

經濟評論

第一卷 第二十一期

時評

評新外匯貿易政策

張院長對外商投資的聲明

美國對日五億美元貸款

贈閱

專論

財政部的「建國特捐」課征方案

遠東的經濟及其復興與開發

當前經濟困難中人民的責任問題

論新外匯貿易政策

馮華德

鄭林莊

吳元黎

勇龍桂

討論

讀劉大中先生「根治目前經濟危機的方

策」之商榷

包超時

每週上海金融與物價

經濟大事日誌

編後

經濟評論社印行

上海(○)北京路五五七號

民國三十六年八月二十三日出版

每星期六出版

本冊售價四千元

民國三十六年四月創刊

註冊商標



出品種類

上海鴻章紡織染廠

股份有限公司


自設紡織自染 備完善出品精良

直貢呢 鏡光呢	嗶嘰 縐紋呢	素府綢 條府綢	四十二支 雙股綫	十支廿支 棉紗	鴻章 寶雙	鴻章 寶雙	寶 （布疋）	寶 （紗綫）
------------	-----------	------------	-------------	------------	----------	----------	-----------	-----------

總事務所

天津路一七五八號	電話九三八二〇	電報掛號七六四一	工	廠	電話三三八一〇	電話三四三〇六	門市部	中正北二路山海關路口二三五號	電話三二二一
----------	---------	----------	---	---	---------	---------	-----	----------------	--------

永利化學工業公司



出品

純鹼 阿母尼亞 燒鹼 肥田粉 硫酸

總管處 華東區經理處

上海四川路一〇四號

電話六一六五 七一九五

其他各經理處

天津·重慶·廣州·漢口等地

國營招商局

CHINA MERCHANTS STEAM NAVIGATION CO.

HEAD OFFICE

20 Canton Road Shanghai China

Cable Address, "Merchants"

Telephone 19600

Extension to all Departments



總局 上海廣東路二十號

電報掛號 〇〇〇一 電話 一九六〇〇轉接各部

宗旨：發展中國航運，促進對外貿易。

業務：預定客貨艙位，代客報關裝貨。

代理水火保險，辦理倉儲堆棧。

◀歡迎指教·接受批評▶

中興實業股份有限公司

THE UNITED MANUFACTURERS, LIMITED.

業 務

經營輸出及輸入貿易

投資生產事業

地址：上海中正東路一六〇號大廈

電話：一二二三六

電報掛號：七八九三

英文電報掛號：FOUNDATION

經濟評論社印行

上海(0)北京路

二五五號七樓

電話：一六〇三七

方顯廷主編

經濟評論

第一卷 第十二期

經售處

上海：各大書店

南京：世紀社論社

西華門三條巷九號之二

印刷者

上海中和印刷廠

浙江路五二六號

時評

評新外匯貿易政策

新外匯貿易政策於本月十七日公佈了。這項新政策有三個特點，值得我們注意：第一、官價外匯仍訂為 2000 元，日用必需品如棉花、米、麥、麵粉、煤及焦炭等之輸入，准照官價購匯。第二、除官價外，另有市價，市價由新成立之外匯平衡基金委員會，隨時斟酌市場供需情形調劑之，不呆定於一點；凡普通進口商人之購匯，及輸出與備匯之結匯，適用此市價匯率。第三、輸入採取許可制，申請外匯不得者，可能求之於黑市，故匯率除有官價與市價之分外，黑市匯價的存在，仍難避免，但若管理得宜，外匯黑市價格與市價，不致相差太遠。

這樣的新外匯貿易政策，正是近幾月來一般輿論界所呼籲主張的。單就此項新政策本身而論，它可能收到下列預期效果：首先，由於外匯市價若能採取機動的調節，使匯價不致與國內外物價相差過遠，則備匯不致遠逃，出口貿易有利，外匯資源可望增加。其次，出口貿易的有利，可直接促成國內工業的繁榮；而外匯資源的增加，可放寬進口限制，工業原料不致如昔日之短缺，亦有利於國內工業的發展。再其次，就對物價

影響而論，亦並不如一般想像之惡劣。在未公佈此項新辦法前，一般進口商事實以黑市匯價，計算成本，此次規定普通進口必須照市價匯率購匯，不過承認既成事實而已；加以日用必需品進口，准仍按官價購匯，無異給以補貼，鼓勵其輸入，對國內物價的穩定，更可能發生良好作用。

但上述預期效果，僅屬一種可能；能否獲得，不是僅從此次公佈的辦法本身所能求知的。第一要看政府取締投機囤積的效能如何；因出口按市價結匯，出口物品需求必大增，投機囤積者首先將向此等出口物品市場發動攻勢，其價格將不可避免的首要領導物價上漲，另一方面，出口與備匯的增加，就是國內法幣的出籠，也不利於物價的穩定。政府若不能嚴格取締投機囤積，尤其是對出口商品市場若未能事前作妥善的籌備，事後作適當的管理，則前述一切可能收到的效果，將不免因物價的上騰而全部沖銷。

第二要看政府擁有的外匯資金是否充足。此次新政策實行後，出口與備匯增加，固可增厚外匯資源，但根據目前一般情形而論，國際收支仍屬逆差者多，若外匯資源不足以應需要，勢必加強進口管制，申請外匯不得者必求之於黑市，黑市匯價必上騰，而遂高出於市價之上，進口走私

亦必隨之猖獗，此時，外匯平衡基金委員會有兩途可走，或果定外匯市價不變，或提高市價以與黑市匯價齊齊；若屬前者，無異重蹈昔日果定官價之覆轍；若屬後者，則外匯市價與黑市匯價將造成爬山競賽的奇觀。此其影響如何，固為飽嘗通貨膨脹的我們所熟知。

第三要看國內一般經濟情況是否有改善的可能，即或投機囤積能有效的加以取締，國際收支亦能暫時獲得平衡，但若國內生產與消費，以及財政收支仍不能獲得平衡，則此次公佈的新外匯貿易政策，充其儘可以改善現狀於一時，但仍不能挽救目前經濟危機。因生產與消費懸殊，財政支出仰賴發鈔，終致國內物價上騰不已，匯價祇有隨之被迫不斷提高，這是一種極不穩定的局面。

張院長對外商投資的

聲明

前月司徒大使曾致函政府，請就經濟政策方案中關於外國資本問題加以說明，政府當局於二十日提出答覆，稱並不歧視外商，並歡迎美商向國營及民營工商業投資。本月十三日新聞局更發表張院長關於外商來華投資工業問題的聲明，

重申政府政策係根據三十三年十二月國防會通過的戰後第一期經濟建設原則，同時呼籲外人來華投資及技術合作。

本此聲明，外人投資的範圍，除規定應由國營各業（包括兵工廠，鑄幣廠，主要鐵路，大規模水力發電廠等）及礦業外，外商皆可單獨投資經營，或與政府民資合辦。即此等國營事業與礦業依法仍可與外人合資。至於待遇，合資的事業，外資的數額比例皆無固定拘束；採公司組織，即政府對於公司業務及人事的管理權亦只以股東地位行使之。外資單獨經營的事業，按中國法令辦理，與民商無異。對外商課稅與本國人民同。其投資所得利潤原則上亦可匯回本國，僅在管理外匯期間，其自外國之輸入應經現行管理辦法審查許可。

政府對於外資的態度，素來是異常寬大，對於外資的鼓勵，可說是不惜餘力的。由前可知，以外人經營範圍而論，除少數國營及礦業應有特別法定外，幾可任意選擇投資，而其應享受的待遇，又以國民待遇為原則。然則，過去外商對政府常表不滿，實由於實行輸入限制時對外商所加的限制而來，時外國進口商會因不易獲得外匯，對傳聞中享有特權的專門公司屢加攻擊，致有調查中，揚子等公司破壞進出口管制條例的案件發生。但無論如何，與一般進口商相較，外商的地位是未曾受過特別的歧視。

新管制外匯辦法，已經公佈。以後輸入憑證（向指定銀行照市價結購，原有限制自稍寬放，輸

入量當可增加。同時，據上聲明，外商的投資利潤可匯回本國，在華外商今後應該不再有嘆息了。就政府立場而言，吸收外資可以減少國際收支的逆差；外資投放的利潤事實上多用於國內或累積投資，在這政治性的貸款遲遲不至的時候，能多吸收一點外資，對目前經濟困難的緩和，不無一分作用。

但是，對於政府的外資政策，我們是並不贊同的。任外商挾其雄厚的財力與優勢的企業組織和國人在同一待遇下作自由競爭，民族工業的發展必大感壓迫。而且，政府並未作嚴格規定，有效地去把握投資方向，外商投資內容未必與我們長期的需要相合。翻開近九十年的經濟史，外資多使用於運輸業或與商業有關的事業，以便利其推銷商品與吸收原料；尤其在政治不安的局勢下，重工業是難望得外資的加入而生根的。政府在目前自然顧不了這許多，然我們念到以後外資對國民經濟所造成的影響，不勝憂心忡忡！（薩）

美國對日五億美元貸款

在開放日本對外貿易的前夕，又傳出美國將給日五億美元貸款的消息；正如對一佈凶手開兩傷身後的急救，先給他裝上輸血管，再復注射強心針。麥帥之希望日本國力的恢復與強大，真是惟恐其不速了。

據東京十三日專電，此五億貸款談判已近完成。借款中之三億元，將用於協助日本購買原料（包括棉花，羊毛，鐵，鹽，麻，油類，木漿，

橡皮，金屬等），及其他為製造輸出品時所需之工業必需品（如機械等）。是項貸款，將用作循環基金，由其中支付原料及機械等必需入口品之價格，而由此種原料所製成貨物之利潤，仍置諸基金中。

我們由此項簡單電訊中，可以看出美國扶植日本工業發展計劃的全部程序：第一，承認日本是一個先天不足的國家，本身缺乏工業化的條件和基礎，對於工業必需的各種原料和機械，都得到靠國外輸入，故盟軍總部經濟與科學組發言人稱：「是項基金之設立，實為重建日本使之成為貿易自足國家之重要步驟」。第二，明白日本為獲得上項原料與機械之進口，目前國內並無可供輸出適應各國需要的物資來交換，故須以今日世界各國均感缺乏的美元外匯來作基金，以便利其輸入。第三，為充實此項基金，規定由輸入原料所製貨物，重行輸出所獲之利潤，仍置諸基金中，即所謂以輸入來產生輸出，擴充輸出。麥帥替日本所製訂貿易及工業發展計劃，真算得且體週到而適合國情。所以日首相片山當即笑逐顏開地發表演說：「全體國民應、謝聯合國，尤應感謝麥克阿瑟元帥對日本之同情與援助」。又說：「我日本國民克苦耐勞之精神，係世界所公認者，而此次之處置，當可增加生產，克服通貨膨脹，而增加輸出」。最後片山並得意高呼：「全日本國民應在『自助者天佑之』之信念下，誓努力以事實報答聯合國無量之好意與期待」。

