

版出六期星每

刊創月四年六十三國民

# 新中華

第四卷

第二十一期

版出日五月三年八十三國民

時評

「所謂財政金融改革案」

一 關於財政

二 關於金融幣制

三 關於進出口貿易

專論

遠東各國的國際收支問題

日本對外單一匯率之擬定

上海批發物價指數

經濟大事日誌

中國經濟研究所

本社

瑞祺

金人

文倫  
恆之  
安士

上海

行印司公版出畫圖夏華

號九一二路江九(0)海上址地  
三六二九一路

輯編社論評濟經

號二一四路春長(5)海上址地  
三八二〇六(二〇)話電

國幣基百壹圓金便幣

# 時評

## 所謂「財政金融改革案」

醞釀已久的財政金融改革案，終於二月二十四日在廣州公佈了。在這政局動盪，和戰大前提未定，政府財政經濟已臨絕路的情況下，人民對於這次新方案，在公布前本就没有什麼新期待，因此在反應上也顯得格外冷淡，何況所謂「改革」也者，一大部分實際上不過是承認既成事實而已。准許金銀買賣，准許銀元流通，不過是撤消一個從未行通過的禁令；放寬地方徵稅限制，事實不待中央命令放寬，地方早就在自動放寬了；進口稅以關元計算，貨物稅改徵實物，無非是政府公開承認金圓券天天貶值的事實，覺得與其裝門面，吃暗虧，不如丟下臉，收些實惠吧。

但使人民對這改革案感到冷淡的最大原因，還是它一承過去的作風，沒有把民生放在眼裏。宅的目標仔細分析起來，不過是在絕境裏如何找些辦法支撐這垂危的現政權而已。財長徐堪氏於改革案公布同日發表談話，說原案除財政金融幣制進出口貿易外，尚有物價調節及增加生產兩章，結果以這兩章「均爲各主管機關應行辦理之事，且無變更現行法令之處，經決議由行政院分令各主管機關切實籌劃辦理」幾句話，輕輕的帶過了。然而正是物價調節與增加生

產這兩項最關係當前的民生。自從華北的新局面形成後，華中江南與華北間物資斷絕了；華北需要這邊的麵粉布疋和其他的工業製造品，這邊需要華北的煤、棉、鹽等工業原料，兩面的人民渴望着「物資調節」，而改革案裏，竟一字不提。至於在現況下談增加生產，固是一件極困難的事，這次政府知道與其做空文章，不如不說。但至少消極的在解除增加生產所遭遇的困難方面還可下些功夫：例如各區域間的交通能不能不顧政權的爭執，迅速的協議恢復改善？地方捐稅在過去往往是物產生產與流通的桎梏，至今不但不嚴格的予以限制，而反加以放寬，這還不是爲了中央勢孤力薄，索與讓地方多增一分力量，由它去設法防止新勢力的發展，而棄民生於不顧嗎？放寬輸入限制，開放自備外匯，固然爲了增加物資，但有沒有顧到限制放寬後，一部分進口貨對民族工業產品的威脅呢？政府有沒有想過怎樣徵集私有外匯作更有效的運用，輸入更有利於民生的貨品呢？

其實，向這不知是在廣州還是在南京，忙着怎樣抓住既得政權而無暇他顧的政府，呼籲民生，容或是緣木求魚；但這新方案既稱爲改革案，我們且仔細看看它各部門「改革」的眞意究竟何在罷！

## 一 關於財政

文倫

就財政部門而論，充分表露了它遷就現實的妥協性。士兵因衣不蔽食不飽而怠戰，於是不得不遷就現實，准薪餉數額以銀元爲標準計算之；而公教人員身屬秀才，則棄之不顧。各省擁兵自雄，扣發糧款，則又不得不遷就現實，將原歸中央之田賦三成，歸還地方。稅源不豐，又不敢謀專門以稅，則轉而加重間接稅的徵課，如關稅改以關元計算繳納，貨物稅改徵實物是。這都是吃軟怕硬的遷就現實的政策。一個沒有理想沒有正義的方案，爲人民所能帶來的，祇有失望與痛苦。

但最重要的，還是這遷就現實的政策，直接爲人民帶來了沉重的負擔。在此次財政改革方案中，明令放寬地方徵課稅捐之限制。此項限制的放寬，對於地方上苛捐雜稅的攤派，實無異火上加油！近年來，地方財政收支不敷，早賴

項徵課的限制，在老百姓看來，簡直是一把刀在向他們胸裏插，能不惶恐！糧食徵借雖云應自卅八年糧食年度起停止（按糧食年度係自十月一日起），但這是一項必須等到七個月以後才能兌現的一張期票，時局變動如此其大，誰能料定七個月以後的事情？至於關稅之改以關元計算繳納，貨物稅之改徵實物，將加重人民負擔，更不待言。關稅與貨物稅都是間接稅，大半都要轉嫁在一般平民身上負擔的。假若這些被徵課的貨物是屬於奢侈品，正可以收節省物資與加課富人的效果；但事實上被徵課間接稅的貨物如棉紗、火柴、食糧及鹽等，多屬民生必需品，而負擔此等稅課的人正是一般平民。

假若國家財政收支，因此次「財政金融改革案」的實行，而平衡了；通貨膨脹因之停止了，就是增加人民負擔與痛苦，還是可以原諒的。但是，這項平

能增加國庫一部分收入，是無問題的，但問題在：此項收入的增加有其限度，走私與逃稅將因稅重而加劇，已在生死掙扎綫上的平民大眾，對此項稅負的增加也有一個極限。一旦這個極限達到了，消費市場萎縮，不但此項間接稅無由轉嫁，增加稅收的希望也直接落了空；而且因工商事業衰落，稅源無着，更有殺雞取卵之嫌！另一方面，在此次方案中，規定士兵薪餉及副林費數額，准以銀元為標準計算之，士兵薪餉及副林費的支出，我們已知道佔國庫支出的極大部分，其改以銀元為標準計算，必致財政支出空前龐大。至於此次有關改訂財政收支系統的規定，祇是收支在中央與地方間的劃撥問題，與總收入的增加及總支出的減少，關係不大。因此，國家財政收支的逆勢，不會因此次財政改革方案而有怎樣的好轉。

財政收支若不能平衡，則新方案為我們帶來的，還是老問題！發公債不可能；要豪門拿錢出來，此路早不通；結果還是發鈔票，不斷發鈔票！銀元准許自由流通，甚之今後更進一步命令改為銀本位，不再發紙幣，也不可能為我們帶來新希望，問題依舊是和從前一樣。因為縱令政府有無限鑄造硬幣的能力，

## 二 關於金融幣制

新方案中關於金融幣制之要點約有四端：(一)黃金白銀准許人民買賣；中央銀行為平準市價，亦得為金銀之買賣。(二)銀元准許流通買賣。政府籌購白銀，鼓勵銀元。(三)外國幣券仍禁止流通。(四)黃金白銀銀元及外國幣券，除中央銀行外，非經財政部特許，不得運送或攜帶出國。其旅客攜帶金飾，總量不超過二市兩，銀飾不超過二十市兩，外國幣券不超過美金五百元者，不在此限。

拿了這幾項內容，我們看來，絲毫也看不出裏面有一點有利於改善民生的成份。相反地，政府還想借重這個新方案向老百姓再搜括一次。不是嗎？政府首先把金銀黑市拉到合法的地位，其次政府就大模大樣的說，政府得隨時在公開市場上買賣金銀，以穩定金圓券之價值。所謂在公開市場上買賣金銀者，實際就是參加投機。政府本身既然公開投機，金圓券的價值還能穩定嗎？

我們不懂目前政府所實行的通貨是一種甚麼本位？假使說仍以金圓券為法價通貨，為甚麼稅收改用銀元計算或以實物徵收，這已明示政府自己不要金圓券了。在支出方面，政府今後擬以銀元發給武職人員薪餉，而文職人員待遇則另行擬訂。假使金圓券仍然是唯一法價貨幣，為甚麼武職人員改用銀元發餉？又為甚麼把文職人員的待遇放下不管？條文告訴我們，政府怕軍隊不打仗，所

用以供軍政支出，填補赤字財政，那怕這些新鑄造的銀幣，和從前已有的袁大頭有同樣的成色，有同等的重量，祇要這些新銀幣有增無已，其對於增加物價所發生的影響，與發行紙幣所發生的，並無不同。問題很簡單，在生產不能恢復，物資供應不能增加的條件下，而購買力不斷的膨脹，不啻是膨脹着的購買力是紙幣，或是銀幣，其影響物價上漲則一！這樣，新方案還是解決不了老問題。

