

經濟評論

1947

第十期

第一卷 16

時評

贈閱

評經濟改革方案

倡議中的幣制改革

糧食徵借與糧價

進口管制與三大公司

專論

蘇聯的經濟困難與經濟政策

關鍵國家的商務衝突

我國直接稅負擔失平之原因

學術

物價上升因素的分析(上)

每週上海金融與物價

經濟大事日誌

編後

褚葆一

羅志如

文澤宏

劉大中

經濟評論社印行

上海(○)北京路二五五號七樓

民國三十六年八月九日出版

每星期六出版

本冊售價四元

民國三十六年四月創刊

類種品出



標商冊註

寶 鴻 鴻 寶
 蘇 章 章 蘇
 鴻 三 三 鴻
 豐 (布疋) (紗綫)
 十支 十支 十支 十支
 支 支 支 支
 雙 雙 雙 雙
 股 股 股 股
 綫 綫 綫 綫
 四十二支 四十二支
 支 支
 雙 雙
 股 股
 綫 綫
 六十四支 六十四支
 支 支
 雙 雙
 股 股
 綫 綫
 素府綢 素府綢
 條府綢 條府綢
 縐紋呢 縐紋呢
 緞光呢 緞光呢
 直貢呢 直貢呢

廠染織紡章鴻海上

司公限有份股

染自織自紡自
◀ 良精品出 ▶ 善完備設 ▶

天津路一七弄六號 總事務所
 電話 九三八二〇
 九四九〇三
 電報掛號 七六四一
 工廠
 淮安路三八一號
 電話 三四三〇
 三四一五
 門市部
 中北二路山
 路路口二三
 電話 三二二一
 三一

維大洋行

VERDER & COMPANY

開設於民國二十六年

業 務

經營國外貿易

麵木呢羊原原五食海
粉材裁毛棉料金品產

總 行

地址 上海廣東路有利大廈403-404室
 上海福州路漢彌而登大廈249-259室
 電話 14776, 14342, 15024, 15025
 電報掛號 7484. VERDER. VEEDA

分 行

國內 天津吉林路六十八號
 廣州六二三路十二號
 國外 708A China Building, Hongkong.
 104 Plashet Road, London E13 England

局商招營國

CHINA MERCHANTS STEAM
NAVIGATION CO.

HEAD OFFICE

20 Canton Road Shanghai China
Cable Address, "Merchants"
Telephone 19600

Extension to all Departments



總局 上海廣東路二十號

電報掛號 〇〇〇一 電話 一九六〇〇轉接各部

宗旨：發展中國航運，促進對外貿易。

業務：預定客貨艙位，代客報關裝貨。

代理水火保險，辦理倉儲堆棧。

◀ 歡迎指教，接受批評 ▶

中興實業股份有限公司

THE UNITED MANUFACTURERS,
LIMITED.

業 務

經營輸出及輸入貿易

投資生產事業

地址：上海中正東路一六〇號大廈

電話：一二二三六

電報掛號：七八九三

英文電報掛號：FOUNDATION

經濟評論社印行

上海(0)北京路

二五五號七樓

電話：一六〇三七

方顯廷主編

經濟評論

第一卷 第九十期

經售處

上海：各大書店

南京：世紀評論社

西華門三條巷九號之二

印刷者

上海中和印刷廠

浙江中路五三六號

時評

評經濟改革方案

前由行政院制定的經濟改革方案，本月一日經國務會議通過。方案的全文分為三部份：第一部份金融，第二部份生產（包括農工商交通），第三部份財政。其編制方式，不以財政，而以金融冠首，先論銀行，後及財政；觀全案所採取實施的方法，重心集中在金融，而不在生產。結論復稱「生產事業不可一日無金融之滋養，財政收入亦不可一日失生產事業之支撐」。而認定當前的經濟問題病在金融之不足，方案的重心工作，乃致力於活潑金融。這完全是不明經濟大體的看法；這一套邏輯，對當前中國現實，是極不適用的。我們深恐這些辦法的設施，在短期內將加深經濟的危機。

我們須指陳，目前經濟危機的根源，在於通貨膨脹；而方案中所建議的辦法，在短期內反都有促進通貨膨脹的功效。這可以就下列三點來看：

第一設立縣銀行，方案中規定每縣設立一行政，以發展農村經濟，便利地方建設。其資金由縣政府以縣鄉鎮的公款投資，並招民股，同時由四行的量投資予以協助。事實上，各縣的公款數目

極為有限，民股招收亦不可靠，認真設立起來對其資金來源必靠國家銀行供給，國家銀行供給資金，在現狀下，惟以膨脹通貨一途。而縣銀行資金的運用，照過去各省省銀行的經驗來看，一定是集中上海，加重信用膨脹與物價上漲；另一方面，縣銀行性質籠統，任務複雜，易為豪吏把持，其無補於農民的福利，亦可斷言。

第二增加生產貸款方案中談到農工生產貸款之不足，今後要多方擴大貸款。大家都知道，在這戰亂年真貨資本橫遭破壞，原料供給缺乏，動力交通俱感困難，各種生產都早到了充分就業的時候，再增發通貨以作生產貸款，只有提高生產因素的價格，而不能收增產之效，如以低利貸出，則將使囤積的利益超過生產的利益，邊際生產以下的廠商分佔資源，更有造成減產的危險。此次方案中對貸款的方式有所改進，以產品為貸款的條件，並採收購方式。這其中又有困難發生，即收購價格問題。如在貸款時，即預定收購價格，按當前物價酌加上漲率，則多數生產者因成本可能漲得更高，而無法維持。如不預定收購價格，視成品產出後再按市價購買，則等於政府向市面爭購實物，其對物價之刺激，有爭購糧食為例。

第三組織復興金融公司。方案中又重視長期資本的供給，擬組織復興金融公司，以供給長期資本，投資於工礦事業。我們知道，資本不就是指法幣，而實代表國民的實儲蓄。經多年戰耗，消費勝於生產，實儲蓄已成負數，何來資本，多年不理的通貨膨脹政策下，財富復趨於集中，有錢者資本大量逃避，貧窮者降低生活標準，在此情形下，有誰供給長期的生產資金？復興公司的資本，據規定主要由國家銀行商業銀行華僑及存放國外的外匯存款各方面來籌措。今商業銀行資本僅及戰前三分之一，無能為力；華僑的中心地南洋自戰亂以來亦少營業發展，僅有的一點儲蓄在目前外匯政策下亦無法控制；至於存放國外的外匯資產之徵用，非短期所能做到，那麼，又只有靠國家發行通貨來供給了。

總之，此案一經實施，實有加速通貨膨脹，物價上昇，法幣崩潰的危險，老百姓將更活不下去。目前政府經濟的嚴重問題，照說是財政收支的不平衡，一切經濟問題皆由此而起，一切經濟政策方案理應以此為前提，設法彌補這個漏洞，而方案中並無財政應急的具體辦法，但謂「生產事業擴展，財政收入自可隨之增加」，實令人摸不著頭腦！（一）

倡議中的幣制改革

最近輿論界方面盛傳政府對於現行貨幣制度，即將行徹底的改革。官方半官方人仕，復多在報章雜誌發表個人談話，略示幣制改革對於

國民經濟的可能貢獻，尤可知所傳計劃，或確在進行準備。就目前的情形說，一般物價水準已較戰前高揚達四萬七千餘萬倍，萬元紙幣的實際價值，僅及當時的二角輔幣，其必須力加整頓，殆無任何疑義。不過辦法如何？有無成功的把握，自仍有加以廣泛討論的必要。

相傳此次改革，係使法幣制度回復到戰前的銀幣本位。政府準備發行開鑄一元銀元，作為新的本位貨幣，而以戰前通貨流通總量，作為此次新本位幣發行的總量。其對外比率，訂定為銀元三元，折合美金一元。同時舊幣二元，調換銀元一元，亦無異使現行匯率，一次調整達四倍之鉅。至於政府日銀儲蓄，推測於一九四二年美國五億元借債中曾撥款五分之二購儲銀證券，除應付金公債及儲蓄銀券兌現的消耗外，尚有餘存約值美金四千五百萬元，共有白銀重六千萬盎司，自可撥充鑄幣需要的一部。另一方面不足部份，再向美國商借現銀若干，務須湊足一次開鑄銀元三四萬萬元的數量。其餘十萬萬元通貨，則可以發行新的銀行兌換券，以補充之。

果如上稱的辦法為正在擬議中的計劃，可知對於當前財政困難，僅在某程度上獲得緩和，而未能在根本上予以解決。因依比例推算，新幣發行之後，一次可以調換舊法幣二十八萬億元，除業已發行的十二萬億元之外，亦即等於另行膨脹通貨十六萬億元，此數約略可以彌補當前財政赤字七八個月而已。但以後稅收能否充份增加，支出能否維持舊狀，藉以獲致收支的平衡，係

屬一大疑問。果如赤字不能避免，則通貨將依舊陷於膨脹。曾幾何時，市場上銀幣盡為人民所窖藏，而僅有兌換券繼續流通。這樣一來，物價定必倍漲，幣值猛烈跌落，說不定速度更快，程度更高，改革之舉，對於社會經濟，殆無絲毫益處，可以想見。

加之，如何平衡對外收支，亦當煞費苦心。按去年度貿易入超約五萬萬美元，扣除儲蓄收入等以外，淨支出亦達四萬萬美元之鉅。本年度自一月至五月，貿易入超即有一萬三四千萬美元，預計今後不足，為數仍屬可觀。而儲蓄收入，反形銳減。則幣制實施改革之後，我國對外收支，仍未脫離窘境，可以預測。因此於國內物價欠穩的情況下，設如不能維持新幣的對外價值，反有加速對內價值貶值的可能。即如目前美國方面另發行貨幣外匯平準基金，則於用幣之後，羈結依然存在，問題亦未解決。

因此幣制改革的建議在原則上固無可非議。不過實施的前提條件目前似尚未盡具備。如立即推行而不能收圓滿的成效，則反使國民經濟的弱點更形深化，比較言之自非得計。不如於改革之先，使經濟三大矛盾即財政收支的矛盾，對外收支的矛盾，生產和消費間的矛盾獲得相當緩和之後，再行策動，實未為晚也。（桂）

糧食徵借與糧價

本年度全國糧食會議，於上月底開畢，通過田賦徵實與繳借實施辦法一。據悉，本年度徵

實額與徵借額定為各三千五百萬担，徵借兩項總計共得七千萬担，缺額將以徵購方式補足之。

自抗戰發生後之第五年度，即民國三十年，因通貨膨脹法幣貶值過甚，影響政府稅收至鉅，當局乃一面將地方主要稅源之田賦劃歸中央，同時實行田賦徵實；並輔之以徵借和徵購。此項措施裨益戰時財政固多，而農民之受苛擾亦大。

勝利後政府為體念民艱，曾有分期豁免各省田賦一年明令之公布。民間並咸期田賦徵實的戰時措施即可廢止。不意勝利後之第二年度，即民國三十五年，財部舉行改訂財政收支系統會議，一面決議將田賦歸還地方（縣五成省二成中央三成），而同時即規定繼續推行徵實。此次為配合總動員令，茲將徵實範圍擴大，同時實行徵借（徵一借一）與徵購。且規定省縣除公糧（其數額按徵實額加徵三成）外，田賦徵借所得實物，悉由中央收購，統籌撥用。此種擴大徵實牽涉問題甚多，包括（一）負擔平均問題，（二）征收機構問題，（三）監督舞弊問題，（四）糧食分配問題，（五）地方財政問題等。這些問題我們無暇在此討論。只願談一談糧食徵借與糧價。

從理論上講，糧價決於糧食的供需，政府如不從國外輸入糧食，則糧食的供給，以國內的生產量為限；至於糧食的需要，因為它為主要食料，需求彈性小，故需要量大致為固定的；糧價即由此既定的供給量與需要量所決定，這是就正常情形而言。但如因戰亂使糧食生產量（供給）減

少，同時因通貨膨脹使糧食囤積量（需要）增加，則糧價將大漲，糧價大漲以後，不僅影響平民生活，而且有利刺激一般物價上漲的可能。在我國連年物價上升過程中，糧價雖非始終居於領導地位，然而却扮演了一個極重要的角色，當局之特別重視糧食，其故在此。政府擴大徵實，僅就糧價一端而論，應有有利的影響。因為第一，政府不征收逐日貶值的法幣，而征收實物，無形中使稅收的實值大為增加了，可以減少通貨膨脹的速率；第二，政府獲得大批的糧食在手，可以一以

量控價一，自由決定糧價的高低。但按照過去的經驗而論，却又不然。政府徵實的時目的，純然是為爭軍糧，附帶才為公教人員搭一點，民食向被排在後面。民間為保存糧食，以妨匱乏，或待價而估，也來聚糧，於是政府大囤，人民小囤，不久市場就缺糧了，糧價立即上漲；何況政府徵借之不足，又繼之以大量收購，大批大批鈔票仍被發出來，更促進糧價疾劇的上升！

我們認為這種徵借制度的延續，人民已不堪其苦了，收購政策應該馬上停止；要收購請到國外市場去收購。不要講「民為邦本，食為民天」的大道理，實際上民間糧食也不是「取不盡收不竭」的。八年抗戰，農民的貢獻已不少了，目前不僅是農民應該休養生息的問題，而是讓農民如何活得下去的問題了。（續）

