

民國三十一年十月

籌募民國三十一年

同盟勝利美金
同盟勝利

公債特刊

財政部公債籌募委員會編印



財政部公債
籌募委員會
舉行擴大宣傳週紀念

募集公債為財力動員之一陪都首善之
區固應積極提倡而吾國海內外同胞深
明大義夙具熱心風雨同舟患難與共感
同盟護助之殷念國民責任之重對於派
募勸募亦必能踴躍担負實力推行自
來眾擎則易舉積小可增高完成抗建
於斯攸賴茲當發軔之始其名輸資購
債強成偉業跂予望之

林森

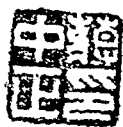


3 1798 4874 6

MR
F&D. 96
662

動員全國財力
堅定必勝信念

蔣中正



籌募民國三十一年同盟勝利美金公債特刊目次

林主席題詞

蔣委員長題詞

- 一、蔣委員長為籌募民國三十一年同盟勝利美金公債通電.....(一)
- 二、戰時國家財政與人民對公債應有之認識.....孔祥熙(三)
- 三、鞏固盟勝利公債.....張嘉璈(七)
- 四、購買公債即是愛國自愛.....徐堪(一一)
- 五、國民對公債應有的認識.....賀耀組(一五)
- 六、為籌募公債告全國主計人員.....陳其采(一九)
- 七、國民認購公債的義務.....翁文灝(二二)
- 八、爭購公債以爭取勝利.....沈鴻烈(二六)
- 九、如何爭取同盟國的勝利.....潘公展(二六)
- 十、為籌募同盟勝利公債貢一言.....錢永銘(二八)
- 十一、同盟勝利公債與抗戰第六年度之財政.....陳行(三〇)
- 十二、中美信用之打成一片.....郭君勸(三三)
- 十三、有鑒最好買公債.....郭沫若(三七)

- 十四、同盟勝利公債之強弱與國民之責任..... 傅汝霖 (四〇)
- 十五、爲募同盟勝利公債人士進一解..... 鄒琳 (四四)
- 十六、踴躍購買公債是人民應盡的義務..... 張洪沅 (四九)
- 十七、從英國募債成績說起..... 尹任先 (五一)
- 十八、勸募公債運動展開聲中食慶市民應有之責任..... 康心如 (五五)
- 十九、公債——當前經濟健康之路..... 萬異 (五七)
- 居院長題詞..... (二)
- 鄧委員題詞..... (一八)
- 吳祕書長題詞..... (二五)
- 王祕書長題詞..... (二九)
- 白瀾總長題詞..... (三六)
- 張部長題詞..... (三九)
- 蔣主任題詞..... (四三)
- 王敦育長題詞..... (五〇)
- 陳副部長題詞..... (五四)

蔣委員長

爲籌募民國卅一年

同盟勝利美金



財政部公債籌募委員會並總各省市分會，暨全國各界同胞及海外僑胞公鑒：自來戰時國家，前線將士效死以殺敵，後方人民輸財以濟軍，原爲國民必盡之義務，亦爲國勝不易之原理。試觀歐美諸國當前措施，對其國民收入，皆嚴格限定，僅許維持最低生活，其餘超出數額，無論多寡，概由政府徵募歸公，以充戰費，而其人民亦莫不節衣縮食，慷慨輸將，以赴國家之需要。今我國抗戰已入第六年代，我前線數百萬之健兒，前仆後繼，捐糜血肉，以捍衛我祖宗遺留之基業與全體同胞之身家性命。自去冬以還，且進而與世界盟邦共同肩起反侵略之英勇戰鬥，担當其遺全人類幸福之偉大任務，蓋已不惟有力出力，實已有命捨命矣。本年中，中央發行同盟勝利美金公債一萬萬元，暨同盟勝利國幣公債十萬萬元，凡我未參戰陣之同胞，無論男女老幼，均應見義爭先，解囊競購，而一般巨室富紳，及工商界之領導人士，尤應率先倡導，自認鉅額，以表現有錢出錢之精神，補充繁浩戰費之一部，而激勵拚命疆場之戰士，迎取盟國共同之勝利，此實我同胞必具之忠誠，亦吾中華民族天性中高尚蘊藏之志概。現取最近突與盟邦，鑒於我國愈戰愈強，將枉藉百年之不平條約，在我國慶之日，自動宣

盡掃除，天助自助，國運昌隆，尤已著明，戰後國民經濟之發展與繁榮，更可預卜，是今日報效一分之財力，他時必致十分之收穫。故此大發行之公債，必須於最短期間，全數募足，以顯示我同胞自愛自強，愈久愈烈，確能善盡其職責。務仰各級募債機關，各級政府，悉遵法令，努力勸導，全國同胞咸體斯旨，踴躍輸將，使一紙之功，加於九仞之上，即百世之利，咸於舉手之間，致予望之。

在經濟上互與友邦提攜在抗戰中增加國家力量

喚起民衆踴躍輸將爭取同盟國共同勝利

募債擴大宣傳特刊

居正

戰時國家財政與人民對公債應有之認識

孔祥熙

國家的財政，一入戰時便因戰事費用的不斷增加，而失却平衡。政府為謀戰費支出的不匱乏，使國家預算收支適合，同時又要顧及一般社會經濟的相當穩定，使國民生計不致因戰爭而動搖，於是各種戰時的財政措施，而戰時國家財政與人民經濟之相互關係，較之平時，也就更為密切。因為要支持戰爭，爭取勝利，必要政府和人民能共紓國難，國家財政和人民經濟打成一片，纔能渡過戰時財政經濟難關，把握最後勝利。

大抵戰時財源，不外增稅，及發行通貨，與舉債三種。但是增稅無論為增設新稅，或增加稅率，其結果往往足以刺激物價，形成社會經濟的不安；通貨的發行，亦有其飽和點，不是可以無限額發行的。是以近代國家，每逢戰時，增稅與發行通貨，固不失為挹注之策，而取費主要的開支，則仍賴發行公債。

吾國歷代戰時理財之道，多靠增稅與發行通貨。漢武帝時，因為致力邊功，財用不足，首先准許縣官自行賣鹽。名曰「均輸」，實為吾國食鹽專賣之始，其後歷代國家有事，便行茶鹽酒均輸之利，以圖彌補，正和今日的菸糖鹽等專賣一樣。北宋當仁宗景祐年間，天下歲徵商稅錢四百五十餘萬緡，及到南宋孝宗淳熙時，僅臨安府城內外及諸縣，一年共收稅錢一

百二萬餘緡，已當景祐四分之一，視見增稅之鉅。當時新稅有「東南折帛錢」，「兩川激貨緡」等名目，都是以帛絹爲本位（如今之發貨），以供諸軍奉冬衣裝及賞賜有功將士之用，此一律科折現錢，這是個過去增稅的例子。

其次講到發行通貨一方面，兩漢時代，以五銖錢爲唯一通貨，歷魏晉而不改。其種錢幣是以銅爲本位的。以較輕較小的錢與通貨平等使用，和以較重較大的錢而千百倍其值，或者改鑄鐵錢，這種情形，一律可稱之爲通貨膨脹。獻帝初年時，董卓鑄五銖錢，更行小錢，如是錢輕物貴，錢一斛至錢數百萬，可說是劣貨幣刺激物價的開始。正式發行通貨膨脹，當自三國時始。諸葛武侯在蜀，首鑄「值五百銖」錢，孫權嘉平五年，鑄「大泉五百」錢，赤烏元年又鑄「大泉當千」錢，這可說是巨值法幣的開始。其後歷朝一到戰時便鑄大錢。北魏有「五行大布」錢，唐武宗會昌鑄有當十的「開元」錢，北宋徽宗「崇寧」，「大觀」均有大錢，或稱「重寶」，南宋光宗慶元錢有「五十料」錢。清朝在乾隆以前，錢大銅好而值賤，當百當十的錢以及鐵錢，都是咸同年間的事，而正值太平天國之役。但是無論在那一個時代，那一國家，通貨膨脹，必然使物價躍進，造成民生不安的後果。

所以極量國用，求其充足而不病民，莫善於發行公債，尤其是當一國的通貨已經相當膨脹的時候。因爲公債能吸收游資，收縮通貨，於政府有平衡預算的作用，對社會有穩定物價的效果。第一次世界大戰時，各主要參戰國的戰費，五分之四是用借錢方法（戰時公債）得來的。英國戰時公債（一九一四到一九一九年）總數爲二八四五六二九五二五〇金元，法國

公債（一九一四年到一九一八年）總數爲二四二五〇一二七七〇〇〇元，俄國公債（一九一四到一九一七年）總數爲一八〇二三八九二七五〇元，德國公債（一九一四到一九一八年）總數爲三二九二七一一九九二五元，美國於一九一七年到一九一九年共發行自由公債四次，戰勝公債一次，共二一〇〇〇〇〇〇〇〇元。我們把這樣巨大的數目的戰時公債一看，就可知道近代各國如何重視與運用公債政策。

復次，近代各國不僅以借債所得來支付戰費，同時，其國人之踴躍認購公債，更是實得稱述。第一次大戰，英國的戰費，在一九一六年度，每天即達三千七百萬元，除增加的稅收（如奢侈稅所得稅）外，當時財政大臣希望每週至少要募得一萬萬元。而時對於募集公債，也廢除認募期限，代以天大不斷的認購方法。從一九一七年十月一日到翌年三月十三日，一百六十四天中，共募得公債二十八萬五千萬元，較一週一萬萬的預計數還有超過。至若美國人其踴躍的情形，尤爲熱烈，美國第四次自由公債是六十萬萬元，但是在三星期內認購數爲六十九萬九千三百萬金元，竟超過認購九九三〇〇〇〇〇〇元，認購人數爲二百一十萬人。第一次自由公債爲三十萬金元，也是在四個星期之內募得額超過三千五百萬金元，結果對於較大的認購額，反要減少一部分。就是今年美國五月份所售之公債亦超過預定數額（六萬萬元）百分之五點七，夏威夷超過定額六倍（百分之六〇三）阿拉斯加約二倍半（百分之二四五）。今年澳洲第二期自由公債三千五百萬磅，據總理寇丁宣佈，認購結果，至少超過預定額一百萬磅。美國麥克阿瑟將軍，亦於六月十八日以六個月之新債購額值一千磅

（三千二百四十八金元）。於此，我們又可知現代各國人民和官吏是怎樣的熱心擁護政府的公債政策。而麥氏之認購澳債，尤為同盟國共信互信精神之良好模範。這種以購買公債為愛國表現的行徑和風氣，實在值得我們的學習。

總裁在三十年為戰時公債勸募運動告同胞書中就說過：「承購國家發行的公債……與其說是赴國家之急，毋寧說是找着了一條最輕快最便利的報國途徑」。又說：「富有資產的同胞，切要自己反省，一面要尋究自己資產的來源，一面要瞭解國家興亡和自己切身利益的關係，認定購買公債，正是救國自救的機會，義應不待勸導，踴躍解囊。在力所能及的限度之內，應該毫無保留，坦白的，勇敢的捐當額購巨大的數目。要這樣，才可以對得起祖先，下不愧於子孫；更何況承購公債，比不得其他無價的捐輸，功在國家，利在自身，一舉兩得，何樂不為？」