我們以一個中國經濟刊物的立場，來讀這段

消息，真有說不出的感慨！眼看一個酷嗜殺人的凶手又站起來了，中國是完了；不過我們願再根據美國的立場，來靜心分析他們如此扶助日本的動機，及由此可能產生的終極結果。

說到美國扶助日本的動機，我們不能不先慚愧自己國家無辦法，國事混亂一團糟，美國要幫忙也幫不了；爲了他們不能放棄遠東，所以轉而去扶植日本了。

美國扶植日本的目的不外兩種 一爲商業的目的，二爲戰略的目的。就商業利益上說，日本國幣民食，商業除了靠美國的幫助再來同美國商業競爭外，實在說不上對美國有何種好處。故我

們可直接斷定商業的目的，比不上戰略的目的。就戰略上說，日本的強大，可作爲防蘇的前線，這在戰後美蘇關係日趨緊張的局面下，確爲應該抓的一個據點。不過，從深一層去看，防止戰爭的手段，決不是戰爭本身；備戰只足以招致戰爭。從世界前途及美國本身禍福的打算，這都不

是聰明的作法。至於日本工業發展的結果，因爲她本身並無工業基礎，就必須向外發展，爭取原料產區及製成品市場，即走上昔日帶有侵略性的帝國舊路；故隨經濟的復興，必爲強大軍事的復興。這樣，第一次大戰後德國復興後所發生的慘劇，將要在歷史上重演了。（續）

大成紡織染公司

專務所：上海山東北路四八號
電話：九四五四七——九六二五二

商標：六英征雙蝶貓蝠鶴飛
東雄鶴 免球雀鼎熊
紅金大大白彩恭精
雙童聚 八六成
寶鶴益藍殿獅獅財國

出品：各種粗細棉紗
各種棉織布疋

廠址：一廠 常州東南門外
二廠 常州東門外
三廠 常州外

專論

財政部的「建國特捐」課征方案

馮華德

關於課征一次財產捐的問題，在抗戰中間，已經有人提出而且還經過熱烈的討論。最近一年來，大家又重提舊話。經過各方面之督促，政府才接受這個原則。現在財政部已經擬訂了「建國特捐」的課征方案，說明「建國特捐」並非普通財產稅，征收財產所發生之收益，財產收益可年年課，而建國特捐係一次財產稅，以財產為對象，僅課一次。這個方案，現由行政院送全國經濟委員會核議中。全國經濟委員會正擬廣求各方意見，並將約集立法院政經委員會及立法院所有各委員會委員長，參政會主席團與全體駐會委員，京滬參議會議長等參加商討，其他各省市參議會，則以書面徵求意見。足證此事體大，不可草率流於魯莽，而政府之慎重將事，博採輿情之民主態度，甚足稱道。

在我國經濟現狀之下，課征一次財產捐，既經民間倡議於前，政府接受原則於後，已經不是討論「應否」征收的問題了。我們應當注意的，是「怎樣」征收？用什麼樣的征收方法，才能使政府在最近期間獲得大量的收入，減輕財政收支的壓力，並能達到平均社會財富的目的，而不致苛擾及於一般人民。這是一個應先確定的基本前提。

就財政部的方案分析，這種「建國特捐」，其基本精神是一種一次的個人綜合財產捐，因為「我國目前舉辦建國特捐，除財政目的外，兼有平均財富之使命，如對物課稅，不僅對象太多，而且易涉苛擾，故原則上僅以個人為課稅主體」，就個人「所有財產總額之現值超過十億元以上者亦

課之」。

我們暫且撇開如何估定個人所有財產總額一個問題，留待後面來說，先說這一個免稅額。如以目前上海批發物價指數折算，現在的十億元，不過值民國二十五年之二萬餘元，似嫌稍低，茲以後方之瀘蓉昆等地指數說，大概在三四萬元左右，地域上發生差歧。所以按「現值」訂定免稅額，顯然會遇到兩個困難：（一）物價如再上漲，免稅額的實值，勢必隨之降低，而課及中產以下之人必逐漸增多。（二）戰前全國各地物價之差別甚微，現在差別懸殊，如以現值定一個一致的免稅額，就會發生地域的差別待遇現象。為避免這種不穩定的現象起見，我們以為免稅額及稅率級距，應按民國二十五年幣值訂定。免稅額定為五萬元，實際征收時，再按各地物價指數折為現值，就估計之個人財產總額現值依規定稅率課征。

其次，原方案所指財產係列舉的，以（一）土地房屋，（二）存款、外匯、公債、股票，（三）黃金、外幣，（四）國人在外之動產與不動產，（五）獨資或合夥營業之財產淨值，（六）私人所有之一切交通工具，（七）機械貨物」等為課征客體。以上所列各項財產，在統計個人財產總額時，不重複課征，並得減除其實際負債額。這裏，估價核算，實在就是財產稅的中心問題，性質極為複雜，課征的成敗，可說完全繫於此點。按方案所定，我們將遇到三個必然的困難。第一，如列舉財產之第（二）（三）（四）外匯等項目，假定得到外國政府的合作，能夠查明每人所

有的確實數額，如何以之折成國幣，併入各人國內財產總額之內，課征建國特捐？按「官價」？還是一黑市價？外匯及金鈔，官價與市價約有二三倍之差；黃金則有五倍之差。按官價計征，無異提高免稅額降低稅率以致減少稅收；按市價，則政府沒有合法的立場。這就是一個「死結」。

（編者：按外匯政策最近已有變更，此點似已不難解決。）我們以為外匯外幣及黃金等項，應另訂稅標準，征收實物。第二，「土地房屋」如何估征？例如，上海國際大飯店這一座建築，不是一個人所有的，如何估價？向誰課征？這裏就發生「法人」應否列為課征主體的問題。我們以為與其以「自然人」為主體而無法估定其所有財產的總額，則不如先抓住客體課征，俟其自動將負擔移轉到「自然人」去。我們認為應另訂「法人」課稅標準，但「法人」繳納之財產捐，得由政府發給小額稅票，使之可分配於其股東或組成分子，抵繳其個人財產捐之一部，以免重複課征。適用於「法人」之稅率宜輕，可採用比例制或緩和的累進制，免稅額亦應較個人的大為提高。第三，譬如上海南京路的跑馬廳廣場，如何估價？向誰課征？國人在南美的橡膠園，誰去估價？按什麼標準計稅？這兩個例子，也是兩個「死結」。外人在中國之財產和國人在外國之財產，中國政府行使稅權，必將牽涉到外交問題，和政府對外的經濟政策以及國際商約協定所規定的義務。這些也均有待政府詳籌計議，才可決定。以上所提出的三個困難，如不解決，富戶鉅商便有了保障；建國特捐之意義，也就喪失了大半。

最後，在論及征收方式之前，應當認清四個要點：第一，征收一次財產捐，有如作戰，必須求快速，爭取時間，才能發生預期的效力。第二，這種捐稅之課征，政治的和社會的意義比較濃厚，故不能將課征責任，完全委之於稅務機關，必須把各地的行政司法和民意機關三者配合在一起，中央領導在上，全力貫注，才能推動。因此，第三，擬訂稅法的時候，應着眼於如何以便捷合理的方式，爭得稅收，不宜鑽牛角尖去斤斤較量公平，因為這完全以富戶為課征主體，稍失公平，並沒有什麼大不了的壞影響。第四，個人綜合財產捐如同綜合所得稅一樣，雖係理想的制度，但在實施條件不充分的情形下，不能死釘住這個目標，各類財產有其特殊性質

的，應當先依各種標準分別課征，事後再綜合計算，所以稅法要有伸縮性，不可作繭自縛，徒負開征之名而不能得其實效。

至於征收方式，誠如財政部的方案所云「個人財產多寡，雖不易普遍調查，而一地方之富戶巨室，則為一般人所週知，故建國捐之王辦，在提綱挈領，抓住大戶」。如政府果有如此決心，誠意實施，我們以為在征收方法上，應注重「提名」和「密告」兩項。如院轄市，每市提名五百至一千人，上海為首富之區，提名二千人；普通市每市提名二百至三百人；一般縣份，粗按其財富狀況，分為若干等，富庶縣份提名五六十人，貧瘠之縣份提名五六人，一般情形提名二三十人，按等遞減。如此辦法，全國合計不過五萬人，僅佔全國人口一萬分之一弱，不影響絕大多數人民。提名之後，即進行財產概況初步調查。求得適當統計之後，即按初查數額減去免稅額後之餘額，由政府強制各人儲蓄百分之十五至二十五，法幣及實物兼收。規定在兩個月之內，由納稅人提供資料，申請核算稅額，以儲款抵稅，多退少補。逾期不申請核算的，每逾一個月再強其儲蓄百分之十至百分之十五，直加到相當百分之五十為止，以四個月為限。自第七個月起，如再未申請核算，所有儲款，即自動移充稅款。「法人」之課征方式，亦可仿此辦理。全部征收工作，必須嚴限在一年之內辦完，不可拖延。以上所述決定人名，審查「告密」資料，核定儲額及逾期加儲標準，應由地方行政首長會同民意機關處理，遇有爭端事項，應由地方司法機關參加。稅務機關祇能付以調查核計之責。這樣做法，有幾種好處：（一）課稅主體之數目確定，征收機關易於着手查征，不致苛擾及於一般人民。（二）政府在短期內即可獲得大量收入。（三）聯繫「強制儲蓄」與「課稅」為一體，迫使納稅人員自動申請核算稅額，以免征收機關個別查征之煩。查「強制儲蓄」數量，係按中級稅率訂定，如納稅人自估其稅額應低於儲額者，必願自動提供資料申請核算確實稅額；如自估稅額高於儲額者，即願逃避核算，則征收機關得逐漸強制增加其儲額，使與最高稅率之稅額相等，納稅人所得便宜亦無多。總之，我們的用意，在建國特捐開征之最初兩個月內，政府必須能以強制儲蓄方式先獲得相當稅額之半的收入，然後再和納稅人從詳

核算實在應繳之稅額，決不可做營業稅所得稅等辦法，先查定稅額再征收。征收一次財產捐，必須以爭取時間，獲得收入為首要，因為這是有關全國最大多數人民的共同利益，必須如此，公平原則，僅是極少數納稅人間的負擔分配問題，祇好使之退居次位，事後調整了。

政府既決定課征建國特捐，就必須拿出魄力來，辦得切實做得像樣，要有效果，立信於人民。課征一次財產捐，是解救目前經濟危機的一種方法，戰後各國行之有效的，不乏其例。我們將以此事之成敗，測驗政府的能力。

