



國家出版基金項目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

經濟·綜合

實業部月刊（第二卷第二期）



大
象
書
館
社

中國抗日戰爭史料叢刊

718

主編
虞和平



中國抗日戰爭史料叢刊

718

經濟
綜合

虞和平 主編

實業部月刊（第二卷第二期）


大象出版社

中華郵政特准掛號
認爲新聞紙類

實業部月刊

吳鼎昌

中華民國二十六年二月十日出版

◀◀◀刊月▶▶▶

實業部定期刊物第二種

第二期

第二卷

一年中實業建設之回顧

法幣制度與省市經濟建設

浙江省經濟建設之進展

湖北省近年來之建設概況

湖南省之經濟建設

河南省經濟建設概況

福建省之經濟建設

廣東省經濟建設概況

四川省最近之經濟建設行政

貴州省之經濟建設

雲南省經濟建設概況

綏遠省經濟建設概況

甘肅省經濟建設實施概況

寧夏省近年來之經濟建設

上海市經濟建設概況

青島市經濟建設概況

河北省近年經濟建設統計表

各省市經濟建設實況號

下

吳鼎昌

羅敦偉

伍廷彪

劉壽朋

余維傳

張靜愚

陳體誠

劉維熾

盧作孚

胡嘉詔

張邦翰

馮 曦

許顯時

馬如龍

吳鐵城

沈鴻烈

王景儒



投稿簡章

- (一) 本刊歡迎一切關於實業之文字、圖畫及照片。
- (二) 來稿不拘體裁文書，但須用直行原稿紙填寫清楚並加新式標點，符號，能以本刊行將費者尤佳。
- (三) 稿中如有插圖、曲線或其他表格式時，請用白底黑線繪繪附入原稿。
- (四) 投寄譯稿，請附原文或註明原文刊名及出處。
- (五) 來稿請註明實姓名及詳細地址，以便通信。
- (六) 本刊對於來稿有刪改之權，但不刪改者，得預先聲明。
- (七) 投寄之稿，登載與否，不能預先奉復，而稿亦不能奉還，但在五千字以上之長篇，經投稿人預先聲明，附附還稿郵票者，如未稿報，可以退還。
- (八) 投稿稿揭載後，除加酬者外，每千字由本處酌酬現金三元至六元，惟有特殊情形及超過一萬字之長篇著作，稿費另議。圖片每張五角至三元，但不預先函商。
- (九) 除與本報有特別約定者外，投寄之稿，一經刊載，其著作權完全歸本處所有，不得再在別處發表。
- (十) 來稿請註明郵寄實錄統計處。

定價

價目

定 年	預 算		零 售	冊 數	價 目	郵 費
	全 年	半 年	一 年			
二 十	二 元	一 元 一 角	二 角		國內及日本	國外及香港
	三 元	一 元 五 角	三 角			

定閱者如有詢問或更改地址時，請將
(一) 定戶姓名 (二) 原寄何處 (三) 定單號數
詳細填明，以便檢查。

實業部月刊 第二卷 第二期

民國二十六年二月十日出版

編輯者 實業部統計處

發行者 實業部總務司第四科

印刷者 文心印刷社

經售處 正中書局及各大書局

南京中山路一七九號
電話：二一〇五轉三二號

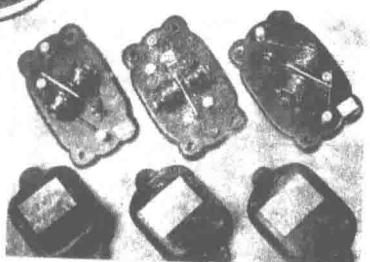
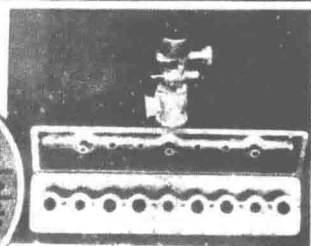
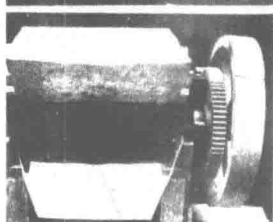
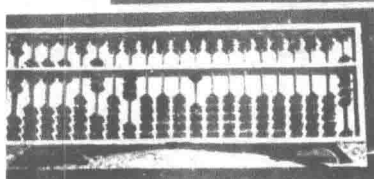
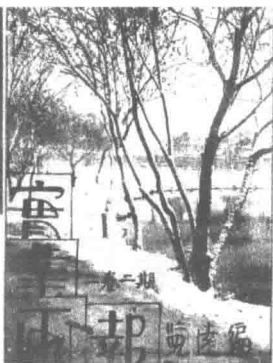
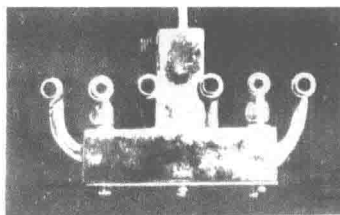
南京中山路一七九號
電話：三〇三〇轉分機四號

