

交 易 所 周 刊

中華民國廿四年五月廿六日出版 第一卷第十八期 郵政特准掛號

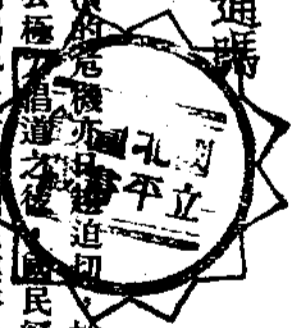
中國農村建設這條路果真走不通嗎

一 問題的提起

年來中國國勢日臻零夷的結果，中國國民經濟總崩潰的危機亦日趨迫切，於是建設國民經濟以救濟危亡的呼聲，遂喧嚷塵上。特別是此次中樞諸要公極力倡導之國民經濟建設運動更將益增熱烈而具體。可是，在眼前中國國民經濟瘡痍遍體的局勢之下，國民經濟建設運動畢竟應該從何入手呢？

關於中國國民經濟建設問題的意見，一向就是千派萬宗的；然大別之，則可概括為下之三大主張：一為重工主義的一派，二為重農主義的一派，三為各業均重的一派，尤其是工農並重論更是此派的典型。前兩派的相同之點，是彼此皆站在重心論的立場把握問題，而最後的均衡論者則是放棄重心論的立場，以折衷主義的各方乘巧四面討好的方式解答問題。其實這種折衷主義的方式，除却一般平庸的流俗經濟學者用之以皮毛而淺薄的分析問題外，深學的有識之士，皆擯斥不用。所以現在我們探討中國國民經濟建設問題，農村建設問題，仍然是必須從重心論的立場，深入檢討。然則，中國國民經濟的建設，還是應該重工呢？抑是應該重農呢？

主張中國國民經濟的建設應該重工的人，確非少數，例如吳景超先生的「發展都市以救濟農村」一文，與乎「我們沒有歧路」一文，以及陳序經先生的「鄉村文化與都市文化」一文，賀嶽僧先生的「解決中國經濟問題應走的路」一文，還有最近黃枯桐先生的「中國農村往何處去」一文，霍克先生的「中國農村仍無去路」一文等，皆為此派的代表。他們主張工業化的理由，雖然不見得人人皆是一致，但可概括為下之六端：一、認工業化是適合經濟發展的原則，重農則是反常而復古；二、歐美列強是以工業化而富強，中國則因重農而受天然的淘汰；三、根本改善中國



漆琪生

本期要目

- 中國農村建設這條路果真走不通嗎？……漆琪生
- 論日本銀行……徐淵若
- 世界經濟情報……
- 最近美國經濟絕無好轉的徵兆……張審之
- 中國之機械輸入問題……高志翔
- 一周間之紗花……陳濟成
- 一周間之債市……揮藝超
- 一周間之金市……王綏之
- 一周間之雜糧……徐香巖
- 一周間之麵粉……徐起

國民經濟的機構只有工業化，重農足以阻礙中國經濟的發展；四、工業化之後始能發展農業；五、農業化是此路不通，工業化乃有前途；六、現今的農村建設多歸失敗。因此種種理由，所以他們反對中國國民經濟建設的重心，放在農業方面，認為中國農村建設這條路是走不通的。中國農村建設這條路果真如像他們所說的那樣走之不通的嗎？

相反對的，提倡農村建設的人們，則認為農村建設這條路不但走之得通，並且在現階段的經濟危機之局勢下，只有將農村建設這條路打通之後，其餘的工業建設都市發展等道路才可以走之得通，是以贊成中國國民經濟建設的重心應側重於農業上面。上述這種見解的人，由梁漱溟，高踐四，晏陽初等農本主義者起，以至一般的重農論者止，皆是如此。不過，農本論者還進一步的主張中國國民經濟的根本應是農業，以發展農業，建設鄉村，為中國經濟政策唯一的圖是。至於重農論者則僅止於農業為重，工業為輕而已，不如農本論者之完全否定工業經濟發展的意義。像這樣的農本論者與重農論者對於農村建設在嚴格的理論上雖是稍有區別，但是對於工業化論者的主張之反對，以及強調中國國民經濟建設應以農業為重之一點上，則是相同。他們主要的理由，就是認為：農業經濟是中國國民經濟數千年來的基礎，農業生產為中國大多數的國民大眾生活之憑寄，所以建設農業足以鞏固國本，福利農民，兼以現今中國國勢屈處於半殖民地地位，歷史運命註定中國工商業只能畸形的發展，而且還必須以農村經濟繁榮為其發展之前提條件，近年乃因中國農村之極度頹廢，於是激成空前的百業不振經濟破產之危機；因之當今之計，只有急速集中力量，恢復農村，建設農村，以期救亡圖存，謀求今後國基奠定，經濟發展之道。

中國農村建設這條路畢竟是否走得通？在此國民經濟危機緊急，國民經濟建設運動高潮之際，這個問題的討論之重要，不僅是形

成眼前重工業與重農論的學究們之熱烈的理論的論戰，並且還激發了一般國民大眾的共同的注意。近來討論農村建設問題的文字之積極增多，即是這個原故。然則，中國國民經濟的建設究竟應該重工呢？抑應重農呢？農村建設這條路究竟走得通否？我對於現今的各家之說，皆不表贊同，所以提出這個問題，而以農村建設是否可能的一點為中心，發表我個人的意見，以供討論這個問題的人們之參考。

二 工業化的困難

在未考察農村建設之先，其試先論工業化是否可能。從中國經濟的發展行程，與中國國民經濟的根本改善等原則而言，中國國民經濟機構之應工業化，乃是人人贊同，無或反對的；不過，中國國民經濟工業化之必要性，乃與工業化之可能性，不相一致，是以工業化的高調儘管高唱，惟在實際上沒有現實的可能性，而只能成為架空之空想，此即是工業化的理論致命的打擊。現可詳細的將中國國民經濟工業化在現階段上的不可能之重要原因，縷述如下：

如欲圖謀中國工業發展，則必須首先具備保障工業發展的工具，與銷售工業品的市場之二大前提條件，始克奏效。但此二大前提條件，在現今之中國却成爲無法解決之難題。第一，保障中國工業發展最有效之武器的關稅權，乃操諸外人之手，中國自身絕對不能自由的增加關稅，以阻止外國商品輸入，以保護本國工業的發展。所以在外國商品自由輸入，廉價傾銷，秋毫無阻的狀況之下，弱勢的中國民族工業必然無力與之抗爭而次第敗北。再加以中國積極的工業化之結果，外國商人必由嫉妬而不安，而恐懼，終致不顧一切，強恃其政治軍事的暴力，以摧毀中國民族工業，激成意外的重大事變。斯種例子，如滬戰前的上海三友實業社事變，即是顯例。因此之故，中國現今而言工業化，乃必將在帝國主義的鐵蹄之下，蹂

瞞無遺。

其次，關於中國民族工業的市場問題，眼前亦是一個不可解決的難題。中國工業品的市場，素來即因國勢零夷之故，海外市場日趨狹縮，甚至漸無插足之機會，因而遂以國內市場為唯一的發展之對象。惟近年以來，一則因為外國商品之積極侵入，國內市場之地盤漸為外人所侵佔；再則因為農村經濟之凋敝，國內大眾購買力極度減退；是以中國工業品之銷路，益增困蹙。年來中國都市經濟之不振，工業經濟之疲委，厥原於此；如斯，可知中國工業化之遂行，在眼前中國國難日急，與農村經濟崩潰日厲的二重的險象之下，至難收穫相當的成果。雖勉強行之，終局亦必旋起旋仆，不能久存。中國工業化之困難。乃是為現階段中歷史運命所註定，而無可奈何的。

不僅只此，中國眼前工業化不獨不可能，並且還非急務。蓋是中國國民經濟當前最緊急而最迫切的問題，乃是最大多數的國民大眾極度貧困之救濟。發展工業，等到歷盡萬難而達見效後，為時已極久遠，大有遠水難救近火之概，無補於當前的緊急之需要。只有建設農村經濟，始能最迅速最直接與最普遍的救濟眼前之眉急，工業主義者的重工論之主張，實有緩急顛倒，輕重混淆之嫌。

然則中國工業化之遂行，必須達至若何階段而後可？依據鄙見，中國工業化雖然在現階段中不能實行，可是為謀中國國民經濟機構之徹底改善，終局是必須實現的。不過，其時期則必須等待現今

阻碍中國工業化之二大阻力——帝國主義的侵略與農村經濟的凋敝——稍事輕減，或二者之中消弭其一之後，始有可能之希望。吾人如為謀工業化早日實現計，則必須先事農村經濟的建設，使目前山窮水盡的中國農村略得蘇生，農民的大眾購買力略有增進，則工業化的前提條件成立其一，遂有成功的可能了。

三 農村建設的意義及其可能性

解救中國國民經濟當前的危急，捨從農村經濟建設入手外，別無其他的良策。因為農村經濟的建設，在現階段中，乃具有下列之八大作用：第一，建設農村經濟，不致使數千年來農業為本的中國國民經濟，在眼前衰微之極，求末不得而忘其本；第二，建設農村，可以使最大多數的國民獲得生存之機運，而解消其貧困；第三，農村復興，則中國工商百業，皆有依存之所，而可積極發展；第四，農村建設，是救濟大多數國民貧困，與消弭當前經濟恐慌的最直接而最迅速的方策；第五，在現今中國不能藉發展工業以輕減入超的趨勢之下，只有積極的發展，增進農產原料品之輸出，以謀出入貿易的均衡；第六恢復農村，可以安定農村秩序，解決內政上種種難題；第七，農村復興，兼可解決都市過剩人口的問題；第八，政府的財政問題，亦可以在農村復興上求得根本的解決。諸如此等理由，是以農村經濟建設的意義，在眼前實大於工業化百十倍了。

可是，農村經濟建設，其必要雖然如此，然而畢竟有無成功之

可能呢？自然，中國農村經濟建設亦非毫不費力的輕易之舉，依然是有若干障礙，阻撓進行，只有在堅忍卓絕的不斷苦鬥中，始能收得光榮的成果。惟其困難，如與工業化相較，則較易數倍。第一，中國農村經濟的建設，最中心的任務，乃在於既成的前資本主義的農村經濟機構之變革；而此問題，乃為中國國家政治的權力所定自由措施者，外力之阻碍極少，只要國家農業政策決定如此行之，即可見效；第二，建設農村經濟，與列強對立衝突之處亦極少，不易遭遇外力的抑壓與摧毀；第三，農產品市場問題，較工業品市場問題容易解決；第四，資本之集中需要，亦較工業化為小，故資本問題亦較於處理；第五，建設農村經濟，乃關係千百萬農戶之福利的，易得農民大眾之歡迎，而減少社會上的阻力。有此五端，很顯明的可以看出農村建設之可能性，乃較之工業化為大。吾人極力強調中國國民經濟建設現階段的重心應置於農村經濟者，除却認為農村建設之意義與作用大於工業化外，其他的理由，即是因為農村建設之可能性亦較工業化為大，集中力量傾重於此，則事半功倍，而免徒勞。

不過，我們在此地却有兩點必須注意，（一）吾人所云農村經濟建設之意義，與其說是農業技術的改良，農業設施的完備，毋寧說是既成的農業生產關係與生產方式之徹底變革，新的高度的農業生產體制之建立，較為正確而重要。所以我們對於中國農村經濟建設問題固然不同，於是一般鄉村建設運動者的心理建設之方式，但是

