



國家出版基金項目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

經濟·金融和財政
錢業月報（第十五卷第五號至第八號）



大
象
書
館
社

中國抗日戰爭史料叢刊

539

主編
虞和平

中國抗日戰爭史料叢刊

539

經濟
金融和財政



大象出版社

虞和平 主編

錢業月報（第十五卷第五號至第八號）

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

上海錢業同業公會發行

民國十年創刊

錢業月報

第十五卷 第五號

目 要

- | | |
|-------------------|-----|
| 歡迎美國經濟考察團之意義..... | 鑫 伯 |
| 銀價提高與中國..... | 魏友鼎 |
| 與杜重遠君論錢業..... | 張家珂 |
| 我國通貨管理論..... | 譚秉文 |
| 中日貿易與銀價變動..... | 朱勝愉 |
| 汕頭銀業經營上之特點..... | 鄧邦傑 |

中華民國二十四年四月十五日出版

THE NATIVE BANKERS' MONTHLY
SHANGHAI

錢業月報第十五卷第五號目次

專論

歡迎美國經濟考察團之意義	鑫伯
銀價提高與中國	魏友棐
信用放款之在今日	宇
救濟市面與錢業信用放款	秦省如
與杜重遠君論錢莊業	張家珂
一萬萬元金融公債之經濟意義	汪中
我國通貨管理論	譚秉文
商業承兌匯票在金融市場之地位	程步雲
中日貿易與銀價變動	朱勝愉
宋氏理財政策之回溯	胡毓鼎
汕頭銀業經營上之特點	鄧邦傑

恐慌與世界經濟

舒恬波

公債與我國財政

程文瀉

開發西北聲中之西安商業觀

李亦人

中國錫業與世界現狀

楊德惠

述評

暹羅排華交涉之感想——制止公務員投機——學生國貨年——銀禍——地產流通券與金鎊券——金融公債之發行——長期款的通融與復興商市——美國經濟考察團來華感想

讀者藝林

中層階級之經濟講話(汪中) 輔幣制度之整理書後(孟昭) 迷信外國銀行之商人已否覺悟書後(孟昭) 望翠樓詩(趙海波) 看會(不揚) 青衫濕(崔巍)

金融

商情

統計

經濟紀聞

Date		Time		Location		Remarks	
1901	10/10	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/11	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/12	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/13	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/14	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/15	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/16	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/17	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/18	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/19	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/20	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/21	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/22	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/23	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/24	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/25	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/26	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/27	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/28	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/29	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/30	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's
1901	10/31	10:00	11:00	St. John's	St. John's	St. John's	St. John's

專論

歡迎美國經濟考察團之意義

宇

國外經濟團體蒞華考察之舉，已數見不鮮，其目的端在發展其自國之利益，此項美國經濟考察團之來華，雖然不能悉此公例，然其附帶之使命，則在考察銀價提高後，對於中國經濟發生如何之影響，故吾人歡迎該團來華之意義，亦與前此有所不同焉，即吾人所以熱忱歡迎該團者，乃希望該團基於此次之考察，對於白銀價格之提高，使中國各方面所遭受之損害，有澈底之了解，不為任何成見所錮蔽，本助人即所以自助之精神，進而覓補救之道，俾保持中美數十年來固有之經濟上友好關係，及於其蒞華之初，略實數義如下。

近世國際經濟，連環團結，彼此休戚相關，有牽一髮而動全身之概，一國之經濟變動，輒影響於他國，故一國施行經濟政策，

同時對於他國所受之影響，應加慎重之考慮，務使他國所受之損害，縮至最小限度，方不背國際經濟互助互榮之義，惜美國當局未能顧念及此，自白銀政策實施以來，吾國遭受之損害，空前未有，白銀外流，已達四五萬萬元之巨，其中終亦有為抵償入超而輸出者，但多半則由於銀價提高所致，就國內言，直接使金融陷於枯竭，間接使工商業衰落，就國際言，其影響於國際貿易者，亦復不淺，蓋中國乃用銀國，購買之手段，皆賴於銀，今茲作為購買手段之白銀，既不絕外流，則將何所以購買貨物，購買力既弱，國際貿易與國內實業，安能不日趨衰落耶，故為中美貿易前途計，對於白銀外流之補救，應予以充分之考慮者一也。

