

期六第 卷二第

時評

贈閱

中美救濟協定

經濟檢查與疏導游資

八月份的貿易好轉現象

專論

如何改善物價繼漲中的生產

吳大業

論浦立特援華計劃

丁忱

英美勞工生活

李正文

通訊

英國大學怎樣講授經濟學(下)

王正憲

上海通貨信用與物價(民國三十六年十月份)

經濟大事日誌

編後

行印社論評濟經

樓七號五五二路京北(○)海上

版出日八月一十年六十三國民

版出六期星每 元千六價售冊本 刊創月四年六十三國民

社主北平經管總總

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

編主廷顯方

論評經濟

期六第 卷二第

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
 新中中路五三六號

時評

中美救濟協定

上月二十七日，中美兩國在南京簽訂救濟協定。此項協定，導源於本年五月卅一日美國會通過之聯總結束後美國國外救濟計劃，它在形式上是聯總救濟工作的延續。

聯總係由美國和其他在此次大戰中本土未受敵人蹂躪的幾個國家，共同籌集了一筆約二十億美元的資金，來救濟受戰禍災害國家的人民。此次美國的國外救濟計劃，則由它單獨籌出了一億三千二百萬美元，從事對奧、匈、希、波、特里雅斯特和中國的救濟。根據國務部發言人稱，美國可能給予中國的救濟，約值三千萬美元，佔美預定救濟資金總額十分之一弱。

我們要認識清楚的，就是這筆款是用來購買救濟物資，給予中國受苦受難的人民的，不含有政治性或建設性的經濟援助的意味。因此這些物資規定為生活基本必需品，包括糧食，已製成或未製成的衣料、肥料、病蟲害藥劑、燃料、種籽及醫藥用品等項。同時這筆款是不受償還的。

然而如何能保證這些物資能真正達到受苦受難的人民手中呢？協定中有這樣兩條規定：第一，救濟物資的分配，不因種族、宗教、或政治信仰而有所歧視，中國政府應採取適當步驟，確保各階層人民均獲得公正平等的份量。第二，美政府將派遣代表至中國，自由監督救濟物資的分配，並將派遣新聞及廣播事業代表，來華自由觀察報導。同時另有一項規定，即發現中國政府以救濟物資或以過多數量之當地所產或自國外輸入之同樣物資用於幫助維持武裝部隊時，美國得隨時停止其救濟之任何一部或全部。

我們對於美國這種善意的同情中國人民，不能不表示感謝。在這裏，我們有幾點希望於政府的：第一，要組織一簡化而有效的機構，慎選才德兼備的主管人員，使對這批救濟物資，能按公平原則，迅速有效的分配。第二，在「戡亂」的局面，受折磨最厲害的是戰區內的人民，要預先想出一個物資能運送到這些人民手中的辦法，不要再弄出前此聯總救濟物資停運的醜事。第三，對於收到物資後的處理，我們仍應儘量直接分配，而不要專

想在市場上拋售。物資是為救濟人民的名義得來的，就要直接發給應受救濟的人民，這幾年來當局總喜歡利用拋售物資來平抑物價，實際上，平抑物價的目的未達到，而附帶發生的不良現象却不一而足，這是政府應該注意的。最後，我們希望政府不會有這種想法就是以為人民既然有了救濟了，戰爭就可以長期打下去。戰爭一小時的破壞，往往就要累千萬萬的金錢來救濟，不但美國這點救濟款子太有限，而且我們一面自己製造難民，一面等候人家救濟，這又是很體面的事嗎？（續）

經濟檢查與疏導游資

我們在第二卷第三期時評內，曾經敘述一第三期的物價漲風。這次漲風，依據中國經濟研究所發表的上海批發物價指數，從九月第三周起，一般物價逐周即有顯著增加，到十月第三周漲達最高峯。以這兩周總指數相比，上漲百分之七十五。分類指數：金屬類漲125%，化學品類漲125%，建築材料類漲25%，燃料類漲75%，以上四項的上漲率，均在總指數之上。紡織品類漲25%，食物類漲25%，則在總指數漲率之下。十月第四周及第五周的總指數，已稍見回落，但比九月第三周仍增25%強，分類指數，金屬類及建築材料類仍具漲勢，紡織品類的漲勢尚在動盪未定中，其餘各類，均有回跌。

今年的物價變動，到現在為止，已有三次循環。從物價漲率來看，第一期自一月第二周至二月第二周止，上漲百分之九十四；第二期自四月第一周至五月第一周止，上漲百分之七十七；第三期自九月第三周至十月第三周止，上漲百分之七十五。這三次物價漲風，如我們以前所述，各有其特殊徵象。第一期以金鈔為「禍首」，第二期的五月風潮，沖進了證券市場。這一次以金鈔為「全面管制」，上海市政府則已加強經濟檢查，改組經濟警察，分金融、紗布、糧食、燃料及重要日用品等五組，從事糾查。

我們並不輕視管制檢查的作用，但總覺得這些祇是消極的。在現狀下，社會資金的流動，猶如洪水，管制和檢查，祇是修築堤防。在治水方法上，培修堤防固然重要，但疏導水流，實為根本辦法。過去三次的物價風潮，每次漲達高峯，雖說經過政府干

涉得漸趨平穩，但此種暫時的平穩，如本刊「每週金融與物價」欄所一再分析，仍有其自然的原因。每次物價漲達高峯之後，由於同等交易數量需要大量的籌碼為支付工具，同時，社會各階層為避免幣值的損失，相率搜羅頭銜從事囤積，但現鈔發行及銀行信用的膨脹速度，却遠較以上需要為落後，而且通貨週轉率，又有一定的技術限度，故物價漲勢，暫時會受到阻滯或曲折，而表現新的穩定狀態。等到籌碼匯集充足，逐漸已能適應增高的物價，漸漸又逼着上漲，形成次一期的高峯。所以，處理物價問題，對於游資的導源疏流，實不可忽略。

談導源，便要牽涉到最根本的問題，就是要使財政收支能早得平衡，不再增發通貨，以阻抑產生游資的泉源。其次就是疏流。我們認為此時政府應多致力於「資的疏流工作」。如第一，提高銀行存款利率，第二，放寬對於證券市場的不必要限制，第三，外匯「市價」應求「機動」，第四，趕速出售國營事業（如中紡之類）。第五，本刊一再討論的「物價指數儲蓄證券」，可否實施，還是值得各方考慮的。

目前，國內資金的流竄方向，除一部分逃避國外，總不出流向金鈔，證券及商品之三途，僅靠管制和檢查，必致扶起東牆，又倒西牆，於改善現狀，殊少補益。在一經「濟救亂」的方略下，仍應該注重「導源疏流」的根本辦法。（德）

八月份的貿易好轉現象

本年八月份全國進出口貿易數字，業經海關發表，計進口淨值為九三八、五一〇、九五元，出口淨值四七八、〇九八、五九五元，入超達四六〇、四一二、三五九元。由於國內通貨不斷貶值，進口數值每月續有增進，本月仍無例外，而其數值則大有進步，較上月份增加一倍。如以進出口比率為指數，與前數月相較，本月進出口比率為一·九六，不但較前形勢特別惡劣的上月份進出口比率為三·〇五有顯著的差異，即較上半年六個月平均進出口

比率二·〇三亦有起色，全國對外貿易情況確是好轉了。新外匯貿易管理辦法是八月十七日公佈實施的，八月份的進出口貿易已受到新辦法的影響，新辦法是以鼓勵輸出吸收入口走私外匯為重要的目標的，上述數字證明新辦法的實施確已收到成效。

然而，所謂貿易情況好轉，新辦法收到成效，其程度仍是極有限的。以重要出口貨物的數量而論，八月份出口糖類四、〇三四公担，桐油六五、七六六公担，生絲二、二六〇公担，茶九、三七五公担，正頭六、八八六公担，豆類二四、一一三公担，銀砂一二、三七七公担，分別約為本年上半年平均出口量的113%，93.4%，170%，82%，170%，30%，192%。一般說來，八月份出口量較前增加亦不過百分之三十左右。據資源委員會所編出口數量指數，以廿三、廿四、廿五三年的平均量為基數，計算結果得本年度上半年的出口數量指數為四七·三。故即以八月份出口量為代表，出口數量指數亦不過六十左右，換言之，出口數量僅達戰前百分之六十。至於新外匯貿易辦法，原來目標除了增進出口以外，還有吸收儲蓄，根據這兩個月來的報章，儲蓄一項的收入則極不盡如人意，八月份中國銀行總收總數為八十九億三千元，合美金金恐不過三十萬元左右，較之本年上半年的情況當遠不及，根本的原因一般說來，在外匯黑市的仍然存在。

戰後我國輸出所以不振，除了匯率不合理的根本原因外，還有其他原因，如國外代用品的發明（民龍之代替豬鬃及生絲是一個顯例），受戰亂破壞的影響使輸出品產量不如前，且重地至輸出口岸的交通亦未能全暢達，這些因素有的是永久性的，至少一時都無法消除。出口市場的崩潰及不是一朝一夕所能奏效的工作，因此，如進口需要無法再如以前，大量的入超是無法避免的。戰前我國貿易一向入超，每年近億美元的入超全靠匯收收入來填補，而戰後華僑的海外資產有所減少，解款的能力已形衰退，而國內的國庫收入（指國家銀行經手的進出口外匯與僑匯而言）是難望達到平衡的。正就這區區收支無法平衡，政府的外匯市價不能發生主動的作用，以減少黑市，黑市的作用是在與波動又為加深上述收支失調的現象。這關係的作用是一個循環，要想打破這循環，消滅黑市現象，香港局勢，有賴於政府外匯頭頭可破，目前惟一的希望，便寄託國際借款的成功。（隆）

浙 江 興 業 銀 行

民國紀元前五年創設

以顧客利益為前提

儲蓄部

銀行部

信託部

總行

地址：北京路二〇三號

以穩健經營為方針

分支行遍設各地

專論

如何改善物價繼續漲中的生產

吳大業

本文不在建議如何穩定物價，僅假定物價的繼續上漲，而討論如何減少物價繼續漲對於生產的惡影響。

我們可以假定（一）無論由於任何原因，而引起通貨膨脹，以致物價繼續上升；（二）物價上升的速率，使得人民拋棄貨幣，改以實物或外幣為價值的儲藏；（三）政府的行政效率低微，統制力量薄弱；（四）人民無守法的精神；（五）實際上一切經濟行為皆以主體的本身利益為前題。戰時與戰後的中國情形，大致都適合於這些假定的。

在前述的環境下，有許多原因可以減低生產效率。

（一）物價上漲，而人民又預期其繼續上升時，大家都盡量的以手存貨幣，換取貨物；並盡量的借款來購貨。這時，一個企業家就比一個消費者多了許多的方便。一個消費者只能購存日用必需品為將來之用，但是將來的需要，除了最基本的如米麵油糖等之外，有許多是不能十分確定的。譬如衣料就不容易預知將來的花樣。有許多易腐品如青菜與肉類及若干不能預料的支出，也是不能預先支付以逃避物價上漲的損失的。一個消費者存儲與出售貨物及借取款項的便利也較少。所以他若每月收入一次而每天支出，仍然受到物價上漲的損失。一個企業家就不同了。他有存儲貨物和借取款項的便利。他不用預計他自己將來的需要，因為一個小的企業，可以隨時出售他的貨物作為用度，因以逃避物價上漲的損失；較大的企業，還可隨時借款，因以得到物價上漲的利益。此外現在勞工的真實工資雖高於戰前，但職員薪金則仍在戰前以下，企業家的僱用助理人員，無異剝削他們應得的收入為自己之用，因此在物價繼續漲中，企業的單位必然增加。在有限的資源之下，企業單位的增加，是可以減低生產效率的。因為同樣的事情分開了多些人作就是了。每一個單位的事業是減少的。

