

交易所周刊

中華民國三十一年三月廿四日出版 第一卷第十期 郵政特准掛號

中國棉紗業底前途

陳翰笙

近代工業發展過程中最早時期的重心就是棉紗業。英國是最早的工業國，中國棉紗市場數十年前就幾乎被蘭開夏的出品所獨占。歐戰以後，西歐製造所與東亞推銷處漸見疏遠。於是日本棉紗業急起直追，而大阪的出品竟有驅逐蘭開夏之趨勢。上海事變時中國雖曾一度有效地排斥日紗，而日紗却轉赴南洋南美洲非洲等地拓開了擴大了新市場。可是，最近因國際商戰愈演愈劇烈，關稅壁壘愈築愈嚴緊，剝奪廉價勞工所產生的大量貨物也頓現過剩的景象。勞工被剝奪愈加厲害，羣衆的購買力便也愈加減低。一面不肯抬高工資，一面又同時希望推銷出品；這就是所謂「又要馬兒走得

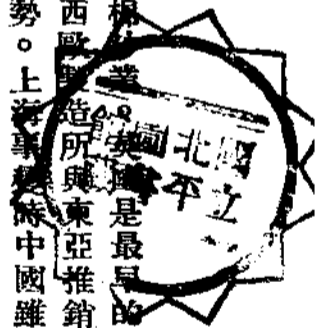
好，又要馬兒不吃草」，如何不鬧成一個全世界的經濟恐慌？在這舉世經濟恐慌中，中國的棉紗業更不能有什麼前途。

據日本棉紗業公會的報告，去年十二月中日紗出品已降至三十二萬包，較十一月中少了二千二百包。今年二月一日該公會又議決要減少棉紗出品，預料四月中及四月以後每月日紗不至於超過三十一萬包。印度方面的棉紗產額也在減少。今年一月起，照工廠法新規定，印度紗廠工作時間每日自十時減至九時；而孟買的紗廠還在主張要從每日兩班工人減少至一班。中國棉紗業底退化，更不僅僅日本印度那裏只是減少產量減少工作時間罷了；中國人自辦的紗廠大批地動搖，長期地停工，甚至規模宏大的榮宗敬氏底申新紗廠也很感困難。近四年來中國自辦紗廠的危機已由慢性而轉變到急性。按中國銀行所作統計指數，就顯然可以明白此點。

中國自辦紗廠營業量底指數：

年別	指數
一九三〇年	一〇〇
一九三一年	七八
一九三二年	五二
一九三三年	三五

去年的營業量統計尚未發表：而我們知道去年一年



本期要目

- 中國棉紗底前途……………陳翰笙
- 本年一月份之上海貿易……………高志翔
- 世界經濟情報……………張審之
- 交易所論(續)……………吳力生
- 一週間之紗花……………陳濟成
- 一週間之債市……………惲藝超
- 一週間之金市……………王綏之
- 一週間之雜糧……………徐香嚴
- 關於申新七廠事件之輿論

內，中國人所辦的紗廠一般講來，差不多二分之一的時間是停工的。

不用說最近二十年來中國的入超已積有七十六億以上，不用說民國以來內戰的損失至少達一百億元，不用說稅捐田租和天災的巨大負擔，中國一般入底購買能力早已很明顯地不斷地在那裏下降。加上東四省失掉了以後，市場更是大起恐慌。於此，所最可惹人注意的，便是棉紗業，竟在市場萎縮中，幾全被外國資本所壓倒。華北有名的織布區，大家所知道的河北高陽地方，可以做一個很清楚的證明。往年高陽紡織最盛時，一縣就有三萬四千架織機，去年只剩下二萬二千架。一九二九年還有八萬包棉紗運入縣境，一九三三年只有二萬一千七百餘包運入。兩年前，日本棉紗到高陽的，占總入口的百分之四十五。去年日紗運入該縣的，已占總額百分之六十二了。

我們如觀察從上海運出赴中國各地的棉紗，就能推測全國消費量的增減。茲根據華商紗廠聯合會的統計，分區分年作兩個指數表於左：

上海歷年分發各地棉紗數量底指數：	
年別	指數
一九三〇年	一〇〇・〇
一九三一年	七八・二
一九三二年	五二・四
一九三三年	三四・五

上海歷年分發華北華南的棉紗數量底指數（以一九三〇年爲一〇〇・〇）

年別	華北	華南
一九三一年	六一・四	六〇・三
一九三二年	八・六	九六・三
一九三三年	九・一	五二・六

華南 六〇・三 九六・三 五二・六

四年以來銷路已經減去過半數；華北方面因失掉東四省的關係，市場幾乎要被消滅。在這市場萎縮的局面下，中外紗廠的競爭愈演愈烈。然中國紗廠雖奄奄就斃，而日本紗廠，尤其是日本人在中國境內開設的，却有蒸蒸日上之氣概。歐洲大戰前日本在中國有紡錘二十三萬餘，英國在中國也有紡錘九萬九千六百餘，日英的紡錘占了全中國紡錘數三分之一以上。歐戰後日商資本更大擴充。一九一四年至一九二五年間，日本紗廠在中國添設三十三所，紡錘數增加一百二十四萬。一九二八至一九三〇年間，在中國紗廠開始退化的時候，日本資本收買了兩個中國紗廠，又再添設了一個新紗廠。一九三〇年中國境內的紗廠分列如下：

廠數	紡錘數
中國資本	八一 二、三九五、七九二
日本資本	四三 一、六七四、八四四
英國資本	三 一五〇、三二〇

一九三〇年以後中國紗廠倒閉了二十家左右，短期停工的更多。近二年間上海的中國紗廠總資產，由三千七百萬兩降到二千七百萬兩。同時期內上海的外國紗廠總資產，却由一億五千二百萬兩增加至一億九千萬兩。外國資本原是遠多於中國資本，而最近中國資本愈弄愈少，外國資本反愈弄愈多。數月前在上海的三個日本紗廠決定要添設七個分廠，另一個英國紗廠也要在浦東添設分廠。

在現狀之下中國廠是遠敵不過外國廠的。大多數中國廠都是小資本集合而成，每年要付股息百分之十。就是年成好，也不能有餘款作公積金，去防備壞年成。到了不景氣的年度，更非投奔于高利貸者不可。利息一項占生產費中那麼高的成數，在外國紗廠是看不到的。中國紗廠中付息的成數普遍地很高。例如天津華興紗廠，一包十六支紗底生產費可分析爲工資百分之二六・三二，利息百分之

一八·四三，煤氣百分之一五·七七，物料百分之一五·七七，職員薪金百分之七·九〇，保險費百分之五·二七，紅利百分之五·二七，其它用費百分之五·二七。而在中國的外國紗廠，他們本身就已有很雄厚的資本，況且其中許多廠還是在外國擁有更大資本的紗廠底分廠。股息只是百分之四或百分之六，借款的利率也是比較地低得多。

中國目前一時還不能達到取消治外法權之目的。因此外國紗廠可以在中國境內享受法律上的特權。現今外國紗廠非但享受着法律上的特權，還走上鴻運大道享受着稅務上的優待。如同菸葉統稅的兩級制優待了英美煙公司一樣，棉紗統稅也是兩級制優待了日英兩國的外國紗廠。日本廠在中國的多做二十支和四十二支的紗。中國廠只能多做些價格較廉的十支和十六支的紗。按理說，中國捐稅爲保護中國廠起見，不應當便宜了外國資本。可是從現行的兩級稅制看來，反而使中國廠吃虧不小。二十三支以下的紗每担須繳統稅二元七角五分；價格較貴得多售價較高的二十四支以上的紗，每担只是繳三元七角五分。豈不是太優待了外國資本嗎？中國博得一個虛空的「關稅自主」以後，也沒有能力并也無決心去保護中國資本，中國工廠，中國出品。這也是很明顯的事實。去年七月一日起實施的進口稅則，將印花布稅率減去百分之二至百分之四十八。其它棉紗品稅率減去百分之十七至百分之三十九。這些進口貨差不多全是從日本運來的，一般人只知道外國貨傾銷於國內，還未曾曉得關稅如何在無形中幫助外國人推銷外國貨呀！

中國棉紗業，受了經濟上和政治上的壓迫，還要去對抗國內和國外的外國紗廠，又遇着世界經濟恐慌而中國愈加殖民地化貧窮化的時代，它底前途可想而知了。目前固然可以將紗廠移設內地，或在內地另設新廠，一則接近產棉區域，二則易于推銷出品，和外國資本作一個最後的掙扎。近兩年來崇明、山東、陝西等處要設紗廠

的呼聲已很高了，可是這完全是被外國資本壓倒而著著躲避的現象。中國紗廠就在內地亦難站住。原料便是一個最重大的問題。

歷年中國境內紗廠所用原料的比較：

	一九二九年(%)	一九三〇年(%)	一九三一年(%)	一九三二年(%)
中棉	六八·二五	六三·一一	四九·六七	五二·一三
美棉	一三·六六	一三·六〇	二六·四三	三八·五八
印度棉	一七·九九	二二·七六	二三·二九	八·八一
埃及棉	〇·〇四	〇·二一	〇·四三	〇·四五
其他	〇·〇六	〇·三二	〇·一八	〇·〇三

一面因國內農業技術退化，稅捐繁重，因此原料底品質和價格都不能適應廠家底需要，一面又因國外過剩產品大批傾銷，而棉花進口逐年有增加。中國產棉一九二三年爲八百三十餘萬担，一九三二年也不過是八百六十三萬餘担。然而外國棉花的進口，在同時期內，反由六十四萬担增至三百餘萬担。

不錯，最近在中日兩國「經濟提攜」或「經濟合作」的聲浪中，我們不斷地聽到推廣和改良棉作的政策。東京朝日新聞社東亞問題調查會太田宇之助就很明顯地鼓吹日本借款給中國去栽培棉花。他底理論是，中國農村的破產非得日本代爲設法改良棉作不可（見該報二月十五日夕刊）。他當然知道日本每年要輸入五億至六億圓的棉花，方能製造出和蘭開夏在全世界競爭的商品。改良以後的中國棉花，不但可以便宜地供給在中國的日本紗廠，並且還可以便宜地適應日本國內各廠家的需要。如果中國自己辦的紗廠沒有出路，棉花改良了對於中國紗業前途究竟有怎樣的好處呢？同時也不能不再想一想，五六年以後，中國近千萬畝的棉田上，在那裏從事農奴式勞作的數千萬農民又將爲何過活，縱使中國的棉花有了出路，中國人民的出路在何處？

世界各國的銀產額

高志翔

譯自一九三五年二月廿七日上海出版英文「金融商業報」
 本年一月份的上海貿易，比較前一個月增加了百分之三一，
 四，但比去年同月份却減少了百分之七。十二月為一九三四年貿易
 方面最壞的月份，因此有很多地方希望改善的；但在另一方面，去
 年一月份雖比十二月份好得多，不過事實上也僅比本年一月份多了
 百分之七而已。不講貿易總額，單以本年一月份輸出來說，實際
 上，增加了百分之十三，這或者可以說是未來的一種良好預兆吧。
 無論如何，今年的入超，已開始顯著地減低，因為和過去的十二個
 月比較起來，雖然輸出增加了百分之十三，而輸入却減少了百分之
 十四。

當一九三四年一月，在比較上，貿易量所以會這麼大，主要的
 原因是由於穀物和棉花之應時的輸入的及油輸入的增加。本年僅以
 棉花，穀物，油和脂肪，煙以及各種金屬物品五項主要的輸入來說
 ，已減少了一七，〇〇〇，〇〇〇元。本年一月和一九三四年一月
 與十二月以及一九三三年和一九三四年每月貿易平均的各種數字比
 較如下：

	一九三五 年一月	一九三四 年十二月	一九三四 年一月	每月平均
輸入	55,747,953元	42,079,392元	64,196,632元	一九三四年
輸出	27,412,420	21,192,316	24,235,903	一九三四年
入超	83,160,373	63,271,708	89,432,535	一九三四年
入超	28,335,533	20,887,076	40,900,729	一九三四年

棉布的對外貿易，在去年減低了百分之五十，就是說，由一

九三三年的二七、〇〇〇、〇〇〇元減低到一三、〇〇〇、〇〇〇
 元，但還不會達到最低的程度，一月份的輸入和過去十二個月的比
 較如左：

一號棉布	一九三五年一月	一九三四年一月
	883,605元	1,464,627元

過去五年間，棉布的價值，在中國輸入表格上，總佔首位
 的。如果現在這種趨勢再繼續下去，那麼必將失掉牠過去的優越地
 位，而降下來和那些不很重要的貿易並列了。

棉花

一個月的棉花的輸入或不至於影響牠的貿易地位，但以十一
 月份，十二月份和一月份的數字來和前一年同時期的比較，顯著地有
 衰落的趨勢。下面的價值是將那些在比較上，不很重要的棉紗、棉
 絨都包括在內。

棉花的輸入	一九三四年一月	一九三三年十一月	一九三四年十二月
一九三四年一月	5,380,789	12,979,600	8,528,798
一九三三年十一月	2,792,744元	3,653,524	4,806,067
一九三四年十二月	4,806,067	8,476,763	5,380,789
一九三五年一月	5,380,789	8,528,798	12,979,600

