

1234 現貨平均市價一月份爲二七七·〇〇元，二月份爲二六五·四〇元，三月份二五七·二〇元，四月份二四七·一〇元，五月份二四七·三〇元。

○元。是借款一舉並非救濟華紗業之根本辦法，而其於中國農業則將發生極大影響。故當借款消息發表後，棉花花衣價格每擔即跌下四五元，小麥每擔僅值一元九角，將來美產大批進口時，已瀕破產之農村更將無復興之望，無怪上海市農會及其他團體已向政府提出反對了。

且美國棉麥因中國之大批購入，其國內價格必然高漲，而輸入中國後，售價尚須包括運費利息以及利潤，將來能否不比國產物爲高，尙是疑問。又現在適當美國放棄金本位從事貨幣競爭之際，此項借款如在三年後償還而逢美國恢復金本位時，那我們豈不是又多一筆損失？

美國大借款既不能根本救濟中國紗業而反有害於農產，那末政府又何必多此一舉？這原因是很顯明的，蓋借了外債就可少發一次公債，救濟不過其名。至美國之所以能在目前中國極端困難之時而借以巨款者，蓋尙有國際帝國主義者競爭在華市場之背景在也。（良輔）

## 抗日鬪爭的清算

『次殖民地』的中國，欲謀民族之根本的解救，進達復興的道路，歷史的事實昭示着：首先必須排除外來帝國主義勢力的侵入。此次抗日鬪爭對於民族的生存含有何等重大的意義，固灼然可見，然而現在事實上已參痛地結束了。

瀋陽事變後，日帝國主義挾其優勢的武力，不斷地向中國侵入。我

方的對策，初則爲不抵抗主義，繼則爲長期抵抗計劃，及熱河淪陷，又一變而爲抵抗與交涉並進計劃。華府會議美總統羅斯福與我代表宋子文氏談話完畢，發表公報，關於遠東問題，說：『余輩深信此種敵對行動當可立即停止。』是時北平政整會委員長黃郛氏，正奉命初抵北平，戰雲緊急的平津，忽呈和平氣象。其後未及兩週，塘沽之停戰協定便由我代表熊斌，日代表岡村簽定。最近則華北戰時軍事組織均告停止，宋哲元龐炳勛等抗日主軍亦早經復員；而此次日使有吉明赴京結果，東報載：雙方將停止從來之政策，而代以日支共榮政策。此幾近兩年來，國民政府領導下抗日的經過。

西南軍政領袖的對日主張，一向是高倡徹底抵抗，而對於中央的政策是深表不滿的。當停戰運動猶在醞釀之際，西南一面致電國聯與非戰公約簽字國，一而致電中央，反對停戰與締結喪權辱國的協定。然及此次停戰協定簽訂以後，經中央解釋誤會，十九路軍抗日先遣部隊遂奉命由郴州撤回，粵桂軍的抗日部隊亦中止北上。最近陳濟棠蔣光鼐等會晤結果，決將西南部隊，注重剿匪。中央對粵協餉，每月由三十萬增爲六十萬，對閩軍餉每月五十萬，另給剿匪時期特別費十萬，閩省收入則掃數繳解國庫。西南的所謂抗日，就此結束。

當華北停戰運動正在急速度地進行之際，蟄居張家口的馮玉祥忽就抗日軍同盟軍總司令職，通電反對停戰協定，主張積極抗日。馮之發動，事出突兀，有謂與第三國際聯絡者，有謂專爲對內者，有謂實暗與

日本勾結者致察省風雲陡然緊張。最近馮又發出通電聲明三點：(一)此次專為抗日，並非對內；(二)與蘇聯毫無關係；(三)決不割據自雄。中央對馮的處置，決委由北平當局就近辦理，大美晚報載：何應欽將軍與黃郛正與馮之代表進行接洽，勸馮以和平手續停止活動，如馮繼續行動，恐日本有所藉口而進擾察哈爾。我們僅根據抗日一點言，馮玉祥的起而抗日，事實上已為抗日的尾聲。

抗日鬪爭到了今日，已達清算時期，我們非但已實行停戰協定第一條的規定『不再前進，又不行一切挑戰之行動』而且自南而北，莽莽中原，連『抗日』的呼聲，亦不可復聞協定中的非武裝地帶，無異為和製滿洲偽國的金城湯池。國際正義的解決，殆為絕望的期待。昔日東北苦戰抗日九死一生的民族英雄蘇馬輩先後歸來矣，感想如何？(作舟)

## 英日經濟戰

在世界恐慌之今日，各國力圖自救，咸着目於對外貿易。一面促進出口，一面限制進口，以期國際收支上占有利之地位。然甲國採此攻勢手段，乙國為自衛計，亦不得不採相當手段以報之。此際如甲國不甘屈服，則必更設法加緊進攻，國際經濟戰循此路徑進展。而最近英日之間，即以日印商約廢棄問題，開始經濟戰。

日本歷年與印度貿易，輸入超過輸出，乃去歲一變而為輸出超過。考其原因，則日本利用外匯跌落之機會，盡量將棉布棉紗人造絲織品傾銷於印度市場也。印政府欲特加關稅以限制之，則格於日印商

約最惠國條款之規定。於是英政府根據日印商約六月以前預告之規定，照會日本廢約，遂引起日本棉紡織業者之大反對。

英日之間，不僅日印貿易逆轉而已，即在帝國內其他市場，日貨侵入之程度，亦加速度的增加。據統計所示：本年第一季日貨輸英值一七、一九〇、〇〇〇日圓，而去年同期僅為一四、四二九、〇〇〇日圓；輸入印度者，今年第一季為四七、九一六、〇〇〇日圓，去年為三一、〇七五、〇〇〇日圓。輸入澳洲者，今年為九、九五五、〇〇〇日圓，去年為四、八八二、〇〇〇日圓；輸入南非者，今年四、八四七、〇〇〇日圓，去年一、七五八、〇〇〇日圓；輸入東非者，今年四、七四八、〇〇〇日圓，去年二、六四九、〇〇〇日圓；輸入紐絲倫者，今年一、〇四五、〇〇〇日圓，去年五三七、〇〇〇日圓。英日貿易，情勢如此。故英國工商各業聯合委員會請求政府取消英日商約並在全國設立一種優惠制度，排斥日貨，或竟對於一部分進口日貨設立監督制度。事實上英政府亦已將廢棄英日關於西非洲之商約，通知日本，其餘商約亦將照此辦理澈底排斥日貨。是日本有與整個的英帝國間進行經濟戰之可能。日本在此情勢之下，抱如何之態度乎？在政府方面，擬設立複關稅制，施行報復關稅。即對通商條約國適用低率關稅，對無條約國適用高率關稅。凡對於日本廢棄商約而視日本為無約國，設立不當的禁止的高率關稅壁壘者，適用高率關稅。聞擬議中之加稅貨物，為英本國製機械類，印度棉花，銹鐵，澳洲羊毛，小麥，加拿大木料等。一面與英政府商議