

一九三六年

一九三七年

商戰月刊

第三卷

期

六期

中華民國二十五年三月十五日出版
中華郵政特准掛號認爲新聞紙類
內政部登記證警字第五零零零號

第二卷

第一期

商職學刊

育平

本期要目

- 卷頭語
- 統制匯兌與中國
- 新貨幣政策實施以後
- 論利息制限問題
- 戰時經濟之產業動員計劃
- 關於工廠中使用機器估價及更換問題
- 試算表
- 西北實業公司會計規程草案
- 經濟雜談
- 四大疑案之檢討
- 說文聲義略說

直達夫 王毅如 王炳勳 鼎元 韓瑞芝 李奎耀 馬鳴洲

商職月刊投稿簡章

- 一、投稿不拘文言白話以五千字為最宜長篇而精彩者尤所歡迎
- 二、投寄之稿請繕寫清楚最好每行二十五字
- 三、譯稿請註明原著者姓名及出處
- 四、稿末請註明通信地址及姓名發表時應署何名聽便
- 五、附有回寄郵費者不用時照退
- 六、來稿請勿一稿兩投
- 七、來稿刊登後著作權仍歸作者
- 八、來稿本社有刪改權不願者請先聲明
- 九、來稿請寄天津東馬路天津公立商科職業學校內「商職月刊社」收

商職月刊社訂

本刊廣告價目表

等級	地位	廣告價目			
		全	面半	面四分之一	面六分之一
特等	封裏及封底	四十元	二十元	十二元	八元
普通	排版時酌定	十六元	十元	六元	四元
					二元

商職月刊

第三卷

第六期

中華民國廿六年六月十五日出版

編輯者 商職月刊社

主編 王義森
兼編 魯深

發行者 天津公立商科職業學校

天津東馬路

印刷者 天津鴻記印務工廠

每月十五日出版

定價表	全年	半年	零售	訂購辦法	
				冊數	價目
自取者免收郵費 本校同學五折收費	十二	六	一角	一	一角
	八	五	五分	免	二分
	一	一	一角	本埠	外埠
	二	二	二角	費	費

錄

目

卷頭語	直夫	一
統制滙兌與中國	達	二
新貨幣政策實施以後	隨	六
論利息制限問題	菩默	一四
戰時經濟之產業動員計劃	王毅如	二四
關於工廠中使用機器估價及更換問題	王炳勳	三六
試算表	鼎元	四六
西北實業公司會計規程草案	韓瑞芝	五五
經濟雜談	新	六七
四大疑案之檢討	李奎耀	七二
說文聲義略說	馬鳴洲	七八
文苑	智鐘	八二
黑夜間	王鳳池	八三
讀「原富」和「國家經濟學」偶感	魯深	八三
一個經紀人的故事	華毓杰	九〇
村女故事	劉濟光	九五
二十五班班會速寫	芹	一〇六
學步		
參觀黃海，久大，永利三廠記	董弼	一二〇
今日的青年	徐建業	一二
校聲		
贈書誌謝		
學生儲蓄銀行結算報告表		

卷頭語

直夫

時序更易，如輪轉般不停歇的運行，我們最幼穉的「商職月刊」在這無情的歲月中，不知不覺的度過了半載，又屆更卷時期。回想過程，誠然，我們很慚愧沒有好的貢獻，可是素患知識貧弱證的我們，以衣食為教的我們，又如何會有好的貢獻！

雖然，世事日非，國難日亟，不祇一般青年在這種非常時期，對於一切應有新的認識與理解，即我們這小小的特殊羣衆生活，尤應追隨趨勢，有一種新的動向。所以，我們今後擬利用這種刊物，在可能的，或容許的範圍內，盡量介紹，或發表極富時代性的一切材料，我認為這種工作總不亞於學科的改訂，或教材的改編。

