

經濟評論

版出日六月一十年七十三國民

第四卷



第四期

國際經濟雙週綜述

時評

改善經管補充辦法公布了
質問當局財政究竟有無辦法？
趕快讓人民有個儲存購買力的工具
外匯政策也得改變

專論

幣制改革僵化了輸出貿易
論直接貨物兩稅征收機構之合併問題
經濟建設雜談

外情選譯

論發展東歐與西歐間的貿易

書評

「世界貿易中的英國殖民地」
「英國工業組織研究」
統計資料選輯
經濟大事日誌

本社

摘星之俊
中道之士

汪旭莊
文澤宏
任靜虛

鄒今僕

田圭
田圭
本社

國立北平圖書館

行印司公版出書圖夏華

輯編社論評濟經

角四圓金價售期本

國際經濟雙週綜述

動亂中的法國

戰後幾年來的法國經濟局面，一直在紊亂掙扎中，歷屆內閣均多少以經濟問題的困擾和牽累而下台。經濟問題中頂嚴重而急迫的，要算財政和工潮。在財政方面，一九四五年和一九四六年的預算，均有三千億法郎以上的赤字，一九四七年收支的差額，擴大為六千億法郎，本年度的財政赤字原來估計達三千六百億法郎。

現在的居伊內閣，處理財政的辦法是因襲前幾任內閣的故計，開源方面是增加稅收，增稅的對象不是擁有大量財富的資本家，而是一般的薪資所得者和普通的消費者，例如工商業及自由職業的盈利稅及土地稅各加百分之二十，酒稅提高百分之五十，麵包煙草各百分之二十五，同時公用事業也飛漲起來。由於間接消費稅的增加，又不得不允許有關物價的增高。用增稅去增加收入，但增稅的結果却刺激了物價，也就這樣子回轉來增加財政的壓力。節流方面，即為大規模的裁減政府和國營事業機關的員工，據估計約可節省二百五十億法郎的支出。即使這樣努力的結果，還不能把赤字完全抹去，依舊有一千一百五十億的收支差額。財政不能平衡，通貨膨脹是必然繼續下去的，這可由本月十六日法郎貶值看出。本來是二百十四法郎兌一美元，現在改為二百六十四，即較前貶低百分之二十二。一年之內，兩度貶值，其嚴重性是不可否認的。

在物價高漲、稅負增加、薪資凍結、和裁員威脅的情況下，一月來全法國的鋼鐵煤礦就捲入了罷工的巨潮，為了響應煤礦罷工，碼頭工人交通工人五金工人都紛紛加入罷工的行列；到現在為止，正式參加罷工的，至少已達五十萬人。據最保守的估計，罷工一天在財政上的損失約為三十億法郎，二十天的總額，便已抵銷了馬歇爾計劃中法國應得的款項。對付這樣嚴重的工潮，居伊不敢正視現實，不敢去追尋其後的真實原因，却出其強硬彈壓的下策。近一週來，政府除動員了正規的現役軍警之外，又調到殖民地部隊，並且召回剛剛退伍的一九四八級後備軍，以十萬軍警的鎗桿對準罷工者的胸膛，因此各罷工地區更有流血衝突發生，但工潮却以愈彈壓而愈趨愈廣。到此地步，居伊猶未覺醒其對付工潮之非得計，竟將罷工的責任一股腦兒推到法共及東歐共產情報局的操縱鼓動。其實，法共因利仍便以推動罷工去打擊現政權的經濟財政政

策，固為事實；但這個便利的形勢却為政府所造成。倘形勢沒有改變，即無法共的推動，亦非了局。蓋一向極端反共的法國人士以及反共的基督教工會，現均與共黨結成聯合陣線，支持罷工，這不是很明顯嗎？
今天法國這個局勢是十分險惡的，如不能把握住實際的根源作斷然激底的解決，真有把法國推上更加混亂甚至於內戰的可能。

柏林危機的根源

在這混亂的法國中心巴黎，聯合國大會也正在排演着足陷世界于大混亂的場面。自從美英西方列強擬將柏林封鎖問題提交安理會處理之後，人們的神情即顯緊張。誰都知道，像柏林這樣嚴重的問題，如拿到聯合國安理會來處理，僅僅使問題更趨複雜，甚至可以送聯合國於命，這道理是不用贅說的。柏林問題，從表面看，好像僅僅是一個封鎖問題，而其實際却為整個德國問題演化的結果。

如衆周知，柏林是位於蘇聯佔領區內的，當年之所以能夠成為四強共同佔領，是象徵着四強處理戰後德國問題的合作。這個合作，早已因美英企圖建立西德國而告破產。因此這一次的柏林封鎖局面就以作為分裂德國的預行步驟之幣制改革而形嚴重。從柏林封鎖以來，解除封鎖的談判，一直在進行中，但均未獲得結果。而談判解除的條件，蘇方認為在解除封鎖的同時，即須由西方佔領列強承認東德馬克為柏林唯一的「法幣」，並且即時召開四強外長會議以討論解決整個德國問題。很明顯的，蘇聯是利用封鎖柏林為手段，以迫使西方列強對於全部德國問題作合理的解決，否則單獨解除柏林封鎖，是無救于全局的。正如柏林為德國的政治中心，而魯爾則為德國的經濟心臟，這個經濟心臟完全在美英的控制下從事其戰爭工業的復興，這才是當前德國問題的核心。在蘇聯看來，如果德國分裂，經濟的優勢被美英操縱而無所置喙，但她手裡所握有的政治王牌，却平均為四強分享，這是她決不甘心的。所以問題的解決必須是整個而非局部。

這次安理會「六中立國」提出所謂調停方案，僅着重幣制而故意忽視整個形勢，致柏林危機毫未減輕。其實即使這次勉強迫使蘇聯讓步，先把柏林的封鎖解除了，而整個德國問題是否可以逐漸獲致妥協呢？如果不能妥協，再度封鎖的危機，僅屬時間問題而已。能否妥協，只要看看近來美國的作為可知。應付柏林危機的美國作風，第一，加強空運，每天參加的飛機在六百架以上，運輸量在六千噸左右，舉凡糧食重要物資，均以空運供給，每日所耗運費即達二十萬美金，並且還聲稱要使空運再形加強。這是表示他們要留駐柏林的決心，這個負擔如果長此繼續下去，在美國是無所謂，而英法和柏林市民怎能吃得消

呢？第二，在復興西德戰爭工業方面，不僅拒絕蘇聯插足，連英法都感到無可奈何。對於美國建議緩折西德賠償工廠，會忍痛地加以接受；較此更為嚴重的，是美國金融資本家與西德工業托拉斯及卡特爾的結合；而同時在馬歇爾援歐款項的支配上，美國堅決偏重西德，使它成爲十九國中最優受惠國。這形勢的發展，怎能說是要解決德國問題的姿態。

從西歐聯盟到英帝國會議

英法諸國在處理德國工業問題上屈從美國的意志，並非不知道其利害；德國的工業實力增加一分，他們的安全便少了一分；同時他們自身的工業也多出一個競爭者。但爲了依賴美援而隨即被美元牽住鼻子之後，一切就由不得自主了。不僅在這種跟着美國走，而且爲了符合美國世界戰略形勢的要求，西歐聯盟計劃很快的就進入了軍事階段。其實，以西歐國家在戰爭蹂躪之後，是正需要全力以求復興，豈可再度走上備戰國防之途？現在却被迫以違背人民意願的姿態向美國要求軍事援助了；並且在軍事上要求美國對西歐加以保護，這就是近來「北大西洋安全公約」的由來。聞美國國務院和國防部對這個公約已加詳細考慮，並已開始草擬軍事援助計劃，其範圍遠逾平時軍備租借法案之外，據估計所需經費每年在二十億元以上，歷時約三年到五年，其目的：第一，保護西歐防禦蘇聯侵略。第二，迅速養成西歐各國自立力量，俾美援可以終止。如果這個計劃實現，是否即可達到上述兩項目的呢？也許事實的演變會適得其反。因爲這種劍拔弩張的方法，不是消滅戰爭而是催促戰爭的到來，不是恢復西歐和平自立的生活，而是加深其對外經濟的依賴；這是一個非常明顯的道理。

在美國所策動的「北大西洋安全公約」，還企圖把斯坎的納維亞半島各國及葡萄牙冰島乃至西班牙的加入的。因此，在馬歇爾訪問北歐的前後，瑞挪丹三國當局即計劃設立所謂「北方經濟集團」，藉以「保證在北方各國間分配馬歇爾計劃撥款時能令人滿意的秩序」，並擬將他們各國間經濟合作的計劃，提交歐洲經濟合作委員會通過。弗郎哥的西班牙，自美國訪問團到過馬德里

之後，更爲美國所重視，其美援之來和加入西歐「合作」，僅爲時間問題。正當西歐聯盟及「北大西洋安全公約」緊要的當兒，却也帶給了這面一個主角英國的苦惱，這就是它的帝國內部團結合作問題。佔據着世界陸地四分之一，統治着世界人口五分之一的英帝國會議，最近在倫敦舉行。在過去，英國一直憧憬着它的「日不落國」和「世界霸權」的光榮的，而今却有幾個因素在促使這個帝國走向瓦解：第一，作爲西歐聯盟先鋒的馬歇爾計劃，在經濟上必然的會減少英國與其自治領間的連繫。第二，西歐聯盟的出現，對原有英帝國內部聯繫的密切性，多少要發生鬆懈的影響。第三，殖民地的獨立運動已漸與共產思想合流，母國的壓迫榨取，更使其失望而左傾。在艾德禮貝文之流的努力勸說下，這個帝國會議總算在貌合神離之下結束了。

馬歇爾的「全球冷戰新計劃」

在細細觀察這兩週來國際經濟形勢的發展，人們也許會驚異這個錯綜複雜的世界，怎麼會這樣有條理可尋呢？這我們不能不引用本月十七日合衆社自巴黎發出的的一個電報，報導馬歇爾國務卿已經擬定一項「全球冷戰新計劃」，準備于明年在歐洲對蘇「冷戰」中實行外交攤牌，並謂已在原則上獲得共和黨總統候選人杜威的擁護，這計劃包含下述各點：（一）在柏林方面加強空運而拖延時間，在封鎖進行時拒不談判。（二）促進歐洲一切非共產國家，包括西德在內，加緊其軍事政治經濟的聯合。（三）使美國議會通過和平時期對西歐的鉅大軍事租借計劃，在開始階段可能達五十億美元。（四）組織北大西洋聯盟，包括一切北大西洋重要國家。（五）西歐聯盟兩翼如斯坎的納維亞半島及地中海諸國家，務使它們以該聯盟爲中心而共同合作。（六）西方國家採取主動攻勢。（七）在遠東方面採取「拖延方法」。（八）使西方國家集團較弱的一環（如法義）不爲共黨拖去，使中間路線的國家（如印度阿根廷）不退出陣線。這個說法，雖尙未經官方的任何證實，但可作爲當前國際動態的說明，則是不容置疑的。（今僕）

改善經營補充辦法公布了

摘星

時評

各方翹首焦待的「改善經營補充辦法」終於十一月一日公布了，這個決定雖然來得太遲了些，但仍不失爲一個正視現實的應變之舉。辦法的要點是：一、糧食依照市價交易，自由運銷；二、六大都市配售糧食，仍由政府繼續辦理；三、紗布糖

