

經濟新聞讀法

楊培新著

致用書店印行

楊培新著

經濟新聞讀法

致用書店印行

經濟新聞讀法

有著作權★不准翻印

中華民國三十六年三月版

中華民國三十七年五月版

著 作 人 楊 培 新

發 行 人 孫 明 心

發 行 所 致用書店

上海武昌路四七六號

特約分銷處 利羣書報聯合發行所

上海河南路三二八號

聯 營 書 店

重慶 漢口

△定價每冊國幣柒元伍角

目次

緒論 怎樣讀經濟新聞…………… (一)

爲什麼讀經濟新聞(一)——有錢人讀經濟新聞(二)——中間層愛讀經濟新聞(三)——窮光蛋也要讀經濟新聞(四)——行情表的分析(五)——各報行情項目(六)——經濟新聞的分析(二)——經濟新聞難懂的原因(三)——本書的體例與內容(三)——介紹幾種經濟雜誌(二)——馬寅初伍啓元等的論文(二六)

第一章 金融市場…………… (一九)

重慶金融市場(元)——金融行情(三)——金融市場報導舉例(二〇)——金融制度起源(三)——銀行對顧客的交易：存款(三)——存放的時期和機構(三)——貧民金融籌備總會(三)——地下錢莊貸存款(元)——銀行與銀行：拆借(三)——票據交換的結算(三)——中央銀行怎樣掌握市場(三)——低利的工農貸款(三)——中小工商業的貸款(元)——利息計算方法(四)——高利率的傾向(三)

第二章 證券市場…………… (四八)

證券交易所(四)——證券行情舉例(四九)——晚報行情(五)——證券種類(七)——證

券的細分類(六)——證券交易所巡禮(七)——交易所的營業(八)——現期與定期
多頭與空頭(九)——證券買賣手續(一〇)——未上市的黑市交易(一一)——行情表的解
釋(一二)——股票上漲趨勢(一三)——市場的漲跌率(一四)——上市股票種類(一五)——公
債市場(一六)——公債上市前途展望(一七)——中國公債概計(一八)——證券交易的歷史演
化(一九)——華股市場勃起(二〇)——證券市場的不景氣(二一)——遞延交易開做(二二)
——遞交開做的行市(二三)

附 海外證券市場

倫敦的中國外債(二四)——倫敦紐約股票行市(二五)

第三章 金銀市場……………(二六)

黃金市場素描(二七)——金市場的交易(二八)——上海重慶黑市市場比較(二九)——金市
場的主力(三〇)——黃金新聞舉例(三一)——金市新聞解釋(三二)——紋銀與銀元(三三)
——金業交易所(三四)——淪陷時期黃金黑市(三五)——破偽運用黃金市場(三六)——
勝利後的市場(三七)——歷年黃金價格(三八)——國際金價一覽(三九)——黃金政策回
顧(四〇)——黃金政策兩個階段(四一)——黃金的歸趨(四二)

第四章 外匯市場……………(四五)

外匯的由來(四六)——外匯率如何決定(四七)——報紙上的外匯新聞(四八)——各國幣制概

况(一四)——三大貨幣集團(一四三)——目前各國匯價(一四四)——紐約瑞士的各國匯市(一四五)
——香港匯兌行市(一四七)——中國對外匯率算式(一四八)——外匯的買價與賣價(一四九)——
外匯的收價與付價(一五〇)——中國外匯的辛酸史(一五〇)——戰時外匯管理(一五〇)——新
匯率的公佈(一五二)——匯兌貿易配合管制(一五二)——二〇二〇的檢討(一五二)——新外匯
政策的本質(一五三)——三三五〇的改動(一五三)——一場空歡喜(一五三)——三三五〇安定
不了(一五六)——黑市場的聲勢浩大(一五六)——外匯穩得住嗎(一五七)

國內匯兌市場

內匯的偏流上海(一五七)——國內匯率如何決定(一五七)——匯兌的幾種辦法(一五八)

第五章 商品市場……………(一五九)