南京八條巷十四號
電話：二二四七五號

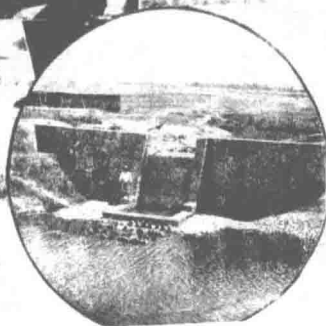
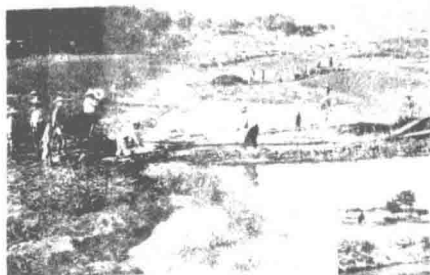
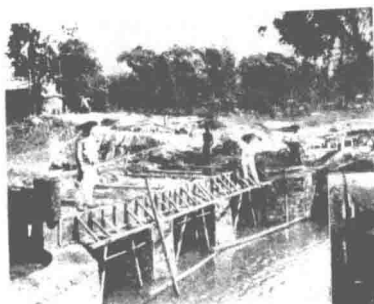
廣告刊例及目價

例 刊	目 價			
	普通	上等	優等	特等
第一	正文每行三十元	正文每行四十元	正文每行五十元	正文每行六十元
第二	正文每行二十元	正文每行二十五元	正文每行三十元	正文每行三十五元
第三	正文每行十元	正文每行十五元	正文每行二十元	正文每行二十五元

(一) 廣告刊例：白底黑字，用與正文同厚之紙或排印。
(二) 如欲在圖畫內刊等廣告者，須將圖畫彩色，另裝一紙，附於廣告內，其委託本社代印者，須將圖畫彩色，另裝一紙，附於廣告內。
(三) 如欲在圖畫內刊等廣告者，須將圖畫彩色，另裝一紙，附於廣告內。
(四) 廣告刊例：白底黑字，用與正文同厚之紙或排印。
(五) 廣告刊例：白底黑字，用與正文同厚之紙或排印。
(六) 廣告刊例：白底黑字，用與正文同厚之紙或排印。
(七) 廣告刊例：白底黑字，用與正文同厚之紙或排印。
(八) 廣告刊例：白底黑字，用與正文同厚之紙或排印。
(九) 廣告刊例：白底黑字，用與正文同厚之紙或排印。
(十) 廣告刊例：白底黑字，用與正文同厚之紙或排印。



濟南經濟建設



青島市

青島市 青島市 青島市



青島市 青島市 青島市

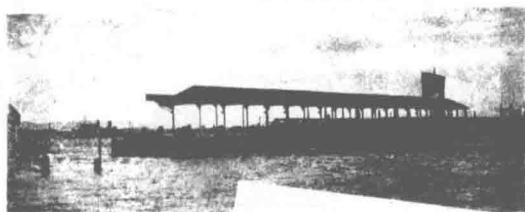


青島市 青島市 青島市



青島市 青島市 青島市







實業部月刊 第二卷 第二期 目次

——各省市經濟建設實況專號(下)——

實業畫報 (二十六幅)
實業論著

一年中實業建設之回顧.....	吳鼎昌 (一)
法幣制度與省市經濟建設.....	羅敦偉 (二)
浙江省經濟建設之進展.....	伍廷翼 (三)
湖北省近年來之建設概況.....	劉壽朋 (四)
湖南省之經濟建設.....	余籍傳 (五)
河南省經濟建設概況.....	張靜愚 (六)
福建省經濟建設.....	陳體誠 (七)
廣東省經濟建設概況.....	劉維熾 (八)
四川省最近之經濟建設行政.....	盧作孚 (九)
貴州省之經濟建設.....	胡嘉詔 (一〇)
雲南省經濟建設概況.....	張邦翰 (一一)
綏遠省經濟建設實況.....	馮曦 (一二)
甘肅省經濟建設實施概況.....	許顯時 (一三)
甯夏省近年來之經濟建設.....	馬如龍 (一四)



