

正風經濟

本刊與北京市商會
商業雜誌合作銷路
最廣廣告效力最大

洋二角五分。預定全年
與商業雜誌共廿四期，
本國及日本國幣六元，中
年三元，一個月五角，上
海全年十二圓，半年六元
，國外全年美金一元，香
港澳門全年港幣三元五角
，郵費在內

本期要目

專論

投機與投資
大戰後之勞工交換問題

國內經濟

一般商情

天津地產捐客四年來之動態

上海投資消息

天津市場十一月份之回顧
上海市場十一月份之回顧

主要商品

湖南錳礦

國際經濟

各國工商業近况

各國交通與船業

各國財政與投資

商業常識

倫敦票據利率

名商行傳

路易斯

經濟統計

十一月份北京雜貨行市
十一月份天津雜貨行市

華北合作事業總會暫行條例

大光明眼鏡

眼鏡定價最廉
王府井大街北頭



環球牌葡萄酒

▲北京中國大喜葡萄酒股份有限公司
大香檳 浦提萬
白蘭地 小香檳
櫻桃白蘭地 白葡
營業部 總公司北
京新街口大七條後
坑甲廿五號 電話
西局 三五七三號
電報掛號三八八三
分公司天津法界八
號路 一五一號
各大食品店均有
經售

北京啓泰銀號

北京天津
專營定期存款，活期存
款，抵押放款，往來放
款，手續簡便，利率從優。
號址 前外取燈胡同
電話營業室南局二二八七
一三三二一

北京華通銀號

北京天津
辦理各種存款放款，及
商業銀行一切業務，手
續簡便，利率從優。號址
前外珠寶市
電話南局四一六五 一八五六

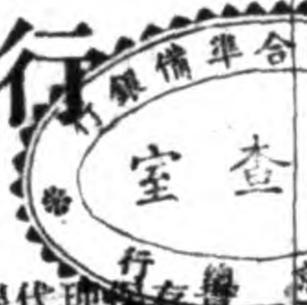
出售園地
園地十六畝瓦房二十間座落西郊新開城
門附近接洽處北京東四四條甲十三號

冀東銀行

營業項目

代理保險倉庫匯兌存款買賣金銀生財買賣貨幣買賣保險倉庫匯兌存款
至十點前營業時間業務銀行一切及其他債券物品重
下午四點

總行 天津法界八號路一一七
分行 北京西交民巷電話南局八八七 五六九
其他支行 唐山 秦皇島 天津 密雲 山海關 昌黎
遷安 遵化 豐潤 樂亭 胥各莊 灤縣



義盛成洋貨莊

經售百貨商店各種洋貨藥品香水化粧品
毛織襪衫背心線襪等新奇物品歡迎各界
選購開辦北京前門外瓜子店街四號
▲電話南分局二千六百號

介紹買賣本市內外四郊房地產

北京東四四條甲三十號正風社

專論

投機與投資 鄺穆申

在學理上談起來，投資是一種專門而極複雜的學問，但在本題上講，却要普通而簡單的說說。第一層，我們未說投資以前須先明白如何謂之投機，第二層指明投機者誤認投機即為投資，第三層假使投資方為正途，本文根據上說三層逐一分說。投資和投機最大的區別是投機者利用少數金錢定入多數貨物，希望在短時期內市價上漲，即行出售而企圖獲得重利，或者手中無貨預測將來市價下落先行賣出，等至市價下落再行將貨物買進交與買主，俗所謂買空賣空是也，投機者惟一的注重點，即在市價之上下取其差額轉瞬之間，立成巨富，跡近賭博，危險甚大，投資者則不然，資本金安全，利息優厚，這是投資的必要條件，市價高下尚居其後，縱行

