

1948年10月

增閱

經濟評論

第 三 卷 第 四 期

時 評

「五一」話勞工

農業展覽會與農村問題

「自衛特捐」

專 論

遠東經濟委員會與亞洲經濟復興

論瀰漫全球的「通貨膨脹」

論出售國營事業資產充實發行準備

備

方顯廷

錢榮堃

林霖

遠東經濟

菲律賓的經濟現狀(上)——農業

方秉鑄

書 評

評中國貿易年鑑

楊叔湘

每週上海金融與物價

經濟大事日誌

編 後

經 濟 評 論 社 印 行

上海(○)北京路二五五號七樓

國民三十三年五月一日出版

每星期六出版

本冊售價貳萬元

民國三十三年四月刊

國立北平圖書館藏

本刊優待直接訂戶訂費表

期數	刊費	郵費(平寄免)
週期每無	兩元	掛號壹萬
三週期	廿二元	航空壹萬四千元
六週期	卅八元	掛號貳萬
月期	卅八元	航空拾陸萬捌千元
半年期	卅八元	掛號貳拾四萬元
全年期	卅八元	航空叁拾叁萬陸千元

編輯 方顯廷 吳大業 馮華德

經濟評論

第三卷 第四期

本刊廣告價目表

地位	面積	種	每期刊費
底封面	六分之一	一	1,000.000
底封面	六分之一	一	1,000.000
底封面	六分之一	一	1,000.000
普通	四分之一	一	1,000.000

時評

「五一」話勞工

「五一」是勞動節，我們就順便來談一談勞工。勞力是一切價值的源泉，任何一種貨物都代表着一一定的勞動量。經濟學教科書說，勞力是父，土地是母，一切生產却是勞力加在土地上的結果；資本也是過去勞力的結晶。故古典學派倡「勞動價值論」，現代經濟學者都承認勞力是「原始生產要素」之一。

從幾百年幾千年以來，勞工却又是一個被壓迫的階級。勞工的生活是很困苦的，勞力的生產價值，大部分被資本家剝削以去；經濟進步的成果，很少加惠於勞工，而祇造成資產階級的資本大量累積。因此，馬克斯在學理上抨擊資本主義，列寧斯大林在行動上領導社會革命。第一次大戰後蘇聯共產主義制度已經建立，第二次大戰後英國工黨在大選中又獲勝利。現在代表勞工階級的工會，在世界各地都已經加強，世界政治的趨勢，已逐漸走向有利於勞工的社會主義。例如在東歐，共產黨和社會黨目前在各國已先後掌握政權，在西歐，它們的勢力也很抬頭，差不多到了舉足輕重的地位。而即在資本主義國家，現在工人工會要求增加工資，減少工作時間，改進工人福利等，各國當局就處於極度經濟困難境況下，仍不能不慎重考慮這些要求，而儘量予以接受，故現今勞工已不復居於被剝削的地位。

現在世界大多數國家的主要經濟問題，是怎樣增加生產和穩定貨幣。這兩方面的問題都與勞工有着極密切的關係。就增加生產來說，我們知道，要生產數量加多，在其他條件不變下，就帶要就業人數多與工作時間長。現在有大多數國家因整千整萬的壯年勞工在戰爭中犧牲了，勞工成了一個極缺乏的生產因素，要增加生產，就必須延長工作時間，與由國外輸入勞工，但這項與工會的目的相衝突的。試以英國為例，英國戰後工黨執政，工黨本是代表勞工階級的利益，但英政府所採取的途徑，却常不易為勞工所支持，以致增加經濟問題的嚴重性。英國戰後勞工普遍缺乏，但當局為求對於關係整個國民經濟的產業（如煤礦業）增加生產，擬實行差別工資率，提高該業工資以吸引他業的工人，並求出

國外獲得足量的工人，從遠處大處看，政府這種政策是符合勞工階級利益的，但工會却拚命反對，實行怠工罷工，並要求增加工資並減少工作時間，這是工會在行動上欠考慮的，這舉動只會削弱勞工政府的力量與威望，破壞勞工本身的團結，而不會增進勞工階級的利益的。

再就穩定貨幣來說，通貨膨脹一般分為兩大類型，一為由歲虧所引起通貨膨脹，一為由工資所造成的通貨膨脹。當工資要求過高的工資超過他的邊際生產力，則必加重成本與抬高物價，物價高漲工人又要求提高工資，即將形成通貨膨脹。現在各國為求穩定通貨，多希望從穩定工資着手。例如法國政府曾下令要工資與物價同時穩定，中國政府曾下令凍結工資指數。如果這種政策真能獲得工會的擁護，同時政府藉此真能有效的穩定物價，這對勞工階級也是有利的。但工會在通貨膨脹過程中，却非要求增加貨幣工資不可，時常發生勞資糾紛，以致生產限於停滯，結果使失業人數增加，整個社會與勞工本身均蒙不利。中國目前實際上是遍地失業，而在學理上却說已達到充分就業，這就是對勞工不利的一個明證。

面臨着本年勞動節，我們願以此數語，來貢獻勞工朋友們。

農業展覽會與農村問題

中國農業科學社現正假本市復興公園主辦首次農業展覽會，這在上海還算是創舉，內容頗為豐富，規模相當宏大，內容展覽、陳列、比賽和服務四部，展覽部門以灌輸農業教育為主，陳列部門以表揚我國農業界工作成績為主，比賽部門以提高農民經營水準為主，服務部門以便利參觀為主。在這種地緣火百較艱難的局面下，該社竟能不惜犧牲人力金錢，主辦，以圖促進社會人士對於今日農村問題之注意，從而尋求改進之道，這不能不說是極富意義的！我前往參觀以後，當即很自然發生兩個感想：第一，在人類文化進步到原子能時代的今天，我們農業生產的工具，還是停留在原始時代的耒耜鋤頭，與英美諸國農業的機械化，機械化，科學化相比，真是相隔天壤，立國在這樣的落後生產基礎上，叫人不寒心！第二，除了生產方法之絕對落後以外，

我們農村同胞所過的生活，其困苦辛酸，簡直不堪設想，在展覽會中，有座臨時搭蓋的茅舍，低矮陰暗，室內一桌一床，桌邊用竹桿圍成一小圈，作為家畜的槽居之用，人畜同居，這就是貧苦農民的生活寫照！而他們却終年胼手胝足，用血汗來供給都市一切繁華的消費。

在生產方法和農村生活上，都充分表現着兩個時代的對照，而同時也就在這裏可以看出目前農村問題之嚴重性。首先我們要問，我們的農業生產方法為什麼這樣落後呢？不是我們喊農業現代化的口號也有近二十年的歷史嗎？固然這是整個國家貧困落後問題之一環，而農業方面較諸其他方面却更為落後，是不可否認的事實。我們的農業生產是建築在封建的剝削關係上，這剝削關係一日不解除，生產力即無法獲得解放，也就失去任何改進的可能。因為農民們大部份血汗生產的果實，為地主所吮吸，致始終居於生活煎迫之下，豈能有餘力以求改進？而地主們雖能剝削到農民的血汗，因為一方面他們自己並不從事耕作，另一方面由於農村人口過剩所引起租佃條件的苛刻，他們只願作土地買賣的投資，毫不關心土地耕作之改良，這樣反較為省事而有利。因為他們把土地買到以後，以之出租，即可獲得優厚的收入。根據一般統計，浙江的地主所收的成數較高，佔全部收成的百分之六十三，甘肅較少，佔百分之三十九，四川佔百分之六十一，廣東百分之五十一，西康百分之五十。總之，農民須以一半以上的血汗結晶送給地主。這樣不合理的租佃條件，既扼殺了農民的生活，復阻滯了地主投資之界限。這是我們亟待解決的農村問題之一。其次，土地分配的不均，也是頗為嚴重的，其不均的程度，據吳文暉教授的估計約如下表：

類別	戶數	百分比	佔地畝數	百分比	每戶平均面積(畝)
貧僱農	3,000,000	六八	二六四	二二	七
中農	1,100,000	二二	三〇〇	二五	二七
富農	200,000	七	三二四	二七	七七
地主	100,000	三	三二二	二六	三三點三
合計	4,400,000	一〇〇	1,210,000	一〇〇	二〇

這就是說，佔農村人口百分之十左右的地主和富農，擁有耕地面積百分之五十三，而佔農村人口百分之六十八的貧雇農，僅有耕地百分之二十二。這種不合理的分配，造成了幾千年來根深蒂固的封建社會。而目前中共却看準了這個問題，以土地改革政策去號召農民與動員鄉村，已經發生極深刻的政治影響，這是不可否認的。也許有人認為今日中國土地集中的程度，並不如想像中的嚴重，而且地主的生活亦並未如何優裕。這固為事實之一面，但問題在於如不實現耕者有其田，則農業生產力將永遠不能得到解放，而農村中的資本亦將永遠投諸土地，在那個久已達到過飽和點小圈子裏，翻滾滾去，整個社會的進步，都將為之窒息！所以，土地改革的主要目的，是在於人力實力之獲得解放，平均所有尚不過為一種必經的手段而已。因為我們知道，如僅以平均為滿足，據調查全國可耕地僅約十三億畝，以三億五千萬農業人口計，每人僅佔三點七市畝，這豈能維持生活呢？

中國農村問題如得不到合理的解決，人力實力將永遠打不開新的出路，民生的改善亦必徒託空言！我們希望像這次這樣的農業展覽會，能夠多喚起社會人士對於這個關係重大的問題的注意，俾使逐漸獲致解決之道，然後才能談得到提高生產和農業現代化的問題！(僕)

「自衛特捐」

近年各方面談起政府財政，差不多完全注意在中央財政上，都把地方財政問題忽略了。就戰前民國二十四年到二六年的情形看，全國地方政府的支出，包括省和縣兩級，每年總額約相當中央政府支出的百分之六十強，而縣鎮支出及一切地方臨時支出尚未計入。至於地方歲入，縣市多以稅捐為主，約佔全部收入八成，其次即為公產，省和特別市的財源比較廣泛，但亦以稅捐為重心，輔以公營業地方公債及中央補助等收入；鄉鎮幾乎完全仰賴「攤派」。勝利以後兩年來的情形，我們從未見到政府有綜合的統計公佈，但從各種零星的報導看，省和市縣的財政，其艱困情形，却遠在中央政府之上。

