

1121 948

經濟評論

增刊

第 三 卷 第 二 期

時 評

新金融政策的開端

證券遞延交易的停止

蘇聯減低物價

專 論

中國資本初步估計

汪馥蓀

——兼論人口問題

戰後日本對外貿易概況

楊叔湘

遠東經濟

戰後的印度經濟(中)——工業現況及發展計劃

方秉鑄

討 論

每週上海金融與物價

經濟六事日誌

編 後

經 濟 評 論 社 印 行

上海(○)北平路二五五號七樓

民國三十七年四月十七日出版

每星期出版六次

本冊售價貳萬元

民國三十六年四月創刊

國立北平圖書館藏

本刊優待直接訂戶訂費表

期數	刊費	郵資(平寄免)
全年	元	元
半年	元	元
三個月	元	元
一個月	元	元
零售	元	元

編輯 方顯廷 吳大業 馮華德

經濟評論

第三卷 第二期

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

新金融政策的開端

去冬政府為平抑物價漲風，一時採行了嚴厲的硬性金融措施，即停止一切貸款，收回放款，並限制各大都市間資金的流動。這種硬性措施行之已三個月，在這一時期內，政府無疑的在改組改善金融管制辦法，與實行一種新的金融政策，現在貸款已開始恢復了，管理貸款機構也有一番調整，那麼，在基本精神上究有些甚麼革新呢？

我們先看這次新頒布的生產業貸款方針，其中關於國家行局貸款，規定仍由四聯理事會核定，但元須送中央銀行核擬意見；各行局辦理貸款業務，應以其自有頭寸調度注為原則，如須向中央銀行辦理抵押或短期拆款，其抵押與拆款總額，應由中央銀行提請理事會核定之。我們知道，過去國家行局貸款，由四聯總處直接核定，且凡是低利貸款，即可向中央銀行轉抵押，而在週轉不靈的時候，還可以向中央銀行拆款，在數額上也幾乎沒有一定的限度，所以各行局除了利用存款頭寸來放款以外，還可以依賴中央銀行的實力來膨脹信用。中央銀行的實力無非是增加發行，這樣中央銀行的轉抵押及拆款，成為經常挾注金融市場的大動脈，這次新貸款方針中的規定，自多少可有控制此一大動脈的作用。

其次關於商業行莊經過核定的貸款，中央銀行得接受商業行莊轉抵押重貼現之申請案件，過去生產貸款因規定的利率過低，商業行莊本身以高利所吸收的資金，決不願低利放出，故轉抵押轉貼現往往成為商業行莊放款的先決條件，商業行莊如果放款，中央銀行必須先答應轉抵押，名為轉抵押，實際就是由中央銀行搭放。形成這種不合理的現象，就是由於放款利率過低。這次新貸款方針中規定貸款利率，得分別貸款性質，參照市場利率計算，這是一個進步。如此，商業行莊即可利用本身資金放款，使轉抵押重貼現為不得已時的應用，這樣才能逐漸導導市面游資流入生產的途徑了。

第三，中央銀行重新組設放款委員會，負責統籌審核貸款問題。該會下設工礦、農業、貿易等顧問委員會，聘約各該業專家

為委員，並與實際工商界從業人仕密切聯繫，藉能放核貸款的用途及效果。抑過去的貼放政策，純為對工商業的放款救濟，不僅失去為控制金融市場的工具，而且只是被動的祇有片面的資金流出，加重社會游資的泛濫，而不能把市場的資金收回，這次聽說當局擬議中還想發行短期優利庫券，在證券市場上出售，以公開市場政策的應用，來配合貼放政策，藉以機動地控制市場金融，這樣，就更可增強貼放委員會管制金融的力量了。

最後，新貸款方針中又規定，今後軍政機關公款，應一律存放中央銀行。目前公家機關存款是國家行局存款中一筆極大的數目，各行局常可利用在市場上作亂，並膨脹信用，這次規定一律轉存中央銀行，自可加以約束，而減少一種亂源了。

綜上所述，新金融政策的要點是：(一)在貸款方面加強中央銀行的管理權力。(二)中央銀行設立貼放委員會行使主動的調節機能。(三)提高利率使國家行局與商業行莊資金走上合理利用的途徑，這些在原則上都是很對的，至今後運用情形如何，那要看管理的效能和運用的技術了。(續)

證券遞延交易的停止

財政部突於本月五日下午令停止股市之遞延交易，官方宣佈的理由是遞交之買賣實出常係一人，因此除了促使股市價格時時波動而外，對於國民經濟則無好處，值此動盪時期，凡易引起變動之因子俱應消除，故遞交不能不首道其殃了。

我們如細察這種理由，則不難發現其說至為空洞，或可說是沒有意義的。先就遞交係買賣同屬一人來講，實不知犯了什麼過錯，要知任何交易，或任何人進行交易，莫不是有買賣雙方方面的。任何商店豈不都是有買有賣嗎？堂堂政府功令的解釋居然如此缺乏常識，真令人啼笑皆非。

再說股市遞交停止以後，股票價格是否就可不大變動了呢？我們知道這也是決不可能的，因為任何股票市場都可說是投機市場。即使在經濟發展而又相當穩定的國家，其有價證券的價格，也常常隨心理的預期而變化的，其變化亦恆較物價變化為烈。至於我國的情形則因經濟本身已不穩定，此時如單求股市之穩定真不知是從何說起，試觀四月五日以後之股市其變化之烈反為近年

年所未有，即可知股市決無穩定可能了。再進一步說，即使股市已能相當安定，這對於整個經濟究竟是個福呢！我們知道在今日游資仍不斷因通貨膨脹而大量產生，與游資根本上既不能由政府吸收又苦於無其他出路時，能留下股市為游資找一出路，在不得已中尚屬有效之舉。否則物價之變化必較今日更為劇烈，宛如洪水為患之時，能多有一溝渠以分其威勢自然較佳，假如一旦股市自加游資，對於整個經濟，實弊多而利少。總之，政府此次之停止遞交，如依照官方理由去看實是不能成立的。

既然如此，除了官方宣佈的理由以外，遞交之停止必另有其理由。據一般算法，遞交之所以停止乃因一則套利風行遂使利率提高；二則因政府即將發行短期庫券，不能不在市場上稍為佈置。我們顧對此兩點再稍申說。先就套利說，近幾月來其最高逾四角幾，但平均看來，仍不過三角左右。若和物價來比，其最高逾七角，平均亦在四角以上，故利率仍在物價之後，這樣的利率何嘗能叫做高利呢？並且，套利雖停止，但黑市利率必然仍維持其原有的高度。因為問題的重心在於物價上漲率，在物價上漲極速過利率時，利率不會太下降。而望其下降者除了增長囤積而外，難道又有什麼好處嗎？由此可知遞交之停止如係對於利率而發，則顯然是不智的。再就為國庫券之發行來講，遞交之停止可能使一部份游資離開證券市場而投入國庫券。但這也不過只是一種可能而已，因為問題在於國庫券的利率上，假如其利息不夠手誘，則縱有游資也不會去買國庫券，反之，縱有套利，也不足妨礙國庫券之發行，故對國庫券之發行來講，遞交之停止又何嘗有大用？綜上觀之，這次遞交之停止除了添添股市之風浪與顯示政府之法令無常而外，實看不出任何重大的意義來。(鵬)

蘇聯減低物價

本月九日莫斯科電訊，所載關於蘇聯減低物價的公報我們知道蘇聯因其國民經濟大為改善及工業生產突飛猛晉之故，汽車、縫紉機、無線電、照相機、紙煙、電氣機器

將減低價格百分之十，留聲機、伏特加酒、啤酒等減低百分之二十，並有其他必需品多種亦均減低定價，總計平均減低百分之二十。如果實際情形確實和這個報導一致，這件事是有非常重大的意義。

第一、現今在資本主義國家中正鬧着通貨膨脹物價高漲的嚴重問題，這些國家中一般國民的生活水準因此不斷的在降低着，甚至若干人民已經在死亡線上掙扎。推其所以形成這種現象的原因，我們不能不歸咎於富有階級的自私和政府與他們的狼狽為奸。因為現代財政支出日趨浩繁，尤其在國際局勢抗阻不安的時候，軍備和軍事支出大量增加，富有階級不肩荷這個大的負擔，政府又與他們聲氣相通而不能堅決地要他們肩荷這個負擔，仍求助於通貨膨脹引起物價高漲而將這個負擔無形中硬壓在小民的肩膀上。這乃是很明顯的事情，和蘇聯減低物價對比起來，我們不能不對這些企圖延緩通貨膨脹提高物價的國家加以指責。的確，人民飽受物價高漲的痛苦了，真正為他們的幸福着想不能不趕快放棄通貨膨脹。

第二、據蘇聯之減低物價由於生產之增加。我們知道真正能夠減低物價的原因是增加生產，同時我們也知道增加生產而能使幸福普及於大眾的方法不是提高他們的貨幣所得便是減低物價。在資本主義社會中時時生產是實質的增加了而工人的貨幣所得並未增加，物價亦並未減低，則生產增加的果實不為大眾所獲，只肥大了極少數的資本家或地主。這些社會裏生產除非有非常豐沛的增加，真正的勞動者們是不能分得若干餘潤的。這是社會的罪惡，理想的經濟應該像我們所聽到的蘇聯：在生產增加時物價減低，提高了勞動者大眾的生活水準。

第三、資本主義國家過去在繁榮時期尚且須要物價繼續上漲以維持其繁榮，勞動者因此不能在繁榮時期獲得充分的享受，所以繁榮只是少數人的罷了。待恐慌到來的時候，物價下降本可提高他們的享受，但是失業普遍地發生了，他們却又又要遭受劫災殃。如果繁榮和低物價並存那才是真正屬於勞動者大眾的繁榮。在我們的國家能夠有什麼方法達到如此理想的地步？照報導中的蘇聯，其繁榮才

是真正屬於勞動者大眾的。

有些人以為繁榮和降低物價在資本主義社會中是不可能的事情，因為這個社會生產工具的所有者憑利潤的指導而升降其生產的標尺。物價高漲利潤形成則生產的標尺上升，物價減低利潤消滅則生產的標尺下降。這自然還是片面的辭，因為當生產技術進步效率增進，追求最大利潤的生產方針是可以和減低每單位生產品利潤的方針同時並存的，於是繁榮和薄利並存，亦即能減低物價。不過生產界淺見的多，有遠大目光的少，減低物價足以阻礙擴張和改良的進行，因而有損於繁榮的增進。所以如果政府有遠大計劃的主動的領導政策，在資本主義社會中並未嘗不可以使繁榮和低物價並存。無奈現在這些國家中缺乏遠大目光的生產政策領導，還是不足以和另一個世界對峙的。如果這些國家的政治家們真正要維持他們現存的政治經濟體制，須要普遍迅速的覺醒，積極地起來對生產界作正確的領導和管理才是。