其次，美國提高銀價之原因，固有多端，而其原因之一，為促

進中國之購買力，然結果適背道而馳，與原旨大相逕庭，已如上所述，今且退一步言，縱令提高銀價，有增進中國購買力之效果，但安能保其購買力必用以購求美國商品，而不爲他國造機會，日本與中國一衣帶水之隔，相去既近，且經濟外交，優越靈活，操縱中國之經濟，早具野心，其力足抗美國而有餘，提高銀價，而予日本以利用之機會，在美國徒使其貨品自絕於中國之市場耳，自美國立場言，亦不值得，此經濟團諸君所應充分考慮者二也。

又中國連年天災人禍，頻發不已，蓋以世界經濟恐慌之襲擊，農村崩潰，都市蕭條，經濟組織，敗壞無餘，是中國此時最感急

切之需要者，厥爲經濟建設，白銀漲價，乃予中國經濟建設以絕大打擊，美人如能以熱忱扶助中國經濟恐慌，當首先解除由白銀問題而來之威脅，次則以其能力所及，予以援助，使中國經濟建設得以平穩造就，國富增加，則中國購買力自易恢復，中美貿易之發展，計日可待，此應請經濟考察團諸君子以考慮者三也。

要而言之，美國欲以白銀政策救濟其經濟上之恐慌，而增進中美之貿易，非特無益，轉且有有害，故經濟考察團諸君對上述諸義詳加考察，洞明實情，歸而訴諸其國人，改善其白銀政策，則不獨中國之幸也。吾人歡迎美國經濟考察團之意義，不外乎是。

銀價提高與中國

魏友棐

在四月廿六日的報紙上，我們看見華盛頓的如下電訊：「羅斯福總統今晚下令將政府付給國內出礦銀價提高至每盎司七角七分五厘七毫後，銀派委員紛紛預測銀價不久將漲至一元二角九分，或竟超過此數云。」這次的增價，在本月為第二次，其第一次則為四月十日之由六角四分半增至七角一分，這消息傳到遠東以後，多少與一般商業界的注意。

關於美國銀政策的目標，就其已經明白宣佈者，可歸為四項：(一)增加銀的用途，(二)提高銀價，(三)促進銀生產，(四)提高中國方面之購買力。

(一)增加銀的用途 美國政府施行白銀政策之主要目標，就其法令上看來，則為增加貨幣之準備。如一九三三年六月倫敦經濟會議席上，美代表提出一議案：「貨幣之金屬準備，應較現行之比率減低，擬以百分之二五之比率為標準。」當時並有「金屬準備中金佔五分之四，其餘五分之一可用白銀，或仍用金，聽各國政府之便」的建議。次年六月，美政府于簽署的購

銀法案，規定「美國政府宣布其政策為：增加美國貨幣準備中銀對於金之比率，最後期貨幣準備中之銀價總值四分之一。」這兩點上，都可以美政府對於銀的用途的擴大，間接就是提高銀的價格。

(二)提高銀價 提高銀價，也是銀政策的主要目標之一，在貨幣貶值時期，物價和銀價同時增漲，因為提高物價為貨幣膨脹之主要目的。就施行的效果言，銀價上漲的程度，是很急速的，而物價則並不在同等程度上進行。

(三)促進銀生產 美國是產銀國，所以在施行銀政策以後，希望因此而增加銀鑄的利益，因而促進銀的生產量。據我們所知，這項目標的實現是很弛緩的。

(四)提高中國方面的購買力 美國以為中國是消費國，而且是用銀的國家。銀價提高以後，銀的購買力既經提高，那末于美國的出口貨方面可有相當的充進。他們主要的觀察，是因為中國的人口佔世界總人口額中的重要位置，或許因提高銀

價以後，購買力相當的增進，未始非挽救其本國不景氣的方法。這第四項是我們最切身的問題，因此作為本文討論的目標。

一、白銀與中國

中國自來是用生金銀的國家，周成王十三年（紀元前一〇九一）立九府圖法的時候，已規定黃金為法定的交易媒介物之一種。葉水心在其所著的策學備纂上說：「古者以玉為服飾，以龜為寶，以金銀為幣，錢只處其一。朝廷大用度，大賜予，盡用黃金。」這是以生金為主體的。

