

# 大 陸

季 刊



第 二 卷 第 二 號

中 華 民 國 十 九 年 六 月 三 十 日

大 陸 銀 行 調 查 課 編 印

## 本期目錄

致同人書

### 行務類

(函件摘要)

- 本行添設南京支行並聘定經理 通字第七二二號
- 寄送十八年份營業報告 通字第七二三號
- 備送寄本年度額支預算表 通字第七二四號
- 函寄本行電報掛號表 通字第七二五號
- 十七年及十八年各行開支比較以後務須節節不得加大 通字第七二七號
- 存放銀錢莊款項須特別注意 通字第七二八號
- 寄奉票據法要義以供研究 通字第七二九號
- 恢復本行季刊希隨時寄送材料以資選錄 通字第七三〇號
- 寄奉新修章則合訂本妥為分發應用 通字第七三一號
- 平行存戶張文彬遺失定期存摺希一體注意 通字第七三二號
- 各項保證人資格應隨時注意毋稍通融 通字第七三三號
- 行員辦事應平時訓練敏捷 通字第七三四號
- 中英文支票簿面此後應加蓋張數號碼注意戳記並須點明交付 通字第七三五號
- 透支報告表內各欄應詳細填明不得忽略 通字第七三六號
- 各行應用各種對外或聯行間之書類應先由本處編號以期統一 通字第七三七號
- 十九年上期決算將屆所有各種應辦事項均應照章限期辦竣 通字第七三八號
- 據平行函稱本行並無經營七柱欠費等款希查照注意為要 通字第七三九號
- 對於顧客收付等事項應速為了結並希加意研究以免影響營業 通字第七四〇號
- 本行普通廣告應補加南京分行字樣 調通字第四一號

(接 續 頁)

不 得 贈 送 行 外 之 人

# 本期目錄 (接上頁)

(行員進退及遷調) 十九年四月至六月

新進行員 調任行員 解職行員

## 調查類

### (法規)

- 十九年糧煙庫券條例
- 國府禁止現金出口銀幣入口
- 天津籌募市政公債
- 財政部通令取締污損紙幣
- 太原中奉國家銀行修正條例草案
- 商標法
- 票據法施行法
- 工商部補充公司註冊規則

### (金融)

- 印度售賣存銀之影響
- 日本解禁之金融現況
- 墨西哥銀礦家對商現銀推銷方法
- 中央銀行發行金單位本票
- 交通部航業銀行
- 銀與銅之關係
- 華商投機家控制下之銀市
- 匯市隨金價升漲
- 日本財界動搖
- 以中國為重心之銀市
- 銀價暴跌中之輿論一斑
- 金漲銀跌中之各面觀

日本銀行在東三省之勢力  
上海銀行創辦信用小借款

### (財政)

- 整理漢債委員會定期結束
- 財政部統一幣制計畫大綱
- 中國外幣流通史略
- 整理湖北金融公債以十九年關稅公債換回
- 本年關稅擔保之內債應付數額
- 魯省府清理中交兩行舊欠
- 蘇省債款清理辦法

### (經濟)

- 去年青島貿易突進
- 計畫中之上海國際投資信託公司
- 江浙絲綢業衰敗之原因
- 美國又起股票暴跌風潮
- 印度停運中國絲綢
- 國府籌議失業救濟問題
- 國聯召集票據法統一會議
- 中華實業銀行積業謀復業
- 中華國家銀行正式成立
- 上海華商證券交易所訂用證券保管收條辦法
- 中國國貨銀行優待債券保管辦法

## 譯述類

銀行集中之研究

## 參考類

(經濟評論)

天津與上海  
改革幣制案  
再論改革幣制案  
論國民失業問題  
產業之科學管理方法  
銀行之興革改善  
銀價與銀進口稅  
中國今日之實業救濟問題  
美國銀行制度之變遷  
現銀進口稅問題外論  
徵收銀進口稅與匯率  
禁止現金出口問題  
公債基金近狀與整六整七還本問題  
金貴銀賤中之正頭業  
國際票據法會議  
幣價的前途  
物價騰貴問題  
金銀價最近之觀察  
改革幣制與投資生產

## 雜錄類

- (銀錢行號之責任及訴訟事項)
- 匯票責任問題之判例
- 裕大莊清理情形
- 天津鹽業銀行與鄭金如存款支票問題

## 雜錄類

現行各項內債庫券原定抽籤付息還本期日表  
現各項內債中籤號碼表(十九年六月止)

# 大陸銀行季刊第二卷第二號

## 致同人書

丹崖

諸君，鄙人因事務紛繁，鮮有餘暇。且自去冬迄今，時受病魔糾纏，以致難得機會，向各地旅行。平日常常往來的地點，總不離平津兩處，然而平津兩地同仁，見面機會有，談話機會少，其餘遠處各行同仁，闊別已久，尤不克躬臨存問，實深抱歉。現在賤恙已稍見痊可，請大家放心，並悉諸君康吉如恒，行務亦有進步，於公於私，均覺愉快。特將鄙人中心所欲言者，擇其最切要，最淺近的，略與全體同仁一談，以代晤言。

(一)吾友張君公權，新自歐美日本考察各國經濟狀況及銀行制度回國。據他研究所得，在上海發表的告中國銀行同人書中，有謂——歐美各國銀行家的思想道德，近十年來，日見進步。在公的方面，他們認清銀行是為公眾服務的機關，代替公眾管理錢財，代替公眾收付款項，代替公眾投資於有益之途，所以認明顧客是銀行的主體，銀行是顧客的傭人。在私的方面，銀行員既為公眾財產之受託人，必須操守廉潔，不可兼營私業，不可投機，以免顧客的疑慮，必須品行端方，不可沾染酒色惡習，以增顧客的信仰。在大的方面，凡投資放款必須以投資的安全，及社會公眾的利益為前提，不可阿其所私，或存一偏之見。在小的方面，對待顧客，不論貧富高下，必須親切周到，一視同仁云云。——這幾句話，並沒有什麼深文奧妙，我們亦常常想到說到。但是如果一個字，一個字，力行起來，論個人。便是大銀行家；論銀行，便是模範銀行。不但於社會上及本行業務上，有極大的裨益，即於我們個人的品性上，亦可養成無上的光榮。

(二)目前最大的問題，各處都感到痛苦，是無過於世界經濟潮流之逆勢，金貴銀賤，打破亘古未有的

新記錄，尤其是我國，受害最烈，而尤其是以勞働謀生活的羣衆，壓迫最重。銀行行員，當然爲其中一分子。現在百物昂貴，生計日艱。關於此點，鄙人無時不在籌計之中，想用適當的方法，來減少大家的困苦。因爲銀行是商業機關，以營利爲目的。各項開支，必須按照預算，並須比較營運利益及負擔能力，爲增減伸縮的尺度。斷不能不量計出入，貿貿然隨便增加開支。據我個人意見，只要本行業務日益發達，成績逐漸進步，根本充實，力量強固，對於同仁的經濟，當然可有相當的助益。然必須大家多受些勞苦，多做些工作。遇事增加速率，應在平時勤於歷練。能夠一人做二人的事，或二人兼三人之功，使本行營業，蒸蒸日上，人不加多而效率不減，成本計算減輕，益利自然加厚，或者逕將應給增加人員之經費，分配於現有人員之上，公經濟與私經濟，豈非俱受其惠。此卽以合理化的方法，來解決我們的經濟問題，確是最適當，最妥善的。同時又奉勸諸君，當此局勢困苦時期，應該竭力從事節儉，以抵抗目前凶猛的經濟怒潮，因吾又聞張君述及，曾至德國及日本參觀，看見德國各銀行的大小行員，每日到行，比別國要早一點鐘，離行要遲一點鐘，據他們說——我們因爲歐戰失敗，賠款億兆，國民經濟，異常困苦，現在沒有法子，只好拿精力來造出工作，解決生活問題，所以各種辦事機關的工作時間，要比別國長。——至於日本，自明治維新以來，全國上下，勵精圖治，迄今已五十餘年，成爲世界上五強之一，但是他們的國民生活，還是十分節儉，十分勤苦，絲毫不敢放縱，流於逸樂，與我二十餘年前在日本留學時之狀況，仍未稍改。試看我國的經濟潮流，國勢現狀，是何等凋敝，何等艱危。再說到銀行事業，國內繁盛都市，各種銀行，所在皆是。營業競爭，日甚一日，若稍事暴棄，便易落伍，所以希望我最親愛的同仁們，個個抱定本行主人翁的精神。不論何事，都要認定是爲自己做的。努力去奮鬥，不可懈怠。拿精力來造出工作，節儉來節制支出。以免除經濟的壓迫，解決生活的難題。

(三)吾人經營無論何種事業，必須人人團結一致，齊心協力，然後事易奏功，尤必持以恒心，始終如一，然後事可久長，大家纔有向上的機會。諸君服務本行，當然與行有共存共榮的關係，團結與恒心兩者，實為萬不可缺的要件，因為不團結，便如散沙，無恒心便是暴棄。如散沙，又暴棄，斷不能得良好的效果。要知鄙人待遇行員，向以銀行的利害得失為標準，事無巨細，一秉大公，且皆視同家人弟兄。凡有品學純精，才具可取，實心任事者；無不樂予提携，量力扶助，絕不稍存吝惜，或偏私之見。此與鄙人相處較久者，無不知之。至於本行自開辦以來，內承各股東的庇護，諸同人的努力，外蒙社會的喻揚，羣衆的信仰。根本日趨鞏固，成績逐年進步。將來時局平靖，行務必更有發展。關於同仁前程晉升機會，當復不少。所以深望大家齊心協力，為行服務。持以恒心，共圖存榮。

再關於同仁教育上，及生活上種種補助設備事項，如補習學校，行員住宅，俱樂部，圖書室等，鄙人亦向極注意，當視本行力量，逐步進行，總期同人與銀行關係，日形密切。本行以同仁為手足，同仁應視本行如身家。區區之意，掬誠奉告。願與諸君共鑒之。

十九，六，三十，草於北平

## 行務類

### (函件摘要)

本行添設南京支行並聘定經理 通字第七二三號

前由董事會議決本行應在南京城內添設支行歸滬行管轄並由總經理提出派程錫庚爲該支行經理本會已予同意等因當經函囑滬行妥爲籌備在案茲據滬京兩行函電報告該支行籌備就緒已於四月一日正式開業云云除函復並報董事會備案外爲此通函奉達卽希查照

寄送十八年份營業報告 通字第七二三號

查本行十八年份營業報告現已印就所有應送各地股東託便帶奉至希檢收妥速分別飭送面索收據送處備查又另封帶奉 份並望 查收酌量分送當地著名公司行號及素有往來之顧客統希查照

催速造寄本年度額支預算表 通字第七二四號

查本行規定額支預算表各行歷年均經辦理在案所有本年各行應造此項預算表除漢行外餘均尙未送處但此表關乎全體預算殊爲重要即希各行趕速編製限信到一星期內寄處切勿再延是爲至要

函寄本行電報掛號表 通字第七二五號

查本行各處所用電報掛號中文數碼有用○○○六者有用○○六六者亦有有用一○○六六六者卽同一中文或英文掛號亦有水陸線長短波之分複雜錯綜易起差錯稍有疏忽不特徒耗電費抑亦貽誤事機茲由本處編製電報掛號表一紙隨函附上卽希察存備用以資檢閱

# 大陸銀行電報掛號表

行名	中文掛號		英文掛號	
	陸線	短波無線	陸線	無線
總經理處	〇〇〇六	〇〇〇六		短長波 Contibank
天津總行	〇六六六	〇六六六		Contibank
北平分行	〇〇〇六	〇〇〇六		短長波 Contibank
上海分行	〇六六六	一〇六六六		Contibank
南行支行	〇六六六	〇六六六	Contibank	Contibank
浙江支行	〇六六六	一〇六六六		
漢口分行	〇六六六	一〇六六六	Contibank	
青島分行	〇〇〇六	〇〇〇六		短波 Contibank
濟南支行	〇〇〇六			

十七年與十八年各行開支比較以後務須撙節不得加大 通字第七二七號  
查本行規定各項開支比較表歷經本處辦理通告各行在案茲將十七年份及十八年份之各行各項開支照章

彙編比較表一紙隨函附奉即希接收以備參考復查各項開支總數在十七年份爲叁拾陸萬玖千餘元而十八年份爲肆拾貳萬捌千餘元兩相比較十八年份約增五萬玖千餘元雖其中有全體同人加薪及添設鼎號浙行兩機關之開支在內但詳核實際情形各行開支之總數均屬有加無減茲再將各行開支分別比較計津行約加壹萬柒千陸百餘元平行約加壹萬貳千貳百餘元滬行約加貳千捌百餘元漢行約加貳千四百餘元青行約加貳萬叁千捌百餘元細核青行十七年份祇有總處約減壹萬貳千五百元及印刷費兩項約共減玖千五百元三個月十八年份係全年即除去加薪之數各行各細目亦無不增加似此逐年遞增將來何以爲繼且值此營業維艱之時賺錢太難而用錢太易其各行業經用去之支出無法挽回務望對於未來之開支處處均以撙節爲前提即以本處寄上之比較表置諸案頭時時注意刻刻比較至希各行採取嚴格主義務使本年之開支決不得加大於十八年份之數是所厚望至囑至囑

存放銀錢莊號款項須特別注意 通字第七二八號

查各地銀行每將所有大部份之流動資金存放銀錢莊號供其利用藉收一部分之餘息甚至視如外府盡量存放毫無顧慮已成慣常反之莊號款項存放銀行則爲例外坐使莊號勢力愈形擴大金融實權全被操縱推原其故無非莊號自以爲無限責任視銀行之有限責任信用不能相侔一端而已其實所謂無限責任未必盡皆可靠歷來倒閉莊號不能如數清理者亦爲數見不鮮之事銀行以較優之利息收受之存款轉放莊號分潤一部份之市折在此經濟未上正軌之吾國固爲不得已之舉然卒以此而自處於附庸地位復受有限責任之譏並仍不能保危險之必無此種情形同業中不乏覺悟之人將來或有提議補救者亦未可知近復有以少數資本設立莊號專門兜攬銀行款項利用往來盤取利益內容尤爲危險盈則歸己虧則銀行倒賬視此情形更不可與之交往往我行如遇款項豐裕之時最好斟酌市況委託聯行自行運用其必須存在本埠者總宜先存殷實之同業次及穩健可靠之莊號並勿以爲無限性質而多吃重頭爲要



寄奉票據法要義以供研究 通字第七二九號

查票據爲信用証券之一種流通於經濟界中關係至爲重要產業愈發達流通範圍愈廣博故票面記載之文字必有一定之條件移轉之程序亦有一定之手續不容稍事忽略所謂要式証券是也各國皆有成文規定以資適從吾國票據法早已擬有草案旋經國民政府立法院之審議於上年十月三十日公佈施行凡五章一百三十九條惟吾國幅員廣大各地習慣不同票據格式甚爲蕪雜種種手續亦極參差現在既經明文頒行自須詳加注意隨時研究適謝霖著之票據法要義來行託銷特購入十五本分贈各行以供同人參考之需即希檢收備用並乞函復

恢復本行季刊希隨時寄送材料以資選錄 通字第七三〇號

查本行原有月刊之設使在事同人咸知本行之內部情形并得增進經濟上必需之學識刊行數年成效卓著自十六年春改訂季刊之後暫行停頓茲特繼續舉辦以期全行聲氣之貫通與同人精神之修養惟因節省勞費起見仍依照季刊辦法每年分三六九十二月各發行一次內容分行務調查譯述雜錄參考等類除由本處指定人員担任編纂翻譯收集印校之責外尊處同人如有相當材料如各地經濟金融財政商情習慣等重要調查或消息以及國內外之銀行制度經濟趨勢無論抄件譯件凡新穎可取或可資參考者均希隨時寄送本處選錄以資觀摩而供研究再第一期季刊現已着手補印如有稿件迅乞函寄以便採用特函奉達並希通知各員知照

寄奉新修章則合訂本妥爲分發應用 通字第七三一號

查本行新修訂之各項章則現已印訂齊全除已先後寄奉單行本 種每種各五本外茲再託便寄奉單行本九種每種五本連前共四十九種又第一二冊對內對外合訂本各本即希檢收函復所有合訂本封面均裝有職務銜名及標明同人公用等字樣應與單行本分別點交各負責人員領用另備專冊記明以資考查而免散失至第一二冊內之各種對外單行本 尊處如於業務上有所需用者逕請斟酌情形就地印製或開明名稱種類數目委

託本處代印亦可再此項新印章則單行本合訂本除分配各行應用外下餘無幾合併奉告並希查照第718號通函辦理

**平行存戶張文彬遺失定期存摺希一體注意** 通字第七三三號

據平行函稱前據敝存戶張文彬來行聲稱遺失敝處第<sup>333</sup>號張文彬拾頭定期存摺一扣計存洋五百元正請爲掛失作廢等因敝處當囑其照章先行登載當地著名報紙一個月聲明作廢俟滿期後如無糾葛再行辦理換摺手續茲據該戶將所登三月二十六日新晨報及四月二十四日起訖兩日之廣告檢送前來除由該戶另覓安妥敝處業已補發新摺外用將該報兩份隨函檢奉即祈察存備案並請通函各聯行查照等情到處除函復備案外爲此函達即希 查照一體注意

**各項保證人資格應隨時注意毋稍通融** 通字第七三三號

查保證人負物質上及人事上之重大責任其資格是否適合中途有無變更固須隨時考察而法律上不能爲保證者尤須詳加注意近如部頒會計師條例第十五條第三項之規定會計師不得爲職務外之保證人即其一例至行員保證人本行新訂之內部規程第一百六十條已有詳細規定自應切實遵辦所有本行各項債權及行員保證人無論現在及後來者務須按照定章將該保證人資格審慎詳查毋稍通融爲此函達即希注意辦理

**行員辦事應平時訓練敏捷** 通字第七三四號

我國企業幼稚而且缺乏人才不得不借鏡自觀力謀改進查歐戰以還各國對於企業莫不以合理化爲主義如「組織之革新」「管理之改良」「計算之精確」「費用之減少」「效率之增加」各要點各國皆已行之有素德美業著成效日本近亦仿行蓋凡事必使實事求是精神財力用之得當則事半功倍我國企業當此落伍之時自應積極採用以爲急要之圖本處有鑒於此特揭之以與尊處商權施行務祈對於「組織革新」「管理改良」兩點悉心研究使同人有何意見盡量陳述以備擇行其「計算精確」「費用減少」兩點則須隨時隨事加以注意務期用歸

實際款不虛糜其「效率增加」一點則在平時訓練行員俾其辦事日臻敏捷可以一身兼任則行中用人少而舉事多其不堪造就者則去之以節薪俸行之久久事務日有條理開支日見減約行員日臻精幹三者既全則行之根本堅固亦即行員生活攸賴之基礎於以鞏固而其生活經濟之狀況亦必日以寬紓事理循環不稍假借是爲行謀卽爲行員謀也並祈詳告同人共識斯意身體力行公私前途同深欣盼焉

中英文支票簿面此後應加蓋張數號碼注意戮記並須點明交付 通字第七三五號

支票關係至爲重要惟銀行發給支票於存戶時普通多不加面點事後發見短少張數究竟誰方之誤已難證實設因此發生糾葛誰負其責必至彼此推諉爲應付社會之紛紜在銀行不可不早求慎重之道本處爲防爛此種慣例起見茲特規定空白支票於印成及啓用時應由經手人員各自加蓋查點張數及號碼并在支票封面行名之左側加印注意文字 英文支票應印在行名之下 文爲「本冊支票計 張號碼連續存戶領用時務必當面點明以昭慎重出門錯誤存戶自負責任」以便提起顧客注意使其當面查點一過爲手續交代明白之證其各行已領用之空白支票自本函收到之日起卽照後列之中英文文字刻橡皮戳三方大小尺寸各請就面幅相稱配合無論爲中英文及大小支票皆一律補加此印文以昭慎重至各辦事處支票以後卽由管轄行代爲加蓋後再發給應用其業已領用之支票管轄行將橡皮戳刻好後先自蓋若干備用同時卽將該戳交辦事處將已領之支票一律加蓋完全再將該戳取回自用如是則各辦事處可無須自刻此戳矣惟管轄行與辦事處既同在一地應由管轄行定一日期自該日起均以蓋有印文支票發於存戶以歸一律再此事爲免本行責任起見關係至重務希速辦早日實行并函報備案爲要中英文三種文字並附於後

一 本冊支票計二十五張號碼連續存戶領用時務必當面點明以昭慎重出門錯誤存戶自負責任

二 本冊支票計十張號碼連續存戶領用時務必當面點明以昭慎重出門錯誤存戶自負責任

III NOTICE—This book contains twenty-five blank checks in consecutive numbers. Depositors are

requested to examine contents when applying for new checkbooks. The Bank will not be responsible should there be any error after same are handed to applicants.

再者中文橡皮戳可排爲二行長短宜與行名外之長方相彷彿以求相稱希注意

透支報告表內各欄應詳細填明不得忽略

通字第七三六號

查本行往來透支報告表內規定各欄均係對於各欠戶最重要之條件曾經迭次通函通告各行詳填在案復查近來各行遵照填報者固屬不少然往往有將該表內各欄漏未填齊者亦時時有之要知此表關係甚重若不按欄詳填則本處無從考核更不知各行對於各欠戶之詳細歷略究竟調查明白與否殊難臆斷爲此特再通函聲明凡我各行以後對於填報此項表報務將各欄詳細分別填明切勿遺漏如真實姓名一欄凡係個人用堂記別號等名稱欠欸者則此欄應將該個人之真實姓名務須填入若係商店欠欸者則應將該商店之東家或其經理人之真實姓名斟酌填入以資接洽事關本行債權務希切實查照施行

各行應用各種對外或聯行間之書類均應先由本處編號以期統一

通字第七三七號

總分支行應用各種書類向由本處規定編號訂印頒發歷經辦理在案現在本行機關日多總分支行對外爲應付地方習慣對內爲謀辦事手續之完密有時必須添印書類以資應用惟書類關係至屬重要各行添印之書類如有對外或聯行間轉帳關係者應先將樣本送處待本處核准編號後由本處代印或由本處函復各行自行付印如此則本行書類既有統一之精神且一行所添之書類本處認爲他行可以仿用者可通知各行一律使用於行務亦有裨益如各行所添之書類僅爲一行內部使用無對外與轉帳暨何種重要關係者可由各行自行付印將樣本寄處存閱以省手續統希查照辦理

十九年上期決算將屆所有各種應辦事項均應照章限期辦竣

通字第七二八號

查本期決算已到所有應辦決算一切事宜務須查照定章及會計規則各條預爲籌備而免遺悞至各行各項帳

目尤應於決算期內詳細檢閱切實整理如暫記欠款及暫時存款並各項放款貼現透支等類債權帳目統應預爲詳查凡係過期及本決算期前到期者則務須分別催收清訖以資結束倘因有特別原因在本決算期內萬難催歸者或祇收回一部而不能清結者即希於本期決算辦竣後逐戶分別開列清單聲明理由陳報本處以憑考核事關本行債權尤關各行自身之成績務希切實努力注意辦理再上期決算雖無分配盈餘之關係然亦不應任意拖延但近年以來我各分支行之決算表往往有待至九月間尙不能到齊以致本處總決算表無法彙編殊欠妥洽揆其原因各行檢查未達帳由<sup>7/1</sup>起應以兩星期爲限一律查清一俟未達查清後即行按照會計規則第一百六十五條規定日期造送決算表務望各行切實查照辦理萬勿因循是爲至要

**據平行函稱本行並無經管七柱欠費等款希查照注意爲要** 通字第七三九號

據平行函稱民國十六年六月間有署名滿任參議員代表陳善函致總理略稱民國十四年秋節李思浩核發七柱欠費總數爲一百七十餘萬元參議院任滿議員依法應領民二民六欠費十四萬二千七百四十元存於貴行弟等於李思浩等交涉未能解決或訴訟未終了以前擬請貴行將此款暫爲保管勿令李思浩等提取等云敝處當以并無李思浩等七柱欠費之存款亦未保管鹽政基金及經收鹽款等情事隨即函復陳君嗣又接其迭次來函前後共計十餘件敝處以其毫無根據語多要挾類似神經病隨後即未再行答復不意此次陳君復以毫無根據之事向中央黨部呈訴旋由國府令派趙棣華李元白兩君持財政部密令至滬行查提此項存款滬行當告其平滬同處分行地位各辦各事究竟有無其事無從斷言祇有轉詢平行再行復部趙李兩君亦即辭去敝處接到滬行來函查詢即將經過情形具函答復敝處恐各行不知底蘊發生誤會用將陳君來函計十八件及敝處復函一件又敝處與滬行往來函各一件又財政部密令及陳善等上中央黨部呈文各一件各照印十三份隨函附奉即祈 尊處通函各行俾明真相尙祈察洽等情並附各抄件到處查本行向未保管鹽政基金及經收鹽款人所共知官廳當亦有案可稽更無李思浩等七柱欠費之存款乃自稱在滿參議員代表陳善迭次致函平行信口

雖黃語多要挾本可置諸不理今又以毫無根據之事向中央黨部呈訴似此任意捏造實屬類似神經病誠恐遠道傳聞不明真象用特通函奉達並將平行附來抄件一併錄奉即希查照一體注意爲要

對於顧客收付等事項應速爲了結並希加意研究以免影響營業 通字第七四〇號

查顧客來行收付款項或委託其他事務總以隨到隨辦立刻了結爲上即遇事務紛繁之時亦應淬勵精神加緊處理萬不可使人久待致生惡感蓋久待則生煩悶煩悶則生厭惡均係人情之常此時如遇性情和緩者幸能勉強沈靜然已心感不快如遇性情躁急者必至起而質難或不復再相交往往對於銀行業務上遂伏重大的不良影響故現在各銀行如中交等對於櫃上辦事人員無不一再改良竭力研究增加辦事速率之法總之要在櫃上人員將往來各戶情形隨時留心庶幾顧客到櫃凡印鑑存款支票號數等一望即知大概到手可辦不至臨渴掘井耽誤光陰初不必以人數多少爲比例近聞外間顧客評論謂我行辦事太慢平常收付之事有須待至二十分或竟至三十分鐘尙未了結者耗費時間誤人事務意思之間殊表不滿此後務望尊處詳加注意妥爲研究關於人員者應嚴格訓練關於手續者應簡則簡凡顧客到行如爲尋常收付極多以五分鐘爲限切不可再有前項情事發生對於新來開戶存款者手續雖比較繁複亦宜限時辦竣不得拖延以免妨害顧客影響營業是爲至要

本行普通廣告應補加南京分行字樣 調通字第四一號

逕啓者查本行南京支行復業現已籌備就緒定於四月一日開幕照常營業所有各種報紙雜誌上登載之普通廣告應於分行項內漢口之下青島之上增加南京字樣俾衆週知特函奉達即希 查照辦理仍將該項廣告剪寄存查爲盼

# 行員進退及遷調

十九年四月至六月

## (一) 新進行員

- 四月二日 滬行請派嚴良煒充任國外匯兌部辦事員又姚成霖為第四組辦事員至孫懷瑛一員先行試用俟察看辦事成績如何再行擬定薪水數目陳候核奪照核
- 四月七日 滬行請派樓鶴聲充浙支行初級練習生核准照派
- 四月十六日 派陳裕祺充津行襄理
- 四月十八日 津行請派謝嘉綸充任旭處營業員兼任坐櫃核准照派
- 同日 滬行函陳孫懷瑛到行已將一月考核辦事成績尚可擬定月薪二十五元請核准照支云云照准
- 四月十九日 津行請派駱永樂充貨棧部第三級練習生核准照派
- 四月廿一日 青行請派蕭爾澤吳鍾嶽均充初級練習生核准照派
- 四月三十日 滬行請派劉善衛充京支行營業員兼坐櫃許德高充京行辦事員徐毓龍家謨均充京行助員核准照派
- 同日 滬行請派李慶鑫充京支行練習生核准照派
- 五月廿一日 滬行請派鄭榮會試充第四組助員核准照派
- 六月三日 滬行請派周永堯充初級練習生核准照派
- 同日 漢行請派余伯璋龍桐伯試充營業員余琦桓充助員核准照派
- 六月六日 派談恂充津行保管部辦事員
- 六月十五日 派胡萃麟充平行初級助員

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 行員進退及遷調

## (二) 調任行員

- 六月十六日 派張國藩充平行助員
- 六月十八日 派查厚堃充津行辦事員
- 同日 派白瑞麟充總處業務課助員
- 六月十九日 派石運芳充總處業務課初級練習生
- 六月廿三日 派何仁康充平行助員
- 六月廿四日 哈支行請派苑士廉充營業員核准照派
- 同日 哈支行請派陳葆琛李寶瀛充助員核准照派
- 六月廿五日 津行請派田煥雲充營業員郭金鏞充第四組助員核准照派
- 六月廿八日 滬行請派方笠村充無錫辦事處主任核准照派
- 三月三十日 派高萬盛充中街辦事處助員
- 四月三日 據津行陳請貨棧部練習生沈彥槐提升助員照准
- 四月八日 本處稽核王伯衡調充滬行副經理
- 四月十八日 鄒廷樞調充漢行助員
- 四月十九日 青行幫帳張翰華調充旭處幫帳
- 四月三十日 滬行助員任光煥調充京行助員
- 五月十六日 調平行助員朱大年至滬行辦事
- 五月十七日 調本處業務課練習生孟瑄至平行練習
- 同日 據津行陳請將大處練習生安燦寧提升助員照准
- 六月六日 津行襄理劉潤誠派充哈支行經理
- 同日 津行幫帳朱惠圻升充哈支行總帳



同	日	津行第二組領組高萬治升充津行幫帳
同	日	津行外匯部辦事員談慰曾升充津行幫帳仍兼辦外匯部事務
同	日	大處助員安燦審調充哈支行助員
同	日	旭處練習生安械生調往大處練習
同	日	平行襄理朱家俊調充滬行襄理并兼領儲蓄部領組
同	日	平行坐櫃派該行襄理呂金壹兼理
同	日	津行旭處總帳胡牧調漢行辦事
同	日	旭處總帳派津行領組王光憲升充
同	日	津行辦事員葛棣青升充津行儲蓄部領組
同	日	旭處幫帳張翰華升充濟支行總帳濟支行未正式開業以前暫毋庸前往仍留津行代理第二組領組
同	日	平行助員秦會慰升充津行第二組領組仍暫在平行辦事俟濟支行總帳暫留代津行第二組領組張翰華前往濟支行時再行赴津供職
同	日	大處主任派該處總帳周爾頌試充仍兼任總帳
同	日	津行辦事員孫志鵬調總處事務課辦事所遺職務派王景沅充任
同	日	總處事務課助員常汝顥調充平行助員
同	日	京支行總帳蔡聯鼎調浙支行總帳浙支行總帳姜光鏡調京支行總帳
同	日	石寶珪調充錫處副主任兼總帳
同	日	派漢行辦事員胡牧升充漢行襄理兼領中街辦事處主

任並兼領總帳

同 日 派漢行辦事員張迺恆代理中街辦事處幫帳

同 日 派漢行助員陳顯台充中街辦事處助員

### (三) 解職人員

五月十四日 據平行陳報燕處助員張元瀨辭職照准

四月十二日 據滬行陳報練習生陶景毅因病辭職照准



# 調查類

## (法規)

### 十九年捲烟庫券條例

十九年三月公布

- 第一條 本庫券定名為民國十九年捲烟稅庫券
- 第二條 本庫券定額為二千四百萬元以充國庫周轉之用
- 第三條 本庫券月息八厘
- 第四條 本庫券應照券面十足發行但自發行日起於三個月內繳款者按九八實收
- 第五條 本庫券定於民國十九年四月一日發行
- 第六條 本庫券分為三十六個月付還本息自民國十九年四月份起至二十一年一月止每月還本百分之二自二十一年二月起至二十二年三月止每月還本百分之四並按月付息一次息隨本減
- 第七條 本庫券應付本息基金指定以財部所收捲烟稅除撥付民國十七年四月所發捲烟稅庫券基金本息外之餘款為擔保由財部委託基金保管委員會保管之
- 第八條 本庫券指定中央中國交通三銀行為經付本息機關
- 第九條 本庫券定為萬元千元百元十元四種
- 第十條 本庫券定為無記名式

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 法規

第十一條 本庫券得自由抵押買賣並得為銀行之保證金如其他公務上須繳納保證金時得作為擔保品

第十二條 本庫券如有偽造及毀損信用等等情由司法機關依法懲辦

第十三條 本條例自公布之日施行

### 國府禁止現金出口銀幣入口

行政院之通令 行政院十五日訓令財政部云為令行事案奉國府訓令內開案准中政會咨開為咨行事本會議第二百二十一次會孫科委員提議禁止金出口並徵收銀貨進口稅孔委員提議禁止外國銀幣進口經決議交經濟財政組審查旋宋財長報告審查意見稱我國幣制現在尚未確定為順應世界大勢免除損失起見將自須逐漸改行金本位制惟國內金貨本已有限自去歲金貴銀賤以來所有金貨紛紛出口亟宜設法保存以為將來用金本位制之準備又近來外國大宗銀幣進口至徵收銀貨進口稅一節可暫從緩議等因復經本會議第二百二十五次會議決禁止金出口並禁止大宗外國銀幣進口交國府辦理徵收銀貨進口稅一節暫從緩議在案相應錄案請政府查照辦理等由准此經即提出本府第七十四次國府會議決議照辦在案除函復外合行令仰該院遵照轉飭全國海關一律查禁此令又訓令工商部前段完全相同末謂除令財部轉飭全國海關一律查禁外合行令仰該部知照此令政府將開始買金 財政部徵收生銀進口稅因窒礙多決不實行禁止現金出口即擬收買現金作改金本位準備

五百萬金幣被扣 自金漲銀賤以來上海方面美國之大條銀則源源

進口廣續不絕而滬地之金洋則爲美國大批收買運去近先後二個月中已裝往數千萬元致近來上海存留之金幣僅及以前十分之一市面將起以審財政部有鑒於此遂命令江海關禁止金幣現貨之報裝出口江海關奉令即通知本埠各輪公司在禁令頒布以後不准再收裝金幣代運至各國口岸十六日上海住友銀行突有大批金幣現貨數目在五百萬元美金因急須裝到美國乃至美商大來洋行報裝傑克遜出口一切手續均經辦妥迨往領提單爲大來所拒運以國府禁令森嚴殊難代裝乃將該幣退回結果未能運出查上海往美之運金水脚每千元收二元五角美金在上兩月未頒禁令前之金貨赴美均該行各郵船所裝是日拒運該項金幣在水脚上須損失美金一萬餘元云

日本竟欲抗議 日本因國民政府禁止金塊出口足使日本受大打擊日本之對華貿易將因此大受影響日本政府認中國之禁止金貨出口爲違背條約之行爲一俟中國方面實地施行時即將命重光代理公使向國民政府提出嚴重抗議一俟重光代理公使之報告寄到後即擬研究具體的辦法云

日外務省對國府發布禁金出口以爲中日通商條約上生金生銀並非出口禁制品倘若一方實施確係違背條約對於日本貿易經濟有重大影響已發訓電致上村南京領事待上村領事報告或將向國府提出嚴重抗議

上海現銀存款忽減 據調查上海最近現銀存款忽然比較上周減少二百萬兩弱實爲今年銀市慘落以來之新紀錄其原因實爲國府頒行禁止墨銀進口等救急辦法所致預料此後銀價將漸有回蘇之望云

## 天津籌募市政公債

總額五十萬元

天津市政府爲修築本市馬路溝渠工程需款緊急擬發行短期公債定額五十萬元專充修溝築路之用基金準備卽以市財政局收入每年棉花牙稅十四萬元及皮毛牙稅十四萬元爲本息基金關於基金保管應組織公債基金保管委員會由市財政局按照還本付息表儘先照數撥交保管該項公債條例及發行簡章刻均經財政局擬就一俟市縣會議議決通過後卽於本年七月發行茲擇錄條例簡章各條文如下

公債條例 一 本公債利率定爲月息七厘二 本公債按照票面十足發行三 本公債分五個月償還本息自民國十九年七月分起每月償還本金五十分之一並付息一次利隨本減至民國二十三年八月底止本息全數償清四 本公債由基金保管委員會辦理還本付息事宜並指定銀行爲經付本息機關五 本公債票面定五十元一百元二種六 本公債票面概不記名七 本公債得自由抵解買賣並得爲銀行之保證準備金如其公務上須繳納保證金時得作爲擔保品八 對於本公債如有偽造及損毀信用之行爲者由法院依法懲辦九 本公債之發行簡章另定之十 本條例自呈奉核准公布之日施行

發行簡章 一 本簡章依本公債條例第十三條規定之二 本公債由天津特別市政府財政局發行三 本公債定額爲銀幣五十萬元分五十元百元兩種四 本公債按照票面十足發行定自民國十九年七月一日起至九月底爲發行期間五 本公債利息定爲月息七厘半六 本公債分五個月償還本息自民國十九年七月份起按月償還本金五十分之一並

付息一次利隨本減至民國二十三年八月底止本息全數償清七本公債給付本息均以天津通用銀幣為主八本公債應還本息以市政府財政局收入每年棉花牙稅十四萬元暨皮毛牙稅十四萬元為基金由財政局按照還本付息表每月應還本息數目先得交由公債基金保管委員會並由委員會指定銀行存儲九本債還本付息事宜由委員會指定之銀行經理十本公債按照第六條還本付息辦法如認購各戶在十九年七月以內交款者應給債票均連同第一期本息票交與持票人如在八月以內認購者應給票截去第一期本息票其應繳納之款亦照扣票面所載第一期本息之數(即每百元二元每五十元一元)餘即以此類推即於預約券或經募機關所發印收據上註明分別給票十一本公債每期還本付息應由經理銀行於本期已付訖之本息票上加孔證明作廢並將付出銀數種類詳細列表一併送由本公債基金保管委員會核明轉送市財政局核銷十二本公債每期應還本息自到期之日起如逾三年仍未向經理還本付息之銀行領款者該債息票即作無效不再付款十三本公債經募機關由天津銀行界並總商會本市街村事務管理處分別擔任均由市財政局接洽辦理十四本公債發行時由財政局先發預約券編列號數加蓋騎縫印分發經募機關凡各購戶交到債款時即行填給預約券內註明認購票額種類數暨前交銀數詳細列表報告市財政局俟該債票印就再行發交經募機關並通告仍向原地之經募機關憑預約券換領債票募集足額或期滿後未經填用之預約券應由經募機關回市財政局註銷十五經募機關承募本公債應將獎得債款當日照交財政局指定之銀行收入公債專帳聽候撥用如有延期情事所有延期利息應由經募機關負擔市財政局應將所收募債款按旬列

表報告十六各經募本公債機關准給予經手費百分之一所有一切募費用均在經手費內開支概不另給

### 財政部通令取締污損紙幣

各國均於法令中設有嚴禁污損紙幣之規定中國因尚未制定並公布紙幣條例致國人往往有在紙幣上簽字蓋章或書種種語句情形而使票面污損難於判明真偽現財政部有鑒於此已會同內政工商兩部命各省政府財政特派員財政廳及總商會等發出禁止布告並飭發鈔銀行亦自行取締因是中央銀行當局已特行通告各分支行並布告一般民衆週知俾此後毋再污損印有孫總理遺像之該行紙幣藉以表示敬意而免發生難辨真偽之弊

### 太原中華國家銀行修正條例草案

中華國家銀行籌備處業將組織條例草案擬定並經修正全文共十九條日內即可正式公布茲錄該條例修正案全文如下

第一條 中華國家銀行由中華民國國民政府設置經營之

第二條 中華國家銀行資本總額定為國幣一萬萬元半由國庫撥給半由各省分認

前項資本先由國庫撥給二千五百萬元開始營業各省分認資本之標準由國民政府以命令定之

第三條 中華國家銀行因業務上之必要須增加資本時得由理事會議決呈請國民政府核辦

第四條 中華國家銀行設總行於北京並得斟酌情形設分支行於各省會及商業繁盛地方但須經董事會議決並呈請國民政府備案

第五條 中華國家銀行營業年限定為三十年自總行開業之日起算  
期滿時得呈請國民政府核准延長之

第六條 中華國家銀行由國民政府授予左列特權

一 發行兌換券

二 經理國庫

三 募集或經理國內外公債事務

四 鑄造及發行國幣

中華國家銀行辦理前項各款事務應遵守國民政府所頒之法令如法令無明文規定時應呈請國民政府核定之

第七條 中華國家銀行營業種類如左

一 國庫證券及商業確實期票之買賣貼現或重貼現

二 辦理匯兌及發行情票

三 買賣生金銀及各國貨幣

四 收受各項存款並代人保管證券票據契約及其他一切貴重物品

五 以金銀貨及生金銀作抵押為借款

六 代理及解各種款項

七 以政府發行或保證之證券作抵押品為活期或定期借款但其金額及利率必由理事會議定之

第八條 中華國家銀行除前條各種營業外不得經營左列各項及其他有投機性質之事業

一 購入不動產或承受不動產為借款之抵押品但業務上必需之不動產不在此限

二 購入或承受各項公司之股票及債票

三 無市價担保品之借款及透支

四 直接或間接經營各項工商事業

第九條 中華國家銀行設理事會由國民政府遴派理事九人組織之九人中應有代表實業界商界銀行界者各一人任期為四年期滿得續派連任理事會設常務理事五人由國民政府於理事中指定之常務理事在職期內不得兼任其他銀行職務前項理事員額於各省繳足所認資本後或有特殊情形特由國民政府酌量增派其增派方法另定之

第十條 中華國家銀行設總裁一人由國民政府於常務理事中遴選特任之副總裁一人由國民政府於常務理事中遴選簡任之其任期均為四年期滿得續派連任之

第十一條 總裁總理全行事務並為理事會主席副總裁輔佐總裁處理全行事務總裁缺席時以副總裁代之

第十二條 中華國家銀行設監事會由國民政府遴派監事七人組織之七人之中應有代表實業界商界銀行界者各二人代表審計機關者一人監事除審計機關代表由國民政府選派外其他六人任期均為二年但第一任監事每界有一人任期為一年由國民政府指定之監事會主席由監事互推之第九條第三項之規定於監事員額准用之

第十三條 左列事項應由理事會議決交總裁執行之

一 業務方針之審定

二 發行數量之審定

- 三 準備集中之規畫
- 四 預算決算之審定
- 五 各項規章之編訂
- 六 分支行之設立及廢止
- 七 資本之增加
- 八 其他總裁交議事項

第十四條 監事會之職務如左

- 一 全行賬目之稽核
- 二 準備金之檢查
- 三 預算決算之審核

第十五條 中華國家銀行以每年十二月終為總決算期應編具左列

表冊書類交由理事會監事會核定呈報國民政府備案

- 一 財產目錄
- 二 資產負債表
- 三 營業報告書
- 四 損益計算書
- 五 盈餘分配表

第十六條 中華國家銀行每年於純益項下提百分之四作為公積金百分之二十作為行員獎勵金其餘百分之四十由國庫及認資各省比例分配之

第十七條 本條例得經理事會議決由總裁呈請國民政府核定修正之

第十八條 中華國家銀行應依本條例詳定章程呈請國民政府核准

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 法規

之

第十九條 本條例自公佈之日施行

商標法 五月二日國府議決公布

第一條 凡因表彰自己所生產製造加工揀選批售或經紀之商品欲專用商標者須依本法呈請註冊（商標所用之文字圖形記號或其聯合式須特別顯著並指定所施顏色）

第二條 左列各款均不得作為商標呈請註冊

- 一 相同或近似於中華民國國旗國徽國軍軍旗官印勳章或中國國民黨黨徽者
- 二 相同於總理遺像及姓名別號者
- 三 相同或近似於紅十字者或外國之國旗軍旗者
- 四 有妨害風俗秩序或可欺罔公眾之虞者
- 五 相同或近似於同一商品習慣上所通用之標章者
- 六 相同或近似於世所共知他人之標章使用於同一商品者
- 七 相同或近似於政府頒給獎章及博覽會勸業會等所給獎牌獎狀者但以自己所受獎者作為商標之一部份時不在此限
- 八 有他人之肖像姓名商號或法人經其承諾時不在此限
- 九 相同或近似於他人註冊商標失效後未滿一年者但其註冊失效前已有一年以上不使用時不在此限

