

版出大期星每

刊創月四年六十三國民

經濟評論

版出日二廿月一年八十三國民

第四卷



第十三期合刊

時評

要求以民生為基礎的和平

從存兌政策到拋售政策

發行黃金短期公債與證交復業

專論

一九四八年之財政與物價

一九四八年之產業大勢

一九四八年之貿易政策

上海批發物價指數

經濟大事日誌

編後

俊之

安士

恆之

劉光第

朱鶴齡

楊爾理

中國經濟研究所

本社

二月八

上海印刷局出版

經濟評論社編輯

地址：上海江西路

地址：上海江西路(18)號

電話：二七九

電話：二七九

本售價金圓拾圓

時評

要求以民生為基礎的和平

俊之

「和平」之聲盪漾於民間已有一月之久，自從總統元日文告公佈以來，「和平」之門才算半掩半開，大家才敢談和平。中共也有了正式的反應。國事弄到如此地步，大多數人都感到早不保夕，過了今天不知明天是何情景，我們環顧各方，人民幾乎都在死亡線上徘徊，在這種處境下，立刻放下屠刀，才是和平的基礎。

我們讀了總統和中共雙方關於和平的聲明，從政權更迭的觀點看，雙方距離甚遠；但從維護民生的觀點看，雙方距離似尚接近。距離相遠的，一方面要確保中華民國的「國體」，使「法統」不致中斷，軍隊有確實的保障；另一方面要懲辦戰爭罪犯，廢除偽憲法，偽法統並依據民主原則改編一切反動軍隊。距離可以接近的，一方面要「有助人民的休養生息」，「人民能够維持其自由的生活方式與目前最低生活水準」，另一方面要「減少人民的痛苦」，「沒收官僚資本」，「改革土地制度」，「廢除賣國條約」。在實現和平以前，一方面主張「能戰才能和」，全力保衛京滬，以求決戰，認為「正義就是決勝的力量，公理終必勝過暴力」；另一方面要繼續其軍事行動，但同時也願意「召開沒有反動份子參加的政治協商會議，成立民主聯合政府」。

假設上列所述雙方條件的對照，足以表現雙方的真實意向的話，我們願意一述我們的看法。第一，政權本身不是目的，而是達到改善民生的一個基本手段。一種政權經過長期試驗之後，而不能發揮其改善民生的作用，應當容許產

生新政權來替代它以達到原定的目標。這個政權遞變的過程，和平方法做不到，自然出之武力反抗，武力到了盡頭，還得覓致和平途徑。第二，所謂「憲法」「法統」云云，過去和現在，大多數人民對它是冷淡的，這是無法可諱言的事實，我們沒有維護它的熱誠，也就沒有反對修正的意思。中華民國成立三十七年以來，國內法統之戰歷經多少次，但是我們沒有看出有一種法統和民生結有不解之緣的。相反的，我們祇看到每一種法統，創造了少數的特權享受階級，而民生情形，則每况愈下，一代不如一代，誰能否定這種事實！第三，「節制資本」「平均地權」原是二十年前開出的支票，到今天非但沒有兌現而更變本加厲的引起普遍的反感，「廢除官僚資本」，「改革土地制度」正是應時的呼聲。現在再想藉「民族」概念來掩閉「民生」問題，手法已嫌陳腐了。大家應該覺悟，民生康樂富強的國家，民族問題是微末細節；今天如過再捨本逐末，實在可說毫無意義。說是為求人民的「自由生活方式」而戰嗎？但戰爭本身即是限制自由的。「自由」和「麵包」間的選擇，大多數人自有他們的正確看法。

在今天嚴重的經濟局勢下，一般民生再也經不起戰爭的拖延了。我們熱誠期待雙方具有遠見的政治家，拋棄偏見，放却權位，大家在這破爛的民生基礎上，高瞻遠矚，為大多數人民建立一個可以安居樂業的環境，我們沒有奢望，但不能不有這樣的期待。任何一個政權儘可在戰場上爭勝於一時，但決沒有一個不顧民生的政權可永垂於萬世！

從存兌政策到拋售政策

安士

徐財長登台後的一個重要法寶，大家都知道就是金銀存兌政策。不幸這個法寶運用不久，它的靈效未見而敗象畢露，始則限制存兌數量，繼而是調整存兌價格，終於在本週一（十七日）停止存兌了。自從上月底當局對於這個案所注目的基本政策表現猶疑，市場心理頓受刺激，本月初物價更形狂漲，半月之內，物價平均漲達二倍以上，這時所謂存兌政策已變為影響市場的尤物，十二日徐財長在政務會議上只得說政府對當前物價情形，已妥謀新對策，今後當

策了。

十二日下午美駐華經合分署，中央銀行及美援運用委員會三機構所組成之三人小組會，即開會商討拋售棉紗技術問題，決定：（一）自十三日起公開拋售各種棉紗，為徹底抑平紗價收縮通貨計，擬在廢歷年關前拋售二萬餘件。（二）嗣後三人小組會於每日下午四時會商，決定次日拋售棉紗種類及數量，價格根據當日市價漲落情形臨時訂定。（三）拋售對策以在紡建公司登記台

報載第一日掛牌拋紗立見功效，紗市急轉直下，四二藍鳳猛跌萬一千元。茲更將自十三日拋售開始，棉紗價格與其他重要商品市價變動情形，作一比較表如下；（摘自十七日申報所載「本市第一週重要商品市價比較表 單位：金圓」）

品名	十三日(週四)	十四日(週五)	十五日(週六)	與上週六比較
高白梗	一、四〇〇	一、四〇〇	一、四五〇	漲四〇〇
兵船麵粉	五〇〇	五〇六	五三一	漲八三
本廠豆油	四、七〇〇	四、八〇〇	五、〇〇〇	漲九〇〇
大英牌烟	四〇〇	四二〇	四四〇	漲二〇〇
固本肥皂	一、七八〇	一、八八〇	一、九二〇	漲一九〇
煤珠	五、八〇〇	五、八〇〇	五、八〇〇	漲三、四五〇
42支藍鳳	七八、〇〇〇	七七、五〇〇	七五、五〇〇	跌九、五〇〇
一二〇號人造絲	八〇、〇〇〇	八〇、〇〇〇	八〇、〇〇〇	跌四、〇〇〇
12磅細布	一、九〇〇	一、九五〇	一、九二〇	跌八〇

從上表可知自上述週四至週六，因逐日拋紗，四二支藍鳳天下下跌，而絲、布等同性質商品，價格亦已趨於穩定，但其他重要日用品，價格却仍逐日上漲。又各與前週六比較，紗、絲、布三種價格均為降低，而其他各商品價格則均

