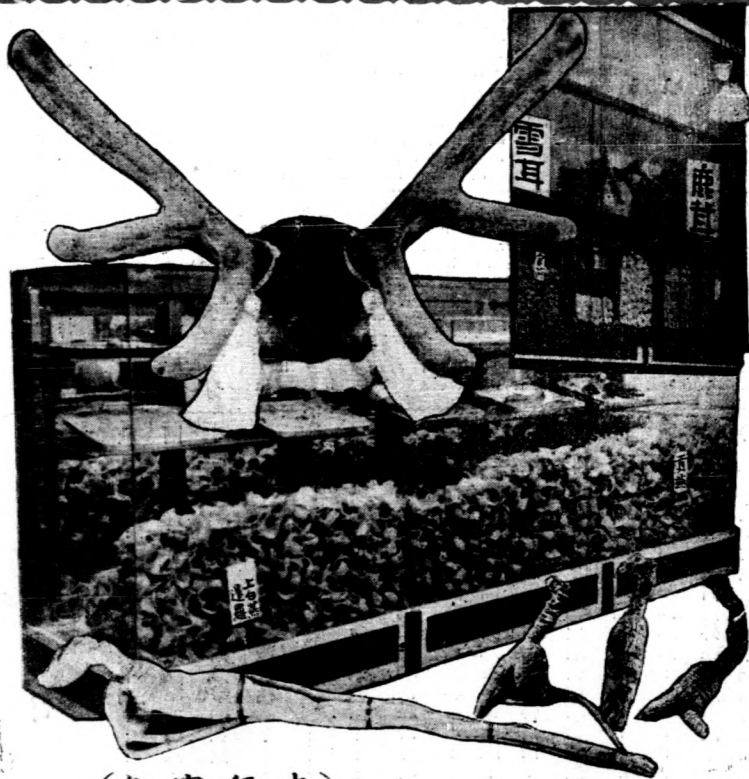


香港商報

星一每份沽零 版出一期星逢
印承司公限有所刷印信特
日二十月六年八廿國民華中

華基陳長社
期八十四第

樓六行銀民國街廠雪港香
號四七一箱郵
五〇一三三話電



正大參茸行

總行

香港南北行街
電話叁零九七七

分行

新加坡大坡大馬路
福建鼓浪嶼龍頭街

(旨宗行本)

貨選地道
「假」劣「不」做
取價低廉
功效可靠

(目項業營)

參 燕 雪 幼
茸 窩 耳 藥
北 不 北 北
國 國 國 國

士蔑西報論中國法幣之前途

已與英鎊携手 不懼任何威脅

安姆哥

中國國幣今日的外匯率突然的低降了，這現象是中國方面爲了把外匯的基金平衡起來，特意讓這些外匯下游，使站在經濟線上趨於優越而穩健的境，并使金銀交易所仍然有買賣整開的可能，這顯示給予日本的經濟陰謀一種莫大的打擊。將他們的希望，驅於退敗之地。中國的基金，是很長時期都站在最穩健之一方面的，到了現在，因爲在這種特殊情形之下才有此舉，也許會令人詫異罷？但比較起來，上海與香港的暗戰裏，已指示中國的國幣市價比於日圓仍高哩！

在經常情形中的十四個使士的外匯率，縱使於戰爭發生後了數月之久，中國會依舊很自然的維持這個常態。到了日方計劃實行在華北強迫行使大量偽準則銀行的鈔票，才使中國忍受了此種威脅而更將外匯率的規限稍爲變更，即是將中國的貨幣外匯自貶在八便士又四分之一上

面，但這些中國貨幣轉換外幣時，却異常順利。直至現在，對於中國之輸出輸入貨物貿易沒有的實在情形，恐怕還沒有知道。我們祇知今年第一季裏，計算這對外貿易的劣勢情形是入超在七百萬至九百萬英鎊之間。這個數字是些統計專家們從別種困難方法中研究出來的，這祇是估量的一種，我們不必怎樣對這種估量作過度的注視。總之，任何一種不良的現象，對於國幣的影響是無足輕重的。

因爲有了中國政府的兩家銀行，與英國的國家銀行聯合的努力的結果，得到國幣與英鎊的交換率有相當的堅強，這就產生平衡外匯基金，這種基金同時爲英政府所必需的經濟担保，我們並且很相信，這種担保力量，在英國政府裏面是很微少的。一件事，無論如何，這一件事情是英國很愉快的做得到，大概英對華貿易在英國對外貿易裏佔了一部份，一九三八年對華貿易爲一千零四十九萬一千英鎊，而在前年，日本還未普遍侵畧中國之一九三七年時則爲一千四百一十六萬一千英鎊，去年與前年的比較較少了許多數字，而且英國在中國的資產，其總額最低限度爲二〇〇〇〇〇〇〇英鎊，甚至會超過三〇〇〇〇〇〇英鎊以上，這指明英國的投資很多了，多於其他各國在華投資的總和額，所以，英國在中國的經濟利益也比較各國爲多。

這這這，在英鎊集團裡，中國銀元可以說是一個既佔入這一個環境，就與其他國家企圖另外製造一個「圓」幣的事件來擾亂，也不能不給中國幣以任何打擊，這在中國上建立這良好的制度，日來向好的。所以我們爲本來的經濟利益計，爲投資身的經濟利益計，無論怎樣英國都應不斷的擴大其侵畧的橫暴行動，這不僅停止，而且實在是很不應該的幫助了自己，爲了幫助遠東市場對心的日本，這威脅是我們不能忍受的，援助中國而對抗日本罷！

本期要目

- 社評：金融戰之短兵接觸…………… 衆榮
- 國際瞭望台：日本最近之財政經濟政策…………… (大藏大臣)石渡莊太郎
- 意大利法西斯力爭的孔道——紅海…………… 編者
- 歐洲戰爭果能發生嗎？…………… Economist
- 意大利現況速寫(續)…………… 歐陽典
- 建軍下之中華新戰士…………… 林伯民
- 香港的市場：六月份第二週本港經濟市場評述…………… 李衆榮
- 國際商品展覽場：夏季商品推荐…………… 記者
- 民主國陣線：美國蘭多夫航空學校巡禮…………… (駐美記者)顏德慶
- 科學實驗室：無線電播音的音波傳播法…………… 伍景昭
- 「哥羅絲爾」新發明黏性液體…………… 廷憲
- 自由談：國際珍聞特輯…………… 慧文
- 戰時文學：西班牙的孀婦…………… 小御
- 經濟大事記：一週間內外經濟大事記…………… 編者
- 特載：士蔑西報論中國法幣之前途…………… 安娜
- 戰後上海外匯交易概述…………… 汪梅峯
- 國幣風雨後之本港消息…………… 編者

社評

金融戰之短兵接觸

法幣貶值利害如何？

(衆榮)

我們早已說過，現代戰爭，尤其是像中日戰爭，是軍力，經濟，外交，民心等綜合的總力戰。在每一部門的鬥爭中，我們都有特殊技巧的戰法。譬如在軍力戰鬥部門，我們有赫赫世界戰爭史的消耗戰遊擊戰。這次我們突然暫時停止出賣外匯，也便是我們經濟戰——金融戰的戰術。

入夏以來，日僑在華中一帶動員了許多金融專家的「智囊團」發動了種種色色的陰謀，來破壞我們的法幣，在淪陷區用武力搜括我法幣，發行了巨量的偽票，尚有許多的污濁手段轉套外匯拚命向法幣罵其諸陣綫衝鋒，而最近幾天則大量買取外匯，於是我們不得不發動機動戰當頭給他一個大打擊，那就是授命外匯平衡基金委員會發命上海滙豐渣打等銀行暫時停止出賣，照往日價格之外匯，同時上海各銀行間亦一齊停止賣出金鎊，這全是攻擊的金融戰法，是主動的，是應急的必然處置。凡曾注視過年餘來中日金融戰史的人，都認為我們將必出這一步棋，現在果然了，故尚不覺得怎樣的驚惶。

停賣外匯之消息由上海傳到本港時，是在七日上午市場開盆買賣中，市場人心相當震動。於是法幣對港幣比值，即由開盆之「五四·

五」猛跌至公價之「五〇〇」，粵幣亦由「四〇〇」弱跌至「三八〇」，桂幣亦由「二六〇」跌至「二四〇·六」，而另一面，八九金即每枚暴漲二毫七仙，本港股票市場亦聯帶受刺激不少；幸得是日適週星期三，西人下午援例無市，而翌日又逢英皇誕辰，銀行全日放假，因此，本港市場仍有餘裕以應付新情勢，故未有如預想中之波瀾也。

年來，法幣配合着客觀的環境，曾自動貶值過數次，今次相信為要適應內外新情勢，尚須貶值一次即是毋須再維持對英之八便士二五比值，看環境如何，再貶低個一便士以下，此時法幣之貶值，有其利也有其害；利處是減少入口刺激出口。因貶值以後，海外商人購買中國國產較前便宜，我方自然容易多點輸出。反之，中國商人購買外貨較前昂貴，自必少買，可減入超了。」現在，世界各強國多數採取「貨幣貶值政策」，以利推銷己國商品，例如日圓屢次貶值，日貨得以更能傾銷於世界市場，是其顯例。其次，法幣貶值可以吸誘更多之華僑匯款。昔日投資建設一萬元公司於國內，須匯返美金三千元，今日以後，祇須二千元以下便成。故貶值以後，可更吸引海外僑胞投資於建設西南。再則，法幣貶值，可以幫助節約運動。自抗戰以來，奢侈品及次要之用品，尚有大量輸入國內，金錢外流不少。貶值以後，舶來品必然昂貴，晏安之士，亦須被節節省矣。然而，法幣貶值，亦有其害處：其顯明者為物價騰貴影響民生。國庫負擔較前加重。資金向海外逃亡必漸增加。然以上不過為經濟理論之談，相信政府當局必有賢明之辦法處理此問題

，去其害，存其利，辦法甚多，應付之力，綽有餘裕，蓋觀之於抗戰二年以來，法幣鬥爭，具有偉大光榮之戰績，危機早已過去，我們大可以放心靜待我方之更優秀戰術表露也。

編者一言

最近因為國幣對外比值依然猛跌，上海香港兩地市場甚受刺激，舉世一愕。我們在港國人的日常生活多與國幣有密切之關係的，故本期敢週報對於國幣跌價問題特別多加敘述，希望讀者倍加注意。

我們在社評「金融戰之短兵接觸」中論述國幣貶值之利害，並相信我政府必將有良好辦法處理這問題，我政府在這一方面一向都有辦法的，我們大可以放心。

其次，在一週來本港經濟市場評述一文中，本報記者於本期專詳本港金融市場，正確統計了華幣外幣及八九金之升降，並指出這次國幣跌價之近因與遠因，頗值得參考。

本港士農工商亦乘時轉論國幣之將來，認為國幣與金鎊取着密切之聯繫，是不可毀損的。並且指出英國在華之權益異常巨大，以後對鞏固國幣之幫忙，祇用區區之力是便足够了；而這區區力量是英國在所不容的。

在這期封底裏特載了汪梅峯君的一戰後上海外匯交易概述，讀了這類論文是確能幫助我們對國幣更深一層理解的，尤其是國幣動盪的今日，這類文章是很為需要，故於此地舉為介紹。

臨末，希期讀者諸君對於此後加意批評，指教及共同研討，這該是我們「缺一後國民所應有的精神。

國際瞭望台

法西斯意大利力爭的歐亞孔道

紅海

大西洋與西班牙的沿海捷布羅陀海峽，亞洲南部的南洋羣島，位於歐亞非三大洲的交接點的紅海，是英國與它所有殖民地往來的主要交通線，且這幾個交通咽喉被外人把持了時，英國的本身，是非常的危險。前兩處要塞的隣近——西班牙，與中國的南部，現正給法西斯的勢力佔領着。祇有紅海可說是較為安定的一處。但法西斯新國家們，無不日夕虎視眈眈，認爲是進侵亞非二洲最首要步驟，就是獲得紅海主權的一部權利。

這個很狹小的水道的周圍，這個紅海北岸殖民地有埃及與蘇丹，東部有阿拉伯的一部，南部有非洲的 Rhodesia 至 Natal 英國最看重的，三處之中，以南部的殖民地爲最，英國也認爲最難抗衡與最易被敵進侵的，就是紅海。

反共是南侵的手段

手段

自本年正月墨索里尼高呼要攫取法殖民地突尼斯，哥撒加，與沙會的時候，舉世人士，咸注目於斯，紅海的問題，便獲得稍爲擱置，歷史上事實曾給希特勒與墨索里尼個很好的教訓，正如法西大當時事實給他們個很深的認識一樣，知道無論那是那一個國家，或是那幾個國家聯合起來，希望獨霸世界時候，說不了要和英國發生軍事上的衝突。換句話說，就會免不了要和英國開戰，德國，老早便有伸展她的勢力到英殖民地之意念，但又不想引起英國人的反感。遂一面緩和與英交惡，一而用「反共產主義」的思想灌輸到全

編者

德國的民衆，在國內加緊厲精圖治，養成全國一個反共的空氣。柏林當局，利用這個反共運動高漲的時期，從事訓練陸軍，與強有力的海空軍。今日，意大利也加入了德國的反共集團，建構着個把法西新勢力「打到西方去」的國策，遂先要威脅英國盟國友法蘭西，致有去年要會進佔法屬突尼斯，哥撒加，以軍事力量逼助西班牙朗哥軍隊，希冀逐漸把勢力滲入歐洲的西部。我們要知道，德意要佔到手的最終目標是紅海。在未正式向紅海有所表示的時候，希望以政治上的威脅，取得突尼斯與哥撒加。這兩處，是軍事上很難進攻的地方，而且攻入哥撒加要經過非洲的大沙漠，是個最危險的嘗試。意大利去年發出進侵這兩個法屬

意增強非海軍實力

實力

殖民地的理由，就是希望法國讓步，使不出一兵一卒把兩地吞併了。發展德意兩國這個「打到西方去」的政策，不外是向英法這兩個民主國去進攻，他們也曉得要進攻英法，會遇到最強大的抵抗，並不知德意兩國理想般祇用空軍的力量便可完全戰勝。

意國果真的獲得法屬兩處殖民地的話，可以解決墨索里尼常常認爲最缺憾的事。墨索里尼認爲意國是常在英國屬土摩爾泰島，蘇彝士運河與捷布羅陀海峽的軍事威脅之下，致意國商航運極不自由。兩年來，海軍上尉 Cavigliari 氏提議要建立一个最強的海軍，此項建議提出後的一年，墨索里尼在米蘭 Milan 的權威報紙 Il Popolo di Italia 曾有一段發表說：「墨索里尼現已正式實現 Francesco Craxi 的理想——從紅海方面找尋貫通地中海的關鍵。」