其實，我們以上對這個問題的看法，也許是太迂闊的。居今日而言財政，祇着重財政收支平衡的問題，而忽略了它後面所蘊含着的政治意義，已很不妥當；而政治大環境若沒有改變，事實上財政收支狀況，也不會有奇蹟出現！孫科院長廿六日在廣州很坦白的說：「目前財政金融改革方案，乃治標之計。當前國家之根本問題，厥為實現和平，蓋如兵荒馬亂，兵連禍結之情形一日存在，舉凡物價通貨及一切問題，均難獲致根本解決」。我們今天所需要的，不是枝枝節節的研求彌縫的對策，我們需要當局能檢討全局，把根本問題首先解決！

## 恒之

以銀元發餉；文人不會打仗，所以就放下不提。反過來說，假使政府今後所採行的是銀本位，則應即日宣佈停止金圓券之發行，大量鑄造銀元應市。但央行總裁劉攻芸極力強調此次金融部份之改革，並非幣制改革，並謂「金圓券仍為惟一之法價本位貨幣，至於銀元之流通，並非貨幣性質，而係商品性質，黃金白銀之為商品者無異，今後商店標價及一切交易行為，自應仍以金圓券為標準，方為合法，而金圓券亦必繼續發行」。這樣看來政府此次公佈的金融幣制新措施，既不是改行銀本位制，也不是為時論所說的採行了「雙本位幣制」，而是在金圓券繼續膨脹的前提下，承認了若干既成事實。政府承認了金銀自由買賣與自由流通的既成事實，不但不花本錢的送了一個人情，而且還可從中取利，政府的算盤不謂不精到了。

新方案中又禁止外幣流通，據說這是「為了維持國家的體面」。但是事實上政府大量搜購外匯證，促供外匯證及美鈔價格漲，大利所在，趨之若鶩。例如外匯證由新方案公佈前數日之一千四百元漲至公布時之三千元大關，致使美鈔價格亦隨之上揚，其價格不但超過了中美貨幣購買力平價，而且超過了對銀元應有的比價（按美鈔對銀元之合理比價應為美鈔一元合銀元一元五角之譜），因此最近旬日來美鈔投機交易非常活躍。

京京二二結藏

總而言之，政府變來變去，莫變不離其宗，就是盡量搜括民脂民膏，以維持既得利益階級，絕不會花費毫末為人民的生計想一想。假如政府真有誠意為民生着想，或本「取之于民，用之于民」之旨，痛改前非，就應當把以前人民所兌給政府的兩億美元價值的金銀外幣，用來穩定金圓券價值，或以之購買白銀實行銀本位幣制，我們相信這樣去做比一切其他枝節變法都有效。但是政府

### 三 關於進出口貿易

安士

關於進出口貿易方面，主要的改變有下列幾點，(一)放寬輸出入限制，除了烟草石油及石油產品等消費品的輸入，基於經濟上的觀點，不能不維持限額分配制度外，其餘准許進口的貨品，都可搬運進口，不須請領輸入許可證。(二)允許進口，禁止進口和暫停進口貨品的種類，由政府隨時規定公布。(三)開放自備外匯以輸入貨品，凡屬於准許進口的品類，得逕向海關報運進口；其屬於限額分配及政府統籌辦理者，須先報經輸出管理機關核准。(四)出口商辦理進口，亦可不受限制。惟出口所得外匯及僑匯，仍均全部交由中央銀行或指定銀行，換取外匯移轉證，以自行或轉讓他人輸入貨品。(五)中央銀行維持外匯移轉證的合理市價，使與外匯市價不生差別，以鼓勵出口及僑匯。

統觀這次進出口貿易方面改變的重點，是逐漸走向自由貿易的道路，放寬進口管制，減輕以往對匯率的干涉，藉期在進口和出口兩方面俱獲得增進；同時為求增加關稅收入，海關進口稅改為仿照從前海關金單位制，以關元計算繳納，每一關元等於美金四角，人民得以黃金白銀外幣或外匯移轉證向中央銀行換購關元，專完繳納關稅之用，不在市面流動。故當局這次在貿易方面管制政策改變的動機，顯然希望達到兩重目的：一為物資上的目的，希望能由進口管制的放鬆，自備外匯的開放，能獲得大量國外物資的輸入，以解決目前國內物資的極端缺乏。二為財政上的目的，希望進口關稅改用關元計算以後，稅收再不受幣制變動的影響，而進口貨量的增加，復可使關稅收入增加，故徐財長日前在廣州記者招待會上說：「新方案實施後，只要長江能夠保持，依照估計，關稅收入每年可得三千萬美元」云云。

回憶我國戰後以來，貿易管制政策已經過幾度的變易，大致可劃分為三個時期：第一時期為自勝利初期至三十四年十一月，為自由輸入時期。當時政府掌握外匯存底雄厚，期由大量外貨進口，增加物資供給，平抑物價，穩定財政預算，結果是各色各樣的廉價洋貨如排山倒海一般湧進來了，物價是暫時穩住了，但是本國生產事業被打得落花流水，而大量外匯也馬上就用光了，短期的

根本未作此想，所以歷來的辦法總是文不對題，愈弄愈糟。無疑的，這一次的金圓幣制新辦法，沒有任何意義，也決不會產生任何奇蹟。目前經濟問題的癥結，不在政府知不知，而在政府行不行。假如政府既不顧從經濟方面解除人民的痛苦，就應當下最大決心覓取全國和平，從根本上解決一切困難。

物價穩定，造成國內工業萎縮，一般生產力降落，遺留給整個經濟以極大的創傷。第二時期為三十四年十一月至此次新方案實施前，為限制輸入時期，當時政府頒布修正臨時進出口貿易辦法，實行輸入限額分配制度，輸入貨物須申請許可證，由管制當局核定輸入數量，有些貨物根本禁止入口，由於政府外匯和滙，核准輸入數量愈來愈少；以致若干工業原料缺乏，影響生產進行。嗣後乃實行進出口連鎖制，政府不復負供給外匯責任，以期限額可以放鬆，但因出口不振，進口仍難擴展；這次新方案中開放自備外匯及僑匯，以輸入貨物，同時將限額制度大部分取消，對禁止進口部分，亦不作硬性規定，可說在管制政策上又轉入一新的時期，再回到第一時期的自由放任方向去了。

前面說過，第一時期貿易政策的目的在求穩定物價，平衡預算；這次政府的目的，更是在求充裕物資供給，直接增加財政收入，二者同屬為財政的目的。過去這種政策的結果，是打擊了國內生產事業，為財政而犧牲了經濟；現在當局的目的，顯然又只作短期打算，一切作法以渡過眼前難關為要圖，至於較基本的經濟問題，已無暇顧及了。但這樣的為目前而不顧以後，如其目的僅僅在支撐一個不顧民生的政權，我們能說值得的嗎？

### 啓事

- 一 本刊編輯委員會現移至北四川路長春路四一二號辦公，讀者及各方來件，請按新址寄遞。
- 二 本刊歡迎投稿，稿酬每千字三元至五元，按上海職工生活費指數計算。
- 三 本刊歡迎直接訂閱，請向上海九江路二一九號一〇三室華夏圖書出版公司（電話一九二七三）洽定。



## 遠東各國的國際收支問題

金 人

遠東各國除菲律賓外，近年來在國際收支上都感到外匯頭寸的缺乏。菲律賓同樣在經常項目方面，收支也是逆差，不過因為目前美國在她的境內有大量軍事及復興支出，足以抵償此項逆差而有餘。但一旦美國支出停止或削減，菲律賓如欲繼續維持現行進口數量，則必發生嚴重的外匯缺乏問題。故菲律賓的地位也不穩固。

一般說來，一國對外收支經常項目的逆差數字，就是她的外匯缺乏數量的正確測量。此項逆差數字的抵償，祇有藉下述幾種方法：(一)動用外匯基金，(二)出售國外證券，(三)要求國外借款，如這幾種方法都不能獲得足量的外匯頭寸，則唯有被迫降低進口數量之一途。遠東各國在對外收支經常項目方面，都有鉅大的逆差數字存在，但僅是數字之鉅大，尚不足說明各國目前在對外經濟關係上所面臨之困難，我們如把逆差的內容及歷程加以分析，就可知道還有更嚴重的問題在。

### 一

首先我們要注意的，就是遠東各國差不外俱是債務國家。她們沒有大量的海外投資，也缺少豐裕的國外存款可供提用。反之，他國在這些國家內倒有鉅大投資，或為直接投資形式，或為間接租借性質，每年須償付鉅額的利潤或利息。就是因為處於債務國家的地位，所以戰前遠東各國常須有出口剩餘或出超，以此項出超，供償付利潤利息及債款，同時作抵付外人運費保險費等無形進口之用。這些國家本身差不多沒有無形出口。如果出超不足以抵償上述各項支出，則不是外人利潤等收入就地再投資，就是進一步向國外要求借款。戰前各國就是靠這種方法來平衡國際收支，所以尚未發生嚴重的外匯短絀問題。