第一節 紗花布

紡織工業概況(一六〇)——紗的市價(一六〇)——紗的分類：一支數(一六一)——紗的分類：
二商標(一六四)——棉花的悲劇(一六六)——國產棉花的分類(一六七)——外棉的分類(一六八)
——外棉價的計算方法(一九九)——棉花行市舉例(一九九)——棉花國際市場(一九九)——棉
布的種類(一九九)

第二節 米麵雜糧

米荒與糧價漲(二〇一)——上海的米波動(二〇二)——米市新聞舉例(二〇三)——上海的米市
場(二〇三)——米的種類(二〇四)——洋米種類(二〇五)——麵粉業的興衰(二〇六)——麵粉的

等級表（二三）——雜糧油餅市場（二三）

第三節 絲茶與桐

生絲戰時損失甚重（二三）——生絲的分類（三三）——生絲的勻度（三三）——絲綢行市舉例（三五）——茶葉外銷衰退（三六）——茶葉的分類（三七）茶葉的製銷（三九）——茶葉行市舉例（四〇）——豬鬃的產製區（三一）——豬鬃的外銷（三二）——桐油的產區（三三）——桐油的外銷（三三）

緒論 怎樣讀經濟新聞

爲什麼讀

經濟新聞

我們攤開報紙的行情表，只見密密層層的數字，和刻板的市況報導，不是金子漲了千元，便是麵粉限價幾萬幾千幾角幾分，這多枯燥無味啊！可是這種經濟新聞，竟有人喜讀愛讀，竟有人不嫌煩的研究分析，彷彿這些數字對於他們竟有魅力。

第一種愛讀經濟新聞的，無疑的是生意人，想賺錢的人。封建社會裏，如果有錢人想賺錢，不外做地主或放高利貸，只有買地和放利二個法門。這裏與外邊世界毫無關涉，地價若干兩銀子一畝，利錢幾年翻一番，總有定數，十年八載不得改動，這裏用不着讀經濟新聞。但自從進入資本主義時代，商業資本，工業資本，金融資本相繼發達以後就不同了。

有錢人讀

經濟新聞

有了商業資本，做某行生意的商人便要到處派人坐莊，推銷貨物，就不免要打聽各地的貨價，曉得那門生意好，那門生意壞，以便「互通有無，調節盈虛」，於是就有了行情單。行情單多半是寥寥數項，只載明白

己生意有關的行情，開茶莊的只打聽「祁紅」「湖紅」「烏龍」價錢，別的就問。這種行情單，適應着商業資本的要求，說明了商人已經不能閉關自守，必須與聞天下事，中與自己有關的經濟了。

到得工業資本時代，開工廠的技術來自外洋，機器來自外洋，甚至部份原料也來自外洋；而自己廠裏的貨色要推銷到京廣各埠，寰球各國，就更不能不注意到中外各處原料價格，和各地出品價格。抗戰以來，加之政府施行管制經濟，就必須曉得政府統制經濟的法令，原料的價格，產品出售的平價，和種種苛捐雜稅的負擔。例如開麵粉廠的人，必須看美國芝加哥穀麥價錢的漲跌，看平津的麥子價錢，看漢口廣州各地的粉價，而且還要看市政府今天又有什麼新花樣，應送幾袋麵粉去公售，還有貨物稅率的加減，直接稅營業稅又是怎麼開徵。

金融資本時代，賺錢的方法更奇特了。我們攤開美國報紙幾乎看不到商品行情，也看不到錢銀行市，只見一團團的小數字，全是證券新聞。例如一九四五年九月二十六日的「華爾街新聞」，其中第八版全部是紐約公債股票行情，七版是杜瓊斯的股票指數，和股市分析，芝加哥股市，第六版是舊金山的股票行情表，和洛杉磯股票行情表。商品行情只有一版的十分之一。這就是說，金融寡頭資本主義社會中，有錢的人

