

中央經濟月刊

中央
經濟
月刊

THE
CENTRAL ECONOMIC MONTHLY 贈閱

號三第 卷二第

份月三 年一十三

要目

新嘉坡陷落與東亞經濟

英美在華經濟勢力的消滅

解放南洋聲中對於南洋資源

我國貨幣之沿革

論我國商業銀行

上海之華商股票市場

上海之染料

各地經濟動態

上海 南京 杭州 蘇州 蚌埠 甯波 嘉興



木公 貞幹 英一民 劉懷谷 仁林 若君 雨生

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

支行 蚌埠		支行 蘇州		支行 杭州		分行 上海		總行 南京	
電 話	行 址	電 話	行 址	電 話	行 址	電 話	行 址	電 話	行 址
二 五 八	二馬路二九四號	一 八 五 六	觀前街一八九號	二 七 七 〇	太平坊大街	一 七 七 四 六 六 六	外灘十五號 中文八六二號 中文四六三號 中文四六三號 中文四六三號 中文四六三號 （各部）	二 二 二 二 二 五 四 四 四 五	中山東路一號 中文五五四號 英文 CENREBANK （各地一律） （各部）

各地辦事處

東京行址 東京市麩町區大手 町二丁目番地	鎮江行址 寶塔路三一號 電報掛號 五五四四 電話掛號 二九二	大倉行址 稅務橋東首 電報掛號 五五四四 電話掛號 四四	揚州行址 揚州左衛街 電報掛號 五五四四	嘉興行址 城基路望吳橋 電報掛號 五五四四 電話掛號 一七七九	南通行址 西大街十八號 電報掛號 中文五五四四	無錫行址 北門內打鐵橋 電報掛號 中文五五四四 電話掛號 一六六一	常熟行址 老縣場 電報掛號 中文五五四四 電話掛號 二二二二	蕪湖行址 二馬路西首 電報掛號 中文五五四四
----------------------------	---	---------------------------------------	----------------------------	--	-------------------------------	--	---	------------------------------

中央經濟月刊目錄

第二卷 第三號

論著：

新嘉坡陷落與東亞經濟……	木公	一
英美在華經濟勢力的消滅……	貞幹	五
解放南洋聲中對於南洋資源的檢討……	吳一民	一七
我國貨幣之沿革……	劉懷谷	二二
論我國商業銀行……	仁林	二七
上海之華商股票市場……	若君	三四

調查：

上海之染料……	雨生	五二
各地經濟動態：		
(一) 上海……	調查處	五九
(二) 南京……	調查處駐京專員	六五
(三) 杭州……	杭州支行	六六

(轉入下頁)

(四) 蘇州	...	...	...	...	蘇州支行	六七
(五) 蚌埠	...	...	...	...	蚌埠支行	六八
(六) 甯波	...	...	...	...	正	七〇
(七) 嘉興	...	...	...	...	嘉興辦事處	七三
國內經濟	...	...	...	...		七四
國外經濟	...	...	...	...		七九
法令	...	...	...	...
桐油茶葉捐發倉毛臨時特稅暫行條例	...	...	...	...		八七
實業部農業改進區組織暫行規程	...	...	...	...		八八
公佈	...	...	...	...
中央儲備銀行發行報告	...	...	...	...		九〇
統計	...	...	...	...
上海金融行市表	...	...	...	...		九一
特載	...	...	...	...
一九四〇年美國銀行之業務統計	...	...	...	...		九二

新嘉坡陷落與東亞經濟

木 公

(一)

新嘉坡之被日本友軍攻陷，確是東亞近百年歷史中的一樁大事，對於東亞未來的發展，甚至世界文明的發展，都具有劃時代的影響，這是毋庸懷疑的事實。我們試一追溯近百年來東亞歷史的演變，其中最使人警惕的史蹟，是白色人種氣焰萬丈，步步進逼，壓迫和奴視有色人種，尤其是黃色人種怨憤辛酸的痕跡。以中國論，自鴉片戰爭而後，英美的侵略手段日益狠毒，強取豪奪，欺詐陰謀，使我喪權失地的事實，真是史不絕書；從來安居樂業，共享昇平的東亞諸民族，自從英美勢力侵入以後，不但是大好河山率爾變色，就是民族本身的生存與持續也受到嚴重的威脅，其間友邦日本，雖自明治維新而後，崛起東方，奮力圖存，中經日俄戰爭與第一次大戰諸役，蔚為亞洲大國，稍稍為黃色人種張目，但是批覽輿圖，除中國及泰國因為處於英美諸國逐鹿東方，力量矛盾交錯的均勢之下，得以保存獨立的面貌，苟延殘喘之外，諸如菲律賓、緬甸、馬來、印度以及整個南洋羣島，幾無處不為英美荷等國所吞併所囊括，版圖成為殖民地，人民淪為亡國奴，百年來在白色人種的高壓之下，過着非人生活。迨自去年大東亞戰爭爆發，日軍奮其神威，全力猛攻，英美望風披靡，馬尼刺、香港等地相繼陷落，不出六旬，英美帝國在東亞最堅強的堡壘新嘉坡，又以攻克聞。這實在不僅是替久困於英美高壓之下的東亞諸民族揚眉吐氣，開拓解放東亞，復興東亞的坦途，即對整個世界文明的前途，亦將渲染上一層輝煌的色彩。

新嘉坡陷落的重大意義既如上述，筆者擬對於這劃時代的事件發生以後，影響於東亞的經濟，作一番概括的研究，而對於其他如

政治、文化、諸方面所引起的反響，則不欲加以探討。

首先，我們要認識新嘉坡的陷落，實在可以認為是英美東亞勢力的喪鐘，也是英美東亞侵略史的終結。從此以後，東亞將為東亞人的東亞，是東亞諸民族自由活動的天地，而不復是英美美國人的外府，冒險家的樂園。從此以後，我們也就應該用另一種眼光去看取，去檢討東亞範圍內的諸般現象，在經濟方面說，東亞經濟將形成另一種範疇，其活動的主角，將是東亞土著民族，不復遭受外來的干涉與操縱，而與英美近百年來所推行的，其影響及全世界的所謂自由經濟迥不相同，換句話說，此後的東亞經濟，將是共存共榮的東亞計劃經濟。茲就貿易、農工業、金融諸方面，對於此後的東亞經濟的全貌，逐一加以簡單的分析。

(二)

從貿易現象發生的原理方面說：生產的分工愈精細，則貿易愈發達。以其所有，易其所無，這原是互利的道理；或本國雖有生產，但因地理及技術種種因素的限制，在自國生產的成本，反遠不如購自外國之為廉，轉不如以自國成本低廉的特產，易取他國的特產，這就是國際貿易所以發生與發達的由來。從原則上說，在大東亞戰事發生以前的東亞對外貿易，也是互利的事業，本屬無可非議。但是，外表與內容是往往矛盾的，過去東亞的對外貿易就是顯明的證據。以中英的鴉片戰事為例，中國輸出的是寶貴而實用的絲茶之類，而英國却除紗布之外，則強迫輸入足以招致亡國滅種之禍的鴉片，中國詞嚴義正的拒絕了，而英國却為了鴉片商人東印度公司的利益，不惜以兵力威脅，對中國絕交宣戰，由此可知，國際貿易，若超越純經濟的範圍，而利用作為政治外交的工具，一如去年大東亞戰爭爆發前，英美對日之廢止商約，禁運拒貨，以致日本終於忍無可忍，奮起戰鬥，以圖突破英美的經濟包圍和封鎖，也是一個顯明的例證。

東亞經濟發展的階段，除日本以外，就全盤論，毋庸諱言，也是比較歐美諸國落後，所以在此番戰事以前，東亞經濟是帶有濃重的依存英美的性質，即以上海為例，自太平洋戰事發生，航路阻滯而後，對歐美的國際貿易一落千丈，因為上海的生產活動無論從機器以至原料，大半仰給外來，所以此項國際貿易中斷的結果，其打擊之嚴重，是有目共睹的事實，即其明證。所以此番在日本領導之下，東亞諸民族協力將英美經濟勢力驅逐以後，東亞對外貿易的面貌，即將一改舊觀，呈現嶄新的姿態。

第一，我們認為對世界貿易，目前雖因戰事關係而中輟，但這只是暫時的現象，一旦時局澄清，秩序恢復，對外貿易仍將持續，但貿易將限於純經濟的性質，而不復再容忍英美諸國施其壟斷操縱，利己損人之故技，這是可以斷言的。

第二，一方面由於環境的需要，一方面由於自覺的努力之結果，東亞經濟共榮圈內各國相互間的國際貿易範圍和數值自將與日俱增。例如上海素來仰給英美輸入的機器和工具，在戰時既無法再由上述諸國獲得，此後自只能以重工業發達的日本為唯一來源，同時，日本所亟需的油鐵等原料，既無法由英美自由取得，此後亦只能轉移其目光於南洋與中國。這是適應當前環境的說法。而在另一方面，為繁榮東亞經濟計，發展與擴大東亞各國相互間的對外貿易，使各自得以儘量發揮其獨特擅長的經濟部門的生產能力，則不僅不盡的資源得以藉其鼓勵而積極開發，對於各國財富的增加，和人民生活水準的提高，都有莫大的裨益，就是對於整個世界經濟前途的貢獻，也將是十分偉大的。

第三，無論戰爭延長與否，英美勢力之排除，却屬已定的事實，我們既承認東亞經濟的落後性，所以有許多必需的商品，或由地理，或因技術的關係，仍非仰給外來不可，英美既屬敵性國家，日本又因在戰時狀態之下，努力於軍需生產的增進，而無暇及此，故就大致情形推測，工業先進國的德意諸友邦，對於東亞貿易的持續和擴大，用東亞的原料，交換德意的重工業產品，確是最合理想最屬可能的事情。

第四，東亞圈內各國間的貿易，此後將加強採用以貨易貨制度（Barter System）而以日元作為清算的主要手段。（此節於下文另有說明）這在過去，如日滿經濟協定，日本與荷印，越南的協定，以及最近日本與泰國的經濟協定，成績都屬異常美滿，就是顯明的例證，因為採用此項貿易制度的結果，既可以避免擺脫美元和金鎊的重重掣肘，又能藉此項有計劃的貿易，促進貿易國間的生產水準健全其經濟機構，使之逐漸進入計劃經濟的康莊大道，實是一舉數得的事情。

（三）

過去，東亞的經濟在閉關自守時代，原是自給自足，自英美勢力侵入和龐大以後，就把東亞作為原料供給的寶藏，予取予求，只圖有利於自身，絲毫不顧及殖民地經濟的健全性，以致在英美諸國勢力籠罩下的各地區，經濟的發展每偏於畸形的狀況，以南洋論，油，錫，橡

皮、香料等的產量，固然日見增加，但是其他的重工業，甚至日用工業，却不見顯著的發展。此中理由極為簡單，英美對於上述地區的經濟政策是極端自私自利的政策，他們正希望這種情形長此繼續下去，才可以永遠用他們的低本高價的工業品來換取高貴而廉價的東亞土產，藉以自肥。但經此番戰爭的洗濯，掃蕩英美勢力以後，東亞的經濟生產當可以自給自足為前提，共榮共存為目的，在日本領導之下，作一個通盤的復興計劃，各自憑藉其天賦，努力開發其資源，同時顧全各國經濟的發展，普遍性和健全性，一洗過去殖民地經濟的色彩，而向繁榮之途邁進。

(四)

在大東亞戰爭以前不但是東亞，就是全世界的金融方面，都幾乎受到英美的操縱，因之，他們的法幣，也就成為國際的通貨，成為國際經濟往來清算的手段。但自戰端一開，這種情形就根本改觀了。在表面上說，英美既是東亞諸國的敵人，其通貨自然不便作為國際清算的對象，在事實上說，英美和東亞的貿易既然停止，則東亞圈內的貿易清算，自然更沒有理由與必要，須將美元或美鎊，作為東亞國際的通貨。此後東亞的國際通貨，當捨日元莫屬，日元當成為東亞的領袖通貨，換句話說，東亞各國隨環境的變遷，和事實的需要，當相繼加入，成為日元集團的一份子，這個日元集團的勢力，當隨東亞經濟勢力之發展而發展，俾與美元、英鎊、和馬克，爭雄於世界市場。

東亞原料輸英統計

小麥(澳洲)	三、六三〇(千公噸)	牛油(澳洲)	二九·九(千公噸)
牛酪(新錫蘭)	一〇〇·八(同上)	牛油(新錫蘭)	一三二·八(同上)
生橡皮(馬來)	四七六·〇(千噸)	羊毛(澳洲)	一、〇二一·三(萬磅)
錫礦(馬來)	三七·八(同上)	椰子核(馬來)	二七六·〇(同上)
亞鉛礦(澳洲)	一〇三·一(同上)	鉛(澳洲)	一九三·三(同上)
		鐵礦(澳洲)	二〇三·八(同上)
		鐵礦(馬來)	一、二四七·〇(英噸)
			一、一三六·〇(同上)

英美在華經濟勢力的消滅

貞 幹

這一次大東亞戰爭，吾們不但要排除英美在東亞的軍事勢力，政治勢力，同時也要排除英美在東亞的經濟勢力；自從友邦日本發揮其建國二千六百餘年之國民傳統勇武精神，開始驅逐英美在東亞的軍事勢力政治勢力以來，於緒戰中便控制了東南亞細亞之主要地域，獲致世界戰爭史上空前戰果，行見百餘年來英美在東亞所盤踞的軍事勢力政治勢力，即將一舉廓清，根本剷除，至於英美在東亞的經濟勢力，當然也要整個的消滅。吾們在它消滅的時候，不妨來檢討英美在東亞的經濟勢力，尤其是在中國的經濟勢力，到這一次大東亞戰爭為止，究竟發展到怎樣一個局面？

一、英帝國在華經濟勢力

先說英國，英帝國對華投資總額，過去根據經濟專家估計，計為英金三億五千萬鎊，這裏面是把滿洲的英國投資，和香港的英國投資，都包括在內；又據某經濟專家在一九四一年六月間統計，計為英金一億三千五百萬鎊，香港不算在內，對香港投資，為一億二千五百萬鎊；另據某經濟專家估計，一九三〇年英人在上海地產事業，計共為規元三億兩，及英金三千五百萬鎊，此外英人的商品、現金、事務所、住宅、工廠、機器等，單是上海一隅，計為規元一億兩，加之其它各地的事業上投資，總計為英金二千八百萬鎊；此外又有某經濟專家，在一九四〇年估計英人在上海各種事業投資總額，為英金一億鎊，又把其它各地的英人投資總額，估計為英金一千五百萬鎊。（滿洲香港除外，教會財產在內。）兩共總計為英金一億一千五百萬鎊。

英國系的三大銀行匯豐銀行、麥加利銀行、有利銀行，在華分行的存款數額，遠較放款數額為多，這是誰都知道的；開灤煤礦等，亦有

英人股份計為英金一百九十六萬鎊。過去兩年間，英政府曾供給滄府英金一千五百萬鎊，作為安定舊法幣用途，為使滄府方面購入商
品起見，又曾提供若干借款。

現在依據上述各種統計，及參加其它資料推定的結果，估計英帝國對華投資總額，（香港滿洲除外）計共為英金一億三千五百
萬鎊：

事業投資	一一五、〇〇〇、〇〇〇鎊
中國公債投資	一六、〇〇〇、〇〇〇鎊
股票投資	四、〇〇〇、〇〇〇鎊
總計	一三五、〇〇〇、〇〇〇鎊

英國對華投資，上海自然占着相當大的數字，現在把曾在香港登記的上海英系公司（獨辦或合辦）作一總計，列表如次：惟匯豐
等各大銀行，另詳後述。

事業	法幣	英鎊
金融事業	法幣 一八、八一八、〇〇〇元	英金 一四〇、〇〇〇鎊
保險公司		
地產公司	法幣 三四、四八〇、〇〇〇元	
船塢、碼頭、運輸公司	法幣 五二、八五〇、〇〇〇元	
公益社團事業	法幣 九、八〇〇、〇〇〇元	英金 一、八三三、二二五鎊
紡織事業	法幣 二五、七〇三、〇〇〇元	
工礦事業	法幣 三〇、四〇七、〇〇〇元	英金 一、九六〇、〇〇〇鎊

優先股

法幣 四、四八〇、〇〇〇元

公司債

法幣 五六、六二〇、〇〇〇元

總計

法幣二三三、一五八、〇〇〇元

英金三、九三三、二二五鎊

依照一九四一年六月十三日市場價格計算，上面這個數字，應值法幣六四〇、〇〇〇、〇〇〇元。又上表所列英系公司資本金中，雖有其它國民的資本在內，但為數很少，不及三分之一。

再說中國政府在外國發行之公債中，英人保有的總額，計為英金一千六百萬鎊，列表如次：

A. 在英國所募的中國公債

一八九八年 英德四釐半續借款 英金一、四九八、二〇〇鎊

一九一三年 善後五釐公債 五、七〇七、六〇〇鎊

一九三四年 中法美金五釐公債 九七二、〇〇〇鎊

一九三四年 沙遜公債 一九〇、三〇〇鎊

一九〇三年 英法四釐半借款公債 一二五、〇〇〇鎊

一九一二年 克利斯浦五釐借款公債 三、六六七、〇〇〇鎊

費克斯飛機借款公債 一、八〇三、〇〇〇鎊

馬可尼公債 六〇〇、〇〇〇鎊

遲延利息 一、八〇〇、〇〇〇鎊

合計 一六、二三八、三〇〇鎊

內英人所有者（計三分之一） 五、四二〇、〇〇〇鎊

在德法俄發行之公債中英人保有分	二、五八〇、〇〇〇 鎊
總計	八、〇〇〇、〇〇〇 鎊

B. 英國承募的中國鐵路公債

京奉鐵路公債	二、三〇〇、〇〇〇 鎊
京滬鐵路公債	二、七八四、〇〇〇 鎊
湖廣鐵路公債	一、五六九、〇〇〇 鎊
廣九鐵路公債	一、二二三、八〇〇 鎊
津浦鐵路公債	二、五二三、八〇〇 鎊
粵漢鐵路公債	一、五二四、四〇〇 鎊
漢緬鐵路公債	九〇、六〇〇 鎊
滬杭甬鐵路公債	三二五、〇〇〇 鎊
遲延利息	一、五〇〇、〇〇〇 鎊
合計	一一、七七〇、六〇〇 鎊
內英人所有者(二分之一)	五、八八〇、〇〇〇 鎊
英國以前貸給各鐵路之借款	六二〇、〇〇〇 鎊
別國承募公債中英人占有分	一、五〇〇、〇〇〇 鎊
總計	八、〇〇〇、〇〇〇 鎊

英帝國在華經濟勢力當中，除了投資以外，尚有具有中堅勢力的財閥的龐大財產，例如沙遜財閥財產，達數十億鎊之鉅，容後再述。

英帝國對華投資的特質，為對象大都利潤優厚，穩健可靠者，例如商工業及經濟開發等；基於這種對華投資的現實主義的性質，因之在中國各部門經濟活動上，建立了牢固不拔的地位；試把英帝國的投資方向，分類概述如次：

(一) 鐵路 投資於鐵路，這是英帝國最為願意，計共有平漢、北寧、津浦、平綏、滬寧、滬杭甬、粵漢、廣九、浦信、京贛等各鐵路。

(二) 海運 英帝國在中國，完成了近代海運開拓者的任務，由於一八四二年的南京條約，中國給英帝國開放了沿海口岸及內河，遂為外國船舶聚集之地。首先開闢廣東、廈門、福州、寧波、上海、五大港口為商埠；更由於一八七六年芝罘條約之締結，使中國沿海及內河，外國商船都可以自由航行。一九〇二年中英條約簽訂，英帝國船舶所有人，在上述海岸港埠，又獲得設置碼頭與倉庫的權利，自從一八六五年開闢了香港澳門及廣東間的航程，英帝國與中國海運界關係，日益密切。更由於一八七三年 China Navigation Co. 及一八八一年 Indo-China Co. 等之開始營業，於是英帝國在海運界，占了絕對優勢；最近英帝國以 China Navigation Co. 及太古輪船公司為中心，在中國沿海及長江一帶，幾乎成為獨霸的活躍，吾們如其要明白它發展到如何狀態，可於下表中窺得之：

中國各港埠進出口船舶主要國籍類別表（單位千噸）

	一九三二年		一九三五年		一九三六年	
	隻數	噸數	隻數	噸數	隻數	噸數
英船	四九、五一七	五九、四三一	四八、四七七	六〇、一一三	四八、一五四	五七、三四六
日船	一三、四四一	一九、七七六	一五、六五二	二一、九一七	一七、九一一	二四、九一五
挪船	三、〇八九	六、一五五	二、一四三	四、五六四	二、一六〇	四、五四八
美船	五、九六六	五、三七六	四、四五〇	四、七八六	三、九七三	三、七七一
德船	七五六	二、三九四	六三五	二、七三〇	五二七	二、六二四
荷船	七八二	三、〇二九	六六三	二、四四二	六五五	二、五五一

(三) 烟草業 中國烟草業係由英國系英美烟草公司發其端倪，其後中國系南洋兄弟烟草公司等次第成立，但英美烟草公司仍占優勢，英帝國投資於該公司及其關係組織，合計達英金二八、三二〇、五三八鎊之鉅，在最近則因業務大受影響，已一落千丈矣。

(四) 煤礦業 在一九三三年，中國年產十萬噸以上煤礦，共有三十三處，單是這樣煤礦的產額，占中國產煤總額百分之六十二，而此三十三處煤礦中間的七處煤礦，都有外人投資，這七處煤礦產煤量，占中國總產量之百分之三十九、三，外資中占最大數額者，便是英帝國，日本雖占第二位，但不及英帝國六分之一。在中外合辦煤礦公司中，以開灤煤礦公司為最大，計年產額約四五百萬噸，其次為河南中福公司，年產額約一百十萬噸左右，這兩家公司，都是英國系，此外北京門頭溝公司，河北柳江公司，長城公司，浙江長興公司等，也都是英國系的煤礦公司。

(五) 金融業 當十九世紀英美對華貿易日益繁盛，同時感覺金融機關有創立的必要，最先發動者，便是一八四八年英帝國在上海開過分行的 Oriental Banking Corporation，雖於一八九二年閉歇，但其後英帝國在華銀行，次第設立，直至最近大東亞戰爭發動，左列各英帝國銀行，一向在中國金融界，有着絕大的隱微勢力：

名 稱	創立年月	實收資本	總行所在地
麥加利銀行	一八五三年	英金三百萬鎊	倫 敦
匯豐銀行	一八六四年	港幣二千萬元	香 港
有利銀行	一八九二年	英金一百〇五萬鎊	倫 敦
大英銀行	一九二〇年	英金二百五十九萬四千一百六十鎊	倫 敦
新沙遜銀行	一九三〇年	英金五十萬鎊	香 港
達商銀行	一九三二年	英金二十萬鎊	上 海

以上為英國在華經濟勢力概況，下面再談具有英帝國經濟活動勢力代表的沙遜財團以及香港全貌：

沙遜財閥最初於一八〇〇年在印度孟買營紡織業，嗣以販賣鴉片至中國，迭獲巨利，於是在孟買設立新沙遜洋行，適因當時於中國貿易樹立權威的安利洋行，為上次世界大戰後匯兌恐慌風潮，捲入狂潮，金融週轉不靈，勢將擱淺，新沙遜洋行乃於一九二〇及一九二一兩年中，以上海、香港、漢口、天津等處安利大部份財產為擔保，陸續貸與安利洋行規銀一千萬兩，新沙遜洋行嗣後便乘機將安利改組，凡安利所經營的事業，完全由新沙遜總經理，於是沙遜氏之進佔中國市場，就這樣的揭開序幕。至一九二五年，又設立遠東公司，經營地產買賣、金融事業及其它投資事業，築就沙遜一族強固的陣綫，與新沙遜洋行並駕齊驅，向貿易、紡織、工業、金融各部門展開有力的攻勢。在一九三〇年，又創設新沙遜銀行，作為自己的金融機關，終於完成了如左的龐大事業網：

1. 投資而支配權者 揚子銀公司、中國國際投資信託有限公司、中國鋼車製造公司、上海啤酒公司。
2. 直接投資經營者 祥泰木行、上海造船廠、卡賽洋行、卡賽飯店、中國公共汽車公司、中和地產公司、安利洋行、業廣地產公司。
3. 有投資關係者 茂泰公司、會德豐洋行、霍葛鋼品公司、正廣和公司。

至此，沙遜氏整個財產，已達五十萬萬以上，他的勢力圈，從貿易、運輸、輕工業、重工業，延展到公共事業。在金融界，也具有不亞於匯豐銀行的潛勢力，他利用了這些金融機關和事業網，近年來更參與「中國政府」的國內建設，當改革幣制時，沙遜財閥曾參與策劃，圖更擴大事業網，隨着中國國內建設次第進行，結納金融資本家，對中國建築鐵路等等提供資金，賺了不少錢，居然和當時中國政治具有密切不離的關係起來，凡滄府貿易部長陳光甫，平準基金委員會委員貝祖貽等，都是沙遜財閥的得力夥計；浙江財閥及滄府政權，大有少不了這根有力柱石之概。

現在再來談業已失掉了的英帝國皇冠上的寶石——香港：

說起香港，所與中國經濟的影響，吾們看了匯豐銀行對於「中國政府」及「中國經濟」具有支配地位一點，也就不難瞭然；不過要從企業方面，具體的說明英帝國對香港投資的特質，那末可以歸納於下面兩點：

其一：從十九世紀後半期以來，曾有若干英人貿易商號，在香港佔有牢固不拔的地位，這些商號中，大都為資本並不十分大的私人

商業機關，可是這些商號，都是英帝國投資香港的開拓者，嗣後就以歷年盈餘，投資創設各種企業，脫離了單純貿易商號，嬗變為特殊性的商業機關；也可以說是形成了一種小小的財閥起來。英政府於是協助這些商業機關，設立了香港上海匯豐銀行，嗣因匯豐銀行顯著地發展，結果「青出於藍而勝於藍」，匯豐銀行的地位與聲望，遠駕上述諸商業機關之上。至此，乃以匯豐銀行為最高機關，在其下面配置了各種大貿易公司，由這些公司以匯豐銀行的股東資格，各自派遣代表人，到銀行裏當董事；這些公司，更在其下面，支配着香港一般有限公司及其它商號，形成各自的資本系統，這些被支配的公司，並非僅被縱的方面貫聯的支配關係所連絡，還有橫的方面，兼任董事等關係，錯綜複雜，可謂牽一髮而動全身；實際上香港上海匯豐銀行的支配勢力，無論縱的方面，橫的方面，對於整個香港企業，無孔不入，無遠弗屆，這樣的企業結合，遂形成香港資本市場實體基礎。