市價下落，若利息優厚，則投資者亦不願將其持有物拋出，故資金無形中多一層保障，能立於不敗之地，此為真正投資。

凡物價經過特別事故時，漲落必巨，常能引起投機操縱，囤積者與真正商號貨物均行上漲，投機者與商人皆可獲利而囤積者因操縱關係更較商號存貨得益為豐，故此時投機者以為自己之獲利亦猶買賣貨物而得，且能巧用時間關係，來幫助個人的投資，所以驟看起來，這個囤積者也像是一個投資者，他的貨物和商號貨物同一貨物，同一漲價，同一在短時間獲利，何者投機？何者投資？甚難區別，其實有一點我們可以明白的，商號是以市面上消費者的需要，換句話說，因有實在用途，實在消費者，根據實銷量，來預備貨物，賣出多少逐漸獲利，行市猛漲，會加利潤，是偶然的，而囤積者則不在乎貨物實銷，祇在囤到後物價上漲再行售出獲得厚利，消費者對於此貨是否需要，當初買貨時即未加以思索，故投機者在社

會上是不必要的，他不但不能調劑市面的供求，並且操縱市面，擾亂市面，直接影響人民生計，為害社會至大。

然則如何方為投資正途？此點已於前段文中約略提及，則資本金安全與利息優厚是也，凡投資合乎安全與利息之保障者，方能謂之正途，安全二字，常與利息有關係，安全者不見得有優厚利息，有優厚利息者未必一定安全，投機者利潤優厚，但是不安全，高利貸款（俗謂放印子）利息優厚，但是本金最不安全，往往利大本不歸，道德上不允許，猶其餘事，所以全不能謂之投資，投資者亦不能求安全與利息二條件，完全做到的，二者相權，故首安全次論利息，由此可以得到一個結論，如房地產安全而利息少，經營商號既安全而利息又厚，皆能謂之正當投資，此應以個人環境為取捨，倘若資本少，又無時間經營，則莫若將資本存在銀行，到期取息讓銀行去投資也。

歐洲大戰後之勞

工交換問題

彭英翰譯

自從國社黨在德國執掌政權以來，即以克服德國經濟上之危險與大批工人失業之狀況為其行政上之大目標，而其所收之效果亦至為偉大，因之在德國不久便有招募外國工人到德國工作之可能了，為規定招募此項工人之條件，以及在德國工作之情況起見，德國政府曾同各不同之歐洲國家特行訂有專約，「與德國訂有此項專約之國家，即義大利、匈牙利、荷蘭、波蘭、捷克、斯羅維其亞、猶哥斯拉維亞等國。」

近八年以來，德國所招募外國工人之數目，逐年皆有所增加，而並未有所減少，此項工人數目之最高點，係在此次戰爭期中得以達到目的，因為德國工人成百萬成百萬的棄去工具，投入德國軍隊中，執槍捍衛國家，根據一九四一年四月一日之統計，德國境內從事工作之外國工人之數目

爲一百五十萬，此一百五十萬工人中，差不多有六分之一爲婦女，這一些工人幾乎全都是由歐洲各國招募了來的，而德國方面所給予它們的工作，也都是與它們本來的職業相適合的。

將來的歐洲經濟體制，不僅是有一個規模宏大，須行滿償各國民族之生活需要的任務，應行擔當了起來，乃是亦要解決怎樣可以儘可能地使歐洲各地經濟上搖動不定的情形得以平衡的重大問題的，穩定經濟狀況之舉爲一個單個的國家，縱然是這樣困難的，然使這種在大歐洲範圍內行情得以平衡的努力，也決定是要一般有效力的。行情並非決不可避免的經濟現象，然而穩定歐洲之經濟，却係給予歐洲工人正當工作之前提之一，爲全歐經濟區域之利益起見，是必須得要向那些因缺乏工人而不能滿償其經濟任務的經濟圈環，供給相當數目的工人的，歐洲各國之間，互相交換工人之舉，所能生出之利益，却是普通方面的，決非單獨

方面的，不得在家中袖手閒居而無事可作的工人，登時就會覺得自己又是社會上一有益份子了，如果他能在其它的地方又尋得了工作時，這樣他仍可利用他的工作力，仍可賺錢，仍可養活他自己和他的老小家口，他還可以學習新興的工作方法，搜集新穎的經驗，如果這個工人在返回祖國來時，那麼這也是爲他的祖國大有所裨益的，因爲他的祖國在他的身上，便是獲得了一個對職業知識大有所長進的人物的，況且把過多的工人供給一個其它國使用家的國家，還能藉此剷除了牠對於牠這些失業工人所應負的物質方面的責任。

