



國家出版基金項目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

經濟·金融和財政

錢業月報（第十五卷第一號至第四號）



大象出版社

中國抗日戰爭史料叢刊

538

主編
虞和平

中國抗日戰爭史料叢刊

538

經濟
金融和財政



大象出版社

虞和平 主編

錢業月報（第十五卷第一號至第四號）

中華郵政特准掛號認爲新聞紙類
內政部登記證警字九五三號

上海市錢業同業公會發行

民國十年創刊

錢業月報

第十五卷 第一號

要目

最近金融現象之探討
政府與金融業應共同努力與合作
董事對銀行應負之責任
中國經濟如何能好轉
孫鼎臣之經濟思想
徵信所在經濟上之價值
南昌市之錢業

中華民國二十四年一月十五日出版

SHANGHAI
CO-OPERATIVE BANKERS' MONTHLY

錢業月報第十五卷第一號目次

專論

最近金融現象之探討

政府與金融業應共同努力與合作

董事對銀行應負之責任

中國經濟如何能好轉

洋拆高漲與上海金融

日本與東北之經濟關係

現階段之中國貨幣恐慌與對策(三)

錢伯

字

魏友棠

陳言危

吳中凡

朱勝愾

譚秉文

述評

談地方公債 開源與節流 交通捐 收還外銀行發鈔

權 英人對日僑之經濟外交 洋商印花稅與不平等條

約 評獎勵銀進口 歡迎學生國貨年 制止白銀外流

之根本辦法

叢載

南洋三大物產之分佈及其對外貿易

法國證券交易所之現狀

發展四川經濟之初步(續)

汪中

王先謙譯

羅成瑞

錢業月報 第十五卷 第一號 目錄

徽信所在經濟上之價值

孫鼎臣之經濟思想

農業信用之物質與種類

恐慌與世界經濟

調查

南昌市之錢業

甘省財政概況

金融

商情

統計

經濟紀聞

讀者藝林

讀「從信用借款說到薪金生活者的危機」會員莊應一

致遵守業規第二十三條 南游漫憶(三續) 對於拘捕

乞丐的感想 記周不全 青衫濕 三條不同之舌頭

紅花 還鄉 悼族兄張然千 給另一世界裏的倍倍

楊德惠

孝翁

舒恬波譯

舒恬波譯

策羣

李亦人

專 論

最近金融現象之探討

鑫 伯

帝國主義之經濟侵略。平時不甚顯露。且以其一種口頭之仁義。往往爲其癡醉而不自覺。迨利害衝突緊張之時。則真面目始揭露。而其相亦予人以共見。如去年年終上海金融上忽來之驚濤駭浪。一言以蔽之。乃外商銀行之所造成。而國人之自種其因也。謂余不信。試分析言之。

一何以謂外商銀行所造成也。曰。外商銀行以多量現金運於國外。於是存底空虛。所有拆款逐漸收回。故市面現貨爲之緊縮。往年此時。外商銀行常拆放鉅額現款。上海金融市場賴之以平穩。去年終。不但拆放。且從而收回。其已拆放者。於是市面現款。尤加增了一重緊縮程度。在外商銀行此種行爲。其第一原因在本身存底因外運而減少。在保持其本

身之信用計。不得不不用此種手段。其次因中央銀行漸次收回外匯權及財部之征收白銀平衡稅。於外商銀行權利上有衝突。以此爲報復之計。此並非我國人之惡意揣測。作如此論調者固不乏其人也。向來受外銀行拆放之行莊。遭此意外。不得不轉而求之本國銀行。於是中央中國交通拆放一千萬元之辦法遂決定。但於是此辦法決定之後。洋拆仍復漲至六角。則可知此一千萬元之數。實不能使金融市場之高潮壓平。往年外商銀行之拆款。其爲數之鉅。可以想見。無怪公認外商銀行之勢力。可以操縱我上海之金融市場也。

