

經濟評論

第一卷 第十八期

時評

魏德邁使華與中國經濟

英鎊恢復自由兌換

美國經濟發展的進退維谷

專論

評經濟動員實施綱領

論財政治標策

論生產貸款

討論

論國營事業

每週上海金融與物價

經濟大事日誌

編後

贈閱

方顯廷

徐毓枬

沈經農

惲震

經濟評論社印行

上海(○)北京路二五五號七樓


民國三十六年八月二日出版

每星期六出版

本冊售價四元

民國三十六年四月創刊

鴻章

類種品出  標商冊註

寶 鴻 鴻 寶
 華 章 章 華
 三 三 三 三
 雙 雙 雙 雙
 鳳 鳳 鳳 鳳
 羊 羊 羊 羊

(紗綾) (布疋)

十支廿支棉紗
 四十二支雙股綾
 六十支雙股綾
 素府綢·條府綢
 嗶嘰·縐紋呢
 直貢呢·鏡光呢

上海鴻章紡織染廠

股 份 有 限 公 司

自 紡 自 織 自 染

◀ 良 精 品 出 ▶ 善 完 備 設 ▶

電話 三二二一	中 正 北 二 路 山 海	電 准 安 路 三 八 一 號	電 報 掛 號 七 六 四 一
電話 三二二一	門 市 部	電 報 掛 號 七 六 四 一	電 報 掛 號 七 六 四 一
電話 三二二一	電 報 掛 號 七 六 四 一	電 報 掛 號 七 六 四 一	電 報 掛 號 七 六 四 一

總事務所
天津路一七弄八號
電話 九三〇三
電報掛號 九四〇三

維 大 洋 行

VERDER & COMPANY

開設於民國二十六年

業 務

經營國外貿易

麵 木 呢 羊 原 原 五 食 海
 粉 材 裁 毛 棉 料 金 品 產

總 行

地址 上海廣東路有利大廈403-404室
 上海福州路漢源而登大廈249-259室
 電話 1476, 14342, 15024, 15025
 電報掛號 7484. VERDER. VEEDA

分 行

國內 天津吉林路六十八號
 廣州六二三路十二號
 國外 708 A China Building, Hongkong.
 104 Plashet Road, London E13 England

國 營 招 商 局

CHINA MERCHANTS STEAM
 & NAVIGATION CO.
 HEAD OFFICE
 20 Canton Road, Shanghai China
 Cable Address "Merchants"
 Telephone 19600
 Extension to all Departments



總局 上海廣東路二十號

電報掛號 〇〇〇一 電話 一九六〇〇轉接各部

宗旨：發展中國航運，促進對外貿易。
 業務：預定客貨艙位，代客報關裝貨。
 代理水火保險，辦理倉儲堆棧。

◀ 歡迎指教 · 接受批評 ▶

中興實業股份有限公司

THE UNITED MANUFACTURERS,
 LIMITED.

業 務

經營輸出及輸入貿易
 投資生產事業

地址：上海中正東路一六〇號大廈

電話：一二二三六

電報掛號：七八九三

英文電報掛號：FOUNDATION

經濟評論社印行

上海(0)北京路

二五五號七樓

電話：一六〇三七

方顯廷主編

經濟評論

第一卷 第十八期

經售處

上海：各大書店

南京：世紀評論社

西門三條巷九號之二

印刷者

上海中和印刷廠

浙江中路五三六號

時評

魏德邁使華與中國經濟

在這一以爲七月漲風方興未艾，政府當局正集中全力於經濟檢查及監視工作，圖減免囤積居奇任意抬價的行爲的時候，魏德邁將軍使華，不啻爲濃霧陰霾的氣氛帶來了一股涼意。近兩週以來，一般物價普遍下挫，尤以股市行情爲劇，與一種心裏推測不無關係；這心裏推測是：魏德邁使華是美國經濟援華的前奏，象徵着中國經濟的好轉。

然而，事實上，魏氏使華與美國貸款的實現是還有距離的。魏氏抵京後，當即發表書面談話，表示此行任務爲調查事實，收集有關經濟，財政，工程以及政治等方面的情報，而對中國政府各種復興措施的效率，特別重視當前的中國經濟急需外援。美政府亦有援助的誠意，問題是援助將採取何種方式，具備何種條件。馬歇爾離華至今雖不過半年，國內情勢頗多惡化逆轉，對中國情勢的重新估價，對美國是必要之舉。現在美政府所欲獲悉的，不僅是中國需要什麼援助，而且是否可能得到什麼保證，使援助不致於落空。

七月廿五日大公報載美方某高級官員認爲美國將採取物質上的援助計劃，但魏氏如作是項建

議，能爲美國當局所接受，國民政府必須做到下列幾點：(一)裁減政府軍隊，以減少預算之虧負。(二)政府軍隊應現代化，重加訓練。(三)政府軍隊應僅作爲防守力量，以肅清政府區域內來犯之共軍。(四)貸款用於恢復鐵路交通。(五)聘用美國顧問，以保證金錢與物資之適當與有效之運用。(六)聘請技術專家，協助政府制定行政計劃。(七)當中共放棄現行破壞政策時，應邀請合作，並予中共以參加政府之機會。我們覺得這幾點不但充分表示美國實施援助之前瞻望，且恰切地指明了當前我國經濟問題惟一的掙扎之路。

當前的經濟問題之嚴重，在其與軍事政治之不可分割。必須軍事結束，政治修明，經濟才有真正的坦途可望。現國家財政收入十之七八耗於軍事，動員不亞於對日抗戰之秋，民生實不堪。即使無法避免戰爭，爲減輕社會損害與人民痛苦計，政府應一方面採行精兵主義，整頓軍隊，另一方面應縮小戰事的地域範圍，予大部份人民以休養生息的機會。在政治上，則應切實推行民主政治，實施憲政，改善公敵軍警人員待遇，以挽救行政效率的低落。這是經濟穩定的前提。至於經濟方面，此刻不必奢談什麼遠大的建設計劃，

只希望政府措施能前後一致，抓住通貨膨脹的問題與對付的原則，不可臨時技節應付。

許多經濟問題，根本是隨戰事俱來的，戰事不停，破壞與消耗不止，問題終不能澈底解決，經濟復興亦永不可期。從馬歇爾援歐計劃的展開，使我們認識美援在本質上是側重經濟性的。其影響難脫不了政治的作用，主旨却在促進美國自身與國外的經濟繁榮。因此，一次非建設性的貸款如能成功，亦不過是美方確信此舉足以培養中國建設的元氣，以期望於將來。當此政府上下小心冀冀注視魏氏的工作與活動之時，我們仍深盼國內政治家們設法於短期內結束戰爭！（陸）

英鎊恢復自由兌換

最近英國官方突然宣佈，自本年七月十五日起，所有英鎊頭額，概可自由兌換為世界任何一國法定通貨，同時英格蘭銀行復在紐約以四〇〇七五元的官訂匯率，無限制買賣鎊匯。因此目前貶值的謠傳不但不攻自破，而且此項舉措復使英鎊恢復到一九三三年以前國際通貨的傳統地位，尤其深切意義。按一九四六年英美大借款合同中華規定英國官方有義務於美國國會批准合約後一年之內，無條件並無差別待遇恢復英鎊對外的自由匯兌。因之倫敦官方當前此項步驟，殆為一種條約既定義務而非國際金融市場的一種攻勢姿態。實際上則就其實施的方式言，英國日漸逆轉的對外收支尤可不受絲毫影響。如美元區域各國凡美國，古巴，巴拿馬，哥倫比亞，墨西哥，委內

瑞拉，烏拉圭，洪都拉斯，海地，厄瓜多爾等，均先後簽訂雙邊的商務及兌換協定。另對加拿大，紐蘭芬，阿根廷，比國貨幣區域，荷蘭貨幣區域，以及葡萄牙貨幣區域。並已議定劃帳辦法。至義大利當訂有特殊協定。其餘大國如中法蘇等，於二個月內，當亦可以完成此項折衝。是故今後英鎊方面的實際兌換數字，僅為英國對外貿易或收支的差額部份。如為順差，則其他各國不得以貴金屬或美匯買進英鎊，英國反有增加國外資金的趨勢。如為逆差，則他國當賣出英鎊買進美匯，英國於此種情況下，始有預防美匯存底消耗過鉅的危險。在國際貨幣基金開始業務之後，此項短期間匯兌上的周轉，並可由基金分担一部份責任，並可進一步使英鎊在國際市場獲得相對的穩定，初固並不致由此陷於劇烈的波動。觀乎最近二星期間各方面的反響，可知英國金融財政當局，業已獲得初步的成功，殆無疑義。

就對殖民地各國的關係言，英國事實上尤處於有利的地位。據估計英國於此次大戰中對印度埃及等地所負的債務總額，當達三十五億鎊的空前鉅大數字。如立刻一次償還，當為財力所不許。幸英美貸款協定中，早已明白規定英國官方得以動用美金存款償付此項債務，一年之內以不超過相當於四千三百七十五萬鎊價值的頭額為限。因此比例分配，印度方面每年得以解凍的最高數額，僅有一千五百萬鎊，約佔全部債務的八十分之一。另埃及可以分配六百萬鎊，南美洲包括阿根廷在內可得七百萬鎊，另有八百萬鎊則屬其他

殖民地及英領委任統治地。這樣一來，英國實際負擔已縮減為每年美金一億七千五百萬元，自不致過度影響經濟的復興。同時除此以外，殖民地各國今後對於本國的經濟關係，將視對英輸出及無形貿易的多寡而定。否則殖民地方面，反有消耗美匯存底以購買英鎊償還債務之虞。因此英鎊恢復自由兌換一事，無異合法地宣佈對殖民地舊債務的大部凍結，並進一步推動兩者間的貿易事項，可謂一石二鳥，不失傳統實利作風。

