

1932年世界重要国家经济状况

一九三二年世界重要國家經濟狀況

民國二十二年四月廿四日出版
沈光沛編

第一篇 西歐之部

- (一) 法國 (二) 德意志 (三) 意大利 (四) 俄羅斯 (五) 荷蘭 (六) 比利時 (七) 西班牙 (八) 瑞士

第二篇 中歐之部

- (一) 奧地利 (二) 波蘭 (三) 捷克斯拉夫 (四) 匈牙利 (五) 羅馬尼亞 (六) 由哥斯拉維亞 (七) 保加利亞 (八) 希臘 (九) 土耳其

第三篇 斯干狄那維及巴爾幹半島之部

- (一) 丹麥 (二) 挪威 (三) 瑞典 (四) 芬蘭 (五) 拉特維亞 (六) 埃多尼亞 (七) 立陶宛

第四篇 英帝國之部

- (一) 坎拿大 (二) 澳大利亞 (三) 新西蘭 (四) 印度 (五) 南非 (六) 愛爾蘭自由邦

第五篇 美洲及東方之部

- (一) 美國 (二) 阿根廷 (三) 巴西 (四) 智利 (五) 哥倫比亞 (六) 依瓜特 (七) 比魯 (八) 烏魯圭 (九) 波利維亞 (十) 巴拉圭 (十一) 委尼尼拉 (十二) 墨西哥 (十三) 中美及西印度羣島 (十四) 馬來半島 (十五) 日本

第 二 部 亞 洲 之 部

經濟恐慌

亦趨尖銳化
不歲入，與商業
對穩固之要

世界重要國家經濟狀況

素，攸賴乎法郎之隱定，法國傳統政策工

農平衡之廣續，道送外藉工人回國之可能，及民風儉樸之養成也。

輸入總額	一九三〇	一九三一	一九三二
輸出總額	四,五二〇千噸	四,一〇〇千噸	四,〇〇〇千噸
外煤輸入	四,〇〇〇	三,〇〇〇	三,〇〇〇



119
F112
D

1931年	1932年	1933年	1934年
100.00	100.00	100.00	100.00
100.00	100.00	100.00	100.00
100.00	100.00	100.00	100.00

一〇〇〇) 在一九三二年十二月為三九〇; 一九三一年同月為四一四; 一九三一、一九三〇及一九二九各年之中數為四八二、五四三, 及六二三。本國產品之指數, 由四七一落至四四四, 進口貨之指數, 由三〇八落至二九三, 巴黎三十四種日用品躉售物價指數, 由五六三跌至五三六。

▲勞工情況 經濟恐慌發生以來, 本年初次遭受失業之厄運。完全失業之工人數目, 一九三〇年為二四三三一人; 一九三一年為五四五八八人; 是年十一月突

達四厘。故失業人數, 在一九三一年十月中曾減至二四七五〇〇人, 然至十二月終, 復升至二七〇〇〇〇人, 至一九三二年正月終更突破紀錄, 而激增至三一六〇〇〇人, 據勞工部每月報告: 有八、七三八家工廠, 雇用工人百名左右者, 在一九三二年一月中受雇者, 僅有三三八〇、〇〇〇人, 去年同月為二、五〇五、〇〇〇人, 計減少五又四分之三%, 短期雇工每週三日至五日者, 極為普通; 藉以減少完全失業之人數。

▲五穀 一九三二年小麥之收成, 據官廳估計, 約九二、〇〇〇、〇〇〇「因得耳」(quintal, 每quintal 112.0磅(英)) (內有七百萬「因得耳」, 係屬過剩) 一九三一年為七三、三〇〇、〇

九〇〇、〇〇〇「因得耳」交易所之麥價指數，在五月爲六五四；（一九一三年）一〇〇）九月落至三九二；蓋麥價已跌至一〇〇法郎矣。（生產者最低之生產費爲一二〇至一二五法郎）政府因見農業之阻礙，建議政府得以一定的價格，收買生產者之股票，藉抗市價之慘落。十二月質料最佳之麵包，每「基羅」(Kilo)等於英國六便士購買四磅麵包)價值一、七五法郎；上年同月值二、二五法郎；而一九三〇年夏最高值爲二、四五法郎；釀酒穀類約收五一、九六三、〇〇〇「赫格托」(hectos) (Algeria) 產一八、九〇〇、〇〇〇「赫格托」，一九三一年爲六一、二九三、〇〇〇「赫格托」，一九三〇年爲一一一、〇〇〇、〇〇〇「赫格托」。因豐收關係，政府命令「各生產者須各收回三分之一之酒」。此項命令之頒布，雖影響於穀

類之收入，但足使酒價奇昂。糖之總產額，據糖廠報告，爲八四三、六三〇噸，一九三一—三二則爲七三五、九四〇噸。）

▲金融與股票 法國銀行貼現率，在一九三一年十月曾自二%增至二又二分之一%；一九二八與一九二九爲三又二分之一%；一九三〇爲二又四分之三%。一年中始終未變，公共信用之標準率業經改動，舊有之五%及六%之債券，及七%之庫券，皆轉換爲年利四又二分之一%，七十五年期償還公債，政府庫券總額爲八五、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法郎，已發行至九七、五%，新債券之利率，漲落無定，（四月爲四、二五%，七月爲六、一%）在十二月份爲五、六%，十一月份爲四、九五%，上年同月爲五、四五%。債券之平均收入利率，十二月份爲四、八八%，上年同月爲四、三一%，全年平均爲三、七〇%，不固定利率

債券之收入平均，在一九三一年十二月爲五、三一%，一九三二年七月爲四、一七%，投資額方面，新公司有五八二、〇〇〇、〇〇〇法郎，（一九三一年爲四八六、〇〇〇、〇〇〇法郎，一九三〇年爲六二二、〇〇〇、〇〇〇法郎，一九二九爲九九六、〇〇〇、〇〇〇法郎；舊公司之資本額，爲八一七、〇〇〇、〇〇〇法郎；（一九三一年爲一六〇、〇〇〇萬法郎），新債券之發行，爲一二五、四〇〇萬法郎，（一九三一年爲一四五〇〇萬法郎），其中四、八四六萬法郎，屬於私人企業，（一九三一年爲一四三五二萬法郎，一九三〇年爲一七五〇八萬法郎）七、四〇八萬法郎，屬於鐵路公司；（一九三一年爲六三二二萬法郎，一九三〇年爲五〇二〇萬法郎），四、五七六萬法郎，爲非政府之公共機關所發行。

於商業衰落中，作有力之反抗。在一月及
 二月中，各種股票市價，殊為可觀，然三月
 克魯格 (Krugger) 破產後，金融頓形停
 滯；普通之跌價，至六月底始止，七月至九
 月，稍有進步，然又為政府公債之改易，轉
 換公債所阻，年終法國證券之市價指數，
 較 1911 年來為 221，外國
 (去年為 165) 法國

國家財政，始終艱難；由
 壓力，他種預算虧耗，遂入
 二〇年正月一日至一九
 十日止，公債發行增加一
 〇〇、〇〇〇法郎，中有
 〇〇、〇〇〇法郎為供
 需要而發。七月，中有赫禮
 之特別財政案，節流開源，

政年度，結束於十二月三十一日，不敷達
 二五〇〇—三〇〇〇百萬法郎之鉅。此
 項不敷，轉入一九三三年度預算，一九三
 三年度預算遂增至一〇五〇〇百萬法
 郎。九個月預算項目中，總收入為二八、
 八八二、〇〇〇、〇〇〇法郎；一九三
 一年同時期五四三八百萬法郎，或一六
 %，所得稅一項，低落二〇五六百萬法郎，
 (二七%)，間接稅收及獨占企業收入，
 較預算短少三八六百萬法郎。

▲法國銀行 銀行存款，本年自六八
 四八—百萬法郎，增加至八三一—二八百
 萬法郎，(增加一四六四七百萬法郎或
 二一、三八%)，而下半年之存款，竟超
 出發行紙幣額，流通紙幣於本年十二
 卅一日為八三、二二二、〇〇〇、〇
 〇〇，一九三一年同日為八三四九四百

股票，一年中自二二、三六八、〇〇〇
 、〇〇〇法郎減為四、四三七、〇〇
 〇、〇〇〇法郎，(一九三〇年平均額
 為二五六八〇百萬法郎，一九二九為三
 一五四〇百萬法郎)，自一九二六年來
 銀行存款及國外匯兌準備之和，本年為
 最小，銀行之活期存款 (current acco-
 unt) 一方面感財庫及 (Caisse d'Am-
 ortissement) 之貧乏，一方面又感無用
 資本存款之增加，庫藏平衡每月平均跌
 至六三二—百萬，(一九三一年為二〇四
 三百萬一九三〇年為四七七—三百萬一
 九二九年為六三三—三百萬) Caisse d'
 Amortissement 者跌至三〇三—四百萬，
 (一九三一年為七九四八百萬，一九三
 〇年四五七—二百萬，一九二九年為六
 三九百萬) 然私人存款之每月平均，適

得其反，計增至二二六二五百萬（一九三一爲一五一五〇百萬，一九三〇爲七八四四萬，一九二九爲六二二七百萬，）三種存款總額平均爲二六二八一百萬法郎，（一九三一年爲之五一四一百萬，一九三〇年爲一七一八九百萬，一九二九年爲一八、七〇九百萬）銀行大宗事業之金準備（Gold cover）爲七、七三%（法定最低值爲三五%），（一九三一年爲六〇、三%、一九三〇年爲三九、一二%）

德國

設以一九三二年份之統計與一九三一年統計相較，空前之經濟恐慌，至爲明顯，然以一九三二年按月經濟發展，更能得明白之估計。本年一月至八月，商業活動之緊縮，有增無已，自九月後，工商業各部稍有發展。銀行、金融、及證券市場，下半年均現回復之象。從德國國際關係觀

點言之，本年之進步殊多。

▲銀行業 本年之主要事業，在乎清掃因一九三一年七月全德國銀行界暫時停業而生之騷擾。一九三一年終，德意志帝國銀行被迫供給大宗款項，備各銀行及儲蓄銀行調劑金融之用。德意志帝國銀行放款賬（*bill portfolio*）於一九三一年十二月卅一日突增至四、四八六百萬馬克，一九三二同日已落至二九二百萬馬克，屯積之減少，大半由此。一九三二年末祇有五六六百萬馬克之紙幣，銀幣，及名目貨幣，流行市場中。（一九三一年終爲六六七八百萬馬克）雖放款銀行之付款，一九三二年繼續減少，其流動性已大增；今已再居能儘量供給工商界放款之地位；惟此時大宗款項之需求至微，德國銀行因恐慌而受之損失，復因減少資本及政府補助金而益熾，雖有停付賠款協約，（*Standstill agreement*）

及匯兌之管理，國外短期放款，一九三二年上半年，仍照常支付，*Reich bank* 之匯兌金準備，因而減至一、一五六—九二〇百萬馬克。後者包含五五〇百萬國外短期之再貼現放款。

▲金融市場及證券交易 銀行業流通性之改善，及國際停付賠款進行之順利，使有減低利率之可能。德意志帝國銀行之貼現率，一九三二年自七%減至四%，一日放款（*Day to day money*）之貼現率，自八%減至五%，每月放款（*Monthly money*）自九%減至六%。長期放款利率之減低，殊覺遲鈍。德國證券交易所之最優德國放款，自九%減至七、五%；蓋長期資金之投資，猶未恢復也，新債券之發行，當然不可能。

▲國外貿易 因關稅之增加，及德意志重要購主之限制政策，一九三二年德國輸出總值低落四〇%。輸入總值亦同

及食品之低落爲少，是亦足爲德國助也。五穀豐登，足以減少外國商品之輸入。一九三二年末一月中，資本之過剩，約八千萬馬克。

▲工業 工業生產之指數，八月份爲最低，後漸自五二恢復至六五。本年夏季建築業活動及工業發展之全部停頓，曾引起不安；尤以鋼鐵業爲盛，當時鑄鋼業（Cast-iron）等，祇佔平時生產能力之百分之二十。及十二月中，因政府減少失業樂觀，鋼之產量，較六七月之二十五。消費工業如紡織等，其他各業之恢復，亦頗活

不德意志失業人數之統計

價值單位	一九三〇	一九三一	一九三二
百萬馬克	10,350	1,931	1,932
		六十七	五十七

一九三〇	一九三一	一九三二
10,350,000	1,931,000	1,932,000
	六十七	五十七

一九三一年下半年失業激增，而一九三二年下半年，增加有限，一九三二年工資及貨價，大爲減落，六月中較爲穩定，生活費亦因之稍低。

▲農業 本年殊少進步；雖政府盡力設法，亦無甚效果。農業借款之利率，減低不少，然尚不足以應付。德國農民，皆受延期付款及其他安全設備之特許，以防破產之虞，尤以東部各省爲甚。

因政府之手涉行爲，穀價始終平穩，然肉、乳油、及蔬菜價格大跌。一九三二年未政府計劃限制此項產品進口，藉以提髙物價。卒因供給國家之抗議，及其他實

出口 工業出產

百萬馬克	11,000	九,九七〇	五,七五〇
------	--------	-------	-------

不能自德意志財庫得之，預算之平衡幾不可能。但一九三一—一九三二及一九三二—一九三三兩屆之不敷，比較尙小；此乃由於下列之原因：（一）舊稅之劇烈增高及新稅之創立；（二）公私消費之縮緊；（三）賠款之停付；（四）失業補助金之支付。一部由德意志轉移至各聯邦（聯邦財政，遂益感困難），（五）用以維持銀行及工業組織及救濟失業之放款，悉付以國庫債券（Treasury bond）此項公債，數年內不能付現。雖經費之總數，已降至與一九二六年相等，一九三三年四月開始之預算案，殊費躊躇。今後四年中，國庫債券及稅收，益感困難叢生矣。

煤	1000噸	180,014	114,100	101,205
生鉄	噸	9,949	7,284	7,549
鋼	噸	22,881	18,171	17,421
生產指數(十二月末)		七	五	五
運輸	一千載重貨車			
(truck loaded)		110	100	111
五穀		110	100	111
大麥與小麥	100噸	11,404	11,044	11,344
粗糖	1000	3,333	1,555	1,041
物價指數(十二月末)	(一九三二)	117.8	107.7	107.2
總指數		110.4	107.5	107.5
農產品		105.9	105.5	105.4
工業原料		116.6	108.5	108.5
生活指數				108.5
財政				108.5
歲入	百萬馬克	10,133	14,933	14,544

意大利

▲國外貿易 國外貿易之衰落，一九三二年，仍繼續不已。輸入減至一九二九年之三八、七%，而出口減至一九二九年之四五、六%。據工業總同盟(General Confederation of Industry)之指

