

經濟評論

第 二 卷 第 十 四 期

時 評

三十七年度的國家預算問題

善後救濟事業之新階段

利率管理

法國反通貨膨脹法案成立

專 論

勝利後的中國經濟

方顯廷

戰時華北工業生產指數

汪馥蓀

討 論

通貨膨脹與充分就業

桑予白

書 評

美國怎樣才能保持經濟繁榮

汪祥春

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(○)北京路二五五號七樓

民 國 三 十 七 年 一 月 三 日 出 版

每 星 期 六 出 版

本 冊 售 價 六 千 元

民 國 三 十 六 年 四 月 創 刊

重 慶 工 業 出 版 社

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

編 輯 方顯廷 吳大業 馮華德

經濟評論

第二卷 第四十期

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

三十七年度的國家預算問題

三十七年度已開始，政府對於本年度的財政預算，尚無最後的決定。前些日子，報載主計處和財政部正在詳細研議中，據稱將先決定上半年的預算，其支出總額將比照上年度的預算連同追加部份折半計列，約為二十萬億元。至其各類支出的分配比例，尚須從詳討論。這種的估計標準，顯然和實際需要相差甚遠。第一，戰亂綿延擴展，軍事費用有增無減。第二，黨政開始，政府機構勢須擴大。第三，文武職人員薪津待遇計劃按生活費指數支給，將使國庫負擔增加而更難預估支出的確定數字。第四，因物價漲勢不能控制，政府預算以三十六年度之後，收支相差愈來愈大。由於這些原因，政府預算擬以三十六年度的實際支出（預算追加預算之總額）之半數作為本年度上半年的預算，顯然是不切實際的辦法。果然，在上月二十六日國務會議中，主計處提出的半年預算，支出總額九十二萬二千餘億元，較以前預計的數目約增三倍。因收支差額甚鉅，未予通過，將另組特種委員會詳加審查，再付討論。足見本年度的預算平衡問題，已遭遇到特別嚴重的困難了。

談平衡收支，政府一方面必須能約束支出，而另一方面又不能不依賴增加發行而籌有充足的收入，才能達到目的。但在目前處境之下，政府在這兩方面幾乎已經完全失去控制的能力。就前兩年的情形說，三十四年度的歲出預算為二萬五千億元，而實際支出達六萬餘億元，三十五年度歲出預算為九萬三千餘億元，而實際支出達四十萬億元。今年上半年支出預算如預定為九十二萬億元，實際支出多少，恐怕誰也無法預測，這完全要看物價上漲的情形。但物價上漲程度，又由歲入大小和通貨增發數量來決定，故歲入本身復使歲入擴大。再看收入方面，在預算時，收支已無法平衡，在預算實行過程中，支出因物價上漲而激增，而收入則未能配合物價漲勢隨時調整，使實際收支不平衡的差距愈來愈大。以三十六年度情形說，歲出預算原為九萬三千億元，歲入預算僅七萬一千億元，不敷二萬二千億元，到年底實際支出已達四十餘萬億元，

而實際收入估計不過十七萬億元，其中稅收不過十萬億元左右，差額擴大為二十三萬億元，為原預算差額的十倍。這個差額和各方面估計的法幣發行額極為接近，所以說政府是完全依賴發行來彌補財政支出的不足，而通貨膨脹性膨脹又是一般經濟越出常軌的導線。國務會議認為今年預算「收支差額甚鉅」，那麼想利用什麼方法來減少這個差額呢？政府現在的辦法，是增加鹽稅，並另征關稅進口附加稅，依然採取阻力最小的途徑，而未能面對現實作切實的措施。如上所述，三十六年度的政府支出，由稅收項下支應的，不過百分之二十五，其他收入約百分之十八，其餘即以發行來彌補，這顯然不是健全的現象。

處目前情形，籌劃收支的平衡，決不是狹義的財政問題。基本前提，政府要能夠約束支出，這就不能不涉及施政政策，佔出大部的「裁亂」經費，值得切實考慮。由於行憲而必然增加各種支出，有無節制縮餘步。公教人員的待遇，必須要能到凡在其它的人，都有切實的工作，都有最低生活保障。這些決不是空口喊「裁員減政」所能濟事的，要拿出決心，提出辦法來。收入方面，增稅不宜專靠簡捷的途徑，以加重貧民的負擔，而應嚴厲的征課富戶。稅務行政的效率應當儘快加強。合法的稅課，必須力求迅速有效。從價課征的稅收，要能夠確實隨物價漲勢而調整。稅收在總預算內比例，必須力求擴大而穩定。此外，如公債政策，應如何積極推進；對於游資的泛濫，應如何約束疏導，以控制物價，也應早定對策。

最後也是最緊要的，此時要求政府完全不靠增發通貨來彌補收支的不足，自甚困難，但發行應有一個最高限度，不能無限的增發。惟有在這個條件下，一般經濟才能漸趨軌範。預算平衡問題之所以重要，也就在此。

我們祇要看政府如何處理今年度的預算問題，即可略窺一般經濟狀況的趨勢，這實在是有關每個人的切身問題！（稿）

善後救濟事業之新階段

歷時兩載有餘之「行憲」，終於在形式上宣告結束了。但繼之而起的却有兩個機構：其一是行政院善後事業委員會；其二是善後救濟物資保管委員會。前者的任務約相當於「行憲」，負責善後救濟之執行，而後者則相當於「聯總」，專司物資之保管，

支配與分發並監督其使用。由是可知，善後救濟事業事實上並未停止，而是在機構上有所調整，也可說善後救濟事業即將進入一個新的階段。

本來世界性的善後與救濟事業是和「世界一家」的偉大理想相連繫的。它的目的在於利用「有」的國家來協助因戰禍而淪為「無」的國家，俾免因戰爭之破壞而使世界更繼續其貧困與不安。但這兩年來國際局勢的演變，使得「世界一家」的理想已瀕於破裂。在大戰之瘡痍尚未稍平之時，益加多方面的政治紛擾，因使善後之工作無法開展。這種情形在中國絕非例外。因此我們也可說「行總」之工作在兩年間殊少成績，未始不是受此客觀條件的影響。

但是我們也絕不能將一切責任委之於客觀環境之惡劣。因為唯有在環境惡劣時，善後救濟工作方顯其迫切與需要。並且事實上「行總」分配給我國的物資，其數量實亦不容忽視。在「行總」的兩年，其所用去的物資大致尚不及三分之一。因此今後的善後工作，尚有一聯總「原配額」三分之一強，即約合二億餘美元的物資可資利用。只要我們能善自處理，則其效果仍極有助。既然這仍是一個與我國經濟復興極具影響的問題，我們特願趁此參照「行總」的得失，稍陳我們對於善後救濟事業的新希望！

首先我們應提出的是善後的目的問題。在「行總」過去兩年中，因其工作偏重於救濟，但需要救濟的範圍實在太廣，以其實力相比，未免有過餘分散與力有不逮之感。從今以後，善後的工作自以善後為主，亦應以建設性者為主。但善後的範圍未嘗不廣，我們欲以有限的實力去辦理，必需把握重心，編定優先的秩序。着重少數最易成功而影響最廣的去進行，如此方易收其實效。

其次，我們願提出的是善後政策的基本精神問題。亦即善後事業是否站在協助的立場，抑或直接參與，我們認為政府的善後事業應站在協助的立場，因為「善後」的英文字義實為「復其舊觀」的意思，因此我們只應協助並指導已存的企業，而不應另創新業而與民爭利。譬如前時的漁業糾紛，實失善後之精神。

最後，我們再一論善後的工作態度問題。我們知道善

救工作的主旨在於救人，因此參加工作者必需有高度的服務熱忱，而決不能形成官僚的作風。至其本身的待遇也不應太奢，譬如「行總」某要員之長期住於國際飯店，旅館費在去年已達數千餘萬元的事，雖免不貽人口實。我們希望除個人自來節約外，負責善後救濟的當局，要切實避免浮濫，並加強其稽核與考核的制度。

以上的意見本極平凡，但在今日之中國，一些很平凡的事反而不易實現。善後工作是否真能進入一個新的階段，我們只能拭目以待了。(稿)

利率管理

於加強金融管制聲中，政府當局又於本月初旬，公佈「利率管理條例」凡七則。就中要點，歸納起來，不外使各地中央銀行得權衡市況，訂定銀錢拆放利率標準，使各業或私人以為法定的依據。至一般商業行莊，亦須會同同業訂定同業日拆及放款日拆，經中央銀行核定以後，始得有效。可見央行當局擬於今後金融界中加強自身的控制地位，昭然若揭。

按法理看來，上述的諸種規定，當無礙可擊。不過回憶於三十五年二月十八日正式公佈「銀行存放款利率管理條例」之後一般市況的日趨繁複，則頗易令人為最近的條例不克收效預為杞憂。舉就上海市場而論，目前利率的存，可謂五光十色，已極盡一時盛況。如中央銀行即有重貼現息，拆放日拆兩種。另一般銀錢業則有同業日拆，存款日拆，放款日拆，公庫證拆放四種。此外業外行情，如市場暗息，證券套利，證券經紀人經手貼息，復均較上述標準為更通行，猶不可遽加否認。則所謂一切行市均必須以央行牌價為準，恐為事實所不許。既然如此，則所頒條件又同具文，反倒影響央行社會聲譽。

實際上各種利率的存在以及水準的高低，均有其自身的法則的。舉例言之，市場暗息決定於流通過程中籌碼供應的多寡，證券套利決定於逐日證券的市況，而經紀人貼息雖部份含有投機行為，但亦均與銀根的緊弛息息相關。因此如欲劃一標準，決非事實所能辦到。而且上述諸種交

易既均為公開合法，管制當局亦難予以嚴厲的譴責。

同時不能不注意的一點，即是目前資金所有人於拆出款項要求較高利率時，其目的並非完全為純粹利息的獲得，而且包括貨幣本身貶值的保險費用一併計算在內。故如物價一旦失去穩定，而採取猛烈的速度上昂，則利息水準的相應高騰，實為完全不可避免。因此關於利率本身的穩定與否，當以貨幣價值本身的是否穩定為斷。在此，如欲採取任何人的方式以圖控制一般市價，殆適全為一種捨本逐末之舉。以中央銀行既操金融業的牛耳，目前如不擬放出鉅額頭額以平抑普通通息價，尤恐無採取硬性步驟的必要。

總而言之，金融市場的穩定是人人所希望的。不過如欲納入正軌，當須從根本的樞紐上着手。(桂)

法國反通貨膨脹法案成立

一九四七年十一月間，倫敦現代評論(Contemporary Review)透露賴馬迪內閣下台前夕的法國近事。我們知道法國在過去兩年中金準備消耗達三分之二，通貨發行達一萬億，過去一年中若干日用品價格漲了一倍，本年九月一個月內生活費高漲百分之八。十一月十四日馬賽開始發生罷工了，以後各地紛紛響應，一時風潮蔓延全國。這是法國共產黨有計劃的行動，其目標在預先阻止法國從美國臨時計劃中獲得任何經濟利益，甚至想一舉傾覆共和政府。賴馬迪內閣終於在工潮澎湃中垮臺了。總統歐禮和為着保障共和政府的生存，命令人民共和黨的許曼日而組織新閣。在本質上，新閣是共產黨和極右派(包括戴高樂派)以外的聯合政府。第四共和政府選擇了社會主義的中間路線，並造成中間政黨的堅強聯合，不能不說是一種成功。許曼內閣成立後的第一行動是平定罷工風潮。通過了一個反罷工法案：一面利用武力鎮壓暴亂，一面滿足工人的合法要求。總工會終於十二月九日接受政府條件，宣布停止罷工。(下接第十七頁)

