

中央经济月刊 / 中央储备银行调查处 \ 一 V. 1. no. 1
[1941?] ~ [?] · 一南京: 中央储备银行[发行者]
; 25cm.

第3卷起规格: 26cm.

* * * * *

本刊共摄制2卷, 16毫米, 缩率1:20. 原件藏北京图书馆, 北京图书馆摄制, 母片藏全国图书馆文献缩微复制中心(北京).

·各片卷期刊摄制目录:

第1卷: V. 2. no. 1 ~ V. 3. no. 12
(1942. 1 ~ 1943. 12)

(缺V. 1)

第2卷 V. 4. no. 1 ~ V. 5. no. 4
(1944. 1 ~ 1945. 4)

中央經濟月刊

中央
經濟
月刊

THE
CENTRAL ECONOMIC
MONTHLY

第一號 第二卷

一月一號 三十一年

要目

一年來之經濟

一年來之工業

一年來之貿易

一年來之證券

一年來之商業

一年來之日本七大銀行營業狀況

上海華商各業市場一覽表

各地經濟動態

上海 南京 杭州 蘇州 蚌埠 蕪湖 南通



木公

景明

若君

作人

劉懷谷

溶洽

調查處

中央儲備銀行調查處編印

中央儲備銀行

中華民國國家銀行



資本總額國幣壹萬萬圓

南京	總行	上海	分行	杭州	支行	蘇州	支行	蚌埠	支行
行址 中山東路一號	行址 中山東路一號	行址 外灘十五號	行址 中文八六二號	行址 太平坊大街	行址 中文五五四號	行址 觀前街一八九號	行址 觀前街一八九號	行址 三馬路二九四號	行址 三馬路二九四號
電報掛號 英文 CENREBANK (各地一律)	電報掛號 英文 CENREBANK (各地一律)	電報掛號 中文八六二號	電報掛號 中文八六二號	電報掛號 中文五五四號	電報掛號 中文五五四號	電報掛號 (中文)五五四號	電報掛號 (中文)五五四號	電報掛號 中文五五四號	電報掛號 中文五五四號
電話 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二	電話 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二 二二二二	電話 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六	電話 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六 一七四六	電話 二七七〇	電話 二七七〇	電話 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六	電話 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六 一八五六	電話 二五五八	電話 二五五八

各地辦事處

燕海行址 二馬路西首	常熟行址 老縣場	無錫行址 北門內打鐵橋	南通行址 西大街十八號	嘉興行址 城基路望吳橋	揚州行址 揚州左衛街	太倉行址 稅務橋東首	鎮江行址 寶塔路三一號	東京行址 日本東京麴町區丸之內一丁目二番地
電報掛號 中文五五四四	電報掛號 中文五五四四	電報掛號 中文五五四四	電報掛號 中文五五四四	電報掛號 城基路望吳橋	電報掛號 揚州左衛街	電報掛號 稅務橋東首	電報掛號 寶塔路三一號	
電話 二二三三	電話 二二三三	電話 一六六一	電話 一六六一	電話 一七五五	電話 一七五五	電話 一七五五	電話 一七五五	

R
550.5
454.4
Z

中央經濟月刊目錄 第二卷 第一號

論著：

一年來之經濟………	木公	一
一年來之工業………	景明	七
一年來之貿易………	若君	二〇
一年來之證券………	作人	三三
一年來之商業………	劉懷谷	四八
一年來之日本七大銀行營業狀況………	溶洽	五二

調查：

上海華商各業市場一覽表………	調查處	五六
----------------	-----	----

各地經濟動態：

(一) 上海………	調查處	五九
(二) 南京………	調查處駐京專員	六四
(三) 杭州………	杭州支行	六六

(轉入下頁)

一年來之經濟

木公



一、上海經濟之鳥瞰

過去一年以來，上海經濟動態之變化多端，實創上海開港後經濟史中之新紀錄。就環境言，過去一年中上海各種政治勢力以及經濟勢力之交錯磨擦，千變萬化，實演成奇特微妙之複雜關係。其中有英美勢力之跋扈，滬府陰謀之潛躍，和運勢力之進展，其矛盾之深刻與夫問題之複雜，殆屬無以復加。就長期趨勢論，本年一月至六月半年中，上海經濟之一般現象實可認為係去年五月金融風潮以來平穩情勢之繼續與延長。在上述時期之內，上海經濟之動態雖不乏相當程度之變化與活動，然若較之六月以後跳蕩激動之狀態，則不可同日而語。蓋自六月以降，國際及國內之政治經濟情形皆發生絕大之變化，例如德蘇戰爭之爆發，英美對於遠東資金之凍結以及國府與日本對於英美資金之反凍結，滬府對於上海匯市統制手段之積極，甚至日本斷然與英美宣戰，上述事態之演進，在在給予上海經濟以絕大之影響，而促使上海經濟發生本質的變化。

由變化之階段方面觀察，一年來上海經濟之動態，實可判然劃分為四個時期。一月至六月，吾人可名之為經濟之平穩穩定時期，在此項時期開始數月之內，其一般情形實繼去年冬季平疲狀況之後，一度稍現復蘇徵象；若僅就表面觀察，在此項時期之內上海市面似乎甚為活潑，市民心理亦頗呈樂觀景象。然而究其實際，則經濟生產之活動既顯露外強中乾之形態，而消費能力之縮少，對外貿易之衰落又復變本加厲，經濟界破綻畢呈，難題百出，未來之經濟危機已顯出「山雨欲來風滿樓」之象。迨至德蘇戰爭爆發，其對於上海經濟方面之打擊在實際上雖不若何嚴重，然在心理上則產生絕大之影響，蓋德蘇戰爭之爆發實說明世界戰爭範圍擴大之程度，正方與未

艾，上海既屬國際經濟都市之一，在此種局勢推動下，上海經濟已不復能如素昔之苟延殘喘，置身事外，蓋國際關係變化之任何結果無不正面摧毀在和平均勢中維持經常活動之上海經濟。而以德蘇戰爭作為前奏曲，英美等國復於七月末旬突然凍結中國資金，此等國家於西方軍事戰略上失利之餘，乃轉向東亞方面施行其經濟戰略上之進攻。上海經濟在英美鋒鏑之下，一時會陷於極度之混亂，各方面之經濟活動亦復失去常態，使上海市民蒙受絕大之損失，故吾人可稱之為英美經濟進攻時期。此項時期內七月與八月二月，其後，滬府在英美經濟實力支撐之下，意欲全面控制上海經濟之活動，以圖持續其所謂「抗戰建國」的謬策，於是與滬、英、美合組「中英美外匯平準基金委員會」，以管理對外貿易及外匯申請制度為手段，訂定不變之外匯匯率，在此項官訂匯率之下，以一己喜惡為標準，對於上海進口商每月供給定額之外匯。由此而意圖假借外援一舉消滅上海之外匯黑市，使上海之一切經濟活動之方向唯滬府之意向是從。然而在事實上，申請外匯手續既屬十分困難，允許提給之外匯頭寸又屬為數寥寥，以之滿足上海進口之大量需要，自然無法辦到。因之外匯黑市雖名亡而實存，物價高漲之速度則反一日千里，毫無止境，此項措施對於上海經濟之摧毀，人民生計之破產，實屬無以復加，而其唯一收穫，則僅為假公濟私之英美銀行與禍國殃民之投機份子造成攫取暴利之機會而已。故吾人可將九月至十一月稱之為上海經濟之摧毀時期。十二月以後，日本正式向奴役上海經濟之英美等國宣戰，日軍佔領經濟中樞之上海租界，將英美以及滬府在滬之殘餘經濟勢力一掃而空，上海經濟從此可以從英美羈絆與滬府操縱之下得到自由與解放，開始呈現曙光，得有復興之可能。此項時期雖方開始，然由近來上海物價之下降及工商業之得以照常活動，人民對於國民政府信仰心理之加強諸方面綜合觀察，上海經濟此後當可面目一新，復興之期或不在遠。因之，吾人可將此時期名為上海經濟之黎明時期。

二、上海經濟之特徵

自中日事變發生以還，由於水陸交通之統制封鎖，上海在全國經濟中所佔之重要性本已逐漸消失，而此項趨勢之益加深劇化，則尤以過去一年中為甚。至於促成此種現象之原因約如下述：第一為上海與內地交通關係之阻塞，蓋自去夏越南加入東亞共榮圈以及其後華南各港埠逐漸封鎖之後，上海及滬府政權統轄諸省間之貨運已日感困難，其次華北對滬貿易關係素為造成上海繁榮主要因

素之一，但中日當局為全盤的經濟利益着想，會加強華北之進出口貿易統制，故雙方之貿易數量日見衰落，成為上海經濟蕭條之又一因素。再則，中日當局為抵制上海之英美勢力計，封鎖華中市場之政策之嚴峻性日益加甚，無論第三國商品或本埠所產商品幾皆絕跡於華中市場。華中所產原料亦無為英美及租界華商所得而利用之可能。同時，由於世界戰爭擴大之結果，英美各國實施禁運及出口執照制度，益以船隻噸位之奇缺，舉凡織物及建築五金諸原料來源日漸稀少，其對於上海之工商業之打擊自屬相當重大。而作為工商業生產主要因素之原動電力又因燃料關係，其數量一減再減，其對於上海經濟活動障礙之嚴重性，自不難想見。

一年來上海工商業所處之環境既如上述，茲請更進一步，試對上海經濟之諸項特徵加以檢討。一年來上海經濟現象之最稱顯著者，厥唯投機之狂熱之變本加厲。投機之活躍本為戰時經濟之普遍現象，而投機之主因則為市面游資之充斥與投資市場之狹窄。據專家估計，年來全上海各金融機關中華人之存款（包括華商與外商銀行在內，惟同業存款不計在內）約計二十八萬萬餘元，其增加之原因，除舊法幣發行額與流通速度之增加外，國內外資金之大量流集上海以及投機信用之極度膨脹當亦為其中之要因。由於資金過多匯集上海市面之結果，年來上海之金融界中乃發生下列各種現象。第一為銀錢業之普遍減低存息，往來存款大都由三四厘減為一二厘，定期一年者則由八九厘減為七八厘，以資減輕銀錢業本身之負擔。以後，甚至銀行同業準備委員會對各銀錢業之同業存款亦相繼宣告減息，並對每戶規定其存放之最高額，過限即不計息，第二為拆息之逐漸降低。按本年一月中之每千元之拆息平均為〇·六五，以後乃逐漸降低，至八月份，其每日平均拆息僅達〇·二四，降低程度之劇烈，實創事變以來之新紀錄。實足以正面證明本年以來上海市面銀根之鬆動以及游資充斥之程度，殆至九月以降，市面銀根始逐漸回緊。究其回緊之主要原因，當由於進口商向「平準會」結購外匯所用之大量舊法幣頭寸累積地單程地流向滬府中央銀行，因出口商所擁有之外匯頭寸大部並不向平準會拋售，故「平準會」所得之法幣頭寸遂不復流回市場。因之，九月以後，拆息即每日平均即在〇·六〇以上。茲將一年來之拆息變動情形統計如下：

月份	最高	最低	平均
一月	〇·〇七	〇·〇五	〇·〇六五

二 月	三 月	四 月	五 月	六 月	七 月	八 月	九 月	十 月	十 一 月
○·○八	○·○八	○·○七	○·○七	○·○七	○·○五	○·○五	○·○二	○·○八	○·○九
○·○五	○·○五	○·○六	○·○六	○·○二	○·○三	○·○二	○·○三	○·○四	○·○五
○·○七	○·○六	○·○六	○·○六	○·○三	○·○三	○·○二	○·○七	○·○六	○·○六

其次，在銀錢界之定期存款與活期存款比例之變動，即活期存款在存款總額中所佔比例之日益增高，亦可以部份表明投機活動之積極以及市民心理之極度不安，進而使貨幣之流通速度加倍迅速，隨使游資問題更加嚴重。據筆者估計，活期存款在存款總額中所佔之比例在事變前之民國二十五年約為百分之六十，至二十九年則增至百分之七十八，三十年度則更增至百分之八十以上。

其次，作為投機對象之各種市場，過去一年來更有特殊之發現，除原有之外匯黑市，始赤，外股，棉紗，公債等市場以外，更增添美金票市場，期貨，始赤市場，或稱紙金市場，專營雙馬廠單之棉紗市場，而華商股票之活動近來亦有長足之進展。然而在此類林林總總之投機市場，尚不足以完全滿足游資活動之需要，故年來銀根雖然日益鬆動，市場利息率雖愈加低落，而小型之銀行仍風起雲湧，陸續創立。一年來已經開業及正在籌備中者計有，謙泰商業、中庸、大公商業、光中商業、上海鐵業、和泰商業、聯易商業儲蓄、上海工業商業儲蓄、長城商業、中實、華懋、國孚商業儲蓄、永豐商業、中美商業、安利商業、大新商業、大業、利民、永泰商業、大元商業、中國工業、中國農業、振興商業儲蓄、浙

江商業、神州、五洲商業、華孚商業、上海實業、振泰、懋泰、安華銀行等三十二家。總計一年來上海新設銀行竟在三十家以上，而新設之錢莊則計有信和等八家，正在籌備開業之錢莊則計有匯大等二十三家。實亦成爲過去一年來上海經濟特徵之一。

三、物價高漲與市場動態

在資金鬆濫與投機狂潮之中，物價高漲之程度在過去一年中尤有驚人之表現。物價之高漲之另一方面即表示法幣價值之慘落。一月至三月間，物價之上漲速度尙屬平穩，然自三月以後，物價即顯示瘋狂式之暴降。如以十月份之生活費指數爲標準，則法幣一元之購買力僅等於年初百分之五十三，或二分之一有差。足見一年來物價變動劇烈之程度。吾人屢考物價高漲之原因，由於幣值跌落而促成者，則不外乎因發行及流通速率之增加，及外匯價值之跌落。然據筆者估計，一年來舊法幣在滬流通量之增加尙不及二十九年之一倍，而外匯匯率之變更，除七月以後因資金凍結關係促使黑市匯率暴縮之外，一年來大致上尙屬平穩，其與物價之在一年中上漲三數倍之程度相較，其變動之緩急實難比例。故依照筆者私人之見解，一年來上海物價之上漲，其中由於貨幣貶值所促成者殆遠不如其他非貨幣因素之更爲重要。此項非貨幣因素之重要者約有下列數端：一爲由於運費及保險費之提高，二爲世界物價水準因戰爭關係而普遍提高。三爲中日當局對於英美勢力下之上海租界之經濟封鎖。上述數端交互錯綜造成之力量乃使上海物價暴漲之趨勢乃毫無止境。茲將一年來之物價指數及法幣購買力之變動情形列表如下，俾資參攷：

	生活費指數		法幣購買力	
	一九四一年	一九四〇年	一九四一年	一九四〇年
一月	五九七·一九	三二五·四四	一六·七五	三〇·七三
二月	六〇五·二九	五七九·七〇	一六·六〇	一七·二二
三月	六三九·九九	三六八·〇八	一四·七一	二七·一七
四月	七三二·七九	三六四·七二	一三·六五	二七·四二

五月	八〇二·六八	三八二·九一	一二·四六	二六·一二
六月	七七二·八二	四二二·九一	一二·九四	二三·六五
七月	八〇〇·三二	八〇一·八一	一二·五〇	一二·四七
八月	八八五·五五	七五七·九六	一一·二九	一三·一九
九月	九五九·〇四	八〇〇·三二	一〇·四三	一二·五〇
十月	一·〇〇一·八八	八八五·五五	九·九八	一一·二九

(以一九三六年每月平均爲一〇〇)

其次，吾人試對一年來之各項重要市場價格之變動略加探討。查三十年一月間美匯始終盤旋於五元六五六二五與五元三一二五之間，故物價的上漲尙屬緩慢，五月至七月，美匯則由五元四〇六二五縮至五元一八七五，殆至英美凍結中國資金以後，美匯驟縮入五元大關，至十月及十一月間，竟縮入三元之最低價。雖然「平準會」之固定匯率仍爲五元一八一二五，但申請結匯難於登天，故物價受匯率之刺激，遂激升而無止境。

本年一月至九月此段時期之內，給赤現貨之價格始終盤旋於六千一百元至六千六百元之間，至十月份，乃邁步上升，高至九千元左右，殆至十一月份竟飛躍出二萬元，更屬前所未聞。此種現象，一方面固然可引用投機狂潮來解釋，然其主要之原因却由於人民對於舊法幣信心的破產，及時局不安之空氣所造成。

以棉紗論，二十支雙馬現貨價格本年內變動之劇烈亦屬駭人聽聞，充分暴露出上海經濟的病態。在本年內二十支雙馬廠單價格，以二月間之一千一百十五元爲最低，以後迄至七月，價格始終在一千三百元至一千六百元之幅度間上下波動，自七月以後，價格即呈直線式的上升，但到九月末旬，尙在二千元之下。迄至十月以後，狂躍出二千元關，十一月間竟見三千二百餘元之新紀錄，一年之間，價格高低竟達三倍。由此可知在英美及淪府勢力籠罩之下，物價實呈無政府狀態，其損害經濟之健全，殆屬無以復加。

一年來之工業

景明

(一) 工業衰落之原因

上海為全國工業中心，雖經事變，然因環境特殊，尚能保持其過去之地位。但本年較之二十九年之情形，已見困難大增，生產莫不減縮，新廠之開設者極少，均屬改組性質，而舊有工業因格於原料之不能獲取，停閉者甚衆，最顯著者如蠶絲業與麵粉工業。至本年中之續見減工者，則甚為普遍，如棉紡織業、電器製造業、機器鐵工業、化學品業、搪瓷業、燭皂業、捲煙業、毛紡織業、染織業、製罐業、製革業等等，其能支持開工水準者，僅絲織業、橡膠業及造紙等業而已。就本年間之盛衰季節比較而言，則以為首三個月最佳，自四至六月已見減退，茲後每况愈下，而阻礙工業之困難者，亦復重重愈臻繁複矣。茲可概括其重要原因者，分述如下：

(甲) 煤電供給之減少

本埠工商林立，每日需用煤電量甚鉅，本年因國際風雲緊張，海上船隻運輸漸減，致本埠工商所需煤筋日見缺乏，即電力公司發電所用煤筋，雖有開灤公司按月供給，然其數量亦較過去核減，每月運到之煤供發電之用者，僅二萬五千噸，祇為過去之半數，即該公司積存作準備之煤，據三月間統計，祇十五萬噸，而其後以國際狀況及運輸情形論，決無增加之望，故當時即有核減工業用電量之舉，凡新裝馬達概不接受，所有用電在一千基羅瓦特以上之用戶，較去年最多之一月減少百分之三十，否則其超過之百分之三十，即須三倍付值，嗣後五月間重又減至百分之五十，迨八月份則減至百分之七十。煤之來源除白煤仰給於海外者，逐見減少外，即淮南等處派給工廠者，亦難應付廠方需要。煤與電力均為工廠製造產品之主要動力，其影響於工業者至深。據電力公司統計，工業用電量每年均占總電量百

分之八十左右，而各種工業部門中耗電量最鉅者為棉紡織業，每年佔百分之七十有另，其他如麵粉、木材、造紙、橡膠、機器、捲煙、榨油、製蛋、製冰等工業合計不過百分之三十而已，即如煤之需用亦以棉紡織業為首，佔工業用煤量百分之七十三強，其他為染織、針織、造紙等業，然本年歷次之節減電力及煤之缺乏，則各種工業活動之受限制，自在意料之中，故其生產方面下半年與上半年相較均減退甚鉅。

(乙) 原料之難於獲取

本年原料之難於獲取，較去年為尤甚，本埠工業所需之原料，素仰給於國內外，而國內外所產者均因來源日減，尤以五六月以後為最甚，蓋國外原料運滬者，自二十八年英法軍事失利後，英國及其各殖民地防止原料品轉輸輸入軸心國之手，加緊嚴密統制，本埠廠商所必需者，除須得英領館許可證外，進口數量復遭限制，如英澳之羊毛、南洋及荷屬印度所產之錫與橡皮、鋼鐵，又如美國自去夏美日關係緊張後，對運滬之銅、鐵板、馬口鐵及一部份化學原料，美政府亦嚴加限制，七月二十六日美國凍結中日資金，復限制進口品申請外匯，尤予工業界以極大打擊，十二月之日美決裂，其棧存原料，暫被封鎖，工廠未嘗不受影響也。又如來自國內之原料，如蠶繭、小麥、花生、芝麻、棉籽、木材、皮革、棉花、烟葉之屬，均由日本軍部在各產地限制自由運輸，本年來此種統制益嚴，且外洋船隻亦益見減少，故本埠各種工業中首受影響者為繅絲工業，在三四月間僅存三家，至六月間已全部停工，其次為麵粉工業，下半年祇將所有存麥在十月間應付數日之工作而已。他如搪瓷製罐之鐵皮、皮革業之牛皮與橡膠均重要原料，製蛋之雞蛋、榨油業之棉籽花生、毛紡業之羊毛，莫不因原料缺乏而減至最低生產限度，且於十一月間已開始停工。

(丙) 交通困難銷路減少

本埠各業製品全憑國內外之銷路，而負重致遠，全恃進口之船隻，去年因各地海口屢被封鎖及英德戰事激烈，外洋船隻屢被徵調，輪運即行減少。按二十九年之噸位，往來外洋者已由二十八年之一千五百萬噸而減至一千二百萬噸，其往來沿海者由二十八年之六百十五萬噸減至五百萬噸，然過去如港浙滬閩及長江下游沿岸，並未完全斷絕，外輪仍可自由往來，至本年四月間浙之甯紹為日軍佔

領，繼之福州被襲，其輸入滬方之孔道全斷，貨運僅恃香港取道滇緬路及澳門等地，但滇緬路軍運尙屬不敷，焉有商品源源暢通之理，再則和運區域及華北等地，尙在軍事狀態之下，須防止物資之外流及限制非必需品之消耗起見，嚴格施行物物交換制，故滬市工業品自較去年輸入更難。同時本年間因日美關係之日臻嚴重，如生絲運美者大見減色，機器及金屬製品，海關禁止出口，在凍結資金後，紗布及棉織品、化學品之類均遭嚴格禁運，同時泰國越南等復有限止華絲織品進口數量，是以上數種工業均受影響，國內轉口者，以海關尙無統計足資引證，惟出口者，以本埠十月統計與去年全年比較，仍尙超過去年之出口值，此其第一原因由於生產品之價值較去年倍增，第二原因其數量或有增加由於南洋新加坡印度等處需要旺盛之故，然大致均在八月以前所出口者，茲將較重要者列表比較如下：（單位千元）

品名	三十年出口值（十個月）		二十九年出口值	
	三十年	二十九年	三十年	二十九年
生絲	一七三、三四九	二五一、〇五一	七九、〇四五	七五、六五九
棉布	一九二、九一五	七九、〇四五	七一、九七四	七〇、七五〇
金屬製品	一五二、六八四	七五、六五九	七一、九七四	七〇、七五〇
蛋製品	三七、五九五	七一、九七四	七一、九七四	七〇、七五〇
棉紗	一三六、七三三	七〇、七五〇	七一、九七四	七〇、七五〇
其他棉織	一一九、五二〇	一〇一、六七三	七一、九七四	七〇、七五〇
茶葉	三二、一一二	四二、二〇九	七一、九七四	七〇、七五〇
植物油	三七、五三四	三八、九一四	七一、九七四	七〇、七五〇
化學品	四二、七五五	三四、九七四	七一、九七四	七〇、七五〇
絲織品	五三、五八四	二五、九一三	七一、九七四	七〇、七五〇

其他紡製品	二七、七二二	一八、六七八
電氣用具	二二、九七六	一七、〇六五
紙類	二二、〇四三	一三、三四一

(丁)生活高漲購買力低

本埠華洋雜處人口達五百萬，其消費力非可小覷，如麵粉、毛織、其他食品及服用用品等業生產品，除一部份轉口外，幾全以本埠為尾閭，而本年來工人之生活指數，去年底為百分之五七九，至本年六月已增至七七二，而十一月又高達百分之一、一一七，則特薪給為活者，其支出決難抵銷其收入，則工業製品自難如過去暢銷，亦足為工業界減少生產品銷費之原因。換言之，工業之生產不得不因消費減少，而減低其產量。同時工人生活感受威脅，勞資糾紛迭見，故本年間罷工停工之事件特多，工廠受此種影響致生產減少，負擔增加，亦較去年為甚，茲列三期之生活指數比較如下：

	食物	住屋	衣着	雜項	總指數
二十九年十二月	六六一·二	三四八·一	四一八·七	四七三·三	五七九·七
三十年六月	八七三·九	三八五·二	五五五·六	七五一·三	七七二·八
十一月	一、二七三·三	八七六·二	一、〇八七·〇	一、三六六·八	一、一七四·七

據上述四點係其較大者，迨後美國凍結中日資金，原料進口須向平準基金會申請，困難更甚，出口又遭限制，各種工業已露一蹶不振之兆，而最近日美宣戰，國際情勢驟變，外銷全部停止，况英美廠商皆受監視，同時金融方面因提存之受有嚴格限制，商業已失其活動力，則生產事業所受挫折尤鉅，故工業界在此種情形之下，雖由當局極力支持繁榮，亦不得不受環境之支配，停工歇業矣，是以在年底除紡織廠、捲烟廠、絲織廠、針織廠、橡膠廠、毛織廠，尚各有一部份開工外，其餘皆在停頓中。

(二)各業動態概述

就上文所述，本年各項工業所受國際局勢之動盪，及本埠經濟情形之屢有變更，致各種生產事業無法進展，茲擇其重要各業分述其一年來之動態，以供參攷。

(甲) 棉紡織業

本埠棉紡織業為首要工業部門，全埠中外廠商共計六十四家，紗錠數為二、一八六、〇二六枚，布機二六、八〇六台，其中華商紗廠二十一家，計紗錠數為六一六、六〇八枚，布機一八、五二五台，日商及接管代營者共計三十八家，共有紗錠數二、一八六、〇二六枚，布機一八、五二五台，其餘為英商五家，紗錠二四一、〇〇〇枚，布機三、六八六台，就紗錠之總數而論，祇華商較去年增加一、九四〇枚，及布機增加三一〇枚，其餘廠商並無增減。

至本年棉紡織業之活動狀況，除年初稍形減少外，春季實銷尚旺，各廠均恢復其過去產量，三月間其活動之景象竟超過上年度之最後三個月，四月間華商尚有增加紗錠布機者，惟以電力公司有節縮電力之故，是以各廠產量俱減，同時英商新怡和罷工及華商較大之廠已從事減工，迨後七月間因漲價步昂，香港實銷活潑，廠方受其刺激，一度增加生產後，茲後因原料來源減少，內地運銷加嚴統制，繼之海關禁運，如怡和鴻章等廠皆有工潮，十一月公大第四廠一度失慎，均使該業減少活動之原因，故本年間之生產量當推三月間七萬四千餘件為最高紀錄，而以十月份之五六、六八八件為最低，布之產量三月份為一百十五萬疋，十月份已減至八十六萬餘疋，惟最近情形特殊，其產量之減低，又當甚鉅也。茲將兩年生產量平均數列表比較之。

