

1947

# 經濟評論

第二卷 第十一期

時評

金融管理局成立以後

花紗布統制再起

工人年償問題

中港協定與華南走私

專論

二十三國的關稅協定

褚葆一

從日內瓦會議看哈瓦那會議

陶開裕

綏靖區土地處理實施辦法之檢討

王非

學術

馬克斯的貨幣和利息率的學說

樊弘

每週上海金融與物價

經濟大事日誌

上海雜誌界聯合宣言

編後

經濟評論社印行

上海(○)北京路二五五號七樓

民國三十六年十二月三十日出版

每星期出版六期 每冊售價六千元 民國三十六年四月創刊

國立北平圖書館藏

贈閱

本刊優待直接訂戶辦法

- 一、三個月 八五折實收六萬元
- 二、半年 八折實收十二萬五千元
- 三、九個月 七五折實收十六萬元
- 四、全年 七折實收二十萬元

方顯廷主編

# 經濟評論

第二卷 第十一期

經售處

上海：各大書店  
 南京：世紀評論社  
 西華門三條巷九號之二

印刷者

上海中和印刷廠  
 浙江中路五三六號

## 時評

### 金融管理局成立以後

自多次物價風潮衝擊之後，當前本埠市場，已形成一種極端敏銳的心理。如最近期間，香港申匯，一度報縮，而本市投機行市，竟亦頓告狂昇。至普通商品交易，也紛紛報漲，顯然直接受其影響。政府當局為針對這一現象，力下鎮壓，以求穩定之重得，遂有最近期間全國四大區域金融管理局的成立。

按行政院所公佈的條例看來，這一管理局的職掌範圍，已較過去中央銀行稽核處的工作大為放寬。如所應管制的對象，不僅中外各行，一視同仁，即國家行局自身，亦不能例外。其次，舉凡各行莊放款、存款、匯兌諸業務的辦理，俱應接受管理局的指導，則又顯然已脫往日四聯總處所原則的窠臼。察其重心，當在內匯的合理疏導。其三，關於投機黑市的取締，這也是任務的中心。就往日的經驗看來，自二月至本年六月漲風，一般投機交易，可謂絕無僅有。自七月以降，則交易日漸增多。而最近期間，則開盤收盤行市，儼然出現，可見事態之嚴重，已非昔比。當前金融管理局成立的職責，以此亦列在範圍之內，勢也為理所當然。

不過，該管理局成立之後，具體步驟將為何如，實為今後金融政策成敗的關鍵。就我們所知，以上所列諸種任務，如存款無加以管制之必要，放款數字可減者又屬不多，則重心似仍在內匯的控制以及金鈔黑市的消滅兩項。按過去多次風潮期間，外埠游資擁集滬上，平均每日竟有多於三四百億元者，其足以助長漲風，殆無疑義。而於滯平階段，則外埠資金的流入，又當加速本市籌碼的累積和膨脹，勢成爲下一度物價風潮的前提條件。因此如何加以誘導，實爲問題的中心。

按本埠進出入款項，國家行局恆處於出超的狀態，相反地，商業行莊則恆爲入超。以前者並不緊縮通貨，因之甚難與後者抵消。今後如能減少後列數字，則本埠國家行局頭額的抽出，必將大爲減退。如此以緩和資金市場的鬆勢，實無需多大壓力，惟外埠頭額既不能流出，則當促起外埠物價的暴漲，此據近日各方面

電訊，已行證實。我們當認定經濟的穩定是全國的事，只求一地一時的穩定勢非國策所在，則初步管制以後所出現的現象，如何續加克服，仍爲當前管理局方面的責任。

其次，金鈔黑市的存在，顯礙着兩大前提。即一方面金鈔在市場中被各個人所囤積，已非央行當局所能控制。他方面，幣值日低，資金擁有人必選擇此項爲投機的對象。故往日當局加緊檢查和密告，僅在流通過程中加以截堵，未曾根本消除其供體，因此執行結果，不免功虧一貫。

就以上經驗所及，我們顯然地可以得出一個結論，即是金融管理局的職責是繁重的，如因循舊有治標方法，誠恐其再度誤。故此此外須力研治本方法，如全國游資的減少，及其有利的運用，金鈔供給和需要的消除，並如何吸收之以充裕外匯頭額，俱當爲當務之急。時屆年終大比，各方面清帳在即，一般信用，必趨緊縮。如主持者能有精明而有力的措施，其效果必如所期，試則日以待之。(桂)

### 花紗布統制之再起

經濟部新會，今年六月曾一度改組，有紡調會的設立，政府對紡織業的政策由硬性的管制變爲適度的調節，穩定紗布價格的方法由限價變爲議價。前在管制政策下，生產增加有限，原料常起恐慌，花紗布市直線上升，與限價相去日遠，致限價成爲具文，後來的調節，則除見新機構的開辦與大員的更迭外，似更無成績表現。照說議價的性質比較有彈性，根據生產成本及合法利潤定出適當價格來，比硬性的規定更能約束黑市，但實際的結果是，議價每提高一次，黑市跳躍一次，爲恐議價太低，放出物資被奸商吞去，似有提高議價打擊黑市的必要，議價回過頭來終歸於黑市，以致紗布竟被實爲物價暴漲的發難者。新近物價漲風之後，政府決定擴大配給日用品，立意加強花紗的管制，令廠家代紡代織，由政府統購統銷，這一個管制全國花紗布購銷過程的重任，不久便落在行將設立的花紗布管委會的身上。

生產不敷消費，限價以實行配給制度，在理論上講得通；統制必須周密，方可見效，統制應當貫穿生產行程和各個區域；統制實乎嚴止，我們更贊成黑市與囤積的徹底取締。問題在行政的

效率，僅抗戰時期後方廿四萬錠，受管制的尚不過十六萬八千錠，擁有二千餘工作人員的花紗布管制局，把事情弄得一場糊塗，現在全國紗錠四百餘萬，散布地區如此之廣，管制的困難，是不言而喻的。

先說原棉的統購，一萬担市價是五百餘萬元，政府必須有鉅額的流動資金，各棉區應成立統一的採購機構，除國棉外，還有外棉的採運，需要無數專門人材從事收購工作。各廠所需原棉品質數量不同，收購後的分配更是複雜；政府如不能及時適當地供應紗廠，即有停工減產之虞。民營紗廠代紡時，交多少棉，紡多少紗，付多少代紡費用，各廠的生產效率高低有別，而規定應求沒有偏頗。為了維持效率，按月視工作成績，除代紡費用外，分別給與獎金是必要的。這些問題在管制當局該作通盤的籌劃。此外還有民營紗廠存棉的處理。說到代棉，須先對織布機的台數及效能作詳密統計以定配紗的標準，配紗的工作同配棉一樣的繁複。最後一布與外銷的問題，先須估計民間實際需要，次考慮出口應有的限度，然後才能決定內銷與外運的比例。即布須有流弊較少的機構來承辦，外銷應多注意品質。我們這樣描述管制的種種問題，意思無非懇切明達花紗布全盤管制的不易。政府如真有意一管，必須在技術與人選方面認真準備，萬不可草率下手。否則，整個紡織工業將發生混亂脫軌現象；生產的效率降低，產品的品質變壞，配給制度亦不能順利進行，黑市且有盆形暴漲的可能，那時，紡織事業與國民消費，便兩遭俱傷。

照過去的經驗，物價不去管它吧，漲勢熾烈，管制起來又收不到預期的效果，且有不少害處，政府的心情是徬徨猶豫的。這種心情由對紡織業管的一瞥一弛間，表現無遺。但這裏面事實問題多於原則問題，我們且拭目以待吧！(陸)

### 工人年賞問題

年關轉瞬即屆，工人的年賞問題又應時而生了。從工人方面看，勞苦終年總想在年底有一點多餘的收入，或用

以清償舊債，或儲之以備不測，從情理上自是值得同情的，但在資本主方面，對於平日以生活指數計算的工資已甚感不易應付，在此工業困難日益加甚的時候，要他們再籌一筆巨額的年賞，也實有其困難。既使雙方均有其理由與困難，所以年賞真成爲一個「難」題了。

如果從表面來看，年賞不過是勞資糾紛的一種，根據同情弱者的心理，我們無疑是對工人表同情的，但事實上年賞問題決非普通的勞資糾紛，其實際影響既深且廣，決非勞資雙方而已，因此我們願對此略加客觀之分析，或有助於年賞問題得一較爲合理的答案。

我們認爲，年賞問題可以從原則與技術兩方面看。先從原則上講，年賞是增高工資的一法，但工資之提高，無疑是對工業不利的。這對於正當的廠商則爲增加其成本因此間接地增加物價，而對於效率較差的工廠則爲益增其困難因此迫使其減少真正的生產而增加投機，其結果則爲整個社會皆蒙其害。或許有人認爲很多工廠極爲賺錢，爲何不應分一些給予生產的工人。但在許多工廠之資產估價及折舊準備實在太不正確，所以帳面的盈餘決不能看成真正的「賺」。在另一方面，依據市政府的統計，工人的生活較戰前約改善一倍半，儘管這種數字不能十分準確，但工人生活決不比戰前壞處是事實。在全國人民生活普遍降低的今日，工人們更要求更增工資實無堅強的理由，因此我們希望工人們能從大處着眼，犧牲個人的享受，以求減少工業的困難，我們所以如此說，決非爲資本家辯護，而係爲工業前途與多數人的福利而着眼的。

原則儘管如此，但事實上年賞已有先例，而政府亦予支持，年賞之發給實是難免的。退而求其次則應在發給的技術上加以注意，以免更增惡果。第一，關於發給的數額，我們認爲不應作硬性的規定。這一點有關方面已注意及之，不必在此贅述。第二，關於發給的日期，如果一次發給，爲數幾千億，其對市場的壓力，實有刺激物價的力量。所以我們應特加注意。欲避免這種惡果，有關當局已建議分期發給，這無疑是有效的辦法之一。其次我們建議若干廠家可以其產品折發，此舉雖有若干技術的困難，但

決不是不可克服的，再其次，若干廠家也可以其股票折發，更能增加勞資合作之無間，這些辦法也許一時不易辦妥。因此在目前我們希望分期發給能實切實行，這決不是爲廠方打算，而旨在避免物價之猛漲。至於我們的建議，也希望被採納，因爲那些都是更基本的治標之道。

年賞之要求如僅從經濟的觀點去看，實是不能同情的。但如加入其他因素，則其發給又是難免的。這也許就是問題之所在了。我們希望工資降低，(至少也不增高)，以減少工業的困難與增加就業的機會。如其不然，也應極力減少因年賞之發給而使更多數人之生活惡化。因爲，無論從那一方面，那一場合去講，以別人的痛苦作爲自己幸福的基金總是相當不合理的。(陸)

### 中港協定與華南走私

華南走私問題之嚴重，已經到了癡癡半個中國國民經濟滯難的程度，所予我國的威脅，實不難想像。這區域的走私，大部份是以香港特殊政治的地理環境爲憑藉。因爲在政治上，香港是代表著近百餘年來帝國主義加諸中國的不平等條約的最後未被拔除的標語，它屬於英帝國的統治，使許多中外商人，可以在其庇護下，幹着不必顧忌中國利益的勾當；對於這種行爲，中國政府方面是無能爲力的。同時在地理上，因爲港九連塊土地，原屬於中國的版圖；由於和廣東的緊密毗連，更增加走私工作的無限便利。何況在中國到處食污遍地亂的情形下；走私的泥湖，就注定只有一天一天的愈見滔湧，難於減退！

