

增刊

# 經濟評論

第三卷 第三期

時評

短期國庫券的運用問題

物價小休

德國分裂的後果

專論

土地分配與農業生產

陳振漢

論我國土地改革的重點起點與終點

梁朝琳

論農貸實施辦法

徐日琨

遠東經濟

戰後的印度經濟(下)貿易與外匯管制

方秉鑄

通訊

從白宮看美國經濟的危機(美國通訊之二)

雍文遠

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(○)北平路二五七號

民國三十七年四月二十四日出版

每星期出版六次

本冊售價貳萬元

民國三十六年四月刊

（以下文字模糊不清）

本刊優待直接訂戶訂費表

期數	刊費	郵費(平寄免)
半年	兩萬	掛號壹萬
三個月	一萬	掛號壹萬
一個月	三千	掛號壹萬
零售	每份	掛號壹萬

編 輯  
德華馮業大吳廷顯方

# 論 評 濟 經

期 三 第 卷 三 第

本刊廣告價目表

地位	面積	每期刊費
底封面	六分之一	1,000,000
底封裏	六分之一	1,000,000
普通	四分之一	1,000,000

## 時 評

### 短期國庫券的運用問題

題

短期國庫券條例，已於本月十五日經立法院通過，完成立法手續。又報載中央銀行國庫局正趕製庫券樣本，券面分一千萬、五千萬、一億、五億、十億五種，樣本業已送印，故短期國庫券的發行，勢在必行。

政府發行此項國庫券，可有兩種目的：一為籌出儲蓄券的收入，以彌補歲虧，是為財政上的目的；一為藉買賣庫券的運用，作控制市場的工具，是為金融上的目的。據中央銀行某高級負責人談，此次政府發行短期國庫券，不是以財政為目的，而是求有效安定金融市場，以達到安定經濟之目的，故其性質實為金融的，我們願在此一論短期庫券的運用。

根據庫券條例的規定，此項庫券中央銀行在公開市場發行，並視市場資金供求情形，得升值或折扣發行，並得於未到期前向市場贖回。有了這一條的規定，中央銀行就可利用它作為控制市場的武器了。我們知道，在物價繼續上漲的局面下，無論長期和短期的債券，是不容易推銷出去的，從抗戰時期以來，政府無法利用發行公債作為財政的收入，就是這個原因。但這一條的庫券發行，有兩個特點，第一期間特短，只有一個月、兩個月、三個月三種；第二可以折扣發行，如庫券按八折發行，則雖然券面規定月息僅五分，而實際利率已為月息三角以上，必要時折扣還可更低，直到發行折扣與券面固定月息合計近於或等於黑市利率為止，（條例規定的限度），故庫券之能售出是不成問題的，因為不但利息已很優厚，而且如果購券人在庫券到期前需要資金運用，又可在公開市場出售，也不致怕資金凍結，這是極能滿足一般放款投資者條件的。中央銀行過去與金融市場的關係，祇能在市場銀根緊縮的時候，放出貸款救濟工商業，這貸款放出游資增加引起物價上漲，工商業又感銀根奇緊，中央銀行又不能不再作放款救濟，於是貸款、游資、物價三者成一個循環。其中關鍵之點，就是在央行所能被動的放款出去，而不能主動的把市場游資吸收回來，政府以往也曾利用拋售黃金實物等以收回游資，但黃金實物

的數量終是有限的，結果是石投大海，不見蹤影。現在利用庫券來吸收游資，條例上規定庫券發行總額可以無限制，自然能變為央行控制金融市場的有效工具了。

在歐戰後英國英國銀行曾利用短期國庫券在公開市場買賣，對於安定金融獲得極大功效。當市面銀根緊縮，利率高漲，英國銀行即發出通貨，收回庫券，以壓低利率，反之在市面銀根鬆動，利率下降時，英國銀行即賣出庫券，吸收通貨，以提高利率；如此藉庫券之買賣，控制通貨數量，藉通貨數量之控制，以調節利率；運用靈活，舉世欽羨。但英國銀行控制的成功，得力於兩個條件：（一）通貨發行量穩定，無惡性通貨膨脹；（二）財政收支大致平衡，不必靠庫券彌補歲虧；（三）人民對於貨幣本身及政府統制力有堅強的信心；（四）庫券的發行祇是臨時的而非繼續累積的。

上面這幾個條件，在我國目前均不存在，我國今日不但已達極度通貨膨脹階段，而且每月財政支絀數字龐大驚人。在這種情形下，發行短期庫券，我們雖贊成一試，但對之期望並不高。由於銷售庫券所吸收的通貨，難趕上因歲虧而增發的通貨，故必須配合其他方法，如出售國營事業實產，配發物資，及加強管理軍政機關存款等，同時進行，才能稍見功效。其次，庫券暢銷，可能刺激市場利率使之過高，則工商業不免受其打擊，故條例上特別規定庫券折扣與券面利率月息合計，不能超過市場利率；但還對庫券的運用上，就要加上一層限制。所以如何在避免刺激市場利率的條件下，使庫券能發揮預期的功能，才是這次庫券發行的成敗關鍵所在。總之，我國當前經濟的危機，根本之慮不在金融方面，故任何金融管制的辦法，都屬於治標的，其運用的效率，也有它的限度了。（續）

### 物價小休

近一月來物價經過一度瘋狂的跳漲以後，似已進入了小休的階段。我們所謂「小休」，不過是指物價漲勢趨於和緩。據中國經濟研究所編製之上海批發物價指數來看，三月份第四週的指數為廿五年之四十七萬七千倍，而至四月份的第三週亦不過為五十四萬倍，這二十一天中，物價之上漲率不過百分之八。四，真是年來

稀有的現象。因此，這種現象係如何造成及其能維持多久的問題乃為各方所深切注意了。

根據過去的經驗看，物價之漲落和銀根之鬆緊實有密切的關係。大凡通貨膨脹至相當時間，銀根必甚鬆濶，此時如有任何方面足以刺激市場之因素出現，則物價必一度暴漲。及至既漲以後，則以物價既高而交易量亦在物價劇變時增多，籌碼又感不足，於是銀根趨緊，漲風得暫告平息。這種情形在近年來表現得甚為明確，因之有人稱此為通貨與物價之惡性循環。不過這一次的情形却稍有不同，這一次物價大漲之後，雖有一度的銀根告緊，但為時甚短，近兩三週來銀根均甚鬆動，但此時物價却亦甚為平穩。無怪有人說這是反常了。

既然銀根這一因素不足以解釋最近的物價，於是有人以為這是實銷呆滯的影響。這就是說，一般的購買力減退，最後消費者的需要減少，所以物價漲不上來。這種說法自然亦是一部份事實，但我們仍難相信它是可以解釋這一次物價小休的正確理由。因為一般購買力之減退是在已久的事實，在最近期間，我們看不出任何使其變得更壞的因素。所以我們不能特指這一次的物價小休是由於購買力之減退而起的。也許事實上客觀進貨者在此時多不甚踴躍，但我們認為在物價看平的階段，存心觀察較之實銷問題或更重要。

那麼物價究竟如何會稍平呢？我們認為這主要是由於市場預期的改變。這理由可分成三層去解釋：其一是美援成功，短期軍庫即將發行，國營事業正擬出售，及加強管理軍政機關公款之存放，而軍事情形亦呈膠着的平穩局面，使一般心理預期將來物價上漲之速度恐將不敵目前的利率，故多暫持觀望；其二是米價自開購以來即呈相當的穩定，如此一方面可使人工工資趨於穩定，另一方面也消除了使人人均易感到物價上漲的威脅；其三是物價既呈相當平穩以後，一般提前購買以備消費者亦必大為減少。凡此種種都是減少需要的，故物價乃能於銀根鬆濶中呈現小休，也許有人說我們太重視預期了，但決定經濟活動者，預期本是最有力的因素。在某種客觀環境下產生某一定

的預期，某一定的預期又產生某種經濟行為。如果預期實現，則該種經濟行為將繼續與加強，除非此時客觀環境已絕然改觀。反之，如預期未能實現，則原有之經濟行為必將更改方向，除非客觀環境在此時又有了更改。整個經濟活動，本可視為這一連串的預期與再預期的過程而已。

以上係試釋了物價稍平的原因，但這種情形究竟能維持多久呢？如上所述，這一次預期的改變主要的原因在於美援，短期庫券，出售國營事業，軍事膠着以及配米成功等因素。這些因素誠然是有利於政府的，但迄至目前為止，政府的財政狀況並未改善，亦是促成惡性膨脹的基本因素並未消除，其對於物價的壓力仍然存在。這種情形下，市場心理雖然一度改變，但如只聽樓梯響不見人下來，則其心理必又將還原。換言之，唯有上述因素均能陸續發揮力量，物價方才能不為跳躍的上漲。否則在銀根繼續鬆濶下，物價勢必再漲。我們唯有希望政府迅即發揮各種有利因素的力量，則今後的物價庶幾真能轉趨穩定。

### 德國分裂的後果

早在英美對德佔領區合併之時，繼之以英美法三強國於德國問題倫敦會議的召開，德國分裂的趨向，就表面化了。蘇聯又於本月七日宣布，將在五六月間舉行德國公民投票，俾觀民意對於組織統一政府的反應。一般預料，西方列強的佔領區將不致參加這項投票，而獨自組織西德政府以資抵抗；據傳美國業已建議分為五個階段，在一年內即行成立，這是極其可能的事情。而蘇聯方面，屆時當以公民投票結果為藉口，利用柏林優勢的號召力，成立東德政府去誘致西德人民來參加，這就是東西強權今後在德國鬥爭的道路；在這條道路上德國的分裂是鐵定的事實。就經濟意義說，德國原是一個較為完整的自然經濟單位，東部以農業為主，西部以工業為主，相互調節，運用裕如，倘硬加以人為的分裂，其後果對德國本身固為不可補償的損失，對蘇聯，對英法，對西歐諸國，乃至對全人類的前途，都將蒙受不利的影響。

德國分裂之所以為害甚大，在於德國之經濟形勢；裏面最值得我們注意的，首推德國工業的戰爭潛力及其分布狀況。關於德國工業的戰爭潛力，艾倫在其所著戰後世界經濟與政治裏面說：「(德國)工業生產力的全部戰時損失估計起來不會多於百分之二十。德國鋼鐵工業具有二千五百萬噸的戰時生產力，它的絕大部份都立即能恢復工作。龐大的克虜伯製造廠：只要思慮願意的話，它可以全部開工。像化學用品、淡氣、焦炭、人造纖維、橡皮和鋁等戰略上的軍用物資，可以在相當短期內完全以戰時速度重新生產起來。」再其次我們來看看這些工業分布狀況，按照戰前德國全國工業產品的價值來估計，英美法佔領的西德約佔總數的百分之七十，而蘇聯佔領的東部則為百分之三十。位於威斯特法里亞與萊茵二省的魯爾地帶，是德國工業的心臟和佔資本總額的基地。在戰前，它出產鋼鐵總量的百分之七十和自費鋼百分之八十以上的硬煤，德國最繁榮的工業區，這些工業之優勢，完全是由西德佔領區所佔有的。東德佔領區僅佔總工業產值的百分之二十，在土地和人口上，西德佔領區僅佔總面積的四分之一，而人口僅佔總人口的百分之二十，而東德佔領區僅佔總面積的百分之四十五，人口僅佔總人口的百分之三十五。