進口管制與三大公司

字中、揚子、建設三大公司破壞進出口管制

條例消息傳出後，輿論譁然！本月一日財政部復公佈財經兩部調查報告，列舉三大公司進口情形，所謂破壞條例，又似全屬子虛。但我們認為事情絕不如此簡單，應該進一步查明真相，嚴究責任！

負責調查本案的監察委員王冠吾先生，曾於七月卅日發表談話稱：渠在滬經三週之調查，已發現若干證據，證實該三公司利用私人關係，獲得政府所許之特權；並以狡計，逃避進口規則。此項談話，出之於調查本案的監察委員之口，至得我們重視！

所謂「利用私人關係，獲得政府所許之特權」，是破壞進出口管制條例者，不祇三大公司，已連到負責管制進出口的官吏。本案所以官僚資本者在此，所以值得我們追尋者，以此。我們主張除財經兩部外，應由監察院參政會以及工商界，各派代表，共同組織一調查委員會對本案作進一步之調查與研究。

所謂「並以狡計，逃避進口規則」，是破壞進出口管制條例，已經不是僅從賬簿表面記載上所能調查出來的！根據財經兩部調查報告，三大公司進口的貨物，不是屬於非禁止貨物，即是在頒佈禁令時業已訂購或已起運在途；或者是在禁止進口後但持有許可證者。我們認為這是當然的結果，世間那有舞弊而又按實記載以自行證明其舞弊的大傻瓜！我們主張應進一步調查「狡計」，不應僅在賬簿表面記載上做文章。例如：禁止入口貨物之進口，（續十三頁）

專論

蘇聯的經濟困難與經濟政策

褚葆一

在最近的中外雜誌報章上，常有關於「兩個世界」的議論；自從七月初巴黎三外長會議破裂以後，兩個世界的對立，看來更比以前尖銳化了。關於美國所領導這一個世界的政治，經濟，社會各方面情形，報章雜誌常有不斷報導，關於蘇聯的內幕情形，報導很少，使我們不易獲得一個清楚的認識。尤其是報章雜誌上，關於蘇聯的記載，往往是談計劃談政策的居多，談實際情形的較少。這樣，更增加我們客觀觀察的困難。本文目的，先在尋求蘇聯戰後經濟的真面目，然後再分析她的經濟政策。

一

關於蘇聯的戰後經濟狀況，第一我們必須提到，她在大戰期間，所受到的慘重損失。俄國在第一次大戰期間，原是東歐一個經濟落後的國家，蘇聯建國以後，三個五年計劃，使生產技術，突飛猛進，可是資本蓄積有限，經濟進步，在深度上頗有可觀，在廣度上仍嫌不足，且大部份建設工作，遍重在烏拉嶺以西地區，廣大的西伯利亞，還是一片處女地，並沒有怎樣開發。在這一次大戰裏，歐洲部份，有一大部份失陷，有一大部份精華之區，也受軍事影響慘遭破壞；據德軍罪行委員會的報告，蘇聯城市遭德軍蹂躪的有一千一百一十個，鄉村有七萬多個，無家可歸的難民有二千

五百多萬，工場被破壞的有三萬一千八百五十個，鐵路線遭破壞者六萬五千公里，國營農場被洗劫者一千八百七十六處，馬匹被掠奪者七百萬匹，豬羊被宰殺數億頭，受戰爭所直接破壞的財產為六千七百九十億盧布。還憶起第一次五年計劃資本建設總額，不過五百零五億，第二次五年計劃資本建設總額不過一千二百五十億，而這一次大戰的損失四倍於兩次五年計劃的投資總額，不得不令人驚嘆其損失之重大。

在紡織工業方面，戰爭中損失三百萬紡錠，就是說生產力減除了三分之一，烏克蘭一地，焦煤和生鐵的生產力，去了百分之六十，鐵路上的機車戰時損失過半，車皮也損失了將近一半。總之，戰前的生產力，以一九四〇年為最高，戰爭結束時的生產力，歐洲部份，大體上，僅僅維持着一九一九年的水準，三個五年計劃的努力成就，都完全消失了。

第二件事，我們必須提到的，便是去年的旱災。一九四六年遍及頓河，普魯特河 Pruth 聶伯河 Dnieper 伏爾加河四大流域的旱災，是相當嚴重的，計劃委員會在報告第四次五年計劃第一年執行結果的時候，曾以低沉的語調提及旱災的經過：

「旱災之起，始於早春（一九四六年三月底），初僅發現于摩爾達維亞 Moldavia 一地，繼則迅速波及烏克蘭之西南區以及黑海一帶之中部各區，包括烏克蘭北區各部份。及至五月，旱魃又侵及伏爾加下游右岸各地。此次旱災在蘇聯地區為五十年來所未見，其為害之烈，

較之一九二一之旱荒，猶遠過之，近似于一八九一大災荒所生之影響。

在這報告中所提及的兩個歷史上的年份，是使人驚心動魄的。一九二一年的旱災，使兩千五百萬居民陷于饑饉。在伏爾加流域曾經發生「人吃人」的慘劇。當年的被災區域在一九四六又再度成爲災區。一八九一的災荒在程度上較之一九二一更爲嚴重，不過因爲當時的經濟組織較爲鬆懈，因此其影響應該較小，可是仍舊大大削弱了帝俄的國力。

計劃委員會繼而又指出，一九四六的旱災雖然嚴重可是影響不大，因爲其他地區的收穫遠較一九二一爲高，尤其是西部西伯利亞以及卡薩赫區 Kazakhstan 在去年的農產收穫，較之一九四五高出百分之五十。（倫敦經濟學人報指出此點似與幾星期前 Pravda 的報導衝突，該報曾指出烏拉嶺以東墾植區域目前較之戰前爲小）。

不過有一點可以注意的，蘇聯政府在三十年代所積存的存糧在戰時並沒有完全用了，這從去年年初，曾經一度準備取消麵包配給這一點可以看出來，不過後來因爲旱災嚴重才又停止取消。至于一九四六的穀物收穫量，按照蘇聯各報的暗示，爲戰前各年平均收穫量的百分之五十，那末應該有五千萬噸，有了這樣的收穫量再加以過去積存量，所以雖然發生災荒，在青黃不接的時期，仍舊沒有發生糧荒。一九四七年的收穫情形，蘇聯還沒有正式的公報發表，不過根據各方報導，今年大致是豐收的年成。

關於蘇聯的經濟狀況，第三件事我們必須提到的是，戰後經濟復員的完成，遠較英美迅速。在日本投降的第二個星期，蘇聯就有一部份工廠，從軍需品的生產，改爲民生用具的生產；至于士兵的復員，也有相當迅速。在一九四六年，蘇聯工業中所增加的人力，約共有三百萬人，計劃委員會準備把今年度蘇聯就業人口，提高到三千一百六十萬人，較之一九四〇年的數字，還高出一百二十萬人，美國在一九四五年終，就業額爲三千六百一十萬人，較之戰爭終了時減少一百萬人，較之戰時最高峯減少三百五十萬人，兩相比較，可知蘇聯的復員工作，進行得比較迅速順利。

不過在另一方面，從戰後蘇聯工業生產進度看，就不能使人同樣的樂

觀了。根據計劃委員會的報告，「一九四六年民用物品的產量，較之一九四五年約增加百分之二十一。就表面看，工業產量的增加，當然表示工業的進步。可是我們知道，在復員期間，工場與人力，移轉爲民用工業所用者，遠在百分之二十以上，而產量僅增加百分之二十，這無寧是表示工業生產力的減退。至于以前被德軍佔領區域的工業生產，約增加百分之二十八，還不及戰前產量的半數。

蘇聯工業復員的最大困難，據計劃當局的意見，是在煤荒，煤的產量不足。事實上，在一九四六年，煤礦的產量完全達到計劃的產量，亞洲各礦較之預定目標，缺少百分之三，可是歐洲部份各礦，超出預定目標百分之五，尤其是頓內滋河谷各礦，產量迅速增加，一九四六年的產量共有四千七百萬噸，較之上一年度，增加一千一百萬噸。在另一方面，蘇聯政府準備放慮，從波蘭上西里西亞輸入的煤斤，照原定額減半，那末，問題似乎不在煤的供應方面。

據西歐報紙的意見，蘇聯工業復員所以不能產生預期的成績，尤其是以前的淪陷區遲遲復興，主要原因是工人工作效率的低落。由于房荒的問題不能解決，糧食以及其他消費品的缺乏，以及戰後普遍的疲乏幻滅的感覺，使工人的生產力減低。五年計劃的第一年，完成房屋六百萬立方公尺，等于整個五年計劃預定目標的十二分之一，其實，整個計劃即使在一九五〇年完成，那末，受戰爭影響而無屋可住的人，不過使每人得到四立方公尺的房屋，目前房荒的嚴重，于此可見。

三

總之，在目前，我們來觀察蘇聯戰後經濟這幅圖畫，其背景是相當黯淡的。可是，同時我們要記得，在這暗淡的背景中，蘇聯政府已經敲着勇氣，開始其有計劃的復興工作。

蘇聯戰後的經濟復興計劃，就是目前正在全力推進的第四次五年計劃。按照史太林的估計，蘇聯西部被破壞區域，必須至少經六七年的努力（一九四六年十月史氏答美合衆社社長問），才能復興；可是從整個五年計

調查，有許多工業產品，在一九五〇年的產量要超過一九四〇年，例如鋼鐵產量一九五〇比一九四〇超出百分之三十五，煤的產量增加百分之五十一，（一九五〇的產量將為二億五千萬噸，比英國一九四四年的一億八千萬噸，超出三分之一以上），銅的產量增加一倍半，鋁的產量增加二倍，鎳的產量增加四倍。

根據新五年計劃的內容，我們可以看到目前蘇聯經濟政策的第一個特點是，注重資本財的建設甚于消費財的增產。換言之，蘇聯目前仍舊是以增加經濟國防力，為五年計劃的中心目標。上面已經提到，五年計劃裏關於主要工業產品的增產情形。上面的數字與民生日用品的產量相比較，可見其相去之懸殊。關於製物的產量，在五年計劃的末尾，到達一億二千七百萬噸，比一九四〇年增加百分之七；這產量的增加，恐怕並非是增加農地的生產力而來的，完全是蘇聯在這次戰後從羅馬尼亞獲得歐洲穀倉之一的拜薩拉比亞之故。這五年計劃完成以後，人民的食糧供應，將仍感不足，依舊必須束緊褲帶，假如沒有外國糧食進口，蘇聯人民每年祇能吃到十六磅半的肉和三磅半的牛油。

衣服供應也不很充分，到一九五〇年，毛織品的總產量是一億五千萬公尺，平均分配，每人得不到一碼，棉織品的產量較為豐富，每人可得三十碼，可是常年天寒地凍的北歐，毛織品的需要是遠過于棉織品的。在這次戰爭裏，農業地帶的牲畜，被希特勒的黨徒們，屠宰殆盡，在短時期內，無法大量繁殖，因此使肉食和毛織品的供應，兩俱缺乏。

蘇聯經濟政策的第二特徵，是工業重心向東移動。在第二次五年計劃實施以前，蘇聯工業以南俄 Krivoi Rog 一帶的鐵礦，頓內滋河谷的煤礦為兩大根據地，所有重工業都集中在南俄這個角落裏，祇有一小部份，分佈于列寧格勒和莫斯科的週圍。在第二次第三次五年計劃施行的時候，計劃當局鑑于西歐政治風雲的惡劣，開始在烏拉山區的馬格尼多高爾斯克 Magnitogorsk 以及西伯利亞的哥薩尼斯克 Kuznetsk（離北塔山區很近）附近建立冶鍊中心。在這次戰爭裏，依賴着這兩個中心，使紅軍前線所需的軍器彈藥，得到源源接濟。同時，在大戰進行中，蘇聯政府把烏克

蘭和西俄羅斯的一千三百個工場，陸續遷移到後方，其規模之大，遠勝中國在抗戰初期，把沿海區的工廠西遷，自一九四二到一九四五，烏拉山以東區域的工業產量，突然增加一倍。而在這一次五年計劃裏，蘇聯當局更加强了這工業重心東移的傾向，據蘇聯政治局的機關報鮑爾雪維克 Bolshoi 所公佈的一張統計，把東部工業中心在一九五〇年的產量在總產量中所佔的百分數和一九四〇相比較，就可看出蘇聯經濟地理的重大變史。

產品	一九四〇產量	一九五〇預計產量
鐵砂	二九%	四四%
鋼	三四%	五一%
捲鋼	三三%	五一%
煤	三六%	四七·五%
煤油	一二%	三六%

到了一九五〇年，亞洲部份的蘇聯，可以生產鋼一千三百萬噸，煤一億兩千萬噸。而同時在烏克蘭區域，戰前最重要的工業區，僅生產蘇聯全部產鋼額的百分之三十七，產煤額的百分之三十四。

蘇聯工業中心的東移，主要原因當然是為了戰略關係，中亞細亞和西伯利亞的西南部，是蘇聯最不易受攻擊的部份，在第三戰大敵中，依舊有成爲大後方的可能。不過可以焦慮的是，產鐵的馬格尼多高爾斯克產煤的哥薩尼斯克有一千二百五十英里之遠，其距離等于滿鐵到成都，其運輸費用之高，勢將使鋼鐵成本大爲提高。爲補救這個缺點，蘇聯政府預備在烏拉山區和卡蘭干達 Karaganda 開發煤礦，並在哥薩尼斯克近開採鐵砂。就地取材，以減低鍊鋼的成本。