實業消息

上海市經濟建設概況

青島市經濟建設實況

河北省近年經濟建設統計表

吳鐵城 (三)
沈鴻烈 (二)
王景儒 (一)

一月來之農業	葉懋 (三六)	一月來之工業	譚 哲 (五)
一月來之商業	林業建 (三五)	一月來之鑛業	錢卓儒 (二五)
一月來之林業	方慶秀 (二六)	一月來之漁牧	陳國琛 (二五)
一月來之勞工	陶銘成 (二六)	一月來之合作	羅伯先 (二五)
世界實業消息拾零			顧毓方 (二五)
工商訪問			彭家禮 (二五)

統計圖表

實業論文索引

物價統計

廣告索引

實業部用假手工業專號徵文啟事	(目錄反面)	實業部商標局出版物目錄	(一五)
天府紡織廠及其所經營之各工廠	(目錄反面)	實業部青島商品檢驗局出版物	(一五)
河北省非國鐵務局	(六)	實業部正定棉業試驗場出版物目錄	(一五)
仁豐機染染織廠	(一四)	實業部滄縣司出版物目錄	(一五)
大同礦業公司	(一四)	中孚銀行	(三三)
大河清煤礦有限公司	(一四)	商務印書館	(三三)
家庭工業社	(一四)	近五年天津棉市概況	(三五)
實業部中央工業試驗所出版物	(一五)	天津商品檢驗局出版物統計專刊	(三五)
實業部商業研究會叢書	(一五)	鹽業金城中南大陸四行儲蓄會	(三五)

一年中實業建設之回顧

吳鼎昌

自蔣院長出長行政院以來，即集中經濟建設。總理說：『建設之首要在民生』；蔣院長亦謂：『我們中國當前的國難，雖然是多方面的，但是最嚴重的，莫如經濟的衰竭——全國總崩潰的危機。』今日之經濟建設，實有刻不容緩者在。本人出任實業行政，瞬及一年；而輔佐國民經濟建設委員會總會之職責，亦已數月，仰體總理遺教及蔣院長訓示，目觀當前民生疾苦，經濟困窮，益自奮勵，莫敢或懈。惟以實業建設，經緯萬端，且事業之成，輒需年歲。短促一年之中，自不易多所建樹。茲屆歲首，謹對於過去一年中設施，作一簡單之檢討，諒亦為閱者所樂許。

一年來之實業建設，自荦荦大者述之，約有數事：

一、農業建設 農業建設，頭緒紛繁。最近農村破產，尤感百廢待舉。除行政效率力求增進外，對於農業技術之改良，農村金融之調劑，均認為當前切要之圖。必須早日奠定基礎。(一)技術方面係由中央農業實驗所及稻麥改

進所分負其實。技術改良，雖不易有顯著之紀錄，但如改良稻種之推行，在蘇、皖、湘等省帽子頭等良種之推廣，已達二十六萬五千九百餘畝，共用種子三萬三千九百餘斤，每畝平均增收百分之十五。二，計共增收量一九、六五六。三五担，明年準備擴大推廣。良種示範農田，在蘇、皖、湘三省，亦達二十三縣。棉種推廣，因全國經濟委員會之協力，尤見成效。蘇、鄂、冀、豫、陝、甘等七省推廣美棉計二、六七六、〇二五畝，較之去年增廣一、三八七、五七一畝，約計為農民增多收益二、六七六、〇二五元。刻下斯字第四號棉種，已普及華北，德字第五三一號棉種，則大量向長江流域推廣。本年農產豐收，計小麥較去年增收三千五百餘萬市担，大麥增四百六十餘萬市担，秈種稻增收二千五百餘萬市担，小米增收三百餘萬市担，大豆增收二千二百餘萬市担，棉花增收六百餘萬市担，花生增收九百餘萬市担，芝麻增收九百餘萬市担；與此實有相當之聯繫。其他如小麥及各種雜糧品種之改良；化學肥