其二便是與上述情形密切關聯，顯現於香港企業資本構成上的特質，即香港一般有限公司等關於資本構成上，惹人注意的，是自己資本的構成比率達極高度，說得明白些，就是說各公司固定或流動資本，大部份看是自己出資，不藉外力，除金融業之外，平均自己資本達百分之八六·一，最高達百分之九八·一，其中超過百分之九十者亦不少，所以長期他人資本——公司債、借款等等，差不多都沒有，即有亦只有極少數二三例外而已，其理由，因為香港資本市場狹隘，故資本的形成，除了向特殊投資機關——即特殊公司求資本源泉之外，沒有旁的辦法之故；香港一般有限公司，雖被稱為「公開公司」，但公司股份，並不分散，實際上是集中於少數股東手中，這種事實現象，顯明地表現在這幾點上：即香港各商業組織首腦部，都給少數有力者所佔據，以及他們的兼職銜頭，多到不可勝數，像這樣高度的「自己資本」構成率，以及股份資本集中於少數股東，便是顯著的特徵，而惹人注意之點。

上面所說的特色所暗示給人們，是英帝國在香港經濟勢力，具有互相勾結縱橫連帶的組織，而且具有獨特的粘韌性和堅強性，然而同時也使人起缺乏發展性而陷入老朽停滯狀態之感。

依據「香港政府」所發表的消息：香港上海匯豐銀行，已於大東亞戰爭揭幕前數天，將總行撤退至倫敦。吾們綜觀上述情形，不難瞭然英國經濟勢力在華形成的企業組織所具的共通性質，而且極度帶着土著資本要素。

二、美國在華經濟勢力

依據里買教授十年前蒐集資料的統計，美國對華投資，是美金一萬萬九千六百八十二萬四千元，其中一萬萬五千五百一十一萬二千元，為事業投資，四千一百七十一萬一千元，為貸與「中國政府」借款，但這裏面尚未包括教會財產四千三百〇七萬一千元在內。從編製上述統計的一九三〇年起，到一九三七年七月，其間美國對華投資，有很多變動：其一，便是一九三一年滿洲事變，在同年又有長江流域洪水為災，那時美國會以巨額小麥，以九百二十一萬三千美元信用放款方法賣給「中國政府」，翌年又以五千萬美元米麥借款貸與「中國政府」，（其中實際使用者，尚祇一千七百萬美元。）美國又參加中國航空公司而為其股東，供給資本達總資本額百分之四十五。以上述變動為基礎，里買教授參加之下的美國教會，於一九三五年重行統計美國對華投資，據統計則除滿洲外，同年的美國對華投資總額，為美金二萬萬元。迨中日事變發生，美國對華投資區域，有佔領地區及非佔領地區之分，在佔領地區內，美國因兵燹所蒙損失，僅以上海一處，照一般估計，為二千五百萬美元，然在非佔領地區，則獲取不少利潤，如石油販賣與汽車販賣等。

對於重慶，自事變以來，美國各商業機關積極前進，甚為活動，例如美國飛機公司，對中國內地飛機場投資四百萬美元，又在一九三九年至四〇年的過去三年間，美政府貸與重慶借款，總額達一萬萬七千萬美元。依據一九三八年一月美國商務局統計，美國投資總額為二萬萬二百萬美元，此外美國教會財產，估計為四千萬美元，因此這些數額上，再加上上述飛機公司四百萬美元和重慶借款一萬萬七千萬美元，那末美國對華投資總額，應為三萬萬七千六百萬美元，（教會財產除外。）現在連教會財產在內，列表如次：（單位百萬美元）

事業投資及政府借款	二〇六
教會財產	四〇
戰時借款	一七〇
合計	四一六

美國對華投資，近年顯著地增加了，不過它在中國企業上的力量，尚很微薄，並無鞏固基礎；照一般所知，中美經濟關係，除了「政府」借款之外，差不多專重於貿易。中國鐵路、工礦業、紡織業、烟草工業等企業中，不容易找到美國較巨的投資，因此美國對華投資，次於英日，僅佔第三把交椅。

至於美國系的銀行，則共有下述數家：

名稱	創立年月	資本額	總行所在地
花旗銀行	一八一二年		紐約
運通銀行	一八四一年		紐約
美豐銀行	一九二七年	三百八十九萬五千五百〇三美元	上海
大通銀行	一九二一年		紐約
友邦銀行	一九三〇年	五十萬美元	上海
信濟銀行	一九二七年	五十一萬〇八百七十美元	上海
天津商業放款銀行	一九三二年	五萬八千〇六十美元	天津

上文說過，美國對華經濟關係，差不多專重於貿易方面，故若一查中國歷年對外貿易，立刻可以明白美國以其巨大資本和豐足資源為後盾，佔據着第一位，試將中國事變前對外貿易列表如次：（單位千元）

國別	輸 入	一九三四年	一九三五年	一九三六年
美國	二七一、七三二（二六·二%）	一七四、九三〇（一八·九%）	一八五、五二二（一九·六%）	
日本	一二六、八六六（一二·二%）	一三九、五九三（一五·一%）	一五三、五七七（一六·三%）	

國別	一九三四年	一九三五年	一九三六年
荷印	六三、四二七(六·二%)	五八、三五六(六·三%)	七四、三九七(七·九%)
越南	四一、六〇六(四·〇%)	五九、九七三(六·五%)	一八、〇四八(一·九%)
印度	四三、二七六(四·一%)	三五、四八〇(三·八%)	二四、七一九(二·六%)
德國	九三、三八九(九·〇%)	一〇三、三八五(一一·二%)	一五〇、二三八(一五·九%)
英國	一二四、六四七(一二·〇%)	九八、二三二(一〇·六%)	一一〇、四九七(一一·七%)

國別	一九三四年	一九三五年	一九三六年
美國	九四、四三五(一七·六%)	一三六、四一〇(二三·七%)	一八六、三二一(二六·四%)
香港	一〇一、〇〇一(一八·九%)	九四、八九三(一六·五%)	一〇六、五四七(一五·一%)
日本	八一、二二二(一五·二%)	八二、〇五九(一四·二%)	一〇二、三六七(一四·五%)
印度	二二、一六一(四·一%)	二〇、三四五(三·五%)	一八、六八五(二·六%)
英國	四九、八〇六(九·三%)	四九、四六三(八·六%)	六四、八八四(九·二%)
德國	一九、一五九(三·六%)	二八、九二六(五·〇%)	三九、一七四(五·五%)
法國	二一、一四二(四·〇%)	二九、二四五(五·一%)	三〇、三八九(四·三%)

三、英美在華經濟勢力的停止呼吸

像上述那樣巨大姿態，在中國具有根深蒂固的英美經濟勢力，是在中國還是純粹原始底農業國的當時，用了它們業已完成資本主義的姿態，開始侵蝕中國，他們曾以不當的低價，蒐羅中國農業產品，而以自己的勢力，開始去編組未開拓的中國商工業。當時國際經濟，已經踏入金融資本制霸時期，英美資本，不僅是把他們近代的生產樣式，移植於中國，支配了中國貿易過程，掌握了中國生產過程中

國民族工業，雖在這時期漸見萌芽，但這樣的民族工業的抬頭，並不由於中國與英美資本合作，把中國經濟提高到國際底水準，中國民族工業輸出貿易所得之資金中，轉用於生產事業者極少，大部份被使用於非生產方面，即用於生產事業的少數資金，也幾乎集中於農業、鑛業、交通、銀行等，並不能做效近代資本主義國家，而將資金使用於重工業。英美是一向企圖使中國經濟適應於彼等經濟制霸的欲望，始終想使中國成爲大工業國的附屬地，中國直到今日還未能完全脫離中世紀的經濟姿態者，就是基於這一個因緣。中國財政，自從鴉片戰爭以後，爲了洋貨像怒潮般侵入，家庭工業崩潰，地方資金激減，外債累增之故，瀕於破產境地，早已侵入這塊虛弱的土地，利用其弱點，而把握了中國經濟機構的英美勢力，怎樣儘力培植其實力，這裏不想再加以說明了。由於浙江財閥所代表的中國近代民族資本，結果也難免變成英美勢力的支柱，假如這些民族資本，是想踏乘英美勢力的間隙，期使中國經濟離英美而獨立，這樣不斷努力下來，其結果呢，可憐還是被英美勢力巧妙地操縱了。

可是這樣地，把持整個中國商工業的英美經濟勢力，現在呢，已隨着大東亞戰爭的展開，而轉瞬間停止了機能，喪失了地盤，破毀了組織了；不得不說，就中國經濟言，正是一個大大的革命，這裏面可以發見重大的意義，就是說，中國的經濟，已給英美多年把持，絲毫沒有自主餘地，英美在華經濟勢力，根深蒂固，猶如一棵數千年的大樹，盤根錯節，深入地下層，必須力揮利斧，根本斬除，才能見效，也就是說，單靠中國獨自的力量，以圖擺脫英美經濟勢力的規持，是不夠的，須聯合東亞全民族，共起驅逐英美整個經濟勢力，隨着軍事勢力政治勢力一齊離開東亞，才是辦法。

現在東亞民族之一的友邦日本，已經奮臂而起，作排除東亞英美侵略勢力的前驅，爲中國解除了許多年來英美所加的經濟桎梏，爲東亞民族之一的中國，應得也要振作起來，繼起成爲東亞共榮圈內有力的一環，爲大東亞解放戰爭而努力！

筆者以興奮的情緒，寫完了上面一篇文章，更以熱烈的心事，向本刊讀者提起的，根據日本同盟社本年一月三十一日東京電報：「日軍務局長武藤，在衆院豫算會表示，如環境許可，將從早撤除在華日軍控制區域經濟之直接干預。」友邦是如何的期待吾們，吾們在英美所加於吾們的經濟鎖練切斷了以後，將如何在精神充沛的新空氣中，和友邦赤誠地向經濟合作的坦途駢肩前進！

解放南洋聲中對於南洋資源的檢討

吳一民

南洋位於北緯二十度至南緯十度，包括印度洋與太平洋中間一帶的地方。南洋乃為總稱，其中地名，則有荷屬東印度羣島、暹羅、海峽殖民地、馬來聯邦、英屬北婆羅洲、法屬越南及葡屬新畿內亞、帝汶等。

從地理形勢觀之，越南、暹羅與馬來，和中國及印度相接近，形成亞細亞大陸的一部份。非列濱之東，與新畿內亞之北，和舊德屬現歸日本統治之南洋羣島（日稱內南洋）接近。南洋新畿內亞與澳洲相對，西隔印度洋，與亞非利加大陸遙遙相望。

全部面積約共三百七十餘萬平方公里，人口共一億一千萬餘人。人口密度，每平方公里約二十九人。其中如荷屬馬都拉及海峽殖民地，人口密度頗稠，但從全部觀之，仍極稀薄，僅達印度三分之一，且印度西北一帶多沙漠，雨量甚少，較之南洋，實不啻天淵之別。其次南洋到處都有蔥鬱森林，未開墾的土地，約佔全面積百分之七十，將來足以容納大量的移民，自可斷言。茲將其各地面積及人口情形分別列表如次：

(一) 南洋各地的面積		
國別 地名	面積 (平方公里)	百分比
非列濱及關島	二九六、二九四	七·七
荷屬東印度	一、八九九、七五一	四九·三
爪哇及馬都拉	一三二、二七四	

國別	地名	人口	每平方公里密度
蘇門答臘		四七一、五五一	
婆羅洲		五三三、八三八	
西里伯斯		一八九、五三六	
新畿內亞		四九八、四五五	
帝汶		六三、五五一	
峇里龍目		一〇、五四六	
英屬馬來		二三六、二三六	三·七
海峽殖民地		四、一四三	
馬來聯邦		七一、六〇六	
馬來屬邦		六〇、四八七	
英屬北婆羅洲		七五、八五六	二·〇
沙撈越(英保護地)		一二四、〇三七	三·三
婆羅乃(英直轄地)		六、四七五	〇·二
法屬越南		七〇四、四〇〇	一九·五
暹羅		五一八、一六二	一三·七
葡屬帝汶		一八、九八九	〇·六
(二) 南洋各地的人口及密度			
菲列濱及關島		一二、四一九、一〇〇	四二·〇
荷屬東印度		六〇、七三一、〇二五	三二·〇
爪哇及馬都拉		四一、七一九、五二四	二四·五
蘇門答臘		八、二三八、五七〇	一七·五
婆羅洲		二、一九四、五三三	四·一

西里伯斯	四、二二六、五八六	二二·三
新畿內亞	八九三、〇三〇	一·八
帝汶	一、六五六、六三六	二六·一
峇厘龍目	一、八〇二、一四六	一七〇·九
英屬馬來	四、三五五、一八〇	三一·九
海峽殖民地	一、一六八、八六〇	二八二·九
馬來聯邦	一、七二二、九四一	二八·四
馬來屬邦	一、四五九、四三三	二四·一
英屬北婆羅洲	二六九、九六九	三·六
沙撈越	六〇〇、〇〇〇	四·八
婆羅乃	三〇、一六二	四·六
法屬越南	二〇、二一九、五九四	二七·三
暹羅	一一、五〇六、二〇七	二二·二
葡屬帝汶	四五、一、六〇四	二二·七

以主權觀之，除暹羅為獨立國外，其餘均為英、美、日、荷、葡五國的屬地或保護地，且均位於赤道線下，或與赤道線相近，為熱帶地區。熱帶所有天然產物，應有盡有，堪稱地球上資源最豐富之區域。自大東亞戰爭爆發後，如今新加坡已歸友軍管領，大東亞戰爭的勝利，已奠定了基礎。大東亞戰爭的目的，是在於保護東亞，同時亦就是在於解放南洋。故際此解放南洋聲中，吾人對於南洋的資源殊有加以檢討之必要。

二、

南洋一帶尚為純粹的原始產業國，農林礦產均極豐富，生產品類包括橡膠、蔗類、棉花、木材、米鹽、皮革、松脂、鑛油、油籽、及煤油、鐵、錫、鎳、等礦產，而且近年南洋的礦產已引起世人莫大的注意。茲先就南洋的農林資源觀之：

南洋各地農林出產最豐富者，首推法屬越南，荷屬東印度，英屬婆羅洲，馬來，以及菲列濱等地。

(一) 法屬越南每年農產品的輸出，佔其出口貿易總額四分之一；又因大部份為森林地區，所以森林資源亦很豐富。查越南主要的農產品以米為大宗，他如玉蜀黍，橡膠，茶葉，甘蔗，棉花，胡椒等出產亦多。據統計越南每年產米平均約五百萬至六百萬噸之數，輸出米額年約一百萬至一百六十萬噸之多，幾佔農產出口總額之半。橡膠年產約達四萬噸；越南一區的森林面積共有四千二百四十萬海克脫，就中已經採伐者不過四十餘萬海克脫，所有森林以柚木，竹，藤，漆等居多。

(二) 荷印氣候分乾濕兩季，於農業殊為適宜，植物生產非常發達，農產物之最著者為橡膠，蔗糖，咖啡，烟草，金雞納，椰子，玉蜀黍，落花生，大豆等，均以大農園經營之。據統計，荷印蔗糖年產約一百八十餘萬噸，居世界糖產額之第三位。橡膠之產地以蘇門答臘為最多，次為婆羅洲，其他各島較少，共計產額約佔世界總產額百分之三八·九，僅次於英屬馬來，而為世界第二著名產地。椰子遍地皆是，年產約有二三萬噸，佔世界之生產總額百分之七十以上。茶以爪哇為最多，蘇門答臘次之，每年茶之出產總額約達二千五百萬斤，居世界主要產地之第五位。荷印林產資源亦極豐富，且以多數地方尚未開發，前途更有發展希望。

(三) 英屬北婆羅洲的主要農產物為橡膠，椰子，烟草，米等；此外林產之豐，良材之多，幾佔南洋對外貿易之重要地位。

(四) 英屬馬來之主要農產，首推橡膠，次為椰子等。其橡膠之出產年有四五十萬噸，佔全世界需要量百分之五十。惟米產較少，每年所產，以供自用，尚不足百分之六十，其餘須仰給於國外。此外林產物因無廣大之森林面積，故出產不多。

(五) 菲列濱之主要農產物為米，甘蔗，菸草，玉蜀黍等，蔗類，椰子等物亦有出產。米穀收穫額年約三四百萬噸，甘蔗年產百萬噸左右，蔗年產亦有數十萬噸，他如烟草，玉蜀黍，椰子等的產量，亦相當的豐富。林業為該地次於農業的主要產業。森林地帶面積極大，佔全面積百分之五四。木材年產約有百餘萬立方米。每年木材出口，要居輸出總額第六位。

三、

再就南洋一帶的礦產資源述之，查在南洋一帶礦產資源中之最重要者，為錫，鎳，鉍，鐵，煤，礦油等。至其分佈情形有如下述：

(一) 越南鑛產甚富，除汽油外，其他鑛物皆有出產，就中以煤、鐵、錫、鉍、金等出產最豐。煤礦以鴻基為中心，以產無烟煤聞名於世，每年產量約二三百萬噸，其中百分之二十供給自用，餘均輸往外洋銷售。鐵礦以湄公河流域、安南、東蒲寨丘陵一帶為主要產地，就中尤以湄公河流域，鑛藏最豐，現尚為開發初期，前途頗有發展。此外錫產年有二三千噸，鉍每年亦可產萬餘噸，惟均運往外洋銷售。

(二) 荷屬東印度的鑛產資源亦極豐富，所產各礦以煤、錫、汽油為主。該處煤的埋藏量估計約達二萬數千萬噸，現在年產一百五十萬噸左右。錫之產量居世界第三位，佔世界總產額百分之十七。汽油每年產額，雖僅有六七千萬桶之多，不及世界總生產百分之四，然若就缺乏油田的遠東言之，其產額實已達遠東汽油總產額百分之八十二，故在遠東可謂為一重要的產油區。

(三) 英屬北婆羅洲的鑛產，以汽油煤炭居多，汽油每年可產六七十萬噸，煤之埋藏量亦頗為豐富，但多未開發。

(四) 英屬馬來的重要鑛產以錫為主，他如鐵、鉍、金、錫、煤、磷、礦石等均有大量出產。其錫產之豐，居世界第一位，每年可產八萬噸左右。鉍每年可產三四萬噸，鐵每年可產二百萬噸左右。

(五) 菲列濱的鑛產開發較遲，其主要鑛產有煤、鐵、鉍、金等。該處煤之埋藏量約有六千數百萬噸，每年可產二萬噸左右；鐵之埋藏量據稱有十萬餘噸，金每年可產四五千萬比索，鉍於近年始進行開發，產量尚不甚多。

此外為畜產及水產資源，其在南洋，將來均有發展之可能，但於目前則頗為貧弱，無足稱述。

四、

綜觀上述，可知南洋區域的資源，極為富饒。惟過去南洋所有的資源，大部落於英美荷人之手，所以日本南進政策的推進，時遭英美的反對。當今大東亞戰爭，日軍對南洋各地即採取猛力的攻勢，數月來，經將香港、菲列濱、馬來亞，以及荷印等地，先後順利佔領，最近又將新加坡攻陷了，今後英美在南洋的勢力，已告完全消滅，南洋解放指日可待，所有這些豐富的資源，不久亦可脫離英美的榨取，而復歸亞洲人之所有矣。

我國貨幣之沿革

劉懷谷

我國貨幣紛紜不一，自古已然，古時習用泉幣，後漸改用銅錢。清沿明制，鑄造銅錢，流通民間，認為法定貨幣。自海禁大開，貿易繁盛，銅錢價賤，而大商巨賈以銅錢不足應授受之用，於是國內有銀錠銀塊之鑄造，國外亦有銀元之輸入，一時流通市面，人感其便，斯時政府乃設造幣廠，開鑄銀元，又設銅元局，鑄造銅元，以為輔幣，然民間雜用國內鑄造之銀錠及國外輸入之銀元，貨幣種類，益形複雜。而改革幣制之說乃起。前清光緒二十九年，英人赫德氏建議清廷，主張採銀本位制，一方限制鑄造銀幣，翌年美人精琦氏主張實行金匯兌本位制，均不果行。光緒三十四年清廷下諭以庫平兩為本位，且諭鑄造局鑄造，當時議論紛紛，以銀兩計算，諸多不便，旋復諭令全國以銀元為準，宣統二年，經幣制調查局調查之結果，清廷復下諭改革幣制，且擬金匯兌本位制，令度支部借款二千萬兩為幣制改革基金，度支部拒之，改革又不果行。民國成立以後，袁像銀幣盛行，寧杭兩造幣廠，相繼設立，大舉鑄造，日積月累，是項銀幣，充滿全國，民國十六年國民政府建都南京，以袁世凱皇帝制自為，背叛民國，幣廠仍鑄袁像新幣，殊為不當。因令寧杭兩幣廠停鑄，而改鑄總理像之新式國幣，所有成色分量均照袁幣辦理，自開鑄之後，市面流通者，遂完全為總理銀幣矣，同時銀兩亦有相當之勢力，各省通用之實銀，多至百種以上，各地所用平砵不同，成色亦各有別，即在同一地方，復有種種名稱，當時我國之貨幣，可謂紊亂極矣。民國二十二年四月，財部發表佈告，自四月六日起，所有公私款項之收付，須一律改用銀幣，不得再用銀兩，自此全國各地，千百年積習相沿，久議廢除之銀兩制度，一掃而空，貨幣之單位，僅限銀元一種，較之從前簡便多矣。

自一九三〇年以後，世界銀價，逐漸跌落，一九三三年世界經濟會議中，討論穩定銀價方法，由中國、印度、西班牙、美國、澳洲、坎拿大、墨

西哥、秘魯等八國簽訂白銀協定，限制各國巨額白銀出售，俾銀價不致繼續猛跌，但白銀仍有巨額輸出，於是國內經濟狀況，日趨嚴重，迨至二十四年十一月四日，政府乃取必要手段，發表新貨幣法案，規定以中央、中國、交通三銀行鈔票為法案，現銀停止流通，收歸國有，據財政當局所發表之意見，此次貨幣改革，既非停止銀本位，亦非實行紙幣政策，不過為杜絕白銀外流，穩定匯價，安定金融之一種措置，但經此改革以後，金融業無須保持相當之現金準備，從前所謂擠兌風潮者，完全可以免除，如能善為處置，實不失為過渡時期之一種辦法也，茲就我國貨幣之沿革，溯述如左。

我國貨幣起於何代，頗難稽攷，殷及西周時代，係使用貝類、龜甲及珠玉，古文尚書周易毛詩等均斑斑可攷，春秋時代，行使金屬貨幣，戰國之時，流通頗廣，當時之金屬貨幣，為黃金與銅兩種，銅幣屬於鑄造貨幣，最初形似農具及家具之小刀，其後形圓中央有孔，黃金係以重量計算，所謂秤量貨幣是也，係充巨額之支付，銀貨幣係起於漢武帝之時，在春秋時，尚未流通也。

秦併天下，制定幣制，貨幣之種類，分為金銅兩種，金為秤量貨幣，以重量計算，其單位名曰鎰，漢改為斤，即秦一鎰（二十兩）為一金，漢一斤（十六兩）為一金也。漢武帝時，匈奴連年入寇，政府財政極為困難，當時禁苑白鹿頗多，少府銀錫亦多，元狩四年（紀元前一九九年）以白鹿之皮作皮幣，以銀錫鑄造白金三品，其一稱為白璣，重八兩，圓形龍紋，合錢三千，其二重六兩，方形馬紋，合錢五百，其三重四兩，橢圓龜紋，合錢三百，是為我國銀貨幣之嚆矢，然白金三品銀錫雜鑄，偽造頗多，發行後未及五六年，白金之流通遂完全停頓矣。

王莽之時，黃金以重一斤為單位，其價格約合萬錢，銀貨重八兩，為一流，朱提銀一流，合錢一千五百八十文，其他一流，約合千錢，當時關於金貨幣之形式，據皇朝文獻通考，錢幣考所載，麟趾裏號，即當時金貨幣之形式，金貨幣與錢之交換率，漢時一斤為萬錢，漢書王莽傳「有司奏，故事聘皇后黃金二萬斤為錢二萬萬，」蓋漢時為我國黃金最豐富之時代，其價格極為低廉，因其用途極為稀少也。

魏晉以後，金貨仍為秤量貨幣，惟東漢末葉以來，生金漸次減少，在南北朝時代，尤見缺乏，且因風俗奢侈，器具及裝飾使用金貨者大為增加，一方金之生產，並未隨之增加，同時銅之生產亦逐漸減少，於是錢之燔化及私鑄之風益盛，其品質重量並無一定，不能為價格之標準，以絹布及穀物為交易者，漸次增加焉。

晉書石勒傳：「勒既還襄國，劉翰叛勒奔段匹磾，襄國大饑，穀二斤值銀二斤，肉一斤值銀一兩。」當時以銀爲貨幣，觀此可知。又據隋書食貨志，梁之初亦以金銀爲貨幣，又後周之武帝時，河西諸郡（今之甘肅省之西部）亦使用西域輸入之金銀，此等邊地，大都使用金銀貨幣，然當時金銀係作爲大宗交易之用，其小交易則使用錢與粟布等數種。

西漢以來，金以一斤爲一金，已如上述，南北朝時代，金銀用途增加，價格騰貴，結果金以兩計，銀亦以兩計，南史梁武陵王紀傳：「黃金一斤爲餅，百餅爲筵。」餅形之金，在魏晉之後使用，又後魏之時，餅形金幣之外，又有錠形金幣，魏書北史南史等均有明確之記載，此所謂錠形者，卽後世所謂錠也。

唐時生金減少，加以銅貨不足，錢幣不足，又因經濟發達，銀之使用，逐漸增加，唐趙璘之因話錄所載：「范陽之盧仲元者，其妻崔氏之兄某，生前埋置黃金百兩於居室之下，受崔妻李氏之委託，賣却於揚州，時適金價高漲，每兩值錢八千文。」觀此可見唐時金價較漢代約增加十餘倍，究其原因，實由於生產之減少也，唐代使用之貨幣，有錢、絹、金銀數種，其中流通最廣者爲錢，繒品次之，金銀又次之，當時對外貿易頗爲繁盛，其中對於波斯亞拉伯方面之貿易，尤爲發達，阿拉伯人之來我國者頗多，廣州及揚州阿拉伯人聚居者甚多，稱爲蕃坊，此時我國金銀流出國外者漸多，市場流通之銅錢，亦逐漸減少，憲宗之時，禁止銅錢輸往嶺南，蓋恐銅錢巨額流出於海外也。

