



国家出版基金项目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

經濟·金融和財政
錢業月報（第十七卷第一號至第六號）



大家出版社

中國抗日戰爭史料叢刊

543

主編
虞和平



中國抗日戰爭史料叢刊

543

經濟
金融和財政



大象出版社

虞和平 主編

錢業月報（第十七卷第一號至第六號）

民國十年創刊

錢業月報

第七十卷 第一號

目 要

合併世界經濟與中國經濟	楚聲
中國經濟之展望	莫溼
中國農村之發展	陳叔溫
中國金融之發展	鄧森禹
中國合作事業之發展	朱楚辛
中國礦物資源之發展	魏友棠
中國鐵道建設之發展	褚匯宗
日本對華發展的展望	馮嘉
中國重要農產品市況的回顧	舒恬波
十年來中國經濟大事表	張家珩
實務	字蒼
研討	社
支票發票人通知付款之手續	
施行所得稅錢會計必得收進之總貼	
關於不產動抵押權判決實例	

中華民國二十六年一月十五日

上海錢業月報社出版

定價表

每月十五日出版一冊全年十二冊

訂購辦法	冊數	價目	郵費	
			國內及日本	國外
零售	一冊	二角	免收	一角二角
預定半年	六冊	一元一角	免收	六角一元一角
預定全年	十二冊	二元	免收	一元二角二元

投稿簡約

- 一、凡合於本報體例之文字，均歡迎投稿，長篇以一萬字為限。
- 二、稿件須繕寫清楚，並加標點，譯稿須註明原著出處及作者。
- 三、稿末請註明姓名住址，以便通信，筆名不拘。
- 四、來稿除附足退還郵資外概不退還。
- 五、稿件掲載後酌酬現金，若已在他處發表者，恕不致酬。
- 六、稿件登載後，其版權歸本報所有。
- 七、來稿本報有刪改之權，聲明者例外。
- 八、來稿寄上海寧波路二七六號上海市錢業同業公會錢業月報社。

中華民國二十六年一月十五日出版

編輯者

錢業月報社
上海寧波路二七六號
電話九七一二三號

發行所

上海市錢業同業公會
上海寧波路二七六號

經售處

生活書店 上海錦昌公司 開明書店
羣衆雜誌公司 中國圖書雜誌公司

印刷者

華豐印刷鑄字所
發行所 上海浙江路五三六號
總工廠 滬西林青路一〇〇號

廣告價目

地	位	全面	半面	四分之一
特等(底封面)		四十元		
優等(裏封面)		三十元		
上等(底裏封面)		廿五元		
普通(文字前後)		二十元	十元	五元

- 一、上項價目除特別約定外均於登出後每月付清
- 一、廣告中如用圖版得託本報代製版費照算
- 一、登載廣告期內贈送本報一份
- 一、每期廣告收稿於出版前十日截止

友朋老的丸補色紅生醫士廉韋位一

師 醫 仁 懷 蔣



蔣懷仁醫師

韋廉士醫生紅色補丸發明以來已五十餘年於茲矣歷經環球各界人士認為好友在中華此世界聞名補血健腦品的一位老朋友即上面附刊其肖像之蔣懷仁醫師是也蔣醫師為江蘇鎮江名醫學術湛深經驗豐富於三十年前即認韋廉士醫生紅色補丸為一卓絕之補血健腦品下刊影印手書即其最近關於此丸功效之言論也

不論何時皆體氣衰弱或患胃呆神疲早老不眠風濕骨痛腎尿殘

痛腰肌疼宿婦人疾病

或其他血虧腦弱各症

請一服此公認之補血

健腦良藥看其如何迅

速早效而使君康健快

樂也 韋廉士醫生紅

色補丸宜男宜女宜老

韋廉士醫生紅色補丸

醫者數十年對於中西藥物研究

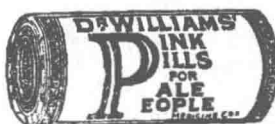
於卅年前已知韋廉士醫生紅色補丸

確具補血健腦之功特為介紹予國人

韋廉士醫生

韋廉士醫生紅色補丸

(韋廉士醫生紅色補丸)



