

交 易 所 周 刊

中 華 郵 政 特 准 掛 號
第 一 卷 第 三 十 三 期
中 華 民 國 二 十 九 年 一 月 一 日 出 版

上海之工業

劉大鈞

中國經濟學社和中國統計學社合組的中國經濟統計研究所曾經調查過上海的工業兩次，後來又受某政府機關的委託，調查全國的工業。今天所講注重上海的工業，係同時拿全國的工業來做參考，供各位的研究。

上海在全國工業上之地位

我們要講上海的工業，先要知道上海在全國工業上的地位。我們這次調查全國工業，共查得一百四十九縣市。除東三省、熱河、甘肅、新疆、雲南、貴州、青海等處未查外，餘如察哈爾、綏遠、四川、陝西、廣西等處都到過的。在這一百四十九縣市所調查的，是合於工廠法的工廠。怎樣謂之合於工廠法呢？就是工廠裏的工人在三十人以上，同時並應用原動力——或者蒸汽引擎、柴油引擎，或者用電力，而不是手工的。這一百四十九縣市裏，包括上海、天津、漢口、濟南、青島、廣州、廈門、香港、無錫等各大都市，散佈於十七省中，計合於工廠法的工廠，共有兩千七百家，而上海一處就有一千二百二十九家，差不多佔全國工廠的半數。由此可以看出上海在全國工業上地位的重要，此其一。

我們在全國工業調查完畢之後，把它整理起來，根據國際勞工局的方法，分為十六大類，每大類又分第二級細類，再分第三級細類以及第四級細類。這十六大類中共分二百餘細類，各種工業都在內。他處工業最多有數十個細類，最少只有一兩細類，而上海差不多沒有一樣沒有的；足見上海工業的種類非常完備。由此可以看出上海在全國工業上地位的重要，此其二。

至於上海棉紗、麵粉、捲菸、繅絲等工廠之多，在書籍報紙雜誌上都有記載。譬如全國的麵粉廠有六十六家，上海一處就有十二家；捲菸廠全國五



本期要目

- 上海之工業 劉大鈞
- 本年一月份之中國貿易 高志翔
- 中日貿易概觀 長瀨虎五郎
- 論交易所之地位與扶植之必要 柳 俠
- 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

十八家，上海就有四十五家。這也是可以看出上海工業重要的地位，此其三。

上海工業發展的沿革

上海工業的發展比別省都早。全國最早的新式工業就是同治元年李鴻章所創設的製砲局。雖是專製軍火的，然而製造槍砲本是一種工業，所以新式工業的開始，當然可以說是同治元年了；而上海也就是工業發展最早的地方了。到了同治六年曾國藩又在上海設製造總局，就是現在的江南造船廠。其後各地也就相繼創設工廠，直至今日，差不多遍及各省了。

上海工業的特點

中國經濟統計研究所去年根據自己調查的統計研究起來，上海工廠一千零三十八家中（其時尙未調查竣事）共有工人二十萬零四百一十七人，其中女工十一萬零五百九十八人，男工七萬一千一百四十一人，童工一萬七千六百九十八人，女工約佔全數百分之五十餘。在北方有許多廠家，本來可用女工做的事，往往是用男工做的。上海女工數多於男工數，是上海工業的第一個特點。（以上數字在中國經濟統計研究所經濟統計月誌中發表甚詳，足供諸君參考）

其次，紡織業在上海工業中地位最爲緊要。紡織業的資本、產量、產值都是佔最緊要的部份。它的工人數也最多，尤其大多數是女工，所以全體總數中女工佔多數了。查統計數字中，全體工業的資本爲一萬五千六百餘萬元，而紡織業資本佔有六千二百萬元，約爲百分之二十五。工人數全體爲二十餘萬，而紡織業爲十一萬餘，約合百分之五十以上。至於產品的價值，全體工業共六萬萬餘元，紡織業就佔有二萬一千萬餘元，約合全體三分之一。所以就紡織業的資本，工人數，產值等各項數字看來，上海的紡織業實佔特殊之

地位。這是第二個特點。

上海的工業大半是小規模的。據去年中國經濟統計研究所及上海市社會局各自調查，上海共有工廠約五千家，而這五千工廠中，除了一千二百餘家規模較大者外，其餘均係小規模的。甚至每廠僅有工人兩三人，並且自己沒有廠基，就租用普通的住宅房屋，從事製造。例如閘北、楊樹浦、曹家渡一帶的弄堂房子，都是工廠，一條弄堂內可有許多的工廠，就和住的人家一樣。還有一個特別的情形，就是因爲規模小，大半採用電力，而不用蒸汽引擎或柴油引擎。上海用電本甚便當。法租界、英租界、閘北、南市都有電廠，都能供工廠所需的電力。所以全體工業所用的動力，共有十二萬八千餘匹馬力。其中自己用蒸汽引擎、柴油引擎等、自發動力的，祇有二萬一千多匹馬力；而使用馬達，租用電流的，則有十萬多匹馬力，差不多五與一之比。由此看出上海工業發展的原因，是在於電力供給的便利。在內地有許多地方的電廠，祇能點燈，不能供給電力，所以那個地方的工業就比較的難發展。上海因電力供給便利，小規模工廠極多，這是第三個特點。

此外更有一種特殊的現象，就是常常有一兩種的工業，如雨後春筍般的，驟然間新興起來。譬如說，民國六七年間，因爲歐戰的關係，外國棉布棉紗不能運來我們中國銷售，而上海感覺棉紗的缺乏，於是那時就發生了很多的棉紗廠。上海現有棉紗廠，很有幾個是那時期成立的。又如民國十年間的菸草廠也是如此情形，如今仍有四十五家，大半也都是在那時成立的。又如民國二十二年發生許多的橡膠廠，製造我們平常所着的膠皮鞋，套鞋之類。在橡膠業我國有兩個中心點，就是廣州和上海。廣州的橡膠工業起初很好，現在不如上海了。該業在上海亦是雨後春筍般的發生，在多的時候差不多五六十家，到最近還有三十多家。本來工業的發展，是要一天一天的前進，並不要突然的猛進。上海多數工業富於投機的性質，

大家搶着去做，於是大家競爭起來，結果兩敗俱傷，大家虧蝕，終至大多數的廠家被淘汰了。這是工業發展中很大的缺點，然也是上海新工業發展過程中的第四個特點。

機器廠工業在上海的很多，差不多各種的機器都能製造。這也是上海工業發展的一個原因；因為本國能夠製造機器，當然價值較為便宜。現在上海的機器廠中蒸汽機、電機等已有會造的，漂染機、針織機、印刷機、麵粉機、捲菸機、軋花機、鍋爐、車床等等都有能做的；而且價廉，普通工廠也能應用。因為這個原故，上海的工業愈容易發展。這是第五個特點。

還有一點，是很特別的，這可以說是中國的特殊情形。例如在外國常有很多的工廠，如福特 FORD 汽車廠，有一個總廠，此外各分廠有的供給零件的，有的做橡皮車輪的，由各方面做起來，然後裝成汽車。外國這種工廠很多，都是聯合在一起，而中國不獨不聯合一起，就是小工廠內的製造責任也是許多人分担的。譬如上海的纜絲廠——我們曾經詳細的調查過，並且特別加以研究——有許多工人，廠主自己不僱用，而包給工頭，可以僱多少工人，按時做事。這種工頭包工制是很普遍的辦法。工頭包了工，廠主的責任就減輕了一部份，化費的錢也有了限制，交給工頭後就可以不管了。

再有一層，是對於機器方面的。在纜絲廠裏一定要用引擎，因為繭子先要在盆內溶膠，需用熱水甚多，所以用蒸汽引擎，是比較便當些。而各纜絲廠對於蒸汽引擎，都是找一個專門的人去管理。這種人是常做這樣的工作的，雖然學理方面不懂得，但是對於機器是很熟悉的。這種人普通都稱為老鬼，也許是老管二字的別音，因而就稱之為老鬼了。蒸汽引擎包給老鬼，廠主只按絲車付給他費用，而不須負責。機器間的工人也都是由老鬼去負責管理，所以機器間和工廠脫離關係。有時一個機器間常常供一兩個或兩三個之工廠用，各廠按照絲車數每月給錢，彼此脫離關係，這是機器方面的

情形。對於煤，也有由煤號按絲車的多少，議定每月每車煤費多少，不論用煤的數量。

至於原料方面，這樣情形更多。工廠所用的原料，由顧客供給而只收製造費。尤其是有許多絲廠，資本很小，如果自己買原料，只夠一兩個月運用，再要下去，就沒有錢了。普通習慣是拿繭子向銀行裏抵押，得了錢去繅絲，絲繅成之後，再拿賣絲的錢去贖原料。這樣的周轉，就如一個窮人，到了夏天把冬天的衣服當了，過到冷天，又把夏天的衣服當了，去贖冬季的衣服，一樣的掉來掉去。因此掉來掉去，就有很多的繭子，在銀行的手裏。近年絲業衰敗得一塌塗糊，以致抵押的繭子不能贖取，而銀行自己又不是繅絲廠，於是就把繭子交另外的繅絲廠去繅，而付給代繅費。

前面已經說過，許多工廠是租用房屋，而繅絲廠不獨是租用房子，就是機器也是租用的。上海有很多的絲廠，業主雖有廠屋及機器，而不繅絲，却把廠出租給別人，按月收租金。這個租金也是按絲車的多寡計算的。以前租期多為一年，滿期後交還，但是近來少有一年那樣長的日期了，差不多祇定兩三個月。有許多絲廠能有人租用開工的還算很好。上海原有絲廠一百零七家，而現在開工的只有二三家。大概絲市可以維持，就有人租用兩三個月，期滿再說。這種契約非常活動，大有朝不保夕之勢。上海的工業不是整個的單位，是有人供給機器，有人供給工人，原料，有人供給動力和管理，大家湊在一起來做的。這是上海工業的第六個特點。

上海工業發展之原因

我們再進一步，研究為什麼上海工業能夠發展呢？我們對於上海在全國工業上的地位已大略的說過了，其所以能達到這個地位，有很多的原因。上海交通便利為全國之冠，工業運輸尤感便捷。上海地居海濱，又沿江下游，鐵路則有滬杭甬及京滬兩線。原料容