第三條 二人以上於同一商品以相同近似之商標各別呈請註冊時應准實際最先使用者註冊其呈請前均未使用或孰先使用無從確實證明時得准最先呈請者註冊其在同日呈請者非經各呈請人協

議妥洽讓歸一人專用時概不註冊

第四條 以善意繼續使用十年以上之商標依本法呈請註冊時不受

第二條第六款及第三條規定之限制准予註冊但商標局認為必要時得令其將形式或所施之顏色加以修改或限制

第五條 同一商人於同一商品使用類似之商標以作聯合商標為限呈請註冊

第六條 外國人民依關於商標互相保護之條約欲專用其商標時應依本法呈請註冊

第七條 因商標註冊之呈請所生之權利得與其營業一併移轉於他人（承頂前項之權利者非呈經更換原呈請人之名義不得以之對抗第三人）

第八條 凡在中華民國境內無住所或營業所者非委託在中華民國境內有住所或營業所者為代理人不得為商標註冊之呈請及其他程序並不得主張商標專用權或關於商標之權利（前項代理人除有特別委託之權限外於本法及其他法令所定關於商標之一切程序及訴訟事務均代表本人）

第九條 前條代理人之選任更換或其代理權之變更消滅非呈請商標局核准註冊不得以之對抗第三人

第十條 商標局於商標有關係之代理人認為不適當者得令更換並將其關於商標所代理之行為作為無效

第十一條 商標局於居住外國及遠或交通不便之地者得以職權或據呈請延展其對於商標局所應為程序之法定期間

第十二條 凡為有關商標呈請及其他程序者延誤法定或指定之期

間時其呈請及一切程序得作為無效但認為確有事故窒礙時不在此限

第十三條 凡聲明事由呈請關於商標之證明圖樣之摹繪及書件之查閱或抄錄者商標局除認為須守秘密者以外不得拒絕

第十四條 商標自註冊之日起由註冊人取得商標專用權商標專用權以呈請註冊所指定之商品為限

第十五條 凡以普通使用之方法而表示自己之姓名商號或其商品之名稱產地品質形狀功用等事者不為商標專用權之效力所拘束但自商標註冊後以惡意而使用同一之姓名商號時不在此期限

第十六條 商標專用期間自註冊之日起以二十年為限（前項之專用期間得依本法之規定呈請續展但每次仍以二十年為限）

第十七條 商標專用權得與其營業一併移轉於他人並得隨使用該商標之商品分析移轉但聯合商標之商標權不得分析移轉

第十八條 商標專用權之移轉非經商標局核准註冊不得以之對抗第三人其以商標專用權抵押時亦同

第十九條 商標專用權除得由註冊人隨時呈請撤銷外凡在註冊後有左列情事之一者商標局得以其職權或據利害關係人呈請撤銷之

一 於其註冊商標自行變換或加附記以圖影射而使用之者

二 註冊後並無正當事由迄未使用已滿一年或停止使用已滿二

三 商標權移轉後已滿一年未經呈請註冊者但因繼嗣之移轉不在此限（前項第二款之規定於聯合商標仍使用其一者不適

用之商標局爲第一項所定撤銷之處分應於先期六十日以前通知商標專用權者或其代理人如受第一項所定撤銷之處分有不服者得於六十日內依法提起訴願)

第二十條 商標專用期間內廢止營業時商標專用權因之銷滅

第二十一條 商標專用或其專用期間續展之註冊違背第一至第五條之規定者經商標局評定作爲無效

第二十二條 商標局應置商標簿冊註錄商標專用權或關於商標之權利及法令所定之一切事項(凡經核准註冊之商標分別註錄於商標簿冊並發給註冊證)

第二十三條 商標局應刊行商標公報登載註冊商標及關於商標之必要事項

第二十四條 註冊事項遇有呈請變更或塗銷時經商標局核准後應登載商標公報公告之

第二十五條 商標專用或其專用期間續展之註冊應由呈請人於呈請時照繳規定之註冊費但經商標局核駁時應發還之

第二十六條 呈請註冊者應就各商品之類別指定其所使用商標之商品(前項商品之分類方法於施行細則定之)

第二十七條 商標局於呈請專用之商標經審查員審查後認爲合法者除以審定書通知呈請人外應先登載於商標公報俟滿六個月別無利害關係人之異議或經辯明其異議時始行註冊(呈請專用期間續展之商標經審查合法者應換發註冊證並登商標公報公告之)

第二十八條 商標呈請人對於核駁有不服者自審定書送達之日起三十日內得具不服理由書呈請再審查(對於再審查之審定有

不服時得於六十日內依法提起訴願)

第二十九條 商標異議準用前條之規定經過異議之註冊商標於前條訴願決定後對人不得就同一事實及同一證據請求評定

第三十條 左列事項得由利害關係人請求評定

一 依第二十條規定其註冊應無效者

二 應認定商標專用權之範圍者(違背第一條或第二條第一至

第七款規定其註冊應無效者審查員得請求評定註冊之商標違背第二條第八款第九款第三條至第五條規定者自登載商標公報之日起已滿三年時概不得請求評定

第三十一條 請求評定時應呈請求書於商標局凡關評定事項各當事人所呈之書狀商標局應抄示對手人令依限具書互相答辯並得發詰問書令之陳述

第三十二條 評定依評定委員三人之合議以其過半數決之(評定委員由商標局長就各該事件指定之評定委員於該事件有利害關係或向會參與者應行迴避)

第三十三條 評定得就書狀評決之但認爲必要時應指定日時傳集當事人口頭辯論(關於評定之各當事人延誤法定或指定之期間時評定不因之中止)

第三十四條 關於評定事件有利害關係者得於評定終結以前呈請參加其准駁應詢問當事人並由評定委員會議決定之(參加人爲關於評定之行爲與其所扶助當事人之行爲相抵觸者無效)

第三十五條 對於評定之評決有不服時自評定書送達之日起三十日內得請求再評定其一切程序適用關於評定之規定



第三十六條 對於再評定之評決有不服時得於六十日內依法提起訴訟

第三十七條 關於商標事件經評定之評決確定後無論何人不得就同一事實及同一證據請求為同一之評定

第三十八條 凡非營利事業之商品有欲專用標章者須依本法呈請註冊（前項之標章準用關於商標之規定）

第三十九條 商標註冊費及其他關係商標事件應繳之公費於施行細則中定之

第四十條 本法施行細則由工商部另訂之

### 票據法施行法

南京立法院於六月二十一日第九十七次會議修正通過票據法施行法呈請政府公布茲錄全文如下

第一條 票據法施行前所發與匯票本票支票性質相同之票據其定有期限者應於到期日即行了結不得再為轉讓其未定有期限者應於本法施行之日起一年內了結之票據之發行在本法施行後者非依票據法之規定不生票據之效力

第二條 票據上之金額應填寫之票據上之記載如有變更時應於更改處簽名或蓋章

第三條 除禁止轉讓之票據外不問何種票據其背面均應空白不得加印花紋或為其他記載

第四條 背書於票背已無背書地位時不得在粘單上為之

第五條 二人以上共同簽名時應連帶負責

第六條 票據債務人認執票人有詐欺惡意或重大過失時應負舉證之責

第七條 凡無兌價或以不相當之兌價取得票據者不能有優於其前手之權利

第八條 對於票據關係人應為之行為如其無特定營業日或未訂有營業日之營業時間內為之

第九條 公示催告程序雖經開始非俟票據到期不得請求金額之給付或提存但得提供擔保請求給與新票據

第十條 發票人發行見票即付並不記載受款人之本票者其金額須在五十元以上

第十一條 執票人因不可抗力不能於所定期限內為承兌或付款提示之通知者於不可抗力消滅時應即對付款人為之

第十二條 匯票之複本以三份為限

第十三條 本票執票人依票據法第一百九條之規定作成見票拒絕證書後無須再為付款之提示亦無須再請求作成付款拒絕證書

第十四條 支票未載發票地者以發票人之營業所住所及居所所在地為發票地

第十五條 依票據法第一百三十三條第一項之規定業經付款人保付之支票不適用票據法第十五條第十六條及第一百三十一條之規定

第十六條 付款人業已付款之支票不適用票據法第十五條及第十六條之規定

第十七條 平行線支票得由發票人於平行線內記載照付現款或同



義字樣由發票人簽名於其旁支票上有此記載者視為平行線之撤銷

第十八條 執票人依票據法第一百一十五條之規定就滙票作成贖

本時應將已作贖本之旨記載於原本

第十九條 依票據法第一百二十條之規定抄存於作成人事務所之

拒絕證書應併載滙票全文

第二十條 本法自公布日施行

## 工商部補充公司註冊規則

工商部近以公司註冊事宜本有暫行規則然其中尚有遺漏之處爰特擬定補充辦法八條以資遵守於六月二十九日特檢同該項辦法八條咨請各省市政府轉飭所屬遵照辦理茲錄原文如下

第一條 公司添設支店之註冊按公司性质由本規則第十四條第二

十條規定呈請人呈請之其本店不在中華民國之境內者由支店經

理人呈請云

第二條 前項所稱之經理人非中華民國人民時應由駐在本口岸之

本國領事出具國籍證明書

第三條 添設支店之註冊須具呈請書連同註冊費呈由支店所在地

之分註冊所轉呈總註冊所核准給照並於註冊後分呈本店及各支

店所在地之分註冊所備案

第四條 添設支店之呈請書應記載左列各款並附送公司章程

一 公司名稱

二 本店所在地

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 法規

三 營業種類

四 公司資本總額支店定有資本額者并其支店資本額

五 本店註冊年月及執照號數

六 支店地址

七 經理人姓名年齡籍貫住所

第五條 本店不在中華民國境內者其呈請書除記載前項各款外並

添記原註冊地點及註冊機關並准用經理人國籍證明之程序但執

照號數得不及載

第六條 添設支店之註冊費每一支店交國幣十元其本店不在中華

民國境內者第一支店註冊時應按資本總額之半折合國幣依本規

則第十一條之費率繳納但支店定有資本額時各依支店資本全額

計算均附交印花稅一元

第七條 本店解散支店撤廢支店經理人更換或註冊事項有變更時

均應依本規則第十二條之程序呈請註冊

第八條 分註冊所應將所收支店註冊費隨文解交總註冊所但除前

項情事外得扣留辦公費三成其依本規則第十一條費率繳納者依

同條第三項之規定

## (金 融)

### 印度售賣存銀之影響

印度售賣存銀爲最近銀價暴跌之重要原因已爲人所共知之事實印度售銀結果並不於印度或尙未爲一般人所共曉明明有害於國家財政及國民經濟而仍不得不售吾人不禁爲帝國主義壓迫下之印度民族與無窮感喟近聞有英人主張不抽盡印度存銀則印人不易就範之說雖語無佐證確否不可必但參諸事實殊不能令人無疑最近印度工商聯合會開第三屆年會馬泰氏(M. T. B. Mulla)演說印度售銀之影響甚詳婉轉陳詞令人聞之生亡國哀音之歎爰譯錄如次

孟買銀市銷納現銀常較世界任何市場爲巨最近孟買金銀交易所爲便利政府售銀起見又特將孟買造幣廠所需大條銀之貼現率加以改正然而印度政府仍不就孟買市場出售其存銀定須趨向倫敦市場殊令人費解

倫敦銀市僅由四家經紀人組織而成每日定時會集視所接定單買賣數額之多寡而定當日之銀價反之在孟買之銀市則全日之中隨時可以交易倫敦既非生產地又非銷費地政府雖在倫敦售銀實際上並不能得較優之市價救濟銀價之呼聲現已瀰漫全球無論何處均難求善價而沽也

此外尙有一種重大反響即售銀過多銀價暴跌從前人民投資於生銀者皆蒙損失印度人民以其積儲所得易銀而藏此風由來已久初

均以爲銀價不至有何變動也無論此種觀念是否正當無論此種行爲是否聰慧單就現在之事實而論民間所儲現銀若綜核以計當不下數十萬萬羅比(或至少爲三萬萬英磅至四萬萬英磅)在近數年中銀價較前已跌去三分之一試問人民之損失果何如乎

倘使今日銀價不爲四十六羅比而爲七十或七十五羅比則印度人民生計程度當較現在爲舒適不至將其收穫原料物以極賤之值求售於市場不幸人民雖極困苦竟引不起一種反感政府亦決不注意如何維持銀價之方法

關於銀價暴跌之原因據金融委員會解釋則爲中國及安南之拋賣其實殊不盡然主要原因實爲印度政府之大量出售其存銀也一九二八年中國吸收現銀約七千五百萬盎司若以此爲標準則一九二八與一九二九兩年中中國只應消納生銀一萬五千萬盎司但徵諸實際在此兩年中中國已吸收現銀二萬六千五百萬盎司較之常態尙多一萬一千五百萬盎司可證中國拋賣之言並非確論又從另一方面以觀在此兩年中由於貨幣所改鑄之銀兩統計不過一萬萬盎司衡以中國買進現銀之數量可知由鑄潰而來之銀幾已全部爲中國收進然而銀價仍舊步跌不已則其跌落之主要原因非由於印度政府之出售而何

按銀價之跌自金融委員會報告發表時始該會建議政府採用金塊本位制爲實行金塊本位起見遂售出存銀而吸收現金但以印度準備銀行案尙未通過議會故金塊本位尙未能見諸事實換言之即印度現在尙未實行金融委員會所設計之金塊本位在此種環境之下政府之售銀在法律上原無何等確定範圍也

施赤斯特爵士(Sir George Schuster)在議院答辯時彼謂根據

一九二三年印度紙幣條例第十九條之規定政府有變更準備金內容之全權云云其實現在政府行爲並非僅僅變更形式而止當賣出存銀之際所得價值幣原價之半其餘一半完全損失而無所取償彼又謂貨幣名價與生銀價值之差可由國庫證券補償但國庫證券之發行若係流通於民間則由人民擔負償還之責若以之爲紙幣之準備金試問將由何人負擔償還之任豈非與無擔保之證券相等吾故曰政府之行爲實不僅變化形式而已也

爵士又謂售銀之損失僅屬虛名亦大謬不然此項損失確爲實質而非名義也據吾私測政府若決定固執成見不售完其所擬售之銀不止則損失之大至少當在五十克羅以上(一克羅等於一千萬羅比)此豈名義上之損失耶政府能否發行如許證券乎

楊希頓委員會(Hilton Young Commission)會規定售銀之後必須購金以爲之代當一九二七年六月七日政府貨幣準備金項下之金及金證券約爲三十二克羅至一九二九年十二月三十一日止此項總額增爲三十四克羅所增不過二克羅而已在此期間所售之銀則有五千萬盎司之巨若盡以易金所得當在八克羅左右由是可知售銀所得之價款又並未悉數買金也

有人主張應徵收現銀進口稅此種救濟方策效力較諸不救濟時爲尤甚徵稅後國內銀價固可增高而國外銀價將益見跌落馴至不可救藥印度雖已改用金本位但人民之利益仍繫於世界銀價高昂之上也

然則將如何挽救現在之銀價乎唯一方策厥爲印政府停止出售其存銀印度政府停售存銀之效力不唯可以救濟銀價更可以維持印

度中國以及世界各國之經濟現狀雖然政府所存銀羅比之數量現已超出紙幣準備所需以上但於數年之內自然可以逐漸的自動的減少第一由於無新幣陸續鑄出第二由於民間之儲藏銀幣

從大量以觀民間儲藏銀幣之數量每年約爲十至十二克羅俱自近二三年來此項行爲已漸停頓而在紙幣方面則大爲增加此可由紙幣發行額之膨脹視之竊維此種變化其原因大半爲經濟環境之不良逼迫人民不得不傾出其所有存銀幣而對於銀幣價值缺乏信仰亦爲一種重要原因倘現在能使人民瞭然銀羅比價值之行將增進則從前每年爲人民儲藏之巨額羅比不難再回復至人民銀櫃中也

## 日本金解禁後之金融現況

懷谷

日本金解禁除迄今已達二月在此二月間經濟界實受莫大之打擊據當時之估計本年上半年中國內外現金減少額最高爲二億元但就最近之調查已超過二億五千元表面上金融市場雖尙安定實際上海漸欠圓活加以銀價驟跌向我國輸出之物品不免受重大之影響美國自去年發生恐慌之後生絲價格逐漸跌落對美生絲輸出隨之減少對印輸出之棉布因受印政府增加關稅之影響國內商人均抱悲觀自二月初至三月初一個月間各種產品市價均趨跌落生絲跌至一千一百元棉紗跌至一百七十元在市場上第一流之股票其市價大部份下落政府爲救濟絲業起見特公布絲價補償法由政府向國庫項上支出資金作爲絲業補助金三月六日東京大阪京都神戶名古屋五大取引所理事長聯合請政府取締流言並請政府加以援助焉

現在日本銀行家對於本問題可分爲兩派其持反對態度者大致

謂一切救濟政策與金解禁之精神不合與合理化政策亦大相背馳其贊成本問題者謂現在情形如聽其自然結果產業界發生恐慌金融界亦不免波及故各種股價跌落實有救濟之必要近來關東關西各銀行關於金融上之設施頗不一致自去年十一月以後東京各銀行放款金額逐漸增加十二月下旬之後放款均超過存款大阪各銀行放款自去年九月以後漸次收縮年末因季節關係稍為增加貼現票據大阪東京均為減少因商業不振貼現票據亦隨激減也附表如左以資參照(單位百萬元)

	東京會員銀行		大阪會員銀行	
	放款	貼現	放款	貼現
九月中旬	一、七二〇	三三一	一、一〇四	二七七
十月中旬	一、七二二	三三〇	一、〇九九	二七七
十二月中旬	一、七〇九	三二三	一、〇九九	二八一
十二月中旬	一、七四三	三二六	一、〇二三	二六七
一月十一日	一、八一〇	三四九	一、〇〇九	二四六
二月中旬	一、八三八	三二二	一、〇三五	二三三
三月一日	一、八四四	三三三	一、〇二六	二五一

最近三個月間東京銀行放款總額約增加一億五千萬元是項放款增加之原因據一般人之推測謂各種公司發行公司債異常困難大都向銀行融通資金東京信用優良之銀行大部分與各種產業關係頗深故對於小商人小額放款反為減少大宗放款頗為增加茲就各主要銀行放款金額列表比較如左

三月一日

比去年十一月一日增加額

第一	一四三、七二五	二二、四六六
三菱	一四一、五〇五	二二、三九六
三井	一七四、八四五	三七、三一七
安田	二五五、七四五	二〇、五五六
川崎	一二一、六九七	六、〇六〇
住友分行	七七、〇一七	二四、四六八
山口、卅四、野村	三七、二一八	減二、四三〇
會員銀行合計	一、三二四、二六一	一三八、三八三

日本金解禁以後現金輸出額截至三月七日止約達一億五千二百六十萬元其中內地銀行信託公司輸出者約五千八百萬元外國銀行輸出約九千四百六十萬元三菱銀行輸出現金達一千萬元三井信託公司及三井銀行共輸出二千七百萬元各種現金輸出額以及日本銀行在國內賣出現金七千萬元再加以政府在國外支付現金二千八百五十萬元(二月至三月)則日金解禁以後國內外現金喪失額達二億五千萬元之巨云

二月末日本金融界最可注意之事為通貨之收縮二月末兌換券發行額為十二億九千四百九十萬元比較去年同時約減少六千四百萬元較二月中最低發行額亦減少六千六百萬元附表如左(單位百萬元)

月末發行額	本年	前年
一月	一、四四四	一、四五七
二月	一、二九五	一、三五八
月中最低		▲一三
		▲六四

一月	一、二二九	一、二六六	▲三七
二月	一、一三六	一、二〇九	▲六六

現在關於中小金融之流通各方面異常注意其規模較大者為存款部以五千萬貨放於信用組合員之方案其要點為(一)發行五千萬之產業債券由存款部承受(二)產業組合中央金庫放款於聯合會或組合其利率定為五厘半(三)對組合員放款利率定為八厘最長時期以五年為限(四)放款金額最高每人為三千元(五)以利益二厘半作為手續費其餘則充作公積金該案起草者為日本興業銀行副因存款部之反對實施尙無確期最近據井上藏相之談話謂政府擬將貯蓄銀行法無盡業法加以修正俾放款範圍擴張近來日本晝夜銀行野村銀行竭力增加小額放款住友銀行對於小額金融亦異常注意也

據日本大藏省二月二十八日發表以左列各項條件發行震災善後公債一千三百萬元

五厘公債(第一次)一千三百萬元 利息五厘  
 五年後還本昭和五十年完全償還 發行價格九十一元三  
 十錢 存款部完全承受

本年度發行預定公債尙未發行者計有左列各種(單位千元)

四年度未發行公債	三九、六四五
一般會計	八、九六五
特別會計	三〇、五〇〇
三年度借款	二〇、〇〇〇
合計	五九、四六五

又大藏省發表二月二十七日政府應行購入銷燬之公債計有左

列數種	債別	票面	買入價格
五厘公債		七五六、〇三五	六九五、七三二
甲種五厘公債		七〇六、九〇〇	六五六、一五五
五厘國庫債券		三二、六〇一、二七五	三一、三〇八、四二二
合計		三四、〇六四、二〇〇	三二、六六〇、三一〇

### 墨西哥銀礦家籌商現銀推銷方法

#### 促銀器製造家覺悟

墨西哥銀礦家正在籌商鼓勵現銀銷於製造界之方法礦業商會主席高西氏於三十日聲言生銀之售價僅為四角二分而製成之銀器價則在五元左右在此種狀況之下銀鑛界尙可急起直追與製銀器商競逐既可推廣生銀銷路并可因以獲利銀鑛界若能銀器製造業之指揮權攬入掌握則為計愈得現下之製銀界實不能吸收生銀應有之銷數以致生銀價日以下跌抬高貨價及經售不得其方實為其兩大原因中國及其他用銀國邇來之銀市風潮即由於此若製銀器界再不自省則銀鑛界恐將不久實行其策略

### 中央銀行發行金單位本票

大陸報云江海關進口稅現照金單位計算現在定有辦法凡進口商家欲向海關納稅者除照常交納之外亦可向中央銀行開立名戶購買該銀行金單位本票向海關交納稅金其單位名額定為美金四十分英金十九辨士七二六五法郎十個一八四日圓八〇二四新加坡七〇

五羅比一·九六意大利七又六瑞士二又〇七三比國二又八七七挪威一又四九二瑞典丹麥亦同奧國二又八四三云

### 交通部籌設航業銀行

交通部前據上海特別市商人團體整理委員會條陳救濟實業辦法所舉航業一項係屬該部主管範圍其所稱航業凋弊亟待政府維持該部以此項情形早經計及現正籌設航業銀行專供航商借貸並厘訂航業及造船等獎勵法規藉資補助即擬於十九年度預算案內將此項應籌撥之資本經費列入至所擬發行特種公債七百萬元以加徵噸鈔爲還木村息基金所擬各節均與財政部職掌有關已咨請財部查核見覆云

### 銀與銅之關係

關於副產之銀記者已屢有所述在各種礦物之中尤以銅礦爲副產銀之主要來源故銅產若特殊增加則不問市場需要與否銀之供給必隨以俱增若銅之用途減少銅產將受限制則銀之供給亦必隨以俱減最近銅市情形即其適例也銅價在一九二九年三月時平均每磅值二角一分二五七美金近來已因生產過濫市值跌至一角二分半因此將引起減少生產之行為銅產既然不久即將減少則銀之供給自必減少無疑但於此尙不可遽下結論因爲限制生產在施行後之數月中未必即能發生感應吾人必須注意數月以後之情形並研究世界銅銷費量之實際

去年四月中銅產商會規定維持銅價每磅值一角八分之市價此

項協定直至兩星期前始告破裂並非協約無能實因產量增加超出限制以上此項責任當然應由大礦商負之（因小礦縱竭全力經營生產費亦在十二分之上）若嚴格以言所謂限制云者無非使大礦商減少三分之一生產量而使其成本僅值十二分之銅維持十八分之市價而已而協定破壞銅價跌落之端亦肇於是因爲大礦商在此項計劃之下不但產量大受限制並且感覺存積過多不易處理

此外尙有應注意者即工資係以銅價爲標準從前因爲銅價每磅可得十八分之高價工資不妨較大但是現在銅價已跌至十三分一磅無形之中不啻增加生產費加之存貨過多銷暢不旺銅產前途縱不加以限制亦不至再行增加也

去年世界銅產估計約爲四、二七二、〇〇〇、〇〇〇磅今年銷費量估計作爲四、三〇〇、〇〇〇、〇〇〇磅若世界銅礦之百分之七十五能減少其產量百分之三十三其餘小礦仍聽其儘量生產則連同現在存貨併計今年銅之產銷可以持平

(From Commerce & Finance)

### 華商投機家控制下之銀市（四月三十日至五月五日）

外匯經紀人耿愛德

本週銀市及匯市稍有變化其動機完全起於上海倫敦紐約及孟買但惟上海之馬首是瞻耳本埠華商投機家前於外匯共售出有英金二百萬鎊（各種外匯並計）本報告已屢述及之此數在常時原不足奇但於此際實在商業艱完全無有時此二百萬鎊全爲投機家之活動則所負之危險不可謂不巨也

近因中國商務完全停頓對外匯實際商業需要極微故匯價已數星期無變化一般投機商遂靜極思動見銀價一時無上漲希望而袖手旁觀又非所習爲遂於五月一日星期四有投機幫中某重要份子起而將其大宗之標金及外匯空頭補進餘亦有附和者結果於二日間將銀價及英匯壓低四分之一辨十是乃銀市因受純粹投機舉動而起變化之一顯例在專營標金投機者銀價之高低彼無所容心所注意者但爲漲落間之差價耳因其心理如此又見銀價回漲之時機尙未到乃決先將所做空頭結清然後考慮改做多頭之是否可行凡當商業興盛活潑時或國外商人有何種重要舉動足以影響全局時此輩欲爲所欲爲頗不易辦到今則正彼輩獨步一時之際也目前其所做外匯估計在一百萬鎊以下云

今中國出口業雖所處環境堪稱順利而仍極衰微今中國之物價泛言之可謂甚低外匯方面之利殆爲歷史上所未見國外因金融市况鬆弛貼現率極低惟因美國證券暴跌此間亦受其影響否則出口當稍有起色也

今銀市難絕無波瀾但市况不可謂極端疲弱在近期內恐將稍趨回漲也

四月份外匯成交價如次五月份銀行間買賣電匯價

	最高	最低
倫敦	一、二一· $\frac{1}{2}$	一、二一
紐約	四七· $\frac{3}{4}$	四六· $\frac{1}{2}$
日本	一〇六· $\frac{1}{2}$	一〇四

金銀近期價

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 金融

倫敦銀價	一九· $\frac{3}{4}$	一九· $\frac{3}{4}$
紐約銀價	四二· $\frac{1}{2}$	四一· $\frac{1}{2}$
孟買銀價	五七·〇八	五二·〇二
標金	五〇六·五〇	四九六·五〇

### 匯市隨金價升漲

(五月十二日至十七日)

匯兌經紀人耿愛德

投機幫之空頭繼續補進至本月十五日所有空額均已補足且有續做多頭之勢乃突然霹靂一聲國府頒布禁金出口之令市場上方張之餘不得不爲之一挫消息一出星期五早市幾分鐘內標金跌二十兩匯市雖未與之發現同一步調(長百分之四)但亦漲起百分之二矣

翌日(五月十七)市場即安靜趨勢甚疲市高低價相差不過七兩五一一至五一八)匯市進口商需要頗暢政府之進胃亦濃唯出口匯票然沉寂

低微之銀價邇來似已站定若使中國計口業不發動一時絕無看好可能今後金子幫是否仍大做多頭頗堪注意而其危險亦極大若繼續買進則市必再跌無疑

### 日本財界動搖

廠主廿三人棄廠而逃

失業者至少百萬以上

電通十四日大阪電因財界不況工廠主棄工廠而逃者大阪府其他關西地方已有二十三人由從業員管理工廠者有二十處財界不景

氣之深刻化尙有增加之傾向全國失業者之數三月中旬傳已達七八十萬其後繼續急速增加因他方中小企業之破綻及工廠閉銷之頻出目下最少達百萬以上

## 以中國爲重心之銀市

(五月十九日至二十四日)

匯兌經紀人耿愛德

今年三月三日銀價最低曾到過十八辨士六二五自此又稍回漲但於五月二十二日倫敦銀市又發現歷史上最低之新紀錄計爲十八辨士自此市况雖尙寧靜但以後將續有新紀錄發現否尙難論斷今銀市幾全賴中國維持而中國未來之舉動又極難預揣印度境內今雖有重大騷擾但銀銷額尙稱旺盛近數月間印度之銀需多由國外供給未聞其有現銀售出也故今市况之轉移確全以中國爲中心若中國出口可以旺盛市况尙有起色也

出口衰滯進口旺盛

上海商業疲滯各業成交數極微按銀價低落出口應增盛今則趨勢兩歧蓋專賴銀價之低落猶不足以促進出口業中國茲當出口發展最有希望之時而實際適相反推論其原因約有以下數端

(一)於世界經濟衰落之時全球之購買力皆減低  
(二)於物價繼續低落時期內躉批商多抱觀望態度不願大量買進以免再跌後受虧損

(三)國外之進口商見銀市尙未穩靜銀價尙有續跌之可能遂不願向中國買進以期銀價再低後圖較大之利益或以爲銀價低落可以促進中國出口業者此爲一實在之反證蓋出口之盛衰須視國際經

濟大勢爲斷不可專賴銀價也

至於上海之進口額則目前爲數甚巨與出口比較相差尤遠此中有一大部分爲食料於中國經濟社會無甚利益是爲另一問題茲姑勿論近來進口者以下列數項爲大宗

(一)米

(二)糖

(三)生棉

(四)疋頭貨

關於米之進口其由西貢輸入者不久恐將完全停止蓋一則國內之農產行將上市一則國外存貨漸稀價漸趨漲而印度時局之騷擾亦不利於米之出口也

至於糖產則滬埠情形頗不利今上海各種糖產存額估計達十萬噸每日平均行銷數則不足三百噸一旦若可行銷內地時自當大有起色惟內地一時恐難大宗買進耳

生棉則因滬埠紗價不利銀價極低今已不能列爲中國大宗進口貨之一至於棉毛織品更無足深論也

根據以上所述者可知進口業此後似將由盛而稍衰此方於匯市當無大需要易言之卽以後當不致因進口額增而使銀價續跌也

禁止出口後之標金市况

關於禁止現金出口問題前已有所述茲將自一九二九年十二月初迄今之標金出口確數示列如次(單位條)

經運銀行

運舊金山

運大阪

大通銀行

二四、四七二



三井銀行 一三、四五四  
 住友銀行 四、四四五  
 東亞銀行 二、一〇〇  
 運通銀行 一、二二二  
 三菱銀行 一

共計 四、五七〇三 三、五七〇

運出數額共達四萬九千二百七十三條每條價格加運費及利息共約美金二百四十元總計約值美金一千一百八十二萬五千元

自實行禁金出口後於上海標金市價之實在影響如何當為一般銀行界以外之人所樂於研究者茲試舉一實例按五月二十四日即星期六午間標金市價與外匯市價之實在關係情形如次

銀行六月期匯價	美金41.5625元
同時標金市價	元517兩
標金每條(一切費用不計)之價值	美金238.268元
238.268 ÷ 44.5925 = 5.34兩(對標金市價)	
減運費及利息	5兩
實際市價	524兩
實際市價	517兩
差數	12兩(每條)

即自禁金出口後使標金市價與匯價相分離於星期六午間每條相差達十二兩即達百分之二以上驟視之似此種現象頗利於標金買戶但實則不然蓋重要標金買戶多於同時售出日匯以為抵補也以下為不利於標金買戶之數點

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 金融

(一)買戶先於掉期日實行掉期則對賣方至少須每條付銀二兩如此則按月掉期六個月後十二兩之差價即化為烏有

(二)買戶拒絕掉期則須較進標金現貨此舉須由買戶自備資本否則向銀行借款其借款利息最低即以年息四厘計每月每條成本亦須達二兩或二兩以上

(三)若買戶一方賣出日匯以為抵補則每月掉期所耗費者亦至少達二兩之數且上海標金之存貨愈豐於買戶不利愈甚其所費勢必按月增巨也

## 銀價暴跌聲中之輿論一斑

### 一 禁止金銀進出皆非救濟辦法

馬寅初先生談話 國府明令實行禁止金出口銀進口後一週以來標金價格竟狂漲至五百九十八兩半較之上週則猛漲七十兩之譜誠破空前之新紀錄暴漲緣因雖由國際之大勢而我國禁金出口亦為緣因之一部蓋我國禁金出口後恐遭外人所操縱也故禁金出口本人素不主張治本辦法固望國內貨物輸出今因受戰事影響土貨不能外輸外貨輸入之代價又因標金不能出口故勢必購買金匯票以致外匯暴縮金匯價亦日漸增高雖因一時之市場關係金匯票較低四十兩於標金但恐其仍有繼續漲之虞

禁止銀幣進口則外人何不能化銀幣而為銀塊即進一步禁止銀塊進口亦非根本辦法蓋印度為世界產銀之國自實行金本位後人民所私藏之銀均源源外輸因中國係銀位國家故多輸入中國如中國一旦禁銀進口其銀勢必流入英美各國則英美等國銀價必將更行慘落

其時中國因禁銀進口故銀價雖略有增高但我國對外貿易因國際匯兌操之外人之手故銀價仍以外國市價為標準其結果猶等於零較妥善之辦法惟商之各國為救濟中國之金潮印銀暫停輸入中國耗銀辦法惟有請各國多鑄銀幣以救濟銀子之地位

標金暴漲影響於上海經濟人之買空賣空惟商業對外貿易因禁金出口故以金匯價為矢的但觀之外匯暴縮英匯祇一先令五辨十則金匯之前途亦頗危險至我國欲實行虛金本位本人本不主張茲為救濟計惟積極實行虛金本位以為實行金本位之過渡况金本位之立國為中國勢必實行不過惟籌備之時間問題耳余觀中國之情形尙可勉力行之一面商之各國加以相當之補助蓋金價狂漲外貨提高中外貿易之間外貨亦受影響故預料各國或能有鑒及此其他殊無救濟之策

## 二 應由政府管理外銀進口

李馥蓀先生談話 金價飛漲銀價低賤不特影響於我國工商業即民生方面亦大有關係鄙人以為此事不是局部問題乃全國經濟問題政府應通盤籌劃當機力斷救濟根本辦法惟有由政府管理外銀進口因目今上海銀子已供過於求而國外生銀復源源進口不絕且有投機家從中操縱更足助長金貴銀賤即如前日匯豐掛牌為一先令五辨士四分之一而倫敦銀價為一先令七辨士十六分之五比上海反高二辨士同為一兩而中外市價相差如此於是國內銀行或投機家售出遠期生銀於倫敦市場一方面在上海售出遠期英金俟倫敦上海銀價平時即可獲利夫當銀價如此低落而中國仍在海外售出不特銀商恐慌益甚海外投機家勢必相率隨之售出而銀價更難維持矣

現在上海生銀增多則銀價低落金價昂貴成爲必然之事爲今之

計政府惟有管理生銀進口由政府指定之銀行酌定購銀標準如認爲中國缺乏生銀則由該銀行購買之以資調劑如認爲中國生銀供過於求時則絕對禁止外銀自由進口除指定之銀行外絕對無買賣生銀之權如此則外銀不致充斥於中國而銀價可保持其水平緩金價亦不低落而自低落矣至管理方法極易祇須政府毅然下令諭飭海關禁止外銀自由進口即可政府管理後並非絕對禁止外銀進口不過加以相當之限制此法較諸徵收生銀進口稅辦法直捷痛快高勝一等生銀進口既加限制一方面并須以供求為準管理生銀之出口以防反動而致銀根之緊總之外銀之進口多少須視我國之需銀與否爲斷出口亦然猶諸一個人平日祇有兩碗飯之食量倘欲其硬吃五碗飯此人當然必吃出毛病來外銀進口亦猶此也政府對外銀進口倘不嚴加管理則外銀充斥金價暴漲欲求工商業之不失敗國民經濟之不破產又烏可得哉是則不能不望政府之急起直追予以救濟而已

## 三 於必要時令金業交易所停業

工商部駐滬辦事處最近特向工商部孔部長條陳三種救急辦法其大意为(一)依據交易所法第四十一條於必要時勒令金業交易所暫時停業以防有人操縱(二)禁止金子出口(三)禁止現銀進口或征進口重稅惟孔部長對上述三種辦法尙未批復到滬

## 四 政府續擬征銀進口稅說不確

工商部商業司長張軼歐談話徵收生銀進口稅未足調劑金貴銀賤風潮徒苦商民美徵銀進口稅因彼爲金本位國我則情勢相反此意可打銷外傳政府續擬徵銀進口稅絕對不確

## 五 政府禁金出口銀幣進口令結果適得其反

工商部某負責者談最近金價暴漲固不無商人操縱而國府禁金出口銀幣進口亦不無影響政府宣布此禁令目的原在調節金銀比價不謂適得其反蓋禁金出口則金在世界銷場中少一大量流通者禁銀幣進口則世界銀幣又少一銷場是使世界金銀不足而銀拆過前遂致金益貴而銀益賤救急之道固在嚴禁商人操縱而政府禁金出口銀入口命令需否弛廢亦頗有商量餘地至根本救濟辦法仍在早日實行虛金本位制被意最好先用各國退還庚款作基金組一國際匯兌銀行則虛金本位之推行自無阻礙擬即本此意向政府建議

#### 六 中國危機如人體之痛非施手術不可

上海三井銀行行長土屋氏談話 銀價暴落中國財政經濟完全陷於危機若聽其自然中國不外陷於經濟的自殺之境其恐慌現象應避免一部份人爲的方法處置中國爲世界銀貨國際財政的基礎確立於國際的通貨以上(一)實無根本救濟方法一般人頗主張中國採用金本位或匯兌本位但關於基金募集之困難莫不同聲感歎其次爲國內銀幣統一從國外調節生銀先就幣制改革問題言之自國民政府基礎鞏固以後本問題解決較易甘末爾財政顧問團之提案財政部已加以相當之研究一方對外的節調徵收生銀輸入稅或指定銀行輸入生銀以防海外生銀輸入之獨占更就生銀輸入稅或指定銀行輸入生銀之利益設立委員會管理作爲金匯兌本位之基金國內幣制統一銀之新需要漸起基金因之增加二年或三年後中國金本位基金確定此外實無其他募集基金之方法現在中國之危機譬如人體之痛不施以極大之手術恐不免死亡爲政者應有覺悟蓋金匯兌本位之施行實非困難之問題也

#### 七 今後貿易恐將以現金授受

大阪貿易調查所長雨田四郎氏談 銀價慘落速度愈益增加最近匯兌市場完全陷於不可想像之境蓋已數月於茲矣各種貿易多趨消極各種貨物之結價頗受重大之影響今後貿易或將釀成以現金授受否則各種貿易必致愈形減少其困難情形將在現在以上也

中國內地因戰事共匪之擾亂農產品之收穫頗不優良我人觀於農產品之輸出情形以及外米輸入之現况則內地之困疲足以證明同時購買力頗爲減退今年夏秋需要時期能否轉機未可知也

#### 八 恐慌情形將與日本地震時彷彿

上海商工會議所會長米里紋吉氏談 銀價跌落不論國之中外公司之大小均抱不安今後若何處置頗爲困難其跌落程度究以若何爲限止亦不得而知蓋銀價跌落今日不能豫測明日之情形故安定銀價以及今後應採何種方針頗不易言我人僅可作袖手旁觀而已將來對外貿易完全停止或竟釀成極大恐慌未可知也現在情形與日本關東大震災相彷彿當時關於如何復興之設施不難想像而知我國對於各種設施草率亟亟力謀復興現在中國銀價跌落之恐慌國民政府在事前未嘗研究對付之方策事後又無救濟之方法五月十六日禁止現金輸出與現銀之輸入前者足以使輸入匯票之增加後者亦無若何之價值反釀成銀價之跌落現在採用金本位實爲根本救濟之方策是項金本位基金不能仰給於外債因中國欲望國際之救濟希望較微應向自己研究對付之方策

#### 九 跌落之後或將發生新機運

商務副領事加藤日吉氏談 處今日經濟的困難之時欲求種種

優良方策頗為不易根本的原因為銀價暴落係依世界需給關係以人為方法處置極為困難生銀輸入課稅或禁止輸入實際上無大效果至主張各國增加銀之用途停止銀產國之採掘之說雖事實亦遠從別一方面考察之銀為商品之一無一定之價值今後計算應度外視之要之銀價變動劇烈財界均為不安大約跌落之後或將發生新機運現在稱為過渡時期實為至當

在過渡時期應如何處置乎貿易業者之立場與零售業者之立場不同貿易業者為避免匯兌上之損失起見關於對方之財產信用等特加注意零售業者對於商品致慮需給關係以防因匯兌上之損失

現在過渡期間實無相當之方策銀價慘落日本亦受相當之影響其受害最劇者當首推中國也

#### 十 禁金出口令之效力可謂絕無

上海正金銀行行長渡邊氏談 國民政府因銀價跌落對於輸入生銀課以三成之稅由行政院令財政部施行是項設施非救濟銀價之方策夫銀為一種商品現在世界物價漸趨跌落銀價之跌落亦為自然之趨勢如日本之生絲爪哇之砂糖南洋之橡皮巴西之咖啡等市價均跌三四成至五成各種物價對於金幣跌落半價銀價亦跌至半價亦非特殊之現象但銀在中國為貨幣對於發行紙幣不得不以現銀為準備銀價跌落對國內往來不發生問題對於國外支付影響頗大中國為銀貨國事實上非完全保有現金故國民政府對於銀價之設施亦非正當辦法日本法德等國當禁止現金輸出之時匯價大跌各國均能採用匯兌安定之方策中國此次之設施姑不論與各國情形不同即就其效力而言可謂絕無且生銀輸入課稅投機者利用銀價跌落以投機則銀價

跌落不知伊於何處故中國現在情形除靜待世界銀產額減少外實無其他方法也

#### 十一 救濟方法先從國際的解決

上海三井銀行行長吉田政治氏談 銀價暴跌之救濟方策先從國際的解決方法由各國鑄造銀貨幣例如日本五十錢銀幣現在僅值五錢今當銀價大跌之時大宗購入廢止紙幣增加輔幣如是銀價可以提高銀價提高各國亦獲相當之利益其方法由國際聯盟協議中國禁止現金輸出由變態的現金買賣俾恢復自由立場即各紙幣發行銀行購入現金以恢復標金市場則匯兌與標金步驟一致不難獲得若干之效果至於生銀課稅問題僅一時之效力若課以三成之稅則國外銀價與上海匯價有三成之漲落今後銀價再行跌落恐不易奏效現在較為切實者為採用匯兌本位制但財政窮乏除募集外債實無其他方法故俟銀價反動外一時無相當良策要之中國應從經濟上發展俾謀農村經濟之恢復也