宋太祖卽位之初，鑄造宋元通寶，其重量與開元通寶相同，太宗之時，鑄造太平通寶，淳化通寶，至道元寶等銅錢，嗣後每次改元，大都鑄造新年號之錢，仁宗年間，因連年與西夏交兵，財用不足，鑄造慶曆重寶，以一當十，其後復鑄當十鐵錢，仁宗時代鑄造熙寧重寶，以一當十，當小錢二文，號爲折二錢，徽宗鑄造折十銅錢，及夾錫錢，寧宗復鑄當五大銅錢，計有宋一代間所謂標準之錢者，卽宋元通寶型之小錢，此時金銀使用益盛，其中銀最通用，租稅俸祿之一部均使用之，當時之金銀與前代相同，大都爲生銀，未嘗鑄爲銀幣，民間金銀商店所鑄造者，其形式計有錠、餅等種種，每枚之重量，銀貨計有五十兩，二十五兩，十二兩五錢等三種，金貨普通爲十兩，大宗交易尙使用絹，惟較前代爲衰，紙幣此時業已發生，最初蜀地專用鐵錢，嗣因運輸不便，由富商十六人合資發行交子證券，每紙值錢一緡，卽千文，三年爲一期，期滿掉換新券，是項證券得隨時掉換現錢，其後富商資力衰替，不能掉換現錢，糾紛屢起，仁宗之時，據轉運使薛田之計劃，在益州設立交子

務，發行交子，每期發行額達一百二十五萬六千緡，以三十萬錢作爲準備金，禁止民間私造，犯者以偽造官印文書處刑，是爲我國紙幣之起源。徽宗崇寧四年，做效交子，發行錢引，除福建西浙（今江蘇大江以南及浙江）湖廣（湖北湖南）外，其餘各路均可流通，其後四川之交子，亦改爲川引，南渡之後，發行紙幣，稱爲會子，一時交子會子，頗爲流行，會子分爲一貫文（千文）五百文，三百文，二百文四種，一期規定爲三年，一期發行額爲一千萬貫，交子創設之初，遵守法規，成績頗佳，其後因準備缺乏，成爲不兌換紙幣，價格下落，流通阻滯，迨及北宋末葉，一緡錢引之市價，僅達數十文，南宋之時，盤據黃河沿岸之金國，發行紙幣，稱爲交鈔，嗣因濫發即行停止，一方鑄造正隆通寶之錢，章宗之承安三年，鑄造一兩至十兩五種銀幣，稱爲承安寶貨，當時鑄造之錢，因銅貨缺乏，鑄造不易，銀幣後因資料惡劣，私鑄盛行，即行停止，自宣宗貞祐三年以迄末年計十九年間，政府禁止使用錢幣，專用交鈔，但因政府命令不行，銀塊使用頗盛，日常零星支付，亦均使用銀貨焉。

元代貨幣制度，大體模倣於金，太宗之時，發行交鈔，迨至世祖印造中統寶鈔（自十文至二貫共九種）及至元寶鈔（自五文至二貫文共十一種）各路設平準庫，凡金銀之買賣，必就平準庫行之，禁止民間私相交易，而平準庫以中統至元之紙幣買賣金銀，其買入金銀，則發出紙幣，其賣出金銀，則收入紙幣，若人民大多數往平準庫買賣金銀，則以吸收之民間金銀充作紙幣之兌換準備金，俾謀紙幣流通之圓活，至元十四年禁止使用銅錢，二十三年各地一律禁止，凡持有銅錢者官廳則沒收之，迄武宗至大二年計二十三年間，繼續禁止，至大四年四月仁宗即位之後，是項禁令，始行解除，世祖之紙幣專用政策，至此始完全失敗矣。

明代之通貨爲錢鈔金銀等，錢在太祖之時，有洪武通寶，成祖之時有永樂通寶，宣宗之時有宣德通寶，其後歷代依其年號鑄錢，其重量在一錢至一錢五六分之間，太祖之時，鑄造當二至當十四種大錢，熹宗鑄造當十當百當千三種大鐵錢，未幾即行停止，洪武八年發行大明寶鈔，得充完納租稅，因當時禁止人民買賣金銀，間接足以助長寶鈔之流通，成祖以後，繼續發行鈔面，仍用洪武年號，查寶鈔最初純爲不兌換之紙幣，人民多不歡迎，政府雖用種種方法救濟，仍無效果，孝宗以後，隨即廢除，金銀在洪武之時，禁止使用，其後成祖仁宗宣宗雖重申禁令，但流通已多，其中銀之使用特盛，英宗正統中禁令漸弛，以銀爲繳納租稅之用，因是銀之使用，遂逐年增加矣。

清代之貨幣爲錢與銀，錢稱爲制錢，表面有年號及通寶文字，其重量每枚爲一錢二分，原料爲銅，參以若干之鉛，咸豐三年太平天國大亂之際，爲救濟財政窮乏起見，鑄造當千，當百當五十，當十等之大錢，數年間即廢止，但當十錢爲光緒年間北京附近各地所流通，鈔之發行，始於順治八年，十八年停止，咸豐三年，發行大清寶鈔及戶部官票，前者有五百文至二千文等四種，後者爲銀一兩至十兩等四種，嗣與大錢同時廢止，銀自明以來，使用益廣，其勢力凌駕大錢之上，其種類有三，一爲銀兩，爲主要單位，其次爲洋銀，即明末以來經歐美人之手輸入之外國銀貨，最主要者爲墨銀，其次爲銀元，光緒十四年間廣東湖北等七八省均行鑄造，光緒末年流通特盛，光緒二十七年以後，鑄造銅元，以代替制錢，於是從前流通之制錢，漸次消滅矣。

自入民國以來，銀行設立漸次增加，流通貨幣，除各銀行所發行之紙幣外，有銀元銀角銅元等種種，最初各省所鑄造之銀元，因成色之不同，其價值亦頗有差異，其後鑄造之權，完全操於中央，各省造幣廠逐漸停閉，所鑄造之銀元，成色重量，均有嚴格之規定，從前雜亂無章之幣制，至此漸次整理，民國二十四年十一月間，政府公布新貨幣制度，規定自十一月四日起，以中央中國交通三銀行所發行之鈔票，定爲法幣，所有完糧納稅，及一切公私款項之收支，概以法幣爲限，不得行使現金，違者全數沒收，以防白銀之偷漏，於是我國流通之貨幣，完全爲中外交之鈔票。但自中日發生戰事之後，舊法幣準備金業已消耗殆盡，紙幣濫發，價格大跌，於是中央儲備銀行應時而起，發行新法幣，實行中央銀行之職權，此實我國幣制史上之新紀元也。

綜觀我國貨幣之進化，分爲左列數種。

- (一) 從天然貨幣向人爲貨幣。
- (二) 從非金屬貨幣向金屬貨幣。
- (三) 從低價貨幣向高價貨幣。
- (四) 從非鑄造貨幣向鑄造貨幣。
- (五) 從無單位貨幣向有單位貨幣。
- (六) 從粗製貨幣向精製貨幣。
- (七) 從獨立貨幣向代表貨幣。

論我國商業銀行

仁林

一、概說

商業銀行爲商業上最重要的金融機關，以供給資金於商業爲目的。是故一國商業發達與否，皆視商業金融機構健全與否爲轉移。因而商業銀行營業的發達，地位的重要，在世界各國均已駕於其他各種銀行之上。如英國密德蘭等五大銀行，法國里昂信用會社，德國貼現公司，日本三井、三菱等銀行，都能在各該國中央銀行領導之下，肩負調劑商業金融重任。

商業銀行爲調劑短期商業金融機關。對於資金運用，貴乎敏捷，用存款名義，吸收社會資金；復以貼現和放款法，通融短期資金於商界，以助商業的發展；又以匯兌和代收代付法，經營國內外匯兌，節省現金輸送，補助貿易推進。當今商業發達，商業銀行實有莫大助力。

中國商業銀行，以中國通商銀行爲嚆矢。近三十年來，我國銀行發展迅速，開設衆多，達一百餘家。其中除中央儲備銀行之外，其他幾全爲商業銀行。雖間有地方銀行、產業銀行，以及農民銀行等，但亦經營商業銀行業務，所以我國各銀行，大部集中於短期商業金融方面。對於調劑金融，推進國民經濟，其功自未可輕易泯滅。當今各銀行在中央儲備銀行領導之下，果能通力合作，則金融之更趨安定，國民經濟之迅速復興，必能達到預期之目的，因而甚望各銀行能在本位上努力，執行調劑金融職務，以完成建設新中國的使命。本文在於檢討商業銀行資力和業務，以及我人對於商業銀行改進之希望。尙祈識者正之。

二、我國商業銀行的資力

商業銀行流通資金，有下列三種來源，一爲資本金，二爲公積金，三爲存款。商業銀行，非如農工各銀行，專恃資本金，作爲放款，而各項

存款，亦可作為流通資金，故存款在商業銀行資力上，亦佔重要地位。分述於下：

(一) 資本金 我國銀行法第五條規定，「股份有限公司、股份兩合公司組織之銀行，其資本至少須達五十萬元，無限公司組織之銀行，其資本至少須達二十萬元。」可知我國亦採用法律，以規定資本金最低額，藉以限制資力過薄銀行的設立。現代銀行信用發達，雖不專恃其資本以為營業要素，但亦須作為債務擔保。銀行雖可吸收大量存款，以為業務上的運用，但資本金多寡，與銀行信用和營業前途，仍有密切關係。是故資本金在銀行資力上所佔地位，雖沒有過去重要，但在銀行信用上，却佔重要地位。

現代銀行資本金，有公稱資本金和實交資本金之別。公稱資本金係銀行資本金總額，純為對外信用而言。然後察其營業狀況，信用前途，以定其實交數額。其實交資本金總額的標準，則須視國家法律規定，和銀行當事者考察。我國銀行法第六條有「凡經核准登記之銀行，應俟資本全數認足，並收足總額二分之一時，乃由財政部發給銀行營業證書後，方得開始營業。」是故我國銀行對於實交資本金，按規定，至少須有公稱資本金總額二分之一。此項規定完全為限制銀行資力過弱，及過誇其資本金總額而設，以杜其擾亂金融，和貽害大眾福利。

綜觀我國商業銀行現狀，其實交資本達一千萬元者，僅華僑銀行一家。在五百萬元以上者，僅中南、鹽業、廣東、金城、東亞、中興、大陸、中國農工、上海、中庸等十家。在一百萬元以上者，有川康平民、香港國民、浙江興業、贛省商業、中匯、四川美豐、東萊、大中、川鹽、中孚、中國墾業、永安、浙江實業、國華、中國通商、中國實業、四明、新華、聚興誠、聯易、上海女子、上海至中、上海通和、上海綢業、大孚、大華、中國企業、中華勸工、四川建設、江海、重慶、南京、統原、殖業、漢口、和豐業等其他都在一百萬元以下。其實交資本最少者，有墊江農村銀行，資本祇三萬餘元。

我國商業銀行，資本薄弱，較之並世各國銀行資本雄厚，實有霄壤之別，宜其銀行信用不及外商各銀行，故其營業難與外商銀行相競爭。當今日美戰爭爆發，英美系銀行不能再有所操縱和壓迫，更有國民政府合理的指導，和中央儲備銀行積極的援助，此誠為我國商業銀行發展之良機，應即增強資力，堅固信用，以肩負調劑金融重任。

(二) 公積金 公積金，係銀行於每年終，在純益中提出若干，作為公積金，以增強銀行信用和實力，更能作為資本之補助，以備不時之需。故各國銀行法，都規定有公積金一項。我國銀行法，第十六條規定：「有限責任組織之銀行，於每屆分派盈餘時，應先提出十分之一為公積金，但公積金已達資本總額一倍者，則不在此限。」是其公積金額未滿資本總額一倍時，則以法律強制提足，如已超過一倍，則銀行繼續提存與否，乃得自由。

我國各銀行公積金額，超過資本總額者，不過實力充足的數家而已。按我國各銀行的發展，雖有二三十年歷史，而其公積金額，尙罕有超過資本總額者。蓋由於資金缺乏正當出路，僅恃投機經營未能盡善，經驗未臻豐富所致，宜其營業之難於發展也。

銀行除提存法定公積金外，尙可提存特別公積金。此項特別公積金，範圍很廣，可自由提存，不受法律強制。

(三) 存款 存款即存於銀行的款項，銀行可視為資金運用，擴充營業範圍。值茲銀行信用發達，存款激增之際，存款已成爲現代銀行實力最重要部份。欲求銀行業務發達，信用堅強，全在存款吸集和散放都能合理化。是故存款的重要性，現已凌駕於資本金和公積金之上。至於存款種類和內容，當詳述於下節業務之內。

三、我國商業銀行的業務

我國銀行法對於商業銀行業務規定。

(一) 主要業務。(第一條)

1. 收受存款及放款。
2. 票據貼現。
3. 匯兌或押匯。

(二) 附屬業務。(第九條)

1. 買賣生金銀及有價證券。
2. 代募公債及公司債。
3. 倉庫業。
4. 保管貴重物品。
5. 代理收付款項。

除主要業務和附屬業務之外，尙有下列數項禁營的業務。(第十一條)

(一) 銀行不得收買本銀行股票，並以本銀行股票作借款之抵押品。

(二) 除關於營業上必需之不動產外，不得買入或承受不動產。

(三) 因清償債務受領之本銀行股票，應於四個月內處分。受領之不動產，應於一年內處分。

主要業務，依銀行法規定，約可分為四種，即(一)存款、(二)放款、(三)貼現、(四)匯兌。分述於下：

(一) 存款 存款不外下列兩端：其一，為被動的，即存款人不自營企業，乃將所有金錢存銀行生利，即定期存款。或存款人因業務繁盛，收支額大，自管煩雜，乃存銀行，藉獲收支之便利，即活期存款。其二，為自動的，即銀行自身增加放款和貼現，藉以增加存款數量。亦為活期存款，銀行自動的存款，實為被動的存款之結果，因為銀行收受被動存款的增加，信用因而堅強，資力亦隨之充實，乃能從事於擴充營業，增加放款和貼現。

在二十五年，我國商業銀行，活存與定存之比率為六與四之比，迨至二十九年，幾成為八與二之比。其期限縮短，和流通性增高，完全受事變後游資充斥，和投機活躍的影響。因活存增加，致促成銀行有減息之舉。

又查銀行存款近年來趨勢，在二十五年終存款總額為十五萬萬元，迨至二十九年終，增達二十八萬五千萬元，五年之間，竟增一倍之鉅。

(二) 放款 放款者即銀行貸放款項與人之謂。我國在貼現制度尚未發達之前，銀行仍以放款為其主要業務。銀行放款以對物信用為主，而與銀莊對人信用放款，大有區別。商業銀行一方面吸收社會資金，一方面借貸與工商各業，藉以調劑金融，流通資金，故銀行放款對於社會和銀行本身，均有裨益。

我國商業銀行放款，以抵押放款為主，其他保證放款、透支和通知放款等，僅佔微小部份，不足重視。因為抵押放款較為安全。其抵押品須以(一)易於識別，(二)隨時可以變賣，(三)價格穩定，和(四)便於保存為條件。故適用於商業銀行之担保品，以生金銀和公債票為上，公司債和股票次之商品再次之。

過去我國銀行對於資金運用，因沒有政府限制，和合理的方策，致進行放款，沒有適當步驟。其在金融寬鬆之際，則爭先放出，助長投

機。及至金融緊縮，又爭先收回，加緊恐慌。故銀行對於放款，不以改善國民經濟和調劑金融為前提，而僅著眼於自身利益。致於同業間，造成劇烈競爭，徒然搗亂金融。我國商業銀行不善運用資金，致國民經濟走入畸形發展之途。迨至近年，銀行已稍加改進，且同業間的合作，亦漸次增強，對於市場金融，亦能作適當的調劑，已不復如過去紊亂。今後國府對於商業銀行放款，自宜加以合理的指導，務使有助於國民經濟之正常發展。則信用的過度膨脹和過度緊縮，乃能得合理之調劑。

又有所當注意者，商業銀行為調劑短期商業信用之金融機關，至於兼營長期產業信用和農業信用的貸放，似不得當。我國銀行在過去的營業，着重於投機，反將放款業務視為次要，迨至二十三年之後投機失敗，乃更改資金運用之途徑，側重於交通建設事業，產業和農村的貸放。就表面上觀察，我國銀行對於資金運用已加改善，似有益於國民經濟建設。但實際上，以調劑短期商業信用之金融機關，經營長期產業信用和農業信用的貸放，仍非所宜。

(三) 貼現 貼現者，即對於未到期票據，打成折扣，扣除貼現日起至到期日利息，而以現款兌給持票人。銀行持此貼現票據，於需款時，向中央銀行請求再貼現。此項貼現業務，在各國商業銀行放款中占首要地位。但在我國則不然，貼現業務重要性反在放款業務之下。貼現業務之不發達，致中央銀行對商業銀行的控制力，沒有歐美日本各國堅強。是故我人祈望當局提倡貼現業務，茲將我國貼現業務不發達原因分列於下：

1. 我國商業墨守陳法，不求改進，尙採用記賬方法，罕取票據制度。
2. 我國社會信用未著，收授票據，咸具戒心，是故票據流通，難求普遍。
3. 銀行無可貼現的票據。我國使用票據，歷史雖已悠久，但均不合貼現條件；如言本票，僅具信用證券雛型，匯票則僅為少數替代輸送現金。是故我國銀行貼現業務不發達，無可貼現的票據，實為其主因。

(四) 匯兌 匯兌者，為兩地間或兩國間債權債務，由銀行為之清算，以省現金輸送，此亦為近代商業銀行主要業務之一。匯兌依其地域而分，而有國內匯兌和國外匯兌之別；如依其性質而分，又有順匯和逆匯之別。我國商業銀行經營匯兌業務，側重於國內匯兌，而

國內匯兌又偏重於順匯，逆匯則罕有經營，即使經營，亦僅限於押匯而已。

至於國外匯兌，即國際間債權債務清算之法。在過去我國銀行罕有經營，近年來，信用堅強各商業銀行亦多經營之。但華商銀行終因資力薄弱，經驗缺乏，經營國外匯兌，終難與英美商匯豐等銀行相競爭。我國自對外通商以來，國外匯兌的經營，即集中於外商銀行，尤以匯兌率的決定，操於匯豐銀行之手，匯兌率由外商銀行所決定，究非國民經濟之福也。因匯兌率變動，純以外商利益為前提，故其每於我國國民經濟發展相反。此數十年積弊，於今得友邦之助，始告解除。而我國商業銀行宜乘此良機，充實資力，鍛鍊經驗，俾於他日世界和平到來後，能自營國外匯兌，免受英美商銀行之支配，實為我國國民經濟發展上莫大之幸福。

附屬業務分述於下：

(一) 買賣生金銀及有價證券 在銀行資金寬裕，而乏於運用之途時，可投資於生金銀及有價證券。在各國商業銀行對此項業務，並不重要，但我國商業銀行，適得其反。幾全經營此項業務，其重要性，可想而知矣。考其原因，約有下列數端：

1. 我國經濟組織極為幼稚，工商業不發達，因而銀行投資缺乏合理的對象，且貨放款項，偶一不慎，即有倒閉拖欠之虞，故銀行因生金銀和有價證券較為穩妥，樂於投資。

2. 我國銀行，一向長育在投機中，故視投機為重要業務。而買賣生金銀和有價證券，都合乎投機，蓋在銀本位放棄之前，銀價變動異常，金價亦隨之而起漲落，銀行為厚利所惑，羣起經營。至於有價證券，僅為公債而已，過去政府信用不固，致債信不佳，漲落頗巨，故銀行亦經營之。

3. 我國銀行存款，均由高利吸得，故其為高利着想，不得不將資金運用於富有投機性的現金和公債買賣。

(二) 代募公債及公司債 此為受人委託，如國家發行公債，或各公司發行公司債，所有募集、發行、收款、付利及還本，均委託於銀行，銀行可得一定報酬。而我國發行公債，大部委託於國家銀行，公司債的發行，尙未普遍，為數寥寥。故商業銀行對於此項業務，極不重視。

(三) 倉庫業 商業銀行，由於商業上的貸放，如抵押放款和押匯等，非有倉庫不可。故商業銀行在通商口岸，均建有倉庫，經營此

種業務。

(四) 保管貴重物品 商業銀行皆建有堅固保險庫，經營保管業務。

(五) 代理收付款項 此即代顧客收付各種款項，例如代收或代付到期票，或代取公債和公司債本利，以及股票利息和分紅，或代付其他各種款項。銀行經營此項業務，大抵對於向有往來的顧客，故其結果，與銀行存款有密切關係。

總之我國銀行界，注重經營附屬業務，殊非我國金融之福。

此外尚有所宜提及者，即銀行法上列為禁止業務之一的不動產買賣，亦為我國商業銀行主要業務之一，此誠我國銀行業畸形發展之不良現象。當民國二十年左右，上海地產在黃金時代，價格之高，可謂登峯造極，於是銀行均盡力經營，而有鉅額的交易，迨至二十三年，金融發生恐慌，地產暴落，上海各銀行咸被動搖，幾瀕破產。當中日事變之後，幣值猛落，地產復漲，上海銀行業又有起而經營地產者，是故我人甚望政府和金融當局，從速禁止各銀行地產買賣，免蹈覆轍，引起金融騷動，影響於國民經濟之正常發展。

四、結論

茲將我國商業銀行制度的缺陷，歸納如下：

- (一) 我國商業銀行資力過薄，規模過小，以致發展困難。
- (二) 人才缺乏，經驗不豐，致銀行營業無確定方針。
- (三) 貼現業務不發達，致調劑短期商業信用範圍過狹。
- (四) 抵押放款，對投機者接濟，每佔重要部份，與銀行本身有害無利。
- (五) 銀行對於資金收集和散放，尚未入於最合理之途徑。

由此可知，我國商業銀行缺陷尚多，至於改進之道，如強化金融機構，各金融系統間的調整，金融機關的組織和合併，以及資金收集和散放途徑的改善等，已詳論於本刊第一卷第六號「論我國的銀行制度」一文內，茲不復贅。

上海之華商股票市場

若 君

一、概說

凡企業之發展，有賴金融之扶持。蓋金融之與企業，猶血脈之於人身。人身而無血脈，必致枯朽；若金融而無企業與之維繫，亦將無由發揮其本身可貴之功能。是以在現代經濟發達之國家，資本市場與金融市場，必相輔並進，始得益著成效。按金融市場以票據承兌貼現為主要業務，稱為短期金融；資本市場以證券之承買賣為要務，稱為長期金融。惟此項市場，我國尚極幼稚，各業短期資金之需要，大都賴銀行放款為轉週，票據之承兌與貼現，初無所聞。迨至民二十四年發生金融風潮後，國人始知票據市場之重要，乃有票據承兌所之設立。至資本市場，雖有證券交易所之設立，但實際交易僅以公債為主，股票交易，尚屬微弱，因之流通不易，投資者每慮資金呆鈍，躊躇不前，集資募股，亦覺困難萬狀。是以公司組織，未克發達，大規模企業，無由實現，致使生產事業仍侷促於一隅，而造成游資過剩，走向投機之歧途，戕害金融，危及民生。要非社會之福。推究其因，厥為資本市場之闕如，實為今日一般論者所倡資本市場之急不容緩也。

推廣華商股票交易實為建設資本市場之唯一要着。比年以還，滬上人士，羣起投機，黃金、紗花、外股等市場，迭起驚風駭浪，致陷身其中而耗資傷財者，何可勝數。國人至此，始有憬悟，有識者乃起而提倡推廣華商股票之業務，交易由是漸盛，而經營華商股票之同業逐有興起，不可謂非良好之現象也。進而發揚光大，必須有形體之市場組織，及各界之倡導也。

二、股票市場之過去與現況

我國往昔商業組織，僅有由個人獨資經營或數人集資合夥之商號，並無股份有限公司之名稱。迨清季中外通商，歐美之新事業新

制度，漸次輸入，如鐵路、航運、礦產、銀行等，範圍較大之事業，決非個人資力所能勝任，亦非數人合夥所能興辦，乃採取新制之股份有限公司組織，然彼時尙無法律可據。迨公司條例頒佈，股份公司之組織，乃燦然大備。股東投資於公司者，有股票以表明其權利，並得自由轉讓，於是股票之交易生也。遜清光緒十七年，上海洋商股票買賣公會，專以買賣外國股票為主。光緒三十一年，改組爲衆業公所，除外國股票外，並買賣外人在華所設各公司之股票。此時因國人已漸有股份公司之組織，股票需要流通，各業中人，遂有以奔走股票交易爲副業者。每日午前，假茶館聚集，藉談交易。宣統年間，在南京路之惠芳茶樓，民國元年，則遷至四馬路。當時之買戶，以茶絲商、洋行買辦等爲多。嗣以股票交易漸多，乃於民三，組織上海股票商業公會於九江路渭水坊。會員十二人，所做股票，有中國銀行、交通銀行、招商輪船局、仁濟和保險公司、漢冶萍煤鐵礦公司、大生第一紗廠、大生第三紗廠、中華書局、商務書館等二十餘種。茲摘錄其交易規約如次：

- (一) 會員十二家，(其後增至十五家) 各推重要職員爲上會代表。
- (二) 創立時每家認捐銀十二兩，經常費每月每家銀二兩。
- (三) 聚會時間，每日上午九時至十一時。
- (四) 買賣標的爲政府公債、鐵路債券、公司股票、外國貨幣等。
- (五) 買賣手續，彼此對做，一經講定，報告市場管理人記錄。
- (六) 行情逐日向同業公佈，印送行市單。
- (七) 股票佣金，按實價在五折以上者，收百分之一；在五折以下者，收百分〇·五。
- (八) 股票交易，均爲現貨，其另有約定者，從其約定。
- (九) 會董一人，管理會務。
- (十) 失信或犯規者，公議出會。

自公會成立後，股票買賣，因有集中之地，稍見起色。民國九年，以證券業務，日形發達，公會之組織，難應需要，經該會之倡議，成立華商

證券交易所，繼之證券物品交易所亦告成立，證券交易更見活躍之象，然斯時以政府發行公債頗多，大眾目光轉注於此，股票交易反為沉寂。雖曾有人提議開拍股票，卒未實現。二十六年事變後，股票交易，僅由股票賣客以及證交經紀人與小錢莊間等居間為介而買賣。嗣後亦有設立股票號與股票公司專以股票為業者。但據著者所知亦僅九江路證券大樓永昌裕興、九江路河南路祥譽公內福康、江西路三一六號中國及信託業聯合組織之中國股票推進會等數家，同業陣容似尚柔弱，實有待各界努力推進者也。

中國股票推進會，為上海信託業同人聯歡會所組織，成立於民二十九年十二月十六日。其目的乃獎勵正當投資，創造資本市場。參加會員計十家，即中一、上海、久安、中國、和祥、通易、華豐、環球等信託公司及新華、永大兩銀行是也。該會組織略誌於下：