一月份主要輸入國家和一九三四年一月份的比較如下：

	一九三五年一月(金單位)	一九三四年一月(金單位)
自英國印度	367,582	2,224,170
自埃及	662,268	217,482
自美國	1,603,183	1,909,823

麥

在美國不會借給中國棉麥借款之前，麥的供給是由澳洲和阿根廷所獨占的，而美國是被排擠了。因這筆借款，在當時確給了美麥向中國輸入的一大鼓勵。但現在美麥的輸入却又消沉，而恢復了澳阿對華的貿易了。

下面所列舉的一九三三年和一九三四年的總輸入的比較，以及上一個月的數字，表示這筆借款對於澳洲有怎樣的損失。

	麥的輸入			
	一九三三年一月 (金單位)	一九三四年一月 (金單位)	一九三五年一月 (金單位)	一九三四年一月 (金單位)
由澳洲	28,837,305	964,423	1,578,100	310,880
由阿根廷	3,725,759	2,744,966	976,280	386,826
由美國	1,375	9,917,005	—	3,124,057

油

一月份的液體燃料和煤油的輸入比十二月份增加了，但汽油的輸入却又降低了。比較的數字如下：

	一九三五年一月	一九三四年十二月	一九三四年一月
汽油等	529,781	1,057,014	2,288,019
液體燃料	607,757	460,645	1,045,865
柴油	447,315	184,177	2,019,497

去年一般油的輸入和一九三三年的比較起來，低落了很多。在上面的數字上表示着，現在這種低落已停止了。

化妝品和香皂

化妝品和香皂的貿易，比去年增加了。雖然是很微小，但確實是增加了，而大半的貿易是由法國轉到美國了。一九三四年一月，這類輸入總額僅值一〇、九五七元，主要的供給國為法、日、和美

。十二月份增加到五六、六八九元，本年一月增加到了六八、五八九元，其中除了不重要的東西外，大都是由美國供給的。

比較的數字如下：

	一九三五年一月	一九三四年十二月	一九三四年一月
輸入	68,589元	56,689元	10,957元
由法國	554	478	3,119
由日本	1,480	1,787	1,084
由美國	30,494	22,678	600

輸入與輸出

下表是表示一九三五年一月和去年一月與十二月的一般輸入和輸出的比較：

	一九三五 年一月	一九三四 年十二月	一九三四 年一月
增加			
本色棉布	150,554元	73,652元	127,389元
漂白或染色棉布	589,426	411,394	1,038,657
其他棉布	74,678	69,710	118,660
各種棉織品	5,380,789	4,806,067	8,528,498
棉花、棉紗、棉線	60,400	44,319	75,370
亞麻、苧麻、大麻及麻織品	611,441	437,024	367,969
毛、及毛織品	1,196,932	1,185,884	1,248,592
金屬及礦物	5,477,525	3,738,886	4,889,291
機械及工具	2,944,090	2,175,656	2,421,270
其他金屬製品	2,714,273	2,566,723	5,607,649
魚介及海產品	834,888	799,746	874,027

粟食罐頭食品	766,263	600,783	625,934
穀物和麵粉	10,634,526	2,325,754	7,583,690
菓品、種子及菜蔬	459,764	209,036	237,746
糖	639,033	430,425	1,066,915
酒、啤酒、酒精及飲料等	160,635	142,985	192,303
化學品與藥品	1,717,263	1,683,982	3,162,874
染料、顏色及油漆	2,635,028	2,109,817	3,185,219
燭、肥皂、油、脂肪、蠟、樹膠及樹脂	3,348,204	3,045,226	7,733,388
糖精、地圖、紙漿及木漿、皮革、以及獸骨等	3,834,476	2,040,687	3,351,784
木、竹、藤、椰子皮、草及其製成品	198,774	155,554	305,579
煤、燃料、瀝青及黑油	479,996	388,564	803,729
瓷器、玻璃器及玻璃器等	671,508	559,367	1,162,052
石、泥土及其製成品	406,907	248,363	426,777
其他種種	245,490	174,070	251,305
	5,261,581	2,725,790	2,207,001
輸入—減少			
一九三五	一九三四	一九三四	
年一月	年十二月	年一月	
8,547元	31,986元	104,551元	
印花棉布	485,159	500,928	170,419
絲(包括人造絲)及其製成品	1,134,744	1,311,853	1,621,766
車輛及船隻	176,703	214,216	251,332
藥料與香料	1,008,458	5,408,156	4,394,850
煙	1,439,898	1,462,789	1,060,046
木材			
輸出——增加			
一九三五	一九三四	一九三四	
年一月	年十二月	年一月	
3,210,242元	3,025,041元	3,596,043元	
動物及其副產品(不包括皮、革、毛及魚介、海產品在內)	1,345,445	702,597	1,959,200
皮、革與毛	54,319	41,480	60,514
菓品(新鮮的,乾的,保藏的)			
魚介和海產品	49,522	42,889	65,349
藥料及香料(不包括化學品在內)	351,352	332,977	253,752
油、脂肪、蠟	3,259,181	1,062,043	1,926,422
種子	2,467,273	1,583,408	346,895
各種富于刺激性之飲料	20,168	16,017	21,114
糖	1	4	24
茶	2,221,536	1,673,848	2,162,646
菜蔬	127,702	85,304	33,526
其他植物產品	144,384	164,579	140,202
竹	36,844	22,297	23,649
燃料	56,436	14,213	12,663
棉紗、棉線及其編織品	3,954,494	2,746,100	3,374,859
棉布	1,630,755	1,309,466	1,980,428
其他紡織品	357,566	192,404	255,730
礦產物、金屬及金屬製成品	780,299	422,202	490,607
石、泥土、沙及其製成品(不包括瓷器、玻璃器在內)	162,349	101,073	96,127
化學用品和化學產品	307,035	233,725	250,376
印刷物	232,221	199,334	217,805
其他各種	1,797,684	1,558,696	1,502,090
輸出——減少			
一九三五	一九三四	一九三四	
年一月	年十二月	年一月	
415,243元	435,241元	209,945元	
大豆與豌豆	552,112	722,211	1,215,969
穀物及穀物產品	232,578	270,777	118,875
染料、菜蔬	283,507	348,704	492,881
煙	35	74	180
藤	43,329	47,401	45,678
木材	71,828	100,495	109,799
紙	3,241,560	3,731,464	3,208,605
纖維織品	5,420	6,252	3,950
玻璃及玻璃管			

世界經濟情報

張審之

德國的統制經濟

國社黨統制下的德國經濟近況，我們已經有一次的介紹，實際上，德國的經濟部門，實行統制的，不只農業及食糧方面，而是包括經濟界的全部。所謂經濟的全部組織，加以嚴厲統制，已成為避免崩潰的德國經濟，所必要的唯一手段。起初對於國社黨的統制經濟政策，有許多人，尤其是國社黨的成員，都相信或宣傳為否定資本主義經濟的組織，且係近於社會主義的一種經濟政策，到後來，終於為事實所證明了。國社黨對德國統制經濟的口號，無非係：「尊重私有財產制度」！「經營盈利的企業」！「保證資本家自由活動」！由這些口號看來，我們便可明白德國統制經濟的性質與意義了。

統制經濟的指導者

希脫拉說：「經濟的指導應該委諸對斯遺有豐富經驗的資本家」，希脫拉的說話，也就是國社黨的主張，我們不僅由此可以明白國社黨對資本主義經濟組織的態度，而且明白誰是統制經濟的指導者。去年七月發表的法令，貽財政部長以獨斷處理德國經濟之權，內容為：

「財政部長認為有除去經濟的障礙及使德國經濟繁榮之必要時，可以任意於其掌管的範圍內，施行各種方策……根據這個規定，萬一財政部長所決定的手段，有與法律相反時，也不要緊，財政部長，對違反其命令的人，有處以罰金及肉刑之權，且罰金的最高額，不以明文規定，而財政部長可以視勢決奪」。

依此法律的規定，則德國統制經濟最有權力的，便莫若於財政部長，那是很明顯的。現在就任財政部長的為我們前回所說的謝哈特博士，謝氏服務於銀行界多年，忠於國社黨，始終為擁護資本家的利益而奮鬥。自然，統制德國經濟的，不只謝氏一人，謝氏為首，此外還有許多次要的人物，所謂「經濟問題協議會」，便是這許多人幫助財長，而為財長諮詢的機關。這個機關的成員，都係由各大企業中選出代表任事。

統制經濟的指導者，除了財政部長，「經濟問題協議會」之外，還有「德國工業家團體」，這是過去「德國工業家聯盟」的改稱，乃德國資本家團體最有力者之一，這個團體的主席為最有名的製鐵公司總經理漢爾巴哈。國社黨的主張既以經濟的指導者，唯有企業家，資本家才有資格，則在經濟界

最有力量的漢氏，出而領導工業家團體的工作，當極名實相副了。

本年三月，將產生一個以每生產部門為單位的新統制組織，各部門的指導者現已決定，這些指導者，各代表自己部門的利益，參加國社黨所計劃的經濟政策。這個新組織所決定的成員，大概已決定如次：

銀行及信用……非適——德國信用銀行董事

煤、鐵、金屬……克爾普——克爾普製鐵公司經理

機械、電機、光學機械……普魯姆——機械製造股份公司經理

鐵、鐵板及金屬製品……漢爾德加普夫——漢爾德加普夫股份公司董事

化學、人造脂肪、製紙……布方廷浩——納亞製襪股份公司經理

皮革、紡織、衣服……池里——池里股份公司經理

保險……與爾甘特——A、U、S、保險公司董事

鑽石、木材、建築、玻璃、陶磁器……菲克拉——格爾進啓罕製鐵公司董事

這個組織的成員，不是資本家，便是資本家的代表，既非有功於國社黨之爭奪政權，尤與工人階級利害相反，因此許多人以為國社黨專政，無異於資本家專政，其原因

就在這裏。

統制產業的組織

德國統制產業的組織，約有三機關，即

(1)「德國工業團體」；(2)「德國經濟有機的構成」；(3)「經濟會議處」。

德國工業團體，以克爾普漢爾巴哈為總理，前面已略說及，其組織的內容，則分為七個產業部門，每部門各選出代表一人，以為理事，決議各事，均係代表工業資本家的意見及態度。

德國經濟有機的構成，是去年二月成立的，以德國產業全體分為十三部門，各部門都有中央的組織，譬如第一中央部包含鐵、石、鐵、金屬採掘等等；第二中央部，則包含機械電氣，光學機械，精細機械等；第三中央部……。十三個中央部各選出代表一人，以組織「德國經濟有機的構成」。各中央部又分為若干「經濟團體」例如第二中央部之下，有「機械經濟團體」等的組織，「經濟團體」各有詳細的規定，強制某企業加入組織，「經濟團體」之下，又有「專門團體」，和「地方團體」的組織，形成自上而下的系統，故德國一切的企業，沒有一個不屬於統制組織之內。在這裏，值得我們注意的，就是這個「德國經濟有機的構成」組織，不是以統制市場為目的，政府有嚴禁

「中央部」及「經濟團體」實施統制市場的規定，然則「德國經濟有機的構成」，以何目的而組織的呢？我們試聽謝哈特的解釋吧！

「過去的經濟組織，範圍只限一部分，即一部分中，亦難免不完全，并缺乏強制各團體加入的規定，有許多團體既在組織之外，自無統制牠的權力，故各企業便得自由活動……而且各團體中又以多數決為原則，團體的成員，利害不能一致時，決議案，往往便成為不能執行的具文，「德國經濟有機的構成」，其目的就是為消滅這種缺點……「德國經濟有機的構成」成立之後，各經濟團體，既無破壞經濟自主的行動，且能保護將來我們所必要的獨立的企业」

據謝哈特的解釋，則「德國經濟有機的構成」組織，很明顯的有兩個目的。

第一是加緊國家經濟的統制力。一切的企业既被強制的加入各自的「團體」，而且各團體的指導者對其管轄的部分，又有絕對獨裁的力量，故國家的統制力，因這組織的完成而能增加，自屬明顯。

第二是保證「健全的競爭」，也就是消滅不健全的競爭，更進一步說，就是調和各產業部門利益的對立。某一經濟政策，對於各產業部門，往往利益不均，但因此組織的

完成，便無顧此失彼的流弊，且得各產業部門資本家的協議，使各產業部門間保全均衡狀態，藉以挽救德國經濟因無組織而發生的危機。

經濟會議處。上述的組織，是以各生產部門為單位，而使全產業組織化的縱的組織，經濟會議處，則把全產業放於水平之上，以地方的利害關係為中心的橫的組織。現在德國各重要工業地帶，都有經濟會議處的設立，其成員則以「德國經濟有機的構成」的「地方團體」，商工會議所及手工業會議所為中心。各經濟會議處，有財政部長委命之指導者一人任其事，這個指導者，同時也就是該地的商工會議所長。經濟會議處之下，設有理事會，以「地方團體」的指導者，商工會議所及手工業等會議所所長及住在該地的「中央部」指導者為中堅，藉以計議該地的利害，但經濟會議處的成員，既皆由資本公司組織，則所代表者，俱係資本家的利益自屬意中之事。

