

SEP 2 1948

# 經濟評論

第三卷 第九期

時評

下半年度的總預算

從「管理」到「協導」

「勘委」薪津與預算制度

多瑙河會議與多瑙河問題

專論

指數本位幣制實施後之效果

李崇淮

戰後智利外匯改革的借鏡

方錦

討論

票據貼用印花稅票問題的研討

胡應榮

遠東經濟

緬甸的國際貿易

方秉鑄

上海每週金融與物價

經濟大事日誌

編一後

經濟評論社印行

上海(○)北京路二五五號七樓

民國三十七年八月二十一日出版

每星期出版六次 每冊售價肆拾萬元 民國三十六年四月創刊

總發行所：上海

本刊廣告價目表

期數	刊費	郵費(平寄)
每季	肆拾萬元	伍萬元
半年	捌拾萬元	壹拾萬元
全年	壹陸拾萬元	貳拾萬元
零售	每份	貳萬貳千貳拾捌元

本刊直接訂閱以三個月為限期，訂定之後，中途不增價。

編 輯  
方顯廷 吳大業 馮華德

# 經濟評論

第三卷 第九期

本刊廣告價目表

地位	面積	每期刊費
底封面	六分之一	九,000,000
底封裏	六分之一	八,000,000
普通	六分之一	六,000,000

一、本刊廣告一律單色  
二、圖案板請客戶自備

## 時評

### 下半年度的總預算

中華民國三十七年下半年度的總預算，業經財政部，已於八月十二日由總統府明令公佈，其內容概要如下：

- 一、收支完全平衡：歲入歲出總數均為三百二十三萬億元。(萬億以下從略，下同)。
- 二、稅款收入占歲入之主要部份，計共收二百八十五萬億元，占歲入總額百分之八十八。
- 三、稅款收入中以貨物稅占第一位，計共一百二十二萬億元，占歲入總額三分之一強。
- 四、稅款收入中，以關稅占第二位，計共一百萬億元，占歲入總額三分之一稍弱。
- 五、歲入總數中並無除借收入。
- 六、歲出預算中教育支出四十九萬億占歲出總數百分之十五強。

預算是一國政府施政的藍圖，從放在我們面前的這一張藍圖來看，誰也不能否認是十分美觀而合乎理想的，教育文化支出雖稍嫌渺小，然而已合乎憲法的規定，而且較之以往，已是一個重大進步。

自從六月一日行憲的行政院組織成立以後，就以編製下半年度的預算為第一件要務，行政院把預算編製完成後，於七月二日由蔣院長提出立法院討論，經立法院化了一個月的時間精密審核，終於完成了八月十二日正式公佈的美麗藍圖，其草擬與審核時間之久，可知兩院對於此一藍圖的設計，鄭重其事，務期盡善盡美，殊值得我們欽佩。

不過，自從新預算公佈以後，民間反響，似乎非常冷淡，交易場所一般人的談話，很少提到預算的內容，各大報紙，在預算公佈數日以後，也還不曾刊出一篇以預算為題目的評論，如此冷淡的反應，真是出乎憲政的常軌。

一般人對公佈的新預算所以如此冷淡，其理由是很明顯的，第一，現在所公佈的預算，僅是總預算的一部門，總預算分普通

預算與特別預算兩部門，據報章記載，特別預算的總數，是普通預算的兩倍，現在所公佈的，僅是總預算的一小部份，其他部門概而不宣的理由，政府並未宣佈，一般人自然不敢輕易樂觀了。

第二，在目前物價可能一日數變的情形之下，預算所列的數字，究竟有多少價值，我們不能不懷疑。過去各年度，物價漲較目前平穩，政府實際支出，較之最初的預算，還要超出三四倍，在目前情形之下，一般人自然不會相信這一個鄭重擬訂的預算，會被奉行不渝的。果然，在預算公佈後一日，中央社在南京發出消息，謂新預算所根據的，乃是三個月以前的物價，目前的物價，比春節漲得還快，三個月前的物價，在目前還有多少意義。

關於特別預算的內容，我們知道得很少，政府既未公佈，報章所透露的，除總數外，其餘也未提到，我們揣測，立法院所知道的，恐怕也極為粗疏，否則，動亂建國委員會的預算，未經立法院審議，行政院當不致答應其擴大，並且在特別預算內開支。鈔管會方經立法院議決裁撤，而變相的鈔管會又正在積極準備之中，此等矛盾現象，當不致出現。

預算的公開審議和公佈，是使人民了解政府施政方針的權樞，也是憲政的常軌，行憲的政府，口口聲聲「一切為了人民」。那嗎，使人民明瞭其施政的重點，自有其必要，我們希望政府，第一，在憲政開始的初期，把預算全部公佈，為憲政前途樹立良好的風範。第二，在幣值不穩定的時期中，為使預算切實實際，預算中的各項數字，應有自動調整的辦法。(蔣)

### 從「管理」到「協導」

勝利以後經濟管制的花樣變得最多，而管制政策的方針最舉棋不定的，莫如花紗布方面的管制了。在還短短兩年餘的時光裏，花紗布的管制機構已四經更迭：勝利初成立的「紡管會」，到三十六年六月改為「紡調會」，政策方針由「政治性的管制」一變而為着重「經濟性的調節」；到本年一月為配合「經濟新紀元」實行花紗布全面管制，又成立所謂「全國花紗布管理委員會」，工作重心為「統購統銷」「代紡代織」，前不久立法院把這個管理委員會撤銷，最近政務會議通過另立一個「花紗布協導委員會」，據說工作重心又一變而為着重「美援物資中美棉的運用」，

及協導「推進紗布外銷業務」了。

最近紗廠方面一個最嚴重的問題，就是原棉缺乏問題，將載各廠因存棉枯竭，已自動減工十分之二，今後將視原棉供應情形，再酌量增減，這的確是一個不可忽視的問題，所以當局覺得必須加以「協導」了。協導之道安在？我們還沒有看到像過去常有的「計劃」或「辦法」之類，不過我們就它的工作重心在着重美棉的應用，和推進紗布外銷二者，就不難替它畫出一個解決原棉辦法的輪廓了。

按此次美援中，有七千二百五十萬美元為棉花輸入，合美棉三十六萬五千包，內已到埠的有九萬一千包，在途中的有十五萬包，據估計上項美棉足敷我國紗廠二月之用；今將此兩月所製成之紗布，用以外銷，即可換成外匯再購進外棉，或以紗布直接交換外棉，這方面當局已訂定「紗布調換印棉辦法」，如是由美援中美棉的輸入，製成紗布輸出，再獲得外棉的輸入，周而復始，生生不息，原棉問題即告解決。我們看政府目前的特別重視紗布外銷，上月廿六日大公報載當局正擬籌設一官商合組之花紗布進出口公司，紡管會代主委王嵐曾對記者談話中提到「由於交通困難，國內原棉之供應頗感不易，如現狀不予設法改善，整個紡織事業至三十八年三月即將遭過最嚴重之危機，紡織業為維持生存，唯一之希望厥為積極促進紗布外銷，易取外棉進口，使原料來源不致恐慌。」從這一段話裏，我們可以看出當局解決原棉辦法確是如我們上面所說的了。

但是我們對這一套辦法不能不有幾點懷疑：第一，我國目前紗布產量，供國內本身消費尚嫌不足，何能大量輸出，據估計按目前國內人口最低生活標準計，需有紗錠一千三百萬枚，布機二十萬台，但現在實際開工紗錠不過四百萬枚，布機不過幾萬台，因此紗布需要量遠超過供給量，造成紗布價格激漲，當局為平抑價格，曾一度限制紗布出口。第二，即令大家節約消費，拚命輸出，但以國內工資成本之昂，紗布品質不如人，能否在海外市場上競爭，亦大有疑問，尤以日本紡織品為我國勁敵，去年就有人估計日本工資比中國要低八倍。第三，即使用紗布外銷易取

外棉的理想能如實現，這種辦法實施的結果，無疑將有礙本國棉業的發展，大家都知道中國是一個產棉的國家，棉花是農民的重要經濟作物之一，農業專家們並指出依天然環境，中國農民種植棉花比種植穀類和一切雜糧的報酬都來得大，到處都可推廣棉花的種植。今依賴外棉而犧牲國棉的繁殖，在基本政策上也是值得考慮的。(續)

### 「勸委」薪津與預算制度

在立法院否決行政院提出的「勸建國委員會」預算案之後，在一般輿論反對「勸委委員」支領薪津聲中，行政院已發給「勸委委員」的六七兩月份薪津了。

行政院這種舉措，在號召實施憲政的狀態下，不能不使人感覺遺憾。「勸委委員」應否支給薪津，並且應否支給相當公教人員簡任一級至三級的薪津？支給之後，其道義精神方面將發生什麼影響？在普通呼籲政府裁員減政聲中，政府又應增加這筆鉅額的經費，對於一般公教人員，尤其是近來被裁遣的公務人員，以及真正在前方浴血奮戰的將士們，將發生何種觀感？我們都不忍敘述。我們現在祇就預算制度本身來談這個問題。

憲政的精神，須建築在議會能控制財權的基礎上，已是現代民主制度的一個重要特點。議會如不能事先或事後控制財政，便失去民主的重要支柱。陳立夫氏在美國，就歐國務卿馬歇爾氏，問他考察美國民主制度，應該注重那幾方面，馬歇爾直截了當說出應當注意議會中如何實施預算制度。這真是一語中的，一方面積極的指出民主精神所在，一方面消極的也道穿了中國民主的缺點。勸委委員會經費既經行政院提出於立法院而已遭其退回，現在行政院依然支付，這種舉措，顯然違反憲政精神。立法院和監察院對於這件事，竟不問不聞，予以默認，也可說是消極的違憲。