一何以謂國人之自種其因也。曰。外商銀行此次收回之款。

不外兩種。甲爲以貸借關係。各行莊向之拆借者。乙爲本埠各進口商應解之貨款。向托各行莊代解者。由甲項言之。外商銀行拆借之款。大部分還爲國人之存款。國人不存之於本國銀行。而存之於外國銀行。其心可誅。否則何至太阿倒持。演成此種事端。由乙項言之。我國人醉心外貨。至造成空前之入超數目。國際貸借不平衡。貨物入超。銀幣自應出超。方足相抵。外貨進口既如是之多。則白銀當然大量流入外銀行之庫中。其權即操在外人之手。即白銀雖未流入外銀行之庫中。而外貨已入國人之手。白銀已不啻在外人手中矣。去年年終之金融緊迫情形。實際外銀行索還貸款。亦爲其重大原因。此項白銀。既入外銀行庫中。雖不運出國外。亦已非我所有。因我不能以之爲發鈔準備及使之流通市面也。假令國人不購外貨。不用外貨。又何至太阿倒持。演成此種事端。吾所謂國人之自種其因也。

在平時中外銀行利害衝突不甚緊張之時。彼固可以其餘

銀。用拆借方法。供我之用。以使金融市場歸於平穩。不重此。猶且我以用銀本位而各國用金本位故。白銀用途少。外銀行之存銀。不但不運出。且有時反爲銀入超。此則明光於銀本位之處殊巨。今則美亦需銀矣。不容我國占銀之用途。我國白銀外流。外銀行以銀爲奇貨。乃當然之事。爲其自己利益計。更何能顧及我國之金融。故美國之政策如不變。外銀行之弊端面目。必將愈演愈厲。而我之金融前途。必將大受其壓迫。可無疑義。即使美國之銀政策改變。而多量資金在外人手中。要逃脫外銀行之羅網。樹立金融獨立之基礎。亦難乎其難。除非對內以紙幣爲本位。對外以物易物。而所謂金本位銀本位也者。一律放棄然後可。或者謂此次金融上之現象。爲一般人以資金購買外國金鎊金債券之故。不知此並非真正原因也。

前人於無知無識不知不覺之中。造此惡因緣。吾人不幸丁此時會。食其結果。吾其誰尤嗚呼。

政府與金融業應共同努力與合作

宇

民國二十三年之金融業。已於驚濤駭浪中過去矣。而民國二十四年又已來臨。果能出驚濤駭浪而容與中流邪。夫民國二十四年。非一九三五年乎。一九三五年華盛頓海約廢止。世界戰爭之預言。謂於是年將爆發。則政治上在本年乃世界最危險之年頭。因政治上之危險。勢必影響及於經濟。簡單言之。即各國經濟競爭。較平時尤形劇烈。凡其力所能為者。必盡力為之。以解救已國經濟上之困難。充實對外之力量。而達到國家與民族之生存。我國處此時期中。其應付之困難。必萬倍於已往之歲月。嗟乎。國家民族最嚴重之時期。亦即我金融界最嚴重之時期。將何以亡中求存。死中求生耶。是則在我政府與金融界之努力與合作者矣。

記者於本刊十四卷六號。曾發表「我國財政應採集中財力方針」一文。其目的在希望中央不浪費有用之財力。集中於應付國難之一點。我國建設。固遠不如人。論其重要。固無一不重要也。唯物有本末。事有先後。同一重要之事。亦宜分別其先後本末。然後可。今之所認為在所最先與夫根本之圖者。乃完實國力以應付外患是也。記者以十二分之誠。希望汪院長上年十二月廿六日在中央廣播電台所講