越來越舒服了，用不着自己去開工廠辦銀行，大動腦筋，只要買那一個公司的股票，就算是那個公司的老闆，坐領優厚的利息。只有股票行情和消息，卻非看不可，才能知道那種股票熱，那種股票冷。另一方面工業家銀行家的經營，卻越來越複雜，銀行家不識時局動向和商場消息，把存款全數放出去，萬一時局緊張顧客擠提存款，周轉不過來便要倒閉。工業家一方面要經營工廠，一方面又必須與金融界結納，否則便有周轉不靈，不能做生意的危險。

因此凡是有錢人，他要把錢拿出去賺點錢回來，便要注意經濟消息，才能保證不會冤枉蝕本。不論他是開工廠做生意開銀行買股票，都要讀經濟新聞。

中間層
愛讀經
濟新聞

同時中下階層，家裏小有財產或少有積蓄的人，例如有個幾百萬元家當的中間階級，也要讀經濟新聞。這種人既無地也無廠，只有幾個積蓄下來的現錢，平時保一個溫飽，也備突然來的病痛災疾。在中國，這種中階層數量極大。戰前他們只要把錢往銀行一存便可以安然領息養家，但是抗戰以來，通貨膨脹把他們逼慘了，他們再不敢存錢到銀行裏去，只好把錢拿來自放比期，得大一分五利息，或是囤點貨物金子。他們是投機市場中數量最廣，最易哄動的羣衆。聽說黃金漲，便去抓黃金，聽說米漲，便糴進幾擔米，聽說永安股票熱，也去買幾股。

投機家自稱大戶，稱呼他們爲散戶，常常要他們，叫他們吃虧。但中間層追求衣食溫飽的苦心，卻是可原的。這般人，他們對市場動向最爲關切，總在考慮是買金子好，買米好，買美鈔好，還是買股票好。

因此，我們說經濟新聞第一個功用是幫助生意人追求投資賺錢的出路，幫助有錢人避免蝕本，幫助有錢人在生意場中學乖。同時也幫助有積蓄的中間階級找尋最好的投資出路，避免通貨膨脹的威脅，以免把他們逐漸往貧窮這邊逼。

窮光蛋也
要讀經濟
新聞

第三種必讀經濟新聞的人，卻是窮光蛋，即是工人，拿薪水過活的人，做銀行工廠商店職員的人。這種人在前幾年是不大喜歡讀經濟新聞，他們倒挺喜讀政治新聞，甚至斥經濟新聞爲庸俗呆板，說是賺錢人才要讀的新聞。這是因爲拿薪水的教員職員和工人，全是窮光蛋，注定了要被剝削，拿錢少不够吃穿是一定的，薪金今年三十二元，明年還是如此。因此他們留心政治上的鬭爭，把自己的希望寄託於政治的變革。但是近幾年來，才知道他們原先拿五十幾元還可以溫飽，現在拿廿萬、卅萬，卻不够吃飯了。這是誰變的戲法啊？一下子是糧食漲了，一下子是布料漲了。忽然外匯放長了一半，莫明其妙的紗也漲了，布也貴了，糧也漲了，粉也漲了。看看無關的財政赤字，卻忽然又變成物價高漲，生活維艱。這些

年來我們的大官僚和大地主大資本家變的戲法可真不小，通貨膨脹，外匯放長，物價調整，變得錢越變越小。教員職員工人的肚皮越勒越緊，大官僚大資本家大地主的財產越滾越大，肚子也越變越胖。

這般職工學了乖，便有人呼籲停止通貨膨脹了，也有人要求按物價指數發薪，每月編製工人生活指數了。後來社會局生活指數馬虎虎，明明漲價卻說沒漲，也有工人起來查問了。

此外，又有爲要求加薪而發動的行動：罷工、怠工，也有爲職員福利而提出的要求：米貼、房貼。學校裏也有實行每學期薪俸發幾擔米的辦法。市民更有要求配給，要求平價的呼聲。這一切都要研究物價、外匯、黃金、工業、金融、財政以後才能明白。因此近幾年來經濟學的研究是大爲盛行。通貨膨脹本是艱深的學理，現在卻成爲任何人也懂的常識了。甚至鄉間的力伕也會說：「官家光印鈔票，錢不值錢了，我們下力的，一天那裏換得到幾升米哪？」正因此，爲了將來人羣的幸福，固然必須加強政治鬭爭，但爲了目前的生活，又必須加強經濟鬭爭。經濟知識的需求，便由於此。