數，(一九二五—一〇〇)入口總額，一九三二年前八個月中減至八三、七，出口為八四、三，價值亦跌至三九、一及四三、四。商業平衡之不敷，減至一、四五一百萬呂耳，(Lira)此數較一九三一年者稍高，雖付款因債務利息而增加，然

歲出	1000人	11,111	14,933	14,544
流通紙幣(十二月末)	百萬馬克	1,111	1,493	1,454
金準備(十二月末)	百萬馬克	1,111	1,493	1,454
國際匯兌準備	百萬馬克	1,111	1,493	1,454
定期存款(十二月平均)	%	111	149	145
儲蓄銀行存款	百萬馬克	1,111	1,493	1,454
發行資本				
國內債券				
國內股票				
長期國外放款收運數				
證券交易指數				
(十二月末)				
破產	案數			
失業總數(十二月末)	1000人	1,111	1,493	1,454

自一九三〇—一九三二年
 自一九三一—一九三二年
 自一九三二八個月(財政年度三月卅一日終了)

外國旅客之消費及其他無形之輸出，已足抵衝之矣。

▲五穀 氣候極宜於農作，收成極佳。因保護責任及麵粉廠之限制制度，麥價輒在每噸一〇〇〇呂耳左右。出口之獎勵，及強迫之組合，使米價在五五〇—六

足。

▲工業 各種工業之生產，皆見減少。煤之消費量，較一九三一年少二、三〇〇、〇〇〇噸，較一九二九年少五、八〇〇、〇〇〇噸，一九三一至一九三二間之電力增加，極為細微，較一九二九年多四%，房屋之建築，為工業發展之最佳指標，亦較往年為遜。

▲金融市場及資本之發行 紙幣之流行復減，然因大宗銀行不動資產之需

貿易	(千噸)	一九三〇	一九三二
進口		1,750,000	1,650,000
出口		1,110,000	1,050,000
農產品		5,500	6,500
麥		3,500	4,000
玉蜀黍(卷)		1,500	1,500
雜穀		500	500

衡言之，金準備之增加，尚不足抵消之。少量資本不斷的流出，股份公司 (Joint stock companies) 發行之公債不多。資本之失散，較新發行之股票為多。

▲國家財政 財政年度，結束於一九三二年六月卅日，短少四、二七四萬呂耳。一九三〇—三一年間短少數為五〇四萬呂耳，一九三二下半年不敷達二〇四一萬萬呂耳。此種不敷，係因歲入短少，及支

工業產值	(千噸)	一九三〇	一九三二
鋼鐵		1,000,000	900,000
人造絲(每月平均噸)		7,500	7,500
生絲(每月平均噸)		2,600	2,600
工業產品		2,600	2,600
十七都市之新建築允可證數		2,600	2,600

三三萬五。一九三一年六月卅日，一九三二年同期，自八八九五減至八八一八萬萬呂耳。(支出自二〇八九一增至二二三〇八及自一〇五六增至一〇八五九)意大利之短絀，係包含應付未付支出，之故一九三一—三二年間現金之支出，超過收入，至四〇八百萬呂耳。而一九三二下半年祇超出四、〇〇〇萬呂耳，此因既經決定列入預算之實際經費用途，往往，改期之故。

工業產值	(千噸)	一九三〇	一九三二
鋼鐵		1,000,000	900,000
人造絲(每月平均噸)		7,500	7,500
生絲(每月平均噸)		2,600	2,600
工業產品		2,600	2,600
十七都市之新建築允可證數		2,600	2,600



電力(水力或熱力自製或輸入)	10,000	10,000	10,000
煤之輸入	10,000	10,000	10,000
中棉之消費額	1,000	1,000	1,000
運輸	1,000	1,000	1,000
鐵路	1,000	1,000	1,000
商品載重	1,000	1,000	1,000
旅客人數	1,000	1,000	1,000
運費收入	1,000	1,000	1,000
海運	1,000	1,000	1,000
批發物價指數 Milan (1911=100)	1,000	1,000	1,000
版前金呂耳	1,000	1,000	1,000
流行貨幣	1,000	1,000	1,000
全國生活指數 (1911=100)	1,000	1,000	1,000
工業 (1911=100)	1,000	1,000	1,000
工業 (1925年六月=100)	1,000	1,000	1,000
(十二月末)	1,000	1,000	1,000

俄國

去年為蘇聯國家建設五年計劃完成之年份，亦為決定其成功或失敗之分野。雖未發表統計數字，然一九三二年度

失業人數(十二月末)	1,000	1,000	1,000
金融市場及財政(十二月末單位百萬呂耳)	1,000	1,000	1,000
流通紙幣	1,000	1,000	1,000
金準備	1,000	1,000	1,000
國外匯兌準備	1,000	1,000	1,000
證券交易(十二月)(1911=100)	1,000	1,000	1,000
三十四種重要股票之指數	1,000	1,000	1,000
十四種主要債券之指數	1,000	1,000	1,000
Milán 債券 (全年票據交換數)	1,000	1,000	1,000
破產數目	1,000	1,000	1,000
國家收入(六月三十日)	1,000	1,000	1,000
國家支出(六月三十日)	1,000	1,000	1,000
前一年)	1,000	1,000	1,000
前一年)	1,000	1,000	1,000
內國公債	1,000	1,000	1,000

* 十一個月份
十一月底

獨重工業，是以重工業如煤、鐵、火車、曳引車、及化學品，均有增加，然消費者日用所需食物，反較一九三一年六月生產為少。既如上述，一九三二年各種重工業

失業人數(十二月末)	1,000	1,000	1,000
金融市場及財政(十二月末單位百萬呂耳)	1,000	1,000	1,000
流通紙幣	1,000	1,000	1,000
金準備	1,000	1,000	1,000
國外匯兌準備	1,000	1,000	1,000
證券交易(十二月)(1911=100)	1,000	1,000	1,000
三十四種重要股票之指數	1,000	1,000	1,000
十四種主要債券之指數	1,000	1,000	1,000
Milán 債券 (全年票據交換數)	1,000	1,000	1,000
破產數目	1,000	1,000	1,000
國家收入(六月三十日)	1,000	1,000	1,000
國家支出(六月三十日)	1,000	1,000	1,000
前一年)	1,000	1,000	1,000
前一年)	1,000	1,000	1,000
內國公債	1,000	1,000	1,000

產額，遠超越原定估計。此項計劃，在工業方面最嚴重之缺陷，非在不能於一定期間，達到工業出產之某種水平，乃在不能得到國家經濟局部門的平衡，及比例也。

此龐大之新鋼廠，矗立於 Dnieper 山旁，出產生鐵，已年餘矣。尙未鑄成一方鋼。工業、農業之轉運，狹如瓶頸。所以工業擴張，都市人口激增，與民食缺乏之絕端的相稱，爲目前蘇聯之嚴重問題。

▲農業 農業方面，此根據共黨領袖理論農村改組之成功，與增加生產之事實上的失敗，正相對照。六成以上之農民，經編入集團農場，此項集團農場佔有八成之可耕土地。國有農場，爲政府所指派之經理，所管轄者，佔有三千萬英畝，約有十五萬具曳引車，用於蘇聯農耕地上，其中三分之二，爲近年自製者。

「集團化與機械化的農業，能增加生產」之假定，遂爲事實的否認所推覆。蘇俄至今尙未恢復一九二九—三〇年冬所遭受之打擊，本年冬據官廳估計，農民因反抗政府集團農業之實行，政府所定之價值，每不足衣食飼畜之資，屠宰率

四分之一的牛，三分之一的羊及半數的豬，農民牲畜之減少，至今未復，以致常有農事疏忽野草蔓生之報告。

除民食減少以外，（一部份食品，係屬強迫輸出，以抵償外國機器及設備之用，）都市亦失其常態。半因大批工人，受雇於市都之新企業中，半因都市生活，每較農村爲優，成羣移民，集中於都市之中。因此，個人食糧證所得食品之日益減少，亦不足驚奇矣。

▲貨幣 貨幣之發行額增大，據最近官廳報告，謂市場中貨幣流通額爲七十萬萬盧布，而在一九二八年十月中，祇有十八萬萬盧布。因可用之商品，并不與之俱增，盧布之購買力，爲之銳減。在不受管轄之公開市場內，每盧布所購之物，祇有四五年前之十分之一。政府及合作社定價升漲不多，亦每二三倍於前矣。合作商店現貨之缺乏，足以減少人民之實際

一〇
工資及薪金。

▲貿易 蘇聯之國外貿易，顯然受世界經濟危機之影響。一九三二年前六月中，蘇維埃輸出沉落至二七五、一六〇、〇〇〇盧布；上年同期爲三六六、二五六、〇〇〇盧布。一九三二年六月以前十八個月中，蘇聯積剩貨品，值四百五百萬金鎊（平價）。此項問題之於蘇聯，至爲嚴重，蓋國家之無形輸出，究屬有限，而國外金融市場中，殊少放款之可能。蘇聯之外債，約計一萬二千萬金鎊，（德國握有蘇聯債券之大部）除其他國家能供給放款外，蘇聯之國外購買力，愈將薄弱矣。

荷蘭

本年，在荷蘭歷史上，將成一多難之年。經濟情形，日益衰微。至秋季因心理合作，稍有轉機，收入之來源如農產，奶油業，航運，海外投資，及殖民地之工業，俱凋殘

加，計有三十萬人，佔全人口
外貿易，亦因外國商業政策
不限制輸入，進口貨之擔負，
煤油啤酒等物，且征特種稅。
一九三二年中，百業均感不振。

▲財政與金融 較可樂觀者，厥惟洛
桑會議中 (Lausanne conference) 信用
之復活，及債券市價之恢復。此時政府財
政，稍臻堅穩之基，國家債務，并不甚重，共
計一二七、五〇〇、〇〇〇「基爾特」
(Guilder) 外債利率為四%。一九三三年

貿易	(百基爾特)	一九三〇
輸入	(百基爾特)	三、五七六
輸出	(百基爾特)	一、九七九
工業生產	(每月平均)	三、三三〇
煤礦工人數	(千噸)	三、三三〇

開始，政府放款有二九六百萬「基爾特」，
大部份均甚穩固，市區以五%長期放款，
清理債務，然國家預算，仍屬可慮，因稅收
之短少，預算之平衡，實不易解決。一九三
二年前十一個月中，較上年歲入短四千
三百萬「基爾特」，未付者尙有一六、
五〇〇、〇〇〇「基爾特」。政府設法
以國庫債券籌款。三月及六月期債券之
利率，為年利八分之一及八分之三%，一
年期債券利率約自〇、八五至一%，此
亦阿姆司脫丹 (Amsterdam) 金融市

一九三三	一九三二
一、三三〇	一、三〇〇
一、三三〇	一、三〇〇
一、三三〇	一、三〇〇

Shipping entered	一九三三	一九三二
Shipping cleared	一九三三	一九三二
到鹿特丹船數	一九三三	一九三二
船數	一九三三	一九三二
噸數	一九三三	一九三二
農業	一九三三	一九三二

場活躍之結果。一方面因荷蘭工商業不
振，物價陡峻下落，減少借貸之需要；另一
方面，外國資本，大宗流入荷蘭。因國外幣
制不穩之故，延期放款 (Prolongation
money) 定為一%。私人貼現率在八分
之一至八分之三之間。

▲紙幣及證券交易 下半年新證券
市場，因國家借款而復活。證券市場中甚
少生氣，交易限於債券之經營，如 Royal
Dutch, Philips 及 Unilever 證券交
易，限于美國部份。

(百盾)	一九三三	一九三二
(一)	一九三三	一九三二
一九三三	一九三二	一九三三
一九三三	一九三二	一九三三
一九三三	一九三二	一九三三

財政

財政	（百萬元）
流通紙幣（十二月末）	1,000
金準備（十二月末）	6,000
國際匯兌準備（十二月末）	100,000
郵政貯蓄銀行存款（十二月末）	5,000
發行資本	100,000
債券	100,000
股票	100,000
國外	100,000
國內	100,000
證券交易指數（十二月）	100

比利時

▲生產物價及貿易 生產及貿易額之減削，依然賡續，惟較前二年稍緩。冶金工業產額僅及一九二九年最高產額之六八%，或一九三一年之七七、五%。一九三二年比治金額（除盧森堡 Luxembourg 以外）較其他各產鐵國家為優。一九三二年終，在六二座冶鐵爐中，尙有三七座在應用中。七月及八月礦業罷工，減

證券交易稅（元）	1,000
破產	1,000
預算（元）	100,000
平時	100,000
歲入	100,000
經費	100,000
盈餘（Balance）	100,000
虧蝕	100,000
Prolongation	100,000

* 二八三〇三二一噸
十一月
一九三二年正月一日

少煤之產額及存貨。一九三二年十二月中，批發物價較一九二八年平均價，低落三七%，一九三一年末祇低三二%，八月後物價稍漲，生產費用仍下降。時局之影響，及入口之限制，將批發物價損數，自八月中七〇六，提高至七二二（十二月）零售物價一九三二年低落五%，而一九三一年達一二%。

除礦工外，就業工人，享有較一九二八更高之工資。公務員及鐵路雇員之薪金，夏季後減少一成，達以前之六%，名義上減薪一六%，然生活費之跌落超過二〇%。

▲金融交易所及證券市場 本年之金融市場，不如上年之平易。銀行存款之低利率，及某種種不信任，促成窖藏之風。自正月十三日後，銀行利率為三又二分之一%，優等商業票據（Commercial

運輸

鐵路收入(法郎)	1,180,000	1,062,000	1,180,000
航運(貨車(千噸))	10,000	6,000	7,000
航運(空機(貨車者(千噸))	19,000	15,000	15,000
物價指數(每月平均)	(一九一四)110.00		
批發 紙幣	100	100	100
批發 金幣	100	100	100
零售 紙幣	100	100	100
零售 金幣	100	100	100
財政			
流通紙幣(十二月廿五日)	1,180,000	1,062,000	1,180,000
法郎			

西班牙

本年中西班牙共和國政府在 Azana 統治以下，其地位益形鞏固；國家之經濟狀況，雖無大善足述，然人民皆熟悉此新環境，而金錢亦漸流入銀行金庫及證券市場。若無外國限制進口，而生輸出之阻礙，恐慌時期，或已過去。

