

11 APR 1935

交 易 所 周 刊

中華民國廿四年四月八日出版 第一卷第十四期 郵政特准掛號 認爲新聞紙類

沙遜計劃的檢討

(一) 沙遜計劃的內容

在現今中國金融恐慌異常緊急，中國不能以自力圖謀解決，而日本對華投資，與國際對華投資喧嚷塵上的時候，英國對華投資之鉅子的沙遜爵士，突於前日對路透社記者，發表其救濟中國金融的方案，這是多麼值得注意的一回事！沙遜爵士的救濟中國金融方案的內容，依據報紙的記載，其核心是在於鼓吹中英借款，發行「上海鎊券」，而其重要項目，則可總括如下：

- (1) 沙遜爵士認爲中國貨幣制度，現在仍須繼續維持銀本位，因銀的觀念映入中國人腦經至深，不可遽行金本位，而金本位自身亦變動無定；
 - (2) 沙遜又認爲中國此次的金融恐慌之形成，不在於中國入超之問題，而在於美國的購銀政策之施行，致使中國存銀流出，通貨數量減縮；
 - (3) 但中國在目前如即實施通貨膨脹之政策，擴大通貨，貽害甚大，惟有發行穩健的「上海鎊券」；
 - (4) 「上海鎊券」，乃以英國對華借款爲擔保，券額價值爲英鎊，券額數量等於借款之數，可在英倫兌付英鎊，或在上海依照英鎊匯價兌換申洋，而爲一種輔幣性質；
 - (5) 該項鎊券，可充英國入口商支付關稅，貨物買賣，以及一般儲存，與支付英債等用；
 - (6) 此項鎊券之發行，乃爲渡過當前的金融難關之暫時性質，一俟美國購銀政策中止後，即行停止。
- 上述六端，即是此次沙遜計劃的要旨，現可進而檢討該項計劃的由來與作用。



漆琪生

本期要目

沙遜計劃的檢討	漆琪生
世界經濟情報	
日本經濟的近狀	張審之
一周間之紗花	陳濟成
一周間之債市	惲藝超
一周間之金市	王綏之
一周間之雜糧	徐香嚴

(二) 沙遜計劃的由來與作用

近年以來，基於金融資本積極之發展，與世界市場爭奪戰之猛烈，於是列強對於殖民地及半殖民地統治之欲求，不但欲將殖民地半殖民地之原料市場，商品市場完全壟斷，而且遠欲將資本市場絕對獨占，甚至進而欲將殖民地半殖民地國家之貨幣支配權亦一手獨攬。因為貨幣支配權之獨攬，匪特對其與殖民市場之商品貿易有絕大的便利和幫助，並且對於資本之輸入殖民地亦有莫大的利益，特別是在世界貨幣戰爭上更可增強鉅大的勢力，雄厚宗主國自己的貨幣勢力之基礎。所以年來世界列強對於貨幣戰爭，無不盡其全力，以謀其貨幣基礎之鞏固，貨幣競爭之優勢，與貨幣勢力範圍之擴大。他們除却極力的收存金塊，以充實其幣制基礎，極力的貶低幣值，以有利其貨幣戰爭之外，還努力於貨幣集團之締結，以擴大其貨幣勢力之範圍。例如現今之美金集團運動，英鎊集團運動，法郎集團運動，日金集團運動等等，皆其著例。

中國乃是近世紀世界市場爭奪戰中，僅存的優良的碩果，是以中國市場問題，成爲現今列強對立的最有力的因子。近世紀初，中國市場支配之全權，素爲大英帝國所掌握，然至歐戰以還則逐漸低落，資本市場見奪於後進之美國，商品市場見竊於東隣之日本，老大的大英帝國處於二豎夾擊之下，無可奈何。東省事變爆發後，日本復恃其軍事暴行，欲將美英二國之勢力驅逐於中國市場之外，以完遂其全般統制中國之陰謀。這樣一來，美英二國於不能立即與日本進行斷然戰爭之矛盾中，遂只好退而採取消極的抗戰，從事經濟

的爭霸。金融資本之霸君的美國，當然必致挾藉其金圓之威力，極力的降低其金圓幣值，使成爲有力而優勢的貨幣戰爭之武器，以便操縱中國的資本市場，便利美國商品之對華輸出，同時更可使中國貨幣不能對英對日得一比較安定之比率穩定，脫離英日之勢力而在對美金圓的一定的比率之下穩定，完成對華貨幣戰爭之勝利，使中國仍成爲美金集團之一員。美國的購銀對策，如從中國市場問題的立場而論，其用意即在於此。

美國購銀政策之如斯作用，確收莫大的效果，但對於中國則激成此次的空前的金融大恐慌。美國的斯種對華貨幣戰爭之策略，自然不能使在華利益有關之列強，緘默忍視。除遠東暴君之日本頻頻欲以武力與資本的雙管齊下之方式，與美國對抗而破壞美國之企圖外；日暮途窮的大英帝國，更是感於不安，而思有以抗戰。所以在美國實施購銀政策中國金融恐慌迸發的當初，英國遂以收回在華資本的消極方法，使中國資本市場完全動搖，中國金融恐慌益趨險惡，中國經濟完全破滅，而使列強彼此皆無所益，皆無所得，相互策略皆不能實現完成。今年年初，英國侵華司令部的匯豐銀行與麥加利銀行之運銀出口，其真實的意義，厥原於是。

英國這樣的險毒的策略，對於美國爭奪中國貨幣支配權之企圖，固然予以有力的打擊，可是對於中國金融恐慌之惡化，則添加了強大的助力。長此以往，中國金融恐慌必致無法收拾，而演成中國經濟完全潰滅的局面。如斯之結果，對於中國國運的前途固誠悲慘，然對於列強的在華利益關係，亦有損無益。因此，列強對於中國當前的金融恐慌，勢必不能再如從前之抱趁火打劫的態度，必須出而圖謀解救之方策。日本對華貸款與國際對華貸款等消息之出現，實此之故。自然，此等貸款之用意，固非純欲救濟中國金融之危急

而是欲藉此以加深對華之統治。

此次沙遜等英國對華投資家，倡導以英國為中心組織國際對華投資團，其用意亦屬如是。沙遜等英國對華投資家，欲乘眼前中國金融恐慌的機會，借款中國，以救危急，而與中國成立某種新的規約，即如所謂沙遜計劃，發行「上海鎊券」是，使藉此而恢復其在華勢力的頹勢，實現爭取中國貨幣支配權之勝利。蓋是該項借款成立與上海鎊券發行之結果，英國對於中國市場爭奪戰上，可以獲得五大好處：第一，英國鎊券，可以由上海金融市場而深入中國內地，中國人民皆將恐懼於中國幣值之不安定，悉皆樂用此項鎊券，如港幣之在華南，英國可以因此而達遂支配中國貨幣權之目的；第二，藉上海鎊券之實現，而使中國成為英鎊集團之一員，擴大英鎊集團之範圍，增強英國貨幣戰爭之勢力；第三，因此而可加強英國統治中國資本市場之力量，削弱美日資本的勢力；第四，有利英國商品之輸入中國，使英國對華出口商人，不致感受中國貨幣價值變動之威脅與損失，成為中國商品市場戰的強力之武器；第五，由此可使英國過去的對華投資，得着幣值穩定的保障，不受貶價之損。這五點，就是沙遜計劃，為英人謀利之皎皎者。視此，則可以顯明的了解沙遜計劃之由來與作用了。

(三) 沙遜計劃對於中國的影響及其批評

然則沙遜計劃對於中國發生怎樣的影響呢？

此次的中國金融恐慌，很顯然是由於外來的國際關係為其導火線，中國自力的解救，實是力微而效少，必須依賴列強實力，始能渡過難關，所以利用外資以救濟中國金融恐慌，在原則上是人人

贊成而無問題的。不過，如像沙遜爵士所提倡的這樣的救濟方案，則對於中國利少而害多，只是便利英國對華經濟侵略更進一級而已。現試將沙遜計劃對於中國所發生的主要的不良影響，縷列如左：

第一不良影響，則將使中國貨幣價值跌落，上海市民，進而全中國人民，皆將爭用及爭藏「上海鎊券」，如港幣在華南，實現格列夏姆(Gresham)法則，益增中國幣制之紊亂；第二不良影響，激化列強對於中國貨幣支配權之爭奪戰，其他如美日法意等國，亦必相繼而以其貨幣或代幣，流通於中國，馴至中國完全變為國際貨幣混戰之場所，中國幣制益臻潰亂；第三不良影響，英鎊本身在現今世界貨幣戰中，地位並非絕對鞏固，危機四伏，故中國如成為英鎊集團之一員後，則英鎊本身價值之動搖，形將牽累中國亦受其禍；第四，發行上海鎊券對於中國銀問題仍不能解決，銀的流出與銀價變動，依然如故，只是使英國對華投資家與對華輸入商，不感受銀變動之危險而已，實際上或將促進英國銀行因為鎊券流通感覺鉅額儲銀之無必要，而益加將在華存銀輸出販賣，使中國存銀愈少；第五，因中國貨幣價值之低落，實際即成為中國通貨膨脹的局勢；第六，鎊券實現，英國對華輸入貿易愈為有利而方便，則將增加中國入超之趨勢，中國在國際貿易決算上，因入超增加而銀與金之流出，必更加劇烈；第七，因為上述各種原因，中國將至再行爆發新的金融恐慌與財政恐慌。

上述各項不良影響，乃是沙遜計劃實現後，必然發生，而無可避免的壞結果；是以沙遜爵士的斯項計劃，為英國利益打算固誠宜，然為中國打算則不可。現更進一步的批評該項計劃各點，在理論上的錯誤。

第一，沙遜爵士在其方案中，認爲中國現時不能放棄銀本位，採用金本位，此言實屬正確；因銀本位之維持，乃是近代殖民地半殖民地國家悲慘的運命。但是，如認爲中國銀本位之維持，其理由是在於中國人對於銀觀念之深固，則屬錯誤。中國在現今被處於半殖民地的苦境中，無論任何本位制度，皆難健全建立，銀本位與金本位以及紙幣本位，皆是如是；中國幣制問題的核心，不在中國國家地位關係上求之，而在抽象的觀念內尋找，乃是帝國主義者轉移中國人民政治視線之技巧。

第二，此次中國金融恐慌發生的原因，沙遜爵士完全歸之於美國購銀政策，更是大錯。此次恐慌形成根本的原因，一方面是由於中國入超問題之積極嚴重，他方面則是由於列強對華市場爭奪戰與貨幣戰之尖銳化；至於美國的購銀政策，則不過爲激化中國金融恐慌發生之一導火線；因此，對於此次中國金融恐慌之解救，如果只從美國購銀問題，與通貨數量問題上，尋找出路，不但是尋不出一條有效的路徑，而且還將因爲藥不對症，惡化恐慌的兇焰。

第三，沙遜爵士認爲發行上海鎊券，不是通貨膨脹，而是穩健的救濟方策，更是荒謬之至。上海鎊券發行的結果，匪特在上海金融界上增加了一種新的紙幣流通，已經是通貨膨脹，而且還將因中國幣值的跌落，激成物價的上漲，更是實現了通貨膨脹的機能。中國的通貨雖不膨脹，然而幣值却貶了價，同時鎊券的數量乃增加了

，此非通貨膨脹而何？只是拘泥中國通貨數量而忽視幣值變動，這是一般貨幣數量學說的學者，普遍犯着的毛病，沙遜爵士亦是此例。

第四，沙遜又認此種鎊幣只是輔幣的性質，殊不知強國的貨幣的一到了弱國的境內，他就要奪人地盤，反賓作主，變爲支配的貨幣，港幣的先例至明，可不贅述。

第五，最後又認美國終必放棄購銀對策，而鎊券則成爲過渡的貨幣，這完全是忽視了美國對華爭取貨幣支配權之作用。即如美國因英國的鎊券政策之對抗而失敗，放棄其購銀政策，然安能逆料其不採取另一方式，以與英國爭取對華貨幣支配權？假如美國仍循英國的程序，在中國發行美金券或代幣，則英國必將擴大其鎊券政策，以與美國或其他國家相對抗，至是鎊券則將成爲永續的通貨，而不成過渡貨幣之性質也。

