

美國遠東經濟攷察團調查中國報告書

實業部國際貿易局出版

序 言

美國遠東經濟考察團，係美國銀行業、食品業、烟草業、紡織業、航運業等代表所組織，目的在考察遠東——包括中日菲三國——各地過去現在之經濟狀況，而定今後美國對外貿易發展之方針。於去年四月廿二日抵滬，歷訪我國各省重要都市，凡兩閱月，始告藏事，於十月中發表其考察報告，內容分三部份，先述日本，次中國，再次爲菲律賓，雖大體均就美國立場而論，但足以供我省察之處亦不少，爰摘譯其關於中國之一部份，以供獻於關心中國經濟建設及中美貿易者。

綜括報告內容，大要有三：即（一）陳述美國在華商業之缺點，（二）表現中國經濟發展力之偉大，——亦即中美貿易前途之偉大，（三）建議美國目前急應完成之工作。在敘述中國經濟情形各節中，如指明中國之缺點及商業上之障礙等，均爲吾人所當首肯而努力改進者，但亦有數點，應行辨正如下：

一、報告書發表於十月，其中關於吾國貨幣之敘述，仍是法幣推行以前狀況，現在全國幣制統一，日臻穩固，情形迥非昔比，此應注意者一。

二、美國購銀政策，該團以爲並非中國不景氣之主因，而謂中國各方面之責難，失之過甚，但其後又承認美國購銀政策，足以加重中國困難，而勸告其政府如欲繼續購買，則應以購買美產白銀爲限，如不欲繼續，則亦應採有效步驟，俾銀價不致暴跌而影響各關係方面，足見其對於購銀政策之影響，並非無所感覺，特以立場關係，不便直言，吾人於諒解之餘，更須認清事實，此應注意者二。

三、爲關稅問題，該國首先承認美國有重課中國蛋產品之事實，而以化驗其是否合於衛生爲解決辦法。吾國蛋產品出

美國遠東經濟考察團調查中國報告書

口，歷有年所，美國注重衛生，亦不自今日始。何獨至今尚未瞭然於蛋產品之是否有碍衛生耶，未免近於枝節矣。該團又謂美國對華貨免稅者甚多，而中國對美貨並無免稅項目，以此示惠，亦甚牽強。按免稅爲自動行爲，且有其必要的環境，並非漫然以之爲取悅對方之手段。查美國所免稅之各項，均爲原料品，美國爲其本國工業計，不能不免稅，何能以此求償於我國。再查美國輸入中國之貨，多爲製造品，我國工業幼稚，爲考察團所深悉者，則爲保全命脈計，又何能不有所權衡。該團又謂中國一面開發交通，一面却重征車輛燃料進口稅；同時在國內因水旱偏災，民食不足之際，而政府又重課食糧進口稅，以爲此乃自相矛盾之舉措，殊不知車輛燃料征稅，有促進國內建設及新發明（如木炭汽車）之功用；而最近對於食糧之徵稅，則更爲維持糧價，助長農民之復事耕耘也。總而言之，若在商言商，固不惜一切商業化，但秉國政者，自有其立國之本，安能一概而論，此又讀本報告書者所不可不辨者也。

以上特就其關係較大者，略述一二，其他各節，或可以爲訓，或可以取法，一任讀者善自得之耳。

民國廿五年一月郭秉文識

美國遠東經濟考察團調查中國報告書

年來各國在華商業競爭，至爲激烈，英意等國更利用庚子賠款以調劑貿易金融而助長其各種原料（如建築鐵路船隻及工廠所需材料）之銷售，如粵漢鐵路（其最後一段正在建造中）沿綫鐵軌及橋樑工程等原料之供給，實際上不啻已爲英國所獨占，美國商人毫無所得。爲迎合潮流應付競爭計，今後美國非急速增設在華商業機關不可。

