

69.66

AF 11018

會刊

經濟評論

第 三 卷 第 一 期

卷頭語

時 評

短期國庫券之發行
國營事業資產移充法幣準備
美國援外法案的意義

專 論

國營貿易與多邊貿易
透視東歐經濟集團之現狀

羅志如

吳志宏

遠東經濟

戰後的印度經濟(上)——農業與糧食問題

方秉鑄

討 論

談目前物價指數有效數字及其列示方式

朱鶴齡

附中國經濟研究所的答復

上海物價與金融(三十七年三月份)

勇龍桂

經濟大事日誌

編 後

經 濟 評 論 社 印 行

上海(○)北路二五五號七樓

民 國 三 十 七 年 四 月 十 日 出 版

每 星 期 六 出 版 每 本 售 價 貳 萬 元 民 國 三 十 六 年 四 月 創 刊

華 北 平 國 立 書 局 經 售

本刊優待直接訂戶訂費表

期數	刊費	郵資(平寄免)
每月	兩元	掛號壹萬四千元
每季	六元	航空壹萬四千元
半年	十二元	掛號貳拾貳萬元
全年	廿四元	航空貳拾貳萬元
半年	廿四元	掛號貳拾貳萬元
全年	四十八元	航空貳拾貳萬元

編輯
方顯廷 吳大業 馮華德

經濟評論

第三卷 第一期

經售處

上海：各大書店
南京：世紀評論社
西華門三條巷九號之一

印刷者

上海中和印刷廠
浙江中路五三六號

卷頭語

我們這個刊物，擺在讀者面前，它的內容，可以充分表明它的性質，無須我們再多囁嚅。目前經濟現象，日趨繁複，對於各種經濟問題的論斷，都需要拋棄偏見，具有客觀分析的基礎，才能探到真實。我們未敢自樹立場強人附同，也決不隨聲附和自棄真理。我們願意在本刊內包容各種意見，提供讀者自己去辨識。每一篇文章，都是每一位作者的思想結晶，他們中間的觀點，儘管互有異同，但在幫助我們瞭解真理上，都有其相當的價值。

我們檢討過去，覺得第二卷內容方面已較第一卷擴大。第一卷論著重點，多偏於財政金融物價外匯貿易等問題；第二卷重點已逐漸移轉到較為根本的問題，如生產就業土地農業等方面來了。足以反映國內經濟學界對於中國當前經濟問題的注意方向。

在過去的兩卷裏，我們會經費了很多篇幅，討論「充分就業」問題。有些讀者來信，詢問這個討論究竟有什麼結論？是否就終於定義名辭之爭？與經濟政策有什麼關係？想讀者中懷有同樣疑問的一定還有人，我們願趁此時機，再簡單說說幾句。在我國過去十年的通貨膨脹中，政府始終走着一條錯路，以為僅僅憑藉貸款，即可增加生產。這是誤以歐美國家解救經濟衰沉的方法來挽救通貨膨脹下的生產，結果，祇有更深的加重膨脹的禍患，與原來目的適相背馳。過去國內主張大放款的，常好引用凱恩斯的理論為根據。現在經過這一番詳盡的討論，各方面儘管對於「充分就業」的含義及若干細節未盡一致，但大家都同意在現狀下欲求增加就業與擴充生產，必須另覓途徑，不能再依賴擴大貸款的政策了。過去半年，當局正是由擴大貸款趨向於緊縮放款並放棄低利政策的轉變時期。我們不敢說本刊有關這類問題的討論，對於政府決策有什麼直接的貢獻，但總算藉此肯定了主張擴張信用的基本理由，而予緊縮政策以理論的依據。今後我們希望能夠發表些有關緊縮通貨信用的具體方案，與緊縮期中如何解決產業資金問題等類的文章。

更進一步說，解救目前我國的經濟問題，不能僅止於如何緊縮通貨信用或增加生產。政府的最高目的，應在力謀改善一般人民的生活。但當前實情，實迫使大多數人感到惶惑，它究將引導中國之命運往何處去！我們在二十年的一節制資本和「平均地權」的政綱之下，觸目驚心的倒是最大多數人民陷於赤貧饑寒之中貧懸殘生，中產階級則漸趨沒落，國家整體弄得殘弱不堪，但附着在這幅圖案上的，却有的是新興豪富，祇見「官商資本」發揚光大，「黨商資本」捲起勁興。農村中大地主依然稱霸，豪強仍可兼併土地。這現象不能再維持多久了。現正值第一屆國民大會集議的時候，我們無意投尙時好，但願稍傾積憤，邀起各方面多注意改善財富分配問題，特別是土地問題。今後的政府，無論那一個政黨當權執政，如不能從最大多數的民衆利益着想，由改善財富分配及土地改革出發，積極徹底地糾正現狀，則其前途黯淡，不難想像。我們殷切地盼望經濟學界同道能在这方面多多發表寶貴的意見。

今後本刊的編列，仍將一仍舊貫。不過另增闢「遠東經濟」一欄，介紹環繞我國週圍在遠東的許多國家的經濟情況，偏重報導的性質。遠東各國在戰後的經濟情形，很有趣的就是有許多問題和我們所遭遇的正相同，認識這些近鄰，也可以幫助瞭解我們自己。

最後，本刊從卅六年四月五日出版以來，已滿一年，出版了兩卷共四十八期。現在又展開第三卷了。過去一年裏，讀者作者以及各方面給予我們的協助鼓勵和合作，使我們能够克服艱難繼續支持下去，謹在此一併誌謝，並竭誠歡迎指教。

編
北平
京書局

時評

短期國庫券之發行

國務會議前曾決議發行短期國庫券一種，票面利率為月息五分，但授權中央銀行折扣發行，故實際上可能與黑市利率相近，其發行之目的在為用高利吸收游資，並可運用公開市場政策，藉以調劑銀根之鬆緊。綜觀其精神和辦法，在我國金融政策上實屬創舉。因此國人對此不免疑慮叢生，連立法院也不表信任，仍交行政院重加審訂，再定發行與否。

在烽火連綿，積痼已深的情形下，任何改良的方案，都不能使這消極的經濟問題起死回生。因此一般人對於任何新措施常易不抱希望。欲以政策之效果不偏賴於原則之正確與否，抑與推行之技術大有關係。故更易使人產生一動不如一靜的感覺。客觀環境如此，人心之難以振奮是必然的，但若因此而一掃任何改良的企圖，豈不只有坐以待斃，對於短期國庫券之發行，我們基本的看法，也係如此。

無疑地，短期國庫券是一種改革的嘗試。其對象是針對以往被動的低利的信用政策而起的。溯自抗戰以來，游資的泛濫為我國基本之患早已成為家喻戶曉的事實。這種現象的造成，一因政府未能用強制的租稅手段以補歲虧，財政恆以印刷機是賴。二因當局昧於利率為生產成本之一，而成本復能決定物價之陳腐說，屢次舉辦低利放款，益使燎原之火大張烈燄。政府既已造成此種現象之後，復不能主動的運用經濟手段因利誘導，使儲蓄傾向增加引導游資於生產，一任其東奔西逐，形成惡性循環，反復未已，以至於今日糜爛之局。有識之士雖早已洞燭於此，一再說明利率之過低惟有增長投機與囤積，物價之決定，預期之作用遠過於成本。但以積習已成，改革不易。直至今半年來僅用始趨緊縮，然在性質上終嫌消極，故雖已有相當影響，但成效仍未大著。

此次擬議之短期國庫券既用折扣發行，故為高利已無疑義，且其可用公開市場政策，故尤具機動自主的能力，如

庫券用八折發行，則利率已達月息三角以上，此種利率或稍低於此的利率，必能吸收一部原用於投機的游資，物價可望稍穩。在物價既已稍穩以後，投機者益感棘手，因此庫券的銷售益可增加。而政府則藉此亦可減少發行。在此雙重影響下，物價無疑可得其平。但同時市場利率或因此又略趨高，論者或以此有害於正當工商業。但要知道工商業最大之困難實在物價之不規則跳躍，如物價稍平，囤積減少，工商業原有之困難既可大為減輕，故對流動資金之需要當可減少。縱如仍有困難，亦可利用其他政策如貼放等加以彌補。從總結果去看，對於高利政策我們毋寧是贊成的。

再從公開市場政策的運用來說，有一種意見以為庫券之調節銀根是不可能的。因為國庫券漲價則買的人愈少，愈跌則買的人愈多，如此則為拋售愈多則吸收的銀根愈少，豈非與發行原旨不合。但這種意見實係似是而非的。因為我們已經說過，假如月息三角左右的利率已能吸收一部游資，如要抽緊銀根只須多加發行量，如若放鬆只須自動收回。調節的靈點不僅是利率問題，而更是發行量的問題。庫券既未規定發行量，則伸縮大有餘地，只須第一次的利率足夠引誘，則此後更易控制。公開市場之運用決可達到調節銀根的目的。

或有以此種庫券，無異央行之這期本票，故能助長發行。如果庫券可向央行抵押，則性質上即係如此。如庫券不能抵押，則性質上決非銀行本票。因為在不能抵押的情形下，庫券只是一種投資，而無一般的接受性，正如其他股票相同。對於此點政府尚未解釋，不過我們推斷大致應為不能抵押的，否則發行的意義盡失，又何多此一舉。

綜上觀之，如果在發行技術上庫券能規定相當高度的利率並不得向央行抵押，則原則上我們絕對贊成其發行。因為它可能免除物價的不規則上漲，這無疑是全國一致的希望。當然，我們也絕不以為庫券將有驚人的效果，因為客觀的情勢如此，任何經濟改革終必以戰亂所引起之損害為其極限，還在短期內是無法克服的。在經濟的範圍裏，我們也只能先求安定再談進步，甚盼政府能發揮改革的精

神，用具體的成績來逐漸挽救它的信心和一般垂死的人心！

國營事業資產移充法幣準備

日前報載政府為穩定法幣價值，決定把預備出售的價值四億美元以上的國營事業資產，交給中央銀行作為法幣準備金；其種類指出售的資產項目如下：(一)中紡公司資產的一部分，價值兩億美元，(二)招商局資產的一部分，價值一億美元，(三)資源委員會資產的一部分，價值五千萬美元，(四)日本賠償物資的一部分，價值八千餘萬美元。

這是一件很有趣味的新聞，當局的目的，在藉藉此以穩定人民對法幣的信心，以挽回江河日下的幣值。它果真有這種作用嗎？

目前人人重貨不重幣，法幣到手就立即變成貨物，誠然是使幣值下降的一個重要原因，但大家所以不重錢或不信任法幣，是飽受了痛苦經驗的教訓：法幣一天一天不值錢，物價一天一天在上漲。政府要恢復人民對法幣的信心，只能從穩定物價使人民不再預期物價繼續漲著手。否則，一面大量發鈔來彌補財政赤字，促使物價直線上漲，一面想藉撥一點資產作發行準備，以求穩定幣值，這不是一件很滑稽的事嗎？

但當局忽然想到用充實準備金的辦法來穩定法幣價值，也是有它理論的根據的；貨幣學上不是說，發行紙幣先須有準備金，準備金充足就不致使紙幣崩潰的嗎？這裏面包括兩層意思：第一、如果紙幣是可以兌現的，則準備金愈充足，即愈不怕人民擠兌，故這種紙幣的基礎愈堅固，亦即它的信用或價值愈穩定。第二、如果紙幣是不能兌現的，而準備金與紙幣發行額保持一定的比例關係，則發行額不致太濫，紙幣的信用或價值亦可維持。故準備金之能幫助穩定幣值，是在於它有有限制紙幣發行額的作用。今天法幣的發行額，也能受上項準備金的限制嗎？如果從政府宣佈以上項資產作法幣準備金後，法幣的發行額就有了限