我們要遏阻這股泥湖，最有效最澈底的辦法，當然是收回港九，以拔除這個不平等條約最後的堡壘；此而做不到，就須要用種種方法取得香港政府當局真誠而密切的合作，藉以加強雙方海關檢查，船隻登記，客貨檢驗，以及雙方整個貿易政策之充分瞭解。中港協定，便是基於此而商談的。但商談多月，却始終遲遲未能公佈實施。本月二日英大使施文於訪問廣州時發表談話：「中港經濟協定談判，前經港粵在京商談，其中若干點不能解決(下接十八頁)」

# 專論

## 二十三國的關稅協定

褚葆一

國際貿易就業會議的預備會議，自從今年四月十日開幕以來，經過二百零三天連續的研討，終于獲得了國際經濟關係史上一項重大成就，在十月三十日由二十三國的代表，正式簽署了國際貿易會議的議定書，其中包括十九個關稅區域的全部稅則。從明年一月一日起，美、英、法、加拿大、魯森堡、荷蘭、比利時、澳洲等國即將實行所簽署的新稅則，減低關稅，其餘十五國在完成其國內立法程序後，也要施行這次所簽署的新稅則，同時規定，國內的立法程序，至遲在明年六月一日前必需完成。

這次的國際貿易就業會議是由美國召集的，在第二次大戰期間，英美兩國不斷以「政治民主」「經濟自由」二口號，號召盟國，一九四一年所簽訂的大西洋憲章，對於戰後貿易自由的爭取，就有明白規定：「允許一切國家均能獲得原料品之供應，並為全體人類改進勞工生活，謀經濟之調整，策社會之安全，協助避免恐慌與饑饉之願望之實現，保證任何國民均能遠渡重洋，不受阻礙」，並廢除國際貿易一切差別待遇之方式，減低關稅及其他貿易壁壘。到了戰後，美國為實現憲章的規定，會連續召集了兩次國際貿易就業會議的預備會議，第一次會議于去年十月十五日在倫敦開幕，會議進行中高度工業國與工業落後國間發生熱烈的爭執，代表前者的美國，在會議中提出五項原則，要求普遍性的減低關稅，取消差別待遇，實行多邊貿易。工業落後國認為如此將阻礙各該國之工業化，他們希望工業先進國先幫助他們工業化，在原則上雖贊同貿易自由，可是在目前仍舊要保留相當程度的保護貿易的措施。經過五個星期研討的結果，決定減低關稅的辦法，不採用普遍性的一致規定，僅建議各國在平等互惠的基礎上，就個別商品，逐項商談，以適應各國各種工業的特殊需要。

由于第一次的預備會議，對於貿易障礙的去除，有了這樣的決議，因此在今年四月十日，又在日內瓦舉行第二次預備會議，會期長至二百多天，在開會期間，二十三國代表個別磋商的結果，會經訂訂一百二十二項關稅協定文件，簽字國申明在某幾種進口稅方面，相互讓步。參加這第二次預備會議的雖共有二十三國，由于比、荷、盧、一國關稅同盟，以及敘利亞、黎巴嫩、巴基斯坦關

稅同盟的關係，所以僅有十九個關稅區域，假如每一個協定都僅有兩個國家（關稅區域）簽字，那末，平均每一個國家要與十三個關稅區域簽訂關稅讓步協定，于此一端，已可見這一次的預備會議是相當成功的。不過，在會期中，同時也有十四起的稅則商談，由于有關的貿易數量太小，或其他原因，無法產生協定而宣告失敗。其中有一起是中國與智利的商談。

十月三十日各代表所簽署的議定書，其內容等子一個國際關稅協定，經百分之八十五簽字國批准後即可開始生效，有效期間最長三年，至一九五一年一月一日失效。簽定議定書的國家，其貿易總額佔世界貿易總額四分之一，在舉世惶惶于經濟衰落的威脅之時，此一議定書的簽訂，當可替各國經濟的安定與發展，帶來光明的前途。

在二十三個簽字國之中，美國和英國是最值得我們注意的。自從羅斯福總統在一九三三登台以來，美國一向是關稅減低運動的熱烈提倡者。赫爾國務卿所推行的互惠主義，雙邊貿易協定，在經濟衰落，世界貿易急遽緊縮的期間，對於國際貿易額的促進，獲得良好效果。不過同時我們也記得，在近年來，美國也是關稅提高運動的發動者，一九三〇年美國實行斯馬特法關稅法案，把進口稅率，從平均從價百分之三十八，提高到百分之四二，因此使各國紛紛提高關稅以為報復，在世界經濟恐慌的初期，造成了緊張激烈的關稅戰爭，不僅加深了世界經濟的衰沈，同時也增加了國際間的仇恨，為研究近代國際關係的人所詬病。

羅斯福總統以戰後的貿易自由相號召，他的目的是以經濟自由作為世界永久和平的基礎。同時，他的號召是與美國工業發展的需要相符合的。第二次大戰以前，國際間成立了許多經濟集團，各自深溝高壘，美國的製造品，雖也有他的基本市場，可是兩次大戰期間，工業生產力迅速發展的結果，出品數量早已超過這些市場的吸納能力，所以，工業資本家對於各國的貿易壁壘深惡痛絕。尤其是痛心疾首于大英帝國的帝國優先制度，把大英帝國遍布五大洲的自治領和殖民地，關起門來，使美貨不得其門而入，認為是破壞貿易自由的罪魁禍

首。所以一再在戰時的租借協定，戰後的貸款協定，以及其他文件中，要英國承認帝國優先的取消。在目前，除了東歐集團而外，美貨所碰到的最強大的經濟集團，便是英鎊集團。日內瓦會議中，美國代表團的重大成就，便是簽訂英美間的協定，使英國承認降低大英帝國內的特惠程度。

日內的議定書簽訂以後，美國已于十月十七日宣佈新稅則，有四分之三的進口貨，于明年一月一日起減低進口稅。進口稅減得最多的商品，大部分是工業原料與食物，例如生銅、錳砂、鐵礬土、石灰、木材、汽油、水泥、麻袋布、小麥、麵粉、牛肉、罐頭魚等減稅百分之五十。工業器材如紡織機、鋼製品、電器等也有減稅至百分之五十的。羊毛、毛織品、毛絨線、威士忌酒等一向進口稅很高，這次爲了換取大英帝國的讓步，特別減低百分之二十五至百分之四十。可是關於毛製品的進口額，規定最高不得超過美國國內產額的百分之五十，否則，就要提高進口稅。可見美國對於大英帝國特產品的毛織物，還是不能完全放心的。

爲了安慰美國工業資本家起見，美國務院在宣佈新稅則的同時，宣佈日內瓦的二十二個簽字國，大多均已同意減低美國卡車、汽車、機器腳踏車及其零件的進口稅，一部份國家對於美國飛機、電料、無線電、電氣冰箱、小麥、棉花、罐頭水果等減稅。大英帝國對於美麥、美棉以及火腿等進口，完全免稅。法國對於美麥的進口稅減去三分之一。美國所減低的，主要是工業原料品的進口稅。而在國外市場所爭取的，主要是工業製成品的減稅。至于美麥美棉進口稅的減低，主要是戰後各國經濟窘迫的情形所促成的，並非美國代表力爭的結果。于此，可見美國所爭取的貿易自由，其重點之所在。

### 三

日內瓦會議中，另一可注意之事項，爲大英帝國對於帝國優先制度的放鬆。帝國優先制度是近三十年來，大英帝國基本政策的表現。自後一九一七年帝國會議中確認帝國優先的原則以後，一九一九年就根據此一原則，對自治領和殖民地來的進口品，實行減稅。一九二一年英國實施工業保障法，對某種種基要商品征收百分之三三·三之進口稅，而對自治領及殖民地的出品，特別規定可以免稅。一九三二年的渥太華會議，更確立帝國優先制度，在帝國各部份間的商品交換，分別予以免稅減稅，或不再加稅的優待，以鞏固帝國間的經濟聯繫，實施以後，在防止經濟恐慌的深刻化方面，會發生不小的效果。

據十月十八日英政府所發表的白皮書，在日內瓦會議中，英國已答應；按

照一九三八年交換價值，有百分之五的帝國優惠辦法，完全取消。有百分之廿五的交換商品，減輕其優惠程度。其餘百分之七十的交換額，仍按原來的帝國優惠辦法施行。一九三八年英本國輸入帝國內各邦之商品總值約二億鎊，其中有半數是享受優惠待遇的。這次答應取消或讓步的優惠商品，一九三八的貿易額爲三千六百萬鎊。英國放鬆帝國優先制度以後，主要的受惠者是美國，美國商人從此在大英帝國的市場上，其地位與帝國內各邦的商人相平等。美國爲報答英國的優待，特別在稅則上選取大英帝國特別感到興趣的商品，減低其進口稅率，計有進口價值六千萬美元（一九三九年）的商品，稅率減低百分之三十六至百分之五十，進口價值二千二百萬元商品，稅率減低百分之二十五至三十五。進口價值一千六百萬元的商品，減低稅率不及百分之二十五，使英國商人在帝國內市場上的損失，可能在美國市場上得到補償。

英國的對外貿易，在第二次大戰以後，有一個重要的改變。爲了保障工業原料及糧食等必需品的輸入，她必須努力推廣輸出，以出口數量的增進，彌補由于大戰所造成的，無形輸出項目的短少額。現在世界各地市場的購買力，都較戰前衰落，惟獨美國市場的購買力，特別旺盛。在輸出推廣計劃中，自然是以美國市場的發掘爲主要目標。所以，美國減低關稅，比較美貨成功，對於英國人，更富于吸引力。不惜放鬆優先制度以求之。

至于大英帝國的優先制度，其實際所發生的貢獻，恐不及其表面所見利益之大。據 *Chickman* 的分析（見哈佛經濟季刊一九四七年五月號的論文），渥太華會議後，英本國從帝國內各邦的輸入額，雖見增加，可是對於英國海外貿易的發展不一定有貢獻。因爲各邦拿到售貨所得的英鎊以後，往往用以歸還對母國的債款，或收回英國人所有的自治領所發行的有價證券。假如英國不在其帝國內輸入此等商品，而改在帝國外輸入此等商品，那嗎國外商人獲得英鎊後，大致仍將購買英國商品，有助於英國輸出額的擴大。

### 四

在十月三十日所簽訂的議定書中，中國也是簽字國之一。中國政府對於此次會議參加的經過，到執筆時爲止，尙未有正式公告發表。中國代表究竟和那幾國代表成立個別協定，對於那幾種商品的進口稅率答應減輕，所換得的對方讓步是什麼？我們都無從知悉。據外國通訊社所發表的消息，在日內瓦會議中，中英與中澳間，似已成立協定。中國對於戰前自英國輸入價值二百萬鎊之某種商品，決定減低進口稅率，在中澳協定中，中國對於澳洲輸出之原料品及食

物，減低關稅，澳洲則對於中國輸出之桐油，豬鬃等特產品減稅。中國目前正在政治不安，通貨惡性膨脹之過程中，國外貿易的發展，極感困難。國外市場如能對我們的特產品，減削進口稅，當可刺激我們的出口貿易，可是其他的問題如不能同時解決，出口數量，恐怕還是不能有顯著增進。同時，在另一方面，使我們深切關懷的，在我們對別國讓步的稅率中，究竟是不是以工業品為主。在通貨膨脹期間，中國工業發展，顯然已受到嚴重的打擊，除了少數特殊的工業，例如紡織，麵粉等外，其他工業，都毫無生氣。在通貨膨脹停止以後，必須設法加以保護，方能使其復興發展，所以工業品的進口稅，決不能輕予讓步。