專 論 政府與金融業應共同努力與合作

「最要者為節省各種不必要的力量與耗費以移用於國防」一語。於今年努力實行之。蓋國防充實至可以應付外來侵略之時。然後金融事業有所庇護與保障。假令國力不能庇護其人民。捍衛其國土。人民之生命財產。均將受摧殘。更何論金融事業。故集中財力以建設國防。凡不必費之耗費。固應節省。但較次要之政費。亦宜儘量減削。移用於國防上面。並應決定原則如次：「固有支出凡與國防無關者可節則節。新的支出。凡與國防無關者。絕對不與通過。即於工業科學方面。亦認定與國防有關者。纔得受政府財力之補助或興辦。否則亦置之緩議。」政府果以此為鑄。人民自必景從矣。此政府所應努力者也。我金融業此後營業方針。亦應改變趨向。凡投放資金之途徑。須審察其事業是否與國防有關。如其有關也。則儘量扶持之。又審察其事業是否與社會安全有關。如其有關也。亦宜扶持之。購買外國金匯票外國債票及建築屋宇。應絕對停止。并宜將已收進之外國債票等售出。已定之建築計畫取消。而庫存現金。尤宜擇安全地點藥庫存儲。不宜廣集於上海一隅。一旦有事。則金融市場可以立刻遷移。俾不受外力之威脅。斯為無上之計。此

專論

政府與金融業應共同努力與合作

我金融業所應努力者也。

至於政府與金融業之合作。在近數年來。已有明顯之進步。然欲應付未來之危機。猶未飽也。政府與金融業之合作。當以真誠相與。互相提携。凡金融業之障礙。如外力及假借外力之壓迫。政府應以其權力為之盡力排除。其次如法令之頒行。捐稅之負擔。應審察現實而與。以便利。以免扞格之弊。

董事對銀行應負之責任

魏友棐

自五華實業及中國興業兩銀行宣告清理以後。其辦法尚未結束。引起全經濟社會之不安寧。記者嘗執筆以論之矣。乃不旋踵而此項實事繼起。其初有儉德銀行。繼之者則為永安銀公司。二者前後顛仆。為期甚速。社會人士。當此杯弓蛇影之秋。一則感于上海金融機關之安全問題。再則承白銀外流之敵。人心上切感上海存銀之缺乏。益有皇皇不可終日之勢。此誠晚近之不幸事件也。

於此事實中。復生種種之枝節。一則為兩銀行負責經理人之逃避。夫以經理受一行全權委託之重任。一朝事出

四

而金融業對於政府。凡於國防上之建設。及充實對外力量之行動。宜與政府共同肩負其責任。須達到金融業為國家民族努力生存之金融業。而非為私人謀利益之金融業。則我金融業前途之光榮。為何如乎。此政府與金融業合作之說也。謹於二十四年新年賀其一得之愚如此。

突兀出之一走。固已極滑稽之能事。而尤有滑稽者。則為兩銀行董事否認其應負之責任。有謬為某行董事雖與本人同名然為另有一人者。亦有謬為其初曾加與分。而其後曾經退出者。亦有謂當時該行董事名單誤刊等。甚至有謂為董事雖屬事實。而股款不過數百元。於內容初未嘗過問者。此一時也。百戲俱陳。社會人士。宛如置身五里霧中。惘然迷離。莫可究詰。董事之逃避責任。庸非託辭。然而滑稽之事實。殆蔑有過於此者矣。舉此影響所及。則社會人士。假若對某行之經理人表示不信任者。其勢必須先徵詢全體董事名

單是否實在，不特實在，且必須全體董事之親自承認，方特與其交易，不然，有經理人焉，固不能不過慮其以逃避為後步者；也有董事焉，而董事中有虛設者，有不負責任者，有縱不虛設而負責甚僞者，舉此種種，吾人將安所適從乎？此銀行董事之責任問題，所以有足資探討者在也。

夫董事，固股東之代表，而總攬一銀行事務之大權。所謂經理，應受董事會之支配。於理，經理人之信用，人格，宜若何審慎考慮，方不負股東委託之重。是董事之於經理，宜萬無貿然託付，自蹈陷阱之理。再論董事，本身為股東所推出，自身必也為股東之一，既受委託而處理一切，為其切身利益計，宜萬無袖手旁觀，坐視成敗之理，乃事實與理論，竟出兩途，天下事之詭變，固有若是者哉。