德國工業的戰爭潛力，在於其工業的集中與先進。魯爾地帶的工業，是德國工業的精華，也是德國工業的命脈。在戰前，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之六十。在戰時，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之七十。魯爾地帶的工業，是德國工業的精華，也是德國工業的命脈。在戰前，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之六十。在戰時，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之七十。魯爾地帶的工業，是德國工業的精華，也是德國工業的命脈。在戰前，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之六十。在戰時，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之七十。

德國工業的戰爭潛力，在於其工業的集中與先進。魯爾地帶的工業，是德國工業的精華，也是德國工業的命脈。在戰前，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之六十。在戰時，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之七十。魯爾地帶的工業，是德國工業的精華，也是德國工業的命脈。在戰前，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之六十。在戰時，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之七十。魯爾地帶的工業，是德國工業的精華，也是德國工業的命脈。在戰前，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之六十。在戰時，魯爾地帶的工業產值佔德國全國工業產值的百分之七十。

# 專論

## 土地分配與農業生產

陳振漢

本文所謂農業生產，約略相當於農業所得，即在一個時期內因勞力資本與土地農業活動中的增加所增產的農作物或價值。增加農業所得或農產總量是一切農業或土地政策所希望達到或不能違背的目標之一。影響一個國家一時期內農產總量的基本因素不外：(一)人口總數與國民所得(由於對一般農產品的需求往往甚為穩定，工商業的短期變動，可以暫時勿論)；(二)農產的國際貿易情形；(三)耕地面積，農民人口，可投資本與農產技術水準。在這些因素之中，第一第二兩項我們現在只討論農業問題時可以假定為已知，第三項土地的面積在我國現在幾乎可以認作定值，資本之能投放於農業的也甚有限；在這樣的情形之下，比較有意義的討論是從農業勞動力這一因素出發。以農業勞動力為基礎而求增加農產總量之道，似乎不出二途：增加農產效率，或減少失業農民，也就是增加農民就業數量。農產效率的意思也就是每一農業工作者或耕農在一定時間內，利用同樣的農具與輔助動力，在相等面積與質的農地上面的平均產量。(由於增加勞力單位的產量遞減性的增加，測量效力應用邊際產值。此處為便於說明起見，始用平均產量。)在一時間內，拿這農產效率，乘以全國就業中的農民總數，即得全國農產總量。在土地資本與技術條件不變的情形下，農產效率與就業農人數的增減關係往往是相反的；增加人數，效率趨減，反之亦然。耕地與農業資本的總量雖然暫時假定為一定量，在各個人間的分配却不相等，有無大小，參差不齊。這種所有權不等的現象的存在或是取消，對於農產效率與就業數量有什麼影響，是本文所欲提出討論的問題。

我們首先對於農產效率上的影響，假定農業人口的數量是既定的。我國各地的租佃習慣差別很大，各種情形的普遍程度也不易確知。其中似與農產效率有關的情形，比較為人所熟知的，如有的論者所提出的租佃制度妨礙佃戶選擇作物的自由(所謂Freedom of cropping)，大概係認為在較租或實物納租的方式之下，佃戶不得不種植用以納租的穀物，以免臨時不能繳納，因此限制他們的觀察市場變動調整作物種類的範圍，因而妨礙農作的專門化或商品農產的增加。實物納租或以實物折價納租在我國是比較普遍的方式。但一切佃戶所用以納租的作物大概都是當地比較普遍的農產；由於整個中國農業之

未商業化，平均耕地面積的狹小，無論佃農或自耕農恐怕都很少有因市場情況而變更農作的必要與可能。所以這一方面的障礙即存在也未必要。

此外在租佃關係下有許多情形可以歸納為對於生產因素配合方面的影響。這裏最為人論及的是由於租期不定與撤佃時地主對於佃戶在耕地所作的投資或改良未能充份補償，造成剝削地力的情形。一般活期佃戶既然隨時可被撤佃，自然怯於對土地作長期投資，地主對於這些投資即有補償，數額也很難核算，所以上述剝削地力的情形是容易想像得到的。問題是我國耕地都已久歷耕種，甚少新闢；作物亦為輪種，休耕之制久廢，不加耕耘不施重肥，往往產量銳減；同時在農業生產，比較無需長期投資，而更重要的是佃戶即欲投資，也恐力不從心。

一種土地改革或地權重分對於農產總量上的影響，復因所擬議的改革或重分方式而異。我們可以分別二種不同情形程度的改革方式：(一)取消或重分地權，而維持原來使用方式，不作技術上的更張；(二)同時調整生產規模(Scale of Production)或農場面積，改變生產方式。

地權本可區別為所有權與使用權，取消或重分所有權，並不一定牽涉到使用權。但在我國，如果按照農民人數平均分配耕地，每一農戶平均所能分得的耕地面積，(中國耕地總面積，按估計為十三億市畝，以農業人口三、二億平均，每人可得四畝，五口之戶可得二十畝。)與他所實際耕種的面積(自二十至二十五市畝，見本刊二卷二期拙作)不相上下；同時因為即使是一「田連阡陌」的大地主的土地，實際仍是分成許多小塊各別耕種，可以說我們雖有大地主而無大農場，因此對於農業生產上的影響，假使不同時作農場面積的調整，均分所有權與均分使用權，實在沒有什麼差異。

這樣因為各類農戶的實際耕種面積的相近似，假使一種改革，只是取消地權私有，或將土地收為國有，但仍承認原來自耕，半自耕與佃農的使用權，也就等於平均地權，扶植自耕農，可使「耕者有其田」了。換句話說，我們要平均地權，實際只需廢除租佃制度，安全取消地租，使得一切耕地的使用，可以不受租佃關係的約束，同時使原來的地租收入，能從地主手中轉移到佃戶與半自耕農手中，便算已盡能事。我們的第一個問題就是看這樣一種土地改革對於

農產總量上的影響。

所以大體上我們似可以說，租佃關係的廢除對於農產效率的增加，無論從作物選擇與土地資本的有效利用上說，都不見得有何重大補益。比較重要的關係端在地租收入的轉移。

在有的情形下面，特別是在分租制下，地主對於佃戶的耕作經營，可能有資金上的援助。因此佃戶所繳納的地租之中，有一部份應作為地主的短期投資利息。不過大部份的地主收入，仍屬純粹地租。根據 J. L. Buck 的調查，除土地以外，地主在一年之中對每畝耕地的短期投資，僅當他的地租收入的十分之一。(Chinese Farm Economy pp. 162-3)

地租的數額，不計隨規則案在內，根據上述 Buck 的調查，在民十到民十二的時候，每畝每年平均約為四元餘，一佃戶所付地租，平均以耕地二十畝計，為八十餘元，約當全年全部收入的三分之一。在民二十二，根據中央研究院所估計的全部農業地租數字，用佃戶與半自耕農戶數平均每戶平均負擔應在百五十元以上。即以 Buck 數字為準，佃戶如果能夠完全免繳地租，省下全部收入的三分之一，可以移作別的目的，或農業投資，對於農產效率似應有良好影響。事實上佃戶在變成自耕農之後所能增加的農業投資，能占原來租額多大一個比率，固將視許多新的情形以為判斷，但應能超過上述地主的什一地租的投資比率，應無疑義。佃戶在成為自耕農之後，租稅負擔將形加重，地租支出減少以後，消費支出可能增加。這些情形又使得佃戶的收入雖然增加三分之一，投資却絕不會同比例的增加。

地租的豁免，一般人都認為可以刺激新自耕農的工作興趣，使他們更努力於耕作，但根據許多實地調查的結果，發現在佃農與自耕農同時存在的時候，佃戶的農產效率，往往較自耕農為高，至少是沒有什麼顯著差別 (Buck Land Utilization, in China, p. 158, Chinese Farm Economy, p. 157)。這似乎也證明作者在前一文字中所引董時進先生的觀察的準確(見本刊二卷二期四)。

自耕農之中，可能有因承襲遺產，倖遊成性，耕作能力較差的，但絕不能夠所有的自耕農都是如此；比較可以解釋這一事實的，假如這真是相當普遍的事實，是因為佃戶既不能有餘粟餘銀，實際生活需要的逼迫，使得他們不得不比自耕農加倍胼手胝足，加倍披星戴月，拿更多的血汗與辛勞來代替自耕農的較多肥料與馬牛力量，也就是因為他們用減少休息娛樂的時間，用壓低生活程度的方法來維持與自耕農相等的農產總量。他們的農產效率，因為只有較少的農業資金的幫助，如拿完全與自耕農相等的耕作時間來說，實際要比自耕農的為低。

所以我們以為即使沒有什麼農產技術上的改進，取消租佃關係，仍有提高農產效率的作用，雖然不能增加農產總量。扶植自耕農之所以能增進農產效率，不在提高工作興趣或志願，也不在減少對於地力的剝削，或是在增加作物選擇的自由，只在單純的地租收入的轉移，可以增加一點耕作需要的資本。

我國的租佃制度，雖然維持着與自耕農制等高的農產總量，佃戶的農產效率復較自耕農為低，然而農民的就業總量却並不在自耕農制下為大。這是由於在生產的時候，佃戶的耕作時間較長，而所得的淨收入却比自耕農為少，所以能夠付出租地租，其中的一部份養活着一些並非農民、不事耕作、却靠着土地生活的純粹地主、地主家屬和他們的管事人員。所以在租佃制度下，由於佃農的較低農產效率然而較長的耕作時間，雖不增加農民人口，却維持着一個比自耕農制為高的全民「就業」水準。

現在我們考慮同時變更農田面積或生產規模的土地改革在農業生產上的影響；特別是在中國，因為如上文所說，地權的集中程度，只是財產的集中程度，並不代表經營單位集中，我們在這里所以也提到農場大小的問題，只為要考慮一種間接的關係，即是如果為達到最理想的農產效率或農民就業水準，需要建立一種適度大小的農場，是否會因地權的存在受到障礙或便利？

一個農場的面積怎麼樣才能稱作適度，完全因農作物種類農產技術等因素而異，本文對此不擬詳事討論，一般的說，改變農場面積的生產影響，需要看隨着面積的伸縮，是否有生產技術上的變動，是否加減機械化的程度，改易資本，人工與土地之間的關係，而這些情形復須視工業化程度，農作物種類與土壤性質等因素而異。如果這些條件完全相同，一個農場的面積如果加大，由於經界面積的減少，管理經營的比較便利，種籽肥料的購買與作物銷售時的比較經濟，尤其是由於農業勞力需要的季節差異甚大，如果供給能夠極具彈性，農忙時易於臨時增僱工人，則即使沒有機械化利用，也可較以前面積較小的時候減少每畝的勞力需要，加增農產效率。但是在這種情形之下，某一農場的農產效率雖因面積加大而提高，整個社會的農產總量却並未能呈同比例的增加。因為除了經界土地，零星購售等等小農場浪費的避免，也是社會收穫以外，像季節勞工的利用，從整個社會來說，却並非什麼好處。農忙工作為時甚短，一個社會對於這種勞工的供給能夠極具彈性，即表示有相當程度的失業或隱蔽失業現象存在。這一失業人數的維持，是一種社會負擔。如果將這些社會負擔去抵銷因擴大農場所增加的農產總量，換言之，如把季節勞工也算在經常耕作的農