▲出產及貿易 貿易陷於不振。報告中之數字，不足令人樂觀。一九三二年前十一個月，入口總數為三五、一五〇、

金準備(法郎)	1,180,000	1,062,000	1,180,000
國際匯兌準備(法郎)	1,180,000	1,062,000	1,180,000
國家儲蓄銀行存款(法郎)	1,180,000	1,062,000	1,180,000
發行資本(乘債券法郎)	1,180,000	1,062,000	1,180,000
證券交易指數(一九三二一月一日=100)	100	100	100
債券	100	100	100
股票	100	100	100
股息(法郎)	100	100	100
國家稅收	100	100	100
* 暫時估計值			

〇〇〇金磅。(一九三一為四二、七四〇、〇〇〇)輸出總數為二六、〇三〇、〇〇〇金磅。(一九三一為三五、七三〇、〇〇〇)西班牙之出超價額逐自七、〇一〇、〇〇〇金磅，增至九、一二〇、〇〇〇金磅矣。一九三二年雖入口金價較往年為低，以重量計算之，一九三二之總數，亦較他年為高。食品自三四八一二八噸增至七六八三一〇噸。(價值增加九十萬金磅。輸出入商品甚

少，即水菓一項，亦受世界經濟危機及歐洲各國關稅壁壘之影響。一九三二年麥之收穫甚豐。然因社會之不甯，無大利益可圖。橄欖如不受全部的摧殘，及早收，結果亦頗可觀。葡萄未受影響，然收成不如往年。麥之總產量為五百萬法噸，上年為三、二二六、〇〇〇法噸，橄欖油產量達六〇七、六二〇、〇〇〇「塔斯」(Tons)次等油及其他副產物，約六二、八五七、〇〇〇「

「塔斯」足見橄欖之於西班牙國家經濟之重要也。一九三二年間，產橘一、二一六、四五五法噸，較過去五年中平均產額減落七又二分之一%，然較一九二二—二三增加三八%。一九三二年蕃薯之產量約五、一三〇、九一五法噸，上年為四、七一七、九八六法噸。

本年十二月一日以前開掘之礦產頗少：鐵為一、五六七、一四七噸，（一九三一年為二、九二七、七五四噸，）銅為二、一三七、一〇六噸，（一九三一年為二、六〇三、二九二噸，）鉛為九二、三三二噸，一九三一年為一一一、一七五噸。煤之產量（連白煤泥煤在內，）一九三一年為六、九七一、三九〇噸，本年則減至六、五五六、五〇〇噸。鋼鐵業頗現不景，生鐵之產量自四五七、三三七跌至二七〇、〇九七；鋼亦自五七六、〇八六跌至四五三、六七

其他金屬產量，比較如下：

鉍	一九三一	一九三二
銅	100,000	90,000
鉛	1,000,000	1,100,000
錫	100,000	100,000

▲金融物價及證券交易 一九三二

前十個月之西班牙財庫收入，較之上年為優，土地稅收入為三〇一、一百萬「塔斯」，上年為二八六百萬「塔斯」，工商業稅收自一三六百萬（一九三一）增至一四四百萬「塔斯」，然盈利稅，反短三百萬「塔斯」。傳達稅（Transmission Tax）續捐，汽車照捐，烟草及火柴之獨占稅，均較上年減少，尤以彩票捐為甚，計自九六七百萬「塔斯」（一九三一）降至二五一百萬「塔斯」，然西班牙銀行淨利達八百萬「塔斯」。關稅六百萬「塔斯」，糖、火酒、印花稅，及煤油獨占稅五千四百萬「塔斯」，本年中之總收入

為三、五二九、一八〇、〇〇〇「塔斯」，上年為二、九一九、四一二、〇〇〇「塔斯」，前者包含五萬萬「塔斯」一國庫債券，淨進益當自總收入，減去此數，財政支出為三、二一三、一九〇、〇〇〇「塔斯」，上年為二、九三六、三七〇、〇〇〇「塔斯」，估據西班牙領土馬刺甲之經費，減去三百萬「塔斯」，今為一三〇百萬「塔斯」。

銀行紙幣流動總額，一九三二年底為四、八三三、五四〇、〇〇〇「塔斯」，較上年少一一五、六三〇、〇〇〇「塔斯」，銀幣之流行額，較上年少八三、七五〇、〇〇〇「塔斯」，一九三二公債券之發行，總額為九五〇、三〇〇、〇〇〇，百萬「塔斯」，較上年增加一四四百萬「塔斯」，其中政府發行額，佔六六七百萬，而工業發行額祇一四七、二七〇、〇〇〇「塔斯」，固定歲入

「比西得」(Pareda)之維持，除特別情形外，較金幣為平穩，此特別情形為二月三月中驟漲，而後之跌價一五%，十二月卅一日金幣收盤為四〇、七〇，似較本年平均數字為低。另一方面，因支付關稅時金的升水，已自一三二、八六%（一九三一年十二月）升至一三五、七九%（一九三二年十二月）。紙

「比西得」之折耗，與金之比較，較西班牙殖民地禍亂時（當時外國匯兌對一比西得）為一五%）為大，證券之交易，然較一九三〇猶短二六%。換股票之利息，漸形復活，一年當更活動。

有經濟恐慌之影響良深。

因收入之普遍減少，預料一九三二年瑞士政府將不敷八千萬法郎，然實際不敷祇三五百萬法郎，一九三三年度之預算，預計收入三七四萬萬，歲出四四四萬法郎，不敷約七千萬法郎，歲出已減至無可再減，政府官員薪金減去七%，擬再增茶及咖啡之關稅，一九二七年價額達二一八四百萬法郎，今則為一九一四萬法郎，計減去二七〇百萬法郎。

冬季小雪，夏季氣候不良，又際百物疲蔽之時，旅行之收入，大受影響。旅館及轉運業盈利，遠不如一九三一年矣，聯邦

鐵路收入較一九三一年少四千萬法郎，其盈餘為八三、二〇〇、〇〇〇法郎，上年則為一一九、三〇〇、〇〇〇法郎，其他聯邦事業如郵政、電報、電話，盈餘較少，財政狀況尚佳。

▲金融及證券交易 公定貼現率，仍為二%，而私定貼現率，(private)在一又十六分之一至一又二分之一之間。通知放款，在一又二分之一至二又四分之一之間，長期貯金，(time loan)在三、四%。國家銀行之金準備，在一九三一年十二月為流行紙幣總額之一四五、八二%，十月中升至一七六、四〇%最高值，一九三二年末為一五三、四二%，交易所終年寂靜無聞，一百〇四家銀行，實業及轉運業之債券之平均價值，為九八、五七%至一三四、八七%，十二種聯邦政府及鐵路之債券，在一一〇、九七%至一一九、五六%之間。

▲貿易 一九三二年國外貿易較任何年份爲衰落。因進口之限制，輸出較一九三一年（此年已呈衰象）更少去四二

%。對英商業，一年中毫無進展，英貨進口爲七〇、八五七、〇〇〇法郎，（一九三二爲一、一四、七三六、〇〇〇）輸

英貨值爲七九、八六三、〇〇〇法郎，（上年爲二三〇、二九、〇〇〇法郎。）

輸入(百萬法郎)	一九三〇	一九三一	一九三二
輸出	二六六	二五三	一六五
電力(百萬基羅華特)	一、七五	一、一〇	〇、〇
鐵路收入(百萬法郎)	三六〇	三五四	三六〇
郵(每款收入)	四、九五	三、九	三、
批發物價指數(一九一四七月生活指數)〇〇	二九一	二九一	二九一
生活指數(一九一四七月)	一〇〇	一〇〇	一〇〇
國家收入(百萬法郎)	四、	四、	四、
國家經費	四、	四、	四、

紙幣流通數額(年終百萬法郎)	1,000	1,000	1,000
現金準備額(百萬法郎)	700	700	700
國際匯兌準備額	100	100	100
儲蓄銀行存款(百萬法郎)	1,000	1,000	1,000
發行資本	1,000	1,000	1,000
國內債券	1,000	1,000	1,000
國外債券及股票	1,000	1,000	1,000
破產(家數)	1,000	1,000	1,000

第二篇 中歐之部

奧地利

一九三二年奧地利雖有生產及商業之緊縮，然國家財政及國際匯兌上，尙占優勢。「希令」(Schilling)價格穩定，約低於法定平價二〇—二二%，工商界尙能相安，惟因本年中金禁令而發生各

問題，至今未能解決。

金禁令(Transfer embargo)本年國家銀行之現金，由二九二百萬減至一八八、五百萬，「希令」流行紙幣及委託票據(Bill commission)爲保持「希令」信用起見，由一、三一—減至

一、一三二、三百萬「希令」遲鈍之商業活動，減少信用流通之可能。國家銀行之基礎，尙形穩固也。

生產驟減，失業人數已有四萬，一九三二年中全國實業機關之十分之一，陷入停頓狀況。生產指數自九二降爲七七，國外貿易有明顯之沒落，數量減去二四、四%，價值減去四〇%。貿易之入超，雖

以「希令」本身價值之增損而言，結果當然為入超之增加。多種貨品之進口，為政府所禁止，外國貨幣之調節，用以遏制入口貿易。同時關稅之保護（係照「希令」價值徵收者）亦因「希令」折耗而削去二二%。國家財政平衡，夏季附加之預算，制定營業稅增加一倍，及某種貨品之關稅增加，本年財政，預算不敷一千萬「希令」，因國家財政之穩固，投資之興趣，轉移至一定利率之債券，此種交易雖不甚大，證券市場，已全被忽略矣，與大股票指數，由一三〇〇沉為九三三，證券交易之成交者（Money turnover）自四九二百萬降為二〇〇百萬「希令」

波蘭

一九三二年重要之成就，為政治安甯之維持，恢復金本位，交易毫無限制，輸出；貯蓄銀行存款增加，與蘇俄訂立不侵犯條約，此戒除政治上的緊張，及開訂商約之先聲，與德國輸入限制之互惠協定（此為經濟健全之表記），而不利之事實：為預算之不敷，商業銀行之存款及工業活動之減少，麥類因銷路短收，（惟小麥及其他穀類之收成殊佳），農產物價之低落，不得不將農業借款，延期償還，而農工之價值，更為懸殊；（後者政府曾設法以特許及獨占減低其價值，政府之政策，多方容讓，惟對於破產者，不得有嚴厲之處置，蓋後者將使失業問題，益臻嚴重也。）

波蘭銀行一九三二年底存款，五〇二百萬「路旦」Złoty，流行紙幣自一三二八百萬（一九三〇末）及一一一八百萬（一九三二末）減至一〇〇三百萬（一九三二年十二月卅一日）其作準備者。

聯合波蘭合股銀行，及重要私立銀行，（六〇家）在一九三二年十一月卅日之定期存款總數，為二四七百萬「路旦」，活期存款，有四〇六百萬「路旦」。一九三一年末為二六八及四五一，一九三〇末，為四六二及四二二。本年中四家銀行，宣告停業，郵政銀行存款，自三三二增至四四五百萬「路旦」。

各主要原原料品之出產數字如下

品名	一九三二	一九三一	一九三〇
煤(干法地)	1,500,000	1,500,000	1,500,000
生鐵	1,000,000	1,000,000	1,000,000
鋼	1,000,000	1,000,000	1,000,000
煤油	1,000,000	1,000,000	1,000,000
電力(工廠)	1,000,000	1,000,000	1,000,000

物價總指數（一九二七=一〇〇）一九三二末為六七，工業指數為七四，而

農業指數爲五九。(一九三一年十二月卅一日爲七九·八三及七五。)批發物價指數，一九三二年末無論工農，皆爲最低紀錄；有形之國外貿易之平衡，一九三二年爲出超二三百萬鎊；「路旦」輸出價值爲一〇八四百萬，輸入價值爲八六二百萬，一九三一年之出超爲四一六百萬，一九三〇年之出超爲一八七百萬鎊；「

捷克斯拉夫

一九三二年經濟之危機，益趨嚴重。因國際債券之缺乏 (General credit crisis) 加重國外貿易之困難。農作收成，在水平上，夏季失業問題，因建築業之蓬勃而稍獲解決，夏盡秋至，失業又成問題。十二月末，失業者竟達七四九八七六八。煤之產量，一九三一年爲一一、〇五三、〇〇〇噸，較一九二九年減少三三%。泥煤產量爲一五、四六〇、〇〇〇噸，少一九二九年三二%。煤炭產量，二、二七

七、〇〇〇噸，少一九二九年六〇%。一九三二年鐵之產量，祇有四五〇、〇〇〇噸，少一九二九年七三%。鋼之產量，爲六八三、〇〇〇噸，少一九二九年六九%。載重貨車，爲四、六二〇、〇〇〇輛，一九三一年有五、四三〇、〇〇〇輛。

批發金指數 (Wholesale Gold Index) 一九三一年十二月爲一〇八·八，

至一九三二年底跌至九九，下半年中稍有升漲，金融市場中有二十萬萬Cz.K. 國外借款之撤消，而捷克斯拉夫之國外債務，亦多半停滯。然市場中尚未失其流動性，法國借款之結束，予以不少濟助。秋季存款增多，改善頗有可觀。公定貼現率 (Official discount rate) 自六% (一九三一年十二月廿一日) 減落至五%。止一九三二年九月二十六日，復減至四又二分之一%。

巴拉加 (Prague) 財政組織，根據

協定 (Agreement) 將存款利率減去三分之一，放款利率減去四分之三，經此協定成立後，各省多敏行之政府執行此案，頗爲堅決，並欲再減利率云。

國外貿易不景原因殊多，如商業政策之困難，關稅之增加，入口之護照，交易之限制，及國外收付款項之困難，等是。因此國外貿易，屢成空前之慘落，進口價值爲八一五五、二百萬Cz.K. (一九三一年爲一八〇〇、五百萬Cz.K.) 出口價值，有七三九九、四百萬Cz.K. (一九三一年爲一三二四九、四) 此爲戰後第一次入超，七五五、八百萬Cz.K. 一九三一年出超爲一三四八、九百萬Cz.K. 此不利之景况有助於一九三二年八月國際匯兌操縱之擴大，商務部對貿易方面，有相當限度之操縱。此外復與他國成立協定，並設立特種團體，用以調節穀物與麵粉之進口。

區國會之相才去國之百方去國
款，因之成立。一百五十萬金元之戰債，於
十二月十五日交付美國。稅收日蹙，經費
復因失業而日增，國家財政之平衡殆危，
創立新稅，增高舊稅，爲當今之急務，年終
時海關稅收之增加，已施諸實行，可驚之
不數額，不得不令公僕減薪二年，一九三
三年之預算不敷，須以減削預算至十萬
萬元，及減薪平衡之。

匈牙利

匈牙利財政及經濟狀況，更形惡化，
幾瀕于破產。外債償付，完全停頓，國際匯
兌，悉受制于國家銀行。

國聯專家，估計匈牙利外債之償付，
每年約三萬萬「本果」(pengo)。而其
國外債務之總收入，不及其半，除英美短
有停付之協定外，匈牙利未從事
此瀕于破產之問題。

