

經濟常識

第二集

民國二十四年
民國二十五年
二月三版
初版

(每冊實價大洋壹元)

主編者 楊 蔭 溥

校訂者 朱 義 農

發行所 經 濟 書 局
上海呂班路二九八弄六號

總經售處 生 活 書 店
上海福州路中

印刷者 華豐印刷鑄字所
上海英租界浙江路五三六號

電話 九〇三五八

代序

論 社

此處應有若干次之研究。得楊蔭溥先生及多數

◎爲本報經濟新聞登載「經濟常識」告讀者

(義農)

一國國民經濟建設能力之大小。一國國民經濟運用方法之巧拙。以及一國國民經濟是否健全發達而臻於隆盛之域。則完全視其國民對於經濟常識是否豐富以爲斷。本報自添開經濟新聞以來。十有餘年。其於商業消息之傳播。市場狀況之報告。自信已有相當之成功。亦頗蒙社會人士所稱道。然而一般商人。往往知其然而不知其所以然。僅注意於一市價之漲落。率未能探知社會經濟之盛衰。多數學子。尤其是商科或經濟科學生。皆咸覺有閱讀經濟新聞之必要。而讀之又不知其了。故亦遂棄置不讀。因此種活的知識非書本子上所能尋得者得者也。

今日國際間之風雲變幻。國家之治亂。民族之興亡。個人生活上之進步與頹落。無一不受經濟力所支配。是以經濟知識之與人生。猶創之於食。渴之於飲。得之則生。弗得則死。我國國民經濟智識。已早在飢渴之中。若不參加援手。則國民經濟之破產。可立而待也。

經濟新聞。素抱實證國民經濟智識之志願。商情之紀載。市況之報告。僅僅爲一部份商業上之導導。若謂已達到貫注國民經濟常識之樣的。相去幾遠。數年以來。竭思盡慮。以求將國民所必需之常識。用簡易之方法淺顯之文字。於不知不覺之間。不斷的注射於國民腦海之中。以養成健全國民之資格。並間接的促進經濟建設之成功。因於今歲一月一日。於經濟新聞中。特開一門。而曰「經濟常識」。雖未敢謂爲經濟智識之寶庫。要不失爲國民經濟常識之鎖鑰也。

「經濟常識」。涵括頗廣。既非一人之學識才力所能及。又不願專經濟辭彙爲死的記載。是以經多方面之考慮。若干次之研究。得楊蔭溥先生及多數專家之幫助。於材料之取舍。結構之繁簡。均一一加以斟酌。始克與讀者相見。今後將不斷的登載。並爲不斷的改良。以求不斷的進步。如所記載。尙未足以饜讀者之望。亦望讀者不吝賜教。我國國民經濟前途之光明。或將於此立不拔之基焉。

自序

吾國各日報之設「經濟新聞」欄，自新聞報始。新聞報自設「經濟新聞」欄以來，已歷十有五年。創始迄今，一手主其事者，爲朱義農先生。朱先生于「經濟新聞」欄之擴充革新，日夕籌劃，十餘年來如一日。去年春，朱先生即以「經濟新聞」欄擬增加「經濟常識」事就商，並以主編相囑。終以公私累六，未敢貿然應命。夏後，美國白銀政策，忽趨積極，影響所及，吾國金融產業，首當其衝，一時國內外經濟問題，頗爲社會一般所注意。于是朱先生又一再重申前議。後經四閱月之計劃籌備，「經濟常識」始得于本年初與讀者相見。

刊登不一二月，讀者來函以擬否另印單行本相詢者，日必數起。積稿三月，得篇四十，字十餘萬。因以付梓爲第一集。

各文由溥執筆者，約占十之二；餘十之八，大都經擬定題目，特約撰著。撰著

者或爲同學，或爲同事。均于經濟原理，研究有素；于經濟實務，各具特長。故所言類能切實際，而不背原理。惟溥及諸負責撰著者，既各有其固定之職業；自祇能于不妨公事範圍內，早晚抽暇執筆。其材料搜集之未能詳盡，發揮討論之未能允當，自爲事實所不能免。好在常識非專著可比，淺陋之譏，所不敢辭。惟望讀者，隨賜指教，俾得隨加修正，則豈特溥及諸撰著者之私衷感激已耶！

中華民國二十四年四月二十七日，無錫楊蔭溥序于上海浙江興業銀行。

第二集自序

經濟常識第一集單行本，於本年五月間問世，一時預約及訂購者，頗踴躍。惟對於校對及定價兩問題，雖于事前均曾經出版者，慎加考慮，而出版後仍未能如預期之滿意。是則薄個人所引為深憾，亦出版者所極為抱歉者。