却又不贊同現今專意於農業生產技術改良的美國式之農業改良主義者，而極贊成軍事委員會的集體主義的發展農村利用合作社之方式，以根本改建新的農村經濟。（二）又吾人所謂農業重心建設云者，僅是說現階段而言。現階段中我國國民經濟建設的中心標的，乃為消極的救亡圖存，而非積極的發展前進。農村經濟建設的當前任務，亦是在恢復疲弊的農村經濟，使中國國民經濟之基礎穩定，危亡之險禍滅除，而為將來之積極的經濟建設之發展，準備可能之前提。是故國民經濟建設的重心，現階段雖應置於農村經濟，但將來則應轉移於工業；而現階段的農村重心之意義，不過只是過渡階段之意義而已。將來的中國國民經濟的機構，必須以工業經濟為核心，始能積極發展而有利，斷不能使中國國民經濟永續停滯於農業本位的不利益之地位。所以我們在此地乃反對農本主義者的絕對的農業為本之意見，而倡導現階段的農業重心之主張。

四 結語——農村建設這條路仍是走得通的

總合上述，可知農村經濟建設這條路，在現階段中，不獨是走得通，並且還是必走之路。一般反對農村建設的人們，不是拘泥於機械的工業化之理論，便是眩惑於歐美列強的工業化之文明，而將中國國民經濟現階段的特質，完全忽視抹殺，遂認農村建設為不通之路，殊屬錯誤。至於以現行的農村建設運動所施行的方法不當與失敗，而遽完全否定農村建設本身之作用，更屬過分。農村建設這條路是走得通的，只看方法如何耳。

論日本銀行

徐淵若

一 日本銀行之特殊性

日本銀行是一家很特殊的銀行，所以和別的銀行有許多地方大不相同。它的特異之處：第一便是雖然有人想去存款，他們並不接受。在這金融緩慢時代，雖然普通銀行存款增多後，都覺得沒有辦法，可是你能大批地存錢進去，他們一定很歡迎的。有一次金融恐慌的時期，地方銀行陸續宣告停業，存戶因之朝夕不安，便想法把存款提出後存到日本最安全的日本銀行去，可是該行正眼也不來看你一看。一般存戶就在銀行的櫃台外面大罵日本銀行的當局。這由於他們存戶實在不瞭解日本銀行是銀行的銀行，它營業的對象是銀行而不是個人。

第二，日本銀行是把紙片變成銀錢的地方。一張薄薄的紙片，祇要印成鈔票而從日本銀行的櫃台上發出去後，便可具有與其票面所載之金額同樣的價值和購買力。自從「再禁金輸出」以來，金和紙的中間，有了若干的距離。日本銀行所發行的紙幣，其價值僅值金價之半數。可是對於金以外之商品的購買力，則和從前是一樣的。十圓的鈔票，仍舊當十圓的用途，且可買進與從前十圓所能購得之貨物同一數量。日本銀行真有能力把區區紙片化爲人類第二生命——金錢，用

以充足人類各種的慾望。這是因爲日本全國能發行鈔票的銀行，祇有日本銀行一家的緣故。此外雖然台灣銀行，朝鮮銀行都可以發行鈔票，但那些是殖民地銀行，且其紙幣在日本內地是不通用的。

日本銀行把鈔票的紙片發出去而徵收其利息，這實是一筆最好的買賣。但是紙片亦不是隨隨便便就可以發出去的，在這裏有法律加以規定。日本的發券方法，稱爲「保證準備屈伸法」。發券時先要有準備金以爲保證，發出與準備金同額的鈔票以後，還可以把商業票據，國債，及其他確實的證券爲擔保而發行十億圓的紙幣。這十億圓的發行方法，稱爲保證準備發行。此外祇要有確實可靠的金額作爲擔保，還可以順應着必要而儘量發行。這種發行，稱爲限外發行，在原則上對於政府是要每年繳納三厘以內之發行稅的。

日本銀行的利益，便是從這發券的特權所產生的，這是與普通銀行的營業大不相同的一點。政府對於這種特權，從前已經課以「兌換券發行稅」而收回了該行所獲得之利益的一部分，後來到了一九三二年，復修改日本銀行條例，規定在日本銀行全體的利益中，徵收幾成「納付金」。因爲日本銀行不

但有發行鈔票的特權，一面又是日本全國的中央銀行，爲國家的公共的機關，具有特別的機能，同時享有特別的獨占的利益；所以政府方面，採用「納付金制度」；每年從日本銀行全體的利益中，徵取幾成的租稅，實在是極好的辦法。

二 日本銀行的機能

我們要是解釋日本銀行的機能，便等于說明日本金融界機構的一半了。在這裏，我們不過是把營利機關之日本銀行的營業情形聲述一下吧了。日本銀行的利益，是從「把紙片變成銀錢」這一件事上賺到的，這句話，我們在前面已經屢次說過的了。具體的說來，這又是從各種形式表現出來的。先是日本銀行，和一般銀行同樣地以放款爲業務，其放款方法，除特別融通の場合以外，大都是採用票據貼現的形式的。所以貼現費的收入，在日本銀行贏利之中，占有最大地位，可是在近年金融緩慢的狀況下，各家銀行中游資充斥，差不多沒有一家銀行來告急的了。僅在每月底和正金銀行略通往來，所以這一方面的買賣，在近幾年來極是閑散。

日本銀行，不僅對於銀行放款，即對於政府，有時亦借與款項。這種放款，有時用「政府借款」的形式，有時用買進公債的方法。日本銀行所買進的公債，當即分賣給各

銀行，可是平均總有五億圓左右是賣不了而存在手邊的。這項公債的利息，爲數倒也不小，有時甚至超過貼現費的收入；在放款狀態不佳，因之營業利益銳減之際，這筆進款，却也大可用作補償。日本銀行的主要收入，大概不外上述各種。這許多利益，在繳付「納付金」以後，便提出一成發股息。其資本僅六千萬圓，而公積金則已有一億一千萬圓。不僅如此，此外不登載在日本銀行帳簿上的「看不見的公積金」(Invisible reserve fund)，據說正不知道其數額還有多少哩！

日本銀行雖然不以個人爲其營業之對象。但是日本銀行的機能，與日本國民之個人生活，則有密切不離的關係。日本銀行是金錢的源泉，日本的金錢，完全是從這地方供給的。金錢的意義廣義地解釋起來，便是所謂信用(Credit)。日本銀行不僅爲供給通貨的源泉，並是供給信用的源泉。「統制信用之總量」的這件事，是任何國家中央銀行的最大職能。「通貨的價值應如何維持」？這句話的意義便是等于「信用的總量應如何統制」？信用總量的適當與否，可以在物價的騰落上表現出來。物價的騰落，對於日本國民的生活上便有了重大的影響。所以日本銀行與日本國民的生活是密切不離的。日本銀行的營業，雖以銀行及政府爲對象，但在

其中央銀行的機能中，含有這樣巨大的公共的機能。在這意義之上，日本國民對於日本銀行的態度和政策，因其很有關係而常加以嚴密注意的。

三 日本銀行的天職

日本銀行總裁的地位，在日本財界中可說是最崇高了。即以日本工商會議所主席的聲望，亦不能和他比擬。日本銀行總裁每年的幾次定期演說，和日常的片言隻語，都要一字不易地拍電到外國去，作爲國內外財界的南針。但實際上這種演說的內容都是平凡得很，縱使不聽見也可以猜想得到。然而他們有吸引世人視聽的權威，這種傳統的優點，是日本銀行所獨有而不容其他銀行比擬的。

在組織上，日本銀行的正副總裁，是由政府所任命的，理事監察則由股東大會選舉後呈請政府核准之，均有規定的任期。又政府雖對於日本銀行營業僅有否認之權，但平常可以充分地左右日本銀行之營業方針的。例如：日本銀行關於變更公定貼現利率一事，當昭告全國，說：「在必要時，日本銀行得率先提高利率。可是金融利率的減低，則完全跟隨着市場上的減低情形而走」。該行雖作上述之聲明，但在高橋財政部長之下的三次減低利率，完全是由日本銀行率先施行的。

的，這件事不是屈服在政府方針之下，便是日本銀行盲從着政府。

本來從日本銀行之社會的機能上看起來，對於政府的方針，採用反對的行動是不可能的。徵諸過去的歷史，亦不經見這種事例。不過日本銀行是應當一面與財部妥協，一面要巧妙地游說或是誘導財部使他承認日本銀行的主張的。在這裏便須看日本銀行總裁的手腕和力量了。

最近日本銀行與財政部間的關係，究是如何？公債的增發，成爲不換紙幣的增發，使「日圓」的價值低下，引起了物價的騰貴。這是日本銀行所不喜歡的現象。維持健全的通貨價值，正是日本銀行的天職。日本有一部分人，非難日本銀行，說：該行忘記了上述的天職，施行市場管理(Market of paper money)而阻止通貨膨脹，實在豈有此理！可是這句話未免委屈了日本銀行。因爲日本銀行要不維持「日圓」，那應當由誰去維持呢？所以日本銀行雖不喜歡財政的膨脹，但在國策上有必要時，亦是沒有辦法，祇有諾諾連聲的承購公債了。只是承購後之公債的處分方法。那就完全不許財部價賤的了。

四 故井上財長與日「圓」的危機

日本銀行的第十二代總裁是土方久徵氏，他在總裁任內，曾經施行了兩個極端相背

馳的政策。他在田中內閣時代升任日本銀行總裁，到一九二九年民政黨的濱口內閣成立時，因盟友井上準之助就任財長，土方氏遂得繼續蟬聯，和井上財長協力決行財界多年之懸案的金輸出解禁；到一九三〇年一月，居然成功了。

自從大正六年歐戰中禁止金的輸出以後，已經過了十五年，到一九三〇年日本才回復到金本位制的。換句話講，紙幣和金的價值，離開了十五年才重新相符合的。土方氏對於這解禁事件的努力，是極堪爲人稱頌的。

可是解禁後一年半，日「圓」又遭逢到了再度的危機。不知是否因爲恢復日圓舊平價之過于勉強，還是世界的不況深刻化的緣故，在英國脫離金本位時，日「圓」便擁到國外去，同時許多人用日圓去買美國的金元（\$）了。於日本銀行庫內的金準備，日漸減少；而井上和土方的努力，完全廢于一旦。土方遂上承井上之命，提高利率，採取高利的通貨緊縮政策。但是運氣不好，在一九二一年十二月，因民政黨之瓦解而同時不得不放棄金本位制了。

井上氏後任的高橋財長，本來是通貨膨脹政策的信徒，就任後就從極端的通貨緊縮政策轉變到通貨膨脹政策，在這當兒，土方氏在責任上是應當引咎辭職的。可是日本銀

行首腦部的更調，將使動搖着的財界，格外發生不安，因此他就由高橋氏勉勵他繼續幹下去。在這種狀態下，不得不老羞臉幫高橋氏採用通貨膨脹政策。日本銀行把金利減低，現出了空前的低金利時代；一面承購公債以努力于增發不兌換紙幣。在土方氏的任中，竟有這種極端矛盾的政策，由一個人執行着。所以許多人都罵土方氏太輕率了。

金輸出再禁止的原因，固然很多，且論者言人人殊，我們不能單純地指定一種原因。但是日本人的爭購美金，實爲其重大原因之一。井上氏最初採用低金利政策，貼現利率減低，因之各銀行，認爲買進英國財部證券，較爲有利，海外投資遂日甚一日。這件事土方實在應當負一部分的責任。但是任憑那個做總裁，對於財長的意見，總不能堅決反對的。所以日本銀行的總裁，每每是盲從財政而做財長的傀儡，凡是深知內幕的人，大概不至于對土方加以苛責的了。

五 高橋財長與日本銀行之

金融政策

高橋是清是一個抱定通貨膨脹政策的人，可是他同時也很反對投機事業的。他從前在農商部長任中，曾經說過：「兜町和蠣殼町的交易所，應當搬到品川的海邊去」。他簡直把交易所看做賭博的地方，而加以極端