厄河 (Danube Valley) 國外

輸出爲三三〇、五百萬「本果」(一九
三一爲五七二) 輸入爲三三六、七百
萬「本果」(上年爲五四四百萬) 貿
易數量減至一九二八—三〇平均之三
分之一。此外，農事更遭歉收，輸出益形不
振。

一年中預算之狀況，異常不滿，財政
年度至一九三二年六月卅日爲止，不敷
爲一六〇、〇〇〇、〇〇〇「本果」。
本年之不敷，亦如此數。國會通過之行政
費預算，有八〇六百萬「本果」，而收入
猶不足七萬萬「本果」。國家事業，預算
之估計，一九三二—三三年不敷將達五
千萬「本果」，不敷之數，將以一九三二
國外借款之餘額及庫券 (Treasury
Bills) 彌補之。因國內無資本之積聚，此項
庫券，可貼現於國家銀行，如無因停付及
其他原因而生之流通性縮小，紙幣之流

之百分之三十，行政經費與已經減少之生
產量，殊不相稱，惟一之出路，在政府經費
之絕對緊縮。

銀行狀況，無甚更動。必需之改組，仍
舊展期，農產衰落，大不利於銀行之流動
性，國家銀行之存款，自九六百萬減至三
六百萬「本果」。一「本果」價值之國內
外之差異，上下於二六至三五%。國外一
「本果」之價值，祇有七成，批發價值自九
九降至八二。(一九三二—三〇) 生
活指數，自一五〇降至九五。

羅馬尼亞

因農業借款轉換條例 (Law of
Agricoltura Conversion) 及其他指置，
而產生之狀況，幾近于司法的混雜，其結
果爲無定期的停止付款。借款之便易，在
年首本已受限制，而銀行資產，亦不能週
轉自如，更因原料價值低落而生之普遍

貧乏，經濟活動之停滯，殆為不可免之結果。

羅馬尼亞之國外貿易，更受歐洲各國國際匯兌及入口限制之影響。為保護起見，遂不得不於一九三二年五月採取同樣步驟。一九三三年始，精密之入口限制制度，已實行矣。一九三二年輸入為三九〇、〇〇〇噸，值一、〇〇〇百萬一呂（*Lei*）。一九三一年為五六〇、三六五噸，值一五七五五百萬一呂；輸出，一九三二年為八、四〇〇、〇〇〇噸，值一五、六〇〇百萬一呂；一九三一年為一〇、〇四七、〇〇〇噸，值二一九七百萬一呂；入口貨價，無甚漲落，惟出口貨價之暴落，影響於出口價值甚深，因每年償付外債，需五、六〇〇、〇〇〇、〇〇〇一呂，雖有商業上之支出，不敷達十萬萬一呂。

麥之產量，僅足供給國內之消費。其

一九三二年世界重要國家經濟狀況

他物產收成，較可滿意。木材業仍受國外商情及運費過重之威脅。石油業，尙有進步，一九三二年計產五八八五〇二貨車，上年產量，為五五九一〇四貨車，國內之石油消費量，自一六四一八貨車減至一一二九三；惟輸出自四五六七五五貨車（一九三一）增至四七四二一（一九三二）。巴黎協定之成立，或能有助於羅馬尼亞石油事業之進展。

國家財政，瀕於破產之境。政府曾請求國聯援助，并開始與羅馬尼亞債券之國外執券人談判減低債款之償付。惟尙無結果。本年預算，延長至一九三三年三月卅一日。稅收方面之整頓，為平衡預算之唯一方法。在今日情形之下，歲入難超出二八〇萬萬一呂以上，然支出之預算，約計二五〇萬萬一呂左右。

由哥斯拉維亞

本年為由哥斯拉維亞深受恐慌之

年，因農產品價格之跌落，國家之購買力及收入，大為削減。一九三二年八個月之間，（四月至十一月）總收入僅六一九六百萬一迪那（*Dinar*），較支出少八一百萬一迪那；等於預算中之估計八〇%。貿易之數字，與一九三一年相較，減縮不少；十一個月中，輸入自四五〇二百萬一迪那，降至二五九六百萬一迪那；輸出自四四一九百萬一迪那，降至二七一一三百萬一迪那。因現金之窖藏，準備之短少，及私立銀行信用之懷疑，提款之風遂熾。銀行存款，自二二七〇百萬一迪那（一九三二年十二月）減至一〇七四三百萬一迪那，（一九三二年九月）。以是特定之法律，特許銀行有延遲付款之制度。年底另有一補助法律，給予債務者，法庭上之便利。

然國外之困難，較國內者更重，國外貿易之停止，投資資本之流入，使國際匯

「迪那」之公定貼現率爲二八又二分之一，私定者爲三五%。另一方面，爲政府外債之延期，最近貿易，稍可樂觀，物價指數稍近，工業如煤，鐵，衣服，紡織，及建築之產量，俱有增加，收入之入庫者較多，由於私立銀行流出之存款，逐漸流入國家銀行所致。

保加利亞

本年保加利亞 (Bulgaria) 批發物價，較一九三一年水平跌落一〇%。國外貿易減少，輸出較一九三一年減少四〇%，輸入較一九三一年減少二五%，秋季稍見回復。貨品之流通，因國外貿易縮緊而減少，然自製品消費之增加，適足以償其失，因入口之限制，及匯兌之調節，工業生產，稍有增加。

本年之始，銀行之借貸，減少五%。然半年末，又漸增加矣，存款終年減少，

及金幣之流出，五月中公定貼現率及銀行利率甚低，入超爲一八〇百萬「里伐」(Leva)。其主要原因，爲政府遲付外債之助，及保加利亞國家銀行限制入口之功，匯兌之困難，因輸出之磨折而漸增。一九三二年上半年爲一九二九以前最無生氣之時期，下半年元氣漸復。

希臘

希臘之經濟恐慌，達到極點。本年開始，即向國聯請求援手，及停付外債五年之計劃，惜乎未有成效。政府迫於環境，四月底正式放棄金本位，六月底之國債，不能應付，與執券人交涉之結果，國外付一九三二到期利息之百分之三十，國內則付到期利息百分之七十五，分期準備金 (Gold Redemption Fund Installment)，國內外一概不付，曾決定關於今年之新協，定然本年希臘之匯兌地位，殊不可料，本年貨幣之

公開市場上之價值，當更低落，發行銀行之金及國際匯兌之準備大減，而外債公債及私債之積欠，日益增多，「特來馬」(Trahama) 折耗，使政府強迫私人合同之用金及外國貨幣者，以一定之低率，化成「特來馬」。在此種情形之下，國家財政，亦受影響，一九三二—三三年之預算，不敷達二萬萬，預料一九三二—三三年之不敷，當更甚，生活指數自一六四五・九 (一九三一年十二月) 升至一八五六・九 (一九三二年十二月) 而批發物價指數，自一四七二 (正月) 升至一九八三 (十二月)。

貿易入超計約三千萬元，一九三一年爲六千萬，入超之減少，係因入口限制，農作豐收，及九月後出口增多之故，因入口之限制，某種工業，頓形活躍，存貨一掠而空。

土耳其

一九三二年雖有經濟之危機，土耳其尙能在經濟上有所建樹。在共和國中央銀行之下，幣制始終平穩，有形的貿易平衡有進境，無形之平衡，受助於 Otkuping 帝國減債之協定，商業之限制，大部解除。土耳其貨品之新出路，業經發現。工業更受保護及激勵，人民之購買力大減，賦稅奇重，然生活程度甚低，此種困難，爲對政府之信仰所消滅。羣衆咸信政府於經濟財政之狀況，確有把握。

國債與 Otkuping 帝國求減低債額及年金，談判經年，新協定已爲 Ankara 接受，總債額減自 1,107,500 萬金，至 800 萬金；年金自 1,100 萬金，至 800 萬金，每年增加減至每年 700,000 金，自一九三三年六月起，此項協定，免除一九二八年付款之困難地位，此使土耳其之財政前途，重

見光明。

▲借款 共和國政府本欲避免借款，國家實業的建設，實不可能。從蘇俄及意大利共借到 5,500 萬，蘇俄以八百萬元之機器，借與土耳其，利率甚低，分二十年償還。蘇維埃專家來訪 Anadolja 視察生產量，水力，及廠址，審查原料。最後與 Angora 政府決定一紡織廠及糖廠之位置。

▲預算 國家財政，力求經濟，以應付收入之減少，上年經費達 1,194 萬金；賦稅之收集不易，尤以農民爲甚，估

第三篇 斯干狄挪維及巴爾幹半島之部

丹麥

一九三二年丹麥深受經濟恐慌之影響，市鎮商業，日趨嚴重，蓋數年來活躍之建築活動，已漸沉默，因入口之限制，國內市場，推銷較易，遂使一部分工業，稍有

估計一九二二—三三年之收入，當不足 1,490 萬，政府決定不能以預算而限制建設，創立「預算平衡稅」，徵收工人薪金 20% 至 40%，預算遂得以 1,169 萬平衡，較一九三一短 2,250 萬，較一九三〇，短 4,650 萬。

▲貿易及工業 輸入自 1,126,700 (一九三一) 降至 860 萬，輸出是 1,127,300 萬，一〇一、三、英國對土之出口較他國爲優，入口限制，十一月曾有修改，入口較前爲自由。

起色，然購買力因農業困難及建築停頓而減少，失業人數，隨之而增，自 95,000 (一九三一) 增至 170,000 人 (一九三二)。一九三一年之農產品價格，已不足工作應得之酬報，一九三二年

至一八八，醃豬肉自一二降至一〇〇，豬肉自七八降至五二，蛋自一五六降至一三八，此種減價，不能以增加出口數量以抵償之，一九三二年輸出價值，爲

一、一三三、〇〇〇、〇〇〇，一九三一年爲一、三二九、〇〇〇、〇〇〇。

一九三二年初，規定輸入丹麥之貨，須有特別護照，藉以限制，輸入價值爲
一、一四一、〇〇〇、〇〇〇。一九三一年爲一、四六五、〇〇〇、〇〇〇，貿易入超自一、一三六、〇〇〇、〇〇〇減至一、八〇〇、〇〇〇、〇〇〇。年底入口之調節，重復修正，以供一九三三年之用，中有某項商品，占入口價值三分之一者，未加限制。

一九三二年春，以前一八、一、對之匯價無變動，以後鎊價漸漲，八一、一八、七九對，然仍不足

分市場開放時，國家銀行，實將鎊價提高至一、一九、六五，此後漸落至一、二〇—一九、三〇。

挪威

在普遍衰落及不穩定中，挪威政府力求一九三二—三三年預算之平衡，直接及間接各稅，皆有增加。各種貨品，如糖、咖啡之類，担負加重，雖然如此，預算之上半年度，仍不敷甚鉅。多數都市，於預算感覺苦悶。政府籌有特種基金，供救濟都市之用。金融市場，情況平淡。銀行利率由六%漸減至四%。貯蓄銀用及聯合證券銀行之存款，皆有增加。匯兌委員會，早經指定，以備政府之諮詢。三三年秋，銀行及工商協會，自動安排之國際匯兌之管轄，一九三二年繼續有效。各種國際匯兌上合理的需要，皆足以應付。本年第一季，Lira之價格平穩，計一八、三五 Krona 當

五 Krona 當一金鎊。後半年之漲落殊小。

商業情況，大受世界市價之影響，限制關稅及禁制關稅阻礙商品之出售，國內工業稍佳，因民衆對於挪威貨之銷納漸增。然購買力薄弱，工業總額，較上年無大進境。雖無勞工衝突，失業之增加，較上年爲甚。失業人數，達六六五〇〇人，商業之平衡，較一九三一年增進二七〇百萬 Kronar，一九三二入超爲一二二百萬 Kronar，一九三一入超爲三九五百萬 Kronar。

航運艱難，前九個月中開置噸數加多，最後數週轉佳，新年中間置噸數爲一百萬噸，而三月中達一五五〇〇〇噸。漁業產量增加，惟魚價大跌，捕鯨隊深時，開始遠行，一季中之收穫達二八〇、〇〇〇噸。

瑞典

年中最足注意之點，厥惟生產量及失業者之激增。前十個月平均

生產量，爲八一（一九三〇—一〇〇）一九三一年爲八八，據職業介紹所（Public Labour exchange）之報告，平均每百個位置，有四一三人，一九三一年爲二二六，一九三〇爲一七八，以前衰落之最高數字，已被突破，一九二二爲二九六，請求工作之人數，報告于失業調查委員會（Unemployment commission）者自八九〇〇〇（一九三二初）增至一六〇、〇〇〇（一九三三初）。

經濟衰落之影響，使人民感覺去危機之時期尚早，因購買力之維持，外貨踴進。自一九二九年出超三千萬 Kronor 變爲一九三〇年之入超一一二百萬 Kronor 及一九三一年之入超三〇五百萬 Kronor，本年亟力謀進出口之平衡。

一四八百萬 Kronor。同時輸出自一一二減至九四五百萬 Kronor。實際上之調節，尙不止此，因本年入口貨價增高，出口貨價低落故也。入口貨價之指數，一九三一年爲八六，一九三二年爲九四，出口貨價之指數，一九三一年爲一一八，一九三二年爲一〇九，此爲利用紙幣之不可免之結果。物價總平均指數，一九三一年爲一一一，一九三二年爲一〇九。

一九三二年國際匯兌準備金增加頗多，一九三一年因現金流動性發生危機（金本位因之而放棄）及銀行海外之淨支出款項，自五五四減至二九〇百萬 Kronor。一九三二年準備金復增至四二八百萬 Kronor，迨 Kreuger 恐慌過後，金融市場中借貸之需求，減少銀行存款增多。Risgaard 減低其貼現率，自六%至三又二分之一%（九月一日。

證券交易，亦如上述。開始時頗可樂觀，即經 Kreuger 之打擊。（A 表股票跌去一、〇七五百萬 Kronor）四月中稍平靜，五月跌價，已全停止。洛桑（Lausanne）協定以後，漸有上升，七月八月及九月初，步履殊緩。此時期內，升漲之總價值爲四三二百萬 Kronor。其中二二五百萬又於十二月中失去，本年之損失，甚微，且其中六八五百萬 Kronor 須登入 Kreuger 及 Tøll 及火柴公司之賬。

芬蘭

普遍的經濟衰落，雖影響于一九三二芬蘭之經濟發展，金本位尙能穩定，一年中銀行及芬蘭馬克，信用頗感缺乏，惟至年底，情況極佳，金融市場甚緊，蓋銀行存款減少，及大宗短期外債由商業機關付出。雖然，銀行界尙能減少芬蘭銀行之票據貼現，自四五三至三〇一一百萬馬克，