煤鹽由中央主管機關核定價格統籌調節，其他重要物品及工業原料，授權地方政府，參酌供應情形，依核定原則加以管理；四、禁止阻礙運銷；五、取締投機囤積，黑市買賣；六、公用交通事業，核定調整價格；七、公教人員待遇酌予調整；八、工資酌予調整；九、參照物價調整稅收；十、政府協助重要生產事業補充設備原料，以國家銀行商業行莊資金協助重要生產運銷及公用交通出口事業，但中央銀行嚴格辦理重貼現及轉抵押。

綜觀這個補充辦法的重心，毋庸說是在放棄限價政策，名為「補充」，實是「認錯」。回憶一月多來，由那些違逆經濟原則，忽視制度前提，不承受經驗教訓的極端管制辦法，所造成空前的經濟紛亂局面，面對着這個「認錯」辦法，我們這些過去被譏為「似是而非」的，「理論」的經濟學人，重又執起筆來，實有無限的感慨！

當然，今日的經濟危局，如果說完全是限價政策造成的，那不是掩飾，就是自欺，但限價政策加速了，擴大了今日的經濟危局是無疑問的。限價放棄了，問題雖沒因此而解決，但確解除了挽救危局的一重障礙。

放棄限價陣線後遺留下來的局面，的確是百孔千瘡，險象環生。呆滯了兩個月的工業生產，在物資供應上該是何等的損失！從金圓券出現初期信譽參半的溫聲幻境到搶購階段，惶惶恐恐的驚心噩夢，在人民的信心上，該是何等的打擊！到今天再談經濟危局的拯救，豈易於挽回瀾之既倒！很顯然，市面的貨物會慢慢的出現了，然而今後幾天內的物價，會飛騰三四倍以上，也是可以想像的。隨來的必是軍餉，薪給，工資的急增；財政收支的惡化，又將是必然的。

質問當局財政究竟有無辦法？

金圓券出世的時候，我們說過，此項幣制改革方案的成敗關鍵，繫於財政收支能否確實接近平衡。負責財政的王雲五部長，曾經對全國宣布過他使財政收支接近平衡的把握。據他估計，改幣之後，全年收支差額祇短少十一億四千萬元，平均每月短少祇八千六百萬元，假定利用美援可彌補半數，則實際虧數祇有四千三百萬元。

但是從「八一九」到現在，僅僅兩個月另十天，金圓券的發行竟已接近限額。截至九月底的發行總額九億五千萬元之內，因墊付國庫而出籠的，有二億二千萬元。截至十月底的發行數字，據監理委員會的公告已達十五億九千餘萬元，較九月底增六億三千萬元，在還期間，收兌金銀外幣的情形，驟趨清淡，收兌總值估計不過一億五千萬元左右，此外收兌法幣及東北流通券約值一億元，其餘三億六七千萬元又是為墊付財政支出而發行的。金圓券發行的重心，從九月份的收兌金鈔轉移到十月份的支應財政，這趨勢，正是新幣制的致命傷。

過去兩個多月，在凍結薪津和嚴格限價的壓力下，財政收支的缺口，猶有每月平均三億元之鉅。現在開放限價，照「改善經濟管制補充辦法」有關財政方面的規定有兩項：(一)調整公教待遇，(二)從價征收各稅參照物價調整。前者足以直接增加政府支出，後者足與物價競相調整形成循環，間接也可再使政府支出增加。所以補充辦法在財政上的影響，是增加支出，而不是縮小收支的缺口，這樣的辦法，已注定了今後經濟的厄運！

趕快讓人民有個儲存購買力的工具

限價取消後，無可諱言的，金圓券已成為變相的大額法幣，中國經濟將完全回復到，「八一九」以前狀態——物價上漲與財政短絀間競賽式的惡性循環。

結論。跟着軍事局勢的嚴重，人心的脆弱，恐再也經不起任何樣的波瀾了。如果「戡亂」仍須繼續，經濟危局的根因是永遠存在的。今天我們所能想的，不過是在那層限價障礙除去後，在鑄成許多不必要的錯誤後，怎樣設法使物價上漲緩和，使金圓券不致很快的重蹈法幣的舊轍，重入惡性循環的漩渦而已。

如果政府的基本「國策」，還是以人民的利益為前提的話，我們至少希望政府能拿些減少或不增加中下級人民痛苦的法出來，放棄限價，事情並沒有了，二十億的發行額很快可以滿，政府如果還不從一些根本問題着手，其後果豈僅是蹈法幣舊轍，重蹈惡性循環而已。懲處操縱居奇，取締囤積與黑市，核定管理等等都是枝節，如何斷然的從財政上着手，減少依賴發行彌補支出的程度；如何給人民一個可以儲存購買力的工具，不致惶惶然為未脫手的金圓券發愁；如何解除物價日漲後現行匯率對輸出貿易的梗阻，以裕外匯資源，增加輸入物資的供應，才是辦法！

後之

財政是政治和經濟的樞紐，它一方面表現政府施政的趨向，一方面它又能對於國民經濟發生影響。現在政府在「勘亂」的國策下，表現於財政的，就是「軍費」，大家都曉得軍費佔政府支出的七成以上，這筆龐大而富有破壞性的消耗，不但摧毀了財政制度，並且侵蝕了一般經濟，政府如此時有決心整理財政，應當有魄力先從管制軍費着手，務使嚴格覈實。其次為我們一再提議的，就是行政的節約，所謂裁員簡政。在這兩件事上，自新幣制實施後未聞有切實具體的辦法，此次補充辦法，亦未隻字提及，當局諸公，何以不負責任到如此地步？收入方面，財政當局祇管到鹽稅貨物稅關稅等，這是當政者的恥辱。噴噴經年的財產稅，應當早籌開征了，我們贊成最近立法院內有人提出征借豪門資產的議案。在目前情勢之下，財政上如須籌增收入，一定而且應當要向富裕階級課稅，大多數人民已經竭盡其力了，政府何忍再責以重負！

最後，近年來，一般分析經濟病症的，從經濟觀點出發，歸納到財政無策為止。如果再引伸下去探究為什麼財政沒有辦法，很自然的就要進入政治性的範疇。目前的局勢，迫使我們不能不向當權諸公追詢一個問題——對日戰爭勝利結束之後，國內的戰爭，究竟具有何種社會的，經濟的，和政治的崇高目標？這些目標，對於大多數人民的切身利益，有什麼密切關係？三年來政府各種施政，就其效果看，往往事願相違，這是什麼道理？我們希望「先知先覺」的當權領袖們，應當公開闡明政策的具體意義。這意義如能為大多數人民所接受，財政就容易找得出路；這一點弄不明白，財政亦難有澈底的辦法！

中道

面臨着未來陰惡的局面，從治本方面來平衡財政收支，停止通貨增發，雖然是解決問題的根本辦法，在治標方面，為了延緩或減輕市場游資作祟，進而部

分幫助財政收入，在一切公債政策的難望順利推行的現況下，過去本刊若干作者所主張的發行物價指數債券及物價指數存款，我們認為是值得政府迅速採用的時候了。

理由很簡單：當通貨到達惡性膨脹階段後，對於物價的影響，絕對的貨幣數量的增加已屬次要，更重要的是貨幣流通速率之急劇增加，使物價上漲速率遠超過通貨增發率，而政府膨脹發行的實值收入愈來愈少，物價上漲與財政困難加速地累積增加。因此要想減輕通貨增發對於物價的壓力，如何減低通貨流通速率，確是十分重要的。

在通貨膨脹局面下，通貨流通之增加及物價的加速上漲，主要是由於人民預期物價繼續漲，為了避免幣值跌落的損失，必盡力之所及提前購買延遲出售，形成普遍囤積貨物風氣。所以要想減少人民棄幣存貨行為，以減少市場上對於貨物的需求，必須供給人民一種保全儲蓄價值工具，使他們儲蓄的價值，不致因物價上漲而遭受損失。物價指數債券係按照物價指數還本付息，人民購買此種債券後，如物價上漲，債券的貨幣價值同比例上升。需用現款時，可請求國家銀行兌現，或更能上市公開轉售，故人民必願以其剩餘資金購買此種債

外匯政策也得改變

如果國內物價因限價取消而上漲，對外貿易會發生怎樣的結果呢？這要看政府匯率如何而定。第一，假定政府仍維持目前四金圓對一美金的比例不變，或者繼續過去開隙調整匯率的辦法，而在本質上仍採取高匯率（即高估國幣對外價值）政策，則出口和僑匯必萎縮，或盡入於走私黑市之途，則政府必須完全仰賴本身的外匯，始能獲得必需物資的輸入，這是一個很重的負擔，當局不能不考慮。第二，假定對外匯率也放棄限制，讓它跟隨黑市走，則匯率可能跳得很高，又將刺激國內物價，加重財政負擔，從而造成外匯物價通貨的惡性循環，當局更不能不慎重。在這兩難的境地中，我們不能想出一個辦法，使輸出可以恢復正常，並可利用僑匯及國人自備外匯以輸入大量必需物資，而又可避免匯率變動刺激物價的壞影響？

我們想想，兩全的辦法（比較而言）還是有的，那就是把我們過去所採用過的結匯證明書制度再搬出來，對其幾部分加以修改就行了。

過去結匯證明書制度的要點是這樣：（一）貨物出口，先須依牌價向指定銀行結匯，取得結匯證明書；（二）結匯證明書可在市場出售，但限售與領有輸入許可證的進口商，其價格買賣雙方自定。（三）上項結匯證明書有效期間有規定，初為七天，後展為一月。（四）僑匯由央行簽發「特種結匯證明書」，僑民匯款先向指定銀行照牌價折合付款，另取得上項特種結匯證明書，或由政府銀行在付款時即加付照當日結匯證售價款額，等於指定銀行墊款收買特種結匯證明書。根據上述各點，出口進口及僑匯各項結匯，仍須通過牌價，但實際匯率，則為外匯牌價與結匯證售價之和。

我們覺得這種表面維持牌價，而實際匯率可按市場情形隨時調整，同時管制着進口貿易，在目前的場合下，這一原則仍是極可取的。不過在辦法本身方面，我們覺得有幾點須加以修改：第一、上項辦法只包括進口和僑匯兩種外匯來源，現在自備外匯已開放了，同時頒布了外匯外幣存款支付辦法，我們覺得外幣存款和人民手中的自備外匯，都可由中央銀行先按官定匯率四比一的比率結匯，發給特種結匯證明書，讓持有人在市場自由出售，以增廣外匯的供給；第二、結匯證明書的買主，不應僅限於進口商，任何人均可購買；因為結匯證明書本身不就是外匯，外匯實際已全部結與中央銀行或指定銀行，而持有結匯證明者，進一步給取外匯，只要規定必須憑輸入許可證或其他准購外匯的證明，就足以控制了。但因結匯證的售價隨時可上漲，還是有人會買，這無異提供了人民一種儲蓄的工具，具有物價指數證券的作用。第三、結匯證的有效期間可以不加限制。過去限期期間的一個毛病，就是使結匯證的價格爬不起來，因為賣方在到期前必須脫手，就像易腐爛的貨物一樣，自然要受盡買方的壓價了。如果結匯證的價格如此受壓制，則以後沒有人肯來結匯，它的作用就完全喪失了。所以要結匯證制度推行有效，其關鍵在它的價格能否反應實際市場情況，我們甚至可以說，實行這一制度，不怕它的價格高，只怕它的價格低；如果它的價格漲得過高，中央銀行還可拋售特種結匯證明書來壓平其價格，這是一種運用，吳大業先生在本刊三卷十七期「再論現行外匯制度的補救方法」的一文可以參閱。