可是在我們觀察與批評歐洲範圍以內所計劃的工人轉移時，我們須注意一條主要的原則，這個原則就是任何一位外國工人，到一個其它國家工作時，只能工作一個一定的時期，決不可以終身留在其它國家之內，外國工人同其鄉之間的連繫，決不可斷絕，尤其更應加強這樣，便可以使

招募國外工人之舉，不至於變成了國外工人恆久居留內之舉，並且亦並不能使歐洲之各民族，作一種不自然的混合了。況且從經濟與政治之立場說，亦是深非得策的，把一國底經濟體系，建立在外國的工作上面，凡是一個不能缺少了國外工作力的國家，便不會有一種健康的經濟體系，外國工人，固然能供給一批補充的力，他是生活重要的產物，却於須自國之人民固有之能力予以製作予以確保的。

關於招募工人之組織，以範圍與工作之種類爲標準，究應如何之問題，是須經有關之各歐洲國家予以規定的，假使兩個國家訂有一份關於交換工人之條約時，那麼這兩國底政府，便須要爲這條約之施行，擔負責任。此項國家間所訂立之條約，應行以一種原則，爲出發之根據，就是外國工人，須和自國工人一樣待遇，並且須儘可能按照它們之知識與能力，給予它們工作，平等待遇之原則，尤其應行擴充到工資之方面

去在此項國家條約上，應行將所招募外國工人之數目，清晰列出，而在工人應募動身之前，還須經醫士作一次軀體之檢查，至於說在招募工人時，即須將工作之條件，清晰開列，這是至爲重要的一件事體，此外詳細規定工作，工資，補加工資，以及工作時間之長短，等等情形之單位工作條約，亦係至爲優良的一種辦法，再就是關於工人之動身與到達，以及到達後之安置種種辦法，所招募外國工人之衛生事宜，以及社會保險，也是一樣應行在工作條約中明白規定的。最後，關於工人欲向留在家鄉中之家屬匯兌款項之事，體，照樣一律所有規定。根據條約，德國對於國外工人所施之操心照料，竟至達到向它們施以教育，按時授課，並還給予它們翻譯人員，以免除語言隔閡之弊，此外還令它們攜帶本國廚師，以便給它們做家鄉風味的菜飯，免得它們吃到不合口味的異國飯食等等地步。這種種辦法，雖然已經很够精密週到，然而單位條約上仍尚

含有關於規定工作期限與條約延長之方式之條款。

將來大戰後之巨大和平任務，是需要全歐一切有創造力之人民之全部工作的。所以將來在歐洲任何一個國家中，失業問題決不會實現的了。

按照上面所說的一種予以規定的歐洲工人交換之辦法，是尚另有一種有益之效果的，就是歐洲各國之民族，可以藉此更爲熟識，更知互相珍視，互相了解，而這一點，却是歐洲各國民族在將來不得不較比此時更爲加甚地去做作的了。總而言之，任何一件事，也並沒有比歐洲各國民族爲達到「歐洲之繁榮與福祉」的一個大目標，所通力合作的工作，能會更加強地將歐洲各國民族結合在一起的。

此次歐戰終結後，歐洲和平經濟之重行建設，其大目的之所在，決不外儘可能地嘗試着在歐洲各國所具有的經濟狀況之下，滿價居住於這一個經濟範圍內，各國民族各種需要之一途。歐洲

經濟力量之大聯合，並不能是一種積極的歐洲自給自足的政策，反之，必更是要有將歐洲之貿易擴展到其他經濟區域上去之趨勢的。爲歐洲各國國家由這種情形中所發生出來的任務，勢必不能不是充分的與合適的工作給予在這個大歐洲的區域中所居住的一切工人。在歐洲各國以工作換出生活費用的人數，竟達二百五十兆，這沉重的人數，只是在它們按照着它們的能力，在有益的工作方面獲得工作時，然後爲巨大之歐洲經濟區域，纔能是一種福祉的現象的。不過使歐洲所有一切工人，俱皆獲得工作，這却是在歐洲直到如今未能得以辦到的。

可是在將來，和平任務，必將非常擴大，所以到了那個時候，失業的問題決定不會可能了。在所有一切歐洲國家之中，應當如同在德國一樣，根深蒂固地具有一種觀念，就是人們應當明白，一國的工作能力，便是一國所具有至可寶貴的產業。