間有為董事之來源說法者曰：銀行之成立，初不由于股東，而實先有經理。因經理人之活躍與拉攏，股東為情面所牽，不得不虛與委蛇，以應酬方式，購買股款。及其股款既齊，董事會將次成立，而股東中為卸除責任計，大都下願就任董事，亦有因其股東中名信不孚，不足以資號召，於此乃另以不識面之閒人，就任董事。此董事也，其來源，出之于經

理，其實應受之于經理，故其地位雖在經理之上，而其權力，實在經理掌握之中，由此一旦變出，而莫知為計焉。

雖然，惟名與器，不可以假人，有一權利，即有一責任。無論銀行董事對該行之關係何若，為虛名，為實差，為情面舉動，為聲明不負責任者。如董事對該行全部行務不能明瞭，不幹可也。董事對銀行雖自謂有不盡不實之處，而外界對銀行之董事，固以為能盡責盡守者。是則無論其動機何若，不受任則已，一經受任，決不能取放任主義，自誤誤人。法律上雖規定不能對抗善意之第三者，顧此時所論之不負責董事，其動機出于知情，非所論也。

夫若是，則董事對於銀行應負何種責任乎？曰：

對於經理應有人格上之認識。經理既以獨權處理行務之一切，則董事于其就任之後，不論其動機何若，對於經理之人格上，應有相當之認識。蓋董事既居銀行之重要地位，于銀行有切身之關係，如其發覺經理人格上生問題時，即則當辭去職務，以為卸責地步，不能姑且敷衍，自誤于萬劫不復之地。如董事對經理人本無相當之認識時，則根本無任董事之必要，以自增其本身之擔負也。

專論 董事對銀行應負之責任

對於行務應有全盤的考察。董事既受股東之託付，以處理行務，其地位不若股東之疏遠，故對於行務實處在全盤監督地位，不能任其放縱。且經理人以董事對於行務有全盤之考察時，對於舞弊手術方面，自比較的有所顧忌，大抵出事之銀行，其營業未必由于正軌，多由軌外之行動，有以致之。在此之時，此中董事，有通同者，有知之而不問者，雖出臆測，不能預知，然對於貽誤行務之責任，則萬不能卸去，職是之故，董事如果于行務不為全盤之考察時，一旦事出，雖然於心無愧，而法律上，良心上應負之責任，其何能免，此又為其所應注意者也。

對於出事後應為負責之表白。銀行出事，出于不得已。如銀根緊急也，呆帳之欠累也，周轉不靈也，凡此種種，俱因人事之故，為不可免之事實。為董事者，於此之時，當為負責之表白，切實聲明出事之原因，及出事後之內容，一則以明自身之坦白，再則以安社會及股東之信任心。如其畏縮不前，則黑白不分，縱使問心無愧，而社會及股東方面之枉加臆測，萬不可免，終至為盛名之玷。蓋天下正當之事業，其成功與失敗，無不可以對人言，所不可言者，必有隱私奸邪存乎其間，以法相繩，則表白之舉，實為庸有之行動。如果就任之時，敷衍塞責，出事之後，蒙混了事，社會上則之口誅筆伐，容或可受，而法律上應有之制裁，永不能免。且因一行之偶然行動，往往引起全金融社會之軒然大波，是豈事後詭辨所可塞責者哉。

故吾人于此滑稽事實之演出，害羣之馬，實足以為全金融社會之隱憂，吾惟有提出二字，為本文之結論，曰：「慎重」而已！

中國經濟何能好轉

陳言危

申報月刊社，曩以「中國經濟何能好轉」為題，召集經濟專家及實業家多人，討論方策，據該報所發表之意見十

餘篇，總括之，大多數主張實行統制經濟及使產業合理化。蓋經濟界擾亂之形勢，為吾國現社會之病象，而產業如何

方能合理化，亦為近世研究經濟者所引為棘手之一問題。惟綜核各家意見，當以時間與篇幅所限，所論不多，意有未盡，輒以已意草此篇。

除上述諸家對中國經濟病態發揮意見外，銀行學者李龍孫氏，近自海外漫游歸來，根其所發表之意見，以為最切實補救社會貧乏之方，論在獎進農業，以農產物出產之豐富，抵補外來之入超。此論一出，未幾而國內言論界趨之，實業界前軍韓藕初氏，亦有論文發表，表示同意。則「中國經濟何能好轉」之一問題，誠為今日衆目睽睽之中心對象已。