在全面戰亂的情況下，中央財政為「勒緊」經費所困擾，地方財政則又為「自衛」經費所苦。中央可以有外援，黃金外匯，物資，債券，國營事業資產，甚至印刷機等工具來調度，地方則除了法定範圍內的捐稅之外，或則仰賴中央補助，或則向人民「攤派」，再沒有其他辦法。自三十五年春重分國地財政以來，就財力來說，省非常空虛，祇有五成營業稅及二成土地稅兩項稅收，地方稅捐重心置於縣市。處通貨膨脹的現狀下，稅捐在財政收入中的地位，日趨低落，地方政府和中央政府一樣，同感稅收與支出間的距離愈來愈大，但籌補歲計的方法，地方就遠不如中央那樣寬泛。現在看來，地方政府憑其法定收入，連最低限度的經常支出，都無法自力維持了。省財政的情形，困難尤甚。我們祇要看地方公教團隊人員待遇的微薄，就可概見地方財政困難的一般。中央越發籌發通貨來彌補收支細差，則地方財政愈感壓迫。地方政府憑藉權屬弱的財政力量，怎能發揮爭勝於戰場的作用呢？

現在軍事方面的策略，想以國軍控制點線，以地方團隊控制面，於是大家又注重地方自衛了。行政院於四月十五日議決公佈了一個「自衛特捐徵集辦法」，以特捐收入充作「自衛」經費，授省以課徵支配大權，通觀辦法全文，其重心所在：(一)此項特捐一應由各省市及縣(市)政府按實際需要及地方財力擬定總額，並規定法人與自然人分攤數額；(二)法人係指當地的銀行商家，公司，行號等，自應按其資產總額之百分之二課徵；(三)課徵對象為法人之資產總額，包括不動產與不動產，各分特捐甲類及乙類；(四)折衷之說，就是准許地方政府向商店住戶就地攤派捐款。一攤派之說，對於中國老百姓並不陌生，法會懲罰罰款，但地方從來沒有免於攤派，想不到低層組織的保甲，攤派愈多。現在由政府統一籌集，消滅說來，就比任意攤派稍勝一籌，但問題在攤派自衛經費之後，就真能免攤其他名目的捐款麼？當此步入憲政的階段，行政機關制定「自衛特捐徵集辦法」，增加人民負擔，竟未經立法機關核議決定公佈施行，算不算違憲？同時，我們又覺得政府既承認「自衛」需要經費，似儘可在現行稅目中增加稅率為之，如提高田賦營業稅房捐等稅率，羊手總是出在羊身上的，為什麼不補正途，總好另立新名目？最後，自衛經費受軍事發展影響，可以無限膨脹，且愈是接近戰區的人民，負担愈重。而在這些地方，農地荒蕪，行號商店大多歇業，富戶亦難去，留下來的，貧苦大眾，如可負擔起自衛經費，再加攤派不公貪污舞弊，結果將為誰籌魚，還是放火呢？(德)

專論

遠東經濟委員會與亞洲經濟復興

方顯廷

戰後歐洲經濟的重建，已由馬歇爾計劃的付諸實施而漸具端倪。四月初美參眾兩院聯席會議，正式通過撥款復興四年計劃，第一年撥款五十三億美元，以重建西歐十六國。美政府旋即成立撥款復興專署，任命魯夫曼為署長，負執行此項議案之責。故西歐十六國經濟的復興，已儼然在望。在去年六月馬歇爾發表撥款計劃演說時，其中曾提到，復興歐洲的整個計劃，必須由歐洲自行發動，在美國能確定如何幫助歐洲各國解決目前經濟困難，及扶助其復興之前，必須先明瞭各國目前的實際需要，及各國相互間的供應力量；故各國應先能在一起集會商討，俾可在互助合作的協議下，提出一個重建歐洲的通盤計劃。馬氏這一篇演說發表，立予歐洲各國政府一極大的鼓勵，英法蘇三國外長旋即在巴黎開會，共商歐洲復興計劃，討論受援辦法。後來雖因蘇聯始終懷疑美國援助含有濃厚政治作用，會議宣告失敗，結果使蘇聯及其所控制的東歐幾個國家，都未參加此項受援計劃；但英法與其他西歐十四國代表，終是在巴黎舉行了歐洲經濟合作會議，共同擬定了一個互助計劃的報告書，回答馬歇爾，說明需要美國援助的數目與程序。這次美國政府和議會核准的援歐方案，就是根據這個報告書來的。

亞洲和歐洲一樣，同是受這次戰爭炮火摧毀破壞的區域。益以亞洲作戰的時間較久，受災的區域較廣，而重建的需要更為迫切。目前亞洲各國均遭遇嚴重的經濟困難，這些困難都已不是它們本身的力量所能解決的；亞洲在戰前就是一個經濟落後的區域，資本缺乏，技術人員不足，現在非依賴外援實不足以談重建和復興，我們今天極需要一個亞洲的馬歇爾計劃。然而，同樣地，亞洲的復興計劃，必須由亞洲自行發動，其前提也建築在亞洲各國間的相互合作上；這樣一個重建亞洲的通盤計劃，究竟如何擬定與誰來擬定呢？這就使我們想到亞洲及遠東經濟委員會這一機構的性質和任務方面來。

一

亞洲及遠東經濟委員會，是專為策劃亞洲各國戰後經濟的重建而設立的。

它成立於一九四七年三月，其任務根據聯合國大會常會所決定的，共有三大項：第一、發動並參與各種措施，俾能容易集中力量，以便亞洲及遠東經濟的重建，提高此區域的經濟活動水準，並維持加強本區內各國間的經濟關係，及本區域與世界其他各國間的經濟關係。第二、發動並從事亞洲及遠東區域內經濟與技術問題及發展的調查與研究，第三、發動並執行有關經濟、技術與統計資料的收集，分析與傳播。去年六月，該會在上海召開第一次會議，到會的有中國、美、英、蘇、法、澳、印、暹、菲、荷等十國的代表，並有七個國際專門機構列席，第一次會議的結果，產生了一個小組委員會，從事研討會員的資格，工作進行的方式和步驟；接着於去年十一月，在菲律賓的碧瑤舉行第二次會議，這次會議的討論，逐漸進入了實際問題，而通過了很多重要的決議案，一為在會員國資格方面，增設了副會員國一項，凡本區域內尚未取得獨立地位的國邦，均可由其母國的提議以副會員國資格參加會議，此次有會員國巴基斯坦及六個副會員國加入，即英屬四殖民地緬甸（現已獨立）、錫蘭、香港（現為自治領）、馬來亞，與法屬二殖民地東埔寨與老撾。同時承認新西蘭加入為正會員國。二為在工作內容方面，有六項重要的決議，包括（一）農業糧食增產計劃，（二）本區域內實業（包括工業交通）發展計劃，（三）本區域內各國貿易擴張問題，（四）技術人員訓練問題，（五）本區域內各國統計搜集分析與編製問題，（六）出版遠東經濟年鑑。此外尚有治水機構的設立，糧食出口價格的減低等決議，關於此次會議的詳細報導，作者另有一文已載觀察週刊三卷廿期，可作參考。碧瑤會議閉幕以後，該會即在上海設立臨時辦公處，根據上項決議案，開始推動工作，目前工作重心，在收集資料，擬具關於農業糧食增產，實業發展，貿易促進，及技術人員訓練等各方面的計劃報告。在農業糧食方面，該會正與聯合國糧食農業局合作，擬定本區域各國糧食生產兩年計劃，其中包括本區域內整個糧食需要的估計，利用增產與改善分配以達到適應需要的途徑，農業對於肥料、農具、牲畜等缺乏情形，及利用擴張農產品的輸出，以換取外匯購進此項缺乏物品的可能性，目前本區域內各國，均感到嚴重的糧荒，因糧價上漲，影響一般物價，加重通貨膨脹的趨勢，造成各國經濟的不穩定，故糧食問題是當前一個最迫切的問題。該會對於糧食問題因之也特別注意。

，在治標方面，該會正研討本區域內各國間相互供應的能力，與增強彼此盈虛調節的功效，並希望有糧食剩餘國家，以較低價格輸往缺糧國家，幫助平抑糧價的漲風，同時研究有效防止囤積走私的方法。在治本方面，該會注視糧食增產有關問題的探討，目前因油類、燃料、電力、鋼鐵、化學原料等的缺乏，直接間接影響到農業機械、肥料的生產與運輸能力等方面，該會因而進一步研究到上述諸種必需物資增加供應的適當方法。

在實業發展方面，現已組織一發展計劃委員會，由中國、印度、菲律賓、越南四國政府推薦的專家中選出四人組織，該隊正與遠東經會秘書處合作，研究本區域內各國工業交通發展的計劃。在戰前本區域內的各個國家，在經濟上是各自為政互不相謀的，每一國家只注視本國內的問題，對問題的看法只作片面的考慮，鮮能從整個區域的共同利益着眼；在戰時及戰後，各國經濟均有增強統制的趨勢。尤以戰後國內均感重要物資的缺乏，而外匯不足，故外匯貿易管制更是走上經濟國家主義。在這種情形下，各國的經濟政策，自然是彼此抵觸的地方多，而能相互配合的地方少。遠經會有鑒及此，在碧瑤會議就決議組織實業發展計劃委員會，由各國提出實業專家遴選四人，赴各國考察，藉以求得一統一配合實業發展計劃，現此項委員會已由中印菲越等四國專家組成，研討本區域內各國實業的平均發展方式，並注意各國當地的需要與資源獲得情形，及從主要輸出國家獲得外來協助的可能性，這自可避免各國各自為政的衝突與浪費，減輕本區域在重建過程中的全體負擔。

在貿易促進方面，碧瑤會議會有一項決議，即本區域內各國，應設立貿易促進委員會或貿易局，執行貿易促進工作；同時遠經會秘書處下，應設一工作組，從事考慮與計劃本區域內各國間並本區域與其他各國間擴展貿易之途徑與方法。根據此項決議，遠經會秘書處下已成立貿易促進組，担任所指定的工作，現該組正與本區域各國政府聯繫，要求供給有關各國海外貿易組織，與進出口出口的最近趨勢，及其發展的可能性等各方面的情報，該組已收到若干國家的報告，遠經會並將派專家赴某些國家訪問，以搜集較多的實際資料，此種訪問與個別考察，對於擬訂一全區域的貿易擴張計劃，自有極大的幫助，而其目的不僅在促進本區域內各國間的貿易，並求擴大本區域與其他國家間的貿易。我們在這裏要強調的，就是此項貿易促進工作，實在是領導亞洲經濟走上復興之途的一個重要階梯，因為我們要提高各國的生產力，增進各國人民的生活水準，就必須依靠貿易的方法，貿易可以互通有無，使所缺少的物品和原料獲得補充，而讓剩餘的貨品得到銷路；貿易可促成地域分工，使各國從事於最有利的