因爲歐洲有失業的情形，所以竟使歐洲的人民在數十年的期間，由歐洲各國境內，遷移到國外去。從通方面說，這宗人民遷移的原因，多半是政治的，宗教的，與經濟的性質的，尤其是缺乏有收入的工作，因而使能缺乏食糧的問題，竟至壓迫數百萬歐洲人民，不得不到其他各大洲裏去尋找工作，以謀生存。

在以前歐洲人民向海外遷移的情形，多半都是一去而不復返，使歐洲的人民日見減少，恒久地受到損失，然而在歐洲經濟範圍以內，周而復始的工人遷移，却是完全另有一種性質的了。在這宗遷移上，一個歐洲國家的工人，背鄉離井，遠出外遊，但却有一定之時期，或者是一生僅只一次，或多次循環，只爲的是要在一個其他的地方尋求工作，如果積有錢財，便仍返回其家鄉的。像這樣的些遊行移動，是會發生在一國之內，然而也能越出國境之外，到歐洲其他國家之內去的。所以這樣的些遊行移動，並非別的，也不

過是由工人過多的地方向缺乏工人的地方所實現的一批工作力在時間上有定的推移而已。

自從歐洲各國工業化俱皆加強以來，這一種人民轉移的情形，也只是有增無減的。譬如說在農業方面，種植菜蔬的事業，日見發達，因而需求工作等的問題，亦隨之加強，於是遂致生出工作人衆參差不齊的一種分佈來。因此在各不同之時季中，僱用外國工人之情形，便不得不大見增加了。

國內經濟

一般商情 (本市記者)

本市十一月份一般商情，足金市况，跌風未戢，麵粉門市價紊亂，銅器文俱滯銷，工料高昂，售價提升，日鮮魚蝦輸入圓滑，售價低廉，煤油商任意抬價，當局派員調查取締，蘇子行市狂漲，每百斤提高四十元，回教點心銷路暢，比較去歲價格高昂，茲分別擇要述之。

於下：

一足金 足金仍未脫離疲弱狀
 態、一般商人鑒國際情勢透露曙
 光持有現貨者多擬出拖、行市續
 被軋落、跌風仍未戢止、收進價
 四百八十三元、賣出價四百九十
 元。

二麵粉 麵粉自將價格提高後、
 一般糧店、認為有利可圖、均已出
 脫、市民購買亦恢復常態、近來糧
 店生意頗為興隆、富戶市民多存
 囤儲之念、投機者利用時機、售價
 提高、近幾日門市售價極為紊亂、
 方袋粉每袋廿四元五角、長袋廿
 三元。

三銅器 京市白銅墨盒、及各種
 銅製文俱物品、頗為著名、甚受各
 省人士所歡迎、每逢來京觀光者、
 多選購携回餽贈親友、最近華中
 華南各地旅行入京減少、各銅舖
 交易清淡、四寸方長墨盒每個六
 元五角。

四魚蝦 日鮮所產魚蝦、時值冬
 初、海水暢旺、打撈容易、出產數量
 激增、輸入京中頗為圓滑、中日商
 批購、吃低鬆動、售價低廉、銷路異

常廣闊、鮑魚一元二角、穴子七角。
 五煤油 煤油需要之處甚廣、尤
 以平民燃燈之殷切、近來一般投
 機商人利用時機、以來源缺乏為
 藉口、任意提高售價、每斤由四角
 八分、一躍而達八角多、數小商號
 有售九角六分至一元以外者不
 等。

天津地產捐客四 年來之動態

穆季直

四年來、因法幣之跌落、物價
 一致上漲、可由專家所編之指數
 見之、地產尤為顯著、更以天津為
 交通咽喉、其上漲之程度、為居華
 北之冠、記者曾服務于地產公司、
 專代客買賣英法租界內之房地、
 僅就四年來見聞所及、縷述大概、
 二十七年左右、投資家預側
 法幣行將充斥、乃投資于證券、外
 匯、貨物及房地產、其投資房產者、
 有二種、或租賃與他人、或自己居
 住、其目的乃在可得合適之租
 金、同時又保血本、或慮將來租率
 日高、租賃他人之房、負擔過重、前
 者多買巨大里巷房屋、收取租金、