#### 十二 銀價暴跌原因係一般人心理作用

六月五日字林西報云今匯價狂跌商業一敗塗地吾人無間中外處此恐慌時代對於銀市現狀應有冷靜合理之見解不可隨風而靡近因國內戰亂不絕使商業停滯梁稻歉收不得不向國外購買食料結果遂致匯價低落此固屬事實但據吾人觀察此次銀價暴跌最大之原因仍為一般人之心理作用蓋因有上述種種不利於銀市之情形世人於銀市前途頓生疑慮遂致釀成今日之慘變或以為此次之暴變根本實無甚重大理由蓋大半為謠言繁興互起疑忌所致近來關於中國政府徵收銀進口稅之傳說幾無日無之政府方面雖一再否認而謠言盛

昨日猶有一中文報紙謂有條銀值一百三十七萬三千三百二十一兩原擬運滬者因上海嚴禁生銀進口遂改運港此說全與事實不符而類此之新聞實更僕難數也

亦有爲其本身計故上下其手宣傳此類無根之謠詠以煽惑人心坐收漁利者如國民政府原禁止外幣進口而昧於事理者每以此與禁銀混爲一談復以訛傳訛遂致市面不可收拾此次所以有現銀中道改運香港之說傳或爲銀行界因埠銀價較低自願改運香港孟買等處而起不幸此類事實適助成造謠者之機會至於幕後操縱者究屬何人無可究詰今此輩之所欲已遂使銀市發生空前變化其價值一萬千里幾令人疑現銀不值一錢人之心理如此銀價遂繼續跌落此種心理已傳達倫敦紐約日來見有報告銀產實況者謂世界銀產已較前縮減但此於銀市全無影響足見數日來之市場全爲人氣作用所支配矣

今有一二事實應注意者第一上海之銀底與其需要情形比觀不可謂過豐某專家估計今實際銀元存量約一萬五千萬元以此爲準備由華商各銀行發行之紙幣約三萬萬元華商銀行發行紙幣額頗難估計此數或與事實不遠今因轉戰不已野心者無不欲據有上海此三萬萬元之紙幣若無此項現銀爲準備則吾人所處之情形將如何今紙幣之得以流通無阻上海金融市場之穩健非全賴有此次現銀準備耶將來內亂停止匪患稍平以後銀之用途必增今倫敦紐約之於銀市有一部份操縱勢力者應知上海銀元實未嘗過豐今之銀市變化實與事實不一致此後勢必有反動將於操縱今日之市面者不利也

十三 每日必有一聳人聽聞之消息

六月四日金融商業報云日來各方無不注意於滬埠匯市之混亂

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 金融

情形及政府徵收銀進口稅問題先是嘗有傳說謂關於現銀徵稅政府擬先試辦六個月但旋由當局者正式否認惟一方否認一方謠傳如故每日必有一聳人聽聞之消息使投機之風愈趨愈烈最近則傳謂有華商銀行數家已請求政府救濟市面刻政府對此問題方在考慮中云或有以詢財政部者財部則一再聲明此事體大不能擅專即有舉動亦須由行政院批准云云據吾人所知則銀進口稅問題前經當局批駁後終未嘗復加討論也

近所傳現銀徵收百分三十進口稅之說似無甚根據惟市場上之心理則多以此舉將實現各方之志願如此則衆志成城將來容或有實現之一日或以爲今日但須實行徵收銀進口稅則一切市場上之陰霾可掃昔日商業之繁榮情形頓可恢復果何故而有此幼稚思想頗不可解惟市場上確有此心理耳今情形惡劣已極一般商人尤甚者爲華商覺此種局面必須有一救濟辦法任何方法但求足以改變現狀者彼輩殆無不樂聞蓋僉以爲市况頹敗至此已達極點但求得一轉變後之局面無論如何較優於今日此市場上大部分人之心理也

茲略述各方對於銀進口稅之意見上海方面對此贊否不一匯市專家贊助與反對者殆各居半數上海以外則於金融及經濟問題有專門研究者大部分持反對態度以爲進口稅一旦實現將使世界銀價愈低使中國商人之負累愈重也

三井銀行行長土屋氏極贊成現銀徵稅彼謂現銀之輸入中國並非由於中國有所需要蓋以產銀者覺此外無處可以行銷遂強迫運入如此則銀價不得不跌今若仍任其自然中國吸收現銀數將無止境銀價跌落亦將無止境故彼以爲於現銀徵收百分三十之進口稅將使全

局改觀可使滬埠匯價漲起約百分之十云此說之弱點在其完全以上海一隅爲立場其意以爲徵稅後將使中國之地位改進至於中國以外之銀市將有何種反動及產銀國家之存量日增於銀價之影響如何則未加深論土屋氏以爲銀產自有其開採成本在成本以下生產者決不售出但彼未敢斷定銀產之成本究爲幾何今世界銀產百分七十爲副產品銀市之脆弱即在於此也

耿愛德氏於銀市每週有一報告各方備極注意彼一再說明徵稅後足以提高匯價之不可信若藉此人爲之方法確能提高匯價則進口商投機家及其他份子可將銀換金至無限度俾匯價高後可以圖利其情形將使銀行界失其操縱能力結果不得不再提高銀進口稅而使投機之風愈盛如此互相循環不使全局混沌不已是爲此問題之一方面尙有一點據耿愛德氏所謂即限制銀輸入後利率之提高若禁止現銀進口則一般人將紛起要求現銀且將持鈔票向銀行兌現結果使銀根緊迫利率增高上述二點皆足以摧毀市面而有餘也

中國評論週報於銀進口稅問題亦嘗有所述彼以中國情形與印度比較云

中國貨幣之價值恃其所含純銀值維持銀價若有變動其起因無論國內國外並以直接影響及中國幣制今若於現銀徵收進口稅則將使世界銀價與徵稅國家之銀價分而爲二在印度若有此種情形並不發生影響因印度貨幣之價值不爲所搖動也中國則不然此舉將使其幣制全局改觀將使其不復爲銀本位國家因其貨幣至是將不復能兌換現銀也

更須注意者即現銀進口徵稅後於中國國際貿易之影響如何至

中國之貨幣與金值全無關聯譬如以英國之貨幣論其半克倫一枚雖僅含有五辨士之現銀但可用以購買值英金八分之一磅之貨物而中國之規元一兩在國際市場可以購買之貨物則僅以所含現銀之價值爲限若銀價因產量過豐或需要減少而低落時於英國之半克倫無影響而規元一兩之購買力必隨之低落今於現銀進口徵稅後於此種情形將何以改進之誠莫能解吾人以爲徵稅即使中國之銀需減少銀需減少則銀價將愈益低落也

### 金漲銀跌中之各面觀

銀價自本年一月起逐步低落至於今日跌風更厲全國震動咸謂其爲禍之烈勝於砲火我國當局籌議挽救之術已有日矣迄未有何措置直至最近始實行現金出口禁令但其結果適得其反最近金條之價且已近六百兩漲風之狂大有震天撼地之勢凡關心於國家金融者對茲前途咸抱隱憂此不得不望諸全國經濟家通盤籌畫從速救濟事勢至此已如大火之燎原斷不能再取隔岸觀火任其自然之態度也茲將各方面情形分誌如次

外銀仍有進口 國府下令禁止外銀進口以來近日英美兩國仍有大條銀裝到日郵船白山丸到滬又裝到倫敦運來之大條銀二百十六根已經起卸聞下星期一某美輪至滬船中亦有大批美條銀裝至上海

華金運美調查 據金融界可靠調查謂今年一月起至三月底之三個月中共由華運赴紐約之現金條二十七萬五千一百五十六條計金餅三萬九千三百零八餅(每十兩作一條每七條成爲一餅)值美金五百六十八萬七千四百十元平均扯四十二元算值滬銀一千三百五十



四萬 千四百五十兩有強已足令人駭異而四月份出口爲尤堪驚人其全月中竟有十八萬四千七百九十三條計金餅二萬六千三百九十九餅值美金三百七十一萬一千三百四十四元平均扯四十元算值滬銀九百二十七萬八千三百六十兩居然超出以上三個月出口額平均數一倍以上五月份因值政府禁止出口遂不敢明目強胆報關直運因無詳細統計確數而一般私運私帶及作其他貨物混報或夾帶而出口者就耳目所及依然有十萬以上之條額且近來各埠銀樓飾店收進之舊金飾物鮮化成餅尤不可勝計云

日本應負責任 文滙報云滙市之短縮竟開向來未有之奇局四日英滙又縮至一先令五便士二五標金則飛騰至五百九十六兩及至下午二時三十分猶有五百八十六兩五錢市面異常混亂今後趨向如何無從預測外間謠言甚熾然其結果究將若何亦唯有靜看而已至本年銀價所以如此慘跌不已者據日文每日新聞記載日本之金解禁當負其大部份責任外間皆知印度政府之售銀與大批現銀之流入中國屯積滬市爲銀價跌落之主因而不知日本之火有關係蓋日政府防解禁後現金之流出請各滙兌銀行予以精神上之援助於是三井三菱等銀行即在金解禁後又復陸續在上海吸收現金運往美國日本據美商部及舊金山聯邦準備銀行發表近四月間輸往美國現金數額如左

一月份	自日本	七二一、四八五金元
	自中國	
二月份	自日本	四〇、九〇六、〇一四金元
	自中國	九九、二五三金元
三月份	自日本	三八、三二五、七〇六金元
	自中國	一、八〇九、七〇三金元

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 金融

四月份 自日本 一六、四二五金元  
自中國 三、七一一、三四四金元

(譯者按此表恐尙有脫誤處，因憑統計，自一月至四月，僅上海一埠輸往美國之金條已值美金九、三九八、七五四元)

觀於上表三月份起中國輸美之現金激增而四月份運往日本之金條亦值日金二百萬圓之鉅此南京政府所以不得不禁金出口也上海市場金銀存底既失其均衡遂致銀價暴跌於是倫敦紐約銀市立蒙影響而其反響更足以波及上海市場以故滬市現金之輸出實受有雙重影響而造其因者則日政府也惟銀價暴跌後中日貿易已深處不利地位尤以日本棉紗匹頭之對華輸出爲甚因此日本財政家及紗布糖粉等大商家紛責其政府解禁之過早與解禁後所取政策之謬誤云英保守黨請政府注意銀價低落 路透五日倫敦電保守黨鄧斯波桑今日在下院請政府注意於銀價之低落謂英帝國若干處之經濟狀況頗受妨害殖民部大臣是否擬置香港於金本位之上而暫時對於給俸用銀之民事人員加以援助云殖民部次官答稱殖民部甚注意此事香港總督所派幣制調查委員會或能供給有價值之資料以供殖民部之考慮惟有一事須知者香港服務人員業已增給酬金云

紐約人士之意見 路透五日紐約電銀市形勢雖仍劇烈但美國產銀者似不致積極與開鞏固銀市之任何計畫據識者言銀大都爲副產物苟欲調節銀之產額勢必亦限制銅鉛等之產額近在墨西哥城開會之全國鑄業大會曾通過一案主張召集各產銀國之代表於此後數月後開國際會議於墨京研究方法以改善因銀價跌落而起之狀況以上建議並未引起紐約之注意蓋紐約人士以爲最大步驟可恢復世界銀市常狀者厥爲中國境內之安寧

生活費大增高 近因銀價低落生活費大為增高據字林報調查謂僑滬西人中一夫一婦之小家庭月入六百兩尚有不敷開支之苦如房租月須六十五兩至七十五兩廚役及男女傭月須八九十元膳費約一百二十五元酒類約七十五元電費十兩煤氣二十三兩電話全年五十二兩汽油月需四十元其他如洗衣費及家用物品等莫不視前增加服御一項所耗尤巨女皮鞋每雙須三十餘元男皮鞋自十八元半至三十八元半女襪自三元半至七元半男襪自一元七角半至三元七角半衣服上等者每套須一百三十五元少亦須五六十元帽須二十元一頂故區區六百兩之收入殊覺不敷支配而不得此收入者亦正不少云

棉布同業呼籲 上海特別市棉布號同業公會呈商整會文云敬啟者茲據敝會各會員紛紛來函及派遣代表到會聲稱大條步跌先令疊縮非特毫無轉機抑且屢現新價政府雖聲言救濟但迄今未有確切辦法長此因循凡吾同業以及進出口商家有將陷於絕境萬劫難復環請轉陳商整會迅予聯合有關各團體向政府當局呼籲救濟以解倒懸而恤商艱等語據此查自金貴銀賤以來敝業固首當其衝而其他各業亦莫不大受影響遂令滬上金融頓呈杌隉不安之象停業例閉時有所聞危機隱伏險象環生其形勢之嚴重實有不堪言狀者設非速圖補救必致經濟破產蓋本市為商業薈萃之區金融樞紐之地牽一髮而動全身瞬即禍延全國與念及此般憂慮狀竊思貴會領袖羣商而又夙以維護商民福利解除商民痛苦為懷對此岌岌之危局當有巍巍之蓋籌相應據情懇陳希即召集緊急會議並函邀各國商會派遣代表列席妥籌辦法一面聯合有關各團體向政府呼籲救濟以挽危局而蘇商困無任急切待命之至此上商整會

進出口業一落千丈 連日金價飛漲銀市慘落各業均已發生影響又以進口業為最而各地出口貨品亦因種種關係非常不振最近每日進出口貨物日見減少僅達往日三分之一各運輸公司之裝貨小輪及拖駁因無貨可裝停航在半數之上上海運輸公司平日有小輪四十六只拖船五只平均每日約裝進出口貨五萬噸近日僅有二萬噸左右此後且有更形減少之現狀進出口業如此衰敗實為從來未有之現象云

九區黨部電呈速令金交停業 本市九區黨部以最近標令市場突生激變其造成之原因雖直接由於匯價與帝國主義極端之矛盾徵象而匯價實間接接受投機市場之影響目前之唯一辦法工商部應根據交易所法第四十一條以其妨害公益擾亂公安從速命令其停止營業然後再圖救濟之法至於國民方面通令一致使用國貨以杜絕外匯虧損之一法方足以救國民經濟之危亡用特於昨日具呈市執委會請求迅予電呈中央咨國府核辦俾安社會人心而鞏固後方秩序原呈洋洋千言茲從略

### 日本銀行在東三省之勢力

日本侵畧東三省以經濟政策為先鋒而尤注意於銀行業之發展據最近調查其在滿所設銀行（日本國內銀行分設於滿洲者不計）資本在五十萬元以上者有十八所資本共三千四百九十七萬元連同朝鮮正金銀行各重要城市莫不有分號或代理所除辦銀行業務外最重不動產抵押蓋利用其不兌換紙幣實得沒收我抵押品也十八年末之調查各行放款計日金二億零五百四十九萬元鈔票一千五百三十萬元其中不動產抵押放款為最多計日金五千七百六十二萬元鈔票



一百七十五萬元又東洋拓殖會社不動產抵押放款日金三千零六十九萬元三項共計合銀十二億三千八百餘萬元其中放與華人者佔五分之三

日本在滿各銀行概以不兌換之朝鮮銀行金票與在牛莊發行之鈔票為交易本位吸收我土產其用途既廣其發行額遂日增據朝鮮銀行發表十八年中一、二、三、四、十一、十二之六個月中每月發行金票均在一億以上十二月且達一億一千八百七十萬元五六七八九之五個月中每月均在八千萬元以上設每月平均發行九千萬元則全年為十億餘元如斯陸續發行東北經濟前途能不殆哉

又瀋陽日商會長三谷為發展在省垣之拓殖事業計現與某華人計劃擬以百萬元之資金設立殖產銀行一所云

## 上海銀行創辦信用小借款

上海銀行素以服務社會為宗旨茲又鑒於尋常之小本工商業以及一般憑藉藏金生活者遇有經濟拮据時苦無通融方法特參照美國茂立斯銀行制度在靜安寺路分行先行試辦整借另還之信用小借款使凡有相當職業者有正當用途時可得經濟上之通融聞其所徵之利息為週年一分而每月攤還之款由銀行按週年四釐計息算還借款入此項辦法在我國銀行界實為創舉亦可見該行調劑平民金融之至意矣

## (財 政)

### 整理漢債基金委員會定期結束

尙存未領各期息款移中行續辦

前中央財政部於武漢時所借武漢各銀行及商民款項當時曾發行整理湖北金融公債一千萬元其已發行之票額計數六百二十萬五千三百八十三元截至現在止應付票額利息已至第六號息票但財政部現時業經校定發行十九年關稅公債掉換整理湖北金融公債並限令此項公債基金管理委員會於本年三月底完全結束金融公債應付利息付至第六號爲止自第七號息票起不再支付至尙存未領第六號及以前各期到期息票之息款移歸漢口中央銀行繼續辦理其以十九年關稅公債調換整理湖北金融公債事宜則由漢口各銀行組織調換兩種漢債代表辦公處辦理並佈告凡持整理湖北金融公債人等一體遵照送請調換財部此項命令及佈告已頒發到漢特爲探錄於次

一 命令 爲令知事查本部在武漢時所發行之整理湖北金融公債票二千萬元其已發行之票額六百一十萬五千三百八十三元業經核定以十九年關稅公債票換回所有關於整理湖北金融公債事項亟應籌擬結束茲將此項公債基金管理委員會定期本年三月底完全結束尙存未領第六號及以前各期到期息票之息款及簿冊等件一併移歸漢口中央銀行繼續辦理並將原印債票存根送交調換兩種漢債代表辦公處以憑核對至此項公債利息應付至第六號息票爲止自第七號息票起不再支

付其第六號以前各期到期息票取款年限並應按照通例各自到期之日起定爲三年逾期即行作廢除分令查照辦理並分別佈告外合行抄發佈告一併令仰該基金管理委員會漢口中央銀行調換兩種漢債代表辦事處湖北財政特派員署查照接洽可也此令

二 佈告 爲佈告事查本部在武漢時所發行之整理湖北金融公債業經核定以十九年關稅公債票換回除調換債票事宜由漢口各銀行組織調換兩種漢債代表辦公處辦理外所有整理湖北金融公債利息應付至第六號息票爲止自第七號息票起不再支付凡持有前項整理湖北金融公債票調換公債票者應於送請調換時連同金融債第七號以下各期息票一併繳銷不得短缺恐未週知特此佈告

### 財政部統一幣制計劃大綱

財政部擬就統一全國幣制計劃(一)先將各民營銀行所發紙幣及兌換券限最短期內一律收回(二)由省中央銀行發行鈔票及另洋兌換券推行各縣(三)完全以元爲單位(四)各省中央銀行鈔票無論流通到何省完全按十足兌現(五)銅元一律按十進制以當十爲單位所有複數銅元一律收回改鑄並決各省由蘇浙起分期實行

### 中國外幣流通史略

五月六日財政部通令禁止外幣入口其理由云爲統一中國幣制記者竊欲藉此機會一述中國外幣流通之概況

在解說此事時記者首先所欲指出者厥唯中國之有銀幣流通完全出於外幣誘致一八九〇年粵督張之洞在廣東設廠鑄造銀元及小洋上有龍紋及一元花樣重漕平七錢二分成色千分之九〇二即完全模仿墨西哥銀元當時各省咸以此為危險之物雖然允許收受但均計量而不計數也

此項銀元之鑄造雖無利益可圖但其後各省相繼仿造為求盈利起見已不惜將銀元內容攙雜次色之銀矣一八九五年武昌造幣廠成立翌年（一八九六）天津造幣廠又告成自是以後各地造幣廠接踵而起如安慶杭州福州奉天吉林台灣長沙江南黑龍江四川及雲南等於是銀元之產量頓加而成色之混雜亦不可究詰清戶部乃奏請禁止省自為政之惡例一九〇五年清廷下諭令各省停止鑄幣並不得增設幣廠但甫越一年雲南即又奏准鼓鑄銀元其他各地亦先後奏准恢復鼓鑄所鑄之幣表面均標明七錢二分當一元云

在此等銀元之外尚有一種大清銀幣發行於光復之前一年成色為千分之九百重庫平七錢二分

在中國流行最久之銀元為本洋（西班牙）洋幣而刺西班牙王像始鑄於墨西哥時在一四九七年十六世紀時由西班牙商人自菲律賓帶入中國在十七世紀之初東印度公司亦運入不少此項銀元於廣州其後西班牙洋乃為中國唯一之銀元漸漸侵入內地廣東福建江蘇安徽浙江直隸等省均有流通直至一八五六年西班牙洋仍為揚子江流域（包括上海）通用之行元但在上海因流通量不多其後遂為紋銀所代繼承西班牙洋之後者為鷹洋（墨西哥）來華未及二三十年已為中國歷史上通行最廣之貨幣該幣始鑄於一八二四年流入中國則自

一八五四年始發展甚速浸成爲中國流通甚廣之銀元至民國成立時流行中國之鷹洋連儲藏者在內估計約在四五萬萬元之間歐戰發生銀價翔貴鷹洋出口甚多尚有一大部份潰鑄爲中國銀元迄於現在鷹洋迨與中國絕緣矣現在估計在流通及儲藏中者總數不足一千萬元

一八七三年美國國會核准鑄造一種專供遠東需用之銀元於是中國乃有美國銀元入境是爲美國貿易銀元華人甚爲歡迎因其成色較鷹洋略高但至一八七七年秋此項銀元之鑄造已因蝕耗而停頓

一八八五年法屬安南新鑄西貢銀幣其成色重量恰如美國銀元而其遭遇亦復相類因成色略高多人所鑄解法當局爲補救計乃於一八九五年另鑄新幣成色較鷹洋爲次其流通始暢安南與中國接壤貿易關係甚密故西貢銀元在南華一帶均能自由流通直至一九三〇年其效力始宣告終止因安南已改用金滙兌本位故也

初鷹洋在日本境內流通亦甚廣日本爲制止起見遂一八七一年自鑄銀幣其成色重量亦與當時流通之外國銀幣相同直至一八九七年（是年日本改用金本位）日本銀元流通量共有一萬六千五百萬元但自日本改革本位以後此項銀幣有一萬一千元運往外國而其大部份所在地則爲中國此種銀元中國現已不用存數亦極少

最後流入中國之外國貨幣爲港洋時在一八九五年其計劃甚早十九世紀之初英人即思自造銀幣以代替其領土內流行之鷹洋直至一八六六年始成立香港造幣廠一八六六年開始鼓鑄是爲港洋但其後所圖未遂乃以幣廠機件轉賣於日本總計其鑄出之幣約共二萬五千萬元流入中國頗多但至現在在中國流通者爲數亦甚少

以上所述爲中國通用外國貨幣之簡史此等外國銀元現在因種

種關係業已絕跡於中國而由中國銀元起而代之即舊龍洋現在亦不多見如欲估計各種雜幣現存數量殊非易事

爲補足以上所述史料起見對於民國以來之銀元亦略須述一二除舊種雜幣外現行之銀元僅有兩種一爲袁世像一爲孫逸仙像後者於民國元年即鑄爲紀念幣幣面有開國紀念等字樣現在此種祖模又通行全國以代替前袁像銀幣但其圖案仍是舊作且不甚精巧聞不久即有一種新幣出現正面爲孫逸仙博士之半身像背面爲一中國沙船駛行於日光之下云

統計民國以來所鑄之銀元總數約有十二萬萬元

由上所述可知最近禁止外幣入口云云不過爲一種空氣作用事實上此種外幣除港洋外已不見流通西貢銀元近來雖有二千五百萬元運至上海亦係改鑄紋銀之用目的並不在流通於市倘使此種銀元源源而來則其所影響者不在中國幣制而在中國之存銀蓋進口銀幣均鎔爲寶銀或大條也故若爲統一幣制計禁止外幣入口與否實不成爲問題

### 整理湖北金融公債以十九年關稅公債換回

財政部前發行之整理湖北金融公債一千萬元已經發出票額爲六百餘萬現決以十九年關稅六債換回所有利息即發至第六號息票爲止自第七號以下不再支付於換領債票時隨同本票撤銷尙有未領之第六號及以前到期之息款統歸漢口中央銀行點收

### 本年關稅担保之內債應付數額

吾國關稅收入現分爲兩部一爲舊關稅即值百抽五俗所謂五厘正稅是也自五口通商設立海關以來概用此率一爲新增關稅即七級等差稅於十八年二月一日起實行於五厘正稅外加徵者也二者截然劃分而吾國歷來債款以關稅作担保者亦分別指撥不相混淆茲調查十九年份新舊關稅担保之新舊各項內債應付數額共達九千六百四十四萬九千二百九十四元一角六分就中南京政府於最近兩年來所發之各債券（本篇專指關稅担保之債券）本年應付本息即佔七千一百九十五萬二千元之鉅前北京政府歷十餘年來所發之舊債僅不過佔二千四百九十九萬七千二百九十四元一角六分且十分之五係退還庚子賠款移作担保者茲將本年關稅担保之各項內債應付數額臚列於左以備金融界作爲參考而使人民概都現政府之舉債揮霍有所認識焉

#### 甲 退回庚子賠款担保之內債

- 一 七年長期六厘（俄賠款停付部分）計還本四百五十萬元
- 二 十二年使領庫券（俄賠款緩付部分）計還本息一百二十二萬元
- 三 十三年教育庫券（俄賠款緩付部分）計還本息二十四萬元
- 四 十四年八厘公債（德賠款）還本息二百九十七萬元
- 五 十五年臨時治安債券（德賠款）計還息十六萬元（本未到期）
- 六 十五年二四庫券（奧賠款）計還本息二十七萬二千六百四十元
- 七 十七年金融短期公債（德賠款）（國府發行）計還本息四百二十九萬元

以上七種共計應還一千三百六十五萬六千八百四十元

乙 關稅餘款担保之內債

- 一 七年長期六厘公債計還息二百零九萬二千五百元（此債還本由庚子賠款俄國停付部分撥充利息則由關稅支付故還息列入乙項）

- 二 十年整理六厘公債計還本息一千零十一萬六千九百五十四元一角六分

- 三 十年整理七厘公債計還本息二百六十一萬一千二百元

- 四 十七年金融長期公債（國府發行）計還本息一百十二萬五千元（本未到期）

以上四種共計應還一千五百九十四萬五千六百五十四元一角六分

丙 新增關稅担保之內債

- 一 十五年春節庫券計還息六十四萬元（本尚未指定基金愆期）

- 二 十七年續發江海關二五庫券（國府發行）計還本息一千五百三十一萬二千元

- 三 十七年津海關二五庫券（國府發行）計還本息三百八十七萬三千六百元

- 四 十七年善後短期公債（國府發行）計還本息一千零零八萬元

- 五 十八年賑災公債（國府發行）計還本息一百七十萬元

- 六 十八年裁兵公債（國府發行）計還本息八百七十萬元

- 七 十八年關稅庫券（國府發行）計還本息九百六十萬元

- 八 十八年編造公債（國府發行）計還本息一千三百七十二萬元

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 財政

一千四百元

九 十九年關稅庫券（國府發行）計還本息三百五十六萬元

以上九種共計應還六千七百十八萬七千元

### 魯省府清理中交兩行舊欠

魯省政府在張宗昌時代積欠濟南中國交通兩銀行借款為數甚鉅計前省署因政費支絀由前財政廳長迭次轉期積欠中國銀行本息共洋五十六萬三千三百餘元交通銀行本息共洋三十七萬七千餘元又由前財政廳担保前山東省銀行借款欠中國銀行本息合計洋二十八萬三千餘元欠交通銀行本息合計洋二十八萬一千餘元又張宗昌令前財政廳訂立借款合同勸借中國銀行本息共洋六十九萬餘元交通銀行（係督辦公署張宗昌收據）本息共洋二十四萬六千餘元又濟寧縣地方欠款本息合計中國銀行四萬二千三百餘元（豫鈔省鈔未計）交通銀行三萬五千三百餘元國民三軍第十三師欠交行五千元（未定利率）迭經兩行函請省府財廳查案撥還經財廳提交省府常會討論議決付審查旋經各審查員詳細審核時各項借款分為四類

- 一 前政府政費借款作為第一類准認清理分年歸還惟應付利息算至十八年十二月底為止另立合同不算復利由財政廳發給無利庫券自十九年度起分二十年平均償還（每年度分爲十二月六月兩期）並列入預算內由金庫逐期正式支付
- 二 山東省銀行借款爲第二類因其性質不同祇能認爲同業往來應俟清理省銀行存欠各款目時另案辦理
- 三 張宗昌勸借作爲第三類惟中行一款係令由前財政廳訂立合

同且會計息轉期交行一款純係張宗昌私人收據授之當時事實自屬暴力迫脅行同綁票應由張宗昌負償還之責本省政府碍難准予清理

四 濟甯欠款與軍隊借款作為第四類既係地方借款且有負責之人省府執行該縣查案清理一面由中交兩行自行接洽至於國民二軍第十三師之借款與本省政府毫不相涉應由該行自向索還省府據審查提會通過令飭財廳照辦該廳奉此指派左宗濂李秉鎔李誦維佩章王慶泰劉化魯等六員為會計員指定該廳四照樓為會算地址分函中交兩行長派員攜帶原訂合同等件並應會算云云

### 蘇省債款清理辦法

整理蘇省舊欠債款方法由財政廳廳長陳其采提議經省政府委員會第三〇〇次會議議決通過原案略謂查蘇省舊債尙欠災款善後公債五百六十萬元增比債券九十四萬餘元各地商會商號借款呈准有案者一百三十餘萬元合約八百二十餘萬元迭據各債權人呈電催還均以應俟彙案統籌等詞批復宕延數載迄無具體辦法蓋以目前財政現狀而論應付經常費用尙感非常困難原無餘力償還宿債但商民經濟政府信用亦應兼籌並顧若竟延置不理則金融呆滯永無活動在商業固受直接之損失而行政亦受間接之影響亟當妥籌整理方法以慰嚮望而昭信用茲擬先將善後公債一項五百六十萬元就原債票分期十二年攤還每年於六月十二月各抽籤一次自本年十二月份起至三十一年六月止全數償清並照張前廳長歸還債款成案免除利息至

還本基金擬請指定淮南蘇五屬及皖岸鹽斤加價作為固定基金專款查前項鹽斤加價每年收入約共一百六十萬元內除六十萬元業經張前廳長訂約抵還中交蘇三行欠款及列入十九年度算收款五十萬元外其餘悉數充作基金按月專款存儲以備抽籤還本之用至其他增比債券兌換券及各地商會商號呈准之借款等項一俟度支稍裕再行漸逐清理

## (經濟)

### 去年青島貿易突進

總額達一億六千六百八十萬餘兩  
爲開埠以來未有之榮盛

青島自去歲以來貿易繁昌爲開埠以來所僅有計十八年輸出入貿易總額爲一億六千六百八十萬一千兩比較十七年實增加二千四百餘萬兩查貿易之所以增加如此之速實以去年內亂息止膠濟鐵路運輸便利內地各縣購買力增加農作物出產豐富故能有此優良之成績茲將輸出入額數分別表列如下

#### (一) 輸入銀額

(單位海關兩)

#### 甲外國貨品

五八、二二〇、〇〇〇兩

#### 乙本國貨品

二八、二四六、〇〇〇兩

#### 合計

八六、四六六、〇〇〇兩

#### (二) 輸出銀額

(單位海關兩)

#### 甲國貨輸出國外皆

三七、二六六、〇〇〇兩

#### 乙國貨輸出國內各埠

四三、〇六八、〇〇〇兩

#### 合計

八〇、三三四、〇〇〇兩

但由上表觀之外國貨物之輸入比較十七年度之四千四百四十九萬七千兩實增加一千三百七十二萬餘兩而國貨之輸入反減少四百八十三萬六千兩輸出方面比較十七年度之六千四百六十九萬兩增一千五百六十四萬兩足證輸入品漸爲外貨侵佔國貨市場而輸出

之突然增加亦對外貿易之好現象也至商輸出入狀況合計爲三千八百六十五隻登簿噸數爲六百六十七萬三千六百噸較十七年度增加二百八十三隻八十五萬八千八百七十四噸其中日輪佔二千二百三十隻共爲三百三十二萬一千八百六十噸英輪佔六百二十八隻共爲一百四十九萬八千三百六十六噸華輪則祇佔五百六十四隻共爲五十萬二千二百五十噸餘爲美德法俄意荷等國云

### 計畫中之上海國際投資信託公司

近有金融界及實業界領袖人士在滬集議擬創辦一偉大之投資信託公司規定資本額二千萬兩其範圍之廣於此可見且現今滬埠銀根極鬆市上現款豐足此類之金融組織而於此際成立必能引起投資界之注意可以斷言該公司之名稱尙未議定大致爲國際投資信託公司英文名 The International Investment Trust Co., Limited 其宗旨專投資於各種實業惟投資範圍務求廣泛不專重一隅俾達營業穩健之目的其性質大致與英國之各大信託公司相仿

頃聞該公司於四月一日起募集資本其資本總額定二千萬兩前已述及惟第一次繳足普通股則定爲三百萬兩並規定得由公司發行與普通股等額之債券故此大普通股外同時並發行週息六厘之債券二百萬兩聞三百萬兩之普通股內今已由該公司各董事認足一百萬兩云

該公司董事定爲十五人其中八人屬英籍四人爲中國之銀行家在社會廣有聲譽者此外計荷蘭籍一人名思比曼 (M. Speelman) 又美國著名證券經紀人一名思璜 (J. E. Spear) 又丹麥之社會聞人

1名馬由(V. Meyer)董事全體名單如次

C. H. Arnhold——上海安利洋行總經理

O. Burgess——上海電力公司總經理

F. R. Davey——沙遜洋行經理

B. Hayim——上海證券經紀人

徐新六——上海浙江興業銀行總經理

李銘——上海浙江實業銀行董事長及經理

J. F. Macgregor——上海 Caldebeck Macgregor & Co. 經理

P. W. Massey——上海 Reiss Massey & Co. 經理

V. Meyer——上海 Anderson Meyer & Co. 總經理

貝祖貽——上海中國銀行經理

N. L. Spake ——上海 Land Investment Co. 經理

M. Speelman——上海萬國儲蓄會董事

J. E. Swan——上海證券經紀人

T. G. Weall——上海 Dowell & Co. 董事

容顯麟——上海工商銀行經理

上列各董事內聞已臨時選出 F. R. Davey 李銘及 M. Speelman

並為投資委員並聘 A. Melure 為總經理

觀該公司所定章程有一特點可資注意者即該公司須隨時以其投資額之一部分交由信託人保管作為債券之特種擔保其數額不得低於所發債券額至於債券本身並有該公司全部資產為擔保自不待言

該公司之目的在以有經驗者為之經理俾投資於穩健有利之途

結果不但可免去個人投資之危險與困難且可得相當之盈利以該公司預計規模之宏大其投資辦法必可較個人資產有限者為有利若向國外投資時關於外匯漲落之風險尤可從容防免目前上海現款豐足對外埠投資當為必要此亦該公司使命之一今已組織投資委員會以為本埠及普通投資之指導並將仿英國投資信託公司辦法對於投資之地點及實業種別務求廣泛以減危險今中國進口稅率增高國內工商業必可發達因此必需要資本該投資公司於此際成立可謂適應時代之需要也

### 江浙絲綢業衰敗之原因

工商部國貨陳列館因舉辦全國國產絲綢展覽會開幕期近特派總務股長唐奇前往鎮江丹陽無錫蘇州吳興等處徵集出品業於前日公畢回京據調查絲綢業失敗情形及其原因甚詳實為提倡國貨者所亟應注意之珍聞也唐君謂余所歷各縣自以無錫之工業為最盛但該縣共有絲廠四十七家現停業者六倒閉者六此外僅有織綢廠一家吳興現有綢廠二十四家計電力機一八二人力機六六〇連農村織戶在內共開人力機三千架十年來倒閉之廠蓋有三十三家蘇州織機開者亦僅十分之二且工廠漸少漸有退入家庭工業趨勢丹陽純絲織戶向由絲行賒給原料待售出熟貨後償還去年綢業不振致全市絲行被累有三四十萬元之鉅本年織機僅開一千二百架不及去年二分之一鎮江方面綢廠均已停閉現已僅存織戶綜觀各地均以出產絲綢著名近年失敗之後產額減少工人失業不僅市面衰敗而社會秩序亦殊受其影響其失敗原因至為複雜分析之有下列各點



(一)原料問題 各地蠶桑事經政府極力提倡而民間尙未普及近年製種育蠶稍稍注意而改良植桑則尙待督促蠶戶有人少而多育者以致產繭甚劣而內地繭行往往被上海廠商包去故丹陽蘇州等處竟向浙江採購繭以供織機之用而蘇州自日商設立瑞豐絲廠後暗托華人壟斷繭行蘇州所有繭行十六家今年已悉被包去即今年蘇州絲綢商已絕對無原料矣

(二)工作問題 各地工廠除無錫絲廠蘇州吳興之少數綢廠組織健全外餘均爲家庭工業各廠亦祇重經驗不重學識但知保守不知進取而具有工業智識之工人亦復不多且工人誤資方爲對象罷工怠工輒使廠商失去其工作管理權更有投機商人租廠營業其目的祇在短期對於機械規則種種方面均任意糟塌放任尤爲可惡至於織戶則能力薄弱既無資本可以囤積存貨每遇淡銷之際賤價出售甚至工本不敷而市面亦爲之擾亂

(三)花色問題 絲綢行銷以春秋兩季爲最盛廠商必須先期製就大批出品屆時供求但以社會愛美心理時有變遷究以何種花何種色迎合需要未可預料遂因花色不時滯銷賤價不但此也近年風俗澆薄衣服式樣亦朝夕不同消費者不計壘觀祇求美觀人造絲織品遂以賤薄價廉爲一般人所愛購同時人民購買力不足明知國產絲綢經久耐用雖價值稍高實較合算而因無力顧及亦惟有購買人造絲織品而已

(四)捐稅問題 吳興綢稅每斤四角三分二厘運滬另加一角一分蘇州每斤一角七分盛澤每斤二角丹陽每斤二角弱杭州紹興則不論產額多少每年四十萬元各地絲綢均須運滬銷售而上海租界則無

稅又若由滬轉運他埠再加捐稅而朝鮮方面關稅值百抽百加以任意估價幾及值百抽百三四十海參成向爲無稅口岸但輸入俄國內地亦即重征值百抽百之稅安南方面每一百啓羅向僅征二百法郎今加至一萬四千法郎綢商外遭外人關稅之限制內受各地重複苛征之影響且上海爲無稅區域勢使內地綢業無法自存至若絲繭稅雖蘇州無錫均爲每繭一擔征銀十二元四角以四百七十五斤合絲但無錫以絲合繭蘇州以繭合絲其相差殊鉅他如卡吏留難更使商業摧殘絕唐君並謂已將調查所得列舉呈報矣云云

## 美國又起股票暴跌風潮

損失四十萬萬金元

綜其最大原因有三

三日紐約電據今日之電報消息美國各大城市之股票交易所之股價又起暴落之風潮估計票面上之損失共達金洋四十萬萬元風潮最盛之城市須推聖路易芝加哥菲利台爾維亞舊金山及洛斯安瓊爾司諸大城此項風潮發生與去秋股票同一現象即多數之小範圍投機家一時被擠預料一俟股價稍定各大資本家即將乘機以低價收買坐獲漁利

四日紐約電據此間金融界要人所談星期五六兩日紐約及其他城市股票交易所跌價風潮之實在原因雖未能斷定而預徵則於數星期前早有露示但其間有一最切近之原因厥爲各公司首季盈虧之報告華爾街則歸咎於中央準備處所施補救投機事業之各種行動私家商人則責備政府當道之遏制投機交易有數方面則深信此次風潮爲

銀行界有意撤消財政助力所促成以爲發行賠款公債美金三萬萬元地步據一班銀行家之意此種跌價之現象實有最近購買過量之反響綜其最大之原因有三(一)各銀行爲準備收買賠款公債將放出之款於近三星期內驟行全數抽回(二)自去秋風潮後營業之進步有限而股票交易則飛騰踴躍以致釀成此次之反動(三)華爾街一班有勢力人員之集中壟斷行動不過此次風潮與去年十月間者全不相同群信今之風潮自可寧靖無庸銀行團出而維持

## 印度停運中國絲綢

因政局不定關係

上海印度絲綢商局接孟買同業來電因印度政局不定請即停止寄貨自五月二十二日起至八月初爲止上海印商於禮拜三會議照此辦理查上海今年以來逐月運印之絲綢值銀一百萬兩因此似不免遭其影響云

## 國府籌議失業救濟問題

國府令行政院云本府第七十四次國務會議蔣主席提現在社會狀況因國內連年戰事內地土匪充斥人民不能安居實業不能發展最近又因世界金價增高生活程度連帶增加內地多數成災各地糧食繼長增高全國失業之人無所依歸民生國本成爲今日之莫大問題急應集合羣策研究根本補救之法最近關稅自主問題業已解決維持國內實業等事正可逐步進行但非有具體辦法不能着手規畫擬請召集國民失業問題研究會議爲資救濟一案當經決議照此原則令行政院徵

集各部及京滬蘇浙皖各方工商意見速求救濟在案令仰該院遵照辦理七日專電

## 國聯召集票據法統一會議

關於各國匯票及銀票之法制

擬訂調和大陸法之國際條約

國際聯盟召集票據法統一之國際會議於五月十三日在日內瓦開會由荷蘭李姆布格氏主席此會目的因現在各國所採用之匯票應交票銀票之法制依國而異於國際間之商業貿易上各國民所蒙不便障礙非此因統一上項法制擬訂調和大陸法間各種法律(兼含拉丁美洲諸國)之國際條約此問題之解決足促進各國民間之商業關係歐美各國之實業界金融界對於本會議之召集頗爲注意該會以聯盟法律委員會起草之協定案爲討論之基礎是案關於匯票及銀票規定其發出及方式附注承受保證支付遡求權參加複本假造時效通則等規定其尤可注意者如下(一)於票據及銀票債務者自行署名(二)不認無記名票據之發行(三)限於一覽即付及一覽後規定付期之票據附有利息此外票據不附利息(四)此外關於支付支付拒絕證券作成等亦試行新解釋

## 中華懋業銀行積極謀復業

倒閉年餘之中華懋業銀行前本設有整理委員會然因南京財政部擅行派員清理股東無力抵抗會推舉代表組織股東代表會相機維護現政局換新經多數股東集議僉以若不另籌補救辦法不獨復業難期實

現清理亦必無結果遂議決成立籌備復業委員會並擬就章程九條現已積極進行昨日該籌備復業委員會特函達本市各機關及銀行界云敬啟者竊敝行自去年五月間發生意外陷於停業股東開會整理規圖復業不幸又被本行之最大額債務人南京財政部擅行派員清理一部分股東無力抵抗推選代表組織股東代表會相機維護前經分別函達在案現在政府換新多數股東在平集議會以若非另籌補救辦法急起直追不獨復業難期將致清理亦無結果股東權利社會債權均不足以資保障自應另籌組織以策進行常經籌備復業委員會章程九條推定代表十一人除原有股東代表會五人外另由多數股東推舉代表六人共同組織並公推前董事長金鼎九為主席所有本行進行清理規圖復業一切事宜均由籌備復業委員會執行除分呈並通告外相應抄錄章程端函奉達即希查照為荷附中華懋業銀行籌備復業委員會章程如下