上述「中央部」「經濟團體」與「經濟會議處」綜合起來組織一個「國家經濟會議處」，在財政部長領導之下，企圖調和各產業部門以及各地方的經濟利益。這就是黨統制德國經濟的計劃，現在還是開始工作的時期，將來是否能獲得國社黨所願期的結果，那是很有疑問的。

統制勞動

國社黨既以擁護資本主義為目的，其所計劃的經濟，當然也就是資本主義的統制經濟，我們看現在經濟界活動的人，都是有名的獨占資本家，便可明白。在這種情形之下，國社黨統制勞動的性質，我們便可想見了。國社黨對於工人團體，盡量使其不代表工人的利益，却是不能否認的事實。現在德國唯一的工人團體，就是「德國勞動戰線」，過去隸屬於社會民主黨的工會，以及基督教的工會，俱併合於這「勞動戰線」之內，最近國社黨所組織之「國社黨工業細胞」，也劃歸「勞動戰線」指揮，由此可知「勞動戰線」與國社黨之關係了。因為在國社黨的淫威之下，許多工人但不能不與「勞動戰線」發生密切的關係。因此，「勞動戰線」便成為德國最大的工人團體。現在這個大規模的工人團體，其指導者，不是過去對工人運動有貢獻的人物，而是有名的國社黨員魯巴特萊。魯氏為「德國勞動戰線」的指導者，對德國全體工人有發行最高命令之權。

據魯氏說：組織「德國勞動戰線」的目的，在於施行「做人的教育」，「德國勞動戰線」，既非代表工人的政治利益，也非保證工人的經濟特權；乃使「工人了解國社黨的世界觀」的組織。在國社黨看來所謂工

會，就是「國社黨學校」。

去年一月國社黨政府發表「維持勞動秩序」的法律，這就是統制勞動的基礎，這個法律的根本原則，即以企業家或資本家為指導工人的唯一指導者。因此企業家等，便有決定工資及其他勞動條件的權柄，工人如不服此項決定，則可訴諸「信任委員會」。這個委員會，乃國社黨及國社黨所信任的工人而組織成立的，而且主席規定必以資本家充任，由此可知，主持勞資爭議的唯一機關，與工人的利益是如何背反了。萬一企業家等所決定的勞動條件，得「信任委員會」的成員半數以上的否決，則否決之案，尚不能宣告無效，信任委員會將否決該案的理由呈報「勞動管理人」，有與否，再由勞動管理人決定。這個勞動管理人通常以各地方的官吏兼任，大部分都是該地有力的國社黨員，所謂決定勞資爭議的最高機關，就是這個勞動管理人。現在能到為工人主持正當的利益之機關，在德國可說是絕對沒有，所謂勞動法，說是保證資本家的獨裁制度，決非過言。

助長卡特爾與限制生產

國社黨擬以權力貫徹其統制組織，乃既定的方針，然而要使全國經濟均入組織系統之內，一時極難做到，故國社黨便決利用過去卡特爾(Kartell)的組織，以達到統制市場

的目的。國社黨登台後，即謀利用卡特爾以確立統制經濟政策，利用卡特爾的方法，第一是加強卡特爾的統制力，第二是使卡特爾的組織普遍化。前年七月十五日發布的組織卡特爾的法律，就是為着這個目的。據該法律的規定，財政部長為着達到統制市場的目的，有強制各企業組織卡特爾，或命其加入現存的卡特爾的權力，同時財政部長不僅有規定加入卡特爾的成員的權利義務，並且有設立新企業，禁止既存企業擴張生產等權利。

歐戰後，因凡爾賽條約等的關係，德國幾絕無在海外擴大市場的可能。因此，只有提高工人的購買力以擴大國內市場，然而這又不能容易實現。故在有限的市場中，而要使統制經濟成功，除了「維持現狀」外，便無他法。法律容許財政部長有禁止新投資的權限，就是為着這個緣故。截至今日止受財政部長的命令而組織卡特爾，乃至於禁止新投資的產業，有下列之多數。

被強制組織卡特爾與禁止新投資的，有：榨延鐵線；水門汀；鹽；煙，車胎等產業。

被禁止新投資的，有：麻；煙盒；淡氣；襪；手套；高壓用電線；壓延的錫製品；鑄鐵；無線電機械；發聲器；泥炭；硫酸；石材；石灰製品；

各種染料；結晶曹達；鉛製品；領帶材料；炭氣；鐵管；銀行等部門。被強制加入卡特爾的，有：紙；電球；鐵針；寶石等部門。

加強卡特爾的組織與禁止新投資，不僅可以增加市場的統制化，同時又能增加現存獨立資本家的獨占力。

德國因為國際貿易的惡化，限制原料的輸入，便成為統制經濟的中心任務。原料輸入的限制，當然會影響到用該原料的商品的生產。同時為使限制原料輸入，得到效果，便不能不限制國內的原料消費，即限制半製品與完成品的生產。去年三月廿二日發布「工業原料及半製品的交易法」，就是為着這點。據這法律的規定，財政部長有統制工業原料及半製品的交易，尤其是關於原料，半製品的製造，分配，貯藏，販賣等，財政部長有最高統制之權。去年九月發表統制二十五種原料的輸入，目的就在於調節對外貿易。

關於各種原料的消費以及生產的限制方法，這裏不能一一詳述，只得舉出二三例子，藉以見其一斑。譬如銅、亞鉛、錫等的消費，禁止其不能超過一九三四年第一季所消費的額數，羊毛的消費，則不能超過百分之七十，關於纖維工業則把每週的勞動時間縮短為三十六小時。這就是德國限制消費原

料的方法，至於原料的生產，必以消費為準則，故原料生產的額數，只得依消費多寡為決定。

價格的統制

卡特爾的強化禁止新投資以及限制原料輸入等等，都是物價騰貴的動力。國社黨實行「振興勞動政策」，曾以馬克五十餘億投入土木，建築等工事，企圖恢復景氣。結果對於土木建築的材料，雖增加了生產的需要，但物價亦因而高漲。然而不提高工資乃國社黨的鐵則，工資不提高而物價高漲，則一股消費者的生活，日漸困苦，自極顯然。國社黨鑒於一般國民的困苦，反國社黨的運動，逐日加增，於是便不能不加上統制價格，以完成其統制的經濟政策。

去年五月十七日決定對國民生活最有關係的產業，規定其最低的價格，或禁止其不能於提高現行的價格。去年八月統制價格，更由一部分產業擴大到產業全部。至十一月委任格爾得拉為統制價格的官吏。一切的物價，應由此官吏決定，否則無效。

結論

國社黨統治下德國的經濟，其統制的程度與範圍，均為世界上任何資本主義國家所未有。牠的理想，在於使無組織的資本主義

經濟組織，調和和確立起來。國社黨的統制經濟政策，在理論上是否有成功的可能，這裏我們儘可不細說，但是現在德國的經濟，受國社黨實施統制政策之後，表現一種不調和與不均衡，却是事實。

在國社黨操着政權以來的兩年間，德國的生產，雖然增加了百分之三十七，然而國民的消費力，若以零售及百貨店的貿易額為標準，則只增加百分之五。生產物品的生產指數，在這兩年間，增大了百分之五九，反之，消費物品的生產指數，則只增加百分之十四。

國社黨的統制經濟，既以維持資本主義經濟組織為前提，發生上述不均衡現象，自極當然。但要使經濟繁榮，提高大眾的購買力是非常必要的，可是國社黨對此毫無力量顧及。前面我們業已說過，不提高工資，乃國社黨經濟政策的原則，故國社黨執政後，工資的數字，始終保持原狀，而物價則反蒸蒸日上，一般物價指數一九三三年一月為九一·〇，一九三四年十月一日昇為一〇一·二，約增了百分之十一，同期的生活費指數亦由一一七·四，增為一二二·三，約增百分之四，其中尤以食糧品騰貴百分之十，為使工人及一般勞力者的生活窮困，這樣的情況，則我們當知德國生產與消費的不均衡；生產財的生產部門與消費財的生產部門間的不調和現象，乃極當然的。

定期交易與延期交易

定期交易有所謂限月問題，已如前述。即在一定之期限內訂約買賣，各賣買同在期限之末日實行貨款交割。例如十月期內的賣買，無論十月內之何日訂約，均在十月三十一日結算交割。而且就是十月以前的八月九月所訂之約，如言定以十月為期限者，亦可在同月底交割。那末，到了十月底的時候，各賣買人的交易關係是怎樣呢？

一種是前面已經述過的，例如A向B買，而在同期限內轉賣給C，如是即成A賣給C，A在中途退出交易關係，亦無不可；C若轉賣給D，則C亦可退出交易關係。然而A和C須向D取得依賣買契約上所訂的價格，取得相差的額數，作為自己的利益，其他之額數，則已在賣買之間相抵銷。

第二種是到期的時候，如果B是以自己的物品出賣的，那末不問A轉賣與否，請A實行交割就是。這樣，交易也就狼簡地結束了，即以現物的授受，實行結束。可是這時候，往往有這樣的事情：例如A以一百元的價格買進時，是因為預測日後行將漲為一百〇五元，或一百一十元，乃至一百二十元的。然而到了期頭，行市並沒有漲，這時候A

怎麼辦呢？如不轉賣，必須自己拿出錢與B行交割；但自己一時又沒有錢；如實行轉賣，以當時的行市，心裏又有所不甘。於是他想，不如去和B商量，重新訂約，待至下期再行交割吧，這樣，他便依然可以停留於買者的立場上了。同時B的方面，如果自己本沒有現貨，而是預備待行市跌落時買回，以之交貨與A的，然而期限是到了，行市又見跌落，並且依他預測，這個月行市不跌，下個月一定要跌，於是，好，A既想延長買者的地位，我也樂得延長賣的地位，答應他吧。這麼一來，就正式成立了所謂「延期交易」。

買賣形式的證券金融

——延期交易的證券金融

我們已經知道：所謂延期，就是多頭在下期仍停留於多頭的立場，空期仍停留於空頭，彼此在本期不實行交割，而繼續訂立下期契約。但是與紐約的延期不同，紐約的延期交易，依然要利用第三者的信用貸借，而這裏的延期交易，是採用買賣雙方互相存貯的方法行之的。在紐約，今日賣買，明日行延期。而定期交易的延期，則在期末行之；在那所延期間內的金融，並不像紐約那樣以

證券為担保，乃是以證券買賣的形式而形成的。

此種延期交易方法，流行於歐洲各國。歐洲為什麼產這種延期交易的人的呢？又，倫敦，巴黎，伯林的金融業者，難道就不參加證券金融的嗎？如果也參加，那末又是怎樣參加的呢？要說明這一點，我們應該認識凡凡請投機交易，必須經過兩步手續：即先買進，後轉賣；或者先賣出，後買回。延期交易，就更進一步，把本期買進的在同期轉賣給原賣主，然後繼續下期的買進，反之，就原賣主方面言，即把本期賣出的在同期從原買主買回，然後繼續下期的賣出。本期的轉賣（就對方說是買回）和下期的再買（就對方說是再賣）訂明於同一契約上，即本期的轉賣和下期的再買係同一對手。

但是，如果雙方有一方不同意於延期，那末非找其他對手不可，即把本期買進的（或賣出的）轉賣於他人（或向他人買回），然後再向他人買回（或再賣）下期，不行的，所以契約也兩起獨立，是謂「兩起買」。這種轉戶買賣，在表面上看起見，好像已經不是延期，即在實質上，仍可當作延期交易看。明白了以上的前提，我們可以來看這種延期交易的人是如何去參加證券金融的了。融業者是說如何去參加證券金融的了。再買進下期的日被人延期人，買回本期而再賣出下期的日被人延期人。

一週間之紗花(二月廿五日至三月二日) 陳濟成

本周紗花，論其形勢，異常衰弱。良以去年盤旋過久，看高觀念太深；今則反動大有不可收拾之勢。兼之金價步跌，外匯日升，投機商活動拋賣，現貨商漸形倉皇；又值交割之期，多頭忍痛斬結；同時美印棉市無力，日商新賣頗鉅；所以賣氣極濃，市盤慘落！惟標紗以一部份紗廠，營業困難，迄今尚未復工，生產數量大減；而客幫春銷稍增，且有大戶組織多頭公司拉緊不放，意態十分強硬，故一度會現反動回蘇之象；目前狀況，尚覺安靜。標花則以紗廠停工，廠需清淡，故跌風難戢。總之，國際金銀潮流，倘長此洶湧，於吾國物價，影響非淺，將來之變遷，殊難逆料也。本周二十支金雞標準紗，共成交十九萬三千五百包，比上周少一萬五千七百包。最高價為二十八日之一百八十四元六角，比上周高峯跌一元一角；最低價為二十六日之一百七十六元四角，比上周低峯漲一元九角。國產細絨標準花，共成交七十七萬五千六百擔，比上周增十一萬一千七百擔。最高價為二十八日之三十六元三角，較上周高峯跌一元二角五分；最低價為二日之三十四元二角，較上周低峯跌四角。本周適為二月份交割之期棉紗有三千包，較一月份少五百五十包總價銀為五十二萬八千元；棉花有七千五百擔，較一月份少七千五百擔，總價銀為二十六萬二千五百元。茲將交割狀況，列表於后：