我國經濟界所以日趨沒落之途，其間病態之顯微，可舉者為。

一、入超之持續狀態 入超之持續，為我國國際貿易史上之一大損失。此項入超數目，如國際貨價上收付不能平衡，其勢必至現金流出海外目下社會認為最嚴重之白銀出口問題，實由入超原因占其大端。入超之結果國外商品之勢力，深入內地，則自國之生產業者，其市場以受脅迫之故，必日趨于消沉。其結果再增加入超之數目，今日研

究白銀出口之對策者，有主張使美國不購銀者，有主設法管理匯兌者，雖所見各有不同，然入超實為增加白銀出口之最主要原因。吾人計算今年所輸出之白銀數目，以與入超之數目相較，實覺有絀而無盈。於此結果，可見國際貿易方面，果設法改善，則目下一般人認為焦點之白銀問題，必有相當之解決，可以斷言。復照入超之情形，及就其入超數字之增加考察之，可以見國內產業界情形，實在相反的比例下進行，而農產品之日就減削，亦可于此見之矣。

二、購買力之低下 購買力日就低下，為社會貧乏象徵之一。良以我國農民，占總人口十分之八，比年因水災，天災，及人事之結果，並國外糧食在國內勢力之膨脹，使本國之農產品銷路受種種壓迫而見擁滯。其他農業副產品如蠶絲事業，亦在全世界不景氣空氣之籠罩中。因此農村之不安定，與出路之絕望，使農民不得不拋棄其固有職業而來都市。往者無人調查現銀之活動狀況，內地與都市間，互為輸送；近數年來，則專為自內地運向上海，最進則併此亦少。所以然者，其先因內地以貨物品都市之商品，故現金互有輸送；厥後則以農產品之出產日少，而當時農民之購買力

尙足以維持其生活，故遷內地之現銀而來都市；最近則農村之人口既少，流亡又衆，購買力與其生活，不能相稱，用是現銀之來路遂絕。此大多數農民購買力之減低，使一般大小工商業均入于窮迫之途。其在都會中之資產級階，平日雖無庸力作以謀生，然以市面衰落之故，使其資產上之收入，較爲減少。例如利率之減低也，商店之閉欠也，地產之減價也，凡此種種，亦足使是輩資產階級，于其維持生活方面，不得不力加緊縮，而益陷市面于呆滯，同時工商業者，鑒於市面之不振，消費者力量之減低，背城一戰計，勢不得不貶其價格，使與一般之購買力相稱；此項價格之減低，有在成本之下者，論其目的，豈不以勉力適應社會，不求利潤，而爲變現之舉動，然是項舉動，實爲飲水止渴之一種手段。蓋物價而果不足維持其成本，商業者之損失，亦即一般生產者之損失，且社會上之消費者，因時世之艱難，其消費之容量，亦較衰微，此項貶價之結果，必至供求狀態不能相應，而後危險百出矣。最近入于吾人耳鼓中，如各種商號之倒欠，除一般意外的原因外，莫不因于現銀缺少，去路呆滯，而貨物壅塞，欠款難收之故。再推求其主要成分，實由購買力之低