制，那我們承認這項措施是有它的意義的；如果當局只在想藉此來蒙蔽人民，那實在是當局在蒙蔽自己了。

再其次，或者可以拿這部分撥充法幣準備的國營事業資產，發行股票，由中央銀行在公開市場上買賣，作為收縮或調節通貨的手段，以期制止膨脹而達到穩定幣值的目的。現在政府攤出這一張最後的王牌來，能否達到目的，還有待考驗。

我們時常聽到一種說法，就是認為政府還有很多資產，發行一點鈔票算不了甚麼，上面政府隨便撥一點資產，價值就是幾億美元，現在流通的法幣，就是要全部收回，也不難呀。我們要知道，貨幣的價值是相對的，它是隨社會現有貨物數量多少而決定的。如果社會感到物資缺乏，生產不足，則法幣即全部是金幣，它的價值也是不能維持的。今日法幣的危機，在於它已遠超過社會的需要量，而它還須繼續的膨脹，政府無論用甚麼東西來作準備，它的價值仍是會隨發行量的增加而下降的。（鎔）

美國援外法案的意義

美國援外法案已經最後確定了，這不僅是美國戰後最重大的外交決策，而且緊密地關係着今天全世界的禍福安危；在重量上講，它決不讓于羅斯福時代的戰時租借法案。租借法案曾使美國變成民主國家的兵工廠，曾領導贏得反法西斯戰爭的勝利。而這個法案呢？它將給予這憂患災難的世界，以復興的援助，還是帶給它以戰爭的惡兆，誰也不能預測。

要明白這個援外法案，不能不稍一回溯自大戰結束兩三年來美國世界政策的轉變與形成。這其間最具劃時代意義的當算去年三月間杜魯門主義的誕生，所謂杜魯門主義者是以公開而強硬的姿態，直接予希特勒以軍事援助，俾得阻止蘇聯共產主義的「擴張」，在這一以前，美蘇世界性的妥協尚在陰陽不定之間，至少還有一個模糊的可能希望，而以後就只有猜忌成見之日益加深，衝突排斥之日益加甚。但當杜魯門主義誕生之初，人們還憧憬着妥協，對於大

胆公開的反蘇反共之類戰爭談論，還覺得不慣，並曾予以相當嚴厲的抨擊。所以軍事性濃重的杜魯門主義因為時機尚未成熟而暫被冷置，接着而來的是去年六月間馬歇爾計劃的宣佈。馬歇爾計劃是以側重經濟方面援助歐洲復興的姿態出現，不論它骨子裏的打算如何，總算比杜魯門主義要漂亮得多，它至少帶來一線溫暖的希望，這不能不說是一個較好的轉變。誰知經過半年多的揉來搓去，改頭換面，竟使馬歇爾計劃逐漸發展而與杜魯門主義合流，成為分裂世界最主要的工具。我們這樣講，並不是信口雌黃，而是有鐵一般的事實根據：第一，它促成東西歐的加速分裂，西歐聯盟之形成，蘇聯之加緊與東歐各國進一步的結合，都是這結果的具體表現；華萊士認為捷克事變為美國逼出來的蘇聯自衛行動，不無相當理由。第二，美國用馬歇爾計劃這個工具，去施行干涉法義等國的民意，威逼着他們不要自由表示其政治態度。譬如最近馬歇爾本人就對義大利選民聲色俱厲的宣佈，假使義大利人民選舉共產黨執政，那就將得不到美國的援助。這不僅有干涉他國民主之嫌，且暴露了援助其名反共其實的偽善態度。第三，像弗郎哥西班牙這樣惡聲四溢的政權，亦會打算拉入援助的計劃下，雖以各方反對而暫時擱置，但可見其用心之一般了。演變到這樣程度的馬歇爾計劃，與目前山雨欲來的世界局勢是有着分不開的關聯。表面上看，這演變的歷程，好像只是美蘇相互猜忌相互防範的往復重錯互為因果的結局，實際上最具決定性的內在原因，是一方面美國資本家政權發展到了頂點的時候，為了解決自身的經濟矛盾，為了追求更大利潤的獲得，不能不向着世界霸權的國際發展，不能不費盡心機去壓制各地逐漸抬頭的平民勢力。而另一方面蘇聯的誘惑去鼓勵這個飢寒交迫的人類。這樣的兩種勢力的激盪，遂演成今日的危局。

根據上面的分析，我們可以知道美國援外法案的性質和後果到底是什麼一回事了。它是由着軍事性的杜魯門主義演變而成着重經濟性的馬歇爾計劃，再幾經翻增變換，使二者合流，而以杜魯門主義為靈魂以馬歇爾計劃為軀

壳的世界性的反蘇反共援外法案！它的內容和旨趣，處本月一日合衆社的消息，似為在幫助他國復興，增強反共力量與恢復世界貿易；它包括：（一）歐洲復興計劃——這個龐大的自助計劃，目的在於強化並重建西歐十二國，為期五十一月，第一年撥款為五十三億元。（二）聯合國國際兒童救濟基金六千萬美元。（三）追加對希土的軍事援助兩億七千五百萬元。（四）援華四億六千三百萬元，內有一億二千五百萬元指定為軍事援助；此外還有兩點值得注意的，在決定這個法案兩院聯席會議，同時另有一項協議，即第一，命歐洲執行援助的長官與西歐各國談判，使她們供給美國戰略物資，以實施國防物資囤積計劃。第二，國務卿馬歇爾則當與西歐各國協議停止拆除德國工廠作為賠償，因為這些工業可能於歐洲復興計劃有用。我們簡單地看了這法案的全部，覺得它在名義上已把杜魯門主義和馬歇爾計劃概括了，因為軍事援助與經濟援助同時並列。而在精神上只有一點，就是全世界規模的反共戰爭的準備，其餘所謂復興救濟不過美其名詞綏罷了。因為在這種法案看來，想要各國復興，先得團結起來反共，要團結起來反共，不獨要着重軍事的準備，而且不管它是弗郎哥的西班牙或者前敵國的德日義，必要時，都得提攜互助一視同仁，甚且基於戰略的理由，予德日以優先復興的機會，亦為邏輯的自然結果。

因此，今後這個以美國援外法案為指標的世局發展，將不是復興和建設，而是通向另一次戰爭的道路；將不是使對方畏而退縮，而是惹起以更凶惡的回擊；此其一。在美國國內，由於反共備戰之更合法化，一般納稅人將因此而益加重其負擔，此其二；接受援助的各國，由於反共的前提，由於美國世界軍略的要求，決不能借助作為復興和改善民生之用，不是加緊其「戡亂」就是加強其國防與擴軍，此其三。只有美國的大資產階級，才可在這個發動的大題目下暫時為其醫滿腸肥的「經濟病」作一次排壓，並大做其軍火生意，以滿足他們追求更高利潤的美夢；要項到這美夢破滅的時候，人們才能對這個援外法案，清醒的估價。（鎔）

專論

國營貿易與多邊貿易

羅志如

在此古巴哈凡那召開的國際貿易及就業會議，雖然沒有蘇聯參加，但開會迄今已三月餘，似仍未有若何成就，其中最大的難關，仍為自由企業國家與計劃貿易國家如何合作的問題。

顯然的美國的自企業制度，根深蒂固，不但無意更改，且不惜作種種措施以謀推廣。但在他一方面，即不計蘇聯及其附庸，在其他國家內政府干涉經濟的行動，在戰後不但未有減少，日反有增加，而尤在對外的經濟關係上，如貿易匯率，借貸投資等，處處都有政府插足，且隨在都表現國內政策才是第一但效慮，可以說戰後的經濟風氣主義實不亞於一九三〇年代的情形，雖然這是一個過渡時期，但是社會主義與計劃經濟的高潮，決非曇花一現而已。

去除貿易障礙，避免歧視辦法，管理多邊貿易，以謀增加世界貿易總額，這個主張可說現今美國推動最力，實則國際貨幣基金的計劃以及國際貿易組織的籌草，都是美國專家所擬的，人們雖不是想重現十九世紀的自由貿易，但總在推動較自由的貿易 (Free Trade)。美國這個主張的用意，可有後列兩個看法。

所謂貿易的多邊主義，即任一國對其輸入的來源及輸出的去路，都不加以任何限制，亦即是輸入已總從價格最低的地方去買，而輸出品總向價格最高的地方去賣，關於來源與去路之決定，不參着任何商業以外的效慮，由是參加貿易者皆能獲得最大的經濟利益，貿易總量可最大，而全世界的資源亦可得最合適的利用。且國際交易既純以商業競爭為依歸，自少歧視的現象，因亦免除許多由貿易歧視而發生的政治摩擦。這一套的推論在原則上是無可反對的，而美國要領導世界，自然須積極推行這個大原則以謀世界和平與繁榮。

可是另一方面看法，也以非以小人之心來作推度，第一、美國之推行多邊主義是與其篤信的自由經濟制度相符合的，自由企業相符合的，可以說它之倡導較自由的貿易，也就是要其他國家服膺它自由經濟制度而盡力奉行。第二、美國生產力強，大量生產的成本既低，而信用貸款的可能性亦大，經濟地位優越，自然歡迎大家公開競爭，而不受他國政府的限制，結果自是於美有利。第三、美國國內消費因受貧富分配不均的影響，增加不易，而國內投資機會也不甚多，大家

及援外的方式來增加就業都所不惜，而以輸出貿易來維持就業，自所樂意，所以甚至有謂美國之倡導多邊主義，不過是想「輸出失業」。

如果上面的三種解釋有相當的真實，則其他國家所採的立場自然就可以了解了，現今可以說是一個雙邊主義盛行的世界，不但蘇聯與其他國家間是雙邊交易，即西歐十幾個國家及南美若干國家都大規模成立雙邊協定，這與多邊主義恰相反的雙邊主義興起的原因，可有幾種：

(一) 社會主義或計劃經濟的推行使貿易趨於國營，不但貿易的內容方向，及分量必為國家計劃的一部分，且若干工業既已社會化而又讓該類產品由私人自由輸入或輸出，自是不合理的，蘇聯及東歐國家自不必說，即領導西歐的英國，現在已有百分之六十的進口皆為由政府大量購買的辦法所購進，其他西歐國家及南美阿根廷等都顯有此趨勢，貿易既由國營則極易演變為政府與政府間的交易，在政府手中輸出與輸入就極易聯繫起來，於是政府間的交易就多半是雙邊性質的，譬如現今易貨及雙邊清算等，大都由國營機構辦理（我國也不例外，如中央信託局及資源委員會的易貨業務即為明證）。

(二) 今日各國無論實行社會主義與否，大都認為國內政策高於一切，而國內政策中又特重消除失業或達充分就業，大家都認為貿易並不是一個最終目標，從前談增加貿易的專注於國際分工，現今則並重國內就業，有時解決就業問題，竟寧願犧牲國際合作，如最近法國的法郎貶值即為顯例，總之，在此國內致慮重於對外關係，國內就業重於國際分工，對內安定重於人類進步的信念上，就產生兩個論點：一、由增加國際貿易固可增加國內就業，但維持國內的高度就業才是增加國際貿易的必要途徑，二、多邊主義愈發達，則國際間互賴的程度愈深厚，即一國的就業靠他國市場的繁榮就更多，所以英國最害怕美國有不景氣，因此認雙邊協定或集團貿易在担保輸出似更為可靠。

(三) 現今全世界都感美元缺乏（茲姑不論其原因）也是雙邊主義發達的一個重要原因，按國際貨幣基金的協定，如果它宣布任一國的貨幣為稀少，則其他國家即可對該國的輸出品加以限制，現今基金雖尚未宣佈美元為稀少貨幣（且以種種顧慮最近恐亦無此可能）但是各國都為國際支付的困難，已經在盡量減少由「硬幣」國家來的輸入，且盡量向貿易逆差的對手國增加輸出，這自

