

民國文獻資料叢編

民國
金融史料
彙編

殷夢霞 李強 選編

國家圖書館出版社

圖

殷夢霞 李強 選編

民國金融史料彙編

第一三二冊

國家圖書館出版社

銀行學會 編

銀行學會會刊

第二卷第一期—第三卷第九期

上海：銀行學會，1940—1941年鉛印本

第一三三冊目錄

銀行學會會刊

第二卷第一期	一九四〇年一月	一
第二卷第二期	一九四〇年二月	二五
第二卷第三期	一九四〇年三月	四七
第二卷第四期	一九四〇年四月	七三
第二卷第五期	一九四〇年五月	九七
第二卷第六期	一九四〇年六月	一一九
第二卷第七期	一九四〇年七月	一四三
第二卷第八期	一九四〇年八月	一六五
第二卷第九期	一九四〇年九月	一八九
第二卷第十期	一九四〇年十月	二〇九
第二卷第十二期	一九四〇年十二月	二三七
第三卷第二期	一九四一年二月	二六一

銀行學會會刊

第三卷第七期

一九四一年七月

二八五

第三卷第九期

一九四一年九月

三〇三

銀行系刊

第二期

一九四六年一月

三一五

第三期

一九四六年七月

三四三

第四期

一九四七年一月

三九三

第五期

一九四七年六月

四四五

第六期

一九四八年一月

五五三

銀行學會會刊

第一期

第二卷

目 要

卷頭語.....蕭觀耀

投資西南問題

西南之農業投資.....盛慕傑

西南之工業投資.....獨流

西南之商業投資.....聖凱瓊

外匯講座關於外匯套利.....任民

書籍介紹顧譯「日本經濟地理」.....抗天

「中國的月色」序.....黎明

會務報告 實務組 教育組 聯誼組 圖書組.....

每月經濟統計表

銀行學會主編

述撰約特刊本

~~~~~序爲寡多劃筆氏姓以~~~~~

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 嚴 | 謝 | 潘 | 張 | 孫 | 沈 | 李 | 王 | 王 |
| 以 | 菊 | 仰 | 一 | 景 | 雷 | 權 |   | 雨 |
| 霖 | 曾 | 堯 | 凡 | 涵 | 春 | 時 | 廉 | 桐 |

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 顧 | 穆 | 潘 | 張 | 孫 | 沈 | 吳 | 朱 | 王 |
| 志 | 深 | 恆 | 天 | 禮 |   | 承 | 通 | 宗 |
| 堅 | 思 | 勤 | 澤 | 榆 | 慶 | 禧 | 九 | 培 |

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 顧 | 魏 | 稽 | 盛 | 許 | 周 | 余 | 朱 | 王 |
|   | 友 | 會 | 慕 | 曉 | 德 | 捷 | 斯 | 海 |
| 準 | 榮 | 雲 | 傑 | 初 | 熙 | 琮 | 煌 | 波 |

~~~~~表發續陸當者到遲函覆~~~~~

銀行學會會刊目次

(第二卷 第一期)

民國廿九年一月三十一日出版

卷頭語.....蕭觀耀

投資 西南之農業投資.....盛慕傑

西南之工業投資.....獨流

問題 西南之商業投資.....聖凱瓊

外國 關於外匯套利.....任民

書報 介紹 『日本經濟地理』.....抗天

文藝副刊

『中國的月色』序.....黎明

會務報告

實務組 教育組 聯誼組 圖書組

每月經濟統計表

卷頭語

蕭觀耀

本刊誕生於二十八年二月，每逢雙月出版一期，從未間輟，歲月荏苒，迄已一年矣。

憶自本刊發行之初，原為傳播會友間之消息，供給會友業餘之閱覽，不意半年以後，各方購索頻增，遂於四期開始，廣為發售，斯時本刊之內容，亦不斷充實，先後有三種特輯問世，頗受社會歡迎，故本刊益當勉竭駑駘，淬勵改進，以期不負所望，今當一年復始，萬象更新，本刊略具變動，如名稱改為銀行學會會刊，月出一期，篇幅縮短，但文字內容，力求新穎，裝幀亦加更易，價格則一仍舊貫，至於稿件方面，已特約經濟界人士擔任撰述，此後鴻文鉅著，增光本刊，不僅編者所欣感，想亦為讀者所樂聞也。