民之內，農產效率的增加也就有限了。

至於如果因為工業化的速度劇烈增加，能够大量吸收農業人口，使得在當時農工業品的相對價值之下，利用資本以代替勞力，也就是農業的機械化，能够減低農產品的平均總成本，農業人口雖然減少，由於農產效率的絕對增進，以至於每畝耕地的產量也能增加，農產總量反可增加。在這種情形，農業自應機械化；而一種程度的機械化農業，最低限度應有怎樣大小的農場面積，差不多是完全決定於技術條件，不容我們選擇的。我們所可指出的是我國現在每一

## 論我國土地改革的重點起點與終點

梁朝琳

我國是農村經濟社會，國家的「安」與「亂」幾乎全視農業生產是否能獲得充分發展，農民生活是否能獲得安居樂業而定；至於要使農業生產發展，農民生活安樂，必須農村的土地與人口協調，似亦已成定論。那末我國的現狀怎樣呢？

### 一 先看現狀

我國號稱地大物博，但是已墾土地面積很小，僅約十三億市畝，佔土地總面積百分之十左右；若由二億二千餘萬的農民分攤，每人所得不過三·七五市畝（約合〇·六英畝），與美國伊斯特教授（Prof. E. M. East）估計每人維持最低生活所需的二·五英畝相去很遠，（雖然歐美人民生活程度較高，但是我國生產力較低，其所佔畝數於我國或仍可適用。）益以年來天災人禍頻仍，連已墾的土地也有不少荒蕪。所以，就土地與人口的比例說，顯然是人多地少。然而，土地「不足」還是籠統的說法，若再把土地的所有權與人口的關係加以分析，那有明白地看出「不均」的現象來。據一九二七年中國國民黨土地委員會的報告：二十畝以下自貧農中農，佔總人數的百分之七十九，而其所佔總耕地面積的比例僅百分之十九；二十畝至五十畝的中農，佔總人數的百分之十六，其佔總耕地面積的比例為百分之十七；五十畝以上的地主，佔總人數僅百分之十五，而其總耕地面積的比例多至百分之六十二。又據一九三七年中央農業實驗所調查所得：我國自耕農為百分之四六，半自耕農為百分之二四，佃農為百分之三十。可見我國土地的所有權大部分落在少數人的手裏，而經八年抗戰的結果，自耕農有不少淪落為半自耕農或佃農，使土地的所有權更形集中

農戶所可平均分得的耕地（約二十市畝）固將過小；除非有新的機械發明，就是在農業人口減少一半以後的平均面積仍將過小，因此決不能單獨的自耕而需要集體耕種或合作耕種。我們所須注意的，就是在這種場合私有地權的存在與制度對於經營方式改變難易程度上的影響。

集合小農場為大農場可經兩種方式：一是強制的集體經營，一是自動合作的方式。但無論採取那一種方式，在私有地權下要比在國有地權下來得困難；不均的參次的地權又要比平均的等量的地權增加困難。

「不均」的現象，比前更加厲害。

以上是土地與人口失調的現象。其次，再看土地利用的情形又怎樣？現代農業生產舉世已多實行機械化與科學化，而欲使農業生產機械化與科學化，必須行集體耕種，農業經營必須採「大農制」；可是，我國土地普遍呈現着「零星」「離散」的狀態。據金陵大學農業經濟系調查所得：我國農家平均有田地五·六畝，每畝平均僅三市畝，西南水稻區更小，平均尚不及一市畝。坵塊零星分割與彼此離散的结果，使田地與農舍遠隔，最遠的達二·一市里，平均為一·二市里。

我國土地現狀，不外「不足」「不均」「零星」「離散」八個字：就此當够說明我國農村土地與人口失調的程度，同時亦可了解我國農業生產不能發展，農村經濟不能繁榮的原因所在。

### 二 次談問題

土地「不均」是分配問題；「零星離散」是利用問題；「不足」一則受土地面積有限，無法以人力加以擴增。可行的辦法只有：一、而減少農村人口，一面就可變而未墾的荒地予以開闢。減少農村人口不外提倡節育與發展工業二途，但這些都不是土地本身問題，至於墾荒，則亦屬利用問題。所以從上面看來，我國土地問題實可歸納為土地分配與土地利用兩大類。

由於土地分配的不均，有了地主與佃農兩個階級，地主階級靠着自然賜與人類的土地，向佃農榨取定額的地租及額外的需求，能不勞而獲過着顯赫的生活，幾全成為社會上的寄生蟲，對於土地的改良，佃農的生活則毫不關注；同

時，不少地主更利用較多的收入享受較高的教育成爲當地財勢雙全的土豪劣紳，向一般貧苦的佃農進行高度的剝削，例如：高利貸、攤派捐款等等。至於佃農階級則土地細小，資本缺乏，農業知識落後，生產能力薄弱，更需在其收穫中繳納高額的地租給地主，以及忍受地主所加予的一切剝削，致終年辛勤，不獲一飽；遇到荒年，更其悲慘。若與地主階級兩相對照，則富者愈富，貧者愈貧，逐漸造成社會動亂的因素。這不僅就社會方面說，對政治方面的影響也很大，我國已經開始行憲，而行憲的基礎，無疑地在於地方自治，我國農民佔人口百分之八十以上，在地方自治中自居極重要地位；然而在目前社會經濟狀況下，大多數農民因爲：一、自己沒有土地，愛護鄉土觀念不濃；二、經濟生活困難，參與政治的興趣淡；三、教育程度低，政治知識缺乏，致對地方自治工作大多茫然置之，而不知或不願參加。我們只要看前此各地國大代表選舉的情形當能明白了。然而，在另一方面，地主階級則憑藉着財勢可以大肆活動，得一位民意代表作爲護身符，對外強奸民意，在鄉顯其威風，加增其肉鄉民的權力。有人說：民主政治在我國，如果推行得不正確，可能弄成一土豪劣紳的「合法化」，這是值得我們警惕的。此外，就經濟效果說，也受重大影響；因爲佃權的不穩定與土地改良物於退佃時的不獲補償，佃農爲儘量增高他所預期的承租期間的收益，多盡量損耗地力，實行短期的「掠奪政策」；結果，農業生產因生產要素不得適度的配合，未能達到最大限度的產量，又因地力過分損耗而減低整個生產效率。

以上已約略談由於土地分配不均所發生的影響。現在再來檢討土地零星離散究能引起什麼問題？作者以爲在目前的土地形狀下必然：一、因坵塊散碎，田場距離農舍遠近不一，工作效率減低，需要農業勞動量較多，農業人口一時無法大量減低；二、雖在平原，農場經營仍無法採行大農制，農業機械仍無法利用；三、農場管理不便；四、農田水利難以合作興修；五、優良農作制度如輪作制間作制難以採行；六、農業技術難以改良，因爲農業推廣對象散漫無組織；七、農業產品數量細微品質不一，有礙農業貿易之發展，尤其是國際貿易；八、農業資源未能按地性作有計劃的分類利用，如西北一帶宜於林牧的地區用作耕種，結果發生嚴重的沖刷現象；九、農民組織及農村合作事業不易發展，因爲各人需要不同；十、農民生活難以改善，因爲工作效率低，工作產款少。由此可知因土地零星離散，利用的不合理，而引起問題的廣泛與嚴重。

### 三 再論改革

我們既然體認了土地問題的嚴重性，自不得不確認土地改革的切要了。本來土地問題不自今日始。國民黨領導革命之初，就把「土地改革」列爲實現民生主義三大辦法之一，並且定了改革方法——「平均地權」，昭示于全國國民，這無疑是大家熱烈擁護國民革命重要因素之一。然而，民國建立以來首尾已經三十七年了，土地問題並未得到若何改革，而且更加深嚴重性，一耕者有其田」仍不過是一句口號，可望而不可即，極大多數的農民仍在現行租佃制度下呻吟掙扎，絲毫沒有獲得解救，因此沖淡了他們對革命的熱情與信仰，甚至成爲社會的「亂源」。我們今天談「勘亂」，若不消弭這「亂源」，則恐怕此平彼亂，永無撥平的一天。

但是，過去政府並不是沒有土地政策；相反地如果把歷次宣示的有關土地的文件彙集攏來，已是洋洋大觀，可是，缺乏正確的重心與程序，祇是軋然並陳；同時也不能說過去政府對於土地改革工作絲毫沒有去推行，足是執行得不力，很少效果。例如：過去確認土地清丈爲改革土地的開端，但是土地清丈工作直到現在還很少縣份完成。又如推行「二五減租」一作爲扶植自耕農的階梯，但是「二五減租」直到今日還未普遍實行，以下的工作自然無由進行了。土地改革，始終還是一個理想。然而時代的巨輪是向前進的，土地問題遲演演至今日，自非速謀切實有效的改革不可了，至於改革的方策，作者以爲應該認清下面三點：

#### A 重點——地盡其利

有人說，我國土地問題純是「社會問題」而不是一技術問題，意謂土地改革只要求分配的合理化；又有人說我國土地問題的核心是「利用問題」，不專是「分配問題」，意謂利用問題比分配問題更其嚴重，單是分配問題解決，對於農村經濟農民生活並無多大效益。作者是同後一說的。一般人注意土地分配問題是由於分配問題容易引人注意，解決時成效較速；至利用問題則事前既需相當資本，事後又難立見成效，加以我國當前政治的不健全致阻礙改革的人不多。其實，土地分配是解決土地問題中的一個過程，而講求土地利用，地盡其利才是重要的目標。因爲縱使土地分配達到平均的地步，而不講求土地利用，農業生產效率仍不能提高，平均分配，就社會觀點說，固然是平等了；可是就經濟觀點說，國民必仍貧窮，至多不過做到一時的「均貧」而已；我爲什麼說是一時的「均貧」呢？因爲每人攤得二畝三畝的土地，一如現在的情形個別去經營，則每人所得無幾，加以各人的能力與勤勞的程度不同，每年收入與支出各異，在私有制度沒有完全廢止以前，則一部分自耕農仍不免失去度

土地而論爲佃農，久而久之必仍發生不均現象。所以土地問題固分爲分配與利用二方面，而其重點則不能不說是在於「如何擴大利用」以求得最高度的生產；換句話說，解決分配問題的過程中要事事以「地盡其利」爲依歸。只有把握住這一點去求土地改革，才能使國民民生計達到「均足」的境地。至於擴大土地利用可備的途徑約有下面幾條：