英國東非的索馬里蘭 British Somaliland，旁臨紅海南部的入口處，不單是個軍事上的要地，而且是英國屬地的中心點。從西部來到的英國軍事增援，給西班牙的法西斯勢力影響了，不能盡將軍事實力到這地來，而東方，有亞洲的中日戰事的影响，中國東部的沿海，給法西斯盟友日本把持了，致英美兩國在亞洲的軍事實力也爲要顧全當地殖民地的安全，不能盡把海軍移到這裏來。而意國在紅海沿岸，有最堅強意國軍軍防禦力量。因此紅海的安全問題，是英國最爲關切的交通海道，也是民主國最大的威脅。

意國在非洲英比佛 Tripoli 駐紮的軍力量，據一九三八年意國軍年報（不是期刊）說自從意國獲得此地，並改組軍隊以後，爲期兩年有餘，尙不足以發表的軍事實力詳載。據報紙的登載，有九萬意軍，一十五萬土人，並有很多的黑白土人的建築軍事防禦的勞工，此一九三七年意國海外殖民地部署發表的數目，意人增多二萬五千，土人增多四萬五千。至於軍隊的個別調查，有如下列：黑次軍隊二十二營，內五營駐紮 Aden 重機械化部隊二十營，高射砲隊七營，又 Mountain Artillery 各有一重要防衛海岸線的砲壘。雖然這樣的軍事實力，看來或要懷疑是言過其實，但與隣近的軍事比較一下，確是非常宏偉。所有軍隊，是僅僅得最現代化的，並有最強的空军，大砲隊與鋼甲坦克車。意國當局，很早已看出此地防禦的要緊，曾不遺餘力地把紅海的 Maritime Alps 加緊開濬使港灣能停泊最大軍艦。隣近 Arabian 的 Aden Bay 與 Aden，印度洋的 Malabar 加緊開濬使港灣能停泊最大軍艦。隣近 Arabian 的 Aden Bay 與 Aden，印度洋的 Malabar 加緊開濬使港灣能停泊最大軍艦。隣近 Arabian 的 Aden Bay 與 Aden，印度洋的 Malabar 加緊開濬使港灣能停泊最大軍艦。

巴力斯坦。這樣，英國軍隊，祇可由波斯灣運用坦克車駛進，那英國與地狹民地印度，澳洲，與南洋群島的交通，要運到歐洲來，唯一的孔道，就是取道波斯灣與利蘭沙淡(Syrian Desert)

意國在紅海實力，既如上述，她還不足，還常常欲伸進到法屬索馬里蘭的 Djibouti 來，離這不遠的 Goubet Kharab 又名 摩東灣(Puebs Bay)是個最好的軍事根據地，陸，海，空軍也極難攻打進來。這個圓形的海灣，周圍五十哩，有深水，四周有極高的懸崖包圍着，有一個長方形的海軍船塢，長一千四百碼，闊四百碼。倘這個海灣是屬意國的話，她儘可利用潛水艇的威力，制止英國艦隊到紅海來，同時意國可派陸軍的一部進佔亞拉伯與英國的東非屬地，又可妨礙英國在印度洋的航運，又間接危及英國地中海的保有權。因此，我們可斷說意國要進佔法屬索馬里蘭的原因，就是要取得個與俄鬼對峙的立腳點。

英法屬索馬利蘭的唇齒關係

法屬索馬利蘭，駐有三千步兵，砲兵，衛兵與海軍——海軍是負責巡防海岸線的，又有若干的軍用機。若被外國進攻，這個粗犷的沿岸，可向駐紮在沿海的小戰艦的槍砲護衛着，成爲個臨時的砲壘。這個砲壘，不單可以拱衛法屬索馬利蘭，同時也可保衛英屬的索馬利蘭，要知道英屬的索馬利蘭，是一塊伸入內地的平原，雖然內地的高射砲與各種防禦工事，有相當的準備，但當地公路交通，非常便利，如果沒有法屬索馬利蘭先爲抵擋着外來的勢力，意國機械化部隊，很容易直衝英屬索馬利蘭的首都只標那加達，而直抵意國東非的邊疆。這裏最近的英國駐有空軍地點，在艾丁港(Aden)的 Britishland 駐有機械化部隊與相當的土人軍隊。是意國最易空襲的海港，如英屬的捷布羅陀海峽一樣，很容易被意國空軍襲擊，不再能保衛英國艦隊的

安全。當一九三五年意國進攻亞比西尼亞時，英國六千八百噸魚雷艦 Admiral 號趕赴紅海海口佈置魚雷，但以現代空軍的威力，這樣的事實，在法屬索馬利蘭給意國統領了以後，是再不能成功的了。可知英法屬索馬利蘭的失陷，法英所受的損失，同樣重大。

墨氏拉攏回民

羅馬當局，曾極力拉攏艾丁北部的阿拉伯的民衆，從一九三七年春天墨索里尼發出的宣言，說：「意國是全球回教民族的最好朋友」可見意國的侵略爪牙，是如何的犀利。結果，在同年的九月，羅馬與伊文(Kemal)訂立友好條約，翌年三月伊文派領袖普羅羅馬當局。意國願請幾千回民在東非興建公路，又意國建立英比羅後，該地與阿拉伯民族的通商，形相當的興盛。

阿拉伯的波斯半島，沙漠伸展得很廣闊，形成這半島的靠壁，阿拉伯的陸軍，有一萬五千步兵，五千的機械化部隊，包括機械槍，坦克車，無線電機械與若干的航空機。阿拉伯民族的常備陸軍是很有組織，很有訓練的軍隊，與意國屬地相接的阿拉伯南部，軍隊力量，比較薄弱，祇有五六千的閒散泥雜部隊。槍支的配備極缺乏，由一個沒執照的印度陸軍軍官統領，經過很久的英國勢力統治，最近已成爲英國的保護國。意國要向波斯灣進行空襲，要先在阿拉伯南部建立個暫時軍事根據地。

綜觀上述各點，可知紅海是大英帝國的交通運輸關鍵，意國朝夕要佔據的，是法國當地的屬土，表面上看來，與英國沒大關係，實際上，法屬殖民地陷落，給意國或法西斯國家，便是英國屬地與英國國運遭蒙最大威脅。要知道英國沒有她的殖民地，是不能自給自足而維持的長久。這個法西斯侵略的目的地，一旦被法西國得到了，就是各大民主國與各弱小民族再沒有安寧的日子，就是整個世界的人類沒有安息的一天。

電話：三三二一零五

中國投資公司

本公司為菲島華僑所組織。經營各種金鑛實業股票與及各種債券等等業務。資本充足。辦事敏捷。經驗豐富。穩健可靠。諸君惠顧。無任歡迎。

地址：香港雪廠街民國銀行六樓

電報掛號：一五四四

歐洲戰爭果能發生嗎？

By Economist
李秉彝譯

譯者按數點：

(一)香港的經濟市場最受歐洲政局之影響，故凡生活於斯港者，宜預時時刻刻注意國際政治。在其他地方者是以本地新聞重要，但在香港第一重要是國際新聞。(二)居政治營商偶平時對歐洲政治之認識，頗為不足，殊堪惋惜。譬如去年張伯倫第一次飛德時，許多在中西交易所買賣之僑胞；竟以為歐戰必起，紛紛賤價拋出，大吃其虧。但有眼光之外國人，乘勢操縱，

歐洲外交之基本線

(兩大陣營之巡閱)

談到歐洲戰爭有無發生之可能這問題，則必須先明白歐洲外交之基本動向；即必須先究明英國為中心之所謂包圍德國之外交網，現在是怎樣展開着？

如其英美法蘇對德戰爭，祇限於陸軍的場合時。則法國不得不扮演一個主角。但是小心翼翼的法

發財大吉。嗚呼！進出於市場者，不可僅滿足於故步自封之一「經驗」也！而必須輔以「學識」始能戰勝他人也！故吾人對國際政治論文，寧多發表，是此理也。(三)本文原作者對於歐洲前途，表示樂觀，認為目前斷不致於戰爭。其所持之理由，係從外交、其兩方面而立論，請讀者細心吟味之。(四)論歐洲戰爭之文章，不在少數。但譯者認為此文，甚有見地，故急譯出。再者，文中加括弧之小標題，是譯者加上的。

國，在上次歐洲大戰時，雖在形式上屬於戰勝國，然在實質上不能不說是屬於戰敗國。在戰後之初中年間，國內溼清荒涼，祇能理頭於復舊；其次之十年，又因盡力於萊因佈防，把國力消耗無限，爰令國家財政，赤字頻生。政狀不安，沒法子確立及實行強有力的國策，証之於

數年間之左翼內閣時代，所行之政策，多顯落為敗戰主義者從可知矣。

成爲英法輻輳之外輪的，是美蘇兩國。羅斯福總統之美國國境來因說，究竟伸至何說，真實之意，不大明白，然而美國也屬於民主主義國家陣營之一員，在對抗極權主義國家之攻勢的大方針下，那是積極強化英法法陣營，那是用不着頌言的。

英蘇底外交買賣目下方在進展中，道不同的一方竟然同謀起來，誠可謂爲最有興味的世情了。如衆所知的，昨日在明與會議中，李維諾夫所倡導的集體安全制被遭一足踢翻，蘇聯斷然而退。後來祇因德併捷克，對波蘭。羅馬尼亞威脅之增大，英國才伸手想再抱蘇聯入懷，英之對蘇態度，反覆不明，由是可知。

一九三五年五月又公佈法蘇互助條約。蘇聯外交之一大特色是和多數之國家締結不侵犯協定；然而因爲德意之抬頭，歐洲基本情勢之變化，現在那些協定，已變成有名無實；甚至法蘇之軍事同盟也同樣新開展個英法蘇三角同盟。

不拘英國之努力如何，看來蘇聯之加入德意網，有點困難，困難之理由很多。其一是東西兩面感受威脅之蘇聯，對於單保証西部的英蘇軍事協定，

在實質上不會單方面的幫助英國，蘇聯不能由英法處得到利益；可是若把協定擴展包括遠東方面，則英國大有難色。尚有一點，蘇聯對於加入大戰爭，

不拘英國之努力如何，看來蘇聯之加入德意網，有點困難，困難之理由很多。其一是東西兩面感受威脅之蘇聯，對於單保証西部的英蘇軍事協定，

想起自身之力量，有些恐懼。因了這些事情，英蘇之真實有勁之協力，能否實現，便成疑問。目下所知惟波羅兩國得英國附予保障耳。

巴爾幹之外交戰

(保國已深感平安二字值千金了)

數年之前，巴爾幹諸國中，令人想到最帶危險性的，是保加利亞國。用不着說，世人都知道保是大戰時的戰敗國，戰後受凡爾賽條約的壓迫，喪失了大半的國土給了她的隣接諸國。但在另一方面，

油頭公司

號四十街打必

檯布專辦國貨
 櫃子牌子最老
 貨式最多
 手巾樣子最新
 國貨價錢最巧
 衣睡

的許多條約，其大部分都是以牽制保國為目的，例如一九三三年二月之捷，羅。南三國之防禦同盟，同年七月之羅。土。捷。南。蘇之防衛侵畧之五國條約，以及一九三四年二月之希。羅。土。南間之巴爾幹協商，諸如此類的條約，均是以包圍保加利亞為目的，使得保國深感着無法積極的推測現狀。是故保國乃於一九三三五年頃，看看時勢不妙，便即來一個轉向——轉向

大戰信將不起也

(再有四點理由立論)

以上僅由外交陣營以觀察大戰，假設德意若無狂妄脫軌的攻勢，則大戰之勃發，還有待時。理在，再請由「武力」角度以觀察有無大戰。

即德意對英法之武力是如何的？

第一，無戰意。英法雖作了若干之動員以對抗德意，然她們的國民全體皆無戰意。

第二，陸軍空軍之劣勢。英法武力和德意對比，占着絕對優勢的，光是海軍；但陸空兩軍之和

不安二字值千金主義，去了。要之，我們可以這樣說，大戰爆發之導火線，早已全然不懷藏於巴爾國諸國的自身中了。

祇是，問題是巴爾幹對德意之態度如何，尤其時對德意之態度如何。

前者，德國會藉所謂三B政策，先政治後經濟的向巴爾幹進攻，現在德國雖也再次把三B政策復活回來，可是已改變方針，先經濟而政治的了。

德意對比，英法却是非常的劣勢。此為世界之定評。

第三，再軍備之真意。德意防禦而已。英國之再軍備，其全部完成非俟至一九四二年不可(這也是假定她可能照預定計劃進展下去的話)，但其軍備強化之真目的，并非含有

與德不辭一戰之意圖在，祇不過專作守勢之防禦而已。

第四，德意軍備之強化，最近德意軍備已發展到軍事同盟之階段了。他人若想離開分這兩個難兄難弟，直是愚蠢之事(譯者按：原作者把德意軍備之強一點，認為大戰或竟由此而難於發生。我們初看起來，有點費解。但原作者之隱意或者是如此說的：一因為德意已結軍事同盟，故以決於發動戰爭，不能單以希特勒之個人意思，必須得與索里尼之首肯始能行事，故軍盟獲彼此互助之益，但同時亦發生彼此牽制之作用，一人做事容易兩人做事便難了，故曰德意軍備之強化，更使大戰難於發生。是不是這個意思?乞恕妄猜則個)!(譯自東京日日新聞社編之經濟學者旬刊，五月廿一日版)

中國之生存，為中國人之光榮！中國之滅亡，為中國人之恥辱！願我同胞，以此自勉！并貢獻一切，參與此次神聖抗戰！

中國之生存，為中國人之光榮！中國之滅亡，為中國人之恥辱！願我同胞，以此自勉！并貢獻一切，參與此次神聖抗戰！

中國之生存，為中國人之光榮！中國之滅亡，為中國人之恥辱！願我同胞，以此自勉！并貢獻一切，參與此次神聖抗戰！

廣告價目表

等第	特等	優等	頭等	普通
地位	封面	封底	正封面之底 封面之裏面	正下文
每格寸	二元五角	二元	一元五角	一元
全面	八十元	六十元	五十元	三十元
半面	四十五元	三十六元	廿七元	十八元
四分之一	廿二元	十五元	十三元	九元
六分之一	十五元	十二元	九元	六元

(一)刊費概須先惠並照港幣計算
(二)廣告版口全面以寬六寸高九寸為度
(三)廣告概用白紙黑字如用色紙或彩印價目另議
(四)廣告價目概照上表計算倘登半年以上之長期廣告的宜優待
(五)欲知詳細情形請向香港商報社廣告部接洽

定價表

訂購辦法	零售	半年	全年
冊數	一	廿四	八十
價目	港幣一角	二元四角	四元八角
港幣(郵費在內)	國內及澳門一角四分	叁元叁角六分	六元七角二分
國外	二角	四元八角	九元六角

每星期一冊，全年四十八冊
每逢星期一出版

意大利現況速寫

她的政治是如何進展起來的？

(續前期)