生產，而普遍提高生產量。貿易就是互助，亞洲經濟開發的基礎，就建築在這種互助合作上面。促進貿易的方法，自然在使貨物在本區域內的移動，獲得較大的自由，舉凡貿易統制，外匯管制，關稅壁壘等方法，都是人為的阻礙貿易，這些阻礙應該盡量的減少；不過戰後本區域內各國，都感到國內的經濟極不穩定，外匯存底的異常枯竭，因而貿易管制成爲必然的趨勢。但是在這種情形下，我們仍可實行多邊貿易和物物交換的制度，來擴大貿易數量，例如前述貿易促進組根據他們所獲得和搜集的情報，對本區域內各國各項物品的重要與剩餘情形，已大致估定，菲律賓需要印度的牲畜與苧麻，暹羅需要中國的布疋，緬甸需要錫與水泥，印度需要緬甸的米等，則印度可以向菲律賓輸出牲畜與苧麻，換取美元（菲律賓爲戰後本區域唯一有充裕美元的國家），向緬甸購米，緬甸由此可用美元向任何國家購進所需要的錫；又中國向暹羅輸出布疋，即可以布疋換取暹羅的食米，這樣也可使各國有無相通，交易擴大，發揮互助合作的作用，遠經會貿易促進組現已向這方面努力去作了。

在技術人員訓練方面，遠經會秘書處亦經設立一特別組，並與國際勞工局與聯合國教育科學文化局合作，商討本區域內增加技術的訓練設備的方式；同時另着手擬具一確切計劃，俾本區域內各國互相交換技術人員受訓。目前已有若干國家如中國與印度等，表示願意在它們的比較完善而專長的產業部份接受訓練，本區域內其他各國擬受該項訓練的人員，關於實施此項計劃所需的行政機構以及財源問題，遠經會也在考慮研議中。

此外，遠經會秘書處研究組現正忙於收集與分析本區域各國有關基本統計資料，而進行編製一亞洲及遠東經濟年鑑，內容包括人口、所得、農、工、礦、交通、貿易、金融財政以及勞工等各部門。

遠經會將於六月一日在印度南部奧加泰門（Ootacamund 簡稱 Ooty）城，舉行第三次會議，上述各項計劃報告，都將提出這次會議詳加討論，日前該會秘書長羅傑南博士（Dr. P. S. Lokanathan）招待記者說，該會的工作，已有一個好的開端，整個亞洲復興計劃的完成，已可預期而待；並說在印度舉行的第三屆會議，將成爲實現遠經會目的具有決定性的轉捩點，到第二屆會議時，我們可出發向亞洲復興與發展的路途邁進了。

三

由上段看來，遠經會的工作，就是在積極繪擬復興亞洲的整個圖案，這個美麗的圖案已不難對期完成了。但是有了完美健全的圖案，亞洲的復興工作是

否就可毫無疑問的順利展開呢？事情還不能使人如此樂觀。我們知道，遠經會本身只是一個設計及建議機構，它並不是一個政策的決定及執行機構。上項計劃的付諸實施，還要工業先進國家能拿出大量的資本和技術來投資；聯合國為謀以國際合作力量，來開發經濟落後區域，曾設立了一個國際開發銀行，國際開發銀行本可用發行股票方式，向有投資能力諸國人民出售，募集資金，作為亞洲開發的資本；現在的問題，並不是這筆龐大資本來源的有無，老實說，就以美國單獨的力量，供給這筆資本也將差不多了。問題是有剩餘資本的國家是否願意投資，與用何種方式來投資。關於先進國家投資扶助落後國家工業的發展，向有兩派意見，一派認為落後國家的工業化，是會影響先進國家發展，因而對先進國家不利的，例如亞洲各國的輕工業建立起來了，原先向這些國家輸出消費品的先進國，它們的產品銷路就要受到影響，因而造成國內的失業恐慌；過去日本的紡織業發達，搶去英國在遠東很多的市場，結果使英國的紡織業陷入很嚴重的恐慌，這就是一個顯明的例子。但另一派的想法則正相反，他們認為落後國家的開發，對先進國家的發展有相輔相成的作用，因而對先進國家是有利的。試以亞洲為例，如果這個區域的富源可以開發出來，這裏龐大人口的購買力可以提高起來，將對世界的經濟繁榮有多麼大的貢獻呢？這派的意思，在戰後的美國仍很盛行；不過無論他們的意見怎樣，一般前進的政治家和領袖們，都已看出從整個世界經濟政治着眼，落後國家的開發實刻不容緩，亞洲及遠東經濟委員會的設立，就是根據這種看法而來的。因此，如果時間和環境成熟，各先進國之願意來投資開發，也是不成問題的。現在我們願就為求亞洲獲得順利開發復興所必須具備的幾項前提條件，分述如下：

第一、亞洲各國在政治經濟上首須獲得完全獨立。亞洲這個區域，從十六世紀以後，遂成為歐洲工商業國家發展商業爭取市場的對象，由各帝國間競爭掠奪而變成劃區獨占，武力隨着商業俱來，經濟添上政治侵略，乃使本區域內各國相繼淪入殖民地與次殖民地的命運。於是政治失去自主權，經濟完全受各帝國的控制。在這種政治經濟俱失獨立的情況下，限制了本區域整個經濟的發展，有些國家尚逗留在原始社會經濟，有些國家雖已進入現代資本主義社會經濟，但其工業的發展，莫不受帝國經濟政策的控制，在工業發展方面上僅限於少數輕工業和小工業。拉鐵摩爾在亞洲的決策一書中說：「幾百年來，亞洲這個地帶，它的幾萬萬人民的政治歷史和經濟命運，都決定於亞洲以外的地方所發生的事態」，這話是一點不錯的。我們今後要談本區域內各國經濟的發展，自非先讓各國從帝國政治的羈絆脫離出來不可。在這次戰後歐美各帝國誠然已逐

漸改變了她們對亞洲國家的態度，例如各國已自動取消了對中國的不平等條約，英國已讓緬甸獨立，同時退出了印度，讓印度分組印度和巴基斯坦兩獨立國，而錫蘭亦已自殖民地升為自治領，馬來亞聯邦亦已成立，美國已承認菲律賓獨立，此外，台灣歸還了祖國，朝鮮脫離了日本。這些都表示出一種很好的趨向；但是，在另一方面，若干邦國為求獲得民族解放，在戰後已與帝國演出流血的戰爭，例如在越南，在荷印，以至在印度，就有這種性質的戰爭出現。故亞洲民族解放運動雖已獲得部分成功，但前途還是障礙重重，因英法荷等帝國，尚在亞洲殖民地作垂死的掙扎，希望繼續保留特殊地位的權力，這是亞洲經濟復興的一大阻礙因素，要亞洲經濟能順利發展，就希望這幾個帝國能澈底消除她們陳舊的控制觀念。

第二、強國間主義和思想的鬥爭必須退出亞洲。戰後資本主義與社會主義的基本矛盾，已表現在美蘇關係的尖銳對立上，美蘇並肩合作領導世界進步的夢想消失了，蘇聯在千方百計的鞏固她的鐵幕，並擴張其勢力範圍，想及早推動世界革命；常不惜用種種手段，造成各國內部政治經濟的不安，進而乘機暗中扶助各國共產主義份子登台把握政權；美國為維護本身的自由傳統，並想擴張自己的衛星國，以共同維持資本主義於不墜，則儘量利用她龐大的生產力，來援助受赤色思想威脅的各國，以實行麵包甚至軍事防共，這就是一種解釋杜魯門主義與馬歇爾計劃的由來。因此，馬歇爾的援歐計劃，被蘇聯抨擊甚烈，認為藏有政治陰謀，並為報復計，亦立即擬定一東歐復興方案，稱為莫洛托夫計劃，加強東歐國家間的互助制度，同時運用她自己的藍圖，在各國積極進行經濟改革和建設；於是，一個在經濟上互相依存不可分離的歐洲，終於被迫分割為兩個隔絕的集團，這是歐洲的不幸，也是世界的不幸。為了亞洲的重建開發不蹈這種覆轍，我們希望強國投資開發亞洲，不要含有政治上的鬥爭和戰略的目的。這不僅是關乎亞洲能否順利開發的問題，而且是關係亞洲人民命運與整個世界前途的嚴重關鍵；但是，不幸得很，現在的事實，已在向可怕的方向走了，例如在朝鮮，南北兩佔領區變成了政治經濟的分界線，美國在積極扶助日本，作為東方防共的根據地，中國的內戰也多少受了這種國際因素的牽連；我們希望這種可怕的傾向，能够馬上改變，美蘇間的矛盾，能及早獲得合理的調整，主義和思想的鬥爭，能退出亞洲，退出全世界，那麼亞洲的復興，才會真有希望了。

第三、如果亞洲各國政治經濟獨立了，先進國家投資開發亞洲也不含有甚麼軍事和戰略的目的了，另外一個完成亞洲順利開發的前提條件，就是亞洲各

國經濟須及早恢復穩定。本區域內各國，從這次大戰期間以來，均遭受不同程度通貨膨脹的威脅。此種通貨膨脹的壓力，一因各國的物資供給缺乏，二因財政歲虧靠發鈔彌補，因而形成累積膨脹的趨勢。由是造成各國內部經濟的不穩定，這種不穩定的程度，雖因各國財政狀況的優劣，管制政策的效率，與配給制度的完善與否，而有很大差別，但任何一國的經濟不穩定，即足影響他國而阻礙全區域經濟的重建；因為我們說過，亞洲經濟復興的前提，建築在各國的互助合作上面，如果一國的經濟不穩定，她將在貿易管理上和外匯政策上，作出不利於全區域互助合作的措施，這種例子很多，不必枚舉。所以我們必須先設法使每一國家的經濟獲得穩定不可。達到各國經濟穩定的方法，一方面對於

若干缺乏的重要物資及必需物品，設法改善本區域內的分配，其不足之數向國外補給，另一方面各國政府必須努力完成一財政穩定計劃，立即停止通貨的繼續膨脹。惟就戰後本區域內多數國家的情形看來，因受戰爭的嚴重破壞，交通恢復困難，物資生產降低，外匯存底減少，要求全盤的穩定，非依賴外援接濟不可，非作全區域通盤的籌劃管制不可。

上面三點，我們認為是亞洲復興的先決條件，為完成這幾項條件，尚須我們作最大的努力，目前的國際情勢，似乎使我們感到前途暗淡，但是世界總會向進步方面走的，我們不必消極悲觀，二十世紀是亞洲的世紀，我們相信不久定可看到亞洲經濟的開發復興了。