最後我們要感激校友們以往的助力，並誠懇的希望他們今後仍如以往的繼續努力。此外，我們更感激的是非校友而與我們具同一意志的惠稿者——王毅如，劉大千諸先生。他們差不多每期總要投寄大作的，使我們這新墾闢的園地，充滿了無限的生機；在某日我與他們初次晤談的時候，他們那種溫雅態度 (Gentleman's manner) 會使我陶醉的，真的使我陶醉了。

我寫這篇短稿的時候，正當六出繽紛之際，連日的飛絮，遮蔽了大地上一切的塵垢，是否為人類幸福的象徵，我們且不敢作那種無邊際的妄想，或者這是促我們走向坦白的路途，惟賴我們有關係的人共同努力！

一九三六，二，二五，



統制滙兌與中國

達

我國對外貿易，連年入超，已往賴舉借外債，外人直接投資，華僑滙款等以為抵補，差可維持國際收支之平衡。今日華僑滙款，行將斷絕，國外借款，亦為牽掣。自一九三一年九月英國放棄金本位，滙兌傾銷以來，當與各國相繼仿效，咸以棄金本位貶低幣值為逐鹿國際幣戰復興各該國經濟之工具，我國頗感困難；而一九三三年美國實施白銀政策後，我國最受威脅。蓋銀價增高，我國貨幣自行昂貴，昔之國幣百元值美金二十元者，銀價最高之會，值美金四十元以上。即昔美國成本四十美元之貨，在中國須售二百元方符成本，今則在百元以上即可得利。以故輸入增加，輸出不振，資本逃亡，倍極洶湧。民國二十四年數月間，金銀流出者達三萬萬元（偷運不計），國內幾陷油盡燈乾之境，故二十四年十月十五日，政府不得不設置銀出口稅及平衡稅，以阻銀流並設外滙平市會，以平衡滙率。邇者改革幣制，漸臻成功，金融機構，相當調整，國家經濟前途似極光明。唯國際貿易之逆差，尚須設法調整，始為正本清源之計，否則不平衡之貿易差額，終須償付也。減少入超之最有效方法有統制滙兌及統制貿易兩種，前者注重滙率及買賣外滙方面，後者則注重關稅限額輸入等。二者本可相

因爲用，唯以我國之環境言，貿易統制實行時或不無困難。爰將統制匯兌之種類及我國應採行之方略，臚述於後，以供參考。

匯兌統制分操縱匯兌 (Intervention) 限制匯兌 (Exchange Restriction) 封存帳項 (Blocked account) 匯兌劃帳 (Exchange clearing) 及金政策 (Gold Policy) 五項。自英儒恩吉格氏 (Paul Einzig) 出始蔚爲大國。操縱匯兌乃金融當局或其代理人在匯兌市場上直接活動，以維持匯率減少投機爲目的。普通爲將國幣釘着於外國貨幣，成一釘着匯率 (Pegging Rate)，資金將有流入時，購買此種匯票，將有流出時，售出此種匯票，以求匯率之穩定。故須有雄厚實力，始能收功。當世英美兩國，俱用此法。我國於二十四年十月十九日設外匯平市會，定基金一萬萬元，似亦採此途徑。但較之美國匯兌平準基金二十萬萬美元，英國之三萬七千五百萬磅者，實力殊嫌薄弱耳。

限制匯兌與操縱匯兌不同，操縱匯兌爲金融當局使匯率趨於所要之方向，限制匯兌則金融當局防止匯兌交易趨於當局不要之方向。因而干涉私人匯兌交易之自由。限制之程度，寬嚴不同。最寬者爲政府下令禁止資本輸出及投機交易。普通則爲用特許方法分配進口商須要之滙票，並收買出口商之滙票。此種限制即進口商人購買滙票時，須得金融當局或中央銀行之認可，予以購買滙票特許證，方能買得滙票。苟購買滙票人意在投機或移轉其資本，或輸入商品爲不必要，則國家管理外滙機關可立予拒絕。至特許證頒發之標準，因入口貨之性質