專 論

勝利後的中國經濟

方顯廷

在這篇文章裏，我們想把勝利後我國經濟的現狀，根據一些具體數字，加以分析。我們不打算詳細研討我國經濟演變到如此情況的原因，因為這原因很簡單，誰都知道是由於長期戰亂與通貨膨脹。我們也不打算論述改善這種經濟情況的方法，因為這方法很明顯，唯一途徑是實現和平與停止通貨膨脹。經濟的外像由物價的升降來表現，經濟的實質則由生產的增減來測量；而一國的經濟地位，又視與他國的貿易狀況來反應。本文的主要內容，就是分析在通貨膨脹下我國目前的物價生產和貿易情形。但為明瞭目前這幾方面的變化趨勢，我們必須找出戰前或戰時的數字來比較，才能看出它的意義。

一 通貨膨脹與物價

一個病人病勢的輕重，可由他的溫度高低來判斷；一國經濟危險的程度，可由它的物價的漲落來衡量。通貨與物價，它們兩者的變動，有着極密切的關係，是不待討論的了，自二十六年七月抗戰發生，戰費即主要靠發鈔來支持。三十四年九月勝利來臨，發行政策未稍改變，且因繼以內戰，發行速度更為加甚。戰前我國貨幣流通額為十四億，三十四年底增為一萬億，去年年底增為三萬五千億，本年底據估計已達二十五萬億，發行增加約為戰前的一萬八千倍。其發行增加率 (rate of increase)，由勝利後第一年 (即三十五年) 的二·五倍，升為第二年 (即三十六年) 的七倍。

在通貨膨脹過程中，一個不可避免而極嚴重的現象，就是貨幣流通速度的增加。這種貨幣流通速度的增加，是因人民預期物價繼續上漲而引起，而它本身又有加重物價繼續上漲的作用。在勝利後的第一年，物價上漲率與通貨膨脹率大致相接近，但在勝利後第二年的前八月中，平均物價上漲率已高出貨幣膨脹率的百分之二十四。我們如果把十年戰亂的全部歷程來計算，從二十六年七月到本年八月發行增加不過一萬倍，而全國平均物價已漲到三萬四千倍。粗略言之，本年八月的貨幣流通速度約為三·四倍。

表一、十年通貨膨脹與物價上漲的比較表

年 月	零售物價指數 (廿六年一月至六月為一)	通貨膨脹率 (數量十億)	發行額
廿六年七月	1.00	1.0	1.0
廿四年十二月	11.27.00	11.27.00	11.27.00
廿五年十二月	4.07.00	4.07.00	4.07.00
廿六年八月	33.33.00	33.33.00	33.33.00

(註：資料來源根據統計局所編全國批發物價指數)

我們知道，通貨膨脹所給予全國各地物價的影響，並不均勻而一致。我國國內因尚未完成現代運輸系統，在戰前中國經濟即為一地方經濟 (local economy) 的聚合體。各地自成一經濟區域，而以鄰近一商業都市為中心來聯繫。戰時長期經濟封鎖狀態的存在，和戰後內亂使交通仍不能恢復，更使國家經濟區域化。此種區域經濟的形成，可由各地物價上漲程度相距甚遠，而不能由貨物運送來調劑其差異見之。是以目前政府所給全國公教人員的待遇，也按區域而分別釐定標準。根據統計，我們如果以本年八月全國平均物價指數三四·三九二倍為一〇〇，則接近戰區各都市的物價指數，均高於此平均數，如太原為百分之一百六十五，青島為百分之一百五十四，合肥為百分之一百三十四，北平為百分之一百二十一。另一方面，遠離戰區的西南部各都市，則均低於此平均數，如貴陽僅為百分之四十一，昆明僅為百分之六十四，重慶僅為百分之六十五，桂林僅為百分之八十五，成都僅為百分之八十六。而在此兩極端之間，就有些都市，雖然遠離戰區，但因國際及國內商業轉口中心，受通貨膨脹的刺激甚為靈敏，物價上漲不太快也不太慢，指數略在平均數以上，如上海為百分之一百零六，廣東為百分之一百零七，漢口為百分之一百一十等。

物價上漲除了各地域的程度不齊外，而各類物品之間，價格差異也很大。因為各種物品價格的上漲，除了受一共同因素如貨幣數量膨脹與流通速度增加的影響外，而還受到個別因素的支配；這些個別的因素常使此類或彼類物品的價格特殊上漲，如外匯黑市上升引起進口貨激漲，原料來源缺乏引起需用該項原料的產品價格劇增是。我們根據中國經濟研究所編的上海批發物價指數，到本年十二月第一周止，化學品類價格漲得最多，漲到超過二十五年平均的三十一萬倍；金屬類其次，上漲約二十萬倍；而雜項類却只漲十二萬倍，食物類更

僅漲七萬七千倍。最高倍數與最低倍數之間，相差竟達二十三萬倍之多，其各類物品相對價格上漲差異的懸殊，可見一斑。

在這裏我們要特別指出的，就是本年十二個月來物價劇烈的跳動，情勢駭人。根據中國經濟研究所編的上海批發物價指數，去年六月份平均為二十五年時的四、六二六倍，降至十二月止，僅遞昇為七、九五八倍，故去年半年間的波動，不過百分之七十而已。本年十二個月來經過三度漲風，二月份的第一个漲風，（正月第二週到二月第二週）物價就跳漲百分之九十四，五月份的第二个漲風（四月第一週至五月第一週），物價又跳漲百分之七十七；而到十月的第三个漲風（九月第三週到十月第三週）物價再跳升百分之七十五。我們把三度漲風的結果加來，看它的整個趨勢，就發現去年十二月總指數還不過七、九五八倍，而到本年十二月第一週，總指數已晉升到一二三、七六一倍，時間不滿十二個月，物價即漲了十五倍，如果根據這種趨勢下去，物價跳動的幅度愈來愈大，經濟前途岌岌可危，是不難想像的了。

二 通貨膨脹與生產

影響物價的因素，除開貨幣方面外，還有物資方面。一個概括的說法，如果物資數量能隨通貨數量同比例的增加，則物價將不會上漲；如果後者增加而前者不增，則物價即上升；如果後者增加而前者反減少，則物價將上升極烈。從理論上說，緩和的通貨膨脹與微增的物價上漲，本可以刺激生產。所以許多經濟學家常主張將貨幣購買力稍稍抑制，以便生產增加，藉使國民經濟欣欣向榮。但如通貨繼續惡性膨脹，物價猛烈跳漲，則不但無裨益生產之功，反足以阻礙生產；其主要原因，就是在惡性通貨膨脹下，生產的利益，不如囤積投機

的利益，這點一般討論的已很多，同時也已為我們所習見，故不必再細論。但目前我國生產的減少，不能說完全由於通貨膨脹；戰爭亦使生產減少。同時在通貨膨脹下，並非所有產業的生產都減少，也還有些產業的生產是增加的。主要產業部門包括農業、礦業、工業等，我們根據所得到的各產業部門兩年來的生產數字，介紹如下。我們認為要明瞭我國目前實際生產情形，這些數字是很重要的。

甲、農業生產 中央農業實驗所在戰前及勝利後對於我國本部二十二省的幾種主要農產物，曾加以統計。在抗戰期間，因有七個省份（包括蘇、皖、冀、魯、晉、察、綏）淪陷，即就所餘十五個省份來統計，根據此項統計，我們可以看出幾種主要農產物如糧食類、煙、茶、棉花等的生產增減情形。

糧食類包括穀類，根物類（薯蓣馬鈴薯等）豆類與籽類等。糧食類戰前產量達一萬三千七百九十萬公噸，三十五年產量較戰前增加百分之二。五，本年產量較戰前更增加百分之三。五。在抗戰期間（二十六年至三十四年）產量增加為百分之四。二，即由二十六年的七千六百六十萬公噸增為三十四年的七千九百八十萬公噸。而三十五年至三十六年產量的增加，其增加率較類為百分之七，豆類為百分之四。八，籽類為百分之九。八，根物類則減少百分之二，在穀類中，米、小麥、大麥、與燕麥均有增加，而高粱、小米、糜米、與玉米則均減少。

煙草生產在戰時後方各省除二十六年，二十八年與二十九年外，均較戰前產量為少，而三十四年的生產量，則僅二十六年產量（四百七十六萬公噸）的百分之八十四。六。就中國本部二十二省而論，三十五年共生產六百十九萬公噸，少於戰前產量百分之二。四。煙草主要產區為川、黔、豫、魯四省，二十五年四省產量佔全國產量百分之五十五。七，二十六年佔百分之五十二。二，三十五年佔百分之五十一。四。

茶葉、桐油蛋類等出口物資，產量數字甚不完備，根據中農所的估計，去年茶葉產量為六萬六千公噸，較戰前二十二年至二十六年平均產量降低百分之八十二，蛋類產量去年較二十五年減少百分之六。七，即由七十三萬四千公噸減為六十八萬五千公噸；桐油的產量，在戰前二十二年至二十六年間，平均約為十二萬公噸，而去年桐油總產量，根據中國植物油公司的報告，約為五萬一千公噸，據估計三十五年、三十六年、三十七年各年全國桐油產量，不會超過戰前平均每年產量的半數即六萬公噸。

棉花生產量，在抗戰期間，後方及淪陷區均下降。淪陷區在三十年十二月太平洋戰爭發生以前，下降甚大，由二十五年產量四十五萬七千公噸，降為三十一年的二十萬另二千公噸，約降百分之五十六。太平洋戰爭發生後，國外棉花來源絕，不復有進口以彌補短少量，淪陷區棉花生產量乃漸增，三十一年的產量增為三十萬公噸，約增百分之五十。但此後又下降，直到三十四年下降到十二萬九千公噸，僅佔戰前產量百分之二八。在後方各省，產量下降率較淪陷區為緩；三十四年後方產量十三萬公噸約佔戰前百分之三十三。在此時期內，後方與淪陷區棉花產量下降的原因相同，均係由於農民轉移棉田作糧食生產之故。但此項轉移動機則不一，淪陷區乃因日人低價收購棉花的結果，後方則以糧價較棉價上漲特快的結果，以全國棉產總量而論，最近三年來迭有增加，三十四年總產量約佔戰前產量（八十四萬九千公噸）的百分之三十，三十五年增為百

分之四十四，本年估計可達戰前產量百分之六十五。

乙、礦業生產 戰後礦產的減少，相當厲害，而以東北華北戰區的減少為尤甚。主要礦產包括煤、石油、鐵、銅、非鐵類金屬（如銅、鉛、鋅、鎳、錫）與食鹽。以煤而論，中國本部，東北與台灣合計產量在二十五年為四千萬噸，去年產量僅有二十五年的百分之四十五。分別言之，台灣去年產量為一百餘萬噸，約佔戰前水準百分之六十。中國本部去年產量為一千三百餘萬噸，約佔戰前水準百分之五十。而東北煤礦產量減去最多，去年產出四百二十萬噸，僅佔戰前水準百分之三十二。本年度上半年煤產量據估計僅為七百六十萬噸，以全年計算較去年產量又減百分之十八。本年元月煤總產量為一百〇九萬噸，三月為一百三十六萬噸，五月為一百二十六萬噸，而六月減為一百十六萬噸，約減百分之十五，此因東北受戰爭影響，使東北煤產由五月的四十三萬噸降為六月的二十四萬噸之故。