宜少各藥房皆有出售或逕向上海江西路四五一號韋廉士醫生藥局函購每瓶法幣一元五角六瓶八元郵力在內

美

品出司公煙成華



麗

有美皆備
無麗不臻



最合心理的禮品

之尤

錢業月報

第十七卷第一號【中國經濟專輯】
中華民國二十六年一月十五日發行

弁言

今日世界經濟與中國經濟

中國經濟的回顧與展望

中國財政的特質與展望

中國農村經濟的回顧

中國金融事業的展望

中國合作事業與復興農村經濟

中國礦物資源的展望

中國鐵道建設的展望

日本對華發展的展望

中國重要農產品市況的回顧

十年來中國經濟大事表

自銀和自滿

國貨聯運的目的

粵請免征洋米入口稅

對於一九三七年金融業的希望

支票發票人通知付款手續之商討

施行所得稅錢業會計必需改進之幾點

關於不動產抵押權裁判決實例

楚聲 (一)

莫湮 (三)

陳叔溫 (二)

鄭森禹 (三)

朱楚辛 (元)

魏友棐 (元)

褚匯宗 (望)

朱勝愉 (至)

馮亨嘉 (空)

舒恬波 (圭)

張家珂 (登)

宇蒼 (允)

楚聲 (三) 讀勞工法

鑫伯 (四) 西安事變中之商市

宇蒼 (四) 如何穩定物價

孟昭 (四)

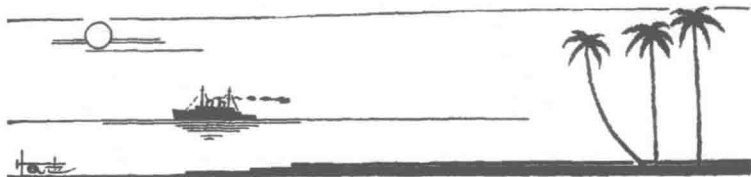
影 (二)

謝壽熊 (二)

本社 (二)

實務研究

評壇



法律顧問

同業消息

何漢昌 (二三)
楊振雄

【會議紀錄】三屆十四次會員代表常會紀事 三屆廿九次執委會紀事 冬季經理會議紀事 三屆三十次執委會紀事 (函電專錄) 爲復致和水記莊經理股東姓名無案可稽函劉史趙律師 爲駁趙律師駁復致致謝即口從源莊代收傳可早日彙解通告入會同業 爲抽還江蘇水利建設押借品一部分開具抽還公債及現存公債銀碼數目連同公債票面三萬餘元逐請核轉函江蘇銀行 爲劃一結帳日期通告入會同業 爲復計算透支利息之方法函謝國芳律師 爲復元亨錢莊股東姓名無案可稽函郭森王士宗律師 爲統一應辦名稱徵求意見通告入會同業 爲國曆年延長收退票時間通告入會同業 爲訂立同業會計科目及統一同業帳簿通告入會同業 爲會計科目及帳簿名稱 爲呈復兌換押借與本會無關呈社會局 爲復本年大結東日期及辦理所得稅情形 函水嘉縣錢業同業公會 爲復廿五年本埠錢莊營業概況函江海關稅務司 (同業人事) 錢業聯合準備庫總理辭職 本會財務幹事辭職

商情統計

經濟資料

公債 紗市 棉市 茶市 拆息收解表 標會市價表 銀價及國際匯價表 本埠外匯市價表
(一三三)——(一三四)
(一三五)——(一三六)
(一三七)——(一三八)
(一三九)——(一四〇)
【國幣】日澳商戰終止 日俄漁業暫時協定簽字 日本發行新公債 日本預算內容 日本人造絲織品本年輸出暢旺 美國財政短少三十萬萬元 (金融) 廣東銀行上海分行復業 (財政) 廿五年關稅收支狀況 立法院通過兩旁實法暨兩公債條例 電氣事業公債抽籤 統一電政兩公債抽籤還本 (實業) 京鎮川黔兩縣三鐵路借款合同簽訂 鐵路開始發行 原料期限 財部批准花生油等糧食出口稅 二年 漁業銀團開籌備會議 熟棉銷後存紗告罄 招商局積極謀恢復上江航線 招商局加辦聯運押匯退貨 日人計劃下開發東北五年產業 上月東北貨產由天運輸出統計 (貿易) 十一月份滬對外貿易入超額激增 中德貿易狀況 荷印華茶不振原因 二十五年九月上海物價指數