的嫌棄。他雖然很喜歡用通貨膨脹政策，造成物價的上升，但是他又怕物價抬高後，將煽動投機市場的熱狂。可是他雖然說話常常得罪交易所，政策上常常抑止交易所，而投機市場中的人都沒有不喜歡他。以高橋任財長以後縱使發生政變，祇要高橋財長的位置不調動，他們就覺得很安心的了。

在厭惡投機事業的一點上，日本銀行當局和高橋財長完全是站在同一立場之上的，日本銀行當局和財部當局，在增發公債之後，每注意使所剩餘之資金，不流向投機市場去。一九三三年春季股票市場暴落之際，日人認爲這是日本銀行的市場管理幹過了份的緣故，所以對於該行的態度，曾經加以非難；一面財部亦對於該行發出了警告，又同年秋季在發行第一次的昭和八年度（一九三三）赤字公債之際，以銀行爲背景的證券業者，放出一種謠言，說這次的公債將以三厘半的利息發行。這種謠言，一面是因了證券業者想叫大家購買他們手中所有的利息四厘的公債（從前發行的），一面也是根據財部一部分人的意見而傳出的。

可是日本銀行，堅持仍須以四厘利息發行公債，結果到底依了日本銀行的主張，這一點可以說財部之急進的意見被日本銀行穩健的主張所克服了。此外關於因恐資金之流入投機市場而極力吸收市內過剩資金的一種

金融政策上，則可以說財部當局和日本銀行當局，是保持着協調的態度的。

六 市場管理 (Market operation)

與通貨膨脹

一九三二年的新年中，日本銀行把手邊的公債等賣出去後把市場的資金吸收了進來，那時剛巧日本因通貨膨脹而漸漸轉入好況的時候。市場上不啻迎頭被澆了一桶冷水。大家對於日本銀行的態度大為不滿，那時土方總裁辯稱：「日本銀行雖然嫌惡通貨膨脹而想設法避免，但是既然在國策上非增發公債不可，結果當然祇好增發紙幣。所以我並不是爲了撲滅通貨膨脹而施行市場管理 (Market operation) 的，不過因爲急劇的通貨膨脹，將使投機之資金激增，終而招致財界的反動，使財界之健全的發展，爲之阻塞，所以爲避免此危險計，我想慢慢地把通貨膨脹起來。」

土方的這種方針，在今日還繼續地保守着，因爲這是中央銀行當然的方針。在這裏，我們可以把日本銀行的金銀統制能力聲述一下了：日本銀行做出的放款，現在達七億圓左右，其中五億五千萬圓是特別融資，其餘一億圓是正金銀行的貿易資金，所以日本銀行對於各銀行差不多不貸借流動的資金的。同時各銀行不到年底也不會去向日本銀行

借款，一般大銀行就是在年底也不向日本銀行借款的日本的，一般大銀行，每以「我這裏用不到日本銀行照顧的」一語去驕傲旁人的。日本銀行，縱使把公定貼現利率提高或是抑抵，但是直接對於金銀市場是沒有何等影響。日本銀行的金利，僅是傳統的成爲財政界一種基準金利而已。所以日本銀行要是蔑視了客觀的狀況，把金利提高抑低，其他銀行並不會去追隨他。換句話說，日本銀行是沒有力量去拉動其餘銀行跟他走的。所以日本銀行的金利政策，爲力極微，在這一點上，日本銀行的市場統制能力可以說是半身不遂的了。

例如在此際，日本銀行爲防止通膨脹起見，把金利抬高，可是一點都沒有收縮通貨的效果。要是真的想收縮的話，除非直接去吸收市場的資金。所以市場管理才是日本銀行唯一的金融統制方策，因此，日本銀行在承購公債等債券時，應當考慮到該項債券之是否能容易被市場所消化。總之日本銀行的金利政策雖然毫無力量，但是市場管理則對於財界的影響很大。

七 日本銀行人物素描

甲，土方久徵氏 土方氏的就任日本銀行總裁，是在一九二八年六月。他是生長在縉紳之家的，可是兩親去世後景况清貧，在

大學時代，幾乎學費都繳不出，後來考上了三菱的獎學借費生，同時兼任「築地德工手學校」夜課的英語教師，才能安心求學。他的同班生中，知名之士，有濱口雄幸，勝田主計，俵孫一氏等。但是這許多人都進了政界，祇有土方獨自向財界的路上走了去。進日本銀行後先是做營業局書記，月薪僅二十五圓。翌年就任北海道之營業主任，後來又被派留學英比兩國，歸國後歷任查賬員，營業局調查員，總裁秘書等職，及後更升爲國際局長，營業局長，在一九〇九年（明治四十二年）升至理事。曾經一度退出日本銀行而任興業銀行總裁。不過不久又調回日本銀行做副總裁。在一九二八年終而升到了總裁的地位，土方氏是生長在日本銀行內的，所以在事務方面，極是練達堪能，做總裁最是適任的了。

土方氏體格極長，貌亦清秀，他的面容和日本著名花旦優伶尾上梅幸很像，所以青年時有美男子之稱。後來在英國留學後，又染到了英國紳士的風氣，所以自持極爲謹嚴。他唯一的嗜好，便是喝酒，並且會下棋。他又長于辯才，祇要有空時間，可以連續講一兩小時，但是聽的人並不覺得討厭。

乙，深井英五氏 深井現任日本銀行副總裁，這人大家看他都覺得很奇怪。並且大家都佩服他在這困難的財界中，怎樣能棲息得

如此之久的。他並沒有財界人物所共具的一種圓轉滑脫的手腕，他不會恭維人家，人家託他一件事時，漫吞吞地好像很爲難似的接受了下來。可是一旦接受了下來，便代你處理得很滿意。他一面既然不會恭維人家，一面又不是一個英爽磊落的人。他極是個重然諾對於片言隻句，都不肯輕易發表。例如問他「金融的大勢如何？」他便要反問你：「什麼叫金融？」了。他曾經說過：「我願意不大使用通貨膨脹這個名詞。因爲這可以從種種方面解釋，最容易使人發生誤解」。他對於用語的定義，很是留神，在他所著的「通貨調節論」中，到處可以看到他咬文嚼字的脾氣。我們看來看去，他既不像個做商業的人，又不是個實業家，完全是個學者。所以銀行界中大家都稱他爲深井教授的。

他生在明治四年，生在中等武士的人家，幼極穎悟，後就牧師習英語。曾經一度做過新聞記者，在中日戰爭時隨軍出征。戰事告終後，他由德富蘇峯的介紹，就任財政部松方正義的秘書，不久松方辭職，由他的幹旋而走進了日本銀行的大門。那時正值行內發生了大糾紛以後，人才極感缺乏，深井氏的刻苦精勵，頓然爲當局所賞識。日俄戰爭時高橋是清爲募集戰費到英美去時，深井氏被拔擢爲隨員，曾經和高橋氏共同奮鬥過的。

丙，山本達雄氏 他畢業于慶應義塾，曾一度掌教于大阪，後來進郵船公司做辦事員。不久被日本銀行總裁川田小一郎聘去做書記，轉瞬之間，就升任爲營業局長，那時川田總裁是三菱開山祖師岩崎彌太郎的左右手，精于計算，他做了總裁後，不大到行辦事，僅在有要緊事情的時候，把高級行員一個個喚到家中談話，那時山本氏很是活潑——現在他雖是極鈍重溫厚——天天坐了自由車到行辦公，大家都讚他時髦得很。在銀行家的集會上，常常由他代表總裁致詞，以一局長之地位而負擔了總裁的事務，在那時便嶄然露出頭角了。

一八九六年川田逝世後，由岩崎彌之助氏繼任總裁，任期未半，與松田財長衝突而辭職。那時山本已由營業局長轉爲理事，岩崎去職後遂一躍而爲總裁。但是同事之中，還有鶴原定吉，河上謹一兩氏。山本是慶應派，鶴原河上是帝大派，兩者間無形中形成了對立的地位。一天爲了人事問題，兩者意見積不相下，山本想發揮總裁的權威對鶴原河上加以壓迫，行內有一般同情于鶴原河上的就聯合起來反對山本，相持四月餘，居然總裁派得勝，反對派都趕出了日本銀行的大門。

不過反對派的人物，大概都是優秀份子，所以他們走出日本銀行後便一齊到關西方

面去，後來都有很好的成就。在反對派肅清之後，山本氏便邀請正金銀行副行長高橋是清做副總裁，協力處理行務。任期終了後，本來有人希望他連任下去，可是未能達到目的。

丁，高橋是清氏 高橋氏是現在日本財界的長老，大家都敬稱他是「國寶」。他先是在正金銀行做副行長的，後來山本請去做日本銀行副總裁。山本氏辭職後，仍舊繼續補助新總裁松尾氏。一九〇三年，又兼任正金銀行行長。那時正值日俄戰爭之際，在軍事方面雖然頗聞捷報，可是日本銀行的金庫中，則存金日少一札，當局者極爲憂慮，遂命高橋爲帝國政府財政委員，到英美去籌集軍資。當時財界內長老井上世外侯，還特爲送到橫濱，說「日本的存亡就在你一個人身上」。後來高橋到了英美，幾經努力，居然達到了目的。日軍之終于能戰勝俄國，高橋氏實有大的勳功。

後來高橋繼松尾而爲日本銀行總裁。退出日本銀行後又就任第一次山本內閣的財長，他在日本財界的地位，真是不能磨滅的了。

最近美國經濟絕無好轉的徵兆

四月十日晚，羅斯福發表提高銀價的命...

其影響自更重大。關於白銀問題，表面看來...

銀價高漲的經過

Table with exchange rates for New York (美分) and London (辨士) in 1936.

Table showing silver prices from 1935 to 1936, including lowest and highest values.

然而這也就是美國白銀政策唯一的收穫，除...

Table showing gold reserves in millions of dollars from 1935 to 1936.

Table showing business activity index for 1935 and 1936 across different months.

金的增加，本是極好的現象，然而增加...

Table showing various production and activity indices for 1936, including steel, automobiles, and cotton.

