢？在關稅

壁壘深嚴之下，國內產品的出路，究竟有無方法可想？

全國在不景氣中所急待解決的問題，新政府更應趁早設法，例如失業問題，是非常迫切的。老年工人的退休給養，兒童入學年限的提高等等，在在需巨額金錢，這筆巨款，究從何處來呢？本主義是浪費的，社會主義，只有望節省一方面做去，以應付其迫切的需要而已。除非銀行收歸公有以後，節省兩字，才有實現的一日！

（二十三年五月）



## 美國準備銀行制度述要

朱繼珮

美國銀行之經營業務，依據聯邦及各州法律之規定，必須提供法定定額之準備。此項準備，或爲庫存現金，或存放同業。其用途或作發行準備，或爲存款準備。準備固有運用現金者，但與現金之意義，究屬有別。蓋現金者，常指庫存之現金而言，而準備者，不必盡屬庫存現金，亦有存放同業而可隨時提取者。至銀行存置現金，其目的不外下列三項：

- (一) 應存戶支付現金之請求，
- (二) 應借款人現金借貸之請求，
- (三) 兌換券之兌現。

現金準備之主要作用，在應存戶支付現金之請求，蓋存款人有時因急切費用，不得不付出現金。其在借款方面，有時借款人向銀行貸借，請求給付現金，銀行爲維持信用計，亦不便固予拒

絕，而代以票據。至持有國民銀行兌換券前往兌現者，銀行爲保持其保證之穩固起見，亦不得不留置大量現金之準備也。

考一九一四年前，美國舊法律規定：國民銀行 (National banks) 必須以法幣 (Lawful money) 爲準備，各銀行之比率如下：

(一) 鄉村銀行 (Country banks) 爲百分之十五，其中五分之三，可存放於城市準備銀行 (Reserve city banks)。

(二) 城市準備銀行 (Reserve city banks) 爲百分之二十五，其中二分之一，可存放於中央城市準備銀行 (Central reserve city banks)。

(三) 中央城市準備銀行 (Central reserve city banks) 則爲百分之二十五，存置庫內。

所謂中央城市者，必具有十二萬之人口，然亦非僅有此項數額之人口，即可稱之爲中央城市，彼自有其歷史上之特質焉。此類城市，全美僅紐約 (New York) 及芝加哥 (Chicago) 兩處，可以想見其限制之嚴。至準備城市，其人口如在二萬五千以上，即爲合格，故全美此類城市，共有六

十五處之多，餘則盡屬鄉村銀行之範圍。有時銀行以其準備之百分之五存放國庫，亦法律所許。

試再舉例言之，在此準備制下，設有一〇，〇〇〇，〇〇〇元存於鄉村銀行，或存於無準備之城市銀行(Non-Reserve city bank)，則此銀行收受存款後，除自行庫存六〇〇，〇〇〇元現金準備外，尚須提供九〇〇，〇〇〇元，存放於城市準備銀行。城市準備銀行收受此項存款後，為維持鄉村銀行之信用起見，除應庫存一二，五〇〇元現金外，復應存放一一二，五〇〇元於中央城市準備銀行。迨中央城市準備銀行收受後，祇須庫存二八，二五元現金，不須再有他項手續。由此觀之，鄉村銀行，對此項數額存款，應存有百分之六之現金準備，城市準備銀行，對鄉村銀行存放之準備，應備有百分之一。四之現金準備，故鄉村銀行，收有一千萬元之存款，必備有百分之七。四現金為準備。換言之，即須持七四〇，六二五元現金，以作此項存款之準備也。鄉村銀行之所以提供一部份之準備，存放城市準備銀行，且認為應有之權利者，雖由於法律之規定，然亦有下列各原因：

(一)以一部準備存放城市準備銀行，可以得月息二厘。

(二)以一部準備存放城市較大之商業銀行，可以便利顧客之匯兌。

以上乃就一九一四年前之準備制度而言。迨一九一三年聯邦準備銀行法律 (Federal Reserve Law) 頒行，舊制盡廢，區別現金及準備兩科目，而準備之存放於聯邦準備銀行 (Federal Reserve Bank) 者，得具有信用之性質，不必拘泥於現金，現金之爲用，祇供兌現而已。根據此項法律之規定，凡隸屬於聯邦準備銀行制度下之會員銀行，必須提供相當金額之準備，存放於聯邦準備銀行，以保證存戶之債權。而此提供之金額，一仍以前法律規定之舊，關於活期存款 (Demand Deposit)，鄉村銀行爲百分之七，城市銀行爲百分之十，而中央城市銀行，則爲百分之十三，至定期存款 (Time Deposit) 則一律規定爲百分之三，其爲鄉村銀行，抑爲城市銀行，則非所問也。

在昔日準備制度之下，銀行將其準備分別存放各處，設遇危急之時，因週轉之不敏捷，每易債事，而於現行準備制度之下，各鄉區銀行之準備，咸集中於聯邦準備銀行，資力雄厚，足以應付

變局，此新制之所以優於舊制也。

準備數額之多寡，恆與城市面積人口爲比例。在現行準備制度下，城市如勃魯維登斯（Providence），羅得島（Rhode Island）或與其面積相當之城市，而有二三七，五九五人口者，應有百分之七之準備，城市如波利亞（Peoria），意大利諾（Illinois）而有七六，一二一人口者，應有百分之十之準備，斯亦根據舊制度之分制區而設立之規定也。此外自存放於聯邦準備外，尚須有庫存現金。此爲日常應付存戶提現之需要，亦經法律規定。

設銀行之準備數額，與法定數額相近，則雖事先與借款人互約借款，無須現金，此銀行亦應拒絕再行放款。即借款手續完成以後，此款仍存原處，仍不爲法律所許。銀行之準備，有時雖低於法定率，顧法律并無一定之裁制，惟通貨監理官（Comptroller of the Currency）有強制其增補缺額之權。缺額未補足以前，若再放款，或宣佈分派紅利，則爲國民銀行條例所嚴禁。惟普通情形，或在緊急狀態之下，銀行對於老顧客借款之請求，頗少拒絕，蓋恐有傷情面，而蒙無形之損失。且有時銀行感覺現金過剩，且將減輕其貼現率，以誘致顧客之借款，而謀呆資之出路焉。

但最近美國國會通過 Class Stock II 銀行法，對現存銀行之制度，頗有革新之點，而對於準備制度，尤多改絃更張之處。其中最要者，即顧客存款之保障問題。政府爲實現存款保障計劃起見，於普通準備銀行外，特設一公司，其股份由下列三種組織之：（一）國庫認股一萬萬五千萬元，（二）各聯邦準備銀行，依照其公債金之半數認股，約一萬萬五千萬元，（三）各聯邦準備銀行中會員銀行，及非會員銀行，應依照其存款總額千分之五認股。此公司成立後，自明年一月起，六個月內，對於二千五百元以下之存款，一律十足担保，自一九三四年七月份起，則一萬元以下之存款，均可十足担保，至一萬元以上五萬元以下者，則僅担保其百分之七十五，而五萬元以上者，則担保其百分之五十。設此公司之款項，遇不敷分配時，則由各認股銀行分攤，而各認股銀行，自一九三六年七月以後，均須爲聯邦準備銀行之會員銀行云。

（二十二年十一月）

## 美國金融風潮的檢討

資耀華

美國為全世界黃金最多的國家，全世界的黃金總額，約為一百一十一萬二千二百萬金圓，美國却占了四十五萬萬九千三百餘萬金圓，幾乎是四分之一。以黃金這樣多的國家，而鬧成了空前未有的金融風潮，真是世界經濟史上，可以大書特書的一件事。

美國自二月十四日密西根州，宣布銀行停業，不旋踵而蔓延於全國四十八州，不但美國市場，整個的陷於混亂狀態，即全世界市場，也為之震動。可是我們推究其既往事實，便不得不認此事之發生，為當然不可避免之趨勢，其理由如下：

(一) 國際經濟界上的矛盾 貨幣的功用，本來不在原有的形式方面，而在其能取得『正貨』的權利，隨時把牠來換成心理上所需要的東西。要維持這種權利，就在『確立信用』四個字。在國內市場上如此，在國際市場上，也是如此。一個市場上的現金，如果給一兩個人收藏起來，

金錢便失了流通的功用。譬如身邊儘管塞滿了珍寶珠玉，却仍舊沒有法子，可以果腹充飢。歐戰以來，美國一躍而爲全世界的債權國，黃金像水一般的流入美國，於是全世界皆窮，而美國獨富。各國要償付美國債款，不得不增加生產力。要阻止美貨進口，不得不提高關稅。更不得不廢金用紙，而實行通貨膨脹之政策，去控制國外匯兌。而在美國方面，也因事業勃興，信用膨脹，不但不許外貨入口，而且必須儘量擴充出口貿易。因此世界生產過剩，貨物停滯，失業增加，破產接踵，不景氣的現象，引起了美國的金融恐慌。

(二) 銀行制度本身的不良。美國銀行制度，因各州立法不同，不能開設分行，各自獨立，在政策上無從統一。數年以來，美國銀行已經倒閉了五千餘家——他國的全體銀行，都算在內，也沒有如是之多。這就是因爲大銀行既不能自由開設分行，於是東也一家，西也一家，開設愈多，競爭愈烈，當然爭收存款，爭做放款，可是市面上正當事業，究竟有限，只有從事投機，始而股票市面發展，一時似乎有些蓬蓬勃勃的生氣，一旦事業太多，銷路有限，股票不免跌價。放款既然不能活動，更不能不多收存款，以應急需，結果大家走上破產的路而不自覺。假使有了分行，情形就不相



同，上面有的是總管理處，自然政策一貫，不致互相爭奪，並且可以跟着金融季節的變動，各地需要資金的多寡，伸縮隨意，應用自如。例如甲爲工業區，乙爲農業區，兩地需要資金的季節，當然不同，有了分行制度，便可由總管理處通盤籌畫，自由調撥。可是獨立制度，却不能移東補西，有的過多，有的過少。一旦發生問題，除了宣告停業之外，更有何法？一犬吠影，百犬吠聲，就要鬧出絕大的風潮來。

(三) 人民心理上的恐慌 羣衆心理的駕馭，對於事業成敗，有極大的關係。『民可使由之，不可使知之。』就是這個意思。這回美國的金融風潮，羣衆心理，也是一個很重要的理由。當初英國禁金出口，使用迅雷不及掩耳的手段，事前只有當局知道，不但外國，即在本國，也無人料想得到。日本禁金出口，財政大臣討論的時候，都在深更半夜，駕了汽車，馳騁郊外，人不知鬼不覺的定策決議。美國的能否維持金本位問題，喧傳已有三年之久，滿城風雨，通國皆知，不僅外人感覺不安，即美人本身，信仰也早已動搖。在歐戰以後，美國紙幣，流入歐洲各國，達數千萬。歐洲各國，對於本國通貨，雖然十分懷疑，對於美國通貨，却是十分信賴，不論是 Gold Certificate 或 Silver

Certificate 是聯邦準備券或國民銀行券，只要有美國兩字，便非常歡迎。可是從一九二九年冬季以來，屢次謠傳美國經濟情形不佳，美幣信用漸失。去年由歐運回美幣有三千二百萬元之多。加以國內不祥事件疊見，新舊總統交替，政策不免有所變更。便是國民也大起恐慌，揣想政府不實行禁金出口，必採用通貨膨脹政策，不如乘機提款，存放外國，免得將來跌價，大受虧累。無論那一國的國民，本身利益，與國家利益，相差無幾的時候，或能談到愛國，若是自己犧牲太大，免不得有些自私自利的思想，所謂人同此心，心同此理，這一次的風潮，遂一發而不可遏止了。

這是此次美國金融風潮的幾個最大原因。

(二十二年四月)

## 美國銀行倒閉之原因

張水淇

美國銀行業協會雜誌(American Banker Association Journal)上有一位 John J. Driscoll 先生發表了一篇關於美國銀行倒閉原因之研究。其研究方法，在已倒閉之銀行數千家中，選擇其設立於小都市及農村中者百家，參考其紀錄，為調查之根據。所舉原因，驟視似為人所共知，可是要根本避免，却也很不容易。

茲依輕重，依次排列，重者在先，輕者在後：

- (一)放款呆滯，
- (二)有價證券之所有量不充分，(指買進政府債票，穩當證券等過少而言)
- (三)經營無能力，
- (四)農產物價下落，

- (五) 有價證券跌價，
- (六) 商業行為不正直，(指董事及幹部行員)。
- (七) 完全沒有有價證券，(等於信用借款)。
- (八) 不動產價值下落，
- (九) 提取存款，
- (十) 盈餘不足，
- (十一) 放款於行員及董事，
- (十二) 過度投資於房屋，
- (十三) 擔保品跌價，
- (十四) 缺乏信用調查材料，(負責者含糊了事)。
- (十五) 銀行關係人之個人的惡意活動，
- (十六) 過度之競爭，

(十七) 因市面不良而起之餘波，

(十八) 合併，

(十九) 謠言，

(二十) 附近銀行停業，

(廿一) 放款與聯行，

(廿二) 公布負債及不動產之報告，(各州查賬員之報告)。

(廿三) 有政治關係，

(廿四) 自動的停止付現。

倒閉原因，大體如上。因一個原因而倒閉的極少，因幾個原因湊合而倒閉的却很多。現在且把主要原因，略加說明如後：

經營銀行業，有兩種辦法可以決定其方針：第一種，先研究存款要付多少利息，營業費要多多少，做那一種的服務。決定之後，再選擇其在開銷之外，能得一定限度利益的資金運用法。第二種

是對於可以運用的資金，先擬定一種最安全最有利的投資放款政策，然後再研究在運用資金方面，究有多少進益；有此進益，對於存款，當付多少利息；開銷要多少；服務上應否徵收手續費；若不收手續費，如何可以維持進益至相當的限度。第一種有許多缺點，依此進行，資產或者比較可以迅速膨脹，可是因為不能不有若干進益的緣故，所收資金的運用法，格式都是一樣。投資之戶，限於某種範圍以內，一朝有事，便陷於非常危險。銀行倒閉，大都由於採用這種方針。

放款的擔保，不能充分，甚至於毫無擔保，或放款與幹部行員與董事等等，都是採用第一種方針之必然結果。其危險在於放款。

就普通情形言，銀行之發生破綻，起因於資產價值之減縮者多，而起因於存款之減縮者少。換一句話說，放款與投資，對於銀行，最有關係。例如應與結餘存款相對立的放款與投資，或吃了倒賬，或成為呆賬，或有價證券，忽然跌落，或有其他原因，變為一錢不值，在賬簿上，拿了虛假的評價來彌縫的，後來必有暴露之一日，而至於倒閉。

放款與投資，二者可說是決定銀行成敗的要素。研究已倒閉銀行的紀錄，因放款與投資政

策而失敗的，其例不勝枚舉。或是做了無擔保或擔保不充分的放款，或為有力的銀行關係人所左右而放款，或以市場性極小的地方不動產或其他擔保品為抵押而放款，或因情面難却而放款於董事及幹部行員，或明知其不能收回漫不經心而放款。其中也有起初大家認為健全的放款，因天然作用而失敗的，或以農產物價大跌，致出意外，成為呆賬而損失的，或最初對於事業自身放款，而逐漸對於其事業之所有人，以股票為擔保而放款，結果對於其事業，不但實質上為債權人，並且成為所有人，而變為無期限的放款。

吃銀行飯的人，抱了可以拋入字籠的放款賬簿，心中往往想望或有可以收回的日子，因而不肯打聽，聽其拖延下去。以後愈拖愈多，終成極大數額，到了不能不打除的時候，已給予了自己的資本一個致命傷。推原其故，完全因為對於債務人，有無還債的意思，或有無還債的能力，根本上不能明白。倘使受了損失，直捷了當的加以處分，斷絕後顧之憂，那便無須虛假彌縫，苟安一時了。

放出款項，與現在存款總額及其種類與變動情形之間，須有一定關係。大多數倒閉之銀行，

都不管這些事。譬如對於收入的存款，是商業性質的存款呢，還是儲蓄存款；是長期存款呢，還是短期？一切都不聞不問。見了存款增加，放款也就加增，其結果在存款減少之時，存放關係的變動，就不能相應了。換句話說，這種銀行，對於維持資金之流動性，是不到火燒眉毛，是永遠不想到的。還有一件，對於放款不能粗忽的事，便是在景況較好的時候，存款增加，放款也健全，而到期不去追索，一旦事態倏變，放款便不能收回，事後想到，已經過遲。試問在債務人能還之時，不向其追索，到了旋不轉身的時候，那裏能夠償還呢？總之在放款之時，不能不先有確實可以收回的把握，否則成爲呆賬，是收不回來的。

其次爲投資。廣義的說起來，便是資金的運用，放款也是其中一部分。可是普通大都照狹義解釋，其涵義僅指有價證券的投資而言。關於這種投資，其對象物卽有價證券之跌價，爲發生破綻之重大原因。不用說有價證券的跌價，便是資產上打了折扣。可是假使研究材料中所採用之銀行紀錄，是有代表性質的，那末，因有價證券跌價而起之損失，其成數却只占了百分之二十，而且因有價證券跌價一個原因而起破綻的，可謂絕無僅有。其中百分之十，竟完全沒有有價證券