石油產量中國本部主要在西北甘肅，由戰時委會所開發。二十五年中國本部共產生油（Crude oil）三二七公噸，但三十五年生油產量增為八萬二千公噸，另產汽油四百三十餘萬美加侖，火油二百餘萬美加侖，柴油二十四萬美加侖。東北生油產量，二十五年日人開發為十八萬公噸，但三十五年降為僅一千五百公噸。同年汽油產量為九萬七千美加侖。台灣生油產量，在二十五到二十五年十年內，由五千八百公噸降為二千五百公噸。同時期內汽油產量由一百三十四萬公噸降為七十五萬公噸。卅五年台灣產火油十九萬美加侖，柴油十四萬美加侖。

在鋼鐵方面，中國本部戰前產鐵礦砂一百八十四萬公噸，三十五年減為一萬五千餘公噸，減少百分之九十九以上。在東北方面，戰前產鐵礦砂一百五十二萬公噸，卅五年一無所有。關於生鐵產量，中國本部在二十五年到卅五年十年中，由十三萬七千公噸降為三萬一千公噸，約降四分之三強，東北則由六十五萬二千公噸降為零噸，鋼鐵產品中國本部十年內自五萬公噸降為一萬七千公噸，東北則由三十萬公噸降為二十七公噸。本年上半年，根據統計所示，中國本部國營事業鐵礦砂增百分之十九，鋼鐵產品增百分之七十。

關於銅鉛鋅諸礦，戰前產量均少，戰後產量更下降。據國營事業統計，銅由二十五年的二千五百公噸減為三十五年的一千餘公噸，鉛在同期內由四千五百餘公噸降為十五公噸，鋅則由八百餘公噸降為十一公噸。

至於錫鎳錫三者，均為中國本部所產，為資委會所獨占，二十五年錫產量為九千八百公噸，錫為一萬四千公噸，錫為一萬三千公噸，三十五年三者產量

均大降，錫僅為戰前的百分之二十三，錫僅為百分之三，錫僅為百分之十五。本年度根據上半年之統計，錫增產百分之一一八，錫增產百分之二二五，錫則減少百分之三四。

最後，在食鹽方面，二十五年至三十五年產量由三百四十萬公噸減為一百九十萬公噸，約減百分之四十四。在此時期內，中國本部產量減百分之三十一（自二百四十萬噸減至一百六十六萬噸），東北減百分之九十四（自七十九萬噸減至五萬噸），台灣減百分之二十四（自二十五萬噸減至十九萬噸），東北與中國本部產量之劇降，亦由於政治原因，因華北沿海及東北產鹽區域，都在共軍控制之下，不復為政府所掌握。

丙、工業生產 動力是工業生產的源泉，我們先看看戰前及戰後全國動力設備與動力生產的增減情形。到今年六月底止，全國動力設備只恢復戰前的百分之四十八，其總容量為一百二十九萬瓩，但其中僅一百另三萬瓩或總容量的百分之八十被利用。去年的發電量為三十六億餘度，只佔二十五年發電量（六十五億度）的百分之五十六。本年上半年，發電量較去年情形改善，約增百分之十四。

戰後動力設備與動力生產的減少，以東北為最厲害。其劇減的原因，一則因蘇軍的撤退，移走了一大批機件，再則因共軍的破壞，使大半工廠不能復工；以戰時最高年和三十五年作比較，東北動力設備容量由一百八十萬瓩減為三十一萬瓩，約減百分之八十二，而動力生產（即發電量）由四十五億度降為九億八千度，約減百分之七十八。本年上半年，因為內戰加劇，東北動力生產更受影響，由本年元月發電量的一億零二百萬度降為六月的四千四百萬度，約降百分之五十七。

就東北工業生產來說，從各工業對動力消費量的變動情形，可以大略測量工業生產減少之程度。在重工業方面如冶金工業，機器工業，運輸工業，化學工業等，在輕工業方面如麵粉工業，紡織工業，印刷工業，磚瓦工業等，均使用動力，一旦動力減少，這些工業的生產都要受到很大的影響。根據統計，勝利後這兩年來上述各工業對動力的消費量，都是減少很多的，以本年四月和十四年度七月作比較，計冶金工業動力的消費量本年四月只佔三十四年七月的百分之三·九，運輸工具工業只佔百分之七·二，機器工業只佔百分之八·一，磚瓦工業只佔百分之十二·四，印刷工業只佔百分之二十·一，麵粉及碾米工業只佔百分之二十二·六，紡織工業只佔百分之二十九·一，其他各類工業均同樣的減少；平均言之，本年四月東北各工業動力消費量，比戰時約減百分

之七八·四，可謂駭人！

在台灣方面，情形亦復相同。因為戰時盟軍的轟炸，使工業與動力設備遭受鉅創。關於各工業對動力消費量減少的情形，根據統計，三十三年一月至三月每月平均動力消費量為七千七百九十萬度，而三十五年四月至十二月每月平均消費量減為一千四百六十萬度，約減百分之八十一。其中金屬工業減少最多，每月平均消費量約減百分之九十八·七，食物工業約減百分之五十一·一，開礦工業約減百分之六十九·七，而化學工業則增加百分之八·一。

再就全國各工業的個別生產情形來說，以棉紡織業而論，戰後我國共有四百四十七萬餘紡錠，六萬六千織機，其中一百七十六萬紡錠（佔總數的百分之三九·三）與三萬八千織機（佔總數的百分之五十七）為接收的敵產，交由中紡公司經營。戰前（二十五年六月至廿六年六月）我國紡織品生產，約達二百二十萬包（每包四百磅），戰時有六十萬紡錠被摧毀，去年紡織品產量僅為一百二十二萬包，約為戰前產量的百分之六十。本年上半年上海各紗廠生產棉紗為五十二萬餘包，假定其他各地產量與去年相同，則本年上半年全國紡錠可產紗八十七萬包，佔戰前產量百分之八十。

再以麵粉、煙草、水泥、火柴諸工業而論，麵粉由二十五年產六千二百餘萬袋（每袋四十九磅），去年減為六千萬袋，煙草二十五年產一百零九萬箱（每箱五萬包），去年增至一百二十萬箱；水泥二十五年產三十一萬公噸，去年增至二十五萬公噸，火柴二十五年產七十萬箱（每箱七千二百包）去年增為七十六萬箱。去年到今年上半年四者的生產，除火柴外，其他三業均有增加，其中麵粉約增百分之二十，煙草增百分之三十七，水泥增百分之四十，火柴則減百分之三十四。

最後，以資委會所管轄的各項工業來說，共有三類二十二門，第一類為電工器材類，第二類為機械類，第三類為化學品類。在所屬二十二門工業中，有三門包括發動機械，糖業，酒精業，今年上半年生產較去年減少，其中發動機生產減少為去年的百分之四十八，糖為百分之七十二，酒精為百分之八十一。而其他各工業，則生產顯示增加，其增加率由百分之十六到百分之三百四十。

以上扼要列舉了幾種主要產業的生產數字，我們可以看到農業方面的生產，在未受戰禍波及的區域，其趨勢是增加的；但農業產品中的輸出物資，則產量為下降，這是由於通貨膨脹與官定匯率限制下所產生的惡果。其次礦業生產減少特別厲害，因為我國主要礦源在東北和華北，這顯然是受了戰亂的影響。再就工業生產看，東北工業的慘狀不必說了，即以全國幾種最重要的工業而

論，如紡織業、麵粉業、煙草業、火柴業等，有的只能勉強維持戰前的水準，有的距戰前水準相差極遠，而且其趨勢是在逐漸變壞；動力不足，原料缺乏，設備陳舊，運輸困難等，再加上通貨膨脹下所產生的嚴重勞資糾紛，工業前途的危機，已是大家所能看得到的了。

三 通貨膨脹與貿易

國家經過八年抗戰，經濟元氣大傷。戰爭結束以後，無論消費貨物生產器材，亟需大量由國外輸入，以謀補充。勝利後的第一年（即三十五年），政府採取偏匯率政策，以鼓勵輸入，平抑國內物價。此種政策對於本國出口及整個生產，自發生極不利的影響，因此出現國際貿易的鉅大逆差，在很短期間內，消耗了國家積存的大量外匯資源。在三十五年二月，政府曾頒布一種溫和的臨時管理貿易辦法，將進口貨物分為三類：（一）自由進口，（二）許可進口（包括私人汽車及照相影戲片），（三）禁止進口（包括少數非普通商業貨品如火藥及所謂奢侈品等），到了該年十一月，上項辦法不能不加修改，於是規定所有進口必須經申請許可，同時一部分進口採限額分配制。當時釐定四種附表，表（一）包括四種資本物，表（二）為各種生產原料，表（三）甲混合列舉一部分消費物，原料，及生產工具，表（四）包括禁止輸入貨物主要為奢侈品。一切進口須經過許可，而表（二）在許可外並加上限額分配。當局可隨時對各類物品重加歸類調整，以加強管制的尺度。自十一月以後，政府政策側重調整官價外匯使適應市場情況，週期改訂匯率的政策開始。三十五年二月匯率為二、〇二〇，八月改為三、三五〇，本年二月復改為二、〇〇〇。本年八月，當局進一步放棄固定的官價匯率，而採變動的市價匯率，此項市價匯率由平準基金會決定公布。八月十七日首次市價掛牌為三九、〇〇〇，九月六日改為四〇、〇〇〇，十一日改為四〇、五〇〇，十九日改為四二、五〇〇，廿九日改為四九、五〇〇，十月九日改為五五、三〇〇，十一月四日改為五九、五〇〇，二十日改為六四、五〇〇，二十五日改為七三、〇〇〇，十二月中旬改為八三、〇〇〇，均在求適應市場狀況。但九月十月以後的物價漲風，使十二月底黑市匯率仍高出市價匯率百分之七十以上，在此情形下，復遭過去同樣嚴重局面，即輸出不能鼓勵，僑匯逃避，而在外匯資短少下，進口外匯難以供給。是以進口限額陸續壓低，第一季限額（去年十二月至本年二月）為九千九百七十萬美元，第二季（本年三月至五月）減為七千二百六十一萬美元，第三季（本年六月至八月）減為六千七百八十七萬三千美元，第四季復減為五千三

百二十九萬三千美元。在出口方面每當官價或市價匯率調整時，暫時一度活躍，但轉瞬之間，國內物價復漲，仍覺輸出售價不敷成本，而將貨物堆積口岸等候再度調整匯率，或非法走私出口。故自勝利以來，整個趨勢是輸入超過輸出

年 份	現 行 貨 值		折 合 二 十 五 年 的 價 值		美 國 重 商 會 指 數
	輸 入	輸 出	輸 入	輸 出	
二十五年	110	110	100	100	100
二十六年(一月至六月)	125	117	114	107	116

註：以一年計算

由上表可知三十五年，我國輸入數量超過戰前百分之四十五，本年上半年輸入超過戰前百分之四。而三十五年輸出數量少於戰前百分之四十七，本年上半年輸出少於戰前百分之三十七。因此在三十五年輸入超過輸出達二·九二倍