（二）前述企業單位的增加，不獨減低每一個單位的生產效率，並且很可能減少全社會的生產力，尤其是在工業方面。因為在有限的資源之下，進口又受限制，企業單位的增多，與其相互的競爭，可使各單位得不到充足的資源。其結果是各種生產設備（譬如各部門的機器）不成比例；設備與原料，動力，及各類工人之間不成比例。每一種生產在某種技術水準之下有一個最適當的比例。這種比例的喪失，可使各種設備與資源不能充分利用。在有限的資源中，

不獨減低每單位的生產力，並且還要減少全社會的生產力。

（三）在物價繼續漲中，市面貨幣利率自然高漲，以部份的抵消物價上升時對於貸款人的損失與借款人的利益。又由於將來物價上漲率與利率的不易推斷，長期借貸幾不可能。這兩點都可使企業家的計劃僅能限於短期的目的（政局與戰事的影响自然更大，但不在本文範圍之內）。計劃目光的縮短，自然也不能達到甚高的生產效率。

（四）物價繼續漲中，管理的效率也降低了。由於進貨與出貨間的時差，與借款利率的低於物價上漲率，在物價繼續漲中，企業在表面上總是獲利的。此外由於政府對於資產增值必須納稅的規定，使各企業的折舊多不能按照物價成比例增加，因此更增加賬面利潤。賬面利潤加大，遮蓋了真實的情形，則改進效率以圖更增加利潤的動機更小。其實若干的企業，以實物計算是虧本的。

（五）由於物價繼續漲中囤積利潤的高於製造或生產利潤（所謂生產利潤即以產品售價與同期的成本比較），所以企業家多注意於如何借得低利貸款，以提前購買原料，延遲出售產品。因為這樣所得的利潤，又多又易，所以反不注意於比較艱難費力的生產效率的提高。

（六）薪金階級的雇員，是助理企業的管理的。他們的待遇，多不能與一般物價成比例上漲，效率也就減低。由於生活的需要，與利用企業關係的便利，他們多半兼營私業，尤其是囤積貨物，買賣金鈔。對於他所服務的企業關係反少。

（七）勞工的效率也減低了。其原因在戰時與戰後不盡相同。除設備的低劣以外，戰時是由於技藝的低下，與充分就業中勞工週轉率的增加；戰後則由於工會力量的加強，與政治上的顧忌，使真實工資雖增至戰前以上，但雇主反不能嚴格維持紀律。

前面這些原因都可使生產效率尤其是工業生產的效率減低。除了一部份政治原因之外，都是由於物價的繼續漲。根本的治療，除了政治的解決以外，只好穩定物價，或減緩物價上漲的速率。這些都又回到政治的因素。其實現在即使政治問題完全解決，物價仍然要有一段時期繼續上漲。同時在物價繼續漲期中，若不設法改善由於物價繼續漲而引起的經濟的失衡與效率的低下，則在將來物價

穩定之時，必將引起大規模的經濟恐慌與工廠及銀行商店的倒閉。所以本文乃在說明於物價繼續之下，如何可以改善生產組織與增加生產效率，不僅為現在的目的，且可減少將來穩定物價時，重新調整的損失。

農業生產在抗戰期內物價繼續之下，只要在戰區以外，並未減少。若干荒地反在開墾。故物價繼續的本身不一定就減少農業生產。由此現在農業生產的困難，主要的還是政治，所以不能在本文所考慮範圍之內。

假若政府的行政效率是很高的，我們可以建議許多有效的人為的方法，在這種問題之下，物價繼續的本身，都可停止。所以一切政府的統制與計劃，都不是我們所要建議的。假若行政效率，不足以言統制，則惟一的方法，就是利誘。也就是說，使得人民根據於自己的利益向前改進。

(一) 物價繼續中的低利放款，是給與借入一種特殊利益的手段。而這種負擔，則是在其他人民身上的。因為低利貸的來源由於通貨膨脹所以無異在物價上漲時，每人少買了若干東西來轉讓給借款等。但是借款等得到了這些款項，則不一定用以加速生產。因為低利放款只是獎勵生產者增加存貨提前買進延遲出售而已。低利放款在不景氣時是很有用的，但在通貨膨脹時，若是利用了低利放款以幫助甲業，必使乙業更感困難而亦有借取低利款項的必要，因為低利貸款對於甲業的幫助是給與購買力，使其得與乙業競購物資的。假若原料與產品的價格同比例上漲，而市面利率並本高於物價上漲率，則凡是有正常效率的產業，都應當能夠擔負市面利率，不必與以低利的補助。若是必賴低利補助始能維持的，一定是效率低劣，在物價穩定時也不能存在的，應當讓他們早些知道改進效率。如效率不能改善，不妨任其歸併或停歇，這樣可以增加其效率。產業得到充足的設備與物資，取消低利放款以後由於經濟動力的自然選擇是根據於效率的。低利放款就可基於其他的人事關係了。戰時對外交通斷絕，若干產品又為抗戰必需，所以我們曾經主張取消低利放款，而對於某少數特別重要的產業與以按照產品數量的補助，以為可以增進效率，而減少通貨膨脹的速率。(見極著物價繼續的經濟學第十一章附錄)。這種辦法，在現在對外經濟關係恢復之時是不必需的，雖然此法仍較低利放款對於增產的效驗要大的多，而其激漲物價的作用要小的多。在現在的情形下，政府可以作的，應當是利用放款與補助以外的方法來幫助產業的困難，如技術，原料，動力與運輸設備的合理供給與分配等；(譬如，現在電力可以煮飯，可以作商業廣告，但工廠則須輪流停工，即最不合理) 因此而得到生產的改進，是真正的效率的增加，不獨可以增加現在的生產，並且也可以樹立了將來物價穩定以後的產業基礎。

(二) 在前引拙著一七〇至一七一頁，作者曾經主張資產重估價值不應作為所得付稅，使各企業按期重估資產，得到正確的折舊，這樣可以更正的計算成本而易於改進效率。在改變新外匯辦法以前，進口機器原料以法幣計算過於便宜，亦使折舊率太低而得到特殊利潤，因此減少改進效率的動機。其實他們的利益，乃是由全國人民尤其是出口品的生產者所補助的。改變外匯辦法以後，「外匯市價」仍然太低，仍有這種弊病，這點也是應當改正的。

(三) 現在的銀行貸款都是短期的，絕對不能用於設備的改善。在資產重估以後，就很容易有一個標準招收新股。此外如欲得到長期借款，也可以發行一種以物價指數或外匯計算的長期低利公司債。一個企業，只要他在物價穩定時可以站得住，則這種債務是可以擔負的。因為他的成本並未超過平常的債務。在物價繼續而對於將來的上漲率不能確定時，無論債權人或債務人都不願意按照現在的利率借放長期款項。按照物價指數或外匯則無此弊。其實現在本已有許多企業單位以美金計算股份，其意義是相同的。中信局的壽險以物價指數計算，美金庫券以外匯價格計算，也是基於此理。為獎勵投資起見，亦可由企業擔保按照物價指數還本而得到分紅的利益，有如優先股一樣。不過分紅的辦法必須有一個極完善的會計制度才辦得到。利用新股與公司債的方法以籌集資金，因為是長期的，就可以用來改善設備與有計劃的提高生產效率了。

(四) 現在的真實工資高於戰前，而工作效率則遠在戰前以下。所以各產業須藉種種不正當的方法如囤積等來彌補收入。其實現在的工資過高，與效率的低下，反使若干工人失業。在工人全體看來並不上算的。將來物價穩定則必連現在工作的若干工人，也都受到失業的危機。因此在效率未能同比例增加時，維持這種較高的工資，是兩敗俱傷的。不過若將現在工人既得的工資與以減削，事實上也不可能。我們以為僱主與勞工之間，應當有一個合作的諒解。每月的工資減低，但工人得到分紅的利益。分紅的比例，可以按過去利潤與現在新舊工資率的差額以為計算如下：

(舊工資總數) - (新工資總數) = 將來應得中工人應分得之比例
(舊工資總數) + (新工資總數) = 新工資總數

如此則工人效率若是照舊，仍可得到現在的工資。效率增加則且可超過，因此必可大大的提高效率。資本家也同比例的得到利益。實行這個辦法的條件就是工人的代表應當參與會計。工人以外的其他職員自然也應當採用分紅制，以提高他們的效率。

(五) 在重要國際戰爭期中，若干軍需品是有無的問題，不是貴賤的問題

，可以不顧成本來生產，所以成本過高的工廠，可以由政府給與補助，但對於一般商品，則仍不能如此，因為這是一種浪費。現在政府若增加生產應當相反過來對於效率高成本低的企業單位與以獎勵，而對於效率低成本高的單位，如設備與原料的供給不足全部供應，則對於效率最低的部份，不必與以任何幫助。如對於少數單位與以協助，亦應以在一定時期內提高效率至某項標準為條件。自然，所謂協助與獎勵，應採低利放款以外的方法。

論蒲立特援華計劃

丁忱

蒲立特先生在今年夏天到中國來，旅行南北各地兩個月，回去寫了一篇訪華觀感（見大公報九月十日至十四日）。在那篇報告裏，他提供了一個具體的援華計劃，主張由美國貸給我們一筆十三億五千萬美元的大借款，其中六億元是信用貸款，供給我們向美國購買物資之用，一億五千萬元充作貨幣基金，其餘六億元用來訓練和裝備美化的新部隊，并且美國數千架棄置不用的飛機讓售給我們。如此再打上三年，國軍就可以勝利了。他的邏輯是如此的，今日中國新患的祇是通貨病，中國所缺乏的祇是美元，祇要借到這筆大借款，國際收支就可以平衡，通貨膨脹就可以解決，貪污也就可以肅清了。照他的計劃，中國的戰事，不僅為保全自己的生命，也足以保障美國的利益，所以美國應該派扶植日本已有卓著成績的麥克阿瑟將軍來往於南京和東京之間，和我們「合作」，如此則「美國的重要權益」就得到了保障。

蒲立特先生盛暑跋涉，不遠萬里而來，為我們解決困難，他那腔熱誠，自可令人感激的。但我在讀完他的這篇報告之後，不覺骨鯁在喉，願略述所見如後。

中國在現狀下，需要外援，特別期待美國的援助，是一切盡人皆知的事實，毋須贅述。但是援助有種種的方式，各種方式的結果亦有很大的出入，我們不得不審慎。筆者以為兩點特別值得考慮：（一）這援助是否能促成和平。（二）這援助是否能扶植生產。美國如果在純經濟的範圍內援助政府，對於中國的和平是有助的。因為藉此可以解決政府財政上的困難，便利政府內部的改革，增強政府的效率，因此為中國開一線和平的生機。可是，蒲立特先生的援華計劃的精神是與此相反的。其次，我們尚須注意美國的援助是否對於中國的生產有利，抑是有害。我們為增加農產需要肥料和農具，促進工業需要機器，發