第一條 中華懋業銀行股東為進行清理規圖復業設立委員會辦理一切事宜

第二條 本委員會以各股東公推之代表十一人組織之

第三條 本會由代表中公推一人為主席綜理本會事務

第四條 本會為事實便利對於華北各行得先行派員清理哈爾濱分行未收之款得派員催收之

第五條 華北各行清理辦法得酌量援用前整理委員會所定章程辦理

第六條 俟清理就緒華北各行得先行復業

第七條 本會每月經費以股東代表會原有之二千五百元為限得由

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 調查類 經濟

清理項下支給其旅費及特別費若干由主席隨時酌之

第八條 本會辦事人員即以原有股東代表會之職員充之

第九條 本章程除分送各股東並俟開股東大會提交追認外先行就近報明地方官廳備案

## 中華國家銀行正式成立

徐一清奉命為國家銀行籌備主任該行業在鼓樓大街正式成立特致函各機關知照茲將原函錄左

逕啟者四月二十六日奉中華民國陸海空軍總司令部總字第一九四號任命狀任命徐一清為中華國家銀行籌備主任此狀又奉中華民國陸海空軍總司令部財字第一號訓令內開茲刊就該行關防一顆文曰「中華國家銀行關防」隨令附發仰即查收啓用並將啓用日期具報備查此令計發關防一顆等因奉此遵於二十七 在鼓樓大街門牌十六號成立中華國家銀行處敬謹啓用關防除呈報並分函外相應函達即希查照為荷

## 上海華商證券交易所訂用債券保管收條辦法

### 法

上海華商證券交易所通告云逕啟者本所為進展業務便利手續起見特與上海中央銀行中國銀行交通銀行上海商業儲蓄銀行四明銀行浙江興業銀行浙江實業銀行上海四行儲蓄會金城銀行中南銀行大陸銀行國貨銀行中國實業銀行等商訂債券保管辦法保管本所

經紀人所持各種債券僅酌取極廉之保管費茲將優點臚列於下

- (一) 凡本所經紀人得將各種債券交與上列各銀行負責保管取得銀行保管收條憑證進出攜帶非常便利可免一切檢點麻煩手續
- (二) 前項保管收條得在本所市場流通其效用與債券同
- (三) 前項保管收條得為交易上之保證金代用品
- (四) 前項保管收條得為現期貨交易之交割品
- (五) 前項保管債券辦法祇適用於本所經紀人為限
- (六) 其他關於保管債券手續悉照保管簡章辦理
- (七) 前項保管辦法於本所公告日起實行

#### 保管簡章

- (一) 銀行保管前項債券須由華商證券交易所在此保管收條上簽字蓋章後方可領取
- (二) 此項保管收條如有水火盜劫或遺失情事持收條人須覓保報由交易所立即來行請求掛失一面登報聲明過一個月後如無糾葛由交易所負責證明補領新收條倘該保管品在未掛失前已經領去銀行不負責任
- (三) 前項債券每屆還本付息時得憑保管收條交由銀行批註後領取之
- (四) 本收條第一次發給時應由持收條人繳保管費洋二角自出給日起扣足六個月須向保管銀行掉換新收條每張出費一角遺失補給新收條時亦同

## 中國國貨銀行優待債券保管辦法

- 上海中國國貨銀行信託部通告云逕啓者上海華商證券交易所訂用債券保管收條章程業經通告茲本行信託部為便利持收條人起見特定優待辦法如下
- (一) 無論本外埠凡以本行所出與華商證券交易所債券保管收條改由持收條人委託本行信託部代為保管者本行信託部換給普通保管收條不收保管費
  - (二) 華商證券交易所債券保管收條規定每張五千元但換取本行信託部普通保管收條時可隨顧客之意或分開或合併以及改換戶名均可照辦
  - (三) 保管時欲憑印鑑者可預填印鑑交存本行信託部備驗以後一切書類即憑印鑑辦理
  - (四) 在本行保管時期之內凡公債庫券收取本息等事均由本行信託部按時代收不取手續費
  - (五) 凡委託本行保管之公債庫券如有買賣或作押款等事本行信託部克誠辦理
  - (六) 本辦法自中華民國十九年五月二十七日登報實行

# 譯述類

## 銀行集中之研究

瀨戶生原著

魏潤浦譯  
胡乃瓚校

### 第一節 序

第二節 集中原因論 第二項 水平的銀行集中  
垂直的銀行集中

第三節 獨占力之問題

第四節 銀行集中之各種形式

第五節 銀行集中之發展史

第六節 模範的銀行集中之形式

第一項 莫根(Morgan)及羅克非拉(Rockefeller)金融團

第二項 英國五大銀行之脫拉斯脫(Trust)的集中

第三項 德國昆在龍銀行

第一節 序

當資本主義膨漲時期無論產業方面銀行方面均有種種之新式企業接踵興起過此則入緩慢時期即以前各種新式企業發展上遇有困難遂思設法整理換言之即集中化之現象是集中化者即弱小企業被強大企業所兼併是也

資本主義的集中可分為三種(一)產業集中(二)銀行集中(三)產業與銀行之再集中茲所論者為第二種之銀行集中蓋銀行集中其本質雖與產業集中同為資本家獨占的傾向之一無稍差異若分別觀察之

則有種種不同之要素在焉

### 第二節 集中原因論

產業集中可由其集中之方面分為水平的集中乃同種產業企業之合併或協助也垂直的集中乃異種產業企業之合併或協助也至於銀行亦可分為水平及垂直的兩種集中然銀行(Bank)云者若按英國派之狹義解釋僅指商業銀行(Commercial Bank)而言此種銀行與投資銀行(Investment Bank)及投資脫拉斯特(Investment trust)信託公司(Trust Company)保險公司(Insurance Company)等合併或提携時較諸商業銀行相互間之合併或提携亦可謂為垂直的集中蓋純粹商業銀行之放款業務與投資銀行信託公司保險公司等之放款業務性質上完全不同故此兩者結合宛如煤業與製鐵業兩種產業之結合也

茲為吾人所宜注意者垂直銀行集中云者僅能於的銀行採用分業之國即短期金融機關之商業銀行與長期金融機關之特殊銀行截然分立如英美等國得以窺察其現象德國即不然德國之短期(商業)金融業務與長期(工業)金融業務均由一個主體兼營故垂直的集中現象不易窺察

#### 第一項 水平的銀行集中 (Horizontal Bankkonzentration)

銀行集中應以產業集中為前提蓋生產力愈發展產業規模愈擴大資本之需要亦愈益大量化銀行為供給此大量化之資本需要起見故以集中為必要此外如中小銀行資本既小而存款又不多在此等過程中勢必受天然之淘汰也

德國各大銀行關於短期(商業)及長期(工業)之金融業務向係兼營

於是商業及產業企業因經營規模之擴張資金需要之變化致喚起銀行之集中而英美銀行係採用分業主義產業集中與銀行集中之事實完全與德國不同但英國之商業銀行雖云脫離長期金融業務不過為表面的形式的而已際此金融資本主義時代在金融機關中其勢力仍占支配者之重要地位其他如投資銀行投資脫拉斯特信託公司保險公司證券公司等雖專事長期金融其初並未會就其性質搜集巨大之資本故遇有大量之資本需要時仍由有密切關係之商業銀行隨時互相援助此項商業銀行是間接的與產業有關係也由此觀之產業集中在兼營主義之德國固為促進銀行集中之過程而在分業主義之英美則又為間接的是也

一九〇一年巴克斯銀行 (Bucks and Oxion Union Bank) 合併於羅義志銀行之後其經理曾宣言曰「二三等銀行與一等銀行之距離已極顯著倫敦及附近之小銀行等對大於自己實力之交易均絕對的拒絕為其中最顯著者」云云蓋謂中小銀行不能應付大規模化者盡歸淘汰之意也又一九〇四年郎克塞銀行 (Lancashire and Yorkshire Bank) 與謀堪替盧銀行 (Mercantile Bank of Lancashire) 兩銀行合同成立之時曾發表其合同之理由如下謂「綜合對於地方生產有特殊知識之銀行家組成大銀行認為能確保地方之利害關係」云云又一九一八年四月十日英國商業聯合會 (Associated Chambers of Commerce of United Kingdom) 決議如下「謂為應付戰後發生之大量資本需要及保護英國生產業者以增大其輸出又一方為有力之海外銀行業與在同等條件之下而貿易者國內之銀行有盡力聯合之必要」云云是以薛區氏 Sykes 有偉大之事業賴於富

厚之銀行 (Big business requires big Banking) 之名言無論其與兼營或分業主義之國家均為近代普通之現象故產業集中發達資本需要分量的實質變化為促進銀行集中之主要原因也  
產業或銀行集中之過程必須經種種困難始克成功誠以產業集中生產力發展資本需要擴大固為其根本原因然促進集中之成功恐實為必要之媒介銀行亦然蓋自資本主義發達之後產業集中或此方以實力收買彼方或甲方聯絡乙方經互相爭競之結果恐慌即伏於無形之中併吞聯絡之競爭愈烈恐慌愈甚然恐慌愈甚更需企業集中之必要故恐慌之後集中之趨勢更為顯著而集中之速度及強度遂沛然莫之能禦矣

社會上均謂「銀行集中傾向之強度與速度在恐慌之後每表現異常可驚之範圍」云云蓋以集中運動常恐慌之後其慘烈有如洪水潰突堤防將一切之防禦工作盡行破壞然在此恐慌之過程應用何種方法以抵禦之真收合併之動機如何此則尚待研究者也茲略述如下以見一斑

(一) 中小銀行之顧客必為中小產業及中小商業家然此等中小產業及中小商業不問市況如何均無堅實之經濟地盤以繼續發展僅於市况昇騰時期賴其餘澤據其有利之生產條件以與大產業大商業對抗在此昇騰時期之內無論如何必須獲得利潤以備抵償將來沉滯期之虧損故該產業等驟然擴張資本必須仰賴中小銀行中小銀行為應付此等產業之需要遂擴張其營業規模但在資本主義的商品生產社會市况昇騰時期必不能免恐慌之發生故凡不能以擴張之資本吸收大量商品時必至銷路滯澀價格下落

利潤減少中小規模之產業商業既陷於極困難狀態而與中小產業等有關係之中小銀行亦因而陷於極困難之境域在此恐慌之中其有穩固獨占基礎之太產業大企業遂以自已之獨占實力強使弱小企業同化大銀行亦多方買收中小銀行及地方銀行等爲自己之一分子

(二)又有因存款之不公平而促進銀行集中化者此爲銀行集中特有之現象也蓋在金融恐慌發生之時一般存款者對於銀行之信仰頓起重大的變化或逕失其信仰故恐慌之後一般存戶均叢集於在恐慌中能救濟他行以表殷實之行於是中小之銀行存款減少而集中於一二信仰殷實之銀行此種中小銀行已不啻產業之原料缺乏夫缺乏原料之產業其不能繼續活動本爲自然之理銀行缺乏存款亦何能繼續存在於是銀行集中之速度與強度隨恐慌而日益增進矣

#### 第二項 垂直的銀行集中 (Vertikole Bankkonzentration)

垂直的銀行集中即商業銀行與他之投資銀行投資脫拉斯特信託公司保險公司等之結合在上述兼營主義之德國則無多大之意義(最近在德國亦含有多少之意義)(註一)在分業主義之英美等國所謂垂直的銀行集中 Moulton 爲 Financial Integration —— 云者實爲吾人所應注意者也

垂直的銀行集中其動機起於普通商業銀行及投資銀行信託公司保險公司等而以異常的速度促進之者也其形式恰如製鐵業與煤炭業之企業聯合相若商業銀行素以多量之存款用於短期金融之有效用途故商業及投機旺盛之票據貼現等爲其主要之營業現在商業資

本日形擴大同時工業勢力與所需資金尤屬雄厚工商本有密切之關係故商業銀行處此時期宜爲世界的金融機關占有特殊之地位不妨表面上遵守向來之形式而實際上應設法與他之投資銀行信託公司保險公司互相提携或另行創設大規模的組織吸收巨額之存款而運用之以求積極發展此即垂直的銀行集中所由產生之第一原因也

此外促進垂直的銀行集中之另一原因則在類似的商業銀行此種類似的商業銀行其自身原無巨額之資本往往有巨大資本之需要自身不能供給而求援於普通商業銀行於是該項金融機關遂與商業銀行發生密切關係以互相利用其存款之安全與否全視商業銀行之支付能力如何爲斷所有每日之金融業務亦賴商業銀行放款之能力爲依歸商業銀行之資本一有不足即使應付能力減少發生業務上之障礙故該金融機關等表面上雖形獨立其裏面的經濟實隸屬於商業銀行故不得不與商業銀行力求聯合以厚其實力現在商業銀行對於近代金融業務欲伸張其勢力於各種產業而此種類似之商業銀行亦因需要大量資金期得商業銀行之繼續援助此爲垂直的銀行集中之第二原因至於此種集中在分業主義之國家尤爲重要之過程

商業銀行之放款業務原不限定爲商業的設施凡一切之產業企業均宜顧及之故商業銀行有設備蓄銀行者有設投資銀行及證券部者亦有投資銀行設立商業銀行者故垂直的銀行集中之結果在現在金融制度之下其業務不似從前所有之專業化無論在兼營主義之德國派或分業主義之英美派其實質均大概相同其相異之點僅前者爲一個主體同時經營商業及工業兩種金融業務後者裏面雖有聯絡而表面上之主體各自分離分爲商業及工業金融已耳故世之對於分業主義



及兼營主義而爭論是非者誠屬迂論

(註一)最近德國亦漸傾向分業主義但德國銀行制度將來即進至分

業主義亦非絕對的純粹分業主義何則蓋以英國之分業主義

亦漸漸改移其傾向也

第三節 獨占力之問題

大產業之獨占實力在有供給生產物之能力市况良否對於社會之商  
品需要能以永久供給之因之該大產業第一須占有生產上有利之自  
然的條件第二必須有強大之金融的後援銀行亦與此相同蓋大銀行  
之獨占實力在有供給資本之能力即不問市况變動如何對於產業及  
商業必需之資本能永久供給之者也其必要之條件第一須與顧客有  
裨益之各產業永久有關係第二須握有中小銀行不能比擬之存款  
與顧客有裨益各產業永久結有關係者即銀行對於該產業需要之資  
本能隨時獨力供給之是也然銀行欲與有裨益之各產業結有關係使  
永久為自己之顧客非有巨額之存款不可蓋以存款在銀行之地位恰  
如原料之於產業與獨占力最關緊要者即以保有存款額之大小而定  
大銀行能以低小之利息吸收巨額之存款資本雄厚獨占力自大小  
銀行則不然以高利率吸收之存款僅能於資本需要旺盛時期供給社  
會上零星之需要已耳次為英國少數之各大銀行用合併或買收之方  
策在現代造成銀行集中之最先例然欲觀其獨占的實力如何應比較  
其保有存款額之大小而定

(一)英國

英國五大銀行占有存款資本公積金等之比例	
一九二六年末	五大銀行 百分比 其他銀行 百分比

資本金	六三百萬磅	八三%	一三百萬磅	一七%
公積金	五二	八三	一一	一七
擔保款項	八七	八〇	一一	二〇
存款	一五六七	八五	二八一	一五
現金及短期放款	三六九	八三	七二	一七
有價證券	二五〇	八一	五八	一九
票據貼現	二〇六	八七	三一	一三
放款	八三五	八五	一四五	一五

就以上觀之英國全國銀行中五大銀行(註一)占有之資本金之比例為八三%其公積金之比例亦為八三%存款之比例為八五%一行之中平均有一七%之存款故五大銀行在英國銀行界建有超然獨占的地盤可以窺知之

(註一)五大銀行 (1) Midland Bank (2) Lloyds Bank (3)

Barclays Bank (4) National Provincial Bank (5)

Westminster Bank.

(二)德國

柏林八大銀行占有總資金之比例(註二)				
年次	柏林大銀行	地方銀行	合計	柏林八大銀行占有之比例
一九〇年	一六〇七百萬馬克	一四三三萬馬克	三〇四〇百萬馬克	五三%
一九〇〇年	三〇二	三三三	六三五	五三%
一九一〇年	七七七	七三六	一五〇五	五三%
一九二〇年	八〇五	七五九	一五六四	五三%
一九三〇年	八三二	七四九	一五八〇	五三%



一九二五年	九,三五四	七,四六九	一六,八三三	五%
一九二六年	一一,七〇〇	八,四四六	二〇,一四六	五%
一九二七年	一七,七三七	一〇,三三三	二八,〇七〇	六%
一九二八年	三三,七五三	二四,四一八	五八,一七〇	六%
一九二九年	四四,八三三	一八,三三三	六三,一六六	七%
一九三〇年	六七,一五五	二四,七一九	九一九,二四	七%

(註二)上表係根據歷年之統計總資本者謂自己資本(股本)與他人資本(存款)之合計也故上表所示之%亦可視為八大銀行之保有存款率

八大銀行

Deutsche Bank	} 'D' Banken	一九二五年	九,三五四	七,四六九	一六,八三三	五%
Dresdener Bank		一九二六年	一一,七〇〇	八,四四六	二〇,一四六	五%
Diskonto-Gesellschaft		一九二七年	一七,七三七	一〇,三三三	二八,〇七〇	六%
Darmstädter Bank		一九二八年	三三,七五三	二四,四一八	五八,一七〇	六%
Berliner Handelsgesellschaft		一九二九年	四四,八三三	一八,三三三	六三,一六六	七%
Kommerz und Diskontobank		一九三〇年	六七,一五五	二四,七一九	九一九,二四	七%
Nationalbank für Deutschland						
Allgemeine Deutsche Creditanstalt						

柏林七大銀行保有存款之比例(註三)

(資本在百萬馬克之總銀行中所占之比例)

年次	比例	年次	比例
一九二五年	三九%	一九二六年	四八%
一九二七年	四七%	一九二八年	四五%

一九一〇年	四,八三%	一九一一年	五,〇四%
一九一二年	四,八三%	一九一三年	五,一三%
一九一四年	五,二五%	一九一五年	五,七六%
一九一六年	六,〇〇%	一九一七年	六,五九%
一九一八年	六,二五%	一九一九年	七,〇〇%
一九二〇年	七,四七%		

(註三)七銀行者係由 Weber 所謂之八大銀行中減去 Nationalbank für Deutschland, Allgemeine Deutsche Creditanstalt 再添一 Mittel-Deutsche Creditbank 以上消滅之二行前者合併於 Darmstädter 後者合併於 Diskontow

觀上表可知德國柏林大銀行之總資本在一九一〇年占全體七三% 七大銀行之總存款占該年全體七四·七% 然所謂之四大 D 銀行 (見註二)在大銀行中尤為卓著

英國於前述五大銀行之上有英蘭銀行 (Bank of England) 德國於前述七大銀行之上有帝國銀行 (Reichsbank) 為該兩國之中央銀行握發券之實力故此中央銀行實為銀行之銀行 Bank of Banks 然在現今時代該中央銀行等無論何事不能背反獨占化的市中大銀行之意思完全被獨占化之各大銀行所束縛而利用之

茲據一九一八年英政府發表之銀行合同調查委員會報告可知市中央銀行獨占化波及中央銀行之影響如左  
英國政府自發表「銀行聯合或成立脫拉斯特時必引起社會各階級之絕大恐慌以至要求銀行業為國有化蓋銀行聯合者為將國家金融

上之安全並存款者及事業家等之個人利益集中於二三要人之手也此時在脫拉斯特外之英蘭銀行其地位遂因此壓倒的合同瀕於極危險之境域使金融市場之支持及統制者施行上感覺極端之困難「云云之報告書後大銀行之集中愈演愈烈其勢力之極劇的增長愈侵奪中央銀行之地位及勢力誠以集中之現象為近世資本主義為必不能免者政府無論如何設施勢難阻遏之

第四節 銀行集中之形式

集中及獨占化之大銀行將來究組成何種形式此誠最要的問題其產業集中可大別為 Cartel 的集中昆在龍 Konzentration 的集中及脫拉斯 Trust 的集中之三種而銀行集中其形式大致亦不外此三種

(1) Cartel 集中(用益集中)

普通 Cartel 云者據吾人之見解其名稱僅於產業上之價格協定生產制限及共同販賣組織等適用之耳而 Moulton 氏等用 Banking Cartels 之名稱者謂各銀行為一定之金融活動集中巨大資本量之協定也德國 Übernahme Syndikat 即其代表的實例然此等集中云者僅謂營業上集中在一定協定期間內互為友誼的提携已耳非以資本之物質的集中為基礎者也此為吾人應宜注意者

(二) 昆在龍 Konzentration 的銀行集中

昆在龍的銀行集中云者其意義不僅謂銀行上之集中根本上即欲組成如何巨額之資本集中者也例如交換股份依「相互的參與」gegenseitige Beteiligung 組成之利益協同團體及買收有支配權之股份依「一方的參與」einseitige Beteiligung 組成之股份集中等

均屬之但利益共同團體其所屬之銀行形式上概立於平等地位而股份集中則一方為母行一方為子行有支配及被支配之關係此應注意者也

(二) Trust 的銀行集中

Trust 的銀行集中云者謂二種以上之銀行完全合併將股份資本完全集中所有權歸於統一之單位主體以下者也至股份的集中雖云集中而其資本尚不能謂為完全的集中不過母行對於子行在營業上完全能以支配之程度而集中其資本之力量

第五節 銀行集中之發展史

銀行集中之形式約如上述然集中之界限究以達至如何之程度為止對此疑問無論何人均不能答以絕對的界限者也 Presser 氏謂銀行集中較產業集中甚覺容易者蓋以產業集中所遭運之種種技術的困難銀行殆皆無之故銀行之集中有一方保持其獨立的活動力依自然淘汰以待數目之減少者同時他方餘剩之少數大銀行仍有盡力增加龐大之支行者茲試舉二三統計於左以表示其傾向

(一) 英國

英蘭及白耳義股份銀行及支行數目之變遷

年次	數量	自己資本	存款	支店數
一八九〇年	104	67,810,000	387,000,000	—
一八五〇年	99	69,213,000	455,600,000	269
一九〇〇年	77	76,850,000	566,310,000	377
一九五〇年	55	82,010,000	627,510,000	456
一九二〇年	55	80,450,000	513,400,000	511

一九五五年 三三 八,170,000 九,370,000 六〇七  
 一九〇年 三〇 三,615,000 1,615,000 七三  
 一九五五年 一八 一,四八七,000 一,八六三,000 八四七

三十五年間獨立之銀行數目(本行數)雖由一〇四減至一八而支行數目反由二六九〇增至八四六九獨占化之過程能如此明了表現者惟銀行耳茲再將五大銀行所有之支行數目列舉於左

英國五大銀行所有支行之數目

銀行名稱	一九二二年	一九二一年
Midland Bank	六二五所	一四八九所
Lloyds Bank	六三九所	一五三〇所
Barclays Bank	五三四所	一五一〇所
National Provincial Bank	三九〇所	六四八所
Westminster Bank	三四五所	八二八所

(二)德國

德國股份銀行數之變遷(資本金在百萬馬克以上者)

年次	數量	增減
一八八三年	七一	〇
一八八四年	七一	〇
一八八五年	七一	〇
一八八六年	七一	〇
一八八七年	七一	〇
一八八八年	七一	〇
一八八九年	九三	(+)

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 譯述類

一九八〇年	九二	(-)	一
一八九一年	九五	(+)	三
一八九二年	九四	(-)	一
一八九三年	九三	(-)	一
一八九四年	九六	(+)	三
一八九五年	九四	(-)	二
一八九六年	九八	(+)	三
一八九七年	一〇二	(+)	四
一八九八年	一〇八	(+)	五
一八九九年	一一六	(+)	二
一九〇〇年	一二八	(+)	四
一九〇一年	一二五	(+)	二
一九〇二年	一二二	(-)	五
一九〇三年	一二四	(+)	八
一九〇四年	一二九	(+)	七
一九〇五年	一三七	(+)	八
一九〇六年	一四三	(+)	六
一九〇七年	一五八	(+)	一
一九〇八年	一六九	(+)	一
一九〇九年	一六八	(-)	一
一九一〇年	一六五	(-)	一
一九一一年	一五八	(-)	三
一九一二年	一五六	(-)	七

一九一三年	一六〇	(一)	二
一九一四年	一五〇	(一)	四
一九一五年	一四八	(一)	一〇
一八一六年	一四一	(一)	七
一九一七年	一二七	(一)	一四
一九一八年	一二〇	(一)	七
一九一九年	一一五	(一)	五
一九二四年	九七	(一)	八
一九二五年	九九	(十)	二

前表在一九〇八年以前銀行之傾向雖屬增加而以後又有漸減之傾向然獨占銀行數目雖形減少支行數目反至增加表列如左

德國大銀行之支行增加數目

銀行名稱	一九〇〇年	一九一二年	一九三三年	一九四四年	一九六六年
Deutsche Bank	六所	一〇所	一五所	一四所	一七所
Distronto-Gesellschaft	一	一	一	一	一
其他六大銀行合計	—	—	—	—	—
			(先) 二六	(後) 二九	三七

德國大銀行之支行化在世界大戰前尚無足觀其所有之支行子銀行代理支行存款局等總計之雖具有相當之量數較之英國數目尚不及其半至歐洲大戰一敗塗地受列強資本主義之強制的干涉削減其對外的擴張故德國各大銀行均趨於國家的傾向 Weber 關於此點謂大戰中及大戰後德國大銀行趨於國家的擴張其中以支行化之發展為最急云云

Strauss 氏謂銀行之經營分支行及代理店等雖會竭力向各地方分

植勢力同時又向首都集中云云蓋以經營政策之總部被有中央機關之首都吸收者以銀行業為最甚蓋以首都之勞動人口及消費人口急劇增加實為大量需要大量消費之策源地又以首都為中央政府所在致形成金融業務之中心地故在此需要集中之場所至少要設立營業政策之總部此為當然之傾向對於接踵而起之巨額資本的需要欲繼續的充分供給之於是必須有由社會各方蒐集巨額存款之機關故巨大銀行於首都集中執行經營政策之總部外其經營單位更須分散於地方經營單位分散於各地方者即在各地地方設立支行 (Filialen) 子銀行 (Kommanditen) 代理銀行 (Agenturen) 存款局 (Depositbanksson) 或以買收地方已有銀行之全股及有支配權之股份方法辦理之此四種從屬機關各個之差異及其利害得失茲固無論述之必要然此等從屬機關增加設立盡力向地方發展者一方將社會各處之貨幣資本 (即地方小農人之儲蓄金) 悉數吸收集中於都市總部以備競爭之大資本一方又於總部許可之範圍內凡總部之所不及者如小額資本零星之需要等亦皆供給之以與地方金融競爭獲得獨占之勝利當此之時地方金融業者遂漸漸為大銀行之支行子銀行代理銀行存款局以存在其地位故大銀行經營單位之散布各地方不僅為吸收社會各處之存款尚應使其支配範圍以外之各地方銀行引為自己之從屬機關焉

銀行集中之發展史

- (一) 獨立銀行其數目漸有少數化的傾向而其支配權均集中於少數之首都大銀行
- (二) 同時設定支行子銀行代理銀行存款局以結成巨大之支行網

恰如巨大蜘蛛構成精巧無比之網同

### 第六節 模範的銀行集中之形式

#### 第一項 Morgan 及 Rockefeller 金融團

美國現在代表的金融機關計有十八所其重要者如左

J. P. Morgan 商會	New York
J. P. Morgan & Co. of New-York	"
First National Bank	"
Bankers Trust 會社	"
National City Bank	"
Grand Trust 會社	"
Chun. Loeb 商會	"
Chun. Loeb & Co. of New York	"
National Bank of Commercial	"
New York Trust 會社	"
First National Bank	新加坡
Continental and Commercial Bank	"
伊利諾伊斯信託儲蓄銀行	新加坡
斯塔兒商會	紐約

前項各代表之金融機關又設法買收其他二三等金融機關之股份以期獲得監察人一席使該公司永久在自己支配之下同時並得支配多數之運輸公司及公共產業公司等但此等之大金融公司對於買收或歸併之運輸公司產業公司所有之密切關係對外並不公開

上述之十八大銀行用交換及買收股份等方法者總計有三、八三二、

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 譯述類

〇〇〇、〇〇〇元美金之資源及二、三八四、〇〇〇、〇〇〇元美金之存款並在四一之商業銀行及信託公司占有三八五席之董事又總計有二、六四六、〇〇〇、〇〇〇元美金之財產並占有十一家保險公司之五〇席董事云

美國之銀行集中以前記代表之十八大銀行為中心其下總計有五二家商業銀行信託公司保險公司之從屬機關再就十八大銀行詳細觀察之該銀行等究屬於以 Morgan 為中心之 J. P. Morgan 商會系統下乎抑屬於以 Rockefeller 為中心之 Chun Loeb 商會之系統下乎即 Morgan 系之銀行有紐約 First National 銀行紐約 Bankers Trust 公司紐約 Gro Trust 公司等 Chun Loeb 系銀行有 National City 公司 International 銀行等是也美國之股實銀行等現在猶在此二大系統之下集中統一之其他更可想而知也

在此兩大盟主之下統轄之銀行集中究應稱以何種名稱為適宜乎謂為 Carrel 的集中固不適宜亦不能稱 Trust 的集中何則 Morgan 下之各集中銀行其內容雖完全在 Morgan 經濟支配之下而法律上及名義上仍保有其獨立之名義是蓋為強大銀行對弱小銀行由一方的參與而成之是在龍的集中之形式也例如 Morgan 金融團先由 Morgan 商會支配 New York National 銀行 Bankers Trust 公司之股份再由該銀行等對於其他二三等之銀行按以上之方法辦理然後再根據所有股份之權力謀獲該銀行等之董事監察人等職逐漸而成之者也

#### 第二項 英國五大銀行 Trust 的集中

英國 Midland Bank 所有之資本及存款不僅在英國第一實為世界

最大之銀行其集中與擴張之原因大部分亦由於買收合併其他銀行而成之茲將其中之重要者列舉於左

(一)第一期併合時代 自一八三六年至一八九一年

該行於一八三六年以 Birmingham and Midland Bank 之名稱創立之以後又直接買收九個銀行一八九一年又合併 London Central Bank 後改稱 London and Midland Bank

(二)第二期併合時代 自一八九一年至一八九八年

一八九八年合併 City Bank 時又改稱 London City and Midland Bank

(三)第三期併合時代 自一八九八年至一九二四年

一八九八年以後共合併十六行計直接買收合併者三十六行然此等直接被合併之銀行在其合併之前已合併六十餘行以上三期中集中最活動者為第三期(一八九八年至一九二四年之間)其間合併之主要者一九〇八年為北南臥盧斯銀行一九〇九年為布賴德佛德銀行一九一三年為謝佛德銀行林蘭倫銀行公司一九一四年英蘭銀行等之合併是也其中以前述之美特盧勃里丹銀行為合併之重要者均益使倫敦巴民岡及其他地方之 Midland 銀行異常增加勢力於是一九一四年末(英蘭銀行除外)為英合衆王國最大之銀行存款有一億二千五百七十五萬磅一九一八年又大合同即為在倫敦市有重要營業地盤之 London Joint Stock Bank 之合同於是存款增加五千八百萬磅資源增加六千五百五十萬磅在此合同之當時曾二次改變名稱至最後稱為 London Joint City and Midland Bank

該行現在之營業所資本金及存款等之數目如左

年次	營業所數	資本金及公積金	存款及其他
一九〇〇年	三五	五、〇四、四〇〇	七、八四、九〇〇
一九一〇年	六八九	七、五九、五三一	三、四四、五〇九
一九二〇年	一、四九三	二、七九、六〇〇	三、七一、八四一
一九二五年	一、八五五	三、三〇、七六八	三、四八、二一五
一九二六年	一、九〇四	三、三三、五五六	三、六三、一〇四
一九二七年	一、九六九	三、三三、五五六	三、七四、七五、一四七
一九二八年	二、〇三三	三、八五、九六六	三、九四、五二、三三九

以 Midland 銀行為中心之集中形式詳細比較應稱為 Trust 銀行集中似此買收全股份以完全併合為集中之基礎者為英國銀行界所特有此外以 Lloyds Bank, Westminster Bank, Barclays Bank 等之銀行為中心之三大 Trust 的銀行集中此應注意者也

即前者在一八六五年至一九二三年之間直接併合者達六十一行之多至現在(一九二八年)其營業所之數目為一、八三三所資本金及公積金為二五、八一〇、二五二磅存款及其他為三五二、一六一、九六二磅之巨其次由一八三四年至一九二四年之間直接併合七行間接併合者約有七十三行之多現在(一九二八年)營業所之數目有為一〇〇九所資本金及公積金為一八、六四〇、三二四磅存款及其他為二九四、〇八六、五八〇磅而 Barclays 銀行由一七二九年至一九二五年之間直接併合者有五十行間接併合者亦約有此數現在(一九二八年)營業所有一、九七九所資本金及公積金有一一六、一〇八、二一七磅存款及其他有三三四、五四四、〇二一磅吾人普通謂英國五大銀行時於上述四行之外再加入 National Provincial Bank 該

五大銀行在英國巍然具有獨占的權威也

第三項 德國昆在龍銀行

美國 Morgan 及維克非拉銀行所支配之銀行等居於獨占的地位英國 Midland Lloyds Barclays Westminster 銀行等形成巨大獨占的集中德國所謂之四大銀行亦與英美銀行相同形成同等之獨占的集中茲將一八七〇年至一九一三年(以後之統計未見)四大銀行資本金之擴張狀態列表於左

年次	德國銀行	德雷斯頓銀行	割利會社 Darmstädter
	百萬馬克以上	百萬馬克	百萬馬克
一八七〇年	六	九	二八
一八八〇年	五一	一五	六九
一八九〇年	九九	七一	九九
一九〇〇年	一九八	一六四	一二七
一九一〇年	三〇五	二六〇	一九二
一九一三年	三一二	二六一	一九二

此四大銀行則以一個 Trust 的集中部分為基礎與各處之金融機關或用相互的參與或用一方的參與之方法結合成一大銀行昆在龍(昆在龍的銀行集中)亦因德國銀行界之勢力均集中於此四個 D 銀行該銀行相互之間又往往組成銀行 Union 對於巨額資本之需要共同擔負此種結合雖然永久之鞏固結合而少數巨大之昆在龍銀行間猶有一種營業上的集中之傾向以角透於當今之金融也



## 參考類

### (經濟評論)

#### 天津與上海

天津爲華北之鉅埠上海乃東南之商場以經濟地位言兩地具同一性質以商業規模言則天津向來不如上海試就海關稅收表觀之一九二九年中國關稅總收入爲一億五千二百七十六萬兩上海即占六千九百四十四萬二千兩天津僅有一千六百三十五萬一千兩且尙包括秦皇島在內以視上海相差遠甚再就與前年度稅收比較觀之上海增加至三千五百七十八萬三千兩之多天津秦皇島所增祇六百七十一萬七千兩而已此由上海經濟地位之優越不但在地理上歷史上有傳統關係且年來更受遷都之賜佐以政治勢力如虎傅翼發達愈甚而東南匪患猖獗之結果滬杭滬甯一帶富庶地點中產之家最近更多遷居洋場苟安且暮東南富力幾已全部集中上海蘊藏益富稅收愈多現在上海一市收入年逾九百萬已與一中等省相等其影響於政治者當然甚鉅且因游資集中過多而內地秩序不安企業破壞資金無處安頓乃一以投機式的證券買賣爲尾閥之洩雖向來經營舊式商業之穩健商人近亦相率出入交易所從事證券貿易此乃時局環境之所造成無足稱怪而政府年來四萬萬元公債庫券所以能在上海發行即受此種特殊環境之賜蓋期短而利厚平均統在月息一分以上爲任何商業所不及

適合於市場心理固無怪乎債券屢發悉能不脛而走也

天津在經濟上本來不如上海自國都南移之後政治上便利毫無商場地位益以衰落加之平漢津浦平綏諸路迭遭戰事路政破產商貨路運殆成歷史名辭而內地災重民貧生趣索然捐苛匪衆產力耗喪即令交通恢復已苦無所轉輸矧更障礙重重益令生機斷絕天津原爲商貨出入口樞紐所在內地既無生產力其購買力當然減少津埠介在生產消耗者中間復何從得其利潤市况蕭條夫何足異去年幸而河北未經戰禍地方秩序漸定海河又天然開通方冀今年開春市面活動故在舊歷元宵節後商界頗抱樂觀紛紛準備進展詎意時局暗雲日甚一日謠詠紛傳人懷觀望市場僵死之狀比較一個月前已大有今昔之感近來津浦南段浦口之車尙能通至平原北段則迄止天津德州間賴三輛車頭維持殘喘平漢雖云鄭平間可以通車而車輛缺乏局用開支猶苦不敷即有少數殘破車皮方供軍用或被扣留無由使其營業坐視生財之具置諸消耗無用之地至於海河整理久聞其聲未見其事意見紛紜問題無已近受時局影響抽籤且須在南京舉行債票發行更無期日此等交通機關在在與天津市之繁榮有背景後台之關係今者如此循是以往天津商業益陷悲觀其影響於政治者自不在少吾人所爲提出天津與上海之比較蓋欲表示經濟於政治之關係如此其重以冀喚起世人注意勿徒置重政治而自致經濟於絕地耳

#### 改革幣制案

最近財政部甘末爾設計委員會所擬定之中國逐漸採行金本位幣制法案已於前週披載於各報該草案於實行方案各條文以外復附以

理由書及各種統計表卷帙之浩繁頭緒之紛錯誠非常人披覽之頃可加以批評吾人於幣制問題雖乏專門智識然就該草案所陳述各點亦既窮數日之力反覆瀏覽姑將其所見者貫之於讀者至其詳細之批評則有待於專家

我國幣制之勢亂在並世各國無出其右今日國內流行之通貨種類派別之多即我國人亦無得而詳焉外人涉足中國者尤每歎為世界未有之奇觀依現在通行之貨幣而言其種類約可分為四種即（一）銀元（二）銀角（三）銅元與（四）制錢此等通貨為國家各省法團及私人各自獨立發行者不但省與省殊且在一省之內此城市亦與彼城市相異至於紙幣但就其發行機關之性質而分別之亦可分為五類如（一）中央銀行紙幣（二）省銀行及他種政府機關紙幣（三）中國私立銀行紙幣（四）外國銀行紙幣（五）實業及種種機關私人紙幣綜而言之中國幣制之紛亂一為鑄造機關及發行機關之不統一二為貨幣成分之不一致三為貨幣形式質量之不統一滿清季年對外貿易年年虧損後來外債賠款日增國庫之支出益多因幣制之不良國家所受損失愈難計算故當時漸有提議改革幣制者民國初年通貨改革計劃草成者已有多種有主張採用一種統一銀本位者有主張採用一種金本位者一四四年頒布之國幣條例即各種建議之結晶然而建議只是建議法令離是法令今日中國通貨之勢亂且愈趨而愈下最近金貴銀賤之風潮既起幣制紛亂如麻若我國再不謀有所改良則我國不待內亂外寇之亡我全般社會且將自斲於此窳陋之幣制甘末爾改革幣制之草案適在此時發表凡關心今後之國運者要不可不於此問題加以深切之注意焉

甘末爾委員會此次發表之幣制草案其正式之名稱為「中國逐漸采行金本位幣制法草案」夫逐漸兩字却為全部草案特點之一該草案案所規定該案所提議之金本位制一當在各省陸續推行第二步須宣布一省或數省之金本位幣制通行日此後新貨幣遂成為法定貨幣：自前述之日期起一年以內又宣布所謂金本位法幣日之第二日期此後惟金本位貨幣成為締結契約之法定貨幣……第三日期為債務換算日此後一切以銀兩或中國他種非金本位貨幣計算之債務契約及種種之支付在滿期之日須按照為此目的而規定之新舊貨幣換算率為支付」（該草案第五十七頁）此種逐漸之精神實為今日一切改革所必具蓋以我國今日政治及財政之現狀若採取一蹴而幾之手段鮮有不債事者惟此種逐漸改革幣制之方法是否將發生國內滙兌之糾紛則不能無疑者耳其二該草案於新貨幣制採用一種性質單純全國統一之幣制此次新幣制規定全國只有一元半元二角銀幣各一種他種單位貨幣亦然表明價值之貨幣單位須用十分法除之全國所有各種貨幣須按照平價以彼此兌換中國全國僅設一最高造幣機關此等規定之目的在使各種貨幣之重量及成色可以統一所以舊時各省之造幣條例省立及私立之造幣廠均須廢止此點之精神在統一全國之幣制為全部草案最值得贊美之一其三金本位之行政機關與維持方式此項最重要者尤為金本位之維持基金據該草案所載下列各項之收入統劃作基金（一）新幣鑄造權所得之利益（二）出售匯票所得之匯水（三）基金存儲於外國之部份所得之利息……（七）幣制借款各項之中惟借款一項稍有疑問其他却多健全夫借款舉辦正當事業原不可厚非然借到款項後之用途支配及其監督則當局者似不能不

特別如以注意也其四爲幣制處按該草案所述凡掌管金本位基金及關於設立及維持金本位幣制之其他事務皆歸此幣制處管理此處處長及人員之任用該草案謂須以法律制定吾人觀於該處責任之重要及事務之繁關於任用之方式不可不鄭重而人選問題尤須嚴格幣制處處長若不得其人則全盤優美之計劃皆可爲其所破壞何況該處不保管者有鉅額之基金所統屬者有中央之造幣廠人選若不得宜直無處不可因緣爲弊何況中國社會流傳之習慣視厘卡及造幣廠爲謀利唯一之優差故在消極方面幣制處之人選應有廉潔之清操而在積極方面尤宜有豐富之學識幹練之才能此三者缺一即足以敗壞全盤計劃故計劃爲一事用人又爲一事兩者不可偏廢兩者失其一即無成功之可言此望財政當局尤與特別注意者也至該草案別方面之研究當續爲文以論之

### 再論改革幣制案

甘末爾博士之逐漸采行金本位幣制法案本報前已略表所見矣茲再拉雜舉出數點以供探討之資就甘氏之計畫而言曾於間接方法與直接方法比較其利弊其比較之結果似以直接方法所生之困難在間接方法亦所難免故不如採用直接方法爲迅速而有利所謂直接方法者即如草案所擬直接頒定新金幣之法律如爲間接方法則先統一銀貨幣即廢兩用元然後由銀本位進而行金滙兌本位或金本位制即歷來我國改革幣制之理想其要點又注重於改革幣制時之基金如何籌措在間接方法將來由銀本位改定金滙兌或金本位時勢非於彼時舉鉅額外債不爲功若采行直接方法則其關鍵所在爲鑄造通行之銀孫

新幣及其他各種銀鑲銅輔幣時可得鑄幣利益至三萬三千萬元美金之鉅即於此項利益爲金本位基金爲數已屬可觀其他尚有該法草案第十八條所定之六項收入似於直接施行金本位不致有何可慮惟在我國事實上施行該法時是否有阻礙之處不能不加以考慮此不僅幣制計畫爲然與其他一切皆不無關係者也

第一 我國幣制之所以紊亂以至於今日者其徵結何在稍明貨幣原理者類能言之即我國昔日可謂有幣而無制民國三年曾有國幣條例之頒布其效力如何盡人皆知而破壞此條例者由於商民乎抑由於官吏乎又極爲明瞭之事實苟當時北方之中央政府其權力能施於各省則幣制之紊亂尙不至此各地軍閥以造幣爲籌餉手段於是輔幣流通多少不能一致過其多者則陸續增加不已其過少者則發行紙幣以爲替代於是商民乃以其價值之低勢不能以面值流通在世界法令森嚴之國家祇得以提高物價爲抵制若在我國則公然低值兌換不惟官廳無從禁遏日從而鼓勵之如國家機關率先怵於貨幣低落之損失而拒絕收受或亦如商民之折扣行使最近之實例不勝枚舉者也故按諸草案所定銀孫之成色爲純銀八之十雜質十之二在國家鑄幣利益固鉅而實際上如無強制通行之力則不久將貶其面值以行使現舊貨幣仍未貶即刻現爲生銀者乎銀孫及輔幣之成色較低其最爲危險者厥爲私鑄之充斥現今社會對此草案最懷疑慮者惟私鑄之一點爲衆口所同以我國今日警察力量之微薄此種弊端實最易滋生惟鑄造機關果能採用最新式完備之機器使鑄造之貨幣非尋常機器所能模仿則好人必不願費重金購置偉大之機器現在財部籌備之中央造幣廠規模設備頗完備然甘氏之計劃既採各省依次推行之方法如中央權力