明白地，今後英鎊信用，當不以英國存美款項的多寡為斷，而以英本國是否可以獲得貿易或對外收支的平衡為斷。據聯合社本月十八日華盛頓電，美財政部方面宣布，英國在七月份上半年內共動用存款四億美元，按一年前借款總額三十七億五千萬元，截至此時業已動用二十四億五千萬元。則所餘十三億元，依目前消耗速度，僅可勉強支持至本年底云云，尤可見今後英國對外貿易及收支問題的日趨嚴重。果如於最近期間社會生產力不能繼續擴大，對外輸出不能大量增加，則於美匯存底告罄之後，如何應付，定甚棘手。否則貿易與收支既告平衡，即美匯存底，亦決不致造成英鎊的對外貶值。是故本年下半年，殆為決定英本國在國際市場地位的一個重要階段，其繼英鎊恢復自由兌換之後有無其他舉動，以為配合，自當寄予更為密切而廣泛的注意。（桂）

美國經濟發展的進退

維谷

杜魯門總統七月廿一日對國會提出了一項長達八十三頁的「年中經濟報告」，在這報告中，裏行間，處處暗示着美國經濟發展，已陷入進退維谷之境。一方面，美國對着現有的現實，是物價繼續與通貨膨脹；另一方面，人人引為日危可能即將到來的，却是物價繼續與通貨膨脹。

美國自勝利以來，戰時工業轉為和平工業，已有極度繁榮的發達。造成此一繁榮局面的，是由於戰時遞延消費的亟待滿足，資本設備的亟待補充，以及受戰災國家對美貨的迫切需求。在這種有效需求日趨擴大之中，據杜魯門總統的報告，本年六月非軍人就業數量已達六千萬人，失業人數不過二百五十萬人。這二百五十萬人失業，可認為屬於不可避免的一種臨時性質失業。依照凱因斯定義，美國資源利用可以說已經接近充分就業的境界。故美國舊售物價指數已由去年六月的一一三，漲至今年三月的一四四，計上漲百分之三一，約等於前三十七個月物價統制時期中上漲之四倍。本年第二季一般物價雖已比較穩定，但據最近發展情勢觀之，仍未脫離通貨膨脹的危機。

但另一方面，在通貨膨脹的同時，國內購買力已日趨削弱。美國國民所得自一九四五年的，六一〇億元，增為一九四一年的一，六五〇億元，今年估計可能達一，七七〇億元。但薪金工資所得則未能隨一般國民所得而增加，計自一九四五年的一，一〇二億元，降低為一九四八年的，〇五二億元，今年亦不致超過十億元太多，

其餘的國民所得都為少數資本家及地主佔去了。國外對美貨的需求，亦逐漸因美元的稀少，有縮減的可能，如美國欲繼續維持大量出超，勢須繼續大量對外貸款。但既係貸款終須償還，償還則將造成美國的人超；若不償還，則無異送禮，又非美國所願。這足以說明美國今日經濟擴展之不可待，一旦有效需求不能繼續維持，勢必造成通貨膨脹，物價繼續，失業增加等緊縮過程。

美國經濟發展所以陷於此種進退維谷，係由於生產資源的充分就業而引起。假若在未達充分就業時，祇須增加有效需求（增加消費或投資），即可促進就業，維持繁榮，根本無進退維谷的困難發生。但已達到充分就業後，若減少有效需求，則將招致不自願失業，若擴大有效需求，生產擴充率趕不上有效需求的增加率，則又將招來通貨膨脹。而最感困難的是，通貨膨脹的本身即將造成財富分配的偏化，終必招致消費萎縮與生產窒息等後果。

羅炳生夫人 (Mrs. Robinson) 在她的就業論文集裏曾以此說過：生產可接近充分就業，但不可達到充分就業；一經達到充分就業後，即入於不穩定狀態。因此，充分就業不一定就是我們經濟政策所追求的目標。這幾句話在平時看來，頗難令人了解，但看了美國今天的情形，才獲得事實上的證據。

其實，美國今日經濟進退維谷的處境，是資本主義價格經濟制度下的必然產物。在平時有效需求不足，回易招致不自願的失業；但在非常時

期，有效需求擴大，資源利用既達到充分就業狀態後，又易陷於通貨膨脹；而通貨膨脹的結果，又必招致不景氣。如何確保充分就業，繼續維持繁榮，而又不致陷於經濟恐慌，這不但是今天美國一國的經濟問題，而且是當前整個資本主義經濟應該力謀解決的課題。美國今天所採取的對策，是呼籲工商界自動抑低物價。物價的抑低，直接就是通貨膨脹的停止，間接就是增進消費者的購買力；此外，就是實行馬歇爾計劃，擴大對外貸款，增加出超，以繼續確保繁榮。就此次「年中經濟報告」看來，美國政府的對策，仍是自由經濟下的舊路子，看不出有任何新的策動。此項對策能否收效，關係乎資本主義發展的前途。未來國際政治的演變，也許不決於原子彈的威力，而決於各種經濟制度之能否經得起時代的考驗！

自八月份起本刊稿費每千字調整為二萬五千至三萬元特約者從優給酬
經濟評論社啓

專論

評經濟動員實施綱要

方顯廷

上月十八日國務會議通過「動員戡亂完成憲政實施綱要」，全文共十八條，其中關於經濟者十一條，包括動員人力物力，控制生產消費，管理物資物價等；而其中心目標為：(一)平衡預算，(二)增加生產，(三)節約消費，(四)管制物價(包括工資利息)。謂分別論之。

(一)平衡預算。綱要中規定「增加合理之稅收，限制非必要之支出」，這是每次經濟方案中都有的一項。這種籠統的規定，決無補於實際。在增加稅收方面，我們要指出的是：現在一般人民被發行通貨的「人頭稅」壓得喘不過氣了，而一般工商業也在大叫「虛盈實稅」的負擔不了，可是在通貨膨脹下財富集中偏在的門，租稅對他們卻不能動其分毫；這是政府歷年來喊增加稅收聲中所屹立不變的一個奇特現象。在限制支出方面，我們認為除立即整理軍隊裁減兵額外，實無多少辦法可想。我國目前國軍號稱五百萬，但按實際人數恐怕可打一個對折。我國常備軍之龐大，全世界無與比倫。我們要指出的是：軍隊人數多，並不一定作戰力量就大。古云：「兵不在多而在精」，當局亟應採精兵主義。最近政府七要員提議為提高前線軍隊士氣，主張武職人員應按文職人員待遇調整；此項調整確估計需增加國庫支出五萬四千億。我們認為武職人員待遇是應該調整的，但調整的前提應該先在整頓現有軍隊及核減人數。

(二)增加生產。增產的先決條件在於：(甲)恢復交通。(乙)供應充分動力。(丙)供給原料與設備，(丁)平息勞資衝突。此四者都是

在戰亂與通貨膨脹下很難解決的。

十年戰亂使我國有限的交通設備大受破壞。戰後水運船舶雖有一部分補充，但關係全國經濟命脈的兩大鐵路(平漢綫與津浦綫)，迄今多限於黃河南段可以通車。東北華北資源與華南物資因之不能暢通與交流。在動力方面，我國兩大著名產煤地(撫順與開灤)，現因戰事影響，產量大減，撫順六月份產煤量由月產最高量十五萬噸驟減為七萬噸，開灤目前產量亦尚未恢復戰前水準。復以運輸困難，無法隨時運到各消費區，故全國煤荒日趨嚴重，上海燃料價格過去一月期間上升百分之四九，對於工業生產的影響可知。至於原料及機器設備的供給，因政府手中外匯資源日趨枯竭，對各種原料機件輸入限額分配逐漸核減，多不能滿足各工業實際需要，據估計本年度第二季限額分配(五月至七月)，毛紡織業僅及實際需要的百分之十四，造紙業百分之十二，化工業百分之八，橡膠業則僅及百分之三，故各工業常發生請願和糾紛情事。而國內原料產額，因政府價格統制之不合理，亦多減產。如國產棉花目前產量遠不及戰前水準，即其一例。若言勞資衝突，工人生活指數解凍前後，本市各工廠罷工停業日有數起，蔓延月餘之久，動員令中雖規定禁止怠工罷工停業關廠等，但企業家不能按生活指數上升負擔工資的困難仍然存在，除非政府再來一次凍結生活指數。總之，今後生產能否增加，端視當局對於上述四種困難克服的程度如何以為斷。

(三)節約消費。節約消費雖為消極的方面，但在生產減退物價高漲聲中，它無疑的含有重大的作用。真正徹底節約消費的辦法，應該是實行全國配給制度。但按我國目前行政效率及實際情形，實不足以語此；當局此次頒布的節約消費辦法，分公家機關及一般社會兩方面，前者包括雇用人員，役丁，公物，車輛數量規定，宴會限制等；後者包括難民厲行工賑，停發私人車照，私人宴會節約標準等。我國目前國民消費水準相差極懸殊，根源在於收入分配失衡，清源應在謀收入之較為平均；但如政府能澈底限制豪富階級生活消費，因而解放一部分他們所佔用的人力和資源，對全國消費的節約與平均而論，也是好的。