，本年上半年入超亦達一·一六倍。一國輸入長期超過輸出，已經是不健康的現象，而因鉅額入超限制輸入，使輸出輸入貿易總額下降，更是一個嚴重的現象了。

戰時華北工業生產指數

汪馥蓀

去年冬天，作者有機會到北平去了一趟，去的目的搜集有關戰時華北工業的材料，因為民國二十七年春天，日本在北平成立了一個「華北開發公司」，這個機關，是日本「開發」華北的一個指導，監督和設計的機構，因為業務上的需要，他們在公司之下成立了一個「企劃室」，八年以來，日本華北的經濟設施，多半是出自他們的手筆，所以有關戰時華北工業的統計材料，也特別完備。戰爭結束以後，這一部分豐富的文獻和資料，並沒有引起他應該得到的注意，很多寶貴的機密資料就在這個時候給日本人自己毀壞滅跡而剩下來的幾十架，也有一位辛勤的學術工作者鄭伯彬先生和他們兩個助手加以整理保存。作者去北平的時候，這一堆零亂的東西，還沒有完全整理就緒，因此材料的搜集工作，就差不多花了半年的功夫，今年六月以後，才開始就所得的材料，加以整理，就戰時華北工業資本，就業和生產的變動，一共寫了兩個報告，一個偏重量的變動的說明，一個偏重質的變動的分析，分別送交「中央銀行月報

* 本文所指華北，係指七七事變後隴海鐵路以北的淪陷區域，包括察綏在內

」及中央研究院「社會科學雜誌」發表，這兩個報告，因為討論的對象是資本，就業和生產三項，而戰時華北工業同時具備這三項完整的統計的，只有二十八年和三十二年，所以那兩篇報告，也不能不以二十八年至三十一年為討論的中心。在本文中，我想單獨把生產一項提出來，試編一個全部戰時華北工業的生產指數，因為整個工業生產，雖然只限於二十八年和三十二年，可是重要工業產品的生產，我們就已搜集的材料中，有許多可以找到從二十五年至三十三年年的統計。這些生產統計，有的全不可靠，不能引用。有的一年有幾個數字，必須互相參照，決定取捨，所以在統計上，必須先下一番審定和選擇的功夫。選擇的結果，我們一共得到十四種主要工業產品的產量統計(註一)。這十四種產品，大體上可以代表戰時華北工業的幾個主要部門。根據這個統計，我們編製了一個總指數，如果這個指數能够代表戰時華北工業的生產趨勢，那麼不但我的前述兩個報告可以得到一個補充，而且從這個指數的本身，對戰時華北乃至整個戰時中國工業生產趨勢的了解，也可以得到許多新的認識。現在先把這十四種產品的歷年產量和統計的資料來源表釋於下：——

第一表 華北重要工業產品生產量

品名	單位	25年	26年	27年	28年	29年	30年	31年	32年	33年
1. 鐵	噸	5	8	3	39	50	61	90	125	218
2. 鋼	噸	207,000	173,000	181,500	233,686	283,673	19,814	43,694	28,718	8,322
3. 水泥	噸	220,755	180,000	120,000	144,219	220,674	290,315	339,812	292,141	260,974
4. 煤	噸	40,000	13,580	24,945	25,408	37,334	242,048	428,570	598,777	678,839
5. 煤油	噸	4,000	4,000	300	2,154	4,241	38,306	38,582	33,066	20,001
6. 硫磺	噸	122	263	300	1,130	977	4,329	4,264	3,450	729
7. 硫酸	噸	7,702	3,458	3,240	95	136	557	489	194	657
8. 酒精	噸	1,793	727	809	9,000	16,018	169	176	177	180
9. 生油	噸	1,793	727	809	9,000	16,018	25,100	32,360	33,010	61,610
10. 花生油	噸	1,793	727	809	9,000	16,018	1,219	1,134	2,263	2,263
11. 電	噸	469,356	380,126	262,295	223,707	2,4,237	236,238	201,341	200,000	180,000
12. 棉	噸	785	376	408	318	266	130	100	70	40
13. 絲	噸	20,356	13,034	8,159	14,249	12,161	15,239	10,095	10,000	9,000
14. 糖	噸									

資料來源

1. 鐵、鋼：根據華北開發公司未發表之統計。

2. 鋼：全上，二十一年并參閱「三十三年華北工場名簿」（油印本）三十年以前無生產。

3. 水泥：二十五年至二十八年係根據北支經濟調查所之統計，參閱「北支主要工廠及事業場生產實績一覽表」P.25,二十九年係根據北支甲1808部隊之統計，參閱「北支蒙疆主要工場及事業場一覽表」P.43民國三十一年除察綏外均全二十九年，察綏係根據「蒙疆銀行」之統計參閱「蒙疆在於工場生產調查（其一）」P.107,民國二十一年除察綏外均係根據日本大使館之調查，參閱「昭和十七年北支工場名簿」參閱「華北化學工業統計」；三十三年係根據「三十三年華北工場名簿」所記載之數字計算得出。

4. 電：二十五年係根據發電容量估計得出KW容量之發電量約為1,500 KWH,二十五年發電容量計147,170K W（參閱「北支五省電氣事業」）約如上數。二十八年計算方法全上，計天津、冀東、齊魯、芝罘、膠澳、蒙疆、六省公司之容量為51,305K W（參閱「昭和十四年北支那開發株式會社，并北支那開發株式會社，關係會社概況」）其他電廠容量為天津、冀東、齊魯、芝罘、膠澳五公司容量102%、計44,837K W合計全體發電容量為96,146K W.發電量合如上數。

二十九，三十兩年之資料來源如左：
 a. 察綏電廠發電量：「北支開發株式會社，北支那開發株式會社，關

係會社概況」二十九年為23,670千KWH,三十年為35,801千KWH。

b. 察綏區以外電廠發電量：「華北電業公司綜合營業報告」，計二十九年為134934千KWH,三十年為185,718KWH

c. 華北電業公司以外各廠發電量：係根據容量估計，二十九年佔華北電業容量46%三十年佔11%。

三十一年至三十三年資料來源如下：

a. 察綏電廠：「關係會社事業目標計劃并實績累年比較表」。

b. 察綏區以外電廠：「華北電業公司綜合營業報告」。

二十六，二十七兩年估計數字。

5. 純碱：二十五，二十六兩年，參閱「北支主要工場及事業場生產實績一覽表」二十七參閱和田憲夫「華北化學工業統計」二十八根據北支工場調查委員會之統計，參閱「昭和十四年華北工場名簿」P.105及P.233。二十九，三十年參閱「北支蒙疆主要工場及事業場一覽表」三十一年三十二年根據華北開發公司之統計，參閱「關係會社事業目標計劃并實績累年比較表」，三十三年參閱「三十三年華北工場名簿」。

6. 燒碱：全上。二十七年無生產。

7. 硫酸：二十五年至二十八年參閱「北支主要工場及事業場生產實績一覽表」二十九及三十年參閱「北支蒙疆主要工場及事業場生產實績一覽表」三十一年至三十三年參閱和田憲夫「華北化學工業統計」。

8. 鹽酸：全上，三十三年係估計數字，二十八年以前無生產。

9. 酒精：二十五至二十七年根據滿鐵調查科之統計，參閱「北支那產業統

計提要「二十八年係估計數字，二十九，三十年參閱「北支蒙疆主要工場及事業物一覽表」三十一，三十二兩年根據「滿鐵北京事務所之統計參閱「北支戶工一覽表」三十三年根據和田憲夫之報告，參閱「戰時華北工礦事業之發展」化學工業實態篇」及「華北化學工業統計」。

10 焦油：二十五，二十六，二十八年參閱「北支主要工場及事業場生產實績一覽表」二十九，三十年參閱「北支蒙疆主要工場及事業場生產實績一覽表」三十一，三十二年參閱「昭和三十七年北支工場名簿」三十二年參閱三十二年「華北工場名簿」三十七年係估計數字。

11 電石：一十年至三十二年均參閱「關係會社事業目標計劃并實績累年比較表」三十二年參閱「三十二年華北工場名簿」二十九年前無生產。

12 棉紗：二十五年至二十七年參閱「北支那產業統計提要」二十八參閱「北支主要工場及事業場生產實績一覽表」二十九，三十年參閱「北支蒙疆主要工場及事業場生產實績一覽表」三十一，三十二年參閱「昭和三十七年北支工場統計」計算，原 37,450 噸，每捆以 185 公斤計算合如上數。三十二年以後係估計數字。

13 毛線：二十五年至二十八年參閱「北支主要工場及事業場生產實績一覽表」二十九，三十年參閱「北支蒙疆主要工場及事業場生產實績一覽表」三十一，三十二年以後係估計數字。

14 麵粉：二十五年至二十八年參閱「華北工業生產物產需給調查第一次概況報告」二十九，三十年參閱「北支蒙疆主要工場及事業場生產實績一覽表」三十一，三十二年參閱「昭和三十七年北支工場統計」原為 223,405 噸依每袋 22.13 公斤計算，察綏區係根據「蒙疆銀行」之新調查估計得出，三十二年以後係估計數字。

我們在上面說，華北工業生產指數的編製，對整個戰時中國工業生產趨勢的了解，可以得到許多幫助，是因為戰時後方工業生產，我們也有一個相當滿意的指數，拿這兩個指數作一個比較，我們對整個中國戰時工業生產，一定可以得到一些新的認識。後方工業生產指數，是經濟部統計處編的，這個指數從二十七年起也一直編到三十二年，牠所包括的工業產品，一共有三十四項，拿我們編的華北工業生產指數和牠比較，有兩個缺點，第一；就樣本而言，一方面他們選的產品比我們全，代表性可能要大一些，另一方面他們所選的三十四項產品中，有五項是礦產品，又可能影響這個指數的代表性。第二，這個指數所用的計算公式是拉斯比爾公式(Laspeyres Formula)我們感覺到遺憾的，是我們所選的代表產品缺乏可靠的基期價格數字，我們的指數不得不採用最簡

單的算術平均公式。為了修正上述兩種缺點，以求比較的基礎相同起見，我們把經濟部的指數，也改成簡單的算術平均數，同時剔除煤、鎊、錫、錫、汞五項礦業產品，剔除以後，樣本還是比我們多，不過，我們覺得我們所選的工業產品，雖只十四項，可是足能代表戰時華北工業的重要部門，只要兩個指數，都能代表整個工業的生產趨勢，項目的多少是不足以影響比較的基礎的。此外，我們選擇的基期，是三十二年。因為三十二年以前和三十一年以後各代表一種不同的意義，這一點我們在底下還要談到。至於經濟部所編的指數，基期是二十七年，牠除了不能和我們比較以外，本身還有兩個缺點；第一，戰時後方有少數屬於軍事方面的工業產品，在三十年至三十三年，生產數量激增，如電動機，汽油兩項，如果拿二十七年作基期，二十年電動機的生產指數為 26,059.52，三十年汽油的生產指數為 83,153.81，如果選擇戰爭中葉作基期，這種不能代表整個工業生產趨勢的激烈變動，就可以避免，不致因一兩項產品的激烈變動，影響到整個工業的生產指數。第二，二十七年後方工業尚未全部復工，我們在三十四種產品中，就發現有五項產品沒有產量，原統計碰到這種情形，就拿次一年作基期，這對於總指數的編製，不能沒有影響。所以我們把牠的基期一律改為三十一年。不過我們的目的，純粹是為了比較的基礎一致，對原指數的修正，倒是我們次要的目的。

第二表 華北工業生產指數 (民國三十一年=100)