第二集對於此項問題，已由出版者特加注意，想必能較為滿意。

至第二集所包含之內容，則均經新聞報自四月初至六月底三閱月中，按日于「經濟新聞」欄內，陸續發表。其中如外匯管理、商品金元、貨幣貶值、白銀市場、貨幣戰爭、貿易平衡、保護貿易等，均屬最近國際經濟重要問題。此外，于財政方面，如統稅、所得稅、轉口稅等；于商品方面，如外棉折價、棉紗成本、繭市、華茶等；于實際金融方面，如票據交換所、銀行聯合準備、莊票與本票、小額信用放款、私票、領用兌換券、銀行發行準備、金融行市、信託等；

其他如成本，如庚子賠款，如農業倉庫，如物價指數，如消費合作社，如工資，如合會等，或偏理論，或重事實，亦似均爲關心經濟者應有之常識。

最近吾國出版界，對於常識運動，頗加注意。而自經濟恐慌潮波及吾國以來，社會一般對於經濟常識，尤感興趣。如通貨膨脹，貿易統制，外匯管理，貨幣戰爭等極現代化並極專門化之問題，均幾已成爲最近國內知識界日常口頭隨談之資料。此雖係環境所造成，抑亦爲求知之表現。經濟常識範圍既極廣泛，現象又至繁賾。集十數同志，以有限之知識，欲開發此無窮之寶藏，原知愚公移山，無補萬一。惟所深望者，倘能由此至微弱之發動力，藉各方援助，使經濟常識運動，日漸發展，日漸普及；由單方面之運動，進而爲多方面之運動；由極幼稚極微弱之運動，進而爲有系統有力量之運動。是則非溥等一二人十數人之微力所能勝其任。推而廣之，以望讀者！

民國二十四年七月十七日，楊蔭溥序於上海浙江興業銀行。

讀者通訊選存

關金

(一) 關金之美金賣價

(問) 關金對美金賣價如何算法？請指示。(本埠陳芝生)

(答) 關金對美金賣價，係根據每日關金行市(每關金值若干銀元)，及美金行市(每美元值若干銀元)，以後者除前者而來。例如四月十三日中央銀行掛牌，關金每元合國幣一·七一六元，而美匯行市，為每國幣百元值美金三九·三七五元。 $\frac{100}{39.375}$ ，即美幣每元值國幣二·五三九七元，以二·五三九七，除一·七一六，即關金每元值美金六角七分五六七。惟掛牌行市，分位以下，例以十六分之一為增減，故中央銀行即酌定該日行市為六角七分八七五，即六角七分又十六分之十四也。

金市

(一) 英鎊與金塊

(問) 報載英鎊慘跌，倫敦金塊價格暴騰，英鎊既為金幣，何以金價高漲，英鎊反見跌落？又金塊價格，既然猛漲，何以我國標金價格，反如此狂跌？殊屬費解。乞將英鎊與金塊之關係及與我國標金之關係，詳為說明。(平湖林長春)

(答) 英國於一九三一年停止金本位以前，其貨幣單位英鎊所含純金，與金塊有一定之比例關係，即每一壺斯標準金等於三鎊十七先令十辨士半，故當時倫敦金塊價格，以此項法定價格為標準，而無若何之漲跌。迨英國停止金本位，即紙幣不兌現後，英鎊仍認為金幣，但為「紙鎊」而非「金鎊」，其價值與金塊脫離關係，故英鎊紙幣之價格，隨英國政府之貨幣政策及外匯情形而漲跌，金塊價格亦隨英鎊之漲跌而高下不定：若英鎊慘跌，即金價暴騰，英鎊高漲，即金價下跌，故英鎊與金塊價格成反例之漲跌。倫敦金價漲，我國標金理應隨之上漲，但倫敦金價以英鎊計算，我國標金以銀幣計算，而銀幣價值以倫敦大條銀價為依歸：倫敦金價漲，即鎊價下跌，以跌價之英鎊，計算銀價，銀價必漲。銀價漲尚有因美國人為之提高及需要之增加所致，故現在倫敦金銀價格，同時登峯造極，實有「金貴銀亦貴」之意義。

。銀價漲，我國銀幣價格亦大，對英匯價亦大，即以國幣一圓之價值，從前僅折合英鎊約一先令二辨士，現在可折合約一先令八辨士餘。在我國對外匯兌上，「紙鎊」仍與「金鎊」無異，故有「銀貴金賤」之意義。上海標金，既以銀幣計算，而其漲跌全視匯價之鬆緊而定，匯價鬆，即金鎊賤，標金價亦隨之低落；匯價緊，即金鎊貴，標金價亦隨之漲高。雖現在標金根據蘭金結價，但蘭金之計算，仍以英匯為準，故倫敦金價漲，我國金價反見跌落，其原因即在此。