易運來，產品也容易運出去。更有沿長江流域的好腹地，助長上海工業的發展。據海關統計，上海的國際貿易佔全國百分之四十以上，可見貨物經過上海運出入的，為數極鉅。有些人說上海工業所以能發展的，是因為有外國人的保護，工廠在上海不受政府壓迫，沒有兵亂匪患，所以能發展。這話好像頗有理由，不過如講事實，我們要知道上海工廠設在租界外面的很多，因為租界外的房子比租界內便宜。從反面看起，假使原料的來源和產品的去路，都斷絕了，任憑是租界，也是沒有用的。所以上海地處長江下游要衝，為華中的咽喉，就如香港與華南各處的關係一樣。商埠的發展和腹地有密切的關係，沒有好的腹地，商埠即不能發展。

第二點，上海工業之發展一部份却不能不歸功於外國人的提倡。在他們外國人的目的，是要賺錢，但是因為他設立了許多工廠，中國人見工業有利可圖，於是也來興辦，也有由外國人手裏買下來的。上海有許多新工業是外人創辦的。從這一點說來，我們不能不歸功於外人的提倡。

第三點，是上海方面的工人技術好，而且管理便當。以前機器工人都是「阿拉」甯波人，現在別處人也漸漸學會了。同時江浙工人在管理方面也比較容易，而武漢的工人最難管理。諸位或者有個地方的人在座，我並不是有什麼成見，不過聽辦理工業的人說，事實上是這樣。本來棉紗廠在武漢是應該有發展的可能，因為附近陝西、湖北、湖南，河南各處產棉甚豐，而且張之洞在武漢設立紗布兩局也極早，然而武漢的棉紗業始終不能發展。以前雖有棉紗廠四家，而去年都一齊關閉了。據云這與武漢工人的不易對付，也有關係。

第四點，就是上海的氣候，無論那種工業都適當。譬如廣東氣候太濕，對於紡紗就不相宜了。

第五點，上海因為工商業發展，遂有其他種種的便利，而有了

這種種便利，工商業也就格外的發展，彼此互為因果。譬如上海為全國金融中心，工廠周轉資金甚易；電報、電話消息靈通，人口既多，工人容易招僱，消費力亦強；市場組織周密，購買原料，出售產品，皆甚便利。有這些原因，所以上海的工業自然的發展起來。

第六點，是關稅保護的功效。近年世界經濟衰敗，中國的物價，從民國二十年以來也逐年下跌——按國定稅則委員會的指數——在這種情形之下，工業當然不易發展。而事實上，上海的工業確是發展，並且發展得很快。在民國十八年，社會局調查的結果，上海共有中外工廠一千五百家。民國二十年中國經濟統計研究所與國民政府統計局，實業部，上海市社會局，交通大學研究所等五機關聯合調查上海工廠，結果得兩千家，比十八年多五百家。且事實上還不止五百家，因這兩千家完全為國貨工廠，洋商廠家尚不在內。到了民國二十二年，中國經濟統計研究所作第二次調查，竟查得上海市大小工廠有五千家，比二十年多一倍以上。其中合工廠法的工廠，在上次調查僅六百七十餘家，而此次調查竟有一千二百多家，也差不多加了一倍。所以近來上海的工業確是發展了，他的理由可以說：是海關稅率增加的影響。我國關稅平均稅率，在民國十七年前是百分之三·八，十八年實行國定稅率，加到百分之八·四七，十九年百分之二·〇三，二十年則為百分之二·四〇九，二十一年百分之二·四四，二十二年則為百分之二·七四。至於去年的平均稅率，因海關報告冊還沒有出來，尚不能計算，但不會比上年減低。外來的物品昂貴，中國工廠仿造洋貨，自可賺錢。這實在是上海工業發展的一個大原因。

然而上海的工業將來是不是能發展？發展是不是能持久？在世界經濟沒有恢復的時候，當然有很多的問題。並且現在上海工業發展的情形，在國防方面說起來，也有很大的危險。譬如再有像一二八的事變，上海為外人所奪，那麼上海的工業，金融以及一切的事業，都在他掌握之中，差不多可以制我死命。所以上海各種經濟的畸形發展，並不是一件好的事情。至於如何去補救這種缺點，問題太大，這裏不及詳細的討論了。

本年一月份之中國貿易

高志翔

譯自一九三五年三月六日上海出版之英文「金融商業報」

本年一月份中國的對外貿易，比一九三四年同期是減低了百分之七，即是說輸入降低了百分之十四，輸出增加了百分之八。

但與十二月份比較起來，各方面却都增加了：貿易總額增加了百分之廿五，輸入增加了百分之廿四，而輸出增加了百分之廿六。

這些數字和上海貿易的數字很密切地反映着，如以金融市場的不穩定性的觀點來說

一九三五年一月	一九三四年一月	一九三四年十二月	每月平均
輸入 90,012,240元	105,460,157元	72,034,283元	一九三三年
輸出 55,348,808	50,775,783	43,579,939	一九三四年
入超 37,763,432	54,684,374	28,454,274	一九三三年
輸入減少			一九三四年

本年一月份的輸入比前一年同時期的減少了一五，〇〇〇、〇〇〇元，其中三分之一是屬於煤油的。當一九三四年煤油的輸入不亞于一二九、四二〇、八二〇公升，但本年一月却只有一六、二六二、一六七公升了；如以金單位的平均為一·九四元來算，那麼就有如次的價值：

一九三五年一月	一九三四年一月
煤油的輸入 1,493,642元	10,209,023元

一九三四年一月比較數字如下：

糖	3,633,618元	減低
棉花	3,531,472	減低
各種雜貨品	3,186,077	減低
軍器和軍需品	1,006,821	減低

各種金屬製品的輸入所以會這麼猛跌的原故，是由于軍器輸入得太少，這一項的跌落的價值為二、八二八、六六一元，這對於國家或是一種好現象。因為現在缺少現銀，所以保險箱保險庫等的需要少，因此輸入亦少。至于電報機，電話機，無線電機却稍有增加。

輸入增加	和一九三四年比較起來，輸入增加的主要項目如次：
穀物和麵粉	3,247,975元 增加
藥業品	2,157,893 增加
金屬製物	1,847,823 增加
木材	1,021,100 增加

以棉花紡織業的現狀來說，或者會使人驚奇的，因為機械和工具一項輸入中，紡織機和其他棉織業方面所需要的機械和工具，竟值一、〇〇〇、〇〇〇元。

本年一月份的輸出比一九三四年一月增加了四、四七三、〇二五元。增加的原因大概

完全是由於美國最近所需要的芝麻所造成的。這些數字雖反映着較大商業活動，但不能解釋怎樣在驟然間使一個本來對於種子方面不很需要的美國一躍而成了一個大主顧。

無疑的，生產大量芝麻的四川和湖南的商人雖然爲了自己輸出增加而歡躍着，但他們却不明瞭他們的幸運與羅斯福的經濟政策所釀成的一個英商從孟買旅館的四樓上跳下來自殺的慘劇——就是最聞名的斯脫拉絲公司（Strauss and Company）的失敗等等事件有什麼關係。這一件事確是與中國農民的農產品的輸出增加是有關係的。爲了要促成美

芝麻

一九三三年	一九三四年	一九三五年一月	一九三四年一月
由中國輸出的總額	5,192,468元	4,993,750元	2,207,241元
向美國輸出的總額	2,258,593	2,150,547	1,988,454
			1,042

去年十二月份運往美國的芝麻值一、〇六四、一九一元，所以和一月相加起來是三、〇五二、六四六元，比一九三三年的二、二五八、五九三元和一九三四年的二、一五〇、五四七元都多。落花生的銷路也很廣，但不及芝麻，那數字如下：

貿易的動向

至於貿易的動向，在中國貿易的表冊上，美國仍緊握着首位，但目下向中國輸入的百分率比一九三四年的減低了，而中國向美國輸出的却增加了。當一九三三年，從美

落花生

一九三五年一月	一九三四年一月
運往的	1,340,201元
	568,179元

進言之，這些增加主要的緣因是輸入大量的落花生到荷蘭。而輸出到美國的，在本年

國的復興運動，就有很多緒被殺了，而棉花的種植面積也減少了。結果是動物的脂肪——如豬油和從棉花種子裏得到的植物油都感受缺少了，於是落花生種子的需要就增加，而價值也就提高了，這是和斯脫拉絲公司有深切關係的，因以價格的提高，就使該公司不能再維持下去了。由落花生中可以榨取油出來造人造乳酪和植物乳油，來代替棉花子，芝麻也是替代品之一，于是就向中國購買大批芝麻了。僅去年十二月和本年一月兩月內向美國輸出的芝麻比一九三三年全年的還多。這些事實都有統計的。

美國輸入的佔中國輸入總額的百分之二一·八六，而去年是百分之二六·一六。本年一月是百分之一〇·四四。中國向美國輸出的在一九三三年，佔中國輸入總額約百分之二一·八

四八，一九三四年佔百分之二七·六三，而本年一月是百分之一二·五三。在一九三四年日本將英國供給中國市場所佔的第二位攆奪了。這兩國現在當在競爭着，然而在本年一月，日本增加了牠輸入的百分率，但英國的貿易却稍有減退。由日本輸入的在一九三三年是百分之九·七一，一九三四年是百分之一二·二一，本年一月是一二·三六；而英國的數字：一九三三年是百分之一一·三三，一九三四年是百分之一二，本年一月是百分之一一，三三。由德國輸入的略有增加，一九三三年是百分之七·九五，一九三四年是百分之八·九九，而本年一月是百分之九·七一。澳洲目下又可以自由地將麥銷售給中國市場，而恢復了她固有的地位。當一九三三年，她佔中國輸入貿易的百分之六·三三，一九三四年因美國的棉麥借款，她的百分率就降到一·〇六了，然而到現在又一躍而到百分之四·四了。各國輸入的詳細數字如下：

	一九三五年一月	一九三四年一月
自美國輸入	20.44%	28.09%
自美國輸出	22.53	19.54
自日本輸入	12.36	9.61
自日本輸出	13.38	15.15