吾國社會人士，一直到現在，都還存在着「一種錯誤的心理與懷疑的態度，對於公債沒有正確的認識。一聽見政府發行公債便起疑懼，把公債當作「無價捐輸」，惟恐攤到自己頭上，更談不上如英美各國人民之自動爭先恐後認購國債的那種愛國情緒和風尚。我們與切實遵守總裁的訓示，步武國際的良規，立定意志，從這次三十一年同盟勝利公債的認購運動起，做個不落人後的愛國者，養成信仰國債的習尚，以實際表現來擁護政府的公債政策，在認購時侯和派額上作一次愛國競賽，那才對得起國家，對得起同盟國。」

釋同盟勝利公債

張嘉璈

現代戰爭爲一全面性之經濟戰爭，戰區逐漸發展，戰費亦隨之而擴大。吾人試觀美國政府最近公布之戰費數字，即可窺其梗概。一九四二年度美國政府之歲入爲一一二、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇元，較之平時增加六倍之鉅。同年四月至六月三個月之戰費支出，即達三四、七二〇、〇〇〇、〇〇〇元，佔全年歲入三分之一，是戰費之支出，平均每日已達三、八五〇、〇〇〇、〇〇〇元。戰時我國政府之支出，雖不若美國之龐大，然與平時相較，相差亦數倍。由於戰費之膨脹，財政問題日趨複雜。而財政與經濟息息相關，互爲因果。財政措施，固足以影響經濟之發展，經濟發展亦足以影響財政之措施。在此錯綜複雜之經濟關係下，戰時財政問題之本質，不僅爲如何籌措巨額戰費，以適應戰時需要之問題，同時更須注意戰時經濟發展之動向，使戰費之籌措，不致影響國民經濟之發展。如能進一步而利用財政措施，協助工商企業之發展，以鞏固國民經濟之基礎，則戰時財政問題自可迎刃而解。

● 我國經濟基礎薄弱，財政收入，來源本不健全。在事變以前，政府支出，年約十三萬萬元，其中租稅及他種收入，約佔十萬萬元，其餘不足之數，係以公債抵補。事變以來，因軍用浩繁，建設猛進，國家支出與年俱增。然政府之收入，則因戰區之擴大，來源反日見減少。實我國稅收，均以關稅、統、三稅爲主幹，例如二十五年之國家預算，關稅列三萬六千九

百萬元、約佔稅收總額百分之四十三，鹽稅列二萬二千八百餘萬元，約佔稅收總額百分之二十七；錢稅列一萬七千五百餘萬元，約佔稅收入總額百分之二十，三者約共佔稅收總額百分之九十。而我國關稅收入以上海、漢口、廣州三處爲大宗，約佔總數十分之七。抗戰初期，上列三處，即相繼淪陷，致關稅收入，大部份爲敵人所提取，不復能爲我所用。我國重要兩鹽區域，集中於華北，華中及沿海一帶。抗戰以來，華北華中及沿海產區，先後淪陷，鹽稅收入，亦大爲減少。至稅稅之來源，以新式工業爲主。我國新式工業區，大都集中於沿海與沿江一帶。抗戰一起，或爲炮火所燬，或爲敵人所佔，所有需僱限於年來後方之新興工業，稅收亦限。是我國原有之三大稅收，均因戰區之擴大而銳減。年來雖因財務行政之改進，直接稅已逐漸抬頭；然因創辦伊始，實行之範圍未廣，每年收入亦屬有限。故戰時政府財政收入，不免銳減，致收支無法使其平衡。加以敵人封鎖交通，物資日見缺乏，益增財政之困難，而影響及於物價，民生凋敝，後方工業，亦因成本之劇增，與流動資金之缺乏，而漸歸于停滯。戰時經濟問題，因此而日形嚴重。欲鞏固當前之形勢，不能不由健全財政措施入手。考目前經濟問題之癥結，原因雖極複雜，而社會游資之充斥，實爲一重要因素。據一般估計，淪市一地之游資，即以數十萬萬元計，其他各都市之游資，爲數亦不在少。此項巨額游資，因未能流入生產及正當交易之過程，幾全數集中於貨物屯積一途，致物價愈漲愈高，形成利潤之膨脹，而使游資之數量，愈益增加。長此以往，勢必形成一惡性循環。在物資缺乏之今日，此種惡性循環，一日不除，不獨入爲之物價高漲，無法制止，且政府收支差額，亦將益

更擴大。爲安定戰時經濟，爭取同盟國家共同之勝利計，吾人必須消滅此種惡性循環，使現有之游資，獲一正常之出路，不再徘徊于投機市場，繼續加速物價之上漲，擴大預算之失節。三十一年同盟勝利公債之發行，其意義即在於此。蓋同盟勝利公債之發行，不獨可能增加政府收入，平衡戰時預算，減少通貨之發行，同時亦可使其現存游資，脫離投機市場，減少通貨，對於物價壓力，兼收穩定物價之效。一舉兩得，誠爲解決當前財政經濟問題極有效力之措施。

抑同盟勝利公債之發行，更有其特殊之意義，試申言之：

(一)發揮同盟之精神 同盟勝利公債之還不付息，規定獎金公債，由美國貸款五萬萬美元內撥付國幣公債，以英國貸款五千萬英鎊爲基金。此項規定可以充分說明同盟國間之合作精神，不惟軍事上已不分畛域共同捍衛，比肩作戰，且在財政上已打成一片，互相援助，合力支持。此種誠結之精神，實預兆抗戰之前途已益趨光明，勝利之把握已更爲接近。

(二)加強勝利之基礎 同盟勝利公債之籌募，一方面可誘致人民之節儲財富，以便奠定戰後復興之基礎，他方面亦在督促人民報效國家，藉資縮短抗戰勝利之時間。其募集之對象，以比較富裕之人民爲主，且兼採勸募及派募兩種方式，使報國之負擔，可以益臻公允，應募之機會，亦可益臻普遍。吾人深信此項債券之發行，必能將民間賸餘之購買力，化爲國家增長之抗戰力，且因其發行數量之鉅大，籌募方式之適當，必能產生偉大之力量，使勝利基礎益見鞏固。

(三)象徵作戰之目標 同盟勝利公債中，國幣公債之發行額，為國幣十萬萬元，適與中、英、美三國之人口約數，彼此巧合。美金公債美金一萬萬元，折成國幣計二十萬萬元，又適與全世界之人口約數，互相一致。而此十萬萬人之生存空間，以及二十萬萬人之自由解放，即為吾人與盟國比肩作戰之共同目標。故應募同盟勝利國幣公債，實不啻為中英美三國十萬萬人民爭取生存空間，匯集十萬萬箇貨幣單位，正所以拯救十萬萬箇生靈之維繫。同時應募同盟勝利美金公債，實不啻為全世界二十萬萬人民爭取自由解放。生存空間之維繫，為吾人迫切之自衛，自由權利之保障，亦為吾人天賦之責任。深願此次同盟勝利公債之發行與募集，對於此項共同作戰之目標，能起甚大之作用，而促其早日得以完成。

同盟勝利公債之發行，因有以上諸項特殊之意義，故其命名為「同盟勝利」洵係「一實實」之稱，固不僅為預祝抗戰前途之光明已也。

最後吾人更願為國人進一言，即應募公債，「功在國家利在自己。」此次發行之公債，係以美金貸款與英鎊貸款為基金，保障確實，利息優厚，而同時又屬一種極為活動之投資。可隨時自由買賣或抵押，並作一切公務上之保證金。俾此民族生死關頭，深望國人儘「國家存亡匹夫有責」之義，踴躍應募，集中財力，鞏固戰時經濟基礎，完成抗戰建國大業。國家幸甚！民族幸甚！

購買公債即是愛國自愛

徐堪

總裁在今年糧政會議席上會訓勉：「一般有錢有糧的地主富紳」，謂政府要徵購他們幾分剩餘的糧食，而地主富紳能自動的貢獻它們應出的糧食，便是愛國自愛，便不愧為現代公民，便不失我們民族的人格。同時，總裁又指示：「我們國家在抗戰時期，有兩件最重要的工作，其之一就是徵糧，這兩大工作，就是支持抗戰的兩大基石」。蓋徵兵徵糧，即所以「足食足兵」，足食足食，即是「爭取最後勝利，和在亞洲大陸鑿我們同盟一份子應盡的職責」的保證。但是，我們顧了袁公問政，「足財用」亦為國家九經之一，尤其是在抗戰時期，足兵足食足財，三件大事，如能很「平等與平均」的作到，也就滿足「人力，物力，和財力」動員效果的一大部份了。徵兵所以足兵，徵糧所以足食，募債亦即足財方策之一。

凡是具有現代國民知識的同胞，經過五年戰爭以後應該都能深切體認到政府是憑什麼力量來支持抗戰，與爭取最後勝利，並履行同盟國一份子應盡之責？簡要的說，就是靠政府足食足兵足財的政策。基於這種政策所定出來的徵糧徵兵募債以贍給糧，充實兵員，和平準預算的各種方案，其施行之成果，是否能達到抗戰之需要，一面固要主管事項業務者之飽埋頭努力，勞任怨，依照平等平均的原則來執行，尤賴互望富紳和工商界領導人士之不以規避隱匿為得計，而能依照法令應徵，以顯顯貢獻，擁護政府抗戰國策為國民知照承明體諒的

具體表現，才能收上行下效，全國一致的良果。這這精神也就是 達我所期望於全體同胞的「自勵自助」「愛國自愛」的精神。

一般不明瞭國家戰時政策和現代國民義務的人，一定會感覺到對政府的負擔過重，以為徵兵徵糧之外，還要派買公債，這種心理，可說是在抗戰中對國家貢獻最少而獲利最大的一部份自私自利者的表現。總裝軍糧政會議中有云：

「現在愛國政府，知道我們國家的困難，它誠無定期，無利息，無條件的一次借給我們五萬萬美元折合國幣就是一百萬萬元，而我們中國人民是要保護自己的國家自己的生命財產，政府與徵購它們幾分剩餘的糧食，還斤斤的較量。試問，我們縱不於前方將士如何犧牲，後方同胞如何痛苦，難道我們愛國國家，維護民族子孫的恐慌，連友邦人士都如不嗎？我們一般有錢有糧的地主富紳，這錢不知愛國自愛，真不知要使我們民族的人幣低落到何等地！」

根據這一段的訓示，我們也可以說，這次以盟國借款為基金的同盟勝利公債，一般有錢的地主富紳工商界和有餘力的國民，對於政府勸募公債的號召，實不應趨避觀望，對於攤派公債的額數尤不應斤斤計較了。

其次，抗戰到現階段，我們必須要顧念到淪陷地區的同胞，想擁護政府是食足兵足財的政策而不可可能的痛苦。更要體諒總我在糧政會議中的訓示，「現在如果不是在前方的軍民流竄犧牲來苦撐，如果敵人進來就以佔領我們後方各省，那不要說你一切田地以食器嬰師之數

人，就是你的子女。學那一樣不要受敵人的支配，做它的奴隸。」所以愛國便是自愛，愛國尤貧及時，分開來說，拿出餘錢來擁護政府的糧食政策，就是愛國，拿出積蓄來承購同盟勝利公債，便是自愛。從事工商業的同胞和有錢的巨室富紳，千萬不要以擁有若干萬法幣，且能以之擴張信用為可喜，而必須要知道幫助政府來收縮信用才是真正穩定金融和守財之道。所以把游資來購買同盟勝利公債，實為愛國自愛的捷徑。同時，同盟勝利公債，不僅利息優厚，而且可作一切商業信用上的担保。所以買了公債以後，一樣可以自由運用，這較之從事囤積操縱，時時須要提防政府的取締制裁，在人格上是要高尚多了。所以總裁說：購買公債「既助國家，又利自己」就是這個道理。