這種窮光蛋注意的經濟新聞，便是財政收支，通貨膨脹，物價動態，外匯更動，稅捐政策，物價管制。這也使一般經濟新聞的範圍大爲放寬，從前只有行市和行市

表，即商情，現在則包括財政金融工業各種報導在內，進而研究財政經濟政策了。

此外，一般職員當中任職工商金融機構的人，必須讀經濟新聞，以增長自己的見聞，精通這一門職業。做商店職員的必須懂得商品的來路，外匯的換算，和所利得營業稅的徵收。做銀行員的必須曉得什麼貨物漲了，外匯在跳了，當心頭寸緊，銀根俏，勒緊一點借貸。當會計的，必須兼顧物價漲度，通貨膨脹速度，才能研究資產增值，再生產成本的維持。

左傾的青年人，過去大都以讀馬克思主義的經濟學爲止，曉得資本主義必然崩潰了事。現在則不能不曉得在資本主義社會中活着的時候，還要研究商品爲什麼漲，貨幣爲什麼跌，中國的買辦資本家和官僚資本家，怎樣合而爲一，怎樣以經濟主權換取軍火。這一切比理論，更爲豐富，更爲有趣，而且更爲有力。再加上這幾年來共產黨人已在廣大的農村掌握政權，過去只要咒罵封建主義，現在卻要研究面臨自己的土地問題和高利貸。過去只指出資本主義的不合理，現在卻不能不研究吳滿有富農與趙占魁工人怎樣配合建設經濟。又如東北的皮毛、大豆、高粱、麥子，華北的棉花、鹽、煤、麥，已經擺在解放區手裏，老百姓倒要瞧瞧他們怎樣把這變成布、粉、消費品，而且指望他們去和政府區外國人做生意。這種情形下不能只讀商品貨幣資本的經濟學

大綱，或八版拉皮托斯了，必須兼讀油鹽柴米醬醋茶的經濟新聞，才能配合財政（稅收金融）經濟（貿易、工業）土地政策了。

行情表
的分析

研究經濟新聞最重要的工具是報紙。

上海各報對於經濟新聞都很注意，幾乎每一種報紙都有經濟版或經濟新聞。有的地位佔得多，有的地位少。因此研究經濟新聞可說是方便的。

上海各報的經濟新聞都可分幾方面來說：

第一種是行情表，各報的行情表的稱呼都不相同，有的是「商情表」，有的是「本市商情」，有的是「行市表」。大部佔半版報紙地位，用六號字密排。這種行情表大半是依據通訊社或徵信所送發的行情表，略加刪補刊登的，此外亦有徵約通訊員送來行市單的。這種行情表各報一律，極少差異。

行情就是各種市場的市價，因此包括範圍甚寬。大略分爲五大類：

金融行市：即拆息、暗息等。戰前爲銀拆洋釐，這是金融市場的銀錢借貸行市。

外匯行市：即美票、美匯、羅比、港幣等。

證券行市：即華股、外股、公債等。

黃金行市：黃金現在既非貨幣單位，不應再列入金融，應作爲一種特殊商品，但

一般行情表仍也有照樣列入金融類的。

商品行市：商品行市項目最多，因為中國還是商業資本佔優勢的時代。商品大別為三類：一是米糧麵粉油餅雜糧糖鹽行市，即食用品行市，一是棉花紗布絲綢行市即衣用品行市，一是絲、茶、髮、桐等輸出品行市。此外便是比較零星的日用品行市，如國藥、西藥、教育用品、紙、肥皂、火柴、洋燭、捲煙、化妝品、煤炭、橡膠、皮貨，和一部份比較專門的工業用品行市，如五金、化工原料等。