	二十九年平均(件)	三十年平均(件)	減少百分數
華廠	二〇〇、一六三	一三九、九五九	三〇·一
日廠	二九九、六五三	一一五、六二〇	六一·一
英廠	三五、四六二	二二、〇八八	三七·七
	二十九年平均(疋)	三十年平均(疋)	減少百分數

華廠	一、二三三、〇七六	八八七、四一七	二八·一
日廠	七、一三六、〇〇八	二、八八三、八八九	五九·六
英廠	九〇九、六九三	四三五、九四九	五二·二

據上表所列之平均生產量，則該業均較去年減退，而尤以日商紗廠減少最鉅，棉紗減少為百分之六一·一，棉布減少百分之五九·六，其餘則以英廠次之，華廠減少最少，紗布各約百分之三十，但表中所列三十年數字係以十個月估計平均，倘以最近兩個月情形列入，則其減少之程度，或更甚於上述比較數也。

紗布銷路在八月未禁止出口以前，春季因北海日軍登陸，浙閩封鎖線擴大，皆為該業所受之打擊，四月間進佔甯紹，輸入內地之孔道被阻，尤為該業重創，但六七月間由香港、大鵬灣等處而至內地，此外泰國、印度、菲律賓等處運銷不弱，而日紗之運往台灣者為數亦夥，華北華中，仍以物資交換之故，華商暫難暢銷，至八月以後，因海關斷然禁止出口，則本埠之棉紡織業僅恃本埠為唯一銷路，換言之，其過去蓬勃之象，現已成為歷史上之陳跡，而本年開二十支紗之價格由年初之一、三四五元而步步飛升，至十一月之三千二百餘元，十二磅布價由三十九元而達一百元以上，又不能不視為該業之奇跡也。雖云凍結資金後，外匯黑市猛縮，棉花進口為難，設無游資與投機之作祟，如何能有此矛盾之現象。

至該業所恃原料，一為國棉，其範圍不外火機、太倉、崇明、下沙、姚花、通州、安度、烏江等棉，平均每月不足四萬担，二為外棉，大部由印度進口，美棉巴西又次之，就海關冊比較之，本年進口數量實已減少甚鉅，去年全年進口共計二百三十餘萬公担，本年十個月僅達一百三十七萬餘公担，僅為去年之半數，推其原因，固由於紗廠逐期減工之故，而國際變化甚多，運輸船隻減少，廠商定貨均抱觀望，有以致之，倘以紗廠之消費量每月二十萬担論，則尚屬不敷，究以逐月減工之故，是以全埠存棉尚足可供三四個月之消費焉。

本年該業之情況既不若去年之順利，雖逢高價未能善自緊握時機，故利潤不及去年遠甚，但究不失為波濤中穩健之一環耳。

(乙) 染織業

本埠染織廠之地位僅亞於棉紡業，共計三百六十餘家，機數約四千台，本年初新設者共有二十二家，資本共一百五十餘萬元，共有織機五五二台，平均每家資金為七萬元，然原有中小廠停業者已有二十餘家，該業於去年已呈衰落之象，本年來國內外銷路依然呆滯，且浙江之交通要道溫州、甯波，初被封鎖，後被攻陷，銷路狹隘異常，後以滬方感覺內地物資極形缺乏，為吸收上海工業製成品內運計，對以前禁止日商之紗布，以及用德國顏料印染之布疋，均予放行，但斯時本埠染織業以所需德國之顏料及化學顏料缺乏之故，價格飛漲，致成本增加甚鉅，製品雖因滬方吸收，而路線受阻，且出品終在需求之上，同業間傾軋無法上漲，是以在七八月間印染廠已大部停工，布廠則減工支持，待棉織品禁止出口後，則布廠亦已半數停工，故在年終兩個月內，其開工織造者，迨祇二千台左右，按其生產量，在上半年平均每月尚能保持八十萬疋之譜，在下半年每月恐祇能生產四五十萬疋而已。故本年產量估計，每月約五十萬疋，以與去年相較，僅為半數，造成此種不振之狀態，最大原因，一言以蔽之，銷路之無法開展耳。

(丙) 繅絲業

本埠曾盛極一時之繅絲業，於本年初至六月止，始終祇支持三四家，與虹口之日廠合計不滿十家，華廠恃其存繭繅製，此起彼仆者，不外怡和、鴻大、大隆、上海宏利等四五家，開繅之絲車未嘗超出千部以上，此種蕭索之景况，無異為本埠工業轉入衰微途徑之先兆。故其產量殊不足與去年相提並論，其生產數量，苟以過去綢廠織造真絲織品而言，實不敷供應也。

本埠絲業所以衰落，而無從振作者，(一) 華中絲業公司嚴格統制蠶繭，致滬上絲廠，難向蘇浙產繭區收買，僅恃少數私運者為接濟，(二) 出口限制，凡非華中絲業公司隸屬之下絲廠之出品，不得享受檢驗自由輸出，(三) 歐洲戰事擴張，英美法去路減少，致絲價平疲，而本埠各項工繳均增，其利潤遠不逮過去之豐厚，故廠商亦無意經營，(四) 綢廠用戶對於真絲織造已漸次減少，故本埠銷路亦退縮，故不僅本埠絲業界之如此，即華中絲業公司亦遠不如去年營業之良好，該公司於三月間開工後，蘇浙兩省春繭收穫均差，待秋繭收成繅製後，日美關係漸趨緊張，隨之凍結資金，外銷亦瀕絕境，故就關冊所載本年年生絲出口較去年同期減少百分之二三。四，目前全年數字尚未發表，姑就去年全年及本年十個月列表以窺其大概。

國別	二十九年(公担)	三十年(十個月)
美國	二、五〇二、八一七	一、七〇二、二八一
英國	二四五、九一七	一四七、七〇二
印度	二八九、〇一六	二七二、三八二
法國	二六一、一八七	三、三七三
其他	二二九、七八〇	一七二、三二二
總計	三、五二八、七一九	二、二九八、〇六〇

(丁) 絲織業

該業開工者始終在二百四五十家之譜，工作機數約二千四百台，除較大之廠，其開工情形與生產量按環境之推移，而逐步減少外，該業究以小廠為多，故其起仆無常，新設廠在本年中實屬絕無僅有，而停歇者，即有繼起承受者，良以資本既小，輕而易舉，此其一。絲織品種類繁複，不銷外洋，即可銷諸本埠，或和平區內，此其二。該業原料雖一度缺乏，但以美英需要減少，國內尚可需求，且本年本國絲價並不過份上漲，此其三。因此該業尙能支持，惟以產量而論，究因電力之步步緊縮，人造絲缺乏飛漲，及生活指數劇升，如美亞、美文、勝德等廠均曾發生罷工風潮，而減少產量。據該業統計，本年平均每月約五萬疋，而去年為六萬疋，約減百分之二十左右，茲列表比較如下：

產 品	三十年(百分)	二十九年(百分)
純絲產品	四·二%	四·四%
人絲產品	三三·二%	三八·五%
交織品	五三·八%	五七·一%
其他交織	八·八%	—

總數

一〇〇・〇%

一〇〇・〇%

至該業所需原料，二十至二十二條紋大致在四千元左右，緝里絲三千元之譜，雖在十月十一月一度飛漲，此為國貨之風所帶高，而非該業急切需要所造成，至人造絲則以義貨缺乏，日貨來源亦少，同時軍票步漲，故人造絲可謂上漲最鉅，一二〇號者由一千餘元而漲至四千元以上，但製品之價格，究亦扶遙而上，故於該業未始不能獲取其相當之利潤。本年綢疋之銷路，大致安南泰國新加坡等處雖有限制進口之舉，仍能增加輸出，此外本埠仍能維持總產量百分之二十，餘如長江流域在未嚴格統制之前，亦能暢銷，而江北京滬滬杭一帶需要亦佔百分之二十左右，國外去路中，以香港佔首位，共達三四〇、九三九公斤，值一三、二五四、〇〇四元，次為印度計佔二九九、〇一六公斤，但所值超過前者為一三、四七七、二八二元，再次為泰國計七七、九三六公斤，值五、一六一、八九一元。就十個月出口總額計五千三百五十餘萬，較去年全年上海出口總額二千五百九十餘萬，增加達一倍之鉅，足可證明該業可以立足之原因。

(戊)毛紡織業

該業共計四十八家，其中華商佔四十家，外商佔八家，而其中又可分毛織疋頭者，又可列為二十七家，專專紡紗及兼紡毛冷者，合計六家，其餘均為駝絨廠，華商所有各廠資金之總和，不過一千二百萬元左右，外商雖祇八廠，其資金之雄厚，殊非華商所及。全埠毛織機中外廠商合計約一千台，此種設備實不失為事變以來之最高紀錄，所惜者本年來因海外原料來源，受制於英澳，國內來源因交通阻梗，亦復減少，故其開工之程度較去年益見減縮，大致夜工在八月以前，定貨較多之廠尚能支持，此後每週僅開夜工三天，甚至十月以降，夜工全部停車，至毛紡廠除外商密豐廠例外，餘如華商安樂早經停頓，從事於人造絲之生產，裕民以原料無着停工，上海毛絨廠亦大量減工。此外十餘駝絨廠工作更屬不振，三四五六等月均屬淡季，此後雖欲開工生產，乃以各種情勢均較上半年為緊張，是以雖有五六家開工織造，以獲取羊毛不易，及銷路之呆滯，處於落漠不堪之狀態下。倘專就疋頭計算，華廠去年約一百七十八碼，則本年以羊毛及毛紗進口之減少估計，至少當減低四成，其產量最多不過一百餘萬碼耳。

毛紡織之原料，除駝絨廠所紡之羊毛，由浙江之吳興及杭州附近一帶，尚有少數私運以資供給外，其餘均由英澳輸入，本年英澳輸

出再行加嚴統制，同時歐洲戰事擴張，遠東時局之變化亦非昔比，凍結資金後，即有申請進口，亦屬不易，故去年同期羊毛進口共有二、六二二、九九三公斤，本年十個月進口祇一、二五〇、九九七公斤，減少一半以上，羊毛紗本年十個月進口為二一九、四二一公斤，本年祇九六、〇八一，計減少百分之五十八強。就原料一點，足可觀察該業之產量減少無疑，然製成品價格之飛漲，獲利甚鉅，惟其銷路祇以本埠為尾閭，且此種貨品一因原料來源既少，二因外匯步縮，故久為擁有資金之囤戶所垂青，國內祇華北長江下游各埠與京滬杭一帶少數運銷而已，此為該業美中不足之點。

(己) 麵粉業

本年麵粉工業最大困難為小麥之無法接濟，國麥收成既屬不佳，加之嚴格禁止搬運，外麥船隻既少，成本亦昂，是以華商之兩大製粉系，除阜豐自年初改組，迄未開工製造外，福新及華豐雖曾不時開工點綴，然上半年平均每月祇開工九日半，所產之麵粉約一百萬包，其內尚有工部局之平賣粉二十五萬包。下半年七至十月因無原料皆未開工，十一月間兩廠合計亦不過八萬餘包，故華商產量全年合計而平均之，每月僅九萬包而已，至日廠產量因獲取近郊小麥較便，故每月產量能維持五十萬包至七十萬包左右，但其中百分之七十係向華北輸出，作為物資交換對象之一環，因此本埠所需要者多仰給於洋粉，十個月中進口達八十八萬公担，去年全年進口不過二十二萬餘公担，幾達四倍，而小麥進口適反是，本年進口為五二一、九一九公担，去年同期則有一、三三五、二三二公担，減低之程度在一倍以上，粉業式微不無原由也。

(庚) 捲烟業

捲烟業本年亦每况愈下，難與去年相較，蓋華廠之佼佼者如華成、南洋仍先後委託德興、利興、德隆、匯泰、大東等廠捲製，其有廠屋機器而規模較大者如福新、大東則以內地統制甚嚴，無法運銷，況工潮迭起，屢有罷工事件，同時烟葉雖未致缺乏，但捲紙來源已發生極大恐慌。美倫捲烟廠一度失慎，綜此諸因，皆為該業不幸之遭遇，英美烟廠因華北日商烟廠之產量日增，其過去擴張之力銳縮，且本埠日廠如華盛、東亞等廠活躍異常，尤足反映中外廠商之退後，上半年間華商四大廠每月平均尚有六千箱之譜，其後步減至四千箱左右，最近

已不及三千箱，英美廠亦然，僅日廠猶能循軌生產，就全年各月而論，當以本年一月份之生產最高，次之十月份，三月份均在停頓中，與去年比較總產量約減百分之二十七，而華廠之減縮當在百分之五十以上也。按去年本埠生產總數為四十一萬箱，則本年總產額僅在三十二三萬箱左右耳。

(辛) 皮革業

皮革業在本埠共有八十餘家，華商中足以代表該業尤推精益、羣益、中南、老永森等四廠，該業在去年已感覺牛皮收購之不易，漸呈難以爲繼之局，蓋當初在華北來源中尙可求諸青島烟台等地，江浙省除江北一路外，尙有寧波亦可私運一部份以爲接濟，其後長江以北概受統制，專恃寧波一路爲唯一供給地，四月間失守後，更爲該業致命焦點，遂不得不轉路求諸海外，如香港海防泰國馬尼刺等處爲苟延之計，而英國在四月間亦有牛皮禁止由香港轉口之命，是以最後僅存西貢泰國之少數來源而已，且定貨尤屬遙遙無期，恆須二三月之久，且本埠所存鞣製皮革之拷膠，甚爲缺乏，英美來源早絕，所謂「獨木不成林」，依然無濟於事，故年初各廠尙能勉強工作，至五六月間半開工者已佔二分之一，其餘小廠僅開四分之一，並有兩家停工，嗣後停工日增，即四大廠除中南被焚一部份工廠稍受損失停工外，其餘在十一月份亦已相率停工。試閱關冊所載，去年牛皮進口共計二五、八三四公担，而本年十個月之進口爲三七、八四〇公担，似反較去年爲增，其中顯爲廠方大量購進以防日後之變化，同時亦有其他原因所致，而本年初與年底皮價竟增高一倍以上，亦可知華商產量減少所致矣。

(壬) 橡膠業

該業上半年開工者共計十六家，下半年開工者減至十四家，然其中生產較大，而能維持正常開工亦僅大中華、義生、正泰、雙龍等數廠而已。如以產量而言，全年中當以五月以前最佳，尤以三月份爲最高，嗣後先受電力節約影響，逐步減縮，夏季適爲淡季，故產量銳降，迨七月底美國凍結中日資金，荷屬東印之原料禁運來滬，以防轉讓入軸心國之手，是以不得向泰國購求，但另一方面本埠禁止出口，而本埠圍戶鑒於原料日缺，盡量搜求，以致廠方供不敷求，故工作不致受上次刺激而減低生產，至十月間汽油漸見發生嚴重問題，始逐步回

降，以後兩月則變化尤鉅。如以全年之生產情形與上年比較，尚無遜色也。

(癸) 五金機器業

該業所包括之範圍至廣，如翻砂、電機、電器、紡織機器，基本工作機、各種機械零件之屬均在其內，全埠共有一千三四百家，而鋼鐵來源，如英德來源自前年六月後即絕跡滬市，美國自秋後亦禁止出口，故滬市五金機器業之原料，除電池、電池、無線電收音機等原料，尚能獲取小部外，餘皆恃本埠存貨為應付。而電筒、電池之類，早經禁止出口，生產大減，僅可維持工人生活，他如馬達、電機、各種機器之類，輸向英屬印度、南洋、香港等地為數甚鉅，而四月間，海關予以禁止出口，該業遂受嚴重影響，所幸嗣後華北去路尚暢，賴以支持，但電力一再減縮，煤價亦昂，鋼鐵原料漲無止境，且海外迄無解禁之望，至十月間，迫已百分之五十以上停工中，與去年相較，顯見衰退，其景况已與二十八年年初相彷彿矣。

(三) 今後之希望

據以上所舉各項生產工業，則本年情形不逮去年遠甚，其尚能保持其表面繁榮者，純恃幣價下落，與物價上升兩點。雖自本年十二月八日日美宣戰後，一般經濟情形更有特殊變更，金融之週轉受銀行提存之限制，固亦重要之影響，而本埠工業界所需之原料，什九來自外洋，舉其大者棉紡織業之原料，就近數年之情形，外棉佔百分之八十，印染業之化學顏料，幾全來自外洋，捲烟業之烟草、捲紙、紙盒、包裝紙之類，除烟葉約有百分之十摻雜外，其餘純仰給於外來，機器五金工業之銅、鐵、鋼、錫之類，無一非英美所進口，諸如此類，舉不勝舉，再言銷路，國內銷路除和建區尚有少數運銷外，幾百分之七十運銷外洋，目前舉目盡在兵戈擾攘中，則日後雖有生產，而無去路，是生產事業又何能立足。故就工業本身之製造及消費兩大原則而言，均成困難萬端，此外如關於發動力方面者，如電力之供給，煤斤、柴油、汽油等等，均為嚴重問題。故嗣後欲工業之恢復，本年上半年之狀態，迨屬不易，苟能維持現狀者，已非莫大之努力不可。

雖然，按生產事業在經濟部門中為最重要之一環，農產藉其消耗可以暢通，商業藉其製造得以營運，運輸事業依之繁榮，勞動者依之維持生計，政府稅入藉資征發，故各國在承平之秋，無不努力提倡生產，以從事建設，並可提高國內一切生活水準，在戰時各國更莫莫

大防空設備以保護工業區，蓋不但軍用資源之所仰賴，亦所以穩定各方民心，並可源源供應，以獲取軍事上之勝利也。今者中日攜手合作，共逐英美東亞之殘餘勢力，以奠定東亞和平，共存共榮之時，可謂極盡偉大艱苦之使命，則捨軍事而外，其生產事業，尤不可忽。況上海又為全國發揮最大生產能力之地。

據上述理由，吾人為顧全本埠之工業生產，及中日協力互助之義，應有下列數點之設施：

(甲)厲行減縮消耗品之生產 在戰事狀態之下，自以軍用物資及生活所不可缺乏者為前提，在此原則之下，舉凡捲烟事業、化妝品事業、玩具廠、針織廠以及絲綢工廠等等均可限制其最低生產量。

(乙)增加實用需要品之生產 凡有關軍需及實用之工業應予切實增加其產量，如皮革業、電器業、罐頭食品業、橡膠業、麵粉業、次如毛織業、棉紡業等等於軍用資源既有莫大資助，亦為日常生活所必需者。

(丙)本埠原料應予充分供給 過去租界之中立性尚未消除，界內之生產事業未能充分利用，對於所有原料自應採取嚴格統制，嗣後隔閡既除，此種統制殊有變更之處，俾廠商有獲取原料之便利，則工業界仍能運用其原有設備以供給各種需要品。

(丁)採用合理生產管理 在戰時之工業非和平時代之生產事業可比，自不能自由製造，原料之獲取不易，故對於一切生產品應規定以普通消耗品為主，且須限制其數量，同時更須規定製造者以合法之利益，不得再私自增加售價，以收穩定物價之效。

(戊)金融界應予工廠以便利 平時工業之發展全恃金融界之資助為後援，在戰時尤非金融界支持不可，蓋在時局不安之境之下，其工廠方面如有存款者勢必盡數被提，其在外者未必能悉數收回，同時行莊有放款者亦必隨時收回以前放款，因此往往造成工廠方面愈在艱苦之局面下愈增其調動資金之困難，在此種立場之下，商業行莊以其力量有限，無足深怪，則國家銀行至少應負起此種任務也。

一年來之貿易

若 若

我國之對外貿易，素處被動地位，故歷年損失，難以數計。事變以還，因舊法幣對外幣值之低落，貿易趨勢，愈見惡化。此種現象，由於戰事狀態下所造成。查近年對外貿易之動態，按照法定匯率，似屬樂觀。二十八年出超為三萬〇六百萬元，二十九年則減至五千七百餘萬元。然若按照公開市場匯率計算，則有天壤之概。二十八年出超二十一萬九千四百七十餘萬元，而二十九年則再增至三十五萬萬元，佔進出口貿易總值之半數弱，此非貿易趨勢之惡化耶。

我國以農立國，產業落後，經濟基礎，建築於廣大農村間。事變迄今，四年有餘，農村慘遭破壞，產業亦瀕破產。經濟基礎既建築於農村，則其動搖，原為必然之結果，因之幣值低落，物價猛騰，貿易之不克抑制入超，已屬必然之事實。爰將一年來我國之對外貿易，分析檢視，俾國人得知對外貿易之惡化，已至危急時期矣。

二、

一年來貿易情勢，現時僅就可得之統計，以為觀察。據關冊所示，去年一月至十月間，進出口貿易價值，有如下表。（單位千元）

	進 口	出 口	總 額	差 額
民國廿九年一月至十月	一、七〇六、八〇二	一、六二二、七九二	三、三二九、五九四	(+) 八四、〇一〇
民國三十年一月至十月	二、一六三、七五六	二、五七七、四四三	四、七四一、一九九	(-) 四一三、六八七

依據上表，去年前十個月進口數，較前年同期約增加四萬五千萬元，出口約增加達九萬五千萬元之多。貿易差額，由前年之入超，而

變爲出超四萬一千萬元，此種情形，殊足令人欣慰。然按之實際，却適得其反。蓋自法幣對外匯價，頻告低落後，海關數字，實不足以示實際之狀態。對外貿易，若按照公開市場英鎊計算，則去年前十個月之進口，值九千八百三十九萬八千八百七十三鎊，而出口祇三千四百七十四萬七千四百三十五鎊，入超則達六千三百六十五萬一千四百三十八鎊。同時，上海一地之貿易，依據英鎊計算，輸出較前年同期增加百分之三三·四，輸入則減少百分之四·一。此因上海，在竭力統制一切貿易，使其健全發展，以便取得進口平衡。但其他各地，因事變關係，物資缺乏，並未施同樣之限制。去年全國貿易之鉅大入超數字，較前年同期增加一千三百五十三萬〇三百五十二鎊，其責任不在上海，試觀下表。

去年一至十月輸入（單位英鎊）

	去年一至十月	前年一至十月	增(+)或減(-)
上海	四二、二四八、三三五	四四、〇三五、一一五	(-) 一、七八六、七八〇
其他各埠	五六、一五〇、五三八	三二、九九四、三三二	(+) 二三三、一五六、二〇六
總計	九八、三九八、八七三	七七、〇二九、四四七	(+) 二一、三六九、四二六

去年一至十月輸出（單位英鎊）

	去年一至十月	前年一至十月	增(+)或減(-)
上海	二四、四八四、七六二	一八、三六〇、五〇三	(+) 六、一二四、二五九
其他各埠	一〇、二六二、六七三	八、五四七、九五八	(+) 一、七一四、七一五
總計	三四、七四七、四三五	二六、九〇八、四六一	(+) 七、八三八、九七四

惟去年因舊法幣對外匯價之空前緊縮，若僅以十個月累積數字，似尙不能充分表示實在之貿易趨勢，茲就英鎊折合逐月對外貿易額，以爲觀察。

去年前十個月對外貿易數額表（單位千英鎊）

月 份	進 口	出 口	入 超
一 月	八、九三二	三、三二八	五、六〇四
二 月	八、六九二	二、四一七	六、二七五
三 月	八、一三七	二、八七三	五、二六四
四 月	一〇、九六〇	三、五〇六	七、四五四
五 月	九、三七七	三、三九七	五、九八〇
六 月	一〇、一六九	四、七九六	五、三七三
七 月	一三、四五三	三、六一一	九、八四二
八 月	八、五六八	三、四六八	五、一〇〇
九 月	七、一二七	三、五三六	三、五九一
十 月	一三、一八五	三、八一六	九、三六九

由上表所示，去年貿易，在初三月，進口數值在九百萬鎊。下至四月份，躍升至一千一百萬鎊左右。五月份略減，為九百四十萬鎊，而六月份則又越一千萬鎊上。七月份繼續增高至一千三百四十五萬鎊。為去年各月份中之最高紀錄。入八月份後，貿易趨勢，漸見好轉，然至十月份，則又激升至一千三百萬英鎊。而出口方面，僅六月份達四百萬鎊以上，其他各月，均在四百萬鎊以下。去年貿易之所以如此惡化，其主因：（一）為滄方各地之物資破壞缺乏，（二）國購外貨風熾，（三）英美之凍結資金，在所謂規定「必須為善意之進出口，且其進出口值必與申請供給之外匯數相等。」（四）滄方平準基金委員會，對滬地對外貿易之重要性，而加以妬視，外匯供給，實行其新管理辦法。雖分必需品與非必需品，然觀其必需品中，亦有許多非必需品在內。如是進口貿易之增加，固勢所必然也。

三、

再就去年各埠貿易情形言：進口方面，前十個月數字，以上海為最多，佔全國貿易價值百分之三一·八六。其次為天津，佔百分之二八·七二。復次為柳州、青島、騰越、秦皇島等埠。就出口言，上海仍為首位，佔出口總值百分之七〇·八六。次之為蒙自，祇佔百分之七·二五。然比前年同期百分之三·七〇，則增一倍弱。蓋蒙自為滄方之唯一輸出口岸，而輸出僅如此數值，則所謂增加輸出，貿易管理之成績，於此可想而知矣。復次為天津，佔總額百分之六·二五，青島、柳州又次之。茲將去年重要各關一至十月進出口貿易數字，列表比較如次：
(單位國幣千元)

埠別	進口價值	占進口總額%	出口價值	占出口總額%
上海	六九五、二四七	三一·八六	一、八三三、〇三八	七〇·八六
天津	六二六、七一四	二八·七二	一六一、七七〇	六·二五
柳州	三三四、一七八	一四·八五	八九、六八五	三·四七
青島	一〇九、二〇〇	八·七二	九八、二七九	三·八〇
騰越	八七、八七二	四·〇三	六、九八四	〇·二七
秦皇島	七〇、三三一	三·二二	六三·二六二	二·四五
九龍	六九、六二五	三·一九	二六、八三三	一·〇四
芝罘	一三、〇八九	〇·六〇	一一、〇六一	〇·四三
蒙自	五、六六八	〇·二六	一八七、五九八	七·二五
其他各埠及合計	二、一八二、一八〇	一〇〇·〇〇	二、五八六、八〇九	一〇〇·〇〇