發行黃金短期公債與證交復業

元月十六日臨時政務會議中，通過廢止金銀存兌辦法，並發行黃金短期公債，交證券交易所正式開拍。至於黃金短期公債發行辦法之點如下：(一)定額為二百萬兩，利息以黃金付給。(二)公債票面分五市錢，一市兩、五市兩、十市兩、五十市兩五種，均為記名式，不得掛失，自發行日起計算利息，利隨本付。(三)利息四釐。(四)發行日期，定二月一日及六月一日兩期各發半數。(五)償還期間，自發行日起每月抽籤還本，兩年還清。(六)發售價格，按照中央銀行每日橋匯牌價照算，黃金價格以金圓券繳購。(七)本公債在市場公開發售。(八)基金半數由政府庫存黃金撥付，半數由行政院美援運用委員會撥款購足，由基金保管委員會保管備用。(九)成立基金保管委員會，由政府指派代表三人，並選定中外金融商界代表六人組織之。

為上環。由此可知其政策對市場所生的是變，其功於其，及於其本身和同性質的商品，但對其他各種重要物品則不起作用；上表固僅指出兩三天價格變動的短暫現象，然就長期趨勢說，這種結果也是必然的，因為第一、棉紗不是製成品，也不是儲藏價值的良好工具，一般人不會去買，而拋售對象亦規定只在紡建公司登記合格之廠商為限，故收縮通貨的效力不大。第二、如果說紗價變動對於市場百物價格具有領導作用，因而穩定紗價即可穩定一般物價，那紗價領導作用決不如黃金，美鈔黑市，也不如糧價，上表已證明它對市場影響的主動力量有限了。

因此，從收縮通貨穩定物價的目標來看，在功效上拋售政策是遠不及存兌政策。如果當局真有決心和意願來壓平目前的漲風，則存兌政策不但不應停止，而且更應擴大運用，放寬一切限制，讓人民無限制自由存兌，則一面可壓低金銀黑市，一面可普遍收縮通貨，一般物價不抑自平；如果真要藉拋售物資政策來平抑物價，那只有在一種條件下可以成功，就是政府對每一種物資，能依照所規定的價格無限制的拋售，但若政府真擁有這樣多的物資，物價問題也不會發生了。現在政府手中尚擁有大量的金銀而停止存兌政策，手中並沒有甚麼物資却來實行拋售政策，這完全是一種不負責任的表示，我們不知當局的究竟何在，但對物價索性不管也能，却不該再說甚麼「已妥謀新政策」來欺騙老百姓了。

恆之

溯自去年八月廿日改幣時證交奉令停業以來，倏忽五月，在此五月之中有許多時機均需要證交復業，例如去年九月底在限價期內，滬上遊資湧塞，苦無出路，設於此時，政府允許開放證交，必可吸收部份遊資，減輕十月份遊資對物價之壓力，而政府計不出此；又如十一月限價開放以後，各業市場均已恢復「八一九」以前之舊觀，惟獨證交不准復業，十一月中旬以後，市上銀根突緊，工業工資又未迅即恢復，資金備極困難，設於此時恢復證交，亦可解決部份工業資金之困難。其間雖經上海市商會及有關於各方面多次請求，亦未獲准。自十二月中旬迄今，經濟大局已瀕臨絕路，證交市場亦不復可為，而政府突于此時此地，恢復證交交易，還不但出人意料，而且是毫無意義的。很明顯的，政府此番開放證交，無非為推銷黃金公債；而發行黃金公債又無非是因為停止

金銀存兌後，沒法向人民交代，所以變一個花樣，企圖減輕人民對政府的攻擊。

所謂證券，包括股票、公債、公司債三種。勝利後的上海證券市場，祇開拍股票，而沒有公債上市。因為公債的還本問題未決，政府債信可慮，故公債極富投機性，投機性太大的證券如果上市，則對金融市場的影響亦極大，所以公債一直均未能上市，直至去年七月始有短期國庫券之上市，查國庫券之交易多屬銀行短期套利性質，為市場剩餘資金之尾閘，即銀行資金寬裕時，以其一部份作國庫券之套利；資金緊縮時，則賣出國庫券取得資金，所以國庫券之推銷與市面銀根鬆緊之關係大，而與政府債信之關係小，不像公債之具有極大投機性。可是現在政府所計議發行之黃金公債，名義上雖有所謂基金保管委員會為之保障，但實質上完全依賴政府信用。而政府信用之不可恃，已舉世聞名。黃金公債不但利息太低，其還清時期又定為兩年，兩年以後局勢如何，誰都無從推測。在這種極不可靠的情形下，還有誰願購黃金公債，深藏府庫，以收取利息？政府也不管見不及此，不過此時此地，金銀既然停兌，政府不得不繼以黃金公債做幌子，向人民敷衍，再則從較長期看（以月計），人民固然不願做黃金公債的多頭，但從短期看（以天計），政府可以採取適當措施，引誘人民擴大對黃金公債之投機與賭博，以期吸住市上一部份遊資，例如開做公債之期貨交易，不時變動價格牌價，利用國家行局從中操縱，放出各種和平空氣等等均足以鼓動人民投機與賭博之興趣，以廣招徠。

證交復業之詳細辦法，尚在財商兩部商酌之中。證交復業之主要目的在於



一九四八年之財政與物價

劉光第

一九四八年已過去了。我們回顧這一年來國內局勢的空前巨變，真是驚心動魄，不知所措。造成這種空前嚴重局面的主因，無疑的是國民政府軍事的大大失敗，以及其政治的極度腐化有以致之。就物價的變化而言，十餘年來，無論是在抗戰時期或內戰時期，物價始終在不斷上漲之中，物價之所以不斷上漲，乃由於浩大的軍費非賴租稅與公債彌補，而係乞靈于通貨之膨脹。所以戰爭促使通貨膨脹，通貨膨脹促使物價上漲，此乃家喻戶曉，無庸多贅之事實。過去一年內，由于政府軍事大大的失利，經濟情勢所受軍事影響遠較往年為烈，我們檢討一

推銷公債，如上所述，甚為顯然。不過是否同時恢復股票之上市，尚不可知。在情理上言，政府應准股票同時上市，使產業資金不致其長期凍結之虞，不然，徒使公債上市，那就是「祇准州官放火，不許百姓點燈」的做法，行將引起工業界更大的憤恨。

在以前以開做股票為主的證交市場，尚有若干投資成份，無論從長期資金的取得（如廠商每年之增資），或短期資金的融通（如廠商之反套利）而言，上市股票發行廠家都得到很大便利，可以說為投資于投機之中，即是從證券投機中獲得投資的目的。但在今天而言，因為局勢的瞬息萬變，即使股票重行上市，也不會引致人民投資之心，何況今後主要的證券是政府公債，是極不可靠的政府公債，所以今後的證交市場將是一個典型的投機與賭博市場，而沒有投資成份的市場。在以前政府唯恐證券過份投機影響物價；在以後政府將唯恐其不投機，影響公債的銷路，政府由抑制證券投機轉為鼓勵證券投機，這又是對證交市場管制政策的一百八十度的大轉彎，而這個大轉彎是否行得通，還是由大局決定。假使大局急轉直下，大家對黃金公債的看法一致看跌，形成一倒的趨勢，則黃金公債根本就沒法發行，勢必中途告次；假使政局尚可延綿，政府再在施行技術上加以若干引誘，則證交市場可能引致一部份賭客的興致，把黃金公債當做賭博的工具，無意中為政府的公債政策維持一點門面。