百分之二十，雖也有一些，可是和銀行的多少程度比較起來，其數量也很少。這少數的有價證券，大部份爲政府或地方團體所發行的公債，拿來做存公家存款的保證金而收進的，完全不曾有第二準備的意味之內，所以是否收進有價證券，還是一個疑問。

致已倒閉之銀行，對於有價證券之投資方針，大多數注重於證券之市場性，卽有無容易買賣的可能性，借此買賣，求獲利益，以填補存款高利及營業不振之缺陷。至於證券之適應性如何，危險之分散如何，完全沒有研究過。而且所有證券，一旦跌價，或發生其他不良結果以後，雖戰戰兢兢，如履薄冰，可是和遇到壞賬的情形相同，尙捨不了『一陽來復』之望。打小價格等事，老是想不到的。

銀行的成敗，其百分之八十五，由於經營方法，放款與投資問題，結果也可歸之於此。大概銀行，其範圍大小，可以左右之處很少，其當局之董事及幹部，最有關係。普通董事雖居其名，而不負責任者多，且與他種事業有關，到行時間極短，監督常不週到。甚至對於政治及一已有關之事業，濫行放款，因而發生破綻，這是由於董事及幹部自己，對於銀行經營方法，認識不能充分的緣故。

經營銀行業，完全是個人的問題，要得到有能力的人材，必須有相當的報酬。大多數銀行對於存款，所付利率太高，收益太少，自不能雇用有能力的經營者。若將利率減低，其所節省之金額，多少可以分在報酬方面，那就易於招致人才了。

銀行營業上之一切取決權，完全委之於一人或少數之當局之獨裁，常使判斷發生差誤，意見亦太固定。必須董事全體，皆不放棄其發表意見之權利。政策之決定，問題之解決，不由少數人爲之，而由有關係者全體共同考慮，方有價值。

其次爲同業間的競爭，在同一地方的銀行，互相虎視眈眈，或仿效他行所爲，或先他行而行，不問其所爲所行，是否適合公衆的要求，是否爲健全的方法，對於銀行，究有若何影響，而完全起因於不健全的敵對意志，往往使各行陷於薄弱，引起破綻，如存款利率加高之競爭，是其通例。

存款利息，本可謂爲存款的花紅，利率太高，其不健全性，與高率之花紅相同，在銀行方面，實爲一件很可煩慮的事情。在所研究之銀行中，對於儲蓄存款，有付五厘者，對於商業通知存款，有付四厘者，皆是其例。須知存款利率，必須在能償付資金運用上所發生之損失，以及償付營業危

險，和服務酬勞後所餘剩之範圍內決定之，否則漫無標準，足以引起危險。

其次爲銀行房產投資問題。銀行爲外觀計，建築高大房屋，其結果或僅供憑眺之用而已。通常銀行投資於房產之金額，當不能超過銀行資本及利益金（公債在內）之總和百分之二十五。但全部資本，投於房屋者，往往有之。

最後爲合併問題，此在原則上，可使銀行的地位加高，也爲一種必要手段。然急急求銀行事業之擴大，雖明知其爲不健全之機關，而納付高價，以吸收合併之，最後亦必吃虧。俗語說得好：『臭的蛋，就是拿了兩個鮮蛋來打和了，也不能做出好吃的炒蛋。』這句話是真不錯的。

（二十三年二月）

## 銀價與銀行

章植

要是我們望文生義的解釋，銀價與銀行的關係，正和米價與米行的關係一樣。這句話，當然有一部份是不錯的，至少可以說，銀價的漲落，一定會影響到銀行的經業的。不過銀價影響銀行經業，和米價影響米行經業，有些不同。米價趨跌，米行常常虧損；米價趨漲，米行常常獲利，因此米行，終是希望米價趨漲的，至於銀價，對於銀行的影響，似乎有些相反，銀價趨跌，銀行的經業，反能進展，銀價趨漲，銀行的經業，却感困難。這是因為米行是一種貨物買賣機關，銀行是一種貨幣買賣機關。米行是以貨易幣，銀行是以幣易幣。在這二種交易中，當然要換到的東西，愈多愈佳，換到的東西多，在米行就是要米價貴，在銀行就是要銀價賤。所以米行希望米價貴，而銀行希望銀價不貴。固然這並不是最好的希望，最好的希望，當然是求物價的穩定，不要上落太甚，但是倘若這種最好的希望，一時達不到，那麼在銀行方面，與其銀價貴，毋甯銀價賤。

銀價賤了，對於銀行，有多少好處，在過去三四年間，已有很好的表示了。第一，銀貨不致外流而反有輸入。我國差不多是永遠入超的國家，國內現金銀，早有流出國外，抵補入超的可能。但是因為銀價在海外大跌特跌，還是留在中國合算，所以僅把金子運出。外國在華的債權，非但不收回去，並且繼續在華投資，大批現銀，反而流入。這在一九三二年間，最為顯著，大家都知道，不用細說。現銀流入的結果，就是使我國的通貨膨脹，銀行的庫存增加，發行額增加，存放款都增加。換句話說，銀行可以出賣的東西，增加了許多。出賣的東西多，生意當然有擴充的可能了。第二，物價抬高，工商業不致受海外不景氣的打擊。銀行進了大批低廉的銀貨，終得出賣。出賣的結果，工商業增加了大批流通資金。購買力上升，就把物價抬高了。物價抬高，在米行以及其他行業，都有利可圖，工商業有利可圖，銀行所放款項，也不致於吃倒賬。而且銀價賤了，還能把洋貨的價格抬高，因為洋貨的原價，是用金價表示的。洋貨雖自一九二九年以後，一向在跌價的過程中，但是有時跌價的程度，沒有銀價的下落大，所以反而增加了以銀表示的物價。工商業一方面有了購買力，一方面不能買到低價的洋貨，因此土貨的物價，也隨之而抬高。內地在天災兵亂之中，早有經濟

崩潰的可能，爲了土貨還勉強的賣得出錢，暫時可以彌補一下。而銀行挾有大批增加的通貨以後，終得多少向內地推展一下。積極一些，在內地設立了若干分行，不積極一些，也得在內地放一些賬，固然爲了內地治安不甯，及一部份人士目光近視的關係，一大部份的通貨，都是化在公債、地產以及其他投機事業上面的。

所以過去銀價的下落，直接對於銀行的影響，是供給大批通貨，使銀行有活動的資料，間接是擋住了海外的不景氣，使本國工商業的經營，不致過於困難，而銀行輔助工商業，也得較爲安全。雖然在匯兌上或者要吃虧一些，可是利多害少，是無可疑義的。

依統計觀察，今日的銀價，本來不應當上漲，試觀下表，便可明瞭。（以百萬盎司爲單位）

供給方面                      一九三二年                      一九三三年

世界出產額                      一六〇·六                      一六三·〇

鎔化銀幣額                      二二·六                      四五·〇

賣出額                              二四·〇                      六五·〇

印度                              五〇·〇  
中國                              一五·〇

總供給額

二〇七·二

二七三·〇

需要方面

印度消費

一一·〇

一〇·〇

中國消費

四〇·〇

德國消費

二二·八

一四·五

工藝用

三一·〇

三三·〇

造幣用

四七·七

二九·五

對美支付戰債

——

二二·七

總需要額

一五三·五

一〇九·七

供給過剩額

五三·五

一六三·三

墨比士美  
四利耳  
時哥其  
國  
一六  
七  
四  
〇  
〇  
五

任何物價，多是決定於供給和需要。銀子如此過剩，大部份握在投機家中，隨時可以出賣。要是沒有其他人爲的方法，即使有畢特門的國際白銀協定，也不足以抬高銀價。（參閱海光經）

濟論文集第一集四〇至四八頁。不幸得很，美國在種種經濟政策試驗之後，（參閱海光經濟論文集第一集三一至三九頁），居然試驗到銀子頭上，或將利用白銀作貨幣，籍以抬高本國的物價。雖然還沒有見諸事實，可是由政府收買一百萬盎司白銀的議案，已見之於參議院的議事錄上，其成爲一種不可忽視的運動，毫無疑義。美國政府關於黃金方面的試驗，自停止金本位以至購金計劃，已經試驗得差不多到了盡頭。要是再在貨幣政策上用工夫，藉以恢復繁榮，其勢要走到白銀方面來，實在意料之中。假如美國政府，真的用銀買銀，銀的統計地位，就要大大的變更，今日偌大的過剩額，或許要減少大半，而銀價要大漲特漲，當然不可倖免。本來銀價是以金表示的，自英美等國停止金本位後，就差不多以紙幣表示，白銀雖多，終不如紙幣供給來得容易，所以銀價已有上漲的趨勢。要是具有絕大富力的美國，再來收買白銀，那當然更可加重『銀貴紙賤』的程度了。

銀價上漲，對於我國銀行的影響，恰好和銀價下落的影響相反。第一，是銀貨要流往外國。銀子在世界市場上，原是一種商品，凡是商品，終要賣到銷路最好價格最高的地方去。從前外國不



要白銀，中國要用白銀，中國的銀價，比較外國好，所以白銀聯袂遊華，大批光顧，現在外國要銀而中國沒有力量買銀，中國的銀價，不及外國好，銀貨不走向何待？去年度已有一千五百萬盎司出口，今年或許還要繼續出口。銀子跑去了的銀行，好像沒有米賣的米行一樣，更好像釜底抽薪，這鍋銀行飯，當然是煮不熟的了。銀行既沒有銀子，其勢必變為紙行——只有紙幣——或金行——有人提議銀子跑了，改用金本位，銀行就變金行，總之，要發生劇烈的變動，是無可疑義的。第二，物價要暴跌，工商事務，充其極可以一律宣告破產，一般資本家都把銀子運到外國去買，當然先得將中國的投資，化為現銀，各種地產證券等等價格，均非下跌不可。銀行中的存款，也要提到外國去，發行額因庫存的減少，也要設法伸縮，國內流通的通貨，更因此而大大的減縮。工商業缺乏流通資金，就把商品拍賣，物價急速下落，物價愈落，工商業愈蝕本，銀行放出去的款項，愈無收回之望。充其極，銀行非但不成其為「銀」，「連「行」也「行」不動了。

上面所講，或許過甚其辭，當然銀價真要因美國的人為方法而大漲特漲，我國政府必得禁銀出口，或征收銀出口稅，藉以阻止銀貨的外流，所以事實上，不會走到上節所述的路上去。不過

禁銀出口，或征收銀出口稅，能否辦到，還是一個非常困難的問題。我們現在所能見到的就是過去銀行的經營，實在叨了不少『銀賤』的光。所以縱使經營上有些兒毛病，還得維持下去，可是在今日情形之下，銀賤的光，不能再叨，而銀行的經營，除了完全靠本身的努力以外，更沒有其他可以維持的辦法。

(二十三年三月)

## 民國二十一年上海銀行界的四件大事

宋春舫

在過去的一年中間——二十一年——上海銀行界，做了四件值得紀念的大事：——（一）聯合準備庫，（二）徵信所，（三）銀行學會，（四）票據交換所。

這一年，正是國家多難之秋。七十年來所經營培植的上海，幾乎全燬於日軍炮火之下，因九路軍的兼旬苦戰，而人人受了重大的刺激，金融界也一致團結起來，去應付那空前未有的難關。

當東省禍作，上海銀根，已經逐漸枯窘。關北一役，金融界更受了直接的影響。幸而在戰禍初開的時候，大家通力合作，票據往來，只許『匯劃』，竭力撙節現款，果然不動聲色，竟挽救了這垂危之局。可是市面上，不免受着通貨緊縮的影響，如果任其遷延下去，一切事業，簡直沒有絲毫活動餘地。所以到了二月底，本市銀行同業公會，開始組織聯合準備委員會，訂立公約，凡委員銀行，

部應先把下列各項財產，繳存委員會，由委員會中之保管委員保管之：

(一) 在上海公共租界及法租界以內之房地產，

(二) 立時可變價之貨物，

(三) 在倫敦或紐約市面上有價值之股票或債票，及在國外之存款，

(四) 現金幣或得兌現之金幣或現金幣，

(五) 其他財產，不在前四項範圍之內，而經執行委員會許可者。

繳存以後，委員會按照評價委員組估價，以七折計算，發給委員會銀行下列三種單證：(一) 公單四成，(二) 公庫證二成，(三) 抵押證四成。這三種形式不同的單證，各有各的用處。公約上說明：公單可以替代現金。『持有人』如欲兌現，可向委員會隨時照兌，然後再由委員會向領用公單銀行兌現。公單既有委員會銀行的財產作為擔保，那末金融緊迫的時候，在市面上不至於不能流通。並且委員銀行需用現款時，也可把所執公單，向委員會折借現金，運用更為自由。公約又載明公庫證得為發行銀行之保證準備，委員銀行可把現金六成，公庫證四成，向發行銀行領用鈔

票，鈔票多此一重擔保，準備鞏固，信用昭著，便可消弭風潮於無形了。又據公約上說，抵押證得爲委員銀行間借款之抵押品，也得爲發行銀行之準備保證。同業之中，互通有無，互相救濟，自不致以一髮而牽動全局。並且估價的時候，價照七折計算，即使市價低落，委員銀行仍負隨時十足繳存之責，並無絲毫危險。所以有了這三種單證，便可節省現金的周轉，增添市場上的通貨，便是固定財產，也得充分運用。呆滯的金融，一變而爲活潑有生氣了。

聯合準備庫的成立，應付危難，調劑一時，本來出於偶然，然而其中却含有重大的意義。銀行公會，成立於民國四年，最初還是一盤散沙，舉足無足，重輕。經過了這一次患難，才有一種精神上的團結。公約的有效時間，暫定五年，將來發揮其效能，必能垂諸永久而無疑。

銀行家第一次大團結以後，不到四個月光景，中國奧信社社員，又組織了一個徵信所。設立徵信所的計劃，遠在民國十年，銀行公會聯合會在天津開會，便有這樣一個提議，在卅十年，迄無成就。這一次上海金融界既發生了重大變化，銀行界對於工商界，不免有戰戰兢兢，如履薄冰之概。工商界因銀行界壁壘森嚴的態度，常抱怨他們不肯拯人於患難之中。在這相持的局面之下，

創鉅痛深的經濟社會，更覺麻木不靈。工商界固然無法活動，銀行界也束手無策。溝通於二者之間，只有徵信所了。

銀行家有銀行家的責任，誰也不能責難銀行家之過於持重。但是殷實的工商界，銀行家豈肯放棄現代商業，既建築在「信用」上面，「信用」兩字，究當以何者為標準？設使銀行界能得到一個比較客觀的標準，豈願拋棄那穩固投資的機會？而正常的工商界，也何患不能得到充分的接濟，淘汰不健全的企業家，及不道德的投機家，而助經濟信用之發展。這是徵信所唯一的效用和使命。

中國徵信所定了報告市場實況和調查各個信用兩項為業務範圍。徵信事業，本來最不容易辦好。工商界的秘密，大都不肯盡情披露。欲求調查確實，其勢至難，並且足以引起種種的懷疑和誤會。其因調查不周，而反陷銀行界於困難之境者，則功未見而謗已集，尤不可不萬分留意。據中國徵信所的經理說：「在過去的幾個月中間，以會員而論，除了基本會員各銀行外，外商會員，倒占了百分之八十；以委託事業而言，外商也占了百分之九十。」可見外商早已注意到徵信所

的工作，而國人却還不能充分利用。其實徵信所並不是介紹放款的機關，徵信所只是受人委託，編製報告。報告呢，當然以準確為原則，本其所知而言，不能參加任何意見，由委託者自己去評判和決定。看來雖似不負責任，然而用得其當，正是銀行界和工商部一個最好的媒介。吾們預料中國徵信所，定要經過一個試驗時期，過此以後，徵信所所取的公正態度，大家明白了，社會上對於徵信的需要，纔有相當的認識。

銀行界在應付那變遷劇烈的時期中，除了上述種種以外，又最感到人才的缺乏。年來中國，雖覺人浮於事，但是遇着這樣一個艱巨的局面，依舊有『才難』之嘆。自滿的人，孤陋寡聞的人，早為時代所屏棄。我們無論幹那一件事，迫切地需要着新的智識，新的經驗。銀行學會之制，創自英國，有適宜的設備，嚴密的組織，不斷的鼓勵，作育人才，成效大著。中國銀行學會，即本此旨，於上年十二月成立。

中國銀行學會的章程中，說明『以促進本國銀行界研究銀行學術，及養成銀行業實用人才為宗旨』，列舉了以下各項應辦的事業：（一）組織各種關於銀行實務及學理之研究會，（二）

辦理關於銀行業應用的補習教育，(三)舉行各種關於銀行學識及技術之考驗與測驗，發給證書，(四)舉行銀行學，商法，政治，經濟，與其他有關銀行業實際問題之演講，(五)設立圖書館，(六)發行刊物，(七)其他與促進銀行學術有關之事項。

上述各項，本與其他學會大同小異，然其中有一個最重要的表示，即銀行學會之會員，不僅重經驗之養成，而亦重智識之啓發。中國的商業社會，本有一種特殊現象，即錄用人員，只問其經驗之有無，不問其智識之高下。國內外的商學院畢業生，誠然有許多使人失望之處，然而用之不得其常，也足以使英雄無用武之地。中國銀行學會之成立，定能造就一班學識經驗，兩俱豐富之青年，而為後來銀行界中之中堅人物。