歐陽典

意國這幾年來，每年到美國去營生經商的爲數極鉅。意僑寄返祖國的匯款，形成國庫收入的大部分。每年總佔數百萬美元。在意國內的人民生活程度，是非常的低，計警察每月的薪俸三十元，富有經驗與學識的軍官，才有每月領收六十至七十元的機會。據最近政府的正式公佈，平均全國工廠的勞作者，每小時的工金十一枚。在生活程度這樣低，而生活費這樣高的現代社會裡，要怎樣維持得來？茲將物價累一提及，便可明瞭意國人民困迫的大概了。材料最壞的皮鞋，每對三四元。衣食的價格非常昂貴。就是農村的出產物品，許多的平民，也沒有購買的能力。同時，意大利是需要外國的軍用機械，不得不把贖產品賣給外人，把換來的金錢去購買機器，致使國內農產品的價格不得不形相當的提高，受禍最深的無非是一般的勞苦大眾。

實際上，意國人民的生活，無時不在政府與法西斯政黨勢力的支配中，沒有一樣事件，能够過去政黨的干與。

意國的經濟情況，是絕對秘密的。國內的一切支出與收入，統由政府掌理。在人民工金入息少，社會生活程度高，而法西斯黨員可隨時參加到商業來的情形下，流弊當然很多。賦稅的繁重與門類衆多，是不能例外的。

政府如何支配國庫收入，除了黨內幾個人知道以外，政府沒有任何公佈。國人要知道時，唯一辦法，就是推測。

據最近的政府公佈，國庫收入百分之五十六，是撥作軍費，南征亞比西尼亞的軍費也包括在內。其餘大部份是費耗在政府與黨內的一切支銷。至於教育費，推進文化的費用，社會公共福利事業，所佔不及百分之十。國內警探支配的款項，比文化與社會福利事業合起來還要多，

法西斯政黨掌政以來，對工廠制度與工人生活的改善，有相當的成績。對於貧苦階級，却有不少的恩惠。除了把意國在國際政治舞台的地位提高以外，法西斯黨確已把中下級工人生活改進。

意大利的民衆，是個最活潑，最友善，最好開玩笑的民族。意大利，有着很美麗的天然美景。那裏有美麗的陽光，肥沃的土地，山川湖沼之美，確能令人流連忘返。雖然受法西斯政權支配着的意大利生活，他們也能處之泰然，可說是最耐苦的民族。

(完)

近代戰爭之勝負，由於人力物力持久與否之比賽。

勝負，由於人力物力持久與否之比賽。

樹膠棉紗 常備現貨 價格相宜

長祐有限公司

CHANNEL TRADING CO., LTD.



資本：本公司在香港註冊，資本總額港幣五十萬元。

業務：專營進口，出口，代理，代辦，及廠商經理

進口：選辦製造原料，供給廠家，務使成本低廉，易於化算。

出口：介紹製成物品，分配海外，志在推銷國貨，振興實業。

行址：香港大道中十四號。

電話：營業部：三二四二四

總經理室：三二八二八

電報掛號：三四六八

建軍下之中華新戰士

林伯民

關於中國在整軍建軍努力下鍛鍊出來的新軍隊其來源是否充足？作戰力量是否堅強？很多人在關懷着，本文作者自抗戰來，即在詔關主持兵役事宜，關於此種情形，頗為稔悉，故本文殊堪介紹。

——編者——

支持者快近二週年抗戰勇擊自認一等強國之X軍的中國軍隊，對於國家盡了驚天動地的護衛，獲得舉世人士的欽仰，把人們以前輕視中國人那種偏見，洗脫乾淨，這是無限光榮的一件事！我們迴溯過去中國軍隊所幹的「內戰」勾當，（縱有對外作戰，也是各自為戰，如鴉片之役，既有廣東軍開仗，其他各省則作壁上旁觀），與現在動員全軍，共赴國難的救國精神，真有天淵之別。同時，現在中國軍隊之戰鬥力又是愈戰愈勇，數目是愈戰愈多，令到X人泥足深陷，欲罷不能，我們這種力量，予侵略者以巨大打擊，何等偉大，我們知道一七七

一抗戰前，中國的正規軍隊約有三百萬弱，到了現在反增加到四百多萬人，就是到了作戰終結時，對於現有的數目。相信也不會減少，這當然是我國人

中國的軍隊，自

宋以降，都是採取招募制度，（即傭兵制），便產生了國民的懦弱性，和「好男不當兵」的不正確觀念，隨之以外侮頻仍，國體凌替，結果到了今日有國亡種滅的危機，至民國廿五年始實行兵役法，改取徵兵制度，抗戰以後，所有兵員的補充，與生力軍的源源開上，竟是由據這兵役法的徵抽而成的。現在我們滿了十八歲的男子，就須受國民軍事訓練，滿了二十歲至三十歲的得服甲種兵（戰鬥兵）役，滿了三十五歲至四十歲的得服乙種兵（運輸兵，

這辨理兵役的

機關

中央為軍政部，每省設一軍管區司令部，一至二之行政督察區設一師管區司令部（廣東有五個師區若干縣設一團管區司令部，縣政府設兵役科（以前是兵役股），兵役科

大同酒家鐵定農歷三月初十日起延長茶市時間

溯自軍興以來海內人士紛紛渡港一時人口激增惟日常習慣微有不同其享用午點多在午間二時以後此稍檢廣州風氣者類能知之大同酒家為迎合居留僑胞完成食的使命起見加聘熟點名師努力予以調整將每天茶市由上午十一點起延長至下午四時止在此時間內所有鮮美細點蘇滬風味式俱精絕無間斷丁此調整初期用登報端藉資延接故一般評聯品茗者知此消息不辭遠道實臨也云



位元堂養陰丸

功用廣大中外皆知凡有久患肺病咳嗽氣喘胸膈氣滯者請服用之

各大藥店均有代售

廣州元堂製

兵仗，由鄉鎮長推行徵抽，將新兵到縣府送選，送管區附設的補充營，再授以專門和技術的軍軍事，經過相當訓練的軍軍事，才將這學和優越的新兵撥入正式部隊，嚴格選擇入伍，又經過若干訓練始上火線，担任勤務。這樣一個戰士，是要經過許多手練和許多調育才可能產生的，最近全國又成立幾所新兵訓練處，把新入伍的壯丁分團分營的廣泛的訓練着。至於普遍的國民兵，每省設有社會軍調處，每縣有社訓總隊部，每鄉鎮有訓練總隊部，分期的有練那過齡的農民或市民，那些軍事教官們，都是從軍校畢業出來的學生，或在軍隊裏服務很久的軍官，負着教亡的責任，練着一腔熱血，循循善誘地把他們所奉習的學識，灌輸給各個受訓者，所以兩年來，中國任何一個角落的壯丁，盡把怎樣持槍上子彈刺刀，衝鋒殺人的技術弄學懂了，祇要機會到時，他們便會施展這些技能去作戰。

因為×人××

的軍隊

××，屠殺，搶掠，×××，和×機殘酷的狂作暴行，許多人流離失所無家可歸，許多人父死兄亡，骨肉分離，這慘劇使每一個中國人，無論已未受過×人的械害，都有莫大的慘痛，感覺到如不参加抗戰，就無法逃出死亡圈裏，這樣憤怒着，嗚呼着的一羣，咬緊牙根地來踴躍應徵。是的，祇有當兵才能保障他們的生生命財產！祇有當兵才能消除他們心中的積恨與耻辱！所以這些新戰士蓬着向上前綫的好機會時，便人人如龍似虎，勇氣百倍，把藏在深處的民族幽恨發洩出來，並且他們如果入不到正式部隊，也跑到游擊區裏去打游擊的。

這些新戰士

當然是從農夫，工人，市民和各個階級的轉變過來的，但他們的作戰力並不弱於一老兵，著名的台兒莊，馬廬嶺，及武漢外圍戰諸役，以至現在那湘南各處的火綫，大多數是新兵加入作戰的功績，拿馬廬嶺之役來說，中國守軍約有舊兵八千人，新兵

一萬七千人，而來攻的×軍人數超過三萬人以上，軍械之優越，亦數倍於我，我能够堅守至四五個月而不移，且迭斬獲×軍逾萬。這種驚人的成績，是出×人的理想之外，×軍的意思以為中國的新軍隊，是不堪一擊的，但到後來，×軍所吃的虧，較之與一老兵，們鬥火，更為利害。現在中國的新軍，是愈來愈多，無怪×人為之焦急傍徨，因為×人現在才遭遇着真正的對手。在戰場上，新兵們表現的姿態，異常英勇，堅苦耐勞的精神，他們當老百姓時代已經習慣久了，那衝鋒殺技的技法和熟練多時，當他們守着一座小山阜，或一條戰溝，沉着在傷藥物下不動，等待×人的飛機，大炮，坦克車過後，便與出與×步兵鏖着戰，發揮着他們的堅強武力，把×人殲滅，完成他們的守土職責。

在前綫的軍士

是這樣的勇敢殺×，在後方戰士的家人，却得着很優美的待遇，如子弟可免費入學校，疾病時可免費留醫，家庭經濟窮困時，

政府與社會人士給以相當資助，及豁免很多種課稅的負擔，賍濟及谷倉等有優先享受權，同時，一個出征的戰士，他的地位相

等於一個中學畢業生，如果他們的宗族鄉村裏對於中學畢業生是有金錢，和

點恩惠，這樣，一般戰士很安心很光榮的在前綫服役。祇要我們反攻各項部

皇亞后大道中
加任亞厘行四樓

香港信恒
The Reliance Trading Co.
Kayamally Building
3RD. FLOOR
Phone No. 33645

三電話號
三三六四
五號

本公司專營出入口生意。直接代理歐美名廠汽油。柴油。車輛配件。修車用具。輕重機器。水陸電力發動機。五金屬原料。整船上用品。貨質優美價格從廉。定現現購。均可任便。本公司信用昭著。起貨敏捷。曾經惠顧者。有口皆碑。如荷垂青。曷勝歡迎。

即單車賽跑！



壹第私登隊軍盟

日本之財政經濟政策

(大藏大臣)石渡莊太郎著

李 焯 明 譯

(譯者識：本文發表於五月一日出版之「經濟學者」雜誌，該雜誌係東京「日日新聞」所編之經濟旬刊。作者是財政大臣，故所講的話，甚為含蓄，且多雙關，譯時頗覺困難；惟譯者仍儘力用直譯的方法，以期無失原旨，並予我們以親切研究之機會。文中支節之處，曾畧刪多少。日本之國債數目，業已到達一百七十三萬萬圓之高額，現在由藏相的口中道出，便值得我們注意。)

(一)

在本年之預算，一般會計爲四十八萬萬圓，臨時軍事費爲四十六萬萬圓，合計爲九十四萬萬圓。這預算是相當的龐大了，可是用不着驚駭的。所有急激增大的預算，除了用借款方法(即公債)作挹注外，別無他途；本年之公債，發行預定額爲五十九萬萬圓。這公債財政的結果，問題並不是沒有，若果用稅金全部來作挹注，則勢必引起租稅蒸蒸日上，在今日稅金所收，有廿二三萬萬圓，合郵票、烟草、專賣等各種收入，可得三十萬萬圓之程度

。除開這稅金外，還須用六十萬萬圓之借金(即公債)來作挹注。爲了向國民借金，今日政府所用的方法是有兩種。其一，是托郵政局售出公債，郵局售出公債，截至今日止，已達六七萬萬圓；其二，大部份的公債，由日本銀行承受。政府先用日本銀行鈔票來作支付，但竟引起一般人之一資金撤布之開議，政府不過爲支付着必需的支付，並非胡亂撤布可比的。於是國民手持鈔票爭赴日本銀行購取公債，這樣公債才可消化了去。因爲政府不出國民應收受金錢(鈔票)而自己先

來撤佈金錢，所以如果那些鈔票不返還日本銀行的話，則鈔票在市場中便成氾濫之潮了；如到了氾濫之時。若不增加物的生產，則鈔票與物之比例就失掉均衡，物價便會急遽的騰貴，故多發巨額公債的國家，對於所撤佈了的鈔票之收還，若不詳加考慮，必會給予該國的財政和整個經濟界以惡劣的影響的。(譯者按：依照這一段所說，日本的財政政策，簡言之，即由政府發行多量的紙幣。然後希望人民用紙幣向銀行換回公債。夫紙幣與公債，同爲政府之信用債券。紙幣於膨脹之後，究可以換取物品，公債縱能得到折扣及利息之待遇，惟其價值終爲「期待的」而非「現實的」。持此推論，日本之持幣人，那肯以幣易債？今日債竭期中之日本財政政策，說穿了，便祇有「膨脹通貨」，並無「公債政策」！石渡莊太郎縱極盡掩飾之能事，然衛以財經原理，適保赤裸裸地暴露了日本財政之危機！所謂「資金撤佈」便是「通貨膨脹」的別名。可改的是名詞，不

香港中國國貨銀行

經營一切銀行業務 兼辦儲蓄

德輔道中鐵行

電話：三三二二八零
三三二二八一七

解決本港柴荒問題

四維公司 安南鴻基 無烟白煤

南北行街 電話二五零零九 二二一九四

平時每月燒柴十元燒煤三四元便足
無烟無臭清潔衛生燒後無存煤屑
特聘名匠改造爐灶不取工金(材料自備)
製有小型煤爐專供樓居小家庭燒用
自備汽車運煤零沽一担包送上門

唔怕窮，最怕個肚唔爭氣，若要爭氣，

請速到永吉街五號二樓。請求

上海林麗娟婦科女專家

精醫婦女婚後多年不育，發育不全，殘頭舊症，諸般暗病，敢以名譽作保，限期一個月成功，若有懷疑，請剪此告白，到診免費，並送紅白痢散，

老
名醫 謝德安 專 肺癆吐血 尿糖 跌打

五洲療病院永吉街五號二樓電話三二六八一

抵抗經濟侵略，莫若愛用國貨

香港中國國貨公司

是反經濟侵略的最前鋒，同胞愛國，從速購用，國產日常用品，應有盡有，

可改的却是事實！再看日本需用公債六十萬萬元。而目前認購的僅得六七萬萬元，姑勿問六七萬萬元之數，有無不確的總額，縱令全確，亦僅係總額之十分之一而已，試問其餘十分之九，將從何方羅掘？此種數字，既宜之於×國財政當局之口，日本如有頭腦清醒的人，聽了祇存寒心！！）

朝自中日事變發生以來之九個月時間，（日本政府）公債發行額，已為六十五萬萬圓，其中四十五萬萬圓係事變公債。明治四十五年間，大正十五年間，昭和五年間日本之國債，所積聚之數目，約為六十萬萬圓。該期間是有日清日俄之戰役，公債也僅是那樣程度。但自從有了滿洲事變及其他事變以後，財政便急激的膨脹。昭和七年（一九三二年）以來，每年要發行七萬萬至十萬萬圓的公債。嗣此六七年間，約增五十萬萬圓之公債，及至今年三月廿一日止，公債已達到一百七十三萬萬圓。把五十萬萬圓之公債發行出來，而同時期又不使經濟界受到惡劣影響者，那須要政府之慎重考慮與國民之努力。從前日清戰爭部全是由借金支持的，結果祇是發了二萬萬圓公債。日俄戰爭也不過用了十萬萬圓便了。可是今次之事變，業經朝野協贊之預算總額，亦已超過一百十九萬萬圓，今後還須許多長期建設費，事變關係各經費，凡此諸費其一大部須要發行公債以作挹注。