其次，二十三國的關稅協定實施以後，中國如能振興工業，當可利用時機，推廣輸出，為中國工業品及其他出口品在海外市場樹立基礎。所以我們衷心

## 從日內瓦會議看哈瓦那會議

陶開裕

### 一

密切注意國際經濟事件的人都會知道，今年十月三十日在資本主義的國際關係裏是一個不平凡的日子。因為在這一天，由資本主義世界二十三國參加的，歷時六個月的日內瓦國際貿易會議，完成了兩項減低關稅的協定；其一是由二十三國參與的減低關稅協定，另一個就是英美兩大資本主義國家協議的貿易協定。也許在這美國社魯門主義和馬歇爾計劃叫得震天價響的現階段裏，日內瓦國際貿易會議這兩項協定沒有多大吸引人們的注意，但是如果我們從資本主義世界經濟整體的角度看來；社魯門主義和馬歇爾計劃不過是水面波，而日內瓦國際貿易會議和在這會議內完成的經濟協定才是水底流吧。

### 二

如果從歷史上計算起來，國際間的經濟會議是並不陌生的，遠的我們不算了，就以第一次世界大戰結束以來，亦曾有過五次重要性的國際經濟會議，一九二二年初的日內瓦會議是針對着革命後的蘇聯而召開的，這個會議的領導者是英國，討論內容是怎樣處理革命前俄國的沙皇政府所欠下的外債問題，及企圖通過了國際間的關係投資於革命後的蘇聯土地。一九二二年夏季的海牙會議

希望，國內政局能够早日安定，然後整理幣制，改革財政，從事經濟建設，使這大好機會，不致付諸東流。

### 五

二十三國的關稅協定實施以後，各國普遍降低關稅，取消貿易障礙，當可振興世界貿易，增加各國的出口數量。不過，目前的世界貿易，呈一面倒形勢，雖有美國急切需要增加出口，其餘各國在大戰之後，元氣未復，急切需要物資的補充，以安定國內經濟，阻遏通貨膨脹，暫時都談不到出口貿易的大量發展，在現狀下，各國國內經濟的根本問題，如不能獲得妥善解決，世界貿易很難有大量的增進。二十三國的關稅協定，對於國際經濟關係的改善，可以發生重大作用。不過其功效，決不是在短時期內，就能全部表現出來的。

是以差不多同類內容而召開的，會向蘇聯政府提出了類似的經濟要求。一九二七年世界經濟恐慌發生以前，有過一次國際性的經濟會議，領導的國家仍是英國，但參加的多了資本主義新告抬頭的美國和革命後的蘇聯。討論的中心點是國際間的自由貿易權，倡議國際間的自由貿易，不過會議是得不到實際結果而散。一九三三年當世界經濟恐慌到達頂點的時候，在倫敦舉行過一次國際性的經濟會議，出席的有六十七個國家，目的是希望從經濟恐慌的襲擊中替資本主義打開了一條新出路，拓展和重新分配商品貿易市場及維持金本位貨幣制度。但就在會議進行的當兒，美國首先把美元貶了值，即不久英國也步美國的後塵把英鎊貶值了，這使到會議受了致命的打擊，弄到毫無成就。反而以美元貶值為開端，各國競相效尤，紙幣本位貨幣制度紛紛出現，英國更自固藩籬地實行帝國特惠關稅制，以防止外國貨物的傾銷。

第二次世界大戰後，資本主義世界裏出現了一個嶄新的局面，這就是美國獨佔資本，金元經濟勢力的抬頭，她壓倒了包括英國在內的所有資本主義國家，躍居了絕對優勢的王座地位。但戰後各國經濟極度不安，饑饉貧困的現象從西歐從近東從亞洲相繼爆發出來，美國把這原因歸於於新重商主義的抬頭和關稅戰爭的結果。因此她發起召集國際間的經濟會議，以謀克服這些難關。所以美國在一九四五年十二月對英國貸款成立後，立刻提出了她擬訂的國際貿易憲

章，同時去年十月在倫敦召開了國際貿易會議的第一次籌備會議。根據國際貿易會議所擬訂的倫敦會議所討論的五項問題：一、訂立最惠國條款。二、取消關稅壁壘，限制自由提高關稅；三、禁止管制進出口貿易及外匯；四、自由取得原料；五、取消英國的貿易制度。這五項問題在會議中展開了很激烈的辯論，其後因英國印度巴西等國的反對，英國說要取消英帝國的特惠稅制，則美國必先減低關稅，印度呼籲世界四分之一的工業先進國要為四分之三工業後進國謀福利，巴西更提出了一個「憲章」，以與美國擬訂的「憲章」相對抗；由於這一連串的反對聲，所以會議得不到具體的結果，只有折衷美國和巴西的意見另起草一個新憲章，把未協議的問題留到本年四月十日開會的日內瓦第二屆籌備會議討論。因此我們很清楚的知道，日內瓦國際貿易會議是去年十月倫敦會議的延續，同時又是十一月二十一日古巴哈瓦那正式會議的最後籌備會議。

### 三

從近代資本主義發展史中我們可以理解到，自由競爭或者說自由貿易，實在是資本主義發展的苗床和動力吧，資本主義的經典著作，亞丹斯密的國富論：說來說去都是強調說自由競爭（自由貿易）四個字，但當資本主義到了成熟期，由於資本主義發展的各國的資本高度的集積和國際間發展的不平衡，加上一九三九年爆發出世界經濟恐慌的結果，自由貿易已被壟斷的關稅壁壘所代替了，為了防止外貨的傾銷和鼓勵國產品或屬地產品輸出，各國都緊握著關稅的武器以為防範，其中以英國的帝國特惠稅制是關稅戰爭中最好的模型。英國一方面施行進口配額制以穩定通貨，或至少延緩通貨的低跌，換句話說，即利用不豐裕的外匯來購買一定數額的某種商品，以防止資金的外流，同時另一方面又在英帝國的範圍內，英國的進出口商人可以比較別國商人對同樣貨物支付較低的關稅，以鼓勵英帝國範圍內貨物的流通調節。英國這套帝國特惠制的關稅制度由一九三三年已告開始，一直施行到今日的。

然而，現在我們要分析的問題倒是美國為甚麼要發起召開這次日內瓦的國際貿易會議，又為甚麼要高唱貿易自由，減低關稅，把現階段的資本主義發展拖回十九世紀下半葉呢？在這當中，我們需要從美國本身的經濟需要求理解，從美國經濟的需要來透視日內瓦貿易會議的本質。

如衆所知，近三十年來美國資本主義的發展是一帆風順的，兩次大戰都使美國發了戰爭財，其中尤以第二次世界大戰使美國的戰時利潤獲得了八百億元以上。戰後美國的生產繁榮仍然繼續，但問題來了，這就是美國國內市場的有

限性，和商品生產超過了市場容量的相對的無限性。許多經濟學家看到了這種情形就預言一九四八年的夏季，美國的經濟恐慌就會爆發，這種預言在時間上雖未定確鑿，但週期性恐慌要到來是無疑問的，美國的獨佔資本家為了未雨綢繆，希圖逃脫了經濟恐慌可怕的惡運，正運用着兩種辦法：一是減低國內勞動者的工資；二是爭取世界市場，以求商品和資本的大量輸出。前一辦法表現在其共和黨的控制國會，軍人干政，金元外交。工資方面據美國勞動統計局所作的統計，在一九四六年六月，全美工人平均工資為一〇八美元，而一九四六年底則增至一〇一四美元，半年之內增加百分之五，但同一時期的生活指數，依據聯邦準備銀行的統計，則上漲百分之十九，這即是實際工資平均減少了百分之十四。後一辦法，就是召集國際貿易會議，高呼發展國際自由貿易，打破關稅壁壘，為美國的商品和資本輸出鋪好了路。明白了這點，我們就可以知道日內瓦貿易會議的本質如何了。當然我們也不否認這會議對工業落後國家，與國之間助長貿易發展的有用性。

### 四

日內瓦國際貿易會議是今年四月十日開始的，參加的有巴西、法國、加拿大、中國、挪威、美國、英國、智利、印度、黎巴嫩、巴基斯坦、捷克、敘利亞、紐西蘭、錫蘭、緬甸、比利時、荷蘭、盧森堡、澳洲、南非聯邦、南羅得西亞、古巴等二十三個國家。討論的課題大致是根據新憲章內容的關稅和貿易兩種。關於關稅的，大概是要各國提出各國自己能減低關稅的貨物種類，和希冀其他國家減低關稅的貨物種類，再累集以求得若干項減低關稅的貨物而成立協定。關於自由貿易的，大概是訂立最惠國條款之協定。前一協定已於十月三十日簽署完成，而後一協定的磋商是移至十一月二十一日哈瓦那會議中討論。現在我們先從日內瓦會議中潛藏着的兩種對立分析起，然後再論述這會議中完成了的兩項決定。

在日內瓦會議的背後，是存在着兩種對立的，一種是工業先進國與後進國家的對立，另一種是輸出國家間的對立。

前一種對立，是指工業先進國如美國與其他工業落後國家的對立而言，如果依照國際貿易憲章的主張，取消貿易管制，實行自由貿易，則很明顯的必然是美國的商品源源運銷到這些工業落後的國家，大量的資金又隨着貿易的巨額入超流到美國去，在美國等工業先進國則造成了財富集中，貿易出超的局面。而且縱使在同一貿易的條件下，但由於美國：第一擁有現代化的機器生產，生

產的成本都較其他工業落後國家低。第二由於美國大部份的工業生產都已掌握在獨佔資本家的手裏，可以利用獨佔的便利壟斷國內市場，把物價抬高，而又以低廉的價格向外傾銷，以達到操縱國外市場的目的。所以結果仍是美國等工業先進國佔了絕對的優勢，因而工業落後的國家，雖有自由貿易其名，而結果是無所獲的。

後一種輸出國家間的對立，具體點說來即英美兩國的經濟利益的對立，如衆所知，無論是去年十月的倫敦會議或日內瓦會議，英國的態度都表現得並不積極的，理由很簡單，即使是美國減低了關稅，但是否能夠彌補英國把帝國特惠稅制的撤除的損失呢？我們的觀察是以爲值得懷疑的。就以一九四六年，英國仍保有帝國特惠稅制的一整年來說，英國對美國貿易已有大量入超了，從下列英國一九四六年對外貿易的官方發表數字中可以說明這一點：

美 國	英磅集團及加拿大	總 計
輸出 48,000,000磅	489,000,000磅	537,000,000磅
輸入 62,000,000磅	652,000,000磅	914,000,000磅