由蘇聯的政治經濟體制看，我們誠然相信莫斯科關於物價減低的報導是真實的，因為這個國家掌握着生產工具的所有權和支配權，利潤根本不是生產的標尺，物價減低不致阻礙擴張和改良的進行，也不致停止繁榮。相反地，它將使繁榮普及於大眾，使繁榮真正是屬於勞動者的。(錦)

本刊第二卷合訂本業已出版，每部定價二十五萬元。外埠另加郵資；平寄免收，普通掛號每部兩萬元，航空平寄每部二十三萬三千元。存書不多，欲購從速。

專論

中國資本初步估計

——兼論人口問題

汪馥蓀

估計中國資本 (National Capital)，在目前，可以說是一種開路工作。

我說是開路工作，並不是說過去沒有有關中國資本的估計。我個人的見識有限，可是從巫實三先生那裏，我知道過去外國人幫我們做的這一類估計，竟有五個之多（註一）。然而一個做統計工作或者利用統計作經濟分析的人，對任何統計，總不止希望只有一個簡單的結果數字。因為一個有價值的統計，我們總希望能夠繼續編製，或者希望知道它的正確程度，然後加以修正，這是做統計工作的人份內的事，可是要做到這一步，他必須知道這個統計原來的計算方法和過程，以及它所根據的資料。至於就一個作經濟分析工作的人而言，他利用一項統計，說明一種經濟現象，或證明一種經濟理論，總希望知道這個統計的內容和它所代表的概念，不然，他便失去了解釋的依據。我們所看到的五個中國資本估計，却完全沒有具備這些條件。這些估計，除了給我們一個籠統的數目字以外，它所代表的概念和計算的方法，我們都無法知道。高橋秀臣的估計，也許是一個例外，它告訴了我們他的估計的大概內容，可是拆開來真是有點可笑，代表資本的一位主要項目——機器既被遺漏，而消費的貨物——鹽產，却成了資本。這種直概念都沒有弄清楚的估計，我們怎麼談得上做修正或延續的工作。另開一條路吧！我做這個工作的原意，也不過如此。

一個國家的資本是她全部財產目錄，估計一個國家資本的困難，除了項目的繁複以外，財產的估價也是一個非常棘手問題。因為這些財產，生產的時期有先後，使用的年限有長短，估計一個時間的全部財產，即使賬目俱全，這些賬目的價值，是否可靠，也大成問題。所以如果要作精密的估計，不要說像我們資料這樣貧乏的國家為不可能，就是美國資料那麼齊備，人手那樣硬，我們所看到的估計，也只限於公司這一部份（註二），其他非公司所屬的財產，都無法估計。所以，我們估計中國資本，粗略是不能避免的，也可以說，如果沒有一個基本假定，我的估計，是無法產生的。

資本是可以增殖所得的，它的所得是利息。我們承認資本有所得，是承認使用資本必須償付代價。（這種代價不是應該歸私人，當然不在我們這篇文章討論範圍之內）。所以，資本不管有兩種價值，一種是實價，也就是任何一

種財產的全部價值，一種是實價，也就是上述使用資本所付的代價（註三）。實價與實價的關係當然是要看資本物耐用的程度，才能決定。如果資本之折舊，完全由使用者負擔，也就是說，貨期屆滿，原物絲毫未受損害，那麼我們就可以純粹從使用年齡的長短上求出和實際價值接近的實價。譬如一項財產，可以用十年，即其每年實價，至少不應該小於實價的十分之一，假定實價是一千元，那麼年實價至少應該是一百元，反過來說，如果我們不知道它的實價，只知道它一年的實價，那麼，我們也可以用還元的方法，求它的實價。拿上面的例子講，如果我們知道一項財產的年實價為一百元，使用年限是十年，那麼，它的最大實價，必不能超過一千元，而實際實價，亦必和一千元的數字接近。所以，我們能够求得某一年中國所有資本的實價，那麼中國資本的估計，只要資本的平均使用年限一確定，就可以用簡單的數學方法求出來，這是我估計中國資本的方法和基本假定。我選定的估計時期，是一九三三年，選定這一年的理由很簡單，因為這一年的中國國民所得，我們曾經作過一個比較詳盡的統計，從這裏面我們比較有一個估計資本實價的理想基礎。

在一九三三年中國國民所得的估計裏面，我們曾經就各業所得中工資、薪金、利息、地租、利潤的分配情形，設法做一個估計，當時因為資料所限，只把工資、薪金兩項提出來單計，其他地租利息利潤，都一併列為其他所得，無法再為劃分。其他所得這一項，我們當時估計為一〇、二九百萬元（註四），後來農業和製造業又有修正，修正的結果為一〇、二九四百萬元（註五）。細數如下表：

一九三三年各業利息利潤地租估計
利息利潤地租總值（單位百萬元）

農業	三、七〇五
礦業	七、四四五
製造業	一、七二二
運輸業	二、八二二
商業	七、八二二
金融業	一、三三三
住宅業	九、三三三
自由業	一、〇〇〇
公共行	一、〇〇〇
合計	一〇、二九四

我們現在的目的就是要在這一〇、二九四百萬元中，求出利息所佔的數目，因為這個數目代表各業扣除資本消耗以後的利息支付，和我們上面所指的資本價值相當。所以如果能夠把我們以前未了的工作完成，我們現在的估計，也就有了一個初步的基礎。

有一點是必須預先加以說明的：我們所指的資本，是人力可以蓄積的資本，我們替資本下這樣一個範圍，有兩點原因，第一，我們將來估計資本蓄積，那裏所指的資本，是人力可以蓄積的資本，它除了不包括人力不能增加的土地以外，凡是某一年土地上所增加的人為的固定設施，如道路、溝渠、橋樑、屋宇等，都算作這一年所蓄積的資本。所以如果我們在這裏所估計的範圍和估計資本蓄積的範圍一致，那麼，從這個基本估計上，加上以後歷年資本蓄積的變動，就可以得到中國歷年資本的總額。（這個變動，當然可能是負的，如果是負的，我們就應該減去）。第二，拿純粹人力不能增加的土地和人力可以蓄積的資本分開，在分析一個國家的經濟狀況和預測她的前途以及解釋一種經濟變動的現象上，都有很大的幫助。根據這個劃分的原則，所以在地租中，我們只包括純粹的地租，房租或其他租金，都劃歸資本所得以內。純粹的地租，只在農業所得支付中佔重要地位，我們估計的結果，上述農業其他所得中有百分之七十三屬於地租所得。利息利潤所得只佔百分之二十七（註六），根據這個比例計算，純粹地租應該是五、六五四百萬元，農業利息利潤支出不過二、〇九一百萬元。其他各業所付的地租幾乎全是房租（註七），純粹地租我們似乎可以忽略不計，所以純粹地租的總數，也只是上述的五、六五四百萬元。至於利潤，我們參看英美的情形，它在淨所得中所佔的比例變化很大，不過一般大概都超過全體所得支付的百分之十（註八），利潤本來是各種所得支付中變動最大的一種，繁榮時期和蕭條時期的利潤支付，相差甚至可達數倍，所以要選一個固定的比例，作為代表，也可以說是一種不合理的作法。不過我們從英美各國利潤所得的長期變動趨勢中，可以得到一點判斷：從它的長期趨勢看，利潤在淨所得中所佔的比例，有逐年降低的趨勢（註九）。這本來是一個很容易解釋的現象，因為在英美這些國家，生產規模是日趨擴大的，而大規模的生產，需要的資本相對增加，利息所得逐漸代替了利潤的位置。我們還有一點證明，英美各國的利潤支出，大半出自農業和零售商業（註十），這兩業單位生產所需要的資本，不如其他各業，而所需的經營力量，則大於其他各業。一個國家的經濟，如果由農業和小型零售商業主宰，則經營者的報酬——利潤——在淨所得中所佔的比例，一定相對增加。中國就是這樣一個國家，我們估計中國

國所得，發現各業所得中，農業佔第一位，第二位就是商業，正可證明這一點（註十一）。根據這點判斷，我們可以相信，中國的全體國民所得中，利潤這一項所佔的比例，一定超過英美，我們如果以總所得的百分之十代表利潤，雖然不一定接近實際的情形，但決不至於高估利潤所得的數字。也就是說，從上述利息、利潤、地租三項所得的總數中，減去我們所估計的地租和利潤，並且忽略金融業利息付與工商業利息付出的重複部份，所得的結果，應該是利息所得的最大可能數字，這個最大可能的數字，我們計算的結果，是二、六〇一萬元（註十二）。

這個數字，可以說是一九三三年中國全部資本的最大價值。有了資本的價值，我們下一步工作就是確定資本的平均使用年齡，用這元的方法求資本的價值。確定資本平均的使用年齡，自然也很困難，不過我們在這裏估計中國資本，是偏向高估的一面，因為我們的目的，是要證明中國資本的貧乏，如果我們從嚴估計，也許有人會誤會我們故意壓低數字，所以我們在前面估計中國資本的價值，也就盡量從寬。從寬估計，和實際的情形，也許不盡符合，可是有一種好處，就是可以使讀者知道，中國資本至多大概不會超過幾位數字。在這樣個原則之下，我們的第二步工作，就很容易完成，因為賣價與買價，即使完全以使用的年齡為惟一決定因素，也有一個限度，譬如有些土地工程，它的使用年齡，可以持續到數百年，可是它的年價值，決不至於小到只有原價的幾百分之五（註十三）。我們舉這個例，不過借土地說明一項資本，即使可以永久使用，它的價值至少也不能小於原價的二十分之一，這可以說是資本的最小價值。拿這個最小價值，做估計的根據，可以說是一個盡量放寬的估計，則中國的資本為上述價值的二十倍，也不過五二、〇二〇百萬元，這是中國的國內資本。如果中國在國外還有投資，必須把國外的投資加進去，反之，如果外國在中國有投資，那表示中國在國外投資是一個負數，也必須在國內資本中減去這一份。中國對外投資，歷年都是負數，問題只在數目的確定。我們所看到的估計，要以日本東亞研究所的最高，達七、四二〇百萬元（註十四），中國銀行的估計最低，只有三〇百萬元（註十五），雷穆教授的估計是介乎二者之間的一個數字，為二〇〇百萬元左右（註十六），這三個數字，最低與最高的差，幾達數百倍，雖然估計的時期不同，（東亞研究所的估計時期是一九三六年，中國銀行是一九三三年，雷穆教授是一九二九至一九三〇年）究竟不能拿來作為唯一的解釋。我們因為一來中國銀行估計時期，符合我們的需要，同時我們這