則減為七千五百零八萬四千元，破產之數，則二月較一月為多，凡此都足以說明事業界不振之一般情形，這種情形更迅速影響於各種股票的價值。

紐約股票價格(單位金元)

鋼鐵 鐵路股票 工業股票
股票 二十種 三十種

一九三四年	最高 五又七/八	三二·九七	二〇·七四
	最低 二又三/八	三三·一九	八六·六九
一九三五年	最高 一又三/八	三三·二六	一〇七·一七
	最低 三又三/八	三三·四	一〇〇·三三

三月一日	三三	三三·一〇	一〇三·七
六日	三〇又1/2	三三·九一	一〇〇·三三
十一日	二又7/8	二二·〇〇	九九·九
十六日	二又1/2	二七·八	九七·九
廿一日	二又7/8	二六·三	九九·七
廿六日	二又3/8	二七·六	九八·九

三月中旬至下旬，鋼鐵和鐵路股票的價格，只有去年之一半。商品價格，本年以來，亦一反其過去特有的優勢而向低落方面前進。據Bosch的統計，重要商品價格指數，以一九三一年為一〇〇，本年一月八日為一六〇，二月底低為一五七·五，三月廿五日

再低為一四九·九，詳舉之有如下表。

美國重要商品價格(單位角)

二月廿五日	二年廿八日	一月八日
棉花 一四〇	一三五·五	一二〇·〇
小麥 九三·七	九二·〇	九三·四三
生系 一三〇·〇	一二五·〇	一二八·五
砂糖 二·二五	二·一七	三〇·六
電銅 九·〇	九·〇	九·〇
樹膠 一〇·三	一三·一四	一四·五
橡特指數 一四九·九	一五七·五	一六〇·〇

一般看來，都是低落，而小麥與砂糖之所以有微騰的現象，完全係人為的關係，例如限制生產，獎勵輸出等等。

談到限制生產，幾為美國一般產業的普遍現象，農產物亦在限制之列，最近有撤棄限制小麥生產的命令，據農務部長烏勒斯的談話，謂此次撤棄限制小麥生產是「為著消費者的利益，目的避免小麥減收，藉以防止外麥之輸入」，實際上美國之所以撤棄限制小麥生產的是因為限制的結果，幾陷入饑饉之境，照美當局的計算，小麥非限制其生產不可，不過去年因氣候不良，災害頗仍，為當局所預料不及，結果遂至麥收大減，供不應需，這就是本春撤棄限制小麥生產的重要原因。

美國種小麥面積及其收穫額

種小麥的面積(單位千英畝)

	冬小麥	春小麥	合計
一九三六年	三七,五九六	一九,二一九	五六,七八五
一九三七年	三八,一九五	二二,四三三	五九,六二八
一九三八年	三六,八三三	二二,三三三	五八,一六六
一九三九年	四一,一八八	三三,一三三	六三,三二〇
一九四〇年	四〇,九三三	三三,一三三	六三,〇六六
一九三一年	四三,〇八〇	一四,〇三三	五七,一〇三
一九三二年	三五,二二六	二二,九三八	五七,二四
一九三三年	二八,四四六	一九,一七三	四七,五二八
一九三四年	三三,九四五	九,二〇四	四三,一五九

小麥收穫額(單位千 Bushel)

一九三六年	六三一,五九〇	二一,五九四	八三,五三四
一九三七年	五四七,六六六	三三,〇六七	八七,四七三
一九三八年	五七七,四二七	三三,五三四	九二,九六一
一九三九年	五八六,〇五五	二六,一五五	八三,一八中
一九四〇年	六三一,二〇五	二六,四九七	八八,七〇二
一九三一年	八七,九六二	一一,二五九	九,三三二
一九三二年	四七五,七〇九	二六,三六〇	七四,〇七六
一九三三年	三三一,六八	一七,六三〇	五二,九七八
一九三四年	四〇五,〇〇四	九二,四三九	四九,六六九

去年春小麥的生產，可說是一八九三年

以來最低的記錄，雖然價格大漲，但因生產減少之故，農民的收入，仍不見增加，且有饑饉之危險，所以本年的春小麥，得去年的經驗，便不限制了，這難道是爲着消費者的利益嗎？實不過政府不得已的措置而已。政府爲着顧全目前的利益，對一切生產，均不惜加以嚴格的統制，而且一切統制都以大資本家的利益爲前提，故在恐慌極端深入當中，大工廠大公司仍能得到豐裕的利潤，據國家銀行的調查，謂八百四十個公司（內含大工廠）的盈利，去年爲六億七千三百萬金元，而一九三三年則不過四億七千一百萬金元而已，約增了百分之四三，然而盈利的公司，大多數是特殊的公司，而足以判斷一般經濟興衰的公司，其營業却是較前不振，例如鐵路公司一九三三年的損失只有一千三百八十萬，而去年則損失二千八百六十萬金元，一年之間，約增加一倍，如電燈，煤氣等公益事業的公司，營業俱不興旺，此項企業去年的盈利較前減少百分之三一·三，由此可見美國的景氣是怎樣一個內容了。即就二百家盈利最多的公司來看，牠底業績，分爲四期，從這四期中，也可見着景氣逐步在向下發展。

主要工業公司二百家的盈利（單位百萬金元）

利聚孟特	(+) 一八
芝加哥	(+) 一八

一九三三年	一九三四年	比較百分率
第一期	一三·四	三一·八（有一部未列入）
第二期	一五·五	八四·二（+）八五·八
第三期	九·七	一三三·五（-）二六·三
第四期	六·六	七三·三（-）二四·二
合計	四六·八	三五七·二（+）六三·〇

去年比前年，第二期的盈利增加百分之八五·八，到了第三期，則減了百分之二八·三，第四期也減了百分之四·二，雖總額仍見增加，但美國畸形的景氣在去年下半年即開始停止，那是無可否認的事實。

在這種畸形景氣生活着的最大多數的貧民，其生活自易陷入苦難的地位，加以資本家們，爲着要增加或保存牠的利潤，於是施行各種各樣的方法，例如限制生產，延長勞動時間，放低工資等等以增加其利率，同時又利用民衆的心理，應用各種方法，如廣告術等，藉以吸收一般人民最後之一文，這種事實我們可由百貨公司營業之繁盛，見其一斑。

美國百貨公司營業額數的變化

地方	一九三三年比	一九三四年對
阿特蘭達	(+) 二六	(+) 二二
達拉斯	(+) 二二	(+) 一八
利聚孟特	(+) 一八	(+) 一八
芝加哥	(+) 一八	(+) 一八

克里布蘭特	(+) 一七
康薩斯	(+) 一七
聖易路	(+) 一五
米尼阿波里斯	(+) 一五
舊金山	(+) 一五
斐蘭台爾斐亞	(+) 一五
紐約	(+) 一五
波斯頓	(+) 一五
平均	(+) 一三

這幾個大都市的百貨公司去年的營業較前年都有增加的數字，這并不是說美國景氣日趨恢復，而是說明資本家方法之巧妙，使一般消費者的膏血漸漸爲其吸收淨盡。

實際上，美國一般產業的衰落，的確是千真萬確的事實，這可由棉業的現勢，窺其大概。美國棉業的規模，和英國一樣的巨大，據該國國勢調查，棉業的工廠數有一千零五十七家，從事於棉業的工人有三十七萬八千人，一九三三年支付給棉業工人的工資總數達二億一千八百萬金元，生產棉布約八十一億四千萬平方碼，價值八億六千一百萬金元。較之歐戰後，工廠數與工人數均減了百分之三十，工資則減了百分之五十，棉布的生產雖不大減，但因價格下落，故生產價格只有歐戰後的二分之一。

美國棉業現勢

年份	工廠數	工人數 (千人)	工資 (百萬元)	生產總價值 (百萬元)	生產數量 (百万平方碼)
一九一四年	一、一七九	三七九	一四六	六七七	六、八一
一九一九年	一、二八八	四三一	三五五	二、一二五	六、三一七
一九二一年	一、三二八	四一二	三二八	一、二七八	六、七〇四
一九二三年	一、三七五	四七二	三九九	一、九〇一	八、二六二
一九二五年	一、三六六	四四五	三五四	一、七一四	七、七四二
一九二七年	一、三四七	四六八	三八一	一、五六七	八、九八〇
一九二九年	一、二八一	四二五	三二四	一、五二四	八、五四二
一九三一年	一、一四〇	三三〇	二二〇	八〇六	七、一五八
一九三三年	一、〇五七	三七九	二一八	八六一	八、一〇四

近年來棉業這樣的萎縮，從停業機數之多，亦可明白，據國勢調查會發表，本年一月底紡織運轉狀態如次。

美國紡織的運轉狀態(單位百万鐘)
原有機數 停止活動的機數 停止活動機數的比率

產棉地方	一九〇四	一九	一〇%
新英蘭各州	一〇四	三五	三三%
其他	一〇	〇三	三三%
美國合計	三〇八	五七	一八%

據美國許多對資本家有好意的學者推測，謂美國棉業不振的原因，第一是生產費的騰貴，第二是銷路不振。

因為政府的棉花政策，棉花的價格比二年前竟貴了二倍，而勞動時間既不能每週超過四十小時，最低工資不有了二美元之規定，因

此棉業生產費較前增加頗鉅，最近聯邦商業委員會調查全國七百六十五工廠的結果，生產費的內容，工資占百分之廿至四十，加工費占百分之廿七至五十，加以每磅棉花又要課以四角二的加工稅，所以成本便較貴，而銷路也為之不振，茲將美國棉布生產費的內容，列表如次。

棉布生產費的分拆，(美國聯邦商業委員會調查)

項目	加工費	工資	原料費	加工稅	合計
斜紋	二二六	三三〇	三三〇	一〇〇	一〇〇
冷紗	二四四	四〇〇	三三〇	八六	一〇〇
寬幅布	一八二	三五五	三五二	一一三	一〇〇
小幅布	一六一	二二九	三三六	一〇四	一〇〇
印花布	一〇四	二二七	三九四	三三	一〇〇
花布	一七七	一一三	四一七	三三	一〇〇
毛布	一四三	三三六	四〇一	二四	一〇〇

因為生產費昂騰，成本過大，自不易與外國品爭奪市場，棉布輸出的減少便不能避免。

不能不給以入口的限制，或課以傾銷稅，同時對內也不能不限制生產，藉以挽回價格。

三月廿七日產業復興理事會，決定：

美國棉布輸出減少情形

(單位百万平方碼)

一九三三年	四六五	一九三六年	五二三
一九三二年	三三三	一九三五年	三〇二
一九三一年	三三九		

(1) 棉織物工業中若干部門不能不縮短生產，開車時間不能不超過百分之廿五的限度以上。

(2) 上述部門中織機的運轉，使其減少，不至超過百分之廿五的限度，

(3) 每年決定停工十二星期。

不僅不能與外國品爭奪市場，即國內市

然而這樣人為的統制，其不能克服必然

均也有被外國品侵入的危險，日本棉布最近

要來的危機，是無疑問的。

逐漸向美國輸入，即其好例。

(單位千平方碼)

一九〇〇年	三五二	一九三一年	四八八
一九三二年	一、六六六	一九三三年	七、四六六
一九三四年	一七、七三〇	一九三五年一月	七、二二一
一九三五年二月	九、八七六		

日本棉布輸入美國的數目

於是美國對於外國品，尤其是日貨，便「國」的動力，這是值得我們注意的。

在裏最值注意的，就是許多御用學者，一律抹殺世界經濟恐慌，乃資本主義經濟必然發生的矛盾現象，而將現階段的不景氣，歸咎於商品成本過高，企圖再度延長勞動時間，放低工資，以使工人的生活再為放低，一直至不俾人類生活為止，以為繁榮其「祖

一九三四年第四期世界的貿易			
(單位十億馬克)			
五十二個國			
一九一四年	一九三四年	比較(%)	
第四期	第三期	第四期	
總額 三三·一	二八·一	(一)四〇·〇	
輸入 一三〇	一〇七·七	(一)三三·八	
輸出 一二·二	一〇八·六	(一)四〇·二	
歐洲二十六個國			
總額 一四〇	一〇八·九	(一)五五·二	
輸入 七·八	一〇九·六	(一)五五·六	
輸出 六·三	一〇八·〇	(一)四七·七	
歐洲以外的二十六個國			
總額 九·一	一六·九	(一)二二·一	
輸入 四·二	一四·三	(一)〇〇·四	
輸出 四·九	一〇·三	(一)二三·八	
註(十)為增加(一)為減少			

中國之機械輸入問題

高志翔

◆譯自一九三五年四月十七日英文金融商業報◆

中國關於機械與工具之輸入，在過去幾年內曾有減退之趨勢，但去年却有實質上的增加；如果本年一二兩月份的記錄是可靠的話，那麼今年必仍能維持這種進步。

當一九三三年，此項輸入總計四三、〇〇〇、〇〇〇元，約佔輸入貿易總額的百分之三；到去年竟一躍而為五九、〇〇〇、〇〇〇元，佔輸入總額百分之五。紡織機增加了五、〇〇〇、〇〇〇元，原動力機增加了四、〇〇〇、〇〇〇元，其他各種機械增加了五、〇〇〇、〇〇〇元，這些機械的輸入量還不足做詳細的分列。如果本年前二個月的數字可以拿來作標準，那麼一九三五年全年的總輸入祇有五八、〇〇〇、〇〇〇元，那是比去年減少一百萬元；但一九三二年却多了一千五百萬元，而比一九三二年亦增加了六百萬元；而紡織機仍佔增加數的大量。