秦以前金和銀是參酌而用的，西漢時代還是以金為主體。西漢以後，因為金的用途入于美術裝飾的一途，他的存量也比較稀少，因此東漢代時已有恢復用銀的發端。晉隋兩代，銀方始有適當的地位，當時的物價，已有由銀作估計標準的。那時候交州廣州一帶邊地，也已有用銀做買賣的了。

唐宋以來，銀的用途日廣，當時金銀的坑冶，也很盛行，銀的坑冶比較金還多，唐朝陝、宣、潤、饒、信、五州的銀冶，有五十餘所。貞觀時代，只就宣、饒兩州所收的銀稅，已有幾百萬兩之多，那末坑冶的發達于此就可想而知。

從金代起，銀方始有正式的貨制上的位置。金承安二年（一一八三）因為舊鑄銀錠，施行之後，被民間因流通而遭裁鑿，與原定重量不符，乃重新改鑄，名曰承安寶貨。查我國歷代用銀，並沒有一定的形式，正式鑄銀為幣，在史籍可考者，則以此為始。元代仍是因金代的遞嬗而用銀，明代也以銀為主，而盛行銀鈔，所代表的，仍是銀。

清代是用銀的大盛時期，其制度可分做銀兩和銀元兩種。銀兩原為歷代遺傳下來的制度，所以清初的用銀，也是以銀兩為主。所謂銀兩者，就是元寶、碎銀、銀塊等等。在乾隆五十七年（一七九二）政府下令在西藏鑄造銀兩貨幣，這是用銀兩鑄成法幣之始。咸豐六年（一八五六）上海又鑄成一種一兩的銀幣，名曰銀餅。咸豐十七年（一八六七）香港造幣廠，又試鑄上海銀兩幣一種。自此以後，以白銀鑄幣者，不止一種，已經有完全主幣之趨勢，就論其圓形幣的形式和成色，也較前代進步多多。這種銀兩制度，從五千年前一直到最近一九三三年四月止，還未脫銀兩的時期。

銀元制度，其先自外洋之輸入，其起源還在明末。其後每一次外國船來，常常把銀元流通入口。因為銀元有一定之形式，一

定之法定重量和成色，而沒有秤量的麻煩，所以流通的範圍逐漸擴大起來，終于在光緒十三年二月，因了廣東總督張之洞之請，開始自鑄銀元，這種銀元，也就是現行銀元制度的起源了。

中國並不產銀，可是在這幾十年來，却在白銀市場上，佔了很重要的地位。現在中國所用的白銀還是外國來的據大部份，因此，白銀在貿易冊上，是在入超的時候為多。

世界銀價的下跌，其第一次是一八七三年，為德國棄銀用金所致。到一九〇二年，因為中國在庚子亂後，需要用銀購金去支付賠款，因此銀價又跌。在一八九〇至一九一一年之間，又因印度放棄銀本位改用虛金本位之故而使銀價又下跌，在一九二九年更就一瀉而下了。其起源是一九二〇年的英國減低銀幣成色，而將那些多餘的白銀出售市場所致。這種白銀下跌的趨勢，增多中國的銀進口，隨時引起中國經濟界的驚慌，而那時提倡征收進口稅的態度，與現在主張征白銀出口稅者並無二致。在此銀價日落的時候各國都感受物價低下的苦痛，而中國却尚能在內戰蔓延之間維持其物價之穩定。這當然是銀價減低後所給與中國的一種貨幣膨脹的反應了。

因為中國的白銀的來源由于世界，所以漲落的情形，常常

使中國社會發生關係。美國購銀派的提議，以為世界有一半以上的人口（包括中國和印度）是用銀的，所以銀價提高即是提高一半人的購買力。但我們的存銀究竟有多少呢？

二、中國的存銀

中國現在還有多少白銀，這是一個謎，一時沒有適當的確計。因為白銀在中國既是有這許多年代歷史上的悠遠關係，銀兩的觀念在民間意識上又是這樣的深，在僻遠的地方，窖藏的風氣還未滅，實難有適當的確計，只不過是一種約計罷了。

在上文已經說過，中國是白銀的入超國，因為中國不產銀，這裏我們根據是柳塘君在經濟專刊上發表的一篇論文「中國金銀尚有幾何」，柳塘君的統計是根據海關貿易冊作成的。統計的結果是，光緒十六年（一八九〇）至民國十七年份（一九二八）為止，這三十九年中，入超年份占有二十五，出超年份占有十四年。下面是白銀出入的統計（單位：海關兩）