(一) 合作利用——倡導組織合作農場，使面積狹小地塊過多東離西散的

土地，集零爲整，積小成大，使成爲適當的經營單位，以期改良經營方法提高生產效率。

(二) 分類利用——土地主要利用，不外農、林、牧三種，溫濕平原及傾斜在十五度以下的坡地宜農，十五度以上的山地及要寒防風區宜林，高寒低濕及難於種植之地宜牧；若利用失宜，不是浪費地方，就是發生冲刷等惡果。今後政府不可再事放任，而應各按地性及自然環境加以調整，務期分類利用，以增高農業效率與保持水土。

(三) 擴張利用——我國土地有一矛盾現象，就是一面感到面積不足，一面却又有百分之六的可耕地荒着，今後必須促進入民從速開墾。

(四) 合理利用——我國地約佔作物面積的百分之，如能去除地墾立公墓，則可增加耕地一五、四九一、一五〇畝，能供養農家四十餘萬戶，如每戶以五人計算，就可供養二百餘萬人；同時攻地在田場中去除後，使農場工作也便利不少。此外規定土地最小面積與土地重劃，都可使土地得到合理的利用。

(五) 集約利用——我國地少人多，致每單位土地所負擔的人口較各國爲多；但是已墾的土地大多尚未達報酬遞減的頂點，此後尚可增加投入勞費，同時改良生產技術可以延緩報酬遞減的速度。所以今後致力農業推廣以集約利用土地亦甚重要。

B. 起點——合作租佃

上面說擴張利用是土地改革的重點，但是在現行的佃制下約有百分之六十以上的土地是很少實行的可能的。一、就合作利用說，則限於地主的出租權及租佃的自由，無法將土地合併爲一合理的經營單位；二、就分類利用說，因爲佃農所種的作物每受租約上所完的納租的物品種類的限制，不能自由選擇作物；三、就擴張利用說，土地雖然荒蕪，但多仍有地主，地主不出租，他人不能任意加以墾種，況且其中有一部分是屬於不在地主的，這些地主居在都市中過着飄蕩淫逸的生活，對於一些土地的荒蕪根本不在乎；四、就合理利用說，地

主有處分土地的特權，他們可任意營葬在自己的土地中，同時地主爲了避免佃戶欠租起見，每喜將土地分租給許多佃戶，不願整塊出租，土地重劃不能增加地租的收入，亦所不顧；五、就精密利用說，佃農在現行佃制下除了繳納高租的地租外，更每受額外的剝削，雖然終年辛勤，家庭進款極微，能維持一家生活已屬大幸，多無餘資可以增加投入土地，同時由於佃租權的不穩定，縱有餘資，亦不願用諸土地改良，使整個生產要素獲得適合的比率。

所以，我們不談土地改良，要談，就必須從改革現行的佃制開始。

本來土地改革的理論有二大派：一是激烈改革論，一是溫和改革論。激烈改革論主張「踢去地主」，將所有土地沒收歸國，分配於農民耕種；溫和改革論主張「稅去地主」，用征收地租等方法使土地私有的弊害，逐漸消滅。就我國國情說，激烈改革論的主張顯然不甚適用，因爲：一、地主人數不少，且包括很多中小地主和自耕農，階級不甚顯明，如行暴烈的手段沒收土地，勢必引起社會的動亂；二、我國立國的最高原則——三民主義已列入憲法，三民主義是有條件的允許私有財產制的存在的，社會經濟是整個的有機體，如將土地立刻脫離其他經濟機體而單獨國有，事實上極大的困難，所以我國土地改革就大處說，無疑地只能屬溫和改革派，不過方法上力求進步而已。既然屬於溫和改革論，土地私有權自仍暫予承認，連帶的，在土地私有制下的租佃關係，也無法一時予以全然消滅，只能力加改良而已。

現行租佃制爲害最烈的，並不是地租——指合理的而言，（如果地租合理，而無其他不利條件，農民借債購地自耕，反不如佃種爲有利。）而是地主獨佔土地和憑藉土地私有所產生的特權。這一獨佔和「特權」便是阻滯土地利用剝削佃農的有力工具，也是一切土地政策推行的障礙。所以我們今日談佃制的改革，決不是枝節的辦法所能見效，而應該首先設法消除地主的一獨佔與「特權」。我以爲最有效的消除辦法，只有厲行「合作租佃」，由佃農分區組織農業合作社，所有公私有土地除掉自耕的以外，一律以法律規定須由農業合作社集體承租，再分租給佃農社員耕種，佃農向合作社納租，合作社向地主納租，同時代地主向國家完糧，使地主與佃農個人不發生直接關係，從而消滅地主對土地除了收取合理的地租與出讓以外，不能任意處分，例如撤佃，營葬，劃分等，從而使佃農得從事土地改良，悉心經營，農業合作社亦得視需要情形實行土地重劃，充分利用，以達最高限度的生產效率。就地主說，其土地已被完全「資金化」，基於土地私有的「一切特權」已不復存在，然後國家的「一切



土地政策可以透過農業合作社推行無阻。例如推行多年而未普及的減租政策，到那時只要一紙命令傳達農業合作社，就可由社以集體的力量予以却實而有效的推行，地主固無力量再加阻撓。所以我確認「合作租佃」是解決現行佃制問題的核心，亦是土地改革的起點。

（終點——土地國有）

「平均地權」——耕者有其田——至今為極大多數國人所信奉，惟多特別看重土地分配問題，於是把「平均地權」解為平均地土所有權，把「耕者有其田」解釋為耕者對耕地所有權，所以高倡「扶植耕農」與「土地農有」政策。然而，我們細加研究，一、欲將全國土地平均分配給全國人民所有，並望其自耕，以受地位地形與面積的限制，實不可能，如不必自耕，則仍有租佃關係，對於土地分配問題不能認為解決；二、既始終允許耕者私有土地，則不能禁止土地買賣，扶植自耕農不是一朝一夕之事，在土地自由買賣下，恐難免此抄彼倒，永無達到全部耕者有其田的一日。假使達到，亦勢難維持於永久，因為時日長久，自耕農中有收業的，亦有因經營失敗而破落的。所以，作者認為「平

均地權」與「耕者有其田」的正確解釋，應該是使耕者有平均享受土地的使用權，而並不是使耕者平均私有土地所有權。那末，土地權所有最終應該屬於誰呢？無疑地，應該屬於國家，亦即所謂「土地國有」。上面說過我國有不適用激烈改革論的主張，租佃的關係未便遽予廢止，但是我們必須竭力加以改良，逐漸減少土地私有而轉化為國有，初不必再求「農有」，因為「農有」亦屬私有，致延長土地改革的過程。如果一定說要「農有」，那這所謂「有」，也只能指「有享受使用權」而言。所以改革佃制，應是從「地私有過渡到土地國有的唯一的過程。至其步驟擬議如下：一、合作租佃；二、減租；三、加稅；四、國家以土地債券優先逐漸收買土地，佃農轉向國家納租；五、國家以所收田租除去地稅部分，逐漸償付土地債券；六、原在租佃關係下的土地全部國有後，佃農免租改納地稅，俾與自耕業同等負擔，同時國家宣告自耕農土地禁止買賣與佃農同樣地僅享有使用權而已。至此「平均地權」與「耕者有其田」的理想，可謂全部實現了。

## 論農貸實施辦法

徐日琨

凡是注意當前農貸問題的人，大都知道我國農村凋蔽不堪，農民需要資金迫切，政府實施農貸已成為要政，目的在增加生產，而辦理農貸機關亦表示謹慎從事放款，以嘉惠農民，但是要三方面目標的實現，不能不重視農貸實施辦法，有了妥善的實施辦法，農貸才不致於失了作用。關於農貸實施辦法，我們從實際上觀察，認為必須在下列三項措置，而目這三項措置還要配合運用，始可收效。

第一、嚴格組織合作社——農貸為什麼必須組織合作社呢？理由因為農貸與工貸不同，工貸的對象單純，一個規模巨大的工廠，金融機關當然容易認清，但是廣漠無涯的農村，農民分散各處，而需要資金又極零碎，如果沒有「個組織，農貸金融機關找不到對象，勢必致無從着手，而農民的經濟組織，最簡單最方便的就是合作社，有人主張農會，農會究竟是「種政治組織，農民不易瞭解，除非它過去曾經做過經濟業務。農村合作社的組織，我國社會上一般人的觀念，以為都是土豪劣紳所操縱，其實未至過甚其辭，中國社會原很複雜，凡各事業，難免有好壞，由土豪操縱的合作社固然是有，但真正生產的農民所組

織好的合作社亦不能說沒有。我國各種事業的進步，宛如長江之水，有時遇礁石而回漩，但總是緩緩向東流，這是我們的看法。合作制度在中國歷史很短，缺點是難免的，這個制度本身並無問題，世界各國農貸大都透過合作社組織的，問題是在運用得當否。我們認為目前的農貸，必須利用合作社，不過對於合作社組織的份子，却要嚴格選擇，就是說合作社的社員應該限於自己勞動及直接從事生產者，不要不勞而獲的地主，亦不要不務正業的游民，即雖是自己耕種的人而喜歡賭博浪費者亦不得加入為社員，信用合作社不僅社員要有生產能力，而且要誠實可靠，所謂誠實資金化，過去德國信用合作社，即以這兩點為選擇社員的條件，非常嚴格。凡是合乎這些條件的農民，無論自耕農或佃戶，都可加入合作社，并經過公開的調查，可靠而確需貸款的貧農，先用簡易合作社的方法，（簡易合作社在日本頗流行），組織起來，一方面由合作指導員協助其登記，并乘社員勞動之暇，予以合作宣傳；另一方面則由金融機關辦理農貸人員審調一遍，認為合格，即就近貸放，合作社社員能嚴格選擇，則合作組織不致變質了。

第二需要管理與指導——農貸底目的是要增加農業生產，并使農民經濟生活向上，但是要達到此項目的，必須對於借款用途的管理和生產技術加以指導。美國農貸辦理所以有成效，得力於金融管理局的管理辦法與技術指導，可供借鏡。從管理借款說，凡是借得款子的農民，不僅在組織合作社時，嚴格審查社員的人格，即放款以後，合作指導員及金融機關農貸人員應隨時探詢他們借去之款是否用在生產之上，如購買種子，肥料，食料及工命等正當用途，當然很好，如果借去用於浪費，賭博和濫用，則應毫不留情責其中途歸還，取消其社員資格及借款權利，所以農貸者不加以管理，農民因借款容易，利息輕微，每每誤流於浪費，助之反足以害之。次從指導方面說，農貸配合生產技術，對於增加生產有莫大之助益，由於借款的機會，與農民接觸頻繁，改良方法他們才樂於接受，購買農具如何省錢，病蟲害為之防除優良種子請他們推廣，烘蠶，結茶等好方法都可供給農民好的意見。我國各省均設有農業改進機關，不乏各種農業專門人員，倘能聯合合作社及農貸人員，配合進行，則農貸的效果當更加充實。