總而言之，沙遜計劃云者，乃是英國對於中國市場戰與貨幣戰之一新策略，如視之爲係爲英國謀利益，則有相當的理由，如視之爲係救濟中國金融恐慌之良方，則實錯誤；這就是沙遜計劃的真實的正體。我們並不反對英國借款與中國，而是對於有條件及有毒性的借款，却抱疑惑，我們對於沙遜爵士所倡道的對華借款之態度，亦是如此。

日本經濟的近狀

最近世界各地先後排擠日貨，使日貨的販賣市場，驟然狹小，這是日本經濟最大的危機。日本為克服此項危機，於是便不能不轉而更向中國積極活動，運用中國廣大的市場，乃日本經濟唯一的出路，此次日本片面盛傳中日經濟提攜，原因就在這裏。實際上，日本之所以急急於希望中日提攜，能到早日成功，無非要使中國早日能成爲他獨占的市場，日本經濟內在的矛盾，致使日本不得不如此。關於日本的經濟情形，在這裏我們不能到一一語及，只擇其比較重要的略爲報告如次。

去年度日本對外貿易，雖受到各國排貨以及其他各種困難，但仍能保持增進的傾向，輸出爲廿一億七千一百萬圓，輸入廿二億八千二百五十萬圓，總額爲四十四億五千四百萬圓，較之前年度輸出增三億一千萬圓，輸入增三億六千五百萬圓，總額增六億七千六百萬圓，較之一九二九年度實增了二倍之多。貿易發展之勢，直至本年，仍然繼續，尤其是棉花，機械類的輸入，一月份已達二億三千七百萬圓，較之前年同月約增百分之六十三。茲將貿易增加趨勢列表如次。

日本貿易景氣指標

年	月	總額	輸出	輸入
一九三一年	十二月	(一) 三・三四	(一) 三・七九	(一) 三・三二
一九三二年	六月	(一) 二・四四	(一) 二・〇〇	(一) 二・六六
	十二月	(+) 二・二一	(+) 一・六一	(+) 一・六八
一九三三年	六月	(一) 一・六三	(+) 一・三五	(一) 一・六七
	十二月	(+) 一・三三	(+) 一・三六	(+) 一・八八
一九三四年	三月	(+) 一・六六	(+) 一・四三	(+) 一・六六
	六月	(+) 一・五六	(+) 一・四九	(+) 一・三〇
	九月	(+) 一・六七	(+) 一・三九	(+) 一・七三
	十二月	(+) 二・六六	(+) 一・九六	(+) 一・三三
一九三五年	一月	(+) 二・三三	(+) 二・二六	(+) 二・四〇

(據日本 Diamond 社景氣研究部調查)

貿易的指標，從前年下半年起，便恢復常態，到了去年十二月，輸入爲(+)四・一，總額爲(+)二・六九，均係最高紀錄。貿易這樣進步，匯兌貶價，實爲一大原因，但數量增加，金額是否增加，實屬疑問。因此觀察日本的貿易，非從數量與金額，同時加以研究不可。

日本貿易數量與金額指數

年	平均	一九三四年	一九三五年
數量指數	一九三三年	一九三四年	一九三五年
輸出	一九三二年	一九三三年	一九三四年
輸入	一九三二年	一九三三年	一九三四年
金額指數	一九三二年	一九三三年	一九三四年
輸出	一九三二年	一九三三年	一九三四年
輸入	一九三二年	一九三三年	一九三四年
合計	一九三二年	一九三三年	一九三四年

據上表，輸出的金額，幾乎沒有什麼變動，一九三四年上半年爲六七・一，較之前

年反見低下，而數量則見增加，一九三四年十一月輸出數量，竟達一八九·七，較前年平均增了百分之三十七，即與同年上半年比較，亦增百分之十九。由是我們可知日本最近輸出的增加，只在數量方面，金額則依然維持現狀，而且增加的趨勢，去年已經有遲遲不進的傾向。

日本最近貿易的增勢（單位百萬圓）

輸出	比上年		輸入	比上年	
	增加率	增加率			
一九三〇年	一、二五八	減 三·五%	一、六八〇	減 二·五%	
一九三一年	一、二七九	減 三·四%	一、三一九	減 三·五%	
一九三二年	一、四七〇	三·五%	一、五三四	一五·五%	
一九三三年	一、九三三	三·六%	一、〇一七	三·三%	
一九三四年	二、三五六	一六·九%	一、四〇〇	一九·〇%	

（據(Diamond)第二十三卷第六號三〇頁，朝鮮，台灣，南洋在內）

一九三三年度貿易的輸出入，較之上年，俱增加百分之三十二，而去年較上年，輸出只增百分之十六，輸入只增百分之十九，相對的不能不說是退步。輸出的增加與該國輸出能力有莫大的關係，輸出率的低下，也許不能用為輸出凋敝的判斷，然而日本輸出率的低減，則完全係由於國外的障礙，而非國內生產力達於飽和，我們看紡織業之縮短工作時間，限制生產，人造絲之生產過剩等等，都足以證明日本輸出之不振，決非生產能力之不足。

現在我們來看一看日本的輸出是在什麼市場受到打擊罷！

輸出舊市場的數目（單位千圓日幣）

一九三三年	一九三四年	一九三三年比較增加率
亞細亞	一〇八四、一四三	八八·三%
歐羅巴	二七、九三三	一七九、四六六
中美	四、〇一〇	一四九·一
南美	四、三六一	三三、七五二
北美	四七、六二四	四九、一五五
亞非利加	一〇一、五三七	八二、三三七
其他	七六、五七五	六四、三三三
總計	一、五三三、一七五	一、七三三、一〇四

日本輸出之不能如意伸張，實在北美受到打擊所致，去年度輸出於北美的只有四億零七百萬圓，較上年之四億九千九百一十五萬五千圓，減了九千二百萬圓之鉅，即減百分之二十八，因此舊市場的貿易，結果只增

百分之一一·八，一九三三年的輸出較一九三二年，尚能增百分之二十九，故去年的舊市場貿易，相對的減少，自極明顯。舊市場既生障礙，於是日本便向新市場發展，結果受到不少效果。

輸出新市場的數目

一九三三年	一九三四年	一九三三年比較增加率
亞細亞	八五、三九九	四七、〇九〇
歐羅巴	九、八三三	七、四八四
中美	三九、二八三	一四、六八三
南美	一七、〇九六	七、五三五
亞非利加	九、八六九	四、八八九
其他	一、三〇九	一、〇三六
合計	一三三、七五二	一三三、八八七

新市場輸出的增加，為數極大，這是日本輸出貿易最大的成功。

日本的輸出品，以新興工業進步最速，這可以見着日本資本主義已在更進一步的發展，茲將新興工業的貿易狀態列表如次：

輸出	一九三三年	一九三四年
化學工業品	一〇七、〇三三	一六三、八二五
金屬工業品	四七、四一九	九〇、七九九
機械工業品	三三、七〇〇	六七、六三三
共	一九八、一四二	三二二、二六三
輸入	二四、一八四	二二、四〇二
化學工業	二四、一八四	二二、四〇二

金屬工業 五三、九二二 八七、〇一五 一〇〇、〇八九
機械工業 九三、九三七 一〇六、五七五 一四三、五九〇

共 二六二、〇八三 三三九、九六二 三七九、六七六
出入超 入七、九二二 出三、三三四 出四、五五二

一九三二年化學工業品，尚是入超七百餘萬圓，一九三三年便變為出超三千七百餘萬圓，去年的出超竟達五千八百萬圓之多。金屬工業，自一九三二年以來亦反入超為出超，機械工業雖仍保持入超的狀態，但輸出的進步，去年份比一九三二年，約增三倍，這都可以說明新興工業的發達。然而新興工業的發達，尚不能用以判斷日本貿易的興衰，因為新興工業的原料，大多仍須取之於外國，因此，我們要明白日本貿易的真相，只有觀察足以影響日本國際貸借之纖維工業。

日本纖維品的輸出入額(單位百萬圓)

年	輸出	輸入	出超額
一九二九年	一、四九〇、三三三	七三三、三三三	七五七、〇〇〇
一九三〇年	九〇三、二二二	四九九、三三四	四〇三、八八八
一九三一年	七三四、九九九	四四三、四一四	二九一、五八五
一九三二年	九六六、二四四	五九一、三三三	三五四、九一一
一九三三年	一、〇九五、三三三	八三七、八二二	二一七、五一一
一九三四年	一、二五五、〇九〇	九八〇、八四四	二七四、二四六

百萬圓，反為減少，這是因為生絲輸出減少之故，去年生絲的輸出為二億八千六百萬圓，較之前年之三億九千萬圓，約減了百分之二十七，生絲為日本大宗輸出品之一，既有如此不況，整個經濟如何不振，不言可知。綜上各節，我們可知日本的輸出貿易，已經受到了許多障礙，輸出貿易為日本經濟的命脈，關係日本經濟興衰甚大，故一般頗注意此點，然而日本經濟界，尚作樂觀的判斷，而樂觀的根據，則以為國內物價不漲，美國景氣好轉，生絲輸出必可恢復，日幣匯兌跌價等等，都係日本輸出貿易前途光明的好條件。實際上，這些根據，都不見得正確，美國畸形景氣，不僅不能多消費日本的生絲，

而美國生絲的增產，反為要成為日本競爭的勁敵，匯兌貶價雖可得與外貨競爭的有利條件，但列國也有對付的方法，甚至有採取嚴厲的排擠日貨手段，這都是給日本對外貿易以莫大的打擊，加以日本原料之不足，輸出增加，輸入亦隨之而增加，日本只得得到一點製造費，且有原料貴，製品廉的危險，這就是日本經濟的矛盾，而急於待中日經濟提攜成功一為解決者。

據日財政部發表本年一月至二月日本的貿易，入超已達一億五千萬圓之多，二月下旬的入超，已有三千零七十萬四千圓，茲將二月下旬及一月以來日本對外貿易列表如下：

(單位千圓)

輸出	輸入	總額	入超	上年同期	入超累計	上年同期
本國	六、三五一	六、三三七	一五〇、六六八	二九、九六六	一、八七一	一、三三六
朝鮮	一、三三三	一、九〇一	三、二二二	六、五五	一、三三六	一、三三六
台灣	一、〇九九	一、二二九	二、一八九	六、五五	一、三三六	一、三三六
合計	八、七四三	九、三六九	一五五、九六〇	三〇、七〇六	一、三三六	一、三三六

(據三月一日東京朝日新聞)

二月下旬輸出入的重要商品	二月下旬比上前期增加
輸出	
小麥粉	七二六
罐頭食品	一、四九三
棉紗品	八六六
生絲	八四八四
輸入	
小麥	七八一
棉織品	一五、七三四
絲織品	二、四七九
人造絲織品	三、六四二
粗紗製品	一、三三九
輸入	
小麥	一、三六一
減六二	

據日本農林部的調查，日本農家經濟，大概都是建立在農產物之上。

日本農家收入的內容

	一九二八年	一九二九年	一九三〇年	一九三一年	一九三二年
農業收入	八四・九	八八・三	八六・〇	六〇・三	六二・八
耕種收入	六〇・三	六二・八	六四・七	一三・四	一三・七
養蠶收入	一三・四	一三・七	九・五	四・五	五・三
養畜收入	四・五	五・三	六・四	三・三	三・三
農產加工	三・三	二・三	三・一	四・四	四・二
其他	四・四	四・二	四・三	一・一	一・一
農業外收入	一・一	一・一	一・〇	七・六	六・三
薪金工資	七・六	六・三	七・三	七・五	五・四
其他	七・五	五・四	四・七		

據此表，農家的收入的百分之六十以上為耕種，而且以米為大宗，其次為養蠶，計占總收入百分之十，由此可知農家收入最大的部分，乃是米與繭。年來米的不豐收，與繭價的下落，遂使農家收入，大為減少。

繭米的產額

年	米		繭	
	數量	金額	數量	金額
一九二八年	六〇・三	一、六三三	九三・八	五五・一七
一九二九年	五九・六	一、五八五	一〇二・一	六五・〇
一九三〇年	六六・九	一、二一八	一〇六・五	三〇・二
一九三一年	五五・三	九三三	九七・一	二七・六
一九三二年	六〇・四	一、二三三	八九・六	二九・八

一九三三年 七〇・八 一、四四四 一〇一・一 五〇・六
一九三四年 五八・八 一、四八八 八七・一 二〇・一
(註：每貫等於六・二五斤)