最後我們要談到本年開始成立的票據交換所。票據交換所的歷史，也有十餘年了。最初在民國十一年，上海銀行公會組織了一個票據交換所籌備委員會，擬定章程草案共十一章，三十二條，當時因各行習慣不同，遂而擱置。次年，銀行公會委託中國銀行代辦，修正章程，得十三條，結果又發現了種種的窒礙。民國十四年，重申前議，再擬章程五章二十條，辦事細則三十條，營業規



則二十四條。十五年，公推中交兩行合組，改定暫行辦法十八條，可是始終『議而不決』，未見實行。不料這一次因國難能互相團結的結果，幾年來的夢想，竟會有實現的一天。

自從上海銀行業務日漸發達以來，票據日多，收付日繁。單就本國銀行而論，現約五十餘家，逐日各自收付，搬運現金，不勝其繁。並且上海為全國金融市場的中心，勢如英之倫敦，美之紐約，以後票據授受，流通更廣，無論如何，斷不能缺此補助機關。何況外國銀行林立，處處受其操縱，為自衛起見，票據交換所之設立，也有刻不容緩之勢。章程凡十一章，三十七條。其詳略是無關得失，不必贅述。只在實事求是，把繁複錯綜的借貸關係，用最經濟的時間，最簡單的手續，結算清楚，便是銀行事業上的一個重大進化。

以上四件大事，替銀行界開了一個新紀元，足為後來銀行業務發展的基礎，而其所以成功的理由，當然是在『精神團結』四個字上面。

還有一句話，中國商業和其他事業一樣，處處免不了帶些神祕色彩。醫學上的金木水火土，當票上的字跡，便是最好的證據。就是普通一般商人，向來對於信用兩字，也有一種神妙不可思

議的觀念，所以有時竟弄得一敗塗地，不可收拾。

『信用』本然來是金融上的生活素，此次銀行界忽然有一種重大的覺悟，吾們從上述四件事看來——至少有兩件事，表面上便可證明——對於『信用』兩字，不是隨隨便便，信口開河，便可交代，以後無論如何，須得『腳踏實地』去做……這正是中國商業上的一個大進步。

(二十二年二月)

## 票據交換所

楊介眉

現在銀行界的票據交換所，已經成立了。首創票據交換所的是英國，遠在數百年之前。本來銀行間票據的收付，必須派人前往。如果兩行相距不遠，或全業止有數家，派人往收，自然不至發生任何困難；如果距離較遠，或家數較多，每家各須派人前往，路途遙遠，困難便很多了。那時候可巧有甲乙兩家銀行，甲在東偏，乙在西隅，相距極遠。甲行往收票據，專派一人馳往，乙行亦如甲行，派員收取，雖然覺得不便，真也無可如何。行之既久，甲乙兩行所派之人，彼此相稔。一日兩人適在中途相遇，互道寒暄，兩人提議，與其逐日奔波，何不雙方交換，既免跋涉，亦省時間。於是每日約在一地點適中之小咖啡店中，晤面交換。如此者隔了多時，始則甲乙兩行，都未覺察。繼而知道人尚未到，票已先來，大為詫異。再三研詰，廉得其情，雖無作弊行爲，確係私相授受。但經此一番發明之後，銀行家咸覺此種辦法，極爲便利。英國的票據交換所，實在基此動機，組織成立。現在票據的收

解愈多，交換手續也愈加便利了。上海銀行界創立票據交換所的提議，是在十年以前，經過數次會商，都以時機未熟，中途停頓，直到去年，積極進行，才得組織成立。其交換手續，係以交換所爲主體，應收者向交換所收回，應解者亦向交換所解進。凡是銀行公會會員的銀行，都向交換所開立往來戶。各行編有號數，第一至第四號，爲中國交通浙江興業浙江實業各行，第五即爲本行——上海銀行——其餘各行，依號排列。每號各據一案，居中爲交換所的案。譬如本行今日應收中國銀行票據五十張，數額爲十萬元，應收交通銀行票據三十張，數額爲五萬元，便將每行票據，理爲一束，隨開通知書一紙（即第一通知書）附帶收條，以備中交兩行收到票據，交還本行之用。通知書內，預印各行行名，填入應收票據的張數和金額，再填總單收方，結成總數，即將票據單攜至交換所，置於第五號案上，先以通知書交入交換所。俟交換時間一到，即由交換所經理搖鈴，依次將票據及收據，交與各行，中行票據，置第一案上，交行票據，置第二案上，手續即已完備。這是應收票據的手續。至於應付的票據，譬如本行應付中行八萬元，交行六萬元，兩共十四萬元，中交兩行，先將應收票據，置於本行案上，本行點核張數金額無誤，在收條上簽字，交還中交兩行，並將應付之

數，填入總單付方，結成總數，再結應收或應付額數，結畢後，製寫通知書（即第二通知書），交與交換所。俟交換所將總數結算符合後，報告各行應收應付之數，由各行核對，再製轉賬申請書，交與交換所，作為轉賬憑證，交換便算終了。本行所編號數為五號，本行應向各行歸收的票據，都印五號的戳記，各行向本行收歸的票據，也各印上號數，容易識別。按照上文所述，本行應收中行票據十萬，應付八萬，兩抵尚須向中行收進兩萬，應收交行票據五萬，應付六萬，兩抵尚須付出一萬，照此計算，則收進十五萬，付出十四萬，尚須多收一萬。然而這收進的十五萬，不向中交收取，而向交換所收取，應付的十四萬，也不付中交而付交換所。在交換所雙方轉賬之後，只須在本行名下，收了一萬元的賬，各種手續，一律完成，便利至此，無以復加。否則本埠華商銀行三十餘家，各家都須派人往收，豈不麻煩？再加歐美都市的銀行，多至數百家，同時那有許多可供派遣呢？

不過其中也有一個困難之點，因為吾國貨幣，是極其複雜。各國貨幣，止有一種，交換尚屬簡單，吾國貨幣則有劃頭銀兩，劃頭銀元，匯劃銀兩，匯劃銀元，同時有四種貨幣之多。所以在交換所未經開辦之前，公議先行交換劃頭銀元。至於各行分行的票據，暫不加入交換，而祇以總行票據

爲限。彼時以爲事屬創辦，各行平日未經熟習，深慮或有生疏，所以本行也預先派員前往練習。不料成立之後，成績之佳，遠出意料之外。每日各行交換時間，至多不過三十分鐘，快的僅十分鐘，即已竣事。現議在二月一日起，加入交換匯劃銀元票據，半個月後，再加匯劃銀兩，到三月一日，劃頭銀兩，亦將依次交換。成績如佳，各行分行的票據，也可加入了。

交換票據的知識，也爲銀行家所應有，交換所在我國，尙屬創辦，正可研究一番。錢業本有打公單之舉，也未嘗不含有一種交換性質。從前銀行界因本埠沒有票據交換的機關，不能不委託錢莊代理，現在交換所既已成立，將來錢業收解，較前自然要遜色了。

票據交換所的設立，在銀行方面，固甚便利，在錢業方面，却未免稍受影響。但吾人創辦一事，自當具有改革的精神，權其輕重，毅然措置，不能因爲一方的不利，即停止進行。惟此中尙有一附帶問題，即老司務的生計是。銀行的老司務，改派他項工作，尙可設法維持，不生問題。錢莊的老司務，人數甚多，將來恐有失業之慮。聞此事錢業已在設法救濟之中，或者也不難解決罷。

(二十二年三月)

## 民國二十二年青島之銀行界

宋春舫

民國十一年二月初四日，中日兩國，在華盛頓合訂解決山東懸案條約，收回青島，迄今十載。此十載中青島因氣候溫和，出產繁富，以及地勢關係，誠如膠澳志所云：『北紹奉省，東航日韓，南通海州上海，位置適中，不僅司山東貿易之出入，實兼握北方運航之樞機。』是以無論國內若何紛擾，外患若何咄咄逼人，青島市本身畸形之發展，實駕國中任何都市或商埠而上之。即以銀行一業而論，在吾國未收回之先，本國銀行，僅中國交通、明華、山左、山東（後改山東商業）五家而已。此五家，以中國銀行為最早，大清銀行之化身也。青島雖曾為德日之殖民地，然膠海關則始終在我掌握之中，稅收所入，悉解大清及中國銀行。山左純為本地風光，青市商業，向分三派，一為沙河，一為黃縣，一為即墨。山左之發起人，若劉明卿氏，若傅秉昭氏，皆黃縣籍也。山左為股份有限公司性質，而東萊則為私人所設，由沙河富戶劉子山氏獨資創辦。山東之大本營在濟南，青為分行，

而享有發行紙幣權者，後因山東省銀行亦設分行於此，始更名為山東商業銀行，以免雷同。其營業範圍之大，當時在本國銀行中，似可首屈一指也。

明華銀行於民國十一年二月開始籌備，於同年十月開幕，行長甬人張綱伯氏，精明練達，學問淹博，非普通商人所能望其肩背。其始也，慘淡經營，卽一椅一桌之微，亦必由本人親自置辦，至行中內部之組織及營業方針，則皆取法本行，亦以服務社會爲標語。故不數年間，營業大盛，信用卓著。至十九年秋，因日人散布流言，故有一度提存風潮，然因其平日素得社會人士之信仰，故未幾卽平安過去也。

在青島未收回以前，外國銀行中之有勢力者，當推匯豐與德華。歐洲大戰之結果，德華停止營業，正金銀行始於是時握青市金融界之牛耳，以迄今日，勢未稍衰。膠海關每年進口貨品，據最近統計，百分之九十，來自日本，卽此一端，已足使其他銀行，望塵莫及，况資金充足，長袖善舞，兼享有發行紙幣權乎？民國十一年冬，青島共有銀行十家：

中國五家

日本四家

英國一家



中國

正金

匯豐

山左

朝鮮

山東(商業)

濟南

東萊

正隆

明華

接收以後，民國十三年，在高恩洪督辦時代，則有青島地方銀行出現，主其事者，爲隋石卿氏。後因政府欠款過多，無法支持，宣告停業。涉訟累載，吳佩孚勢力澎漲時代，則有河南省銀行，張宗昌時代，則有山東省銀行。同時山東銀行，自改爲山東商業銀行後，以紙幣關係而宣告清理，最近復活之說，甚囂塵上，且在青設有辦事處，頗分行之設立，尙未見諸事實也。此外當時尙有(一)中美合資之懋業銀行，於十四年設分行於此，後因總行倒閉，停止營業。(二) 致中銀行，十五年由天津分青，未幾停辦。大陸銀行，於十四年間，亦曾一度在青設立辦事處，因政局關係，旋亦結束。以上各銀行，或因辦法不善，或因基礎未固，條起條滅，曇花一現，然吾人固不得不歸咎於吾國政治之

未上軌道也。

接收後，外國銀行繼起者有三：(一)爲復活之德華銀行。(二)爲麥加利銀行，於民國十六年設立分行。(三)爲本年五月所成立之美俄合資信濟銀行。至日本銀行，此十年來，未見增加，以青島歸還中國，日僑紛紛離青返國，最近數年，來青人數雖增，然不甚多，實無足重輕也。濟南銀行，實力薄弱，與之往來者，均本地日僑，此外正隆之大本營在大連，朝鮮銀行則專營老頭票匯兌事業，在此世界不景氣之中，以一正金，應付重要問題，固游刃有餘也。

民國十二年，交通銀行設分行於此，實爲中國銀行樹一勁敵。但自十九年始，上海各大銀行均紛紛來青，設立分行，其中原因，似極複雜。卽以本行而論，十五年，已有設立分行之計劃，籌備亦將就緒，旋以政局關係而中止。大陸則如上所述，有更切實的試驗，此次之捲土重來，固在吾人意料中也。此外尙有一重大原因，則自十八年以來，國家多故，農村漸趨破產，現金集中海上，上海各大銀行，既吸有大宗存款，勢不得不爲之謀一安全出路，以救金融界「腦充血」之重症。青島既爲吾國北方重要門戶，其產品如花生，牛皮，雞子等等，數量可觀。且在一九三〇年，世界之不景氣，

尚在萌芽時代，青市不但未受波及，且自國民政府成立，南北統一以後，反蓬勃有生氣。故除大陸及本行外，中國實業金城等行，亦連袂而來；中央銀行以稅收及推行兌換券之故，亦設分行，中魯銀行總理張玉田氏本為東萊銀行營業主任，東萊既因政治關係而停業，張氏鑒於潮流之變遷，乃將銀號改為中魯銀行，此民國二十年事也。東萊旋亦復業。餘如農工銀行、官商合資（內有官股十萬元），為市長沈鴻烈氏所發起，其目的在救濟農村及輔助本國工業，亦於今春成立。故截至今年六月底止，青島銀行計有二十家：

本國銀行十二家

日本四家

歐美四家

中央

正金

匯豐

中國

朝鮮

德華

交通

濟南

麥加利

上海

正隆

信濟

中國實業

大陸

山左

東萊

中魯

金城

明華

農工

附庸於青島銀行界者，尚有銀號與錢莊。然青島錢業之勢力，遠不如上海，此中蓋有歷史的關係在焉。青市成立迄今，僅三十餘載，向爲異族之殖民地，我國原有之金融組織，如山西票號等，因無需要，故未能成立於先，其後當然無插足之餘地，安足與資本雄厚，組織完密之銀行抗衡乎？然其勢力，固普遍於中下級商業，放款方法，全恃信用二字，則銀行界似亦不容忽視也。青島銀號，較大於錢莊，其資本自三四萬至十萬不等，接收以前，有福順德裕昌利豐等三家，此後又加入東

方惠大益統立誠鉅豐聚豐德隆福利宏信九家，共十二家。錢莊約四五十家，其中除鑫記已倒閉外，如協順祥福記復興祥，皆爲此中之佼佼者，資本則自一二萬至三四萬不等。除信用放款外，兼爲交易所之經紀人，經營代客買賣證券等事，此爲上海錢莊所無也。今歲青島市面之衰落，其最大原因，爲世界不景氣之蔓延。然尚有一原因在，則以烟台之金融界，向恃關外放款，自東省淪落後，放款悉數收回，而轉放於青島，其數在三百萬左右。青市既發現此大宗現款，銀根大鬆，拆息減低，其結果，各工商業不免貪做生意，向之做五萬者，今則做十萬，向之裹足不前者，今則大進客貨。一方面物價慘落，存貨山積，周轉不靈，噬臍莫及，『圖窮而七首見』矣。

國民政府成立以後，青市各業，均組織公會，故銀行公會亦同時成立，其團體會員初僅八家，卽中交上海大陸中國實業明華山左中魯是也。最近又加入東萊及金城兩行，其不加入團體者爲中央與農工二家。此會成立，不過二載，似尚不足以談建設，所有銀行方面之各種合作問題，如劃一利息等，固當稍假時日也。

自接收以至今日，日本銀行迄未增加，其餘各國，似亦無甚軒輊，而吾國銀行，其數則自五而

遞加至於十二，是一與二·四之比也。青市人口，歷年雖有增加，然其比例率，則不若是之甚。

年別

人口

十三年七月

一八九，四一一

十六年

三二二，一四八

二十三年五月

四二八，〇〇一

僅一與二·二五之比耳。益以銀號錢莊數目之增加，與夫世界不景之氣之侵襲，競爭日烈，勢難樂觀。昔黎宋卿氏以『有飯大家吃』勉人，無如飯碗愈吃愈少，而吃飯之人，則愈吃愈多，誠難乎其爲繼矣。

草此文時，曾就詢於明華張綢伯先生，交通姚仲拔先生，本行——上海銀行——黃恂伯先生，謬誤之點，多所糾正，爰敷數語，以誌謝忱。春舫又識。

## 銀行家之紗廠知識

上海銀行棉業研究會

我國工業，尙在萌芽時期，其創辦最早，發達較爲普遍者，厥惟紗廠及麵粉廠二種。二者出品，均係人生衣食所必需，其機器亦較他種工業，變動爲少，苟能經營得法，將來發展，未可限量。金融界以其爲主要實業，亦多視爲良好之投資途徑。本行——上海銀行——向以輔助工商實業爲宗旨，工廠放款，爲數甚巨，尤以紗廠爲最。爲謀放款之安全穩妥計，對於紗廠之經營及管理情形，不可不有深切之認識。總經理處有鑒於此，特聘棉業專家印人瓦迪君爲顧問，又組棉業研究會，從事探討。因錄其銀行家之紗廠知識一文，以供參攷。

### 第一章 銀行對於商談借款之紗廠必須調查之事項

若有紗廠，向銀行商談借款，或以其房地機器爲擔保品，抵押長期借款或短期透支，或不提出擔保品，而借短期信用，則銀行必須調查左列事項：

一 關於全廠管理部份者：

(一) 公司章程，

(二) 歷年資產負債表，

(三) 歷年盈虧表，

(四) 如已與他處有借款關係，其合同底稿，

(五) 如係代管或租用，其合同底稿，

(六) 專家估價單，

(七) 如用電力，其合同底稿，

(八) 『人欠』之呆帳及有收回之希望者。

二 關於房屋基地機器部份者：

(九) 基地地契或租契，樣圖，面積，水陸交通情形，原價或租價，

(十) 房屋圖樣，造價及建造年月，

銀行家之紗廠知識



- (十一) 機器細表及其製造年份，使用年別，製造者，及購進原價，
- (十二) 各項附屬設備，如噴霧，調濕，暖房，消防器具，運輸器具等詳表，及其購進原價，
- (十三) 職員工人住宅及其造價。