誠然，紡織機佔着這樣優勢，就是表示中國是趨重于紡織和編織工業方面了。大半的紡織機是從英國輸入的，其次是由日本輸入的。

主要的供給者
機械和工具貿易的總額中百分之八十到九十的輸入是英、德、日、美四國所分配的。一九三三年時日本在四國中供給這類輸入

算是最少的，但到一九三四年却一躍而超過了美國。比較的情形如下：

英國	一九三三年	一九三四年
德國	二〇	一七
日本	一五	一六
美國	一六	一五
總額	八九	八二

這些百分率所根據的詳細數量如下：

英國	一九三三年	一九三四年
德國	一六、六三九、一七六元	二〇、四二四、二七四元
日本	九、三三〇、〇三八	一〇、一五五、一五六
美國	六、八八二、九七四	九、四八九、〇二六
總額	七、二〇八、三五六	九、一八六、二八八

農業機械	一九三三年	一九三四年
電力機	九一、六六七	二九、七六四
發電機	一、六五六、三三七	八九、三三三
馬達	二、六〇九、三〇三	二、四八、三三七
變壓機	一、〇四八、八六〇	七六、三〇四
其他等等	一、三〇一、二七〇	一、三三三、六七六
唧筒機	七四八、一〇〇	一、三六〇、〇三二
縫衣機及編織機	九四、四一九	一、〇七、一五五
紡織機	一六、一〇五、一八六	九、〇八一、三三七
印刷機	一、一四、四三三	一、〇四、〇〇三

總計 四三、一〇〇、〇〇〇 五九、〇〇〇、〇〇〇

由此可知日本比美，德都增加了，只比英國少了一百萬元。一九三四年，以上四國的輸入的百分率所以減少的主要原因，就是那些平時在中國輸入貿易中不佔重要的某幾個國忽而大大增加牠們的輸入量之故。例如由瑞典輸入的發電機在一九三三年，計值五七、〇〇〇元，而到一九三四年增至一六八、八〇〇元；而且由該國輸入的電力變壓機，亦有實質上的增加。捷克輸入的原動力機在一九三四年，計值三一、〇〇〇元，而前一年却只有三二、〇〇〇元；由比利時輸入的雜種機械由一九三三年的一七六、〇〇〇元，增加到一九三四年的四五六、〇〇〇元。

所輸入的機械和工具可以分成十八種類，下表為表示各種的傾向情況。

一九三三年	一九三四年	一九三五年一月至三月
二九、七六四	二四、七三三	一五、八八八
八九、三三三	一、四三三、一八一	八九、一三三
二、四八、三三七	三、三三、八六六	四三六、五五四
七六、三〇四	七三、三三三	二二、五〇〇
一、三三三、六七六	一、四三三、三三七	一八三、六八八
一、三六〇、〇三二	一、三三三、六〇八	一九三、九七〇
一、〇七、一五五	一、三三、五八六	二二、一六二
九、〇八一、三三七	一、四〇六、〇九七	三、一五九、七六六
一、〇四、〇〇三	一、四三三、三三七	二七、三三三

裝訂書籍機	四八五,四一五	四八三,八八六	四三六,四六五	七五,五四六
Office or Sales machine	六,九三五,六〇五	三,九三三,八九六	八,三二五,五七一	七九一,二六四
原動力機	四八一,〇三三	三三〇,六六八	四八一,一九九	八九,二九八
打字機	九二二,六〇三	二二五,四一七	一四〇,三五一	一九,五七四
煙草機	一三,八九二,二四二	一六,八〇四,七八五	三,七三九,五九八	五,二〇八,八〇〇
琢磨機	三,九八,三六七	五二,八九七	四七五,二八七	八五,〇三〇
手工工具	一,九四九,二五七	一,八二八,二三四	一,五九八,七四三	二六六,八四六
機械工廠工具	七四四,九三三	七〇一,五七七	六〇五,一五五	八八,九六
機械工具	九四七,七八九	九三九,七九八	一,五三三,五〇一	二四八,〇八八
總值	五二,三九八,〇六八	四三,二四,六一七	五九,三〇六,三三六	九,六五一,四四〇

下列各表，乃表示英、德、日、美各國在前二年内輸入中國之貨價，爲了比較起見，每年的金單位平均爲二元。一九三三年之平均匯兌爲一·九六七元，而一九三三年爲一·九五二元。因此下列各表所示的數字，都較由各國輸入的實際上的價值高出百分之一至二。

農業機	一九三三年	一九三四年	美	一九三三年	一九三四年
德	八,八八三元	二,四八三元	日	二七〇,八六〇	二九〇,八六〇
英	一,五三三	一九四	德	二九〇,八六〇	二九〇,八六〇
日	二,二五〇	一,四六六	英	二九〇,八六〇	二九〇,八六〇
美	一九,〇〇六	二,一五八	日	二九〇,八六〇	二九〇,八六〇
電力機	一九三三年	一九三四年	德	二九〇,八六〇	二九〇,八六〇
發電機	一九三三年	一九三四年	英	二九〇,八六〇	二九〇,八六〇
德	一七九,四三三元	五二,一九〇元	日	二九〇,八六〇	二九〇,八六〇
英	一六九,五七六	四三,三五八	德	二九〇,八六〇	二九〇,八六〇

美	四六,二二六	九,一三六
德	一〇六,二六〇	一四六,〇五四
英	六三,一九〇	六七四,八六二
日	八,一三四	三三,二二〇
美	四六,二二六	九,一三六
德	一〇六,二六〇	一四六,〇五四
英	六三,一九〇	六七四,八六二
日	八,一三四	三三,二二〇

書籍裝訂機與織羽毛帶機
 一九三三年 一九三四年
 德 二九三,五八四 三〇三,七八八
 英 一〇九,八四四 一七〇,九六八
 日 六二,七三〇 二三〇,八〇八
 美 三三,七七四 四四六,七八二

美	一九三三年	一九三四年
德	八五,八三二	六三,八〇三
英	五三,三八〇	五七,四三六
日	一〇,一九四	一四,七二〇
美	一九三三年	一九三四年
德	三三,三三三	二〇九,四三六
英	一九,三三三	二〇九,四三六
日	一〇,一九四	一四,七二〇

國別	1933年	1934年	國別	1933年	1934年	國別	1933年	1934年	國別	1933年	1934年
德	1,274,278	1,610,994	日	1,995,798	2,279,432	德	698,766	742,318	日	54,886	66,131
英	1,099,276	2,983,934	美	3,345,738	4,544,400	英	133,930	422,631	英	133,930	422,631
日	97,826	217,936	德	3,040,736	4,544,400	日	54,886	66,131	日	54,886	66,131
美	310,726	267,556	日	1,933	1,934	美	33,563	33,640	美	33,563	33,640
打字機											
德	1,933	1,934	德	90,148	98,430	德	90,148	98,430	德	90,148	98,430
英	33,860	22,774	英	346,788	270,584	英	346,788	270,584	英	346,788	270,584
日	33,333	20,296	日	5,818	5,784	日	5,818	5,784	日	5,818	5,784
美	268,420	397,993	美	78,660	49,873	美	78,660	49,873	美	78,660	49,873
烟草機											
德	1,933	1,934	德	679,136	559,732	德	679,136	559,732	德	679,136	559,732
英	66,608	41,210	英	337,033	297,344	英	337,033	297,344	英	337,033	297,344
日	5,972	6,336	日	342,236	329,536	日	342,236	329,536	日	342,236	329,536
美	45,410	66,490	美	330,374	303,956	美	330,374	303,956	美	330,374	303,956
機械及其零件(不是上面所載的)											
德	1,933	1,934	德	181,736	94,492	德	181,736	94,492	德	181,736	94,492
英	3,333,333	4,333,333	英	133,333	114,934	英	133,333	114,934	英	133,333	114,934
日	5,576,298	5,584,152	日	66,088	73,526	日	66,088	73,526	日	66,088	73,526
美	6,576,298	5,584,152	美	338,030	366,660	美	338,030	366,660	美	338,030	366,660
機械工具											
德	1,933	1,934	德	181,736	94,492	德	181,736	94,492	德	181,736	94,492
英	3,333,333	4,333,333	英	133,333	114,934	英	133,333	114,934	英	133,333	114,934
日	5,576,298	5,584,152	日	66,088	73,526	日	66,088	73,526	日	66,088	73,526
美	6,576,298	5,584,152	美	338,030	366,660	美	338,030	366,660	美	338,030	366,660
手工工具及其他											
德	1,933	1,934	德	90,148	98,430	德	90,148	98,430	德	90,148	98,430
英	33,860	22,774	英	346,788	270,584	英	346,788	270,584	英	346,788	270,584
日	33,333	20,296	日	5,818	5,784	日	5,818	5,784	日	5,818	5,784
美	268,420	397,993	美	78,660	49,873	美	78,660	49,873	美	78,660	49,873

國別	1933年	1934年
德	698,766	742,318
英	133,930	422,631
日	54,886	66,131
美	33,563	33,640

據海關發表，本年第一季一二三月全國銀出口僅值國幣百元，輸入則由香港運來四百〇四萬八千九百八十一元，日本二萬八千八百五十八元，其他各國十七萬一千五百二十九元，合共值國幣四百二十四萬六千三百六十八元，入超額為四、二四六、二六八元。三月份一個月計輸入九十八萬六千九百六十一元，並無輸出，較去年激增。全國第一季金輸出數達一千三百九十六萬九千一百十關金元，全數運往英國，較去年第一季輸出數六百八十二萬一百三十二元，增加七百餘萬金。本年金輸入數計為七萬六千六百六十六關金元，係由日本運輸，出超為關金一三、八二二、四四四元。三月份一個月無金運進，輸出數為四百八十萬〇〇十關金元。

(四·廿九·大公報)

一周間之紗花(四月廿二日——廿九日)

陳濟成

本周四底將屆，本市素著聲譽之兩大錢莊，相繼倒閉，市場謠言叢生，人心惶恐。遂致盤旋至久之紗市，大受金融之打擊，浮多痛斬，市面狂瀉；加之白銀昂騰，金價頻跌，匯兌掛牌放升，採算日趨低廉，外棉明漲暗疲，廠需又殊乏起色，標紗花乃一蹶而不振矣。惟周末傳印度商喬直夫吸進之說，標紗市場一時頗見興奮，美棉各月漲八至十二磅，英棉現貨漲十三點，期貨漲六七點，印棉亦猛漲五六羅比。本月份又交割期近，空頭不願交貨，絡繹抵補，多頭尚在掙扎中，市勢故略見堅挺耳。

本周紗交二十支金雞標標準紗共成交二十一萬七千七百五十包；較上周多十三萬三千五百五十包，最高價為四月期之一百八十三元二角，較上周高峯跌九角；最低價為五月期之一百七十五元四角，較上周低峯跌四元七角。國產細絨標準花，共成交五十一萬四千一百擔，較上周多十八萬六千五百擔，最高價為四月期之三十五元一角，較上周高峯跌三角；最低為五月期之三十三元四角，較上周低峯跌七角五分。

一周間之債市(四月廿二日——廿七日) 譚藝超

本週逼近四底，因永興同泰兩錢莊之清理，影響於遊移莫定之人心；金融界波折，造起市場謠言頗重，銀界大戶拋出甚多。週一甚形疲軟，週二以多空頭等之關係，致起軋空，仍舊回漲。週三週四環瑜互見，無大榮辱。週五交割。週六仍然回降，四月期貨存帳數量共為三千四百十六萬，較之以前似見減少，除劃帳二千一百八十九萬外，交割僅一千二百二十七萬，亦較上月為減。自去年銀根緊迫，場利高昂之時，社會一般人士頗有提出銀行存款，自投資於債券，以求獲得較優之利息者，為數頗不在少。此項債券，除非價