而定；如國民經濟必需之商品，則予以優先取得滙票權，可有可無之商品，則置之稍後，俟必要品入口後尚有餘力時，始能供給此種滙票之需要人。出口滙兌之限制，普通爲本國出口所產生之滙票，由國家限制收買，亦由將其數額之一定成分由出口商自由處分者。近代如奧大利，丹麥等國皆用此法以爲統制。最嚴格之限制爲將對外滙兌交易之自由，完全禁止，集中其經營於中央銀行或管理外滙機關手中。國人對外之一切債權及保有之外國証券等皆須呈報政府，由政府強制收買。進口商只能從中央銀行購買滙票，出口商必須將滙票售於中央銀行。此種限制之本質，即由國家壟斷外滙交易，與國家壟斷進出口貿易之作用相同。

封存帳項爲一九三一年經濟恐慌後之產物，即將一切欠外之信用及債款，得以國幣清還，而將其款項封存於國內，並依款項之性質，而指定其用途。此制德國引用最早，國內除可以自由使用之馬克而外，尚有「登記」，「存款封鎖」，「信用」，「證券」，「息票」等「封鎖馬克」。此種馬克之應用，概受國家法會之限制，大約分在德國境內旅行，購置不動產，長期投資，捐助慈善事業等。輸入德國之貨物，只能得封鎖馬克而不能滙回，德國之國際收支，因之日趨平衡。除德國外，匈牙利，猶哥斯拉夫，希臘等國，亦各有其封鎖貨幣焉。

滙兌劃帳或曰滙兌清算，即不經外滙手續，由當事國中央銀行或特定之滙劃機關，以各該國貨幣清劃其由國際貿易所發生之債權債務關係。譬之甲國自乙國進貨一批，甲國不付乙國貨幣而以甲國貨幣付於甲國中央銀行，專戶收存。乙國出口商亦不向甲國入口商索貨款，

而向乙國中央銀行收款，乙國中央銀行即由輸入商人所付貨款中，如數付出。中央銀行如無餘額，則須依次等候，俟再有進口商付款時，方能收取。故對平衡國際貿易，殊多貢獻。最早訂約者爲一九三一年之瑞士與匈牙利，厥後與南斯拉夫，保甲利亞，希臘，土耳其等相繼訂約；匈牙利方面亦與德，法，意，奧等，有相同協定。

金政策在一九三三年導源於美國，由變更金之買價而影響滙價及物價，含有操滙兌之性質。蓋在金本位國家，變更金買價，即無異變更其貨幣純金含(Gold Content)，對滙價及物價自然發生關係。例如欲使物價降低，可將金之買價壓低，即將本位幣金含提高，外滙率因之提高；如欲抬高物價，則可將金之買價提高，即將金本位之金含減低，對外滙率，自趨降落。故金政策之目的，爲統制物價與滙價並重，而前者之操縱，即所以統制滙兌也。

綜上所述，操縱滙兌以我國之實力言，殊可望而不能及；其他滙兌劃帳，封存帳項，及金政策，亦非我國今日環境下所允採行。在自力更生之前提下，唯有限制滙兌，當可供吾人採擇。故切望政府集中專門人材，按每年進口貨之需要及其數量，而定頒發進許証之標準，同時命令海關，無特許証之進口貨，禁其報關存庫，如是則外國銀行，亦無所用其阻滯，我國國際貿易，庶乎得所調整。否則油盡燈乾之日，即全國經濟總崩潰之時，再圖挽救，或有不可及者矣。



新貨幣政策實施以後

隨

引言

自從去年十一月四日實施新貨幣政策以來，已經快四個月了，國內外的輿論差不多都同聲讚許。本來從表面看起來，政府的果斷，同新貨幣政策與國內經濟界的適應，實足使人樂觀，然而從骨子裏放開眼光探視周圍的環境，不禁使人塞噤，有些嗒然若喪之感，我們先從好的方面去看新貨幣政。