(四)管制物價。物價只是經濟現象的表徵，如果預算能夠平衡，生

論財政治標策

一個讓老百姓活得下去的建議

本文想提出一個『戰時』財政政策，在沒有談到正文以前，有幾點要交代清楚：

第一，一切對於目前財政政策之建議，必須顧到現有政府之行政機構以及機構之效率。否則一個計劃在理論上無論如何完美，若無機構有效執行，則亦徒託空文而已。第二，一個具體計劃（革命的計劃除外）必須顧及現有政府之威信及其本質。公債政策之難推行，就因為政府債信不立。要推行一次臨時財產稅，若不從少數豪門巨富入手，何以服眾？要從此入手，又簡直是與虎謀皮。第三，不管政治如何演變，軍事如何進退，必須讓老百姓活得下去。現在老百姓之所以活不下去，當然是因為內戰。內戰使老百姓死於戰場，死於兵災，死於山通貨膨脹以及徵實徵購攤派所引起的凍餒。要讓老百姓活得下去，根本辦法當然是停止內戰。不過輿論界之呼籲息爭，也已經有一年多了，到底發生了什麼影響？在輿論沒有力量的今日中國，輿論可以繼續呼籲下去，內戰可以繼續打下去。因此，假使值

產可以增加，消費實際節約，則物價不會上漲，即勿須管制。但如上面幾項不能作到，則物價上漲問題發生，物價上漲後又會轉過來影響預算生產消費等，而加強物價上漲的嚴重性，故非嚴密管制不可。但若管制不當，管制本身也會增加物價嚴重性的。十年來管制物價的經驗，已告訴我們這種事實。故管制物價是一個極複雜奧妙的問題。對物價管制的成就，不可只從短時去看，更要從長期來衡量；政府對「七月漲風」的控制，可以說是相當成功的，但還要看這種成績能維持到幾時。我們認為物價問題無論如何複雜，而管制的原則卻仍很簡單，即應從根本上去看，努力作到上面所說的平衡預算增加生產與節約消費才行。

徐毓柵

僅以呼籲息爭為能事，而不同時想出一個如果呼籲不靈以後的辦法，老百姓還是活不下去的。第四，在現在兵禍頻仍多事之秋，我們不應當侈談建設；我們應當腳踏實地，講求如何混過去（Muddling through）。現在國家無此財力，老百姓亦無此情緒，來談百年大計。一般人有興趣的是如何在此一二年內免於死亡。

以上四點是談目前經濟對策之基本前提。至於目前經濟病症之分析，專就經濟方面而論，大家已能同意。目前經濟病症是由財政收支不平衡靠印發紙幣來彌補差額所引起的。財政收支之所以不能平衡，乃是因為軍費龐大。因此，假使我們能夠把軍費作為非經常支出，妥善財源，再把政府之經常歲收辦理經常事業——如教育——或應付經常其他支出，則財政問題即告解決，通貨膨脹可以立即停止，經濟病症可以醫好大部份。這是主張徵收臨時財產稅者之理論根據，這辦法既合理又公平。除了財產不等於所得，軍費須由所得中支出一點以外，在理論上實無可非議。誰要是正視

現實，明瞭現政府之效率結核及本質，誰就不能對這個方案寄予多大期望。勉強實行，必致有名無實，徒苦家有薄田五十畝（這是報紙上披露的財產稅之擬議起點）的小不動產所有人，真正巨富却未必動其分毫。其他所謂根治方案，物價指數債券，除了忽略政府機構之效率以及政府之威信以外，其主要可以批評之處，乃是真正巨富不用法幣形應以持其財富，真正有辦法操縱把持市場者不來買這種債券。我并不是說這種辦法本身不好。相反，三者任行其一，而且有效執行，都可以把目前經濟病疴醫好許多。我是說，在現在情形之下，這種辦法都不可能有效執行。

於是我們祇能退而求其次了。讓我們先看看軍費到底龐大到什麼程度。假使政府在未復員前經常維持軍隊二百萬人，費用為每人每日麵粉三斤，其中一斤半供食用，其餘一斤半供薪俸衣著馬乾運輸費用，則軍費為每日六百萬斤麵粉，合三千噸，全年軍費為（整數）一百萬噸麵粉（此處未把軍火費用列入，因為軍火似乎可以取之不盡用之不竭）。所以，祇要政府每年有一百萬噸麵粉在手，財政問題就不必發愁。

政府如何可以取得這些物資呢？政府過去曾用徵實徵購辦法，部份解決這個問題。今日這個制度已普遍為人詬病，但抗戰期間沒有這一手，今日財政必比今日實際情形更糟；中國老百姓一向是善良的，又為共赴國難口號之下，也接受了這個辦法。不過政府行政機構效率太低，貪污之風不免，故此稅之行政費甚大，老百姓之實際負擔遠超過法律規定之數量，加之種種臨時攤派，老百姓已到活不下去的程度。今日為使老百姓活得下去，為爭取民心，徵實徵購以及臨時攤派非立即取消不可——無條件的立即取消。

取消以後怎麼辦呢？這就要建議的辦法。茲建議如下：

政府應每年自國外輸入麵粉一百萬噸（或相當數量之其他糧食），以一半充軍糧，其餘一半拋售於市場，換取其他軍需品。實徵購徵發應立即停止一年，絕對禁止其他任何借名義的擾民攤派。自下年度起，恢復戰前的田賦制度。

這個辦法有許多好處：（一）軍費有着落，財政收支可以立即平衡，

通貨膨脹可以立即停止。（二）與既得利益不衝突，故可立即付諸實施。（三）老百姓也真正得休養生息一二年，喘過一口氣來。（四）本辦法所需之機構簡單，國外有一二購置委員會，國內有一個分配機關（如行總或類似組織）就夠了。糧政機構可以完全撤銷。（五）政府常常握有大批食糧在手，而且常常在市場拋售，故都市糧食問題可以不發生。（六）在這短短的喘息期間，我們可以刷新機構，調整稅制，再想些較根本的辦法。

對於本辦法有幾種可能的非難，今依次討論之：

第一，國外有沒有這些餘糧可供出售？筆者和友人作私人討論時，友人即指出美國恐無此餘糧。筆者手頭無此等統計資料，故對此點未能作肯定的意見。但依常情推測，聯總結束以後，聯總不再在市場上購買食糧，以前聯總在市場之需求量，可由中國政府繼承一部，歐洲農業愈恢復，歐洲對美之穀類需求愈減，美之餘糧即多。而且若在美國不易購得，可以轉而求之於加拿大阿根庭巴西等；在美洲購買不足，再可轉求之於澳洲；還可以向南洋一帶採購，如暹羅緬甸之類。祇要中國政府手頭有外匯，不怕買不到糧食。因此倒是第二個問題嚴重。

第二，假使國外有充分餘糧，購買此餘糧的外匯從那裏來？對於這點，筆者主張（一）政府所毫無顧忌，把中央銀行現有之外匯資源，全部用於之購糧；（二）中央銀行應即日停止外匯掛牌，並停止外匯之買賣，讓匯率追求其自然水準，讓出口貨自己有能力出口，然後中央銀行或其代理人在自由市場把外匯購入。為防止外匯源源流入不必要的進口貨方面起見，政府應對此類進口貨提高關稅，責成海關嚴格稽核私征稅，外匯審核機構以及進出口管制機構即可撤銷，讓進口商人自己尋找外匯頭寸。（三）政府應設法多舉外債，最好能借得現款，週轉靈活，可以在最便宜的市場購買。如現款不易借得，則直接實物貸款亦可，或與他國訂立物物交換的約，用猪鬃錫沙等換取食糧。借款期限當然愈長愈好，利率愈低愈好。（四）三項正是現政府所採的路線，借款當不難在短期內成立，故本辦法可行的可能性甚大。

第三，有人會說，當借款成功本辦法實行之時，財政上經濟上之壓力固可大減，但還債時豈不其苦。對於這點，筆者意見如下：（一）當一個人患病甚重而告貸尚有的時候，不應考慮以後是否還得起債而不借債治病。所謂臨時財產稅，所謂根治方案，等於是用自己本錢治自己的病，假使因為政治機構行政效率等問題，這些辦法不能實行，則借債也得治病。（二）借債時一次借入，還債時往往可以分期付款，這等於把一年之真實負擔，延遲了若干年之後，再分數年拔清，故前實負擔減輕許多。假使當還債之時，國內秩序已恢復，生產力已較現在增加，則比例的真實負擔更形減輕；而且債務往往可以整理，一經整理之後，還本期又可再延長，本利又可再核減。此點雖未必，但觀乎過去戰債經驗，確屬如此。（三）由（二）所述，故設還債時秩序已恢復，則此延緩一二年之每年一百萬噸麵粉貸款，實在算不了什麼大負擔，但設還債時國內秩序尚未恢復，仍與今日相差不多或生產更縮減，則局勢的確非常嚴重，今日之偷安於一時，換來了他日之痛苦。不過，們在本文中已說過幾次，今日最有支配性的情緒，乃是得過且過。假使要用國內物資來打仗，比較治本的辦法一時又行不通，則老百姓眼看就要活不下去。故能停止兵禍最好，否則，讓我們先借外債度日，讓老百姓苟延殘喘一二年再說。況且，假使還債時國內秩序不幸而未恢復，恐怕那時也沒人在乎（Nobody cares）我們能否還債了。

第四點可能的非難，乃是本辦法是否會刺激物價？此處既主張集中外匯資源由國外購糧，故現行以遠低於市價之外匯供給進口商之辦法，必須立即停止，否則兩頭燃燭，外匯資源決不能支持；故本文上面主張中央銀行停止外匯掛牌，停止供給外匯，讓外匯率自覺其自然水準，讓進口商自覺其外匯頭寸。如採此法，外匯率將提高許多，進出口貨物之價格豈不將大漲？據筆者推測，進口貨將上漲一些，但不太大，因為現在商人計算進出口貨售價時，除極少數例外，并不以官價外匯折合，而以「自由」市場之價格作標準。中央銀行停止以官價供給外匯可以促使黑市上漲，但出口外匯之增加可以使匯率下降，故匯率之自然水準不會比現在黑市高許多，故