光緒十六年至民國十七年止銀進出口額淨數表

銀出超	一九四、九三一、六一二
銀入超	八二二、一〇九、〇三九
淨入超	六二七、一七七、四二七

在表上所舉的年份，正是本文上節裏所舉銀價逐漸跌落的時候，因此出超和入超的比例是一與四之比。而自民國十八年以後，（一九二九）那時因印度放棄銀本位，及其他國家銀幣減值之故，銀價日有下落，故輸入亦加多起來，差不多要成爲一與十五之比了。（單位銀元）

民國十八年至廿三年銀進出口淨額數表

銀出超	一九、九五二、二七五
銀入超	三四六、一九三、八三七
淨入超	三二六、二四一、五六二
從貿易冊上分年看來，則二十一年起無一年不是出超。至二十三年一年中，因受美政府購銀的影響，白銀源源流出，其出超額之鉅大，開有史以來之新紀錄，二十三年全年之銀數出入額如次：（單位銀元）	
銀進口	四、五七一、五四三
銀出口	二三三、三四五、六八四
出 超	二二八、七七四、一四一

這種重大的傾向，引起一般經濟界的深刻的注意，于是政府方面就設法禁止標金投機，限制用金銀差價之金銀買賣，以

及征收銀稅的舉動，因此本年度第一季的白銀進出口狀況爲：
（單位銀元）

銀進口	三、五九六、五〇〇
銀出口	一〇〇
入 超	三、五九六、四〇〇

根據上述之論斷，則自光緒十六年至民國二十四年第一季止，這四十五年來，可知：

銀出超總額	五四一、一二三、八三四銀元
銀入超總額	一、五八二、九五三、七九五銀元
淨入超總額	一、〇四一、八二九、九六一銀元
中國既不是產銀的國家，所以重要的來源，只是海外的輸入，以前的窖藏數目的稀少，也是可想而知的，因此我們假設的推定中國白銀不過十億元左右而已。	
三、提高銀價與中國經濟之關係	

美國銀政策最重要的顯示是銀價提高，那末與中國經濟界發生什麼影響呢？就最顯而易見的言之，則爲（一）輸入商品之壓迫，（二）白銀的流出，（三）國際市場的沒落，（四）物價下落，（五）地價慘跌等五項。

(一)輸入商品的壓迫 因為銀價提高，他方即是使銀的購買力增加，那末，大量傾銷的海外商品，將予中國一種重大威脅。這種威脅的結果，使中國本來方始在萌芽中的產業組織，因意外的侵害而破壞無餘。我國的產業界，在列國資本主義者分據之下，本來已是在艱難困苦之下掙扎着；因銀價提高的結果，足以使海外商品奪自己生產品的地位，他方，則為增加入超。不論在國際貿易的地位上，以及國內的產業界上言，都要受到極嚴重的脅迫。那時，關稅的藩籬即無形的撤去了。

(二)白銀的流出 無論什麼商品，都向着有利的地方去，白銀也是如此，因海外銀價在提高着，銀行家以為因此可以得更大的利潤，都希望運出口外。尤其是中國的特殊情形，因年年國際貿易入超之故，要用大量的白銀來償付，那些差餘的白銀償付，通常都存在中國境內的外國銀行裏，一時還不見得有怎樣的恐慌；可是在銀價提高以後，這種運送出口的趨勢是要加甚的。又因銀價上漲之故，中國的貨物在國際商場上，因為價高的關係，很容易使銷路減退，所以出口貿易將受重大的阻礙。在那時候，進口的貨物加多，而出口貨物較少，其勢不得不以白銀償付之。因此白銀的輸出也就增多了。

(三)國際市場的沒落 假定白銀是照常的流出去，那末，貨物入超和白銀出超的形勢，是在同一正比例上增進着。因此，國內庫存就要減少；到後來，銀貨都輸出去，不久，而中國的通貨，將要變為紙幣，如一般人的猜想的話。如果如此，則中國購買力，差不多要完全毀滅，換一句話說，國際市場上，就要沒有中國的立足的地方。因為那時中國的銀貨，都已流出，同時又不能夠運進新的銀貨，（因為別國不能夠買他的貨物），則國際市場上中國的地位，就要沒落了。