論瀰漫全球的「通貨膨脹」

錢榮堃

戰爭遺留給人們的災難是多方面的，其中以「通貨膨脹」的迫害，最為普遍。無論是戰勝國或是戰敗國，無論是富庶的國家或是貧乏的國家，都遭受各式各樣或重或輕的「通貨膨脹」。生產力龐大驚人，輸出遠超過輸入的美國，有許多人在談論如何制止「通貨膨脹」。政府預算有豐富盈餘的英國，正面臨「通貨膨脹」的危機。這在中國人看來，多少要感到惶惑。因為我們的主要困難，似乎在於「政府預算不能平衡國際收支不能平衡，生產量無法擴展」一旦這些困難克復了，怎麼又會有「通貨膨脹」？另一方面「通貨膨脹」又並非資本主義國家所獨有，去年蘇聯改革幣制，主要還是為了對付「通貨膨脹」。大戰後的歐洲，生產力被摧殘，瘡痍未復，法國意大利波蘭和南斯拉夫等國都遭受到着各種程度的通貨膨脹，而印度與南美諸國，並未經歷戰禍，但在戰後還是不能免除「通貨膨脹」的浩劫。至於中國的「通貨膨脹」，在外國人看來，已與上次戰後德國的例子相提並論。為了避免混淆起見，許多人在「通貨膨脹」上而冠以形容詞，以資區別。中國式的「通貨膨脹」被人稱為「過度」或「惡性的」。「通貨膨脹」Hyper-inflation，野馬脫韁或無法控制的「通貨膨脹」Open-inflation or run-away inflation，英國人認為他們不過是遭受「通貨膨脹的壓力」Inflationary pressure 或者是說面臨潛在的和壓抑着的「通貨膨脹」Potential or suppressed inflation。此外，還有各式各樣的形容。這兩者的區別固屬重要，然而這為人詛咒的「通貨膨脹」何以要遍臨人間？實在是一個耐人尋思的問題。

通貨膨脹的事例儘可推至久遠的歷史，而這一名詞是第一次大戰以後方始為大家所應用。但大家所指的又非一物。有人把通貨和信用的擴張稱為「通貨膨脹」，又有人把它專指由於貨幣紛擾而產生物價上漲的現象。而現在一般人口頭上的解釋是一過多的錢追逐稀少的東西（More money chasing less goods）這些過多的錢是從那裏來的？中央銀行的發行並未增加，何來英國式的「通貨膨脹」？兩者，卡賽爾 Cassel 和凱恩斯 Keynes（在他的貨幣編中）都以物價變動來測度通貨膨脹。但是到底以那一個物價作為標準？又是一個疑問。

凱恩斯在一般理論中的說法，似乎有助於上面兩個問題的解答，他認為「通貨膨脹」不一定由通貨擴張所引起，而是社會有效需求 Aggregate effective demand 過度擴張所引起。他不再以物價上升來測量「通貨膨脹」而以「充分就業」作為判斷的基準。大致而論，這個說法比較可信。

通貨擴張，有效需求可以增加。但雙方的關係決定於通貨的流通速度。（Income-velocity）三者的關係可以下式表示 $MV = D$ 。對物價有直接影響的顯然是 D 而非 M 。祇有在假定 V 為常數時， M 與 D 的關係方始全然一致。而在 D 增加以後，如果未達「充分就業」，則物價的上升可為生產的擴張所緩和。到了工資開始間歇性的增加，凱氏認為這就到了「半通貨膨脹」的境地（Semi

inflation) 社會有效需求如再增加，迫臨「充分就業」，則生產與就業已無彈性，工資物價開始上升，這就到了凱氏所謂「真性通貨膨脹」的境地 True inflation。

這樣解釋還有欠明白的地方。一則「充分就業」常易引起誤解，例如在第一次大戰以後，歐洲各國的失業工人不知多少，但因為原料煤斤的缺乏，生產無法擴展。有效需求的增加祇能引起物價上升。如果說此時已臨「充分就業」與世俗的看法未至不合。在討論通貨膨脹的時候，似可不用「充分就業」，假定有效需求為某種緣故而擴張甚驟，市場上的物供應未能作相應的增加，或比率上趕不及，物價自然上漲。此時生產如果尚可擴張，則物價上漲不能持久的。反之，如果有效需求的擴展超過了一國生產力的負荷。物價上升，是扯平供需的一種方法。這時「通貨膨脹」就已存在。

第二，有效需求即全社會的貨幣支出，包括投資與消費，但在解釋現行各國通貨膨脹時，還嫌不夠。似乎還應該加以分類。使之明瞭有效需求膨脹的原因及其控制的途徑。

還有一點，依凱氏的說法，「通貨膨脹」似應改為「需求膨脹」，更為確切。但在用貨幣的社會之中，需求膨脹的外象是「過多的錢追逐稀少的東西」。這些「過多的錢」可能來自政府增加通貨。可能是銀行制度擴展信用。可能是人民動用過去儲蓄或是減低手中的現金餘額。無論是投資或消費，總要以貨幣的方式使用出來，方能使市場遭受壓力。因此「通貨膨脹」似乎仍可沿用下去。不必更換名詞。

我們說過，要解釋各國「通貨膨脹」的原因及其救治途徑，應先把有效需求再加以分析。有效需求是全社會對於消費和投資的貨幣支出。但這些需求可能來自政府，可能來自人民。亦可能來自國外。這些需求可以是現行的所得。可以是過去的儲蓄。可以是銀行擴張信用，可以是政府發行新鈔。也可以是人民減低手頭現金的結果。因此有效需求，可能大於同期內的人民所得。但本期內人民與政府投資與消費的行為，又可決定下一期內的人民所得。我們可以把一個社會的有效需求，分類表示出來。

(一) 私人的需求。不外是消費 C 和投資 I，在「通貨膨脹」的過程之中，還可多列投機 S 一項。三者合起來成為 (C+I+S)。當然來源可以是所得，儲蓄，手頭現金和銀行貸款。

(二) 政府的需求，如依來源分。不外乎租稅 T，公債 L，和赤字預算 R。政府的全部支出是 (T+L+R)

(三) 把對外關係考慮在內，則出口如果大於進口發生出超。B 這個淨差額也就構成對本國物品勞務的需求；反之，B 如為負數，則有減除國內需求的效果。

因此全社會的有效需求應為 (C+I+S) + (T+L+R) + B。這個數目如果大於國內市場的物品勞務的總供，就發生需求膨脹，物價一定要上漲，使供給等於總需求。如果生產力已無從擴展，則物價上漲，通貨膨脹的壓力就出現了。在赤字預算所引起的一通貨膨脹，如果政府不能減低 (C+I+S) + B，則可能引起惡性通貨膨脹。一旦人在預期物價將漲，消費投資與投機支出不但不能縮小而增加。因而迫使政府增加 R，野馬脫韁式的通貨膨脹就會一發而不可收拾。

二

我們這樣的分析，可以尋求通貨膨脹的原因不祇一端，從而能夠解釋各國的實際情形。國外有些學者把「通貨膨脹」的重要原因分為二類。(一) 是由工資引起的 Wage-inducing inflation 即工人在「充分就業」達到以後，工資力量加強或者由於政治的原因，可能要求高於其邊際生產力的報酬，因而提高其生活水準，亦即上述的 C 的增加。但生產方面並無相應的增加。企業家成本增加亦祇有提高產品價格。目前英國所受的通貨膨脹的壓力，即含有此種因素在內。因此英國政府最近有凍結工資的措施。不讓工資與物價作競賽性的上升。

(二) 是赤字預算所引起的通貨膨脹 Deficit-inducing inflation 我們在上面已經談過。由增加 R 而引起 (C+I+S) 的增加是惡性循環的重要因素。這決定於政府的能力和人民的態度，第一次大戰以後，人民都學乖了。政府如更增發錢幣，人民極易立即設法對抗。中國老百姓亦已懂得此道，因而目前中國的困難日甚一日。

除了上述兩種原因以外，「通貨膨脹」的起因還可有下列數端。

(三) 政府無赤字預算，但有大量的租稅收入及公債收入應付龐大的支出，如果人民所繳的稅款和債款並非由減少消費與投資而來，而係動用過去儲蓄或手頭現金餘額，那麼 (C+I) 並無減少而 (T+L) 却增大。此時如生產已臨「瓶頸」，物價自然上升。由於政府的支出增加，人民的所得又增加，消費於是跟着增加，這種形式的一通貨膨脹「毋須有政府增發新鈔，英國目前的通貨膨脹，亦雜有此種成份。

(四) 人民的投資，往往要借助銀行供給信用，在平時，銀行信用的擴張有其限度，如果國家銀行以「生產貸款」貸予廠商，則此項有效需求的增加，是另加的，所能引起的通貨膨脹壓力當與政府赤字預算相同。德國在上一大戰之時，政府相信銀行學派 Banking School 的理論，認為對工商業貸款係應「正當需要」可無惡果，在一九二二年以後工商業都要靠國家銀行貸款度日，因此加強了通貨膨脹的進行，沙赫特博士，嚴厲的停止工資，實行配給信用，雖然遭受多數人的反對，到底幫助了馬克的穩定。在上一大戰後的比利時法國和捷克，私人投資和借款擴張，所引起的通貨膨脹的後果，尤為明顯。

(五) 一國的輸出如果超過輸入，發生國際收支的順差，這在一般人看來是可喜的現象，但是這個淨差額，對國內市場為一種另加的需求。亦足以有通貨膨脹的後果，美國和南美各國，正有此種遭遇。而英國正大量的求援美貨和減少存金，使進口大於出口，(使B變成負數)，以減少通貨膨脹的壓力。

(六) 人民的投機支出S是人民預期物價上升的結果，包括囤積和提前購買物品，其資金來源可能是銀行信用而主要却是加大貨幣流通速度。這在通貨膨脹的進程中，是非常重要的加速因素，並且最難控制。但在通貨膨脹的溫和階段和有效的限制人民消費的情形之下，這種投機的需求不會很大。

以上是我們就通貨膨脹的原因而言，如就治療方面來說，亦是一樣。一般說來，治療惡性通貨膨脹的主要方策不外乎平衡預算，有時還要平衡國際收支，換言之，即使R和B變為零，因而減縮總需求。但其關鍵在於提高租稅T，或公債收入L，而使人民的支出(C+I+S)減少，另一方面B非但要減為零，並應減為很大的負數，方有助於通貨的穩定。

但在惡性通貨膨脹熾進行之際，預算是很難於平衡的。根據過去的經驗，上次戰後德國和波蘭採用黃金計稅辦法，使收入足以應付支出，另一方面德國減除在魯爾區一消極抵抗一的費用使收支得以平衡，人民的信心恢復，S因而大減通貨改革很快的見效。另外奧國和匈牙利則無法採用黃金計稅辦法，先要有穩定的通貨方可談到平衡預算。其方法是利用外力，由國聯建議金融政策計劃，給予長期貸款(使B變成負數)在貸款未利用之前，人民對物價的預期即有改善，S即行大減。一旦通貨穩定之後，預算的平衡是頃刻間的事情。

惡性通貨膨脹的例子在今天是罕見的，各國都能利用各種辦法，在戰時到戰後減縮(C+I)+(T+I+R)+B總需求。因而各國的通貨膨脹都在壓抑的情況下，無從爆發起來。關於這一方面的辦法，凱恩斯氏在如何籌措戰費一書中所建議的辦法，是最有系統最澈底的，他認為政府的作戰費用是不可減的

