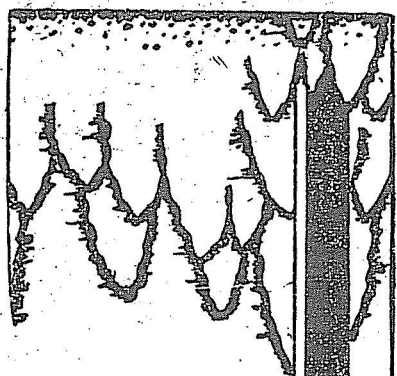




東方論壇

美國大借款

中國出席華府會談代表宋子文氏，於中美談話完畢以後，即與美國政府的財政善後公司成立五千萬美金大借款，約合華幣二萬萬元之巨。此款規定以五分之四購買美棉，五分之一購買美麥，利息五厘，三年還本。其他詳細條款則尚未宣布。

此項借款消息發表後，立刻引起各方面的極大注意。有贊成者，有反對者。贊成者多為金融家及政府方面之人，他們以為中國棉產向來求過於供，每年需購外棉三千萬擔，而此次借款所購之棉亦約為此數，在現在本國棉價過高之時，美棉自可救濟業已衰落之紗業。而反對者，則以為大借款的成立，非惟有害於中國之農產，而且為政府的飲鴆止渴之舉。

91233

平心而論，此舉於美國極有利益，而於中國則害多利小。蓋就美國

方面說，美國近年農業恐慌至為嚴重，農產品過剩，以致價格慘跌，時常發生農民暴動，故在羅斯福總統上臺後，救濟農業即為新政府重要工作之一，通貨膨漲法案之通過，其主因即為救濟農村之破產，即此次大借款的成立亦莫非由於此故，藉以使美國過剩棉麥大批輸入中國，而提高其國內物價。故美國此次之所以慨然借此巨款與中國者，並非因為中國瀕於破產的信用已經恢復，而是在倣倣英國輸出信用保障部（Export Credits Guarantee Department）之作用。

再就中國方面論，華商紗業固已瀕於破產地，而不得不有減工之舉，但華紗價格的慘落並不是因為華棉求過於供，價格高貴之故。紗業衰落的重要原因，是由於普遍世界經濟恐慌的影響，以致銷路停滯，以及政府課以高稅的緣故，本國棉價格高貴不過是一小因。所以當四月間紗廠減工後，紗價並不因出產較少而增加，例如三十二支人鐘紗

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，而其中於中國農業則將發生極大影響。故當借款消息發表後，棉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）

抗日鬭爭的清算

『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。此次抗日鬭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。』是時北平政委會委員長黃郛氏，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，事出突忽，有謂與第三國際聯絡者，有謂專爲對內者，有謂實暗與