最後，我們指出，我國目前經濟最大的困難在物資缺乏，要速籌糧食麵粉等必需物品的供應，要獲得原料燃料以增加國內工業的生產，非開闢國外來源不可；要盡量利用目前既存的外匯並推廣輸出以擴充外匯供給，求得物資大量的輸入，則結匯證明書制度實有趕快擴大應用的必要了。

安士

條或作存款，而不用來購囤貨物。這樣，大部分游資可由政府吸收來彌補國庫收支的不平衡，即人民暫時儲蓄，也不必用來預購貨物，遭受日後需要變動時可能發生的不便與損失。商品市場上的壓力減少，對於物價和財政困難，自會有良好作用。

以上是對於物價指數債券之主要功用的簡單說明。自若干經濟學者建議發行以來，已有一年多歷史。政府大約在事實尚有若干顧慮和困難，迄未採行。但經過一年多來在本刊上的互相討論，可說已得到共同結論。發行技術方面的困難不是無法克服，容或有若干可能的弊端，亦必是利多於弊。而在目前情況下，主要作為人民價值貯藏的金銀外幣業經政府強迫收兌，如政府不從速設法提供一種保存儲蓄價值的工具，則社會上剩餘購買力，勢必羣趨於囤積商品一途。七十天來的物價管制經驗，已充分說明，在目前中國政治經濟條件之下，單靠政治力量來取銷囤積錢糧，最後必歸失敗，必需輔以經濟力量的誘導，才有助於物價的穩定。經濟局面已屆險惡關頭，故願舊話重提，促請政府注意，希望不再因循延誤，弄到噬臍莫及的程度才好。



幣制改革僵化了輸出貿易

汪旭莊

一

當整個經濟命脈在多少多難艱沛搖盪的時候，輸出貿易自然也無從有健康發育底機會。我們輸出貿易所遭艱阻原是多方而底，一個最具力量量的，長期性的阻擾因素便是匯兌率這個機能了。輸出業務正和一般生意買賣同樣是受盈利動機指使的。頂起碼的「生意經」告訴我們：盈利是從商品售價所得超過生產費用及一切營運支出的總成本得來。因為輸出售價所得要從匯率折算過來，一旦匯率與國內價格間的正常均衡關係脫節，輸出貿易自必受其影響了。固然，這種影響不必是阻撓性的，要是對外匯率衡之國內外物價水準是貶值的情形，它正足以鼓勵輸出；反之，匯率衡之物價，如係高估了，輸出定會阻滯的。再者，若匯率起伏頻繁，或其變化幅渡過巨，輸出商對售價所得難以估計，風險加大，亦足阻其志趣。就我們二十年來所遭遇的：如銀本位制下的不穩定匯率，戰時，戰後長期的匯兌高估政策，在在都是重壓輸出貿易底枷鎖；改幣制前夕，短期間的結匯證制，曾給輸出一復華之機；可惜幣制改革後一般經濟情況惡化伴以俱來底匯率問題重又阻滯輸出貿易了。

改革幣制後的目的原在穩定對內對外經濟，但看眼前情勢發展，顯難令人樂觀。內在穩定條件未備，事實已經證明，各方輿論亦多，這裏只就對外經濟關係着眼，從匯率這個阻擾因素史底發展申論幣制改革如何僵化了輸出貿易。

一一

在戰前，法幣制度施行前，銀本位下的匯率是隨銀價抑揚而變化，而銀價變動又決定於世界市場。別說對這變化能加以控制，即對這變動趨勢，亦難預測。輸出商售價所得確數以匯率常變，毫無把握，這種聽天由命的風險，只有居心投機冒險的才肯嘗試，正當營運者自然裹足不前。尤其卅年代初間幾年，美國新政時代故意提高世界銀價，把中國對外匯率帶到遠離均衡的水準，嚴重地打擊了輸出貿易後；為解除貿易阻，為挽救因白銀外流，釀成的經濟蕭條和貨幣危機，才有一九三五年法幣政策的施行。

法幣制行，匯率穩定了。並且初定的匯率衡諸當時國內外購買力平價略帶貶值作用，輸出貿易確會鬆了口氣，整個對外收支關係改善了。可是只是一個

短暫的喘息，接着是外患，烽火連天，輸出貿易又重陷風雨飄搖中。

抗戰時，戰事本身就是個無以抗拒的阻擾，長期的匯兌釘住政策更是輸出的桎梏。在戰火下交通情況倏忽變化，風險之巨正已非私人企業所能相當；同時，可能輸出物產量本甚微末，加以政府易貨債償也需把提出口物資；所以後來乾脆由政府統管其事。在「統購統銷」辦法下，輸出商只管原料收購，製造，以成品結售政府，對外銷售由政府設機構主管，重在吸取外匯資源，所以匯率不再是決定輸出的有效機能了。其時其境統籌辦理原是取權宜之計，僅求勉強維持殘局而已。

戰事甫終，輸出貿易一般趨之若鶩，原有根基的組織從事擴充，新興機構猶若雨後春筍，即局外人亦對是種業務深具興趣。這種出口熱狂原是勢所必然，不平等條約下庇護的洋商壟斷，已不復存在；政府獨占廢止了，私人企業儘有充分活躍餘地；大家更以為從此經濟復興，在一般經濟穩定局面下，匯率及其他阻礙必可解說，於是都憧憬着輸出的美景。可是殆和平絕望，戰禍又起，繼以通貨膨脹與時俱深，擴展輸出貿易乃成幻曲。

戰後三年來，輸出貿易始終阻於不均衡匯率，無以自拔，偶爾透口氣，不旋踵又呈僵局。雖則致成輸出萎縮的因素不一而足，畢竟那長期性底高估匯率才是它最沉重的枷鎖。件內戰俱來的通貨膨脹，演成一般物價與生產成本底扶搖升騰；間歇性的匯率調整，在時間上，程度上總跟不上物價底變動，於是輸出商按官定匯率所得售價不敷生產成本，而鬧虧折了。官定匯率本來帶有惰性，而物價常變兩者均衡關係一脫節，即成輸出的阻擾因素。何況，通貨膨脹一經達於深重階段，基於「投機預測」心理因素強旺，匯率調整每每誘導物價漲至更高水準，即令勤於調整，匯率仍舊尋覓不着合乎均衡狀態的自然水準，所以，死釘住匯率固為阻礙輸出，三番調整也解除了這困難。事實告訴我們，歷次匯率改牌僅給輸出商叨點「存貨增值」的光，而且這還是一次給予的，力能多保存貨的，才能多叨點光。驟然間出口自也暢旺點，但轉瞬再生產成本跳高，甫經改牌的匯率又是面臨難關了，這段時期中政府也會別作努力，如出口貸款，收購辦法等，可惜未生實效，迄今年六月，施行出口結匯證辦法，配合加強出口貨物的措施，輸出貿易始露復蘇之象。

三二

出口結匯證辦法最富彈性，照這辦法，輸出商外匯結售政府除按基準牌價匯率折算的法幣所得外，同時獲得同額外匯的結匯證明書，這結匯證可以自用輸入進口貨物，亦可以之轉讓給經核准進口的進口商。結匯證的售價是由市場供需情況自由決定且隨一般物價之變動而變動的。如係自辦輸入，則輸入所花成本既低，（只按基準牌價付款），就中獲利必大可貼補輸出之虧；若讓渡進口商，則結匯證售價所得自是一筆補償。是以輸出商所得至少是基準牌價加上結匯證價的總和。這綜合匯率雖距自然水準尚有相當距離，畢竟相去不遠，且有逐漸縮近之勢。在這種鼓勵下，輸出宜乎暢旺。六七月份出口數值均頗有進境，七月份竟然出超。按海關統計，七月進口總值為法幣二二·一四九億，而出口淨值達三九、四〇一億，出超約為一七、二五二億，折合金圓券計五、七五〇、六五八圓，為數雖微，但首創紀錄耐人尋味。這就是因為這辦法具彈性的緣故。如果繼續施行，它對輸出的鼓勵應該不是短暫的。

結匯證辦法足以鼓舞輸出，我們可以這麼解釋：

第一，高估匯率使輸出商遭受的虧累得有補償，這補償得自結匯證的售價收入。既然够本，或且尚有賺項，大家當然踴躍輸出了。

第二，結匯證制給予輸出的補償是有別於歷次匯率改牌的。前者帶經常性，而後者僅只一次給予而已。當結匯證制頒行之初，固然是如匯率改牌一樣給輸出商「存貨增值」的好處，所不同的是一經施行之後，前者可以讓出口商繼續底享有隨市場一般情況變動的結匯證售價收入的貼補，後者則是釘住了的。一旦物價，生產成本再跳高，結匯證售價也會作某種程度的上漲，兩者間漲率雖則未必絕對對同一步調，但總保持住某個限度的貼補，這是必然的；而調整匯率辦法就沒有這個彈性，除非再度改牌便再無貼補可言了。

第三，擴增輸出本來決於大家肯增產和勇於輸出兩個基本條件。具有經常性貼補的結匯證制，給輸出商一够本的保證，有這保證，大家自肯增加出口物資的生產量；又以結匯證售價既隨一般市況變動，從保全價值觀點，握有結匯證等於一筆外匯，何必定要留貨在手以圖保值呢？以先囤的貨可以出籠，新增產的也踴躍出口了。

第四，結匯證辦法躲閃了匯率的正面，從側面突破了匯率的桎梏。原先那種匯率改牌誘漲黑市匯率與物價，循環作祟以致改訂的匯率永趕不上自然水準的困難避開了。固然，在甫行結匯證制之初出口商品價必也掀起波動，但其後物價和結匯證價間經常可以保持某種均衡關係後，如果物價再漲，結匯證也會提價的。固然，結匯證價漲也可能反應及物價，就算兩者間也具有循環影響作用，但是結匯證本身可以因變的，不像匯率的死板，這種自動調節作用對商營輸出正是一重保證。

加強出口貸款當然是個有效的配合措施。政府生產貸款從通貨膨脹問題的全面看可能是功罪參半，它一面鼓勵生產增開物資來源，一面却增大市場購買力總和加添一重膨脹壓力。但若單就輸出這一環看，它是確有貢獻的。歷年來當局每藉貸款來維系輸出業，在改幣前夕，貸款辦法且予加強，舉辦質押透支，押匯，打包貸款，種類多，數額大，期間長，利息尤較市率低甚，這種資金上的幫助配合着結匯證的貼補故會寫下了一段短暫的輸出繁榮記錄。

四

幣制改革本為穩定幣值，從而穩定一般經濟。在理論上，果若新幣對內對外價值兩獲穩定，則內外經濟一般狀況自可期其改觀。無如改革幣制先天後天條件太不具備，阻滯通貨膨脹之源財政平衡既全沒把握，收兌金銀外幣又復加速新幣發行，兩月來（迄十月二十日），新幣發行據估計已及十五億九千萬，為改幣前夕通貨量之八倍。而軍事逆境更足震撼一般信心，以逃物資足匯成風，警政力量究竟僅及有限地區，各地物價波動已是彰明較著的事實。即在管制較嚴一二地區一旦壓力稍弛，其勢之猛尤恐難當。內在經濟復蘇之機既系於物價穩定，而眼前底事實和今後底演變趨勢又難令人樂觀。本來已經窮於掙扎的大眾怎再經得起今後與時俱深底生活壓力呢？