品名	25年	26年	27年	28年	29年	30年	31年	32年	33年
1. 鐵	6	9	3	43	56	68	100	139	242
2. 鋼	61	51	53	69	97	28	100	63	18
3. 水泥	52	42	28	34	51	85	100	86	77
4. 電	104	35	65	66	97	86	100	140	158
5. 地	94	94	65	51	99	99	100	85	52
6. 磚	25	53	61	231	200	102	100	81	17
7. 玻璃	-	-	61	54	77	114	100	40	134
8. 硫酸	24	11	10	54	77	96	100	101	102
9. 酒精	158	64	71	28	50	78	100	102	190
10. 煤油	-	-	10	83	83	113	100	200	200
11. 電石	234	189	130	111	116	29	100	109	257
12. 棉紗	785	376	408	318	266	117	100	99	89
13. 毛線	202	129	81	141	120	130	100	70	40
14. 麵粉	-	-	-	-	-	151	100	99	89

第二表 後方工業生產指數 (民國三十一年=100)

品名	27年		28年		29年		30年		31年		32年		33年	
	I	II	I	II	I	II	I	II	I	II	I	II	I	II
電力	122	34	47	43	70	62	89	80	100	100	117	125	131	117
灰口鐵	3	122	4	148	21	183	41	130	100	100	70	70	76	76
鋼	5	3	10	4	18	21	40	41	100	100	129	129	84	84
電機	-	5	79	10	224	18	126	108	100	100	225	225	353	353
內燃機	29	-	60	79	87	224	108	108	100	100	96	96	153	153
汽油機	14	-	17	60	85	87	129	100	100	80	80	151	121	121
發電機	6	-	21	17	74	85	99	99	100	70	70	104	104	104
抽水機	1	-	4	21	70	74	104	99	100	141	141	205	205	205
小機	1	-	4	21	70	74	104	99	100	111	111	60	60	60
水泥	28	1	23	84	36	120	67	211	100	83	83	79	79	79
純碱	52	28	119	84	127	120	64	211	100	99	99	105	105	105
硫酸	63	52	83	119	73	127	42	155	100	123	123	186	186	186
漂白粉	-	-	-	-	28	28	83	78	100	95	95	122	122	122
硝酸	-	-	-	-	64	22	94	94	100	213	213	238	238	238
汽油	55	25	40	19	84	64	72	72	100	174	174	221	221	221
柴油	-	-	-	-	4	4	11	11	100	95	95	101	101	101
酒精	4	-	10	10	58	4	69	69	100	102	102	101	101	101
纖維	14	4	20	10	39	58	54	54	100	85	85	68	68	68
麵粉	31	14	19	20	66	39	92	92	100	111	111	73	73	73
肥料	26	31	31	19	87	66	125	125	100	14	14	15	15	15
火柴	20	26	21	31	25	87	37	37	100	84	84	91	91	91
紙張	14	20	15	21	19	25	50	50	100	117	117	94	94	94
皮革	36	14	38	15	44	19	72	72	100	163	163	190	190	190
實地	8	36	24	38	40	44	100	100	100	164	164	81	81	81
油	3	8	24	38	40	44	100	100	100	142	142	149	149	149
皮革	109	3	25	38	40	44	100	100	100	87	87	784	784	784
紙張	5	109	135	25	95	95	132	132	100	939	939			
紙張		5	9	135	49	95	50	50	100					

資料來源：「經濟建設季刊」一卷四期，二卷四期及三卷二期。

上列第三表總指數有兩個，第1個是我們改算以後的指數，這個指數和華北工業生產指數的編製的方法是相同的；第2個是經濟部原編的拉斯比爾指數，項目依舊是三十四項，不過把基期改了一下（註二）。我們列上原指數的目的，是想對修正指數和原指數，作一個比較性的說明。第一，在三十二年以前兩個指數都上升，而修正指數的上升率要大一點，這是由於取消價格加權以後的影響，同時我們看出相對上升率的差別很小，可見這個影響并不太大。第二：三十二年兩個指數變動的方向則完全相反，這可能受上述同一原因的影響，也可能是受取消五項礦產品的影響，因為這五項產品的生產，在三十二年都激

烈下降，尤以鎢錫等出口礦產品為最（註三）。大體上看來，我們為了求比較的基礎一致，改算後方工業生產指數，並沒有十分更動指數的變動趨勢，我們如果承認原指數的代表性，那麼修正指數，也不能過份否認牠能代表實際的情形。現在我們就可以根據這個指數說明我們的意見了。

首先，我們如果只看生產指數，後方和華北的工業的變動趨勢，是出乎我們的意料的。因為在戰爭八年中，後方的工業生產是在極端困難情形之下進行的，可是我們的統計數字，都表示出來，工業生產在戰爭的前六年中，增加四倍（根據原統計）乃至六倍（根據修正統計），反之華北首先淪陷，在日本看來是一個「治安」已經「強化」了的區域，同時日本對於華北的「開發」，擬定的計劃不下十餘種，按理戰時華北工業一定會有長足的進展，可是從我們的統計裏面，却看出來，三十三年戰事開始時增加尚不及一倍，而戰時生產的最高峯，也還不能達到戰前一年的水準。這是一個值得研究的問題。其實我個人最初也是帶着一種流行的看法到北平去的，以為戰時華北經過日本人八年的經營過，工業的本質和數量一定有很大的變化，經過差不多一年的資料搜集和整理以後，我才發現我所得的結果，和我最初的想法，差不多完全相反，在我擬定戰時華北工業資本，就業和生產的分析時，我從每一個角度上，都看不出戰時華北工業的本質，有甚麼大的變化的象徵。於是我不得不從統計數字以外，去找牠的原因，我在「社會科學雜誌」上發表的那篇文章中，就努力尋求牠的答案，這答案可以作為這個生產指數變動的說明。總括起來說，在戰爭剛開始的幾年，日本實在並沒有在華北作就地建設華北工業的打算，那時，日本對華北雖然有一個甚麼「五年開發計劃」，可是在精神上是把華北當作資源的取給地，在日「滿」支集團經濟體系之下，華北的地位還在一滿洲國之下，是附庸的附庸。當時日本向華北伸手要的是兩黑一白——煤、鐵、鹽——為了要運這些東西，日本以不得不做幾條必需的運輸網，隨着這種運輸條件的改善，戰爭初期，華北工業才有一點小康性的增進。三十二年太平洋戰爭發生以後，日本的海運負擔加重了，節約海上的運輸，日本比較了一下「資源輸送」與「就地加工」的相對成本，覺得後者比較合算，於是在三十一年間才又訂了一個華北產業開發的第二個五年計劃，這個計劃中，工業資金的比重增加，這本來是華北工業的一個轉捩點，因為此時，日本似乎肯出錢了，可是已經晚了，因為三十二年以後，她在太平洋的戰爭一直逆轉，戰爭的負擔增加，日本口袋裏的錢已自顧不暇，那裏還有餘力分潤華北？戰爭很快的結束了，日本對華北可以說是實志以殞的，我們所作的生產指數正指出這個「英雄」的末路。

其次，戰時後方的工業生產的上升速率，是令人十分驚異的。我個人對於配合戰時後方工業生產的其他經濟條件，缺乏研究，不敢遽然解答這個問題。當然我們可以懷疑這個指數的可靠性，不過戰時後方工業生產并不如想像的那麼萎縮，是可以斷定的。我們一方面固然要設法增進這個指數的代表性，并且探求這個指數變動的因素，可是另一方面我覺得，我們將來分析戰時經濟，對於後期物價激烈上升的現象，應該在「生產」這個因素以外，去找其他更重要的解釋。

附註：(一)我們原來選擇了十七種商品，其中臭素氯化鉀及鹽化苦土三項，為鹽業附產品不能作代表產品，我們剔除不計。

(二)原指數如下：

年別	二十七年	二十八年	二十九年	三十年	三十一年	三十二年	三十三年
指數	100.0	131.72	185.85	242.56	302.17	375.64	351.64

參閱「經濟建設季刊」二卷四期，二卷二期。

(三)五種礦產品指數如下：

年別	二十七年	二十八年	二十九年	三十年	三十一年	三十二年	三十三年
煤	48	53	58	82	100	103	72
鐵	105	97	81	114	111	75	27
銅	175	248	182	172	10	14	4
錫	8	7	47	12	100	54	29
汞	0	104	74	75	100	74	67

參閱「經濟建設季刊」一卷四期，三卷二期。

論 討

通貨膨脹與充分就業

桑子白

最近在本刊上讀了兩篇文章，一篇是徐毓枬先生的「目前中國是否已達充分就業」(一卷廿二期)；另一篇是徐建平先生的「目前中國已達充分就業」(二卷二期)。這兩篇文章針鋒相對，前者是「以理論方面推斷中國尚未達到充分就業」，後者則以「目前中國已達充分就業」為題，說中國已在通貨膨脹下充分就業了。

筆者竊覺對於兩位徐先生的意見，皆難完全同意，因此不覺手癢，就提出一些意思來談談，向兩位徐先生請教，并就正於其他賢達。

下文擬首述「充分就業」一詞的涵義，次答「中國是否已達充分就業」一題，最後則討論兩位徐先生的命題。

一

欲明充分就業，請先言就業數量。

任何一個國家在任何一個時點上，必有若干人就業，這個實際的就業量，我們可稱為統計的就業量(Statistical Employment)。

這個時點上的統計就業量不一定是均衡狀態下的就業量，因為這個時點上的狀態不一定是均衡狀態。倘若這個時點是一個均衡點，則我們可以把這個就

業量叫做均衡就業量(Equilibrium Employment)。

一個均衡就業量不一定給我們最高量的實物生產，倘若在技術，制度，心理不變的假定下，這樣的一個就業量給我們最高可能的實物生產，我們可以叫做適度的就業量(Optimum Employment)。因為這個就業量是其時其地最適當的，平均實物生產效率最高的。

這樣的適度就業量就是凱因斯所謂充分就業(Full Employment)，凱氏舉說充分就業時，以為在那種情形下，實物生產的彈性等於零，縱令再增加就業也不能再增加生產總量，換言之，生產總量為最大，亦即就業數量恰到好處。

這裏就發生一個問題，充分就業是否就是全民就業？這一點凱氏并未說清。或者凱氏立言之初意在解決全民就業問題亦未可知，但在「一般理論」一書中，他只說充分就業是不自願失業之不存在，并未說充分就業即是人人就業，在邏輯上二者確是兩事，充分就業一概念之重心在於生產數量的最大；全民就業一概念之重心在於就業人數之最多。但就業人數最多不一定生產量最大，在技術，制度，心理既定的情形下，就業人數可能「過猶不及」，都非適度。尤其在社會邊際生產率(Social Marginal Productivity)和私人邊際生產率(Private Marginal Productivity)不一致的時候更是如此，最近遠東亞洲經濟委員會的一篇文獻便為這一點提供了一個有趣的註脚，這個文獻叫做 Recons-

Function Survey, 其中指出一點說遠東若干地區因為人口增加太多, 有每畝平均生產反而減少的現象。平均每畝之生產量減少, 亦即一國一地之總生產量因就業人數之過多反而減少。

充分就業與全民就業在邏輯上雖有區別如上所說, 但近數年來這兩個觀念常常被混為一談, 例如白薇瑞君 (Sir Beveridge) 氏為充分就業所下的定義就是「職業的空缺多於求職者的人數」。其置重所在, 顯然以人數最多為準而非以生產量最大為衡。可見從凱氏到白氏, 充分就業之定義已有變遷, 其理由大概有二: 第一, 勞力是普遍使用的生產因素, 而又有高度的可分性, 流動性, 以及其他因素的替代性。所以在實際的情形下, 適度的充分就業常接近於全民就業。一般說來, 「生之者衆」, 總是好事, 等到人人就業了, 生產量也可能就最大了。第二, 勞動者既是人又是社會分子的大多數, 如果人人有吃飯的權利, 則在現社會制度下, 吃飯必須就業, 而作到有飯大家吃, 必須人人就業。於是充分就業一詞的社會涵義就被提到前頭, 其純粹經濟適度的涵義, 便退居次要了。

