

OCT 1 1947

167

# 經濟評論

第 二 卷 第 二 期

時 評

讀監察院「外匯使用報告書」

新外匯政策的成效與國際收支

公用事業工潮問題

專 論

我國外匯政策之前瞻

論東北流通券宜速調整

討 論

目前中國已達充分就業

學 術

歐美經濟思潮之演變

每週上海物價與金融

經濟大事日誌

編 後

海  
關

徐毓枬

孟士衡

徐建平

趙迺博

經 濟 評 論 社 印 行

上海(○)北京路二五五號七樓

民 國 三 十 六 年 十 月 十 一 日 出 版

民 國 三 十 六 年 四 月 創 刊 每 本 售 價 四 千 元 每 星 期 六 出 版

國 立 北 京 圖 書 館 藏

本刊優待直接訂戶辦法

- 一、三個月 八五折實收四萬元
- 二、半年 八折實收七萬五千元
- 三、九個月 七五折實收十萬元
- 四、全年 七折實收十三萬元

方顯廷主編

# 經濟評論

第二卷 第二期

經售處

上海：各大書店  
南京：世紀評論社  
西華門三號九號之二

印刷者

上海中和印刷廠  
浙江中路五三六號

## 時評

### 讀監察院「外匯使用報告書」

告書

在本年二、三月間，國內外各報曾不斷載有「官辦商行」，如統一公司，揚子公司，孚中公司，中國建設銀行公司等有用「特權」結購鉅額外匯，輸入大量禁止進口物品情事，引起中外商人不滿及各方之指摘。待七八月間，正當魏特使在華「尋求事實」期間，在華美商又紛紛控訴，於是財政部就公佈了財政經濟兩部的報告書，說明三大公司結購外匯的情形，但為三大公司開脫的氣味太濃，實不足盡釋羣疑。同時監察院亦採取行動，對於政府在戰後兩年來使用外匯情形作全般調查，費時好幾個月，現已擬具報告呈國民政府核辦，並正式公佈。所謂「三大公司案」，在報告書內亦已有詳盡之敘述。

報告書最後結論有八點：「一、政府原存黃金六百萬兩，美金九億元，乃不二年而大半消耗於建設物資之進口，幣制既未能改革，物價亦未能穩定，其措施乖方處，應由宋前院長子文負責。二、外匯管制機構及辦法，朝令夕改，使人民無所適從，今後應有更周密之決策。三、今後進口應擴大日用品，而嚴禁消費品，（編者按或係指奢侈品）。四、國外輿論對我進出口貿易辦法之指責，或由於不明真相，或由於惡意誇張，考諸實際，所謂排斥外商，實無根據。五、工商企業界人士參加中央最高經濟決策機構，洩漏國策，今後殊堪注意。六、交通金城國貨三銀行，投資建設銀公司，有違銀行業務規章，財部應予分別議處。七、各大公司負責人利用名義，在外從事貿易，應吊銷其護照。八、未准進口而到埠之進口物資，應從速處理。」

我們讀了以上八點結論，發生幾種感想：第一，過去政府處理財政金融事項，過份使其「機密」化，我們承認在決定政策的時候，為避免發生不良的影響，「機密」有相當程度的必要。但在政策既經付諸實施，則一切既成事實，即應力求公開，使公眾有隨時瞭解事實的機會。不然，時間累積長久，公眾已受大害之後，再調查事實，追究責任，對於既成危局，能有多少補益？而

許多無意義之傳說，尤足減損政府威信。第二，戰後外匯管理機構及辦法迭有變更，非特使人民無所適從，抑且蒙受損失，如自備外匯進口到埠物資，便是此中一例。關於這個問題，我們既聽見政府時有商討，但始終遲疑不決，未見具體解決辦法。這裏面誠然有不少複雜問題，須面面照顧，但總有一個中心原則，可為提綱挈領之用。譬如：已到埠之物資，有關工業器材原料等必需品者，個人外匯事實上已用出，而國內亦正需此類物資，為什麼不可以准其進口？政府當局對於此點實不能逃避解釋的責任。第三，政府行政，缺乏制度化。我們儘管痛惡官僚行政，但行政須有軌範，實為不可忽視的基本條件。我們讀原報告外匯使用情形一節，長官一紙便條便具有支付命令的效力，這顯然和我們現行財物處理法規之基本精神相違背。我們認為審計權應當應用到外匯管理行政上來。第四，近來很有些「官」「商」的中間人，參加中央最高經濟決策機構，原報告指出他們「洩漏國策」，「今後殊堪注意」。這種兩面說話的人，從好的方面說，足以溝通「官」「民」，從壞的方面說，就不免有私圖之嫌！我們實在缺少一個健全的民意機構，不能使全國各階層的迫切利害，分別懸重緩急，適當地反映到政府政策上來！第五，原報告中指出各大公司負責人利用政府官職名義，在外從事貿易，這顯然是違法。政府一再申令公務員不得兼營商業，這些人儘管未必支領公務員薪俸，但竟拿着政府給予的名義，經營私利，政府名譽何在？這豈是吊銷護照所能輕輕了事的！

現在調查報告書已正式公佈了，我們靜觀政府的大一行動！  
(續)

### 新外匯政策的成效與國際收支

支

新外匯管理辦法施行已經一個多月了，其間外匯牌價曾作過數次調整，美匯漸由三萬九千元昇高到四萬九千五百。但與近來劇烈的物價漲勢相較，變動並不算大，事實是，匯價是隨物價上漲，而不是隨物價上漲而漲，物價上漲本是意料中的趨勢，與新外匯辦法的施行無關，如若於物價繼續上漲聲中求匯價的安定，使國內外經濟脫節，顯然是與新外匯政策的基本精神相違背

的。

新辦法的成效如何，要以其能否吸收出口走私外匯及黑市匯並鼓勵新輸出為斷。前據央行人士稱八月份進出口的收入不過一千億元左右，這與七月份公佈的五千億元比較，顯有長足的進步，日前據劉政芸氏稱，平準會一月來收入外匯約二千餘萬美元，約為過去各月平均收入一倍以上，這自然是可喜的現象。但這如果是必然的。我們要注意的其成效的程度。據說，平準會所收的外匯，大部來自出口，來自僑匯的很少。戰後南洋華僑匯款能力較前為減，但保守的估計每年仍達八千餘萬元，黑市超過其半數。新辦法所以未能收大量吸收僑匯之效，固然一部份原因在僑匯素有私人機構攪攔成習，但主要原因則在牌價之低於黑市。高於牌價的黑市一日存在，新辦法吸收僑匯與獎勵出口的功效一日不能完全奏效。在近來的外匯變動中，黑市的變動常居先，且牌價與黑市的距離逐漸擴大，這是很可慮的現象。我們當然亦贊同嚴格取締走私，並以種種方式補助僑匯，使僑匯不致走入黑市，更基本的，平準會應取得主動地位，去調節市價，削弱黑市所起的作用。這需要平準會持有大量外匯，可以運用，在目前不免是困難，唯力求充實外匯頭寸，無疑是目前的要圖。

一國對外國的總供給與總需要即一國的國際收支。新外匯政策的理想目前應該是國際收支的平衡。就今年的國際收支情形來說，根據時人的估計，在政府經營外匯收支帳下不足數額約在二億五千萬元左右，即使走私入口能全部消滅，走私出口及僑匯可全部供給正當用途，其不足之數抵消一部份後所差必仍可觀。為彌補此不足差額，借債及外人投資自然是比較方便的辦法，可是在目前國內外局勢之下，一時難望樂觀。故欲充實外匯必須另謀他途。設法吸收民間留在國內外的外匯，包括國外存款及其他投資，與國內一般人留存手頭的外幣現金，是一個直截了當的辦法。但在幣值尚未穩定之前，求在外資產大量返國，捨強制手段外，決無可能。至於吸收原在國內的幣現金，在市價低於黑市的情形下，按市價亦無法買進。目前主張限額或核准以外的自備外匯輸入，我們是贊同的。

，這子國內外幣以正當的出路，反能杜絕進口走私。

推廣出口是改善國際收支最有效果的根本辦法。調整匯率是鼓勵出口辦法的一種，但現行市價匯率尚不達平衡匯率，充其量在目前所能增進的出口不過是以前在不合理的匯率下被壓制無法出口的部份。進一步的努力於出口事業的推廣是應當的。出口市場的培養非一朝一夕之功，願仿效戰後英國，集中全力，以種種方法共同推進出口。(隆)

### 公用事業工潮問題

本市公用事業，時常發生工人罷工問題，上一星期中，先是法商電車及公共汽車工人，要求增加福利金，工資及調整待遇等級等，未獲公司方面答覆，於廿七日開始罷工，繼而英商電車工人復提出九月份生活指數計算不正確，亦相繼罷工。嗣經市府當局訓令工會並勸導，英商電車隨即復工；而法商工人方面，罷工事竟一再遷延，本月三日復發生大批工人阻止另外一部工人開車，致在大街毆打起來，司機和護車警員均受傷，結果九、十餘工人被捕，這種現象，實在太兇惡了！

本來，在資本主義的國家裏，因為勞資兩個不同階級的存在，勞動者和資本家沒有同等的議價能力，勞動階級為維護本身的經濟利益，乃有工會組織，同時可以用罷工作為消極抵抗資本家的武器。在我國目前通貨膨脹和物價繼續漲情況下，拿固定收入的職工階級自然都是最倒楣的，然而比較起來說，工人們還可以按照生活指數增加工資，總算要幸運得多了。不過我們就這一次工潮的起因加以研究，似乎不能完全歸之於經濟的原因。比如說，法商工人要求增加福利金，按月加薪獎金，和調整職員等級等，這是一筆老帳，有的從勝利開始後就提出來的，公司一直沒有答應，何以這一次事態如此擴大，又如英商工人說九月份生活指數不正確，經社會局解釋，說生活指數的編製，係由市府會同參議會，工會，商會等各機關團體公開調查研究而得，絕對正確，同時代表全市工人的總工會，所編製的數字也和市府所統計者，大致相同。所以英商工

人也就很快復工了。我們覺得，工人們有甚麼要求，或有甚麼疑問，應該先向社會局報告交涉，經過仲裁解決，不能遽然就罷工。上海市現在將近有五百萬居民，且為國際觀瞻所繫，公用事業時常罷工，小則把這個都市弄得大無秩序，大則更足造成嚴重的混亂。同時市政當局方面，在目前經濟狀態物價趨勢極端不穩定下，又加上不時暗中有人煽惑鼓動，管理上就應特別審慎小心。據說這次市府派員處理法商方面工潮，要他們立刻復工，工人就問為甚麼要解散工會？現在社會局已指定整理員收組法商工會，原因為該工會的負責人多名與共黨勾結，擾亂治安。我們認為政府對於這種事情，應該預先善為預防；臨到處理這種事情的時候，也應該特別審慎。現在法商電車也已復工了。我們希望當局對於被捕工人應加以曉諭開導，不要採過激的手段才好。(鑄)

## 太平洋輪船股份有限公司

The Pacific Steamship Co., Ltd.