- (一) 凡信託業同人聯歡會會員均得加入為會員，但不願參加者，得不參加。
- (二) 參加會員，各推代表一人為委員，由全體委員中，互推幹事七人，管理會務。
- (三) 會中事務，為介紹買賣中國股票，調查各公司內容，登記及報告買賣之價格及數量暨辦理其他相關事項。
- (四) 介紹買賣之股票，以正式註冊股份有限公司之股票為限。其公司名稱及股票種類，須先經審查後，方得辦理。
- (五) 買賣股票，以現貨為限。
- (六) 每次股票成交後，由買賣雙方，自行訂立成單，辦理交割。會方除代為證明外，不負其他責任。
- (七) 買賣雙方如發生爭議時，由會方仲裁之。其無正當理由，不服仲裁者，得取消其會員資格。
- (八) 會中每月舉行常會一次。如有特別事故，得由幹事三人以上臨時召集之。開會時，由各委員輪流主席。
- (九) 開會時以委員過半數之出席為法定人數，其決議以出席委員過半數之同意為之。
- (十) 會中經費，收入支出相抵，如有盈餘，除提存公積外，分配與各會員；但遇不敷時，當由各會員分担之。

中國股票推進委員會之地址，設在北京路中一信託公司大樓，五樓信託業同人聯歡會內，買賣之股票，計有七十一種。內金融業二十二種，新藥業七種，紡織製造業九種，公用事業三種，印刷書紙業五種，化學工業六種，交易所五種，烟草火柴業四種，百貨公司七種，其他

十種。該會會員間相互交易，訂有規章，茲錄之如下，以備參考。

- (一) 本會每一會員得指派交易員三人到會交易。每一交易員之交易行為，均由該會員負完全責任。
- (二) 交易員到會交易，須佩帶本委員會發給之證章。
- (三) 交易員之印鑑，須由會員正式函送本委員會存查。
- (四) 本委員會規定每日下午二時至三時集會一次，辦理交易事宜。星期日及例假日，停止交易。
- (五) 本委員會派定營業員，每日在場助理交易事宜。
- (六) 各種股票，經本委員會審查通過，得在會內交易。按其筆劃多寡，排立先後，製成一表，懸掛會內。
- (七) 每日集會時，將各會員擬買擬賣價格，填於「報價」黑板上各該股票名稱之下。此項手續，至遲二時半必須辦竣。
- (八) 填價竣事後，由營業員依次將所填之買賣價格，唱讀一遍，然後將列在最先之某種股票及價格，再行個別報告，每種以三次為限。
- (九) 各交易員聞得報價後，即依次起立詢問對方願以何價成交。如兩方同意成交，營業員即將成交價格，填於成交黑板上各該股票名稱之下。同時將原填「報價」黑板上之限價抹去。
- (十) 交易成交後，由營業員將成交股票之名稱、種類、數量、價格登錄於登記簿，由買賣雙方交易，另簽章承認，再由買賣雙方簽訂成交單，各自存執為據。
- (十一) 某種股票報價後，對方同時有二人以上出價時，買進以出價較高者，賣出以出價較低者獲成交權。如出價相等時，以出價在先者獲成交權。
- (十二) 某種股票，經報價三次後，仍無承買或承賣之人，作為不成交論。
- (十三) 買賣價格之升降單位，以五分為最低度。

(十四) 股票交易，概以法幣計算。

(十五) 逐日交易之種類價格及成交數，由本委員會公佈之。

(十六) 成妥之交易，由買賣雙方自行辦理交割。

(十七) 每日所做之交易，均於下星期一交割之。

(十八) 過戶手續如一時不及辦理者，得憑各會員所出之代管股票權柄單交割。

(十九) 會員買進賣出股票，本委員會各照成交額收取公益費十分之二。

(二十) 會員向顧客收取手續費，按成交價格千分之五計算。但每次最低手續費為法幣二元。

該會會員，得受證券商之委託，在會代理買賣，藉招交易之廣大。其代理買賣交易辦法，亦訂有章程，要點如下：(一) 證券商代理買賣，可至會參加交易。惟代理人之一切交易行為責任由受託之會員完全負擔。(二) 代理人在會之一切交易，由受託人軋帳並交割之，與其他各會員，不得直接辦理手續。(三) 代理人應繳押金國幣二千元，以週息七厘計息，撤消代理時發還。(四) 代理人所做之交易，應於當日交納證金，按交易價格百分之二十核收。(五) 證金於交易不敷時，得令代理人再交追證金，每次最少不得低於百分之二十。證金及追證金，於交易了結或交割時發還之。(六) 會員於所收佣金千分之五內，提出千分之二，給予代理人作為回佣。

中國股票推進會，自成立迄今，雖目標遠大，成績可謂失敗。蓋股票買賣，限於會員間，投資者未能直接向會交易，必須轉該會會員之手。是以原定每日下午會員派交易員到會交易，終因交易未能起色，於去年秋間，結束會場交易，設一營業處，委由新華銀行代理，降為普通之股票公司性质矣。

三、華商股票之種類及內容

華商股票種類，極其廣大，換言之，凡股份有限公司之組織，均有股票發行。以上海一隅而論，已可知股票之繁夥矣。惟其在市上流通者，則屬有限。據統計所得，共為一百三十三家。依其業務性質分析，則有金融業、保險業、交易所、紡織製造業、礦務業、文化印刷業、公用業、化

學工業、烟草火柴業、新藥業、百貨業及其他等十二種。茲將一百三十三家公司之資本及每股票面，列表如下。（資本千元為單位，票面元為單位）

(一) 金融業 (三十家)

股票名稱	實收資本	每股票面	股票名稱	實收資本	每股票面
中國銀行	四〇、〇〇〇	一〇〇	中國通商	四、〇〇〇	一〇〇
交通銀行	二〇、〇〇〇	一〇〇	中國實業	四、〇〇〇	一〇〇
鹽業銀行	七、五〇〇	一〇〇	國華銀行	四、〇〇〇	一〇〇
中南銀行	七、五〇〇	一〇〇	中匯銀行	三、五〇〇	一〇〇
金城銀行	七、〇〇〇	一〇〇	網業銀行	一、二〇〇	一〇〇
大陸銀行	五、〇〇〇	一、〇〇〇	中國墾業	二、五〇〇	一〇〇
中國國貨	五、〇〇〇	一〇〇	中國企業	一、〇〇〇	一〇〇
上海銀行	五、〇〇〇	一〇〇	中華勸工	一、〇〇〇	二〇
浙江興業	四、〇〇〇	一〇〇	浦東銀行	一、〇〇〇	五〇
浙江實業	二、〇〇〇	一〇〇	永亨銀行	七〇〇	一〇〇
四明銀行	四、〇〇〇	一〇〇	恆利銀行	七〇七	一〇
中華銀行	五〇〇	二〇	中一信託	三、〇〇〇	二五
煤業銀行	四〇〇	五〇	通易信託	一、三六〇	一〇
至中銀行	一、〇〇〇	一〇〇	久安信託	一、二〇〇	一〇

女子銀行	一、〇〇〇	五〇	上海信託	一、〇〇〇	五〇
(二) 保險業 (十四家)					
太平保險	三、〇〇〇	一〇〇	寶豐保險	五〇〇	一〇〇
中國保險	二、五〇〇	一〇〇	四明保險	五〇〇	一〇〇
泰山保險	一、〇〇〇	一〇〇	天一保險	五〇〇	一〇〇
聯保保險	一、三六〇	二五	甯紹保險	二五〇	一〇〇
安平保險	七五〇	一、〇〇〇	長城保險	二五〇	一〇〇
華安保險	六〇〇	一五	豐盛保險	二〇〇	一〇〇
興華保險	五〇〇	一〇〇	大華保險	二〇〇	一〇〇
(三) 交易所 (五家)					
金業	一、八〇〇	一五	麵粉	一、〇〇〇	五〇
華商紗布	一、五〇〇	二五	雜糧	六〇〇	二〇
華商證券	一、二〇〇	二〇			
(四) 紡織製造業 (十四家)					
永安紗廠	一、〇〇〇	一〇〇	美亞綢廠	二、〇〇〇	一〇
大生一廠	六、三〇〇	七〇	三友實業社	一、二〇〇	六〇
大生三廠	四、二〇〇	七〇	五和織造	一、〇〇〇	五〇
廣勤紗廠	三、五〇〇	一〇〇	鴻新染織	八〇〇	一〇〇

慶豐紗廠	三、〇〇〇	一〇〇	偉成紡織	五〇〇	一〇〇
鴻章紗廠	二、一〇〇	一〇〇	萃衆製造	八〇〇	一〇〇
達豐染織	三、〇〇〇	一〇〇	中國內衣	一、五〇〇	一〇〇
(五) 礦務業 (五家)					
漢冶萍	一八、六六六	五〇	柳江煤礦	一、四〇〇	一〇〇
中興煤礦	七、五〇〇	一〇〇	大通煤礦	二、〇〇〇	一〇〇
灤州礦務	一、四〇〇	英金一鎊			
(六) 文化印刷業 (十家)					
商務書館	五、〇〇〇	一〇〇	龍章造紙	一、〇〇〇	一〇〇
中華書局	四、〇〇〇	五〇	國華造紙	六〇〇	五〇
世界書局	七三五	五〇	天豐造紙	六〇〇	五〇
大東書局	六〇〇	一〇〇	華一印刷	一、二〇〇	五〇
開明書店	三〇〇	一〇〇	藝林彩印	一五〇	五〇
(七) 公用業 (八家)					
華商電氣	八、〇〇〇	一〇	內地自來水	三、〇〇〇	一〇〇
開北水電	八、六四一	二〇	甯紹商輪	一、五〇〇	二五〇
浦東電氣	一、二〇〇	五〇	祥生汽車	七五〇	五〇
翔華電氣	二五〇	五〇	漢口既濟	七、四三〇	一〇〇

(八) 化學工業 (十六家)

江南水泥 七、二〇〇
 中國水泥 五、四〇〇
 上海水泥 二、五〇〇
 啓新洋灰 一、三〇八
 天廚味精 二、二〇〇
 久大精鹽 二、一〇〇
 大豐原料 一、三〇〇
 家庭工業社 一、二〇〇

一〇〇
 一〇〇
 一〇〇
 一〇〇
 一〇〇
 一〇〇
 一〇〇

天原電化 一、〇五〇
 天利淡氣 一、〇〇〇
 永利化學 一、〇〇〇
 振華油漆 五〇〇
 中法油脂 四〇〇
 中國煉氣 三七五
 大中華橡膠 三、〇〇〇
 華豐橡膠 一〇〇

一〇〇
 一〇〇
 一〇〇
 五〇
 五〇
 一〇〇
 一〇〇

(九) 烟草火柴業 (四家)

南洋烟草 一一、二五〇
 華成烟草 三、六〇〇

一五
 二〇

大中華火柴 三、六五〇
 中國火柴 二四〇

二〇
 二〇

(十) 新藥業 (十二家)

新亞藥廠 八、〇〇〇
 信誼藥廠 三、一〇〇
 民誼藥廠 一、〇〇〇
 九福製藥 五〇〇
 五洲藥房 五、〇〇〇

二〇
 一〇〇
 二〇
 一〇〇
 五〇

中西藥房 三、〇〇〇
 中英藥房 二、四〇〇
 新亞酵素 一、〇〇〇
 新亞血清 三〇〇
 新亞材料 三〇〇

五〇
 二五
 一〇
 五〇
 五〇

中法藥房	五、〇〇〇	二〇	中法血清	一五〇	一〇〇
(十一) 百貨業 (七家)					
永安公司	一五、〇〇〇	一〇	中國國貨	二、五〇〇	二五
先施公司 幣	一〇、〇〇〇	一〇	麗華公司	七〇〇	一〇〇
大新公司	四、二六二	一〇	中華商店	二〇〇	一〇〇
新新公司	三、五二〇	二〇			
(十二) 其他 (十二家)					
益豐搪瓷	一、〇〇〇	一〇〇	光華火油	一、〇八〇	
中華瑤瑯	四八〇	五〇	梅林罐頭	一、二〇〇	
華豐搪瓷	三〇〇	一〇〇	冠生園	一、八〇〇	
鑄豐搪瓷	三〇〇	一〇	泰康食品	五〇〇	
久新瑤瑯	二〇〇	一〇〇	亞光電木	二五〇	
康元製罐	二、〇〇〇	一〇	華福製帽	二〇〇	

上列各公司股票，在市上流通者，以新亞藥廠、(老股新股)中國內衣公司、(老股新股)新新公司、永安公司、華商電氣公司、開北水電公司、中法藥房、(老股新股)民誼藥廠、(老股新股)南洋烟公司為最多。其次為商務書館、中華書局、中一信託公司、通易信託公司、先施公司、大新公司、中國銀行、交通銀行、冠生園、華成烟公司、上海銀行、家庭工業社、中國國貨公司、大中華火柴公司、信誼藥廠、大生一廠、大生三廠、中西大藥房等。其交易最稱普遍而旺盛者，由於籌碼較多之故，殆無疑義。緣籌碼一多，易於成交，反之則難成交。吾人須知，華商股票非如投機之期貨，可買空賣空，必有其籌碼頭寸，方可買賣，因其性質為投資，殊非投機事業所可比擬。至華商股票之交易狀況，因

無集中市場，缺少統計資料，未能將各公司股票成交數製圖作比較觀也。

四、華商股票之派息內容

投資之原則，不但須求其安全，而且求其利益之優厚，更望其主體富有流動性。投資華商股票，何獨不然。股息之厚薄，即為公司營業狀況發達與否之表現，亦即股票價值之所在也。近年以還，滬市工商業呈畸形發展現象。且物價高漲不已，各業無不獲利。是以各種股票之利益除固定之股利外，復有紅利之分派，及增加資本之升新股權，其利益優厚，實破歷年之紀錄。茲將最近兩年來各公司股票之發息情形，列表如下。（三十年度各公司派息情形因決算未久，無從搜集）

(一) 金融業

股票名稱	二十八年	二十九年	股票名稱	二十八年	二十九年
中國銀行	墊發七厘	墊發七厘	中國通商	墊發三厘	—
交通銀行	同上	同上	中國實業	墊發三厘	一分
鹽業銀行	七厘	八厘	國華銀行	七厘	七厘
中南銀行	五厘	官利四厘 紅利三厘	中匯銀行	—	—
金城銀行	五厘	八厘	網業銀行	—	—
大陸銀行	六厘	官利六厘 紅利一厘	中國墾業	六厘	六厘
中國國貨	六厘	六厘	中國企業	—	官利六厘 紅利四厘
上海銀行	一分	上半年五厘 下半年六厘	中華勸工	七厘	官利七厘 紅利二厘
浙江興業	八厘	八厘	浦東銀行	四厘	一分

		上半年九厘		下半年一分		上下屆各一分	
		浙江實業	四厘	四厘	四厘	四厘	四厘
		四明銀行	六厘	六厘	六厘	六厘	六厘
		中華銀行	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		煤業銀行	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		至中銀行	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		女子銀行	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		(二) 保險業					
		太平保險	三厘	三厘	三厘	三厘	三厘
		中國保險	七厘	七厘	七厘	七厘	七厘
		泰山保險	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		聯保保險	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		安平保險	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		華安保險	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		興華保險	八厘	八厘	八厘	八厘	八厘
		(三) 紡織製造業					
永安紗廠	每股十元又補發 二十五年息五元	官利五厘 紅利四厘	官利五厘 紅利五厘	官利五厘 紅利五厘	官利五厘 紅利五厘	官利五厘 紅利五厘	官利五厘 紅利五厘
大生一廠	未發	未發	未發	未發	未發	未發	未發
		(四) 其他					
		永亨銀行	四厘	四厘	四厘	四厘	四厘
		恆利銀行	四厘	四厘	四厘	四厘	四厘
		中一信託	四厘	四厘	四厘	四厘	四厘
		通易信託	三厘	三厘	三厘	三厘	三厘
		久安信託	一分二厘	一分二厘	一分二厘	一分二厘	一分二厘
		上海信託	三厘半	三厘半	三厘半	三厘半	三厘半
		寶豐保險	六厘	六厘	六厘	六厘	六厘
		四明保險	六厘	六厘	六厘	六厘	六厘
		天一保險	六厘	六厘	六厘	六厘	六厘
		甯紹保險	六厘	六厘	六厘	六厘	六厘
		長城保險	六厘	六厘	六厘	六厘	六厘
		豐盛保險	六厘	六厘	六厘	六厘	六厘
		大華保險	六厘	六厘	六厘	六厘	六厘
美亞網廠	每股一元二角	官利八厘 紅利四厘半	官利八厘 紅利四厘半	官利八厘 紅利四厘半	官利八厘 紅利四厘半	官利八厘 紅利四厘半	官利八厘 紅利四厘半
三友實業社	未發	未發	未發	未發	未發	未發	未發

大生三廠	未發	未發	
廣勤紗廠	未發	官利八厘	官紅利二分半
慶豐紗廠	一分	官利一分	一分
鴻章紗廠	官利八厘	官利八厘	一分六厘
達豐染織	八厘	二股升一股官利八厘紅利二分	一分
(四) 礦務業			
漢冶萍公司			
中興煤礦	墊發三厘		每股發還本金二十六元
藥州礦務		墊發四厘	
(五) 文化印刷業			
商務書館	墊發三元	六厘	
中華書局	墊發二元半	六厘	
世界書局			
大東書局			
開明書店			
(六) 化學工業			
江南水泥			
中國水泥			
五和織造	官利八厘		
鴻新染織	八厘		
偉成紡織			
萃衆製造	一分二厘		一分六厘
中國內衣	一分		一分
柳江煤礦			
大通煤礦			
龍章造紙			
國華造紙	新創		官紅利一分一厘
天豐造紙	新創		八厘
華一印刷	一分六厘		二分
藝林彩印	新創		八厘
天原電化			
天利淡氣			
			每股還本一百十元〇四角六分

上海水泥	整發八厘	整發八厘	永利化學	整發八厘	官紅利一分八厘	官紅利一分八厘
啓新洋灰	一分	整發八厘	振華油漆	新創	官紅利一分八厘	官紅利一分八厘
天廚味精	一分	八厘	中法油脂	新創	官紅利一分八厘	官紅利一分八厘
久大精鹽	官利一分	官利一分八厘	中國煉氣	官利八厘	官利八厘	官利八厘
大豐原料	紅利一分半	紅利一分一厘	大中華橡膠	官利八厘	官利八厘	官利八厘
家庭工業社	八厘	一分	華豐橡膠	一分	官利八厘	官利八厘
(七) 烟草火柴業			大中華火柴	整發四元	借息六元	
南洋烟草	整發一元	整發二元	中國火柴	官紅利二分	官紅利二分	
華成烟草	二分	二分				
(八) 新藥業			中西藥房	官紅利三分二厘	官紅利二分八厘	官紅利二分八厘
新亞藥廠	每股利息三元增資 贈與股權每股六元	官利一分五厘增 資增與一分五厘	中英藥房	二分	三分一厘	
信誼藥廠	增資增與五分	普通二分三厘 優先一分七厘	新亞藥素	新創		
民誼藥廠	新創	官利一分	新亞血清	利息一分半 升股一分半	官利八厘 紅利七厘	
九福製藥	四厘	官利八厘 增資增與五分	新亞材料	同上	同上	
五洲藥房	每股七元	一分五厘	中法血清	新創		
中法藥房	每股利息二元增 資增與每股八元	官利每股二元增 資增與三元六角				

(九) 百貨業

永安公司	一分	一分	中國國貨	官利八厘 紅利一分二厘	官利八厘 紅利一分四厘
先施公司	—	—	麗華公司	老股一 升股一	官利八厘 紅利四厘
大新公司	補發二十一年份 息八厘	補發二十二年 息四厘半	中華商店	老股一 升股一	官利八厘 紅利四厘
新新公司	二厘	八厘			
(十) 其他					
益豐搪瓷	一分二厘	官利八厘 紅利三厘	光華火油	官利三元六角 紅利五元七角二	官利三元六角
中華瑤瑯	一分一厘	官利八厘 紅利一分二厘	梅林罐頭	贈資贈與及息 約五分	官利一分 紅利一分
華豐搪瓷	一分	官利八厘 紅利四厘	冠生園	官利一分 紅利二厘	官利二分 紅利二分
鑄豐搪瓷	—	官利四厘 每十股升一股	泰康食品	—	一分六厘
久新瑤瑯	—	官利八厘 紅利一分二厘	亞光電木	—	—
康元製罐	一分	官利八厘 紅利二厘	華福帽廠	—	—

(註) 公用事業股之華商電氣公司，曾於二十八年補發二十六年度息七厘外其餘如開北電氣、浦東電氣、翔華電氣、內地自來水、寧紹商輪、漢口既濟水電等公司，因事變後，營業停頓，均未派付股息，祥生汽車公司二十八年發官紅利三分五厘，二十九年發官利四厘，紅利四分二厘。交易所股之各交易所，事變後，亦未派息。

至華商股票市價，近三年來，逐步向榮，而尤以去年為飛黃騰達，超過票面以上者，比比皆是，甚至超過五六倍有之。上期本刊作人君作「一年來之證券」一文中已有華商股票市價之列入，姑不贅述。

五、華商股票癥結之檢視

綜上所述，吾人對華商股票市場之發軔，股票種類及近年來股票之分派，可知梗概。惟吾人尙有不能不言者，即華商股票之買賣，雖已較前為盛，然其實趨勢，仍不脫徘徊不進之狀。按證券市場與金融市場關係之密切，為吾人所不應忽視，已如前述。但華商股票交易之未能循序進展，自有其錯綜複雜之原因在，約可分列數端，分論之。

(一) 公司財政不願公開 大多數公司內容，不願公開。對外界人士探聽消息往往不肯詳告，或且置諸不答，間有少數公司，偶有宣佈亦多略而不詳，緣多數公司，因襲舊習對公司認識尙不脫含糊性質而對公司股票之得流通轉讓亦少注意及之。當事變前，華商證券交易所，開拍華商股票，曾發出公函一百五十件，向各公司徵求開拍股票之意見，回復表示願意者祇有二十三、四家。於此具證公司對股票之流通，未有深切瞭解，職是之故，市場上對某種股票之真實價值，每感估計困難致有意投資者亦以未能明悉內情，難免多所猶豫，觀望不前也。

(二) 一般條件之不良 我國產業落後，無庸諱言。普通企業組織，資本多為一二百萬元，在千萬元以上者，已不多觀。而各公司所定每股金額統計以一百元為最普遍，若資本較少，極易受操縱，且票額大，流通亦較不靈。據經驗所得票面價值較小之股票，其成交遠較百元者為靈活，上海衆業公所所拍板之外股，其票面價值多數甚低，若橡皮股且有以規銀一錢為票面者。華商股票票面額大，於是不能若外股之流通暢活。且國內政局，既不安，在事變以前，已有良好成績之公司，因驟受時局變遷，橫遭摧殘，即損失較少者亦因環境特殊，不得正常發展。華商股票之發行與流通，自亦蒙受影響。而我國社會之高利貸，予華商股票之流通阻礙亦非淺鮮，一般私人借貸，商業往來，利率常在一分以上，即銀行在未減息前，活期存款，亦有五六厘，若定期常在七八厘至一分以上。故投資華商股票者非至合息一分以上，少有問津，凡此種種，均為華商股票一般條件之不良也。

(三) 金融界之不扶植 各國之證券市場，皆有銀行爲其後盾。所謂固定資金證券化，即以固定投資之證券，藉交易所買賣流通，投資者以此項證券富有轉讓性，不亞於短期投資，故樂於承受。惟在我國，金融市場之機構未臻健全，遂使持有股票者，無由賣出，欲向金融業抵押，多被拒絕，於是股票持有人，在此困難場合，每多裹足不前，反觀衆業公所交易之外商股票，其每週股票交割，俱由匯豐銀行代理收付，經紀人設有一時週轉不靈時，即可持股票向該行抵押，外股之交易活躍，良有由也。

(四) 股票過戶手續之複雜 華商股票，多爲記名式，轉讓時必須過戶。而過戶手續，則甚複雜，就經驗所得，可分下列幾種：(甲) 須由買賣雙方各具讓股書與受股書，方得過戶者，如中興煤礦、鹽業銀行等是。(乙) 由買賣雙方合具轉讓證書，簽名蓋章證明，方可過戶者，有交通銀行、開北水電、華商電氣、大中華火柴、商務印書館等是。(丙) 須買賣雙方在原股票背面注明轉讓簽名蓋章，經公司負責人蓋章證明後，始認有效者，有新亞藥廠、華商證券交易所、大陸銀行等家。(丁) 於股票上背書轉讓，即可更換新股票者，如信誼藥廠等。(戊) 須由買賣雙方填具聲請登記證書，經公司於股票上加蓋登記戳記證明者，如漢冶萍公司等家。(己) 股票附有息摺者，除填具轉讓證書背書外，更須於息摺上簽名蓋章，如大生紗廠、永安公司等。(庚) 有須經(甲)(乙)兩重手續者，如華商紗布交易所、金城銀行、南洋烟公司等。除上述各種過戶手續外，尚有須老股東作證人，方許過戶者。此種須經過對保手續，方可過戶。總之各公司過戶手續，頗不一致，更以社會習慣，一人數名及引用堂記，所用印章格式，方圓不同，字體篆隸各別，稍有疏忽，困難叢生，此項手續固慎重，亦非事實上所必要，因此而使投資股票者，以不良印象，不獲活躍推進，誠非無因也。

六、推進華商股票之對策

華商股票市場，不能與衆業外股並駕齊驅，已如前述，欲健全資本市場之發展，首貴有完備之證券市場。我國因無買賣股票之形體市場，投資者每慮購股票，即使資金呆定，集資募股，固較困難，大規模之企業，亦將無法實現，故公司組織，亦未能發達。間接使社會游資無正當途徑，乃致轉向投機之途。按我國經濟枯竭，原爲顯著之事實，但游資之未能集中運用，導入正軌，亦爲最大之癥結所在。是皆我國資本市場之闕如，而應倡設華商股票，市場甚乎急矣。

提倡華商股票，市場不特對社會經濟、工商企業，有重大助益，間接於國家經濟受惠亦多，有望各方通力合作也。

第一，公司本身須自覺。欲華商股票之發達，須先得外界對公司之信任，此則須公司革除過去積習，將營業情形及財政狀況，精確公開（對製造技術方面，固可保守秘密也。）他方面更須將內部組織，予以健全，如整理人事陣容，擴充資本，增厚實力，而對股票過戶，亦須力求簡單，以期投資者之注意，進而引起其投資興趣。

第二，投資者之明察。近年國人將有用資金，競作投機，貽害民生。暴富者固有，而傾家蕩產者，亦屢見不鮮。自大東亞戰起，本市投機商已非法容，其應澈底有所覺省乎？值此時會，正可投資於華商股票。既可就近探悉所投資之公司實情，而監督較易。又可獲優厚之利潤，復能改進民生，造福社會，豈非一舉而數得也歟？

