

# 經濟評論

版出日三十月十年七十三國民

第四卷



第三期

國內經濟雙週綜述

本社

時評

建議金圓券准按發行準備比率兌現

摘星

價格管制與物物交易

安士

「配給」「配購」與限價

中道

專論

新幣制的病症與其急救策

本社特稿

價格管制與實物配給

楊叔湘

通訊

游資沖擊下的廣州經濟(廣州通訊)本社特約記者

從限價到議價(重慶通訊)

黎文

統計資料選輯

本社

經濟大事日誌

本社

國立北平圖書館

行印司公版出畫風夏華

號九一三第江九(0)海上海地  
七二九一話電

輯編社論評濟經

號五十七路西國建(18)海上海地  
〇九〇二七話電

分伍角壹圓金價售期本

# 國內經濟雙週綜述

## 初臨考驗

金圓券自九月下旬的黃金時代，進入十月上旬的小康階段之後，不意在其生命史上，即刻遭遇了私度的考驗。當時，財政當局以迅雷不及掩耳的方式，調整了捲菸業的出廠稅。使得捲菸零售價格，即在這理由之下，一夜間上昂了倍許。繼更傳聞其他貨物稅，也將有類似的調整，即公營事業價格，也在考慮提高之列。這一舉動，對於驚訝之餘的市民們，毋可諱言，不啻在心理上重重地給予了一擊。翌日，空前未見的搶購現象，便出在上市各級市場了。最初，尚不過以日用品，布疋，呢絨等為對象；不久，連同紙張、文具、罐頭食品、毛巾桌布之類，也掃購一空。同時，這一風潮更似野火般地，蔓延到了全國各大都市。論地區，包括蘇州、無錫、鎮江、常熟、江陰、揚州、杭州、紹興、嘉興、合肥、蕪湖、廈門、台北、廣州、重慶、貴陽、成都、昆明、西安、北平、天津、瀋陽等，甚至更為遼遠的地點。論性質，也逐步由保存貨幣購買力，使不受意外的物價調整的損失，而慢慢地轉變成儲藏日常用品，使日後不致隨時有衣食之虞了。

## 暗流激盪

這一風潮從形成到擴展，在最近十年以來，可說還是大家所僅見的。然而暗流的激盪，却老早已存在著了。首先，在金圓券發行的最初四十日間，通貨會以敏捷的步伐，從發行機構流向了各地市場。在適當的投資尚未擁有正當途徑，同時個人的儲蓄習慣迄今未恢復的場合下，所有浮存的購買力是隨時躍躍欲動的。而現實環境的誘刺，適足以誘致了這批龐大資金的出籠。

其次，市場物資的供應，係在逐步萎減之中。例如，在生產部門，原料的問題尚待解決。因此，各業產品流向批發市場的数量，就顯見得相當有限。同時，自批發商以至零售所能擁有的存貨數量，也因一個半月來不斷的發售，而逐漸告短。這種物資供應方面所出現的短絀的現象，自然也相當的影響了購買者的心理。

三者，政府限制購買政策，是在逐漸形成推行之中。第一步，因市民搶購布疋而公佈的憑證限購辦法，即每人憑身份證每三個月僅可購布一丈五尺，似在反方面削弱了各個人儲存貨幣的心理。同時，由布疋而至食米、食糖、燃料

等均將施行限額分配的情形下，也似乎鼓勵了小市民們為解決現實生活問題而預備各項用品的情緒。

## 通貨猛增

這正是一個初步考驗的關頭。在形式上，「八一九」限價能否恰當地長期維持。而在本質上，則仍就是一個通貨能否控制同時物資的供應是否舒暢的問題。例如，截至九月底為止，全國通貨總額連同亟待收回的法幣在內，估計約為金圓券十一億元。而降至十月二十日左右，金圓券的發行據金融業私人市面估計，大致已接近十四億元的水準。至法幣流通額據官方報導有一百八十萬元之多，折合金圓券即在六千至七千萬之譜。因此，目前通貨總額，可能已達十五億元，即又較上月增加了四億元上下。這種一步一步膨脹現象的出現，自是各方面所十分關心，同時也就是一切市況演變的中心關鍵之一。而具體地說來，這批通貨究竟以何種方式流轉，却是必須澈底了解的。

按九月下旬全國商業銀行所擁存款總額，在最近二個月以來即達到了最高的數額。單以上海一區而論，若干大行存款額莫不較前增多了六倍至十倍，至存款總額一項，據九月底統計為三千七百八十餘萬金圓，折合法幣，即在一百萬元之譜。連同國家行局存款額一併計算，據非正式估計約達二億五千萬元，折合法幣，即為七百五十萬元，其龐大自屬空前，而其來源自尤可注意。

大抵說來，這正是因為通貨繼續出籠，社會投資尚待拓展，因此工商企業甚至個人，不得不把多餘甚至所有頭寸掃數存入銀行的緣故。也正因為如此，這批流入金融機構的籌碼必須立刻給予一個適當的出路，或者，它即選擇最為有利的投機活動，向其公開地或秘密地流去。

## 誘導關鍵

在當局方面所推行的誘導游資政策，在這一時期內大致並無多大新猷。概括說來，仍以國營事業股票、短期庫券、敵偽產業、以及剩餘物資的拋售，作為主要手段。到最近，則又擬先就國營事業部門，發行公司債券，並準備發行三十八年度金圓公債，以加強這項政策。但就過去實際的經驗說來，這一項步驟，是有其不足的地方的。例如，第一，發行當局始終處於被動而非主動的地位。於游資泛濫時無法迅速吸收，於銀根告緊時又無從加以調節。其次，票面利率較低，且因硬性規定，便往往與市場水準脫節。這樣一來，投資人始終引不起極高的興趣。加以購買之後，暫時尚無公開市場可以脫售，尤不免有使資金遭受凍結之虞。有此三者，所謂「全盤疏導游資方案」云者，假定其方式

僅以右述為限，則不足以解決整個問題，似亦是勢所當然的了。而最重要之點，自還在如何把民營商業平常的流動資金，自轉化為游資之後，怎樣再能回到生產部門。同時，又怎樣能把其他方面所累積起來的多餘頭寸，也納入這一過程。蓋能這樣，不但行莊龐大的存款就獲得了正當的出路，而且社會游資即不擬投資國營事業也不致從事他種活動。惜乎二個月以來，當局方面的努力，似尙未能實現這個目標。同時，社會各方面的疏忽，當又未免把就範不久的龐大游資，如野馬似地加以任情的放縱了。

### 循環開始

中旬左右，天津、重慶、昆明一帶銀根齊緊。一般利息水準，便逐步回昂到月息三厘左右。回顧本市市場，普通日折猶不過做開一元二角到一元八角。相形之下，資金融流，就變得十分有利了。一時間各行莊承做華西匯款，即告空前壅塞，而即華北區，需單亦然繁多。這樣一來，本市資金即由無法抑制的泛濫局面，而逐漸進入緊俏。同時，作為指標的息金行市，也就隨之上升起來。降至最近，日折徘徊於六元到八元的水準，折合月息，自達二厘以上。

同時，資金的南流，又極一時之盛。第一步，固由於廣州及香港地區，日用品的供應，尙較本市為寬暢，因此投機商人，羣相搜集現鈔，攜款南下，從事購買。最近，則因經濟以外的種種因素，交相激盪，作為資金逃避的南流傾向，不覺又捲土重來。據香港方面的電訊所傳，金圓券與港幣的比價，原為一比一、三三，而日前則因申匯拋出甚多，港單搜羅過殷，此項比價，業已不能維持。如十九日前該日報所指出，更謂：「默察資金南流，與資金逃港，近又險象環生。財部及廣州經管當局，雖迭次設法加以遏止，其勢尙未稍殺，對於黑市外匯，當大有影響」。自可知目前這項趨向，已到不可再諱疾忌醫的地步。至十三日美聯社上海電稱：「中國對阻止通貨膨脹的鬥爭，情勢已見日劣，黑市重復存在，已不容置辯，十年來通貨膨脹的循環，又重行開始矣」。誠慨乎而言之！

### 配給政策

當局方面於疏導游資未得成效之後，乃進一步在物資方面加強管制。綜合二週以來的報導說來，第一，即將自十一月開始，實行重要日用品的全面配給，先自上海一市着手，然後再推行到全國其他各重要城市。辦法是於先行詳細清查戶口之後，每一市民，發給購物憑證一紙。凡公教人員，工人及貧民，屬於配購組。即由政府公佈配價，按照規定數量憑票購買之。計米為每人每月一斗，煤每戶二担，油每人一斤，糖半斤，布每六個月一丈五尺。至普通市民，則為限購組。即對日用品數量，有一定的購買上的限制。惟當局方面，據社會局吳局長表示，「不擬保證其供應」，是則此項計劃的實施，對市民一般生活

，將不可避免產生深長的影響。配給政策的重點所在，自為限制消費或囤積，藉以減少對於物資市場的壓力。不過游資的出路如何？非管制物品的購買辦法如何？普通商品黑市怎樣防止？勢仍將今後管政當局必須另加考慮並解決的重要課題。

### 交換制度

作為調節各地區間物資的交流，顯然地有關方面重視物物交換的方式。據和平日報十三日登稱：「上海與內地將採取物物交換制度，即上海之成品易取內地之原料與農產品。如上海往內地購米、油、麥、棉花、荳等，照八一九限價，農村向上海購裝成品亦照八一九限價。此項交換辦法，可望於本月內實行」。又二十日大公報載：「紗廠方面聯購國棉，已決定拿一部份紗布成品向農民換取棉花」。又稱：「紡建公司現將麵粉，供給天廚味精廠。而天廚則把天原所產的鹽酸和漂粉，換給紡建公司。上海捲菸公會現正與菸業公會商洽，以捲菸調換菸葉。各綢廠亦與絲廠商以綢易絲。手帕毛巾廠則把手帕毛巾換換棉紗」。從上，可見因物資一般供應的困難而產生的物物交換方式，不僅在各個地區間，將逐步施行，即是各工業生產部門，甚至原料商與生產者之間，也從事各項物資的交換。

這一現階段經濟趨勢的特色，也是十年來所僅見的。其直接影響，自當於克服種種之技術困難之餘，使得金圓券流通的範圍，日趨狹窄。起因於限價問題而形成的交換新制度却反過來即限制了金圓券的信用，大抵亦或非有關方面當初所會意料的。

### 物資輸入

為補充大量物資的需要，另一方面不得不仰仗於國外產品的輸入。據第一，現存港物資約值美金五千萬元，是否能以自備外匯的方式輸入？其次，僑資回國投資生產事業，能否獲致相當的成效？第三，據二十三日新聞報消息，又謂中樞方面將撥出外匯一億五千萬元，以供輸入物資之用。但須附徵進口稅百分之五十。因此，預計可以收縮的通貨，即將達六億元之鉅。但實行步驟，尙無確悉。

一般地言，以國外物資的輸入，來解決國內急迫的物資缺乏問題，在時間上是不能不有相當距離的，而實際上，則尤視各項物資的輸入，數量怎樣？關於這，且視日後的統計，再為分析吧！

### 努力起點

金圓券信用樹立，是必須以若干經濟條件的具備為前提的。二週月來，正以游資的增加，和物資的短絀，交相壓迫之下，已初度遭遇了某種程度上的挫折。但這不必一定是一個巨大的障礙，不過如欲重使整個社會經濟，納入正規途徑，克服這一障礙却是新努力的唯一起點。據稱首都方面，正考慮根據成本原則，重行調整各產品售價，然後重行予以凍結。是否即日推動，尙無確訊。其成敗關鍵似不在「八一九」限價已否打破，而恐怕仍在上述的癥結一端吧！（龍桂）

# 時評

## 建議金圓券准按發行準備比率兌現

摘星

據估計金圓券的發行額，已到了十四億。九月底發表的發行數字是近十億，其中六億是因收兌金鈔而發出的。可是最近半個多月來，收兌的金鈔已有限，那便從九月底到現在，尚不到一個月的期間內所增發的四億金圓，顯然大部因抵補財政收支差額及國行局放款膨脹而發出的了，如果按這個速率下去，恐怕不到十一月底，就可到達規定的二十億最高發行額。到達了，怎麼辦呢？政府固然要愁，老百姓更是惶恐。

在另一方面，政府一些誘致金圓券回籠的辦法，一樣也沒有收效。國營事業股票迄今祇售出四百餘萬元；想藉行莊增資來凍結一部分資金，但行莊與政府還在爭論中。同時，政府似乎毫無從租稅上想辦法的意思，即使有準備，也似緩不濟急了。眼前的情勢，顯然很危急，我們願提出一個吸收通貨（甚之也是暫時地注財政）的應急辦法：就是金圓券按發行準備比率兌現。

照金圓券發行條例的規定，在所謂十足準備中，百分之四十為黃金白銀及外匯，其餘為有價證券及政府規定的國有事業資產。如果政府一方面宣布停止收兌金鈔，一方面准人民拿金圓券按發行準備比率兌現，取四成的金銀或外匯，六成的國營事業股票，則政府祇要撥出五千萬美金，配以三億的國營事業股票，就可收回五億的金圓券，其吸收剩餘購買力，減輕市場上貨品需求壓力的作用，無疑是巨大的。