惟是本刊出版未久，更張伊始，舛誤勢所難免，益以編者學識謬陋，時虞隕越，所望海內同文及讀者諸君盡量予以指正，俾本刊抵於完美之境，則幸甚矣。

論著

西南之農業投資

盛慕潔

中國本爲農業國家，大多數人民皆爲農民，故中國之經濟基礎在於農業。自戰事發生，戰線西移，東南半壁，敵騎縱橫。東南諸省，向稱肥沃，農業生產，爲西南西北諸省冠，今則在強取豪奪狀況下，所有物資胥爲利用。是以抗戰建國急應發展西南諸省，首宜謀農業經濟之建設，維持獎進，以謀生產之發展。廿七年臨時全國代表大會特製定抗戰建國綱領，在經濟建設中，以軍事爲中心，首卽規定以全力發展農村經濟，獎勵合作，調節糧食，並開墾荒地，疏通水利。

雖然，欲求農業經濟之建設，須使農業資金，有充份之供應適當之調節，故農業投資，實爲中國農業經濟之核心。

近八年來在政府積極提倡鼓勵之下，民國廿二年銀行業開始與農業發生聯繫後，農業投資頗有長足之進展。自法幣政策施行後，財部規定中國農民銀行以五十萬元辦理農業放款，及前實業部聯合中國各大銀行合組農本局後，資金源源流入農村。然以中國農田之廣大，農村金融已枯竭，尙不能謂已盡農業投資之能事。及戰事既起，抗戰建國之基礎，在於農業經濟之建設，因之農村資金之供應調整，更見注重。其主要設施，第一、在改善地方金融機構辦法中規定銀行領用一元券及輔幣券者除舊有業務外，應增十二項業務，首五項卽爲農業倉

庫之經營，農產品之儲押，種子肥料耕牛農具之貸款，農田水利事業之貸款，農產票據之承受或貼現。第二、在擴大農村貸款範圍辦法中，規定中國交通中農三銀行及農本局或其他金融機關，原在各省辦理之農貸，應比照歷年貸出金額，在各該區內擴充其放款數額。第三、在地方金融會議中所製六項方案之增進業務案收購物資案平衡物價案接濟糧食案，更藉省地方銀行着重於農村金融之調整。

目今西南諸省，已成爲中國抗戰建國之根據地，其在農業經濟建設政策之推動又如此不遺餘力，西南之農業投資果何若？試述其各金融機關在各省之投資概況如下：

農本局係官商合辦之農業投資機關，目的原在調整農業產品，流通農業資金，藉謀全國農村之發達，業務組織以農產處爲推動農業倉庫之中心，以農資處爲經營合作金庫之柱石。戰前工作集中沿海各省，戰後移至後方，以川、康、桂、黔、滇、陝等省爲業務中心區域，並以甘、豫、湘、鄂、贛、粵等省爲業務外衝地帶。廿七年一月接收前農業調整委員會，改組爲農業調整處，同月更歸併農產農資兩處爲業務處，主管倉庫金庫事宜。近兩年來：甲、業務處業務（一）合作金庫部份至廿八年十月底止已設一百〇七所，此外尚有五十所在籌備中，購入匯出總額已超過百萬元；（二）農倉部份至廿八年十月底止已設九十二所，容量達二、二四七、四一五市担，此外尚有廿七所在籌備中；又截至九月底止各倉庫押放款累計額一、〇〇〇、四六一元，結餘額三五八、四四六元。對簡易農倉放款尚不在內。乙、調整處業務（一）農田水利貸款在七省中，該局担任八百二十萬元，各省担任二百九十八萬元，預計受益田畝九四三三一二畝；（二）一般農產生產貸款如食糧經濟作物墾殖等部門至廿八年九月底止，貸款總額爲五、九一八、三四三元，已付貸款三、〇七〇、四九七元，除一部收回外，結餘二、二三八、三一五元；（三）農產運銷貸款至同時期止貸款總額八、二一〇、〇〇〇元，已付貸款六、五三