自英國輸入	11.33	8.84	向荷屬印度輸出	0.93	0.66	自澳洲輸入	4.40	2.20	
向英國輸出	6.98	7.69	自英屬印度輸入	2.41	5.08	向澳洲輸出	0.29	0.13	
自德國輸入	9.71	8.88	向英屬印度輸出	5.41	6.31	輸入與輸出			
向德國輸出	4.05	3.17	自香港輸入	2.58	2.86	下表所列的是本年一月的各種貨品的輸入與輸出與一九三四年一月和十二月比較			
自荷屬印度輸入	4.45	9.37	向香港輸出	20.66	20.55	染料, 顏色, 油漆等	3,444,969	2,890,611	3,910,062
						蠟, 肥皂, 油, 脂肪, 蠟, 樹膠及樹脂	7,148,100	6,570,367	18,787,024
本色棉布	180,433元	127,659元	186536元			書籍, 地圖, 紙張和木漿	5,845,524	3,815,326	5,051,188
漂白或染色棉布	987,353	733,745	1,504793			皮, 革及獸骨等	386,824	369,893	746,642
棉花, 棉紗, 棉絨	5,941,410	5,195,917	9,522,882			木材	3,319,440	2,996,455	2,298,340
各種棉織品	178,308	177,453	203,497			木, 竹, 藤, 椰子皮, 草及其製品	794,297	651,851	1,141,732
亞麻, 苧麻, 大麻和麻織品	1,385,431	1,135,839	1,017,910			煤, 燃料, 瀝青及黑油	1,211,802	1,052,647	1,911,762
絲(人造絲包括在內)			534,682			瓷器, 珠瑯器, 玻璃器等	659,174	455,903	675,751
及其製成品	825,700	657,342				其他種種	6,923,160	4,053,050	3,622,355
金屬及礦物	9,343,964	7,462,786	7,496,141			輸入——減低			
機械和工具	5,712,946	3,940,833	3,555,053			九三五年一月	217,394	358,301	842,315
魚介及海產品	2,266,380	2,032,924	1,950,085			一九三四年一月	195,024	199,444	178,700
雜食罐頭食品	1,148,800	931,794	971,018			印花棉布	217,394	358,301	842,315
穀物及麵粉	15,709,686	6,136,645	12,461,718			其他棉布	195,024	199,444	178,700
藥品, 種子及藥丸	782,228	499,545	545,304			毛, 及其製品	1,636,011	1,945,719	1,992,756
藥料及香料	737,686	597,192	749,237			車輛與船隻	2,254,252	2,526,119	3,197,789
糖	3,071,385	2,113,170	4,078,206						
酒, 啤酒, 酒精, 及其他飲料等	247,307	40,669	259,624						
化學藥品和藥品	2,874,680	2,839,919	4,081,465						

各種金屬製成品	一九三五年一月		一九三四年十二月		一九三四年一月		
	輸出	增加	輸出	增加	輸出	增加	
各種金屬製成品	3,566,817	3,650,169	6,752,391	4,734,523	24,912	23,225	30,878
煙	1,100,405	5,546,401	4,734,523	493,683	341,946	263,813	286,785
石，泥土，及其製成品	414,790	589,093	493,683				
動物及其副產品 (不包括皮革，毛，魚介海產品內)	6,365,456	5,851,780	7,396,509				
皮，革，及毛	2,629,278	1,467,495	4,203,015				
魚介及海產品	374,073	329,301	318,662				
大豆與豌豆	590,167	584,734	284,813				
藥品(新鮮的 乾的蜜餞的)	1,014,331	1,013,939	872,721				
油，脂肪，蠟	4,501,914	1,938,216	2,855,674				
種子	4,861,867	3,332,380	1,833,626				
有刺激性之飲料	106,965	63,828	83,489				
糖	792	36	1,968				
茶	2,568,482	1,858,790	2,449,289				
菜蔬	904,357	627,469	797,942				
其他植物產品	849,657	701,634	500,350				
竹	327,108	253,508	245,753				
燃料	919,877	876,136	275,439				
藤	8,476	3,801	9,316				
木材，木及其製成品	105,044	155,092	146,128				
紙	528,799	413,471	492,226				
纖維織品	7,506,925	7,302,223	8,301,728				
棉紗，棉絨，及其編織品	4,763,566	3,599,423	4,095,594				
棉布	2,264,197	1,815,004	2,607,975				
其他棉織品	798,451	714,302	657,998				
礦產，金屬及其製成品	5,196,199	3,015,017	3,101,529				
玻璃及玻璃管					24,912	23,225	30,878
石，泥土，沙，及其製成品(不包括瓷器及磁器在內)					341,946	263,813	286,785
化學用品及化學產品					531,630	512,078	517,583
印刷物					265,399	223,947	303,415
其他種種					3,848,170	2,833,145	3,172,283
穀物及麵粉					1,343,335	1,457,964	1,605,211
染料及菜蔬					235,627	230,435	165,845
藥材及香料(不包括化學品在內)					876,875	799,451	787,717
煙					1,035,083	1,258,292	1,774,317

合作事業統計

實部中央農業實驗所頃發表全國合作事業最近調查之結果如下：全國共有合作社一四·六四九所，以蘇二·九三七社為第一位，魯二·四七二社，冀一·四三三社，浙一·七九三社，皖一·四六三社，贛一·〇七八社，豫九九七社，鄂五六六社，湘五五八社次之。其他一九〇至三二〇社者三省，八〇至一〇〇社者一市，一至二〇社者六省市。若以合作社性質言，信用合作社佔全數百分之七六有奇，兼營生產運銷合作社佔百分之八·九，購買利用等合作社皆在百分之四以下，又去年一年內增加之合作社數，至一·八倍之多，其他尤以陝湘晉鄂豫皖魯等省增加率最大，由此可徵我國近年合作事業推進之迅速。至合作社員數，由一八四·五八七人一躍而為五五七·五二二人，去年一年內增三七二·九三四人，惟照我國人口四萬萬計，則現時一千人內僅有社員一·四人，與蘇俄每千人有一六五六人，其他每千人有百人以上者十七國，十人以上者廿一國，二人至十人者十三國相比，我國僅居第五十三位，尚瞠乎其後。

(廿四·三·八，中央社南京電)

中日貿易概觀

長瀬虎五郎

譯自日本財政經濟時報一九三五年三月號

中國貿易在世界貿易的地位及其趨勢

其趨勢

據國聯經濟情報部編纂之「世界貿易概觀」，世界的貿易總額有如下表：

世界貿易表（單位百萬金元，舊平價）

年	輸入	輸出	合計
一九二九年	三、六二	三、四〇	六、〇二
一九三一年	二、〇八	一、九〇	三、九八
一九三二年	三、九六	三、九三	七、八九
一九三三年	二、四五	二、六九	五、二四

一九三三年 八七 七三 一六〇
中國貿易，包含東北四省在內，在世界所佔百分率為：

輸入 輸出 合計

一九二九年	二、二七	一、九七	四、二四
一九三一年	二、三三	一、五七	三、九〇
一九三二年	二、六六	一、六〇	四、二六
一九三三年	二、九一	一、六九	四、六〇

中國貿易在世界貿易上所佔的地位，則如下表：

中國貿易表（東北四省在外）

年	輸入	輸出	合計
一九二九年	六六三	四四〇	一、一〇三
一九三一年	四三三	一七八	六二〇
一九三二年	三二〇	一一六	四三六
一九三三年	二七六	一二五	四〇一

東北四省貿易額

年	輸入	輸出	合計
一九二九年	一四七	二一〇	三五七
一九三一年	五二	一一〇	一六二
一九三二年	五二	九一	一四三

輸入 輸出

一九二九年	二、二七	一、九七	四、二四
一九三一年	二、三三	一、五七	三、九〇
一九三二年	二、六六	一、六〇	四、二六
一九三三年	二、九一	一、六九	四、六〇

輸出入總額佔世界的比率，一九二九年為二·一三，一九三三年為二·三二。這樣看來，可知中國貿易額在世界貿易中所佔的地位是如何低下了，然而這個低下的數目，在中國看來，是國際貸借上最重要的部分。

一九三一年度，中國的商品貿易占國際貸借的地位，收入為百分之六二·七，支出為百分之八四，詳述之即如下表：

中國的國際貸借（單位千海關兩）

項目	金額
輸出貿易額	八八七、四五〇
對輸出貿易估價誤差額	一七七、四五〇
密輸及國境貿易	一八、〇〇〇
金輸出	一三六、〇二九
華僑匯款	二三一、〇〇〇

其他 二四八、六六〇
合計 一、六九八、六二九

支出部分

輸入貿易額	一、四二七、五七四
密輸入（軍輸品在外）	三〇、〇〇〇
還外債利息	八六、七三〇
白銀輸入額	四五、一二五
其他	一〇九、二〇〇
合計	一、六九八、六二九

中國在所謂「亞細亞生產方法」的基礎之下，包含着許多封建的要素，從前資本主義社會的秩序，進而達到半殖民的未完成的資本主義階段，中國民族現正在企圖脫離列強帝國主義的桎梏，因此發生了一大變革的時期，然而這個變革是在極端變態的條件之下而進行的。實際上中國向着資本主義制度蛻變的過程，並不是民族資本的發展，而是在帝國主義的資本的影響之下，發生變化，以中國土地之廣大，物產之豐富，人口有四億之多，等等好條件，實為先進的資本主義國家解決其過剩生產唯一的場所，列強因爭奪中國，以致發生嚴重的對立，其原因就在這裏。

中國四億人口中，在農村生活，或從事於農業者，約有百分之八十至九十之多。從事於工業者，據一九三一年當局調查，四萬五千人中只有一人。在這種情勢之下，各地

既無交通之必要，加以國民性之保守，故各地便構成獨立的社會團體，貨幣制度，迄未確定，仍繼續着稱量的貨幣制。此外如政爭內亂，匪賊的跳梁，軍閥的苛征，貿易金融制度之不完全，海運業之衰退，以及水旱天災饑饉等等，均足以阻礙中國對外貿易的發展，這由下表也可明白。中國貿易在大戰後，顯然增加，但金額，則自一九二九年以後反為低減，尤其是一九三二年以後，低減尤烈。

這種低減的原因，雖然有上述各種原因的關係，然而積極實行排日也是值得注意的原因之一。一九三三年以來，低減之勢，仍不少衰，尤其是上年五月以後，因增收關稅，徒使輸入更有不振。