減少，然尚能渡過此難關。

農事收穫豐盈，惟農產品價格大跌，減少農業之收入。一部分工業工作較忙，木料之出口，自七八四、七〇〇減至七三六、三〇〇 standards，採木業較前更多限制，惟 Plywood 木漿， sulphite cellulose 紙版，及紙之輸出增加，價格甚低，匯兌之高率，能保護本地工業，是以紡織、金屬、皮革、製鞋、各業之銷售總額，有增高之可能。

國外貿易之有利，仍如往年。輸入自三四六、五百萬馬克（一九三二）降至三四三、八百萬（一九三三）惟輸出自四四五、七增至四六三、一百萬馬克，出超為一一九、三百馬克，為芬蘭商業上最高之紀錄。因之國外借款之利息及清償，皆能如期撥付。而短期借款亦大減。并無新國外借款成立。

拉特維亞

一九三二年拉特維亞之情形，處此世界經濟恐慌中，為變態的一種。第一，國內物價，并不隨世界物價低落之趨勢，次之，利率并不損減，結果生產費用增加，復因工業之過度保護而益劇，以致企業主之利益，不能與生產成本相稱，八月中不得不委任一物價監理員，予絕大權力之權制。一九三一年之商業入超，價值為一三、三〇〇、〇〇〇 (E) 易為一九三二年之出超價值一三、三〇〇、〇〇〇，同時數量之減減，至可驚人。

一九三〇—一九三二
 輸入 三六三 一七〇
 輸出 九五九 一六八
 農田之收穫豐盛，大麥產量為三百萬 quintals (一九三二年為一、四〇〇、〇〇〇 quintals) 小麥之產量，為一、〇四五、〇〇〇 quintals (一九

三二年為六三四、七〇〇 quintals) 皆突破紀錄。

國家財政頗感困難，且有膨脹之勢。四月至十一月八個月間之收入，為七五、三〇〇、〇〇〇 lats，上年同期約八八、六〇〇、〇〇〇 lats (內包括所得捐，及國難捐。) 歲入減少之原因，為國家獨占企業，及森林之損失，及鐵路海關之稅收短少。一五、〇〇〇、〇〇〇 lats 之補助預算之半數，係用紙幣應付者。六月政府規定麥之價格，補助奶油，及醃豬業，議會通過者為三百萬 E，而截至十月卅一日，已補助一千三百萬 E，此用 Latvia 銀行之短期借款名義發行，規定貨物銷盡時償還。金融市場中，國際匯兌準備減少不多，而藏金數自三二、〇〇〇、〇〇〇 lats (一九三十一月) 增至三六、〇〇〇、〇〇〇 lats (一九三三十一月) 紙幣之發行，自三七、

2,000 減至 31,000,
 準備充足, Latvia 銀行之存款
 自八五、七〇〇、〇〇〇 kope 增至八
 八、五〇〇、〇〇〇 kope 放款自一三
 、八〇〇、〇〇〇 減至一二、七〇〇
 、〇〇〇 kope, 聯合證券銀行之流通性
 增加, 儲存款自五八、五〇〇、〇〇〇
 kope 降為四六、七〇〇、〇〇〇 kope。
 放款自一四四、五〇〇、〇〇〇 減為
 一〇〇、七〇〇、〇〇〇 kope。

埃多尼亞

一九三二年埃多尼亞 (Estonia)
 各業, 皆有世界經濟衰落之點綴。物價暴
 落, 貿易衰疲, 商業衰頹, 雖有嚴密之輸入
 護照之組織, 出口之減少較輸入為甚。結
 果雖有出超, 已不如往年。
 一九三二 (十個月) 一九三二 (十二個月)
 輸入 五六·七 三三·九

輸出價值, 減少四〇%, 係因聯合王
 國之關稅增加, 同時對聯合王國之輸入
 無大變動, 對德輸出, 少去三〇%。輸入少
 三五%。鐵路, 航運及失業, 皆足表現此種
 商業之衰落。失業人數, 自二五、〇〇〇
 (一九三一年十月) 增至三二、〇〇
 〇 (一九三二年十月)。此時期中, 生活
 指數 (一九三二 = 100) 自九六減
 至九一。

國家財政, 因賦稅與海關之稅收短
 絀及國家企業之損失, 頗覺困難。一九三
 一—三二年財政年度中連上年之盈餘,
 收入不足八五、二〇〇、〇〇〇 kope。
 預算為九二、四五六、〇〇〇 kope。
 歲出共計八七、〇八六、〇〇
 〇 kope。本年之不敷, 為一、八八七、
 〇〇〇 kope。一九三二—三三年財政
 年度之前七個月收入, 為三七、八〇〇

〇、〇〇〇 krona。一九三二年十二月
 徵收特別國難捐, 國內借款, 亦經一度之
 考慮。此種計劃, 有否成效, 尙未可言, 惟對
 外人收回資本而徵之一五%稅, 將愈使
 商業惡化。

一九三二年秋, 為哀斯諦 (Saks) 銀
 行國際匯兌準備危急之秋, 準備額自一
 四、〇〇〇、〇〇〇 krona (一九三
 一十一月) 降至五百萬 krona。此因
 操縱開始後, 銀行未能貫徹其政策, 而任
 Black Bourse 之經營, 問題嚴重後, 亟謀
 操縱 krona 之價格, 然卒影響于政治; 政
 府為之動搖。新政府維持 krona 甚力, 限
 制之方法, 亦數經提議, 紙幣發行減少, 自
 一九三一年十一月三七、〇〇〇、〇
 〇〇 krona 至一九三二年十一月三一
 、九〇〇、〇〇〇, 然為提高匯兌率起
 見, 藏金自六一、六〇〇、〇〇〇 增至

流動性較大，哀斯諦銀行之存款，增自一〇、三九〇、〇〇〇 Krone 至一一、九〇五、〇〇〇 Krone；而放款自二二、一六五、〇〇〇 減至二一、七九〇、〇〇〇 Krone。聯合證券銀行存款，自六三、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇 減至五一、〇〇〇、〇〇〇 Krone，而放款更自九〇、五二九、〇〇〇 減至七六、六九四、〇〇〇 Krone。

立陶宛

對於世界物價之暴落，立陶宛之抵抗力甚大，貿易總額，當然減少，一部份係因物價之減低，進口之激減，毫無人為的限制之設施，一九三一年之八、八〇〇、〇〇〇 入超，變為一九三二年之前十一個月之一九、六〇〇、〇〇〇 His 出超。三年之比較數字如下。

十個月平均數 His

輸入	一九三〇	一九三一	一九三二
輸出	二八五、五	二六二、一	一五四、七
輸出	三〇〇、八	二五三、三	一七四、三

一九三二年農產品收穫，大致尙滿意，麥之產量皆有增加，黃麻之減少，因耕種面積減少之故。然價值之增加，已足以抵償之，五穀之收穫量如下。

種類	一九三一	一九三二
黑麥 (Zaithans)	八、九〇〇,〇〇〇	一〇,五七〇,〇〇〇
小麥	五、五〇〇,〇〇〇	五,〇〇〇,〇〇〇
大麥	五,七〇〇,〇〇〇	五,五〇〇,〇〇〇
燕麥	六,一〇〇,〇〇〇	七,五〇〇,〇〇〇
雜穀	三,八〇〇,〇〇〇	三,五〇〇,〇〇〇
亞麻	三,一〇〇,〇〇〇	三,三〇〇,〇〇〇

國家財政尙佳，本年初期，因海關收入短少，及國外貿易之衰疲，歲入有數不之慮，實際上前六個月之收入祇有二九四、四一六、〇〇〇 His，預算為二九七、〇〇〇、〇〇〇 His。因之各種節省方法，皆為引用。結果此時期中之經費，減至二二〇、三二二、〇〇〇 His，包括農業經濟之援助在內，預算預料能以

二六七、〇〇〇、〇〇〇 His，平衡之。國際匯兌之準備額，十一月卅日祇有一六、〇〇〇、〇〇〇 His，一九三一年同日為四〇、〇〇〇、〇〇〇 His，一九三〇年同日為八九、〇〇〇、〇〇〇 His。至今立陶宛銀行尙周旋於匯兌限制之施行，幸而紙幣發行之準備額，尙未受匯兌準備之影響，蓋藏金增加，而紙幣額復自一九三一年一、一三、三五〇、〇〇〇 His 減至一九三二年之一萬萬 His。自立陶宛銀行開始減低利率後，各銀行相繼效尤，此銀行之報告緊縮甚厲，放款自一九三一年一、一七、〇〇〇、〇〇〇 His 減至一九三二年九一、二〇〇、〇〇〇 His。此由於貿易價值之低落，同時存款亦自八〇、〇〇〇、〇〇〇 His 減至五三、〇〇〇、〇〇〇 His。

第四篇 英帝國之部

坎拿大

一九三二年坎拿大所受經濟恐慌之影響，較一九三一年為甚。恐慌漸趨深刻，各業皆感不甯，本年夏季，因西部穀類之豐收，一時頗有起色。然穀價之低落，復使此類本地購買力盛衰之國家，經濟恢復無望。本年鐵路運貨，為二、一七三、〇八七車，較一九三一年少四〇一、九二四車。據多倫多金融彙報 (Financial Post of Toronto) 之估計，減少一五、六%。下表為統計局各業之數量指數，以一九二六年每月平均為一〇〇。時季之變化，亦經修正。

工業生產	平均			
	一九二六年	一九二七年	一九二八年	一九二九年
礦產	八五·二	一〇三·三	八三·三	六六·四
工業生產	八五·五	八三·三	七三·三	七六·六

項目	一九二六年	一九二七年	一九二八年	一九二九年
鋼鐵	一〇三·三	一〇三·三	一〇三·三	一〇三·三
建築	九〇·六	九〇·六	九〇·六	九〇·六
分配	九〇·六	九〇·六	九〇·六	九〇·六
就業人數	一〇三·三	一〇三·三	一〇三·三	一〇三·三
鐵路貨運	九〇·六	九〇·六	九〇·六	九〇·六
輪船	九〇·六	九〇·六	九〇·六	九〇·六
輪船	九〇·六	九〇·六	九〇·六	九〇·六
貿易數量	九〇·六	九〇·六	九〇·六	九〇·六

因工業活動之縮短，統計局之就業指數，(一九二六年為一〇〇)曾于一九二六年八月一日升至最高點一二七·八者，自九九·一(一九三一年十二月一日)落至八三·二(一九三二年十二月一日)。失業問題，益趨尖銳化，聯邦省市及其他慈善機關，捐助殆遍。政府放棄其特種公共建設之政策，而保留財源，

新建鑛降至一九一八年來最低水

平，約一三三百萬元，較一九三一年三一五、五百萬元減少五七、八%，兩大鐵路網之收入，雖有極端經濟之措置。日趨沉落，因坎拿大國家鐵道 (Canadian National System) 之不敷，國庫短收五千萬元，坎拿大太平洋鐵路 (Canadian Pacific Railway) 之董事，受迫停止普通股票紅利之分發，組織皇家運輸委員會 (Royal Commission on Transportation) 之提案，在國會中，希望能命令設法減少國家運輸之限款，然亦大不易也。

▲農產 一九三二年坎拿大之田產收入總數，據統計局之估計，為四二四、〇五七、九〇〇元，一九三一年為四二六、六五六、四〇〇元，一九三〇年為六六二、〇四〇、九〇〇元。

(單位千元)		一九三一年	一九三二年
小麥	111,668	112,688	112,688
燕麥	7,740	7,740	7,740
大麥	17,000	17,000	17,000
雜穀	33,350	33,350	33,350
乾草及金花菜	107,100	107,100	107,100

西部小麥收穫，較上年增多六〇%。而麥價之跌落，使農人之窮困，一如往年。新麥上市甚早，至今有大宗存貨，(小麥)積聚未售。牧牛及牛奶業，亦因跌價而感窮困。特種農作物，如水菓、烟草、及甜菜糖 (Cane) 等之收穫，僅敷生產之費。

▲礦產 一九三二年坎拿大礦產價值一八二、七〇一、〇〇〇元。一九三一年為二二八、〇二九〇一八元，金產量為三、〇五五、一六八英兩，值六三、一五五、九二五元，一九三一年產額二、六九三、八九二英兩，值五五、六八七、六八八元。此外產金公司復接受政府因匯兌情況而給予之六百萬元獎

金。煤之產量，為一、七八六、五八〇噸，減少三成。然英白煤之進口，自八七六、三六四增至一、三二八、二九四噸。因建築業之消沉，黏土產量，如水泥及石灰，自四四四萬元跌至二三百萬元。

▲國外貿易 本年國外貿易，仍屬不振

單位千元		一九三一年	一九三二年
輸入	378,000	378,000	378,000
土貨輸出	107,000	107,000	107,000
洋貨輸出	1,000,000	1,000,000	1,000,000
貿易總數	1,475,000	1,475,000	1,475,000

由上觀之，坎拿大國外貿易之總數，減去二二%。贊成保護商業者以為將由一千二百萬元之入超，變為五千萬元之出超，已頗值得。

▲聯邦財政 國家收入之詳細報告尙付缺如。本年度前九月主要收入之數字，為一四八、五三〇六五七元。上年同

期為一六一、七八三、五〇三元，關稅少去二五、五〇〇、〇〇〇元，而因稅率之增加，賦稅增多二千萬元。國家收入不及預算之數，字而臨時費之用於坎拿大國家鐵道 (Canadian National Railway) 及失業救濟者增多，不敷當更可觀，一九三二年十二月卅一日公債額為四三七、二七七、六七八元，上年為二、三一五、九一一、〇〇〇元。春季政府曾設法大宗轉換公債 (Conversion Loan)，然十一月發行八〇、〇〇〇、〇〇〇元國內債券時，頗多困難。政府擬收買全坎拿大之產金，惟財庫窮乏，蓋西部各省，因避免違背美洲之盟約義務所需之整款，達四千萬元。

▲銀行 坎拿大銀行界對本年之困難，應付有方。蓋已飽受放款停止之煩惱，穩健之政策，厥惟減少盈利而已。流動性尙佳，因放款需要之減少，主要之問題，乃

求存金之有利用途。其一，為政府債券之收買，一九三二年十一月卅日執有五五、一、〇〇〇、〇〇〇元，一年中增加四三、〇〇〇、〇〇〇元。十一月政府復自銀行以庫券借得三五、〇〇〇、〇〇〇元，是以十一月底銀行之庫券額增四一、〇〇〇、〇〇〇元，共為一六三、五〇〇、〇〇〇元，較上年同日多一千萬元。貿易方面，此種銀行政策，殊少發展；十一月三十日之商業借款，總數約十萬元，較上月少一千九百萬，較上年少一〇三、五〇〇、〇〇〇元。一九三二年中坎拿大公司機關之債券，不能履行票面價者為二二八、八九八、一九五元，一九三〇年為四二〇、五〇〇、〇〇〇元。