八、三七二元，貸款結餘額三、六三四、〇〇〇元。至於最近業務則爲協辦屯糧與收購新穀。(註一)

中國農民銀行自法幣政策施行以後，財部賦予一萬萬元之發行權，規定至少應以五千萬元辦理農村放款，卽成爲發展全國農業唯一之政府銀行，與中國交通兩行共稱中國之三大特許銀行。前年爲增進後方生產，特擬具戰時生產農場貸款辦法，在滇省試辦，頗切實際需要。其後復增加資金爲一千萬元，在川、康、黔、甘、青、湘、桂、陝等省次第推行。統計廿七年份各種放款共計七一、二二三、九七八元，收回二五、六七四、五七五元，結餘四三、五四九、四二〇元。廿八年四月止在川、陝、甘、閩、黔、粵、滇等七省之農村合作貸款總數卽達五千餘萬元，收回數達二千二百餘萬元，結餘數額約爲二千九百餘萬元。(註二)

福建省過去以變動頻仍，地方不靖，以致產業凋零，農村破敝。欲使恢復舊觀，進而謀其繁榮滋長，則非積極活動農村金融不爲功。福建省銀行成立之初卽着眼於此。二十六年春該行確定農業金融政策，設立農村放款組，對於辦理農村放款不遺餘力，曾與省政府建設廳協訂農村合作社放款辦法，放款額定一百五十萬元，是年底依照協定辦法對各縣貸出之信用放款，累計總額達一百卅五萬元，放款縣區達二十六處。二十七年農村合作社貸款仍繼續舉辦，數額較前爲多，累計達一百五十餘萬元，放款兼及農村副業，且又增辦農倉儲押放款，數在二十萬元以上。廿七年八月復將營業課之農村放款組擴充爲農業課。(註三)

粵省自抗戰軍興，農村金融急待救濟。廣東省銀行成立農貸部舉辦合作貸款之後，係由上而下，進展固速，收效實微。更因未能從下層着手，而致組織不甚健全。省行特擬定廣東省農產促進會組織章程，及廣東省各縣農產促進貸款辦法大綱呈請省府通令各縣遵辦，冀在可詭範圍內力求組織之健全，並在安全限度內力求手續之簡便。又粵省因水利不修，農作物受水旱之損害極鉅，水利建設實不容緩，省行在政府督促之下，舉辦水利

及墾殖貸款，凡各級政府機關指導承認之農民合法組織各墾殖會農產促進會合作社以及公私機關經營之集體農場，均可依法申請水利墾殖貸款，以供增加農業生產之需要。

廣西農民銀行資本三百萬元，自廿六年一月成立後，業務發達，信用放款即達一百八十餘萬元。除收回九十餘萬元，半數因期限未屆，尚未收回，因貸款成績美滿乃計劃擴充業務，發行農產證券，以供應農民資金，指導各縣成立地方農民銀行，以調整農村金融，建設省農倉辦理儲押放款，推行實物放款如米穀籽種肥料農具之貸與，增設加工製造業務如採辦新式碾米機代理農民碾米，以增加其收入，辦理農民儲蓄匯兌信託耕牛保險等業務。廿七年八月省府施行增加冬季作物生產實施辦法，辦理增種農田畝數登記，以擴大農行放款數額。廿八年更與農本局及各縣合作金庫籌設省合作金庫，資本一百萬元。