經常航行中國沿海南北洋及長江各線

◀◀ 安全舒適 ▶▶

◀◀ 迅速穩妥 ▶▶

上海北京路二五五號

電話 一四〇二六

電報掛號 一四三七 PACSTEAM

## 專論

# 我國外匯政策之前瞻

徐統枏

本文擬從抗戰勝利以來我國外匯匯率之變動中，推測未來外匯政策之動向。

在勝利前夕，官價外匯（以美匯為例）仍維持為二十比一，美鈔黑市則在三十左右。假使當勝利來臨之時，即刻把官價穩定在黑市價格附近，則對於當時物價毫無刺激作用。反之，由於人民心理上的反應，以及法幣使用區之推廣，物價確會一度下降，這無與使法幣之對外價值低於其對內價值，故有鼓勵輸出限制輸入之作用，我國國際收支之平衡亦較易維持。這裏並不是說，假使當時真把外匯提高至三千比一或更高，以後外匯方面所發生之種種問題，即不致於發生。大家知道，由於勝利後財政收支之不能平衡，通貨之繼續膨脹，任何一個呆板的外匯釘價辦法，最後都不能維持。這裏祇是說，假使在勝利來臨之時，即刻採取較合理的外匯措施，則外匯資源至少可以多維持一些時間，問題之發生，至少不像實際情形那樣的急驟。

「當時計不及此，事後看來，假使我們對政府行為給予善意的解釋，則由於政府對於外匯問題存有一種恐懼病，即怕調整外匯率至購買力平價附近時，會刺激國內一般物價水準。我們可以用這種恐懼程度之深淺，把勝利後外匯政策劃為兩個階段。從去年二月二十五日至去年十一月十七日為第一時期，此時期中外匯政策之主要目的，乃在利用進口來充裕物資，平抑物價，着重在物價之平抑。二月二十五日開放外匯市場，公布進出口貿易暫行辦法及中央銀行管理外幣暫行辦法；三月四日公佈美匯二〇二〇比一。其後因國內通貨之繼續膨脹，官價外匯與黑市逐漸脫節，乃於八月十九日將美匯改為三三五〇比一，但基本精神不變；需用外匯者雖須申請許可後始得購買，但外匯供給相當自由，故進口暢旺，外匯資源耗去不少。

一部份因為平抑物價之未克奏功，但主要因為外匯之日趨縮減，故自十一月十七日起，外匯政策進入第二階段，從此時起一直到現在，當局雖然還怕調整匯率會刺激物價，但外匯政策之主要重心則放在平衡國際收支，這個階段又可分為幾個小段落。從去年十一月十七日迄本年二月十七日經濟緊急措施方案

公佈時止，當局還一方面平抑物價，一方面維持國際收支之平衡，故匯率不變更，而想從統制貿易方面達到外匯之節流。去年十一月十七日公佈的進出口貿易暫行辦法，把進口限制大為加嚴，一方面禁止進口品之範圍擴大，他方面對於可以進口之物品，除須申請許可外，再加限額規定。本年二月六日因為要加強平衡國際收支之努力，故又有津貼出口及加征進口附加稅辦法，但這個小插曲祇有十天壽命。二月十七日經濟緊急措施方案中關於貿易及外匯部份，仍繼承以往精神，設法求達到國際收支之平衡，但對於外匯刺激物價之恐懼症已減輕，故匯率一提三倍餘，變為一萬二千比一。最近八月十七日改定公佈之外匯管理及進出口貿易暫行辦法，其欲求國際收支平衡之心，愈切愈顯，躍然紙上。故匯率由中央銀行及其指定銀行參照市場供需情形，每日掛牌公告，稱為市價。貿易政策仍舊，除禁止進口者外，大部份採限額許可制，進口商申請外匯核准以後，可向指定銀行按照市價結匯。刺激物價之恐懼症仍未完全消滅，故於市價之外，又有官價，仍維持一萬二千比一，但祇供給民生必需品之進口之用。

以上是我們對於過去外匯及貿易政策變動之一種看法與解釋。簡單說來，自從去年十一月以後，當局在外匯政策方面之主要考慮，乃是平衡國際收支。假使這種解釋是對的，則以後外匯政策之動向，須看八月十七日新辦法之下，這個目的是否能達到，以下就想解答這個問題：

在解答這個問題之前，我們先要說明兩點：第一，在一種意義上說，一國國際收支沒有不平衡的。假使有形商品之進出口不能相等，則必有國際間借貸關係之發生，或金銀之移動，或一國在外存款之增減，或無形項目之抵償。這理由很簡單，人家不會白送貨物，要出錢纔能進口。故此處所謂自去年十一月以後政府在外匯政策方面所追求之目標，為國際收支之平衡，乃專指經過中央銀行之手的進出口外匯與橋匯三項而言。第二，祇要一國行政機構非常有效，而且本國資源——尤其是糧食——可以勉強自給，則平衡國際收支實是在是簡單的問題，對外匯率不成為決定國際收支之因素。設法幣與美匯之比為一比一，

但政府能絕對杜絕走私，由政府獨佔國際貿易，以出口所得外匯之多寡，決定進口量之大小，國際收支也自然平衡。

這兩點既明，我們進而分析為什麼經過中央銀行之平的進出口外匯以及僑匯二者，在過去不能平衡。就輸出方面說，過去輸出之所以不振，一部份固然是因為內地與口岸間交通未全復原，輸出品不易離開產地；再則由於戰亂破壞，有些輸出品之產量大不如前；二則由於國外有代用品之發明（如尼龍之代替豬鬃）。但基本原因乃是匯率之不合理，離購買力平價太遠；政府機構又不堅強，無法控制，杜絕非法市場。故匯率有官價黑市之別。輸出商賺出口品在國內之價格太高，若依官價結匯便無法出口；而出口品生產者又嫌國內價格太低，不若其他專供國內消費之用的物品價格上漲之速。故物品或不能出口，或出口而出於走私之途，故出口所得外匯不流入中央銀行之手。同樣，因為依照官價結匯太吃虧，故在可能範圍以內，僑匯亦躲避中央銀行而流於黑市。在進口方面，因為官價外匯太便宜，故除禁止進口品，不得不出於走私，在黑市搜購外匯外，其餘凡可以取得官價外匯者，莫不向中央銀行申請；限額雖一再緊縮，但一經核准，便不能不供給外匯。在此種情形之下，於是中央銀行之外匯帳上，幾乎有出無進，外匯資源乃逐漸枯竭。

由上所述，過去國際收支（根據我們在上面所下定義）之所不能平衡，乃由於（一）匯率之不合理，法幣之對外價值始終太高；（二）黑市之存在，使得外匯資源不集中於中央銀行之手。而黑市之所以存在，則一方面因為市場有此供不應求，需求來自禁止進口品，供給來自走私輸出以及走私僑匯；他方面因為政府無此機構及力量，可以撲滅此項外匯黑市，或更基本地撲滅進出口貨物以及僑匯之走私。這兩個因素中，外匯黑市之性質更嚴重，因為即使匯率訂得很合理，祇要有黑市存在，高於官價，外匯供給由於利潤動機，即將在黑市出售其外匯。故外匯不集中於中央銀行，故國際收支（以上意義）不能平衡。

故欲論列最近八月十七日所公佈之外匯及貿易辦法，是否能收平衡國際收支之效，須看該辦法之下，外匯匯率是否合理，以及外匯黑市是否能消滅。該辦法分匯率為官價與市價二者，前者乃是調整匯率會刺激物價這種恐懼心理所遺留下來的東西，其與目前情形不合，自不待言。其平抑物價之效亦頗可疑。因為假使政府自己辦理民生必需品之進口，則無須定官價外匯，祇須注意以低價出售之必需品，不流入囤積居奇者之手；假定由商人辦理進口，則又無法確保商人會以低價外匯之利，轉讓給消費者。顧名思義，市價應與實際購買力平價相去不遠。若市價真定在這種水準，且市價之下更無外匯黑市存在，則

國際收支之不能平衡，乃由於比匯率更基本的原因，如國外對我國出口貨之需求缺乏彈性，出口貨生產之不能擴張，或我國對進口貨之需求不能再減等等。假使有此等基本原因存在，則應當在基本方面想辦法，僅用匯率調節是不大能奏效的。

但要知道是否有此種較基本的原因存在，須先把黑市消滅以後纔顯得明白。黑市之不能真正消滅，將是八月十七日外匯貿易辦法中之最弱點。由於有禁止進口品之規定，故若有此等物品進口，其所需外匯必求之於中央銀行以外，故中央銀行市價無論如何提高，黑市亦隨之提高。黑市是一個會移動的目標，無法與之接近。更不幸的是，禁止進口品雖多屬奢侈品之類，但由於國內一般物資的缺乏及代用品的缺少，故其需求彈性較小，價雖高而需要不大減，走私仍屬有利；緝私效率在短時期內不致有大進步，故走私亦不能絕跡。黑市外匯既有此需求，故出口及僑匯之走私亦難免。於是中央銀行將處於一種窘境；官價外匯要供給，進口核准許可後亦必須供給外匯，而出口外匯則難免走私，故除了較基本的原因以外，即此技術原因一端，已足使中央銀行難於維持外匯之收支平衡。

由上所述，故政府如仍以平衡國際收支為其外匯政策之主要考慮，則其未來外匯政策，將於以下三途選擇其一。（一）仍維持官價與市價之別，但加強統制機構，杜絕黑市外匯之供給與需求，市價則隨時調整。（二）仍禁止若干類物品之進口，但取消官價與市價之別，對於外匯則採不賣不買態度；對於允許進口品亦無限額規定，讓外匯之供給與需求在自由市場上自覓均衡。（三）外匯與貿易皆採放任態度。國外貨物依法繳納關稅後皆可入口，但中央銀行不公開買賣外匯，不負供給進口外匯之責。