第三集中物品與地區——我國農民大多貧困，農業生產需要貸款極多，但農貸數目有限，今年農貸數額名義上為十五萬，可謂不少，但通貨膨脹之下，實際價值並不高，以此數目分配於全國如許的農村，而欲大多數貧農普遍獲得借貸，實不可得，即有所得為數微細，無濟於增產，因此我們認為農貸應集中物品與地區。換句話說，政府的經濟政策在某一個時期要增加某項農產品產量，農貸就可側重這類東西，多予放款，譬如目前糧食棉花，茶葉，蠶絲等，這些農產品對於我國當前都很重要，糧食增產可濟糧荒，茶葉可換取外匯，棉花和糖則有助於我國的民族工業；倘若將來糧食豐收，而東北戰局收平，大豆可以平衡國際收支而有餘，則農貸應多集中力量，增產大豆。俟有餘力再分貸其他農產品。每期農貸對象的物品由政府與金融機關選定後，即規定某種農產

品貸款的標準，接着就擇定生產豐富的中心地點為貸放區域，如糧食應以太湖，巢湖，及洞庭湖，鄱陽湖四周為貸放區；茶則以皖之六安，新門，浙江杭主為中心；蠶絲以浙西，蘇南，川西出產甚多，可選為中心地點，台灣的糖以及豫西陝南的棉花出產中心地點都可作貸放區域。依各地區物品產量之不同，而定貸款數目之大小，不必各省貸款分配相似，此種依時依地之農貸集中物品與地區辦法，使農貸易于着手，而管理亦簡便。

上述三種基礎具備之後，我們應該把它們配合運用，其辦法即某項農產品已確定為貸款對象，金融機關應即調查與選定中心地點，并設計貸款的分配，俟農貸時期到臨，當即分派農貸人員馳赴各處，與當地合作指導員及農業技術人員集中工作，共同下鄉，先由該處合作指導員率領，會同當地小學校長，教員，地方公正人士及保甲長等，詳加詢問與調查，選擇真正自己勞動生產的農民組織簡易合作社，繼則由農貸人員審查，認為合格，即以社員聯保證方法，予以放款，俟放款手續辦理竣事，合作人員可以協助登記開會及宣傳合作社的意義利益等等，農貸人員可以輪流調查借款用途是否正當，抑流於浪費，而農業技術人員就可把生產，收穫及運銷種種好意見，貢獻於農民，最後生產品收穫，農戶還款農貸工作可謂告一段落。

為了配合農貸工作，金融機關應在貸放區設立農倉，目前通貨膨脹之下，貸款的償還皆取實物，而貧農還款除了農產品作抵外別無他物，實物的處置，不能無貯藏之所，有了農倉，最好還要附帶利用做抵押放款，此項抵押放款的範圍，應予放寬，不限於農產品，即農具，衣服等亦可准予抵押，因為農民不單在生產收穫時需用款項，而消費上時遇到婚喪喜事，或過年過節而需小額借款，以濟燃眉，農倉如能兼辦此項業務，既可免去高利貸的剝削，復可代營農務中的富餘，這對於農民有莫大之利益，日本過去在東北各省，設立大興公司，該公司即在鄉間附設農倉，辦理抵押借款，聞收效甚大，值得我們參考。而且辦理農倉，政府如需要物資，可由農倉徐圖收購，不致一時刺激物價上漲，有穩定物價的功效，以上所述是短期農貸，至於中期及長期農業信用，非本文範圍之內，祇待另文敘述了。

### 遠東經濟

## 戰後的印度經濟

### 三 貿易與外匯管制

印度戰後貿易與外匯管制情形，及在國際收支上斷崖式的結果，與我國戰後外匯貿易管制經過極相似，即印度政府

### 濟(下)

### 方秉鑄

在戰爭結束初期，在外匯和貿易政策方面，亦是對進口絕對放任，目的在利用大量外匯存底，輸入國外貨物，以平抑國內物價；但不久外匯存底日竭，進口不能不加限制，出口不能不亟謀鼓勵，以求由穩定物價的目的，轉而為達到平衡國際收支的目的。印度在作戰期間，因英國軍隊在英大量支出，和大量物

資購買，使外匯有極豐的結存，估計英匯存底達十三億磅左右，在一九四六至四七年第一季（四至六月），政府決定了一個擴大輸入政策，以大量輸入貨物，抵制國內通貨膨脹趨勢，因此在「一般公開許可第七表」（Open General License No. VII）內，增加了極多項目，允許私人在英鎊區域內聯合王國輸入貨物，不必個別許可證。同時另頒布了一個新的一般公開許可第八表，包括可由各國輸入貨物的範圍。由是造成大量奢侈品輸入，有些貨物的輸入甚至超過了需要量。同時因國內糧食缺乏，積價激漲，政府又輸入大量糧食，據估計糧食進口數值每年達十億盧比，約合三億美元。因此政府外匯存底大為減少，據估計一九四六至四七年（四月至三月）準備銀行出售鎊匯的淨值為六千五百五十餘萬鎊。而在出口方面，不能如預期的增加，政府乃感到有實施進口限制的必要，禁止非必需品進口，以節省外匯。一九四七年三月一般公開許可第八表取消，非必需品進口許可證發給。另一保存外匯的方法，為自一九四七年第一季起，停止金銀塊的輸入。因在一九四七年七月十五日以前，英鎊不能自由兌換美元，只能使用於英鎊區域內，故印度人民常用以輸入金銀塊，當時在市場上金銀價格甚高，輸入的吸力極大，因此政府亦加以限制。此外，政府在出口方面，其政策為（一）出口應盡量的擴充，以爭取外匯；（二）為保持若干貨物國內消費的必需供應，出口應加以統制。

關於印度近兩年進出口貿易的價值，缺乏完備的統計，茲僅就幾種重要進出口貨物，根據所獲得材料，作一粗略估計，以明戰後進出口貿易的趨勢。

表六 幾種重要貨物進出口估計

貨物種類	進口數值(十萬盧比)	貨物種類	出口數值(包括再輸出)
穀米豆類麵粉	一九三八 一九四六	穀米豆類麵粉	一九三八 一九四八
油類	一,〇〇〇	茶葉	一,〇〇〇
原棉	一,一〇〇	油類	一〇〇
羊毛線	〇	原棉	一,〇〇〇
染料	一,〇〇〇	麻	一,〇〇〇
機器	一,〇〇〇	皮革	一,〇〇〇
棉紗棉貨	一,〇〇〇	金屬	一〇〇
		棉紗棉貨	一,〇〇〇
		雜貨	一,〇〇〇
		糖	一,〇〇〇
		錫	一〇〇
		鐵	一〇〇
		煤	一〇〇
		石油	一〇〇
		橡膠	一〇〇
		其他	一〇〇

按上表所示，出口在一九四六年似有增加的趨勢，其實不然。一九四六年出口價值的增加，主要由於出口指數從一九四六年四月的二六二·八，增為一九四七年三月的三二七·四，上升了百分之廿五。故按數量計算，出口是下降的。如再參照一九四八年出口數值的估計，則出口數值的下降趨勢更明顯，因由於國內消費需要的增加，有些貨物如油類、種子、皮革等，祇有極少數數量可供輸出；又如原棉，因自一九四三年後大量田地移種穀物，與國內紡織業吸收了較多的原棉，所剩餘能輸出的數量也不多了。據估計一九四七年出口比一九四六年減少三億盧比，一九四八年出口將比一九四六年減少四億五千萬盧比，而一九四六年的總出口為三十億零三千六百萬，則一九四七年總出口約為二十七億五千萬，一九四八年約為二十六億盧比了。

在進口方面，進口可分兩類，一為政府進口，一為私人進口。糧食完全屬於政府進口帳戶，其一九四六年的進口價值為十億盧比，一九四七年的情形當無何改變。政府其他商品進口帳戶下，包括鐵路器材等，約值二億五千萬盧比，故合計公家帳戶每年進口總數為十二億五千萬盧比。在私人帳戶方面，一九四六年私人進口總值為二十六億三千萬盧比，該年以後進口管制逐漸加嚴，進口數值當趨於減少，如假定每年減少二億五千萬盧比，則一九四七年和四八年總值約為二十三億八千萬盧比，粗計為二十四億盧比。由是一九四七年和四八年政府與私人進口合計總值為三十六億五千萬盧比，前面估計一九四七年出口外匯收入為二十七億五千萬盧比，一九四八年出口外匯收入為二十六億盧比，則兩年國際收支的差額，一九四七年不足九億，一九四八年不足十億零五千萬盧比。

上面進口數值中，並未包括前述資本設備的補充與擴展需要在內，此項資本物重建需要根據五年工業計劃為七十五億盧比。如按五年平均計算，一九四七年已過去，則一九四八年此項資本物進口需要應為二十億盧比，由是一九四八年進口需要超過出口收入共應為三十億零五千萬盧比。印度政府如何籌措這筆外匯的來源呢？這是一個很麻煩的問題。根據一九四七年八月英印所簽訂的印度鎊匯臨時協定，印度政府在該年十二月止可動用鎊匯的數額為：（一）在累積結存鎊匯中可提取三千萬鎊作經常支出，（二）可用三千五百萬鎊作緊急準備金，在緊急需要情形下動用，（三）如經常外匯資源缺乏時，可提取某項數額以輸入糧食，（四）英人在印投資所得薪金、年金、股息等匯款所需鎊匯。上列各項合計可動用鎊匯八千萬鎊。其第一二項六千五百萬鎊與第三項所得鎊匯，可自由利用任何國家貨幣。一九四八年或可成立一個動用較大數目鎊

匯結存的協定，但在此項協定未實現以前，我們如仍按一九四七年動用標準，估計一九四八年可動用的數字，約為一億三千萬鎊或十七億餘盧比。此實為一較高的估計，因戰後英國外匯狀況極端惡劣，一九四七年八月英國向美貸款不成功，英國又宣布英鎊停兌美元，故除非馬歇爾援歐計劃能付諸實施，英印外匯資源情況均難望好轉。由是假定一九四八年工業重建所需外匯為二十億盧布

，假定可動用的鎊匯為十五億盧比，則一九四八年的外匯差額為二十億零五千萬盧比；即令重建需要剩剩一半，差額仍有十億零五千萬盧比，故一九四八年無論如何是很困難的一年；如將重建需要暫行不談，則外匯固可勉求平衡，但印度經濟整個情勢將更趨於衰敗，因此我們說印度今後經濟的命運，是非依賴外援挽救不可了。——完

## 通訊

### 從白宮看美國經濟危機(美國通訊之二)

雍文、遠

美國物價自一月中旬開始，急轉直下，影響所及，舉世震驚！有人說：這是一九一九至二〇年經濟恐慌的再版；有的人說：這是通貨膨脹發展的停止，是戰時經濟轉入平時經濟的必經階段；杜魯門總統說：通貨膨脹危機還未過去，而一般美國人對這個問題的解釋，則比較審慎，目前流行的一句口頭語『Wait and see』，是足以代表他們對這個問題的一般看法。

這個問題的充分動態性與複雜性，欲作任何簡單肯定的解答，自然比較不容易；而且以不同的角度來了解，可能得着不同的看法，這篇報導，準備從白宮的角度，來看美國經濟危機的發展。美國政府經濟活動的影響，日益擴大，目前歲出約佔去全國國民所得的百分之二〇，他們對當前經濟問題的意見，以及政府每一經濟活動，無疑的值得我們深切加以注意。