第三，金融界之扶助。提倡華商股票，有賴於金融界之扶助，猶如紅花之襯綠葉，相得益彰。夫凡一種事業之發達，必賴多方之扶助。過去金融業對華商股票，拒絕押款，實有背扶植下商業，獎掖投資之旨。此後當盼豁然覺悟，務使運用資金開發企業，並望負責金融業者，速謀創設股票市場，庶能流通長期資金，使工商業易於振興，大規模事業，易於創立，其功效決非一業之私利，全國經濟，實利賴之。

第四，各界之倡導。各界領袖，為社會人羣中之欽仰者，提倡華商股票，須羣策羣力，應盡量將公司之內幕情形，公開發表，使投資者知所問津，並盼廣為投資以為倡導。則投資交易必接踵而至。同時，更望輿論界為之宣揚倡導也。

歐陸各國食糧生產統計

（依消費額百分比計算）

荷蘭	（一）	挪威	（二）	英吉利	（三）	瑞士	（四）	比利時	（五）
六	七	四	三	二	五	四	七	五	一
德意志	（六）	愛爾蘭	（七）	芬蘭	（八）	希臘	（九）	意大利	（十）
八	四	九	五	七	八	九	八	九	三
西班牙	（十一）	瑞典	（十二）	波蘭	（十三）	蘇俄	（十四）	羅馬尼亞	（十五）
九	一	九	一	一	一	一	一	一	一
拉脫維亞	（十六）	丹麥	（十七）	塞爾維亞	（十八）	保加利亞	（十九）	南斯拉夫	（二十）
一	八	一	五	一	一	一	一	一	一
匈牙利	（二十一）	（二十二）	（二十三）	（二十四）	（二十五）	（二十六）	（二十七）	（二十八）	（二十九）
一	二	一	一	一	一	一	一	一	一

上海之染料

雨生

甲、種類及用途

我國染料，以取自植物者為多，惟亦僅供染料生產地自己採用；其原因有三：（一）品質不佳，各地並不樂於採用；（二）運輸不便；（三）即或運銷各地，售價亦賤，不能收回種植及運輸費用。至以礦物為染料者，因我國科學未能十分昌明，採用者甚少，以是染料之在我國，數千年來無大變遷與進步。至外國染料輸入我國者，始於前清同治初年，至光緒初年漸盛，至目前已成大宗之進口品矣。

染料共分三大類：一為安尼林（Aniline），二為靛青（Indigo），其三則為硫化元（Sulphur Black），此外尚有印花染料及不退染料兩種，則不包括於以上三類之內。所謂安尼林者，即各種顏料之總稱，亦可謂顏料之總稱。靛青者乃指靛青藍，硫化元即黑色染料。茲將安尼林，靛青，硫化元，印花染料及不退染料之種類及其用途分述於後：

安尼林染料分直接性染料（Direct），酸性染料（Acid）鹽基性染料（Basic）三種。蓋織物之製品，有羊毛，為動物纖維，蠶絲為昆蟲纖維，棉花為植物纖維，以纖維素之不同，故應用染料亦各異，茲舉其用途之大概如次：

1. 直接性染料，乃染棉織品及人造絲等織物。
2. 酸性染料，係染毛織品及絲織品等織物。
3. 鹽基性染料，係染絲織品及人造絲織物，亦可染棉織品，惟不耐久，日久即退。

靛青則為我國主要進口染料之一，佔每年進口染料之半數，因我國擁有廣多之農民，俱着靛青藍布，色澤甚佳，且又耐洗，故頗受勞動階級之歡迎。今日之進口洋靛，共分三種：即水靛，快靛，與快快靛，水靛之成分約與植物靛為一與四之比

，快靛爲一與十之比，蓋我國工業幼稚，提取成分未能臻至完美，雜質既多，用時又十分麻煩，故植物靛逐漸爲洋靛所排除，而至絕跡。直至軍興以後，內地運輸困難，兼之外匯緊縮，是項植物靛始又爲染業界人士所注意矣。

硫化染料係專染棉織品，其染色較直接性染料之染色爲堅牢，成本亦廉，故目前市上普遍受人愛用者，卽爲硫化元青。

印花染料可分三種，卽（1）納夫吐（Naphthal）乃德國出品，此種染料可作印花，亦可作不退染料。（2）印地科素爾（Indigosol）德國出品，（3）拉披特，（Rapid）亦爲德國出品，此種染料乃染印花床氈，被單及枕套桌布等。

不退染料可分爲四種：一、印丹士林（Indanthrene）德國出品，二、保晒霖，（Ponsol）美國恆信廠出品，三、克力登（Casteden）英國出品，及四、汽巴能（Cibanone）瑞士出品，不退染料係染不退布，如市上所售之印丹士林布，保晒霖布等。

乙、經售行及商標裝橫

供給我國顏料者，首推德國。大德顏料廠，（I. G. Farbenindustrie Aktiengesellschaft），次爲英國大英顏料廠（British Dyestuffs Corporation Ltd.），再次爲美國恆信顏料廠（Dupont De Nemours & Co., Inc., E. I.），及南星顏料廠（National Aniline & Chemical Co., U. S. A.），以及瑞士之汽巴顏料廠（Society of Chemical Industry in Basle），法國之西門西顏料廠（Centrale des Matieres Colorantes, G. M. C.），日本之昭華顏料廠（Shokwa Dyestuffs Co.）。中國自身能出產顏料者，僅大中硫化元廠一家而已（目前並無出品）。

各國顏料廠進口，俱由在上海之經售行承銷，茲將各經售行列表如下：

國別	廠名	中國經售行家
德國	大德顏料廠	德孚洋行 "Defag" Deutsche Farben Handelsgesellschaft Waibel & Co.
日本	昭華顏料廠	昭華洋行 Shokwa Dyestuffs Co.
美國	恆信顏料廠	恆信洋行 Du Pont de Nemours & Co., Inc., E. I.
美國	南星顏料廠	南星洋行 National Aniline & Chemical Co., U. S. A.

英國	大英顏料廠	卜內門洋行 Imperial Chemical Industries (China) Ltd.
瑞士	汽巴顏料廠	汽巴化學顏料廠 Ciba (China) Ltd.
法國	西門西顏料廠	永興洋行 Olivier-China (S. A.)

按上開德國之大德顏料廠爲德國染料出品之總牌子，一如德國顏料之總經售然，如謙信洋行，愛禮司洋行，俱出顏料，然皆不直接作出口交易，均歸大德顏料廠總經售，而所有大德顏料廠之顏料復由上海德孚洋行總代理。德國顏料在第一次歐戰造成若干富翁，以是此次歐戰頗能誘惑一般國戶，盡力購買，因此德國顏料之價格乃較任何國家出品之顏料高昂，但其實質固亦無甚懸殊也。

染料之買賣單位，因種類之不同而異；有以担計者，有以斤計者，亦有以磅計者，其包裝類皆採用聽子及木箱，茲將裝璜及分量分述於後：

直接性染料，酸性染料，鹽基性染料，普通裝璜有六兩聽（天秤）合英量八盎斯，及一斤裝（天秤）合英量二十盎斯兩種，六兩聽每箱裝兩百聽，一斤裝每箱裝一百聽，因內地銷路稀少，兼之購買力薄弱，故小裝璜甚合零銷，此外尙有一百斤裝璜者，（合六十公斤）專銷染廠及較大用戶。

硫化性染料其裝璜有十斤裝，一百斤裝兩種，因貨價低廉，故無小裝璜。

德國大德顏料廠出品之顏料僅以桶裝至上海，用康元製罐廠所製之聽子裝璜，其原因有三，（一）因運輸便利，（二）到上海後視另銷情形，再行裝璜，（三）上海聽子成本較進口貨爲便宜。日本廠家出品之顏料則僅有大裝璜，專銷上海各染廠之用，並無小裝璜。

謙信洋行各種靛青皆有老獅商標，愛禮司洋行各種靛青（以上兩廠顏料俱由大德經售，故亦可稱大德出品）爲獅馬商標，裝璜力份俱相同，惟售價方面因上海經銷商行不同，存貨厚薄有關，故售價亦略異，以其隨市面上下而定也。

茲將德國謙信洋行出品之靛青裝璜列表於後：

二斤謙信快錠：

每五十聽裝一箱

五斤謙信快錠：

每二十聽裝一箱

十斤謙信快靛：	每十聽裝一箱	二十五斤謙信快靛：	每四聽裝一箱
五十斤謙信快靛：	每二桶爲一担	一百斤謙信快靛：	每桶一担
一斤謙信快靛：	每一百聽裝一箱	十斤謙信加速靛：	每十聽裝一箱
二十五斤謙信加速靛：	每四聽裝一箱	五十斤謙信加速靛：	每二桶爲一担
一百斤謙信加速靛：	每桶一担	二十五斤謙信水靛：	每兩聽裝一箱二箱爲一担
五十斤謙信水靛：	每二桶爲一担	一百斤謙信水靛：	每桶一百斤

此外尚有瑞士出品之靛青，力份與德國出品相同，售價則較德貨低廉。再將雜牌靛青列表於後，以示大概：

國別	裝璜	牌名	經理行家
日商	一百斤	老虎靛青	三井洋行
美商	一百斤	虎牌靛青	吉時洋行
義商	一百斤	狼牌靛青	美益洋行
美商	一百斤	牛頭靛青	南星洋行
美商	一百斤	恆信靛青	恆信洋行
英商	一百斤	一品靛青	卜內門洋行

以上靛青除狼牌無二十五斤外，其餘皆有二十五斤裝者。

丙、染料之貿易

世界主要染料生產國，第一次歐戰前德國佔全世界生產額百分之八十三，瑞士次之，爲百分之六，英美法諸國又次之，至第一次歐戰後，美國躍進而佔第一位，次爲英國，再次爲法國，以下瑞士與日本相等，意大利次之，迨一九二七年世界生產額，德國爲一億一千萬磅，佔絕對多數，美，瑞，英合爲六千萬磅，除瑞士外各國俱有進步之發展，美國約增十五倍，法國九倍，英國四倍，日本與意大利亦成爲世界染料之出產國矣。

至我國在軍興以前，（一九三七年以前）安尼林染料每年進口值均在六百萬關金左右，其國別順序以德國居首位，約佔七成，其次為英、美、日三國，一九三七年以後，仍以德國為最多，日本躍居為第二位，英美更次之，人造靛青在戰前則以美國進口者為最多，約佔全部三分之一，德國日本次之，天然靛青，戰前進口已微，因其用途已為人造靛青所替代，進口之主要國家亦為德國，硫化元戰前進口之主要國家為德國，日本次之，戰後自日本進口者突形增加，德國因受封鎖，輸出不便，屈居次位，茲將二十六年至三十年關冊所載安尼林，人造靛青及硫化元之進口數值，列表如下，以資比較：

安尼林之進口數值

國別	三十年一月至七月	二十九年	二十八年	二十七年	二十六年
德國	二,二七八,〇八五	一,九八〇,四一五	二,四八四,六一〇	一,八一八,五九三	二,八八七,〇六一
美國	二八五,六三一	五九三,九三〇	三五一,六四四	一三六,四七五	六〇五,六八一
瑞士	二七九,五五九	二〇四,三三三	二二〇,一二五	一〇四,六七一	二〇四,四〇三
英國	一五一,九三九	一九六,六一一	二六〇,九五五	一一一,四二八	三八四,七五二
法國	一〇,六一二	六二,七五一	七九,五六三	八二,二七八	一一三,〇五八
日本	四,九六九	一二二,八三六	三二三,四六三	六七,一六七	二五六,三九四
其他			六七,九三七		三,八九九

人造靛青之進口數值

國別	三十年一月至七月	二十九年	二十八年	二十七年	二十六年
德國	三六四,九四一	一七二,〇九〇	二,〇九一,一〇〇	六七九,六三九	九八二,一九〇
美國	八七,四一五	二五二,八六二	二一一,五二五	四七四,一二三	一,〇三二,八八二
瑞士	五〇,九二八	八三,四四〇	四九,一七〇	三四三,三六四	一八〇,一七三
英國	一一,九〇一	二一,二九四	二四,七〇一	二八,八八二	九一,八九一
法國	一八,八七九	三三,五九九	八五,八六一	八〇,一七九	一三四,一五四

終非實銷，故高價難以持久，迄至目前，染料業之黃金時代已過，而已顯露盛極而衰之徵象矣。

茲將各種熱檔顏料及其漲價之百分比，列表於後，以見大概：

性質	品名	重量	來源	上海保銷商號	戰前價格	最近價格	百分比
直接性元	白底橫金元	廿盎斯	德	復昌祥	〇·八〇	一一·〇〇	一五〇〇%
直接性元	直金絲元	廿盎斯	德	復昌祥	〇·八〇	一一·〇〇	一五〇〇%
直接性元	吃飯元	廿盎斯	英	卜內門	〇·八〇	一五·〇〇	一八七五%
直接性元	雙雀元	廿盎斯	美	恆信	〇·八〇	一五·〇〇	一八七五%
硫化元	獅馬黑錠粉	六公斤	德	德孚	〇·八〇	二五·〇〇	三一二五%
硫化元	獅馬紅光黑錠粉	六公斤	德	德孚	〇·八〇	二五·〇〇	三一二五%
硫化元	雙鵝元	六公斤	德	德孚	六·〇〇	一三〇·〇〇	二一六七%
硫化元	新雙鵝元	六公斤	德	德孚	五·〇〇	一一〇·〇〇	二二〇〇%
硫化元	恩恩其元	六十公斤	德	德孚	四〇·〇〇	六五〇·〇〇	一六二五%
酸性元	黑白鵝珠	八盎斯	德	瑞康	〇·九〇	一四·五〇	一六一一%
酸性元	雙白鵝珠	八盎斯	德	德孚	〇·九〇	一四·五〇	一六一一%
直接性	五馬珠	廿盎斯	德	德孚	〇·八〇	一三·〇〇	一六二五%
直接性	人傘珠	廿盎斯	德	復純潤	〇·八〇	一三·〇〇	一六二五%
直接性	燈塔醬	廿盎斯	英	卜內門	二·五〇	五〇·〇〇	二〇〇〇%
酸性	彌陀金黃	廿盎斯	德	瑞泰	一·〇五	二八·〇〇	二六六六%
鹽基性	麻姑蓮	廿盎斯	德	德孚	四·五〇	七〇·〇〇	一五五五%

各地經濟動態

(一) 上海

調查處

我國商場習慣，例以農曆年關為各業總結束期，各公司、工廠、行號、均循例辦理同業結帳，收解既繁，需款亦殷，故此時市上銀根，亦必愈趨愈緊，此為固有之現象。唯今年則稍有不同，蓋自大東亞戰事爆發後，銀根一度奇緊，旋以本行儘量調劑，以及橫濱正金竭力維持，各行莊存款乃漸復舊觀，同時新法幣信譽日隆，發行數額日增，以是市上籌碼充裕，資金之流動頗形活潑，較之往昔，似略勝一籌。吾人可由錢業市場拆息，以窺知大概，上月末旬，錢業拆息突由六分降至二分，復由二分而竟掛「白借」，所謂「白借」者，即係不計息之謂，準此而觀，不難想像本市銀根之寬弛。

本月初，銀錢業即開始辦理結帳事宜，一方面停做押款交易，一方面催收各業所欠款項，然本年以本市環境之轉變，所有各倉庫及各業市場之調整手續，尙未辦理清楚，以是貨物持有人難以將貨物變賣，以償付銀行之欠款，在此情形下，銀行為體念商艱起見，乃將未能歸清之鉅額押款，准予轉期，同時，為滿足各業現款之需要，並分別視本身頭襯之寬裕，而酌增提存額，於是各業遂安渡年關矣。

關於各行莊於總結束期前後業務之處理，亦經銀聯會議定，計存息按一元，欠息按十二元計算，並於本月十九日，春假期滿後，更改營業時間，為上午十時至下午四時，至於提存之限制，猶未正式撤銷也。

本市新興之銀號錢莊，以及正在籌備中之小型銀行，多數已無形停頓，蓋其營業方針，向悉依重於投機方面，目前投機市場既日益狹隘，此等銀錢機關之遭受淘汰，亦自屬必然。查本年上市之會員錢莊，較去年減少十七家，僅九十九家耳。

關於外商銀行方面，英商麥加利銀行，業已徵得日當局同意，於一月二十六日開啓保管箱，惟租戶提取物件，暫以道契，護照，銀行存摺爲限，並規定每日開啓三十只，茲將該行與清理該行之三井銀行聯合規定之開啓辦法列左：

一、敵性國民可提取：（一）銀行存摺，支款簿，結單。（二）存款收據。（三）護照。（四）道契，田單。（五）中國法幣（須轉存三井銀行，如無往來，可請求開戶）。二、中立國人民及華人：（一）銀行存摺，支款簿，結單。（二）存款收據。（三）護照。（四）道契，田單。（五）本埠股票證券（限中國法幣）。（六）法幣（須轉存三井，如無往來，可請求開戶）。三、任何國籍人民，均禁止提取：（一）金銀首飾及貨幣。（二）美金票及英鎊票。（三）以外國貨幣爲單位之有價證券。

匯豐，大通兩行，亦繼麥加利後，分別開啓，匯豐公佈開啓之一般辦法，包括：（一）本月二十日日本海陸軍通告內所列各項物件，及此等物件之貨棧單等，暫時不准提取。（二）外國紙幣、貨幣、證券、股票、公司債券等，目前不准提取。（三）除英、美、比、荷、外國人民。可提取證券、股票、公司債券、田契等。（四）中國紙幣，准予提取，然須存入本行，（作爲橫濱正金銀行存款），並將受現行之限制。（五）其他箱內物件，准予提取。

此外，匯豐花旗兩行，並恢復辦理發薪提存，凡有款項存放於該行之商行或雇主，均可向該行申請必要之開支，如薪金，工資，解散津貼費，與房屋租金，辦公費等，一時申請者，備極衆多，唯開核准照發者，則殊寥寥耳。

華比與運通兩行，辦理三次提存，提存額爲第一次支付後，餘額百份之二十，而對於敵國人之提存限制，則仍按第二次提存時辦法辦理。

日商三井銀行，原爲麥加利銀行之清理人，本月間，爲辦理由麥加利保管箱提出之法幣，轉存於該行之手續，特規定各國人民存款之利息率，計華人及中立國人活期存款週息一厘，定期週息五厘。嘗考自十二月八日以後，華人與日商銀行之往來甚繁，往昔英美銀行經營之業務，現其中一部份固已由本行承辦，然其大部份則悉由日商銀行替代矣。又此次華商存放英美銀行款項，由正金轉帳支取者，達二萬一千四百萬元之鉅。

自八一三後，全國金融活動，幾叢集於上海一隅，內地商業逐漸凋退，匯兌亦逐漸消滅，迨至最近，幾形同虛設，少數

尙可通融者，亦每限制極少數目，若向上海匯來者，則每次祇可收用成數，視匯款之多寡而定，甚且絕對不通匯者，如目下之平津，即係一例。唯近訊，北平聯合準備銀行已與上海正金銀行取得聯繫，辦理滬平匯兌，匯價爲三與一之比，即聯銀一元，折合上海紙幣三元，但此項匯兌，限定爲購運貨品之用，他不爲例。

至於各業市場，上月末猶乍升乍降，盤旋靡定，現金徘徊於一〇八〇〇元左右，二十支雙馬廠單逗留於一三一〇元上下，本月初旬，突趨活躍，現金衝出一萬一千元關，而廠單亦高至一千五百元，此其原因，厥爲國民政府接管特一法院，租界法權統一，工商振奮，人心向上之故，嗣後步步上竄，不稍回顧，然以舊曆年關期近，各業趕辦結束，故交易略稀，及至十二日，日當局宣佈開放倉庫，流通物資，一時市氣激昂，現金乃直逼一萬四千元，廠單亦晉達一九六〇元，旋以總結束期已屆，市場遂先後宣告休假。

十九日，春假期滿，各業紅盤開市，現金紅盤開出一四四五〇元之新高價，唯以假前買戶搜購過甚，故莫不乘高價脫手，加以本市金價較天津金價爲高，故天津幫大量套出，於是現金之高峯，一瞥即逝，造成此紅盤驟跌之反常狀態，收價爲一三六〇〇元。棉紗紅盤交易，則頗形熱鬧，蓋以物資開放之歡愉猶籠罩市場，廠單開價二一五〇元，收市二〇六〇元。

本月外幣市況，因已失去其市場重要性，故始終疲乏無神，美金票由十六元半至十八元左右，港幣盤旋於二元六角至三元一角之間，日軍票以進貨商需求孔殷，故暗市價格已超出正金掛牌，爲四元一角餘。

綜上所述，本月間本市金融，因值此農歷總結束時期，故活動較少，而均着重於結束事宜，以渡年關，然縱就此一點而觀，各業能穩渡無恙，已足證本市金融之安定也。

至於工商業，本月間日當局爲求物資流通之圓滑起見，特將軍用品以外之各項封存物資，宣佈開放，茲錄其辦法如后：
(一) 凡封鎖倉庫內所存物資，待其處理決定後，自二月十二日起實行開放。(二) 二月十二日以後在上海地區內物資之搬運，及權利之設定轉讓或變更等，無須請求日軍許可，但第一項所定之處理，尙未完畢，而未經開放之倉庫內存貨，及所列各種物資之搬運，及權利之設定轉讓或變更等，仍須漢彌敦大廈日本憲兵隊經濟班之許可爲要，但日常生活所需數量，不在此限，須得許可物資表列後：一、兵器、火藥、爆發物。二、航空機器及器具。三、鑛油——原油、重油、地西耳引火

油、汽油、輕油、煤油、滑油、航空油、憂其爾獲爾得、牲油。四、汽車及另件。五、無線電通信機器及器具。六、金屬——銅鐵及紫銅塊、特殊鋼鐵、生鐵塊、舊碎鋼鐵、紫銅及銅合金、青鉛、錘、錫、鎳、水銀、鎊。七、機器及另件——製造機器、精密機器、電氣機器、光學機器、動力機器、鑄山機器、各種機器。八、皮件——生皮、毛皮、熟皮。九、麻及麻製品——麻、麻袋、麻繩。十、綿羊毛。十一、綿花。十二、橡皮及其製品——生橡皮、汽車氣胎裏胎、橡皮帶。十三、工業藥品（包括顏料塗料）及醫藥品。十四、紙類——報紙、模造紙。

此次物資之開放，醞釀已達二月之久，此其意義，實屬重大，對本市工商業，固未能起沉疴於一旦，要亦可彌補一時之不足也。

日當局並於本月間，對本市一百二十家英美保險公司，決定處理方針，其中主要之二十三家，特派會計監督官管理，禁止該公司等新訂保險合同，並於支付保險金時，須得與亞院之承認，其名單如次：

- | | | | |
|--|----------------|----------|------------------|
| 英美商保險公司 | 日商保險公司及監督官姓名 | 英美商保險公司 | 日商保險公司及監督官姓名 |
| 揚子保險公司 | 住友海上保險公司西村正志 | 老公茂保險公司 | 住友海上保險公司安用日出男 |
| 保泰保險公司 | 日產火災保險公司加藤政一 | 鳳凰保險公司 | 帝國海上保險公司平田近治 |
| 英國永隆保險公司 | 三菱海上保險公司光木芙蓉 | 英國皇家保險公司 | 神戶海上保險公司野崎莊司 |
| 英國佑寧保險公司 | 大北火災海上保險公司小林利治 | 公裕太陽保險公司 | 昭和海運保險公司藤井泰男 |
| 美國保險公司 | 神戶海上保險公司五島傳 | 美亞保險公司 | 大正海上保險公司浜口菱一 |
| 怡和保險公司 | 國際運輸保險公司平松勝 | 太古保險公司 | 東京海上保險公司保田昌一 |
| 上海保險公司 | 三井保險公司玉木菱一 | 博望保險公司 | 帝國海上保險公司令泉二郎 |
| 祥泰保險公司 | 日本海上保險公司池田忠雄 | 北美洲保險公司 | 日本海上保險公司平田敏生 |
| 老沙遜保險公司 | 住友保險公司安藤勝 | 安利保險公司 | 朝日海上火災保險公司小野木新太郎 |
| 加拿大保險公司 | 三菱保險公司 | 祥興保險公司 | 日產火災保險公司村田和夫 |
| 康人壽保險公司 | 民治生命保險公司泉善治 | 產業人壽保險公司 | 三井生命保險公司幸田松平 |
| 本市各生產工廠，自十二月八日以後，由於航運中斷，進出口貿易停頓，產銷俱無法開展，同時，本市生活費指數，繼 | 第一相互保險公司丸山正二郎 | | |

長增高，罷工風潮迭起，工繳乃亦漸次遞增，於此情形下，減工停工者，月必數十起，逮至上月，大小工廠宣告停工解雇，總計已有一二百家，其景况之淒澹，誠屬工業界前所未有之現象。本月間，較之上月，尤見每况愈下，失業工人，已達六萬名以上，長此以往，前途何堪設想！目當局有鑒及此，乃着手籌備工廠統一組織，以求共同努力，克服當前難關，其辦法即由調查入手，並包括：（一）同出品種類工廠之統一暨公平分配其原料；（二）操業率之規定，製品價格之公訂，及統制販賣與共同聯合販賣，並運輸上之各項便利，與出口轉口之種種全盤計劃。其中第二項，運輸與出口，如能獲得圓滿解決，則未始非復興工業之道！

工部局並為各開業工廠原料之配給，辦理工廠所需原料登記，惟此項登記，日廠及日當局統制之廠家，並不包括在內。工業之不景氣，當局既已在籌法調整之中，吾人似毋須再行嘆舌，因就本月間各重要工業之狀況，略述如後：

棉紡織業，英商開工者，已絕無僅有，日商之開工率僅及上月十分之四，而華廠開工者，亦惟新裕一二廠，鴻章、榮豐、新生、昌興等數家而已。此等工廠，類皆華廠中之佼佼者，資金既屬雄厚，存底亦頗稱豐富，如依目前開工二三成計算，當猶能維持五個月以上，而此次倉庫開放，對該廠等尤予興奮，故就整個工業界而言，其環境可謂不幸中之較幸者。染織業本與棉紡織業唇齒相關，休戚與共，目前紡織業生產能力既大形銳減，印染業遂亦一蹶不振，況本市顏料存底雖豐；但價昂難購，是以本月間染織廠停工者，已達百份之九十五。毛紡織業英商密豐，業已停工，而華廠賓豐、上海、華綸、協新諸大廠，猶維持不敝，其出品專銷本埠，用戶頗衆，故該業環境似較他業為優。絲綢業，目前開工者僅三分之一，美亞、八達諸廠，亦相繼減工，局部遣散工人，儀興絲廠，則全部停工。機器鐵工業，本月間活動力大見削弱，華生固已停頓，玲奮開工亦唯三分之一而已。唯華通因承做電力公司工作，故尚保持現狀。至於日商鐵工廠，本月間在興亞院指導之下，有十六家鐵工廠實行合併，成立大陸重工業，（由六家合併）日本機械製作所，（由三家合併）上海工業，（由七家合併）等三公司，繼續經營。捲烟業，本市菸葉存底既厚，而製成品銷路亦奇佳，月內捲烟價格飛黃騰達，廠方無不獲利，大東、福新、德隆諸華廠，俱仍開工，唯頤中烟公司（即英美烟公司）則已無出品應市矣。橡膠業自戰事發動後，主要來源斷絕，致大中華等廠不得不於上月間宣告停工，工潮迄至二月初旬，猶未解決，民生橡膠廠實力較厚，雖勉力冀渡時艱，終以存貨銷路全無，