第一條路可以稱為「迎頭痛擊」法。如上所述，中央銀行外匯收支之不平衡，主要及直接原因乃由於黑市外匯之存在。黑市高於「市價」，故外匯資源不流向中央銀行，中央銀行在外匯帳上進少出多。而外匯黑市之存在，又由於有禁止某種進口品之規定（需要），有出口及僑匯之走私（供給），故杜絕一切走私，乃在中央銀行繼續供給外匯這個前提之下，平衡國際收支之必要條件。這一條路可以提出很冠冕堂皇的表面理由，官價外匯乃所以平抑物價（雖然其是否有此效果則頗堪懷疑，已如上述），禁止某種物品之進口乃排斥國民經濟所不需要的東西，加強緝私機構乃政府職責所在。鑑於以往政府作風之喜歡管制，不肯放棄已有機構，故以後大抵先走這條路，我們悲觀的看法是：由於政府現有行政機構之效率，以及行政效率之不易於短期間內驟然提高，這條路

大概走不通。

第三條路說得好聽些可以稱為「無為而治」法，說得不好聽些可以稱為「撒手不管」法。政府如實行此法，無異宣佈說：「我沒有能力杜絕走私，因此我不空言禁止，可是我也不負責能外匯之責，外匯買賣雙方可以自己到自由市場去交易」。洋貨進口既不遠禁，外匯之買賣又絕對自由，則在任何一時，匯率祇能有一個，即使定於外匯市場供需相等之匯率。外匯之供需亦非不可，即使出口與僑匯二者小於進口所須外匯，其差額也不出之於中央銀行手中之外匯資源，而出之於現在中央銀行無法據為已有的美鈔與黃金。我們不想在這裏評論這個方法之優劣得失。一法之優劣得失必須與其他方法比較而言，而且必須把兩種實行比較的方法，放在同一基礎，例如都用最理想的情況比較，或都用最惡劣的情況比較，或二者都取同一優劣程度。基礎不同而實行比較，是最不公平的事情。一個在理論上甚好但行不通的辦法，不一定比一個在理論上有缺點但行之可以很順利的辦法好。不過這第三條路的確有理論缺點，因為從價格來限制入口，能够進口者未必是我們國民經濟需要的東西，我們需要的東西也許不能入口；而且這個辦法太私政府喜歡管制的風氣不合，故這條路大概不會走。

第二條路禁止國民經濟不需要的洋貨進口，可以滿足一般人心理上的要求。就平衡國際收支這一點而論，即使禁止無效，仍有走私，但因中央銀行不負供給外匯之責，故無所謂黑市，無損於中央銀行之外匯資源。有法而不能行，當然有損法律之尊嚴，不過這是另一問題。權衡目前形勢，這似乎是在第一法

不生效以後最可能採取的路線。

我們要重複申述，就平衡國際收支這個目標而言，假設我們以上分析不誤，則以上所舉三條路把一切可能性都包括在內了。我們的想法如下：過去中央銀行外匯收支之不能平衡，乃由於匯率之不合理及外匯黑市之存在。設外匯率已合理而外匯收支仍不平衡，則必由於外匯黑市之存在或有較基本的經濟原因。後者之有無，現在不能斷定，即使有，也是一個長期現象，必須講求長期對策，此處暫撇開不談。在同一假定（即匯率已合理）之下，則黑市之存在與否，其關鍵在有無進口禁止之規定，以及緝私組織之效率。政府欲求經過中央銀行之手的外匯，能够收支平衡，必先決定：有或沒有某種物品禁止入口之規定；負或不負供給之外匯責任。這四種因素有各種可能的組合，在每種組合之下都有平衡外匯收支之法，不過所要求的機構以及此機構之效率不同。這四種組合中上面已舉了三個，還有一個，即既當禁止進口之規定，中央銀行又負供給外匯之責，以上未予考慮。因為要在此情形下求外匯收支之平衡，則中央銀行之牌價必須隨時都和市場價格相等。此點或不能辦到，如能辦到，則與第三條路效果相同，所不同者，由中央銀行分佈市場上已決定之均等匯率而已。

以上推測，皆根據對事實之分析與估計，竭力避免主觀的好惡成份。文中暗裏假定着，即使有大規模國外貸款，也不用來維持一個沒有意義的匯率，一切關於政策或對策之討論，必先假設政府是合理的（Soundly），是有某種問題而想設法解決的。假使這個前提不能成立，則各種可能性都會出現；假使問題之性質改變，則解決之道當然亦隨之而異。

# 論東北流通券宜速調整

孟士衡

經濟評論

勝利後接收台灣、東北，在幣制上，發行台幣與東北流通券。當時流通券與法幣的匯率（比值）是一比十三。因此有人認為以流通券收兌偽鈔等，是保障東北民衆經濟利益，和保障東北區的物價，不受國內法幣膨脹之影響而上漲。流通券在東北流通二年，事實證明，東北偽幣紅軍券收兌率之低，包封法幣，逾年始行兌付，（兌流通券一比一）和杜長官蓋印的中央票，都給予人民重大損失。當時政府應當把一切收兌率提高，因為偽幣紅軍票的損失，均應加到日寇戰債賠償上去，不應加諸人民身上。因此最初希望流通券，在收兌偽鈔上，能保障東北人民的利益，是幻想了。

去年十二月九日，大公報載，東北經委會張主委嘉敏，在北平發表的談話，末段說：「關外一年來物價：平均漲了六倍，而國內至少有十七倍，試問當時沒有流通券：今日將成什麼樣子？自然流通券，非不變的，亦猶法幣，為過渡性質，到了非變不可的時候，當然有所變更。」這段話，至今雖過了九個月，仍有引論的意義。

今天來檢討流通券，是否能保障物價之上漲呢？由於張主委的談話，東北物價，在卅五年十二月，漲了六倍。只是較國內同時期，漲了十七倍，遲緩些。

這九個月，東北物價漲風如何？南京新民晚報，八月末旬連載辰子先生的瀋陽八日記中，列舉東北與平津物價的比較數字，除煤炭外，一切物價都比平津為高。由此證明東北物價，這九個月中上漲的速度，已比國內速而大了。

東北流通券，既未能在收兌偽鈔上，保障人民利益，也未能在平抑物價上保障人民生活的安定。

流通券在東北流通的實際情形，究竟怎樣呢？

(一) 流通券不能到國內流通，因之向國內申匯，相當困難。最初有兩萬元之限制。近來改為十萬元。但特權者不在此限，致形成流通券貶值，去年在東北商場市中，曾貶到法幣八九元兌流通券一元。瀋陽八日記，謂現在流通券，貶值到十元零幾角。國內法幣貶值，刺激物價飛漲，動盪了人民的生活。而流通券比法幣更貶值，則東北人民所受物價的影響，當然更嚴重了。

流通券與法幣的匯率，最初是一比十三，隨後變成一比一·五的官價。而黑市則是貶值。中央銀行對於流通券與法幣的發行額，傳說有一比六的標準，假如這標準是正確的話，則匯率自然是一比六，或低於一比六。那麼流通券貶值到八九元。當然不足為奇。

(二) 政府在東北軍事、工礦、交通、地方政費，支出大量流通券，因為戰事關係，使流通面積縮小，而稅收又少，只是瀉出，沒有回籠，比法幣更是惡性膨脹。換言之，以流通券支撐東北戰爭，所以人民所吃流通券的苦處，也就更大。

(三) 東北物資，如鋼鐵大豆等，經國內國營機構，或商人公司，收購內運，是增加東北流通券的數額，減少了東北的物資，在東北區與關內貿易的出超，是失掉了物資交流與平衡。

(四) 東北民衆，無論以產業，物資，勞力所換來的流通券，既不能套買外匯，黃金，美鈔，亦不能自由到津滬購貨，於是人民就不歡迎流通券了。

由於上述情形，流通券在東北，已成了窒息民衆的炭氣。

發行東北流通券與台幣，當時具有同樣的意義。而東北流通券，為什麼不能與台幣，採取同樣調整匯率呢？當然存在着理由。台幣已由一比二〇，提高為一比三五。一比五一，一比六五，一比七一。而流通券不但沒有提高，反而貶值了。假如能像台幣隨時調整匯率，當然可以收到維持物價不上漲的功效，和改變目前流通的情形。

「自然流通券，非不變的，亦猶之法幣，為過度性質，到了非變不可的時候，當然有所變更」。張主委嘉璈在去年十二月，就自認流通券是變的，可惜

沒有指出「一時候」。現在東北人民都在要求流通券的「變」。如再不調整，政府在東北控制不滿二十縣市的民衆，全要窒息了。現在是非變不可的時候了。希望政府「當然有所變更」。

是調整的時候了，究竟如何調整呢？或「變」呢？東北人民的意見是什麼？

第一種意見，是政府實行全國幣制統一改革案，以新幣收回流通券時，應當按照台幣與流通券最初的比值，而定收兌率。即台幣最初與法幣的匯率是一比二〇，流通券是一比十三。現在台幣匯率是一比七一。而流通券則應一比一〇〇了。

第二種意見，是政府即用法幣收回流通券，取消特殊幣制，東北人民則不受申匯之限制，而獲向津滬自由貿易之便。不過在收兌時，仍望提高匯率。

第三種意見，是將流通券匯率，先予調整，而固定之，如開金票式。使其流通範圍，擴至京滬平津冀魯台蘇等地，與法幣同樣行使。

全國幣制統一改革，是很複雜困難的問題。決不能專以東北流通券，即實行全國幣制改革。在國家目前經濟情形下，當然是慎重的問題。若以法幣收回流通券，亦非易事。徒增加法幣數量，而消耗人力，以毀滅流通券，無所補益，而有損失。