中國貿易趨勢

年	總額 (同上)	換算為金價 (同上)
一九三三年	1,100K	100.0
一九三二年	1,183	107.1
一九三一年	1,259	114.4
一九三〇年	1,281	116.5
一九二九年	1,311	119.2
一九二八年	1,350	122.7
一九二七年	1,390	126.2
一九二六年	1,430	130.0
一九二五年	1,470	133.6
一九二四年	1,510	137.3
一九二三年	1,550	141.0
一九二二年	1,590	144.5
一九二一年	1,630	148.1
一九二〇年	1,670	151.7
一九一九年	1,710	155.3
一九一八年	1,750	158.9
一九一七年	1,790	162.5
一九一六年	1,830	166.1
一九一五年	1,870	169.7
一九一四年	1,910	173.3
一九一三年	1,950	176.9

一九三三年 一,五五六 一,五〇七 五三九 七三二
 (據三菱經濟研究所「各國在東洋及南洋的國際貿易及日本的地位」)
 世界貿易及中國貿易的變動指數

年	輸入		輸出		合計
	世界貿易	中國貿易	世界貿易	中國貿易	
一九三三年	五,五五五	三,五七二	四,四七〇	九,五六一	二,〇八五
一九三二年	三,三四六	二,三九〇	二,四三九	二,三九〇	一,〇〇〇
一九三一年	三,一四一	二,六三五	二,六五五	二,三六四	八〇〇

日英美之對華貿易

列強對華貿易的多少是說明帝國主義在中國勢力的消長，最好的材料。而列強對華的輸入狀態，更是反映着列強在中國市場的販賣戰。不僅如此，列強輸入商品的變遷

，同時就是說明中國資本主義化的階段和產業的傾向。現在日本與中國的貿易關係比任何國都來得密切，日本在華有着如此重要的地位，其歷史并不很久，實際上到了廿世紀，日本在華貿易還是沒有什麼重要。英國對華十九世紀末至廿世紀間，占着第一位，在十九世紀前半期，美國船來往於中國的，較英國船為多，後因美國的南北戰爭。與輪船的進步，美國便不能不讓位於英國，歐戰以後，列強在遠東的勢力關係，更起了絕大的變化。

最近二十年間，美國對華貿易，急速的增加，中國對外貿易的增加率為一三三%，而中美的貿易却增加二二八%，中日貿易增加二三四%，中英(香港在外)則只增八二·三%。一九一八年至一九三〇年間，中國對日貿易增加百分之二八·二，對美增加百分之二六·三，對英則增加一四·九。

中國對日英美的貿易表

年	日本		香港		美國及菲律賓		英國(香港除外)	
	指數	%	指數	%	指數	%	指數	%
一九一一年	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一〇〇
一九一六年	一六六	一六六	一〇八	一〇八	一七九	一七九	一〇二	一〇二
一九二一年	二六四	二六四	一五三	一五三	二七六	二七六	一〇四	一〇四
一九二六年	三三三	三三三	一八七	一八七	四八五	四八五	一〇六	一〇六
一九三〇年	三九九	三九九	二〇〇	二〇〇	五三三	五三三	一〇七	一〇七

(指數一九二一年為一〇〇、百分比是對總貿易的，據克拉克氏的「列強在中國之爭奪」)

一九三一年發生「九一八」事變，中日貿易受到極大的影響。

日本在中國貿易中所占的地位，從此雖不若昔日之盛，但較其他各國仍然是占着極大的優勢。

過去東北四省的貿易，占中國全國貿易的地位及重要性，由次表看來，已可明白。一九二九年東北四省的貿易為中國貿易最要的地域，嗣後因偽組織成立，這個重要地方便不能不與中國分袂，中國貿易因此愈增大其低減的數字，尤其是輸出較輸入減少更大。

中國各地貿易的百分率

地區	輸出		輸入	
	一九二九年	一九三三年	一九二九年	一九三三年
東北四省	三三三	一八二	—	—
華北	二二二	一三三	二四三	—
華中	三三三	二二二	三三三	—
華南	一五四	二〇六	二四八	—

(據三菱經濟研究所調查)

「九一八」事變後，中國憤日本在東北的軍事行動，於是實行排日，當時日貨所受影響如何，由下表可以見其一斑。

一九三一年中國排日日本對華輸出所受的影響

月份	一九三〇年		一九三一年		同百分比
	減少額	同百分比	減少額	同百分比	
八月	一九,一七五,〇〇〇	一〇一	一七,三三八,〇〇〇	一〇一	
九月	三三,一七九,〇〇〇	四三	一九,四七三,〇〇〇	四三	
十月	三三,六二九,〇〇〇	六三	一六,三三〇,〇〇〇	六三	
十一月	二〇,四八〇,〇〇〇	六六	一五,七七四,〇〇〇	六六	
十二月	二〇,八九〇,〇〇〇	七九	一三,六六九,〇〇〇	七九	

(據前「列強在中國之爭奪」，香港及關東洲除外)

「滿洲國」獨立(?)後日本對華貿易

「九一八」事變後日本對華貿易雖然減少，而美國則反見激增，這可以說日本的地位為美國所奪，英國雖有多少增加，然而從

日英美在中國的貿易

國家	在中國輸入總額所占地位之比較(%)			在中國輸出總額所占地位之比較(%)		
	一九二九年	一九三一年	一九三三年	一九二九年	一九三一年	一九三三年
英國	八.五	一一.〇	一一.三	七.〇	七.三	七.九
日本	三〇.〇	三三.五	三三.七	二七.四	二八.〇	二五.五
美國	三三.九	三三.三	三三.六	三三.三	三二.七	一八.六

(據「海關進出口貿易統計月報」)

由上表看來，「九一八」後可知日貨在中國市場如何受英美的打擊，反之東北四省的市場則完全為日本所獨占，觀次表即可明白。

然而這種變動，原不過是一時的犧牲而已，一九三四年日本對華貿易的恢復，即為一證。

日本對華輸出額

(單位千日圓，東北四省在內)

地區	一九二九年	一九三一年	一九三三年	一九三四年
東北四省	一一,八七二	一四,二四六	八二,〇二一	一〇七,一五三
關東洲	六五,五三三	一〇,六三三	三三,〇六六	二五,八八九
中國	一三,八七二	一三,四七九	一〇八,三三三	一七,〇六一

計三、二五三、二四、三〇二、三九二、五〇、〇二

日本對華輸入額

(單位千日圓，東北四省在內)

一九三一年一九三二年一九三三年一九三四年
 東省北 西一、九八四 五、五七〇 一、四七〇 八、八八一 一、六〇一 九、三
 四省 九〇、一五五 七、七三〇 二〇、一六二 二七、三三六
 關東州 一〇、七四九 七、七六二 一三、三五六 一五、五五九
 中國 一〇、七四九 七、七六二 一三、三五六 一五、五五九
 計 三、二五三、二四、三〇二、三九二、五〇、〇二

(據日本財政部調查)

上記對東北四省輸出的激增，到底是正確的數字麼？急增的輸出品，不是有一部是再輸出的東西麼？據可靠消息，東北四省自從變為日本的自由市場以來，日貨經過大連或朝鮮，自由的流入東北，更由東北而侵入沒有關稅障壁長城，華北一帶，均莫不為日貨所支配，華北既有這日貨的祕密輸入，其他各國的商品，自難與這廉價的日貨競爭。

同樣的，上海也受着這樣的威脅，譬如人造絲每担的輸入稅有七三・〇〇金單位，因此中國的絲織業者便歡迎日本偷輸入的人造絲，日本的人造絲，并不是由日本國內直接輸入中國，而是經由東北輸入，這已經是公開的祕密了。

歐美商人企圖與無稅的日貨競爭，無異是癡人說夢，日貨有低工資的好條件，在中

國市場，本已有戰勝他國商品的可能，加以偷輸及運費的便宜，益增其有利的條件，日本商人實有絕好的條件可以驅逐歐美商人退出中國市場。

日貨有利的條件，中國的產業所受的影響尤大，以前江蘇，浙江的絲織業者，其出產物大部分販賣於東北及華北一帶，現在却不能與日本貨競爭，中國產業不振的原因，這裏也是其中之一。

對華貿易品的內容

中國的輸出品主要以原料，食料品為大宗，這正是說明中國經濟在世界上不過占着

中國貿易類別比率

年份	輸入				輸出				
	食料品	原料及半製品	全製品	食料品	原料及半製品	全製品	食料品	原料及半製品	全製品
一九二五年	三三・三	三七・五	四九・二	三三・一	五〇・六	一七・三	三三・一	五〇・六	一七・三
一九二六年	二四・六	二六・九	四六・五	三三・〇	五〇・六	一七・四	二四・六	二六・九	四六・五
一九二七年	三三・八	二六・六	四六・六	三四・三	四七・九	一七・八	三三・八	二六・六	四六・六
一九二八年	三三・七	二六・五	五〇・八	三五・六	四七・九	一六・五	三三・七	二六・五	五〇・八
一九二九年	三三・九	二六・六	四九・五	三三・一	四七・〇	一四・九	三三・九	二六・六	四九・五
一九三〇年	三三・七	三〇・六	四七・七	三三・五	四四・二	一六・三	三三・七	三〇・六	四七・七
一九三一年	三三・六	三三・六	四三・九	三三・五	四三・二	一九・三	三三・六	三三・六	四三・九
一九三二年	三三・四	三三・四	四三・四	三三・六	三九・三	三三・一	三三・四	三三・四	四三・四

據上表，輸出的百分之七十餘為農產物，即原料及食料品。輸入中，全製品則占着全

(三菱經濟研究所調查)

額之一半，然而最奇怪的現象，就是農業國的中國，輸入中，食料品占全輸入百分之二十餘，而且大部分，還是米，麥，麥粉等，這個事實，足以證明，中國農業之未發達，及農村疲憊的程度，茲再將日本對中國及東北重要的輸出入商品列表如次：