從上開的數字中我們可以看到，一九四六年英國的輸出大部份是在帝國範圍之內，只有不到百分之六輸往美國，而從美國輸入的却有百分之二十。所以縱使開美國市場對英國商貨地開放，最多不過增加商品部份的輸出，而英國取消了帝國特惠制所變受的對其輸出損失是難以計算的。在這裏我們不妨重讀一遍英國保守黨的觀察週刊對英美貿易談判所作批評的意見：「一個國家具有極高的關稅壁壘，而這關稅祇能因為政治上的困難而加以減低，並且條文規定，由於他國所作讓步而必須減低關稅的最大限度是百分之五十；它並且堅持着「附帶條件」，使自已生產者不受任何損害——像這樣一個國家，是不合格領導一個爭取真正自由貿易的十字軍的」。在這當中，我們要注意到的是美國所握有的「附帶條件」的武器，因為這「附帶條件」的存在，美國如果認爲減低關稅足以構成「國內生產者的一種嚴重損害」，即有權於三十天內取消了協定的條款。因此假如英國爲了換得美國關稅的大量減低，而把帝國特惠制放棄了，則美國貨物就會征服了帝國內的廣大市場，又假如美國依據「附帶條件」的權力，在短期內即停止減低關稅，則英國的打擊是難以補償的。因爲這時英國貨物又被驅逐出美國市場，而美國的獨佔資本在帝國市場內已生了根，有着牢不可拔的基礎了。這就是英美兩大資本主義國家經濟利益的矛盾面，這足以說明關稅減低協定對英國的利害，對美國的利是如何了。

然而畢竟是日內瓦會議完成了兩項減低關稅協定了。這兩項協定到今日爲

止我們得到的參考材料還不多，據透露出來的消息，前者是參加的二十三國同意讓步減低關稅的商品有四萬五千種。後者是美國對英國作讓步的貨物有毛織品、磁器、汽車、威士忌、及美國減低稅款百分之五十的有銅、柔木材、電油、波特蘭水泥、小麥、麵粉、藥土、優良皮革等。而英國方面對美國所作讓步的是將帝國特惠制最多減低百分之二十五，爲期兩年，生效的日期是一九四八年一月一日。

在這當中，有一事實很明顯的擺現出來，就是美國運用金元力量，停止貸款的威迫手段以完成這兩項協定的。看美國杜魯門總統在十月三十日，日內瓦會議二十二國減低關稅協定完成簽字時的歡忻鼓舞，就可見其梗概了。

工業落後的弱小國家爲了獲取美元的援助即參加了這一減低關稅協定不必說了。但一度會爲資本主義國家之王，號稱「無落日」的大英帝國，也要把帝國特惠制削改，屈服於金元勢力之下，一方面我們由此可見戰後因經濟危機迫臨招引的英國的苦悶，而另一方面我們也可見美國金元力量滲透到天涯地角了。

## 五

我們說過，日內瓦會議是聯合國國際貿易及就業研究會議的最後籌備會議。所以本月二十一日在古巴哈瓦那會議的才是正式的會議，而這會議是要解決倫敦會議和日內瓦會議內所未能解決的問題的。如果我們說：倫敦會議的成就是確定國際貿易憲章，而日內瓦會議的成就是完成減低關稅協定，那麼剩下來的问题是自由貿易和充分就業的問題了。我們對這會議（哈瓦那會議）的看法是：縱使間自由貿易問題能够好像減低關稅一樣在美國金元力量的壓迫下收到相當的結果，但充分就業問題，由於戰後各國經濟殘破，動員容易復員難，失業問題在世界各國都鬧得很凶，即如美國本身的失業人數也正日比日的增多，故此假如經濟恐慌會如一般經濟學家所預料在一九四八年夏季就會到來的話，那麼失業問題只有日益嚴重的。由於世界市場的有限性，而美國商品的生產正日益擴大再生產着。由於世界黃金已有百分之八十集中於美國，而各國市場的購買力已日趨微弱，黃金的更趨集中，這就正足以說明經濟恐慌的日趨迫近。又由於資本主義大國間如英美的經濟利益矛盾，以及失業問題的日比日的嚴重，我們對哈瓦那會議的前途估計是不敢樂觀的，希望她不會再蹈一九三二年倫敦會議的覆轍才好！



## 綏靖區土地處理辦法實施之檢討

王 非

政府在收復共區的綏靖工作，曾經規定以土地處理為中心。如在蘇北各地設置實驗縣，就是規定以實驗土地處理辦法為重點，並限定今年二月底以前能夠獲得初步成就。可是到現在，土地處理辦法實施的成就究竟如何，我們得到了甚麼經驗和教訓，想是值得大家注意的。綏靖區土地處理辦法是個定案，這辦法中提出的幾個原則，也成了定案，我們不準備再有所議論，我們着重分析的是為了實施這個定案而訂頒的各項實施辦法，看他究竟成就了些什麼？

### 一 實施辦法之重要

綏靖區土地處理辦法是行政院根據國府公佈的綏靖區施政綱領於三十五年十月公佈實施的，全文共計二十一條，其中主要原則是：一、現耕農民繼續佃耕，保障現耕農民的佃耕權；二、地租不得超過農產正產物三分之一，變亂期間之欠租一律免追；三、經非法分配之農地，一律征收，放由佃農等領種；四、徵收土地以土地債券償付之，土地債券以農產物為本位，由領地農民分年償還；五、領地農民，應由政府指導組織合作農場；六、地權糾紛，先由鄉縣地權調處委員會調處，調處不成再訴司法。如何實施這個原則呢，他的方法和辦理程序，在中央方面制有綏靖區土地處理辦法施行程序及經費標準，共計九條，其要點是：

一、綏靖區之土地，應由省府先作初步調查，據以劃定征收區域及暫不征收區域；二、征收區之土地應辦理下列事項：1. 調查造冊，規定地價，3. 公告征收，4. 放領及發照，5. 組織合作農場；三、暫不征收區域之土地，應舉辦簡易地籍調查，其辦法由綏靖區政務委員會另定之；四、暫不征收之區域，應由省府遴選革命幹部，充實鄉鎮機構，加強行政力量，負責嚴格執行有關保障佃農法令；五、經費標準 1. 初步調查經費，以每縣五百萬元為標準，2. 辦理征收放領所需行政經費標準以每份二百元估計，每一縣平均二百萬畝約需四億元，3. 簡易地籍調查經費另定之。

以後蔣主席為此一政策徹底實施早日收效，乃手令行政院指定在綏靖區設置實驗縣，以全力從事實驗工作，首先着手實施的是江蘇省江北區淮陰、宿遷、東台、興化四縣。

在省縣方面根據中央的處理辦法及施行程序都有實施細則的制訂，現在我們就江蘇省政府和淮陰實驗縣的辦法加以介紹。

江蘇省政府訂頒江蘇省綏靖區土地處理實施細則，共計八節四十餘目，其中主要辦法如下：

一、以保佃減租為一般實施項目，征收放領指導經營為特殊實施項目。二、一般項目實施程序：1. 宣傳；2. 佈告周知；3. 普遍調查。調查要點如次：（一）全縣內農地之總面積及總起數，（二）經非法分配之農地面積及起數，（三）分區分鄉鎮以保為單位，逐區調查現在土地使用人與土地所有權人之姓名、住址、及土地面積，坐落四至，生產量等，（四）全縣人口數與土地面積之比例，（五）佃耕地與自耕地之比例，（六）全縣各區內之主要農產物，（七）每畝地價及收益概況，（八）業佃關係，（九）農民負擔情形，（十）其他特殊情形；4. 清理地權。根據調查造冊結果，發給土地所有權人地權執照以憑管業，5. 登記租約。佃耕土地一律由業佃雙方按照規定格式訂立租約並報請所在地鄉鎮公所審查登記。三、特殊項目實施程序：1. 宣傳。2. 確定地權——按鄉鎮以保為單位，逐區調查原土地所有權人，與現在土地使用人之姓名、住址、及土地面積、坐落、生產量等，必要時得採用導線圖根測量，以控制保之面積並描繪坵圖。3. 評定地價——組織縣評價委員會，評定地價報省核定。4. 公告征收。5. 分配放領。6. 指導經營。

淮陰實驗縣根據中央及省的規定，更制訂淮陰實驗縣完成綏靖區第一期地政部門業務實施計劃，共計七節十九目；淮陰實驗縣辦理清理地權及登記租約須知六條十九點，其中主要辦法如下：一、就縣內治安情形分區舉辦連鎖完賦。二、實施方法：1. 宣傳。2. 普遍調查——（一）調查以鄉鎮為單位，以保甲人員為主；（二）由縣每鄉選調一人至三人施以短期訓練，派赴鄉鎮會同保甲人員實施普查；（三）調查時依據戶籍登記各戶私有土地；（四）將調查結果統計整理填發地權執照。3. 清理地權——（一）請求清理地權之土地，應持原契或四鄰保甲長證明，至鄉鎮公所聲請登記，（二）鄉鎮公所彙集登記案件，在適當地點公告十日，公告期間如有異議者，交由地權調處委員會調處。如無異議者，由鄉公所發給請求人確定地權報告書，加蓋鄉公所圖記，飭送向縣府

地政科領取地權執照。4 登記租約——(一)各鄉鎮在清理地權之時，同時辦理登記租約業務；(二)凡保有土地所有權之地主，應會同佃農檢齊原定佃租承攬或分書等，向鄉鎮公所辦理租約登記手續；(三)各鄉鎮應將租額協商會議之租額標準，於適當地點公告之，(租額以不超過全年農產正產品三分之一為限)；(四)在鄉鎮公所換訂新租約，業佃各執一紙，原承攬或分書作廢。5 公告征收——(一)依據調查及清理成果，公告應予征收之土地；(二)劃定征收放領區域，作為將來指導經營實驗區；(三)會同中農發行土地債券。6 分配放領。7 指導經營。

## 二 實施辦法檢討

以上簡要地將中央、省和縣，對於綏靖區土地處理的辦法，舉列其要點，現在就這三級的全部實施辦法，我們看到有以下幾個問題，值得加以檢討的。

### 一、劃定征收區問題

中央施行程序中規定劃分綏靖區土地為征收區域及暫不征收區域，在實行上是有甚大困難的。因為在處理辦法中規定應該征收的對象是經由非法分配的農地，尤其是在三十六年二月十九日國府明令修正以前原規定是經由非法分配地主失蹤或無法恢復原狀的農地，如就原條文的規定而論，在應該征收的地區中一定有不應該征收的土地存在，絕對不會有一個地區中的土地完全地主失蹤或無法恢復原狀的事。其可能的形態是犬牙交錯，零散不整。即就修正後的條文而論在一個地區中總應該還有自耕農的土地，並且原佃農耕種的土地在變亂期間未更換者也可以解釋不算非法分配，所以其形態還是不整齊的。因為中央這一規定乃使處理辦法的實行增多困難，執行人員茫無措手，把活生生的整個辦法，強分為僵死的兩塊，這是一個錯誤。省方感到此中困難，但又不能顧到中央的規定，所以在實施細則者巧妙的分為一般事項與特殊事項兩個科目，如此規定我覺得較中央為合理。等則縣方的業務計劃中，索與連這兩個科目也不分了，因為在事實上的確是不容易分開的。

至於征收「經由非法分配之農地」這一規定，也有可以商榷之處，因為經由非法分配的農地，未必是大地主，而大地主的土地也許未經非法分配，地主甲的土地經由非法分配，而地主乙的土地也許未經非法分配。有的征收，有的不征收，不但有失事理之平，而且因為同一地區有此兩種待遇，未被征收者決不感謝政府，其被征收者勢必誓死反對。其實我們土地法中本有規定土地所有面積最高額的條文，不知道為什麼不把這一條文作為征收土地的補充規定。