總之，今後的證交市場一定是一個投機與賭博的市場。以政府債信之壞，局勢之惡，牠決不可能引致一般人民投資黃金公債的興趣，因此二百萬兩價值的黃金公債決不可能順利推銷，所謂疏導遊資為計劃也無非是老生常談而已！

年來的經濟情勢時，務必要把軍事的逆轉放在極重要的地位，才可以看出物價已不可救之癥結所在。

在這年內前十個月，軍費所給予財政之負擔，當以東北為最大。前年冬季共軍在東北發動最猛烈的第七次攻勢，直至去年二月中旬以後方告結束。在這次攻勢中，國軍損失甚大。據四月五日大美晚報載：「東北百分之九十九已為共軍所掌握」。當時報紙上所謂的東北，僅包括遼陽、長春、錦州、新民、撫順、本溪、鐵嶺、遼中、義縣、錦四、綏中、興城等十二個破碎不全之縣市，而且是不能聯成面的孤點。其次在去年六月後，華北華中亦相繼棄守重鎮。由于失地遼闊，以及孤立據點的增加，造成了下列幾種嚴重情形：（一）使法幣流通區域愈縮愈小，（二）政府掌握的物資減少，（三）政府區域生產萎縮

，(四)孤立城市大大加重財政負擔。其中尤以第四項對財政之直接影響最大，最為顯著。由于東北孤立城市對物資之需要，政府不得不以空運方式應付萬一，其餘部份則以發行鈔票代替之，因此本年內政府為維持東北幾個孤立據點，致政府蒙受了極沉重的負擔，同時因為政府對流通券與法幣兌換率之不合理(五月十日起，政府規定流通券與法幣之兌換率為一比十一點五；改幣後，兌換率變為一比十，但事實上五月底，流通券在瀋陽與法幣在天津之購買力平價為一比二點二)。換言之，政府過份壓低法幣對流通券之比，因此流通券入關有利可圖，流通券不斷大量的入關以致加重華北物價狂漲。自本年二月一日至「八一九」改幣前夕，東北匯至平津款項總計為一百五十九萬餘萬元法幣，約當改幣前夕全國發行總額的四分之一。數目之大，殊為可驚。因此關內物價如虎添翼，倍騰不已。又據滕茂桐先生估計：「五六兩月份東北撥款數字約當全國實際總支出(不包括東北)百分之二十七，對於全國經濟幾乎有決定性之影響，而在這龐大撥款數字內，軍糧支出所佔比例，尤堪重視。四月份軍糧支出約佔撥款額百分之五十四」。東北流通券的厄運，經濟評論三卷十六期)。又據估計七月份東北軍政支出約當全國實際數的三分之一，八月以後東北局勢益惡，長春瀋陽等市被圍益緊，加以空運更難，通貨發行因此變本加厲，鈔券不濟時並以大額本票流通市面(長春通行五億元流通券之本票)，所以八月以後，政府實際支出百分之五十均用于維持東北殘局。政府以如此巨大財政支出，維持東北少數據點，最後終於被迫放棄，這不能不說是本年內對全國人民一個極大的負擔。

除了東北軍政負擔以外，華北與華中的軍事失利對於本年六月以後財政的負擔也有火上加油之勢。本年六月底開封一度易手以及九月底濟南為共軍佔領之後，物價與財政均受到極大影響。所以我們認為本年內，政府軍事的失利對於財政與物價佔有決定性的作用。政府一切所謂經濟改革或社會運動無一不為籌措戰費的財政着想，例如改革幣制，倡導勤儉建國運動，募集救濟特捐等，捨財政意義外，並無任何其他社會意義可言。

二

因為軍事的節節敗退，被圍孤城的不斷增加，使財政的負擔日益加重。政府為了維持大量軍餉，為了保衛無數孤城，不惜竭澤而漁，改革幣制為政府斂財的最後機會，改幣失敗後，目前已至難堪俱窮，油盡燈枯的階段。

財政與物價是互為表裏，因果相循的。不過物價上漲最基本的原由是由于財政不足所引起，所以我們在檢討本年物價趨勢之先，首言財政。

前年度財政預算最初估計支出為法幣九萬三千億元，估計赤字為二萬二千

餘億元。但年度終了之後，實際支出為四十餘萬億元，實際赤字為二十七萬餘億元。換言之，預計赤字佔預計總支出百分之二十四點五，而實際赤字佔實際總支出百分之六十七點五，全與發行通貨為之彌補。

本年伊始，因經濟局勢日趨惡化，政府當局亦認為財政收支不易估計，經濟情況亦難逆料，而放棄全年預算計劃，分作上下兩個半年度來編製。上半年度的預算，估計支出為法幣九十六萬餘億元，收入為法幣五十八萬三千四百另八億餘元，估計財政赤字為百分之四十。收入方面，其中租稅收入為三十一萬餘億元，佔總收入百分之三十二，而貨物稅、關稅、鹽稅三項總額則為二十萬餘元，佔稅收總額三分之一，其租稅財源非由富人負擔，而係由一般人民負擔，由上期預算已可概見。但預算之不能遵守，歷來已久，而以今年為甚。據今年五月十六日路透社南京電稱：「從一月至四月，半年預算的總支出數額已全部用光，而收入則僅支出的百分之四十」。即四個月總支出已達九十六萬餘億元，而收入則祇有三十八萬餘億元，四個月財政赤字為法幣五十八萬餘億元，因此在四五兩月間又編製追加預算一次，為數約為原預算一倍以上。五月份的收入，據王雲五于六月十二日在立法院之報告：收入為十五萬億元，支出為七十五萬億元，不及之數為六十萬億元。六月份物價暴漲，瞬息萬變，財政赤字更為膨脹，大致財政收入不足之數在九十三萬餘億元左右，綜計本年上半年財政赤字約在法幣二百一十餘萬億元之譜，實際赤字為預算赤字之五倍餘，依照政府理財條例，此數全靠通貨膨脹以資彌補。