個估計，實可失之過寬，所以採用了中國銀行的最低數字，認為一九三三年外國在華投資不過三〇百萬元，從國內資本減去外國投資，所得的結果，即為中國國民資本的實數，計五一、九九〇百萬元。

以上是我們估計中國資本的一個大概過程。我們會一再說明，我們的估計，從趨向偏高的一方面。讀者如果不嫌解釋的重複，我們應該向讀者重申三點，第一，我們會盡量壓低利潤的數字，藉以提高利息所得，也就是說，我們會盡量寬估中國資本的實價，第二，從資本的實價還元求資本的原價，我們也是盡量放寬，因為我們採用原價對實價的倍數，幾乎是最大的數字。照實際的情形，現存資本平均實價大概只在實價的十分之一左右，如果我們根據這個比例計算，則中國資本，較我們現在所估計的數字還要減少一半。第三，我們估計外國在華投資，也是採用最小的一個數字，我們不但沒有採用東亞研究所的最高數字，連雷穆教授的折衷估計，都在摒棄之列。有這三點，讀者至少可以明白我們的估計，並沒有故意壓低中國資本的嫌疑，如果拿這個數字證明中國資本的貧乏，我想該除非讀者根本反對所用的方法以外，對於數字的本身，大概是不會發生懷疑的。

有了這個數字，我們就可以開始做中國資本貧乏的認識工作了。要認識中國資本的貧乏，我想最好是拿中國的數字和外國比較。一國的資本，是全體國民所有的可以增殖的財產，純粹從財產這一方面看，它代表全體國民的財富，從資本可以增殖的性能上講，它又代表全體就業人口所能利用的生產工具。所以我們的比較，也可以分兩方面，一方面拿全體國民所分到的資本做標準，比較國民的富裕程度，一方面拿全體就業人口平均所能利用的資本做標準，比較國民生產的能力。關於前者，我們只能拿英國來比較，因為目前世界上有完備的國民資本估計，而且估計的時期合乎我們的要求的，只有英國。底下一表，就是計算的結果，其中英國各項數字除人口一項是一九三四年的數字以外，其餘都是一九三三年的估計，和我們估計的時期相當。此外我們的國民所得和資本，依照一九三三年的匯價，一律換算為英鎊，以便比較。

項 目	英 國	中 國
國民所得(百萬磅)	三、九六二(1)	一、二五六(4)
國民資本(百萬磅)	一六、八〇〇(2)	三、二二三(5)
人 口(千人)	四六、六八〇(3)	四二九、四九四(6)
每人平均所得(磅)	八五	三
每人平均資本(磅)	三六〇	七

說明：

- (1) 根據 Collin Clark 之估計，參閱 National Income and Outlay p. 88
- (2) 根據 H. Campton 之統計，參閱 Public and Private Property 原統計表 J. R. Hicks 修正，此處所用者為修正數字，又原統計包括(一)土地(二)住宅以外之耐用消費物品，我們為求比較基礎一致起見，已設法加以剔除。
- (3) 參閱 Register-Generals Statistical Review of England and Wales For the Year 1943
- (4) 參閱「中國國民所得」1933係修正後之數字，換算率為 1:2 = 0.0518 磅。
- (5) 根據本文之估計，換算率同上。
- (6) 參閱 Chinese Year Book 1935-1936 人口章。

從上面的比較裏面，我們可以看出，英國平均每人分到的資本，比中國要大五十倍以上，我們以前做中國國民所得，發現我們國民的平均收入比人家少二三十倍，當時引為驚奇，却沒有注意到我們的財產，我們的富裕程度，和一個第二流的財主——英國——比較，還有這麼大的一個距離。如果再搬上一等財主的美國來比，我們當然更應該慚愧，這可以從下面第二點的比較中，得到證明。

要比較每人平均所能利用的生產工具，我們必須有兩點調整，第一，我們所估計的資本，包括住宅(參閱本文第一表)。住宅從它使用的年齡上講，應該屬於資本，現在一般人估計國民資本，除了人力不能增加的土地以外，一切地面建築，只要是人力所能增加的，都算作資本，這一點我們在前面已經講過。拿資本純粹當作一種財產(Property)看待，這是對的(註十七)，如果一旦資本和生產直接發生聯繫，從資本的生產性能上看，那麼屬於直接消費用途的資本物，就應該加以剔除，私人住宅，無疑的是應該減去的一項。其次，一國的國民不能人人從事生產，(這種生產當然是廣意的)，因為老小疾病罪犯都是構成不能就業的原因，所以一國的就業人口(Occupied Population)一定小於全國的總人口數，因之資本和生產發生關係以後，非就業的人口，就喪失了運用資本的能力，而我們求每人所能運用的資本，也只能限於就業人口這一部分，所以要作第二步的比較。在資本這一方面，必須限於生產工具，在人口方面必須限於就業人口，然後求出平均數，方是每人平均所能利用的資本。美國這種統計，我們剛好可以找到，就美國來說，每一個就業人口平均所能利用的資本，在一九三五年為四千六百美元(註十八)，中國的數字我們不妨算一下。

首先我們必須在前述的資本總額中，求出純粹用於生產方面的資本，簡單的說，也就是剔除住宅這一項建築的總值。從上列第一表中，我們可以看出，住宅的年價值是九三四百萬元（註十九），我們要求住宅的原價，可以適用前述的資本還元的方法，則住宅的總價值約為一八、六八〇百萬元，從總資本額五一、九九〇百萬元中，減去此數，得三三、三一〇百萬元，這個數字，可以說是全國就業人口所能利用的資本總數。

至於中國的就業人口，中央研究院章季閔先生有一個估計，據估計的結果，一九三三年中國全部就業人口為一八六百萬（註二十），佔全國人口總數百分之四十三。就業人口對總人口的比例，有些國家達到百分之五十二，法國就是一個，一般的情形，也都在百分之四十五左右。所以章先生的估計，不能認太高，以這個數字去除去上述的資本，所得的結果，大概也不至於低估中國就業人口平均所能利用的資本數額，這個平均數是十九元。折合美金不過四十七元，和美國比較，相差幾達一百倍，打一個極簡單的譬喻，如果美國農人每人攤到一把鐮刀，那麼我們只好每人共一把鐮刀，如果中國農人每人也分到一把鐮刀，美國一個農人當然不會要一百把鐮刀的。這就是為甚麼我們農人用鐮刀而美國農人用百倍於鐮刀價值的收割器，也就是為甚麼美國煉鋼廠工人在鼓風爐前看着新式動力機器旋轉的時候，我們的工人，却大部挑着風箱担子，用他們的小鐵錘在鐵砧上錘出低輕寂寞和哀怨的聲音！

我於是想起一個問題，近來我常聽到有些人說中國人口過多，應該減少，他們的根據是中國的土地太少，每人分到的土地不夠維持一個水準較高的生活程度。我想如果就拿這一點原因作為減低中國人口的理由，我們即使沒有意見，我們所估計的數字，大概是不會同意這種看法的。因為我們的數字告訴我們，中國一個窮的國家，可是中國的窮，表現在動產——資本的貧乏上，比表現在不動產——土地貧乏上要強烈嚴重得多。我們在前面的第一個比較，就證明這一點。就第一等的生活程度來說，我們現在的人地比例，距理想的標準，也不過相差三倍左右，和第二流生活程度的國家——英國——比較，相差幾乎有兩倍（註二一）。可是這個第二流國家每人所分到的動產——資本，平均却比我們要大五十倍以上，我們如果承認中國的土地只能容納目前人口的三分之一，這一個命題是合理的，那麼我們是不是也可以說，中國的資本，只能容納目前中國人口五十分之一，是不是也可以講，中國的人口要減到八百萬左右，才算理想呢？

我們當然不會是這樣想的，生活程度的提高，並不是靠減低人口就可以達

到的，如果減低人口，而國民生產力依舊沒有增加，我們還是不能免於貧困的。從國民生活程度的提高着眼，土地、資本、人口（勞力），應該看作三個生產元素，我們的生產力不能提高，要看三個元素是不是配合得合理。我們承認中國目前的人口和土地資本的配合，是不合理的，可是不合理的程度，最嚴重的還不在勞力與土地的比例上，拿一等生活程度的美國來講，他們全部就業人口平均所能利用的資本，比我們高一百倍。再拿農業來說，他們每人平均耕地約三十英畝（註二二），所能利用的資本為三千九百美元（註二三）。我們現在不妨就我們的情形，作一個粗略的估計，和他們比較一下。我國農業就業人口，和耕地面積，我們都有現成的估計。農業就業人口一九三三年約為四三百萬人（註二四），耕地面積是二八五萬英畝（註二五），平均每人耕地差不多是兩英畝。農業使用的資本，我們大體也可以估計。前面講過一九三三年農業所支付的利息利潤，共是二、〇九、一百萬元，其中利潤我們依舊假定為農業所得的十分之一，計二、二五九百萬元（註二六）。農業利潤在所得中所佔的比例，一般都高出其他各業，所以高的原因，是因為農業生產的規模狹小而經營者的數目龐大，所以我們上面的假定，只有低估利潤決無低估利息的可能。從利息利潤總數中減去利潤，即得利息的約數，也就是農業資本的價值，再用還元的方法求資本的原價，結果是一、六、六四〇百萬元，平均每人使用的資本是一、一六元，換成美金，不過三十一元。我們的農業從業者每人使用的土地比人家小十五倍，可是他們所使用的資本，他們用的生產工具的價值，却比人家小一百二十六倍！

主張減少中國人口的論者，當然也看到這一面，可是他們却懷着中國蓄積資本的能力。據他們看來，「在最近的兩三代，我們即使朝野一心，努力於工業化，但是我們每一個工人平均所能利用的資本，其數目必遠較美國為低」（註二七）。在這種見解之下，他們才提出中國人口的問題，認為「中國需要資本那樣多，完全是因為我們人口的數目太大，如果我們人口減少，我們資本的需要也就減少了」（註二八）。我們深深了解中國蓄積資本內存的困難，但是我們却不敢十分肯定那種預料，而他們所提出那種辦法，我們也不能完全同意。