行政院所以仍支付「勸委」薪津的，另一個可能解釋，就是總統運用勸委臨時條款賦予的緊急措施權，命令它支付，所以它必須遵照辦理。依臨時條款之規定

，總統在動員時期，為避免國家或人民遭遇緊急危險，或應付財政經濟上重大變故，得經行政院之決議，為緊急處分。勸委薪津一問題，依常識判斷，應不屬此項緊急措施之範圍。那麼，行政院究竟根據什麼權力，可以未經預算程序而動支公帑？我們以為行政院立法院和監察院對於此事，應該分別闡明其立場。人民納稅有義務，但同時亦有權利要盤問公款支用的途徑，是否合法合理。

現在當權要人，動不動以實施憲政相標榜，但事實表現多是越出憲政規範的行動。支付「勸委」薪津問題，從另一角度看，也正表現「權衡政治」的殘毒，大家可以醒醒了！(德)

### 多瑙河會議與多瑙河問題

多瑙河會議是上月三十日在貝爾格萊德開幕的，參加的國家除與該河有直接關係的捷、匈、南、羅、保等外，尚有蘇、美、英、法、德與蘇聯戰國，沒有參加的資格，而由其佔領的四強為代表；這個會議的目的，是要想覓取一個新協議，以解決這個複雜的問題，同時根據這新的協議來成立一個新的管理機構，以便利利用該河的利益來幫助這區域的經濟復興。

多瑙河是向被稱為「多瑙之河」的，其主要的因素在於：第一，這個流域一向是歐洲比較落後的地帶，在經濟上以農業為主，政治上則保持着很大的封建性，其間的民族問題又頗為複雜，所以就很容易地強列強作為勾心鬥角的空隙。第二，該河全長一千七百五十哩，是優次于伏爾加河的歐洲最長的河道，水量冠于全歐，便於航行，利於灌溉，其經濟利益又足以引起列強的垂涎。加以它的流域七八個國家，天然的是一個國際河流，從一八五六年巴黎條約以來，其航運問題就由一個國際委員會加以處理；第一次大戰後，一九二一年所簽訂的多瑙河公約，規定有權參加管理的為奧保捷匈羅南德英法義等國，其中英法義三國却非多瑙河的直接國家。現在的(下接第十五頁下欄)

# 專 論

## 指數本位幣制實施後之效果

李崇淮

或謂在戰爭繼續進行之情況下，財政收支無法求其平衡，生產無法望其增加，國際貿易無法望其興旺，赤字發行無法望其停止，是則通貨仍將膨脹，經濟情形仍將混亂；實行指數本位幣制必無良好效果。這種意見，或許對其他改革幣制方法有所中肯，但不能因此否定指數本位幣制之價值，吾人承認，在目前情形下，很難找到一個有效的辦法，但不是絕對的沒有辦法，更不能因為「很難有一個好辦法」，即抹煞一切辦法的價值。吾人研究一項問題及其解決辦法，必須先找出該項問題所假定的前提與目的。假使假定的前提，合乎事實，假定的目的可以達到，則此項辦法，即有其價值。對於指數本位幣制有上列批評者，想係根本未將其所假定的前提與目的細加研究，而純以直覺或主觀來下斷語之故。

指數本位幣制係以承認並假定種種惡劣條件之存在而設。即戰事也許繼續存在，財政也許繼續不平衡，物資也許繼續缺乏，國際貿易也許繼續不振，赤字發行也許繼續增加等等，指數本位幣制係面臨這許多假定的條件而謀取建立一種有穩定幣值之健全貨幣制度。假使指數本位幣制不因上述種種條件的存在而仍能完成其任務，則吾人之目的自然可算達到。在指數本位幣制下，負擔價值之貯藏及價值之標準的任務的單位不是法幣（指元而言）而是團，法幣不過擔任流通的任務而已，團是物資的代表，其價值繫於物價本身，已見前述，不管財政是否平衡，不管物資有否增減，不管國際貿易能否平衡，不管法幣發行是否繼續膨脹，團的價值不會變更。祇要其價值不變，團即能擔任價值之貯藏與價值之標準二種任務，蓋以法幣的流通使用，指數本位幣制即可完成一種健全的貨幣制度。

任何其他幣制均不能在上說種種惡劣條件下——特別是財政不平衡與物資缺乏——完成健全貨幣的任務，惟指數本位幣制獨可，這是指數本位幣制的特色，也是其優於其他幣制之處。正因為其具有此種特色，在惡性通貨膨脹及經濟危機最重的關頭實行指數本位幣制才更為有效，假使上述種種惡劣條件都不存在，則單純的紙幣即可完成一種健全貨幣的任務，並毋需實行指數本位幣制。

指數本位幣制既能在種種惡劣的條件下仍能完成一種健全貨幣的任務，則其

對於整個經濟的貢獻決不止於幣值之穩定而已。吾人在上期本刊曾舉出若干由於幣值不穩定而產生之惡果，這些惡果必將因指數本位幣制之建立而逐次改善：

一、由於團之價值穩定，人民以法幣折團儲蓄或購買以團為單位的庫券，其購買力將有所保障。物價即使再行上漲，人民不致蒙受損失。於是一般之恐慌心理可以消除。人民不必再以爭購物資作為保持儲蓄價值之手段，以幣迷貨之風將大為減殺，通貨之流通速度亦將大為降低。一般對我國經濟情形稍加研究者，多知目前通貨流速對於物價之影響尤數倍於實際之發行。今若通貨流速大為減低，對於平抑物價之功效不言而喻。（至於人民是否願作指數儲蓄及投資團券這一點，請見後論）。

二、大部游資將經循環庫券及儲蓄之橋樑走入正軌，不再助紂為虐，助長投機囤積之風。已往投機囤積之風太盛，有用資金為其吸收，正當工商業所需之長期資金反而難於籌措，致呈偏枯狀態。此為物資缺乏主要原因之一，如今大批游資回籠，金融機構實力雄厚，對於正當工商企業自可作進一步的輔助，生產及物資流通情形可望好轉。

三、一切工商企業之資本均將以團調整，此後政府之稅收，不致侵蝕產業資本，新增及改組事業之資本亦將有穩定單位可以憑借，不致影響新資本之籌措。對於新興企業之建設與發展自有良好影響。

四、關於通貨膨脹之特性，筆者曾於「如何解決通貨膨脹」一文中（經濟評論一卷七期）詳加介紹，要而言之，通貨膨脹之發生由於有效通貨（包括流速）之增加率超過物資之增加率（可以為零或負數）之故。解決通貨膨脹之道惟在增加物資或減少有效通貨。目前我國物資除去少數基本物資如食糧、棉花、石油等外，其他是否缺乏，深堪疑問。竊恐並非真正缺乏，而係許多物資被用為囤儲購買力之用，致失去其「使用價值」。由於指數庫券及儲蓄推行之結果，大批已被「凍結」的物資勢將紛紛出籠，物資之供給必將增加。同時由於大批游資將循庫券及儲蓄途徑流入政府手中及通貨流速大為減低之故，有效通貨之量（亦即有效需要）亦將大為減少。此種物資供給增加與其需要減少之雙重作用，對於物價上漲之緩和自必有其決定性之影響，不用筆者細說。

五、政府行政預算既有穩定單位作為編制及執行之標準，則一切行政活動可以按照計劃進行，不致雜亂無章，漫無準繩。行政效率自可大為增強，此對國營之交通公用生產事業裨益尤大。

六、一切公教軍政人員之薪津將以國幣為標準計算。工資及其他個人收入趨勢亦然。人民之生活將因收入之可靠而安定；工作效率將為之增強；社會秩序亦可轉佳。

七、財政之支出雖因公務人員之薪給以國幣計算而增加（戰時公務人員之實際收入雖大為減少，但底薪却可提高。如以目前底薪以國幣計算，政府負擔或太大，不妨重予厘定。即使減半計算，對於公教人員之「實惠」業已大為增加矣），但政府之一切稅捐與國營事業收入亦將比例增加（如郵電交通事業時常調整，郵電及運費價格，影響人心不小。但事實上政府仍賠貼甚鉅。如今設均按國幣計算，政府收入可以大增，又不影響人民心理），在戰事繼續進行下，赤字發行雖仍不免，但必大為減少，庫券之收入可以彌補部份赤字，通貨流速之降低與物價上漲速度之緩和，亦將有助於赤字「再發行」減少。如再益以美援之運用，求財政收支之平衡，已不太難。退一萬步講，即便財政赤字仍大，發行仍將增加，但所增加者乃為法幣，並不影響國幣之價值，亦即不影響一切以國幣標準之經濟活動。

八、在「創立指數本位幣制擬議」一文中筆者曾建議一切外幣均以國幣計算其匯率，俾謀國際貿易及匯兌之正常發展。鍾淦恩先生在其「評指數本位幣制」一文中曾以此項匯率是否應為固定一問題提出討論。竊以固定與不固定兩項辦法均可採取，但視今後我國國際貿易政策及對外匯兌收支情形而定。在推行新制初期，似以不固定為佳，然後視情形演變再作固定打算，就理論言，此項匯率應與黑市相差不遠，目前黑市外匯價格實已超過一般進口商所應付的外匯成本。換句話說，按黑市購進外匯以輸入舶來品並不見得能獲得相當利潤（除去有數幾種奢侈品而外）。目前若干舶來品之價格且遠低於以黑市外匯所計算的成本，此主要原因在大多市外匯並非真正流入物資之途，而是被留作儲藏購買力之用。指數本位幣制實施以後，黑市外匯可能因此種囤積需要之減少而跌價，而與以國幣計算之外匯匯率相接近。

九、指數本位幣制推行以後，一切以元計算之物價可能仍舊上漲（事實上其上漲率必大為緩和），但一切以國幣為標準之物價將永久穩定。因此，市場物品及勞務租金等價格，可能多半以國幣表示，此雖未包括於原擬計劃之中，但却是筆者原意所默許的一種現象。目前一切以港幣、銀元、黃金、米布等等不合