，而生產的增加是有限度的。惟一的辦法是減少人們的消費。因此建議人民的所得一部分以租稅方式交給政府，另一部分延期付給，剩餘的部份人民可以自消費，這一部分的大小是依照所得大小和負擔能力而決定的，其目的在使人民的消費減少，凱氏辦法的缺點在於人民仍可以負儲蓄的辦法增加消費。所以衣着食物等配給制度，還是非常重要。這樣一來，使(C+I+S)無法擴張。對於人民投資I的限制，上次大戰時英國政府即開始採用限制工商業在資本市場上發行證券和國庫吸收商業銀行存款的辦法。使工商貸款不能增加。其他更重要的，即利用外國援助，使進口大於出口，以減除通貨膨脹的壓力。

如果總需求增加而政府不能控制，則惟一的辦法是使物價上漲以減縮人民的有效需求，凱氏認為這種辦法是有限度的一定要工資落後於物價，使工人的購買力轉移於企業家，而使以利潤稅及企業家自動儲蓄的方式，使政府擁有購買力。然而在此種情形之下，非常可慮，一旦工人要求實在工資不能減低，採取指數計算工資的辦法，則政府以通貨膨脹籌集戰費的辦法立即失敗。

三

現在我們可以把各國的「通貨膨脹」，略予解釋。在第二次大戰時的歐洲，特別是德國及其佔領區，採取嚴格的配給制度，極為成功。德國政府雖以增發錢幣作為戰費及佔領費用，但R增加後，變成人民的所得。人民所能買到的東西，有嚴格的規定，因此這些錢都收藏起來，無法使用。故(C+I+S)減縮，R雖有增加通貨膨脹無從發生，但在戰後這些錢解凍出來，則是發展通貨膨脹的一大力量，為了政治和管理的關係，許多國家無法在戰後繼續淨消費配給。所以如何消滅或凍結這些資金，變成一大問題。比利時於一九四四年首先實行封鎖和取銷這些資金的辦法，荷蘭丹麥挪威和捷克在一九四五年亦相繼採行，其方法不外乎採行封鎖銀行存款，強迫債權和資本捐等辦法，暫時或永久消滅這些有效需求。有些國家如波蘭和南斯拉夫利用貨幣改革的辦法，解除通貨膨脹的壓力，在戰後規定新幣兌換舊幣的時候，使人民換得新幣予以封凍，包括銀行存款的限制提用。蘇聯在去年改革幣制，其理由與方法亦無非如此。在法國和意大利沒有改革幣制，這些戰時積壓下的購買力，戰後變成有效需求，祇有以物價上漲的方式使之取消，因而法國的物價最近已比戰前高了十二倍。通貨膨脹變成嚴重的問題。

歐洲各國在戰後變成赤貧，由於經濟復興的需要，公私的投資率對國民所得的比例，遠比戰前為高。補救之法，祇有減縮人民的消費，但是人民的消費

已減至無可再減，他們「不願」亦「不能」減，若干人士更因物價上漲，開始對貨幣失去信心，因而有提高消費的傾向，除了英國和南斯拉夫還有配給制度之外，其他各國已大致取消。而各國增加生產的努力，又面臨原料食物燃料機器匱乏的困難，因此馬歇爾的撥款計劃，對於通貨膨脹方面，將有嚴重的意義，滿足總需求和增產，在目前的歐洲都須依靠外援。

英國的情形值得特別注意，一九四七年四月至本年三月底為止，這一預算年度，國庫盈餘有六億五千七百萬鎊，政府的稅率已提高很多，並且糧食兩項配給制度，但總需求仍然非常龐大，其中的原因甚多，政府做了很多事，推行社會化政策，費錢不少，公私投資在戰後也大量恢復。所以經濟家 *Robb* *the Herald* 等人主張大量減低投資，政府去冬已有減少二億鎊投資的計劃。人民除了以戰時積壓的購買力變成有效需求外，人民所得平均後的總消費量似乎增加的。政府應付通貨膨脹的辦法是增加生產，但工人和鋼鐵原料等又是

生產擴展的阻力。因而英國在目前不得不求救於美國，使 B 變成負數，以減輕通貨膨脹的壓力。

美國的情形又是一例。戰後美國通貨膨脹的壓力，其總需求來源主要有三：一是人民對於耐久消費品房屋以及工廠建築等的需求，二是大量國外貸款及援助，使出超擴張至驚人數目，對國內市場的物品，壓力甚大，三是使戰時消耗掉的存貨恢復戰前水準。換言之美國需求膨脹中的主要份子是 (C+I)+D，而上述三者都有限度，一旦這些需求大量減縮，美國人又要考慮是否會有需求不足，引起恐慌的可能。

至於印度和南美各國，雖未直接遭受戰禍，但總需求對其生產力而言，還是過度膨脹。戰時印度政府的支出大增，但未能以租稅籌款，R 故增加而 C 與 I 未減。在北美各國則有大量的出口而缺乏進口，這是對這些國家的國內市場的重大壓力。因而也有通貨膨脹的外象。

論出售國營事業資產充實發行準備

林 霖

我國政府，對於克服當前經濟困難，已作進一步的努力。國務會議，於上月二十四日第二十四次會議，通過出售國營事業資產充實發行準備辦法草案。這個法案的要點，是由政府指撥國營生產事業三大單位（即（一）招商局，（二）中國紡織建設公司，（三）資源委員會指定的工廠）的資產，和敵偽產業，以及日本賠償之出售民營部份的資產，依規定的辦法，以美金估價，轉移國庫，再由國庫轉入中央銀行帳，作為抵充發行準備的一部份。所有各單位資產之產權，股權，契據證券等，均交存中央銀行發行局。上項各單位資產轉移中央銀行後，中央銀行按規定辦法，發行股票，或直接出售之。

上述各單位資產的價值，據國民政府主席在國民大會的報告，約為美幣四億元。

不久以前，政府會揭櫫主要財政經濟改革十大項，其中一項是「盡力建立一種使幣制趨於穩定之基礎」。這次國務會議通過的法案，可說是前面所提改革的實行。我們對於政府這種進一步的努力，應該熱烈歡迎，並竭力支持。

著者是主張充實法幣發行準備，最力的一個。根據平素的研究，參酌我國

的實情，我們認為中國今日經濟危機最大的癥結，是三種膨脹，即物價膨脹，歲虧膨脹和發行膨脹互為因果的惡性循環所形成的逃走膨脹。逃走膨脹的主因，是人民對法幣失去信任。所以自去夏返國之始，著者即不揣愚陋，大聲疾呼，主張實行「備現」政策，充實發行準備，以恢復人民對法幣的信任，並建議「政府此刻要以大無畏的革命精神，採行各種有效方法，去收買大量黃金，公開封存，作為法幣的固定準備金。」（見拙著如何穩定物價第十一至十二頁。并參閱申報卅六年十一月三日拙著「要制止惡性膨脹，必須實行「備現」政策」，及中央周刊卅七年三月七日拙著「實行「備現」一建立幣制穩定基礎」。）當時著者對於收積黃金提出五個具體步驟，其中一個，就是「出售剩餘物資和敵偽資產」。

這次國務會議所通過的法案，不僅與「備現」政策的基本精神相符，且於採行出售「敵偽資產」一項外，更採進一步的辦法，實行出售國營事業三大單位，和日本賠償物資之出售民營部份的資產。足見政府這次具有最大的決心，以謀法幣發行準備的充實，而建立幣制安定的基礎。

現在我們所應特別注意的問題，是如何運用這個法案。運用得法，成功可期。運用不得其法，恐怕很難達到預期的目的。不過，運用的技術問題，錯綜複雜，不是本文所能詳加討論。我們現在只就出售代價問題，加以檢討，並提供愚者一得之見，以備當局的參考。

(一) 充實發行準備與吸收游資不能混為一談

最近報載中央銀行負責人談稱：「一、短期國庫券條例，……通過後即可發行。二、出售國營生產事業：……現正重估資產價值，並研究出售技術中，關於發行股票：……股票票面，以美金計算，但出售時以國幣為主，必要時得美金購買。三、將來國庫券行局以上列方法，吸收游資，大量收回通貨，控制物價……」（見大公報卅七年四月二日第五版）。這個談話的要點，就著者看來，是說，出售國營生產事業與發行短期國庫券的作用是相同的，都是「用吸收游資方法來安定物價」。我們雖不敢說，這個一定是中央銀行的主張，但我們相信，這個恐怕是很流行的一般見解。

假如這次出讓國營事業資產，在實行的時候，真的是以充實發行準備為名，而行吸收游資之實，那末，未來的結果，恐怕要像從前拋售黃金政策一樣，完全失敗，貽害無窮！

我們要知道，現在所謂「吸收游資」，與從前所說「法幣回籠」，是同一件事的兩種不同說法。記得當抗戰勝利來臨的前後，我國財政金融負責當局，以緊縮通貨，穩定物價為由，企圖促使「法幣回籠」，竟不惜把美國戰時飛機辛辛苦苦運來充法幣發行準備的黃金大量拋售出去。結果呢？法幣雖有一部分回籠，但通貨不見緊縮，物價反更高漲。為什麼呢？第一，中央銀行那時雖一面「吸收游資」；却一面「增加發行」。第二，中央銀行有限的黃金，一旦「出籠」，便不再「回籠」。因此，以通貨數量來說罷，實際上是有增無減。以發行準備來說罷，却有減無加，幾至完全空虛！這樣，人民對法幣的信任，安能不加速失掉？這樣，法幣安能不繼續貶值？法幣繼續貶值，物價安能不繼續上漲？物價繼續上漲，歲虧安能不繼續增大？中央銀行，在這種情形之下，又那能不加速增加發行？那拋售黃金，吸收游資的企圖，不但不能控制物價，反使物價，歲虧與發行三種膨脹的惡性循環，愈演愈兇，卒至大鈔繼小鈔而源源出籠。到了現在，幾乎有不可收拾之勢。

今後財政當局與中央銀行如仍不能有效地終止執行「赤字財政」和「赤字金融」政策，所謂「吸收游資」，無異掩耳盜鈴，自欺欺人。深望賢明的當局，不要重蹈覆轍，再來玩一次這套戲法。

這次國務會議通過的出售國營事業資產法案，他的原意，在我們看來，並不在吸收游資，大量收回通貨；而在建立穩定幣制的基礎。這種基礎的建立，實有賴於法幣發行準備的充實。但，如果實施時，是拿「國營事業資產」代替「美國運來的黃金」，在市面拋售，來吸收游資，收回法幣，一定會發生很壞的惡果。好比以前黃金被私人所套購一樣，我國僅有的國營生產事業資產，必給少數豪富所套購而去。所謂充實發行準備，無異畫餅充飢，有名無實。