遠東的經濟及其復員與開發

鄭林莊

一 遠東經濟的性質

所謂遠東區，在地理上似乎沒有確定的疆界。根據一般的看法，大體是指太平洋西岸和東南亞一帶的地方，其中計包括中國、朝鮮、日本、香港、菲律賓、荷屬東印度、馬來亞、印度、緬甸、暹羅、和越南等國家。這些國家，在政治上，除中國、日本、暹羅和最近脫離美國保護的菲律賓是獨立的國家外，其餘都是歐洲列強的殖民地；在經濟上，則除了日本的工業在數前有過顯著的成就和印度的工業有着相當的進步外，其餘的國家幾乎全是一些農業的國家，她們的經濟發展是十分落伍的。至於講到這一帶的生活程度，則不論其工業發達不發達，幾乎沒有一個國家的大多數的人民不是在饑餓線上掙扎圖存，即使比較好一點的也不過是在生存線上求一溫飽而已。

遠東經濟的農業性和落後性可用以下的數字來證明：

(一) 就一般人口的分配比例來說，遠東各國的農業人口數都遠在工業人口之上，例如日本的農業人口佔全國總數的百分之七六，朝鮮佔百分之九四，馬來亞佔百分之七〇，中國則一般人均認為至少在百分之七五以上。

(二) 再就一般就業人口來說，則日本在全國人口中祇有百分之四六是有職業的，其中却有百分之四八是從事於農業的。和別的國家比較起來

，則日本的從事農業的人口比例還算比較的低，因為他是遠東區內工業最發達的國家。其餘如馬來亞，在佔全國人口百分之四五的就業人口中即有百分之六一是從事於農業的；又如暹羅，其農業人口佔全國人口的百分之六五，其中從事於農業的却高到百分之八四，更如菲律賓，國內的就業人口還不到全國人口的百分之二五，但從事於農業的却到百分之八九。

(三) 這個區域的出產也都是以農產為主。例如越南、暹羅、緬甸、荷印和朝鮮的米，馬來亞、荷印、越南和暹羅的橡膠，台灣、菲律賓、荷印的糖，中國和日本的絲茶，菲律賓的蔗和煙草，還有中國的大豆、豬鬃和桐油等，都是很著名的。

(四) 雖然遠東區的國家都是農業國，可是她們的食糧，除少數產米豐富的國家外，少有能夠完全自給的。至於比較營養的食料如畜產和蔬菜等，則幾乎沒有一個國家可以免於匱乏。

(五) 遠東國家的貧困程度亦可見於其土地和人口的比例以及其土地利用的情形。(1) 這個區域的土地僅佔全球面積的四分之一，但其人口則約為全世界的半數，因之它的人口密度僅次於歐洲的平均數，但其中一二國家——如日本和中國與印度的某些部分，其人口密度之高則不是世界任何國家可以比擬的。(2) 這些國家的農業雖然比較發達，但其作物面積在土地總面積所佔的比例大抵都很低，多數都在百分之十至十五之間，而產米素豐的暹羅，則其墾殖指數更低至百分之六強。這樣再加上工商事

業的不發達，龐大的人口都靠農業來維持生活，於是人口對土地壓力之大和人民生活程度之低是可以想見的事實。

一 遠東區的工業化

自從十九世紀中葉之後，遠東國家因受歐美的影響也逐漸工業化起來。講到遠東區的工業建設，當然以日本的成就最著。她自從明治維新以後，則積極圖強，不惜用各種手段來建設國內的工業。經過百年的努力，成績斐然，其產品且能侵入世界市場和歐美先進國家爭雄。在日本的工業化過程中，她有一種、勢是區內其他國家所沒有的，那就是她是區內唯一一個完全獨立自主的國家，所以在發展上可以不受別國的干涉。但可借限於國內資源的貧瘠和少數豪門的把持，她的成就仍不及其努力之大。

在這個區域裏，另一個工業較有成就的國家是印度。印度在她的宗主國——大不列顛——的扶植之下，其工業化的程度曾有相當的進步。不過，印度的工業發展終受大英帝國整個經濟政策的限制，她的工業建設僅處於協助英帝國經濟系統的地位，所以她的發展也僅限於少數輕工業和小工業。區內其他殖民地的工業建設也具有和印度同樣的性質。在南洋一帶的殖民地裏，工業的建設也無一不在其宗主國的培植之下成長起來的，因此它的發展也無一不是以維護宗主國的利益為前提的，所以能在這裏發達的工業也都是輕工業和原料工業。

講到我們中國，雖然名義上是個獨立的國家，但她早已淪入次殖民地的命運，國內的工業一直都沒有逃出外國資本的控制，所謂民族資本雖屢想抬頭，但終以外在地受了外債勢力的壓制，內在地受了古舊傳統的絆纏，迄未建立。所以她的工礦生產和交通事業多數落在外國資本的支配之下，她的國外貿易也時常處在大量入超的狀態之下，故其工業化的程度是十分微薄的，而且在地區的和工業部門的分配上也是十分偏僻的，說不上有什麼健全的開展。

所以，總括言之，遠東區的工業化具有三種類型。一種是以日本為領導的獨立自主的開展。第二種就是像中國那種次殖民地的開展形式。最後

一種就是純殖民地的類型。除第一種可有自由外，其餘的工業化過程都是不自主的，這些國家的工業開展還有多大的前途，她們的國民生活程度仍特極極提高。

三 戰爭的摧殘與善後

綜上所述，可見遠東國家的經濟基礎大體都是十分薄弱的。但不幸，這樣一個薄弱的經濟基礎，在這次戰爭中，却受到很慘重的破壞。大家都知道，這次東亞的戰爭是由日本發動的，在極盛的時候，她雖席捲了整個遠東，並準備造成「大東亞共榮圈」。如果一定要從經濟方面追究日本發動戰爭的原因，我們不能不把一部分責任歸到過去遠東經濟發展的不合理上。如前所述，日本是遠東唯一經濟進步的國家，因此她的富強程度也遠在其他國家之上。加之，其他國家受了殖民政策和侵略政策的影響，她們彼此之間的經濟關係是矛盾對立的。日本就抓住這個弱點，在一次大戰後，試向中國和南洋伸展，在那裏給了西方國家很大的打擊。到了這次大戰，她更發動軍事，企圖用武力來獨占遠東市場。雖然日本最後一告敗北，這一教訓在歐美看來則至今仍有餘悸。

在這次大戰，除了我國的東北未經抵抗就垂手讓入外，其餘地方都是由日本用武力打下來的。因此凡是經過戰爭的地方，其經濟基礎沒有不受嚴重的摧殘。加以在日本佔領期間，戰事依然繼續，日本即使禁錮在手，依然沒有充分時間和力量來開發她們。她在那裏施行的經濟政策依然是掠奪的政策，只為支持戰爭，不顧基礎的斷傷。所以在這些區域收復之後，大半都已元氣大傷，復興的工作因而加倍艱難。勝利後一年多的經驗告訴我們，遠東的復興在目前有許多困難：

第一是日本侵略政策的遺害。日本的侵略使原來的經濟大改面目，再經過長期的控制，積重難返，到現在一時不易恢復舊觀。例如菲律賓原是大宗出產蔗糖的地方，在日本佔領時，強迫蔗農改種棉花。等到收復之後，這些農民一時不能改變回來，致使該國的糖業復負大受附礙。

第二是政治的不安。勝利以後，民族自決的意識抬頭，各殖民與地多

其宗主國發生衝突，甚且還有訴諸戰爭的。所以現在越南與印尼等地的經濟復興，很受這個原因的影響。還有我們中國，內戰對經濟復興的影響，其嚴重的程度更是有目共睹的。

第三是區內的工業設備和交通工具在戰時受到慘重的破壞，勝利後又不易補充，因之工商業的復興加倍艱鉅。

第四是資本的缺乏。遠東區既都是經濟落後的國家，資本原來就不豐富，加以日本的搜刮，更讓它民窮財盡。現在戰後復興，百廢待舉，資本愈感不足。

第五是勞資糾紛的影響。戰前，遠東的勞力原是十分低廉的，可是戰後到處物價騰貴，生活艱苦，以致爲了爭執工資，形成勞資的對立，彼此糾纏，生產停頓。

第六是管制政策的障礙。勝利以後，遠東國家紛紛對國內的金融和貿易加強管制。結果這些國家的對外貿易都不能恢復正常關係，這樣使得區內的經濟復興又多了一重約束。

這些問題如果不獲解決，遠東的復興是不易獲致的。這些問題之中，有一部分可以由遠東的國家自己來解決，有一部分如政治的不安，資本的缺乏和工業設備與交通工具的補充，則非賴經濟先進國家的合作和協助不可。

四 遠東經濟的發展

遠東經濟的復興固然急迫，但還只是目前的問題。往遠處看，則遠東不但需要復興，而且還要加深開發，換句話說，還要加深它的工業化。

一般人對經濟落後國家的工業化，歷來有兩派意見。一派持反對的論調，以爲落後國家的開發是以影響經濟先進國家的發展，所以是對先進國不利的。另一派的意見，則以爲落後國家的開發對先進國的發展有相輔相成的作用，對先進國是有利的。他們所持的理由很多，不暇在這裏一一枚舉。我們比較雙方的見解，終以爲落後區域的開發是有必要的。姑以遠東爲例，試想如果這裏的富源可以開發起來，如果這裏龐大人口所具的購買力

可以提高起來，將對世界的經濟繁榮有多大的貢獻呢？

遠東的國家雖然都是以農業爲主的國家，可是這裏蘊藏的富源也是未可小觀的。這裏，在農產方面，有米、麥、棉、蔗、絲、茶、糖、豆、煙草、咖啡、橡膠、椰乾、木材、桐油、豬鬃、香料等出產；在礦藏方面，有煤、鐵、銅、錫、鎳、鉍和石油；還有在水產方面，則這裏的海洋廣闊，所產的海味也是非常可觀的。這些富源如果以一一開發起來，不但可以招致本區的繁榮，還可以增加原料的供給，引起世界經濟更高的發達。

遠東的國家大體都具備工業化的主要條件，目前缺乏的只有資本，技術和機械設備三項，而這三項又正是經濟先進國所數數有餘時感利用不盡的。所以遠東的開發足以放寬經濟發達國家對外投資的市場，增強她們資本工業的發展，和增加技術人才的就業機會，對經濟先進國的利益是顯而易見的。過去，只是英美兩國在遠東的各種投資，其總數則不下於四五十億美元，投資的對象更是門類很多，舉凡工、礦、農、商、交通、金融、地產、公用的事業，無一不有她們的投資。若果遠東區工業化的程度能夠加深，則其需要外資的數目更大，仰仗外國供給機器設備交通器材和技術指導的程度更深。這樣，她和先進國家又能有什麼衝突呢？