如前所述，公債發行，其法多由日本銀行承受，日銀承受後乃多發鈔票於市場，國民或直接向以此鈔票購買公債，或存入於銀行的郵局，而銀行郵局即將其等存款購買公債。於是鈔票便在日本銀行，政府，國民之間循環往復，密借便由此而得消化。事變勃發以來，六十五萬萬圓之公債，其九成以上均用此方法為消化。假設公債，不被購買之時，而物之被買却用散布市中之鈔公票，則物價必騰貴反之，公債之被買，係用國民貯蓄之金，則能得必要之資金便可作為物價騰貴抑制之助。所以政府由去年春季以來，刻意提倡國民貯蓄運動。五十萬萬圓程度之公債發行和三十萬萬圓程度之出產擴充資金，

投稿簡章

- (一) 本報以援助前方長期抗戰發動後方經濟建設以期達到「抗戰必勝建國必成」之目的為宗旨
- (二) 本報稿件除由本社同人及特約撰述與各地特約通訊外並歡迎邦人惠稿
- (三) 投寄之稿不拘文字語體請繕寫清楚並加標點符號如附圖說明請用黑墨繪成
- (四) 本報歡迎下列稿件：
 - 一 分析法西斯國當前的各種困難問題
 - 二 揭露法西斯國的弱點與危機
 - 三 查探□□經濟上所遭遇的難關
 - 四 暴露□□與德意結交的秘密及與其他各國的關係
 - 五 提議如何施行經濟抗戰方案藉以加速□□經濟的總崩潰
 - 六 報告民主國的輿論消息
 - 七 介紹列強的國防工業
 - 八 提議如何發展後方經濟藉以加強抗戰力量的方案
 - 九 鼓勵海外華僑回國投資共圖振興固有的農工商實業並合力建設大規模的國防工業以期達到復興民族之目的
 - 十 介紹國貨的優點並提議如何改良國貨的方案
 - 十一 投寄譯稿請附原書如原書不寄來則請詳示原書名稱作者姓名出版年月及地址
 - 十二 投寄譯稿請註明者姓名與通信地點以便介紹
 - 十三 投寄之稿務請與否不能豫先奉復原稿亦不能寄還但滿五千字之長篇經投稿人豫先聲明並附還稿郵票者如未揭載可以退還
 - 十四 對於投寄之稿本社有酌量增刪之權
 - 十五 投稿經揭載後由本社酌奉現金報酬不預先商如寄稿人欲預定數目者亦可於寄稿時聲明
 - 十六 投稿標價由本社按照地址寄奉投稿人於文稿寄出一月後如尚未收到酬資請即來函查詢但以寄出後六個月為限逾限本社不再負責
 - 十七 除與本社有特別約定者外投寄之稿一經揭載其著作權完全歸本社所有不得再在他處發表
 - 十八 投稿請即郵寄香港德輔道中國民銀行六樓香港商報社編輯部勿寄編者個人並勿在稿內夾入他項信件重要之稿並請掛號郵寄以免遺失

香港商報社啟

合而成爲一年八十萬萬○貯蓄之目標。業已由去年初頭起樹立。其結果七十三萬圓程度之貯蓄，該可滿意的實行。貯蓄之購買，若遇金之貯蓄刀不能旺盛時，則公債難能消化，今日可得如此良果，不能不歸功於國民之旺盛貯蓄力，故本人對於今後我國之旺盛貯蓄力，殊堪預祝。

(三)

去年預定發行五十六萬萬元公債，但發行額未達到所預定者，難道今年便能達到嗎？(譯者按：去年尚未能達到所預定者，嗚呼吃黃連，有苦自己知!)今年須要發行五十

九萬萬圓公債，此外，還要一筆擴充日一滿一華的生產力之資金，因是，計日一滿一華生產擴充資金四十萬萬圓，計公債發行六十萬萬圓，合計一百萬萬圓之貯蓄須於目下努力運動的。

然而，國家之財政非全靠公債，亦要靠租稅的；但我國的租稅亦成問題。昭和六、七年，(一九三二、三三年)頃之稅收爲七萬萬元程度，昭和九年，臨時所得稅增徵三千萬元，在昭和十二年初有三萬萬元程度之增稅，一萬萬圓之增稅，在昭和十三年(一九三八年)四月有

三萬萬元之增稅，今年有二萬萬元程度之增稅；結局，在這二三年間實行了八萬萬元程度之增稅，而本年之稅收，估計有廿二萬萬元，其中包括上述之七萬萬元，其他爲八萬萬元之增稅收入，殘餘(之六七萬萬元)者，悉爲自然增稅。國家撤布了的多額的鈔票，爲公債之消化及其他各種方法給收了去，而增稅底購買力之吸收，亦濟着異常的大功効的。有些人說，政府在最

近的將來恐怕還有更大的增稅，這看恐怕財界的實情。恐怕也有必要的。(譯者按：膨脹通貨走不通，又在租稅上面轉念頭了)

自辦歐美各國洋紙 現貨常備 均定款式 蒙辦出入 口各江什 貨諸君光 顧留意焉

號六十六中道漢干港香

啟

泰洋紙公司

KAI TAI & CO.

PAPER MERCHANTS

IMPORT AND EXPORT.

66, Connaught Road, C. Hong Kong.

Telephone 21570/21571

R. O. Box 311, Tel. Add. Kowloon

線紗成華紹介



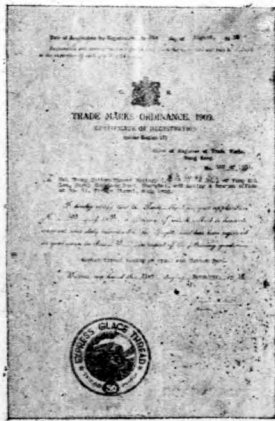
本廠工員起見請各界人士注意
精製各種機器
專聘技師
組裝各種機器
線花細製
顯花細製
花線細製
各色布

紅獅專爲註冊商標依法呈請工商部商標局經濟部江海兩省各埠分銷處
就地商會註冊商標並由軍政部軍需署財政部及上海中棉紗業公會
悉心研究努力奮鬥出品優美品質堅固耐用由是推及全國貨物均有
所贊許社會認爲海利豐出品爲此特推舉爲全國貨物之冠
在本港設立分發行所並新出飛機車等件或經銷處接洽無不歡迎
貴客賜教請駕臨發行所或經銷處接洽無不歡迎

上海華成紗線廠駐港發行所

香港油麻地白加士街八十一號(電話五零三參七)
總發行所上海一北浙江路天潼路西源茂里
製造廠海界一海寧路克龍海路口

貨國全完明証



戰時的翅膀

美國蘭多夫陸軍航空學校巡禮

作者以航空事業，為我國抗戰期中最應加緊發展的國防事業，特將月前到蘭多夫飛機場的印象寄返為國人參考

美國德沙

紐美 士省 Kansas 蘭

特約者 多夫飛機場

航航 周而西私三里

為慶 牛，用鐵綫圍

繞之，是美國陸軍唯一的

初級訓練飛機師學校的所

在地，從新安東尼奧 (St. Angelo) 到蘭多夫飛機場，

要西行十七里，有一條極

宏偉的闊大公路直通機場

。場的外門兩層，以三台

土建造而成，經過外門，有

一較小的公路，直連行政

機關所在的建築物，這建

築物的門首，蘭多夫機場

的空军部隊正在巡遊表演

，是我人無倫在那一天到

這裏來都可以見到的情形

概。在蘭多夫的平原飛機

場上面，我們每天可以看見

一隊一隊的美國青年陸

軍，在這裏練習航空機師

的課程，這裏的上空，也

是裝新進機師們用作練習

飛行的空間，他們的目標

，就是要養成個陸軍部隊

的最精練人員，在戰時去

效忠祖國。在這個以武力

為上的國際環境的國家，

個個都是在加速度地擴充

軍備，美國雖然是與這個

混亂的世界隔離得遠一點

，也不能例外地安準備應

付戰爭的來臨，因而蘭多

夫飛機場所變化出來的小

島，是現目美國最需要的

機師的數目

蘭多夫機場現有的陸

軍機師二千二百五十名，

負責駕駛一千三百五十架

最上乘戰鬥機去出戰，依

照國會最近的建軍規條，

不多兩年，美國陸軍將有

三千三百架最上乘的戰鬥

機，需要四千六百六十個

精練的駕駛師，所有這個

數目，都統統是從蘭多夫

訓練畢業的航空人材。

况

蘭多夫飛機場，是美

國陸軍唯一的訓練機師的

初級學校，美國人常常誇

贊是世界上一最著名而最實

質的一間，認為世界上任

香港 淘化大公司

管理科學化 製法衛生化 精製衛生醬油 衛生罐頭食品 暢銷南洋群島 堪稱國貨上乘

總發行所：文咸街五十一號 電話：二二三三 廣東：九龍 電話：二二二二 香港：九龍 電話：二二二二

製 造 廠 角 頭 牛 蘭 九 六 五 大 五 五 六 五

香港汕頭商業銀行有限公司 擴充滙兌押滙廣告

本行為應時勢之需要特設法溝通福建及潮州各地滙兌凡福建省內不論遠近各區及潮州各縣鎮俱可通滙數目多少一律歡迎手續簡便滙費公平并經營新加坡八打威仰光等埠押滙貴客若有上述出口貿易而欲押滙者請惠臨商量 行址南北行街四十八號A 電話三式八四七 總經理馬澤民啓

資產物業 創造維艱

水火無情 易招災患

欲謀安全保障請向本公司接洽定能使君無事安 全有事安享也

香港永安水火保險有限公司

地址：德輔道中式伍號 電話：貳貳〇壹柒號

無線電播音之音浪傳播法

伍景昭

無線電播音事業，發達得非常迅速，成為各文明國家政治，經濟，文化，教育，的不可缺少的宣傳工具。無論大都市，城鎮，鄉村，都有這種空中波瀾——無線電波的勢力。

這個普遍的事業，隨處都可遇得到，但對於專心致力於無線電播音的技術員工的生活，卻很少人知道，這一輩專心致力研究收音機如何製造，如何改良的技術人員，世人通稱為「空波的穩士」。

就是把世界各地的新聞，娛樂，傳達至最偏僻的鄉村的施恩者。

收音機製造家，並非常到探訪播音的大員，自己也不常作廣播的演說，他們住在很遠很遠的地方的一間銻質流線型的小室內。計數播音的事宜，就是在此起點，他們最常到的地方，是一間建在小河邊的石屋，那裏，裝有傳播聲線的天線，這位技術工程師，便在此地消磨他的歲月，常常在巡視屋內裝置的傳播配備的運用靈活，美國哥倫比亞播音臺，分佈在全國的一分站一百一十五個，這一百分五個站，願用幾千位的收音機技術工程師，多是居住離城市五里至三十里的。

哥倫比亞播音臺的最宏偉與最休靜的收音機的工廠，是在紐約市的一間工廠，是從馬地亞大道 WABC 站廣播出來，秩序，是從馬地亞大道 WABC 站廣播出來。由建築在紐約西區 WABC 的收音機送到最上層的空室「以太」。從紐約的播音台到紐桌西的轉音車，可搭火車或是公路車才可抵達目的地。這裡的轉音浪廠，佔地甚廣，建築在泥沼濕土的上部。那一切的小動物，如雉鳥，松鼠，麝香鼠和梅花鹿，都是常常在廠四周出沒。

無線電播音公司要把轉音浪的工廠建在最休靜地點的原故，據溫徹 W.B.E. 廠長李文紀比氏說是一轉音浪要裝置天線，而裝置天線需要很廣闊的地面，城市中要買一段廣大的地段，是很昂貴

因此最好就是建在僻靜的鄉村裏。第二個原因，就是許多接收無線電的人們，仍應用最古式的收音器，這種古舊的收音器，是沒有收受靠近的雄壯轉音浪的可能，轉音浪站，若建在城市的中央，則有許多收音人們，沒法收受別個播音台的秩序。第三個原則，實際上是最主要的，平地是最富音浪的傳遞力，平地中猶以濕土為適宜。因此我們的轉音浪站，是設在鹽沼的濕土附近。

轉音浪的技術人員，老早已有一空波穩士一的名稱，他們的廠屋，更建在僻靜的鹽沼之間，使他們的生活，更加的與平常人距離得遠，成為雙重的一穩士，在春天雨水多的時節，和附近河流佈滿了積雪的時候，他們便沒法子以火車或公路來直接交通，故常置備小舟以應季節的需要。以小舟為往來工廠與住屋的交通工具。倘需要潔淨的淡水為機械室之用時，要划船到附近的小城鎮，這樣一天

永安銀行

專營：來往存款儲蓄
匯兌押匯按揭保管信託及銀行一切業務

設備最新式堅固鐵寶箱出售各項詳細章程函索即寄

香港永安銀行啓

華僑銀行有限公司

華僑銀行係新嘉坡和豐華商華僑銀行合併而成在英屬海峽殖民地註冊為資本最雄厚之銀行業以便利華僑顧客扶助工商為職志

資本總額：新嘉坡幣肆千萬圓 已繳股本：新嘉坡幣一千萬元

業務：專營各種存款押匯國內外匯兌及一切銀行業務

總行：新嘉坡 分行：上海 廈門 馬六甲 吉隆坡 檳榔嶼 仰光 泗水 占卑 吉蘭丹 芙蓉 巨港 海防 峇株巴轄 怡保 暹羅

通匯處：世界大商埠皆可通匯
香港分行：大道中門牌十三號

廣東省銀行

經營一切銀行業務 各大商埠均通匯兌
分支行處遍設省內 華僑匯款尤為歡迎
香港分行 遮打道五號

- | | | | | |
|----|----|----|----|----|
| 汕頭 | 豐南 | 海康 | 台山 | 羅定 |
| 韶州 | 開平 | 連縣 | 開平 | 興寧 |
| 梅縣 | 梧州 | 南雄 | 梅縣 | 河源 |
| 德慶 | 赤坎 | 肇慶 | 潮安 | 樂昌 |

的來回十多次，也是種常事。倘天氣過於惡劣，他們簡直不回家去，就隨便在簡裏塌宿一夜。這個工廠，爲利便技職員工不返家用膳起見，設有最新設備的電器廚房，一切的工具，都以電力發動，非常整潔。