#### 劃時代的就業法案

在未說明美國政府當前經濟問題的看法以前，最好先繞一個圈子，提提一九四六年國會通過的就業法案，這個法條的主要精神，在剔除國會與政府斤斤計較小問題的毛病，要他們從全盤經濟問題着眼，把握整個國民經濟發展的幾個大方向，以求就業與生產的擴張與穩定。

為達成前述目的計，根據就業法案的規定，成立了兩個會議，一個是總統下面的經濟顧問會議(Council of Economic Advisors)，一個是上下兩院為審核總統經濟報告而設立的聯合委員會(Joint Committee On the Economic Report)，經濟顧問經常密切注意全國總的(一)就業，(二)生產，(三)與購買力三個關鍵數字發展的趨勢，並放政府每一活動對整個國民經濟會產生任何種影響，隨時向政府提出意見。每到年終，經濟顧問並須向總統

正式提出經濟報告，檢討一年來經濟發展的大勢與得失，總統每到年初(若有必要，並可在年中)根據經濟顧問的經濟報告，參加自己以及僚屬的意見，再向國會提出總統自己的經濟報告，國會內的聯合委員會再根據總統經濟報告，提出審核意見，供國會立法參攷。

這裏值得我們注意的兩點：第一、經濟顧問是純粹以專家姿態出現的。最近有一位記者去訪問他們說：『假若杜魯門總統下台，你們怎樣？』他們答稱：『假若我們是民主黨的好顧問，也同樣會是共和黨的好顧問』，他們的意見，祇供總統參攷，可謂權輕，但其以一身繫天下安危，則可謂重。經濟顧問會議的主席，是 Edwin G. Nourse，他原是哥倫比亞大學的經濟學教授。第三位顧問是 Leon H. Keyserling，他原是哥倫比亞大學的經濟學教授。第三位顧問是 John D. Clark，原是律師，曾作過印第安美孚油公司的副總裁，他們都是專家，學者或者對企業經營有實際經驗的人物。

第二、值得我們注意的，是總統經濟報告所含的意義。根據就業法案的規定，經濟報告包括檢討過去就業，生產及購買力等發展趨勢外，並應提出本年度經濟發展的目標，分析影響就業生產及購買力有利與不利的諸種動態因子，以及準備採行何種計劃，並需要國會何種立法。按就業法案的精神，政府不應該坐在白宮等經濟危機來扣門時，才再來臨時彌縫，而需要遠見，有智慧，行動於先，防患未然。另一方面，國會應有總統經濟報告作參攷，可放眼全盤問題，不致吹毛求疵，婆婆媽媽的囉嗦，祇見樹木，不見森林。

#### 總統第一次經濟報告

杜魯門總統及其僚屬與經濟顧問，對當前美國經濟問題研究具有何種看法，可以從總統最近經濟報告中得到解答。杜魯門總統根據就業法案的規定，會先後

三次向國會提出經濟報告，第一次是在去年一月八日，第二次是在去年七月二十一日，第三次是在今年一月十四日提出的，前兩次報告比較着重可能發生經濟恐慌的防範；最近一次報告則着重點完全不同，注重通貨膨脹危機的救治。

第一次經濟報告提出的時代背景，是物價急遽上升，一九四六年七月後物價管制逐漸取消，在短短半年之中，一般物價上漲的程度，堪與全部戰爭期中上漲的程度相比，在此種新形勢下，經濟報告提出警告說：假若物價仍如此繼續上升，勢將爆發經濟恐慌。

達到這項結論的論證是這樣的：第一、在物價急遽上漲期中，每人平均貨幣收益，若按年率計算，雖然已由一九四六年第二季的一、〇〇八元，升高至第四季的一、〇六〇元。但由於物價急遽上升，真實購買力（以一九四四年美元價值計算）反由九五八元，跌落至八八〇元。第二、物價急遽上升，國民所得的分配不利於消費大眾。據統計，由一九四五至四六年，財產所得、地租利息所得、公司所得均不隨物價上升而增加，惟薪資所得反由一、一四五億元，減少至一、〇九〇億元。以上兩項結果的共同影響是：消費者購買力必隨物價上升而下降。第三、若工商企業廠房設備的需要，逐漸獲得滿足，而建築材料價格又繼續保持不墜，一般平民因之無力承造住屋，則與經濟循環變動有密切關係的營造事業，勢必受其影響而趨於停頓。第四、在物價上漲期中，勞資關係難於協調，勢必引起勞資糾紛，障礙生產，更加深通貨膨脹危機，促成經濟恐慌的提早降臨。

因之，杜魯門總統在報告中，除了呼籲工商界自動抑低物價外，並向國會提出兩項立法要求：一項是提高最低工資立法，另一項是要求國會通過建造平民住屋一百萬幢的計劃。學經濟學的人，都知道要大興土木的經濟意義在那裏。從這兒，我們可以看出美國喊通貨膨脹的真實意義，實與中國不同。我們說通貨膨脹，差不多就是等於說：『生活受不了』，此外很少有別的意義；但在美國喊通貨膨脹，意在言外，他們怕的是物價爬得高，跌得低，招致經濟恐慌。所以儘管一方面喊通貨膨脹，另一方面却同時在不斷的往增加購買力的方向走，筆者在前次通訊中曾說：美國戰後本來是一個不景氣的局面，但由於戰後非常需要的迫切，以及政府有意採行膨脹政策，反而招致通貨膨脹危機，其理由即在此。

### 總統第二次經濟報告

經濟危機的警惕，在第二次經濟報告中更表現得異常明白，這次報告的提

出，正是美國物價及生產指數會一度轉趨下跌的時候。據該報告提示：批發物價指數（一九二六年為一〇〇）由是年三月的一四九·五，降低至四月的一四七·七，隨降為五月的一四六·九，六月始再轉升為一四七·七，工業生產指數則連續下降，由三月的一九〇，降低至四月的一八六，再降低至五月的一八五，再降低至六月的一八三，直至起草報告時，並沒有轉機。因此，情勢已愈來愈緊迫了！

在此次經濟報告中，對形成當時空前繁榮的各項因子，曾加以分析。但所得結論都是偏於悲觀方面的。例如：消費者真實購買力在繼續下降，目前有效需求還未下落，是因為動用戰時儲蓄及減少目前儲蓄的結果。據估計：一九四七年上半年有五分之二以上的家庭，在減少他們的流動資產（如銀行存款及公債），用以彌補日常生活費用。目前儲蓄佔國民所得的百分比，已由一九四四年的二四·四，降低至一九四六年的一九·三，至一九四七年上半年更降低至六·八的低水準。一旦目前儲蓄無可再降，過去儲蓄又已無可再動用之時，則消費者購買力勢必迅速低落。

其次，當時繁榮的一個因子，是銀行信用的擴充。消費者賴之以購置耐久消費貨物，工商企業賴之以擴充廠房機器設備與存貨。可是，銀行信用的擴充，在不發生危機的條件下，總有一個限度。一旦限度達到後，銀行信用不能再擴充，銀根緊，利率上揚，必招致金融危機，因而引起經濟恐慌。

再其次，一九四七年上半年尚能免於經濟危機，出超空前擴大是一個很重要的因子。按年率計算，一九四六年最後一季商業性質的出超，尚不過五二億元，但一九四七年上半年已擴張至一〇〇億元之鉅，幾乎增加了一倍。但此項出超資金，有三分之一以上係由於美國政府對外援助及借款而來。一日對外援助及貸款停止，而私人對外投資又一時無增加可能，則出超勢必迅速低降，而引起生產過剩。

尤其值得我們注意的是，這次報告並明白提出一九一九至二〇年經濟恐慌的史例為警鑒，再度要求工商界自動抑低物價，以防購買力與生產脫節，並重復第一次經濟報告對國會迅速通過各種造屋計劃的要求。此外，又提出另一新主張，要加強對外援助；馬夏爾援歐計劃的演說，也正巧在這些時候發表。

### 總統第三次經濟報告

在今年一月十四日提出的第三次經濟報告，着重點完全與前兩次報告不同。這次不再強調經濟恐慌，而特別強調通貨膨脹本身問題。事實上，在去年十



一月召開的特別國會中，杜魯門總統及其經濟顧問已轉向到這一個觀點，特別強調當務之急，是阻抑物價上升。

報告中指出最近半年來通貨膨脹危機，已愈來愈嚴重。就批發物價指數說：一九四七年第一季上升百分之六·一，第二季下跌百分之一·三。最後兩季則反跌為漲，共上升百分之一〇·二，最後兩季物價上升速率雖較第一季為緩，然第一季係承繼一九四六年物價大漲之後，其發展趨勢是通貨膨脹的退潮。最後兩季是承繼物價略有下跌時期之後，是通貨膨脹的復活。再就消費者貨物價格指數說，通貨膨脹的趨勢，更為顯明：一九四七年第一季不過上升百分之二，第二季僅上升百分之〇·五，然最後兩季則共上升百分之六，是上升速率亦較前兩季任何一季為大。

造成這一險惡形勢的，據報告列舉許多詳細數字分析的結果，其基本原因有二：第一、是由於國內消費、投資、以及貿易出超等過度膨脹所引起的一般有效需求過剩所致。第二、是由於鋼鐵及糧食等關鍵貨物的稀少性，使得許多生產事業受到『瓶頸』限制使然。前項原因的實現，銀行信用擴充，是一個很重要的條件，據報告提示，縱然其他需求減少，財政收支有盈餘，但由於一般預期看漲，信用膨脹仍將繼續。其次，出超雖然比一九四七年少，但輸出貨物可能集中在國內需求亦最為迫切的幾項貨物。因此，若不急起防堵，一九四八年仍將是通貨膨脹之年。

前兩次經濟報告惟恐銀行信用不能繼續擴充，出超將因美元稀少而萎縮，今則要求管制銀行信用，惟恐不嚴；對外貸款則主張應盡可能使之用以購買他國貨物，在前兩報告中，特別強調的造屋計劃，今則打入長期計劃的冷門官內。原來猶主張在工資上漲較物價上漲落後的地方，仍應提高工資，今則積極主張制止工資提高，以打破工資與物價間的惡循環。此外，並主張選擇幾項日用商品，實行限價，定量分配；帶有關鍵性的稀少原料，並應實行優先配給制。這些對策，主要的都是針對制止通貨膨脹而提出的。在杜魯門總統的心目中，經濟恐慌的暗影，顯然已為通貨膨脹優勢所壓倒。

### 經濟局勢的突變

本年一月中的，正當杜魯門總統提出第三次經濟報告之時，美國物價忽然出人意外的急轉直下，開始下落。其先後下降情形，如後表所示：（材料係根據美國商務部的商情調查每週增刊 (Survey of Current Business Weekly Supplement)）