現在政府對於產業的幫助，最主要的就是低利放款。表面上似乎最為容易，不須成本，其實在物價繼續漲中，這種辦法對於社會的損失比什麼都大。對於產業的本身則只能幫助他們利用囤積的利益來貼補正當生產的損失。無論為現在生產的合理化着想，為減少將來物價穩定時重調整的損失着想，在政府方面與產業界方面都應該重新考慮我們的政策，以達到健全的，合理的，有效率的生產。

展交通更需要機車車輛和鋼軌，援助如能配合着我們生產的需要，對於我們是有利的。可是，蒲立特先生的援華計劃，却不是從顧全我們產業的生存為出發點的。

中國剛才經過了八年抗戰，內戰又已打了兩年，提起戰爭，我們所不能不聯想到的是人命的死亡，家庭的毀滅，流血，飢餓，逃亡，以及一切人間的殘酷和悲慘。一聽說再打上三年，誰都有些不寒而慄。錢不管由誰出，軍火亦不問由誰供給，死的總是中國人。我們傳聞蘇聯也將加緊援助，則第三次大戰即不免有引滿待發之虞，中國結果當了美國的頭陣。在美蘇配備之下的戰爭，其猛烈，其慘酷是我們所不忍想像的。在美國頗有一派人士，認為美蘇終不免一戰，與其等待將來，還不如乘今日蘇聯尚未全部復原之時先下手為強。但是今日對蘇宣戰在美國的政治上是行不通的，美國人民對蘇聯雖沒有好感，甚至憎惡，但是要他們送自己的兒子上前綫去和蘇聯拚個勝負却又不肯。在這種情緒之下，加緊軍事援華就成了好題目，把中國做戰場，把中國人充前衛，拿美國的錢來和中國的血合作，是這派人的如意算盤。這與我們的利益顯然是相反的，中國所希望的不是是一個美國或是蘇聯獨存獨榮的世界，而是美蘇共存共榮的世界。政府於對日和會的態度，就是一例。一個民主自由中國的創造實有賴於美蘇兩強的協調。

從經濟的立場看，中國如果經過蒲立特計劃的三年援助，即是今日所殘餘的脆弱的經濟基礎也將不保了。三年猛烈的戰爭之下，直接的破壞不必說，還有六億美元的信用貸款讓我們買美國的棉花，糧食，和煙草。我們應該都還記得，在去年廉價外匯的政策下，輸入的也就是美國的棉花，糧食，和煙草以及種種日用消費品等等，為數不過二億元，試問得到些什麼積極的效果？用洋貨

來平抑物價，好似用冰爲病人退熱，最後這病軀一定要不支而崩潰的。我們祇有培植自己的生產，才能解決通貨膨脹。我們的政府也已經擬就各種增產計劃，例如棉花的三年增產計劃，糧食的二年增產計劃，都是很切實具體的方案。我們希望美國來幫助我們增產，幫助我們建設，台灣，華中，華南，仍不失爲安全的投資地帶，我們希望美國的資本來幫助我們建設這些地方的工業，却不希望美國的商品來傾銷，來競爭。我們也深知美國基本上的經濟矛盾，她需要市場，推銷她過剩的商品，但是她應該認清，一個工業的中國，一個富足的中國才是美國最好最大的市場，這話的真理，祇要把美國與加拿大和美國與南美諸國過去的貿易數量比較一下就可以證明了。只顧把美國貨向中國市場擁擠，而不培植中國的生產能力，這市場是暫時的，不久要垮台的，美國的經濟和世界其他各國的經濟是相扶相成的，世界其他國家的經濟發展固然要靠美國的繁榮，而美國的繁榮也寄託在世界其他各國的經濟的成長發展。扶助中國工業的發展才是利人利己一得兩便的光明大道，藉生產軍火來維持美國的繁榮，用武力來維持國外的市場是一條絕路。

附帶的還須請滿立特先生明白，中國的病症決不如他所說的簡單，中國決不是祇患通貨病，和貪污病，中國是一個久患肺疾，又染上了時疫的病人。通貨病帶來的普遍貪污病是近年發作的時疫，骨子裏，整個的社會形態還患上了肺病。今日共產黨之能在中國發榮滋長，敢於稱兵作亂，決不單靠着政府通貨膨脹和普遍貪污而引起。更基本的，他們是在這病入膏肓的社會機體上蔓延滋

惡化中的英美勞工生活

李正文

長。我們雖然有一個現代式的中央政府，在基層，却是一個澈頭澈尾的封建社會。我們這個政府也是革命的熱血所締造，九一八以後又有大批學術名流參加，論政策，論理想，民生主義決不落後於世界其他各國。但是政策是政策，理想歸理想，人民還依舊在封建的油鍋裏煎熬。政府和人民是脫節的。我們的智識分子的生命過程是往社會的上層擠，一般人也就以其晉升的高度來衡量其成功。學校一畢業，他們就脫離了民間，向社會的上層擠去。入世愈深，離民間也就愈遠。他們放棄了領導大眾的責任，有的甚至參加了封建的陣營，因此數十年來，胼手胝足的勞動大眾始終沒有脫離封建的桎梏。這社會形態存在一日的，共產主義的蔓延是一日無法防止的。這社會改造的使命，不僅是少數當政者的責任，更是整個自由民主思想者的責任，如果他們不澈底覺悟，不發奮向民間去努力，美國的美元是不濟事的。

最後，不但中國的事非武力所能解決，國際間的事也決不是武力所能取勝，決最後勝負的關鍵還在爭取民心。舉世嚮往於美國的不是她闊綽的資本，更不是她原子彈的威力，而是她那自由民主的傳統。美國應該拿這寶貴的傳統作至上的號召，光拿着原子彈威脅，拿金元利誘是不濟事的。還記得在南京見到滿立特先生時，他對我說他的故鄉是費城。這真使我愕然了。呀，費城，那偉大的自由之鐘，當年的鐘聲，響遍了全球，多少人爲之鼓舞，多少人爲之神往，這位來自費城的外交家，爲何偏要帶來滿箱火藥？

八月二十五日

我們中國有很多人在談話中，都羨慕美國人的生活，甚至認爲美國月亮也比中國月亮圓的人說，美國工人的生活比中國的資本家都好。還有人說美國在不發生經濟恐慌的時期，簡直是無憂無愁的人間天堂；也有人說，無虞匱乏的自由，只有美國有資格。

關於英國，全世界的輿論都在說她人工不足，因而一般人便認爲英國已達到充分就業的程度了。同時根據物以稀爲貴的道理，就有人斷定英國工人的生活，不僅不成問題，而且高度美滿。

又加上此次世界大戰的火線，並未有延燒到英美本土，尤其是美國，還發了一筆數目可觀的戰爭財，因此更使人相信英美的勞工生活甚至比他國所謂資

產階級好多少倍。事實是否如此呢？且讓我們分析一下看。

對於美國的壟斷資本家說，第二次世界大戰真是恩人和財神。他們在短短的戰爭期間，竟得到五百二十億美元的空前巨額純利潤。這就是說，戰時每年的平均利潤遠超過了戰前每年的三倍多。然而這樣一筆大數目，不僅沒有填滿了美國資本家的慾壑，而且高度刺激了他們的胃口，所以在戰後經濟復員期間他們對於利潤的貪婪，更加兇猛了。例如美國壟斷資本家在一九四五年的純利潤，是九十億美元，一九四六年則一躍而昇爲一百二十億美元，一九四七年據一般人估計，將達一百五十億美元。這是一筆如何驚人的數目呵！

利潤之取得，全靠物價的飛漲。物價越飛漲，而資本家的利潤也就越大，

所以物價的不斷上漲，也就可以斷定利潤之擴大。現在根據華爾街日報的統計說，單單在一九四八道一年裏，食物價格就漲了百分之五十；而勞工統計局的報告還說，一九四六年底的零售物價指數，比戰前高了百分之八十八，比一九四五年則高了百分之三十五。

物價飛漲的本身，就是證明通貨在膨脹。儘管美國的經濟學家，都在大聲疾呼，通貨膨脹將陷國民經濟於萬劫不復之地，甚至進而將搖動世界資本主義經濟的基礎，但美國的壟斷資本家，却仍然我行我素，為所欲為，提高物價，追求利潤。因此美元的實際價值，則一落千丈，例如今年勞工統計局的報告說，一九四六年九月的美元實際價值，只值一九四〇年的百分之六十八。五。但從去年九月以來，美元的實際價值，更加江河日下了。

物價騰貴與通貨膨脹，主要打擊到的就是薪水生活者的工人；但這並不是說，在物價騰貴與通貨膨脹以前，甚至在戰前，美國的工人生活好。例如著名經濟學家古琴斯基 (Urgen Cuchinski) 在一九四三年出版的「美國自一七八九年至現在的勞工生活狀況簡史」中所說，根據勞動研究會的統計，一九四〇年美國工人的實際工資僅能最低必需生活費的百分之五十五。戰前的美國勞工生活已經如此，那末物價漲了百分之八十八的今天，美國勞工生活如何，自然不問可知的。

在今年四月天，美國參議院中曾引證過一個數字說，一個工人平均為四口之家，每月工資為二百美元，在城市裏實難夠開銷，且往往不到月底就必須借債或減食。然而在美國能拿到二百美元工資的工人，不滿百分之二十，而其餘百分之八十以上的工人所拿到的工資，則遠低於這一數目。那末美國極大多數的工人生活，在這樣低工資的條件下該如何生活呢？何況物價日高，而實際工資日低，且每一個工人家庭中，平均有一個失業者呢！

談到失業，雖然政府多方掩飾真實數字，但數目日增這是任何人所不能掩飾得了的。據貿易部統計局的數字告訴我們，一九四七年一月美國的失業工人，為二百五十萬；但該局並附註說，這一數字並不包括尚未就業的復員兵士一百六十萬名。此外還應當計入一九四六年有一百零九萬所謂在業工人，每週工作一至十四小時的工作，還有五百六十萬所謂在業工人，每週只作十五至三十四小時的工作。總計起來，這是一個龐大而驚人的失業數字。根據「經濟資料」月刊的折中統計，一九四七年初美國的真實失業人數為五百七十萬。如按畢特曼 (Alexander Buttelman) 在「政治月刊」五月號的估計，為八百萬人。大概後一說，是近乎情理的。有這樣多的失業工人，不僅失業工人本身的生活無

以為繼，就是在業工人也受到這八百多萬產案預備軍的威脅，而不斷削減了實際工資，這樣一來美國的勞工生活能談到美滿和富裕麼？

美國的壟斷資本家在爆發經濟恐慌的前夕，一面盡力犧牲工人利益以延緩恐慌的到來，一面又通過政府機構頒佈反勞工法案以分化和瓦解工人的團結自衛。這種向工人進攻的方法，只要看一看美國的新國會上任半年多以來，就查審了二百二十二件反勞工法案。不久前眾院通過了一條最反動的法案，取締工會的「Close Shop」(所有企業只能錄用工會會員)制度，禁止任何工人團體跟整個某種工業部門締結集體合同，並嚴禁政府公務員的罷工行動。實際上這是幫助壟斷資本家任意提高物價而削減實際工資，不使工人羣衆有所反抗或自衛的機會。

