

民國文獻資料叢編

近代學報
彙刊

殷夢霞 李強 選編

國家圖書館出版社



殷夢霞、李強 選編

近代學報彙刊

第一四二冊

國家圖書館出版社

第一四二冊目錄

經濟學報	第二期	一九四一年五月	……	一
新聞學報	第一期	一九四〇年七月	……	二七九
經濟學報	第一卷第一期	一九四一年一月	……	三二三
經濟學報	第一卷第二期	一九四一年三月	……	四二三
經濟學報	第一卷第三期	一九四一年六月	……	五一三

經

濟

學

報

第二期

經
濟
學
報
第
二
期

經濟學報 第二期 目錄

論 著

最近上海推廣華商股票運動	王海波	一
甲午前中國外債攷	陳其田	一三
海上保險與代位權	胡繼瑗	三一
伯拉圖的經濟思想	袁賢能	三九
報酬遞減律的發展與內容	鄭林莊	六三
明代水利之研究	秦佩珩	七七
張香濤之經濟建設	謝恩暉	一〇五
銀行成本會計之研討	徐國勳	一四九
我國銀行經放農貸之數量(一九三一—三七年)	言穆淵	一九三

研究報告

從貨幣購買力平價觀察近三年來之華北批發物價	李德馨	一
「經濟學」之比較語言觀	崔亮	九

書 評

歷代屯田考	林樹惠	一
如何支付戰費	王進賢	三

最近上海推廣華商股票運動

王海波

一 中國股票市場之急待提倡

證券市場與金融市場之關係，至爲密切，互爲因果；何以言之？蓋證券市場，爲執行證券買賣及控制證券市價之唯一場所；而證券買賣之靈滯，與證券市價之漲落，在在與金融市場有關。而公債市場與股票市場，又爲證券市場形成之兩大柱石也。惟在我國，公司股票先後發行者，雖有數百餘種之多，在昔華商證券交易所，亦爲執行證券買賣及控制市價唯一之場所；但考之實際，華商證券交易所時代，交易之主體，多爲利息優厚之政府證券；股票交易，實不能等量齊觀。「八一三」後，華商證券交易所奉命停業，因之華商股票之命運，更不如前。國人多藉外商股票爲投機之尾間，對於中國股票，反多顧忌，畏縮不前。此中情節，半由于一般社會條件之不良，半由公司本身有多種弱點之存在。而我國

最近上海推廣華商股票運動

之無健全公開買賣股票市場，更爲投資者所大忌。

美考歐美各國所謂固定資金證券化者，即以固定投資之證券，得藉交易所買賣流通；投資者以此項證券富有轉讓性，不亞于短期投資，故咸樂于承受。惟在我國，金融市場條件，尙未健全，正式股票買賣市場，更感缺乏。遂使持有股票者，無由賣出；欲向金融業抵押，多被拒絕。似此賣既不能，押又不可，股票持有者在此兩大爲難之中，實不免起股票無益之歎！此就股票供給方面言之；至若需要方面，則又有問津無從之苦。以此供求不能相濟，持有股票者，因不能濟其資金缺乏時之窮，如執無價值之物；而投資者或則欲購無從，既購又慮資金呆定，對於華商股票之投資，於是畏縮不前，遂使社會游資，轉向于外匯、黃金、外商股票等投機之途，資金外流，不可遏止；市場被擾，爲禍尤烈。斯誰之過歟？謂與我國無公開買賣之證券市場無關，其誰能信。

故吾人今後之對策，厥為對華商股票公開買賣場所作有力之提倡，此亦上海金融界學術界推廣華商股票運動所由起也。茲分華商股票之種類與內容，學術界金融界推廣華商股票運動及其展望數點論之。

二 華商股票之種類與內容

華商股票之種類，較之諸先進國家，固屬微乎其微，然至今日，華商之發行股票者，有金融業、烟草業、火柴業、印刷書紙業、保險業、百貨業、礦務業、新藥業、搪瓷業、以及公用事業、化學工業等，而尤以上海一埠為多。茲據作者手中所有之材料，羅列一百九十八家，發行股票公司名稱如下：

表一 中國發行股票各公司分類表

(一) 金融業及信託業			
中國銀行	交通銀行	浙江興業銀行	浙江實業銀行
金城銀行	中南銀行	上海銀行	鹽業銀行
大陸銀行	國貨銀行	國華銀行	中國實業
通商銀行	四明銀行	中匯銀行	煤業銀行