遠東可以建設的限度還很寬。單就戰前的交通一項情形來說，在鐵路方面，每百平方英里面積內的鐵路長度，日本是一〇英里，越南是五·二六英里，馬來亞是二·〇四英里，暹羅是〇·九二英里，菲律賓是〇·七一英里，荷印是〇·六三英里，中國是〇·一七英里，而美國則爲九·一英里；再就每英里鐵路所供應的人口數目說，則馬來亞是三、九七七人，日本是四、七三四人，暹羅是六、六二三人，荷印是一三、〇九四人，越南是一四、四四八人，菲律賓是一四、九五三人，中國是六三、二一四人，而美國則僅爲四七一人。在公路方面，每百平方英里面積內的公路長度，馬來亞是二〇英里，日本是一二·五英里，菲律賓是七·六九英里，越南是七·一四英里，荷印是五英里，中國是〇·七五英里，暹羅是〇·四四英里，美國則爲一二·五英里。再從各國所有的自動車輛說，每一車輛所合的人數，馬來亞是一〇五人，菲律賓是三八一人，日本是七〇〇人，荷

印是七四五人，越南有九七一，暹羅是一、三七二人，中國是一二、六八〇人。美國則為五人。由此可見，只就交通而言，遠東國家都遠落在經濟進步國家之後，如能發展，則其所需的器材和工具一定很多。如此類推，如果一切工業都能發展，則其需要更大，而這一切都仰仗先進國家供給。由此可見，她們之間的經濟關係會多麼密切呢。

更不可忽略的，就是這個區域裏潛在着的購買力。前面說過，在這個僅佔四分之一土地的區域裏，約有二分之一的人口。現在他們的收入菲薄，購買力微弱。假如它能工業化起來，人口的收入可以增加，購買力也可以大大地提高。這樣，不但可以為區內工業化提供了廣大的市場，而且由於人民生活的改善，也為工業發達國家的產品開闢了更多的銷路。

綜上所論，可見遠東的開發對國際經濟有很多的利益。

五 開發遠東的問題

自然，任何區域的經濟變動絕不會不影響其他的地方。就現狀說，遠東無疑是歐美國家的重要市場。她們要從這裏取得多量自己不能生產的工業原料，她們要靠這裏消納一部自己使用不盡的產品。換言之，遠東經濟發展的現狀已成歐美國家現存經濟體系的決定因素之一。所以遠東的經濟狀況有了改變，國際的經濟關係以及與遠東有來往的國家國內的經濟安排，都要受它的影響。譬如說，遠東的輕工業建立起來了，原先向遠東輸出消費品的國家就要深受影響。過去日本的紡織業發達，搶去英國在遠東很多的市場，結果讓英國的紡織業陷入很嚴重的恐慌，就這一個顯明的例子。似此則遠東的工業化反成為歐美的威脅。如果這個問題不能解決，經濟先進國必然不敢協助遠東開發，甚或還會設法阻撓遠東的發展。不論結果如何，都對遠東不利却是毫無問題的。

在沒有提出解決這個問題的方法以前，我們要先了解一件事實，即落後國家的工業化是今日經濟發展的必然趨勢，不是任何阻力可以抵禦得住的。歐美國家也許可以延緩遠東工業化完成的日期或加重它實現的困難，但絕不能禁止遠東不走上一條路徑。所以與其增加因壓制而來的無謂糾紛

和浪費而到頭還要發生問題，還不如由有力量的先進國家來協助遠東開發，而同時設法改變國內的經濟機構來適應這個新的環境。譬如：遠東國家可以製造衣料而其成本確在輸入外貨之下，則歐美國家不應強向遠東輸入衣料和當地紡織業競爭而弄得兩敗俱傷。比較妥當的辦法，是由歐美國家把她們一部分的紡織業改為製造紡織機械與設備的工業，或者把它們改為製造高尚的消費品——如汽車、電冰箱等——工業。這樣，遠東的紡織業既可建立起來，歐美國家也不至於有恐慌的危險，對雙方都有利。也許有人會問：假如遠東國家的工業都逐一建立起來，先進國不就沒有轉賣的餘地而最終還是引起經濟的停滯嗎？這個問題的答案是（一）遠東區的工業化不是短期可以完成的；（二）由於遠東的工業發達，居民的慾望提高，需求增加，可容其他國家發展的方向和機會反而加多；（三）所謂經濟停滯多半由於我們不肯改變當時的局面和擺脫四圍的桎梏造成的，遠東的開發如果在起始時就能放在一個合理的基礎上，我相信它是會引起經濟的停滯的。所以開發遠東的另一問題就是怎樣讓它從開端就能有合理的安排。

由於遠東國家大抵都是殖民地或次殖民地的國家，過去區內的對內對外關係都是很正常的。一方面有遠東各國之間的對立，一方面有土著民族和統治國家之間的對立，另一方面則有統治國家之間的對立。這些對立衝突的力量，糾纏在一起，就引起了國際經濟上許多紛擾。這種不良關係的存在，不但讓遠東國家的發展事倍功半，成就不如努力之大，就是國際經濟的運用也橫受阻撓，不能順利進行。還有二次戰後，美蘇兩大勢力彼此對立，互不上下，她們在歐亞兩洲的利益更是勢所必爭的。這樣是不是會在遠東方面造成新的割據，是不是會影響遠東的開發，都成問題。所以我們認為遠東方面的割據，不論新舊，必須盡力剷除。

根據以上看法，我們主張，在討論遠東開發的會議上，應該儘量容納區內民族的代表，讓他們自由發表他們的主張，然後再斟酌採取其他有關國家的意見，預先做出一個不妨礙國際經濟利益的通盤計劃，遇有有關各國，務使遠東的開發按照計劃逐步推行，庶不至引起國際間的失調。要達到這個目的，有一個先決問題必須解決，那就是在遠東有特殊利益和

預備在遠東建立勢力的國家，都應該立刻放棄她們侵略割據的野心。我們相信，在現代的情勢下，世界各國祇有抱着一己立立人，已達達人一的精神，才能得到大家的共存共榮。其實遠東各國的經濟是有許多可以互相調濟的作用的，祇要侵略國家的控制一去，彼此的合作自易實現，遠東區工業化的前途也就更加遠大。等到遠東的工業發達起來，人民的收入增加起來，以其人口之衆，對國際的繁榮是很有利益的。有一點應該特別注意的，就是過去遠東國家經濟的分裂對多數是由侵略國用她們雄偉的投資來控制區內的開發促成的。所以我們也覺得，今後對遠東的投資應該經過一個超然的純經濟性的國際機構，而不能容許任何國家單獨在這裏直接投資。

最後一個問題就是如何防止日本的再起，重新威脅遠東和世界的和平的問題。日本在明治維新後幾十年的努力，到了一次大戰後，國內的工業已十分發達。於是她憑着低廉勞力和航程較短運費較少的優勢，挾其質劣價廉產品侵入中國和南洋的市場，和歐洲國家發生激烈的競爭。到了二次大戰，她更發動武力，在幾個月內就佔據了整個遠東。現在日本雖告敗北，關於怎樣處置日本的問題，到現在僅由遠東委員會略做原則的規定。一般人常認爲日本的武力是由她的經濟力量造成的，防止她的再起，必須毀滅其軍事力量的經濟基礎，僅許她保留足以維持經濟水準生活限度的工業。這在原則上，當然不成問題。不過在這個原則下，日本的工業何者應去，何者應留，限度很寬，不易決定。從另一方面說，日本也是遠東國家

之一，我們沒有理由剝奪她的國民享受經濟開發的成果的機會。從另一方面說，日本過去的行爲着實可怕，我們又不能不防範她再生威脅，因爲沒有和平，經濟建設是無法進行的。所以在遠東的開發上，日本將置於怎樣一個地位，它的發展將止於那種限度，也是開發遠東的一個問題。

在這裏，我們當然不能爲日本的經濟發展開一篇細帳，但我們却願指出一個關鍵問題。我們以爲過去日本的侵略動機，並不完全由於其工業的發達，而是一面由於遠東的經濟關係有矛盾衝突的現象存在，另一方面是由於運用日本的經濟力量的是整個軍國主義的機構。日本過去的工業只管發達，她的人民生活程度依然很低，所以她不能算做一個富有的國家。但她所以能以有限的經濟資源來建立武力，實因她的經濟權爲少數依附軍人的財閥所把持，她的政權旁落於一般窮凶黷武的軍閥手裏，和她的國民深受忠君思想的荼毒。如果我們能夠澈底地改造日本的政治經濟社會教育等制度，再加上遠東的經濟關係入於正常，免去日本覬覦的機會，我們相信，即使給予日本比舊日更多的工業，也只能爲她的平民造福，而不會威脅世界的和平，但在沒有做到這個地步以前，任何對日本過份的優容，都不是我們敢贊同的。

我們有這一節，提出一些開發遠東的問題及其解決的途徑。我們相信，這些問題有了解決，遠東的開發會有很光明的前途。我們也相信，遠東經濟經過開發之後，它是可以具有促進國際繁榮和維持世界和平的作用的。

當前經濟困難中人民的責任問題

吳元黎

目前經濟危機已至極端，如何渡過此危機，在尋覓出路中，政府與人民各應負何責任，此皆極形迫切之問題。時人立論，對政府應若何措施，不乏適時之建議，筆者受取借此篇幅，略論一般人民的責任。願須首先聲明者，執筆之動機非所謂「替政府說話」，而實係向國人的理智與良心作

一呼籲。

抗戰勝利以來，國內戰事未已，人民生活日蹙，生產衰微，物價遞增。處此經濟困難情形之下，人皆喜歸罪一切於戰事，謂一日不停戰，一日不能平衡預算。預算不平衡，幣值即無從穩定，惡性通貨膨脹之影響亦即

無以避免。持此論者之基本假定，為在內戰情形之下，政府不能平衡預算，而政府之收支不抵，實為一切經濟病患之泉源，相對的其最大希望自係和平。

目前形勢與去歲已大不同，和談既已中止，和平短期內更屬無望。且政府已頒佈總動員法案，決以武力解決當前之危機。一般人既不能再存觀望之心，吾人姑純據中立者立場，試看人民在現狀下責任何在。

第一、假定人民不反對政府對現在國內政局的看法，或甚至於與政府的見解完全相同，則一般人義不容辭的責任，為在戰爭狀態下，為減輕人民生活困苦而努力，一方面敦促政府實行所有必需的設施，以達到上述目的，一方面自動進行各種增進人民福利的措施，務求不以能與政府消極合作為已足。