六月以後，因戰局險惡，物價一日三漲，故財政亦每况愈下。翁內閣將下半年總預算分為普通預算與特別預算兩部份。普通預算部內于八月十二日公佈，計歲出歲入均列為三百二十三萬六千二百五十五億零九十八萬六千元。歲入部份各項租稅收入列二百八十五萬餘億元，佔總額百分之八十八，其餘各項收入佔百分之二十二。而租稅收入中，貨物稅為一百一十餘萬億元，關稅一百餘萬億元，兩項合計佔總收入三分之二，由這一個預算看來，政府以間接稅籌措戰費的意向，較上半年又更進一步。在現代國家中，無不以減少間接稅之徵收與增加直接稅之舉辦為稅政之鵠的，獨中國適得其反，無怪其「戡亂財政」日趨窮途。下半年歲出部份中，計國防部主管列一百三十萬餘億元，佔總額百分之四十，其餘各項普通行政經費佔百分之六十，這一預算在表面上看來，收支完全相抵，好像一付美麗圖案。可是事實上並不如此簡單，因為除了普通預算外，還有龐大的特別預算未經公佈，惟據當時立法院透露，特別預算約為普通預算的兩倍，據此估計，下半年度總預算約為九百六十餘萬億元，恰為上半年度原定預算之十倍。

可是在下半年預算公佈之先，七月物價與軍事權六月之敗壞趨惡化，據

估計，下半年總預算九百餘萬億元在七月份內恐已用去半數，財政處于山窮水盡之勢，政府迫不得已乃於八月廿日宣佈貨幣改革。其中關於整理財政辦法者，乃在凍結多項支出，並增加稅收使其恢復戰前水準。當時據王雲五財長估計，政府在改幣後每年實際支出約需三十六億金圓。稅收估計：關稅全年可收入四億八千萬金圓，貨物稅七億金圓，直接稅三億六千萬金圓，鹽稅三億二千萬金圓，其他各稅連同國營事業盈餘規費等收入共二億金圓，出售剩餘物資及敵偽產業等約四億金圓，以上收入共計金圓二十四億六千萬金圓。收支相抵，不足之數全年為十一億四千萬金圓，半年為五億七千萬金圓，比下半年原定普通與特別總預算赤字又增加兩倍。而稅收方面，則仍偏重于關稅，貨物稅，鹽稅三項。三者合計仍佔總收入三分之二。

但事實上，金圓財政預算又係紙上談兵，一無是處。事實告訴我們，儘管在限價期內，部份開支（如公教人員之薪資）被凍結，可是收入並未如期增加，十月份煙酒增稅即引起空前巨漲，為搶購風潮之導火線，一般租稅根本未調整至戰前水準，至於出售剩餘物資及敵偽產業，因辦理遲緩，在拍賣與承購之間，物價已上漲甚巨，所收回之金圓已不能作預定之開支，所以金圓財政預算純屬紙面文章，事後看來，毫無意義可言。

改幣以後，根據金圓券發行監理委員會之報告，可略知財政赤字之梗概。自八月廿三日至八月卅一日，共發金圓券二億九千六百八十萬七千二百零一元四角。自改革之日起至九月卅日共發金圓券九億五千六百七十五萬餘元，其中財政赤字為二億二千萬金圓。十月卅一日發行監理會公佈共發金圓券十五億九千五百餘萬元，其中用以彌補財政赤字者約五億元。十一月份貨幣政策作重大修正，監理會停止公告發行數字，惟據一般估計財政赤字約為十三億金圓，再加因收回法幣所發出之金圓券，則十一月份發行累積總額當在三十億金圓之譜。十二月份上半月物價雖尚平穩，而下半月物價則全部跳漲，再加以政府因疏散而撥付各項緊急開支，財政赤字為數約在二十億金圓以上。從改革幣制後至年終止，財政赤字總額約為四十億二千餘萬金圓，折合法幣為一萬二千餘萬億元，上半年自一月至六月，財政赤字約為法幣二百一十餘萬億元，卅七年全部財政總赤字約為法幣一萬二千二百一十餘萬億元。卅七年下半年赤字較上期增加約五十六倍，卅七年全年財政赤字較卅六年增加四百五十二倍（卅六年財政赤字為法幣廿七萬餘億元，此數字根據卅七年四月前財長俞鴻鈞在國大之報告）。查卅六年財政赤字為卅五年度之六倍（卅五年度財政赤字約為五萬億元法幣），而卅七年竟為卅六年之四百五十餘倍，這樣天文學數字的膨脹，在形式上已完全步入德國馬克與匈牙利「卑戈」(Pengo) 的後塵，而在實質上因為國民經

三

從上面我們對財政的分析，不難想像物價上漲的情形了。政府財政收支既久不相敷，而又不願強迫富人解囊相濟，則祇有出於下策，以發鈔彌補不足（發行數字之估計，請參看附表一），發鈔愈多，倘物資無所增加，甚而急劇減少，則物價必漲。不過道高一尺，魔高一丈，政府每發鈔票一元，而物價則上漲數元，根據過去情形物價上漲速率遠超過鈔票增發速率，物價與發鈔相互比賽，愈演愈嚴重，愈久愈不可收拾，長期通貨膨脹之所以為患者在此。根據上海中國經濟研究所所編上海批發物價指數，我們可以看出物價上漲的特徵。我們若以民國二十五年為基期，二十六年較二十五年上漲一成許，二十七年較二十六年計上漲約二成，二十八年較二十七年上漲六成多，二十八年較二十五年（三年之內）物價上漲不過一倍強，二十九年以後，物價開始加速，二十九年較二十八年物價上漲一倍，三十年較二十九年又上漲一倍。三十年至三十四年因上海使用偽幣，不便比較，但知三十五年指數為戰前之五、一九九倍，粗略言之，三十年至三十五年平均每距五個月物價上漲一倍，三十五年內平均每距四個月物價上漲一倍，三十六年平均每距三個月物價上漲一倍，迨至本年一月至五月平均每距兩個月物價上漲一倍，五月以後情勢急轉直上，物價由相距兩個月上漲一倍進而至相距一月上漲一倍。六月至七月物價每距三週上漲一倍。我們若用統計學上名辭解釋，這種物價上漲的特徵為按「加速幾何級數」的上升。牠既不是按幾何級數上升，也不是按幾何級數上升。所謂幾何級數上升是指物價呈「直線上升」（普通人談物價上漲時愛說直線上升，這種說法是不正確的），直線的特性係絕對差額相等，平均物價每年或每月增加一個恆常的法幣（或金圓）元數。所謂幾何級數上升是指在同等時間距離之下物價上漲倍數為恆常的。這兩種級數都不能說明我國物價上漲的情形。我國物價上漲的情形是按加速幾何級數上升。「加速幾何級數上升」或指物價上漲同等的倍數所需的時間愈來愈短（如前面所示物價由每距三年上漲一倍漸進至一年上漲一倍，五月上漲一倍，四月上漲一倍，三月上漲一倍，兩月上漲一倍，一月上漲一倍，三週上漲一倍），或指同等時間距離之下，物價上漲的倍數愈來愈大，這是抗戰以來我國物價上漲之特性。明乎此一特性，我們才不致迷信農業中國所受通貨膨脹之禍害將不如工業國家之甚。