法而且不一致的計值標準均將自動更易或略加人為的力量即可消滅。

十、目前政府種種經濟政策如緊縮信用，限制匯兌，金融管制等等，均係是與民鬥法。因為與人民處於敵對立場，而不是為人民着想，所以結果都是政府失敗。譬如正當信用受了緊縮，投機信用却更加膨脹。限制匯兌的結果是增加工商業的匯水負擔，從而轉嫁於物價之再上漲。金融管制以限制投機囤積及金鈔銀洋買賣為對象，雖經嚴勵執行，但效果却都屬皮毛，不能澈底消滅。目前港紙美鈔黃金銀元的買賣幾乎到處都是，政府無法禁止。吾人不否認目前經濟體系中存在着許多利慾薰心的投機奸商，但吾人不應忽視許多購囤物資及金鈔銀幣的行為是出於人民的自衛——即為其購買力謀保障，以免受物價上漲的損失。自衛是為生存而奮鬥的行為，在生存受了威脅的時候，根本顧及不到犯法與否，懲戒少數人的特殊行為容易，取締大眾的共全行為則困難，當大多數人民都犯法的時候，則錯誤必在政府，政府應該反躬自省，重加檢討，目前金鈔、港匯、銀元的交易如是普遍，是因為人民沒有其他的路可走，為政之道，在於因勢利導，假使政府給予人民一條合法的路，以保障其購買力及作為穩定的價值計算標準，則人民並不見得都願意輕蹈法網。如仍有少數人民竟不體恤政府之善意，繼續其犯法行為，再予以嚴厲制裁，則必能以一儆百，收事半功倍之效果。所以指數本位幣制將有加強金融管制之功效。否則如無指數本位幣制之存在，金融管制必將徒勞無功。

十一、再談實施指數本位幣制對於美援之配合。政府經過若干措施失敗以後，目前唯一的希望是依靠美援來平抑物價，收回法幣及平衡收支。但是在現狀下，政府的希望未免過於樂觀，因為有兩種內在的因素，足以沖銷美援的效力。一是人民預期物價上漲的心理。一是以法幣為準的高利成本。由於人民預期物價上漲心理的存在，以幣進貨的風氣不能消滅。是則許多美援物資可能仍將被購貯作為保持購買力之用而失去其使用價值。這是一個「無底窟」。有少許，可以吸收多少，美援的價值，不過四億元。勝利以後，我國會以九億美元的外匯鼓勵物資的輸入，來平抑物價，尚不足為功。何況四億元的物資？美援的作用，可能平抑物價于一時，但缺乏繼續性控制的能力，一經美援物資消化以後，物價將再度上漲。高利成本（包括匯水）的作用，大勝於此。（高利成本的高漲，一半由於政府緊縮信用及限制匯兌之結果，此處紙短，不欲詳論。）目前各地工商金融各業所負擔的高利成本多在百分之四五十以上，而這些成本都是以物價上漲來補償。假若物價上漲率不超過其所負的高利成本，則各業必將虧蝕，高利貸富於膠着性及持久性，欲其突然降落，是不可能的。假使美援

可使物價平穩相當時間(至少一月)，則工商金融各業勢將紛紛倒閉。此種影響，大勝於物價之上漲。假若美援不足以控制相當長期的物價，則物價仍將上漲，而其上漲率必為可怕，蓋必須其能彌補在物價平穩期中各業所損負之高利成本及其他開支也。目前物價情形，已不是單純的財政不平衡與赤字發行問題。即使財政一時可以平衡，赤字發行一時可以停止，由於前述兩種因素的存在，物價非仍將繼續上漲不可，而一時的財政平衡仍將打破。補救之道，唯在

## 戰後智利外匯改革的借鏡

方錦

遠在一九三一年智利就發生了外匯問題，其時智利出口日見減少，於是她採取了外匯管理及多元匯率制度。但是其後的情形非但未見改善，反因國內通貨膨脹連年缺乏外匯，於是外匯管理和多元匯率制度更隨之而發展；無庸說，其整個的財政制度和全部國民經濟亦都隨之而調整。自始獎勵出口即為智利外匯制度中的基本目標，多元匯率制度即為此而設。自然，平衡國際收支與這個問題不能分離，它就是管理外匯的根本要圖。至於政府藉這些方法而增加外匯收入，多少可以減輕財政困難，譬如到了一九四七年，此項收入竟佔該年全部政府收入的百分之十五。

智利舊制的主要特色所在，是於卅一比蘇(Peso)對一美元的一般匯率之外尚有幾種匯率：

- (一) 幾種智利的礦產出口的外匯收入按一九·三七比蘇對一美元的匯率買進(據說這恰和生產成本相抵)；
  - (二) 爲了獎勵幾種必需品之入口，按二五·一比蘇對一美元賣出外匯；
  - (三) 非商品的交易則有一種限制的買賣匯率，約在五〇比蘇對一美元左右。
  - (四) 一九四七年四月八日起外匯管理當局規定將小規模和中等規模的礦業出口商和酒及飲料出口商的外匯收入用以償付幾種非必需品的進口。於是另有兩種新匯率：一是所謂「鑛元」(Mining dollar)計卅七比蘇對一美元，一是所謂「酒元」(Wine dollar)計四二比蘇對一美元。因爲酒元是用來購買一種比較不重要的商品的，所以匯率較高。
- 智利制度中並規定所有的出口商除大鑛業外須出賣其外匯收入的百分之二十於中央銀行，其匯率爲一九·三七對一。

實施指數本位幣制，一方面人民之預期物價上漲心理可以減除，一方面由於工商金融各業多將以新單位計算其成本，法幣高利之威脅可以逐漸消滅。(事實上，法幣之高利將因物價之緩和而逐漸降落。而以新單位計算之利息亦甚低微。此種利息方是真實利息。)益以美援之配合運用，對於平衡收支及穩定物價，自有極大功效。

截至一九四七年爲止智利的匯率計有十一種之多，但只有兩種匯率才是重要的，就是一九·三七比蘇對一美元的匯率和卅一比蘇對一美元的匯率。與官價外匯並行的自由市場匯率甚狹小，每年總數不過一千五百萬美元。其中包括以美元計算的薪金收入，旅行者的費用，私人匯款，若干外交收入及出口商入口商兩方逃避管制的部份。去年夏季自由市場匯率漲到五七比蘇對一美元，就算是最高的了。

這種多元外匯制度並未收到良好效果。由於國內繼續通貨膨脹，若干出口商的利益乃受影響，尤其是小鑛業和酒業的出口商。他們要求改善匯率克服出口之困難。於是產生了進出口部份放任優待制度(Pareo system)，專用於小鑛業和酒業方面。這是一九四七年後期的事情。

農業出口商本來是按卅一對一的官價結匯的，現在亦感困難，他們看到小鑛業和酒業得到優惠的條件便紛紛要求同樣的待遇。這却使政府爲難了。一九四七年的年底政府曾經準備改革方案，擬將農業等出口結匯置於自由市場之內，由供求關係決定其匯率，但是又有一個顧慮就是這樣一來會使國內農產品價格增高，影響到生活費指數，勞工必然要求提高工資，容易發生工潮，有妨礙內共產黨造機會的可能。由於這個政治原因，使智利政府不敢貿然後從事擴大自由市場的計劃。

在通貨膨脹下，一國外匯政策實在進退維谷。因爲匯率低於購買力平價則進口有利出口困難而國際收支不能相抵，於是外幣之相對價值益漲，設匯率未變則匯率去平價益遠；反之，如果提高匯率到與平價相等可使出口有利，却使國內物價更高而通貨膨脹之要求更甚；加之在通貨膨脹下所得分配失調，消費者有嚴重損失，容易引起社會問題。所以通貨膨脹下的外匯匯率實在是在處於一

低不得，高亦不可」的兩難境地，智利情形如此，我國情形亦然。

智利企圖外匯改革已非一朝一夕，她本想早日促使國際收支平衡，其方法只有一面鼓勵輸出，一面限制輸入。但她是國際貨幣基金會的會員國之一，她的行動須與基金會連絡而取得其同意和協助。

基金會的立場明顯地一方面想顧到智利國際收支的平衡，另一方面她也考慮到美國——這個執牛耳的國家——的對外貿易，所以她對於智利限制進口之舉多少是不表贊同的，基金會洞悉通貨膨脹國家問題的性質，知道根本藥方是停止通貨膨脹，如果能夠這樣，那麼智利的國際收支可以平衡而美國對智利的出口不受影響，結果皆大歡喜。所以基金會的根本方針是明顯的。她希望智利政府調整其財政而停止通貨膨脹，同時她也希望自由貿易和外匯市場之早日恢復。

一九四六年十一月基金會即已開始研究如何建立智利比蘇的平價，其時卅一比蘇對一美元的匯率會被接受為平價。這因為基金會用來測量一種匯率的標準是：「它能否使出口充分外流足以平衡國際支付」。當時誠以為卅一比一匯率可以達到這個目的。但是事實上這個匯率並不能達到此目的。智利曾於一九四六年十二月和基金會商量，要在非必需品的進口和非貿易的匯款方面建立自由市場，明顯的這是高進口限制於價格；同時又要將非商品收入和數額不受限制的出口（如酒及小鑛業產品）的收益提供於外匯自由市場，可見智利政府為鼓勵出口但不致刺激國內必需品價格方面策劃頗為週全。不過基金會却反對這個方案，基金會的理事們並不反對使非必需品進口商高價結匯，因為通常為外匯稀少進口困難之際，進口商常可將其物品在較高的價格下出售，但是他們以為當若干出口商原來並未享有優厚的市場條件現在使之享有，則不啻施以出口津貼，這樣勢將提高擴大按自由市場價格結匯輸入的要求而所謂必需品的輸入部份反見減少，這不啻削弱了卅一比蘇對一美元的匯率的勢力。