倘仿效台幣調整匯率，亦失時機，必收到不如調整台幣之效果。在目前情勢，惟有先將流通券調整匯率，而固定之各關金票。擴大其流通範圍。就技術上研究實行辦法，易舉而效大。

總之東北人民，對流通券是希望速為調整，以享經濟利益之保障，與使用之方便。

## 大成紡織染公司

總廠：上海四九四七路八二五號  
分廠：天津、濟南、青島、蘇州、常州、南通、揚州、徐州、南東、外外

業務：各種粗細棉紗、各種棉織布正

商標：雙重聚寶、紅六八、金成、大白、彩太、恭喜、精忠、飛鶴、熊鼎、雀球、兔東、雄雞、征英、蝶雙、貓蝠、飛鶴

# 論討

## 目前中國已達充分就業

徐建平

徐鍾研先生在其論文「目前中國是否達到充分就業」(經濟評論一卷二十二期)中指出：說目前中國已達充分就業的人，在理論上，可「歸納」為犯了同一類型之邏輯上的錯誤。我寫的一篇「生產貸款之理論的及政策的觀察」，正是徐先生所僅已寓目的兩篇論文之一，於是徐先生將之和我另一篇同時提了出來，以為「示例」。我現在願意加以辯正。

徐先生和我，都以人力及資源之不自願失業為對象，而論目前中國就業之是否充分。

徐先生和我，都承認並認識在目前中國，膨脹通貨，增加有效需要(貨幣的有效需要)，并不能增加就業，并不能增加生產。

徐先生和我所不同者，是我認為中國已達充分就業，而徐先生則曰不然，因為真實工資的效用尚未降到與勞動邊際負效用相等。

### 一一

假使我對徐先生所理解的不錯，那末我認為，徐先生和我對於目前就業狀態衡斷之不同，只能說由於我們兩人對充分就業一辭所用的定義不同，倒不是在我犯了邏輯的錯誤。

先講定義的不同。

充分就業一詞，到現在并無統一的定義(實在已往的多少爭論是出於此)，例如現在習用者有下列幾個：

- 第一個是 職業的空缺，多於求職者的人數。
- 第二個是 在全部勞動者數中，只有百分之四——五的失業者——把摩擦的失業減少到只佔百分之四或五。
- 第三個是 真實工資的效用，等於勞動的邊際負效用。
- 第四個是 有效需要增加時就業量已不再增加。

這四個定義互不相同，所規定的充分就業量亦不一定相等。我所採用的，是第四個定義。因此，我會特別把不自願失業，註解為「貨幣性的失業」，意即是膨脹通貨增加有效需要所能解決的失業。而徐先生所採用的定義，據我的理解，則是第三個。因為徐先生在說明自己的理論時，不但在意工資單位，并正式提出目前工人的真實工資尚未降至與勞動的邊際負效用相等。

因此，在我，充分就業是表示一種就業狀態，在該狀態下，貨幣的有效需要增加時，就業量已不再增加；至於真實工資的效用是否已等於邊際負效用，則在所不問。在徐先生，充分就業也是表示一種就業狀態，在該狀態下，真實工資的效用，已等於勞動的邊際負效用；至於貨幣的有效需要增加時，就業量是否已不再增加，則在所不問。

因此，在我，當從「貨幣的有效需要增加而就業量不增」來推論「業已達到充分就業」時，正和根據「貨幣是一般的交易媒介」這定義，而因為某物是「一般的交易媒介」乃推論其為「貨幣」時一樣，是同樣的真實，并無邏輯的錯誤。因為在我，「有效需要增加而就業量不增」，就等於說「即使尚有失業，亦非膨脹通貨所能解決」。這些失業，既非膨脹通貨所能使之就業，則根據不自願失業為「貨幣性失業」之解釋，即無不自願失業。無不自願失業，即充分就業。自然，我這樣推得的充分就業，不一定就是徐先生所說的充分就業。所以我說，徐先生和我對目前就業狀況衡斷之不同，是由於定義的不同。

### 一二

但恐怕徐先生仍會說我犯了邏輯的錯誤，因為當我從「貨幣的有效需要增加而就業量不增」來推論「業已充分就業」時，據徐先生說，是沒有顧到其他條件的變化所引起之「對本國貨以工資單位計算的有效需要已減少」。在徐先生所謂的兩個其他條件之中，我們先提出一個，即海運開放後的人超及資金逃避。

我現在先要指出，徐先生在通貨膨脹時期，以對本國貨按工資單位計算的

有效需要之減少，來證明就業未能充分，是一種倒果為因的說法。我以為，惟其因為就業已經充分，故有效需要的增加，對本國貨按工資單位計的有效需要結果終至未能增加。

我不否認增加之貨幣的有效需要，確有一部份形成了對於外國貨（商品外國存款及外國證券）的有效需要。但是我不承認所增加之貨幣的有效需要，全部形成了對外國貨的有效需要。如果已全部形成了對外國貨的有效需要，則中國貨的價格應該不會上漲，既然中國貨的價格仍在上漲，則可見所增加之貨幣的有效需要，并未為對外國貨的有效需要所全部抵銷。因此，如果在未充分就業之下，這一部份已增加而未抵銷，國貨抵銷之貨幣的有效需要，仍然形成對中國貨的有效需要之增加（這種增加不再受外國貨的影響，因為外國貨所抵銷的貨幣之有效需要，已扣除了），仍然會使就業增加。而其所以不能，就是因為已達充分就業的原故。惟其因為已達充分就業，所以當這一部份貨幣的有效需要增加時，縱然在其增加的瞬間，對中國貨，按當時物價換算，已形成以工資單位計算的有效需要之增加，但因就業不能增加，產量不能增加的原故，所以只能使物價上漲。及至物價上漲以後，對中國貨以工資單位計算的有效需要，才結果終至未能增加。可知其所以未能增加，不因為其他條件已變，實因為業已充分就業。

貿易逆差及資金逃避，有減少有效通貨量的作用，換言之，有減少對本國貨之貨幣的有效需要之作用。所以在經常情形之下，被人們立即用來說明對本國就業的不利影響。然而假使一個國家，正在膨脹通貨，其膨脹的程度，使抵銷了貿易逆差及資金逃避所引起之減少而有餘，那末：如果該國尚未到充分就業，則就業仍能增加；如已達充分就業，就業乃不能增加。

我也不否認若干與本國貨處於代替性質的外國貨之過量的進口，會使生產這種商品的若干本國企業，遭遇挫折，使該部份的生產資源及勞動，發生摩擦的失業（如果是臨時的話；若是長期的，則不妨稱之為結構性的失業）。（Structural unemployment）但在對全體本國貨的有效需要繼續增加時，若就業尚未充分，它們能比較快地在其他企業或其他生產部門獲得就業的機會，若在充分就業以後，則不一定能較快地恢復就業。

所以，就目前的中國就業情形講，因為本國貨的價格仍在上漲，固仍可使「貨幣的有效需要增加而就業量不增」來推論「業已充分就業」，無須顧到對本國貨以工資單位計算的有效需要之如何，因為雖則像徐先生所指出的其他條件已變，但其變的程度，尚不足以不允許作如此的推論。

#### 四

徐先生指出為我所未會顧及的另一其他條件，是由於財富集中後所引起之消費傾向的減低。以為消費傾向減低而投資量不增，於是本國就業量乃受不利影響，換言之，對於本國貨的有效需要乃減少。

我的第一個答復是：徐先生沒有把投機計算在內。當膨脹通貨時期，扣除了對外國貨的有效需要，如果對本國貨的消費加投資再加投機所形成的有效需要仍然減少，則本國貨價格一定不會上漲，如果上漲，則一定沒有減少。

我的第二個答復是：如果在不充分就業的狀態下，對本國貨之貨幣的有效需要沒有減少，則就業一定不會受到不利的影響。徐先生并不否認，我國貨幣的有效需要增加的程度，在扣除了對外國貨的有效需要以後，其餘下來的對本國貨的部份，仍然增加。既然對本國貨的貨幣的有效需要仍在增加，則當其增加時，對本國貨，按當時物價換算，已形成以工資單位計算的有效需要之增加。假使在不充分就業狀態，即使物價上漲，就業亦能增加。惟其因為在充分就業狀況，故此時以工資單位計算的有效需要，雖已增加，而就業不能增加，產量不能增加，以致只有物價的上漲，以致按工資單位計算的有效需要，結果終至未能增加。可知其所以未能增加，不因為其他條件已變，實因為業已充分就業。因此，在我推論時，亦無考慮此項其他條件的變化之必要。

我不否認以工資單位計算的對本國貨的有效需要，自其絕對量看，（例如以戰前或民國三十二年為準）近年來已有減少。但自其相對於每年的生產量言，絕不較戰前為減少。甚至可以說，每年的生產物，都能全部達到有效需要。假使如此，則本國的就業，絕未受消費傾向，（我以為目前的消費傾向，可能比較前高）及有效需要之不利的影響。換言之，不會因此產生不自願的失業。以一定的年份為準，從絕對量看，對本國貨以工資單位計算的有效需要之減少，是由於我國可用資源與勞力逐漸減少而生產技術無進步的原故，以致雖無不自願失業，而其生產物的量，仍不得比以前減少。惟其生產量減少，所以按工資單位計算的有效需要，自絕對量言，乃不得不減少。然而，相對於此時此地的可用資源及勞動言，就業是充分的；同時相對於充分就業後產量言，以工資單位計算的有效需要是沒有減少的。

徐先生從工資單位計算有效需要，而似乎不顧及可用資源及勞動的絕對存在量之變化，於是乃推論出現在消費傾向減低以致尚未充分就業。

#### 五

徐先生在今日通貨惡性膨脹的情況下，指出就業尚未充分；而其所以未充分的理由則有二，一是消費傾向降低，二是在消費傾向降低以後再買外國貨。按照這個分析，則不免可以得如下的推論：

爲了使就業增加，至少要有兩件事情要做。第一件，以與現在通貨膨脹同一的速度，來繼續膨脹通貨，但必須把這些通貨，完全花在本國貨身上。然而即此仍不夠，所以第二件，必須於上述膨脹速度之上，再增加膨脹，而這一部分膨脹的通貨，亦必須用在消費。把這兩件事合起來，就是：必須以比現在更高的速度來膨脹通貨，且保證所膨脹的部份，完全用於消費（這是非常便當的），即必須絕對的大大增加消費，才能增加就業。假使如此，那末不必說現在不應該提倡節約，便是徐先生，也不能再堅持目前膨脹通貨已不能增加就業的結論。

### 六

最後，我得聲明，對於徐先生所舉出的幾種不自願失業，我不能承認其爲不自願。

徐先生以爲目前工人所得貨幣工資，換算爲實物工資時，尙未降至與勞動的邊際負效用相等。爲了證明這一點，他舉出下列三種非自願的失業之存在爲證，而說目前中國「當然不是充分就業」。