下，爲之腐階也。

三、失業與流亡人口之增加 基于上述兩種病態，因農村之破產，使此輩無以求存之農民不得不流亡來至都市。又以外國商人勢力膨脹之故，本國之生產力不能充分發展，更以購買力之低下，全社會之不景氣，因而貨物之經營範圍，彌趨彌小。往者爲數行省，縮小而至爲數市區鄉鎮，再縮小而爲數都市。在退縮中之各市區鄉鎮，其間從事商業之人口，有不增加失業者乎？有不增加流亡者乎？更以市場之縮小，使實業界不能全能發揮其固有之能力，如今年紗廠之減工，即爲上述證明之一。就減工論，被減之工人似與失業有異，其實乃爲普遍的減下，就全社會觀，則俱爲失業人口率之增加。失業者與流亡者之增多，在生產方面不能盡力，而消費方面則亦不能減少，因之社會上之貧乏形態愈顯，浸淫而影響于社會之治安。流亡與失業者在沒落中之鄉村，既無以自存，則屠集之所，乃在都市。故吾人翻閱都市之新聞記載，盜賊劫奪，無日蔑有，在世道人心立場，彌是隱憂，惟就經濟上原因推求之，則造成此輩而走險者，仍爲社會。如果經濟入于正規之途，則社會秩序之能日趨

平坦，自意中事也。

是故就上述之推論，吾人以爲「中國經如何好轉」之方，其要策有三：

一、有力量之政府 所謂有力量之政府，係指國際地位而言，國際地位果能在水平線之上，則一切措施，得心應手，自可不受牽掣之虞。即論內政，亦必令出即行，足以收一統之效。即論關稅之保護，財政上之統盤計畫，苟非有力量之政府，曷能見效。抑有進者，關於經濟上之管理，如民食問題，因洋米壓迫之故，近則擾亂市面，遠則影響農村。而統計全國之米產狀況，有壅塞者，有不足者，究竟能否自給，及欠缺若干，殊爲調查上之困難問題。若由政府方面督促行之，爲統制的計畫，則其效易見。再論我國所謂通商區域，華洋雜居，外人以廣大之資本，利用低廉之人工，就地設廠，即就地銷行，此種制度，其掠奪我國工商界之生計，尤較入超爲甚，所以致此者，庸非由于層層條約之束縛；庸非由于國際地位之不平；等；庸非由政府之不能克展其權能乎？

二、獎進農村之生產 救濟農村之口號，爲近年來習聞之辭，淺假而日就沉寂矣。其實吾人推源溯本，論社會

衰落之由，則農村之破產，影響及廣大人口之生計，且爲禍。且我國自昔以農立國，時至今日，工業在萌芽時代，萬不足以與人抗衡。而農業上出產，自奉爲抵補入超之貨物，遂因農村衰落之故，此項輸出既形大減，甚且有須外國之供給者，事非太阿倒持之現象。再論獎進農村生產之增殖，固有待于款項之接濟，其尤須注意者，則賦稅之減輕是，晚近因農產品價值之低下，農民之收入，以與其應完之田稅相比，瞠乎其遠。故災荒之害農無論矣，而苛稅之害農則又有過于此者，以災荒爲一時的現象，而苛稅則爲長時期之現象也。或曰：賦稅之增加，當亦爲收支不能平衡之故。然苛稅僅能支持于一時，設因農村極度衰落之結果，而成爲災荒區域，不更爲財政上之大患乎？農村經濟狀況若能日臻繁榮，生產既能合理，消費情形自亦有活氣，亦即以爲繁榮都市之對策也。

三、交通建設之發展 生產與消費若均能適合，如果交通不能相輔而行，以助其發展，則亦徒然。即以上述糧食問題而論，交通事非不發達，實爲一切設施之障礙，我國邊遠區域，如西藏、雲南、兩廣等地，與其中區交通，妨礙時，

專 論 中國經濟何能好轉

往往不若外國爲便，有時施行上爲便利計，尙須假道他國。若是則商業上之勝利，當亦不屬於吾國，其政治上之管理亦然。假使有同一商品，國貨之值較外貨爲廉，而因交通之不便，不能適應需要，勢必去近而就遠。復從運輸上之成本言，因時日及手續上之不便，以各地之特稅，所費不貲，此商品所以不能通行全國之大患也。證以近事，如公路建設之延遲，即足以使勸匪工作較易收效，反之如粵漢鐵路未成，使湘米積滯，而廣東人食洋米，則交通建設之重要，即此可以見矣。