蘇聯經濟政策之另一可以注意之點，是差別工資的盛行，自從一九三五年斯丹哈諾夫運動以來，蘇聯就以果進計件率作爲工資政策的基本法則，凡是技術優良效率迅速的工人，都可以得到特別高的工資。在大革命初期，一般人認高額の貨幣所得爲罪惡，是人人痛惡的造孽錢，現在報紙的觀念已經改變了，鉅額的貨幣所得乃是對社會主義偉大貢獻的報酬，是榮譽的。

差別工資的施行，在戰後較之戰前更變本加厲。舉一個例來說，集體農場工作人員的報酬，一向是採計時計件混合制，計時率是工作日的報酬，每個人的工作日相同，所以每個人的計時工資也相等。可是在這第四次五年計劃裏，計時工資取消了，每個人的報酬，都是以工作效率為計算的基礎都是與收穫量發生關係。

差別工資的推行，主要目的當然是在提高工作效率，以貨幣工資的數額以刺激工人的工作情緒，以增加生產數量；可是這樣做以後，使社會主義的經濟制度與資本主義間的距離，更較前縮短了。

四

蘇聯當局的戰後工作，可以說是集中在經濟復興方面，補償戰時的損失，恢復以前的元氣。她現在所走的路，完全是自力更生的路，蘇聯當局並不是不希望國外的援助，可是由於她根深蒂固的對資本主義疑忌的心理，使她不敢接受國外的援助，除非是羅斯福式的租借物資援助，由蘇聯提出需要物資的單子，對方照單供應，不問這些物資的分配辦法，不問這些物資的使用情形，那恐怕是蘇聯當局唯一能接受的國外援助方式。在一九二一年蘇聯發生大饑荒的時候，蘇聯當局曾公開聲明，嚴重的災荒，已使蘇聯政府無法依賴自己之力量，使人民脫離死亡之境，可是等到西歐各國在巴黎集會提出，願意往蘇聯輸賑，設立機構以管制糧食分配的建議時，列寧又斷然拒絕。在今日，蘇聯的力量，遠較一九二一年為強大，所以，凡是任何附有條件的外援，當然更不會得到蘇聯當局的歡迎了。

關鍵國家間的商務衝突

羅志如

今年六月底巴黎會議中，莫洛托夫所表示的姿態，並非是歷史上的新紀錄，蘇聯將依舊走她過去所走的路，所謂莫洛托夫計劃，當然還是加強其對附庸國的互助通商，過去，蘇聯對捷克，波蘭，芬蘭，匈牙利，羅馬尼亞，保加利亞，南斯拉夫等國所訂互助通商協定，其內容都是差不多的，由附庸國以工業原料，機器零件，等輸入蘇聯，蘇聯以信用担保的方法，接受輸入品，再按經濟發展的情形，以糧食輸向各附庸國，以解決各該國食糧生產不足的問題。莫洛托夫計劃，大致要使附庸國家多得益實惠，今年蘇聯可能是豐收的，蘇聯的糧食可能提早向附庸國家輸出，以補償他們不參加馬歇爾計劃所喪失的機會。

馬歇爾計劃的實際內容，到現在還沒有正式宣佈，就計劃宣佈後，各方的反應所顯示的蛛絲馬跡來看，可能是金元國家一種利誘手段，引誘東歐國家，改變外交路線，以削弱東歐集團的力量，所以蘇聯報紙公開辱罵為金元的陷阱。七月裏國際風雲轉變的結果，馬歇爾計劃所希望造成的歐洲集團沒有產生，倒反出現了一東歐集團——西歐集團——兩張顯明的旗幟，這兩個集團和大戰前的一金集團——英鎊集團——等大異其趣，含有濃重的政治意味，如果他們對壘的形勢，再加強一步，那就很容易轉變成莫洛托夫陣線與馬歇爾陣線，歷史上每一次大戰之前，當事國一定先要下一齣功夫，尋覓夥伴，形成「同盟」——「協約」——兩大壁壘，陣勢排列定當，然後再來接仗。在現在，第二次大戰的記憶猶新，第三次大戰想不致急于啓事，不過這兩個集團醞釀成功以後，我們應開下次大戰的距離，無疑的是較前縮短了。

在此次日內瓦的國際貿易預備會議召開以前，大家就心着兩點：一是蘇聯是否可能參加，因為她在去年七月倫敦的第一次預備會時未有出席，未知她現時是否可能改變態度。第二參加的各重要國間是否肯在關稅上作

重大的讓步，因為一切的關鍵都繫於他們，在此次開會前六日（四月四日）路透社會有一個報導說：「英美兩大貿易集團勢須成立重要遠大之協議，否則本屆會議決難期其成功，若英美間之協定，僅規定少種關稅之減低

，則其他國家當亦均不願作重大之讓步，反之，若英美能成立重要遠大之協議，則他國對於關稅減低之態度，當不致過分堅持也。」

一般都以英美執世界經濟的牛耳，而忽視蘇聯在國際貿易上的重要，其原因一則由於蘇聯的對外貿易量無論與她的國內產量或與世界貿易的總量相比較，都不算大，再則由於蘇聯對外比較的隔絕，而維持着相當程度的閉關經濟。可是今天任何世界經濟繁榮的企圖，都不能不覺致蘇聯的合作，不然其成功的希望就甚微，所以我們亦把蘇聯置於關鍵國家之列。蘇聯在國際貿易上之所以重要，其理由亦有兩點：第一，蘇聯的貿易制度與英美的大不相同，而又決難希望其有所更改，她的國營貿易的辦法，姑不論其在國內經濟的效果如何，確為世界經濟中一大擾亂的因素，所以各國都不能不另找一種方式以與之尋求合作。第二，戰後蘇聯控制的區域，大為增廣，且其鐵幕還在向外伸展，凡是在她控制下的區域，大半的經濟活動都受其指揮，特別是東歐那些國家，不但都與蘇聯訂有特殊的經濟合作協定，且其對外貿易亦大半在蘇聯指導下進行。當知歐洲為各大國必爭的市場，蘇聯的這些辦法，自大有影響於其他國家的貿易，尤不能不使英美焦心。

一 英美對蘇聯

蘇聯的計劃經濟，迄今雖不能說根深蒂固，可是確已建壯發長，蔚然成爲一種制度了。貿易國營，自爲實施計劃經濟的必要步驟，所以在英美的立場來說，絕不能希望蘇聯在國營貿易的制度上有基本的變革，而只能在國際貿易上尋求廣泛合作的原則，使得貿易無論是國營或是私營，都大致有共同的途徑，彼此同受其惠，這亦未始不是蘇聯所樂意的。

在今天主張自由貿易的，美國更甚於英國，而所謂自由貿易主要就是個歧視的問題，所以在去年倫敦開國際貿易預備會議時，美國曾提出一套原則（現正在日內瓦討論中）：（一）各國應減少進出口上之各種限制，（二）各國不應以貨物向外傾銷（即在國外市場之售價更低於國內者），（三）每一國家應讓各國貨物之進口享受同等機會，完全以競爭來決定

，（四）每一國家應以同等條件售貨於各國，（五）各國應盡量避免雙邊貿易。如果蘇聯接受這一套原則，那麼國營貿易也可能沒有歧視，而予他國以最惠國的待遇。其實蘇聯在名義上是承認此項原則的，試看她在戰前與美國所訂的商約及最近與法國協商的商約也都有此種規定。可是嚴格說來，要真正沒有歧視，必須一國之對外貿易，純以商業的考慮（如價格，品質，運輸，銷售便利等）爲依歸，而不參雜任何政治的因素在內，這樣自然是蘇聯沒有辦到，且她今後的貿易也不預備純以商業利益來作決定。不過私營貿易的國家，其對外的買賣，亦何嘗不受其政府爲某種政治目的所施政策的影響？譬如現今美國的貿易與其貸款政策就難以分開，而其貸款，就絕非純爲商業性質的。

惟英美總認爲國營貿易的極端發展，終致與若干國家聯繫而成一集團，以與其餘國家對立，實大有害於國際經濟的發展，藉由國營貿易的方式總較私營貿易更能打斷已成立之貿易通路，更能獲得資源的獨佔，在貨物交易上更能獲得特殊的利益。在實際上這些可能性都已由蘇聯與東歐各國的經濟關係充分表現出來，這自然使得英美大感不安，邱吉爾所聲稱的鐵幕也就在此。按蘇聯與羅馬尼亞，保加利亞，及匈牙利等所訂之秘密條約有兩類，一爲貿易協定，規定交換貨物的分量，價格及支付方法等，另一類則爲所謂經濟合作協定，據此蘇聯得參與各該國內百分之五十的經濟活動，由此兩種條約，蘇聯自可依其自身之需要，以求於可能範圍內控制各該國之生產與貿易。由是各該國與其他國之貿易，雖非完全斷絕，但其可能性已大爲減少，且亦僅能在蘇聯控制之下進行。

按歐洲市場爲美國所必爭，然東歐爲蘇聯所控制，而西歐又大半爲金鎊集團的勢力，故美國對蘇聯的上述種種辦法特感焦慮。英國則單獨與蘇聯進行貿易談判，然迄今兩國對貿易之方法尚未獲協議。而美國則向蘇聯及其與國所成立之歧視辦法屢提抗議，並以貸款及救濟的分配爲要挾，但迄無效果，蘇聯總置之不理，且蘇聯否認前述協定有歧視性質，蓋美國若干私人企業在若干地方（特別是在南美及中東）亦享受種種獨特的機會而居於控制的地位，並請平等貿易機會的觀念，根本不能嚴格應用，據蘇外

長莫洛脫夫在去年八月十五日巴黎和會上稱：「無人敢謂機會平等應同樣適用於強國與弱國，……此項原則之無限制的應用，乃以便於有特殊財力者，使其能運用其資本以臣服弱者。」

其實不但在東歐，即在南美，蘇聯亦有活動，據報「美國商人同拉丁美洲購買原料時，竟覺當地政府已和歐洲國家簽訂貿易合同，使私人製造商無置喙餘地，因為私人企業無論怎樣，終究不能和外國政府或外國政府支持下另一私人企業抗衡」。在拉丁美洲蘇聯亦集中其貿易活動，使美國更感威脅。

美國之所以反對蘇聯在貿易上的種種辦法，倒並非純為機會平等的原則而奮鬥，也不僅斤斤於在利潤上作計較，而有更深的用意存於其間，她要想在經濟制度上與蘇聯媲美，或者說她要用釜底抽薪的辦法以擊破蘇聯。美國國內一般人士現有一套的理論，他們認為要爭取國際市場，擴充輸出，乃能維持其國內的充分就業，要維持其國內的充分就業，美國才有長期的繁榮，必須美國有繁榮，乃能達到兩個目的，一則可以向世界表示資本主義的優越至少在經濟上並不弱於共產主義，而仍有繼續存活的理由，再則美國才有力量救濟他國，協助他國經濟的復興，使不致為共產主義所侵蝕，這無疑都是對蘇聯的，即華萊士一派所謂親蘇人士亦作如是看法，此次華萊士到歐洲的演說中曾謂「吾人僅能以更優良之思想使共產主義為多餘無用，或不必需，」又謂「今天吾人已插足中東，……如利用美國資源，按照田納西河流域辦法，為中東人民創造新出路，才是表現行動中之民生，方為對蘇共產主義有效之答復」。所以可說今日美蘇的商業戰，也還是兩種經濟制度爭雄的一種表現，什麼自由不自由，歧視不歧視，還是其次問題。

二 美對英

在傳統上英美向來和睦，在文化及政治方面英美實可稱是一家，即在經濟上過去也頗能合作。惟自第一次世界大戰後，一方面英美的債權債務地位互相調換，他方面美國在世界經濟上的重要性已形擴大，她雖大半仍

守孤立，但其經濟上的一舉一動，對外的影響就比從前大多了，而英國向來是執世界經濟的牛耳的，自然首當其衝，不但在爭霸上兩方面要起衝突，即英國為保衛其自身的生存計，在貿易上亦不能不與美國對立，此種情形，雖在一九二九年大恐慌後已可顯然看出，但在這一次世界大戰後，衝突實更加深刻了。

今天美國所行的是資本主義，而勞工黨的英國所行的是社會主義，在經濟制度上，雖有不同，但是兩國間並不因此而有所仇視。英國認為其自身經濟發展的階段及其所處的環境，使她不得不改弦更張，換言之，英國一般人並不是在信仰上趨新好奇，才有改革，乃是為應付變局不得已而另尋出路，他們並不認為美國的資本主義必趨於毀滅，因此有人相信，就是保守黨上台恐也要依循現今工黨所走的路線。同時在美國人方面看來，也並不認為英國是過激，而了解其為是一種內部經濟上的調整。雖然在去年國會辯論美對英大貸款時，若干議員曾大聲急呼的反對杜魯門總統以美國錢拿去幫助英國實行社會主義，可是該案終於通過，且有再貸的可能。反觀美對蘇的貸款，不但談判中斷，且對蘇聯及其與國（如南斯拉夫）的救濟，都已停止，所以儘管英美在經濟制度上有所不同，但此並沒有構成他們貿易的衝突的因素。