捐客僅以尋常顧主觀之、僅照例
 收佣、但在二十四五年時、固已難
 得矣、後者之投資家、多係人口簡
 單、二幢樓房、自用已敷、在地產市
 場中、殊難巧遇、捐客乃大肆其智、
 將整里十數所、或數十所者、化整
 為零、二三所為一組、或一所為一
 組、(須佔地三分三釐以上、方能
 裁稅新契、否則須連購或合買二
 所有有用信託辦法者、容再詳論、)
 其整批之價格、與分售于新主者、
 決不相同、捐客之「大欲」、乃得以
 逞、所得不只佣金而已、此種情狀、
 直至二十九年、中、乃始少殺、因房
 地價格、已達相當高峯、買主亦不
 甚踴躍、捐客皆不敢「囤積」巨產、
 待價分沽、倘值銀根奇緊之時、房
 地價或呈萎態、更有賠本之虞、

上述僅指房產而言、至空地
 裁賣、化整為零、亦復如是、地價有
 增無減、不似房產或因銀根鬆緊、
 稍有上下、蓋以英法租界中空地
 無多、且新建築多、致空地需要
 日增、最近一年中、再拓英租界、每
 畝由二萬五六千元、直漲至四萬
 有奇、頗可驚人、房地價之上漲、乃

上海投資消息

據友人云、上海銀公司、祥泰
 木行、中和、三項股票之市價超過
 實值。
 怡和紗廠、將於本月付中期股息
 三元五角。
 會德豐發表付中期股息五元十
 一月廿一日結止。
 泰祥木行將所有財產出售、自動
 清理、並發表每股發還六十五元。

天津市場十一月 份之回顧

津記者

本市證券市場、上旬雖呈微
 疲、不脫平穩局面、懸因申匯耗色
 大減、銀根稍見鬆動、且多有行將
 付息者、市價乃趨堅挺、灤州礦務
 已由五十元零二角五分、漲至五
 十五元五角、啓新洋灰老股已由
 十二元、漲至十三元二角五分、三
 成新股已由十元零七角、漲至十

一元九角。濟安自來水已由九十元五角漲至九十七元。先農公司已由一百三十二元漲至一百四十元。大沽駁船公司買價三百元。賣價四百元。終以三百三十五元成交。東亞毛織公司買價一百六十元。賣價一百七十元。終以一百六十八元成交。灤州礦地買價三十七元。賣價五十一元。尚未成交。唐山華新紗廠買價一百二十五元。天津造胰公司買價二十五元。均無售主。因唐山華新紗廠收益甚佳。且帶有新股。天津造胰公司近年大加整頓。且新購機器已按裝竣事。均有厚望焉。衛輝華新紗廠已由軍方發還。不致購主而無售者。耀華玻璃公司成交二百九十三元五角。目下買價二百九十三元。賣價二百九十六元。灤州礦務已定於十二月八日付首次息三元。開末次息尚可望得三元。(去年全年付息五元。又歷年積餘十一元。灤州礦地亦將同時付首次息二元一角。(去年全年共付

三元九角。啓新洋灰聞將付首次息六角。日期雖未決定。當不出十二月內。末次息可望八角。(去年除給與紅股三成。並依每股十元入新股二成外。每股全年共付息九角。新機已裝妥出貨。三成新股自十一月起給息。銀行股。因各行多依例年後付息。爲日無多。除中交兩行外。均屬平俏。市價雖無大進展。而多有買無賣。以後不難再見秀利也。

上海市場十一月份之回顧

滬記者

月初股市依然繼續增高。因物價過高。有售出物品。而投資於證券之傾向。是以物價回萎。而股市亦較最高價稍形低落。以怡和紗廠信和紗廠等受影響較大。然旅復一致堅挺。惟入後因美國海軍撤退。繼因當局維持金融。及嚴禁囤積操縱。復因太平洋形勢稍見緊張。一致趨疲。茲列表比較如下：

英聯船廠	五九,〇〇	五六,〇〇
亞洲船廠	一四,五〇	一九,四〇
業廣地產	三三,五〇	二七,二五
鋼業	五九,五〇	五三,〇〇
中國製殖	五八,五〇	五一,〇〇
怡和紗廠	七四,〇〇	五六,〇〇
英植華	四九,七五	四六,〇〇