自然，為了勿與政府原有的集中金銀外幣政策相抵觸，由上述辦法兌得的金銀外幣，仍須存儲中央銀行，按央行外幣外匯存款支付辦法支用。

也許有人問，這樣一個有條件的金圓券兌現辦法，能否誘致人民大量來兌換呢？如果國營事業股票不致於等於廢紙，儲存外匯於中央銀行不致於等於送給中央銀行，我們的辦法有它的誘力的。從原想購買國營事業股票的人說，初因種種原因躊躇不前的，由於這辦法還可同時購得四成外匯，也就樂於購買了。

## 價格管制與物物交易

安士

當貨幣購買力的數量，遠超過可供購買貨物的數量的時候，如果用人為的方法強迫限制價格不使上漲，就要發生物物交易。物物交易的出現，在表徵上是人民逃避貨幣，在實際上是貨幣不克行使它的職能，因為這時貨幣已傷失了它成為貨幣的一個必需條件——一般接受性。

我國目前已進入了這種情形。當局一面嚴格實行全盤限價，一面金圓券如滾滾洪流放出。貨幣的流通量按原來幣物交換比率（價格）已嫌過多，而貨物的生產量增加率，復遠趕不上新貨幣的創造率，則在強迫維持原來價格水準的情況下，必然有很多剩餘的貨幣找不着交換的對象，於是發生搶購風潮，貨物退藏，以至交易停滯等現象。這時物物交易的迅速發展，是必然的趨勢。第一

從原想申請外匯而不得的人說，由這辦法雖只能兌得四成的外匯，但同時取回六成的國營事業股票，也就足可補償了。

可是為了配合這兌現辦法，加增其誘致金圓券回籠的力量，國營事業股票出售辦法應加以改進，中央銀行外幣外匯存款支付辦法應予改善。

關於前者，據金融日報十月二十日訊，有關機關已會同商定改進辦法四點：一、放寬出售數額，俾商股增加，參與公司管理；二、酌定售讓期限，在限內購買者作為優先股；三、讓售股東，一律由政府保息；四、提高讓售股票利率。我們希望這改進辦法趕快公布，如果配合我們上面的建議，加上可兌四成外匯的誘力，由此大量的收回金圓券，是可以預卜的。

關於後者，我們認為凡是私人在中央銀行儲存的外匯外幣，用來輸入物資時，既不要政府另結外匯頭寸，則輸入時祇要是政府認為急需的物資，就不必予以現行進口限額的限制。同時，對動用自備外匯進口必需物資者，如果政府將其進口貨全部外幣成本數值加以登帳，准他將來有按現行匯率在以後各期的進口限額中，優先申請同額外匯再輸入必需物資的權利。（參閱本刊上期時評欄安士先生「論自備外匯開放辦法」）則對儲存外匯外幣於中央銀行者必將更多一層誘力。如果現行的支用辦法按這個原則修正，儲存者不但不覺得支用的困難，而且支用後可有再申請外匯的權利，祇要他輸入的是政府認為急需的物資。儲存央行的外匯外幣支用辦法如此改善後，按我們的建議，拿金圓券兌得的四成金銀外匯，即使仍須儲存在中央銀行裏，也就沒有多大顧慮了。至於金銀與外匯的折合率，應由中央銀行規定。

金圓券的暴增，剩餘購買力的泛濫，足以衝倒任何樣的管制防堵；眼前的危機，祇有大量吸收已出籠的通貨，方能解救。按發行準備比率准金圓券兌現，名正言順，並不損毀在政者的威信，我們的建議，可能是個有效的緊急措施！

、商人和生產者為了逃避貨幣，把貨物收藏起來，但他們却不能完全不作交易，他們所收藏的貨物，或者不是他們本身所需要的，或者他們更需他種必需品，這本是現代分工社會下的必然情形，所以交易是決不能永久停滯的；第二、但這並不一定就要採取物物交易的形式，暗中抬高價格仍用貨幣作媒介，也是可以的，不過一則這種違反限價的黑市交易是犯法，要受嚴厲的處分，二則他們按照市價格賣出貨物，即令獲得較多的貨幣，也未必能買進自己所需要的貨物；所以最好的方法，還是實行物物交易。這便是近來鄉村物物交易逐漸興起的由來，聽說目前一般農人都用自己所生產的米、麥、棉花等，來零換取所需用的日用品了。

前面說過，這種物物交易的出現，就是貨幣信用的傷失，貨幣制度的崩潰，農民們逃避貨幣使物物交易還有可說，最奇怪的是現在管制當局也來提倡物物交易了。先是在個別產業部門，有着物物交易的倡導與試驗，如過去的以紗易布，以布易花等；現在聽說當局爲了要在各都市實行日用品必需品的配給，廣籌米、油、煤各項的來源，預備大規模地以都市的工業品，來換取農村中上述各項物資了。如果當局真來這一套作法，而且假定行得通，則在表面上是維持了限價，當局可以自矜成功，而實質上是政府本身也來破壞金圓券的信用，金圓券那時是名存實亡了。

我們現在還要進一步研究，這一套辦法是否可以行得通？實行了又會發生何種影響？關於前者包括兩個問題：第一、目前的運輸能力，能否促成此項都市鄉村間大批物資的交流，我們想這一點當局比我們知道得更清楚；第二、上述兩方或一方有無足量的物資存貨可供交換。我們就上海來說，上海是我國工業的中心，但是目前當局對於多類工業品正在嚴禁出口，據說是爲了適應本市

## 「配給」「配購」與限價

本月廿日日本市各報載，本市於本月底前舉行戶口總清查同時換發附有配購證之新國民身份證後，將於十一月起實施全面配給。據社會局長吳開先氏解釋，全面配給分兩種：(一)公教人員及工人採「配給」法，由政府負責定量供應米、油、糖、煤、布五項日用品必需品。(二)一般市民採「配購」法，除照舊配戶口米外，其他各種日用品概憑證至各合作社與商店定購，而公教人員及工人除優予配給外，並准在配給品外配購其他物品。故「配給」是當局有供給物資的義務，有配給權的人必可按照配購價格配購物資，而「配購」不過是准允市民購買數量，當局只是協助各商店合作社採購配售物資，並不負有供給物資之義務。

我們根據上面報導，覺得本市將實行的所謂全面配給，實際上不過是現行的「限購」辦法之繼續與擴大，與一般所謂配給制度(Ration system)除限制購買外，并由政府負責供應物資者不同。但即就此種「配給」與「限購」辦法而言，原則上尚不無可以商榷之處，而實行技術方面，亦值得事前詳籌劃，故願略陳管見，以供當局參攷。

第一、我們認爲公教人員待遇之增加及工人真實工資之不能壓低，均爲必要。但公教人員及工人除與一般市民同樣可以「配購」各種日用品外，并由政府「配給」米、油、糖、煤、布五項日用品，值得商榷。按政府對公教人員及工人平價配給米油等物品，行之已久，其主要目的，不過因公教人員待遇菲薄，工人按照生產指數計算工資，如工資過高，不免影響成本與物價，故採用實物津貼方式。這種辦法，在過去容或有其必需的意義，但如果實行全面配給後，則無繼續之必要。還可從下述幾點說明：(一)假若政府規定的「配購」數量(即每人可以購買的最高限量)已足夠維持生活所必需，則除非政府認爲公教人員及工人較一般市民有獲得更多消費品的權利，「配購」之外更予「配給」，似無理由可言。(二)若「配購」數量實際上不能維持最低生活，或數量雖多而不一足買

得的需要。

關於物物交易實行後的影響，第一個就是對政府的極大不利，政府本身是一個大消費者，目前國營事業所生產的貨物和勞務可供拿來交換的有限，如果不能利用金圓券購進貨物，那政府的財政將更困難了。其次，就對於一般生產來說，自然也有不良的影響，貨幣的使用，可以幫助分工，增進生產效能，本是一種進步的制度，現在退回物物交易，無疑的會遭遇很多的不方便，但兩害相權取其輕，生產者們仍認爲是願意物物交易的。第三、就對公教人員和士兵工人來說，這些人的收入既仍然是金圓券，而出售貨物的人都不願接受金圓券，他們除了享受政府所配給的一部分貨物外，將難以獲得其他各種所必需的足量物資了。這時工人就要發生意工、惰工，一般行政效力將更低落。

總之，物物交易普遍實行的結果，直接是金圓券的宣佈死刑，間接是整個經濟的癱瘓退化，它決不是挽救當前經濟危機的一個辦法，當局應該從正面設法來鼓勵生產穩定幣值才爲出路。

## 中道

到，爲安定公教人員及工人生活，故必需「配給」實物，則在立法上已有厚薄之分，失諸公平，容易引起人民不滿。更違背了配給所以公平分配之重要原則。(三)如「配給」之目的，僅在貼補貨幣收入，何不乾脆增加薪津與工資，公教人員及工人的收入並不因實物貼補的取消而減少，政府負擔亦無新的增加，還可以節省因「配給」實物而引起的麻煩與費用。因此我們以爲政府應立即增加公教人員及工人的薪資，但在全面「配購」制度之下「配給」應予取消。

第二、關於米的配購，據聞現行每人每月一斗的戶口米照舊。這是必要的，但配購的高低，則宜根據公平原則與政府財力來決定。不過一斗米不夠一人所需，不足之數仍需向市場購買，假如政府對於糧源的控制并非無充分把握，即應利用價格機轉來調節供應，同時限制每一人的購買量。這樣可以防止囤積現象，而人民一半以上需要獲得保證後，糧價當不致過分不合理的波動。總之，限價的眞正含義，並不是把物價長期凍結在某一點，只要能夠防止物價劇烈的波動，便是物價管制最大的成功了。

第三、其他日常用品，凡屬維持最低生活所必須者，如鹽油煤布之類，「配購」數量，應以能夠滿足每個人最低需要爲原則，故政府應盡力設法充裕此等物資來源，尤必須避免因維持限價而造成的物資缺乏現象，使人民有錢買不到生活上必需貨物。至於舒適品與奢侈品如烟酒呢絨之類，爲防止搶購起見，可以根據物資供應情形，決定「配購」數量，但價格不宜過分壓低，最好採用議價方式。因爲價格太低，反可使在價格較高情形下不能或不願購買的人前去購買，因而增加物資消耗的。

總之，理想的配給制度，應該是除限制購買外，并由政府負責供應維持生活的最低量物資。在政府對於物資來源無法大量控制，致人民不得不向市場索取所需貨品情形之下，限價的標準，應以不致阻礙物資來源爲原則，因爲由於物資荒所引起之社會不安更甚於物價高漲情形。



# 新幣制的病症與其急救策

本社特稿

## 一 引言

金圓券之發行，「祇許成功不許失敗」，政府當局之決心，亦是民衆之願望。設或不能成功，設計改革之當局尙可以設種種措詞、將責任推卸，曰：此乃軍事失敗之影響；曰：此乃共產區域出高價收買金銀收買糧食之結果；曰：某種情形之發生，初非意料所及；曰：此乃各省奉行政策之不力；甚至曰：初步確已成功，有多少黃金美鈔白銀收入，忽有失敗現象之發生，並非設計者之責任。不過全國民衆所受之損失，將何以補償？農民賣却了產品的代價，無法買進等值的生產工具與日用消費品；工廠賣却了產品，無法補進原料，不得不減工賠累；出口商眼看外國有銷路，無法在內地收購貨物；工人好似工資未減而實際工資已大大減低；公務員實際生活費用已增了數倍而薪水依然照舊；中產階級將所存黃金美鈔兌換金圓券後，不能購進同值之日用必需品，無形中儲蓄減少。這種種人的損失，將向何處求得補償？吾人敢相信全體民衆爲切身利益計無一不願擁護金圓券之成功，尤其是交進黃金美鈔白銀的一般中產階級，擁護之心更爲熱烈，因爲稍有失敗，他們的儲蓄，將大打折扣，所以說「祇許成功不許失敗」，乃民衆之共同呼聲。但是「祇許成功不許失敗」的意義，乃是必使到底成功而不使失敗到底，換言之，就是有了失敗從速挽救，不要使失敗到底，而不可收拾！

金圓券之成功與失敗，完全繫于人民對於金圓券之信用是否高於法幣。祇須人民信用，自然人人身上肯藏金圓券，或向銀行存作儲蓄存款，個人手中不會有游資；市面無游資，黃金美鈔以及物價均不會有黑市，更不會有搶購，不會有囤貨不賣，政府即不必禁止搶購，捉拿黑市，更不必要以貨易貨。今日政府及經管當局，終日忙於爭論限價與議價之長短，黑市之如何查緝，內地物資之如何取得，真是捨本逐末。

## 二 新幣制之基本缺點

這次改革新幣制的不能成功，最大原因是方案中忽略了人民心理的重要，未有絲毫積極的增加人民信用的規定，反多動搖人民信心的矛盾規定。實行時偏重於政治手段而忽視了經濟因素。試將方案中未注意到增加人民信用之處，舉出若干點如後：