但在遠東各國中，中國和日本的情形稍有不同。中國經常是入超而非出超，她的收支平衡方法，主要是靠僑民匯款。其他國家都沒有此項收入來源。日本經常也是入超，然其入超數字，尚趕不上她每年對外商在金融上及運輸上服務之收入，故實際她的對外收支經常項目帳戶還是正差 (Positive Balance)，此項節餘，大半是用於海外投資。

除中國與日本外，遠東其他各國則通常均是出超。在此次大戰中，由於(

(一)進口的自動削減，(二)出口因戰爭需要的無限增大並使出超數字大為增加；但是戰後三年來不僅出超均不復存在，且一變而為大量入超，戰時的一點外匯積存復都用盡，俱淪入債務國家的地位。

其次我們更指出的，就是遠東各國上述對外收支逆差，又是在對外貿易總額的水準極低情況下形成的。如果因為貿易總額高，每年進口量極大，而形成逆差，例如進口中還包括許多奢侈品及不必要的物資，則尚可很輕易地由削減進口價值而使收支平衡，問題甚易解決。但是各國近年的進口價值，如折合戰前的幣值，則大多遠低於戰前的正常進口水準(恐只有菲律賓是例外)。而戰前進口水準本身就並不高，目前的進口量差不多已達到最低的需要水準。進口貨物中均屬食物及其他必需品，是無法再削減的。如果因為外匯的缺乏，使各國連這點進口量也不能維持，那就將要發生悲慘的事情來！從這種觀點來看各國的收支逆差，尤其感到問題嚴重。

第三，我們要曉得的，就是遠東各國對外收支的逆差，又普遍是對美元的極端缺乏 (Serious dollar deficits)。這更加重問題的困難性。如果各種貨幣是容易互相換的，則對某種貨幣的缺乏，並沒有甚麼要緊，一種貨幣的不足，可由他種貨幣的多餘來換得之，問題只在不要對每種貨幣都為逆差而缺乏。可是在目前，所謂軟幣國家的「軟幣」(Soft Currency) 是不大容易換得硬幣國家的「硬幣」(Hard Currency) 的。這對於遠東及東南亞各國的打擊最大，因為她們的貨物出口，多半不是直接輸出到美元區域的。但是她們的進口，則都需從美元國家輸進來，只有美元國家有能供給她們所需要的貨物，因之使她們不能以對磅匯(或其他軟幣)國家的貿易順差，去抵償對美元區域的貿易逆差，英國在一九四七年七月十五會一度恢復英鎊的自由兌換，但僅維持一極短期間，到同年八月二十又停止兌換了。是以差不多所有一切國家都感到美元的稀少，無論她的對外貿易是順差還是逆差。

### 三

戰後遠東各國的國際收支，所以均變為逆差，是由許多因素形成的。最重要的一個因素，就是各國因戰爭造成生產的降落與戰後生產恢復的遲緩。戰時各國生產設備均遭受重大的破壞，同時因折舊不足，工廠礦場真實資本一致劇烈減低，而中國、印尼及越南，由於內戰的進行，仍在繼續削弱生產。復因各

國通貨膨脹使勞工不滿，亦影響生產效率；通貨膨脹使各國貨幣對內對外價值發生差異（高估對外價值），打擊出口而津貼進口，對生產更給予嚴重影響。同時直接使國際收支陷於不利。

現各國均實施極嚴格的進口管制，但以出口的能力衰落，而本國生產的減退非依賴進口不可，使進口的需要和成本更提高。其次，進口價格指數連續上升，復使貿易條件 (Terms of Trade) 愈趨於不利。但在任何不利條件下，所需進口的食物及其他必需品，仍非進口不行，而在數量上不能再降低。如果各國打算還有一點經濟發展計劃，則尚須有資本貨物及原料的進口，問題就更加麻煩了。

上面說的是有形貿易逆勢，在無形貿易方面，我們不能希望對此有何種幫助。前面說過，遠東各國大半是沒有甚麼無形出口的。惟有中國，過去每年經常有大量的僑民匯款，但目前此項僑匯已不能視為可靠的來源；一則戰後華僑在東南亞的商務還未恢復，匯款能力大減，二則中國外匯匯率變動太大，僑民不願匯款。中國和菲律賓戰後獲得不少國外救濟及善後物資，和他種帶有贈與性的款物，但其餘國家均少得到這項幫助。在另一方面，各國戰後的無形進口却仍是很大的。

戰後各國抵償國際收支逆差的方法，有些國家是靠對戰時所積存外匯的提用，如中國、印度、與錫蘭諸國是。有些國家是依賴向外借款，如暹羅、緬甸，中國與印尼諸國是。但各國仍極感外匯的缺乏，此可由外匯黑市的存在，進口嚴峻的管制，與重建計劃的擱延諸端獲得證明。近來若干國家出口貿易已逐漸走上復興之途，同時進口價格指數似已停止上漲，但此種轉機尚不足說明各國有能力自動克服外匯方面的困難。

四

我們在本節裡，再分別談一談各個國家近年來實際的國際收支情形。

甲 緬甸 在戰前緬甸每年平均約有二七五萬盧比的出超。此項數字，尚不完全包括海外投資的收支。因此種收入經常仍有大部分留海外繼續投資。緬甸戰前在幾個主要國家的投資總額估計為四七·二億萬磅。戰後一九四六年緬甸的輸出量極有限，因此形成大量的入超。一九四七年她的輸出能頗有恢復，但仍遠低於戰前水準，是年她曾從聯合王國獲得三二·九億萬磅的復興貸款，用以解決外匯上的困難。

乙 越南 在戰前，越南經常的出超，恰足抵償對外利息及利潤等的支付。根據越南統計局的估計，越南一九三七年的國際收支概況如下：

表一 一九三七年，越南國際收支表（單位：百萬法郎）

項目	收方	付方
商 品	2,611	1,582
利息與利潤	24	803
外僑匯款	—	134
旅行費用	10	82
國防支出	1,235	35
其 他	35	176
黃 金	70	—
總 計	3,135	2,852

在資本帳戶方面，一九三七年越南約有三三七百萬法郎的淨剩資本移出。戰後沒有估計數目發表，但一九四七年在商品帳戶方面，越南發生極大的逆差（約五〇〇·三越幣），對美國貿易也是逆差。然一九四六年則為順差，主要因有自戰時以來大量的橡膠存貨均在該年輸出的原故。

丙 中國 中國一九四六及四七年國際收支情形，可參閱下表。在經常帳戶方面，有形進口遠超過有形出口，總國外收入遠小於總對外支出，大部份差額為無抵消項目的。過去中國本來經常是入超，主要賴僑匯彌補差額。戰後此項僑匯收入大減。

中國在戰後獲得不少租借物資及善後救濟物資，均屬贈與性，而不發生外匯支出。故在帳戶上若列出此種輸入物資，借貸雙方可自動抵消，如果沒有遺筆贈與物資，則戰後中國的國際收支情況將更惡劣。另有一種國外幫助，即美軍剩餘物資，我們在下面收支表裡未列出，因當列為美軍在中國境內的支出之抵償也。

表二 一九四六及四七年中國國際收支表（單位：百萬美元）

付 方	1946	1947	收 方	1946	1947
登記商品輸入	562	451	登記商品輸出	180	214
走私輸入	116	83	走私輸出	28	32
政府輸入	187	180	登記僑匯	38	14
外人服務	35	45	走私僑匯	40	60
對外匯款	5	5	外人在中國境內費用	30	30
國人在外費用	10	10	善後費用	13	13
戰後租借物資	23	23	遊覽費用	10	10
租借物資運費	15	15	戰後租借物資	23	23

善後救濟物資 270 254 善後救濟物資 270 254  
 中國對小總行政預算 11 11 國外貸款 30 65  
 戰時海外僑民救濟 5 5 無抵消項目 529 347  
 總計 1,259 1,092 總計 1,259 1,092

丁 印尼 印尼經常也有大量的出超，幫助她償付對荷蘭無形項目的進口。印尼對美國的貿易亦是順差，一九三九年對美輸出為一五七·二百萬印元，而由美輸入為六三·七百萬印元。但此尚非全部之美元收入，除此項對美直接輸出外，還有經新加坡的大量出口，故印尼為荷蘭獲得美元的一個重要來源。戰前印尼的國際收支狀況如下：