庚款之利用

英國退還庚子賠款時，指定以庚款利息撥充中國教育及其他類似之用，其本金則用以促進中國鐵路航業及其他企業。但附帶一條件，即凡所需主要原料須向英國購買，如是英國在對華貿易上乃取得優越地位，而爲美國及其他各國所望塵莫及。英國姑且不論，再從其他各國所給予中國之信用條件以觀，亦均較美國爲優，如意國在利用庚款上既得到相當利益，比利時亦于最近期內允許中國延付其鐵路借款利息，而將該款移作改良鐵路及延長隴海鐵路之用，俾得發展業務，鞏固債權。至于德國之延長放款期限政策，更爲美國所難仿效。蓋德國政府對於國際貿易之助力，實爲德國發展對外貿易之重要關鍵。而德商放款期限之長及清償辦法之易，乃均爲美商所不可及。在德國政府之意，以爲人民失業而受政府給養，實大有害於國民經濟，苟能接受國外貿易定單，則失業者可以得到相當職業而政府亦可以節省其全部或

一部份給養費。故雖貨價之最後部份不能如期付清，在政府已覺得益匪淺，故認定此種事業有予以補助之必要。此外尚有一點值得注意，即在德國禁止資金外流的現狀之下，德國境內私人創辦之事業亟欲將此項被禁之資財向外運用，所以甘冒危險不顧一切犧牲者大有人在。

長期信用

美國雖無上述向外投資之困難情形，但受失業影響致技能精巧之工人仰給于政府之津貼亦成爲一嚴重問題。美政府苟能設法延長放款期限，使美商能在遠東商場上與德商及其他各國商人爭一席之地，則中美貿易之發展及工人給養之減少爲意中事。如是不獨可以獎勵美國工廠生產能力之增加，商業之演進，並可改良工人之生活及道德，而運輸及其他事業落後之中國亦獲益匪淺。美國商人若再不以較優條件給予華商而與其他各國相競，或採取若干足以協助美國商業對外競爭之策略，則美國在華大宗商業將逐漸被人攫奪，尤以重工業原料爲甚。

本團對於此項信用放款機關或其他協助方法之應如何構成，政府參加此種組織應至何種程度爲止，並無建議之意。蓋此種機關應利用進出口銀行所供獻之便利發展其業務。美商苟欲以同樣之條件與其他各國在中國市場競爭，則其需要重大之經濟援助（如信用借款保險及保證等）至爲明顯。但此項借款應限于購買美國原料或貨品之用。而如是組成之各個機關，均應具有供給購置重工業原料所需長期信用之能力。

利用是項借款，有三原則應加注意：（一）應設監督一人，監察此項資本是否完全依照合同運用。（二）美國之技術的監督，在任何計劃方面（包括建設）均應具有充分權力，足以保證計劃及建設標準之健全。（三）應規定債權人參加管理及執行事業之權限，俾能保障事業並發揮才力，但此項權限一俟債務償清後，如債主並不聲請繼續，則立即停止。此外尚

有應注意者，即在審查每個計劃以後，一切進行接洽事宜，當委之熟悉中國商務情形之人。該項借款，如訂有合同，則在簽約時即當付該款之一部份。其清償期限當以五年以下爲度，最長不得過十年。因除非有特殊保障或協定還款辦法，長期放款目前在中國異常危險。

中國金融之新發展

美國商人須知，現在可以發展中美商業之機會甚多。如中國經濟委員會之成立，建設銀公司之創辦，在國家三銀行領導之下，重要及殷實銀行之健全改組，以及政府之逐漸推行監督發行鈔票銀行辦法，皆爲改造中國經濟之新氣象。美國商人當認清此新環境下之利益，並當隨時利用此種新工具以增進中美合作程度，開拓美國在華市場。譬如藉與上述機關合作之關係而收集市府省府及國府所欠債款，即爲可以試辦之事。又如，在適當情形之下，可以利用有力的中國銀行作保障以定放款方針，則業務之進行當得益尤多。

從前美國借與中國債款頗多，到期未能清償，尤以無担保品者爲甚。然在近年所借生產事業之債款則較可靠。所有本息，大概均能按期照付，較諸少數歐洲鄰國實勝多多。

中國之舊債

中國政府對於整理舊債，頗有誠意，不久當可成立債務整理委員會，結算所欠款項實在數目。倘使償還債款而不致影響國庫過大，則清償舊欠問題即不難解決。果爾，不但可以挽回債信，並可增加將來借款之便利。因爲前帳不清實使新投資者望而生畏也。