上表所列各埠，其在滄方區域內者，除蒙自出超一八一、九三〇千元外，多為巨額之入超。柳州入超二三四、四九三千元騰越入

超八〇、八八八千元九龍入超四二、七九二千元。而在和平區域之各埠，上海出超一、一三七、七九一千元，天津出超四六四、九四四千元，青島出超一〇、九二一千元，造成此種情況之重要原因，則為抗戰有以致之。蓋滄府頗有種種出口獎勵辦法，但因主要出口物品，不屬「國營」，即屬統制，與民爭利，是以輸入入超，乃增高矣。且沿海大埠，已入和平區域，運輸梗阻，延遲時日，而成本加重，則又為阻礙出口之又一原因也。雖有英美凍結資金之助，然終予和平區貿易無影響抑且生氣蓬勃。

四、

就國別貿易言，因歐戰範圍之逐漸擴大，七月間德蘇發生戰事，其與對外貿易進口或出口，俱有非常之變遷，故較前年又復迥異。對歐洲各國，大抵進出口均見減少，美洲及南洋之荷印、新加坡、英印、泰國、安南等，則呈向榮。茲將去年前十月與前年同期之進出口國別價值，列表如下。

對外貿易國別表 (單位千元)

	三十年一至十月		二十九年一至十月		三十年一至十月		二十九年一至十月	
	進口值	佔進口總額%	進口值	佔進口總額%	出口值	佔出口總額%	出口值	佔出口總額%
美國	四三五、九五	一九·五	三七四、六三	二二·六	五六一、一七	三二·九	四七二、一七	二九·〇
日本	三六二、八四	一七·五	四〇六、三三	三三·三	二五、六四	八·三	九、五三	五·六
香港	三三八、六六	一五·五	九八、四五	五·七	六九、四六	三·五	三三、三五	一九·五
英印	三三二、一七	七·三	一五五、一四	八·九	一〇四、〇三	四·〇	七三、三三	四·五
越南	一四一、〇五	六·六	一三〇、一五	六·九	九二、六五	三·五	四二、九一	二·六
荷印	一三六、五〇	五·八	八七、九三	五·二	一四一、八三	五·六	三八、〇六	二·四
澳洲	一五、三六	四·八	五、五三	三·〇	一〇、三三	〇·四	三、六八	〇·三

緬甸	101,611	4.6	10,639	0.31	33,806	1.31	16,010	0.9
泰國	55,000	2.57	4,311	2.20	7,011	2.7	3,455	2.3
巴西	55,631	2.55	5,733	2.08	—	—	5,640	0.31
德國	44,900	2.06	47,659	2.7	19,699	0.7	43,971	2.64
英國	44,001	2.03	70,094	4.08	90,533	3.9	15,573	9.5
加拿大	37,335	1.71	10,338	0.60	11,300	0.5	19,111	1.7
台灣	31,600	1.4	34,120	1.4	59,778	2.3	3,438	1.93
關東租借地	28,840	1.33	73,100	4.5	20,378	7.8	83,277	5.08
新加坡等地	16,731	0.77	19,334	1.1	91,849	3.5	5,633	3.17
其他各國及總計	2,121,180	100.00	1,719,610	100.00	2,526,809	100.00	1,637,833	100.00

在進口方面，去年由美國進口之商品，則躍佔第一位。此因歐戰方酣，美國收漁人之利，以其過剩商品，大量輸入。七月間凍結資金後，更藉其在我國之勢力，指定十四家銀行，供給外匯照會，許以維持中美間之正當貿易。是以由前年同期之第二位，而進佔首位，原係其運用其經濟勢力而已。至由日本輸入商品，則較前年略減。自中日訂約後，經濟提攜日進，其不爭取我國市場，事實昭然，故由前年之首位，退居去年之亞位。香港輸入增加頗速。前年僅佔進口總額百分之五·七二，去年則激增至一五·五二。緣去年亞東航運，因交戰國征作軍用，雖有行駛，大多以香港為止點，由是香港輸入，頓形增加。英印，乃棉類輸入之增多。越南則以米糧之湧旺進口，均比前年增加。他如澳洲、泰國、加拿大、關東租借地亦見增加。去年比較前年減低者，首推英國。前年十個月值七千萬元，占進口總額百分之四·〇八；去年祇值四千四百萬元，占進口總額百分之二·〇二。原因自歐戰後，德國封鎖英國海岸所致。德國則略減，祇二百餘萬元。蓋其輸入我國貨物，在德蘇戰事未發生前，僅恃假道西伯利亞鐵路，略有運達也。

就出口方面言，香港由前年之第二位，進至第一位，查香港為遠東集散貨物之中心地。輸往香港增加，並非對香港本地之貿易進展，實大多由港再轉運歐美各地故也。美國則由前年之首位而退為亞位，然其價值，則增多九千餘萬元，此與滄府所謂改善貿易經營辦法，不無關係。如桐油、礦產、豬鬃、茶葉之收歸「國營」，即為最大因素。其次為日本，由前年之第四位，升至第三位。對日輸出之增加，較前年頗見激進，達一萬二千餘萬元，乃本以有易無之正常貿易也。關東租借地之輸往，由前年十個月之八千二百餘萬元，而猛增至二萬萬餘元。按其原由，則為輸往德國之貨物，通過關東租借地，再以西伯利亞鐵道，運往德國。惟自德蘇戰事發生後，因西伯利亞鐵道，已不復為德國利用，故在八月份後，輸往關東，頓見減少。至出口之減少者，首為英國。在前年佔我國出口第三位，值一萬五千五百萬元，占出口總額百分之九·五六。去年則祇九千萬元，占總額百分之三·四九，降居第八位。德國由前年四千三百萬元，減至二千萬元，差達一倍。前已言之，即自德蘇戰事發生後，西伯利亞鐵道，不能假道輸往，因之銳落。此外加拿大減少五百餘萬元，澳洲減二百餘萬元。

五、

最後再就進出口商品，加以觀察，我國進口商品，在關冊中別為三十二類。去年前十個月之進口商品，大部份仍見增加。綜計進口商品之最重要者為雜糧及雜糧粉；其次為棉花棉紗棉線；再次為漂白或染色棉布、燭、皂、油、脂、臘、膠、雜貨等。茲將各類商品進口，列表如次：

去年前年兩年進口商品比較表（單位國幣千元）

貨物品類	去年一至十月		前年一至十月		較前年 前十月增(+)或減(-)
	價	值	價	值	
本色棉布	一〇、七八四	一、〇三〇	一、〇三〇	九、七五四	(+)
漂白及染色棉布	一七〇、五四一	一九、六五九	一九、六五九	(+)	一五〇、八八二
印花棉布	一九、六〇二	二、〇七九	二、〇七九	(+)	一七、五二三
雜類棉布	二六、一八〇	二、六三一	二、六三一	(+)	二三、五四九
棉花棉線及棉紗	三三四、〇二五	二六三、二〇五	二六三、二〇五	(+)	六〇、八二〇

其他棉製品	一二、一九三	五、二八七	(十)	六、九〇六
亞麻苧麻及大麻	一二、〇二七	三七、七三八	(一)	二五、七一一
毛及其製品	一九、〇六八	三〇、五八一	(一)	一一、五一三
絲及其製品	三三、五三五	三六、七六〇	(一)	四、二二五
金屬及礦砂	四七、一三五	一一四、四五三	(一)	六七、三一八
機器及工具	五三、九五九	六四、一七二	(一)	一〇、二二三
車輛及船艇	五三、五六三	三六、三七三	(十)	一七、一九〇
其他金屬製品	三七、四〇二	三六、〇四一	(十)	一、三六一
魚介海產品	一九、三〇〇	二七、七五三	(一)	八、四五三
罐頭食物	三〇、八六九	三一、一八一	(一)	三一二
雜糧及雜糧粉	五五七、二四三	三〇七、八四五	(十)	二四九、三九八
菓产品及子仁	二〇、七九六	三〇、八〇六	(一)	一〇、〇一〇
藥材及香料	二二、二七三	一七、八五一	(十)	一四、四二二
糖	八〇、七八九	六一、四九〇	(十)	一九、二九九
酒啤酒飲水等	六、九八四	七、〇四七	(一)	六三
烟草	二九、〇一〇	四六、三七八	(一)	一七、三六八
化學產品及製藥	八一、一四〇	七七、一九五	(十)	三、九四五
染料顔色油漆	五一、七二四	四一、九五九	(十)	九、七六五

燭、皂、油脂蠟等	一五〇、四二二	一二五、〇五七	(+)	二五、三六五
書籍地圖紙等	八八、四四九	六五、七一九	(+)	二二、七三〇
生熟獸畜產品	一七、一二二	一一、七八二	(+)	五、三三〇
木材	三五、四六七	四九、一九二	(-)	一三、七二五
木竹籐草及製品	一三、六二二	一七、六八六	(-)	四、〇六四
煤燃料瀝青煤膏	二七、一七七	四五、四五四	(-)	一八、二七七
磁器玻璃搪瓷器	一一、二五五	六、八三六	(+)	四、四一九
石料泥土及製品	六、一九九	六、五二九	(+)	三三〇
雜貨	九三、九〇七	七九、〇二九	(+)	一四、八七八
總計	二、一六三、七五六	一、七〇六、八〇二		

上表計占去年進口商品第一位之雜糧及雜糧粉中，而以米為主要，輸入當以滬地為首位。蓋滬地民食，大部份仰賴外洋之輸入供給。洋米進口，幾佔雜糧中百分之八十上也。其次占進口第二位之棉花棉紗棉線，則以棉花為大宗，占進口總額百分之七十。因國內棉花之統制，紗廠不得不訂購外棉，其來源以印度棉為主要，次為美棉，復次巴西棉。又以內地紡紗業之幼稚，於是更不得不向外洋輸入棉紗線。漂白及染色棉布第三位，進口目的地多為內地，來源則以香港為要，日本次之。燭、皂、油、脂蠟等第四位，此項進口品，以汽油為主要，次之煤油。復次石蠟。為日常之所需品其輸入之增多，乃價值高漲之故。圖書紙張木漿第五位，自歐戰擴大後，紙商恐防來源中斷，紛紛大批訂購所致。化學產品及製藥第六位，此項進口品，多為工業原料，如醋酸、鹽酸、硝酸、漂白粉、炭化鈣、硫酸銹、甘油、磷硝、硫磺、燒碱、矽酸鈉、火酒、晶碱等，俱為工業上所必需，進口增多，反映我國工業之景氣，但進口目的地，則以滬地為中心。糖佔第七位，在太平洋戰事未發生前，亞東局勢，時緊時弛，糖業為防來源發生問題，未雨綢繆，大批訂購所致。機器及工具佔第八位，車輛船艇第九位，顏料油漆第十位。總之，去年進口

商品、原料品多比前年減少，而工業生產品則增加。考其原因，乃各國維持其經濟資源，擴充軍備，是以原料品之進口減少，至出口貨物，海關列為三十一種，去年出口貨，僅茶、糖、藤、動物及其產品等項減少，而增加者，則達二十六種，舉凡原料品、工業製造品，均見激增，尤以金屬及礦砂、正頭、紗線、編織品三項，增達一萬萬元以上。其他紡織品、紡織纖維燃料等，均在數千萬元以上。茲將出口各商品價值列表如次：

去年前年兩年出口商品比較表（單位國幣千元）

貨物品類	去年一至十月價值		前年一至十月價值		較前年前十月增（+）或減（-）
	去年	前年	去年	前年	
貨物品類	二五六、三二七	二五八、九二六	二五八、九二六	二五八、九二六	(-) 二、五九九
動物及動物產品	七六、九〇〇	五九、六四四	五九、六四四	五九、六四四	(+) 一七、二五六
生皮熟皮皮貨	六、四六七	三、八七七	三、八七七	三、八七七	(+) 二、五九〇
魚介海產品	二二、五九〇	一一、三一六	一一、三一六	一一、三一六	(+) 一〇、二七四
豆類	五九、四〇九	二二、九六八	二二、九六八	二二、九六八	(+) 三六、四四一
什糧及其製品	六、四三一	三、三九〇	三、三九〇	三、三九〇	(+) 三、〇四一
植物性染料	二〇、八〇六	一〇、九九六	一〇、九九六	一〇、九九六	(+) 九、八一〇
鮮菓乾菓製菓	六一、九二二	二六、五〇〇	二六、五〇〇	二六、五〇〇	(+) 三五、四二二
藥材及香料	一二五、二七七	九〇、八八六	九〇、八八六	九〇、八八六	(+) 三四、三九一
油蠟	六〇、五八四	三七、六七九	三七、六七九	三七、六七九	(+) 二二、九〇五
子仁	一四、七九八	四、六六五	四、六六五	四、六六五	(+) 一〇、一三三
酒	二四五	九八九	九八九	九八九	(-) 七四四
糖	四〇、七六一	九五、〇七四	九五、〇七四	九五、〇七四	(-) 五四、三一二
茶	二五、四四六	五、四九六	五、四九六	五、四九六	(+) 一九、九五〇
煙草	二八、八一二	一五、七七〇	一五、七七〇	一五、七七〇	(+) 一三、〇四二
菜蔬					

其他植物產品	三三二、六八一	一四、三七七	(+)	一八、三〇四
竹	四、二二三	一、六〇一	(-)	一、六二二
燃料	一〇三、七三一	五六、四二四	(+)	四七、三〇七
藤	七二	一〇八	(-)	三六
木材及其製品	一六、一九一	七、八三三	(+)	八、三五八
紙	三八、八八三	一五、一九六	(+)	二三、六八七
紡織纖維	三三四、二七五	二八三、五四一	(+)	五〇、七三四
紗線編織品	二六〇、八八二	一五〇、九三八	(+)	一〇九、九四四
疋頭	二五五、三一四	九九、八一三	(+)	二五五、五〇一
其他紡織品	一三八、六二〇	六四、四五七	(+)	七四、一六三
礦砂金屬及製品	三二五、四五四	一一四、二九九	(+)	二一一、一五五
玻璃及玻璃器	二八、二八六	一四、五七九	(+)	一三、七〇七
石泥土砂及製品	二六、六九一	一五、四八七	(+)	一一、二〇四
化學品化學產品	五六、六五七	三三、九〇二	(+)	二二、七五五
印刷品	六、五〇七	四、二一六	(+)	二、二九一
雜貨	一四二、二〇〇	九六、八四六	(+)	四五、三五四

上表中所示較前年同期增加之貨物，以礦砂金屬及製品為第一。蓋我國礦產資源，多在西南各省，自統制後，即由渝府專營，除自用外，餘皆悉行輸出國外，尤以美國為大宗。其出口以錫錫佔主要，履行其所謂「中美貸款協定」所致。其次為疋頭，疋頭輸出，可分布與綢緞兩大類。布則以粗布、細布、斜紋布、土布為要，運往以南洋羣島為主。綢緞則有蠶絲與人造絲交織兩大類，各國俱有市場，蠶絲綢緞，以泰國、香港、澳門、英屬印度為多；人造絲綢緞而以英屬中美洲、英印為要，因對外幣值之低落，故予出口頗有利。紗線編織針織品第三位，此項

貨品之輸出，棉紗實佔其半。市場則以荷屬印度、香港爲尾閩。其次棉花品及非絲製繡花品，輸往以美國市場爲中心，香港新加坡、美洲各國次之。棉線短襪長襪，亦爲編織品輸出中之大量者，多爲南洋各地華僑所購用。其他紡織品第四位，主要者則爲衣服及衣着另件、毯子、蓆袋等。美國、香港等地爲其主銷市場；南洋一帶，因華僑之衆多，運往亦盛，藉匯兌價格之有利，故輸出呈活躍之象。紡織纖維第五位，此項商品，以棉花輸出居要，日本與關東租借地，卽爲其兩大市場。復次爲生絲，而白廠絲爲中心。美國、澳洲等地，俱爲其主銷地。燃料第六位，北方產煤，近年來採量遞增，輸往以日本爲大宗，次之關東租借地。雜貨第七位，此項商品輸出，其市場以美國、香港、英印等爲主。

至就去年減退之商品可言者，僅茶與動物及動物產品。茶之銷路，銷英法者自歐戰後已告停頓，僅賴美國市場。對蘇貿易，雖謀發展，然以運輸之不便，致不能儘量輸出；反之，更因滄方之專營，致茶商望而却步。動物及動物產品之減少，主要爲蛋產。如黃白不分之冰濕蛋，前年輸出數量三十五萬公担，去年則僅二萬公担。冰濕蛋黃，前年一萬七千公担，去年不及五千公担。冰濕蛋白，前年九千公担，去年祇二千二百公担。蓋上述之冰濕蛋品，原以英國市場爲主要。去年因德國艦隊嚴厲封鎖英國，致輸往一落千丈。黃白不分之冰濕蛋，由三十三萬公担，降至二萬公担。冰濕蛋黃，由一萬二千公担，降至九百公担。冰濕蛋白，由八千八百公担，減至於五公担而已。此外乾蛋白黃，美國市場亦告萎落。惟就去年出口各貨之所昭示於吾人者，十九勝於前年，上表中已詳爲統計矣。

六、

一年來之對外貿易情形，已如上述。吾人有不得不言者，卽入超仍鉅，令人驚駭。此其主因，厥爲舊法幣價值之低落，有以致之。舊法幣欲恢復其以前之聲望，似不可能。蓋滄方財政，已類山盡水窮之境，安能對外貿易執行其法定匯價。正因其財政之枯竭，而於去秋，在上海實施新外匯管理政策，其目的在減少進口。查去年十個月中，上海對外貿易，較前年增加四百三十餘萬鎊，其他各埠增加二千四百八十餘萬鎊。上海所增加之數值，乃係輸出增加六百十二萬餘鎊，及輸入減少之一百七十八萬餘鎊所減除而得者。其他各埠所增加之數值，則係輸入增加二千三百十五萬餘鎊，及輸出增加一百七十餘萬鎊減除後所造成者。換言之，前者是出超，後者入超。再依百分率言，上海去年進口佔總額百分之三一·八六，較前年減低七·〇五。出口佔總額七〇·八六，較前年增加二·〇五。其他各埠，進口佔總額百分

之六八·一四，較前年增加七·〇五。出口佔總額二九·一四，較前年減低二·〇五。於此，我國對外貿易之上海地位重要，可見一斑。外匯基金之逐漸枯竭，其咎不在上海，而在其他各埠，事實明顯。若上海不需要之進口貨源源而來，而輸出則寥寥無幾，誠應實施某種經濟統制。今地位適成其反，而所行之外匯新管理制度，極易發生反響，終而造成黑市外匯空前暴漲，物價瘋狂上升，民生塗炭，夫復何言。抑有進者，上海之輸出，百分之八十五運往英美南洋各地，輸往日本（關東租借地在內）祇百分之十五左右，且其中關東租借地佔半數以上。因在七月以前，上海貨物由該埠輸往德國不少，是則所謂管理外匯新辦法，直謂對美金集團區域貿易之扶助，而不為過份也。蓋其所公佈對請求供給外匯，前已言之，分必需品與非必需品。而必需品結匯物品中，頗有不少非必需品在內，如咖啡、牛乳、牛酪、罐頭食物等，均非國人之必需品。而非必需品中，儘有不少必需品，豈非仰承外人鼻息耶。綜上所論，一年來之貿易，完全操諸英美手中，而淪方尙誇耀於人民，而其所得，徒為大量資金外流而已。

攷諸各國，大抵農業國貿易為出超，工業國貿易為入超，但我國則不然，雖為以農立國，然農產品尙不能自給，在事變以前，入超仍未消滅。事變以後，淪方抗戰，延續至今，農村遭受嚴重之摧殘，農產品因而激減，無論食米、小麥、棉花等食糧與工業原料，均有巨量之輸入，當今太平洋戰事發生，此項貿易之依賴性，已呈危急程度，淪方設能停止「抗戰」，以各國忙於徵調，則我國對外貿易，正可乘機發展。而戰後人民，亦得有喘息之餘地，農村經濟，指日可榮。不特此也，以中日經濟之提攜，有無相通，建設國民經濟，亦易如反掌。吾人更應密切注意，世界遍地烽火中，其予我國貿易合理轉變，亦舍此時莫屬。近百年來，對外貿易，操於外人之手，地位處於被動，平時掙扎，輒受阻礙，戰前當局，非不為對外貿易盡力，作合理之調整，然結果如何，不難覆按。蓋其侵略經濟勢力，根深蒂固，若欲一旦消滅，實非易易。茲則太平洋戰事發生，英美之百年來在我國經濟勢力，已由日方之協助而剷除矣。則良機不再，正可求新生之路。願吾全國人士，共起努力，而求事變之解決。語云「天下興亡，匹夫有責」，斯誠匹夫盡責任時矣，豈獨於貿易有利哉。

一年來之證券

作人

(一) 衆業公所股市

上海衆業公所股市，大都係英美產業，故國際局勢之變動，時時影響於股市之活動；國際局勢之發展，若與英美爲不利者，股市即趨疲軟，反之則轉堅挺。惟足以影響於股市之因素，除上述之國際政局外，尚有法幣價格之升降，及上海資金頭寸之緊鬆，及各發行股票公司之營業狀況。

本年上半年期，國際局勢雖動盪不定，尙未至十分嚴重之階段，惟一般經營者，總不免懷戒懼之心，故股市成交數量，相當減少，實業股及橡皮股價格，均見疲落。二月中旬，一度因局勢緊張而猛跌，惟爲時甚暫，其後復轉趨平穩，自一月至六月，可謂股市之呆悶平疲時期。

七月下旬美國凍結資金令後，國際局勢雖日趨緊張，股市並未有鉅大之波動，且因匯市凍結後，爲大衆投機狂熱之始，赤市場，即失其依據而停頓，棉紗市場，一度亦趨於沉寂，上海鉅量之游資，既失其運用之所，而黑市法幣匯價，更有江河直下之勢，擁有法幣資金者，惟恐幣值之愈趨低落，而遭受損失，於是呆悶已久之股市，即又成爲大衆投機經營之目標。自八月初至十一月上旬，股市成交數量，急劇增加，價格連續猛升，同時各實業公司，宣派之股息，亦相當優厚，更足以助長人心，故十一月初實業股及橡皮股，均見本年度之最高價；且有大部份股票，更超過去年春季之高價，而創歷來之新高價，是乃本年度股市之黃金時期。十一月中旬以後，英美再度勸告僑民返國，美國駐軍撤退，顯示國際局勢之發展，已達嚴重階段，股市乃由蓬勃之氣，轉趨於萎靡之途，實業股及橡皮股價格連續下降，至十二月初，大部份股價，均爲此次漲風以後之最低價。其後日本與英美間發生戰事，股市交易即陷於停頓，此後略聞有暗盤交易，匯德豐股價格已慘跌。

至六十元，較之停市前之價格一百三十三元，則已跌落過半，而其他各股價格之勢必猛落，當可想像及之。今後衆業股市恐無重開之望。自二十八年秋，歐戰爆發以來，投機狂熱之衆業股市，至此乃告一段落矣。茲再將本年各月份市況略述之：

一月初股市尚稱堅穩，嗣後舊歷年底將屆，資金緊縮，握有實貨者，頗有吐售，卒因匯市平穩，而國際局勢，亦無若何變化，故大致頗稱平穩，衆業公所實業股，平均價月初爲三一七·一七，月底爲三二一·一四，橡皮股平均價，月初爲三四一·五八，月底爲三三三·六六，全月成交總數，爲一〇、七二三、九〇四股。

二月初市況續見平穩，嗣後因謠傳美國將凍結資金，市面稍受影響，其後巴爾幹局勢嚴重，紐約股市猛落，並亦有太平洋局勢緊張等謠傳，上海匯市猛長，金價暴落，故二月中旬股市一度猛跌，實業股及橡皮股，均見本年度之最低價，如二月十四日衆業公所實業股，平均會降至二七四·三三之低峯，橡皮股平均價亦降至二三八·七七，直至下旬市況始稍轉穩，惟全月成交數量已見劇減，計僅九、七〇四、四一三股。

自經二月份之跌風後，經營者咸具戒心，故三月份成交數量已總降至七、二九九、九二六股，而股價之變動，亦不脫盤旋之局，全月實業股平均價最高爲三〇二·二八，最低二八〇·九七，橡皮股平均價最高爲三〇八·六七，最低二五九·九二。

四月中德軍進攻巴爾幹，股市一度趨降，且國際局勢之發展，亦時有利空謠傳，故股市仍趨平疲，成交數量仍僅八、二八八、八一三股，實業股平均價盤旋於二八〇至二九〇之間，橡皮股市價之上落則較大，平均價最高爲月初之三一一·〇四，最低爲中旬之二六三·七六，月底爲二八九·九三。

五月份股市更見呆悶，全月成交數僅五、九七〇、四一一股，爲本年度各月份之最低紀錄，股價亦續趨平疲，月初實業股平均價爲二八八·六六，橡皮股爲二八〇·九八，月底實業股已降至二七七·五三，橡皮股降至二四七·六二，是則橡皮股之降勢，仍較實業爲鉅大。

六月份股市已稍現回升之勢，一因國際局勢並無若何變動，二因紐約股市轉趨堅升，故成交數量增至八、二八〇、九三三股，實

業股平均價由月初之二七九·一三升至月底之三〇八·七四，橡皮股平均價亦由二四四·六二升至二六二·三二。

七月份實業股市况續趨堅挺，成交數量亦轉旺盛，如全月股票成交總額已增至一二、一二一、二九二股，平均價最高升達三二九·六一，惟橡皮股則被忽視交易稀淡，價格反見挫落，如月底橡皮股平均價爲二四八·五五，較之上月底反降一三·七七。

自七月下旬美國頒佈凍結資金令後，匯市始赤已失其投機之目標，同時國際間局勢亦無重大變化，故八月份股市遂又爲投機經營之標的，成交數量擴增，價格頻頻上漲，尤以橡皮股之漲風更熾，月底橡皮股平均價升至三三一·五九，較上月底升高八三·〇四，實業股平均價升至三二三·〇，較上月底僅升一二·四九。

九月份股市繼續欣欣向榮，尤以實業股之漲勢最勁，大部份股票迭創本年度之新高價，成交數量則激增至二〇、四四七、五六〇股，月底實平均價已升至三七〇·七六爲本月份之最高價，橡皮股平均價亦升至三六六·七五。

十月份股市續見瘋狂上漲，實業股及橡皮股新高價層出不窮，且大部份股價均超出去年春季之最高價，成交數量激增至二五、一九七、六九一股，實業股平均價最高見四五九·〇一，月底爲四五四·四一，橡皮股平均價最高見四五〇·〇，月底爲四四四·九〇。十一月初承上月之漲勢實業股及橡皮股繼續猛升，交易之盛亦前所未有，中旬以後，美國駐軍撤退，國際局勢極度緊張，股市卒告不支而下降，如實業股平均價最高曾達五〇三·〇三爲本年度之最高紀錄，而月底則已退至四二〇·七七爲本月份之最低價，橡皮股平均價亦由本月上旬之最高價五五八·四五，退至月底之四六〇·三五，惟全月成交數量依然相當增加，計爲二八、八一、四三八股。