表三 一九三九年印尼國際收支表（單位：百萬印元）

收入（輸出）		付出（輸入）	
商 品	749	進 口	526
黃 金	9	外人存金的增加	20
國外人存款減少	44	利息與利潤	179
輸出價值改正	28	貨運費用	12
遊覽費用	3	代表團費用	22
政府由荷蘭收入	22	遊覽費用	12
政府對海軍捐助	10	對外籍工作人員支付	22
其 他	9	年 金	40
		其 他	8
小 計	874	小 計	849
新資本投資	18	貸款償還	41
在荷蘭流動貸款增加	42	國外投資購買	12
短期信用	—	保險各費	8
		短期信用	3
小 計	60	小 計	64
總 計	933	總 計	913

戰後尚無全部估計數字發表，但一九四七年為鉅額入超。進口總值為七五〇·七百萬印元，出口總值為三三三·〇百萬印元，入超達四一七·七百萬之鉅。就對美國貿易來說，也是逆差。由美國獲得一〇〇百萬美元貸款，為一大幫助，但仍未解決外匯上的困難。

戊 日本 日本因為戰後生產與輸出能力，只保留有戰前的一部分，同時因所賴於進口的需要極大，故對外貿易收支必然是逆差。此項逆差主要賴盟國

尤其美國方面的分批資助。日本對外收支的經常項目（完全為商品帳戶）一九四七年逆差約三三二百萬美元（估計進口五二六百萬美元出口一七四百萬美元），目前日本對外貿易仍完全由麥帥總部管制，輸入量及輸出量由盟軍總部直接決定，並非基於經濟需要上的考慮。

就區域來分，日本一九四七年對非美元國家的貿易為順差。但因大部分貨物輸入來自美國，故對美元為逆差。對非美元區域的出超，並不足抵補對美元匯域的入超。而英鎊之停止兌換，更使情況陷於惡化。除非藉獲得國外短期信用便能拿到可兌換的外匯，用以輸入原料及其他貨物，他將無法克服外匯困難問題。

己 菲律賓 菲律賓為遠東各國中，目前唯一國際收支順差與有充足外匯資源之國家。此種特殊地位的形成，主要由於美國政府在菲律賓為大量的支出（陸軍與海軍支出及對菲律賓復興與支出等）所致。在一九四六及四七兩年內，此種收入超過其他所有項目收入之總和，菲律賓經常進口數量頗大，一九四七年之輸入量，即按戰前幣值折合，亦高於一九三九年之輸入量。現在「美菲金融聯合委員會」已建議一種「減少非必需品進口之輸入統制計劃」了。

然一九四六年的情況尚頗不利，據美菲金融聯合委員會估計該年的國際收支（經常項目），為逆差三五六百萬菲律賓幣，其抵償有國外存款的減少這樣一個數目。

表四 一九四七年菲律賓國際收支表（單位百萬菲律賓元）

收 入		支 出	
出口	531	商品輸入	1,022.7
黃金	4.5	利息與利潤	7.5
運費	14.5	菲政府國外支出	2.5
糖稅	12.9	銀行及基金捐款	36
美國軍事支出	433.5	運費與保險費	125.5
戰時年金	52	遊覽支出	23
各國外交官費用	3.5	外僑匯款	100
海外投資收益	6.4	外債支出	18
長期投資（糖業）	16	長期資本償付	10
美國非僑匯款	30	其他	10
遊覽費用	15		
戰事損失委員會付款	29.6		
美國政府其他費用	10.5		

美國貸款	120
出售美國公債收入	22.7
美國稅收償還	10
剩餘資金協定轉移	30
善後救濟	3
其他	10
總計	1,425.1
總計	1,325.2

由上表，菲律賓一九四七年間國際收支顯示順差六九·九百萬菲元。如將收支項目分開經常帳戶與資本帳戶，則經常各項目收入為一，二六六·四百萬菲元，經常各項目支出為一，三〇九·二百萬菲元，其逆差為四二·八百萬菲元。資本各項目收入為一五八·七百萬菲元，資本各項目支出為四六·〇百萬菲元，其順差為一一二·七百萬菲元。上述順差主要為美元剩餘，故菲律賓無美元缺乏問題。然他目前國際收支的關鍵因素為美國政府支出。根據美菲金融聯合委員會估計，一九五一年美國政府支出額將大減，此後菲律賓或亦將遭遇外匯上的困難了。

庚 暹羅 在戰前，暹羅為一大的出超國家，每年輸出約一倍半於輸入。經常為對美國出超。暹羅自一九三四——三五至一九三七——三八年，在經常項目方面，有已知的鉅額順差，不能由已知的資本移動數額來抵消，此項差額

## 日本對外單一匯率之擬訂

### 一 日本對外貿易開放後之複數外匯率

戰時自太平洋戰爭發生後，日本與西洋斷絕貿易關係，當時已無匯匯問題存在。日軍遂在佔領各地區，以軍用票籌辦物資。各地軍票的購買力固頗為複雜之問題，而在日本國內，在封鎖經濟下，努力利用其國內資源，增進生產，外匯亦不成為問題。

自日本投降為美國佔領管轄後，日本本身既不能自由出售商品於美國及其他國家，亦不能購買美國及其他國家之商品。既無商品之交易，自無對外匯兌可言，外匯買賣，外匯市價，匯兌銀行均不存在；昔日專辦外匯業務之橫濱正金銀行，改為東京銀行而從事於普通銀行業務。但佔領軍為便於行使美元計，規定美元對日元之兌換率，此兌換率與普通之外匯率異，不發生國際貿易上之作用。

一般解釋列入國外僑民（主要為華僑）匯款中去了。  
戰後暹羅國際收支出現逆差，商品帳戶逆差由一九四六年之九四·九百萬暹幣，增為一九四七年之三六三·七百萬暹幣。造成此種逆差原因，主要由於對暹幣對外價值的高估所致，其一九四六及四七年國際收支概況如下表：

表五 一九四六及四七年暹羅國際收支簡表（單位：百萬暹幣）

一九四六年		一九四七年	
收入	支出	收入	支出
商品 445.2	523.8	商品 1,045.4	1,114.2
匯款 2.5	2.3	服務 .8	14.7
黃金 33.1	.9	匯款 2.8	16.1
		黃金 1	235.2
總計 536.9	527.0	總計 1,049.0	1,440.2
逆差 20.1		逆差 391.2	

一九四六及四七兩年的出口，也許較上列數字為大，因有大規模走私出口（包括米，黃金及其他貨物），及有大量華僑匯款，未列入在內。故逆差實際當不如此嚴重。同時逆差內還有一部分為黃金的輸入，此亦減輕問題的嚴重性。又他戰後已獲得一千萬美元的美國貸款及五千萬盧布的印度貸款，也大為幫助解決了他外匯上的困難。

瑞 祺

盟軍總部為謀減輕美國之負擔計，早已力求日本增加出口。一九四七年八月允許日本開放民間貿易，日人遂可由貿易購買出口之商品，而售之於美國及其他各國。其外匯率（嚴密言之，宜稱為美元與日元之交換比率）按商品或商品羣而異，如注射用葡萄糖一美元七十日元，水銀一美元四百二十六日元，逐物不同，為複數之外匯率制度。此種制度，兌換率過多，殊為不便，不能久用之。為減少兌換率便接近於單一匯率計，乃自一九四八年六月起實施價格比率制度，（即 P.R.S. 制度）以為暫行辦法，將日本出口商品大體上分為二種商品羣，兌換率自一美元六十日元至四百日元不等。

商品以外之美元兌換率，美軍兌換率一美元二百七十日元。就其政府收買黃金之價格言之，一公分計三百二十六日元，美金一元之含金量約為〇·九公分，則日元當為一美元二百八十九圓。



### 一 對外匯率劃一之問題

去年十二月六日，遠東委員會指令麥克阿瑟元帥急速訂定外匯市價。於是，訂定劃一匯率之事，成爲日本經濟重建之前題條件，向爲急須解決之問題。是月十八日，美國政府指令麥帥安定日本經濟九原則，主要目標在於決定劃一匯率，要求預算平衡，工資安定及其他重要政策之實行等，日本政府因此設置訂定劃一匯率對策審議會，具體討論日元對外價值或匯率問題。

對外匯率訂定是否適當，對於日本產業及貿易發展之影響極大。若日元對外價值失之過高，則利於進口，而不利出口，將予一部份產業以致命的打擊，進而可能對整個經濟發生深刻緊縮作用，可使生產萎縮，而增加失業，不但可經折經濟之復興終亦不能使外匯率安定。若失之過低，雖有利於出口，但日本產業需要進口物資甚多，進口貨價格提高，則促起一般物價騰貴，而使人民之生活加重困難。如是，訂定劃一匯率非簡單之事。