一個資本貧乏的國家，在她的資本蓄積初期，人民生活之必須壓低，是不能避免的，這對於生活程度已經非常低下的人民，是一種極其痛苦的事。然而這并不一定不可能，人類承受痛苦的能力，往往超出人類自己的想像，尤其是這種忍受是在有一種光明的希望作支持的時候。我們且不談蘇聯的經驗，我們

自己就可以為這一種忍受能力作一個有力的見證。我們在抗戰期中，國家資本的損失，拿戰前的幣值表示，在戰爭的前六年就已經達到一百五十萬萬元（註二九），差不多相當我們的全部資本的百分之三十，整個戰爭期中資本的損失當不止此，可是我們後方的工業生產，在同一時期，期末較期初增加乃至六倍（註三十），尤其值得我們注意的，是拆開這個逐年累進的生產指數，我們發現資本物生產的上升率，比起其他個別產品，并不落後。這證明我們在生活中日趨降低的環境裏，依舊發揮著積蓄資本的能力；這證明人類積蓄資本的能力，超出了人類本身的想像。我們當然承認要從現在中國所處的貧乏環境，馬上跳到那種每人可以利用四千六百美元資本的理想境界，衡以目前我們自己的儲蓄能力，一時是無法達到的。可是，目前我們的儲蓄能力，并不就是「兩三代以後」甚至於不必要等到「兩三代以後」的儲蓄能力，我們目前全部就業人口，每人平均利用的資本是四十七美元，如果暫時只增加一倍，變為九十四美元，所需的增加數，不過八、七四二萬美元，和他們所預期兩三代以內所不能籌集的理想數目，只相當其百分之一，應該不太難籌集。可是如果從減少人口這方面下手，假定就業人口與總人口的比例不變，我們的總人口就必須從四億三千萬降到二億一千五百萬，這至少證明資本積蓄的初期，用減少人口作為增加每人平均使用資本的手段，是不太聰明的。然而我們的論證還不止此，我們還要進一步說明我們如果選擇了頭一條比較容易走的道路，我們一旦能籌集前面的資本數目，那麼我們平均的生產效率就可能增加一倍，我們的儲蓄能力，就不能拿目前的儲蓄能力衡量。所以只要中國能夠真正工業化，則生產力的擴充，就可加速這種儲蓄能力的累進過程。主張減少中國人口論者的過份懷疑中國國民儲蓄能力，無疑的忽視了這個累進過程的存在。而其主張減少中國人口，也多少證明他們沒有克服中國困難的勇氣。

中國生產力的低微，是中國每人所能利用資本與土地的貧乏。正確的說，應該是勞力（即就業人口），資本，土地三者配合的不當。最大的生產力，是以資本土地勞力三者有最適當的配合為前提，從這一方面看，土地與資本的適當配合，實在是一個更值得考慮的問題。中國目前還是一個農業國家，我們希望中國工業化，但我們却不能忽視中國農業在中國工業化過程中所佔的地位和它對中國工業化所發生的作用。就中國目前農業的需要講，我們與其說是人口的減少，不如說是資本的增加，我們在前面提到，中國農民每人耕地只有兩英畝，比起美國來，固然是一個很小的數目，可是我們還應該留心中國每畝土地上所投的資本。還是拿美國來比較吧，美國每英畝土地所投的資本，我們計算

的結果為一三〇美元，中國的數字，我們也可以粗略估計，約為十六美元（註三一），我們的數字較美國約小八倍，這說明中國人地的比例，固然不够理想，可是資本和土地的配合，也不是可以充分發揮生產力的理想形式。主張減少中國人口論者預料「在機械化的農業生產方法之下，農業中大約只須要一千萬的就業人口，假如土地不增加，而只增加農業中的就業人口，必然會降低農民生產效率」（註三二），這是對的；可是必須有一個條件，要高度發揮中國農業的生產效率，除了農業就業人口由一萬四千三百萬人減到一千萬左右以外，土地上所投的資本也必須由一六、六四〇百萬元增加到一三三、一二〇百萬元。美國農業資本和土地的配合是不是已經達到理想的比例，我們且不談，不過我們從此可以看出，要由中國農業生產的效率，趕得上美國，必須增加資本一六、四八〇百萬元。這幾乎是我們不能避免的責任，因為除非我們把中國的耕地拋棄八分之七，也就是說，除非我們讓中國現有耕地中，荒蕪二四九百萬英畝，我們沒有理由卸除蓄積一六、四八〇百萬元資本的責任的。

我們當然不願這種荒蕪情形在中國出現，事實上，這種情形也不可能發生，那麼要提高農業的生產效率，我們可以說，只有增加資本這一條獨路，光減少人口，而不增加資本，我們依舊達不到預期的目的。如果資本的增加，達到我們理想的時候，我們的農業就業人口，大概會自動的降低，可是這時我們的總人口，并不需要減少，因為不等到我們的資本蓄積能力達到有資格要求降低農業就業人口的時候，我們國內的其他產業的擴充，早已把這些過剩的農業就業人口，吸收到他們的陣營裏面去了。

所以我們的問題，依舊是資本問題，而不是人口問題。

註一：五個估計如下：

估計者	時 期	估計數字(百萬元)
高橋秀臣	一九三二—一九四一	一〇六、一三三
日本內閣統計局	一九三二	四〇、一八三
Redmond	一九二六	一一六、三六〇
Rankin 等		四〇、六一九
Doane		二〇〇、五七三

參閱巫寶三「中國國民所得估計方法論稿」。「華大經濟學報」創刊號。

1]：參閱 Solmon Fabricant of National Bureau of Economic Research "Capital Consumption and Adjustment," Appendix

- 三：赫克斯稱前者為 Capital Value 後者為 Annual Value 參閱 "The Social Framework of the American Economy" Chpt. X
- 四：參閱「中國國民所得」一九三三上冊 P. 4.
- 五：修正數字係根據巫寶三先生之估計。參閱「中國國民所得修正估計」，「社會科學雜誌」九卷二期。
- 六：同註四。
- 七：參閱 Colin Clark "National Income and Outlay" Pp. 94-97.
- 八：參閱 Simon Kuznets "National Income and Capital Formation" P. 25
- 九：同上 P. 28
- 十：同上 P. 27
- 十一：參閱「中國國民所得」上冊 P. 13
- 十二：一九三三年全體國民所得為二〇,三八七萬元，所以利潤所得最少應該是二,〇三九萬元，從地租，利息利潤的總數一〇,二九四萬元中減去地租五,六五四萬元，再減去上述數字，結果為利潤所得，所以利息所得最大應不過二,六〇一萬元。
- 十三：Hicks, "The Social Framework of American Economy" P. 133
赫克斯這拿英國政府長期公債做例子，說明資本價值不能完全以資本使用的年齡為根據，他說英國政府長期永久公債的賣價，最高也不過年息（即貨價）的三十倍，這證明資本的最小貨價，也應該相當於賣價的三分之一。
- 十四：參閱「東亞研究所」出版之「列國對支投資亡支那國際收支」。
- 十五：參閱「中國銀行二十二年營業報告書」。
- 十六：參閱 C. L. Kemmer, "Foreign Investment in China."
- 十七：赫克斯甚至拿土地也算作資本，也就是這種看法。我們爲了要說明中國人力不能增加的土地與人力可以增加的資本對人口之比例，所以沒有採取這種意見。

- 一八：係根據美國資源委員會的統計。
- 一九：這個數字本來是利息、利潤、地租三者之和，可是利潤的成分太小，而房租我們全部作資本所得，所以這個數字，可以視為資本的年貨價。
- 二十：參閱「戰前中國就業人數估計」。「社會科學雜誌」九卷二期。
- 二一：參閱吳景超「生活程度與土地需要」「世紀評論」二卷十七期。
- 二二：美國一九三五年耕地面積為三五九百萬英畝，農業就業人口為一百萬人。參閱 "Structural Abstract of the United States"。
- 二三：同註十八。
- 二四：同註二十。
- 二五：參閱馬黎元「中國耕地面積之又一估計」，「經濟建設季刊」三卷二期。原為一,七三六百萬畝換算結果如上。
- 二六：農業所得為一二,五九三萬元，參閱「中國國民所得」修正數。
- 二七：吳景超「工業化過程中的資本與人口」，「觀察」二卷三期。
- 二八：同上註。
- 二九：係根據中央研究院韓啓桐先生之估計參閱「中國對日戰事損失之估計」P. 83
- 三十：參閱「戰時華北工業生產指數」，第二表後方工業生產指數，一經濟評論二卷十四期。
- 三一：我們估計每畝投資的公式如下：

農業就業人口	每人平均利用資本額	每畝
每畝土地所投資本	耕地面積	
12,000,000,000	3,300	1304
359,000,000		
參閱註十八及二十一		
中國每畝土地所投資本	13,000,000 x 31	416
	285,000,000	
- 三二：同註二十七。

戰後日本對外貿易概況

楊叔湘

一 私人貿易未開放前的對外貿易

日本國內資源原不富裕，戰前其進口貿易即以食糧原料半製品為大宗，而賴低廉工藝產品的輸出以繁榮其國內的經濟，故其對外貿易在國民經濟中所佔

地位極為重要。戰時物資消耗貿易減退的結果，生產萎縮經濟不安乃達相當嚴重的階段。盟軍總部為挽救戰後日本經濟危機并減輕本身負擔，自一九四五年九月起即以政府間貿易的方式局部恢復日本對外貿易。

此種貿易辦法一直繼續到一九四七年八月十五日，當盟軍總部宣佈重開日本私人對外貿易為止。關於本時期內日本對外貿易進展的情況，我人頗難找得較恰當而完整可靠的資料。本文暫依日本「東洋經濟學者」(“The Oriental Economist”)統計為準。該項統計將戰後日本對外貿易劃分為兩個段落，(

第一表 戰後日本對外貿易商品別 (單位：千日元)

項目	1945年9月-46年12月		47年1月-9月		1945年9月-47年9月	
	價值	%	價值	%	價值	%
進口貿易	2,046,230	48.0	7,814,563	57.2	9,360,793	55.7
糧食	724,826	29.0	530,674	4.1	1,255,506	8.2
其他飲食品	105,683	4.2	521,178	4.1	626,861	4.1
石油	124,388	13.0	2,197,101	17.2	2,571,489	16.5
其他貨品	146,510	5.8	2,229,614	17.4	2,376,124	15.9
總計	3,347,637	100.0	12,793,130	101.0	16,140,767	100.0
出口貿易	193,940	6.7	223,763	5.2	417,703	5.8
農產與漁產品	48,886	1.7	130,081	3.0	173,967	2.5
化學與藥品	1,443,316	49.0	2,213,962	51.4	3,657,278	50.8
紡織品	1,298,514	44.8	208,688	4.9	1,505,302	20.9
1. 生絲	777	*	173,940	4.1	176,717	2.5
2. 棉紗	32,451	1.1	61,190	1.4	93,641	1.3
3. 人造絲	13,112	0.5	227,572	5.3	240,934	3.4
4. 絲織品	6,802	0.2	1,301,493	30.2	1,308,295	19.2
5. 棉織品	23,560	0.8	36,691	0.8	60,251	0.8
6. 紡織品	70,000	2.4	158,512	3.7	228,512	3.1
7. 其他 (包括人造絲織品)			(43,576)	(1.0)	(43,576)	(0.6)
煤	351,598	12.2	392,197	9.1	743,793	10.3
機械與工具	154,465	5.3	184,070	4.3	338,535	4.7
紙	89,616	3.1	51,006	1.2	140,622	2.0
雜貨	167,845	5.8	844,693	19.6	1,012,538	14.1
其他貨品	445,251	15.3	266,416	6.2	711,667	9.8
總計	2,894,915	100.0	4,306,188	100.0	7,201,103	100.0

資料來源：The Oriental Economist, Vol XIV No. 262, Dec. 6, 1947.