(四)物價的下落 自從美國提高銀價以後，自一九三三年一月以來，中國的物價，有逐漸降落的趨勢。即使在一九三四年中，世界的景氣指數增加之時，而中國的物價却正在慘跌的狀態中。物價的下落，通貨的緊縮，成為一種相互的因果利害。中國因白銀輸出的結果，引起人心的恐慌，增加貨幣準備以及窖藏，因此銀的流通量就日有減少。通貨緊縮之故，益以形成物價的低下，遂生失業，工廠停閉種種惡果。這就是說，美國因通貨緊縮之故，而生物價慘跌及種種不良現象；其新經濟政策施行之後，却把那些現象移到中國來，銀價是提高了，而中國的物價却沛然而下降。中國為債務國，物價慘跌之後，即無異加重債務人

的担負，這無怪乎近一年恐慌成分之日益深刻化了。

(五)地價暴跌 中國的地價，尤其是上海，所以高漲，所以如此之迅速者，固然是因內地不靖，人口增加之故，而其大原因，則為大地主之買賣。在一九三二年以前，上海因特殊組織的關係，內地的破產，使那些富翁席捲所有而到上海，上海的游資日以增加，即有促進銀行事業的發軔趨勢。那時，上海因消費者刺激之故，市面顯得繁榮，外人之咸于資金無出路，而投資于中國地產事業者日繁有徒。在提高銀價之後，一般人因為匯價上有利息可以討打，因此紛紛將地產廉價出售。同時，人民因不景氣深刻化之故，對于住的一方，不得不力求緊縮，地產之需要也相當的減少，在地租上又發生了問題，如此，地產的價格，遂日益下落，地價下落之後，上海的一種特殊階級，以地產為生者，因地產之呆滯，使一切都停頓起來。在往年地價高翔的時候，差不多有「地契即現金」的口語，而現在則有無人顧問的苦。有人估計上海的地產總值有二十八萬萬元，那末，地產一跌價之後，這二十八萬萬可以當現金用的地契，即無形中變成不見現的支票，通貨怎麼不顯出緊縮呢？所以我們根據此點，若將中國現社會的病態不說，將那些過失悉數歸之于美國，也不為過甚的。

四、銀政策之評價

對於美國提高銀價政策以救濟自國的救濟狀況計，則我們不但在自身的立場計，覺得沒有利益，而且對於矯揉做作，以人為的方法，但求貨幣上的價值變遷上設法，而忽略產業上的根本問題一點，則不覺使人有下列的感想。

(一)白銀跌價之真因 白銀在一九三〇年左右銳然下落的原由，其主要不外下列三種：(甲)銀價下落，由于物價下落所致。白銀一物，在一般金本位國家的心目中，為貨物之一。那末物價下落，即同時為白銀下落的時候了。加以那時金本位國家于世界不景氣中爭取存金，而使金價上漲，金價之漲，即使白銀跌價。(乙)白銀是一種副產品，隨銅鉛鋅而來，所以銀生產量減少的緣故，由于正產品的跌價，因而使鑛產減退，同時使價格跌下。(丙)因貨幣方面的改革，紙幣之推行，銀幣純銀成分之減低，印度之減少銀準備分量等等。根據種種原由，則銀價之跌價，非純粹由于本身用途之減少。而且銀之生產量是隨時有變動，不能有某種之限定以一定的辦法，去迎合不一定的事，而謂能有一定的成效，這我們不能不認此舉之便，且就其大量購買之囤積而言，假定一旦出售，是不是將影響全世界的銀市呢？

(二)提高銀價是不是足以促進中國購買力 提高購價不一定能促進中國的購買力，實須視中國的經濟組織而定。比年以來，中國因農作物價格之低落，使農民之購買力大為低落，甚至有離村流亡，等等悲慘事實。農村之衰落，遂以釀成都市之不景氣。美國人以爲中國是大量消費者，而中國則實以農民爲大量消費者，所以農村破產，即是全中國購買力之低下，根本破壞產業的組織，決不是提高銀價可以促進的事。其相反的事實，則或許因提高銀價之故，使中國通貨緊縮，物價降低，而加重恐慌的程度，於增進購買力上並不有利。要知道農村破產的結果，農民簡直是成爲失去了購買力，不但是僅乎的減退，所以即使購買力的提高，也是少數人的事。