(二) 法幣根本不能充發行準備

我們要知道，法幣對於中央銀行以外的銀行，雖是一種資產，而且還可充他們放款的準備；但對於中央銀行本身，則不能當作「資產」，更不能充發行準備。中央銀行是法幣發行銀行。法幣是中央銀行的一種「負債」。如中央銀行拿自己發行的法幣，做法幣發行的準備，就等於把本身所欠的負債，來充本身所欠的負債的担保。

還有，當法幣從市面或其他銀行繳進中央銀行後，或者說，中央銀行把法幣吸收回去後，依照借貸相抵的原則，法幣應即劃銷，不復存在。換一句話說，中央銀行吸收回去的法幣，根本不復存在，那能充該行的發行準備。

(三) 要充實發行準備必須收積封存黃金

現代健全的銀行通貨制度，例如美國的制度，是建築在借貸相抵的原則上，在中央銀行帳上，每次記入一項貸方數目，同時必須記入一項借方同數的數目（每次劃銷貸方一項數目，同時必須劃銷借方一項同數。反之亦然）。發行出去的通貨，是一種負債，當記入貸方。與這個貸方相抵的借方，是收進來的資產，這種資產，應該限於下列二種：

(1) 黃金，和

(2) 中央政府公債券和特許的商業票據。

普通稱後一項為有價證券保證 (Collateral)。他的主要作用，在於供給通貨發行以一種廣大的基礎，同時給予通貨持有人以一種有價值的保證。

通常稱前一項為現金準備。這是普通所謂準備的主體。他的主要作用，除供給通貨發行以一種基礎和給予通貨持有人以一種價值穩定的保證外，還有防止通貨膨脹的功效。因黃金存量有限，無形中給通貨發行以一最高限額。例如美國聯邦準備鈔的最高發行額，在前年七月以前不能超過國庫存金的二倍半，現在，不能超過四倍。

此外，也有以外匯代替黃金充發行準備的。但是外匯有種種短處。平時常受他國操縱，戰時則有受凍結或被沒收的可虞。故外匯不如黃金。故充實發行

準備，仍以黃金為最妥。

我國現在不論在財政政策上，或在貨幣制度上，必須把已失的信任，重新建立起來。要立信，更要以黃金充發行準備。不但這樣，所有黃金準備，一定要公開檢查，公開封存。同時，發行實數，也一定要按期公布，以釋羣疑，而昭信實，使囤積居奇，投機倒斂者，無法造謠，破壞信任。

我們因此主張，這次政府出售國營事業資產，要收充實發行準備的實效，必須依照下列二原則辦理：

(一) 各單位資產，以美元估價，由國庫轉移中央銀行帳後，其由政府發給股票交中央銀行保管部份，應全部充法幣發行的證券保證的一部份。

(二) 各單位資產，以美元估價，由國庫轉移中央銀行帳後，其由中央銀行辦理發行股票或直接出售部份，應全部指定為收積可充發行準備的黃金之用，股票發行和出售物產所收代價，必須以黃金為主，必要時方得以美元代替。但此項美元應隨收向美國政府兌成黃金。

這種辦法，不但可以吸收國內黃金，還可實際利用國人海外存款，尤其是儲蓄。

關於股票發行和出售物產的代價，以黃金為主一點，一定有人提出異議說：國內黃金有限，中央銀行如照上述方法吸收黃金，金價必漲。金價漲，物價一定會受刺激而更上漲。這是一種似是而非的見解，我們不特不加以糾正。

第一，金價上漲，不是以前物價上漲的主要原因。在中國，金價與物價，同受法幣貶價的影響而高漲。中國現時金價，並不比一般物價漲得快。戰前黃金，如以購買力來說，比現在黃金，值錢得多了。

第二，中國存金，頗有可觀。據著者估計，總在二億至三億美元之間。即流通上海市面的黃金，就為數不小。我在上海許多重要交易，甚至租房子，都已不講國幣多少，而講『幾根條子』。這是國內存金相當多的一個明證。

還有，我國國際貿易，若單從海關報告看來，雖係入超，而且入超數目非常之大。但是，實際上，未見得是這樣。許多貨物，出口時不是『以多報少』，就是『偷漏走私』。這兩種出口數目，都沒有列入海關報告中，我國國際收支，若單從政府所能控制的外匯收支對照表看來，固然係處於逆勢；但實際上，我國是黃金進口國家之一。即以去年一年而論，自美國輸入中國的黃金，據美官方的報告，就有一千餘萬美元之多。至於從香港及澳門走私進口的黃金，數目一定相當的大。所以中國國內所存黃金，我們相信，是相當的多。

第三，集中黃金於發行銀行可以幫助穩定物價。當局如能以大無畏的革命精神，實施備現政策，把市面黃金，集中於中央銀行，充法幣發行的固定準備金，不但可以恢復人民對法幣的信任，還可加強人民對政府關於財政金融各種措施的信任。(例如，對於政府公債的信任)。信任恢復，幣值便可穩定。幣值穩定，物價自然可以穩定。

至於以美元向美國兌取黃金一事，當不致有多大困難。著者深信，現當美國輿論力主援華，同時美國對華外交作風，顯有改變的時候，美國財政當局，對於我國實行變賣國營事業資產，換取黃金，以穩定貨幣，外匯和物價，這種不但合乎自動自助原則，且與美國繁榮直接有利的努力，必然願意贊助，並盡力合作。

總之，出售國營事業資產的最大目的，在於充實發行準備；出售代價，當以可充現金準備的黃金為主。當局如照上述原則實行，發行固定準備金，必能逐日增加；人民對國幣信任，當可逐漸恢復。人民對國幣信任，一旦恢復，物價必然終止飛漲，國家歲入可以開始減少，濫發國幣自然可以停止。這樣，惡性循環，不打自破；逃走膨脹，無形終止。事半功倍，莫善於此。不然的話，恐怕要再踏『拋售黃金』的覆轍，貽害無窮！

遠東經濟

菲律賓的經濟現狀 (上)

一 農業

菲律賓是一個農業國家，農業生產，是國民最重要的收入，農產品為菲島最重要的出口貨物；所以農業的興衰和收

穫的豐歉，對於菲律賓的國民生活，關係至為重大。一般說來，一個農業國家的經濟，有很多方面，是不能和工業國家相比的；因為農業國家一受天時的影響，二受地利的限制，三則農業生產最易受報酬遞減律作用的支配，故農業國家通常國民所得總額不會很高，而人民生活程度低下。菲律賓的農業發展，在

方秉鑄

天時方面，因菲律賓是熱帶的島國，終年高溫而多雨，故宜於農作物的栽植。但在地利方面，則土壤的肥性和資源的埋藏，並不特殊優越。菲律賓島中央都是被山脈所盤踞的，因此平原分佈不廣，耕地由是受到限制，菲律賓現時耕種區域，據估計僅佔總面積的百分之十左右。如果將傾斜度不大的邱陵，開闢為梯田，從事農作，據農業專家估計，農田可以增闢至總面積的百分之五十，故農業尚有發展的前途。菲律賓的農產品，最主要的為稻米、甘蔗、椰子、烟草、麻、可可、咖啡等，這些也是菲律賓最重要的出口貨物，據一九三五年的統計，這幾種產品的輸出，佔全部出口貿易百分之九十左右。

戰爭對於一個農業國家的影響，其打擊作用，當不如對工業國家來得大；因為農業國家機械化的程度，遠趕不上工業國家，生產不如工業國家集中，專業分工不如工業國家發達；故工業國家的整個經濟力，可以在數小時內被敵人的砲火所摧毀，而農業國家的經濟力是分散的，國民經濟生活的自給自足能力也要大得多，因此不易遭受致命的打擊。但是，我們却不能由此低估菲律賓在這次大戰中所蒙受的鉅大創傷。菲律賓因日軍和盟軍的轟炸，物資損失極重，馬尼刺百分之六十的建築毀於炮火。就農業生產方面來說，因為戰時牲畜被殺戮，耕牛減少一半，農具散失無補，肥料種籽俱感缺乏，因而形成各種農產品的產量大減，戰後第一年即一九四六年幾種主要農產品減少的程度，最為厲害，加上菲律賓的人口，在戰後比較前增加了百分之十一強，即由一千六百萬增為一千八百萬人，要不是依賴大量的國外糧食入口，它的人民連最低的生活水準，恐怕也難維持了。

現在我們把菲律賓穀類和玉米兩項主要糧食的耕種面積和產量戰前與戰後的比較，列如下表：

	一九三八—四二	一九四六	一九四七(估計)
耕種面積(公頃)	二,〇九〇,七二〇	一,六四九,九六〇	一,八五一,五〇〇
產量(公噸)	九一一,一四〇	五七一,〇九〇	八一八,八〇〇
產量增加(公噸)	二,二六一,六八〇	一,六二三,三三〇	二,〇三六,六七〇
產量增加百分比	五三七,〇四〇	三三一,二六〇	四七四,七〇〇
穀類	一〇〇	七一	八二
玉米	六一	八八	八八

由上表可知在耕種面積上與生產量上，穀類和玉米二者均較戰前降低，從生產量方面說，一九四六年穀類的產量，僅及戰前百分之七十二，玉米則僅及百分之六十一；一九四七年情況已見改善，但仍不過提高為百分之八九與百分之八十八；二者種植面積一九四七年也同時有擴充，但亦均未回復戰前水準。

在這裏我們要注意的，就是若干次要的食物的種植面積和產量，則較戰前大有增加，例如根類收穫物若甘薯與Cassava二者種植面積比較前超過十萬公頃和四萬公頃。此外在蔬菜類方面，除豆類外，一九四七年的產量也要超過戰前。

再就動物產品來說，鷄魚肉類等，因戰時牲畜被殺戮甚多，同時捕魚設備破壞，捕魚量大減這些都需要大量的進口；菲律賓的漁業，本有發展的前途，但新式捕魚設備如油輪總數不過一百餘隻，戰時復有損滅，故每年捕魚量遠趕不上消費量，據估計菲律賓每年消費鮮魚五億公斤，而產量不過一億七千萬公斤。但是，菲律賓雖然各種食物產量減少，一般消費貨物感到缺乏，而戰後却未再實行何種消費統制。食米戰時會採行配給制度，現在早已取消；據估計一九四七年每種食物的消費量，均較戰前有絕對數字上的增加，是年總消費量達六百八十萬公噸，而一九三九年總消費量僅五百八十萬公噸。因此，雖然戰後人口增加了二百萬，每人平均消費量還要超過戰前；菲律賓目前所以能維持這個較高的生活水準，自然是靠大量的國外消費物進口，據估計一九四七年總進口貿易額為四億八千萬元，其中一億八千萬分配在食物如米麵肉類等上面。