進口貨不致太漲。反之，出口貨價格必大漲。但現在出口貨價格是相對地太低，是被現行不合理的官價外匯結匯硬壓下去的，故是應該提高，否則出口業將無從覓得出口品。又實行本辦法以後，財政收支可以平衡，通貨不再膨脹，流通速度至少不再上漲，故在相對價格調整以後，物價可以穩定下來。

以上四點是比較重要的非難。此外還有若干次要的疑慮，亦可在加此以簡單討論：

（一）本辦法原意在讓老百姓喘息一下，但在本辦法之下，政府有大批食糧在手，一半供軍用，一半拋之於市場，故農產物價格會比工業品價格相對下降，農民之真實所得是否反而會下降？這是不會的，因為假使不在國外購取軍糧，則這些軍糧都出在老百姓身上，故即使農產物價格會相對地上漲一些，但農民也沒有餘糧來換取工業製成品。在本辦法之下，農民多少總餘一些糧食，故多少可以換取若干工業製品。還有，在本辦法之下所進口的糧食數量，若僅足食用，則可供四百萬人之消費，換句話說，有四百萬人之食糧消費，現在不求之於本國農產物而求之於國外農產物。即本國農產物之需求人數，減少約百分之十。以年來之兵荒馬亂，壯丁難地，生產縮減情形之下，這百分之一需求之減退，對於農產品之價格不致有嚴重壓迫影響。上面說過，照本辦法之下出口貨價格會絕對地相對地提高，而我國出口貨又大部份為農村副產物，故農產物之平均價格不致下降。

（二）每年政府手中要經過如許食糧，是否又造成貪污機會？本辦法對這種可能性不能絕對杜絕，但相信要比他種辦法下難舞弊。因為第一，本辦法所需要之機構小，而此類機構又都設在通都大邑，經手人舞弊時容易為人發覺；不若現有糧政機構之遍設各地，其在邊省僻縣者，簡直可以為所欲為而無所顧忌。第二，國外糧價有標準行情，在價格方面要上下其手較難，其以劣貨充數或以少報多者，發現方法在技術上亦無困難。在貪污成風之世之國，沒有一個辦法可以百分之百的免除這種可能，祇是程度不同而已。本辦法在這方面不是最壞的。

(三)在本辦法之下，政府以一半進口定糧供軍隊食用，其他一半則售之於市場，換取其他軍需，這其他一半不會流入囤積之手而使都市糧食發生問題呢？按一種商品之成爲囤積對象，必須要具有稀少性而且其價格之上漲率超過其他商品。這兩個條件在本辦法之下都不能滿足。糧食源源而來，不致有稀少性，澈底實行此法，則財政收支可以平衡，通貨不再膨脹，一般物價可以穩定下來，糧價亦無特別上漲之理由；反之，像上面所說，也許會相對下降。而且農民手上因豁免徵實徵購所剩下的一部份

糧食，也會流向都市中，城市都市食糧之供給量。

總之，從一種意義上說，一切從經濟方面設法使財政收支平衡，因而避免通貨膨脹之惡果的種種辦法，都是治標策，祇是程度上的不同。本辦法是治標性非常濃厚的一個建議。竊以爲在治標策之中，本辦法最切實簡單，執行時所遇之阻力甚小，而且老百姓在一二年之內，真正得到一些實惠。誰知道在一二年之後將有什麼變化？

論生產貸款

沈經農

生產貸款可以分爲廣義及狹義兩方面，廣義的生產貸款包括製造，購銷，及交通運輸各個部門從銀行取得的貸款，在經濟學上的術語稱做生產者信用 (Producers' Credit)，歷年來四聯總處所核定的六種放款，包括工礦放款，交通放款，鹽務放款，糧食放款，貿易放款及其他放款是屬於廣義的生產貸款。中央銀行貼放委員會所核放的貸款，也是屬於廣義的生產貸款 (因其中五分之一的貸款是放給進口業的)。但是從狹義方面說，生產貸款只指可以出產商品或勞務的生產事業的貸款。就上述四聯總處所核定的各種放款說，符合這個狹義的生產貸款，大約等於全部核定放款總額的百分之六十。中央銀行貼放委員會的放款數字極小，連對進出口業的放款在內，截至目前，大約只有二百億元。兩者合計，尚不及全國銀行存款總額 (包括國家銀行及商業行莊) 的百分之十，大約只等於通貨發行額的百分之八。茲爲方便起見，本文所要討論的，只限於這種狹義的生產貸款。

從純粹經濟的觀點說，當物價已達急性膨脹的階段，如再以貸款的方式繼續擴張信用，無論如何是說不通的。事實上，歷來生產貸款的執行，由

於缺乏明確的政策，沒有標準，不分重點，沒有靈活而具體的辦法，以致造成舞弊的機會，反而助長信用膨脹，刺激物價上漲，所得結果與預定目標完全相反。像這種不合理的貸款政策，筆者自亦反對。但是物價繼續漲的另一方面還有物資缺乏的問題，爲要增加物資供應，必須增加生產。我們爲了維持生產事業，供應其週轉資金的需要，以期增加生產起見，對於正當的生產事業，又不得不予以貸款的接濟。因此，筆者雖然不贊成現在這種漫無計劃的不合理的生產貸款，却也不主張根本取消這種貸款。本文的上旨，就在分析急性通貨膨脹時期，經濟極度失衡的情形下，生產貸款的意義。

一一

先從生產方面說，我們知道，近代資本主義式的生產過程，是一種迂迴錯綜的生產過程。所以要採用這種迂迴的生產方法，是因爲延長了生產過程之後，可以從一定量的生產元素中獲得更多的消費品。至於生產過程的長短和繁簡，要看各個部門的性質和規模而定。大概輕工業小規模事業的過程比較簡短些，資本化程度也比較淺。重工業大規模事業的生產過程比較迂迴錯綜些，資本化程度也比較深。而且，越是近代工業，規模越大

，分工也越加精細，資本化程度也越來得深。總之，近代工業是需要資本較多的。所以，現代工業社會中花用於生產品的通量數量比較在同一期間用於消費品的通量要多得多。據海萊克教授的估計，在美國，用於消費品的支付額大約只等於用於生產品的支付額的十二分之一，（見氏著，*Prices and Production* 第四十七頁）中國工業化程度極淺，生產品支付額的比例自然也小的多。不過生產需要的通貨仍極重要，不但如此，現代的工業生產是川流不息的，在通川流不息的生產過程中，原料物料不斷地採購進來，又不斷地消耗着；產品不斷地製造出來，又不斷地向外推銷；機器工具及廠房設備等不斷地消耗着，又不斷地補充進來；大量的工資及製造費用，管理費用，推銷費用等等不斷地支付出去。因此，現代生產，不但需要大量資本，而且經常需要大量的資本來週轉。現代生產所需要的這些大量的固定資本和流動資本，決非生產事業的本身所能自給，不得不仰給於銀行的融通。並且所需資金如果屬於長期性質，普通的商業銀行也無法接濟，尚須求助於資本市場，或特種投資公司。而現代產品推銷方法的進步，如分期付款等消費者信用（Consumers' credit）的發展，復使生產者與銀行結了不解緣。當然，沒有產業革命就沒有現代的銀行制度，但如沒有現代規模的金融市場來供給生產者以長短期的資金，則現代生產的維持是不能想像的！這就是就和平時期及經濟穩定時期而說的。

如在戰時，當經濟動員了後，大部份生產資源被移作軍需生產之用，民用生產品的生產資源的供給減少了，民用物資的生產也會跟着減少。這時，如果政府方面只知發行鈔票，銀行只知創造信用，而不能同時妥為運用租稅及公債政策以吸收過多的通貨，也不能採取有效的辦法控制物價，則在通貨不斷的增發中，物價就不斷上漲，這種物價上漲的過程到達為大家所察覺的時候，人們對於自己的所得誰都不願用來儲蓄，而要儘先拿來花用，以取得物資。投機囤積的因素，最容易在這些環境裏發榮滋長，為害正富的生產。假如行政效率低落，貪污盛行，這種投機囤積的因素很可能和特權階級及獨佔資本結合起來，匯成破壞國民經濟發展的力量。局面愈亂，這種破壞性的經濟勢力更有得逞快，他們所累積的財富也愈多。像

滾雪球一樣，他們的力量愈流愈大，可以操縱整個的經濟生活。

在這種情形下，生產資源會從商品市場轉到投機市場。這時，經濟上會發生可怖的退化現象。從前，專業化愈深，效率愈高；現在，分工愈細，困難愈多，生產愈少。從前，技術工人總是支配着普通工人；現在，普通工人的工資率倒能隨時提高，而技術工人的工資反而相對落後了。從前，總是農民及手工業者參加工業的生產，現在，產業工人反而轉業為職工，甚至轉為小販了。機器生產反而向手工業生產低價了。這樣，僅僅擴充設備要比多出產品有利；全部開工的事業不如半開工的有利；維持信用卓著的老廠不如籌備期間的新廠有利。如能得到銀行的支持去籌設新廠，或者如能得到籌設公營企業的機會，就在籌備期間可以大大賺錢。而且，籌備愈久，獲利愈多。另一方面，全部開工的正當經營的生產事業，不但流動資金的缺乏日趨嚴重，還有工潮的威脅及苛捐雜稅的煩擾。假使洋貨進口太多，則所出產品還要遭受洋貨競爭的打擊。維持生產，真是困難重重，有無以為繼之苦。關了門，則傾家蕩產，永無翻身之日，損失更是重大。在這種嚴重的經濟失衡的情形之下，需要資本愈大的生產，往往所碰到的「瓶頸」也愈多，風險愈大。反之，規模小，技術效率低，則「瓶頸」也愈少，獲利愈多。如果，先圍着機器設備及原料物料，始終不開工，則低價補進，高價賣出之間可以獲利倍徙。這就是說，有效地使用生產資源倒會虧本，而完全閒置着這些資源，浪費着這些資源，却能夠利甚豐。這與經濟穩定時的情形完全相反！