不及之者分因貪圖鑄幣利益而競爲私鑄則又何以防止此實可注意者也

其次法律所以維持社會之秩序者也所謂金本位幣制法當然使全國人民爲普及的遵守者以過去之經驗國幣條例至今成爲具文各省當局在昔即未嘗遵守則如何責人民之必須遵守如國幣條例之中未嘗無法幣之規定而輔幣授受亦有法幣之限制人民固缺乏此種貨幣上之常識而軍閥時代之各省力鑄輔幣結果使人民除輔幣之外無其他可以行用之貨幣否則亦須行使更不值錢之紙幣此所以法律之不發生任何效果也今甘博士之於此項說明亦曾顧及然此其關鍵又在法律之效力如何故所定法律如何嚴密苟不能發生效力則不惟無統一幣制可能或將更加治絲之益紊也草案中所謂救濟之法不以全國爲標準而採取逐漸進行之方針夫逐漸改進固爲今日中國一切改革之原則然此項方法實行後其結果能否不使各地幣制發生差異雖將來無論如何國家必有統一之一日即此項幣制法亦必有完全施行之一日但依目前政局之混沌情形此種期限實甚濫遠况將來數省已採用金本位而數省又固執其銀本位則國內匯兌亦將擾亂至不堪言狀蓋商業上之支付用具在我國雖因地而異然尚有一種單位爲其標準若成爲金銀兩種之貨幣則甲地與乙地勢必如國外匯兌之有比價之差而紊亂之程度不將又見增加乎此又當加以考慮者也

甘末爾委員會目擊中國之混亂不惜千迴百折採取此種逐漸之計劃吾人於逐漸之原則固極表同情然歸根到底政府之權力不能統一改革幣制終不能脫離政治國家政治不上軌道一切措施不免事倍功半此吾人讀甘末爾草案以後於甘氏之苦心固無間然於中國幣制前

途仍不能爲樂觀者即在此也

## 論國民失業問題

昨報載京電近籌政府有召集國民失業問題研究會議之準備此自表面言之未始非一大事然就目前環境而論此舉徒爲政府添宣傳資料耳縱令會議開成亦無補於失業問題之實際尤無補於國計民生夫失業問題之漸趨嚴重化今日各國皆然中國尤烈此其危機醞釀已非一日而近年益不得了中國失業者無正確統計然據各省市所零碎發表者其數已大可驚人救濟之道自不容緩夫失業貴乎預防必待問題發生始皇皇然言救濟已屬下策若空言救濟而無切實有效之辦法尤非實事求是之執政者所宜出倘根本無救濟辦法或明知無切實有效的救濟辦法而徒作宣傳空開會議炫國民之耳目爲政府作點綴是徒表覆爲政者之無誠意而墮政府本身之信用耳以言事實有何裨益此次籌政府召集國民失業問題研究會議其動機非吾人所願論願其最後必無何等結果可言此則民衆所敢預斷者也

國民失業問題在中國今日實絕對無法救濟此人所共喻且不但無法救濟各種方面方以雷霆萬鈞之力製造社會之貧窮與恐怖推動失業問題使其漸轉入嚴重化社會危機與日俱增率此不變則三年五年以後國中將成如何景象殊非吾人所能推測而要之大亂之道當在是矣夫中國原爲產業落後之國家又居於次殖民地之地位游民遍地社會困窮與歐美較已相形見絀而十餘年來因戰亂與匪禍再加以奇重之天災有業者變爲無業有產者淪爲無產此其一般形勢已大不堪聞問而二三年來社會擾亂益甚階級混戰又起工商業之凋敝直開中

國有史以來之新紀錄失業者之衆多與悲慘亦幾爲並世各國所未嘗有即以近事論廣西全省因一年來之繼續不斷的戰爭全省農田荒廢者達三分之二易言之即農民失業者達三分之二夫廣西若此則如西北災區如贛閩湘鄂皖匪共猖獗之區其情形亦可想見而所有戰禍兵禍頻仍地方其慘狀恐亦未必較廣西爲輕至苛捐雜稅則無地無之而農民有因稅重棄其田而逃者矣中國以農立國農夫佔全人口總數百分之八十五且其職業亦比較最爲穩定今失業者之多至於如此則失業恐慌之嚴重化與普遍化可見一斑所最可懼者失業問題之根本原因如匪禍兵禍戰禍苛稅雜捐等等今日並不減於往昔或且較昔爲烈在此等情形之下而談救濟失業其不爲夢想者幾何哉嗚呼曷亦反其本歟

## 產業之科學管理方法

據本報上海專電工商部定今日在滬召集實業界領袖及工商管理專家開會討論工商事業之科學管理方法云云按近來政府當局以會議爲麵包一般淺識民衆亦每視政府召集之會議泰半等於集合的官式談天故任是何種會議無論其性質如何一般或不免目笑存之退一步言無論如何亦決不敢存何等奢望雖然若就事論事此次工商部召集會議其目的在求中國產業管理之科學化就此點論則吾人對於此番會議究不能不承認其中包蘊甚重大之意義也

夫產業之採用科學管理方法東西各國莫不皆然易詞言之凡所謂現代的工商業莫不以科學方法管理布勒之此爲現代產業界之特色任何國家皆不能外且任何國家亦莫不向科學化之大道勇猛精進

例如最近之日本方以『產業合理化』爲全國產業界奮鬥之目標寢假且成爲舉國一致之口號焉所謂合理化質言之即以科學方法組織且管理生產業之謂也數十年來中國已有逐漸工業化之趨勢雖其程度至淺而其傾向極明如工廠制度之逐漸採用勞動運動之風起雲湧已似使中國產業史另劃一新時期而就實際言今日不過方新舊蛻變之會顧在此過渡之期間有一最不健全之現象即工業化之潮流雖不可抗而科學化之進步則甚遲緩惟其然故新式工商業破產倒閉先後踵接此其可危固無待言救濟方法尤不容緩夫今日產業界之衰敗固由於外界之影響而尤在其本身之缺點如時局假擾交通阻礙金融紊亂稅捐繁重凡此外界之影響當然促產業之衰落然關係尤重者厥爲其本身之缺點此所謂缺點者簡言之即不能充分採用科學管理方法是也因不能充分採用科學的管理方法故效率低落故虧累倒閉相尋蓋我國產業界投資與歐美實業家相同然而其收效與報酬相異者經營不善耳所謂經營不善以其不能利用科學方法不能提高效率耳

雖然欲達以科學方法管理產業之目的有兩大前提焉曰專門人才曰工人技術必專門人才足以應需要工人技術進步至相當程度始可以言產業管理方法之科學化而人才一項尤稱重要中國專門人才缺乏工人技術低劣本爲當前之事實亦幼稚工業國家應有之現象處此情形之下工作的效率當然低落科學的管理法亦倍增困難雖然產業界盱衡世變順應潮流終不可不勉不可不勉進於科學的管理方法之坦途且工人技術專門人才與夫科學的管理法其間亦互爲因果蓋工人技術多專門人才多固可採用科學管理方法而自另一面言之苟採科學管理方法亦足以促工人技術之進步助專門人才之養成也要

之中國產業界能否充分採用科學管理方法實爲其將來命運之所由判此吾人對於實業界領袖今日在滬舉行之會議所以願殷殷抱一種希望更願國內產業界同注意焉

## 銀行業之興革改善

讀楊蔭溥教授著上海金融組織概要之感想

銀行事業在我國誠屬幼稚遲至民國時代始見發展辛亥革命以還僅十八載有餘而銀行業之稱盛至今亦不過十年左右而已方諸歐美各國固猶望塵莫及也即近與有六十年歷史之日本比擬亦不免有瞠乎其後之感雖然以我國政治現狀社會情形而觀我國銀行業之進步未嘗不感其迅速而健全蓋銀行業與其他事業異其趣爲金融商業之樞紐處茲國家於政治尙未納諸常軌之際而能舉如現在之成績銀行家亦足以自豪矣近年以來如中央銀行之設立中國交通之改組其他各種銀行亦日趨於穩健之一途而尤爲近年進步之象徵者如發行準備之逐漸公開如銀錢兩業之互相聯絡亦足爲我國金融界前途之福音惟工商事業未嘗發達貨幣制度未臻美善恒足以阻撓銀行之進步吾人今日靜觀銀行業之長足進步而猶認爲不能躊躇滿志者要亦對於銀行業有無窮之希望耳故銀行業所持態度一方對於社會之針砭嘗認爲藥石之言而他方對於先進之成規亦嘗視爲他山之助庶幾銀行業不惟可以增高其信用安定其營業而同時亦未嘗不可追隨歐美之金融機關與之並駕而齊驅也

近讀中央大學楊蔭溥教授所著上海金融組織概要一書其第六章第八節有上海內國銀行事業之興革改善十項所論列者誠爲今日

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 參考類 經濟評論

銀行業者所日夜想維而求之不得者試一一按其序而申述之則可以規今日銀行業者之真實狀態矣楊氏所列舉者其第一項爲銀行法規之應修訂願此屬於國家之立法銀行之應有法規自不待言銀行業者之希望政府修訂法規遠在九年之前銀行公會聯合會集上海北平天津漢口南京濟南杭州哈爾濱等處銀行公會多數之意見於第二屆會議時提出請政府從速頒行銀行法規之建議卒未爲政府所採納繼續呈請奚祇一次如第三四五屆會議又繼繼提出呈請政府履行未曾施行各案旋以政局變幻莫測至今猶未有單行法規之頒行此銀行業者所深切盼望政府苟能從速制定法律使金融業者有所遵循不惟金融業受其賜即於國民經濟亦有莫大之裨益耳

至於第二項之票據法宜即頒布一項目前已經實現殊無討論之必要就而追溯既往之歷史銀行業者盼望之殷切亦不自今日始矣在第二屆銀聯會曾有所建議在昔政府不知票據應即規定法律之必要社會習慣相沿各地不惟形式不同而已即手續上亦有繁簡之別前年(民國十七年)工商部曾有工商法規委員會之召集關於票據法草案銀行家亦與有促進之力蓋是項法規至爲重要各國尙正謀國際間票據之統一何況國內乎况票據與金融業關係至切若無法律爲之準繩則糾葛滋多而有碍於票據之流通其阻止工商業之發展豈淺鮮哉側聞立法院已在審議票據法施行法草案不久即可公佈矣此金融業者前途之福音也

願發券制度之宜確定誠如楊氏所言關係甚鉅我國銀行業自前清光緒時代發行鈔券以來當時即未嘗有嚴格之規定發鈔之權並不集中而嗣後最大之癥結即政府對於外國銀行之發鈔未能加以取締



若專以限制國內銀行之發行鈔券專非為叢歐雀為淵駭魚之政策也耶故於銀行之發行未嘗為統一之謀但至於今日因發鈔關係而影響於一般國民經濟者除有特殊勢力之關係而至於停兌者如京鈔豫鈔漢鈔魯鈔等而外亦未多見况此項鈔券已無不先後整理在我國政治經濟漫無秩序之時期而能不危及金融全體蓋亦優於馬克佛郎盧布之跌價多多矣要以今日之發行制度而論我國現情似尚未達到集中發行之制蓋其原因不外乎國家銀行之實力未充一也貨幣制度之統一未成二也外商銀行之侵略未已三也目前若能已發行鈔券之銀行逐漸充足其準備而他方須使有特殊勢力之地方銀行不從事濫發未嘗不可使發行制度收整齊劃一之效耳

金融業之應設票據交換所以促進支票之流通現銀之節約亦為要圖無待多言銀行業者亦曾有所規劃如上海銀行公會前年曾召集會議研究討論不遺餘力乃事實有困難者即所認金融業者就上海一隅而論其得發行票據者不僅銀行而已票據之交換決不能以銀行一業為限故曾有聯合中外銀錢各業共同籌設之議然而衆論紛紜未有結論於理想上固認為必要而在實際上尚有所躊躇前年天津之票據交換所已有成立之期章程已經公布乃以事實上發生困難至今猶在停頓之中至設立票據交換所之提議銀聯會第二屆會議滬會平會均有議案提出嗣後各屆會議亦曾有所討論上海銀行公會自民國十一年至十五年之間草擬章程者凡四次會員之研究亦殊猛進終以習慣不同而未能實現但此歐美日本所行之而有效者我國金融業者豈肯後人既咸認為良好制度其實現當不在遠矣

楊氏對於銀行之宜籌設徵信所亦有所論列所謂徵信所者其目

的在於保障放款之安全不惟存款者所希望於銀行而銀行為保障其營業安全計於此項機關之設立更為切望其唯一阻碍則我國商業習慣不能如歐美各國商人之自願公開其營業狀況即銀行與有往來之關係者亦嘗密不示人且如錢業偏重對人信用則相沿成習雖可力加開導而事實殊難有效故銀行之於徵信所已陷於心有餘而力不足之狀態矣非公司組織完全發達不易達其目的自銀聯會第二屆會議滬會提出議案之後歷屆會議多有所討論乃以事實所阻未能實現惟最近上海各銀行已多設有調查部而信用調查一項亦正從事擴充此信用調查部之功用與徵信所相似故能逐漸擴充則所謂徵信所者亦將於相當時機觀厥成功也

我國商業於投資投機往往有界限不分之嫌如進口商之向洋商定貨原為普通之商業行為而滬埠習慣往往不予結價於是遂不免於投機蓋金銀價格漲落無定而於投資之中寓有投機之意銀行之購置證券原為生利一道然政局靡定市場變幻莫測在此資金證券化之時代本屬於投資者終於陷於投機而不自覺據楊氏所舉之例未必盡然况今日銀行之購買公債大都屬於投資蓋投機證券者必利用其價格時有漲落者但自最近政府所發公債悉能按期還本付息不惟其價格高漲且亦甚穩定而證券交易反較往時為盛可知投資於證券者日增而投機者反有減少之傾向至銀行代客買賣公債者則非銀行之投機可不待言楊氏取締投資之語誠為銀行業者之藥石抑亦寓有勉勵內國銀行業之意者歟

國外匯兌之能否發展須視金融業之實力如何我國在昔關於國外匯兌以外債賠款等之關係完全操縱於外商銀行之手而所有進出



口商業亦無不爲外商銀行所壟斷推原其故要非一朝一夕所致近年以來銀行業者目睹此利權外溢之現象各銀行設立國外匯兌部縱其營業尙不及外商銀行而其慘淡經營有足多者如銀行之設立國外代理機關及上海國外匯兌經紀人之監督限制亦未始非進步之象徵况各銀行之兼營國外匯兌爲期尙暫中國銀行負有國際匯兌之使命於去歲在倫敦設置分行將來當逐漸推廣與正金銀行之最初擴展海外匯兌誠無多讓若將來關匯各稅存放外商銀行之權完全收回即此外債賠款一項其於外匯營業已屬可觀如能幣制統一貿易興盛則中國銀行業者於國外匯兌因營業發達自能陸續設置海外機關以圖發展也

銀行準備原可區分爲二第一爲發行準備第二爲存款準備發行準備在我國發行銀行之中已有逐步公開之趨勢如上海中國銀行之發行準備檢查施行最早而繼續以起者如四行準備庫中央銀行以及其他發行銀行都以現金六成保證四成爲準備按諸最近之趨勢發行銀行以公開準備已認爲一般的原則將來似可由上海而推廣於各埠例如今日遼寧之四行（中國交通東三省官銀號邊業銀行）已實行檢查發行準備如天津四行準備庫亦早經有檢查報告其傾向於準備確實之一途已毋庸置疑者矣至於存款準備在昔美國曾有強制準備之制而其效果並不顯著若以今日政局不寧交通不便之故而工商業又復不振各銀行存款雖多而爲謹慎放貸計不免有庫存豐裕之款此存款準備一項在目前固無不充足之虞也

銀行資本金額本有公稱與實收兩種公稱資本恆在實收之上在昔世界各國亦多設公稱資本最近則大都以實收爲標準考其所以發

生公稱資本之故其第一理由則有誇耀其資本數額鉅大之意其第二理由則完全由於公司制度與各國解釋上略有不同之點其第一理由已成過去之心理無討論之必要至其第二理由不獨銀行業爲然凡爲公司組織者皆有此種現象即我國公司條例規定先收股份四分之一即可開始營業按照他國法規每股先收四分之一如票面百元每股收二十五元而其餘之七十五元則爲股東應負之責任而我國公司中往往一次繳足其票面百元之股份若所定資本總額爲一百萬元則招足二十五萬元即可開始營業其餘之七十五萬元則可以陸續另招股東原有股東無補足此七十五萬元之責任故原定資本總額即視爲爲公稱資本而日後非俟公司營業發展不輕於招募新股也是銀行資本之往往僅收四分之一或三分之一者職此故耳

最後楊氏所希望之廢兩用元亦爲金融業者所急欲實現者夫銀兩之存在原爲一地之貨幣紊亂複雜之故設置一虛單位之銀兩所以謀當地貨幣單位之統一也惟銀兩單位地異其制於是從國家全體而觀實有妨於幣制之統一銀行業對於廢兩用元提倡最先於洋底充足銀底枯竭之時尤感廢兩用元之必要然而此項制度之改正完全在乎國幣之統一而尤要者爲造幣廠之整頓若各地幣廠任意鑄出重量成色不同之貨幣雜然流通於市場則其結果或更不能收統一貨幣之效果之鑄幣之權專屬於政府前年全國經濟財政會議此廢兩用元之決議不唯銀行業者所主張即錢莊業者亦嘗有同樣之提案可知金融業全體均已贊成俟中央幣廠之成立開鑄乃事隔經年曩日所規定期限早經過去而今年以銀價驟跌不無影響於幣廠之開工至今又陷於停頓狀態矣

上陳各項楊氏所期望於銀行業應與應革者皆皆銀行業者所熱望將來非實現不可而現在則除一部分已漸次進行者外政府苟具毅力則上述各項之成功易如反掌耳

## 銀價與銀進口稅

我在時事月報銀價專號內已經討論過世界上現銀的存底供給與需要說明白(一)現銀供給方面以銅錳附產為多(二)每年產額雖關重要印度存銀為數更大(三)以前印度需銀最殷我國容銀量遠遜印度因此所得的結論是銀價將來日益跌落無可挽救我國要免除此害唯有採用金本位一法以後又在統計月報銀價專號內把前文一部份用統計學複繫聯及分析繫聯 Multiple and Partial Correlation 的方法證明在三月十六十七兩日中央日報更說明(一)銀價跌落與我國國富無甚影響而且無法救濟所以我們不必在這一方面着想(二)我國並非入超國所以採用金本位時現金不必一定流出(三)銀價暴漲暴落擾亂匯價與物價的平定所以必須採用金本位以避免此種擾亂現在要把銀價漲落對於各方面的影響詳細分析順便討論徵收固定銀進口稅的利害

銀價漲落的影響有四方面(一)國際匯兌方面(二)國際物價方面(三)國內物價方面(四)國家財富方面

一 國際匯兌方面 現銀供多求少價值跌落銀本位與金本位國間的匯兌所受影響最快也最有直接比例因為金銀比價就是他們的常平匯價 Par of Exchange 金銀比價跌落十分之一常平匯價也就跌落十分之一影響自然是極大的但是常平匯價是跟着世界市場

的金銀比價走不是跟着我國國內的比價走現銀在世界市場上有剩餘因而跌價無論是否「當平」Dumping 到中國來中國對外的常平匯價總是跌的(一)除非中國有大量的金條可以隨時輸出以維持匯價的平衡(二)或中國放棄銀本位採用金本位或不兌現的紙本位事實上因為中國無大量現金連現銀輸出點與輸入點也隨外國銀價為轉移

甲 輸入點 銀匯票在外國的市價是用金計算如果這個市價比該國現銀的市價高(也是用金計算)而所差之數足付現銀運輸費保險費及途中利息等那麼彼國要付錢給我的時候即不買銀匯票而以現銀運華這就是目前的情形所以現銀輸入點是在外國定的而這個現銀輸入點就是銀匯票市價的最高限度

乙 輸出點 銀匯價最低限度——也就是金匯價最高限度——是應該在中國市場上規定的假如中國要付外國款項時候金匯票在中國的市價(用銀計算)比中國市場上的現金價值(也用銀計算)高而所差之數足付現金運輸等費那麼我國進口商人自可運金出口而不買金匯票然而我國無大量現金所以不免用現銀代替而用銀的時候須待彼國市場上銀匯票價值比彼國現銀價值(皆用金計算)扣除現銀運輸費等還要小才能輸出所以中國因無大量現金可以隨時輸出平定匯價連銀輸出點——即銀匯價最低點——也是在外國市場定的

在平時各國皆無銀稅的時候因為現金現銀的輸出入及「阿別脫雷基」Arbitrage 的作用中國金銀比價與外國金銀比價相差不能很遠而金匯票在中國的銀市價與銀匯票在外國的金市價也有密切

的比例但是中國如征收銀進口稅中國市場上金銀比價與外國市場上的金銀比價即不相同而匯價的變動也就發生下文所說的情形

丙 如徵稅後現銀仍舊輸入那麼中國銀價一定與外國銀價加上稅款與運費等相同或比他還高比如外國銀價每昂斯二十辨士中國征百分之三十進口稅再加上運輸費等一辨士共為二十七辨士而中國銀價在二十七辨士以上銀子當然仍能進口在這情形之下銀輸入點在中國方面說起來就是二十七辨士然而沒有銀輸出點因為我國銀價太高輸出吃虧太大所以銀匯價無論跌到如何程度不能輸出現銀加以限制

丁 假如中國加稅後國內銀價雖比國外高却只在二十辨士與二十六辨士之間現銀既不能輸出也不能輸入銀匯價上下面皆無限制除非靠貨物輸出入加以維持而貨物出口價必甚低進口必甚高商人所受損失比銀價跌落大得多

戊 如中國銀價仍跌到與外國銀價一樣現銀輸出入仍與現在一樣那麼銀匯價上下面也有限制但是到那時銀進口稅的效力已完全失去與主張徵稅者原意相反

英國過警男爵 G. J. Goschen 在一八六一年研究國內用不兌現紙幣而禁止現金出口或金字有補水 Premium 的結果也說匯價因此將無限制我國如征固定銀進口稅而稅率又甚高國外現銀市價當然受甚大打擊一定跌落更甚如稅率不再隨而加高現銀大約仍能進口如丙項情形而銀匯價的跌落更無限制即或外國因此減少銀產銀價也稍為上漲(如丁項)銀匯價仍無限制必須俟關稅效力全失(如戊項)然後匯價始能漸趨平定這樣看起來徵稅的結果不是有害

無益嗎

現在印度對於銀進口徵收每昂斯四安那的關稅美國也要徵金元三角的進口稅主張我國徵收固定稅的人更覺得有理由了其實印度徵稅是因為印政府存銀太多在一九二六年決行金塊本位之時印政府存銀有十一億羅比約合純銀三億八千萬昂斯以後每年設法出脫不少照各方面計算去年一年即售出三千五百萬昂斯然而去年年底存銀仍在十一億左右足見政府一方面把剩餘銀運出來賣一方面印度人民又拿羅比向政府換金鈔幣循環不絕所以經過數年存銀仍舊不見減少所以只得徵收進口稅阻止外銀進口好讓政府把存銀出脫這是印度徵稅的原因在美國呢因為他是產銀國家蓋免除墨西哥加拿大等外國銀產進來競爭所以徵收關稅保護本國銀鑛而同時却犧牲了本國電影業銀器業及其他銀之消費者我國同兩國情形皆不相同我國既不產銀政府及人民(除少數上海銀行外)也無剩餘存銀要想出手我國對銀價的關係在匯價方面最大物價次之國富的損失關係最小如果我國加進口稅反有害於匯價而不利於工商業

美印兩國加稅後他們國內銀價漲高我國對他們的現銀輸出點自然提高所以銀匯價下面的限制也加高然而上面沒有限制(也除非關稅失去效力)因為他們把現銀輸到中國來犧牲必定甚大這正是於我國匯價有利的地方同時我國同別國的匯價不受銀稅影響仍隨世界銀價為轉移假如我國徵收與美國或印度同一的進口稅我國對他們兩國的匯價往上就有限制能對於英日等國上面限制雖然提高而下面却無限制我國與英日等國貿易投資及借款關係皆比美印兩國大如果對他們的匯價慘落毫無限制那個害處不比現在更大嗎

主張徵銀進口稅的人有幾個希望(一)要使產銀者受甚大損失把銀鑄幣閉以減少供給(二)要使上海外國銀行不能隨意運銀進口而政府銀行可以免稅運入對於第一點我們可以參考統計月報銀價專號中孫拯先生的材料在一九二五年世界產二億三千九百萬昂斯中爲純粹銀礦所產者只八千八百萬合百分之三十七此中尚有美國純銀礦產銀一千九百萬昂斯現有國稅保護不致受我國進口稅影響其餘各國只有六千九百萬昂斯即或一概停閉爲數也限而附產品的銀及印度積銀仍可源源供給對於第二點我以為不如直接了當由政府下令禁止私人運銀進口或出口完全由中央中交三銀行包辦如此既可免除徵稅所生的匯價上激烈變動而政府復可以現銀輪出入調劑匯價我與李復孫先生討論這個問題即曾發表此項意見——

近來南京有一位朋友也向我說這個話——我以為這個方法比較加稅或完全禁銀進口皆形穩妥但這並非爲抬高銀價或防止「當平」起見却爲防止上海各銀行銀底太大使投機事業過份發展

二 在國際物價方面 國際物價感受銀價變動的影響稍爲慢一點因爲他一方面跟着匯價走一方面跟着國內物價走一方面又要看本身的供求狀況比如我國出口生絲每包本賣美金五百元而銀價只九百元在美金一元合華幣二元的時候這個贏餘正差不多但是現在美金合到華幣二元八角了那麼美國方面進口商自然願意運現銀來華仍照銀價九百元計算然而生絲在美國的市價仍但是美金五百元合銀價壹千四百元絲進口商的贏利太大了除非他們得美政府許可專利別的美國商人自然也要搶着買在這種競爭之下無論是買中國匯票或是運現銀來買絲絲價自然上漲雖然未必漲到壹千四百元而一

千一二百元總可以到的試問在這種情勢之下我國出口商人有什麼吃虧的地方出口物價既可上漲那麼外國輸入生銀中國必照幣價接受又有什麼關係

至於進口物品因金價漲那是必有之文章然而不必與金價漲高程度相同譬如進口棉紗以前每包金價五十元合銀價一百元現在要合一百四十元我國布廠買不起只得少買外國進口商生意減少不能犧牲一部份贏利減價出售或者可賣一百二十三元這種物價變動確是由銀價跌落而來但是洋米漲價國人也多吃點中國米洋貨漲價國人可以多買點國貨其影響與百分之十的關稅相同在消費者也許吃點虧而於本國產業發展却有益處

我剛剛收到二月的上海物價月報其中有近數月的輸出入物價指數及一般物價指數(皆以一九一三年二月爲基本時期)正可證明我上面的理想分析是不錯的

年 月	輸出物價	輸入物價	一般物價
十八年七月	一七七·一	一七六·一	一六二·七
八月	一七五·三	一八一·六	一六四·七
九月	一七八·三	一八五·四	一六七·一
十月	一七八·七	一八五·六	一六八·〇
十一月	一七三·二	一八三·四	一六四·七
十二月	一七二·二	一八三·二	一六四·七
十九年一月	一七五·五	一八六·五	一六九·六
二月	一八二·〇	一八九·五	一七四·七

三種指數都是向上只十一月十二月稍爲跌一跌前兩年到秋冬

季有跌有漲可見去年指數向上並非季節變動 Seasonal Variation 而一般物價本包含輸出入物價在內前者上漲不如後者可以看出一般物價所受銀價的影響較小而純粹國內貨物的市價比一般物價更

小因為這個指數是用簡單數字平均 Simple Arithmetic Average 計算的如在一般物價內把輸出入物價拋棄所餘國內物價上漲程度自然有限

現在再從國際貸借方面看看拒銀進口對於匯價及國際物價的影響何如我國的國際貨物貿易近年每年大約入超二億五千萬兩（我做這文章時最近海關報告冊不在手邊所以只好假定進口貨物九億五千萬兩出口七億兩相差二億五千萬兩）而銀入超約計有一億兩金出超平均每年不過三百萬兩照這樣計算起來無形貿易借方淨數應有三億四千七百萬兩如下表（單位關平銀百萬兩）

貸方	借方
一進口貨物	九五〇
二進口現銀	一〇〇
三出口貨物	七〇〇
四出口現銀	三
五無形貿易淨額	三四七
合計	一〇五〇

在這情形之下如果中國拒收現銀結果不出下列數項之一或兼有其中兩三項

- 甲 進口貨物 (1) 數量增加約十分之一
- 乙 進口貨物 (1) 數量不增加而價值漲高約十分之一
- 丙 出口貨物 (3) 數量減少百分之十四
- 丁 出口貨物 (3) 數量不減少而價值跌落百分之十四

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 參考類 經濟評論

戊 外國運值價一億兩之現金來華

己 無形貿易借方淨額減少一億兩無形貿易借方大宗是華僑匯款與外人投資如有減少應在這兩項內發生效力

庚 無形貿易貸方增加一億兩即中國在國外存放金款一億兩

以上甲乙兩項增加金匯票的需要即等於抬高金匯價丙丁兩項減少銀匯票的需要即等於壓低銀匯價兩方面皆於我有不利如中國不採用金本位戊項是很難成事實的己庚兩項雖一樣有抬高金匯價壓低銀匯價的影響然在各項之中遠以庚項為最合宜但是如要他實現必須中國銀行家及出口商決意在國外存放金款而尤須銀行有金幣存款才能將現在用於投機的餘款撥存外國等到需要現銀時再買銀運到中國來所以我主張國家銀行專辦運銀的事並藉國外金款實行金本位

三 國內物價 國內物價是否直接隨銀價為轉移要看我們對於貨幣數量學說 Quantitative Theory of Money 怎麼解釋按照正宗經濟學派最狹義的學說物價只隨國內正金 specie 的數量為轉移這話已經後來許多學者修正因為正金是硬幣的原料只是交易媒介的一種（下文省為「易介」）此外尚有鈔幣及信用所以美國斐色而教授 Irving Fisher 做了一個修正的公式把這幾件都包含在內並且把貨幣及信用的流通率各別計算然而斐氏還以為易介數量增減可以直接轉移物價若美國的拉夫靈 J. L. Laughlin 法國的哪囉羅 B. Nogaro 德國的希德不郎 R. Hildebrand 連這一點也不贊同他們以為只是「易介」供給——即數量的多寡——尚不足定物價的平線 General Price Level 還有他的需要一方面及其他心理關係

施耐德 Carl Snyder 更就商業循環討論「易介」數量與物價的關係開因斯 J. M. Keynes 更另設公式以表示貨幣物價國內餘款銀行存款及銀行準備率的關係其實斐色而的公式大體是對的不過在「易介」需要方面只列貨物貿易一項所編的指數也只列躉售貨物的價值而置國內其他貸借關係與投機的活動於不顧未免不完備我會經根據中國的經濟情況及歐戰後歐洲諸國貨幣數量與物價變動的情形得了一種結論以為在需要方面應該加上買賣田地房產發付薪資酬金以及各種運輸費保險費借款匯款投資投機等等而各項亦有不同的移轉率 Rate of Turnover 譬如買賣農田與長期投資的移轉率是很慢的薪資酬金運費借款匯款的移轉率比較快一點而投機最快據施耐德估計美國去冬大投機結果需用全國貨幣及支票三分之一去結算賬目如果照這樣去修改斐色而的公式我們應得下面的結果

$$M'V + M''V' = PT + L_1 + I_2 + W_3 + F_4 + C_5 + R_6 + S_7 + \dots$$

在此公式中  $M'V$   $M''V'$   $P$   $T$  皆是斐色而原有的不須說明但是  $M'$  的內含應行擴充加入一切銀行存款  $L$  代表田地  $I$  長期投資  $W$  薪資酬金等  $F$  運費保險費等  $C$  短期借款  $R$  匯款  $S$  投機及一切賭博  $t_1$  至  $t_7$  他們各別的移轉率不過照這樣一修正原來貨幣數量學說中貨幣與物價的關係就疏遠得多了因為物價  $(P)$  只是公式右手的一小部份與貨幣數量的關係並不密切我國貨幣信用組織與工商各業皆未上軌道上說的流通率與轉移率皆常發生變動正如馬夏爾所說貨幣數量以外的事物對於物價的影響比貨幣數量本身更重要我得了這

個結論後又看見施耐德修正的貨幣數量學說他在供給方面既把色而斐的活期存款擴充為一切銀行存款而在需要方面又把財產  $Pro$   $perly$  與服務  $Service$  兩項加入他所用的「一般價中線」(General-Price Level) 也不是平時所說的一般貨物價值 (General Commodity Price) 而為一般貨物財產與服務的價值他用統計方法去計算三項的關係很有圓滿的結果(他的研究不久將譯登統計月報)而且可以證明三項與投機的關係也就證明我上面的公式不錯

我國人論銀價與國內物價的關係皆指貨物價格而言現在要知道世界銀價跌落我國存銀增多對於國內一般物價的影響可以根據上面的討論從事研究在「易介」供給方面現在上海雖有現銀存底一億五千萬昂斯為從來未有的大量然而銀行存底是不流通市面的既不流通則存底本身並未發生貨幣的效用只是信用方面因銀根鬆動增加不少這一點於下文結論有重要關係我們必須認清在需要方面如果加多的貨幣——信用——是用在貨物貿易上面那麼直接可以影響一般物價如果用在其他貸借關係與投機活動——上海很像紐約商人多得銀行放款也就多做投機事業——那就不一定令物價漲高投機的人如做物品投機也有做空頭也有做多頭投機的多物品漲落的大而淨結果不一定上漲只有一部份的人因為銀根鬆動擴充營業或消費增加稍有提高物價的影響然而這個影響不甚大在上海物價指數上已經看得出

在另一方面銀價跌落外商競買我國貨物出口物品市價上漲(以銀計算)間接可以影響國內特種物價而不必影響一般物價這種影響同常時出口貿易與盛一樣並無害處



美國安吉兒教授 James W. Angell 研究歐戰後英法德各國物價以爲幣價繼續跌落要分別緩跌 Modern Depreciation 與猛跌 Severe Depreciation 當時英國幣價是緩跌他的影響是(一)匯價跌落(二)物價上漲(三)貨幣數量增加在法國跌得稍猛物價先漲匯價隨之在德國跌得最猛物價上漲與匯價跌落同時但匯價下跌程度比國內物價上漲的程度大在我國因爲銀子跌價發生於國外所以(一)匯價跌落(二)國際物價上漲(三)國內物價上漲而其程度也是(一)大於(二)(二)大於(三)我國交通不便貨幣不統一雖有害處也有好處因爲一國以內彷彿有數十百國各有各的貿易市場與貨幣上海等通商口岸的一般物價即或受銀價影響有了變動而內地鄉鎮一時不易感覺大量現銀輸入中國的影響不像一般人所想像的洪水橫流却像巴拿瑪運河的水要由一道一道的閘門慢慢流入

我說這些話並非要證明銀價跌落與國內物價無關却是要指出這種影響不如銀價對於我國國際物價的影響大而快而匯價所受的影響尤大尤快

徵稅既使國內銀價漲高自可使國內物價跌落但是物價漲高的害處是在物價漲得快工資薪金不能一齊漲而存款更不能伸縮同時賣貨物的農夫工匠及鉅商大賈贏利較大物價跌落的影響與此剛剛相反也並非全國人皆蒙其利爲全國人利益起見要物件安定不要漲落現銀加稅之後物價更多一番漲落並不能安定

四 國富方面 有許多人以為我國用銀本位各物皆以銀計算金銀比價跌落十分之四全國國富也就減少十分之四這種理論是完全錯誤的貨幣只是量物價的標準彷彿尺是量布疋長度的標準現在新尺

比舊尺約小十分之一然而我們不能說中國布疋也少了十分之一銀價跌落對於國富的關係亦復如此在國際貿易方面進口貨雖因銀價跌落而漲價(以銀計算的價)出口貨亦因外國競買而漲價(也用銀計算)所以我國的損失也有限中國原有的存銀同現在進口的現銀因爲價值日跌自然是一種損失然而各種貨物的金價現在也是逐漸跌落的與現銀差不多而輸入機器等等過一兩年後即須折舊時髦貨物——如紗綢之類——價值遞減更快所以這種損失也不以現銀一項爲限不過存銀比別項貨物爲多跌價也稍大罷了(鈔票只是個人的財富不是國富所以也不因爲現銀跌價發生國富的損失)

徵銀進口稅與國富更無關係因爲國內銀價雖漲國外銀價更跌而國富是隨世界市價而定的比如以前上海紙菸無稅一筒三炮台只賣八角錢在南京因須納稅要賣一元然而南京人決不能說他們的三砲台比上海的三砲台更值錢現銀也是如此所以徵稅與國富也無益處

現在各方面建議的救濟方法甚多五花八門煞是好看但是中國受銀價影響彷彿一個人患病現在來勢雖猛病症雖然嚴重却不是腦膜炎式的急性病而是肺癆式的慢性病所以我們萬不可不先診察明白再行用藥若診斷錯誤用藥不對或幾種性質相反的藥一同投下恐反使病勢加重或致不可救藥那時很危險的我所以主張鎮靜正是爲此而藉鎮靜防止投機——不是指正當的有理性的投機是指目前上海癩疾式的投機尤其是與病症有直接關係的

## 中國今日之實業救濟問題



對於上海商會呈請救濟實業之感想

實業救國論中國倡之已久晚清末葉民國初元均曾輿舉一時聲動世人之觀聽然而會幾何時即風流雲散豈實業之不足以救國歟蓋執政者不知救國爲何事也顧天下事不進則退矧益之以苛捐雜稅之剝削舊害戰役之壓迫交通運輸之周折即以充實壯厚之事業當之尙將日卽於衰殘何況幼稚脆弱如中國之實業者哉物換星移民國改造已十有九載中間爭城爭地之戰軍閥黨政之爭幾於更僕難數實業界丁此時會沉淪復沉淪卒致一蹶不振有如今日吾人倘一回溯過去的提倡實業之議論更返觀今日呈請救濟實業之文字其能無動於中而與奈何之歎也耶

中國實業之衰敗在今日似已爲周知之事實自國府以至於人民無不知中國今日當務之急爲振興實業提倡國貨似乎無待喋喋煩言政府當早爲救濟之計乃徵諸事實並不盡然呼籲之聲頻聞而實業界之銷沉如故夫不知其情者不謀其利尙有可原既知其痛苦明其重要矣而於事實仍無所改善豈事理之所容若衡以總理知難行易之學說所謂行之匪艱知之維艱不行之事原於不知則是今日朝野人士對於實業情形困難狀況及其重要與危險之關係仍是一無所知而商整會之瘡口曉音有足多者已

按原呈所列舉之實業凡六即航業絲麻業絲織業火柴業棉織業捲菸業大都陷於不能支持之窘境者各擬救濟辦法由商整會彙呈國府行政院暨財政交通工商各部通觀各業所要求者大要不外乎下列數項(甲)請求補助(乙)減輕捐稅(丙)調劑勞資雖各業情形互有不同辦法自緣之而異但求其通則大略如此茲再分節論之

(一)請求補助 實業受政府補助此事在各國多有行之者唯吾國獨付闕如不但不能補助甚且從而摧抑之實業界咸存幸免於難之心竊敢尙有奢望遂致奄奄一息坐以待斃今者國民政府以三民主義揭曉於衆外鑒於各國助長實業之積極內鑒於中國實業危殆之情形秉總理之遺教攬黨治之全權當能力闢從前軍閥政治之惡習而容納實業界之請求也且各業所請爲數亦不過巨並皆各有相當資源不勞政府籌劃尤爲輕而易舉如航業請以加繳噸稅作抵發行特種公債七百萬元絲麻業請以所納江浙雜捐作抵發行絲業公債一千萬元絲織業請以廠基作抵轉押一百萬元棉織業因用轉不靈請求予以經濟上之援助是

(二)減輕捐稅 關市稽而不徵自昔卽懸爲仁政之鵠可知人民苦於捐稅原不自今日始特捐稅之苛細煩雜未有甚於此時者自國民政府成立以來廢除苛捐雜稅之命令已不知凡幾顧在事實方面效力絕鮮更有陽奉陰違巧立名目實行換湯不換藥主義者政府只知令出維行不知人民負擔固未嘗稍從末減也機製仿造洋貨完納統稅概免重徵早著成案然而各省各地之重徵也如故外國資本家來華設廠吸收勞力壓迫國內工業就經濟方面言政府應有保護本國工廠之設施始足以維持國本乃事實上不惟不能保護華洋納稅竟不能同等待遇洋商有時竟較華商佔優勢此豈明悉實業情形者所宜出日者嚴禁苛捐雜稅之命令又見諸公報騰諸輿論矣當此之時實業界適有要求廢除苛捐雜稅之舉在政府固足以表示關懷民瘼之至意在人民倘能收減輕負擔之效果乎實業界之要求亦將因此一令而無形擱淺乎均尙在不可知之數也

(三)調劑勞資 此亦國民政府成立後之現象是非姑不必論僅以事實而言今日之勞工地位較昔已不可同日而語資方之地位與收入則並皆減色此事實之至明顯者但無論如何資本家不能不利用勞工以運轉其事業勞工亦不能不依賴資本家以謀生計一為出資一為出力在理論上應各佔相當地位昔日資方之凌虐勞工固為非是今日之勞工倚衆以打倒資方又豈能謂為得事理之平綜觀商整會原呈中所包括之六業提出調劑勞資之要求者凡四其餘航業與絲廠業雖未言及然而兩業勞資糾紛年來亦不斷發生是勞資問題誠有如商整會所謂為各業共同之痛苦者矣不過此亦一是非彼亦一是非究竟孰應承其過尸其咎若雙方各執一詞各存己見則永無調劑之望而實業界之前途亦無從發揚光大今後之實業並非單獨資本家之事業亦非單獨勞動者之事業乃為勞資雙方共同肩負其責任之事業中國實業之衰敗不獨資本家經理人應負其咎勞動者亦有不可避免之責任若更擴而充之則自國府以至於國人皆負有相當之責任也

抑猶有進者當此銀價低落金價高昂之時正中國實業界發榮滋長之大好機會而乃苦於上述種種原因國內銷路尚且不易流通更何論乎出口出口不暢則不但不能享銀賤金貴之利並且須受金貴銀賤之害種種原料之購自外國者既須因此而漲價同時國內人民之購買力因銀價跌落而減低物價則因銀價跌落而騰貴一漲一落之間銷路又大受影響語曰雖有鑄基不如待時今日可謂幸得其時矣其如鑄基之不備何惜哉(摘錄上海商整會原呈所列各業救濟辦法如下)

(一)航業 據稱輪船營業愈趨愈下航商度日借貸是賴收入既減償還愆期初尙勉維信用願認高息挖肉補瘡現則舉債還債之

內容為人窺破以輪船向銀團抵借動遭拒絕幾有束手待斃之勢查美國年有二萬萬美金專供航業借用取息三釐日本航商股息多由政府保付國外航路並有補助德國於戰後經濟萬難之際尙且籌有六千萬馬克維持航業每年仍由政府撥出現金三千萬馬克救濟航商我國公帑支絀建設萬端上述先例自未易悉於仿行茲擬一官商互助之辦法由政府發行特種公債七百萬元年息八釐分十年攤還交與上海航業公會實行維持航商其還本付息基金由航商加繳噸鈔每年每噸關平銀三錢約可多收國幣一百二十五萬元以之還本付息綽有餘裕設或短收由航商擔任補足至所加噸鈔十年期滿本息還出以後即可供政府其他政費之用其詳細辦法及還本付息表俟此項計劃採納後再由該業擬呈