料之推行，均在進行中。(二)農業金融方面。農本局之成立，對於農業金融，實樹立一強固之基礎。該局固定資金與合放資金共六千萬元，由政府與銀行各認半數，五年撥足。並視客觀之需要如何，再隨時由該局與銀行界協定流通資金之多寡。合作金庫辦法業經頒布，暫定中央合作金庫資金至少一千萬元，省合作金庫資金至少一百萬元，縣合作金庫資金至少十萬元。全國倉庫網亦已擬定計劃，即待完成，預定分甲、乙、丙、丁四級，統籌全國農產運輸。預計總容最爲二萬萬市担，共需經費一七、六二一、三四四元。均由農本局分別進行。(三)合作事業，行政指導已完全統一，決定重質不重量，以期合作社正規的發展。並着手根本的人才訓練，普及合作教育，求技術方面之改進。合作技術人員訓練班，及各省區巡迴合作技術講習會均定於明年一月中起次第實施。而合作金庫行將成立，資金充實，合作事業，自易發展，以期奠定農村合作改進之基礎。

二、工業建設 工業建設乃現代化之契機，與農村經濟之復興，尤有密切之聯系。檢閱一年來之工業建設，亦有數點，足徵進步。(一)技術改進。關於工業技術之改進，可自專利准許及工業獎勵之增加表明之。本年截至十一

月底止，核准專利者已達二十九件，較之去年全年之二十一件，二十三年全年之二十五件，顯有增益。且係採嚴格主義。十一個月以來，核駁者計一百二十餘件之多。工業獎勵方面，至十一月底止，計准予專製權者十一件，准免關稅者十九件，減低國營交通事業運輸費者十七件，共四十九件，較之去年全年三十六件已多十一件。(二)大小工業之振興。較大工業之本年有進展者除鋼鐵廠及汽車製造廠已有具體決定外，計有一、中央機器廠，開辦費六十萬元，設備費十二萬三千餘英鎊。在英購置之機件，本年內已分批運竣。廠屋建築並已完成鑄鐵鑄鋼機器三廠。現與鐵道部協商合作辦法，以期銷路穩固，不日即可開工。二、酒精工業，除官商合辦之中國酒精製造股份公司去年一月業已開工外，本年陝西省復辦酒精廠一所，合梓油以脫洋鐵筒等四廠全部資本二百三十萬元。本年十一月天津機器製造酒精公司亦成立，資本總額五十萬元。三、造紙工業。官商合辦溫溪造紙廠，資本已定四百五十萬元，刻正積極進行外，粵省復設新式紙廠三家，閩贛兩省亦已籌劃對原有紙業加以整頓。四、氣氣工業。永利公司承辦之硫酸鋁廠，在江蘇六合縣建立廠屋，全部工程本年業已完成。該廠資金除原發行公司債五百五十萬元外，本年復改增

發行公司債額一千五百萬元。主要設備計有硫酸廠、硝酸廠、合成鈣廠、水煤氣廠等。規模尙屬宏大。又天利氫氣製品公司，早經籌備，資金計一百萬元，本年初已正式製造，每年可產液體氫八千磅，硝酸一萬三千磅及硝酸鈣硝酸鈣鹽化鈣等品共九千九百磅。五、植物油工業。植物油爲吾國出口貨之大宗，就二十四年而言，油類出口達五七、二七二、四二六元。幾佔輸出總額十分之一。故植物油工業之盛衰，關係於整個國民經濟之影響非常重大；其中尤以桐油爲最。全世界所需桐油，除安南印度外，幾全賴吾國供給。據關冊統計自民國二年於植物油項下劃分列計該年即逾三百萬兩，嗣後迭見遞增，中間幾年雖偶有退減，然至去年卒達四一、五八二、八七九元，一躍而登出口貨之第一位。其於國際貿易上之重要，於此可見。惟因品質方面尙欠純潔，價格供給方面，亦尙欠穩定，本部爲提高國際信譽起見，特聯合浙江、四川、湖南、湖北、江西，安徽、廣西等七省產桐油區，籌設植物油料廠。資本定爲二百萬元。官商合作。其主要業務則爲：1.代理桐油之貯存及煉榨；2.代理其他植物油之貯存及煉榨；3.代理承辦押借押匯報關運輸及其他便利銷售各事項；4.提煉潤機油料；5.製造油漆塗料。總辦事處設於漢口，並擬於上海