二二

任何一個社會都有其技術, 制度和心理的既定狀況, 這個「既定」就限制了人的就業與物的利用。

在古典的體系裏, 就業只受這種既定的技術, 制度和心理的限制, 在那個體系裏有完全競爭而又在均衡狀態下, 於是其統計的就業量, 也就是其均衡就業量, 也就是其適度就業量, 三者同等, 是充分就業但却非全民就業。

在凱因斯的體系裏, 就業除了受上述的限制外, 還受到制度與心理的更加一層的限制。在凱氏的體系裏雖有均衡却無完全競爭。其不完全競爭的因素有二: 一因為工資有黏性 (Rigidity of Wages), 那是制度的, 由於有工會組織的原故; 二因為利率有下限 (Floor rate of interest rate), 那是心理的, 由於人喜歡現錢, 利率過低便不外貸的原故, 於是工資與利率皆不能低過流行的限度, 這就失去了完全競爭和充分的調整。由於這種不完全競爭的存在, 於是儘管在均衡情形下仍會發生自願的失業。(如讀者懷疑此項看法, 請參考 Franco Modigliani, Liquidity Preference and the Theory of Interest and Money, Econometrica Jan, 1944) 是故在凱氏體系裏, 統計的就業量就是均衡就業量, 但非適度就業, 更非全民就業。

古典的體系與凱因斯體系有一個共同的靜性假定, 假定技術, 制度和心理

的狀態不變, 同時又都是均衡狀態下的分析。在上述的假定下, 若技術的狀態下時, 其命題自然就難以完全適用, 這是不消說的。倘若一個社會的技術制度與心理的狀態不但變而且日日在變; 倘若一個社會不但發生了經濟失衡, 而且愈趨愈烈, 有朝不保夕之勢, 則凱因斯分析的智慧雖永遠有效, 但凱因斯的公式即不能完全應用無誤。

四

「目前中國是否已達充分就業」? 經過了以上的分析, 這個問題是簡單易答的。一句話, 沒有。

如果以充分就業為全民就業, 這個「沒有」是鐵定了的。因為一目前的確有人浮於事, 畢業即失業的現象」。只要有許多人找不到事做, 那就是一職業的空缺「未曾」多於求職者人數, 那就沒有「全民」就業。

如果以充分就業為適度就業, 則這個「沒有」也是肯定的。因為適度就業是指的一個社會在技術, 制度與心理不變的情形下, 最大生產量的就業, 亦即凱因斯所謂生產彈性等於零的就業。有沒有充分就業, 就看生產量是否最高。請問目前中國的物質生產量是否達到最高峰? 恐怕人人的答案都是否定的。且不論現在的生產量較戰前減少若干。(參閱巫賢三, 消蝕的經濟, 上海大公報, 三六, 一〇, 五)。即以戰後而論, 兩年來全國農業以外的生產總量是增加還是減少? 恐怕沒有人會說是增加, 因為「報紙上時有停業歇業市面蕭條的記載」。如此說來, 凱因斯的充分就業在目前中國是不存在的。

問題的真正困難還不在於充分就業有無之辯, 而在於凱氏充分就業一概念是否適用於目前中國之成為問題。凱氏的分析是靜性的而目前中國則在大動盪之秋; 凱氏的分析是均衡下的而目前中國則在加速失衡, 經濟解組的狀況下。凱氏的一項重要假定是假定技術, 制度和心理狀況的不變, 而目前中國之經濟制度與經濟心理(技術變動且計)則在大混亂, 大變動中。

經濟制度(制度作廣義解)的變與亂可見之於政府法度的朝令夕改, 更見之於亂發紙幣, 貨幣制度的失墜, 經濟心理的變與亂可見之於投機心理的普遍, 人人恐慌着朝不保夕, 在人人搶貨拋錢, 對前途毫無信心的時候, 企業者自然也不會作長期的生產計劃, 更不會作充分的顧備。

在這種情形下, 凱因斯的充分就業, 從何談起? 凱因斯的前題不存在, 凱因斯的命題自然也不便應用了。

五

坦白說筆者不同意兩位徐先生地方相當多。但因為篇幅的限制，我只提出兩點來討論，以結束本文。

徐鐵枏先生以為十年來財富集中的結果，使社會消費傾向減低，因而就業量受不利影響。這裏徐先生所說的消費傾向自然是消費傾向曲線而非邊際消費傾向。但實際上決定一時點上的就業量的是邊際消費傾向之高低，而非消費傾向曲線之高低，說目前中國社會消費傾向曲線較前降低我們自可同意，但社會邊際消費傾向是否也減低了則成疑問，反之我們很有理由推測社會邊際消費傾向是提高了，因為一般人都了無儲蓄，都感覺收入不夠用。

事實上在一個生產落後儲備極少的國度裏，儲備傾向很難成為失業的原因，在戰前如此，在大破壞之後，惡性通貨膨脹之中更是如此。在這個民窮財盡，十家九虧的今日，說中國消費不足招致失業，豈得謂平？

因此我們懷疑徐先生這個命題。
徐建平先生所採用的充分就業之定義是「有效需求增加時就業量已不再增加。」根據着這個定義徐先生以為目前中國已經充分就業了。
本來定義人人可造，採取某一定義就可以有一個推論，其結論即寓於前提

定義之中，這是無話可說的。但我們也許可以說明，徐先生的定義却非凱因斯的定義，我們也似乎不能如此解釋凱氏。

凱氏為充分就業所下的定義，就其上下文看來，實以最大生產量為準，非單以有效需要之影響為衡，誠然貨幣因素在凱氏體系中極為重要，但「有效需要增加時就業量已不再增加」，只是充分就業現象之一面，而非充分就業之充條件，我們究不能斷章取義。

不但如此，這裏徐先生所說的有效需要只是紙幣的增發，與凱氏所說者似有不同。凱氏所說的有效需要是以工資單位計算 (in terms of wage units) 的，換言之即是以實物計算的。照徐先生之定義，得徐先生之結論，應用到目前中國，實在不差，但以凱因斯之定義，應用於中國，即不一定得徐先生之結論，比如說中國目前增發紙幣是否即增加實物計算的有效需求呢？我們至少難得肯定的答案。而鑒於由於物價高漲，銀根常緊的現象，我們也有理由相信，通貨增發反可能減少實物計算的有效需求，如果通貨增加不一定增加實物計算的有效需求，則依凱因斯的定義，徐先生已達充分就業之說，就大有商量的餘地了。

我們就這樣結束本文。
附註：本文承伍啓元先生閱讀一過，獲正頗多，特此致謝。

評書

美國怎樣才能保持經濟繁榮

汪祥春

The Twentieth Century Fund, Financing American Prosperity, 1945, New York, PP 508.

在第二次世界大戰期中，美國獲得了相當長期的經濟繁榮，戰爭結束以後，戰時的反常刺激已成過去，美國政府應該採取什麼經濟政策，才能維持充分就業？這在美國經濟學界，是一個聚訟紛紜的問題。

美國經濟學者對於這個問題的討論，年來有不少文集出版，較為人熟知的有 E. Harris 主編的 Postwar Economic Problems, Economic Reconstruction 二書以及美國二十世紀基金會出版的 Financing American Prosperity 一書，後者是最晚出的一本，也是最重要的一本。這本書的執筆者有美國知名經濟學者八人，因為分別應出版者的邀約而寫的，所以自成篇章，各篇內容自然不相連屬，彼此意見亦很多出入，大致說來，本書的作者包括各種不同的思想，從

保守的到進步的，所以本書可以視為美國經濟學者意見的縮影。

本書共分八章，除了六個作者各作一章外，首尾一章是編者 Paul T. Homan 和 Fritz Machlup 寫的。前者是一個導引，後者則是對六位作者意見的提要與分析。

本書作者意見的一個極端是 Benjamin M. Anderson 所主張的，他堅信達到充分就業只有一條路，那就是恢復貨品，資本，勞力的轉移的自由與企業自由，用他自己的譬喻來說，是「去掉油中的沙」。這就是說，美國政府儘可能少管事，讓美國經濟回到不受限制，不受指導的私人企業。照他的看法，一九二九年開始的經濟大衰沉，不是自由的私人企業的罪咎，而是由於一九二四年以來的政府干涉。

與這個意見相反的另一個極端是 Alvin H. Hansen 所主張的，也人等

後美國支出的總數 (spending in total) 是極少可能甚至絕無可能獲致一個高度的穩定的就業水準，除非政府有鉅額的支出。他的結論的根據，一部是基於對於未來儲蓄無私人投資的數額估計，他以為這些數字足以說明，在戰後的美國就長期看，儲蓄與投資的關係很難令人樂觀。

根據幾於相同的資料 Hansen 的同事 Sumner H. Slichter 却獲得相反的結論，他以為即使沒有政府為增加就業而籌劃的支出，戰後美國的就業水準將會是很可令人滿意的。除了這一樂觀的看法以外，他還反對一般人津津樂道的安全 (security)。照他的意見，一個社會單有安全是不行的。他相信美國人民與其沒有失業，毋寧有失業。因為如果因消除失業而須對原料，生產，工資，物價等等作多方的管制，那不是美國人民所能忍受的。

和 Slichter 同樣的傾向 Anderson 的見解的還有 Howard S. Ellis，他自稱是熱心的自由分子，個人主義者，平等主義者和國際主義者，他對於美國經濟制度有停滯象徵的說法，不表示贊同。他雖然承認經濟循環只有政府才能設法阻止：但他以為在資本主義制度之下，仍有不少方法可以試用。

John Maurice Clark 的主張是比較接近 Hansen 的。他說明近年來的經濟思想，受了 J. M. Keynes 的影響，已有不少變更，他以為由來以久的幻想，認為各人不負責任的追求一己利益，與全體經濟利益並不妨礙。現在必須予以拋棄，不過他並不主張全由政府計劃。他以為其他社團應該認清自己的責任。他相信大企業，大勞工組合，大農業組織在本質上無異政府，它們不應專以討價還價為能事，而應注意到對於社會經濟的影響。

在本書中，John H. Williams 的文章可說是最精彩的一篇，他指出美國在三十年代經濟不景氣的重要意義不在失業人數的增加，(自一九二九年的三百萬人左右，增至一九三二——三三年的將近一千四百萬人)。而在於經濟復蘇以後，仍有大量失業。他指出經濟循環不單是或主要是投資數額的變動，而是耐久性貨品需要的變動，他認為美國戰時經濟的顯著事實是空前未有的鉅額

消費，加上了龐大的戰時生產，所以戰時生產的總數，(在當時之最高峰) 那麼美國失業將有一千五百萬至二千萬人。Williams 強調美國的富庶，但他沒有忘記貧困的一面。他舉一件事實為例，在一九三五年——三六年，美國半數以上的家庭儲蓄是負數，這就是說他們靠舉債維持生活。因此，在達到充分就業的方策上，他有一點意見是和 Hansen 吻合的，那是提高最低的生活水準，尤其是強調改進住宅。他和 Hansen 意見的出入處在於他不大放心政府支出乃至財政赤字。因此他希望私人企業除了供給人民良好汽車外，還能供給人民好房子。他竭力主張美國經濟應是高工資，低利潤的經濟。因為只有這樣，增高生產的利益，才會反映到減低物價上來。他最後的結論是，美國對內經濟政策的成敗，不僅影響到國際經濟與貨幣穩定，而且會決定美國乃至世界各國的政治經濟制度。