即工人糧食問題，亦無法解決，於是最近亦以停業聞矣！麵粉業於上月間已全部停工，日當局為維持民食起見，決定准許華商製粉廠之巨擘福新，阜豐兩麵粉公司，恢復工作，限制每月出粉二十五萬袋，迄至近日，兩廠雖尚未開工，而阜豐與友邦合作之說，則愈趨濃厚，最近期間，或能復業，以為本市麵粉工業剩留一線生機也。造紙業以本市洋紙進口驟減，需要大增，而原料本市亦有供應，足敷各紙廠生產之需，是以該業獨呈向榮，皮革製造業以生皮訂購困難，且涉及軍用，故已全部停業，不再製造。至於玻璃業，小廠仍開業，新亞、中亞等廠，則以原料問題，全部停工矣。

關於本市商業，因適值農歷年底，曾一度呈顯蓬勃，然終以購買力逐漸降低，是以較之往年，則不免大為遜色也。

吾人並可指出，最近本市商業，實有顯著之變動：（一）自八一三後，本市囤積之風甚熾，無論糧食、五金、顏料、紗布，俱在被囤之列，凡屬商品，不特業中人搜羅無遺，即業外人亦競相購求，待善而沽，此種現象，固為造成商業畸形繁榮之因素之一，但從反面觀之，物價愈囤愈高，而人民購買力則愈趨薄弱，故亦未始非促使今日商業衰敗之重要原因。迄至目前，因當局嚴禁投機，取締囤積，同時棧貨亦經過封存，商民膽虛，未敢再貿然從事。故昔日之囤積風氣，今已一掃無餘。（二）三年來，商號獲利頗鉅，在租界庇護之下，向不繳納利得稅，近因英美勢力崩潰，租界行政權統一，深恐國府追征，乃紛紛停業改組，固然，吾人亦未可一筆抹然，其中自有一部份受環境影響，逼而出此，但因逃避稅款，而宣告改組者，為數亦不在少也。

至本市各重要商業之近況，述之如下：（一）米糧業：十二月八日以後，洋米進口絕跡，本市糧食僅恃各棧存底，與少數國米維持，查目前本市存米，僅洋米二十萬包左右，與國米一萬包耳。糧商在此範圍內活動，本已計窮，加以糧食俱在工部局管理之列，故今日之從事糧業者，實已山窮水盡矣。上月間被迫停業之米號，經推派代表籲請當局救濟後，已重領營業執照，專售國米，至於洋米公賣數量，現已減低至每人一升，價一元七角，市民因食米之不敷，改食苞米者頗衆，近工部局已決定收買苞米，統籌民食，並限價為一公斤一元。（二）煤業：各大煤公司所有煤斤堆棧，自當局查封後，經檢明存煤數額，業已開啓，兩租界煤斤管理委員會，並規定凡煤商搬運各種煤斤，均須請領搬運許可證，而各廠向煤公司添辦烟白煤斤，亦均須先行登記。故在此管理制度之下，煤商之活動能力，已喪失殆盡。（三）紗業：紗業同業公會，自當局發表被扣物

資辦法後，因棉紗一項，亦在禁止買賣轉讓之列，故特辦理登記，一切交易，均告停止，最近因物資開放，是以環境已較前優越，而商人買賣，亦大見活潑矣。他如糖業，則成立糖商合作營業處，實施食糖配給，雜糧油餅業則公訂價格，配給應市；紙業則辦理登記；五金經登記後，目前業務蕭條，已有多家宣告停業；唯地產業，本月間交易仍屬旺盛，其交易數額，聞有數千萬元之鉅。

總之，本市工商業，漸感困難者，厥為物資來源之缺乏，此次開放棧存物資，固可彌補一時之不足，而根本大計，則在於運輸僱局之打通，進出口貿易之調整，故吾人以爲不僅滬市一地物資之流通，求其圓滑，同時更希望內地貨物，亦得交流暢通，適合供應。能如此，則上海之正當工商業復蘇有望，繁榮可期矣。

(二) 南 京

調查處駐京專員

農曆年關，爲各業總結帳之期，除皮毛業因貨價慘落虧損外，其餘各業，均有贏餘，茲將二月份經濟概況分述如下：

一、金融 軍票由正金、台灣、漢口、上海四行，規定售出價格，每法幣百元合軍票二十五元，惟只有售出，並不收進，市上因需給關係，輒有以法幣四元購軍票一元者。錢業方面，有華福與泰和兩銀號，在籌備中，去年銀錢業獲利最多者爲銀行，就中以農商銀行爲最，以五百萬之資本，贏餘竟達一百餘萬之鉅。各錢莊獲贏綜計，雖僅稱一百餘萬，實際或不只此數，但亦在棉紗，五洋，糖業之次。錢莊資本總額約爲二百五十餘萬，今年勢必增加，惟無確切統計，足資查考。錢莊匯水爲千分之二，存款利息爲六厘，放款利息爲二分四厘，銀根供求適合，不鬆不緊。飾金售出每市兩爲一千五百五十元，收進爲一千三百五十元。銀價每兩爲十二元。

二、貿易 棉紗價格較上月略小，因年關銀根關係，囤積者紛紛出籠之故；市價與上月同。五洋業以來源缺乏，貨價飛騰，中旬稍落，然與上月較，仍高漲甚多。絲價每百兩在一百五十元左右。米價因年終來源奇少，需要反多，上等者漲達一百三十五元之鉅。小麥，因美麥來源斷絕，每石漲達一百二十五元。黃豆因火力洪大，燃料取給於此，每石飛漲一百三十元。麵粉隨原料上漲，上等每袋六十二元。食油因來源不暢，價格高翔，豆油每担達四百五十元。食鹽前以偷運江北私銷者衆

，故京中時起鹽荒，現因海州清江等處產鹽極旺，價格反比京中為廉，於是偷運私銷者絕跡。食糖亦因年終需要多來源少，上等白糖每担六百五十元。茶葉市價，無甚漲落。

三、工商業 大華捲煙廠，以蚌埠等地煙葉來源中斷，現已停工。燭皂碱廠及西藥業，均以來源斷絕，雖現有存貨，暫圖掙扎營運，然終恐難以為繼。豬行鮮肉雞鴨舖及糖食罐頭等業，以舊歷臘底關係，營業稱盛。其餘各業均屬平平。

四、物價 元寶呢及華達呢價格與上月同。駱駝絨每碼十五元。杭羅及杭紡價與上月同。粗布每疋一百十五元，細布每疋一百二十八元。白米上等一百三十五元，中等一百二十六元，次等一百十五元。麵粉上等每袋六十二元，中等五十四元，次等四十元。生油每担四百三十元，豆油四百五十元，菜油四百三十元。食鹽每担仍為日鈔十七元七角。白糖上等每包六百四十元，中等六百元，次等五百五十元，砂糖六百二十元。高粱酒每担二百五十元，花雕一百五十元，五茄皮一百六十元。塊煤每噸六百五十元，焦煤二千八百八十元，烟煤五百六十元，煤屑三百元。黑炭每担六十元。木柴每担十五元，蘆柴十元，山草柴九元。美孚煤油每聽二百九十元。僧帽洋燭每箱一百三十五元。上海洋火每箱五百元。固本肥皂每箱一百八十元。道林紙每磅七元五角，白報紙每令一百四十五元，洋毛邊一百三十五元。大英香烟每箱七千五百元，老刀六千九百元，仙女四千三百元，五華四千八百元。

(三) 杭州

杭州支行

杭市本月金融，適值廢歷新年，銀根殊形鬆弛。自滬上疏散人口後，杭人擁資在滬者，逐漸相率來歸，於是紛紛組織銀號，大有雨後春筍之概，全市商業，當不難恢復戰前之繁榮，茲將各業動態分述於后：

一、金融 籌備已久之福大、興業、德泰三銀號，已於本月份先後開幕，適值臘尾年頭，其業務無從發展，聊以點綴市景而已。查各業總結結束時，以物價步漲不已，咸獲厚利。銀號業以放出之款順利收回，絕少倒帳，致獲利殊豐，多則二十餘萬元，少則數萬以至十餘萬元不等。聞尚有七八家在籌備中，一俟營業執照頒發，即可開業。近來滬方發行之中央農民新券，市上日見充斥，當係彼此接壤交通路線太多，易於流入之故，惟二十九年份之新版券，已告絕跡。

二、貿易 日用品類，如洋燭、肥皂、買存上海者，或在洋棧尚未啓封，或以運輸手續未妥，遲遲不能裝運到杭，故買賣轉趨減少。布疋到源甚多，加以實銷不動，又值年關，價尙穩定，與上月大致無甚上落。糧食來源絕跡，食米除日商洋行稍有供給外，僅賴糧食管理局平糶米接濟，杯水車薪，爲惠有限。麵粉苞米，雖續有少數運到，但供不敷求，遂使切麵業大部份被迫停業，絲綢在大東亞戰事爆發之初，價格一度慘落，不久因各物狂漲，逐漸回頭，歲底復以京幫源源來杭採辦，市價得以超過滬局變化以前，元宵紅盤，度必激漲無疑。

三、工商 各小型絲廠，因原料缺乏，成本浩大，停工已久。開緯成等絲廠，原料尙有囤積，故定於本月二十五日復工。綢廠每逢廢歷年關停止工作，向例元宵後開工，今庚產銷於南洋羣島，喬其絨，玻璃緞等之廠家，能否如期復工，尙難逆料。

四、物價 壬尖每担二百二十元，機元每担一百八十元，蕪湖苞一百另八元。黃豆一百六十元。順風牌麵粉每包六十八元。廠絲四千二百元，干經三千二百元，土絲三千四百元。大綱每兩四元六角，杭紡每兩四元二角，熟羅每兩四元四角，一二〇玉島人造絲每大箱五千三百元。花衣每担二百八十元。船牌洋燭每箱一百三十六元。美女火柴每簍六百元。鷹牌煤油每聽二百元，生油每担五百五十元，菜油每担五百四十元，豆油每担五百元。烘青每担一百七十八元，炒青每担一百五十六元。杭箔每塊連箱六十八元。香煙大英牌每箱一萬元，老刀牌八千五百元，小仙女五華每箱均七千元。棉白糖三百六十元，五福細布每疋一百四十元，士林布每疋二百二十元，四君子囉嘜一百三十元，一定如意漂布每疋一百八十元。食鹽每担九十元。飾金收進每兩一千三百五十元，售出一千五百五十元。

(四) 蘇州

蘇州支行

蘇垣本月份之金融情形甚形穩定，前途仍極樂觀，蓋和平區秩序早經恢復，產業亟待振興，惟糧食油類暨日用品價格仍繼續高昂，生活指數有增無減，影響民生，殊匪淺鮮。今將各業動態分述如下：

(一) 金融 蘇市銀錢業於舊歷年關均獲盈餘，一切營業均於舊曆初五日上午交易。最近於二月二十三日開幕者有振豐

莊，資本六十萬元，尚有匯源銀號於二月十九日改組爲上海匯源銀行蘇州分行，另於觀前街改設辦事處一所。其未上市者祇新康莊一家。聞裕泰內部略有改組。餘均照舊。本月恰赤市況變動甚微，自滬公共租界特區法院由國府接管後，租界一切情形，將入正軌，故利多消息濃厚，人心興奮，市價逐漸趨堅，現市每兩一千三百五十元。紋銀仍少變動，每市兩十二元，軍票略高，每百元合法幣四百〇二元。

(二)貿易 邇來米市穩定，蓋在當局嚴密監視之下，投機者施技爲難，日來天寒，樣包清稀，同業眼光看高。麵粉市況，漲勢如青雲直上，價格自四十三元起拾級而登，未及二旬已升達五十四元，嗣因(一)囤戶獲利後大量拋出。(二)市價較錫粉高昂，客銷頗受影響。市況轉平，然不久以廠方減少出品，現貨軋缺，近竟衝出六十元大關。菜油行情逗留於四百元關邊，旋以客幫搜羅頗力，囤戶亦漸活躍，蘇垣各油坊之出品，不敷分配，市價續漲。五洋業(捲煙、火柴、洋燭、火油、肥皂)自投機之風大熾後，獲利甚鉅，近日肥皂因湖州幫大量收購，廠方亦以原料無多，減少出品，故市價堅俏，大陸皂每箱達三十元，捲煙市況因廠方派貨無期，滬市連日上升，故此間亦鋒芒畢露，最近開設之煙紙店有裕昌、萬祥、合興、協昌等、數家。棉紗實銷慘淡，市況明定暗弛，計十支仙女二千六百四十元，十支松鶴二千四百六十元。運輸業於戰後呈畸形繁榮，其業務以代客運貨爲大宗，近以汽油購置不易，業務日趨衰落，已大事縮緊。蘇垣估衣店自入冬以來，營業莫不蒸蒸日上，又因典當滿期貨無多，故近來各項舊衣售價，亦較二月前躍升三四成不等。

(三)物價 糧食，糙粳每石一百三十八元，白米每石一百四十六元，小麥每石一百七十元。麵粉；大和粉六十元〇八角，麒麟粉六十元〇四角，雙象粉六十元。油類；菜籽每担一百六十元，菜油每担四百二十元，豆油每担四百元。糖類；白糖每担軍票一百四十四元，赤砂糖每担軍票一百三十元。肥皂；大陸皂每箱三十元，大中皂每箱二十五元，立發皂每箱二十七元，大新每箱二十五元。

(五) 蚌埠

蚌埠支行

蚌埠經濟市況，本月份正當農歷歲末，各業雖屆結束之期，因淮河流域各縣來蚌搬運，滬市物價暴漲，此間亦隨之上升。

，實銷大旺，市場興盛迥異往時，集散靈活，預計新正或將隨大地春回而有昭蘇之象也。茲將本埠經濟情況，條列於下：

一、金融

1. 本月各業歸償行莊全部貸款，銀根萬分寬和，錢莊金滿夕結束後，各家積存現款，統計約有四百萬元之多，以致莊號均抱存現不如存貨心理，貨物收羅大有掘藏之概。

2. 本月市拆，因各業結束，存欠軋平，錢業公議，存不計息，欠祇一分二厘。但各業持盈保泰，不欠莊款，存欠拆懸牌，循例而已。

3. 蚌地通貨流通情況，歷經按月聲述。本行收匯款項，均係吸進舊鈔，本券流通自見廣泛，然以外縣土產轉口，本行新券，限於地域，發行未如預期開展，實有籌謀對策之必要也。

4. 新舊法幣消長情形；本券囿於地勢，未能深入，既上述。蚌地介於華中華北分界地點，淮河沿綫廬壽各縣，治安穩定，商民收授毫無畛域。茲據調查所得，北路之南宿州固鎮等處，本鈔需要甚殷，因無發行機關，各該縣月派員司來蚌調換。南路之明光（嘉山）滁州及滁河沿綫屬，情形亦正相同。

5. 本月匯兌，以市面活動，貨值高翔，匯往京滬款項，每天仍在四五十萬元上下，小額匯款亦多，尤以歲杪增繁，市場發皇興盛有以致之。匯入多數屬於各機關經費，總行委解居多，滬蘇次之。

6. 歲杪各莊收束極佳，盈餘有高至五六十萬元者，派帳在三十萬元以上，祥生爲業中翹楚，最小亦均在十萬元左右，大率兼營貨物交易居多，該業公議，農歷新正初八日全體上市，各家間有改組，人事上小有更動。新增者祥和萬祥兩家，資金均在十萬元以上。錢業騰步市場，和運域中大好氣象也。

7. 飾金市場，歲杪收盤一千六百元，本月金價最高一千六百元，最低一千四百五十元。新正開盤，金價仍爲一千六百元。銀價十六元云。

二、貿易

1. 商品進口，北貨抵蚌者，碱粉最多，出口京蕪等埠地貨，正值當銷季令，到銷不弱，淮河各縣，轉口豆類芝麻油類甚

多，南來紙煙捲五百箱，糖紙等類，供不應求，市價騰貴，本年各業盈餘者，多搶購蘆存，亦為上漲原因，日用品之煤，雜貨，海味等，南北來源均旺。但小麥稀微，磨粉不敷銷售。糧管局裝來大米千石云。

2. 蚌地自國歷年後，以滬京貨價暴漲，配給物品，因屆年銷轉盛，普通商品，以淮河流域內走化，許可證請領便利，銷運殷繁，貿易環境良好，一緊一弛，惟在時機暢順，故商號因屆歲末，反增買遷佳境矣。

三、工商業

1. 寶興信豐兩麵粉廠，仍能維持開工，頃正搜購原料，以維民食，但產銷不平衡，粉價暗市達七十五元以上，雖當道疏通來源，抑止抬價，揚湯止沸，效力僅微耳。

2. 蚌埠原有寶興植物油廠，刻正籌劃開工。豆、芝蔴、為淮河特產品，官商協力，恢復時期當不在遠。

四、物價

1. 本月正當歲末實銷之日，用品價格騰貴，較之上月均增倍許，紗布因無到銷，市價穩稍，每匹略增十數元而已。大米竟逾四百元大關，嗣官米到埠，似落至三百六十元至四百元之間。麵粉需要多，漲至七十五元高峯，猶無購處，歲終之二日間，經兩廠出糶麵粉八百包，削價每包五十八元，以濟民食，加惠隱貧匪淺。公售處每人每天限購四兩，小民賴之卒歲，攜囊貯候，為謀一飽，實亦嚴重問題也。豆、蔴油、每石四百六十元至五百元之間。糖每石四百八十元。紙類之新聞紙，每令高至一百八十元，連史有光連至一百三四十元，均為搜購走銷故也。舶來之煤油、燭、皂、煙捲等項，漲價令人咋舌不下，倘以一先令二辨士匯價比算，煤油漲六十倍。燭、皂、漲升二十倍。煙捲漲三十倍以上。較之東亞戰爭開始時復漲一倍有奇。其他日用必需品，亦均漲至一倍以上。

(六) 甯波

正

寧波自友軍進駐，迄今已逾九閱月；經當局之銳意興革，市況得逐漸繁盛，茲將其年來經濟動態，就採訪所得如左：

一、金融 甯埠原有銀行計：「中」、「中」、「交」、「農」、浙江地方、四明、通商、墾業、中國實業、浙東等十

家，及大小錢莊約三四十家，銀號三家，其中除舊「四行」及「地方」外，其餘行莊，經營之業務方針雖各有不同，而大都皆獲盈餘，全部實力，亦稱不弱，及友軍進駐，渝方四行及「地方」相率內遷，各行莊亦皆移業滬埠，一時甬埠金融，遂陷入停頓狀態，嗣後市面秩序漸次恢復，於是乃有新興小錢莊數家，皆以收兌大鈔為主要業務（其時大鈔兌價約在六八折至七五折左右），未幾復有甬商數人集資創設企業銀公司，資力規模未臻完備，除經營存匯以外，亦承做貨物押款，然力量淺薄，未免窒礙，嗣橫濱正金銀行來甬設立支行，挾其雄厚之資力，酌盈劑虛，甬埠金融，至此始形穩態，迄今大小錢莊，不論新設與復業，共計已達四十餘家，其經營之業務，約可分下列數種：

（一）套做申匯：同業每日公會開評行市，在前月（去年十二月）金價飛騰，銀根奇緊之際，匯率最高曾一度達九六〇元申交千元，卒因正金銀行巨量供給，波動旋即平落，目下約盤旋在九八五至九九五之間。

（二）收兌大鈔：甬埠因年來內地客商衆多，馴致大鈔充斥，迨去春友軍進駐，積留猶鉅，各錢莊乃相率收兌，藉博利潤，市價自七五折陸續上升至九五折，目下雖存底漸稀，而鈔票受打擊之餘波，中中交三行鈔幣未免輕視。

（三）承做貨物押款：物價步昂，商人經營貿易大都獲利，間或不敷周轉，向行莊申請抵押借款，亦均能於短期清償，緣貨物高漲，人人圖博盈利而去，由於大多數貨物化為零數疎散四方故也，行莊厚利貸放，既不虞短欠，似亦有利可圖，惟甬地夙乏倉庫設立，致不能大規模設施。

（四）代收內地存款：渝四行挾甬人三四千萬之鉅額存款，而遷入內地，甬地人民執有存單摺者，靡不痛心疾首，由富厚階級而入貧困之境，因是各行莊乃有代收內地存款者，或即以八折左右承買，惟於存款內有未計入之應得利息，則都拋棄，而為行莊額外利潤，行莊則將所受存單、摺、派員前往收取，再向內地套取申匯。查金華與上海之間，匯率最低，曾達每百元三四元左右，故行莊輾轉之間，獲利亦殊可觀；惟自東亞戰事爆發後，內地與上海之間不能通匯，現是項業務亦將無法承做矣。

二、貿易：甬埠自事變以來，因曾一度為渝方之東南唯一吐納口岸，且因密邇上海，而與內地之交通，又屬便利，以是商賈雲集，市況鼎盛，其間雖滬輪通航，時續時輟，然商人重利，咸不畏艱險，輾轉運售，其冒險愈大，則獲利愈厚，一時

進出口貿易額，遂激增甚鉅，而甬地受內地抬高價格影響，致人民受一倍十或倍七之負擔，洎乎去春，友軍進駐，內地商賈因統制嚴密，始見絕跡，貿易範圍，因是狹小，惟滬輪暢通，土產得源源出口，而甬埠日用品什九皆仰給上海，緣物價日增，消耗量雖覺減少，然進出口數量，尙屬可觀，緣私販輾轉運入內地。太平洋戰事發生後，素稱大量出口之草帽，因海運告絕，外銷無望，遂致全部停頓，影響於甬埠整個經濟殊鉅，至進口貿易如棉布、糖北貨、香煙、水產等，經當局統制管理，貿易尙見暢旺，因此新設行號，逐漸衆多。

三、工商業：甬埠工廠規模較大者，原有紗廠、麵粉廠、火柴廠、染織廠、罐頭食物廠各一家，其中和豐紗廠，及太豐麵粉廠兩家，尤稱巨擘，和豐擁有工人千餘人，向以姚花爲原料。自事變以來，以紗價步昂，獲利殷鉅，不幸於前年春間機房失慎，機器全部被燬，致廠務停頓，工人失業，損失至大，當時雖經當局力謀復興，至滬購辦機器，方略有端倪，而淪軍後退，其議遂寢，現其廠基、貨棧、碼頭、一應設備，猶屬完整，剩餘財產，固猶匪尠也，太豐麵粉廠原料係向滬、紹、兩地採購，產銷均稱不惡，現因主持乏人，亦告停業，茲聞已有當地紳商積極圖謀恢復，倘原料籌有辦法，當可早觀厥成，正大火柴廠雖已開工復業，終因原料稀少，出品難見暢旺，其他各廠，則均在停頓中。

四、物價：舊法幣盡量濫發，形成惡性通貨膨脹，致物價昂騰無涯，甬地各類物品，多仰賴外給，致所有物價，咸皆超出滬埠，爰就調查所得，將一月份日用物品價目列下：

米、每石（合一百五十市斤）二百元，柴、每市斤一角，火油、每斤十一元，每聽二百元（無貨），生油、每市斤六元，火柴（菊花牌）每小盒四角五分，白糖、每市斤三元八角，黃糖、每市斤三元六角，食鹽、每市斤五角，祥茂肥皂、每箱一百二十元，十二磅細布、每疋一百四十元，士林布、每疋二百三十元，二十支天女紗、每包五千元，大英牌、每小包二元七角，老刀牌、每條八十元、三星牙膏、每支一元三角。

總之，目前甬埠金融、貿易、工商業等，似均未臻健全，木糖等行，本爲甬江之中心樞紐，今建木不到已同晨星之寥落，有待於本行開業之後，充分予以扶助，俾整個市面得以迅速恢復，市民藉資扶助，舊四行鈔幣既因物價倍十之增高，曾爲一般人民之輕視，故本行發行鈔幣可資調劑，實爲甬人士所深切期待者也。

(七) 嘉 興

嘉興辦事處

一、金融

(一) 本埠銀號，農歷大結束，均獲贏餘。刻有三家銀號，正在着手籌備中。其中杭州福康銀號嘉興分號，日內即可正式開幕。金融界漸呈蓬勃氣象。

(二) 近日銀根，較前略為鬆動，存息六厘，放息一分六厘，至一分九厘。

(三) 月半以前，因農歷臘底大結束關係，各莊號放款均行收縮。月半以後，因係農歷歲首，放款業務清淡。

(四) 匯出匯款較匯入增十倍以上，本處攬收匯款，總計約五百萬元左右。

(五) 本行券在市面流通者，約二百萬元之數，發行狀況，漸見良好。但舊法幣中央銀行新版二十五年之五元十元券，

市面流通數額陡增。

(六) 金價賣出一千四百五十元，收進一千三百五十元。銀價賣出十六元，買入十二元。

二、貿易

(一) 日用品及五洋雜貨，來源日稀，以致造成暴漲現象，香煙一項漲風尤烈。

(二) 米穀市價無大變化，但較上月已趨上漲。

(三) 油類價格雖已衝出五百元大關，但因出路無多，銷路轉趨疲勢。

三、工商業

工商業情況，與前無大差異。

四、物價

白米每石一百四十元至一百五十元，糙尖米每石一百三十元至一百四十元。柏油每件五百元至五百四十元，菜油每担五百六十元，豆油每担五百八十元。麵粉每袋六十元。黃豆每石一百五十元。洋白糖九百六十元，次白糖八百四十元。固本皂每箱一百九十元。火柴每箱五百元。

國
內
經
濟

聯銀統制申匯辦法

本市申匯交易，從前漫無統制，一般奸商從中投機搗亂，為害金融，實非淺鮮，當局有見於此，爰於去年八月十一日頒布匯兌管理規則，復於本年一月一日公佈統制申匯要綱，規定所有申匯應集中於中聯銀行辦理。近聞中聯天津分行辦理申匯以來，進行極為順利，該行為使一般商民明瞭匯款手續起見，特印就匯款手續簡單說明書兩種，以備索閱，茲探錄於後，至於詳細手續，可隨時向該行或正金銀行經管人員詢問，當為詳細解釋云。