中孚銀行	聚興誠銀行	新華銀行	光華銀行
至中銀行	惠中銀行	正明銀行	勤工銀行
國信銀行	浦東銀行	企業銀行	華僑銀行
江海銀行	永亨銀行	永大銀行	女子銀行
東萊銀行	綢業銀行	農工銀行	農商銀行
大康銀行	中華銀行	東亞銀行	墾業銀行
中興銀行	江蘇銀行	江蘇農民	中國農民
四川美豐	川康銀行	廣東銀行	中一信託
通易信託	通匯信託	久安信託	國安信託
東南信託	上海信託	中國信託	生大信託
環球信託			
(二) 交易所			
華商紗布	華商證券	金業交易	麵粉交易
雜糧交易			

(三) 公用事業			
華商電氣公司	閘北水電公司	內地自來水公司	
漢口既濟	寧波永耀	祥生汽車	翔華電氣
寧紹商輪	大達輪船	浦東電氣	
(四) 紡織製造業			

達豐紗廠	永安紗廠	大生第一紗廠	大生第三廠
鴻章紗廠	振泰紗廠	廣勤紗廠	崇信紗廠
寧波和豐	無錫慶豐	無錫麗新	南華機織
鴻興染織	美亞製綢廠	物華製造	五和製造
泰興染織	萃衆製造廠	三友實業	中國內衣公司
偉成紡織絹絲			

(五) 化學工業

天厨味精廠	家庭工業	中國水泥公司	上海水泥公司
江南水泥	啟新洋灰	開成製酸	天利淡氣
中國煉氣	天源電化	永利製碱	久大精鹽
大豐工業原料	中國化學	振華油漆	永華油漆
永固造漆	南陽燭皂	裕華皂廠	中法油脂化學製造

(六) 烟草火柴業

南洋烟草公司	華成烟草	大中華火柴	中國火柴
--------	------	-------	------

(七) 印刷書紙業

商務印書館	中華書局	世界書局	大東書局
開明書局	華一印刷公司	國華製紙廠	龍章造紙廠
天豐造紙廠	江南製紙公司	中國藝林彩印	

(八) 保險業

華安人壽保險	寧紹人壽保險	太平人壽保險	先施人壽保險
聯保保險公司	太平保險公司	中國保險	泰山保險
四明保險	天一保險公司	華興保險	長城保險
豐盛保險	大華保險	寶華保險	寶豐保險
安平保險	興華保險		

(九) 百貨公司

永安公司	新新公司	先施公司	大新公司
麗華公司	天津中原公司	香港永安公司	中國國貨公司

(十) 礦務業

中興煤礦	漢冶萍公司	瀋州礦務	大通煤礦
柳江煤礦			

(十一) 新藥業

五洲藥房	中西大藥房	中英大藥房	華美藥房
華英藥房	集成藥房	太和藥房	中法藥房
新亞藥廠	信誼藥廠	中法血清廠	民誼藥廠
九施製藥			

(十二) 搪瓷琺瑯橡膠業

益豐搪瓷廠	華豐搪瓷廠	中華琺瑯	久新琺瑯
華豐橡膠物品廠	大中華橡膠廠		

最近上海推廣華商股票運動

(十三) 電氣業

華生電氣 亞浦耳電氣 東方霓虹

(十四) 其他

冠生園 梅林食品公司 泰康食品 亞光電木
公勝麥片 華福製帽 龍章地產 通海墾牧
光華火油公司 中國鐘表 康元製罐 均益興業公司
大華鐵廠

惟上列一百九十六家，或因公司內容，素不願向社會公開，或因現受戰爭影響，資料不易搜集，故其財政狀況，不能全部知悉。惟各家之實收資本及每股票面價值，儘作者之所知者，有下列一百二十家。