去年比之前年，最為驚人的，就是繭價的減少。繭的產額既已減少，而繭價又下跌，農家收入，當受極大的打擊。從數量說去年比前年，繭產減了一千四百萬貫，金額則減了二億九千六百萬圓。米的產額，去年有五萬一千八百八十四萬石，較前年減了一千九百萬石，然而因為「荒年景氣」，米價高漲之故，金額則不減少。去年米繭的產額，合計十六億六千二百萬圓，比前年度減了二億七千萬圓。農民的收入，雖然尚有其他的部分，然而主要的收入，既如此減少，其他的收入當更不振了，農民收入的減少，對於各業有莫大的影響，自屬當然。

繭的跌價，必然會影響到人造絲的價格，本年開始，人造絲的市場，驟形惡化，東西三市場，莫不是同樣的情形，一月卅日的結算，五個月期貨，每担七十二圓，現貨每担七十五圓左右，這是三年來未有的低價，其有影響於人造絲公司的股票價格，至大且巨。

人造絲股票價(單位圓)

年	月份	比較
一九三四年	三月	落率
帝人	一八五・〇 (三)	二〇・二

公司	一九三三年上半年	一九三三年下半年	一九三四年上半年	一九三四年下半年
同新	一三〇 (九)	八〇・二	三・七	
旭絲	一〇一・五 (三)	八二・〇	一・九二	
同新	三二・二 (三)	二八・〇	四・六四	
日本絲	一三二・八 (七)	九九・二	一・三二	
倉絹	二〇九・七 (三)	一七九・三	一・四五	
同新	一五七・三 (七)	一四三・三	〇・九五	
東洋新	九二・〇 (十二)	七五・三	一・八二	
錦華	四一・八 (七)	三三・五	四・八〇	
東京	七〇・〇 (十)	六八・五	〇・三二	
新興	二七・三 (三)	一七・二	三・七〇	
太陽	三三・〇 (三)	八・〇	七・六五	

股價的低落，另一方面，是公司獲利不豐的反映，去年較前年有名的人造絲公司的盈利額差額，表列的如次：

有名人造絲公司每箱得利(單位圓)

一九三三年上半年 五八・〇 同年下半年 四七・〇
一九三四年上半年 六〇・〇 同年下半年 三七・〇
因為利得率的減少，而且生產過剩，故人造絲業者，便不能不縮少生產了。這種狀況，幾乎是日本產業界的普遍現象。但是軍需工業或與軍事工業有關的產業却保持相當的利潤，我們看下表之後，便可明白，日本的景氣如何畸形與如何犧牲農民的利益了。

茲將日本一百四十一公司二十三種事業的營業情形，列表如次。

一百四十一公司的已繳資本及利益額(單位千圓)

業種	公司數	一九三四年		一九三三年		一九三四年		一九三三年	
		已繳資本	盈	已繳資本	盈	已繳資本	盈	已繳資本	盈
		下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年
電氣業	二	八六六,一九七	八四〇,五七四	八三三,八二八	四,八三三	一,六七六	三三,四三六	一,五七七	三三,四三六
煤氣業	二	三三,五三五	三三,五三五	三三,五三五	一,六七六	一,六七六	三三,四三六	一,五七七	三三,四三六
電鐵業	三	三九四,八〇二	三六六,六六七	三六〇,五八八	一七,五八八	一三,三六八	三三,四三六	一三,三六八	三三,四三六
運輸通訊業	五	三七,七七三	四,〇六三	四,〇六三	四,〇六三	四,〇六三	四,〇六三	四,〇六三	四,〇六三
海運業	四	七,七三五	七,七三五	七,七三五	七,七三五	七,七三五	七,七三五	七,七三五	七,七三五
製鐵業	五	二五,三四七	三三,三六六	三〇,二二〇	六,八三三	五,六四四	六,六六八	三,〇三〇	七,〇三〇
機械工業	三	六四,八七八	五,八七四	四,七三九	一,四一九	一,三三三	五,六四四	三,〇三〇	三,〇三〇
製品加工業	五	九,一九二	七,九八八	六,九三三	一,四一九	一,三三三	五,六四四	三,〇三〇	三,〇三〇
煤礦業	三	六〇,二四九	四,一七五	四,一七五	三,八三三	三,五五五	三,五五五	三,五五五	三,五五五
紡織業	三	一四〇,一八一	一三三,一七九	一三三,一七九	三,一七九	三,一七九	三,一七九	三,一七九	三,一七九
人造絲業	三	四六,一九三	四,六三三	四,六三三	一〇,七六一	一〇,七六一	一〇,七六一	一〇,七六一	一〇,七六一
羊毛工業	八	八九,三六五	八七,四三三	八七,四三三	六,六四三	九,九四四	九,九四四	三,三三三	三,三三三
水門汀業	三	一四,〇四〇	一三,三三三	一三,三三三	二,七〇八	二,七〇八	二,七〇八	二,七〇八	二,七〇八
肥料業	二	三,二三四	二,四三〇	二,四三〇	三,二三四	三,二三四	三,二三四	三,二三四	三,二三四
梳打業	三	一五,七三三	九,九六六	八,八〇〇	二,二三四	一,六二八	一,六二八	一,六二八	一,六二八
化學工業	六	一七,九〇五	一三,三三三	一〇,三六八	一,七三〇	一,三三三	一,三三三	一,三三三	一,三三三
橡皮業	六	一五,七四八	一五,七四八	一五,七四八	九,九四四	九,九四四	九,九四四	九,九四四	九,九四四
製糖業	四	一〇八,一七九	一〇六,九四九	一〇〇,四四一	一三,八三七	一三,〇〇九	一三,〇〇九	一三,〇〇九	一三,〇〇九
糖菓業	二	一三,一六八	一一,六八七	一〇,九〇〇	一,三三三	一,〇〇六	一,〇〇六	一,〇〇六	一,〇〇六
製粉業	二	一七,〇九三	一六,二八七	一五,〇七九	一,八四六	一,六三三	一,六三三	一,六三三	一,六三三
建築業	二	一一,一〇〇	一一,一〇〇	一一,一〇〇	四,六	〇,五三三	〇,五三三	〇,五三三	〇,五三三
印刷業	二	五,〇〇〇	五,〇〇〇	五,〇〇〇	六,〇六	五,三	五,三	五,三	五,三
交易所業	六	六,一三三	六,一三三	六,一三三	四,〇六三	四,〇六三	四,〇六三	四,〇六三	四,〇六三
總計	一四一	二,一四〇,〇三三	二,〇三三,一八八	二,〇三三,一八八	一七,三三三	一四,六三三	一四,六三三	一四,六三三	一四,六三三

百四十一公司的利得率，分紅率及公積金率

	利得率		分紅率		公積金率	
	一九三四年 下半年	一九三四年 上半年	一九三三年 下半年	一九三四年 上半年	一九三三年 下半年	一九三四年 上半年
電氣業	一一·三五	一一·二五	一一·二七	六·九二	七·二二	三六·五九
煤氣業	一三·八八	一三·二七	一三·二七	九·〇〇	九·〇〇	三三·二四
電鐵業	七·二五	五·三〇	五·二七	七·〇〇	七·〇〇	二〇·六八
運輸通訊業	二五·七七	二四·九二	二一·三四	七·六四	七·〇〇	三二·五七
海運業	一九·五八	一五·四九	一三·〇八	三·〇〇	—	八五·七三
製鐵業	六五·八三	五二·三四	六四·九三	一七·〇〇	一六·二〇	六三·〇一
機械工業	二七·四三	二四·二六	一七·九七	九·二五	八·〇〇	五五·七〇
製品加工業	二六·三三	二八·二九	二五·二二	一〇·八〇	九·二〇	五九·四五
煤礦業	一六·三九	一六·三三	一〇·九〇	八·六七	六·三三	四二·〇五
紡織業	三〇·二四	二八·九九	三〇·五〇	九·七五	九·〇〇	六四·一〇
人造絲業	三六·九九	三六·三六	三六·〇〇	一九·〇〇	一六·五〇	六二·〇六
羊毛工業	一六·〇三	三三·九九	二六·二五	九·二九	一三·五〇	五二·二四
水門汀業	三六·〇六	三三·二七	三六·六二	一三·三三	一七·〇〇	六〇·三三
肥料業	三七·四九	一八·〇四	一七·〇三	九·〇〇	一〇·〇〇	六九·九七
梳打業	二四·二八	二九·一〇	一八·七五	一四·三三	一三·三三	三三·五二
化學工業	三四·六四	三五·八五	二七·九〇	二二·四〇	一〇·五〇	五一·七三
橡皮業	一四·一四	八·五四	二·五五	六·〇〇	三·〇〇	四一·九一
製糖業	三三·一五	一九·三三	三〇·三〇	八·五〇	七·二五	五〇·九一
糖菓業	二二·一〇	一八·八三	一七·五三	七·〇〇	六·五〇	五七·四六
製粉業	二二·九七	二〇·七六	二二·三七	八·〇〇	八·〇〇	五四·六七
建築業	八·〇八	八·九一	八·七七	六·〇〇	六·〇〇	二六·二三
印刷業	二二·一八	二二·〇三	一六·四〇	七·五〇	六·五〇	六二·六七
交易所業	一〇·七六	一〇·一三	一三·八一	七·五七	八·〇一	二四·四一

據上表，去年下半年期一百四十一公司的業績，已激資本總額為二十一億零六千三萬二千圓，較同年上半年增加七千四百八十九萬四千圓（約百分之三・五九），較之前年同期，則增加一億三千餘萬圓（約百分之六・六二）。盈利亦較前期增加，因為利益率增加分紅率減少之故，分積金的比率，也增加之勢，去年十二月已達九十三億五千萬圓。行會計，列表如次：

日本全國普通銀行會計（單位百萬圓）

	全國總額				六大都市		二流都市		其他	
	儲金	放款	儲金	放款	儲金	放款	儲金	放款	儲金	放款
1931年 11月	8,097	6,484	4,202	3,855	849	556	3,065	2,578		
12月	8,147	6,549	4,243	3,433	818	530	3,103	2,582		
1932年 1月	7,914	6,538	4,094	3,434	818	523	3,001	2,580		
2月	7,872	6,453	4,057	3,391	810	521	3,005	2,546		
3月	7,723	6,481	3,976	3,383	744	491	3,002	2,651		
4月	7,581	6,873	3,952	3,308	736	487	2,892	2,591		
5月	7,622	6,362	4,018	3,331	745	482	2,859	2,548		
6月	7,769	6,306	4,084	3,328	802	515	2,872	2,546		
7月	7,582	6,214	3,984	3,279	797	509	2,751	2,426		
8月	7,677	6,229	4,088	3,304	806	517	2,782	2,408		
9月	7,640	6,180	4,103	3,274	807	507	2,730	2,398		
10月	7,748	6,147	4,170	3,260	818	505	2,759	2,781		
11月	7,886	6,159	4,264	3,283	841	511	2,797	2,365		
12月	8,131	6,175	4,378	3,337	867	518	2,886	2,320		
1933年 1月	8,073	6,099	4,348	3,304	871	517	2,853	2,277		
2月	8,114	6,047	4,394	3,277	853	514	2,867	2,256		
3月	8,097	6,029	4,401	3,265	819	515	2,887	2,248		
4月	8,118	5,984	4,419	3,261	853	515	2,841	2,223		
5月	8,292	5,936	4,546	3,235	874	512	2,872	2,189		
6月	8,614	6,130	4,701	3,393	912	543	3,001	2,194		
7月	8,604	6,137	4,663	3,396	910	543	3,031	2,198		
8月	8,416	6,994	4,684	3,315	889	539	2,943	2,150		
9月	8,304	6,933	4,621	3,323	891	525	2,978	2,134		
10月	8,528	6,946	4,611	3,380	893	524	3,022	2,141		
11月	8,534	6,062	4,648	3,402	902	532	3,003	2,127		
12月	8,727	5,932	4,762	3,370	920	514	3,033	2,018		
1934年 1月	8,701	5,971	4,706	3,336	927	533	3,072	2,096		
2月	8,812	5,918	4,762	3,317	944	534	3,130	2,067		
3月	8,768	5,510	4,710	3,316	953	514	3,096	2,050		
4月	8,950	5,825	4,864	3,249	959	537	3,128	2,038		
5月	9,064	5,825	4,941	3,272	962	506	3,160	2,017		
6月	9,114	5,816	4,957	3,267	975	542	3,163	2,006		
7月	9,105	5,774	4,943	3,267	968	539	3,193	1,969		
8月	9,034	5,789	4,605	3,286	916	541	3,182	1,957		