美國自從借債與歐洲各國而得到一種經驗以後，對於今後之對華貿易應具有深切的認識，即國際貿易決非片面問題。世界各國無有願以其金或銀準備購買外國貨品者。國際間貿易之清償，恆由多方面相互抵消，而其最後的結算，則常以貨物或勞務爲交換品。質言之，即長期之出超，即爲長期增加不能收回之放款，而長期之入超，即爲長期增加不能償還之債務。歐洲各國欠美國債款至巨，並且不易收回者，正因美國對歐貿易常爲出超也。反之，美國對華出超較小，故中國所欠美債亦較少。在國際貿易上，一國如欲售出貨物，則同時必須購進貨物。否則寧勿售貨物與世界間任何一國，蓋即使售出，此項貨款亦永無收現希望也。根據上項原理，美國如欲增加對華貿易並欲收回貨款，則必須多購華貨。苟以爲借款與中國，而中國即可以借款購買美貨或開發資源，將來還債時美國並無須接受中國貨物，是無異以資金虛擲，使歐洲覆轍重見於亞洲也。

中國對外貿易歷年來大都爲入超，其所賴以平衡國際收支者，爲海外僑民之匯款及外債。而在其一部份之欠款中，苟中國對外貿易不轉爲出超，則永無收回之希望。美國貨品若欲謀在華之出路，其唯一困難，即爲如何可以增加美貨向華輸入及華貨向美輸出。

發展貿易之機會

近來中國物質文明進步甚速，較諸五年或十年前，已有數世紀之差別。廣大之疆域因是可以逐漸開發，益以人口之多，則數十年後必一變而爲世界最重要之商業中心。故中國市場爲世界任何商業國家所不能漠視。美國今後至少應儘力研究如何供給中國之所需，並如何消受中國物產之方法。

美國在華商業代表

雖然在上海及中國其他部份皆有美國商人及最高商業機關之代表人，本團以為美國之在華商務代表尚未盡其能事。有多數大商業或委諸外人經理，或以缺乏適當商業經驗之人充數，亦有一人代表利害矛盾之數種商業，或代理有競爭性之別國同類商業者。據本團所知，以目前情形而論，美人頗有在華另立一較大機關之機會，以資助發展中國各種新事業。苟該種機關能得充分之經費及適當之經營，中國政府頗願與之合作。現在雖有頗負時望之美國行家在華營業，但如不欲為其他各國駐華久遠之商業機關所傾擠，則有成立一較大較強金融機關之必要。

缺乏大規模之美國銀行

本團對於美國在華貿易，因缺乏大規模及實力雄厚之銀行，致商業上之援助動見掣肘，深為注意。現查美國在華之銀行，大都為匯兌銀行，其總行又多在國外。支行又不能如英國或其他各國銀行之有相當權力，可以支配本國在華資本，經營重要商務。按本團並無根據是項報告指摘本國旅華代理人之品性及銀行營業方針之意，因其經營之事業及雇用之人員均已具有相當令譽。本團不獨對於在華或其他各處之美國銀行支行並未接有不滿意之報告，各方對於其經營方法頗多獎譽。但美國銀行尚未在華設立總行是為必須注意之點。

至于上述銀行及信用放款機關之組織辦法曾見于愛基法(Edgemoor)，此項法令於一九一三年十二月二十三日修改為聯邦準備法。此種組織關係重大，應請法學專家詳細檢討，決定其施行之範圍及程度。英國銀行則以其積有雄厚之準備金故信譽甚佳，聯絡頗廣，而處境亦甚優。此後如有新銀行成立，其資本及管理必須得法，方可有媲美現在英國銀

行之望。

美國在華最大商業中如美東銀公司、普益信託公司、美豐銀行、及普益地產公司之失敗，本團頗引以為憾事。蓋以上四公司之資本共計約華幣六千餘萬元。美豐之存款有五千六百餘萬元之鉅，內中以在華教士及俄僑之儲蓄為多。一旦倒閉，頗足為美人在華信譽之累。遠東銀公司、普益信託公司已依照新頒破產法宣告清理，普益地產公司財產則已被扣押。

依據美國之中國商務法（China Trade Act）美國商務部對於依法組織成立之貿易公司雖有核准權，但並未規定管理辦法。是以本團建議成立一機關專司管理在華之美國銀行，庶可免蹈美東銀公司（依照美國某州法律組成）之覆轍。而依據愛奇法所組織成立之各機關當然亦得適用之。