然都由政府統籌，也就迫走雙邊的路線。

上面指出雙邊貿易興起的幾個主因，但是我們不要誤解以為國營貿易與雙邊主義有邏輯上的必然性，因此在國營貿易的前提下，即認為國際經濟的機構推動多邊主義的無用。須知從理論上看來，如果世界的貿易都是國營或一部分國營一部分民營，都可以在多邊的基本上進行，不但美國起草國際貿易組織的憲章並未將國營貿易的國家除外，僅希望它們不違背多邊貿易的原則，而且根據經驗，西歐十五個國家成立的七十幾個雙邊協定，也都頗有自由精神，且在美元缺乏的情形下，如果沒有這些雙邊協定，貿易量必然還要減少。

在此時禁止雙邊貿易，不但不可，且亦不必，誠然國際經濟的機構應該積極來佈置一個多邊的環境，讓國營及私營貿易的國家都能參加，但這個艱鉅的工作，必須先具備兩個前提。第一、貿易不要有或儘量減少政治的攪擾，這在一個國營貿易的國家難免，就是美國也未全無，如果貿易係以達報復，對抗，或擴張的目的，則一切所謂分工合作自泡影。第二、美元或硬幣缺乏的問題，須先解決，不然，就是民營貿易也要走上雙邊或集團的路線上去，這一點自然美國的責任最重，它一方面要儘力援外，或向外投資，以扶持其他國家的復興與建設，他一方面它也要努力維持國內充分就業，並首先消除障礙，以盡量吸納輸入，戰後各國對美貨的需要，不但分量很大，而且可能是一

透視東歐經濟集團之現狀

吳志宏

一 前言

美蘇並肩合作的夢想消失了，蘇聯已經單獨領導着波蘭，南斯拉夫，保加利亞，羅馬尼亞，和捷克等東歐國家豎立起牢固的鐵幕；在「鐵幕」的後面，蘇聯又運用她自己的藍圖在各國積極進行經濟改革和建設，就是在鐵幕的外面，她也從未放棄爭取主動和領導的地位。我們由事實觀看目前美蘇角逐的冷戰，在經濟方面進行的積極程度，比之軍事和政治兩方面或有過之無不及。蘇聯行動的迅速和主動性處處都使西方國家感到莫大的壓力，國際經濟的關係演變至今日，大戰前集團經濟縱橫捭闔的局面很明顯的又在重復出現。馬歇爾計劃正在高唱入雲，我們不難看出今後西歐國家的動向。而美蘇兩強之中要算蘇聯的態度最不容易捉摸，東歐經濟集團的內幕當然也非顯然易見，如今要想測考

個長期性的，恐非如一般相信，在四五年的期間即可恢復國際的均衡，如有長期國際的失衡，任何國際經濟組織的工作都不能為力。

在此兩先決條件下，國際貨幣基金及行將成立的國際貿易組織就須有積極政策，以佈置一多邊的基本，備在消極方面去避免匯率的不穩定或規定貿易純以商業為考慮是不夠的，其實在國營貿易下，各國不一定要競爭，把貨幣之值，以增加輸出，在易貨中匯率變動更失其重要性，且現今各國皆感貨物不足，亦無變動匯率的必要，故基金的政策不一定在避免匯率變動，而在隨時研究各國的相對成本變遷以便同時作多邊的調整，減少支付的困難，而促成最大量的貿易。至於禁止雙邊協定或規定不應有商業以外的目的，也是無用的，因為強國對弱國的剝削或獨佔的歧視，亦何嘗不是商業的攪擾，而雙邊協定亦可能不是歧視的，由雙邊擴大基礎，也正是達到多邊的途徑（至少是區域的）。

總之，今後，在有國營貿易國家的世界裏，要求其合乎多邊原則，其具體的方案，固尚待研求，然若前述兩個先決條件得以實現，且又有國際組織的積極政策，隨時監督輔導進行，則國營貿易與多邊主義，兩者不但在理論上無有衝突，事實上，亦能並存。在今日要藉任何國際協定或公約以來更改一國內的經濟制度，甚少可能，我們的努力應該是在不同的經濟制度下，來尋求最大的合作。

一下世界經濟前途的展望，自然必將分析東歐經濟集團的實力和動向不可。這篇鐵幕現況的透視是用冷眼傍觀的角度而攝成的，願它帶來一種國際經濟問題的更新認識。

二 蘇聯經濟政策的目的

顯然的，把七八個國家結成一個堅固的集團，在一致的政治經濟體制之下合作，它的意向乃導源於現代歐洲強權政治的運用。這個集團不但用來對抗西歐的壁壘，並且可以算是今後蘇聯對外政治經濟勢力的根據點。當馬歇爾開始推行他對西歐的政策時，蘇聯已就在國內埋頭於第四個五年建設計劃，清除戰時的破壞痕迹，在工業生產上全力向美國趕上，一手扶植聯格着一切外圍地帶的國家以加強自己的邊防。東歐經濟集團的定型即迅速完成了。在蘇聯心理上

一方面使戰爭不致立刻爆發，不過他同時也在警惕着萬一可能的戰爭。上述蘇聯這種心理反映在行動上是些什麼東西呢，這可以分做幾方面來說，即在工業生產力上竭力要趕上美國，在戰爭武器及戰術戰略研究上要追上美國和一切資本主義國家。此時便在東西邊疆地區建立緩衝地帶扶植親蘇國家去針對馬歇爾計劃。所謂馬歇爾計劃簡括來說就是馬歇爾用反飢餓反匱乏的方法防範莫洛托夫在德奧和西歐各地實現「紅色和平」的計劃。換句話說就是麵包防共，這是一種新試驗，相信人民的生活解決了，國家財政經濟走上了正軌，美國式的民主政治才可以在戰後歐洲立得住脚跟抗拒共產主義，然而蘇聯也用一套如意的算盤用冷戰的方法和英美拖下去，好讓她和東歐友邦爭取時間，迎頭趕上西歐的工業水準。

東歐復興是蘇聯在歐洲的生命線，鎖國主義的成功，可以使蘇聯的經濟不依賴國外，更不受國外的影響，把東歐打成一片，發展大規模的新工業。待東歐穩定後進一步爭取整個歐洲。所謂莫洛托夫計劃是把整個東歐經濟打成一片並和蘇聯五年計劃聯繫起來。用物物交換制度使東歐各國彼此成立貿易協定。並各自訂定一個兩年計劃或五年計劃，由蘇聯用物資去支持她們。再慢慢向西伸延去拆散削弱西歐陣線。至於東歐各國所以對蘇聯有好感的原因，其中由於匈、波、保、羅、南、阿爾巴尼亞等國在戰前都是封建力量加上資本家，大地主的落伍政權，而現在各該國都出新政權代替了。這一政權的轉移多借力於蘇聯的鼓勵和保護，況且現在為免遭外在的壓力，也自然會贊成東歐整個的復興計劃，正因為東歐國家一般經濟政策的步伐和蘇聯的復興計劃可能一致，於是「鐵幕」便應運而產生了。

三 對於東歐經濟集團的實力剖視

所謂東歐，包括這一段戰前的蘇德中間地帶，是兩次大戰的爆發地。當今年底以前，東歐的基礎將包括芬、波、捷、匈、羅、保、南、阿爾巴尼亞、及奧、德（蘇區）等集團連蘇聯在內總面積約八百九十萬方哩，人口約二億六千萬，充足的經濟資源是西利西亞的煤，羅馬尼亞的石油，匈南的礦苗，以及玻希米亞，布達佩斯，下奧，和蘇德區高度發展的工業和熱練工人。當西歐十六國在巴黎開會的前後，東歐的國家在蘇聯的領導下，也正從事於經濟復興的多方面活動。如蘇聯予南國以工業化的援助，如南保互助協定的簽字，如羅保經濟關係的會談，如匈南易貨協定的成立，如蘇聯與阿爾巴尼亞貸款談判的完成，如蘇捷經濟協定的簽訂，如蘇聯對芬蘭食糧的接濟，以及本月二十日蘇聯

與保加利亞友好合作互助協定的簽定等等，一切正在如火如荼的演進着，企圖築成一條東歐經濟復興的陣線。他們工業化的程度容或不及西歐國家的水準，但他們富力的蘊藏却決不在西歐以下。他們的工業不發達，雖說是他們的短處，同時也就是他們的長處，他們多少採納了蘇聯中央計劃的制度，用新瓶裝新酒，不會感到什麼扞格和障礙，他們的前途却也是決不容予以低估的。

先看集團的盟主——蘇聯，她在幾十年來一直實行計劃經濟動員全國力量發展她的國力，從一九二八年起至一九四〇年止在和平的狀態之下完成了幾個經濟建設計劃，一九四一年六月希特勒對蘇聯進攻帶給蘇聯國民經濟以巨大的損失，只莫斯科省一部份被破壞的價值之非正式估計，蘇聯最高蘇維埃大會上提供的數字就超過七十億盧布。除此之外，德人所帶給蘇維埃公民的損失超過一百五十億盧布。戰後復興與蘇聯西部被毀的區域恐怕至少要六七十年，所謂一九四六到一九五〇蘇聯五年計劃的基本的經濟政治任務就在於恢復國內曾被蹂躪的區域，恢復工業及農業並超過戰前的水準。到目前為止，蘇聯的各業生產量大致與戰前的最高數字相近，從下表中，我們可以看到蘇聯的工業潛力：

人	口	紡織品	電力	糧食	煤	鋼	蘇聯
(單位百萬)	(單位十億碼)	(單位百萬瓦)	(單位百萬噸)				
一九三	四·五	四八	二八	一八三	二〇	一九四〇	
一九七	二·八	五〇	一〇〇	一九六	一九	一九四七	
二〇五	四·六	八二	一二六	二七五	二八	一九五〇	

去年十二月十六日蘇聯實行幣制改革以穩定物價，將國內物價制度改變使國內生產量增高，獎勵出口，用物資去支持東歐集團國家，造成一個統一的物價基礎以後，使蘇聯的貨幣又可與各種物資的價格得一個穩固的比例。到一九五〇年蘇聯的工業生產將比一九四〇年增加百分之四十八，農場生產亦將增加百分之二十七，投資總額可達二百五十萬億盧布。去年十二月十日英蘇商約成立協議，英國工業製成品的百分之四十也將源源輸往蘇聯，她可以得到英國生產的耕種和伐木用途的機器，如果蘇聯在西歐能獲有所獲，能擷取西歐工業實力的一半，則她的生產力將佔世界之半，不然也足使全世界生產力的分配徹底改觀。

復興中的東歐各國正在各自努力增產，彼此調劑有無。先看捷克，她的兩年復興計劃規定把她的工業生產超過戰前的水準百分之十，鑒於捷克戰後人口的低減這計劃的判定是非常合理的。她的資源很富，擁有前「奧匈帝國」十分

之九的煤和五分之一的鐵。一九四五年十月聯合政府宣佈將重工業，礦產，各種資源，銀行，以及三百至五百人以上之企業收歸國營，二年經濟計劃規定投資總額達七百萬萬可郎。工業至一九四六年底已達一九三七水準的百分之八十七，是年產煤十四萬五千噸，鋼一萬八千噸，電力五千六百萬瓩。至於土地改革方面，政府沒收了五百三十萬公頃土地，和七十五萬公頃森林，貧農佃農可耕地八公頃至十二公頃，農民以每年收成總值的百分之十五還債土地原值，工人小手工業者和公教人員可獲〇·五公頃菜園和建築的土地。本年底凡五十工人以上的工廠都將一律收歸國有，講到農業呢，計劃投資到農業上的資金達五十二萬萬可郎，同時蘇聯已經答應要送六十萬噸糧食給她了。