英美在貿易上的衝突，可謂純粹由經濟的原因而來，這裏我們指出幾點，可以說明這個衝突的究竟。

第一，自從英美的債權債務關係互換以後，英國並不要賴債，而要想還賬，但是美國總不肯予以還賬的機會，美國在傳統的保護關稅下，總不肯在這方面有所讓步，以使英國的貨物大量輸入美國以達還賬的目的。誠然英國不只是欠美國的債。可是如果另一國家是英國的債權者，她不需要英國貨而需要美國貨（自然也需美國錢），可是英國不能以銷貨方式得着美國錢，因此，對其他國債務的償還，也感困難。

第二，在傳統上英國的貿易向來是比較最自由的，可是自一九三〇年以後被迫而放棄這個傳統政策，實施一種所謂帝國優惠制度，其他國家自然感覺不便，正當美國要擴張其輸出的時候，英國的貿易管制反而變本加

厲，實施外匯統制，更推廣其所謂金鎊集團，英國這些措施，美國都認為係對她而發，自然發生更大的反感，所以去年美對英的大貸款中，美國就以英國取消其帝國優惠制度為條件。

第三，此次大戰以後，英國的國力損失甚重，而美國的國力，反有增加，可是英國的國力向來是建築在國際貿易上的，所以要恢復她的國力，甚至可以說要維持她的生存，她必須努力以求擴大她的貿易。美國的國力增大以後，她也要大量擴充輸出，所以隨處都在與英國爭奪市場，而英國在競爭上又處於一個較不利的地位，因為美國不但生產力大，且效率也高，成本也較低，這也是美國主張自由貿易的一個理由，因為她不怕外國貨到美國市場去競爭。但在英國目前因人力及煤斤的缺乏，出口產品就無法大量擴充，兼之生產設備較為陳舊，一時又無法換置，成本就不免較高，且又大感美元缺乏，所以英國雖受美國貸款協定的約束，然却不願全部取消其帝國優惠制度，以藉藉此保持其貨品的原有國際市場。再則目前英國進口來源在區域上之分佈與戰前大不相同，致使其美匯資源愈感缺乏，這也是她提用美貸款較預期為快的主要原因，所以為救濟此點，英國覺有實施進口管制及差別待遇的必要，這個辦法顯然必遭美國極大的反對，所以在此大貿易會議中，英美兩大集團之衝突即集中於此。

最後我們必須提到美國目前的主要外交政策，雖不能說是一貫反蘇，但至少是在防止共產主義的擴充，前面也曾說過美國為一方面表示其資本主義的優越，他方面使共產主義為不必需，故要用種種方法以維持其國內的充分就業，擴充輸出自是有效方法之一種，因此她就不能不在世界上每一角落去爭取市場，就定一時得不着現款，用貸款售貨的方式也可，如

果收不了賬，即再貸款以作償還，就是終於被賴賬，也不過等於加一點賬費而已，對於這個辦法，英國最感頭痛，因為它直接間接總是影響了英國貨的國外市場，所以從貿易的觀點來說，英國人有時很詬訾美國的救濟政策。

結語

從商務關係的分析看來，我們幾於可說英美間的衝突或更甚於美蘇間的衝突，現在美國對希土援助案通過以後，該國人士更熱心於推動所謂在和平時的租借法案，即杜魯門主義的發展，這誠然在外交上主要是對蘇聯，但亦將間接更加深英美間在商務上的裂痕。所以本月（五月）十八日倫敦報紙透露，英國亦不滿意於美國的金元外交，將被迫而轉向蘇聯求助，並預料「六個月內頁文外相將出人意料與蘇聯從事折衝」。是此英美的經濟摩擦，可能更尖銳化。但從他一方面說，惟其英美在商務上衝突之深，所以此次日內瓦的貿易預備會議縱無蘇聯參加，似可無妨，只要參加的英美兩大集團，能推誠互讓，俾在貿易商上有所成就，則其他國家自不難就範，由是擴充國際貿易與就業，使國際貿易組織，國際貨幣基金，及世界銀行三個機構相互發揮作用，自能奠定國際經濟合作的基石。但也有入另作一種想法，以為過去總是英美一家，事與蘇聯對抗，今若因商務衝突而使英國與美國稍疏一點，與蘇聯稍近一點。英國即可真止處於中立地位，而發揮其美蘇間的橋樑作用，這也未始非世界和平之福，究以誰說為是，容當再論。

卅六年，七月。

我國直接稅負擔失平之原因

文澤宏

本年六月二日，國民參政會第十八次會議所通過對財政報告之審查意見，其中有云：「在整頓租稅方面，雖已注意於直接稅比重之提高，使富

有階級對國家多所貢獻，但按之實際，政府無所施為，常不免為富有階級造成擴大財產之機會，負擔仍轉嫁於平民」；又謂：「若因顧慮富有階級

之利益而甚疑，則有背謀國本旨，深望當局應一民生主義之立國精神，以謀國民公平負擔制度之確立。吾人觀此，可知我國直接稅之推行，尙未能達到普遍與嚴格之要求，以符合有錢出錢之公平原則，而有切實加強整理之必要，自無疑義。

由理論方面推斷，則直接稅原爲一般所公認之良稅，以其係採能力負擔之標準與累進徵收之稅率，使負擔能力之大者課稅多，負擔能力之小者課稅少，無負擔能力者則不負納稅義務。故國家收入可以增多而人民仍不感負擔壓迫之痛苦，宜乎其推行可以盡利，報繳必然踴躍，使直接稅之稅收，得成爲國家財政之主要泉源。考英美各國之情形，即大都如此。回顧我國，則事實又竟相違，收入之數字無幾，而人民已苦其苛擾。以最近三年之事實爲例，即可窺見一斑，三十四年度之全國財政總收入爲一萬二千億元，其中直接稅佔一百零六億，僅佔全國總收入百分之八點五；三十五年度直接稅收入約一千五百億元，亦僅爲全年全國財政總支出百分之二強；本年度之國家歲入總預算，直接稅亦僅佔其百分之十三左右。由此可見，不獨過去情形，即比重要已提高之現在，以之與英美相比較，相差仍有天壤。至於各地徵收之實際情形，非納稅人民之報繳觀望不前，即各業人士或其團體之呼籲減免，一若直接稅之徵收，已成爲一種病民之苛政，使人民不堪其負擔。其原因無他，參政會對財政報告之審查意見，已一語破的，蓋由於徵收之輕於富戶而偏重平民，使能力負擔之原則，已失其本質；換言之，即能力之大者負擔反輕，能力之小者負擔反重，有能力者甚至無須負擔，無能力者或又不獲倖免。一免一征，不能循一定之準繩，全憑納稅人民之機會，忠傷及其勢力之有無大小以爲斷，因之即一不免爲富者造成擴大財產之機會，而使「負擔轉嫁於平民」矣。吾人深信，此確爲吾國推行直接稅不能有預期績效之主要原因。

直接稅爲現代進步之優良稅制，而推行之結果則未能適合吾人之理想，參政會之審查意見認爲係政府無所施爲，自屬定論。惟政府推行直接稅何以陷入無所施爲之境地，即何以致使富有者有逃避之機會而加重平民之負擔，吾人則又以爲並非一行政效率太低或人事不臧之單純問題，任何現

象之發生，必有其促成之因果關係。依筆者之管見，亦不外下列原因：

第一、因富有者隨時交結達官，接近權貴，與一般之名流，顯官，非親即友，故可藉其聲勢以爲護符，使直接稅之徵收人員，不敢冒犯。自通貨膨脹，幣值跌落以來，達官顯宦，即文如特仕，武至上將之俸薪收入，均不足瞻養家室之需，其少數生活優裕者，多不免與工商鉅業發生關係，因之官商不分，達官與富戶，更有乳水交融，相得益彰之情勢，以納稅能力之較大者言，直接則爲富戶，間接又爲少數之官吏，因中國數千年來「爲政不開罪於巨室」之傳統觀念，迄今猶甚濃厚，固無怪徵收機關之人員對此負擔能力較大之稅源，無法控制也。

論者或以爲時至今日，情形應有不同，如徵收人員果能嚴格執行法令，對富有者並不徇情顧慮，而一視同人，則富有階級當無敢抵抗之可能，一不開罪於巨室，爲舊日官場之習氣，而今日之稅務人員，則應具有不爲威脅，不爲利誘之無畏精神，否則演成當前輕課富戶而重課平民之不平事實，是征稅機關及其人員仍不能辭其應負之責任。

吾人若作進一步之探討，則知理論固屬如此，而事實又不盡然。在法治精神迄未養成之今日中國社會，人情重於一切，公理屈服強權，是非，曲直，幾無人作深刻之注意。趨勢如斯，已有目共觀，稅務人員果能不達時務，不揣冒昧，敢與達官富戶一相周旋，則達官富戶對其上級長官之一言，或社會「輿論」之造成，均能發揮較大之作用，使此甘冒不韙之稅務人員，重則可以撤職問罪，輕亦使其阻力橫生而無法推行其職權。歷年以來，稅務人員之因案而獲懲處者，固不少確由其貪污之事實，罪有應得，然而以不能維護富有階級之利益，遭受不當處分者，恐亦不乏其例。

當此「世道人心不古」之今日，道德日趨墮落，辦稅人員之易於開罪權貴，隨時有遭逢厄運犧牲之可能，則關係事實。此種現象，實足摧殘稅務人員之服務精神，蓋前車可鑒，將無人不因循敷衍，以求苟安矣。然吾人亦絕不主張對稅務人員之應加姑息，恰正相反，是非務求公正，實謂務求嚴明，懲處亦恰合其應得之分寸，如此方足以鼓勵忠貞，造成善良之風氣也。

故此種情形之存在，為一整個社會問題，稅收機關及其人員，自無法單獨逃出例外，則吾人徒責其未能嚴格徵課以造成負擔失平之事實，誠非適當之評論。

第二：在稅務行政上亦有其缺點，其最重要者，則有如下各端：

一曰征收機構設立之不普遍。我國現行直接稅制包括所得稅及遺產稅二項重要稅目，而所得稅與遺產稅均以個人為徵課之對象，所得稅中僅營業利事業所得稅之稅源，係集中都市一隅，至其他各類所得稅，綜合所得稅與遺產稅，則城鄉各地無不有其稅源之散佈。目前之徵收機關，僅於較大之城市中方有設立，且每一機構又轄區遼闊，自數縣乃至數十縣不等，稅務人員均非三頭六臂之天神，其有鞭長莫及，顧此失彼，控制難週之處，為事實所不免。

二曰稅務人員之未盡健全。按稅務人員習為過去社會所鄙視，自視高尚者，均以參加辦稅為可恥，故「稅吏」之品質亦由來甚壞。近年當局雖已任意改進，而積習太深，究非一朝一夕即可竟其全功。至於社會一般對於稅務人員之流行觀念亦迄未改正，此對稅務人員素質之提高，終不無窒礙。實則今日之從事稅務者，大部份已非昔日之稅吏可比，其中敗類，固未能盡免，此又非稅務機關之特有情形。吾人不用諱言，任何機關之不能無貪污，殆已成今日一般之風氣，行政，司法，教育，軍事，貪污案件亦均層出不窮，接收之為劫收，救濟之為救己，事實具在，當無人可以否認，故不能以其中之少數情形而推其全體。年來為監察機關所檢舉懲戒，為司法機關所審判裁定之貪污案件中，屬於稅務人員者究係少數，即此可以證明。

抑有進者，則貪污之動機在於金錢，際此物價高漲，則投機，囤積，買賣貨物，一轉手之勞均可致富，希圖發財者又何必採取貪污之手段，經營之利，更相倍蓰，且貪污即幸而得遂，終不能無被控破案之可能，則求財之道似不必舍彼安全途徑而甘冒此危險。由是可知，又不獨稅務人員為然，一切其他官吏，亦莫不如此，而其中究發現有貪污之事實者，仍不過為擁有特殊權力，遇有特殊機會之絕對少數。絕對多數之公務人員，均屬

廉隅自矢之優秀公民，苟吾人不辨別是非，不分清皂白，仍抱無吏不污，無官不貪之成見，則於嚴明吏治，整肅官箴上，不僅無益，抑且有害。蓋稅務人員負有替國家向人民征收財富之責任，征收寬和，則本身責職無由完成，徵收嚴格，又容易引起納稅人員之反感。如得罪罪有人，則欲加之罪何患無詞，一經被人指控，由於辦稅必然貪污之成見，是非曲直可不深究，犯罪即成鐵案。結果，將使從事稅務者之人人自危，不問有功，但求無過，祇願權門富戶之不加責難，至於征課是否實在，負擔是否公平，即無暇顧及。加之，辦稅既成貪污之代名，則社會廉正之士，其未服務稅政者必以服務稅政為畏途，其已服務稅政者以擺脫稅政為急務，行見稅務人員之品質必愈趨下流，稅政改革之要求乃無由達到矣。