美國在華之政府機關

查美國政府對於駐外商務代表在數字上及區域上，三年來均有減縮，此於美國對外貿易之聲譽及數量頗有影響，在本團之意，遠東各國，尤其是中國之美國商務參贊署，亟應擴充範圍，以資發展。

美國政府之駐外各種商務機關應將國外商業情形直接陳報本國大使，並聽候其指導。現在美政府各部之國外代表多將各關係業務之報告直呈各該部，而不經過大使館，致美政府駐外機關殊欠聯絡。是以本團建議本國使領館應極力提倡國人對華投資。但本團之意，並非使領館應發起各種事業，或評斷其計劃之得失。美商之是否願在華經營各種事業，其責任仍當屬諸資本公司或其代理人。在決定投資或一部份資金付出後，政府官吏須隨時使中國政府、銀行家、及舉辦該項事業之襄理人等明瞭美國政府與該項事業之關係，給予美國資金以適當保護，及使美人繼續參預新中國之建設。

至于美國外交及商務官，尤當敦勸所在地之中國當局儘量購用美國原料及產品如鐵道、電廠及其他大工廠所需之機器及設備。是項計劃果能實行，則國內商業實業均可繁榮，不獨運輸增加，匯兌銀行業務發達，即海外之美國商行及代理人亦與有利焉。

中國之國家經濟主義

國家經濟主義現已蔓延及於亞洲各國，尤以日本爲甚。在中國亦逐漸發達。中政府規定中外合辦公司，至少須有百分之五十一爲華股，方爲合格。此種經濟的國家主義，對於外人投資中國殊有關係。不可不加以注意。然而當欲在華經營任何企業時，苟能顧全重要華商及銀行家或其他形式的資本之利益則亦未嘗無變通辦法可尋。任何中外人士從事經濟上及智識上之合作者，苟以互利爲基礎，則結果無有不美滿者。本團曾以此事與多數中國政府人員及有關係方面之代表一再討論。據熟悉情形者言，倘使美國商人願意投資於中國建設事業，則其享有相當程度的管理權一層，可保不成問題。

美國對華投資

依照本團團員雷麥教授 (Professor C.F. Renner) 之估計，民國二十年美國及其他各國在華所投資金共計三、五〇〇百萬美金。茲將英、美、日三國總數及百分比列表如後：

外國在華投資(東三省在內)

總數(百萬美元)

百分比

美國遠東經濟考察團調查中國報告書

英國	一、一八九・二	三六・七
日本	一、一三六・九	三五・一
美國	一九六・八	六・一

自九一八事變後，情形略有不同。如根據民國二十年數字估計二十四年數目，當不致過差。

於民國二十年數字中減去東三省部份，及加入二十年後所投資金數目，則在二十四年初英國所投資金爲一、〇〇〇百萬元，日本五〇〇百萬元，美國二〇〇百萬元。從上述二種估計中，吾人應注意者，爲（一）若不將東三省列入總數內，日本之數目驟然減少。（二）在英國資金內包括所投鐵道資金。（三）日本數量內含有日人在華棉紗事業之資本。（四）在美國數目內有航空事業資金。（五）上海地產價值低落爲總數減少緣由之一。（六）中國政府之新借款（美國棉麥借款在內）總數甚小。

美國政府之購銀政策

本團在華時所遇各界人士無不關切美國購銀政策，華人之重視此項問題，較諸本問題應有之重要性爲尤甚，故本報告書亦特別注意及之。中國目前幣制情形甚爲複雜，中國政府現正從事革新，如統一通用銀元（在上海鑄造者）等已經極力進行。但在僻遠省分，鈔幣尙未能統一，故各處市價不同，如滬、津、渝、粵各地銀元之值各異。此外有英國殖民地通用之香港銀幣。各地銀元對於銀價，尙有固定之比例。在本文中所謂中國銀幣，係指在滬發行國內大部份通用之銀元。中國之需要全國通行之幣制（現正在計劃進行）以發展國內貿易毫無疑義。因使用各種匯兌率不同之貨幣，實足使商人感受種種困難，而于統一全國前途，發生不少障礙。