問題尚不止此，物價穩定非僅攸關內在經濟，亦為對外經濟穩定之所系，物價這一環既然把握不住，輸出貿易必會重陷僵局。

幣制改革後，牌價匯率提高，規定美幣一元合四金圓，法幣三百萬元合一金圓，即無異規定美幣一元合法幣一千二百萬元。這個新匯率從理論上，就那個時間看，是合理的，一因為它大體等於當時以上海批發物價計算的美匯購買力平價，並也略等於當時上海美鈔黑市價格。實際上，這新匯率較之八月十九日基準牌價加上結匯證價綜合匯率提高約百分之五十，這對輸出商當然是一很大鼓勵，再者，這新匯率既然略等於當時中美購買力平價，如果匯率能經常保持在這自然水準，輸出暢旺應該不只是一個短暫的現象。

但是匯率要與自然水準不脫節，就必須兩者均能釘住在原有水準，或是兩者能作同一程度底變動。原則上，我們不能期望再變匯率的，因為如以匯率改牌去追趕自然水準，全重蹈以往歷次改牌循環無已的故轍，但若果購買力平價真能維持在改幣當時的限度，這就要看一般物價能否維持在當時的水準了。如因國外物價變動所引起的調整，自然是適當的。所以，改革幣制的同時，當局實行限價政策凍結物價，工資薪給等，不無理由，可是「限價」政策施行兩月來實效如何呢？前面我們說過，一般物價實際上並沒凍結住，而在一般物波價動時，漲風之波及出口物資是當然的，同時，近年來，由於輸出貿易的長

期萎縮，某些出口品價格的上漲本來落在其他物價漲率之後，這次匯率提高五成，出口物價急速上漲，超越一般物價漲率，這也是自然之勢。只礙出口物價因反應匯率改牌而提高的限度，尚能保住兩者間合理的均衡，本無病態可言；如果出口物價漲過了這個合理限度，還呆在剛改訂水準的匯率又必阻擾輸出了。事實上，某些出口物價已經突破了合理限度；何況，一般物價尚在波動無已中，眼前水準顯然尚非出口物價的極限。

出口商品價格反應之敏，漲率之猛，竟致吞噬了外銷的正常盈益，這得另有解釋；就是這次由收兌金鈔而大量出籠的金圓券，為求保存其購買力的價值，造成了一個普遍的洶湧的搶購潮，而出口物資和日用品房地產等，一樣的變成搶購對象，現存出口物資只有那麼些，業內人要抓，業外人更不願一切要搶，而且外幣還比內幣搶得死，以資力言外幣比內幣雄厚得多，一則本諸「買起帽子等腦袋長」的看法，一則憑着保全實值的心理，別管眼前外銷有無剋利，大家搶在手再說，這一來，出口物價漲率已非匯率提高這因素能解說的了。在改幣制之初，匯率提高輸出商誘於厚利，樂得將過去囤積待售的物資輸出，可是這踴躍底是曇花一現，一經再生產成本的上漲率抵消了匯率提高的利

論直接貨物兩稅征收機構之合併問題

文澤宏

在幣制改革以前，財政上值得吾人重視的一項措置，即是直接稅貨物稅兩種征收機構之合併。關於此舉，遠在抗戰期間就有人不斷提出建議，並且一度實行，可是不久又重行劃分。論者以為所以如此情形，無非主其事者的礙於人事關係，不問事實有無合併之必要，因人設事，勉強遷就。實則並不盡然，吾人認為稅務機構究竟應否合併，不能僅從表面去加評斷。稅務機構的主要任務既在征收稅款，則其如何設置的標準，完全要以能否達到收入增多而負擔公平的要求為前提。根據此項原則我們來分析一下此次二稅征收機構合併的是非得失。雖則看起來這祇是一個無足輕重的小問題，然而處置是否得當，其影響於國家財政稅制的前途却也重大。

一般而論，稅務機構之應該合併，幾幾乎成爲今日衆口一詞的主張，自有相當理由：

第一個顯而易見的要求是藉此可以減少征收費用，樽節國庫開支。當此國家財政捉襟見肘，焦頭爛額之際，任何天才的理財家想要打破這重難關，也不外開源，節流兩項法寶。開源談何容易，節流則輕而易舉，據報紙所記載：此

益（或竟超過之），其後輸出又趨阻滯了。因此這次改革幣制重訂匯率，於歷次匯率改牌的效果，它是一次給予性的津貼，此效果是短暫的。現前的情勢是這樣：出口商品在內地產區和集散市場的價格高於主要出口碼頭——上海的市價；國內價格折之現行匯率高於國外市場行市，出口成本高過了為保持它與匯率均衡的合理限度。國內產本既無法壓抑一時之間又不能再改匯率，是則匯率柱樑又復活了。這情形如拖延下去，輸出貿易之日趨萎縮，固事理必然。

眼前的情勢確是進退兩難：既然匯率釘住和物價動盪是輸出艱困的焦點。解除之道不是定住物價就是調整匯率，定住物價的願望落空，事實已經證明，但若調整匯率，這無異公用宣判「限價」政策的死刑，何況匯價改牌又解重演匯價物價雪球式循環無已的史實？在物價匯率兩面均難下手的情況下，權宜有效之策，當是曾經實行過的結匯證制，但若再予採行，亦即在官價匯率外聽任黑市匯率的自由運行，自與「限價」政策和撲滅一切黑市措施原則上抵觸的。出口貨款對輸出是有幫助，但以足增加市場壟斷，又和緊縮信用的旨趣背馳的。當局對此怎的不躊躇呢？所以我們說，幣制改革僵化了輸出貿易，而且這僵局在種種顧慮和牽制下，一時尚難突破。

次機構合併，局所既減少一半，人員亦裁汰三萬有餘，僅以此三萬餘人的薪俸一項而計，平均每人每月約為百元，則月可節省三百餘萬元，年約節省四千餘萬元，如果折合法幣，則月可節省九萬餘億元，年可節省百餘萬億元，數字不能不算可觀。減少駢枝與裁汰冗員的口號已經喊了多年，遲遲不能實現，此次財部乃率先倡導，替國家財政減輕一大負擔，雖收入不能增加，而支出藉以減少，收支仍可望平衡，使國家財政得免於破產，其他一切才有辦法，這是兩稅機構必須合併的最大理由。

第二就增進稅務行政之效率說，機構合併也有其必要：直貨二稅雖征收之對象彼此不同，而負擔之出自人民，結果則一，人民之負擔一稅者同時也有應納他稅的義務，故征收機構能為一體，則查獲一個應納甲稅的單位，因之就可控制一個乙稅稅源，而稽征乙稅的各項登記資料，同時亦可作為征收甲稅的計算根據，一舉而兩得，於是，稽征的効率可以提高，稅收的成績更可促進了。

第三是便利納稅人民：兩稅劃分，機關林立，各成單位，納甲稅者要找甲機關，課乙稅者應赴乙局所，調查，登記，又各有各的辦法，今日甲來，明日乙往，同一義務，多種手續，偶有疏忽，懲罰隨之，人民實不勝其繁，此種情

形，祇有機構合併之後方可避免。自來學者專家所提出之租稅應守原則，便利亦為主要之一項，許多人之贊同機構合併者，或亦着重此點。

第四是統一管理，減輕弊端：稅務機關向來是被人目為貪污之淵藪，實則也確因人事複雜，流弊滋多、中飽、敲索、不一而足。機構如獲統一，組織即趨單純，既可收相互牽制之功，且次弱留強，人事可趨健全，品質提高，作弊自少，這也算是機構合併的另一理由了。

一一

不過，這些理由是不是機構合併的真正好處呢？如果一加過細分析，就不能不令人懷疑：

第一我們看見的是兩稅機構合併之後，節流固是事實，但如此節流同時會妨害開源，預料將來兩稅收入必同時大受影響，因為納稅雖是人民應盡義務，而逃避負擔也是一般人之常情，不加嚴密的控制與催促而望其自動報繳，在歐美各國尚且不易做到，何況是我國。機構一經合併，人手自然減少，以少數人來負擔如此繁雜的責任，其掛一漏萬，顧此失彼之處，必為事實所不免，收入當然大減。就現狀而論：平民雖已水深火熱，富戶們則仍在窮奢極侈，對於國家的稅課並非無力負擔，問題祇在如何求其公平。機構專責，業務分工，控制才能周密，調查才能確實，既可免遺漏偷匿之弊，又不致有畸輕畸重之嫌，負擔才達公平，收入即能暢旺，反之，合併機構，裁減人員，就恰與這個要求是背道而馳了。

在這種損失尤其重大的要算直接稅，因為避稅就易為吾人的一種共同心理，由同一機關兼辦兩種稅務，自不免有偏重易者而忽視難者之情形發生，過去直接稅機關兼辦營業稅之事實即是一個很好的例證。營業稅按營業總收入額計算征課，手續簡便，且稅負可以轉嫁，課多課少都能實成消費者來負擔，納稅人無須多方逃避，征收較易，至於所得稅與遺產稅則不但調查困難，而且逃漏亦多，征收較難，於是一般征收機關大都祇重營業稅，所得稅與遺產稅就無形不為注意，故在工商業較為繁盛的都市，所得稅亦不過祇佔營業稅三分之一數字，至於比較落後的城鎮，差不多是祇有營業稅而全無所得稅了。又如所得稅與遺產稅由同一機關征收，前者稅源集中，調查較易，後者單位散佈，控制更難，年來征收的成績也是遺產稅的數字不及所得稅之十一。直接稅與貨物稅，情形又正相同，貨物稅是對貨征收，按值計算，手續既為單純，稅負亦可轉嫁，逃漏較少，推行容易，直接稅則對人核課，直接負擔，稽征之不易實遠勝於貨物稅，將來結果，各征收機關也難免不偏重貨物稅而疏忽直接稅了。

雖然，我們可作如是解釋：即過去之所以會有此種情形，不外乎由於財政

當局祇知重視稅收而不問各稅是否平均發展政策的結果，如果對於征收機關成績的考核，即使稅收總數超過，若其中有一類稅收相差太遠，仍要受相當處分，此種現象自然可以預見。然而不然，因為普通人民的心理有一個易犯的錯覺，對於一百元負擔，分兩次每次各拿出五十元總比之一次拿出一百元感到較為輕鬆，兩種稅款由一個機關向之征課也比之分做兩個機關向之征課覺得負擔的壓迫較重，於是對於逃稅的企圖也更感迫切，走私，隱匿，造假帳，行賄賂，更層出不窮。兩種並重，本來不用逃避的貨物稅，現在也非逃不可，因為他逃脫了一稅負擔可能減輕了他稅負擔，這一來，不特所得稅的稽征會更感困難，貨物稅的收入也必隨之大減，一般征收機關之偏重一稅而忽視他稅，無足怪，權衡輕重，他寧願負各稅不能平均的發展的責任，却不願有連一稅數字都不能達成預算的罪名了。