就日本之物價言之，因自侵華戰爭發生以後施行統制物價政策。物價既有公定與黑市之異，各種物價間之比例亦異於平時，與國際物價亦相脫節，訂定匯率自須就種種方面研究之。茲就日本各方面所發表之資料分別論之於後。

(1) 政府當局之意向 日本政府方面擬定匯率爲一美元三百日元，而欲於三月中決定之。但一般所懸擬者爲一美元四百日元，其間有很大之距離。若匯率決定爲三百日元前後，則彼時進出口貨皆按此價格計之，當然對於經濟界予以極大之衝擊，其出口貨之國內價格，將屬過高，出口上乃有很大阻礙，若干出口產業欲不起破綻，則必須大加調整。依據專門家之調查，出口業在此匯率之下，成本上無問題者，現在之出口額中僅有百分之三十耳。其次，在三百五十元時百分之六十可忍受，四百元時百分之八十五可無問題，但亦有出口額之百分之十五之商品難以出口，而須減低成本以圖生存，是即日元價若過高，則打擊出口產業，而影響及於經濟全體。若強迫出口產業調整以適應之，則發生失業人員，或使信用機構混亂，而陷經濟全體於半恐慌之狀態。如此狀態，即足使歲虧增加，救濟失業亦不可免，故財政赤字必致增大。

若謀緩和日元高價之打擊，而對於出口貨予以補助金；則可抑低出口貨及國內一般物價。蓋既用劃一匯率，進出口皆當依三百元之率，進口貨中相當於入超者實爲供給於日本之援助物資，不須付給價款，其數額，在一九四九年，預定爲五億美元，若匯率爲三百日元，則日本政府握有一千五百億日元之財源；此款即可用以救濟爲日元定高匯率與物價高騰所挾擊之產業。依此方法，可不甚改變現在之物價體系及物價水準，而能維持劃一匯率之制度。惟此法實與劃一匯率之本意相背，名爲劃一匯率，實則與現在之各別匯率無異。若欲維持

現狀，頒給補助金，必須廣汎的及於多數事業；如此多數事業恰似採用各別匯率；雖補給金制度須儘速減小之，而實際上一旦給予後，短時日中不能即行中止；因事業合理化，大減成本之事非易爲之也。且即用此補助金制度，金融界方面亦不免受到打擊。第一，補助金在現在之趨勢，不能直接交給於高成本之出口業，因對於出口，給予獎勵金及類似於此之援助，爲國際間所不許也。因之，對出口之補助，只有用減低原料價格之間接的方法。惟此方法不能充分彌補日元定高之打擊，匯率若不減低至三百元以上，出口困難之事業中當有受到相當之打擊者。第二，若用補助金制度，則其分配極爲困難，必要逐一計算各事業之成本，調查其生產能率，方能使分配公平；如是政府勢必對於事業加以干涉，使其經營受到掣肘，終致阻害企業心；是亦補助金制度之缺點也。

假如美國之援助費增加，則可賴以促進生產。七月開始之美國會計年度中，對日援助費有若干，現尙不明。關於此點，杜魯門總統一九五〇年度財政預算書中，亦未明示。大約佔領地救濟援助費同於前年，而佔領地復興援助費約增加一億美元左右。此當用以增加粘結炭等製鐵原料及其他鑛業原料之生產。日本經濟安定本部對此種情形，訂定一九四九年之生產計劃。依此計劃，一九四九年度之鑛工業生產，比之一九四八年度，平均增加二二%至二五%。此而實現，日本之生產水準可回復至一九三〇—一九三四年平均數之七〇%。此增產計劃中可注目者爲鋼鐵，生鐵較之前年度增加八〇%，鋼材增加五〇%，水泥與纖維工業亦預定增加五〇%。以此增產爲中心，出口可飛躍至三倍，如按此經濟安定本部之計劃實現之，則企業之成本計算當大可改善。由是對於日元定高匯率，可有某程度的忍耐力。又一部分出口產業即須整理，吸收因此而生之失業業者決非難事。惟藉如此之增產以減低成本，亦有限度，其時期亦相當遙遠；若將三百元匯率即行實施，而藉補助金制度以緩和其打擊之政策硬幹之；則前述之增產計劃，恐無實現之望。若欲貫徹此生產計劃，則須採用日元低廉匯率；或則一旦採用三百元匯率後，即行修正之。

日政府雖有於三月中訂定匯率爲三百元之擬定，但未決定。惟訂定劃一匯率對策審議會則已決定採用「於訂定匯率時避免全面的改訂物價」之方針，若斯其所訂匯率日元之價值，不致甚低。

(2) 通貨是否處理 訂定劃一匯率是否需處理通貨，亦爲一問題。如西德訂定匯率，同時處理通貨。西德在一九四八年四月十二日訂定一馬克等於三十美分（一美元二三·三三馬克）之劃一匯率。（但煤炭，木材除外）其後以六月二十日爲期，實行改革通貨，即物價、工資、社會保險等皆照原數，而民間債務原則上削低爲十分之一。（十舊馬克一一新馬克）德國所以需要如此之處理通貨者，起因於德國之特殊情形。在德國，統制能其程度的遵守之

，物價與工資較之戰前，只貴二成而已。雖亦有很高之黑市價，但通貨不甚有作用，而藉咖啡與煙草等物物交換以爲之，通貨方面戰前爲百億馬克，而戰後增至八百億馬克。於是，若欲封鎖部分的黑市，而使物價，工資落着於與戰時無大差之公定之水準，藉以謀經濟之安定；則劃除過剩通貨爲必要之事。欲經濟的統一美、英、法三佔領地，藉馬歇爾計劃以謀經濟復興；則必須採取上述之安定策。但日本之情形則異於德：(一)德之工資，物價與戰前無大差異，而在日本公定物價高至百七十八倍，黑市物價高至五百六十五倍，工資高至百三十倍程度；(二)但通貨爲戰前之百五十倍，比之物價，決非過剩；所以如德國之訂定劃一匯率須處理通貨之事，非所必要。

劃一匯率若不顧物價之實況，而將日元評價過高，固當別論，依今日成爲問題者觀之，則亦將物價實況爲其基準，最近所傳之三百元乃至三百五十元說，粗觀之似將日元評價較高，但此欲按照從前之進口匯率平均百三十元，出口匯率平均三百三十一元；藉頒給補助金，不使現在物價工資水準抬高也；決非完全不顧實況。自實効價格及其他方面觀之，日元之實際匯率，當約爲四百元；匯率若訂定於此程度而儘可能減少補助金，則有裨於企業之合理化，及出口之振興。惟不論匯率如何，處理通貨非所必要一也。

通貨之膨脹率較小於物價之騰貴率前已述之，現在日人所困者爲深刻之銀根緊急，欲計通貨之適當數量，須考察其對於普通國民所得之比率，在戰前安定時代，日本一年間平均通貨流通額約爲估定國民所得之一成，去年中日本銀行，鈔票平均發行額二千四百億十四元，與估定國民所得二兆四千億元對比之，約爲一成，極近於戰前之比率，且現在信用交易極少，其因現金交易而起之收藏現鈔，爲數不少，則一般深感銀根極緊，乃當然之事，在此種狀況之下，若謀收縮通貨，則經濟界將起如何之結果！

實行美國指令之九原則，訂定劃一匯率，經濟界因合理化與整理之故，必有相當困難，再欲作處理通貨之事，實不可能，據聞日本銀行當局曾謂：「絕對的不作處理通貨之事，關於此事有關方面已作此決定」云，則日本在訂定劃一匯率時，不致處理通貨。

處理通貨膨脹收束時之善後工作，即膨脹到收束之際，通貨價值之下落由法律追認之，第一次大戰後之法國，膨脹之程度不高，物價約爲戰前之十倍，物價與債權債務之呼稱悉照舊，只將金平價與外匯平價削低，此爲嚴密的意義之平價貶值，但膨脹程度甚高，物價爲戰前之數百倍，幾億倍，則呼稱價值照舊，而只將平價貶值，頗爲不便；所以如第一次大戰後之德國，將金平價削低至一兆分之一，同時物價，債權債務亦皆削低爲一兆分之一。此種爲名稱價值

法國之輕度膨脹；故僅平價貶值未始不可爲之，而日常交易上亦感不便，則名稱價值減低亦可云必要，惟欲行此種事，要在到達經濟安定之目的地之後，此係在一切計算單位上減少二個零耳，幾無實質的影響，不過使交易方便，並提高對通貨之信賴感而已。