弁言

楚 聲

我國以封建社會之根柢，生活於農業經濟機構之下，亦二千餘年矣。在歐美資本主義社會日漸抬頭之時，我國爲其最合宜之推銷賸餘貨物市場，其時間幾近百年，儘有機會可以求進步，追蹤各先進國家，無如故步自封，屢起屢蹶，在勢不能不形成次殖民地地位。清末無論矣，即辛亥革命以後，軍閥爭權，祇知自肥，而於國家經濟機構，試問誰能顧及？雖有先知先覺如中山先生之大聲疾呼，亦皆充耳不聞，於是次殖民地地位益加深固，而不克自拔，良可嘆也。

以政府力量運用於經濟事業之改進，要在十六年國民革命軍事上底定華中華南各部，而國民政府建立之後。當時政府鑒於國家財政與夫社會經濟，在在落後，一方外來資源，吸收無門，於是銳意從內政入手，但以政府削平反側，內戰頻興，耗精力於此者亦甚鉅。幸政府一方努力於統一事業，一方顧注到經濟方面，尤其是在九一八以後，我國經濟機構上突飛猛晉，有長足之進步，於是有目前之一種成績。多難興邦，不其然歟？

在事實上，他國之經濟機構到現在地步，雖不能謂盡善盡美，然其蛻化之過程，亦歷相當之時間者。我國欲以短期之改進，與之頡頏，雖曰可以避去不必行之曲綫而逕情直達，事半功

倍；但以人才資力之造成，豈一朝一夕所能蕺事？故以五年來之成績論，亦足自豪；而欲廁於現代國家之林，尙有待於舉國上下之共同努力。

如以財政言，特間接稅之收入爲國家財政收入部門之骨幹，尤其以關稅爲政費之大宗，在我產業落後之國家，是否適當？支出部門有鉅大之內外債支付額，以致無餘力擴張生產事業。以上兩項，其影響於全般經濟甚爲鉅大，在勢非加以改進不可。又如農村經濟之隆替，爲我國社會安危之所繫，自二十年二十三年各地經水災旱災之後，已舉破產狀況，完全暴露。更以匪區之摧殘，外力之侵暴，程度日見深刻。即上年各地雖告豐收，而百物高昂，催科急於星火，農民愁苦，未見稍紓。乃一般人狃於豐收之美名，而不暇深究，以顛連困苦之農村，以水利失修之我國，設有天災，更將無以圖存？又如工業人民但貪近利，不圖久遠，故輕工業雖有繁興之象，而重工業仍付缺如。譬如築屋，基礎淺薄，焉期鞏固？即以輕工業論，其銷路亦爲外貨所侵奪，不能循自然狀態發展，亦至可慮之事。又如金融業，自受美國白銀政策之逼迫，奮起而施行新幣制政策，一方加厚中交三銀行之實力，其功效已見。但中央銀行之改組，猶逡巡而莫舉；私家銀行之維持，猶未有確切之法案。凡此種種，皆爲當今經濟建設上之重大事件，猶非所論於學步歐美先進各國者也。是以本刊爲檢討已往，證實現在，期望將來起見，特編中國經濟特輯專號，以與國人共研討焉。

今日世界經濟與中國經濟

莫 溼

要研究中國經濟這一年來發展的動向，那末明瞭這一年來世界經濟的變動，是非常重要的。因為中國是世界經濟的一環半殖民地中國的經濟，是受着各大資本主義國家經濟的支配，所以我們如不從整個的世界經濟加以觀察，那末對於中國最近國內所產生的許多經濟問題，便不能有最正確的了解。例如中國對外貿易一年來稍稍轉好的現象，有些人說這是幣制改革的結果而忽視着國際經濟的關係。不論他的出發點如何，他們顯然是有些主觀的毛病，沒有看到中國對外貿易轉佳的主因，往往還是被世界經濟發展所決定的。不過本文的目的，並不是在於說明這一年來中國經濟怎樣

變動的問題，到是想介紹一下這一年來世界經濟中所發生的主要特徵，而附帶地再將中國經濟所受的影響，加以簡短的說明。如果說在一九三五年世界經濟發展中，已可看到大恐慌後由不景氣而轉到景氣局面的初端象徵，那末一九三六年的世界經濟的主要特點，我們可以說是正已局部地不平衡地走入了一般繁榮復時期。雖然在這種恢復的過程中，是看不到大戰後走入一般繁榮局面的現象，但是景氣局面的已經展開，這是不能否認的。現在且把主要資本主義國家工業生產增加的指數引錄如左：