上海各報行情表的項目，有詳有簡，特錄如下：

各報行 情項目

大公報行情表項目有：金融、外匯外幣、華股、外股、糧食、糖市、國藥、西藥、鮮蛋、茶葉、絲、綢緞、棉紗、棉布、花市、（紐約棉市）化工原料、教育文具、紙、五金、鋼鐵、呢絨、絨線、木紗團、捲煙、日用品、建築材料、木材、煤柴、化粧品、棉織品、橡膠、皮貨、豬鬃、柏油、牛油、牛蠟、洋蠟、桐油、海味、皮革。

文匯報「本市商情」行情表項目有：金銀、利率、外匯、外幣、公債、華股、外股、糧食、食糖、食鹽、棉花、棉紗、棉布、棉織品、絲綢、呢絨、呢帽、紙張、教育文具、五金、橡膠、染料、化工原料、皮革、木材、建築材料、日用品、化粧品、

捲煙、燃料、茶葉、桐油、豬鬃。此外有國際商情：紐約外匯行市、紐約棉花行市、孟買棉花行市、聖保羅棉花行市、英美金銀行市、倫敦中國外債。外埠商情：南京、重慶、福州、天津、漢口各地的金、美票、布行市。

新聞報「商情表」項目有：金融、外匯外幣、公債、華股、外股、糧食、紗花布、絲綢、呢絨、棉織品、茶葉、食糖、蛋品、藥品、工業原料、建築材料、木材、燃料、捲煙、日用品。此外尚有紐約股市，紐約棉布、紐奧連斯棉市。

正言報的「上海商情表」項目有：金銀貨幣、利率、外幣、人造絲、生絲、絲吐、絲棉、綢緞、呢絨、紡建棉紗、紡建棉布、棉花、棉紗、棉布、土布、夏布、棉織品、絨線、木紗團、西裝鈕扣、呢帽、化妝品、米糧、麵麩、食油、雜糧、食糖、南北貨、燒酒、酒市、罐頭食品、豬隻、茶葉、菸葉、桐油、西藥、家常藥、化工原料、木材、建築材料、紙張、紙圈、熱水瓶、鐵床、衣箱、皮子、陶器、磁器、礦物油、液體燃料、五金、電器材料、麻袋、苧麻、花邊、獸毛、毛羽、皮貨、豬鬃、紡織材料、銅鉛錫鋁、鋼鐵、五倍子、腸衣、教育文具、參燕、丸散、國藥。另有小菜場市價，分地貨、魚蝦、水海參、牛肉、鮮肉、豬下腳，出坯鴨、白光雞、豆腐。另有投資界，刊載股票行情，及國外債券，載倫敦中國外債券、紐約杜瓊士指數、紐約

股市、英國指數、倫敦股市。國際商情表則載：金價（倫敦、紐約、加拿大、阿根廷、孟買）銀價、紐約匯兌、蘇黎士匯兌、香港匯兌、紐約棉花、紐奧連棉花、聖保羅棉花、孟買棉花、支加哥穀麥。

商報的「商報行市」，有下列項目：金銀外幣，利率、食米、麵粉、雜糧、豆餅、食油、棉布、棉紗、棉花、人造絲、絹絲、綢緞、呢絨、絨線、棉織品、食糖、南北貨、海味、化工原料、染料、橡膠、皮革、皮貨、燃料、礦油、液體燃料、川蠟、獸毛羽毛、苧蓆、茶、桐、豬油、西紙、教育文具、五金、銅錫鉛鋁、鋼鐵、紡織材料、建築材料、木材、電器材料、化妝品、國藥、丸散、西藥、捲煙、菸葉、火柴、肥皂、洋燭、鮮蛋、酒類、蔬菜地貨、魚類。另有股票市價表，暨國外商情。

其餘各報大體類此。以上四報的行情各有特色，大公文匯側重在大生意批發價，文匯則簡明扼要，正言則不厭求詳。一般而論，大公文匯的行市較合於一般讀者閱讀，國外行市則可兼讀正言。

行情的各項目之下，大體都是批發價錢，價格當然以每元為單位，有時亦有註明（千元）的。批發單價，多為一擔、一打、一包，甚少零售價錢。