不過第二次世界大戰後的美國工人，空前壯大了，對於壟斷資本家的進攻知道如何對付了。請看下面的統計就可以一目了然。例如一九三五至一九三九年中間，平均每年罷工數字為二千七百二十六件，參加者為一百多萬人，損失的工作時間為一千六百萬小時。一九四五年的罷工數字為四千六百六十六件，參加者為三百五十萬人，損失工作時間為二千多萬小時。一九四六年的罷工數字為四千九百八十五件，參加者為七百萬人，損失工作時間為一億一千六百萬小時。這一統計說明了美國工人反抗壟斷資本家進攻的罷工運動，日益蓬勃，日益擴大，也證明了美國工人生活業已達到了不能不起來自衛的時候了。

現在，再來看一看英國的勞工生活。

據英國經濟學家在一九二六年的統計，百分之七的英國人口佔有百分之八十五的全國私人資本。另外一個英國教授黑爾頓在一九四四年在倫敦出版了一本「窮人與富人」的著作，其中估計英國全部私人財產共值二十億英鎊，這所有財產幾乎全部操在三分之一的人口手裏，其餘三分之二的人員，幾乎一無所有。古琴斯基在「大英帝國自一七五〇年至現在的勞工生活狀況簡史」一書中指出，戰前英國有一千萬工人及其家族無法維持最低的生活，致使面有菜色，瘦弱多病，其中計有百分之七十五的全國礦工，百分之五十的全國建築工人，百分之四十六的紡織工人，以及百分之一百的農村工人。

第二次世界大戰，使上面所說的窮人困苦生活更加尖銳了，使壟斷資本家的財富更加龐大了。這正如古琴斯基在他的書中所指出「兩個民族間，窮人與富人間，千百萬人與少數人間，人民與統治階級間的鴻溝，在英國是愈加深而且寬了」。這就是說，英國的勞工在戰爭期間，不僅負擔了所有及法西斯戰爭的費用，而且也創造了壟斷資本家所發的戰爭財。

但自從清一色的工黨政府上台執政以來，經濟政策並沒有保守黨領袖邱吉爾有大的不同。根據英國工黨目前各種聲明看來，即在將來也不打算改善英國勞工的生活。例如英國工黨所實行的煤礦收歸國有政策，這並不是為全國人民打算的，而是為礦主打算的。因為英國煤礦的設備腐敗不堪，以致勞動生產效率日減，試觀每一個礦工平均每年所生產的煤量，就可一目了然。例如一九三八年為三〇二噸，一九四〇年為二九九噸，一九四二年為二八七噸，一九四三年為二七五噸，一九四四年為二五九噸，一九四五年為二四五噸。戰前英國為煤斤輸出國，戰後甚至本國已經普遍鬧煤荒，以致所有的工廠因停電而減工了。這就是煤礦主人不想再繼續這一虧本生意，而想高價賣給政府的道理。礦主要求二億二千九百萬英鎊，內含戰前生意好時的平均每年利潤一千二百萬英鎊。就是說，這筆錢叫人民納稅負擔，叫礦工忍痛少拿工資來負擔。這足證所謂工黨政府，在積極幫資本家的忙，而犧牲工人的利益。只要看一看，英國礦工所拿的工資比其他經濟部門的工人為少，就可以知道。

自從一九四七年以來，經濟困難日甚，生產不足的現象愈益尖銳，而失業工人已經高達二百五十萬了。有很多經濟學家不承認英國有產生失業的可能，但客觀事實經濟趨勢只有逼人日益悲觀。例如一九四七年的煤斤產量不僅不能供給出口以換取食物與原料，而且還短少五百萬噸供給本國主要工業的最低

必需。據英國經濟學家的估計，這不足的五百噸煤，起碼將使各大工廠減一百萬工人以上，使其降入失業的大羣。此外英國還有五十萬以上的他國僱民工人，這也威脅着英國在業工人的失業。正如英國「每日郵報」所說，這是「英國歷史上最大的一次移民」，這一將迫使英國陷於極危險之境地」，英國的憂鬱物價，於今年二月已經比戰前漲高了百分之七十八，通貨膨脹的現象早已呈現出來了。如所周知，物價高漲與通貨膨脹，是壓榨勞工生活的最兇武器。

在第二次世界大戰期間，好多所謂英美「現代古典學派」經濟學家們如凱恩斯 (John M. Keynes) 漢森 (Alvin H. Hansen) 之流，以及所謂「馬克思主義修正派」白勞德 (Fare Arowder) 輩，都會喊出戰後將有「充分就業」與「普遍繁榮」的現象發生。不過時至今日，已經沒有這樣說夢的痴人了。甚至凱恩斯爵士在其死前最後一篇文章裏，也指出目前這一時代的特徵就是「不斷的變」，甚至「沒有一個計劃可能絕對行之有效了」。這證明他也不承認前此他相信的「充分就業」與「普遍繁榮」了。

英美的經濟既不能「普遍繁榮」，勞工既不能「充分就業」，那末勞工的生活想改善而不使其日趨惡化，恐怕將成為緣木求魚的夢想了。

一九四七，七，二七。

通訊

英國大學怎樣講授經濟學？ (下)

王正憲

學生除了聽演講，見導師，參加討論而外，當然還要努力念書。否則不但無法參加考試，連每周的短論都無法應付了，這裏可以提提參考書和圖書設備。當局除了在學員手冊上介紹各科參考書而外，每位講師在課程開始時都作約略之介紹。但此項介紹都不甚詳盡。例如羅柏會教授在講授經濟學原理時只介紹三本書：馬夏爾的經濟學原理，皮古的福利經濟學和凱因斯就業利息貨幣論。但在講到特殊問題時，也隨時提及及其他書文。不過在提到出版年月以及雜誌卷期常常不甚可靠。魯濱孫夫人講貨幣時，第一堂即列舉書報十餘種，此後也陸續介紹。此外經濟系于去年印行一套參考書目錄，如學生需要，可能得一份。

劍橋經濟系教員介紹參考書有二特點：一是無強迫性，也因為不常舉行考試，所以無從強迫。但學生如果不讀書，自然無法寫短論，無法隨班聽講。其

次，教員不把教科書或參考書當作聖經，學生在抓着錯處，儘可論駁。如講得有理，教員必大加賞識。教員也常常同時介紹各派的論著。不但如此，兩位教員對於同一本書可有完全不同的看法。例如羅柏會教授對於哈伯拉教授 (G. Von Haberler) 的「繁榮與恐慌」一書很是賞識，在課堂常加介紹，但魯濱孫夫人在課堂則從未提及。某次筆者好奇，特向魯夫人詢問其對於此書的意見，並問其如何不在課堂介紹。她說：「這本書一團糟，我決不同本科生介紹，不過研究生倒不妨細讀，可大加清理一番」。念經濟學的當然知道此二人對同一本書的態度之所以如此，並非偶然。此點看下文再行提及。

關於圖書設備經濟系學生最熟悉的是馬夏爾圖書館。最初在一九〇九年馬夏爾教授成立一經濟系圖書室，規模頗小。後來陸續有人將私人圖書全部捐贈。馬夏爾教授逝世時，不但將書籍全部奉贈，而且捐給家產之一部，以作常年

經費，一九二六年，正式定名為馬夏爾圖書館。目前藏書約二萬五千部。閱覽室很寬敞考究，只可惜晚間閉館（星期日自然更不待言）學生只能在屋裏用功。此外，學生可利用大學圖書館。此館藏書百餘萬冊建築富麗堂皇，但是開館時間也很短（午前九時半至午後六時半）。除此而外，還有其他圖書館可資利用，如哲學圖書館農學院圖書館等。

提到此間的圖書館，筆者常常在此回戀國內母校的圖書館。（編者按王君所指為南開大學經濟研究所圖書館）因為這兒圖書館閱覽室雖然堂皇富麗，藏書雖然豐富，但在讀者方面不無遺憾。各圖書館只有著者目錄而無書名目錄。所以必須先知書名和作者姓名乃能找書，否則只有叫苦。馬夏爾圖書館係公開書架制，而且書籍分類排置，所以還較方便。但大學圖書館中，關於經濟學的書籍分放不知若干處。而且有些書庫是不能進去的。因此，尋一本書可能要費上一二小時。又馬夏爾圖書館有好些資料並未編目。某次筆者想找美國官方出版物，遍找目錄不得，後來去問管理員。他說各項美國政府出版物都編目在他們二人的腦子裏，我頗為驚奇。心想：如果萬一此二公發生意外，豈不要殃及池魚。然而當局並無改進之意，他從未感覺其缺點。大概教員一直鼓勵學生自己摸索，而且他們覺得以前的學生既摸得很好自然無須去改革它。

以上是劍橋經濟系「訓練」本科生的大概，談到研究生，劍橋收得不多。研究生較本科生為自由，他們除了隨便聽課以外，也不必每周去見導師。研究生有一討論會，每周一次，經常由研究生或教員輪流官讀論著。聽眾可隨時打住盤問。教員和研究生都不參加的自由。通常讀論文約費去近一小時，討論約一小時半。開討論會時也不拘形式，並同時喝茶。因為重在討論，所以聽眾間常與宜讀論文者辯論，或聽眾之間辯論。教員之間也常常發生很激烈的論爭。研究生可以不讀學位，可以讀「文憑」(Diploma)可以讀碩士(M.Sc.)也可讀博士(Ph.D.)。博士雖是最高學位，但教員之間並不重視。教員中很少得過博士學位。即已得着，也閉而不宣。在劍橋，對教員稱呼某某是最尊敬的稱呼。（但如為教授即仍稱某某教授。不過經濟系只有教授二人）。

看到此處，讀者自然明白，劍橋經濟系訓練學生最顯著的特徵是導師制和課外討論。筆者願再就觀察所及，將其精義歸納為下列幾點，並略加補充？

(一) 鼓勵自由研究 筆者會在此暗及一位曾經到過中國的科學家，談到教授方法時，他說：「我們是鼓勵學生自己讀書。但你們中國的大學和美國大學一樣，是先生替學生讀書。」此話的確並非過甚其詞。因為在國內一般大學裏教授準備演講辭唯恐遺漏不周。功課表排得滿滿的，學生聽課時時一直抄

錄筆記，不肯放鬆一分鐘。因為否則要影響到小考或大考的分數。這即是所謂注入式。但劍橋是採啟發式，讓學生自己研讀。劍橋一年三學期，上課時期合共不到二十五星期。上課的時刻既少，教員自然無法講得詳盡。有時一門課程不過四次或八次演講便完結，因此各課所講都是提綱挈領，或是教員的特殊心得，遇有技節處或帶有機械性各點，一概忽去。加之上課從不點名，如果學生不自己加油，自然要一無所獲。此種制度的壞處是新生剛入校時必茫然有瞎摸之感。但是暗中摸索一陣之後，必漸漸得其竅端。如此摸索二三年，必定大有益處。畢業後，遇有問題便知道如何去對付，不必再請老師代為摸索。