十二月份祇有五天交易，價格則連續趨疲，實業股平均價最後已降至四一九·七〇，橡皮股平均價亦已降至三七六·四三，惟較之本年初，實業股平均價猶升起一〇二·五七，橡皮股平均價升三四·八五。

本年度大部份股票，均創歷來之新高價，惟其中亦有特殊原因者，如上海銀公司股，在一月份因該公司宣佈每五股得分派紅股二股，故市價會飛升至四十九元半之新高價。舉殖股去年度分派兩次，中期股息各爲六角，連末次股息，共計二元四角，另每五股再派紅股

一股，而本年度第一次中期股息爲二元，另加紅利二元，第二次中期股息二元，另加紅利一元，足徵該公司盈餘之豐厚，故本年十一月上旬，曾見歷來所未有之新高價爲六十六元。祥泰木行，因該公司資產價值頗高，且傳將解散，每股分派淨值預料必豐，故該股市價會由四十餘元連續飛升至一二〇元。揚子銀公司於九月中增資發行新股，將國際信託之資產，讓渡於揚子，每一揚子老股，得以十八元增購一新股，故該公司股價，九月中會由二十元左右，升達三十元。其後於十一月上旬，更見三十九元之新高價。至其他實業股創新高價，而超出去年春季之高價者，計有中和、匯衆、四海保險、華懋地產、中營、恆業、業廣、公和祥、上海電車、自來水、利喊汽車、沙利文、正廣和、可的牛奶、怡啤、鋼業、美靈登、上海啤酒等股，紗廠股除怡和外，其他如統一崇信等亦見新高價，本年度橡皮股之最高價，則全部超出去年之高價。

本年度新加入衆業公所開拍之股票，計有（一）亞洲航業，該公司與匯德豐有密切關係，額定資本一〇〇、〇〇〇、〇〇〇元，實收資本二〇、〇〇〇、〇〇〇元，增發一〇、〇〇〇、〇〇〇元，票面每股十元，於四月中招募，認募數額達一三、二二九、〇〇〇元，最初開拍時價格在十一元至十二元間，而十一月中最高價會升達二十七元半。（二）紙業公司，該公司額定股本二五、〇〇〇、〇〇〇元，分五、〇〇〇、〇〇〇股，每股票面五元，本年三月中以五元三角之價，公開招募一、三二〇、〇〇〇股，該股最初在衆業開拍時，價在五元左右，四月中一度降至四元二角，而十一月上旬，會創高價十八元九角。（三）英國毛絨紡織公司，該公司額定資本一千萬元，分二百萬股，每股五元，於八月底先行招募二十九萬股，結果祇募得二十萬股，十月初加入衆業公所開拍，最初市價爲十七元二角，十一月份會升達二十元七角半，惟最後市價已降至十元左右。（四）中紡公司，該公司額定資本三〇、〇〇〇、〇〇〇元，每股票面十元，會以十二元之價公開招募五〇〇、〇〇〇萬，而應募者，超過募集額達四十八倍以上，該股最初開拍，市價在十四元左右，十一月上旬最高價會升達二十七元。

本年度公司之解散者有二：一爲上海企業，該公司係經董事議決於上半年自動清理。二爲國際信託，該公司係歸併於揚子銀公司，而舊有之股東，除每股分派揚子新股一股外，並每股加派現金十五元，故該公司股票市價一度升達四十元。

乘業公所股票平均價及成交數

年份及月份	實業		橡皮		成交股數
	最高	最低	最高	最低	
二十八年一月	一三七·〇一	一三三·七二	一三八·九六	一三三·七七	五二九、五五四
二月	一三九·七九	一三四·五六	一四一·一二	一二七·二一	一、〇二二、九〇一
三月	一四六·一七	一四〇·一五	一五一·八三	一四〇·八二	一、七八三、七八〇
四月	一四一·七〇	一三八·一七	一四三·二五	一三八·一八	五七一、八九八
五月	一五五·五七	一三八·九七	一四三·二〇	一三六·〇八	一、三二〇、九五〇
六月	一六四·四六	一五三·三三	一七七·四九	一四六·四一	三、一〇五、五〇一
七月	一六一·三三	一五三·一五	一八二·七九	一五五·三一	一、五八八、八七四
八月	一六一·九二	一四九·一〇	二一六·七二	一八〇·三五	一、九二七、三九四
九月	一六一·六三	一四七·一七	二四八·七三	一八〇·六八	二、八一六、二一七
十月	一八七·四六	一六一·二九	二七一·二三	二三五·八三	四、九二〇、六八九
十一月	二〇〇·三七	一八六·四一	二六九·一九	二四二·九九	四、七一一、五二四
十二月	二一四·〇一	一九八·三九	三一六·五九	二六〇·一三	八、四一九、七四五
二十九年一月	二四九·九四	二一六·七八	三七五·九六	三二五·三八	一〇、五九九、五五八
二月	三〇九·七九	二五〇·八四	四七三·二二	三九〇·五一	一二、六一七、八一二
三月	三二三·一四	二九二·〇四	四四一·四五	三七二·一八	七、八五六、九八四
四月	四〇三·四四	三一四·三六	四〇七·六七	三七六·〇五	一〇、一九七、三〇〇

三十年																	
五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月
四二四·一五	二七〇·五九	二四八·六一	二六三·九九	三一四·二三	二九八·二五	二九七·二六	三一三·三八	三三六·二〇	三一八·九一	三〇二·二八	三一六·〇九	二八八·六六	三〇八·七四	三二九·六一	三三三·〇一	三七〇·九六	四五九·〇一
二四七·九八	二二八·六六	二一七·二八	二三一·四八	二七五·三八	二四九·六〇	二八〇·九三	二八六·九六	三一六·一〇	二七四·三三	二八〇·九七	二八〇·七三	二七四·七七	二七九·一二	三〇二·八八	三一〇·一九	三二四·五七	三七二·四四
四七一·三〇	二〇〇·九四	二九八·二九	三〇九·五一	三〇〇·六〇	二七二·四六	三三三·二一	三四三·二六	三四七·一六	三二五·六八	三〇八·六七	三一·〇四	二八四·〇一	二六二·三二	二六四·九九	三三一·五九	三八四·九九	四五〇·〇〇
一七二·六二	一六四·一六	一五八·二五	二五一·一三	二七一·九五	二二二·三七	二七七·二六	二〇三·六六	三三三·六六	二三八·七七	二五九·九二	二六三·七六	二四三·四八	二三一·〇六	二三九·三一	二四六·九九	三二四·二七	三六六·一五
一〇、七〇六、二四七	三、二六四、一四〇	六、四〇三、二八三	九、四三四、五七九	一一、〇七一、九八五	八、一七〇、三七二	一〇、一九三、七三四	九、五四七、四六〇	一〇、七二三、九〇四	九、七〇四、四一三	七、二九九、九二六	八、二八八、八一三	五、九七〇、四一一	八、二八〇、九三三	一一、一二一、二九二	一二、五六九、三四三	二〇、四四七、五六〇	二五、一九七、六九一

股名	二十八年市價		二十九年市價		三十年市價		廿八年	廿九年	三十年
	最高	最低	最高	最低	最高	最低			
十一月	五〇三・〇三	四二〇・七七	五五八・四八	四六〇・三八	二八、八一、四三八				
十二月(一至五日)	四三五・四五	四一九・七〇	三九九・四六	三七六・四三					
實業股									
上海銀公司	二五・〇〇	五・〇〇	四・五〇	一〇・〇〇	四・五〇	一五・〇〇	二・一〇	四・〇〇	二・〇〇中
揚子銀公司	一〇・一〇	四・七五	二四・二五	七・〇〇	三三・〇〇	一三・一〇	一・五〇	三・二五	一・五〇中
四海保險	一一・二〇	七・五〇	一九・七〇	八・九〇	三三・五〇	一九・〇〇			
中國營業	一・〇〇	〇・二五	一〇・九〇	六・三〇	二六・二五	八・〇〇		〇・三〇	一・〇〇中
業廣地產	一三・〇〇	七・五〇	二〇・二五	八・八〇	三六・〇〇	一〇・五〇		〇・四三	
亞州航業					二七・五〇	一〇・八〇			
英聯			五・〇〇	一九・一〇	六・〇〇	三三・〇〇		三・〇〇	六・〇〇
會德豐	六・五〇	二六・〇〇	二五・〇〇	三六・〇〇	二〇・七〇	六・〇〇	一一・〇〇	二〇・〇〇	五・〇〇中
公共汽車	三三・二五	一八・五〇	三三・〇〇	一五・〇〇	二五・二五	一三・三〇			
自來火	三三・四〇	八・〇〇	三三・〇〇	三三・〇〇	三六・五〇	一三・八〇	〇・八〇	〇・八〇	
上海電話	三三・二五	一〇・六〇	五五・〇〇	三三・〇〇	四六・五〇	二九・二五	〇・六〇	〇・二五	
英國毛絨					四〇・二五	一一・〇〇			
中國紡織					二七・二五	一四・一〇			
怡和紗廠	二六・〇〇	一五・六〇	二二・〇〇	二七・〇〇	六六・〇〇	三三・五〇	五・〇〇	六・〇〇	

信和紗廠	—	—	九.八〇	六.一〇	三.〇〇	五.四〇	—	〇.三五	—
上海紗廠	一三三.〇〇	101.〇〇	二四.〇〇	一四.〇〇	五〇.〇〇	一五.〇〇	10.〇〇	一五.〇〇	—
上海毛絨	—	—	七.三五	六.六〇	三〇.三五	四.三五	—	〇.三五	—
祥泰木行	三九.五〇	一九.〇〇	八.一〇〇	三〇.〇〇	二九.五〇	四.五〇	六.五〇	六.五〇	八三.〇〇中
開平	八八.〇〇	三三.三五	八.四〇〇	三.五〇	六.六〇	三.〇〇	—	九便士	—
中國墾殖	九.五〇	四.五〇	三.四〇〇	八.六〇	六.六〇	二.八.六〇	一.二〇	二.四〇	七〇〇中
鋼業	一八.九〇	四.五〇	五.五〇〇	一七.二〇	六.八.〇〇	二.四.五〇	三.〇〇	七.〇〇	二〇〇中
怡和啤酒	—	—	八.二五	六.五〇	一七.四〇	六.二五	—	〇.三五	—
紙業	—	—	—	—	一八.九〇	四.二〇	—	—	〇.九〇中
橡皮股									
英達區	一九.六〇	八.六〇	三.四.〇〇	八.八〇	三.八.〇〇	一四.八〇	一.〇〇	三.〇〇	一.五〇中
英植華	四.〇〇	三.〇〇	六.一.〇〇	一.八.三〇	六.五.〇〇	三.七.〇〇	三.三五	五.〇〇	三.〇〇中
克羅華	三.三五	一.二.三	四.七.〇	一.三.〇	五.六.〇	一.八.〇	〇.三三	〇.四〇	〇.一.五〇中
蘭格志	二.八.三五	八.〇〇	四.七.三五	三.三.五〇	四.八.〇〇	一九.六〇	荷盾〇.八	荷盾〇.三	—
橡皮信託	八.六〇	三.二〇	一.六.三〇	六.三〇	三.九.〇〇	八.〇〇	〇.四	一.六〇	〇.〇.五中
地傍	一.八〇	〇.八〇	三.〇.五	〇.九	四.六.五	一.三〇	〇.三	〇.三五	〇.一〇中
橡皮	二九.五〇	一三.〇〇	四.三.五〇	三.〇〇	四.三.五	一六.八〇	二.三五	二.九〇	一.五〇中

(二) 華商股市

我國最初經營華商股票之買賣，爲民國三年設立之上海股票商業公會，當時加入之同業，計有十餘家，嗣後以交易漸多，故民九乃有華商證券交易所之成立，該所經營股票及公債交易，二十二年該所重行改組，而將資本額增至一百二十萬元，經紀人名額擴增至八十號，華股交易漸形發達，惟「八一三」後，該所停業，於是華商股票交易，亦即陷於停頓。此後各證券號，錢莊銀號間雖稍有成交，然爲數零星，價格亦並不一致，自去年有中國股票推進會之產生，中國股票公司之設立，一般對於華商股票，始漸感興趣，而交易亦漸增多，及至本年則華股交易，愈見旺盛，價格亦頻趨上升。

本年最初一二月，華商股票交易，仍未見旺盛，價格亦稱平穩，嗣後買賣漸增，惟大衆興趣所及，猶僅着眼於藥廠藥房股，如新亞藥廠，信誼藥廠，民誼藥廠及五洲藥房等廠，金融股如浙江興業，浙江實業金城等，各該股市價頻趨上漲。而其他如百貨業書局等股，猶被漠視。下半年起，則百貨業如新新，永安，先施，書局股如商務中華等，交易漸形熱鬧，價格頻頻上漲。自外匯凍結後，黑市匯價猛緊，法幣價格日見低落，於是華商股票之交易，日漸旺盛。各類股票之價格，幾無日不在上漲之中，故九月中旬起至十月初旬，可謂華股交易之最旺盛期，價格之狂升暴跳，亦爲歷來所罕見。十月中旬後，國際局勢既恍惚不定，而市價在過份漲風之後，勢必引起獲利之吐售，故各股價格亦由漲轉跌，至十一月底各股價格較之十月份之最高價，已降落百分之二十至五十不等，十二月初市面續見疲勢，既而其他各市場相繼停業，華股交易，亦漸趨停頓，惟在停市前，各主要股票之最後市價，則已相當降落，如中國銀行股價已退至一百十元，交通爲一百十二元半，上海銀行股爲二百四十元，浙江興業爲二百七十元，商務爲二百二十元，中華書局爲一百十元，新亞老股爲五十八元，信誼爲三百六十五元，新新爲四十八元，先施爲二十七元半，永安爲五十二元，南洋烟草爲三十九元。

今乘業股市，既告停業，則此後華商股票交易，當可轉趨興盛，蓋華股受國際時局變化之影響較小，而目前大部份股票之價格亦尙屬低賤也。

最近三年華商股票市價及股息統計表

股票名稱	二十八年市價		二十九年市價		三十年市價		最近三年股息		
	最高	最低	最高	最低	最高	最低	廿八年	廿九年	三十年
金融業									
中國銀行	六〇.〇〇	五五.〇〇	六〇.〇〇	五五.〇〇	一八〇.〇〇	八六.〇〇	七%	七%	
交通銀行	五三.〇〇	四七.〇〇	八四.〇〇	四四.〇〇	一五五.〇〇	六八.〇〇	七%	七%	
浙江興業	六三.〇〇	五五.〇〇	一一〇.〇〇	五五.〇〇	三〇〇.〇〇	一一〇.〇〇	八%	八%	
浙江實業	五五.〇〇	四五.〇〇					八%	八%	
金城銀行	七〇.〇〇	六〇.〇〇			二二〇.〇〇		五%	七%	
上海銀行	七〇.〇〇	六三.五〇	一〇六.〇〇	六八.〇〇	二八〇.〇〇	一〇七.五〇	七.五%	二%	
中一信託	九二.〇〇	八二.〇〇	一八.五〇	九.五〇	三三.五〇	一五.〇〇	四%	六%	
通易信託					七.五〇	一.八〇	三%	一%	
華商證券					七〇.〇〇	三三.〇〇			
華商紗布	四一.五〇	三三.八〇			九七.五〇	四九.〇〇			
公用事業									
華商電氣	六三.〇〇	四九.五〇	八.四〇	五.一〇	二〇.五〇	七.五〇			
開北水電	六.七〇	六.一〇	九.三〇	六.〇〇	一五.五〇	七.〇〇			
寧紹商輪					三三.〇〇	三三.〇〇			
紡織業									

一九% (全年) 二〇% (全年) 二〇% 上屆

	永安紗廠	96.00	55.00	122.50	21.50	420.00	120.00	10%	10%	
	達豐染織	52.00	22.00	121.50	23.50	435.00	129.00	8%	8% (入)	
	大生第一	33.50	12.00	12.50	12.00	22.50	12.50			
	大生第三	40.20	15.00	35.00	12.50	20.00	30.00			
	振泰	52.00	25.00							
	廣勤							8%		
化學工業										
	天廚味精	92.50	20.00	105.00	25.00	220.00	107.50	10%	8%	
	家庭工業	40.00	26.00	22.50	23.00	100.00	26.00	8%	10%	
烟草火柴業										
	大中華火柴	12.20	11.50	25.00	12.00	97.50	33.50	幣1.00	幣3.00	
	南洋烟草	10.00	5.20			21.00	12.00	幣1.00	幣3.00	
	華成烟草	30.00	3.50	51.00	22.00	110.00	52.00	10%	10%	
百貨業										
	永安公司	15.00	8.00	22.50	12.00	69.50	17.50	10%	10%	
	新新公司	2.50	3.00	10.50	5.50	26.00	19.00	2%	8%	
	先施公司	8.00		9.50	7.00	20.00	9.00			
	大新公司			15.00	13.00	22.50	12.50			

中國內衣	—	—	10.00	2.00	20.00	3.00	10%	10%	—
中國國貨	22.50	31.80	22.00	10.00	25.00	22.50	2% (六)	2% (七)	—
新藥業									
新亞藥廠	22.00	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	1.5% (一)	1.5% (三)	—
信誼藥廠	—	—	—	—	100.00	150.00	2% (三)	2% (四)	—
民誼藥廠	—	—	—	—	31.50	12.00	—	10%	—
五洲藥房	21.50	33.00	28.00	21.00	310.00	22.00	3%	1.5%	—
中法藥房	—	—	22.00	31.00	25.00	33.00	2.00 (五)	2%	—
中西藥房	28.00	20.00	20.00	22.00	120.00	33.00	3%	2.4%	—
中英藥房	—	—	32.00	30.00	150.00	22.50	10%	3%	—
印刷書紙業									
商務印書館	20.00	22.00	—	—	20.00	21.00	3%	2%	—
中華書局	22.50	33.00	33.00	22.50	150.00	30.00	3%	2%	—
世界書局	—	—	12.00	10.00	120.00	13.00	—	—	—
其他各業									
中興煤礦	21.50	22.50	120.00	21.50	220.00	120.00	2%	2%	—
漢冶萍	21.50	22.50	20.00	21.50	—	—	—	—	—
廣元製糖	—	—	—	—	21.50	11.00	10%	10%	—

冠生園

50.00

50.00

150.00

250.00

10% (五)

10%

泰康

梅林

300.00

註：(1)認新股者另給贈與金三元

(2)另贈新股一成半

(3)另每二股升給一股

(4)另派

額外紅利一分半

(5)另發增資贈與金每股八元

(6)另紅利一分二厘

(7)另紅利一分四厘

(8)另紅利二分並二股升給一股

(9)另紅利二厘

(三)內債

一年來之內債市況，變動較鉅者為一二兩月，按一月初債市交易頗為旺盛，統一各債價格連續上升，甲、乙兩種見本年度之最高價，嗣後因舊歷年終關係，資金緊縮，故債市轉趨回風，惟一月底市價持與去年年底市價相比較，則猶升數角至三元餘不等。二月中旬，因國際局勢似稍見緊張，致引起利空謠言，並受乘業股市猛落之影響，債市一度亦起鉅大之波動，中旬統甲降至六十八元八角，統乙六十四元六角，統丙六十二元二角半，統丁五十九元八角，統戊六十元一角，均為本年度之最低價。二月下旬起始稍稍回升，三、四兩月價格尚稱平穩，惟交易頗為呆滯。五月初旬市況依然平疲，中旬起價格緩步回升，直至月底各債均見本月份之最高價，較之上月底市價升二元餘至三元餘不等。六月份交易續見旺盛，市價頗為堅挺，統甲最高升達八十一元五角，統乙最高達七十五元，均較一月份之最高價，相差無幾，而丙種、丁種及戊種，則見本年度之最高價，七月份各債市價，雖稍見回落，而大致尚稱穩定，此後數月，因投機經營者，大都趨集於乘業股市及華商股市，故債市交易反見呆淡，價格平穩。十月中旬以後，因時局發展似不利於多方，故市價連續下趨，直至月底，各債俱為本月份之最低價。十一月初市況續疲，此後因中日和平等謠言，交易增加，價格亦緩步回升，惟為時甚暫，各債價格旋又轉趨平穩。十二月八日債市亦隨其他市場而停業，此後略有暗市交易，價格則稍見疲落。

統一公債市價統計表

年份及月份

年份	月份	最高	最低	最高	最低	最高	最低	最高	最低
二十八年	一月	六三·五〇	五四·四〇	五六·三〇	四四·三五	五五·七〇	四三·九〇	五三·七〇	四四·八〇
	二月	五八·七五	五三·七〇	四九·七〇	四二·五〇	四七·七〇	四六·一〇	四六·五〇	四二·〇五
	三月	五八·四〇	五四·〇〇	五二·八五	四八·八五	五二·三五	四七·〇五	五一·〇五	四六·七〇
	四月	六二·五五	五七·一〇	五五·〇五	五二·三〇	五三·五五	五〇·四五	五三·三五	四九·四五
	五月	六二·八〇	五八·四五	五五·六〇	五二·一五	五三·七五	五〇·四〇	五三·〇三	五〇·一五
	六月	六四·九五	五四·二〇	五五·五〇	四七·〇〇	五四·八五	四六·三〇	五四·〇〇	五〇·七〇
	七月	六〇·四〇	四九·〇〇	五一·三五	四二·五〇	四九·六〇	四〇·九〇	四八·八〇	四〇·一〇
	八月	五五·九〇	四八·四〇	四七·〇〇	四二·五〇	四四·八〇	三九·五五	四三·六〇	三八·五五
	九月	五四·八〇	五〇·七〇	四七·六〇	四三·四五	四六·一〇	四二·五〇	四二·八〇	四〇·一〇
	十月	五九·二〇	五三·一五	五〇·三〇	四六·一五	四九·五五	四六·三五	四九·一五	四六·七〇
	十一月	五八·九〇	五六·一〇	五〇·八〇	四七·九五	四九·二〇	四六·四五	四八·八〇	四九·三五
	十二月	五九·九〇	五一·九五	五〇·九五	四八·一〇	四八·六五	四六·八五	四七·三五	四八·五〇
二十九年	一月	六三·五五	六〇·四〇	五五·三〇	五二·二〇	五一·七〇	四八·七五	五〇·四〇	四八·〇〇
	二月	五九·五〇	五六·八〇	五〇·七〇	四九·二〇	四八·三〇	四七·二〇	四七·五〇	四六·五〇
	三月	五八·四〇	五六·五〇	五〇·九〇	四九·〇〇	四九·四〇	四七·九〇	四八·一〇	四六·六五
	四月	六〇·五五	五八·三五	五三·五五	四九·九五	五〇·九五	四七·九〇	四九·八〇	四七·七〇
	五月	六〇·五五	五八·五〇	五三·三〇	五〇·一〇	五〇·三五	四八·〇〇	四八·九五	四七·六〇

三十年

十二月 (一至六日)	十一月	十月	九月	八月	七月	六月	五月	四月	三月	二月	一月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・四〇	六二・四〇	六三・三五	六三・四〇	六三・六〇	六三・六〇	六三・六〇	七三・四〇
七四・三〇	七三・三〇	七三・八〇	七三・五〇	七三・九〇	七三・九〇	七三・六〇	七三・三〇	六二・八〇	六二・二〇	六二・八〇	七四・五〇	五九・五〇	六〇・四〇	六〇・四〇	六〇・三〇	六〇・六〇	六〇・六〇	七三・六〇
七〇・四〇	七三・四〇	七三・四〇	七三・〇〇	七四・八〇	七四・四〇	七三・〇〇	六九・九〇	六九・〇〇	六九・五〇	六九・四〇	七五・九〇	五二・〇〇	五三・五〇	五三・五〇	五三・〇〇	六二・一〇	六二・一〇	六二・四〇
六九・三〇	六七・一〇	六七・八〇	七一・五〇	六九・〇〇	六八・六五	六九・五〇	六六・三五	六五・三〇	六七・二五	六四・六〇	六九・一〇	五二・五〇	五三・〇〇	五二・二〇	六八・五〇	六三・〇五	六三・〇五	六二・五〇
六八・二五	七〇・七〇	七三・〇五	七三・八〇	七二・二五	七二・三五	七三・三五	六七・二五	六六・九〇	六六・九〇	六七・二五	七二・〇五	五〇・二五	五二・二五	五二・二五	六〇・五〇	六四・三〇	六四・三〇	六四・三〇
六七・一〇	六五・〇五	六五・八〇	七〇・五五	六六・二五	六六・四〇	六七・八〇	六四・三〇	六三・〇〇	六三・三〇	六三・二五	六四・九〇	四九・四〇	四九・一五	四九・一〇	五七・〇五	六〇・四〇	六〇・四〇	六二・五〇
六六・〇〇	六七・五〇	六九・一五	六九・七〇	六八・八〇	七〇・三〇	七〇・四〇	六五・三五	六四・四〇	六四・四〇	六三・九〇	七〇・三〇	四九・〇〇	五〇・四〇	五〇・二五	五九・五〇	六三・三〇	六三・三〇	六三・三〇
六四・三五	六三・四〇	六四・〇〇	六六・八〇	六四・九五	六五・〇〇	六五・八〇	六二・三〇	六一・八〇	六二・五〇	六二・五〇	六三・五〇	四八・二五	四八・〇〇	四八・八五	六六・四〇	六二・六〇	六二・六〇	六二・六〇
六七・五〇	六九・七〇	七〇・〇〇	七〇・八〇	六九・四〇	七二・三五	七二・四〇	六六・〇〇	六四・九〇	六四・二〇	六四・二〇	七〇・八〇	五〇・四〇	五二・二〇	五二・八〇	六〇・五〇	六三・六〇	六三・六〇	六三・五〇
六六・九〇	六五・〇〇	六五・三五	六八・四〇	六五・二〇	六五・四〇	六六・三五	六三・三五	六二・一〇	六三・三五	六三・一〇	六三・八五	四九・四〇	四九・二〇	四九・二〇	五七・一〇	六〇・一〇	六〇・一〇	六二・五〇