P. 993

*表示不到百分之0.1者。

(一)一九四五年九月—四六年十二月，(二)一九四七年一月—九月。如前所云，四七年八月中旬以後日本私人對外貿易在名義上既經開放，不應包括在前期以內，但由於我人缺乏更權威而詳細的資料可供參考，或將私人貿易重開以後的數字從原統計中剔除，故祇好不加改變。同時，此在事實上亦不致產生嚴重錯誤，因為私人貿易雖經宣佈開放，各國與日本商務的進行尚須相當時日，即使其中一部份已與日商締結訂貨合同，但正式交貨仍非倉卒可辦。茲舉出本期日本對外貿易的內容，亦足以反映戰後日本經濟的一斑。

戰後初期日本進口貿易以食糧為主，從一九四五年九月到次年十二月糧食與其他飲食品佔總輸入百分之七十七，其次石油佔百分之十三，鹽佔百分之四，故其進口貿易的範圍極為狹。一九四七年後稍有轉變，進口貨品種類亦見推廣，由上表「其他貨品」一項由以往百分之五·六升到一七·四可資說明，糧食雖仍佔五七·二的高峯，其他飲食品則銳減百分之二十五左右。如果綜觀一九四五年九月到四七年九月日本進口貿易，則糧食佔五五·七，其他飲食品八·二，石油一六·五，鹽四·一，其他貨品一五·五，此與戰前糧食佔其輸入百分之二十左右真不可同日而語。

出口貿易方面，一九四五年九月到次年十二月以紡織品最多，約達總輸出百分之五十，其中生絲一項即佔四十五，其他主要輸出貨品所佔百分比，第一、二、三、農產產品六·七，機械與工具五·三，雜貨五·八等。但到一九四七年亦發生相當變化，紡織品雖以五·一四獨佔鰲頭，但其內容已非昔比，生絲輸出比率僅佔四·九，棉紗與絲織品略見增加，而棉織品則增加百分之三十

第二表 戰後初期日本出口貿易中存貨所佔比重

(單位：百萬日元) 一九四五年九月—四六年一月

項目	I. 出口貨值			II. 存貨價值			III. 百分比		
	總計	生絲	其他貨品	總計	生絲	其他貨品	總計	生絲	其他貨品
總計	2,432			1,105			45.5		
生絲	1,271	1,271		710	710		58.1	58.1	
金屬原料	377			350			92.8		
雜貨	133			36*			27.1		
其他貨品	701			49**			6.9		

資料來源：The Oriental Economist, Vol. XIV No. 215, Jan. 11, 1947.

P. 40

*生機皮，**紡織品。

的事實最堪注意。此外，雜貨與化學品等亦有較大的增加，如果總計本期內出口貿易的情況，則紡織品佔五〇・八，雜貨一四・一，煤一〇・三，農漁產品五・八，機械與工具四・七，與戰前輸出貿易的構成內容相去無幾。但因戰事影響，日本在戰後初期出口工業生產能力的薄弱亦為不容否認的現象。此點可由下表充分說明：

第一表 戰後日本對外貿易國家別 (單位：千日元)

國別	進口貿易		出口貿易		出超(+)或入超(-)	入超佔出口%
	價值	%	價值	%		
(A) 1945年9月—46年12月						
美國	3,201,154	95.6	1,946,403	67.2	-1,254,751	64.5
朝鮮	8,888	0.3	582,888	19.2	544,000	
中國	112,488	3.4	285,144	9.8	172,656	
香港	4,234	0.1	68,571	2.4	64,137	
非洲	20,873	0.6	-	-	20,873	100.0
英國	-	-	23,143	1.0	28,143	
澳洲	-	-	12,881	0.4	12,881	
蘇聯	-	-	353	*	353	
新西蘭	-	-	726	*	726	
荷屬東印度	-	-	6	*	6	
總計	3,347,637	100.0	2,894,915	100.0	452,722	13.6
(B) 1947年1月—9月						
美國	12,226,878	95.6	710,372	16.5	-11,516,506	1621.2
朝鮮	18,731	0.2	879,879	20.3	854,148	
中國	136,361	1.1	407,373	9.5	271,012	
香港	16,139	0.1	270,465	6.3	254,326	
英國	6,006	*	477,746	11.1	471,740	
澳洲	-	-	34,564	0.8	34,564	
非洲	-	-	1,958	*	1,958	
新西蘭	-	-	32,890	0.7	32,890	
荷屬東印度	-	-	22,708	0.5	22,708	
菲律賓	384,955	3.0	224,445	5.2	160,512	
東亞諸國	4,060	*	1,093,149	25.4	1,091,089	71.5
比利時	-	-	31,751	0.7	31,751	
法國	-	-	16,635	0.4	16,635	
瑞典	-	-	98,950	2.4	98,950	
其他	-	-	8,305	0.2	8,305	
總計	12,793,130	100.0	4,308,188	100.0	8,486,942	194.7

資料來源：同第一表。*表示不到百分之0.1者。

機與其他工業製品所需原料，仍舊仰賴存貨的補給，如合併計算則出口貨中存貨所佔百分比至少當在五十以上。此為戰後日本出口貿易一大特色，亦為其工業生產的隱憂，故日本在其進口貨品方面，除必需賴以生活的食糧外，即為各項工業原料用品。

從日本對外貿易對象國看來，進口貿易以美國居首，計佔其總進口百分之九五・六，因其主要輸入者為食糧，此等貿易實亦近乎救濟性質，此外，中國、菲律賓、朝鮮、香港等地所佔比重均極有限。

出口貿易方面則頗有變動。一九四七年以前美國以百分之六七・二居首位，朝鮮一九・二次之，中國九・八再次之。但一九四七年美國已降到一六・五，居居三位，蓋因日本生絲輸出劇烈減退所致，此由第一表可資說明。此時以東亞諸國所佔比重最大，朝鮮次之，英國亦有重大進展，中國則仍在九・五左右。

此外，值得注意的，即戰後日本對外貿易逆差的逐漸擴大，一九四七年前共為四億五千餘萬日元，一九四七年九個月則達八十四億八千餘萬日元。一方面固由於日元價值逐漸貶低，但存貨減少使出口貿易無法振興亦與之有關，上表中入超佔出口百分比由二・五・六劇升到一九四・七，可充分顯示貿易形勢的惡化。

不過，由於幣值不穩定關係，以上數字尚難使我人對戰後貿易有明確印象，於此，不妨折成戰前幣值加以比較。

第四表 戰後貿易與戰前比較 (單位：百萬日元)

出口貿易	I. 一九四六年		II. 一九四七年	
	上半年*	上半年**	上半年**	II/II 百分比
機械與工具	916.3	13.6	51.9	4.3
紡織品	803.8	9.8	290.8	3.4
雜貨	276.7	6.2	-	4.4
化學農藥與農產品	105.1	-	-	-
總計	1,792.3	81.1	-	4.5
進口貿易	300.4	115.3	83.2	38.4
金屬與燃料	855.5	83.2	155.2	9.7
紡織品	801.9	155.2	-	30.9
化學品	162.5	-	-	-
其他	-	-	-	-
總計	1,820.3	353.7	-	19.4

資料來源：The Oriental Economist Vol. XIV No. 262, Dec. 6, 1947.

P. 994

*包括以日本屬地在內；**按一九三六年物價水準計算。因此，根據上表所示，一九四七年上半年出口貿易僅有戰前幣值八千一百萬日元，為正常時期百分之四·五，進口方面則有三億五千三百萬日元，約為戰前百分之一九·四。後者所以比較良好，并非其國內經濟消化力加強，完全為大量輸入糧食的結果。

總之，在本階段內，日本除輸入若干糧食與原料品以和緩戰後經濟困難的形勢，並輸出少數商品與存貨以爲交換外，距離正常狀態的貿易尚遠。盟軍總部針對此事實，乃決定在日本和約簽訂前，有條件的開放其私人對外貿易，此在戰後日本對外進程中自踏人另一階段。

二 私人貿易開放與輸出入基金的設置

自一九四七年八月十五日盟軍總部宣佈有條件的開放私人對外貿易，日本朝野人士均極興奮，認爲由此足以恢復其對外貿易，尤其使出口貿易有活動餘地。經過一個月後各國若干商務代表抵達日本，且向日方訂購一批貨物共值一億八千七百餘萬日元，其中，經盟軍總部批准者約八千萬日元，按當時日美匯率一〇〇比一折合有如下表所示：

第五表 私人貿易原則下外前向日商訂貨價值
(一九四七年八月十五日到九月十六日)

項	訂貨數目	訂貨價值(美元)
整個盟軍總部批准者	48	798,797
1. 皮貨	5	391,375
2. 織物食品	3	142,790
3. 陶器	11	138,905
4. 人畜藥品	2	48,050
5. 賽球器具	9	26,339
6. 其他貨物*	18	53,338
估計尚在盟軍總部決定中者	—	1,071,944
估計總額	—	1,870,741