、漢口、長沙、常德、萬縣、重慶等地，分設油廠。上海，萬縣油廠廠址，均已覓定，重慶、常德、長沙、漢口各油廠設計，亦均在進行中，明年中皆可開工。並另購新式榨機分佈各省，改良土榨，以期減低成本，增高油質。六、製糖工業。製糖業近年較有進展，公營者前有廣東省營製糖各廠。近有四川內江糖廠之設立，資本定爲一千萬元，第一期資金爲二百萬元。先辦第一廠，出糖年約萬噸，五年內次第完成五廠，年產糖五萬噸。又博益實業公司所營之山東製糖工廠，成立於民國九年，實爲吾國採用甜菜製糖之首創者。資本爲二百五十萬元，廠址位於濟南黃台橋。主要出品爲機製白糖，年產量約一萬噸，如甜菜原料充足可增至五萬噸，並附設酒精工廠，即以製糖剩餘之廢蜜爲釀造酒精原料，民國十六年因受時局影響停頓。二十四年已實行復工，開始製造。以上各點，亦足以略窺吾國本年工業情況好轉之概略。但麵粉業、紡織業、絲綢業均爲吾國重要工業，一年以來因外貨傾銷及華北走私影響，營業尙難擴張。至民營小工廠本年新廠登記者有一百一十六廠，資本一百八十七萬二千餘元。(三)火柴業產銷聯營，近年來火柴業岌岌可危，本年三月間特核准產銷聯營辦法。互相協作，限制生產，計華廠加入者五十八家，美廠

二家，日廠七家，營業前途，頗有進步。總之，上述工業現象之略有好轉，亦不過爲國人共同協力之微末曙光，未來工業之如何推進，均待吾人繼續之努力。明年工業計劃，政府認爲即須定一全國工業支配案：（一）何種重工業，由中央舉辦。（二）何種輕工業，由中央提倡人民舉辦。（三）何種地方工業，由中央補助各省單獨或聯合舉辦。（四）何種特殊工業，由中央補助有關係之省分共同舉辦。資本來源如何，需要供給之調劑如何，均須通盤計議，以期避免重複，分清責任，爲共同之進行，現已奉院長命，爲明年（二十六年）歲首必須完成之工作也。

三、商業建設 一年來之商業建設較爲重要者，厥有數端：（一）國貨聯合營業公司之籌設。該公司在本部監督之下，暫由中央及地方政府、國貨工廠、國貨公司，聯合集資組織而成。資本暫定二百萬元，政府合認三分之一，各國貨工廠公司合認三分之二，推銷國貨以此爲中心，甚得各方同情，籌備處業已成立；（二）設置國產檢驗委員會。國產商品，多無標準品級，不合現代貿易，亦不足以利推銷，本年二月特設國產檢驗委員會，選派專家爲委員，先後舉辦祁門屯溪茶葉，湘省米糧之檢驗，商人稱便；（三）協助南洋商業考察。中華工業國貨貿易協會以南洋各

國華僑衆多，貿易重要。爰於本年組織南洋商業考察團，並攜帶國產隨地展覽，本部曾予以協助。該團於七月十六日出國，十月二十六日回抵上海，歷經菲律賓及英、法、荷屬各埠，得到僑胞熱烈歡迎。（四）推進國際貿易。本年世界經濟略呈佳象，本爲推進海外貿易之良機。本部有見及此，諸多從事。如1.增驗出口商品，主要者，出口如桐油每年約十二萬公担，入口如棉種爲數亦多，均加檢驗，而生絲分級檢驗，亦已實施；2.推進茶葉水果之輸出事宜，均先後在國際貿易局成立專組；3.籌設進出口商品經理所，辦法正在審議之中；4.設立駐日商務官。均爲調整國際貿易之誘助。本年國際貿易情況亦呈好轉，入超較之去年相對減少，以今年一月至十月與去年同期比較，入超由三三六、五五〇、五四八元減到二二六、四〇四、九二五元，計減少一一〇、一四五、六二三元。（一月份爲出超）國內商業亦較爲活躍，未始非可欣喜之現象也。