溫廠(Warm Plant) 是用石塊建造的房子極寬敞，距離廠屋幾碼的地方，建有一兩間小屋，屋旁建立一個五百五十尺高的鋼塔，與其他的設備完全隔絕。廠屋的第二層樓，完全是發電的裝置，內有送器轉動機，溫清機，蓄電器，與冰凍水的機件。電力由兩處傳來，集中於電廊之上，這一張電廊，放在廠內最後一部，有四千四百度弗打伏的電力。從這裏收蓄這四四千四百度爲四百四十度，然後便傳送到廠的內部，繼由轉音機發爲一千八百度，是爲可用的電流。二樓有兩個轉送音機，一個有五十基羅瓦特的電力，供給奇命比亞電台以八百六十度的五十基羅瓦特電力。該轉音機負責供給 WABC 台。

其餘的一個，名 WAKE，分出五次不同的發動，每次發電十基羅瓦特。紐約市奇命比亞電台發出的秩序，由溫工廠用電話線轉送，音波的振動與普通通話電話的振動數相同。溫工廠用來傳播音的主要器具，是一塊很細小不及一寸八分大小的石英。用一個沒有空氣的透得進來的小盒裝着，裏面的溫度，常在華氏五十五度之間，當電力傳到這塊石英的時候，石英立即振動，振動度數，每分鐘八十六萬次。這個振動，便是 WABC 播音台的音。

溫廠轉送音機的神經樞紐，是在廠屋正部的第二層樓，這裏裝有六個放大器，並六個驗音管，有幾個音需要一萬八千弗打電力發動，技術工程師在這個時候得特別留心，否則偶然給一個站者聽來的時候，全部轉送音機的機件，也要連帶燒毀。這個神經樞紐的所在地，是沒有人可以走進去的。要更換新音時，須工作敏捷，把電流完全制止。雖然這換電管是非常的長大，更換的時間，不過兩分鐘。

溫廠內的工作，是由十二個技術工程師，一個總監，一個巡視廠內的人員，兩流司理。每天早上時至六時三十分，轉送音機已完全把廢浪得到空閒，但廠內的機件，仍得留一依舊發動。實際上講來，值夜的工作，且值日的修理，就是在夜間進行的。廠內旁的主要工作，就是管理該廠工作系統貯存的一部。用一個木箱裝滿存存的記號唱片，詳細說明某個轉送音機的發電音會用過若干的次數，置電音的號數，電音的購置日期，安裝電管日期，每張用很明顯的紅墨水記號起來。每朝早晨，由總監一

探視每張的記錄，決定某管所應工作的時間。最大的一百至五百個鐘頭。當電音須要更換時，由值夜工人在音波已傳到空閒時的夜間更換之。如不需調換，也得試驗其尚能工作的期限。

溫廠內的播音秩序，是日夜不停地的流傳到來，每個房間最少備有一個收音筒。又全廠設備幾十個安全器具，預防有意外事故發生時臨時應急。如神經樞紐室內設有大鐘錶，遇高電力把電線燒斷了的時候，這個鐘錶可在一秒鐘的時間內將既燒了的電流，轉回原有的地位。

溫廠內的工作，是由十二個技術工程師，一個總監，一個巡視廠內的人員，兩流司理。每天早上時至六時三十分，轉送音機已完全把廢浪得到空閒，但廠內的機件，仍得留一依舊發動。實際上講來，值夜的工作，且值日的修理，就是在夜間進行的。廠內旁的主要工作，就是管理該廠工作系統貯存的一部。用一個木箱裝滿存存的記號唱片，詳細說明某個轉送音機的發電音會用過若干的次數，置電音的號數，電音的購置日期，安裝電管日期，每張用很明顯的紅墨水記號起來。每朝早晨，由總監一

探視每張的記錄，決定某管所應工作的時間。最大的一百至五百個鐘頭。當電音須要更換時，由值夜工人在音波已傳到空閒時的夜間更換之。如不需調換，也得試驗其尚能工作的期限。

南京商業儲蓄銀行 香港分行

為僑胞解決戰時滙路

內地城鄉 均可滙到

匯費低廉 交收快捷

行一香港干諾道 電話一經理部：貳貳貳壹伍 址一中六十五號 話一營業部：貳貳貳壹柒

福建建省銀行

全省遍設分行處庫所七十餘單位各縣市鎮

通匯簡穩便捷取費低廉

資本國幣五百萬元

總行：福建永安 分行：福州楊橋路

香港辦事處 遮打路太子行二樓 電話三一五二九

上海商業儲蓄銀行

民國四年創立

資本——五百萬員

公積——七百陸十萬員

香港分行皇后大道中

電話：三一六一六轉接各部

經營一切銀行業務

科學救國

「哥羅絲爾」新發明黏性體——橡皮的勁敵

不透水，不着火，不腐爛，不腐爛，能伸縮

廷憲寄自紐約

人類日常通用的紙袋，自科學化世界發明了新的黏性質後，用新黏性質製成的紙袋，可以載油，載水和一切液質，也不會有透到外面的跡。這種新的黏性質，是美國格力芝樹膠輪公司(Grafton Company)化學家(G. C. Fitch)發成功。這種新黏性質，名為「哥羅絲爾」(Goroseal)。

用這種新黏性質「哥羅絲爾」浸過相當時期的紙張，便能載水載油也不會透出外面的了。化學師們可將這類的黏性「哥羅絲爾」的成分變為像菓醬般的柔軟體，又能使其成份加重，變為像骨幹般堅硬的固體。

「哥羅絲爾」的形成，是用焦炭，石灰石，與鹽混合製煉而成，這三種礦質，發生化學作用，變成氯化物，再加以適度的溶劑與黏性物，遂成爲與

橡皮樹採取出來的樹膠同樣的有彈力與不透水。看來與樹膠無異。在實用方面，比樹膠高出幾倍。「哥羅絲爾」有抵抗日光的熱力，能伸縮，能抵抗最猛烈的侵蝕藥劑，酸質與水力。與油質或其他化學混合劑直接接觸時，不會膨脹；受最強烈的氧氣與臭氣薰陶，也不能腐爛；火燒不破；爲最理想的電器絕緣體。

輪船，機器廠，從前採用的活塞，均未能盡適合上述各條件，現在用哥羅絲爾製成的活塞，便能解決一切了。高壓力的輸油管，應用「哥羅絲爾」堵塞後，經過一千七百萬次的敲擊，全無漏油的形跡。化學實驗室試驗管，用最薄最透明的「哥羅絲爾」製成的，比玻璃來得耐用。牠有玻璃的透明而又不像玻璃般可以破碎。

普通棉織品，便可成爲能防日光，防水，與小窩綢的衣料了。用哥羅絲爾浸過的綢綢，現在美國各處的綢綢行，都可以買得到。這種用「哥羅絲爾」滲過了綢綢或布料，可用作衣服，家當各種的帳幕，雨衣，窗簾，雨傘，雨帽，小兒尿布，糧食袋，圍裙等用具。這種布料，絲綢，與普通衣服布匹般，可用車衣縫之，或用人工縫之，又能用熨斗熨。

電鍍鐵的腐版，從前

每日需加機膠質一次，現在採用「哥羅絲爾」以後，可連續使用幾個月，也不用重新再塗。

「哥羅絲爾」是電器事業最理想的絕緣體，牠的特點，在於能避火，經年不腐壞，爲家庭上，航海，航空器裝置的最適宜的物料。又哥羅絲爾極容易着色，能隨時染成各種的面色去配合房內傢私佈置的色澤。

T. O. WONG & CO., LTD.

道安行

香港大道中六十號五樓

經營：

出口：桐油 茶油 桂皮
電筒 火柴

入口：五金 什貨 樹膠



健康活潑
的嬰孩無
不愛服宏
興鷓鴣菜

宏興藥房

宏興藥房香港
號一九一道敦士莊港香

戰時文學

西班牙的寡婦

Wallace著
小柳譯

「自從阿范索王被趕
逐以後，加羅斯也和其他
富有的西班牙人一般，把
他所有的錢都存在倫敦的
銀行裡。這可以說是很幸
福的，他把八部份的財產
留給我，真是希奇！」

「爲什麼你覺得希奇
呢！」
「呵！本來他會可以
毫不經意地把財產留給他
的家人，那時，我一隻脚
便會把他們縛住，這就是
說，他們會歧視我！」

「你真是這麼掛慮！」
「也不十分，我親愛的，
我會告訴你嗎——我
想是沒有的，因爲這並不
是一件值得站在屋頂大聲
向人叫喊的了不起的事情
。當他的前妻安妮還活着
的時候，他已帶我在法
塊兒了。她病着，每個月
頭花了不少的錢。他的親
戚們時常在慫恿他，要他
叫我不必教他的兩個孩子
的英文課，立刻離開他們
。於是把他安置在市郊
的一間大住宅裡。你猜

猜，他跟着又做了些什麼
！」
「我沒有想像的！」
「他叫那守門人和他
的妻子把門鎖住了，不給
我出去。那時，我簡直是
一個監犯，但我時常高興
讓事情很自然地過去的。
到了那地步，我以爲在那
兒居留下去總比向英國領
事署請求救濟好得多，這
麼樣，我也找到一點自解
的安慰。可是我不能再在
充足的運動，後來我買了
一輛自由車，在花園裡
的小徑上踏。」

「你踏着自由車在花園
亂跑嗎？」

「我應該做些腳部的
運動的。我親愛的，幾星
期來我的腳已變得像聖誕
節的火雞一般的了。我唯
一可以出去的機會是和加
羅斯一起坐汽車出去。我
從來不叫他和和我一起跑
的，因爲我知道他以為像
他這麼在社會上混的人，
跑路會顯得不高貴的。他
大約有四十九或五十歲

的，不很肥胖，但是很結
實，很嚴肅。」
「爲什麼你不請求他
讓你自己出去呢！」
「我會試過的，但他
不高興。他恐怕我會碰到
英國僑民而離開他回到英
國去。其實，他用不着憂
慮這事情的，雖然我會加
入英國人民會，在圖書館
裡可以借到些書本，但是
除了幾個和我同樣的女教
師以外，我一個人也不認
識。而且他們在事情發生
之後，也不肯給人看見是
跟我在一起，因爲她們恐
怕會因此失了職位，當然
我沒對我爸媽提及一字的
，他們現在還以爲我在當
英文教師，我還不會上利
物浦看他們呢！」

「你要告訴他們嗎？」
「呵！天！不的。他
們能够不狐疑的，只要我
說在加羅斯死前不久，我
跟他結婚了。」
「事情是怎樣發生的
，我意思是說他是怎樣死
的。」
「呵！很不平常的死亡
！他是被槍斃的！」
「被政府軍？」
「當然！」
「殘暴的，我想他們

中南銀行

經營商業銀行業務

兼辦各種儲蓄存款

實收資本金七百五十萬圓 公積金式百八十五萬圓

總行 上海漢口路一百十號
香港分行 皇后大道中都參利街

電話三三五六五 三三五六八

鹽業銀行

資本及公積金——資本一千萬公積六百萬
總分行散在——全國各大都市

營業事項——一切銀行業務並代理四
行儲蓄會且出租保管箱

香港分行——德輔道中二二六號
至二二三八號

九龍支行彌敦道三五三號

香港東亞銀行

有堅固平安
藏寶箱出賃

電話二五七九零

是隨意向人開槍的！

「不，並不是這樣過分，他們也有選擇，而且我相信他們已經選擇了好一些人，但是，無論如何，雙方都是相等的有過錯的。」

「你真奇怪，你一點也沒有怨憤的語氣。親愛的，如果我的丈夫被殺死，我一定為成見而咒詛他們的。」

「呵！我不知道，我只以為這是他應得的。」

「應得的？」

「是的，一報還一報！」

「為什麼，你到地幹了些什麼？」

「他以最可恥的行動來對付一個到我家裡來避難的人！」

「對一個你相熟的人，」

「不，我以前不會認識他的。當國家黨軍佔領了這城市的時候，他跑到我家裡來，要求我把他藏起來，起初我不允諾。但是，他太年青了，最多也不過十八九歲。我告訴他可以和我傭人一起在廚房裏，如果有人來，我說他是我的傭人了。那時加

羅斯剛到城裡去，當他回來的時候，很不高興。他以為如果被查出真相，我們會危險的。但我却以為如果那小孩子被搜出來時，我們只當做不知道這回事，當那小孩是偷偷地跑進來的就可以。經過一陣爭論之後，他好像答應了，但是他却瞞着我，打電話給他的在警察局裡的朋友。當我正要入睡的時候，幾個兵士跑進來！我趕忙跑下樓看。他們把那青年人捉着跑進廳堂，那青年用譴責的目光望着我。我搖搖頭，告訴他這不是我的過失。我想他是能够會意的，因為他看見我的丈夫正站在門口和那隊長說話。幾天之後，我聽說他被槍斃了。當時我很惱怒。加羅斯却說我應該想辦法去營救那個可以和我做朋友青年。你說不太可笑吧？」

「報復的機會也來了，大約在一星期之後，槍聲漸漸地近了。有兩三次的空襲幾乎把我的靈魂嚇出來，接着政府軍又把這城市克復。因為事情作得太快，所以除了那些作戰的兵士以及幾個人知道風向

的政府官員之外，誰也沒有機會逃走。我的丈夫很胆怯，他知道政府軍會報復地槍殺國家黨員的，他想像到屋子後面的山上去，然後找機會逃到國家黨軍的區域裏去。我可以想像到他在黑暗中跑時想跑到溝渠裏，或是在傾坡上滾下來的狼狽情形。所以我告訴他不要太笨，如果有兵士跑到屋裏來時，我可以說我是外國人地害我們出去。這麼，他同意我的意見而安心地住下去。

很多日子都很平安地過去。當有貨車或是汽車的聲音經過時，加羅斯常常是躲在客廳的窗後偷偷地望著。第三天的早晨，那個到城市裏去的廚子，忽然很興奮地跑回來，告訴我們現在政府軍裏搜查了，加羅斯趕快地跑上我的寢室裏，躲在衣櫃後面。我把我那件最長的衣服揭起來蓋着他，又把很多摺着的被放在地上，遮他的脚。這太奇怪了，誰也知道那衣服突出部分是有入躲著的。我跑到室外面偷偷地笑。他一定

會奇怪我幹了什麼。我承認我是狠心的，但我實在不能不這麼做。我時常在最悲傷的時候哭著的。

「十分鐘之後，一輛車在屋外面停住，六七個荷着來福槍和連發槍的人跑到屋裏來，我告訴他們我們談話。我告訴他們我是外國人，他們也就走了，但我却叫他們回頭來。」

「等一會兒——我說。我告訴他們有一個與他們同黨的人跑到我屋裏來躲避，我應允他，但是有一個入却把他殺害了。一個入却把他殺害了。一個入却把他殺害了。一個入却把他殺害了。」

「當他們跑進寢室的時，我坐在餐室裏，把門關起來。我不能夠看着他們把他捉去的。」

「但你却做了一件恐怖的事情，親愛的，他是你的丈夫！」

「是的，起初我覺得太可怕了。但後來，我却覺得很有意義。我以為這完全是他應受的，他曾經給別人以同樣的遭遇！」

「唉！以後他們怎樣處置他呢！」

「對誰！親愛的。」

「對加羅斯！」

「呵！他們把他帶到附近的巷裏，當場向他面上放了一槍。」

「一天！實在可怕，你知道是你殺害他的嗎？」

「不要這麼冒昧；親愛的，我永不會這麼覺得。雖然你不會對任何人提及這事情。但是，你知道，很多人以為我只是爲着他的財產而幹出這事。」

「呵！我永不會這麼覺得的！」

「你也不妨這麼想！」

「唉！——」

飛亞公司

承印大小
中西文件
簿據文房
用品精製
象皮膠印
凹凸鋼印
諸君光顧
無任歡迎

香港詳臣道一號：

FAIR COMPANY

COMMERCIAL &
JOBING PRINTERS,
GENERAL STATIONERS,
BOOK-BINDERS,
RUBBER-STAMP MAKERS,
ETC. ETC. ETC.