地方		中國						
計	神戶	廣島	關門	岡山	尾道	吳	松江	
儲金	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	
放款	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	
計	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	
儲金	二九二	二九二	二九二	二九二	二九二	二九二	二九二	
放款	一六六	一六六	一六六	一六六	一六六	一六六	一六六	
計	四五八	四五八	四五八	四五八	四五八	四五八	四五八	
儲金	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	
放款	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	
計	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	
儲金	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	
放款	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	
計	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	

九州		地方						
計	福岡	長崎	熊本	鹿兒島	小倉	久留米	若松	
儲金	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	
放款	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	
計	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	
儲金	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	
放款	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	
計	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	
儲金	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	三三二	
放款	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	一九六	
計	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	五二八	

放款方面，地方與都市相異更甚。一九三一年以來，一般放款均陷於不振之地，至去年下半年期，始呈活潑之氣。由儲金與放款的不均衡看來，可知日本的資本是如何向大都市集中了。

資本向大都市集中，本是資本發展之一種畸形狀態，加以軍事景氣飛躍的進行，益使日本整個經濟陷入不可收拾的境地，然而這是日本的資本家所不能視若無睹的，日本的資本家為要克服其經濟的危機，只有加強向外向內活動之兩手段，對外例如強奪我東北四省，組織偽國，以及最近的高倡中日經濟提携，企圖擴大販賣市場，關於這些，我們姑且不論，這裏只略為說一說日本對內的

進攻情形。

在日本現在的法西斯運動日益激烈的情勢之下，而且在當局的「善導」之下，所謂真的「情形」與「輿論」，我們實不易得到，因此我們只得從其他方面，推知其大概，日本資本家，轉嫁其負擔於工農民衆，已為公然的事實，而工農如何被壓迫與榨取的情形，我們只有從其爭鬥狀況，窺其一斑。

日本勞資糾紛與農民鬥爭的件數表

一九三三年 四、五〇四
一九三四年 五、三九六

日本的資本家，本來希望由於經營東北，可以緩和國內階級的對立，然而，實際上却不盡如此，「一九一八」後鬥爭的回數，雖然稍為減少，但一九三三年又恢復到一九三一年的數字，而去年尤創出新的紀錄，可見日本的工農，并不因為東北變為日本的殖民地，而生活有所好轉，延長工作時間，減低工資等等，舉凡可以增加工農的負擔而於資本的利潤有稍幫助的，莫不盡量的施行，這就是使工農不能不起而鬥爭的直接原因，關於這點的詳細情形，因紙幅的關係，只好讓以後再談。

一周間之紗花 (三月廿五—卅日)

陳濟成

上周印度棉市，仍屬平疲。蓋從國際政治及金融不安二方觀察，印棉出口，或有停頓之可能也；惟美棉前途，頗能穩定，大有否極泰來之象。二月份中，據美國棉花交易所之估計，全世界美棉消費額，為九十五萬八千包，較之去年同時，減少十五萬八千包；故自本月以來，美棉屢見新低價也。惟上周美政府救濟計劃進展，新棉貸款實行，棉市得以安定。而美棉存貨已少，日商買進又多；市勢更呈活躍。是以上周吾本埠紗花市況，隨美棉而回堅也。且現紗銷路暢達，雲南廣東兩幫，春銷極旺，而豫省對粗紗進胃亦強，一周間共做開一萬餘包，較前周增三千七百五十包。而本月中旬，華紗出口，有一萬二千五百七十八包，比上旬增八百五十二包。日紗出口，以匯兌不利，反見減少。且上月底本埠中外各紗，僅存八萬一千二百餘包，較之一月底，已減一千八百十三包。存底已枯，春銷又暢，紗價乃見逐步上升，有欣欣向榮之象。又值金價高漲之候，本月份空方不願交貨，紛紛抵補，故本月份紗價，更見堅挺也。棉花以本埠金融界，仍屬看小，月底收貨不旺，故回漲不力；惟周末本埠棉花販運同業公會，鑒於花價之低落，有請求對於外棉增加進口稅之議；以致人心激動，價格因見高漲，本周二十支金雞標準紗，共成交十四萬七千八百包，較上周少十萬零八千四百包。最高價為二十五日之一百八十三元九角，較上周高峯漲元六角。最低價為二十七日之一百七十八元五角，較上周低峯漲一元七角。國產細絨標準花共成交五十二萬二千七百擔，較上周少四十二萬一千四百擔。最高價為三十日之三十五元，較上周高峯漲四角，最低價為二十五日之三十二元八角，較上周低峯跌五分。月底交割，棉紗有六千九百五十包，交割價格為一百八十一元。總價銀為一百二十五萬七千九百五十元，較二月份多三千九百五十包；棉花交割有七千三百百擔，交割價格為卅三元，總價銀為二十四萬零九百元，較二月份

多二百擔。茲將本月份紗花交割概況分誌於后：

三月期棉紗交割表

交貨經紀人	交貨數量	總值銀	收貨經紀人	收貨數量	總值銀
大豐	二〇〇	四、二二二	穗隆	九〇〇	一、二二、九〇〇
源大	五〇	九、五〇〇	達記	四五〇	八、四〇〇
明德	四〇〇	八、四四〇	源大	五〇	九、〇〇〇
振大	一五〇	二、七、一五〇	明德	四五〇	八、四四〇
廣豐	五〇	九、〇五〇	合興	二〇〇	三、六、一〇〇
慎昌	五〇	九、〇五〇	廣豐	四五〇	八、四四〇
森康	三〇〇	五、三〇〇	視記	二五〇	四、五、二五〇
恆德	八〇〇	一四、八〇〇	慎昌	一、一〇〇	一、九、一〇〇
慎記	五〇	九、〇五〇	元一	五〇	九、〇五〇
元一	五〇	九、〇五〇	生源	二〇〇	三、六、一〇〇
益昶	五〇	九、〇五〇			
長豐	一、九〇〇	三、三、九〇〇			
潤康	一、八五〇	三、四、八五〇			
共計	六、九、五〇〇包	一、二、五、七、九、五〇〇元	共計	六、九、五〇〇包	一、二、五、七、九、五〇〇元

三月期棉花交割表

經紀人	交貨數量	總值銀	經紀人	收貨數量	總值銀
通記	四〇担	三,三〇〇元	大孚	一,一〇〇担	三,〇〇〇元
裕康	七〇担	三,一〇〇	通記	四〇〇	三,一〇〇
穗隆	七〇〇	三,一〇〇	裕康	七〇〇	三,一〇〇
源大	一,七〇〇	三,一〇〇	源大	九〇〇	三,一〇〇
明華	五〇〇	一六,五〇〇	明華	五〇〇	一六,五〇〇
廣豐	四〇〇	三,一〇〇	廣豐	四〇〇	三,一〇〇
瑞大	一〇〇	六,六〇〇	瑞大	一〇〇	六,六〇〇
大福	一〇〇	三,三〇〇	大福	一〇〇	三,三〇〇

一周間之債市 (三月廿五日——三十日) 揮藝超

三月份之期貨交易，已於廿八日交割；在此金融緊迫之秋，而交割數量不見減少，可徵一般人民投資債券之興趣亦日益提高。政府既發行廿四年金融公債，以增厚三大銀行之資本，謀收救濟市面之效，其維持之方案，雖未能懸測究竟，原則方面要不能謂無維持之計劃；惟當前之難題如押款長期仍未就緒，解決今後之設施固大可注意也。本月交割數量計達一千七百十四萬五千元，全週狀況趨勢向榮，人民心理似漸安定。逐日市况如下：

星期一(三月廿五日)，上午開盤互見瑕瑜，三月金短獨漲四角，償還八厘以報載不整理及停拍，猛跌三角。次盤漲多跌少，以四

森康	一,五〇〇	四,八〇〇	慎裕新	一〇〇	三,三〇〇
慎裕新	一〇〇	三,三〇〇	協成	二〇〇	六,六〇〇
慎記	五〇	一六,五〇〇	同和	一〇〇	三,三〇〇
同和	一〇〇	三,三〇〇	信誠昌	三〇〇	九,九〇〇
德記新	一〇〇	六,六〇〇	德記新	一〇〇	六,六〇〇
源興昌	一〇〇	六,六〇〇	益康	一,一〇〇	三,三〇〇
			新二號	一〇〇	六,六〇〇
			源興昌	一〇〇	六,六〇〇
			瑞源	八〇〇	一六,四〇〇
共計	七,三〇〇担	二四〇,〇〇〇元	共計	七,三〇〇担	二四〇,〇〇〇元

號，十四號，四十三號等頗有進胃。下午仍有軋空趨勢，三月份期貨為最後之一日，空頭掉期，比較為多。結果，除償還八厘三四月份各見小四角五分及三角五分外，餘一致上漲，以金短三月份之七角五分為最鉅。

星期二(三月廿六日)，今明兩日僅做四月份期貨，全日成交殊為清淡。上午市以四十八號，五十四號略有需求，微堅五分一角。下午市客幫續有吸收，再挺二三角，償還八厘謠言平息，亦回上三角，較上日各漲五分至四角。

星期三(三月廿七日)，全日交易仍復寂寥，無可記述，僅四十三號稍進，正六除九善略漲一角外，餘均疲小五分至三角不等。

星期四(三月廿八日)，交割無市。

星期五(三月廿九日)，五月份期貨今日登場，套利掉期頗稱活躍，加以英借款空氣濃厚，銀本位不致變動。膨脹通貨，暫可不談。環境轉佳，人心頗振。開盤十二號，四十三號，廿五號代理大戶各有吸收，散戶投資亦甚踴躍。一收盤漲，尤以統稅四月份漲六角為最猛；推金短以十六號，七十八號均有吐出，僅漲三角五分。次盤則前列微降，後列微漲。下午開盤後列反落，前列則回，無大差別，收市略疲。綜計四月份期貨各漲一二角至六角云。

星期六(三月卅日)，本日交易仍復冷落，套利掉期，仍復不弱，蓋以交易所於下星期四起放假四天，故大戶多存觀望，兩月期貨成交僅六百餘萬，各債一致微跌一二角；惟逐盤緩步前進，趨勢至為堅強也。

全週期貨成交共計四千九百五十二萬五千元。

一週間之金市(三月廿五日——卅日) 王綏之

本週大條近遠期長六捌柒五，銀價大壹分柒五，倫敦金價跌貳先令九辨士半，美英匯兌大叁分柒五，英美匯兌大四分半，標金漲七元。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條近遠期長壹捌柒五，銀價勿動，倫敦金價跌四辨士半，美英匯兌大壹貳五；標金開盤為八百七十元，初稍下挫八百六十八元五角左右。旋因匯市趨緊，逐漸盤漲至八百七十四元五角之最高價。嗣以孟買銀價連次報漲；並且匯市亦稍轉鬆，故賣風驟旺，步跌至八百六十七元之最低價。收盤為八百六十七元二角，較之上週六跌五元。

週二，大條近遠期長半辨士，銀價大壹分，倫敦金價跌五辨士半，美英匯兌大壹分叁柒五；標金開盤為八百五十六元，旋悉中央掛牌，先令放長，關金掛小，即跌至八百五十四元。當因匯市尚平，銀行進買頗佳，故步漲至八百六十元五角之最高價。嗣有大戶賣

出；兼以匯市亦鬆，遂逐漸五跌至八百五十元八角之最低價。俄傾匯市又緊，致復盤漲至八百五十八元。迨後孟買銀價報漲甚多，是以人心萎靡，再盤跌至八百五十一元六角。收盤較之週一跌十五元六角。

週三，大條近遠期長壹辨士，銀價大壹分貳五，倫敦金價跌半辨士，美英匯兌小壹貳五；標金開盤跌度有限，尚為八百四十六元五角，實因大條脚地極軟之故，起初賣戶較多，漸跌至八百四十四元二角之最低價。嗣以匯市緊軟，當即沖出八百五十元之關，繼緣平衡稅率突然掛大，人心因此向上，頓時步漲至八百五十七元左右。後稍回挫，徘徊於八百五十三元與八百五十五元內外。終因匯市續緊，故再上昇至八百五十八元三角之最高價。收盤為八百五十七元七角，較之週二漲六元壹角。