(二)絲廠業 據稱日絲輸出之數量超出華絲八九倍近以絲市不振先由該政府撥日金五百萬元為維持費繼又限制育蠶數限額定絲價每石日金一千二百五十元以六月十日為期限額十五萬包在此數內由政府收買可謂曲盡維持方法我國絲業於民三民七兩年亦有撥帑救濟之舉十二年二月間復由絲廠協會請撥借關稅一百五十萬兩免息救濟奉准先向銀團商墊旋以普通救濟則此數不敷支配如僅顧滬廠繳還時海關辦理手續又多窒礙遂致中止近年產繭逐年遞減購繭必付重價而捐稅又負擔甚重每擔繭稅蘇浙兩省正附捐合計各項納捐至十二元之鉅非日繭之毫無捐納者可比金融界鑒於絲商之連年虧折以貨品抵押現金幾無應者雖一部份可向洋行貸款然利息倍貼佣金加半並須操營業及管理上之全權而出品又須讓其儘先承購甚或聽其支

配在購辦時向之借貸款又有不得向華人公司保險與華商堆棧寄存之挾制欲圖補救惟有請政府發行絲業公債一千萬元俾以此款籌設絲業銀行其絲業公債基金則自民國十九年起除照章應納之每擔兩八元外蘇省前奉軍離滬開拔費移轉之北伐捐二元地方雜捐二元又浙省所加之雜捐三元滬捐一元應照刪除苛細雜捐之信條統行停徵而廠商仍將此四元加徵移交絲業公債之基金將來即以繳款收據換取絲業銀行股單照每年產繭四十萬擔計算每年可得一百六十萬元期以八年可將公債陸續抽還清楚

(二)絲織業 據該業聲稱應救濟者約有四端(一)爲稅重朝鮮越南外銷之貨均因關稅繁苛不能行銷越南一處法政府置協定於不顧十六年起加稅數十倍以致自十八年夏至今寸正未能行銷而日本則乘機與之訂立綢米互惠條約營業猛進一日千里應請政府據約抗爭以期挽回朝鮮所徵華綢重稅應乘中日訂約之際要求列入互惠關稅庶維銷路至運銷國內者苛捐亦層出不窮舉例言之如運銷四川成都之貨沿途稅卡竟有十餘處之多貨本之高竟至無從預算應請政府凡此之類統予糾正(二)爲工資過重上海全市工資除少數之水電廠以及麵粉廠工人外電機絲織業居第三位故工資實占全部開銷三成以上每工人之收入幾與經理相持或有過之現在貨物售價已低至成本以下該業雖訂有工資辦法未能實行應請速定生活指數劃一之工資俾資維持(三)爲管理權之喪失據稱自十六年工會成立後該業各廠對於管理權喪失殆盡以致出品不良技術退化如欲整頓應請政府依

法維持使廠方能行使其管理權庶出品有改良之望(四)爲週轉不靈銀行錢莊對於廠家放款自有工潮以來更爲畏縮不前兼之十七八兩年間絲織廠倒閉相仍是以限制更嚴非有確實保單並將貨物抵押直無通融之餘地而該業出品花樣時刻變動押品日後贖出花樣已屬陳舊價格即不免減低其損失真不可數計該業會擬將廠基作長期短還呈請工商部轉押一百萬元未蒙批示擬請俯予照准俾資週轉

(四)火柴業 該業危機據稱約有三端一爲瑞典火柴之跌價競爭並於吾國各地設廠製造行大規模之兼併二爲工潮起伏生產不良而工資激增三爲金價飛漲火柴所需外國原料成本因之增高其救濟辦法會由全國火柴業聯合會擬有四項晉京請願一爲從速舉辦屯併稅二豁免原料進口稅或增加外國火柴進口稅三切實履行機製仿造洋式貨物納稅辦法四鐵道運輸火柴減爲四等收費並免鐵道附加費該業嗣奉行政院批示對於所請四項除二項之豁免原料進口稅因有外人在華設廠以及同一原料用途不僅火柴一項種種牽制未能照准以及鐵道附加費性質未經註明俟呈明另案核辦外其餘均交由主管部會分別辦理以屬會管見原料進口稅直接豁免雖有種種困難惟於該業各廠照納以後仍以補助金名義將所納稅額如數退還則此外各商自屬無可援例而各該火柴廠每年所納原料進口稅各廠當有冊籍可稽似屬不難辦理至此此外該業尚有請求者二事一爲限制外人在中國設廠或收買中國火柴廠二爲對於勞資糾紛籌一持平補救方法惟限制外人設廠一事牽涉馬關條約各國利益均沾問題目前能否

取締不無疑問而該業既有此項請求屬會亦未敢墜於上聞應由政府酌核辦理

(五)棉織業 據稱全市棉織廠不下一百五十餘家去年年底因捐稅苛種工潮時起而致無力支持宣告停業者約有全數十分之三茲擬補救之法凡四一爲採用關稅保護政策日本布疋輸入吾國實佔大宗而吾國布疋輸出日本者絕無僅有現行七級關稅布疋進口稅僅徵百分之七又半近且有與日本商訂互惠關稅之舉是將來日本棉織稅益將廉價輸入毫無限制應請參酌各國保護關稅政策將布疋進口稅酌予加重弗驚互惠之虛名庶國布尚有競爭之餘地二取消一切厘捐廠布按照定章本應按照機製洋式貨物納稅辦法待遇一經完納出口正附各稅任何厘捐概免重徵惟各省政令紛歧急於籌款事實上仍舊重疊苛徵此種情形亦不獨廠布爲然根本救濟之法惟有請政府速行定期取消一切厘金庶資補救三改訂勞資條件自民國十六年起工資一項較前增加二成半其他津貼亦半而出品之研究工作之勤奮較前一落千丈前經呈准社會局訂定廠規並發簽雇傭契約而除極少數女工尙能遵守外其餘均態度頑強置之不顧上年秋間布廠以營業衰落不得已提出修改條件呈請社會局准予酌減工資縮短工作時間亦未能切實照准應請政府俯念廠艱轉令本市社會局嚴令工人遵守廠規並照准修訂勞資契約以圖共存四金融救濟全市布廠大都資力薄弱銷路旺時尙可支持近則存貨較前增至數倍或數十倍之鉅即不因蝕而停業亦因周轉不靈而擱淺應請政府予以經濟上之援助庶可度此難關

(六)捲菸業 據稱該業致命之傷實因限制售價蓋原料時漲成本增高加價則限於稅級升等則格子品質於是祇有忍痛虧本仍照稅級所定原價出售故該業所擬補救之法亦注重於此一點茲將原節略分項述之如下一捲菸運往外埠銷售運費佣金不應列入貨價之課稅也分述其理由如左甲統稅處來函云捲烟分等課稅根據海關估價核定查進口稅暫行章程第一條內載其完稅價格應以輸入口岸之躉發市價作爲根據等語現云輸入口岸躉發市價則轉運內地之運費當然不列入價格計算乙暫行章程第二節呈遞進口報單時應呈驗真正發票該發票應載明該貨售於進口商價值觀此條文則進口商接受貨物後轉售於小批發商或買客所得之佣金當然不在發票價值之內即無徵稅之理丙統稅處來函云根據關價一百十二元便應定爲七等今從寬核定以一百二十八元八角一分計爲七等視爲優待烟商無上之恩惠不知進口稅則暫行章程第一節內載市價於折合關平計算稅額時應視爲超過完稅價格其超過數目爲該貨完稅百分之七等語是關稅每百元本有百分之七爲超過免稅之數又原料進口已完過七五今均未扣還烟商來函所云寬定之價格按照關稅本爲烟商應享之利益以此市惠於烟商實未受其惠也總之國家課稅按躉批貨價而定以貨價中商人有利可圖也至運費佣金均爲附出之費用若列入貨價內計算是不啻於捲烟統稅之外附加一種費用稅當此洋商壟斷勢彌全國華商營業奄奄一息之時政府扶掖之不暇而又壓迫摧殘之是真置稅業於絕境矣應請轉請政府迅施救濟辦法免斂業受例外之危厄延華商之一線生機此啟會所請求者

一也二箱上貼花難以分晰擬加用盒花以期周密也查現行印花稅以五千枝爲單位如一萬枝二萬枝五千枝向係照數加貼然成箱之菸花貼箱上一經拆箱會否完稅無從識別其有運銷外埠者天雨潮濕印花易於脫落即使證明而時間耽擱營業上已受累不淺不如用盒花可以減以上之弊害近來有人在公共租界購買零烟一入華租界區域即被扣留視爲漏稅動輒苛罰商人屢請統稅處在容積較小之器量上貼用盒花統稅處總以洋商不便引用爲詞然則洋商託詞一日不便華商即應受一日之痛苦應請轉請政府令飭統稅處與敵會商加貼盒花以求營業之便利兼杜藉端之勒索至運單一項向分完稅免稅兩種其完稅運單單上商人擬在箱上另編號碼載明運烟印花倘有脫落箱單號碼相符持有運單者應認爲業已納稅之憑證勿再留難此敵會所請求者二也三處烟病烟退稅應華洋一律待遇也查捲烟稅定章處烟病烟退還原處一經拆毀准其退稅今統稅處對於洋商退稅認爲正常而對於華商則藉詞推諉是則華商於貨價損失之外又受稅款之損失剝削重重何堪擔負應請轉請政府令飭統稅處依照定章俾華洋商人一律辦理此敵會所請求者三也四金價暴漲成本超過售價擬請按級諒于寬放也查捲烟徵收特稅最初由經售商按包貼花其負擔原屬消費者幾經變更乃成現行之統稅制於是就廠按等徵稅所納稅銀變爲廠方成本之一部分不能轉嫁於消費者而稅價等級原定以登記售價爲標準如是經年不變實爲現代烟廠之制命傷蓋凡百商品其售價恆與成本爲正比例皆有自由增減之權惟菸業則出廠價格因被稅級取爲標準於是只有損失之權而

無漲價之利際此金價暴漲成本方面只原料一項約計十分之六來自外洋而現在金銀幣匯價與五年之平價相較適爲二與三之比則每菸一箱其成本超過往昔實有一成之鉅今外匯且類縮無已若不放棄每級出廠價格則捲菸營業將無噍類竊思稅價等級其所取標準數量原爲施行細則之一種其關係又未若稅制多寡之巨似無行之累年永遠不得變更之理系念成本痛迫眉睫應請轉請政府令飭統稅處將現行分等數量每級量予寬放以補成本之折閱而遏無形之損害此敵會所請求者四也五工會干涉廠政廠方無法擺脫擬請明令救濟也查工運原則在保障工友利益而應以民生主義所云各階級利益相調和爲限度願視現代工友經前此反動派邪說之煽染一若以打倒工廠爲目的於是所提條件不顧廠方能力是否可以擔負而必令忍痛負擔甚且憑藉氣焰遇事生風必使廠方管理束手而後快其結果一則成本加重自不能與外貨競爭一則出品形式漸漸惡劣終必淘汰銷路勞資兩方同歸於盡南洋昌興兩菸廠是其前鑒爲今之計應請轉請政府對備雇報酬應以廠方資本範圍及收益豐歉爲比例同時並賦廠方以執行廠規之權俾廠方對於出品成績有權獎懲庶垂斃之實業得挽救於萬一此敵會所請求者五也六捲菸附屬原料擬請列入普通稅以抒商困也查華廠自製捲菸所完稅項比較洋商拍來品進口所完稅項輕重不均所以舶來品捲菸充斥市面而華商製造之菸銷路日見減縮非請政府酌予輕減稅額不足以資維持查現行稅則凡關於捲菸原料須納二二五之稅可否將捲煙附屬品如線圈錫線等項列入普通稅率俾華商所造之品納稅稍輕與舶來品

所納之稅可調劑而得其平此敝會請求者六也抑更有進者變更稅則之時洋商先期得訊往往預爲設備或將輕稅之煙滿布市上或以其他手腕恣爲漁利而華商較遲無從設備事事落於人後亟請轉請政府對於規則變更務使同時通知華商以便準備不使洋商獨受其利此又敝會商人所殷殷屬望者也

## 美國銀行制度之變遷

原文載美國大西洋雜誌一九三〇年二月號

(一)

美國銀行事業之進展其趨勢有足以引起一般人之注意者約分三種

(一)美國所有大小銀行在一九二一年尙有三萬零八百二十一家但自一九二一年以來八年間其營業失利因而倒閉者共四千九百二十五家此種慘敗現象遂令一般人對於銀行制度發生疑問在民衆方面以爲銀行制度之健全與否當視銀行能否不失民衆存款之信用爲衡銀行可以在一定範圍內運用此種存款以助社會之生產事業然同時須使存款人毋受損失不謂在此八年短時期中竟有六分之一銀行倒閉民衆受害不淺於是對於現行之銀行制度根本上是否健全遽起疑問

(二)根據聯邦法及多數之省律固不許銀行有分行之設無如現有六千多家已失其獨立性質彼等爲求生存計遂聯合一氣或受個人之控制或經公司合夥等之管理換言之全美銀行竟有四分之一已失其獨立營業性質禁止設立分行制度其結果遂一變而造

大陸銀行季刊 第二卷 第二號 參考類 經濟評論

成聯行營業制度無形中形成一種畸形制度此則非省律或聯邦法所能統轄之者也馴至多以財力強弱爲輾轉結合之原動力其弱小者乃受節制於富力雄厚而管理良善之銀行此等銀行自成團結更由一人或數人統馭而指揮之此種趨勢直接使銀行管理問題大起疑竇而間接影響金融良非淺鮮

(三)第三種趨勢乃美國金融界開一新紀元即銀行與銀行合併是也在過去八年間銀行減少五千餘家其中有自行倒閉者亦有合併於別家者銀行之數雖減少但全國銀行之資產增加無已由此可見目下銀行均作擴大運動最近紐約城有一銀行合併別家使該行資產竟達二千五百萬元(\$2,500,000,000)此誠合併運動中之最大金融壟斷同時並暴露現行銀行制度之病的狀態也

綜觀上述三種趨勢現在銀行制度之弱點已可概見如銀行倒閉數目之多各銀行趨於聯行營業巧避禁止設立分行之法令及銀行合併運動凡此種種變遷悉受近年大工商業聯合運動之影響因果互乘遂有此新經濟時代之新現象

(二)

美國銀行制度無論由聯邦法或多數省律言之均定銀行爲一地方之獨立組織由該地方人出資並管理之同時爲地方人存款之機關及運用此項存款與基金以助該地方之工商業發展在銀行史上固有提倡國立銀行者原其所以失敗之由乃一部份人深恐此等銀行勢力太過膨脹使弱小銀行不能立足蓋此等銀行有集中金融之可能也

美國第一國家銀行在一七九一年由國會給照開辦原當時大陸國會鑒於美國革命時代金融不集中之害以致軍費困乏故有國立銀



行之設十餘年後各大城市相繼開設分行及至政府授權營業之期限已滿國會不許其再事營業迄一八二二年之戰政府又感覺革命時代同等苦况故有一八一六年第二國立銀行之成立十五年後傑克遜總統 (Pres. Jackson) 將該行營業執照取消仍取昔日之銀行獨立營業制度直至南北戰爭時復感設立國家銀行之必要於是國立銀行制度 (National Banking Law) 從此產生但原則上仍不許分行之設立一九一三年方有聯合準備制 (Federal Reserve System) 之設凡在中央政府註冊之銀行必須加入之集中各已入會銀行之準備金及貼現等但仍不許入會之銀行設立分行

時至今日美國亦有多數省府步聯邦政府後塵禁止在省府註冊之銀行設立分行然紐約省 (New York) 則准省府註冊銀行在同一城市內得設分行以免各顧客跋涉之勞此尚能不背地方營業主義之原則又如加省 (California) 則許在該省省府註冊之銀行在該省內設立分行各省制度既不一致其影響於聯合準備制甚大如在紐約市之聯邦政府註冊之銀行與省府註冊銀行在在而起競爭在在而有相形見絀之勢蓋以存款一項言之其省府註冊者則有分行遍布全市顧客極感便利以視聯邦政府註冊之銀行多設在金融集中之區與存款者不相接近因此許多聯邦政府註冊之銀行為增進營業適應競爭起見多轉而向省府註冊藉得設立分行之便利焉

據一九一九年統計省府註冊銀行之資產得全國銀行資產百分之五十五強至一九二九年三月竟一躍而得百分之六十強同時聯邦政府註冊各銀行其資產乃由百分之四十四強減至百分之三十九強國會有鑒於此遂通過一議案名曰麥斐丹律 (McFadden Act) 允許

各已入聯合準備制 (Federal Reserve) 之銀行凡在省律不禁設立分行之省份得依律創設分行但以該行行址所在之一城內為限因法律之奇醜國內銀行在此八年間由三萬零八百一十二家減至二萬五千九百六十一家

歐洲加拿大各國銀行皆為集權制如加拿大銀行共十一家而分行有四千零四十家英倫有十七家而分行分佈各地即如英帝國各屬地之銀行亦此十七家之所分支也此外法德丹麥荷蘭等等無不取集權制

### (三)

此十年中美國工商業增長發達一日千里曠昔各小鎮之零售商店均獨立經營其公用事業如電氣電車等等亦地方上自營事業今則不然舊日之商店及公用事業等等多與別城市之商店及公用事業合併因此舊日之金融市場亦同時變遷原有小鎮之銀行不能供新興各大商店大公司之金融需要

銀行制度不能適應工商業之新環境已如上述舊日獨立之商店今則一變而為大規模商店之分銷處一切銀行來往存款項皆操於總店經理之手是故前日小鎮之銀行變為大商店之出納以小銀行而為大商店之出納詩有不能勝任之虞結果阻滯新工商業之發達工商業如是各公用事業亦如是目為銀行事業之落後誰曰不宜

此種商品分銷法之變遷大城市之銀行為求應時需要起見亦同時增加資金擴大放款能力否則不能供新興大商店之需要惟銀行之法定放款不能任一商店之借款超過該行之資本及公積金十份之一如 Woolworth 每年售出商品達二百八十七兆元 (\$287,000,000)



Bears Roebuck 二百四十七兆元 (\$347,000,000) Good Year T  
re Cor, 二百三十三兆元 (\$233,000,000) 尚有其他千百之商店每  
年售出貨品數額而超過九個數位者所在多有現時美國資產最雄厚  
之銀行根據一九二七年之報告其資本及公積金亦不過七十五兆元  
(\$75,000,000) 只能以七百五十萬元之放款借給一公司而已此數

從表面上觀之似乎頗大但以一企業每年售出貨品數達三四百兆元  
以外者當之實有求過於供之憾是故銀行放款力量非求增加不可因  
之資本增加與合併制度遂為銀行界當務之急在過去五年內美國十  
個最大城市發生五十二次銀行合併運動目下竟有三家每家存款超  
過一千兆元以上十二家五百兆元一百零八家五十兆元可見工商業  
之發達助長銀行合併或聯行之一斑又在此十大城中居然有七家銀  
行佔銀行全數千分之一佔資本全數百分之十八強及全國放款數量  
百分之二十強紐約國際聯匯銀行 (International Acceptance Ba  
nk of N. Y.) 之董事長巴理氏 (Paul warbury) 嘗該行與孟歇騰  
銀行 (Manhattan Bank) 合併時曾發表其關於銀行營業新變遷之  
意見有云

余相信現下工商業發達之急進及售賣貨品方法之變遷引起銀行  
營業方法同時變更以供新工商業之需要因歐美各國工商業所需  
求之鉅額流動資本在在使銀行供給之力量隨之增進若非有極大  
資本之銀行實不足以供工商業之需要也

#### (四)

工商業既循進化程序漸趨於集中銀行營業亦隨之新開途徑故  
銀行必須創設於工商業集中之區期供新興大規模之工商業種種需

求吾人由上述八年間倒閉之五千家銀行中可以略窺其倒閉原因此  
五千家中百分之八十八強屬於資本在十萬元以下者百分之八十七  
強在人口僅及五千或不及五千之小鎮蓋前日小鎮之工商業已失其  
原有之獨立性所在地之銀行無從運用其存款於是營業落後倒閉隨  
之

經濟情形變遷小鎮中資本短絀之銀行已失其原有營業市場紛  
紛倒閉漸失民衆信用存款既少放款力量亦因而減低不能供新興大  
工商業之需求而美某省在此八年間郵政儲蓄增加至七十倍以上此  
更可驗民衆對於小銀行之信用如何

種種情況既如上述揆厥原因不外工商業日趨集中而美國銀行  
制度又禁止設立分行是銀行不足以供工商業發達過程中之新要求  
明矣前日小鎮市之金融市場今則漸移至資本充足力量集中而又設  
立於大城市中之銀行不論此種銀行制度合法與否但非如是不能應  
新經濟社會之要求然則謂今日銀行之畸形發展實受強迫所致不為  
過也

在理論上銀行之由地方人出資經營并由地方人管理之而助地  
方上工商業之進展固覺合乎理想惟事實之昭示則實不能與進化并  
駕齊驅

因欲避免分行營業之限制於是有連鎖銀行或集合銀行之產生  
此等連鎖銀行或集合銀行之營業即數家銀行合成一公司由個人或  
數人所佔有但非一銀行所佔有其管理方法亦與各銀行之對分行有  
異舉凡銀行股份既均成為私產可以依法自由買賣若銀行股東將名  
下之股份賣與新公司或轉換該公司之股份在法律上無從取締於是

數家或數十家銀行集其管理權於個人或數人或一公司之手并非難事此種方法與分行營業不同凡加入聯行之各該行其原有之董事會仍然保留表面上各該行保持獨立在法律上亦視為獨立但事實上行政上各該行已失其獨立性因所有營業方法及各種管理方法概由總管理處主持一切各該行實與分行無異

抑尤有進者此種方法最易發生危險蓋事實上該聯合銀行所管理之銀行間有屬聯邦政府註冊者同時有屬各省省政府註冊者於是該公司本身不受聯邦政府或省政府銀行委員之監督檢核各該行祇單獨受各該行註冊政府之監核往往一聯行中之各個銀行甲則受聯邦政府之監核乙則受某省政府之監核而丙則受另一省政府之監核況且各省有各省特殊情形斯各省取締方法乃隨之差異有尙嚴格有重寬大由是弊竇滋生易啓紛擾如稍有欠妥之抵押品或放款可以由甲行轉入乙行而輾轉傳至政府監核較寬之行即其顯例此外該公司可以隨時運用各行之資產或經營非銀行應為之營業或集中所有資產用以經營該公司所特別注重之生意此又另一例也聯行營業發達甚速無論何時所得之數目已失其實當草此文時其已組織成功者二百四十餘家管理一千八百家銀行尙有入各該行之同市分行及省律所認可之分行不下六千餘家此六千餘家銀行已失其獨立營業性質及原有之地方銀行主義

由事實上觀之全美銀行約有四份一已脫離獨立經營制而承認聯行營業為新經濟社會應運而生之產物蓋工商業既日趨集中不能不以聯行營業方法以代設立分行之限制也時至今日已有多數聯行辦理妥善成績卓著者無時不歡迎最嚴密之稽核並極願出全力以改

良地方銀行營業之方法及習慣使之日趨良善同時又對各地方銀行為一種良好的經濟服務供給其存款擴其信用並開拓其投資之新徑然其中亦有擁數行股份之個人往往利用前所指出之弱點以收厚利

(五)

綜觀上述諸點足證美國銀行制度有修正之必要如政府當局仍主張銀行獨立不許設立分行深恐將來全國所有之銀行為三數混合機關統括而管理之如此則該混合機關既非省律所可範圍又非聯邦政府所能過問而復為經濟所急需則民衆利益政府將何從而保護之政府雖通過麥斐丹律允許法定之分行營業惟該律通過後聯合準備制仍未免其弊病從一九二七年二月以來尙有三百家聯邦政府註冊之銀行資產近三千兆元被省府註之銀行所排斥而退出聯合保管制是麥斐丹律無大神補於聯合保管制又明如觀掌矣然則補牢之方舍從銀行制度之根本設想其道未由前日地方獨立經營之制度既不合目下之經濟潮流故銀行制度非即加改良以求適合社會之新需要不可否則只強迫銀行避免法律限制竟不顧種種不良之銀行營業方法是創趾適履徒滋弊病耳昨年十月美國銀行界在三藩市(金山大埠)開全國大會當時財務司長蒲利(J. W. Pole)在席上演說提倡請求政府當局修改現行禁止設立分行之制度真言人所不敢言發人所未經發若能實現其獻議則美國金融界及銀行界將生一顯着之變化矣譯者按美國銀行制度雖未妥善而仍為確定之制度法有所據商有所本若能循序改善未嘗不可為一完善之制返觀吾國之銀行制度有本英制有從美例尙有學步歐陸勢如亂絲復加以各國經

濟侵略自由在吾國各口岸紛紛立行營業漫無限制固國法所不能管轄抑亦主國是者熟視無覩然則吾國需求厘定銀行制度豈容少緩年來習銀行學者所在有人業銀行者亦非少數深願當世明哲各出所學所知取人之長而去其短商榷一切使吾國有一適合國情之銀行制度則譯者此篇不無他山之助也

## 現銀進口徵稅問題外論

現銀進口徵稅問題其是非今尙難於判斷而政府方面權衡輕重未敢遽爾施行要亦猶有所待日本人之議論亦至龐雜其贊成現銀進口者厥爲三井銀行之土屋左右計氏其發表關於甘末爾計畫之評論已明言主張徵稅之理由然而此外如甘末爾設計委員會之委員中以人爲的提高在華銀價認爲非計同時耿愛德氏亦對於現銀徵稅發爲懷疑之論調至於我國人士之意見亦未嘗一致蓋茲事體大僅屬推想將來事實如何斷難豫測其利害關係亦屬甚大故政府方面亦未敢輕於嘗試將來如銀價再見跌落中國金融界前途更受重大影響自甘末爾計畫發表之後目前雖尙難實現在此過渡時期是否應有現銀徵稅之必要亦當成爲問題吾人對此以爲其性質重要所有經濟社會之意見無論贊成反對均認爲可以供一般之研究茲又節譯正金銀行週報所載論現銀徵稅者以資討論之資

中國對於救濟銀價暴落之方策有禁止現銀進口及現銀進口徵稅二者前者爲工商部之提案聞三大大會有所審查一時有審查通過之說故三月上旬銀市之步調驟亂而結果未有若何動靜况禁銀之令

若未能全國有效亦屬徒然故市場對於禁銀進口之說已成過眼煙雲而不安空氣亦已消滅矣顧銀爲中國之貨幣更爲中國之通貨若將其通貨禁止入國殊屬無謀惟中國之事有時亦不易預測然而因實施之困難恒乏實現之可能性也

其次所謂現銀進口徵稅之說以印度已見實行故擬仿行以一方得以調節銀價而他方又得增加收入此一舉而兩得者也主張禁銀進口者乃力主徵稅之說政府中之空氣亦漸次傾向於徵稅似有實現之可能性焉然亦不免有反對此說者故政府游移兩可未能立斷而以此徵稅案之未有定論市場銀價之強弱目前乃以此爲中心問題而左右之市場之不安要非無因也

顧上海銀之存底依然增加三月底之庫存已達規元一萬二千五百萬兩銀元一萬五千二百九十萬元較諸上年年終增加規元二千八百八十萬兩銀元一千七百十萬元又據報告向中國裝運之生銀有二千萬盎斯此或因恐中國將實行徵稅而急於裝運者又現在印度支那幣制改革之結果其銀幣之向上海裝出者其總額已達四千一百萬元之數其尙在海運途中者據稱亦有一千五百萬元如此鉅額進口要亦不外恐徵稅之實現耳

目前爭論未決之現銀徵稅說其贊否兩端據所流傳者約如下列  
印度對於現銀進口每盎斯課稅四安那（約爲百分之二十三）又據三月十九日之新聞電訊美國上院議決每一盎斯之銀進口課以美金三角（約百分之七十）之稅此皆救濟銀價暴落之自衛策也夷攷印度政府於充國內需要之外尙有餘裕故印度爲銀之供給國至於美國每年有六千萬盎斯之銀產除國內銷費外每年有二千萬盎斯之餘額故

美國亦為銀之供給國且兩國視現銀為貨物課以進口稅固有相當之理由也然而中國則異其趨蓋中國為銀之需要國且現銀之九成九為貨幣之用其進口時若課以稅非有慎重之考慮也

今假定中國於銀課以百分之三十之進口稅其結果如何從理論上言匯兌市價必高漲至約等於百分之三十之程度但實際則不然蓋最近三年以來因國併 Dumping 之結果有一萬二千萬盎司之現銀存留於上海市場而無所用故非至是項現銀完全消滅則外匯市價不能昂貴至百分之十之上是又可想像而得者也因之銀之進口既不合算則世界銀之供給更多而倫敦銀塊市場之崩落又不難預測矣

(甲) 反對徵現銀進口稅者一般輿論大都為左列之結果即以爲現銀徵稅結果

- (一) 一時對於銀之投機勃興
- (二) 銀行之現銀兌換券紛紛兌現金融驟呈緊張現象
- (三) 阻害出口貿易
- (四) 中國僑民在國外匯來之款年有三萬萬元者匯價昂貴結果必須減少

除上述各種障礙之外中國徵收銀稅結果世界銀價愈見暴跌而釀成匯價之不安欲以徵稅而調節銀價其目的不又完全為之淹沒乎

(乙) 贊成徵稅說之少數論者以爲若照此現象而不爲人爲之對策銀之匯價將永無安定之期毋寧爲高率之徵稅使世界銀價低落益著因之銀礦必可以不合算而停止開採銀之產出遂爲自然之限制其結果或可使供求適合於是世界銀價按此步驟而至於安定

殆亦轉禍爲福之辦法至於因徵稅而使外匯市場動搖出口貿易阻滯則又非隱忍於一時不可也

(丙) 更有以爲不必徵稅而對於進口現銀加以處置另爲組織則可免除種種障礙要之上海市場所以爲世界剩餘銀之囤積 Dumping 目標者中國通用賣銀之結果易言之中國允許貨幣之私鑄者也若廢兩用元海外進口之現銀由特殊銀行統制之使在需要以上之銀不令進口於是匯兌安定之目的可達是說爲中國上下所倡議之廢兩用元之幣制改革策也就中國之現狀而觀銀元於禁止自由鑄造之後機關銀行果能善爲貨幣之統制乎不能不視爲疑問也

要之中國政府以徵稅爲救濟銀價暴跌之策而爲世界銀價之調劑兼以計及匯價之安定誠欲達其目的恐猶屬困難也假定徵收百分之三十之稅世界銀價亦低落百分之三十其結果等於不徵稅毫無效果可言若因之而中國需要減縮銀價或暴跌至百分之三十以上似非無謀之預測耳僅從經濟方面觀察徵稅問題之結果如何略如上述矣而他方面更就中國之現狀觀之銀價低落之後中國內地物價昂貴尤以米價之漲足以威脅一般人民之生活國民政府自不能不速謀救濟之策雖然爲政者急於考慮政治方面而無暇顧及之也

### 徵收銀進口稅與匯率

本報最近因銀價劇變責職所在除有所論列外更旁搜各方面之意見庶幾可以集思廣益會聯續編輯銀價問題號四期嗣以現銀進口徵稅問題爲各方討論之中心亦嘗徵集此項論文深願海內

外研究此金銀問題者源源稿無論贊否兩說似皆不無可供研究之資關於銀價問題前有何肅朝君自美加理福尼省投寄文稿今又有谷君自開封惠寄茲爲本報引爲深幸讀者諸君關於銀價問題現徵稅問題幣制改革問題等如有見教本報當竭誠歡迎特贅數言一以謝谷君一以爲讀者諸君告也

在銀價如此跌落之時期中國爲自衛計應征收銀進口稅此事已經多人論列然不贊成者亦不少耿愛德君尤持之有故征收銀進口稅之結果將使中國之國外匯兌脫離世界銀價而獨立換言之即中國之匯率於征收銀進口稅以後將大致依匯票之供給與需要而決定如何能依匯票之供給以維持有利於中國之匯率此則問題之焦點也

耿愛德君謂征收銀進口稅以後若匯價漲起一則進口商及投機家華人外人將一擁而前競以銀易金其勢之洶湧將使銀行方面因缺乏抵補無可應付蓋其時出口商將觀望不前也因此種非常需要之結果將使此以人力抬高之市價復行降低其低落之程度筆墨將無可形容總之尤在風波未起以前之下「其言殊有理由反對銀進口稅之理由中亦惟此一條最爲有力也蓋匯票價格之依供需情形爲高下亦如其他商品同樣在中國市場上出售之外匯多其意即代表中國之債權多亦即爲外國對於中國貨幣之需要大因此外國願出更多之外國幣以易中國幣此時之現象爲匯率有利於中國反之則爲不利以此欲圖維持繼續有利之匯率厥爲使中國對於外國有充分之債權使市場上有充分之匯票供給也

欲使匯票供多於求輸出入貿易之調節固爲根本之圖但其效甚緩且有許多地方幾非人力所能施以後數月中茶絲上市出口匯票之

供給難應比平時加多然就全體觀之中國年年有巨額之入超單從商業匯票上立論需多而供少乃顯然之事實無論如何不能使匯率有利於中國然商業匯票在匯兌市場上僅屬一小部分固不能據以論斷也

對於匯兌市面最有力之擾亂當屬投機商之賣空買空然買空賣空之得當有時亦能維持市面所困難者投機商之心理難以預測如上述引之耿愛德君謂征收銀進口稅則投機商將紛起購進匯票然亦有謂投機者將競起賣出匯票者投機商之買賣匯票並非真有債務待償或債權可收也不過圖匯價之變動賣出買進以圖利耳然匯兌市面則受其影響不小若征收銀進口稅而無法以救濟之則匯兌率將大受此輩之縱操夫使中國之銀價受世界銀價之株連而慘落誠爲大害然使中國之匯價受投機者之播弄俟漲落亦爲有利之事耶

或謂在國際貿易上中國雖年年入超然國際收支年年必得平衡不論其抵補入超之他項收入爲僑民匯款爲政府舉債抑爲外人投資要之必有一宗收入暫可抵補入超此言固屬無疑然抵補入超之必有一款者乃指全年而論也匯兌行市日日依供求爲轉移不能謂每年有此一宗進款即能維持匯價之穩定也在此項進款正在輸入時對於匯率固有影響否則兩不相干但吾人又安能望其匯率需要維持之時不先不後有此項進款發生作用耶

又一救濟之法則爲征收活動之銀進口稅而於出口時設退稅之法其意蓋欲藉現銀之輸出以調節不利之匯率也然亦有困難者第一匯票買賣投機商甚多彼之收買匯票乃爲賣出而買進者其在國外本無債務自無輸現之必要第二若有銀之人貪退稅而輸出進口之銀因征稅而減少則退稅之款將何從出若謂現銀入超是向年經驗然征稅

之後安知不有變更若謂匯征銀稅而現銀仍將蜂擁進中國則征稅之舉爲徒然（蓋外國之債務者仍是輸現還債矣）而非禁銀進口不可矣如是則退稅之法又安可行且中國銀之出口將使世界銀價日落是進口時銀價高收稅少而出口時銀價落退稅多也

故鄙意以爲維持匯市之法惟有於匯率不利之趨勢發生之時由中外各銀行發賣匯票以救濟之金融匯票之性質等於向外國借取短期借款當其提供於市場時同樣能使匯率轉利於我倫敦匯票爲市場所通行滙豐銀行執外匯之牛耳因中日商務之密切各日本銀行亦居重要之地位國家銀行及各華銀行更有維持市面之責任但於需要提起之時勿將匯票關住不放儘力賣出則市面之復歸平穩乃可能之事也凡在國外有債權可收或有信用可得者當此時皆有發賣匯票以維持市面之力量亦皆有此責任也已到期之匯票可買他票清償之而另買一新票以補其缺如此則一買一賣兩相沖消於匯率不生影響亦無輸現出口之必要吾人非謂此種 *Kite flying* 爲正當之手段然若用以維持市面固爲人所共諒者也匯價之穩定非特中國人之福外國人亦有其利而僑華外商爲尤甚吾人之獻議非欲使中國政府收進口銀稅之利而以調節匯價之責任諉之於中外之私人銀行也但求銀行業者以全體社會之福利爲前提勿謂維持市面非私人銀行更非洋商銀行之責因而袖手觀之也

當海外貼現率騰貴之時發賣金融匯票自不如貼現率低落時之便宜然凡事之成要不能一無代價此或爲吾人調節匯市所必需之代價乎然此代價比於匯市穩定之利益則前者固甚小矣且政府所收之銀稅或可用爲市况不利時發賣匯票之補助金但須妥爲規定則盡力

於維持市面者除榮譽與信用外亦未常不可少收實質之利益也

又有一層投機商之買空賣空半屬心理作用其幾甚微彼猜測匯率欲有何種變動一部分之觀察者起而賣出他部分之觀察不同者則起而買進兩者勢力常相沖消惟在後者勢力勝過前者之時即匯率有跌落之動機之時銀行急起以賣出抵制之直接以打消買進之氣餒間接以援助賣出之氣餒非特匯率可以維持即人心亦可以轉變如陀螺之轉只一撥之勢耳若匯率能有較長期之穩定則投機買賣將自然衰退也

世界之銀供給日多市場日狹皆以中國爲尾閘言之者多矣近年以來上海之金融頗趨鬆懈生產事業則未能發展此多量之銀進口所給與中國之實惠爲物價高漲購買力銳減游資充斥投機勃興雖政府因此較易籌款然要非社會經濟健全發展之道也若能因銀稅之故使進口減少鬆懈之市面不致更趨鬆懈或亦有益之舉固不獨使匯價得以穩定已也

### 禁止現金出口問題

財政部於十五日令各關監督禁止現金出口其令文云

奉行政院訓令內開准中央政治會議咨開本會議經孫委員科提議禁止金出口並徵收銀貨進口稅孔委員祥熙提議禁止外國銀幣進口經議決交經濟財政兩組審查旋據報告審查意見稱我國幣制現在尙未確定爲因應世界大勢免除損失起見將來自須逐漸改行金本位制惟國內金貨本已有限自去歲金貴銀賤以來所有金貨紛紛出口亟宜設法保存以爲將來用金本位制準備又近來外國大宗銀



幣進口甚多殊足妨礙金融自應取締擬請禁止金出口禁止外國銀幣進口至徵收銀貨進口稅一節可暫從緩議合行仰該監督轉飭所屬一體遵照辦理爲要此令

同時於十六日江海關稅務司揭出布告第一一八七號奉政府命令禁止金條出口並禁止外國銀幣進口此項禁令於本月十六日起發生效力特此告示云云聞禁令頒布以後上海日商住友銀行欲將五百萬元美金裝往美國擬以大家公司傑克遜號裝船公司以既有禁令與難輸運遂將該幣退還住友由此觀之禁金出口已生效力爲將來施行金本位計固不晚不早爲之備是以最近政府之於幣制金融其政策漸歸統一蓋無論爲直接的或間接的改革幣制其終極必爲金本位之制度而無疑此次頒發禁令其主旨已極明顯且以曩歲經濟財政會議所定廢兩改元之施行日期早已過去同時中央造幣廠亦經完全成立而又遲遲未見新幣之開工鑄造則其間消息諒可推測即令政策尙未確定而政府於甘末爾計畫之施行正在考慮審慎之中若經擇定方針則幣制改革當不在遠此吾人所當矚然者也

顧今日現狀之下於直接改革幣制即立時採行逐漸施行金本位幣制是否有何阻碍時賢亦嘗有論之者矣但無論如何必須爲各方面之準備如現銀進口之徵稅現金出口之禁止皆不失爲施行新幣之一種步驟况現銀進口之徵稅使國內之銀價高於世界之銀價爲人爲的提高其匯兌上之損益如何論者亦未嘗一致蓋徵稅之目的容或有所不同耳至於金之禁止出口除爲金本位之準備外固未嘗有其他之目的惟從表面觀察限制銀之進口與禁止金之出口其結果將殊途而同歸即銀價因限制進口而使國內銀價提高同時金之禁止出口則至少

可以使購買金之銀不再進口且我國爲用銀之國一時積存之金將因供給過多而無人過問則金價自當低落換言之亦即銀價之高漲也

雖然金之出口與銀之進口未必即有直接之關係金之所以出口者第一由於銀價低落即金價上漲我國積存之金紛紛求售爲外國銀行所收購以世界銀價低落之趨勢無已故決不因供給多而疲軟惟以外國所需要者爲金故以中國之金運現至外國爲有益而陸續出口金之移動自去歲以來爲數日鉅且以外國剩餘之銀購買我國之金於彼有利而無損也第二貿易上關係凡外國運貨銷售於我國者應由我國付以代價自不待言我國所付者爲銀積存外國銀行毫無用途不如以之購買金條或金幣以之充抵代價爲有利况購買愈早其利益大因銀價續落其以金出口者固有鉅大之利益也今年以來金之出口至美國者值關平一千五百四十七萬五千兩至日本者值關平一百二十八萬三千兩觀住友被拒裝運之數一宗已有五百萬美金其出口之湧旺殆可想見要之金在我國固無所用不慮供金業較機而已所需仍不甚鉅也

夫我國如不欲於施行金本位幣制則已苟欲之似不應任金之繼續流出一方既受銀之洪水他方又感金之枯竭則爲日愈久而愈無方法在此之時禁金出口不免已有過遲之感惟改用金本位制若進無期則即令禁金出口此金在我國之現在實認爲商標之一果有何鉅額之需要既不能出口則金價在我國範圍以內必將低落但可以注意者即因改用金本位而禁止進口且於改革幣制已具決心則我國非產金之國必將使金價更高毫無疑慮所以禁止出口者非所以停止外國之需要乃易其需要之方向而已在上文所述之需要當非爲絕對的若



為我國幣制所需要則不僅禁止出口而已更須向國內外搜集現金也此禁止金之出口與限制銀之進口其意義完全不同故吾人在此禁令未發布之前所當注意者為銀之進口問題而此後則應注意於禁金出口之影響如何耳

禁止金條出口之禁令發布日即五月十六日標金市場大為紊亂外匯雖仍堅挺而以金之禁止出口與銀之徵稅同時盛傳故開盤後即低降二十兩光景由五百二十兩跌至五百零一兩旋以政府僅禁金出

口而不徵收銀稅故又恢復迫午收為十三兩七錢亦曾到過最高十七兩半下午因住友賣出現貨四千二百條影響所及最低到過七兩五錢收盤為八兩翌日最高為五百十七兩七錢而最低亦為五百一十一兩已成恢復之勢矣此僅禁令發布一二日之現狀尙未能視為定論惟此中關鍵或繫於禁止現金出口將來是否將同時禁止銀之進口或徵收銀之進口稅耳茲將本年一月以來之標金價格列表如次以供參攷