日本對華輸出貨物表（單位千日圓，東北四省在內）

貨物名稱	中國		東北四省		關東州		合計（香港在內）	
	一九三二年	一九三三年	一九三二年	一九三三年	一九三二年	一九三三年	一九三二年	一九三三年
小麥粉	六·一五五	三·三三一	四·七五八	九·三〇五	九·四三五	三·八〇八	二〇·三三七	三三·四八五
水產物	二·五三三	二·二七九	一·三三三	三·三七七	一·九七七	二·二六九	五·二二五	六·二八二
精糖及冰糖	二·六六三	六·一六五	三·四三三	六·九五	四·九八一	七·四四五	八·〇五五	一四·四二六
綿織物	三七·一五九	二五·六〇五	三·二六三	二·二六三	一六·一〇八	一八·八三三	五六·五五三	七二·七二八
紙類	五·三三三	四·七八六	三·三三三	一·二八七	三·六二〇	六·二二八	九·五六九	一二·八五一
玻璃及製品	八·九	一·〇四七	一·〇二	四·三三	三·六二	四·八一	一·三七三	二·一八三
鐵製品	一·四三〇	一·六九四	三·九	一·四九五	二·六六三	六·〇五九	四·四四八	九·四七九
機械及其零件	三·八四九	四·九五二	三·九四	一·九六八	三·九四四	一四·一九七	八·三〇五	二二·二〇
內紡織機	二·六六八	三·〇一九	二·五	一·七	九〇	三三九	二·八四二	三·五〇〇
木材	二·三六一	二·七〇一	二·九	七·九	七·九	二·八四	三·四七三	六·七二四
再輸出品	二五·九二七	九·一七四	三·九四	二·〇七九	三·八六三	三·二一八	三六·三三四	二四·二九一
合計	二九·四七九	一〇六·二五三	二五·九四六	八二·〇三一	三三·五八三	三三·〇六八	二四〇·四九	四三三·九二一
（合其他部分）								
（據日本財政部調查）								
日本對華輸入貨物表（單位千日圓，東北四省在內）								
中國								
大豆	八							
其他豆類	二·八九六	二·九五二	一八·〇九四	三六·〇三三	三三·二一八	二二	三三·二四〇	三六·〇三三
胡麻子	二·四七七	一·四四六	二·九八三	七·三三九	三·三三六	八一	九·一〇五	一〇·四〇一
牛肉	二·五四九	三·九六五	三·六	二·〇八六	五·七一	二四	三·三六四	三·五五六
蛋	四三	一七	四三	三三七	一·四四一	六四	四·〇三二	三·九四六
鹽	一·三三三	一·五八四		四八一		二·三三五	三·五三四	四·四〇〇
皮類	二·三三三	四·九〇一		七九		六七	二·九五六	五·七六七
棉花	一八·八八六	二四·八三四	一〇	八二	四三		一八·八八六	二四·八三四
苧麻	五·六八	六·六三〇	六	三三	五		五·七六	六·九六
東北四省								
關東州								
合計（香港在內）								

煤炭	二七一九	四一〇四	六二六六	七五〇	一一・三〇三	三六	二二・九二〇	二六・五〇〇
鐵礦	三三七七	三九六六	四〇	四	一	三・七三三	三・九七〇	
鐵	四一七六	四・七〇七	一・一〇一	四・七〇七	六二	八・八三三	一八・二六三	
豆	一四三	二四七	二一・七三三	三・三五七	一六・五九七	二・〇三二	二・八四三	三三・六三一
再輸入	四〇六	三九一	一九	二九	七四八	一・五五〇	一・五八	二・二五四
合計	七七一七	一三・三三七	五一・五七〇	四七・八八	七六・七三	一〇・一六一	一六・四四三	二三八・五〇九

(據日本財政部調查)

總之東北市場已為日本所獨占，而中國本部，則美國占着相當優秀的地位，然則英國對此將如何對付呢？英國貿易部對中國貿易及經濟狀況曾有如次的報告：

『中國所必要的消費物品，如原料，食糧品等，都有需要迅速運搬的性質，故近在太平洋的日美兩國，較之英國，便占着有利的地位，而且日美兩國又是中國最大的顧客。但是這并不是說英國從此必歸失敗，譬如在一九三三年貿易不振的年頭，而中國尚向英國購買價值一四五〇萬鎊的機械類，船車類，鐵鋼製品，及其他金屬類等，這樣看來，中國市場，將來有從需要消費物品變為生產物品的趨勢，為着要出賣中國所必要的生產物品（鐵路、公共事業、紗廠等的用具、飛機船舶等）給中國，須有長期公債或信用設立之必要』

銀價高漲與中國貿易

中國經濟受銀價的影響，演成目前的不

景氣，日本間接受影響尤大，日貨在世界活動的速度甚急，然而對華貿易，依然仍在不振之中。對外匯兌的動搖，影響該國的貿易至大且巨。這是誰都知道的，關於事這，國聯前財政經濟部長沙爾德，有着這樣的說話。

『世界恐慌開始於一九二九年，當時中國所受的影響仍甚薄弱，這是因為中國的通貨不是金而是銀，極端緊縮政策的關係，銀價下落的時候，國內的物價却不下落，國內貿易反呈好象，世界恐慌開始時，中國的銀元與外國通貨的關係，每元等於美金三十六仙，日幣七角六分，英鎊一先令六辨士。一九三一年秋，金本位國物價驟貴，銀的價格，於是便跌落百分之四十六，故一九三一年八月中國每元合美金二十一仙，日幣四角二分，英鎊十辨士。世界的物價既形低落，而上海的物價指數反有騰貴，一九二九年為一〇四・五，一九三一年為一二九・二，於是中國出現了都市景氣。』

『中國這種好條件，在一九三一年英國放棄金本位制後，便消失了。中國的通貨，相對的騰貴，物價低落，加以國內及對外關係的不安，於是不景氣的形象，便無情而產生。一九一八後中國不僅失去地大物博的東北，「一二八」事件，「熱河事件」又相繼而來，政府不能不支出多額的經費，於是便發生信用不安，貿易衰退的事實，加以內亂不息，更使經濟陷入不可收拾之地，因此內地的金銀便向上海流出，再由上海流出國外，這就是中國恐慌的反映。一九三一年十二月中國銀元之對外價值急速騰貴，即一元等於英鎊一先令二辨士，日幣九角三分，而輸出貿易一九三二年已減少了百分之四十六；一九三三年美國脫離金本位，更給中國以不好的影響，一九三三年底，一元等於美金三十三仙，英鎊一先令四辨士，日幣一圓，輸出貿易同年較一九三四年減少了百分之五十六，這樣看來，我們可知中國匯兌的漲跌與景氣的消長有着絕大的關係的。』

論交易所之地位與扶植之必要

柳俠

(一)交易所為現代交易必要之機關

何為而有交易所？交易所之價值安在？「交易所者，應時代之需求而產生，藉此使經濟得迅捷之流動，物價得準確之調整也。」人類在昔時代，以個人之體力，謀一身衣食之需要，其時無所謂交易。其後人類之接觸較多，生活之需要較繁，個人之力，不足以供給一身生活之需求，於是乎交易手續產生。古時日中為市，以我所有，易我所無，此即交易之起點，然尚限於以物易物之交易，祇以個人生活之需要，為交易之標準，無所謂物價也。迨社會漸文明，物質漸進步，交通漸發達，生活需求因以繁多，物與物之交易不復能應付於市場，然後有貨幣為物之代價，度量衡計物之數量，而交易手續為之大變。及文物愈趨進步，交通愈發達，貨物交易，由各地匯合而形成一中心之區，貨物價值，因供求之需要而趨於流動，於是交易有集合之場所，作買賣躉賣之交易，如我

國昔日商人各業茶會，至今尚有沿用未輟者，此即今日交易所之權輿。

至海禁既開，各國互市，一國國內之交易，進而為世界國際間之交易。初為平等之互市，漸以國勢為後盾，平等變而為侵略，市場為其侵佔，物價為其操縱，我國商人之作國外貿易者，已不能如往日之集合於茶會；日惟奔走於洋行或銀行之門，探聽市價，交易上主賓之地位互易，仰人鼻息，社會經濟之權，操諸他人之手，此國際貿易最不利之事也。我國商人欲挽回其失，轉移外商操縱市面之權，握自身調整之力，計惟設交易所以挽回之。交易所立，然後貨物買賣，悉登於大規模之集合市場，物價升降，依供求之需要而作自然進退之估定，使外人無從上下其價值。中國今日之有各種交易所，乃應時代而產生，作國際貿易之對抗，挽回外商任意操縱之弊，其任務不亦重乎。

更有進者：各國之貨幣，不一其值，以不相同之貨幣，交易不相同之貨物，交易情形遂愈增其複雜。國際間之貿易，往往有因貨幣價值之比差，影響於貨物價值之高下。更因國際貿易戰爭，達尖銳化，於是貨幣戰爭以起，以貨幣價值之伸縮，作貨物貿易之競爭。其國內貨物能暢銷於國際市場，則幣價維持其高昂，俾吸收多量之現資；反之，如貨物過剩，而欲其推銷於國際市場，則故抑其幣值，使貨物得以不致阻滯，此等情形至今日而愈烈。現在世界經濟潮流已由貨物競爭進而為貨幣競爭，假使我國能閉關自守，不與各國作貿易則已，不能逆潮流而行，則平準貨幣之交易機關，尤為國際貿易上不可或缺。世界重要各國，皆用金本位，而我國則為銀本位制度，幣值之變動，基於金銀之比價，更當有調整之機關，此金業交易所之於國際匯兌對外貿易上，有重大之價值也。

現在上海之交易所凡五，為紗布、證券、金業、麵粉、雜糧，全國交易所之營業範圍不出此五者。紗布、麵粉、雜糧三者，關係民生。證券、為流通國債之機關，金業、關係國際匯兌。估對外貿易之主要，有國際貿易，應有金業交易所之調劑。我國地大人眾，上海為東方最大市場，各國商業家之眼光，畢集於此，而上海之金業交易所，為東

方惟一貨幣交易市場，故為中外各方所重視，尤甚於其他交易所。上海各外商銀行及華商銀行之做國際匯兌者，無不與金業交易所對講電話，聽取行市，作貿易上結算之調劑，金業交易所所在國際貿易上所佔之地位，其重要有如此者。

一般人以為交易所為投機性質，非正當商業。凡交易所所有遠期買賣者，即含有投機性質，無可諱言，但欲求供求之相應，市價之平準，挹彼注此，則遠期買賣為必要。又如貨幣之交易，或買進先令，賣出標金，或賣出標金，買進美金，謂之套頭，不但金融界做此交易，即各業之與國際貿易有關者，亦莫不做之。此等行為，雖為營利交易，然幣價之變動，影響於物價之升降，欲求調整幣價與物價之平衡，免除對外貿易結價之不利，唯有金業交易所得以收其效。是以交易所之營業，政府亦視為正當商業機關，許其立案，給照營業。特是以我國為世界貿易重要之一國，然而交易所之範圍，祇限於上述五者，其他重要之對外貿易，仍不能不任外人操縱。對外貿易之不振，無大規模之交易所，為之發揮調劑，亦未始非原因之一也。