週四，大條近遠期縮四叁柒五，銀價小貳五，倫敦金價跌四辨士，美英匯兌大壹分貳五；標金開盤為八百六十二元三角，最低價僅較開盤小一角，為八百六十二元二角。當時進戶頗軟，即上昇而盤旋於八百六十五元與八百七十元之間。嗣因匯市步軟，乃續漲至八百七十八元；但不旋踵間忽下瀉至八百六十九元左右，蓋以匯市轉平所致。厥後大戶勇進，匯市亦隨之復緊，致再逐漸盤漲至八百七十九元五角之最高價。收盤略為回小，為八百七十七元二角，較之週三漲十九元五角。

週五，大條近縮另六貳五，遠縮壹貳五，銀價平定，倫敦金價跌四辨士半，美英匯兌大捌柒五；標金因黃花崗烈士紀念而休業，惟匯市交易仍有，市况較週三為緊軟也。

週六，大條近縮半辨士，遠縮四叁柒五，銀價小貳五，倫敦金價跌一先令貳辨士半，美英匯兌大貳五；標金開盤為八百叁三元，初略跌至八百八十一元五角左右。旋悉中央先令掛牌，縮度頗鉅，關金掛大亦多，一時買氣甚濃，上昇至八百八十六元五角。俄有大

戶傾賣，立瀉至八百七十八元五角之最低價。嗣後匯市漸緊，逐步回漲至八百八十七元七角之最高價；惟以人心不振，瞬即賣風復盛，緩延下挫。收盤仍跌小為八百七十九元二角，較之週四漲貳元。

本週英美銀價均漲，倫敦純金又跌，而金市反趨上游，較漲於上週，實因本埠匯市緊軟。至匯市之易趨緊軟，則由於結款衆多，

及投機家之扒進與平衡稅率之突然掛大，以及種種謠傳。故現在情況下之本埠金市，常有特殊情形，每多越去常軌也。以上略述本週滬上之標金市況，茲將逐日市價及成交條額，附表於后，以便查覽。

日期	上				下				成交
	開	盤	高	低	收	盤	開	盤	
三月廿五日	八七〇・〇〇	八七四・五〇	八六八・二〇	八七一・四〇	八七二・二〇	八七二・七〇	八六七・〇〇	八六七・二〇	二七、一一一
三月廿六日	八五六・〇〇	八六〇・五〇	八五〇・八〇	八五六・二〇	八五六・九〇	八五六・九〇	八五一・〇〇	八五一・六〇	四五、三六〇
三月廿七日	八六六・五〇	八五八・三〇	八四四・二〇	八五七・七〇					五〇、七六四
三月廿八日	八六二・三〇	八七八・〇〇	八六二・二〇	八六九・五〇	八七一・二〇	八七九・五〇	八六八・三〇	八七七・二〇	五六、三二九
三月廿九日	黃花崗七十二烈士紀念日休無市								
三月卅日	八八三・〇〇	八八七・七〇	八七八・五〇	八七九・二〇					五〇、三六八

一周間之雜糧 (三月廿五日——卅日) 徐香嚴

星期一(二十五日)，標麥，前市開盤以國外美麥突落四五角，歐洲風雲，亦告和緩；加之天時晴朗，有益於新麥收穫，故市上人心由高向下。午後，聞洋麥報漲，而本麥現貨，亦以缺乏見俏；及粉市轉穩，因此賣風遂緩，補空活動，各月逐步回定。收市，三月份仍與上週末收盤價相同，四月份祇小一分，七八月份，各小四分。車豆，因餅市下游，油廠進胃懈滯，市况帶疲，三五月份各小一分四月份小五分。標油，三月份小二角，四月份小五分，五月份各小一角。標餅，各月份均小一分左右。

星期二(二十六日)，標麥，國外洋麥，期貨微小；但現洋麥並未貶價求售，且市上更傳洋麥加稅，已定四月一日起實行，因此業內外人心均為帶好，補空甚活，新麥買氣更旺。收市價本月份好二分，七八月份各好四分。車豆，因餅銷活潑，人心亦均帶緊，四月份好二分，餘月不動。標油，本月份小角半，四月份小一角，六月份亦小五分。標餅，連日價格鬆落後，汕頭幫動辦頗暢，四五月份好五厘與二厘半，六七月份小五厘至分半。

星期三(二十七日)，標麥，雖洋麥報價微漲，惟金價已小，划價反見低廉；又以日前盛傳之洋麥加稅問題，報載財部否認，市場

空氣，立即平復。本月份因交割已經停拍，遠期有浮戶回出，然以

天時關係，市價未能十分低落，七月份小二分，八月份小一分。車豆，四五月份各好一分。標油，市况呆滯，本月份小一角，五月份小五分。標餅，五月份微小二厘半，六七月份各漲分外。

星期四(二十八日)，標麥，以洋麥一律報漲，市場空氣已見轉機；且春寒陰雨，麥苗亦直接受損，故業外國買興味甚濃，行販堅持不出，四月份補空與新買兩活，價乃高至三元六角半，漲起六分之多，七八月份各漲一分。車豆，因廠家去胃頗濃，且連電報漲三分，故人心較好，四月份漲一分，五月份漲四分。標油，三六月份各漲一角，四月份漲角半，五月份漲二角。標餅，四月及六月上

本週成交總數及價格表：

品名	本週成交總數	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
標準小麥	一四四車	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇	三·五〇
標準豆油	一七二〇担	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇	三·六〇
標準車豆	七二車	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇	四·〇〇
標準邊餅	二二二〇〇片	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇	一·四〇

附件

沙遜爵士救濟中國金融方案之檢討

(一) 沙遜爵士英鎊借款建議全文

金幣價值高下莫定

在考慮何種貨幣改良，為中國所需有或必要時，吾人須牢記中國素為用銀國，而有真正硬幣。他國用金則不然，今年用之，而明年則取消之，彼等信任各種人為的本位，一變而為低幣值，一時抬高幣值，從其所好，變其幣制，如女子之趨向時髦，改變其心思然。

中國用銀由來已久

中國千百年來始終忠於白銀，而覺銀幣特別適合其需要，蓋以其幣在實質上隨物品而波動，向未有用金國更爲難題的物價低落之若干流弊也。

中國人民不識字者，現仍不少，彼等所熟悉者，僅爲有價值之本位。雖在實際上大多數華人在其每日工作之尋常途徑中，從不用銀，而僅以銅元計算物價；然銀之爲物，在華人觀之，仍爲資產之代表，其所可獲有之盈餘，皆以銀儲之，而白銀之窖藏，於彼等爲預防將來艱難之保障。

千百年的習慣，不易消滅。中國鄉民何時不復偏重白銀，而準備種種儲蓄貨幣，則今日尚無人能預言之也。

金本位無好結果

在過去時期中，中國改用金本位，或類似金本位之計劃與建議，善者頗多。一八九五年胡祝汾(譯音)首先有此建議；近來克末勒教授亦有此計劃，然皆未實現，其中多有經過慎重考慮者，卒皆擱置不提。

在目前國難期中，無論如何，中國改用金本位之建議，殊無價值；蓋中國若於此時取消銀本位，而改用紙幣或支配的通貨，勢將發生不測的結果。此固人皆共知者也。

白銀本位必須保持

據余觀之，中國無論如何，必須保持銀本位，而用其各種可能的努力，暫時渡過目前難關。目前未有積極的補救方法之可能，則苟能有緩和時艱之辦法，僅可使中國維持其銀本位，以彼美國白銀政策之變更者，余信其當有價值。據余觀察，美國政策遲早必變。

美銀政策終必取消

造成目前事態的種種事實之經過詳情，雖無重行申述之必要，然加以鳥瞰，當無不可。衆皆知吾人困難的原因，不得不歸諸美國購銀政策。此種政策，世界各處皆贊成之，而美人亦自己稱擊之，殆較他人爲尤甚。此種政策，係美國一種特殊政治黨派指使當局施行者。美國大部分商人及信任穩健幣制不欲危險嘗試者，皆竭力詆斥之。惟暫時吾人不能希望美國白銀程序即行取消。余覺世界他國，未必注意於復用銀幣之任何提議，而現有之美國白銀計畫，亦未必能造成白銀派參議員所信爲可以成就之結果，故余信美國白銀政策終必有取消之一日。

白銀計劃無補物價

美國白銀計劃可使遠東受惠之說，早已消滅；其所以有此計劃者，無非欲抬高美國物價耳。此爲吾人所不忘者。要知其所望之結果，迄未成就之美國物價依然波動，與銀無關，此後物價當繼續波動。其漲也，由於生產缺少之天災；其跌也，由於供給過多之景象。近來美棉大跌，即此一端。足見物價之多，亦不能助物價之高起。余知終有一日白銀派參議員將修正其於此事之要求，或放棄其程序。

白銀計劃無補鑛主

美國白銀政策迄今能成績乎？其不能抬高物價也，吾人已共見之。徒產生中國境內之大困難，而弱向來爲美國其好主顧之購買力耳。美國鑛業受其惠，然以津貼與國內銀鑛，亦未嘗不可使之受惠。吾人皆知在一九三四年白銀通過前三月，美政府曾以津貼給與銀鑛，今此津貼，當然仍未取消。但美國在國外收買白銀之一個結果，使銀鑛在此法通過以前，較

諸世界他處銀鑄所獲更多之利益，反為減少。

白銀計劃無補庫存

從另一方面言之，美國之提高世界市場銀價，徒使澳洲墨西哥等國之產銀者，及以產銀為副業者受惠耳。美國國庫所存貨幣，金銀為通貨準備者，其白銀對黃金之比例，並未因購銀計劃而增加；蓋去年美國雖積極購銀，然國庫所存黃金之增多，較白銀增多為尤甚也。此種趨向，今後將繼續存在。而美國金銀一對三比例之目的，其達到之期，似尚不知遠在何日。美國購銀之膨脹，如果以膨脹為需要，則儘有達到此目的。且通貨之價格，繼續收買白銀也。

與信用兩方面皆不感缺乏

與信用兩方面皆不感缺乏，不獨不缺乏，且亦過多，故以繼續膨脹通貨為目的之任何計劃，胥無能有裨益也。美國參議員湯姆士近大發議論，以白銀派是否僅為投機家利益起見，欲放棄其政策為問。察其詞意，似以為購銀政策之繼續，可無益於投機家；換言之，即購銀政策可減少投機事業。此說荒誕，無待駁斥。實則美國白銀政策，適鼓勵大規模之投機耳。

做多頭者利用時機

美國既宣佈其欲得大批白銀，而在世界市場收買之主張後，投機家方面，遂造成其購入白銀多於供給之地位，如美國白銀政策長此不變，則大多頭之地位，仍將維持，而在上海方面亦釀成一種有害之投機。

輕信浮言反遭損失

上海謠言紛傳，猜測美國白銀政策繼續進行後中國貨幣所將發生之結果，小資產家千百其人，惑於浮言，輕信中國銀行將減值，或中國行政改用紙幣之說，紛紛以其生平所積蓄之銀幣，換為英鎊或他種外幣。此為數月來事。其時匯率較今日為低，今日匯率漲起，且有繼續增高之象，而其所匯往外國之資，不能安然投於較在中國利潤相等之途，如欲再折成中國銀元匯回中國，則將遭遇資金上之大損失。故此種情形，亦投機所招致之

不幸結果也。

銀案已矣滬市遺殃

余因上述種種理由，竊以為美國一九三四年白銀法案，終將遭一八九〇年希爾曼法案之同樣命運。但以目前而言，吾人須考慮中國尤其是上海之當前難題，而不可不設法以渡過近在眉睫之艱難時期。

吾人須知吾人現所遇之艱局，大概限於上海，若此時艱今後愈甚，則中國他處或亦受嚴重影響；但在目前，則吾人之困難，大部為局部性質，內地狀況並不若上海之惡劣，如謂內地現狀較前為佳，當非言之失實也。

輸出不振彌補無術

中國不能稱為大輸出國，故其輸出貿易，未可過於重視。中國有若干土貨，銷於國外市場，且有一二種貨物，中國幾享有專利權；但大部份言，中國不能謂係國家幸福繫於輸出貿易之國，其以中國全賴輸出貿易為言者，實為共同之謬論。惟曩昔海外華僑，匯資回國，為數頗鉅，乃有價值之暗輸出，而補償不利之入超；近年則以海外局勢轉劣，匯款大減。際此時機，而中國輸出又甚細微，此誠使中國情勢危殆之事實也。