(表見國際聯盟統計月刊一九三六年十一月號)(一九二九年=100)

國 名	德 國	加 拿 大	丹 麥	美 國	芬 蘭	法 國	匈 牙 利	日 本	膳 威	波 蘭	英 國	捷 克	瑞 典
一九三四年	九八・八	五五・五	二七・〇	六六・四	二六・七	七〇・〇	九七・五	二六・七	九七・七	六三・〇	九八・二	六六・五	二二・九
一九三五年	九四・〇	八二・三	三三・〇	六六・六	三三・〇	六六・四	一〇・九	一四・八	一〇・一	六六・四	一〇・七	六六・六	二六・九
一九三六年一月	九三・二	八四・〇	三五・〇	八二・四	二五・〇	六六・五	二六・九	一三・三	一〇九・三	六六・五	一四・六	七三・五	二二・〇
二月	九三・六	八三・三	三三・〇	九〇・〇	二五・五	七〇・〇		一三九・八	二六・六	六六・八		七三・五	
三月	一〇〇・〇	八二・七	六六・〇	九二・二	二五・〇	七〇・〇	二六・九	一五〇・八	二六・六	六六・八	二四・六	七三・〇	二三・三

四月	106・三	八・七	二七・〇	八四・〇	三九・三	吉・一	二七・一	二四八・〇	一〇六・四	七・五	七七・九	二四四・六
五月	107・五	八六・八	二三・〇	四八・〇	二三・七	吉・一	二七・一	二四九・三	二五三・三	七・二	七六・六	二四四・六
六月	107・〇	八七・六	二三・〇	六六・六	二三・七	吉・三	二七・一	二四六・九	二二七・七	七・九	七五・六	二四四・六
七月	106・六	八七・三	二三・〇	九〇・八	二五・三	吉・三	二五・一	二〇・二	七二・九	吉・七	七五・七	二四四・六
八月	109・六	九〇・四	二三・〇	九〇・八	二三・五	六六・七	——	二二五・八	吉・五	吉・五	七五・一	二四四・六
九月	一一・五	九三・五	二三・〇	九一・六	二四・八	六・一	——	二三・五	吉・九	吉・九	七五・一	二四四・六

再從世界主要國家物價的上漲現象亦可看出景氣的上昇現

象茲復根據國聯統計月報的指數摘錄如後（以一九二九年爲一〇〇）

國名	巨斯士	土耳其	捷克	瑞士	瑞典	英國	法國	波蘭	德魯	墨西哥	希臘	日本	匈牙利	希臘	荷蘭	美國	丹麥	加拿大	保加利亞	比利時	德國
一九二四	六八八	五〇〇	七〇〇	六六六	八八四	七七一	六〇〇	五七九	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
一九三五	六六八	五〇〇	七〇二	六六六	八八九	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
一九三六	六六八	五〇〇	七〇二	六六六	八八九	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
一月	七〇七	六二二	七七一	六二二	八四三	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
二月	六九六	六二二	七七一	六二二	八四三	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
三月	六九六	六二二	七七一	六二二	八四三	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
四月	六八七	八二三	七七〇	六六一	八四三	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
五月	六六六	六〇九	七六五	六六二	八四三	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
六月	六六六	六〇九	七六五	六六二	八四三	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
七月	六六二	—	七五七	六六九	八四〇	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
八月	六五五	—	七五九	六六一	八四〇	七二九	六〇〇	五五一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七
九月	六六六	—	七七一	六六一	八七一	八四二	六七〇	五六一	二〇三	九四七	八三三	〇八八	六六六	二〇六	九二八	八三九	九三二	七五九	四三九	五三六	七二七

十月	九月	八月	七月	六月	五月	四月	三月	二月	一月
六六八	六六八	六六八	六六八	六六八	六六八	六六八	六六八	六六八	六六八

在這一種景氣恢復的現狀中應當注意的，就是各國發展的非常不平衡，有的國家如日本、英國及英磅集團的許多小國的工業生產，雖然恢復得相當的迅速，甚至超過了恐慌以前的水準，但有些國家，如法國、西班牙、比利時等國則與恐慌水準還相離甚遠。有的國家的生產雖在向上發展的途中如美國，但與恐慌前水準相去尚遠。決定各國景氣發展不平衡性的是各國不同的經濟基礎條件。一般的說來目前景氣恢復程度的強弱，大致是由下列這些條件來決定的：