綜上所述，我們如把生產事業界說為只是進行生產中的事業，把籌備中未開工的事業及其他以商養工的不正當事業統統不算在內，則生產事業對於資金，尤其是流動資金，在過度通貨膨脹下只有需要得更迫切。因為這時候，一切支付的期間都縮短了；多囤物資少留貨幣的心理，已深入人心；一切記帳交易都無形取消，代之以現金交易，帳面的盈餘又鼓勵了浪費性的消費、過度的投資支出早已耗盡了公積準備之類的基金。這一切都在擴大支出數額，因而增加資金的需要。故從再生產的觀點看，則流動資金的需求數額，是與物價漲的速率成正比例的。生產事業方面所以着

這發生帳面盈餘而資金不足的怪象，原因就在於此。這據，所謂事業盈餘已不能作為判斷經營成敗的標準。原來，這時候，盈餘已無絕對的標準，只有相對的意義。我們若從貨幣成本去與貨幣收益上看，所有生產事業都有盈餘（帳面盈餘）；但從再生產成本上看，則大部生產事業都是虧本的（以現在產品的鎖賃收益不足以應付再生產的成本）。

三

根據前面的分析，可知在中國目前特殊情形下，我們對於經濟問題的了解，不能再完全採用和平常一樣的看法，例如，第一，我們平常研究經濟問題，可以從純經濟的觀點來討論。根據這種觀點，凡是有貨幣收益的經濟行為，都可以稱之謂生產。這樣，農業，工廠，交通運輸，商業，金融各業固然是生產事業，投機囤積，也都是生產行為。因為沒有投機商人則證券市場等等就建立不起來，如沒有人從事囤積，則產品在青黃不接時就無法加以調劑，物價季節性的波動更要擴大得厲害了。那時，生產資源在工廠等企業手裏當然是就業，就在投機囤積商人的手裏也可算是就業。這種看法，在平時經濟相當穩定時當然是正確的。但在長期的極度的經濟失衡之後，投機力量特權階級及獨佔資本結合在一起，變成可以操縱整個社會經濟的時候，再用這種看法就欠妥了。當然，在目前中國的局面下，投機商號也可以掛上公營事業的牌子，可以維持工廠的門面，但唯一的漏洞就是不生產或半生產。這時，生產資源如果掌握在投機者手裏，決不能發揮真正就業和生產的作用，只是間諳着可用資源，減少了正當生產事業的資源供給。

第二，我們平常對於通貨膨脹的看法，總覺得在通貨膨脹時期，財富分配是趨於極端的，使富者愈富，貧者愈貧；中間階級則絕大多數日趨沒落，流為貧民。絕對的國民所得在通貨膨脹時期固難增加，但相對的購買力却會逐漸集中到富有階級身上去。這個富有階級可以工商企業家來代表。第一及第二兩次世界大戰後，因復興建設而造成通貨膨脹的各國的情形，是很好的例子。但是中國的情形與各國的通貨膨脹完全不同，中國現在

的通貨膨脹並不是由於戰後的復興建設。主要是由於內戰。在內戰中，通貨膨脹向人民頭上摺括得來的購買力大部份消耗在砲火中了，另一部分又被投機商人特權階級及獨佔資本這股力量吸收去了。自然，戰爭越擴大，社會購買力消耗得越多，而情況越亂，這股特殊勢力賺錢也越多，他們擁有的購買力也就越大。另一方面，正當經營的中國民族工業始終不能順利發展，而特殊資本所給予的不公平的競爭，更叫他們打不得拾不起頭來，通貨膨脹，苛捐雜稅，內戰與不安等所給他們的痛苦，已使他們和人民大眾同其命運。他們也是經濟崩潰途中的犧牲者，並不是充分就業時期的暴發戶。怎麼可以把他們和特殊資本等量齊觀，而不予貸款接濟呢？

四

在這種情形下，生產貸款就可以供給生產事業以再生產所需的流動資金，協助它維持生產並保存日後大規模建設的工業基礎。另一方面，也就等於協助生產者從投機市場移用所需的生產資源，減輕資源不合理分配的嚴重性，緩和經濟退化的過程。

事實上，即使停止上述的生產貸款，聽任這些在通貨膨脹期中資金枯竭的企業紛紛倒閉，所省下來的也還維持不了政府方面半個月的開支。可是生產停止以後，作戰用的軍業被服必須一一運自美國，就連火柴，肥皂等一切日用品也得無價地供給於美國。那時，美國如不顧做這個傻瓜，則有外國存款的人當然可以飛往美國作寓公，而絕大多數人的生活日子就難得煎熬了。總之，筆者所以主張對正當生產事業應予貸款（並不是現在這種低利貸款），那是一種救濟性質，協助他們渡過這個難關，前面已經說得很明白。如有其他更好的維持生產的辦法，我也並不堅持生產貸款的。如有人主張由政府輸入必需的原料器材，分配給生產事業，也有主張實物貸款的。但是政府要輸入物資，必須輸出物資去交換，而收購輸出貨物還是要發鈔票的，就是政府舉辦實物貸款所須掌握的實物也非賴發行鈔票來收購不可。而且，這個辦法實行起來，一定流弊百出，更甚於銀行貸款。執行的機構及如何執行，困難也更多。定貨貸款的主張原則上較為可取，

但以一般行政效率過低，執行起來，同樣有很多的困難與流弊。所以，除非我們放棄生產，讓工廠統統關門，不然，如要救濟生產事業，在目前似乎只有生產貸款一條路了。

但是，生產是要時間的，並不是後門搬進原料，前門就可運出產品的。換言之，從貸款進去到產品出來之間是有一個空檔 (Time lag) 的。在這空檔中，最容易產生許多刺激膨脹的因素。因此，必須設計有效的辦法，保證生產貸款用於資助生產，而不至被人移作投機囤積之用。例如，借款的廠家必須依照核定的生產計劃，在規定時間內，交出一定量的產品，也是防止貸款用途不當的辦法之一。再則，貸款的決定對於生產過程較長的，一時難以見效的軍工業應該如何從嚴，而對於民用消費品工業應該如何從寬都經過縝密的考慮和研究。又如貸款的用途應該如何限於接濟企業的流動資金，而避免他們移作擴充設備等等的投資性的固定資本之用，也得由專家來研究設計。還有，各個生產部門是相互關聯的，而各地各業所需資金的程度亦復不同，淡月旺月的情形也各有差別。總之，貸款的目的既然在於維持生產，則貸款的決定自應針對需要，避免助長「瓶頸」現象的產生，而協助糾正生產元素不合理分配的情形。這樣，生產才能增加。其他像利率過低的流弊都應加以研究。

此外，生產貸款政策尚須與貿易管理，日本賠償物資的分配，國營事業的出售方式及管制物價投機等措施配合起來，才能奏效迅速。自然，這些挽救經濟失衡及維持生產等經濟上的急救辦法，都是假定內戰很快可以結束，預算很快可以平衡。不然，大局更壞下去，則拖的結果，經濟崩潰還是不可挽救的。

三十六年七月一日

歡迎
投
稿
批
評

廠結皮帶皮華中大

品出

商標
蜜蜂

各種機器皮帶皮件

堅韌耐用

用料考究

發行所：北海路二十八號 電話九六五九八

製造廠：江蘇路曹家埭一〇三號

中興公司



經營國內外航運

• 搭客 • 裝貨 •

直屬海輪

中興輪 景興輪 魯興輪 昌興輪 孚興輪 平興輪 永興輪 啓興輪

地址：上海四川路二六一號

電話

一七三六八 • 一七八〇七

電報掛號 • 五三〇〇

討論

論國營事業

惲震

近讀方顯廷先生於五月十日第六期經濟評論發表的「中國經濟危機及其挽救途徑」一文，對國營事業有所論列。方先生是擁護民營自由企業的，作者個人於國營事業雖然深具信心並且是事實上參與國營事業工作的人，但對於民營事業之發展，非特無敵視態度，抑且隨時從旁協助力促其成。茲願就所見略抒一二，以正於方先生及讀者。

方先生謂國營事業效率之低，其原因有三端：（一）國營事業不計成本的盈虧，以國家對公務人員待遇之低，他們決不會替國家節省，作謀利的打算。（二）管理機構重床疊瓦，往往一個廠礦，有幾個主管當局，任何一項計劃，須經每一主管當局核准始可決定，在工商業機會一日百變情形之下，等候批准決定下來，早已時過境遷，失去效用了。（三）國營事業沒有一根本的弱點，就是主管人是以公務員的身份來管理，而不是以企業家的立場來經營，他不會也不能充分發揮他的企業精神；加上事業易受政府的影響，主管人時常被調動，他很難製定一個遠大計劃和方針。

作者個人所願說明的，就是作者在國營事業中工作將近二十年，現仍繼續担任原來的工作，主要的理由就在想設法排除國營事業上各種內在的困難，我很想從這方面打出一條路出來。這或者可以說我是一個例外，但事實不然，國營事業內確有很多忠誠努力的工作人員，他們都安於低微的待遇，而於艱苦的環境下不挫其奮鬥精神。這決不是偶然現象，我願意解釋其中的原因。

這些人在國內無論什麼地方，都可以得到待遇優厚的工作，但是他們為愛國心所驅使，願意以其專門學識和特殊經驗為中國的工業化奠定一個基礎。有的對公有事業（Public Ownership）具有堅強的信念，大多數則不問事業的所有權誰屬，但求充分發展其才能，以其專長為國效力。民國以來，大規模民營事業原就極少，近年來在惡性通貨膨脹下，工業生產利潤不大有錢的都不願投資於生產事業。同時利息不正常，工業方面就很難產生新事業。因此，惟獨資源委員會經營的各種事業及交通部的鐵道事業還能夠吸收有能力而能忠誠服務的人員。