一年來之商業

劉懷谷

上海本爲國外洋貨，國內土貨散聚之區域；在中日戰事發生之前，國外洋貨輸入，大都集中上海，然後分散國內各地，土貨之輸出，亦大部分經由上海輸出，故上海一埠，實爲我國輸出入之重要口岸。軍興以來，我國各地因受戰事影響，其商業大都較戰前爲衰落，惟上海商業，不惟未嘗減退，反有逐漸繁榮趨勢，此實極堪注意者也。即就去年而言，各種商業，無不呈畸形之繁榮，獲利之厚，爲歷年所僅見，推厥原因，却有數端：（一）由於上海避難人口之增加，資金亦隨之流入，各種消費事業，頓受刺激，如娛樂業、飲食業，及各種公共事業，如電車、公共汽車等，莫不營業猛晉，贏利逾恆，而因人口密集關係，房租日昂，久不景氣之地產業，亦頓起活躍。（二）由於外匯頻縮，凡經營洋貨進口業者，如呢絨業、西藥業、五金業、紙張業、雜糧米麥業、棉花業等，在存貨方面，其價格已漲數倍，獲利之豐，爲近來所罕有。（三）由於歐戰方殷，船隻缺乏，來源不繼，如顏料業、洋針業等，競相抬價，業此者莫不坐享巨利，加之戰事發生後，運輸工具，逐漸減少，水腳隨之狂漲，因而船運業、煤業，收益亦大增。（四）由於貨物出產額之激減，形成供不敷求之現象，如紗廠業、布廠業等，因戰事關係，內地工廠，尙未完全復業，於是供不應求，紗價遂扶搖直上，廠商獲利倍蓰矣。（五）由於囤積者之居奇，各種物價隨之上漲，雖中日戰事，尙未停止，全面和平尙未實現，致運輸發生阻滯，需給失其均衡，然半由囤積貨物者，任意囤積，待善價而沽，於是市場上各種貨物，遂異常缺乏，物價遞因之提高，一般囤積貨物者，莫不獲利，綜觀去年一年間，各種商業莫不欣欣向榮，特此種畸形發展，實爲特殊之現象也。

聞警研究一年來上海商業之狀況，所謂繁榮者，非實際上之繁榮，不過一般貪圖無厭者，任意抬高物價，冀獲厚利耳。是項原因，細別之，亦可分爲兩種：（一）爲舊法幣之跌落，自中日戰事發生以來，滬方收入銳減，支出激增，其不足之數，大部分以發行紙幣爲彌補，故通貨極膨脹，貨幣價格，逐漸低落，一般人鑒於舊法幣價格之日跌也，於是持有舊法幣者，大都競購商品，囤積居奇，年來囤積者之多，此實

重大原因。(二)爲商業銀行存息之減低，一般持有資金者，將款項存入銀行，利息極微，若以是項資金，購存商品，獲利實屬可觀，故上海國貨者之激增，此亦一原因也。是項現象之發生，實由於游資之充斥，是項游資，因無相當用途，大部分作爲投機工具，故年來上海物價飛漲，游資充斥，亦爲重大原因。一般擁有資金者，因鑒於近年來銀錢業營業發達，有利可圖，遂與金融從業員合作，籌設行莊，藉以獲利，同時各業爲便利本身資金周轉起見，亦紛起創辦銀行，茲將新組織之銀行，與錢莊，列表於左：

一、銀行

銀行名稱	所在地	資本	銀行名稱	所在地	資本
謙泰商業	四川路四六一號	一百萬元	中庸	寧波路二〇四號	五十萬元
大公	寧波路一三〇號	一百萬元	光中商業	寧波路二一四號	一百萬元
上海鐵業	香港路鐵業公會	一百萬元	和泰商業	南京路一三六號	一百萬元
華懋商業	天津路	五十萬元	中貿	廣東路九三號	三百萬元
上海工業	四川路四四〇號	一百五十萬元	長城	愛多亞路一二三號	一百二十萬元
國孚	天津路慈安里	一百萬元	永豐商業	寧波路六七號	一百萬元
中國菸業	仁記路一二〇號	二百萬元	利民	南京路慈淑大樓	一百萬元
中國工業	福州路三號	五百萬元	大元	寧波路七七號	一百萬元
安利	寧波路八六號	二百萬元	中美商業	南京路江西路口	五十萬元
大新	北京路三一六弄一五號	二百萬元	永泰商業	四川路五〇一號	一百萬元
大業	天津路山西路口	五十萬元	中國漁業		
振業	寧波路山西路口		浙江商業	河南路五七九號	五十萬元
五洲商業	天津路一二〇號	五百萬元	神州	天津路乾記弄口	一百五十萬元
華孚商業		二百萬元	上海實業	南京路哈同大樓一二三號	

二、錢莊

信和	天津路集益里	一百萬元	怡和	天津路阜成里	五十萬元
永隆	天津路集益里	五十萬元	慎德	河南路望雲里	五十萬元
嘉興	天津路鴻仁里	五十萬元	信中	九江路二六〇號	七十五萬元
滋康	天津路一一四號	一百〇二萬二千元	敦裕	北京路二九〇號	五十萬元
義隆榮記	南京路青陽里	三十萬元	一大		二百萬元
泰來	寧波路二七七號	七十五萬元	寶昌	北京路慶順里	五十萬元
其昌	北京路三三〇號	五十萬元	開泰		五十萬元
德豐		五十萬元	年豐	寧波路三四九號	五十萬元
瑞裕		一百萬元	安泰	北京路福興里	一百萬元
魯裕		一百萬元	洪大		五十萬元
光大		五十萬元	大豐		五十萬元
天一	寧波路一二一號	一百五十萬元	春源		七十五萬元
匯大	寧波路七三號	五十萬元	同康	河南路濟陽里	六十萬元
存誠	山西路一八六號	一百萬元	立成		五十萬元

此一年來，因國際上變化，而影響於上海商業者，計有數種：一為七月間，蘇德發生戰事，遠東局勢，頓改舊觀，於是一般商品，復起漲風，其用德國原料者，因由西伯利亞運輸之途中斷，投機者乘機吸收，或壟斷，升騰尤速，故蘇德開戰後，滬上德國藥品，價格飛漲至百分之一百五十以上，一部分商人，且將所有存貨，暫時停售，以待善價而沽。一為美國凍結中日資金，自七月二十六日，美國公布凍結中日資金之後，上海各種日用品價格，莫不騰貴，其中如棉紗，雖因海關禁止出口，一度猛跌，但翌日解禁後，旋即回升，各種物品之上漲，雖有其他原因，然其主要原因，實受資金凍結後，匯市劇變之影響，因匯市之一再猛縮，進口貨因成本提高，乃不得不一致增價，同時因資金凍結後，洋貨進口結匯殊多不便，且各方又恐日軍南進後，外貨進口困難，物價看漲，一般殷富者，均大量搜購貨物，囤積居奇，兼以滬上游資充斥，又無

其他用途，乃多轉向於購貨之一途，有此種種因素，故上海物價又復節節上升矣。近乃日美開戰後，上海地位，完全改觀，各種商業，因軍事關係，暫行停頓，一般投機者，無從操縱，根深蒂固之英美勢力，一旦完全崩潰，此實空前巨變也。

以上所述，為去年上海商業之變動情形，其中較為特殊者，為業外投機之旺盛，與停業改組之增加，蓋現在上海整個社會，已陷於投機氣氛之中，市場之紊亂，份子之複雜，實未可以言語形容，經營雜糅者，則囤積顏料，經營棉紗者，則囤積五金，而向與商業無緣者，亦多捲入漩渦，逐鹿市場，所謂有貨皆囤，無物不積，是項現象，近數年來業已發生，但尤以去年為烈。其次為停業改組數字之增加，查上海商業在極繁榮之局面下，停業及改組者，反為增加，甯非特殊現象，但吾人細加研究，則此出人意外之情形，不難瞭然，蓋商人習慣，每喜以少報多，以多報少，例如事業衰落，則從事誇張，事業興旺，則諱莫如深，年來商業情形，既在極優越局面之下，深恐政府徵收利得稅，於是狡滑者流，一方實行停業，他方另行組織，遂形成市面愈繁，商業異動愈多之局面，此亦上海商業之畸形狀況也。

在此物價高漲聲中，獲利者究屬何人，亦極堪注意之點，查上海各業門市商店，其所販賣之商品，大都在市場，向國戶及採辦行家購入，多非直接採辦，故一切非法利益，純為投機者及國戶所佔有，一般零售商店所獲之利益，並不豐厚，蓋市面貴穩定，成本與利潤得以預計，固定之利潤，合法之利益，得有保障，而商業之基礎，亦可確立，今若市價暴漲暴落，則利潤無從確計，商店之時常倒閉，職是之故，若價格繼長增高，固無虧蝕之虞，但一般人民購買力，自致薄弱，因此又將形成營業蕭條之現象，亦非一般商家之利也。

綜觀去年一年間之上海商業狀況，其情形之複雜，變化之巨大，為近數年來所未有，即就物價而言，其騰貴之趨勢，上半年尚不顯著，七月以後，逐漸增高，若非市政當局之取締，則其上漲之趨勢，正方興而未艾。同時因物價之上漲，所謂囤積居奇者，遍地皆是，其所囤積之貨物，應有盡有，不惟食料品，日用品，被其囤積，即如五金，西藥等類，亦均網羅無遺，釀成有貨皆貴，無物不昂之現象。同時復因國際政局之變動，例如七月間蘇德衝突，十二月間日美宣戰，對於上海商業，均直接或間接受其影響也。今則風雲變色，上海地位，業已改觀，此後能否保持過去之繁榮，是誠極堪注意之事。據一般人觀察，上海所以成為世界上重要口岸者，自有相當悠久之歷史，苟能善於保守，則在國際市場上，當仍可佔有優好之地位也。

一年來之日本七大銀行營業狀況

洛 洽

(譯自 The Oriental Economist, November, 1941.)

日本七大銀行——第一、三井、三菱、安田、住友、三和、第一——存款總計，在本年六月底爲一五、六五八百萬日元，較去年同期增加一、三三〇百萬日元（即增加九·三%）但較之去年年底，則尙減少三·二%。

日本七大銀行存款增加速率降低的原因，主要係由於通知存款額的減少。在今年上半年內，七大銀行的活期存款數量較之去年下半年增加一〇一百萬日元，而定期存款數量較之去年下半年增加一一七百萬日元。七大銀行通知存款增加率降低，具有特別的原因。在去年年底，政府所有的大量資金存儲銀行之中，因之銀行存款的數量自呈急劇增加之象，但是此項存款的大部份是作爲通知存款儲入，而通知存款又是比較其他種類存款提取更爲方便的。因之，在去年下半年內，通知存款數量的增加自屬勢所必至，否則，此項鉅款或將變成定期及其他種類的存款。迄至今年，由於金融局勢的澄清，於是鉅額的通知存款就逐漸的轉入其他種類的存款項下。

七大銀行票據貼現的數量在今年上半年內較之去年下半年減少一二四百萬日元。此種減少的程度實比一九四〇年下半年爲鉅。

今年上半年底七大銀行的放款數量較去年年底增加三七一百萬日元。今年上半年內的放款數量較去年上半年實減少八一三百萬日元，而去年上半年七大銀行的放款數量却較前年下半年增加一、一八四百萬日元。

表一、七大銀行存款數統計（一、〇〇〇日元）

	活期存款	特別存款	通知存款	定期存款	存款總計 (包括其他存款)
第一銀行	四八九,六〇九	三八一,五〇四	二六四,八三三	一,二六八,三六九	二,三三四,〇五三
三井銀行	二九四,五〇二	二四三,八二五	二九七,七九六	九六六,九四七	一,七七三,〇六九
三菱銀行	三三〇,五三三	三三〇,七五〇	三〇三,二二六	九〇三,七四〇	一,八六八,四三三
安田銀行	四九九,三三三	五三三,九三三	三七一,六〇五	一,二五八,一〇三	二,六二八,九六九
住友銀行	四〇七,九九四	三五四,八九五	二六六,二二五	一,六三三,九二七	二,七三四,九六九
三和銀行	四六五,九六〇	五五八,三四四	三三三,一一一	一,五五九,五五五	二,七九三,三六九
第一百銀行	二九九,六二四	三三六,九三四	一三四,八九三	七六〇,七六六	一,五三八,三五二
一九四一年上半年總計	二,八〇三,五七四	二,七三七,〇六六	一,七六一,四九七	八,二七六,四三六	一五,五五七,五七三
一九四一年下半年總計	二,四五六,〇八一	二,五五九,八九九	一,七三七,〇〇六	七,三六七,六三三	一四,三三七,八八〇
一九四〇年上半年總計	二,二九二,一九七	二,三二八,〇四五	一,二八六,四九七	六,七三三,三四四	一三,七四七,六四三

由於放款業務之不振,各銀行遂集中其注意於證券投資的活動。總計日本七大銀行在本年上半年底證券投資的數額較之去年下半年底增加實達三倍以上。

日本七大銀行的證券投資業務之內,當以公債佔大部份。總計七大銀行本年上半年底擁有的公債數量較之去年下半年增加達八四二百萬日元。

表二、七大銀行放款及投資數量統計(一、〇〇〇日元)

第一銀行	現金存款	即期放款	證券	貼現	放款	證券放款	外匯
二〇六,五八八	九,七〇〇	八〇七,八八七	二六,三三五	一,二三五,七五〇	六,四四六	三,七二五	

三井銀行	一七二、六六元	五二、二五〇	五、六、四二一	五、四、七四三	一、〇一、二〇一	一、四、五三三	七、六、七〇〇
三菱銀行	三三、九七七	六、六四〇	六、九、九六〇	五、五、四一	九三、六〇一	八、六、三三	五、一、六六五
安田銀行	二四、六八二	三三、〇四〇	一、〇、四、五三三	一、三、〇、四	一、元、三、九四	六、二、七七	五、五、九四
住友銀行	一九四、〇三七	四、九、九〇	八、四、〇、三三〇	一、六、一、八八	一、六、五、八六	三、四、七六	四、三、五五
三和銀行	三三、五二〇	九、〇、八五〇	一、一、九、四、九三	一、六、六、五	一、三、九、三三	三、六、二四	二、六、七五
第一百銀行	一、六五、六三七	五、三、三三〇	五、七、四一〇	九、九、七三	七、〇、八、四七	五、五、三〇	三、一、二〇一
一九四一年上半年	一、四三、〇六九	四、三、六四〇	五、六、八二、四八四	七、三、四三	八、一、六三、五五	五、七、五〇〇	二、六、一、六七一
一九四〇年下半年	一、二七、〇九六	四、六、四七三	四、六、八四、五〇〇	八、六、五九四	七、五、二、六六	七、八、八三	二、五、〇、四四〇
一九四〇年上半年	一、一四、〇四〇	三、一、五九〇	四、三、九、一、四四	九、九、三、七七	六、六、八、三三〇	六、〇、〇、六	二、八、二、五〇〇

七大銀行在證券投資方面以國債部份為最鉅。迄至本年上半年底為止，此項投資數量較之去年下半年增加八四二萬日元，換言之，亦即較上期之投資額增加至三倍以上。

除對於國債投資之外，七大銀行之投資當以公司債之投資最為重要，其數量較之去年下半年底增加九七百萬日元，第三為外國證券，較去年下半年增加五九百萬日元，後者增加之主要原因，當係滿洲國債鉅額發行之故。

最近，由於國外貿易之不振，與夫朝鮮銀行及台灣銀行法規之修正，致使市場方面對於正金銀行、台灣銀行及朝鮮銀行之即期款項需求相當減少。蓋上述銀行係即期放款業務之主要銀行，故上述銀行即期放款之減少亦即代表日本七大銀行關於此項業務之動向。因之，由於通過其他銀行所存入之政府大量付款，致使七大銀行在放款業務方面感到十分困難，形成底存過厚，存放不調的現象，而其所以造成如此狀況之重要因素實不外乎現款數量之過度擴張以及其他銀行對於七大銀行存款數額之大量增加。

由於存款之大量增加，七大銀行在本年上半年付出之利息乃較去年下半年增加二一萬日元。反之，七大銀行在上半年內從放

款所得之利息共計一三百萬日元，證券投資所得之利息共計一〇百萬日元，上述銀行之純益收入情形雖由於外匯業務之不振，減色不少。但其純益率仍達資本額一八·八%，較之去年下半年增到〇·三%，而一九三九年下半年之純益率爲一六·二%，一九四〇年上半年爲一七·一%，一九四〇年下半年則爲一八·五%。此項純益變動之原因，大都由於業務活動方向變更，一方面可獲厚利之放款業務減少，一方面爲低利之證券投資尤其是國債投資之結果。

接近七大銀行存款增加速率呈現逐漸緩慢之趨勢，因之銀行鈔票之流通速度亦隨之而相當降低，顯示市場方面頗有儲備現款於私人手中，而不復任意使之任意流通之傾向。但從長期觀察，此傾向並未到達形將造成嚴重結果之程度，蓋此項傾向之造成，實大部由於市民對於空襲之恐怖以及其他意外事件之預防心理也。

目前，日本銀行之當前重要問題，厥爲如何平穩地對各種重要工業進行投資。對於此項問題之解決，已由以工業銀行爲主腦之金融界組成銀團，企圖復活與振興日形衰落之工業放款業務。

日政府凍結八小國資金

日本藏相賀屋，爲對中南美八國凍結日本資金之報復起見，業於十二日對各該國在日資金加以凍結。此項被凍結之國家爲祕魯、巴西、科斯塔黎加、尼加拉瓜、瓜泰瑪拉、洪都拉斯、古巴、及多明尼加共和國。此項措施，與日本政府認中美國家之宣戰爲不存在之決議，並不衝突。又據日情報局發言人稱：日本迄今猶未接到中南美各國宣戰之通知書，因新聞傳遞之困難，故日本所得者，僅限於報載。關於凍結阿根廷資金事，發言人稱：美國於數月前，即採取此項措施，爲世界之楷模，即在和平時代，此項措施，亦可實行云。

上海華商各業市場一覽表

調查處

種類	交易市場名稱	地點	交易時間	組織	成交方式
棉紗	紗市同業聯合辦事處	寧波路同和里四號二樓	上午九時至十二時 下午二時至三時	主幹楊長仙楊長和經紀人三〇號每一經紀人須交入會費二萬元另加保證人二人每人亦二萬元	專營雙馬廠單取續買方式以十件為單位保證金每件一百元每件取手續費三角每月底交割
棉布	上海紗業同業公會	寧波路同和里四號樓下	全	主持人唐志良	專營雜牌紗及雙馬外棧均以現出為限買者不限不設經紀人惟以同業為限
棉布	上海中國紗布交易股份公司	愛多亞路一四二號	全	理事長潘三省理事陸志乾，陳甯銓，潘志文，陳俊明。共有經紀人七〇號每一經紀人交身份保證金二萬元入會費三〇元	專營棉紗期貨交易以二十支金雙馬為標準買賣以十件為單位保證金每件一百元
棉布	上海棉業交易股份有限公司	九江路六九號	上午九時半至十二時 下午二時至四時	股份組織主持人本多大作有經紀人四十餘號每三萬經紀人交保證金軍票	專營日商紗廠出品期貨買賣各取競爭板上下午各四盤，買單位均為二十支五件。棉紗以二寸支藍鳳為標準，二寸布以十二磅彩球細布為標準

雜

糧

上海市棉布業
同業公會

上海市布業市
場

上海市米行業
同業公會

雜糧公會

三馬路畫錦里
四九號

三馬路江西路

福州路青蓮閣
小廣寒

愛多亞路前交
易所原址

全上

上午九時至十二時
下午二時至四時半

九時至十二時

上午九時至十二時
下午二時至四時

主席委員丁方源，常務
委員周融孫，孫孝緒，
陳漢雲，張辛木，會
費八〇元，每月一元，入
會費一〇元，每月一元，
此外另有特捐

主席委員王均，副
主席委員鄭
董慶文，章紀，務
眉芝，定二〇〇元，每
會費一月五元，每代
每月費五元

會場主席符前耕，下
常務委員三人，六
六人，監察委員六
出入會米行一〇四
出會代表收費五元，
場買代客設店，解
由行買客之代，表
舉相行等之代，表

由仁毅堂，志慎堂，
一即米，豆餅，江
幫，廣，油，及，江
糖，幫，等，團，一，
員，每幫團推舉一
紛負調體七團舉一
費之二責。解同業
元。每會員交入會

專營華商各廠粗細
布斜紋布及絨布色
布等

專營日商紗廠之粗
細布斜紋布買期
現貨以十件為單位
保證金每件二百元

一律以現交為主至
遲不過十天須出貨
佣金每石五角

專營現貨雜糧為主
如須寫期單，以
雙方憑證，成，粉，
進出五〇〇，豆，六
餅一〇〇，小，〇，
〇〇，担，豆，六

糖

業

砂糖聯營公司

形雲街二三號

上午九時半至十二時
下午三時至五時

由同業組織共有經紀人
五〇號，每號交身分保
證金一萬元

專做期貨同時開兩
期買賣單位一〇〇
包進，叫價為担，每
包進出手續費五元

煤

業

上海市煤業同業公會

天津路

下午一時至三時

買賣均憑現貨
噸為單位

金

業

聯易公會

中央路二〇號

上午九時至十二時
下午二時至四時半

總經理潘三省經理章桐
生，副經理顧重慶會員四
〇家，每家繳保證金三萬
元續繳二萬元

專營現貨給赤及期
金買賣以每條十兩
為單位

證

券

證券業聯誼會

三馬路證券大樓五樓

上午九時半至十二時
下午二時至三時

市場負責人張銘生，強
龍俊，馮銘之會員八〇
家，每家繳月費一百元

專營現貨統一公債
買賣成交以票面五
千元為單位每日中
午為雙方交貨時期
不取佣金

菸

兌

上海菸兌業公會

寧波路

上午九時至十二時
下午二時至四時

由菸兌業同業公會附設
市場

專營各類捲菸現貨
買賣以箱為單位

軍

票

上海市銀錢業準備庫

四川路謙泰弄六號

上午九時至十二時
下午二時至四時

董事長吳文中總經理金
益寶資本一百萬元由中
日錢莊六十家為會員

專營日軍票
現貨買賣

各地經濟動態

(一) 上海

調查處

十二月八日，太平洋戰雲啓焉。日軍以敏捷和平之步驟進駐租界，接收英美權益；惟以英美在滬之經濟勢力，根深蒂固，數十年來，向爲滬市金融之砥柱，故此番一旦崩潰，其呈現之反動與紊亂，乃愈形劇烈。

八日晨，本市外商銀行與滬方四行，均驟告停業，而華商商業銀行，則發生空前之提存風潮，其情況較八一二時尤烈。然銀行方面以事起倉卒，未及準備充份頭襯，乃不得不臨時對客戶之提存加以限制，其限制之程度，視各家之銀根緊弛而定。頗不一律，唯大多均以一千元爲度。八日下午，銀錢業召開聯席會議，商討應付之措施，乃決定暫行辦法六條，並改定營業時間爲上午十時至下午一時，其辦法內容爲：「(一)三十年十二月八日以前之活期存款，得按每戶每三天支取現鈔五百元之暫行辦法辦理，其超過之數，概以撥款單支付，至銀根寬裕時爲止。(二)三十年十二月八日起，各存戶爲發放薪工，得按每三天平均每一職工得支取現鈔二十元之暫行辦法辦理，至銀根寬裕時爲止。(三)三十年十二月八日起定期存款到期除轉期外，本息先轉活期，按照第一項辦法辦理，如作押款，每戶不得超過一千元，每戶以一次爲限，(在二千元以下者，以對折作押)，至銀根寬裕時爲止。(四)三十年十二月八日起，存戶不論新開或續存，其存入現鈔者，支取時，仍付現鈔，不受暫行辦法之限制。(五)三十年十二月八日起，存戶存入各種票據支取時，一律付給撥款單。(即銀聯會支票)(六)三十年十二月八日以前，所開之近遠期本票，統以撥款單支付」。同日午後四時本行以銀行之領袖地位，召集各華商銀行談話，席間並允許各銀行調撥頭襯，以應急需，此爲日美戰事初起時，滬市銀錢業提存之大概情形也。

自十日起，滬方四行除中央、中農兩行外，中國與交通亦接受本行之援助而相繼復業，其營業辦法，則與商業銀行初無二致。

關於英美系銀行方面，匯豐、麥加利、大通、花旗等四行，得日財務官之許可於十一日亦先後復業，惟不准收受存款，祇准提存。至其限制提存辦法，規定每戶不得超過五百元，並訂定「(一)外匯支票一概不付，(二)不能開啓保管箱及證券封，(三)支票提付亦以五百元為限，抬頭支票須經本人在背面簽署始可領取，(四)一戶以上之支票，限付一戶，(五)定期存款之已到期者，轉入往來存戶，亦照上述限制提存辦法，(六)介款無論現金支票一概不收。」等六點，以為限制。

自十二日至十五日，中外銀行之應付提存，仍本以上辦法辦理。十六日，工部局復公告銀行辦理業務之辦法六條，對銀行暫行業務，予以確切之規定。計為：「(一)自本月十六日起，凡存戶與華商銀行或錢莊有活期往來者，每三天准私人提取國幣至多五百元。為發給職工薪資用者，每三天准按名提取國幣二十元，餘數可轉入「匯劃」，以供商業用途。(二)嗣後凡以現鈔向華商銀行或錢莊存入各該國幣存項下，或另立新戶者，得仍以國幣支現，並無限制。(三)將款項存入華商銀行或錢莊時，應特別註明，係現鈔或匯劃，將來提存時，當照存款之性質，分別支付現鈔或匯劃。(四)定期存款非到期時，不得提取，定期存款之存戶於各該存款滿期時，倘不願繼續存行作為定期存款者，應改為活期存款，此項存款，自華商銀行或錢莊提取時，應按照上開第一項辦法辦理。(五)定期存款之存戶，在存款未滿期以前需用款項時，得向華商銀行或錢莊接洽借支，即以其定期存款作為担保，每人至多准借國幣一千元，但定期存款不滿二千元者，僅准借支存款之半數。(六)工廠，行號及商店欲自各該存項下提取國幣以付薪資者，得與各關係華商銀行另行接洽辦理。又凡在本月八日以後向華商銀行(除滬方中央銀行，中國銀行，交通銀行，及中國農民銀行以外。)新開之存戶，得在銀行通常辦公時間內隨時自各該存項下無限制提取」。自該辦法公佈後，人心始稍趨甯靜，而不若前此之惶惶囂囂也。以上為太平洋戰爭發動後，滬市銀行提存風潮之過程一瞥。