一般人急須明瞭，在任一定限期間之內（例如一年）國家之全部生產量（total output）包括物、及服務）有限，自此全部生產量中需供給同期內國民之消費，新投資（new investment）以及維持過去投資之產業，以抵消折舊。後三種用途成全部之有效需要，有效需要與總生產量相對的增減，乃決定物價水準之因素。自另一觀點而言，有效需要復可分為政府及人民二部份，政府假租稅公債以及發行等方式而取得一部份之購買力，用以形成政府之有效需要；惟若政府之購買力係由人民之購買力作同等減少而獲得，即政府之收入全部依賴租稅及向人民直接募債，物價水準將不至上漲（出賣敵偽產業，經營事業等亦有同樣作用）。反之，如政府之收支不能利用上述二方式相抵，則政府惟有假發行紙幣以爭取購買力。然人民之購買力既未同時減少，政府之發行紙幣乃形成與人民競爭實物之狀態，結果人民之實際購買力遂因物價抬高而降低，政府終仍能取得其在全國生產量中必需之部份。所謂通貨膨脹，等於強迫之配給制，其意即在乎此。然而藉抬高物價以限制人民之實際購買力，影響社會之安定，以及不均之流弊極大，故人民因政府需要之擴大，必須縮減對全國生產量之要求，為本身之生計，社會之安定着想，顯然應採取一切步驟，務使政府不必利用發行為籌款之方式。換言之，人民應歡迎合理的增加與調整賦稅

，自動節約並購買公債，以及縮減投資行為。

第二、假定人民的觀點與政府對當前局勢之解釋不同，即認為不應一切，停止戰事。又或人民對於當前政局之如何解決漠不關心，或僅採觀望態度，惟不願協助政府，藉無膨脹性辦法，以爭取後者必需之購買力，則在此二不同情形之下，人民可能選擇之途徑厥為：

甲、積極要求政府改變方針，一反現行之政策；

乙、一切聽其自然，惟不與政府全力合作，使政府不得不繼續依賴發行紙幣，以彌補其收支之不足。

在一個有傳統民主精神與民治機構完備的國家，若大多數人民感覺必需，不難經過正當手續，使政府改變。但首要條件，為人民敢負責任。其次，要有克己的精神（Self-discipline），假定主張錯誤，不能成功，便當立刻讓他人一試。吾人處於不偏不黨的立場，試問今日中國人民之誠意反對現行政策者，果有此必需之精神與毅力否？請在現行制度下民意無從表現，須知民主機構之完備與否，端賴人民本身的努力，這責任豈可旁貸？自長時期而言，「任一國家的政府亦即該國人民應有的政府」（The government it deserves），是有相當意義的。

上段所述情形，事實上既缺乏可能性，則人民對經濟現狀如何解決，可能採取之途徑凡二：一係聽其自然，一係積極與政府合作。就此二者之中作一適當的選擇，乃人民不可逃避的責任。因為在現狀下不積極與政府合作，即等於與政府作梗；拒絕在二者之中作一有意義的選擇，即等於準備坐視經濟困難之日趨險惡。在與通貨膨脹的奮鬥中，在戰事繼續存在的現狀下，使政府的收支平衡，亦即使一般人的生活得有轉機。若大多數人與政府的觀點相同，亦即大多數人與政府共利害，反之，則人民亦當積極促政府改弦更張，無為即等於卸責。

假定現狀不能好轉，則必日益惡化無疑。第一，物價愈漲愈速，政府之稅收實值愈形減少，發行數必日益增加。第二，人民對法幣信仰愈小，貨幣之流通率愈高，物價之上漲遂愈形脫離發行額之增加率而加速度遞增。第三，成本之增加將愈超出製成品售價之上漲，生產乃愈減，遂復促使

物價上漲。以上三種變更之總和，爲使固定所得階級走頭無路，而中產份子愈多破產，貧者愈貧，富者益富，而社會之必動亂，將可斷言。此種情

形，便是在戰事繼續的現狀下人民拒絕肩負責任的可能結果。受苦最深的也正是人民本身，尤其是爲民喉舌的知識份子。

論新外匯貿易政策

勇龍桂

我國對外匯兌市場，屢釀一種新的變動，爲時已久。蓋自本年二月間改訂對美匯率爲一萬二千元之後，一方面因國內物價水準，不斷高昂，致使正當出口貿易，幾陷完全停頓。而另一方面，因央行方面供給官價外匯，不能盡如工商界所需要，一般工業生產，亦多感必需原料及工具的缺乏。尤爲嚴重者，爲國幣對外匯與實際購買力，相差過甚，因之大量僑匯，不斷流入黑市交易，反使政府對於一般進口貿易的管制，加重困難。自初夏以後，各界人士爲打破這種僵局，多有鼓吹進出口聯鎖辦法，以期鼓勵出口，增加入口，而實際上政府鑒於過去開放自備外匯所得的經驗，始終不敢予以定案。但長此以往，終非善計。匪惟國內物價，日益高揚，而外匯及貿易的大量走私，尤足破壞全部對外收支的平衡。因此之故，對外匯兌及貿易管理辦法的改弦易轍，實爲勢所必然。

經濟評論

果然，本月十五日國務會議通過了修正進出口貿易辦法，及中央銀行管理外匯辦法兩案，於十七日分在京滬公佈。根據這新法案的規定，央行原牌價仍予以維持，但另指定若干般實銀行，進行合於市場價格的進出口外匯買賣。凡出口商於輸出時應憑證先經輸出入管理委員會審核後，然後才能報關結匯。而進口商則於向輸管會請得輸入許可證後，再憑證向指定銀行結購外匯。僅棉花、米麥、麵粉、煤、及煤焦五大類重要物資，仍由中央銀行負責供應官價外匯。同時，爲恐各商業銀行對外匯頭額供應，不能充分裕如，另設外匯平衡基金委員會以司調節。遇有頭額缺乏不敷周轉的時候，即由會方向央行借撥外匯以應正當需要，於日後基金充裕時再爲歸還。則除官價與市價兩種價格之外，自可能不致再有第三種價格即黑

市價格的產生。

這一措置，大體上我們認爲適應時機，針對現實，毅然實施之後，必可活潑市場，促進生產。事實正不出所料，於上星期六（十六日）經濟界消息之後本埠工商業人士即莫不表示一致贊成。良以過去實行硬性管制辦法，使進出口貿易俱陷於停頓，而市場上反因生產不足物資缺乏而仍使物價風潮澎湃一時，並非得計。此次改制之後，凡工商業正當需求，自可得之於市價外匯，而若干出口商業，亦必可隨之復蘇。則自長期間觀察，國內生產力於陸續提高物資供應於不斷增多之後，當自動地產生對於物價水準的穩定作用。其次，往日進口商依官價結匯之後仍依黑市價格售之於市場，則其獲取鉅額的超額利潤，可以想見。此次規定一切進口概依市價結匯而且市價亦可隨時調整之後，這種不合理現象，當亦可以隨之而消滅。第三，政府方面觀察，這樣一來也毋寧減輕了對於外匯供應的責任。過去階段政府對於進口貿易的全部，俱須結付貨款，而輸出則多走私，其外匯當流轉於黑市，長此以往，外匯存底，自必有告罄的一日。而目前則採聯鎖辦法的精神，使出口商負責進口外匯的供應，而不採聯鎖制度的辦法，藉以避免出口商操縱行情。由此可見，政府目的固在穩定的外匯匯率之下以圖對外貿易的圓滑進行，步驟恰當，本是無可非議的。

同時最爲一般所矚目的，即是匯率更訂之後，華僑匯款，必可不致再趨逃避。按僑匯戰前數年，逐年均達一億美元之多，對於我國對外收支的平衡，貢獻甚大。較近則因官價訂定過低，僑匯大量逃往黑市，如去歲中央銀行經辦成績，不過折合美金三千萬元，而香港一埠，獨得僑匯估計即

已有五千萬元之多，可以想見。則於新辦法實施之後，外幣市場價格既遠較舊行官價為高，自無繼續外流的理由。

但如以為今後實施管制，將一帆風順，殆亦是一種過度的期望。如所周知，我國對外收支的差額，去歲估計約有四億五千萬美元之鉅。政府消耗外匯之多，由此不難推測。而本年度自一月至五月，對外匯貿易仍有鉅額入超，據海關報告冊所列已達一億二千萬美元，因此全年估計，當亦有三億萬元之譜。中央銀行雖以為剔除政府進口物資米麥麵粉棉花煤焦之後，出入口大約可以平衡，即如此央行方面仍未能規避結付此一入超餘額的責任。姑假定備匯可以增多五千萬元，相比之下，仍然不敷甚多，則一俟外匯平衡基金委員會調度無方的時候，市場上必繼所謂市價之外，另行出現第三個黑市價格。這極似又蹈往日覆轍，而使金融當局陷於首尾不能相顧。

其次，國內公私行家和存美鈔，估計約有一億元之多。至於黃金現貨，亦均不致少於此數。此項辦法中間，再三申明黃金黑市，及外幣流通，仍所不許。則央行收兌業務，即黃金十兩折合四百八十萬元，美鈔每元一萬二千元，決無任何成續可言，可以預卜。此無異使個人所擁有的一大筆外匯儲備，棄之於無用，而仍導之於投機。雖過去一度非正式開放，略有動長黑市之嫌，但此種關門辦法，究竟仍非善計。曷勿明令准許金鈔仍得依市價結售於各外匯經紀人，對政府固無異增多了一筆儲備，於短期間平衡對外收支，自亦不無相當的貢獻。

總而言之，政府此項步驟，實為客觀局勢所必需。一般的認為於相當期內，可以收獲預期的效果。至全部國民經濟的穩定，固尚有待於其他方案的配合。另悉十八日中午央行市價掛牌，已決定為每一美匯折合國幣三萬九千元正，較之過去，已行提高了二倍又餘，在國際上，當不啻表示再一度的貶值。就其影響言，港匯可能隨之發生巨大的變動，而國內一般物價，於刺激之後必步趨上漲，因此從長期間判斷，後果如何尙難無條件樂觀也。

八，十八

新亞電器行

售經

國產電器材料電綫電熱木膠用品

辦統

歐美各國名廠出品電器用具

如蒙惠顧 竭誠歡迎

電話：九一九〇一五八

電報掛號：八三九二

上海西藏路四八五號

上海

東泰豐機器貿易有限公司

Tong Tai Foong Trading Co., Ltd.