西南各農村投資之重要及金融機關在各省之投資狀況，略如上述。本文所及雖不及實情十之一二，然以西南各省農業向不及沿海諸省之發達，則需要銀行資金灌溉更屬多多益善。滬上各銀行戰前對於農村投資頗為踴躍，成績極佳，戰後為環境所限，率趨停辦，近年來各行咸感資金過剩運用不易之苦，曷不本過去經驗急圖移植西南，投資此抗戰建國基礎之農業經濟建設乎？

（註一）見經濟彙報第一卷第四期，重慶出版。

（註二）見中國合作導報第一期，昆明出版。

（註三）見福建省銀行三週年紀念刊。

西南之工業投資

獨流

筆者是一個時常在西南各省走動的人，因為興趣所近，對於各地工業活動的情形，有時亦順便留意考察一下。這裏想一述西南工業活動的近狀，並就個人所見，略言今後增進投資西南工業的方針。

西南各省，經濟上的特點就是物資儲藏豐富，可供長時間和大規模的開發；缺點就是交通不便，生產方式落後，雖有豐富的資源，亦不能作大規模和有效率的使用。因此，此巨大區域，始終只為外貨和滬漢等地出產國貨的銷場，其所用以與此等貨物交換者，則為桐油豬鬃梛子皮毛等一些未經精製的原料。戰事發生以後，滬漢等地工廠紛紛內遷。原意以西南富源之豐足，原料取給，當無問題。及至各廠遷至當地進行復工之後，始悉所謂富源者，緊急並不能為用。土著產品，多數應經過一番精製之後，始能成為新式工業的原料，但精製設備全缺，於是多數原料，仍應取自外來。然而運輸的困難，使外來原料的取給，亦至感不易，這就成為內遷工廠復工過程中的嚴重問題。因此若干工廠雖然設法開工，若干沒有耐性的廠家，索性把機件堆存起來，束身跑回上海另尋出路。由此我們可以看出，目前發展西南工業的先決問題，一個是把埋藏中的資源，變成現代工業的原料；一個是改善西南各省的交通狀況，使外來物料的運輸，不至十分困難。

交通狀況的改善，不是私人廠家的力量所能夠辦到的；原料的精製開採，因為所需資力人力的巨大，亦不是跋涉千里的內遷廠家所能夠獨力勝任其事的。這兩樁事，只能夠由政府出面主持，或則從傍協助。過去兩年間，政府開發西南交通的努力，這已用不着多說；雖因限於環境，一時不能把運輸問題完全解決，但較前已有顯著的進步。南寧雖失，但代替的路綫已經造成了，這可以證明政府開發交通進行的積極和並未忽視環境之可能的變遷。關於原料問題，政府亦已盡了所有的能力，作盡可能的解決。這中間政府所遵遁的方針，一種是屬於過度暫時的；例如由工礦調整處集中統籌各廠所需的原料，整批購買，平均分配使用是。一是屬於基本長期

的，這就是謀求西南工業原料的自給自足。我們知道近代工業最主要的原料是鐵產。現在政府在西南各省進行最積極的，恐怕就是開鑛工作。其次，資源委員會所辦的各個工廠，主要者一為動力的供給；一可說就是工業原料的精製冶鍊，如製鐵廠鍊銅廠等是。這些工作，都是想從根本上打下工業原料自給自足的基础。

經過兩年的努力，現在西南工業上的問題，雖然未盡解決，但各方面情形已較從前大有進步。且因為各方面設備的擴充，各部門生產的逐漸能夠調和銜接，情形日在改善之中，目前未能解決的問題，不久當可作進一步的解決。就過去一年的情形言，所有開工各廠，幾無不獲得巨利，這就是工業界自力擴充的基礎。