表二 中國各公司實收資本及股票價值表

股票名稱	實收資本(單位元)	票面價值(單位元)
(一) 金融業及信託業		
中國銀行	四〇,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
交通銀行	二〇,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
浙江興業	四,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
浙江實業	二,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
(二) 交易所		
華商紗布交易所	一,五〇〇,〇〇〇	二五
華商證券	一,二〇〇,〇〇〇	二〇
金業交易所	一,八〇〇,〇〇〇	一五
麵粉交易所	一,〇〇〇,〇〇〇	五〇
金城銀行	七,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
中南銀行	七,五〇〇,〇〇〇	一〇〇
上海銀行	五,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
鹽業銀行	七,五〇〇,〇〇〇	一〇〇
大陸銀行	五,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
國貨銀行	五,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
國華銀行	四,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
通商銀行	四,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
四明銀行	四,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
中華銀行	五〇〇,〇〇〇	二〇
新華銀行	二,〇〇〇,〇〇〇	一〇〇
中一信託	三,〇〇〇,〇〇〇	二五
久安信託	一,二〇〇,〇〇〇	一〇〇
上海信託	一,〇〇〇,〇〇〇	五〇

雜糧交易所

(三)、公用事業

華商電氣公司 普通
優先

開北水電公司 普通
優先

內地自來水公司

浦東電氣公司

漢口既濟

寧波永耀

翔華電氣 普通
優先

祥生汽車

寧紹商輪

(四) 紡織製造業

達豐染織紗廠

永安紗廠

鴻章紗廠

振泰紗廠

廣勤紗廠

甯波和豐

六〇〇、〇〇〇

二〇

七、七五〇、〇〇〇

一〇

六、三七六、一〇〇〇

二〇

三、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

一、二〇〇、〇〇〇

五〇

七、五〇〇、〇〇〇

一〇

一、二〇〇、〇〇〇

一〇〇

二一〇〇、〇〇〇〇

五〇

二五〇、〇〇〇

五〇

一、五〇〇、〇〇〇

二五

二、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

二、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

二、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

二、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

一、八〇〇、〇〇〇

一〇〇

一、五〇〇、〇〇〇

一五〇

大生第一廠

六、三〇〇、〇〇〇

七〇

大生第三廠

四、二〇〇、〇〇〇

七〇

美亞製綢廠

二、〇〇〇、〇〇〇

一〇

五和織造

四〇〇、〇〇〇

五〇

三友實業社

一、二〇〇、〇〇〇

六〇

中國內衣公司

一、〇〇〇、〇〇〇

一〇

(五) 化學工業

天厨味精廠

二、二〇〇、〇〇〇

一〇〇

家庭工業社

六〇〇、〇〇〇

一〇〇

中國水泥公司 普通
優先

二、三〇〇、〇〇〇〇

一〇〇〇

上海水泥公司

二、五〇〇、〇〇〇

一〇〇

江南水泥公司

四、五〇〇、〇〇〇

一〇

啟新洋灰

一四、〇〇〇、〇〇〇

一〇

天利淡氣

一、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

天原電化

一、〇五〇、〇〇〇

一〇〇

永利製鹹

一、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

久大精鹽

二、一〇〇、〇〇〇

一〇〇

大豐工業

四四〇、〇〇〇

一〇〇