匈牙利的復興計劃規定到第三年上她的生產力能達到戰前的水準，然即以造計劃論已將目前的生產提高了百分之六十八。戰後匈牙利會受到通貨膨脹的折磨。可是她實行穩定新幣計劃成功，使國家預算收支平衡，在集體協商下規定了物價和薪資。一九四五年八月蘇匈規定交換三千萬美元的貨物，合組航運石油，及鐵礦土公司；而匈牙利剩餘的肉類也將供應波蘭的。

波蘭有個三年計劃（1947-1949），注重計劃經濟，充分發展工業以提高人民的生活水準，此外實行產業國有，凡雇有工人五十以上之企業均在收歸之列。據波駐聯合國代表 Oscar Lange 說在一九四七上半年的工業生產指數已達一九三八年每月平均指數的百分之九十五，關於農業方面，蘇聯已見予波蘭在一九四七——四八年中輸運食糧三十萬噸。最後講到土地改革，波蘭政府規定凡在一二〇英畝以上的越限土地都收歸國有，然後再按每戶一二·四英畝分給無地的農民，設立土地基金，創辦國家集體農場，這些都有些模仿蘇聯土地政策的。

南斯拉夫的五年計劃是最有氣魄的，工業生產要提高到戰前水準的一百零一之五，農業要提高百分之二十，尤着重於動力重工業以及農業機械化的發展，要把許多不足成爲經濟單位的耕地集中，用機械方法分工合作。保加利亞三年計劃想把工業提高三分之一，農業提高三分之一，推行勞力合作，一九四五年三月及翌年四月蘇保商務協定交換貨物約爲一九三九年對外貿易額的半數，一九四五年五月蘇聯和羅馬尼亞第一次商務協定規定每方應交換二千萬美元的貨物，成立蘇羅石油，航業，木材，合資公司來開發羅馬尼亞的富源，而今年又將有食糧八萬噸由蘇運到羅馬尼亞去。就連靠近北歐的芬蘭也無法擺脫蘇聯的控制，三萬萬美元的賠款使芬蘭在戰後的經濟建設之中不能不借助蘇聯，總之，東歐的國家共同目標即要實現復興，促進國家的工業化，最後求經濟與

社會的發達。

四 東歐經濟集團內在的缺陷

我們也不能否認東歐經濟集團在實力上有種種的破綻。第二次大戰帶來空前的破壞，從經濟的觀點來看，蘇聯在戰時損失了原有百分之五十八的車輛，百分之四十五的鋼鉄，百分之四十四的電力，百分之五十八的煤，四分之一的家畜，和數百萬的住屋及農場，我們知道任何復興的計劃都不能不需要生產的工具和設備更不能缺少必需的原料。當今歐洲的國家都不免元氣中傷，人民財力有限，東歐國家推行復興計劃的一般困難自難避免，蘇聯對東歐國家可以給予元分精神上的支持，但無法給予充分貸款的供給，因爲她自身復興工作的完成，實較任何措施爲重要。她和其他國家訂立的商約也不能不把自己的利益擺在第一。戰前東歐經濟的根本弱點在於缺乏國內資本和熟練工人，農業方法過於原始，土地人口過剩，整個言來，農礦資源在東歐卻是豐富的，目前卻仍缺乏資本，來開發。像南斯拉夫第五年計劃中國民所得付予儲蓄的比例竟達百分之二十七，如此高的數字實非如此先天不足的國家所能擔負。波蘭以產煤盛稱但品質低劣，石油的供應也不够。羅馬尼亞僅維持年產三百八十萬噸的石油產數，銅和錫在東歐是微小得可憐，紡織原料需要經常的進口，今後對於工業設備的需求無疑是殷切，西方國家的供應一告斷絕，蘇聯也是一籌莫展的。誠然，今日東歐經濟集團也需要一套類似馬歇爾計劃的策略在技術上去想出路，蘇聯一定要擔當起戰前在東歐的任務不可，蘇聯也像過去的德國一樣，無厭地需求着東歐的產品，在既定的方針下去伸展自己的勢力。可是蘇聯有異於德國的地方，也是致命的弱點，便是蘇聯並沒有有效的方法去裝配改善那些東歐的落後國家，目前東歐的人民是能忍耐，能吃苦的，不過如果今後再用他們的人力和國民所得盡量投資於軍備的話，則低劣的生活水準是無法改善的。

除了經濟上的內在缺陷以外，東歐的政治空氣也不是多麼平靜的，東歐之內，有許多農民都是天主教徒，他們對強迫的集體主義表示懷疑表示不贊成。共黨的政策顯然採用一九二一年後蘇聯新經濟政策的作風，這樣會使保守的東歐人民感受痛苦，法令強迫他們按低價賣成品於國家，而工農產品的價格並不平衡。同時溫和的社會主義和共產主義之間存着一道鴻溝，東歐的知識份子一部份仍脫離不了西方文化的色彩，勞工階級的意見也並不一致，我們常能聽到在集團中有民族復興主義者的存在。像捷匈間尚沒有成立協定的可能，捷波對 Etachen 的爭端尚爲懸案，德波和德捷間和解也是件不可能的事。看到蘇聯政

策的論據，主要的是建築在資本主義早晚必將崩潰這一點上，但這崩潰的時間，沒有人能斷定，現在蘇聯憑藉自身天賦的優厚，實行光榮孤立而想拿宗教熱忱企圖改變全世界的經濟制度，這個可能不是無條件的，而且她在方法上也未免過於迂遠，實有重新考慮其政策的必要。高德華的莫斯科之行雖使捷克得到了幾十萬噸食糧，但她生產的紡織品及車玻璃家俱等，水果却失掉了西歐的市場，這都是根本國際經濟關係內在的病症。

五 結論

總之，關門政策的集團經濟決不能達到打破各國經濟困難的目的，只能加深各國的困難，如果拿東歐的剩餘能彌補西歐的不足，可以彌補三分之一的有小麥和糖，可以彌補二分之一的是其他麥類，而西歐的工業潛力也可以助成東

遠東經濟

戰後的印度經濟(上)

方秉鐸

印度是遠東主要國家之一。在戰前遠東各國中，工業的發展，除日本外，另一個比較有成就的就是印度。經過這一次戰爭，印度經濟情況發生了些什麼變化？目前它最感迫切的經濟問題是甚麼？今後發展的方面和希望如何？這是本文所要討論的範圍。

一 農業與糧食問題

印度在戰前糧食的供應，即感不足，每年糧食的輸入（主要為食米）平均達一百五十萬噸（每噸等於一·〇一六公噸）。戰後糧食問題，愈感嚴重；糧食奇缺，而輸入來源減少，不敷供應，形成糧價激漲，而影響一般物價、生產、貿易及外匯，對印度整個經濟情勢發生相當影響，因此我們在這裏特首先對糧食問題加以分析。

關於印度糧食的國內生產供給情形，以及全國每年正常的消費需要量，我們由下面兩表可以看出：

表一 各種主要農產物種植面積及生產數量（包括巴基斯坦）

種 類	面 積 (千英畝)		生產數量(千噸)	
	1935-36 平均	1945-46 平均	1935-36 平均	1945-46 平均
小麥	79,539	79,885	25,753	26,249
大米	34,389	14,559	10,135	8,903
大麥	6,199	6,759	2,114	2,114
Jowar	34,150	39,154	6,634	5,523
Bajra	17,050	25,044	3,374	3,065
其他	6,398	8,712	2,078	2,518
馬鈴薯	450	547	1,804	2,110
山梨	14,741	17,732	3,483	3,672
總計	186,913	212,392	54,611	64,487

表二 全國人口糧食估計消費量

年齡分組	人口數目(百萬)	每人每日消費量(盎司)	每日總消費量(百萬磅)
一歲以下	15	0	0
一歲至二歲	25	8	150
三歲至十歲	80	10	800
成年男人	140	14	1960
成年女人	140	18	2520

表一指出印度各種主要農產物種植面積，近兩年來略有擴張，而生產數量，則反稍形降落，一九三五—四〇各年平均生產量為五千四百六十萬噸，而一九四七年生產量為五千三百萬噸，若以百分之十二點五作為種籽及備運損耗（根據皇家研究會的估計），則實際可供消費量僅有四千六百三十萬噸，在糧

歐工業化的成功。這樣看來，可以在經濟上共同圖生的歐洲，由於政治的原因硬被分為兩個隔絕的單位，真是世界的不幸。集團經濟可說是條絕路。一個國家果然應該設法使其國際收支能夠平衡，使其國內的生產消費能夠平衡，果然應當獨立奮鬥，不要依賴外援，可是並不是必定需要關起門來斷絕對外一切的交易，才能達到這個田地。正視美蘇此尖銳對立，我們很難作道德的判斷，戰後都忽然發覺自身偉大無比的潛伏國力，於是擴大安全圈藉防共或反資玩弄起權力政治來，集團經濟確是戰後世界的喪鐘。目前國際局勢一步步的緊張，世界經濟前途的展望，尤其十分暗淡。現在看到美蘇兩國和各方面對於世界重危的各種不同努力又不能不存一點希望，我們祈禱着她們現在的努力將來不致於幻滅，希望在鐵幕的兩面將來同時興起人類的樂園，同樣為人類謀到福利，那時可以用不着鬥爭。

食的需要方面，根據表二全國人口按不同年齡對糧食消費量的標準計算，則全年共需要糧食達五千四百萬噸；其不足之數，必須靠國外輸入。

印度目前的嚴重糧荒，遠因應追溯到作戰期間，日軍進佔緬甸，使一百五十萬噸的食米進口來源斷絕，從此國內糧食即發生問題，而對孟加拉省(Bengal)影響最大。孟加拉省饑荒調查委員會在其報告中說，該地有十分之一的人口即六百萬人，遭受嚴重的饑荒；為專門解決糧荒所成立的糧食政策委員會，建議政府每年至少必須有一百萬噸糧食進口，以供應日常消費，另須有五十萬噸糧食進口，移充緊急準備之用。印度目前仍繼續實行計口授糧辦法，但因外糧進口困難，一九四七年九月糧食部長鑒於情況緊急，曾正式警告全國，謂配糧辦法隨時有中斷可能，現行配額必須劇烈削減，因當時政府的存糧，為維持現行配額，在若干缺糧區域如馬德拉斯(Madras)，孟買(Bombay)，邁索(Mysore)將不能維持兩週，而特利凡可爾(Travancore)與可陳(Cochin)僅能維持兩週，其他區域可延長三週至四週。

前年和去年印度糧荒所以特別嚴重，還有其他數原因，一為“Kharti”與“Rahi”前年歉收，二為小麥前年又因葉癭病而收成大減，外來糧食短少之下，又遇國內荒年；然此尚不足形成過大的災害，另一重要原因，就是大糧戶囤積不售，造成糧食供給人為的減少。此項囤積因素，在物資貧乏時所生的壓力作用，在我中國人民知之最稔；印度糧戶所以存糧不售，亦是預期糧價將漲，可待價而沽；同時糧食相對價格早已升高，糧戶實收收入增加，他們也有能力延遲售糧；加上農民所需要的各種貨物包括農具及建築材料供給減少，他們賣了糧食沒有甚麼東西可以買進，也自然就不急出售了。最後，印度國土實行分治後，兩個重要產糧省份，不復屬於印度政府掌握，印度政府只能向一切缺糧省份索糧，亦為促成糧荒原因之一。

印度政府自一九四三年起，即實行對糧食統籌分配，控制糧價，與計口授糧。在印度斯坦(即除去巴基斯坦)三億三千四百萬人口中，有一億四千八百萬人是配糧的，因存糧日竭，配額不斷削減，曾由每人每日十二盎司減到十盎司，若干區域且僅配八盎司，實已達最低限度。

在一九四三年以前，印度政府已開始進行糧食增產計劃，開闢了新耕地三百多萬畝(英畝後仿此)，但僅增加生產三百萬噸；新開地土壤瘠薄，雜草蔓延，須深耕施肥，印度戰後因牲畜缺乏，農具損耗，肥料奇少，甚至已有農地尚未能實行深耕，據估計目前尚有一億畝以上土地(佔現行耕地總面積40%)被閒置未利用。就肥料來說，印度年需氮肥一百五十萬噸，其中85%用於穀物