復次。政府為執行既定的抗戰建國的國策，一方面要足食足兵足財以求抗戰之必勝，同時為使民力與國力相配合，以求建國之必成。幾年來獎勵私人經營的各種工礦實業的投資和放款，其數目之鉅，身受其賜者，應該知道，並且可以藉此認識到國家經濟與私人經濟之如何打成一片息息相關。所以，三十一年度同盟勝利公債的發行，無論就國民應盡的義務或社會有無相通的私德上說，皆應踴躍認購，才不愧為現代國民，才對得起後世子孫。

總裁於九月二十一日為糧政問題通電，指示「今日糧政問題，為國家財用所關，抗戰軍需所計，必須全國上下共矢忠誠，悉力以赴。」又說：「供應之繁，給養之鉅，非竭舉國之力不足以應抗敵之急需。」所以，我不但希望有糧的地主，能踴躍輸糧，也希望有錢的富紳及工商界人士，能踴躍購買公債。總裁在通電上又說：「須知今日全國同胞同生共死共難

，有力出力，有錢出錢，有糧出糧，實爲每個國民應盡之天職，政府足食足兵足財的政策，在此，國民愛國自愛之道亦在此。

國民對公債應有的認識

賀耀組

我國人一向有一個極好的習慣，就是不借債，如不得已而借債時，亦必設法早還，社會上看一家的盛衰，即要看他家子弟是否在外負債，看一個店鋪的穩妥與否，也是看他人欠和欠人的多少，古聖先賢之教後人，家長父兄之教子弟，都是以少借早還為訓，這本是一種好習慣，一種美德，也是我國社會中的一種特長，但是時至今日，社會的經濟生活發生了根本的改變，這種習慣和道德雖仍然是好的，然我們對他的理解，却不能不發生若干變化。

第一，我們須把生產性的借債和消費性的借債分清，以前我們的社會經濟，是以手工勞動的業為目的，在這種農產方式中並不需要大量的流動資本，一家子弟能勤儉務農，胼手胝耕，便得到應有的收穫，反之，多餘的金錢，適足使子弟流於怠惰，染於惡習。這時社會中的借債，大部份是消費性的，消費的借債，必致愈借愈窮，身敗家亡，社會上一切不法行為和騷動也多因此而起，所以可以視借債為一切惡果的原因，少借早還為善良風俗的表現。但現在的社會却根本不同了，生產重心，漸由農業而移至工業，即是農業中也逐漸工業化，在這種生鮮組織中，大量的流動資本和資金，經常的週轉，是生產必要的因素，所以愈是借債多的實業家，愈表示他信用力的良好，愈是長期性或連續性的借款，愈表示他事業的發展，少借早還的原則，此時便不適用了。同時工業生產的資本積蓄能力很大，社會上積蓄

的游資，貸放與工商業者，正是應有的途徑，借貸成爲正當的金融關係。所以我們現在對於借貸的看法，也應當從舊的觀念，轉變爲新的觀念。必借早還，不一定是好現象。一國的債權債務關係愈多，其工兩愈發達，而借債用於生產者愈多，其國家愈發富。

第二，我們須把公債和私債分清楚，公債在古代是沒有的，古代王室和諸侯也常向富商大賈借錢，其用途雖也有是爲公的（如用於戰爭等），但其債權債務仍是私人的。公債的發達，可以說是現代國家的一個特色，現代國家無一不以公債爲其主要的財政政策之一。公債多的國家，並不一定表示他政府財政拮据，反可表示他政府信用力的堅強，和人民對政府的擁戴。反之，我國公債和列強比較起來是最小的，並不能表示我國財政比列強都穩健，但也不能表示我們政府的信用不堅強，或人民對政府不擁戴。我們公債數字之小，一由於歷史的習慣，一由於過去軍閥之破壞債信，而最主要的原因，還是人民對於公債瞭解的不夠。

公債和私債本質上是不同的。第一，從理論上講，人民是國家的主人，人民拿錢借給國家，本是投資，不是放債，是義務，不是權利。此錢既用於發展國家的經濟生產，受益者都是人民自己。所以人民要拿放債生息的眼光去看公債，根本上便錯誤了。去年美國討論擴軍時，畢德門在國會提出意見說：「政府爲救國而向人民借錢，還應當付息麼？」此語甚有意義。所以他主張擴軍經費不應發公債，而應發行通貨膨脹，因爲公債須付息，膨脹則否。第二，從財政講，私人財政是量入爲出的，而現在國家財政則是量出爲入的。私人投資是取近功，而國家資本則求遠效。例如國家興辦教育，造就人才，其見效常在數十年之後，而其功績却

重軍世不能，所以我們對私人放款要研究對方的資產負債，營業狀況；對國家公債，則應研究整個國家的政綱政策，例如現在我們的政策是抗戰建國，我們購買公債的收穫便是抗戰的勝利，建國的成功。第三、退一步說，專從債權債務本身上講，債權者的祈求不外安全與收益，或安全者，公債是比一切私債都安全的，因為私債的保證是對方有限的財產，而公債的保證是國家，這總因素組織起來，便是無窮無盡的生產力，可以創造無窮無盡的資產，而這些因緣，便可因其通用妥善而增加。就收益說，公債的收益也是比一切私債都大的，因為私債的收益是固定的，如規定的股息，而公債的收益則是不固定的，債主只是公債收益的一部分。所謂債主，公債的性質本同投資，國家的興盛與富強，都是我們的收益，因為我們都是國家受者。而債主又說過，公財政在求功效，國家將來的光榮與文明，也是我們的收益。這時公債，便與我們，而是我們的子孫。舉一個例子，如借債給國家修鐵路，我們的受益一部份是子孫，一部份是享受高級文化的便利；如借債給國家辦學校，我們受益一部份是股息，一部份是子孫享受高級文化。有了這三點認識，可知公債與私債是截然不同的，少借早還的原則已不適用於私債，更不適用於公債了。

我雖抗戰以來的財政，最謹慎的可以說無過於公債了。公債發行謹慎的原因，並非國家不願放債，人民不願意放債的原因，並非不信任政府，而是不瞭解公債的意義。而這些原因

又都互爲因果的，因因果果，便造成我國人對公債的一種特殊看法，人民不把購公債看做應盡的義務，也不把他所買的公債看做應有的權利，所以公債只能成爲銀行的抵押，或市場上投機的對象，買來買去，總買不到人民手裏。

爲適應這種特殊的情形，我們政府也採了不少特殊的辦法，例如我國的公債一向利息很高，一向都有特定的國營收益爲担保，一向發行額有限等，其目的無非在使人民能瞭解公債而自動購買。抗戰五年，無論財政怎樣困難，對於公債仍一律照付本息，從來如別國之實行延期，其目的也就在此，這次我們發行同盟勝利公債和同盟勝利獎金公債，而規定有攤派和勸募並進辦法，也無非是爲了適應這種特殊情形。所以我們不能因爲攤派而把公債的意義錯誤了。我們應當瞭解公債的本質，如上面所說的，而把過去少積早還的觀念改正過來，大家自動的購買公債。

隨購隨償即可加強國家財政政策復能促進抗戰建國之早日完成

最後猶有本息可取誠一舉而數得之事幸全國上下努力推銷焉

籌募三十一年勝利公債特刊紀念

鄒魯題

爲籌募公債告全國主計人員

陳其采

本年四月二十五日政府公佈民國三十一年同盟勝利美金公債條例，債額爲獎金一萬萬元，應付本息，由美國貸款美金五萬萬元項內撥付。又本年六月二十七日政府公佈民國三十一年同盟勝利公債條例，債額爲國幣十萬萬元，應付本息，由英國貸款五千萬鎊項內撥付。以上兩種公債之發行，依照條例規定，均以平衡預算，穩定物價，健全金融，吸收游資，達到民主同盟國家之勝利爲目的。我國自民國三十年下半年起政府即已決心履行戰時財政金融政策，舉凡改革財政收支系統，田賦徵收實物，統一徵收機構，實行國家銀行專業化，集中發行以及檢查銀行等事，均經逐步推進，今年一月民主國家之結盟，更使我國戰時財政金融，獲得有力之援助。是以本年發行公債，不僅在於彌補財政收入之不足，實爲履行戰時財政金融政策之一種措施。如今，各同盟國爲擊敗軸心國，爭取最後勝利，於貸我以軍火物資外，更貸我以大量資金，我國政府利用其一部份，以發行以上兩種公債，實於爭取同盟國家整個勝利，亦有重大意義。

就本年攤銷公債實施辦法而言，第一籌募方式：三十一年同盟勝利公債，採取派募方式。第二，派募與勸募對象：爲（一）公營商營之工商業，（二）房產之營業，（三）自由職業及各界人民之收入豐厚者。（四）財產贈與及財產繼承之受益人。第三，獎勵，凡派債勸募主持人，經募人，承募人，均可獲得優厚之獎勵或獎金，以止派募方式，派募與勸募對象。

將土地收益者列入；則不致影響本年徵購糧食之進行。所有募債機構主持人、經募人、承募人既能獲得獎勵或獎金，不獨可以促進工作效率，抑可養成節約興趣。

基上所述，本軍籌募公債，係採用派募勸募兩種方式，其進行範圍，自甚廣大，先由陪都發動而及於各省，再由各省而推及於各縣市鄉鎮，必至全國各地皆能響應，派募與勸募對舉，雖有固定，但能方充裕者，仍可自由認購，是以應募範圍，亦可求其公平與普遍，又在此次募債期中，應如何加緊獎勵以求速效，財政部公債籌募委員會暨各地分會同人，已有規畫。中央及地方政府機關公務人員，仍應各就其本位，竭力予以協助，如借款收支，需要審精，以明實況，各級會計人員，即須將借款帳目，詳為記載報告。又如籌募設計需要統計以為根據，各級統計人員，即須將有關資料，詳為搜集編製，以供募債機關之參考。募債機關遇有特需調查編報之事項，尤當視同本身業務，提前代為辦理，毋失時效。總之凡我主計同人，在此次募債期中，務應切實參加工作，盡其責任，俾今年募債運動，因策策得力，得以早日觀成。

◎ 我主計同人，平素儆於

總裁指示「公」「慎」「嚴」「勤」「勤」五者明訓，凡國家有所屬望於我主計同人者，莫不一致奮起，克盡職責。此次籌募以上兩種公債，與國家戰時財政金融政策及盟國家爭取勝利之關係至深，有賴於我主計同人協助者亦至多，深盼均能一本公法精神，視如己任，竭盡所能，勇赴事功，以達到民主同盟國家之勝利。

國民認購公債的義務

翁文瀾

國之基本爲民，兵力亦卽爲國力。亦必真有實行方法，使兵力充分成爲國力，然後其國始能健全，始能強固，而其民亦有所依託，藉以發蒙瘖長，在世界上有獨立自存之地位。認購公債，實是使民力貢獻於國力的最有效力的方法，所以亦成爲國民對國家的一個重要義務。

國家財政的來源不外二途，一爲稅收，二爲公債，這是最經常與正當的途徑，必須特爲重視。至於外債，無論借款條件輕重如何究竟是不不得已的舉動，而不是可以長久倚靠的辦法，稅收由政府對酌貨物的種類，規定稅收的數額，依照征收，作爲國家財政的基礎，其方法特重政府依法征收，違者應有適度的處罰。公債是靠國民認購國家關係的重大，政府工作的需要，熱心將自身的力量貢獻出來，以加強國家的財力，其方法特重國民自動認購，爲國家的前途奮仁不讓，踴躍努力，欲求國家的穩固與進步，稅收與公債二者不可缺一，而二者之中，尤以公債提議國民的熱心公認輸力輸財，其意義更爲深切而偉大。