我說提高銀價與購買力方面不生甚大關係，可以統計明

本年第一季

輸入總值	一五〇、一四四、七六九元
輸出總值	六四、三四一、一〇八元
入超額	八五、七八三、六六一元

進口額的減少呢？足見中國人民購買力之減低，又表示恐慌是在繼續增長着，而白銀價格的提高，並不能刺激他，那末，美國人對於他們目標中所認爲佔有世界半數人口用銀國之迷夢，似乎可以惘然了。

之：

年代	紐約銀價	中國進口額	中國出口額	入超
十七年	五八	九八二	六七二	三〇〇
十八年	五三	〇、〇三六	六九九	三三七
十九年	三八	一、〇一六	六〇六	五五四
二十年	二九	一、二五五	五八七	六九七
二十一年	二七	九七七	三七三	六〇四

就上表而觀，則此五六年來，銀價的下跌，是很明顯的事實，然而中國進口貿易並未減少，同時出口貿易方面，反有減少，再就今年一月到三月的進出口貿易額觀之，宜乎在近來銀價高漲的時候，一定有劇烈的變動，而事實和理論都也相反。那就是進口方面有相當的減少，而出口反略有增進，下面是一張表，說明本年一月至三月的國際貿易情形。

去年同期

比較增或減

一六七、四九一、三四三元	減一七、三四六、五七四元
六一、九四〇、三七五元	增二、四二〇、七三三元
一〇五、五五〇、九六八元	減一九、七六七、三〇七元

在第二節所引的統計裏的事實，發現現銀出口額之減少，使我們感到暫時的小康局面，或許在這恐慌深刻，人心驚惶的時局中，不失爲一種安心劑吧。



鵝牌蘇紗汗衫

涼爽

細潔

上海五和織造廠出品

廠址：華德路華盛路

總發行所：五馬路寶善街

門市部：西門蓬萊市場

信用放款之在今日

鑫 伯

我國自昔工商業中融通資金以信用放款為主，自抵押放款規定於各銀行（如中央中交等）條例後，羣疑信用放款爲落伍，不知我國新舊工商業，其需要信用放款之迫切，並不下於抵押放款，我錢業本歷史上之使命，以信用放款調劑百業金融，爲社會服務，自經此次金融恐慌發生以來，亦已表示其重要性於社會，不幸狂飈襲擊，實大裕等四家犧牲於前，永興等二家繼之，考其原因，乃信用放款受金融緊縮影響所致，有識者早料及此，故自本年二月，上海地方協會上海市商會起而謀救濟市面之舉，結果羣以工商信用小借款，爲急則治標之良策，以五百萬元爲限，努力向中央等銀行暨財部呼籲，無如密雲不雨，經市商會請財部撥款，財部答以不能直接貸款。（見四月十三日新聞報）繼以中央中交三行爲條例所格不能爲信用放款。（見四月十四日新聞報）雖承財部明令規定救濟工商標準原則內第九第十條許放信用款五百萬元，至四月廿六七日，距四月底僅數日耳，而提倡國貨大同盟委員會及第一特區市民會，尙在

推舉代表請求實施中其對於希望信用小借款之一種急迫情形，有聲淚俱下之勢，吾人於此既可明瞭信用放款之在我國今日，實爲維持工商百業之重要條件，不能謂有抵押放款，而信用可以置諸無足重輕之列也。其次，可以明瞭錢業之在此狂風驟雨之中，於業務上實已各盡其力之所及，以支持危局，而其艱困情形，反有爲外人所未喻者，不無遺憾耳，蓋錢業同業於去臘收受存款拆款，以信用放款形式投資於工商百業者，大都以四底爲期，所謂四底長期款也，至期一方向受放之工商業收回長期款，一方以收回之款歸還存款拆款，其維持信用之道，端在於是，不意本年因銀根奇緊，而工商業之不振，又出於常軌之外，爲歷來所罕遇者，於是工商廠號長期款屆時無力歸還，不得不向政府當局暨金融機關爲救濟之請求，而錢業同業，一面爲維護工商業計，接受工商團體之請求，對於四底到期借款，予以通融及寬限（見四月十二日十五日各報）一面爲維持歷來信用計，努力於本身地位之穩定，其苦心孤詣，既不宜傳以求人知，宜其不爲外界所喻矣。