三 關於營業部份者：

- (十四) 歷年營業部人員數目及薪俸表，
- (十五) 歷年營業部開支，
- (十六) 歷年購進棉花數量及價格表，
- (十七) 歷年購買物料價格表，
- (十八) 歷年售脫紗布數量及價格表，
- (十九) 歷年廢花及售額表，
- (二十) 歷年捐稅表，
- (二十一) 歷年保險費表及現在之保險單，

(二十二) 出賣紗布之經理表及其合同底稿。

(二十三) 歷年銷路詳表。

(二十四) 歷年採用原棉出產地詳表及其購買合同。

(二十五) 歷年對於工人福利費用表。

#### 四 關於工務方面者：

(二十六) 工人數及工資表。

(二十七) 歷年紡織機生產額表。

(二十八) 歷年各月每件紗之生產成本表。

(二十九) 歷年煤電水之銷耗量表。

(三十) 歷年廢花成分表。

(三十一) 歷年添招新工表。

上述調查，為第一步工作，由此可知其所有資金、營業、機械、設備、及工作狀況之大概情形。但

其基地、房屋、機器、工作之實在狀況，僅憑對方報告，判斷尙不能準確，必須派人到廠，實地視察。視察時，除詳考各項報告，是否確實外，並及下章所述事項。

## 第二章 視察紗廠必須注意之事項

### 一 廠基情形

紗廠所在地之適當與否，與其營業及工作有關，故當審查其地位，其要點如左：

(一) 氣候須溫濕，地位須高爽。

(二) 土質須堅硬。

(三) 鐵路或河道須便於煤、炭、原料、棉、紗、布、機器、物料等之運輸。

(四) 地點須附近原棉、紗、布、煤、炭、及製造機器者之市場。

(五) 勞工多否，工資是否低廉？

(六) 水之供給，是否便利？

(七) 地方所產原棉之品質，及需要紗之支數如何？

(八) 工會之情形，及地方當局對於勞資兩方所取之態度如何？

(九) 電力之貴賤，及燃料供給之便利與否。

(十) 已有建築外，有無餘地？

## 二 房屋情形

(一) 廠房之高度及層數。

(二) 廠房之廣袤。

(三) 添機之餘地。

(四) 建築之種類，以鐵骨或鐵筋混凝土製者，為最堅固，磚牆木骨者次之。鉛皮頂之內  
部氣候易生變化，瓦頂變化較鈍。

(五) 窗之方向，南北勝於東西。

(六) 混棉間須有廣寬之餘地，以便安置開包之棉花。

(七) 混棉間，清花間，須用鐵門或防火之門。

(八)室內光線須充足，白日以不用電燈爲宜。

(九)機器開動時，房屋須不震動。

(十)地以平木板爲佳。如用水門汀，宜求平滑，不引潮濕。

(十一)室內溫度，須平均適宜，過乾，棉易飛散，過濕，棉易聚結。普通紗廠，溫度在華氏七十度至九十度之間，其濕度百分比，最好在50%至62%之間。溫度與濕度之百分比，廠中有紀錄可查。依物理學，空氣中水分愈多，濕度愈大。如氣候上溫濕度不適合，則廠中宜有加溫濕之設備。

內地某紗廠，以設計不良，夏日濕度過高，每年不能不停工兩月，因而難以獲利。各車間之溫度，自混棉以至梳棉，以溫溼表之乾球在70F，濕度百分比在60%爲宜，併粗紡較高，乾球76F，濕度百分比62%，細紗溫度乾球80F，濕度百分比53%，搖紗捲紗較低，溫度乾球75F，濕度百分比66%，加濕間溫度乾球自70F至75F，濕度百分比自84%至88%。

(十二)通風之情形。

(十三)各車間聯絡之便利與否。

(十四)車間空氣須清潔。

(十五)車間內地平機器須潔淨。

(十六)如所在地時患水災，則須設防水土隄。

(十七)職員勞工住宅之設備及衛生狀況。

(十八)在工作上無用之物，不得置於車間內。此雖當然之事，然我國紗廠，往往有聽工人將嬰兒搖籃及種種無用之物，雜置車間中，故列此條，以規其管理之精密與否。

### 三 機器工作情形

關於機器情形，視察者如非專家，當然不能逐一細考其各主要輪盤之轉數，重要齒輪之齒數，各部分之尺寸，各空隙之尺寸，以及各機之牽引等等，僅能就直觀，視察其情形而已。其應注意之點如下：

(一)機齒平日須保護週全，措擦清潔。如車間機齒，留有銹跡，或齒輪軸輓，缺損不正，可

見廠中對於保全機器，異常粗忽。

(二)各機之工作及加油擦機等事，皆有動作標準，可向工程師索閱。如工程師不能置答，則對於機器管理，必未完善。

(三)皮帶之轉動須穩，苟有左右擺動現象，即是缺點。

(四)機器排列須整齊。譬如鋼絲車一排，自第一部至末部，試閉一目視之，應似直線。粗細紗機之錠子頭，須同在直線上，如錠子高低作齒形，即保護未善之表徵。

(五)凡機器轉動，必有一種音調，同一種機，須有同一音調，同一部機，須有一律音調。苟同種或同機而起不一律之音調，則其中必有不完善之處。

(六)清花機棉花卷之展舒，不可使其粘着。棉花卷形狀須整齊，厚薄須均勻。

(七)梳棉機機後道夫上所剝下之棉，應極平勻，可隨意檢取，在有光之處照察之。各機花卷，須排列有序，針布須不鏽損。

(八)併條機斷條停機時，工人須迅速接好。

(九)粗紡機斷頭時，工人須速停機處理，錠子等須不跳動，旋轉時須不搖擺。筒管上棉條所纏捲而成之形狀，須整齊而無歪扭之現象。斷頭停機之次數須少，機架上筒管須整齊，排列有序。

(十)精紡機錠子上，斷紗須少。紗斷，工人須即時處理。車板上及其他各部，忽附風棉，或錠子及其他各部，有紗纏繞，須立即除去。

(十一)筒管不可隨地亂丟，須有一定處所。各種廢花，分類安放各機之旁，皆設廢花箱。

(十二)車間內飛花，不論在機器或地板上，須隨時用適當器具掃除乾淨。

(十三)各種機器之皮帶盤，軸枕，不得發烟。

(十四)車間內所用各種物料，須有預算，限定數目。

(十五)各工人之動作須齊整，敏捷，如曾經訓練之軍隊。

(十六)各部不得有閒立無事之工人，亦不得有久無工作之時間。

(十七)各種機器運轉時，須穩定，不得震動。



(十八) 訓練工人方法，以招用新手，自行訓練為較宜。

(十九) 紗廠混棉之成分，細紗生產額之多寡，生產成本之高下，有關全廠盈虧，其事皆視工程師知識才能之高下。在調查機器工作情形之後，當向工程師詳為詢問，故列於此。

混棉成分，視棉之品質，價格，與夫紗之粗細而有變動，不能膠柱鼓瑟，一成不變。一地一種之棉，亦有品質高下，同一品質而異地之棉，價格亦復不同。營業與工務人員，須時通消息也。

廢花成數，愈少愈好，廢花回用，必盡其量，此亦與棉之品質有關，而營業與工務人員，應通力合作，共同努力也。

(二十) 細紗之生產額愈多，則成本愈輕。

(二十一) 生產成本，愈輕愈好，此與所用工人數目有關。大概在印度，每錠子一萬，十六支二百人，二十支一百五十人，三十二支一百四十人；在日本，二十支七十六人；我國十六支，有用四百人者，普通在二百五十人左右。至生產成本，連利息開支在

內，在我國內地十六支每件有達四十五兩者，在上海，連利息開支，自二十五兩至三十五兩，二十支自二十七兩至四十兩不等。取其中數，十六支以二十八兩為標準，二十支以三十五兩為標準，不及則可，過則不可也。其他支數，可依比例推之。例如二十支為三十五兩，則三十二支紗之成本，每件為  $\frac{35 \times 32}{20} = 56$  兩。上海日本廠，十六支紗，連利息開支，在十七兩上下，二十支紗在二十一兩上下，資本充足，利息低微，雖為一因，然開支與人工之少，關係亦復重要。大約生產成本，日廠與華廠約為十與六之比，此所以不能競爭也。

#### 四 關於營業及管理情形

(一) 銷路須有堅固地盤，並須調查競爭者紗布之來源。

(二) 棉花來源，能在本地最好，否則外埠棉花，必取其便捷而運費低廉者。

(三) 工人來源須多，品性馴良，受過教育者更好。日本工人，皆受六年國民教育，故易訓練。

(四) 管理營業之人，須具左列資格：

甲 有堅卓之道德，

乙 有明敏之腦筋，果決之意志，精細之計算，

丙 熟悉世界棉花紗布情形，

丁 明瞭工務大概，及近來進步情形，

戊 有豐富之常識與經驗，

己 有統馭部下之能力，

庚 有責任心，

辛 有強健之身體，

壬 不事投機。

(五) 管理工務之人，須具左列資格：

甲 有堅卓之道德，能忍苦耐勞，精進責己，惜物謙和有恆，

乙 有統馭之能力，

丙 有責任心，

丁 有深遠之科學知識，

戊 有豐富之技術上的知識，

己 有強壯之身體，

庚 熟悉科學管理之方法與精神。

(六)各項數字統計表報，各種工作標準，生產品成本會計，開支年產費預算，事務手續分析，工作之運動及其時間之研究，皆須有詳細密之完全紀錄，其簿記須採用複式。

(七)各項設備，須經濟省力，而有充分之效能。

(八)對於職員及工人之待遇，須有一定之標準，對於職員工人之福利，設備，愈完善愈好。

(九)罷工之次數愈少愈好，其罷工之原因及處置方法，須有紀錄。

(二十二年八月)

## 紡織業與金融界

榮宗敬

榮宗敬先生，是我國紡織界的鉅子，現在抽暇爲本刊寫成紡織業與金融界一文，把紡織業現在所有的困難情形，和造成這種局面的原因，分析得清清楚楚，很可以供我們的參考。本來金融業和紡織業，關係很爲密切，紡織業有紡織業的困難，金融業也有金融業的困難，榮先生是從紡織業立場而觀察的，現在本行——上海銀行——秘書張水淇先生，從金融業的立場，也寫了一篇短文。張先生是日本東京高工紡織科畢業的，現兼任申新一廠總稽核，所述金融業與紡織業的情形，與榮先生一文，頗有互相闡發之處，可以參證。

上海銀行，以海光月刊見貽，展讀一過，因得略知其政策之一斑。光甫先生復詢予對於海光之意見。光甫先生爲銀行家，所言自多關於銀行方面，然銀行與各種事業，俱有聯帶關係，予業紗，故言紗廠，紗廠與銀行，關係尤密切，言紗廠不能不兼及銀行也。

就紗廠言，在過去半年中，無日不在愁城慘霧之中。花貴紗賤，不敷成本，織紗成布，布價亦僅

及紗價，銷路不動，存貨山積，皆在市況不振之積，稍肯犧牲，猶可活動，今則紗布愈賤，愈無銷路，乃至於無可犧牲。廠家欲減少生產，則有礙工人生計，欲忍痛維持，則又無補救方法。蓋自辦紗廠以來，未有如今年之痛苦者也。

考其原因，則由於外商設廠，日事侵略所致。試觀日人於劫奪東北之時，復以全力傾銷日貨，遂至北方紗廠，幾無營業可言，不能不以出品，運至南方，貶價脫售。即在山東，日貨亦占百分之八十以上。至於漢口各廠，因長江流域，金融不能流通，商業因而停滯，積貨既多，相率歇業。湖南江西，在昔每日可銷三數百包，今則減為百件以至數十件。安徽近亦減半。四川本銷華紗，每日約四五百包，今以內亂頻仍，不及百包。惟南部尙能維持原狀耳。

銷路既滯，積貨益多，紗布皆發現最低之新價格。然設賣價賤而成本亦賤，則廠家猶可暫時維持，乃業花者每多不識利害，常受日商之利用，每見其放價略收，以為日商看高，相率擡價，遂致實在用紗之各廠，大受其害，而造成『花貴紗賤』之矛盾現象。所謂『漢奸』不除，紗廠終無生路也。

金融界立於全國各種事業之最前線，不能舍各業而獨立，紗廠亦居全國工業最重要之地位，年來得金融界之種種援助，不可謂不與日俱進。然試察在華日廠，其生產力已與華廠相埒，日紗自由行銷各地，皆有通匯機關，販運轉輸，處處便利，而華商無之，卽有亦未能充分聯絡，遂使各廠長年困頓，而日卽於衰落。金融業與紡織業，休戚相共，若不亟以有效之方法，互相援助，恐江河日下，終有不可收拾之一日耳。

政府對於紡織業，雖有救濟之表示，然迂緩延滯，迄無切實之行動。國民經濟，至今日而凋敝甚矣，紡織業爲國民經濟之根本，若待狂瀾既倒，而後謀挽救之道，噬臍何及？此則不得有望於金融界之賢達，先爲『亡羊補牢』之計。光甫先生，有心人也，其以鄙言爲何如幸有以教我！

（二十二年八月）



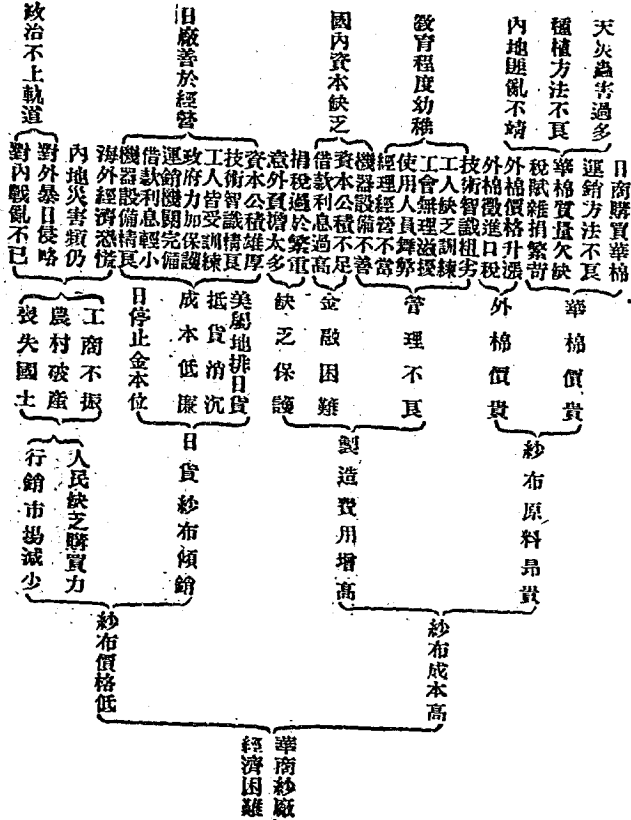
## 金融界與紡織業

張水淇

榮宗敬先生的紡織業與金融界一文把近來紡織業困苦情形，明明白白的說出。榮先生是紡織界中鉅子，他的話，吾們應當注意的。近來華商紗廠，因市價疲滯，營業虧損而減工，各方面解說華商紗廠經營困難的文字也很多，因參酌衆見，將紗廠營業困難的原因，一層層分析起來，可得下列的因果系統圖：

# 華商紗廠經營困難因果系統圖

金融界與紡織業



觀上圖，可見致紗廠營業於困難的原因很多，有國際的關係，政治的關係，社會的關係，這種關係，不是辦廠者所能獨力改善，但是辦廠者自身的關係也不少，這是必須由辦廠者自己去努力的。

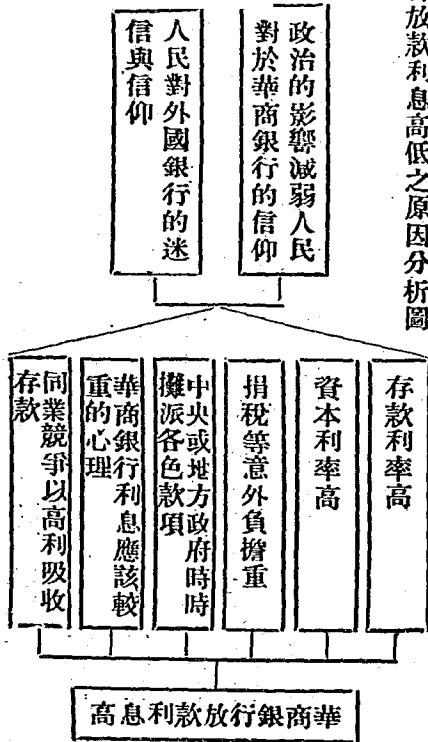
金融界與紗廠的關係，發生於借款。借款的原因，不用說發生於紗廠資本的不足。紗廠借到了款，還本付利，這利息自當算在生產成本之中。華商紗廠，大都以其動產與不動產抵借鉅款，生產二十支紗一件，其生產成本內，利息一項，每件常在十元上下。假如金融界借出款項的利息能減低，那末紗的生產成本也減低了。例如二十支紗，每件成本中，利息原須十元，若把利率，從年息一分，減為九厘，則生產成本即可減少一元。所以從紗廠方面看來，因資本不充足，而要求金融界儘量放款，其借款利息，則要求其儘量減低。