卅七年度十二月份全國主要都市批發物價指數較之卅六年度十二月份大致普漲一千倍左右。依照中國經濟研究所所編上海批發物價指數，卅七年十二月指數為三十六年十二月份約一千零六十五倍。若以卅七年十二月份最後一週指數與卅六年十二月分指數相較，則上漲達一千八百四十三倍餘。我們再把司

通貨膨脹率與物價上漲指數一加以較，可以看出兩者增漲率尚有差別。據估計三十七年底通貨發行額在五十億元以上，我們姑且假定即為五十億元，則卅七年通貨發行額應較卅六年底增加四百四十餘倍（卅六年底發行額為法幣三十四萬億元），而同期物價則上漲達一千八百餘倍，是則物價指數之增加超過發行指數增加之三倍半，所以物價上漲除了財政的原因外，還有許多其他因素推波助瀾，有火上加油之勢。這許多其他因素舉其拳拳大者，如（一）失地遼闊，法幣使用區域日漸縮小，法幣流通區域縮小一半，則增加一元法幣，就其影響言，至少等于增發二元，（二）軍事失利，使物資直接間接大量耗損，（三）人民對法幣失去信心，通貨流通速率激增，再加以本年內政府種種經濟措施的錯誤，所以物價的上升率超過發行增加率，乃事所必至，無足為奇。我們所可注意的是本年下半年通貨發行額的相對劇增以及物價波動的超經濟意義，尤其是改幣後，物價幾度大波動很受管制不當與政局變動的影響，此點容後再述。

就本年內物價波動的趨勢言，我們可以「八一九」改幣前夕為分水嶺加以說明。從一月起至改幣時，國內物價大致有五次波動，但每一次波動均較前一次猛烈，這就是物價按加速度幾何級數上升的具體表現。第一次波動自陽歷新年開關起至正月第二週達到高潮，隨即趨平。一般而言，此次漲風甚暫，並不劇烈。第二次漲風自二月第三週開始（即自農曆元旦開關後第一週起，二月十日為農曆元旦），至三月第二週達到頂點，從此即轉平疲，此次漲風為時四周有餘，上漲幅度亦較第一次壯闊，以三月份物價指數與一月份相較，計上海重慶天津上升約一倍強，廣州則上升一倍半左右。第三次漲風發動于五月第一週，造極于五月第二週，至五月第三週始形暫息，此次漲風以廣州上升較多，較上月約升百分之六十。第四次波動始於五月底，除六月一日因央行實施票據不能當日抵用影響物價俟降外，六月全月一般物價均一日三遷；三宿出盡，已面目全非，幸至六月底，港滙放長，現鈔供應不暢，若干市場更因結帳關係，宣告停市，月終市況乃暫告鬆弛。六月份物價指數較之五月份，上海與華北均上升約一倍，惟廣州僅上升百分之四十八。第五次物價大波動始於七月初旬。七月三日紅燈初開，各物即齊向高峯邁進，全月物價漲風較六月漲風過之無不及，直至月底始形稍歇。此次漲風上海、華北、廣州等城物價指數均較六月份上升二倍餘。

八月廿日政府實施改幣後，各地物價即被凍結于「八一九」之水準，直至十一月一日開放限價之前，禁止刊登物價。在七十天限價期內，各地物價依然上揚，惟上漲速率則大有差別。改幣實施之初，廣州物價上升最劇。因廣州及華南早已使用港幣代替法幣，政府改幣時，按上海港幣黑價標準，規定全國一

律以港幣一元合金圓券七角五分，折成法幣為二百二十五萬元，而當時港幣在華南之黑價約為一百二十萬元，港幣官價既較華南黑價提高一倍，因此廣州一帶物價倏然暴漲。故自改幣之日起迄九月底止，大體言之，各市場雖于經管當局之威風，各主要都市物價尚稱平穩，惟獨廣州一帶物價因受港幣兌換率之不合理規定而驟形上騰，九月份廣州物價指數較八月上漲一倍以上。迨至十月，物價即呈現極嚴重現象。主要原因，乃因收兌金鈔所發出之金圓券達七億六千萬金圓之多，政府並未為之開闢出路。據翁文灝提長十月二十六日在平對各款授解金圓券發行較多之原因時稱：改革幣制時，政府原預計民間金銀美鈔出路有：（一）外匯存款，（二）美金公債，（三）兌換金圓券。政府以為外匯存款會最多，結果大家擠兌金圓券，因此發行遠超出預計之上。不獨此也，財政赤字，如上所述，亦甚為龐大，再加以上海物資存底甚薄，限價窒息生產等原因，而煙酒加稅遂開搶購狂潮之序幕，從整個國民經濟立場而言，搶購狂潮對人民為絕大犧牲，始作俑者為政府之財政家所促成。綜觀全國物價指數十月份較九月份普漲一倍半以上，十月下旬，市場經搶購之後，空室清野，民生問題之嚴重，無以復加，因此十一月一日政府放棄限價政策，舊夢重溫，一般物價普遍上漲，上海十一月第一週物價指數較「八一九」上漲六點五倍（十一月第一週指數為十六點七四，八一九指數為二點六九）。十一月十二日政府又公佈「修正金圓券發行辦法」，將金銀價較八月廿日提高十倍，同時受華北戰爭失利及財政赤字空前膨脹影響，十一月第二週物價狂跳，上海在十一月第二週物價指數較第一週上漲一倍多，而較「八一九」漲達十五倍之巨。在此期內，市場呈現空前波動，尤以糧荒最為嚴重，十一月月上旬上海糧價曾喊至每擔二千金圓，較「八一九」限價高漲百倍，人心之焦慮，市場之騷動，至此達于極點。所幸十一月中旬以後，市面銀根奇緊，暗息高昇（最高時，五天一對本），現鈔亦極為缺乏，匯貨紛紛出籠。同時，米糧來源亦暢，米價漸趨下降，市況因之趨于緩和。

從十一月中至十二月中，上海及華北一般物價相當平穩，且略有下降，但在此期內，遊資較前倍增，銀根鬆濫無比，而華中華北物價之所以尚稱平定者，實非經濟因素所可解釋。茲將自限價開放後至本年底逐週物價指數列表後，便于說明：（民國二十五年等子一，中國經濟研究所編）

十一月第一週	16.71	十一月第一週	35.15
二	39.67	二	35.36
三	39.08	三	40.11
四	38.28	四	49.04
		五	84.86

十一月第二周後物價平穩主因，乃由于戰事逼近京、滬、平、津等都市，豪富紛紛出貨物而進金鈔，且一般大眾購買力亦極低落，因此金鈔行情大跳，而物價則疲莫能興。商品因賣銷清淡，其市價多跌于成本之下，工商百業迫臨崩潰邊緣，這樣局勢所造成的經濟蕭條，決非以前英美經濟蕭條所可比擬。至于華南，則因遊資大量南逃，物價殊不如京滬之平定，但亦較十一月上旬上升較緩。