(三) 產業界現狀四百元爲妥當 如上所述日政府方面之空氣對美國率擬在三百日元左右，許多出口業者因前途無望而抱悲觀其與出口無直接關係之純國內產業，則欲乘訂定匯率抬高日元之機，謀經營之合理化，成本之減低，過剩人員之整理，惟此種事實之非艱，行之維難，日本之產業如何程度之匯率爲最當，將各方面之調查結果舉之於後：

甲 經濟同友會之調查 日本經濟同友會於去年九月中曾調查出口商品二百四種品目，將其發表之結果要約之如後：

一美元合 日元之數	在此匯率下可 本輸出之品目	%
一百日元以上	一二	六
二百日元以上	二三	一一
三百日元以上	一七	九
四百日元以上	二六	一一
五百日元以上	二六	一一
五百九十日元	二六	一一
六百九十日元	二六	一一
合計	二〇四	一〇〇

依此，全體之六成二，匯率若非爲五百元至六百九十元，則不能夠本；百元至三百元以上不過全體之二成六，四百元以上者亦計入其中，亦僅三成八，若依一部份人所傳說之匯率爲三百二十元，則據其調查，可够本者僅棉紗，(四百四十九元)電動機(百六十元)燒碱(二百六元)味之素(二百十六元)棉織物(二百二十七元)電氣錘(二百二十九元)人造絲織物(二百六十一元)元黃銅板(二百八十八元)硫酸鈣(三百一十一元)等；出口之大宗生絲爲三百七十六元，絲織物三百七十七元，照相機四百二十五元，茶四百四十二元，自來水筆四百四十八元，自行車五百三十六元，陶器五百四十四元，電風扇六百零五元，生鏽六百九十元爲最高，惟當注意者，上述之調查，係去年九月情形，其後各樣物價，人事費騰貴，尙未計算在內；譬如生絲，據最近調查，即須有四百二十元，如自行車須要五百八十元至六百元相近。

乙 日本產業協議會之調查 日本產業協議會曾向其所屬各種代表的公司，調查其對人安毛主能成十算等查得可之匯率其結果大體如後：

日元之數

本輸出之品目

%

百元以下	二	四	八	八	四
一百元以上	四	四	八	八	四
二百元以上	四	四	八	八	四
三百元以上	二	四	八	八	四
四百元以上	二	四	八	八	四
五百元以上	二	四	八	八	四
六百元以上	九	二	四	八	四
合計	五三	一〇〇	一七	四	一〇〇

其調查，係去年八月之情形，是以照目前情形，其成本計算有相當不合之處，即據此情形，其可於三百元以下者，不過全體之二成，三百元以上者約佔八成，希望匯率之總平均為四百四十元，因此為業中之希望匯率，故成其底之生產費（可云為成本計算）不免有若干多討價之處，某種事業故意製成較高成本計算，其陳於有礙方面，並用以向其他各方而宣傳；是以必須打折扣，惟前述經濟同友會日本產業協議會之調查皆以去年八九月之狀態為基礎，迄今已經過四五月，再將今後正式訂定之時日計入，則業中人所多討之價，可以抵銷，自振興出口之見地言之，日本產業協議會所示之四百四十元平均希望匯率，太體上可視為穩當之數。

據前二種調查，傳聞之三百二十元程度，則現在之出口貨有七成不能做；僅一部份紡績人造絲，原毛製品及化學製品有希望而已，若提高至三百五六十元，則除生絲織品外大部分纖維製品可以出口，全體言之，有七成有生路，若決定為四百元，則出口困難者僅一成半至二成，八成以上有希望。

即使匯率決定為四百元上下，產業界之整理與合理化乃必辦之事，其原因有三：

子 訂定劃一匯率，進口商品之成本改變，國內商品之成本必致提高；現在之進口匯率平均百三十元，若為四百元則約三倍於現在，從前比較廉價進口之外國原料，資材、食糧等價格抬高，對於國內物價有幾何影響，正確之計算固為難事，若干物品可提高二三成至五成前後，其影響不能輕視。

丑 產業界中除有一部分為例外，大部分公司手中所有比較廉價之存料，已將用盡，戰時中各公司存儲之原料，有此半年或一年間陸續用去，盡廉價原料為克服工作率低下，人事費高騰，能率低下等之法寶，各公司皆已盡力使用之。

有停頓氣象，譬如將官廳之六千三百元基數為基準，而對民間企業之工資亦作某種措置，更能有斯現象，惟實際問題欲減小現在支給之民間企業之工資，乃不合理之舉，況整理過剩人員等，更言之易，行之尤難，去年五月前不本工場可連員工轉賣於人，近來已甚困難，中小工業相繼倒閉，各公司將一部設備轉賣計畫亦成爲社會問題。

如是，匯率即定為四百元；與此不合致之產業不必說，即在此匯率前後者，亦必須傾注全力於經營合理化，俾不與匯率脫節甚遠，關於劃一匯率問題，產業方面最要之事為成本競爭，同爲人造絲紡績公司，仔細研究其成本，製品之內容技術等，大有差別，如肥料公司，各公司平均成本每噸一萬八千八百元，最低一萬四千元，最高二萬八千元，水泥廠亦然，最高最低相差二倍以上，在產業界中今尚踏襲戰時中之惡統制，優秀工場與惡劣工場在利潤方面尚有平等化之傾向，其結果使優秀工場減小生產意欲，惡劣工場有依賴恩惠之惡癖，此必須即行矯正之，各事業欲與決定之劃一匯率協調，則各公司，各工場須致力於生產費之減低，惟依現狀言之，匯率在三百五十元以下，則許多出口產業必致不成本而陷於破產。

(4) 採用劃一匯率後物價起如何變化 日本經濟自戰爭發生後，與國際經濟相脫離，而成爲孤立的封鎖經濟。因之，物價或高或低，不相均衡，逐漸加甚，尤其戰後生產過小，物價之不均益甚。若就黑市物價觀之，如砂糖，棉布爲戰前之千幾百倍，而如生鐵、鋼材，電動機等尙未達戰前之百倍，平均之大約在五百倍至五百五十倍之間。

依去年秋以後所實施之物價比例制度，而考察值一美元之日本產品之價格，則維他命A百五十元，洋菜燒碱二百元，漆器玻璃、玻璃製品、陶器、自行車、輪胎、機械器具及雜貨類等，五百五十元至六百元，高低不等。但在美國，物價比之戰前，農產物約爲二倍半，工礦品大抵二倍程度。其在美國同爲一美元之品物，在日本僅須二百元，或幾六百元。

改正高低甚爲不平之物價，將與國際物價相脫節之孤立之日本物價使與國際物價相連結，是爲訂定劃一匯率之目的；由是振興海外貿易，謀日本經濟之自立，乃爲最後之目標。

依之現在情形，決定匯率之時期當不在遲，早則二月，遲則四月。匯率依之傳聞三百二十三元之說最有力。就其對於物價之影響言之，現在之日本進口貨，食糧一美元九十元至百元，其他進口貨大約爲百八十元左右，平均之在百二十元至三十元之程度。其出口貨，平均約爲二百三十元。假如劃一匯率爲三百三十元而不作任何調整價格時，則進口食糧之成本三·二倍於前，其他進口貨

之成本在一·八倍以上，進口貨全部之平均成本約為二·九倍；如是物價當然暴騰。

本來日本食糧大半可自給，進口食糧不過二成程度。惟進口原料如是騰貴，必有影響於日本物價，為調整價格計，當然要拿出補助金以壓低進口貨之價格，使如從前之低廉，據說，日政府擬以貿易資金特別會計之剩餘充補助金之用之事，已得關係當局之了解；且日元定高之重要原因，實欲不破壞現在之物價體系，而極力抑壓物價也。如是，即決定匯率，目前之物價當不致飛騰。

盟軍總部馬貴特經濟科學局長會謂日大屋商工大臣曰：「日本政府不得對出口產業給予補助金」。此有重要意義，因匯率即定為一美元三百五十元日元，出口產業近七成可以生存，三成以上有倒潰之虞。若為三百二十元，而不給補助金，則出口產業所受打擊之深刻，在想像以上，若欲對出口產業完全不給補助金，而又欲使出口產業一半潰倒；則勢必將日元定低，日人大都認為匯率以四百前後為宜，至少要三百五六十元。

經濟安定本部去年底曾計算匯率四百圓時物價與工資之影響。依其計算，對重要物資之價格，補助金有維持現在程度，將進口食糧價格與日產食糧價格依配分比例法計算之；則主要食糧價格為現在之一·〇五倍。其次，三千七百元之工資基數，因主要食糧價昂之影響，成為一·〇八倍。