### 二、地籍調查問題

中央施行程序中規定有三種調查，一種是由省辦理的初步調查，一種是在征收區域的地籍調查。一種是暫不征收區域的簡易地籍調查。省方實施細則對於初步調查未予規定大概是未舉辦了，在一般事項中規定普遍調查，在特殊事項中規定必要時採用導線圖根測量的逐址調查，而縣方業務計劃中規定只有一種普遍調查了。

普遍調查是省方規定的辦法而縣方據以實施的，看他的本意並不單純在於調查地籍，他會列舉普查項目共有十種之多，但是地籍調查却又確是普查任務之一，所以他在清理地籍中規定要根據普查造冊的結果填發土地權狀，因而普查在地籍整理的作用上，完全等於土地陳報全部外業的手續。

縣裏用什麼方法來辦理普查呢，在人手方面是以保甲人員為主另由每鄉選拔一至三人短期訓練派鄉協助；調查範圍是以鄉鎮為單位，而辦法呢則是依據戶籍來登記各戶私有土地。這種辦法顯然比最簡單的戶籍調查要簡陋，因為最簡單的戶籍調查，他還要利用田賦圖都略為控制，而此則連此控制皆無。其最大的問題是：

1 綏靖區裏的戶籍不但其正確性大成問題，有的鄉間簡直就沒有戶籍冊子，並且有人在遺鄉，有人在流亡，人事流動極大，以此為查田的根據，在根本上先就成了問題。

2 戶籍冊上沒有姓名的人固然無法查填，就是戶籍冊上有姓名的，但是他要少報或不報，有誰曉得，有什麼辦法來控制呢。

3 「登記各戶私有土地」他的調查對象當是地主，地主的土地已經被非法分配而不陳報出來，政府有什麼辦法曉得呢。地主把現耕農民趕跑或殺掉把土地收回來，經此登記以後不是就完全合法了嗎，那麼我們的普查目的究竟為了什麼。

4 綏靖區的保甲人員大部份是武裝還鄉隊員或者會被鬥爭過的地主，政府利用他們的復仇情緒和還鄉熱情來推展工作肅清匪類，在另外的工作上也許很有成就，但是要他們來調查地籍，則不但無逐戶查填的工夫尤無此種認識與興趣，要他們來做這件事，無異是取消了這件事，何況辦法更不周密呢。

### 三、地籍清理問題

省方規定於普遍調查以後，據以發給地權執照以憑管業，其地權有糾紛的則交由地籍調查委員會予以調處。調處的方法據縣方的規定是由當事人持原契或四隣證明到鄉公所登記，鄉公所登記後公告十日在公告期間無異議者作為定

案向縣領照，有問題者由鄉公所交調處委員會調處。

在此項辦法中我們看到以下幾個問題：

1 根據普查結果填發地權執照簡直近於兒戲。因為這種方式的普查完全是紙面上騙人的等因奉此的把戲，其正確程度絕對沒有百分之五十，以此不正確的結果據以填發地權執照乃是更使地權糾紛加多了一層，現在辦理是花了一筆錢，而將來整理更不知又要花多少錢，這是有百害而無一利的。

2. 用鄉公所公告方式來清理地權也只是交卷主義而已。第一鄉公所本身就其地主的代表，他們不會了解中央土地政策的意義，第二由鄉公所公告事實上關係人難得知道無從表示異議，第三鄉調處委員會就是鄉長所主持，事實上調處委員會與鄉公所是一體的，等於是鄉長握有全權。

#### 四、租約登記問題

省方規定登記租約，按其用意應是在保障佃農具體實施減租，而其辦法是如何呢，根據縣方的規定是由地主會同佃農到鄉公所登記以原訂租約來換領新約，這樣一來就完全變成相反的作用了。此一辦法的要點有二，一是地主會同佃農，二是以原約來換新約，如果地主不同意或是無原約則就不能來登記。我們曉得中央處理辦法中的規定是保障現耕農民繼續佃耕的，而現耕農民中有許多是未經地主同意未與地主訂過租約的，這樣一來他就不能到鄉公所來登記，這不是幫助地主撤佃而予佃農一種新的限制嗎？

至於租額在處理辦法中規定不得超過農產正產物三分之一，而所謂農產正產物的解釋，是「指每一農場每年最主要農產物以一種一次農產物為限其種類依地方習慣定之」（行政院綏靖區政務委員會廿次會議議決通告實施）可是縣方租約登記時的合法租額却是全年農產正產品三分之一，全年農產正產品不是意味着一種一次產物而是指着二種或二種以上的農產物，用全年二字完全否定了三一減租的原意，所以蘇北的地主說這樣辦和以往差不多不太吃虧，其實地主不但吃虧有的地方便佔了便宜。

三一減租雖然變了質，但是減租這個名詞却為地主所利用了，他說現在減租了，佃農好了，所以地方難派應該由佃戶與他分担，於是許多佃農在減租保佃的新法令下反而增加了一筆新的負擔。

#### 五、征收放領問題

中央方面處理綏靖區土地問題是注重在征收放領這方面的，所以處理辦法和施行程序都以三分之二的條文來談征收放領工作，省方對這方面的注意力就減少了所以在實施細則中根本就未提到決定征收對象的具體辦法便到縣方的

業務計劃中就把征收工作擗為點綴品了，他的規定是「依據調查及清理成果公告征收應予征收之土地」就此而論則應予征收之土地是調查及清理以後還有問題的士地，他的調查是以保甲人員為主的依據戶籍的私有土地的登記，他的清理是由鄉公所登記公告決定的地權另外還加上一項以地主及原承攬為主的租約登記，什麼樣的土地才不能復原而還存在着問題呢，真是殊難想像的事！那麼還有什麼可以征收放領的呢。報上說中農土地債券大批發到鎮江而各縣尙未來領用，試問縣裏還領用債券做什麼呢。說來有些滑稽，征收放領工作已經被我們自己所取消了。

#### 六、指導經營問題

中央和省縣都規定指導經營的原則，都提出組織合作農場的口號，但是事實上根本未到實行的階段，甚至永遠都或許達不到實行的階段，假使土地政策實施辦法不加改善的話。因為根據規定是指導領地農民組織合作農場，無地可征，無地可領，還有什麼合作農場可以組織呢。

談到此點，我覺得有件極可惋惜的事，就是中央為了配合實施土地政策而送到地方上來的許多力量，如中國農民銀行的貸款，中央合作金庫的貸款農林部的耕牛種子和農業技術人員，他們來到地方上以後，因為沒有新的工作對象，所以把物資和金錢不得不通過鄉保長都送到有田有勢的手上而技術人員只有坐在城裏吃閑飯了。如果我們土地政策能夠及時澈底實施而又得到這些力量的配合，我們應該有多大的成就啊，也許可以把大多數的人民組織起來了。否則把這些錢這些技術人才索與擺在後方也一定可以發生若干力量，總比在此地一半濫送一半閒置的好得多！

#### 二二 結語

綏靖區土地處理辦法是一個進步而能把近年來國民黨次土地政策農民政策諸決議案縮具體了的辦法，也可以說是具體的平均地權的方案，這個辦法中的中心目的，第一是在不許撤佃，保障現耕農民繼續佃耕，這是防止地主報復的有效辦法，具有極高度的政治意義。第二是在減租，他具體的提出三一標準，這也是一個相當大膽的決定。第三是在征收放領扶植自耕農，他僅僅規定征收經由非法分配之農地，但是他的前提是建築在不許撤佃保障現耕農民繼續佃耕的大原則上，換言之就是先把非法分配的現狀予以凍結，然後再來征收，其數量事實上是相當之大的，他估計每縣有二百萬畝並不過份。

這樣一個好的辦法可是因為實施辦法的不周密不完備所以在實施中被曲解

被歪曲被變質了。因為用保甲人員為主的逐戶問田的普遍調查，以鄉公所為主的金權清理地權糾紛和以地主與原租約為主的租約登記，無異是鼓勵報復，至少是放任報復。於是使土地現狀又人為的復原了，現耕農民繼續佃耕成了一個空的口號；本來在放任和鼓勵土地復原的情勢下，佃農已處劣勢，減租問題已經無從談起，何況對於二一標準又解釋為全年的農產物，於是二一減租也成了「一個空的口號」；因為復原而使非法分配的事實不復存在，因為非法分配的事實不復存在，所以征收非法分配之農地當然也沒有了對象，無地可以征收又有什麼自耕農可以扶植，什麼合作農場可以組織呢，所謂征收放領指導經營不也是成爲一個空的口號了嗎。所以蘇北將近一年的土地實驗，幾乎是一無所有。如果稍微苛刻一點的說倒因為濫發地權執照而種下了以後的新的糾紛並且糟蹋了中央的一筆經費。

這樣一來，蘇北綏靖區的土地問題是完全不成問題了，現在而談綏靖區土地問題直是迂腐份子。其實我們要問綏靖區的土地問題如何到現在不成問題了呢，是完全復原了，是包藏着血淚故事的復原了。並不是由中於央處理土地辦法的實施，而是由於處理辦法的未實施。中央未必清楚，然而這是事實。

綏靖區土地政策就這樣被取消了嗎，我們曉得最近公佈實施的經濟改革方案和國民黨四中全會通過的後期革命綱領，都是特別重視土地制度的改革和佃農生活之提高的，這是表示中央推行土地政策是具有極大的決心的，那麼我們這一檢討不算浪費的了，希望能引起關心地政諸先生的注意，敦促中央早日再訂頒一個完善的周密的進步的而切合現實的土地處理實施辦法出來，因為山東河北的新綏靖區工作剛剛開展，正感到這個需要。

## 術學

### 馬克斯的貨幣和利息率的學說

樊弘

馬克斯的貨幣和利息率的學說散見在他的政治經濟學批判和資本論第三卷中。它雖然比較已故凱斯爵士(Kenes)和羅博森教授(Robertson)諸位貨幣學大師的理論約要提早半世紀，可是，它不但與與凱、羅諸位大師的貨幣學說不衝突，而且在某幾點上它還有超過他們的地方。爲瞭解貨幣和利息率學說的發展，我以爲馬克斯的貨幣和利息率的理論實有重新說明的必要。

在討論馬克斯的貨幣和利息率的理論以前，我想首先提出一件極其有趣的事情，來引起我們對於馬克斯的注意，即關於金本位的制度，馬克思遠在四十年前，早已發表過與凱斯爵士和羅博森他們的一樣深刻的批評。我們知道，英國曾經兩度堅決實行金本位，第一度係在一八四四年，第二度是在一九二五年。依據一八四四年的英格蘭銀行條例，英格蘭銀行被劃分爲兩部：發行部與銀行部，發行部除了發行一千四百萬鎊的鈔票可用債券作爲發鈔的準備外，每發一鎊鈔票必須要有價值一鎊的黃金。銀行部只執行銀行的任務，並須要相當的黃金，以爲鎊票兌換之用。第二度是在一九二五年，依據是年的英格蘭銀行法，英國恢復金本位制度。即英格蘭銀行必須保持一億二千萬鎊的黃金，來對付三億八千七百萬鎊的鈔票。前一度的銀行法以馬克思批評得最厲害。後一度銀行法以凱斯爵士批評得最厲害。最可令人驚異的，即兩人批評的觀點，完全是相

同的。依據凱斯爵士的批判，英格蘭銀行必須保持一億二千萬鎊的黃金來滿足這條法令，那末，這筆黃金便絕對不可以作別用了。確實的，爲了符合金本位的原則，銀行必須縮減信用，結果徒然增加經濟恐慌的嚴重性。(註一)