，現僅可得氮肥三萬二千噸，其不足額為一百四十六萬噸以上，即令將油餅用於施肥，仍缺一百萬噸，限非本國能及時製造大量硫酸銨，化學肥料必須由國外輸入。根據一九五一年——二年糧食增產計劃，需用阿母尼亞硝酸鹽三十萬噸，而目前可能製造量尚未超過十萬噸。

在國內糧荒與增產不易情況下，印度政府只得努力增加糧食輸入，以供配給之需，而據統計戰後糧食輸入數量，是逐年遞增的，如一九四三年輸入為二二八、六八六噸，一九四四年增為六五三、〇〇〇噸，一九四五年增為八五六、七二五噸，而一九四六年更增為二、二五〇、〇〇〇噸。但此項增加的輸入數量，均耗於日常的消費尚感不足，更無剩餘可移充緊急準備。糧食輸入的困難，在於外匯缺乏。根據一九四六年的數字，印度花費了七億七千萬盧比(三個盧比合一個美元)，即等於戰前一年總輸入額的三分之一，在糧食的輸入上面，一九四五——六年印度私人貿易帳戶順差僅二億三千萬盧比，如與糧食輸入(均為政府帳戶)及政府商品輸入合併計算，則實際已變為逆差，一九四六年四月至十二月，私人帳戶順差僅二億一千萬，而政府商品輸入帳戶一項已達三億二千萬。印度糧食輸入主要由美國及加拿大進來，不僅路途遠所付運費與保險費大，而且糧食價格亦高昂，據估計印度對美麥所付價格，要高出亞洲區域產麥國家價格百分之七十五以上。而政府用高價輸入的糧食，為平抑國內物價及防止通貨膨脹，又必須用低價售出，結果變為政府補助糧食消費而不願國內糧食生產，有限的外匯資源作了不經濟的耗費，加重了問題的嚴重性。

再就印度整個農業情況來說，因為農民知識水準低下，農業技術落後，一般生產力極低。在現有耕種面積二億五千萬畝中，有二億畝的收穫完全依賴天時，雨量分佈不均，旱澇不常，農民又不知利用可能的灌溉。肥料不僅缺乏，若干重要肥料根本無有，種種無法改良，病蟲害常為害。故農業方面需要改革之處甚多，政府現已擬定了一個改革計劃，預定經費為十二億三千萬盧比，占政府總支出百分之十六，其計劃大綱要點有四：第一，創設灌溉工程，如全部完成，則十年後可增加受益地達二千五百萬畝，現有灌溉地為五百萬畝，計劃最遲於一九五五年完成，各省均有技術人員訓練計劃，馬德拉斯(Madras)的計劃最龐大，擬訓練人材五百名，各省均有技術人員訓練計劃，規定均為農業專科畢業生。第三，研究計劃，主要關於作物品種，土壤成分，家畜飼養，病蟲防治及耕種方法改良各方面。第四，種籽與肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第二十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第三十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第四十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第五十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第六十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第七十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第八十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十一，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十二，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十三，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十四，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十五，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十六，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十七，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十八，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第九十九，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。第一百，肥料改良：各省擬增加試驗種籽農場，希望每畝產量至每畝一萬九千餘斤。

論討

談目前物價指數有效數字及其列示方式

朱鶴齡

中國經濟研究所諸先生賜鑒：

從貴所所編上海零售物價指數發表的數列里，我發現它

所呈現的有效數字及其列示方式有着統一的原則，這原則是（一）它的有效數字定為四位及（二）其正確程度定為千分之一。這種縝密的考慮與合理的設計雖屬編製技術上的枝節問題，但為其他編製機關所忽視，足證實所於注意編製指數本身的意義以外對枝節的技術問題亦予相當的重視，這是很值得欽佩的。

但上述原則到三十五年十一月（事實上到三十四年五月）就改變了。為要維持相當於基數的倍數的完整，一直沿循到現在還是繼續着，這是不必要的。以目前指數已達四十七萬倍（三月第四週）而列數過於精細（如上述時期為四七四、四二三），無論在編製技術或應用指數方面都是多餘的。如果目前列示方式不變，再過二、三個月以後指數的數字將達七位，然而除了前面四位數字有效而外，添列後三位數字的結果非但毫無意義，且亦不合「正確」（指適當的正確程度）原則的。

因此，我認爲貴所以前採用的計數原則應該恢復，並且希望由於貴所在編製物價指數方面的合理措置使其他編製機關得到良好的參考與普遍的採用。關於列示方式，小數點與進位間應有的調整提供意見如下：

- （一）依照千進位原則每逢指數升達一千倍時將基數遞減一千倍，或將指數列數單位遞增一千倍。物價回降時，適用同樣原則。
- （二）有效數字始終維持四位，其列數各數字間應有的分位點「，」一律改為小數字「·」，俾與前述「基數」或「列數單位」相符。
- （三）「基數」或「列數單位」應於指數表上註明，並指出其適用時期。

左表係根據前述原則而作的一個例示：

本期設定指數(倍)	原列方式 基數=1	改列方式 (基數或列數單位按期調整)
(A)1*- 999.9	1.131 25.41 973.8	基數=1 1.131 25.41 973.8

(B) 1,000- 99,999	5,341 98,767 434,411	基數=0.001或列數單位: 1,000 5.341 98.767 434.4
(C) 1,000,000- 999,999,999	1,121,473 77,573,125 938,664,898	基數=0.000001或列數單位: 1,000,000 1.121 77.57 938.6
(D)		

註：* 原稿中註明：本表已按舊法編列

上表第(A)(B)二階段我們已經驗過了，在這段時期內我們眼見「小鈔」與「大鈔」的新陳代謝，目前千元鈔券將被淘汰，轉眼將步入第(C)階段，排字工人也將討厭物價指數的冗長數字。為了適應實際情形，保持有效數字的原則是需要的，它雖然簡化了，它所表示的正確程度並不因此減損。我相信統計方法及其得出的結果必須是有用的。

朱鶴齡拜上 三月三十一日

中國經濟研究所的答覆

我們很感謝朱鶴齡先生對於本所指數的發表方式有所指正。本所指數的發表，本來只採四位數字，因為再多是沒有意義的。其實現在各機關所編的指數，由於選擇，價格，與編製方法的不同，有時連第一位數字都不能相同，所以一個指數若用來代表價格的變動，有兩位數字就夠了。我們發表四位，已足供運用指數的人在計算分析時進位之需。所以由本期起本所指數的發表仍限於四位，以免使讀者誤會，以為這些指數的標準確到五六位。

朱先生又建議我們將基數改為〇·〇〇一或以千為列數的單位。但現在國人已習於用「萬」，「億」為單位，所以我們仍維持以基數二十五年等於一，但指數的編列，則以萬為單位。讀者看了某月的指數，直接即可說出該月物價為戰前的若干萬倍。同時我們又將民國二十六年至三十四年的指數，不再列入以後的指數表，倘讀者需要參閱以往資料的，請閱經濟評論第一，第二兩卷各期。

中國經濟研究所啓

上海物價與金融 (三十七年三月份)

勇龍桂

一 由繼漲到沉滯

在上月份的述評內，筆者曾經指出：如果脫穎中的物價漲勢能夠逐步穩定的話，那麼，本年春節以後的物價風潮在程度上尙可謂不及去年度同期漲風的嚴重。不過事實上自入三月以後，此項走勢，匪惟沒有中止，而且反皆變本加厲。據中國經濟研究所的調查統計看，一般批發物價已由二月最後一周的三〇三四六五倍(對二十五年平均)逐級攀昇到三月第一周的三四〇二七二倍，其後第二周並陸續管級到四〇八二五三倍，第三周更見特殊為四四七五二四倍。其後三周，因總指數方面仍有增加，但上揚的幅度，比例上却已告下挫。因此如從整個趨勢加以觀察，則此次物價波動，應謂二月第三周為一起點，而以三月第三周為最高點。從此以降，上漲率不斷減緩，各類物價行市，也呈參差不齊。換言之，第四第五兩周，乃出現為一度漲風以後的沉滯時期。如從數字方面分析起來：

月份	週數	批發物價指數 逐周上漲率%	對於三十六年每周 平均上漲率之倍數	各周總指數對二月第 一周總指數之倍數
二月	第一周	一八·二九	三·四〇	一·二七
	第二周	二五·八五	四·八二	一·四八
	第三周	一一·一二	二·二六	一·六七
	第四周	一九·九八	三·七二	二·〇〇
三月	第一周	九·六二	一·七九	二·一九
	第二周	五·九六	一·一一	二·三二
	第三周	〇·四九	〇·〇九	二·三四
	第四周			
	第五周			

則可見各周中實際上漲率，以二月第四周為最大，其次便是本月第二周了。第三周雖有上升，而趨勢已告和緩。第四周以後，當更為明顯。如對於去年度逐周平均上漲率即百分之五·三六比較，當可見二月第三周時，上漲率即超出了二倍又四成。第四周時超越更多達三倍又八成。本月初旬以來，第一周超過一倍又三成，第二周為二倍又七成。雖第三周已達轉捩之點，但第四周仍與本年度平均相當並仍超過了百分之十一。僅第五周時下挫甚猛，上漲率降低到去年的百分之九，比較上，當可謂物價上已有相對的下降。由此亦可知本年春季大漲風，不論從任何方面觀察，其劇烈的程度較之去年簡直是不可同日而語的。

再右表第三欄假定二月第一周即年節前一周的指數為基準，則年節以後逐周指數對此的倍數，莫不突飛猛晉，到本月第一周時就超過了一倍。即以疲憊萬分的第五周而論

，上漲也超過了年節前的一倍又三成半。適當是觀察這一漲風的另一面。又本月份的月指數，已由二月份的二四六·二〇〇上揚到四二六·一一三，按月上漲率即為百分之七三·〇七。這和二月份的上漲率百分之三〇·七二相比，更見超過了一倍又三成左右。如再和去年度每月平均上漲率即百分之二五·〇相比，則二月份時尙超過百分之九，到本月，就超過了百分之一五九·一之多了。

二 不均衡的漲勢

根據過去的經驗，於每一次物價動盪期間，異類物品間的相對購買力，是以極大的差異變動着的。換句話說，即是各類物品因供求關係的不盡相同，表現為此起彼落的加價趨勢。就上月下旬的記錄看，我們曾經指出了一般上漲的速度，以食物類、紡織品、及日用品三類為最快。到本月，若干部份的走勢仍被保持着，而有一些新的傾向，却逐步表現出來了。

類別	第一周 上漲率	第二周 上漲率	第三周 上漲率	第四周 上漲率	第五周 上漲率
一般批發物價	(十)三·三三	(十)九·六六	(十)九·三三	(十)五·六六	(十)〇·九
食物類	(十)二·二四	(十)六·五五	(十)二·四二	(十)〇·三三	(十)二·三三
紡織品	(十)二·六六	(十)三·六六	(十)三·六六	(十)七·〇〇	(十)三·五五
金屬品	(十)三·七九	(十)三·五五	(十)三·六六	(十)三·六六	(十)三·六六
建築材料	(十)三·八〇	(十)三·六六	(十)三·六六	(十)三·六六	(十)〇·〇
化學品	(十)二·六七	(十)二·六六	(十)六·六六	(十)三·六六	(十)三·六六
燃料類	(十)二·九	(十)二·三	(十)〇·六六	(十)〇·〇	(十)〇·〇
雜項類	(十)八·七	(十)四·八	(十)六·三三	(十)〇·五	(十)三·〇