直接進口

專辦 棉毛絲麻 紡織漂染 印花整理 各種機器 以及一應 附屬用品

上海虎丘路四十四號

中國實業銀行大樓三三三至三四室

電話：一八一二一〇四〇三

電報掛號：〇六五六

郵政信箱：二九五

討 論

讀劉大中先生「根治目前經濟危機的方策」之商榷 包超時

一

在大公報和經濟評論上先後讀到劉大中先生的幾篇「根治目前經濟危機的方策」，個人認為極有理想，不能以其設計新穎便不加研究。當此舉國惶然於經濟危機救治之道各方議論紛紛之際，如能從釜底抽薪方面找出一條途徑，作一次比較澈底的解決，誰也不能說不應該的。不過原文尚欠具體，自然問題尚多，尤其關於所得稅方面恐怕事實出入尤多。各方面批評的文章大都限於封凍游資，劉先生所舉九個外國的實例，原法案也祇限於封凍游資與封凍後游資的處理，就是有一部分征收戰時所得稅，事實上也還是被封凍游資的處理。

我對這件事的看法似乎封凍游資的可能要比有效推進所得稅大得多，今天如果要改革幣制發行新幣，與其將大家手裏的錢（自然單指法幣）不分多少的打一個同樣的折扣，不如趁着發行新幣的機會用封凍游資的辦法將有大錢人的錢多打一些折扣，算是征收一次財產稅也好，算是強迫買了公債也好，就是將來逐漸解凍能夠導之入於生產正途也一樣是好的。

二

為說話方便先從所得稅方面說起。

劉先生說一般企業逃避所得稅的方法主要是少報人款多報支出以減少

盈利少納稅款，甚至虛報虧損希圖完全免繳，政府若去稽考儘是捏造之證據，全無實物可查。概括的看這話是對的，如果要深入來研究目前企業所得之逃稅方法可以多至幾百種，那就決非如此簡單，我們不必在此多作討論。劉先生主張以連續發行新幣更換舊幣以杜絕逃稅，澈底征收所得稅之辦法，其大前提當在從各企業調換新幣的數額上可以推知其真實之盈虧，或迫使商人不能不報告真實之所得，否則其逃稅之損失反比按實繳稅還要大。在這裏應先說明一點，便是營業上之收支借貸絕非限於現金，因此要從現金的進出上去推斷他的盈虧是很少可能的。換言之在調換手頭的現款上並不是就可以迫使商人必須申報真實的所得的，征收機關亦無從就中推知他的盈虧是多少或是真假。我們如果認為這一點是不錯的話，便可以知道劉先生以這個方案來推進直接稅不免要落空的。

我們進一步來研究劉先生在舉例中所列的四五個簡單的損益表，在結出的盈利上加上一項折舊損失和期初期末存貨影響現金的糾正，另一項是期初現款數目，所得的結果便指為期末應變換新幣的數額，把商家會計上的問題似乎看得簡單了一點。如果要就損益表結出的盈虧來考查他的現款數目，則折舊與存貨固然應該設法糾正，其他各種資產估價損失如呆賬損失，盤存消耗，及各種遞延資產之攤銷，無形資產之攤折，與遞耗資產之折耗等均須分別糾正；他如有關現金的購置資產，讓售資產，清償債務，收回債權，或借入新債等等亦既與現金之增減有關，均有同時糾正的

必要。事實上，就營業會計說，一張損益表上任何一項損益或一張資產負債表上任何一項資產負債都可以影響現金的數目，所不同的有的與盈虧的增減一致，不必在結出的盈虧上再來糾正，有的雖亦為盈虧增減的因素，其本身却與現金無關，故須在結出的盈虧上分別增減糾正。此項糾正工作做來尚不困難，可是要查不必糾正的項目真實性如何，決不能從結算後的盈虧上倒溯出來，必須要從每筆會計事項從頭查起，始能確知。總之，一個商家可以賺很多的錢，但在結算盈虧的時候實際上不存一文錢，反之一個商家蝕了很多的本，可是在調換新幣的時候可以拿出大量的現款，因為一筆生意的成交固然可能是現款的收入，但是也可以是另外一種資產，或是除賬到結帳的時候還沒有收回，祇是一筆債權，或即使當時收到的是現款，可是不久又購進了其他的資產或償付了債務，到了結賬的時候現金方面不能表現出來。此中變化本多，上面這祇是最普通的一個例子，如果商人故弄虛立，逃稅欺人更不知伊於胡底了。

劉先生在舉例中說明商人少報售貨入款（或多報支款）減低盈利的結果固然可以少繳稅款，但在調換新幣的時候，因其弊請數額為減少盈利所受的限制吃虧更大。實則商人既欲少報入款或多報支款逃稅，焉有不預將此項溢款另行設法處置，或另購實物而不入帳，或先分派一部分利益與股東，或原屬除售而不入賬簿根本與現款無關，欲使調換新幣不受限制辦法正多。其次，劉先生以為低報存貨價值固可少繳稅款，於聲請調換新幣時亦無須減少數額，但據報存貨政府儘可調查倉庫，而且如繼續調換新幣數次，商人便無法將此未報的存貨出手，因為一旦脫售，仍須如數補稅。實則調查倉庫過去征收機關不是沒有做過，各地調查囤積之成例。也可以證明事實上不易做好，而且此項未報的存貨商人亦可隨時出售。收入如係現款再可另行處置，既不入賬稽查為難，或謂現款雖可轉手，調換新幣時仍必出現，此說似是而非，蓋最後聲請調換之人其手續必先設法完備，或至少其手頭現款本來不多不受封凍限額之影響不致吃虧，而所有中間轉手的人他們的所得全逃了稅。或謂舊幣於將到調換之期以前大家搶購實物必難成交，或竟無人收受，實則手頭無現款或現款不多之人能高價售貨為何不

售？如說在新幣尚未開始調換之前舊幣已經失其交易媒介無人收受，則此項擬議將根本發生動搖了。所以要從利用調換現款的數額上來推斷商人盈虧的真實與大小，是顯然很成問題的。

至在個人所得稅的效能，劉先生原說不如在防止企業所得稅的週密，更不用細說。但謂各業既必須早報薪水、工資、利息、房租、收款的人名及數額，政府可以隨時抽查與人民自己呈報的數目比較，並責令各業代表代扣直接由各企業匯總繳納。實則現行稅法關於各人薪工所得稅，利息所得稅，租金所得稅，與其他一時所得稅，原都採行此項辦法，僅有個人綜合所得稅一項，因就個人全年各種所得綜合計稅，不便採取扣繳辦法，由各人申報自繳，不過扣繳辦法是否能獲嚴密尚待研究。

由於以上敘述，我們大概可以得一概念：要利用更換新幣的手段以達到有效推進所得稅的目標，是比較困難的，比較有可能的，恐怕還是在封凍游資。

三

目前我國經濟危機之根本原因當然是財政收支之不能平衡，其所表現的一面是通貨膨脹一面是物價激漲，以過去各國改革幣制之往史來看，一般的說最好是在國內局勢漸趨安定，度支減少，生產與運輸漸見進步，輸出與輸入漸見改善以後再談通貨問題的更張，比較可以一勞永逸。也有與此不同的看法，如果戰事短期就能結束各項條件短期就能改善，自然最好是等上幾個月甚至一年半載都還可以。如果局勢的改變沒有那樣快，一勞永逸的辦法不免遠水不近火，與其坐視破產了再來從頭建設，毋寧在將崩潰而未崩潰之際先來一次比較有效的救急，至少可以讓大家在此時喘上一口氣歇一歇再來，以為在目前建議發行新幣不是完全沒有理由。不過現在公債不易推銷信用不容擴張是無可諱飾，財產稅儘管開着開征，條件不備，其效果如何也是以想像，有錢人的錢還是有錢人的。如果政府要發行新幣的話那末此項機會似應善為利用，能以封凍游資的辦法沒收幾個有錢人的錢，想是應該的罷！所以劉先生的第一項目標原則上該是可以實

行的，雖說所謂游資原不限於法幣，此處所能封凍的游資還是不易澈底，但總是利多弊少應該沒有問題。

封凍游資的原則無可非議的。如果發行的是臨時性法幣，由於新幣期限之規定影響人民心理影響新幣信用，所以幣值下跌物價上漲或許反是新幣發行後必然的結果。即使票面上不印時效，要事先不泄漏一點消息也是不易做到的。不過我們祇認為封凍游資有可能不主張同時征收所得稅，只是趁着改革幣制的機會來封凍一些游資便無此種顧慮，至於在方法和技術上。隨便舉出幾點都還有研究的地方。

第一，游資固不限於法幣，法幣原亦不就是游資，法幣之是否成爲游資必須分析其人（尤其是法人），分析其時，分析其地，分析其主觀條件，與客觀環境，然後方能確定。因之如果要釐訂各種企業與個人應有適當現款之數額自有技術上的問題。劉先生主張每人封凍的數額全國一致，事實上不無困難。例如各種各種大小企業也是一樣嗎？又主張將全國分成幾個大區，按各區物價情形規定各項區內每一成年人一個月所需的最低生活費用，難道發行新幣還須維持各區間物價高低的原狀嗎？

第二，目前戶籍調查商業登記與財產登記均無基礎，到處都是方便之門，究竟誰能來執行這件任務？照說發行新幣收兌舊幣應由中央銀行來主持負責，各地國家行局，省市縣地方銀行，信用較著的商業行莊，每至殷實可靠的商號都可以來幫着辦理，地方警察機關，商業主管機關，以至鄉鎮保甲長應分別協助調查。如果另設機關倒是辦不了這麼多的事。但是實際到底如何？這裏面自然首先是技術問題包括防止逃避封凍的方法，其次爲執行人員的操守，都是值得詳細研究的。劉先生主張整頓保甲組織來單獨辦理這件事，倒怕不是簡單。

第三，劉先生所想到的兩種比較可能的逃避封凍的辦法，其防止方法也待研究。先說存有大批現款的戶頭，如果託人調換新幣使不受封凍的限制，政府可用法律鼓勵替人家調換的新幣不要交還原主。其實一個社會決無如此簡單，法律之外有道德，人與人之往來靠着信用與友誼，中國人的親戚觀念尤其特別深切，譬如隨便一個人至親好友總是有，請託調換之

後存人情方面可以在禮尚往來的方式下得一個交換，一個店舖或因逃避納稅而有溢款，或以一時手頭現款過多而超出規定的限額，預先以分紅的方式分派股東固可，託其店夥或其他職工或股東代調新幣亦無不可，或有因友情關係不夠而情讓一部分利益，却總不致出於沒收之一途。其次，有大批現款的人或是商店可以設法在短期購買實物，以逃避封凍。劉先生的辦法是可以實地調查，同時因爲物價的下跌如果兩次三次的調換法幣實物長期壓在手裏，勢必反受損失。實則調查固屬不易，如遇連續更換法幣亦可能於每次發行新幣之初拋貨取現，而於每次兌換舊幣之前購貨囤積，並無十分困難。現在假定是發行一次新幣，則逃避更屬簡單。即在新幣發行後開始兌換舊幣之初，當可有搶購實物的機會。總之，逃避封凍的方法還多，防止逃避的辦法也得多方設想。

四

劉先生的目標是雙管並行的，一面是封凍游資導之入於生產正途，同時有效推進所得稅減少財政收支的差數，如果單解決游資不解決收入，則財政收支不平衡的根本問題依然存在，過去的游資去了，新的游資接踵而來，不能根治問題，這是當然的。不過原辦法的理想儘管好，我們今天的收支問題不能單靠所得稅，何況征收所得稅也不是那樣簡單，然而無論如何利用發行新幣的機會封凍游資是可以做的。雖說手續方面技術方面的問題還得多方研究，縱然不能百分之百的做來理想，但從整個國家說應該利多弊少的。