約言中國經濟之病態，實由於生產無進步，消費量減

洋拆高漲與上海金融

吳中凡

夫所謂洋拆者，即當日市場通行之利率是也。錢業公會每日視市場金融，需要之緩急，供給之多寡，而訂以相當之利率，所以便於臨時借貸。按日計息故耳。故洋拆之高低，每以現銀供求爲轉移。苟供過於求，則金融疏鬆，洋拆低落。反之金融緊迫，洋拆上漲。此經濟學理使之然也。

過，外勢力之脅迫，有以致之。是故其救濟之道，亦不外獎進生產，以生產促進全社會之繁榮，同時設法抵抗外來之壓力。生產飽滿繁榮，全社會均能安居樂業，則秩序安定矣。

吾人論及購買力，輒使人憶及美政府爲推進其海外銷路，提高銀價，以適合吾國之購買力。此項舉動，實亦爲外勢力對吾國壓迫之一。我國因以恃外貨爲生活者，故遠東之市場，爲資本主義者傾銷之尾閥。在茲民窮財盡之時，美國之提高銀價，亦足見其急不擇食之手段，然而國人設不顧謀自身之奮發，掙扎求存，則經濟破產之日，爲期不遠矣。

考洋拆之變動時期，吾人常分爲普通與非常兩種。所謂普通時期者，即洋拆變動有一定之時節。所謂金融季節是也。蓋平日農村貿易，多居入超，現銀外流，屯集上海，致庫存增高，洋拆低落。若一當午秋兩季，農產上市，需銀頗旺，現銀復向內流，則上海金融緊迫，洋拆上漲。如此週而復始，洋拆高

低。似能預測。所謂非常時期者。即洋拆之變動。不按季節。而受外界影響。引起極高之漲風。致工商業金融業。兩受其害。目前上海洋拆。數月以來。由白信升至四角。漲力之強。為近三年來所罕見。推其原因。約有下列七端。

(一)自美國於八月九日公布白銀國有後。盡量吸收大宗白銀。於是銀價高漲。至銀輸出點以上。上海白銀。遂有鉅額流出。依最近可據之統計。本年一月至九月間。白銀出口。有一萬六千萬元之鉅。致引起市場銀根奇緊。(二)外行所存之白銀。大半輸出國外。庫存空虛。遂不得不吸收現銀以補充。

(三)內地金融緊迫。現銀缺乏。鈔票之信用不固。常有擠兌之風潮。上海為各銀行總行所在地。為維持本行鈔票計。遂不得不運銀各埠。充實分行準備。

(四)數月以來。各省常有發行公債之舉。最近如湘省發行之千萬建設公債。川省又將有七千萬公債發行之說。要皆吸收現銀。使上海庫存減少。

(五)各省之建設借款。農業借款。最近如蘇省五十八萬之導淮借款。使貸款銀行。有大批現銀之運出。

(六)財政部最近鼓鑄新幣。曾運出紋銀一百九十一萬兩。致上海存銀。又見激減。

(七)自海關徵收白銀出口稅後。表面上。白銀之輸出銳減。但事實上。秘密偷運。為數頗鉅。白銀之流出。並未絕對減少。

以上七因。其影響所及。無論其或輕或重。其目的所在。無論其為公為私。皆使白銀外流。庫存銳減。直接影響金融。成洋拆飛漲。故洋拆愈高。即現銀愈缺。現銀缺乏。則金融吃緊。百業衰頹。經濟恐慌。日益增大。其影響之鉅。誠足令吾人最堪注意者也。