由上表可見。月終市價。不但較最高價爲低。且均較月初價爲低矣。今後市場趨向。當以國際情勢爲依歸。至銀根雖不無影響。然以滬幣購買力而言。物價難期大落。且各公司收益之佳。已如上期本刊所表示。况今年利息多較去年爲優。當無其關係也。

會得豐宣佈於十二月五日付首次息五元。與去歲相同。(去年付首次息五元。二次息五元。末次息十元。全年共二十元。)雖然其所經營之各公司。利息均甚優厚。例如上海駁船公司七釐優先股。已付上半期息三釐半。(計一兩七錢五分。)普通股付首次息二十元。(去年全年共付息四十元。)

五元。(去年全年共付息六元。)英聯船廠宣佈付末次息三元。紅利二元。連同首次息一元。共付六元。與去年全年共付三元相較。自是優厚多矣。保安保險公司宣佈付首期息十二先令六便士。地磅宣佈付首次息一角。均與去年相同。怡和紗廠本年上半年營業成績甚佳。下半年當亦無甚軒輊。聞可望於十二月中。付首次息三元五角。(去年首次息一元五角。末次息四元五角。全年共六元。)果如斯。則打破該廠歷年紀錄矣。國際信託會通函各股東將股票寄回。以便換發揚子銀公司股票。執有此項股票者。幸注意焉。惟亞洲船廠。信和紗廠等尚無付息之訓。未免使各股東望眼欲穿耳。

會德豐 一六四,〇〇 一五三,〇〇
 月初買價 月終買價
 最高買價 11011,〇〇

主要商品

湖南錳礦

湖南錳礦發現頗晚而所知產地甚多如岳陽湘潭常甯耒陽永興攸縣郴縣汝城等處現均有人開採含錳層在石灰岩之上先有紅色粘土一層其上即為含錳層錳礦石多為酸化錳成不規則之散塊包於紅土中錳塊之大者如湘潭鶴嶺所見長三十八尺厚五尺高二十四尺可出錳石至二千噸又有百餘斤之頁岩塊外包以數寸厚之錳礦小者如耒陽常甯等處紅土中含錳礦石不過數寸亦有較大之塊附生於下部石灰岩者錳石形狀有作圓乳狀者有作腎狀者亦有與石英及方解石共生者礦石色黑質重含錳百分之四十五至五十五鐵三至六硅酸五至十二含錳層之上為砂岩層亦含酸層化鐵及酸化錳惟成分較低其重要各地已經調查者如后

(一) 岳陽青岡驛錳礦驛在岳陽東南六十里驛西北里許有梧桐山梧桐山附近有芭蕉山風鑑嶺照門山西瓜山重祖山均有錳礦顯頭現有集股開辦者

(二) 耒陽常甯間錳礦 該兩縣間錳礦皆由漢冶萍公司經營設有四廠申廠在耒陽北門外所採之錳似可分為四帶清水湖至楊梅湖為最東帶自是而西有嵬嶺嶺婆婆嶺及符箕塢等三帶附近者石灰岩錳礦皆生於其向斜層中乙廠在常甯東南鄉羊隔洲錳礦皆在交河東岸夾於紅土中成各種結核狀丁廠在常甯北鄉柏坊各廠盛時每日可產五六千噸