格漲至高峯，方有出售希望。以故市面籌碼流通，較前為少矣。

週一(四月廿二日)，永興同泰相繼清理謠傳，所及人心惶惶，晨初開盤，四十八號五十三號五十四號代理銀界，分別拋售，統盤金短等價還八厘四月份會破進九元，漸即回至九元二角。次盤前列趨疲，後列漸穩。下午市兩盤仍見疲軟。全日以五月份金融短期下降六角為最鉅，自五分至五角五分不等。

週二(四月廿三日)，本日為四月期貨最後一日，多空頭寸均須調劑完竣，以待交割；加以昨日猛跌之後，以故回漲頗勁。上午市開盤，五十三號等頗有吸收，十一號雖有賣出，而趨勢一致上挺半元左右。次盤續堅一二角。下午市編遺猛漲半元，卅五號五十三號再有進胃，廿關金短又續好數角。全日獨漲一元，餘概漲三五角至七八角間。

週三(四月廿四日)，本日僅開做五月份期貨，進出清淡，四底已過，金融安定，不若理想之可懼，故價格亦無下落趨勢。四盤經過，漸趨緩進，較週二各好五分至二角半。

週四(四月廿五日)，行市依舊徘徊，交易仍復清閒，四盤經過跌多漲少，為數甚微，大戶毫無進出，僅在五分一角之間而已。

週五(四月廿六日)，交割無市。

週六(四月廿七日)六月份期貨今日登場，完全做開，晨開之際，以前昨兩日日報謠言，人心將信將疑，適值四十七號五十三號等頗有拋售，廿關以次漸跌漸烈。次盤反回一二角。下午市五十三號等頗有出胃，復形疲降一二角。收盤再回上五分一角，趨勢似帶盤旋，五月份期貨概小一二角至半元。

全週期貨成交數量六千八百五十三萬五千元。

一周間之金市(四月廿二日——廿七日) 王綏之

本週大條近遠期長五辦士三一二五，銀價大一角三分三七五，

倫敦金價漲。先令二辨士半，美英匯兌小三分半，美英匯兌小三分八七五，標金開盤跌四十六元。茲將本週情形，略述如下：

週一，國外金銀市均停，僅美英與美英匯兌皆稍跌一二五。本埠金市，亦在休業期中，故無所記。

週二，大條與倫敦金價仍停市，美國銀價勿動，美英匯兌平定；標金開盤即跌為七百九十七元，因受金融風潮銀價又緊之影響。開後初稍上漲至七百九十九元，旋有大戶賣出步跌至七百九十三元之最低價。嗣因匯市轉緊，遂見回升，惟局勢不定疊呈盤旋于七百九十六元與八百零七元之間。迨後孟買銀價報跌，故漸漲至八百零四元六角之最高價。收盤略挫為八百零三元二角，較之上週四（週五週六停市）跌九元八角。

週三，大條近遠期長一辨士四三七五，銀價大二分二五，倫敦金價跌一辨士，美英匯兌小一二五；標金開盤為七百八十九元，當時賣戶甚夥，步跌至七百八十四元七角之最低價。旋緣匯市趨緊，即行回漲，而進出於七百九十元內外。厥後大戶買進，兼以匯市愈軟，致再逐漸漲至七百九十七元八角之最高價。惟收盤稍回跌為七百九十五元五角，較之週二跌七元七角。

週四，大條近遠期長四三七五，銀價大一分七五，倫敦金價漲二辨士半，美英匯兌小一分；標金開盤為七百九十六元五角，當即飛漲至八百零五元五角，蓋以匯市緊軟之故。俄頃匯市稍鬆，逐漸下跌至七百九十六元左右。嗣有大戶勇進，回升至八百元以上；並因現貨之價較之期貨突然抬大至十元有奇，是以進戶愈形踴躍，步漲至八百一十一元之最高價。旋得美政府提高收購鑄銀價之消息，頓時下瀉至八百元之內；且緣孟買銀價，連次報漲甚鉅，故賣風驟旺，步步下跌至七百八十一元八角之最低價。收盤為七百八十三元，較之週三跌十二元五角。

週五，大條近遠期長二辨士另六二五，銀價大五分三七五，倫敦金價漲八辨士半，美英匯兌小七五；標金開盤為七百七十五元五角，初起仆於七百七十一元與七百七十七元內外，最高價曾至七百七十七元七角。後以匯市鬆硬，遂跌至六百六十三元。俄傳我國公使對美提高銀價有抗議之說，一時進戶衆多，激漲至七百七十五元。旋因大戶傾售，復見回挫，進出於七百七十元左右。嗣悉孟買銀價漲度頗多，致賣氣愈濃，逐步盤跌至七百五十八元五角之最低價。終緣趁低補進者頗夥；並以孟買銀價亦稍回跌，故再漸漲至七百六十四元九角。收盤較之週四跌十八元一角。

週六，大條近遠期長一辨士三七五，銀價大四分，倫敦金價漲四辨士半，美英匯兌小二分一二五；標金開盤為七百四十九元五角，初尚平定，徘徊於七百五十元內外。嗣因匯市趨鬆，乃盤跌至七百四十一元五角。族有美銀暫不提高之電訊，立即飛沖至七百六十五元五角；但瞬復一度下跌至七百五十四元左右。迨後匯市步緊，再漸漲至七百六十九元五角之最高價。收盤微挫為七百六十七元，較之週五漲二元一角。

本週金價之跌，似受英美銀價之狂漲不已。實則週初因本埠金融驟形加緊之影響，及週末英商沙遜突然傾售大量英匯，致本埠匯市逐步鬆硬為最有關係。否則英美銀價漲度如許之鉅，金價何至僅跌四十餘元哉？蓋本埠與國外之比價日漸遠離，故金價漲跌，繫於本埠匯市供求之緩急為主要之轉移矣。

以上略述本週滬上之標金市況，茲將逐日市價及成交條額，附表於後，以便查覽。

月	日	上				下				午		成		交				
		開	盤	高	最	低	收	盤	開	盤	高	最	收		盤	上	午	下
四月	廿二	一				停市												
四月	廿三	二	七九七·〇〇	八〇二·〇〇	七九三·〇〇	八〇〇·四〇	七九八·六〇	八〇四·六〇	七九七·二〇	八〇三·二〇	三八〇·五二	一七、四七二						
四月	廿四	三	七八九·〇〇	七九七·八〇	七八四·七〇	七九五·五〇					四六、五六四							
四月	廿五	四	七九六·五〇	八一·〇〇	七九五·八〇	八〇六·〇〇	八〇四·三〇	八〇四·四〇	七八一·八〇	七八三·〇〇	四九、三二九	三五、三二九						
四月	廿六	五	七七五·五〇	七七七·七〇	七六三·〇〇	七七一·二〇	七七〇·七〇	七七一·〇〇	七五八·五〇	七六四·九〇	五九、三三二	二八、四一六						
四月	廿七	六	七四九·五〇	七六九·五〇	七四一·五〇	七六·七〇					七一、六六六							

一周間之雜糧(四月廿二日—廿七日) 徐香嚴

星期一(廿二日)，標麥：因洋麥報漲與天陰關係，頗有業外圍買與補空活動，新麥一律跳升三四分。繼受金融界不寧影響，與粉價回落，各月仍曾一度平下。後有補空問津，市又轉定。收市價四月份小一分，七月份大一分，八九月各大三分。車豆：初開亦緊，後市稍回。結果本月份回小三分，五月份不動。標油：各月均平，價無出入。標餅：各月份一律上升一二分。

星期二(廿三日)，標麥：以金價下落，匯水放長，洋麥定貨合價反廉；且天氣晴朗，故市况萎靡，業外圍買觀望不前；而了結與內地奎賣反旺，價乃逐步盤落，四七九月各小二分，八月份獨小四分。車豆，市面毫無特色，本月份續小三分，五月份則漲二分。標油，本月份微弱五分，六月份小去二角，七月份亦小一角。標餅，各月份均漲分餘。

星期三(廿四日)，標麥：形勢不佳，因美坎報小，金價回鬆，是以人心向下，中間雖一度被補空支持，奈粉市回落，內地行販求售尤力，本月份有多頭了結。收盤小至三元八角，較前日收價突

落九分，遠期七八九月份各小四分。車豆，市况堅定，四月份計好二分，六月份漲上六分。標油：近期不平，六月份升一角，七月份升五分。標餅，本月份不動，五六月各期均降七厘半，七月上旬降二分二五。

星期四(廿五日)，標麥：開盤後，近遠各月，均呈平軟，新麥更受影響；但出戶不多，現麥廠尚存，業內外圍買心甚堅，適粉市回好，故上午收市，本月仍回至三元八角，七八月份好起二分，九月份亦漲三分。車豆，因市上高貨缺乏，期貨反騰，本月份交割期屆，空戶急補，結果本月份猛漲一角三分，五月份亦帶起三分。標油，四五月份各大五分，七月份小去五分。標餅，各月份約小五厘至七厘半。

星期五(廿六日)，標麥：以金價降落，洋麥定價低廉；且天時已見晴正，內地幫均有拋意，故近遠各月份一律趨軟。午後粉市回下，市形更弱，本月份因多頭回出，最後收價竟小至三元七角六分，七八月份各小四分，九月份小六分。車豆，忽轉猛漲，軋空狂挺，收市本月份竟漲一角七分，五月份盤旋，微漲一分。標油四六月各小五分，五月份小一角。標餅，各月份均跌一分左右。

星期六(廿七日)，標麥，市復轉機，因洋飛騰，人心趨好，業各大五分。車豆，五月份續緊二分。標油，本月份漲五分，五月份外國買吸收遠月，浮戶補空亦濃。結果，七月份大四分，八九月份漲一角，七月份小去五分。標餅，各月份約升分許。

◆本週成交總數及價格表

品名	本週成交總數	四月		五月		六月		七月		八月		九月	
		最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價
標準小麥	三三二車	三·九二	三·七六	四·三六	四·二八	四·二二	四·一七	三·五三	三·四一	三·六一	三·四九	三·六九	三·五九
標準車油	一八一車	四·六五	四·三二	四·三六	四·二八	四·二二	四·一七	三·五三	三·四一	三·六一	三·四九	三·六九	三·五九
標準黃豆	五車	四·二六	四·二二	四·三六	四·二八	四·二二	四·一七	三·五三	三·四一	三·六一	三·四九	三·六九	三·五九
標準豆	一一〇〇担	一三·七〇	一三·六〇	一三·六〇	一三·五〇	一三·七〇	一三·四〇	一三·六五	一三·五五	一三·六五	一三·五五	一三·六五	一三·五五
標準邊餅	三三〇〇〇片	一·五二〇〇	一·五〇〇〇	一·五六七五	一·五四七五	一·五六七五	一·五四七五	一·五六七五	一·五四七五	一·五六七五	一·五四七五	一·五六七五	一·五四七五

一周間之麵粉 (四月十六—廿一日)