基金會理事們反對智利多元匯率制度的理由如上所述似乎預為深刻有力，但其背景是智利和美國貿易關係的改善問題，所以一九四七年三月懷特（Henry White）率領基金會的代表團訪問智利乃建議減少自由市場的交易量。接着在四五月中智利也派了一個金融代表團訪問討論二國間的經濟金融關係，該代表團與懷特商討的時間頗長，但是關於智利的多元匯率制度未得具體結論。的確，如果智利繼續通貨膨脹，她除了採取差別匯率制度之外本無他路可走。儘管這樣走不一定對她自己有利（即不一定能平衡其國際收支，而且甚至引起通貨膨脹更進一步）却對美國在智利的貿易大為不利，不過她不能眼看著自己

的外匯預算差額向一方面擴大，所以最後她只有這一條路是可走的。

在貨幣基金及國際銀行理事會第二屆年會期間，智利向基金會申請購買八百八十萬美元的外匯。這是一九四七年九月十五日的事情。基金會於是趁了這個機會向智利表示其基本立場。基金會希望該國政府平衡預算，停止擴張銀行對政府及公眾機構的信用放款，限制銀行一般信用的擴張。的確，只有這樣智利才能平衡其國際收支而不必限制輸入。一九四七年十月智利會提高稅收以圖平衡預算，但基金會認為仍須統一貨幣，外匯及財政政策，所以一九四七年十一月一日由智利政府邀請基金會特派專家前往訪問，當經基金會就職員中選派四位技術專家前往研究，其時智利政府已經備有改革方案，計其要點有四：

- (1) 由大鑛業公司而來的的外匯收入（約佔該國出口之半）加上少量的政府外匯按當時有效的匯率結匯。（卅一比一）
- (2) 進口的三分之一加上若干無形交易（主要的為政府的及半政府的）按原來的匯率結匯。（二五，一比一）
- (3) 其他交易，商品的和非商品的，包括全部外匯預算的一小半，有進口和出口兩方面，歸入自由市場，其匯率依供求關係決定。
- (4) 在數量上控制使總的外匯分配適合於外匯預算的限制。

這個方案明白的反映了智利政府的基本立場。她要想限制進口鼓勵輸出，利用外匯預算，確實保證國際收支的平衡。基金會代表指出其缺點，以為自由市場變動性太大而農業出口結匯匯率太高影響國內物價。智利政府也深恐國內物價波動激烈引起工潮，於是放棄了這個計劃。

基金會既極希望智利的輸入增加，所以決不輕易使之擴大自由外匯市場。以限制輸入，基金會曾責智利政府不應該通貨膨脹，要求她迅即停止通貨膨脹，這固然對智利有益，但對於美國則關係更大。所以在智利完全停止其通貨膨脹之前要有一個折衷方案，同時希望智利在短期內停止其通貨膨脹而恢復從前的平衡狀態，她不願目前智利的貨幣在國際市場中偏低估價，寧願使之偏高估價，因為預料智利正常狀態下的對美貨幣平價是頗高的。

一九四七年十二月的末旬乃計劃一新方案，將多元匯率制度簡化，並望於次年年初即能使大量外匯交易皆於與實際平價相符的匯率下結匯。國際貨幣基金於一九四八年一月卅日和智利成立協議。一方面，對於其時所行的多元匯價制度加以修正如下：

一、通過商業銀行而組織自由市場，其中可以成立四十至五十比蘇對一美元的匯率，以代替進出口部份放任優待制度。六個月終結的時候預備決定是否

可將匯率試行訂定為四十至五十比蘇對美金一元。同時在一年以內預備成立一個合於平價的新匯率。

二、暫時成立一種所謂混合制度，規定非基本出口品的收益中一部份由貨幣當局按卅一比蘇對一美元的官價購進，其餘部份則可由商業銀行按新匯價出賣。按官價結匯的部份的比例在各種出口品中是不相同的，視其市場競爭的情況而定。此種混合制度準備在一九四八年間逐漸取消。

另一方面智利政府又成立一九四八年度的外匯預算，其中公佈了鑛業，農林和工業出口按官價結匯的百分比，其比率由百分之二十到四十不等。在外匯預算中有一個對銷賬戶（offset accounts）佔全部進口的百分之二十，係大鑛業公司用自己的外匯的進口，還包括利用進出口銀行借款而來的資本設備進口。

現在這個改革正在進行，成就如何未可逆料。綜觀這次改革的要點有：

- (一) 將多元匯率制度簡化為兩種匯率制度。
- (二) 將進口出口聯鎖制度取消而使自由市場通過商業銀行。
- (三) 利用外匯預算作國際收支平衡的工具，求總量的統馭。
- (四) 準備在半年內訂立新的官價，在一年之內完全恢復自由市場。這種準備工作當在財政平衡和停止膨脹方面着手進行。

多元匯率制度阻礙貿易應該取消已如前述。關係進出口部份放任優待制度的弊害由智利的經驗看出在於外匯容易流於私相授受，結果因為少數出口商獲得優惠而促使非必需品的進口增加，反易削弱官價的力量。

## 論討

### 票據貼用印花稅票問題的研討

胡應榮

經濟評論第三卷第九期載有吳大業先生所論「改善印花稅征收辦法以增加稅收減緩貨幣流速」一文，認為印花稅若是改善征收辦法，則稅收可以激增，同時可使貨幣的流速減緩，藉以穩定物價，這種辦法，就是印花稅票，不必貼在發票上，而改貼在支付款項的票據上，並列舉了很多的優點，吳先生為海內財政金融巨擘，所提辦法，尤為針對目前經濟病症投下一副急救劑，但執行起來，也有很多困難。謹抒管見，就教于吳先生。

今日，國家財政的收入，已面臨羅掘俱窮的地步，而通貨之膨脹，更能促

我國目前外匯問題既非由於多元匯率之影響貿易（這種入口的困難本不在考慮之列），亦非由於進出口部份放任優待制的弊端。問題的根本癥結在於通貨膨脹使國際收支不得平衡，這和智利簡直同病相憐，智利利用外匯預算以求國際收支平衡值得取法，同時智利準備在平衡財政停止膨脹方面下工夫限期恢復正常國際貿易關係尤其值得資為借鏡。我們還要重復地說明，通貨膨脹下利用匯率變動求國際收支平衡必使政府陷於兩難的境地：提高匯率則物價高漲通貨膨脹的要求更甚，輸出或可增加而輸入不一定減少，先犧牲了國內價格的穩定而不一定能使國際收支必臻平衡；反之任匯率維持較低的水準雖可不致發生對國內價格的壞影響，却不足以使出口充分外流而入口却源源而至，益使國際收支無法平衡。而匯率愈感低價貿易愈見不利。所以通貨膨脹不止欲求外匯之穩定甚難。

再就外匯預算而論在智利可行而在我國不一定能行得通，因為智利國內無戰事，生產環境正常，對於外國入口多些少些沒有關係，而我國戰亂繼續，政府和人民皆需大量外國物資供應，所以嚴格規定外匯預算不一定行得通。且限額進口制已有外匯預算的精神，其無法控制在軍需物資方面，這方面要確立預算簡直是不可能的。無疑的，停止通貨膨脹是外匯改革的最後必要基礎了。在我國提高出口品結匯匯率鼓勵輸出似應有之舉，這樣或可影響國內物價，但因我國之出口品多非「工資貨品」而智利的出口品則多為「工資貨品」，故不可與智利情形相提並論。

使物價不斷上漲，致使國步益艱，人民生活更苦，朝野人士，紛謀對策，在平衡收支方面，當然是老生常談的開源節流，無疑地，吳先生的建議，是貫徹上述兩項使命中的一部份，在增加稅收與限制貨幣流速而言，殆為不易之論。茲就「開源」方面，提供幾點意見，以供商討，其餘則限於篇幅，不在本文討論。

甲、賦稅制度不宜隨時變更：印花稅是一種憑證稅，我國創議開征，始於前清，幾度奏請推行，終為各方反對，未及實施，直至民國元年，方公布印花稅法十三條，推及各省奉行，樹立基礎，國民政府成立，鑒於各省辦理章制參



差，乃於民國十六年十一月，頒行印花稅暫行條例，以期劃一，並于財政部中設立印花稅處，專司其事，至此印花稅始正式歸入中央稅系統，嗣後稅法迭次修改，而稅率亦時有增減，經過幾十年來的演變改進，始稍具規模，在今日，中央主管之各種稅收中，印花稅之推行較易，且稅收確實的原因，不能不歸功於數十年來，各方努力之結果，人民對於印花稅的印象都很深，大多數人，已養成憑證貼花的習慣，倘若取消發票貼花，改貼在票據上，雖然可以增加一筆稅收，以減少國庫的虧空，一旦政治安定，經濟繁榮的時候，貨幣的流通情形，必不如今日之漫無限制，物價平穩，一切皆入于正軌，是時，若再把原來發票貼花的辦法，恢復起來，並養成這種習慣，恐非一蹴可幾。