然則菲律賓何以有這樣大的輸入能力？她的外匯從何處得來？是不是因為她大量的出口作抵償？我們說過，菲律賓的主要出口貨物為農產品，包括蔗糖、椰子、麻、烟草、可可、咖啡等，這幾種產量出口佔總輸出額平均達百分之八十以上，我們現在來分析一下它們目前的產量和輸出情形如何。

我們先看蔗糖，蔗糖目前無論在產量上或在種植面積上，都是遠趕不上戰前的。我們看下表就可明白：

種植面積(公頃)	一九三五—三九	一九四六	一九四七(估計)
產量(公噸)	二三五,三〇六	六,四六〇	一九,五八〇
	八九六,九三〇	一一,六五〇	七〇,六五〇

(註：上表僅指精糖、砂糖不包括在內)

由上表可知戰後精糖的產量，還未及戰前十分之一。我們要知道戰前蔗糖的出口，差不多佔總輸出價值的百分之五十，戰時出口幾完全停止，一九四六年僅有極少量的糖蜜出口，去年的情形亦未見如何好轉。

除蔗糖以外，其他幾種出口貨物的情形比較要好一些。就椰子來說，一九四六年椰子的產量為二十萬公噸，一九四七年增為約九十萬公噸，而戰前每年平均產量不過五十八萬公噸。椰子的出口，戰前一九三六年為二億九千萬公斤，約佔總輸出價值的百分之十一；一九四六年出口達三億九千萬公斤，一九四七年上半年出口達四億八千萬公斤。椰子又可榨椰油，戰前一九二八年有一億

七千萬公斤的椰油出口，約佔總輸出價值的百分之九。一九四六年椰油的產量達二億公斤，但出口僅一百五十萬公斤，一九四七年上半年出口為四百九十萬公斤。

其次說到麻，所謂馬尼刺麻是相當有名的，戰前一九三八年麻的出口為十四萬噸，約佔總輸出價值百分之九，一九四六年麻的產量為八萬九千噸，出口僅二萬四千噸，一九四七年上半年出口為四萬八千噸。

再就煙草來說，一九四七年煙草的產量，據估計為一萬二千公噸，僅及戰前平均產量的三分之一。戰前一九三八年煙草出口值九百九十三萬「元」（Peso 銀元，下同），約佔總輸出價值的百分之四強，一九四六年出口僅值二百五十萬元。

從上面幾種主要出口貨物的戰後產量和輸出數字看來，除椰子一項外，其餘各項無一不表產量與輸出量俱較戰前降低的情形；那麼菲律賓目前究何以尚有充裕的外匯輸入消費物，不俾其他遠東國家均感外匯枯竭的嚴重限制，而致整個經濟陷於極度困難的境地？這點我們留待以後分析她的國際收支時再說。我們在這裏要提到的，就是菲律賓要能永久維持一較高的生活水準，就必須先趕快把農業生產發展起來。目前各種農產品雖已顯示進步的趨勢，但仍遠

未趕上以前的水準；當前農業重建與發展，在需要方面最感迫切的問題，為種

籽、肥料、牲畜、農具等項，種籽方面主要作物尚不欠缺，只有根物類、葉菜類、菓食類等項種子需要由美、印、中等國輸入；肥料方面，菲律賓尚不能自行製造化學肥料，一九四七年肥料的輸入量，已呈增加的趨勢，但仍遠不及

戰前的數字，如硫酸銨的進口僅及一九四〇年的百分之二十五。肥料的輸入，差不多完全用於蔗糖的生產，輸入數量多則可使蔗糖的產量增加；其他農作物

自亦感到肥料的缺乏，據估計穀類的生產，如能施足肥料，則在現有耕種面積下，可提高產量平均達百分之十五到三十，如此非農的穀物就可自給了。牲畜據一九四五年的統計，比一九三九年減少一半，農業方面主要缺少者為耕牛；農具戰時的損失亦大，如刈禾機、刈草機、碾米機等，現急需向國外購置，非政府當局對於解決農業上這幾方面的問題，現在已在按照既定的步驟逐步實施了。

最後，關於漁業方面，菲島急需擴充捕魚油輪，以增加捕魚數量，將來漁業發達，尚需添置冷藏設備；至於在鱈魚、鱈魚、乾魚等設備方面，一九四六年已恢復戰前的百分之八十五，菲律賓為一島國，沿海魚產豐富，故漁業是很有發展的希望的。（未完）

評書

評中國貿易年鑑

——并提供若干意見

楊叔湘

主編人 吳大明 黃宇乾 池廷聚

頁數 五二〇

出版年月 民國三十七年一月

發行者 中國貿易年鑑社

中國統計數字向極貧乏，對外貿易方面近幾十年來因有海關繼續而系統的記載，總算相當完備，但其編製與分類方法仍難盡如人意，故戰前若干學者即曾從事整理與改編的工作。（註一）但其內容或流於陳舊，或偏於一隅，其能概括我國戰前戰時戰後貿易統計法令及有關問題并加以系統說明的，自必推最近出版的「中國貿易年鑑」。

誠如編者所云，這是一部「草創嘗試之作，體例格局未有陳軌可循」，而

且由原書壽景偉先生序言得知此項工作的告成歷時僅有半載，足見編者緊張與費力的程度。因其為草創嘗試未成定規，一切尚有商酌餘地；又因其匆忙趕成，我們似不應過份苛求。但年鑑的編製是應有連續性的，如果下年度貿易年鑑能够根據既往經驗長補短改弦更張，自亦為讀者應有的期望。故作者不揣簡陋略為申述以就正於編輯諸公。本文因屬一種善意的建議與批評，故着重在討論原書中不安或遺漏之處（當然此係依照主觀的看法），如果編者認為有可採擇價值，或者不無小補。

中國貿易年鑑共分六編：（一）總述——概論戰前戰時戰後我國對外貿易發展情勢與動態；（二）區別貿易與埠別貿易——列舉戰後對美、英、日、南洋諸國貿易關係，以及滬、津、漢、渝、粵等大商埠進出口貿易貨值；（三）

貿易實務指南——略述進出口貿易一般手續與實務；(四)法規公告——轉載戰後有關貿易的重要法令；(五)資料——包括近二十年來我國主要進出口商品價值統計，四季限額名單，緝私統計等；(六)附錄——上海市進出口商同業公會會員名單及新舊理監事與職員名單。

於此，作者擬加討論的僅限於一二兩編，第三編係實務問題，非門外漢所敢妄測，至於四五六等編均屬參考性質，在原則上無何討論意義。茲依次對一二兩編略加探究如次：

第一編總述，如編者所稱，「綜論我國自門戶開放以迄當今之貿易實況，明其變遷，觀其發展，其分析為縱的」，自然此乃全書重心所在。但我們對此編整個觀感，認為分割得太瑣碎，結構方面鬆懈，內容不够充實，形成「面面兼顧而面遺漏」的局勢。貿易年鑑如果要對學術研究或實際參考發生效用的話，此編殊有修正補充的必要。今試就各章內容逐一檢討。

第一章「前言」敘述遠溯到戰前我對外貿易進展情形以及上海一地貿易發達經過，但僅佔六頁篇幅，描述既嫌草率，詳盡統計數字亦付闕如。

第二章「戰前貿易概況」列舉一八九五——一九三七年進出口及入超數字并說明主要進出口貨品與貿易別別的演變，大體可稱妥善，唯其中第二節認為戰前銀價變動與對外貿易無多大關係，我們頗表懷疑。原書十五頁所列輸出與輸入總指數大約依據海關兩為基準編成（最好各項指數或統計所根據的基準或來源能分別加以註明，使讀者易於查考），但若將此時期內各年進出口貨值依海關所載平均匯率折成美金再行計算其指數，則兩者差別甚大：

1926—1934 中國進出口總指數變遷表

年度	進口淨值		出口淨值	
	國幣數值 (千元)	美金數值 (千元)	國幣數值 (千元)	美金數值 (千元)
1926	1,124,221	854,403	864,295	656,864
1927	1,012,832	98,922	918,620	633,848
1928	1,195,969	106,38	1,086,29	709,862
1929	1,265,791	138,849	1,126,94	709,862
1930	1,309,758	159,59	1,149,70	709,862
1931	1,433,489	127,50	1,305,98	709,862
1932	1,049,447	92,33	957,11	629,98
1933	863,651	76,82	786,83	589,075
1934	660,889	53,79	607,09	480,833

例如以關兩為準所得指數一九三一年較一九二六年進口增加二七·五〇，

但按美金計算則同時期內反減少四二·九六，出口方面亦然，足見銀價（即匯價）變動對貿易影響頗為劇烈。

第三章「抗戰期間之貿易」對淪陷區及後方貿易進展情形均有較詳的報道。但關於戰時易貨與債權等貿易統計尚不够具體，雖然，戰時政府以機密關係少有公佈，但戰後或可從主管機關獲得較詳細的統計資料。

第四章「勝利以來之貿易動態」最易為人詬病。主因於分割瑣碎排列欠條理，使讀者難獲全盤印象。例如若干法令條文可以併入一資料「編中，又若干說明（如進口業困難等）不妨移入第五章中。其次每調整一次外匯即將貿易數字另列一階段，似欠妥當。因為有時官價外匯調整僅在追隨黑市匯價，對貿易缺乏刺激作用，即令有時具有刺激作用，如將各月貿易進展情形列於一起，反能一目了然，收到比較的效果。拙意為表明外匯或貿易政策對貿易數值的影響，戰後對外貿易僅須劃分為三個階段：（一）勝利後到三十五年二月外匯市場未正式開放前的發展時期，（二）同年三月到十月的過渡時期，（三）十一月頒行修正進出口貿易辦法加強管制以迄當前的正規時期。至多在第三階段中將三十六年八月以後貿易另列為第四階段，因為此時外匯政策已放棄「釘住」原則，而採用（政府所謂的）「機動性」匯率。如此，不僅說明清晰，讀者亦能把握重心。

并且在幣值極度不穩定情況下單以法幣數字表示進出口入超等項不易使人了解事實真相。我們以為一項年鑑的功用不僅在消極的彙集若干統計資料，最好能作積極性的整理與分析，使讀者在參考上得到若干便利。因此，除列舉絕對數值外，還需要兼採相對數字（如進出口入超等項百分比關係以及各月指數的演變）。

第五章「進出口貿易現況」所舉戰後走私情況大抵已見諸報端，希望能設法覺得直接而詳盡的數字，因為戰後走私問題的確不容忽視。第二節對現階段我國輸出能力的估計與國外市場的分析倒是極有意義的資料。