就工資基數之變化言之，則礦工品生產者價格，最高將為八倍，（生鐵）最低為〇·八六倍，（柴油）平均為一·五倍。因礦工品價格上昇，農業平衡價格（Price）遂成為一·五倍。再起反應於工資基數。乃成為一·二七倍。這種反應經過六七遍之反覆，物價成為二倍，工資基數成為一·六倍。如是之反應，若無限制的反覆之，則無盡時，惟物價提高五成，工資加高二成七時，可以打住。其後之反應使企業負擔之，藉合理化減低成本，可以抵銷其作用，如是言之，匯率即為四百圓，對物價與工資之影響，比較的輕微，物價騰貴五成，粗糧之似很大，但在日本，前年七月，去年七月二次改訂物價之時，公定價格平均提高為二倍，以此比之，則騰貴五成，其小者也。物價與工資即騰貴，而能振興出口產業，增加出口貿易，所得亦甚大。

盟軍總部之意見，在於維持現在之物價體系，則目前之物價不能騰貴，已述之於前。但既訂定劃一匯率，則按照之改訂物價體系，理論上當然之事也。劃一匯率審議會雖決定不改訂物價，但此僅為避免全面的改訂現在物價而已。在實際上，只補正高低不平之部分的改訂不能完事。例如電氣、電報、電話、運費、郵費等；現在僅有戰前之三十倍至五六十倍程度，遠不及於安定帶物資之百十倍；若修正如斯之高低不平之價格，必致有影響於生產成本，因之，自

如是，物價當大見騰貴，惟所騰者係公定價格，黑市價格高騰餘地頗少。因公定價格與黑市價相差不大故也。依去年物價騰貴率觀之，公定價格一年間零賣費至二·三倍，躉賣費至二·二倍以上；而黑市生產物資權騰貴一成三，消費物資騰貴三成。其結果黑市物價對於公定價格之倍率，在去年末生產物資為二·八倍，消費物資為三·二倍，逐漸相近。本年二月中須大徵稅金，銀根當見緊，購買力當減退，黑市物價之騰勢當萎頓，去年八月以後之停滯，狀態恐仍持續。

要之，劃一匯率即為一美元四百日元，物價騰貴不多，且其後日國內物價與海外物價相連繫，海外物價若不騰貴，則其國內物價亦不騰貴，物價當能安定。

依日本之特殊情形訂定劃一匯率，其高低之程度已述之於上，國際間之匯率，在各國皆用金本位時，則匯率為兩國通貨價值之比價，以法定平價為中心，基於國際收支差額之外匯需給之關係，在金之輸送點（平價上加運金之運費保險費等）限度內上下之，為定匯率之原則。現在各國都停止金本位，則國際間之匯率，比較各國間物價水準而決定之，即依購買力平價決定之也。譬如日人欲得外國貨幣之美元而支出日元，因美元在美國對於貨物及勞務有購買力故也，提供一定額之日元實為供給日元所有之在日本之貨物或勞務之購買力也。故以日元計算之美元之評價，須按美元與日元在各該國所有之購買力之比例定之；而購買力以物價定之，故日元對美元匯率，依理當以物價之比率定之。惟日本物價有特殊情形，訂定劃一匯率一高一低，其國內或喜或悲，迥異不同；有國際貿易之關係，有物價昇降之影響，有產業隆衰之成果，情形複雜，故就日人發表之文字摘要述之於上。我國如何改革幣制？如何訂定對外匯率？今日仍為重要之問題；雖經濟上情形不同，但他山攻錯，此種事情，或亦可資參攷也。

歡 · 迎 · 投 · 稿

歡 · 迎 · 訂 · 閱

# 上海批發物價指數表

簡單幾何平均 民國二十五年=1 \*本表列數單位：三十七年八月前為萬倍；九月起以金圓券計為二十五年之倍數

	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 8088	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
三十七年	235 70	292 20	457 10	327 60	435 30	361 60	271 40	302.90
卅七年一月	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	68 85	46 57	65 52	42 96	41 80	42 61
四月	39 73	54 28	77 07	56 86	68 70	47 44	48 03	51 07
五月	57 49	71 43	117 3	77 11	98 89	60 74	64 07	70 43
六月	102 0	129 9	220 2	146 6	211 0	145 8	130 9	135.8
七月	284 3	414 2	692 9	458 0	579 8	474 4	376.6	405 3
八月	541 6	724 0	1108	770 5	935 3	843 7	648 2	713 1
十一月	29 99	25 98	35 40	37 38	37 20	55 24	22 96	31 57
十二月	41.48	46 21	47 11	47 12	50 08	76 66	37 18	46 19
八月十九日	2.092	2.619	4 159	2 889	3.498	3 470	2 392	2.696
38年1月第1週	96 40	124 5	127 4	110 7	156 1	198 4	108 5	119 6
第2週	154.2	182.3	175 3	185 4	253 4	388 1	166 6	188 5
第3週	181 5	195 5	209 8	195 6	234 6	399 6	175 1	206 2
第4週	201.7	194.7	225 4	232.2	241.7	427.2	199.1	223 0
二月第1週	799 0	771 9	635 9	504 0	770.9	1 295 0	828 7	777 1
第2週	947 1	946 3	995 6	1,142 0	1,288 0	1,783 0	983 2	1,058 0
第3週	1 177 0	1,247 0	1,270 0	1,276 0	1,904 0	2,424 0	1,178 0	1 346 0
第4週	1,494 0	1 614 0	1,798 0	1,421 0	2,566 0	2,966 0	1,415 0	1,706 0

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，見三十六年四月五日本刊創刊號，及同年九月六日本刊二十三期。本表列數以萬為單位，如三十七年五月份指數 70 43 即為二十五年之七十萬四千三百倍。此項變更，請參閱本刊三卷一期討論欄。自八月第四週起，按新幣制價格計算，列數以一倍為單位，如 1 50 即為二十五年之十二倍半，餘類推。三十七年九月兩月為政府實施限價政策期間，未編指數。自卅八年元月起由金城銀行設計處接編。

## 上海批發物價變動比較表

時期	總指數	食物	紡織品	金屬	建築材料	化學品	燃料	雜項
本周指數	1,706 0	1 494.0	1,614.0	1,798.0	1,421.0	2,566 0	2 966 0	1,415 0
較上周漲跌率	(+)26.72%	(+) 26.93	(+) 29.39	(+) 41.62	(+) 11 37	(+)34 77	(+)22 36	(+)20 07

# 上海批發物價指數表

民國三十七年八月十九日=1 00

	食物類	紡織類	金屬類	建築材料	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
37年八月份	0 803	0 921	0 888	0 889	0 891	0 810	0 903	0 882
九月份	1 146	1 244	1 279	1 088	1 283	1 105	1 051	1 169
十月份	1 761	2 247	2 758	2 402	2 465	2 187	1 990	2 126
十一月份	14 34	9 920	8 425	12 94	10,63	15 92	10 03	11 75
十二月份	19 83	17 64	11 33	16 31	14 32	22 59	15 54	17 13
38年一月份	72 99	63 00	43.35	60 47	52.21	97 58	66 22	66 02
八月十九日	1 000	1.000	1 000	1 000	1.000	1.000	1 000	1 000
十一月第一周	6 123	5 548	5 816	7 217	8 534	6.060	6 033	6 261
二	21 67	11 23	8 615	15 71	12.19	21 50	12 12	14 83
三	18 20	11 90	10 46	16 77	11 30	21 28	11 94	14.49
四	17.50	13 06	9.613	14.73	14.88	21.07	11.59	14 19
十二月第一周	15 47	12 42	8 834	13 41	10 41	19 51	10.75	13 04
二	17 34	13 33	8 045	12 56	9.943	16 45	11 27	13 29
三	17 34	15 86	8 430	14 94	11 81	20 06	13 71	14 88
四	19 83	19 17	11 83	16 87	16 86	23 03	18 02	18 19
五	33 21	33 96	26 30	27 22	29.19	35 47	30 29	31 48
38年1月第1週	46 08	47 54	30 63	38.32	44 63	57 18	54 36	44.36
第2週	73 71	69 61	42 15	64 17	72 44	111 8	96 65	69 92
第3週	86 76	74 65	50 44	67.71	67 07	115 2	73 20	76 48
第4週	96 41	74 34	54 20	80 37	69 10	123 1	83 24	82 72
二月第1週	381 9	294 7	151 6	174 5	220 4	373 2	346 4	288 2
第2週	452 7	361 3	239 4	438 2	368 2	513 8	411 0	392 4
第3週	562 6	476 1	305 4	441 7	544 3	698 6	492 5	499 3
第4週	714 2	616 3	432 3	491 9	733 6	854 8	591 6	632 8

編製機關 中國經濟研究所。卅八年元月起，由金城銀行設計處接編。

# 經濟大事誌

(日五廿一月九十月二)