(二) 各國對交易所重視與其興盛狀況

交易所在商業上之居着重要地位，尤其

對於國際貿易上居於重要地位，已如前節所述，故世界各國之交易所事業，無不有充分之發展，而國家亦視為市面榮枯之所繫，以我國之交易所視之，不啻小巫之與大巫矣。歐美各國之交易所，普遍於各業，蓋因各業鑒於本業交易之重要，欲求其在市面上活動，必須交易所為之調劑，各業遂各因其本業之需要，而各立交易所焉。至於各交易所營業之繁盛，所內之市場，固不待言，即其他公共場所，多有因謀商人與交易所經營之便利，互通消息，使商人無須身到交易所，而亦能與交易所營交易者，外國交易所事業之發達，可以想見矣。

有甫自美國歸來者，盛道美國交易所營業之旺，有非吾人理想所及者。即大旅館，無不有與交易所通訊之設備，以便利寓客。旅館主人，每在旅店開巨室，以無線電與交易所通消息，交易所市場之活動，行市之升降，頃刻間以電光映出，報告於其寓客。寓客而欲與交易所營交易者，得以委託主人辦理，祇須繳付保證金，安居旅店，即可從事交易。其有著名商人，為旅館主人所信任者；並不須預繳保證金，旅店主人亦樂為代做交易。如此情形，使寓客得以足不出戶，安然與交易所交易，頃刻之間，知其盈虧，取其所應得，或償其所耗。旅店主人之所以為此，雖為謀寓客營交易之便利，實亦因交

易所營業發達，有此需要之故，並能稍獲酬金也。各州當局不加以取締者，亦認為交易所之交易愈多，則市面愈活潑而愈蓬勃有生氣，此美國交易所交易興旺之一斑，不將使吾國商人聞之咋舌乎！

至於貨幣，為各種貿易之母。金銀交易所之市場，足以轉移百業之興衰，愈為國際貿易上引為重要。茲舉一事，以證明之，倫敦之有白銀交易所，為世界所共聞，多年歷史，根深蒂固，不可移動，舉國朝野，極為重視，且在英屬孟買，有與交易所連帶之白銀市場。英國以商立國，其航線達於全球，貿易遍於世界，世界用銀各國之貿易，及銀價之漲落，與其貿易有深切關繫，絲毫不可忽略者也；故倫敦之白銀交易所，成為世界銀市場之權威者。迨歐戰發生，歐洲金融恐慌，達於極點，英國之白銀權威，不復能如前之把握；美人遂乘機活動，將多年歷史之倫敦白銀交易所，逐漸移至紐約，得以操縱世界金融市場之一大部份，引為榮譽之事。英國白銀交易所之重要，片刻不能忘情，雖因情勢所迫，不得已而放手，其收回之念，乃屬當然。果也；歐戰結束以後，英國仍千方百計，使白銀交易所移回倫敦而後已；其對於白銀交易所之重視有如此者。去年羅斯福氏復興政策，購買白銀，白銀市場之運用，更佔國際貿易之重要性。加拿大添設白銀市

場，以擴充白銀交易之勢力。於此可見英國對於白銀買賣，處心之深，為維護其國際貿易，不能不於白銀市場緊握不放。吾人觀夫歐美各國交易所事業之發達，以及對於白銀市場之重視，當能認識交易所之立場，視交易所為活潑市場，為商業重要機關，不能視為投機者之場所。故而對於金業交易所，因其在國際貿易上之重要，尤當有充分之認識也。

(三)經濟恐慌時期中之交易稅

言我國之經濟狀況者，莫不感頹相告，曰：「我國經濟恐慌，今日已至最高度！」說者以為內地之農村經濟，衰至於總崩潰之境，復興計劃，處於千辛萬苦之地，農村資金，流入都市，更由都市集中於通商大埠，通商大埠，積存少量之游資而無法運用，以致經濟形成畸形之發展。然吾人就去年上海之經濟狀況觀之，當知此言之不然。去年之上海經濟狀況：以言工，則工廠大多不能維持，居於重要地位之紗廠，停業者有之，易主者有之，麵粉廠亦有類是之景象，絲廠則自最盛時之百十餘家逐步減少至五家，工廠之不景氣至於此極；以言商，則大規模之商場，營業清淡，終年減價，少人過問，貨物積滯，無法疏通，規模較小，資本較細者，更無論矣；以言金融界，去年停業之小銀

行，連續不已，最後在總結帳時期，信用素著之元字號匯劃莊，數日之間停業者四家之多。以言地產，向視為上海最安全可靠之事業，然市面之不景氣，乃使地價無從維持，熱鬧街市，空屋櫛比，新建建築物之空閉尤多，著名之地產商人，因以破產。吾人就各方觀察，知上海之經濟狀況，已隨內地之後，趨於沒落之途。此種經濟沒落之景象，影響及於交易所者為何如，交易所營業亦衰落也。上海各交易所之交易，在近三年中，多數逐步減退，如金業交易所之交易，最淡之日祇成交一二萬條耳，較諸往昔，銳減何止倍蓰。在此經濟恐慌至於極度，交易所營業銳退之時，而有加重收交易稅之舉，能認為時機適當否乎？

上海為我國經濟之中心，挽救上海之經濟危殆，即所以挽救全國之經濟危殆，故政府與人民，上下一心一德，努力於謀上海市面之復興。近月以來，上海人民團體工商界金融界，集議復興上海市面之方案，側重於資金流通。汪院長冬電之表示，除政府鄭重計劃，並希各業同心協力，沉着應付。孔財政部長又親自蒞滬，召集黨政工商界金融界領袖，作復興市面切實之討論。更自國際方面言之，日本倡言中日經濟提攜，英國照會各國考慮中國經濟現狀，美法亦認非國際貸款，不足以救中國經濟之危殆。並聞日本面

方，曾估計救濟中國市面之資金，非有一萬萬美金不可；香港方面之估計，以為非有一萬萬英鎊不可。吾人匯集各方挽救中國市面之意見，可以得一共同之答案，即「資金之輸入，與資金之流通」是也。資金而需要輸入，如貧血症之需輸血，則凡足以抽取血液之事，應加以鄭重之考慮。資金而求其流通，則於具有「活動市面」流通資金」效能之交易所，自當維護，使其揮發效能。吾人於此，即當研究加重交易稅與交易所本身之影響。征收交易稅，理由不外兩端：其一，在中國國庫不裕之現在，得交易稅為之挹注，國庫收入可以稍裕。其二，或認交易所為投機者之集合，欲取締投機，以征交易稅為入手，含有「寓征於禁」之意。此兩說雖不論理由，而揆諸事實，則有不盡然者。依各交易所目前情形而論，社會經濟而不能改善，營業斷無興盛之望，即依照目前之營業，以金業交易所為例，征收每條七厘之交易稅，全年繳三十萬元，若再增加，交易所營業，必更形清淡，為必然之事實；營業而清淡，交易所本身收入自然更為減少，政府征收之稅，必然同時減少，決不能如紙上預計之數。挹彼注此，或有得失不償之虞，此裕國庫之說，不敢信也。若謂取締投機，是否能因交易稅而生效，亦大堪研究。交易所之交易，雖有若干人存徵俸心，作投機之希圖者，

然最後之交割，乃為現貨，投機者決不能憑個人之理智與口舌，作交易最後一步之了結。因此吾人可以嚴格而言：交易所不能視為投機者之集合。且遠期買賣使企業者酌盈劑虛，有一喘息之餘地，使市場可以靈動，正屬交易上之妙用。交易所市場之買賣，既以買賣雙方之求供為原則，取締方法之不能生效，乃屬當然，加重交易稅亦屬徒勞。

交易稅對於交易所本身之影響何如。不論其納稅之義務屬於交易所抑或經紀人，或買賣雙方，惟有同一之不良影響，可以斷言。交易所而自身負擔納稅，則當先考慮交易所本身之力量。姑以金業交易所而言，目前雖有細微盈餘，若加以交易稅之負擔，將無利可盈，其他交易所，亦有類此之情形。若以交易稅加之經紀人或買賣之雙方，其結果必使交易所之營業，移於交易所之外，而由經紀人依照交易所之行市，在外私做買賣，以避免交易稅之征收。交易外轉，因為法所不許，然經紀人為減少負擔，冒違法之險，亦所不恤。交易而多外轉，將使交易所市場空虛，交易所何以生存？交易所而不能生存，更何從而得稅？古語云：「竭澤而漁」，西諺云：「宰金雞而取其卵」，喻急欲取財致絕財源也，亟亟於交易稅之加重征收，而忽於交易所本身之生存，得無類是？

余對於交易稅非根本反對，特以為在此

經濟極度恐慌之候，而再加重交易稅，認為時機未至。中國現在所存在之交易所，均經若干年之奮鬥，始能屹然自立，往日俯首聽命於外人之操縱者，纔得解除，若於其基礎甫定而即震撼之，恐將根本動搖。况外人操縱我市場之念，無時或息，往年日人取引所之盛極一時，難免不存死灰復燃之心；聞去年日人一度欲設金業取引所，又聞外商有在香港或橫濱，設一類於金業交易所之市場，以圖把握東方之金買賣。外人之伺側欲動如此，安能更授以可乘之機？此又關心中國交易所事業者所當注意者也。

(四) 結語

基於上述之事實與論斷，可得如下之結

語：

- 一、交易所為現代經濟社會中必要的正當商業機關。
- 二、交易所可以使市面活動，尤其對於國際貿易上，有更大之補益。
- 三、中國交易所之產生，具有挽回外商操縱市面之功，萬不能再授外商以活動之機會。
- 四、觀於歐美交易所之發達，中國交易所尚在萌芽時期，當維護而扶植之，決不能稍有震撼其根株之舉動。
- 五、中國經濟恐慌，達於極度，對於流轉金融疏通貨品，調整幣價之交易所，尤當使其基礎鞏固，而發皇滋長也。

外棉進口減少

我國棉花產量已有進展
(滬華商紗廠發表)