從右列逐周上漲百分率看來，第一至第三各周，金屬品上漲最猛，其次即為建築材料。而紡織品及雜項類，尙屈居其次。至化學品於一度上升之後，立刻即陷於疲態。這種情形，與上月下旬的參差比較，可謂是一種嶄新的情勢。按上月動盪期間，一般是以食物類及紡織品兩類領先的。據當時的傳聞說，因外埠食米被大量收購，原始市場的做價始致逐飛揚，影響所及，使得本埠的糧食市價，也急起直追。至紡織品市場面因各廠存棉不足，當局遂無原棉配出，同時中紡公司配售紗布，數量又未能驟有增加，以致激變成一度極大買風，造成各種產品的日昂夜貴。但到本月，客觀環境，大有變動。一方面，產地糧價，已趨平穩，另一方面，紗布市場，吸胃已飽。因此如無特殊變化，再欲

望其領漲漲風，顯然是甚少可能的。果然實際情形，不出預期。首是以腳地素緊的金屬品因來源短少而皆驟昂貴。再建築材料因季節性需要亦不落人後，至本來看高的物品，反倒陷於相當的疲軟。這種情況，當可以說是這次物價風潮最現實的寫照。

到第四周，一般市況不佳。能維持漲漲，當推建築材料、食物、及紡織品三類。但化學品及雜項類，已趨下跌。第五周時食物類轉跌，雜項類仍見下挫，而以金屬類為最堅實。從大抵看來，繼續業有五周左右的物價不平衡漲勢，已於月中旬逐步調整完畢。到月之下旬，雖有異動，當亦不過是一種尾聲了。如以三十六年十二月的平均指數為基準，那麼，到本月最後一周，各類指數已上漲到：

食物類	三·八五倍	一般物價	三·四五倍
金屬品	三·八三	雜項類	三·三四
紡織品	三·八二	燃料類	二·五六
建築材料	三·四九	化學品	二·二四

可見上漲的倍數，以食物類最高。即較去年十二月間已漲起二倍又八成半之多。其他漲速超過一般物價的，當尚有金屬品、紡織品、及建築材料等指數。而不及此種漲速的，便有日用品、燃料類等，比較上，並以化學品為最落後。

以上還是從每一周的情形看。如從按月平均的情況說：本月一般物價上漲率達到百分之七三而有餘，當可謂已超越去年二月時的紀錄。但同期內上漲一倍以上的，竟尚有金屬、及紡織、兩類，近於一倍的有建築材料。還在過去漲風中，顯然是絕無僅有的。而上揚最少的，為燃料類只有四成半左右，較最猛的已落後一倍許，較一般物價上漲率也不及百分之三十五之多。

再全月平均物價指數，較去年十二月平均指數，上漲最多的為食物類，漲達三倍又半。其次紡織品為二倍二，雜項類為三倍一，金屬類也在三倍許，餘大抵當均在二倍以下。

三 籌碼的運轉

在物價漲風前後資金市場所起的變化，當也值得詳盡的研究。按本年一月間適值舊曆年關前各業清結的階段，一般需款甚少，而市場上籌碼原已十分充斥，因此銀根的鬆弛已成為一種自然現象。到二月中旬年前過後，資金的累積又較前為甚。據各方面報導，這一形勢的造成應歸源於若干新的因素。第一，即華北的頭寸大量調運，這在數字上雖缺乏可靠的統計，但其為踴躍却已為各方面所證實。其次，國庫於年前節後的支出。據傳大除夕一天即出籠現鈔達三萬億元之多，其迅速的程度自可以由此想見。

在這一種情形之下如能將本市流通的籌碼作一扼要的估計當是十分需要的。不過雖將存款通貨與法幣通貨加以區別，因技術上的困難，殆亦不甚容易。就大致說來，如以

為全國法幣流通總數去年終時已達三十四億元之譜，則本年一月份膨脹百分之二十計，總額亦當達四十一萬億元。在二月份間則因節前需款太大，膨脹率或超出往常，假定以百分之三十計，則全月增發新鈔可能在十二萬億元上下，因此總額估計約及五十三萬億元。如這一前提為大致不失現實性，則可知這一漲風形成的前夜，市上業已參加實地周轉的現鈔當已較二月份以前為寬裕甚多。

關於銀行信用，估計大感不易。以全市商業行莊的存款總額而論，一月底時加多至五萬億元許，二月漲風又起，出籠較多於同額，推測此一存款總額不致見膨脹。惟國家行局方面，究竟有多少存款，迄今仍為一謎。根據往日的經驗說，總額可能為商業行莊的二倍至三倍，則此一數字估計可能在十萬億至十五萬億元之間。因此之故，如假定法幣發行額的十分之一係在本市流通，再如此項存款信用，於三月初本市大部通貨量，自可能達到二十萬億至二十五萬億元的龐大水準。這一累積過程的完成，對於物價漲勢的不斷得以激盪，自然是不可缺少的。

誠為歷次經驗所指出，於漲風初起時，各方面必會竭力搜求頭寸，以囤購貨物，造成通貨流通速度的急遽提高，同等使得市場一般投機心理，加強到罕有的程度。這就本月份的情形看，到市上可謂達到了極端的頂點。如以市場普通欠息行情為例，上月漲勢初展期間已由月榜二角左右逐昂到二角四分，到本月中旬一般已做三角五分至四角，原可謂已駭人之聽聞。但證券市場套利竟做到六七角間，棉布市場則做一元八角左右，則更可引為空前的奇跡。這一些，大抵上自可謂導因於貨幣本身的高速度貶值，不過另一方面因長期的通貨膨脹而引起的市場周轉性投機，自必一次較一次為強烈。

但如許水準的高利率，對於正常的交換和周轉，必定是一種負擔。換句話說，除非物價水準能無限制地上揚，兩戶所爬進的現貨必有出手的一天。事實上，當市況進入本月第三周時，銀根已達於極端的緊俏。不但市場上原有的籌碼均已陸續出籠參加流通，而新通貨的增蓄又受有種種現實上的限制，因此於物價上漲一倍左右，同時通貨流通速度提高至頂點後，進一步的漲勢便無法形成。這樣一來，實力較短的多頭僅只好虧割求現，以了清到期的債務，又當順手推舟般使物價走勢，整個趨於下游。事實上，這便是本月下旬所出現的現象。

總結言之，於這一度物價循環期間，可以看到漲勢的強勁、投機的旺盛、息市的高昂、周轉的迅速。其程度的猛烈，為去年各期間所未有的。

四 市場的動向

如以票據交換的數字，作為全市交易量值消長的指標，則從月來情形，可以看到：

每日交換票據 (張)	每日交換金額 (億)	物價上漲率 (%)	交換金額膨脹率 (%)
一月份 一九一、一三三	五九 五二七	三六·四	

二月份 一四五、一四九 六一 七八七 三〇·七 三·八
 三月份 一九三、〇四一 一三三 二五七 七三·一 一一六·〇

即本年一月時，逐日信用方式支付的交易共有十九萬餘筆，總價值為五萬九千五百萬元。到二月份時，逐日交易即減少為十四萬五千筆，金額雖略有增加，然不及物價的趨勢遠甚。因此，這一種情形可以作為年節前後因清帳關係而引起的交易停滯。但到本月份時，市勢轉旺，交易即告頻繁。如逐日交換票據已超出一月份的紀錄，而交換金額亦較二月時增加一倍又一成半。易除因物價上揚的增值部份外，實際交易價值，當亦膨脹三成左右，可以說，本月間物價的漲風對市場的刺激甚大，這一推論當不是缺乏現實根據的。

再就華股市場的成交情形，看一般亦甚為景氣。

二月份統計		三月份統計		增加百分率	
成交股數	現期 一一 三六五(百萬股)	遞交 三 七九四	現期 一九 一〇六	遞交 一〇 七一五	七〇·〇(%)
成交金額	現期 四七 〇七二(億)	遞交 二七 四八六	現期 一三一 八五五	遞交 一六七 二〇〇	一八〇·三
交割金額	現期 一二 四七八(億)	遞交 一 四六四	現期 三〇 八三五	遞交 六 〇六六	一五三·〇
內轉帳金額	現期 一三 八三六(億)	遞交 一三 六四八	現期 二六 二六六	遞交 三八 八四六	九九·〇
					一八五·二

由上，即見現期成交量約增加了七成，而遞交則增加了一倍半許。在成交金額方面，則因股價扶搖直上，現期膨脹了將近二倍，而遞交則膨脹了五倍。至其他兩欄統計，情況約相彷彿。

按這一月的末期，市場上一股以為利賣的消息，是多於利買方面的。如政府的出售國營事業，發行短期庫券等，以及美貸成功以後，國內物資供應，將更舒暢。實際言之，固此等因素莫不為影響市況演變的重要力量，但物價走勢如仍有規律可循，則所將出現的，將不是全部規律的改弦易轍，而不過是波動形式的有所改變罷了。後事如何，且俟來日分解。

航空郵資現每冊增為壹萬肆仟元三個月為拾陸萬捌千元，六個月為叁拾叁萬陸千元，敬請航空訂戶補寄郵費。

經濟評論社啓

每週上海金融與物價

上海批發物價指數表

按用途分類

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	0.6907	0.8088	0.7483	0.4258	0.5199
三十六年	2.901	3.653	5.572	4.948	7.800	4.993	3.767	4.025
三十六年三月	1.336	1.578	2.806	2.433	3.128	2.590	1.649	1.836
四月	1.712	2.069	2.941	2.604	3.657	2.537	2.030	2.216
五月	2.515	2.551	4.609	4.370	5.458	3.433	3.049	3.270
六月	2.921	3.482	4.983	4.901	5.850	3.728	3.495	3.717
七月	3.379	4.330	6.016	5.892	9.144	5.205	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	7.439	6.337	13.12	8.114	6.156	6.052
十月	6.066	8.567	14.05	10.61	24.26	13.70	8.993	9.451
十一月	6.935	10.39	17.72	12.36	25.71	15.03	10.36	11.00
十二月	9.014	12.60	22.51	15.64	30.97	17.30	13.30	13.81
三十七年一月	13.84	16.11	28.53	20.78	37.84	23.80	18.00	18.83
二月	20.76	20.51	33.96	23.90	41.08	29.16	24.93	24.62
三月	31.99	41.53	69.85	46.57	63.52	42.96	41.80	42.61
二月第四周	26.33	26.22	33.52	27.58	48.27	35.11	31.80	30.35
三月 一	26.95	30.67	48.40	33.60	56.80	39.14	34.57	34.03
二	31.41	39.00	55.40	45.88	65.20	43.58	39.57	40.83
三	32.17	44.31	78.19	47.69	69.55	43.98	46.04	44.75
四	33.46	47.63	81.21	54.55	67.62	43.99	45.69	47.42
五	34.71	48.93	86.22	54.59	69.35	44.34	44.37	47.66

編製機關：中國經濟研究所。指數編製說明及全月與周指數，見三十六年四月五月本刊創刊號，及同年九月六日本刊二十三期。本表列數以萬為單位，如 47.65 即為二十五年之四十七萬六千五百倍。此項變更，請參閱本刊三卷一期討論。