依據馬克思的批評，在一八四四年的銀行法頒佈以前，英格蘭的利息率如比他國爲高，在金融恐慌發生之際，英格蘭可以無限制的發行鈔票來解救它。可是在一八四四年以後，英格蘭銀行發行鈔票的數量受了一個極嚴重的限制。結果，它的這個解救金融恐慌的作用便喪失了。不但沒有，而且在任一危機發生之際，因爲它要維持金本位，必須縮減信用，驅使利息率騰空而上，至於加強危機的程度到此十字路上，即政如不讓銀行法粉碎，那末，英國的工商界便必爲該銀行法所粉碎(註二)。例如在一八四七年英國因爲農作物歉收，英國須要輸出幾百萬鎊的黃金來償付從外國輸入的穀物和白薯。可是英國每輸出五鎊黃金，國內便必須減少五鎊鎊的鈔票。因爲貨幣的需要增加，供給減退，利息率於是漲到一個空前未有的高度。英政府鑑於工商界的危機迫切，並看着英格蘭銀行的銀行部擠兌的危險，即於同年十月宣佈暫時停止銀行法的實施。

註一：J. M. Keynes, The Economic Consequences of Mr. Church II

註二：Marx, Capital Vol III, chap. xxxiv, pp. 651-657

銀行此時因得增加鈔票的供給而受干涉，利率於是回復到正常的平面。以此理由作根據，馬克思稱一八四四年的銀行法係倭斯頓爵士(Lord Overstone)的瘋狂的政策，恰如凱行斯稱一九二五年的銀行法係邱吉爾(Churchill)的「健全」政策所根據的理由是一樣的。

羅泊森教授亦不贊成金本位制度，其所根據的理由亦與馬克思無大出入。即在衰敗的末期一切復蘇的條件均已成熟，社會對於貨幣的需要增加，但因英格蘭銀行受黃金發鈔準備的限制，結果無法增加，致使衰敗不得為迅速終結。反之，在繁榮傾向過度擴張之時，貨幣的供給應當減少，可是依據同樣的理由，貨幣的供給不得減少。致使伴之而生的經濟的恐慌無法避免。雖說羅泊森教授的論點好像比較馬克思更廣大，但我們莫要忘記了，馬克思係根本主張在國內市場上完全可以不用黃金作貨幣的一人。他說，「只要一國的生產組織停當，現代工業的全部歷史指明，每當均衡突然破壞之際，黃金實在可以全部用作國際商業均衡之用。即以現在而論，國內市場之不復需要黃金這從各大銀行停止付現之事可以示明」。為什麼馬克思要主張廢棄金本位呢？這無非是因為金本位制的實行不足以油滑工業資本的保持和擴大的進程並且反而可以妨害它。此與羅泊森教授的意見在根本上並無二致。

馬克思與凱行斯一樣，亦不認為利息是儲蓄的報酬。他所根據的理由與凱行斯的全相同。他反對西尼爾(Nassau W. Senior)的資本來自節約的理論說，「純粹的節約或儲蓄的行為，無論它是採取蓄藏貨幣的形態也好或蓄藏商品的形態也好，均不能創造利息，因為以現金的方式蓄藏貨幣的行為，將貨幣排斥在流通過程之外，也將絕對的取消了他的自動擴張的資本的資格，同時以商品的形態為蓄藏的積累只是一種純然愚蠢的行為而已。」(註一)因此他在討論利息的一節說「只要貨幣是存在貨幣資本家的手內，他便不得什麼利息，並喪失了他的資格；只要它得利息並且作資本，他便不是留在他的手裏。」(註二)馬克思這種說法與凱行斯的論點完全是相同的。因為凱行斯說，「利息率很顯然的不是儲蓄或等待的報酬。因為一個人如果以現金的形態蓄藏他的儲蓄，他便不得利息，雖然他蓄藏的與從是相同的。」(註三)

馬克思認為利率在資本家的社會內係指工業資本家對於貨幣資本家借進一定量的貨幣的使用，經過一定的期間之後，所給的一種比例數量的報酬。為什麼工業資本家要向貨幣資本家借進一定量的貨幣呢？因為貨幣的功用，除作價值的標準外，它尚可有其他的二種的用途。(一)用作現買的手段，(二)用作價值的手段和(三)用作蓄藏的手段。在商品的流通過程(即由商品到貨幣再

由貨幣到商品，或C→M→C的整個過程)之中，假令在這賣與買的二極上，貨幣與商品同時出現於市場，那個貨幣在這一種場合下，便係用作現買的手段。但是如果是在這交易的兩極上，一面是商品，但另一面不是貨幣而是匯票或期票，貨幣只在匯票或期票滿期之時方纔出現，那末，貨幣便非一種現買的手段而是一種價值的手段了。在商品市場上，在資本家之間，凡屬商品形態的資本多是使用商業匯票來運轉，貨幣，在此便是以價值手段的功用而活躍。除了上述兩種用途之外，貨幣還有第三種用途那便是用作蓄藏的手段了。在這由商品到貨幣再由貨幣到商品或C→M→C的過程之中，假令在賣貨的過程完結之後而不繼之以買貨的過程，貨幣在這一段時間裏，便變成了蓄藏的手段了。可是隨着歷史發展的時期的不同，蓄藏的種類亦有差異。在古代社會裏蓄藏一般採取貨幣的積聚的形態，只是為了貨幣自己，為了囤積，或為了取得社會的尊貴的地位。蓄藏貨幣的人既然不講享受，亦且不想作利。可是隨着資本家的生產的發達，蓄藏多半不復再為顯示關輝的手段，它變成了在生產過程之中，用作價值手段的準備資金了。在經濟失調的時期內，整個商界都渴求貨幣，主要是把貨幣蓄藏起來，作為價值手段的準備資金之用。由此可知，工業資本家之間貨幣資本家借進一定量的貨幣，在繁榮的時期內，主要是用作現買的手段，即支付工人的工資和用作價值的手段，而在恐慌發生的前夕，主要的是用作蓄藏的手段，即作價值的手段的準備金的用途了。

利息率受什麼決定呢？馬克思認為它係受貨幣資本的需要和供給的相互關係決定。馬克思所謂貨幣的資本係指以貨幣作為伴利工具的資本。亦係指貨幣形態的資本它與真實的資本是恰相對立的。在這一點上，馬克思與凱行斯的見解亦是相同的。這即是說，他們兩人所討論的利息都是指的貨幣的利息而不是指的真實的利息。用別的話來說，即馬克思亦是認為利息只是一種貨幣的現象，而非一種生產的現象了。在資本家的生產過程中，社會所需要的貨幣共可分作兩部份，(一)用作消費者和零售商人之間的現買的手段，(二)用作資本家和資本家之間的轉移商品資本的現買或價值的手段。當貨幣流通速度一定的

註一· Marx, Capital, Vol I, pt II, Chap. vii, p. 699, English Translation edited by Dona Torr

註二· Capital, Vol III, Chap. xxiii, P. 35, English Translation

註三· Keynes, The General Theory of Employment, Interest and Money Chap. 13, P. 167.

時候，貨幣資本的整個需要視此兩部份的需要為轉移。在貨幣的供給方面，則視銀行制度發達的程度，黃金的流出和流入的數量，與政府是否採行金本位而定。然因貨幣資本的供給都是被掌握在貨幣資本家或銀行家的手內。它必須透過銀行放款的作用，始能落在工業資本家的手內，所以馬克思的利息率的學說，在這一點上，比較的接近於羅博森教授的可貸資金的利息說，即利息率受可貸資金的需要和供給的關係決定。

因為貨幣的需要和供給的關係決定。繁榮的期中恐慌的前夕，其上漲的速率亦是有緩有急。在生產過程的繁榮、大擴張、加速和緊張的時期，工人完全就業了。工資漲高，略可抵補在商業循環的其他時期內工資低落至平均水準之下時的損失。同時資本的收益有相當的增加。消費普遍的增加。商品的價格亦為有規則的漲高，至少在各主要的商業部門內是這樣。結果流通貨幣的數量，至少在某種限度內，因為貨幣數量增加的速度受限制，亦擴大了。更因社會收入中工資的部份原來是由工業資本家以可變資本的形態，而且常以貨幣的形態預先墊付給工人，他在繁榮的時期需要更多的貨幣來流通。這最後的結果是這一部份專用以作收益的支出所需要的貨幣，在繁榮時期裏決然的增加了。至於另一部份專為資本家間用作轉讓資本之需的貨幣，則相對的往下減少了，儘管它的絕對的數量增加了。一來呢，因為商業的信用，以匯票的形式，在資本家之間，不但繼續用作現買的手段而且用作債信的手段，無須使用貨幣作媒介。例如B用匯票買A的貨，C用匯票買B的貨，和A用匯票買C的貨，匯票便代替了貨幣的功用，被用着現買的手段。又當二方債務滿期之時，B以C的匯票交給A換回他自己的匯票，A再以C的匯票還給C換回他自己的匯票，於是二方債務均各清償，貨幣最多不過用作找零之用而已。這裏商業的匯票又代替了貨幣的作用而作債信的手段了。再來因為在商業鼎盛期中，因為這種過程極圓滑，同量的貨幣可有更高的速度。所以社會對於專用以作轉運商品資本之需的貨幣數量確是相對的減少了。(註一)

在恐慌的期中事情的變化恰恰相反。再投資和新投資減少，物價低落，勞動的工資也低落了。就業的數量減少，交易也減少了。在他方面，資本家的生產過程突然停止，信用狀態動搖，商業的信用萎縮，匯票兌換現金的需要亦必為同程度的增加。在這相同的時間內，這一部份專用以應付到期匯票所需要的貨幣數量的增加，大於另一部份專用以作收益的支出所需要的貨幣數量的減少。結果商界對於貨幣的總需要反有淨餘的增加。正因貨幣的需要，在繁榮的時

期增加得慢而在恐慌的時期增加得快，所以，利息率在繁榮的時期或超額利潤的時期一般均低，在繁榮和它的反面之間的過渡的時期往上漲高，而在恐慌的時期漲到最大的極限(註二)。這便是馬克思的貨幣和利息率學說的全部。

現在我們所要停下來問的，即馬克思在什麼地方超過了凱利斯和羅博森諸位大師呢？我以為馬克思超過凱利斯和羅博森諸位大師的地方即在他能說明在繁榮時期內利潤率伴着物價上漲的速度大於利息率上漲的速度。因為隨着利潤率的上漲貨幣的需要也增加了，假如沒有商業信用代替貨幣的作用，利息率應該與利潤率為同程度的漲高。如今沒有為同程度的漲高，當然是因為商業的信用——匯票，期票和記賬等的增加了。這即是說，貨幣的需要雖增加，但商業的供給與需要幾約為同程度的增加，可是這一部份的信用是自己的供給的，並不是從銀行借來的，所以利息率上漲的速度比利潤率來得慢。反之，在恐慌的時期內社會的收益已經減少了，商業上的買賣也減少了，照理貨幣的需要應當減少，利息率應當降低，但因在恐慌發生之際，貨幣的商業需要雖然沒有增加，甚或減少，然因商業信用的供給減少了，商界的匯票，期票與記賬不復再有代替貨幣的作用。需要雖未增加然而供給銳減，其怪利息率要扶搖直上而漲到在繁榮時期內一種空前未有的高度了。可是這種商業信用的作用羅博森教授和已故的凱利斯爵士在解釋商業循環的時候，均未引用。這便是他們的貨幣學說不如馬克思的地方。我以為馬克思的商業的信用在動態經濟學上，無疑的是一確切的貢獻。