一、金圓券發行辦法第八條規定，金圓採十足準備制，準備中百分之四十爲黃金白銀及外匯，其餘以有價證券及政府指定之國有事業資產充之，此雖未違背現代幣制之原則，但在普通人民看來，因無自由買賣外匯之規定，亦無運用公開市場買賣保證準備之有價證券的辦法，則所謂六成保證準備，不過畫餅充飢的一紙具文，實際祇有四成準備，而所謂現金與保證準備，人民也都知道即是原有或將充舊法幣的準備。不知爲何金圓券將有異於法幣？爲何名之曰金圓券？且在金圓券券面上，連「金圓」二字都未看到，小百姓並非都能看報，如何知道這種新券背面有黃金外匯爲準備。故金圓券發行之日，人民多憂此即爲變相的大鈔。商場中之機警者，更謂金圓券祇有四成準備，故祇實值四成，即美鈔一元，應爲金圓券六元四角。

二、發行辦法第九條規定金圓券發行總額以二十億圓爲限，所謂二十億即八月十九日法幣發行額之十倍，有最高發行額之規定而無發行增加之限制。例如西德幣制改革，英美法三國當局爲取信人民起見，規定最高限額爲一百億。但又規定每次增加發行不得超過十分之一，且須得六個州及中央銀行董事四分之三的同意，方得增加，蓋恐若不有此限制，財政當局任意令銀行發款，必致於短期間即達最高限額，勢須增加限額，重演一次通貨膨脹，更失人民信用。吾國預算收支不足，向在支出百分之七十左右，又正在動亂時期，時有臨時支出，財政當局如何有把握可免不重蹈舊轍？乃在改革幣制辦法中，竟無限制增加發行之規定，此非表示財政當局之盲目自信，即表示其存心嘗試。以飽舊世變的老百姓，那有不洞見及此！故辦法頒佈之後，市場中紛紛估計謂財政收支不能於一月內有所改進，不出數月，發行將達最高限額。以去年一年發行額增加七倍餘而物價漲達十四倍，則設或金圓券達二十億限額，即發行增加十倍時，物價上漲倍數，何難預計！是以此次新幣制宣佈之日，各地物價先由當地金銀市價與新兌換價格之差額上漲若干成，嗣後物價黑市每日上漲，其原因不外由於人民心理預計今後物價必隨通貨膨脹而上漲之故。

三、當局心目中既有發行二十億之目標，對於達到二十億之速度，證之以往統計數字，不難預測，估計速度遲則一年，快則六個月。想財政當局之估計必更爲精確。設當局已略知新幣增加速度，則豈不知物價上漲之速度與外匯匯率隨物價而上漲之速度。政府爲順應人民心理起見，即不應有凍結物價與匯率之規定，蓋不凍結發行與剩餘購買力而欲凍結物價匯率爲一般普通人民

所認為不可能之事。政府若強欲執行，不特鼓勵人民蔑視法令自贖政府威信，且使人民對於整個法案發生懷疑。去年經濟緊急措施頒行以後，經二個月期間始發生黑市，而此次辦法宣佈後，不數日即已黑市充斥，則人民早已看出方案破綻，預料政府無法貫徹。故雖嚴法峻令，亦不能使人民有所恐懼，馴至人人知法犯法，即有雷霆萬鈞之力，亦無所施其技矣。

四、人民藏有金銀外幣，十之八九係為預防幣價跌落，節儲以維持生活，其價值等於生命。今懷於政府法令，不敢不悉數兌成金圓券，尤以特儲蓄度日者均屬善良守法的中產階級，決不願違反法令，故大部分金銀外幣必向中央銀行兌換，而民間所存數量，想財政部與中央銀行必有估計。照民間估計，大致黃金有三百餘萬兩，美鈔有七千萬兩，銀元一萬萬元，若全數來兌約為十億金圓，以七折計當為七億元，將為十年來發行累積額之三倍餘。如此久已凍結之鉅額資金，一旦開凍，湧至市面，等於關在深山的猛虎，悉數驅入城市，其為害之烈，固不難推想。聞張內閣時代，經委會中亦增有人提議黃金國有者，多數委員反對其議。其理由就是怕增加通貨膨脹影響物價。新幣制之設計當局，諒不至不知其中關係，更不應不知人民重視儲蓄保存幣值之心理。在一般研究經濟者，均以為政府頒佈人民所有金銀外幣處理辦法之同時，必有一套招致人民儲蓄或投資的辦法，且其引誘力量，必與保持金銀外幣不相上下，蓋非然此六七億覓求保存幣值途徑之游資，必在市上作祟，金圓券價值，必無法維持。孰料當局只知處理金銀外幣，而未計及處理兌出之金圓，不特不早有計劃，即至今尚一籌莫展。在政府急急忙忙實行金圓券之本意，欲求收縮通貨穩定物價，而結果反而膨脹通貨，從而波動物價，等於自己創造，自己摧殘，故設或金圓券不能維持，設計者不能辭其咎也。

五、加強經濟管制辦法規定各種物品及勞務價格，應與民國卅七年八月十九日各該地方各種物品及勞務價格，依兌換率折合金圓券出售，由當地主管官署嚴格監督執行。在一般人民看來，政府大膽硬性凍結全部物價，為世界通貨膨脹國家所不敢為者，政府毅然為之，當必已有充分供給物資，大量增加生產的辦法；至少限度政府對於民生日用必需品必已充分把握。一旦物價高漲，政府即時實行全面配給或大量拋售。不意新幣頒布以後，政府並未存有大量物資，一面因限價而來源短少，於是人民心理頓生恐慌。同時政府又規定輸入限額自第七季起照第五第六兩季平均標準至少核減四分之一。當局未嘗不知第五第六兩季輸入限額，若將其中一部份可由美援物資抵沖者，如糧食石油類等別除外，為數實已至最低限度。工廠方面，已一再請求增加，今不但不予增加反而減少四分之一，且所謂四分之一，若包含可由美援物資抵充部分在內，則此外貨品之限額，實屬寥寥，廠家自當發生恐慌，在市面爭購進口原料，以免停工

，且預料成品因為進口原料減少而漲價，或則攜不出售，或則多存原料，少產成品。不特此焉，辦法中又規定國家銀行局庫不得以何方式作商業性質之放款，在人民看來，以前政府限制放款，意在防止利用貨幣貶值囤積圖利，今新幣發行，幣值穩定，加以硬性限價，商民即囤積亦無法圖利，政府何以尚欲限制放款，不令生產增加物資流動？並尚有實施倉庫檢查之規定？故在商民看來，必是政府自己無把握維持幣值，掌握物資，才不願商民多存物資，因此人民不能不懷疑政府用意。若非限制私人貿易，即自身對於金圓券不具信心。其結果人民心理由積極一變而為消極，採取觀望態度，停止辦貨，減少生產，因此來源短少，存貨日缺。中國人民向來怕官怕管，今再加以明文限制束縛，誰肯到內地辦貨？今日各地缺糧，即其明證之一端。

### 三 新幣制實施後各項財政經濟措施背道而馳

改革幣制之基礎、不外或則財政收支可以平衡，或則有大量外撥。今二者既不具備，復以種種違背經濟原則與人民心理之法令，冒險嘗試。實則新幣制產生之日，等於嬰兒落地，已帶了不可療治之疾病；乃當局推行各種辦法時不能彌補缺陷，因勢利導，尚復囿於成見，不切實際。試舉下列數點言之：

一、此一不合理之幣制方案，其微薄之基礎，建築於王財長之平衡收支辦法，是否有實行之望。照此估計，每年所短之數祇十一億四千萬元，并擬利用美援，以彌補其一部分。美援經濟部分是二億七千五百萬美元，其彌補之數，姑以對折計約為一億四千萬元，合金圓五億六千萬兩，如是祇短五億八千萬兩，而每月祇短四千八百萬金圓。財政當局果能於幣制實行後之一二月中，表示國庫收支所短之數，確實做到祇有五千萬金圓，則新幣制先天不足之缺陷，未始不可彌補。乃財政當局對於宣布之整理財政辦法，毫不努力。國營事業未聞節省浪費裁汰冗員，每月虧空仍仰賴於貼補；敵偽產業未聞加緊處理，及派大員督促，始認真標售，而幣值已開始下降反予照原估價得標者以莫大利益；文武機關員工士兵名額未聞有嚴格覆實之表現。以致國庫虧空仰賴發行之數，照發行公布數目之推算，每月平均在三億金圓左右。人民一讀兩次發行報告後，知財政當局之宣示，盡屬空言，而每月新券之發行猶如泛濫之洪水，試問人心焉得不恐慌？物價黑市焉得而不上漲？

二、限價辦法宣布後之第一星期，物價因有政治壓力，勉強維持穩定，內地各省如廣東四川雲南等處，固因港幣銀幣關係，開始即已飛漲，而其他各處均在辦法宣布之三四日後即有黑市發現，且黑市每日上漲。上海物價如食物衣着二類，於一星期後亦即開始發生黑市。政府當局觀此情形，應即臨機應變，命令各省市採取議價辦法，庶幾黑市不至猖獗，物資不至藏匿。乃當局計不出

此，掩耳盜鈴，一再宣布限價決不變更。于是人民搶購之風突起，商店始則拒售，繼則歇業，此無異民衆自行宣布限價之死刑。各省爲維持地方秩序起見，已紛紛實行議價，由於中央威信實予以莫大打擊。農民因無法購到需要物品，即認爲金圓無信用，相率搶貨不售，農產亦因之來源斷絕，又予都市以莫大威脅。

三、吸收游資之最大工具，爲發行國營事業股票及發行新公債，乃中紡公司股票之發行，並未公布每單位之資產估價，聞其估價較永安股票折價格超出一倍左右，且並未分爲若干小單位，政府尙保留股權十分之七；招商局之估價，更不易有合理標準，名義上雖改爲公司，實際上完全一交通部附屬機關，驛運爲其重大任務，實際盈虧難以計算，營業管理權更談不上；資源委員會台灣糖廠紙廠發行股份亦占官股之極小部分，其情形正與中紡招商相類。如此祇管政府一方面之利益而不問投資者之權利，欲希望吸收游資，豈非等於緣木求魚。王財長曾聲明財政收支不足之數，除以美援一部份彌補外，當發行金圓公債彌補之，是政府財政之能否不依賴發行，繫於新公債發行之成效者甚大，乃此次宣布之整理公債辦法，法幣公債與外幣本位公債待遇之不均，法幣公債折合倍數之不合理，且於每一公債發行之性質及其特殊情形，均未詳加分析，籠統規定以致引起持券人之不平，損害政府之信用，此後如何再能鼓起投資公債之興趣，而財政當局所希望之新金圓公債，豈非又是空中樓閣乎？

四、加強管制經濟辦法第十六條規定，以上海及以政院指定之其他都市，實施倉庫檢查並登記其進出貨品，凡違反非常時期取締日用重要物品囤積居奇辦法之規定者，應依法從嚴懲處，是辦法中將規定就地檢查倉庫，並未准許禁止貨物在國內流通，乃始則上海禁止一切貨物運出市境，上海爲全國消費品供應轉運中心，一旦上海禁止貨物出境，內地物資供應發生恐慌，其他都市爲防止物資枯竭起見，亦不得不效法禁運，於是內地城鄉均發生恐慌矣。再商店工廠存貨存料有因需要性質不同，有因供求季節之關係，有因進貨地點之遠近，有因採購之難易，而存儲數量隨之而各異，若檢查時一律以存儲數多者爲違犯法令，勢必使商人無所適從而不敢再進貨存貨。且辦法中祇規定取締日用重要物品，而至今所謂重要與不重要之界限，當未明白規定。徒以檢查員之意旨爲上下，以致人人憚於違法，不敢存貨，其結果幾於百業停滯，於是各地貨物愈缺而愈漲，愈漲而愈缺。要之，政府各部門推行新幣制之各種措施，只知貫徹自己之主觀意見而不知顧到人民心理及經濟事實，以致演成今日之局面。

#### 四 建議補救辦法

但幣制成敗，關係大局安危，決不能任其失敗到底。祇是國家幣制等於廟

宇菩薩，信之則香火滿堂，不信則棄如糞土，國家信用，易毀而難復，故如何可以挽救失敗，實一極困難之問題。種種基本條件，亦非且夕間所能改善，則方案，亦不過補苴罅漏而已，茲特舉下列數端，以期打開目前僵局，再圖進一步之補救。

第一，繼續業已實行之六大都市食糧配售制度及公教人員實物配給辦法，并逐步推廣改進之。

實物配給以糧食爲最重要，而糧食配給尤以人口集中，距離產糧區較遠之沿海都市爲尤重要。是以在美援未到以前，先有京、滬、平、津、廣州五大都市公教人員與工人貧戶之糧食配售。美援開始後，實行全面配給，加入青島。原有配給辦法一般意見認爲尙相當完善，應予繼續不可多所更張，據聞當時政府因糧食不能源源接濟，每人配給數量祇限米一斗或麵粉十五斤。又恐自由市場取消，糧商不往內地購糧，來源更缺，故每人需要超過之數數准在自由市場購買，同時政府把握若干數量，以便自由市場價格波動時，可拋售平壓，如此辦法比較的可期來源確保，價格平穩。若進一步政府能一面把握大量糧食，一面藉貸款力量勸導糧商設立合營倉庫，俾糧食備藏集中，出入有所稽考，則政府不難全面管制，而糧食之供應與價格亦易控制。祇須六大都市糧食問題解決，其他都市或則接近產區或則人口較少，供應較易，祇須公教人員予以配給，其他市民所需之數，不難解決矣。目前糧食問題之嚴重，在乎因限價關係，農民不肯出售，配給來源發生困難，故唯有迅速向國外大量採購之一途。政府不可再顧惜外匯，躊躇延誤。