徐起

週一，麵粉初以洋麥有加稅之說，遠期漲勢蓬勃，較前週漲四五分不等。旋以金價暴落，拋戶大暢，稍轉軟勢。

週二，匯價暴漲，粉價微挫。後用春雨連綿，恐久雨傷麥，補空大暢，市價稍升。

週三，粉市因芝加哥小麥，報價漲七角有奇，現粉旺銷，人心更好，故近期較昨漲一分半，遠期漲二分半之譜。

週四，現粉奇緊，洋麥報價又漲；抵補者衆。旋因現洋麥價，

已見鬆動，天宮又微露曙光，買戶減少，故除四五月略好外，各月期均微跌。

週五，粉價又呈續漲之象，一因現粉依然軋缺，二因春雨太多，麥苗恐將受損，多方攔住不出，散戶抵補尤殷，故四五月期漲至二元四角九分。旋因廠家套賣頗暢，遠期反一致回跌。

週六，粉市開盤即見反動之局，因天色轉晴，人心頓虛，廠家套賣尤湧，各月期均跌二三分不等。

本週粉價高低列表如左：

價格	四月份		五月份		六月份		七月份		八月份		九月份	
	最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價	最高價	最低價
最高價	二·四九	二·四四	二·四六二五	二·四二二五	二·四四二五	二·四〇二五	二·四三二五	二·四〇二五	二·四四二五	二·四〇二五	二·三八二五	二·四〇
最低價	二·四四	二·四四	二·四二二五	二·四二二五	二·三九二五	二·三九二五	二·三八	二·三八	二·四六	二·四六	二·四〇	二·四〇

一周間之麵粉（四月廿三—廿八日）徐起

周一，以金融界永興莊倒閉於前；而同泰繼仆于後，謠誑頻傳，恐慌尤亟，致新買戶觀望不前，舊交了結居多，雖洋麥報漲，仍難挽其頹勢。

周二，金融謠風，漸告段落，然實銷因周轉而稍滯，市况依然不振。午後多方回出，廠家亦略見拋售，故遠近各期，呈一致疲弱之象。結果近期跌一分，遠期跌二分之譜。

周三，開盤後，因芝加哥小麥報價跌去一元有奇；更以天宮暢晴，致人心大虛，多頭一致回出，而廠方亦微有出擋，故遠期尤形鬆動。旋緣本月份接近交割，考諸廠家，現貨存積不厚，人心由是轉定。結果除本月份跌半分外，遠期跌一二分不等。

周四，洋麥微小，致各月份喊價，曾一度下游。旋以天時悶熱，似有雨意，市氣則邁步見好，繼以多頭回出，市面仍歸于萎靡之途矣。

周五，本月份，因散戶攔住不動，交易遂致清淡，故價格較昨無甚變化，遠期以天又晴朗，時間漸近麥收，人心未免軟化，遂跌一分，至一分七厘半。

周六，今日市氣頓呈堅挺，其原因以時迫交割，浮空亟謀抵補，為不可掩之事實；况芝加哥小麥回漲七八角，雖金價暴落，匯率大長，終難抑壓其漲勢，遠期帶昂，乃為必然之趨勢耳。

以上略述本週滬上之標粉市况，茲將市價最高低，列表於后，以資查覽。

價格	四月份	五月份	六月份	七月份	八月份	九月份
最高價	二·四六二五	二·四一二五	二·三九五	二·三九二五	二·四〇五	二·四一二五
最低價	二·四三	二·三九	二·三五七五	二·三五二五	二·三六二五	二·三七

附件

關於美國經濟考察團之來華

(一) 歡迎美國經濟考察團

美國經濟考察團團長福勃斯氏率其團員諸君於今晨蒞吾首都，此誠為中美商業史上之創舉。值得吾人熱烈之歡迎。據福氏在滬發表之談話，首先聲明該團純為商業實業金融交通各界代表所組成，不含有絲毫政治之意味；次述此行之目的，在研究中美過去現在及將來之商務，將以極大之努力促其增進。

吾人相信美國人士對我，根本未嘗有政治上之企圖，即從近百年來中美外交史實觀之，兩國政府亦絕少因政策上之利害而發生隔閡。此其故，一由於美國自華盛頓以來，即以干涉他國政治或侵略他國主權為違反國策，莫敢嘗試；一由於前世紀來美方致力於西部之開發，腐心於中南美之提攜，對於太平洋此岸之廣土衆民，尙不感有無相需之重要；其又一則由於中美國民所賦和平博愛之天性，成分差同，縱有因通商傳教移民等事而起之爭端，以無內在交惡之因素，不旋踵而消弭。惟其如此，故研究中美問題者，恆以經濟關係多於政治關係，則福氏一行之來與其所揭曉以示吾人者，其意義固不待煩言而索也。

中美過去之商務關係，不過借重門戶開放之名詞，在列強既成勢力範圍籠罩之下，爭得少許之機會。歐戰以後，美國對各國之貿易，厄於關稅壁壘，國內生產過剩，失業增加，雖以羅斯福之復興運動，曾無補於經濟之衰落。其惟一救濟之法，則為另覓廣大而能持久之市場，而尤屬目於蓋藏未啓之中國，此世人週知之事實，我國亦樂於為助以盡協力繁榮之義務者也。近年中國對美貿易，輸出

出者雖無顯著進步，而美貨之輸入者則突飛孟晉，去歲且一躍而居列國對華輸入之首位。此固足以規中國國民對美之好感，然欲維持此種好感，使美國在遠東市場之幸運地位常得保持而增進，則非中國片面所能為力，猶待於美國人士對我有更深切之了解與友助。凡事之互利者，有如水乳，利害參半者，則權衡而取舍焉，有害無利者，則望望然去之矣。中美經濟合作由現在以達將來之過程，其變化毋乃視此。

吾人以為從經濟政策言，欲增進貿易，首在安定匯兌與金融，自美國白銀政策實施以來，匯兌金融首蒙其害者為我國，吾人自救方且不暇，甯有方法以提高人民對外之購買力？此願福氏及團員諸君之注意者一。我國方在艱難困苦之中，謀以自力建設其新國家以為世界繁榮之一基石，此惟有賴於了解我國之友邦，助其和平無礙之發展，而一切經濟的主權與建設的工具，尤應有絕對保持與使用之自由，方足以完成其建設。各國昔與我國締結之條約，侵害我主權，劫持我工具者，不一而足，設不謀根本關係之改善，則善意的友助止於口惠，我國雖欲盡力以答友邦之善意，亦無從措手，此望於福氏及團員諸君之注意者又一。諸君行將遍歷我國，覽其山川。接其人物，必能發現此邦人士可以貢獻於世界之能力與熱心，實與大合衆國無異，其將盡量攜歸以贖貴國人士之望乎？吾人延頸以俟之矣。（二四，四，二四，中央日報。）

(二) 歡迎美國經濟考察團

仁

喧騰社會已久之美國經濟考察團，將於今日抵滬矣。該團團員，多為美國工商界領袖；而團長福勃斯氏與副團長卡羅爾氏則均熟悉東方情形，此行預計在華有兩個月之羈留，以言時日，雖不可謂長久；但以言使命，則不可謂不大。此行不獨在中美兩國邦交上為有歷史的價值者，抑且在中美兩國貿易前途，或竟因而能發見一光

芒之坦道。吾人茲敬以赤誠，歡迎此來自新大陸之遠客，並貢其所見焉。

十字軍後，歐亞交易頻繁，西人莫不知亞洲之廣大。治馬哥波羅 (Marco Polo) 仕元廷，歸著「東方見聞錄」，(Diastoria)，於是西人又莫不知亞洲為富庶。當時所謂亞洲，殆以中國為代表，目之為「天上人間」，稱之為「黃金東方」(Golden East)；而是時西人之來東方者，多帶好奇冒險之性質，而非有關於一國之經濟貿易政策者。其後交通日臻進步，東西往還便捷；加之鴉片戰爭之後，我國海禁大開，於是各國人士之來華者益衆，而中國與各國間亦遂有正式經濟之關係；且使中國亦成爲世界經濟之一環，而有彼此休戚相關之誼。在此歷史演變之中，吾人與美國之國際關係，雖發生較晚，但中美兩國人士，輒相見以誠，持之以義，故中美兩國邦交，素稱輯睦，數十年來，未嘗稍渝，即以中美之貿易關係論，去年中國對美之輸出為九千四百四十餘萬元，輸入為二億七千二百萬元，占列國對華輸入之首位。以兩國之經濟合作論，如精琦氏對中國幣制之提出改革案，史密士氏對中國鐵路之提出改革案，甘末爾氏對中國採用金本位之提出方案，若此數端，要皆可以表示中美兩國在經濟關係上固亦向頗密切也。

在過去，中美兩國既有深厚之友誼，則此友誼，吾人自希望其能永遠保存於今後，是以吾人於可能範圍以內，當竭誠為美國助；而美國於可能範圍以內，亦當竭誠為吾人助。年來中國災害頻仍，饑饉連年；兼之受世界恐慌之影響，人民購買力，已迥異往昔，故對外貿易亦不得已而日趨於銳減。今考察團諸公遠道而來，吾人深望其於此有一詳細之研究，用歸納之方法，以遠大之眼光，考察其購買力減退之原因與現狀，及其援助之方法。夫中美貿易前途如何，乃為今後兩國經濟關係上最根本之問題，而中美貿易前途能否有一新的展開，實即看此購買力能否有一新的增加。不此之圖，而欲

在今日購買力上求中美貿易之發展，誠無異於竭澤而漁，不特對中國為無利，在美國亦非得策。換言之，在今日現狀之下，中國之最感急切者，為依經濟之建設以求人民購買力之加增，目前吾人雖無時不以最大之努力，求「新中國」之產生；但友邦之美國，若再能於此加以助力，則中國購買力當易恢復，而中美貿易之發展，亦庶幾有焉，此吾人於歡迎之餘，望考察團諸公注意者一。

雖然，美國於中國購買力之增進，固非漠不關心，若白銀銀價之提高，其目的亦不外求遠東購買力之提高；但此白銀政策，行之將及一載，而吾人就已成之事實而論，則結果與美國之所望者，適成背道之勢，白銀價格提高以還，中國存銀即源源外流，截至目前止，大約已在四五萬萬元以上。此種事象之發生，當非美國始料所及，中國目前合全國之白銀而計之，約為十五萬萬元，中國之存銀日減，中國人民之購買力並未有反比例之變化，假使購買手段之白銀流淨，中國幣制上勢有一大波瀾，此不僅於中美貿易之發展為無益，或竟因此而將於數十年來中美親善之前途，投一暗影，亦未可知。此吾人於歡迎之餘，望考察團諸公注意者二。

今日考察團之諸公，皆平素直接間接與中國之有往還者，故其調查與考察，吾人固深信其必有極大之成就。他日歸去，不特將影響於美國之實業界，而中國當亦將受其影響。助人即所以自助，吾人極願為美國助，美國亦為吾人助，故中美兩國經濟之互助互榮，吾人深望於此考察團考察以後，能有更進一步之發展也。

(二四，四，二二，申報)

(三) 歡迎美國經濟考察團

悟

昨日抵滬之美國經濟考察團，係美國銀行業食品業烟草業紡織業航空輪船交通業之代表福勃斯等十五人所組織；據其自云，目的在於「研究中美兩國過去現在及將來之商務」，雖聲明「無某項特

種調查之任務」，且僅「為事實之探求，而無執行之權力」，然亦「以極大之努力，任促成兩個商務之增進」。吾人由此足見美國經濟考察團最重要之任務，實在於研究中美貿易之趨勢及美國貨物與中國市場之相互關係，而於中國所受美國白銀政策之影響，則無多大之關心矣。

惟美國考察團之聲明，雖如上所述，而吾人則不能謂該團僅欲考察中國市場消納美國貨物之可能性。蓋該團團長福勃斯氏昨日所發表之書面談話，一則曰：「美國商業界來此大國，作最週密之考察者，從未有如此之組織」，再則曰：「美國商界代表團，乘機旅行新中國，作詳細廣大之考察者，當為第一次」；已自行透露其不僅注意商業調查之消息，而吾人觀於該團之屢次聲明毫無政治意味，似惟恐日本之發生誤會，則更足見該團「廣大考察」之範圍內，固含有考察「九一八」「一二八」以後遠東新形勢之意味也。