依據同樣的理由，在靜態經濟學上凡屬貨幣數量說的公式我以為亦須依照馬克思的理論重新加以修正。劍橋學派和費喧都說，貨幣只有兩類：一為通貨或鈔票一為銀行存款，實則貨幣不只兩類，而係三類：(一)國家貨幣，(二)銀行貨幣和(三)商業信用或商人資本。貨物的價格係由這三種貨幣的共同數量決定而不是單由國家貨幣和銀行貨幣決定。但他們兩個學派都認為物價只由前兩種貨幣決定，這確不合事實了。除非把商業信用加進。我以為一切貨幣數量學的公式，如

$$1. MV=PT \text{ 或 } P=\frac{MV}{T} \quad 2. KTP=M \text{ 或 } P=\frac{M}{KT} \quad \text{這裏 } K=V$$

M: 貨幣  
V: 貨幣流通速度

註一: Capital, Vol. III, Chap. 28, P. 528  
註二: Capital, Vol. III, Chap. 33, P. 622

T: 商品的交易總量  
 P: 物價  
 K: 貨幣的數量對於商品的貨幣總價值之比

都是錯的。即

## 每週上海金融與物價 民國三十六年十二月一日至六日

### 物價趨勢

為應付上月尾期可能顯成熱的物價新波動，政府當局在週期間運轉採取了若干管制市場的新步驟。如多方面所報導，第一即是新款的全部停止。這在理論上自當產生信用收縮的作用，而在實際上則並可鎮懾投機者好漲的心理。其次，銀根的繼續抽緊。如中央銀行在票據交換所中，盡力擴大差進金額。在方式上，則除大量拋售物資，吸收商業存款外，並力將應付部份，改以轉帳申請書付之。第三，各地匯款項的拒絕收受。如所周知，此一項游資經由各銀行流入市場的数量目前每月僅在二萬至三萬億元之間，則其來路一經阻塞，自當和緩市場銀根的氾濫。第四，花紗布統購統銷初步準備的實施。於政府持有全部原棉後，各紗廠既只能代紡代織，對於紗布價格自當由當局劃一操縱。最後，即是金融管制局的成立。按行政院例的規定，這一機構是以管制各銀行存放匯兌業務為職掌的，而對於投機黑市的也擬予以致命的打擊。

市場方面經過此一壓力以後，空氣氣氛，自普遍存在。一般囤貨者固坐以觀望，若千資金擁有人也就另圖運用。就交易方面看，周轉及數量是大為萎縮了，而一般行情，亦不免略受頓挫。就中國經濟研究所編的上海批發物價指數看來，總指數仍維持於戰前十二萬三千七百六十一倍的水平，而各類不同物品，則顯然各有升降：

一般物價水準	十二月一日至六日指數		對上月漲跌百分比	對本月一月平均物價之倍數
	(二十五年為基期)	(二十五年為基期)		
食品類	七六、五七四	一一三、七六一	(一)〇〇.〇五	一一.九〇
紡織品	一一九、九一四	一一〇、〇八一	(一)〇.八一	九.五七
金屬品	二〇〇、一四四	一一九、九一四	(一)〇.一五九	一三.〇三
建築材料	一一〇、六四二	二〇〇、一四四	(一)三.四七	一六.〇一
化學品	三〇七、五一七	一一〇、六四二	(一)一.四五	八.九五
燃料類	一六三、四八八	三〇七、五一七	(一)三.三六	一八.〇八
雜項類	一一〇、〇二五	一六三、四八八	(一)一.〇一	一一.〇四
		一一〇、〇二五	(一)二.一八	一三.七九

從上，顯然地看出一般凡受政府管制諸物品，都有了相當的疲軟，而受外匯成本影

響的進口物品以及普通日用必需品，則趨向高處爬進。這一趨勢，固一方面證實了政府每一步驟的有效影響，但正由於若干其他問題如香港申匯的波動，進口額的減少，物資供應的欠暢等未能同時解決，一些向視為經濟危機的根源估計仍當繼續有所發展。則於日後其他情況再行改變的情形下，欲求市場底層的穩定，趨來必是存在着嚴重的困難的。

### 港匯行情

這一次市場上所見的騷擾，一般觀察家均曾歸咎於香港申匯的暴漲。如外電所引證，十一月末旬最低申匯成交價曾做出港幣三十三元，折合法幣每一港元即在三萬元左右，比較平衡委員會價格相差即在一倍之上。本周以來行情略見回升。如周一開盤三十九元，收盤高見四十五元五角。降至周四，收盤四十一元五角。但周末則又見退入四圓做三十九元半。這種變動，毋庸贅言。

單位：港幣與國幣元黃金行情表  
 單位：國幣與港幣元黃金行情表

日期	港幣	國幣	現鈔	現鈔	匯	匯
12月1日	39.0	40.5	5.15	5.11	310	314
2日	39.0	39.7	5.14	5.10	314	318
3日	39.3	39.5	5.12	5.10	316	316
4日	40.0	41.5	5.10	5.12	317.4	317
5日	41.7	40.0	5.09	5.10	316.4	312
6日	40.0	39.5	5.12	5.10	315.4	314

當已成爲當前本市市場商情繁榮的指標，而每於大規模波動的情形下，直接刺激一般市況。並由其他方面傳出消息則謂上海目前港匯交易，逐日已有標準市價。如所謂買賣，則十月漲風以後的經濟局面，顯然已和往日大異其趣。這一特徵，在本質上即是法幣信用的再受打擊，決非普通的商情變動所可比較的。

### 資金市場

如上海票據交易所公佈數字，國家行莊在本周內共應進頭匯一千一百七十八億元。較之上周則業已稍有縮減，較之前二周也有不及，僅較再前一周微有增加而已。這一現象，如能證實央行方面確已盡了最大的努力，則

表二 上海證券交易所國家行局及商業行莊差出金額表

單位：國幣十萬元

行別	11月10日—15日		11月17日—22日		11月24日—29日		12月1日—6日	
	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出
國家行局	82.5		123.6		140.4		117.8	
中央銀行	83.1		219.8		408.7		228.0	
交通銀行	18.0		37.0				15.0	
中國農民銀行	23.9				52.3		59.8	
中央信託局	17.5				47.6		22.4	
郵政儲蓄局					0.2		9.9	
中央合作金庫	17.4				24.1		21.5	
直接交換行莊	201.2		201.6		410.0		423.8	
內存券銀行莊	115.6		224.5		274.4		271.0	
代理交換行莊			283.7		225.2		211.0	
					550.4		541.6	

結果的不知人意大致可以肯定。蓋第一除央行及合作金庫外，其餘各行仍處於差出地位。如外埠仍有資金來源，即當是國庫的支絀無從予以控制。再者即央行本身所收金額亦大有減少。除去同業存款一項目所應包含的數字外，其餘實不堪想像。這即是說明了一點，當前金融當局雖能用市場重視交換差額的心理，但基本的趨勢則並未因此有所改變，從而時間稍長市場趨於趨穩地又是可以預計的。

從本週內各種利率行情的自然水準也可獲得證實。如周一市場暗息最高二角四分，證券業貼息出二角二分半進二角七分。到周三暗息即退為二角二分，貼息出二角二分，進二角七分半。周五市息二角，貼息一角九分半及一角四分。

**交易數量** 因此之故，本週以內如謂一般商場交易的萎縮純為信用業已緊縮之故，則毋寧謂為市況滯澀之一種新的刺激。就上的票據交換統計言，全周共交換票據一百六十六萬六千餘張，總金額三十萬另八千一百餘億元，當因市况

表一 上海證券交易所統計表

日期	全部票據交換		平均票		比	
	張數	金額 (十億元)	張數	金額 (十億元)	張數	金額
11月10日—15日	936,193	19,995.8	15,826	141.3	8.9	60.0
11月17日—22日	1,072,395	23,746.3	16,357	151.9	8.3	55.0
11月24日—29日	1,156,010	30,816.9	19,645	266.8	13.4	65.0
12月1日—6日						116.0

一度轉趨活躍之故。如退票比率雖坐原記錄，反倒證明了整個信用及通貨周轉甚暢，尚未發生巨大的動搖。本週以內，自周一以後交換票據逐漸減少，如最初有二十四萬四千餘張，後即減為十七萬八千餘張，周三更少為十六萬五千餘張。周四再減為十五萬八千餘張，周五則略增為十七萬五千餘張。在金額方面，一般固在四萬至五萬億元之間，較之七周平均金額，實已有十之一二的減退。

列為商品市場以外的另一重要市場即華股市場內交易，景象更覺蕭條。蓋一般因貼息太高，多頭成本甚大，而行情則陷僵局，反對空方為有利。故若干游資仍以股市為投機對象，亦是加強空方容努力拋售為原則，結果遂使交易行市更加寥落，而成交數量則尤見萎縮，如附表四所示，本週以內現期共僅成交二十二億六千萬股，遞交十九億

表四 上海證券交易所成交股數及金額表

成交單位：千股 金額：百萬元

日期	成交股數		成交金額		內購賬餘金	
	現期	遞交	現期	遞交	現期	遞交
11月10日—15日	1,770	1,411,248	333,136	520	92,025	24,816
11月17日—22日	2,908	2,321,194	824,623	468,140	816	37,651
11月24日—29日	3,054	2,371,303	452,729	75	189	478,248
12月1日—6日	2,263	1,942,408	709,467	287,127	186	42,671

四千萬股，兩共四十二億股而已。較之上周成交五十三億股，即減少了百分之二十四。至金額方面，現期四千餘億元，遞交四千八百餘億元，兩共八九五九億元，更較上周暴減了四千三百七十餘億元。

交割金額的增減，大體可以表示散戶進出股票市場的指標。本週以內，總額亦不如前，即謂散戶於上周高價套進之後，本週已失活動能力。至內購帳金額表示場外對該買賣的趨勢。如上表所示，本週內亦告裹足不前。

**匯兌** 就國家行局所經營的匯兌業務言，上海區經常為出超。蓋國庫局為核撥國庫項至全國各地，非由此大量匯出款項不可。但還對於本市通商貿易的匯兌，是並無直接聯繫存在的。因國庫所支款項，大部為銀行墊支，而非經常稅收。

不過此項匯兌信出之後，各地軍政機關必須經由商業行莊或經營匯兌業務的國家行局調撥來滬，以便購辦一切需要。此時在央行方面，當即須解出大量現鈔，以為應付。此一匯出入差額，由此當可知對本市籌碼的膨脹具有十分密切的關係。如所周知，商業行莊逐月匯款入滬計有二萬餘億元，而國家行局的數字尚在外。目前政府當局所採步驟，即為針對此點對資金流滯趨勢予以封鎖。不過一般估計，僅當能減少一部份的匯入，全部堵塞，殆為不可能的事。因此之故，本月以內至少仍將有一萬億元左右匯款入超的出現，一般銀根，可能再度放長。