一二期棉紗交割表

交貨經紀人	交貨數量	價銀	收貨經紀人	收貨數量	價銀
吉豐	五包	八·八〇〇元	恆大	二〇〇包	三五·二〇〇元
大乎	二〇〇	三五·二〇〇	吉豐	五〇	八·八〇〇
通記	七〇〇	一三·〇〇〇	益裕	五〇	八·八〇〇

一二期棉花交割表

交貨經紀人	交貨數量	價銀	收貨經紀人	收貨數量	價銀
義康	五〇〇	一四·〇〇〇	均純	八〇〇	二六·〇〇〇
錦昌	一·二〇〇	四二·〇〇〇	錦昌	一·二〇〇	四二·〇〇〇
穗隆	一〇〇	三五·〇〇〇	大乎	一·〇〇〇	三五·〇〇〇
昌記	三〇〇担	一〇·五〇〇元	昌記	三〇〇担	一〇·五〇〇元
共計	三〇〇〇包	五八·〇〇〇元	共計	三〇〇〇包	五八·〇〇〇元
恆昌	三〇〇	五二·八〇〇	慎記	二五〇	四四·〇〇〇
仁豐	六五〇	二四·四〇〇	森康	五五〇	九六·八〇〇
恆德	五〇	八·八〇〇	慎昌	二〇〇	三五·二〇〇
森康	四〇〇	七〇·四〇〇	合興	五〇	八·八〇〇
合興	二〇〇	三五·二〇〇	明德	一〇〇	一七·六〇〇
明德	一〇〇	一七·六〇〇	源大	四五〇	七九·二〇〇
裕大	三〇〇	五二·八〇〇	新昌	五〇	八·八〇〇
益裕	五〇	八·八〇〇	大豐	二〇〇	三五·二〇〇

交貨經紀人	交貨數量	價銀	收貨經紀人	收貨數量	價銀
義康	五〇〇	一四·〇〇〇	均純	八〇〇	二六·〇〇〇
錦昌	一·二〇〇	四二·〇〇〇	錦昌	一·二〇〇	四二·〇〇〇
穗隆	一〇〇	三五·〇〇〇	大乎	一·〇〇〇	三五·〇〇〇
昌記	三〇〇担	一〇·五〇〇元	昌記	三〇〇担	一〇·五〇〇元

慎記	200	24,500	義康	200	14,000
仁豐	2,600	91,000	慎記	200	24,500
益康	100	7,000	仁豐	2,600	91,000
源興昌	2,000	70,000	恆昌	500	17,500
共計	7,500担	222,500元	共計	7,500担	222,500元

一週間之債市(二月廿五日至三月二日) 輝慈超

目前滬埠之最大問題，厥維金融之呆滯。最近因地價慘跌，百業衰落；以致放款不能如期收回，銀界迫於自衛，營業日趨緊縮；而根本則鉅額入超，現金外溢，農商困苦，購買薄弱，人民自身貧乏，金融存款亦不能增加。連年水旱交臻，戰禍兵燹，固有金融之弱點，遂致暴露無遺。大結東後之債市，毫無生氣，即此之由。本週間之債市，受金融恐慌之影響，仍未能欣欣向榮，較之上週，勢成徊徨，無大榮辱。五日市況分記如後：

星期一(二十五日)，本日僅做三月份期貨，晨開之初，十六號五十三號頗有需求，各債均見好二三角。廿三關以五十三號四十八號四十七號之拋售，反小九角。償還八厘，七十八號賣出頗鉅，亦見小數角。次盤則各趨疲，廿三關及償還八厘，售者再售，續疲二角。下午市雖拋買仍強，而散戶進者漸多，結果除廿三號漲七角，其餘各漲一二角至三四角；惟廿三關則小九角半，償還八厘跌三角。

星期二(二十六日)，交割無市。
星期三(二十七日)，四月份定期交易初行開拍，除一八關及編造十七年金長外，餘均做開。上午市開盤十六號四十三號五十三

號等頗有需求，一致堅挺一二角。廿二關則以五十九號十四號等大批吐售；廿三關則十四號等亦有輸出。收盤則反各小三四角。下午市徘徊不已，而廿三關獨見回風，故本日祇廿三關微漲一角，餘均疲二角至五角不等。

星期四(二十八日)，呆滯已久之市面，忽傳政府決計維持金融之佳音，致若進若退之債價，亦突然回漲，上午市進出清淡，僅四十三號廿一號等稍有進胃。廿三關則求過於供，趨勢頗堅。下午市則三十一號三十七號二十三號等分別購買，統鹽以次各漲三四角。收盤稍有參差，全日債價各漲自一角至七角五分，以三月份廿三關之七角五分為最鉅云。

星期五(三月一日)，晨開之際，稍有挺象，收盤即疲。下午兩盤上落之數，更形微細。大抵本日多為掉期交易，多空大戶均在觀望。綜計跌多漲少，價在一二角之間。

星期六(三月二日)，本日市況益見沉悶呆定，交易清淡。下午市四盤伸縮力均屬微弱，經紀人中大小戶進出亦鮮。全日以三月份廿三關跌四角為最鉅，餘祇小一二角，有數種且未做出云。全週期貨成交數為四千三百七十八萬五千。

一週間之金市(二月廿五日至三月二日) 王綏之

本週大條近遠期長九三七五，銀價大一六二五，倫敦金價漲一先令六辨士半，美英匯兌小五分六二五，英美匯兌小三分半，標金跌四十七元四角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條長一二五。銀價大一二五，倫敦金價大四辨士半，美英匯兌小二分；標金開盤為九百八十九元俟悉中央掛牌，先令未動，關金掛大，當即漲至八百九十二元八角之最高價。旋有大之傾賣，直瀉至八七九元。俄因中央開現，頓時回漲至八百八十五元左右。惟緣匯市堅硬，瞬復見挫，逐步盤跌至八百七十二元五角之

最低價。嗣後中央繼續開現甚多，遂復上昇至八百八十元關外；並以匯市轉緊，買風愈盛，竟再飛沖至八百九十二元。收盤略為回小為八百八十八元五角，較之上週六跌六元六角。

週二，大條近長二五，遠長一八七五；銀價不動，倫敦金價小一辦士半，美英匯兌大三七五；標金開盤為八百八十五元五角，初略上漲至八百八十六元五角左右。俄傾大戶勇售，即步跌至八二十七六元。嗣中以中央屢次開現，人心轉向上游，進戶頗形踴躍，以致逐漸漲至八百八十八元九角之最高價。迨後匯市步鬆，乃復緩延下控至八百八十三元三角之最低價。收盤稍回為八百六十七元五角，較之週一跌十二元。

週三，大條近長另六二五，遠長一二五，銀價大一二五，倫敦金價跌三辦士，美英匯兌小三七五；標金開盤為八百七十八元五角，常因中央掛牌，先令未見放長，是以一時進戶甚多，激漲至八百八十六元之最高價。旋以匯市鬆濶，賣氣驟濃，步步下跌至八百七十二元之最低價。斷後午漲午落，起仆在八百七十三元與八百七十九元內外。收盤於八百七十六元三角，較之週二跌二角。

週四，大條長另六二五，銀價六七五，倫敦金價漲五辦士，美英匯兌小三七五；標金開盤為八百七十八元五角，初尚平定，徇徠教八百七十八元與八百八十一之間。後因匯市稍緊，一度上昇至八百八十六元之最高價；但緣人心虛浮，賣戶較夥，不久即漸下挫。雖孟買銀價根跌，尚難見振，仍逐步盤小至八百七十四元二角之最低價。

低價。嗣有大戶買進，遂回高至八百七十八元一角收盤。較之週三漲一元八角。

週五，大條長另六二五，長價大二五，倫敦金價漲一辦士半，美英匯兌小二分一二五；標金開盤為八百七十五元八角，繼即八百七十六元五角，為當日最高之價。旋即盤跌至八百六十六元以下蓋因上昇，時因孟買銀價振漲而下落，或為浮空趁低補進而趨漲，或為匯市續硬而趨跌，疊呈盤旋於八百六十六元與八百七十一元內外，最低價曾至八百六十五元。收盤為八百六十六元一角，較之週四跌十二元。

週六，大條長三七五，銀價大三七五，倫敦金價漲至一先令，美英匯兌小二分一二五；標金開盤為八百五十三元七角，常因匯市奇硬，致步跌至八百四十五元之最低價。旋有大戶補空，即行回昇，逐漸盤漲至八百五十四元八角之最高價。嗣緣人心恢復，賣風轉熾，故再下跌至八百四十七元七角收盤。較之週五跌十八元四角。

本週倫敦純金價漲激，英法美匯兌暴跌，以致銀價受其影響而步漲。本埠匯市亦隨之異常鬆硬，諒必歐洲貨幣戰爭策動。英當局不願運用平準金，有意使鎊價低落。故本週之金市，跌風愈為猛烈；雖中央屢次開進現貨甚多，尚難挽此狂瀾也。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	星	上					下					成	午	下	午
		開	盤	最	高	低	收	盤	開	盤	最				
二月廿五	一	八八九〇〇	八九二八〇	八八四〇五	七七八〇〇	八七六〇〇	八八二五〇	八九七五〇	二八八五〇	五七、八四一	四九、六八六				
二月廿六	二	八八五〇五	八八八〇〇	八七六〇〇	八八六〇一	八八三六〇	八八四八〇	八七三三〇	八七六五〇	五〇、二八八	三二、二九八				
二月廿七	三	八七八五〇	八八六〇〇	八七二〇〇	八七六三〇	八七九七〇	八八二五〇	八七四二〇	八七八一〇	五三、七五三					
二月廿八	四	八七八五〇	八八六〇〇	八七七五〇	八七九一〇	八七九七〇	八八二五〇	八七四二〇	八七八一〇	四二、九〇三	二五、二八四				
三月一	五	八七五八〇	八七六五〇	八六五三〇	八六九五〇	八六九七〇	八七一五〇	八六五二〇	八六六一〇	四〇、一五九	二四、五七六				
三月二	六	八五三七〇	八五四八〇	八四五〇〇	八四七七〇					五七、一四八					

一週間之雜糧(二月廿五日至三月二日)

徐香嚴

週一(廿五日)標麥，本月份因交割停拍，遠期各月份，以金價暴跌，匯市大長，人心即虛；兼之粉市亦同趨大落，因之市氣一落千丈。上午更因現洋麥步鬆，拋戶大得其勢，多頭亦均忍痛了結，故跌度狂暴。三月份跌一角三分，四月份跌一角六分。油豆餅，因運電猛跌，一般多戶與新空，同時紛紛求脫。午後局勢更劣，結果本月油跌三角半，三月份跌四角，四月份跌四角半，五月份跌六角半，六月份跌五角半。三月份豆跌一角，四月份跌一角一分。二三月餅無市，四月份跌三分二五，五月份跌四分半，六月上旬跌五分半。

週二(廿六日)，標麥，各月份市面，祇三四月份尚有交易，雖洋麥報價微漲，因買戶有限，人心難振。晨間開價時，仍見續跌，准以行販停止套賣，而業內外浮空反趁小抵補，市乃逐盤上展。午後高價比之晨間低價，已回升六七分，較週一收市，三月份漲五分，四月份漲四分。油豆餅，上日跌後，賣風漸戢，略見回上，五月油回升五分，六月份回升一角半；惟四月份小一角；三月豆大二分，四月份大一角。四五月餅各大二厘半，六月上旬大一角，惟六月下期小七厘半。

週三(廿七日)，標麥，上午初開時，交易未見暢旺，三四月初價不動，後則轉好二分，下午各盤，因粉市回振，人心為之帶好，三月份漲六分，四月份漲二分，七月新麥漲三分。標油本月份小一角，三四五月份，各小二角，六月份小三角。車豆四月份小一

分，五月份大一角。邊餅本月小五厘，三月小二分二五，四月小二分半，五月小三分，六月上旬小三分，六月下期小四分。

週四(廿八日)交割無市。

週五(一日)，標麥，上午開盤後，以洋麥小勢不巨；兼以上月底之粉市回漲，故人心反見良好。旋因粉市不振，及金市之鬆跌，市氣已呈萎靡。迨至下午，市面竟大跌不已。結果三月份暴跌一角四分，四月份跌一角三分，七月份跌八分，八月份初開四角半，收市價亦跌一角。油豆餅，一致下游，因連電已小，連日油餅現銷均淡，現豆廠胃亦減，加之粉麥狂跌，故人心不振，多頭競出，本月油跌五角，五月份小二角，四六月各降三角，三四月豆各小七分，本月餅小二分七五，四月份小三分二五，五月份小四分二五，六月上旬各小五分。