在此世界大戰的時代，我們戰鬥的力量愈大，則勝利的取得愈早，在國際上的地位亦愈高，因此中國國民設法加強國力，人人都有此義務。我們中國人口衆多，就是可以爲國效力的人數特別宏大，只要喚起全國同胞大家注意，不論居住在何處，職業爲何種，都是同一國

的國民，國興則凡事皆受其益，國衰則凡事皆受其害。在此為國家生存的關鍵，只有大家克勤克儉，省下錢來認購政府所發同盟勝利公債與獎金公債使政府所發行之債券在短時期內迅速的購完，使世界其他各民族曉然於我們中國人果真誠愛國，熱心於國家的光榮勝利。

同盟勝利國幣公債定額十萬萬元，以四萬五千萬人分認，每人平均僅負擔二元二角左右，同盟勝利獎金公債定額一萬萬獎金，以四萬五千萬人分認，每人平均亦僅獎金三角七分左。數目並不過大。自然實際上並不是平均負擔。而是要各人盡力承購。各人的資力并不相等，所以各人承購的數目亦不一樣，資力較多者自應盡量多購，資力稍差者亦應認真節省，用節餘所得，儘量承購。既認購的人多，又要購的數多。大家須要把此事當作對國家應盡的義務，樂為擔任，且因擔任的愈早愈多，良心上愈為安慰愈為快樂。

國民承購公債所付的款，直接送給政府，實是愛國護國的光榮舉動。但國民因此所得的公債，確有實際的價值，有利息按期可收，有本金如期必還，千真萬確毫無疑義，所以自身並不吃虧，而且節此日之所餘，備將來之支用，實是十分有益，既然如此，於國有功，於己有益，同胞們何所顧忌而不踴躍爭購呢？

爭購公債以爭取勝利

沈鴻烈

現代戰爭爲全面戰爭，亦爲全民戰爭。所謂全面戰爭，勝負之決定，不特屬於軍事之實力，抑且繫於財政經濟交通文化等配備，所謂全民戰爭，不特前方將士須喋血殺敵，舉國上下，尤須竭其心力，爭取勝利。我國神聖抗戰，迄今五年有餘，全體軍民，在最高統帥領導之下，不情犧牲，不避艱苦，已奠立勝利之基礎，今曙光在望，作進一步之努力，即見勝利之來臨。政府本既定方案，統籌籌劃，各項大計，分別邁進，其於財政金融方面除一切戰時有效措施外，更發行同盟勝利美金公債一萬萬元及同盟勝利公債國幣十萬萬元。前者在英國貸款美金五萬萬元項下撥款準備償還本息，後者則以英國貸款英金五千萬磅之一部作爲準備。此兩公債，業經開始籌募。茲值擴大推銷之際，願貢獻蕪蕪之見，與全國同胞共勉。

各國戰時財政，以增開稅源，發行公債，及增發通貨爲主要收入，我政府體恤民艱，不願使之負擔過重，故對於增開稅源定有適當之限度，至於發行通貨，復恐刺激物價，擾亂金融，故亦異常審慎。此次發行公債，爲數似鉅，然與其他國家實難比擬，如英國以戰時支出浩繁，一九四一至四二年預算共達四十二萬萬鎊，而經常收入僅約十七萬萬鎊，其餘大部份，均仰給於公債，暴日衰爾小邦，其公債多於我國四倍，平均每人負擔多於我國人民三十七鎊，予益益見我政府當局措施之穩健。我全國同胞允宜仰體斯意，踴躍奮發，使公債籌募，

早日完成，則軍需供應來源充足，庶政建設無慮不濟，使國家財政得循合理之軌道發展，擴建力量之加強，同盟勝利之爭取，實深利賴，此其一。

同盟勝利美金公債乃以法幣百元折合美金六元計算，發行總額一萬萬元，可換法幣十六萬萬餘元，外加同盟勝利公債十萬萬元，合計二十六萬萬餘元如使大量法幣回籠，對於通貨之收縮，大有助益，現國人有以通貨膨脹為慮，爭購物資，發賭之徒，且從事於投機囤積，因此物價波動，民生痛苦，今政府發行公債，換取法幣，我同胞有欲經濟之穩定，生活之安樂，自應慷慨解囊，儘量認購，然後政府以資金發展有關作戰之各項生產及交通運輸，則農業興盛，工商繁榮，地盡其利，物盡其用，貨幣其流，不難實現，是以我同胞認購公債可以挽救現在經濟之病態，使日常生活，益臻美滿，於公於私，均有裨益。此其二。

我國同胞向尚儉約，更以子孫之幸福為念，平日節衣縮食，蓄有餘資，輒覓最穩妥之途徑，加以存儲，今兩種同盟勝利公債，以美金及英磅為準備，三十三年度起即開始還本付息，且以外匯為計算標準，其願領取國幣者則可照價折合。如此雙重保障，多方運用，一切儲蓄方法，均不能與此相提並論，至於購買之簡便，利息之優厚，還本期間之迅速，移轉手續之便利，猶其餘事。我同胞權衡私人利害，為目前計，為後代計，對於公債之認購，亦應爭先恐後。此其三。

● 國我有言：「抗戰之基礎，在於廣大之農村，良以我國資源以農業為首，我國人口，以農民為最多！在神聖抗戰中，必須農民參加。則全面戰爭與全民戰爭，以方不致徒託空言

農民同胞，忠誠從實，克己奉公，對於國家之貢獻，向極偉大，而近年來益見其潛在力之發
展。此次公債之募集，雖不全以農民為對象，但我農民同胞之節儉美德，向不後人，且戰時
政府，對於農業，更較平時為重視，農村景象，日就繁榮，公債收入，復將增進農村建設，
則我農民贖買之踴躍，自在意中，深望農村領袖因勢利導，登高一呼，為方響應，勸募工作
，庶可加速完成，此其四。

總之，此次同盟勝利美債公債及同盟勝利公債之發行，實為政府最合理之措施，我全國
同胞，無論為國為民，為現在為將來，為個人，為子孫，均應羣起爭購，而農民同胞，亦當
不落人後，樂輸滴餘資，襄抗戰大業，使盟國之資助，發揮效用，同盟勝利，早日來臨，願
至誠至勇以圖之。

籌募公債擴大宣傳週

贈給戎戰

充實軍國

爭取勝利

完成大業

吳鐵城題

如何爭取同盟國的勝利

潘公展

二六

同盟國的最後勝利，是人人所期望的。如何爭取同盟國的最後勝利，則實有待於人人的努力。打仗做工是有力出力的方法，納稅買公債是有錢出錢的義務。故踴躍購買同盟國利公債就是爭取同盟國勝利最容易辦到的事情。

民國三十一年同盟國勝利美金公債和同盟國勝利公債，是以英美貸款之一部分作基金來發行的。我們為什麼要發行此項公債，公債的定名又為什麼要加上「同盟國勝利」字樣呢？這自然是合理的。原來自從去年十二月八日，殘暴無恥的倭寇發動太平洋戰事以來，促進了全世界民主國家的大團結，形成了一條共同抵抗侵略的堅強陣線，我們中國對日寇的神聖抗戰，也就完全和其他民主國家的自衛戰爭合流了。因此，中國抗戰的勝敗，可以影響到整個世界的戰局，而其他地區的戰況，也可以影響到中國抗戰的前途。真所謂存則俱存，亡則俱亡，勝則俱勝，敗則俱敗。盟國的勝利就是我們的勝利，而我們的勝利也就是盟國的勝利。英美之所以貸鉅款給我們，正是要增強中國的抗戰力量，藉以加速同盟國家的全勝勝利。我們運用這貸款的一部分為基金來發行公債，其直接目的，雖在避免惡性通貨膨脹，吸收各地游資，穩定後方物價，平衡戰時預算，健全財政金融，充實戰爭費用；而其終極目標，則完全在於驅逐日寇，爭取中國戰場的首先勝利，以達到整個民主國家的最後勝利。可見我們此次發

行同盟勝利公債。不但有其經濟上的意義，同時在政治方面的意義，也是異常重大的。

不久以前，英首相邱吉爾氏曾經說過如下的幾句話：「同盟之勝利，正如黎明之必然降臨，而當黎明必然降臨，勝利實現之時，尤須各盟友并肩努力，以促進勝利之早日降臨。」我們中國站在盟友之立場，究應如何履行其盟友之義務呢？不消說，抗戰五年多，我全國英勇將士，確實盡了最大之努力，可以說做到了「有力出力」的地步；但其他各界同胞，尤其是生活富裕的同胞，對於「有錢出錢」的要求，卻尙待繼續實踐。所以這一次發行的同盟勝利公債，希望全國同胞都能踴躍購買，迅速募足，庶幾不辜負盟邦的援助和期望，同時也才對得起前方浴血抗戰的英勇將士，我們願以這一籌募公債成績之優異，保證每個國民對於同盟國家之最後勝利信念的堅強。

同胞們：多購一元公債，即多增一分抗戰力量。要請保同盟國家的最後勝利，必須躍購買同盟勝利公債，從今天起。每一個中華民族的國民，必須當仁不讓，把「盡力購買公債，盡力勸買公債」的責任，切切實實的負擔起來！

爲籌募同盟勝利公債貢一言

錢永銘

七九

我國以五年餘之艱苦抗戰，蔚成安定太平洋之勢力，自第二次世界大戰爆發以後，遂與英美比肩作戰，休戚相關，成敗與共，而我國之財政經濟亦因此形成同盟國財政經濟之一環，最近英美無條件貸我以巨款，計美金五千萬磅美金五萬萬元，我財政經濟基礎，以是得益鞏固，而財政當局復將此項貸款，擬就運用方案，先發行美金公債一萬萬元，及國幣公債十萬萬元，以期法幣回籠，收縮通貨而達安定物價之效果，法良意美，深爲切要，茲值陪都舉行擴大宣傳，籌募該項新公債之際，謹略抒所見以告國人。

夫戰時財政，政府需款孔亟，數字龐大，加稅舉債之餘，增發紙幣，勢所難免，調節之道，端在設法吸收，使之回籠不使刺激物價。吸收紙幣之方法固非一端，如增加租稅，發行公債，推廣儲蓄等皆是，而其中以推銷公債最具意義，蓋於國家財政經濟金融及人民利益各方面，皆極裨補也。

我國以往發行公債，向係自由公債制度，至多加以勸募而已，以致推銷不能普遍，今者同時發行獎金及國幣兩種公債，以適應人民之習尚，籌募方法，派募與勸募同時並用，使人人皆有購買之機會，而有錢者更可多購，以符合有錢出錢之旨，法至善也。

查獎金公債之本息，係由美國貸我五萬萬元美金款內撥付，國幣公債本息，概由英國貸

幾五千萬磅款內撥付，其基金之穩固，自不待言，購買此項公債者實與存儲美金並磅無異，利率既甚安定，而保持幣值之作用極大，到期償還，不受封存之限制，經營工商業者，即可以之向外訂購貨物機器，遣送子女赴外國者，即可以之充作留學費用，對於私人之利益固已不可屈指數，而對於國慶既得充實國庫，復可平衡戰時預算，兼以穩定國內物價，健全國家金融，充實濟濟力量，裨益更非淺鮮，以此利己利國一舉數得之計，何樂而不為？