華商紗廠聯合會，四日公布二十三年度下半年中國棉業統計如下：錠子開工錠數四六八〇八三二錠，此數與去年上半年四六七八二七二錠相較，並無若何增加；裝置中新錠一二二〇錠，與去年上半年新錠四一八〇〇錠相較，相去甚遠；銷用花衣中棉一〇二二一六包，每包五百磅，美棉一五三三四包，印棉一一五〇九九包，埃及一五二四八包，其他一七八五包，總計一三〇五八三二包；與上半年總計一九二八五二包相較，可證明中國棉花產量，已有進展，故外棉進口已減少。廠存花衣中棉三八二八三七包，美棉五〇二七九包，印棉二〇六一八包，埃及六棉〇七七包，其他一九七包；總計四六〇〇八包。停工狀況，停工錠數九六三三八錠，平均錠鐘點一五九八點，半年間總錠數停工週數二四九週。(廿四、三、五、大公報)

一周間之紗花(三月十八—廿三日) 陳濟成

本周紗花市況，周初以歐洲時局不靖，美邦新棉程序之救濟計劃，尙鮮明確規定，美棉一再狂落，人心極度虛慌，多頭陣綫動搖，輒皆忍痛斬結。加之銀行界之押款棉花大批套賣，遂致紗花步趨下游，市盤幾難維繫。周末以三國談話開始，歐局略轉平和。又聞美衆議院通過派脫門恩給金條例，美印棉一致趨漲，而市場復有對印棉增加進口稅之傳說，紗花顯現反動回漲之象，形勢挺秀，人心向榮。惟本月份交割期近，賣方急謀吐出了結，一般無力收貨者，又絡繹轉賣，且客幫現紗銷路，續形遜色，而標花多空陣綫擴大，兩方籌碼激增至八十一萬八千四百擔之譜，有此巨量額子，將後之波瀾，恐未可逆料也。本周紗交二十支金雞標準紗，共成交二十五萬六千二百包，比上周多八萬五千七百五十包，最高價爲十八日之一百八十二元三角，比上周高峯跌二元四角；最低價爲廿二日之一百七十六元八角，比上周低峯跌一元二角，國產細絨標準花，共成交九十四萬四千一百擔，比上周多廿九萬七千一百擔，最高價爲十八日之三十四元六角，比上周高峯跌一元二角五分；最低價爲廿二日之卅二元八角五分，比上周低峯跌九角。

一周間之債市(三月十八日—廿三日) 惲藝超

本週之債市徘徊趨疲，套利雖由一外降至八九厘，而價格不易上騰籌碼充斥。一般進胃，多屬散戶，力量未免薄弱，銀根暗緊於此可見一般擁有地產者，又因轉讓呆滯，押款催贖，前途如何，未能逆睹。因之流通券發行之擬議，又予人心以極大之危懼，惟場利逐漸低落，週四，政府又通過發行二十四年金融公債以救濟，市面狀況，似已轉佳，則此後金融或可週轉稍裕也。茲將逐日市況，分誌如後：

星期一(三月十八日)，今日市況進出依然清淡。人心疲乏，

晨開之際七十九號售二十二年關稅，七十八號領售廿三年關稅，均係經理大戶，故市價一致下跌。次盤更屬徘徊。下午市五十三號，七十八號仍各售廿二及廿三關稅，收市散戶了結頗多。全日以四月份廿三關稅小六角爲最鉅，餘自五分至五角不等。

星期二(三月十九日)，晨初開盤七十四號賣出廿二關最湧，此蓋由於政府允以萬元票易千元票，不流通於市場者變爲流通，無影響。次盤前列續小，金短起二十九號驟有進胃，反見回漲一二角。下午市則十一號，十六號互相拉提，統稅上挺半元，金短則爲五十三號領賣回跌，撲朔迷離，漲跌異趣。收盤實力家復來傾售，一九善一九關，入後愈跌愈厲，竟狂小六七角。結果較昨日小二三角至六七角。

星期三(三月二十日)，本日承昨日狂跌之餘，人心本有反動，而對於公債發行，盡不在市面流通，恐慌又減。故晨開之際，編遣裁兵均小二三角。嗣後五十四號，四十八號頗有需求，一律回漲五分至三角。次盤十七號，四十三號續有買進，惟廿三號仍售出廿三關。下午市空頭掉期續漲二三角，收盤趨勢仍挺，惟四十號售出鹽稅，未免稍受影響。綜計回漲二三至七角五分。

星期四(三月廿一日)，上午市開盤裁兵首漲四角，似有札空，下列頗堅。次盤仍挺，二十一號頗有買進，七十八號則有賣出。下午市四十三號空頭掉期，五十四號再有售出，趨勢略疲。收盤賣以廿三關三月份跌五角五分爲最鉅，餘各有高下，在一二角之間云。星期五(三月廿二日)，本日本初開盤，掉期頗多，鹽稅獨小三角，餘祇五分一角，五十三號、五十四號仍有吸收。下午市五號、卅五號復有需求。收盤更挺，結果除三月份裁兵，十九年善後，微跌角許，餘概五分至三四角。

星期六(三月廿三日)，本日債市近漲遠跌，似不利於賣方。上午開盤四十七號、四十八號及五十三號，代表大戶頗有吸收。次盤，後列略疲，午後續疲一二角。上落均在一二角間。全週期貨成交數爲八千〇二十八萬。

一周間之金市 (三月十八日—廿三日) 王綏之

本週大條近期縮壹貳五，遠期縮另六貳五，銀價小壹貳五，倫敦金價漲五辨士，美英匯兌小貳分六貳五，英美匯兌小二分三七五，標金漲八元四角。茲將本週情形，略述如下：

週一，大條近縮一八七五，遠縮一二五，銀價小二五，倫敦金價跌七辨士半，美英匯兌大一分，標金開盤為八百六十七元二角，繼即八百六十七元五角，為當日之最高價。嗣後趨勢下挫，惟市況平穩，上落不大，自始至終盤旋於八百六十二元與八百六十六元內，最低價曾至八百六十一元二角。收盤為八百六十三元一角，較之上週六跌七角。

週二，大條近長二五，遠長一八七五，銀價勿動，倫敦金價漲一先令六辨士，美英匯兌小四分半，標金開盤為八百六十八元，起初徘徊於八百六十元與八百六十二元內，最低價為八百五十九元五角。旋因匯市步緊，遂逐漸盤漲至八百七十四元五角左右。俄悉孟買銀幣略漲，致稍下跌至八百七十一元之內。終以匯市仍軟，故進戶衆多，再上至八百七十六元六角之最高價。收盤略為回小，為八百七十四元三角，較之週一漲十一元二角。

週三，大條近遠期縮另六二五，銀價穩定，倫敦金價漲三辨士半，美英匯兌大二分半，標金開盤為八百七十二元。初尚平定，上落在八百七十一元與八百七十三元內，最低價一度跌至八百七十五元五角。旋有大戶買進，頓時步漲至八百七十九元五角之最高價。迨後匯市稍鬆，乃見回挫，而起仆於八百七十一元五角與八百七十

五元之間。收盤為八百七十三元，較之週二跌一元三角。週四，大條近遠期縮一八七五，銀價仍定，倫敦金價跌一先令

八辨士半，美英匯兌小一分七五，標金開盤反較昨收跌小，為八百六十八元九角，蓋因大條雖縮，脚地堅硬，故人心不振耳。俟悉中央掛牌，先令未動，關金掛小甚多，當再下跌至八百六十七元之最低價。嗣緣匯市趨緊，致海盤漲至八百七十五元一角之最高價。惟收盤復見回小，為八百七十二元三角，較之週三跌七角。

週五，大條近長另六二五，遠長一二五，銀價小二五，倫敦金價漲一先令四辨士半，美英匯兌小七五，標金開盤為八百七十三元五角，初站住於八百七十三元左右。俄有大戶買進，故立漲至八百八十元九角之最高價。旋以匯市稍鬆，致賣風轉盛，遂步下落至八百七十一元之最低價。厥後匯市稍緊，遂復回昇至八百七十六元六角，收盤較之週四漲四元三角。

週六，大條勿動，銀價大二五，倫敦金價跌五辨士，美英匯兌大八七五，標金開盤為八百七十五元四角，初微漲至八百七十六元二角，為當日最高之價。嗣因匯市略鬆，即行下挫至八百七十二元五角左右。迨後局勢盤旋，起仆在八百七十二元與八百七十五元內，最低價曾見八百七十一元六角。收盤為八百七十二元二角，較之週五跌四元四角。

本週金市，僅週二上落較鉅外，其逐日之差度甚微，市況亦頗平定，諒因一般之心理，暫抱靜觀主義，每多束手故耳。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。

月	日	上					下					成	午	下	交	
		期	開	盤	最	低	收	盤	開	盤	最					高
三月	十八	一	八六七·二〇	八六七·二〇	八六一·二〇	八六五·七〇	八六四·七〇	八六五·二〇	八六二·二〇	八六三·一〇	四五、六二六	八、七五七				
三月	十九	二	八六〇·八〇	八六九·〇〇	八五九·五〇	八六八·二〇	八七〇·二〇	八七六·六〇	八七〇·一〇	八七三·四〇	三三、〇五四	二五、三一九				
三月	二十	三	八七二·〇〇	八七九·五〇	八七〇·五〇	八七三·〇〇	八七四·二〇	八七五·一〇	八六九·四〇	八七二·三〇	三七、三八七	一〇、八二九				
三月	廿一	四	八六八·九〇	八七二·三〇	八六七·〇〇	八六九·八〇	八六九·六〇	八七五·一〇	八六九·四〇	八七二·三〇	二四、〇八七	一〇、八二九				
三月	廿二	五	八七三·五〇	八八〇·九〇	八七二·五〇	八七五·六〇	八七四·二〇	八七六·八〇	八六九·四〇	八七六·六〇	三一、二二七	一七、一八五				
三月	廿三	六	八七五·〇	八七六·二〇	八七一·六〇	八七二·二〇	八七二·二〇	八七六·八〇	八六九·四〇	八七六·六〇	二七、九五二					

一周間之雜糧 (三月十八日——廿三日) 徐香嚴

星期一(十八日)，標麥，新交易與補空均淡，統市祇三四七月份各開一價，其他各盤，均屬空拍。本月份以現麥平軟帶小二分，四七月因無新空各大一分。油豆餅，因現銷發動，三四五月份，均見起色，各升五分，六月份價平。豆，廠家與內地納胃雖健，而價格殊難進展，三四月小一二分，五月份降五分。餅，自貶價後，汕頭廣幫等，辦胃尚能蟬聯，各月份價格續跌二厘半至一分左右。