十二月中旬以後，因和諒空氣濃厚，華南遊資紛紛來歸，加以金圓券存兌困難，因此瘟疲將近一月之物價一發不可收拾。上海物價自十二第三周開始起回升，第四周又升二成許，第五周較第四周再升約八成，惟以市上遊資蜂擁而至，直至大年除夕尚無回跌之趨向。

綜上所述，去年內財政與物價均已象徵經濟大局決無可為，下期情形較上期益為惡化，惟下期財政惡化之程度較物價惡化程度更為深巨。卅七年「八一九」之上海物價較卅六年十二月份上升五十八倍餘，同期內通貨發行額膨脹十七倍餘，是物價指數之上升超過發行指數膨脹率之二倍半；但卅七年底之上海物價較「八一九」上升三十一倍半，同期內通貨發行額膨脹達二十五倍之譜。

附表一 歷年通貨發行與物價指數估計 單位：法幣萬元

時期	果積數	附註
26年6月	0.0014	
34年6月	0.4080	
34年12月	1.00	
35年6月	2.10	
35年12月	3.50	
36年6月	10.00	
36年12月	34.00	
37年1月	46.00	
2月	57.00	
3月	69.00	
4月	97.00	
5月	135.00	
6月	---	5月份財政赤字約60萬萬元法幣
7月	---	6月份財政赤字約93萬萬元法幣
8月	---	包括東北流通券
8月31日	600.00	8月23日至9月底止財政赤字總額2.2億元
9月	2,968.07	
9月30日	600萬萬元	
10月	9,567.54	9月30日止接收兌法幣及東北流通券共發金圓約5千萬元
10月31日	450萬萬元	10月份財政赤字約5億金圓
11月	15,953.80	
12月	150萬萬元	11月份財政赤字約13億金圓
	---	12月份財政赤字約20億金圓

註：據司統府截至卅七年12月底止發行果積總額金圓折合億元

「八一九」之發行額為六百萬萬元法幣，卅七年底之發行額可能為五十億金圓，是物價指數上升之速率與發行指數上升之速率幾已完全接近。查去年物價與發行增漲情形，物價之增漲約超過發行數字達三倍至六倍之多，而本年下半年與上期相較，物價與發行增漲率亦並進，這決不是表示物價的趨勢相對好轉，而是象徵財政的趨勢較以前惡化得更快。目前財政與物價正作狂烈競賽，無論誰佔上風，牠們的勝利將是萬千人民的慘痛犧牲。舉國騷然，滿天烽火，展望物價前途，不禁焦慮之至！（本文草成後，承本市其金融專家指示，據可靠消息截至卅七年十二月底止，金圓券發行額已達八十億元，本文所估五十億元已嫌偏低。果爾，則十二月底發行額較「八一九」膨脹達四十倍，同期內，物價上升僅三十一倍半，是下半年物價之上升率遠不及發行膨脹率，這與過去幾年的情形完全相反。）

附表二 全國主要城市批發物價指數

時期	上海(民國25年=1)			華北(民國25年7月至26年6月=1)			廣州(民國26年1至6月=1)		
	指數	上漲率%	對三十六年十二月倍數	指數	上漲率%	對三十六年十二月倍數	指數	上漲率%	對三十六年十二月倍數
36年12月	13.81	---	1.00	14.90	---	1.00	8.96	---	1.00
37年1月	18.83	(+) 36.35	1.36	19.03	(+) 27.71	1.28	11.82	(+) 31.7	1.32
2月	24.62	(+) 30.75	1.78	24.09	(+) 26.58	1.62	19.27	(+) 63.0	2.15
3月	42.21	(+) 73.07	3.08	37.60	(+) 56.08	2.52	28.18	(+) 46.2	3.14
4月	51.07	(+) 19.85	3.70	46.91	(+) 24.76	3.15	40.80	(+) 44.8	4.55
5月	70.43	(+) 39.91	5.10	66.66	(+) 42.10	4.47	65.36	(+) 60.1	7.29
6月	135.8	(+) 92.82	9.83	134.70	(+) 102.07	9.04	96.87	(+) 48.2	10.81
7月	405.3	(+) 198.45	29.32	367.24	(+) 172.64	24.64	260.30	(+) 168.7	29.05
8月	713.1	(+) 75.94	51.64	725.59	(+) 97.57	48.69	438.30	(+) 68.4	48.91
9月	---	---	---	3.266	(+) 35.03	65.76	2.98	(+) 103.9	99.77
10月	---	---	---	8.946	(+) 173.91	180.12	4.94	(+) 65.8	165.40
11月	31.57	---	685.81	18.860	(+) 110.82	379.73	15.87	(+) 220.0	529.35
12月	49.00	---	1.065.00	---	---	---	33.77(第三週)	---	---

註：(1)上海物價指數為中國研究所編，華北物價指數為南開大學研究所編以天津物價為主，廣州物價指數為中央銀行經濟研究處編。
 (2)八月份以後改用金圓計算。
 (3)「---」表示缺少資料，中國經濟研究所因九、十兩月限價未編指數，華北因戰局變化資料來源已斷。

一九四八年之產業形勢

朱鶴齡

一年一度每當下筆寫這篇文章的時候，總覺得躊躇非常，甚至棘手到幾乎無從寫起。依中國現有統計資料的貧乏以及近期統計數字的殘缺，要想對過去一年來產業經濟的發展情形作一個及時的縱斷面的分析原是一種奢望。尤其在目前情勢下，炮火遍地，產業的處境受非經濟因素的影響愈形顯著而重要，問題的重心在某種觀點上看似已不應局限於政府控制區產業的一般情形。因此，本文只能就產業形勢方面概述其幾個基本趨勢，對於產業本身的變動則因資料的拘束難免失之簡略，這是應該首先說明的。

一 從戰事形勢說起

當和平聲浪盪漾之際，觀察產業的處境實不容忽視軍情緊急的另一方面的根據軍事觀察家的看法，自從東北、徐州相繼失守之後，戰線的擴張幾乎環繞着整個華北及華中區的腹地已形成了一個大C字形。這個大C字形從塘沽經北平、張家口、歸綏、包頭、瀾黃河而至蘭州，由蘭州、西安東南進於經襄陽、武漢、沿長江到京滬一帶，包括有河北、山東、山西、綏遠、甘肅、陝西、河南、湖北、安徽及蘇北等十省。C字形以內的區域目前是烽火連天，以南以西的區域則征兵征糧準備應戰，情勢也甚十分緊張的，以東以北的區域早為共軍控制故不具論。就經濟地理方面着眼，這個C字形區域是構成中國國民經濟的主要部份。地形方面有五分之二的地區都屬於海拔二百公尺左右的青一色的大平原。交通方面佔有全國鐵路幹綫（東北除外）半數以上。礦產資源方面，煤佔全國的百分之八五·五，鐵佔百分之二八·五，（按東北區佔百分之七七·三）。農戶分佈情形，在廣袤地域上有密集的程度，農產的豐盛自不言而喻，而以棉花及小麥而論，前者產量佔中國本部全數的百分之七十五，後者佔百分之七十。這個佔有經濟資源極具重要性的區域內，農產衰退，工業停擺，處於這C字形西南邊緣的產業諸部門更受戰事流動性的威脅正在局部僵化中。