四、鑛業建設 鑛業建設，亦有數點，足資稱述。（一）增設民營鑛業權，本年內從一月至十一月底止，經本部發給之民營採鑛執照，計有一百六十六區，共面積一萬一千七百四十六公頃三十八公畝二十八公厘又八千二百二十六公厘。民營小鑛執照計有五十六區，共面積三百二十

五公頃二十七公畝七十七公厘。民營探鑽執照計有五區，共面積三百五十四公頃六十六公畝三十六公厘又四千九百九十一公尺。其中計煤鑽一百二十八區，重晶石鑽二區，石棉鑽四區，火粘土鑽六區，砒鑽一區，磁土鑽一區，石膏鑽四區，貴母鑽二區，筆鉛鑽三區，弗石鑽七區，大理石鑽一區，磷鑽二區，金鑽十區，銀鑽一區，鎳鑽十五區，錳鑽二十三區，鉍鑽二區，鉛鑽四區，錫鑽二區，鉬鑽三區，鋅鑽一區，鐵鑽三區（係小礦）。（二）石油礦之鑽探。石油關係重要，世所共知。『戰時一滴石油，就猶如人身滴血。』我國石油問題，素無定論。鑽探工作，刻不容緩，中央與陝西省政府已協作鑽探。延長延川兩處均已透過油層。四川方面亦已購置機械，先在江津試探。各研究機關對於低溫煉油之試驗，亦積極進行。（三）整理鎳礦業。鎳鎳兩鑽礦砂出口貿易，為數甚巨，漫無計劃，易滋流弊，現已分別設處從事整理，改進對外貿易。（四）煤業聯合銷售。煤礦業因互相競爭，極形不振，本年六月一日本部特召集各重要煤礦業公司共同會商，八月十五日正式在上海成立中華民國煤礦業聯合事務所，期其共同改進運銷辦法。

五、漁業及林業建設（一）上海漁市場之設立，資本

定一百二十萬元，完全新式設備。自五月十一日開幕，迄十月底止，營業收入累積數計：海魚二、九五八、二七八·八七元，河魚二〇四、五二六·〇一元，鹹魚二四八、〇四七·七二元，合計三、四一〇、八五四·八元。（二）漁業銀團之籌設。資本分固定與流通兩種，第一年共計一百萬元，以後逐年增加，本年十一月七日業已在上海設立籌備處。（三）林業方面之建設，關於西北及各省造林事項，分別督促各省政府實施；首都方面，金子崗一帶，春季造林成活株數為二百四十六萬三千七百三十一株，育苗成活株數為五百四十萬零一千六百六十七株。

此外與本部最有關聯之建設，如全國經濟委員會之公路建設，發展極速。截至本年六月底止，路線總長度計一六三、七一五公里，已通車者九七、四七二公里，已興工者一六、七九三公里。蘇浙皖贛鄂湘豫閩陝西北各省全部聯絡公路截至十月份止有二三、四七八公里。鐵道建設，自整理舊路建築新路政策實施之後，舊路運輸日有進步。新路方面日有增加，且按照院長五年鐵道計劃決定五年之內完成八千一百三十九公里之路線，打破五十四年來僅有八千一百一十公里之紀錄。（現在全國鐵道里程除關外二千餘公里外，僅有此數。）刻下已完成者有同蒲、株韶、

淮南、南玉、漳西、蘇嘉諸線，已動工者湘黔、成渝、京
 貴、南萍、西寶、杭紹諸線，已開始測量者有寶成、黔滇
 、川黔、廣梅、湘桂、鄂陝、蚌正諸線。水利建設如：1.
 導淮工程，歷年所費已達二千餘萬元，即可完成。2.黃河
 水利工程，除堵口護岸工程外，運河聯運工程共費達一千
 餘萬。3.揚子江水利工程，如湖北金水建閘，吳淞虞姬墩
 截灣、白茆河節制閘、江漢幹堤歲修等工程，所費亦達二
 千三百餘萬元。4.華北水利工程，如整理海河治標，漳沱
 河灌既，龍鳳河口建閘，桑元河第一淤區，永定河中游
 增固等工程，共費亦達一千萬餘元。5.南水工程，如東
 江、西江北江等防潦工程，陳村河游萬華，開關黃浦港，
 開平赤坎築堤等工程，所費達四百餘元。6.西北水利工
 程，如陝西涇惠渠，洛惠渠，梅惠渠，洮惠渠，寧夏雲亭
 渠等工程，計費達五百萬元。年來天災減少，農產豐收，
 未始與人事無關。