振華油漆

五〇〇、〇〇〇

五〇

最近上海推廣華商股票運動

五

中法油脂化學製造

四〇〇、〇〇〇 五〇

(六) 烟草火柴業

南洋烟草公司 一一、二五〇、〇〇〇 一五

華成烟草公司 三、六〇〇、〇〇〇 二〇

大中華火柴 三、六五〇、〇〇〇 二〇

中國火柴 一二〇、〇〇〇 二〇

(七) 印刷書局業

商務印書館 五、〇〇〇、〇〇〇 一〇〇

中華書局 四、〇〇〇、〇〇〇 五〇

世界書局 一、〇〇〇、〇〇〇 五〇

大東書局 六〇〇、〇〇〇 一〇〇

開明書局 二五〇、〇〇〇 一〇〇

華一印刷公司 一、二〇〇、〇〇〇 五〇

中國藝林彩印公司 六〇、〇〇〇 五〇

(八) 保險業

聯保保險 三〇〇、〇〇〇 港元 二五 港元

太平保險 三、〇〇〇、〇〇〇 一〇〇

中國保險 二、五〇〇、〇〇〇 一〇〇

泰山保險 一、〇〇〇、〇〇〇 一〇〇

安平保險 七五〇、〇〇〇 一〇〇

興華保險 五〇〇、〇〇〇 一〇〇

寶豐保險 五〇〇、〇〇〇 一〇〇

四明保險 五〇〇、〇〇〇 一〇〇

天一保險 五〇〇、〇〇〇 一〇〇

華興保險 五〇〇、〇〇〇 一〇〇

豐盛保險 二〇〇、〇〇〇 一〇〇

大華保險 二〇〇、〇〇〇 一〇〇

華安保險 六〇〇、〇〇〇 一五〇

太平人壽保險 一、〇〇〇、〇〇〇 一

長城保險 二五〇、〇〇〇 一

(九) 百貨公司

永安公司 一五、〇〇〇、〇〇〇 一〇

先施公司 一〇、〇〇〇、〇〇〇 港元 一〇 港元

新新公司 普通 三、二〇〇、〇〇〇 二〇

大新公司 優先 六、〇〇〇、〇〇〇 港元 一〇 港元

中國國貨公司 一、〇〇〇、〇〇〇 二〇

麗華公司 七〇〇、〇〇〇 七〇

天津中原公司 一、三〇〇、〇〇〇 一〇〇

(十) 礦務業

中興煤礦

七、五〇〇、〇〇〇

一〇〇

二等優先

七、〇〇〇、〇〇〇

漢冶萍頭等優先

三、〇〇〇、〇〇〇

五〇

普通

八、六六六、二五〇

瀟州礦地

三、〇〇〇、〇〇〇

一五

瀟州礦務

一、四〇〇、〇〇〇

英磅 英金一磅

柳江煤礦

一、四〇〇、〇〇〇

一〇〇

(十一) 新藥業

新亞藥廠

三、〇〇〇、〇〇〇

二〇

信誼藥廠

二、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

民誼藥廠

六〇〇、〇〇〇

二〇

五洲大藥房

二、八〇〇、〇〇〇

五〇

中法大藥房

一、五〇〇、〇〇〇

二〇

中西大藥房

一、〇〇〇、〇〇〇

五〇

中英大藥房

八〇〇、〇〇〇

二五

中法血清廠

一〇〇、〇〇〇

一〇〇

(十二) 搪瓷琺瑯橡膠業

益豐搪瓷廠

一、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

華豐搪瓷廠

三〇〇、〇〇〇

一〇〇

錦豐搪瓷廠

三〇〇、〇〇〇

一〇〇

中華琺瑯

二四〇、〇〇〇

五〇

久新琺瑯

二〇〇、〇〇〇

一〇〇

(十三) 電氣造紙廠

天豐造紙廠

二四〇、〇〇〇

五〇

國華造紙廠

六〇〇、〇〇〇

五〇

龍章造紙廠

一〇〇、〇〇〇

一〇〇

(十四) 其他

冠生園

四〇〇、〇〇〇

五〇

梅林食品公司

四〇〇、〇〇〇

五〇

泰康食品公司

五〇〇、〇〇〇

一〇〇

亞光電木

二五〇、〇〇〇

一〇〇

華福製帽

二〇〇、〇〇〇

二〇

康元製罐

二、〇〇〇、〇〇〇

一〇〇

中國鐘表

一六〇、〇〇〇

一〇〇

均益興業公司

三〇〇、〇〇〇

一〇〇

大華鐵廠

一〇〇、〇〇〇

四〇

最近上海推廣華商股票運動

三 上海學術界金融界推廣華商股票運動

提倡我國股票市場，海上人士戰前即有所論列，如王叔升先生于我國證券事業之過去與將來一文中，曾謂：「我國證券市場中，政府債券交易之發達，適與工商證券交易之萎靡成爲正比例……故吾謂今日我國證券事業之發達，猶爲畸形之狀態，若欲兼籌並顧，使證券事業與工商業同登繁榮之途，則必使工商業證券在市場上亦成大宗交易而後可。欲使此項證券，亦成爲大宗交易，其道約有三端：（一）在政府鞏固債信，審慎發行，一面維持市價，務使其利率不超過市上通行利率；（二）在政府與人民統力合作以謀工商業之繁榮；（三）在銀行與交易所共同注意股票市場之發展」（載信託季刊一卷二期）。近年以還，海上金融界學術界鑒于海上游資充斥，羣起投機，資金外流，日甚一日，欲挽游資于坦途，更使游資與國內正當工商業發生聯繫，則唯提倡中國股票是賴。首樹義幟者，有孫瑞璜、朱斯煌、李韻清、朱通九諸先生，作者于申報（見去年十月七日申報經濟專刊）、密勒氏評論報（九五卷第二期）及日用經濟第二卷十期華商股票專號中，對於華商股票，亦有詳細述列。