週六(二日)，標麥，以金市狂落不已，人心依然不穩，惟三四月份因係陳麥，現在環境雖見不佳，因存底不豐，未能隨金價為轉移，是以市氣疲弱之中，跌度有限。七八月份因傳洋麥續定二船半之消息，價陸續小三五分，故賣氣甚暢，跌勢亦狂。結果三四月份各跌三分，七八月份各跌一角。油豆餅，承上日之疲風，開盤一致續跌，一般多頭與新空，同時爭賣。本月油小三角半，四月份小四角，五月份小四角半，六月份小三角，本月豆小八分，四月份小一角三分，五月份小一角九分。本月餅猛跌七分，四月份小五分半，五月份小四分七五，六月上旬小六分，六月下期小五分二五，七月上旬小三分半。

本週成交總數及價格表

品名	本週成交總數	二月最高最低價		三月最高最低價		四月最高最低價		五月最高最低價		六月最高最低價		七月最高最低價		八月最高最低價	
		最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
標準小麥	二〇二車			三·八六	三·六二	三·八二	三·六二	三·八二	三·六二	三·八二	三·六二	三·八二	三·六二	三·八二	三·六二
標準豆油	四八三〇〇担	一·五三〇	一·四七〇	一·五三〇	一·四七〇	一·五三〇	一·四七〇	一·五三〇	一·四七〇	一·五三〇	一·四七〇	一·五三〇	一·四七〇	一·五三〇	一·四七〇
標準車豆	二五二車			四·四〇	四·二〇	四·四〇	四·二〇	四·四〇	四·二〇	四·四〇	四·二〇	四·四〇	四·二〇	四·四〇	四·二〇
標準黃豆	六車			四·三六	四·一八	四·三六	四·一八	四·三六	四·一八	四·三六	四·一八	四·三六	四·一八	四·三六	四·一八
標準邊餅	六八三〇〇片	六·二〇〇	六·〇五〇	六·三〇〇	六·一五〇	六·四〇〇	六·二五〇	六·五〇〇	六·三五〇	六·六〇〇	六·四五〇	六·七〇〇	六·五五〇	六·八〇〇	六·六五〇

二十二年下半年中國棉業統計

華商紗廠聯合會於二十四年三月四日公布二十三年下半年（七月一日至十二月底）中國棉業統計，是項統計，根據中外各廠報告編製，包括中國各紗廠開工錠子，原棉銷費及廠存數量與停工狀況。茲與前數期數字，比較列下（單位錠子一錠，花衣一包，每包五百磅）

錠子 (廢花及雙線 錠子除外)	二十三年七月至十二月		二十三年一月至六月		二十二年七月至十二月		二十二年一月至六月	
	開工錠數	裝置中新錠	開工錠數	裝置中新錠	開工錠數	裝置中新錠	開工錠數	裝置中新錠
銷用花衣	四、六八〇、八三二	一、〇二二、三一六	四、六七八、二七二	四一、八〇〇	四、六四〇、二〇六	四、五八四、七三〇	四、五八四、七三〇	四、五八四、七三〇
中棉	一、〇二二、三一六	一、〇二二、三一六	九一九、二七九	一、一六六	八四一、七〇九	八五五、五三九	八五五、五三九	八五五、五三九
美棉	一五五、〇九九	一五五、〇九九	一七五、六五二	一、一六六	二四一、三六六	二九一、〇五五	二九一、〇五五	二九一、〇五五
印棉	一五五、〇九九	一五五、〇九九	八八、三〇六	一、一六六	九七、〇六〇	七八、四五〇	七八、四五〇	七八、四五〇
埃及棉	一五、二四八	一五、二四八	八、四四九	一、一六六	九、八二八	一〇、〇二六	一〇、〇二六	一〇、〇二六
其他	一、七八五	一、七八五	一、一六六	一、一六六	三二八	二二二	二二二	二二二
總計	一、三〇五、八三二	一、三〇五、八三二	一、一九二、八五二	一、一六六	一、一九〇、二九一	一、二三五、二八二	一、二三五、二八二	一、二三五、二八二
廠存花衣	二十四年一月一日	二十四年一月一日	二十三年七月一日	二十三年七月一日	二十三年一月一日	二十二年七月一日	二十二年七月一日	二十二年一月一日
中棉	三八二、八三七	三八二、八三七	二七一、六七八	二七一、六七八	三三六、五八一	二〇八、三〇九	二〇八、三〇九	二〇八、三〇九
美棉	五〇、二七九	五〇、二七九	五四、二五六	五四、二五六	六〇、六四九	九七、七二七	九七、七二七	九七、七二七
印棉	二〇、六一八	二〇、六一八	五〇、三八七	五〇、三八七	二五、一八七	三四、一二二	三四、一二二	三四、一二二
埃及棉	六、〇七七	六、〇七七	四、一三二	四、一三二	二、九九〇	三、八七一	三、八七一	三、八七一
其他	一九七	一九七	三七五	三七五	—	二九七	二九七	二九七
總計	四六〇、〇〇八	四六〇、〇〇八	三八〇、八二八	三八〇、八二八	四二五、四〇七	三四四、三二六	三四四、三二六	三四四、三二六
停工狀況	二十三年七月至十二月	二十三年七月至十二月	二十三年一月至六月	二十三年一月至六月	二十二年七月至十二月	二十二年七月至十二月	二十二年一月至六月	二十二年一月至六月
停工錠數	九六三、六八三	九六三、六八三	一、二二四、二六七	一、二二四、二六七	一、一一九、三三四	二、六九六、〇二二	二、六九六、〇二二	二、六九六、〇二二
平均停錠鐘點	一、五九八	一、五九八	一、五八三	一、五八三	一、七二五	六三〇	六三〇	六三〇
半年間總錠數停工週數	二·四九	二·四九	三·八九	三·八九	三·一六	二·三三	二·三三	二·三三

附件

(一) 上海麵粉交易所 華商紗布交易所 上海金業交易所 上海雜糧交易所 呈請中央緩征交易稅文

竊查交易稅條例案已經二月八日立法院第四次會議決議修正通過在案，此次荷蒙

鈞部體念商艱，各項稅率格外通融減輕，屬所等萬分感激，惟自陰曆開市以來，論紗布業則不僅繼承去年之不景氣，抑且變本加厲，復以在華日紗廠之傾銷，華紗廠營業每况愈下，最近如申新七廠事件，足證華紗廠困難之一斑。其他步驟申新覆轍者，尙難預卜其數。論金業則因市面蕭條金融凋敝，營業日趨清淡，僅能維持現狀而已；論麵粉，則以外國麵粉之傾銷，復以國內市場之縮減，（東四省被占後本國市場消失大半）銷路呆滯，營業大都虧累；論雜糧，雖爲全國人民生活必需之品，然以農村破產，災害洊至，復減外國糧食之競爭，雜糧商之困苦，更有岌岌不可終日之勢。綜以上述各業情況，屬所等再三籌思，不得不重申前請，懇請緩征，以挽救目前之經濟危機。况民十六會一度公佈征收交易稅，當時以屬所等呈請而未實施，今日之工商界情形，已遠不如彼時，抑且最近自日本片面高唱中日經濟提攜以來，日本向我經濟界積極圖謀活動，甚爲猛進，頗有日本取引所隨時復活之可能，爲維持沉滯之商況計，交易稅實有緩征之必要，一俟將來商况好轉，再行徵收，庶幾政府與工商界兩蒙其利，伏希准如所請，實爲德便。

華海紗布交易所理事長杜月笙
上海金業交易所理事長王一亭
上海麵粉交易所理事長顧馨一
上海雜糧交易所理事長顧馨一

(二) 上海市商會呈請中央免征公債交易稅

呈爲呈請事，案於本月二十五日，據上海華商證券交易所，及該所經紀人公會，合詞函稱自財政部提議征收交易稅以來，上海各交易所經紀人紛紛請求政府，體恤商隱，分別緩免，曾由貴會據情代陳，敝所正深感荷。旋由立法院審核修改，惟於國債一項，並未特別提出豁免。敝所經紀人等，迭次開會討論，以公債交易，政府若與普通公司股票同一徵稅，非特涉及苛細，開東西各國未有之創例；而於今日經濟奇絀之際，復於國債推行之途，加之束縛，瞻念國計，其危害實有不忍言者。按交易稅之名詞，濫觴於歐美，衍及於日本。美國於一千八百十七年紐約證券交易所，即具一雛形於華爾街之四十號，至六十二年，始正式成立，內部組織，規模宏大，凡美國鐵道及銀行各股票，咸以此爲流通之關鍵，政府盡其量，以爲扶助，故美國經濟家嘗言，合衆國財政穩定之基礎，實鞏固於百老匯路之巨廈，其推崇交易所之重要乃如此。明治二十年，日本會派經濟專家，赴歐美各國考察交易所制度，踵而效之，遂有交易所之組織，歷三十餘年，對於各種法令，始告完密。我國交易所法，大都採取日本成規。查日本交易稅法，公布於大正三年三月，中間經幾度修改，終覺扞格難行，至大正十一年四月，又公布改正條例。本法第五條云：在交易所之買賣，以計算差金收付爲決算者，對於其買賣約定金額，依左之稅率。課交易稅，而所謂交易稅者：第一種地方債券或公司債券之買賣交易；第二種有價證券之買賣交易；第三種商品之買賣交易；第七條云：國債券之買賣交易，不課交易稅，是日對國債交易之不課稅，固訂之條文，而昭示國人者。又日本股票交易所業務規程第十五條，關於國債票之長期交易，在每一經紀人未達萬元時，不征收本證據金；但本所認有必要時，得經理事會之決議而征收之。按交易所之買賣交易，不論物品或證券，其

證據金爲保兩方之安全，爲交易所之必要條件；而日本以推行國債，提倡買賣之故，不恤令交易所冒此危險，而免收證據金，惟又恐其不安全也，故加一但書，以爲救濟。綜上兩則，日本於國民買賣國債票之獎進，固無所不用其極，遑論稅乎？又美法各國，對證券之買賣，兩方須附貼印花稅，美國紐約省所訂規則，尙有一種讓與稅，似類於所謂交易稅，惟對國債票之買賣則否。是按之美國，又明明以全力獎勵國債票之買賣雙方也。抑有進者，國債票之交易，上以爲政府推行債票，下以社會活動金融，無論現期買賣，其所得之利益，皆爲國家政令所獎許者，不可以投機論也。東西各國，凡屬國債票及其他有價證券之長期交易，大都以兩個月爲限，是國債票之交易有期貨，爲世界之通例；民國十八年，立法院規定交易所法，六七年來，商民稱便，若誤以公債之期貨買賣，謂爲投機而課之新稅，是以徵爲禁，轉驅商民別營他業，冀圖不正當之利得，不特失立法之精義，抑非國家社會之福也。且我國經濟重心，僅僅集中於租界片隅，萬一外人因緣爲市，類如某某洋行之經營債券，接踵而起，又如取引所之設置，橫加躡入，政府痛心於勢禁形格，如某某儲蓄會社，抗令不肯撤消，大風之起，在於蘋末，往往造因在此，而結果在彼，所得甚細，而所損甚鉅，是國家因少數之交易稅，遂使此鉅額之債票，阻遏其活潑流通之機，而啓觀覲者，以侵奪之漸。經紀人等固不敢危詞以聳聽，亦不敢隨聲以苟同，東西各國每訂一法，迭經刪削，不厭精詳。即如日本交易稅法，第七條，亦係大正十一年法律第六號所改正者。中央政治會議、行政院、財政部，爲政治最高機關，對於新稅條例，必能周咨博詢，斟酌盡善，苟利於國，即朝令莫更，亦何嫌何忌，非然者反其所好，恐雖令不從焉。最近立法院所通過之交易稅條例，於有價證券一條，伏乞中央政治會議、行政院、財政部、關垂國計，於公債項目之交易稅。毅然刪革實爲萬幸等語，到會。查吾國交易所法，以及現擬徵收

之交易稅，俱係仿照外國之立法例，則美制日制之不徵國債券交易稅，即爲吾國交易稅法適當之借鏡，况吾國歷來公債，並不直接發行，恆先抵押於金融機關，必由交易所定期拍板，流通市場，然後債券始可陸續售出，押券亦陸續收回，是吾國公債券之能流通，全以交易所爲惟一媒介，與各國債券之直接向人民募集者不同，尤應仿照美日免稅先例，以助國債流通，否則教猷升木，徒啓外商覬覦操縱之漸。該公會所舉各項弊害，實非過慮，此項稅法，雖經立法院議決，但按照現行事例，中央政治會議，爲政治最高機關，有制定立法原則，及轉令覆議修改之權，院部爲行政主管官署，亦有提出意見，呈請國府，轉令覆議修改之權，理合據情備文轉呈，仰祈鈞會院部鑒核，俯准將交易稅法中之國家債券一項，無論現貨期貨，按照美日先例，概予免稅，按照立法修正手續，迅賜辦理，以助債券流通，實爲公便。