(一) 固定資本擴張的程度；(二) 新工業創設的程度；(三) 軍備發展的程度。固定資本擴張得最快，因而使景氣恢復最多的，是要算英國了，現在我們且再把國聯統計月報中主要資本主義國家機械發展的統計表，摘錄下來，可見主要資本主義國家固定資本的發展，是非常不平衡的。(以一九一九年為一〇〇)

	德國	美國	法國	日本	波蘭	英國
一九三四年	六三·一	二九·七	六三·一	一八〇·〇	五四·五	九二·六
一九三五	八一·一	五五·二	六一·一	二二·一	六三·八	一〇三·三
一九三六						
一月	七三·〇	七一·一	六一·一	二一四·七	六二·四	
二月	八〇·五	七二·〇	六三·一	二二九·四	六九·六	
三月	九〇·九	六七·六	六三·七	二四三·八	六七·五	

錢 鼎 月 報 第十七卷 第一號 今日世界經濟與中國經濟

四月	九四·九	八〇·七	六四·三	二二七·一	七二·一
五月	一〇一·七	七六·三	六五·〇	二二三·一	七三·四
六月	一〇五·五	八二·七	六四·三	二三五·六	七三·一
七月	九八·五	九六·三	六三·七	二二六·五	七二·一
八月	九七·五	八一·八	六二·四	二二六·五	七二·一
九月	七六·一	六一·八		七八·八	

英國固定資本比較其他資本主義國家增加迅速的原因，是因為在大戰以後的繁榮期中，英國固定資本擴張得非常少的緣故。即因戰後繁榮時代，英國景氣的停滯化。除了英國之外第一可以注目的，就是日本固定資本的增加的可驚。這大約是因為日本「新」的工業部門化學工業的迅速增加與軍備的積極發展是有很大關係。而德國的景氣上升，顯然因軍備的擴張，起着決定的作用。

世界經濟走上恢復的景氣局面的原因，各派經濟學家各有不同的解釋。俗流經濟學家歌頌着資本主義的永遠繁榮，他們說貨幣價格穩定以後，經濟恐慌將不致再行爆發，因此他們說目前世界景氣的恢復，就是通貨穩定的結果！另外有一部分學者，他們固然不承認自己是俗流經濟學家，但他們的論調，客觀上是與俗流經濟學家一致的，把目前的景氣恢復原因，只簡單地看作了世界軍備增多的結果。

他們論點的主要立場是軍備增加可以擴大國內的消費力。例如阿印黑慈就說：「近代軍備之要求，必然產生一聯的生產部門，刺激既存部門之發達獲得更進一層的發達。」又說：「因了軍事費之支出，却不會引起全般的生產過剩，也不會攪亂各生產部門之間或生產與消費之間的均衡。」

一般的說來，在一定的條件之下，軍備的擴張，我們決不能否認他的刺激生產的作用。（德國就是最好的例子。）軍備對於目前世界景氣「恢復」起着一定的作用，這也是事實，但如阿印黑慈的說法，非常籠統地承認軍備擴大，不致攪亂各生產部門的平衡，是增加國內生產力的唯一方法，那就是完全的謬論。如果承認他的說法是正確的，那末世界的恐慌便可依賴繼續擴大軍備而避免了，他完全忽視了軍備的擴張，不一定是對於經濟發展有絕對利益的，達到某限度後，非但足以擾亂各生產部門的平衡，而且將是更嚴重經濟恐慌的主要導火線。

我們知道軍備擴張只有在各國尚有許多流離資本，以公債等的形式，作為新投資，對於國民經濟的發展方是有利的，不然如依賴剝削國民，如增稅，及減低工資薪俸等方法來勉強擴大軍備，則國內消費生產部門必然因此縮少，而影響到其他部門的工業生產。

目前各資本主義國家經濟的「恢復」，受軍備擴張的影響，是相當的大，只要看生產財部門生產的上升事實就可知道（各國軍需品生產的增加，往往掩藏於生產財增加的表面形態之下（但是我們如看到消費財部門不能隨生產財部門的擴大而擴大，可見有許多國家目前景氣的「恢復」與軍備的擴張，固然是有相當的關係，但同時這裏正埋藏了這些國家未來空前混亂的因素。——消費財與生產財不平衡化現象的增加。關於生產財與消費財不平衡情形，國聯統計月報有如下的統計：