茲者同盟國於各戰場均已聯翩告捷，勝利在望，我政府斯時發行此項公債，以「同盟勝利」命名，確可表示同盟國家勝利之象徵，并於此時舉行募債擴大宣傳週，喚起民衆對於此項公債以深刻之認識，意義尤為重大，庶我民衆必能觀感興奮，投袂而起，踴躍承購以應之也。

陪都募債宣傳持刊

爲國輸財古有卜式矧茲募債母足權子用劑盈虛兼節浮侈一舉
數善孰逾於此踴躍購儲願共奮起

王 寵 惠

同盟勝利公債與抗戰第六年度之財政

陳行

現代戰爭，為全國國力之總比賽，國力之強弱，決於人力與物力之多寡，而人力物力之動員，有賴於財力為媒介；故財力運用之得宜與否，關係戰爭勝負至大，戰時財力之來源，其最主要者，厥惟賦稅，公債，發行三種。三種之中，究以何者為最適宜，則須視實際環境而定，租稅取之於民為無償收入，可避免戰後之財政困難，但其過程緩慢不能應急；且有其客觀環境與最大限度。故雖為籌集戰費最健全之方法，但仍須藉公債及發行以為輔助。發行固可迅赴機宜，但易引起惡性通貨膨脹，流弊甚多，募債之安全勝於發行，而其效果之迅速應急又優於增稅，故為現代國家應付戰時財政之必要手段。上次歐戰各國發行之公債，皆佔戰費之第一位，英為百分之八十，美為百分之七十，故知公債在戰時財政所處地位之重要。

溯自歐戰軍興，沿海沿江富庶之區，相繼淪陷，關隴統三稅之收入銳減，政府以扶助後方新興之工商業，仍酌量減免租稅以資鼓勵。同時對公債之發行，亦至審慎。其後以新興企業之基礎漸固，後方之金融，漸趨活潑，社會之游資，日漸累積，公債政策之運用，乃較積極，而於增稅則仍採緩進態度，以免影響生產事業之發展。今抗戰已進至第六年度，經濟是戰時繁榮之狀態，游資充斥大後方市場，政府籌措戰費，乃漸移重於賦稅，故直接稅範圍逐

漸擴大，間接稅已由從量徵收改為從價徵收，田賦改徵實物，但以後方艱省賦稅收入負擔政府全部支出，收支難以平衡。故賦稅政策必須輔之以公債政策。變管齊下，始能較平衡預算緊縮通貨之功。

公債消納得法，無異吸收個人儲蓄，社會游資，即由國民比較具有奢侈性之需要轉變為國防性之需要，平穩預算之外，而能調劑金融，平抑物價。我國內工業落後，商業資本之成份較工資業本為高。商業資本容易變為游資，若不設法吸收，必至用於投機之途，致招經濟上之紊亂與危機。最近三年來工商業資本家以及農民與低級勞動工人之收入，雖呈漸增現象，但節約儲蓄未因之加強，反以顯虛法幣價值之繼續下跌，重觀目前之消費與享受，益增物資之缺乏，致通貨愈不易收回，愈促財政之膨脹。故政府於增稅外，須加強債政策之運用。其理甚明。而敵寇則已達二百八十萬萬餘日元，今年度又將增發七十八萬七千萬日元。以我國之地大物博，人口衆多，國民之負擔尚輕，債額亦顯達飽和點。本年度政府發行同盟勝利美金公債一萬萬美元，同盟勝利公債國幣十萬萬元，前者之發行，採取勸募方式，後者則採取派募方式，兩式並用，即為針對目前財政上之需要，與防止經濟之畸形發展。

過去發行公債，向採勸募及自由購買制度，以致推銷不能普遍，負擔至為不平。而政府則因需款便利，將債券一部份向銀行押匯借用，對社會游資未能充份吸收，未速推行公債之初衷。自抗戰以來，後方工商業者及房地產管有者，或因物價之高漲，或因地值之激增而獲取厚利，此種厚利，大部份用於消費或投資事業，則釐物價，促進通貨膨脹，為害最烈，故

有向此輩派募之舉，以濟勸募之不及。並以符「有錢出錢，錢多者多出」之旨；既可以之充裕國庫財政，調劑金融與物價，復可減少社會之畸形與不平。我國會計制度，未臻完善。商人之資本額與盈利均不易確知；又無正確之田畝清丈，地主之收入，無從調查。但政府如能以大公無私之精神實行籌募，嚴密組織，詳加調查統計；按收入及資本額與利潤之多寡而定派募之標準，必可克服困難，而收預期之巨餉。

此次政府所發行之同盟勝利公債其優點甚多。獎金公債一萬萬元應付本息，由美國貸款美金五萬萬元項內撥付。國幣公債十萬萬元由英國五千萬磅貸款內換成國幣撥付。其金確實安全。應募者不特無虧本之虞，且有利益，故較其他投資為穩妥。同盟勝利公債為無記名式，可自由買賣或抵押，並可作一切公務保證金。故應募後不至於長期凍結；且於需款迫切時可隨時賣出，或作銀行之抵押。此外巨量認購者，並可獲得政府之特殊獎勵，同盟勝利美金公債可得美金本息，故購買同盟勝利公債，利國亦為利己。

本年度同盟勝利公債之發行，有裨於政府戰時財政之平衡，自不待言。公債之購買，均以法幣為主體，足以政府力求法幣之回籠，期減少通貨膨脹之勢焰，關係抗戰前途，實非平時一般公債可比。而此兩種公債，分別以的款為擔保，使內外債配合為用，亦為當局賢明之措施。但政府公債政策之能否順利推行，一方面固繫於推行機構組織之健全與否，亦有賴於全體人民之自動覺悟，踴躍應募，體念抗戰建國之艱巨，與國家財政經濟之困難，竭誠擁護與府本年度之公債政策，實為義不容辭之舉也。

中美信用之打成一片

張君勱

戰時政府應付巨大支出，不外三途：第一爲增加利稅，次爲募集公債，再次爲增發鈔票。其中收效最速者，自推增發鈔票之一法。然發行鈔票過多，有造成通貨膨脹之虞。故世界各國之穩健財政家，除非萬不得已，鮮有完全依賴此法以應付戰時之困難者，至言增加利稅，則可直接征收國民所得之一部，以充國用亦解決困難之一法，其中尤以戰時利得稅之征收，取自戰時勝利者之所得金並非增加人民負擔，更有深切的意義。惟全賴利稅亦有時而窮，蓋稅源有限而征收需時故也。至於公債。倘能運用得宜，既能濟利稅之窮，又無通貨膨脹之弊，洵戰時財政救急之良法。

戰時經濟可分兩種主要之形態：一爲孤立經濟。一爲非孤立經濟。在孤立經濟之下，其經濟結構不與外國發生聯繫，完全自給自足，故其基礎乃建立於其本國國民所得之上。在孤立經濟下，政府爲供應軍需起見，除在國內添設工廠增加生產之外，實無他法。欲增加生產即需擴大生產之結構，而土地勞動生產工具等生產要素之取得實爲必要。故在現代私有制度之下，大多數生產要素皆爲私人所有，政府如欲取得所生產之貨物，必付相當代價，故政府除非向市場拋出其購買力則不能達到增加軍用品生產之目的。最先，政府自然可用加稅之法，以取得其所需之購買力，然軍需生產不斷增進之結果，必使政府於加稅之外尚需公鑿

將發給公債與發鈔票之二途。其增發鈔票之時，若國內生產要素尚未達充分就業之境界，政府向市場所吸收者為未用資源及未就業之勞工與生產工具，則增發鈔票對於物價水準可以產生最為正常之影響，蓋工人原料土地等，昔日因過剩之故，價格特別低者，今則其價格可以提高到一適當平衡之地位。然一旦政府增加生產之程度更形增高，而超過生產要素之充分就業境界時，則物力人均有供不應求之勢。一方面原料，勞動，生產工具，土地以及高級技術人員等生產要素之價格，直接因供求不平衡之關係而高漲，另一方面因政府所付用之新購買力，由工廠付與原料生產者。地主，資本家，勞工，高級技術人員等消費者而成消費者之購買力新增部份，以參加市場上消費財之重分配。則消費財之價格亦不免高漲。蓋民用產業並未變化而消費財之供給數量多故也。故增發鈔票，其性質實等於政府加入市場，為一新增之消費者，參加消費財與生產財之分配，結果使市場之購買力增加，而促成物價之上漲，或國民實際所得之下降。若政府增發鈔票至相當程度，即不再行增發而改發公債，自可免除鈔票過多之不良影響，市場要消化此種公債，乃有一部份購買力從國民所得中退出，經由政府之手，再回到市場流通，此時預算可以平衡，而不致於使物價上漲，蓋市場上購買力未有增減之變化故也。此類情形約圍括於兩種良好狀態產生：因為物價穩定之後，財政之支出不再因貨幣購買力跌落而加深，同時生產者之利潤，乃不以游資之形態流通於市場，而以對於政府稅收之形式為人所收斂，故私人之權益未蒙損害，利潤之刺激未見減少，產業發達，不致遭更阻礙。而物價高漲之弊，則可以結除。此理非一般工商業者所能了解，彼等不知其手

中所存公債與。即其既經稱謂之代此。不知其幣價值不穩定。對於其事業亦將有極大之不利。反以過分重貶其資金流動性之故。對於公債之承購未能踴躍。實則即在此種孤立經濟之下。由上述情形觀之。公債乃解決戰時財政困難而又不致妨害私人權利之最好辦法也。

在非孤立經濟之下。在信用上與他國有緊密之聯繫。故其經濟基礎。乃不限於本國之國庫所得。且以借款方式。而將他國國民所得之一部。供其戰時利用。設其政府以所借之款。從該債權國購入所需之軍用品。自與國內一般經濟情形。不生任何關係。設其以所借之款。向該債權國購買民用物資。或生產工具。則有平抑物價之效。蓋物資供給有所增加。而此部份之新購買力。不流通於國內。乃流通於國外也。

南洋未為敵人佔領以前。我國經濟體制實為非孤立之形態。蓋英美接濟我國之物資。可以不斷內運也。然自對外交通綫因南洋陷敵而減少之後。在相當程度上。可謂已變成孤立之情形矣。故向外購買物資內運之法。或有難行之處。雖然。外國對於借款之法依然尚在。其裨益於我者甚大。蓋我國可以利用為担保在國內發行公債也。在此種情形之下。發行公債可以平衡預算。穩定物價之作用。實與在孤立經濟之下。完全相同。且尚有更優之處。即此種公債之信用基礎更有穩固也。

此次我國發行同盟勝利公債可謂善用外國借款之良法。夫美國為世界擁有最雄厚財富之國家。其信用基礎深厚異常。我國借用既與彼發生聯繫。債券持有人且可多得一層保障。吾國戰時經濟。既已獲得如此巨大之外援。倘能充分加以利用。使中美信用。完全打成一片。

歷時財政與物價問題，可得適當解決，抑且從此四際信用之基礎可以建立。而國內信用之根基亦可奠定。由此觀之，此次同盟勝利公債之發行，對於戰時財政與國民經濟二方面意義均極重大，吾等國民應各盡所有踴躍輸將，非徒爲個人計，亦所以爲國家爲勝利計也。