時 期	28種商品價格指數 (一九三九年八月為一〇〇)	棉花(中級, 每磅元)	麥(每蒲式耳元)	402種股票價格指數 (一九三五—三九為一〇〇)
1月3日	349.1	.359	2.95	124.2
10日	350.7	.355	2.97	123.7
17日	351.6	.356	3.10	121.2
24日	351.0	.348	3.04	118.1
31日	349.6	.346	2.97	117.5
2月7日	332.7	.339	2.82	116.2
14日	321.3	.322	2.41	112.4
21日	320.9	.321	2.43	114.1
28日	318.9	.328	2.43	113.9

筆者在首次通訊中，曾提出這樣的警語作結論說：美國政府雖然仍有力量控制通貨膨脹的發展，但資本主義經濟是最不穩定的。若過度抑制銀行信用，阻抑投資，會產生累積作用，而引起經濟恐慌，美國近兩月來一般景氣變動，正不幸有循着這一方向發展的可能。

此次物價下落，固然有的人歸因於農作物收穫看好，引起糧食價格下降所致；甚致有的人推測說：美國今年是大選年，共和黨後面的資本家故意倒杜魯門總統的鬼，要使他強調通貨膨脹實行經濟統制的口號，再也喊不出來。這些看法，有幾分真確性，我們不敢斷定。但我們可以確定的是：當杜魯門總統提出他的第三次經濟報告時，他已經在採取行動，緊縮銀行信用。一月十日十一個聯邦準備銀行中，已經有九個將貼現率由百分之一，提高至百分之一又四分之二。一月二十二日聯邦準備局將紐約及芝加哥區中心城市準備銀行活期存款準備率，由百分之二〇，提高至百分之二二。加之以時值稅收特別旺盛的季節，政府又將此等稅收盈餘，償付為聯邦銀行持有之債券，銀根更緊。杜魯門總統不特運用他自己所能夠掌握的機構，來迎擊通貨膨脹，而且他又已脫服一般商業銀行，與他合作，美國銀行協會特別在此時發表了一個反對通貨膨脹的四點計劃，響應杜魯門總統緊縮銀行信用的主張。這些行動與吶喊，主張，加之以杜魯門總統自己在特別國會以及第三次經濟報告中對迎擊通貨膨脹的強烈呼籲，對此次物價的轉趨下跌必有重大影響。

自然，經濟繁榮與衰況的交替，是資本主義經濟發展的正常規律。但無疑的若操之過急，對經濟擴展過度加以抑制，會引起經濟危機的早日降臨。最近

四月來，物價連續下跌，已經令人驚愕。據說有人根據一九一九至一九二〇年的經驗，為最近幾月後的美國經濟前途，推算了一次流年，說今年八月起物價格將下降，經濟危機將更趨嚴重。

### 總統與國會之爭

最近美國物價下跌，應如何解釋，至今仍在未定之天。杜魯門總統與國會之間，尤其是各執一詞，各有各的看法。總統說：通貨膨脹危機仍未過去，對物價下跌無害說是歡迎之至。在共和黨操縱下的國會則說：通貨膨脹已成過去，再要迎擊通貨膨脹，實在是笑話！

當物價下跌期中，杜魯門總統仍繼續要求國會通過他在經濟報告中所提出的緊縮銀行信用、統制物價、以及定量分配稀少資源等主張。國會的反應，幾乎說他是不識時務，而完全置之不理。

杜魯門總統為什麼在物價下跌期中，仍繼續主張抑制通貨膨脹？可能有兩種解釋：第一、是明知通貨膨脹危機幾成過去，但恐物價下跌過甚，釀成經濟恐慌，為安定人心計，不得不如此故作鎮靜。第二種解釋是：總統及其經濟顧問有真知卓見，能夠洞察時艱，目前物價下跌，不過是一時的變動，故阻止通貨膨脹的努力，仍不應該放鬆，二月下旬銅價每噸忽上漲五元，可能更加强了他們這一信心。

另一方面，我們可以確定的是：杜魯門總統及其經濟顧問並不認為物價下跌，就是經濟恐慌的開始，他們認為與其讓物價繼續上升，削弱消費大眾購買力，終不免導致經濟恐慌，不如早日降低物價，以保持購買力生產的關係不令其脫節為得計。換言之：美國目前物價下跌，是一種求之不得的應有的調整，不應該害怕，而應該歡迎。這些話，我們很容易誤解為是杜魯門總統及其經濟顧問聊以解嘲作自我安慰而說出的。其實，若留心他們第一第二兩次經濟報告中所作過的分析，當知道這是他們一貫的主張與見解。這就是筆者為甚麼不惜筆墨，要將前兩次總統經濟報告的老話，重新再提出來說一遍的道理。

### 煩悶的展望

美國經濟局勢的演變，是驚濤駭浪的。當物價連續上升期中，忽於一月中旬起，轉趨下跌。當一般物價下跌期中，二月二十日銅價又突告上漲。自是之後，以迄筆者執筆時為止，情勢已逐漸穩定，緊張局面，為之一鬆。

但無論如何，這次浪濤，對美國經濟發展是一個很重要的教訓。其實，這

不過是事件的開端，嚴重的問題，還在後頭。

就是白宮的看法，雖然比較樂觀，認為物價下跌，是應有的調整。但值得我們注意的是：在第三經濟報告中業已打入冷宮的浩屋計劃，忽又於二月二十三日以應急的姿態，再向國會提了出來。這分明是應付經濟危機的一套老辦法。

就目前美國經濟發展趨勢看，的確不能肯定的說，已經發生了經濟的恐慌，甚至還不能無條件的說通貨膨脹危機業已過去。但有一件事是確定了的：就是美國投資市場的穩定，在最近兩月來驚濤駭浪的打擊中，已大為削弱，企業自由神聖論者的信心，已經多少蓋上了一些陰影。大多數靠薪資過活的美國人，其生活水準雖較中國一般人民為高，但一旦失業即有飢寒之慮，同樣過的是「從手到口」的生活，其所感受的威脅尤大。

另一方面，對美國經濟發展，也有極有利的因子：如國內消費需求，仍極強烈，馬夏爾援歐計劃更是一種強心劑。這些有利因素的發展，不但能穩定美國經濟的擴張，甚致可能促成通貨膨脹的復活。但問題仍在於資本主義經濟制度穩定的困難。要它不膨脹，固不容易，要它不緊縮，也不容易；要它既不膨脹，也不緊縮，而穩定發展，更不容易！這是白宮的煩悶，是美國資本家的煩悶，也是全美國人民的煩悶。

### 啓事

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

經濟評論社啓

航空郵資每冊增為壹萬四千元三個月為拾陸萬八千元，六個月為叁拾萬陸千元，敬請航空訂戶補寄郵費。

經濟評論社啓

# 每週上海金融與物價

## 上海批發物價指數表

物單幾何平均

民國二十五年=1

按用途分類

本表列數單位：萬

	食物類	紡織品類	金屬類	建築材料類	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
民國三十五年	0.4070	0.4974	0.5733	0.6907	0.8088	0.7483	0.4258	0.5199
三十六年	2.901	3.653	5.372	4.948	7.800	4.993	3.767	4.025
三十六年三月	1.336	1.573	2.903	2.483	3.178	2.090	1.649	1.836
四月	1.712	2.063	2.911	3.04	3.637	2.537	2.080	2.216
五月	2.515	2.951	4.601	4.370	5.438	3.433	3.049	3.270
六月	2.921	3.482	4.983	4.901	5.850	3.728	3.495	3.717
七月	3.379	4.390	6.016	5.892	9.144	5.205	4.467	4.656
八月	3.697	4.841	6.233	5.581	9.244	5.091	4.759	4.892
九月	4.334	5.576	7.439	6.337	13.12	8.114	6.156	6.052
十月	6.068	8.567	14.05	10.61	24.26	13.70	8.993	9.431
十一月	6.935	10.39	17.72	12.36	25.71	15.03	10.36	11.00
十二月	9.014	12.10	22.51	15.64	30.97	17.30	13.30	13.81
三十七年一月	13.54	16.11	29.53	20.78	37.84	23.80	18.00	18.83
二月	21.76	20.51	33.96	23.90	41.08	29.16	24.93	24.62
三月	31.99	41.53	63.85	46.57	65.52	42.96	41.80	42.61
三月第二周	31.41	39.00	58.41	45.88	65.20	43.55	39.57	40.83
三	32.17	44.31	78.13	47.69	69.55	43.98	46.04	44.75
四	35.46	47.63	81.21	54.55	67.62	43.99	45.69	47.42
五	34.71	48.93	86.22	54.59	69.55	44.34	44.37	47.65
四月一	37.05	51.73	74.76	57.25	68.49	47.59	48.18	49.40
二	38.61	53.67	75.29	55.61	70.43	47.24	47.05	50.25

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

### (一) 上海批發物價逐周變動比較表

(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	指數	50.25	33.61	53.67	75.29	55.61	70.43	47.24	47.05
4月12-17日	較上周漲落%	(+) 1.51	(+) 4.21	(+) 3.77	(+) 0.71	(-) 2.86	(+) 2.83	(-) 0.75	(-) 4.11
	對36年12月倍數	3.64	4.28	4.19	3.34	3.55	2.27	2.73	3.54

註：本週內物價，雖呈疲態。在市場方面，雖利空消息，不斷傳來，而資金供應，反甚豐長。所以然者，實因大局沉悶。大戶觀望，似非有新因素的出現，不致遽有變動。固分類物品方面，實銷旺盛者，尚續見漲勢，而受購買力拘束者，則陸續疲落，此種現象，昭然若揭。

### (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15日-20日		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	
	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出	差進	差出
國家行局軍	1039.4		770.9		623.9	559.5		1143.6		
中央銀行	1204.6		352.8		789.5	319.3		1250.4		
中國銀行		4.9	332.9		7.3	103.8			243.4	
交通銀行		191.5		75.2	93.0		111.6		32.5	
中國農民銀行		29.1	48.1				85.4			49.7
中央信託局	69.9		91.6		292.1		82.4		117.4	
郵政儲匯局		71.0		2.0		32.7		33.0	17.3	
中央合作金庫	97.4		48.8		70.4	57.8			18.1	
省市及商業行莊		1515.7		1502.0		72.9		1211.6		2013.0
外商銀行	476.3		731.1		693.8		652.1		864.4	

註：(1)本週內商業空存入中央銀行計共12750億，故除去此數外，國家行局軍共即差出1264億。

(2)匯單支出，仍極浩繁。據金融日報載前部長在國大報告專電，本月一月至三月的財政發行情形，有如下列：

一月至三月歲收 197.043億 一月至三月歲出 501.709億 一月至三月財政赤字 304.666億

截至三月底為止：法幣流通總額為 696.821 億 東北流通券總額 5.900 億 台幣流通總額為 210 億

(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22日-27日	1 202 992	200 499	74 896.3	12 483 0	20 916	1 680 3	54.3	39.1	45.1	
3月29日-4月3日	1 080 338	216 068	63 484.8	13 693 4	20 533	618 5	30.2	54.1	114.1	
4月5日-10日	1 175 478	212 580	91 166.6	15 194 4	17 137	519 5	30.5	74.1	181.1	
4月12日-17日										