可是從金融界方面的見地看起來，銀行錢莊所有資金，係存戶的存款，股東的資本，做經理的必須擇確能收回本利的地方放款，不能隨意借給人家。政府或國家銀行，可以放出鉅款，作救濟之用，私人經營的銀行錢莊，不能把資金來作救濟之用，也不能放款於有危險性的事業。所以

銀行錢莊之能不能放款於事業界，問題不在銀行錢莊自身的願意，不願意，而在事業本身之有無危險。如何減少事業危險，則須由政府社會與經營事業者之共同努力。譬如目前華商紗廠之困苦，政府若將現在有利於紡製細紗之日廠的稅則廢改，而於所收統稅中提出一部分，補助華廠，使與日廠競爭，處於較有利之地位，即可稍蘇華廠之困難。不過經營紗廠者，自身仍須努力，改良管理，研究技術，改善設備，經營合理化，以謀成本之減輕，運銷之暢利。其他種種危害紗廠之惡因，政府社會當努力設法解除，使處於風雨飄搖中之紗廠業，轉變而為根深蒂固，那末，金融界自然也可以安心放款了。

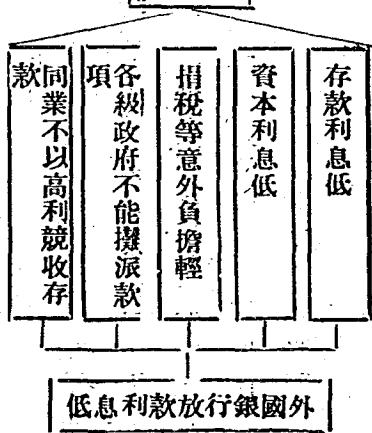
減低利息一事，在金融界方面，也有種種說不出的苦痛。因為在我國境內，有許多外國銀行，他們所有的資本利率，本來很低，他們所收受存款的利息也很小。國人雖幾次三番，遇着外國銀行倒閉的風潮，而對於外國銀行的迷信的信仰，始終不變。認定外國銀行，有其本國勢力保護，可以不受我國政治之影響，甯願以低利率存入外國銀行。因之外國銀行資金的成本，便可較輕。論理銀行存款，同在一個區域，是應該一例的，而國人往往存着一種心理，凡是華商銀行的存款，利

息就應該高於外國銀行，這種躬自厚而薄責人的心理，使華商銀行，難與外國銀行，以同樣的利率，吸收存款。而且華商銀行，還要以較高利率，自相競爭存款。加以華商銀行，常有種種捐稅派款，以及意外的負擔，使其資金成本，高於外國銀行，因之放款利息，也不能儘量減低。如將華商外商銀行放款利息高低之原因分析之，又可得下列一圖：



因無中國政治的影響  
而獲得國人的信仰

國人的迷信與信仰



可見華商銀行放款之利率，不能儘最低減的原因，也有國際的關係政治的關係，社會的關係在內，也必須由政府社會及金融界自身共同努力，方能減低。我實業界與金融界，皆有種種不利之環境存在，我們大家須澈底了解這種環境，而努力改造之，那末事業界與金融界愁眉蹙額的日子，方有除去的可能。

(二十二年八月)

## 中日紗廠經濟組織之研究

吳維揚

今日吾國棉織業，已瀕絕境，盡人皆知，幸社會人士，亦認此為目前最嚴重之問題，大聲疾呼，冀挽厄運，其間議論宏著，至理名言，揭發其所以失敗之由者，汗牛充棟，不可勝數，然歸納衆說，不出二點：（一）日貨廉價傾銷，影響華商成本；（二）華商資本薄弱，金融界未能早予救濟，因是周轉不靈。關於第一點，華紗受日貨傾銷而失敗，確為不易之論，無可非議。至於第二點，華商因金融家未能早予救濟而失敗，則予以為其間尚有研究之餘地，未可據為定論。蓋年來吾國紗廠之最大危機，其成因固複雜異常，然不外外敵與內患二者。世人競言外敵，獨於心腹內患，每多忽視。然則心腹內患何在？曰經濟組織之不良是也。華廠經濟組織，什九皆紊亂不堪，既無明確之預算，更少合理的措施，此其咎不在政府，不在金融業，而在辦紗廠者，理財乖方，因循苟且，數十年如一日。在過去，藉銀價之低落，與抵貨運動之激烈，猶得苟延殘喘。迨最近日紗傾銷，乃呈顯著崩潰之勢，岌

岷不可終日，閉廠減工，次第實現，其殘敗零落如是之速者，大半由於經濟基礎之瓦解，日貨傾銷，特其導火線而已。故今日吾國紗廠事業，不談振作則已，否則非從本身經濟現狀上澈底改革，不爲功。至於藉新稅率之保護，則有在華日廠當前，藉政府獎勵金以挹注，則更不知何年何月，望金融業之援助，則金融業因本身利害關係，放款亦豈能漫無標準。可知上列各端，皆非治本辦法，奮發圖強，還在一已。經濟基礎，必先穩固，而後可言發展。彼日本紗織業之歷史，亦不過六十餘年，竟得占今日之地位者，未始非得力於經濟組織之完善，此足資吾人之研究者也。不揣鄙陋，貢其一二得之愚語云：『知彼知己，百戰百勝。』僮亦棉織界諸君所樂聞乎？

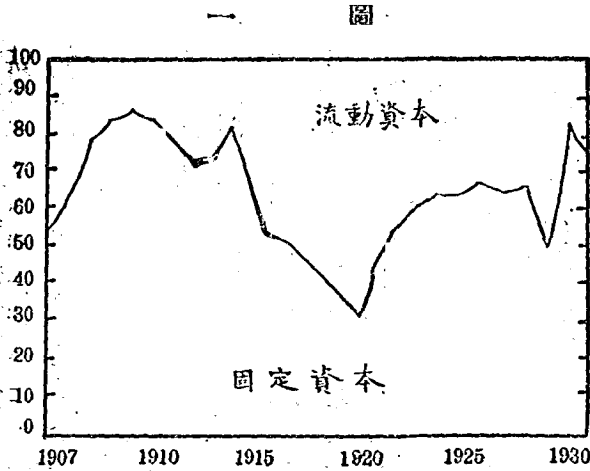
### 穩健與投機A

華廠資本薄弱，足爲事業發展之最大桎梏。總計全國紗廠八十九，資本總額萬五千萬（見穆藕初之政府亟宜救濟棉業），平均每廠資本爲一百七十萬，較之日廠，平均資本五百六十餘萬，相差至三倍以上。由是可知日廠之經濟活動能力，遠勝華廠。夫資金短少，乃今日吾國任何企業之通病，不獨紗廠爲然。且資本原無絕對之大小，小資本未始不可成大事業，全視經營者運用之何如。蓋資本小，則規模小，資本金大，則規模亦大，在固定資本與流動資本之間，



固應有一定適度之比例，無可逃避者也。吾國紗廠，經濟竭蹶之故，不在資本小，而在負債多，所謂事業大於資本是也。試申述之：歐戰以還，國人見紗廠之有厚利可圖，遂視爲發財捷徑。自民國四年，以至十二年，此九年中，新廠之成立者，幾如雨後春筍，約其四十餘家，如民國四年之裕元、魯豐、第一廠、鴻裕第一及第二廠、華新津廠、魯豐第二廠、申新第一及第三廠、廣勤、武昌第一、湖南第一、六年之厚生第一及第二廠、溥益、大生第二廠、德大、八年之裕中第一廠、寶成第一廠、豫豐、統益、華新青廠、慶祥、寶記、恆源、十年之大綸、申新第三廠、慶豐、豫康、常州紗織、北洋商業第一廠、裕大、寶成第三廠、震環、申新第四廠、大中華、緯通、華豐、永豫、振泰、鴻章、十一年之崇信、大通、廣新、華新唐廠、大興公司、裕華公司、華新衛廠、十二年之大豐、慶記、奉天紗廠等等。吾人試考其資本額，在百七十萬以上者，僅溥益、二廠、厚生、統益、申新、武昌第一、裕華、豫豐等數家，餘則自百萬以至十數萬不等。又觀各廠所營錠，數平均都在二萬五千左右。據估計，大戰後，吾國新建紗錠之成本，平均每錠爲五十八兩，約合八十一元之譜，則依此標準，其資本收足百七十萬者，以之盡置紗錠，至多不過二萬一千錠。然如溥益、申新等，俱在三萬以上，卽等而下之，如廣勤、緯通等，亦且超過二萬一千

錠。更如上海之永豫，新集之寶記，一則以七十萬而經營一萬六千錠，一則以十五萬而經營一萬三千餘錠，以資本數與紗錠數相比，而觀察其每箇紗錠之價值，僅得十數元。故各廠紗錠數類，無不超過吾人之想像遠甚。以上祇紗錠一端而已，其紗織兼營者，織機尚不在內。實則華廠建設，成本並非特別低廉，亦非經營者有何神祕之手腕，其所恃者，舉債耳。國人狃於近利，設廠之初，明知資本薄弱，而規模不厭其大，紗錠務求其多，以爲錠愈多則利愈厚，地產廠屋機器所費，原有資金已耗什九，於是原棉之購進，工資物料之開支等等，惟有出於借債一途。甚至固定資產，亦有從借債而來者。負擔巨額之利息，使一廠營業，呻吟於債務之下，末由發展，結果，殆無不中途而破產者。民國十年，可謂吾國紗廠業最活躍之一年，是年新廠設立者，亦最多，利潤之大，常在百分之五十乃至百分之一百。及至十三年，世界紗業稍衰，十年諸廠，竟有不能支持一刻之勢。大中華則讓渡於永安，寶成出售於日本，常州紡織公司，暫停營業，廣新破產，此十三年事也。截止今日，十年新廠存在者，僅慶豐、豫康、申新、振泰、鴻章五家，餘則非出售，即破產。以曩昔市況之佳，益以紗貴花賤，而紗廠之成績如斯，則苟延至今日者，其經濟內容，自亦不堪問矣。考其原因，皆由於固定資本之



膨脹，流動資本之枯竭使然。流動資本不足而舉債，債務不能清償而破產，其理至為明顯。可知華廠所謂資金薄弱云者，乃營業規模大於資金所致，初無關於原始資本之大小也。日本紗廠則於此點非常注意，其流動資金與固定資金常保持四對六之比，試觀上圖，當可了然。

圖中如一千九百二十年，流動資金竟佔百分之七十二強。蓋當民國九年，世界紗業繁榮，而日廠折舊率又甚高，故固定資產降低也。一參閱下節日廠之折舊問題。但吾人須認清日廠之流動資金，並不如華廠之全由借款構成，情形各殊，不容混淆（參閱圖二）。日本紗廠，現有資本總

額在六萬三千萬以上，而所營紗錠僅一萬二千耳。據 Dea女士 云：「一千九百二十九年，日本每一紗錠之平均建設費，在五十五至六十日圓之間。」準此則有資本百萬，即設錠萬六千枚，亦不爲多也。例如朝朝紡織，資本在五百萬以上，所營祇三萬二千錠，喜多合名會社，亦以五百萬資金，而經營七千二百十二錠。（見棉絲紗績事情參考書）其流動資金之充足，與夫營業政策之穩健，於此可見一斑。此種經營企業之目光，不特華廠不能望其項背，即歐美亦有相形見絀之勢。華廠惟知擴充固定資本產額，至於流動資金，則任其空虛，故二者比率，常在千對二左右。據十八年調查，全國紗廠，流動資金，確數爲二八六，〇二九元。同時流動負債，確數爲二八二，一〇七元，比率大至32%。（見大公報中國工業的流動資金問題）近年紗業，愈形不景氣，其負債之多，當更每况愈下。負債既多，利息擔負愈重，在平時出紗暢銷，猶可勉力應付，若遇市價貶低，銷路呆滯，危機立見，如此次日本以流動資金之雄厚，虧折求售，不礙大局。伊藤忠洋行、松田，謂「年來日紗不景氣，紗價較之去年，最高值計四十二支跌二百三十兩，二十支跌七十兩，若就成本言，四十二支虧二十五兩，二十支虧十五兩」云云。（關於日紗成本，請參閱下節）在彼則小試其技，而我

則窘相畢露，向使華商能早注意於流動資本之準備，移一部份紗錠之值，以充實之，藉以發揮其經濟活動能力，以與日紗相周旋，則彼亦不敢長期虧折，市價或轉有提高之可能。即不然，上海亦不致有存紗十六萬包，使金融呆滯至是。今則非特不能與人對抗，且愈對抗，則前途愈不利。故自日紗傾銷以來，華廠之全部停歇與減工者，佔總錠數之半，其全部停工者，則有申新四廠九廠，湖南第一廠，漢口第一廠，民生，震環，振華，利泰，隆茂，同廠，永豫，華新唐廠十二家，錠數在四十二萬以上，佔總錠數百份之一七強；其在準備完全停工中者，聞尚有六廠（暫不舉名），錠數亦在一二十萬之譜。是華廠頻年努力，擴張錠紗之結果，適以促成今日之過剩，而固定資本之增加，不與流動資本為平行之正比，亦足以證其有害而無益。任何企業組織，其流動與固定資本之比數，應為合理的均調，而不應為畸形之消長，在紗業尤為重要。吾國辦紗廠者，則始終未曾注意及之。吾人當知日本紗廠之有今日地位，亦經過許多挫折而來，然日廠經濟鞏固，始終不為所動，最大原因，即在流動資本與固定資本，常持適度之比率，經濟重心既固，外患自易應付。生產方面，不因流動資金之缺少，而受其限制，流動資金，亦足應付生產事業上之需要，可以消弭銷售市場上所起非常

之變化。此日廠經濟從橫的組織上觀察，已勝於華廠一籌。華廠之所以弗及者，在於急切牟利，不務遠圖，試察歐戰以還，吾國紗廠變遷之歷史，當可明瞭。惟其設廠方針不務遠大，經濟分配不能均調，故營業亦難以穩健也。

### 穩健與投機B

上述華廠事業大於資本已不無幾分投機色彩，再觀其對於原棉之購

進，出品之銷售，亦好以投機方式出之。例如購進美棉，常不預先結價。最初一二廠家，需用小量美棉，以掩長纖維，撚紡細紗，數額殊為渺小。廠主既不重視，遂不預先結價，多費手續，聽其自然。然偶或機緣甚佳，美金價格，先高後低，定貨到埠，依價現結，較之定貨時預結，價格便宜甚多。譬如定貨時，美金價格為三元，棉花抵埠，美金降至二元五角，假定有貨值金五千，定購時照市價先付定金一成，則餘數祇需一萬一千二百五十元已足。因不預先結價，而佔二千二百五十元之便宜，此種憑空進益，廠主自何樂而不為？一廠獲利，他廠起而效之。在最初獲利者，猶不過小量原棉，損益亦無足輕重。及後風氣一開，華廠之購美棉者，均不願預先結價，冀獲意外收入。殊不知此種市價上之便宜，固非隨時隨地可得，往往以不欲預先結價，而遭受市價上之虧折。希冀愈大者，犧

牲亦愈大。至今此種投機風氣，已成爲公開之祕密。以生產原料之買賣，而兼作金融市價之投機，賠累耗折者，大有人在。馴至成本加重，影響紗銷。譬如某廠，向洋行定購美棉五萬石，每石以美金十四元作價，當時市價爲三元。廠主以美金看低，不曾預結，及定貨交卸，美金已漲至三元半。廠主除已付定金一成外，尙須付金二萬另五百元。比定貨時預結價格，淨虧三萬一千五百元。此無殊美棉價格每石增加六角三分，棉紗成本，每件增加二元有奇也。至於銷售方法，亦與上述如出一轍。每見紗價略高，便蓄意屯積，希望能得最高價格。一面大量賒進原棉，日夜加工生產。（華廠購棉，大率十天後付現。）而事實變幻，紗價之初高者，後以某種關係而下降，此種情形，自難預測。憶在民國二十年六月間，現紗一週內，跌低四五兩。在週初，美棉漲一百四十磅，三品漲十餘元，現銷非常踴躍，市價看高，八月份標紗，達一百六十九兩二錢。中間因美國宣佈緩付戰債，標金價格暴落，紗價亦隨之而跌，週末之八月份標紗，降至一百六十一兩，共跌八兩二錢。至於時局影響紗銷，尤爲常見，華商遇此，往往虧折不堪。事前大量賒進，原棉成本，未必便宜，當時因紗價看高，以爲有利可圖，絕不計及有意外事故之發生。迨紗價下跌，若竟出售，則猶不甘心，待價而沽，則棉花

債務又須歸償。識見高者，甯願先售，其不肯斷然出售者，舉債以待，市况愈低，負債愈重，必至後悔無及。其間因屯積而蒙棧租拆息保險等等損失，又足以加重其成本。返觀日廠，對於購進外棉，謹慎非常。日本有三大花商之名，全國紗廠用棉，俱向三大棉商接洽，不如吾國之一任洋行跑街來往兜攪。此三大花商，在世界產棉區域，均設有分號，對於世界棉花狀況，消息靈通。每遇棉價上升或下降之際，隨時通知各廠，各廠定購，則用日本貨幣，而棉商以販運棉花為生涯，對於金融匯市上之變遷，計算精密，決無虧折之理。故日本市場上之美棉市價，有時且較美國市場價格為低。其次，日廠對於出紗之銷售，抱脫貨為唯一政策，但問銷路，不求厚利。市况停滯，甚或虧折傾銷，以竭力減少屯積為前題。論日紗成本，與華紗相差不多，日紗廿支，在二十年，度其成本，約為規元一百卅三兩，華紗廿支，約一百四十七兩。惟日紗成本，算至出廠為止，運入吾國，須加一重捐稅，而華紗成本，加入統稅一項，為六兩有奇，更加利息，亦八兩有奇。故日紗在吾國市場（在華日廠除外）上之成本，與華紗成本，實無軒輊，而兩方賣價，則日紗往往較廉。例如民國二十年，日紗未傾銷之時，六月份華紗廿支現銷，最高價為一百八十九兩，日紗為一百八十七兩半。七月份，華紗仍為一