(二) 注重思維訓練 劍橋當局不但鼓勵學生自己讀書，而且鼓勵其思考。因為重思想訓練，所以同時鼓勵自由討論。經濟系教員絕不主張學生輕易接受結論，而且鼓勵學生自己將某問題推理一遍，看是否獲得同樣的結論。這種看法在各處都有所表現。例如凱因斯在劍橋經濟小叢書的序言中開首便說：「經濟理論並非一套已經確定的結論，而是一種思維的方法，以便我們在研究各項問題時可以獲得正確的結論」（這只是意譯，原文遠較此為生動，可參看）劍橋經濟小叢書的序言雖已由新編者重寫，但此段却仍保留。又比如魯孫夫入某次在班上說：「最近好些同學向我訴苦，說經濟學家往往對於一項問題仁者見仁，智者見智，令學生無所適從。殊不知如果各項問題都已解決，何用得着我們來研究？而且正因為其可論駁，經濟學才成其為一門有趣味的科學」。此話確是至理。因為如果條件都已肯定，則經濟學也許是一門宗教，決不是科學，更不成其為經濟學。如果牛頓的三定律被後代永遠奉為聖經不加懷疑，則相對論永無發明之一日。又比方物理學中好些事實仍舊沒有獲得肯定的解釋。例如光的運動，兩三百年來有放射說和波動說二項理論，一直到最近才證明二者之相輔。精確如物理學尚且如此，何況以複雜而變化萬端的經濟事實為背景的經濟學！

因為抱有這種態度，劍橋的經濟學家才配得上談尋求真理。因為如此，他們才能認識討論的重要性。因為肯搬出自己的理論虛心地和同仁及生徒討論，所以凱因斯才能有其驚人大作。因為如此，劍橋的師長從不輕易抹殺學生的意見。例如筆者某次聽羅柏會教授的講演，那次他將自己的一套理論簡述一遍，並列出公式解釋。講完以後，問同學有何問題。同學某君說：「據我看，您的公式裏還缺乏一項因素。因為各類工業用機器的多寡不同，先生似應將勞工與機械的比率乘第二項」。羅教授初不明白，但仍耐煩的聽某君解釋。過了一陣思考以後，他不但老羞成怒，而且連忙稱是，並立即改正。第二次上課時，

他將改正的公式複述一遍，並說明某處經某生指點。

此種為學的態度，也可以說明為什麼在上一大學的兩個講堂裏對於同一問題可以容許兩套不同的講法。此種對照以羅柏會教授及魯濱孫夫人的講演最為明顯。寫到此處，筆者可以將劍橋目前經濟系教員的派系稍加說明。目前劍橋經濟學家可分三「派」：一是止統派皮古教授（已退休）羅柏會教授，舍乎，莫業伯（C. W. Gullieband）屬之，此派仍尊奉馬夏爾經濟理論的骨幹。一是凱恩斯派，魯濱孫夫婦康先生（Kahn）以及其他少壯經濟學家屬之，此派承認凱恩斯「革命成功」並追隨之。第三派可謂獨立派，其中包括共產主義的信徒道布，也包括懷疑派史拉發（P. Sraffa）。史先生對於各派經濟理論都大加抨擊，但自己並沒有一套。此處可以附帶的說明一句，劍橋經濟學家「派」別之如此分明，不過是十餘年來的事。讀者為比較劍橋經濟小叢書新序言和老序言，便自明白。又劍橋經濟學者對內雖分「派」別，但對外却一致仍存偏見。例如蔣伯林（E. Chamberlin）教授的大作，並未獲得應有之重視。而希克斯所著「價值與資本」一書在課堂中並不常聞提及。筆者知道有兩個教員曾經說過：「我未仔細讀過此書，也根本看不懂」。又魯濱孫先生戰時服役政府，戰後回劍橋時，會開玩笑地說「凡非劍橋人所談的經濟學都是胡說」。這些偏見大概是表示劍橋經濟學人的驕矜，不值得我們重視。

注意思維訓練不但表現於課堂和討論會裏，而且洋溢於各科試題中。比起國內大學來，劍橋經濟系的試題真是別樹一格，在質量上完全不同。首先，各科試題都是十題至十二題，考生任選五題。大概因為試題的性質不同，所以考試委員既不在乎多出，也覺得有選擇之必要。大抵言之，經濟學各課試題有一最高原則，即儘量避免刻板題目，多出有論爭的題目。筆者流覽過去幾年試題，從未見有「試述某某人的貨幣理論」一類的考題。因為這一類題目只能考死記功夫，或是囫圇吞棗的功夫，而不能考思維能力，但劍橋試題並非理論。相反地，理論題目佔有相當的分量。實際上，比較呆板的題目也並非沒有，但這些只限於基本理論概念，和理論分析工具，而且數量很少。又因出題的方式不同，學生如未預先詳細推理一遍，決無法答得好。大體說來，試題中很多是理論上未肯定的題目，例如廣告，長短期利率等一類題目，幾乎每年必有，因為這一類題目可以考出考生的真本領，所以無妨常出。但同一問題，在出題的方式上可以每年不同。如廣告和利息問題儘可以分為：「廣告之利弊如何？」「廣告是否浪費？」「廣告是否抬高物價？」「長短期利率間的關係如何？」「你看利率是否可以壓低到百分之二以下？」等等。另一種通行的題式為引一

句或一段似非而是或似是而非的話，然後教考生討論，這些話句常常並不如表

面的簡單。如考生不慎加思考，必然上當。

(三)兼顧實際問題，劍橋經濟學者決不鼓勵學生專搭理論的空架子，而是訓練學生以理論分析為工具來推實實際經濟問題。魯濱孫先生在班上說：「諸位必須存有一種想法，即這一代的經濟問題，如果我們不管，便沒有人來管」。這即是子會子勉人任重道遠之意。魯先生又鼓勵學生注意經濟動態和統計數字。學生與史拉發先生討論問題時，如果他有一套想法或理論，史先生必然說：「你有無事實作根據，有無統計數字為證？」又比方魯濱孫夫人十餘年前會寫過那樣抽象的「不完全競爭經濟學」。但目前對於那一套「工具匣子」毫不珍視，而鼓勵學生找尋其他的路徑來研究商人的行為準繩。

這種鼓勵學生研究實際問題的精神，在考題上也表示得淋漓盡致。每年考題中必有一串左右是一「應景」的問題，學生無法先行準備。例如二次大戰開始時，試題中便有「試述此次大戰對於英國各工業將有何種影響？」後來工廠製造平價貨，由政府統銷，試題中乃有「為何要有平價貨？平價貨對於其他貨物之生產有何影響？」三十三年我國正開着黃金政策，該年貨幣學試題中即有「據聞美國將運黃金往中國抑制通貨膨脹。試述應如何利用才能達其效果？」盟軍尚未在歐洲登陸時，有下列試題一道：「如盟軍在法國登陸，英鎊與法郎間之比率應如何訂定？所考慮之因素為何？」戰爭結束後歐洲大陸各國各處通貨膨脹，盛行以香烟代貨幣，去年試題中即有：「試述香烟貨幣對於固有貨幣的影響」？

此種訓練方式的優點不難想像。一言以蔽之，即學生畢業後遇着新問題時即知道如何去對付，不致茫然失措，怪老師未講，書中沒提。

以上的三項是筆者認為劍橋（也即是英國，見下文）經濟系教學方法的精髓。但可附帶一提的是，(四)尊重學生意見。關於在討論時教員不抹煞學生意見，已如前述。此處是指經濟系對於教學方法也徵求同學意見。因為一個制度決不會全無瑕疵。但如下情可以上達，則總有改進機會。最近十年來，馬夏爾經濟學會兩次向同學發出百餘份徵詢書，詢問其於經濟系課程導師制，全經濟之目的等意見。此項徵詢書會由該會分析後作一報告交經濟系參考。筆者翻看一九三七年的報告書後，再比照今日和十年前的課程，即發見有顯著的改革。例如同學認為當時開辦留聲機的課程太多，如演講內容經年不變，則不妨印成講義，分發同學。因此目前已沒有「電氣工業」「煤礦工業」「橡皮食糖工業」一類的事實課程了。現在雖仍舊有少數留聲機課程，但因太基本，無法刪

去。又該次報告中同學主張增加討論。因此目前討論班已正式排入功課表。據去年的徵詢報告，同學仍一致要求多多討論。筆者可預料將來的討論氣氛還要濃厚。又關於導師制，同學抱怨只有一位導師，因此不能各科並重。這自然是實情，一個導師那能樣樣精通。目前當局似乎允許同學於年終更換導師。

以上所言，係專指劍橋經濟系訓練情形。牛津的訓練方式與此幾完全相同，因為主要的教學法是寓教於討論寓學於生活。至於倫敦經濟學院，則在訓練的精神上與劍橋牛津是一致的——鼓勵自由研究，注重思維訓練，兼顧實際問題。但在方式上不無出入，第一，從課程上講，倫敦除經濟系外另有商學系，畢業後得商學士學位。因此好些實際課程在劍橋牛津之所無的，在此應有盡有。其次倫敦經濟系在課程上也較劍橋為完備。第二，倫敦沒有導師制，但該院有討論班代替之。好些重要課程每周都有討論班。至於研究生之訓練，則與劍橋無不同處。

寫到此處，筆者禁不住要想到祖國了。不待言，這一套教學方法與國內一般大學是大不相同的。但據筆者所知，國內也並非沒有採引此種方法的。例如戰時的南開經濟研究所以及其他一二研究院即是。但討論氣氛總不如此處之洋溢，而且各大學對本科生仍是採注入法。自然，這一半要歸咎於圖書設備之不易籌致，不得已而為之。

筆者覺得此種教學方法確可供國內大學的參考。自然我們決不能全盤抄襲

上海通貨信用與物價 民國三十六年十月份

經濟評論

聲勢凶猛的「十月漲風」，到目前顯然已成強弩之末。我們試回頭來追溯這一風潮的經過，發覺自六月尾旬起，一般物價驟伏不動原已達二個多月之久。其間正因為美國特使的來華考察，以及對日貿易的決定開放，使得市場方面相率收斂趨穩，於通貨週轉速率減退的情況之下減低了對於物價水準的壓力，另一方面，亦正大量地累積了作為支付工具的通貨籌碼，而為這一漲風完成了必須的前提。一般地講，這一風波的襲來於九月中旬就已開始的。當時八月中旬以迄九月上旬，每周物價水準的上揚平均不過百分之四或百分之五，但向月第三周以後，批發物價指數價目六一、九九四陸管至六七、五六八。之後十月第一周繼續上昂到達七四、三六七、第二周跟進為八八、七〇五，第三周以最高峯姿態出現創一〇八、三五七的新紀錄。再後連續兩周，均徘徊於一〇三、五七九，及一〇三、四八五的水準，從而看出漲勢的尾期已自高峯略略下挫而趨於

。這不必要，也不可能。但無論如何，老師總可鼓勵學生多多研究實際問題。至於介紹思維訓練與討論的辦法，當然不無困難。第一，我國貴重道於導師，已二千餘年於茲。一般學生都認為先生講的沒錯，教科書所言是絕對的真理。偶爾先生有錯（這太可能了）而學生竟有胆量與之辯論，先生每易依傳統加以「犯上」「強辯」的頭銜。因此，如介紹此種教學方法，老師不免要「讓步」，即不持斂學生意見而自己認錯。實際上這並非老師向生徒讓步，而係向真理讓步。其實，依筆者本人經驗及在此觀察所得，如老師肯認錯，學生不但因此震視，反因此更肅然起敬，欽佩老師氣量之宏偉。