關於本月來滬市金融體制之變動，有得而述者，舉凡：(一)英美系銀行於復業後，曾推舉代表，與日財務官談判銀行

間之債務清償問題。其商討結果，決議設立外商銀行之交換集團，以橫濱正金、朝鮮、台灣、華比、中法工商、東方匯理、德華、華義、三菱、三井、住友、漢口、上海（虹口）等十三家銀行爲會員，而加入上海銀行業同業公會聯合準備委員會，以互相交換，清償銀行間之債務問題。（二）華商各銀行與匯豐、麥加利、花旗、大通四銀行相互間之存款，經過軋清之後，華商銀行存於此四家洋銀行之餘額，即由橫濱正金發給支票簿，以祇書金額簽署之支票，向該行作往來透支之形色支取，而即以四家洋銀行之存款，作爲擔保。

至於通貨方面，經此戰爭磨鍊後，新法幣之流通情形已大非昔比，從而發行數量，亦突飛孟晉，非特界內普遍使用，抑且人民好而藏之，一如至寶，揆其原因：（一）本行地位益固，信譽倍增；（二）各方頭攏短緊，亟需調節之故。

自銀行限制提存後，已成爲經濟史上陳蹟之割頭貼水，又告死灰復燃，良以市上現鈔奇缺，一般必需現鈔者，乃不得不以貼現方式向各方貼進，聞現鈔升水之最高價，每萬元曾達三百元之鉅，其間雖一度平掉，而現價仍在三十元上下，是誠不可不謂一畸形現象矣。

本月份各業市場，均陷於停頓，場外雖有暗盤交易，而行情終混亂極端，漫無標的。惟其歸趨，則無不狂瀉暴跌；單就金、紗兩項而言，其跌勢尤足駭人，現金暗市最高價，最初曾喊達三萬元左右，而後步步下趨，竟墮入萬元關內，最低爲八千七百元，近日則又回高至九千五百元矣。二十支雙馬廠單，於本月八日前高至二千餘元，今則僅一千五百餘元。吾人探其暴落之原因，厥爲：（一）戰事突發，人心惶恐，貨方急於求脫；（二）銀根奇緊，各方亟需現鈔；（三）或因物資將施行管理所致。

本月外幣價格，亦殊多變動，關於軍票方面者，於十四日，日財務官會發表軍票交易要領，嚴禁軍票投機，並規定滿一千元以上之軍票交易，事先必須徵取日財務官之許可；十六日，有中日商人發起之軍票市場成立，然以所開市價，跡近投機，故甫一日即告停業，此曇花一現，頗足爲投機者所警戒焉。總觀軍票市價，自八日以來，雖一度小挫，終仍盤旋於三元八九角之間，不脫堅穩局面。至如美金票暗市價格之恍惚，則頗足以象徵英美東亞經濟勢力之崩潰，戰事發動之初，由三十餘元暴瀉至十元，而尙無受主，一時形同廢紙，人各鄙之賤之，及近本月下旬，因有人趁低扒吸，始稍回振，近日開十四元

左右。港幣則僅盤旋於三元上下耳。

綜上所述，本月份滬市金融，雖呈極端紊亂之現象，然其趨勢，當將歸於甯靜綏和之局也。吾人設以東亞民族之立場而言，觀夫此番友軍驅逐英美勢力於一旦，誠屬快舉。此後本行，循遵既定方針，與友邦各銀行，攜手同進，建立滬市新金融機構，自爲意料中事。是則本市金融之前途，正輝煌燦爛，不待筮卜矣。

至本埠之工商業，已由過去之極盛而由人力的力量，強制其轉變，故在上半月間尙繼續十月份之狂漲，不論工業製造品，進口品幾一致增價，並限制大量購買，於是人心騷然，長此以往，前途何堪設想，但物極必反，日美間之關係忽愈趨愈緊，美國在東亞之僑民及軍隊均從事積極撤退，所有運輸船隻亦集中香港新加坡等地聽候調遣，因此購買者束手，而生產者因輸出路線亦須絕境，更因工部局積極干涉各種物價之上騰，嚴格實施統制，(甲)屬於統制辦法計(一)米麵煤油四項日用品必需品之統制，(二)核准進口商協會所評定洋貨，藥品等之限價，(三)危險液體及物質囤積之取締，(乙)就統制技術論，則分(一)零售物品設置標籤之規定，(二)進口貨售價及存貨登記錄之查核。因此國戶心虛紛紛求脫。使登峯造極之物價步步回跌，各洋米由最高價一九〇元跌至一三〇元計減百分之三三。三，麵粉由六十五元跌至三十五元，計減百分之四六。一，糖由三三三元跌至二〇〇元減百分之三十八。棉紗由三、一五〇元跌至二、四〇六元計減百分之二三。六，棉布亦由百分一二六元跌至九十二元，計減百分之二十七，其他如肥皂，火柴，油及各種進口品莫不逐步下降，商業之情勢既趨混亂，且銀行方面對一切物品已停止押放，於是工業界雖有製成品亦難於獲取資金上之流動，即有資金因時局之難於判斷，亦未敢貿然購置原料，究以出口去路難具把握，職是之故，僱局既無法開展，乃不得不毅然將原有生產率一減而再減，茲將各業情形約略述之如左。

棉紡業本月份英商公益紗廠工人因米貼問題發生工潮，鴻章紡織廠則因工人要求增加工資，亦行罷工。日商公大第四紗廠軋花間失慎致原料及機器均受損失。而其他各廠以出口禁止迄未開禁，實銷毫無，不得不再酌減工作，故該業產量較上月減少百分之十，其中自以華廠爲主，英商僅因罷工而減縮。日廠則因和平區實銷不絕，目前開工率似不致再減，除非原料斷絕與其他外來條件之影響所致。印染業處此紗布價格高漲之下，而客銷毫無問津，欲求其長此維持實已山窮水盡，故本月

份中小廠已實行遣散工人停工者甚多，即規模較大亦已停工十分之八。此外絲織業尙能勉力支持者由於織造春貨之故，况布價飛騰既速，毛織品所漲尤鉅，而惟絲價介乎兩者之間，品質較布爲高而次於毛，但其價格較布價反爲經濟，且其花色翻新，頗能迎合本埠仕女之心理，且京滬杭線沿路各市鎮，皆爲該業可資活動之地。是以其衰落之程度亦較其他爲緩。至毛紡織廠，其紡毛冷者除密豐廠繼續紡製外，其餘皆已停頓，即密豐廠所紡者亦大多供給各毛織廠織製正頭之毛紗耳，駝絨廠因缺乏原料及時令關係相率停工，該業之中堅爲毛織正頭廠，其中除日商公大第四廠毛織部因被焚而減少生產外，所有華英廠商，（一）因囤買者已達飽和點，（二）金價及其餘物價下跌，（三）工部局厲行限價，此後新刺激將減少，（四）有織機而無紡錠之廠，所獲取之毛紗殊不敷其正常開工生產，因此大多數之廠，已將夜工停開，即每星期日亦行停工。其產量僅及上月份三分之二，麵粉業祇福新及華豐兩廠因從囤戶手中取得二千餘噸小麥，能開工二三天，共產麵粉八萬餘包，此外日商三鑫粉廠約有五六萬包，亦不過爲該業之點綴，然福新之數萬包麵粉可謂本年最後之生產矣。捲烟廠開工依然保持五家，生產量華商僅四千餘箱與上月相仿，英商較上月之生產亦有減少趨向，惟日商尙循規製造，此後對內銷路擴展，且有增產之勢，亦爲中英廠所難望其項背，橡膠業過去雖尙能保持其二年來之繁榮氣象，但本月亦成強弩之末，良以橡膠之存料僅可供數個月生產之用，而汽油自經美孚德士古分派之後，已感覺不敷應用，當時向囤戶搜購黑市價格雖高，所漲猶祇兩倍左右，本月份最高已達五六倍，而數量尤屬有限，故中小廠又有停工者。皮革業在本月份如中南精益，老永森羣益等廠除尙開工二成外，皆已準備於年前停工，此後短時期間尙無原料接濟，除發賣存貨外，當不致復工，製紙業究以本埠消費甚鉅，猶能保持其良好之開工狀況，機器鐵工業中小廠停工及遣散工人者，已佔該業百分之五十以上，如大東新華玲奮等較大之廠亦告停工。此外如搪瓷廠，熱水瓶廠，因鐵皮缺乏均已停頓，玻璃業之存有原料者尙未停止工作，調味品業及化學品業亦已減少生產，約當過去六成左右。故本月份工業界殆已一籌莫展，其專恃英美原料爲加工製造者，因英美統制出口，及船隻缺乏而早呈窘態，其恃英美爲去路者，亦不勝徬徨之感。吾人對於工業界之衰落，固深表同情而爲之慮忒不安，然此種情形之下，吾人可猛省者，即我國工業界之基礎實屬脆弱之至，不堪稍受挫折也。對於海外市場吾人固極願其推廣，而工業原料中什之八九依賴於人實屬憾事耳。

至言商業，本月上半月不妨謂之爲極盛時代，在上半月中，不論何種營業，本日進貨，翌日出售，即可獲利，遑論過去之所囤積矣。惟下半月之情形即判若雲泥，即使出售，而反有脫手爲難之苦，何以致之，則不能不歸功於工部局之嚴厲限價及美軍麥令司之撤退也。然經營者固難獲取鉅利，但在正當之商業尙能保持其良好穩妥之地位，其逢高進貨以及藉英美勢力爲無恐，而作投機之囤積者，則爲當頭棒喝無疑。而社會之受惠者實匪淺鮮，就日用必需品而言，米受工部局限價每石爲一三〇元每人限購一斗，米商已暫無活動餘地。實則米及麵粉之類在十月份均有大量儲積，足供本埠數月之需用，據 *China News and Views Digest* 所編統計，本埠十月份有存米二十萬噸，足供八九個月之消耗，麵粉存底有二萬噸足供三個月之用，况工部局能獲取外匯按月進口者米之美金爲二百萬元，麵粉每月折合法幣爲二百萬元，故此後民食當不致有何嚴重問題，而正當之糧商仍可照常營業，棉紗棉布之類因紗價漲跌既烈，並無隻包出口，故該業營業顯見停頓，糖之存貨在十月間統計存底爲四十萬包值一萬二千萬元以上亦足敷一年半以上之用，祇以投機風盛，朝夕上升，一經限價，亦成悽落，該業投機者之損失當達五千萬元，他如煤業之情形亦受同一影響，但煤之重要性不亞於米麵故由工部局之申請，亦允許按月可獲取美金一百萬元之接濟，且有定貨十八萬噸，其中三分之一，不久即可運滬因此各工廠受惠不淺。

就上述情形觀之，工商各業其自由發展之情形已成過去，尤以工業界之命運，今後全視太平洋之危機能否安全爲最大關鍵，倘不能獲取和平解決之途徑，則本埠工業之前途實屬黑暗，而商業繼之，亦有莫大之變遷也。

(二) 南 京

調查處駐京專員

十二月八日，友邦日本對英美宣戰後，南京金融，尙稱穩定。但銀根較上月稍緊；蓋因國歷年關，爲各業結帳期故也。茲將本月經濟動態，分次縷述如左：

一、金融

錢莊匯劃業務，視上月銳減。放款亦較上月稀微。前者係受日美戰爭影響，貿易無形停頓。後者係因各業年關將近，辦理結束之故。存款業務，一如尋常。軍票買賣情形：本月中旬由正金銀行規定比價，百元法幣換軍票二十五元，穩定不動。

，有售無購，現因貿易停頓，需要軍票者少，故錢業買賣軍票業務，亦隨之差減。自市府通令各錢業不准經營押款，以防各業囤貨居奇，操縱物價，故經營押款者極少。匯水與上月相仿。存款利息每月九厘，放款利息每月二分五厘半。飾金收進每市秤兩爲一千三百五十元，賣出爲一千五百五十元。銀每市秤兩收進在十三、四元之間。亦因日美戰事發生，貿易停頓，需要者少，金銀價均較上月跌落也。

二、貿易

紗布貿易：極爲清淡。食米貿易：因年關將屆，須辦結束，囤積者紛紛出籠，供給驟增，而行市極形萎靡，緣九、十月之交，南京市民：中上之家，無不預購半年以上米糧，遂致供過於求，故價格下落。麵粉貿易：因食米充沛，需要者少，價格亦較上月微跌。食油貿易：近月來來源暢旺，價格亦跌。食鹽貿易：以子鹽店分得鹽之後，偷運四隣各縣，造成京市食鹽恐慌之現象，市府有鑒及此。現擬決救濟辦法，自翌年一月實施食鹽配給制；每人每月一斤，憑住戶門牌或市民證配給，仍由子鹽店經手，配給時：須取得市民發票存根，以爲下次領鹽之據，誠如是，則淡食可以無憂矣。五洋貿易：較上月稍落；惟茶葉與食糖貿易：價格尙能維持上月指數。

三、工商業

工商業一如往常，並無新設及關閉者；可資爲證，無異動足述。

四、物價

元貢呢，華達呢，價格與上月同。駱駝絨每碼一四元。杭羅與杭紡每尺四元八角。粗布每疋一百〇八元。細布每疋一百一十五元。上等白米每石一百一六元，中等一一〇元，次等一〇四元。上等麵粉每袋四二元，中等三六元，次等三〇元。生油每擔二百八十五元，豆油二百九十五元，蔴油二九〇元，菜油二八〇元。食鹽每擔軍票十七元七角。白糖與砂糖每擔均爲五四〇元。高粱酒每擔二五〇元，花雕一四〇元，五茄皮一五〇元。塊煤每噸六五〇元，焦煤一、六五〇元，烟煤五五〇元，煤屑二八〇元。黑炭每擔七十五元。木柴每擔一七元，蘆柴一一元，山草柴一〇元。煤油每廳一一五元。洋燭每箱七五元。洋火每箱三八〇元。固本肥皂每箱八八元。香煙；大英牌每箱三、四五〇元，老刀牌三、一〇〇元，仙女牌二、四〇〇元。

，五華牌二、三五〇元。道林紙每磅七·五〇元，白報紙每令一四〇元，洋毛邊紙每令一二八元。

(三) 杭 州

杭州支行

杭市本月份金融與商品市場，波濤澎湃，為一年來未有之現象，茲將各業動態分述如下：

一、金融

杭州各銀號業務方針，兩年前尚屬穩健，範圍狹小，每屆決算，其純益較諸無錫，蘇州等處，相形見絀，瞠乎其後。今夏以還，因物價高漲不已，各業獲利豐厚，故營業隨之發展，範圍逐步擴充，抵押貸款與信用放款最多之家，竟達百萬元以上，輕舟載重，危險堪虞，筆者已於上期詳述。此次滬局驟變，猝不及防，一般胆小如鼠之存戶，鑒於時勢杌隉，紛紛提款，而借戶多囤貨物，一時不願賤售，換取現款，以致捉襟見肘，造成不易應付之局面。存息高到九厘，存款反少，欠息加至二分三、四厘，欠款停滯不動，此種現狀，半為人心所演成，如一月前金價越過二萬元時，以為舊法幣跌無止境，競相囤積貨物，今則人民心理又變，擁有餘資存入銀行或銀號者，爭取現鈔儲藏，以備萬一之變，免蹈二十六年秋事變之覆轍。想見杭人杞憂之深，亦可謂庸人自擾也。本行券供給，前因一度減少，近因押放緊縮，復以人心信仰愈堅，凡屬儲藏，多為本行券，故市上流通額數反少。

二、貿易

食米經糧食管理局平糶後，米價仍未壓平，各米舖出售，普通每石二百元，高貨二百十元，推其原因，聞糧食管理局採辦總數，僅為三萬石，能否全數運到，尙未敢斷言，而杭市人口日多，若按戶配給，不夠一月之糧，似感杯水車薪，無濟於事，深望該局繼續大量採辦，并願各米商集團申請當局設法疏通來源，購辦食米運杭應銷，全賴羣策羣力，以解除糧食恐慌。麵粉受市政府限制，不隨米價高漲，每包售四十三元，但亦限於少數購買，等於有價無貨。絲綢商受東亞戰事影響，手執存貨，無不相驚失色，棉花以產地歉收，浙東方面運輸艱阻，兼之銀根奇緊，價格呆滯，遂使花商暫告停手。棉布棉織品杭州出產極少，多從滬上採辦，成本浩大，雖銀根緊迫，價無下游之勢。人造絲與頭料，或因軍票買賣，或來自國外，故價格

堅挺如舊。紙商近以洋紙來源有中斷之慮，咸將存貨居奇，等候機會以遂惟我獨尊之願，此亦行銷國貨聲中之好消息。茶業自歐戰擴大，加緊統制後，早成強弩之末，茶商久具戒心，故底貨甚少，目下普通貨走銷不惡，價亦稍漲。

三、工商業

小型絲廠，上月間絲價飛騰時，因春夏兩繭，收買不足，誠恐原料不繼，工作間斷，紛向外埠採辦乾繭，日夜開工，加強生產，從太平洋戰事爆發，一聲鼙鼓，無異晴天霹靂，同時又聞某大公司欲以大批存絲廉價出售，一般廠主無不憂形於色，爲免虧耗起見，已於十日起一律停止。繅絲網廠以銷路完全停頓，復以土絲不賤，織好大網每兩合成本四元左右，網業貿易市場只喊三元五角，尙少買戶，不得已多數被迫停工，主要原因銀根奇緊，而本行暫行停止抵押貸款，使人心更虛，亦有一致之，爲復興整個杭市，爲維持數萬工人着想，須仗政府當局，設法溝通出路，網業巨子計劃減低成本暢銷各大商埠，若專恃囤戶購辦，或向銀行抵押，以資挹注，難免有過剩之時，絕非澈底辦法，欲解除絲網業嚴重問題，管見所及，端賴官商合作辦理，庶能克服困難，而化險爲夷。

四、物價

白米每石二百元至二百十元，苞米每石七十五元至八十元，小麥來源絕跡，無貨應市，黃豆每石八十六元至九十五元，麵粉照市政府限價每包四十三元，每人限購一包，火油每聽八十五元至九十元，似無正式市面，船牌洋燭每箱八十二元，沖固本肥皂每箱一百十元，美女牌火柴每箱四百二十元缺貨，杭箔每塊七十元，紹箔每塊八十元，生油每担三百元，豆油每担二百九十元，菜油每担二百八十五元，柏油每担三百另五元，二十四號砂白糖零售每斤三元八角，棉白糖每斤三元四角，食鹽每斤一元，龍頭細布每疋一百三十元，四君子每疋一百二十五元，士林布正號每疋二百元，廠絲每担四千二百至四千五百元，乾經每担三千五百元至三千八百元，土絲每担二千七百元至三千元，烘炒青茶葉每担均爲二百元，大英牌香烟（五萬枝）每箱四千六百元，老刀牌每箱（五萬支）三千九百元。

(四) 蘇州

蘇州支行

一、金融

蘇垣金融，在十一月份時，因國風熾，物價漲，銀根一度緊縮，經酌予調劑撥運，市上籌碼，漸見流暢，各同業頭寸漸見寬裕，恐慌之象，似可逐步消除。詎意太平洋風雲陡起，滬訊傳至，金融業首蒙影響，銀號提存即予限制，第限制辦法，非如滬上之導由公告而一律實施者，乃由各同業自量實力，兼顧存戶，隨機應付，多寡緩急，時予變通，故各同業感受擠提痛苦尙淺。一面國貨稍稍出籠，向欠戶追債，挹彼注此，匡計得宜，是以經過情形猶屬平穩。惟以滬上限制辦法尙未取消，各同業對於千元以上之匯款，未能接受耳。蘇行處此環境，力持穩慎，提存未加限制，商業匯款參酌各地情形，相機辦理，默審目前狀況，或可順利渡過，惟冀滬上金融早日恢復，則前途推行，頗有順利之望也。

二、商情

米 旬前市價平庸，日來業外大量採購，逐步上升，現市高糙粳一百二十三元，次粳一百十三元，高糙秈一百二十一元，次秈一百十元，糙元一百二十元，食米門市高白一百四十四元，中白一百三十六元，黃米一百五十元。

油 邇來買風濃厚，市價突飛猛晉，菜油每擔二百五十二元，豆油每擔三百元，蔴油每擔三百二十元。

麵粉 經一度平疲，漸見回升，綠太和三十九元四角，麒麟三十八元二角，大華麵粉廠之雙象牌已出品應市，價三十八元，麵粉市場已成鼎足之勢，該三廠出品均屬優良，無甚軒輊。

煤炭 洪基海豐拷塊白煤市價日升，每擔均爲六十元。

五洋 來源受阻，國戶堅持，售價益漲，較之旬前，平均漲起百分之二十至三十，此後趨勢，似尙難轉平也。

一、關於金融方面者：

- 1 銀根緊張達於極點，原因；貨物無法出口，土產上市；又積極吸收現金，供應不能調節，故造成極度恐慌之狀態。
- 2 利率存息月九厘，欠息增至二分七厘。
- 3 新舊法幣，均感奇乏，本行券有供不敷求之概。
- 4 本行券發行數目連暗記，總共九百二十萬元，本月推行成績，最為優良；因現鈔奇缺，即一切雜鈔，均搬入鄉區，可謂本行發行之好機會也。
- 5 匯兌情形；以各埠均感缺現，故呈停頓狀態。上半月倒匯居多，下半月略有匯出而已。
- 6 銀錢業在停頓時期，無甚異動。
- 7 金價；半月前每兩漲至二千元，下半月回至一千六百元。銀價；每兩二十元，現洋每元兌換不過五元左右，但市上早已絕跡。
- 8 市面呆滯，金融等於停頓。

二、關於貿易方面者：

- 1 進出口貨；南北運輸均極少，祇各洋商有少數點綴。此中仍以運出土產為多，運入者；以上月各貨充斥，發生墊本關係，故已減少。
- 2 當局對於物資移動，略事鬆弛；但手續仍然如故，最近又有物資配給委員會成立矣。
- 3 皖北重要出產之黃豆，價格高至每擔一百六十元關口，故上市尚湧，近日又回至一百四十元左右，要皆洋商購運者居多。
- 4 全市雖有復蘇之曙光；但尚未達到目的，衰落餘波，僅有此希望而已。
- 5 貿易展望，仍視當局限制為轉移。

6 市間亦有交易，不過國戶與國戶相授受，絕非實銷也。

三、關於工商業方面者：

1 麵粉廠兩家，仍互換開工，惟原料日缺，恐難久持。其他如皮革廠亦停製。洗染廠勉維現狀。

四、關於物價方面者：

1 一切物價均猛漲不已，較之去年此時，竟有超過五六倍者；雖經當局一再取締，終難遏其焰勢。麵粉價格，每袋漲至四十四元四十六元。米價每擔漲至三百元外。（老斗）生活程度之高昂，於茲可見矣。

(六) 蕪湖

蕪湖辦事處

一、關於金融方面：

1 銀根已略鬆，因糧委會大量收買米稻，動輒百萬元，加之淮南線來蕪湖購貨者漸多，故進出口均見活潑，此次滬市金融雖有變動，而蕪地所受影響尙微。

2 存息九厘，放息三分如前；各錢莊所放鋪家款項大都收回，較最多時已減至三分之一。

3 新鈔已發行七百萬元，暗記尙不在內，如能源源接濟，發行數量尙不止此。至舊鈔下鄉者頗鉅，因作收購農產品之用也。

4 新舊鈔流通情形，已顯見前者增加，後者四散之現象，但一般預料，陰歷年終前，四鄉來蕪購物當有大批舊鈔內流。

5 銀根既鬆動，故本地無缺現情形，反之近日滬匯奇緊，想滬市恢復後，可稍回平，京匯尙可。

6 銀錢業無異動，各家以放款類類收回，預料年終亦能順利結賬，故空氣至佳。

7 金銀價均大鬆，近日金價進一五〇〇元，出一八〇〇元，紋銀價進一元，出一四元。

二、關於貿易方面：

1 進出口情形尚佳，滬市雖有變動，而來貨尚能如期運到，出口亦然，一方面和平區一段統制取消亦一原因。

2 當局對進出口運輸上，稍予以便利，一般印象頗為良好。

三、關於工商方面：

1 近因進出鬆動，各商號門市景况頗佳，每日出入亦夥，年前有此現象，各家盈餘當可預卜。

四、關於物價方面：

滬市變動後，物價雖一度猛漲，旋即回落，近日比較，雖高於以前，但尚不太甚，此可見本市經濟狀況之韌性也。物價如后：

機米七十八元，毛熟米六十七元，糙米六十五元，秈稻三十三元，糯米九〇元，糙糯米八十二元，黃豆八十一元五角，小麥九十四元，苞蘆六十四元五角，粉絲一四〇元，烟葉二一〇元，蔴油五四〇元，菜油二七五元，豆油三四〇元，麵粉金山四七元，綠飛鷹四六元，紅飛鷹四五元，白糖五八元，赤糖五六元，精鹽一九元五角，粗鹽一八元四角，美孚火油一〇〇元，鷹牌洋燭七五元，雙錢火柴七〇元，日光肥皂一八〇元，棉紗三十二支仙桃三十二支藍鳳均為五一二〇元，二十支仙桃四〇〇元，二十支鴻禧二十支月琴均為三九六〇元，十六支大寶三八二〇元，棉花二七〇元。

(七) 南通

南通辦事處

南通地接海濱，土質肥美，種植宜棉。早年復經鉅紳張季直先生；倡辦廢鹽興墾；又使烏鹵成腴，講求地利之法，於是棉田因之激增，農氓多所利賴，通如海三處，原隰平衍，彌望皆棉，每年產量約在五六十萬担；除供給本地大生紗廠而外；則滬常澄錫等處，皆來採辦。試論通邑物產情形：既有漁鹽之饒；復增棉產之利；閭閻殷阜！士庶豐昌！爾時經濟情形，亦綽有餘裕。自事變以還；一切非復昔狀；即就棉業一途而論：出產既減，銷路亦微。而華商復不能自由營運。如去歲秋季新棉登場，價格僅見一百餘元。直至今年夏秋之交，其價依然未動。是時米價步升，來源見少，鄉農以為種棉不如種稻之獲利；遂改棉田為稻畦。故本年植棉區域，大為減少。兼之收成又歉，統計產量；不及往年三分之一。而上海日商紛紛來通購辦

，近有江商、日信、東棉、三菱以及江北興業公司等；均有行棧在通，懸價競購；故由一百餘元之價，逐步上騰，漲至二百六十元以外。迨上海金價驟高，百物躡貴，而棉價亦隨之狂漲，最高達四百元以外。近以中支協會定價為三百三十五元，雖有定價；而售者甚稀。揆測將來；如滬地無重大變化，其價見漲，恐一時不易也。

結 論

據調查所得；南通棉產情形，較昔殊為減色。詰其所自；不外受時事之影響，與夫經濟之困難。故植棉者改而種稻，以爲求利之謀。論其要點；實爲無充分經濟以自給。故書曰：懋遷有無；言勸勉遷易；有無互通也。我國府還都以來，百度更張。首以設立銀行爲要務。而我行之成立；誠爲全國金融之健全樞紐。卽就南通一隅而論；自開業以來；扶導實業，流活金融，使社會狀況；較昔景氣爲多。更以我行鈔券發行，押放推廣，卽古之量資幣，權輕重，通其有無之道。久而行之；則商通於市，農勸於畝，此後棉產之進步；馴至恢復舊觀。出產既多，則一方經濟得以充裕；亦吾人企予望之也！