從上面我們不難看出，美國經濟學者共同的想法大致是：美國政府將來所做的事，勢須較過去為多 (Anderson 除外) 不過他們希望政府的範圍，不宜過事擴張，(Hansen 除外) 維持高度就業水準之責，主要仍歸之私人企業，政府的責任至多應是不時的調整和補救。

以上是本書內容的簡單介紹，最後我們願意提及的是美國經濟學者所建議的，(這一建議，事實上支配着美國現行經濟政策)，只是達到充分就業的一個途徑。它的主旨是保全私人企業，以政府支出與手段，調節社會的有效需要。此外，達到充分就業還有其他途徑可循，較激烈的是乾脆廢除私人企業，實行社會主義。其次是設法均平各階級間所得的分配，以期增加消費支出。同時實行社會保險，使消費支出較形穩定，我們所應注意的是，這三種方法並不是互相排斥的，未嘗不可以混合採用。譬如同時採行若干企業的移歸國營，某一程度的所得重分配，以及以政府支出調節社會的有效需要，英國的現行經濟政策可以歸入這一類型。在這裏我們可以約略窺見英美經濟政策的異同。

每週上海金融與物價 民國三十六年十二月廿二日至廿七日

物價趨勢

本週內銀根見鬆，市面現鈔充斥，同時年關以前，新貨出現。一般物價趨勢，遂繼續向上昂揚。計：

對二十五年的平均的倍數	對本年一月的平均倍數
較上周昇降	
一般批發用價水準 一四四、五五三 (十) 五·五四	一三·九〇

食物類	九六、六八八	(十)	八·八一	一一·一〇
紡織品	一二九、六四七	(十)	三·五一	一四·〇九
金屬類	二四六、〇二三	(十)	一三·九四	一九·六八
建築材料	一六九、二二二	(十)	八·九九	一一·五九
化學品	三〇五、六六五	(十)	〇·八九	一七·八一

燃料類 一七七、七四九 (十) 五、〇四 一二、〇一
雜項類 一三七、一四〇 (十一) 四、三〇 一五、八五

這即是說明了，若干具有季節性關係的物品，或來源不暢，或需要增加，都繼續有相當堅挺的上漲。而重要生產原料如各種化學品，反因各廠年節在屆，多有觀望，實銷減少，以致再趨疲軟。至金屬品則全因輸入驟減，同時政府方面，有大量吸進所致。

資金市場
一、資本市況，初未因年關結帳關係，再告緊縮。相反地，反見國家行局於票據交換中差進能力的減退，同時市場現鈔周轉，異常充沛，因此月初多單求拆向易，降至週末，籌碼遂轉趨溢。如下表所示：

表一 上海票據交換國家行局及商業行在差進差出金額表

行別	12月1日-6日		12月8日-13日		12月15日-20日		12月22日-27日	
	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出
國家行局	117.8		628.3		590.5		680.1	
中央銀行	228.0		548.8		340.3		766.5	
交通銀行	15.0	59.8	60.8	51.5	179.4	18.0	42.0	36.4
中國農民銀行	39.8	22.4	15.3	10.3	10.3	18.0	6.1	6.1
中央信託局	9.9	9.9	60.7	71.9	51.0	12.6	33.8	50.8
郵政儲蓄局	21.5		66.0		30.6		4.6	
中央合作金庫	18.4		66.0		30.6		4.6	
直接交換行	423.8		135.8		308.5		165.6	
內洋匯銀行	271.0		327.9		240.9		115.7	
代理交換行		541.6		764.1		898.0		825.8

全周國家行局共計差進六百餘億元，總金額似仍較上週為多。但實際僅有央行及中借局兩戶，仍處於差進地位，其他各行，則反因解出匯款等關係，轉趨差出。而中央銀行於本週內復收進同業定存計共四千一百五十億元，因此實際頭額尚僅三千五百十五億元。

存入各銀行金額如次：

浙江實業銀行 二〇六〇億
浙江興業銀行 八七〇億
上海市銀行 四二〇億
新華銀行 二五〇億
上海商業儲蓄銀行 五五〇億
共計 四一五〇億

再現鈔由外埠來滬，據估計逐日約增為五百至一千億元，全周總計，當在四五千億

元左右。同時國庫發行，有增無減。如假定全國逐日發行總額為二千億元，則上海一埠約四分之一，猶當在五百億元左右。因此之故，銀根鬆弛，遂成自然現象。拆息方面，亦隨之逐步低降。如周一市場暗息仍做二角五六分，經紀人貼息三角一分半及三角六分。到周二已低見二角四分，貼息亦落為三角及三角四分半。周三普通拆息二角三分，貼息仍舊。周四再低至二角二分，貼息二角七分及三角一分半。周五及周六，市場暗息大略相敵，而貼息最低已見一角八分及二角二分半。一般言之，大體已回復銀根抽緊政策以前的情況矣。

華股交易

但本週內華股市場，則一分興旺。主要原因，一為業外游資，大量流入，再為各界領得年賞之後，多購買股票，三因適逢年底年終須交割，於多方有利，因此上期行情的飛昇，與交易數量增加，竟成正比例變化。計全周之內，現期共成交四十四億三千八百萬股，遞交成交十七億六千七百萬股，計前者較上期增十三、股左右，後者則稍見萎退。較多的出現，由此可以獲得一個明證。

表二 上海華股市場內成交數量及金額表

時 期	成交股數		成交金額		交割金額		內購賬額	
	現期	遞交	現期	遞交	現期	遞交	現期	遞交
12月1日-6日	2,262	1,942,408	709,187	287,127	186	42	67,114	0,301,75
12月8日-13日	2,540	1,915,480	578,583	0,181,39	166	40	83,411	7,951,72
12月15日-20日	3,121	2,011,554	401,622	247,149	425	37	25,914	9,281,89
12月22日-27日	4,438	1,767,860	345,711	666,198	940	86	25,178	6,902,01

港匯行情

港匯行情，本週因國內物價續有上揚，乃稍有下挫。計申匯月初做三十元，周三即落一元。二十五及二十六兩日為聖誕節，循例放假，故當日無市。到周六，開收盤行情竟成交三十三元。折合法幣，每一港即實法幣三

表三 香港中國美元黃金行情表

36年	日 期	港 幣		美 元		黃 金	
		收	開	收	開	收	開
12	22	37.0	35.0	490	485	480	281
	23	35.0	35.0	503	482	480	277
	25	34.0	34.0	508	491	494	2504
	26	-	-	-	-	-	-
	27	33.0	33.0	500	500	498	294

萬元矣。另美元行市，甚為平穩。僅黃金交易，一度下挫，其勢甚猛，近已回堅，現地

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

	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	1.173	1.163	1.40	1.24	1.06	1.13	1.111	1.1
廿七年	1.30	1.325	1.7	1.654	1.424	1.63	1.347	1.4
廿八年	1.945	2.128	3.418	2.452	2.421	2.58	2.253	2.3
廿九年	4.179	4.487	6.88	5.732	4.918	5.77	4.98	4.9
卅一年	9.442	8.182	24.77	11.73	11.71	12.41	9.902	10.8
卅二年	27.3	26.41	70.51	30.28	38.40	44.03	37.25	33.27
卅三年	94.46	112.9	393.3	184.6	156.8	156.6	150.4	147.23
卅四年	581.5	706.0	2,274	1,215	1,510	1,682	1,119	1,026
卅五年	25,910	31,063	72,259	45,245	52,834	44,307	39,876	39,736
卅六年	511.3	963.1	1,930	1,865	1,882	1,875	1,180	1,192
卅七年	4,070	4,974	5,733	6,907	8,088	7,483	4,258	5,199
民國卅六年六月	29,214	34,818	49,835	49,010	58,563	37,284	34,946	37,667
七月	33,786	43,898	60,164	58,922	91,414	52,055	44,665	46,557
八月	3,968	45,412	62,361	55,815	92,443	36,911	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	85,16	140,545	105,095	212,550	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
十一月第一週	77,198	121,862	193,446	132,572	297,425	155,154	117,469	123,696
十一月第二週	76,574	119,914	200,144	130,642	307,517	163,488	120,025	123,761
十一月第三週	83,962	127,075	218,557	145,718	318,236	165,788	123,995	132,367
十一月第四週	88,858	127,059	215,918	161,33	308,419	169,215	131,485	136,965
十二月	96,683	129,647	246,023	169,212	305,665	177,749	137,140	144,553

編製機關：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與週指數，見四月五日本刊創刊號。
 按法幣市價編製（卅一年四月起至卅四年十月止）。卅四年年指數按「法幣」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。

經濟大事誌

(日八廿一月二廿月二十)

尙硬，下崗或可重出三關。
 自大鈔發行以來，政府採取各種壓強步驟，以平抑物價波動。一個月間，物價水準雖稍有上昂，但比率有餘，可謂為相當的已趨穩定。不過市場籌碼，近日又有加緊累積之勢。雖銀錢業一般貸放，仍有停止，但現鈔的增加，復甚可觀。因此物價循環，當仍依原規律進行。一般觀察，認為舊曆年前，可能出現一度小波動，隨即趨於下疲，而於除夕前夜，再度上昂。諺之去年的情形，確屬如此。則年節以後，市況何似可堪注意也。

▲十二月廿二日 依照杜魚門總統咨文規定，被擬歐洲各國必須廢出相當貨幣充作特別基金，用以開發井生產原料，長期供給美國，做為馬歇爾援歐計劃之報酬，美國因此即可購買國內缺乏之軍需物資如錫，天然橡膠，工業鑽石，奎寧等等來源絕無僅有之物資，以及銅，鋁，鎳，鎂與鎳等存底不足之金屬總值約達二億五千萬美元。

▲十二月廿三日 據海關發表十月份全國對外貿易統計，計進口貨物淨值為一萬七千四百六十七萬六千六百七十七元，較九月份增加六千七百零九萬七千九百一十元，出口貨物淨值五千三百零四萬四千四百二十二元，較九月份增加二千四百卅三萬一千四百六十五元，而入超則達一萬二千一百六十七萬二千五百八十五元，較九月份入超增加四千三百六十七萬六千四百卅六元。再則本年來入超最高紀錄。進口部份以棉花、棉紗、棉織品佔首位。計四萬五、一六三、一七萬元。次為油、糖、麻、絲、棉香（其中油最多）。計二四四、五〇四、五一萬元，再次為車輛、船艇計二〇六、八二二、六八萬元，更次為機械及工具計一七三、一五四、二八萬元，出口部份以動物及動物產品（其中豬鬃最多）佔首位，計一九八、九一八、五九萬元，次為油（桐油最多），七一、一五三、八九萬元，再次為正頭計四七、四七五、七四萬元，化學品及化學產品計二三、〇二九、九九萬元，礦砂金計一六、三八四、〇三萬元，另外救濟總署十月份進口之救濟物資計四〇二、〇八一、五三萬元。

卅六年度全國棉產據農林部修正估計，棉田面積為三八、六三一萬市畝，皮棉產額一〇、七三萬市担，此項估計根據河北，山東，山西，河南，陝西，湖北，湖南，江西，安徽，江蘇，浙江等省之報告編製。