- (一) 有些工人，因大家庭制度的存在，有所依賴，故削價出售勞動的動機不强，以致失業。
- (二) 有些工人還和農業有關係，工業上無就業機會時，即退入農村，而不肯在工業部門削價出售勞動。
- (三) 由於工會勢力的強大，失業工人不敢削價出售勞動，雇主亦不能并不敢在最低廉的勞動市場雇用工人。

就這三種失業而論，我不敢承認中國目前「當然」不是充分就業。因爲在這三種失業中，第一第二兩種，是自願失業。至於第三種，如果不顧和凱恩士一樣，以工會的力量（如 Trade union "closed shop" 或 Collective bargaining）爲根據，稱之爲自願的失業，則亦得承認爲結構性的失業。在我則更不必說，這乃是一種并非膨脹通貨所能解決的失業。

因此，我附帶要說，在我看了徐先生所舉出的這三種失業以後，并不感覺到放棄我原來所採用的定義，而改採我所理解的徐先生所採用的定義之必要。

而我之所以採用我所採用的定義，則有兩個理由。第一，這個定義比較適合於在不完全競爭的條件下對事實作衡斷。第二，據我的理解，充分就業一辭之被提出，在凱恩士，是把它聯繫於貨幣政策的運用——伸縮有效貨幣量——上的，用來指明在某種就業狀態（充分就業狀態）下，不可再膨脹通貨。

所以現在我仍然要說，目前中國已達充分就業，而且早已達到了充分就業，并不自今日始。

我發表這一篇辨正的文字，很誠懇地願意再接受徐先生及其他讀者的批判。

**永業貿易股份有限公司**  
經營國內國外貿易

主要項目：  
工業原料  
化學用品  
肥料  
五金  
紙張  
皮毛  
豬鬃  
山貨

總公司：上海四川路四一〇號 四樓  
電話：一五六一六  
二五六一七  
分公司：天津 徐州  
中文電報掛號：〇八八七  
英文電報掛號：YUNYE

**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  
孚興輪 平興輪  
永興輪 啓興輪

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

# 術學

## 歐美經濟思潮之演變

趙迺搏

經濟科學之進展，視其他科學為迂緩，其原因適由于經濟科學所研究之社會現象，至為複雜，瞬息千變，莫可究詰。靜態的研究，既不能與現實社會相契合，動態的研究，又復繞過情遷，甚難得一定型的理論。又況經濟科學所搜集之資料，往往因政治上的考慮，商業上的祕密，以及社會上習慣的拘束，不易取得正確的數字。縱然能取得正確之資料，但由此資料，可作種種不同之解釋，非若由寒暑表中所列之數目，表示一定之溫度者可比。大凡科學的研究，應採實驗的方法，方能得到準確的結果，但是，經濟科學所研究之社會現象，並無標準之機械，可為測度，好惡之感，因人而異，是非之分，亦受時空之限制。研究之人，既為社會之一份子，其思想態度既不能越出此現象範疇，故客觀的實驗方法，應用上殊覺困難。更進一步言，經濟科學與人類幸福二者間所存在之關係，往往為吾人所忽視，蓋經濟科學既以財富為研究之對象，而財富之為物，實者所不樂道，君子言仁不言利，古今中外有同感焉。再次工業生活之境，以及生產之方法與分配之制度，凡為現代經濟科學所研究而分析之者，皆為晚近之事實，其現象不存于古代，故經濟科學，尚屬幼稚。綜上所述，可知經濟科學之進展，至為遲緩，殊不能與其他科學並駕齊驅。

### 二

關於經濟學研究之內容，在一八〇〇年以前，尚無明確之標準。重商主義與重農主義之學者，對於經濟學雖略具雛型，體系尚未完備。即以斯密亞當之「國富論」而言。試以現代經濟學的研究方法，來觀察此書，實包括四種獨立之科目，即經濟原理，經濟史，經濟思想史，及財政學是也。全書布局，以生產論始，以財政學終，亦即以個人之經濟行為始，而以團體之經濟行為終。故對於經濟學研究之內容，至為廣泛，並不限於生產論，消費論，分配論，交易論之四大部門。再觀李嘉圖及馬爾薩斯之經濟原理，亦未嘗有此分類。李嘉圖

之經濟原理分為廿九章，論題之重複倒置，毫無章法可言，決不能予讀者一種部類研究之印象。馬爾薩斯之經濟原理，分為七章，亦並不標立生產、消費、分配、交易、諸節目。惟法儒賽伊于其所著之政治經濟學一書，再版時，始提出三分法之研究（生產、分配、消費）。英儒彌爾于其出版之「政治經濟學綱要」一書中提出四分法之研究（生產、分配、消費、交易）。嗣後經濟學綱要大抵以此二者為宗，或採取二分法或四分法。對於交易及消費論，比較簡略，均側重於分配論及生產論，而以價值學說為研究之骨幹。可知經濟學研究之內容，由廣泛而趨於專精；往昔斯密亞當氏國富論之典型，已不復為現代學者所遵循。

關於生產之研究，在十八世紀中葉以前，實無可稱述。迨斯密亞當之國富論問世，對於生產的條件，始有詳盡之解釋，尤于分工制度之成效，作縝密之分析。至一八二一年英儒陶倫司出版一本「財富的生產」，開近代生產學說之先河。十九世紀中葉之學者，對於生產要素之檢討，各執一說，並無定論。法儒賽伊及英儒陶倫司均主張三分法，認勞力土地資本，為生產之三大要素。至于詹姆彌爾則認勞力與資本為生產上二大要素。英儒薛尼奧與約翰彌爾均承勞力與土地為生產上之要素，而以資本為輔助的因素。二十世紀以降，經濟學家對於生產要素之分析，于前二者之外，又加入企業的一個因素；間有少數學者，認為政府法制、宗教、美術、教育、均與生產的效率，有密切的關係。所以生產的因素，漸趨于多元論之主張。又生產的與不生產的區別，從前學者以物質的與非物質的為標準，今之學者，認為此種界限，毫無意義。

至于分配論之研究，在法國經濟典籍中，關於財富分配之研究，以重農學派之作家最有精透之議論。英國學者中能將分配論之研究，在經濟學之部門佔重要地位者，頗不乏人，而尤以李嘉圖之分配學說，堪稱深刻。竊考過去分配論之探討，均着重于職能的分配，即將生產要素中之土地資本勞力按照其在生產過程中貢獻之大小而定其酬庸之多寡。至于個人所得之豐吝，未遑論及。最近學者有鑒于此，均主張分配論之研究，應着重於個人的分配，究竟一人之經

收入，從財產中得來者有幾份，從勤勞得來者有若干。如此，方能將社會上財富分配不均之現象，和盤托出，分配論之研究，應從入與人間的關係為出發點，不必拘泥于生產要素的職能。又分配論之探討，不必以維護現有之經濟制度為能事，應持一種進化論的態度，闡明經濟制度有蜕化演變之必要，此即近代分配學說之大較也。

消費論之研究，向不為學者所注重，推其原因，油、鹽、醬、醋之事，既非賢者所樂道，私人嗜好之不同，亦難作科學的研究；又况古典派之經濟學家，均傾向於客觀的論調，對於主觀方面之事實，往往存而不論。以集經濟大成之約翰彌爾，在其經濟原理中，並不曾列消費論一章。自奧國學派興起，慾望有詳密的分析，始稍稍認識消費論之重要。若干美國經濟學家，亦認為消費論的檢討，為經濟學研究之敲門磚。不過往昔對於消費論之研究，偏重於于心理方面之推求，未免流于抽象空泛，絕少有科學的根據。最近二十年來營養學，織物學，建築學，日有發明，對於食物的滋養，衣服的溫暖，住室的構造，漸有科學的研究所，以消費論的一頁，將闢為經濟的新園地，以供學者的墾殖。

在經濟科學之部門中，以交易論之發達最早。當重商主義盛行之日，海外貿易之利益，每認為增加國富唯一之途徑。降至今日，一國經濟之機構，愈複雜，則金融幣制之重要性，更為顯著。最近經濟學家頗有主張經濟學之研究，當注意人類活動之有關於賺錢及用錢，愈謂吾人之經濟生活，皆以交換價值為準繩。農夫之播種，工人之製品，皆欲求善價而獲得金錢，非為一己之消費而生產者，此皆經濟活動之關於賺錢者也。至于消費者之購買物品，必支出貨幣，以為交換之資，此皆經濟活動之關於用錢者也。凡此皆為吾人習見之事，可知自始至終，貨幣之取得與使用，為經濟活動之兩針。最近二十年以來，關於金融之組織，貨幣之制度，國際貿易之機構，均有極大之革新，故學者對於交易不乏專題之研究，頗多新穎之理論。

### 三

經濟學說千頭萬緒，學派既不相同，觀點因之而異。最近數十年來經濟理論雖無顯著之進步，但修訂之處甚多，不乏相當之貢獻。茲擇主要者分論如下：

一、自資本主義高度化以來，經濟生產之重心，以企業為輪軸，生產三大要素之土地勞力資本，已屈居附庸之地位。在生產過程中應用若干土地、若干勞力、若干資本，在分配過程中土地、勞力、資本各應獲取若干報酬，均

唯企業之命是繫。所以頗有幾位權威的經濟學家，不以經濟學名其著作，而稱為企業之原理。

二、近十年來鑒于正統學派之理論，以自由競爭為中心思想，殊與實際現象不相符合，於是英國學者提倡『不完全競爭』與『獨占的競爭』之學說。又鑒于往昔經濟學家對於經濟均衡之研究，皆屬於靜態的分析，最近學者認為社會現象時在變動之過程中，殊覺均衡的概念，有重加修訂之必要。由機械觀的均衡，進而為生物觀的均衡，由靜的均衡，進而為動的均衡，由局部的均衡，進而為一般的均衡。