(二) 關於申新七廠事件之輿論

(1) 紡織業之危機

華

最近吾國經濟以恐慌危機之深化，國內外市場之萎縮，美國金條文案判決後白銀政策所加於中國之更深的危害，以及帝國主義在華資本之攻勢，使中國脆弱之民族金融資本，工業資本，皆呈空前的危機，例如外商銀行，有增發鈔票，吸收現銀，恣謀巨利之說，中國最大紡織廠之一之申新七廠，以欠英商匯豐銀行押款二百萬元，致遭匯豐將該廠全部財產標價拍賣。關於前者，銀行公會聞將呈請政府嚴厲制止，關於後者，上海特區法院業已允另一債權人中國上海兩銀行之請，予申新七廠以假扣押之處分，因申新七廠對中國上海兩銀行之債務，爲二百八十萬元，數額較負於匯豐者爲猶大。今法院既予以假扣之處分，則爲保護本國債權人之法益，維護民族工業，應如何迅採切實有效之處置，本國政府實已責無旁貸。

夫申新七廠之拍賣，以及匯豐銀行對於申新七廠之狎狎面目，實整個暴露外國資本對於吾民族資本之慘酷的摧殘，吾人茲願自廣泛立場一論中國紡織業之危機，俾社會知所警惕焉。

中國紡織業固以中國民族工業之中堅自認者也。一九一六年，中國所具有之紗錠為數僅五十七萬枚，至一九二四年增加至二百餘萬枚，激增幾達四倍，其發展不可謂不速。然以外商之競爭資本輸出，僅就日本在華紗錠論，則自一九一六年之十七萬餘枚，增至二四年之一百二十餘萬枚，其增加為七倍，速度實遠高於華廠。一九二四年以還，歐局安定，歐美資本勢力重振旗鼓，進襲益厲，中國紡織事業則遲滯呈靜止之態。一九二四年至三四年之十年間，華商紗廠錠數，僅自二百十餘萬枚增至二百八十八萬枚，即約增加三分之一。而同時期日廠紗錠，則由一百二十餘萬枚，增至二百零九萬餘枚，約增三分之二。又如布機台數，最近十年間，華廠由一三·六八九台，增至二零·九二六台，約增加二分之一以上，日廠則由五·九二五台增至一九·零一七台，約增加三倍以上。縱無恐慌之打擊，中外紗廠苟循此比例以發展，則中國紗廠之被壓倒於外廠，由停滯而式微，由式微而漸趨於沒落，固為必然之勢矣。

中國紡織事業之凋敝，其原因不外下述諸端：即（一）外貨之傾銷。高度資本主義國之生產技術，產業組織，以及合理化澈底使用，已足使其生產品之成本為之減低，益以厲行人為的銷傾政策，或貶低幣值，膨脹通貨，或管理匯兌，使售價低廉，銷傾便捷。（二）外資在華企業勢力之膨脹。如日本紗廠之發展已具上述。（三）國內外市場之萎縮。國外之深被不景氣影響者無論矣，國內市場之萎縮，則一由於消費大眾購買力之銳減，二由於消費大眾對於國貨之愛護猶似未臻於熱烈。中國紡織業之生命本在本國之內國市場，今後中國紡織業發展途徑，亦唯於內國市場求之。今內國市場呈非常之萎縮，則紡織業之凋敝，自為必然之結果。（四）為租

稅負擔之影響。中國以受條約影響，國家在稅政策上不能予本國廠家以特殊優越之待遇，此已足為民族工業發展之妨礙矣。而自紡織業言，則統稅所採之等級稅制度，例如棉紗之兩級稅制，廿三支以內者，征收二元餘，超過二十三支者，則征收三元餘，以外商出品多為四十二支以上之細紗，華商出品多為二十三支左右之粗紗，粗細紗價格之比較，相差約三倍，而租稅之負擔則相差僅一元有餘，似稍違負擔平衡之義，而不利於華廠之發展。（五）則為中國紡織業者本身之缺陷。例如生產技術之不求進步，管理之未臻合理化，企業者之缺乏經營能力，資本之分散而薄弱，浪費之流行，官僚主義之侵蝕等等，有一於此，已足使企業本身陷於摧折况兼有之乎！上述各項，除第（一）（二）兩項，屬於競爭地位之外商外，第（三）項為社會責任，第（四）項為政府之責任，第（五）項則純為紡織業本身之責任。果作公平之觀察，則中國紡織業之不振，不能不謂社會政府廠家三者，厥罪維均也。

今欲挽救而糾正之，自惟賴社會愛用國貨，懷休戚與共之義，自精神方面，物質方面。輔助紡織業之發展；廠家方面尤應自力奮鬥，積極祛積弊，謀更新，務達款不虛糜，事無不舉，管理科學化，生產合理化之目的。至政府方面，則現行稅制，似應予以考慮，即或限於條約，則獎勵生產，輔助工業之政策，先進諸國，非無其例，如獎勵金之交付，退稅之採行，以及生產運輸資金融通之便利，皆是也。雖極端之助長政策，利弊互見，未必盡宜於今日之中國，顧審時度勢，祛其弊而師其意，在適當範圍內，犧牲若干租稅以保護此垂危之產業，則政府之職責為特重也。若事至今日；政府社會廠家而猶不能一致努力，坐令大廠家若申新七廠者，轉輾淪落，不為我有，則中國紡織業之沒落，亦即中國現代化運動之逆轉，後果嚴重，有不忍言矣。（二四·二·二七·晨報）

(2) 申新七廠拍賣事件

彥

值此滬市百業蕭條，工商金融各界奔走於救濟市面之際，不意英商匯豐銀行竟以第一受押人資格，委託魯意斯摩洋行公告拍賣申新紗廠第七廠之廠基房屋機器，以價值五百萬元以上之產業，僅標二百二十五萬元之限價，雖經中國上海兩銀行亦以債權人資格向第一特區法院申請假扣押，而得法院裁定實施；並經市商會等公函之電請中央設法制止，以維護產權實業。然而在特種勢力之下，已於昨日爲日人村上律師代表某方以最低標價拍去。我人以爲匯豐銀行此舉，若在景氣時期，尙可不加非難。然公表於銀根奇緊之日，則不得不引爲莫大之遺憾，而認爲含有嚴重之意義。

溯自遠東局勢緊張，英人以各方所見歧異，對華政策未能一致，在華陣綫，頗見零落。其以匯豐銀行爲代表之一派，採取放棄華北長江流域利權之策略。移存滬現金於香港，以保實力而靜待政治之發展；惟以運現過甚，庫存稍虛，去年曾一度釀成提存風潮，雖不久即平靜無事，然若非華商各銀行相助，消弭或未必如是之速。嗣該行當局爲備華人提存之綢繆，乃有吸收現金之計劃，停發已久之鈔票，作再度推行；並利用各洋行爲之間接使用，到期存款復以高利誘之，使勿外流，凡此該行策略之表顯於事實者。

職是之由，我人以爲匯豐銀行之拍賣申新七廠，實爲貫徹其最近對華策略之必經階段。其目的所在，或非僅申新七廠一戶而已，而不幸之「申七」竟犧牲於認輩牛刀初試之下，倘自匯豐銀行之立場言之，若非採用此種非常手段，則其在滬市之債權，無由迅速了結，其所以亟亟出此者，似亦自有其苦衷。然其漠視產權，斷然不顧之態度，令人不無談虎色變。增進中英友誼以利商業，當爲一般英商所希望，如何挽救漠視產權之失策，實今日英商方面所宜注意者也。我金融業者於此亦應有相當之準備，設銀錢兩業，一味兢兢

於實力之保持，而無具體之對策，竊恐今後民族工業，將益少保障矣。(二四·二·廿七·申報)

(3) 對於申新等七廠落於日商之手紗業危機

益迫所望於國內金融業者

衛仲明

申新紗廠有工廠凡九，散居滬漢錫等地，計有紗線錠五十餘萬枚，布機五千台，爲我國最大規模之紡織工業。年來因受市面普遍不景氣影響，紗布賠累，虧損甚鉅。去年夏間曾有總停頓之勢，卒賴該廠總經理榮宗敬氏傾力挽救，始得勉維現狀，今春二五兩廠又告停頓，其餘各廠，均在勉強掙扎中，尤以第七廠因負英商匯豐債款關係，廠產被拍賣，原值五百萬之廠，竟以二百二十五萬元最低價落於日商豐田紗廠之手。從此日廠勢力日張，益難抵抗。查年來我國紗廠每况愈下，減工停業，迭有所聞，同時在華之日商紗廠，反而時有增廠添錠之事實，若不急圖挽救，不久將來，華商紗廠必將同歸於盡，我國唯一之輕工業——紗織廠，勢必爲日商所包辦。衣被之需悉落外人之手，國計民生豈堪設想。嘗考我國紗業近年失敗之原因，不外下列諸點：(一)世界經濟普遍不景氣，尤以國內農村破產，購買力薄弱，再因東四省淪陷，銷路遞減；(二)人事上未能改良，處非常時期，而仍墨守舊規，不能謀生產之增加，與費用之輕減；(三)平時流動資金短少，一遇虧損，即感無法周轉，因此負擔利息甚鉅。

以上三種原因，尤以第三項關係最鉅，而非仰賴金融業傾力援助不爲功。蓋我國紗廠一般的情況，均屬缺短營運資金，多半以廠產向銀行抵押，在營業不賠本時，此項鉅額利息，尙可負擔，近三四年以來紗價步步跌落，廠家賠累，與年俱增，駭至賠無可賠，金融陷於絕境，祇有停歇之一途，如上海申新各廠，及天津裕元、恆源兩廠之迫而停業，卽其例也。

一般銀行對於紗廠之投資，原在紗業初入衰落之時。投資之始，興味甚濃，洎至紗業衰微，每况愈下，銀行方面，意態改觀，頓表消極，即本來已有投資之廠，此時因其營業賠累，亦裹足不前，不肯再予增加援助，俾免愈陷愈深。方此時也，紗廠缺乏資金，不啻大旱之望雲霓，外商即乘機襲入，結果華商銀行既視為畏途，不願援助，則最後歸宿，仍為外商以雄厚之經濟力所佔有，自屬必然之勢。申新七廠之為日商拍進，即不出此軌也。查申新七廠除負英商匯豐銀行債務外，尚欠中國上海兩銀行之債務，是該兩行與匯豐同為債權人，何以中國上海兩華商銀行不予挽救，坐令英商之任意標賣，其原因正不外上述之各情由也。

目前華商銀行對於紗廠不願參加投資之錯誤的觀點，厥為：

(一)以前銀行投資之目的，在求紗廠能按期給息，對於廠方內容，向不加以注意，及至賠累日深，又認為無法挽救，不肯澈底研討，增加援助。(二)已投資之廠，業務虧累，無力還本付息，在銀行方面當作一筆呆帳，置諸腦後，若商借資金，以便營運，在銀行則深恐愈陷愈深，決難得其通融。曾憶海上某銀行家曾語人：「對已投資之廠，如已借去五百萬，尚須再拿出五十萬來贖回本息，亦情願犧牲五百萬，不願再拿出五十萬來冒險云」。此種觀點，似多錯誤，貽誤事業，尤非淺鮮。今日華商紗廠已到總崩潰之嚴重時期，所望能由死中求生，轉危為安者，不在政府之不予援助，亦不在關稅與統稅之無保護效力，更不在人事上之未能改良，其最後回生之術，厥在銀行界對於紗廠能改變從前一般錯誤觀點，一掃瞻顧畏縮之意，而傾力予紗廠以援助。同時對於投資之廠，應不惜代聘專家，改善經營，不啻銀行之監督管理，債權債務融合一體。倘金融業果真一致奮起，踴躍參加，則不絕如縷之我國紡織業，庶可起死回生，充實陣容，與外商紗廠爭一日之短長。設再不此之圖，銀行對紗廠之衰微，仍復隔岸觀火，視同秦越，行見紗廠

整個崩潰，亦即銀行業遭受重大犧牲之時也。彼時雖欲倖免，亦不可能。須知此時正金融業與紗廠，相依為命站在一條戰線之時，萬不宜坐視華商紗廠盡歸外人掌握。抑更有進者，紗廠雖處此普遍不景氣之下，若經濟力量充裕，組織完善，管理合法，未嘗不能優生。如上年常州大成、無錫慶豐等廠，仍有鉅額之盈利，足見紗廠並非不可挽救，此固彰彰之事實也。

因申新七廠落於日商之手，而引起吾人之充分惋惜，同時並寄甚大之希望於國內金融業，其能熟籌利害，奮然興起，挽救紗廠，即所以挽救整個之國民經濟也。(二四·二·二八·大公報)

(4) 續論申新七廠拍賣事件

樓

此次英商匯豐銀行，因申新七廠未能如期清償債務，乃委託魯意斯摩拍賣行，將價值五百萬元以上之申新七廠作價二百二十五萬元，以拍賣之形式，賣與日商，本報昨已論及，然今請更舉數點以告。

吾國民法債權編第八百七十三條規定：「抵押權人於債權已屆清償期而未受清償者，得聲請法院拍賣抵押物。」此次匯豐銀行未向法院聲請，而逕自行拍賣，自係非法之行為。此其不合者一。