No. 1, THOMSON ROAD
HONG KONG.
Telephone 31575

電話：三壹五七五

國際珍聞特輯

狗也盡點為國効勞的職責——各國競相訓練戰狗

以狗為戰時服務的傳遞者，歐西各國，多有設立專門部署訓練。蘇俄在莫斯科設有訓練戰狗的專門學校。日本自從一九三三年以來，也有一個訓練戰狗的專門機關。波蘭與意大利兩國，狗舍的存在，是非常的普遍。

訓練戰狗的原因很多。利用狗來傳遞後方醫院與前頭部隊的消息，經過相當時期，訓練出來的戰狗，在荒山野嶺戰場上往來傳達消息，比用差役快幾倍。又這些戰狗，能跨山涉水，在很短的時間內抵達目的地。發現受傷的軍兵的，這種戰狗，立即跑到後方醫院或隨軍救傷處報告。又如佈置軍用電話線的時候，把電線的末端，縛在軍用犬的頸項上的皮帶時，牠便會靜悄悄地把手話線安置得妥當。牠的工作，比人為的來的快捷，牠背上可負擔着些戰時必需品，戴上防毒面具，跑到前線去應急。

從歷史上的記述，藉狗的力量而獲戰勝的，有許多的先例。中世紀的時期，歐洲各國應用戰狗助戰的最為盛行。芬蘭人是訓練戰狗最出名的民族。他們當時的戰狗，極為敵國陸騎隊所崇拜。一七七〇年，拿破崙進佔埃及的亞力山打時，會得戰狗的助力不謬。一八七〇年，德國利用戰犬護衛軍隊的前進，保衛大炮的運輸，及軍隊露營的駐紮。

一九一四年歐洲大戰時，德國陸軍共有六百隻戰犬，同時在後方徵集數千頭適合加入訓練的狗。當時戰犬參戰，盛極一時，法國軍政部也於一九一五年通過頒令設立訓練戰犬的機關，一九一六年實行開始訓練。徵得參加訓練的狗共九千頭，在巴黎召集。視各犬對於某種工作方面較為適合的，分類各自訓練。自後戰犬貢獻於戰爭的，功績甚偉。

獨裁主義者——墨索里尼的養生法

意國獨裁領袖墨索里尼氏，以雄偉的身軀著。他自己常常稱讚身體的健康，是他人所敵不上的。嘗說自一九二五年大病之後，十餘年來，未嘗因身體羸弱而致荒廢着一天的時間。某新聞記者最近晉謁墨氏，詢及他的養生法，墨索里尼答說，不過是幾條簡短的法則。

「本人一遇感覺得要作病的時候，立即廢食二十四小時，這樣，每每可以防止疾病真的發生。」

「本人幾乎是個素食者，認酒類為最有碍身體的健康。至適度的吸烟，本人是不反對，但飲酒的習慣，則完全不敢嘗試。在盛大宴會時，祇作應酬上的小飲。歐戰停戰迄今，我未嘗吸烟，我不喝茶或咖啡。祇有時飲些葡萄酒。」

「勞作的人或是用腦最多的人，應當飲適度的燒酒，我也不會反對。」

「我每晚睡覺七八小時，從晚上十一時至早上七時。從來沒有間斷過，養成一個有定時的習慣。故一倒在床上，便能立即入睡。用不着什麼催眠劑或是日間午睡。」

倫敦白明罕宮——英國最大的房屋

世人很少明瞭英國倫敦白明罕宮是怎樣的廣大。在這裏說出來，相信許多人也要驚奇。原來裏面有二千多間的主要的房間。從中間一個大廳堂分出四處的大走廊。所有睡房，私家房間，都設在二樓，每間的窗口向着花園，是宮內風景最優美的一部。這個花園，是半天然半人工的，有高大的樹，細小的樹木，花草，和花局，園內栽植得千方百計，煞是好看。世界上有名的花木，都栽植齊全。

宮殿的中部，設有七十多個辦公室，是宮內辦事員與書記辦公的地方。有一層是專闢為宮內的貯存倉庫。宮內的廚房，是用最新式的電器配備的。祇中部走廊一處，已需要十二里長的深紅色地毯。

宮內設有自動的送餐車，有最新式的除塵器，有無聲的橡皮桌子，雖然皇宮的本身，是幾百年的宮殿，裏面一切的用具，却是世上最新式的。

THE HONG KONG BOOK READING CLUB.

MAGAZINE DEPARTMENT

會 書 讀 港 香

Read Magazines the CONVENIENT & ECONOMICAL Way!

Why not join us and save yourself the trouble of going to bookstores and select magazines yourself? We offer you a chance to read new magazines at very little cost. Through our magazine circulating scheme, each month you can read 12 different magazines, delivered to your door. Check any 12 magazines from the list, and mail to us the coupon below; you will receive your first copy as soon as you mail the coupon.

Every two days a new magazine is exchanged for the copy already supplied. Delivery is free but for those who live too far away a minimum fee for transportation is charged. Any soiling or loss must be replaced.

Rate: 1 month	\$ 2.00
3 months	\$ 4.50
½ year	\$ 9.00
1 year	\$18.00

本會雜誌部供給外國雜誌多種。利用流通辦法。讀者們每月祇用很小的費用。可以閱得到十餘倍代價的書籍。現定：
 (一)一月收費二元，三月四元伍角，半年九元，全年十八元。
 (二)每次一本每星期派三次
 (三)所借雜誌遇有損壞與遺失時須照價值賠償
 讀者可任擇下列各書之十二種。將下列表格填好寄到香港商報社本會。當派人送到。不另收費。惟寫遠處者。酌加送費。

List of Magazines

1. Asia—May
2. Popular Mechanics—June
3. Aero Digest—June
4. Current History—May
5. Esquire—June
6. Geographical Magazine—June
7. Illustrated London News—May 20
8. Ken—May
9. Picture Post—May 20
10. Saturday Evening Post—May 20
11. Sphere—May 20
12. Time—June
13. Film Fun—June
14. Science Digest—June
15. Look—May 17
16. Spectator—May 17
17. Reader's Digest—May
18. Screenland—June
19. Life—May
20. Scientific American—June
21. Popular Science—June
22. Liberty—May 27
23. Movie Mirror—June
24. Mc Call's—June
25. College Humor—May
26. American Home—June
27. Physical Culture—June
28. Britannia and Eve—June
29. Commentator—May
30. Cosmopolitan—June
31. News Review—May 25
32. Statesman and Nation—May 20
33. Cavalcade—May 27
34. New Republic—May 17
35. American Magazine—June
36. People's Tribune—May

The Hong Kong Book Reading Club, Magazine Department

Hong Kong Commercial News, National Bank Building, Hong Kong.

Please enter my name as a subscriber of the Club for.....months.....

I shall be glad to pay my subscription at the first delivery.

姓名

Name.....(signed).....

住址

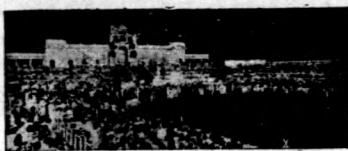
Address.....

Magazine Nos. Chosen.....



國際商品展覽場

(記者)



香港水

炮聲響了，那震耳的聲響把幾十萬的人們都趕走了出來。但是，往那裏去呢？炮聲到處都响着。在米字旗保護之下，沒有賣着紅話標記的飛機出現，香港是最合理的避難所在的了。這麼一來，香港便像鴿巢一樣，密濟濟地作滿了各地避難來的人。街道上，高跟鞋，皮鞋，布鞋，木屐，整天不停地移動着，那密濟濟的脚……向柏油路擠命

地踏，這麼的生的忙碌！然而，在這忙碌的脚上，却在向柏油路上擠命踏的當兒，惹了上華甫的病症——香港脚，天！你在香港，那能避免這病症，香港脚又名爛趾麻。在不知不覺中，你的紅紅的脚趾，忽然變成白色，癢癢也隨着來了，微菌把你脚上的皮膚侵食了，令你脚上的細胞消失了生命而脫落，微菌也更猖狂了，由一腳趾傳到他腳趾，由左腳傳到右腳。再者，在浴室，宿舍，游泳場等露足的地方，香港脚又從這人脚上傳到他人脚上。

就讓你的脚趾一直潮下去嗎？我親愛的讀者諸君，你們從這地避難來港，而卻在這異地惹上這討厭的東西，我是很為諸君擔憂的，所以我總在想替諸君找一位解決的方法，終於是給我找到了。永華藥行很努力地為諸君服務，替諸君創製了一種香港水。這香港水是根據微菌本性製造，只要用水向脚

趾上一抹，微菌立刻消滅，癢痛也沒有了，這是多麼令人欣喜的一種福音呵！

患香港脚諸君，請你立即用這香港水吧！

血中寶

值此因人季節，暑濕所浸，最容易使人感覺到倦備。早晨，本來是汝生龍活虎，精神飽滿的時候，但是為什麼汝都會感覺到這麼疲倦，精神萎靡呢？如果汝終日是這麼昏昏欲睡，那麼對於汝的工作有很大的妨礙的。這麼下去，汝會體魄弱，氣血兩虧的。佛標二天堂所創製的補品藥血中寶却能在充飽體內機能，加強新陳代謝作用，振發精神。因為這血中寶所售的滋養料，異常豐富，對體質虛弱，年邁疲衰者，服了都可轉弱為強，返老還少，這種參天造化之功，對於人類的幸福有很大的造就的。

應時物品
本港大道中美華有限

荷理活之花

品裝化 帶上偽証

指甲油·指甲水
杏仁霜·頭油·頭脂
頭膠·面粉·胭脂·唇膏



香港 理益司公限有祐長

售均店商博百司公大各

天壽堂姑嫂丸

怡婦女經病赤白不調

海狗鞭健腎丸

請即服之

片唱琴各機唱廠名國各詳統 機唱種各修精師技巧良勝特

三連著名製品

面美除斑水 掃除雀斑
天壇牌白藥膏 皮膚聖藥
香港脚藥水 腳趾腐爛

招請外埠代理

香港

司公限有造製學化達三
STANDARD CHEMICAL
WORKS, LTD.
65B, NATHAN ROAD.
KOWLOO, HONGKONG

公司新由美國運到大批男
女運動恤衫，款式趨時，
平價推銷，女界波恤每件
祇沽五毫。在這個天氣下
，諸君在辦公室裏坐悶了
，有空閒的時候必須找個
機會到郊外遊玩，來一個
遠足或是野餐，再不然，
便到海濱去游泳，美華公
司的男女界運動恤衫以及
游泳衣恰是汝所急需的。
其他的應用物品，美華公
司還許供給汝的。夏季星
期日美華公司更改營業時間：
由上午九時至下午一
時。

新出品

天氣熱了，人人叫渴
，凍飲品很熱鬧地上市
了，香港牛奶冰廠是香港
最著名的發售凍品公司。
平常所經售的凍品，真是
有口皆碑了。這次牛奶冰
廠有限公司又適應各界需
求，特新出鮮菓汁博士雪
糕條 (Fruitful)，那涼透
心脾的冰凍，妙如鮮菓的
美味，衛生清潔的調製，
都使汝有萬二分的滿意，
博士雪糕每兩枝售價一
毫，既經濟，又可口，請
讀者諸君不要錯過。

添飯！

我的讀者諸君，當汝

們忙碌碌地做完汝的工
作，回到家裏去時，在我
想像中汝們是應該歡歡喜
喜地得到一頓美餐的。但
是，為什麼當汝端上菜
來時，汝食不上幾口便皺
着眉頭，對着飯碗發怔呢
！這或許是汝的胃起了毛
病，或許是姨媽做的菜不
好，或者是菜不合汝的
胃口，但是，請汝不必這麼
皺眉不展地減少汝的飯量
，汝必須想個補救的辦法
，最好的辦法就是請汝明
天去辦公的時候隨便買一
樽天廚味精交給汝的女傭
人。叫她在每樣碟菜上加
上少許，那時，汝便會覺
得每一樣菜都是可口的，
汝的食量大大地增加，當
你姨媽替汝裝了飯，轉一
個身兒，她會聽說你很有
高采烈地吃着——添飯！

美酒

南非洲的風光，你會
夢想過嗎？葡萄酒的香味，
你是嘗過了的，現在此牌
的拔蘭地酒，為南非洲出
品，純由葡萄子製成凍出
來，那陣香醇的氣味，不
用我介紹，只要你自已去
嘗試，你立刻噴噴讚美，
你要知道美味的酒，不但
使你精神煥發，而且對於

你的身體也有很大的補養
。先生們，疲乏之餘，飲
一兩杯，提此你的精神吧
！我是多麼討厭諸君說，
「我精神不夠，今天的事
明天再幹吧！」

醬油大減價

香港新華醬油煉造廠
，為創立一週紀念，由六
月起至十四日止，特別大
減價兩星期，民生牌醬油每
樽二毫二仙，每五樽一元
，民生醬油每樽一毫五仙
，每七樽一元，民生副牌
醬油，每樽一毫二仙，每
十樽一元，多嘉醬油每樽
三毫，每四樽一元。蝦子
醬油每罐三毫，每四罐一
元，其他老抽生抽門市散
售一律照原價八折，總發
行所在干諾道中五十號。

大平賣

天福綢緞綢緞公司是
著名的綢緞莊，最近有六
批國產衣料運到，特舉行大
七折大平賣。廣東淨真紗
綢(拷綢香雲紗)湖杭熟
紗杭羅杭紡等之最新紗綢
，應有盡有。美亞電印綢
旗袍料每件一元四毫。最
新銀絲紗旗袍料，每件一
元八毫。這樣好消息，希
望大家不要錯過。天福公
司在大道中二六六號中央
戲院右隣。

艷麗而時髦的她



「口喻用」對而「形」MEM之
清潔爾美顏液潤滑使肌膚
白嫩增加艷媚



香港新華公司出品

錨膠鞋

價廉物美
經濟耐用

香港樹膠製造有限公司出品

西環新海旁電話叁零壹玖零

MEM(萬牌)半軟硬領襯衣

香港首創，科學製領，光潔常新，洗濯不變，
舒適，美觀，經濟，耐用

國民內衣製造有限公司出品

總廠：勳寧道拾一至拾伍號

第一分銷處：中環永樂街伍拾柒號

第二分銷處：灣仔軒經詩道四四五號

第三分銷處：油蔴地彌敦道三零四號

註冊商標



美國蘭多夫航空學校巡禮 (續)