洋拆高漲之影響如何。僅就管見所及。略述於次。

(一)商界與金融界之往來。每以銀根奇緊。洋拆增高。而不能相互融通。失其調劑之效。

(二)銀錢業之信用放款。與通知放款。因市面金融緊促。有時不能隨時收回。

(三)普通鈔票之發行。大率採四六準備制。即六成現銀準備。四成保證準備。當茲現銀缺乏。易起擠兌風潮。準備不足之銀行。固無時不在危險之中。即有六成準備。

專 論 日本與東北之經濟關係

備充實之銀行。若遇重大風潮。其四成保證準備。因銀折頗高。亦難於變賣。

(四) 普通投資於公債者。每因銀根緊急。週轉不靈。出售大批公債。致引起債市之傾跌。

(五) 洋折高漲。銀錢維艱。一般物價。必行低落。工商各業。愈加凋敝。

(六) 普通銀行之適當投資品。與夫存款之保證。均賴公債。若洋折高漲。債市大跌。銀行必蒙極大之損失。

日本與東北之經濟關係

朱勝愉

結 言

東北與日本之經濟關係，今已緊密至不可分離，此固無待於言者，然而經過如何之過程，始入於現在之狀態呢？且現在緊密至如何的程度呢？此乃本篇所欲解明者。故本篇是以日本之經濟在東北的進出過程，及以經過歷史的過程後所得到的現狀為內容。

更先將日本經濟何以必須侵略東北的緣故加以說

綜觀上述各節。目前洋拆之變動。既如此之鉅。而其影響金融。又若是之深。若不速謀補救。則未來之金融恐慌。必有來臨之日。所謂補救者何。余以為捨禁銀外運。實無以救其急。雖然。白銀輸出。為金融季節中必有之現象。然觀乎各省農村。水旱迭見。匪禍頻聞。農產收穫大減。現銀需要自少。而一萬六千萬白銀之輸出。其非適應正當之需要明矣。吾人若認為應有現象。待其自趨穩定。豈可得乎。

明，然後再解明日本的移民及貿易等等的進出過程，最後再說明日本依存東北之關係。

茲須聲明者，即此篇材料係得自滿鐵經濟調查會。滿鐵係經濟侵略中國的大本營，對於東北及日本之經濟當甚熟知，所言當尚正確，故爰為介紹於此。

一、日本經營東北之必然性

日本因明治維新，其經濟體制有急激之變革，爾來因

種種原因實有可驚之發展，其中工業因國家庇護之厚重

及勞動力之低廉，故呈空前之發展，由左列之表，可以窺見。

銅	三百五十一萬斤	(同治十三年明治七年)	——三千二萬斤	(光緒十九年明治廿六年)
石炭	二十萬八千噸	(同治十三年明治七年)	——三百三十二萬噸	(光緒十九年明治廿六年)
石油	三千石	(同治十三年明治七年)	——九萬四千石	(先緒十九年明治廿六年)
船舶	二萬六千噸	(同治十三年明治七年)	——十一萬噸	(光緒十九年明治廿六年)
鐵道	十七哩	(同治十一年明治五年)	——二千三十九哩	(光緒十九年明治廿六年)
紡錘	三萬鍾	(光緒八年明治十五年)	——三十五萬鍾	(光緒十五年明治二十二年)

註 根據東洋經濟新報「明治大正國勢總覽」

此等發展是由於生產樣式之變化及前述之原因所致，當時已經過產業革命，列國均走入高度資本主義之階段，而日本想與列國為伍，將自身亦走入該階段，却有幾多障礙存在。

第一是日本國土之貧弱，雖有低廉之勞動力，而資本之急速蓄積，尚不可能。加之日本領土內的各種工業原料缺乏，是使日本不能發展為資本主義國的大障礙。

再回顧當時日本國內市場，一方面因封建的榨取而有貧困的勞動大眾，他方面因新興工業之勃興，特別是由於經過中日戰爭後的產業革命，而有窮乏化的農民大眾。

故國內市場甚為狹隘，而日本成為列強的半殖民地或日本儕於列強之列，須以能否克服此等障害為斷。故此等障害是促日本經營東北的原因，易言之，是日本不能不侵略我東北之原因。

以下分作三個部門考察之：(一)資本的投下，(二)貿易，(三)移民。

二、資本之投下

資本的輸出，依照促進其本身之原因而區別之，可分為三種：第一種是欲永遠以低價獲得原料，此種原料係資本主義國存立發展所必需者，因而向該種原料產出國