第六章「新政策實施後之貿易動態」說明了新外匯政策的實施，自備外匯輸入問題與開放對日貿易經過，亦可供一般人士參閱。

第二編國別貿易與埠別貿易如編者所謂「係自國際經濟環境着眼，分析我國年來對英、美、日以及其他諸國之商務往還，博採數例，兼辨利害得失，其分析為橫的」。大體說來，編者在此編花了不少心血，例如計算戰後對美、英、日諸國貿易數值及所佔百分比，又分析對美、英兩國貿易構成的內容，在進口方面劃分為經建物資，競爭性必需品，奢侈消費品三大類，出口方面則區分

(一) 上海批發物價逐周變動比較表

(指數單位萬)

時期	項別	一般物價指數	食物類	紡織品	金屬類	建築材料	化學品	燃料類	雜項類
37年 4月19-24日	指數	52.13	41.75	55.04	78.79	57.19	67.73	47.58	48.28
	較上週漲落%	(+) 3.74	(+) 8.15	(+) 2.55	(+) 4.65	(+) 1.87	(-) 3.82	(+) 0.74	(+) 2.61
	對36年12月倍數	3.77	4.63	4.10	3.50	3.66	2.19	2.75	3.63

註：本週內物價走勢，一般仍舊昏惡。就大局言，市況沉滯，更甚於前。而各類物品方面，尤以實銷欠暢者續見下挫，僅食品及金屬則略見堅挺。估計此一情況，或尚有相當時間的繼續。

(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	3月22日-27日		3月29日-4月3日		4月5日-10日		4月12日-17日		4月19日-24日	
	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出
國家行局專	170.9		623.9	559.5			1148.6		438.2	
中中銀行	352.8		789.5	319.3			1250.4		783.7	
中國銀行	332.9		7.3	100.8				243.4		119.6
交通銀行		75.2	93.0	111.6			38.5			12.8
中國農民銀行	48.1		103.1		85.4			49.7		135.4
中央信託局	91.6		292.1		88.4		117.4		366.8	
郵政儲蓄局		23.0	38.7		33.0		17.3			243.7
中央合作金庫	48.8		70.4	57.8			18.1			155.8
省市及商業行莊 外商銀行	731.1	1502.0	693.8	72.9	652.1	1211.6	864.4	2013.0	1081.0	1529.2

(三) 上海票據交換及退票統計表

時期	票 據 交 換				退 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	
	全周總計	每日平均	全周總計	每日平均				張數	金額
3月29日-4月3日	1 080 338	216 068	63 486.8	13 693.4	20 533	618.5	38.2	54:1	114:1
4月5日-10日	1 275 478	212 580	91 166.6	15 194.4	17 137	519.5	30.5	74:1	181:1
4月12日-17日	1 285 347	214 225	102 788.7	17 173.4	16 101	507.1	31.5	79:1	202:1
4月19日-24日									

(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		場外白紗貼息		漢 口		廣 州		重 慶		天 津	
	最高	最低	進	出	國行	商業	國行	商業	國行	商業	國行	商業
37年 4月 19日	283	250	270	310	1050	1040	1100	1050	1040	1010	1002	870
20日	301	281	310	355	1050	1040	1100	1020	1040	1010	1002	870
21日	283	263	315	360	1050	1010	1103	1020	1040	1010	1002	870
22日	275	255	330	375	1040	1030	1080	1030	1020	1010	1002	900
23日	280	270	275	310	1040	1020	1080	1030	1020	1020	1002	920
24日	273	261	-	-	1040	1010	1080	1050	1020	1020	1002	900

(五) 上海華股場內成交數量金額統計表

(數量：百萬股；金額：百萬元)

時期	成交股數		成交金額		交割金額		內購賬金額	
	現	交	現	交	現	交	現	交
3月29日-4月3日	2 572	1 421	2 194 603	2 899 986	569 097	147 503	745 289	1 332 616
4月5日-10日	3 337	69	3 575 934	131 401	793 319	97 850	1 160 354	46 412
4月12日-17日	1 846	-	2 484 744	-	482 154	-	1 014 325	-
4月19日-24日			2 279 976	-	491 672	-	900 945	-

(六) 上海棉紗布正配售量值表

時期	棉 紗			布 疋	
	數量(件)	折合二十支紗(件)	金額(十億元)	數量(件)	金額(十億元)
3月29日-4月3日	1 227	2 060	191.8	7 520	27.7
4月5日-10日	2 525	4 501	495.3	113 370	473.1
4月12日-17日	3 035	5 135	632.7	75 920	303.6
4月19日-24日	2 498	4 303	539.2	99 245	399.8

(七) 香港申匯美元及黃金行情統計表

37年		申匯		黃金		美國		現鈔	
月	日	開	收	開	收	開	收	開	收
4	19	8.1	7.7	335	336	5.77	5.76	5.73	5.70
	20	7.7	7.3	337	338	-	5.77	-	5.70
	21	7.8	7.9	338	333	5.80	5.79	5.75	5.72
	22	7.9	7.9	339	327	5.80	5.80	5.74	5.76
	23	8.0	7.8	335	336	5.79	5.79	5.74	5.74
	24	7.7	8.1	335	335	5.77	5.80	5.71	5.74

誌日事大濟經

(日五廿一日九十月四)

國內部份

▲四月十九日 短期國庫券即將發行，其發行方式央行業已決定，與上市股票相同，國庫券之買賣實出，完全委託經紀人辦理。

▲財部國庫券卅七年三月份經收國內外捐款總額為國幣九〇一、九七一、二二一〇二元。

▲台幣匯率又被提高為一比二三八元。

▲四月廿日 關於金銀進出口，財部已有新規定，(一)凡自國外輸入黃金，必須有財部執照，否則禁止，來華旅客攜帶之自用金飾，每人不得超過三七、七九九四公分。(二)金銀禁止出口，私運者全部充公，出國者以帶金飾二市兩(七五、五九八八公分)為限，超過亦將受充公處罰。

▲據悉近來全國輸出額有逐漸增加之趨勢，全國一二月份出口貨品結匯價為二四、〇〇〇、〇六八、六五五元，三月一日至四月三日出口貨品結匯價為六、九一六、六一八、二二美元，上述數僅指定銀行結匯，央行結匯尚未包括在內。

▲四月廿一日 央行發表三月份全國各商業行莊存款及準備金統計如下：活存為八、三〇三、二二二、八五〇、一三三、五一一元，定存為八五二、四四三、六八五、二九〇、一五元，存款總額為九萬一千餘億，較一月份約增加百分之五十，已繳準備金為一、三五七、六六七、五七〇、八七五、二〇元。

▲連金管局為平抑漲風，特頒定三項辦法：(一)市銀行停止同業拆放，(二)行莊信放不得超過規定，(三)軍公款項一律移存央行，商業行莊更不得接受。

▲四月廿二日 四聯總處前會規定各行局，貸款以各該行吸收之存款為限，頃又決定存款利率探逐步調整之漸進方式，即照原存款利率，逐步調整，期在相當時間以後接近市場利率。

▲直接稅務已允許各商會之請求，本年度營利事業所得稅可分期繳納，唯仍將照去年度徵求額六倍徵收。

▲近來津市出口稅減，據報管會津辦事處統計，一月份出口結匯額為二百四十四萬六千九百九十九元，二月份為一百五十七萬九千九百九十九元，三月份為一百四十四萬六千九百九十九元，四月份為一百四十四萬六千九百九十九元，五月份為一百四十四萬六千九百九十九元，六月份為一百四十四萬六千九百九十九元，七月份為一百四十四萬六千九百九十九元，八月份為一百四十四萬六千九百九十九元，九月份為一百四十四萬六千九百九十九元，十月份為一百四十四萬六千九百九十九元，十一月份為一百四十四萬六千九百九十九元，十二月份為一百四十四萬六千九百九十九元。

國外部份

▲目前國內紗廠均紛紛遷往香港，已達十二家，紡錠總數為三十萬枚。

▲四月廿四日 擴充全國各區之救濟委員會，現存財產價值估計共八、七九九、九五一、〇七七、八四五元，業已整理變價者收入國幣二、七七九、九五一、〇七七、八四五元，其餘中央行政院所屬各部會除軍事機關所撥者外，根據估價價值處理向國庫轉帳者，計共國幣二、一八、八七六、七八七、七〇六元，全部應歸國庫。

▲四月廿五日 據悉粵省土地改革已在海南縣試行實施，同時省府又撥款一百八十萬元作扶植自耕農之貸款，其扶植辦法：(一)購田分發自耕農，(二)為自耕農贖回典押田畝，(三)替自耕農償還債務。

▲四月十九日 美總統一再呼籲制止通貨膨脹，並催促國會通過控制美國通貨膨脹之法案。

▲四月廿日 霍夫曼向眾院撥款委員會提出，在歐洲復興方案第一年撥款五十一億美元中之各項所獲分配額，英國所獲最多為十三億二千四百萬美元，法國為十一億三千八百萬美元，蘇聯為九億九千九百九十九萬九千九百九十九美元，其餘各國共獲一億三千八百萬美元。

▲四月廿一日 國際貨幣基金會宣佈，凡接受歐洲復興計劃援助之各國，基金會將停止給予任何美元之援助。

▲四月廿二日 美進出口銀行宣佈將聯合商業銀行三家，放款六千萬美元資助日本採購美國棉花。

▲本採購美國棉花，今後將不再僅限於以美元付款，其他可接受之貨幣或貨物，均可用以購買或交換日本棉織品，此舉將消除日本棉織品銷售與非美元國家之障礙。

▲美總統任命哈里曼充援歐計劃巡視使。

▲四月廿三日 援歐計劃巡視使，已正式定名為經濟調整專署，該署將援導工作即可開始，將着重借款方式援助建設。

▲四月廿五日 截至三月底止，美復興銀行公司計貸與日本各重要工業五百九十四億六千三百萬日圓，其中半數以上為貸與煤礦及電器工業者。

▲荷印與日簽訂貿易協定，日將棉布、梳紗、毛巾等輸至荷印，其價款則一半以美元支付，一半自荷印輸入物資充抵。

後編

廿世紀是亞洲的世紀，現在是輪到亞洲開發的時代了。亞洲及遠東經濟委員會現正努力研究此項開發計劃，本刊方顯廷先生被邀參加該會工作，本文說明該會工作進展，和關係亞洲經濟復興的幾個根本問題。

目前世界各國都關着通貨膨脹，錢榮堃先生在本文裏，從通貨膨脹的性質，闡明各國通貨膨脹的由來和對策，錢先生畢業於南開大學經濟研究所，去歲榮獲教育部公費留學選派，現在英國倫敦大學研究。

政府為增強法幣信用，決定出售國營事業資產，充實發行準備，林霖先生在此申論此項措施的意義，並說明當局在作法上應注意之點。

方秉鏡先生的「遠東經濟」特稿，現在又發表第二篇，報導戰後非列賓的經濟情況，分期刊登完。