飛行員的舒適

生活

從蘭多夫航空學校畢業出來的，學校當局支給每人七十五元的費用，有一位從那裏停留了八個月，時光的那裏留了八個月，非常愉快，所住的房子，是非常舒適，膳食也非常優美(據說加利飛行學校的膳食，還比蘭多夫的來得優美)。是美國陸軍最開名(軍校內的紀律嚴格而不呆板，在最初四個月)的訓練期中，學員是名為「童子軍」意思是說是一隻會行走而未會飛的小鳥，及至升上較高級的時候他學成飛航的大鳥，是可隨時訓練新加入來的新小鳥。

學生的交際生活，與陸軍的不相上下，軍官或是軍官的家屬與學生是很少往還的。不過軍官們也常常發出請柬，請所有的學員到家裏吃茶或是食餐。蘭多夫飛行學生，很少和威士勞軍校 West Point 的學員，多數是從威士勞

軍校畢業的，因此他們在社會也有相當的地位。航空學校的學員，不久變成爲空軍的軍官，是爲專攻航空學識的人員，他們也不和陸軍軍隊混合，學員中的成績優異者，每個星期六晚有特別的假期，他們可以在星期六晚星期日

晚才回來，他們便利用這個上好的假日，約新安東尼奧約女朋友出來，這一班常和軍校學生來往的，最多不過是他們在軍校一兩年中的短期朋友，給這一班女郎以極無禮貌的稱號，名爲「軍校學生的寡婦」。

訓練飛行員最不可忽畧的，就是練習飛行，不可太過急速。要知道過度的急速，許多的練習生，因此而喪命的不少。美國航空學生舉行集團試航的最後一次，是在歐戰時期。當時有不及兩月的訓練而獲頒得陸軍航空後進軍的證明書也有。故往往有種種的不幸事件發生。依照今日的軍用標準算，一九

一七一一一八年時的陸軍訓練機，史軍達士 Smith 與葛蒂斯 G. H. T. 是兩種患軟骨病的機件，而飛機師是實際上未曾練習過駕駛的。因此他們一旦升空，便有墮機，或不能把持飛行的慘事發生。計二萬二千個受訓練的青年飛行員中，在練習期內喪生的五百九十七人，能駕機安抵法國然後死亡的二千五百三十一人，因戰鬥而喪生的二百零八人。一九一七至一九一八年墮機而致把整個機場燒燬的，常有發生，計所有遇事的航空機，全是美國製造的。有些駕駛員，是加拿大皇家空軍部隊而在這航空學校訓練畢業出來的學生。加拿大駕駛師喪生的比美國的數目還要重大。

今日我們聽到歐洲航空學校學生在訓練期中死亡的，也不能在少數。現在蘭多夫航空學校在練習飛行的死亡率，每班百分之一。軍校現採取開除的辦法，凡有發現一缺乏飛行技能的，立即開除。

訓練駕駛員應注意各點

一七一一一八年時的陸軍訓練機，史軍達士 Smith 與葛蒂斯 G. H. T. 是兩種患軟骨病的機件，而飛機師是實際上未曾練習過駕駛的。因此他們一旦升空，便有墮機，或不能把持飛行的慘事發生。計二萬二千個受訓練的青年飛行員中，在練習期內喪生的五百九十七人，能駕機安抵法國然後死亡的二千五百三十一人，因戰鬥而喪生的二百零八人。一九一七至一九一八年墮機而致把整個機場燒燬的，常有發生，計所有遇事的航空機，全是美國製造的。有些駕駛員，是加拿大皇家空軍部隊而在這航空學校訓練畢業出來的學生。加拿大駕駛師喪生的比美國的數目還要重大。

今日我們聽到歐洲航空學校學生在訓練期中死亡的，也不能在少數。現在蘭多夫航空學校在練習飛行的死亡率，每班百分之一。軍校現採取開除的辦法，凡有發現一缺乏飛行技能的，立即開除。

今日我們聽到歐洲航空學校學生在訓練期中死亡的，也不能在少數。現在蘭多夫航空學校在練習飛行的死亡率，每班百分之一。軍校現採取開除的辦法，凡有發現一缺乏飛行技能的，立即開除。

今日我們聽到歐洲航空學校學生在訓練期中死亡的，也不能在少數。現在蘭多夫航空學校在練習飛行的死亡率，每班百分之一。軍校現採取開除的辦法，凡有發現一缺乏飛行技能的，立即開除。

訓練準確的駕駛師

在蘭多夫航空學校的駕駛成績優越時，他便給與特別的待遇。轉入特別訓練班。有特別的住房，給與特別制服，把頭髮剃成陸軍裝，先加入步兵軍期內統統熟悉軍校的軍紀。練習飛機棚內的一切基本知識，由教員專門負責教授。教員便任他自己去嘗試升空了。

從此以後這一隻初次長了翅膀的小鳥，便日益

雙翼機各種的飛行術畢業後，漸進而駕駛一架較重的單翼機，這種機實

實際上是戰鬥機的初等機件。在這個期內學習列隊飛行了，夜間飛行，每日在教室上課三小時，洞悉機內無線電，氣象測器等的管理。這樣地訓練四個月，繼而升入較高的專門的飛行班，到加利飛行學校學習如何打攻，如何追擊，如何作偵察，及如何轟炸敵機的技能；學習一切的戰術和認識空軍軍官的職責。在這裏訓練十二個月，得領取航空後備隊第二級上尉的薪金，成爲一個完全有準備的戰鬥員。

仿古宮殿式 夏日納涼台

中華酒樓天台 五月初一起

茶麵時菜全日不停市

每日二時後加製新式美點多種

隨到隨有 另設特菜多款

以應晚飯之需

六樓廂座茶市同時延長

地址中華百貨公司六樓 電話式一五一九

六樓廂座茶市同時延長

地址中華百貨公司六樓 電話式一五一九

一週間經濟大事記

編者

星期一：(本港)

- 一，符其燭及牛島農民，以當局仍未允准許收豬問題，昨再具呈請准收回成命。
- 二，英農務委員會昨收到廠商聯合會及電氣商會共捐一千元賑濟中國難民。
- 三，本港閩秀名流昨演劇籌款，成績優異。
- (國內)
- 一，粵省建設廳訂定潮韶路利用空車運煤貨物辦法。
- 二，粵財廳通令嚴禁民衆岐視中交農四銀行。
- 一廈門一地名鈔票。
- 三，粵省商會近遷韶關辦公。
- 四，南京市物價飛漲，僑華興銀行鈔票民衆拒絕使用，迫得自行低折價。
- 五，美德教士柳文培博士向汕頭美僑捐款購米一萬担往南澳救賑。
- 六，粵省財政廳整理已達收支適合之境。

(國外)

- 一，蘇聯政府正式批准蘇波兩國前於二月十九日所訂之商約。
- 二，加拿大工廠思市議會全體通過請政府禁輸軍需品運日。
- 星期二：(本港)
- 一，南洋商團購買水雷，擬捐鉅款，賑濟水災。
- 二，百個贈送前方將士。
- (國內)
- 一，中央舉辦農貸五十萬元，救濟洛南潢川一帶災民。
- 二，粵省南路高雷欽廉各州縣糧食貨物貨倉行棧等，一律奉令遷入鄉村，以圖長期抗戰。
- 三，澳門當局對米商任意加價，認爲不合，特規定，零沽加價不得超過二角。
- (國外)
- 一，德國向南斯拉夫提出五項經濟要求，(一)南幣那那對馬克匯率，應予提高，(二)

星期三：(本港)

- 一，本港華僑協會，撥巨款聖殖，救濟難民。
- 二，旅港新會邑人，在港積極籌募賑款。
- (國內)
- 一，廣州灣×貨充斥，以布疋，面巾，暖水壺，面盆，線衫，恤衫，等爲最多，且賤價傾銷。
- 二，鶴山縣交通不便，米價奇昂，每元僅購三斤。商店改開夜市。
- 三，粵省年度預算，擬定月約二百萬元，各縣郵局將恢復代理金庫事務。

星期四：(本港)

- 一，僑港中山四邑人士，極重視各縣之米費，擬聯請當局增加免稅米入口。
- 二，香港農院職工總會，
- 星期四：(本港)
- 一，英財相西門宣稱，捷克前存英倫銀行之款，已交回國際滙豐銀行。
- 星期五：(本港)
- 一，僑港中山四邑人士，極重視各縣之米費，擬聯請當局增加免稅米入口。
- 二，香港農院職工總會，

(國內)

- 一，粵建廳決請中央撥款舉辦農村放款，關於工業方面，政府擬助戰區附近工廠遷入安全地帶，並歡迎海外僑胞入內地辦實業。
- 二，廣州佛山之偽組織，近大倡「復業運動」以爲繁榮，惟結果無人開市，宣告失敗。
- 三，國幣價突然下跌，由五四七跌至五〇，又至四七(港紙計)之間。

(國外)

- 一，佛朗哥提出經濟政策，抑制輸出外貨，增加西貨輸入。
- 二，波大使訪英首相，要求金融援助，傳英已準備貸予鉅款，俾擴充軍備。
- 三，日本與澳洲商業協定，近已開始談判。
- 四，英下院促請英政府管理銀行。
- 星期五：(本港)
- 一，近因難民多來港轉往
- (未完轉那卅一頁)



鸚鵡牌牙痛水
能治一切牙痛



鸚鵡牌牙痛水
藥力充足 立止牙痛

主 風火牙痛 蟲蛀牙痛
治 牙齦腫痛 牙床腐爛

香港瑞昌西藥行總批發
各埠藥房商店均有出售

組九龍分會，改善職工生活。

(國外)

一，佛朗哥提出經濟政策，抑制輸出外貨，增加西貨輸入。

二，波大使訪英首相，要求金融援助，傳英已準備貸予鉅款，俾擴充軍備。

三，日本與澳洲商業協定，近已開始談判。

四，上海日圓匯值亦隨我國幣下跌。

(國外)

一，佛朗哥提出經濟政策，抑制輸出外貨，增加西貨輸入。

二，波大使訪英首相，要求金融援助，傳英已準備貸予鉅款，俾擴充軍備。

三，日本與澳洲商業協定，近已開始談判。

四，英下院促請英政府管理銀行。

星期五：(本港)

一，近因難民多來港轉往

(未完轉那卅一頁)

香港的市場

週來本港經濟市場評述(六月份)

——暴風雨中的金融專評

李來榮

把六月份第二週之本港金融市場巡視一下，人的心境所得的反應，已非昨週那樣平和淡靜。看市場中的擾攘人間，那麼衝動，緊張，複雜，神秘，有點像好萊塢正在拍演沙場馬嘶的一幕偉大舞台面。

看！許多人受傷倒仆了，許多人受傷倒仆了，令

(A) 一週間華幣升降表

聞話少說，且讓我介紹一下這週本港金融市場的特點吧。話說一九三九年六月七日上午十時起，

上海瀕釐渣打等外國銀行突然宣佈，暫時停止用國幣買取外匯一百，接着於中午這雷般的消息傳到本港市場，金幣震動，於是本港市場的表情是(一)驟然猛跌至四五(此為這週最低價)，跌了一個四枚出血的大交，(二)幣由四(一)七跌至三

二六·五跌至二二·〇(四)八九妙金每枚突升了兩毫餘，(五)聯帶着股票市場蓬蓬勃勃，前進不已，成交幾達一百萬元，打破了難於記憶的許多週的紀錄。附說一句，這週本人參看熱鬧，忙與疲，於此也乃暫不評述股票市場。請看以下所製的幾個變動的正確統計表。

(華幣) (星一)

(星二)

(星三)

(全星四)

(星五)

(星六)

國幣	五四·五三七五	五四·五一九	五〇·一〇	四六·五	四五·一
粵幣	三九·九五	三九·九三八	三八·〇〇	三六·六	三五·九
桂幣	二六·〇	同	二四·六	同	二二·〇

(B) 一週間外幣升降表

外幣	(星一)	(星二)	(星三)	(星四)	(星五)	(星六)
英鎊	一六·〇二	同	一六·〇三	一六·〇二	一六·〇三	同
美元	三·四三	三·四二五	同	上	三·四五	三·四一八
呂宋	一·六九七	一·六九四	同	上	一·七〇三	一·七一
西貢	〇·九五	同	〇·九一七	〇·九五	〇·九一七	〇·九一八
星架坡	一·八五四	一·八五六	同	上	同	上

(C) 一週間八九金升降表

(八九金)	(星一)	(星二)	(星三)	(星四)	(星五)	(星六)
八九妙金	六九·四二五	六九·四一	六九·六六	六九·六八	七〇·二二	七〇·一〇
八九大金	一一·五四	一一·五二	同	上	同	上

國幣風雨後之本港消息

我外匯基金未受壓力 (本市消息) 國幣價格雖告低跌，但目前已趨穩定。據可靠方面發表意見謂：在過去數週間，平衡外匯基金並無受任何壓力，國幣信用，亦無動搖，此為眾所共見者，然而平衡基金委員會於星期三日暫行停止維持責任，使大洋之外匯價格達到更佳的一經濟水準，庶使對外貿易得以平衡，猶憶一九三八年六月類似的辦法，曾加採行，直至達到八釐之水準時，此項價格遂繼續維持十二個月，並無變動，深信新的水準，現在經已獲得，並能堅固保持，許多物品，前係屬於舶來者，現已可在國內製造，據各方報告，本國預期的豐收，對於低減進口可有補助，政府購買軍火及其他物品所需之外匯，經已決定辦法，不致影響於外匯市場。最後平衡外匯基金，既已充厚，擴展此基金基礎之努力，亦已成功，當局維持外匯之力量，實屬不成問題，

港幣並無貶值

目前雖有滙率水準之調整，國幣將仍繼續獲得民衆之信任，蓋外匯自由交易時時皆得保證也。最近大洋滙率略有漲落，外間頗有人以為本港銀元價值，亦將之變動，本港財政司金錫儀，為免各界誤會起見，今日正式發出通告稱，港幣現在並無貶低銀元價值之意，對於一九三六年所定香港外匯政策，仍維持不變云。附錄本港流通鈔票類

今晨憲報公佈，本年五月份本港流通銀幣額，合計二萬三千九百二十五萬八千一百零四元，計開渣打銀行二千八百八十六萬二千三百七十八元，滙豐銀行二萬一千一百三十三萬二千二百二十八元，有利銀行四百一十五萬三千四百九十八元。