星期二(十九日)，標麥，市場買賣，依然觀望，且受洋麥與現麥影響，市氣甚軟，本月份又小二分，四七月各小一分。油，三六月份小五分，五月份小一角。豆，三月份小二分，五月份小二分。餅，四月份及七月上旬各大五厘，惟六月下期小二厘半。

星期三(二十日)，標麥，本月份有大戶多頭了結，市面立落，良以國貨以月底漸近，久守無益，多主隨市了結。收市價突落八分，下月份跟小四分，遠期以行販不拋，反居定勢，七月份小一分。油，三五月份各升三角，四六月份均漲二角。豆，本月份跌去七分，四月份跌二分，五月份跌四分。餅，各月份均漲分許。

星期四(廿一日)，標麥，以洋麥之報漲，各地又有春雪，是以開價後，各月買氣較盛，價亦上漲三五分，下午交易已轉清淡，做開無多，價亦上落無幾。結果四月份升一角，七八月份各升三分。

油，現銷活動，且連電報升，買戶遂濃，本月份續漲角半。四六月各漲三角半，五月份漲三角。豆，廠家甚佳，連電亦升，各月份均漲一角。餅，自汕頭及各地走銷發動後，現貨漸薄，且氣候不宜，多頭局面愈佳，買氣彌漫，四五六七月份各漲三分。

星期五(廿二日)，標麥，本月份因交割已近，出入當然不暢，惟以洋麥湧到，人心比較軟弱，至遠期各月份，以套戶甚稀，買氣較健，開價好一二分不等，結果三月份小二分，四月份突落六分，七八月份好二三分。油，在市氣良佳及連電報升之下，當然起色，本月份升五分，餘月不動。豆，三月小二分，四月份小三分，五月份漲一分。餅，四月份小五厘，六月上期小二厘半，七月上旬漲二厘半。

星期六(廿三日)，標麥近期有補空問訊，而遠期之新團更活，市乃一律上展。收市本月份小三分，四月份大一分，七月份大六分，八月份大五分。豆油餅，因連電未到，市上人心，則均望好；且連日天氣陰寒，春熱大受損害；而本街內地豆銷反濃，汕頭幫與南省對於油餅胃口，亦蟬聯不絕，故本月油漲角半，四六月份各小五分，五月份小一角，四五月豆，各漲三分，惟本月份小一分。餅，本月份漲一分七五，六月上期漲七厘半，七月上旬漲一分，而四五月份小五厘，六月下期，亦小二厘半。

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		五月最高最低價		四月最高最低價		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	一三六車	三·六二	三·五〇	三·六五	三·五五	三·七〇	三·五〇	三·六五	三·九〇	三·三一	三·一九	三·四〇	三·二九
標準豆油	三九七〇〇担	三·四〇	三·四〇	三·八五	三·八五	三·八五	三·八五	三·九〇	三·九八	三·九〇	三·九〇	三·九〇	三·九〇
標準車豆	二一車	三·四〇	三·九七	三·九七	三·九七	三·九七	三·九七	三·九八	三·九八	三·九八	三·九八	三·九八	三·九八
標準邊餅	五六五〇〇〇片	一·四四	一·四三	一·五五	一·四五	一·五五	一·五五	一·五五	一·五五	一·五五	一·五五	一·五五	一·五五

民國二十四年金融公債條例

第一條 國民政府為充實銀行資金，撥還墊款，鞏固金融，便利救濟工商業，發行公債，定名為民國二十四年金融公債。

第二條 本公債定額為國幣一萬萬元，於民國二十四年四月一日發行。

第三條 本公債按票面十足發行。

第四條 本公債利率定為週年六厘，每年三月三十一日九月三十日各付息一次。

第五條 本公債期限定為十年，前四年每年三月三十一日還本一次，後六年每年三月三十一日各還本一次，自第一年還本之第四年，第七年，第十年，至第十年三月三十一日日本全數償清。

第六條 前項還本以抽籤法定之。

第七條 本公債應還本息指定新增關稅為基金，由財政部命令總稅務司依照還本付息表所列應還本息數目，按月平均提交中央銀行收入國債基金管理委員會本公債戶帳，專款存儲備付。

第八條 本公債還本付息事宜，指定中央中國交通三銀行為經理機關。

第九條 本公債債票為無記名式，得自由買賣抵押，如公務上須繳納保證金時，得作為替代品，並得為銀行之保證準備金。

第十條 對於本公債如有偽造及毀損信用之行爲者，由司法機關依法懲治。

第十一條 本條例自公布之日施行。

民國二十四年金融公債還本付息表

年月日	現負本金數	還本數	付息數	本息數
民國二十四年四月一日	10,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年七月一日	9,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年十月一日	8,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年一月一日	7,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年四月一日	6,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年七月一日	5,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年十月一日	4,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年一月一日	3,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年四月一日	2,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年七月一日	1,000,000.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
民國二十四年十月一日	0.00	1,000,000.00	300,000.00	3,000,000.00
共計	10,000,000.00	10,000,000.00	3,000,000.00	13,000,000.00

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

特價一角
披露日本朝野對此
問題的全部意見。
其中包含：
廿一名流
五個專家
四家報紙
三種雜誌

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

上海華商紗布交易所經紀人一覽表(下期續載)

號數	牌號	經紀人	電話
五八	協成	張登衡	九一八三〇
五九	恆昌	陳俊傑	九一八四〇
六〇	大興	邵春孫	七四一八〇
六一	生源	金輯五	七四一八〇
六二	崇安	邵寶熊	三七五五〇
六三	生泰	郭泰盛	一六七二一
六四	永昌	楊清聲	一二六五八
六五	永大裕記	陳瑞生	一八二七二
六六	同和	管濟身	七七二九
六八	信誠昌	諸葆忠	八四九一
六九	新華	匡鑑	八四七七
七十	德記新	倪寶璣	一四八七三
四一	大源	朱靜槐	九一七六三
四二	賀信	袁長圭	九一八五三
四三	元亨承記	朱達君	九一七九二
四四	健中	賀培元	九一〇五二

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
四五	胡筠記	胡筠記	一四八二七
四六	國祥	楊學賢	一一一六五
四七	明大	鄒雅言	九一〇九六
四八	信大	郝仲隨	九一〇九四
四九	大昌	吳志廉	九二七〇一
五十	華成	王正茹	九二七〇二
五一	興中	丁志明	九〇〇〇七
五二	長豐盛	周毓書	九二六〇〇
五三	同慶	俞萊山	九二六〇一
五四	華豐	吳禮門	九四二二五
五五	承泰	陳護棠	九二二二〇
五六	元成	胡子衡	九一三五二
五七	慎興	朱西垣	九〇二二五
五八	積記	孫璧成	九一六八七
五九	中興	張濟寬	九三八一七
六〇	裕康	邱偉士	九四九六六
六一	正記	耿棟華	九五八九〇
六二	五豐		九五五五九
六三	上海通記	葉碩臣	九二四〇五
六四	裕濟	楊啓綸	一七一六六
六五	年豐	趙引年	九四七四四
六七	乾豐	林顯翔	九五五二一

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
八十	恆隆	張雲衡	九一三七二
八一	大豐恆	朱秋平	九〇四六五
八二	潤昌永	翁念劬	一六六一一
八三	鼎泰	洪利章	一七四二九
八四	大發永	王震章	一八二八二
八五	錦豐永	沈黎卿	四〇五〇〇
八六	禮昌	季之兆	九二三五〇
八七	萬興	王逸塵	一七五三四
八八	報告停業		
八九	同裕潤	呂式如	九三六三〇
九十	益成	尤利仁	一四九六一
九一	報告停業		
九二	成豐永	陳繼華	九二八二五
九三	報告停業		
九四	天豐永	董梅芳	一二二八八
九五	恆餘	陸右福	四五五二五
九六	慎大永	包芳規	九三六八二
九七	昌升永	黃靜昇	一七三五二
九八	鴻康永	范鴻甫	九一二六八
九九	鼎昌	陳智祐	九二八七四
一〇〇	祥豐	厲松麟	九〇七九一

一〇一	成康	吳成鑒	四三七四九
一〇二	裕昌永	韓雲堂	四二〇九三
一〇三	森昌永	王嗣堂	九〇六二三
一〇四	迎祥	宣晉臣	
一〇五	昌大	馮朝翰	
一〇六	盈豐恒	吳文炳	九四三三五
一〇七	報停業		
一〇八	生大	明長福	一四二二七
一〇九	元昌永	林鏡壽	九二五九〇
一一〇	泰興		
一一一	元大永	朱培玉	九四八三二
一一二	大德成	蘇仲年	九二〇二八
一一三	報停業		
一一四	正昌	陳次勝	九〇四八五
一一五	順茂	方家俊	四四八一五
一一六	報停業		
一一七	元茂永	王家福	九四八三二
一一八	嘉潤	蔣少麟	一二三九三
一一九	信錦	徐叔瀾	一四四三一
一二〇	恒興	施善慶	一二五六八
一二一	洽豐永	丁兆康	九五〇二一
一二二	恆豐永	詹蓮生	一四〇三八
一二三	日昌	嚴召棠	四五四三七
一二四	萬祥	余毓洪	四四九〇

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
二一	新泰記	徐漢生	
二二	運大	朱運濤	
二三	潤德	蔣蘭生	南市二一五六七
二四	源茂同記	張松春	
二五	萬豐	馮發初	
二六	鼎裕	翁壽庭	南市二一七六三
二七	年豐	顧竹年	北市八五三一七 南市二一六九〇
二八	仁通恒記	程養和	
二九	沈菊記	沈菊生	
三十	仁源	李甘棠	

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
二一	正祥	樂宸徽	南市二二七六
二二	慎利	吳紆之	南市二一八一五
二三	潤德	徐炳城	南市二〇六五
二四	鼎泰德	朱惟燮	南市二一六七五
二五	聚泰和	蔣德馨	南市二一三九四
二六	仁成興	薛成章	南市二一五九八
二七	慎昌	華其昌	南市二二九五七
二八	正餘	王忠其	南市二一五六七
二九	恆和	徐建奇	
三十	慎記	丁輔庭	

◆價目◆
 每逢星期一出版
 零售每册五分
 全年五十期
 國內連郵費二元

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

主編兼發行人 穆藕初

總發行所 交易所周刊社
 上海愛多亞路二百六十號四樓

總代售處 上海雜誌公司
 上海四馬路望平街口二三三四號

中宣會圖書雜誌審查委員會
 審證字第一三九二號