至除糧食以外其他生活必需品如需全面配給，必須普及於全國各大都市，否則不足以示公允。故於供應來源必須妥當計劃。上海方面會由民調會全面配給食油，每月每人一斤，又由社會局全面配給食糖每月每人半斤，生產工人俸給每月每月兩担，以期減低工人生活指數。最近督導員辦事處宣布產業工人每六個月可買布一丈五尺。此項辦法已辦者，可繼續辦理，其他各都市應視物資來源分類分期推行，切不可忽辦忽停。最要者，京滬方面如辦理某種物資配給時，同時必須爲其他各都市着想，以免各省市認爲政府偏重京滬，有以全體人民負擔供養京滬市民之嫌。更加衣著類之配給，必須顧及全體農民，否則將增加農民反感，而農民將以拒售農產相抵制。

第二，重要民生日用必需品六種，即米、麵、食油、鹽、糖、燃料，繼續限價，由政府隨時調整，其餘一律改爲同業議價，但須經地方政府之核准。在通貨膨脹情形下，凍結物價之不可能，已有最近事實證明。但尙有人維護限價之說，謂因幸有限價而貧民獲得低價消費品，亦有謂若無限價，則今日物價已不至漲到若何地步，不知貧民雖能得到若干低價食品，而品質則大爲低



劣，且往往排隊終日，而仍不能購到，因此不能不在黑市購買。故名雖限價，而實則或有黑市，或品質低減，早已打破限價，而貧民之並未得到實惠，尤以米糖為然。如華北麵粉每袋一百卅金圓，大米超過三圓一斤，家無隔宿糧之貧民，均於夜間十一二時撲被排列於糧店門首，等候次日糧店開門時購買數斤之棒子麵，雜合麵，而排列稍後者，往往因售罄而向隅。再各地工廠均以購不到原料陸續減產減工，商店以無存貨而歇業，其情形日益嚴重。故限價必須從速調整而限價範圍以內之貨物，以六種民生必需品為限，其餘貨物由同業公會議價調整之，但須經地方政府之核准。

因物價之調整必須引起新給工資以及公用事業之調整者，一併調整之。各大都市之物價調整，最好同時舉行，免得一區調整，引起他區調整，循環不已。

### 第三，政府必須以種種方法從速把握物資，增加生產。

在通貨膨脹下，唯有政府多掌物資，人民增加生產，始可緩和物價之劇漲，防止囤積者之居奇。其方法（一）以收進之美鈔由政府採購糧食及工業原料；（二）對於輸入限額仍照第五六季限額辦理，不必減少四分之一。惟進口後之貨價應由政府規定，不能任意抬價；（三）以貨易貨，如以紗布向印度易取棉花，以紗布向荷印易取橡皮，因由易貨可將人民勞力一部分換取外匯，易成進口貨品；（四）輸出入管理委員會規定出口商如需用出口所需原料，得於出口貨價中提出百分之四十，輸入加工原料，可勸導商家多多利用此一辦法。限價取消，輸入原料增加，則生產自然增加，同時再由國家行局開放生產定貨貸款，則工廠自必能恢復其企業精神，而生產不待鼓勵而自增產矣。

### 第四，恢復出口結匯證制度。

目下因限價關係，出口商無法在內地收貨，且有許多游資用之於囤積出口貨，以致出口貨價日漲，而正當出口商無法下手，故最近出口幾已完全停止。但設或限價取消，則議價亦必近於黑市，若物價漲而外匯釘住四一之比，則出口貨仍無法出去。長此下去，不特出口停滯，而外匯收入亦將絕跡，在今日而談調整美元與金元比價，政府為顧全本身立場，恐勢有所不能。不得已，唯有恢復出口結匯證制度，蓋匯價與物價成反比例，出口貨價漲，則幣價跌；換

言之，物價調整提高，則對外幣值，勢須調整降低，兩者必須並行不悖。唯中央銀行須隨時注意結匯證價格，應比照國內批發物價指數與出口物價指數及國外出口貨價格隨時控制，不使過於騰漲，含有機械因素，刺激物價。

### 第五，切實執行整理財政辦法及改善發行國營事業股票辦法。

政府宣布之各條整理辦法，必須切實執行。使收支不足從速減少，以期停止創造新購買力。凡軍政開支可裁減者，以大刀闊斧的手段裁減之；直接稅方面，可改進者速改進之；必使每月有確實數目字可以表現。同時，將發行國營事業股票辦法速予改善，將中紡公司分為若干小單位，政府保留若干單位，其餘分別發行股票，每一單位有認購股票至六成以上，即交與股東組織公司承受經營。台糖公司與造紙公司亦同樣辦理。招商局方面，由交通部劃出一部分產業，單獨發行股票，與中紡同樣辦理，有人認股至六成以上，即交與股東組織公司承受經營。但可規定非中國人不許購買股票，以免外人侵入航權之顧慮。

### 第六，發行美金庫券或物價指數儲蓄券，吸收人民剩餘購買力。

改幣之前，黃金美鈔雖為投機對象之一，但亦為一般消費者保存其剩餘購買力（亦即儲蓄）價值之主要工具。改幣後，此一保存購買力價值之工具，因政府強制收兌金鈔而喪失。但按物資供求基本情勢，管制工作無論如何成功，祇能做到緩和上漲的程度。人民看漲之心理，一時必不能祛除。此種恐慌漲價心理，亦為最近人民使用剩餘購買力搶購物資之基本因素。若限價取消，承認漲價之不可避免，則如何予人民一保存購買力的工具，使其仍樂於儲蓄，減少市場上之需求壓力，而免供求之過度失衡，則發行美金庫券或若干學者所主張之物價指數儲蓄券，實為亟需。但如採發行美金庫券，發行後不得中途變更辦法，以昭信。如民三十六發行之美金短期庫券，改幣後一律換發以金圓券償付本息之新債，且原為短期庫券，而換發後須延至第三年起始予還本，如此不守信信，如何能推銷以達成吸收購買力之任務，此點必須注意。

此外尚有若干次要問題，如利息限制之取消，內地貨物搬運限制之解除，均宜同時舉辦。

以上各項建議，固屬近於治標，但果能切實執行，未嘗不可由治標而導入治本之途，庶經濟不至全盤崩潰，願與關心幣制者一商榷之。

## 價格管制與實物配給

楊叔湘

### 一、價格管制與實物配給的併存性

價格管制在我國並非一新穎名詞，抗戰期中後方各都市常有有限價，評價，

議價等措施，無非在對價格作不同程度的管制，但其結果或則流於具文，或則反為擾民工具，至今記憶猶新，人們對之幾已失盡信心。究其原因，由於政府僅對物價表面（多半係製成品價格）加以硬性規定，對於其構成內容（如原料

，生產因素的供應與價格，產品數量及分配等）則未能有力控制，故物價上漲乃為無可避免的現象。

我們所指的價格管制，則應糾正以往的錯誤，着重其根本因素的把握。但讀者或將誤解價格管制的意義，以為有效的管制必須使價格「不越雷池一步」，換言之，即將價格釘住在某一水準。此誠不明管制的意義。在近代社會中（尤其戰爭時期），政府力量滲入經濟範圍，對若干部門施以干涉或管理，殆為極普遍的事實。但此種管理必須合情合理，才能望其成功，才能有利於社會。價格管制亦復如此，我們祇應防止其不合理的上漲，並引導之走入合理的途徑，而不在一意的壓抑。因此，戰時及戰後英美等國價格未嘗能固定不變，但其上漲速率較緩，影響較微，不至有過度的波動現象，即因受到合理管制的關係。

不過，即使價格管制得合理，生產者願意照常供應，如果一般消費者不受管制，則物價管制的效果仍難達成。因為戰時生產既有一部分轉移到軍事工業方面，加以物資破壞交通阻滯，使供給數量較少於平時，假若消費者再加以浪費或囤積，則供需自難平衡，有錢有勢者不惜以較高價格向市場搜求，結果黑市產生，價格管制乃徒具其表。有時由於心理的作用，人民對限價前途失去信念，多提早購買以免漲價後的損失，此亦為價格上漲的原因。為管制消費數量，為保證未來購買的不致缺乏，實物配給確為一舉兩得的制度。

或謂我國經濟組織散漫，行政效率不高，統計資料欠缺，推行廣泛的配給制度殆不可能。此種顧慮自屬實情，但若因此而採取行動，則恐十年二十年後此等前提亦難完備，而眼前經濟危機即無法逾越。最近政府為防止「搶購」風潮，京滬等地已規定若干貨品（如布匹，食油，毛線）的限購數量，憑身份證配購，同時力謀疏導原料合理調整價格，使生產不致中斷，均為極恰當的措施。但似乎尚在草創時期，未能樹立永久性的制度。因此，目前從原則方面商討價格管制與實物配給的問題，實有相當意義。而我們首須明確認識的，即此兩者在性質上互相輔助不能偏廢。

## 二、價格管制的重心

有效的價格管制必須把握其重心，所謂重心亦即構成一切價格的基本因素，糧食與工業原料，糧食不僅直接關係人民生計，其價格上漲常引起社會的動盪不安，而其價格的穩定則可促成生活費用指數的穩定，對於穩定工資亦有莫大幫助（在普通生活費用指數中糧食一項所佔比重總在百分之六十以上）。故戰時英國每年不惜以龐大資金作為糧價穩定的代價，其效果遠非一般人意料所及。

近幾月來政府為求糧價穩定曾在京、滬、平、津、穗五大都市實行戶口米

（或麵粉）配售辦法，原則上實無可非議（或許技術方面有待改進之處，本文不擬論列）。不幸，國內若干人士反大加評擊，他們所持理由主要的不外兩點：（一）政府舉辦配糧後增加國庫開支，（二）配糧僅限於少數都市有失公允。其實這兩點理由均不值得一駁。固然，政府為抑平糧價須增加若干支出（此種支出在全國總預算中實極微小），但若聽任糧價波動或僅以一紙具文命令糧價穩定，其結果所引起其他物價（尤其工資）的上漲，不僅使政府將支出更多的款項，加速通貨膨脹的過程，對國民生計及一切私人生產者不利的打擊亦大。至於說配糧限於少數都市有失公允，亦為似是而非之論。由於此些都市人口集中游資匯聚，容易興風作浪，第一步重點必須使其安定，祇要都市經濟穩定，對其他地區自有間接的裨益。我們決不能不辨輕重緩急，以有限人力物力作無限消耗，終至百廢皆舉一無所成。

要管制糧價必須政府有力掌握供給，一面求之於國內市場，一面自國外輸入以補不足。對於其價格的決定亦應有通盤籌劃。比方說國內供給價格高於國外進口價格，則我們可能採取幾種不同的決定：（一）依國內較高價格為準，政府由國外進口糧食方面尚可獲得一部分收益，（二）依國外較低價格為準，對國內糧價加以補貼，（三）採用一適當的中間價格，即折衷較高與較低價格，使政府收支不發生變化，而國內糧價略見抑平。就效果言，自以第二法最理想，但從政府財政着眼則第三法似更易行。反之，若國外進口價格高於國內供給價格時，唯有以貼補辦法謀糧價的不再提高。

掌握原料亦為價格管制中重要的一環。一切貨品的生產均需相當原料，一旦此種原料的供應或價格發生問題，製品價格即無法固定不變。不僅如此，運費在當前價格構成中亦頗重要，而有些原料直接與運輸成本發生關聯，間接亦能影響製成品價格。故政府應如何疏導原料來源，確保供應無缺，力求價格穩定並作合理分配，乃為價格管制中根本的要圖。英國戰時特別設立供應部（Ministry of Supply）以統籌原料供應與分配事宜，曾有極圓滿的效果。

顯然，此種管制工作目前亦僅能以大都市或工業比較集中地區為中心，而謀其就近取給，例如解決京滬一帶工業原料問題，對全國物價安定均有利益。國內不足之數必須仰賴國外輸入，但今日進口工業原料多半遭受進口限額的限制。但限額種類、數量以及分配是否合理，有待專門機構（類似英國供應部）的審核。因為就執行限額的當局言，多以節省外匯為第一任務，但若從發展生產穩定價格的立場看來，或許不然。其時果應如何調整以消除此種矛盾？是否在不耗政府外匯的原則下獎勵自備外匯輸入原料，或以國產品代替進口原料？均待通盤計算與配合。

如果糧食與原料的供應及價格均能有有效的穩定下來，製成品價格的合理管

制始有可能。至於工資，房租等價格亦較易管制。假使在某種場合如爭取必需的糧食或原料等而提高其價格時，則製成品價格亦須作適當調整，庶使供應無中斷或流入黑市之虞。唯有在把握重心而具有彈性的價格管制下，才能切實達成其任務。

### 三、實物配給的原則

前面說過，我們承認當前中國種種客觀條件尚不完備，無法實行廣泛的全面配給。與其勉強從事流弊叢生，不如集中力量實事求是。早在幾個月前，作者即曾呼籲一定程度的實物配給制度必先在大都市主辦，如果可能，再逐漸推廣其範圍（見七月二十九日上海金融日報第二版）。因為此等都市的安定不僅為其他各地的指標，而且利用辦理國民身份證或戶口配量的經驗，推行起來較少阻礙。於此，擬從原則方面探討實物配給的有關問題。