資料來源：The Oriental Economist Vol. XIV No. 254, Oct 11, 1947

P. 821

*包括絲織品，化學品，捕魚器具，雜貨等。

在此種鼓勵下日本貿易廳乃擬就兩年輸出計劃，事實上能否達成雖不得知，但由此亦可窺見日人對貿易開放後的希望與野心。

該項輸出計劃仍以紡織品一項所佔比重最大第一年高達百分之五〇·六，第二年亦有四〇·六，其次爲生絲，機械工具，農產品等各佔百分之十到六不等。雖然，此兩年所估計價值分別根據一九四七年一月與七月官價，前後相差半年，但第二年總輸出達五百六十五億五千餘萬日元，較第一年超過一倍

第六表 日本兩年輸出計劃 (單位：千日元)

品	第一一年 (一九四七年七月一 一九四九年六月)		第二一年 (一九四八年七月一 一九四九年八月)	
	價	%	價	%
機械器具	1,614,515	5.79	5,370,229	9.50
生絲	367,200	1.32	1,123,206	1.99
金銀	139,867	0.50	224,676	0.40
紡織品	2,816,500	10.11	5,040,000	8.91
1. 絲及人造絲	14,087,507	50.59	22,988,363	40.58
2. 棉織品	2,107,959	7.67	3,383,401	5.98
3. 毛織品	3,978,558	14.29	9,949,340	17.60
4. 麻織品	1,484,475	5.15	2,097,709	3.71
5. 其他織品	531,472	1.91	975,920	1.70
木材	6,035,043	21.67	7,181,995	12.70
陶器	289,518	1.04	686,428	1.21
玻璃	290,177	1.04	2,205,900	3.90
皮革	528,816	1.90	1,862,237	3.29
皮製製品	478,050	1.72	1,115,565	1.97
傢俱	794,940	2.85	426,828	0.75
傢俬	605,347	2.17	2,280,487	3.98
化學藥品	638,179	2.30	4,61,179	8.12
醫藥品	87,949	0.32	2,323,348	4.11
農產品	481,120	1.73	285,150	0.50
礦產品	1,638,148	5.73	9,852,696	17.24
其他貨物	1,378,107	4.95	1,268,974	2.24
總計	2,216,447	7.86	4,830,013	8.54
總計	27,853,636	100.00	56,543,326	100.00

資料來源：金鋼鐵經濟雜誌，第三九卷，第二六號，昭和二十二年九月 二
，第八四七頁。

根據一九四七年一月官價計算，**根據一九四七年七月官價計算。以上，其實際上的進展不難相見。

以貿易國別而論，其所公佈的第一年貿易計劃有如下述：
下表使我人獲得幾點明確的印象：(一)第一年中計劃輸出超過輸入約九十六億日元，一月以往往鉅額入超的現象。(二)進出口貿易對象均以美國居第

一，中國居第二；而中國美國所處形勢恰相反，即對美國形成入超，對中國形成出超。(三)在其輸入項下特別將「滿洲」與台灣兩地與中國分離，不僅表示日本對此兩地依存性與中國本部相約，亦足證明其侵略迷夢仍然如故，對我國實為莫大侮辱。

但日人出口貿易是否能夠振興純視其必需的原料能否自國外取得。雖然，貿易開放後日人有較大的貿易機會，但問題在戰後日本美元缺乏，若干國家亦

第七表 第一年度貿易對盟國別表 (一九四七年七月—一九四八年六月) (單位：百萬日元)

國別	輸出貨值	%	國別	輸入貨值	%
美國	7,762	27.9	美國	12,034	62.1
中國	6,820	24.5	中國	1,490	7.7
印度	3,793	10.0	印度	1,310	6.7
朝鮮	2,748	9.8	菲律賓	458	2.3
英國	2,527	9.0	荷屬東印度	391	2.0
法國	9.8	3.4	暹羅	304	1.5
荷蘭	616	2.2	新加坡	200	1.0
香港	553	1.9	澳洲	1,137	5.8
馬來殖民地	413	1.5	紐西蘭	692	3.5
英國	413	1.5	其他	563	2.9
底額	296	1.0			

資料來源：同第六表，第八四八頁。

多感美元不足，咸堅持現款交易，因此，出口貿易的癥結又牽涉到貿易資金之有無。遠東委員會對日本困難確能體貼入微，於盟軍總部宣佈私人貿易開放的次日，即准許日本利用盟軍總部管制的金銀貴金屬等約一億三千七百萬美元，以此為信用基礎，美國並撥貸與五億美元，設置「被佔領下日本輸出入週轉

基金」。無怪日本朝野對「盟國」的寬大感激得五體投地，同時，洋洋自得的神情溢於言表。例如經濟科學局發言人會謂：「週轉基金的設置在日本經濟自立途徑上為一重要指標。由於使用此項新借款，日本輸出產業乃有恢復可能，如果日本再加以努力，則必能強化其在世界商業國的立場。」故討論戰後日本對外貿易時，對輸出入週轉基金不得不加注意。

此五億美元借款即使按盟軍規定一：五〇的比率折合亦有二百五十億日元，根據日本方面估計若以之輸入原料製成產品後再行輸出，大致可以增加同等的產值，而此項再生產所需時間僅約九個月，故一年可以增加產值三百三十億日元。依照日政府提交盟軍總部白皮書(見，東京「日本時報」一九四七年七月十六日特別副刊)，一九四六年國民所得中，勤勞所得與個人各業所得共約三千億日元，故前項增加的產值約佔百分之十一，對於國民經濟自有良好的效果。

雖然，自私人貿易開放後日本對外貿易進行的情況尚不得知，但至少可以想像其輸入貨品，當以出口工業必需的原料或半製品為主，具體說來，如棉花、羊毛、紙質木漿、鹽、鋼材、生橡皮、皮革、油脂原料、重油、煤等。當然，美國商人因此可以獲得一大批訂貨。但恐怕到幾個月此些原料經過加工製成產品以後，大批日貨又將泛濫於各國市場，尤其與日本鄰近而工業落後的中國最足憂慮。貿易開放與週轉基金對日本出口專業與生產固屬一條生路，但就我人立場而論則無異當頭棒喝，稍一不慎，或許更可能成為致命的打擊。看看戰敗與戰勝國的情況，一面是歡欣鼓舞，一面是了無生氣，我們真有萬分的感慨與慚愧！

遠東經濟

戰後的印度經濟(中)

方秉鑄

二 工業現況及發展計劃

印度工業，在戰前已有相當發展，工業化程度較中國為高；戰時發生對物資大量的需要，更使已有工業加速擴充生產；同時因外貨進口斷絕或減少，乃有若干新興工業的設立，如化學工業方面包括酸類化合物、鹼類化合物、氫氣等的製造，電氣機械的製造，紡織縫紉機器的

製造，以及油漆業玻璃業等，均趨於發展。不過一般言之，戰時工業生產的增進，主要為對已有資本設備過度的利用，而大部分的生產，為轉移人民的消費以適應戰時需要，此對戰後工業發展，遺下不良的影響，下面是幾種主要工業現時生產與戰時及戰前的比較：

表四 幾種工業產品生產統計

產品種類 一九四一年 戰時最高產量 一九四一年 一九四七年的估計

種類	單位	一九四五年	一九四六年	一九四七年	一九四八年
紡織類					
棉織品(百萬碼)		四,六八二	四,八七〇	五,八七一	五,六五一
麻織品(噸)		一,三六九,九七九	一,三六六,九六一	一,〇七〇,〇〇〇	未詳
鋼鐵類					
生鐵(噸)		一,五七六,〇〇〇	三,一〇三,三三一	一,四〇六,一〇〇	一,三三九,〇〇〇
鋼錠(噸)		九六六,〇〇〇	一,〇三三,三〇〇	一,三九七,九〇〇	一,二九三,〇〇〇
煉鋼(噸)		九三三,〇〇〇	未詳	一,三三六,一〇〇	一,一五〇,〇〇〇
鑄鐵(噸)		一五,〇〇〇	一〇,〇〇〇	一〇,〇〇〇	未詳
煤(噸)		三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇	三,〇〇〇,〇〇〇
水泥(噸)		一,三三三,〇〇〇	二,三三三,〇〇〇	二,一四七,〇〇〇	二,〇一六,〇〇〇
石油(加侖)		一,〇〇〇,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇
火油(加侖)		二八,一六六,〇〇〇	三〇,九六八,〇〇〇	一五,一四〇,〇〇〇	一五,一四〇,〇〇〇
紙(噸)		五九,一六六	一〇〇,〇〇〇	九九,〇〇〇	九〇,〇〇〇
火柴(箱)		三,九三三,〇〇〇	三,三三三,〇〇〇	一,〇〇〇,〇〇〇	三,三三三,〇〇〇
糖(噸)		七〇,〇〇〇	一,〇七〇,〇〇〇	九六,〇〇〇	一,〇六六,〇〇〇
麵粉(袋)		一六,三三〇,〇〇〇	一八,一七六,九九九	未詳	未詳

由上表可知戰後上列幾種工業品的生產量，無一不顯示下降的趨勢，與戰時最高產量相較，平均要減低百分之二三十。戰後各種工業產量降低的原因，不外下述諸端：

第一，戰時工業生產轉應戰爭需要，一旦戰爭停止，政府大量定貨合同取消，工業產品因缺乏銷路而生產部分停滯。
 第二，戰時資本設備過度利用，機器折舊攤派額不足，對機器未行修理補充，故實質資本價值減低。關於戰後各業資本設備重置需要（replacement demand），印度官方根據各項機器生產能力，戰前機器進口數值，及參照所得稅條款所規定折舊率，加以估計。其結果如下：

表五 各種工業折舊與重置需要的估計
 (按一九三八—一九三九年物價折算，單位百萬盧比)

種類	單位	一九三八年	一九三九年
紡織業		五二五.〇	二二.五
玻璃業		一.〇	一六.〇
茶業		九.六	四〇.〇
電氣業		一八〇.〇	七.五
製銅業		五.〇	三〇.〇
發動機業		一一〇.〇	六〇.〇
造紙業		二二.五	五二.五
水泥業		一六.〇	六.五
探礦業		四〇.〇	四〇.〇
蔬菜業		七.五	二〇〇.〇
縫紉業		三〇.〇	二〇.〇
水電業		六〇.〇	五〇.〇
糖業		五二.五	五二.五
火柴業		六.五	六.五
機器業		四〇.〇	四〇.〇
鋼鐵業		二〇〇.〇	二〇〇.〇
麵粉業		二〇.〇	二〇.〇
錫鑛業		五〇.〇	五〇.〇