▲證券及物價 證券市場，又逢一艱難之年。商業數量，既經縮小，而八九月中

未久，即呈轉勢。統計局之普通股票「投資者」(Investor)指數，一月時為六三·二，至六月落為四二·二，九月中復升為六二·八，十一月中為五二·六，而十二月十五日降為四〇·四。(最低紀錄)頗有聲望之金礦股票，時有昇漲。

商品價格，除八九月中，稍有上升外，繼續下落，統計局批發物價指數，一九三一年十二月為七〇·六，六月中跌為六六·六，本年十二月復跌為六四·〇。零售物價指數，趨勢相同，自一九三一年十一月八六·四，至一九三二年十一月跌為八〇·四。而每週家庭生活費之預算指數，同時期中自一七·七六元落為一六·四元。

澳大利亞

▲生產 一九三二年六月卅日以前之一年，澳大利亞繼續衰落。惟因聯邦與

羊毛產量為九五〇、〇〇〇、〇〇〇磅，一九三〇—三一年間為九一二、一四一、〇〇〇磅，羊毛每磅價格平均多油者為八、九七辨士，洗淨者為二二、〇八一辨士。上半年平均價格為八、九一七及一三、七八一辨士。

植麥面積，本年為一四、七二四、八三〇英畝，生產估計為一八九、六五二、六五四 bushels。一九三〇—三一年間之產量為二一三、五九四、三九一 bushels。本年之收穫預料，至少有二〇〇、〇〇〇、〇〇〇 bushels。奶油產量，約計三九〇、〇〇〇、〇〇〇磅，去年為三四八、三五五、〇〇〇磅。一九三二年葡萄酒產量，為一二、五〇〇、〇〇〇 gallons，上年為一三、〇〇〇、〇〇〇 gallons。

▲海外貿易 商品輸入價值，一九三

一、六八三金鎊，而實際上以澳幣計算，爲五六、九八六、七九八金鎊，金條及貨幣之輸入，爲六四七、八一二金鎊。商品輸出價值，爲七四、七七三、〇五七鎊，或九五、一九〇、四五二澳鎊，較一九三〇——三一年少一、〇八四、一

二九磅。金條及貨幣之出口，值一〇、一四九、八二七鎊；少上年二、八九七、一二九鎊。貿易出超價值三〇、六九一、三七四鎊；上年爲一五、二九六、三九九鎊。由不列顛之輸入，價值爲一七、八九八、二七七鎊，上年度爲二三、一

九〇、四八八鎊。對美之數字，爲七、〇一六、三四四鎊（輸入）及一一、三六七、八二二鎊（輸出）。

▲財政 國家及聯邦會計年度項目列如左表（一九三二年六月卅日爲止）

聯邦	輸入金鎊 (C)	經常費金鎊 (D)	價值總費金鎊	公債金鎊
N.S.W.	10,625,000	6,100,000	16,725,000	3,375,000
Victoria	10,100,000	10,700,000	20,800,000	3,200,000
Queensland	3,500,000	10,000,000	13,500,000	2,200,000
South Australia	10,000,000	11,000,000	21,000,000	2,000,000
West Australia	6,000,000	6,000,000	12,000,000	1,000,000
Tasmania	1,000,000	1,000,000	2,000,000	1,000,000
聯邦總計	41,225,000	45,800,000	87,025,000	13,775,000

聯邦	公共儲蓄	共債	共債
British States	3,600,000	10,000,000	13,600,000
Commonwealth	1,200,000	1,200,000	2,400,000
總數	4,800,000	11,200,000	16,000,000

(C) 除商業經營以外

▲聯邦 預算于一九三二年九月一日由財長里昂氏 (J. A. Lyons) 提出國會。一九三一——三二年盈餘一、三三四、〇九一鎊，一九三二——三三年計約不敷一、三〇一、六三三鎊，兩年合併當盈餘一二、四六九鎊，一九三一年六月卅日以前之積存不敷額，爲一七、

二一六、三四〇鎊，借款基金，暫時墊付。一九三一——三三年之盈餘，係因對英政府之利息及標準金付款之展期，就此一項而言，不敷當達四、五〇〇、〇〇〇鎊。

自國債轉換公債 (National debt conversion loan) 中一九三一——三

二年中付出之舊債，達五三一、九五八四一九鎊，而澳大利亞穩固之證券及債券發行額，值五三六、二四一、〇二四鎊。本年其他借款，爲倫敦五釐債券計五百萬鎊；澳大利亞四釐短期庫券三〇、九一〇、七〇〇鎊；澳大利亞聯邦轉換公債 (Over-the-counter sales and

conversion share (treasuries) 值一、七六〇、五二〇鎊。

▲聯邦 債款償還之數，為三六、三七七、九一六鎊，另有歲入聯合準備庫 (Consolidated reserve fund) 中之一五、五八〇、一三八鎊，各邦公債之償還額值三、三五七、六四八鎊，其中聯邦供給一、五九七、二六五鎊。聯邦公債每人之負擔額，為一八一鎊七先令。上年為一七七鎊一六先令九辨士。

▲銀行 聯邦銀行之淨利，本年上半年為一、二八八、五一七鎊，一九三二年六月卅日前一年中為二、二四五、一六六鎊。此二數字中，有二三一、五二四鎊及四四一、七二五鎊，係從純粹銀行事業中得來。聯邦儲蓄銀行之淨利，一九三二年六月卅日前半年中有一四〇、一九七鎊，公積基金 (Reserve fund) 聯

邦銀行為一、六五八三八二鎊，聯邦貯蓄銀行為一、六五八、三八二鎊。

新西蘭

有賴于粗製品財源之新西蘭，繼續感受物價低落之影響。主要生產如奶油，牛肉，牛奶，油，羊皮，等之價格，均較前十二月為低。惟羊毛價格稍漲，而金之產量增加一倍，值五〇〇、〇〇〇鎊。乾酪價格尚佳，農產較一九三一年更優。一九三一年農產為新西蘭之紀錄。因此新西蘭之輸出價值，因大宗輸出之增加，而繼續增加。輸入減少自二四、八一二、九

五八鎊 (一九三一) 減至二三、〇三五、一〇二。輸出為三六、九六五、七八〇鎊，計入超一三、九三〇、六七二鎊。

新西蘭海外貿易價值統計

(單位百萬鎊)

輸入	一九三一年	一九三二年
輸出	一九三一年	一九三二年

國家財政 左為前兩財政年度國家平衡表之精要，僅將主要之收入及付出錄下。(單位為一、〇〇〇)

收	八	每年三月卅一日前一年	一九三一年	一九三二年	支	出	每年三月卅一日前一年	一九三一年	一九三二年
關稅	酒稅	酒稅	酒稅	酒稅	利息	準備金及債務清償	準備金及債務清償	準備金及債務清償	準備金及債務清償
汽車稅	印花及死亡稅	土地稅	所得稅	徵道(債務之利息)	總數(其他項自在內)	新西蘭總進捐款	總數(其他項自在內)	總數(其他項自在內)	總數(其他項自在內)

倫敦	一萬四千六百磅
澳大利亞	一千五百磅
新西蘭	二千六百磅
總數	二萬二千六百磅

一九三二—三三年預算中之收

入，爲二一、六三〇、〇〇〇磅，支出爲二二、五〇七、四四二磅。減少不敷的數目，約值七〇〇、〇〇〇磅。

▲生產 本年產額大增，海外國家復爲新西蘭羊毛之大主顧。主要商品十個月之數字爲羊毛五、二九八、〇〇〇磅。牛奶油九、三八九、七八〇磅。乳酪四、一九五、五六八磅。肉爲八、〇三八、六三四磅。

印度

一九三二年金之流動及中央政府

蕭條不道，金之流動，乃可謂大矣。本，將爲生產計劃所吸收；對於印度之工業，入口貿易，及國家財政，均有重要關係。因海關稅收之增加，印度之預算，可望盈餘而免去賦稅之增加。

▲工業 製糖工業，既受二〇〇%之保護，較棉織業之擴充尤甚。新廠成立者，有二十五家。總產量每年爲十萬噸。今日之關稅條例之有效期限爲七年，以後尙可有八年之展期。是以新廠之繼續成立，生產之繼續增加，至輸入完全消滅，是意中事耳。

其他實業，無此幸運，尤以賴海外市場者爲甚，蓋不能得國內財政之協助故也。陸太華協定，增進英國市場中印度鋼產之競爭地位不少，更屬不滿者，爲芝麻

之需要，棉紗則至體生產之恢復，實不可能。六月前十二個月中，麻之輸出價值，爲一—一 crores，二年前爲二六 crores，而製成芝麻之輸出，價值同期中爲二二 crores，二年前則爲四六 crores。印度農業，受世界衰落之影響，等子一次旋風災禍，租息及其他現金付出，皆有增加，而農人需購之物，亦皆漲價，輸入貿易減落，恢復以前之總額，似不可能。

▲貿易 海外貿易之數字如下。
單位十萬盧布 (Rupees)

	一九三一年	一九三二年	一九三三年
商品輸入	一四四, 六	一四七, 七	一四七, 六
商品輸出	一四四, 六	一四七, 七	一四七, 六
金之淨輸出	(-) 一五, 六	(+) 一五, 六	(+) 一五, 六
銀之淨輸入	(-) 三, 三	(-) 一, 九	(-) 一, 九
貿易平衡	(+) 一, 八	(+) 一, 八	(+) 一, 八
商品及金融	(+) 一, 八	(+) 一, 八	(+) 一, 八

哇大華協定，雖經印度立法院之批准，對英工業之主要利益，受着重要的限制。其一，棉貨除外；其二，既如上述印度輸入之有效需要，三年內減少一半，恢復無望。匯兌漲落，對於改進英國產品之競爭地位，較關稅自更有威力。例如由英輸入之汽車，自輸入總數之一七%增至五〇%。日本因元（*Yen*）價低，而起之棉產品競爭，雖有保護稅率之施行，仍繼續不已，此為匯兌漲落之一例也。

南非

本年中，南非更有賴于沿金工業。農業輸出之補助金制度之利益，與事實不符。本地市場，亦頗衰落。

建築事業，本年惡劣異常，金本位之脫離，希望能于一般情勢，有所改進。年尾頗有改進氣象，然尚未可言樂觀也。

▲國家財政 三月卅一日前一年中，預算不敷一萬萬金鎊。一九三三年三月

卅一日積存之不敷，預料當有\$三、七三五、〇〇〇。預算中之建議，係設法減立此數為常規的\$二〇〇、〇〇〇。以事實言，輸入之激減，影響關稅之收入，更使不能增高，即令金本位之放棄，能適合所有之希冀，三個月之短期，對於國家財政之效果，亦屬有限。至其例外，為金礦之活動，正致全力于生產，蓋出礦後，即可得通貨之價值。鐵路海港之經營，一九三三年三月卅一日前一年中之結果，不敷一、八〇〇、〇〇〇鎊，上年度為七八四、〇〇〇鎊，本年四月後之四個月，已不敷七一五、〇〇〇鎊，年終時，稍有起色。

▲貿易及物價 自一月至十一月聯邦之輸入價值，為二九、八〇〇、〇〇〇鎊，上年同期為四九、二〇〇、〇〇〇鎊，輸出價值，一九三二年為六三、七〇〇、〇〇〇鎊，上年為六六、六〇〇、〇〇〇鎊，輸出價值中，生產一九三二

年估四五、三〇〇、〇〇〇鎊。一九三一年估四二、八〇〇、〇〇〇鎊。羊毛、玉蜀黍、水菓，一九三二年輸出價值，較為增多，惟他類皆不如前，金鑽石為一、六〇〇、〇〇〇鎊，觀此有利之貿易平衡，所不難解者，即輸入價值之暴落，能給予產金國家之各種滿意，物價繼續跌落，生活費平均數，較一九一四年增加一六%，上年為二一%，內地之數字降低，而沿海者，當然較此數為高。全國食糧價格，較過去任何年份為低疲。

批發物價奇低，下為聯邦統計月報之數字。

(一九一〇—二〇〇〇)

批發物價指數

南非	一五元	一五元	一五元	六月	一五元
土貨	一三三	一三三	一三三	六月	一三三
外貨	一四	一四	一四	六月	一四
輸入	一四	一四	一四	六月	一四
合計	一四	一四	一四	六月	一四

▲生產 金礦之生產，預料當達一一

○○、○○○英兩之紀錄，本地工
 以給甚多，而受僱之歐人，亦多至前
 少有。他種礦產頗豐，金鑽石受普通
 商業之影響而不振，他種事業，又遭匯兌
 之困難，農業之生產，不若其市場之困難。
 農部謂「玉蜀黍之每日 *Harvest* 產額增
 加，其結果殊足驚人」收穫有一千九百
 萬袋（每袋二百磅），生產紀錄為一九
 二九—三〇之二二、四〇〇、〇〇〇
 袋，本年六月至十一月法國購南非羊毛
 計四一、四七五、〇〇〇磅，德國購買
 二四、六五六、〇〇〇磅，英購一九、
 二九四、〇〇〇磅，此時之輸出數量，達
 一一一、〇〇〇、〇〇〇磅；為上年產
 量之三倍。一九三二年十一月未售之
 存貨，僅佔上年三分之一。

愛爾蘭自由邦

一九三二年愛爾蘭自由邦處於變
 態的經濟狀態。不列顛及愛爾蘭之經濟

戰爭，使各種傾向不明，自由邦之全部貿
 易，因受輸入加稅及輸出獎勵之干與，不
 能與其他各年相提比較，三月大選以後，
 凡勒拉氏 (*Mr. de Valera*) 即位，而卡
 斯格萊夫氏 (*Mr. Cosgrave*) 十年成
 功之治業終了，新政府立刻宣布保留地
 租，及一九二三年協定中規定付英各款。
 英國當即增加愛爾蘭食糧之入口稅，以
 資對抗，愛爾蘭乃增高英國貨品之入口
 稅，及給予農產品出口之獎勵金，互相對
 抗。英愛間，雖設法以談判方式，解決糾紛，
 然兩國間之仇視，與年俱增。愛爾蘭產品
 之英稅，既然增高，而自由邦中英國製造
 品之優息，亦同時取消。兩國貿易，衰落不
 已。其主要原因，為缺乏交流市場，自由邦
 之輸出，較輸入跌落尤甚，而貿易平衡，日
 益惡化，此種入超之平衡，不足震驚，他國
 財政，更有甚於此者。