生產財與消費財的生產指數表（一九二九年＝一〇〇）

（每月平均）

德國		一九三四年		一九三五年		一九三六年九月	
生產財	七二·六	九二·四	八八·二	一一·二	一〇二·七		
消費財	九二·四	八八·二	一一·二	一〇二·七			
丹麥		一九三四年		一九三五年		一九三六年九月	
生產財	一〇〇·九	一一〇·〇	一二四·三				
消費財	一二九·二	一三〇·〇	一四〇·六				
美國		一九三四年		一九三五年		一九三六年九月	
生產財	四六·五	六三·二	八七·一				
消費財	八三·四	八七·六	九七·四				
芬蘭		一九三四年		一九三五年		一九三六年九月	
生產財	一〇五·五	一〇五·五	一一三·二				

消費財	一二五・九	一三八・五	一四九・九
日本			
生產財	一七〇・〇	一九四・八	二〇九・三(七月)
消費財	一二七・七	一三八・三	一四五・六(七月)
挪威			
生產財	九八・一	一〇五・三	一二二・五
消費財	九七・四	一〇五・一	一一九・二
波蘭			
生產財	五五・四	六二・二	七六・四
消費財	七一・七	七四・九	七九・三
瑞典			
生產財	九〇・〇	一〇〇・〇	一〇六(四月)
消費財	九五・四	一〇〇・〇	一〇五(四月)

目前世界景氣「恢復」的最主要原因，既然不能用「軍備擴張」「四字所能包括，那末他的正確原因，只有在資本主義經濟循環中，去找尋他的內在作用。

按照資本主義經濟發展的原理來說，目前世界景氣的局面，正是不景氣局面的移轉，即經濟恐慌極度破壞後，必然要發生的恢復現象。但是我們却決不能因此忽視了這一次景氣的恢復，是含有不正常的特性。在目前的世界經濟恢復的過程中，非但絲毫沒有使資本主再歸繁榮的現象，而且在景氣中間，正包含了下一次新的經濟恐慌的因子——新的週期恐慌。

阻礙目前世界經濟繁榮發展的重要阻力，無疑的是因為一般危機時代的特徵，不能消滅的緣故。具體的說來那就是：(一)資本主義國家內部人民貧困的日甚，消費力相對的絕對的低落，國內市場一天天在縮少的過程中發展。資本主義國家消費部門生產的發展的遲緩，正是國內市場不能展開的反映。勞動者生活的繼續惡化，失業問題的絕對不能解決等，都是決定資本主義國內市場無法擴大的客觀條件。(二)農業恐慌雖然已趨緩和，但是因為種種的關係，例如獨占資本對於農產品價格的壟斷，都市勞動者消費力的日益貧弱，國際關稅壁壘等等，是形成了農業恐慌不能消滅的因素；同時因農業恐慌的不能消弭性，是更促成了資本主義國家國內市場的狹隘化。(三)殖民地經濟恐慌的繼續發展，縮小資本主義國家的國外市場。

上述的這些經濟客觀條件，一方面是阻礙了世界景氣向繁榮的發展；另一方面這些矛盾，無疑的是將形成新的經濟恐慌的危機因子。特別是有些國家拼命依賴軍需的擴張，如日本與德國，勉強支持着經濟的均衡者，所藏的危險性是比較更大，這一點是了解現階段經濟發展時，所必需注意的問題。

在把握現階段世界經濟的性質時對於與資本主義經濟體系

截然不同的社會主義經濟體系是不能輕視的。據國聯的統計，近年來蘇聯經濟的發展如下表。(一九二九年—一九三〇年)

一九三四年	一九三五年	一九三六年七月
二三八・二	二八八・二	三二四・五

社會主義經濟飛躍的上升，不但在世界政治上的作用，將大大的變動，在世界經濟發展的意義上說，無疑的也已經起了特殊的決定作用。他不但使資本主義國家失去了地球上最大的國外市場之一，而且蘇聯對外輸出貿易與商品的價格上，在目前與將來，均將使資本主義國家生產上發生巨大的影響。

在世界經濟目前的階段上，對於中國經濟發生了一些什麼主要影響呢，這一點我們應當加以簡略的說明。

本年十一個月	純 輸 入	純 輸 出	總 計	入 超 額
金單位	八四九、八六、四〇六	六二五、八六六、四三九	一、七四五、二五二、八四五	三二三、五一九九六七
去年同期	二七六、二〇〇四	五〇五、一二三、三三三	一、三五九、二三〇、二五三	三四八、七五三、六八九