滬進出口貿易銳減

江海關發表三十年十一月份本埠進出口貿易報告，十一月份進口總值僅關金二一九八三八四九元，較十月份減少關金二九〇〇二二五元，較起初十月中之平均進口值，減少關金三百萬元，而較四月與七月之進口最高值，減少關金一千二百萬元，出口貿易，十一月份總值關幣一〇五六六二五〇八元，較十月份減少一半。

國內經濟

日美戰爭後之經濟動態

接收滬市英美產業 日軍進駐公共租界後，首先接收英美等各外商銀行及大公司商店，匯豐銀行全體職工，先由日軍令彼等排隊，略一詰問後，並巡視內部各重要庫房，傳匯豐銀行庫存現鈔五億九千萬元，當即全部加予封存，對全體職員五百餘名，即予開釋，此外如瑞鎔船廠，英美烟草公司，自來水公司，自來火公司，電話公司，電車公司等……均由日方派軍警分赴以上各處加予監視勸告，仍令全體員工安心工作，毋得自相驚擾。至滬方北浙江路之上海第一特區地方法院，及江蘇高等法院第二分院，及威海衛路之民庭等機關，亦均於八日上午十一時許，分別一一加以接收矣。

又英商之太古，怡和，昌興等輪船公司，及匯豐，有利，麥加利等銀行，及其他洋行之堆棧洋棧，以及美商之羅斯福碼頭堆棧，花旗，大通等銀行洋棧，各進出口行直屬之堆棧，亦為日軍完全予以接管，重要門戶，均經分別加封，不准移動，同時清查各該棧內所儲藏之物品種類，暨其數量，

以資統一登記。所有原雇用之華人西人職員司關，暫均留用，未加更動，儲存各物，亦保存完善如初。按英美商棧房貨主之分晰，大致百分之四十五或百分之六十強，為英美商船來物品，百分之五十五或百分之四十，為華人各團戶及商行之存貨，約計總額至少在數千萬元以上，其間屬於民衆日用品及生活必需品之類，為數亦屬甚多云。

美領要求智領代管在滬商產 智利總領事馬令，應美國駐滬總領事之請求，允於代管美商在滬產業，現正等待智利與美國政府之確認，及東京之許可，聞馬令於訪謁日本總領事時，即以此點作口頭通知云。

接收華北英美機關 日對英美開戰後，華北日軍即開始行動，先將天津租界以及華北英美權益完全予以接收，目下正審理其內容。

此次日軍接收英美權益，皆根據國際法之處置，其目的並非沒收該財物，而在防止妨害政治經濟諸工作，即接收天津英租界，北京東交民巷內之英美兵營以外之財物，為暫時停止其機能，其目的物如下：

一、天津，北京兵營內諸物件及其他各地可供軍用之物件，及敵性通信交通機關。

一、匯豐，花旗，麥加利，美國通運銀行，及通濟隆等英美系五銀行以及以重慶方面中國，交通，中央為中心之各銀行，由聯銀，正金，朝鮮等銀行專門家協助分為北京，天津，青島各班檢查重要文書，而入於華北政務委員會之執掌下，十日已合併於聯銀治下，然第三國系之銀行則放任之。

一、汽油業方面，亞細亞美孚兩公司已接收。

一、開灤煤礦，龍烟鐵礦，門頭溝炭礦，完全入日軍之管轄下。

一、發電所，則有北京電燈公司（交民巷），英國電燈公司（英租界工部局）及在塘沽大沽發電所（開灤經營）以及濟安自來水公司（天津法租界）等皆已接收。

一、英租界內之倉庫目下正在調查中。

一、怡和洋行，和記洋行及其他各敵性商社均已接收。

一、英美烟公司天津駁船等亦分別由日方接收云。

又天津英美各商行亦經日方全部保護，其中大部份於太平洋戰事爆發前，已告先後結束。茲將各大停業商行之前所經營之主要業務，調查如下：

英商部份

一、卜內門洋碱公司，輸入洋碱，染料，肥料，工業藥品，金屬機械。

二、東大機器工廠有限公司，專營暖房衛生機器，及一般建築造船設計事宜。

三、先農公司，為中央合辦之最大房地公司。

四、德隆洋行，輸出羊毛，猪鬃，棉花，胡桃，皮革，羊腸。

五、高林洋行，輸出羊毛，棉花，卵品，皮毛。

美商部份

一、鄧祿普有限公司，輸出汽車等輪帶。

二、白蘭洋行輸出牛羊腸品。

三、美古紳，製造地毯，並營輸出。

四、美孚洋行，專輸入煤汽油。

五、德斯古洋行，輸入煤汽油。

六、倪克紡毛廠，事前停業。

接收天津現銀 日軍於接收天津英法租界時，並將從來存在租界之現銀五千五百萬元，亦同時接收，其一千二百五十萬元，作為中國聯合準備銀行之華方銀行支付金，其餘額以補充收舊法幣所致損失之形式，歸聯銀管理。

華北金融對策 中國聯合準備銀行總裁兼華北政務委會

財務總署督辦汪時瑛發表談話云。

此次友邦日本與英美之間發生戰爭狀態，華北方面已有充分準備，故如王委員長之聲明，務請經濟界各方面絕對信賴華北當局之施策，安心從事業務，金融對策。

(一) 金融機關對於中聯服從其統制，協助其金融對策者，不論直接間接中聯俱不惜予以充分之援助。

(二) 對於向在中聯管轄下各銀行當然予以金融上之援助。

(三) 英美及重慶系之金融機關，其不協助華北當局之對策者，當然嚴重監督，極應防止其資金之逃避，此亦不外力求減少我人與各方有交易者之不便而已。

(四) 除以上各項處置之外，中聯並視金融界之情勢，講求臨機適當之辦法，力求金融之暢達，故與金融機關有來往者，務希處以平靜，毋使動搖，免為敵人所乘，維持互相利益，此時最為緊要，請各注意。

改革海關行政 國民政府乘大東亞戰爭勃發之機，決定改革國內海關行政，並革去海關之英美籍職員百餘名，十三日由關務署長張素民通知總稅務司岸本廣吉氏，着英美籍職員即日起辭去職務，至於各該繼任人選，則由國府與總稅務司應證衡，按一八四二年時，英國對當時之中國政府，百般

恫嚇，強訂南京條約，設置此經濟侵略據點之海關，以謀擴大英美權益，使中國成爲半殖民地之性質，迄今已歷百年，但中國海關經過此次之改革後，已成名符其實之新中國經濟基礎，可努力於建設東亞矣。此次被撤之主要英美籍職員如下：

總稅務司廳

會計局長 柏爾柯德 美籍

秘書 賈曼 英籍

稅則局長 愛爾 英籍

統計局長 卡拉爾 英籍

財務局副局長 貝里 英籍

上海海關

會計課長 瑪肯齊 英籍

副督察長 狄比斯 英籍

檢查課長 波加摩 英籍

檢查課副課長 貝伊墨 英籍

其他尚有廣東海關長 畢德爾 英籍

天津海關長 馬耶滋 英籍

但此次被撤者，僅限於有敵對性質之英美籍職員，其他外籍人員，仍照常供職。

歐美上海間航運中斷 歐美與東亞之貨運航程，於英美德日戰事突告爆發後，凡交戰國，中立國商輪，業已完全瀕於中斷，上海與南洋香港間航輪往來，亦告無法維持，近東太平洋洋面戰火方烈，本市中外商經營之六七百家進出口貿易商行，已掃數陷入停頓狀態，各外商洋行前所委辦之華貨，無法運出，現亦解除契約，多聲明放棄預付定銀權利，進口之外貨，先以結匯困難，近更以戰事，今後頗難有恢復之望。

一年來財政設施之回顧

財政部一年以來，本既定方針，對於財政金融，調整推進，不遺餘力，支出雖增，基礎益固，茲錄財部報告如左：

(一) 關於歲計部份事項

財政部之國家歲計，可以概算表觀之，概算內容，分爲兩大部份，一爲收入，一爲支出，去年上半年，每月收支均約一千六百萬元，其後月有增加，至年底，已增爲二千六百餘萬元，迨本年度下半年，每月支出概數，驟達三千六百餘萬元之鉅，兩相比較，已激增一倍以上。同時收入方面，則隨財務之調整，亦有增加，雖未能按月收支相抵，而歲計則尙可勉爲平衡，此外地方收支，復經逐步整理，中央與省市縣之間，均已劃清界限，總以各能自給爲主旨，而對於各機

關之實際收支，亦常予以深切之注意，隨時推進，力圖改善其中國於國庫之支給，尤與各機關經費有密切關係，當二十九年，四月還都之時，曾賴銀行借款，以爲挹注，迨年終則收支相抵，略有盈餘，截至本年十月底止，庫收約共三萬萬五千四百餘萬元，尙能永維現狀，以收抵支，則上項借款，亦可陸續償清，此關於歲計者一。

(二) 關於稅收部份事項

國家稅收，以關稅，統稅，鹽稅三項爲最鉅，海關收入，載之貿易冊中，凡進口，出口，轉口各稅，均有確實數字，可資比較，至若提回粵海廈門兩關關餘，及提取海關徵存統稅稅收，變更關金單位計算方法，均與關稅行政之推動，及關稅收入之增加，有密切關係，而統稅之增收，亦可於稅率之修訂及物品之選擇，覘之其中如雪茄菸改六級制爲五級制，捲菸自四級制改爲五級制，復依五級制改訂稅率！均約增百分之五十，薰菸葉，啤酒，汽水，火柴水泥，棉紗，以及土菸，土酒，均約增百分之一百。火酒約增百分之五百，凡此均係奢侈消耗品，非人民日用所必需，故均量予加稅，合計統稅部份，月收已約近一千萬元。至若鹽稅，以場產爲稅收之源，海州鹽場，自經整理以後，鹽產日增，本年春掃計三百十餘萬担，秋掃尙未結束，現已掃起一百二十餘萬担

，合計四百三十餘萬担，較上年產量二百七十餘萬担，已增百分之五十以上。本年一月，復經改定稅率，九月以後，又復一律征收新法幣，自上年十二月至本年十月，共收鹽稅一千四百九十九萬餘元。此外，如繼續開征第一三兩類所得稅，本年預計，可約收一千萬元以內，創辦通行稅，亦可年收數百萬元，至調整地方稅稅目，使之逐漸納入正軌，限制營業專稅物品種類，以杜浮濫，以及箔類稅之劃歸部辦，藉資整理，均為地方財政上之重要事業，此關於稅收者又其一。

(三) 關於金融部份事項

中央儲備銀行總行，本年一月六日在首都開業，上海分行，蘇州，杭州，蚌埠三通支行，及蕪湖，常熟，南通，無錫，嘉興，揚州，太倉，各地辦事處，亦次第開幕。工商經濟，得此扶助，日趨繁榮，所發新法幣，已普遍流通，截至十一月月上旬為止，發行總額已達一萬五千二百餘萬元，以視昔日之中央銀行，於十七年十一月成立至二十四年年底七年間，發行兌換券一萬六千一百餘萬元，兩相比較，頗著成效。且金融為財政之命脈，並經財政部制定整理貨幣暫行辦法。外匯基金管理委員會章程，暨妨害新法幣治罪條例，一一施行，務採穩健步驟，使新法幣隨經濟之需要，自然發展，不以政治勢力，強迫行使，並以舊法幣為一般人民生命財產

所寄，特定人民完納稅及對政府之支付，得以舊法幣與新法幣同樣行使，以免損失。並自本年九月起，凡關鹽稅等國稅，及新法幣流通區域之地方稅，一律改用新法幣及其支票，以資便利，現在舊法幣價值日落，財政部派員調查，以圖補救，正在與各方會商，至先修正銀行註冊章程，及施行細則，及訂定省市銀行及信託公司暫行條例，並會同實業部修訂交易所交易稅條例，暨稽征簡章，先後公布施行，以負監督之責，一年以來，經核准復業及註冊給照之銀行，計有農商，華興，南京興業，南洋商業，中亞，建華，匯源，蘇民，浙民，安民，及江蘇地方，廣東省，南京市等各銀行，此外如大成銀號，天津信孚信託公司，上海中國金業交易公司，中央信託股份有限公司亦均准予立案，餘如處理指定人資產辦法，及准運鈔票護照辦法，亦均在切實施行之中，此關於金融者又其一。

以上各端，僅擇其荦荦大者言之，至若稅制之如何改進，稅目之如何釐訂，稅率之如何均衡，皆當於稅法中，就整個之計劃，為逐步之調整，俾歲出依歲入為權度，徐徐推進，以達於所欲達之境，不為積極之開源，更不為消極之節流，良以從前之量入為出，近於削足適履，而近世之量出為入，又與我國國民經濟未能適合，所以必取穩健之步驟，採切

合之方法，使經濟能力之反映，與國家財政之伸張，如影之隨形，互相聯繫，是則培養稅源在於此，籌維國計，亦在於此矣。

財部徵收通行稅

通行稅為東西各國現行稅制之一，其課稅主體，係就飛機，火車，電車，公共汽車，長途汽車，及船舶之乘客徵收，對一般無旅行行為之人民，並無担稅關係，即由經營各該項運輸業者，於售票時附帶徵收，手續簡單，收數確實。財政部為徵收此項通行稅，業經擬具通行稅施行條例，暨通行稅案例詳細辦法，先後呈奉核准公布施行。茲聞該部，先對火車乘客之通行稅，開始徵收，且委託華中鐵道公司，按照規定稅率，於乘客購票時，代為徵收。此項通行稅款，關於火車乘客通行稅稅率分級：

- (一) 頭等及二等乘客，按其票價徵收百分之十。
- (二) 三等乘客，按其票價徵收百分之五。
- (三) 四等乘客免稅。

至普通客車及特別快車，其加入部分，則不分等級，一律按照百分之十徵收。於三十年十二月一日起實施，且聞華中鐵道公司亦正在趕辦此項通行稅一切應辦事宜。

財部取締不合法銀錢機關

國民政府財政部，以近來上海新設商業銀行及錢莊銀公司，屢見不鮮，多未呈報核准，擅行開業，而其營業又復踰越常軌，影響市面金融甚鉅。為特咨請上海特別市政府，詳密調查，所有非經呈准註冊之新設銀行，銀公司，錢莊，不得擅自開業。

查自去春以來，新設之商業銀行銀錢莊，除上海特別市復興銀行，聯易商業儲蓄銀行，已呈准財政部註冊開業外，其他新創之銀行，已開設及已開創立會，正在籌備中者，計有：謙泰商業，中庸，大公，光中商業，上海鐵業，和泰商業，中貿，利民，華懋商業，上海工業，長城，國孚，永豐商業，中國菸業，中國工業，大元，安利，中美商業，大新商業，永泰商業，大業，中國漁業，振業，浙江商業，五洲商業，神州，華孚商業，上海實業等二十八家，均未經呈准財政部註冊。至於新創設之錢莊，已開業及將開業者有信和，怡和，永隆，慎德，嘉視，敦裕，義隆，榮記，泰來，匯大，存誠，信中，寶昌，其昌，開泰，德豐，年豐，瑞裕，安泰，豐裕，洪大，光大，大豐，天一，春源，同康，立成等二十七家。以上銀行錢莊資本金額，最多者五百萬元，最少者

五十萬元，其中以一百萬元資本金者爲多數云。

財實兩部派員監督交易所

財實兩部對設有交易所之地方，得派監理員若干人，執行交易所之一切監督檢查事務。其暫行規程，業經實部修正公佈施行。

清委會積極整理賦稅

茲悉：清委會以清鄉區域內田賦稅收事宜，亟待調整與加緊工作，故已命令儘速籌備，關於賦稅管理處之組織，爲處以下設田賦捐稅總務三科，並設秘書會計主任各一，賦稅管理分處，則設田賦捐稅總務三課，秘書會計主任各一，並在獨立系統下設一征收所，總理一切捐稅徵收事項。

賦稅管理處雖直屬清委會，但仍須受專員公署監督，在清鄉區域內，每縣設分處一所，分處主任由特區署署長兼任，原有特署財政局營業稅局以及各種專稅徵收機關，則一律撤消，各財政局長，如以往辦事確有經驗與成績者，得以田賦科科長任用，以資熟手。清鄉區域內各種捐稅，向由特署財政局及各獨立征收機關征收者，在新機構中，統由捐稅課秉承主管長官之命辦理之，田賦則由田賦課辦理。稅款收解

，原由財政局或特署第二科辦理，嗣後即由賦稅管理分處獨立系統下之征收，處及會計主任，受各該機關長官之監督指導辦理之。並據發言人稱，以往清鄉區域內之各種專稅征收機關，係由商人向財政廳以包稅制度承辦者，當清鄉開始時，曾容許其存在，原係一時權宜之計，今爲劃一稅務計，將全予撤廢云。

又爲復興清鄉區域農村經濟，推廣農業起見，特計劃設立農務局，專任一切農業之改良與發展，其組織計劃，經清鄉委員會經濟設計委員會擬就，已經駐蘇辦事處呈由清鄉委員會核示，其局長人選，正在遴選，農業專家擔任，聞農務局之組織機構，計設總務，貸放，合作推行，農業推廣等四組，各組以下分設辦事局，以下另立農業貸款基金保管委員會，農業推廣組內，並附設種子肥料購配機構，至於工作開展，將先從第一期清鄉區域吳虞岷太四地區着手，虞太兩地均係全縣清鄉，故統設辦事處，吳岷二地，則僅設駐在員辦事處，以下亦設駐在員分佈四鄉，全部工作，注重於農村貸款，合作事業，肥料配備，畜牧改良，示範農場及實驗工作等，欲預卜農務局成立後對清鄉區域之農村，必裨益不淺。

清鄉專署嚴禁偽鈔

清鄉督察專員公署，前據警察隊檢呈抄獲之匪共偽鈔，「江南貨幣流通券」，乃簽具意見三點，呈報清委會駐蘇辦事處轉呈清鄉委員會鑒核。茲奉辦事處轉下清委會命令，以所陳各點，不無見地，着即轉飭第一區專員公署出示布告，嚴密查禁。專署接奉上項命令後，除分令各特區公署，通飭所屬嚴密查禁外，並發貼大批布告，曉諭清鄉地區民衆一體週知，設有已經誤收此項「江南貨幣流通券」偽鈔者，應立即焚燬，否則照使用偽鈔罪從嚴論處，並須隨時注意，如遇使用前項偽鈔之人，可就近向清鄉機關舉發，或扭交究辦，案關擾亂金融，希望民衆協同嚴爲防止，毋使滋蔓云。

華北與滿洲之經調會內容

關於滿洲國熱河省與華北國境經濟調整會議，曾於三十年十月間，在天津舉行第一次預備會議，復於同年十一月二十四日在北京舉行正式會議，結果大致決定，並定於本年一月一日起以滿洲興農合作社及華北方面新民合作社爲主體進行實施，茲述其內容如左：

雙方總交易額爲七十萬元，其中五十一萬元爲興農合作社對新民合作社，雙方相互交易，下餘之十九萬元，爲國境

接壤地區之居民直接交易，其交易貨物品目大致如左。

合作社相互交易

對華北輸出杏仁大扁，松烟子，木柴，木材等，對華北輸入爲棉布，紙張之一部。

國境地區居民交易

對華北輸出鮮果類，藥材其他，對華北輸入爲農具，陶器，日用品，雜貨，紙張之一部。

又滿洲國方面實施以熱河省爲集團之一的交易，而華北方面則北京，天津分爲二個集團關係上，對現地間之分配折衝等，並經豫定北京地區於三十年十二月十二日，在承德舉行細目會議，對天津地區之交易，則定於同年十二月十九日在山海關舉行協議云。

蒙疆華北旅客攜帶通貨法調整

蒙疆政府從來限定自蒙疆至華北旅客，攜帶通貨五十元關於此事，華北方面，對蒙疆方面關於實際辦理，已於最近決定，由興亞院華北連絡部發表如下。

第一，關於由蒙疆向華北旅客攜帶通貨之件。

一、利用陸路時。

(一)由蒙疆間華北之旅客所攜帶通貨不需要許可限度

為二十元金額超過時，需要蒙疆政府財政部長之許可，但對於西撥子，清華園間及朔縣，寧武間旅客之交換限度為五元。

(二) 由蒙疆經華北向日本(關東州除外)之通過旅客(但須提示車票或旅行證明書)不需要許可限度為二百元。
(三) 持有由華北向蒙疆之回遊車票或往返車票者，入蒙疆時際其攜帶通貨須預得現地取締機關之確認，出境時提示者確證書，對其殘額，現地取締機關得許可之。

二、利用空路時。

(一) 由蒙疆向華北旅客之攜帶通貨至多許可五十元。
(二) 凡持有前記。

(三) 之確證書或華北飛行場發行之攜帶通貨交換高證明書者，確為歸還華北旅客時，得交付其殘額。

第二，關於由華北赴蒙疆之旅客攜帶通貨之件，陸路，空路均以攜帶二百元為限。

第三，關於兌換之件。

一、關於兌換依不需要許可限度，或許可書表記金額兌換之，在車票背面應蓋以兌換訖之戳記。

二、兌換以(乘車券，飛行機座席券等)一枚為單位其辦法如左。

(一) 半額券及折扣以一枚辦理之。

(二) 團體乘車券或包車乘車券，依記載人員乘以車票一枚。

一枚。

(三) 不需要許可限度或交換限度金額之數為限度。

三、攜帶通貨之兌換原則上在左列地點行之。

(一) 陸路華北——蒙疆向，南口驛，朔縣驛，北京各兌換所。

蒙疆——北支向，南口驛，朔縣驛。

(二) 空路華北——蒙疆向，華北所在各飛行場兌換所。

蒙疆——北支向蒙疆所在各飛行場兌換所。

華北棉花收買分配方法

華北之棉花收買，以帶子棉花三百萬擔為目標，業已開始，而二百二十七萬擔已可確保，當局方面已決定分配方法，即現地華北紡織工業百二十二萬擔，對日輸出八十五萬擔，對滿輸出二十萬擔，更增收之棉花，已決全部對日輸出，又現地分配棉二十九年為九十六萬擔，則增加分配二十六萬

據，但由華中爲十五萬擔，外棉若干，三十年華中棉外棉輸入杜絕，與上記之增收相應操業，業者由現狀可有若干安定感，又三十年之棉花收買，較二十九年約爲二倍，此即治安強化之具體實現，此更促起對本年之希望云。

聯銀禁止雜幣流通

華北之貨幣，聯銀券之地位，愈見鞏固，最近聯銀並發行五分及一角之硬貨幣同時對他種輔幣則規定自本年一月一日起一律禁止流通在禁止期間得以下列方式辦理交換：

(一) 滿洲國貨幣，一角，五分，一分，半分，於聯銀橫濱正金銀行支店辦事處，朝鮮銀行支店辦事處交換。

(二) 蒙疆券，一角，五分，一分，半分，於中國聯合準備銀行支店辦事處，蒙疆銀行支店辦事處交換。

(三) 冀東銀行券，二角，一角，五分，一分，半分，於中國聯合準備銀行支店辦事處，冀東銀行支店辦事處交換。

(四) 河北省銀錢局銅元票四枚，六枚，十枚，二十枚，四十枚，五十枚，六十枚，百枚，於中國聯合準備銀行支

店辦事處，河北省銀行支店辦事處交換。

華北火柴業繁榮

華北火柴製造業，自火柴聯營社創立以來，供求甚爲平衡，近年各貨騰升，獨火柴尙告平靖亦即實施聯營之效果，華北現有之製造廠，計有四十一廠，隸屬於天津分社管下之工場計有九所，北京計有丹華，厚生，天津計有丹華，北洋，榮昌，三友，中華，泊頭計有永華等九大公司，年產額爲十八萬單箱（一單箱九十五大盒，七千二百小盒）隸屬於青島分社管下，計有三十二社，綜計年產額可達二十萬單箱，製造原料之木材，以前大部爲現地供給，刻下由滿洲國產品木材源源輸津，已有大批到來，轉運各地，華北之火柴業將益趨於繁榮景象云。

膠濟沿線烟葉交易概況

膠濟沿線七處山東省合作社聯合會於去年十月十九日開設直營烟葉交易所，在新民會廳撥下已開始交易，因山東烟葉收成極爲良好，其結果烟葉上市頗見順利，自交易開始後

，半個月內成交已達二百五十萬斤，收穫莫大良好成績，至各交易所收買成績如下。（單位，金額圓，數量斤）

	金額	數量
坊子	一四七、八八二	二六二、三三八
濰縣	二八五、二二六	四七三、七二三
譚家坊	一八〇、〇一九	二六六、九八一
益都	四三九、〇七三	六六七、三五四
臨朐	五六、九六四	九五、九九三
辛店	二六七、一一五	三八六、七八八
張店	二三七、六五九	三四三、四七九
合計	一、六一三、九四二	四九六、六五六

廣州擬禁舊法幣輸入

日來法幣之低跌，影響物價之高漲，人民慘受痛苦，此種情形，在非和平區之人，現受痛苦，而在和平區之商民，亦影響重大，且本市市場，係屬貨幣流通性質，法幣支配動力，仍在重慶方面，故重慶方面，採用通貨膨脹政策，至影響和平區內之民生。本省財政當局，對於法幣之低跌，影響

人民生活，曾經由各經濟專家研究對策。茲悉當局對於法幣之低跌，現為安定本市內之金融市場起見，現擬禁止自港澳運載法幣入口，或限制入口。查本市法幣之低跌，當係法幣數量過多，湧入市內之故，倘減少數量，其金融市場，自然安定。聞當局對限制法幣之對策，再度審議後，即可施行云。

實部嚴禁非法採鑛

實業部以各省鑛商，對開採鑛產，仍有未依法呈請，而進行私自開採者，殊失政府保障鑛權之意旨，爰特通令各省建廳，倘有上項非法私採，立即報部，當依法懲處。

國
外
經
濟

日經濟界極形平穩

中央社十六日東京電 本日舉行貴族院全體會議，賀屋藏相演說之要旨如左：

此次算入歲出預算追加案者，計臨時軍事費特別會計二十八億元，一般會計四百六十萬元等，上項中，臨時軍事費特別會計中算入緊急必須增加之陸、海軍費追加費，此項金額預定以公債為財源，又一般會計中，算入緊急必要之防空緊急設施所需經費四百五十餘萬元，以及設置捕獲審檢所之必需經費七萬餘元，此計劃以本年實行節約後之步入超過額支辦之，此外在臺灣總督府及南洋所屬之各特別會計中，算入臨時對策設施所需費共計三百萬元，故為期今後戰時應急施策毫無遺憾，同時在公債金特別會計中，節入關於臨時軍事費財源之追加預算，大東亞戰爭開始以還，經濟界極形平穩，金融界亦絕無提存等情事，亦無通貨膨脹之徵象，各種生產，事業活動，更見着着進步，對於中滿兩國亦未有不安情形，在極度平穩中推移，所以能得如此，實因於日軍