入超愈甚工業愈衰

中國非至國內實業完全發展，而在更大程度上或自給國家後，勢必為輸入國。當匯率初漲時，說者慮銀價高起，中國入超將愈增甚，而其輸出前途，乃愈呈悲觀。

以實際言，中國輸出貿易，尚未受銀價高起之顯著的不利影響，有許多貨物，其出產人確較前數月獲價更優，就其生活程度察之，現享有相當的繁榮。

吾人尚有不可忘懷者，在輸出市面不佳時，農家輒注意於食物農作品之種植，而前在輸出貿易較旺時，農家不從事於食物之種植，而唯增多商用農作品之出產是務。

惟銀價之昂騰，與相借而來之金融緊張，已予中國工業以特殊重大之打擊。此在上海，當然尤可顯見，即在極好時代，上海工業

因利率高而開繳大，已覺為難；今縱出非常高利，且不能獲有金融之接濟，而大半方在幼稚時期中之實業，乃愈有萎枯之危險云。

擴大信用拯救市况

設吾人稍稍擴大通貨與信用，而能緩和上海之緊張空氣，恢復信用，並促成較為鬆動之金融市况，則吾人可謂已有多大進步，以趨向中國現方所遭遇的其他各連帶難題之解決矣。

在考慮戰勝吾人困難之方法時，人常有一種錯誤之動向，欲以中國現有之時局，與從前德法等國在其幣值大減致釀成擾攘時所有之情形相比喻。此種比喻，當然完全不合；蓋當年德法等之難題，在如何保護其價值日低之通貨也。

減低幣值非策之善

中國現有情形，則與此不同。許多他國現覺削低其幣值，始可經營商業；在此時期，中國繼續營業所持之通貨，價值不獨過昂，且有續漲之勢。故以用金國現有之局勢，與中國相較，更為正確。蓋用金國現貨欲緊縮之避免，與國內物價之不漲，為不可能，因其貨幣價值過高，而其輸出貿易亦隨之日減也；惟其有異於中國者，用金國彼此有相互之關係，故至少尚能保持其自給。再以法國言，法國貨幣準備金，並不似中國之低也。

借貸卜費亦屬無益

如何利用，則關於此點之美滿提案，向未有也。

銀行家嘗謂：苟當前難題，為保護價值趨落之貨幣，則成立外債，固無不可；但若其目的在抑低幣價，或安定匯率，則借外債，殊無益也。所借者，苟為白銀，則終將為中國不堪勝任之擔負。蓋按此時市價，借入白銀，而訂明將來以銀還債，設銀價繼續高漲，中國將覺還債為不可能矣。

另一建議英鎊借款

尚有一建議，為若干方面所創者，即採用以英鎊為本位之新幣，以代現有通貨是也。白銀仍為中國匯兌中

最適宜媒介物，而吾人所遇之困難，大都為局部的而非普及的，故吾人不宜考慮放棄銀本位，此層余前已言之。

美國所患者，為通貨與信用二者之過多；而上海所患者，則為通貨與信用二者之過少。用膨脹方法，僅以擴大通貨，則勢必貽害；但若能以穩健方法獲取通貨之擴大，則立即發生之裨益，應甚可觀也。

充作準備數額不定

余因是建議，有可值得考慮者，英鎊借款，倘能覺得，可否以上述旨趣利用之，充一種輔幣或代替幣之準備，而不施於安定或統制匯兌之可疑的用途。至於此種借款之擔保問題，當然尚待討論。但余所欲言者，為較小借款產生多大實惠之可能性。

數額幾何，極關重要，余不欲估計之。余所建議者，中國如能獲得相當數字之英鎊借款，可有有益的且亦安全的發行一種鈔票以英鎊為抵，而與現有銀幣共同流通於市。

用途種種以代匯票

驟觀之，此舉似未有特殊利益，而上海亦未必對於此種鈔券有大大需求；但若吾人稍稍考慮之，則此鈔券在日常商業中顯可有種種用途。

吾人試首言輸入問題。目前輸入商如不能在其輸入品未曾脫手以前，設法仍以外幣保持其資本，則須於輸入時，冒匯兌之危險，常有匯兌損失之虞；若不願損失，則貨物在手莫可售脫，不然則須越出商人真正業務之範圍，而套進匯票，藉以保護自己，預防匯率高漲。但此舉亦可使競爭家以較低售價奪其交易也。

如輸出商不獨能關於其貨物之外幣成本不結匯價，且能以同樣外幣，售出其貨，則不冒匯兌上之危險，而可時常確知其可得之利潤究有幾何。

上述辦法，凡輸入商向用英鎊國採辦貨物者可適用之，而免去套進匯票之必要；不過向他國辦貨之進口商，則仍須套買匯票耳。

英鎊購物免算匯水

上海在櫃檯上以英鎊購物之主張，驟視之，似乎離奇，但實按之，則固許多舶來品買賣中現所常有事也。零售店隨時按照匯率，變更其物價，在買主方面實際上已以外幣購物，如貨物以英鎊出售，而購者以鎊券付價，如是則購者可無需用銀元矣。

上海人民不妨購置鎊券，或在銀行開英鎊信用帳，無論購買一瓶威士忌酒，一本外國小說，一雙外來皮鞋，或一罐烟草，皆可一律使用之。物價當然受來源之變更，消費者以英鎊償付之代價，當不致時有變遷。

又一用途解付關稅

今假定舶來品可以英鎊定價而償付之，則進口商不妨以此新幣付其關稅。此亦新幣最大用途之一。關金與本地通用銀元間之匯價逐日規定，則鎊券與銀元間折合價格，亦可照此辦法而規定之。就事實言，照目前銀價，余未見關金不應廢除，而代以英鎊之理由。

財部亦不較前無所不利，蓋關稅收入之英鎊，仍可利用以償付外債及海外用途，並不稍感困難。至於純粹的國內需要，如清償國內公債等，則其情勢與今日徵收關金時無稍差異，出口稅儘可仍用白銀徵收也。

譬如旅館用鎊代元

吾人苟考慮在滬所購之貨物與所享之服務，其來自國外者佔多大成分，則將見此新幣之用途，並不專以買賣舶來品為限。試以旅館言，其所有一大部份費用歸於海外，其所置地毯窗簾刀叉等物，須隨時更換，其所備之酒類，須來自外洋，其所僱職員，有須以外幣給值者，而旅館所有之收入，出自來滬旅行家囊中者，亦復不少，旅客苟能免除當地匯兌之困難，固其所願。如一旅館，在此新制度下，能以上海鎊券付其所輸入者，並規定其價格，則將以大部份帳款，折合英鎊為得計，如是則銀元之需求，又可稍鬆動矣。

小額鎊券作為輔幣

在實施上或有供給若干較小的代表幣制之必要。此項代用幣，不妨由市政局設法備置之，如歐戰時巴黎市發行輔助幣以便零掉然。

上海不乏薪給階級，彼等以英鎊支其全薪，或其一部，彼等固甚願以此新幣領其薪俸，而免折合之勞。

請假返國者可攜此鎊券而行，此幣終將成國際流通券之一種，如五鎊鈔票與一鎊鈔票然。

利於窖藏與衆有益

余非謂此種新券應為中國永遠通貨之一種，亦非謂可適用於上海以外之中國他處；不過此券終將在外埠有若干流通耳。余之建議，僅以試驗性質提出之，以作擴大通貨而不膨脹通貨之可能的方法，藉以渡過吾人現所遭遇之艱苦鎊券。事有無待想像而可知者。此幣為窖藏起見，當較尋常通用貨幣更為人所歡迎。如果如是，亦復與衆有益，因可騰出更多銀元以流通於市，而此銀元固始終必須為中國主要之貨幣也。

組委員會實施計劃

關於實施此種計劃之機關，余請略述其辦法。不過余承認余對於此事之意見，在目前階段下，頗為流動，而不堅決也。今似可組織一委員會，辦理發行鎊券事；而組成此委員會者，當於財部與中外銀行之代表；所借得之英鎊借款，交與此委員會支配之，委員會於是乃可出售鎊券，其數等於債額。

流回倫敦即得現資

此幣在若干時日後，或流回倫敦，而取現款。無論如何，既收入債款，自當注意付款，是時此委員會當已收有出售此種鎊券之現資矣。

遠期套出防遏投機

此種鎊券，不可聽其投機，故收入之銀元必須以遠期套出之，以資保護；同時此項銀元，可借與銀行，有一定之期限，庶可鬆動銀根。

如付款購此鎊券者繼續增多，超過所有之債額，則此委員會須將所收之款現資匯出，庶減輕他方面之透支。余可無庸為銀行家言

者。照余所言之計劃，當可獲有相當之盈餘，以抵付印刷等費用，並可在總結時稍發淨利。

兩大利點實行較易

總括言之，若此鎊券可自由流通，則此計畫第一可增多通貨，第二可擴大信用。因既有鎊券，則以上海資產為低之英鎊券借款。當可自由使用，而銀行定準備放出英鎊之透支。

余之建議，欲避免干涉中國現有之通貨，不獨無所妨害，且可有所裨益。余想一般人當共承認之也。俟美國白銀政策有變更時，或發生他種因素可助中國脫離其目前困難時，則此二重通貨，即可立時廢除。

最後，余覺照余所說之用途，欲覓取英鎊借款，似可少感困難，不若以前向英國所提出之任何理由備受困難也。

(三月廿九日時事新報)

(二) 沙遜爵士再度解釋建議英鎊借款

本意

沙遜爵士發表其所謂上海鎊券之計劃後，輿論有皆議之者，沙遜爵士乃於今日以答覆之文交路透社。其文如下：「余歡迎對於余所擬計劃之異議，因其為余之計劃至少已引起討論之一種表示也。惟余對於余之計劃幕後別有作用一說，則不得不力駁之。余試擬此項計劃之唯一願望，在相助融解現有之貨幣局勢而救濟上海市場之緊迫。」

此項計劃當然未有不能同樣適用於以日幣或美元或瑞士佛郎為根據之副幣，但余之所建議英鎊者，有下述理由：

第一，英鎊刻在世界中最高大多數所採用，凡迄未用黃金為其貨幣本位之國家，多採用之，丹麥挪威瑞典希臘葡萄牙芬蘭愛沙尼

亞波羅的海諸國以及英帝國各處，皆用與英鎊相聯之貨幣為本位，隸於所謂英鎊集團之各國，皆較他國更為繁榮，此固吾人所公認。

第二，余信英鎊借款中國當有獲得之機會，至於他種借款可否獲得，則余無所聞。關於此點，有必不可忘者，如中國準備擔負鎊券印刷之經費，而照余所擬計劃辦理之，則實際上並無借款之必要。

第三，余和私人在此可覓取英鎊信用，若覓取他種貨幣之大宗信用，則余知其不易。試舉一證以明之，余雖不能以自由公債或黃金或白銀抵借上海銀元，但余於數日前能以租界中區之地基借入英鎊，但余不能在上海現有狀況中用去此項金鎊，若在余所擬之計劃下，則余當能使用之矣。

余之計畫，無論為人贊成與否，然確能供給通貨與信用為擴充，而不膨脹之，余始終以為尋常貿易所以遭嚴重障礙者，乃目前上海通貨與信用之缺乏有以致之也。

余承認余之計劃範圍有限，不能使中央政府多得款項，余僅願此計畫為一種機器油，欲使工商業之機軸得以運轉稍復其平日速度耳。當余擬此計畫時，余曾鄭重說明不論此計畫有無益處，但不致稍有害處，至於發行政府公債之提議，舍此債券可售與現存藏貨幣之人外，余不能見其如何可增多貨幣之流通；除非發行鈔票，以未有尋常白銀準備的公債為抵耳。若此，則為純粹而未沖淡之膨脹也。報稱宋子文君不贊成余之計畫，但就余所知，余迄未見有可免於膨脹通貨趨向，或不為操縱的貨幣之其他建議也。

(三月卅一日中華日報)

(三) 上海各報之批評

(1) 沙遜氏建議之檢討

曉嵐

日昨英人沙遜氏發表之救濟上海金融恐慌方案，內容約有三要點：(一)認我國今日之金融恐慌，由於美國購銀政策所促成；(二)銀本位幣在我國貨幣制度上，已有久遠歷史，不宜遽然廢棄；(三)我國宜覓取英鎊借款，而以此為抵，發行「上海鎊券」，其性質等於英鎊，俾與上海銀元共同通用於市面。第一第二兩點意見，與原提案無關重要，其正確與否，吾人於此姑置勿論，第三點關係我國金融前途，至為重大，誠值得吾人深甚之注意也。