三、經過此次戰時經濟，對於供求律之修訂，更為重要。按照需求供給之原理，在靜止的社會中，需求增加則物價騰貴，供給增加則物價下落，反之物價上漲，能使供給增加，需求減退；物價下落，則需求增加，供給減退，此原則幾成為自然之理。但最近學者認為社會上之現象，時在變動，極少有靜止之狀態。有時往往因物價上漲助成爭購之風，唯恐明日之價更比今日為高；有時往往因物價下落，人民存觀望之心，深冀明日之價，更比今日之價為廉；此種事例，在通貨膨脹之時，數見不鮮。又價格與需求之關係，亦應視季節和好尚而定。夏日之火爐，失時之衣裳，雖廉價亦難脫售，可知供求律之運用亦必受時間和空間之限制。

四、經濟學上報酬遞減之原則，亦發生不同之解釋與應用。從前經濟學家僅于土地之使用上發現報酬遞減之原則，謂土地之肥性達到一定限度以後所投之勞力與資本，即不能獲得等比例之報酬。現今學者將此律引用于其他生產因素，不僅土地肥性，受此律之限制，即勞力與資本，亦何獨不然。且報酬遞減之表現，不僅限于生產上之收穫，即在消費的過程中，一物之供給量增加時，則其效用亦遞減。再進一步言，報酬之所以遞減，亦非完全由于肥性衰退之故；有時因所施之勞力不得法，或所投之資本不足量。此三者之配合未能盡善盡美，往往為報酬遞減之最大原因。

五、地租的概念，亦引伸而擴大。在經濟上之所謂純租，實含有剩餘差額之意，李嘉圖之所謂經濟租即指肥土與瘠土二者間收穫之差額而言。推此意不僅土地有肥瘠之分，勞力亦有優絀之別，資本有良窳之殊，此中之差別，即寓有純租之意義。又租之一字，表明為剩餘之物，則生產要素之有剩餘者，又何獨限于土地，凡不勞而獲之收入，皆可名之曰租。考當時李氏提倡此地租學說，意在指摘地主階級之收入，有侵害之行爲，竭力替資本家之利益辯護；時至今日，學者即應用此名詞，指摘資本階級之收入有剝奪

之行爲。故由此地租一概念之擴大，可以窺見經濟思潮之變遷。

六、關於價值學說之主張，或在注重客觀之生產成本，或在注重主觀之邊際效用，前者偏于供給方面之研究，後者偏于需求方面之研究，衆說紛紜，莫衷一是。英儒馬爾薩斯融合二說之長，而創新古典派之價值論，學者宗之。但最近二十年來，有許多經濟學家以爲價值之討論，每引起各派門戶之見，反不如摒棄不論，專注于價格之研究。蓋價格之研究，能使經濟理論切于實用，因爲價格不僅是一種市場的現象，而且是一種機括，以指揮生產、分配、消費、交易等經濟行爲；明乎價格的體系，才能瞭解經濟活動之實際上的過程。

#### 四

嘗考經濟思潮之興起，每與社會動態相伴而生。貿易的發達，形成了商業革命，反映于經濟思潮者即爲重商主義。資本的農場之設立，產生農業革命，反映于經濟思潮者即爲重農主義。蒸汽機械的應用，奠定了工業革命，反映于經濟思潮者，即爲資本主義之古典派經濟學。重商主義雖非一嚴整的經濟體系，實適一種經濟學說，用以維護獲絕對主權與商人階級之共同利益。重農主義爲農民之辯護，資本主義爲資本家之代言人。某時代必有某一階級出發掌握一國經濟的實權，爲歷史上常見之事。從可知經濟理論，頗富有階級性，一新階級之興起，勢必與舊階級發生衝突，故經濟理論的分析，往往可以發現消極的批評，與積極的建議，二方面的理論。而往往已獲得優越地位之固有階級所倡導的理論，不期然是一種保守的學說，至於新興階級所倡導的理論，當然是一種進取過激的學說。

經濟思潮的演變，可以發生下列三種姿態：

- 一、反動的思潮，採取一種退縮的或歷史的態度，因爲他們着重于舊的狀況或舊的理想，以此爲基礎，所引申之推理，不免近于應說，以此爲基礎所表露之階級情感，不免流于武斷。反動的思想家因受特殊利益的支配，其思想方式亦必屬於「非民主的」。
- 二、革命的思想方式，希望于急速的轉變中，得到極大的效果，發生劃時代的影響。他們不主張社會的前進，採緩慢的步驟，他們採取一種批評的態度，和破壞的手段，去推翻舊有的理論，他被壓迫的階級呼籲，脫離傳統的束縛，力求思想上之解放。
- 三、進化論的思想方式，以爲由繼續不斷的小進步集合起來，可以發生累積的

大影響，而且這種變動，可以採用客觀的尺度衡量之，又可用統計的曲線表示之，他們以爲迂緩的變動，適是社會進步的基礎。他們一方面尋求來龍去脈，一方面可以鑒往知來。

研究經濟思潮者，斷不可有黨派門戶之見。每一個學說的體系，不免有遺漏錯誤的地方，但細心研究，可以尋出他的優點，切不可偏于一己之見解，輕易下武斷的論調，不但不可有一己的偏見，而且困於一國之見聞者，亦有許多流弊。試以歐美經濟思潮而言，從文字語言的觀點，約可分爲三大集團，即英法德是也。吾人被置此三大集團中之經濟文獻，感覺每一集團的經濟文獻，僅歌誦他一己的成績，對於其他集團在學術上之貢獻，往往茫然不知或加以藐視。從表面上觀察這種情形，或者由于言語文字之困難，但其根本原因，實於文化背景之不同，生活習慣之互殊，因此對於經濟的性質，各有不同之概念。所以研究經濟思潮者，對於各國文化智識的背景，不可不有深刻的瞭解。

一、德國的民族性，以及其對於科學的態度，均有其特異之點。自浪漫主義思想革新運動以後，國家的意識逐漸滋長，成立了德國的文明。浪漫主義之觀察生命是全體的，社會是一個有生命的機體，由各單位組織而成。由浪漫主義產生了德國唯心論的理想主義，頗有明顯玄學的色彩，把自然現象及社會的經驗，都當作有秩序的宇宙來解釋。由這個自己制約的概念，遺傳給德國的民族一種盡義務守規律的素養，由機械的社會結構之學說，形成國家民族的精神，個人應屈服於中央勢力之下。這種國魂，在勤奮上教育上及科學研究上都可以見到，尤其是社會科學的研究，浪漫主義與理論主義都指出一種歷史的見解。

二、拉丁（法意）與條頓（英美）民族之文化，由自然法則中神聖聰明而不可侵犯之上帝，類推而論，聖而不可侵犯之人們，承認自由平等爲天經地義之學說。法國大革命後，打破一切傳統的制度，奉平等的民主政治爲圭臬，提倡一種物質的機械的理智主義，發揚活潑精神，能將個人自由與服從領袖融合而爲一種特殊的自由主義。功和哲學爲英美民族經濟之南針。

三、法意經濟學之貢獻，於革命的社會主義外，爲理智的機械的數理學說。英美經濟學之貢獻，因受自然法則之影響，主張個人主義自由主義功利主義的經濟學說，過激的社會主義，甚難在英美的領土中生根。蘇俄的經濟學說，則於排除一切障礙之途徑中，努力向平均分配的目標邁進。考其思想之背景，則虛無主義之懷疑論，演變而爲無政府主義，由馬克思主義再變化而爲共產主義，此間變遷之歷程，頗耐人尋味，限於篇幅，非本篇所能及，暇當爲文論述之。

# 每週上海金融與物價 民國三十六年九月廿九日至十月四日

## 物價

舊曆中秋之後，一般物價又以萬馬奔騰的姿態，向高處猛進。據中國經濟研究所的調查，總指數已高攀到戰前的七四三六七倍，較之上周，實差已在六八〇〇倍之上，合十分之一又奇。分類物品方面，當以化學品的昂貴，最屬驚人，本周內指數已抵二〇一、三六四，可稱為空前高昂。其他燃料類也已突破十萬倍大關，金屬品九萬倍，建築材料八萬倍，雜項類七萬五千倍，紡織品七萬倍，亦均一致顯示了上升的迅速。因之，本周內本埠各級市場，莫不在高物價水準強烈刺激之下，趨於極度動盪不安。

## 交換

就銀行票據交換的數字言，前數周全周交換票據已逐步由八十六萬四千餘張，陸續增加到一百零二萬一千張，同時交換金額總計為國幣十二萬餘億元，亦隨之膨脹為十五萬七千九百二十九億元，當無非顯示出市場交易總額的顯著增大，同時買戶方面為避免幣值猛烈跌落的損失儘可能以所有資金迅速地投之於市場。到本周周一，全日交換可謂達到了空前的高峯，票據張數共有二萬另五千餘張之多，而金額則驟增為三萬另三百二十億元。如將現款交易一併計算在內，如謂全日交易總額有六萬億元之鉅，亦不能謂多。周二以後，張數金額，均遞有減少，惟總數猶當與九月中旬前後的紀錄所相當。分析言之，自因物價繼續奔騰，投機買賣，雖因中秋佳節的渡過而趨於沒落的緣故。惟另一方面退票的數字，創從未曾有的新紀錄。如上月二十七日時全日共五千五百餘張，已屬少見。而二十九日暴加為七千五百張，三十日更多為八千二百張，更當暴露了信用開轉過程中的裂痕。從下方面觀察，這票數字與全部行莊交換總額比較，在八月底時張數的比率尚不過為一對六十一，金額則是一比一一〇〇迨九月上旬，已略見變動。中旬以後，情況更趨下流。至九月二十二日以後，

表一 上海票據交換週比較表

日期	全部交換統計		具		票	
	張數	金額 (十億元)	張數	金額 (十億元)	張數	金額
8月25日-30日	7,752	10,030	14,648	90.5	61.0	110.6
9月1日-6日	864,270	11,360	17,951	123.7	48.7	101.8
9月8日-13日	862,649	12,191	18,183	127.1	47.8	95.3
9月15日-20日	973,793	13,738	23,549	225.9	42.8	70.2
9月22日-27日	1,021,080	15,792	24,381	243.1	42.0	65.0

張數之比驟縮為一與四二之比，金額亦不過維持一與六五之比之水準。此亦當證實了物

價一度波動，交易趨於頻繁，而實際通貨信用的基礎，反一度為之前弱。就本周的情形講，周一張數之比為二對二七，周二降為一對二一，周三回升為一對二九，周四為一對三二。金額之比周一為一對二五，周二亦為一對二一，周三改為一對三一，周四增為一對四八。凡此種切，俱見客觀情況轉趨嚴重的一般。