之勝利，此固不待言者，中日滿三國之經濟圈，其基礎亦形鞏固，此實由於國民一致團結，突破時局之決意，以及必勝之信念而來也，同時中滿兩國國民極信賴日本，政府不論今後發生任何事態，使各種金融機關之提存不致發生不安情事，並對戰災被害者及緊要產業等，已完成在金融上應保護之各項必要措置。

又對於確保生活必需物資之供給，亦有充分準備，尤其對食糧等項，業已決定緊急對策，並已逐漸實行，在戰時食糧之供給上，完成完善準備，又為救濟國民在空襲或其他情形下所受損失，關於戰爭保險，亦研究必要之臨時措置計，附全體議會提出戰爭保險臨時措置法案，對在空襲時蒙難之救助，以及生活等援助，也研究萬全之措置，至敵性財產之管理統制，在可能範圍內，為日本活用，同時對於在敵性各國之日本人民財產，有研究適應對方國家所取措置等之機宜，是以關於敵產管理等項之法律案，已向全體會議提出矣，又在敵國內置有財產之日本國民，對於其將來所受之損失，

亦將依照外匯損失保證金制度之活用，講求救濟措置，日本與中滿兩國經濟提攜，現更見緊密化，又將在不久加入大東亞共榮圈之南方各區域，包藏有豐富無限之天然資源，於茲可指望偉大之國防經濟力，與東亞各地居民豐富幸福生活之基礎，將見確立矣。

海通社十六日柏林電 「柏林金融報」載有一文標題爲「彈性乃日本之經濟要素」此文係「朝日新聞」訪員兼日本企劃院顧問里沃博士所撰其內容略謂，當中日衝突爆發之初，海外輿論均謂日本經濟不能應付此項戰爭，至多在半年之後，日本經濟即將陷於崩潰，但開戰迄今已歷四年，且戰事範圍愈益擴大，同時更擴張新式軍備，而經濟情形仍屬穩健，抑有進者，日本生產力之發展，且爲始所未會料及，輕工業多已改爲重工業與化學工業，日本經濟並無衰落之象徵，其發展反能愈益適應當前政治局勢之需要，此皆由於日本經濟之彈性作用所致，溯自中日衝突爆發後，日本政府即被迫發行龐大公債，總額今已增至二百萬萬日元，日本經濟乃以自由原則爲基礎，未如德國採取國家統制之措施故六年前日本無人會想像到竟能獲得如此龐大之公債，此中主要原因乃由於採取新經濟系統所致，日本於中日衝突發生後之第二年，即推行新經濟系統，第一步調整進出口貿易，藉以平準進出

口貿易之差額，統制貨物與資金，故在短期內即迅速奠定戰時經濟之基礎，第二步爲阻止物價高漲，統制貨物與資金亦有助於物價政策，但物價政策尙須直接統制物價，故於中日衝突爆發後，即成立物價統制委員會，專司其事，且以日本上年物價所漲之數極微，除德國外，其他國家未有能如此者，其次日本彈性經濟重要基礎之一乃日本有豐富之糧食是也，人民半數以上均從事農業，耕種技術發展亦極速，故農業產量日見增加，民食已不成問題，社會與經濟地位因之亦漸趨穩定，漁業情形亦然，日本於戰事四年後，所限制者僅糖一項而已，故迄今日本經濟基礎仍安定如初云。

日制定敵產管理法案大綱

東京十二日中央社電 本日閣議中，決定敵產管理法案之大綱如下，關於英美荷各國及各該國人之交易，根據凍結資產後之管理外匯法，實施相當嚴重之取締，於開戰後，雖強化其執行，然對於敵國及敵國人之財產，有考慮設置管理人及強制處分命令等積極之措置，爰制定單行法則，其內容如左。

(一) 政府關於敵產，得選定管理人員。

(二) 政府關於敵產，得命令對政府所指定者，予以出

實以及其他必要事項。

(三)對於敵國或敵國人，其有金錢債務者，依照根據本法則規定，政府命令而支付時，對於該債務，不負責任。

(四)敵國或敵國人，在外國所作之行為，對左開財產，欲取得或處置者，如不得主務大臣之許可，則歸無效。

(甲)本邦內之不動產。

(乙)本邦內之事業，或經營或對此投資。

(丙)本邦證券。

(丁)對本邦居住者之債務。

(五)主務大臣對於敵產得囑託必要之登記，或註冊關係官廳。

(六)關於執行本法則之主要事項，設置敵產管理委員會，以應主務大臣之諮問。

東京十二日中央社電 荷蘭以及中南美洲之墨西哥、科斯塔黎加、宏都拉斯、危地馬拉、尼加拉瓜、多密尼加、古巴、海地等八國，追隨對日宣戰後，日大藏省於十二日發表，除對於已定之凍結荷蘭在日資金諸規則加強之外，同時對於中南美各國，亦決定與以適用，又巴西、阿根廷、烏拉圭、三國因對美有特殊關係，亦對日凍結資金，然具體之內容

，尙留有相當之餘地，因此若將此三國同等計入敵性國家之內，未免失當，故對此三國另加處置云，日大藏局發表談話內容如次，對於荷蘭國以及荷蘭人民之交易，於本年七月凍結資金以後，對於國外匯兌管理法，亦已實施相當嚴密之取締，然此次因荷國對日業已宣戰，故如對英美兩國同樣更需加強取締，外國人關係交易取締規則，適用於荷蘭國以及荷蘭人民關係者，其已許可而未使用之部分，均加以全部施行，同時對於以前一般許可之中，以取締和緩為主要目的之規則，均與以廢除，又中南美之墨西哥、科斯塔黎加、宏都拉斯、危地馬拉、尼加拉瓜、多密尼加、古巴、海地等各共和國，亦因其追隨美國對日宣戰，故對以上各國，以及其人民在日經濟活動，嚴加取締起見，亦做對英美荷蘭所實施之外國人關係交易取締規則，指定其為指定國。

最近日圓集團發行額

據東京路透社消息。去年十一月末之日本銀行發行額約為四十九億元。其他日元集團金融機關之發行額約為三十一億元。合計為八十億元云。據金融專家推測。今年底日元集團之發行額將越百億元。即日本銀行六十億。朝鮮銀行七億五千萬。台灣銀行二億五千萬。滿洲中央銀行十三億。華北

聯合準備銀行十億。蒙疆銀行一億二千萬元。

美經濟力脆弱

英美對日戰爭之右翼據點夏威夷，已被日軍擊潰，密它威，威克，關島等各島，亦已喪失對日戰線據點之機能。其左翼據點菲島與新加坡，現又瀕危機，美國通達西太平洋之交通線，已不得不停止其活動。美國戰時重要物資，素來仰給於南洋，故其擴張軍事工業之計劃，行將挫折，在美國支配下之西半球諸國，欲達自給自足目的，須於美洲國內，獲得美金三十二萬萬元之輸入資源，而開拓四十一萬萬元之輸出市場，美國在此圈內，既有工業資材與食料品，然錫，鉛，鋁，麻，金雞納霜，加里，橡皮，錫，鎳，水銀等戰事上不可缺乏之資源不足，其中橡皮之需要最大，美國從來為世界最多消費橡皮之國，其每年消費數，為五十八萬噸，全部待國外之供給，而其百分之九十七，係由南洋供給，又麻之消費數，為每年四萬噸，全部由菲島供給。自戰事發生以後，美國雖創辦復興金融公司，貯藏橡皮金屬等戰時資源，然其橡皮之貯藏數量，僅僅一百萬噸，不過可供兩年之用，錫之貯藏量，為五萬噸，其他鎳鉛等，亦不過有二三年之用而已，現時德意兩國參加戰爭，美國在太平洋兩洋作戰，一

方面援英，並行國防計劃，其所需物資，殆已斷絕來源，其所受打擊殊為深刻。

又悉美國橡皮，錫之遠東供給路，已被切斷，其所受之打擊極為深刻，美國防生產管理局頃公佈，美國錫及橡皮來源，均在荷印及馬來等遠東資源地，現從該方不能輸入，故增加人造橡皮之生產，乃為國家當前之急務，決定在得基薩斯，新設多數錫精煉工人。

以前英美雙方均過信經濟力之強大，同時強調日本資源之貧乏，以及由中日事變以來，日本國力消耗甚巨之兩點，並以經濟壓迫，竟欲屈服日軍，且常抱挑戰之態度，然此次戰爭爆發以遠，將該須形勢，業已逆轉，即在交戰之後，日方之市況頓呈活潑，然英美之經濟市場，立即陷入恐慌狀態者，可謂英美經濟勢衰之前兆，倘戰爭長期化以及擴大化時，美國經濟力之脆弱，必日增曝露者，蓋不待言，茲舉其主要原因如次：

一、美雖擁有豐富物資，但對於該項過剩物資之保管，目下已成美國之重大負擔，即謂戰爭移至海空游擊，戰時美國貿易，必告中斷，此時對於美國內經濟必予以重大打擊。

二、美國貿易一旦杜絕，其戰火必波及中南美洲全體，

然中南美是否對美仍保持依存關係，頗為疑問。

三、目下南北美洲各國大體為農立國，此等國家如不能處置過剩農產品，不但經濟關係之持久感覺困難，其農民所受影響，亦頗重大。

四、農產品以外之過剩物資，即使暫時作為軍需物品之用，然因美國船渠之不足，亦對此過剩物資之處置，必成困難，尤其美國對於此等物資處置上所必要之海上交通距離，較之日本非常遙遠，日方戰果擴大後此種交通必更瀕於危險。

五、日方實行南方作戰後，美國向來由南方所仰給之橡皮，錫，鎳，鉻，水銀，雲母以及其他十數種重要軍需資源，由此截斷，故以上之種種物資均入日本經濟圈內。

六、對外貿易杜絕後，美國保有金之價值必等於零。

七、最後彼致命之打擊為美經濟受戰爭與自由主義機構而發生之矛盾，蓋美國經濟特性，因開戰後加急擴大軍事產業生產，漸呈惡性通貨膨脹之形勢此一點美國執政者縱然如何焦慮，欲如日本之速度轉換計劃經濟，極成困難者，苟或勉強實行，必將使美國國民經濟生活之水準低落，引起其他惡劣影響，並將醞釀社會嚴重不安。

反之，日本在大陸上正進行經濟建設，滿洲，越南，泰

國等各國亦來參加，又豐富無限南洋資源，亦將脫離英美陣線，而歸日本，隨日軍戰果之擴大，彼我經濟力之距離，亦相背而馳，此事極為明瞭者。

英國戰費支出龐大

英國戰時預算總額，現已達八十三萬萬鎊之巨，按英國各種軍費支出，每日共達一千一百七十五萬鎊，此數已超越預算案規定數目，下議院開會時，財相伍特要求添撥貸款十萬萬鎊，當經立即核准，此項貸款當於一九四二年底以前撥足，但因遠東戰事爆發之故，政府或當在此一時期以前，再度要求撥款，亦未可知。

英美股票一蹶不振

紐約倫敦股票市場，已因太平洋戰事而大受影響，據倫敦報告稱，近來交易所中為恐慌氣氛所籠罩，賣風大熾，跌落價額達一萬萬鎊，自威爾斯親王號被沉，三厘半戰事公債大跌特跌，紐約華爾街之貿易額兩日內由五十萬股突增至二百萬股，多數素被認為穩妥之股票，亦均一蹶不振，現紐約交易所中已可以一九〇〇〇元獲得一座，是為一八九八年以來之最低價額云。

泰國凍結英美資金

泰國舉本首相，於十二月十三日上午十一時，會見日本記者團。聲稱：泰國爲報復英美對泰國下資產凍結令起見，業已凍結泰國境內之英美資產，又日泰攻守同盟成立，故泰國對英美之外交關係將必斷絕。

蘇下令徵收獨身稅

蘇聯最高會議，業已下令，對未婚及無子女之夫婦徵稅，男子自二十歲至五十歲，女子自二十三歲至四十五歲。其已婚無子女者均徵稅，服軍役之人，及其妻，中大學學生，及因身體有缺憾無子女者，不在此限，其稅率爲自六十盧布，至一百盧布云。

美國控制下之墨西哥經濟現狀

墨西哥自去年七月宣布對美貿易以後，即停止對軸心國之輸出。但此舉並非出於全國人民之意志，蓋三百年來，墨西哥間固有不少之摩擦史實在也。徒以協於美國今日之聲威，乃不得不屈從耳！據墨國一九三九年度所發表之公報，墨國對外貿易輸出總額百分之七一·二，及輸入總額百分之六四

·三，皆爲美國所佔有，其他剩餘之百分之二八·八之輸出，及百分之三五·七之輸入，乃係軸心國方面之貿易，換言之，今日墨西哥之對外貿易，已有三分之二依賴美國。本年上半年墨國之輸出，美國竟佔百分之九一·四，輸入亦增至百分之八六·二〇。其餘幾幾之數，乃爲日本，英國，加拿大之交易。依此觀測，墨國之對外貿易，勢將由美國獨佔矣。

墨西哥銀行所發刊之七月份經濟月報，對美墨協定亦有所論述：謂墨國所產之水銀，鉛，亞鉛，螢石，鉗，鈷，銅，錳等二十餘種之重要物資，已祇准對美作輸出，並將以後一年半內所生產者。完全由美國收購，以作定期成交。但墨國之損失，爲數非細。以水銀一項而論，原售二百二十元一支者，今協定中限每支售一百七十元。是則每一支水銀，即須損失五十元矣，若按月計算，損失達十萬元之鉅。同時對於鉛，亞鉛，銅等之價格，亦須抑低。致經營此業者，大爲動搖，並因而引起極大反感，結果必將減低生產，以作抵制。

至於機械，銅材，化學藥品，生絲，橡膠等皆屬墨國所缺之貨，但美國亦無此能力予以全部滿足。然墨國則因此讓成國內一切生產事業之停頓。隨而物價暴漲，生產數昂騰，

茲將去年五六兩月之普通物價指數列舉於下。(以一九二九年作百分之一百)五月一三二·九，六月一三五·三，墨西哥工業上所需之生絲，除由日本供給者外，其餘概由美國輸往。但美貨價值較高，且自禁止其對軸心國之貿易後，襪廠二百餘家，均在去年八月二十六日因日本生絲之不許入口而原料斷檔，乃告全部停業。

美墨協定，即所以對付軸心國之一種經濟封鎖。事實上墨西哥自身之經濟，首蒙不利。被救方策，端在工業原料之力求「自給自足」。再進而謀「墨西哥工業化」。並獎勵生產。惟進行程序上之生產設備。技術，資金，又須有賴於美國之供應。但美國又緣自身產業之類受威脅，欲從井救人，助成鄰邦「墨西哥工業化」，恐亦未必可能。墨西哥因過份依賴美國，故倘世界戰事延長，其經濟前途殊難樂觀。至於政治方面，墨政府對美之委曲求全，亦忍辱負重政策之表現焉。但若以墨西哥目前之物價而論，則尚稱平定云。

日閣議決定編製預算案

政府於十九日定例閣議中，正式決定在第七十九次通常議會上提出之追加預算編製方針，發表如下：

關於追加預算之編製事項：第七十九次議會應提出之追加預算，於現時局下，殊為重要，為達到戰爭之目的，物資，資金，勞務等，凡為政府所需者均不可缺，宜將其集中，即一般及特別各會計，應即着手依左記方法實行云。

一、追加預算案，乃昭和十六年度及十七年度各年度之

第一號預算，各省應於本月二十四日為止，提出要求書於大藏省。

二、計入追加預算之經費，限於義務的經費，及有緊急性與實行可能性者，但不能緊急實現效果及繼續的事業，如經三年的期間，不能完成其設施者，則不計入。(一)關於軍事上有密切關係之設施的經費。(二)關於食糧及其他戰時確保國民最低限度之生活方面的經費。

三、為實施戰時緊急政策起見，如有必要時，隨時增加預備經費，以期萬無遺憾。

美統制戰時資材

日德意三國在堅固結盟之下，向對英美戰之完成上邁進，據交易新聞通信電稱，美國政府聞開戰戰敗，極為狼狽，着手戰時資材統制強化，十二日其第一步，已決定如下諸方策。

一、汽車工業，將明年一月以降之生產，縮少至本年度四分之一。

一、咖啡，蔻蔻，胡椒設定以八日之行市為最高價。

一、對其他之主要品，亦將於進口中設定最高價，小麥，大豆，牛油，卵等之價格，不許超過七日之水準，更加以特別統制，金屬物之民需戰率，有顯著之縮減，又全美汽車車帶之販賣，自十一日以後至十二月二十二日禁止，更對軍事上重要商品，全講交易限制策云。

通行稅暫行條例

三十年十一月五日公佈

- 第一條 凡飛機、火車、電車、公共汽車、長途汽車、及船舶之乘客，依照本條例之規定，徵收通行稅。
- 第二條 前項通行稅之詳細辦法另定之。
- 第三條 通行稅按照票價最高徵收百分之十。
- 第四條 凡軍警部隊奉命移動者，得免徵通行稅。
- 第五條 通行稅得由財政部委託經營各該項運輸業，者於乘客購票時，附帶徵收之。
- 第六條 本條例自公布之日施行。

交易所交易稅條例

三十年六月二十八日修正公布

- 第一條 凡在交易所買賣有價證券或物品，悉依本條例之規定，征收交易稅。
- 第二條 交易稅稅率規定如左。

(甲) 有價證券除現貨交易不課稅外，按買賣約定價格征收之，其價格在百元以下之數目，應按百元計算，履行交易之期，限在七日以內者，徵萬分之零·四，在七日以外者徵萬分之零·七，政府發行之公債庫券交易免稅。

(乙) 標金每條(三一二·五零公分成色九七八)徵法幣四角。

(丙) 棉花每百擔徵法幣一元四角。

(丁) 棉紗每百包徵法幣五元五角。

(戊) 麵粉每千包徵法幣一元。

(己) 雜糧，小麥，黃豆紅糧每車徵法幣一元，豆餅每千斤征法幣六角，豆油每百擔征法幣六角。

第三條 交易稅由交易所於買賣成交時，按照前條規定稅率，責成原經紀人向買賣行為當事人附帶各征半數，交付於交易所，彙同轉解國庫，如經紀人不為附征交付或交付不足額時，交易所應負責代繳。

第四條 交易所應將逐日成交數量及價格於次日，填具清表，報告交易所監理員核明，並將納交易稅款逕交國庫。

第五條 交易所監理員，得隨時檢查交易所或經紀人之帳冊查核交易所填報之成交數量及價格有無隱匿或虛偽情事。

第六條 交易所怠於為第四條之報告及繳稅或違反，規定之期限，或報告中有隱匿虛偽時，處以一千元以下之罰金，其因而漏稅者，除徵收其應納稅額外，處以漏十倍以上三十倍以下之罰金，交易所如因經紀人之違反規定，致受處分時，得轉責於經紀人。

第七條 交易所交易物品之種類，如有增加或變更應依法程序修訂稅率，征收交易稅。

第八條 凡未設置交易所監理員地方之交易稅，財政部得委託地方財政機關或銀行代為征解。

第九條 本條例自公佈日施行。

交易所監理員規程

- 第一條 凡設有交易所地方設置交易所監理員若干人由實業財政兩部派充之
- 第二條 監理員承實業財政兩部部長之命依照交易所法交易所交易稅例及本規程之規定執行交易所之監督檢查事項
- 第三條 監理員得隨時檢查交易所及經紀人關於營業一切簿據文件
- 第四條 監理員得隨時監察交易所及經紀人關於營業一切行爲
- 第五條 監理員認爲必要時得令交易所及經紀人編製營業概況及各種賬冊
- 第六條 監理員發覺交易所及經紀人關於營業之簿據文件及關於營業一切行爲有虛偽及違法等情事應即據實呈報實業財政兩部核辦
- 第七條 監理員對於交易所一切事項認爲有應行糾正或取締之必要時應隨時呈請實業財政兩部核辦
- 第八條 監理員每月須將交易所之營業情形市場概況及各種關於表冊書類於次月十日以前呈報實業財政兩部查核
- 第九條 監理員須將每月工作情形編成報告於次月十日以前呈報實業財政兩部查核
- 第十條 監理員不得參加交易所買賣違者以擅職論
- 第十一條 監理員得酌用辦事員若干人其名額薪給呈由實業財政兩部核定
- 第十二條 本規程自公佈日施行

棉紗統稅條例

三十年十月三十日公佈

- 第一條 凡在本國製造或自外國輸入之棉紗應依本條例之規定完納統稅
- 第二條 棉紗統稅由財政部所屬經徵統稅機關徵收之關於稅務之管理及稽核并由該機關辦理
- 第三條 棉紗統稅稅率規定如左
- (一) 甲種紗不過十七支者每公担徵收國幣十元
 - (二) 乙種紗超過十七支至二十三支者每公担徵收國幣十一元五角
 - (三) 丙種紗超過二十三支至三十五支者每公担徵收國幣十五元
 - (四) 丁種紗超過三十五支者每公担徵收國幣二十元
- 就織成品補徵棉紗統稅者依照上列稅率按其所含棉紗支數及重量比例徵收之
- 第四條 凡自外國輸入之棉紗除由海關徵收進口稅外應按照前條規定之稅率徵收統稅
- 第五條 凡已完納統稅之棉紗及其直接織成品於運銷外埠時概不另徵其他稅捐
- 第六條 凡國內製造之棉紗及其直接織成品於運銷國外時免徵統稅
- 第七條 關於棉紗完納統稅憑證之填發事項由經徵統稅機關派員駐廠辦理之不論在租界商埠內外所有運銷之棉紗應附有完納統稅憑證違者以漏稅論如因正當原因而未繳納統稅者得於其製造之布或棉紗直接織成品審定其所含棉紗之等級依照本條例第三條規定之稅率徵收棉紗統稅發給完納統稅憑證隨運違者以漏稅論
- 第八條 關於棉紗之檢查防止漏稅各事項財政部得行文各省市政府及軍警機關協助辦理
- 第九條 本條例自公布日施行

中央儲備銀行發行報告

月 日	流 兌 券	補 通 幣	券 合 計	現 金 準 備	保 證 準 備	金 合 計
11 22	142,666,699.00	13,533,128.07	156,199,827.07	156,199,827.07		156,199,827.07
11 29	146,875,589.00	13,952,831.83	160,828,420.83	160,828,420.83		160,828,420.83
12 6	150,317,722.00	14,440,447.45	164,758,169.45	164,758,169.45		164,758,169.45
12 13	186,784,198.00	14,738,820.79	201,523,018.79	201,523,018.79		201,523,018.79

1
18
1

海外銀市統計表

月 日	倫 敦 近 期	大 條 還 期	紐約大條 現 貨	孟 買 現 貨	買 近 期	大 條 還 期
11 16						
11 17				63.01	62.14	62.14
11 18	23.5	23.5	0.3475	63.01	62.14	62.14
11 19	23.5	23.5	0.3475	63.01	62.13	62.13
11 20	23.5	23.5	0.3475	63.01	62.13	62.13
11 21	23.5	23.5	0.3475	63.01	62.15	62.15
11 22	23.5	23.5	0.3475	63.01	62.15	62.15
11 23						
11 24				63.01	62.15	62.15
11 25	23.5	23.5	0.3475	62.15	62.15	62.15
11 26	23.5	23.5	0.3475	63.00	62.15	62.15
11 27	23.5	23.5	0.3475	63.00	62.15	62.15
11 28	23.5	23.5	0.3475	63.00	63.00	62.15
11 29						
11 30						
12 1						
12 2				63.00	63.00	63.00
12 3	23.5	23.5	0.35125	63.05	63.06	63.07
12 4	23.5	23.5	0.35125	63.00	63.00	63.00
12 5	23.5	23.5	0.35125	63.00	63.00	63.00
12 6	23.5	23.5	0.35125	65.00	64.12	64.12
12 7						
12 8						
12 9						
12 10						
12 11						
12 12						
12 13						
12 14						
12 15						

各國互匯統計表

月	日	倫敦匯紐約	倫敦匯上海	倫敦匯日本	紐約匯倫敦	紐約匯上海	紐約匯日本
11	16						
11	17	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	18	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	19	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	20	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	21	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	22	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	23						
11	24	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	25	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	26	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	27	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	28	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	29	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
11	30						
12	1	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
12	2	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
12	3	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
12	4	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
12	5	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
12	6	4.025	3.1875		4.0375	5.34	
12	7						
12	8						
12	9						
12	10						
12	11						
12	12						
12	13						
12	14						
12	15						

紗 梳 行 市 統 計 表

月	日	準紗 20雙馬	日 42藍鳳	紗 60彩球	棉 準棉 大 機	花 美棉 米特林
11	16					
11	17	2640.00	4420.00	8050.00		17.16
11	18	2632.00	4540.00	8250.00		17.23
11	19	2790.00	4610.00	8600.00		17.25
11	20	2950.00	4680.00	9000.00		
11	21	2790.00	4430.00			17.20
11	22	2630.00		8600.00		
11	23					
11	24	2512.00	4380.00	9700.00		17.09
11	25	2515.00	4400.00	8000.00		17.14
11	26	2400.00	4330.00	7900.00		17.39
11	27	2506.00	4400.00	7700.00		17.39
11	28	2406.00	4200.00	7750.00		
11	29	2440.00	4200.00			
11	30					
12	1					
12	2	2435.00	4280.00	7800.00		17.46
12	3	2443.00	4335.00			17.52
12	4	2437.00	4230.00	7900.00		17.89
12	5	2200.00	4100.00	7850.00		17.87
12	6	2190.00	4040.00	7800.00		
12	7					
12	8					
12	9					
12	10					
12	11					
12	12					
12	13					
12	14					
12	15					

中華民國三十一年一月一日

中央經濟月刊

第二卷 第一號

本刊文字非經允許不得轉載

定價表				
郵費：國內及日本免收國外照加	全年	半年	一月	定閱期冊數
	十二冊	六冊	一冊	價目
	十二元	六元	一元	

發行者 中央儲備銀行
 南京中山東路一號
 編輯者 中央儲備銀行調查處
 上海外灘十五號
 訂購處 中央書報發行所
 全國各大書局

中華郵政掛號認爲新聞紙類
工部局登記證 C 字九二六號