三曰稅法之未臻完善。吾國現時所征收之各類直接稅，究歷史尚短，無長時期之過去經驗可資遵循，則稅法訂定之未盡完善，固無足怪異，例如現行規定之登記，申報，既不免失之理想過高，調查，計算，手續又太嫌其繁雜。就吾國目前一般人民之智識水準而論，恐難期實現。姑無論自動報稅之習慣迄未養成，且縱使照章履行，而表格之繁多，手續之複雜，普通人民，不能不均感無從着手之苦。凡此缺點，亦足以使納稅人民望而生畏，觀望不前矣。

上述各種情形，歸納而言，則又係受通貨膨脹之影響，蓋發行過多，幣值跌落，一般公務人員之薪俸收入，一己之生活且不足以支持，更遑論有仰事俯畜之需，應酬交際之用，下焉者假公濟私，違法貪污，中焉者則兼營商業，投機謀利，上焉者縱能枵腹從公，亦不免影響於工作之效能。由於通貨繼續膨脹，整個經濟已陷於枯竭，國民之所得大減，負擔能力亦因之降低，加之時局之動盪，生活之不安，更無暇對報稅手續價深刻之研究，逃稅之風，又更自轉熾也。

如何挽救上述缺點，以「迅速謀國民公平負擔制度之建立」，而副國民參政會殷殷之期望，吾人以為：

間接方面，在求整個國民經濟之昭蘇，發展生產，培養稅源，以減少人民企圖逃稅之原因。當此經濟危機浪潮之下，一般生活普遍陷於貧困，

逃稅成爲必然。富有者既有逃稅之便利，何能怪其必逃，一般平民無逃避之可能，故祇有增加其對政府之怨恨。不平則鳴，爲人之常情，同屬國民，有錢者無須負擔，或負擔甚輕，故促使富者愈富，貧乏者不能倖免，有如火上添油，必促其更窮，貧富更見對立，社會更趨不平，惟此又係一整個之經濟問題，不能就此處詳加討論。

至於直接方面，亦有下述各點，可備關心此一問題者之參考。

一 征收機構之設立，應配合事實之需要，使對稅源之控制，能運用自如；尤須賦予征收人員以較大之權責，俾使對富戶，權要均有進行征課之可能。查蠅固可問津，老虎之頭上亦能動土，則富有階級之應盡義務，各方無法可以逃脫。若使富有者一人能克盡其應盡之義務，可抵補千百平民之格外負擔，於是因富戶不能逃稅，則稅收可以增多，富戶之負擔不再轉嫁於平民，是平民之痛苦亦得解脫，公平負擔之制度始能建立也。

二 提高稅務人員之素質，並予以有力之保障。被控貪污者必有切實詳盡之調查，不宜再有稅務人員生性貪污之成見，是非曲直必須徹底明瞭之後方加處分，則忠勇廉潔之士，始能存身於稅務機關，始能責其克盡其厥職，而藉權勢爲逃稅護符之現象，得以減少。

三 積極方面在提高稅務人員之素質，消極方面尤應嚴格整飾其風紀。加強其內部之牽掣，嚴密其外部之監督，果行爲不檢，貪污有據者，即加重其應得之處分，則其中之少數敗類，乃可因此而斂迹。

四 稅法須求嚴密，報帳手續應力求簡便，必與當前中國社會之實際情形洽相配合。對於稅源之控制，既不能失之苛繁，亦不宜過於空泛，否則征收機關之執行處處感受牽掣，業務不易推行。至於防範征收人員之利用法令以留難敲索，則加強監督與懲罰，獎勵人民對於稅務人員違法行爲之檢舉，當可奏效，因陋廢食，等於束爾自縛矣。

五 當前之一般言論，對於直接稅之推進，雖均認爲有其必要，然亦批評指責其措施失當者多，至於建議改進則仍甚少，蓋當此整個經濟危機，已吸引一般之注意，對此枝節問題，則未足發生興趣，故僅能於消極方面攻擊其缺點，而未能於積極方面指示其改進之途徑。遂使一般心理，對於

直接稅之觀感，亦愈趨惡劣，影響亦甚重大。故今後之社會人士，如承認直接稅爲一比較進步之優良稅制，則應積極予以注意，愛護之，提攜之，俾能趨於發展之正途也。

進口管制與三大公司（接三頁）

若係在頒佈禁令時業已定購或已起運在途者，我們應從多方面調查其記載，是否屬實？若記載與事實不符，固屬違法；若與事實相符，應進一步調查官方是否有事前洩漏禁令機密之嫌疑。再如 禁止入口貨物在頒佈禁令後持有許可證進口者，我們應請會官方所發給之許可證，是否合法。是否有官民勾結共同作弊的嫌疑。

老實說 官僚資本的發展，已經逐漸危及人民的生存權利了，現階段的中國經濟，未嘗完全沒有辦法，但由於官僚資本的私爾忘公，暗中操縱把持，任何一項新政一日付諸實行，便會全部變質。政府財政弄得一籌莫展，通貨膨脹日趨惡化，官僚資本家之不肯仗義輸財，反利用其特權營私舞弊，不能不負責任！就建國的遠景說，我們未嘗沒有理想。孫中山先生主張舉工業革命與社會革命於一役，故提倡民生主義，要創造國家資本。但是，這些遠大的理想，都爲官僚政治的無效率與官僚資本的操縱把持所粉碎了！

有人說：現政權是爲既得利益階級而存在的，我們不敢完全相信，但也不能完全不相信。就在這種疑信參半的時候，政府的威信已喪失了一半！我們認爲政府應於此時，下大決心，做幾件能征服人心的事來！三大公司破壞進出口管制條例事，無論如何，應把事情真相調查清楚，弄個水落石出，這一年來，進出口外匯究竟是怎樣分配的？分配給誰的？也不妨將事實與數字，一一公佈出來，以釋羣疑！（遠）

學 術

物價上升因素的分析(上)

劉大中

——近代「綜括分析」技術的發展

一

造成物價上升的因素本是極複雜的。按舊式「數量理論」(Quantity theory)的講法，這些因素都可以包括在我們所熟知的MV=PT方程式內(註一)。通貨的數量不過是造成物價變動因素的一種，這是很顯而易見的事。最近有幾位作者(筆者也是其中之一)，主張自通貨數量方面下手，去平定物價，很受到許多批評者的指摘，認為這些作者把通貨數量以外的因素忽略了，這自然是一種誤會。主張自通貨數量方面下手的作者，不過認為從這方面比較容易著手，並不是不知道其他因素的重要。

「數量方程式」(Quantity equation)雖已有多年的歷史，但並不是分析物價上升因素最好的工具。我們若想把形成物價的各種經濟力量很明確的表現出來，最近進步極速的「綜括分析」(Aggregative analysis or macroscopic analysis)實在遠勝於「數量方程式」(Quantity equation)。在本文上篇中，我們先把「綜括分析」進展的歷史很簡單的介紹一下。在本文下篇中，我們試用這種方法去分析造成物價急劇上升的因素，求得一個物價形成的公式。這個「物價形成公式」的用途很多，在本文下篇中，我們舉下列兩個例子說明這個公式的用法：

(一)在「論根治目前經濟危機的方策」(本刊創刊號)一文中，筆

者曾主張採用封凍遊資的方法去平定物價。假如我們已經決定物價應當平定在某一個水準上，一物價形成公式」可以告訴我們遊資應行封凍的數量。

(二)我們都知道生產的減落是物價上升主要原因之一。但是筆者在「再論根治目前經濟危機的方策」(本刊第十一期)一文中曾說，物資的供給如果因戰事而更形減少，只要直接稅能夠增高，物價仍然可以不升。假如我們知道物資供給減退的程度，我們可以用「物價形成公式」算出平定物價所須的稅收數量。

二

在一九三六年以前，英美經濟學的專門著作大半都集中在「部份平衡分析」(Partial Equilibrium Analysis)上面，羅賓孫夫人(Mrs. Joan Robinson)和張伯倫(E. H. Chamberlin)教授的「不完全競爭」(Imperfect and Monopolistic Competition)理論，風行一時。這種理論確也有牠的價值，在當時史屬新穎深奧。但在一度盛行以後，終致漸漸

註一：M代表通貨數量。V代表通貨流動的速率。P代表物價。T代表物資交換的數量。

的沒落下去，一則因為他的目標限於一個企業單位 (Individual firm)，或是一個工業 (Industry)，與當時迫切的失業和整個經濟系統的衰落問題，不發生直接關係。二則因為這種分析的基本工具 (需求和供給曲線，邊際收入和邊際成本曲線)，很難與實際的統計數字聯成一片。

一九三六年時，凱因斯 (J. M. Keynes) 氏的「就業利率和貨幣總論」(The General Theory of Employment, Interest, and Money) 問世了。這本書中的小毛病很多，自相矛盾和各種觀念 (Concept) 未能明確解釋之處也很多。誠如賽密爾森教授 (Paul A. Samuelson) 最近在數理經濟學雜誌上所說 (下文係意譯)：「在一九三七和三八年時，我敢說在劍橋 (Cambridge)，此指哈佛大學所在地而言) 沒有一個人真知道凱因斯說的是什麼。恐怕凱因斯自己也不見得真明白」(註二)。但是凱因斯確實是一個天才家，一半根據他敏銳的觀察和直覺 (Intuition)，一半根據邏輯分析，用「消耗」(Consumption)，「投資」(Investment)，「全國收益」(National Income)，全部就業數量 (Employment) 等「綜括數」(Aggregates) 作分析的工具，解釋整個經濟的盛衰及失業就業的變遷。這本「總論」一方面在英美的實際政策上發生了絕大的影響，一方面給經濟理論開創了一個新風氣，奠定了最近十年來「綜括分析」急劇進展的基礎。

凱因斯在打開「綜括分析」的風氣以後，他自己對於這種分析技術上的貢獻，却並不太大。以後的進步是由下列三種力量所促成的：

(甲) 用「函數關係」(Functional relations) 表示經濟關係的盛行。

上文已經說過，凱因斯的「總論」初問世時所引起的水瀾頗大，但因為牠的內容錯綜複雜，就是凱氏自己也未能把「總論」的要點，用數學的方法，很謹嚴的總括起來。幸而在一九三七和一九三八年時，先後有謝克 (J. R. Hicks) 和蘭尼 (Oscar Lange) 二氏 (註三)，用很簡單的一函數關係「把凱因斯的理論表示出來」。這一步工作是非常重要的。第一，用「函數關係」來表現理論，可以把「主要經濟變數」(Significant

economic variables) 的相互關係，很清楚的概括起來，一方面使比較高的數字方法能施用上去，一方面可使「內部邏輯」(Internal logic) 謹嚴化，省去許多無謂的錯誤。第二，用「函數關係」把主要的經濟變數關係表現出來以後，理論和實際統計數字就可以發生直接關係。使理論可以具體化。

在這兩篇文章發表後，又有許多新的貢獻陸續出現。我們在此處無法枚舉，只可指出下列三文為例。(一) A. Smithies, "Process Analysis and Equilibrium Analysis", *Econometrica*, January 1942. (二) Franco Modigliani, "Liquidity Preference and the Theory of Interest and Money", *Econometrica*, January 1944. (三) Donald M. Ford, "A Theory of General Short Run Equilibrium", *Econometrica*, October 1945.

我們現在把 Modigliani 氏所舉的函數關係抄錄解釋如下，以資介紹。這種「數關係」初看時似很複雜，其實異常簡單。不慣於讀數學式的讀者，只須看每一個方程式後的解釋，就可以完全明瞭。

後列的字母代表一個時期內的主要經濟變數，除去通貨數量 (M) 在 Modigliani 氏文中假定為不變的固定數 (constant) 外，共九個變數。

- R 利率 (Rate of Interest)
- Y 全國貨幣收益 (National income in money terms)
- I : 投資數量 (Investment in money terms)

註一 Paul A. Samuelson Lord Keynes and the General Theory, *Econometrica*, July 1946, p. 188

註二 J. R. Hicks "Mr. Keynes and the Classics A Suggested Interpretation", *Econometrica*, April 1937, Oscar Lange, "The Rate of Interest and the Propensity to Consume", *Econometrica*, February, 1938.