上面敘述西南工業的困難問題和最近對此種問題解決的情形，其次再述關於工業資金的活動狀況。按中國一般工廠的活動資金，原甚貧弱。其與金融機關的聯絡，亦悉在原設廠所在地，如滬漢等是。自經轉徙西遷後，一則流動資金多數用於遷人遷物，一則與當地金融機關，素不相習，因此資金的活動週轉，極感困難。這個困難，除了暫時由政府出來負責解決之外，沒有旁的辦法。第一，是由工鑛調整處在其基金範圍以內，分別津貼撥墊；第二，是由工鑛處或其他有關機關介紹，由四行或四行聯合貼放會分別抵押貼放；第三，是由政府有關機關担保，向商業銀行息借。在工廠遷移後復工之初，資金活動，類限於此，直接間接，均應由政府出面。其後各廠復工漸有成績，信用漸著，與一般金融機關的往來，亦因接觸稍多而且信望，因之逐漸取得獨立的借款能力。故大部份工廠之資金活動，已再不需政府之援助。此種發展甚關重要，蓋在廠家方面，則取得獨立活動之能力，不必處處惟政府是賴；在政府方面，則不必終日岌岌以內遷各廠之救濟協助為事，可以空出一部份金錢與精力，發展其他事業。總計內遷的三百餘家工廠之中，由政府放給之款，最高時達三千餘萬元，近大部份多已歸回，殘餘不過數百萬元，蓋大部份已轉與銀行直接往來也。聞四行及一般商業銀行在西南對於工業界之放款，除政府直接經營者外。總數約在七千萬元左右。

上面是西南工業資金活動的一般情形。我們可以看出在西南各省，從事於工業活動的資金仍深嫌不夠，有如許豐足的資源，為什麼只能容納這小額的資金呢。因此我要一說今後增進西南工業投資的方法。

有的人以爲西南各省，經濟組織落後，投資對象缺乏，在沒有投資對象的情形之下，資金不可能活動起來。但我們亦可以從相反的方面來說，假如沒有前驅的資金做開闢草萊的工作，則投資的對象，永遠不會建立起來。把荒原變成工業區域，當然不是容易的事。只要我們有毅力，有決心，建立穩固的西南工業基礎，並不是沒有希望的事情。我且一說本人的看法。

第一，發展西南工業目前的第一個問題，仍然是交通。機件材料運不進去，結果使任何良好計劃，都成爲紙上談兵。所以要使西南各省成爲良好的投資園地，必須先再投資發展西南的交通事業。兩年來西南一帶的公路，誠然擴展了許多，但車輛不敷使用，結果每條公路都未能盡量發揮牠的運輸能力。所以我覺得目前所最重要的，還要請金融界投資於西南的交通事業，列如組織運輸公司，購辦車輛，充實各線的運輸工具和運輸設備。這一點我想較之投資於西南工業的本身還要重要。

第二，對於銀行界在西南的放款工業，在目前情形之下，吾人不敢存過高的期望，但有一原則應請金融界注意，就是在西南各省因收存款而集得的資金，應好好的在當地利用，放低放款條件，盡量接濟廠家，不要再像過去一般，移來上海經營投機事業。

第三，本人有一個比較有野心的提議，就是擬請內國銀行界合力投資，組織一個強有力的西南實業開發公司或西南實業貸款銀團，仿照美國開發西部當年西部投資公司的先例，把西南的各種，產業除由政府經營者外，全部掌握在手，作有系統的開發。目前西南的工業，尙在萌芽時期，集資三兩萬萬元，即可以總攬全局，而其前途，則無限量。願金融界勿仍認認不前，以無所作爲爲能事也。

西南之商業投資

聖凱瓊

自從金融重心移入西南各省之後，各銀行紛紛在西南各地設立分支行處，因之投資西南的論調，風起雲湧，但對於投資西南的利害及其必要等加以闡述，而對於銀行在西南投資對象及其方法尙少說及。銀行學會會刊編者以「西南之商業投資」一題，徵文於不佞，因略舒管見一二，以就正於讀者。