百八十九兩，日紗爲一百八十六兩半。八月份，華紗爲一百九十四兩，日紗爲一百八十五兩六錢。二，相差總在二三兩左右，可見日紗利潤，低於華紗。至去年下半年，日紗傾銷，價格愈賤愈低，六月份，日紗廿支，現價爲一百卅六兩，華紗爲一百六十七兩。七月份，日紗爲一百卅四兩，華紗爲一百六十四兩，至十月份，日紗又賤至一百卅三兩，華紗爲一百六十四兩。華紗因日紗傾銷，不得不減，然較日紗仍高二三十兩之譜。四十二支，相差至四十兩。一年之間，日紗廿支之價格，最高最低，相差六七十兩，即日商亦自認每件虧本十餘兩，其所以甘心虧累者，乃在避免攔積。而華商仍不願賤價出售，以致今日上海一埠，仍有存紗十餘萬包，價格有無騰漲之希望，尚在不可逆料之中。少數廠家，雖亦折本求售，然可銷之處，已有日紗供給，故華商大量屯積，在營業立場上，害多利少。當日華商如能一致聯絡，抱薄利主義，賤價出售，不使存積，則雙方紗價，相差不過，日紗傾銷，必不如是之順利，華廠之流動資本，亦未必困難至此。華廠活動資金之薄弱，前已言之，則資金之調劑，宜如何使其活動，以減輕其拆息，乃計不出此，反於原棉之購進，紗支之賣出，一則不結匯價，一則故意屯積，結果，反使一廠資金，大蒙損失。夫紗廠金融，以流動爲主，一出入，不無利益可圖。今華廠

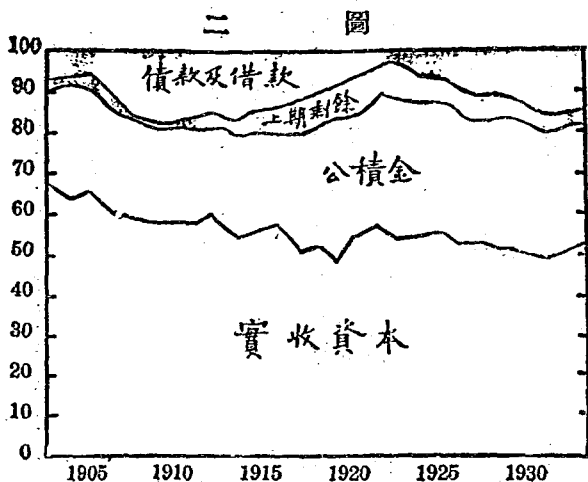
於此買賣之兩大業務，以投機方式行之，投機而中，則流動資金驟增，投機失敗，則紗廠隨時隨地皆可破產。事業不合常規，預算自無從確立，故華廠之經濟組織，常為各種分子所左右，上述二端，特其大者而已。今更分別觀察其經濟組織構成之分子，以辨其優劣之所在。

#### 自立與依賴

紗廠經濟，不外下列四種分子所構成：(一)實收資本，(二)公積金，(三)

債款，(四)剩餘金。實收資本較其他三者為重要，以三者皆由實收資本之運用而來也。公積金對於一廠之經濟基礎關係，亦甚密切；剩餘金則係純益滾存，數目自小。至於債款，則用以輔助流動資本之不足，賓主地位，區別宜嚴。若據此以觀察日本廠紗之經濟組織，則可謂之無疵可求。日廠資金，在經濟組織中所佔數字，恆在百分之五十左右，公積金所佔數字，約百分之廿五至卅左右，上期剩餘，約佔百分之五以上，債款不過百分之十五，列圖如次頁。

觀圖可見實收資本、公積金、剩餘金三項，不離百分之九十之重心。債款數字，雖有時因環境之關係而增減，總不過資本金之百分之十左右，例如一九二一與一九二二年，所佔數字，僅百分之四而已。且日廠舉債，用之得當，以日廠經濟狀況，與華廠比，日廠大可不必舉債，而日廠仍不免



於借債者，則以廠主善於利用他項事業之機會，自覺其經濟能力，猶不足以應用自如，適合環境上之需要，故借外債以資補助。在理，公司舉債，營業必不順利，然在一九一一年，日廠借款最多，而是年上期，日廠已付資本，總數為六千一百萬，公積為二千五百萬，上期剩餘，為九萬三千，借款亦在二千四百四十四萬之譜。至一九一一年下期，公積增至二千六百萬，上期剩餘，亦增為三十萬，借款減為二千一百萬。至一九一二年，公積又增為二千七百萬，上期剩餘，亦躍至三百十五萬。一九一三年公積增至三千萬，一九一四年，至三千二百萬，無年不在遞高之中。須知一九一一年，至

一九一四年，日廠確在不景氣之時，而其營業狀況，仍屬順利，公積剩餘，非惟不減，亦且年有遞增。此我人所當注意者也。同時其已付資本，日益擴大，四年之間，增加至二千四百萬，亦不可謂不多。若以其資本數字，與借款數字為比例，而測驗其公積與剩餘增加之速度，則一九一一年之資金為六千一百萬，借款二千四百萬，而公積增加一百萬，剩餘增加二十萬。較之平時，如一九零七年，借款雖僅三百十六萬，而公積之增加，不過二百萬，剩餘不過五十萬，一九零八年亦然，故一九一一年之成績，不得謂之減色，況當時營業不利，利潤低削乎？我人對於日廠，所當注意者：（一）借款始終以總資本金之百分之十為中心，使企業不為外力所牽制；（二）借款足以促成其經濟基礎之鞏固，故日廠與華廠同一負債，而所得效果，絕不相同也。次論公積金，考在日廠公積總數已達二四〇，八二八，四八八元，佔資本金十分之六以上。此巨大公積之由來，可以歐戰為一界限。大戰以前，每公司平均公積為十萬元，大戰發生之一二年，即增至百分之十五，待戰事結束，其數目驟增至二百四十三萬元。公司既有資本金十分之六之公積，以供其活動，故倚賴股東資本，與外債之處極少。甚或以公積金之重要，過於股本，如東洋大日本鐘淵等大廠，企業完全獨立，皆得

力於此。至於利潤之分配，尤有足多者。股息利率，常較華廠爲低，平常大約在二分以下，近年來不到一分，最高時爲一九一八年，計五分左右，惟是時利潤亦大。一九一八年上期，全國總盈，達一萬二千三百十萬，超過資本之半數，故股息雖高至五分，提作公積者，仍有一千二百餘萬，佔利潤十分之一。近年比較不利，股息降至一分以下，而公積金所提數目，仍佔利潤百分之四。由此可見其在營業凋敝時，維護公積金之苦心矣。此外與紗廠金融有關係之折舊問題，日商大都亦非常注意。普通企業公司之折舊，大率折舊數爲

固定資產—設備  
使用年數

每年所提折舊金，固定不易。換言之，其固定資產，在眼面上價格之遞減，有一定數字可尋。譬如每廠各種機器房屋之價格，爲一百萬，其平均混合壽命，爲三十年，廢值爲十六萬，則每年折舊額，爲二萬八千元。固定資產，在賬簿上之價格，每年減低二萬八千元，故折舊年率，爲 $10.8\%$ ，此乃一定不移之法。然日本紗廠則不然，其折舊率依營業狀況而定。一九一六年，高至年率二分，自一九一六年至一九二零年，平均皆在一分四以上，故其固定資產，價格降落甚低，尤以在營業興盛之時。

爲甚，試閱圖一自明。價格既低，則在資本金中所佔地位不重要。紗廠一面增加流動資金，一面減低固定資產，營業異常活潑。故日廠所提大宗折舊準備，對於其經濟上，至少有二種影響：（一）紗廠可隨時擴充固定資產，而無經濟上之困難；（二）固定資產之低落，卽流動資金之增多，經濟基礎格外鞏固，此又予日廠經濟組織之一大助力也。論吾國紗廠之經濟組織，則借款爲一重要而又有力之分子。前述華廠流動負債，較其流動資金高出三倍以上，資本百萬之紗廠，在外界透支達六七十萬不爲奇。平均吾國紗廠借款，至少佔總資本百分之三十以上，公積金所佔成分，不及百分之十，剩餘金幾可謂之全無，營業偶爾順利，亦不過百分之二而已。故華廠公積與借款數字，與日廠相比，適成反比例。關於借款之增多，由於資本小而事業大，前已詳述，至於公積如此薄弱，亦可謂爲極大之失策。八十餘廠，有公積者，不過寥寥二十餘家，其餘均無公積數字，卽有公積數亦渺小，總數不過八百餘萬，漢口第一紡織公司佔四百萬，其餘四百餘萬，分配二十餘家，不足稱數。華廠公積之缺乏，大概由於下列二端：（一）紗錠膨脹，（二）股息太高。華商好以增加紗錠自炫，前已一再言之。分配盈餘，大部份用以擴充紗錠。公積之重要，雖未始不知，然增加紗錠，更可生

利，易得實惠。故多數廠家，固定資產，年年擴大，而公積金則幾等於零。孰是孰非，豈僅所見不聞而已哉？其甚者多發股息，虛張聲勢。華廠雖一切不如日廠，而股息一項，常較日廠為高。一九一七年至一九一九年，正為世界紗業旺盛之時，日廠股息，高至年率五分，造成最高紀錄，而華廠在民國九年，股息有發至六分，甚至七分者。即如前年九一八事件發生，以抵貸關係，華廠盈餘稍大，內地某廠，年率高至七分。故盈餘十之七八，皆為股息所耗，其餘又用為償債及職員之花紅等等，公積金更何從積聚耶？施行此種政策，為為經者，原含有兩種意義：（一）以博股東歡心，表示其辦理之成績；（二）以博社會之信譽，以表示經濟內容之穩固。其實一廠經濟內容之優劣，決不如此簡單也。至若折舊，更不如公積，吾國紗廠提折舊者，恐不滿廿家，提折舊率，以百分之五為最高，營業平淡之時，竟有不提折舊者。故華廠固定資產，作價或高於市價，此亦吾國紗廠特殊現狀之一也。綜所述，在日廠，如流動資金之充足，營業方式之穩健，公積金之雄厚，在在為華廠而上之。至其財政上之應用，雖不能謂為絕對完善，然自歐戰以還，創造一健全的經濟組織，企業獨立，不恃外債，此則為百折不磨之事實也。吾國紗廠之歷史，初不亞於日本，乃迄今仍不脫幼稚時代，紗業中人，每

以在華日廠之競爭，政府不能獎勵爲辭，而絕少能發掘其本身經濟組織上之缺點，而思有以改善之者。夫以債款爲重心之經濟組織，處處仰人鼻息，權不我操，又何能望其發展？今後設不改善，則華廠前途，將終無光明之日矣。

（二十二年十一月）



## 民國二十三年世界棉業之動向

毛起鵬

### 一 前言

上年度世界棉市，可謂在「撲朔迷離」之中，前承一九三二年度存棉之多，後因各國關稅之高，種種牽制，自感停滯。美國在統制政策之下，一舉而剷毀棉田，再舉而頒佈棉紡織法；印度在日本抵制之中，竭力掙扎，初則互相報復，繼則進求妥協，而有西姆拉之日印棉業會議；我國則在世界經濟極度恐慌之中，有宋子文氏在美國所成立之棉麥借款，企求利用美國過剩之棉貨，以繁榮吾國農工各業。凡此皆為全世界過去一年中棉市之特徵。美棉之剷毀計畫，小有效果；印棉埃及棉，以輸出無路，均較往年低跌；至於我國棉市亦銷路停滯，市價不振，於是棉業統制委員會，應運而生，既大批收買棉紗，以穩定市價；復派員調查，而進行改良棉種。總之各國之堅苦奮鬥，無一不志在解脫棉市之厄運。今試從既往之事實，推測未來之趨勢。

二 過去一年中世界棉市之回顧

上年度世界之棉市，以美棉市價為最高，餘如印棉、埃及棉，以及中國棉花，均較往年為低。其原因：美棉漲價，則由通貨膨脹與割毀棉田而來；印埃棉以日本抵制過於劇烈，貨無銷路而低落；我國則以產量過豐，進口過多，國人購買力，又甚薄弱，價亦不振。試察下表，即可知上年度世界主要棉花市價逐月變動之程度：

二十二年度世界主要棉花市價逐月變動統計表

月	標準棉花		紐約	利物浦	印棉	奧姆拉	白洛去	三品棉	埃及棉	阿須姆
	最高	最低	美棉	棉	平果附	奧姆拉	白洛去	美棉	埃及棉	阿須姆
一	最高	最低	六·六	六·〇〇	五·三	一·四·五	一·八三·七五	五·〇五	一·三八五	三·二八
	最高	最低	五·三	六·〇〇	五·〇〇	一·四·五	一·八三·三五	四·八三〇	一·三八九	一·二·五
二	最高	最低	五·〇	六·五	五·九	一·〇〇·五〇	一·六九·〇〇	四·六七〇	一·三·五八	一·一·四三
	最高	最低	四·七	五·〇	四·八	一·四·五	一·六·五	四·四·五〇	一·三·三	一·〇·七六
三	最高	最低	四·八	六·八五	五·六	一·五〇·〇〇	一·七五·五〇	四·八六〇	一·三·二	一·一·九
	最高	最低	三·〇〇	六·〇	四·七	一·五〇·〇〇	一·五·〇〇	四·八·五	一·一·八五	一·〇·三
四	最高	最低	四·〇〇	七·〇	五·五	一·五·五	一·五·五	五·九·七五	一·三·四三	一·一·六
	最高	最低	四·五	六·二五	五·〇	一·五·五	一·六·五〇	四·四〇〇	一·三·三	一·〇·六

年	最高	11.75	4.7	17.5	174.75	174.75	59.75	15.5	23.25
	最低	3.6	5.9	12.5	149.75	174.75	59.75	15.5	23.25
全	最高	11.75	4.7	17.5	174.75	174.75	59.75	15.5	23.25
	最低	3.6	5.9	12.5	149.75	174.75	59.75	15.5	23.25
月五	最高	9.5	6.5	16.5	192.5	192.5	55.0	14.0	22.0
	最低	4.0	8.5	15.5	175.5	192.5	55.0	14.0	22.0
月六	最高	8.5	6.0	16.5	187.0	187.0	54.8	13.8	21.8
	最低	1.5	9.5	15.5	177.0	187.0	54.8	13.8	21.8
月七	最高	11.0	5.5	16.5	185.5	185.5	54.5	13.5	21.5
	最低	4.0	10.0	15.5	179.5	185.5	54.5	13.5	21.5
月八	最高	9.8	6.0	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	1.5	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月九	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十一	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十二	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十三	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十四	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十五	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十六	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十七	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十八	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月十九	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十一	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十二	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十三	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十四	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十五	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十六	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十七	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十八	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月二十九	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8
月三十	最高	11.0	5.5	16.5	186.5	186.5	54.8	13.8	21.8
	最低	3.8	10.5	15.5	180.5	186.5	54.8	13.8	21.8

最高	三三.00	九.10	廿.30	110.55	111.00	三三.55	六〇.25	一八.55	一五.12
最低	11.00	5.00	22.02	111.00	110.15	125.15	112.55	九.55	八.13

註一：上列各價單位如下：(1)標準花每担國幣元，(2)紐約美棉每磅美金元，(3)利物浦棉每磅英金辨士

(4)印棉每康太印金羅比，(5)三品棉花每担日金元，(6)埃及棉每康太埃金吉拉力斯。

註二：上列標準棉花為本月期二十支原料每担價，但九月為近期價，紐約美棉及利物浦棉均係現貨價，印棉埃及棉為近期價，三品棉花為本月期價。

註三：廿一年標準棉花最高最低價之單位，為上海銀兩；本年一二三月份價，亦為銀兩，但表中所列已照七錢一分五厘折為銀元。

至於世界紗花產銷狀況，根據孟却斯脫萬國紡織聯合會所發表之報告，則本年世界棉花之供給量，為四千另五十四萬包，美幾占二分之一，為二千四百另八萬包；印占十分之一，為四百四十萬包；埃及占廿分之一，為二百三十萬包左右，較之往年世界棉花供給量，減少五十餘萬包。世界消費棉花總額，上年度為二千四百三十三萬二千包。與前年度之消費總額，無大出入。內除英國、捷克、印度等國略減外，其他主要國之消費額，一律增加，其中美國竟增一百八十四萬

八千包。上年度各國之棉花產銷統計如後：

十二年度世界各國棉花產量與消費量比較表(單位包)