新政府之國內經濟政策，為自足（

自足 (self-sufficiency) 11)

為與英國正規貿易之
 之不幸氣所促進，無
 已經通過，內有麥之獎勵，食料及玉蜀黍
 進口之限制，農產品入口稅之增加。其他
 工業，亦採用此種政策。關稅遞加之速，不
 易捉摸，如是受保護實業之僱用人數增
 加，雖生活費未致下落。

財政狀況，除因世界經濟恐慌之影
 響外，復受經濟戰爭之牽制。直接及間接
 稅率，皆有增加，前者如所得稅之標準率
 之升高，後者如新保護稅率，收入大致滿
 意，還時費因爭鬥而增多。（由緊急基金
 中撥取）地租及其他款項復成爲懸款，
 是以財政情形黯淡，此項之救濟，全賴政
 治之發展，來年亦未可樂觀也。

自由邦之通貨，仍繫于金鎊。愛爾蘭
 銀行制度之力量，不若英蘭銀行之爲大。
 都柏林票據交換數目 (*Dublin clearing* -

息)較上年增加七%;銀行之平衡,表示存款及投資,俱有增益,自由邦之國家放款仍高,政府證券之收入,不足四又二分之二%。本年末一星期中,交換票據(Exchange)

第五篇 美洲及東方之部

美國

一九三二年為工商業失望之年,年終財政情況較強,證券價格較年中稍高。物價低落,暫時停止,而上年之痛苦,不復出現矣。依據統計數字而言,每種事業如國外貿易,鐵道,交通,電力,生產,及五穀收穫,均感不振,惟于銀行情況,金進出口清理銀行 (Silver bank) 之流通性,及羣衆之感覺,均大有進步。

金融與銀行,短期利率,降至最低限度,定期放款 (Time money) 之利率,降落至五月份二分之一%。商業票據平均利率為二%,上年為三%,九十日期票

chequer Bill) 發行年二、五〇〇、〇〇〇于都柏林市場中,平均利率為二、一S、五D.%。

利率為一又二分之一%。

紐約聯邦準備銀行 (New York Federal Reserve Bank) 之貼現率,年初為三又二分之一%,春季減至三%,初夏時又減至二又二分之一%,以後未有更變,一九三一年最低貼現率為一又二分之一%,後因金塊流出而漲高,聯邦準備庫 (Federal Reserve) 握有大量之政府債券,年終時金貨流入,以增高會員銀行之過度準備,年底此過度準備之最高峯為五五〇、〇〇〇、〇〇〇元。

聯邦準備銀行 (Federal Reserve Bank) 放款,春季開始膨脹,收買大宗政

一九三二年世界重要國家經濟狀況

府債券,年中放款額達二、五〇〇、〇〇〇、〇〇〇元之高峯;後以金潮故漸額,會員銀行之借貸,隨之減少,年終時貸款總數為二、一六二、〇〇〇、〇〇〇元,增加二四二、〇〇〇、〇〇〇元。會員銀行貸款為五六七、〇〇〇、〇〇〇元,減少二五一、〇〇〇、〇〇〇元,票據數額,自四二二萬萬元降至三百萬元,惟政府債券有一八五、一百萬元較上年增加一、〇八五萬萬元。

自一九三一年秋至一九三二年六月,金幣流出,達十萬萬元餘,其後陸續流回,最後計算存金為四、五二四萬萬元,淨得六六百萬萬元,流通之金幣,夏季曾升至五、七七五百萬萬元。以後漸跌,至十月年終時,復升至五、六六九百萬萬元,淨得八百萬元。(十二個月中)

雖有聯邦準備庫 (Federal Reserve) 之反對緊縮之政策,會員銀行放款,

繼續減落，後半年存款增多，銀行停止出售普通債券，而增加其政府之債券之數額。聯邦準備庫 (Federal Reserve) 組織中之市銀行之放款，減去二其八〇七、〇〇〇、〇〇〇元，計為一〇、二九七、〇〇〇、〇〇〇元，半為股票及債券，半為商業票據，投資額為八、五〇七百萬，增加一、〇七九百萬，而準備庫之放款，減去六一八百萬元，總數為六七百萬。

一九三二年終證券交易所中計算所有證券之價值，為二、七六八百萬。一九三一年終為二六、六九三萬。列表債券，價值為三一、九一八、〇〇〇、〇〇〇元。一九三一年終為三七、八四八、〇〇〇、〇〇〇元，年終經紀人放款數，為三九四、〇〇〇、〇〇〇元，年初為五六八、〇〇〇、〇〇〇元。一年中銀行營業失敗者有一、五〇

〇家，一九三一年有二、二九八家，存款之受影響者，計為七三一、〇〇〇、〇〇〇元。

▲政府財政 六月卅日聯邦政府財政不敷，有二、八八五、〇〇〇、〇〇〇元，過去財政年度之不敷有九〇三、〇〇〇、〇〇〇元。一九三三年財政年度預計不敷當達一、四六六萬元，一九三二年度之關稅收入，為三二八、〇〇〇、〇〇〇元，上年度為三七八百萬，一九三三年度預計有二九〇百萬元，團體所得稅之徵收，有五二七、〇〇〇、〇〇〇元，一九三一年度為八九二、〇〇〇、〇〇〇元。個人所得稅之徵收，有三五一、〇〇〇、〇〇〇元，一九三一年度為七三〇、〇〇〇、〇〇〇元，國內雜項收入有五〇三、〇〇〇、〇〇〇元，上年度五六九、〇〇〇、〇〇〇元，一九三三年度之此項收入，預計有九

〇〇、〇〇〇、〇〇〇元。

國庫財政總數，一九三二、一三三、九百萬元，其中，一三三、九百萬元，

take up outstanding issues 〇七四萬萬元，Treasury bill 用以構成新庫券之發行，有卅一次利率自二、八七五%，(一月七日第一次發行)至〇、〇九%，(十二月十九日末一次發行。)六月至一年期之財政庫券 (Treasury certificates) 發行九次，利率自〇、七五%(十二月六日末一次發行)增至三、七五%，二月可半年之財政庫券 (Treasury notes) 發行七次，利率自二又八分之一至三又四分之一，至一九三三年十二月卅一日，公債總數為二〇、八〇五萬萬元，一年中增加二、九八〇萬萬元。

新資本之發行，一九三二年資本發行之總數，為一、七二一、三九二、六

五五元，據商業金融時報(Commercial and Financial Chronicle) 所載其中

一、一九〇、九九七、二八九元爲新資本，五三〇、三九五、三六六元爲再投資。公司之總投資(Share) 六四三、八九五、三四五元，新舊各半。屬新資本者爲三二五、三六一、六二五元，屬於再投類者爲三一八、五三七、二元，州及市政投資，爲八四〇、五九〇、三一〇元，復興銀公司(Reconstruction Finance Corporation) 之一九七、二七四、三九八元不在內。坎拿大政府對於美國市場之投資，爲六六、〇一五、〇〇〇元，其中四千萬元，係再投資。此項數字，與七年相較，上年總額爲四、〇一六百萬，公司二、五八九百萬元，市政爲二五〇百萬元，坎拿大爲五〇百萬元，一九三二年之總數中，不包括海外投資。

▲工業活動 各種生產及貿易活動

不如上年，鋼產量減低四七、四%，末一月中工廠之生產量僅達生產能力之一五、〇二%，鋼條產量一三、〇九五、七二七噸，一九三一年爲二四、九〇〇、一九五噸。(據美國鋼鐵社報告) 生鐵產量爲八、六八六、四四三噸，上年產量爲一八、二七五、一六五噸，熔鐵爐之工作者，一月一日爲四二座。

電力產額爲七七、三八五、一九四、〇〇〇基羅華特。一九三一年爲八五、六一五、四〇〇、〇〇〇基羅華特。據國立電氣協會調查減少九、六%。據美國鐵路協會報告，鐵路貨運爲二八、一九四、八二八車，較上年之三七、一五一、二四九車，減少二四、一%。較一九三〇年少三八、三%。汽車產額前十個月中爲一、三二三、九六四輛，一九三一年同時期中有一、三二三、九六四

輛生橡皮之消費量，一年中爲三二三、

一一三噸。(1 Jan = 1, 240 lbs) 上年爲三四八、九八六噸，八月至十二月之棉花消費量，爲二、三四〇、二八四包，上年同期爲二、一九一、〇一七包，原油之產額，一月至十一月，爲七五七、七三三、〇〇〇桶，上年爲八一九、五五四、〇〇〇桶，原油之存貨，減至三四七、五七五、〇〇〇桶，上年爲三六八、五八五、〇〇〇桶。

商品輸出價值爲一、六一七、〇

〇〇、〇〇〇元，輸入價值爲一、三二二、〇〇〇、〇〇〇元，爲一九〇五年以來之最低紀錄。一九三一年輸出價值爲四、四二四、〇〇〇、〇〇〇元，輸入價值爲二、〇九〇、〇〇〇、〇〇〇元，出超價值爲二九五、〇〇〇、〇〇〇元。上年爲三三四、〇〇〇、〇〇〇元。洛磯山以東三十七州之新建築合同

1931年減落一七%。
 告爲二、八二、〇〇〇、〇〇〇元。較
 一九三一年減落一七%。

輸出 (前十一個月)

畜牧生產	一九三一年(噸)	一九三二年(噸)	一九三一年(金元)	一九三二年(金元)
農田生產	1,000,000	1,000,000	10,000,000	10,000,000
其他生產	1,000,000	1,000,000	10,000,000	10,000,000

一九三二年阿根廷(Argentina) 之商業，循下衰落。國內外貿易，均感不振。其結果爲增加失業至三三四、〇〇〇

森林生產	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
其他生產	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
其他生產	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

前十一個月之輸入數字，計三四一、五八六、六六六元，一九三一年同期爲四八六、四七七、七六一元。有形之貿易平衡，爲出超一九〇、五五六、九

九四元。惟鐵路收入及其他商業下落之影響，適與前者相對敵。產品價格低落，最近肉業之發展，使牛價較一九三一年終，增加一倍。

據之再貼現 (Re-discounting commercial paper) 通貨爲紙幣二九五、三一八、八一五元，一九三一年爲紙幣三五九、一五八、〇〇〇元，國家銀行之政府之負欠甚重。約計紙幣七〇〇、〇〇〇、〇〇〇元，全阿根廷銀行今執有大宗之滯付放款 (Frozen credits)，然大半安全。各種銀行，將近七十家，其中二十五家，較爲重要。一九三二年中並無停業之銀行，放款之準備庫，頗爲充分，足以應付合法的

存款	存款	存款
存款	存款	存款
存款	存款	存款

阿根廷之銀行地位，似乎較前穩固。惟若干家銀行，須依憑國家銀行 (Banco

do la Nación) 後者復有賴于票據轉換處 (Conversion Office) 之商業票

商業上之需要，假定政府對於國家銀行 (Banco de la Nación) 之義務，能如期執行，贊成通貨膨脹者 (Inflationists) 因此鼓吹紙幣之發行，設法使財長首肯，并

▲通貨 票據轉換處之情況如下

一九三一年十二月一日	票據交換處之存款	美金
一九三二年十二月一日	票據交換處之存款	美金
	流通之紙幣	美金
	金準備比例	百分比

建議將票據轉換處 (Conversion Office) 之存款輸出，以贖阿根廷債券，充實通貨之準備，財長沉着之態度，始終否認此項建議。

紙幣流通之成分如下

美金之信託發行	美金
國家銀行貼現之商業票據	美金
貼現之愛國債券	美金
放款	美金

本年放款利率，較為平易，貼現及整款年利，在五又二分之一及七%之間，三月至六月之定期存款 (time deposits) 二又二分之一%之間。而銀行尚此數接受。

此數仍繼續根據紐約市場比率，阿

一九三二年世界重要國家經濟狀況

入口及金融事業	紙幣	美金
私人	紙幣	美金
國家政府	紙幣	美金
省及市政府	紙幣	美金
海外銀行之透支	紙幣	美金
合計	紙幣	美金

根廷幣一七一、〇〇元，等于美金一〇〇〇元。阿根廷 peso 維持及因外債償付發生之低落，使一九三二年有嚴密之調節，奢侈品入口之限制，及遠離本國者之阻止。亦因外債難得之故。本年銀行營業如下：

▲全國各省及都市之財政 本年債務，嚴格履行，預算支出為八三九、二六三、〇〇〇元，財長宣稱，雖有不敷，亦不過三〇、〇〇〇、〇〇〇元，反對黨堅持，不止此數。一九三三年之預算，經議院通過，為八二一、三一六、〇〇〇元，以停止準備基金 (sinking fund) 辦法，清理將政府外債之一部或全部之建議，經辯論後議決保留至尼米育氏 (Sr. Ocho Menegar) 之歸來，氏為國家銀行 (Banco de la Nación) 所邀，改善銀行制度，及其他財政措施。各省方面，Santa Fe 曾施行停付債款三年 (Bancos Atras) 擬做行之，惟至一九三三年終，尚未決定。自動改低利率，本為 Ordozba, Mendoza 與 Tucuman 市之借款之建議，後為美國銀行家所採甲以年終時，消息傳來，紐約之國家政府金為一八、〇〇〇、〇〇〇元，一九一

三年一月一日到期之短期借款，可以遲償，而利率復自七%減為五又八分之七%。

巴西

聯邦政府之建設政策，其應獲得之利益，不幸為 São Paulo 州七月至十月中之革命所毀滅。革命中 São Paulo 州之航運，全部停頓，而巴西咖啡市場，亦為擾亂。今聯邦政府之健全性，可於其遏制叛亂，及善後之措施中見之。

全國咖啡會議有關於維持咖啡業政策之報告，大旨已為聯邦財長所接受。當此報告發展以後，一九三二年十一月廿二日政府立即命令三年內禁種咖啡。命令中復宣稱巴西咖啡之海外宣傳及推銷方法，須由國家咖啡會議統一之。此外，為免除咖啡之重稅起見，十二月十九日命令咖啡出口稅改為每袋十五先令，同時 São Paulo 州之出口稅亦經修改，

與以前之政策，大相背馳。過去素以加重消費市場之賦稅為務，結果使巴西之競爭力大減，統計數字指示，當其他生產咖啡國家，增進世界咖啡業中之地位時，正世界對巴西咖啡消費供給激減之秋，自政策轉變以後， Santos 市場之活動，頓時活躍，同時過剩之存貨，繼續銷數。至二月十五日止，已毀去一一、四八二、九七八袋。