集中人力民力

共赴國難！發展工業農業，豐裕民生！

國幣跌價之近因速因

自入今年以來，國幣在滬港兩市，均逐漸下遊，非自昨日始也。其為何逐漸下遊，自然有其速因近因。不過昨日之突然猛跌，始大受世人之愕視耳。

猛跌之近因，當為我國金銀所採之機動數，以打擊X人銀界之機動專家最近積極所出之陰謀，而由香港外匯平衡基金委員會發命令上海滙豐渣打等暫時停止出售照往日價格之外滙，同時上海各銀行間亦未有賣出金鎊（但聞上海滙豐銀行於該日亦以每一法幣僅行八司令之價通融賣小數外滙於正當商人），此次我在市場上之突擊，全屬主動性可無疑，蓋國幣與日幣鬥爭，在年來之鬥爭史上，均站在上風，可由此事實證明係主動性也。

惟國幣下遊之速因，亦不足一景。竊以為經濟界之不景氣，即上海海關貿易之外增多及中國出口貿易之衰減（反面便是入超增大，外滙基金損失巨重），是其中之主要一點；同

時，日軍在波浪噴谷陸及繼續威脅上海租界，使得租界上之中外產業之安全發生問題，因而搖動投機者在市場中心心理而看壞國幣，遂令資金紛紛逃亡海外，亦為國幣跌因之另一點。

雖然自抗戰以後上海已變成孤島，但意外地資金之蓄積，非常龐大，而最可悲的，是此種金融資本，全用於於救濟外滙，公債，外國證券及地產等，一言以蔽之，上海巨大之資金，出路狹隘，用途無聊，用途無聊，則需要有限，需要有限，則價格自跌，次之，中國出口貿易，因長江與沿海遭受封鎖，淪陷區域擴大，內地工業合作運動尚未充分進展，故年來之出口貿易，設想當有減少一半，但入口貿易，却大量入超，我國因此所失外滙基金，自不在少數；故上海大美晚報亦有云：「上海最近大入超，在最近兩個月，每月被吸收去外滙二萬萬鎊，故此之決定停止出賣外滙，係中國不欲無限制的对上海之入超予以資助的（七日路透電）。

按一國幣值之下跌雖有許多原因，但其最主要者，當為經濟不景氣增加，以及國際貿易形成逆調所致。故此大我國幣之猛跌，倒全不關軍事政治上或國際形勢上，此可以放心也。

於此情勢下，吾人惟有望（一）我政府須迅速兌現全國生產會議所議決之要案。（二）龐大之上海之無用資金早日決心向內地移動，即連一向滙對經濟建設去！（三）多多以國內土產與外國必須之商品行物物交換，（四）全國朝野須努力推動「工業合作運動」以減少賈舶來品，多銷出口品，則國幣必然有洋洋之前途

本港市場 在國幣猛跌之新消息突發以後，昨日之本港市場發生如下現象，要誌之為（一）國幣開盤一五四·五〇，（二）自開盤以後銀行甚少買賣，而另一面賣出者極多，故國幣猛跌至一五〇·八九，但中間一度回升至一五一·五〇，惟迄上午收市時，祇

得一五一·〇〇，午後賣家仍衆，中間跌至一四九·三〇，但下午收市稍升上一五〇·一〇，是日公債五寸，息此三先。（二）至於甲滙，上午市况，因受新消息之影響，當然呈現波動，惟華僑銀行向大量吸進，吸進不下二百萬元，合計甲滙成交幾達三百八十萬，（三）英滙開倉以後，滙商紛紛吸進，現貨成交價至一司令二便士九三三五，其後需求陸續衆多，市情更緊，存戶索價至一司令二便士九〇六二五，買家亦吸進，除現貨外，各期貨均有成交，且成交數量頗大。（四）美滙自開倉後，買家亦衆，市情如英滙般趨緊，現貨與期貨均有成交，數量頗多。現貨成交價為二十九元一二五。再者，新消息傳至港中以後，聯帶着（五）粵幣

吾人認為吾國農業生產之標的，對內應實現有計劃有組織之生產，使農業能與工業相配合，以協調各生產部門之關係，對外應增加農產品之出口，以提高國際經濟地位。
錄全國生產會議宣言
（五元十元兩種的）由一三九·九三八跌落至一三八·〇〇，桂幣亦由一二六·〇〇跌至一二四·六〇。（六）八九金即猛漲，每枚猛漲二毫七仙，即前日之收市價之每枚值六十九元四毫一仙，升至昨日收市價之六十九元六毫八仙，（此段八日中午脫稿會報星島日報）

救傷聖藥 白仙丹 雲南日月大藥房各大大藥房 蘇丹 黑膏藥 痧必靈 跌打損傷 筋骨斷折 一經服用 此藥立能止血止痛 凡一切眼疾 婦女經閉 凡經服用 立奏奇功 無論新久 立即帶止



本廠純係華人資本創辦聘用本國富有電學專門人才精製各款儉電耐用光亮燈泡絕無發熱及暗黃之弊且燃點耐用壽命永久此為本廠出品特有之優點兼選辦歐美上等製造燈泡原料批發零售均表歡迎 諸君購辦請認明雙錫牌註冊商標庶不致悞

批發處 香港德輔道西八十三號
電話：二八九九
製造廠 汕頭地廟街二百二十號
電話：五七零八

(續第廿七日)

別埠，各旅店生意，異常發達。

二，本港廣州之交通鐵路與鐵道，均遭×強行封鎖，無法通運，

三，由港往汕頭之輪船，仍照常通行，貨物運輸無阻均無影響。

(國內)

一，上海英商輪昌紗廠工潮事件，現又擴大。

二，我表示停止購買外匯對×策畧，此對於我金融前途絕無影響，

三，與省徵募委員會清查匯日貨推銷及奪取外匯，均受打擊。

歷次捐款，將公佈以徵民信。

(國外)

一，英國現貨出希臘二百

萬鎊，土耳其一千六百萬鎊，羅馬尼亞五百萬鎊，現並擬將放款額提高至六千萬鎊。

二，瑞典計劃以三千七百萬元之鉅款，擴充海軍。

三，英總督與美締結商約，如戰事發生，兩方交換原料品。

四，美參議員狄遜提出美緊急金融權法修正案，規定財政部此後根本不得許國內購買白銀。

星期六：(本港)

一，本港去年五十九行商業，統計營業各有優劣，以茶樓，酒店，柴炭，戲院，西藥等業為佳，輪船，鹹魚，南北行等業為劣。

二，汎美航線之飛剪壽，

現恢復航行澳門班。營業汽車現有供不應求之勢。

(國內)

一，×鶴在滬擴大反英運動，輪昌紡織廠無法復工。

二，×方實行封鎖天津英租界。

三，粵省府昨頒佈禁運賣×物品運滬查辦辦法，規定運滬地點以租界為範圍，銷售物品，由同業公會監視。

(國外)

一，日大藏省派員赴滬調查我國幣制動向。

二，英首相在眾院報告遠東問題，繼續履行國際聯決議案同情助我，

三，對西班牙問題則願望德軍撤退駐軍，並極注意德意之攫取西班牙原料。

香港 石塘咀

!!! 夜游勝地 椰子園舞廳

樂隊：人間天上
舞孃：肉香迷人
地方：使人留戀

舞國驕子，嬌麗



楊莉莉小姐

有特別露天花園
海風習習，灑盡了
胸中一切鬱氣，盡情
享樂，祇此一家而已！
每晚八時開場
舞孃依時伴舞

電話：二二一七一

Telephone 33105
P. O. Box 174
Cable Address: 1544

報商港香

NATIONAL BANK BLDG
ICE HOUSE STREET
HONG KONG

No. 48

Monday, June 17 1939

PRICE: 10 cts.

戰後上海外匯交易概述

汪梅峯

八三事變之後，各種含有機械性的事業大都停頓，惟有外匯交易始終維持買賣，不過交易的方式與趨向戰前後異有不同，茲分別述之：按外匯營業，照通常情形，其主要的交易，不外外匯買賣及進出口押匯等；至外匯買賣的方式，非若證券花彩有交易所之設，其買賣之成交雖由經紀人從中接洽，與滬上外國證券及公司股票之買賣方式相同，所以經紀人在外匯市場上頗為重要。經營外匯之主要份子，為進出口商家及中外銀行，惟一般專營外匯之投機家金子字號亦頗佔重要地位；自戰事發生以後，經營外匯者僅銀行而已，其他多已停頓，蓋在事變之初，市面混亂，各業陷於停滯，外匯交易則除一般資金逃避者盡量收買外，進出口商等正式交易完全停止；其後市面稍定，外匯市價急轉直下，英滙自一司令二便士半降至九便士左右，外商行固盡量以法幣換掉外滙，一般資產階級亦爭先購買

，但不久滙價漸趨穩定，市面上落其微，所以入後外匯交易除銀行偶與一二顧客之需要外，無其營業，投機家於此既無利可圖，進出口商又受政府所統制，逐漸無形停止買賣，此戰前後外滙市場上交易份子之變化也。

再中國外滙市場，本有上海天津香港三處，過去情形，營業以上海為主，天津香港範圍較狹，且其滙市全隨上海趨向而轉移，戰事起後，上海仍為此中權威，惟在某一期，天津因受×人攫取法幣收買外滙的影響，趨向稍有反常，蓋在去年九月間，×人在平津收集法幣，以至流通狹乏，於是

一般銀行不得不售出外滙以求法幣，斯時天津外滙行市與上海相差，美滙故長在一元以上，英金在一便士左右，故當時一般欲便平津匯款兩下者，若以法微千元在津購買外滙寄還兌回法幣，恒可得百餘元云，至上海滙市，則自去秋法幣漸趨穩定之後，上落其微，外滙買賣因亦極為稀少，但香港仍有通商之外滙營業，加之香港進出口商因未受中國政府之統制，自由買賣，所以市面仍舊活躍，以至近來外滙市場似漸有由上海轉移至香港之趨勢矣。

戰後一般有產階級之購買外滙目的僅在資本暫時之逃避故戰後滙存都仍者雖不乏其人然大都仍留在國內，存於本埠中外銀行，故戰後中外銀行之外滙存款頗有增加，再外滙交易，起初可以說求過於供，因為大都欲購外滙，所以在最初的半年中，上海各銀行及資本家所吸收的外滙非常可觀，後來法幣日趨穩定，而一般搜購外滙者，多已吃飽，吸收的力量已經有限，因之外滙的買賣亦日少一日，且出口商之外滙，須售於政府，當然不能供給於市場上，故外滙的來源更

少，進口商一則因外滙過昂，至不敢多進貨物，又受仇貨的傾銷，銷路不廣，外國需要不多，加之部份進口商在可能範圍內，無能向政府申請外滙，

不向市場購買，故在戰後的進出口商，在外滙市場上之地位，實大非昔比，此外之外滙交易如匯款托收等，雖仍照常經營，但為數甚鮮，不足以左右市場，惟在此有一點可注意者，即在去年一年中委利交易頗趨形發展，成交數目之鉅頗足驚人，按委利交易在外滙，與證券資本屬重要交易，此固亦投資性質，絕無大危險，不過須待機而動，非隨時可作者，證券委利事理明瞭，故

一人在過去證券市場中頗多活動，但外滙委利，則除銀行家外局外人，實少知其中奧妙，向少問津，戰後因外滙交易範圍日狹，從事外滙業者，乃不得不另闢途徑，於是委利交易盛矣，茲請舉一申論之，戰後所吸收之外滙及資金逃避者所吸收之外滙過飽，而在港滙及江南淪陷區一帶，全須通用法幣，彼等為應付存戶及自身之需用計，不得不售外滙換取法幣備用，但彼等仍不願放棄其所有之外滙，於是出賣外滙現貨，同時

補進期貨，則一方面既可運用法幣，而另一方面仍可保持其外滙，所以遠期

外滙滙價有漲無已，而現貨及近期外滙，則因售出甚多，市面較緊，於是近期遠期滙價往往相差甚鉅，在差額最高時，一月間美金恆在一元左右之法幣，若以成本計算利息，則一個月利息往往在二分以上，在此資金呆滯時期，投資家見到息優厚，因此此多樂於從事滙利，蓋為時既暫，又無滙價上落危險，而利息又厚，誠金融界之一種特殊的有利投資事業，初僅通行於各銀行間，其後一般稍有資本者亦因有利可圖，紛紛委託銀行代辦，更有若干銀號及小經紀人招攬生意，代客戶向銀行委利從中取手續費等，在去年一年中委利交易量之巨大，誠難估計，外商銀行則情願出一二分利息借用法幣，以保持其外滙，則更有若干交易重利借我法幣以之其在上海內地運用者，惟自今年華北法幣禁止流通後，上海籌碼又較鬆動，××既另有搜取我法幣之來源，而外商銀行見我法幣穩定，逐漸停止購買遠期外滙，於是差額漸低，近期一二月間幾可平掉，無甚上落，委利交易已無從入手矣。

，上落其微，外滙買賣因亦極為稀少，但香港仍有通商之外滙營業，加之香港進出口商因未受中國政府之統制，自由買賣，所以市面仍舊活躍，以至近來外滙市場似漸有由上海轉移至香港之趨勢矣。

戰後一般有產階級之購買外滙目的僅在資本暫時之逃避故戰後滙存都仍者雖不乏其人然大都仍留在國內，存於本埠中外銀行，故戰後中外銀行之外滙存款頗有增加，再外滙交易，起初可以說求過於供，因為大都欲購外滙，所以在最初的半年中，上海各銀行及資本家所吸收的外滙非常可觀，後來法幣日趨穩定，而一般搜購外滙者，多已吃飽，吸收的力量已經有限，因之外滙的買賣亦日少一日，且出口商之外滙，須售於政府，當然不能供給於市場上，故外滙的來源更

少，進口商一則因外滙過昂，至不敢多進貨物，又受仇貨的傾銷，銷路不廣，外國需要不多，加之部份進口商在可能範圍內，無能向政府申請外滙，

不向市場購買，故在戰後的進出口商，在外滙市場上之地位，實大非昔比，此外之外滙交易如匯款托收等，雖仍照常經營，但為數甚鮮，不足以左右市場，惟在此有一點可注意者，即在去年一年中委利交易頗趨形發展，成交數目之鉅頗足驚人，按委利交易在外滙，與證券資本屬重要交易，此固亦投資性質，絕無大危險，不過須待機而動，非隨時可作者，證券委利事理明瞭，故

一人在過去證券市場中頗多活動，但外滙委利，則除銀行家外局外人，實少知其中奧妙，向少問津，戰後因外滙交易範圍日狹，從事外滙業者，乃不得不另闢途徑，於是委利交易盛矣，茲請舉一申論之，戰後所吸收之外滙及資金逃避者所吸收之外滙過飽，而在港滙及江南淪陷區一帶，全須通用法幣，彼等為應付存戶及自身之需用計，不得不售外滙換取法幣備用，但彼等仍不願放棄其所有之外滙，於是出賣外滙現貨，同時補進期貨，則一方面既可運用法幣，而另一方面仍可保持其外滙，所以遠期

(轉載上海「銀行界」三五五期)