中國對外輸出品中增加最多者，首先要推桐油九個月以來幾激增至百分之八十，其次則為礦物，增至百分之二三。棉花增至百分之五・五。(均見中華日報十一月十四日經濟版)

世界經濟景氣的恢復，對於中國經濟的直接影響，除了農產品

x x x

一年來中國經濟恐慌的漸趨緩和，這是不是否認的事實。但是這樣小康的現象有些人武斷地認為就是幣制改革的結果，那就大錯而特錯。顯然中國目前幣制的暫時穩定現象，正是恐慌緩和的結果，而不是因為幣制的穩定，纔使中國經濟恐慌緩和的。中國經濟恐慌緩和的原因，顯然是恐慌的循環的作用，不是用什麼人為的方法克服的。但是我們同時並不能忽視了支配着中國經濟的列強國內景氣恢復對於中國所發生的影響。各資本主義國家經濟的走上景氣之途，給與中國的影響，首先是在於中國對外貿易的轉佳。中國對外貿易的轉佳現象，根據江海關報告如下表。

全國十一個月之純對貿易表(單位元)

本年十一個月	純 輸 入	純 輸 出	總 計	入 超 額
金單位	八四九、八六、四〇六	六二五、八六六、四三九	一、七四五、二五二、八四五	三二三、五一九九六七
去年同期	二七六、二〇〇四	五〇五、一二三、三三三	一、三五九、二三〇、二五三	三四八、七五三、六八九

輸出增加以外，對於中國工業生產的增加及物價的變動，起了很大的作用。據中央銀行經濟研究室的調查，有七種商品生產總指數，都此期年增加。所謂七種生產品者，即棉紗，紙煙，麵粉，火柴，士敏土，啤酒及酒精。至於物價的上漲，上海去年十月躉售物價指數為九四・一，

本年九月則昇至一〇七・〇，北平物價六九四・二，昇至一〇八・六，廣州物價指數由八一・九昇至一〇九・四。

工業生產增加量中是包含着日本在華工廠的產量，但無論如何這一年來中國民族工業恐慌程度的漸趨和緩，終是事實。這一種好轉現象說是完全因為全年豐收內地購買力增加結果，未免言之過實。豐收對於農民到底獲益多少，這還是一個值得討論的問題，因此我以為農村對都市商品購買力的稍稍增加原因，恐怕還是與農產品輸出增加有相當關係。因此都市民族工業如棉紗生產的增加，間接的還是受着農產品輸出增加的影響。至於有些工業產品如生絲一項，則一向是依賴海外市場銷路為標準，今年絲價之稍漲主要原因，還是美國消費力增加結果。但一般說中工業生產增加的原因，是逃不出恐慌的自身作用，與帝國主義國家因景氣恢復，在中國市場上屯積減少有關。

總之，幣制改革之後中國經濟暫時間稍稍轉好的現象，一方面正是恐慌之後資本主義景氣循環的自身作用，而另一方面則是受世界經濟景氣回復的影響，這是無可爭議了。不過我們如對於目前

的現象，抱着過份的樂觀，那末將來不免有一天要陷於過份悲觀的地步。事實上列強經濟的恢復，一方面固然對於中國經濟發生了相當的好影響，但同時亦是促進中國國際地位殖民地化過程的加速。眼前的事實——日本猛烈的侵略中國，就是具體的例子，同時中國經濟因為愈加依賴帝國主義國家，那末列強國家將來的經濟恐慌，將更嚴重的打擊中國，這是歡樂聲中不要忘記的一件事。

所以中國為不幸而完全變成了某國的殖民地，則中國經濟發展只有一條死路，這是人人皆知的事理，但中國經濟如永遠維持着目前半殖民地的地位，不能完全脫離列強的支配，那末中國將永遠做着列強經濟的尾間與犧牲品，下一次世界經濟週期恐慌的爆發，必然將嚴重地打擊中國經濟，這是可以預知的。所以我們希望中國不致成為列強經濟的附庸，使中國不成為列強經濟恐慌的犧牲者，那末只有先求得中國民族的自由與獨立，這樣中國經濟方能在自主的形態下，繁榮起來！

一九三六年十二月廿五日