中國幣制歷代以銀爲本位。在國際市場上以該項銀幣之價值隨銀價漲落，（在民國九年高至與金元相等十三年後跌落五分之四每元值美金二角近年來又漲至四角左右）致國際間匯兌情形，頗爲複雜。但在中國人則習以爲常。殊不知上落過鉅，足以爲害國際貿易頗大。據多數商人告本團團員以中國銀幣之價值及國外匯兌率之不定，實足以貽誤對外貿易。曾有人向本團建議，如能固定其匯兌率，則雖比率較高，亦較目前條高條低爲害于中國之對外貿易爲小云。

美國政府深信實行購銀政策，可裨益貿易不少，一九三三年春，國會報告書曾宣稱美國實行購銀，可望將銀價恢復至六角（當時僅約三角），而中國之對外購買力，亦因此可以年增八〇、〇〇〇、〇〇〇美元，然放諸事實，此種臆測，但未見實現，其所得結果，且均與原來目標背道而馳，則當時見解之謬誤，於斯可見。

就大體而言，「不景氣」之侵入中國，已經數載，其始在世界經濟恐慌後之二年，未幾又值九一八與一二八之變，及英日之放棄金本位，於是市場之衰落愈甚。惟年來國民政府討共軍事順利，地方秩序日漸恢復，農民之逃亡者，已絡繹遷回，從事耕耘，內地鐵路收入，因之大增，往日寄存上海之資金，亦漸次流回內地，用以發展農工商業，是以現在不景氣之影響，於上海及其他恃國外貿易之商埠，較爲深切。

上海之金融恐慌，現正在推進中，然數年前當各國受不景氣初潮之際，上海之商業，獨見蓬勃，半由內地時局不靜，各處居民，咸視上海爲唯一安全地點，將所存白銀，源源向上海輸送，半由一九三〇及一九三一年間，銀價暴跌，上海地產，一時因投機而趨飛漲，危機亦於茲潛伏。地價呈不正當之上昇，投機者紛起活動，建築計畫，遠大於社會之需要。金融機關，視利之所在，胥貸款於地產商，以爲此投資之唯一穩妥者也。殊不知黃金時代，瞬息即逝，曩之以爲安全者，今則隨地產之總崩潰而一掃無餘，貸款機關如銀行，信託公司，地產公司等，至是乃受極大損失，蓋貸款之保證品——地產——已無人顧問，其價值遠遜於貸款之數目，此爲上海金融恐慌之主因。

美國購銀政策雖有不利，然不爲上海地產崩潰之原因，固甚顯明，蓋地產之崩潰，實在購銀政策實行之先。吾人均不肯自任其咎，上海金融恐慌既由於不審慎及過度之地產投機，本團甚感時人之責美國購銀政策者，多屬過分，殊失公允。雖然，購銀政策之足以加嚴重性於上海之金融恐慌，亦爲顯著之事實，設貨幣能維持其常價，而上海能保留其原有之存銀，則恐慌決不如是之甚，無怪中國官民之詬病美國購銀政策也。試舉數重要人物之言論以證之。

中國銀行總經理張公權先生，於中國銀行一九三四年報告中曰：「我國工商業之困難，因美國之購銀政策而愈趨重大。」上海名銀行家顧翊羣先生曰：「無罪之人民，因何而遭損失？無他，美國之購銀政策而已。」立法院經濟委員會主席馬寅初先生，最近在杭州演說，承譯爲英文寄送本團，其批評美國購銀政策曰：「中國現已迫處於計窮力竭之境，中國之困難，實受美國之賜，中國幣制之命運，繫於美國之白銀政策，甚望美國能顧念中美間深切之友誼，而稍易其政策，吾人無美政府之合作，絕無有效之政策。」中國各處之金融家及商人之作相似論調者，實繁有徒。總之，中國人深感白銀之於中國，其利害較任何國家爲大，而此項事實，竟爲美政府所蔑視。

財政部長孔祥熙博士，於一九三五年六月十五日，送一意見書於本團，中有採自其業已公布之報告中之語曰：「不景氣之侵入中國，大半由於外來之勢力，影響及於中國人之經濟生活，其尤著者如各國人民購買力之衰落，及中國銀幣價值之相對的增高，均爲各國所採之幣制政策有以致之也。……不景氣之於各國，雖於二三年前，已達頂點，然在中國則方興未艾，中國銀幣與他國貨幣相較，其值增加甚速，因而物價跌落，其結果無異於通貨緊縮。夫物價跌落之爲害於國家經濟福利者，全世界各國固已備嘗之矣。」