其次，如介紹此種方法，必假定先生和學生間，在智力水準上不相隔太遠。辯論不但需要道德，也需要思維的能力。如學生既不念書，又不能運用推理則即有胆量辯論，也必信口開河。再者，辯論者對於基本概念必須清楚，如學生務此之不暇，自然無時間討論了。

但這些困難並非完全不能克服。關於前者，如大學當局能倡為風氣，並鼓勵學生發言，則討論之風可日盛。尊師重道如韓文公，其師說中何有一弟子不必不如師，師不必賢如弟子」之語，可見此種教學法並非完全向傳統革命。但提高學術的水準，則非可一蹴而就。最後，如鼓勵學生討論，自應令其有集會結社之自由，否則一切都談不到了。

新的穩定。這從時間方面說，自最初階段以至最後階段，歷時共達七個星期，再從程度方面言，物價的上昇已達往日的一倍，因此決非年度開始二次風潮所可比擬，在這裏，我們當必須進一步來分析通貨信用對於物價水準的整體關係，同時更為重要的，並必須指出物價波動以後對於社會經濟所已產生的深刻影響。

一、物價上漲的不平衡律

從大勢方面來觀察，一般批發物價的波動，是以極不平衡的姿態出現的。首先在物價水準方面，九月第二周尚不過為戰前基期的五八、三七五倍。第三周起始跳動之後，上漲率大約猶在百分之六、一左右，到第四周即猛昇為百分之八、九，十月初旬以後，百分率自屬更為驚人。為敘述的便利，我們暫將各項比率排列如後，以為比較：

逐周物價
上漲率

折合本一月
物價的倍數

折合九月第一
周物價的倍數

九月第一周(十)	五.〇%	五.三〇	一.〇〇
第二周(十)	五.八	五.六一	一.〇六
第三周(十)	六.一	五.九六	一.一三
第四周(十)	八.九	六.四九	一.二三
十月第一周(十)	一〇.一	七.一五	一.三五
第二周(十)	一九.三	八.五三	一.六一
第三周(十)	二二.二	一〇.四〇	一.九七
第四周(十)	四.四	九.九五	一.八八
第五周(十)	〇.九	九.九四	一.八八

從右列數字，我們看出變動的趨勢，自九月第四周到十月第二周最為猛烈。而最大的紀錄，每周即較上周高漲百分之二以上，而各周平均，一般亦在百分之十五左右。因此之故，常識的估計物價於最高峰時已較穩定時期高越一倍以上，也就成為必然的結果。試以九月第一周的物價指數為基準，從上表第三列數字看出十月第一周時已上漲了百分之三.五，第二周時即越級至十分之六，到第三周時高達百分之九.七，與一倍的比率，誠已相若無幾。而事實上較之本年二月及五月漲風各漲百分之七十左右為度，已呈更為劇烈殆已無任何的疑義。

同時，我們也可與與本年一月時的物價做一對比，如第三列數字所舉，九月初數周大抵及一月時的五倍左右，到第四周就超過了六倍中。十月第一周折合七倍又餘，第二周又高至八倍半，最後第三周時竟達十倍又十分之四，更可見挺進幅度的巨大。

這是一個方面的比較。另一方面，如我們多次所預料，異類物價價格間的變動必定顯示出更大的距離。我們從附表一看來出來，一般在七月份時僅化學品及雜項類超過了一月份平均的四倍，其平均在三倍以下。八月份的情況，大抵仍維舊狀。到九月，化學品突然猛昇到一月份的七又十分之七倍，另雜項類上亦快七又十分之一倍。餘次亦為

表一 上海特種物價指數比較表

時期	食物類	紡織品類	金屬類	建築材料	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
36年一月	100	100	100	100	100	100	100	100
七月	422	477	481	403	538	352	513	447
八月	462	494	499	389	544	384	547	470
九月	542	6.6	598	484	772	518	708	581
十月	788	931	1.121	717	1.368	923	1.033	911

織品、金屬類、燃料類、食物類，而以建築材料的昇降最呆滯。十月漲風之後，化學品更一馬當先，到十一月份時十三倍半，真是駭人聽聞，而金屬類為十一倍許，亦不見弱

。再如雜項類，紡織品、及燃料類，也可稱為風潮期間的中堅物品，反以建築材料及食類兩項，最為落後。如從倍數上比較，更可發現七月份時，分類物價較一月時上漲最高最低倍數間的差異不過一倍半左右，到十月時，最高最低倍數間的差別已到六的又餘，更可見不平衡趨勢的一般。

但還不能表示風潮期間每一星期分別的變動，採用上述類似的方法，我們也可將此項變動情況，逐周表示如次：

分類	十月第一周折合		
	本年一月平均倍數	十月第二周折合	十月第三周折合
化學品類	一一.八四	一二.八二	一七.〇六
金屬品類	七.二五	九.〇〇	一三.七九
燃料品類	七.〇九	八.九五	一〇.六二
雜項品類	八.六二	九.七六	一一.三四
紡織品類	七.六一	八.八八	一一.四六
食物品類	六.〇九	七.三九	八.七四
建築材料類	五.五三	六.七三	七.九五

就上，我們不難發現現在十月第三周中，仍以化學品類的跳躍最為猛烈，而金屬品類的昂貴亦甚特殊。其餘如燃料及紡織品類，亦均以堅挺的姿態示人。誠如我們多次在本報告中指出，這次漲風固基本上有其周期性，但客觀上則莫不與政府處理自備外匯物資進口的態度，美國貸款的折衝，國內戰局的發展，原料及重要物資的來源，以及公用事業價格的重新訂等，有直接而密切的關聯。因此，分類物價價格的變動，自當敏銳地反映此種客觀情況所發生的實際作用，而成為物價暴漲過程中不平衡定率所當表現的具體現象之一。

二、通貨與信用

理論上當指出物價的變動與通貨的膨脹常不成絕對的正比。這如果分做二個階段來看，則第一階段於物價稍形穩定期間，一般物價上升的百分率必常落後於通貨膨脹的百分率，而由於通貨周轉速度的降低，使得上述二大因素維持着一定的平衡。如於另一階段物價不斷狂漲，則物價上升的百分率必遠超出通貨膨脹的百分率，而仍由通貨周轉速度的提高以完成兩者之間的平衡。對於這次風潮，我們當可根據這一原理來分析彼此之間的關係。

一般保守的估計，本年一月全國法幣流通額大約共達四萬五千萬元之譜。和戰前十四億元的發行額相比較，不過膨脹了三千二百二十倍。同時上海一般批發物價却較二十五年時高了一萬〇四百倍，假定此一物價相當地代表了全國各大都市物價的變動，則兩者的關係應為一與三.二三之比。換言之，即是年初通貨流通的速率，已較戰前擴大了一倍又餘。事實上，由於廣大的農村物價水準未嘗有如是的高昂，則通貨流通速率的

提高或不及此項倍數。但為比較方便，假定上述關係的存在，我們更可從下表窺測本年三度風潮期間彼關係的不同的演變。

第一欄即為批發物價總指數逐月對於本年一月總指數的比較。如十月份時高達九一二，即為本年一月的八倍許。第二欄為基於估計的各月法幣流通額對比於一月總額的膨脹率。

表二 本年各月物價上漲率與法幣流通額膨脹率對比表

時 期	上海批發物價上漲率	全國法幣流通額膨脹率	逐月法幣流通額百分比	物價上漲率與法幣流通額膨脹率之比
二十六年一月	100	100	22	1.00
二月	171	108	8	1.58
三月	177	136	21	1.30
四月	213	153	19	1.39
五月	314	181	20	1.70
六月	357	220	18	1.62
七月	448	260	17	1.72
八月	470	327	26	1.43
九月	582	405	24	1.43
十月	912	493	22	1.85

脹百分比。如一月份時為四萬五千億元，則到十月推論應達二十二萬二千億元之多。至逐月膨脹的速度，當為極不平均的。如三月份時膨脹了百分之二十四，八月份時膨脹率即提高至百分之二十六。之後逐月減退，約為百分之二十二至二十四。至此，我們得出物價上漲率與法幣膨脹率間的對比關係，如二月風潮期間，成一與一五八之比。實言之，即是通貨流通速度較之一月時又加速了百分之五十八，比較前情況，不啻提高了四倍（五·一〇）之多。三四月物價穩定，周轉速度異降，約為戰前情況的四·二〇倍。到五月風潮驟來，再形昇高至戰前的五·四九倍。同時六七月，未曾降低，可見二度風潮的影響，業較二月風潮為倍加深刻。

但這一度風潮期間，通貨流通速度似已提高到空前的程度。十月估計已達戰前的六·〇七倍，其使市場方面驟感資金的短絀，甚至發生信用支付的破綻，原在意外中。

這一種分析自假定本埠法幣流通額的增加與全國法幣流通額的增加保持同一的趨勢。事實上於風潮前後階段銀行信用亦莫不發生相當的作用。根據過去的經驗，普通商業行莊存款總額於物價穩定期間，莫不鉅額增加。而於物價狂漲期內則紛紛出籠。不啻存款增加，僅為市面流通籌碼累積的另一種形式。據中央銀行稽核處的公佈，上海全部商業行莊存款總額九月份已增至一萬四千六百八十六億元，較八月份增多了五百五十二億，其對物價變動的膨脹趨勢可知左表：

這即是說，七月份時物價已較一月上騰三倍半，而存款總額僅增加了二又十分之四倍，同時資產總值的增加，更為落後。八月份物價漲幅，存款的增加即與物價的上揚保持同一趨勢。九月中旬物價失去平衡，存戶紛紛提款，使兩者之間的間隔，遂更見巨大。因此，我們可以預測十月份商業行莊的存款總額，必不致再較九月份膨脹甚多。大體

表三 上海商業行莊最近三月存款及資產總值比較表

時 期	物價上漲率		存款總額		資產總值	
	總額	金 (百萬元)	總額 (以一月為基期)	膨脹率 (以一月為基期)	總額 (百萬元)	膨脹率 (以一月為基期)
二十六年一月	100	304	671	100	1,139	424
七月	448	1,024	362	336	2,555	298
八月	470	1,413	493	463	3,748	102
九月	582	1,468	623	483		

上，什九維持於一萬五六千億元的水準。此外，國家行局如有存款通貨出籠，亦當對市場發生相當影響。但因手頭資料不全，此項估計，暫當告缺。

三、市場籌碼的膨脹

從上，我們業已可以看出，一方面即是物價逐步跳躍，另一方面市場籌碼，却是不斷膨脹。雖然後者的速度，仍不能超越前一因素。在此，我們試當就有關資金流動的各個因子，加以估計，從而對於這樣的全面形狀，得有一個明白的概念。

列入本市資金供應方面重要的項目，第一應為國庫鉅大的支出。這以有關行政秘密，最近二個月的情況，委難予以適當的估計。如假定全國總支出每月有七萬至八萬億元，而上海居其三分之一，則當有二萬餘億元之鉅。實際上，此數之另一部份即經過國家行局調撥到其他各處，故於扣除此項匯款出超金額之後，留存本市的籌碼必遠不及此數。

其次，商業行莊承辦外埠匯款以致形成鉅額的入超，逐月累積亦極有可觀。如下表所示，九月份內匯入超過匯出即有一萬九千五百億元之多。十月份本埠物價上昂，外埠

表四 上海商業行莊最近四月匯款入超金額表

時 期	匯入匯款 (百萬元)	匯出匯款 (百萬元)	匯入超過匯出 (百萬元)	匯入與匯出之對比
二十六年六月	1,172	254	917	4.60
七月	1,413	308	1,206	4.93
八月	1,730	262	1,468	6.58
九月	2,417	465	1,951	5.20