又訊，當局對於此項統制申匯辦法，決嚴厲施行，倘有不經申請許可，私自交易者，一經查覺，定行依法嚴辦，決不寬貸，務望本市各金融機關及一般商民協力遵守，毋稍違怠，致干咎戾云。

申匯辦理申請手續說明

(一) 匯入匯款 凡各商號或個人欲辦理匯入匯款者（即上海交法幣天津收中聯券），可先由收款人填具「匯入匯

款許可申請書」（其格式與從前相同），交經匯銀行號由經匯銀行號填具，「法幣匯兌賣出聲請書」（日文「法幣為替賣却申込書」）一式四紙並簽蓋後連同「匯入匯款許可申請書」送正金銀行，再由正金銀行送至本行，經本行核准後，送還正金銀行，正金銀行收到該項許可書時，發還經匯銀行號據以辦理匯款手續。

(二) 匯出匯款 凡各商號或個人欲辦理匯出匯款者（即上海收法幣天津付中聯券，其匯出匯款之理由儘限於（一）無匯兌貨物進口（二）家用或還欠，其辦理申請許可手續分述如下：

(一) 無匯兌貨物進口 凡各商號在本行已存有「進口貨物實績表」者，在申請進口貨物時如其貨款清算方法必須匯款者，在本行核准無匯兌貨物進口許可後，應當填具「顧客所買法幣匯兌之詳情表」（日文譯為顧客二對拖凡法幣為替賣却，明細書）一式四紙將買進匯兌之事由逐條填於「買主買進匯兌之事由」欄下，並填具匯款許可申請書（其式格與從前相同）一併交經匯銀行號，經匯銀行號，除填具「

法幣匯兌買進聲請書」(日文譯爲法幣爲替買入申込書)一式四紙由經匯銀行號簽蓋外並在前述之「顧客所買法幣匯兌之詳情表」左方「銀行號售出匯兌之詳情欄」下逐筆填列其內容，連同匯出匯款許可申請書一併送交正金銀行，再由正金銀行送至本行，經本行核准後，將無匯兌進口貨物許可書及匯款許可書送還正金銀行，正金銀行收到該兩項許可證後，即發還經匯銀行，經匯人得一向經匯銀行號辦理匯出匯款手續，一面辦理貨物進口事宜。

(二)家用或還欠 凡因匯寄家用，或還欠之小額匯款，僅將詳細事項填列於「顧客所買法幣匯兌之詳情表」內第八項其他參考事項欄內，填就一式四紙，連同匯出匯款申請書(與從前格式相同)，送交經匯銀行號，經由正金銀行並本行核准後，方得由經匯銀行號辦理匯款。

(三)前述之「法幣匯兌買出聲請書」「法幣匯兌買進聲請書」及「顧客所買法幣匯兌」之詳情表空白格式均可向正金銀行領用。

(四)經匯銀行號可由匯款人任意選擇之。

(五)匯入匯款及匯出匯款均以法幣爲本位，其基準行市暫定爲法幣一百元，合中聯券三十元。

(六)經匯銀行號得向顧客徵收手續費，但此項手續費

每法幣一百元不得超過中聯券一元。

各商號對於申請無匯兌貨物進口許可時，並須申請匯出匯款許可者，應注意左列各點。

一、在無匯兌進口轉進口許可申請書上第九項「其他可資參考事項」欄下必須註明「本貨物進口後如當局遇有臨時指令時當遵照辦理」字樣。

二、在無匯兌進口轉進口許可申請書第八項「與海外彼此間貨價清算之有無及清算方法」欄下必須註明「該貨到達後方始匯款」或「許可後即行匯款」字樣。

三、如貨款係許可後即行匯款者，其進口貨物必須於匯款許可日後兩個月內進口完畢，並應將貨物進口之憑證(如進口提單等)向本行提示以清手續。

天津處理敵性系銀行

於大東亞戰爭勃發之同時，被日軍接收之天津英美系銀行，金融業及重慶方面之中央銀行，經過詳細的內容檢查，而移交於天津敵性金融機關管理委員會，統轄保管一切財產，最近爲整頓管理起見，特囑託左列管理委員分擔事項管理，此等管理委員會囑託者如次。

匯豐銀行天津分行(英國主持基金二千萬港幣創立於一

八六四年本行在香港，分行有天津、上海、北京、青島、芝罘、漢口、廣東等十二處天津分行設立於一八九〇年，當時以對華貿易活動爲目的，而以關稅鹽稅之取得，保管賠償金輸送等，與我國發生密切之關係，一九三八年三月以來，海關收入事務雖移歸於正金銀行，然其依然於中國金融界，維持其勢力。

花旗銀行（天津分行，美國經營資金一萬萬元，總行設立於一八一二年，一九〇二年於上海設立分行，一九二七年花旗之實力已達世界第一）。

華比銀行天津分行（比利時經營者，總行在布魯塞爾。分行天津上海香港漢口，資金三千萬比元）。

天津信託有限公司（英國經營之信託事業）。

麥加利銀行（英國經營資本三百萬磅，資金總額五千九百五十五萬磅，總行在倫敦，分行在天津、青島、北京、在東亞之歷史頗久，信用之大僅次於匯豐）。

大通銀行天津分行（美國經營資本五百萬元美金，總行在紐約，分行天津，香港上海等地）。

天津敦華銀行分行（美系，經營銀行業，保障業運輸倉庫等）。

以及中央銀行天津分行，以上匯豐、花旗、華比天津信

託公司四行以橫濱正金銀行河村氏、麥加利、大通、天津敦華三行以朝鮮銀行大庭氏、中央銀行天津分行以聯銀松田經理等以上三氏經營之，又據當事者談，管理委員會以管理人而代表各行，執行一切事務，存戶或其他利害關係者，可留意各管理委員之公布，倘有不審之處，可直接質問管理委員，而予以充分之說明云。

粵海關去年收入激增

（廣州廿八日電）中央社訊：據海關總稅務司發表粵海關一九四一年關稅收入，其中包括輸入稅，輸出稅，轉口稅，船舶噸稅，輸出入附加稅，賑災附加稅等，總額竟達國幣二〇、八二〇、〇〇〇元，突破十年來粵海關稅收之紀錄，比之事變前一九三八年達一九、五四八、〇〇〇元，增加一、二七二、〇〇〇元，比之一九四〇年超出一四、一二〇、〇〇〇元，比之粵事變初年一九三九年增加數目尤鉅，約達十餘倍。

棉紗麥粉麩皮實行增稅

現行統稅中，棉紗、麥粉、麩皮三項之稅率，尚係數年前所訂定，稅務當局爲軫念民生起見，迄仍舊貫，最近財政

當局以年來物價指數，業已增加數倍，原有棉紗麥粉麩皮三項統稅稅率，認爲有加倍徵收之必要，曾提交行政院會議通過認可，經電飭稅務署通飭全國各統稅機關一體遵照，自本月十一日起實行照新稅率征收，稅務署署長邵式軍奉令後除令分別函湘、鄂、贛，臨時財政整理委員會，廣東財政特派員公署，及蘇浙皖稅務局遵照辦理外，同時並將辦理情形電復財政部備案云。

財政部稅務署關於推進稅務，如奉行新稅，糖類化粧品類已設處開征，桐油茶葉兩項正在籌備之中，棉紗棉布棉毯麥粉麩皮等項按現行稅率加倍征收，茲聞該署消息，礦產稅一項，原係國庫大宗收入，事變以還，各礦停頓日久，影響庫收，實非淺鮮，而蘇皖省區內，華中及淮南兩大煤礦由日商經營，所有產煤，大都運充日方軍用，我國稅收損失極大，當經邵署長飭派專員前往實地調查勘察，詳報部座，行文外交部並經派員送向日本駐華大使館及興亞院折衝，歷時半載，往返磋商達十數次，始經正式簽立協定，由蘇浙皖稅務總局照章派員駐礦積征，除軍用煤憑日方軍部證明得免稅外，此外各該礦產煤均依照鑛業法之規定值百抽五，自三十年四月一日起核計補征鑛稅，聞華中淮南兩公司已將此項稅款遵繳部署云。

冀魯增加鹽稅

(北京二十三日中央社電)華北政務委員會爲謀財政之健全，及負擔之均衡，決着手改正鹽稅，業自一月一日起開始實行，無論山東鹽，長蘆鹽，以及其他各地之鹽，一律每担增加三元四角，隨此次稅率之增加，每年鹽稅收入，可增加達二千萬元之譜，除一部轉解國府外，一部則留華北政務委員會。

浙省恢復市縣財政局

浙省財政當局以本省財政，困難萬狀，在支出方面，初僅十四萬元，現已超三十萬元以上，唯一挽救辦法，除竭力撙節外，亟宜積極開發稅源。茲悉：財廳對推進稅收計劃，刻經省府審查完竣，提付省政會議通告者，計下列兩項：(一)恢復各市縣財政局，事變以來，迄未恢復，茲爲統一省縣稅務，充裕稅收計，亟應儘先恢復各市縣之財政局制度，至各市縣局長人選，及稅務佐治人員，現正遴選中。本省營業稅收局，及各征收局兼徵營業專稅辦法，亦逐條修正，所有不力人員加以調整，杭市營業稅征收局長改委羅光熙繼任。(二)省縣聯合征收田賦各縣田賦，未能

悉數征收，原因固多，但征收人員之不力，亦屬難以避免，現下擬以省縣聯合方式，動員征收。惟各縣征收成效上一切設計事宜，仍由各該縣長負責，在開始征收時，由各該縣長通飭所屬各區鄉鎮保甲長，切實協助。如征收人員下鄉工作時發生征收困難及意外之事，鄉鎮保甲長，概負連帶責任。此項省縣聯合征收辦法，約下月初旬開始。

華北春耕貸款千二百萬

(北北三十日電)中央社訊：華北合作事業總會，為確保華北農產物之增加，最近已決定以一千二百萬元為三十一年度春耕貸款。分配各省之額數，亦已調查完竣。因華北每季收成二次者佔大多數，故秋季貸款亦正考慮中。本年秋季預算暫以一千萬元作為耕作短期資金，因此華北農產品之增加，當有相當進展。又該會為謀農產技術之向上現在雖擁有技術員八十餘名，為更謀技術員普遍分配於農村計，本年度擬養成多數技術員，並預定本年度配給硫磺一萬五千噸，現正在分配中。

魯設山東農業銀行

調劑農業金融業經照准

(濟南支社電)山東農委委員李秉鎔等呈請創設山東農業銀行股份有限公司，呈由山東省公署轉請華北政務委員會

立案，頃已奉到華北政委會指令略謂，山東農委會李秉鎔，中聯銀行代表黃恂伯等，呈請創設山東農業銀行股份有限公司，附同章程草案等件，轉請立案等情，經令行財務實業兩總署會同核議，茲據會呈遵核該發起人等，原呈各件，似可照准，應依規定，呈請財務總署，驗資註冊，經核准給照後，再行呈請實業總署核辦公司登記，以符程序，又查該銀行章程第二十條第五款載列農業倉庫之經營依農倉法，第十三條第十四條之規定，並應向所在主管官署另為呈請經營農倉事業之登記，自亦應俟公司設立核定後，由實業總署，一併飭令遵辦等情議後前來，應即如議辦理，除分別指令外，令轉飭該發起人等分別遵照辦理仍將遵辦情形報由省公署呈會備查，山東農業銀行發起人，奉令後已遵照章程，請省公署據情轉政府立案山東農業銀行之設立，將於最近期內，開始辦理，於魯省農業之發展定有莫大之補助云。

蘇建廳籌設江蘇建設銀行

江蘇建設廳為發展建設經濟，扶助復興工商，促進生產起見；計劃籌設江蘇建設銀行，以經營存放款項，及建設生產抵押，倉庫等事業。資本額定一百萬元，分為一萬股，行址設蘇州，俟業務發展，經董事會之核准，得在各地分設辦事處。總行內部組織，分總務，會計，業務，調查等四科，一切章程，聞已在擬訂中，預俟呈請省政府核准施行。並開如進行順利，下月中即可創立。

國 — 外 — 經 — 濟

日政府決定開發南方資源

(同盟社二十五日東京電)開發南洋之基本方針決定後，廣大南方地域之資源分配狀況頗為各方面注目，二十四日衆議院之南方開發緊急法案委員會中，由企劃院第四部長周東氏將一九三八年至一九三九年，於菲律賓、馬來、荷印、緬甸之資源狀況，說明如左，此乃日本政府對南方資源，初次之公表，今後物資計劃或生產擴充等計劃之擬定，均將以下數字作標準，故意義殊為重要。

一、菲律賓

(鐵礦)產額七〇一、〇〇〇、〇〇〇噸，(一九三九年)，其他鐵礦山亦頗多優秀者，正期待今後大規模開採，其蘊藏量於卡朗白約昂及呂宋島之辣拉波島各四百五十萬噸，波拉甘州二萬噸，民大諾島東北端之樹里艾五萬噸，(鉻礦)聖伯來斯州聖達克萊斯地方埋藏有一千萬噸，一九三九年之輸出額達十萬九千噸，其中五萬四千噸美國，一千九

百噸輸向日本，(銅鐵)呂宋島馬烏丁州蒙卡約之萊勞特鐵山蘊藏量五百萬噸，其他尚有三四處小量產地，(錳礦)北依洛哥司州之彭格西能州勃拉肯等地均有生產，其中白爾高斯西埋藏最多，達九十萬噸，(馬尼刺麻)，生產額占世界硬質纖維之三成，計十六萬四千五百噸，其中由日人栽植者，約占二六%，即生產三十五包，(椰實)年產八十萬噸，其中椰實輸出二十一萬七千噸，椰子油輸出十六萬五千噸。

二、馬來

(錫礦)一九三九年輸出八萬二千噸，產地開達，雪蘭峨、柔佛，輸向美國五萬六千噸，輸向日本八千三百噸，(鐵礦)一九三九年產一百九十四萬噸，大部分輸出橡皮，年產四十六萬一千噸，佔世界產額半數，其中三分之二輸向美國。

三、荷印

波基薩特，一九三九年產二十三萬噸，主產地賓打島埋藏量三千萬噸對日輸出十九萬七千噸，(鎳礦)西里伯斯島

埋藏量相當多數（石油）一九三九年產額七百九十四萬噸，計爪哇八十四萬一千噸，蘇門答臘五百三十二萬噸，婆羅洲一百六十八萬噸，摩爾凱十萬七千噸，航空飛機用揮發油產四十一萬六千噸，（橡皮）共產三十二萬二千噸，計蘇門答臘十九萬六千噸，爪哇六萬四千噸，婆羅洲六萬一千噸，（甘糖）共產三百三十七萬六千噸，主產地係爪哇中部，（奎寧皮）一九三八年產一萬一千二百噸，美國及荷印各本消費三分之一，（椰實）產八十二萬三千噸，（香料油）世界首位，一九三八年共產二十二萬七千噸（玉蜀黍）爪哇年產一百九十萬噸，（煤）一九三九年產一百七十八萬噸，埋藏量據稱共達二萬萬噸，此後頗有希望。

四、緬甸

（錫礦）一九三八年產五千四百二十七噸，（錫之混合礦）六千一百噸，（銅礦）相當巨額（石油）年產二百六十六萬噸，品質良好，（米）四百六十四萬噸，（落花生）十八萬三千噸，（玉蜀黍）二萬九千六百噸。

（東京二十四日電）海通社訊：日本首相東條及其他政府官員，昨在日本議會之預算委員會中，答覆關於日本現在及將來在東南亞之經濟措施之各種問題，東條指出日本尊重各處人民之生活方式，對於泰國之獨立，亦絕對尊重，內

閣企劃院總裁鈴木中將稱，日本關於東亞之經濟發展，已草就整個計劃，總之以戰事之需要為前提，日軍佔領區之進出口目前暫由日本政府資助，東南亞洲各國所產之大量橡皮，錫及其他之原料，前係運至英美等國，在目前環境之下，此項原料尚不能完全出口至日本，惟為防止秘密流入敵國計，故由日本政府出資收買，暫為儲積，為維持此等國家之正常生產，完善之計劃實所必需，日本商工大臣岸信介亦述及此事，渠稱：越南及泰國之橡皮生產，是否能維持現狀，實屬問題，將來非列濱之產糖力當與爪哇相持，岸信介稱目前最重要之工作為至少輸運一部分之物資如糖及麻至日本，中國及滿洲，但此事須依賴日本運輸設備之改善，日本政府現已從事於解決商船之噸位問題。

日政府實施金融團體統制

（中央社東京二十日電）第二十三次總動員審議會席上所決定之金融團體統制令要綱，乃謀於金融部門中各種統制會之全國金融統制會下全國金融機關，一絲不亂，協助政府，以期發揮戰時下之金融機能，使萬無遺憾，其機構及事業目的大要如次：（甲）機構：（一）全國金融統制會會員，以日本銀行為中心，由業體別統制會及大藏大臣指定之各種

特殊銀行，恩給金庫庶民金庫等特殊金融機構參加，全國金融統制會長由日本銀行總裁兼任之，(二)業體別統制會由經營該金融事業者，即普通銀行，地方銀行，儲蓄銀行，信託公司人壽保險公司，承辦證券公司等參加之。(三)統制公會，如信用組合爲數衆多者，由各府縣分別組成。(四)地方金融協議會，將各府縣現存之四十七金融懇談會交還地方協議會，同時各區統制公會亦參加爲會員。(乙)目的與事業：(一)全國金融統制會，爲使國民經濟之總力有效發揮起見，圖綜合發揮金融事業之機能，使其直接參加樹立政府之金融政策，而以增強貯蓄，消化公債，籌備生活資金等爲第一任務，並處理合併之斡旋，營業所之調整，排除無用之競爭，信用之共同調查，提高貸款之相互連絡，承受社債之斡旋，共同融資之斡旋事項，與各種產業團體之連絡及充實融資問訊所等事務。(二)其他統制團體各層統制會，圖發揮該項金融事業之機能，協力實行金融國策。

日擬確立匯兌機構

(東京二十六日中央社電)本日召開衆議院日本銀行法委員會時，賀屋藏相及原口匯兌局長說明關於將來重建南方各地金融秩序時，決算大東亞匯兌之機構如下：

(一)將來南方經濟上設置以日本貨幣爲中心之新決算匯兌機構；

(二)是時決定匯兌換算率之方法，不以第三國貨幣或金貨爲基準，而以日本貨幣決定換算率；

(三)決定換算率時，必須綜合當地之生產力，資源及民生狀況等，加以考慮。而物價水準亦爲其最大要素，以期圓滑交流共榮圈內之物資。

將來確立大東亞金融時，共榮圈內各國之中央銀行或發行紙幣銀行，以日銀券或存於日本銀行之存款作準備而發行紙幣，確立以日本銀行爲中心之決算大東亞匯兌機構。

日與文戰國權益委中立國代管

(東京二十六日中央社電)日政府關於大東亞戰爭開始以來，在美、英、荷印、及向日本通告斷絕國交或宣戰之拉丁美洲五國之日本權益保護問題，曾與中立各國折衝，均已成立委託保護法之諒解，又關於在日本之敵國權益之保護，亦各已成立諒解，故日外務省發表如次，(一)敵國及與日本斷絕國交國之日本利益保護國如次，(美國)日政府委託西班牙保護在美國之日本利益，委託瑞典保護美領夏威夷之日本權益，委託瑞士聯邦保護美領薩摩亞之日本權益，(英

國)日政府委託瑞士聯邦保護英本國，澳大利亞聯邦，及其屬地斐濟其他英領西太平洋諸島、新西蘭、及其屬領，及西部薩摩亞，海峽殖民地，馬來聯邦州及非聯邦州，印度內之孟買，日本領事管轄區域，法尼亞殖民地，及保護領坦埔尼喀，委任統治地域及桑西巴保護領之日本權益，委託西班牙保護加拿大之日本權益，委託瑞典保護南非聯邦，印度內在喀喇崙及加爾各答，日本領事館管轄區域，緬甸及錫蘭島之日本權益，(拉丁美洲)日政府委託西班牙保護古巴、巴拿馬、哥倫比亞、委內瑞拉之日本利益，委託葡萄牙保護墨西哥之日本利益，(其他)日政府委託瑞士保護荷領東印度，埃及，法領新喀利多尼亞、及其屬地、法領大洋殖民地，及英法共同管理地域尼哥海布里的斯之日本權益，委託土耳其保護伊拉克之日本權益，委託阿根廷保護法國委任統治下之東方各國之日本權益。(二)在日本之美國，南非聯邦，埃及，巴拿馬、古巴、危地馬拉、尼加拉瓜、哥倫比亞、委內瑞拉之利益，由瑞士聯邦保護，在日本之英本國，澳大利亞聯邦，加拿大、及希臘之利益，由阿根廷保護，在日本之荷蘭、墨西哥、比利時之利益，由瑞典保護云。

日將對南洋設立拓植銀行

(東京三十日同盟電)衆議院委員會今日通過設立「南

洋拓植銀行」，俾在南洋羣島佔領區域統制投資。

台灣銀行增加資本

(東亞二十八日海通社電)台灣銀行之資本，將自三、〇〇〇、〇〇〇元，增至六、〇〇〇、〇〇〇元，藉以發展南洋業務，此項計劃批准後，馬來亞及其他佔領區內，均將設立分行云。

泰國脫離英鎊集團

(盤谷四日海通社電)據泰國財政部昨稱，泰國之幣制恢復金本位制，泰幣之價值規定為黃金〇，〇三二六三九格蘭姆此新條例已立即生效，意即脫離英鎊集團。以前泰幣之價值係根據銀本位，即每泰幣等於白銀十五格蘭姆，泰幣十枚等於一英鎊。

(盤谷四日海通社電)泰國財政部昨根據新法令，實施管理外匯，該法令規定以後之匯兌率由財政部長規定，外匯之交易由政府或政府所指定之代理人主持之，凡違反此新條例者，當處以二年之徒刑或一萬泰幣之罰金，英鎊之匯兌率完全消滅，自太平洋發生戰事後，泰國一部份外國銀行已告停業，當局已調查各停業銀行之賬目，並發還存款，其已發

之存款各銀行略有區別，約自百分之三十至百分之六十，其餘之存款約可於數月後發還。

滿二次五年計劃要綱

滿洲國第二次五年計劃，已於去年九月十日開國務院會議時決定其基本方針之要綱，其後經企劃處檢討結果，大體於最近已獲得成案：

此次所決定之第二次五年計劃目標與種類，大體如左。

一、計劃重點之目標。注重煤鐵等重工業資源之開發，並農產物之增產，民生設備之完善等，此外更希冀確保附帶計劃之生活必需品。

(甲) 鐵工業部門

(一) 鐵礦。(二) 煤。(三) 輕金屬。(四) 非鐵金屬。(五) 有機合成物。(六) 電氣化學工業。(七) 化學工業。(八) 纖維。(九) 洋灰。(十) 機械。(十一) 自動車工業。(十二) 電力。(十三) 瓦斯。(十四) 鹽。(十五) 曹達。

(乙) 交通部門(滿鐵社線及國線不在內)

(一) 私設鐵線(新設路線十五條，充為煤礦及農產物之蒐集並充開拓地之輸送用)(二) 水運。(三) 港灣。

(四) 造船。(五) 道路—汽車路、國道、縣旗道、開拓道路。(六) 電氣通信。

(丙) 農業部門

(一) 大豆、米、麥、纖維作物，油脂原料品，農具等十七種，(二) 畜產部門，不僅限於牛、馬、羊、豬等之畜產增產，凡關於農業增產有利益者，均作成增產配給計劃。更爲達成上述之增產計劃，則樹立所必要的資金勞力等具體的計劃，今列其要領如左：

一、資金關係。

爲遂行此等計劃所必要之資金，除由國內籌出相當的資金外，更以日本對滿之投資充當之，此次需要資金總額已較第一次計劃，增加甚多，故期待日本投資，能達到總額之三分之二，期待於地方資金，能達三分之一。

一、勞務對策

鑑及第一次計劃會需要極大之勞動力，故想像第二次五年計劃，亦必需要相當的莫大勞動力，惟因預知今後，將不能由中國華北方面，輸入大批勞動力，是以第二次計劃，對國內勞動者，將作有效的使用，即節用農材勞動力而向鑛工業方面配給，同時更爲防止鑛工業方面及農材勞動者之移動，決定製作具體計劃的配置案，至於技術員事宜，當然仰求

日本方面之供給，惟在國內方面，亦謀使鑛工農畜關係學校昇格及期學生定員之增加，籍資確保多數之技術人員。

德國戰事財政機構健全

(柏林三日電) 哈瓦斯社訊：財政部長克羅西克頃在政治學院發表演說，報告德國財政情形，略謂：我國推行戰時財政結果，敵方希望我財政崩潰之種種幻想，已成泡影，緣自第一次大戰以來，我國即已獲得教訓，此次戰事開始之初，因全國經濟機構指導有方，各項籌款方法，並未全部改弦易轍，查籌款與借款時，必須顧及戰事生產，而增稅與購買力之必求平衡，亦極為重要，迄今德國戰時支出之半數，仍由稅收挹注，即以此故，此在一九一四年一九一八年大戰期間，則用稅收挹注者，僅佔百分之十三耳，至於利用借款彌補軍費，今日尤屬必要，要之舉世各國財政，無如德國之健全者，一九三八年希特勒元首秉政時，歲入即自四百六十萬萬馬克增至八百萬馬克，今則殆已增至一千一百萬萬至一千一百五十萬萬馬克矣。

德計劃發展東南歐農業

(柏林四日海通社電) 德國知名之經濟專家駱八合博士

，昨在報端披露一文，以「中歐之大園」為題，申明東南歐之農業，大有發展之餘地，羅馬尼亞之農業，祇須增收六成，則德國向國外購運之穀糧及肥料，皆可無虞矣。保加利亞可增種菸草及棉，塞爾維亞之葡萄，水果及番茄等之產量，皆有增加之可能，駱氏之結論曰，中歐與東南歐之出產品，正可互相交易，各得所需云。

(羅馬尼亞京城三日哈瓦斯社電) 德國紡織協會主席克隆，現在此間舉行會議，據其談稱，歐洲各河流兩岸，尤其是多瑙河三角洲一帶，蘆葦叢生，實為未來紡織業之大好原料，預料現行戰爭結束之後，人力將大感匱乏，此事在德義兩國，業已確定無疑，羅馬不久將遭遇同樣事實，羅馬所以應發展機器，俾能減少人力之需要，其放在此云。

美國公債總額打破空前紀錄

(華盛頓八日電) 哈瓦斯社訊：羅斯福總統最近談稱，美國至一九四三年，公債總額或將超過一千一百萬萬美元，打破美國金融史上一切紀錄云，頃悉，目下債務總額，已達六百萬萬美元，政府當局不久即當請求參眾兩院，將公債限額，自六百五十萬萬美元，提高至一千一百萬萬美元，兩院領袖議員，對於此事，業已商得同意。