孫先生于其提倡華商公司股票市場之重要一文中，有謂：「產生華商股票市場之優點：（一）可使工商業資金靈活，市場籌碼增加；（二）資金易於籌集，大規模事業易于舉辦；（三）便利投資；（四）裨益國家。」孫先生並謂：「華商股票不易產生的種種原因，亦正由于沒有股票市場的緣故。倘使有了市場，則此種種原因，自可一一消除，故無股票市場與不易產生股票市場的原因之存在，實互爲因果，我們爲繁榮各業計，非急先提倡華商公司股票市場不可」。

其次朱斯煌先生在其信託業與中國股票一文中，謂：「我國既無買賣股票之市場，中國公司之股票流通不易，投資者慮資金之呆定，集資募股自覺困難。是以公司組織，未能發達，大範圍之企業，無力實現，而社會游資，轉向于投機之途。論者謂我國經濟之幼稚，每歸過于資本之枯竭，我國資本之不豐，誠爲顯著之事實，而游資之未能集中運用，導入正軌，亦爲最大之通病。病源所在，爲我國資本市場之闕如，是以資本市場之重要，而提倡之不容稍緩也」。

又次李韻清先生于其中國之股票交易一文中曾力言：「……各埠流通股票之種類，共達百餘種之多，願一攷其實際，交易極少。推原其故，實因無公開市場，以資調濟。持

股票者往往難免受主，甚至金融機關亦不受押，賣既不能，押又不可，手持股票，如獲石田；其欲購進者，則又無處覓貨，買者賣者，無人爲之居間，僅恃股票掙客之奔走，其活動範圍究小，供求不能集中，且以無正式市場，不足引人注意，市價又非明盤，不足使人置信，則交易之清淡，殆屬必然」。

又次朱通九先生亦力倡游資出路之一，爲購買華商各工廠之股票。朱先生于其游資的出路及其安全一文中曾謂：「游資之第四條出口，即爲購買華商各工廠之股票。因此項工廠具有生產能力，設該廠始終進行生產，其獲利之能力至高。即該工廠于非常時期，一度被人壓制，但在和平實現以後，其生財廠基與機器等項，始終保有相當價值，將來遭遇損失之程度，定較購買外匯與外股爲低，此不可不知也」。

觀于上述，可知推廣中國股票，爲事實上所必需，建立中國股票市場，更爲金融業及學者間共同之意見。是以金融界急起直追，提倡建立經營中國股票之機關，最著者，有中國股票推進會之設立。言及中國股票推進會，不得不將信託業同人聯歡會之組織言之。信託業同人聯歡會，成立于民國二十一年一月一日，其組織宗旨，爲聯絡同業之感情，研究

最近上海推廣華商股票運動

信託之學理，討論業務之推進，報告市面之商情，合辦信託之宣傳，及辦理其他關於信託業共同利益之事務。該會會員以公司爲單位，現凡二十家，每月召集大會一次，同時舉行聚餐，每家均派負責代表出席。舉凡實務上一切問題，同業中業務介紹，以及種種革興事項，均可在大會中提出討論。並組織信託法規研究委員會、信託實務研究委員會、信託業務推廣委員會。近更爲提倡我國資本市場計，由多數會員發起，組織中國股票推進委員會。計先後參加者，有上海信託公司、久安信託公司、中一信託公司、中國信託公司、生大信託公司、永大銀行信託部、中華勸工銀行、和祥信託公司、通易信託公司、新華銀行信託部、及環球信託公司等十一家。會員即以公司爲單位，股票推進委員會之事務，由參加會員各派代表一人爲委員，由委員中互推幹事七人處理之。幹事任期一年，連選得連任，買賣股票，由參加會員各家另派交易員辦理，規定除星期日及例假日外，每日下午二時至三時交易員集會一次，辦理交易。其目的純在創造中國之資本市場，獎勵正常之投資，其背景與組織尤極純正而簡單，絕對非投機性質。更以中國股票推進會僅爲會員流通消息，介紹買賣，每次成交由買賣雙方，自行辦理。絕無交易