(一) 配給對象——暫以京、滬、平、津、穗五大都市已經申報戶口領有身份證的市民為限。為集中精力統籌辦理起見，所有以往公教人員配售，軍職人員配給，以及特殊性的配給等一概取消。誠然，以今日公教人員待遇的菲薄，若干實物配售不無補益，但政府在此方面所補貼的款項及行政支出亦極龐大，不如逕提高其貨幣待遇而廢止此種變相的薪給。同時，目前既舉辦一般性的配給，公教人員亦能享受一份，自無重複領取實物的必要。

(二) 配給物品——配給目的在解決並保障一般人民生計同時緩和物價上漲速率，故非以民生日用必需品為對象不可。但民生必需品種類繁多，政府勢難兼籌併顧，因之暫時又不得不選擇最根本的幾項，且為政府所易於掌握的，如米（或麵）、煤、食油、糖、布、肥皂等。或許有人認為此種辦法將產生流弊。因為配給物品僅有幾項，人民多餘的購買力將轉移到其他未實行配給的物品，使後者價格急劇上升。當然，在理論上我們亦同意配給範圍愈廣愈好，但事實上的困難更須遷就。而且即使其他貨品價格上漲並不表示配給制度難於存在。比方戰時蘇聯的配給貨品僅有幾種，其自由市場的若干貨價往往千百倍於配給價格，結果配給仍然順利進行。此一方面由於配給制度已為一般人民最低生活謀得保障，再方面有餘力購買高價貨品的人並不計較價格的高低，其生活實已與一般人民脫節，政府自不必極力維護。

(三) 配給數量與價格——配給目的既在將有限物資作較公允的分配，當然不容許浪費現象。但為保證最低生活起見亦不能過小。例如過去戶口配米每人每月規定購米一斗（或麵十五斤），自不足供正常人們的需要，其餘部分勢必仰給於自由市場，一旦後者缺貨或價格高昂時，最低生活仍無維持可能。故在配給情形下每人應規定較大數量（如米二斗或麵三十斤）。至於價格的決定

亦應十分審慎。在當前財政情況下，政府自難為大量的補貼，但如定價過高（或藉此為財政收入的來源）殊失配給本意。總之，其價格不妨參照當前市場價格情形，而其要點則在求價的安定或緩上漲以免刺激人心。

(四) 配給機構——實行配給時，政府勢不能全部包辦，而須轉託若干私人商號執行分配等事宜。根據以往經驗，此等承辦商店多唯一已利益是圖，除在貨品數量品質方面設法作弊以外，尚可低價收入若干不需要實物的配售證，然後高價脫售於自由市場，結果國家花錢費力所主辦的配給反成為其生財來源，故最好盡量委託合作社代為經營，以絕此弊。萬一非委託私人商號不可時，亦須加嚴考核，務使之除法定手續費以外，無其他利潤可言。

(五) 嚴峻立法——因為配給如以較低或較穩價格出售一定數量貨品，構成人民一種「權利」，故最易發生舞弊事件。於此，包括偽造配給證，虛報戶口，冒領或轉賣配給品，配給商店攪雜減量，承辦人員中飽等。此種現象即使人民知識水準甚高而重公德的英國，亦屢見不鮮，預料在中國更無可避免。唯有以嚴刑峻法制裁此種弊病，否則縱有良好制度亦將混亂不堪，徒然造成少數人獲利的機會。

以上係就當前舉辦配給的原則而言，如果經過相當時日，各方面準備工作趨於完善，政府規模亦已確立，則無論擴大其地域增加其貨品均較容易。

### 四、結語

價格管制與實物配給為互相依存的事物，唯有實物配給才可使價格趨於穩定，反之，亦唯有價格穩定配給乃有推行可能。不過，我們所謂的價格管制并非一味的硬性限價，而具有相當彈性，其目的在獎勵正當生產事業，同時實物配給目前亦僅限於少數地區與貨品，其目的在防止不正常的浪費與囤積，以調整物資的供需。

時至今日，世界經濟潮流已不允許我們再高談自由放任的學說，政治力量多少須進入經濟領域，尤其在戰爭時期，政府更負有較大的責任。但此并非謂政府可以濫用其威權，使人民招致意外的紛擾，反之，係以多數人民幸福為前提。故其管制必須合乎情理，其方策必須多方配合，務使其所受阻力最小，成就最大。

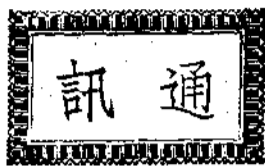
在此種前提下價格管制與實物配給乃為朝野所矚目的問題，且有不得不實行的趨勢。但我們承認此兩者并非解決當前經濟困難的唯一法寶。除此以外，舉凡疏導游資，增加生產、推廣出口、平衡收支等措施或許更為根本國策，但此等國策僅在價格管制與實物配給的穩定經濟下，始可望實現。何況人民最感迫切而現實的問題即如能求價格穩定與物資無缺。因此，我們以為價格管制與

實物配給為今日急待解決的問題，似非過甚其詞。至於其實行技術，英蘇等國以往的經驗可供我們參考或商榷之處頗多，茲不贅述。

三十七年十月十二日于南京

### 游資沖擊下的廣州經濟（廣州通訊）

本社特約記者



宋子文的主導，象徵着華南在經濟上地位的重要性。一方面，由于華南離北方戰場較遠，廣州遂為戰區與鄰近戰區資金轉移的場所，另一方面，廣州比隣港粵，有着對外貿易走私的環境，成為國內資金外逃的轉口站。各地資金既集中廣州，而當地生產及運銷諸條件又容納不了這許多資金，遂紛紛轉入四

邑湛江和香港去。從香港省單汕單交易的繁盛，也看出游資匯集廣州的主要地域。廣州在幣制改革以前，已成為扯開中國通貨內外價值距離的主要地域。

「改幣」並未變易這一個基本的情勢，且因華南經管工作連較上海鬆懈，更發展了這一趨向。當「改幣」消息傳後，物價即湧漲上漲了七八成，主要原因是法幣在滬穗兩地購買力的殊異，其後即穩定在軋平的水準上。九月六日，雲貴樹飛穗主持穗市經濟督導工作，首先即限制各地穗匯，以防游資泛入華南，可見當局早存戒備之心。可是，限匯雖很嚴格，仍不能阻擋游資湧進的壓力，豪客及商民改攜現鈔南來，大大削弱了限匯所預期的效果。

九月下旬，游資投奔穗市的情勢已趨嚴重。九月以後，各路游資紛沓前來，穗總管當局不得不復請中樞重申現鈔入境的限制，並規定最高額不得超過一千元圓券。但是現鈔仍如潮湧入，十月八日緝獲中航機上一批現鈔，即達三十萬元，限制攜鈔的防波堤也潰決了！北來游資與穗市游資匯流的結果，紊亂了華南的經管工作。

#### 廣州游資有多少？

估計廣州游資數量頗非易事，在十月初本市即有人估計約達二億五，一般的估計在二億左右。但經過月中漲風以後，游資累積數量自當增加，益以金圓券發行已屆十四億的傳聞，廣州如以同一比例增加的話，現鈔和信用的總和，怕已超過了三億五千萬金圓券了。

廣州游資匯集主要有兩個泉源，即本地的創造與各地的匯流。本身創造的游資在十月以前主要來自金鈔收兌，九月底約達七千萬元；十月以後則以國庫收支差出及工商業資金的游離，據本市某專家的估計，廣州方面國庫支出每天約一百二十萬金圓券，各項稅收，國營股票與庫券售款及其他收入，至多有四五十萬，財政赤字每日達七八十萬。其實這還是以九月物價水準來估計的，若

以目前水準計，一百五十萬尚嫌低估，因此，兩月來國庫收支差出估計當不下六千萬。「改幣」以後，本市自工商業游離出來的資金，估計低者二千萬，高則五千萬，但經十月中旬漲風以後，零售商存貨沽清，批發商出售後無法抵補，進出口停頓，工業生產萎退，若無維護運銷的緊急措施以謀補救，則自工商業游離出來的資金，將日益擴大，估計這筆數字當在七千萬元以上。這記者執筆時，估計本市自身游資數量當在二億金圓券以上。

自各地匯流游資，為數亦相當可觀。據報上發表緝獲的統計，自十月八日至十二日五天之間，竟達八十餘萬金圓券，而粵海關緝獲效率，向為外界共知，私運現鈔被緝獲繳存央行，充其量不過百分之五。以此推論，北來游資累積，可能已超過一億金圓券。其中固可能有部分資金假道廣州逃往港粵，但為數不多，觀乎香港申匯低於省單兩成，可知上海資金多半直接套取港匯而不假道廣州。中旬以後，廣州游資一部分會瀉向外圍，十一日江門於一日間資金陡增六七成，市拆盤低，物價上漲一成，便是例證。可是，外圍物價狂漲後，港幣交易死灰復燃，終止了金圓券自穗市的外瀉。同時，北來游資繼續，卒致出現了十九日的新高峯，據我們粗略估計，目前淤積在穗游資的數量，可能已屆三億五千萬金圓券了。

#### 物資競購風潮

匯集在廣州的鉅額游資，既無法予以疏導，投囤套匯，勢成其必然的歸宿。自九月下旬，便出現了大規模的物資搜購和港匯的套買。影響所及，物價暴騰和港匯報縮；而後者復再度刺激游資及外匯的競購，演出今日紊亂的局面。在九月廿五日至廿八日間，在穗市外圍委託三四十個經紀人，有計劃的套購出口物資。據說有桐油三百五十桶，錫七百担，茶油二百五十担，菜油三百担，荷油數十桶，總值五十餘萬金圓券。隨後，另一方面在廣州拋售少數桐油以抑漲勢，顯然是大戶搜購手法。及至十月四日，此項套購方式已嫌落後，遂以搶購姿態出現，某大戶是日力進粗細紗三千餘包，共值二百五十萬元以上，使廿支金城新貨從八四〇元升至八八〇元；次日，復進七八千包，廿支金城從八八〇元飛升至一〇八〇元，後市竟做一一五〇元。據業中人估計，該戶進貨約值七

百五十萬元，光是本市紗業巨子永德行當日售出二千四百餘包，存底全部出清。可見搶購規模之大和手段之辣。十月七日，香港傳來申單跌入一元大關，搶購風潮全面展開。八日廣州行市混亂已達極點，大關細布逼五十關口，月牌燒碱減至六百八，榴花糖做四十四，土生油出二十九，齊眉米破三十關，是日香港申匯再行報低，搶購遂蔓延全市。

雙十過後，搶購繼續擴大，一般日用消費品零售商被搶購一空；同時以港幣計值的現象重現，十二日桐油有人以港幣購售，十五日各物創「改幣」以來新高峯，西藥紙煙狂漲，米、豆、紗布、糖、油及肉類絕跡市場，紛紛向四鄉逃避。穗經濟督導處經檢委會議決，自十六日開始，實行禁止糧食（稻米、豆、糧）及棉花、棉紗、棉布、食油、食糧等物資外運，其中糧食一項，絕對不能外運。食油在二市斤以下，糖一市斤以下，布疋裁成衣服者或另有特殊情形領有許可證者不在此限，同時每人配米增至二十一斤，門售每人限購五斤，然而已阻不了漲風，限價肉類已在市內絕跡，黑市轉移陣地至效外沙河、芳村、黃浦及三元里等地。

### 金鈔外匯黑市復活

游資另一去路是資金逃避。還在九月下旬，香港已出現了許多生客搜購偽匯及美鈔，需求漸增，刺激了穗市及四邑等地的搜購工作。及至十月上旬，傳聞有某大戶利用有經驗的銀行職員與銀舖伙計，在三堆、台山、江門、赤坎、單哲等地，以黑市價格搜購偽匯，聞在一周內搜去偽匯達二百七十萬美元之多，本市黑市遂死灰復燃。港紙黑市月初尚在七角六分，七日已破九角，十四日一度迫近四倍；怡赤亦因兩幣搜購甚烈，是日喊價竟達六百八，聞每日經粵漢路北上達千餘兩。

另一方面，香港省單逐日報跌，十月一日尚站一·三〇二五元，未及旬日已入一元關，十四日更陷入半元關，羣情大震。聞自十五日起，駐港國行猛進省單。十五日行即呈一波三折，終市盤升，十六日更進提二成至六角收市。其後反覆博鬥，行市糾纏於五角間。同時，穗金管局進行搜捕黑市交易，七日在十三行附近荳欄上街，破獲富琴行黑市機構，檢獲八千元。其後亦有所破獲，

惟規模皆屬甚小的機構。十五日起，經管當局頒佈密告黑市買賣者，獎金提高至沒收金額百分之四十，期進一步消滅黑市交易。結果如何，尚待金檢工作的表現。

### 現勢與展望

經過這場混亂以後，穗市經濟元氣大傷。首先是表現在物資的貧乏，以生油而論，本市月需三十萬担，然因上海限制生仁出口，原料存底耗竭，目前每日僅出數十担。另一方面，過去穗市多仰港江供應，然目前港江生油每担（卅斤）已達五十餘元，而本市限價僅廿一元，供應遂斷。他如米、豆、紗布、莫不出現價格倒掛現象，如未能設法解決，穗市日用必需品勢將斷絕供應。