國際經濟

各國工商業近况

I 香港貿易

據香港當局發表稱該地十月份對外貿易較九月份下落頗大當局已設法在可能範圍內努力

力增加貿易數額云

II 日越改進商業關係

安南近數月來與日本之經濟關係頗為密切雙方現正努力改進其商業關係云

III 丹羅商約

丹麥與羅馬尼亞最近曾簽訂一商約力謀增加雙方貿易數額

IV 蘇聯發現油田

蘇聯近日曾在新首都附近發現油田一處所藏油量頗為豐富云

各國交通與船業

I 東京柏林直達鐵道

日德二國前擬於東京柏林間開闢直通鐵道日本帝國鐵路協會曾設有中亞細亞橫斷鐵道調查會研究此事此路綫如能開通則世界交通將放一異彩當可預卜也

II 美國建造新船

美海軍委員會最近宣佈決定新造商船三隻又前所造之商船五隻現已入水云

各國財政與投資

一 財政

I 日本預算

日本政府現已辦理下年度預算不日即可正式公布矣

II 美特別預算

美總統近又於武器貸與法案中增加額外預算其數額經參議院所改後即可通過

二 投資

近日各主要投資市場交易大致清淡茲分述如下

(一) 紐市市場

紐約各項交易初持平旋上升後浮游不定

(二) 東京市場

東京行市尚稱平穩

(三) 柏林市場

柏林交易甚旺吸胃洶湧行市大致上提

(四) 倫敦市場

倫敦交易所中初頗下落後已漸呈回升

商業常識

倫敦票據利率

倫敦之票據利率通稱為市

場利率此項利率可解釋為三個月期上等銀行票據(即經一倫敦之銀行或承兌商號所承兌或背簽之票據)所需之利率其變動不出一定之範圍——即恒在銀行利率與票據交換所諸所員銀行之對票據經紀人放款利率之間、昇降起伏前者乃其上限而後者則為其下限蓋英格蘭銀行既隨時見按照銀行利率貼現各方携來要求其貼現之票據苟市場利率逾於銀行利率則一切出售票據之人自均將群赴英格蘭銀行矣此所以票據利率不致高出至銀行利率以上也至於所以不致低至放款利率以下乃因票據經紀人的賴以從事營業之款項即係依放款利率收取之故苟票據利率跌落至票據經紀人在公開市場上之借款利率以下彼輩之所入即不足以償彼等之所出顯將遭受損失矣值金融緊迫或失用失墜票據需要不殷之際市場利率即向銀行利率上升於是銀行利率即謂之為「有效」(Effective)而市場即在英格蘭銀行控

制之下、反之、當資金充斥、而票據短缺之時、由於競爭之故、市場利率有時甚至降落至放款利率以下、遇有此等情形時、銀行利率即謂之為「無效」(Ineffective)英格蘭銀行即不復能控制市場矣。

名商行傳

路 易 斯

路易斯氏、美國加里福尼亞州人、少受普通教育、長入百貨公司中充當賣貨員、日間工作、夜間則自己潛修、所閱書籍頗夥、並著有青年修養書籍多種、內容豐富、銷路甚廣、收入頗鉅、旋出資經營一小織襪廠、營業極佳、後並在地設立分號多處、其業務皆能一帆風順、不數年、遂致鉅富、曾充當地商會委員多年、固社會上一知名之士也。

經濟統計

北京雜貨行市(十二月份)

(一) 麵粉行市		(二) 大米行市(每包價)		(三) 雜糧行市(零售價)	
金約	二四.〇〇	高四貫	九五.〇〇	口小米	二.三
汽船	二三.五〇	高藍貫	八四.〇〇	紅高糧	一.八
紅獅子	二一.五〇	西苑稻	九七.〇〇	紅豆	三.二
紅龍	二一.〇〇	次仰光	八四.〇〇	白芸豆	三.〇
紅太極	二一.四〇	小站米	九七.〇〇	大豆	三.五
五燕	二一.五〇	次西貫	九〇.〇〇	黑豆	二.二
天官	二四.〇〇	女藍貫	八一.〇〇	雜豆米	三.〇
鐘樓	二三.〇〇	高仰光	八六.〇〇	大多米	二.五
綠獅子	二二.〇〇	江米	八七.〇〇	伏地小米	二.六
綠龍	二一.八〇				
綠太極	二二.〇〇				
綠三袋	二三.五〇				

(四) 白菜行市(每百斤)		(五) 魚蝦行市(百斤價)		天津雜貨行市(十二月份)	
頭路齊菜	三.五〇	大古魚	六五.〇〇	(一) 大米行市(小包價)	藍貫米
二路齊菜	二.七〇	小古魚	五〇.〇〇	藍貫米	四.五.六五
白口菜	二.五〇	大支魚	七〇.〇〇	嫩黨米	四.一.五〇
青口菜	二.八〇	小支魚	四五.〇〇	機敏黨米	五.一.〇〇
秋種菜	二.〇〇	大活鱮魚	一八.〇〇	小交雙皮	三.八.三〇
白口菜	二.四〇	活鯉魚	一六.〇〇	碎米	三.八.三五
		活黑魚	三六.〇〇		
		小麪條	三二.〇〇		
		河螃蟹	一一.〇〇		
		海螃蟹	三二.〇〇		
		蝦鉗米	一二.〇〇		
		青蝦	一六.〇〇		
		白蝦	九五.〇〇		