(二) 運金往倫敦及其計算法

(問)前聞中央銀行裝運標金赴倫敦，據云因倫敦金價，較上海標金價格為貴，故待倫敦金價高漲時，即去電出售存放該地之金條，以換取先令；同時在滬賣出先令，藉以獲利。今假定倫敦金價每盎司為七鎊六先令，上海標金價為八百六十元，上海對英電匯為一先令七便士二五，問在此種情形下，運金出口，是否獲利？並請將其計算法示知。(本埠沈善慶)

(答)我國自實施禁金出口以來，所有黃金出口，向由中央銀行獨占裝運。查中央銀行運金條出口之目的，全在抵補外匯頭短；中央銀行因地位關係，在上海盡量供給外匯及蘭金，

而本埠又不易得有利之補進，故須觀察當天行市，以審做方法，購進標金，運往倫敦，換取外匯，以爲抵補；更以中央銀行有獨占出口之特權，自有許多利益處，但非如完全投機之買賣可比。至倫敦金價，未必一定比上海標金價爲高，不過上海所根據之倫敦金價，係隔夜傳來之倫敦金塊掛牌行市；而上海標金價，因其他種種原因，亦未必與倫敦金價相一致，故利用時差關係，亦可以作有利之套做耳。

至於計算方法，查中央銀行在上海買進標金，在倫敦賣出純金盎司，向以海關金單位所含純金量爲計算介價，今欲知純金與純金盎司之關係，應先知純金盎司等於若干關金，及一條標金，等於若干關金？吾人已知一條標金（重市秤十兩，成色九七八），等於五〇七·七九關金，（請參閱經濟常識第一集讀者通訊選存）欲推求一純金盎司等於若干關金，其算式如下：

若干關金	=	1純金盎司(Ounce Fine Gold)
1純金盎司	=	480蘭格
1蘭格	=	.064798918格蘭姆
.601866格蘭姆	=	1關金
$480 \times .064798918$	=	51.68關金
$.601866$		

即一純金盎司等於五一・六八關金。

再以連鎖法求標金一條等於若干純金盎司？其式如下。

$$\begin{array}{rcl}
 \text{若干標金盎司} & = & \text{一標金} \\
 \text{一標金} & = & 507.79 \text{ 關金} \\
 51.68 \text{ 關金} & = & \text{一純金盎司} \\
 \frac{507.79}{51.68} = 9.82566 \text{ 純金盎司}
 \end{array}$$

即標金一條等於九・八二五六六純金盎司。

今依照來函所假定之行市，試求運金出口是否獲利。

茲假定以八百六十元之價格，購進標金二百十條，則應付銀幣一八〇、六〇〇元，而隨

昨倫敦金價爲七鎊六先令，當天上海對英電匯爲一先令七便士二五，其比價應如下列：

$$\text{標金} 210 \times 9.82566 \text{ 純金盎司} = 2,063.389 \text{ 純金盎司}$$

$$2,063.389 \text{ 純金盎司} \times 7 \text{ 鎊} 6 \text{ 先令} = \text{英鎊} 15,062 \text{ 鎊} 1 \text{ 先令} 10 \text{ 便士}$$

$$\text{標金} 210 \times 860 (\text{上海金價}) = \text{銀幣} 180,600.00 \text{ 圓}$$

$$\text{銀幣} 180,600.00 \text{ 元} \times 1 \text{ 先令} 7.25 \text{ 便士} (\text{上海對英匯價}) = \text{英鎊} 14,485 \text{ 鎊} 12 \text{ 先令} 6 \text{ 便士}$$

經 濟 常 識

在倫敦售出純金盎司可得英鎊	15,062 1/10
在上海購進標金所付英鎊	14,485 12/6

576 9/4

照此計算，即可得利五百七十六鎊九先令四便士。但此係估計之毛益，所有應付運送費、保險費、手續費等，尚未包括在內也。

(三) 英美金條運申之雜費

(問) 歐戰前英國金條輸入上海時，須加各項費用百分之八，而成爲九三・九五二六八〇；又羅斯福登台後，美國金條輸入中國，所加各項雜費爲二・〇九〇八美金，該兩數不知從何算出。(本埠丁國樑)