正在九一八的後三天，英國放棄金本位以來，世界的貨幣戰爭一天緊似一天，而在世界上唯一用銀國家的我國。處在這種四面楚歌的懷抱裏，真是使人哭笑不得。加之去年美國白銀政策之實施，使中國的白銀外流，一時呈通貨緊縮的現象。上海去年七月份之銀折竟至七分三厘之高息，銀根之緊迫，可見一斑。同時外匯暴漲，物價低落，國內經濟界之萎縮，已達極點，不堪再受摧殘。乃毅然宣佈新貨幣政策，停止銀本位，集中準備，統一發行，安定外匯，提高物價，給垂斃的中國工商界以強烈的激刺。實施之後，物價已稍稍提高，洋貨因外匯之關係，漲價較土產更大，銀折已相當低落；而最易使人樂觀者，為外匯之空前穩定，中國對英滙率始終釘於十四便士半之價上從無變更。對美對日滙率之變動雖有，然亦十分微

小；而猶有一事值時人之大書特書者，即去年十二月份之國際貿易，竟呈唯一之出超月。凡這些種現象，都是樂觀的論據。然而一顧中國的國際方面，再回顧這些現象，不禁使人覺得這不過是暫時小康之局而已，而來日之大難，正方興未艾哩。引申着說：中國改革幣制的能力不在自身，而在英鎊集團同美元國家的角逐裏。而在他們角逐裏無論那一方面，都能給我們以莫大的影響。而我們自己却沒有決定自己的能力。本來在一個處在次殖民地地位的國家，金融之組織很不健全，那堪敵人的一擊，觀夫新貨幣政策宣佈後，只一個月，美國在倫敦購銀略緩，世界銀價便行暴落，不到十日即低落約百分之三十一，日本對華北侵略之加緊以響應新貨幣政策就可見一斑。現在將實施新貨幣政策以後中國對於新貨幣政策的希望，同所遇到的阻礙，就管見所及略述於後。

新貨幣政策之要點及現狀

中國新貨幣政策是中國有貨幣以來的重大革命，自不能不認清他的面目。現在從財政部公佈的條文分析他的要點同進行的現階段如下：

(一)統一發行 中國向來的紙幣發行政策，不是採取單一發行制的，事實上凡在政府註冊而取得財部特許的銀行，都有發行鈔票的權利，而發行鈔票的準備金自不能集中。政府對銀行之監督因內幕黑暗的原故，不能從嚴，同時更因遊資充斥，存款增多，而又因工商業之不發達，苦於放款，因而銀行營業的方向轉向投機，加以管理之不善，規模之狹小，倘遇風

波，絕難收拾，是爲分散發行制弊端之一。發行既不集中，則各發行銀行之間自易引起競爭，所以每逢發行額過多，或其他原因而引起甲行擠兌之時，若其他銀行均能收縮發行額，使貨幣流通額，不超過社會需要額，則風波易息。今則不然，甲行遭擠兌，乙行不只不救，並乘機多發行鈔票，以替代甲行之票，所以歷來擠兌之風潮，每因小小原因，不應擴大而竟不可收拾者，比比皆是，此弊端之二。外商銀行也因此制度而得任意發行鈔票，此舉破壞中國主權實甚，且因此而增大外商銀行在中國之勢力，而與中國銀行對壘。控制中國金融莫此爲甚，此弊之三。發行既不統一，而各銀行又採取各地分散發行制，甲地之鈔票不能在乙地流通，此舉有阻國內商業之發展，此弊之四。總此四端，中國自宜有採取單一發行制度之必要。尤有進者，欲管理貨幣以適應國內之經濟，同時對抗外國之貨幣戰爭，自非有統一機關不可；近來各國之發行制，幾完全採取單一發行制，以便管理貨幣，而適應國內外經濟情形，此次財部法令，則責成中央中國交通三行共同發行，也許爲過渡之辦法，聞中央銀行現已改組爲準備銀行，並招足百分之六十之商股，使中央銀行脫離財部而獨立。是則財部集中發行之決心，已次第實行。至於外商銀行之發行權，除英國銀行易於就範外，日商銀行尙企圖於上海發行鈔票，中國政府竟無法阻止之，此亦中國新貨幣政策之阻礙也。總之單一發行制迄今尙須更大之努力，始見成功也。