油類業

運輸業 二〇〇.〇 其他各業 二〇〇.〇
 總計上述各業共需折舊重置價值為二十億零四百五十萬戰前盧比，另加上工業建築房屋及其他資產折舊額五億盧比，合計為二十五億零四百五十萬戰前盧比。在戰爭期間，即一九三九—四〇到一九四五—四六時期內，印度工業商用機器進口有七億八千八百萬盧比，其中紡織機值九千六百七十萬盧比，毛織機值二百九十萬盧比，織機值二千三百二十萬盧比，造紙機值八百八十萬盧比。這時期內機器價格平均為戰前的三倍，故折合戰前幣值，戰時機器進口總值為二億六千三百萬盧比，將此項數值由上列估計重置價值總額中減去，則尚需重置價值為二十二億四千萬戰前盧比。折合現行幣值約為五十億盧比，如再按三.三盧比等於美元折合美金，則共值十六億餘美元。

第三、戰時政府為鼓勵工業生產，對於原料燃料的供應，運輸的幫忙，均盡量予以扶助，戰後此種種便利不存在或減少，而供給的來源也發生了問題。以燃料來說，如煤的產量，戰時因價格高漲的刺激，煤產量由一九三九年二七、七六九、〇〇〇噸，增為一九四一年的二九、四六三、〇〇〇噸。但至一九四六年則降為二六、四八七、〇〇〇噸。煤產量所以下降，主要由於勞工缺乏，同時礦源加深，使用機器開採而機器又不易進口，此外煤的運輸也很困難，在煤成了問題之下，電力的生產也呈減退的趨勢，下表是電力的生產與消費數值（單位：百萬瓩）

種類	一九四五	一九四六年	一九四七年	一九四八年	一九四九年	一九五〇年	一九五一年	一九五二年
生產量	四四二.五	四三〇.〇	四三三.八	三九〇.〇	三三三.〇	三三三.〇	三三三.〇	三三三.〇
銷售量	二八六.六	二七〇.一	二八四.七	二五〇.〇	二二七.〇	二二七.〇	二二七.〇	二二七.〇
工業界消費量	一九四.一	一八三.〇	一八三.〇	一七〇.〇	一五八.〇	一五八.〇	一五八.〇	一五八.〇

第四、戰後勞工工作時間減少（現每週工作四十八小時），工潮時常發生，以及整個政局不安，使工業復員遲緩，企業家感到冒險與不定性，均為促成戰後生產減退的原因。

印度政府為謀恢復過去已有的生產水準，並進一步擴充就業增進生產力，以提高人民生活程度，現已擬定了一個五年工業發展計劃。茲用表式摘錄其計劃大要如下：

工業部門	單位	現有容量	五年計劃	目標
鋼鐵業	噸	一、二〇〇,〇〇〇	另增四四〇,〇〇〇噸	
造紙業	噸	一一四,〇〇〇		一九五一年—二六四,〇〇〇內報紙二萬噸 一九五六—四六一,〇〇〇內報紙四萬噸

人造絲業	百萬磅	成立每日可產十噸容量的廠六個或七個其餘四個或五個廠資本價值一億盧比
棉絲業	百萬磅	一、二五 每五年一千萬磅
糖業	噸	一、〇八四、〇〇〇 一八、〇〇〇、〇〇〇
紡織業	百萬碼	四、八〇〇 七、二〇〇
服裝業	百萬套	三〇〇 增設五廠每天容量一〇、八〇〇
水泥業	噸	一、〇〇〇、〇〇〇 六、〇〇〇、〇〇〇
肥皂業	噸	每月一三、三〇〇 每月二五、〇〇〇
玻璃	噸	五九、〇〇〇 一五二、六〇〇
硫酸	噸	一〇、一七、〇〇〇 三八、〇〇〇

原料不缺乏 實施保護政策

其他尚有玻璃業、陶瓷業、皮革業、製鹹業、印刷業、酒精業、電化業等，均有詳細計劃數字，此地不克一一列舉，上項工業發展計劃，能否順利完成，有待三個問題解決，一為資本問題，二為技術人員問題，三為資源供應問題。關於上項計劃所需資本數量，尙難以精確估計，但我們可以既存資本價值作根據來推算，前面說過，戰時資本損耗應加重置數額為五十億盧比，則為完成上項計劃目標所需資本額，當不致超過此數，我們可粗略估計為三十三億盧比，即約合十億美元。由是工業真實資本戰後應加重置額為美金十五億元，再加擴充計劃中需十億美元，合計為二十五億美元，這筆數目決非印度本身所能措施，似非依賴外援不可。其次關於技術人員問題，印度目前技術人員，甚感缺乏，必須聘用客籍技術專家，同時自行訓練或委託外國代為訓練大批中下級技術人員，以應需要。再次說到工業重建所需資源問題，一九四六年六月印度政府已命令設計諮詢局 (Advisory Planning Board) 加以設計，該局對於幾項重要資源的生產及消費需要量估計如下：(一)煤：戰前煤產量為二千四百萬噸，戰時最高產量達二千九百萬噸，因運輸的困難，可運轉的最高數量為二千六百萬噸。估計每年煤生產與運輸量可提高一百五十萬噸，則到一九五六年可增為四千一百萬噸，但在最近兩年運輸困難恐難改善，運輸是不會超過二千六百萬噸；而最近兩年中煤的需要量為三千二百餘萬噸，至少不能低於三千萬噸，此項煤量不足，對於鋼鐵業水泥業影響最大，間接亦將阻礙一切生產。一九四八年鐵道當局所希望達到運輸煤礦的目標為二千八百萬噸。(二)鋼：戰前煉鋼產量為九十萬噸，每年進口二十至三十萬噸，消費量為一百萬噸左右。戰時生產最高達一百三十六萬噸，戰後初期產量未減少，一九四七年希望為一百四十萬噸，但因煤荒及勞工糾紛迭起影響，產量已下降，一九四八年產量約

不足九十萬噸。此對鐵道、築港、紡織、建築各業，發生嚴重影響。鋼鐵當局建議設置新鋼鐵廠，希望三四年內達到一百五十萬噸生產容量，但除非煤的問題解決，即現有廠亦難維持。在鋼的需要方面，估計一九四七為一百萬餘噸，最近兩年內將增為二百餘萬噸，當局要謀鋼鐵產量擴充，以適應需要，非先發展水電工程計劃不可。(三)木料：戰前木料年產一百二十餘萬噸，並由暹羅年輸入十三萬噸，戰時森林砍伐過甚，今後兩年內國內森林可能產一百二十餘萬噸，私人森林四十萬噸，合計可達一百六十餘萬噸。在進口方面最近兩年內不能希望獲得；至於今後消費需要上，因戰時房屋建築普遍破壞，木料生產量決不足適應鉅大需要。因戰前每年正常消費量已達一百四十萬噸，戰後還有政府方面公共工程、鐵道修築等需要，據估計最近兩年總需要量達四百五十萬噸左右。(四)水泥：產量一九三八為七十八萬餘噸，一九三九增為一百五十萬噸，一九四六增為二百萬餘噸，今後兩年產量是可望陸續增加，足以適應消費方面的需要；水泥主要消費為公共工程、鐵道、公路、軍需工業、灌溉工程等各方面。

總之，印度工業發展計劃的完成，必須(一)資本和技術兩方面，能得到國外的幫忙，(二)發展鐵道運輸以調劑煤荒是一個主要問題，而鐵道的發展，所需鋼、煤、木料、等供應上的困難，應先設法解決，(三)鑒於若干基本資源的不足，當局對於這些資源，有加以統籌管制以求得到最有效利用的必要。

後編

資本不足，是阻礙中國經濟進步的一個怪格。然我國現有資本總額究為多少，每人平均折合資本量若干，過去雖有估計數字發表，但均未說明估計方法和過程，無法判斷其正確程度。汪履業先生根據他在中央研究院參加估計中國國民所得所獲的資料，對中國資本重新作一估計，這裏面包括很多作者自己的假定和看法，但推理却是很嚴謹的。

楊叔湘先生供職資源委員會，這篇戰後日本對外貿易的報道，一方面顯示美國扶助日本政策的展開，一方面顯示日本在戰後經濟復興的趨勢，值得國人注意。

啓事

本刊文字及各種資料，如承各方轉載或摘錄，務請註明出處，倘承以其他文字轉載，本社為保障作者意見不被誤傳起見，至盼先將譯稿送由本社轉請著者本人覆閱一過，得其同意，再行發表。

經濟評論社啓

每週上海金融與物價

上海批發物價指數表

簡單幾何平均

民國二十五年=1

按用途分類
本表列數單位：萬

	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
民國三十五年	0.4070	0.4974	0.5733	0.6907	0.8038	0.7483	0.4258	0.5199
三十六年	2.901	3.653	5.572	4.948	7.800	4.993	3.767	4.025
三十六年三月	1.336	1.573	2.805	2.453	3.128	2.290	1.649	1.836
四月	1.712	2.069	2.991	2.604	3.637	2.637	2.050	2.216
五月	2.515	2.951	4.609	4.370	5.458	3.433	3.049	3.270
六月	2.921	3.482	4.983	4.901	5.850	3.728	3.495	3.717
七月	3.379	4.330	6.016	5.892	9.144	5.205	4.467	4.656
八月	3.697	4.541	6.236	5.587	9.244	5.691	4.759	4.892
九月	4.334	5.576	7.439	6.337	13.12	8.114	6.156	6.052
十月	6.066	8.567	14.05	10.61	24.26	13.70	8.993	9.431
十一月	6.935	10.39	17.72	12.36	25.71	15.03	10.36	11.00
十二月	9.014	12.80	22.51	15.64	30.97	17.30	13.80	13.81
三十七年一月	13.84	16.11	28.53	20.78	37.84	23.80	18.00	18.83
二月	20.76	20.51	33.96	23.90	41.08	29.16	24.93	24.62
三月	31.99	41.53	63.85	46.57	65.52	42.96	41.80	42.61
三月第一周	26.95	30.67	48.40	33.60	56.80	39.14	34.57	34.03
二	31.41	39.00	58.40	43.88	65.20	43.56	39.57	40.83
三	32.17	44.31	78.18	47.69	69.55	43.93	46.04	44.75
四	35.46	47.63	81.21	54.55	67.62	43.99	45.69	47.42
五	34.71	48.93	86.22	54.59	69.35	44.34	44.37	47.65
四月一	37.05	51.73	74.76	57.25	68.49	47.59	48.18	49.40

編製機關：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與周指數，見三十六年四月五月本刊創刊號，及同年九月六日本刊二十三期。本表列數以萬為單位，如 47.65 即為二十五年之四十七萬六千五百倍。此項變更，請參閱本刊三卷一期討論欄。