第二是機構合併之後，事實上也不可能予征收以便利，結果甚至相反。因為直貨二稅之征課既各有其對象，各有其稽征之方法，前者對人課稅，後者對物征收，一則課於事後，一則征於事前，辦理各不相同，手續不能省免。而且稅源之分佈又各有其據點，貨物稅稅源豐富的地方不一定直接稅收入亦多，反之亦然。例如福建的南平與沙縣，南平商業發達，直接稅收入較豐，沙縣特產名菸，貨物稅預算較大，而二地相距不遠，如果設局於南平，既有忽視沙縣貨物稅之嫌，設局於沙縣，又不免會影響南平的直接稅收入，如果各設一局，一則與合併緊縮之旨背道而馳，二則對於收入較少部份的稅務同樣還有影響，（如沙縣貨物稅較多，直接稅不被重視，南平直接稅較多，貨物稅即無暇顧及），此種情形亦甚普遍，即足以證明便利稽征，提高效率之說也是與事實相離太遠了。更何況兩種稅款集中於一個機關負責征收，由於前述心理上的錯覺，目標愈大，逃匿愈多，反而是增加征收之困難。真正的征收便利在使人民並不感到稅負壓迫的痛苦而自動報繳，否則即使嚴刑峻法，亦等於緣木求魚。過去征收所得稅，商人大都有帳可查，及至所得稅征收機關兼辦營業稅之後，大家都學會了造假帳。由此例彼，不難預料機構合併後的前途將會如何了。

第三弊端之發生，不外稅務人員的待遇太低，生活困迫，不得不挺而走險，藉端敲索，以及納稅人民感到稅負太重，無力負擔，施行賄賂，以求倖免，於是才有貪污中飽之盛行，要想真正的糾正弊端，祇有着重於上述兩項的改善，否則徒勞無功。至謂機構合併可以統一管理，也無非祇看見表面，實則機構合併，人力減少，耳目不周，牽制更難，業務增繁，疏漏尤易，是中飽之機會越多，而防範之力量更小了。

第四我們再看到底是否可以便民，機構合併，征收機關雖祇一個，而人民應盡的各種義務與手續，究竟未能省免，所謂便民，徒見空談。真正便民之道

，在於兩稅稽征手續的各自簡化，這是另一問題，與機構之合併與否完全無關

二

那裏，我們由此可以得到一個結論：直貨二稅征收機構之合併，好處當然不能否認，但實際上是得不償失。換言之，即所得無幾而所失則大，節流固然重要，祇能節其應節之流，不權衡輕重，是非得失，一律減省，無異因噎廢食，會自食其果。此次機構合併，一方面是節支，減輕了國庫負擔，而同時又影響稅收，降低國庫支出，尤其是直接稅推行的前途遭遇嚴重阻礙，對於財政稅制的革新是一重大損失。稍具財政經濟常識的人士，莫不知今日的趨勢

經濟建設雜談

一

經濟建設就是經濟現代化。現代化的內涵有二，科學化與資本化。這兩件不能視為一事，即使中國不接受西洋科學，生產技術一仍千百年來之舊，還是可以累積資本增加生產的，我們可以將茅舍改造磚屋，可以開闢運河，修築道路，可以多畜牛馬，替人工作。另一方面，我們接受科學，但不以不願意累積資本，祇從現有資本的折舊基金中，換置現代設備，採用科學方法。中國地大人多資本少，需要累積資本，生產技術比歐美落伍百餘年，需要技術革命。兩件事併在一起進行，謂之經濟建設。

為什麼說經濟建設而不說工業化？因為工業化很容易被誤會成狹義的解釋。工業固然需要資本化，科學化，農業何嘗不缺乏資本，何嘗不需要改良技術。儲蓄的能力有限，資本的需要無窮。到處需要技術革命，建設人才供不應求。資本、人才應向那方面安插，要看那方面資本邊際生產力最大，這不能先驗地武斷地決定，而需要經濟學者，經濟地理學者，工程師，企業家等作仔細的個案的研究。我們希望知道每一經濟部門，每一種產業，乃至每一個計劃的工廠、農場、商店，水利工程的資本生產力，才能將有限的資金，作最佳的分配，從這個角度看，所謂農業工業之爭，乃至工業中的輕重之爭，都不是紙上談兵所能解決的。

二

建設需要資本。資本這個名詞，常常代表着許多不同的概念，有時指機器

已公認直接稅為公平合理而必須整理加强的優良稅制，我國推行此稅已十餘年，成效未見顯著，這並不是我國環境不適宜於推行直接稅，有如某些人士的主張，實則完全是推行方法未盡切實，應改進者不加注意，不必要者反端踈必計，致能力大者任其逃避，能力小者不克倖免，才有此結果。故在今日情況之下，不該整理財政革新稅制則已，否則就不能不把直接稅看得重要，嚴密其機構，加強其征收。似此合併，祇注意節省目前的有限經費，而忽視百年久遠的改造大計，不但使十餘年來努力開闢的直接稅初基，付諸東流，且國家財政仍將回復過去大部份仰給於按消費征課的賦稅時代，開歷史之倒車，其損失更是不可以數計了。

任靜盧

、房屋、材料等實實在在的資本物，有時指資本價值，有時指可貸資金。下文所稱資本，專指資本價值，資本的邊際生產力，專指資本的邊際價值生產力。中國政治步上民主統一的道路後，資本的邊際生產力一定非常高，同一塊錢，投資中國所得的收益，遠比投資美國大，化一塊錢成本，可變成一塊錢以上的資本，甚至變兩塊，三塊也不一定，這就是所謂投資利得 (Investment Gain) 要是有人懷疑，祇要想一想，若沒有投資利得，籌來資金，儘可放在銀行裡生息，何必費事去建設呢！

在均衡的情形下，資本的邊際生產力等於利息率，這時一塊錢成本，祇能變一塊錢資本，沒有投資利得，沒有資本累積。但是經濟建設正是在不均衡的情形下進行的。即使中國在均衡狀態中，合乎資本在中國的邊際生產力和外國的利息率比較，仍在不均衡的狀態中。因此中國即使在均衡狀態中，我們要建設，要進步，就得借外資，抑利息。用種種人為的方法，打破這死水般的均衡。資本邊際生產力有公私兩種，例如鴉粟種子對於種毒的人，邊際生產力很大，但對於全國經濟的影響，反足以減少國民的所得。又如造鐵路的利潤，通常很微薄，鐵路能提高其經過區域的資本邊際生產力，路綫所經，地價上漲，是顯而易見的事情，其他資本價值被抬高而未為大家所注意的，必可觀。

私人投資，普遍不依據資本的邊際生產力。第一，由於不完全競爭，每位企業家的市場頗為狹小，投資超過一定程度，「邊際收益生產力」將急遽的下降。第二，資本勞力的市場不完全競爭，借資本，雇勞力超過一定數量，利息率與工資率將急遽上升，甚至不可能獲得更多的供給。第三，私人身價有限，企業規模愈宏，仰求外界資本愈多，萬一失敗，破產猶不足清償，這就是

不計的風險遞增律。把這些不利因素，從資本的邊際生產力中扣除，剩下來

的叫作投資的邊際效率，後者比前者小，而且下降率特大。私邊際生產力很小而公邊際生產力很大的事業，私人不願經營，正是國營的好對象。再則由於國營事業的邊際效率與邊際生產力比較接近，又可以經營生產力大而私人邊際效率很少的事業。例如「楊城安計劃」，促進長江流域乃至全國生產的功效甚偉，遠非楊城安管理局的收入所能衡量，但楊城安計劃需要資金太大，私人所不願為，適宜國營，自無疑義。就經濟的觀點，國營民營，自有客觀標準，用不着打筆墨官司。

三

民國誕生三十六年有奇。北伐成功也有了二十年，經建的成績在那裏？鐵路比清末多了多少公里？煤、鐵、鍊鋼比清末增加了多少倍？原子時代沒有充分時間讓我們作牛步化的建設了。而且如時賢一再指出，在建設的過程中，人

口增加，往往足以吸取全部增產的所得，爲了與人口賽跑，也要高速度，加速建設。

抗戰勝利前後，有一位資委會的大員，曾主張歡迎外人來華設廠。比那早的有國父的「國際開發中國計劃」。更早有張之洞。下面錄一段張的奏議，或許能「一新耳目」！

「洋商開一廠則華工習一法，洋商創一貨，則華民曉一用。大抵華商性情憚於精思創物而樂於摹仿爭利。華商用度較儉，土產較熟，足可與之相勝，果使華商本輕利隱，愈開愈多，洋商見華商已經充初，利息愈分愈薄，續開者自少。……洋廠所在其一切物料必取之中國，工匠必取之中國，轉移間民必資於中國，彼洋商所得者，商本盈餘之利。而其本中之利留在於中國者，仍復不少。是洋商之利雖去其半，而中國農工收漁之利，仍得其全。華民沾其利又曉其工，則華商購機製造之廠，必不能絕。從古未有農工盛而商獨衰者……」（東華續錄光緒二十三年三月癸卯）

外情選譯

論發展東歐與西歐間的貿易

鄒今僕

本文爲倫敦「經濟學人」雜誌本年九月十八日號所載，分析東西歐經濟合作之可能性，簡明扼要，特爲節譯，以供讀者參考，——譯者

一

東歐諸國爲了加速經濟發展起見，所以每個國家的重建計劃，均以工業化爲第一目標。但這個發展製造業，安置農村過剩人口，和農業機械化的龐大計劃，全都需要資本設備的投資。這類資本設備，實非東歐本身的重工業所能滿足，而蘇聯亦已證明不是此類供應較有希望的來源。在目前，能够供給東歐國家所急需的資本設備的，實僅西歐與北美而已。

東西歐間相互貿易的利益，在西歐也許不如此明顯；因爲西歐所需要的糧食與原料的來源，事實上是有其他供給地區存在的。西歐國家的困難則在購買的支付方面。假如東歐仍能供給西歐以一九三八年出口數量（以一九四七年物價折算爲二十一億美元），則這數值恰等于西歐自新大陸輸入量的四分之一。與一九三八年比較，一九四七年東歐約減少十四億美元的輸出，這恰等于西歐對西半球貿易差額的五分之一強。東西歐間貿易的重要性，不僅爲一九四七年所獨有的問題。在未來，使這重要性更趨明顯的至少有三個理由。第一、

由於美元繼續缺乏的困難，西歐將不能自新大陸購買其所需要的一切。到一九五〇年時，西歐最大可能輸出的東西將爲重機械；而向美國輸出重機械，實在非常困難。因此事實上在西歐必需獲得非美元區物資供給的來源。

同時這種需要性也就提供了東歐作爲西歐貿易對手的必要性的第二個理由，如將西歐國家對非美元區的貿易，稍加分析，即可發現，現在東南亞洲各國似乎不可能回復到他們原有對西歐貿易的地位了。在未來的次五年內，遠東可能變成供給西歐生產所必需的原料和糧食的一個地區；但以此當作西歐貿易政策的可靠基礎似尚過樂觀。因爲由於遠東經濟和政治的紊亂，必將大爲縮減其可能的出口數量，其出產的米、糖、錫等產量，亦將較二十年代和三十年代爲更小和不穩定。如這個推測不錯，則當作非美元區供給來源的東歐，其重要性就更爲提高了。