## 資金市場

如所周知，於物價上升階段，銀根必逐漸趨趨緊縮，最近期間，自亦不能例外。一般言之，金融當局為求對物價水準頻施壓力而猛烈收縮通貨，逐日輪流拋售外匯及各項物資，全周總數，共約達二千億元左右。如表二所示，中央銀行即共差入了一千一百億元，另中國銀行亦進四百四十億元。以九月份與八月

表二 上海票據交換國家行局及商行之日進出金額表

行別	八月份		九月份		9月22日-27日		9月28日-10月4日	
	進	出	進	出	進	出	進	出
國家行局	100.4	70.2	444.8	51.5	103.1	30.0	110.7	101.2
中央銀行	126.7	126.7	316.7	15.6	15.6	44.0	17.7	17.7
交通銀行	10.0	10.0	259.5	35.9	35.9	17.7	17.7	17.7
中國農民銀行	45.1	45.1	185.9	185.9	185.9	32.3	32.3	32.3
中央信託局	17.2	17.2	121.9	0.8	0.8	9.9	9.9	9.9
郵政儲蓄局	7.3	7.3	121.9	14.2	14.2	1.0	1.0	1.0
中央合作金庫	1.4	1.4	2.0	2.0	2.0	18.2	18.2	18.2
直接交換行莊	307.0	307.0	729.0	221.5	221.5	278.9	278.9	278.9
內洋各銀行	101.6	101.6	254.6	84.5	84.5	58.8	58.8	58.8
代理交換行莊	236.8	236.8	1173.9	278.0	278.0	308.9	308.9	308.9

份相較，亦可見此項政策相當的成效。另一方面，各行莊所有存款客戶，為應自身的需要，亦莫不動支鉅額款項，因此造成現鈔不斷流入市場而使行莊自身的頭額更見進一步的緊縮。就是之故，暗息已普遍自上周的一角四五分晉昇到二角二三分。證券暫貼息，亦一度高見三角左右。但實際市場籌碼，反見大量的增加。這第一不僅應歸諸於各行莊現鈔的陸續拋出，總計一周來當在一億億元之上。而且外埠匯款的前後到達，估計共有四五千億元，為數亦不少。但更主要地尚還是國庫鉅大的開支。這是每天毫無間斷地使通貨大量出籠的唯一因素。即或是央行方面能在票據交換所中造成人為的差進，對於

銀根的抽緊，實際上便將是徒勞而無功。觀乎最近期間市場方面尚未因籌碼的不敷而轉而使物價上漲趨勢得以獲一頓性，可見上述的推測為完全正確合理。

### 證券交易

華股交易，陷於僵局局面已在二月以上。但最近場內空氣，突趨好轉。主要動力，亦當是各色物價普遍的上揚。同時股市行情壓抑太低，相形之下，常較商品為見細。則商品價格暴漲之後，以游資移而投資於證券交易，自尤認為獲利更大。因此之故，華股行情，日有高昂，而成交數量，亦有同比例的膨脹。如表三所示，九月份全月現貨成交，共有四十二億九千萬股之多，成交金額，即有一

表三 上海證券交易所成交數量及金額

時 期	現 貨		滿 期	
	成交股數 (千股)	成交金額 (百萬元)	成交股數 (千股)	成交金額 (百萬元)
九月份全月	4 287 083	1 000 279	4 691 760	1 422 462
9月8日—13日	836 355	202 158	953 530	295 639
9月15日—20日	855 758	210 054	813 635	260 750
9月22日—27日	1 305 759	337 658	1 541 550	460 241
9月29日—10月4日	1 717 690	278 607	1 322 390	325 913

萬億元。如據交則全月共成交四十六億九千萬股，金額更見龐大為一萬四千二百億元。可見量值雙方，俱已較八月份的統計，遠為擴大。至本周內的情況，當更見熱烈。統計六日間成交額現貨為十七億，股值二十八億元。期貨十三億股，值三千二百五十萬元。較九月第三周躍進了百分之三十，較上周則微有遜色。

### 匯款匯率

當前各地匯款匯率，大抵由中央銀行獨家操縱。九月份內上海匯往漢口，款項不多，官訂匯率，不過百分之五左右，而實際市價，則猶較此數為低。廣州初為百分之九五，旋由七五、七〇而減為五五。市價成交，則為八五與五〇之間。重慶收費五元，市價亦同，堪稱平穩。天津收費二元，市價申水二〇元四〇元間，其以資金南匯較多之故。本周以內，以漢口匯款，驟然增多，官價改為百分之九〇，市價則昇為一〇〇左右，近來則減退為五〇及六五，所差殊為懸殊。廣州穩定，合九五元。重慶日價無變動，市價由一二元昇為三〇元再退為一〇元。天津方面，則申水依然，合二五元上下。

### 物資配售

作為當前行政金融當局唯一用以壓制物價漲風的王牌，便是重要物資的大量配售。這如作者在以上所列舉，定期開拍的共有棉紗、布疋、紗糖，及人造絲四項。總計八九萬方間，棉紗共配出各色花樣三萬九千五百件，價值七千九百萬元。布疋六十三萬九千疋，價值三千八百萬元。白糖二十三萬包，共一千八百餘萬元。人造絲則僅二千一百餘箱，值四百五十萬元。至各對分配的情形，猶如表四所列，而以九月第四周為最多。就本局的數字看，四項共計，亦不過一千四百萬元之譜。

表四 政府配售重要物資數量及金額統計表

日 期	棉 紗		布 疋		食 糖		人 造 絲	
	數量 (件)	金額 (萬元)	數量 (疋)	金額 (萬元)	數量 (包)	金額 (萬元)	數量 (箱)	金額 (萬元)
八月全月	19 512	294.1	29 783	165.3	110 000	80.0	2 543	25.0
九月全月	30 127	496.5	358 856	220.6	120 000	103.0	695	20.0
8月25日—30日	6 227	85.0	129 071	80.0	30 000	20.0	—	—
9月1日—6日	4 571	78.7	47 620	29.5	30 000	24.0	—	—
9月8日—13日	8 617	130.8	88 33	57.0	30 000	25.0	—	—
9月15日—21日	9 100	135.5	84 7 0	50.0	30 000	27.0	—	—
9月22日—27日	6 573	121.5	139 200	84.0	30 000	27.0	—	—
9月29日—10月4日	2 929	77.0	48 240	29.0	30 000	27.0	340	2.5

對於金融市場的影響，當不能謂巨大。至於物資生產或販運成本於支出時又當使市場銀根，大為鬆弛，並在當中。

### 購匯升降

到目前，法幣幣值過度貶低的問題，又為一般人所提出所注意了。以上我們業已觀察了對內購匯力的變動即是物價波動的一方面。其另一方面對外購買力亦即對外匯價的變動因限於材料的蒐集當只能用香港的匯市為代表。如所周知，香港市場對於上海電匯款逐日行市的升降為完全公開的。一般表示為匯幣百元可折合港幣若干元。如表五所列第一欄即為此種匯市的最價值。依此折合之後則

表五 香港中匯最高價與上海港匯掛牌價日比較表

36年		36年		36年		36年	
日 期	最高價	折合國幣 (元)	日 期	最高價	折合國幣 (元)	日 期	掛牌價
25	134.0	7470	15	122.5	8200	25	7625
26	127.7	7870	16	123.3	8150	26	7500
27	—	—	7	126.0	7930	27	7500
28	121.0	8260	18	129.0	8330	28	7812
29	128.0	7830	19	118.7	8550	29	7812
30	130.0	7700	19	119.0	8450	30	7812
1	131.0	7640	22	116.0	8620	1	7812
2	130.0	7700	23	108.5	9200	2	7812
3	—	—	24	102.7	9730	3	7812
4	141.5	7000	25	98.0	10200	4	7812
5	132.5	7550	26	100.0	10000	5	8402
6	129.5	7751	27	94.3	10610	6	8402
8	128.5	7850	29	93.5	10700	8	9087
9	122.0	7790	30	93.0	10750	9	9087
10	124.0	8000	1	93.5	10701	10	9087
11	122.3	8200	2	92.7	10750	11	9087
12	122.0	8200	3	—	—	12	9087
13	150.5	8330	4	—	—	13	9087

每一測幣應值國幣在八月下旬時大。為七千四百元至八千二百元之間。斯時上海掛牌市場匯率初訂為七千五百元，後其值因英鎊貶值而退為七千二百元。可見兩者的比較，所差尚屬無幾。迨九月第一周時申匯行情仍在七千六百元上下的水準徘徊，而市價已跌落為七千元，相差已在一成左右。第二周內申匯回升為八千二百元，市價約在七千五百元，相差仍有十分之一之多。第三周內申匯進為八千四百五十元，此間牌價不過七千八百元。第四周申匯已出一萬元大關，而牌價初由七千八百元進為八千四百元。至最近一周，申匯在一萬另七百元左右，而市價則改訂為九千另八十七元。由此可見法幣實際對外價值，係較目前所謂平準委員會所定率稍低百分之十至十五。如依香港申匯最低行情或平均市價計算，猶當不止此數。可見法幣本身健康的問題，原是十分嚴重的。而每一變動，莫不於各個方面同時表現出來。然則此次物價變動，究將以何時為底止？或者，它究將依何項軌跡繼續向前演變？這便不能不估計到種種極端重要的因素。

**商情展望**

首先，物價自開始跳動到現在，業已一月有餘了。按往日的經驗，國庫財政總支出必於物價躍進一個月之後趨於猛烈的膨脹。則估計目前按月四五萬億元的總支出轉瞬即將不敷應用而必陸續加大其數字。這樣，通貨的增發將隨物價的跳躍而繼續膨大，因之經過累積之後又當為下一次的波動造成前提的條件。其次，若干重要日用品的來源仍因戰事的繼續擴張而感阻礙。如一般所周知，凡米、棉、煤、油等的存底一方面日見空虛，另一方面新貨又難到達，則不斷提高買價又屬意料中事。二者，若干工業原料的昂貴是由於國外產品不能大量輸入的緣故。當前因無進口許可證而仍行堆置海關的進口物資據登。最少當有七千萬美元，則如何處置亦必對於該項售價有直接的影響。最後亦是最為嚴重的，將是東北諸省烽火重燃之後，大量游資，滾滾南流，則根據本年五月間的經驗，其對於物價水準驟然的強力刺激，又為勢所必然的。則由此推測，可謂現階段物價上升，猶正是了與未艾。日後如何看後，當是令人感到萬分擔憂的。