歡 迎 投 稿
歡 迎 批 評

每周上海金融與物價 民國三十六年八月十一日至十六日

資金市場

這一週內，資金市場顯然醞釀着一種變化。首先，國家行局繼續膨脹頭寸，但速度是趨於遲緩的，數額是趨於萎縮的。另一方面，正由於外匯改制謠言的激勵，不僅若干投機交易立刻獲得了反應，而且一般商品買賣，頓然也感到漸轉靈活。如所周知，當交易每一周轉所能獲得的貨幣利潤超過普通利息負擔的時候，久已掩旗息鼓的國貨生意必會捲土重來，因此，必然地增加對於流動資金的需要，而使鬆弛了許久的銀根有重趨於緊俏的可能。實際上，周末市場暗息的上揚，正是反映着這種趨向。

一般籌碼的增加主要地係依賴於鈔票的增發。這誠如我們以往的估計，逐日本埠即將有二百五十億元之多。因此一周以內平均膨脹的速率即計有一千五百億元之譜。另外，國家行局作爲票據交換差出的金額，爲數亦有可觀。本周間計第一日爲差進，達二二四億元，第二日即反出二七〇億元，第三日再出三六六億元，第四日最多爲四〇四億元，第五日轉進一六六億元，最後第六日再進七七億元。不過全周總結，當仍有五七三億元的軌出。如附表一所示，可見四周以來國家行局連續俱處於差出地位，而且

表一 上海票據交換國家行局差進差出金額表

日期	差進		差出	
	金額	單位	金額	單位
7月21日—26日	67.7	億元	189.1	億元
7月28日—8月2日	10.8	億元	84.8	億元
8月4日—9日	48.7	億元	115.9	億元
8月11日—16日			104.0	億元

金額的大小頗有交替的情形。單就本月而論，則半個月內已共拋出了二千

另二十億元，恰恰相當於鈔券膨脹的數字，而兩者相加，最少應及五千餘億元，這對於本埠資金市場的影響，自不能謂不大的。

如進一步分析各行局實際差額的變動，如表二所列，當以七月二十一日至二十六日，以及本月四日至九日這二周間主要國家行局的差出爲最大

表二 上海票據交換各行差進差出三個月金額表

行別	7月21日—26日		7月28日—8月2日		8月4日—9日		8月11日—16日	
	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出
中央銀行	79.0	4.8	29.2	8.7	4.8	138.1	11.7	29.4
交通銀行	4.8	0.4	5.8	15.4	1.4	26.0	33.4	
中國銀行	60.4	12.9	17.1	16.8	4.1	32.6	1.9	18.5
中央信託局	20.6	0.6	5.9	8.8	6.6			15.3
郵政儲蓄局					8.8			
中央合作金庫								
直接交換行莊	216.2		57.7		141.5		112.4	
內洋商銀行	52.8		32.0		25.3		40.3	
代理交換行莊		27.1		40.4	3.6			56.1

而且屬於直接交換組或代理交換組的各商業行莊，或有鉅額軌進，或反出爲入，無非均象徵着一般信用的鬆弛和膨脹。即以本周的情形而論，中央中國兩行因物資配售數量增多的關係均略有收進，其餘則因外埠匯款的調到以及茶絲貸款的撥出亦均一致有相當金額的付出。各五十號後代理交換行莊雖尚有五百五十億元先差出，但由於收進客戶現鈔之故，實際的賣力仍然是在增進着的。預料下周內如中紡公司購棉款的半數即六千億元能如約投入市場，則一方面不僅加多了流通過程中的現金籌碼，另一方面設如因其他因素而繼續成爲一個新的風潮，當也就迎合了這期間社會對於資金

需要的某一部份。

票據交換

反映市場交換繁雜程度的銀行票據交換，一般地本週內尚未見有何變化。就直接組言，周一共交換九萬八千張，金額一萬一千餘億元，周二以後，交換張數降至六萬五千張至七萬張之間，金額約為八千餘億元，比較之，似尚不及前二周的

表二 上海票據交換統計比較表

日期	直接交換行莊		全部交換行莊	
	交換張數 (張)	金額 (億元)	交換張數 (張)	金額 (億元)
7月21日—26日	428,740	4,907.0	663,658	7,160.4
7月28日—8月2日	420,681	5,191.1	635,998	7,619.2
8月4日—9日	429,554	5,555.8	669,283	7,988.0
8月11日—16日				

記錄。但周末因謠言傳來，投機活躍，張數驟增為七萬五千張，金額則衝破了一萬另三百億元大關。至全部交換統計，周一及周末兩天，均見相當興旺，張數在十萬張以上，金額則達一萬五千餘億元之多。

退還方面，一般地既因商品交易萎縮，且支票不能抵用關係，有略趨於減退的趨勢。本週內自周一至周五，共退還據一萬張，平均票面金額復跌進五百萬圓內，對於全部交換數字的比率，也稍有好轉。

表四 上海票據交換與退還統計比較表

日期	退還		票		關於全部交換與退還比率	
	張數	金額 (億元)	平均票面金額 (萬元)	金額	張數	金額
7月21日—25日	15,138	71.8	4.8	1,99.9	1.44.3	
7月28日—8月1日	13,783	69.9	5.1	1,109.0	1.47.1	
8月4日—9日	13,670	72.5	5.3	1,110.1	1.48.7	
8月11日—16日	10,899	53.1	4.9			

利率行情

以備於頭複的充斥本市利率行情久無上躍的趨勢。一般成交周初僅折合月息一角三四分而已。至周末因銀根緊俏需求增加遂攀高至一角六分。惟證券經紀人貼息仍多以

出一角六分進一角二分做開。周四股票調期，所含套息最高尚僅一角另六厘，低則見七分三，至於銀錢業一般存款利息，自本月十六日起，存息從遞減為每月十八元，欠息一百三十五元，同業日拆改做七十五元，雖謂為適合了泛濫的資金市場，但如從遠處着眼，如為銀錢業本身設想，毋寧稱爲一個不合時宜的舉動。

證券市場

華股場內交易，仍一蹶不振。自周一至周三，走勢依然，波動甚微。周四外匯改牌的消息傳出，遂見客戶踴躍投購，行情紛漲。且周六收盤以後，尚有場外交易。大抵以絲業前途有望，上攀最快，紗廠則次之。至糖業業以受日貨威脅關係，尚未見十分吃香。

表五 上海華股場內成交數量金額表

日期	成交數量 (股)		成交金額 (千元)	
	成交股數	成交金額	成交股數	成交金額
7月21日—26日	447,173	116.8	769,685	206.8
7月28日—8月2日	517,348	1.3.8	774,812	271.6
8月4日—9日	584,040	130.2	971,870	253.1
8月11日—16日	704,507	214.8	1,076,830	233.1

匯兌變動

本週內一般內匯，勢甚平穩。漢口匯款四行匯率低減為三十五元，市價亦相彷彿。廣州無變動，仍為七十五元。重慶更減少為五元，天津按匯貼水亦似已往。至各地申匯，華北方面，以局勢趨緊，略見增多。如天津四行訂價每千元收水六十五元，實做須在八十五元至一百元左右。廣州市價亦平，昇水約為六十五元。另如漢口及重慶，本週內均改收匯水自二元至十二元不等。一般觀測，認為如此物價波動東山重起，匯市當亦有劇烈變動的可能。

物資配售

周初行市下疲，政府對於若干重要物資的配給，因申請零落，配出甚少。但周四以後，買氣忽然轉旺，請購甚多，尤以布疋為最。統計全周紗布兩項，配出共值國幣六百億元，至人造絲及食糖則定在停頓狀態之中。

表六 政府配售重要物資數量金額表

單位：圓幣一萬元

日期	棉紗		棉布		食糖		雜糧		人造絲	
	數量(件)	金額(十萬元)	數量(疋)	金額(十萬元)	數量(包)	金額(十萬元)	數量(箱)	金額(十萬元)	數量(箱)	金額(十萬元)
7月21日-26日	2,937	43.0	10,500	6.0	41,000	23.0	-	-	-	-
7月28日-8月2日	1,273	21.5	51,700	29.0	22,700	13.5	-	-	-	-
8月4日-9日	2,370	41.8	8,285	2.2	22,000	13.0	-	-	-	-
8月11日-16日	2,171	32.5	61,040	27.6	-	-	-	-	-	8.6

庫券推銷

三十六年度美金庫債自發行迄今，業已四月又半。據本市募銷委員會發表統計，截至八月九日止，短期庫券，業已售出一千二百九十萬美元，折合國幣當達一千五百五十億元。內四行兩局售出者有一、四八二、三七〇美元，商業銀行承銷二、八八七、三四〇美元，錢莊七六三、〇〇〇美元，銀號一五、〇〇〇美元，信託公司一〇八、〇〇〇美元，外商銀行四九五、〇〇〇美元，外商公司行號六三二、六〇〇美元，各公司行號廠家七六八、六四〇美元，紗廠七、九〇〇美元，證交及經紀人三六五、二四〇美元，政府機關七五、一〇〇美元，學校團體三三、一二〇美元，四行兩局同仁二七七、七〇〇美元，商業行莊同仁二一五、四四〇美元，國營事業一、四一〇、〇五〇美元，保險公司一九、一〇〇美元，個人則有一二、三六六、六一〇美元。至公債部份，同期間共銷一九、三九六、一〇〇美元，計四行兩局銷出一五、八五〇、〇〇〇美元，商業銀行銷出二八七、八五〇美元，外商公司行號五四、四〇〇美元，各行號廠家二一〇、五〇〇美元，紗廠二、六一八、八五〇美元，個人僅五七四、五〇〇美元而已。

物價波動

本周內一般物價，仍整伏未有波動。據中國經濟研究所調查周二批發物價統計所得，總指數約在四六三六七左右盤旋，較之上周，已有百分之二五當下挫。其餘分類方面，亦一致告疲，且以化學品的挫落為最大。其餘如紡織品，建築材料，金屬品等，則尚見堅定的姿態。

港匯行市

隨着這一趨勢，香港國幣市價，遂大為放長。如現交竟於周初一度回昂至一百四十六元，誠非各方面預料所及。遠期最高亦達一百四十二元，可謂已回復到三個月以前的景象。但周末因法幣對外匯價有改訂的消息，市況一致看疲，申匯遂又