日期	一月			二月			三月			四月			五月		
	最高	最低	差額	最高	最低	差額	最高	最低	差額	最高	最低	差額	最高	最低	差額
一日	無	無	無	無	無	無	五九·五	五三·五	七·〇	五〇·八	四九·九	〇·九	五〇·三	五〇·五	〇·二
二日	無	無	無	無	無	無	無	無	無	五〇·八	四九·五	一·三	五〇·八	五〇·七	〇·一
三日	四五六·四	四五一·五	四四·九	無	無	無	五四〇·〇	四八八·五	五十一·五	五四四·五	五〇一·〇	四四·五	五四六·七	五〇四·八	五十九·九
四日	四八〇·〇	四六〇·八	一九·二	五〇〇·七	四九一·〇	九·七	五一〇·〇	五一三·三	二九·七	五六六·五	五〇三·三	六三·二	無	無	無
五日	四七五·四	四七一·九	三·五	四九八·〇	四九三·九	四·一	五〇〇·五	四九六·〇	四·五	五〇二·九	五〇一·三	一·六	五〇六·四	五〇四·〇	二·四
六日	四九一·〇	四七三·一	一七·九	四九五·九	四九〇·六	五·三	五〇一·〇	四九三·三	七·七	無	無	無	五〇七·二	五〇三·六	三·六
七日	四八三·〇	四七四·〇	九·〇	四九七·二	四八八·三	八·九	五〇四·四	四九六·二	八·二	五〇三·三	五〇〇·三	三·〇	五〇〇·八	五〇六·五	四·三
八日	四九六·五	四八三·二	一三·三	四九一·六	四八七·五	四·一	五〇一·九	四九〇·〇	一二·九	五〇二·八	五〇〇·八	二·〇	五〇〇·三	五〇七·六	七·三
九日	四九五·〇	四七六·五	一八·五	四八八·三	四八五·八	二·五	無	無	無	五〇二·二	五〇〇·九	一·三	五〇三·二	五〇七·三	四·一
十日	四八三·九	四七五·六	八·三	四八八·八	四八二·七	六·一	五〇〇·五	四九二·六	八·九	五〇〇·六	四九七·一	三·五	五〇六·二	五〇一·八	四·四
十一日	四八〇·二	四七五·三	四·九	四九〇·六	四八六·五	四·一	四九六·四	四八九·四	九·〇	五〇〇·三	四九六·九	三·四	無	無	無
十二日	四七一·〇	四六六·八	四·二	四九〇·一	四八五·五	四·六	四九三·一	四八八·四	四·七	五〇〇·六	四九七·四	三·二	五〇九·一	五〇五·五	三·六
十三日	四七四·〇	四六八·八	五·二	四八七·四	四八二·六	五·八	四九七·六	四九〇·九	六·七	無	無	無	五〇二·九	五〇五·三	二·四
十四日	四七三·〇	四七五·五	二·五	四八四·四	四七七·八	六·六	四九八·七	四九三·六	五·一	五〇〇·三	四九八·〇	二·三	五〇六·〇	五〇〇·八	五·二

十五日	四七〇·六	四五五·二	五·四	四八三·九	四八〇·九	三·〇	四九六·八	四九二·二	四·六	五〇一·九	四九八·七	三·二	五六八·八	五三三·八	四·〇
十六日	四六八·八	四六四·四	四·四	四九〇·三	四八七·一	三·三	無	無	無	五〇一·一	四九三·四	一·七	五〇〇·〇	五〇一·〇	一九〇·〇
十七日	四七三·二	四六六·四	六·八	四九三·四	四八四·八	八·六	四九九·四	四八七·五	一一·九	五〇〇·二	四九八·三	一·九	五七七·七	五二一·〇	六·七
十八日	四七六·八	四七三·〇	四·八	四八八·二	四八三·八	四·四	五〇四·五	四九七·五	七·〇	無	無	無	無	無	無
十九日	四七五·二	四七三·〇	二·二	四九一·一	四八五·四	五·七	五〇四·九	四九九·五	五·四	無	無	無	無	無	無
二十日	四七四·七	四八八·六	六·一	四九三·〇	四八八·六	四·四	五〇一·一	四九八·一	三·〇	無	無	無	無	無	無
二十一日	四七三·七	四六七·二	五·五	四九四·六	四八七·八	六·八	四九五·七	四九三·〇	三·七	無	無	無	無	無	無
二十二日	四七六·〇	四六九·六	八·四	四九一·二	四八七·三	三·九	四九六·七	四九四·一	二·六	四九九·七	四九七·五	二·二	無	無	無
二十三日	四七七·六	四七三·七	三·九	四九一·一	四九〇·三	八	無	無	無	四九八·一	四九六·五	一·六	無	無	無
二十四日	四六六·〇	四九七·一	八·九	四九三·〇	四九〇·三	二·七	四九六·二	四九一·七	四·五	五〇一·二	四九七·三	三·九	無	無	無
二十五日	四八一·一	四七八·〇	三·一	四九五·七	四九一·七	四·〇	四九八·五	四九五·七	二·八	五〇一·八	四九九·三	二·五	無	無	無
二十六日	四八〇·七	四七九·八	九	五〇〇·一	四九四·四	五·七	五〇一·五	四九八·八	二·七	五〇〇·五	四九九·二	一·三	無	無	無
二十七日	四八一·五	四八〇·〇	一·五	五〇四·〇	四九八·四	五·六	五〇一·七	四九六·一	四·六	無	無	無	無	無	無
二十八日	四八一·五	四七八·〇	三·五	五〇七·〇	五〇〇·七	六·三	五〇一·一	四九七·八	三·三	五〇一·四	四九八·八	一·六	無	無	無
二十九日	四八一·〇	四七七·三	三·七	五〇三·七	五〇一·七	二·〇	五〇一·七	五〇一·七	二·〇	五〇一·二	五〇〇·二	一·〇	無	無	無
三十日	無	無	無	無	無	無	無	無	無	五〇一·〇	五〇〇·四	〇·六	無	無	無
三十一日	無	無	無	無	無	無	五〇四·八	五〇一·一	三·七	無	無	無	無	無	無

### 公債基金近狀與整六整七還本問題

吾國內債基金可分為四類(一)以庚子賠款展緩期滿之俄國部分賠款及停付德奧賠款為擔保者如十四年公債七年長期公債二四庫券等是(二)以舊關稅餘款為擔保者如整理六厘整理七厘公債等是(三)以新增關稅為擔保者如二五捲菸關稅編道等庫券軍需善後

賑災裁兵等公債是(四)名義上以關稅餘款為擔保而實際無確實基金者如九六公債是以上四類以賠款為擔保者基金最為鞏固向無愆期還本之虞以新增關稅為擔保者亦均穩實而可靠以關稅餘款為擔保者則視關稅之盈絀為轉移近年還本時常愆期至於九六公債則本既虛懸息亦無着為內債中之最無辦法者茲將本年度各債還本付息數額列表如左

(一)以庚子賠款爲擔保者

七年長期公債	本息	四、五〇〇、〇〇〇元
十二年使領庫券	本息	一、三二〇、〇〇〇元
十三年教育庫券	本息	二四〇、〇〇〇元
十四年公債	本息	二、九七〇、〇〇〇元
臨時治安債券	本息	一六〇、〇〇〇元
十七年金融短期公債	本息	四、二九〇、〇〇〇元
二四庫券	本息	二七二、六四〇元
共計		一三、六五六、六四〇元

(二)以舊關稅餘款爲擔保者

七年長期公債	利息	二、〇九二、五〇〇元
整理六厘公債	本息	一〇、一一六、九五四元
整理七厘公債	本息	二、六一一、二〇〇元
十七年金融長期公債	利息	一、一二五、〇〇〇元
共計		一五、九四五、六五四元

(三)以新增關稅爲擔保者

續發江海關二五庫券	本息	一五、三二二、〇〇〇元
津海關二五庫券	本息	三、八七三、六〇〇元
善後短期公債	本息	一〇、〇八〇、〇〇〇元
十八年賑災公債	本息	一、七〇〇、〇〇〇元
十八年裁兵公債	本息	八、七〇〇、〇〇〇元
十八年關稅庫券	本息	九、六〇〇、〇〇〇元
十八年編遣庫券	本息	一三、七二一、四〇〇元

十九年關稅公債	本息	三、五六〇、〇〇〇元
共計		六六、五四七、〇〇〇元

以上各債(一)(二)(三)兩項有確實之擔保還本付息未嘗逾期第(二)項內之利息尙能按期照付惟整六與整七之本金以關稅短絀迄今積欠甚鉅未能逐次償還茲將該兩債原定條例之還本日期列表於左

整理六厘公債還本表

日期	次數	還本數
十年十二月一日	第一次	二、七一九、六一一·四〇元
十一年十二月一日	第二次	二、七一九、六一一·四〇
十二年十二月一日	第三次	二、七一九、六一一·四〇
十三年十二月一日	第四次	二、七一九、六一一·四〇
十四年十二月一日	第五次	四、三五五、三七八·二四
十五年十二月一日	第六次	六、五二七、〇六七·三六
十六年十二月一日	第七次	八、一五八、八三四·二〇
十七年十二月一日	第八次	八、一五八、八三四·二〇
十八年十二月一日	第九次	八、一五八、八三四·二〇
十九年十二月一日	第十次	八、一五八、八三四·二〇
合計		五四、三九二、二二八·〇〇

整理七厘公債還本表

日期	次數	還本數
十年八月三十一日	第一次	六八〇、〇〇〇元
十一年八月三十一日	第二次	六八〇、〇〇〇元

十二年八月三十一日	第三次	六八〇,〇〇〇
十三年八月三十一日	第四次	六八〇,〇〇〇
十四年八月三十一日	第五次	一,〇八八,〇〇〇
十五年八月三十一日	第六次	一,六三二,〇〇〇
十六年八月三十一日	第七次	二,〇四〇,〇〇〇
十七年八月三十一日	第八次	二,〇四〇,〇〇〇
十八年八月三十一日	第九次	二,〇四〇,〇〇〇
十九年八月三十一日	第十次	二,〇四〇,〇〇〇
合計		一三,六〇〇,〇〇〇

照整理案原定條例言整六與整七兩債至民國十九年均須清了但按請實際整理六厘自民國十五年十一月抽過第五次後愆期三年之久直至去年十一月三日始補行第六次抽籤整理七厘自十五年八月抽過第五次後十六年未曾抽籤十七年十一月曾補抽一次迄今已一年有半未曾抽過茲再將整六整七歷次抽籤還本日期及還本數列表於左

整理六厘公債歷次還本表

次數	抽籤付款日期	還本數	連前數	餘額
第一次	七年十一月十日抽 十年十二月一日付	二,七九六,二二一	元	三,六七三,六二七
第二次	十一年十二月卅一日抽 十二年二月一日付	二,七九六,二二一	五,四九二,三三三	六,二八八,五五四
第三次	十三年十一月一日抽 十三年十二月一日付	二,七九六,二二一	八,二八八,五五四	一〇,〇八四,七七五
第四次	十四年十一月十七日抽 十四年十二月一日付	二,七九六,二二一	一〇,〇八四,五五四	一二,八八〇,九九六

整理七厘公債歷次還本表

次數	抽籤付款日期	還本數	連前數	餘額
第五次	十五年十一月十二日抽 十五年十二月一日付	四,〇五二,三九九	一五,三三三,六四四	一六,三八六,〇四三
第六次	十八年十一月二日抽 十八年十二月一日付	六,〇七三,〇九九	二一,四〇六,七四三	二七,四七九,八四二
第一次	十年八月二十日抽 十年八月三十日付	六,〇〇〇,〇〇〇	元	三,〇二〇,〇〇〇
第二次	十一年九月二十日抽 十一年十一月三十日付	六,〇〇〇,〇〇〇	一,二〇〇,〇〇〇	三,〇二〇,〇〇〇
第三次	十三年五月九日抽 十三年五月三十一日付	六,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇二〇,〇〇〇
第四次	十四年八月十日抽 十四年八月卅一日付	六,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇二〇,〇〇〇
第五次	十五年八月十日抽 十五年八月卅一日付	六,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇二〇,〇〇〇
第六次	十七年十一月一日抽 十七年十一月卅一日付	六,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇二〇,〇〇〇

觀於右表整六與整七兩債自民國十五年後祇還過本金一次比照原定條例均已愆期三年以上查整六每次還本約八百萬元整七每次還本約二百萬元倘兩債各還本一次須撥舊關餘一千萬元左右據財政部最近聲稱目前舊關稅收入已不敷應付外債與賠款之用本年二月四月間政府已自積存項下提取五百八十萬兩填補該項之不足至六月底時預算抵償外債之舊關稅尚不敷三百八十萬兩之鉅(見宋財長爲閩錫山截留津海關稅收宣言)觀此可知關稅一項已無餘可言整六與整七之補行抽籤不知將於何年何日始可舉行此實大可

注意之問題也

## 金貴銀賤中之正頭業

自金貴銀賤風潮發生以來其受影響最鉅者殆無過於正頭洋貨業此種商人當去年向洋行定貨之時金價尙未有顯著之騰風乃不數月而趨勢陡變金市暴騰先令一落千丈加以國內兵匪類仍人民之購買力又隨之而減於是成本增加銷路稀少不待售貨已成鉅虧一旦結價更須付現勢將不能維持其營業於是大起恐慌而後至之貨復絡繹而來一經抵埠則捐稅也棧租也保險也種種負擔環索不已迄今無力付款者比比皆是因而擱淺者亦已數見不鮮不獨正頭一業大受打擊市面金融影響亦匪小實爲頗堪注意之問題也

正頭業之恐慌固由金價上漲之故但尙有種種原因茲分述之

吾國爲需銀國家所有進出口貨之價格恆受匯兌之影響更以商家習慣因金銀比價關係於定貨之地往往以金幣計值懸不清結俟貨物到滬始以銀支付如在此期間銀價得漲固可獲利否則金貴銀賤商人負擔加重而乏結價能力矣在此種情形之下吾國商人實負有兩重危險且帶有投機性質之行為也論者謂中國幣制一日不與世界幣制適應中國商人即一日不能減輕一層危險歷年由滙價上所喪失之財貨已不知凡幾一遇銀市變化劇烈更常引起中國市場上之大恐慌如民國十年之正頭業因銀價在十個月中由八十九辨士半逐步跌至四十餘辨士先令由九先令三辨士跌至三先令十一辨士一時中國正頭商人因滙結兌價關係勢將破產且無以償緊張危急之風潮遂擁現於滬漢天津等處厥後幾經籌措始告弭平而因之破產者仍不乏其人乃

事隔十年恐慌之聲又洋溢於海上雖損失之數不必如民十之鉅但假使幣制無特殊懸隔則決不致又發生此種恐慌也

吾國正頭商人在定貨之時往往希望先令放長故皆懸不清結俾獲得兩重利益前已言之竊以爲近年來中外匯兌率時高時下其趨勢極爲不定當先令放長之時理宜預防其回縮不應再以爲尙將放長今妄想匯價便宜延不結價尙先令果如願而放長則微倖獲利今不幸而大縮其損失自不待言故以爲一般商人既不察匯價之趨勢而從事投機行爲大凡投機之事有成功必有失敗今以毫無把握卒致失敗此實吾國正頭商對於結價一層不察匯兌趨勢之咎也

吾國今日之輸出入均係間接貿易大概由洋行爲居間之商人洋行係代理商之性質所有輸出入均由洋行經手洋行係以佣金爲目的故惟貪圖利益濫做交易蓋洋行對於交易上所負之責任並無確切之範圍加以迷信吾國人之口頭信用大凡定貨僅需買辦認可即可成議并無需預繳定銀因此華商向洋商之定貨也甚爲簡易祇要有一字號而已苟洋商對於定貨時稍加審察關於定貨者之實力如何定貨數目是否過大而加以限制則恐慌之發生或不致過於嚴重又吾國商人固外人謂爲無統計者也但洋商本其歷年之營業經驗及貨物統計一旦驟遇大宗定貨尤應研究市場之情勢以爲斟酌決非可以盲聽華商之請求濫接受定貨今華商無力出貨半亦由於洋商之濫做交易有以致之也

吾國輸出入既不能直接貿易生產者與消費者其距離遠隔固無論已即居間商人之洋行其於吾國習慣人情亦多所隔膜洋商之營業假手於買辦華商鮮有直接者也此種居間的居間制度實爲絕大障礙

因此絕大障礙於是華洋雙方之意見遂不易接近在華商方面已無力應付在洋商方面則又堅持成約非照結不可結果不獨華商信用喪失而雙方感情亦因而破裂此則華洋商人過於隔膜之故也

以上數端皆爲造成正頭業恐慌之主因但苟能國內需要日趨旺盛則華商以定貨供不敷求之故尙可增高貨價以彌補匯價上所受之損失願事實又不然近月以來時局紛擾交通艱阻各處銷路大都斷絕雖欲削價銷售尙不可得安望其增高價格乎吾於此又不得不謂華商之無深謀遠略也蓋近年時局本來不靖偶爾平定亦屬意外絕不能引爲樂觀故在定貨時應注意實際上之需求決不可貪圖利益多定貨色且於定貨之際關於銷數大都未有預算花色亦未估量他如行銷地方何處可以推廣同業定貨總額已有若干事前均未加審察俾期適合需求因此定貨過多銷路日滯銷路既滯不得不競爭脫售市價乃大落故以爲在定貨並未激增之商家此時銷路停滯尙不妨歸罪於天災戰禍如當初鑑定多額之貨色此時無從推銷則要皆不察需要情形之過矣

綜上所述原因有五(一)吾國幣制不與世界幣制相適應(二)華商不察匯兌趨勢延不結價(三)洋商濫做交易(四)華洋商雙方過於隔膜(五)時局不靖華商不察需要情形貿然定貨凡此五端苟能逐漸改革之則自此而後或不致再蹈今日之覆轍也

## 國際票據法會議

人有恒言曰經濟無國界票據者金融方面重要之工具也貨幣之代替品也市場日益發達信用制度亦隨之而澎漲票據之爲用亦愈廣若國際貿易方面則票據之爲用尤爲重要國與國間之交易動輒累千

百萬若必輦重金而爲往還其不便孰甚則惟有賴滙兌以相抵銷乃省費而迅速故票據之爲用亦隨經濟而不問國界者也票據之流通不能限以國界然而各國之法律不相統一則其效用仍不得臻其美備是以自十九世紀末葉至於今各國之法律家及商人力倡票據法統一之論各國政府遣代表集而討論者時有所聞若今茲國際聯盟召集之票據法統一會議於日內瓦蓋仍舊繼續以前之工作者也

向來學者論票據法系約別爲三派爲法國派德國派英美派法國立法最先於十七世紀中葉已有一部份票據法之頒佈逮拿破崙編法典於是完成之而盡歸之商法之中其特點在着重於票據成立時之契約關係學者稱之爲商業契約原則德意志於聯邦成立以前亦已有類似統一之票據法其精神爲流通證券主義不問背後之契約關係而着重在流通性一面英美派之有票據法肇始於十七世紀精神有似於德意志派然契約關係並未完全置而不問可謂前二者之折衷者英美派其他法律雖與大陸殊異惟票據則原係由大陸而輸入是以此部法律之內容蓋與大陸小異而大同焉是以事實上雖云票據法有統一之必要而在票據法系本身言之既無鴻溝之別介於各派之間是以欲求其統一固若非普通民法有風俗人情之關係而或有登天之難者也

統一票據法之運動肇始於一八六九年意大利之商業會議惟當時雖有此項提議未能見之實行三年以後德意志之法律學會議決編纂歐洲統一之票據法於是有國際法學會所議定之票據重要原則二十七條出現一八八五年比利時開博覽會於安脫宛潑乘機召集各國政府代表商議此事項之進行卒成草案五十七條後四年巴黎開國際工商會議又提出此項議案卒議決十八條其後至一九〇八年德意荷

三國政府又重新提倡票據法統一運動提議於世界各國將於一九二〇年開國際票據法會議於海牙各國一致贊同開會之日參預者三十一國以荷蘭代表為議長共議決準備法案都一百十四條後二年第二次開會於海牙又議決一百十九條歐洲大陸各邦均署名焉

在屆國際聯盟之統一票據法會議已決定提出若干點以為討論之標準吾人以為國聯此次之政策實使票據法之統一格外有實現之可能性蓋以整部之票據法一旦而欲求各國盡捨其舊而新是謀實為一時不易達到之事不如限於與國際金融有密切關係之一部份先着手設法統一則其事較為易舉而成效指日可待其餘則俟自然之要求然後逐漸化異而為同則票據法之全部統一遲早必有實現之一日也歎

## 幣價的前途

鞏固貨幣購買力之理論與自晚近而漸成爲貨幣問題之中心問題在昔租賃契約率以實物爲酬債券保險以及現行雇傭間集體論價式之長期雇傭契約猶不多見斯時以貨幣爲根據之長期契約既鮮存在故此鞏固貨幣購買力之說前此遂亦不彰貨幣購買力之伸縮甚難測迨十九世紀中葉英經濟學家瓊華氏 (Jevons) 應用指數之法以爲權衡其理始明今夫凡百科學之發明進步貴先觀察其範圍內現象之變易是以一自瓊華氏測量貨幣購買力之法興而後金融界中遂有今種種之發明與進步也

根據美國勞動統計局之指數我人得見近一百二十五年來美國物價變遷之厲易言之即其貨幣購買力伸縮之烈一八六一至一八六

五年間美金價跌百分之五十四後三十一年中價漲至百分之一百九十一復後二十四年幣價又跌百分之七十二換言之即一八九六年之金幣一元至一九二〇年五月僅值金幣二角八分又自一九二〇年五月至一九二二年二月幣價上漲百分之五十五幣價驟升驟降其騷動之影響波及於社會經濟政治者不僅限於一國抑亦牽連世界

就外債問題一項言其解決之道甚賴於幣價之鞏固蓋必有一價值穩定之貨幣以爲清償債務之根據其解決始得徹底否則假令幣價高漲及倍則一切債務之以美金爲償付者亦必隨而倍之反之假使幣價下跌及半則所有債務之負擔亦必因而半之漲落伸縮息息相繫於外債然於內債亦然於國際間如是於私人間亦無不如是

說者有謂農民救濟問題之根本解決亦必待幣價之鞏固方有辦法蓋自大戰爆發而後生產之需要驟增農民爲努力生產起見相率添置耕具擴充農地已力不足繼以借貸所費日增所貸遂亦日巨總計牧地被未爲農田者先後在四千餘萬畝之上盈極則虧金融緊縮之期繼之而起於是物價下落農民之負擔劇增無他蓋其生產物之市價下跌而其所負之押款及其利息租課固一仍其舊有之貨幣額數也至此窮極無聊之際始舉起呼求農民救濟之立法以百萬鎊之樂而苦晚矣於此金融騷動之波瀾中工商界固亦受同樣之打擊惟在新舊環境變易之下工商界之適應機能較強於農業此其故金融之紛亂首當其衝者要唯農民是則無怪恐慌之後必有怨聲載乎四野也

與言救濟對於幣價之穩定與否尤需注意每當物價下跌之際投資應以公私債券以及其他類似者爲宜蓋此類投資之生息一定不變是以物價每一下落投資者之購買力不會在無形中增長若干反之物



價上漲之時投資者宜以其資投向生息有增長可能之途如是方不致因幣價之低落而短減其購買力於是投資於股票商品以及地產等類尙矣

復次幣價之是否穩定與商業之盛衰亦具有密切之關係證諸事實商店之倒閉數每隨幣價之升降而為增減物價上漲倒閉者鮮一九一九年之統計可為左證反之物價繼續下降歇業破產者必踵接四起一九二一年之事實可為我人之殷鑒矣今夫現代商業組織之運行在繫於契約多數契約所涵一方以噸加倫解碼以及其他度量衡之單位表現之他一方則以貨幣若干數表現之他如公債債券保險銀行存款年金給養等契約則其雙方所載俱以貨幣為其標準於此可見貨幣之為用適於一切契約之中則其價之一升一降安有不使各契約之內容更易而致整個之商業組織於紊亂乎英國前財政大臣現密特萊銀行 (Midland Bank Limited of London) 行長麥甘納氏 (Reginald Mckenna) 謂「除國際與國內之和平外我人所最希得者要為一穩定之物價」司丹伯氏 (Sir Josiah St amp) 謂「此 (指穩定之物價言譯者按) 係一切問題之最切膚之問題」我人「解此理實為「理解現代一切社會問題之第一需要」(楊格氏 Owen D. Young) 謂「貨幣之鞏固影響及於民生之根本」真知灼見信不誣也

幣價升降之原因略如下述一賣一買直接影響一種物價間接即足影響一般物價心理作用亦不可以忽視舉凡商人對商業局勢之樂觀悲觀直接能使商品之需要增減間接則使一般物價高漲或下落工業效能之增進結果能使製造品賤買耕法與農具之改良亦可致農產品價跌其他原因不勝一一備載一言以蔽要不出乎供求之法則雖然

於此我人有不可不注意者即貨幣之供給與需要之關係對於物價之漲落相關最切譬有甲乙交易甲向乙購棉紗即無異乙以棉紗向甲購貨幣人皆知棉紗之供給與需要之關係足以影響棉紗之市價然人鮮知貨幣之供給與需要亦同樣能影響棉紗之市價經濟學者縱不謂貨幣數量減少百分之十適使物價下落百分之十然依據貨幣之數量學理 (Quantity Theory of Money) 則彼等無不信此種貨幣數量之減少在其他條件相同而並無何種反響阻礙之時必能使物價低落若干同理人皆知貨幣之濫增能使物價高漲試觀歐洲各國戰後物價之趨勢則此理當了然於我人胸心矣

據上所述好問者將謂「物價之調節幣價之鞏固生產失業農工商業等問題之解決以至於一般人民最高限的富裕之享受豈盡以上述之理為其總樞乎」又「物價之升降變遷或由於商貨供求之增減或由於現金進出口之多寡或由於商界心理之變化而產生的貨幣流通速率之緩急我人果能運用上述之總樞而調節上述各勢力所生之影響乎」對於此種問題國際勞動局謂「凡熟諳此道者將漸傾向於首肯之答案」卡爾新特氏 (Carl Snyder) 謂「證諸已往我人可知信用之膨脹率遠於工商業之生長時結果每成過度刺激貨幣過多以及投機之現象反之信用膨脹率較遲於生產率者則其影響必生各種緊縮之趨勢而致失業業者增加生產界呆滯」其他貨幣學家商業鉅子亦皆漸信貨幣流通額與信用之增加或減少能調節各種影響物價升降之勢力而納一般物價於正軌中此類理論意深理幽在初時一般人自難取信然自歐戰以還戰時財政政策之結果頗能使各國民衆對此理論發生相當之信仰同時晚近統計之學日益闡明例如指數之法效

用宏大他如中央銀行制度亦日漸完善再貼現之節制市場買賣之經營俱極有裨於金融之調節凡此種種皆所以供上述之理論以實施之工具也

關於以幣量之伸縮為節調物價之辦法可略述其學肇者如后  
南菲萊富特教授 (Prof. Lehfeldt) 之主張以節制金礦之生產為鞏固幣價之中心明言之即金價下跌時減少金之生產金價上升時則增加其生產誠如萊氏所言此項節調之法與南菲對金鑽石巴西對茄菲價格之節調無二致也

又一辦法為費誼教授 (Prof. Fisher) 所主張之「補償金元計劃」(Compensated Dollar Plan) 其大旨即欲使金元所合純金之重量常隨金價之漲落而損益以為祇補我人苟一體解此項計劃則知其內容實與增減貨幣數量之法一而二而一不外乎從節制貨幣之供給方面着手也

復次亦有人以等往昔無節制之國際金本位有自動調節之機能例當物價高漲之時開鑿金礦之費必然增加隨而金礦之生產趨向減縮金產減少間接能收縮世界之貨幣數量結果使一般物價下降反之物價下降之際產金費廉費廉而激勵金產金產增而世界之貨幣數量亦增結果可使物價上升惟今金融組織細密此項偶然化的節調實不足以應實際之需要不甯惟是在今信用經濟制下投機者壟斷金融之事實甚多於是上述之金產自動的節調將為之阻礙不行又各銀行放款可代現金使用是則可使金價下傾而轉使物價上漲可見所謂自動的節調者非真自動的於此之外我人必另求其他良法也

比較激迫之人則主張根本取消金貨而以紙幣為代國家節制紙

幣之發行能使幣價歸於鞏固純以學理言之此法固非絕對無實行之可能惟於今之世人民心理猶不能放棄金屬鑄貨之根本觀念金屬之中既以金為最適幣者則我人解決現代幣價問題似尚以節調金價為最當國際聯盟對此亦似有同樣之認識近已組織一委員會以研究斯理云

物價升降之預測於商事之關係甚大苟人以為將來之物價有上升之趨勢者則彼將公私債券而購股票積存貨物而寡售出價買地產而拒出賃同時對於增薪之呼聲發生同情反之苟人以為將來之物價必下降者則彼將限制其存貨使不多積以其地產長期出賃出售其所有股票而購公私債券以及其他生息穩定之投資品同時對於各種增加支出之要求予以制遏

未來之事人鮮能知於此我人僅能將升降兩面之各條件並說之而已將來使物價上漲之條件如左

- (一) 聯邦準備銀行金庫之雄厚按律銀行對其存款及鈔票之準備以有百分之三十五至四十為足而今之準備金數則在百分之六十左右且現行金券數額甚鉅此項金券將來以聯邦準備銀行鈔票替代於是前述之準備金將愈厚大
  - (二) 將來美國對外債權之收取以及每年進出口貨相抵結果之金入超之獲得能使美國之生金存儲增加
  - (三) 世界各國現有積用金貨之趨勢或採中央銀行制而用較低之準備金或採行虛金本位制而增加準備金之效能
  - (四) 世界各國對於銀行支票之使用數額日見增加
- 將來使物價下降之條件如左

(一)「盛極必衰」之成語影響商人之心理而使其取消極態度減少  
銀行借款限制進貨與擴充

(二)外國(對美國言)之金貨數量有恢復戰前數量之趨勢各國中  
央銀行亦皆努力增厚其準備金以冀使與戰前之狀態相並

(三)世界各產金區之生產率日漸低落

(四)印度及其他銀本位國家採行金本位制或虛金本位制漸見發  
展

(五)印度人民每喜窖藏生金且其用金爲飾所耗亦頗不小

(六)生金之需要因人口與商業之自然增加而增加

上述各條件之實現性既無人能確切測度得到故在貨幣價值未  
得鞏固之前我人之結論僅可謂投資猶賭博企業皆投機而已治療之  
法唯何要唯前述之理至其實行之道則貴有銳敏之輿論督察國家對  
貨幣之立法與行政也

## 物價騰貴問題

自金漲風潮發生以來吾人即預料有物價騰貴之虞蓋我國日常  
用品以洋貨爲多舉凡衣食住行各項所需無不由於舶來故最近所有  
進口貨受金貴銀賤影響皆不得不增加售價其曾在報紙或通告中聲  
明加價者爲數至多如正頭五金洋米燃料電料汽油紙類以及東西洋  
雜貨價均堅漲結果使消費者咸受波及而生活程度增高一時殊難望  
其低落政府方面祇從抑低金價抬高銀價着眼而其目的又不盡同惟  
視外匯堅挺標金騰漲而急謀救濟苟其趨勢和緩又暫擱置是以外人  
嘲我之無政策不寧惟是政策無一定方針易啓社會投機之風故今日

我國無論直接間接均未能避免金貴銀賤影響此一般人所謂經濟國  
難者也

雖然金貴銀賤之趨勢由來已漸決非自今日伊始不過此次風潮  
較爲激烈物價增高其勢殊猛社會上且有延不結價之習慣以致因金  
價奇漲而瀕於破產者不乏其人此次風潮雖不能歸咎於我國要以世  
界大勢所激盪我國殊不能以人爲的方法謀平定金銀之價如禁止現  
金出口徵收現銀進口稅等亦無非頭痛醫頭之治標辦法其實效如何  
其持久如何皆難斷定而在將來根本方法未經決定之前目前爲救急  
計似亦難安緘默任其自然在事實上我國人民生計已受物價騰貴之  
威脅而理想上不外乎如何可以安定之問題而同時於茲金貴銀賤狀  
况之下亦未嘗不可樂觀即乘此時機一方可以拒絕洋貨之進口他方  
又可以增加土貨之出口然於各方面觀察目前因戰雲瀰漫交通阻塞  
而土貨無由發展且以世界各國現狀觀察經濟情形亦多黯淡以致出  
口減少失業增加欲望我國廉價之國產拓其銷路亦殊感困難換言之  
世界經濟在今日均現不安定之情形也我國既受物價騰貴之影響又  
無發展出口之機會誠不知如何度此難關耳

今日我國之物價騰貴已成爲當面之問題則國家之經濟政策應  
定方針而不容遲緩即處此萬難期中如何平定物價乃爲當務之急顧  
物價騰貴其原因與結果各時期各地方均不相同我國今日所以顯露  
物價騰貴之形態者完全由於金價高漲之故蓋普通物價騰貴大都由  
於貨幣膨脹而其結果或可使生產增加以至於過剩於是物價乃逐漸  
恢復至少亦可使之爲一時的安定我國情形則不然通貨膨脹在今日  
尙不能成爲物價騰貴之唯一原因在世界各國通貨膨脹之後人民對

於貨幣不許任意折扣不得已而以物價騰貴之形式表現之在我國無法價貨幣制度之國家無論各項通貨有見增加則可以爲折減之舉故如內地鈔券之濫發無有準備則將來自當充足其準備則其勢各地通貨必將一致採用收縮政策即令貨幣膨脹其救濟亦殊不感困難況有中央銀行爲之調劑所謂物價騰貴亦不過一時現象縱能久延亦易安定若今日我國物價完全由於金價高漲之故如我國有力可以左右金價固屬不成問題若其操縱之權並不在我則物價騰貴難於遏制而依今日趨勢銀價無挽回餘地若世界各國不共圖解決不惟我國經濟社會受其累即世界各國亦將不堪其紛擾何則歐洲大戰各國對於金本位已有不能維持之勢最近始見恢復而其艱難困苦已呈畢路權權之象今後銀價繼續低落完全驅逐於鑄幣用途之外則金本位之不易維持亦屬意中之事夫貨幣之爲物過多既不可不足亦非所宜今世界對於貨幣安定問題繼續研究迄無適當辦法蓋金之需要愈增而其他貨物對於金之貨幣愈見低落各國今日出口激減失業驟增未始不與之有密切關係故將來銀價問題若經解決以後即銀不復視爲主要貨幣以後一旦金產減少必將影響於世界之經濟也其時銀價問題或成過去而金價問題又將爲討論之焦點矣

總之金貴銀賤在我國今日視爲急須解決之問題而其最顯著之現象則爲物價騰貴我國救濟銀賤之策不一而足有改定金本位幣制說者亦有禁金出口禁銀進口說者亦有徵取銀塊進口稅說者亦有國家管理銀塊進出口說者而其大部分之主張則似乎完全注重於抑制金價或抬高銀價此雖應認爲當務之急然而世界潮流所趨既不易於挽回在未呈露物價騰貴現象以前徐圖救濟以防此現象之發生固非

常重要乃今日已呈物價騰貴現象吾人固明知其爲由於金貴銀賤而僅知努力於不易爲力之抑平金價不如轉換其眼光於物價騰貴之救濟願目前有數前提所當注意者即我國今日在此金貴銀賤狀況之下決不能改爲金本位蓋心有餘而力不足也又可注意之前提即我國物價之騰貴決非全體而僅爲洋貨之一部分故平定物價應顧及上述二項前提然後可以進行救濟之策要知物價騰貴足以促成經濟社會之繁榮非盡屬悲觀者也我國若能於此物價騰貴之際致力於生產事業則爲千載難遇之時機舶來品既見騰貴國民生計自難免其影響然而國貨代用品亦必於此時應運而生曩者我國之所盛銷日本貨物者以其價廉耳若今以金價關係而騰漲不已一時雖不能不加忍耐而以物價高翔之故國產必將逐漸代興是以人謂提倡國產爲迂遠之計畫而吾以爲國家努力於此惟其方法如何不能不加以研究耳況目前外國因知中國受金貴影響依銀賤之趨勢逐漸減低其價格若銀賤趨勢不再繼續增高而同時我國政治安定則出口可增而洋貨亦不致於狂漲不已是以在今日若能於提倡國產之外更促進出口貿易物價之平定似並不甚難至於治標之策在今日應竭力忍耐而行之者是在政府之決心與人民之覺悟故可有下列數端

(一)節約消費 近年以來我國消費程度日見增高財政上既竭力膨脹而一般生活亦流於奢侈此不惟通都大邑爲然即窮鄉僻壤習於奢華無可諱言且以連年戰爭軍火一項進口驟增其他建設事業較前增加所需洋貨亦夥惟其建設之利益尙未顯著而靡費之惡習已經暴露故洋貨價格既高需要自當減少更從而節約之則洋貨自非低減其價格不可如有國貨可以代用者在此時機不難發達矣此根本的平定物

價成效雖不能立見而事實上可救濟目前之困難於萬一也

(二)收縮通貨 今日上海銀價較之世界銀價為低故最近日本在滬銀行有運現銀赴倫敦之議是亦收縮通貨之一道至於內地物價騰貴一方受金價影響同時亦受紙幣弊害惟其可以無確實準備之必要乃不免於濫發而物價騰貴亦受兩重影響况年來內債發行數額加多以致本付息之不衍期逐漸成資金化而以之押抵借貨不啻通貨之膨脹如內地戰事不再發生公債不再濫發於是可盡調劑之能事其不受金價影響之物價可得而平定矣兩重原因至少能去其一端則於民生固有莫大利益也

(三)廢除捐稅 我國正式捐稅與世界各國比較不能謂多而重然以其種類之繁應一般之生活程度乃不免過於多而重矣捐稅在我國本無法制可循無論進出口貨物其徵收恆超於正稅之上蓋專從財政收入着眼而絕不顧及民生最近且有改正出口稅之議在茲理應獎勵出口貿易之時而重增其稅出口之受阻滯毫無疑義故國家應廢除一部分捐稅以蘇民困庶幾生產事業可以發展抑亦平定物價之一道歟

以上消極政策似近乎迂遠然而如日本工商事業發展已臻完備之國家政府尙努力於此類消極政策至於建設在今日因為要圖若於此時機力圖國內之安定則利用外資毫不感受困難在昔歐戰時期金賤銀貴之際不能努力還債反大借外債而今日金貴銀賤之際不能努力借債反欲償債誠不知何以必欲逸此機會也若政府注意民生則當毋其一部解決政治之力量以從事解決經濟之問題庶幾乎為我國前途之幸福也

## 金銀價最近之觀察

銀價繼續暴落以最近半月間為更烈即自南京政府為防止銀價低落起見頒布禁止金貨出口銀幣進口之命令以來結果適得其反更促進銀價一大暴落是也倫敦市場銀價四日電傳每盎斯為十五便士十六分之十三五日電傳每盎斯為十六便士四分之三一日間上下相差十六分之十五標金行市連日尤大起大落午前午後可相差二三十兩之鉅銀價低落過猛兼以動搖不定國際匯兌上遂呈極度不安之狀日前有一時間中津滬間管滙兌業之銀行竟至不敢賣出金滙美金一元會突飛至銀元四元以上日金一元會突飛至銀元二元以上國際匯兌一時竟無形停止令人有不可思議之感國際貿易當然大受打擊率及國內事業之範圍與數量亦更擴大滬電屢傳有若干中外商家及銀行號已有不可支持之勢又屢傳進出口船舶貨物載量比較上年同一期內幾減載一半以上形勢之嚴重可想總之最近半月間銀價暴落物價暴漲之結果中外商工業金融業運輸業以及政府關稅之收入個人生活之支出莫不受極大之影響雖程度有差而困難則一旦對於將來懷極度不安之疑慮百業皆不能進行此豈政府頒布禁令時所及料者哉本社數月前於「金銀價變動大問題」社評中曾云「在此金銀價劇烈變化之時當鎮定神經從學理上歷史上及現在事實上加以慎重之研究不必亂動……須認定金銀價變動趨勢是世界的不是一時策略所能阻止……須知實行金本位當然為中國最後解決金銀問題之正當辦法但以蓄銀最多之國在此金銀變化劇烈之時不是輕易採用任何外人辦法可以作為宣傳的應從實際研究根本計畫以長久

之時間謀多方之準備爲次第之設施方是國家應取之正當手段」不幸未爲當局者所注意滬寧兩地財政金融界重要人士過於熱心認爲金貴銀賤之風潮可以人力挽回若干於是有種種策略之實現其意旨雖可嘉而影響則更大矣著者不敢妄言不施此種人工的策略金價即可不漲銀價即可不跌然至多是自然的進退不是猛烈的上下易言之銀價次第向下是世界自然的趨勢而旬日間如此猛烈一落千丈且動搖不定者中國方面之人工的驅策不能謂之一無關係也蓋中國禁止金貨出口銀幣進口之消息傳至世界世界之銀市場中必多少疑爲甘末爾之金本位計畫或即將見諸施行自不能不發生一大恐慌也雖然假使政府已有相當之金準備認爲甘末爾計畫立時即可實行無阻吾人自不能不佩服政府之英斷此等一時的風潮與損失皆施行金本位時難免之事祇要有一勞永逸之計畫則風潮一過即可相安於無事假使政府不過僅僅宣傳而不能認金本位計畫即日可爲有效之實行且並未着手有效之準備則驚虛聲而受實禍未免太過兒戲矣究竟南京政府政策安在吾人苦於莫名其妙前日滬電且傳將取消金出口銀進口之禁令出爾反爾吾人更難於索解矣

雖然已過之事勿庸贅述爲今之計吾人仍認爲對於世界的金銀價趨勢不宜由中國一國加以人工的策略爲之進退有兩點亟盼世人予以注意「第一」目前銀價之大暴落多少有人工的原因在內絕不能持久以著者判斷至少相當時日內已無繼續暴落之可能因美墨銀礦勢須停採銀量生產減少一也除貨幣外用銀之工業品因銀賤結果必有若干之需要加增二也有大量銀貨之國家未必願於銀價暴落如此之日繼續出售增加其暴落之速率三也對於中國進口貨物已將陷

於不可能之境數量必然絕端的減少在此時局之下外人又不能投資出口貨物數量亦不能突飛的加增國際的滙兌上進出差額必漸趨於平均進出數量必漸趨於減縮匯率大起大落之風潮在一時期中必然減少四也故吾人認爲不必用人工的策略在最近期內銀、再暴落之風潮頗少發生之可能也前日電傳政府將取消金出口銀進口之禁令吾人竊以爲大可不必蓋事實上禁金出口未必十分有效（近聞外人多由陸路密運）禁銀進口本限於銀幣一項等於兒戲（因進口之銀多爲大條外人本少銀幣即運銀幣來亦何嘗不可先鎔爲大條也）此禁令最初即少效力所以發生風潮者因此命令世人頗疑及中國即將實行金本位必有第二步之動作也命令既已發生風潮風潮又業已過去實不必出爾反爾再行取消暴露中國之短增加世人之疑也又傳今後銀兩進出買賣將一委諸中央銀行以便操縱重視中央銀行之力量未免過早認爲中央銀行現在庫中可以積存若干鉅額之金若干鉅額之銀專司調劑金銀市價之事而不致絲毫動用者能乎否乎吾人不願多言總之希望積極消極之人工暫不必施最近之金銀、或轉可安定若政府熱心必欲進行人工的策略吾人有一光明正大而確乎有效之策略應舉即立時停止戰爭從事建設是也（第二）假使世界金銀市場上不發生大變化大之如戰爭小之如世界各國或協力取一種維持銀價之國際的設施以後銀價仍必次第向下中國之將來自非改行金本位不可但如何準備非有相當之時日全盤之計畫次第的進行不可尤非在政治安定之日次第的着手不可不到出口貨物可以加增外國資本可以招來之日實行之期甚難一定此稍爲研究幣制學者所應知若硬在戰爭時代中一無準備從事宣傳且枝枝節節玩弄種種人工的策略



略事實上不能實行金本位縱使強以命令行之亦等於無效之時乃張皇其詞裝飾一種即將實行金本位之面目徒使金銀市價上平添無算風潮使本國各業先受其損而一無所得爲政府計爲人民計似非得策自不待言須知世界國家之歷史上斷未有在全國混戰中能改革幣制而舉其成績者也