但不論考察團所預定之考察範圍，為廣為狹，然若欲不虛此行，則必須加意考察左列之數事：

中國經濟狀況之日趨惡劣，蓋因中國之任何經濟政策均不易實現之故，而中國任何經濟政策之不易實現，乃列強干涉阻撓之結果。列強所用以干涉阻撓中國經濟政策之實現者，厥為不平等條約。蓋有不平等條約在，則任何保護本國工業或農業之政策，任何安定金融統制匯兌之計劃，任何節制人民生產與消費之制度，均為此不平等條約所厄，不能澈底實施也。故欲中國經濟狀況之改善，欲中外貿易之增進，自以取消不平等條約為前提。今列強既尚無廢止不平等條約之準備，中國之經濟建設，自無迅速發展之可能，中外之商戰，亦暫無增進之希望。此為美國經濟考察團所應注意之第一事。

最近中國經濟恐慌之形成，由於對外貿易之不斷入超一般人購

買力大形減退者半，由於美國提高銀價使用銀之中國無法抵禦各國匯兌之傾銷者亦半。美國人今尚希望中國一般人購買力之增加，則對白銀問題有與中國合作之必要。此為美國經濟考察團所應注意之第二事。

「九一八」以來，美國貨物之所以獨受中國一般人之歡迎，蓋因美國對於中國無政治的野心。然美國對於中國雖無政治的野心，而其未準備與中國商訂平等之條約，則亦與他國相同，一般人對此亦不能不引為美中之不足；既有此美中之不足，則中美貿易前途實未全鑒於平坦，最近美國對華貿易額之漸次減退，固以經濟恐慌為最大原因，而美國對放棄美國在華領事權等之提議未有友誼的大貢獻，亦為其助因。此為美國經濟考察團所應注意之第三事。

吾人固知美國經濟考察團，僅能「為事實之探求而無執行之權力」，其仍以以上述諸事促考察團之注意，無他，以考察團此來之目的既在於增進中美之商務，則凡足為中美商務前途之阻礙者，當無不在探求之列，故特舉此數事，以備考察團之參考耳。

(二四，四，二三，晨報)

(四) 敬告美國遠東經濟考察團

天放

美國遠東經濟考察團，於昨晨聯翩截止，行裝甫卸，又復匆匆入都，晉謁我中央當局，將於二十五日重行來滬，稍事酬酢，然後按預定日程，分投考察。該團所負使命，固不僅問俗觀風，粗辨輪廓，即已畢事，必將於吾國經濟概況，作整個有系統的研討，進而把握中美經濟之一環，共謀兩國商業之發展。故雖謂該團斯行，象徵中美經濟提攜可也。爰於其着手考察之先，敬為敷陳數義，藉供訪詢之指標。

中國農村破產，經濟衰落，殆成普遍之現象，年來對外貿易，

輸出與輸入均形退減，已爲有力之證明。自美國實行白銀政策以來，我國存銀，不斷外流，尤感籌碼不足，應付維艱，雖迭向華府請求，毋再提高銀價，使中國重蒙其不利，終以國策所在，無計挽回，而銀派議員與白宮策士，復抱銀價上昇足增進東方購買力之片面理想，揚波助餒，一意孤行，勢不至根本動搖中國幣制極度混亂中國金融不止。由此種局面展開，將使我農工商各業，完全崩潰，社會購買力隨之消失，即無異美國自毀其遠東市場，此在縱的方面，攷察團應加以精密檢討者也。

美國在遠東之商業，其競爭對象，首推日本。顧日本經濟外交，乃如水銀瀉地，無孔不入，輒近對中南美諸國貿易，肆力推進，已有美政治當局與棉業商人出而向日方互謀協調之風傳，將來再接再厲，或將挾其工資低廉與匯兌傾銷之種種武器而完全排斥美國商業於中國領域以外，即以通貨戰爭言，日本亦正欲控制中國金融之動脈，美如繼續抬高銀價，不難驅中國投入日本懷抱之中，此等批評，雖出自英倫報界，或不無妬念存於其間，要亦洞見隱微，殊足發人深省。此在橫的方面，攷察團應加以悉心比對者也。

至於中國亟求生產建設，於不悖平等互惠原則下，盡量歡迎外資，已成公開之國策。美如移其凍結資金於中國，尤其貸予過剩之科學機械，以加速中國農工生產之進程，使中國社會生殖機能，日臻健全，中美交互貿易，無形增進，是尤爲國際合理的分工合作，亦兩國加深經濟聯繫之唯一途徑也。考察團諸公，不憚梯而來，當必有過人之目光，與其遠大之企圖，果於上述諸義，精審毋遺，庶他日載譽榮歸，綜合各方之報告，提供朝野之商榷，固不僅影響中國前途，或亦爲美國經濟復興之一助歟。

(二四·四，二四，新聞報)

中日經濟提攜專號

凡欲研究中日經濟提攜問題，欲知日本高唱經濟提攜用意，欲「知己知彼」謀妥善對策，請看……本刊第一卷第十一、二期合刊

目 要

- 卷頭語……………穆藕初
- 中日關係的調整……………天羽英二
- 日本名流所見的中日經濟提攜之前途……………小島精一等廿一人
- 中日提攜問題……………稻原勝治
- 中日親善之提倡……………伊藤正德
- 極端不景氣的中國與中日提攜之要件……………松村信衛
- 遠東經濟集團與日本……………金原賢之助
- 中日經濟提攜的新出發點……………國際經濟週報
- 檢討中日經濟提攜背景……………國際經濟週報
- 中日好轉之政治的內容及效果……………經濟情報
- 中日關係的新局面……………經濟雜誌
- 論中日經濟提攜……………經濟雜誌
- 中日經濟提攜的基礎條件……………經濟雜誌
- 日本各大報對中日經濟提攜問題的評論……………大每、東朝、讀賣、時事等六篇

上海華商紗布交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
一〇一	益康	楊墨元		
一〇二	新亨	汪德偉	一一八七八	二五一一三
一〇四	鴻昌	謝如山		
一〇五	源興昌	李槐年	一三八七三	三八七四
一〇六	福源	嚴秋霖	一九〇六三	
一〇七	益豐	梁壽榮	一七七四五	六六七
一〇八	長和	唐松安	一七二〇五	八八〇六
一〇九	瑞源	周少康	一六二六五	六二六六

上海華商證券交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
六八	明誠	諸墨真	九〇九四九	
六九	慎昌	鄭啓環	九〇〇八二	
七十	至中	史久綠	一一六九〇	
七一	同德	錢伯衡	九五五五五	
七二	福源	丁兆康	九二九七一	
七三	益華	曾伯丞	九三九〇一	
七四	梓亨	張吉慶	一九四一三	九三三
七五	匯記	傅品奎	八〇一六〇	
七六	慎大	席德照	九三五三六	

上海金業交易所經紀人一覽表(下期續載)

七七	福大	余文卿	市場九五六八二	九三七七三
七八	元大	楊叔鼎	九一八〇七	九二二一二
七九	中華	陸紀中	市場九一三五四	
八十	東記	李鏡波	一四二八四	

號數	牌號	經紀人	電	話
一一五	祥和	黃萬田	一三四九三	
一二六	源茂	李樹東	一四五五一	
一二七	大成	樂祖豐	九一三七一	
一二八	鼎康	馬宗懋		
一二九	報管停業			
一三〇	恒昌永	張竹孫	九〇三七五	
一三一	同泰永	高榮德	一七八四八	
一三二	恆泰	張文德	九二二一一	
一三三	嘉泰	陸錦堂	一三七六七	
一三四	同福	胡文楷	四五二七九	
一三五	寶康	阮慶琳	九〇六〇七	
一三六	大興永	盛午清	一三〇三五	
一三七	報管停業			
一三八	景福	林曉漁	南五三二	
一三九				
一四〇				

一四二	協興	姚序典	九〇三七五	
一四三				
一四四	豐源永	李晉其		
一四五	達元	史琴園	一一八四〇	
一四六	厚昌	王寶珩	一九一一五	
一四七	大成永	許慶友	一九六七三	
一四八	厚餘	嚴順親	一六六〇二	
一四九	裕新祥	楊維驊	一六八四〇	
一五〇	福星	胡祖森	三三六一五	
一五一				
一五二	五昌祥	姜振新	一三五二六	
一五三	萬昌永	王元錫	一九八九一	
一五四	豐昌	王緯齋	一九〇〇四	
一五五	鼎豐	黃富生	一七一五一	
一五六	利豐	吳七傑	一九一一三	
一五七	萬豐	楊三新	一五七八一	
一五八	景錦	邵景霞	九二〇二八	
一五九	仁承	朱嘉隆	一〇二九〇	
一六〇	大康永	王曉和	一二七二二	
一六一	報管停業			
一六二	志昌	陳信全		
一六三	晉隆	蔡和芳	九二〇五〇	
一六四	恒大	管煥生	九〇九四九	
一六五	洪錫	黃元芳	九五五三四	

一六六	天成祥	邵元鏡	一三三九五
一六七			
一六八	裕利	陳永昌	九〇九〇七

上海麵粉交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
三一	志誠永	于志剛	
三二	源豐	范金杰	南市二一三一八
三三	增盛	朱志寬	
三四	三泰	楊鏡澄	北八四八三七 北八二六二七
三五	寶順	夏榮昌	北八四八五二
三六	正利	汪慶石	
三七	國泰	胡平	北八二六二七 北八二六九〇
三八	鼎豐	楊維初	
三九	義昌源	李漢輝	
四〇	德記	衛錫昌	
四一	源餘	陸佐雲	南市二二六四〇
四二	餘昌	尤錦記	南市二三八九〇
四三	正成協	彭佩紳	南市二一五八二
四四	利源順	丁汝海	
四五	仁泰	周慶超	南市二一五二二
四六	協記號	丁瑞精	北市四三三九八
四七	元興	錢定甫	南市二三八六二
四八	仁康	徐伯銘	

四九	恆德	嚴登賢	
五十	瑞記	程秉新	
五一	泰記	葉濟如	
五二	潘瑞記	潘瑞階	北市四二一七八 北市四一五六八
五三	華新	諸善賢	南市二二六二一
五四	祥和世	潘成義	南市二二九八〇
五五	大有餘	沈葆銓	北市九二〇七五

附經紀人公會電話 北八二六二六
南二一六九〇

上海雜糧油餅交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
三一	豐	張殿臣	南市二一九六八
三二	永潤	周錦文	南市二一七四七

三三	元記	羅武襄	南市二一〇七三
三四	正大德	梁三多	南市二一五五四
三五	晉記和	朱錦祺	
三六	志誠永	寇煥洪	租界八四五七三
三七	恆盛久	江九如	南市二二五三三
三八	銓記	陳世德	南市二二五八七
三九	源豐潤	莊少卿	南市二一三九四
四十	錦泰	凌子和	南市二三五九八
四一	正泰永	李奇鈺	
四二	德泰昌	傅昌裕	南市二三八三五
四三	正成協	彭鳳歧	南市二二一九八
四四	德源	汪仲諧	
四五	新豐	虞繼唐	租界八二四〇五 南市二一七七七

◆價目◆
每逢星期一出版
零售每册五分
全年五十期
國內連郵費二元

◆廣告刊例◆
特等 每方吋貳元
普通 每方吋壹元
廣告刊登起碼六方吋
製錄版繪圖價目另議
長期刊登者特別從廉

主編人 兼 發行人 穆 藕 初

總發行所 交易所周刊社
上海愛多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司
上海四馬路望平街口三二四號

中宣會圖書雜誌審查委員會
審查證字第一五七七號