資金的調來，當更為龐大。依此趨勢類推，估計可能在二萬五千億元左右之譜。

第三，為政府對於出口外匯的收購。據外匯平衡委員會方面表示，九月份約合二千萬美元，折合法幣，即近一萬億元。十月份更多，約達二千五百萬美元，即合法幣一萬三千餘億元。

第四，銀行信用的擴張，這在國家行局方面，僅以貼放業務一項而論，九月份約有五百億元，十月份大約相仿，至四聯總處核定之數，必在萬億元之上。另商業行莊的拆放，以佔總額百分之八十計，九月約可有一萬二千元，十月當不致驟有減少。

以上，即為這時期最顯著的項目。而在資金的回籠方面，第一因素即為國庫稅收。據各方面消息，十月份國庫稅約及三千億元，各項直接稅一千五百億元，關稅二千億元，共計約在五千餘億元至六千億元之譜。

其次，物價的拋售，列為定期配需的項目如次：

表五 上海定期配需物資數量金額表

日 期	棉 紗		棉 布		食 鹽		人 造 絲	
	數量 (件)	金額 (十億元)	數量 (疋)	金額 (十億元)	數量 (包)	金額 (十億元)	數量 (箱)	金額 (十億元)
三十六年七月	14 611	177.0	178 835	81.2	180 700	57.5	2 543	25.0
八月	19 512	294.3	290 785	165.3	110 000	80.0	543	20.0
九月	30 127	496.5	368 850	220.6	120 000	103.0	695	20.0
十月	15 593	360.8	284 340	164.9	100 000	90.0	230	12.0

如右表，關於紗布兩項，因該項款十四包包括成本在內，實際回籠通貨，僅有其二成如十月即約為一千億元。食鹽款撥為台灣銀行匯兌基金，不能一併列入。人造絲則金額殊為有限。惟其他耐儲產業，剩餘物資，以及救濟物資的拋出，為數相當鉅大，最小十月份亦當有三四千億元之多。

再次，進口外匯的結售。此數殊為有限，蓋平衡委員會拋出外匯，目前逐月不及五百萬美元。折合國幣，不過二千五百餘億元左右而已。

第四，美金庫券的售出。據公報十月份內上海共銷不過六十萬美元，約合法幣三百億元。

總結以上所述，我們清楚地看出，資金的膨脹遠超過可能的收縮，因此，全部流通過程中的籌備必在逐步增大當是毫無疑義的。但在形式上，當可歸納為二大方面。即第一，在銀行票據交換業務中，國家行局可能差進鉅額頭款，但這並不即為資金的趨於緊縮。因另一方面，國庫尚以逐趨高速度之步驟不斷發行紙幣。因此，於此項新紙幣的發行額中扣除上述差進數，即相當於上述資金往來所生的餘額，亦即是等於逐月上海新籌碼投入市場的總金額。

如六表，我們可以獲悉十月份國家行局在票據交換中共差進了四百十八億元，其為數當不如想像之大，較之九月份，自尤當踴乎其後。實際上，九月份時全國紙幣增發額約有三萬五千億元，上海如佔其四分之一至三分之一，逐日即當為三百至三百五十億元。十月份估計全國共增發新鈔券四萬億元，上海逐日發出新法幣是當在四百億元之上。此固對外地現鈔的流入本埠市場，尚未計算在內。因此，如假定九月份時全市通貨總額包括現鈔及存款通貨一併在內，總額為七萬至八萬億元，則十月份必已膨脹至十萬億元上下。以此數的不斷周轉，以作為全市逐日五萬億元以上交易的支付工具，始得周轉無礙，當亦是不可再短。

表六 上海票據交換國家行局及商業行局進出金額表
單位：國幣十億元

行 別	七 月 份		八 月 份		九 月 份		十 月 份	
	進	出	進	出	進	出	進	出
國家行局		120.7		70.2	444.8		41.8	
中央銀行	38.9			126.7	316.7		260.3	
交通銀行	30.6			10.0	256.5		14.0	
中國農民銀行		4.1		45.1			85.5	
中央信託局		80.6					64.2	
郵政儲蓄局		43.8					80.2	
中央合作金庫		51.8		1.4	121.9		57.1	
直接交換行局		2.3		7.3				
內海商銀行	599.0		307.0		729.0		1270.7	
代理交換行局	259.3		101.6		254.6		558.6	
總計		178.5		238.8		1173.9		1312.5

四、交易趨勢

一般交易的趨勢，可以逐日票據交換的次數及金額以為代表。適於物價上揚期間，新貨手不斷進入市場，使得原有的交易數量，必大為擴大，而於票據交換方面，必保持同一景況。迨至物價躍進到最高峯，市場資金驟然不敷，而短期拆借又屆還款時期，若干國戶，便不得不拋出存貨以清理債務。使得總的交易數額，再趨呆滯。這一種循環，隨同物價的波動是屢見不鮮的。如表七所示。

表七 上海票據交換趨勢一覽表

時 期	物價漲 跌率 %	票 據 交 換		逐日票據交換 金額 (百萬元)
		總 金 額 (百萬元)	逐月膨脹率 %	
三十六年七月	+25	32 906 467	+17	6
八月	+5	37 775 869	+15	9
九月	+23	58 783 066	+55	13
十月	+57	74 769 839	+27	9

我們看到九月份物價波動的最初階段，全月票據交換總金額由三十七萬億元猛增到五十八萬億元，除去約百分之二十三的物價上漲趨勢後，其實際價值仍較上月前大了百分之十三。而於本月份的場合，物價上揚過於迅速，交換金額雖亦有十分之三左右的增加，而其實際價值，反倒顯示了百分之九的萎退。這即是風潮尾期所必然出現的交易逐步停滯，從而使瘋狂的物價波動重新達到穩定的局面。如今，自本月第四週開始，物價即見略挫，全周交易相應減縮，正是循環過程中所必然出現的現象。

但這當不是交易的全部記錄，因以現鈔作為支付工具的交易數額仍相極大的比例。這一般的估計，逐日約有三萬億元，全月當在九十萬億元左右。

佔據全市交易總額重要一環的華股場內交易，據附表八的統計，現貨成交金額全月

表八 上海華股場內成交金額表

時 期	成交金額			交割金額			內 購 款 金 額		
	現 貨	通 交	合 計	現 貨	通 交	合 計	現 貨	通 交	合 計
二十六年七月	862 369	1 960 261	2 822 630	372 803	321 780	694 583	190 884	320 728	511 612
八月	748 767	1 305 870	2 054 637	294 003	160 066	454 069	242 986	398 338	641 325
九月	1 000 279	1 422 462	2 422 742	337 522	138 847	476 369	328 681	487 416	814 088
十月	1 584 490	1 894 074	3 478 564	509 014	172 915	681 929	428 136	669 885	1 092 002

單位：百萬元

五、危機的訊號

如所周知，物價飛躍的上漲即表示為貨幣購買力不斷的跌落，則如上所分析的一般物價變動，可知法幣的對內價值在二個月之間已慘落了一倍。至其對外價值方面的反映，以外匯價格仍為中央銀行所控制，不能代表物價的變動，當只能以香港國幣市場作為代表，如本報前中所曾經引述，九月上旬香港對上海黑市電匯每百萬元尚做港幣一百三十餘元，到九月下旬即已退至百元大關。到了十月上旬，則平均不及港幣八十元，中旬以後，僅做六十元左右。這也可以看出外匯黑市並已縮短了一倍有餘，此與一般物價的變動原保持着相同方向的，但另一方面官訂市價每一港幣十月二十三日以前仍為國幣九〇八七元，二十四日起改為一〇二六九元，與此相較，相差仍在百分之五十以上，可見此項市價，又如往日的情況，脫離了實際對外購買力的變動。

另一危機的訊號便是信用周轉過程中障礙的增加。這即表現為退票次數的頻繁，以及金額的龐大。如表九所示，十月份中退票來換共退票有十二萬八千餘張之多，金額驟增為一萬五千億元，業較上月驟多了百分之五十五。而票面金額同時由九百八十萬元猛昇至一千一百八十萬元，亦可知嚴重情況的一般。另一方面，對於全部交換業務的比較

表九 上海華股場內退票次數與金額之比較

時 期	退票張數 (張)	退票金額 (百萬元)	票面金額 (百萬元)	對於全部票據交換之比率	
				張 數	金 額
二十六年七月	81 490	491 683	6.1	1.37 7	1.67 0
八月	58 572	313 996	5.4	1.52 4	1.120 6
九月	99 831	975 927	9.8	1.42 2	1.62 9
十月	128 314	1 515 529	11.8	1.33 2	1.49.3

，張數方面的比率由一比四二退為一比三三，金額方面的比率由一比六三退為一比四九

有一萬五千餘億元，遞交亦一萬九千億元，兩者相加，即達三萬四千八百億元。較九月份即已增多了百分之四十左右。以華股價格的騰躍不前，此數當表示了實際成交量的增進。同時，內購款金額亦有一萬億元之多，更當說明了場外交易的鼎盛。

，亦當是最近四個月來所僅見。

每一度物價波動在本質上對於社會經濟即為再一度的損害。這次大風潮所遺留的影響當是顯而易見的。為篇幅所限制本局的情況以及將來可能的發展，當移至下次報導中再為詳述。

誌 日 事 大 濟 經

(日六十二一日十二月十)

▲十月廿七日 中美救濟協定已正式簽字，中國可獲得糧食，醫藥，布疋，肥料，疫苗，燃料及種籽等，總值三千萬美元左右，糧食與運費等項費用，概由美方負責。

▲美國務部稱今年全世界食米產量較之去年已略有增加，(按去年為六，八七六萬蒲式爾，今年為六，九五〇萬蒲式爾)其中以中國，日本，緬甸，泰國，朝鮮，菲律賓等為米產量增加之國，另外印度及巴基斯坦因穀類面積較去年為少，故產量減低。

▲美財部已批准自十一月廿四日起只許加工黃金對外輸出其餘黃金除提煉及加工後仍輸入美國者外，一律不許出口。

▲十月廿八日 政院會議通過，首批賠償物資中以四分之一留予民營，其餘四分之三依工具機器之性質及各部會之申請比例分配，又決議關於國外供應之物資，除國防工具及目下急需之器材外，均就為借貸為美金。