## 改革幣制與投資生產

自從金潮高漲以來朝野人士咸注意於幣制改革問題甚至市井之間街談巷議也即以金漲銀落爲題這可見這個問題的重要程度了不佞未學淺識也以書生一得之愚發而爲有限銀本位之新主張以就正於國人而供當局諸公之參考以我的愚見所及銀價問題其影響有二大端對內貨幣數量之膨漲因而造成物價變動之惡現像對外爲匯價之變動因而摧殘國際貿易之發展有限銀本位既以禁銀入口方法消除國內貨幣膨漲之危險於無形復以限制貨幣數量方法安定對外之匯價於是這個千難萬難的貨幣問題即可有圓滿的解決而不必固執那不可能及不易維持的金本位數月以來國人不知出此而唯侈談金本位及虛金本位但是發言盈庭終未見有可以施諸實行之方案至於實行更談不到了

更進一步說中國的真正經濟問題還是生產問題而不在貨幣問題貨幣不過交易中解決貨幣問題誠然可以便利交易可以助長經濟之發達但是中國的經濟問題根本上還是生產問題其次才是交易問題中國今日是無物可以交易是無物可享受我們一方面雖須設法解決貨幣問題一方面更須設法解決生產問題照現在的生產狀況

看去即便沒有金價問題不受銀價跌落的損失長此以往亦必亡國破家而不能自存若是能以設法增長生產則中國雖受銀價跌落的損失而因自給有餘的緣故也依舊可以發展滋榮這點意見在從前發表於拙著中已略述一二而國內賢達也多有同樣的見地以振興實業爲根本之要圖最近讀了戴季陶「銀價跌落與國人應持的態度」的演詞覺其所談尤爲精確扼要且多爲時賢所未發者其於中國金融界的短處更抉發披露悉中肯要因而益感增長生產之重要且覺中國今日而欲增長生產首在促金融界之覺醒以今日中國的愚弱怯亂之金融界若不從速覺醒決不配發展中國之生產事業中國生產事業若不發達則幣制改造即不能成功即使幣制改造成功也無補於中國之危亡這是我所深信的這是我所敢斷言的

資本之於工商百業猶血液之在人體貴其往復循環新陳代謝然後才能盡榮養的功用但是現在中國的情形却大謬不然鄉村的資本以漸而聚於城市城市的資本以漸而聚於都會都會的資本又以漸而聚於沿海二三大埠最後乃爲外人所操縱爲外人所吸收以商業原理論之鄉村資本集於城市城市資本集於都會之後應當再以商業關係復由都會流入城市由城市流入鄉村如此循環不絕百商自然與盛今中國則不然資本流入城市及都會以極不但不但因商業關係而流回內地反由各省之都會而羣趨上海天津等二三大埠沿海大埠既苦於存銀太多超過其容納限度而內地反苦於存銀太少有錢荒之象這種偏跛腫脹的現象固然是因爲比年戰亂金融衰頹的原因而金融界之不善於運用資本及缺乏金融能力也是一個極重要的原因戴季陶說過上海商人有湖紹寧粵四大幫此四大幫中之三大幫皆是浙江人近



十餘年來浙江省內比較的總算太平而上海商人擁有鉅額之資本未嘗投資於本省之事業這種可怪的現象一方面可見中國商人之不熱心於生產事業一方面更可看出中國商人沒有經營事業能力中國的商人其學習經驗至為淺陋而窄狹對於新式的大規模的事業皆不知從何處下手所以在國內的生產事業則因陋就簡安於舊日之拙劣在國際貿易一方面則又不能獨力經營而甘為洋商之經紀人分銷其所販運之貨物以希望沾其餘滿十餘年自表面上看去銀行林立金融界蠢蠢勃勃的逐日發達但是這些銀行界人也恐怕同樣的不能運用資本同樣的缺乏金融能力中國人的金融能力既然如此薄弱所以上海雖然有許多存銀而不能加以運用在內地各省之中金融不能發達尙可推諉為地方秩序紛亂的緣故在今日之江浙一帶而不能投資生產那就要歸咎於缺乏企業能力了所以在我看來要想解決這個經濟根本的生產問題社會上秩序的安定固極重要而金融界企業能力之訓練更為根本之要圖

各國金融界的組織內容極為複雜大家分工殊途各盡其用以造成健全精密之金融世界即以銀行種類而言有商業銀行專力於商業界金融之周轉如票據買賣短期放款……有投資銀行專力於收集鉅額之資本以作長期之貸款及大規模企業之經營……他如儲蓄銀行信託公司……形形色色應有盡有而其營業範圍與經營方法亦各自不同譬如一人之身五官百體各盡其用但是中國金融界之情形則又大謬不然金融界的諸公既然沒有運用資本及經營企業的經驗與能力於是大家的出路便只有投機事業及公債買賣商業銀行固然是公開的做投機生意買空賣空以希望不可必之倖運即明明掛着實業銀

行及儲蓄銀行招牌的也是同樣的作投機事業至於以買賣公債為正宗營業這更是大家所共聞共見的事實往年有許多銀行是專為買賣公債而成立的而其維持生命之唯一辦法也是於買賣公債之中敲剝政府以自肥在今日雖然沒有專為買賣公債而設立的銀行但是許多的銀行是以買賣公債為其營業之重要部份我想這是可以直言不諱的投機買賣既足擾亂市場而摧殘社會上整個的經濟發展而公債買賣又以剝削政府為唯一生利之道於此種狀況下國家安得而不破產社會事業又安得而發展滋榮這又是我們不能不望金融界從速覺醒的

金融之流通既為一切事業發展之根本故金融界之領袖即為一國經濟發展之領袖其責任至為重大其利害所關固不僅其本身之營利問題而中國之金融界則又大謬不然國家既無銀行制度之創立又無強大之中央銀行以為金融界之領袖而社會上之多數銀行則又不聯絡既不能合衷共濟以經營大規模之企業又不能同心努力以調劑一國之金融所以中國之金融界其凌亂情形至於不可形容再進而論其各個銀行本身之實力在泰西各國一銀行之資本數千萬者舉目皆是數萬萬者所在多有銀行之實力既如此其雄厚故有時合力經營即無論若何艱鉅之事業皆可收舉重易舉之效即獨立經營一種事業亦往往可以措置裕如而中國之銀行則百萬元以上之資本即視為度越尋常五百萬之資本則凌夷全國至千萬以上者則除外國銀行外蓋寥寥無二三焉吾人研究中國之金融事業每覺銀行勢力之薄弱為不足以負重大之責任而又每怪銀行界諸公之夜郎自大及不可一世之豪氣不知其自何而來方才我已經說過中國之金融界人物缺乏企業能力

故上海雖有數萬萬之存銀江浙一帶雖有企業之機會而國人苦於無經營事業之能力今則吾人分析中國金融界之實力則又覺其力量萬分薄弱所以依我看來國內之銀行家應當大家合資以從事實業界之投資而謀經濟之建設昔者美國富源之開發實借外資之助力本黨總理亦有國際發展中國之計劃即吾人亦嘗有利用外資之主張但是以今日國人企業能力之缺乏國內少許之資本尙苦於無法利用又何能利用外資與言及此不禁慨然而嘆而覺中國經濟發展之前途實在棘地荆天之中這又是我們希望金融界諸公從速覺醒的地方實爲主幹本黨自倡言革命於今將五十年自底定江浙以來轉瞬已閱四歲本黨同志出死入生千辛萬苦以從事於政治之建設剷除軍閥底定南服而於比較太平之江南數省國內之工商界乃無力以從事於經濟之建設此事非不幸之尤者試觀歐美之工商界英國之憲政革命英國工商界之功居多美國之獨立戰爭美國工商界之功居多百餘年來歐洲政治之革新社會之改良工商界實爲主動之力量而且歐洲之工商界不但在國內能以掃除障礙從事建設且從而擴張其勢力於國外今中國之工商界不惟不能助本黨以促成革命之大業而於久已平定之區域且無建設之能力此不亦深可怪乎今日社會上治安之所以不能維持在黃河流域因有舊軍閥之盤據擾亂是誠非工商界之咎而在長江一帶地方秩序之所以不能維持則源於土共之充斥土共之所以充斥其主原因在於貧民生活之不安定而貧民生活之所以不能安定則由於工商百業之不發展這種重大的責任我以工商界及銀行界應與本黨共同負責本黨同志努力於政治之建設而工商界同胞則須努力於經濟之建設兩者並進於國基可以益臻鞏固而整個社會經濟之繁榮也

可於不遠的將來實現所以我以爲今日之工商界一方面應竭力資助本黨之革命事業以促成中國之統一一方又須於比較太平之地域努力於經濟建設努力投資於生產事業這又是工商界應當從速覺醒的地方

我在前面說過中國今日之金融界是愚弱怯亂因爲他們沒有企業的能力沒有運用資本之能力所以稱之爲愚因爲他們的力量只服於幾十萬至多也不過幾百萬所以稱之爲弱因爲他們沒有作事的胆量沒有投資的魄力所以稱之爲怯因爲他們沒有組織沒有合作的精神所以稱之爲亂我想我這種批評是恰合於實情而非過分之指摘我希望金融界的人從速覺悟急起直追從事於建設事業以雪此愚弱怯亂之大恥我希望大家從速覺醒認清自己的地位莫再效夜郎之自大從速着手於投資生產事業以奠中國經濟發展之基礎而奠中國金融界開一新局面——照今日這種局面下去全國之資本既漸集於少數都會而都會之資本又不能用於生產事業其結果必有百業凋敝坐吃山空的一天所以我希望上自當局諸公下至社會人士大家一齊起來提倡投資生產使他變成一個普遍的運動——投資生產運動——以促金融界的覺醒而救國家於破產之厄運以奠新中國的經濟基礎

最後還一句話就是這篇文章的意思並不是看輕了幣制改革問題——幣價變動問題——不過是覺到於改革幣制之時同時國人應當注意於生產事業而生產事業發達之根本要着在於國人——特別是金融界——能設法利用現有的資本使之變成有用的生產的資本而不可使之常此存留於上海各銀行的銀庫之中這一層若是作不到幣制改革又有何用外資利用更談不到了

## （銀錢行號之責任及訴訟事項）

### 匯票責任問題之判例

天津王舜卿因匯票遺失向代取之春華茂銀號訴請賠償一案前經天津地方法院判令春華茂賠償半數春華茂不服由萬兆芝律師代理向河北高等法院上訴經高等法院審訊數月乃於前日始行判決廢案原判春華茂銀號完全勝訴因案關匯票負責問題銀行界甚為注意茲特為覓得原判決書錄左

訴訟人 上訴人春華茂銀號（設天津法租界一號路六十五號）訴認萬兆芝（律師）上訴人王舜卿（住河南武安縣豫豐恒紗號）訴訟代理人陳紹龍（律師）右上訴人等兩造因請求賠償涉訟一案不服天津地方法院於中華民國十八年九月二十五日所為第一審判決各自提起一都上訴本院判決如左

判決主文 原判決關於判令春華茂銀號給付王舜卿銀洋七百五十元及訟費部分廢棄王舜卿關於上開部分之訴及其上訴均駁斥訴訟費用由王舜卿負擔

事實 上訴人春華茂銀號代理人聲明求為如主文之判決其陳述事實略稱春華茂前向德源公兌取之匯票二紙係受天津中國農工銀行之囑託而該行之上海分行又係受朱子記屬託無論朱子記有無與王舜卿勾串之嫌疑以及王舜卿有無匯票被竊之事實而在春華茂方面全無過失可言蓋以春華茂係代取匯票之銀號僅負代辦取款之責至於匯票上形式是否完全取款人是否真實均由付款家詳細查驗此平

津滬漢各地之通例是詳求匯票之款由付款家取來亦自無查究其來歷而後交款之理况春華茂代取匯票之來源係憑農工銀行之囑託而德源公付款以前又未給人掛失則此項匯票授受之間毫無可疑之點王舜卿主張津市商場習慣對於兌票掛失有六個月期限現經法院詢據本市銀行公會及錢商公會函復均稱匯票掛失期限並無明白規定而代取匯票發生糾葛其代取銀號應負之責任僅許交出來源並以十日為限則王舜卿所稱匯票掛失有六個月期限以及代取匯票之銀號有負還款責任之習慣全不足信且查票據遺失依照通例掛失亦須在款未付方可收止付之效果王舜卿在原審供明發覺匯票被竊日期已在付款後二十餘日是王舜卿之上訴均主張須由春華茂負責賠償代取匯款之全數其上訴之無理由自不待言上訴人王舜卿及其代理人聲明求將原判決關於駁斥王舜卿其餘之訴及訟費部分廢棄除原判已命春華茂給付銀洋七百五十元外應再命春華茂給付銀洋七百五十元並駁斥春華茂之上訴命其負擔訟費其陳述事實略稱王舜卿住河南武安縣開設豫豐恒紗號取有武安縣德源慶記匯票兩紙均係向其天津分號德源公兌款共計匯款銀洋一千五百元當日取得此項匯票即用紙包好收藏箱內不料其後匯票被竊即向武安縣德源慶記聲明請其轉向天津德源公掛失後據天津德源公答復武安德源慶記以該兩紙匯票已憑天津春華茂銀號蓋章免去因此對於春華茂訴請返還原款此項匯票上明明刊有此票路途遺失別人拾得作為廢紙字樣是除王舜卿之豫豐恒號外無論何人不得持票取款至為明顯春華茂明知持票人非王舜卿之豫豐恒號或其代理人竟蓋章負責向德源公取款無論朱子記有無其人農工銀行有無囑託春華茂取款之事

春華茂既爲取款之直接負責者當然負直接返還之義務原審既認定春華茂應負賠償責任而又酌定應賠償範圍爲全額之半數未免自相矛盾王舜卿之豫豐恆紗號收管保該項滙票實已盡其能事不幸滙票被竊此爲意料所不及發覺滙票被竊後亦已經過掛失之手續其所以未直接向天津德源公掛失者因係與武安德源慶記往來非與天津德源公往來何能直接向天津德源公掛失原審猶以王舜卿之豫豐恆紗號未能妥爲收管滙票以及未卽行來津掛失認爲亦有過失酌定自行忍受半數是於經過事實未盡明瞭至於津市商場掛失票習慣本有六個月期限現有呈案裕昌源向天津祥發銀號取款之滙票可證本市銀行公會與錢商公會之覆函未提有此種習慣此因春華茂係本市銀號之故况就事實上言春華茂前因王舜卿與其交涉已向天津德源公取去已滙原票追詢上手有春華茂立給德源公字據爲憑如果春華茂不應負責儘可置之不理又何必將原票取去追詢上手足見春華茂早已自認返還原款責任今尙提起上訴尤爲無理由等語

理由 本件春華茂銀號前向德源公取款之滙票兩紙一係河南武安縣德源花店於民國十八年舊曆二月十八日開給彭記向天津德源公取款之滙票計洋一千元一係河南武安縣復興劉記於同月二十二日開給德源恆向天津德源公取款之滙票計銀洋五百元王舜卿稱在武安開設豫豐恆紗號並非票面上所載之彭記及德源恆而從前既會取得此項滙票足見此項滙票本可轉讓讓渡由最後持票人兌取滙款並非除王舜卿之豫豐恆紗號外不能取款其事甚爲明顯兩紙票面因載有此票路途遺失別人拾得作廢紙字樣然春華茂向德源公取款係受天津中國農工銀行之囑託而天津中國農工銀行全係受其上海分

行轉受朱子記之囑託此有票內所蓋戳記並中國農工銀行上海分行信件爲證是在春華茂一方當然不能推定天津中國農工銀行囑託取款之滙票係爲別人路途拾得蓋以春華茂僅爲代取滙票款之銀號德源公允付滙款即將該款轉交囑託之家德源公拒絕付款亦可將原票退還囑託之家責任均已完了其於票內蓋用憑收戳記係對於天津德源公負責所負責任依照天津錢商公會函復本院事例亦僅許交出來源爲已足至於該項滙票轉讓之來源是否正當以及收款人有無其權利自有付款之德源公查究春華茂不應負責雖據王舜卿主張津市商場習慣對於兌票掛失有六個月期限並提通遼縣裕昌源開給孫記向天津祥發銀號取款之滙票票面載明此項掛失期限爲證無論前經本院函詢天津錢商公會及銀行公會並無如王舜卿所稱之習慣而春華茂爲向德源公取款之滙票內亦未有如裕昌源滙票內所載掛失票之期限縱令該滙票亦有如裕昌源票面所載「票有遺失速掛失票根由立票日起逾六個月後概不掛失票」字樣亦係指款未付出現限制失票人於六個月內掛失換言之係謂經過六個月以後無論款已付與否概不掛失以促失票人之注意而免該項權利永不确定本件德源公付款與春華茂轉交天津中國農工銀行係在十八年四月十四日（即舊曆三月初三日）而王舜卿在原審供明發覺滙票被竊日期係在四月二十九日以後（即舊曆三月二十日以後）是王舜卿向武安德源慶記請其轉向天津德源公掛失票早在德源公付款以後款已付即在德源公亦不能爲其掛失何論於代取匯款之春華茂至春華茂於王舜卿來津向其交涉時曾向德源公取去已兌原票追詢上手無奈轉讓追求收款人朱子記已無下落此在春華茂係爲商業上道德關係盡其追

求上手之能事而依法律上本無此種責任王舜卿反以此爲春華茂自認應負返還原款之證據殊難採取原審認定春華茂不無過失判令賠價滙款全額半數見解自有未當就上所述春華茂之上訴既不能認爲無理由則王舜卿之上訴即非有理

據上論結本件春華茂之上訴爲有理由王舜卿之上訴爲無理由依民事訴訟條例第五百十八條第五百十七條第二百零九條第二項第九十八條第二百零三條特爲判決如主文河北高等法院民事第一庭審判長推事陳克香推事汪志超推事王紹毅

### 裕大莊清理情形

共計債務九十六萬一千八百兩

五月二十五日先派五成

上海天津路裕大滙劃莊因被股東虧空已於本年三月三日停業宣告清理當由錢業公會委員會另組清理委員會接受該莊清理手續並依照錢業公會營業規則第二十二條辦理當請同仁法益事務所律師袁漢雲王輔宸會計師徐永祚等理帳現在時逾兩月對於清理事宜已有端倪並已收得的款按成分派故昨日下午二時在該公會議事廳邀集各債權人到者一百十九戶共計欠款九十六萬一千八百兩開會討論並將經過情形由主席袁雲卿詳細報告如左

同業裕大莊於三月三日宣告清理本委員會依照同業規則第十二條之規定(規則附後)接受該莊各重要文件共同封固處置辦理並登報請各債權人於十四天內登記查收支總數資產方面一百七十六萬二千兩內有周氏欠款八十二萬五千兩押款七

萬七千四百兩共九十萬零二千兩其餘八十六萬左右均爲各往來戶欠款負債方面資本十二萬盈餘六萬五千欠款一百五十七萬七千其中有押款四明銀行三十五萬中滙銀行五萬當請該莊股東周紫珊吳成和各墊出七萬兩趙雨亭墊出十七萬五千兩共三十一萬五千兩尚有未墊之股東計周渭濱三股應二十一萬兩周付卿一股半計十萬零五千兩張樹屏一股計七萬兩故未能照債權數目悉數付償

二 已有的款存於怡大莊至(十八日止)共有四十五萬一千七百兩定本月二十五日先照欠額總數償還十分之五計四十八萬零九百兩不敷之處由清理處竭力籌扯彌補之

三 尚有少數債權未來登記故登報請速來登記經過三天審查手續後第四天付款

四 現在清理還款對於「本票」「存款」「長期」「往來」四種一律待遇均派五成其餘未清之數須俟債務方面收回或股東未墊者墊出後再行照數分派附錄錢業規則第二十二條全文如下  
入會同業如有停業者處理如左

(甲)停業莊家本日莊票及支票延至當晚十二時尙未兌付一律退還原來之家

(乙)帳箱及重要各件即由本公會會同該經理協理共同封固

(丙)理帳員即由本公會會同該股東或經理協理延請公正律師充任之

(丁)存欠各款均歸理帳員收付不論何項帳款不得私相劃抵及內轉

(戊) 理帳員查明該莊家虛虧若干該股東應先按股照墊

(己) 股東中倘有存欠款項存款與各債權人一律辦理欠款應儘先歸還

(庚) 理帳員應將各款收集彙存本公會不論中外官商各款及票款均登報一律公攤

## 天津鹽業銀行與鄭金如存款支票問題

鄭金如懸賞調查鹽業銀行掌管印鑑票簿人員姓名及誤付支票一案同謀共犯啓事

查金如前於十八年八月二十六日存放鹽業銀行活期存款一宗摺用傑記戶名留存該行印鑑係爲金如之章四字圓章當由該行發給如金第二〇一五二至二〇一七五號支票簿一本是年九月五日及十月十五四日曾由家父先後開用第二〇一五一至第二〇一五三號支票三張支票簽名之處均簽鄭金如字樣下蓋金如之章四字圓章乃於本年一月二十二日金如續持支票提款忽發覺上年九月九日即款存入後十餘日存戶開用第一張支票後四日有人以第二〇一六〇號支票摹仿前開第一張支票鄭金如三字簽字及偽造金如之章四字圓章提取洋二萬五千元而所用支票即爲該行發給金如支票簿中之一始憶金如當日領取支票簿之時未經點數因此項支票簿本不過爲便支款之用付款仍應專憑留存印鑑故存戶於銀行發給支票時多不加點查惟此項支票無論係存戶漏數或遺失簽名印鑑既屬不符銀行自不能付且家父開用支票時於該支票原印號碼外皆另填有自編號數爲支票則無復與開去第一張支票相差號數至十號之多並據該行自稱當

日取款之際實以爲時太晚致未加以核對自承不免疏忽是在民事上該行應負賠償責任自無待言又此項支票簿之發出者既爲該行現被盜取者又即爲該行所發支票簿內號數之一並參酌上述情形是在該行掌管印鑑支票及其經手過付此款之人其應負有刑事上重大嫌疑亦無待言事發之後當請該行嚴行根查誠以職掌之人家况素行往來交游自惟該行始能知之其後乃反閱及華北晚報內載該偽支票係由浙江興業銀行轉撥據興業銀行言係二三十歲左右之男子交付該行因以證明係爲金如所爲等語同日該報載有該行前經理王郅卿逝世新聞一則則此項新聞出自何方用意何在已不難明當經金如去函該報更正一面前往該行質詢該行允向該報根究囑勿發生誤會且勸告切勿聲張致妨調查金如因亦力自忍耐乃旋又由法工部局將金如傳去據稱偽支票簽名爲家父前開支票簽名相似其責任不在銀行諭令金如了結而於該行關係人員並未聞有查詢其所謂了結又果何意出自何方亦見事不難明家父及金如至此始知此案已非法律解決不可奈因未知該行關係人員姓名經函該行查詢掌管印鑑支票及經手過付人員姓名以憑訴究此在該行依法自有告知義務金如並經聲明自願同往束身司敗藉明心跡而該行迄不見告一面挽由該行董事倪幼丹及農工銀行經理崔露華囑爲顧全該行名譽信用勿遽訴諸法律靜候該行調查旋於三月一日又交來該行三月二十五日所致倪崔兩君之金允自二月二十五日起以兩個月爲限該行倘尚不能查明即爲照付家父及金如方以該行既就民事責任已爲承認該行內部根查自爲應有之事而金如縱得賠款亦仍爲盼該行切實查明俾息浮言詎日前金如忽奉天津地方法院檢察處票傳內載鄭金如等詐財一案代訴人



鹽業銀行趙寶賢（該行襄理）始知該行前挽倪崔兩君調停始終不以案內關係人名見告者實在避免金如對於該行行員提起刑事告訴而於致函調人約期付款之時已為先發之計轉以金如列為被告藉為開脫行員之地且似深知刑事訴訟慣例原被地位不無待遇差異之嫌意在迫令金如讓步了結昨日復由倪崔二君交閱該行來函謂前約到期應付之款現奉法院諭知在偵查期內不得支付始又知該行於其所出之信約期應付之款同時即行訴請法院諭知停付拖詬口欺益屬可見意者該行前致調人函內所謂俟其查明者其時殆已發見金如有何犯罪證據法院傳票所載鄭金如等之等字亦意者其更發見金如有與其他之人共同犯罪之證據然金如固經致函該行聲明願自同往東與司敗而既已查明金如犯罪證據何為更自致函調人約期付款足徵市僧之見一方拖詬措款一方避被就原私念如素以個人名譽為重故亦自謂銀行應以行內信用為主事前以為必無徇隱曲袒之嫌事後尤不欲致傷及情感乃初不但未聞該行對於行員素行往來有何調查且並姓名不以告知已有違背銀行對於存戶之義務而其後所給金如者並及其自挽之調人自甘直更不知道德信用為何物揆其情形似又不僅徇隱之嫌實屬費人揣測金如茲為自衛自辯起見不得不就該行與本件有關人員查取主名以俟同往東身司敗用特申叙原委倘有能將該行掌管印鑑支票人員姓名及其同謀共犯報告數處定當重謝至金如犯罪嫌疑僅據法工部局聲稱係以簽名相似為其根據但以前所開支票實為家父所開金如簽字有該行另戶存款可考若謂該偽支票出於家父自簽而家父又另偽造圖章蓋用及由該行付復行否認無論天下無此存戶而印鑑不符家父何能預知該行偌大之款如此疏忽不

為核對即為支付亦恐天下無此銀行况又果如所稱亦與金如顯無關涉該行何以轉對金如提起告訴報載與業銀行所稱三十歲左右之男子亦何從斷為金如與業存款時尤必存有印鑑又是否金如筆跡豈能妄指是本案內容現據該行主張論點固已可為窺見除華北晚報所載前已致函詳為更正外特併補叙數言於此並希

公察

### 鄭金如鑒

頃見報載鄭金如有懸賞調查鼎彝等姓名啓事一則鼎彝等自騙案發生已被鹽業銀行狀送天津地方檢察處偵辦不勞懸賞調查鼎彝等自問宅心清潔毫無所懼且將與鄭金如當庭質對尤無調查之餘地特此聲明  
王鼎彝等啓

### 鹽業銀行對於鄭金如君啓事之聲明

閱報載鄭金如君對於編案所述各節都係以意虛構有公然誹謗損及本行信用名之嫌譽查被騙事實已陳述法庭無庸贅及騙者何人應俟法庭偵查尤不敢妄言茲僅就鄭金如所虛構之點辯明如下

(一) 鄭金如指本行以鄭金如為被告訴諸法院係屬憑空捏造查本行自本事件發生後曾徵詢鄭金如之尊人商酌辦法認為必須偵查以窺究竟俾息浮言以雙方住法租界即煩法工部局調查調查終結法工部局認為責在該戶不在銀行而鄭方認為不足憑信於是本行以經手付款之行員應有嫌疑訴諸法院依法偵查初未嘗以鄭金如為被告也此次鄭金如突被法院票傳係因



於被控之人告發本行無權阻止亦已將情形告知調人崔露華君轉知鄭宅請其諒察是此案被傳原因亦早爲鄭金如所明悉乃以明知之事實強指爲對金如告訴不能不認爲故意之行爲至其所稱經函該行查詢掌管印鑑支票及經手付款人員姓名該行迄不見告等語本行確曾接到此項函件惟次日即經其將原函撤回本行從何答復况本行已將該員送請法院究詢尤不煩金如君之查詢矣乃故意登報懸賞購求姓名以期淆惑視聽誠不知何所用心且對於本行故意信口漫罵一則指本行爲市儈見識再則指本行不知道德信用爲何物以法院停止支付之命令指爲本行措款以本行認爲被告請法院法辦之行員指爲隱匿名姓其爲虛構事實誣謗本行自屬明瞭

### (二)

華北晚報新聞欄內小鄭騙取存款字樣鄭金如認爲本行所囑託一節自華北晚報登載此項新聞事關鄭金如個人名譽本行與本行無涉惟本行以鄭金如爲本行存戶亦不願其被人指摘故即由本行追詢該報館根究此項新聞之由來已得該報館復函說明係本館訪員稿件爲普通新聞原函具在可以覆按乃轉而虛構事實損害本行名譽殊出意料之外

### (三)

鄭金如稱本行挽出倪君幼丹崔君露華爲調人一節尤與事實不符本行始終並未挽請調人倪崔兩君均係本埠紳商是否由本行挽請出面調停可以質詢豈能掩飾(本行對於調人善意無論出自何方挽請當然感謝本不願將倪崔兩君台銜宣佈惟業經鄭金如君登諸報端已無隱諱之餘地矣)至其所以顛倒事實以誣本行者似欲因此以顯本行之情虛示弱令社會上之

人士對於本行發生疑惑而已此不得不辯明者也

本行本不欲以文字與鄭君曉曉置辯因關愛者紛紛見詢情形不得已台將事實敷陳如右即希

公鑒

## 鄭金如對於鹽業銀行發現偽造支票一案兩

### 次啟事

查金如前以鹽業銀行發現偽造支票一案其掌管印鑑支票簿人員負有重大嫌疑迭次函詢該行查取主名究明責任該行拒不見告而於該行既爲承認付款以後金如忽奉法院票傳票載鹽業銀行代訴人趙寶賢告訴鄭金如等詐財一案乃始登報懸賞調查以便同往束身司敗及昨二次奉傳投案後蒙發該行及該行員王鼎彝武彰壽先後提出告訴狀內幕盡悉正擬更以訴諸公論以待定評本日乃見報載該行對於金如前登啟事之聲明因再將敵處與該行及調人往來各函披露如下

一 二月十五日敵處致該行查取主名函

一 逕啟者鄭傑卿先生頃來敵所面稱前於上年八月二十六日由貴滙行撥滙洋六萬九千八百八十元經其公子金如以傑記名義存放貴行取有久字第六百十六號存摺一扣及第二〇一五一至二〇一七五號支票簿一本印鑑票上蓋用篆字陽文「金如之章」四字圓章同年九月五日十月十四日經其先後開出第二〇一五一第二〇一五二第二〇一五三聯續號碼支票三張共取洋四萬一千元應仍存洋二萬八千八百八十元至本年一月二十二日復由其公子金如開具第二〇一五四號二萬元支票一張偕友持赴貴行支取始經發覺貴行於上年九

月九日會憑第二〇一六〇號支票付出一萬五千元核對該號支票簽名印鑑均屬不符與前開支票號碼亦不相連屬且無存戶自編號數惟存款額數斷非外人所能知悉掌管印鑑尤應負有專責之人何人偽造冒取貴行自不難於跟查及查貴行發給支票本號碼又適缺第二〇一六〇號一張存戶對於銀行發給支票張數向少過數而冒取之款即在存款之後十餘日尤見事由局內之人所為當經貴行面允跟查在案本年一月三十日忽見華北晚報登有新聞一則侵及其公子金如若非貴行自為卸責之地即係偽造之人故感聽聞因復前赴貴行催詢一面致函該報更正貴行仍以正在跟查勿滋誤會為言本月十一日又由法工部局通知其公子金如前往知已檢同本案關係證據送交該局偵究該局洋人對於印鑑不符亦無異詞乃復聲稱支票上填寫數字及簽名書法頗有相似雙方均應負責勸令和探究有何種根據及出何人授意已堪駭異而於貴行掌管印鑑與經手過付及代收行家各關係人並未聞加訊詰理無兩是案難久懸特委敝處代為查詢依法辦理查銀行對於存戶支取存款自須注意核對印鑑於支票上之圖章與印鑑票不符而為支付者其責任自應歸由銀行負擔係爭支票印鑑不符已為不爭事實無論偽造冒取之人應行如何根究本為另一問題對於存戶責任要屬無可寬假即存戶自於支票或有短少遺失偽造者亦縱為銀行以外之人而銀行於支票上之印鑑因不注意而為支付者亦仍無可免責該華北晚報所載及法工部局洋人所稱實為無稽本無待辯惟印鑑不符簽名及數字亦即斷無相符之理且原開支票既為鄭君自開乃謂係爭支票又與鄭君書法相似更見與其公子無涉乎張矛盾事理顯著案關雙方名譽信用究竟貴行對於當日掌管印鑑經手過付人員姓名及代

取行家一切關係人等現在調查辦理如何情形應請即日明白見復並就鄭君傑記戶摺應存洋二萬八千八百八十元及其利息仍予先行定期撥付以維名譽而全信用此致天津鹽業銀行律師桂步驥啓十九年二月十五日

二 二月二十二日該行覆敝處函

二 逕啟者本年二月十七日接准貴律師來函誦悉一一按敝行於上年九月九日憑傑記存戶（即鄭金如）持有之二〇一六〇號支票付出一萬五千元一事前當存戶忽生異議時敝行為求水落石出起見當於一月二十四日經石副理松岩往晤鄭傑卿君其金如公子亦在坐雙方協商之結果即委託法租界工部局予以嚴重偵察此事既經合意辦理俟工部局偵查終了後責任何在自不難於判明工部局如何進行偵察之處非敝行所得而知如存戶以工部局處理未愜儘可另商偵察辦法至於華北晚報之記載敝行且不知其根據何來何得竟評敝行自卸責地步鄭君金如儘可向該報館根究自不難得其來因依法辦理又如支票號碼聯續與否有無存戶自編號數在銀行往來習慣向無考究必要至其存款額數非外人得知誠如尊論然亦不可謂為存戶左右親近無一知者所有支票既在存戶之手簽字印鑑且又非不相同該支票果係出自偽造冒取由存戶跟查或較易為力若必諉過敝行而不自加考究于事之處理豈得謂平總之敝行對於此事重在先行求真相而後再行研究責任茲奉函詢合先奉覆此致桂步驥大律師天津鹽業銀行書緘啟中華民國十九年二月二十二日業字第三百二十四號

三 二月二十四日敝處律師二次致該行查取主名及請同往東身司啟函

二 逕啓者關於傑記支票事件接准本月二十二日大函祇悉一一查  
敝處前代敝當事人致函貴行請將掌管印鑑票及經手過付並代取行  
家各關係人調查辦理情形明白見覆誠以銀行掌管印鑑必應負有專  
責之人經手過付代取行家賬內尤必應有稽考貴行依法應有告知存  
戶之義務而本案偵查端緒亦即在此乃展閱來函於此並不明白見告  
徒以案經委託法租界工部局偵查藉事延宕且又轉謂簽名印鑑非不  
相同空言卸責反覆無信夫便簽名印鑑果屬相同是貴行不必送由法  
工部局偵察亦不必令由敝當事人自行查究直以敝當事人爲全出於  
避匿此詐似此變更事實不顧信用貴行當局恐又不僅徇隱之嫌至此  
項支票簿及印章據敝當事人稱由其自行保管印章支票同置一處簽  
字又係由其自簽自非他人所能盜用與摹仿果如來函所稱即惟有俟  
貴行自將一切關係人等開示同往束身司敗當不難有正確裁判敝處  
將爲互免滯累起見特再函達請於函到三日內仍予查照前函定期付  
款則敝處亦自願求審息否則刻日請將掌管印鑑經手過付代取行家  
各關係人查明開示并就係爭印鑑票及各支票雙方會同施行証據保  
全程序靜候法律解決案懸以待時候見覆此致天津鹽業銀行律師桂  
步驥謹啟十九年二月二十四日

#### 四 二月二十五日該行致調人承認付款函

四 幼丹露華先生惠鑒敬啓者敝行存戶鄭傑卿君事件頗有研究之  
價值故敝行擬將二萬五千元先予提存銀行公會或由存戶指定其他  
銀行存儲仍依原來約定利息計息不使存戶受有損失以待偵察結果  
確定其責任之誰屬前承先生面述傑卿君之意思對於此項辦法表示  
贊同惟要求預定一定之期間俾到期支用敝行以偵察時期不能預定

未敢應命迭經先生屢次勸告並承傳達傑卿君之善意表示信用敝行  
無庸另予提存惟期限終宜預定囑爲通融辦理勿傷情感意至堪佩敝  
行對於存戶向主和融豈敢開罪且經先生誠意調和尤難固執成見茲  
勉遵台命請由今日起以兩個月爲期期內偵查明確則責任攸歸彼此  
固無異議設期滿尚不明真相常則爲照付以重台囑即請轉達傑卿君  
爲荷專此即頌公綏天津鹽業銀行書絨啓二月二十五日

#### 五 三月六日敝處致調人仍請見示調查真相函

先生惠鑒承轉示鹽業來函種承幹旋敢不遵命此事本在該行對  
於弟之關係爲一問題對於行內之關係又爲另一問題弟之初意亦極  
願予以時日俾就內部嚴查繼且欲爲代行根查乃該行就各關係行員  
行家秘不見告轉謂印鑑簽名非不相符非僅自爲卸責之計直以弟爲  
何許之人故復請就關係証據先行會同保管候法律解決人既不諒於  
我我亦不能不虞及人不欲更聽延滯而得已也該行對於簽印不符既  
無異詞自知責任所在惟請緩期以待偵查此雖爲其內部關係弟亦自  
願得其真相除俟約期屆滿遵往取款外倘有荷轉致該行屆時仍將偵  
查真相明以見告實深企幸專此祇頌助綏鄭俊彥謹啓三月六日  
依以上各函敝處兩次致函該行查詢主名該行故意略而未答何以反  
謂無從答復迨至三月一日調人既交來該行二月二十五日承認見告  
之函後同月六日案嚴又致函調人覆謝仍請轉致該行查明真相付款  
調人乃將該函及敝處第二次致該行函一併送達謂該行既已承認付  
款自可不深究此項函件留存卷內反覺痕跡囑予收回調人并自聲  
明此款到期該行如不能爲支付倘有我等負責等語詎知其於三月一  
日交來承認付款之函及囑就主名不必深究而實避被爭原已於二月

二十八日先經具狀法院提起告訴夫果以金如爲有詐財或共同詐財嫌疑何不逕行提起告訴奈何反自來函承認付款且既聲明願俟查取主名嗣往東身失敗奈何反囑勿予深究自則對於行員明居告訴之地贈爲圖脫之計又轉由行員對於金如提起告訴巧避告訴之名陰行隱告之實對於行員之風紀何存對於存戶之誠信安在金如不學當庭捧閱卷狀雖不盡能讀而閱該行告訴狀案由不曰行員侵占而曰行欺「被騙」且謂難免有「串通」詐財之嫌此次該行登報聲明亦仍謂被騙之者果何人所串通者又何人并於一面自己約期應付之款一面轉由行員聲請法院通知停付是又豈能指爲金如虛構一手掩蓋天下耳目此種行爲是否正當商人所宜出及稍顧商業信用者所能爲並是否違背銀行對於存戶之義務及是否示弱情虛藉認捐款獨不懼及天下人之批判何僅顧及金如一人之唾罵至該行所爲其他之辯明以或事實具在或無關宏旨均不更爲條辯該行信用名譽不以金如一紙欺事而生妨害亦必不以該行一紙聲明而即保持茲因該行聲明詞多避閃事實未符不得不再檢登各函以代辯正其本案發生事實真相已詳金如前次啓事因該行並無一言駁詰則亦不符更及即希公鑒

# 雜錄類

## 現行各項內債庫券原定抽籤付息還本期日表

抽籤日期	付息還本日期	名稱
七月十日	七月三十一日	債還內外短期八釐債券
同上	同上	十八年裁兵公債
九月十日	九月三十一日	十七年金融短期公債
同上	同上	十七年金融長期公債
三月十日	三月三十一日	十四年八釐公債
三月十五日	三月三十一日	十九年交通部電政公債

四月一日	四月二十日	河北省海河工程短期公債
五月十日	五月三十一日	九年賑災公債
十二月一日	十二月三十一日	七年六釐公債
同上	十二月二十日	奧款二四庫券
同上	十二月三十一日	善後短期公債
同上	同上	十九年關稅公債
十二月十日	同上	十八年賑災公債
十二月十五日	同上	軍需公債
十二月三十一日	同上	十八年南京特別市特種建設公債

八月十日	二月二十八日付息 本息	整理七釐公債
九月十日	三月三十一日付息 本息	八年公債整理債券
十一月十日	六月一日付息 本息	整理六釐公債
十二月十日	七月一日付息 本息	元年整理債券
十二月十五日	十二月三十一日付息 本息	十八年交通部電政公債
十二月	十二月三十一日付息 本息	鐵道部收回廣東粵漢鐵路公債
	七月三十一日付息 本息	十五年春節庫券
	十月十日付息 本息	北京銀行公會臨時治安債券二十四年七月十日還本
	每月二十日付息 本息	特種鹽餘庫券

						每月底付息 還本息
同	同	同	同	同	同	同
上	上	上	上	上	上	上
十九年捲菸稅國庫券	十八年編遺庫券	十八年關稅庫券	津海關二五附稅國庫券	續發捲菸稅國庫券	捲菸稅國庫券	續發江海關二五附加稅國庫券

現行各項內國債券中籤號碼表

賑災公債	民國九年	四庫券	整理七			整理六			(九六公債) (日金部份)	十四年八		七公債長		公債名稱					
			5	1	5	1	5	1		5	1	5	1	次數	抽籤				
78 82 88 95 99	63 64 69 71 72	38 46 49 53 60	18 21 27 29 37	03 04 05 14 17	27 37 58 96	68 77 83 93	03 27 42 53	01 21 67 72 87	53 79 85 93	09 18 22 37	05 45 55 77 95	24 39 75 90	46 80 98	01 19 25 34	06 14 30 56 74 79	06 18 32 52 94	17 22 49 62 79	中籤號碼	
11 7 31			17 12 20	15 8 31	10 8 31	15 12 1	10 12 1	12 5 21	19 3 31	17 3 31	19 6 30	17 6 30	2	2	2	2	2	開始還本抽籤	
			2	6	2	6	2	2			2							2	中籤號碼
			17 28 67 76	56 74 80 84 95	09 13 16 26 33 43	30 48 58 61 90	50 58 61 72 90 96	08 20 25 32 35 42	10 44 56 71 89	66 83 99	06 19 30 43	05 23 32 57 68 86					01 13 30 51 74	中籤號碼	
			18 12 20	17 11 31	11 11 30	18 12 1	12 2 1	12 9 29			17 9 30						17 12 31	開始還本抽籤	
					3		3	3			3						3	3	中籤號碼
					04 11 49 66 76			17 28 43 87 97	58 61 96	09 27 35 41		17 22 36 47 60 78					08 12 50 61 96	中籤號碼	
					13 5 31			13 12 1	14 12 15			18 3 31					18 6 30	開始還本抽籤	
					4		4					4					4	4	中籤號碼
					02 24 46 52 86			07 34 74 82 91				29 33 45 54 67 76					05 20 47 58 72	中籤號碼	
					14 8 31			14 12 1				18 9 30					18 12 31	開始還本	



民國十七年 軍需公債	善後短 期公債	民國十七年 建設公債	賑災公債 民國十八年	裁兵公債 民國十八年	河北省海河工 程短期公債	民國十九年 關稅公債
1	1	1	1	1	1	1
04	10	33	34	11	05	02
12	19		43	24	32	34
39	22	43	64	34	75	59
48	31		81	75	88	80
97	44	93	95	89	96	81
18	17	18	18	18	18	19
6	12	3	6	7	10	6
30	31	31	30	31	20	30
2	2	2	2	2		
02	06	08	14	45		
17	14	57	21	56		
34	24	68	45	66		
85	37	78	58	72		
92	41	96	69	85		
18	18	18	18	19		
12	6	9	12	1		
31	30	30	31	31		
3	3	3	3			
09	02	58	37			
52	15	61	47			
64	21	73	67			
81	34	89	82			
95	49	98	00			
19	18	19	19			
6	12	3	6			
30	31	31	30			
	4					
	09					
	18					
	30					
	40					
	50					
	19					
	6					
	30					

本行季刊原爲同人溝通聲氣聯絡感情而設  
諸君如有經濟著作或謄譯及關於銀行學術  
及營業上各種心得尙祈隨時錄寄以便採擇  
無任感禱

調查課啟

麟