**經濟大事日誌 (九月八日—二十八日)**

●九月廿九日 外匯基準價與外匯平準基金委員會調整如下，美匯合國幣四萬九千五百元，英鎊為十四萬六千元  
 「津市自五月至八月出口幾全停頓，唯自八月廿日至九月廿日，一月中出口總值為四百四十餘萬美元，入口總值為二十餘萬美元，故出超。百餘萬美元，出口中以豬鬃佔首位。」  
 菲律賓黃金售價已達每盎司美金四十八元四角之最高紀錄。  
 日內閣臨時會議已將經濟力量中非除法案通過，又日復興銀行之放款仍以財源為

**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	1,243	1,068	7,188	1,131	1,186
廿七	1,309	1,325	1,711	1,654	1,424	1,658	1,347	1,422
廿八	1,955	2,128	3,443	2,452	2,421	2,587	2,253	2,301
廿九	4,479	4,487	6,863	5,732	4,918	6,775	4,984	4,934
三十	9,442	8,182	24,777	11,737	11,711	12,411	9,932	10,877
*卅一	27,355	26,411	70,541	30,288	38,404	44,055	37,255	35,233
*卅二	94,466	112,911	323,333	184,666	155,333	156,666	150,444	147,222
*卅三	561,555	706,000	2,274,444	1,215,555	1,518,888	1,682,222	1,119,999	1,026,666
*卅四	25,910	31,063	72,259	45,215	52,834	44,307	39,876	39,736
卅四	590,333	965,111	1,930,000	1,365,555	1,822,222	1,875,555	4,180,000	1,192,222
卅五	4,070	4,974	5,733	6,907	8,088	7,483	4,258	5,199
民國卅六年								
四月	17,122	29,689	29,909	26,043	36,571	25,371	20,798	22,161
五月	25,150	29,506	46,087	43,693	54,576	34,927	30,485	32,702
六月	29,214	34,818	49,825	49,010	58,503	37,284	34,946	37,167
七月	33,786	43,895	60,164	53,922	91,444	52,055	44,665	48,557
八月	33,968	45,412	62,361	55,815	92,443	58,911	47,589	48,924
九月	43,341	55,757	74,394	63,368	131,146	81,144	61,558	60,519
九第一週	41,575	50,875	68,534	61,082	105,030	66,345	56,254	55,207
二	42,315	52,435	72,938	61,022	124,421	77,988	60,283	58,375
三	44,772	55,398	75,599	62,922	135,853	89,170	63,130	61,994
四	45,743	65,660	81,055	68,731	166,625	93,950	67,073	67,568
十月								
第一週	48,650	69,976	90,778	80,786	201,354	102,794	75,022	74,367

編製者：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與通指數，見四月五日本報刊載。  
 \*按為幣市價編製卅一年六月起至卅六年十月止。卅四年年指數為幣市價編製者，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。

對象。

歐洲十六國經濟委員會預測歐洲來年糧食及穀類生產將減少七百萬噸，歐洲糧食生產必須至一九五一年方能恢復戰前水準。

●九月卅日 全國地政會在京開幕，以實現土地政策，達到耕者有其田為主要使命。

●據經濟部估計全國現有紗錠四百五十萬枚，本年應可產布六十億碼，我國現有人口四億五千萬人，以每人每年用布四十碼計，共需布一百八十億碼，欲達成此數字需紗錠一千二百五十萬枚，方可自給。

●十月一日 資源委員會發表，日本賠償物資，第一批機械工具已抽籤分配，我國計獲得九七八〇部，此項物資之拆裝，包裝，起運等均由日本負責，唯船隻須由各接國自備。

●本年度一月至七月進口貿易淨值為三〇，九三五億元，以棉花，鋼鐵，機器柴油汽油為多，出口貿易淨值為一四，〇五〇億元，以黃豆，桐油，食用植物油，豬鬃，花生為多。

●國行稽核處發表七月份全國各行存款總額為一九，五七〇億元，較六月份增加九，二八〇億元。

●十一日外匯平衡基金委員會核定各指定銀行遠期外匯利率收發辦法，第一個月八分，第二個月一角一分，第三個月一角五分，逐月遞增。

●日棉織品輸出九月份共五千六百萬碼，其主要市場為南洋如荷屬印度輸入一千五百萬碼，越南一千六百萬碼，印皮七百萬碼等。

●十月二日 中央銀行稽核處發表八月份全國銀行，錢莊及信託公司之資產統計，全國華商銀行計一七五家，總資產為二二，四七一億元，外商銀行十一家，資產額為九，九四三億元，錢莊八二家，資產為四，一八一億元，信託公司十三家，資產為九一四億元，總資產合為三七，四八一億元。

●蠶絲協導會發表本年度一月至六月 全國絲類輸出總量為一，〇一〇，三〇二公斤，總值計五九，二二五，六九h，〇〇〇元。

●九月三日 各種外幣公債國外兌付本銀之辦法財部已擬定，(一)原在國外分行購買之債票，其號碼已登記並送財部備案者，(二)持票人前曾向國外銀行兌取本銀登記號碼或專案呈奉財部核准者，(三)原在國外以外幣匯兌財部購買之債票并有確實證據者，均准在國外以外幣償付，上述各項債票如有寄回本國者按國內償付辦法辦理。

●華商部宣佈八月份輸出之價值為一一四，九五〇萬美元，其中商業貨物之輸出為一一二，五四〇萬美元，又美國新救濟計劃之輸出為一，二三〇萬美元，援助希土計劃下之輸出物為八九〇萬美元，十八共計三九，九〇〇萬美元。

●九月四日 鈔調會議決，自本月份起，取銷北運限額給證辦法，改按「紗布轉運給證簡則」由同業公會或商會核給轉運證明書憑運，又南運紗布限額增加二分之一。農民銀行農業金融設計委員會通過縣銀行由省銀行輔導設立，如省行實力不足，可由中央銀行協助。

●九月五日 監察院公佈自卅四年八月十九日起至本年八月底止之一外匯使用及各公司營業報告情形報告書，內稱兩年來消耗美匯達五億五千萬美元，而均非用於建設物資之進口者。

### 編後

本刊一卷二十二期會載徐毓彬先生一文，說明中國目前未達充分就業，現在徐建平先生認為已達充分就業，這種差別，完全由於定義的不同。但是兩位徐先生在政策上的結論，則完全一致的，他們都認為現在不能再增加有效需要(增加通貨或信用)的方法來增加就業與生產。

自八月十七日新外匯辦法實施，近來外匯市價(即官定掛牌價格)，又與外匯黑市相差甚遠，使新辦法在運用上遭遇困難。徐毓彬先生在本文裏，把我國外匯政策分為兩個階段，說明在去年十一月以前，外匯政策主要目的在平衡物價。十一月以後一直到現在，主要目的在平衡國際收支。而後項目的能否達到，即決於匯率調整是否合理與黑市能否消滅。徐先生指出未來外匯政策的三條途徑，並提到今後最可能走那一條路徑。

孟士衡先生的文章，說明政府在東北實行流通券的本意，是在使東北不受國內物價上漲的影響，藉以安定東北人民的生活；但兩年來的事實，證明這個目的不但未達到，反而因流通券加重了人民生活的痛苦。故建議流通券宜速調整，並扼要說明調整的途徑。

趙迺博先生在本文裏，把歐美經濟思想的發展，作提綱挈領的記述，說明其淵源和派流，讀者可以得到不少啓示。

歡迎 歡迎 批評 歡迎 歡迎 定閱

內政部 登記證 京 警 字 第 五 另 肆 號  
 中華郵政 上海郵政管理局 第一二二號 封紙登記執照 第一二六六八號

## 上海商業儲蓄銀行

—— 民國四年創立 ——

### 經營商業銀行一切業務 兼辦儲蓄信託外匯倉庫

總行：上海寧波路五〇號  
電話：一二五六〇

分支行處：  
 上海 愚園路 上海 南京西路 上海 八仙橋  
 上海 提籃橋 上海 八仙橋  
 虹口 上海 提籃橋  
 昆明 貴陽 重慶 成都 上海  
 萬縣 貴陽 重慶 成都 上海  
 南京 長沙 漢口 青島 濟南  
 廣州 北平 天津 蘇州 蕪湖  
 蚌埠 漢口 蕪湖 漢口 蕪湖

## 金城銀行

總行上海江西路

各地分支行處

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

## 維大洋行

VERDER & COMPANY

開設於民國二十六年

### 業務 經營國外貿易

總行  
地址 上海廣東路17號有利大廈403--404室  
電話 14776 14342, 15024, 15025  
電報掛號 7484, VERDER, VEEDA

分行  
國內 天津吉林路六十八號 廣州六二三路十二號  
國外 708A China Building, Queen's Road, Hongkong  
104 Plashet Road London E13 England  
767 General Motors Building, 1775 Broadway, New York 19, N. Y., U. S. A.

## 上海 久大鹽業公司

經理 工廠 總管理處

△ 科學製鹽  
△ 行銷精製  
△ 三全潔製  
△ 十餘國衛生  
△ 年

上海新昌路九十三號  
電話：三〇〇七四號  
電報掛號：七七〇一號

理處：四川、蘇省、北省、江省、自連、流雲、井港店  
 天津、南京、九江、重慶、漢口、常德、長沙、岳陽、蕪湖、宜都、萬縣、武穴、杭州

## 國營招商局

CHINA MERCHANTS STEAM NAVIGATION CO

HEAD OFFICE  
20 Canton Road Shanghai China  
Cable Address, "Merchants"  
Telephone 19600 Extension to all Departments

▲ 歡迎指教



▲ 接受批評

總局 上海廣東路二十號  
電報掛號 〇〇〇一 電話 一九六〇〇 轉接各部

宗旨：發展中國航運，促進對外貿易。  
 業務：預定客位，代客裝貨。  
 代理水火保險，辦理倉儲堆棧。

## 中興實業股份有限公司

THE UNITED MANUFACTURERS, LIMITED.

### 業務

經營輸出及輸入貿易  
投資生產事業

地址：上海中正東路一六〇號大廈  
電話：一二二三六  
電報掛號：七八九三  
英文電報掛號：FOUNDATION