夫我國經濟發展到目前之階段，統一幣制，已為完成單一國民經濟組織之迫切需求。事實上，十數年來，亦向幣制統一之途而前進，雖途中幾經挫折，未克實現，但自廢兩改元以來，我國幣制統一，已露端倪，今後力事改進，不難底於完成之域。一國之內祇許本國之貨幣流通，乃近代國家共許之經濟國權，我國對外國銀行在華發鈔權未行收回，已損失經濟國權不少，今若連英本國所用之英鎊亦直接在華流通，則將歸統一之我國幣制，行見趨於紊亂，對我國經濟發展之前途，為害實至鉅大。況貨幣流通所至，即經濟勢力之所及，英鎊通行於我國，無異我國經濟領域之內，一部分為英鎊所割據。儻美日等國亦繼起而作同樣之要求，非陷我國單一的經濟組織，分崩離析不止。沙遜氏之提議，係出於為其本國打算之自私自利立場，而未顧及我國之經濟國權，以及我國經濟發展之前途，於此可以具見矣。

更從沙遜氏提議於上海發行鎊票，以便利中英貿易一點觀之，又可見其欲乘今日世界貨幣戰爭激烈之際，引誘我國加入英鎊集團之內。然我國今日之經濟問題，並不在於加入某一集團，以與別一集團作經濟戰爭；惟一要求，乃在經濟之獨立自主，以達經濟之自給自足。對國內經濟建設之不遑，何暇在國際經濟戰上，縱橫捭闔。況我國對英輸出貿易，在總輸出貿易所佔之百分比率，已逐年減退，即令加入英鎊集團，能如沙遜氏所云：「能購買一瓶威士

忌酒，一本外國小說，一雙外來皮鞋，或一罐烟草，俱可一律使用英鎊」，結果亦為英國貨品在華大量推銷，加重我國大眾之負擔，於我國輸出貿易未見其有利也。

沙遜氏提議在上海發行鎊匯，自表面觀之，雖有類於我國實行虛金位制，實則距離虛金本位之實質亦甚遠。夫虛金本位制之根本精神，為在國際匯兌上以金子計算，以求國際匯兌之安定，以免貿易上之損失。在國內則仍用銀本位幣，但在銀幣與金子之間，規定一定之比率，使銀幣在此關係上，與金幣有同等作用，以實現虛金本位用。然英鎊既已脫離金本位，英鎊本身在國際匯兌上，已飄搖不定，其變化之急激，比較我國銀本位制為尤甚，如最近英鎊跌價，惹起英美匯價之競爭，乃其例證。故以英鎊為外匯國之資金，求我國對外匯兌之不安定，亦屬不可能事。吾國近數年來對外匯兌之不安，實則關係於銀價本身之變化者甚少；由於英，美，日諸國脫離金本位，貶低匯價者實多。此中變化之由來，是被動的，而非主動的。儻我國有鞏固之貨幣制度，對外國貨幣價值變化，立刻有應付之方，則外來變化無論如何急激，仍可應付裕如，不至受偌大之影響。無如我國幣制不統一，對外來之壓迫，祇得逆來順受，遂演成今之狀態。故我國應付國際匯兌之變化，統一幣制，仍為根本之要圖也。

我國處今金融恐慌之際，友邦借款善意之援助，固為我所樂聞，然欲乘我之危，行損我國權之經濟迫出，我國雖窮，亦惟由力圖振拔，以求經濟之自存耳。

(二) 沙遜爵士救濟中國金融方案之檢討 彥

英人沙遜爵士鑒於我國金融緊張局勢之嚴重，爰對路透社記者公表其和緩現勢之方案。沙氏以為我國之金融難關，乃美國購銀政策所造成；惟以金集團將來之地位變遷靡定，故無完全採用金本位

之可能，而仍需保持其銀本位。其救濟方案，渠以爲我國宜覓取英鎊借款，而以此爲抵，發行「上海鎊券」，其性質等於英鎊，俾與上海銀元共同通行於市，爲一種輔幣或代替幣。此種鎊券可向倫敦交付英鎊，或在上海按照英鎊匯價交付上海銀元取得之。如屬必要，不妨由市政當局設法供給爲數較少之代用幣。至鎊券之用途，於關稅之償付，進口貨之購買，皆可應用。一俟美國變通其購銀，此種複幣即可取消云。

我人觀察沙氏之建議，無異昭示我人應爲金鎊集團之一員，以謀當前困難之解脫。英鎊借款成立之可能，其以當地鎊券之存在爲條件，沙氏實有鮮明之表示。惟以我人管見之所及，此種變態的虛金本位，是否適合於今日之中國是一問題；而我國貨幣政策應否以此種複本位制度爲出路，亦有研究之餘地。我人須知當前嚴重之釀成，實係國際金集團國家在我國市場逐鹿之作俑。當美國購銀政策公表之時，若以革命的手段，斷然處置，其影響所及，或無今日之甚。惜乎政府當局似未注意及此，致失良機。迨後雖有白銀徵稅政策以事挽救，然而亡羊補牢，失之稍晚。今者美人以購銀數量未至定數，尙存觀望，而英人其以沙氏及麥加利銀行爲代表之一派深感我國恐慌之加甚，上海地價慘跌之可慮，早已頻送秋波，誘致我人以加入金融集團發行上海鎊券爲條件，以爲英鎊借款成立之交換；其用心所在，固不言而喻焉。

沙氏以爲美國終必放棄其購銀政策，中國如用膨脹方法，以擴大其通貨，則貽害甚大；但若用穩健方法而擴大其通貨，則可立即獲其利益。此種見解，我人深表同情。惟以英鎊借款爲抵的上海鎊券之發行，似有研究之餘地。何則？若自我國貿易觀察，數十年來向居入超地位，即以去年而論，入超亦達五萬萬元之鉅；即使一二千萬英鎊借款可望實現，其功效亦不過興奮於一時，而借款本息之担負，或將增益財政之困難。而「上海鎊券」之發行，與夫英鎊本

身價值之不安定，皆足以加甚貨幣制度之混亂，可不待言。乃者政府當局於金融制度之統一，已深具決心；甚望本此基礎，以冀民族金融之穩固，而漸謀資本之自給。銀錢業之應設法合併，以充實其資力，而擴大其信用，工商業亦須計劃組織上技術上之改進，以鞏固應戰之陣容；否則寄人籬下，恐自拔無日耳！（三月三十日申報）

(3) 沙遜建議的檢討

英人沙遜頃近發表其所謂「救濟上海金融計劃」；主張中國宜覓取英鎊借款，及發行「上海鎊券」，全文長逾萬言。綜其要點，約有數項：（一）指斥美國白銀政策所加中國經濟的威脅；（二）部份的維持中國歷史上用銀的習慣；（三）慫恿中國對英作英鎊借款，發行上海鎊券，造成中國「虛金本位」的幣制，拽中國於金融集團的漩渦。

我們詳按沙氏建議的理由，深深的感到他顧到了上海市面，顧到了英國商人對華貿易的利益，而忽視了我們中華民族的實際需要。請先以美國購銀政策而論，這誠然是目前中國金融紊亂的原因之一，而值得我們的抨擊；但是我們決不能肯定那些抨擊美國購銀政策者都是懷着光明的動機，尤其是在美元與英鎊鬥爭劇烈的現階段，關於英人側面的感歎，更是值得我們的注意。本此而論，牠雖然承認中國用銀的習慣，承認「必須保持銀本位」，但在這出發點之下，却輕輕地拐一個彎，提出他虛金本位的發行鎊券的對策，先使虛金本位與銀本位和平同居，然後再以虛金本位來替銀本位；在金銀對換的今日，具見明修棧道，暗渡陳倉的苦心！

我們雖不一筆抹煞沙氏建議的一部份理由，但推沙氏的辦法，第一，可使英商進口貨物得到便利，如以英鎊採辦貨物，可以免去套進匯票的必要；第二，因中國境內流通鎊票的利便，形成他國對華商品輸入的周折。同時我們應該深刻的認識：自一九三一年秋

英國放棄金本位以來，其鎊價不斷的暴漲暴跌，把資本主義的生產，變成了瘋狂的投機；許多國家（如瑞典，挪威，丹麥，芬蘭），向以金鎊為其金融的體系，也相繼廢止金本位；如果中國一旦改採那虛金本位的幣制，行見我們所遭受一貨幣傾銷一的損害，與幣制紊亂的金融災難，必較美國購銀政策為尤烈！

（三月卅日時事新報）

（4）休矣沙遜

秀

自金融恐慌潮瀰漫上海以來，英日兩國即有不同之主張。英政府建議以英，美，日，法為一單位，貸款中國，以資救濟；日當局則表示反對之意，謂此種國際借款，將導中國入國際共管之末路，且足以擾亂東亞之和平；日本無可表贊意之理由；同時並聲明倘中國有希望日本援助之意，則日本當為經濟的援助。吾人由此可見，代表國聯之英國與自稱東亞安定力之日本，蓋又因競爭貸款中國而起正面之衝突矣。

英日之所以有此競爭貸款中國之衝突，固非偶然之事。英人向以白人之代表、國聯之領袖自居，故遇中國有事之際，恆以舉足輕重之態度示人，其意若曰，中國之事英人常有最後之決定權。雖自九一八以後，曾遭遇日本之打擊，幾盡失其對於中國之發言權，然仍未甘從放棄鴉片戰爭以後之在華勢力。適最近中國發生金融之恐慌，於是遂不期而有國際貸款之提議，陽為恢復「新銀團」一代之均勢，陰則強化國聯與中國合作之方針，使中國與國聯發生更緊密之關係。然日本自「九一八」以來，即以「東洋之警察」「東亞安定力」自居，「一二八」之役，固係直接打擊中國間接打擊英國之行動，而「四一七」之聲明，則更係露骨打擊英國之巨棒；故當最近英國建議國際貸款中國之際，亦認為英人聯合歐美以抵制日本之企圖。處此情形之下，欲不發生正面之衝突其可得乎？

英日發生正面衝突之結果，四國貸款之議，既暫時擱置；日本單獨貸款之醞釀，亦入於頓挫之狀態；此雖為世人所周知之事實，然在滬英人之未忘英鎊借款利益，亦係不可掩之事實。沙遜氏所以有發行金鎊券之建議，亦曰在滬之英人，尚未忘金鎊借款之利益而已。

沙遜建議發行金鎊券，以救濟上海之恐慌，蓋以英鎊借款為前提者。雖其建議，洋洋數千言，似亦言之成理，實則不外欲以上海為英國之第二倫敦，以象徵上海乃至全中國之為英帝國之一部分而已。

沙遜英人也，金鎊英幣也；以英人而倡中國須發行金鎊券之說，且主張以倫敦為兌現之地，此非謂中國不宜有單行之幣制而何乎？若沙遜之見解果如此，則直目無中國矣。吾人以為，沙遜可以休矣！吾人之不願英人於中國發行所謂金鎊，正猶英人之不願吾人於英國發行銀元券，沙遜此種不合理性之提議，徒足引起吾人之惡感而已。且中國而可發行金鎊券而以倫敦為兌現地，則亦可發行美元券以紐約為兌現地，可發行日圓券而以東京為兌現地，在此種幣制瓜分豆剖之下，中國之經濟及金融將作何狀，沙遜亦易一凝思之乎？沙遜若能一念及此，吾知必且自笑其建議之近於狂妄矣。

抑尤有進者，即中國此時所需要者非含有以割讓主權為條件之借款是。中國今雖有金融恐慌潮，然決不接受任何以割讓主權為條件之借款，而以發行金鎊券為條件之借款，即含有割讓貨幣發行權之性質。吾人今方統一幣制之不遑，又安有割讓貨幣發行權之餘地？休矣沙遜，幸勿再為此種侮辱吾人之建議！須知此種侮辱吾人之建議，實無益於英人在華之勢力且反有大害也！