	產量		消費量	
	二十二年	二十一年	二十二年	二十一年
美國棉	24,050,000	26,189,000	14,167,000	12,390,000
印度棉	4,425,000	4,233,000	4,200,000	4,788,000
埃及棉	2,321,000	859,000	936,000	980,000
其他棉	9,714,000	9,758,000	5,029,000	6,711,000
總計	40,540,000	41,049,000	24,332,000	24,802,000

但就全世界之棉市而觀：則生產量固較往年為減，消費量亦較往年為減。試閱下表，即知近十年來世界棉花生產與消耗之增減情形。

最近十年來全世界棉花產銷統計(單位包)

年 份	上 存 八 月 一 日 屬 棉 月	本 屆 產 額	總 供 給 量	總 消 費 量	本 存 七 月 一 日 屬 棉 月
1923—24	6,815,000	19,087,000	25,902,000	20,035,000	5,867,000
24—25	5,867,000	24,110,000	29,977,000	23,025,000	6,952,000
25—26	6,920,000	26,580,000	33,532,000	24,047,000	9,405,000
26—27	9,485,000	27,804,000	37,289,000	25,650,000	11,639,000
27—28	11,639,000	23,307,000	34,946,000	25,428,000	9,618,000
28—29	9,518,000	25,670,000	35,188,000	25,821,000	9,367,000
29—30	9,367,000	26,597,000	35,964,000	24,851,000	11,113,000
30—31	11,113,000	25,190,000	36,303,000	22,357,000	13,946,000
31—32	13,946,000	26,534,000	40,481,000	23,069,000	17,412,000
32—33	17,412,000	23,637,000	41,049,000	24,802,000	16,247,000
33—34	16,247,000	24,293,000	40,540,000	24,332,000	10,208,000

美棉小包作大包半包，其他各國以淨重四百七十八鎊爲一包。

棉花產銷俱減之最大原因：一爲世界經濟不景氣，二爲美國之割毀棉田一千餘萬英畝，三爲人造絲之大增，四爲各國國民購買力之減退。購買力弱，則棉貨銷路少；關稅率高，則國外市場

絕，此其大較也。

今姑就上列統計，作一分析，則：

(一)前年度世界存棉，共爲一千六百二十四萬七千包，去年度亦有一千六百二十餘萬包，但在世界經濟恐慌未發生以前，每年平均存額，不過九百萬包，於此可見全世界之存棉額，近三年來，實堆積不已。

(二)去年度全世界總生產額爲二千四百廿九萬三千包，而全世界總生產額之平均數則爲二千五百萬包，收成約少七十萬包。

(三)以上述兩項合併言之，去年之總供給量爲四千另五十四萬包，而在世界經濟恐慌未發生以前，每年平均總供給量爲三千四百萬包，則去年度之供給總額，較平常狀態，約超出六百五十萬包。

(四)前年度世界各種棉花消費額爲二千四百八十萬另二千包，去年爲二千四百卅三萬三千包，但在經濟恐慌未發生以前，平均消費額爲二千五百萬包，則去年度之消費額，約少六萬

七千包。

(五)再以上述產額與銷額合併言之，則去年存棉一千六百廿萬另八千包，較之歷年平均存棉額一千萬包，又多六百萬包。

美國棉田，在四千萬英畝以上，設去年割除一千萬英畝，則世界棉產之供給量，當為四千四百五十四萬包。此不僅使全世界棉產總額超出於平準之常態，抑且使四年來積存之總額，繼續增高，而棉產之推銷，當更難為力。故美國農村改進管理處之計劃，實足以糾正棉花之供給量，而使之轉入於正軌也。

不意美國棉價，雖因減少產額而高，而日印棉價則反因互相抵制不得出路而跌，埃及吾國以及其他各國，均以需要有限，供給太多，價亦日落。於是有實行減工者，有實行最低工資，最高工時者，在生產數量方面言，固較有節制，然減工結果，往往加高成本，故對於棉市，仍有影響也。

### 三 世界棉市與中國之關係

吾國棉田，近年來約為三千九百萬畝，產量在九百六十萬担左右，以四百七十八鎊合一包，



約為二百六十萬包。而消費量則近年來在八百八十萬担之譜，折成包數，約為二百四十萬包。產銷統計如下表：

最近十二年來中國棉花產銷統計表

民國	棉田面積(畝)	產量		消費量		占世界產銷率	
		皮棉產額(担)	折成包數	消費量(担)	折成包數	占世界產率	占世界銷率
十一年	38,464,505	8,310,755	2,311,971	4,501,000	1,580,614	10.4%	8.4%
十二年	29,554,053	7,144,604	1,977,277	6,380,001	1,682,851	9.1%	7.1%
十三年	28,771,577	7,808,881	2,178,210	5,801,039	1,543,226	7.9%	7.0%
十四年	28,121,027	7,534,351	2,101,632	6,370,001	1,638,918	6.2%	7.2%
十五年	27,840,727	6,243,383	1,741,386	6,531,000	1,435,372	8.0%	7.9%
十六年	27,610,276	6,722,108	1,875,664	7,000,000	2,002,363	9.6%	8.2%
十七年	31,926,711	8,830,574	2,465,227	7,560,700	2,103,803	7.9%	8.2%
十八年	38,511,255	7,758,921	2,111,221	1,386,000	2,946,304	9.7%	11.1%
十九年	37,533,012	8,803,567	2,157,841	8,039,000	2,493,445	6.7%	10.7%
二十年	31,637,779	6,309,360	1,732,133	8,389,000	2,473,210	9.6%	10.1%
二十一年	37,009,302	8,105,537	2,260,982	8,200,000	2,370,976	10.1%	10.1%
二十二年	40,153,538	9,621,740	2,383,740	8,200,000	2,428,156	10.1%	10.1%

(以四百七十八磅為一包)

以地位言，中國為世界第三產棉國，居美國印度之次。歐戰初終，國內棉業最為發達。據民國十一年調查統計，全國紗廠凡七十三家，上海最多，佔二十八家，無錫六家，南通五家，三年後，至民

國十四年，增四十九家，合共一百二十二家，上海佔六十家，無錫，武漢，天津，各六家，上海廠工約十一萬七千人，最近復增至一百三十三家，惟華商僅八十九家，英商佔三家，日商佔四十一家，錠數華商僅二百六十餘萬枚，英商十八萬枚，日商一百七十九萬枚。統計全國中外紗廠一百三十三家，錠數共為四百六十萬枚，布機十三萬具，工人十五萬人，需棉量二百四十二萬餘包。若與全世界各國包數相比，僅佔百分之十一左右，錠數相比，僅佔百分之十六云。

據萬國紡織聯合會一九三零年度之調查報告，全世界紡織用錠額為一萬六千另五十四萬，其中歐洲一萬七十九萬四千，美洲三千七百另六十萬，亞洲二千另九十七萬七千。以比率論，歐洲佔總數之六成二，美洲佔二成三，亞洲僅一成三。再就亞洲而論，人口三萬五千萬之印度，尚有九百三十一萬二千枚，而號稱四萬萬人口之我國，則僅四百六十萬枚，不及印度之半，人口若是之多，紡錠如此之少，無怪乎每年進口棉貨之日增也。

棉織品之輸入，英日兩國為主，其他各國，不能望其項背。近年來，日勝於英，趨勢尤為明顯。據海關報告，日本輸入我國之棉織品，年達一萬三千萬海關兩，約佔日本輸出總額之半數。英國為

棉織業最發達之國家，歐戰以前，我國之棉織品市場，曾為英所獨佔。歐戰以後，日本始駕英國而上之。例如民國十二年進口棉貨，日本佔百分之五十，英國則佔百分之三十五。一九一八與一九二八之後，我國排斥日貨，輸入始減，英國乘機奪回其一部分之市場。據一九零九年至一九一三年調查，英之蘭開夏，每年平均輸入中國約一萬疋，達五萬七千五百萬方碼，至一九三〇年，僅餘六千一百萬方碼，一九三一年略增，為八千一百萬方碼，近年又突增至一萬二千五百萬方碼。（見國際貿易導報）二國相比，日本較為得勢云。

考去年輸入中國之日貨棉布，為二九一，一九七（千平方碼），英貨僅五二，三六六；前年日貨為二九一，四三二，英貨僅一二五，四六五。而英人最感覺不安者，則印度市場，亦為日貨棉布所侵入。一九三二年輸入印度棉布，英貨為五九八，八八五（千平方碼），日貨為六四四，六八五；一九三三年英貨為四八五，八三七，日貨為四五，一八〇三。至於生產量，日本亦駁駭乎上追英國，開夏之棉業，所蒙受打擊頗重也。

近年來英日棉布輸出統計表（千平方碼）

日本棉布

英國棉布

一九二八年	一，四一八，七九八	三，八六六，五〇〇
一九二九年	一，七九〇，五六〇	三，六七一，六八七
一九三〇年	一，五七二，八二五	二，四〇六，七六七
一九三一年	一，四一三，七八〇	一，七一六，三四二
一九三二年	三，〇三一，七二二	二，一九八，〇三六
一九三三年	二，〇九〇，二二八	二，〇三一，四五二

世界主要棉市英日競銷比較(千平方碼)

一九三二年

一九三三年

增減百分數

英貨	日貨	英貨	日貨	英貨	日貨
----	----	----	----	----	----

荷屬東印度

四・八九〇 三六・三七四

一八・八三〇 三六・〇三二

減五 增三

埃及

三・九六 一六・三三三

五・八六三 一八・六六〇

減九 增二

民國二十三年世界棉業之動向

澳大利亞	153.248	33.544	134.109	50.704	減二	增六
香港	50.740	33.843	18.390	24.643	減四	增一五
暹羅	8.754	33.79	6.91	34.85	減三〇	增六〇
菲律賓	4.633	16.631	1.695	26.531	減三	增五
阿根廷	106.601	17.912	135.602	50.733	增三	增七一
智利	11.573	1.080	6.633	5.737	增一零	增四一
烏拉圭	10.633	3.56	14.056	11.24	增三	增五五

綜觀英日兩國棉織業最近在國內市場上之競爭狀況，自因抵貨而暫時失利外，日本顯然佔優勝之地位，蓋一因英之運輸，不若日之便利，二因英之棉布價格，不如日之低廉，三因日廠在華，較英為多，四因英之銷售方法，不若日本之無孔不入也。

回顧國內棉業市場，以上海、漢口、鄭州、天津四埠言之，除上海為全國金融交通總樞紐外，餘皆運輸艱難，不易流通。例如陝西之棉，須先運鄭州，然後裝至他處，所費甚鉅。新疆伊犁之土棉，阻

於交通，僅輸俄國；加以天寒地瘠，種植不當，產量更無論矣。

#### 四 世界棉市前途之推測

世界棉市之已往狀況，既如前述，則此後棉市前途若何，誠爲吾人所急欲研究推測者。

第一，就美國棉市在國內外之情形而推測，則其增減漲落，實有左右全世界棉市之力；第二，就全世界之立場而觀察，則棉市前途，將有發展之新傾向；第三，我國棉市，以有棉業統制會之努力改進，則將來只須限制輸入，增多輸出，節制供需，亦未始非一極好機會。試分論之？

#### (一) 就美國棉市在國內外方面觀察：

(甲) 國外方面，有二種矛盾現象：一爲美國此後在世界棉市上之地位，將有降落之危機。依美國農村改進管理處之計劃，限定於一九三四年內，僅植棉二千五百萬畝。若此項計劃成功，則一九三四年內，產棉額將爲八百六十萬包。設全世界棉花消費量，亦仍爲二千四百萬包，則一九三四年之美棉供給量，當爲一千八百二十萬包，較之歷年平均總供給額二千萬包，又少一百八十萬包，此其一。供給既少，則美棉爲世界採用之數量，亦將減少。蓋產量減少，棉價趨高；棉價一

則他國棉花，可以暢銷，美棉勢必無人過問。姑以去年與前年情形相比較：去年全世界棉花總供給量中，美棉占二千四百另八萬四千包，其他各國占一千六百四十五萬六千包，前年則美棉佔二千六百十八萬九千包，其他各國占一千四百八十六萬包，由此可知世界對於美棉銷費數量，似有減低之勢。加以去年最後數月內，其他各國市價，較美市為低，此尤足以減低美棉在世界棉市上之地位，此其二。有此二者，則美棉前途所有之危機，確為事實問題。然從另一方面觀察，則美棉此後在世界棉市上之地位，必且增高：(子)美國金融善後公司，借與中國五千萬美元，購買美棉八十萬包；(乙)借與俄國四百萬元，購買美棉六萬五千包至七萬五千包，則美棉向外推銷之可能性，早已見諸事實，不容否認，此其一。(寅)日印棉貨協定，互相訂立有限制的數額，亦予美棉以向外發展之良機，此其二。

(子)國內方面，則有兩點，足使美棉前途感受打擊：(丑)為減工創地之結果，雖可提高棉價，但成本不免加高，反使銷路不能推廣。譬如一九三二年冬季，美國棉價，每磅由六分漲至一角，棉紗又須另增所有稅(Imposition of a processing tax)四分二厘。平均工作時間，每人自每週

四十四小時有奇減至三十六小時間；平均工資，則每小時自二角一分六厘增至二角六分半不等；成本既增，售價亦漲，售價既漲，購者反少，此其一。(丑)國內消費量，既當減少，國外消費量，更難增高。例如一九三三年三月十五日，全美國紡織業工人，爲三十二萬人，九月一日即增至四十六萬五千九百人；工資則三月間爲一千二百八十萬元，九月即增至二千七百萬元；依此核計，對外焉能傾銷？此其二。由此推測，則美棉前途，亦未必能盡如其意也。

(二)姑置美棉不論，再就全世界棉市觀察：

(甲)生產合理化：美棉剷毀之最大原因，厥爲供過於求，剷毀以後，供求適合，價格自高。然其他各國，或反增高其種植數量。蓋(子)因美國產量既少，向外推銷數量亦少，各國過剩之棉，得以乘機漲價出售；(丑)因海外棉花，價格趨漲，各國播種面積，棉產數量，亦隨之而增也。必各國亦能限制得當，生產趨於合理，則或可恢復至恐慌以前之狀態耳。

(乙)棉產自給化：各國互增關稅之結果，進口棉貨，必形衰頹，自行培植，自行採用，必爲牢不可破之原則。



(丙)價格上漲化：各國供求，俱有一定平準，若積年累月之存棉，可以減至最低限度，則此後棉市，固可因產銷適合而穩定，而幣制因減輕成分，趨向膨脹而下跌，更可促進世界棉價之上升。試觀最近美國實行貶金漲銀政策，物價激起甚高，棉市當亦不能例外。

總之，美棉最近之減產標準，實為今日世界棉市之適當平準，只須供求相合，價格自穩，棉市亦不難復興也。

(三)就我國棉市前途觀察：

我國棉市，本可自給。徒以年來農村破產，購買之力薄弱，銷路因而停滯。據中華棉業統計會報告，去年產量九百六十餘萬担。然此不過僅就十一省區而言也。若加入新疆之四百餘萬畝（見俄報），遼甯之一百二十餘萬畝（九一八前數字），益以川滇兩粵尚未統計之數字，則全國棉田，當在五千萬畝之上。若以每畝產棉三十斤計之，年可產棉一千五百萬担，足敷全國之應用。惜年來天災人禍，交相煎逼，農民知識簡陋，不知改善，國棉既不適於用，外棉乃乘虛而入。據海關記載，前年外棉輸入總額為三，七一二，八五六担，其中美棉佔二，一另二，三五一担，約值關銀一萬

萬八千萬兩，去年進口外棉，一九九四，一九二担，美棉亦佔一，二七二，七二三担，其比例雖較前年爲小，但依國內需要標準，實無必要，蓋我國共有紗廠一百三十家，合計各廠紗錠至多不過三百萬枚，以每錠每年需棉二十斤計之，全國紗廠所需，亦祇六百餘萬担，加以民衆所用棉絮，以及手工織布，約需百餘萬担，國棉產量，正符所需，品質果能改善，外棉實無必要也。

姑以去年借入之美棉而言，當時購者凡四十萬噸，而去年年內銷數，可謂微乎其微。此供過於求之數量，足使我國棉市，感受莫大之打擊也。最近財政部實行禁止銀出口稅後，預料今後棉價可望平穩，倘政府再能就地設廠，就地購棉，就地紡織，就地銷售，竊謂外棉外紗之抵制，當基于此，不禁引領而望矣。

(二十三年五月初校，十月修改。)

## 復興棉業之管見

華漢揚

紡織業在我國工業上佔最重要之地位，值此世界經濟不景氣時代，吾國處於列強經濟侵略壓迫之下，尤感困苦，而較稱發達之紗廠，亦日就衰落，每况愈下。雖直接受其損害者為廠商，然究其實際，則間接同受影響者，厥為全國人民。蓋外貨傾銷後，吾國紗業，日益不利，而國民所有之經濟力量，亦為外來有組織有計劃之商戰侵略所剝削殆盡。長此以往，不謀救濟之力，則紗廠固有破產之虞，即此薄弱之國民經濟力量，亦難免一旦崩潰。金融界不忍坐視此唯一之實業，一敗塗地，更不忍坐視全國國民經濟破產，故有投資輔助之舉，然此乃一時治標之策也。鄙意治本之策，端賴紗廠自身，乘此一息尚存之際，猶可振作精神，力圖補救，對於營業，工務，管理諸端，求其科學化，合理化，庶可挽狂瀾於未倒。一得之愚，錄供參考。