(二) 雜糧行市

沙流河玉米	二五〇〇
奉北玉米	一八二〇
北河老玉米	二〇八〇
關外老玉米	一六九〇
津浦新玉米	二四七〇
關外紅糧	一六〇〇
錦州老玉米	二〇〇〇
廳房元豆	二二八〇
徐州小元豆	二〇〇〇
御河吉豆	二五〇〇
新小米	二一八〇

(三) 顏料行市

提燈四倍黃紅百斤	三四〇〇
提燈平常黃紅百斤	一八〇〇
美人素紅 六兩	三〇〇〇
美人素紅 一斤	五〇〇〇
提燈黃粉紅一斤	六〇〇〇
提燈粉紅精一斤	三五〇〇
美人大紅一斤	六五〇〇
雙馬大紅一斤	五〇〇〇
美人洋紅六兩	八〇〇〇

(四) 搪瓷行市(每打價)

三四特單噴盆	三〇〇〇
三四特提字盆	三一〇〇
三四噴噴盆	三二〇〇
三〇特單噴茶盤	二〇〇〇
三〇特提字茶盤	二一〇〇
三〇特噴噴茶盤	二二〇〇
三〇特風景茶盤	二二〇〇
二八特單噴茶盤	一四〇〇
二四特便桶	五七〇〇
二六特便桶	六三〇〇

二八特便桶	六七〇〇
二八特提字茶盤	一五〇〇
一四特素提盆	二四〇〇
一四特花提盆	二八〇〇
大號特更匙	三八〇〇
大號特飯碗	三八〇〇
大號特飯勺	三〇〇〇

(五) 徽墨行市

二兩龍門	六〇
二兩天然如意	五〇
二兩萬年枝	六〇
二兩蘭烟	五〇
二兩元雲烟	四〇
四兩天官墨	一六〇

(六) 肥皂行市

檀香香皂每打	六〇〇
梨花香皂	三八五
桃花香皂	二三〇
核桃香皂	四二〇
荷蘆藥皂每箱	二二〇〇
單旗皂	一〇六〇
四喜皂	一一〇〇
如意皂	一四〇〇
九天皂	二一〇〇
團龍皂	一四〇〇
黃條皂	一四〇〇
黑條皂	九〇〇

法律

華北合作事業總會暫行條例

會暫行條例

華北合作事業總會，於十二月十六日假中南海懷仁堂召開創立會，首次理事會該會暫行條例大要如下：

- 一、華北合作事業總會為使華北民生改善農事發達，以資經濟之整備發展，設合作總會以謀金融確立，合作社及聯合會之普及發達，並以連絡為目的。
- 二、華北合作事業總會法人不得以為利為目的，資本金定為五百萬元，分十萬股，每股金國幣五十元，一次繳納金為每股二分之一。
- 三、章程內，除本例有規定者外，應載左列事項。
- (一) 目的。
- (二) 名稱。
- (三) 關於剩餘金處分及担保之規定。
- (四) 設立期間。
- 四、籌備委員應於創立會終結後三星期內聲請登記，其事項如左。
- (一) 出資金額。
- (二) 設立批准日期。
- (三) 理事長副理事長常務理事理事及監事之姓名地址。
- 五、應有一股以上之出資。
- 六、華北合作事業總會設理事長副理事長常務理事理事及監事由主管長官指派之監理事任期二年，其餘任期一年。
- 七、華北合作事業總會設代表大會，分常會臨時會二種常會每年召集一次，臨時會必要時召集之。
- 八、華北合作事業總會經營下列之事項。
- (一) 所屬合作社聯合會之匯兌事務。
- (二) 所屬合作聯合會之一般存款辦理，以及來往透支等項。
- 九、本條例所指之主管長官為實業總署督辦及財務總署督辦。
- 十、華北合作事業總會解散時，除動產外應各推算分配。
- 十一、清算人之職務。
- (一) 了結現務。
- (二) 收取債權清償債務。
- (三) 剩餘財產之處理云。