(二)集中準備 集中準備自現時之部令觀之，含有以下之義意：(一)集中全國白銀於

中央銀行而禁止其流通，換言之即白銀國有，而以法幣替代其流通，同時法幣之發行額，以白銀準備額之比例為準，此舉與單純之通貨膨脹不同，幸讀者注意及之。(二)集中白銀爲穩定外匯之準備，觀夫一面禁銀出口一面運銀三千萬兩至美而益信，然結至現時止此項目的果能如願以償？是又大有不然，現時對於國內各中國銀行，誠然已將其準備集中中央銀行，而換以法幣矣。而外商銀行之銀元至今尚未集中於中央銀行，在英美法各行，因銀元與法幣之差額達百分之六十自難以一元法幣調換現銀一元，然尚非全無辦法；至於日商銀行，則完全採取相反的態度，不止不調換法幣，最近尚有某銀行擬運其事存現銀千萬元至華北，不知我中央政府有何辦法。更有進者，現時政府以中國區域廣大之故，採取分區集中準備制，即分在漢口上海天津廣州等六地爲集中現銀之地，華北爲特殊區域，此六千餘萬之現銀果爲吾所有耶？則尚在不知之列。所以在集中準備之目的下，依現時言之，尚未達成功之境，並且現時現銀集中最多之地域，爲上海，約有三萬萬元；上海近於海口，一旦有事，恐爲敵人占據，如許巨量白銀，當然爲敵人所奪，如是則國內金融將一厥不能復振矣。關於這一點，希望政府特加注意。總之分區以集中現銀以中國疆域遼濶之故也有必要，不過從安全一點着眼，則集中白銀之地點實有商確之餘地。

(三)穩定外匯 此項目的已於前節約略提及，茲以本問題較為複雜之故，特爲述之如下：按部令規定「爲使法幣對外匯價，按目前價格穩定起見，應由中央中國交通三行，無限制買賣外匯」近數年來吾國外匯率因受美國購銀政策各國貨幣戰爭之影響，暴漲不已，今將一九三一年（即英國放棄金本位之年，亦即國際貨幣戰爭開始之年）起吾國外匯匯價表列下以資參考：

年 代	百 元 每百元合 便士數	紐 約 每百元合 美金數	巴 黎 每百元合 法郎數	日 本 每百元合 日金數
一九三一	一二・〇〇四	二二・二四三	五六五・三七七	四五・二一五
一九三二	一四・七六六	二一・四八七	五四七・六〇〇	七六・〇八一
一九三三	一四・八二四	二六・一〇九	五一・八一七	一〇〇・九〇九
一九三四	一六・〇九六	三三・七八二	五一四・五〇三	一一三・一九四
一九三五	一八・八一〇	三八・八二八	五八六・〇〇〇	一三二・八九〇

觀上表即可知吾國外匯情形極形不穩，而尤以去年美國實施白銀政策以後吾國受白銀價格提高之影響，我國外匯無不呈尖銳之上漲，如此不穩定之匯價，自當影響吾國之國際貿易；使吾國貿易者除担負正當貿易之盈虧外，當須負擔匯兌上之風險，貿易之發達自不可期。（至於匯價與國內經濟之影響容於下節述之）於是財部毅然以安穩外匯之責責諸三行，以一萬