三六

公債募委員會擴大宣傳紀念

鞏固經濟基礎

完成抗建大業

白崇禧題

有錢最好買公債

郭沫若

發行公債，是戰時財政必要的辦法，也是最良好的辦法。購買公債，是戰時國民重要的義務，也是最易盡的義務。這些道理，早已有許多人說過，也是大家早已知道的，現在可以不用再說了。

不過道理雖然明白，而就過去的事實來說，在政府發行公債時，購買的並不能說是十分踴躍，這到底是什麼原因呢？

這個原因，也許有人以為是一般國民均已貧困，沒有餘資來購買公債吧。這在有些國家，因為賦稅過重，公債發行過多，超過了國民經濟負擔力，自然是公債滯銷的原因。但是在現在的中國却不是如此。我國從來發行的公債總數不多，而較之其他戰爭諸國，實是公債發行最少的。即就敵人來說，所發行的公債總額，不下三百萬萬元，而我們尚不過幾十萬萬元；以國民每人的負擔額來說，我們每人所負擔的，不過敵國民每人的二十分之一左右而已，自然不能算多。事實上太平洋戰爭之前，上海香港方面的游資，據估計便有三四千萬萬元，其後流入後方，使投機操縱，囤積居奇之風，益行激化；而且自戰爭爆發以來，有不少的商及地主，反藉戰爭而獲巨利，這也是很顯然的。可見國民經濟力并不是到了不能購買公債的地步。

公債滯銷既不是由於國民買不起，那麼便是由於國民不願買。而不願買公債，又很顯然，是由於對購買公債及當前情勢缺乏真正的認識。

第一是認為贖買公債既是義務，也就和繳納稅一樣，錢一拿出便收不回來。這種見解是有的，然而不用說，這種見解是錯誤的。誠然過去地方軍閥曾有發行公債而不付還的事，但是現在已不是軍閥時代，拿錢購買公債，不是和納稅一樣，而是和放賬一樣，拿出去的錢，不單是可以收回本錢，而且可以獲得利息。不單是利息不輕，而且比私人借貸却更可靠，這是十餘年來政府的政策所證明了的。

第二是認爲贖買公債，不是善於利用資金的方法，惟有投機操縱，方可市利百倍，這在眼光短淺的人看來也許是如此吧。但是眼光稍遠的人，就知道這不僅是擾亂國家金融，破壞國民生計，而且因爲囤積操縱，自然要使物價上漲，物價既因而普遍地上漲，也就是貨幣價格的跌落，所以名額上雖能獲得巨利，而實質上反受虧損。何況囤積操縱，是干犯法令，過去雖有漏網，今後政府更非嚴厲取締不可，一旦身陷法網，財產還是要落空的。

「有錢出錢，有力出力」，原是支持抗戰的兩個重要原則。這五年來，前方數百萬大軍在流血，後方數百萬民工在流汗，不斷地供給軍需，打擊敵人，才能抵禦了敵人的獸蹄，不致侵入後方，才能安定後方的民生，不致陷於絕境，有力者確乎出了力，而且出了最大的力。但是有錢出錢的原則又是怎樣呢？這五年來，也確有不少的愛國志士，特別踴躍輸將，使政府財政得以充裕，抗戰力量益趨堅強，這是不可否認的，不過這樣特別踴躍的僅是少數的

這原則還沒有十分貫徹，也是不容諱言的。

現在是到了什麼時候呢？是政府要充實國庫，緊縮信用，又不能不設法救濟的時候了；是政府要調節資金，安定金融，更不能不設法穩定物價的時候了。我們要克服最後艱難，爭取同盟勝利，便不得不竭其全力協助政府。我們要免使國家淪亡，民族潰滅，尤不得不盡其所有以貢獻抗戰。換句話說，就是不得不於有力出力的原則之外，尚須貫徹有錢出錢這一原則。在這樣的時候，政府最好是發行公債。

何況購買這次同盟勝利公債，實在還有更多的好處，更大的意義。一是基金特別穩固，尤其是購買美金公債，簡直是等於存款在花旗銀行。二是券面并無記名，可以自由買賣抵押，實際和保有現款一樣方便。三是利息既厚，年期不長，而且可得政府表彰，所以慷慨購債，名利雙收，於國於家，誠有百利而無一損。

因此，我要把一句話來歸總：有錢最好買公債！

籌募公債	踴躍輸將
集中財力	充實國防
加強抗建	我武維揚
同盟勝利	邦家之光
籌募同盟勝利美金	
國際公債擴大宣傳紀念	
張治中題	

同盟勝利公債之涵義與國民之責任 傅汝霖

一 爲公債籌募委員會擴大宣傳過作

(1) 戰前我國舉債之謹慎與債信之鞏固

我國政府在戰前之舉債極爲審慎，對債信與力主提高。凡經國民政府舉借之內外債，從無敷衍本息之事。而對舊政府時代所借之合股內外債，亦統統加以整理，繼續償付本息。截至中日戰事發生前，其整理就緒之外債，不下十七種之多；而內債三十餘種，亦大部整理爲統一公債。經理既已集中，基金更爲充實，故內外債信譽日佳，而債市亦日見繁榮。戰事發生後，財政金融雖受空前震撼，而債價始終堅挺，債市始終流通。而政府仍得利用公債，以資挹注者，其植基實由於此。

(2) 同盟勝利公債之特點

政府在戰前原有平衡預算之計劃，主張公債之舉借，於經濟建設方面，普通預算之支出，不仰給於債款。二十六年度之國家總預算，即係依此計劃編成，此實爲我國預算趨向合理化之表示。惟自戰事發生以來，稅收減少，支用浩繁，故仍不能不賴舉債，以資補助。已往五年，均有債款之舉借，去歲英美借款成功，故復以之爲基金，於本年發行同盟勝利美金公債一萬萬元，及同盟勝利公債國幣十萬萬元。此二種公債之舉借，不惟數額較鉅，且其目的

與作用亦與前此不同。往者公債之命名，或曰救國，或曰軍需，其目的多在求自國戰爭之勝利。歷次此之命名則曰同盟國公債，實將同盟國之勝負與吾國之勝負視同一轍。蓋五年抗戰之結果，世界友邦已歸然於中國戰時在某個戰局中之重要，故不惜以人力財力，儘量支持。往昔之舉債，須以自國之稅收爲担保，而此次之舉債，則以英美友邦之鉅額貸款爲基金。此在外交上言之，爲友邦同情援助之表現，而在財政上言之，實已將各同盟國之實力打成一片，不惟公債本息之償付絕無問題，而以各同盟國之竭誠合作，即整個戰事前途，亦現無限光明。此吾人與籌募公債之際，須特別說明，而尤望國人踴躍認購，以盡友邦之援助者也。

(3) 此種舉債之作用與國民之責任

同盟國利益條約第一條規定舉債之目的爲「平衡預算，穩定物價，健全金融，吸收游資，達到民主同盟國家之勝利」可見此種舉債關係之重要，緣自軍興以來，財富之區相繼淪陷，稅源損失極鉅，政府雖極力擴充舊稅，增加新稅，而所得仍不敷用，更以軍用之支出急如星火，而稅款之收集動需時日，故其舉債挹注，已爲勢所必至。本來籌措戰費，不外增發紙幣，加稅，舉債三途。增發紙幣流弊滋多，各國多力事避免，而舉債加稅二法則爲一般所採用。上次歐戰時，有人主張租稅之償款各半之說，此種支配最合理想。我國目前戰費之籌集，亦係向此方努力。又年來物價昂騰，政府爲設立管制機構，辦理平價購銷，所費亦鉅。惟此之所謂「穩定物價」者，尙不以籌措此種費用爲限。蓋舉債之本身，即具有穩定物價之積極作用，此一因舉債得款，可免乞靈於增發紙幣；一因動員大量國民儲蓄，免流入囤積

重亦即在此。按公債政策之運用，與一國之金融本有密切關係。近世財政進步，金融發達之國，公債市場至為靈活。發行銀行以此為保證準備。商業銀行以此為投資對象，有餘資者，以此為儲蓄之工具。而投資買者，更以此達成其操作計畫之目的。故時至今日，公債市場已成為重要金融市場之一，公債之舉借價值，在在與金融之弛緊有關。而中央銀行與財政當局，亦每借此為調節金融之工具。如各國中央銀行之公開市場政策，即多以買賣公債之法達成其目的。而財政之舉債或債亦多視金融市場之情形，以定行止。換言之，即公債政策之運用，不俱為週轉財政，而更其有調節金融之功能。此在並世各國莫不皆然。在平時有其效用，而在戰時則尤關重要。

我國自軍興以來，以戰事支用浩大，社會購買力增加，財富分配有巨大之變動，定額收入者，生活日感艱苦，而戰時暴烈階級，則羣趨於浪費與囤積居奇之途，致物價增漲不已。此種情形，如不加以制止，則戰時預算與社會生活將兩受其害，甚至危及戰事前途。故今日之大敵，在前方為倭寇，而在後方則為物價之騷擾踴貴，倭寇之熾，有賴武力之掃蕩，而物價之平抑則須首務社會游資之吸收。此其法一為加稅，一為舉債。故此大向盟勝利公債之發行，實政府有計劃之行為，其穩定金融平抑物價之作用，實重於財政上之週轉。惟欲達此目的，非公債普遍擴銷動員國民之真正儲蓄不為功。否則如以公債向銀行抵押變現，則週轉財政之目的難達。而吸收游資之作用則不顯。此正與抱薪救火相同。致時有窮及此，故對同盟

勝利公債之發行，力主推廣之普遍，而以資由公債籌募委員會審其事，凡我國人均宜知目前局勢之嚴重，吸收游資關係之重要，而踴躍輸將，以共達勝利之鵠的。目前前方將士為爭取國家之勝利，不惜肝腦塗地，其犧牲已至為壯烈。而在此長期消耗戰中，欲確保最後之勝利，必須將國內物價加以控制，而其先決條件，則為游資之吸收，社會購買力之削減，同盟勝利公債之發行，即正具此此種作用。夫購買公債原為公私兩利之舉，視槍林彈雨中之犧牲，不可同日而語，存賢財者宜知所自勉矣。

紓難毀家爭取勝利 一簣功成萬世勿替

財政部公債籌募委員會

募債擴大宣傳週特刊

蔣作賓題

爲應募同盟勝利公債人士進一解

鄒琳

國家在承平時代，預算收支之平衡，國家資本之積累，均有賴於公債之匡助，一入戰時，公債之任務，更無形擴大；前方軍器之供應，後方繁榮安定之維持，以及金融之穩定，游資之吸收，物價之抑平，產業之開發，舉凡前後方軍需鬥爭與經濟鬥爭之緊密聯繫，皆賴公債機能之運用得宜，方足以配合其他財務設施而支持整個戰局。前次世界大戰，雙方戰費共達二千一百萬萬元，而公債之發行，竟佔一千九百八十萬萬元，厥例租稅與發行之地位，而躍登戰雲「來源」之首席，卽爲彰明較著之事實。

我國社會未經工業革命，以言資產則尙未集中，以言教育則水準不高，以言經濟則更未健全發展。然自「七七」抗戰以來，爲時已逾五載，而後方財源尤屬有限，全賴財政當局事先縝密計劃，臨時靈活運用，尤賴國內外民衆之熱誠擁護，與友邦朝野之同情援助，因得使軍需供應無缺，金融基礎，亦日增鞏固。自英美鉅額借款成功，外匯基金較戰前增加五倍，發行準備，亦達百分之一百有奇，法幣制度始極穩定，租稅制度日益改良，而公債發行，亦極有限，此種偉大之成就，盤根錯節，其來固有自也。