有很多朋友，從前曾經辦過民營事業，保有若干小工廠的，現在多加入國營事業。他們不計待遇不顧職位而來，因為國營事業是由政府供給資本，在這種組織之下，他們可以發展才能，替國家做點事。當然，我個人並不以為現狀下的國營事業，所需資本，僅賴政府撥款，就能應付。但在通貨未穩定狀態下，為民營或國營事業所設的資金市場，決不能有效地建立起來。將來則國營事業應在公開市場內發售股票與債券，與民營事業無異。

我國國營事業今日尚在襁褓中，其創立，組織，管理以及運用的方法與途徑，自須在演變過程中，逐漸發展。方先生文中所說的困難實在不是不可避免的，並且漸漸地定能加以糾正。以我在資源委員會，及自己主持的中央電工器材廠的經驗而言，相信其經營方針是根據實際商業原則的。

我們在事業經營上的職權都有明確的規定，使我和同事執行買賣交易，無須逐案向資源委員會請示。資委會的主委向不過問我們事業的日常事務，亦從沒有分派或介紹冗員到廠裏來。這樣，廠方當局感覺這個廠就是自己的事業，我們必須盡力競相提高效率，謀取盈利。這種努力成爲全廠團體榮譽的目標。

自然，我們尚有不少缺點必須補救。譬如，我們的薪金與普通公務員相同，而不能隨生活費指數變動。這是政府一個錯誤的政策，即在通貨膨脹時期，政府亦不應降低公務員之薪金。國營事業人員的薪金，是應該與民營事業人員的薪金相等的。此外，國營事業的稽核制度全不適宜，應按西方國家經營事業的實例，加以修正。

國營事業本爲公有，爲全體人民而非少數的少數階級所有。出售其股票時應以儘量分散所有權爲理想。國營事業董事會的董事應由一個永久性或臨時性的提名委員會提名，其一部份自股票持有人選出，一部份由政府任命。（編者按國營事業就所有權而論，一般係指所有權屬於國家的事業，本文所指官商合有的事業。）許多民營公司沒有真能稱職的董事會，而不少公司的失敗皆出於不稱職的董事會之失政。一個能負責任而稱職的董事會，無論對民營事業或國營事業，都是重要的。

最近顧毓琇先生在大公報發表了兩篇文章，（編者按顧先生所指的兩文見五月十八日顧氏的星期論文「中國經濟的改造」及五月二十四日的「企業公營論」，文中提議公營企業之設置，鐵路之興造與修復，均須大量資本。像這樣鉅額的資本，其籌集方法，應採用在公開市場發行股票的方式，不宜從政府稅收之支出預算中供應之。我在原則上極表贊同。這種集資的方式，自應從早籌劃實施，但事實上今日市場上可利用的流通資本很難能夠從這個方式導入產業投資，籌投者決不以這些工業與鐵道的低微利潤爲滿足。自然可能的投資者對於紡織業與京滬鐵路會較有興趣，而對於報酬尚在遙遠的重工業如鋼鐵業與內地新鐵道，當較乏味。

我曾經和許多美國朋友常常談起，將來的中國經濟，決非蘇聯式的制度，亦非百分之百的美國型態。我們的制度可能與英國型的「混合經濟」

較爲接近。我們不能以中國的工業發展與美國的相較，因爲兩國環境與基礎互不相同。我們無論爲了民營事業壓制國營事業，或爲了國營事業壓制民營事業所浪費的時間或精力，對國家生命力實爲一嚴重的打擊。實在說來，兩項事業應同時培養，不可偏廢，其間應當存着某種的分工，可以併存相濟的。同時兩者間的公平競爭亦應允許其存在，使彼此爲國家的利益而各能獲得充分發展的機會。對於公正的經濟學家，我們希望他們不可持有偏見，應當同時鼓勵並督促所有的民營和國營事業，中國今日處境已不能再浪費可用的人力或喪失過去數十年的艱苦成就。我們對國營事業應不再持有偏見，同爲和平建設而奮鬥。

三十六年六月廿一日於美京

偉先生的來文，原是我編者的一封英文信，我們以其可以代表一種立場，所以摘譯出來在此發表。同時，再把我們的意見，亦一併附述如後。資委會經年來之不輟的努力曾平息不少國人對工業國營政策之非難，今承偉先生以二十年來經營國營事業之經驗與抱負相告，熱誠洋溢，讀後亦深爲感動。不過，我們關於國營與民營還有幾點意見：

(一) 欲完成經濟建設，宜配合國家環境，採取妥善方式，集全國力量以赴，而使全國生產資源在國營事業與民營事業間有一明確而合理之分配，尤爲當務之急。此在過去，時賢多有論列，而三十三年十二月國防會通過之第一期經建原則，可謂一般意見之所歸。該原則規定：「應由政府獨營之事業，其種類不宜過多。包括（一）郵政電訊，（二）兵工廠，（三）鑄幣廠，（四）主要鐵路，（五）大規模水力發電廠。未經指定政府獨營之事業，均可由人民經營。」次年國民黨六全大會通過工業建設綱領，亦有相似之劃分。二者在原則上至少都有重工業歸國營，輕工業歸民營之規定。我在該文中即希望政府應按照上述第一期經建原則去做。然則，近年來我的論點有不少偏袒民營之辭，實鑒於勝利之後，宋子文氏主政，將所有接收敵偽生產事業，不論性質與鉅細，多由國家負責經營，把從前向屬民營的棉紡織，蠶絲，製煙，製糖等輕工業，悉數劃入國營範圍。在一

每周上海金融與物價 民國二十六年七月廿一日至廿六日

資金市場

上周末期，上海資金市場，原已趨於相當鬆弛。不意最近期間，國家銀行在票據交換過中，逐日連續差出，金額頗大，一周間總計共有二千餘億元，使得銀根泛濫的形勢，遂益發不可收拾。按數個月來實際的經驗，每周最初二天，國家行莊多為軌進，因庫券推銷，實物配售等項，必須於是時繳納。致與國庫開支，匯款解出等金額相抵之後，尚有餘數。而當前之情況，已與另換一副面目，可知當局方面，對於金融市場實際控制的能力，在逐漸衰退，不言而喻。如表一所示，表現為一個月來，國家行局所結差額，進則累減，出則累增，互相抵之後，所出尚有一五四四億元之多，如六月三十日的數字不計在內，總數並達一、七六五億元，平均每星期，即達四百至五百億元之鉅。如所周知，上海資金市場的構成因素，基本上最為重要的，當首

表一 上海商業銀行承辦匯兌業務金額統計表

日期	金額		比	
	匯入匯款 (百萬元)	匯出匯款 (百萬元)	匯入超過匯出 (百萬元)	匯入對匯出 之比
6月30日-7月5日	337,231	78,924	258,308	4.27:1
7月7日-12日	406,617	98,989	307,628	4.11:1
7月14日-19日	47,238	125,018	3,159	3.73:1
7月21日-6日	857,837	178,118	679,719	4.81:1
	917,113	253,415	663,698	3.89:1

單位：國幣十億元

日期	總額		差額	
	進	出	進	出
6月30日-7月5日	774	50	724	
7月7日-12日	1342	276	6.6	
7月14日-19日	885	1034		14.9
7月21日-6日		218.5		218.5

推測庫方面收支的不能平衡。如假定此項差額的支付，約佔全國各地總額的三分之一，則方式不論為膨脹信用，或發行新鈔，逐日估計，應二三百億元左右，全月累積數字，自更為可觀。顯然地，此項金額的一小部份，係經過兌換的形式，然後流入市場。另一方面，外埠匯款來滬，影響亦大。誠如本刊多次所指出，本埠匯入款項，逐月恆較匯出款項為龐大，

據中央銀行稽核處所公佈的數字，本年一月至五月間本埠商業行莊所經營的業務，如表二所示，入超總額即已達二萬二千五百億元，而，家銀行解

表二 國家金融當局所採對策，第一階級重點在於出售黃金及外匯。

至 國家金融當局所採對策，第一階級重點在於出售黃金及外匯。前者一二月間共拋七萬九千餘條，約值四千八百億元，後者大體可以對外貿易的入超數字，作為代表，計一月至五月共九千另八十億元。現黃金政策既已放棄，而貿易方面以所供外匯既屬有限，所能收縮的通貨逐月亦不致再較一千億元為多。因此，第二階段作用為控制市場的工具，便為按期拋售各種貨物。定期性的如棉紗，布疋，食糖，人造絲等的配給，臨時性的如剩餘物資，敵偽產業的標賣等，計前者累計數亦僅八九千億元，扣除銷售成本之外，淨利當屬有限。而後者半年間估計約有四千億元，逐月平均，固為數更微。再如差金 券的推銷，自四月迄今全國共募四千萬美元，折合國幣為四千八百億元。顯然，故，當前中央銀行在本埠市場所能左右的實力，估計每周收縮規模最多約為二千億元，如與前節所述的膨脹趨

出的款項，尚未計算在內。如假定六七兩月趨勢無甚變動，即逐月匯劃入超仍有七千億元，則本年七個月間總計當為三萬六千五百億元，對於一般資金的供應，自亦有決定性的作用。

勢相比較，可知銀根日長，頭微盈餘，原為勢所必然的。

惟估計一般新籌碼的投入市場，原不必作如是繁複的分析，如對票據交換過程中國家行局差進差出的金額不斷加以統計，另將新鈔的發行一併綜合計算，自即可以知其梗概。按降至六月底一般認為本埠游資總額業已累積至五萬億元的空前龐大數字，而七月份內，再加國行軌出一千七百億元，及新鈔的增加逐日平均約二百五十億元，可見實際累積總額，當前已達六萬億元左右，可無疑義。