表五 全國重要城市中國匯率統計表

36年	南京	成都	西安	廣州	漢口	北平	青島	昆明	蘭州	天津
11月24日	1 013	1 040	1 040	920	911	1050	1 008	1 018	1 016	1 016
11月25日	1 013	1 040	1 040	958	919	1090	1 005	1 018	1 016	1 016
11月26日	1 013	1 040	1 045	1 000	910	1095	1 002	1 018	1 016	1 016
11月27日	1 010	1 080	1 045	997	917	1070	1 000	1 018	1 016	1 016
11月28日	1 010	1 080	1 080	965	917	1065	995	1 016	1 016	1 016
11月29日	1 012	1 030	1 080	943	917	1063	980	1 016	1 016	1 016
12月1日	1 012	1 030	1 080	1 004	963	1 063	1 000	1 016	1 016	1 016
12月2日	1 015	1 030	1 080	990	1 025	1 060	1 000	1 016	1 016	1 016
12月3日	1 015	1 030	1 080	960	1 030	1 060	1 000	1 016	1 016	1 016
12月4日	1 020	1 030	1 080	930	1 030	1 060	1 000	1 016	1 016	1 016
12月5日	1 020	1 030	1 080	930	1 030	1 060	1 000	1 016	1 016	1 016
12月6日	1 020	1 030	1 080	930	1 030	1 060	1 000	1 016	1 016	1 016

觀乎最近二周以來資金流動的趨勢，大體華北及西北阻滯，仍見調滯，而本埠資金南流，則已趨緩和。如表五所列各地申匯匯率，漢口及西安轉高每千元分三十元及八十元，南京北平坐穩，普通亦有好市。至廣州申匯，昇水盤旋於四十至五十元間，較之上月最多之時，已有猛烈減少。

物資配售

本週內人造絲仍未配出。台辦則每星期約配二千至二千五百噸，折合十萬大包左右。列為最重要的配售物品，即紗布兩項。本週內配出量值如次：按棉紗於上月末旬時經調查一度進行黑市銷售，惟為量有限。本週則市

表六 上海紗布運到配售數量及金額表

時期	數量 (包)	折合二十五紗 (包)	金額 (億元)	配出數量 (包)	金額 (億元)
11月10日-15日	5 933	8 487	172.0	125 680	97.5
11月17日-22日	6 456	8 652	166.3	134 810	120.0
11月24日-29日	5 321	7 588	173.0	53 266	51.0
12月1日-6日	-	-	-	56 530	59.0

價格落，已無配的必要。布疋本週內配置亦減，僅及十一月第三周的百分之二，較上週則微有增加。

商情展望

當前此種局面，為極不穩定是立即可以想見的。就相反相成的因素方面分析，一方面生產萎，外匯趨高，同時國庫支出，又日益龐大，欲求整個經濟的平衡發展，根本上可能殊少。他方面則政府努力控制資金市場，掌握重要物資，限制信用膨脹，實施嚴格檢查，似又可以使動盪不定的大局，得以暫時穩定。就本評述首節所舉，政府正設法停止所有新貸款，據專家估計此數亦殊為有限。再

上海批發物價指數表 按用途分類

簡單幾何平均 民國二十五年二月

類別	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	1.113	1.167	1.454	1.244	1.068	1.158	1.111	1.10
廿七	1.306	1.325	1.711	1.654	1.424	1.638	1.347	1.45
廿八	1.935	2.128	3.440	2.452	2.421	2.530	2.253	2.32
廿九	4.479	4.487	6.86	5.732	4.918	5.773	4.984	4.91
三十	9.412	8.182	24.77	11.73	11.71	12.41	9.902	10.82
卅一	27.35	26.41	70.51	30.23	38.40	44.05	37.25	35.274
卅二	94.46	112.9	393.3	184.6	155.8	156.6	150.4	147.236
卅三	591.5	708.0	2,274	1,215	1,513	1,652	1,119	1,023
卅四	25,910	31,063	72,259	45,245	52,534	44,307	39,876	39,733
卅五	530.3	963.1	1,930	1,565	1,802	1,675	1,180	1,192
卅五	4,070	4,974	6,733	6,907	8,088	7,483	4,228	5,199
民國廿六年六月	29,214	34,818	49,825	49,010	58,593	37,284	34,946	37,167
七月	33,786	43,895	60,164	53,922	91,444	52,055	44,863	46,557
八月	36,968	45,412	62,301	55,815	92,443	56,911	47,589	48,924
九月	43,341	55,757	74,394	63,368	131,146	81,144	61,558	60,519
十月	60,659	85,666	140,545	108,095	242,550	137,001	89,980	94,813
十一月	69,350	103,865	177,217	123,550	257,092	150,293	103,590	110,043
十月四週	63,539	93,641	174,735	120,925	253,531	149,255	97,002	103,485
十一月五週	64,141	92,577	169,008	121,100	227,145	143,249	95,360	101,718
二	66,089	96,982	171,731	118,021	248,972	143,478	97,797	104,671
三	70,684	105,368	175,613	122,809	259,729	150,316	105,111	111,345
四	77,198	121,862	193,446	132,572	297,425	165,154	117,469	123,697
十二月第一卷	76,574	119,914	200,144	130,642	367,517	163,488	120,025	123,761

編者說明 中法經濟研究所。指數編製說明及全前月與通指數，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。卅四年指數按幣市價編製者，係一月至十月平均，按幣市價編製者係九月至十二月平均。

# 經濟大事誌

(十二月一日——七日)

如抽緊銀根，則以維持長期的趨勢為難。至匯款限制，又當刺激外埠物價的上揚。真是一切治標之策，均不能根本解決基本的癥結。因此之故，據聯合社方面消息，政府最高行政當局又不得不最後著重美援的到來。如六千萬之外另有三億元之數，則相當時期之內對外收支，以及財政預算，均不難獲致平衡，從而也可停止通貨的繼續發行。惟能，否立即成實，當視最近期間美臨時國會的最後期票，便可決定。

▲十二月一日 無靈到埠物資自收購以來，迄今要求重運出口者計五百十三件，要求收購者僅二十八件。

▲十二月二日 財政部為防止各地金融機關之投機及非法活動，以安定市場，特決定於滬、津、漢、穗、四市設置金融管理局，其組織規程已經政府通過，即日公佈施行。該局職掌相當廣汎，所有國家行局庫，及民營金融機構之放款，匯款投資，銀錢業聯誼會及票據交換均由該局負責查檢督導之責，同時非法金融機構黑市金鈔交易，暨違反公款存匯辦法之行為，該局均有權取締。

央行頃公佈控制匯款之辦法，(一) 國家行局庫之匯款項，每週總額為五百萬。中國銀行一百二十萬，交通一百萬，農民八十萬，中債郵匯兩局各七十萬，合作金庫六十萬，至於華北匯款，各行局一律，則每週以二十萬為限。(二) 同業匯款，各商業行莊每週限匯五千萬。

十一月份郵匯局，備匯數字銳減，合法幣約為六億元左右，僅及十月份總額一成，(按十月份為五十億元)。

英財部宣佈十一月份英國又出售存金一批，價值四千八百萬鎊(合一億九千二百萬美元)，並自國際基金團獲得六千萬美元，英經濟恐慌三個月來，出售存金總額已達四億一千二百萬美元。

▲十二月三日 台幣對法幣匯率由一比七十九，提高為一比八十四。

國行稽核處發表上海市各月份國內匯兌總額統計如下：匯入匯款計三、一八一、五〇二、七〇六、七三元，匯出匯款計一、〇一一、九一二、九九一、二九二、四三元。匯入超過匯出為百分之三一四。

▲十二月四日 全聯會通過在上海設立全國紡織事業管理委員會，原有之紡調會撤銷，並於廣州、漢口、天津三地設立分機構。該委員會之任務為加強對花紗布之全面管制，澈底執行代紡代織，以達統制產銷之目的，此項決議在臨時政務會議通過後，即付諸實施，又全經會鑒於內匯率甚高，致使資金不易分散，故通過減低內匯率，其調整辦法由四聯總處籌劃。

據皮毛油甘棠方面消息，謂去年輸出之毛皮總值約美金二千萬元之鉅，本年因產區運輸不便，故皮毛外銷銳減，僅及去年四分之一。

港財政署宣佈一億五千萬港元公債即將發行，利率為百分之三、五，並定于一九七

三至一九七八年償還。

▲十二月五日 國行稽核處發表九月份全國銀錢業存款數字，計存款總額二萬八千三百八十八億餘元。存款準備金三千九百一十一億餘元，其中上海區存款數最多。為一萬三千四百三十四億餘元。

美遂出口銀行貸給義大利信用放款四、六二五千元，以助其恢復經濟，增加出口。

▲十二月六日 立法院通過「利率管理條例」，其要點為銀錢業存款利率不得超過放款利率，放款利率之最高限度由當地銀錢業同業公會酌定金融市場情形，逐日擬定同業日折，報請中央銀行核定牌告施行。

國行稽核處發表全國各重要城市利率調查，同業日折最高者為每千元五元，如重慶、西安、寶雞、太原、南充五地，最低者為每千元五角，如錦州、承德、長春等，放款日折最高者為每千元七元五角，計有萬縣一處，最低者為每千元八角，計有錦州一處。

▲十二月七日 台省財長稱，台灣銀行發行額截至十月底止為一四、一八五、七四〇、一八五元，截至十一月底為一四、六三三、〇〇〇元，發行額增加之速度，尚稱和緩。

據日政府發表，自民間對外貿易開放之日至十一月底止，計輸出與約共六百五十一件，金額達一千三百六十萬美元，輸入契約計一件，金額達一千七百六十五萬美元，就數字看雖為入超，但所輸入者多係棉花等原料，一俟加工後，仍將輸出。

▲十二月七日 台灣省財長稱，台灣銀行發行額截至十月底止為一四、一八五、七四〇、一八五元，截至十一月底為一四、六三三、〇〇〇元，發行額增加之速度，尚稱和緩。

據津商檢局統計十一月份檢驗合格出口貨總值為六百九十一億九千九百一十六萬三千五百五元，較十月份增加八分之一強。

匈牙利與瑞典已簽訂貿易協定，規定交換價值一千七百萬至二千萬瑞典克郎之物資，匈將以電機設備，紡織品，鐵器等易瑞典之白報紙，鋼珠，軸領等。

## 後編

上述月底二十三個國家在日內瓦訂了一個關稅和貿易協定。從明年一月起，大部分國家即將遵照簽署的新稅則減低關稅，並實行自由貿易。這是近代國際經濟關係中值得注意的一件大事。我們知道，第一次世界大戰後各國高築起稅壁壘，實行貿易限制，大大加重了世界經濟恐慌的程度。此次二十三個國家訂定關稅和貿易協定，就可不致重蹈過去覆轍。不過前途是否這樣樂觀，此大協定對各國間基本利害衝突和情形如何，格魯一和臨開關兩位先生分所論定。這問題，是我們作了一個透切的分析。朝野對此均甚重視，王非先生的文章，討論關稅和貿易協定，是國民黨土地政策表現的開端。朝野對此均甚重視，王非先生的觀點不盡相同，這都是值得注意的。根據江蘇省港商會實施的情形，指出實施辦法的優點和不利，這都是值得注意的。將馬克斯利息理論與凱恩斯的理論作比較的是他在清華大學的一篇學術演講稿，將馬克斯利息理論與凱恩斯的理論作比較，並指出其新穎之處。

## 郵代

一、王振鐸先生、陶開裕先生：請函示最近通信地址，以便匯奉稿額。

二、本刊直接訂戶，如有未能按期收到本刊，或通信地點有變更等情形，務希隨時函示。

經濟評論社啓