其次嚴重的現象是走私入口的停頓，工業原料很有問題。五六月限額華南分配不過六百餘萬，七八兩季約減四分之一，此項配額絕對不敷所需，不得不仰求黑市來源。而今本市在限價局面下，走私進口將賠累不堪。近日傳聞港地某巨擘，預計銷貨後港匯跌半尚有盈餘，及其運銷完畢，港匯暴跌，反虧蝕三成。穗市限價未改以前，走私入口已須賠累，素賴走私原料的工業，生產將無以為繼。

復次，由於港匯暴跌，走私出口利潤甚大，少則七八成多則二三倍。物資逃港的現象已顯，目前一包廿枝紗運港可獲到一倍，私梟重演故技的時候又來了。這對穗市物資供應前途，又是一大威脅。

十九日下午，廣州物價審議會召開第八次常會，由歐陽市長主席，出席有余俊賢陸幼剛等，咸皆認為穗市各類物資，實際價錢已經低過外圍售價，如須調整應作全面調整。然對議價迄無決議，其中某主委稱「審議會將向中央請示，廣州目前管制物價，究應採取何種方式，今後廣州物價管制採用議價或是限價政策，待中央核示後重新作決定」。這舉一來，不是表現了當局對現行管制政策失去了信心嗎，然而局勢又發展到如此嚴重關頭，死扯有名無實的限價，畢竟敵不過經濟上的供求律的嗎！物資完全斷流以後，局面又將變成什麼樣子？

十月廿日子夜於十三行

## 從限價到議價（重慶通訊）

黎文

### 一 物價不停的上漲

幣制改革的前夕，重慶的經濟局面一片混亂，鈔荒鬧得人心惶恐，物價一

日數跳，幣制消息傳到山城，樂觀的經濟學家曾以分析的眼光，認為幣改在遠景上會帶來經濟的安定。地方當局更以「不流血的社會革命」做為讚詞，要大家安定，要大家遵從「八·一九」的價格，穩定市場交易。但這些樂觀與讚詞

都是空架的想法；政府當局平抑物價的方法，更是空架的做法。當政府沒有物資在手，沒有想到以數量控制價格時，重慶物價的狂潮在幣改後的第二天就已掀起了。八月二十日表現物價狂潮已經掀起的顯著例證，就是當天棉紗和布疋市場的宣告停交。此後，重慶物價沒有一天不在上漲中。特別是主計部長徐堪來渝視察財經實施狀況時，物價的波動就更顯著。當他於十月初返京覆命時雖在南京說：西南經濟情況尚稱良好；但在渝時，他確是明瞭重慶物價上漲的混亂情形的，否則，他為什麼要指示給重慶市社會局組織物價評議委員會呢？

在幣改初，重慶物價上漲是由於幣改本身的缺點所引出來的。一般說來，重慶在幣改後前夕尚未達到法幣與金圓券的折合率程度，因之，重慶物價為要和金圓券的比率求取平衡，物價自然上漲，但物價上漲的不能停歇，這是另外的原因造成的。這原因就是游資在山城的氾濫。因為上海游資在嚴格的經濟管制下，活動範圍縮小，紛紛向華南和西南流，重慶遂做了「避風港」之一；因為利率的降低，一般存款紛紛自銀行出籠，流通於市面；因為鑄幣恢復使用，存渝的六十萬億元（折合法幣）以上的鑄幣從四鄉流入了城市；因為收兌金銀的結果，更有數十萬億元（法幣）流在市面，重慶金銀的收兌從八月二十五日至九月三十日止熱烈的場面一直繼續着。但九月三十日以後雖經財政部展延收兌的期限却因黑市的蠢動，央行收兌處却已門可落雀了。現將八月二十三日起至九月三十日止所收兌的金銀等的數目列於下：

- 黃金五萬六千五百九十九兩七錢五分五厘
- 白銀二十五萬四千二百六十三兩五錢八分
- 銀幣二百二十二萬二千四百五十五元
- 美鈔二十六萬四千二百三十八元
- 港幣二萬四千〇六十七元

因為游資數額的增大，搶購物資蔚然成風，物價不僅恢復幣制改革前夕的一日數漲之勢，更由地方政府的限價，有好多貨物都變成了「有行無市」，商號的櫃檯上貨物也就一天天的變空了。

### 二 經濟管制在「十字街頭」

在幣改以後，地方政府當局對於物價確曾有嚴格限價的雄圖。社會局日以繼夜的忙於研究，督催，和實施限價命令；特種刑庭也會檢查市場，捕捉「蒼蠅」，但這局面至今顯然失敗了。

徐堪部長來渝，對物價問題毫無具體指示，當然更拿不出辦法來。徐氏雖然會和重慶綏署朱紹良主任，四川省主席王陵基，渝市市長楊森在重慶頻頻會商過，但見諸於報紙的消息則僅為：管制西南經濟原則已確定，此外一無所聞。而在以後所表現的事實，真也是沒有辦法。僅僅成立了一個指示組織對限價承認失敗的物價評議會。

徐氏第二次來渝是九月三十日，十月二日便飛京覆命去了。而在這時候，正傳來上海阻關的消息，上海的百貨定頭不接應重慶市場了，重慶物價遂告大漲！十月中旬銀根突然告緊，暗息竟達十八元（日拆）。貨品已從貴賤而達於無市，地方政府真感到捉襟見肘了。於是，一方面由綏署和市政府去函上海市

政府請勿阻關，以免物資斷流；一方面積極籌組物價評議會委員會。評議會是九月底成立的，他却一直在「籌組」中，在秘密中開會達半月之久，這種情形頗看出地方政府是如何站在限價與議價的「十字街頭」，而感到惶恐啊！因為限價曾經以雷霆之刀而嚴格執行了，但總沒有得到結果。議價前途如何呢？在以往有過不少次的經驗，越評越變，到了評議會的議價追不上黑市價格時，議價也到了末日了。地方政府因之不能不在這點上顧慮，也不能不在「十字街頭」上徘徊，躊躇。

據主管評議會的社會局長陳去惑說，評議會有三個原則：①絕對不追縱，一定做到合法的「八一九」的標準，在整個西南大後方的活動。這三個原則，據說是徐堪氏同意的。但問題在這三原則裏，並沒有包括着如何開拓物資的來源，增加物資的數量，從供應的常態上求取物價的穩定，因之，對於評議會的前途，沒有人給予樂觀的看法。

### 三 議價開始了

在秘密中開會半月的重慶市物價評議會終於在十月十二日開始第一次公開的評議物價了。這一次評議的物價有煤、棉花、棉紗、旅館、理髮、髮支、特等、甲、乙、丙、丁、戊、己、庚、辛、壬、癸、子、丑、寅、卯、辰、巳、午、未、申、酉、戌、亥、十一、十二、十三、十四、十五、十六、十七、十八、十九、二十、二十一、二十二、二十三、二十四、二十五、二十六、二十七、二十八、二十九、三十、三十一、三十二、三十三、三十四、三十五、三十六、三十七、三十八、三十九、四十、四十一、四十二、四十三、四十四、四十五、四十六、四十七、四十八、四十九、五十、五十一、五十二、五十三、五十四、五十五、五十六、五十七、五十八、五十九、六十、六十一、六十二、六十三、六十四、六十五、六十六、六十七、六十八、六十九、七十、七十一、七十二、七十三、七十四、七十五、七十六、七十七、七十八、七十九、八十、八十一、八十二、八十三、八十四、八十五、八十六、八十七、八十八、八十九、九十、九十一、九十二、九十三、九十四、九十五、九十六、九十七、九十八、九十九、一百。

品名	限價	議價
甲種煤	八元六角七	二元七角五
乙種煤	八元	一元六角
丙種煤	九元	一元五角
丁種煤	九元五角	一元四角
戊種煤	九元五角	一元四角
己種煤	九元五角	一元四角
庚種煤	九元五角	一元四角
辛種煤	九元五角	一元四角
壬種煤	九元五角	一元四角
癸種煤	九元五角	一元四角
子種煤	九元五角	一元四角
丑種煤	九元五角	一元四角
寅種煤	九元五角	一元四角
卯種煤	九元五角	一元四角
辰種煤	九元五角	一元四角
巳種煤	九元五角	一元四角
午種煤	九元五角	一元四角
未種煤	九元五角	一元四角
申種煤	九元五角	一元四角
酉種煤	九元五角	一元四角
戌種煤	九元五角	一元四角
亥種煤	九元五角	一元四角
十一種煤	九元五角	一元四角
十二種煤	九元五角	一元四角
十三種煤	九元五角	一元四角
十四種煤	九元五角	一元四角
十五種煤	九元五角	一元四角
十六種煤	九元五角	一元四角
十七種煤	九元五角	一元四角
十八種煤	九元五角	一元四角
十九種煤	九元五角	一元四角
二十種煤	九元五角	一元四角
二十一種煤	九元五角	一元四角
二十二種煤	九元五角	一元四角
二十三種煤	九元五角	一元四角
二十四種煤	九元五角	一元四角
二十五種煤	九元五角	一元四角
二十六種煤	九元五角	一元四角
二十七種煤	九元五角	一元四角
二十八種煤	九元五角	一元四角
二十九種煤	九元五角	一元四角
三十種煤	九元五角	一元四角
三十一種煤	九元五角	一元四角
三十二種煤	九元五角	一元四角
三十三種煤	九元五角	一元四角
三十四種煤	九元五角	一元四角
三十五種煤	九元五角	一元四角
三十六種煤	九元五角	一元四角
三十七種煤	九元五角	一元四角
三十八種煤	九元五角	一元四角
三十九種煤	九元五角	一元四角
四十種煤	九元五角	一元四角
四十一種煤	九元五角	一元四角
四十二種煤	九元五角	一元四角
四十三種煤	九元五角	一元四角
四十四種煤	九元五角	一元四角
四十五種煤	九元五角	一元四角
四十六種煤	九元五角	一元四角
四十七種煤	九元五角	一元四角
四十八種煤	九元五角	一元四角
四十九種煤	九元五角	一元四角
五十種煤	九元五角	一元四角
五十一種煤	九元五角	一元四角
五十二種煤	九元五角	一元四角
五十三種煤	九元五角	一元四角
五十四種煤	九元五角	一元四角
五十五種煤	九元五角	一元四角
五十六種煤	九元五角	一元四角
五十七種煤	九元五角	一元四角
五十八種煤	九元五角	一元四角
五十九種煤	九元五角	一元四角
六十種煤	九元五角	一元四角
六十一種煤	九元五角	一元四角
六十二種煤	九元五角	一元四角
六十三種煤	九元五角	一元四角
六十四種煤	九元五角	一元四角
六十五種煤	九元五角	一元四角
六十六種煤	九元五角	一元四角
六十七種煤	九元五角	一元四角
六十八種煤	九元五角	一元四角
六十九種煤	九元五角	一元四角
七十種煤	九元五角	一元四角
七十一種煤	九元五角	一元四角
七十二種煤	九元五角	一元四角
七十三種煤	九元五角	一元四角
七十四種煤	九元五角	一元四角
七十五種煤	九元五角	一元四角
七十六種煤	九元五角	一元四角
七十七種煤	九元五角	一元四角
七十八種煤	九元五角	一元四角
七十九種煤	九元五角	一元四角
八十種煤	九元五角	一元四角
八十一種煤	九元五角	一元四角
八十二種煤	九元五角	一元四角
八十三種煤	九元五角	一元四角
八十四種煤	九元五角	一元四角
八十五種煤	九元五角	一元四角
八十六種煤	九元五角	一元四角
八十七種煤	九元五角	一元四角
八十八種煤	九元五角	一元四角
八十九種煤	九元五角	一元四角
九十種煤	九元五角	一元四角
九十一種煤	九元五角	一元四角
九十二種煤	九元五角	一元四角
九十三種煤	九元五角	一元四角
九十四種煤	九元五角	一元四角
九十五種煤	九元五角	一元四角
九十六種煤	九元五角	一元四角
九十七種煤	九元五角	一元四角
九十八種煤	九元五角	一元四角
九十九種煤	九元五角	一元四角
一百種煤	九元五角	一元四角

引而論之，這是一場經濟管制的失敗。在幣改以後，地方政府當局對於物價確曾有嚴格限價的雄圖。社會局日以繼夜的忙於研究，督催，和實施限價命令；特種刑庭也會檢查市場，捕捉「蒼蠅」，但這局面至今顯然失敗了。徐堪部長來渝，對物價問題毫無具體指示，當然更拿不出辦法來。徐氏雖然會和重慶綏署朱紹良主任，四川省主席王陵基，渝市市長楊森在重慶頻頻會商過，但見諸於報紙的消息則僅為：管制西南經濟原則已確定，此外一無所聞。而在以後所表現的事實，真也是沒有辦法。僅僅成立了一個指示組織對限價承認失敗的物價評議會。徐氏第二次來渝是九月三十日，十月二日便飛京覆命去了。而在這時候，正傳來上海阻關的消息，上海的百貨定頭不接應重慶市場了，重慶物價遂告大漲！十月中旬銀根突然告緊，暗息竟達十八元（日拆）。貨品已從貴賤而達於無市，地方政府真感到捉襟見肘了。於是，一方面由綏署和市政府去函上海市