銀行信用

惟此項鉅大金額，一般如何運用，自堪予以注意。據經驗所及，大抵於物價較為穩定期間，以商業利潤，過於低微，不如存入銀行，坐收利息，較為上算，因此，存款總額，每突然增加。反之，於物價暴漲階段，各業相率支款囤貨，以免幣值跌落，蒙受損失，是故銀行存款，驟形短縮，亦成勢所必然。從下表看來，可知三四月間商業行莊，存款數字，膨大極速。而於五月間物價一度波動以後，總額立刻減退。六月份市況尚見平穩，大約變動不大。而七月

表三 全國及上海商業銀行存款數額比較表

時期	活期存款		定期存款		存款總額	
	全國	上海	全國	上海	全國	上海
一月份	542,021	286,531	71,878	12,960	613,899	298,491
二月份	678,689	351,156	73,403	14,523	754,093	369,179
三月份	1,008,866	568,207	117,163	27,589	1,125,430	595,796
四月份	1,341,190	765,572	1,411,2	41,217	1,495,302	805,789
五月份	1,206,626	616,859	1,956,28	39,194	1,402,254	656,653

上旬以漲風襲來，支取又見頻繁，降至最近一周，實似始見緩和。大抵存款金額，已恢復後四月最份後的記錄，而以一萬億元大關作為最高的估計

港匯升降

最近以大量現鈔，南流去港，益以英鎊貶值之說，甚為喧嘩，遂使香港國幣市場，繼初旬的慘淡景況之後，突告回蘇。按最近電訊，上海匯款已再做到一百二十五萬元

，而現鈔交易為更高，計達一百四十餘萬元，對於本埠市場，自有極大影響

表四 最近一周香港國幣市場公團行情變動表
單位：國幣百萬元折合港幣元

日期	現 貨		交 換		匯 票		電 匯	
	買	賣	買	賣	買	賣	買	賣
7月10日	143.0	145.5	120.0	107.5	126-115	145.7-149.5		
11	141.5	140.0	107.5	102.5	115.5-123	142.7-147		
12	141.0	142.0	110.0	105.0	115-123.5	141-146		
14	142.0	140.5	117.5	119.0	119-129	145.5-147.7		
15	141.0	140.0	117.5	115.0	126-128.5	144.5-145		
16	143.5	140.0	120.0	115.0	128.2-133.5	138-144		
17	141.0	138.7	112.5	107.5	126.5-129	134.2-133		
18	137.0	136.0	107.5	106.0	120-124.7	127.5-133		
19	135.0	134.0	108.7	106.2	121.5-125	129.0-132		
21	137.5	136.0	110.2	106.8	120-127.4	127.9-133		
22	139.5	137.1	115.0	111.2	128-130.5	133.5-136.7		
23	141.7	140.5	113.7	110.0	126-130	134-134.5		

。如股票行市，以及若干投機業務，連日俱告回挫，莫不勢在必然。惟化學品，五金器材，以及機械零件等的突飛猛晉，反未因此而稍緩，固因廣州轉口遭禁而他方面又無大量供應，一般仍不得不看漲的緣故使然也。

票據交換

一週來以承上周末期擁擠的餘威，市場交易，迄未恢復繁榮，僅降至周五，因謠傳美國援助有延緩的可能，若干買賣，始呈扳回之勢。在票據交換方面，影響所及，大抵均有衰落之象，雖周五及周六略佳，全周總額不免仍有遜色。如五十號前直接交換行莊共僅交換票據四十二萬八千張，竟不及月初結帳期間的情形。金額方面，亦遞減為四萬九千億元，約交上周減退十分之一。至全部交換數字，截至二十五日為止，共交換票據五十六萬一千餘張，金額五萬九千八百億元，如將二十六日的計一併估計在內，較前衰退的情形，亦三為顯然。退票方面，則因交易不暢，情勢反見好轉。如左表所示，自周一至周五不過共退票十一萬張，金額六百億元，較上周相較，僅達三分

表六 上海票據交換週統計比較表

日期	直接交換行莊		全部交換行莊	
	交換票據 (張)	金額 (十億元)	交換票據 (張)	金額 (十億元)
6月30日—7月5日	437,656	4,554.1	676,455	6,585.3
7月7日—12日	488,661	5,734.6	768,186	8,333.2
7月14日—19日	451,041	5,427.5	700,011	7,734.2
7月21日—26日	428,740	4,907.0		

之一左右，而對於全部交換業務的比較，在金額方面，猛昇為九十六與一之比，已達最近期間的最高記錄。而在張數方面，比率改為四十六對一，與以前三周相交，可見商場信用的轉穩，亦堪稱迅速。

表六 上海票據交換週統計比較表

日期	票		關於全部交換票據凡數	
	張數	金額 (十億元)	平均票面金額 (百元)	張數
6月30日—7月5日	20,952	112.7	5.4	1:32.2
7月7日—12日	18,487	110.6	5.9	1:75.1
7月14日—19日	22,471	181.5	8.0	1:42.5
7月21日—25日	12,916	62.5	5.1	1:95.7

利率行情

最近以頭機泛濫，出路欠缺，市場普通借貸利息，則初尚高做一角七八分，以後逐日猛落，至周末竟低達一角左右，猶無人問津。即如周四股票套利，最高亦僅折合一角三分六厘。最低為五分六厘，當為三個月來所僅見。至證券幫貼息，普通貼出二角七八分，進為二角三四分，較前亦暴減甚多。

證券市場

華股交易，表面繁榮，而實則猛烈衰退。如表七所列，本周遞交亦有七億七千萬股，遞交亦有七億七千萬股，實際上固永紗自周一至周三，繼續停拍，若干小股，遂致突然走紅。而周四以後，永紗新股登場，折合老股，為一與五十之比，成交數量，亦不免有表面的增大，因此，實際成交金額，大為萎縮，亦在意中。計現交共有一千一百億元，遞交二千億元，已不及上周之半，更不及

表七 上海市場內成交數量金額表

日期	現		交		遞	
	成交股數 (千股)	成交金額 (十億元)	成交股數 (千股)	成交金額 (十億元)	成交股數 (千股)	成交金額 (十億元)
6月30日—7月5日	190,844	172.0	115,705	213.3		
7月7日—12日	341,721	207.8	358,775	623.5		
7月14日—19日	380,749	150.6	385,580	395.0		
7月21日—26日	447,173	116.8	769,665	206.8		

前周三分之一。同時在交易稅稅收方面，六月份尚達十七億元，平均每日約六千萬，而目前最多不過三千萬元，少則一二千萬，全月累計，最高當為十億元左右，對於國庫收入，損失殊亦不能謂少也。

資金流動

最近各地匯劃，數量已不如前。在華商方面，前以現鈔數運頗多，申匯需要增加，貼水遂自每千元二百元驟減為七十元，而最後做成，再低為六十五元，因此本埠粵匯，周內官價亦相應減低為八十元，市價則在八十元至一百元上下的水準盤旋。同時，漢口匯款亦不能不受影響，匯出官價訂為六十元，實際則在三元左右而已。至該地申匯，周二為平匯，周三略有貼水，周四則收費四元至八元不等。其他重慶匯水收十元，天津仍收二元，至申匯行情，前者約十三四元，後者為七十七元至八十元，餘無巨大變動。

物資配售

本週內各色重要物資配售事宜，一般似欠旺，如棉紗配售三次僅三千件，價四百三十億元，棉布方面，據中紡公司宣稱六月份共拋出八十八萬七千疋，惟零售門市，

表八 政府配售重要物資數量價目表

日期	棉紗		棉布		其他	
	數量 (件)	金額 (十億元)	數量 (疋)	金額 (十億元)	數量 (包)	金額 (十億元)
6月30日—7月5日	1,452	14.0	33,750	13.2	22,000	10.0
7月7日—12日	4,684	51.0	69,900	26.5	20,000	11.0
7月14日—19日	5,468	64.0	36,465	21.5		
7月21日—26日	2,987	41.0			45,000	24.0

一併統計在內，實際配售，不過其半數而已。食糖則上周配給量移本周同時辦理，致增為四萬五千包，平均價款當計二百四十億元，另人造絲配給，仍未宣佈恢復。

物價波動

○五，就分類指數言之，金屬類，建築材料類，化學品類，以及燃料類，略上升；而食物類，紡織品類，及雜項類等，則微下降。試觀最近三週來一般物價的比較穩定，所謂「七月漲風」，已為事實所粉碎，惟吾人若進一步分析其原因，當歸功於經濟檢查之雷厲風行，以及魏德曼特使來華之有利空氣。非由於經濟基本情況有所改善也，而近週來以根蓋鬆，擁有頭寸者又蠢然思動，尤令人未敢過早樂觀！

商情展望

金融界人士估計於當局限令各業完成所得稅申報手續之後，可能於本月底前後，因稅之繳納，突然抽緊頭寸，數千億元。實際上該項稅額，究有多寡，尚不能預行確定。即有如是之鉅，當亦不致立刻使一般商情，大受打擊。事實上市場各方，所努力注意者，倒還是美國援華，將否採取新步驟，或相當時間之內，是否將行幣制改革。因此，魏德曼特使節團每一舉動，或每一表示，對於投機業務，均有迅速反響。固美國國策，大多認為在短期內，不致突有明白硬性的決定。則目前此種混亂的局勢，自當仍有相當時間之繼續。至於物價水準一旦回復運動之後，復經蓋鬆的頭領推波逐瀾，將伊於胡底，須視日後客觀條件的演變，始可予以預測也。