我國戰時財政之成就，已如上述，然目前猶有財政當局精竭慮或欲解決者，既爲物資

貨幣聯繫脫節之物價問題。查物價爲經濟各種因素之總表徵，若任其自然上漲，勢將誘致國家預算之龐大，金融流通之失調，民間游資之泛濫，終將影響戰爭之全局。現政府爲謀平抑物價，於嚴禁囤集居奇，扶助生產，管理銀行，及獎勵儲蓄等措施外，特發行民國三十一年同盟勝利美金公債一萬萬元與民國三十一年同盟勝利公債十萬萬元。前者之本息，乃指定由美貸款美金五萬萬元內撥存中央銀行按期支付，後者則指定英國貸款五千萬鎊內撥存中央銀行按期換成國幣支給，用途均明白規定爲平衡預算，穩定物價，健全金融，與吸收游資，以保證同盟國家共同勝利。信用昭著，用途適當，事實彰明，無待費詞。然猶有不能不予以闡明者：第一，公債推銷對象之規定，是否與政府之扶植工商業政策相吻合；第二，現發債額，是否與國民之公債消化量相適應；凡此兩點，世人認識較難，易致誤會，亦即本文所欲加以討論者也。

政府頒布上述公債之推銷實施辦法，第一爲「公營商營之工商業」；第二爲「房產之管業人」；第三爲「自由職業及各界人民之收入豐厚者」；第四爲「財產贈與及財產繼承之受益人」。關於第二第三及第四項所規定應購公債人，均爲保有財產或收入豐厚者，在「有錢出錢」之原則下，購買公債，自屬義不容辭；惟列爲第一項對象之工商業，戰時固有增加物資數量與效用之勞績，茲予以購債之負擔，容有對政府之扶植工商業政策，發生疑問者。吾人欲解答此種問題，自應首先追求物價與工商業之關係，然後可知發行公債是否與扶植工商業政策相合。物價上漲，足以刺激工商業之繁榮，此爲學者所公認。如資金流通，越出常軌

物價消長，失去常理，則工商業不能增加繁榮，且將因此而枯竭，此亦為識者所共知。姑舉一例，以供說明。今有某商一旬前在甲地購買棉花萬斤，運至乙地求售，因棉價不斷上漲之故，已獲百分之五十之利潤，脫售後一旬，再返甲地運同品級之棉花，冀作第二次之營運，因受旅途十日棉價上漲之支配，盤第一批棉花所得之本利，仍不能購回前次同品級數量之棉花矣。設某商不甘中輟，因營運之需費，借款擴大其資金，每次營運，均如第一次之獲利，同時亦如第二次經營，繼續擴大其資金，在一年或一年後，帳面之盈餘，較原有之資本額增大至數十倍，而棉花則始終仍舊萬斤。以此，則某商果有所得乎！繼續營運則難以爲繼，停止營業，圖棉待價，則姑不論此種行爲爲法所不容，而營業停頓，無事坐食，與實物久爾變質之損失，亦必陷於天然之淘汰。且物價過漲，一旦漲價之因素喪失，則高漲之物價，必突趨復原，至是回贈之所謂獲利者，不過爲帳面之虛盈，而前此因擴大營業借入之資金，均將悉成難以償還之債務。此持幣商所受損失之痛苦，將遠非當時所獲高漲前獲利之狀，笑所能補償。物價惡化之不利於工商業，固不待智者而後知之矣。現物價對工商業之不利，雖未如上述，然爲防微杜漸，弭禍未形計，多購公債，肅清游資，以遏止物價之上漲，而納工商業於正軌，庶不致受虛盈之誘惑，而自貽伊戚。如明此義，即可知發行公券與扶植工商業政策悉相符合矣。

抑尚有進者：以道義爲標價，量度國民對公債贖納之義務，在「國家至上，民族至上，軍事第一，權利第一」之道德觀點上，私有財產應在國家民族利益下發展，始有其真正之價

值。如以利害爲論斷，則國家爲人民生命財產所寄託，如國家毀滅，身且無依，何有財產！所謂：「皮之不存，毛將安附」，「覆巢之下，寧有完卵」。往史近事，不乏成例。如明季皇族，慳節性成，只顧私利，罔恤國難，待明社既屋，終隨夷滅，前軫匪遙，可爲殷鑒，猶太民族，富甲全球，然德人鋒刃所及，求爲臣妾而不得，此又目前無國民族之慘痛，足供吾人之警惕者。我國值茲危急存亡謝顛，公爾忘私，同赴國難，凡屬國民，責無旁貸。傅曰：「人之好善，誰不如我」，分所當爲，義無反顧。現法定應購公債人，率爲保有財富之國民，力所能及，即無償徵發，尙應體念國家庇蔭之厚澤，前方將士浴血守土之助勞，慷慨解囊，以紓國難。況公債固有昭著之信用與優厚之利息，就經濟觀點言，亦不失爲有利之投資。功在國家，利歸私有，一舉而數善備，有資產者，又何樂而不爲。

其次關於公債消化問題：在現代以國家主權，人力，及土地，代替貨幣與公債發行基金之德國，發行公債，固自飽和點可言，即民主國家之英國，其公債之發行，亦超然常度。英國此次戰費支出年達一十八萬五千萬鎊，據英人開恩斯氏清算，英國國民所得僅四十八萬五千五百萬鎊，計戰費占國民所得百分之三十八強。據國聯報告：一九三七年英國之歲收總額，未逾九萬三千八百三十萬鎊，其國富據一九三〇年調查亦僅有一千七百七十七萬萬鎊，即假定其國富與歲收至一九四〇年已有增進，然爲數亦當有限。其歲入短絀如彼，而戰費支出之龐大如此，欲求預算之平衡，只有舉債之一法。截至最近，其公債發行額，已達一百一十萬萬鎊之鉅，是見現代發行公債之特點，因難而方法濫用之改善，其消化量已相形擴充矣。

我國大後方二萬萬國民所得，雖尚無確實統計，若以目前生活費用，每人每月姑以一百元計，國民所得之總數當在二千萬萬元以上，較之現款公債總額三十萬萬元，亦僅占百分之一點五。揆言之，即國民所得一百元中，僅有債額一元五角而已，視德人無限量對納公債，固愧弗如，即較之英人，亦不逮遠甚。若得以英人一日內菸草公債一百二十萬萬元相較，吾人更將抱愧無地。且據專家估計，大後方民衆用於非必需之酒樓茶室之消費，年耗七十二萬萬元，今發行公債之總額，仍未及非必需消費之半數，若謂已超過國民富力之消化量，則殊未免妄自菲薄矣。

總之，值茲四郊多壘，敵騎縱橫，民族存亡，間不容髮之際，前方將士既洒守土之熱血，後方民衆乃罄衛國之輸財，揆諸情理，寧得謂乎，皮躬自問，心亦何忍。苟懷風雨之同舟，當共安危之策勵，盡方輸將，願期共勉。

踴躍購買公債是人民應盡的義務

張洪沅

在現代國家中，納稅是人民的義務，但並不是惟一的義務。當國家舉辦特殊事業或進行特殊政務，需要大量資金，而租稅一項無法担負時，國家得發行公債，以資彌補。在此種情形中，人並不僅須履行納稅的義務，並且還應踴躍的購買公債。平時如此，戰時尤其如此。我國抗戰已逾五年，軍費膨脹，建設支出亦告倍增，國用浩繁，需極明顯的專資。而沿江沿海諸省相繼淪陷，和稅收入銳減，不足以應付此種龐大的支出，這也是極明顯的事實。在過去五年中，政府盡了最大的努力，業已克服了這種財政上的困難。現在，同盟國家團結一致，我國已由單獨抗戰而變成爲同盟國家在遠東的主要角色，勝利業已在望，我們更要加強抗戰與建國的力量，以期及早獲取勝利，完成復興大業。此時政府發行同盟勝利美金及國幣公債，實爲健全金融，平衡預算，充實抗建力量的不二法門。凡我同胞，實均有踴躍認購此項公債的義務。

我們不要求抗戰勝利則已；如果要求抗戰勝利，則應多多認購公債，以解除政府在財政上的困難。我們不要求建國成功則已；如果要求建國大業早日完成，則應踴躍認購公債，以充實建設的資金。抗戰必須求勝，建國必須求成，故推銷公債亦勢在必行，絕不容有所觀望。

有所規避！此次公債之推銷兼採勸募與派募之方式，實亦欲適應此種新情勢所致，全國人民當能一致加以擁護！

有力認購公債的同胞們：自動認購是上策，被勸認購是中策，若至被派始行認購則為下策。我們既以資金貢獻國家，則應力求上策，以期獲得最大的榮譽；若遲疑猶豫，則日後被迫認購，既出了錢，又不討好，豈不可惜！

公債不是租稅，公債是有專款作基金，日後分期償付本利，不少分文，而且利息優厚，實有種種利益。甚望我全國同胞，一致踴躍認購，發揚愛國精神，並克盡人民應有的天職。

募債擴大宣傳週

卜式輸財

矧此債金

合浦珠還

樹立風聲

邊開炎漢

勝利之券

豐城氣煥

挹注交勸

王東原敬題

從美國的募債成績說起

尹任先

自從去年十二月八日太平洋戰事發生，美國財政部，在十二月中會發行兩種公債，一爲一九五一年——五五年二厘公債五億，一爲一九六七年——七二年二厘五公債十一億零元，兩債總額共十六億美元，根據本年二月開華盛頓方面的報道，當時由各界登記認購者，計二厘公債達四十七億元，二厘五公債達七十億元，較其原發行額，超過甚遠，嗣由政府核定，後者准按登記額百分之十五承購，前者則僅准按百分之十承購。募債有此成績，足見美國民間儲蓄之雄厚充沛，也足見美國人民的急公好義。以美國人民認購國家公債如此踴躍，故願爲我國同胞聊進一言。

戰爭需要錢；也就是戰爭將使人民有所犧牲。國家財政方策，目的就是平均各人之犧牲，正如英國工黨領袖所說：「這種犧牲，是不能由財政方策使其減少的」。所以政府籌措戰費，無論是加稅，或募債；人民雖將感受痛苦，但是必須承受，此中道理，美國人民定能清楚認識；而，國同胞，尤應認爲此項犧牲，乃由抵抗侵略而起，我們民族的光榮和自由，亦惟從這抗戰勝利中獲得。是故有錢出錢，有力出力，共赴國難，乃與每一人民應盡之責任，義無反顧，責無旁貸，何況犧牲誠大，代價尤大。丁茲勝利日益接近之際，吾人自應格外堅忍，犧牲一切，貢獻國家。

我國戰時財政，初因軍機緊急，不免臨時增加發行，藉資應付；但以後即漸應用增稅及募債等方法，以圖收縮通貨。本年財政方案，除已有改革稅制暨實行專賣等節措施以外，國民政府算平衡預算，穩定物價，健全金融，吸收游資起見，發行民國三十一年同盟勝利公債十億元，同盟勝利公債國幣十億元。此項公債之募集，政府決定兼採勸募與派募兩種方式，以期大量推銷，促成民主同盟之勝利，並達到平均犧牲之目的。