外匯平衡基金委員會調整英鎊率，一英鎊合法幣廿七萬元，較前升一萬一千元，美匯未動。

中國銀行發表卅六年度一至十月份匯入備匯數字如下：一月份一、六七八、〇五九、四六五元四角七分。二月份八、二七五、七四五、五五二元四角六分，三月份二〇、七四八、一一〇、二五一元六角三分，四月份二〇、二七一、五八七、八〇四元五角，五月份一〇、五三六、六六六、七三一元三角六分，六月份三、八四三、二九〇、七二

四元九角五分，七月份一、七三七、六八一、二三四元五角，八月份八、九二八、八〇四、一六六元三角九分，九月份二、二三五、五三七、三六八元一角二分，十月份三、四、六一六、九七四、四五八元六角四分，共計國幣一、二二、八七二、四五七、七五八、另二分。

▲十二月廿四日 據海關統計本年一至十月份由美國進口生金共十二萬一千二百七十八公兩，合法幣一千六百八十四億九千四百四十三萬元，輸出香港銀幣卅七萬六千二百七十一公兩，價值一百四十八萬一千九百卅一萬二千元，輸出美國生銀一百另五萬四千六百廿公兩，價值一百另八億五千另廿一萬六千元，銀幣一百廿四萬六千四百四十八公兩，價值一百廿八億二千三百七十五萬四千元。

美商務部發表十月份進口總值為四九一、五〇萬元，較九月份增加一、〇三〇萬元，（一九三九年各月平均進口數則為一九三、一〇萬元），出口總值為一、二二五、七〇萬元，較九月份增加一二五、八〇萬元（一九三九年各月平均出口數為二六四、八〇萬元）。

法國國民議會通過廿億四千九百六十萬元之一九四八年軍費預算案，及反通貨膨脹法案，規定發行一千三百億法郎公債由國民承購，即富人收入之百分之廿五至五十必須購買公債。

▲十二月廿五日 財部規定凡在投資生產事業，買賣有價證券及信託公司兼營商業或儲蓄銀行業務時，均應遵照銀行法之規定辦理，若投資逾限者，應於年內調整。輸入管理委員會核定第四季上海進口限 為一千一百餘萬美元，佔全國限額總和百分之七五。

日首相宣佈本年十月份之後，日通貨膨脹率每月在一百億元以上，日銀行界預料本年年底日本通貨總額達二千一百四十億，（按其投降時通貨總額為三百另、億八千萬，本年六月底為一千三百六十億）。

捷克與荷蘭，羅馬尼亞兩國簽訂一九四八年貿易協定，捷與荷之貿易總額為五十億克郎（即一億美元），荷將以錫，椰子，人造絲，麻布，橡膠，肉類，魚產，糖果，及藥品等交換捷克之機器，卡車，紡織品，玻璃，磁器，紙張，木材，化學品等製成品，及牛製成之鈦藥品，捷與羅之條約規定以捷克之農業及工業器材交換食糧與牲畜。

▲十二月廿六日 國務會議通過鹽稅及海關進口稅明年元旦起一律增加，普通食鹽每担廿五萬元，海關進口稅除棉，米，麥，麵，煤及煤油等項暫不增加外，餘則各增百分之五十二，暫定以六個月為期。

（上接第二頁時評）反通貨膨脹法案乃是新聞上重複的第二行動，針對着國內社會問題企求徹底的解決。我們知道在通貨膨脹下任何改善工人生活的方案都不易成功，因為物價漲得太快，工資的調整總無法趕上。反通貨膨脹法案在聖誕前夕經法國國民議會通過。其中規定實行一種特別所得稅，個人及公司於一九四六年全部收入在四十五萬法郎以

上者均須繳付；又發行強迫公債一千三百億法郎，每年收入在四十五萬法郎以上者都須承購。特別所得稅及公債發行所得以三分之一供復興之用，三分之一供再配需用。家屬人口衆多者則可免稅。

在這種法案後面，還有若干種種行動，譬如限制工業品和農產品的價格並根據限價而調整工資以及由美國輸入大量消耗品及糧食等。目的都在平抑物價和穩定工人的購買力。希望物價和工資的水準一經最近調整即能保持至一九四八年秋收的時候，這個目的如果真能達到，共產主義在法國難以得勢，有利於馬歇爾援歐計劃的實行也無疑的。論者因見這次法國因罷工所受之損失達十億美元至二十億美元，實為法國可能從美國獲得緊急援助數之三倍至六倍，或以為此次政府雖獲得政治上之勝利而共產黨之目的亦已達到。但是自法國政府看來，亡羊補牢，猶未為晚。況且反通貨膨脹實是計曼內閣反共產黨的有力武器。它可以穩定工資和物價，使工人階級不致降低生活水準，社會問題可以緩和，減少了共產黨興風作浪的機會。非怪共產黨在法國國民議會中不惜用盡方法去阻止反通貨膨脹法案的通過。

美國共和黨參議員，於十一月十三日所提的防止通貨膨脹法案，於十八日在參議院通過。其內容比法國反通貨膨脹較為溫和，其目標却是相同的。這個新興的立法趨勢，對於我們是一種有益的教訓，希望政府積極行動，不讓法，美獨擅其利才是。（錄）

後編

民國三十六年過去，在經濟上這的確是狂風暴雨的一年。值此新年開始的第一期，我們本來打算有一篇文章專門檢討一年來經濟的變動和政府的措施，但是我們想到這一年的變動與勝利後的整個局面有關，在經濟過程上從勝利以後應自成爲一個段落，故編者爰就勝利後的中國經濟作一概括的檢討。這個問題包括的範圍太廣，因爲篇幅所限，我們只就物價，生產，貿易三方面作一敘述。

汪精衛先生的文章，是對抗戰期間華北工業生產情形的一個報告。作者根據所搜集的實際資料，作成一戰時華北工業生產指數，同時另編一戰時後方工業生產指數，與之比較，指出後方戰時生產在種種困難下有疾劇增加，而華北戰時生產的最高峯，還未達戰爭前一年的水準，這證明敵偽戰時所唱開華北經濟，實不過榨取華北資源而已。汪先生刻在中央研究院從事研究工作。

本刊二卷十二期，把三篇討論我國是否已達充分就業的文章一次發表，預備對這個問題的辨論作一結束。現在又收到桑子白先生從海外寄來一文，本文就此問題提出新的看法，並可增加對以前各文辨論的瞭解，故特在此發表。

「美國怎樣才能保持經濟繁榮」，這是此次戰後美國經濟學者及政府當局所最注意的一個問題。本書由美國知名經濟學者六人執筆，對於保持繁榮的方法，提出各種不同的意見，汪精衛先生加以簡要評述，介紹國人，汪先生畢業於南開大學經濟研究所，現在美國威斯康辛大學研究。

中華造船機器廠股份有限公司

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

營業種類

事務所

江西路一二二號金城大樓三〇九室
電話一〇八〇一

工廠

楊樹浦路底定海橋東復興島
電話二〇五(二〇)

大成紡織染公司

專電 事務所 上海山東路北四八號
電話九五四七—九二六二

商標
英六征雙蝶貓蝠鶴飛
鶴雄東兔球產鼎熊
雙重聚 紅六八 大金成 大白成 彩太成 恭喜報 精忠報 國財

廠址
一廠 廣東省 廣州 常務
二廠 廣東省 廣州 常務
三廠 廣東省 廣州 常務

各種棉織布正
各種粗細紗
各種出品

建業銀行

總管理處 上海東體育會路模範村二十一號
電話掛號 七三八七 電話(〇二)六二〇五七

上海分行 上海天津路二〇一號
電話掛號 九七三三 電話 九二七三

南京分行 南京太平路三三五號
電話掛號 三三六二 電話 三三三三

重慶分行 重慶民族路一七九號
電話掛號 六二二八 電話 四一五九

成都分行 成都湖廣館街四八號
電話掛號 一〇八三 電話 一〇八三

長沙分行 長沙中正路一四號
電話掛號 七二二〇 電話 一五五六

漢口分行 漢口江漢路一五五號
電話掛號 七三三七 電話 二〇七五

天津分行 天津第十區營口道三十三號
電話掛號 九七三八 電話三局 二六四六

太平洋輪船股份有限公司

The Pacific Steamship Co., Ltd.

經常航行中國沿海南北洋及長江各線

◀安全舒適▶
◀迅速穩妥▶

上海北京路二五五號
電話 一四〇二六
電報掛號 一四三七 PACSTEAM

立創年三國民

新華信託儲蓄銀行

經營存款匯兌及一般銀行業務

總行 上海江西路五五二號
電話 一八二六

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

經濟評論投稿簡約

- 一、本刊專論譯述書評學術討論及調查通訊等欄歡迎外稿。
- 二、來稿請勿超出五千字，其有特殊價值或特約者，不在此限。
- 三、來稿以語體文及通俗文言文為主，請繕寫清楚，並加標點。
- 四、譯稿須附原文，並注明出處。
- 五、本刊對來稿有刪改權，不願者請先聲明。
- 六、來稿一經刊載，版權即歸本社所有，但聲明保留者，不在此限。
- 七、來稿如不需刊用當即退還，但以附寄退件郵費者為限。
- 八、來稿請註明真實姓名及通信地址。
- 九、稿酬自三十七年元月起，每千字按八萬元至十萬元計算。
- 十、來稿請寄本社方顯廷先生收。

金城銀行

總行上海江西路

各地分支行處

上海 重慶 蘭州 蘇州 成都 漢中 常州 自流井 西安 無錫 威遠 鄭州 南通 樂山 開封 南京 瀘縣 北平 漢口 貴陽 天津 武昌 昆明 青島 長沙 寶雞 廣州 沅陵 天水 香港

上海商業儲蓄銀行

民國四年創立

經營商業銀行一切業務
兼辦儲蓄信託外匯倉庫

總行：上海西藏路五〇號
電話：一二五六〇

分支行處：上海愚園路 上海南京西路 上海
海林森中路 上海八仙橋 上海
虹口 上海提籃橋 重慶 屯溪
昆明 貴陽 西安 寶雞 成都
萬縣 長沙 南昌 漢口 蕪湖
南京 無錫 蘇州 揚州 香港
廣州 北平 天津 青島 濟南
蚌埠

上海久大鹽業公司

總管理處：上海新昌路九十三號
電話：三〇〇七四號
電報掛號：七七〇一號

經理處：天津 重慶 宜昌 萬縣 岳陽 蕪湖 漢口 武漢 杭州 寧波 蘇州 常州 無錫 鎮江 揚州 南通 海州 濟南 青島 煙台 濰縣 鄭州 開封 徐州 蚌埠 蕪湖 鎮江 揚州 南通 海州 濟南 青島 煙台 濰縣 鄭州 開封 徐州 蚌埠

科學製鹽 精潔衛生 行銷全國 餘年

中興輪船公司



經營國內外航運
• 搭客 • 裝貨 •
直屬海輪

中興輪 魯興輪 永興輪
景興輪 昌興輪 平興輪
啓興輪

地址：上海四川中路二六一號
電話：一六三八七、一二八七〇
轉接各部
電報掛號：五三〇〇

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

民生實業公司

宗旨：
補助生產
便利開業
助益人羣

航業：現有輪船九十隻行駛長江上下及沿海各線
電器：在重慶江北有電氣廠
水電：在重慶設有水電廠
物產：在重慶設有物產部經營各種物產
投資：各有關交通經濟生產事業三十餘處均有投資
辦事處：上海、漢口、宜昌、涪陵、南京、沙市、長沙、重慶、成都、重慶、沙市、長沙、重慶、成都

上海分公司：上海
外灘
電話：一三五五五號