世界糧食和原料供給地區將大爲縮減的可能性，就又提供了東歐資源重要性的第三個理由。由於不利的貿易條件（Terms of Trade）所引起的西歐目前的困難（即原始產品的高成本），是爲一般人所承認的。但如目前的缺乏情況繼續下去，則不利的貿易條件之轉向，將較戰後失調時期爲尤甚。于是在西歐爲了壓低原始產品的價格，則糧食與原料的生產擴大，必成爲第一要圖。在如此情形下，西歐將不能忽視增加原始產物供給之可能性，而東歐幾乎即爲其潛在

擴張的地區。

以上三項理由，足可說明對東歐貿易實有考慮發展的必要。它是一個非美元供給區，它的主要需要為資本設備，這是西歐所最能生產的一種輸出商品。東歐供給的增加，即有抵補非美元區如遠東等地貿易減少的可能。這樣，就可減輕現存的不利的貿易條件之壓力。增加東西歐間的貿易，在理論上是極其明顯的；但在事實上却有不少困難急待研究的。

批評東西歐間貿易擴大的人們也許可以問：第一、東歐極力工業化的發展及其對農業相對的忽略（這在東歐各國計劃所顯示的），如何能夠誘致出口農產品數量的增加？第二、西歐國家等子被請去協助東歐競爭性工業經濟的建立，這樣豈不使其不利的貿易條件將較今日為更甚？要回答這些問題我們必需注意到歷史事實。事實將可證明，東西歐間經濟發展的平衡，將對雙方的貿易都更為有利。在過去，工業化和機械化會有增加而不是減少農業產量的趨勢。據統計，農業產量常與從事農業的人力數量成反比。在東歐各國，其從事農業的人口佔總人口百分之六十到八十，但其總人口每人所佔農產量遠較澳大利亞、紐西蘭或丹麥者為小。而在澳大利亞，紐西蘭或丹麥，其直接從事農業的人力僅佔總人力百分之二十到三十五。同時，事實上，高度工業化如瑞典，英國，乃至美國，並未因工業化而停止其粗鐵，木材，煤斤與穀物等原始產品的大量輸出。所以這不能說，東歐國家漸增的工業化趨勢，將會引起原始產品的縮減。

批評東歐經濟發展的人們亦曾懷疑，東歐的土地並不如何得天獨厚，在此人口移動自由的世界裡，這一區域過剩的人口，自然會從這裡向他區移殖。把它來作為一個「發展區域」，工業化它，則又是否為得計呢？但此項批評不能過份強調，因若干東歐地區，實極肥沃，足為一有價值的供給來源。即以戰前落後的生產方法，東歐仍可供給西歐自非殖民地輸入額的相當數量，如西歐在戰前自非殖民地輸入的物資，其中自東歐輸入的麥類佔百分之二十三，馬鈴薯百分之五十五，白塔油百分之二十八，雞蛋百分之八十五，亞麻百分之百，圓形木材及鋸木百分之七十七，木柴百分之九十二，鐵礦土百分之百，及煤斤百分之百。何況一九三四年到一九三八年間，東歐尚處在經濟不景氣的情況下呢？因此，即便沒有任何技術上的改良，二十年代的產額仍可達到的。如果他們農業生產的改良，達到東普魯士，波美拉尼亞 (Pomerania) 與塞里西亞 (Silesia) 的水準（這二處的土壤與資源是和東歐相當的），據估計，東歐的小麥與大麥的產量可能增加百分之六十以上，燕麥可增加百分之四十六，馬鈴薯可增加百分之三十以上。

二

因此，擴張東西歐間貿易數量的可能性是存在的，而且東歐經濟的發展，可能刺激東西歐貿易立於一個互利的健全基礎上；即西歐協助東歐在工業和農業方面達到較高的技術水準，而東歐則替代美元區供給西歐以原始產物，藉以減輕西歐不利的貿易條件之壓力。這個道理是極其清楚的。但是在研究如何達到這種貿易擴張的實際問題時，就發現了困難和阻礙。現今東西歐間貿易上所遭逢的困難，和西歐內部阻礙貿易困難的原因相同。由於僅僅黃金和美元才是普遍接受的通貨，在一九四六年雖曾以儲備的硬幣和信用的延期交割為基礎，多邊貿易一度恢復，但到一九四七年則和西歐內部貿易一樣地遭到了滅絕。如今東西歐間恢復的貿易愈來愈靠雙邊貿易協定來進行。這將無可避免地限制貿易到彼此僅可平衡的數量為度。據估計，一九四七年東西歐間貿易，其中有百分之七十四是在嚴格的雙邊基礎上進行的。在如此一個基礎上，欲求其貿易數量的擴張，短期內恐不可想像。相反的，這個貿易的日漸趨於定型，則可能使東歐依賴其自己的和蘇聯的資源，而引起東西歐間貿易的逐漸縮減。

最近歐洲經濟委員會曾有報告建議，如果能夠發展較廣泛的「多邊補償制度」(The system of multi-lateral compensation) 則對東西歐都屬有利。這是很明顯的，一個「補償計劃」所包括的國家數目愈多，則形成一般平衡的機會亦愈大，同時從事貿易的國家變成永久債權國或債務國的趨勢也將愈小。據推測，如果，一九四七年東西歐間已實行「多邊補償協定」的話，則根據其多邊方向所進行的貿易數量，在東歐可能自百分之十增加到百分之十八，在西歐則可能自百分之十一增加到百分之十八。然則今後如何以國際會議的方式致力於更廣泛的多邊補償協定的締結，俾便獲取增進東西歐貿易的效果，實在值得研討。

三

但是這種努力僅觸及問題的邊緣。很顯然，目前歐洲貿易的不平衡非常深刻，以致無法純賴金融機能使之納入正途，如目前的趨勢繼續不加阻止，則東歐與西歐將愈為分離，西歐將完全投入美國的懷抱，而東歐則將陷入阻礙自封的狀態中。如果要使東歐原始產品能與西歐的製造品間實行龐大而持久的交換，則唯一的辦法，即為由各關係國家簽訂有系統的長期貿易協定，規定西歐可能輸至東歐的各種工業產品，及東歐保證輸往西歐各種糧食礦產和木材，將交易物品的種類數量，詳載合約之內。這樣的計劃，可由歐洲經濟合作總署，東歐各國的經濟計劃部以及歐洲經濟委員會共同商定實施辦法。

任何發展東歐輸出物資的長期計劃，在最初若干年內，是需要先從西歐輸

入不取報價的機械，種子和肥料。但在西歐這方面，這些無報價的輸出將如何籌備呢？在目前，英國，比利時和德國的全部信用能力，均已用之于西歐的同伴國家間。也許一個「小馬歇爾援助計劃」可以施之東歐；世界銀行或可投資於一兩種具體計劃，協助個別產業的增產，以期增加對西歐的輸出。但是，到目前為止，一個巨大的「歐洲貿易與發展五年計劃」的資金，是尚無任何眉目的。在西歐經濟策略裡有一個重大的缺陷，即對資本應投向何處始能獲得最快

的生產過轉，尚無適當的決定。例如，以機械設備投之于波蘭較之投之于法蘭西，誰能在生產方面發生較快的結果呢？

自然，還有一個政治上的理由，阻得着東西歐貿易的發展。隱伏在一切經濟決策問題後面的疑慮，即為西方國家是否願意幫助建立那些對於他們有含明顯敵意國家的經濟呢？因此，在最後，這個問題的答案，將為決定的因素。

本社最近承英國文化委員會 (The British Council) 駐滬辦事處按月供應英國新出版之經濟書籍若干種，為酬答其盛意，並為不易獲讀國外新著之讀者多致起見，將絡繹約請專人評介，於本欄發表，本期刊出之兩則，即為其第一批。——編者附註。

書評

世界貿易中的英國殖民地

田 圭

“Britain's Colonies In World Trade.” By F. V. Meyer. Issued under the auspices of the Royal Institute of International Affairs. 1948. Oxford University Press. 273 pages. 18s.

本書原是作者在倫敦政治經濟學院的博士論文，稍加改動後出版的。材料多半直接來自英國殖民地部 (Colonial Office) 的檔案，從資料搜集的完盡說，本書在許多討論有關英國殖民地貿易的書籍中，算是少有的了。

英殖民地帝國 (指英國本部與自治領以外的英帝國部分) 佔全世界面積的百分之四，人口不到全世界人口總額的百分之三，可是它在世界貿易中的重要性，與其面積或人口比較起來，超比例的大。在這次戰前，一九三六與一九三八年間，英殖民地與英帝國其他部分及帝國以外的國家間的貿易，佔全世界貿易額的百分之七。五，僅次於英國本部 (United Kingdom)，美國及德國。它的主要輸入，是來自英國本部，自治領，以及歐洲大陸各國和美國的工業品，而輸出的幾乎全是原料和熱帶食品，輸往的區域，也就是上面的一些工業國家。自從一九三二年英國施行所謂「帝國優先制」 (Imperial Preference) 以後，英殖民地與英帝國內部的貿易比前更為加強了。然則這個制度的由來如何，其在各殖民地具體應用時的辦法如何，施行後對英殖民地進出口貿易的方向究竟改變到什麼程度，在經濟效果上究竟有利與否，這是梅葉博士這本書的關析重心。

從英殖民地貿易出發來分析帝國優先制的應用，第一，看各個殖民地對自英帝國其他部份 (即英國本部與自治領) 的進出口貨，如何優待；第二，看各個殖民地的出口貨在英國本部及自治領市場上，如何被優待。這是本書第一部份，在一個簡短的歷史追溯後，所包括的主要內容。前者，梅葉博士以各個殖民地作單位 (如西印度羣島殖民地，非洲殖民地，東亞殖民地，地中海殖民地等)，對每一個殖民地如何優待來自帝國的進出口貨的辦法，有極詳盡的敘述

。後者，則以英國本部及各個自治領 (包括印度) 為單位，對這些市場如何優待英殖民地出口貨物的措施，有很週到的說明。這一部分可說是本書的精華所在。祇是當他估計因這類帝國優待辦法而引起殖民地進出口貿易方向轉移的程度時，遭遇到一個難能克服的困難，就是當從統計上看出某一殖民地 (舉例說) 從澳洲進口的量值比前增加了，從美國進口的量值比前減少了，那末，這進口來源的轉移，究竟是由於進口稅率對這兩國家有差別待遇而促成的？還是另有其他原因呢？因此，單單從統計上分析，不見得能引出確定的結論來，這作者自己已承認。

本書的第二部分，分析英殖民地與歐洲大陸各國及美國間的進出口貿易；並有兩章專分析區域貿易的：一是英屬西印度與中南美的貿易關係，一是英屬馬來亞與東南亞各地 (如荷屬東印度，暹羅，緬甸，安南，菲律賓) 間的進出口情形。這一部分的分析，雖也很詳盡，但與第一部分一樣，有一個最大的缺點，就是材料祇到一九三八年為止。這次戰後，殖民地與工業國家間的貿易型態 (Pattern of trade) 或貿易條件 (Terms of Trade) 都有很大的變化，如果梅葉博士能加些戰後的材料，必會增色不少。

但全書最感興趣的還是有關殖民地貿易政策的兩章，一個討論帝國優先制的利益；一個討論何種政策最適合於英殖民地。梅葉博士根據他的數字和分析，指出優先制對殖民地不一定常有好處的；他還建議，從經濟上打算 (如無政治上的理由)，各殖民地的帝國優先制除少數地區如西印度，(Caribbean) 希拉洛斯 (Cyprus) 等地外，應一律取消。如果世界貿易還會恢復到一九三八年型態，梅葉博士的意見，既有清楚本書的數字和分析作基礎，自然可以使人折服的了。