組織宜統一化

最近華商紗聯合會，名雖改組，其實「舊調重彈」，前途效果如何，尙難臆測。果能真正統一意志，團結實力，紗廠業將來，必有新發展與新希望，可以不必賴政府之力，而同業自身集團，已能行統制之實，在產銷方面，一切應入於有計劃，有標準之域，則天災人禍，雖相逼而來，亦何患其終無出路乎？况海關每年棉織品之入超，數實驚人，我國已成爲世界各國爭相染指之市場，生產當不慮其過剩，所難者，在推銷之有方法而已。欲求推銷有方法，全國紗廠，必當站在同一戰線之上，所謂「和衷共濟」，「分工合作」，方克有濟。不然，雖有組織，而不能統一，則仍等於無組織，故曰：組織宜求統一化也。

#### 資本宜集中化

我國紗廠，資本缺乏，機械陳舊，設備粗陋，故無改進能力，產額因而低落，成本因而高昂。苟能集中資本力量，則一切原料或機件之供給與消費，均由資本集中之機關代辦，支配各廠應用，消費自能減輕，成本自能低廉矣。諺云：「一矢易折，衆矢難摧」，歐美各國之托辣司，無不因合併而奏效，所謂無益之同業競爭，可以免除，而對外亦可以增厚其抵抗力矣。

### 工人之訓練

資本既雄厚，機械既精良，設備既完美，然設無技術智識，善為運用，亦屬徒然。吾國教育，既因政治上不軌道，無法普及，故工人智識大多幼稚，但為紗廠工務效率計，則辦廠者極應提分一部份資本，以為訓練工人之教育費。若在工作時間之外，先着手於青年男女工之教育，授以專門技術智識，則在工作上，可以增進其效率，廠方所得，必可償所失也。

### 工務人員應予以研究技術之機會

服務於工場之職員，固皆有經驗學識，可以勝任愉快，但下級職員，缺少經驗與專門學理之研究者亦多，故在工作之餘，亦必當使其參閱各種與紡織有關之書籍，以求深造。最好職員共同組織一『研究部』（蘇綸已有之），由高級職員，以互助精神，領導督促，以研究之，以此非共同切磋不為功也。

### 管理合理化

無論何事，設有良好之管理法，則必有條不紊，事業易以振興，在此不景氣之社會中，至少可

以維持現狀，整理一切，決不致於驟然崩潰。反之，雖有雄厚之資本，良好之人才，而不用科學方法，一意孤行，恐亦難望其發展。吾國現有紗廠，新組織者，固大多趨於科學合理化，即舊式中亦有採用新法管理者，然其間墨守陳法，故步自封之處，仍復難免。推原其故，廠方當事者，每多頭腦頑固，思想簡單之人，對於工務上工作管理法，素不注意，而惟實地工作之機匠是賴。普通管理員之職務，不過管理人事而已，時間上，物質上，動力上，勞工上，種種問題，置諸不問也。以廠中最重要之工務管理，而諉之於毫不負責之門外漢，（此固不能一概而論，然吾國內地工廠，確有此種事實。）而欲求其工作有秩序，品質能改良，產額日增多，真所謂緣木而求魚也。

#### 試驗應有一定標準

棉紡工程，自清花，以至粗細紡，各部例有一定時間，取標準長度之成品，加以試驗，察其是否合於標準，然後調節之，使成品質優良，條幹勻淨，拉力強韌，外表光滑，色澤潔白之紗，能如是方可謂盡試驗之效用。然亦有不由職員負責，而諉之於機匠頭目管理者，所謂工務長，名義上雖觀察數字之記錄，而於紗量吞水成份之多寡，氣候之影響，溫濕度之關係，均不過問，祇知輕改重，重改

輕，以調節牙齒爲能事，而尤以細紡爲最。其實輕重適合，條幹均勻，必先求併條之調和勻整，以合標準，則以後工程，即使有輕重懸殊之弊，亦必較減。此在工作上，加以注意，便可見效，何必捨本而逐末乎？須知天時氣候上之變化，常使紗量輕重無定，不能成爲適合定量之紗色。若專以調節牙齒爲能事，則所紡之紗，與標準支數定量差額，相距必遠，織成布匹，稀密不一，顯而易見。此雖由於設備不全，溫濕不調，然果能以廠量之增減，推算溫濕與標準輕重之關係，事半功倍，何難之有？故試驗不能無標準，尤不可以試驗爲「官樣文章」也。

### 保全機械自能節省物料

物料不合於用，卽宜退還，如過於遷就，明知其不可用，而強使機工選其較可用者而用之，則雖能勉強過去，然於「動力消耗」、「機械壽命」、「產量增減」、「品質優劣」，往往發生極大關係。他如一切「軸領」、「油領」、「托脚」等眼之加油，其次數與定量，亦必有標準之規定，不然，多則消耗，少則損壞機件。又如皮帶過緊，易於斷裂，卽使不斷，軸領亦有發熱之虞，可以發生危險；過於鬆弛，則速度緩慢，而減低其生產率，所謂過與不及，均非所宜也。更如齒輪，配合必須適當，

保守清潔，無飛花污垢，存積其間，方不易損壞。總之，一切機械部份之保護與使用，均宜注意，然後運轉圓滑穩定，不起震動。損壞既少，物料費用，自然可以節省，成本開銷，亦可減輕矣。

#### 原紗使用應精密檢驗

紗花種類繁多，纖維長短精細不一，非用科學方法測驗，無以定其品級之高下。若高低等級，參差並用，其結果必不佳。主持工務者，不驗其品質之優劣，祇問其價值之貴賤，以定和花之成份。其實市價漲落不定，即使價格偶而相同，而貨品實有高低之分，甚有適成反比例者。故貴者非必佳，賤者非必劣。即同產地，同種類，同時期所收穫者，尚有差別，豈可以價值作為一定不變之準則乎？故檢驗原棉，不能籠統含糊了事，必在各包中，平均取出相當數量，精密檢驗為妥，決不能以數千擔之原紗，僅憑一二磅之樣品，加以試驗，便可為證也。

#### 人事與工作時間之支配

開有國人自設之廠，紡紗十六支者，平均萬錠，需用工人八九百名，與日廠相較，竟有天壤之別。工作時間，名為十二小時，其實工人數目一多，每人所成工作，平均仍屬有限，所以隨工作，隨休



息，而至於雜亂無章。大概時間過長，人數過多，無所事事，反足增其惰性。車間變爲臥室，可謂滑稽之至。故在人事方面，宜注意人數與工作之分配，並規定相當工作時間與休息時間，則可以工作時工作，可以休息時休息，而不致坐耗寶貴之時間也。

綜上所述，服務於紗廠者，類能洞悉此種利弊之所在，無待鄙人之喋喋，然知之必求能行之，否則又何貴於知乎。

(二十三年五月)

## 押 匯

陸頌庵遺著

此文因稿積過多，當時在月報中未即發表，而作者以體弱疾，遽爾作古，檢閱原文，不勝人琴之感。編者。

整個世界，籠罩着不景氣的空氣，像我們這樣精疲力盡的中國，自然一切的事業，逃不了落伍，或破產的境域。比較中稍堪自慰，不客氣些說：我們銀行業還算能循着軌道，一步一步的往前走，可是如果我們將我們銀行的資本，公積，和業務的範圍和外國的銀行來比較，那又是小巫見大巫了。現在姑且狹義的單從押匯業務一項來講，進步雖也很快，可是困難的地方，還是很多。

### (一) 舊式商家和運輸機關的沒有澈底認識

(甲) 押匯手續中最使商家感覺到不愉快的，不是手續上的麻煩，却在物權的轉讓問題。他們以為這與自己體面有關，所以欲使這腦筋簡單思想陳舊的商人，來移樽就教，銀行非努力將押匯的種種便利和好處，儘量指示給商家不可。

(乙) 信用調查困難，不能像外國銀行這樣的簡易，只須將商行的名字送交調查機關，他們便能立刻給你詳細而又滿意的答覆，並且能代你決斷一切。但是我國自辦的信用調查機關，尚在萌芽時代。舊式商家，又沒有良好會計制度，即有，也大都不願告人，所以調查得來的結果，決不能作為準確的根據。那末銀行怎能放胆去承做新的生意呢？

(丙) 運輸事業非常幼稚。中國的區域雖大，但如果我們拿經營業務的範圍，來和各國比較，那真可稱為世界上最小的國家。在中國除了幾個通商大埠以外，我們可以說，十筆押匯，倒有九筆做不通的。其中最大的原因，就是交通不便，以及一輩運輸商人的故步自封，不求進取。中國最大的輪船公司，就是（素著腐敗盛名的）招商局，近來雖力求改良，但以前是何等腐敗。規模大的，尚且這樣，其他的是更不必說了。就拿陝州和鄭州做來的棉花押匯來講罷，該處會物，先由隴海車裝海州，再由海州輪船公司轉運上海。照例，鄭州或陝州那邊承做押匯的銀行，拿到轉運公司的憑單，連同匯單，保險單，碼單，和押匯收據等，直接寄交上海的代理銀行，再由上海的轉運公司，驗明確是該轉運公司的憑單以後，便將輪船提單換給上海的代理銀行。可是往往上海的轉運

公司，不明手續的重要，竟有隨隨便便將輪船提單去直接交給上海的贖貨商人。於是銀行方面一方面墊了鉅額的款項，一方面手頭祇有轉運公司的憑單，而無輪船的提單，這不是有落空的危險麼？好得那邊的棉業商人都很老實，否則先憑提單，將貨出清，我們銀行詎不是成了『駝子跌筋斗』麼？

(丁)提單上記載的又太簡單。這種輪船提單上，噸頭重量，都不載明，雖寫上了銀行的抬頭，可是出起貨來，他們還是憑單出貨，什麼抬頭人的背封和轉讓等手續，他們全不理會。以上種種的缺點，總括一句，無非是沒有健全的商業常識而已。

(午)有一天，我遇見商務印書館發行所長劉先生說起，他們館中，從前將書籍銷行內地，也用押匯的辦法。記得有一次，是做的D I A，當貨物裝到以後，附去的商業匯票，已照例簽見，館中因承兌手續已經辦妥，便很放心地將書籍讓他先行取走，誰知等到匯票到期的時候，那邊來信，說該商不允照付，過了期也還是不理。後來打聽下來，纔知道他并非不顧信用，實在是不明手續。試想，碰到了這種不明簽見承兌手續的商人，押匯的效力及結果，詎不是幾等於零，那裏還能

夠儘量地去進展呢？更進一步說：將來的票據貼現市場，又那裏會發達呢？

(己)還有內地的城市，那更不成話了。就是要想退一步，找幾家手續隨便些的輪船公司，也好比難如登天。在那裏，唯一的運輸方法，就只有靠民船來運帶，根本就不明白保險的重要。你要是想請船老大出張提單，人家一定要笑得前仰後合，以爲你是天字第一號的笨伯。他們只曉得，如有危險，各憑天命，『靠天吃飯』四個字，本來就是他們的天經地義啊！

### (二) 銀行本身的缺點

(甲) 人才培養的欠缺。上海爲中國金融事業比較最發達的地方。銀行對於買賣公債，投資地產的「類事業，倒可以說是很普遍的。至於那真是工商界所需要金融業來輔助的押匯業務，嚴格地說，十家銀行，至少有六家以上是不做的。就是業務數量較大的，簡直也不過幾家。上海尚且如是，內地各埠，自然更不必說起了。這點我們固不能說是完全由是銀行當局的不去注意，實在還是由於人才太少的原由。

(乙) 整個聯絡的困難。因人才的缺乏，於是好容易栽培和訓練出來的人員，一方面還感不

數分配的痛苦，熟手既少，就免不了種種不便和困難。譬如一筆出口押匯，兩張正副提單，本應將正提單先行寄出，可是在不明兩張提單功用的人，往往一箍腦兒同時寄發。有時反把副提單先行付郵，正張倒反遲遲不寄。假如乙地的商行要趕辦根冊或提貨時，碰到碼頭機房的人員，不肯絲毫通融的時候，那真是有有貨沒法去出的痛苦。銀行因此而惹起顧客的惡感，下次生意，使人斷斷不敢再來請教，便要壽終正寢了。

以上一切，不過是我個人感到的幾點。其他如承做押匯時，不特手續上一點兒也不能疏忽，就是物價的趨勢如何，貨物的品質如何，銷路如何，貨物和季節天氣的關係，在在都須有專長的人才去留心。否則好比全部機器中，有一只輪齒不鏢，有時竟可以阻礙了全部的動力。我雖感覺到押匯業務的將來地位，或許在銀行中比較最有發展的機會，可是種豈得豈，種瓜得瓜，我們要想積極去進展，就先得有努力的準備。歸納起來，下列三點，或許是最急切的治本辦法：

(一) 如何可使一般商人，澈底明瞭押匯，是週轉資金最方便的辦法，以及如何可以盡量去和銀行合作。

(二) 銀行應用何種方法和運輸機關合作，以達到共存共榮的目標。

(三) 吾們應如何去訓練一輩頭腦清晰的人材，纔可有整個的聯絡，合乎科學方法的管理。

(二十三年四月)

四社文庫已刊行者：

四社文庫甲部目錄						
第一種 A	時事新報評論集 第一集(一九三〇)	潘公弼著	一	元		
第一種 B	時事新報評論集 第二集(一九三一)	潘公弼著	一	元		
第一種 C	時事新報評論集 第三集(一九三二)	潘公弼著	一元四角			
第一種 D	時事新報評論集 第四集(一九三三)上、下	潘公弼著	一元二角			
第二種 A	大晚報評論集 第一集	曾虛白著	八角			
第三種 A	遠東之問題及其人物 第一集(英文本)	董顯光著	一元			
第三種 B	遠東之問題及其人物 第二集(英文本)	董顯光著	一元			
第三種 C	遠東之問題及其人物 第三集(英文本)	董顯光著	一元			
第三種 D	遠東之問題及其人物 第四集(英文本)	董顯光著	一元			
第四種 A	日本現代 <small>政治人物評述</small> 第一集	老拙著	六角			
第五種 A	時事新報每週國際彙編 第一集	項遠村編	七角			
第五種 B	時事新報每週國際彙編 第二集	項遠村編	七角			
第六種	法西斯主義：理論及制度	墨索里尼著 錢九感譯	五角			
第七種	希特勒組閣	本社編	三角			
第八種	英美日海軍爭霸戰	薛農山著	四角			
第九種	時事新報社評集 第一集(一九三四)	潘公弼輯	八角			



四 社 文 庫 乙 部 目 錄

第一種	紅花瓶上、下	陳大悲著	一元二角
第二種	女人的心	廣隱女士著	四角五分
第三種	時代姑娘	葉靈鳳著	六角
第四種	故都秘錄上、下	陳慎言著	一元四角
第五種	新 路	崔萬秋著	一元二角
第六種	負曝閒談評考	適園原著 徐一士評考	五角
第七種	辣椒與橄欖	本社編	二角五分
第八種	江南的春天	林疑今著	二角
第九種	人之初	陳大悲著	六角
第十種	雞冠集	予且著	二角五分
第十一種	花廳夫人	林徽音作	三角

# 大晚報

消息最靈通

言論最公正

編排最新穎

本埠銷數六萬份以上

廣告效力最大

地址 四川路三十六號

電話 一四五一至一四五六號

# 申 時 電 訊 社

SHUN SHIH NEWS AGENCY  
SHANGHAI, CHINA.

地址 上海四川路三十六號

電話 一九八二八 一七七三四 一五四二五 電報掛號一四〇九

本社以發展我國新聞事業爲主旨。對於各國規模宏大之電訊社。如英之路透。法之哈瓦斯。美之聯合。日之電通。俄之達斯等。均多方攷察。精密研究。採其優點。普遍服務。成立以來。業經九載。承各方匡助。歷年擴充。已定基礎。茲凡全國重要都市發電訪員。已增至三十餘處。各省市每日重要消息。靡有遺漏。此本社之所以爲全國軍政經濟教育實業等消息綜合之樞紐也。計目前訂約採用本社消息之報社。合國內外計之。共得百十七家。本社組織。除外埠之分社訪員外。上海總社現分(一)收電部 每日國內外電訊。分班到社。按時登記統計。(二)譯電部 無論有綫無綫。水綫陸綫。中外文字電報。均聘有專門人員。專司翻譯(三)編譯部 因採用本社消息之報社。營業範圍大小不等。需要電訊之質量亦各有異。故外來電訊須經編譯專員按照訂約各報之需要供給。(四)發電部 發給訂約各報社之電訊。經發電部登記後拍發。(五)長途電話部 本社在長途電話綫通達區域以內。爲經濟與便爲利起見。大都用長途電話。聘請專門人員。以電碼收發消息。(六)密碼電訊部 本社備有密碼電訊收發處。可與訂約報社。迅捷通報。機要而又嚴密。

# 海光經濟論文集

第二集

每冊實價四角

外埠加寄費

編輯人

發行人

發行所

印刷所

門市部

經售處

宋春舫 蔡南橋

上海山東路二二四號

張竹平

時事新報 大陸報 申時電報社 合組

四社出版部

上海山東路二二四號

人文印書館

時事新報館

各埠各大書局

版權所有 翻印必究

民國二十三年十月月初版

本書業經中央宣傳委員會圖書雜誌審查委員會審查，並執有審字第七十二號審查證。

15  
309052