(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 率							
	市 場 滯 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
37.4.12	270	255	369	417	1089	1100	1159	1170	1030	1030	1002	970
13	300	270	212	310	1089	1100	1159	1170	1030	1030	1002	970
14	270	240	265	315	1080	1090	1150	1120	1030	1040	1002	970
15	300	270	262	312	1080	1080	1120	1120	1040	1060	1002	950
16	300	270	264	313	1080	1080	1120	1100	1040	1050	1002	920
17	270	240	-	-	1080	1080	1120	1080	1040	1050	1002	900

註：(1) 匯市一般甚為鬆弛。白紗貼息行情，係就逐日每股實際貼進或貼出金額，以每股收盤行情為基價，折合成月拆而成。  
(2) 漢口廣州匯率俱見低減，可表示為南流資金的減少。至天津匯貼水又昇，可知此方資金來源，又是壅塞之象。

(五) 上海華股場內成交量值表

(數量：百萬股；金額：百萬元)

時 期	成 交 股 數		成 交 金 額		交 割 金 額		內 轉 賬 金 額	
	現 交	遞 交	現 交	遞 交	現 交	遞 交	現 交	遞 交
3月22日-27日	3 89	2 547	2 987 064	4 644 885	734 350	189 209	778 838	1 252 171
3月29日-4月3日	2 572	1 421	2 194 603	2 899 986	569 097	147 503	745 269	1 332 616
4月5日-10日	3 333	61	3 575 934	134 401	793 319	97 850	1 160 354	46 412
4月12日-17日	1 846	-	-	-	-	-	-	-

(六) 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 (十億元)	數 量 (件)	金 額 (十億元)
3月22日-27日	2 098	3 319	338 0	41 350	148.4
3月29日-4月3日	1 227	2 060	191 8	7 520	27.7
4月5日-10日	2 515	4 501	495.3	113 370	479.1
4月12日-17日	3 035	5 135	632.7	75 920	303.6

(七) 全國對外貿易金額月別統計表

月 別	全 國 輸 入 總 值		全 國 輸 出 總 值		貿 易 出 (十) 入 (一) 超	
	國 幣 金 額 (百萬元)	美 金 金 額 (千元)	國 幣 金 額 (百萬元)	美 金 金 額 (千元)	國 幣 金 額 (百萬元)	美 金 金 額 (千元)
三十六年十一月	1 678 770	26 592	1 560 524	24 719	(-) 118 246	(-) 1 873
三十六年十二月	1 789 231	22 825	2 115 048	27 085	(+) 332 816	(+) 4 260
三十七年一月	2 080 397	19 472	1 738 662	16 273	(-) 341 734	(-) 3 198
三十七年二月	1 969 006	14 078	1 724 455	12 330	(-) 244 551	(-) 1 743

註：每千元國幣折合美金元逐月變動如下：十一月 0.01584 十二月 0.01280 一月 0.00936 二月 0.00715

(八) 香港申匯美元及黃金行情統計表

37年	月 日	申 匯		黃 金		美 匯		現 鈔			
		開	收	開	收	開	收	開	收		
4	12	9.9	8.9	333	332	5.79	5.76	5.73	5.72	5.70	5.65
	13	8.8	8.8	328	331	5.74	5.75	5.68	5.70	5.63	5.65
	14	8.8	8.9	330	336	5.76	5.75	5.70	5.65	5.65	5.63
	15	8.9	8.8	339	336	5.73	5.74	5.67	5.68	5.64	5.64
	16	8.5	8.4	341	341	5.75	5.82	5.72	5.76	5.68	5.67
	17	8.5	-	339	-	5.82	-	-	-	5.67	-

# 經濟大事誌

(四月二十一日至二十八日)

## 國內部份

▲四月十二日 農行須擬定本年茶貸，仍分精製，運銷，押品三部。預計担數為十五萬担，平均每担貸款七百萬。需貸出一萬億，貸款對象為茶廠及茶商，貸款茶商并應保證茶葉必須出口。

▲全國糧食委員會發表三十七年我國農工礦主要物資之生產情形。(一)糧食生產量較前增加百分之三。(二)棉產較卅五年增加百分之六十五。(三)鋼鐵則超過卅五年百分之七十。(四)鐵礦超過百分之九。(五)動力超過百分之十四。(六)煤斤超過百分之七十。(七)紡織品超出戰前百分之八十。(八)麵粉超出戰前百分之二十。(九)水泥超出戰前百分之四十。

▲四月十三日 央行頃增設一物資財務科，辦理購配物資及定貨貸款等工作，以配合新貸款政策之實施。

▲滬市財政局長稱，三月份市財政總收入約三千二百六十五萬餘元，而支出總數為三千二百八十餘萬，故已感不足，內中市府各級員工之薪金的佔一千三百萬，預計四月份如照廿四萬倍新指數調整後，收入不敷將六百萬元。

▲中國植物油公司稱，我國卅六年度桐油輸出量，已近戰前水準，約七萬四千噸，換得外匯三千萬美元，約佔輸出總值百分之十五，據估計，本年度產量可達八萬噸。

▲四月十四日 對日貿易指導委員會所擬定之一商人對日貿易簽證記帳辦法一業經行政院核定，各有關機關及商務代表即可遵照施行，對日貿易之進行即可展開。

▲四月十五日 立法院已通過短期國庫券條例，並公佈施行。

我國將紛紛與各國互訂減讓關稅協定，我所讓步者僅限於機器與工業原料等數種，而英美加等對我減稅者為桐油，茶葉，生絲，豬鬃等主要輸出品。

海關總稅務司發表二月份全國進出口貿易統計，進口淨值計一、九六九、〇〇六、〇八七、〇〇〇元，出口淨值計一、七二四、四五五、二四二、〇〇〇元，計入超二四四、五五〇、八四五、〇〇〇元，在進口貨中以棉、皂、油、脂、鹽、膠、松香為最多，計四〇六、二九二、二一四、〇〇〇元。第二為棉花、棉紗、棉線，計二六一、四六五、二七〇、〇〇〇元，第三為金屬及礦砂，計一九五、九七八、九九八、〇〇〇元，出口貨中以油鹽最多。計四七四、二八一、八九六、〇〇〇元，第二為動物及動物產品，計三〇九、三五九、二八七、〇〇〇元，第三為正頭，計三〇一、五七九、〇〇〇、〇〇〇元。

▲四月十六日 紡建公司代央行訂購美棉三十萬包，首批五萬包即可抵滬。其餘亦在陸續啓運中，聞將採以棉易紗方法分配。

對日貿易記帳簽證辦法通過後，私人貿易已可與政府貿易同時進行，但因受種種條

件之限制，私人貿易在短期內雖有重大開展。如政府劃分對日輸出物資政府與私人經營範圍，過於嚴格，規定大豆，豆油，豆餅，花生，鹽，生皮等為政府專營貨物，麻，桐油，生鐵，藥材等准許商人自由營運，經此限制，私人貿易在整個對日貿易中所佔比例，恐難超過十分之一，并且政府規定由日方輸入之重要器材，在目前均無力供給。

▲四月十七日 據紡織外銷委員會稱，我國紗布外銷，復遭困難，(一)由於華南紗布出口走私猖獗，致南洋市場紗布價格低落，影響紗布外銷，(二)印政府因需要巴基斯坦棉花，故於四月十五日起停止核發棉紗出口許可證。

## 國外部份

▲四月十二日 據美國商務部稱，美國在戰時曾以價值八百億美元之貨物與服務供給其他國家，而自國外獲得者僅四百億美元之貨物與服務。

▲四月十三日 據美官員稱，在一九四七至一九四八財政年度中，日本之賦稅收入情形甚為良好，預計將超出預算二十至四十億美元。

▲四月十四日 在英國援外計劃下，援助歐洲之第一批物資即將啓運，為運往法國之小麥九千噸，及運往荷蘭之小麥一萬噸。

▲四月十五日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月十六日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月十七日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月十八日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月十九日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月二十日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月二十一日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月二十二日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月二十三日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月二十四日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

▲四月二十五日 據美官員稱，美政府已批准義大利政府要求，即將德軍劫奪價值三十三萬美元之黃金歸還義大利。

## 後編

解決我國目前土地問題，有兩派意見：一派注重土地之平均分配，即如何增進農民生產，而認為地權之分配是次要的，另派重視土地之平均分配，認為地權之分配是首要的，應先解決地權之分配，再談生產之增進。徐先生之文章，從後一方面來贊助後一說法，實屬注意的地方，堪供當局參攷。徐先生現執教於國立政治大學。確文遠先在本文裏，特別報導白富當局對這次變局的看法和對策，當為關心本問題的



中華造船機器廠股份有限公司

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

總務所

上海江西路一二二號金城大樓三九〇  
 電話一〇八〇一

工廠

楊樹浦路底定海路橋東復路  
 電話一〇五(一〇)

民國三年創立

新華信託儲蓄銀行

經理存款匯兌及一般銀行業務

總行

上海江西路二五五號(九江路口)  
 電話一八二六三

上海辦事處

- (一) 靜安寺
- (二) 八仙橋
- (三) 南京西路
- (四) 林森中路
- (五) 復興中路
- (六) 中正中路
- (七) 新開路
- (八) 小東門
- (九) 老西門
- (十) 四川北路

建業銀行

總管理處 上海東體育會路模範村二十一號  
 電話掛號 七三七八 電話(〇二)六二〇五七  
 上海分行 上海天津路二〇一號  
 電話掛號 五九七三 電話 九二七三  
 南京分行 南京太平路三三五號  
 電話掛號 三三六二 電話 三三五六  
 重慶分行 重慶民族路一七九號  
 電話掛號 六二二八 電話 四一五九  
 成都分行 成都湖廣館街四八號  
 電話掛號 一〇八三 電話 一〇八三  
 長沙分行 長沙中正路二二一號  
 電話掛號 七三三〇 電話 二二一號  
 漢口分行 漢口沿江大道一〇〇號  
 電話掛號 七三三七 電話 二〇七五  
 天津分行 天津第一區羅斯福路二二七號  
 電話掛號 九七三八 電話 二局三六一  
 電話掛號 〇二四〇六二

太平洋輪船股份有限公司

The Pacific Steamship Co., Ltd.

經常航行中國沿海南北洋及長江各線

◀安全舒適▶

◀迅速穩妥▶

上海北京路二五五號

電話 一四〇二六

電報掛號 一四三七 PACSTEAM

大成紡織染公司

專務所 上海山東路四八號  
 電話 九四七五 電話 二五二六

商標  
 六英征雙蝶貓蝠鶴飛  
 鶴雄東兔球雀鼎熊  
 雙龍紅大金大大白彩恭精  
 聚六八成太太少發忠報  
 寶鶴益藍廠獅財國

廠址：  
 一廠 常州  
 二廠 常州  
 三廠 常州  
 南廠 南京  
 東廠 東門  
 外廠 外門

晨南實業股份有限公司

業務

經營輸出輸入貿易

投資生產事業

地址：上海天津路195弄191號

電話：九六四七三

英文電報掛號：Cheng nan