## 國內部份

### 財政金融改革方案

△二月廿四日 財政當局頒佈「財政金融改革案」，其要點如下：(甲)關於財政者，(一)改訂財政收支系統，田賦完全劃歸地方，原屬中央之士菸、土酒稅，特種營業稅劃歸地方，并決定地方徵稅限制，以期能自給自足不用仰賴國庫補助，(二)借糧本年度起停止，(三)海關進口稅仿照過去海關單位制，以關元計算繳納，每關元一元等於美金四角，人民得以黃金白銀外國幣券或外匯移轉證向央行兌換關元，專充繳納稅款之用，不在市面流通，(四)貨物稅中棉紗、火柴、水泥、捲菸、食糖等集中生產，就廠徵稅者，照規定稅率徵收實物，其不便徵收實物者，照規定稅率，以實物計數，并依照稅日當地同等貨品之零售價格折算金圓券繳納，(五)鹽稅亦照前項規定辦理，必要時政府得辦理一部份官收官運，以維持產銷之均衡，(六)營利事業所得稅，儘量採取同業分攤包繳辦法，以資簡捷，(七)今後薪餉以銀圓為標準計算之。(乙)關於金融幣制者：(一)黃金白銀准許人民買賣，(二)銀元也許流通買賣，政府籌購白銀，鼓鑄銀元。(三)外國幣券仍禁止流通，由央行收兌。(丙)關於進出口貿易者：(一)凡出口貨品所得之外匯及華僑匯款，均得交付央行或指定銀行換取等值之外匯移轉證，以備自行或轉讓予他人向國外輸入貨品，或抵付經核准之外匯需要，(二)央行應維持合理之外匯移轉證市價，以款勵出口及僑匯，(三)煙草石油及石油產品之輸入，仍維持限額輸入辦法，糧食棉花肥料之輸入，由政府另行規定辦法辦理，其他准許進口之貨品，商人於取得外匯移轉證後，在規定期限內得報關進口，(四)凡由國外以自備外匯進口之貨品，屬於前條規定准許進口之品類，得逕向海關報關進口；其屬於限額分配及政府統籌辦理者，須先報經輸出入管理機關之核准。

## 金融情況

△二月廿日 上海市證券交易所今日起正式復業，現上市開拍的股票共有卅二種(包括國營股與民營股)，經紀人二〇六家。

△二月廿一日 中央銀行過去為給予工商業資金融通之便利，曾在滬地舉行貼放，唯只限於上海一地，現為擴大辦理起見，決於漢口、廣州、重慶、昆明、長沙、南京等重要都市同時舉辦，并分別成立各地貼放委員會負責辦理，但各地貼放委員會所能處理之貨款，有一定之限度，超過限度，則須報由總會核定，關於貸款方式，仍以訂貨收購為原則。

行停辦省外匯款來台業務，至此無論匯出匯入款項，均陷於停頓，據該行稱：由台匯出之商業款項，即將恢復過去一度實行之審核辦法，藉以稍加限制，對放自省外匯款來台，則無開放之意。

台幣對金圓券匯率調整為金圓一元對台幣十五元。

## 進出口貿易

△二月十九日 中僑局頃與法國遠東經濟代表團簽訂「中法貿易合約」，即日起實施。是項合約之主要內容如下：(一)中法雙方同意，易貨六十萬美元之藥料，廿五萬美元之捲煙紙，十五萬美元之運貨卡車輪胎，其價格均包括貨值、保險費、運費、及其他中國口岸之運費，(二)中法雙方同意由中國輸入下項各種貨品，其貨物總值在一百萬美元以下之茶、苧麻、花生、五倍子、麻絲及生絲、腸衣、桐油、豬鬃、喂馬豆、羽毛、皮貨、綿羊毛等。

△二月廿三日 據驗管會悉，二月十三日至十九日一週中上海一埠出口結匯，全部數字折合美金為二、七二七、八一八、七五元，其中包括政府自行出口結匯(即冰蛋、紗布、礦砂、食糖等)，美金一、四二八、一五七、九一元。

二月廿四日 海關頃發表卅七年十一月份我國進出口貿易統計，進口貨淨值金圓八七、八七四、〇四五元，出口貨淨值金圓三六、六八二、二二三元，故十一月份入超金圓五一、一九一、八三三元。進口貨品中以蠟、皂、油、脂、臘、膠、松香、最多，其次為機器及工具，出口貨品中則以動物及動物產品、糖、油類最多。

## 國外部份

### 日本

△二月廿日 據麥帥總部宣稱，又有六十八家日本貿易及企業公司，過去因為和財閥勾結而遭封閉者，現獲准可恢復營業了，據悉，今年一共有一百七十五家以上這樣的公司，業已獲准恢復營業。

△二月廿三日 日本電器產業工會，因工資問題自二月中旬與資方談判以來，未獲合理解決，現工會業於廿二日指令全國各級支部實行罷工。

日本吉田內閣為預防工潮，特開動召開「全國勞動委員會聯絡協議」，會期三天，專門研討對各種工潮之應付方法。

### 香港

△二月廿日 據香港出入署所發表之統計，一月份之香港進出口貿易情況如下，全月入口數值為一五九、三三五、九二八元，出口為一七一、八一、三八九元，全月出超數值為一四、四七五、四〇七元，為戰後香港對外貿易第二次出超。該月入口貨物最多之國家，華南居首，為二七、八一五、六七三元，美國次之，佔二五、七四三、六七七元，英國居第三，佔二二、一五四、五三五元，在出口貨中，輸往英國者為一七、三一一、二〇二元。

**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

所務事

上海江西路二十二號金大城樓三九〇室  
電話一〇八〇一

工廠

上海楊樹浦路底定海橋東復興島  
電話二〇五(二)

民國三年創立

**新華信託儲蓄銀行**

經營存款匯兌及  
一般銀行業務

總行：上海江西路二五五號(九江路口)  
電話一八八六三轉接各部

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

分行

- 南京分行 電話九八三三
- 重慶分行 電話三三六二
- 成都分行 電話一〇八三
- 長沙分行 電話七三三〇
- 漢口分行 電話七三三八
- 天津分行 電話一〇二六

上海分行 電話七三三七

電話掛號九七三八

**民生實業公司**

宗旨：助利發 補便開 務業

航業：現有輪船百餘隻行駛長江上  
下及沿海各埠

機器：在重慶設有自來水廠  
及各種機器廠

水電：在重慶設有自來水廠  
及各種機器廠

物產：在重慶設有物產部經營各種  
物產

投資：在重慶設有物產部經營各種  
物產

分公司

- 重慶：第一模範市場
- 長沙：湖南路
- 漢口：漢口
- 南京：南京
- 天津：天津
- 北京：北京
- 上海：上海
- 蘇州：蘇州
- 無錫：無錫
- 常州：常州
- 宜興：宜興
- 高郵：高郵
- 揚州：揚州
- 南通：南通
- 徐州：徐州
- 濟南：濟南
- 青島：青島
- 煙台：煙台
- 威海：威海
- 龍口：龍口
- 濰縣：濰縣
- 周村：周村
- 博山：博山
- 兗州：兗州
- 臨沂：臨沂
- 德縣：德縣
- 滄州：滄州
- 保定：保定
- 石家莊：石家莊
- 開封：開封
- 鄭州：鄭州
- 西安：西安
- 蘭州：蘭州
- 西寧：西寧
- 拉薩：拉薩
- 廣州：廣州
- 香港：香港
- 汕頭：汕頭
- 廈門：廈門
- 福州：福州
- 南平：南平
- 龍岩：龍岩
- 漳州：漳州
- 泉州：泉州
- 莆田：莆田
- 南寧：南寧
- 柳州：柳州
- 桂林：桂林
- 梧州：梧州
- 貴陽：貴陽
- 昆明：昆明
- 成都：成都
- 重慶：重慶
- 萬縣：萬縣
- 宜賓：宜賓
- 瀘州：瀘州
- 南充：南充
- 達縣：達縣
- 雅安：雅安
- 西昌：西昌
- 康定：康定
- 甘孜：甘孜
- 阿坝：阿坝
- 凉山：凉山
- 雅安：雅安
- 西昌：西昌
- 康定：康定
- 甘孜：甘孜
- 阿坝：阿坝
- 凉山：凉山

**華夏圖書出版公司**

*China Publishing Corporation*

本公司自備印刷機  
器設備承接各界  
印刷業務

**營業要目**

鉛印印件 彩印印件  
代鐫中西鉛字  
中西排字 照相製版

辦事處 上海九江路219號 電話19273

印刷廠 上海平陽路140號 電話50270

**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

電話：九六四七三

電報掛號：Cheng nan