統計資料選輯

(一) 本年度中國對外貿易變動趨勢

(A) 貿易淨值及出入超

(a) 國幣價值 單位：百萬元

時 期	進口淨值	出口淨值	出(+)入(-) 超金額	出(+)入(-) 超比率(%)
35 年 每 月 平 均	125,097	34,343	(-) 90,754	(-) 264.3
36 年 每 月 平 均	890,111	531,375	(-) 358,736	(-) 67.5
37 年 1-8 月 平 均	23,707,816	21,314,235	(-) 2,393,581	(-) 11.2
37 年 1 月	2,080,397	1,738,662	(-) 341,734	全表(B)
2 月	1,969,006	1,724,455	(-) 244,551	
3 月	6,557,504	3,515,126	(-) 3,042,378	
4 月	7,877,868	5,290,117	(-) 2,587,761	
5 月	12,837,367	7,681,345	(-) 5,156,022	
6 月	10,264,411	10,124,575	(-) 139,836	
7 月	22,149,739	39,401,715	(+) 17,251,976	
8 月	125,926,235	101,037,883	(-) 24,888,352	

(b) 折合美金價值 單位：千元

35 年 每 月 平 均	46,715	12,407	(-) 34,308	(-) 276.5
36 年 每 月 平 均	37,593	17,978	(-) 19,615	(-) 109.1
37 年 1-8 月 平 均	19,473	14,760	(-) 4,983	(-) 33.8
37 年 1 月	19,472	16,273	(-) 3,198	(-) 19.7
2 月	14,078	12,330	(-) 1,748	(-) 14.2
3 月	32,328	17,329	(-) 14,999	(-) 86.6
4 月	25,051	16,822	(-) 8,229	(-) 48.9
5 月	32,992	19,741	(-) 13,251	(-) 67.1
6 月	9,751	9,618	(-) 133	(-) 1.4
7 月	6,645	11,821	(+) 5,176	(+) 43.8
8 月	17,630	14,145	(-) 3,485	(-) 24.6
36 年較 35 年 增 減 (%)	(-) 19.5	(+) 44.9	(-) 42.8	
37 年 (%)	(-) 57.7	(+) 19.0	(-) 85.5	
37 年 .. 36 年 (%)	(-) 47.5	(-) 17.9	(-) 74.6	

資料來源：中國進口出口貿易統計月報

附註：(1) 表(b)所列進出口美金價值係根據國幣每千元對美元之每月平均折合率計算，37年1-8月各月折合率如下

一月 0.00936 三月 0.00493 五月 0.00257 七月 0.00030
 二月 0.00715 四月 0.00318 六月 0.00095 八月 0.00014 (一日至十九日)

(2) 37年8月美金價值係按0.00014折算，事實上八一九後匯率應依0.000083為準，但因八一九前後細數無從劃分而未予分算，故八月數字頗有高估可能。

(B) 進 口 貨 物 淨 值 分 拆

(A) 各 類 貨 值 (美 金) 單 位 : 千 元

時 期	原 料 及 燃 料	資 本 物 品	消 費 物 品		總 計
			必 需 品	非 必 需 品	
36年每月平均	23,340	6,973	2,777	4,503	37,593
37年1-6月平均	14,872	4,724	1,287	1,397	22,280
37年 1月	12,482	4,927	784	1,279	19,472
2月	9,681	3,176	246	979	14,078
3月	19,382	7,192	3,979	1,782	32,328
4月	16,271	5,631	1,529	1,621	25,052
5月	25,006	5,379	704	1,903	32,992
6月	6,411	2,040	483	818	9,751
37年較36年增減	(-) 36.3%	(-) 32.3%	(-) 53.7%	(-) 68.9%	(-) 40.8%

(B) 各 類 貨 值 百 分 率

36年每月平均	62.1	18.5	7.4	12.0	100.0
37年1-6月平均	66.8	21.2	5.8	6.2	100.0
37年 1月	64.1	25.3	4.0	6.6	100.0
2月	68.8	22.5	1.8	7.0	100.0
3月	60.0	22.2	12.3	5.5	100.0
4月	65.0	22.5	6.1	6.5	100.0
5月	75.8	16.3	2.1	5.8	100.0
6月	65.8	20.9	4.9	8.4	100.0
37年較36年增減	(+) 7.6%	(+) 14.6%	(-) 21.6%	(-) 48.3%	

資 源 來 源 : 根 據 中 央 銀 行 經 濟 研 究 處 發 表 資 料 加 以 改 編 。

(C) 出 口 貨 物 淨 值 分 拆

(A) 各 類 貨 值 (美 金) 單 位 : 千 元

時 期	原 始 產 品 及 燃 料			半 製 品		裝 成 品		總 計
	農 產 品	畜 產 品	其 他	手 工 製 品	機 製 品	手 工 製 品	機 製 品	
36年每月平均	1,839	3,287	1,095	5,021	1,962	2,235	2,539	17,978
37年1-6月平均	821	2,731	942	3,098	2,550	1,609	3,602	15,541
37年 1月	660	2,891	997	3,259	3,381	1,316	3,770	16,274
2月	497	2,292	976	3,793	1,181	1,309	2,282	12,330
3月	733	3,022	1,050	3,882	1,743	2,461	4,439	17,330
4月	1,202	3,008	596	2,055	2,995	1,422	5,535	16,823
5月	1,092	3,189	1,642	3,772	3,882	2,052	4,131	19,741
6月	743	1,987	393	1,830	2,116	1,093	1,456	9,618
37年較36年增減	(-)55.4%	(-)16.9%	(-)14.0%	(-)38.3%	(+)30.0%	(-)28.0%	(+)41.9%	(-)13.6%

(b) 各類貨值百分率

時 期	原始產品及燃料			半 製 品		製 成 品		總 計
	農 產 品	畜 產 品	其 他	手 工 製 品	機 製 品	手 工 製 品	機 製 品	
36 年 每 月 平 均	10.2	18.3	6.0	27.9	10.9	12.5	14.1	100.0
37 年 1-6 月 平 均	5.3	17.6	6.1	19.9	16.4	10.3	23.2	100.0
37 年 1 月	4.1	17.8	6.1	20.0	20.8	8.0	23.2	100.0
2 月	4.0	18.6	7.9	30.8	9.6	10.6	18.5	100.0
3 月	4.2	17.4	6.1	22.4	10.1	14.2	25.6	100.0
4 月	7.2	17.9	3.5	12.2	17.8	8.5	32.9	100.0
5 月	5.5	16.2	8.2	19.1	19.7	10.4	20.9	100.0
6 月	7.7	20.7	4.1	19.0	22.0	11.4	15.1	100.0
37 年 較 36 年 增 減	(-)48.0%	(-)2.2%	(+)1.7%	(-)28.7%	(+)50.5%	(-)17.6%	(+)64.5%	-

資料來源：根據中央銀行經濟研究處發表資料加以改編。

附 註：原始產品及燃料欄內“其他”一欄依據中央銀行經濟處之分類應包括“水產”“林產”及“礦產”三類。

(二) 上海金融市況

(A) 上海票據交換及退票統計表

時 期	交 換 票 據				退 票				
	交 換 張 數		交 換 金 額 (金圓券千元)		張 數	金 額 (金圓券千元)	平均面額 (金圓券元)	比 率	
	全周總計	每日平均	全周總計	每日平均				張數	金額
10月4日—9日	549,827	91,638	555,495.1	92,852.5	7,244	3,816.1	527	76:1	146:1
10月11日—16日	422,813	84,563	612,915.5	122,583.1	7,038	6,319.7	902	60:1	97:1
10月18日—23日	436,444	72,741	802,647.6	133,774.6	7,512	9,202.4	1,227	58:1	87:1
10月25日—30日	383,492	63,915	773,719.4	128,953.2	8,045	12,572.0	1,572	35:1	40:1

(B) 上海各行局收兌金銀外幣數量表

時 期	黃 金 (兩)	白 銀 (兩)	銀 元 (枚)	銀 角 (枚)	美 鈔 (美元)	港 鈔 (港元)
8月23日—10月2日	1,129,634.240	934,153.146	3,577,157.5	3,775,728	32,882,057.49	10,136,997.87
10月4日—9日	15,280.667	28,974.880	91,316.0	72,132	1,556,815.40	208,751.30
10月11日—16日	1,262.228	1,392.100	13,243.0	29,712	51,377.53	545,265.20
10月18日—23日	348.759	550.140	8,469.5	17,394	12,896.64	.
8月23日—10月23日	1,146,325.894	965,070.266	3,690,186.0	3,894,966	34,503,147.06	10,392,956.67
折合金圓券(千元)	229,265.8	2,895.2	7,380.0	1,298.3	138,012.6	7,794.7

註：本表港鈔收兌總額，或有錯誤，容待更正。

(C) 上海棉紗布疋配售量值表

時 期	棉 紗			布 疋	
	數 量 (件)	折合二十支紗 (件)	金 額 (金圓券千元)	數 量 (疋)	金 額 (金圓券千元)
10月4日—9日	1,616	3,285	1,429.1	120,450	3,066.9
10月11日—16日	2,346	3,767	1,754.4	60,948	1,427.6
10月18日—23日	1,719	2,447	1,247.9	26,090	626.4
10月25日—30日	918	994	664.4	18,470	479.0
十 月 份	7,734	11,699	6,013.5	258,568	6,460.5

經濟大事誌

十月廿三日至九月廿九日

國內部份

經濟管制

△十月廿三日 台省物價及物資問題亦已面臨空前危機，食米零售每斤達六百元，較三日前漲二倍，其他糧油鹽之恐慌，亦有增無已，省府為挽救狂瀾，頃頒緊急命令，內列三項：(一)即日起停止省外匯兌匯款，以遏止游資衝擊，(二)砂糖、食油、棉花、棉紗及其製成品，非經省府特許一律不准携出外運，(三)加強經警力量，分佈各港口嚴密檢查。同時台省物價審議會為消滅黑市，今起放寬限價，一律採機動調整制。

△十月廿四日 近日各地游資紛紛泛入台灣，足以妨害台省金融之安定，台省當局特訂限制辦法如次：(一)軍政公款有公文證明者，不予限制，(二)國營省營或國省合營之事業機關匯款，除經核准者外，每戶最多以五千金圓為限，(三)外地商民匯款台地購物，每戶不得超過二千金圓(必需有營業執照，並參加同業公會者)，(四)旅客赴台每人限匯一千圓，(五)南京之商民匯款，則暫不承認，(六)京滬以外各地只辦理軍公匯款及旅客匯款，(七)省外各地匯台匯款，除軍政公款外，其匯率改按百分之五計收費。

△十月廿五日 滬市經管當局擬定「上海物資調節辦法」，(一)物資調節種類：在農產品中有米麥黃豆菜子食油五項，工業品有棉紗棉布糖肥皂香煙，(二)各地農民及糧商，凡將上項農產品運至上海販賣者，得准其購買同等價值之上項工業品，(三)米麥黃豆菜子及食油，由上海各有關同業公會收購後，應發給同等價值之購買證，糧商農民即憑該證向公會購買其所需之物品，運輸出境，(四)所需調節物資，由經管當局向各工業日用品有關公會，依照限價收購，並撥交米油雜糧及麵粉業公會，以備應用，(五)米油業公會，應按日將收購之數量呈報社會局並依照社會局，供應市場。