經濟大事日誌

自七月二十一日起至二十七日

△七月二十一日 四聯總行稽核團成立，主委為刁民仁，魏強及蔣劍農副之，並由國家行局推派稽核，分赴各工廠，稽核運用資金情形，其工作重點在：(一)注意各工廠整個情形，並斤斤於枝節之稽核。對工廠設備是否配合生產，其他資金運用佔成本百分比多少？(二)注意成本

上海批發物價指數表

簡單幾何平均

民國二十五年=1

	食物類	紡織品類	金屬類	建築材料類	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
民國廿六年	1.179	1.163	1.454	1.244	1.068	1.188	1.131	1.18
廿七	1.314	1.325	1.711	1.654	1.424	1.658	1.347	1.42
廿八	2.037	2.128	3.413	2.452	2.421	2.583	2.253	2.32
廿九	4.60	4.487	6.869	5.732	4.918	5.775	4.984	5.05
三十	9.743	8.182	24.77	11.73	11.71	12.41	9.902	10.99
卅一	19.00	26.41	96.06	30.28	38.40	44.05	37.25	34.53
卅二	103.4	112.9	572.0	184.6	155.8	156.6	150.4	143.8
卅三	599.0	706.0	3,532	1,215	1,518	1,682	1,119	1,007
卅四	29,034	31,163	119,858	45,255	52,834	44,307	39,876	39,667
卅五	632.4	968.1	3,02	1,365	1,852	1,875	1,180	1,190
卅五	4,070	4,974	5,733	6,907	8,088	7,483	4,258	5,199
民國卅六年一月	7,952	9,189	12,529	14,582	17,122	14,787	8,700	10,363
二月	12,946	14,455	23,679	24,942	34,397	24,439	15,981	17,658
三月	3,358	15,779	28,062	24,843	31,283	23,898	16,491	18,361
四月	17,122	20,689	29,909	26,043	36,571	25,371	20,798	22,161
五月	25,150	29,506	46,087	43,698	54,576	34,327	30,485	32,702
六月	29,214	34,818	49,825	49,010	58,593	37,284	34,946	37,167
六第四週	31,501	39,730	54,386	53,406	68,963	39,848	40,086	41,203
七第一週	34,704	42,198	57,215	58,294	82,915	47,697	43,136	45,336
二三	33,332	45,335	57,688	58,943	86,603	49,443	44,941	46,084
四	33,401	44,230	61,599	58,986	96,253	54,043	45,375	47,059
四	32,843	43,952	61,817	59,393	97,203	54,913	45,030	46,845

編者按：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與週指數，見四月五日本刊創刊號。

*按：為幣市價編製。(卅一年四月起至卅四年十月止) 卅四年指數為幣市價編製者，一月至十月平均，按法幣市價編製者係九月至十二月平均。

變動情形，估貸款百分之幾？(三)獲得貸款後對成本影響如何？是否減低及其所發生之癥結為何？稽核主旨注意整個大原則，期以攷核所得，供擬定工業政策以配合總動員法案之參考。

△二十二日 美總統杜魯門特使魏德邁中將抵京，發表談話稱：『此行任務在調查中國與朝鮮現局勢及其未來復興之能力，我等所最關切者，為獲悉中國政府為期望復興而採取之措施，其效能如何。余將確定一切事實，無論有利或無利者，以之彼此相互聯繫，加以評價，再將其結果，提呈美國總統。』

財政部自總動員令頒佈後，擬有增加金融管制辦法其主要內容計分三項，(一)控制金融市場，(二)加強管理銀行錢莊，(三)取締投機買賣。

本市進出口業同業公會，因輸管會規定所有進口商配得限額，均應預先訂售與用戶廠商或各該業經售商並將售貨合同交各該同業公會副署後，連同許可證申請書一併送呈輸管會限額分配處，經審查合格後發給輸入許可證辦法，有損進口商業，特具呈全國經濟委員會及輸管會要求予以改善。

美國對外清算委員會中國及東亞辦事處稱：已供給中國之剩餘物資共約一億七千萬美元，在去年八月卅日簽訂出售五億美元，剩餘物資協定之前，且已以價值約三億二千四百萬美元之物資讓與中國。

△二十三日 本市機製國貨工廠聯合會急電當局，請停止開放對日貿易，認為人民喘息未定，難受經濟侵略之權取；工廠奮勉圖存，更不能再受外貨侵入之摧殘。

政院賠償委員會公佈：我國抗戰期損失達三〇〇億美元，折合國幣三七二萬億元之鉅。

中英空運協定成立，雙方核訂航空線共七條。中國方面指定滬昆穗津等地為商業航空站，英國方面則指定倫敦、普勒斯、威克、檳榔嶼、新加坡、古晉、納布安、馬港等地為商業航空站。

△二十四日 全國經委會應美國工商界關於我國政府對美商在華投資之工

業及財務政策之徵詢，決定原則如下：(一)下列各種工業原則上應由國營：甲、軍事工業工廠；乙、有獨佔性之事業；丙、儲蓄有限及與國防有關之礦業。(二)各種工業除前項規定外，均可由政府及人民分別經營，但無論國營民營事業，國家皆給以同等之待遇。(三)政府經營之事業，除軍事工業及有獨佔性之事業外，均可官商合辦。(四)各項工業除規定為國營者及中國法令規定必須中國人民經營者外，皆歡迎外人經營。至於財務政策，則決定：(一)中外商人在境內營業應課征之捐稅同等待遇，將來亦不致頒佈足以阻礙合理利潤之新稅則。(二)美商在華投資所得利潤，在原則上可匯回美國；在目前管理外匯期間當依國外匯管理辦法特予便利。

棉業專家吳味經氏估計：本年我國棉產可達一千萬擔之目標，此中可供各紗廠收購紡紗者約有六百萬擔；其餘四百萬擔，將為農民自身需用所消費，可供收購之六百萬擔中，改良棉種約四十萬擔，可紡三十二支以上細紗。此外，可紡二十支以上之棉花，約佔三五〇萬擔，可紡十二支至十六支之棉花約一百萬擔。其餘則為粗絨、野棉、雜花等。

央行稽核處統計：本年五月份全國行莊活期存款為一，二〇六，六二五，八七九，六三〇元，定期存款為一九五，六二八，二五九，五九五元。已繳準備金為一九八，五〇〇，三六一，三〇三元。

△二十五日 俞財長出席參事會，報告當前財政措施：(一)舉辦財產稅，從未忘懷，現擬收建國特捐，以個人各種財產及不動產之總值為課稅對象，稅率則採超額累進制，辦理程序計分申報、提名或密告、調查、評價、核課、繳納六種步驟，依次督辦。(二)海關走私舞弊，已擬定防止辦法。查帳稽征稅款，仍應繼續執行，所有舞弊，一經查明，自當嚴辦。(三)本年一至五月進出口貿易，已較去年改善，去年商貨進口為一五，〇一一億元，出口為四，一一一億元，出口約為進口四分之一，但今年一至五月進口一八，〇九三億元，且均以機器工具、棉花、鋼鐵、紙張、汽油、車輛為大宗，出口貨為八，七一一億元，以桐油、豬鬃、茶葉、生絲等為大宗，出口已達進口之半數。

絲織產銷聯營公司首期產銷計劃預定織造各式外銷綢緞十一萬疋，該計劃已於本年三月二十三日開始付諸實行，本月底完成。因產品標準化，外銷甚暢，甚得政府當局嘉獎。該公司董事長賡清華並曾向政府當局建議：外銷物資多為農業特產，生產製不妨個別發展，但推銷則必須集中經營，俾便劃一出品標準，把握推銷主動。

△二十六日 參政會駐會委會修正通過暫緩對日貿易案，其要點為：(一)請在和約簽訂前，暫緩開放對日私人貿易；(二)謀與日本臨時互通有無起見，可將過去已與日本進行之物物交換辦法予以改善或擴充。

△二十七日 全國糧食會議今日開幕。關於三十六年度各省徵實徵借數額，將由糧食部部長與各省主席參議會議長田糧處長個別約定時間，分省商定。

東北工業中心瀋陽，民營各工廠近因(一)交通破壞，(二)電力受困，(三)技工被徵，(四)原料缺乏；相繼倒閉。據市商會調查，機械織工廠倒閉者二百六十家，製革紡織印刷肥皂等廠倒閉者二百八十家；半年之內共倒閉五百四十家。又據財部東北幣務管理局長稱，東北在敵偽時期共有鹽場八處，年產約達三千六百萬擔，現經國軍收復者僅有營口及遼西四場，共五處，年產僅約一千六七百萬擔。原擬今年對外輸出一百萬擔，然截至目前止，僅向朝鮮輸出四十萬擔。

編後

最近政府頒佈經濟動員實施綱要，正式宣布進入戰時狀態。這是當前的一件大事，不能不引起各界的注意。本刊特刊載了徐先生的一篇文章，題為「經濟動員實施綱要之分析」，文中對綱要之內容，及其對我國經濟之影響，均有詳盡之分析。徐先生之文章，不僅為一般讀者提供了極大之參考，且為本刊之編者，提供了極大之啟發。本刊特刊載此文，以資參考。

中華造船機器廠有限公司

營業種類

新造及修理
船舶橋樑鋼
架油池輸水
道及其他一
切鋼鐵工程

事務所

江西路一二二號金城大樓三九〇室
電話一〇八〇一

工廠

楊樹浦路底定海橋東復興馬路
電話二〇五(二〇)

經濟評論

第十七期要目

時評

「工業日本 農業中國」陰影的再現
香港物價暴跌與我國經濟
進出口聯營組織
倡議中的復興金融公司

專論

當前外匯政策的檢討……鄒志陶
再論物價指數儲蓄證券並覆胡寄聰君……蔣碩傑
借債過日子(英國經濟通訊之四)……宋則行
馬先爾之經濟學說(書評)……方秉鏡