(答) 雜費係指運費、保險費、船塢費、估銀標計算、搬運費及經紀人佣金等而言，其數目隨時變動，併不固定。

(四) 金價計算

(問) 每英鎊重一二三・二七四四七格蘭姆(含純金一一三・〇〇一六)，每盎司等於四八〇格蘭姆，照比例計算，一盎司標準金應等於三鎊十七先令十便士半，何以現在倫敦金價每盎司等於七鎊幾先令？(本埠陳永泉)

(答) 每盎司標準金等於三鎊十七先令十便士半，為英國施行金本位時之造幣價格，即根據一八七〇年英國貨幣鑄造法：凡以現金送往英蘭銀行或造幣廠者，每盎司可換金鎊三鎊十七先令十便士半。及一九二五年金本位法規定，蘭英銀行按照上項法定價格，出售金塊之義務；但自一九三一年九月廿一日停止金本位後，上項規定之價格，即失其根據。在美國未停止金本位以前，倫敦金塊價格。根據英美匯價為標準；在美國停止金本位以後，則以英、法匯價為標準。故金價之漲跌，隨英鎊對法郎匯價之高下而定。現在英、法匯價為一鎊約等於七十二法郎餘，故倫敦金價每盎司等於七鎊八先令。(其計算法請參閱第一集讀者通訊選存)。

(五) 金價漲落原因

(問) 倫敦金價雖由英、法匯價計算，但其漲落情形，是否別有原因？(本埠錢鶴鳴)

(答)根據英、法匯價所算出之金價，除去倫敦、巴黎間運送費、保險費及雜費等每盎司約二便士外，即為倫敦之理論金價。但當日實際金價，須參酌需給情形，與倫敦現金存底之多寡而決定。此種實際金價，比較理論金價或高或低，雖無一定，但在普通情形之下，相差亦不多。而在特殊情形之下，實際金價亦有完全脫離英、法匯價之關係者。如於一九三四年二月一日美國提高金價至每盎司等於卅五元美金時，倫敦金價，亦暴漲至六鎊十九先令六便士，此時金價已不依照英、法匯價計算，即其實例。

(六) 赤金行市

(問)銀樓兌出之赤金行市，是否依標金行市而定？(本埠李雲龍)

(答)銀樓之赤金掛牌行市，係根據標金行市而定：因赤金成色十足，而標金成色為九七八，故赤金行市，應高於標金行市。

(七) 標金補水

(問)各報經濟新聞欄內，載有標金市價及補水掛牌，不知補水行市，是否為標金之補水

，其意義如何？請示之。（上海陳永源）

（答）補水掛牌，係金業交易所根據當日十二點鐘時標金收盤行市所酌之行市，每日揭示於掛牌板上。此種價格，即為出售現標金者所應付予買進標金者之補水價格。照「補水單」上規定，凡金業會員解付現貨標金，成色以九七八為標準，須先向公會繳存補水保證金，每單銀幣四十圓（每單計一平，即七條，市平重七十兩），領取補水單一張，由賣方（即煉出標金之家）隨金交付買方。倘金色不足九七八，須憑外國煉金廠正式煉單，向賣方如數補足。補去之後，由賣方將原補水單持向公會領回所繳之保證金。

外匯

（一）歐美及日本各國之圓法

（問）歐美及日本各國之圓法，是否亦如吾國之以十進法計算？希示知。（浦東林彬）

（答）歐美及日本各國之幣制，皆不以十進計算。歐洲各國所採行者為一、五、十、二十、五十分之輔幣制。英國所採行者，一便士等於四花（Farthing），十二便士為一先令，二十先令為一鎊，參差不齊。美國則有一、五、十、二十五、五十、一圓等計算法。日本又有

一、五、十、五十、一圓之計算法。所可注意者，即歐洲各國無二十五分之輔幣，而美國獨有之。至於中國雖名義上爲十進計算法，民國三年二月七日頒布之國幣條例規定一元等於十角，一角等於十分。但實際上，則迄今尙未統一。最近財政部正擬整理計劃，將來或可實行也。

(二)我國對英匯兌平價

(問)本年二月二十四日倫敦大條銀行市爲廿五辨士一二五，以此行市，乘定數 0.816574 ，得我國對英匯兌平價 20.5164318 辨士；但是日報載英匯平價爲一先令九辨士一八七五。兩者比較，相差約六八七五。請說明其中原因，並指示算法。(本埠李雲龍)

(答)以定數乘大條行市，係單純之銀平價，其他費用，尙不在內。而報載英匯平價一先令九辨士一八七五，係進口平價，其意即謂向倫敦購買大條銀裝運進口，根據是日大條銀行市計算，則其成本連運費及鑄造費等併計在內，須一先令九辨士一八七五，方可換得我國銀本位幣一元，其計算法如下：