我國人民原有節約之美德，而戰時救國之艱難，史書尤不絕載；爲了顧全戰時人民生活的不安，並發揚我民族固有美德，所以政府決定採用勸募方式。其對象爲各界人民之收入豐厚者。又嘗聞凱思氏之言曰：「事實上若非人人努力儲蓄，則一二人多所儲蓄所不能保其自身不受通貨膨脹之影響，此正如他人若不遵守馬路規程，彼雖遵守，亦必不能保其不生意外。」上述儲蓄捐輸美德，既非人人所具有，而戰時物價之劇增，已造成社會上顯著的不公平現象，所以政府又決定採用派募方式，以求普遍實施。其對象爲工商業者及房產營業人。鄉村地主則因已有發行糧食庫券徵購糧食辦法，不再派募此項公債。

英國募債，最近仍用自由認購方式，但政府一面限制消費，一面限制人民對於新興事業之投資，故其結果，已足使社會餘資舍投資於國家公債以外，別無他途。此外又用增稅方法，使工商業之利潤，移轉歸由國家使用。財政大臣伍德在國會討論一九四一—四二年預算案時聲稱：「戰時利潤稅政府仍將按百分之百徵收，蓋在全國從事戰爭犧牲之際，個人不能從事業戰時所需之生產而致富」。英國對於戰時利潤，採用課稅方式，並採用百分之百的商

稅率，當經人民犧牲，遠過於強制其承購公債。德國在戰事發生以前，已限制工商業之利潤，分別規定不得超過百分之六或百分之八，如有溢額，必須承購公債，戰事發生以後，上項限額，一定更會壓低。試看我們政府現在所規定的派募標準，不過為營業額百分之二或營業純收益額百分之十，故所謂派募者，實際仍極和緩。

何況本年發行上項公債，政府對於購債人之利益，曾經詳細考慮，於強制執行之中，仍寓有勸勉之意。（一）獎勵優厚——政府為鼓勵各界人士儘速認購起見，規定每國幣一百元准按美金六元計算折合繳購，購債人按照地項折合率繳購美金公債，實與八折繳款，相差無幾。至經募人募債滿一千元時，即由政府予以獎金之利益。如購買上項公債超過國幣一萬元以上，勸募公債超過國幣一萬元以上者，另由國民政府分別頒給獎狀獎章或匾額。（二）手續簡單——過去認購人繳納債款，均先由銀行掣給收據，日後憑據換取債票，此次發行之債票，均已先印就。購債人隨時隨地均可向經銷之銀行郵局或其他指定之處所，直接辦理繳款領票。（三）基金確實——上項公債所需本付基金均由友邦貸款項內指撥。（四）償還迅速——抗戰以來，中央歷年所發各種公債，還本期限，僅祇十年。

抗戰已逾五年，我國國際地位日有增進，現已躋於四強之一，此項偉大成就，實繫於我領袖之賢明領導，與前方將士之英勇浴血斬殺敵人。吾僑後方民衆，實應仿效美國人民踴躍購債，報効國家，庶足當此大國民而無愧色。如果我們以上項成就為可喜，而自己置身局外，了無貢獻，實無以對世最商領袖與前方將士，亦無以對我歷代祖宗與後世子孫，中夜捫

心，定感慚疚！茲以美國人士暨國義舉，介紹國人，各異同胞，共將聞風興起，踴躍捐資賑債，亦使三十一年同盟勝利美金公債及同盟勝利公債，全數認購足額，不使太平洋西洋友人專美於前，抗戰勝利，實繫於斯，同盟勝利，實繫於斯！

募債宣傳特刊

調節金融

充實國庫

集中財力

勝利在握

陳慶雲題

勸募公債運動展開聲中重慶市民應有

之認識

康心如

發行公債爲國家財政手段之一，騁躍承募亦爲國民應盡之責任，原無須本人之喋喋，不過此次中央發行的同盟勝利公債，意義空前重大，價值亦迥然不同，不能不進一說，以爲本市市民告。按本公債的特點：

一，本公債適於同盟國家接近勝利之時發行，有幫助達到民主同盟國家共同勝利之功。
二，本公債本息基金，貨幣部份由英國貸款英金五千萬磅項內撥存，美金部份由美國貸款五萬萬金元內撥存。

三，本公債國幣部份，係採派募方式，以有確實收益之國民爲對象。

重慶市是戰時行都，市民也都是首善的國民，平常在政治上的薰陶較深，對於政局的認識較切，而盟國家的最後勝利是無可置疑的，同時在國防工事上（包括防空設備），所受國家的保護，在經濟措施上（包括各級平價工作），所受國家的優待，實在非等平凡，至於因有國家補貼贈進各種市政建設，及社會福利事業，吾儕市民尤不可一日或忘，在國家需要人民貢獻其財力之時，烏可不爭先應募，以爲全國之倡導及表率，重慶的市民似乎要算商界的朋友比掌握有經濟力量，就商業的眼光來看，本公債係按票面額十足發行，利率不過年

意圖，照目前市面利息比較，購買公債，表面是要吃虧，但是資金的運用，除利潤外，還尋求安全，本公債的基金是英美貸款，英美的經濟資源是無盡藏的。在軍事上也是不可克服的，購買公債雖不免損失眼前些須財益，而對於本金却得永遠穩妥的保障，是則此種投資，確合乎經濟原則，很有代價的。再說從事商業活動的朋友，在國家財政艱難之際，尙隨時通過金融機構，調劑市場的資金，那裏在國家需要的時候，我們又怎能吝其盈餘，以過緩呢？更況痛些說：異邦人士尙且熱心大膽傾囊資助，我們身為國民，還可以有避避不前徘徊避避的心理麼？

誠然公債條例中所載：「本公債債票得自由買賣抵押」，應該有效的促其實現，不使商人在空費資金週轉時無法騰挪，而令本公債喪失其證券之價值，這一點必定早在此們財政當局籌劃中，用不着我們過慮的了。

最後斗胆說一句，凡是對民主同盟國家最後勝利，具有信念或熱望的，都應當各盡所能，擁護此次政府派募與勸募的公債，除踴躍應募外，并竭誠贊助之，庶幾不失同盟國的天職，亦不負戰時行都市民的本分。

公債——當前經濟健康之路

萬 異

所謂當前經濟健康，自然相對於經濟現象上的若干病態而言；舉國上下對此莫不關切備至，是一個亟待解決的問題。經濟現象極其複雜，固非一二語所能盡，而其處付之方，本諸正確的推理，却不無一貫的途徑，足資遵循。本年度中，我國民政府先後公佈同盟勝利美金公債條例和同盟勝利公債條例，近來正在積極籌募之中。浙贛大捷，凱歌聲奏，全國民眾莫不歡舞歡歌迎接日寇的最後勝利。我們相信任何日本踏自覆的覆國熱忱，會如何地努力購買這些公債，以協助政府完成大業！我們相信今日公私經濟都以物價問題為中心而形成的困難局勢，也可以由這次公債的發行而獲得一種合理的解決！我們願就此約略加以申述，以明一般。

國內公債在本質上原為政府代替全國人民向某一部分人民借貸的行為。換言之，即政府向公債購買人舉債而後由全國人民所繳納的賦稅收入中去清償本息。所以只須賦稅制度能够合理而有效的話，那末公債的發行，如果用途正當，就絲毫沒有可以非議之處。進一步言之，政府為了鉅額支出而發行公債，在先賦稅收人民的流動資金，而對於只有不動產者和勞動者，並不須他們立刻負担重額的捐稅，以妨礙使用收益的繼續，這可以說是使生產力犧牲最

少的辦法，尤其值得重視，事實告訴我們，在第一次大戰中，交戰國對於公債，賦稅和通貨政策，都曾加以利用：爲了預算上鉅額的軍費和救濟支出，必須有效地籌款應付，這本是一種不可避免的趨勢，不過，根據戰後的統計，賦稅收入是有限而且緩不濟急的；一部分濫發通貨德國法諸國又遭受到極度的困難；至于龐大的公債總額，則爲各國共有的現象。以此，我們從理論與經驗來觀察，戰時公債的重要性，固極顯而易見了。

我們試再考慮國內的情況，還可以肯定這次公債，在一般經濟上的特殊性。財政和其他一切經濟現象本是息息相關的，在戰時尤然。在勝利第一的目標下，全國的資力都應該以充實戰爭需要爲主，戰時財政因而便主宰着整個的經濟命運，其關鍵至爲明顯。近年以來，我國公私經濟都爲物價高漲所苦，牽涉所及，益與政府預算的膨脹，以及社會經濟之不安定，互爲因果，互相促進，其嚴重性久爲社會人士所注意，而認爲急需從根本上加以解決。大抵言之，物價高通貨和商品的兩面。戰爭消耗了大量物資，另一方面發行額和信託額又從預算出發而有相當的增如。此外還有在政府戰時統制經濟網中，漏出豪富階級大量遊資的問題；他們遇有投機市場，就盡盤旋繞，加速黑市進展，否則便囤積居奇，故意歪曲商品的供給路線；益使物價飛漲不已。在這樣三種情勢之下，我們自應速求對策，用四挽救，而公債的發行，就不失爲一種最合理的步驟。第一，預算能够平衡，從而政府無再行增加發行和製造信用必要。第二，政府利用公債收入以從事生產建設，和物價穩定，均可增加商品的供給。第三，給收大量游資之後，便減除了大量通貨（加上加速度的流轉）在市場上停滯的可能性。

，有回縮的效力。凡此合對於平抑物價，以至安定社會經濟，都有偉大的成果在望！此次公債的最低額為銀金二十元，和法幣一百元，可知政府亦以經濟優勢的階層為對象，其能合乎上述種種理論，自不待言。

其次，我們不特再轉向對私人經濟的角度，加以觀察。在物價上漲聲中，貨幣債務人（銀行業為主）和實物債事有人（工商業為主）固可隨着幣值的下降而獲利倍蓰。可是，時至今日，一方面政府統制進步，一方面戰爭繼續消耗，和人民一般購買力的減退，他們已大有今非昔比之感了！近來政府加強銀行統制，使各種不正當的經營趨不如以往的自由放任；同時，企業利潤虛偽化的程度益加顯著，漸趨困境。如此，從物價高漲而出現的利潤的過度膨脹即令有真正的收益（以實物計算）可言，但祇是一種偶然的，畸形的盛榮而已。現在，這種局勢已成過去，接上的將是各業週轉困難關頭，實物資本逐漸侵蝕，若不從根本上謀一解決，任何階層的人民都可能遭受嚴重的不良後果。所以物價問題確是這些事件的樞紐；物價不安定，公共經濟固然困難重重，私人經濟也一樣地會沒有良好的希望，一切措施皆應以此為主。

看清了上面的事實，我們便可很容易的結論到人民努力購買公債，在當前實在是一個最聰明的辦法。遊資活動已經遭受經濟進程的淘汰，祇有從事一種能夠確實收益的途徑投資，才算是妥善地運用了自己的資財。這兩種公債的利率顯然比較市場的為低，不過，從此可以由財政的安定，獲得物價的安定，一切公私經濟才有正當的發展，私人的收益才有真正的增

加：否則，加速了不良形勢的演進，結果是摧毀了自己。

財政和其他一切經濟現象息息相關，在今日尤為顯著。物價問題是這些經濟病態的中心，一切財政問題，企業問題，人民生計問題等等；都圍繞着這個中心，聯成一大串的關係在演變着。從這次公債的發行，我們相信可以相當地解除了這個威脅，更進而圖社會經濟正常之進展，所以我們說公債是當前經濟健康之路！

勝利之神正向我們微笑着；然而爲山九仞，一篑之功，仍待我們繼續努力！購買公債嗎？利於國，更利於己，已經用不着躊躇了。

7
649010

(775)

BC
12.96