孔財長并引數字以證其說曰：「中國批發物價指數，以一九二六年爲一〇〇，迄一九三一年，升至一二七，嗣後即逐漸降落，雖米糧因旱災而漲價，但物價指數仍跌至九五。又謂銀價於一九三四年初爲四四，至五月升至七四，同年白銀出

口，達二五七、〇〇〇、〇〇〇元，較以前出口最多之年，且增大五倍，而上海存銀，至年終已自六月之五四四、〇〇〇、〇〇〇元減至三一七、〇〇〇、〇〇〇元，在短時期內，存銀減縮如是之多，實爲創見云。」

現銀出口之影響上海金融，孔財長亦有明晰之敘述，曰：「上海銀根因白銀流出及貨幣緊縮，立臻奇緊，當一九三四年夏季之前，銀根尚頗鬆動，經營者極見活躍，及至下半年，錢莊拆息增高不少，至一九三五年一月，在舊歷年關結帳之前，自普遍之年息六厘增至二分六厘，嗣後雖因政府指令，利息在表面上似見減低，但實際情形，無絲毫改善，蓋無論抵押品如何作價，借款均什九不成也。銀根之緊急，足以阻礙建設事業之進行及擾亂尋常之經營，如建造錢塘江大橋之借款，雖經訂約，迄未履行，即其一例。」

「衰落狀態，又可於上海股票價格指數見之，該項指數，當一九三四年初尚在七〇左右，至一九三五年春降至五六，市場已呈有名無實之象，加以地產價值貶落，中外商行縱不倒閉亦致實力受損，重要工商業之失敗者，比比皆是，都市人民失業問題，愈臻嚴重。」

「金融總崩潰之未至實現，皆由政府設法維持，聯合各銀行合作救濟，而中交三行之功，尤不可沒。」

「當各國正減低幣值以阻物價低落而圖復興時，以硬幣爲根據之中國貨幣價值竟繼續上漲，致國外貿易有停頓之虞。中國出口貨品，在國外貨幣與中國銀元之兌換率繼續增高時，決不能與他國之貨物競爭於世界市場。中國出口商欲維持其市場，勢必減低貨物之價值，而物價低落之弊，遂遍及全國生產者。況輸入中國之貨物，其代價之一大部份，係以旅外華僑之匯款償付，中國銀元價值上升，則匯款亦隨之減少。」

「國際貿易有特於雙方，故凡足以減少中國出口貿易及國外華僑匯款之方法，終亦必減少輸入中國貨物之數量，然對於中國最重大之影響固尚不盡屬於此也。」

「不景氣之於中國，其開始固先於美國之銀政策，然因此種政策而發生之銀價高漲，實已不斷的使不景氣在中國更形深刻化。」

本團團員雷麥教授曾作確切之辭，謂據彼之見，中國（至少生現時）業已脫離銀本位矣。其說曰：

『無論銀本位是否於中國爲最宜，但中國現不能視爲完全採用是項本位，爲抵制美國購銀之影響起見，中國政府已於一九三四年十月中對於銀之出口，加以一種不固定之出口稅。其結果使中國之銀元一枚，照世界銀價而論，當值美元五角五分者，在與美元匯兌中，祇值美金四角左右而已。蓋在中國銀元之價值，實已與其所含純銀相脫離也。』

此種事實之全部，使中國有識之士，羣起而謀在銀本位以外發現其他貨幣制度，由金融專家所組成之委員會，特擬具意見書一通以供本團之用。下列結論，即該項意見書中最後之一段：

『在結束本文中，尙有一事足述，即美國對於銀的試驗，已使全世界深知銀價之不穩定，及由政治動機而可發生之幣制恐慌，故每一國家，必將鄭重三思，然後方可採用或維持一部或全部之銀本位。』

橫濱正金銀行總裁兒玉氏於其致本經濟考察團之文中亦云：

『若銀價由人爲方法使之上升，而普通物價仍維持之於天然水平線上，則中國貨品，苟以外國貨幣論，其值必將上騰頗高。結果將使國外對於中國貨品之需要減落，而中國之未來經濟狀況亦將更爲嚴重。救濟之方，端在根據普通物價水平而維持銀價之穩定。故美國如能改善其態度，或限制其政策，俾與倫敦經濟會議銀協定相符合，則中國之幸也。』