（三月卅日晨報）

（5）沙遜計劃之剖視

王懋和

(五) 五交易所經紀人會電請

立法院慎重審議交易所法

本市五交易所經紀人公會，以立法院修正之交易所法，窒礙難行，昨特電呈孫院長，臚陳商困，請求慎重審議。原電云：竊查現行交易所法，自民十八公布施行以來，歷時七載，商人守法，營業尚無扞格難行之處。此次鈞院以防止投機立場，擬將原法加以修正，會蒙推派鄭史陳三委員蒞滬調查，詢問商人意見，具見鈞院愛護商業之至意，曷勝感激。茲閱報載修正條文，業經初審完竣，將提院會決定；而所修正者，為原法三十一條末段，加添各項買賣證據金之定額，又增第四十六條違反第三十一條之規定，應加重處罰一倍以上十倍以下等條文，又附帶意見三點，亦擬在條文中補充規定。其最關重要者，為經紀人受公務員之委託買賣處罰一點。以上所舉，為修正文中之瑣瑣大者，事關國家立法，商人何敢越俎妄言？惟屬會等以該項修正條文所規定者，均為會員本身營業所關。今在鈞院審議未決之時，若知而不言，不惟自貽伊戚，且有鑒於上聞之愆，故不得不將現時吾國工商業實際狀況，以及屬會商人設身處地之情形，關於修正文中為難之點，率直奉陳，以補前次向鄭史陳三委員面述時所未盡言者，幸垂鑒焉。(一)在第三十一條中規定，各項物品買賣，雙方應繳證據金數額，又增第四十六條，違背第三十一條之規定，應加重處罰一倍以上十倍以下之二條文。在鈞院之本意，無非為防止投機設想，實已極其能事，惟揆諸事實狀況，確有為難以遵行之處。查現行交易所法第三十一條規定「股份有限公司組織之交易所，得照章程所定，令買賣雙方各繳證據金。」本條此項規定，商人所遵守者向以經紀人對交易所為限，而由各交易所

在個別營業細則內，加以規定，令買賣雙方之經紀人繳納之，以作市價變遷時之安全保障。至於經紀人對於委託者是否征收證據金，則依商業習慣，全以對方信用為衡，並非一律征收，亦非一律免收，此猶銀行之有信用放款，則百業賴以挹注。蓋我國普通商人，除固定資本外，有所謂流動資本者，(或稱短本)以今日押匯放款尚未普遍之我國，在營業上截長補短，全賴信用放款，為之周轉，此於最近上海金融界收縮信用放款，引起商業恐慌，可為明證。交易所之設立，原為供求雙方調劑盈虛，例如有一販賣商人，在甲地以現金採辦貨物，後運至乙地求售，迨至乙地乏人承受，而資金有限，欲再作其他買賣，即將此貨物在銀行作押得現款，再往他埠辦貨；惟在此前貨尚未脫售作押未贖時期之中，而該貨市價看跌，則必賴在交易所市場，預作期貨套賣，藉以避免損失，此即英文名曰海琴 *margin*。此種交易，在交易所買賣中佔極大部份，此僅就物品而言，其他證券匯票，在商業上之運用情形，亦莫不如此。經紀人鑒於上列事實，為適應需要起見，故凡遇有熟知該委託人平素信用卓著殷實可靠者，則雖未繳納證據金，亦為承接買賣，經紀人此類行為，一面無妨於交易所安全，一面足以扶助商業發展；今若以明文規定，經紀人應向委託人征收證據金，其違反者處以一倍以上十倍以下之罰金，則不惟交易所因經紀人受此桎梏，消失職能，營業陷於絕地，而一方因正常商人在期貨市場無從插足，反使有產階級得以憑藉財力，任意壟斷，擾亂市價，妨礙商業；且吾國其時方因白銀外溢，通貨緊縮，正在盛唱增長信用，以濟時艱，今獨責交易所中收縮信用，竊恐防止投機之效未見，而正當商業已蒙其害。又在原法第三十一條末段，加添各項證據金之定額條文，伏查現時各交易所經紀人所繳買賣證據金定率，均甚合宜，且交易所遇市價劇烈變遷時，有征收特別證據金之權，儘足保障營業安全，若在此金融枯竭之時，加增定率，實未能防止投機，而於整個經濟界有害無益。(二)附帶意見中，經紀人受公務員委託買賣應否處罰條文，此條

立法原意，商人極端贊同；惟處罰辦法，若主體為經紀人，則代人受過，實非事理之平。蓋經紀人在委託之初，倉猝之間，何能知甲為公務員，乙為非公務員，此條處罰，自應以該公務員為主體，與經紀人不涉，則經紀人營業方有保障。以上數點，敢就管見所及，上陳鈞聽，務請俯賜鑒核，實為萬幸。餘若外商洋行競攬，國人委託作日本三品期紗，印度棉花，坎拿大白銀，美國股票，棉花小麥雜糧，各國公債交易者，又復破除種種成例，如證金免收佣金，減低優待顧客，其招徠方法，如水銀瀉地，無孔不入。此則為近年以來變相之上海外商交易所，我政府若僅僅取締本國市場，則為蠶食鯨，為淵毆魚，適足為外人造成絕好漁利機會，其結果商民因避難就易，羣趨於國外交易一途，馴資財逃亡，加急促成經濟危機，尤不可不加以嚴密顧慮。總之，立法以能保持大體，切合事實，得以運用自如為貴；若涉及苛細，則人民以守法為苦，亦非宜也。屬會等決不敢僅以私人業務上之利害，阻礙國家大計，實深於始簡畢鉅之義，曲突徒薪之戒；用敢不揣冒昧，披瀝電呈，伏乞垂察國情，體念商困，賜予採納，實為德便，謹呈。上海華商交易所經紀人公會代表邊觀堂，金業交易所經紀人公會代表詹連生，華商證券交易所經紀人公會代表吳禮門，麵粉交易所經紀人公會代表張蔚雲，雜糧交易所經紀人公會代表薛成章同叩。 (二四·三·廿七·新聞報)

(六) 金融界對交易稅徵收意見

交易稅徵收問題，自經上海各交易所請願展期實行後，現在立法院審查之中，記者以此事與國內金融界實業界均有密切關係，特訪熟悉金融之吳氏，承其發表意見，計分三點，頗為扼要，誌之如下：(一)徵收交易稅，有謂可取締投機；然交易所之交易，是否屬於投機，此最當注意者。交易所之重大任務，為調整市面，而市面之升降，基於需要與否，或直接受國際匯兌之波動，即如金業交

易所，純為調劑國外匯兌伸縮之機關。上海各外國銀行及華商銀行之做國外匯兌者，無不與該交易所所有對講電話，前數日金價猛跌，即受英鎊低落之影響，英鎊美元低落，金價當然隨之暴跌，銀價當然因之高漲。反之如銀價低落，金價當然高漲，此完全因受國外匯兌波動影響，非交易所所能左右，亦非任何人所能操縱；且在金價暴跌之時，花紗亦同時暴落，可見市面之升降，各業聲息相通，非投機可以使其伎倆，此對交易所之性質，首當認識者也。(二)徵收交易稅，或謂可達裕國庫收入目的；惟裕國當先裕民，現在上海各交易所之交易，多數因受世界不景氣影響，迥不如前，如金業交易所營業日漸低減，近來不做交易，每日最多不過十萬條，最少祇二萬條耳；股東所得之利潤，每年雖發兩次，合計不過一分二三厘，將來且有更形下降之勢；交易所取於經紀人者，每條為一分五七五，交易稅初定為每條一角，超過交易所所得約六倍半強，其事實上之無力負擔，自不待言；即以現在立法院所定標準，每條七厘，亦約達交易所所得之半數。若責交易所負擔，固屬過鉅，若加之於經紀人之身，勢必使營業愈形衰落，交易所本身不能立足而後已；且七厘交易稅，全年徵收總數，依目前之營業，不過十五萬至二十萬元，以言裕國庫收入，渺乎小矣。增加庫收，為數至微，而使交易所生命窮蹙，此值得考慮者也。(三)上海市面之衰落，至今已臻極度，商業停滯，工廠關閉，洋拆高漲，地價低落，鬧市空房，觸目皆是，工商業與金融界，方亟亟於謀市面之復興，政府亦獎掖而扶植之；交易所與金融界實業界息息相關，牽一髮足以動全局，萬一交易所因徵稅問題，而不能支持，市面當然更有不良之影響；且華商交易所而不能立足，不啻為外人之取引所夜市交易所造機會，此尤不可不加以注意者。聞此次立法委員為交易稅問題，來滬調查，蒐集事實，頗為詳盡，審查結果，當能為調整市面之交易所留一線生機也。 (二四·三·十·新聞報。)

上海華商紗布交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
一〇一	益康	楊惠元	
一〇二	新亨	汪傳偉	一一八七八
一〇四	鴻昌	謝龜山	二五一一三
一〇五	源興昌	李槐年	三三八七三
一〇六	福源	嚴秋森	三八七四
一〇七	益豐	梁壽榮	一九〇六三
一〇八	長和	唐松安	一七七七五
一〇九	瑞源	周少康	一八八〇六
			六二六六

上海華商證券交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
六八	明誠	諸振翼	九〇九九九
六九	慎昌	鄭啓璣	九〇〇八二
七十	至中	史久絲	一六九〇
七一	同德	錢伯衡	九五一一五
七二	聯源	丁兆康	九二九七一
七三	益華	苗伯丞	九三九〇一
七四	梓亨	張吉慶	一九四一三
七五	匯記	傅品圭	八〇一六〇
七六	慎大	席德麟	九三五三六

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

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
一二五	祥和	荀萬田	一三四九三
一二六	源茂	李樹東	
一二七	大成	葉新毅	一四五五一
一二八	鼎康	馬宗懋	九一三七一
一二九	報告停業		
一三〇	恆昌水	張竹孫	九〇三七五
一三一	同義水	葛榮鏞	一七八四八
一三二	恆泰	張文德	九二二一一
一三三	嘉泰	陸錦聲	一三七六七
一三四	同福	胡入清	四五一七九
一三五	貴康	阮慶球	九〇六〇七
一三六	大興水	盛子清	一三〇三五
一三七	報告停業		
一三八	景福	林曉漁	南五二二
一三九			
一四〇			

一四二	協興	姚序興	九〇三七九
一四三			
一四四	豐源水	李智良	
一四五	達元	史琴國	一一八四〇
一四六	厚昌	王寶珩	一九一一五
一四七	大成水	許際友	一九六七三
一四八	厚餘	嚴順親	一六六〇二
一四九	裕新祥	楊維驊	一六八四〇
一五〇	福星	胡祖森	三三六一五
一五一			
一五二	五昌祥	裴振新	一三五一六
一五三	萬昌水	王元福	一九八九一
一五四	豐昌	王緯齋	一九一〇四
一五五	鼎豐	袁富生	一七一五一
一五六	利豐	吳士樑	一九一一三
一五七	萬豐	楊三新	一五七八一
一五八	景德	邵景霞	九二〇二八
一五九	仁承	朱福臨	一〇二九〇
一六〇	大康水	王曉和	二二七二二
一六一	報告停業		
一六二	志昌	陳信全	
一六三	晉隆	蔡和芳	九二〇五〇
一六四	鉅大	曾煥生	九〇九四九
一六五	洪鈺	黃元芳	九五五三四

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

上海麵粉交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
三一	志誠永	于志剛		
三二	源豐記	范金杰	南市二一三一八	
三三	增盛	朱志寬		
三四	三泰	徐德剛	北八四八三七 北八二六二七	
三五	寶順	夏榮昌	北八四八五二	
三六	正利	汪慶石		
三七	國泰	胡文平	北北二二六二七 北北二二六九〇	
三八	聯豐	楊維初		
三九	匯源	顧其昌		
四〇	錫記	衛錫昌		
四一	源餘	陸佐震	南市二二六四〇	
四二	餘昌	尤錦記	南市二三八九〇	
四三	正成協	彭佩紳	南市二一五八二	
四四	利源順	丁汝海		
四五	仁泰	周慶超	南市二一五二二	
四六	協記號	丁瑞椿	北市四三三九八	
四七	元興	錢定甫	南市二三八六二	
四八	仁康記	徐伯銘		

四九	恆德	嚴益齋	
五十	瑞記	楊業耕	
五一	泰記	葉濟如	
五二	潘瑞記	潘瑞階	北市四二一七八 北四一五六八
五三	華新	諸香齋	南市二二六二一
五四	祥和世	潘成義	南市二二九九〇
五五	大有餘	沈葆銓	北市九二〇七五

附經紀人公會電話 北八二六二六
南市二一六九〇

上海雜糧油餅交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電	話
三一	泰豐	張殿臣	南市一九六八	
二	永潤	周錦文	南市二一七四七	

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

◆價目◆
每逢星期一出版
零售每冊五分
全年五十期
國內連郵費二元

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

主編人 穆 藕 初
總發行所 交易所周刊社
上海多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司
上海四馬路望平街口三二四號

中宣會圖書雜誌審查委員會
審證字第一四二八號