查申新七廠所欠匯豐銀行之押款為二百萬元，而其財產則值五百萬元以上，故今姑不論匯豐銀行在未按照民法債權編第八百七十三條之規定向法院聲請以前，本無拍賣申新七廠之權，縱今匯豐有權拍賣，亦不應以價值五百萬元以上之申新七廠標定二百二十五萬元之限價，今竟以二百二十五萬元之限價拍賣，可謂任意犧牲債務人之權益。此其不合者二。

申新七廠於押款將到期之際，曾向匯豐銀行懇商展期，並願交付全部利息及押款之一部分，可見申新七廠此際僅不能全部償還押款，而非完全不能履行債務，願匯豐則不允通融，逕行定價拍賣，

拍賣之際，又不向債權人接洽標賣之價格，則其為有意使債權人受不應受之損失，實不難想見。此其不合者三。

申新七廠除於七年前向匯豐抵借二百萬元以外，尚於去冬向中國上海兩銀行各借一百四十萬元，合共二百八十萬元，是匯豐之於申新七廠雖為第一債權人，而中國及上海兩銀行亦處於第二債權人之地位。縱令匯豐有權拍賣申新七廠，亦常但限於該廠有抵押權之一部，不應兼及於第二債權人有抵押權之一部，今匯豐竟以其全部拍賣，自係漠視債務權人之權益。此其不合者四。

總而言之，此次匯豐之拍賣申新七廠，不僅蔑視我國法律，抑亦不近情理，其為以外國金融資本家之地位，摧殘吾國民族之工業，蓋無可諱言，國人固不可視作尋常之債務糾葛，而不加以密切之注意也。（二四·二·二八·晨報）

(5) 申新七廠拍賣以後

關於申新七廠的拍賣問題本報前已有所評述，意有未盡，爰再申論：

在國勢凌夷民生凋敝的大環境中，紡織工業的不景氣，原屬通常的現象，而問題的中心，乃在如何使牠從死裏求生。據過去華商紡廠聯合會年會的報告，申新七廠計有紡錠五九·八四八枚，線錠一三·六〇八枚，布機四百四十八台，在國內一般的紡織工廠中，其規模似不為小，然而遠在去歲，我們就聽到了整理申新紗廠的宣傳，可見其本身的成爲待罪之囚，由來已久，而這次匯豐銀行對於「申七」的拍賣，僅僅是表演其「劊子手」的作用而已！

匯豐當局措施的酷辣，無視中英情感，摧殘我國的民族工業，這不過是外商銀行狎獮面貌的暴露；所以我們除了兩謀善後的救濟以外，同時更應該躬自反省，研求并接受過去紡織工業之所以失敗的原因與教訓。第一，就企業家的本身來說，不能夠腳踏實地，而

唯好高騖遠，這是任何企業失敗的共同原因，依申新之範圍，牠共有九廠，集中於上海者，達七廠之多，機器的年齡既高，管理亦未臻盡善，在原料取給與出品銷售的一點上，已喪失了接近「產棉」與「銷紗」兩個優越的條件。第二，就政府方面來說，年來當局對紡織業的保護政策，以種種客觀環境之限制，已未能澈底推行，即紡織教育的一端，亦無顯著的推進，至於展拓棉區與改進棉質，現雖着手進行，雖事功未舉，難慶紡織業迫切的期待。第三，就社會方面來說，成爲現社會神經中樞的金融界，對於幼稚的民族工業，同應盡量扶掖提攜，而一輩胼手胝足的勞動者，也得與資方同舟共濟，拋棄一面的小己的階級鬥爭的情感，而努力於整個民族工業前途的創造；他如社會的服用國貨，更不啻擴張紡織業國內的市場。我們認爲：企業家，政府與社會三方面，假使能引「申七」拍賣爲刺激，進而通力合作，則中國紡織業，雖然是經了這次重大的打擊，仍危而未危，如其不然，則「申七」縱獲保全，也是挽回今後紡織工業的厄運！（二四·三·一·時事新報）

(6) 申新第七紗廠拍賣感言

昨日日本報滬電謂紗業巨子榮宗敬經營之申新第七廠因押借匯豐銀行二百萬元，不能償還，匯豐委託英商魯意斯摩洋行拍賣，日商豐田紗廠以二百二十五萬元最低限價拍進。我國紗廠，因同處逆境，不但愛莫能助。且倍增兔死狐悲之感。

榮宗敬經營之紗廠，除福新，茂新外，僅申新共計九廠。除第三廠在無錫，第四廠在漢口，餘皆在上海。計資本一千八百五十萬元，紡錠五十九萬七千二十枚。本來實力不足，擴充過度，利用戰後機會，帶多少臨時的投機之性質，作永久的企業之計畫，個人復以舊式小規模之經驗爲新式大範圍之設施。識者早代以爲憂。近數年來，因世界經濟蕭條，各國厲行貶抑幣值，匯兌傾銷，國內稅捐

繁重，工潮迭起，紗業貿易，極為不振。申新各廠負債共達二千餘萬。政府要人，對於榮氏，久已注意，頗思有以援助之。猶憶五千萬美元棉麥借款，據前財長宋子文之報告，榮氏節略，殊為有力。其言曰「我國棉紡織廠日趨危殆，最大原因，在本國原棉不敷，其價日昂，而生產品因外貨傾銷，其價日落，救濟之道，請政府出面向美政府借購美棉六十萬包轉售於華商紗廠。即以其款撥作救濟農村，推廣棉區改良品質之用」。美棉借款，於中國紗業，有何利益姑置不論，而榮氏議論為當局所重視，於此可見。

截至去年，滬市紗業，愈難維持，自七月一日新海關稅則，減低棉布稅率，榮氏愈為消極。乃辭總經理職，由副經理王禹卿代行職務。政府以榮氏經營之事業與我國實業及勞工生計，關係密切，萬一停工，影響甚大。曾由行政院，財政部，實業部，及經委會棉業統制委員會合組新紡織廠整理會，設法救濟，由中國上海等銀行放款維持。去年七月中委吳稚暉，對於整理申新問題，與實業部長陳公博迭有磋商。陳氏主張在整理期內，（一）財部不收統稅；（二）以政府之力，使債權者不起訴；（三）監督裁員；（四）不准再做不規則買賣。並提出根本辦法二則；（一）俟債務整理後將紗廠仍歸榮氏；（二）改組有限公司，債權者皆為持票人。陳氏主張，過於理想。當然難期實現。故一時又有收歸國營及將申新一二兩廠，遷至內地各說。榮宗敬不知因何把握，遂又復職。實業部發表整理經過所提辦法，歸納到（一）由行政院函經濟委員會設法維持，勿使停工。（二）經調查結果，申新負債超過資本五百萬元，而實際急需償付之款尚不在內。先由該公司清理，不成，再由政府清理，或由政府召集債權人，組織臨時管理委員會，以六個月為限。（三）在臨時管理期內，由政府供給三百萬元，為營運資本。否認收歸國營。因無實力，亦等於空論。是以降至最近，滙豐銀行，遂將第七廠拍賣，實由國人之善於紙上談兵，空言救濟，毫無實力，

有以致之。紗業失敗原因甚多，其一部分由經營者自負之，實無可諱言。最近促成之者實為外商之傾銷，金融之緊迫，捐稅之繁重，購買力之薄弱，此一讀紗業報告，及一般經濟雜誌，人人得而言之者，勿庸多述。

考政府對於救濟紗業，決案甚多。二十一年三中全會中委吳鐵城曾提保護紡織業案，要點為（一）中日互惠商約二十二年五月滿期後，亟應撤消。（二）增加進口棉稅。（三）改良棉產，提高進口紗布稅。（四）對於華廠出品，於征收之稅率中提還等於外國進口紗布稅之數，作為獎勵金，以限制在華外商棉廠之發展。去年十二月五中全會，又通過吳稚暉之救濟紗廠辦法五條。（一）由政府聯絡金融界使與全國紗廠互相提攜，並實行低利借貸，以濟其資本之不足。（二）酌量提高進口關稅，並減低對內稅則。（三）由政府施行統制，為有組織之生產與推銷。（四）紗廠設置地點，須分配適當，管理與生產應合理化。（五）服用國貨。此項議案當否姑置不論，要之未見實施。

總之，申新第七廠拍賣一案，當予政府及社會以若干衝動。吾人亟期望政府檢察舊案，擇其實力能行者，擬定一實施之案，着手實行，不託空言。而紗業經營者勞資兩方之本身，亦須痛自覺悟，品質費用兩點至少當以日本在中國設立之各紗廠為標準，有以努力競爭之。不然，各紗廠縱不同遭滙豐廉價拍賣之厄，其不自行關閉者又有幾何？觀南北紗廠近日之趨勢，將不寒而慄矣！

（二四·三·二·大公报）

（7）申新第七廠拍賣事件

小記者

我們應該自省的幾點

自申新七廠以五百萬元之財產，抵押借款二百萬元於滙豐銀行，期滿被拍賣後，引起各方面之注意與憤慨。現在政府當局及社

會團體。均紛紛圖謀挽救，記者極希望挽救有成，但就本事件言，願願平心靜氣，百獻其應注意之數點：

第一，申新七廠被拍賣之消息，開始披露於本月廿六日報紙，是日亦即為匯豐實行拍賣之日。市商會市地方協會華商紗廠聯合會三團體，應申新紗廠之請求，電政府請求制止。發電在廿五日下午四時，以致行政院汪院長電令市府勸諭匯豐暫緩拍賣之電，至廿六日下午始到。勸諭能否有結果，固是另一問題，而在時間上，亦已萬趕不及。其實魯意斯摩洋行登報拍賣之公告，開始登載於本月廿日，第一日地位較小，至念一日乃稍大，並將申新第七廠字樣排較大鉛字，促人注意，至念三日則公告地位更大，直登至念六日為止。我不知申新當局，何以直至念五日，始請求兩團體發電制止。如果於魯意斯摩洋行開始登載公告後，即行設法交涉，挽救或較現在為易。

第二，就法律點立論，押款到期不贖，匯豐應根據國際法律原則，尊重所在國法律，訴請中國法院公告拍賣。即雙方約定於債權已屆清償而未為清償時，抵押物之所有權轉移屬於抵押權人者，其約定為無效，係明白規定於民法第八百七十三條第二項。故匯豐拍賣申新七廠，在法律點上，當然無效。但當魯意斯摩實行拍賣時，首先宜讀抵押契約，達半小時之久。是在匯豐之意，其惟一之保障為抵押契約，而此項契約，究竟內部如何規定，始終未由申新宣布。故就契約言，吾人有無與匯豐抗爭之點，直令局外人無從研討。

第三，第二債權銀團，申請第一特區法院實施假扣押，布告係二月念五日所發，以之比較魯意斯摩拍賣公告日期，亦覺太遲，且第二債權人與申新訂立借款契約時，未知申新會否將與第一債權人所訂契約提示，如未提示，則申新至少為不應當，如曾提示，則第二債權人當時作何打算。

第四，借債還錢，事理當然。此次押款到期，據申新當局發表，申新願償還一部份借款本金，及全部份借款利息，而匯豐未允通融。當然，匯豐決策已久，悍然不顧，可為痛恨。但中國人欠債，向來越趨越難，負債數元，性命交關，負債數十萬，數百萬，數千萬，則債權人且將遷就債務人，債務人亦以為益多不癢，無奈我何，儘管債權人如何催告，如何提示，債務人且一百二十八個不理。故儘有整理或清理機關，設立已有多年，可是始終未有清償辦法。我以為凡此上下共同之通病，必須痛自矯正，無論如何，應該了結，不常拖延。

第五，有人說，日商可以賣來經營，何以華商不能？斯又言之痛心：第一，投資利息，在外人六七厘已大家爭奪。中國則非一分不可，利息何以如此之高，則政府公債利息，核算至少在一分以上，誰願以資本投諸獲利不易之實業而取得較低利息。第二，管理技術，在中國廠家，問題甚多，動輒發生風潮；而在外國廠家，則一人抵二人用，一錢抵三錢用，毫無問題。第三，用人行政，在中國人處處講情面，大刀闊斧，無法使用，偶有興革，阻力橫生；而外國廠家則絕少此弊，故斯時斯境，即使中國人有鉅資，又誰肯投擲？

吾深盼申新七廠，因挽救結果，仍歸於華商之手。然而，我為良心驅策，不能不將不吐不快之語，陳說出來，作為我們自省的資糧。（二四·三·二·新聞報）

(8) 申新七廠被賣的意義

劉朗泉

三四天來，各地報紙都爭載着上海申新紗廠第七廠被賣的新聞，讀者們想都知道。所以事實經過，我們不再重提。我們現在要研究的，只是這次事件的意義。這次事件的意義至少可以分三方面說：從經濟方面說，申新七廠的被賣無疑的昭示中國紗業已到末路，