美擬推行國際貨幣

(華盛頓三十一日路透社電) 據財長摩根韜宣布，美國擬推行一種國際貨幣，以金銀為準備，先推行於美洲各國，然後普及世界其餘各國，以冀恢復平時貿易。

英通貨膨脹

(海通社二十七日葡京電) 一九四一年十二月內英國發行之鈔票，達三千六百萬英鎊之多，去年所鑄之紙幣，共值六百萬英鎊云。

英在美資金已逐漸減少

(里斯本三十一日電) 海通社訊：「財政新聞」載：至今年三月間，英國在美之金塊及美元之準備，將僅及一九三九年八月三十一日之八分之一，當時英國在美之資產，為四十四萬八千三百萬元，至一九四一年九月一日，已減至六萬八千七百萬元，至今年三月間，英國在美之資產，至多尚有五萬四千七百萬元，但以實際而論，英國在美已無資產，且有負債，蓋依美國租軍法案所予英國之供應，尚不算在內故也。

法國經濟情形

(巴黎哈瓦斯社二十九日電) 法蘭西銀行總裁鮑亞桑傑，頃在股東大會宣讀一九四一年營業報告，略謂，法國經濟情形，仍受戰爭之重大影響，蓋戰事愈持久愈激烈，供給來源即愈受限制，一年來本行衡量經濟與社會情形，採取種種措置，俾與政府基本政策相符，截至一九四一年十二月二十四日止，本行借貸狀況如下，(一) 金準備八四、五九七、〇〇〇、〇〇〇法郎。(二) 鈔票流通額二六六、七六一、〇〇〇、〇〇〇法郎，去年同期僅為二一八、三八三、〇〇〇、〇〇〇法郎。(三) 活期存款平均總數增至五、二一九〇、〇〇〇法郎。(四) 政府臨時貸款六八、七〇〇、〇〇〇、〇〇〇法郎。(五) 臨時墊款即淪陷區德軍給養費一三九、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法郎。(六) 本年每股淨利二二四法郎。

逐漸恢復殖民地貿易

(維希四日電) 海通社訊：據法國淪陷區報章載維希訪員來電稱，法國自簽訂停戰協定之後，迄今已與殖民地恢復戰前貿易總額之百分之七十，法國本境與殖民地之貿易，戰

前每月爲九十萬噸，一九四〇年杪，曾降至六十萬噸，目前法國與殖民地之貿易運輸，均取道馬賽，僅及戰前百分之四十五，馬賽之旅客交通，今亦較前遜色，例如一九三八年每月平均有七萬人，一九四一年十二月，則減爲三萬七千五百人，法國今正開始航空事業，法國商業航線原有五萬公里，今已增闢二萬五千里，造船計劃亦在進行中，總之，法國政府雖感物資缺乏，但仍爲將來努力云。

(馬賽港三日電) 哈瓦斯社訊：工業生產部長勒伊寶，前來此間視察，頃向報界發表談話稱，工業生產部在事實上已成爲工業需要部，目下最重要之問題，厥爲原料供應問題，全國煤斤之生產量，每月約二百八十萬噸，以視一九三八年之四百五十萬噸，相差甚遠，至於國內汽油，仍極匱乏，每月僅有八千噸，以視戰前之十萬噸，相差不能以道里計，以言織物，百分之九十均依賴外國供給，茲已完全中斷云。

西國積極復興工作

(馬德里五日電) 哈瓦斯社訊：西班牙經過多年內戰後，瘡痍滿目，迄今尙未完全復元，政府當局，致力於復興工作，不遺餘力。本年度財政預算，原已支出激增，頃又增加追加預算八千六百萬貝索達(西班牙幣名)，其中六千萬貝

索達，作爲復興城市之用，其餘二千六百萬貝索達，則作爲建造飛行場及兵營之經費。

英美續以鉅款貸渝

(同盟社二日里斯本電) 據華盛頓消息，目下留在華盛頓之渝外交部代表朱子文，爲獲得美政府及美財界之新借款起見，異常活躍，據傳其結果已獲得美方五萬萬美元新借款之諒解，(又電) 據倫敦來電，英政府頃通告渝府，此次擬以五千萬英鎊爲限，貸予重慶。

美國財政支絀即將徵收新稅

(葡京二十五日電) 海通社訊：據華盛頓消息，美國財政部長廉根韜，已向國會提出七、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇金元之財政案，國會主張徵收營業稅，但財長主張徵收所得稅及公司稅之附加稅，藉以籌措此項經費云。

(紐約二十五日電) 哈瓦斯社訊：頃悉，廉根曹財長，定於下星期內，內衆議院提出新稅案，據聞此項新稅實施之後，國庫方面可增加收入七十萬萬美元。

桐油茶葉猪鬃禽毛臨時特稅暫行條例

- 第一條 凡在國內產製之桐油、茶葉、猪鬃、禽毛均應依照本條例之規定，分別完納臨時特稅。
- 第二條 本條例所列各種貨物，應徵臨時特稅為中央國稅，由財政部稅務署稅務總局稽徵之。
- 第三條 本條例所列各種貨物，其品類分列如後：（一）桐油；凡白黑桐油、洪油、香油、光油等均屬之。（二）茶葉；凡紅綠茶葉、茶磚、茶片、茶梗、茶子、茶末、茶心、及毛茶等均屬之。（三）猪鬃；凡黑白生熟猪鬃等均屬之。（四）禽毛；凡鷄毛、鴨毛、鵝毛、及其他禽鳥之毛，均屬之。
- 第四條 前條應征臨時特稅之貨物，其稅率分別規定如左：（一）桐油：征價徵收百分之十五。（二）茶葉：征價徵收百分之十。（三）猪鬃：征價徵收百分之十五。（四）禽毛：征價徵收百分之二十。上項完稅價格之評定修訂事項，由財政部稅務署辦理之。
- 第五條 凡由未施行特稅區域內之桐油、茶葉、猪鬃、禽毛、運銷已施行特稅區域內時，應向入境最先經過之特稅徵收機關，報完臨時特稅，方准運銷。
- 第六條 凡在國內產製之桐油、茶葉、猪鬃、禽毛已完臨時特稅者，於運銷時，除照章繳納關稅（包括轉口稅）外，概不征收其他捐稅。
- 第七條 關於桐油、茶葉、猪鬃、禽毛完納臨時特稅憑證之核發事項，由經征機關辦理之，不論租界或商埠內外所有運銷之各類貨物，均應附有完納臨時特稅憑證，違者以漏稅論。
- 第八條 關於桐油、茶葉、猪鬃、禽毛臨時特稅之檢查防止漏稅各事項，得由財政部分行各部會及各省市政府轉飭所屬協助之。
- 第九條 本條例施行日期以命令定之。

實業部農業改進區組織暫行規程

第一條 實業部爲促成食糧增產及其他農業上改進起見，特依左列標準，設置農業改進區：

一、各地城鎮附近交通便利者。

二、治安確立編組保甲完竣者。

三、多數農家樂受指導者。

四、區內栽培食用作物耕作面積在十畝以上者。

第二條 農業改進區，概以各地原有自治區之區域爲準，但因事實上之必要，得由實業部特爲劃定區域。

第三條 農業改進區，每區設主任一人，薦任，由實業部指派主持一切應辦事項；下設助理員二人至四人，委任，由主任

遴選呈部委派，承主任之命辦理關於農業改進各項工作。於必要時得酌用僱員。

各省市建設廳或社會局暨縣市政府或區公署，得派員至農業改進區協同辦理關於農業改進各工作，其費用由原派機關負擔之。

第四條 實業部爲督率關於農業改進各工作起見，得將若干農業改進區劃爲一區團，設置區團專員，前項區團專員得由一改進主任兼任之。

第五條 農業改進區應辦理左列各事項：

一、關於食用作物種子之配給及選種事項。

二、關於食用作物栽培管理方法之改進事項。

- 三、關於土壤肥料之改進及施用事項。
 - 四、關於病蟲之防除事項。
 - 五、關於農田水利之修治事項。
 - 六、關於農具之改良及使用事項。
 - 七、關於耕牛之保護補充及病疫防治事項。
 - 八、關於農村貸款之介紹及協助事項。
 - 九、關於農村副業之改進及指導事項。
 - 十、關於農作講習比賽及展覽事項。
 - 十一、關於其他農業改進事項。
- 第六條 農業改進區關於農業改進各工作，得指定示範農場或委託特約農家指導實施之。
前項示範農場及特約農家辦法另訂之。
- 第七條 農業改進區關於辦理農業改進事項，如有與地方機關合作之必要時，得商請當地縣市政府或區公署，以縣市長或區長名義行之。
- 第八條 農業改進區主任得薦請實業部指派當地之自治或行政人員兼任副主任，并得選擇當地小學教員若干人派為特約助理員協助工作。
前項副主任及特約助理員均為無給職，但得酌給津貼。
- 第九條 農業改進區得聯合當地有關機關團體士紳及農業專家組設農業改進設計委員會，設計建議關於農業改進各事宜。
前項農業改進設計委員會組織規程另訂之。
- 第十條 農業改進區之經費概由中央指撥，但因事實上之必要，得令當地之省市政府分担一部份。
- 第十一條 本規程自實業部公佈之日施行之。

中央儲備銀行發行報告

— 90 —

月 日	流 券 換 券	通 幣 券	合 計	現 金 準 備	保 證 準 備	合 計
1 24	271,163,080.00	17,791,735.02	288,954,815.02	288,954,815.02		288,954,815.02
1 31	285,694,588.00	18,972,078.66	304,666,666.66	304,666,666.66		304,666,666.66
2 7	311,079,655.00	20,409,933.13	331,489,588.13	331,489,588.13		331,489,588.13
2 14	345,217,510.00	21,807,846.13	367,025,356.13	367,025,356.13		367,025,356.13

上海金融行市表

月 日	關金	軍票	美票	港票	現金	雙馬廠單
1 16	9.45	3.93	16.55	2.65	11,080.00	1,760.00
1 17	9.45	3.94	16.00	2.70	11,170.00	1,760.00
1 18						
1 19	9.45	3.94	16.10	2.70	11,800.00	1,845.00
1 20	9.45	3.95	15.30	2.55	10,350.00	1,400.00
1 21	9.45	3.94	15.80	2.50	10,950.00	1,350.00
1 22	9.45	3.94	15.50	2.60	10,800.00	1,450.00
1 24	9.45	3.95	15.50	2.70	10,870.00	1,450.00
1 24	9.45	3.97	15.40	2.60	10,800.00	1,450.00
1 25						
1 26	9.45	3.975	15.50	2.70	10,650.00	1,420.00
1 27	9.45	3.99	15.50	2.70	11,000.00	1,300.00
1 28	9.45	4.00	15.70	2.70	10,810.00	1,300.00
1 29	9.45	3.995	15.70	2.70	10,880.00	1,310.00
1 30	9.45	3.98	15.70	2.70	10,820.00	1,320.00
1 31	9.45	3.99	15.70	2.70	10,820.00	1,320.00
2 1						
2 2	9.45	3.97	15.75	2.70	10,940.00	1,330.00
2 3	9.45	3.95	16.20	2.70	11,600.00	1,380.00
2 4	9.45	3.96	16.60	2.70	11,750.00	1,500.00
2 5	9.45	3.95	16.60	2.70	11,950.00	1,600.00
2 6	9.45	3.96	16.75	2.80	12,400.00	1,600.00
2 7	9.45	3.97	16.70	2.80	12,300.00	1,670.00
2 8						
2 9	9.45	3.97	17.00	2.90	12,500.00	1,650.00
2 10	9.45	3.99	17.40	3.05	12,780.00	1,720.00
2 11	9.45	3.99	18.00	3.10	13,450.00	1,730.00
2 12	9.45	4.01	17.95	3.15	13,850.00	1,960.00
2 13	9.45	3.995	18.20	3.10	13,950.00	2,045.00

一九四〇年美國銀行之業務統計

自第一次歐戰以後，世界商業中心由倫敦轉移至紐約，自一九三九年（民國二十八年）秋第二次歐戰勃興，美國商業更超越而前，世界各國莫之與京，今美國商業既有進展，則銀行業亦隨之猛進，至於最近三四年中，全國事業注重國防，工業皆突飛孟晉，加工生產，於是銀行業亦隨之更有長足之進步，茲將美國銀行一九四〇年業務統計表及與一九三九年業務比較表分別登載於后以供參考：

第一表 美國銀行一九四〇年業務統計表（單位美元）

項 目	（五—一六四家） 國 家 銀 行		（九七八九家） 其 他 公 立 銀 行 其 他 商 業 銀 行		共 計 （共計銀行一四九五三家）
甲、資產					
一、放款及貼現（包括再貼現及透支）					
（一）工商放款	三、六〇二、〇八四、〇〇〇元	三、五六四、三一六、〇〇〇元	六、一六六、四〇〇、〇〇〇元		
（二）農業放款	六二二、一八九、〇〇〇元	六一四、三六二、〇〇〇元	一、二三七、五五一、〇〇〇元		
（三）公市契據（有價證券）	二九七、五九二、〇〇〇元	二二〇、四九一、〇〇〇元	五二八、〇八三、〇〇〇元		
（四）經紀人及保證商人放款	一六八、六五〇、〇〇〇元	三一二、九三一、〇〇〇元	四八一、五八一、〇〇〇元		
（五）其他 （為購買及經營股票 公債及其他保證品 等用途之放款）	三九〇、〇三九、〇〇〇元	三七四、六二四、〇〇〇元	七六四、六六三、〇〇〇元		

(六) 地產房屋押款

1. 地產押款

二三四、四五二、〇〇〇元

三六二、六四六、〇〇〇元

五九七、〇九八、〇〇〇元

2. 住宅押款

一、二八二、四五七、〇〇〇元

六、三〇〇、四五九、〇〇〇元

七、五八二、九一六、〇〇〇元

3. 其他不動產押款

四八五、九四三、〇〇〇元

五九一、九一一、〇〇〇元

一、〇七七、八五四、〇〇〇元

(七) 銀行放款

一八、七三五、〇〇〇元

二四、八五九、〇〇〇元

四三、五九四、〇〇〇元

(八) 其他放款

三、〇七〇、五二四、〇〇〇元

一、九九六、三四一、〇〇〇元

四、〇六六、八六五、〇〇〇元

(九) 透支

五、五六二、〇〇〇元

五、五〇三、〇〇〇元

一一、〇六五、〇〇〇元

一、放款及貼現總計

九、一七九、二二七、〇〇〇元

三、三七八、四四三、〇〇〇元

三、五五七、六七〇、〇〇〇元

二、投資

(一) 美國中央政府直接之債款

七、二一九、八九〇、〇〇〇元

八、五一四、七七八、〇〇〇元

二、七三四、六六八、〇〇〇元

(二) 美國中央政府擔保之債款

1. 建設銀公司

三六六、八一、〇〇〇元

六三八、九四六、〇〇〇元

一、〇〇五、七五七、〇〇〇元

2. 家庭貸款公司

一、〇六六、一九五、〇〇〇元

八一五、〇二二、〇〇〇元

一、八八一、二一七、〇〇〇元

3. 聯邦農田押款公司

二四七、七一五、〇〇〇元

三三六、五九二、〇〇〇元

五八四、三〇七、〇〇〇元

4. 其他國營公司及經理機關

二一〇、六一五、〇〇〇元

二九三、九三九、〇〇〇元

五〇四、五五四、〇〇〇元

(一) 美國中央政府直接總計

九、一一一、二二六、〇〇〇元

二〇、五九九、二七七、〇〇〇元

一九、七七一〇、五〇三、〇〇〇元

(二) 接及擔保之債款

一、九二八、三五二、〇〇〇元

三、三〇二、一二〇、〇〇〇元

四、二三〇、四七二、〇〇〇元

(三) 州政府及政治分機關債款

一、九二八、三五二、〇〇〇元

三、三〇二、一二〇、〇〇〇元

四、二三〇、四七二、〇〇〇元

(四) 其他公債鈔票及公司債券

1. 未由美國政府擔保之美國國營公司及經理機關

七七、七五七、〇〇〇元

五七、二一七、〇〇〇元

(1) 聯邦地業銀行

七七、七五七、〇〇〇元

五七、二一七、〇〇〇元

一三四、九七四、〇〇〇元

(2) 聯邦中保信用借款銀行 九一、四六八、〇〇〇元 七六、八七三、〇〇〇元 二六八、三四一、〇〇〇元
 (3) 其他國營及經理機關 九三、一四一、〇〇〇元 七二、五一四、〇〇〇元 一六五、六五五、〇〇〇元

2. 其他內國公司

(1) 鐵路 四八四、五三四、〇〇〇元 一、二三一、九八三、〇〇〇元 一、六一六、五一七、〇〇〇元

(2) 公用事業 三四六、五二一、〇〇〇元 八二一、二一八、〇〇〇元 一、一六七、七三九、〇〇〇元

(3) 實業 三五二、九三六、〇〇〇元 二九八、二八四、〇〇〇元 六五一、二二〇、〇〇〇元

(4) 其他 八三、五四六、〇〇〇元 一五三、七三三、〇〇〇元 二三七、二七九、〇〇〇元

3. 國外公立私營事業

(四) 其他公債鈔票 總計 一、六四八、二四五、〇〇〇元 二、七五五、九四三、〇〇〇元 四、四〇四、一八八、〇〇〇元

(五) 聯邦準備銀行及其他內國公司股票 二一六、六一一、〇〇〇元 五〇六、一一三、〇〇〇元 七二七、七二四、〇〇〇元

(六) 外國公司股票 八四一、〇〇〇元 六、一八一、〇〇〇元 七、〇二二、〇〇〇元

二、投資總計

三、九〇五、二七五、〇〇〇元 一六、一六九、六三四、〇〇〇元 二九、〇七四、九〇九、〇〇〇元

三、錢幣現金

五八四、三〇三、〇〇〇元 五六六、二八六、〇〇〇元 一、一四八、五八九、〇〇〇元

四、同業公積(包括準備金公積及正在收取之現款在內) 二、二九四、八〇一、〇〇〇元 二、二四〇、四六七、〇〇〇元 二、四、五三五、二六八、〇〇〇元

五、銀行自置營業用房地傢俱裝修 五九七、二五一、〇〇〇元 六四二、〇四九、〇〇〇元 一、二二九、三〇〇、〇〇〇元

六、除自用之房地外，銀行自置之不動產 一一九、五一五、〇〇〇元 八五一、七六四、〇〇〇元 九七一、二七九、〇〇〇元

七、間接代表銀行房地產或其他不動產之投資及其他資產 六五、三九二、〇〇〇元 九〇、〇八二、〇〇〇元 一五五、四七四、〇〇〇元

八、客戶欠款 四二、三三九、〇〇〇元 五八、〇九三、〇〇〇元 一〇〇、四三二、〇〇〇元

九、未收之利息佣金租金及其他應得之款項 五八、六七二、〇〇〇元 九六、〇八四、〇〇〇元 一五四、七五六、〇〇〇元

十、其他資產（包括借出之保證品、預付之保險費及其他費用以及尚未收取之現款在內） 四〇、三〇五、〇〇〇元 二三五、六四七、〇〇〇元 二七五、九五二、〇〇〇元

甲、資產總計 三、八八五、〇八〇、〇〇〇元 四、三二八、五四九、〇〇〇元 八、二一三、六二九、〇〇〇元

乙、負債

一、活期存款

(一) 個人兩合公司及股份公司存款 二五、九七六、七八六、〇〇〇元 二四、〇〇五、一九五、〇〇〇元 三、九八一、九八一、〇〇〇元

(二) 美國中央政府存款 五一八、八〇五、〇〇〇元 二八八、四六八、〇〇〇元 八〇七、二七三、〇〇〇元

(三) 州政府及政治分機關存款 一、九三六、四五六、〇〇〇元 一、二四九、五〇八、〇〇〇元 三、一八五、九六四、〇〇〇元

(四) 美國本國銀行存款 五、六四一、六八〇、〇〇〇元 三、四八四、〇八二、〇〇〇元 九、一二五、七六二、〇〇〇元

(五) 國外銀行存款 三四三、六六六、〇〇〇元 四三一、七八五、〇〇〇元 七七五、四六一、〇〇〇元

一、活期存款總計 三、四一七、四〇三、〇〇〇元 二、四五九、〇三八、〇〇〇元 三、八七六、四四一、〇〇〇元

二、定期存款（包括郵便儲金）

(一) 個人兩合公司及股份公司存款

1. 儲蓄存款 六、九七七、七二七、〇〇〇元 一、六五二、九五五、〇〇〇元 三、六三〇、六八二、〇〇〇元

2. 存款憑單 五三三、五三二、〇〇〇元 六八六、八七一、〇〇〇元 一、二二〇、四〇三、〇〇〇元

3. 備付私人借款所積之存款 三六、六〇四、〇〇〇元 五七、九六六、〇〇〇元 九四、五七〇、〇〇〇元

4. 耶穌聖誕節儲蓄存款及同類存款 七八、七九二、〇〇〇元 一二七、七〇八、〇〇〇元 二〇六、一〇〇、〇〇〇元

5. 活定兩便存款	二四九、一三七、〇〇〇元	四二五、五六〇、〇〇〇元	六七四、六九七、〇〇〇元
(一) 郵便儲蓄存款	四六、一九二、〇〇〇元	二九、八九〇、〇〇〇元	七六、〇八二、〇〇〇元
(二) 州政府及政治分機關存款	三三四、四〇〇、〇〇〇元	一九三、二三三、〇〇〇元	五二七、六三三、〇〇〇元
(三) 美國本國銀行存款	九三、七二〇、〇〇〇元	二一〇、二三九、〇〇〇元	三〇三、九五九、〇〇〇元
(四) 國外銀行存款	四、九七五、〇〇〇元	三、〇三一、〇〇〇元	八、〇〇六、〇〇〇元
二、定期存款總計	八、三五五、〇七九、〇〇〇元	一六、三八七、〇五三、〇〇〇元	二六、七四二、一三二、〇〇〇元
其他存款證實支票現款支票 (包括公司股息支票) 賣得 現款之信用銀行旅行支票及 應歸準備金內之暫記帳款	三〇一、九二五、〇〇〇元	二三二、九六〇、〇〇〇元	五三四、八八五、〇〇〇元
一、活定期及其他存款總計	三、〇七四、四〇七、〇〇〇元	三、〇七九、〇五一、〇〇〇元	七、一五三、四五八、〇〇〇元
四、應付未付之款項再貼現 及其他借進款項之債務	二、九一〇、〇〇〇元	二四、〇五九、〇〇〇元	二六、九六九、〇〇〇元
五、應解匯款	五〇、六四一、〇〇〇元	六六、五七九、〇〇〇元	一一七、二二〇、〇〇〇元
六、代收之利息貼現租金及其他收項	四一、三七六、〇〇〇元	三九、七二九、〇〇〇元	八一、一五五、〇〇〇元
七、未付之利息捐稅及其他費用	四九、七四一、〇〇〇元	五二、八四三、〇〇〇元	一〇二、五八四、〇〇〇元
八、其他負債(包括借用之保 證品及未付之股息在內)	一八九、五六四、〇〇〇元	二一七、五五二、〇〇〇元	四〇七、一一六、〇〇〇元
乙、負債總數	三、四〇八、六三九、〇〇〇元	三、四七九、八六三、〇〇〇元	七、八八八、五〇二、〇〇〇元
乙附、資本			
一、股本			

(一) 股據及發行之債券	一二八、一七一、〇〇〇元	一二八、一七一、〇〇〇元
(二) 優先股	二〇八、七六三、〇〇〇元	一五九、一二九、〇〇〇元
(三) 普通股	一、三七五、八八六、〇〇〇元	一、二六九、八四四、〇〇〇元
二、公積	一、二四九、九六一、〇〇〇元	三、二四二、二九八、〇〇〇元
三、未分之餘利	四六八、二〇三、〇〇〇元	七一〇、五六八、〇〇〇元
四、優先股與股據暨發行之債券等之準備金又準備收回時應用之儲備款項	二二三、六二八、〇〇〇元	三三八、六七六、〇〇〇元
乙、附資本總計	三、四七六、四四一、〇〇〇元	四、八四八、六八六、〇〇〇元
乙附、負債及資本總計	三、八八五、〇八〇、〇〇〇元	四、三二五、一二七、〇〇〇元

第二表 美國銀行業務一九四〇年度與一九三九年比較表 (儲款單位美元)

項 目	一九三九年	一九四〇年	增 減 數
國家銀行數	五、二〇三家	五、一六四家	減三九家
商業銀行數 (註一)	九、八七九家	九、七八九家	九〇家
全國商業銀行總數	一五、〇八二家	一四、九五三家	一二七家
往來存款總數	三、四五八、〇〇〇、〇〇〇元	三、六五一、〇〇〇、〇〇〇元	增三、一九三、〇〇〇、〇〇〇元
儲蓄存款總數 (註二)	三、〇八一、〇〇〇、〇〇〇元	三、七五〇、〇〇〇、〇〇〇元	六六九、〇〇〇、〇〇〇元
儲蓄存戶總數	四五、一〇四、〇〇〇戶	四五、七九一、〇〇〇戶	六八七、〇〇〇戶
投資總數	二六、二九九、〇〇〇、〇〇〇元	二六、九九五、〇〇〇、〇〇〇元	六九六、〇〇〇、〇〇〇元

放款總數

三、三二八、〇〇〇、〇〇〇元 三、三四一、〇〇〇、〇〇〇元 一、〇二三、〇〇〇、〇〇〇元

(註一) 包括商業銀行，信託公司，互助儲蓄銀行及股票儲蓄銀行在內。

(註二) 包括定期存款及郵便儲金在內。

據上表，可知一九四〇年，比之一九三九年，除銀行數，減少一百二十七家外，其他均大見進步。
茲再附列最近五年之儲蓄存款存戶等數目於後，以資比較。

第三表 美國銀行儲蓄業務最近五年比較表(儲款單位美元)

年 分	儲 蓄 存 款 總 數	平均每人儲款	儲蓄存戶總數
一九三六年	二二、四六三、五八五、〇〇〇元	一八三元	四二、三九六、七一二戶
一九三七年	二四、四九一、九五七、〇〇〇元	一九一元	四四、二二六、一八八戶
一九三八年	二四、六二五、五一四、〇〇〇元	一九一元	四四、五四八、九一四戶
一九三九年	二五、〇八〇、九四七、〇〇〇元	一九五元	四五、一〇四、四二五戶
一九四〇年	二五、七五〇、〇五〇、〇〇〇元	一九六元	四五、七九一、二六五戶

中華民國三十一年一月一日

中央經濟月刊

第二卷 第三號

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	定期
	十二冊	六冊	一冊	期冊
	十二元	六元	一元	數價目

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
工部局登記證 C 字九二六號