依工業區位的分佈情形說，這個C字形的戰區把中國整個工業結構解隔起來，使重工業的東北區與沿海區的輕工業中心完全脫了節，這種情形雖然在一年以前已在逐步形成，但此絕緣的完成則在本年戰局重心南移之後。其次，由於C字形戰線的擴張，復使位於戰線邊緣以及戰線以南的輕工業受到動力來源與原料供給阻絕的威脅，如果目前這種情勢繼續延長，則南方主要輕工業的生存條件除能再度增加其對外的倚賴性外，必致陷於絕境。第三，東北區由共軍

控制，現在工礦業情形如何，不得而知。料想這重工業地區的復工措施，並非易事。回憶光復後東北事業由資源委員會接收慘淡經營，歷二年餘才苦撐出來的局面，其中復經幾度攻勢的破壞，殘局的整頓恢復已甚困難，何況主要的技術員工悉數南撤，人才的缺乏也是我們預料東北工礦基礎尚難重建的可能條件。第四，京滬一帶及華南的工業一方面受動力原料的限制，他方面則受戰亂經濟下通貨膨脹的種種損害在隔縫中苟延殘喘。除此之外，以前譽為大後方的西南區的工商事業，復員後在政府「急功近利」的工業政策下對戰時興建餘留下來的薄弱基礎固視無顧，中小工業因無法維持而停工，倒閉或破產，比比皆是。現在一時談不上它的發展前途。第五，國內唯一的安定區域只有台灣，環境安定固是促使台省工商建設的進展，台幣政策的運用以擱拒本土通貨膨脹使該產業的損害亦為穩定產業經濟的基礎。在安定中求繁榮，其收效是易見的。除非政局改觀，或戰事穩定，台灣產業的小康局面勢難承受動盪中行將南徙的深重負擔的。

以上是整個中國在目前軍事形勢下所造成的經濟區域割裂和產業結構崩壞的一般情形，也可以說是產業形勢遭受人為的禍害後的一個粗略輪廓。

二 災難重重的農村經濟

人禍之外，復加天災。在天災人禍交迫下萬千人民流離死亡；看農村，真是一片滿目淒涼。

今年的災荒，幅度之廣，蔓延之速，為數十年來所僅見。根據非正式統計，水災省份包括湖南、蘇北、福建、湖北、江西、四川、安徽、廣東、廣西、雲南等十省，被災縣數即就受災比較嚴重的前列五省而言，已達一百二十七縣之譜，淹沒田畝至少在一千八百萬畝以上（蘇北及江西兩省因數字缺如，尚不計算在內），災民約計一千五百四十萬人（江西省尚不計入）。減損稻穀數量，單湖南一省即在三千萬石左右，此外福建、安徽、江西、江蘇，以及其他受災省份依最低估計為數亦達五千萬石之多，合計今年秋收糧食損失自在八九千萬石之間，約當去年糧產總額百分之十，或與本年徵借之數相當，或與美援比較，約為糧食項下總數的二分之一。復據各報零星估計，全部損失湖南省約在二千萬美元左右，蘇北各種農產品損失更大，值五億二千萬美元，福建損失五億元，三省合計達十億四千萬美元驚人的數字。此項數字是否準確，姑且不

論，但全部損失決非全部美援物資所能彌補，自無疑問。

由於本年災荒嚴重，農產收穫大半省份均有歉收現象，關於本部二省冬夏季作物收穫數量的最後統計當未見中央農業試驗所發表，全部情形不易憑空推測。依該所第一次估計三十七年冬夏季作物收穫量，與去年相差極微，麥類及豆類略有增加，油菜籽則較往年減少。計小麥增加百分之八·〇四，大麥增加百分之〇·七三，豌豆蠶豆增加百分之三·七八及百分之〇·一三，油菜籽則減少百分之八·五。惟上項數字或未將災荒因素估量在內，否則收穫水準必有相當的降低的。夏季作物收穫量，稻米及棉花二種所受災荒的影響或較為顯著，假定其他情形不變，約相推測本年度稻米產量已較去年至少減少百分之十，棉花即應減少百分之十至十五，因各省在總產額的比重上，前者由湖南、江蘇二省後者由江蘇、湖北二省頗具增減的作用的。

全國人民衣食所資的主食類及棉花二項，米麥二種的生產量因內戰活動擴大及天時因素的影響，中國本部的數量已不能與往年相比，更遑論恢復戰前水準。而東北農業普遍荒廢的現象，益增糧荒的嚴重性。皮棉生產一因北方棉田生長雨後表土硬化，二因南方產區戰亂及水災的影響，生產量銳減。據農林棉業改進處估計，安全地帶之產量約為六百四十餘萬市担，以其中百分之六十係屬民間消費計，則本年確有把握收購之數量，至多不能超過三百六十萬市担，距正常需要數量甚遠。目前糧荒未成過去，原棉匱乏程度更趨嚴重，如無國外接濟，今後人民生活將瀕於絕境。

廣大的農村遭受這樣嚴重的災荒，已經元氣喪盡，田糧的徵借徵實事實上無可豁免的。災難的歲月再向農民要糧確是罪惡的，但另一方面打仗的人又不能空著肚子，這種情勢的發展就不難想像了。大部份農田都在全般拋荒或半荒蕪的狀態中，得不到相當的肥料和入力畜力，而徵派捐稅高利重租仍不斷的向農民榨取，農村凋敝不堪，農產的降低自是必然的趨勢。在這情況中，政府對於農村經濟的復蘇還寄望於推行農貸的效果上。真是捨本逐末，本年度農貸總額核定為法幣十五萬億元，數字確是龐大，然與去年比較，實值上已減退甚多，僅及往年數額的五分之一。貸款數字已嫌不足，在分配及運用方面能否適應農時，到達確屬需要的農民，在近年行政效率普遍缺乏以及農村特殊勢力把持的情形下更屬疑難。況農業只能配合其他因素使農業生產進行順滑，在根本上是無法能救農民的困難的。

此外，美援二千七百五十萬元用以復興中國農村，但農村復興委員會的目標有六項之多，舉凡增產、鄉建、社教等農村問題無不包括在內，這區區之數要來，動偉大的農村復興工作誠有杯水車薪之感。且該會工作計劃的原則「在若干省內選擇若干縣為辦關於農業，家庭示範，衛生及教育之一配合而具有推