# 統計資料選輯

## (一) 全國及上海商業行莊存放款消長趨勢

(A) 全國及上海區商業行莊存款總額及其實值之相對變動

年 月	全 國			上 海 區			上海區佔 全國百分率
	存款總額 法幣百萬元	活期佔 總額 %	存款實值(1) 相對數	存款總額 法幣百萬元	活期佔 總額 %	存款實值(2) 相對數	
35 1	75,503	94.1	100.0	36,513	98.6	100.0	48.4
4	181,601	97.7	143.4	82,996	98.9	102.9	45.7
7	306,495	89.2	181.4	148,133	98.2	149.7	48.3
10	420,628	87.8	187.3	198,689	97.0	139.9	47.2
36 1	613,889	88.3	196.8	298,491	95.7	157.8	48.6
4	1,495,102	89.7	261.9	806,789	94.9	180.4	54.0
7	1,957,015	90.5	153.1	1,031,457	94.2	109.7	52.7
10	3,059,549	87.0	123.1	1,667,886	90.3	87.1	54.5
37 1	6,073,616	88.0	107.5	2,988,786	88.8	78.6	49.2
4	14,975,448	83.3	92.4	7,613,173	79.8	73.8	50.8
6	27,527,165	84.2	65.4	12,801,656	81.2	46.7	46.5
8	-	-	133.4(5)	171,543,600(3)	91.0	119.2	50.0(4)

資料來源：根據中央銀行稽核處資料 並加編算  
 附註：(1)(2) 各該項存款實值相對數 係根據主計部所編全國零售物價總指數及中國經濟研究所所編上海批發物價指數分別折算 (deflate)，比較全國及上海區二數列時，對所用折算基礎 (deflator) 之差異應加留意。  
 (3) 原列金圓券數額 依法定比率折列。  
 (4)(5) 係估計數。

(B) 全國商業行莊存放款數額之地區分配及存放款比率比較  
 民國三十六年十二月

地 區	行 莊 家 數	存 款		放 款		存 放 款 比 率
		金 額 (法幣百萬元)	百 分 比	金 額 (法幣百萬元)	百 分 比	
1-24 總計	1,300	4,485,595 (1)	100.0	4,811,990	100.0	1.07
1-3 滬 杭 計區	300	2,817,585	62.8	3,524,361	73.2	1.25
4-5 滬 南 區	71	150,530	3.4	73,471	1.5	0.49
6-11 西 南 區	242	293,042	6.5	264,752	5.5	0.90
12-15 華 中 區	190	155,867	3.5	185,445	3.9	1.19
16-22 華 北 區	365	860,413	19.2	645,383	13.4	0.75
23-24 東 北 區	42	208,158	4.6	118,578	2.5	0.57
1. 上 海	278	2,594,016	57.8	3,279,033	68.1	1.26
2. 南 京	54	164,085	3.7	172,619	3.6	1.05
3. 杭 州	48	59,484	1.3	73,159	1.5	1.48
4. 廣 州	58	116,081	2.6	60,067	1.2	0.52
5. 重 慶	13	34,449	0.8	23,404	0.5	0.68
6. 成都	91	133,023	3.0	160,828	3.3	1.21
7. 西安	80	71,311	1.6	60,826	1.3	0.85
8. 貴陽	9	1,383	(2)	600	(2)	0.44
9. 昆明	16	10,113	0.2	2,753	0.1	0.27
10. 桂林	44	71,638	1.6	34,824	0.7	0.48
11. 漢口	2	5,574	0.1	4,921	0.1	0.88
12. 蕪湖	111	122,305	2.7	135,376	2.8	1.11
13. 南昌	16	7,793	0.2	18,203	0.4	2.34
14. 九江	30	14,882	0.3	15,556	0.3	1.05
15. 沙市	33	10,887	0.2	16,310	0.3	1.50
16. 長沙	152	368,052	8.2	285,912	5.9	0.77
17. 天津	64	228,989	5.1	176,706	3.7	0.77
18. 青島	26	57,875	1.3	40,397	0.8	0.70
19. 張家口	12	25,384	0.6	21,959	0.5	0.86
20. 太原	25	14,416	0.3	13,030	0.3	0.90
21. 西安	9	12,830	0.3	5,030	0.1	0.39
22. 西寧	77	152,867	3.4	102,349	2.1	0.67
23. 蘭州	30	190,114	4.2	108,380	2.3	0.57
24. 長春	12	18,044	0.4	10,198	2.1	0.56

資料來源：根據中央銀行稽核處資料 並加編算  
 附註：(1) 按同期全國存款總額為 47,190,450 百萬元 高出本表列數 5.1%，或因包括範圍及重要都市所致，但此項數差尚不致影響本表計算之地區分配率至可予注意的程度  
 (2) 不滿千分之一

(C) 上海區金融業存放款分類統計

	行莊家數	存款		放款		存放款比率
		金額 (法幣百萬元)	百分比	金額 (法幣百萬元)	百分比	
總計						
35年7月	207	148,133	100.0	92,796	100.0	0.63
36年7月	282	1,024,361	100.0	1,050,457	100.0	1.53
37年6月	337	13,751,174 <sup>(1)</sup>	100.0	13,509,335	100.0	0.98
華商銀行						
35年7月	131	104,912	70.8	66,262	71.4	0.63
36年7月	174	698,816	68.2	680,370	65.3	0.98
37年6月	145	7,584,538	55.2	7,555,905	55.9	1.00
外商銀行						
35年7月	13	15,742	10.6	1,845	2.0	0.12
36年7月	13	124,643	12.2	160,032	15.2	1.28
37年6月	12	2,341,645	17.0	2,486,532	18.4	1.06
銀行業儲蓄部						
35年7月	—	—	—	—	—	—
36年7月	—	—	—	—	—	—
37年6月	58	407,791	3.0	166,551	1.2	0.41
錢莊						
35年7月	54	24,448	16.5	21,079	22.7	0.86
36年7月	82	167,439	16.3	181,349	17.3	1.08
37年6月	78	2,058,898	15.0	1,890,137	14.0	0.92
信託公司及行莊信託部						
35年7月 <sup>(2)</sup>	9	3,031	2.1	3,610	3.9	1.19
36年7月 <sup>(2)</sup>	13	33,463	3.3	22,706	2.2	0.68
37年6月	42	1,358,302	9.9	910,210	6.7	0.67

資料來源：根據銀行週報 32 卷 39 期發表總計改編

附註：(1) 本表五業存款總數，核與表一同期數字 12,801,656 百萬元略有不符約高出 7.4%，差異原因不明，但本表計算百分分配率之真實性當不致受嚴重影響。

(2) 各該期均僅包括信託公司。

## (二) 上海金融市況

(A) 上海票據交換及退票統計表

時 期	交 換 票 據				退 票				
	交 換 張 數		交 換 金 額 (金圓券千元)		張 數	金 額 (金圓券千元)	平均面額 (金圓券元)	比 率	
	全周總計	每日平均	全周總計	每日平均				張數	金額
9月27日—10月2日	616,490	102,748	576,537.4	96,089.6	7,983	3,849.0	481	77:1	150:1
10月4日—9日	549,827	91,638	555,495.1	92,852.5	7,244	3,816.1	527	76:1	146:1
10月11日—16日	422,813	84,563	612,915.5	122,583.1	7,038	6,319.7	902	60:1	97:1
10月18日—23日	436,444	72,741	802,647.6	133,774.6	7,512	9,202.4	123	58:1	87:1

(B) 上海各行局收兌金銀外幣數量表

時 期	黃 金 (兩)	白 銀 (兩)	銀 元 (枚)	銀 角 (枚)	美 鈔 (美元)	港 鈔 (港元)
8月23日—9月25日	796,250.345	735,073.226	2,313,833.5	2,341,071	20,528,875.19	6,860,518.67
9月27日—10月2日	333,383.895	199,079.920	1,263,324.0	1,434,657	12,353,182.30	3,276,479.20
10月4日—9日	15,280.667	28,974.880	91,316.0	72,132	1,556,815.40	208,751.30
10月11日—16日	1,262.228	1,392.100	13,243.0	29,712	51,377.53	545,265.20
8月23日—10月16日	1,145,977.135	964,520.126	3,681,716.5	3,877,572	34,490,250.42	10,891,017.37
合 金 圓 券 (千 圓)	229,195.4	2,893.6	7,363.4	1,292.5	137,961.0	8,168.3

(C) 上海棉紗布疋配售量值表

時 期	棉 紗			布 疋	
	數 量 (件)	折合二十支紗 (件)	金 額 (金圓券千元)	數 量 (疋)	金 額 (金圓券千元)
9月27日—10月2日	3,878	5,989	3,052.0	64,030	1,684.9
10月4日—9日	1,616	3,285	1,429.1	120,450	3,066.9
10月11日—16日	2,346	3,267	1,754.4	60,948	1,427.6
10月18日—23日	1,719	2,447	1,247.9	26,090	626.4



# 經濟大事誌

日二十廿至日六十月十

## 國內部份

### 經濟管制

△十月十六日 滬市第二期日用品登記，已自今日開始，凡公司行號工廠及合作社物資機關等，所儲食糖、毛線、火油、肥皂、木炭、火柴、黃豆等七種物品，均將於廿三日前至社會局辦理登記。

△十月廿二日 滬經濟管制督導員辦公室，認爲最近滬市貨物不易購得，完全出諸人爲，實際存貨充裕，商人炫於厚利，不惜待價而沽，爲謀徹底改革起見，頃又擬定三項辦法：(一)已在社會局登記之第一期物品，包括工業原料及日用品等，政府在必要時予以收購，其中工業原料依限價供給工廠，日用品則配給於商店或市民；(二)社會局決定於今起發出通知，由各廠及批發商將所有製成品及存貨包括棉毛、針織品、肥皂香煙火柴橡膠品等於本月廿七日開始向該局辦理登記，如發覺有隱匿情事，一律沒收；(三)督導員辦公處已函請市府於本月底戶口總清查時，附帶檢查倉庫。

### 物資調配

△十月十八日 中國農民銀行，代糧食部購運麵粉赴平津一帶，以調劑華北民食。據統計，八月份該行北運麵粉共計一百七十萬四千四百另七包，九月份一百廿萬五千八百八十三包，十月份上旬已運出者，爲卅六萬另八百七十包。

△十月十八日 滬市主要日用品擴大配給事宜，將自十一月開始，據悉此次配給將採重點制，以公教人員、工人及平民爲對象，價格方面政府以不補貼爲原則，每人每月配給數量計米一斗、油一斤、糖半斤、煤球二石、布每六個月一丈五尺。

△十月廿日 上海區物資調節委員會，特選蘇浙皖及京滬二市代表，商討加強物資調節供應辦法；今後擬由國行籌撥款項，採購各省重要農產，其適合於外銷者，則輸出以爭取外匯，適合於本國原料者，則加緊運滬，此外對各地普遍缺乏之布匹、食糖、肥料等，則擬在滬市剩餘需要量下，酌量運出。又將經國督導員，爲疏通滬食米來源，將允許凡各地運滬食米之代價，准許百分之七十五在滬購置日用品，自由放行，運返原處。

### 金融情況

△十月十六日 據央行稽核處統計；七月份全國各行存款額爲五〇、〇七八、七五七、八八五、三〇一元，其中活存爲四四、七九九、一三五、九八七、一九九元，定存五、二七九、六二一、八九八、一〇二元。

△十月十七日 日來因滬昆等地銀根奇緊，暗息高達六角。滬市游資在高利誘導之下，大量南流，使市場銀根趨緊，暗息上揚。

△十月十八日 日來滬市鈔票現象重見，據分析其原因，主要者有四點：(一)因匯兌上對滬資外流已有限制，於是紛紛運現他處；(二)物價黑市的存在，使一般人民所藏現金，愈來愈多；(三)凍結存款之謠傳甚烈，故存戶爭先提現，現鈔需要轉股；(四)銀根轉緊，行莊在國行的每天交換餘額減少，而影響次日提現的額度。因爲有缺鈔恐慌，故各行莊今起已限制客戶提現，大行每天每戶限提兩千元，小行限提二百元，同時一貼

水亦應運而生。

△十月十九日 上海金融管理局發表：該局奉接財政部訓令即日停止各銀行錢莊及信託公司收客戶票貼。

△十月廿日 「營利事業資本額折算金圓變更登記辦法」，業經行政院會議通過，其要點如下：(一)營利法人應於卅八年二月十九日前，將資本額折算調整完竣，申請變更登記，換領執照；(二)營利法人法幣資本折合金圓之方法，凡卅六年前登記之法幣資本，按卅六年之全國零售物價指數與卅七年八月上半月之全國零售物價指數之比率折合金圓，凡卅七年後登記者，按卅七年之全國零售物價指數及卅七年八月上半月零售物價指數折合金圓；(三)卅六年及卅七年全國零售物價指數之編定，以卅六年及以前各年爲基數，卅七年至卅九年，每年定一指數，卅十年上半年及卅四年上半年，每年定一指數，卅四年上半年至卅五年上半年，每三個月定一指數，卅五年七月至卅七年八月上半月，每月定一指數；(四)營利法人資本額，不得少於三千金圓，每股金額不得少於一金圓；(五)營利法人股東會決議變更登記後，應於十五日內向主管官署申請。