中國的民族工業已為內外種種勢力摧殘幾盡。從法律方面說：申新七廠的被賣則表示中國的司法因為外人在華有領事裁判權之故無由盡其職責。中國的法律和中國的法院都不能保護中國人民的權利。從外交方面說：申新七廠的被賣所表現的，則為試驗中國外交當局由這次事件能否限制外人在華領事裁判權的發展，還是讓牠在中國得到更進一步的威焰和解釋。

我個人的意思，申新七廠的被賣，在經濟方面和法律方面的意義，似乎遠不如在外交方面的嚴重。所以我想在這一方面略為申說一下，藉以引起國人的注意。我國自鴉片戰爭以來，受領事裁判權的束縛至今已達九十餘年。領事裁判權之制，蓋濫觴於中英五口通商章程（一八四二年）。依該章程第十三款曰：

凡英商稟告華民者，必先赴管事官處投稟，候管事官先行查察誰是誰非，勉力勸息，使不成訟……倘遇有交涉詞訟，管事官不能勸息，又不能將斷，即移請華官公同查明其事；既得實情，即為秉公定斷，免滋訟端；其英人如何科罪，由英國議定章程法律，發給管事官照辦，華民如何科罪，應治以中國之法，均仍照前在江南原定善後條款辦理。

照這一款的約定看來，所謂領事裁判權，就是外國的管事官（按即領事官）對於該國人民在中國犯罪的，有適用該國法律以懲罰之權。但是這種規定似乎僅屬於刑事方面，民事方面怎樣呢？咸豐八年（一八五八年）中英天津條約第十五款說：

英國屬民相涉案件，不論人產，皆歸英官查辦。
又同約第二十二款說：

中國人有欠英國人債務不償，或潛行逃避者，中國官務須認真嚴拿追繳；英國人有欠中國人債務不償，或潛行逃避者，英國官亦應一體辦理。

照這樣看來，享有領事裁判權的國家對於他們在中國的人民，

無論刑事民事，都有適用他們本府的法律而為管轄。從他們人民方面說起來，他們雖在中國，他們的權利却是依己國法律由己國官吏來保護的。

但是在華外人的權利果能全用各該外國的法律來保護嗎？外國在華的法院所適用的法律果能全是外國法律嗎？我們知道當然不能的。於是光緒二十八年（一九零二年）中英馬凱條約第四款中規定說：

中國人民曾已出資鉅數，購買他國公司之股票，雖眾人悉知，究竟華民如此購買股票是否合例之處，尚未明定，故中國現將華民或已購買，或將來購買他國公司股票，均須認為合例。凡同一公司，願入股購票者，各有本分當守，自宜彼此一律，不得稍有歧異。中國又允，遇有華民購買公司股分者，應將該人民購買股分之舉，即作為已允遵守該公司訂定章程，並願按英國公堂解釋該章程辦法之據。倘不遵辦，致被公司控告，中國公堂應即飭令買股分之華民遵守該章程。當與英國公堂飭令買股分之英民相等無異，不得另有苛求。英國允英民如購中國公司股票，其向守本分與華民之有股分者相同。……」

這是說，中國法院審理華民為被告的案的時候，有時也要適用英律，英國法院審理英民為被告的案的時候，有時也要適用中國法律。那末，有領事裁判權國家的人民，他們在華的權利的保護，可見未必皆依本國的法律了。

最有力的一點可以證明有領事裁判權的在華外人的權利，不是全依該外國法律來保護的，便是他們的債權。如果中國人民負欠英人債款不還，英人要主張債權必須向中國法院按照中國法律起訴，否則他的債權便無法行使。他既然要向中國法院按照中國法律來實現他的債權，可見他所享的一切權利中至少有一部分很重要的權利不是靠他們本國的法律和本國在華的法院來保護的。

我們要說明這些事情有什麼用意呢？便是要掃清一般人對於領事裁判權的誤解。一般人很容易誤會有領事裁判權的在華外人，祇受他們本國在華法院適用他們本國法律的管轄，好像他們在華所享的一切權利都是依他們的法律靠他們的法院來保護的。其實他們在華的法院所適用的法律不見得都是他們本國的法律，他們的權利也要分別情形，不見得都能依他們的法律靠他們的法院來保護的。

這次匯豐銀行因為借給榮宗敬的二百萬債款不獲清償，將榮氏抵押給他的申新七廠，由魯易斯摩洋行拍賣給日商一案，在匯豐方面似乎是根據有領事裁判權之故，所以實行抵押權的時候，不照中國的法律向中國法院聲請。姑不論他在上海英國領事公堂方面，會否按照英國關於抵押權人 *Mortgagor* 實行拍賣求償權 *Foreclosure* 的法律辦理過沒有，他的這種不向中國法院按照中國法律聲請拍賣抵押物的行動，我們認為根本就超出領事裁判權所予特權的範圍。

抵押權誠然是物權之一種，可是這種物權和所有權那樣的物權却有很大的分別。且不說別的，單就處分牠的辦法而論，就和所有權截然不同。所有權的處分，原則得由所有人自由爲之（民法七六五條）。而抵押權則因設定之初既是爲了擔保債權之故，所以不等到債權已屆清償期而未受清償時，抵押權人是不能實行他的抵押權的（民法八六〇條及八七三條）。假使債務人屆期能夠清償他的債務，抵押權自然也不存在了。抵押權既只是一種擔保物權，要實行牠的時候，抵押權人就不得不先證明（1）債務已屆清償期，（2）債務人不爲清償。

法律所以規定抵押權人於拍賣抵押物之先，須聲請法院，固然也爲了要保護其他抵押權人的利益，好讓他們知悉其事，同受賣得價金的分配；同時也爲了要保護債務人之故，不讓他受非法的壓迫。實行抵押權既然是行使債權的一種補救辦法，而非一種獨立的權利，那末這兩種權利應受同一法律的保護，應無可疑。在華英人

對於華人的債權既然要依中國的法律靠中國的法院來保護，爲什麼他們在華人不動產上的抵押權反可不依中國法律而實行起來？

我們不要以爲這次匯豐拍賣申新七廠是根據有領事裁判權之故，所以不受中國法院的管轄。領事裁判權並不是說：在華外人的初的條約，可以這樣籠統的解釋。然而牠的實際內容及範圍却是依具體的事實來說明的。我們不要輕視一件小小的事情，關係不大，牠在整個領事裁判權的歷史上，也許是一次重要的發展。這次申新七廠的事件，在經濟方面我們認爲並無多大意義，因爲牠不過是昭示我國紗業破產的許多現象中之一。七廠本身即使設法贖回，於我國民族生產上也不見得有什麼了不得的結果。我們以爲這次七廠事件值得這樣大驚小怪，喧騰一時，倒是因爲牠與外人在華領事裁判權有重大的關係。在領事裁判權制度還不會整個取消的今日，不讓牠再以曲解硬解等等的辦法增高勢焰，我覺得應該是外交當局的職責。（二四·三·三·大公報）

上海市二月份

工人生活費指數

類別	二月份	三月份	四月份	五月份	六月份	七月份	八月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份
總指數	九〇七	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇
雜項	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二
房租	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三
衣着	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二
食物	九二	九二	九二	九二	九二	九二	九二	九二	九二	九二	九二
食料	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二	二二
燃料	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三	三三
銀元購買力	九〇七	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇	九〇〇

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	恆大	張松石	一五九七八	
二	昌記	程開容	一九二六五	
三	吉豐	汪希文	〇六六三	二二三七
四	大孚	洪彬皮	一七六九九	
五	懋記	徐懋家		
六	同孚	周恭甫	一四三〇四	
七	胡梅記	胡筠秋	一四八二七	四二六〇
八	通記	翁同慶	〇五〇五	〇二〇九
十	恆益	顧煒塘	一九一二五	
十一	益裕記	吳秉初	一〇九七八	
十二	申新棧	張華霖	一九九五七	
十四	裕康記	周滿堂	八九一三	七六七九
十五	裕大	嚴景文	三九九二	一九九三
十七	大豐	張伯觀	〇九六二	八四四一
十八	穩隆	虞家禧	八四二二	八四七九
十九	達記	沈昌猷	一七七八二	
二十	新昌	陳天錫	一八七八	二五一三
二十一	源大記	陶繼淵	一九九〇	
二十二	錦昌	謝錦文	一九三二八	
二十四	明德記	王祖壽	一七二六三	

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
一	通易	厲子威	九〇一〇	一〇二四
二	中央	王叔升	九二七〇	〇〇〇〇
三	裕成記	王燕南	九四一〇	〇〇〇〇
四	長泰	朱鼎彝	九四六三	〇〇〇〇
五	源裕	何成鑫	九四三三	〇〇〇〇
六	豐大	陶際雲	一三四四〇	
七	和豐	鄭叔平	九〇三五	一〇三八
八	泰源	陳肯堂	九一四二	
九	仁德	陳曾瑞	九三二八	九三二八
十	信通	張拜言	九三六二	九三六二
十一	通易	厲子威	九三六二	一〇二四
十二	中央	王叔升	九二七〇	〇〇〇〇
十三	裕成記	王燕南	九四一〇	〇〇〇〇
十四	長泰	朱鼎彝	九四六三	〇〇〇〇
十五	源裕	何成鑫	九四三三	〇〇〇〇
十六	豐大	陶際雲	一三四四〇	
十七	和豐	鄭叔平	九〇三五	一〇三八
十八	泰源	陳肯堂	九一四二	
十九	仁德	陳曾瑞	九三二八	九三二八
二十	信通	張拜言	九三六二	九三六二
二十五	振大盛	金受天	七七五〇	二七六二
二十六	天隆			
二十七	合興	陳康山	五八三一	七二五一
二十八	泰興恆	蕭復來	七二五一	
二十九	明華	諸祥芝	九〇三〇	
三十	惠康	張乾銘	三一〇六	三一〇六
三十一	豐豐	周子興	八五五〇	二七五一
三十二	利記	石東來	〇五三一	七四二八
三十三	慎昌	吳衡卿	二六六五	一〇五八
三十四	瑞大	邊鏡堂	一九三三五	一六六四
三十五	大福	郭緯	一〇四五六	

上海金業交易所經紀人一覽表 (下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
一	同豐恆	王福生	九三九二六	
二	同豐水			
三	天昌祥			
四	恆孚			
五	裕豐永	吳善慶		
六	報告停業			
七	宏興永	陸慶堯	九五〇九三	
八	乾昌祥	謝秉泉	九一〇一五	
九	正昌祥	應培元	一四三〇六	
十	報告停業			
十一	福順	邵秉文	四二二三三	
十二	義豐永	夏文富	九五〇二一	
十三	順利	孫東川	一〇五六九	
十四	慶發永	馮清庵	一六〇六六	
十五	申康	陳仲濤	一二二二六	
十六	報告停業			
十七	大達	周文波		
十八	大昌祥	董梅鈞	一〇〇三二	
十九	兆豐昌	章家銘	九二九三五	
二十	大順	張一之	九二一五四	
二十一	延豐水	陶德生	九四二〇五	

二二	元亨	王盈昌	九一三九三
二三	衍豫	賀紹真	三二二八八
二四	春源水	余鈞甫	九四七〇五
二五	協康	馬洪奎	九一三七一
二六	同益	茅家樑	一二三五八
二七	泰康源		
二八	元盛永	陳炳泉	一八五八七
二九	天豐	許杏生	一六六一八
三十	福昌	季漢桐	九二三五〇
三一	瑞廣	徐永煌	一四〇三八
三二	永豐	秦筠粹	一二〇三五
三三	報告停業		
三四	永利	楊鈞文	一八四六七
三五	福安	邵廷榮	一四五六九
三六	潤昌裕	趙鼎調	一六六二一
三七	瑞興	王家俊	一六九一五
三八	報告停業		
三九	報告停業		
四十	裕成永	林宗靖	一八二二八
四一	報告停業		
四二	萃昌	陳淑萍	
四三	裕發永		
四四	恒興源	李文耀	三五三一九
四五	壬發永	賴樞礎	一四八三五

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
一	元豐	丁裕泉	北	八二四〇五
二	順豐	章欽甫	北	八二四〇五
三	泰興	戈煥章	四	二四四二
四	同記和	火貴幹	南	二一六五〇
五	發豐	吳友鏞	北	八二六二七
六	協興	楊冕臣	南	二一三九九
七	義成	俞讓哉	南	二二九二〇
八	慶豐	朱漢江		
九	協順記	勞卜實	南	二二二二五
十	五豐	朱登毅	南	二二九〇八

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
一	裕泰	徐詠棠	南	二一〇〇九
二	永大慎	李海驛	南	二二四三
三	仁記	羅關福	全	裕泰
四	潤昌	黃昌怡		
五	泰潤	袁叔平	南	二一〇三八
六	長義恒	唐應聲	南	二一五八四
七	勤昌	王慶昌		
八	元和昌	朱善昌	南	二一〇二六
九	樂源盛	張旭東	南	二一九五六
十	元餘	沈尙溫	南	二二五五九

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
製鋒版繪圖價目另議
長期刊登者特別從廉

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

主編人 穆藕初

總發行所 交易所週刊社

總代售處 上海雜誌公司

上海愛多亞路二百六十號四樓
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
審查證字第一二六二號