曾有建議世界主要貿易國召集國際幣制會議以圖擬具步驟，謀貨幣之穩定者，此種會議或可使中國以匯兌本位

爲根據，而採用一種普遍通用之幣制。並謂此種會議，對於美國之利益實屬顯然。兒玉氏在其文中亦曾顯示此意。

中國、美國及其他各國專家之意見，咸以爲中國之永久脫離銀本位，及採用一種幣制而與他國較爲穩定之貨幣發生確定關係，實祇時間問題而已。或與英鎊相聯絡，根據近來數字，日元與英鎊固常有密切關係。而美金對英鎊之價值，時有變化，其對日金之比價亦同。中國之幣制究將若何改革，現尙不甚明瞭。但對於改革之必要，則各方意見似無二致。祇於方法方面，與此種幣制保證品之性質，及何時方有實現之可能等，容有參差而已。時期方面，則羣以爲其時尚早，最穩健之觀察者，亦以爲非十年八年後不能實現。

本團並未準備作應付此種情形之切實建議，然頗覺購銀政策如仍繼續進行，似當以美國銀礦所產者爲限，使所發生各種不利之點，限於美國納稅者而止。如擬放棄，則當採取一種步驟，俾因此而發生之銀價跌落，不致突然而來，而凡與有關者得免蒙損失。苟因美國購銀政策之故，而致中國早日放棄銀本位，則對銀之需要及其價格，必將發生極廣泛之影響，結果必與主張此項政策者之所期，背道而馳始已。

電報

本團覺現在美國及遠東間海電及無線電之價格，頗不公平。例如自北平致電紐約，每字所費，遠過自北平致電倫敦。而自中國至美國之電訊，其費亦超過自美國至中國者頗多。

自北平至倫敦電訊之所以較廉於自北平至紐約者，蓋以至倫敦之距離中，所用陸地線較至紐約所用之水線爲少。且在美國之海電及無線電公司，其人工及他項費用亦較在歐洲各國爲高故也。至於第二點，——即自中國致美國之電訊價昂於自美國致中國之電訊，則爲近日匯兌率變化之所致，國際匯兌平定後即可校正矣。

航業

中國非航業國家，其國外貿易全恃他國之船隻。美國對華貿易增進極速，應有相當之航業以供之。中國雖處政治、軍事及經濟不安之狀態中，然年來頗有進展。當一九二一年時中國境內止有汽車路一百英里，汽車亦寥寥無幾。今則汽車路已築成四七、〇〇〇英里，而汽車之數亦達四四、〇〇〇輛。

爲適當應付日漸增進之對華貿易起見，美國當供給合宜格式之船隻，及增多其航行班次。歐戰之前，美國在中美間本有一航線，惟於一九一五年時即行停止。自後美國祇可用英日船隻以載客貨而越太平洋。一九一九年時，美國航政局曾指派船隻，——客貨均載者，——作航行太平洋之用，即今頗爲著名之大來船隻是也。自一九一〇至一九一四年之五年中，美國對華輸出，平均年達三千一百四十萬元。在美國已置有船隻及代理人之後，於一九二六至一九三〇年中，每年平均對華輸出達一萬三千四百六十萬元之鉅。除一九二〇年而外，數字最高當推一九二八年。是年對華輸出計達一萬六千五百九十萬元，較之一九一〇至一九一四年中之每年平均數實超過五倍。

中國對美輸出亦呈同一趨勢。在一九一〇年至一九一四年中，每年平均爲三千八百五十萬元。而自一九二六至一九三〇年中之每年平均數，則爲一萬五千五百九十萬元。而一九二八年則達一萬六千五百五十萬元之鉅。超過一九一〇至一九一四年中之每年平均數者計四倍。

中國之人口估計爲四萬萬人，而印度之人口估計爲三萬萬人，然二國之輸入貿易並不較大於僅有八百萬人口之荷蘭。由此可知此東方二大國，對於增進貿易之可能性爲何如。

此項現有及可能之貿易，當以必需之船隻保護之，俾可以自有之船隻運出貨品。並將美國國民製造商及生產者所