乙、印花稅票貼在票據上，稅負難期公允普遍：某一種憑證設立之後，如欲取得法律上之合法地位，必須依照印花稅法在該憑證上貼用印花稅票，在立法原意上講，印花稅法律上的意義，實較稅收來得重大，故無論設立憑證者，在任何地域或任何人，只要憑證一經設立使用，皆有完納印花稅之義務，在我國目前拿票據當作支付工具的，畢竟只是較大都市才有，其他較小的鄉鎮或廣大農村，幾乎都是以現金作為交易媒介的，倘若廢止發票貼花，改貼在票據上，那末，以票據交易的，必須遵照印花稅法，履行納稅的義務，同樣以現金交易而設立憑證（發票）的，反可不受法律的拘束，這似乎有失憑證課稅的原意，即令票據等憑證之開出，不問其立據人負稅能力如何，皆令其完納印花稅，以遂行憑證課稅之意，在事實上，票據之開立者之負稅能力，並不一定都很強，如定額之薪津收入，存入銀行，所開出之支票，設必須貼用印花稅票時，則在其整個收入言，無疑已打了一個小小的折扣，而售賣貨物者所開立之發貨票，立據人獲致利潤，其負稅能力，亦較前者為強，果如吳先生建議，發票可以不貼花，而改貼在票據上，與印花稅法的立法精神，是否相悖，勢不能不加以考慮。

丙、印花稅票貼在票據上，可能發生的逃避行為：政府為增加稅收，時常頒布一種法令，或就原有的法令加以修改，但是狡黠者總能想出種種方法來逃避稅負或是避重就輕，這在最近數年來幾乎是普遍的現象，例如發票須按金額貼用千分之三的印花稅票，商民為逃避或減輕稅負計，時常不開具發票，或者不用發票而用其他的名稱代替的，如定貨單送貨簿摺等，雖然這些花樣仍不易逃避稅負，但經人檢舉或查獲出來的，畢竟是一小部份，所以制訂稅法的時候，首須防止逃避，倘若採取票據貼花，吳先生所說受欺人接受了沒有印花的票據，在票據交換所中，仍可拒絕交換，是僅就票據之提出交換者有控制能力，

每一張票據經過一次交換，必須貼一次印花，開票人為避免稅課計貼一次印花，可以一再背書轉讓交付，以減少進入銀行提出交換之次數，則無形中已逃避許多次納稅義務，又最近人民對於法幣信心，遠不如前，報載湖北江西等省，交易行為多以銀元作媒介，倘若完全採用票據貼花，則商民為逃避計，可能多不用票據而以金鈔銀元等，作直接交易的媒介，到那時候票據的交換數額，必然減少，這是可以逆料的，票據交換數額既少，在票據上貼花的總和，是否比普遍採用發票貼花的稅收大量增加，不無疑問。

吳先生的建議，在增加稅收，能收一部份效力，已如前述，換言之，即吳先生倡議的辦法，是富于採用價值的，筆者以為當前國庫空虛，支用浩繁之際，為稅收着想，允宜採用票據按比率貼花辦法課稅，但為稅制之不宜變更與稅務之推行順利計，似不宜廢除發票貼花，不過票據貼花，如仍按金額千分之三貼用，實嫌稅率過高，如減低至千分之一，則推行較易，逃避稅負的事，或可減少。

本來，在抗戰期間，發票收據貼用印花稅票，稅率會高達千分之四，或謂商人進貨開支貨款之票據，須貼千分之一之印花稅票，銷貨後又須在發票上貼千分之三之印花稅票，合計仍為千分之四，又何不直接了當在發票上貼千分之四，以簡手續？是又牽涉到法律問題，蓋在國庫收入言，容或有所增加，而在人民負擔上言，並不比以前加重，只是開具票據者由每本支票定額稅負，改為按照金額比例貼花，在政府財政支絀的時候，對於開具票據者方面，增加一點稅負，似不為過。

最後，我們就事論事，倘如將推行數十年的徵收辦法改變，不僅執行時，感到困難，就是在立法的手續上講，似乎也不易立刻由立法院通過付諸實施的，反過來說，假如票據貼花的稅率，改為千分之一，則不必完全變更稅法，祇在印花稅法第十六條稅率表第十一目內變更幾個字就行了，那末，稅制稅政稅收，和稅負各方面，皆可兼全并顧；至于印花稅票，是否貼在票據上，即由解款行莊代為扣繳，是屬於技術問題，不難解決的。

本刊售價幾乎每期都要改訂了，我們希望讀者直接訂閱，一經訂定之後，至少在三個月以內，不會增價。

經濟評論社

# 遠東經濟

## 緬甸的國際貿易

方秉鑄

生存在二十世紀的國家，沒有一個國家不發生對外的貿易關係；所不同的只是各國的對外貿易，在她整個經濟中所佔的重要性有差別而已。就緬甸來說，她的對外貿易按人口計算，或每人平均所合對外貿易額，在遠東多數國家中，除去馬來亞以外，她差不多是最高的。下面是根據「國外商業年鑑」所載一九三六至三九年各國貿易額和人口數字，計算出的每人平均對外貿易額表：

國別	輸入(美元)	輸出(美元)
馬來亞	六〇〇	一七五
緬甸	三〇〇	二四五
暹羅	二〇〇	一〇〇
越南	一〇〇	五〇
印度	〇	〇
中國	〇	〇

由上表可知緬甸每人平均輸入額為五·六〇美元，每人平均輸出額為一二·六五美元；在數字上高於其他各國而僅次於馬來亞，因為馬來亞為英國對東方貿易的重要轉運口岸，故其每人平均輸入額和輸出額都遠高於一切國家。又緬甸的每人平均輸出額為輸入額的兩倍以上，這是因為她每年有大量的穀米輸出，同時還有多種豐富的礦產，國內消費很小，也集中用於輸出的原故。

現在我們進一步分析輸出與輸入的貨物種類。緬甸的貨物輸出，按輕重次序來分，最重要的是米和石油，二者在輸出總價值中約佔三分之二至四分之三。其次是柚木及其他木材、鋁、錫、錳、雜糧（包括豆類與甘薯）、樹膠、原棉、牛皮、火柴、鋅與銅等。這些在性質上均屬原料和半製品。其中唯一是製成品的，只有火柴和石油產品兩項。下面是戰前一九三七至四一年各項貨物輸出的數量和價值表：

貨物種類	單位	一九三七年	一九三八年	一九三九年	一九四〇年	一九四一年
米	百萬噸	一三九	一八六	二四六	二九七	三三九
石由產品	千噸	一	一	一	一	一
柚木及木材	千立方尺	一九一	二〇七	二二二	二二二	二二二
錫	千噸	一	一	一	一	一
錳	千噸	一	一	一	一	一
雜糧	千噸	一	一	一	一	一
原棉	千噸	一	一	一	一	一
牛皮	千噸	一	一	一	一	一
火柴	千噸	一	一	一	一	一
鋅	千噸	一	一	一	一	一
銅	千噸	一	一	一	一	一
其他	千噸	一	一	一	一	一
總計	千噸	一	一	一	一	一

在上述各年輸出總價值中，一九四〇至四一年米與糖的輸出差不多要佔二分之一以上，因為幾種礦產品的輸出都劇烈減少的原因。米糧的出口業務，一半以上由印度商人經營，而大部分的出口米糧，也是運往印度。緬甸米的平均輸出額，戰前每年約三百萬餘噸，等於越南和暹羅兩國每年輸出之和。這三個同屬印度支那半島的國家，每年米糧的輸出額合計要佔全世界米糧貿易總額的四分之三。而緬甸百分之八十的食米出口係經過仰光。

其次石油產品的輸出，在總輸出價值中，各年約在四分之一左右，輸出對象主要為印度，也有一部份運往歐洲。柚木和其他木材的輸出，在重要性上佔第三位，再次為錫、錳與錫幾項礦產品，它們的輸出價值，除錫礦以外，在一九三八至四一年這段時期中，有逐漸降低的趨勢。平均說來，礦產輸出約佔總輸出價值百分之十左右，大半也是經過仰光出口。在日軍佔領期間，緬甸對外貿易差不多完全停止。日本固希望以緬甸天然

富足的糧食，來供給三島人民的需要，並以此為基礎來實現「大東亞共榮圈」自足計劃。日軍在這一時期內，曾用一千噸至五千噸的輪船，運走了大批的存糧、柚木及金屬礦產品，一九四三年五月以後，盟軍不斷轟炸日軍重新加坡至緬甸的長途水上貨運，使運輸受阻，故緬甸對日軍從事侵略的物資上幫助並不大。

大戰結束以後，世界各國普遍感到糧荒，而建築木料的需要亦極殷切，但不幸的是一九四六年緬甸米糧輸出不過五十萬噸，而木料的輸出量更是微小，其他石油、鋁、鎳等礦產品，世界也存在著廣大的需要，問題仍在緬甸的產量

不足。一九四七年的情況固已大為好轉，如糧食與木料的輸出，均有顯著增加，該年糧食輸出達一百二十萬噸，但要恢復戰前正常水準，而仍類一相當時期，估計至早須一九五〇年以後。  
我們再就貨物的輸入來看，緬甸所輸入的貨物，主要為各種製成品包括棉紗匹頭其他紡織品、烟草、及各項食物產品。資本貨物如機器車輛，工業原料如鋼鐵其他金屬及動力燃料，也每年輸入一部分，下面是戰前一九三八年至四一年各項貨物輸入的數量和價值表：

貨物種類	單位	數量				價值 (單位：千元)			
		一九三七年	一九三八年	一九三九年	一九四〇年	一九三七年	一九三八年	一九三九年	一九四〇年
各項食物	千磅	一三九、九九八	一三〇、四四〇	一二七、二九四	一三三、七〇九	一二、七三三	一二、一九四	一〇、九九二	九、五四一
衣著紡織品	千磅	一八四、一九〇	一五五、九二七	二〇二、八九三	二二二、六〇二	二二、〇九八	一八、〇七三	二二、八四六	二七、八一四
茶業	千磅	七、八五三	四、〇三四	二、七四七	三、二〇三	一、三六四	四二八	六九三	九一八
煙草	千磅	一五、九四九	一五、九一一	一五、九一八	一七、八六七	二、九九六	二、七五一	二、五九一	三、四九三
原料及燃料	長噸	四一七、二四六	四六七、九六二	四二八、六一六	三七八、六三七	一〇、八一二	八、四五九	九、二二九	八、四三七
機器及工具						一五、四三七	一二、五三三	一三、六一七	一五、四一七
其他						二二、八六六	一九、五二二	二〇、七六〇	三二、四五一
合計						八九、三〇六	七四、五八九	八〇、七三〇	九〇、四六四