S: 儲蓄數量 (Savings in money terms)

P: 物價水準 (Price level)

X: 物資和服務的產量 (Output)

N: 就業人數 (Aggregate employment)

W: 工資 (Wage rate)

C: 消費數量 (Consumption in money terms)

這些經濟變數的「函數關係」如下:

(1) $M-L(R, Y)$

這個「L」字母是一個函數關係的一個符號，意義是：人民對於通貨的需要，按利率和全國收益的大小而定。

(2) $I = I(R, Y)$

這個方程式中的第一個「I」字母也是一個函數關係的一個符號，意義是：投資數量按利率和全國收益的大小而定。

(3) $S = S(R, Y)$

第二個「S」字母也是一個「函數關係」的符號，意義是：儲蓄數量按利率和全國收益的大小而定。

(4) $S = I$

第(2)和(3)方程式中的「I」和「S」，是代表在不同的利率和全國收益下，人民所欲投資和儲蓄不同數量 (Income schedule sense)。第(4)方程式是一個「平衡條件」(equilibrium condition)，意義是：各經濟變數若欲達到固定不變的水準，投資和儲蓄兩數必須相等；若不相等，直接與投資和儲蓄有關的利率和全國收益（以及間接有關的其他變數），就會再行變動，直到投資和儲蓄數量相等為止。

(5) $Y = PX$

全國收益等於價格乘產量。這是全國收益的定義。

(6) $X = X(N)$

第二個「X」字母也是一個「函數關係」的符號，意義是：產量按

就業人數的多少而定。

(7) $W = X'(N)P$

$X'(N)$ 是從第(6)方程式得來的，代表「邊際產率」(Marginal productivity)，這裏包括一步微分 differentiation 的運用，在此處無法解釋。不慣於微分運用的讀者，只要知道 $X'(N)$ 代表「邊際產率」就夠了。這個方程式的意義是：工資等於「邊際產率」乘價格。

(8) $O = Y - I$

消費數量等於全國收益減去投資數量，換言之，全國收益等於消費數量和投資數量之和，這是全國收益的另一種定義（參閱第五方程式）。

(9) $N = N(P, W)$

「N」也是一個「函數關係」的符號，意義是：就業人數的供給按實際工資（貨幣工資被物價除）的大小而定。這一步與凱因斯的理論不同。不過因為這種寫法比凱氏理論的寫法簡單，比較容易解釋，所以採用。

上面一共列出八個方程式（方程式(4)除外），與經濟變數的數目相等。按聯立方程式的原理，這八個經濟變數的平衡價值，就可由這八個方程式中解出。自然，我們必須要知道這些方程式的實際形式，方能去解。這些方程式的實際形式，須按實際的統計數字，用「相關」(Correlation)方法去算，才能得到。所以下段所述近年來統計數字的發展，是「綜括分析」技術進步的主要理由之一。

上面所開的方程式都是「靜態平衡分析」(Static equilibrium analysis)的性質。關於動態 (Dynamic) 分析的方法，在本文下篇中略有討論，讀者可參看前面所引的史密斯 (Smithies) 氏一文。

(乙)「全國總生產及收益」(National Product and Income) 統計數字的發展。

全國收益統計數字的估計編製本已有相當長久的歷史。但是牠最長足

的進步，却是在此次大戰開始以後才發生的。以前全國收益統計多首重於「收益分配」(Distribution shares)和「增值」(Value added)兩觀念。按產品分類辦法編製的統計數字，將全國所產按消費、資本形成(投資)、及政府所用物資分列，却是很少看到。

英國自一九四一年起，每年由政府發表關於全國總生產及收益數字(註四)。美國自一九四二年起始，將全國總生產及收益數字，按新法編製發表(註五)。於是就這兩國而言，「綜括分析」所需用的主要統計，大都齊備。這無疑的是「綜括分析」技術進展的一個絕大的鼓勵。

(丙)實際政策的需要。

在上次大戰的過程中，英美兩國經濟動員的政策和方法，須要用「綜括分析」去研究和決定的地方很多。在政府內外的學者，多以這種工作為致力目標。這種工作的主要步驟，是以全國總生產量作度量全國經濟能力的標準，將作戰需要與能力比較，決定經濟動員的範圍和程度。然後再用「綜括分析」技術去估計經濟動員對於財政、金融、物價各方面的影響，用以決定應付的對策。未經政府發表的分析報告固然很多，但是在我們所熟知的六、七種專門雜誌和美國政府出版的「商業月報」(Survey of Current Business)中，這類文章也多得不勝枚舉，對於這些文章有興趣的讀者可以自去翻閱。

在戰事就要結束和結束以後，英美經濟政策的目标自經濟動員，改為如何維持全民就業和經濟繁榮；但是決定政策所需的統計材料和分析方法却和經濟動員時完全一樣。這種工作的主要步驟，是用「綜括分析」的方法，去估計全國對於物資需求的總量。如果估計所得較維持全民就業所需的數量為低，政府就須制定政策，提高需求量至維持全民就業的標準。美國政府去年所頒佈的「全民就業法案」，就是根據這種看法而制定的。關於這方面的專門文字為數已極多，有興趣的讀者可以參看一九四五年一月份出版的數理經濟學雜誌(Econometrica)中的三篇文章(註六)。關於分析技術方面的文字以格爾氏(註七)的文章為最新最詳盡。

「綜括分析」進展的歷史，絕非在短短的一篇文章中所能詳述。本篇

中未能提到的有價值的貢獻自然很多。如廷本根氏(Jan Tinbergen) (註八)的貢獻，就是一個主要的例子。以後有機會，當另撰專文，詳述「綜括分析」發展的經過。

註四·British Government White Paper on "National Income and Expenditure of the United Kingdom"。所包括之數字自一九

三八年起始。

註五·散見一九四二年五月份及以後各期Survey of Current Business 月刊中。所包括之數字自一九二九年起始。

註六·A. Smithies, S. M. Livingston 及 J. L. Mosak 三氏所作。

註七·L. R. Klein, "The use of Econometric Models as a Guide to Economic Policy", Econometrica, April 1947

註八·J. Tinbergen, Business Cycles in the United States, 1919-1932, Volume, II, League of Nations, 1939.

有份股 廠器機船造華中
司公限 廠器機船造華中

類種業營

新造及修理
船 船舶橋樑鋼
架 油池輸水
道 及其他一
切 鋼鐵工程

所務專

室九〇三樓大城金號二一路西江
三九九〇一 一〇八〇一 話電

廠工

島興復東橋路海定底路浦樹楊
八一二〇五(二〇) 話電

每周上海金融與物價 民國二十六年七月廿八日至八月二日

七月漲風

遠在六月下旬各業正行清算的時候，市場方面，忽流行着一七月漲風一的口號。願當時一般物價，確有躍躍欲動之勢。其中尤以五金化學諸品，昂貴速度為最大。同時普通日用必需品如棉紗布疋食油之類，亦紛告失去穩定。因此逐漸釀成爲新的物價風潮，誠頗有可能。但降至七月中旬，此項趨勢，忽告改向。除少數因進口困難成本高漲的貨物外，其餘普通商品，莫不以原價發售。且繼至月底前後，物價水準，反略有百分之二的挫落。這樣一來，市場上又不免透露過度的樂觀心理，認爲政府只要繼續施行強力管制，物價問題在短期間必可在某種程度上予以解決。但實際分析起來，此種變動，原係毫未曾越出理論上的規律，兼以通貨膨脹的速率，既未因而稍減，問題固僅有採取較為隱蔽的方式向前發展，不致自行消滅，可以想見。

首先，我們一早就指明過，今後物價水準波動的方式，定必時間更短，幅度更小。換言之，即是每一跳躍之後，立即繼以短期的穩定。就本年情形看，第一次循環自一月開始迄於三月下旬，共歷有十二星期之多。但第二次波動自四月上旬迄於五月第二周，歷時即僅一個半月。第三次自五月第三周開始，而以六月第二周爲終結，並縮短爲一個月。第四次自六月第三周以至七月下旬，時間距離亦相彷彿。可見愈益接近物價狂漲的後期，整個循環的時間性爲愈短。因基本上通貨膨脹的速度，尚落後於物價上揚的速度。故而後者略一高漲，作爲交易支付工具的籌碼（或周轉速度）必立刻感到不敷，因此波動更不得不得遭遇挫折。待稍一停頓，銀根因膨脹轉鬆，新的運動即開始。由此看來，所謂七月漲風雖未能造成空前劇烈的一種激變，但本身已經完成一度循環，則可以論斷。實際上六月下旬本市銀根，殊較一般預料爲鬆弛，到七月中旬，則一度極端緊俏，正是此項變動過程中必然的現象。目前則因物價停滯，已有二周，市場游資，

累積遂大，此在客觀上亦等於爲下一波動完成了前提條件。可知物價水準在八月之後，決不致自行釘住於某一水準，也可以從此預測。

根據中國經濟研究所編著的上海批發物價指數，七月份平均已高達二十五年的四六五五七倍，實較六月上昇了百分之三十，可見真實情況之一般。分類指數方面，化學品平均超過九萬一千倍，其餘燃料五萬二千倍，建築材料五萬九千倍，金屬品六萬倍，其突出的程度，尤稱特色。在此，我們還可以指出一項趨勢，即是七月下旬本埠物價穩定期間，華南一帶，物價暴漲，若干物品的售價，且已接近本埠的水準，可見通貨膨脹一日繼續，其影響即一日存在。固方式上或爲此間市場失去穩定，或爲另一地區發生波動，本質上自殊無多大差別。

資金市場

七月資金市場，自以極度鬆弛爲唯一特色。誠如筆者在上期評論中所報導，國家行局在票據交換過程中連續出，對於銀根的放長，影響至爲直接。同時金額的鉅大，尤爲近數月來所罕見。按第一周時交換結果國家行局尚循例差進五、餘億元，降至第二周時即猛減爲六十六億元。到第三周時，趨勢反進爲出。計有一百四十餘億元，第四周則一次驟出一千八百九十餘億元，可謂爲歷來交換史上所未有。至最後一周，猶繼續輾出一百餘億元，因此全月總額，付出總額自必有一千二百億元左右之多。這種情況，如附表一所示，固半年來僅有三月份的情形可資比擬。蓋時政府突然宣告停止拋售黃金，對於金融市場便失有力的控制。故而交換輾出二百五十億元，早爲各方面意料所及。乃後不斷加強物資配售政策，一時收縮通貨，頓收相當成效。如四月份已能輾進一千三百億元，五月亦當差進計有五百八十億元。但六月以後，政府存底，陸續減少。雖配價不斷提高，終使游資的回籠，大爲停滯。如同月差進僅四百五十億元，其實際價值，究已不及三月數字的六分之

表一 上海商業儲蓄銀行存款金數月比較表

日期	總額		差額		單位
	進	出	進	出	
七月	245.9	166.6	43.8	120.7	億元
六月	221.9	176.1	58.5		
五月	194.6	138.1	135.5		
四月	178.2	42.7	145.8		
三月	79.3	104.8			
二月	173.4	27.6			
一月				25.5	

一。到了七月，懸弛的趨勢，尤一發不可收拾。同時另一方面，各地資金的調集來滬，也使商業行莊憑據交換中的地位，大為提高。按一月至五月各行莊承做匯款，匯入超過匯出已達二萬二千五百億元，而六月至五月

表二 上海商業儲蓄銀行存款金數月比較表

日期	金額		比		較
	匯入匯款 (百萬元)	匯出匯款 (百萬元)	匯入超過匯出 (百萬元)	匯入對匯出 之比	
七月	1,330.6	254.803	918.233	4.601	
六月	917.113	255.443	661.667	3.591	
五月	857.837	178.113	679.719	4.811	
四月	457.236	125.078	342.158	3.731	
三月	406.617	98.969	307.638	4.111	
二月	337.231	78.974	258.308	4.271	

有九千二百億元，七月上旬，雖現鈔一度南流，為數相當可觀，但估計全月匯款入超，亦必不致較七千億元為少。因此七個月共計，應達三萬八千七百億元之鉅。這筆頭頭的放出，對於本埠資金市場，自不能謂沒有重大作用的。

如進一步分析當前資金流動的來龍去脈，可知有若干重要的因素，可使本埠籌碼，驟有增加，如國庫開支，匯款入超，輸出結匯，金鈔收兌，

信用膨脹等項。而輸入結匯，庫債募集，物資拋售，敵產清理等項，則反使市場資金，陸續回籠。根據最近的經驗所及，以前者的累計遠在後者之上，可見流動資金的總額，是伴隨着全國物價水準的上揚以及通貨膨脹的繼續而逐步膨脹的。據我們估計如果認為截至五月底時，全市游資總額約有四萬億元，則到六月底時應即增多為四萬九千億元，到七月底時應即果積為六萬二千億元。再根據國家行局頭項實際軋出的數字，以及逐日新鈔的發行一併計算，可見兩者的估計，原見十分接近。

但此項龐大的流動資金究以何種方式不斷周轉，自為另一必須注意的問題。茲據中央銀行稽核處最近公佈的數字，可知全市商業行莊六月份存款總額，不過七千一百億元，約較五月份增多百分之九而已。就表三所示

表三 上海商業儲蓄銀行存款金數月比較表

日期	活期存款		定期存款		存款總額	
	金額 (百萬元)	增減 %	金額 (百萬元)	增減 %	金額 (百萬元)	增減 %
六月	697,531	13.1	16,930	57.0	714,461	8.9
五月	610,859	11.4	39,194	4.9	650,053	18.6
四月	765,572	14.7	41,217	49.3	806,789	35.4
三月	563,207	16.0	27,589	90.1	590,796	61.4
二月	454,656	24.2	14,523	12.0	469,179	23.7
一月	285,531		12,960		298,491	

亦可知三月物價穩定期間，存款金額大為增加。到五月上旬物價突告猛漲之後，即驟告減少。則同樣理由，七月上旬存款總額難信有若何的增多，至下半年物價趨穩，或稍受影響，不過總額即以一萬億元計，另扣除國家銀行部份存款，市場現鈔，亦必達三萬至四萬億元。一方面，由於外埠的需要，此項鈔券的一部份即陸續由本埠流出，另一方面，國庫逐日的新發行又適填補了此項外流而增多了籌碼的累積。由此可見，當前通貨膨脹性膨脹，已不單是一個財政收支不能平衡的問題，而且正與銀行信用，資金流動，市場景氣等相密切關聯。設不從動態的立場加以觀察，當是不易把握其全部演變過程的。

港匯行情

如所周知，國內物價水準的穩定，可以立刻影響海外國幣交易的公開行市。例如最近一周香港方面，現交始終盤旋於一百三十五港元上下的價值，而上海電匯，則亦達一百二十五港元。但仍有一項趨勢，顯然對於國幣為不利。第一，遠期做