表七 香港最近國幣行情統計表

日期	現	交	匯	期	匯	上	匯	期	匯
7月	136.0	134.0	140.0	122.0	124.0	120.0	131.0	129.0	128.0
8月	139.5	136.5	141.5	124.0	128.0	123.7	134.0	131.5	131.5
9月	140.0	139.0	132.5	130.0	132.0	127.7	136.0	134.5	134.5
11月	146.0	138.5	142.0	133.0	141.5	131.0	142.0	135.0	135.0
12月	148.5	143.5	140.0	133.0	139.0	135.0	143.0	131.0	131.0
13月	140.0	135.8	131.0	127.0	138.0	125.5	140.0	137.0	137.0
14月	137.0	135.0	133.0	125.5	127.0	122.0	117.5	133.0	133.0

短縮到一百二十餘元的水準，估計今後如英鎊不立刻貶值，短期以內毫無好轉的可能。

商情展望

當前此種物價循環以及投機活動的軌跡，大體上對於政府財政支出，富有積極幫助。但事實上是以工商界利益的犧牲為代價的。如客觀情形仍能繼續相當時期，則普遍的經濟衰敗並非沒有可能。但政府當局竟向須顧及其他方面的要求，即是周六下午傳出消息，謂國務會議已經決定開放商業外匯，另訂買賣牌價，而由各商業銀行代為經營。之後一切進出口貨物結匯事宜，除特殊項目外，概以此為結匯的標準。這樣一來，市場遂大感興奮。一則法幣再度對外貶值，最少當為官價的一倍，對於若干種商品，不無刺激漲價作用。其次，生絲桐油豬鬃茶葉等若干出口物品，過去虧損太大，此次改牌以後，成本已能與國際行市獲得相對的平衡，自亦不致整伏不動。第三，一般工商業既從此可以增加原料工具的輸入，生產量於相當時間之後，可以漸趨增多，但穩定市場究有多大力量，仍成疑問。最後，一般鑒於我國輸出遠不

及輸入為多，因此外匯交易，必致買多賣少，即使備匯全部劃入，恐亦不能完全相抵。則市場匯率可能隨時調整，而且此外仍將有黑市匯率的產生。可見長期間趨勢如何，尚難肯定予以斷言也。

經濟大事日誌 自八月十一日至十七日

△八月十一日 四聯總處巡迴稽核團舉行檢討會議，由財次徐柏園主持，對稽核技術上之問題有所指示。

關於國營生產事業配售民營辦法，行政院制定補充辦法頒佈。

根據上海券債募銷委員會統計，上海券債募銷自四月一日起至八月九日止，共售出三二、三二〇、三一〇美元。

本市經濟檢查會報五次會議定管制火油辦法。

△八月十二日 遠東委員會於一九四七年七月廿四日通過關於日本臨時進出口政策之決議案原文，已送達盟國最高統帥，以便執行。

△八月十三日 張羣院長發表關於外商來華投資工業問題之聲明，依據戰後第一期經建原則，分項說明外商可能投資的範圍及其待遇。

新聞局長董顯光宣稱 政府對於中日戰爭期中停付之各項外債，鄭重表示其恢復償付之決心。

對日貿易指導委員會決定(一)赴日商務代表團名額分配，公營事業代表五人，由各有關機關提名，一般工商界代表十三人，由全國商聯及工協推薦；(二)進出口物品種類，出口品着重桐油、糖、鹽、雜糧、麻、進口品着重交通器材、枕木、工業器材、機器零件、化學原料、人造絲、蠶種、桑苗、農具等，辦法參照本年七月二十四日遠東委員會通過關於日本臨時進出口政策之決議案辦理，(三)進出口外匯採取記帳清算制，由出口商將外匯存入中信局，購貨時即由中信局記帳清算。△八月十四日 四聯總處決議，停放不必要貸款，對已放款則加強考核，嚴防流弊。

上海批發物價指數表

簡單幾何平均 民國二十五年=1

	食物類	紡織品類	金屬類	建築材料類	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
民國廿六年	1.174	1.163	1.454	1.244	1.068	1.188	1.131	1.18
廿七年	1.314	1.325	1.741	1.654	1.424	1.658	1.347	1.42
廿八年	2.037	2.128	3.443	2.452	2.421	2.583	2.253	2.32
廿九年	4.670	4.487	6.863	5.732	4.918	5.775	4.984	5.05
三十一年	9.743	8.182	24.77	11.73	11.71	12.41	9.902	10.99
*卅一	29.00	26.41	96.06	30.28	38.40	44.05	37.25	34.53
*卅二	103.4	112.9	572.0	184.6	155.8	156.6	150.4	143.6
*卅三	599.0	706.0	3,532	1,215	1,518	1,682	1,119	1,007
*卅四	29,034	31,063	119,858	45,215	52,634	44,307	39,876	39,657
卅四	632.4	966.1	3,202	1,365	1,862	1,875	1,180	1,190
卅五	4,070	4,974	5,733	6,907	8,088	7,483	4,258	5,199
民國卅六年一月	7,952	9,189	12,529	14,582	17,122	14,787	8,700	10,363
二月	12,946	14,455	23,679	24,942	34,397	24,439	15,981	17,777
三月	13,358	15,779	28,062	21,833	31,283	23,898	16,491	18,361
四月	17,122	20,689	29,909	26,043	36,571	25,371	20,798	22,161
五月	25,150	29,506	46,087	43,698	54,576	34,327	30,485	32,702
六月	29,214	34,818	49,825	49,010	58,593	37,284	34,946	37,167
七月	33,786	43,896	60,164	58,922	91,444	52,055	44,665	46,557
七月第二週	33,332	45,335	57,688	58,943	86,603	49,443	44,941	46,084
第三週	33,404	44,230	61,599	58,986	96,253	54,043	45,575	47,059
第四週	32,843	43,952	61,817	59,393	97,203	54,913	45,030	46,843
八月	34,691	43,824	62,720	59,000	95,174	54,611	44,682	47,492
第一週	35,403	43,657	60,767	55,400	95,649	54,457	44,852	47,334
第二週	34,703	43,150	60,113	55,290	87,597	53,683	43,922	46,267

*編者按：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與週指數，見四月五日本刊刊載。按為幣市價編製(卅一年四月起至卅四年十月止)。卅四年年指數法為幣市價編製者，係一月至十月平均，按法幣市價編製者係九月至十二月平均。

日本商務省宣布 自一九四七年七月至一九四八年六月，日本之出口總額可望達二七，八三〇，〇〇〇元，進口將達一九，三九九，〇〇〇元，根據其進出口計劃，在日本出口物中，輸往中國者佔百分之二四·五，居第二位。

△八月十五日 國府委員會通過厲行節約辦法綱要。

國營事業出售管理委員會通過各單位估價仍照資委會所通過之原則，以廿六年價值爲估價基準，按歷年物價核算擬定。

國務會議通過調整待遇辦法：(一)文武職人員待遇歸於一致。(二)基本數一律增加十萬元，加倍數照舊，自八月份開始實行。

△八月十六日 對日貿易指導委員會，全部人選決定，並通過日商務代表團組織辦理實施綱要。

美對華財力援助，據美國中美政策協會發表估計，自十年前作戰以來，將近二十億元。

農業生產促進委員會稱，我國今秋收穫之糧食可望達五，五七五，五一八噸。二十二省收成，較去年增加百分之五。

△八月十七日 國行所擬之改訂外匯管理及進出口貿易辦法，於本年十四日送全經會討論，於十五日經國務會議通過，行政院十六日審查會議通過，本日午後七時半在京滬兩地同時公佈。其要點如下：(一)外匯官價對美一萬二千元不變，但在官匯以外另定市價，由指定銀行照市價買賣，成立外匯平準基金委員會負責調節。(二)輸入臨時管理委員會及輸出推廣委員會即行合併爲輸出入管理委員會。(三)輸入及匯出匯款，自即日起(一)指定銀行仍依照官價匯率結售外匯與核准輸入之棉花、米麥、麵粉、煤及焦煤，(二)指定銀行依市價結售外匯與不論其在修正辦法公布前後核准輸入之其他商品，及核准支付之財務費用，(四)輸出及匯入匯款，指定銀行依市價收買自中國輸出或轉口輸出及國外匯入匯款所供給之外匯。

編後

在政府正積極研議「建國特捐」課征方案聲中，我們發表馮華德先生這篇文章，想可獲得朝野的重視。馮先生在本文中，對於建國特捐征收的標準，財產的估價，征收的方式，執行的條件等，均有精密的分析。作者早年在英倫專攻財政，歷年担任國內各大學財政學課程，現任中國經濟研究所研究員。

開發遠東，是戰後世界重建的一個中心工作。鄭林莊先生的文章，指出遠東經濟的特質，開發的可能性，及開發後如何與先進國家的經濟配合而獲得調整，同時對於日本的復興，是否足以威脅和平，亦有簡要說明。

吳元黎先生提出「當前經濟困難中人民的責任問題」，「向國人的理智與良心作一呼籲」，確是值得我們重加思考的問題。目前經濟論壇上，關於「解救當前經濟危機」的問題，經濟學人已竭盡腦汁盡到應盡的責任，如想再進一步打開這苦悶的局面，實在應該是在當權的一政治家」的責任了。我們希望讀者對這方面多多提出積極性建議。

劉大中先生的「根治方案」發表後已有不少讀者提出批評，劉先生在本刊第十一期作了一個總答覆。那些批評和答覆都偏於封凍游資方面，而對於推進所得稅方面則討論較少。包超時先生特別對讀者提出建議，而認爲純爲前者的目的，如能辦理妥善，確能收到相當的效果。

勘誤

本刊第十九期所載劉大中先生「物價上升因素的分析(上)」一文，有下列排印錯誤，茲特更正

(一)第十六頁下半頁第十七行第七字及第十八行第十一字及廿六字，原印之「八」字應改爲「九」字。

(二)第十六頁下半頁第十七行括弧中六字，應全行刪去。

船輪興中
司公



運航外內國營經

• 貨裝 • 客搭 •

輪海屬直

啓永平孚昌魯景中
興興興興興興興
輪輪輪輪輪輪輪

號一六二路中川四海上·址地
話電

部各接轉〇七八二一·七八三六一
〇〇三五·號掛報電

有份股廠器機船造華中
司公限

類種業營

切道架船新
鋼及油舶造
鐵其池橋及
工他輸樑修
程一水鋼理

所務事

室九〇三樓大城金第二一二路西江
三九九〇一 一〇八〇一 話電

廠工

島興復東橋路海定底路浦樹場
八一二〇五(二〇) 話電

行總行銀陸大海上

號一一一路江九

九七九六一話電

第一支行 南京西路七七一號

電話三一九四五

第二支行 重慶南路一號

電話八〇八三八

第三支行 四川北路一二八六號

電話四一〇六〇

行銀業商華茂

務業切一行銀業商理辦

總行地址 上海北京東路三百號

電話 一八六九〇

倉庫地址 上海膠洲路五八六號

電話 三八一八九

蕪湖分行地址 蕪湖中二街一四六號

電話 二六〇

漢口分行地址 漢口中山大道一〇一二號

電話 二七六二