由上表可知衣著紡織品的輸入居最重要的地位，按價值計算，約佔總輸入價值的百分之十五至二十，其次為機器及工具（包括車輛金屬製成品及化學器材），在價值上約佔百分之十五左右，再次為各項食物（包括魚類、麵粉、水菓、糖類牛奶及植物油類）在價值上約佔百分之十至十四，復次為原料及燃料（包括鋼鐵、煤、火油機械油）在價值上約佔百分之十左右。消費物品主要由印度輸入，仰光差不多是唯一的要入口埠岸。在這裏有一點要指出的，就是緬甸輸入物品的一重要部分，是供給旅緬的外僑或外人經營的工業所消費的。大部分的緬甸人習於土著生活，很少用舶來品，只衣著一項非靠外來紡織品不可。

在日本佔領時代，多數進口物品的來源斷絕，日軍本身所需要的特種軍用物品，由暹羅鐵路運入，民需很少能得到外來物品的供應，戰後緬甸亟需各項物資的補充，但因戰後一二年內輸出有限，同時外匯存底不足，如讓物資無限制大量進口，則必使盧比對外價值劇烈下降，加重時外貿易調整的困難，故在戰爭未結束時，緬甸即成立「平民物資供應局」，負戰後物資的輸入和分配之

責。英人經營的進口商行被委託担任物資的運輸、儲藏和發散給全國零售商的工作，從戰爭結束時起，到一九四六年三月底止，紡織品的輸入為二千一百萬碼，但實際的最低需要量為八千八百萬碼。其次供烹飪用的油類實際需要量為一二千噸，而輸入量不過十分之一左右。政府原希望戰爭結束後能極迅速的輸入大部分必需物資，但因一則貨物輸入主要供給者的隣國印度，戰後也感物資缺乏，二則交通工具又不够應用，所以到一九四六年四月由仰光進口的貨物總額僅為七一、七〇六噸，五月另進口六九、五三七噸，貨物種類包括皮貨、煙草、玻璃器皿，西藥及化妝品等，根據一九四七年二月統計，海關收入數字為三百五十餘萬盧比，其中大部份為由印度及英國輸入的匹頭，另包括一切部分藥材、機器、化學品等。戰後貨物的輸入，如向英鎊區域以外的國家進口，必須有特種許可證，商人申請此項許可證，須說明該種貨物為英鎊區域國家無適當代替品者。故通常貨物的輸入，必須（一）是必需品，（二）向英鎊區域國家進口，一般商人都感到這種限制過於嚴格。

以上我們分別說明了緬甸貨物輸出和輸入的種類，數量和價值變動的趨勢

，但我們要對她的對外貿易獲得一個整個明確的概念，就尚須進一步分析她的國際收支情形。可惜關於她戰後國際收支的詳細記錄，我們還沒有看到正式的報告發表，也沒有可供作正確估計的材料根據，我們無法在這裏作成一個有連續性的各年國際收支表，來看它的變動趨勢，不過，就大概的情形說來，緬甸在戰前國際貿易一直是出超，貿易順差經常在二億五千萬盧比至三億五千萬盧

比之間。戰後她的輸出大減，而物資輸入的需要甚鉅，鑒於政府對外匯和貿易的嚴格管制，我們可以想像她在目前要達到國際收支平衡，也是十分困難的。最後，我們再把與緬甸有貿易關係的幾個國家所佔貿易額來分析一下。下面是根據一九三八至四〇年緬甸對各國輸出入的價值在總輸出和輸入價值中所佔的比例，而列成的一個表。

國別	一九三七—三八		一九三八—三九		一九三九—四〇	
	輸 出	輸 入	輸 出	輸 入	輸 出	輸 入
印 度	五一·〇〇	四九·一五	五四·三〇	五三·八九	六〇·一〇	五五·三三
英 國	一六·九〇	二〇·一五	一二·七〇	一八·一七	一三·二〇	一七·二〇
錫 蘭	五·九〇	〇·三三	五·六〇	〇·二七	五·五〇	〇·二五
英海峽殖民地	五·九〇	二·五八	五·六〇	三·八〇	四·六〇	二·六〇
日 本	二·三〇	八·七四	一·八〇	六·八三	四·〇〇	八·〇四
德 國	三·八〇	三·二五	三·八〇	二·二八	一·三〇	一·二四
中 國	〇·五〇	〇·二二	〇·四〇	〇·二七	〇·八〇	〇·四九
美 國	〇·二〇	四·三七	〇·三〇	三·六二	一·〇〇	五·八二
其 他	一三·五〇	一一·二一	一五·六〇	一〇·九九	九·五〇	九·〇八
合 計	一〇〇·〇〇	一〇〇·〇〇	一〇〇·〇〇	一〇〇·〇〇	一〇〇·〇〇	一〇〇·〇〇

論 評 緬 甸

由上表可知緬甸和印度的貿易關係最為密切，緬甸對印度的輸出，佔她總輸出的百分之五十至六十，而由印度的輸入，亦佔總輸入的百分之五十左右，故輸出與輸入二者均在貿易額的一半以上。印度在緬甸整個國際貿易中所居如此重要的地位，有下列幾種原因：（一）兩國口岸最為接近，（二）印度缺乏糧食、石油、柚木等，這些正是緬甸所能大量輸出的；同時印度工業比較發達，緬甸所需要的各種消費品，也是印度大半能供給的；（三）印緬間實行自由貿易，而兩國對其他各國的貿易則有溫和的保護關稅存在；（四）兩國的幣制相同，印度的準備銀裏就是緬甸的中央銀行，（五）緬甸無論對外貿易和國內貿易，大部份均在印度人手中。在一九四六至四七年緬甸一億七千四百萬盧比的輸出總值中，印度人掌握六千二百餘萬，不過在這裏我們要指出的，就是印度在緬甸整個對外貿易中雖佔舉足輕重的地位，而緬甸在印度對外貿易中則無甚重要性，她只佔印度總貿易額的百分之七。故印度可以無緬甸，而緬甸不可無印度；這一點在緬印貿易關係上，對緬甸是很不利的。再就緬甸對其他各國的貿易而言，緬甸和英國及其他英屬聯邦或殖民地的貿易，係有帝國優惠條例的規定，因而使之加重貿易聯繫，不過這些所謂英鎊區域的國家，對緬甸的

貿易是取之於緬甸的出口者多，而供給緬甸的入口者少。復次就緬甸和美日兩國的貿易來說，則情況恰好相反，是美日由緬甸輸入的貨物少，而緬甸由美日輸入的貨物多。至就緬甸和中國的貿易言，則在輸出和輸入兩方面所佔的比例都不甚高。

以上我們把緬甸的國際貿易從輸出輸入貨物的種類，變動的趨勢，和貿易的國別各方面已以分析。我們可以發現緬甸的國際貿易，有下述三個特點：第一，她的輸出集中在一二種特產貨物，即穀米與石油兩項，前者經常佔總輸出價值的二分之一以上，後者亦佔總輸出價值的四分之一左右。第二，她的貨物進出口集中在一二個口岸，尤以仰光一口岸佔絕對重要性，貨物經此地出入口者要佔總貿易額的百分之七八十。第三，她的貿易對象集中在一二個國家，尤以印度佔舉足輕重的地位，她每年對印度的輸出，要佔總輸出價值的百分之五十至六十，而由印度的輸入，亦佔百分之五十左右。這三個特點，也正是東南亞其他國家對外貿易所共有的特點，這我們在前面對各個國家經濟的分析中，已分別提到，讀者也是十分明白的了。

# 每週上海金融與物價

## 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 本表列數單位：萬

	食物類	紡織品類	金屬類	建築材料類	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
民國三十五年	0.4070	0.4974	0.5733	0.6917	0.8033	0.7483	0.4258	0.5199
三十六年	2.901	3.633	5.572	4.943	7.801	4.993	3.767	4.025
三十六年七月	5.379	4.330	6.016	5.832	9.141	5.203	4.467	4.656
八月	3.697	4.541	6.236	5.582	9.244	5.691	4.759	4.892
九月	4.334	5.576	7.433	6.337	13.12	8.114	6.156	6.052
十月	6.066	8.567	14.05	10.61	24.26	13.70	9.993	9.431
十一月	6.933	10.39	17.72	12.36	25.71	15.03	10.36	11.00
十二月	9.011	12.80	22.51	15.31	55.97	17.30	13.33	13.81
三十七年一月	13.84	16.11	28.53	20.73	37.84	23.80	18.00	18.83
二月	20.76	20.51	33.96	23.90	41.03	29.16	24.93	24.62
三月	31.99	41.53	63.85	46.57	65.52	42.96	41.81	42.61
四月	39.73	54.28	77.07	53.86	68.70	47.44	48.03	51.07
五月	57.43	71.43	117.3	72.11	98.89	60.74	64.07	70.43
六月	102.0	129.9	220.2	146.6	211.0	145.8	130.9	135.8
七月	284.3	414.2	692.9	438.0	579.8	474.4	376.6	403.3
七月第二周	273.3	403.2	654.3	413.1	559.1	479.5	356.0	392.2
第三周	339.6	487.7	786.7	538.5	639.5	572.4	447.5	473.2
第四周	345.8	520.3	817.3	536.5	650.9	572.1	465.2	490.3
八月一	403.6	563.6	898.3	608.6	739.5	636.1	509.7	550.6
二	522.1	740.4	1075	719.9	932.8	810.5	659.9	700.5