總上所述，不過關於經濟建設之舉舉大者，以吾國版
 圖之大，又當百廢待興之秋，些許之建設，不過千萬分之
 一二，前途遼遠，需力正多，政府不能不希望與人民共同
 努力邁進也。

二十五年十二月二十九日於南京

請購用

大

河北井陘國產煙煤焦

本廠開採最久，煤質優良，熱值高，灰分少，鍋
 爐汽機，又採用新法，故久已盛稱於世。極
 少，並出各種副產品，茲將其功用分列於下：
 塊煤：宜於煉鋼，其功用與家庭市場之燃料。
 塊煤：宜於燒火，每七噸抵他種煤十噸之用。
 末煤：宜用之於輪船工廠鍋爐，增加火力，灰
 份又少，且免除灰之煩，確是最經濟之
 燃料。

臭油：可用以作木質工具之防腐塗劑。
 黑漆：為鋼鐵工具之優良塗劑。
 硬漆：為混合粉煤製成煤磚，最適於家庭旅館之
 軟漆：可為修築馬路之用。
 樟腦：可溶解於油，可製雨衣及防水布，
 拿扶沙林粉：可作避瘟粉，樟腦球，及軍事爆炸
 品。

本鎮煤礦，加意揀選，各項副產力求精良，售價
 低廉，無任歡迎！
 總行：石家莊南門外街 電話掛號〇〇六四
 各地辦事處：保定、南關、外城、台、北馬路、浪、南首
 三區、怡和里、四號、李梅路、漢口、特

河北省井陘礦務局啓

法幣制度與省市經濟建設

羅敦偉

一 導言

法幣制度的實施，在中國歷史上當然是一個劃時代的改革。前年十一月三日財政部頒布幣制緊急命令之後，中國顯然地脫離了傳統的銀本位制度，即實行以外匯為本位的通貨管理制度。大家都知道，那個時期，世界上新興的『貨幣戰爭』，並沒有達到休戰的階段，中國的經濟總崩潰，一天天深度化，這種政策的實施，當然不是一個單純財政問題，而是一個關係整個經濟領域的大問題。因此，他的作用，決不限於財政的改善，而必須自經濟建設上去尋求牠的重大意義。而且不是消極的尋求，要積極地去把法幣制度推行的方法詳加檢討，以期在經濟建設上得到一個重大的幫助。不僅中央建設的幫助，還要更進一步使牠負起發展各省市經濟建設的任務。

在前年十一月以前，中國正遭遇一空前的經濟恐慌，恐慌週期開始於一九三三年下季，綿亘達兩年之久，當時

國內各方面所受打擊均極深刻，金融市場因外匯升降不定，致拆息高漲，通貨緊縮，同時物價下落很快，生產指數也日益低下，其結果，不但國家財政感受重大威脅。即各省市政府的經濟建設以及廣泛的大眾生活，都有岌岌不可終日之勢。

關於這次恐慌形成的原因，國內外學者雖有種種不同的爭論，但歸納起來，最主要的，不外下列兩點：第一為各國相繼放棄金本位，採用貨幣貶值政策，相對的抬高了中國貨幣的價格；第二為受世界銀價上漲的影響，中國物價係以銀計算，故銀價上漲的反面，即為物價的下落。

本來一國貨幣的最大作用，對外在穩定匯價，對內在安定物價。中國過去係銀本位國家，銀價上漲與下落，對於中國貨幣均有直接影響。另一方面對外匯價亦係按金銀比值計算，更不免受世界銀價漲落之損失。因此當時如欲安定幣值，必須先穩定匯價，而穩定匯價之前提，又勢非脫離銀本位以避免銀價之影響不可。