△十月廿九日 財部為加強經濟金融管制起見，對於東北方面業經參酌實際情況，訂定瀋陽各地對關內匯款及運現管理辦法：(一)對關內匯款一律集中中央行辦理，其他各行一律停做，(二)每日限匯廿萬圓，每筆不准逾五百圓，如有正當用途必須做超額之關內匯款，則須事先申請，(三)由瀋陽等地携現入關，每人不得超過一千圓，逾額則強迫存入央行，發給三個月存單。

金融情況

△十月廿四日 省縣銀行增資辦法業經主管方面初步擬定，規定縣銀行之資本最低額為五萬金圓，全國不分地區，一律相同，省銀行增資則比照商業行莊辦法分成等級，其中以蘇浙川粵等省較高，最低資本額為一百萬金圓。

△十月廿五日 據央行發表，滬市收兌金銀外幣二個月累計數量如下：黃金一、一四六、三二五、八九四兩，白銀九六五、〇七〇、二六六兩，銀元三、六九〇、一八六枚，銀角三、八九四、九六六枚，美鈔三四、五〇三、一四七、〇六元，港鈔一〇、三九二、九五六、六七元，菲鈔一四、八四一、一五五比索。

△十月廿六日 滬金管局奉財政部指令，關於「商管銀行調整資本辦法」施行日期准按法律施行日期條例之規定計算，滬市應自本年九月廿三日起算至本年十一月廿二日

爲止，決不延展。

據央行稽核處發表，本年度八月份滬市各行莊資產負債及存款放款統計如下：(一)華商銀行共一四五家，資產八五、三〇一、二九〇金圓，負債八三、四二六、八三九元，存款一五、六三一、五四一元，放款二九、二九〇、〇二七元，(二)外商銀行一二家，資產六〇、七五四、七七四元，負債六〇、七五四、七七四元，存款一四、五一三、一〇八元，放款一二、九三〇、七二八元，(三)錢莊八〇家，資產一二、四四二、五一五元，負債一二、二三〇、二八三元，存款四、六八八、一七五元，放款一〇、六八三、七八五元，(四)信託公司及行莊信託部共四五家，資產八、九〇二、九四五元，負債八、八七一、九五五元，存款四、二五九、三九六元，放款一、四八六、四三八元，(五)行莊儲蓄部五八家，資產一、二〇八、八七三元，負債一、一九三、七一一元，存款一、〇七〇、四〇五元，放款二七五、〇〇九元。

△十月廿八日 天津金融界景象蕭條，十月份津市商業銀行存款，不足七百萬元，信用最佳之銀行存款亦不過六十萬，普通均在六七萬，現利率高昂，最高日折十八元，按法定利率，銀行均無法繳付。

△十月廿九日 目前市場利率，因供求關係日益上漲，而政府所規定之行莊存款利率，存款爲月息一分三釐五，放款爲三分九，相去過遠，資金因此紛紛逃離行莊，據估計，現滬市國營行局及民營行莊之存款，共計已降至金圓六千萬元左右，民營行莊存款，只有金圓三千萬元左右，且有繼續銳減趨勢，存款銳減，自無放款可言，行莊業務，或有停頓之虞。

幣匯

△十月廿九日 幣制改革後，僑匯收入曾一度大見增加，幾達改幣前卅倍，旬日以來物價動盪，因國內經濟不安，僑匯收入額已減少二分之一左右。

外匯

△十月廿六日 聯管會前擬之「中央銀行外幣存款支付辦法實施技術細則」一項由行政院訂定數項補充規定，其要點如下，原擬定對外幣存款之動用，原則上應以每三個月支付存款四分之一爲限，現特補充：(一)依法用以兌換金圓券或購買卅六年美金公債或金圓公債者，全部不受限制，(二)輸入附表一類機器及生產器材者，每期得支用其原存額二分之一，(三)經主管官署核准支用者，在核准金額之範圍內，不受分期支付之限制，(四)輸入附表二類貨品者，每期仍限動用四分之一。

貿易

△十月廿八日 赴印尼接洽易貨之我國貿易代表團，今已離印返國，據悉渠等在巴達維亞已售出約值七百卅萬美元之布匹，並購買約三千噸橡膠，我國貨物在印尼銷路甚佳，主要因貨地較日貨爲優，且交貨迅速。

生產事業

△十月廿五日 據工商部息，一九四七年我國共計種植棉紗一、九七三、九一六、七八件(內國營廠產六九五、六八九、七八件，民營廠產一、二七八、二二七件)，又產布共二五、一二六、一五一疋，(內國營產一六、二二一、一九五、一疋，民營廠產九、〇〇四、九二〇疋)，據估計，一九四八年全國全年可產紗一、九五五、一三〇件。

△十月廿六日 據美農林部宣佈，我國本年度棉產可達二百廿萬包(每包五百磅)，其銷費量則爲二百另三萬三千包，均較去年爲高，(按去年產量爲二百十六萬三千包)

銷費量爲一百七十五萬包，又本年度全世界產量約計一千九百七十五萬包，較去年增加百分之十七，其中以美國之產量爲最多。

△十月廿八日 上海工業界請願日內省京，向當局申述目前上海工業之困難情形，並建議政府，(一)允許將出口所得輸入原料，然後仍以製成品輸出，(二)免徵製成品出口關稅，以減低生產成本。

糧食供應

△十月廿六日 津市鄉民，近紛以秋收稻米及雜糧，運入市區銷售，因之糧價逐日下降，其他日用物品如食油及皮類價格，亦隨之激落甚多。

△十月廿六日 政府爲解決當前嚴重之米糧問題，將分別在國內外採購。國外方面政府已委託中信局代辦，中信局準備向暹羅緬甸兩處採購，國際糧運暹羅方面，本年上半年我國可購糧十二萬六千噸，唯至今前後僅購運七萬餘噸左右，其主要原因由暹米供應不旺，且需以英鎊購糧，現中信局正交涉中。

△十月廿八日 滬市當局爲疏導糧源，加強供應，決定撥發六千件，布六萬疋，交糧食緊急儲備會換取糧食，該批物資今日即交由糧購會轉交中農行，蘇農行，合作金庫運往滬區，交換比率爲實物四成，現款六成，估計可換米麥各五十萬石，充下月份滬市糧之用，此項採購工作，預計在二十日內完成。

美 援

△十月廿八日 經合總署華盛頓援華設計處長克里夫蘭，頃在滬招待記者稱，經合署所辦之經濟援華工作，至今已達六月，其成就較原先預料者，多出甚多，唯今後執行援華計劃必須堅持兩點原則，(一)與援助計劃有關之價值與計算率，務須現實化，配售之物，須以市況規定之價格出售，因援助計劃與津貼固有不同也。(二)經合署爲使中國人民普遍受到援助計劃之裨益起見，務使其援助作爲中國政府從事生產與供應物資上之補助，而非代售品，此則賴普漢氏每次強調之「自助原則」也。

其 他

△十月廿三日 翁院長今離京赴平，晉謁總統，報告最近經濟情事，并請示今後經濟新措施之具體辦法。

△十月廿五日 北平市十七位大學教授，擬具「爲民請命書」，呈總統及政院翁院長，對改善當前經濟有詳盡建議，(一)今後金圓券發行數額不能超過過去法幣發行額，(二)控制物價政策不應限於城市，(三)取消非必需物品限價，使經濟起自然平衡。

國外部份

美 國

△十月廿四日 美國現準備和未參加日內瓦關稅協定之另外十個國家進行貿易談判，這十個國家是丹麥、多明尼加、蘇爾瓦多、芬蘭、希臘、海地、義大利、尼加拉瓜、秘魯、瑞典、烏拉圭，這十個國家在一九四六年與美國的貿易額高達十二億六千七百萬元。

△十月廿五日 美國生活指數連續上漲五月，現已有穩定趨勢，據勞工局發表，九月中旬各城市生活指數與八月中旬相同，預料十月份指數尚將減低，九月份平均指數爲一九三五年至一九三九年平均數的百分之一七四·五，糧食則爲百分之二一五·二。

英 國

△十月廿五日 英政府當局發表白皮書，檢討最近三年來英國工業之進展，特別顯示政府工業分配之成功，內稱，英國以往之貧困區，即現今之發展區中，一九三〇年不景氣時，工人有百分之四十計八十萬名失業，而今僅百分之五計十萬人失業。工業分配政策之目的，簡言之在限制擁擠區域工業之發展，并在需要新就業機會之區域獎勵工業，如大倫敦區與英國中部之新工業建築已加限制，而佔全國的百分之十九，而一九三二年至三八年間則佔全國百分之五十七，發展區中今已完成四百所新工廠，代表許多輕工業，約佔整個工業分配計劃之半數，就業人數較戰爭開始時多廿五萬人。主要之發展區爲英格蘭南部與北部，蘇格蘭南部。

△十月廿六日 前英財長克利浦斯曾與經合總署署長霍夫曼商妥決設一英美生產會議，現該會在倫敦舉行首次成立大會，討論增加英國工業生產方法，以加強西歐同盟軍事經濟力量。

日 本

△十月廿四日 據麥帥發表之佔領報告稱，在聯合國控制日本之第三年抄，日本之經濟復興已有進步，日本政府現可計劃於五年內，恢復日本人民一九三〇年至三四年之生活水準。日本工業礦業(包括煤)，及製造業之一般生產指數，已由一九四七年九月之四三·一，增至一九四八年七月之五二·九，爲日本投降後來超過一九三〇年至三四年生產水準百分之五十之首次，超過之原因，主要乃由煤產之增加，運輸之改良，重要原料如高度煤、鐵、錫、煤油、鹽等輸入之增加。報告中又稱，因日本在原料及食品方面之國內產量不能供應其人口，故日本復興之希望，繫乎對外貿易，日本對外貿易之入超，一九四七年九月爲四〇四、〇二五、二九一元，一九四八年 月底爲八二五、七八六、四四七元，入超增加之主要因素，係由於輸入食料及原料以助日本經濟之均衡。唯日本與亞洲國家，由其是東南亞國家間之貿易差額，一九四八年六月已變爲出超，計出超九〇、五四三、〇〇〇元，又亞洲市場向日本購買，一九四五年九月至一九四六年十二月，僅佔日本輸出品百分之廿三，而一九四七年則佔百分之六十六，該報告又稱，日本人口，本年六月卅日爲八〇、一七〇、八一五人，較五月份增加一五八、七三七人。

△十月廿六日 據日本銀行宣佈，該銀行發行之鈔票總額十月廿四日達二千六百八十四億一千七百萬元，較前一日之發行額超出十三億七千萬日元，一般財政觀察家咸料，如依目前發行額之激增而言，本年底將超過三千億日元。

△十月廿五日 日本全國電力工人在要求加薪不遂後，將實行總罷工，或謂此係對吉田內閣採取全面攻勢之開始。

法 國

△十月廿三日 法國煤礦工潮惡化，政府派遺七千陸軍赴罷工之煤礦區鎮壓，并下令在必要時得開槍射擊，現中部煤礦區已發生流血衝突。據估計在罷工罷工之十九日中，法政府已損失一百六十億法郎，其中一百廿億由於煤斤之損失，四十億由於其他意外之支出。

東 歐

△十月廿七日 據悉南斯拉夫代表團，已啓程赴莫斯科，簽訂一九四九年南蘇兩國商業協定。