萬元爲安穩外匯之平準金，由三行對外行無限制買賣外匯，實施以來經過良好，至今對英對美對日各主要貿易國之匯價，除極微小之變動外，幾無變動可言，觀測下表便可知一斑。

月	類	別	對	英	對	美	對	日
十一月	廿五日	日	1/2	- 375	29.	5625	102.	750
	廿六日	日	,,		,,		102.	500
	廿七日	日	,,		,,		102.	625
	廿八日	日	,,		,,		102.	375
	廿九日	日	,,		,,		102.	625
	卅日	日	,,		29.	5000	,,	
十二月	一日	日	—		—		—	
	二日	日	1/2	- 375	29.	5000	102.	625
	三日	日	,,		,,		102.	750
	四日	日	,,		,,		102.	625
	五日	日	,,		,,		,,	
	六日	日	,,		,,		,,	
	七日	日	,,		,,		,,	
	八日	日	—		—		—	
	九日	日	1/2	- 375	29.	5000	102.	625
	十日	日	,,		,,		,,	
	十一日	日	,,		,,		,,	
	十二日	日	,,		,,		,,	
	十三日	日	,,		,,		102.	375
	十四日	日	,,		,,		,,	
	十五日	日	—		—		—	
	十六日	日	1/2	- 375	29.	5000	102.	500
	十七日	日	,,		,,		,,	
	十八日	日	,,		,,		,,	
	十九日	日	,,		,,		,,	
	廿日	日	,,		,,		,,	
	廿一日	日	,,		,,		120.	375
	廿二日	日	—		—		—	
	廿三日	日	1/2	- 375	29.	5000	102.	375
	廿四日	日	,,		,,		,,	

由上表看來，英匯已釘住，絕無微些變動。對美對日雖有變動，然均微小無足觀。十二月十日，美國在倫敦購銀略緩，在以後十日之中，銀價竟暴落百分三十一。然吾國外匯絕不因之稍受影響，雖因銀元價尚在法幣值之上，然政府維持之苦心有足多者。

然據上所述而即爲樂觀之論斷，殊又未必，今試申論之。蓋我國雖脫離銀本位然特以準備者仍爲白銀，世界銀價之漲落直接影響我國準備之價值而欲穩定匯價，必有一先決條件，即須有巨額之平準金以備虧折，而所賴以抵補此項虧折者，不外借款與減低幣值二者：非然者，以我國國際貿易差額之大，三行平準金一萬萬元之微，自不期年而流出淨盡，現時匯價對銀價尙與我國有利我國當釘住匯價之時，已當銀價在二十九便士之時，斯時鈔票之六成現金準備洽等於十成，若銀價落至十七便士又十六分之一時，則吾國白銀價值即等於法幣。換言之，即中國幣價與世界銀價已達到平衡點，設若銀價再行低落，外匯決難維持其平穩矣。而吾國銀準備之遭重大損失更無論矣。所最可痛者，世界銀價之漲落，我實無力操縱之，只能視他人之喜怒而變更吾禍福，實可悲也。

（四）行使法幣 財部法令中規訂三行之紙幣爲法幣，而停止銀元之流通。蓋以紙幣代現幣爲法價幣也。此舉之意義自係因白銀之外流無法阻止，良以政府權力有限，無法阻止白銀之私運也。不得已只得權力所及，將白銀儘量集中，收爲國有，據西人耿愛德氏之估計，吾

國存銀約有三十萬萬元，而現時所集中者，總計全國各處不過四五萬萬元，是白銀之集中尙未見大効也。至通貨之行使，已著成効，散在民間之銀元，雖未集中反因此法令促其逃避，而法幣起而代之。觀夫三行法幣發行額近來之激增，已可概見，然此種法幣雖不兌現，然絕不與戰時德法等之不兌紙幣相同，蓋發行額仍受準備金之限制也。此點前已略述茲不再述。總之，我國之新貨幣政策自實施以來，均受相當之阻礙，絕不類他國之如意執行。所以然者，中國之主權不完整，無力對抗外來之侵略，同時國內之金融組織又極脆弱，因之自己不能操縱自己之金融，一切都是被動；現在從國際間的情勢來分析中國之新貨幣政策。

(未完)

韓瑞芝會計師事務所

本所遵照 部章辦理關於會計之組織，管理，稽核，調查，整理，清算，證明，及鑑定各項事務。充任檢查員，清算人，破產管財人，遺囑執行人，及其他信託人。代辦納稅及登記事務。並代撰關於會計及商事各種文件。

事務所設天津宮北大街七十八號借用祥記電話二局二六八〇