講到西南的商業投資，現在各銀行正在向西南各地擴充中，其所着重的業務，主要的還是在於發行法幣和匯款底匯出匯入，對於放款，則因當地工商情況的隔膜，尙少從事。所以論及西南的商業投資，一時實在沒有資料可供記述和商討，退而求其次，僅能在商業投資的對象上加以討論。

商業投資的性質不同於工業農業礦業等的投資，大概是短期的性質居多，以求資金週轉率的擴大，利益的增加。但在西南各省要求商業投資能充分地符合這一個條件是很難的。我覺得在西南各省作商業投資有兩個特質先要提出來說：第一、西南各省尙完全在農業經濟社會時代，因此即有商業的投資，亦脫離不了農業金融的調劑，如農產物的收購底貸款，以及農產物的生產存儲運銷底貸款。第二、正因為是一個農業經濟社會時代，所以商業的情形，進口的多是金屬燃料化學品以及衣食等類的製造品，而出口的則全是農林礦產和動物產等的原料品，因之商業的投資完全在於中間商人資金的融通。

準此而論，西南的商業投資，可有下列幾種：

- 一、各項貨物押款押匯的投資，
- 二、工業原料品及製成品的抵押放款，
- 三、農業品的生產存儲運銷的貸款，
- 四、工商業的往來放款。
- 五、商業票據的承受或貼現，
- 六、當地金融業的放款。

先討論各項貨物押款押匯的投資等，查西南各省的進出口物品，在進口方面是魚和海產品、豆類、麥粉、芝麻、酒類、紙菸、粉絲、味精、紙類、棉花、襪、棉紗、棉布、橡皮鞋、衣着零件、玻璃製品、水泥、磁器、搪磁器、化學藥外、化妝品、書籍、火柴、電器材料、礦質油等工業出品，在出口方面是豬鬃、豬腸、牛皮、羊皮、藥材、桐油、茶、甘蔗、絲、夏布、錫、扇、席、爆竹、紙箱等原料品或手工業出品。西南各地的銀行可按當地對於此種物品的需供情況，而決定押款押匯的投資。當然，工業原料品及製成品的抵押放款也可根據此項情況而決定，然後去進行。所以西南各省的商業投資，應以第一第二兩項為最主要的投資。

其次要討論到農產品的產銷貸款。農產品的產銷貸款雖然是農民銀行的業務，但是從政府提倡農村投資之後，各銀行頗多從事這一種的投資，如中國銀行上海銀行金城銀行等辦理得成績優良，結果圓滿。因為這一種的農業投資，資金的運用穩妥安全，流動性亦較其他農工投資優。在西南各省這一項的產銷貸款底對象有茶、桐油、甘蔗等農產品，過去如交通銀行上海銀行等已曾從事，現在向這方面發展更是駕輕就熟了。

更次，是工商業的往來放款，和商業票據的承受或貼現，關於前者大多數是工商業為求資金的融通，以房地產貨品或機器生產等作為抵押或担保品，而向銀行透支用款，不過各銀行在西南各省尚未立牢基礎一時不易作此項投資。關於後者，則以內地商業情形的簡單，票據的使用更不及通商巨埠，票據的承受或貼現，恐怕更不易談到，故尚待於銀行業的努力提倡。

最後，討論到當地金融業的放款。各銀行對於西南的情況當然沒有當地金融業的深切明瞭，故在各項商業投資不能進行時或有餘資時，可應當地金融業的請求而貸給資金，貸放的方法可有多種：如（一）最普通的由借款銀行出票，而以股票債券與顧客的票據等担保。（二）或由借款銀行出票而並無担保品。（三）或重貼現顧客的票據和轉抵押顧客的貨物。（四）貸款銀行代買債券貨物等，訂明於到期自由借款銀行買回。

以上僅舉六項略加論列，非謂西南的商業投資的對象和方法，必定如此，——如西南的公用事業的投資亦可算是商業投資——要在各銀行當局能因時制宜，因地而施，並不一定不變也。 廿八。一二。一一。