△十月廿二日 據央行負責人稱：自幣制改革後，迄今兩月，全國收兌法幣總額均達四百餘萬億元，佔法幣發行總額三分之二，尚餘三分之一在今後一個月內當可收兌完竣。

### 貿易

△十月十六日 行政院會議通過「備資投資生產事業申請輸入辦法」及「備資申請輸入實施細則」，同時又通過「已付貨款國外定貨申請輸入清理辦法」，後者之要點如下：(一)凡在「八一九」以前付定購者，限於卅七年底以前，向糧食部申請輸入手續；(二)若在「八一九」以前已付給一部份貨款之定貨，其未付部份如依照「中央銀行外幣外匯存款支付辦法」之規定辦理者，得准輸入，其已付部份與未付部份不能分割者，全部不得申請輸入；(三)適用此法輸入貨品之種類，以「中央銀行外幣外匯存款支付辦法」所規定准許輸入者爲限。

△十月十八日 台糖公司頃稱：該公司計劃明年銷運日本之砂糖十萬噸，約值美金一千三百萬元，其中半數，擬以易貨方式向日本交換工礦交通器材。又據該公司統計，自卅五年五月開始運往上海銷售以來，截至本年九月底止，已達卅四萬五千三百公噸，其中卅五年運滬者爲九萬八千公噸，卅六年十萬七千公噸，卅七年至九月止爲十四萬另三百公噸。

△十月廿二日 海關總署務司頃發表全國八月份進出口貿易統計如下：進口貨物淨值法幣一百廿五萬九千二百六十二億三千五百四十七萬三千元，出口貨物淨值計法幣一百另二萬另三百七十八億八千二百九十七萬九千元，計入超廿四萬八千八百八十三億五千二百四十九萬四千元。在進口貨中機器及工具佔首位計二十萬七千餘億元，煤油及蠟燭佔二位計十九萬餘億元，金屬及礦砂佔第三位，計十三萬餘億元，化學產品及藥品佔第四位，計十萬餘億元。出口貨物中動物及動物產品居首位，計五萬餘億元，紗線及織品其次之。

### 國營事業的出售

△十月十九日 關於國營事業股票之出售，當局已商定改進辦法四點：(一)國營事業股票之出售，不必以現時規定數額爲限，應使限度盡量寬放，倘有事實需要，政府不妨再將保存股票內債權無限制出售，使商股所得多數股權可自組集團，選派董監，實際參與公司管理，用以增高購買人興趣，并堅定其信心。(二)現時規定讓售之股額，可酌

酌規定讓售期限，在限期內購買者，一律作為優先股。(三)所有讓售股東，一律由政府保息，并考慮早日公開上市，自由買賣。(四)目前讓售股票，其利率與一般市場比較已嫌稍低，不致刺激，擬酌量予以增加。

△十月廿一日 蔣委員長接見記者，五大國管業於京、滬、平、津、穗及台灣等地出售之股票，截至十月十八日為止，共售得金圓券四、四一九、七〇〇圓。

### 煙煤調節委員會

△十月十八日 政務會議通過煙煤調節辦法，其要點如下：(一)在南京設立一煙煤調節委員會，上海設一辦事處，平津區設聯絡專員，執行煙煤調節事宜；(二)委員會指定開源、淮南、華東及台灣各煙煤礦，負責供應重要地區用煤；(三)各煤礦應遵照委員會核定之煤價及分配數量，自行辦理運銷業務，直接負責供應各用戶。

### 美 援

△十月十八日 美經合署對我國建設與配件補充計劃，原核定金額為七千萬美元，頃經合署與美援運委會聯合宣佈，決再增撥二千七百七十五萬美元，移做此項基金，其中購置配件部份為一千二百七十五萬美元，建設部份為三千五百萬美元。

△十月十九日 美經合署駐華分署署長賴普漢，在華盛頓招待記者稱：美國對華經濟援助應予加強，并應仿照歐戰計劃使成爲長期性。

△十月廿日 擬悉紐約特約公司已在華盛頓與中國政府簽訂合同，擔任美援運委會與經合署重慶及配備聯合委會之顧問及監督工程師。威特公司將供給技術團一組，由泰林任團長，定下週來華，直接在聯合委員會工作。

## 國外部份

### 法 國

△十月十七日 法國財政部與經濟部十六日晚宣佈法郎區幣制匯率的新措施，即政府將恢復經國際貨幣基金批准的法郎對一切外幣法定匯率的掛牌，不過目前在巴黎存在的美元，瑞士法郎與葡幣自由市場，則不予取締，此後上列三種外幣支付的標準應爲官價與自由價格的平均值，而比外一切外幣的匯率，當根據官方每月一日所公佈掛牌，非洲各殖民地之法郎對外幣匯率不變，而非洲法郎對本國法郎的比例定爲一比二，太平洋各殖民地法郎對外幣匯率亦不變，而對本國法郎的比例，此後由政府每月一日公佈。此項新措施的目的，無疑是在簡化并統一法郎的對外匯率。又法國已決定再將法郎貶值百分之廿二，美金一元改含二百六十四法郎，每英鎊改含一千另六法郎，對荷幣的匯率爲每一百佛羅林合九千八百五十五法郎，對港幣的匯率爲每百港幣合六千三百七十法郎，對澳鎊匯率爲每一澳鎊合八百廿五法郎，對印度及巴基斯坦的匯率爲每一百羅比等於七千七百五十法郎，對紐西蘭的匯率爲每一紐西蘭鎊等於一千另三十法郎，對英海峽殖民地的匯率爲每百叻幣等於一萬一千九百法郎。

△十月廿日 法國所修正之貨幣匯兌制度，已獲得國際貨幣基金會之同意，該會董事長哥特稱：「基金會認爲此項變動，乃法國恢復一元化匯兌制度之重要步驟」。

△十月廿一日 法國工界已持續十八天，廿一日因其他工業響應罷工，頓時聲勢更大，據官方估計，巴黎國營鐵路、煤氣、電力廠的存煤，僅能敷一月之用，現政府方面正謀與工會談判。

### 日 本

△十月十九日 日本棉紡織業在美棉接濟下，產量上增，據日本棉織協會發表，九月份全國棉紗生產額計二百七十萬一千七百另七磅，棉布生產額計三千八百六十七萬五千七百廿碼。

△十月廿二日 日本股票市場之交易，今日突然旺盛，并且股價價格激漲，紡織股票兩日間增高廿五日圓，同時有關以前軍火生產之股票亦上漲，據析此次風潮，乃由於美國宣佈了「將予日本機會使其達到政治及經濟自給自足」之新政策及兩韓戒嚴法。

### 蘇 聯

△十月十六日 據蘇聯中央統計局發表一九四八年，蘇聯國民經濟復興及發表計劃在本年第三季中的實施成績公報，指出一九四八年第三季的工業生產總額，超過預定數額百分之七。一九四八年九個月的工業生產總額，超過了戰前一九四〇年的平均水準百分之十四，就中九月份竟超出百分之廿六，一九四八年的穀物收穫總額達到了戰前一九四〇年的水準，而每一公頃播種地區的收穫量甚至超過了戰前水準。

### 德 國

△十月十六日 德德美軍總司令克萊宜稱：現正考慮一項計劃，「由德人暫時管理魯爾」。他說：目前將由德人擔任通常由業主所負擔的責任，該計劃將維持至將來德國政府能解決魯爾區工業所有權問題之時爲止。

△十月十七日 美國前會申請緩緩拆除非有益於歐洲復興計劃之德國小工廠一事，據悉現已獲得英國同意，唯英國無論如何不能接受無限期停止拆廠的程序。

### 各國貿易

△十月十七日 麥帥總領事與外國貿易課發表：瑞典政府派遺外交部參事伊勒等爲代表，與總領事商談，促進日瑞兩國貿易事宜，各該代表已抵達東京。

△十月廿二日 南斯拉夫目前正與英國政府就賠償戰時政府收買國有之英人財產事，以及訂立英南貿易協定，以便於蘇聯與其東歐附庸國家進行抵制運動時有所保障事，舉行談判，南國貿易代表會奉命與英商商定賠款數目，并談判一總值一千五百萬鎊爲期一年之貿易協定，南國急欲以其木材售與英國，而希望自英獲得原油、原料、運輸器材與機器。

### 美 援

△十月廿二日 美經合署署長雷夫曼，頃在巴黎與總合署各地代表團行政首長舉行爲時三日之會議，渠會稱對於目前西歐經濟復興之迅速，甚爲欣慰，現西歐之鋼鐵生產已超過目標，煤片生產情形良好，幾乎每一種工業都顯示同樣良好之結果，同時由於肥料與農業機械供應之增加，使農產方面亦獲重大進步，雷氏并宣明，歐洲復興計劃之目的，不在反對任何國家或主義，而在防止饑饉與貧困。

### 國際復興銀行

△十月十九日 國際復興銀行行長麥克勞宣稱：國際復興銀行明年將發行債券，以籌集貸款基金，其總數將超過四億七千八百萬美元。

### 其 他

△十月十七日 西歐聯盟的五國財政部長，今在法財政部召開秘密會議，將商討西歐聯防的財政問題。

**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**  
江西路二十二號金城大樓三〇九室  
電話 一〇八〇一 三九九〇一

**工廠**  
楊樹浦路底定海橋東復興島  
電話 二〇五(二〇) 八一

民國三年創立

**新華信託商業銀行**

經營存款匯兌及  
一般銀行業務

**總行**：上海江西路二五五號(九江路口)  
電話 一八六三 轉接各部

**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

**建業銀行**

總管理處 上海東體育會路樓範村二十一號  
電話掛號 七三七八 電話 〇二六一五 一四

**分行**

- 南京分行 電話 九八三三 七〇一
- 重慶分行 電話 三三六二 二一六
- 成都分行 電話 一〇八三 二一八
- 長沙分行 電話 一〇八三 二一八
- 漢口分行 電話 一〇八三 二一八
- 天津分行 電話 一〇八三 二一八

**大成紡織染公司**

事務所：上海山東路四八號  
電話：九四七五 二六二九

**商標**

英 征 蝶 貓 飛 雙 紅 金 大 白 彩 恭 精  
六 英 征 蝶 貓 飛 雙 紅 金 大 白 彩 恭 精  
忠 喜 太 太 成 成 八 六 童 童  
報 發 少 少 成 成 八 六 童 童  
國 財 獅 獅 殿 益 益 鶴 實 熊 鼎 鼎 雀 球 免 東 雄 鶴

**出品**

各種粗細棉紗  
各種粗細棉織布

廠址：常州州東門外 (廠二) 常州州南門外 (廠一)  
常州州東門外 (廠三)

**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  
電話：九六四七三  
電報掛號：Cheng nan

**民生實業公司**

宗旨：補助發利 社會人產 會業

業務：航業、機器、水電、物產、投資、分公司、辦事處

現有輪船百餘隻行駛長江上  
下及沿海各埠  
在重慶設有自來水廠  
在重慶設有自來水廠  
在重慶設有自來水廠

辦事處：上海、南京、天津、漢口、沙市、長沙、重慶、成都、香港、廣州、汕頭、梧州、柳州、貴陽、昆明、蘭州、西寧、銀川、迪化、哈密、喀什、和田、阿克蘇、庫車、焉耆、吐魯番、哈密、迪化、喀什、和田、阿克蘇、庫車、焉耆、吐魯番

# 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 濼縣 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  
 營業商業銀行一切業務  
 兼辦儲蓄信託外匯倉庫

總行：上海南京路五〇號  
 電話：一二五六〇

分行：上海南京西路  
 上海八仙橋  
 上海南京路  
 上海提籃橋  
 上海八仙橋  
 上海南京西路  
 上海  
 虹口  
 上海  
 貴陽  
 長沙  
 昆明  
 萬縣  
 南京  
 廣州  
 北平  
 天津  
 青島  
 濟南  
 香港  
 蕪湖  
 成都  
 屯溪

# 上海久大鹽業公司

△科學製鹽  
 △精潔衛生  
 △行銷全國  
 △三十餘年  
 總管理處  
 上海新昌路九十三號  
 電話：三〇〇七四號  
 電報掛：七七〇一號  
 工廠  
 河北省 塘沽  
 江蘇省 連雲港  
 四川省 自流井  
 經理處  
 天津 南京 九江 長沙  
 上海市 蕪湖 漢口 常德  
 岳陽 萬縣 武穴 杭州

# 中興輪船公司



經營國內外航運  
 搭客·裝貨·直屬海輪  
 中興輪 景興輪  
 魯興輪 昌興輪  
 平興輪  
 永興輪 啓興輪  
 地址：上海四川中路261號  
 電話：一六三八七 轉接  
 一三八七〇 各部  
 電報掛號：五三〇〇

# 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 迅速  
 舒適 穩妥

上海東大名路三七八號三樓

電話：五一八一大

電報掛號：一三四七 PACSTEAM

本刊登刊費表  
 每份五角五分  
 航空掛號 〇. 萬元  
 普通掛號 〇. 萬元  
 三個月 金圓壹掛號 〇. 萬元  
 六個月 金圓伍掛號 〇. 萬元  
 本刊登刊費表以三個月為限期

地位	面積	每期刊費
底封面	面	金圓20圓
底封面	面	金圓15圓
普通	面	金圓10圓

本刊登刊費一律單色  
 本刊登刊費一律單色  
 本刊登刊費一律單色  
 本刊登刊費一律單色

編輯者 經濟評論社編輯委員會  
 發行所 上海(9)九江路219號(3)室電話19271  
 印刷者 華夏圖書出版公司印刷廠  
 上海(19)丹陽路125號 電話50270