表四 香港最近國幣行情統計表

日期	現		交		遠		期		電		匯	
	買	賣	買	賣	買	賣	買	賣	買	賣	買	賣
7月24日	142.2	138.0	111.0	110.5	125.0	123.7	119.8	113.0	133.0	133.0	133.0	133.0
25	137.5	134.0	110.7	110.2	125.0	119.0	133.2	110.0	130.0	130.0	130.0	130.0
26	132.0	129.0	110.0	104.4	119.5	115.5	130.7	127.7	127.7	127.7	127.7	127.7
28	130.0	127.5	115.0	108.7	124.0	118.0	131.2	129.0	129.0	129.0	129.0	129.0
29	132.5	131.2	115.0	111.0	125.0	119.5	132.5	130.0	130.0	130.0	130.0	130.0
30	132.2	111.5	115.0	110.7	120.2	118.5	130.0	118.5	118.5	118.5	118.5	118.5

價一致看低，即證明為一般仍以國幣須繼續貶值；其次，電匯行情有漸趨的趨向，可知日來幣制改革之後一經宣揚，物價潛伏新的波動，黑市匯兌，自不能不略受影響。

票據交換

一般票據交換，十月份總結共交換票據三百萬張，與六月份比較殊無多大變動。惟金額方面，因物價略見上揚，乃有二萬億元的增多，另直接交換行莊，所佔交換比率，有逐漸提高的趨勢，此與銀行業務集中的趨向有密切的關聯。自不能任意忽視。至最近期間，適逢華股及普通商品交易，兩陷虛偽難期看好，因此周轉停滯，買賣冷落，交換業務，亦不得不略告萎縮。逐周比較，退步約在百分之五左右。

退票方面，總數字以五月份為最多，七月份固亦不在少。總計一月之內共退票據八萬餘張，金額四千九百億元，平均票面六百十萬元，均較六月份為略見增大。至於對於全部交換業務的比率，張數方面為六十七比一

表五 上海票據交換統計比較表

日期	直接交換行莊		全部交換行莊	
	金額 (億元)	張數 (張)	金額 (億元)	張數 (張)
三十八年 七月份	2,022.448	22,691.1	3,052.466	32,906.5
六月份	1,982.364	19,502.8	3,430.951	28,187.7
五月份	1,949.112	17,383.4	3,099.455	25,150.8
四月份	1,747.333	12,222.2	2,832.804	18,417.5
7月14日-19日	451.041	5,427.5	700.011	7,734.2
7月21日-26日	428.740	4,907.0	658.658	7,180.4
7月28日-8月2日	420.681	5,191.1		

顯見得商場信用，較上月大有退步。金額方面為三十八比一，較前似無甚變動。

表六 上海票據交換退票統計比較表

日期	票		對於全部交換票據比率	
	金額 (億元)	張數 (張)	金額 (億元)	張數 (張)
三十八年 七月份	80.400	491.4	1.67.1	1.37.9
六月份	42.269	227.2	1.80.1	1.17.0
五月份	99.517	570.1	1.47.4	1.30.3
四月份	62.411	193.8	1.94.9	1.45.7
7月14日-19日	22.471	181.5	1.42.5	1.31.1
7月21日-26日	15.138	71.8	1.39.9	1.44.3
7月28日-8月1日	11.80	51.1		

表七為本埠票據交換過程中國家及商業行莊逐月差額的比較。如七月份中央銀行不過共進三百三十億元，較之六月及五月，所謂已有猛烈的減退。中國銀行則反出為進，計亦三百餘億元。餘各國家行庫本月內一數輒出，大抵因承做放款，為數不少，且匯款到滬，必須解出之故。再如五十號前各商業行莊共輒進六千億元，實力增加，自有可觀。而各代理行莊，雖仍有差出，但金額已行減少，固大勢鬆弛，因此所受壓力，亦無形稍可減輕也。

自七月二十八日至八月二日，國家行局則共出一百七十一億元。計中

表七 上海票據交換各行進進出逐月金額表

單位：國幣十億元

行別	七月		六月		五月		四月		三月		二月	
	進	出	進	出	進	出	進	出	進	出	進	出
中央銀行	33.9	30.6	245.4	40.1	384.9	137.3	117.5	117.5	11.6	18.6		
交通銀行	4.1	80.8	6.6	1.4	40.8	90.7	70.9	15.2	0.8	22.4		
中國農民銀行	43.8	54.8	1.4	1.4	5.3	15.3	3.7	5.0	4.1	8.9		
中央信託局	2.3				1.8	73.2		25.7				
郵政儲蓄局					0.8			9.2				
中央合作金庫	99.0		515.8	611.6	465.4	523.9	172.4	155.6				
直接交換行莊												
代理交換行莊		478.9						207.9		130.1		

中央銀行進二九二億元，中國銀行出八七億元，交通銀行進五八億元，中國農民銀行出一五四億元，中信局亦出一七一億元，郵局並出一八五億元，中央合作金庫則進五九億元。另各代理交換行莊約出四〇四億元，外商銀行則共進三二〇億元之多。

利率行情

上月之內各色利率行情，上落頗大。如中旬銀根一度緊俏期間，暗息之高，竟達二角八分。之後日趨下游，迄今猶未見好轉。如本周內開盤尚做一角八分，最低尚做一角三四分。股票利率，因種種不利原因，竟亦祇做七分半左右，殊無景氣可言。即證券平時貼放，亦因對敵業務，大為減少，出最高約為二角一二分，進最高一角七八分，亦屬最新記錄之一種。

表八 上海各種利率行情比較表

單位：每千元 月息元

日期	同業銀業利息		經紀人貼放		周四股票利率		市場暗息	
	拆借	存款	最高	最低	出最高	進最高	最高	最低
7月7日—12日	90	21	150	405	210	180	250	200
7月14日—19日	90	21	150	440	167	87	2.0	160
7月21日—26日	90	21	150	260	136	56	160	110
7月28日—8月2日	90	21	150	210	135	78	160	130

華股交易

最近一周，證券交易，仍襲原潮流繼續退去見重行振作。雖現成交共有五萬萬股而金額畢竟只達一千億元，尚不及初旬時的半數。遞交方面，成交量與上周相彷彿，金額則增為二千七百億元，亦難寄予任何樂觀。據業中人仕談及，最近由證券市場陸續外流的資金，已達三四千億元以上，動向如何，自可注意。

表九 上海券股場內成交數金額表

日期	現		交		遞		次	
	成交股數 (千股)	成交金額 (十億元)	成交股數 (千股)	成交金額 (十億元)	成交股數 (千股)	成交金額 (十億元)	成交股數 (千股)	成交金額 (十億元)
7月7日—12日	341,721	207.8	358,778	323.9				
7月14日—19日	381,749	150.6	385,880	395.0				
7月21日—26日	447,173	116.8	789,685	206.8				
7月28日—8月2日	517,348	103.8	774,812	271.8				

匯款匯率

最近因大鈔南流，為數在二千億元左右，廣州申匯，已告回升。如表十所列，最初昇水每千元尚可達二百五十元，目前則不過七十元至八十元而已。漢口申匯，因與此一變動，亦有直接關係，因此本周成交，做成昇水六十五元至七十元的行情。重慶方面，中旬一度回漲，最近則反形回落。天津近日南匯有減，匯水已略見放短。

表十 各地中國匯率變動比較表

單位：每千元 匯水元

日期	漢口		廣州		重慶		天津	
	四行	商業	四行	商業	四行	商業	四行	商業
7月7日—12日	10	900	8	750	10	975	65	83
7月14日—19日	10	10	10	86	10	18	68	85
7月21日—26日	10	900	10	906	10	10	68	77
7月28日—8月2日	10	900	10	920	10	984	85	68

本埠匯出匯款，漢口與廣州兩埠，四行及商業行莊訂價，四周來亦見

不斷的低減。如前者已由九十元跌到四十元左右，而後者官價改即為七十五元，市價則不過九十元而已。重慶匯率，月來均見穩定。天津匯款，昇水每千元約在五六十元之間。

表十一 上海匯三區匯款匯率變動表

單位：每千元匯水

時 期	漢 口		廣 州		重 慶		天 津	
	銀行	商業	銀行	商業	銀行	商業	銀行	商業
7月7日—12日	75	120	95	230	10	15	15	2
7月14日—19日	90	80	95	150	15	15	15	2
7月21日—26日	60	30	80	100	10	10	10	2
7月28日—8月2日	40	45	75	90	10	15	15	2

**物資配售
庫券推銷**

自本年一月至六月，本埠重要物資配售總額，已逾國幣一萬億元。但扣除成本之後，淨餘幾何，尚難估計。七月份內，另計棉紗配出一萬五千件，值一千八百萬元。棉布配出十八萬疋，值八百萬元。食糖則有十一萬包，值五百七十萬元。人造絲配給辦法，則尚在修正之中。

表十二 上海重要物資配售數量金額表

單位：國幣十億元

日 期	棉 紗		棉 布		食 糖		人 造 絲	
	數量 (件)	金額 (億元)	數量 (疋)	金額 (億元)	數量 (包)	金額 (億元)	數量 (箱)	金額 (億元)
二十六年 七月份	14,611	177.0	176,835	81.2	109,700	57.5	1	39.7
一月至六月	128,566	510.5	5,230,567	472.8	5,230,049	133.3	3,788.2	39.7
7月14日—19日	5,468	64.0	36,485	21.5	47,000	24.0	1	1
7月21日—26日	2,917	43.0	10,500	6.0	22,700	13.5	1	1
7月28日—8月2日	1,271	21.5	51,700	29.0	—	—	—	—

再據中央銀行庫券籌銷委員會公佈，關於三十六年度美金庫價的募集，截至七月二十六日為止，全國共得庫券二三四八三四五〇美元，折合國幣，約為二千八百億元。另公債銷出，為二一〇〇〇〇〇〇〇〇美元，合共四

上海批發物價指數表

簡單幾何平均 民國二十五年=1

	食物類	紡織品類	金屬類	建築材料類	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
民國廿六年	1.174	1.163	1.454	1.244	1.068	1.188	1.131	1.18
廿七	1.314	1.325	1.741	1.654	1.424	1.658	1.347	1.42
廿八	2.037	2.128	3.443	2.452	2.421	2.583	2.253	2.32
廿九	4.650	4.487	6.863	5.732	4.918	5.775	4.984	.05
三十	9.743	8.182	24.77	11.73	11.71	12.41	9.902	10.99
*卅一	29.00	26.41	96.06	30.28	38.40	44.05	37.25	34.53
*卅二	103.4	112.9	572.0	184.6	155.8	156.6	150.4	143.6
*卅三	599.0	706.0	3,532	1,215	1,518	1,682	1,119	1,007
*卅四	29,034	31,063	119,858	45,245	52,634	44,307	39,876	39,687
卅五	632.4	968.1	3,202	1,365	1,882	1,875	1,180	1,190
	4,070	4,974	5,733	6,907	8,088	7,483	4,258	5,199
民國卅六年一月	7,952	9,189	12,529	14,582	17,122	14,787	8,700	10,363
二月	12,946	14,455	23,679	24,942	34,397	24,439	15,981	17,777
三月	13,358	15,779	28,062	24,833	31,283	23,898	16,491	18,361
四月	17,122	20,689	29,909	26,043	36,571	25,371	20,798	22,161
五月	25,150	29,506	46,087	43,698	54,576	34,327	30,485	32,702
六月	29,214	34,818	49,825	49,010	58,503	37,284	34,948	37,167
七月	33,786	43,896	60,164	58,922	91,444	62,055	44,665	46,557
七月第一週	34,704	42,198	57,215	58,294	82,915	47,697	43,136	45,336
二三	33,332	45,335	57,688	59,943	86,603	49,443	44,941	46,084
三四	33,404	44,230	61,599	58,986	96,253	54,043	45,575	47,059
四五	32,843	43,952	61,817	59,393	97,203	54,913	45,030	46,845
	34,691	43,824	62,720	59,000	95,174	54,611	44,682	47,492

*編製機關 中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與週指數，見四月五日本刊的刊號。
按為幣市價編製。(卅一年元月起至卅四年十月止)。廿四年指數按「幣市」市價編製者，係一月至十月平均，按法幣市價編製者係九月至十二月平均。

千五百萬美元，約佔第一期發行額的百分之二十，而為總額的百分之十。速度的遲緩，可以想見。

物價波動

七月份全月物價波動，已如上述。本周以內，一般物價水準，仍見在戰前平均四萬七千餘倍左右盤旋，未曾有猛烈的跳躍，可知舊的風波消逝之後新的浪潮尚未因市場流傳各種謠言而醞釀成熟。不過分類指數方面，上落亦殊不平均。例如紡織品，建築材料，以及燃料等，頗形穩定，而化學品及雜項類，則反轉下疲。至於金銀及食物二類，均各略有上昂。平均言來，上月末周總指數為四一二〇三，本周達四七四九二，相差六二八九，平均本月每周即上昇一五四〇，約合百分之四左右。