上海批發物價指數表 按加工程度分類

簡單幾何平均 民國二十五年=1 本表列數單位：萬

	食 物 及 原 料 品					製 造 品			總 指 數	
	植物食物	其他植物農產	動物產品	林產品	礦產品	本類指數	生產品	消費品		本類指數
民國三十五年	0.3972	0.2754	0.376	0.5156	0.5556	0.4120	0.7660	0.5741	0.6711	0.5199
三十六年	3.066	2.709	2.501	3.534	4.187	3.119	6.556	4.188	5.326	4.025
三十六年三月	1.374	1.214	1.20	1.730	2.163	1.459	2.909	1.859	2.364	1.836
四月	1.872	1.67	1.293	1.767	2.234	1.794	3.256	2.260	2.794	2.216
五月	2.813	2.55	1.973	2.631	3.152	2.644	5.104	3.232	4.100	3.270
六月	3.180	2.873	2.443	3.042	3.418	3.026	5.622	3.745	4.657	3.717
七月	3.767	3.461	2.784	3.637	4.391	3.635	7.501	4.818	6.110	4.656
八月	4.050	3.570	3.137	3.947	4.843	3.909	7.545	5.042	6.259	4.892
九月	4.660	4.311	3.43	5.004	6.663	4.771	9.470	6.330	7.857	6.052
十月	6.350	6.236	5.236	9.072	10.19	6.882	17.27	10.12	13.48	9.481
十一月	7.114	7.442	5.909	9.602	11.63	7.769	20.81	12.00	16.13	11.00
十二月	9.237	9.679	7.737	11.74	14.13	9.933	25.02	15.16	19.84	13.81
三十七年一月	14.41	13.84	11.23	14.73	20.44	14.61	31.08	19.26	24.90	18.83
二月	22.65	20.75	14.94	16.31	23.86	20.34	36.12	24.83	30.36	24.62
三月	35.29	36.52	24.58	30.86	39.84	38.57	64.54	46.28	55.32	42.61

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，見三十六年四月五月本刊創刊號，及同年九月六日本刊二十三期。本表列數以萬為單位，如 47.65 即為二十五年之四十七萬六千五百倍。此項變更，請參閱本刊三卷一期討論欄。

(一) 上海批發物價逐月變動比較表

(二十五年平均=1)

月別	項 別	一般物價指數	食物類	紡織品	金屬類	建築材料	化學品	燃料類	雜項類
二月	指數	246.200	207.626	205.071	339.64	239.000	410.769	291.565	249.324
	對36年12月倍數	1.78	2.30	1.60	1.51	1.53	1.32	1.68	1.87
	較上月上漲%	(+)30.72	(+)50.17	(+)27.25	(+)19.06	(+)15.03	(+)8.54	(+)22.52	(+)38.51
	對36年上漲率增減%	(+)8.93	(+)91.10	(+)2.83	(-)41.2	(-)44.9	(-)76.8	(-)20.4	(+)25.43
三月	指數	4261.13	319.941	415.290	688.509	465.656	655.247	429.567	418.043
	對36年12月倍數	3.08	3.55	3.24	3.05	2.97	2.11	2.48	3.14
	較上月上漲%	(+)73.07	(+)54.09	(+)102.51	(+)102.71	(+)94.83	(+)59.51	(+)47.33	(+)67.67
	對36月上漲率增減%	(+)159.1	(+)106.4	(+)286.8	(+)213.1	(+)247.3	(+)61.7	(+)67.2	(+)120.4

註：三十六年各類指數每月平均上漲率為：
 總指數 28.2% 食物類 26.2% 紡織品 26.5% 金屬類 32.8%
 建築材料 27.3% 化學品 36.8% 燃料類 28.3% 雜項類 30.7%
 上表第四欄係二月份或三月份上漲率，對於三十六年各月平均上漲率增加或不及的百分比。如為超過，意指漲價趨勢本年各月較去年各月為甚，如為不及，即為落後。

(二) 上海票據交換國家行局及商業行莊差進差出金額表

(單位：十億元)

行 別	三 月 份		3月1日-6日		3月8日-13日		3月15日-21日		3月22日-27日		3月29日-31日	
	差進	差出	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	4023.2		1199.8		771.2		1039.4		770.9		241.9	
中中銀行	3230.9		1129.5		870.6		1204.6		352.8			326.6
中國銀行	475.3		93.0			136.2		40.9	332.9		226.5	
交通銀行		199.6	52.4			134.5		191.5		75.3	158.3	
中國農民銀行		15.1		56.6		39.6		29.1	48.1		62.1	
中央信託局	355.7			7.5	91.1		69.9		91.6		110.6	
郵政儲蓄局		147.8		114.9	35.0			71.0		28.0	31.1	
中央合作金庫	314.8		103.9		84.3		97.4		49.8			20.1
省市及商業行莊		6117.6		1600.5		1022.1		1515.7		1502.0		526.9
外商銀行	2094.4		400.7		250.9		476.3		731.1		235.4	

本月內中央銀行所收同業存款，計共32090億元。分列之即：
 第一周 6450億 第二周 6440億 第三周 9200億 第四周 7700億 第五周 2900億

(三) 上海票據交換及匯票統計表

時 期	票 據 交 換				匯 票					
	交 換 張 數		交 換 金 額 (十 億 元)		張 數	金 額 (十 億 元)	平 均 面 額 (百 萬 元)	比 率		
	總 計	每 日 平 均	總 計	每 日 平 均				張 數	金 額	
3月1日-6日	1 187 758	197 960	64317.9	10709 6	18 037	515 6	28.6	66 1	125 1	
3月8日-13日	1 296 967	216 161	74690 7	12448 5	20 749	751 1	36 3	62 1	99 1	
3月15日-20日	1 282 053	213 676	77064 5	12844 1	31 488	1558 0	49.4	43 1	49 1	
3月22日-27日	1 202 962	200 499	74838 3	12483 0	30 916	1680 3	54 3	39 1	45 1	
3月29日-31日	492 960	246 490	29497.7	14748.8	11 655	395.5	34.1	43 1	74 1	
三 月 份	5 462 780	210 163	30469 2	13525 7	112 865	4900 6	43 2	45 1	65 1	

(四) 上海利率行情及匯出匯率變動表

(利息單位：每千元月息元)

日 期	利 率 行 情			上 海 匯 出 匯 款 匯 率							
	市 場 暗 息		證 據 金 貼 息	漢 口		廣 州		重 慶		天 津	
	最 高	最 低		國 行	商 業	國 行	商 業	國 行	商 業	國 行	商 業
37 3 15	310	260	270	1090	1090	1210	1200	1040	1050	1002	980
16	315	280	300	1090	1100	1210	1180	1040	1070	1002	960
17	350	315	300	1090	1120	1210	1250	1040	1060	1002	950
18	320	285	300	1100	1120	1220	1300	1050	1040	1002	950
19	350	300	390	1100	1100	1220	1280	1050	1050	1002	960
20	330	300	360	1100	1100	1220	1300	1050	1040	1002	970
3 22	360	300	360	1090	1110	1250	1300	1050	1030	1002	970
23	375	550	360	1090	1200	1250	1250	1050	1029	1002	970
24	360	345	360	1090	1160	1250	1200	1050	1039	1002	970
25	345	330	360	1120	1140	1180	1120	1040	1015	1002	960
26	345	330	360	1120	1100	1180	1120	1040	1010	1002	950
27	320	300	360	1120	1120	1180	1120	1040	1020	1002	950
3 29	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
30	345	300	360	1080	1080	1100	1160	1020	1010	1002	930
31	360	300	360	1080	1080	1100	1180	1020	1070	1002	950
4 1	330	300	—	1080	1070	1150	1180	1050	1050	1002	950
2	300	270	—	1080	1050	1150	1180	1050	1030	1002	950
3	285	240	—	1080	1040	1150	1180	1050	1030	1002	950

(五) 上海華股場內成交量值表

(數 量：百萬股；金額：百萬元)

時 期	成 交 股 數		成 交 金 額		交 割 金 額		內 轉 賬 金 額	
	現 交	遞 交	現 交	遞 交	現 交	遞 交	現 交	遞 交
3月1日-6日	4 668	2 620	2 649 92	2 142 985	643 678	98 165	488 558	517 648
3月8日-13日	5 121	2 602	3 372 997	3 500 002	726 593	131 029	592 913	766 839
3月15日-20日	4 925	3 080	3 839 339	1 609 821	858 917	188 183	730 808	1 143 524
3月22日-27日	3 389	2 547	2 989 064	4 644 888	734 350	189 209	778 833	1 252 171
3月29日-31日	883	466	334 141	822 305	117 006	—	35 513	150 430
三 月 份	19 106	10 715	13 185 519	16 720 001	3 083 566	606 592	2,626,629	3,884,673

(六) 上海棉紗布正配售量價值表

時 期	棉 紗			布 疋	
	數 量 (件)	幼 合 二 十 支 紗 (件)	金 額 (十 億 元)	數 量 (件)	金 額 (十 億 元)
3月1日-6日	3 446	5 353	325 3	40 140	80 4
3月8日-13日	5 712	7 976	637 9	95 000	221 7
3月15日-20日	3 655	5 236	478.0	85 910	255 0
3月22日-27日	2 098	3 319	338.0	41 350	148.4
3月29日-31日	665	1 154	103.9	3 040	11.2
三 月 份	15 576	23 038	1883 1	265 440	716 7

(七) 香港申匯美元及黃金行情表

37年		申匯		黃金		美匯		現票		鈔收	
月	日	開	收	開	收	開	收	開	收	開	收
3	15	11.2	11.6	344	336	5.97	5.91	5.88	5.80	5.77	5.53
	16	11.4	11.7	334	331½	5.76	5.77	5.70	5.66	5.58	5.53
	17	11.3	11.3	334	336	5.80	5.78	5.74	5.72	5.60	5.59
	18	11.3	10.8	325	334	5.91	5.91	5.81	5.86	5.71	5.74
	19	10.6	10.2	338	337	6.00	5.96	5.86	5.86	5.80	5.75
	20	10.2	10.2	336	336	6.00	6.00	5.90	5.90	5.77	5.77
3	22	10.3	10.1	334	333	5.96	5.92	5.86	5.82	5.76	5.73
	23	10.2	10.9	328½	330	5.92	5.88	5.83	5.82	5.73	5.72
	24	10.8	11.4	330	328	5.83	5.88	5.81	5.82	5.72	5.70
	25	11.8	11.4	324	324½	5.86	5.83	5.79	5.76	5.62	5.68
	26	11.4	17.6	331	331	5.85	5.83	5.76	5.76	5.68	5.68
	27	11.4	11.2	331	331	5.86	5.83	5.76	5.76	5.68	5.68
3	29	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	30	10.1	10.2	318½	318½	5.80	5.79	5.76	5.72	5.66	5.65
	31	10.9	10.8	318½	319½	5.78	5.78	5.73	5.72	5.65	5.65
4	1	10.7	10.9	318½	321½	5.78	5.82	5.75	5.77	5.69	5.72
	2	10.8	10.9	324	321	5.80	5.83	—	5.80	5.71	5.74
	3	10.8	—	324½	331	5.82	—	—	—	5.72	5.73

誌日事大濟經

(日四月四一日五十月三)

國內部份

▲三月十五日 今後各國家行局庫之放款利率，由其自行擬定，唯須遵照三項原則，(一)市場之利率情形，(二)貸款資金為本身之存款，(三)貸款對象之獲利情形。

▲三月十六日 立法院修正通過所得稅法修正案，貨物稅條例及印花稅法，并決定將營利事業所得之最高稅率提高為百分之卅，即每年所得滿五百元至一千億者征百分之廿五，一千億以上者征百分之卅。

▲三月十七日 五六月兩季輸入限額，各地區之分配，計上海區最多，為一五、五六八、二〇一美元，華北區次之，為二、一三〇、一六六美元，華南區居三位，為二、〇七七、八一九美元，華中區最少，僅五一九、八〇七美元。

▲三月十八日 央行稽核處頒發表廿六年十一月份上海各行莊資產總數統計，華商銀行共一百四十七家，資產為二六七、九六一千萬元，外商銀行十二家，資產一〇六、一〇六千萬元，錢莊七十九家，資產六六、五七六千萬元。行莊信託部及信託公司四十九家，資產四九九、二九六千萬元。