(一) 上海批發物價逐周變動比較表

(二十五年平均=1)

時期	項別	一般物價指數	食物類	紡織品	金屬類	建築材料	化學品	燃料類	雜項類
37年	指數	493984	370 516	517 260	747 577	572 523	684 866	475 922	481815
	較上周上漲%	(+) 3.63	(+) 6.74	(+) 5.71	-) 13.29	(+) 4.87	(-) 1.25	(+) 7.33	(+) 8.59
3月4日-9日	對33年12月倍數	3.58	4.11	4.04	3.32	3.66	2.21	2.76	3.62

註：本週內一般物價，尚見堅挺可昂，不過幅度方面，仍屬狹隘。而分類物品方面，如五金及化學品，因實銷有限，反見疲勢。從走勢上觀察，各類間於漲風前後出現的不平衡態勢，殆已於本週內自行調整完畢。

(二) 上海票據交換國家行局及商業行莊差進差出金額表

(單位：十億元)

行別	3月8日-13日		3月15日-20日		3月22日-27日		3月29日-4月3日		4月5日-10日	
	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出
國家行局庫	771.2		1039.4		770.9			623.9	559.5	
中中銀行	870.2		1204.6		352.8			789.5	319.3	
中國銀行		136.2		40.9	332.9			7.3	100.8	
交通銀行		134.5		191.5		75.3	93.0		111.6	85.4
中國農民銀行		39.8		29.1	48.1			103.1	88.4	
中央信託局	91.1		69.9		91.6		292.1			33.0
郵政儲蓄局	35.0			71.0		23.0		38.7	57.8	
中央合作金庫	84.8		97.4		48.8			70.4		
省市及商業行莊		1022.1		1515.7		1502.0		72.9		1211.6
外商銀行	250.9		476.3		731.1		696.8		652.1	

註：(1)本週內中央銀行共收入同業存款為12 380億，故實際國家行局庫差出計6753億。

2.銀根緊甚，因近日南流已達飽和點，而各地游資，又有匯到。

(三) 上海票據交換及退票統計表

時 期	票 據 交 換				退 票					
	交 換 張 數		交 換 金 額 (十億元)		張 數	金 額 (十億元)	平 均 面 額 (百萬元)	比 率		
	全 周 總 計	每 日 平 均	全 周 總 計	每 日 平 均				張 數	金 額	
3月15日-20日	1 282 053	213 676	77 064.5	12 844.1	31 488	1 558.0	49.4	43.1	49:1	
3月22日-27日	1 202 992	200 499	74 898.3	12 483.0	30 916	1 630.3	54.3	39.1	45:1	
3月29日-4月3日	1 080 837	216 068	68 466.8	13 693.4	20 533	618.5	30.2	54.1	114:1	
4月5日-10日										

註：三月底資金供應，轉趨充裕。市况現正，退票亦減。此項通過程又趨圓滑的明證也。

(四) 上海利率行情及匯出匯率變動表

(利息單位：每千元月息元)

日 期	利 率 行 情						上 海 匯 出 匯 款 匯 率							
	市 場 貼 息		場 外 白 紗 貼 息		漢 口		廣 州		重 慶		天 津			
	最 高	最 低	進	出	國 行	商 業	國 行	商 業	國 行	商 業	國 行	商 業		
37 4 5	300	240	323	384	1040	1030	1170	1160	1030	1030	1002	950		
6	270	230	292	350	1040	1040	1170	1180	1030	1020	1002	950		
7	270	225	220	270	1040	1040	1170	1180	1030	1020	1002	950		
8	270	225	342	391	1040	1080	1170	1170	1020	1030	1002	970		
9	255	210	305	350	1010	1100	1170	1170	1020	1030	1002	970		
10	270	221	384	432	1040	1120	1170	1170	1020	1030	1002	970		

註：本周利率行情，下落甚多，但一般站定二角四五分左右，或已接近自然的平衡水準。場外永紗對敲交易，又有復活之說。本表所列，即為每股現貨貼息依當時行情折合月息而成。

(五) 上海華股場內成交量值表

(數 量：百萬股；金額：百萬元)

時 期	成 交 股 數		成 交 金 額		交 割 金 額		內 轉 賬 金 額	
	現 交	遞 交	現 交	遞 交	現 交	遞 交	現 交	遞 交
	3月15日-20日	4 928	3 080	3 839 389	1 604 821	758 917	188 188	730 808
3月22日-27日	3 389	2 547	2 989 064	4 644 888	734 350	189 209	778 838	1 252 171
3月29日-4月3日	2 572	1 423	2 194 603	2 899 936	569 097	147 503	745 269	1 332 616
4月5日-10日	3 333	69						

註：財政經濟二部，突於本月四日下令停辦遞交。本埠華股市場，一度展開慘厲跌風，但繼又急趨高漲。降至周末，盤局出現。但場內交易數量銳減劇烈。退出市場的資金，出路怎樣，各方面極為注意。

(六) 上海棉紗布正配售量值表

時 期	棉 紗			布 正	
	數 量 (件)	折 合 二 十 支 紗 (件)	金 額 (十億元)	數 量 (件)	金 額 (十億元)
3月22日-27日	2 098	3 319	338.0	41 350	148.4
3月29日-4月3日	1 227	2 060	191.8	7 520	27.7
4月5日-10日	2 525	4 501	495.3	113 370	479.1

(七) 香港申匯美元及黃金行情統計表

37 年		申 匯		黃 金		美 匯		現 票		現 鈔	
月	日	開	收	開	收	開	收	開	收	開	收
4	5	-	-	319.5	319.5	-	-	-	-	-	-
	6	10.6	9.8	335.0	334.0	5.86	5.70	5.79	5.81	5.71	5.73
	7	9.9	8.9	337.0	336.0	5.90	5.70	5.81	5.83	5.73	5.72
	8	8.9	8.5	338.5	337.5	5.90	5.92	5.85	5.86	5.73	5.73
	9	8.7	8.8	337.0	337.0	5.90	5.82	5.79	5.86	5.73	5.76
	10	8.8	8.7	331.0	332.0	5.86	5.80	5.76	5.76	5.74	5.71

經濟大事誌

(四月十一日—四月十五日)

國內部份

▲四月五日 本年度魯東農貸總額為一千二百零五億元，其中糧食增產貸款一百八十五億元，煙草貸款八百億元，漁業一百二十億元，農村副業貸款十五億元，其他尚有棉花及農田水利貸款。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

▲四月六日 農行為推進農貸，業經訂定「卅七年棉棉生產貸款，試辦優先收買辦法」，「卅七年度春季貸款暫行辦法」及「卅七年度蠶種製造推廣貸款暫行辦法」。

國外部份

▲四月十日 中國銀行頃發表二月份各地匯收備用總額計三〇、〇九一、二二二、七六〇、〇一元，較一月份減少三百零七萬五千二百九十二萬三千三百五十七元七角四分。

▲四月十一日 據悉台、粵、桂、湘、閩、贛六省，將聯合組織一粵南農產改進委員會，以加強粵南各省農產合作，並促進農產建設。

國外部份

▲四月五日 英國之工業生產有顯著增加，據悉一九四八年一月份之產量較去年同期增加百分之十四。

▲四月三日 美總統頃命令復興銀行預撥總額十一億五百萬元之款項，以立即進行包括歐洲中國之援外計劃，此項預先撥付款項中，中國佔五千萬美元，歐洲十億元，希土軍事援助五千萬美元，的里雅斯德五百萬元。

▲四月七日 美總統任命霍夫曼為援歐復興署署長，并兼管四億六千萬美元援歐計劃。

▲四月八日 法政府頃發表，法與義幣里爾間之官方匯兌率，決定以一法郎兌換二里爾。

▲四月九日 自美援歐計劃通過後，預計法國每月可有一億美元之美資輸入，但每月仍將短少約五千萬美元，此項短少之美元可自美國旅行家之美元收益及法人在美存款之收回兩項獲得補償。

▲四月十日 據悉復興署署長霍夫曼已宣誓就職，并發表其執行方針，謂徵收物資着重自願方式，不強迫政府權力強制收買，同時各受援國家應自助互助。

▲四月十一日 據荷簽訂貿易協定，荷蘭將輪船船隻，挪之輸出大部為魚類，鯊油，蟹，肥料，木材等。

▲四月十一日 據荷簽訂貿易協定，荷蘭將輪船船隻，挪之輸出大部為魚類，鯊油，蟹，肥料，木材等。

▲四月十一日 據荷簽訂貿易協定，荷蘭將輪船船隻，挪之輸出大部為魚類，鯊油，蟹，肥料，木材等。

▲四月十一日 據荷簽訂貿易協定，荷蘭將輪船船隻，挪之輸出大部為魚類，鯊油，蟹，肥料，木材等。

中華造船機器廠股份有限公司

營業種類

新造及修理
船舶橋樑鋼
架油池輸水
道及其他一
切鋼鐵工程

事務所
上海江西路一二二號金城大樓三九〇室
電話一〇八〇一

工廠
楊樹浦底路海定橋東復興島
電話二〇五(二)

民國三年創立

新華信託儲蓄銀行

經理存款匯兌及一般銀行業務

總行
上海江西路五五五號(九江路口)
電話一八二六三各埠

上海辦事處

(一) 靜安寺
(二) 八仙橋
(三) 南京西路
(四) 林森中路
(五) 復興中路
(六) 中正中路
(七) 新開路
(八) 小東門
(九) 老西門
(十) 四川北路

建業銀行

總管理處 上海東體育會路模範村二十一號
電話七三八七

上海分行 上海天津路二〇一號
電話二一〇一

南京分行 南京太平路三三五號
電話九二八二

重慶分行 重慶民權路四一七號
電話二二八八

成都分行 成都湖廣館街四八號
電話一〇八三

長沙分行 長沙中正路二二一號
電話一〇八三

漢口分行 漢口沿江大道二〇〇號
電話二〇七五

天津分行 天津第一區羅斯福路二二七號
電話二〇七五

電報掛號九七三八

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

大成紡織染公司

上海山東路北四八號
電話二五二六九

專售
英征雙蝶貓蝠鶴飛
精製雄東兔球雀鼎熊

各種粗細棉紗
各種織布正紗

精製雙紅大金大大白彩太忠志
聚八六皮成太少發

商標
藍益殿獅財國

廠址
廣東 廣一 常一 州州 廣東 廣一 常一 州州

展南實業股份有限公司

業務

經營輸出輸入貿易
投資生產事業

地址：上海天津路195弄191號
電話：九六百七三
英文電報掛號：Cheng nan