中暹已成立購米新協定，預料不久將有暹米二萬噸運華。

英美業已批准魯爾煤礦移交德人經營，而由英美合組之管制委員會予以監督之建議，並望俟與法，比，荷，盧商談後即施行。

▲十月廿九日 據海關所編之全國進出口統計，計八月份進口貨總值為九三八、五一〇、九四五千元，較七月份增加百分之三十，出口貨總值為四七八、〇九八、五九五

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=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	1.173	1.163	1.454	1.244	1.068	1.188	1.131	1.10
廿七	1.309	1.323	1.741	1.654	1.424	1.638	1.347	1.48
廿八	1.935	2.123	3.443	2.452	2.421	2.583	2.253	2.32
廿九	4.479	4.487	6.963	5.732	4.918	5.773	4.984	4.91
三十	9.442	8.132	24.77	11.73	11.71	12.41	9.902	10.892
*卅一	27.3	26.41	70.54	30.28	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	705.0	2,274	1,215	1,518	1,682	1,119	1,023
*卅四	25,910	31,063	72,259	45,245	52,834	44,307	39,876	39,736
卅四	530.3	983.1	1,930	1,363	1,862	1,873	1,180	1,192
卅五	4,070	4,974	5,733	6,907	8,088	7,483	4,258	5,199
民國卅六年五月	25,150	29,506	46,087	43,693	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
八月	38,968	45,412	62,361	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	108,093	242,550	137,001	89,980	94,813
九月								
第四週	45,743	65,660	81,055	68,751	166,625	93,950	67,073	67,568
第十週								
第一週	43,690	69,976	90,778	80,786	201,364	102,794	73,022	74,367
第二週	59,133	81,697	112,579	98,202	217,984	132,471	84,926	88,705
第三週	68,964	95,459	172,463	116,064	289,943	157,116	93,637	108,357
第四週	64,163	90,453	178,060	120,731	260,169	151,138	96,759	103,579
第五週	63,539	93,641	174,735	120,925	253,531	149,255	97,002	103,485

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，見四月五日本刊前刊號。
 *按舊幣市價編製(卅一年四月起至卅四年十月止)。卅四年年指數按「舊幣」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。

上海批發物價指數表

按加工程度分類

簡單幾何平均

民國二十五年=1

	食物及原料品					製成品			總指數	
	植物食物	其他植物農產品	動物產品	林產品	礦產品	本類指數	生產品	消費品		本類指數
民國二十六年	1.130	1.028	1.290	1.293	1.294	1.180	1.202	1.181	1.193	1.181
二十七年	1.259	1.303	1.581	1.650	1.635	1.411	1.523	1.322	1.436	1.422
二十八年	2.069	2.506	2.528	2.576	2.781	2.373	2.518	1.858	2.218	2.302
二十九年	4.748	5.599	5.401	3.499	5.945	5.257	5.376	3.888	4.697	4.994
三十年	9.970	10.12	10.40	13.19	16.67	11.24	12.71	7.943	10.45	10.87
*三十一	29.54	29.49	27.70	31.76	58.17	32.83	40.12	34.74	37.69	35.20
*三十二	106.5	82.80	97.67	177.2	198.6	118.7	199.7	162.2	182.5	147.2
*三十三	655.5	547.9	529.2	1,188	1,873	770.4	1,587	1,169	1,384	1,026
*三十四	23,610	26,239	1,875	32,724	50,193	32,239	58,219	40,417	46,131	39,736
三十四	590.5	606.0	759.4	1,203	2,191	834.8	1,826	1,615	1,728	1,192
三十五	3,972	2,754	3,876	5,155	5,556	4,120	7,660	5,741	6,711	5,199
三十五年九月	5,480	3,591	5,000	4,785	5,434	4,980	7,634	6,369	7,066	5,865
十月	5,866	4,086	5,794	6,131	7,316	5,777	9,571	7,884	8,738	7,036
十一月	5,911	4,116	6,081	6,597	8,410	6,038	10,633	7,678	9,144	7,059
十二月	5,830	4,486	6,070	7,284	9,117	6,226	12,363	8,558	19,420	7,958
三十六年一月	7,723	5,685	7,881	10,886	11,524	8,181	15,952	11,010	13,434	10,363
二月	13,082	10,703	11,535	17,921	19,899	13,738	29,275	18,410	23,587	17,777
三月	13,743	12,139	12,100	17,301	21,677	14,586	29,086	18,589	23,636	18,361
四月	18,722	16,867	13,931	17,670	22,338	17,943	33,559	22,598	27,940	22,161
五月	28,127	25,848	19,730	28,306	31,515	26,436	51,037	32,319	41,297	32,702
六月	31,798	28,762	24,431	30,418	34,984	30,260	56,223	7,451	46,574	37,167
七月	37,669	34,609	27,835	36,369	43,998	33,345	75,013	48,176	61,097	46,557
八月	40,501	35,700	31,367	39,465	48,431	39,086	75,447	50,422	62,594	43,924
九月	46,598	43,107	35,433	50,044	66,625	47,708	94,699	63,300	78,573	60,519
十月	63,502	62,363	52,862	90,724	102,159	68,819	172,662	101,162	134,772	94,813

編製機關：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月指數，見四月五日本刊前刊號及九月六日本刊二十三期。*按舊幣市價編製(卅一年四月起至卅四年十月止)。卅四年年指數按「舊幣」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十一月平均。

千元較七月份增加百分之二〇二。八月份入超為五六〇、四一二、三五九千元，進口貨中以棉花棉紗居首位，計值一四七、四三二、四〇四千元，次為化學產品及藥料計值一〇一、七八五、四三八千元，再次為染料、油脂、雜貨、機器、工具等，出口貨中以油脂居首位，計值一三三、五〇四、二〇四千元，次為動物產品計值一二五、八三七、五八五千元，再次為匹頭、礦砂、針織品。

據外交部透露，杜總統已於十月廿一日批准援助中國之計劃，內容與蔣立憲所建議者類似，包括軍事及經濟援助。

▲十月卅日 據上海商品檢驗局統計，本市九月份對外貿易較八月份益見活潑，其中尤以果品蔬菜數量激增，較八月份增加一倍，創本年度之新紀錄如檢驗合格者，百果等十七種共一、五六六、五五公担，蔬菜有馬鈴薯等十七種共二〇、七〇六、二六公担，其餘生絲、桐油，出口亦見增加。

日內瓦國際貿易會議進行順利，廿二國已締結多邊協定，又英美貿易協定亦已正式簽字。

▲十月卅一日 太平洋十一盟國之初步對日賠償要求，據估計總數約達五百四十億美元，我國要求為總數百分之四十。

美農林部宣佈稱十二月份糧食配給數額將較十一月份增加百分之十，我國將被配給一萬一千噸。

▲十一月一日 央行稽核處發表上海市各行莊九月份國內匯兌統計，計匯入匯款二、四一七、一四〇、六〇〇、二二〇、三五元，匯出匯款四六五、二二九、三四一、三一元，匯入超過匯出達百分之五十九。

外匯平準基金委員會為配合世界市場最近英鎊美元間匯率之變動已將英匯每鎊合美金三元提升為三、一二七元，折合國幣十七萬二千元，較前高七千元，港匯印匯亦按英鎊匯率更動，港匯每元合國幣一萬七〇五元二角一分，印匯每盧比合國幣一萬二千八百七十七元六角一分，美匯未動。

自二次世界大戰後，統計美國對世界各國援助之總數，已達一百二十億美元，其中貨與中國之援助總數為四億九千五百萬美元，貨與日本者為七億七千五百九十萬美元，朝鮮為二億〇二十萬美元，菲律賓為七億一千二百萬美元，除上列數字外美國供給中國軍事費用達六億九千九百九十萬美元。

世界各國黃金交易，自由市價死灰復燃，如紐約對外出售大批黃金（均為小條黃金，或中加工之類），每盎司價四十二美元，而美國官價則為三十五元，同時紐約銀價，亦因買方猛吸上漲，原為每盎司七、四七五角，現升高一、二五角。

英自美元危機開始以來已，其存金大僅鎊中，出售五千五百萬鎊。
美國二百億元撥款復興計劃已大致草擬就緒，將於十一月十日提交國會各主管委員會討論，該計劃稱明年供歐物資約六十億元。

▲十一月二日 美商務部稱，美國在今年第二季內所輸入之中國豬鬃，約佔中國出口二百卅九萬五千磅豬鬃半數以上，惟多半係由香港走私出口。

據稱本年度桐油由上海香港兩地輸出國外者，截至目前為止，共約五萬噸，其中美佔百分之六十，英佔百分之十五，歐陸各地及蘇聯約佔百分之廿五，在美之售價為每磅二角五分美元，在英國方面為每英噸三〇五英鎊。

後編

吳大業先生的文章，在扼要敘述我國工業生產在物價暴漲下效率降低的情形以後，提出了改善目前生產的各種方法。在這裏我們可以看到，政府為扶助生產，有很多事情可以作，而當局今天幫助產業最主要的辦法，就是低利貸款，不幸這種辦法恰是無益而又有害的。

自蔣立憲氏發表他的訪華報告，主張美國種種援華以後，這件事在我國各方面發生了不同的反響。丁忱先生的文章，主要從經濟的觀點，來考慮蔣氏援華計劃對我國可能產生的影響。

李正文先生的文章，描述英美勞工生活惡劣情形，隱約指出了英美經濟制度的缺陷。

本刊優待直接訂戶訂費表

期數	優待折扣	實收	郵費		實
			普通掛號	航空掛號	
零售 每期		六千元	免	八〇〇	一、八〇〇
三個月 十二期	八五折實收	六萬元	免	九、〇〇〇	三、〇〇〇
半年 廿四期	八折實收	十二萬元	免	一、九、〇〇〇	五、〇〇〇
九個月 卅六期	七五折實收	十八萬元	免	二、八、〇〇〇	六、八、〇〇〇
全年 四十八期	七折實收	二十四萬元	免	三、八、〇〇〇	八、六、〇〇〇

附註：一、凡公教人員及學生直接訂戶，一律按零售定價七折計算。
二、本刊第一卷合訂本上下冊業已出版定價每冊肆萬元郵資另加
(一)平寄免收二、郵平八千元(三)掛號一千元 存書不多欲購從速

中華造船機器廠股份有限公司

營業種類
新造及修理
船舶橋樑鋼
架油池輸水
道及其他一
切鋼鐵工程

事務所

江西路一二二號金大城大樓三〇九
電話一〇八〇一 一〇九九〇

工廠

楊樹浦路底定海路橋東復興島
電話二〇五(二〇) 八一

中興輪船公司



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

中興輪 魯興輪 孚興輪 永興輪
景興輪 昌興輪 平興輪 啓興輪

經營國內外航運
搭客·裝貨·直屬海輪

太平洋輪船股份有限公司

The Pacific Steamship Co., Ltd.

船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 PAUSTEAM

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 七二八七 電話(〇二)六二〇五七
上海分行 上海天津路二一〇一號
電話掛號 九二八二一 電話 九二七七四
南京分行 南京太平路三三五號
電話掛號 三三六二 電話 三三六二
重慶分行 重慶民族路一五九號
電話掛號 六二二八 電話 四一五九四
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 七二三〇 電話 一五五六
漢口分行 漢口江漢路一五五號
電話掛號 七三八七 電話 二〇七五
天津分行 天津第十區營口道三十二號
電話掛號 九七三八 電話三局 〇三六四七

大成紡織染公司

事務所：上海山東路北四八號
電話：九四七五 一七四九 二五二六

商標：六英雙鶴 雙雄東兔球雀鼎熊
雙聚八六 紅大金大成 白太成 彩太成 恭發 精忠報國

各種棉織布正 各種粗細棉紗 各種出品

廠址：廣東省常州州南東門外

民國三年創立

新華信託儲蓄銀行

經營存款匯兌及一般銀行業務

總行

上海江西路(九)號五五二 電話：一八二六

上海辦事處

- (一) 靜安寺
- (二) 八仙橋
- (三) 南京西路
- (四) 林森中路
- (五) 復興中路
- (六) 中正中路
- (七) 新開路
- (八) 小東門
- (九) 老西門
- (十) 四川北路