一九三二年巴西海外貿易，縮減不少，而出超之平衡亦稍損，惟據最後之報告，十月中進出口之減少，在本年各月中為最。各類商品輸出縮減價值，其中咖啡一項，占其六成。

巴西財政，繼續困難，經費既因 São Paulo 革命而增加，通貨復因之趨於複雜。處此環境之下，金準備挪移殆盡，國際匯兌之地位，當然益形急迫。匯兌仍集中於巴西銀行 (Milhões) 之匯兌價值，在

非正式市場中，較巴西銀行更低。除解賬款外，巴西銀行不准解付其他銀行他種性質之款項。

匯兌準備 (Cover) 之短少，遏制進口商活動之復活，雖國內入口貨之存貨，已瀕於盡。巴西情況之恢復，有待於咖啡消費市場需要之復活。

智利

過去十二個月中，智利 (Chile) 之經濟狀況，仍屬艱難。貿易及各業，均陷衰落。四月三日債票之償還 (convertibility) 延期。匯兌率自此日起，雖經智利中央銀行制定，惟非正式市場中，開聲奇高。國外匯兌之限制，繼續施行。更以國家購買力之薄弱，輸入遂減至最低限度。據最後之報告，貿易雖緊縮，惟出超大增。一九三二年前九個月之輸入價值為一六四、〇〇〇、〇〇〇 pesos, (T. D.) 上年同期為六〇七、三〇〇、〇〇〇 pesos,

輸出價值爲二九五、六〇〇、〇〇〇 pesos (Kd.)，上年同期爲六七二、〇〇〇、〇〇〇 pesos，出超價值一三一、六〇〇、〇〇〇 pesos，較之上年之六四、七〇〇、〇〇〇 pesos 爲多。

六月至十月間政治更易之時，曾頒布改進之命令。其目的在求放款之擴張，以備發展公共事業，及培植國家工業之基金。此項事業之需要，因失業增加而益亟。復因國家經濟之困難，基金之徵集，當出於通貨膨脹之方法 (Inflationary)

一九三二年六月八日頒布命令，中央銀行之金準備，按該行紙幣發行額，重定價值，並規定銀行須能貼現與再貼現，下列各公司之賬單至相當數量。Caja de Credito Agrario, the Instituto de Credito Industrial, the Caja de

mario Exterior.

Osoach 組織必須之改進，及蘇打與硝磺工業之合併問題，討論良久。一九三二年冬就職之始，Alessandri 總統即宣布該公司之清理，尊重公開發行之股票執票人之利益，與銀行債務及該公司之商業上之義務。一般人咸信新公司代舊者而起，建立於實際之基礎上。最近特種票據交換所之計劃，已在法國及西班牙實行。此爲清理海外某種商業債務之先聲，以稍及蘇打輸出之一部，抵銷之。此舉或可收肥料輸出復活之助。因國際匯兌之困難，入口之物價，高昂驚人。放款之膨脹，不久可於生活費見之。今日之現狀，爲麥與粉之奇缺。

智利現狀，雖有進步。雖免限制難見鬆懈，一時尙難樂觀，惟堅強立憲政府之

哥倫比亞

巴西 Sao Paulo 革命之時，哥倫比亞頗受 Santos 咖啡輸出間斷之利益。供給之短少，增高商品之物價。近數月中，哥倫比亞因 Jolito 小鎮，爲秘魯所據，而起政治糾紛。哥倫比亞之海外貿易，亦受經濟衰落之影響。本年前六個月中輸出價值爲三七、四七二、〇〇〇 pesos，上年同期爲五五、三八四、〇〇〇 pesos。輸入價值爲四、四〇五、〇〇〇 pesos。上年爲二五、二九一、〇〇〇 pesos。輸出中主要減縮商品爲咖啡，計自一九、六一九、〇〇〇 pesos，落爲一九、五四二、〇〇〇 pesos。煤油出口自八、七三〇、〇〇〇 pesos，增至一〇、一七六、〇〇〇 pesos。爲了應付目前之危機，野倫比亞總統，給予總統無上之

依瓜特

過去十二月中依瓜特 (Guatemala)

商業狀況，仍然不振。復蒙政治不安定之影響。前財長 Señor Martínez Mena 選為共和國總統。十二月一日就職。民衆希望今後之政治，當入穩定時期。依瓜特亦受巴西 São Paulo 革命時，咖啡停止輸出之利益。惟不久，價復大跌，可 (Cocoa) 市場挺旺，冬令穀物 (Christmas or so) 之景况，殊不滿意，最近來自生產中心之貨甚少，國外匯兌之調節，繼續進行。匯兌之需求，超出供給甚多。最近之命令，制定利息為六%，足以破壞金融及證券市場。

祕魯

十二個月中祕魯 (Peru) 頗受政治

擾亂影響，此項擾亂并不嚴重，且立經撲滅。另一方面因 Leticia 事件，與哥倫比亞間之空氣緊張，祕魯政府，準備可能衝

突之應付。此時，兩國之敵對行為，尙不可料。

祕魯國外貿易之繼續下降，可於最近之報告中見之。一九三二年前九個月之輸入價值，為五三、三三四、〇〇〇 sales，上年同期為七二、七三七、〇〇〇 sales，輸出價值為一二一、六四八、〇〇〇 sales，上年為一六〇、五五一、〇〇〇 sales。一九三二年中棉價之隨時突進，予祕魯之利益甚少。惟近數月中之反動，為糖價奇賤。祕魯糖之植物中 *Arundo* 成分增加，祕魯之幸事也。經一九三〇年二月及（一九三二）四月兩次廢積之通貨之減值，祕魯對於一九三二年五月十四日停止金本位之必要，*soles* 之價值，遂穩定上升。十一月中國有預定一九三三年棉產豐收，金元與金鎊，復因前數月中 *soles* 之折耗，進口商隨得預定大宗貨品。其結果當地交

易 (spot exchange) 之需要，突然消滅。

烏魯圭

根據烏魯圭 (Uruguay) 最近國外

貿易報告，進出口貿易，較前更為衰落，而進口較出口更甚。是以一九三二年前九個月之輸出價值，為四三百萬 *pesos*，一九三一年同期為五七、八〇〇、〇〇〇 *pesos*。輸入價值為三九、七〇〇、〇〇〇 *pesos*，上年為六四、八〇〇、〇〇〇 *pesos*。普通商業狀況，仍然困難。本國之歲入，胥賴製肉業。牛價之低落，不利於此種工業，而哇太華協定中，英國對肉之賦稅，尙未得知。烏魯圭與阿根廷之五穀，同遭蝗禍。下半年大宗待清理之債款，已由市場中提出。代以有特別保證之金債券。

玻利維亞

錫產之限制，及錫價之慘落，使玻利維亞處於困難之中，去年此種困難，復因

奧巴拉圭關於 *Chaco* 領土之爭執而益甚。第三黨之輕視公斷，引起武力之措施。遂使經濟狀況之早日恢復，成爲不可能之事實。

巴拉圭

Chaco 爭執亦足增劇巴拉圭 (*Paraguay*) 之經濟困難。牛價低落，構成困難之主要原因。匯兌地位之緊張，使輸出價格跌落。八月末匯兌調節委員會成立，與 *Buenos Aires* 相同性質之機關相合作，一年中巴拉圭之入口商，因阿根廷 *Peso* 之匯價之增益而獲利。

委尼沮拉

委尼沮拉 (*Venezuela*) 之經濟基礎穩固。并無外債。國內咖啡及可可之需求，甚受限制，頗呈普遍的衰落。世界石油市場，一九三二年此項礦產之產量，超過一九三一年之產量。匯兌穩固，然輸出物價低落，致促成放款之緊張。

墨西哥

自一九三一年七月，銀 *Peso* 成爲墨西哥法定貨幣以後，匯兌即以此爲根據。此種通貨傳統的應用，爲此次變更極易執行之主要原因。次之，紐約市場中銀價前所，未有之慘落，爲墨西哥礦業所生之嚴重結果。

國內一般商情平靜，蓋墨西哥繼續保持和平也。

記者執筆時，深信貿易衰落之高峯已過，一九三三年可望各業之猛飛突晉。農產大致尙滿意。咖啡之產量豐盛，且品質優良。糖產尙佳，其銷售受制于糖業同盟 (*Sugar pool*) 兼望糖產改進之五年計劃，能于短期間完成。此後能有一〇〇、〇〇〇噸過剩之糖之輸出，將來之生產，限制爲每年二〇〇、〇〇〇噸。

墨西哥財長曾呈請議院核准一九三三年預算。支出計爲二一五、〇一四

、七五七 *Pesos*，預料可有盈餘三五、〇〇〇 *Pesos*，支出較一九三二年之預算減少一一、五五八、〇〇〇 *Pesos*，以期符合政府之經濟政策。

中美及西印度羣島

本年中影響中美各國地位之主要原因，爲巴西 *Sao Paulo* 之革命，因此產生對中美咖啡異常之需求，價格突增，大有利於輸出貿易。此種反常的狀態，爲短促的，一俟 *Sao Paulo* 革命聲焰稍殺，價格即行驟落。

除此偶然之事實外，尼加拉瓜、茄諦馬拉，及沙爾伐陀 (*Managua, Guatemala* 及 *Salvador*) 皆受咖啡之價格低落之影響。尼加拉瓜，已草成國外匯兌調節之方案。沙爾伐陀已宣布急性的停付債款。西印度全部商業，繼續遲鈍。一九三二年中加美加 (*Dominic*) 出尙佳。

國之放款緊張，可收種，縮減甚厲。海地 (Haïti) 貿易數量繼續減少，波多里哥 (Porto Rico) 糖產困難，科斯太里加 (Costa Rica) 貿易繼續遲鈍，保受咖啡及可可市場情形之累。科斯太里加設立保護咖啡協會之建議，現正在考慮之中。

馬來半島

一九三二年馬來生產大宗橡皮，價格跌落，至每磅一又四分之三之最低紀錄。因此增劇馬來半島經濟之衰落。雖停止採集之種植者，人數日有增加，然大半仍繼續生產，出口數量，稍有減落。惟價值則自一九三一年前十一個月之三〇、〇〇〇、〇〇〇元，減至一九三二年同時期之一九、五〇〇、〇〇〇元。

錫業景况，似不若橡皮業衰落之甚。惟此工業有三三%出產之限制。前十一個月平均每月輸出數量為二、三二八

噸，一九三一年平均每月為四、三八七噸。因此二大主要實業之衰落。大批中國及印度之勞工，被遣回國。

政治方面，除非馬來總督能堅決進行馬來亞關稅聯盟，此于殖民地之商業利害關係甚切，殖民地隱憂常在，政府又未能獲得帝國之優惠待遇，以貨物輸入馬來聯邦。國家財政，處於不穩之地位，支出約計五二又四分之三百萬元，而收入僅有四二百萬元，除此項不敷以外，鐵路之損失，亦有一、五〇〇、〇〇〇元之鉅。

日本

日本於一九三一年，終放棄金本位後一九三二年中，日儲通貨折價至其金平價之五分之二。國家財政，產生空前之預算不敷，而農產狀況復需政府之援助。日本竭力逃避最近之世界不景氣之影響，因圓 (Yen) 價脫落之助，輸出貿易，較

上年更活躍。物價自夏季後，繼續激增。

國家財政修改後之一九三一——三二年預算，歲出為一、七八〇、四〇八、〇〇〇圓，較原有預算增三八三、三〇〇、〇〇〇圓，較上年度增加二八二、五〇〇、〇〇〇圓。九月卅日前六個月之收入，為四三一、四一三、〇〇〇圓，支出為五八七、一三七、〇〇〇圓，上年同期收入為四三三、八三七、〇〇〇圓，支出為四五七、一六八、〇〇〇圓，收入之短收，係因政府企業盈利之減少，而支出之增多，東三省之軍事行動，實負其咎。下屆預算中，估計支出為二、二三九、三〇〇、〇〇〇圓，而收入僅能有一、三四二、九〇〇、〇〇〇圓，不敷之數，達八九六、四〇〇、〇〇〇圓之鉅，擬舉新借款應付之，支出之增加，大半係用於農田救濟計劃，東三省之軍事出動。及重整武裝。一九三二年前十一月

中，公債增加五一八、九百萬圓，共計六、五二一、七〇〇、〇〇〇圓。

▲金融 一年中貨幣大半穩定，銀行利率一年中遞減二次，至四又百分之三。存款利率，減去二分之一，成爲四、二%。修正之銀行條例，將最高信託發行額自一二〇百萬圓增至一、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇圓。惟紙幣之發行，除月底外，從未超出此數。新資本市場較一九三一年更爲衰落。新資本發行額，爲七九二、二〇〇、〇〇〇圓。上年爲一、〇七一、五〇〇、〇〇〇圓。日圓匯價，墜落不已，一九三二年十二月十九日，日金一圓等於美金二〇又八分之七分，或一五、三又十六分之一。上年爲四一又四分之三及二又四分之二。

▲貿易 自正月一日至十二月廿日輸入價值，爲一、三五九、三九〇、〇〇〇圓，輸出價值爲一、三三八、〇八四

、〇〇〇圓，如以一九三一年同期相較，輸入價值，增加一七五、二〇〇、〇〇〇圓，或一四、八%。輸出價值，增加二九、七〇〇、〇〇〇圓。或二〇、七%。計出超減少五四、五百萬圓。爲二一、三百萬圓。前十一個月中棉花之輸入價值，增至一三四、〇〇〇、〇〇〇圓，鋼鐵增至一六、〇〇〇、〇〇〇圓。小麥增至一四、〇〇〇、〇〇〇圓，而糖減至一二、〇〇〇、〇〇〇圓。輸出方面，棉織品激增至七八、〇〇〇、〇〇〇圓，人造絲織品增至一七、四〇〇、〇〇〇圓。生絲增至一〇、七〇〇、〇〇〇圓，而米減至一二、五〇〇、〇〇〇圓。即以通貨之低落，計算此項數字，顯示貿易數量之擴展。

▲生產及物價 本年來產計有六〇、一七八、〇〇〇 *Koku*。較上年增加四、九六三、〇〇〇 *Koku*，增五年平均

增六三二、〇〇〇 *Koku*，麥類之收穫，爲二〇、六二七、〇〇〇 *Koku*。一九三一年爲二〇、四八四、〇〇〇 *Koku*。蠶繭之產量，共計八六、四六四、〇〇〇 *Kanme*。較上年減少一〇、六〇七、〇〇〇 *Kanme*。

日本銀行之批發物價指數（一九一四年七月爲一〇〇）十一月終爲一四一·五，上年爲一一六·九。

55

341193

(1)

C

2