商情展望

最近期間，政府繼續限制棧單交易之後，並明令禁止支票當日抵用，似在努力減低通貨流通的速度，藉以穩定一般物價。在理論上講，此舉當可發生相當效果，但實際上客戶如轉向商業行莊多開貼現戶頭，其作用自當即告消滅。同時市場對於現鈔的需要，必驟然增加，金融當局如不膨脹發行，必生貼水現象，足以擾亂一般安定。因此，我們深以為經濟變動的規律，如能少加人為的阻擾，則反應或更較緩和。為解決當前物價問題計，自宜乎多在根本的因素方面設法，所獲結果，反將合於理想和需要，可以預卜也。

經濟大事日誌

自七月二十八日至八月三日

△七月二十八日 全國經濟委員會審查會決議：(一)此次開放日本對外私人貿易，係由聯合國遠東委員會及駐日盟軍總部所發動，我政府在外交程序上應採保留態度；(二)中國赴日私人商務代表應採探納眾議，暫緩派遣；(三)政府商務代表主持之對日易貨業務仍繼續辦理；(四)工商界如有對日進出口貨物，可暫委託政府商務代表代辦。

△二十九日 成渝鐵路現經行政院核定收歸國有，前投資之省股及中國建設銀行與蠶絲產銷協導會共同組織之生絲外銷設計委員會正式成立，其職掌在設計下列各項供協導委員會之採納施行：(一)蠶絲產銷；(二)蠶絲收購；(三)生絲製煉；(四)生絲供銷；(五)其他有關蠶絲產銷運銷及所需資金支配之核定事項。

美國眾議院成立歐洲與遠東復興問題國會特別研究委員會，並將於八月廿七日前往倫敦設置總辦事處，開始研究歐洲各部經濟情況。

△三十日 政府函覆司徒大使：美國公司及私人對於中國各種工業除鐵路、兵工廠及與國防有關之國營事業外，均得投資。對於外商課稅，亦無歧視。地方政府未得政府核准，亦不得有何例外規定。中國政府雖受外匯管理限制，仍當設法使此項投資得有一部份紅利匯入美國。

監察委員王冠吾建議成立一特別委員會，澈底調查被控非法活動之三公司帳目(按三公司即宋子文之子中公司，宋子安之建設銀公司，孔令侃之揚子貿易公司)。渠稱，渠在滬經過三週之調查，已發現若干證據，證實該三公司利用私人關係，獲取政府所許之特權，並以狡計逃避進口規則。

△三十一日 全國糧食會議通過三十六年度田賦征實暨征借糧食實施辦法。會議結果，征實征借各三千五百萬石。

聯總總署在華府宣佈，聯總中國分署現正就該署物資公平分配運往中國共區一事進行談判，在未獲更滿意之辦法前，聯總暫停華北國共所有物資之運送。

本市七月份生活指數，經生活指數審議委員會審查發表，工人總指數二八，七〇〇倍，職員總指數二三，七〇〇倍，較六月份指數工人計漲高一·三成，職員漲高二成。

八月一日 對日貿易問題，經國務會議討論後，決定原則開放，並決定(一)政府與經濟界協商組織代表團，以私人團體名義；在八月十五日目前赴日考察商務；(二)對日進出口貿易，以不妨礙國民經濟為原則

(三)中國對日所需物資，儘先由賠償物資中取給。
經全國經濟委員會審查修正之經濟改革方案，由國務會議決議原則通過。

海關總稅務署發表本年五月份進出口貿易統計，計進口淨值五二一，三九二，七六二，〇〇〇元，出口淨值四一五，一三一，八六四，〇〇〇元，計入超一〇五，八六〇，八九八，〇〇〇元。進口貨物中以蠟，皂，油，脂，蠟，膠，松香最多，計七一，〇二五，六三七，〇〇〇元，第二爲雜糧及雜糧粉，計五九，九〇二，八三一，〇〇〇元，第三爲金屬及礦砂，計四三，四六七，八八九，〇〇〇元。出口貨中以油，蠟最多，計一一八，二八七，七七八，〇〇〇元，第二爲動物及動物產品，計八五，八七三，六〇九，〇〇〇元，第三爲紗類，計三八，〇五五，六四四，〇〇〇元。

紡調會決議棉紗議價採機動方式，實施辦法交議價小組核辦。
國行稽核處發表本行商學行莊六月份存款總額共七千一百四十四億元，內活存佔六九七，五三〇，八八二，〇八五元，定存佔一六，九三〇，二五〇，六六六元，存款準備金一一二，二四二，七六二，四三二元。

經濟部召開之煤炭增產會議今日在京舉行。
財部發表關於財經部奉令調查中楊子玉公司進口及結匯情形。
八月二日

絲織品輸出協導會之第一期計劃即將完成，十一萬疋絲綢除先後運印七萬疋外，其餘正設法外銷。現該會根據上期經驗及現在情況，擬訂第二期計劃，生產數額現定綢緞廿五萬疋，七個月內織成，採用以絲易綢制，抵付工廠，並推廣地區。

中央銀行稽核處發表，上海各行莊（國家行局除外）六月份國內匯兌總數統計，匯入款總數爲一萬一千七百二十億元，匯出款爲二千五百四十八億元。
八月三日

華府官方遂爲魏德邁代表團之赴華，不限於調查中國一般局勢，而實欲令其攜回正確之方案，以便予中國以可能之援助。
朝鮮貿易代表抵港，其任務爲觀察中國及香港之經濟情形，以謀促進中韓貿易。

編 後

這次戰後的局面，是美蘇對立的所謂「兩個世界」。關於美國所領導的這個世界的政治經濟社會各方面，報章雜誌常可看到報導；而關於蘇聯的內幕情形，則報導極少。褚保一先生在本文裏，先說明蘇聯經過此次戰爭浩劫後的一般經濟情況，然後介紹目前正在全力推進的第四次一五年計劃一，並指出蘇聯此項計劃的特點。關心蘇聯經濟及世界政治前途者，必思先讀爲快。

羅志如先生在本刊第八期，寫過「英美經濟關係的檢討」一文，本文論關稅國家間的衝突，在英美之外，又加上蘇聯，故關係較前文爲複雜。羅先生指出今日美蘇的商業戰，是兩種經濟制度爭雄的表現，而英美過去本屬一家，今則英似稍疏而漸近蘇；有人認爲英國因此正可發揮美蘇間的橋樑作用，此種說法究如何，羅先生預備在下一篇文章裏再討論。

文澤宏先生是一位主辦直接稅多平的高級公務員。本文就其稅務行政的立場討論我國直接稅負不平的原因，並提出改正意見，大半是經驗之談。

本刊在第十四期增闢「學術」一欄，頗引起讀者的興趣，大家都希望多登點純學理方面的文章。本期及下期在本欄內，連續刊載劉大中先生的「物價上升因素的分析」一文，本文特別介紹「綜括分析」方法及其應用；「綜括分析」是從凱恩斯就業論出世後新近發展的一種重要理論工具，劉先生的介紹和對我國經濟現實的應用，頗多新穎之處。

經濟評論投稿簡約

- 一、本刊專論譯述書評及調查通訊等欄歡迎外稿。
- 二、來稿請勿超出五千字，其有特殊價值或特約者，不在此限。
- 三、來稿以語體文及通俗文言文為主，請繕寫清楚，並加標題。
- 四、譯稿須附原文，並註明出處。
- 五、本刊對來稿有刪改權，不願者請先聲明。
- 六、來稿一經刊載，版權即歸本社所有，但聲明保留者，不在此限。
- 七、來稿如不需用即即退還。
- 八、來稿請註明真實姓名及通信地址。
- 九、來稿刊載後，每千字致酬二萬五千元至三萬元，其有特殊價值或特約者從優。
- 十、來稿請寄本社方顯廷先生收。

經濟評論廣告刊例

- 一、本刊廣告一律單式印刷，稿底回客戶自擬。
- 二、本刊廣告手續費依成本估計，得依原本之增減而隨時調整，惟簽定訂單，各部廣告費一次付清者不在此例。
- 三、長期登載予優待，其辦法為(一)十期以上者九折，(二)二十期以上者八折，(三)三十期以上者七折，(四)全年登載六折。
- 四、本刊廣告費如下表

地位	第一版	第二版	第三版	第四版	第五版
全版	600,000	750,000	900,000	900,000	750,000
1/2 版	300,000	400,000	500,000	500,000	400,000
1/4 版	150,000	250,000	300,000	300,000	250,000

經濟評論社敬啓

經濟評論要目

第十五期

美國經濟的復員
通貨膨脹與信用膨脹的惡果
英國經濟的遠景與近影
物價繼漲的經濟學(書評)

第十六期

通貨與物價
對日索償 中國財政
日趨沒落的北平手工業
美國充分就業政策的開端

第十七期

當前外匯政策的檢討
再論物價指數儲蓄證券
借債過日子的英國
馬先爾之經濟學說(書評)

第十八期

評經濟動員實施綱領
論財政治標策
論生產貸款
論國營事業

桑子白
梁子範
王正憲
雍文遠

祝百英
李建昌
張延祝
楊叔進

鄧志陶
蔣頌傑
宋則行
方秉鐸

方顯廷
徐毓枬
沈經農
譚震

中興輪船公司



經營國內外航運

• 搭客 • 裝貨 •

直屬海輪

中興輪 景興輪 魯興輪 昌興輪 孚興輪 平興輪 永興輪 啓興輪

地址：上海四川路二六一號
電話

一三六八·七一〇七轉接各郵
電報掛號·五三〇〇

大中華皮帶皮結廠

出品

商標
蜜蜂

各種機器皮帶皮件

堅韌耐用

用料考究

發行所：北海路二十八號 電話九六五九八

製造廠：江蘇路曹家壩一〇三號

上海大陸銀行總行

九江路一一一號
電話一六九七九

第一支行 南京西路七七一號

電話三一九四五

第二支行 重慶南路一號

電話八〇八三八

第三支行 四川北路一二八六號

電話四一〇六〇

茂華商業銀行

辦理商業銀行一切業務

總行地址 上海北京東路三百號

電話 一八六九〇

倉庫地址 上海膠洲路五八六號

電話 三八一八九

蕪湖分行地址 蕪湖中二街一四六號

電話 二六〇

漢口分行地址 漢口中山大道一〇二二號

電話 二七六二

永業貿易股份有限公司

經營國內國外貿易

中文電報掛號 〇八八七
 主要項目
 工業 化學 肥料 紙皮 豬山
 原料 業學
 料品 料金張毛鬃貨

總公司：上海四路川一〇號四樓
 電話：一六六一・六一六五
 分公司：天津 徐州

建業銀行

總管處理

上海東體育會路範村二十一號
 電話掛號三七八七 電話二〇六五

分行
 上海分行 上海天津路 二〇一號
 南京分行 太平路 三三五號
 重慶分行 民族路 一七一號
 成都分行 廣館街 四八號
 長沙分行 中正路 一一四號
 漢口分行 江漢路 一五五號
 天津分行 第十區營口道 三十三號
 電話掛號九七三八 電話三局 〇三二七

民生實業公司

宗旨：
 業務：

航業：現有輪船九十隻行駛長江上下游及沿海各線
 機器：在重慶江北青草壩有機器廠
 水電：在重慶設有自來水廠
 物產：在重慶設有物產部經營各種物產
 投資：在各有關交通總生產事業三十餘處均有投資
 辦事處：上海 南京 漢口 沙市 宜昌 重慶 成都 天津 樂山 宜賓 萬縣 忠縣 涪陵 涪州 香港 合川

補便開
 助利發
 社人產
 會羣業

太平洋輪船股份有限公司

The Pacific Steamship Co., Ltd.

經常航行中國沿海南北洋及長江各線

◀安全舒適▶

◀迅速穩妥▶

上海北京路二五五號

電話 一四〇二六

電報掛號 一四三七 PACSTEAM

金城銀行

總行上海江西路

各地分支行處

上海	重慶	蘭州
蘇州	成都	中安
常州	自流井	漢西
無錫	自威	鄭開
南通	樂瀘	北天
南漢	貴昆	青廣
武昌	寶天	香
長沙		
沅陵		

上海商業儲蓄銀行

民國四年創立

經營商業銀行一切業務
兼辦儲蓄信託外匯倉庫

總行：上海南京路五〇號 電話一二五六〇

分支行處：上海總園路 上海南京西路 上海林森中路
 海大仙橋 上海虹口 上海提籃橋 重慶 屯溪
 昆明 貴陽 西安 寶雞 成都 萬縣 長沙
 南昌 漢口 蕪湖 南京 鎮江 無錫
 香港 廣州 北平 天津 青島 濟南 蚌埠

久大鹽業公司

△科學製鹽
△精潔衛生
△行銷全國
△三十年餘

總管理處
 上海新昌路九十三號
 電話：三〇〇七四號
 電報掛號七七〇一號

廠
 河北省 塘沽
 江蘇省 雲井
 四川省 自流井

經理處

天津	南京	九江	長沙	津市	宜昌	重慶	南昌
上海	蕪湖	漢口	常德	岳陽	萬縣	武穴	杭州

永利化學

主要

工業公司

出品

純鹼	阿母尼亞	燒鹼	肥田粉	硫酸
----	------	----	-----	----

江蘇省 六合	安徽省 蚌埠	河北省 塘沽	河南省 開封
--------	--------	--------	--------

總經理處

華東區經理處

上海四川路一四一〇號四樓

電話一六一六一 一五六一七

其他各經理處

天津·重慶·廣州·漢口等地