▲三月十九日 卅六年生絲及絲織品出口數量合計達二萬一千餘公担，約值三千餘億元。

▲三月十九日 卅六年生絲及絲織品出口數量合計達二萬一千餘公担，約值三千餘億元。

▲三月十九日 卅六年生絲及絲織品出口數量合計達二萬一千餘公担，約值三千餘億元。

▲三月十九日 卅六年生絲及絲織品出口數量合計達二萬一千餘公担，約值三千餘億元。

▲三月十九日 卅六年生絲及絲織品出口數量合計達二萬一千餘公担，約值三千餘億元。

▲三月十九日 卅六年生絲及絲織品出口數量合計達二萬一千餘公担，約值三千餘億元。

▲三月廿一日 中農行務會議決定本年農貸原則，決採重點主義，并與農林部之增

重計劃相配合，各省應得數額多少不一，視需要而決定，分配額之最高與最低者其間之距離頗大，因如此方可使貸款用於最有效之途徑。

據美商務部稱，一月份中國輸入美貨物，總值六百五十萬美元，較廿六年十二月份減百分之五十，同月美輸華貨物，總值一千七百九十萬美元，較去年十二月份減少八十萬美元。

▲三月廿二日 農行行務會議決定，農貸利息，最多不得超過七分。

紗管會在棉紗代紡實施細則未公佈前，為使各廠得以維持生產起見，擬准由各廠個別申請配核原棉，頃已擬定「紗廠申請配棉審核簡則」及「配棉換紗換布合約」二草案，凡蘇浙皖區紗廠存棉實際數量不足一月之需用者，可申請配棉，以交換該廠所產之棉紗或棉布，其交換比率為四百磅紗布可換國棉六四二磅。

▲三月廿三日 政院通過實施代紡棉花注意事項，並公佈施行，規定凡自備存棉紡紗俱應繳會換棉，其應得代紡工繳及利潤，由紗管會組審議會制定公式計算之。

率兩復興計劃，在美國對華救濟代表團之贊助下已開始，第一項工作為重修河堤廿二處，其經費來源為出售救濟米得法幣七十六億，另有美金五十萬元。

銀錢業聯合準備會頃將該會掛牌利率重行調整，存款日拆每千元一元三角，（合月息三分九厘），放款日拆每千元八元，（合月息二角四分），同業拆放及公庫證拆放每千元六元。

▲三月廿四日 資委會對本年度煤電等十大類生產事業增產及貸款計劃已具體擬定，共需流動資金四萬七千餘億，將由資委會統借二萬億，國家行局各單位分借一萬九千餘億。

本年度合作貸款，政府已擬定為三萬億元，合作金庫現擬定糧食生產合作貸款一萬一千億元，棉花九千億元，農田水利二千億元，食糖二千億元，菸葉一千五百億元，蠶絲五百億元，茶葉四百億元，漁業一千億元，其他一千五百億元，簡易合作農具五百億元。本月即將開始發放，各項約可貸出三千八百餘億元。

上海地價評議會，由於最近物價波動很大，特召開評議會，重新訂定地價標準，故新地價較廿六年平均增加廿倍，以黃浦區地價最高，每畝達八十五億元。

▲三月廿五日 四聯總處已決定貸款五百億元，交由中農農林地政三部，創設一土地開發公司，以開發全國荒山森林。

滬卅六年度直接稅收入共計八千餘億，其中所得稅約五千餘億，本年度營利事業所得稅，若依此數字六倍估繳，總額約有三萬餘億。

本月份公教人員差額金業已決定，職員一百九十六萬五千，技工一百八十四萬五千，工役一百十四萬二千。

開灤煤產月來逐漸增加，最近每月已達一萬三千餘噸，運輸情況亦已好轉，每月平均有五六十噸運達秦皇島裝船南運。

▲三月廿六日 國務會議通過出售國營事業資產充實發行準備辦法案，決定指撥出售之資產有：（一）招商局，（二）中國紡織建設公司，（三）資源委員會指定之工廠，（四）敵偽產業，（五）日本賠償物資之出售民營部份。又調整公教人員待遇辦法亦經國務會議決定，自四月份起待遇一律按月調整。

政府為吸收游資，平抑物價，決於四月起發行短期國庫券，此項庫券面額分為一千元，五千元，一萬元，五萬元，十萬元等五種，期限又分一月，二月，三月等三種，而由中央銀行公開在市場發行，月息五分，因較市場利息為低，將採取折扣發行。

由於政府積極推廣輸出，故去年十二月及本年一月份，每月出口結匯已達五百萬美元，對於進口外匯之需要已能應付。

▲三月廿七日 財政部擬定，卅六年短期庫券停止發售，所有已發出之庫券，統於三月卅一日開始支付應攤還之本息，並照是日市價折付國幣。

交行擬定「卅七年協助燃煤增產貸款計劃」，（一）其貸款對象為華中，華南，台灣三區各大煤礦，（二）貸款方式分流動資金貸款及增產設備貸款，（三）貸款額度，預計為國幣二萬七千五百七十萬元，美金一百六十萬元。

▲三月廿八日 江西省本年上半年度總預算為二〇七，二一四，七六三，〇〇〇元，不足九一，九九二，六七〇，〇〇〇元，將呈請中央補助。

▲三月廿九日 本年度我國對日貿易，仍由中信局主持，在計劃中出口貨品有九十項，為大豆，花生，鹽等，仍以重要農產品及化學原料為大宗，輸入貨七十九項多為木材，等製品，及機器零件。

▲三月卅日 關於地方公營事業，請求撥配賠償物資，政院已核定處理原則，（一）各省市為承受日本賠償物資，應以現款申請價購，（二）其承購辦法一律實用民營事業申請價購日本賠償物資辦理。

四聯總處委會決定本年度鹽貸總額一萬億，其中運銷貸款七十億，生產貸款三千億，滬區貸款佔總額百分之七十，長蘆等區佔百分之卅。

▲三月卅一日 滬市三月份生活指數，工人為廿一萬七千倍，職員十六萬六千倍。央行稽核處發表卅六年十二月份，上海市各行莊資產統計，華商銀行一四七家，資產二九四、八八九千萬元，外商銀行十二家，資產二二六、三九八千萬元，錢莊七十九家資產五五、〇五三萬萬元，行莊信託部及信託公司四十家資產六九、六三一萬萬元。

▲四月一日 行政院美國救濟物資處理委員會宣佈，自一月份起三月底止，該處收到之美糧，計小麥一萬另九十七萬噸，麵粉二萬六千二百九十七萬噸，米二萬六千三百五十九萬噸，此外尚有米四千餘萬噸在起卸中，在途中者尚有米七千餘萬噸。

▲四月二日 海關頒發卅七年一月份我國進出口貿易統計如下，進出口貨物淨值總計國幣二萬另八百另三萬九千七百六十六元，第一為煤、皂、油、脂、臘、膠、糖、檀香，第二為機器及工具，第三為金屬及礦砂，第四為化學產品及製革，第五為書籍。出口貨

物淨值總計國幣一萬七千三百八十六億六千二百三十一萬八千元。第一為正頭，第二為油，第三為動物及動物產品，第四為紡織纖維，第五為紗線編織品。

▲四月三日 東北入關游資三月份匯津者共一〇、七三九億。

▲四月四日 為加強管理證交業務，當局又制定辦法數項，(一)遞延交割自四月五日起停做，其已做未結之帳戶，准照原約定日期清結。(二)以後證交業務應以現貨交易為限。(三)場外交易嚴格禁止，若有違法經營者即吊銷其經紀人執照。

國外部份

▲三月十六日 據稱國際銀行將以百萬至五百萬美元資助東南亞短期糧食計劃之實施。

▲三月十七日 美總統在議會中稱自一九四七年三月十一日至一九四八年二月底止，租借支出累積達五百另二億四千萬美元以上，在租借計劃下給予中國者共十六億美元。

美煤礦工人由於要求對每一退職礦工發給養老金每月一百元未獲准，而引起工潮，現十二州礦工工人已達卅六萬，每日損失煤一百八十萬噸。

▲三月十八日 英糧食大臣稱，近數月來，英國自美兀區域輸入之糧食已大為減少，而非美元區輸入比率却大為增加。

▲三月十九日、美已決定以一億五千萬美元做為對日棉花貸款，據稱尚有經濟再建資金等貸款，在接洽中。

蘇聯和瑞士已簽訂一項商約，規定在今後四年中，蘇聯應向瑞士訂購機件及工業設備。

▲三月二十日 據英貿易部官稱，英經濟已逐漸好轉，一月份輸出增加，總值達一億一千二百萬鎊，同月之進口總值為一億四千八百餘萬鎊，故二月份貿易逆差達三千一百二十萬鎊，此項數字較之一月份已減少五百六十萬鎊。

法義兩國頃簽訂三項商務約文，(一)使法義間貿易數字增加三倍之商務協定，(二)關稅同盟議定書，(三)一項支付協定。

▲三月二十二日 聯合國貿易會議將於短期內閉幕，哈伐那貿易憲章即將付表決，該憲章之三大目標為促進世界貿易改善生活標準，維持充分就業。

▲三月廿三日 英商務部稱，英減少美貨輸入之貿易政策已獲顯著效果，一九四七年各由美輸入之進口貨佔美進口貨總額百分之十四·八，今年一月驟降至百分之十二·一，主要係由於停運美國糧食進口所致。

▲三月廿四日 國際貿易憲章在古巴城簽字。

▲三月廿五日 美屈萊伯訪日使團稱該團赴日之主要目的為振興日本工業，使日經濟達到自給自足，并稱日本必須增加重要貨物之生產，振興國外貿易及平衡預算，方可

獲得美國更進一步之援助。

▲三月廿六日 由於捷克、芬蘭及巴勒斯坦之爭變，使全世界對於黃金之需要大增，在西歐各國競購下，金價步昂最高價每盎司達廿一英鎊。

▲三月廿七日 美政府下令，自四月一日起，將各種物資，除陸軍與海軍兩部特許者外，停止運往蘇聯及其附屬國，以免資助各該國軍備，唯美仍希以消費品易蘇聯之金屬。

▲三月廿八日 日政府因美國有意於對日和會前使日本恢復對外通商關係，故日外務省方面正籌設通商機構，以擴展對外貿易。

▲三月卅日 泛美會議開幕。

▲三月卅一日 法內閣宣佈自四月一日起將普通削減國內商貨價格約一成左右，如煤價減百分之十，電氣減百分之七等。

▲四月一日 國際棉業會議第七屆大會在開羅開幕，參加者有中、阿、奧、英、比、加、法、智利捷克等國代表。

▲四月二日 美參眾兩院聯席會通過撥款援華法案，總數為六十億九千八百萬美元包括：(一)歐洲復原計劃，第一年初期援助款額為五十三億美元，(二)對華軍事援助二億七千五百萬美元，(三)對華軍事及經濟援助四億六千三百萬美元，其中一億二千五百萬美元為軍事援助，餘則為糧食，肥料，原料等，(四)聯合國國際兒童基金會救濟基金六千萬美元。

▲四月三日 杜魯門總統已正式簽署援外法案，并即將付諸實施。

▲四月四日 日民間貿易開放半載以來，情況日佳，去年九月之交易額不過百卅萬美元，而最近達一千三百萬美元，增加三十倍。

戰後美蘇的對立，在目標上為兩種經濟制度的互爭雄長；吳志宏先生說明蘇聯領導東歐經濟集團發展的動向，羅志如先生指出今日要藉任何方法來改變一國的經濟制度，甚少可能，我們的努力應該在不同的經濟制度下，來尋求最大的合作。

本刊在三卷內增闢「遠東經濟」欄，特約中國經濟研究所方秉鈺先生執筆，介紹戰後遠東各國之經濟概況，本期發表之「戰後印度經濟」是其第一篇之一部份。這一欄我們同時也歡迎外稿。

啓事

本刊文字及各種資料，如承各方轉載或摘錄，務請註明出處；倘承以其他文字轉載，本社為保障作者意見不被誤傳起見，至盼先將譯稿送由本社轉請著者本人覆閱一過，得其同意，再行發表。

經濟評論社啓

後編