編製機關：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與周指數，見三十六年四月五日本刊創刊號，及同年九月六日本刊二十三期。本表列數以萬為單位，如三十七年五月份指數 70.43 即為二十五年之七十萬四千三百倍。此項變更，請參閱本刊三卷一期討論欄。

### (一) 上海批發物價逐周變動比較表

(指數單位：萬)

時期	項別	一般物價	食物類	紡織品	金屬類	建築材料	化學品	燃料類	雜項類
8月第2周	批發指數	703.5	522.1	740.4	1075.0	719.9	932.8	810.5	659.9
	較上周漲落%	(+)27.22	(+)29.36	(+)31.37	(+)19.67	(+)18.28	(+)26.14	(+)27.41	(+)29.46
9日-14日	對36年12月指數	50.72	57.92	57.84	47.75	46.02	30.11	46.85	49.61

註：本週銀根趨緊，港匯續縮；且所傳的經濟方案，遲遲不見公佈。於是競買心理，又籠罩市場，一般物價，遂續有波動。

### (二) 上海票據交換國家行局及商業行莊軌差金額表

(單位：十億元)

行別	7月12日-17日		7月19日-24日		8月26日-31日		8月2日-7日		8月9日-14日	
	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出
國家行局專		419.9		338.6		2683.5		17243.0		3564.5
中央銀行		2067.0		4849.4		11833.9		9574.4		10605.7
中國銀行	322.6		1392.3		3007.7		2858.9			36.4
交通銀行	448.7		1230.4		6776.8		1762.8			4779.8
中國農民銀行		141.1		317.1		379.3		1357.4		2679.6
中央信託局	463.8		1214.8		123.5		1222.1		1089.2	
郵政儲蓄局		80.6		419.7		690.2		56.5		791.6
中央合作金庫	633.7		1410.1		311.9		415.0		157.0	
省市及商業行莊		5734.9		8153.2		1411.1		4412.0		12825.1
外商銀行	6154.8		8493.8		4104.6		8836.0		9260.6	

註：(1) 本表由中國銀行及商業存款為數在三萬萬元左右，扣除此數後，各行局實際差進額尚不出六千萬元。  
(2) 洋商銀行結匯證甚多，故差進額極大，但所貸尚微，似又極一時之盛。  
(3) 銀根始終趨緊，當局不得已，又在考慮恢復金融政策。

(三) 上海票據交換及退票統計表

時 期	票 據 交 換				退 票				
	交 換 票 據		交 換 金 額 (十億元)		張 數	金 額 (十億元)		比 率	
	總 計	每日平均	總 計	每日平均		(十億元)	(百萬元)	張 數	金 額
7月19日-24日	1 878 744	315 124	526 908.6	67 818.1	25 705	7 863.8	303.9	73 1	66:1
7月26日-31日	1 550 025	258 338	613 127.4	102 187.9	14 951	2 940.6	196.0	103 1	204.1
8月2日-7日	2 168 473	361 413	772 861.2	128 810.2	16 404	3 777.1	229.6	132 1	205 1
8月9日-14日	2 209 217	368 203	1 050 624.3	150 104.0	17 41	5 551.4	320.1	127 1	196 1

(四) 上海利率行情及匯出匯款行情表

(利息單位：每千元日拆)

37年		利 率 行 情						上 海 匯 出 匯 款 匯 率							
		市場暗息		商 品 套 息				漢 口		廣 州		重 慶		天 津	
月 日	最高	最低	人 造 絲	20支 雙 馬	龍 頭 布	車 糖	國 行	商 業	國 行	商 業	國 行	商 業	國 行	商 業	
															8 9
10	16	12	12.6	8.7	25.0	13.3	1150	1200	1300	1400	1250	1250	1002	1000	
11	15	11	9.4	14.2	12.9	10.5	1150	1200	1300	1400	1250	1300	1002	1000	
12	16	15	13.5	7.3	23.8	10.6	1150	1200	1400	1400	1250	1300	1002	980	
13	15	13	13.7	6.0	21.8	-	1150	1200	1400	1400	1250	1350	1002	950	
14	18	15	-	-	-	-	1150	1260	1400	1400	1250	1350	1002	980	

(五) 上海華股及短期庫券場內成交數量及金額統計表

時 期	成 交 數 量			成 交 金 額 (百萬元)		交 割 金 額 (百萬元)		內 轉 帳 金 額 (百萬元)	
	華 股 (百萬股)	短 期 庫 券 (面額仟元)		華 股	短 期 庫 券	華 股	短 期 庫 券	華 股	短 期 庫 券
		甲 種	乙 種						
7月19日-24日	54 012	153	146	23 553 009.33	665 570.4	4 920 866	1 848 2 195	748.33	664 327
7月26日-31日	53 059	269	247	26 324 586.40	643 514.5	5 792 941	867 931	2 526 571.40	342 132
8月2日-7日	42 098	823	817	25 261 551.41	945 691.6	6 043 466	1 355 757	2 486 200.14	1 944 909
8月9日-14日	46 567	779	713	31 916 703.143	916 703.8	8 005 866	3 813 500	3 456 120.14	1 863 715

(六) 上海棉紗布正配售量值表

時 期	棉 紗			布 正	
	數 量 (件)	折 合 二 十 支 紗 (件)	金 額 (十億元)	數 量 (疋)	金 額 (十億元)
7月26日-31日	2 637	3 553	3 366.0	51 030	2 456.8
8月2日-7日	3 424	4 721	5 198.3	87 370	4 977.5
8月9日-14日	4 952	6 772	10 754.3	51 150	3 503.8

(七) 上海結匯證明書逐日行情統計表

(單位：國幣千元)

37年 月 日	結匯證明書成交價 (每美元合國幣千元)				加牌價後美匯實際行情 (每美元合國幣千元)				逐周升降 %
	最 高	最 低	最 高	最 低	最 高	最 低	平均匯價		
8 9	6 300	5 900	6 774	6 374	6 574	-			
10	6 200	5 850	6 674	6 324	6 499	-			
11	7 070	6 750	7 474	7 224	7 349	-			
12	7 200	6 900	7 674	7 374	7 524	-			
13	7 350	7 000	7 824	7 474	7 649	-			
14	7 700	7 400	8 174	7 674	8 024	-			
全周平均	6 891	6 633	7 365	7 167	7 236	(+)	17.9		

(八) 香港申匯美元及黃金行情統計表

37年	月	日	申匯		黃金		美 元					
			開	收	開	收	電匯	匯收	匯開	票收	現開	鈔收
8	9		0.60	0.60	332	332	5.34	5.34	—	5.32	5.42	5.42
	10		0.60	0.60	332	332	5.34	5.33	—	5.32	5.44	5.48
	11		0.50	0.50	332	333	5.32	5.29	—	5.20	5.42	5.41
	12		0.50	0.50	339	330	5.28	5.29	—	5.24	5.41	5.46
	13		0.50	0.50	332	332	5.29	5.33	—	—	5.43	5.51
	14		0.50	0.50	334	—	5.53	—	—	—	5.46	—

### 經濟大事誌

(日五十一日九月八)

#### 國內部份

▲八月九日 美援運用委員會決定今後出售美援物資所得款數撥充中央銀行，若中央行機構不敷應用，則可委託其他銀行代理收款，但以立即解送中央行為原則。

本年春商收購，因受當局規定限價及物價波動之影響，平均所收購量僅及原定額之半數，多者開辦二月，少者僅供半月，因原料恐慌，各絲廠負擔加重，紛請農行及四聯總處另訂補救辦法。

中信局對日貿易統計上月份輸出，「豬鬃、羊毛、駝毛、豆餅、麥粉等共值美金九十一萬三千餘元，輸入密木礦用炸藥、安全競賽火線雷管發電機零件等，值美金七萬元，兩者共計出超美金八十四萬餘元。」

紡織品外銷委員會稱，上半年度一至六月間外銷紗布共計棉紗五萬餘件，棉布二百萬疋，價值美金三千一百六十一萬元，掉得印棉巴西棉卅餘萬包。

▲八月十日 據悉新經濟方案之基本精神，在運用美援物資以吸收大批法幣回籠，因而減少法幣之發行。據財政界非正式估計，截至今日止，全部發行若以市價計算，則僅需五千萬元即可收回，又該方案為適應目前情勢起見，將管制上海市場列為首要工作，故今後對各地申匯之限制將更形嚴格，市場之監視日趨週密，在金融方面，則決定從速淘汰不健全行莊，以求當前之穩定，然後求長期之穩定。

糧食部頃在滬設立「糧食緊急儲蓄會」，該會任務在配合美援供應都市民食，使糧食配售工作，得以繼續順利進行。源價僅值七千萬美元之糧食，係指定供應京滬平津穗五市九個月之用，但其數量僅敷總需要量百分之四十，其餘百分之六十(約五十萬噸)即由「糧食緊急儲蓄會」籌集，現有五分之二，已由該會向國外訂購。其餘則將委託中農行合作金庫等在國內產區收購，故今後糧食配售之來源，可告無虞。

自步介附希定業社存台 謂下至金日也出 千金行十十、...

目前每家行莊，每日所發者多至一萬餘元，同日各行莊由於現鈔來源無着，今起各客戶領現亦限制五千或三千元不等。

▲八月十一日 花紗布管理委員會撤銷後，工商部已擬定計劃送呈行政院，請設花紗布指導委員會。據悉該指導委員會之職權是輔導民營紗廠，管理代紡代織一切業務，并着重美援中棉之處理及分配。

農行農業金融設計委員會，決定將擇全國各重要地區設立「農業金融促進委員會」，其目的在使行庫能與從事生產之真正農民直接往來，一掃以往貸款之流弊，并使行庫金融業務與全國農民之經濟生活逐漸合成一體。

糧管會建議行政院放寬儲蓄及國外存款輸入尺度，其建議內容主要有兩點：(一)特准儲蓄輸入原料，作為國內工廠生產之需，唯是項輸入原料，需與國內工廠訂有合同。(二)凡儲蓄回國創辦工廠，將原規定准其進口六個月所需原料一項，改為准其進口一年所需原料。

七月份郵政儲匯，總額為一五三億元，已較六月份增加一億。似為結匯證實施後之效果。

▲八月十二日 卅七年下半年度中央政府總預算普通預算業經總統明令公佈。總預算歲出與歲入總數，均為三百二十三萬六千二百五十五億○九十八萬六千元。在歲入部門中，所得稅為一十九萬七千億元，遺產稅為九萬九億元，印花稅為十一萬億元，特種營業稅四萬五千億元，關稅一萬○九千一百四十三億五千三百四十六萬元，貨物稅一百一十二萬七千億元，鹽稅八萬一千億元，礦稅二萬三千億○三千六百萬元，營業稅五萬億元，土地稅十二萬一千六百七十五億四千五百萬元，罰款及賠償收入三萬三千三百○五億元，規費收入五萬七千○七億五千一百○四萬元，國有財產利息收入二千二百五十五億八千九百二十六萬六千元，國有財產及物資售價收入一千○十四億九千二百四十萬元，國有營業盈餘收入三十六萬七千七百五十八億三千八百四十六萬元，國有事業收入一十八億三千四百○九萬元，捐獻及贈與收入五百億元，其他收入五百三十五億六千一百二十七萬元。在歲出部門中，各機關經常費為六十一萬五千六百五十九億一千六百萬元，臨時費一百七十三萬八千○五十二億二千七百八十七萬七千元，事業費六萬二千六百四十七億八千三百廿七萬四千元，生活補助費八十一萬九千八百五十五億七千三百八十四萬元。

關於美金短期庫券本息償還辦法已決定，凡在一元以上者以原幣償還，一元以下者則以平準基金會牌價加結匯證明書價格償還。

▲八月十三日 美援運用委員會已與中國、交通、中農、江蘇農民、郵政局、中央合作金庫、及上海市銀行等七家銀行訂立合約委託代收美援物資價款，合約規定中國交通以外之五家銀行應於收款第三日彙繳中，交兩行，中交兩行也於收款第三日解存國行

。又美援運用委會棉花小組已商定花紗交換比率，棉花以八分之七英吋米特林美棉為標準，棉紗以二十支出口棉紗為準，每包棉紗交換棉花五百九十九磅。

▲八月十四日 近二週來廣州出口貿易已轉趨蓬勃，因結匯證價上升，刺激出口，故棉油糖等出口數量較前增加二倍以上。

據央行調查全國各重要城市利率，同業日拆以萬縣最高，每千元十四元，放款日拆成都最高，每千元二十三元。

▲八月十五日 工商部為促進煤炭生產，特制定煤礦增產計劃其要點如下：(一)建設并擴充長江流域各煤礦，使產煤能供華中區需求，(二)開發粵北及湖南煤礦，以供華南區域之用，(三)維持華北(包括東北)煤礦現有產煤能力，將剩餘之煤南運濟用，或以供對外貿易之需，(四)擴充西北各煤礦，俾當地工業及民生燃料得以自給，(五)維持川滇黔各省現有煤礦，并酌量增產，以樹立西南工業建設之基礎。

滬市八月份上半年生活費指數，工人為三百六十三萬倍，職員為二百八十七萬倍。

### 國外部份

▲八月九日 美經濟合作署高級人員稱：二億七千五百萬美元撥款計劃可間接用以協助中國對外貿易的恢復，——包括對日貿易——并直接用以協助中國境內的商業復興，如利用日本工業可以復興中國，因除棉花以外，中國所需大部份日用品及工業品可得自遠東，及美國以外的國家，該署曾派遣調查員二人赴日調查，擬裝運中國煤鐵至日，同時由日本供應中國(一)在日本佔領時期在華所建工廠所需之零件，(二)專運路所需之零件設備，及其他製成品，據稱此項政策與美國在歐洲促進東西間貿易事同。

▲八月十日 據悉聯合國糧食組織最近由中美兩國所組成之農業復興與聯合委員會在技術上密切合作，并願予以一切顧問性質之協助。

▲八月十一日 法國民議會已通過財長萊諾所提的經濟財政改革計劃，以廣泛的緊急權力賦予政府，俾應付嚴重的經濟局勢，即政府有權下令軍政民政改革，改組國營工業，加緊管制社會安全，減輕財政控制等。

▲八月十二日 經濟合作總署宣佈，美政府已授權經濟合作總署，向參與馬歇爾計劃各國暨其殖民地，交換或購買美國國防上所需要之原料與物資，經合總署希望自馬尼刺，安南及荷印獲取橡膠與錫，自中國獲取錫、錫、鉛，并謂斯帝爾曼已派遣專家到

雲南採礦。

▲八月十三日 據美國全國工業大會委員會報告稱：全美工業工廠之生產力，均已再度上升，調查報告所列之商行，約三分之一均稱一九四八年之生產力高於一九四七年。

▲八月十五日 據英商務部宣佈，本年七月份英出口臨時數字為一億四千五百六十萬英鎊，進口為一億八千五百六十萬英鎊，入超四千零萬鎊。港政府今日宣佈，七月廿一日公佈施行之香港與美國間限制資金轉移法令，與適用範圍擴大及於所有英鎊區域之國家。

(上接第二頁時評)會議所面對的一項爭執，就是管理多瑙河的是否僅限於多瑙河的直接國家？要處理這個問題得一個合理的解決，首先值得注意的，在這次大戰後，這塊地區的客觀環境已起了巨大的變化，它在歐洲的形勢下，已逐步實現了各種重大的政治和經濟改革，人民有了新的覺醒，國際形勢普遍趨強，而同時它們相互間的關係也日益密切，對於處理與其自身範圍以內的事務，當然具有巨大的興趣，不惟以前可以任人支配，對於該河有直接的國家，也是種自然的道理；其次，這次會議的西方列強，有權管理多瑙河，不固執地固守過去的權限，似乎參加這次會議的西方列強，應該承認這個新的現實，不必固執地固守過去的權限，由於美蘇的分歧，也造成了兩個世界的兩個部份，其上游到林加以控制，而林加以下直到黑海港口則在蘇聯勢力範圍。這樣就使中歐與東南歐的天然聯絡線穿於八個國家間的運輸大動脈活潑起來，不僅可以幫助戰後動盪的復興，更可促進歐洲國家間的平等合作。

### 後編

近來關於幣制改革的討論甚多，有人認為現在是改革幣制的好時機，也有人主張目前改革幣制，唯一原因是現在改革幣制的條件不具備，李樂濬先生指出他的指數本位幣制主張，就是為適應這種惡劣的條件而設的，在本文裏他詳細說明了在通貨膨脹膨脹下實行指數本位的各種功效。至於各方面對於指數本位幣制實施技術上提出的困難，李先生在下期本刊另有一文詳細闡述。

戰後世界上有好些國家都遇到通貨膨脹所引起外匯方面的困難，各國都採行了不同的幣制改革辦法，其中內容比較複雜的，智利要算是一個，方錦先生特將戰後智利的幣制改革辦法，加以介紹，以供國人參攷。張政善先生是一位主管智利的行政人員，他對本刊吳大業先生在三卷九期主編的論點，不過在辦法本身，就其行政的立場，另有一種建議。



**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

江西北路一二二號金大棧三〇九室  
 電話一〇八〇一

工廠

楊樹浦路底定海路橋東復興島  
 電話二〇五(二〇)

**晨南實業股份有限公司**

業務

經營輸出輸入貿易  
 投資生產事業

地址：上海天津路195弄191號

電話：九六四七三

英文電報掛號：Cheng nan

**大成紡織染公司**

專務所：上海山東路四八號  
 電話：九四九一—七四九四

各種出 飛鶴蝠貓蝶雙征英六  
 各種粗細棉織布正 熊鼎鼎雀球兔東雄鶴  
 精蒸彩白大大金紅雙  
 忠喜太太成成八六  
 報發少少 國財獅獅殿藍益鶴寶  
 廠一：址廠  
 廠二：廠  
 廠三：廠  
 常州 常州 常州  
 南東 南東 南東  
 門門 門門 門門  
 外外 外外 外外

**建業銀行**

總管理處 上海東體育會路模範村二十一號  
 電話：七三七八 電掛：〇二二六二〇五七

上海分行 上海天津路二〇一號  
 電話：九七三三 電掛：五九七三

南京分行 南京太平路三三三號  
 電話：九二八二 電掛：九四九三

重慶分行 重慶民族路一七號  
 電話：四一五九 電掛：一五九四

成都分行 成都湖廣館街四八號  
 電話：一〇八三 電掛：一〇八三

長沙分行 長沙中正路三二二號  
 電話：一五五六 電掛：七二二〇

漢口分行 漢口沿江大道一〇〇號  
 電話：二〇七五 電掛：七三三七

天津分行 天津第一區羅斯福路二二七號  
 電話：二四〇六 電掛：九七三八

**民生實業公司**

宗旨：補助發利 社會產業

業務：航業、水電、物產、投資、分公司、辦事處

航業：現有輪船壹百餘隻行駛長江上、下游及沿海各線

水電：在重慶江北青草壩有機器廠、在合川有電燈自來水廠

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

分公司：上海、漢口、宜昌、萬縣、沙市、重慶、瀘州、涪陵、忠縣、長壽、江津、成都、台北、香港、汕頭、廣州、梧州、梧州、梧州

辦事處：重慶第一橫街市場  
 上海分公司：東大名路三七八號  
 營業處：外灘中山路九號

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：上海江西路九號  
 電話：二一八三—五五五九

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