廣性之計劃」，則是選擇重點，作為示範，然後逐漸推廣。這種做法很易使「重點」流為「點綴」，同時此法適宜於太平時期而不宜於亂世。若全國土地問題已全部解決，農村安定，民力才可轉變而於改良農村社會，積極增加生產，有此條件，示範的收效乃可宏大。現在時局不定，民心不安，情勢混亂，恐緩不濟急。

三 毀滅中的礦冶基礎

勝利後，政府把重工業建設期望於東北，想從日本人舊有的基礎上滋長起來，多少能憧憬着美麗的遠景。然而一年多來，由於軍事形勢的逆轉，甫經啓步的工礦印受踴躍。從安東撤退起中經幾度攻勢的戰開過程中，工作設備受摧毀，直到今年上半年，只剩撫順與鞍山二個果僅存的工礦據點，今日連華北的礦冶重心也全部淪落了。

按煤鐵資源的分佈，絕大多數的礦產都集中在東北區及華北區。東北的鞍山鋼鐵廠本溪湖鐵廠及華北的百景山鋼鐵廠均是規模宏大基礎深厚的冶鐵中心，每年全部鋼鐵產量過去曾創三四百萬噸的紀錄。目前存留的僅餘華中區大冶的三十噸化鐵爐，和華南區海南島鐵礦，但前者位於前節所稱C字形戰綫的南邊，設備既差，原料運輸更為困難，況戰局的流動性隨時有受威脅的可能。其他區域如四川之綦江以及上海的鋼鐵事業，或以規模過小或以專業軋鋼，均不足道。至於廣州籌設鋼鐵廠，以與海南島鐵砂生產相配合，固屬理想，在目前情勢下想難實現，何況海南島治安不靖，也具有相當的阻力的。

煤礦的情形也遭受同樣的命運，而其對於安全地帶其他工業的影響則遠較鋼鐵冶者為甚。東北的滿炭滿鐵兩系所有煤礦以及山西大同區煤礦早已易手，情況不明。最近由於戰局南移，連河北的開灤、門期溝、長城、以及華中區的淮南華東煤礦也落在火海中，使沿海區工業動力及航運所賴的煤源遭受空前的恐慌。依佔有全國工業半數以上的上海而論，二年餘來工業用煤素以開灤及淮南為主要來源，每月正常運達數量約計十八萬噸，現則唯一來源仰給台灣。但台煤供給尚須應付粵閩沿海需要，即以台煤月產十萬噸之數悉數運滬，尚不足供應全部需求數量。因此，外煤接濟勢不可少，近月來美援煤款項下已撥出二百萬元，以資購美蘇煤斤輸入。這種情形應急固可，長期間是很難支持的。

煤鐵之外，重要的礦產資源尚有石油及外銷金屬礦產。原油產量以甘肅玉門油礦為主，台灣油礦則多賴外油加工煉製，本年度上述二礦總產量較去年增加百分之八十左右，計汽油一至九月產量約為一千七百餘萬加侖，煤油七百四十萬加侖，柴油四百三十萬加侖。生產雖有增加，但距國內需要水準幾不能以百分比率列示，證之輸入外匯之使用石油產品所佔比率之龐大即可瞭然。鑄鐵

錫礦分佈殊廣，大部產地尚未為戰火延及，本年一至九月產錫七千三百噸，錫二千四百噸，錫一千一百餘噸，與去年比較，錫錫二項約增百分之十五至二十五，錫則無甚增減。

礦冶專業因屬重工業範圍，向為國營，由資源委員會經辦。根據該會去年工礦產值統計，礦冶部門產值約佔全數的百分之三十七，此百分率在地區上的比重，東北區約佔百分之六十，華北區佔百分之二十。連年內戰，由日本人手里接收來的礦冶基礎幾已盡付諸戰火，這在中國工業化的過程上至少又得倒退二十年。

四 衰沉的工商業

在經濟不安定的國度里，資金外流原是一件極普通的事情，但今年却發生了類似抗戰初期工業西遷的所謂「工業南遷暗流」。五六月間，由於東北戰局演變及國營工礦建設南移計劃漸次展開之後，民營工業南遷的趨勢幾乎無可遏止。事實上國營工礦的南移不過是紙上計劃和人員的南撤與調動，其用意無非因資源棄守或廠礦失去控制，建設重心不得不南移而就華中華南的已有基礎加強地理資源的開發和有效的利用。民營工業則率為分遷移香港，在工業的地理位置上顯已越出國境。總計「外遷」廠家達十八家之多，類屬紡織及化學工廠，據估計紡織廠一項全部設備及投資總值約為三千萬美元。環境安全和脫離管制固為遷港的有利條件，但遷建廠費用，勞工成本，原料配給以及銷售市場四點而言，香港幾乎都不及國內。因此工業外遷之意義更堪重視，即表示在當時基本經濟情勢下工業界已感到在國內無法生存發展的威脅。隨徐蚌會戰之後，戰火逐漸迫近，工廠遷移問題復起，然而這次的動機與前次工廠移港在性質上略有差異，為的是恐懼將來經濟制度變動給予業主的損害。遷移固在準備，事實上還有很多疑慮無法將決。遷港工廠的借鏡未見滿意，有的甚至因此而減弱了經濟力量，國內的遷移在一般看法下無異以空間換取時間。所以已經遷移的似乎並不多，然當，為保存實力或負有使命的若干公營廠家不在此列。由此可見，在內戰的情形下，一方面工業環境既缺少生存發展的條件，另一方面工業區位的異動，由非經因素促成的可能性遠較對外作戰的影響為弱。惟其如此，在和平尚未獲致之前，工業勢將繼續承受亂經濟予以的一負担。

自幣制改革嚴行限復再開放限價以後，工業衰沉的現象極為普遍。一般紗廠平均每週只開工四天，實際生產量僅合六成左右，中紡公司，上海各廠均開工率只有百分之五七·八，織機開工率百分之六三，上海以外蘇浙皖區以內的紗廠，實際開工率亦在百分之八十以下。絲織業情形更為慘淡，蘇浙皖區則絲廠一百餘家，已陸續停工。捲烟工業上海計有一〇九廠，除頤中、南洋、中

華等四五家外，其餘亦幾全部停工。其他印染、搪瓷、玻璃、橡膠及機器等工業大部減產停頓。這種蕭條景象與歷年終普通的信用緊縮不同，分析起來可分為二方面：第一是受改幣的影響，（一）七十天硬性限價的保證使膨脹幾達八倍的過剩購買力搶購物資，把金圓券兌現的責任最後落到生產者身上，大大的削弱工業的流動資本，（二）限價開放後，相對價格的變動一時失却常軌的調節作用，價格的參差，使成本與售價間的關係難以維持。過去工業是享受低利率低利率以及工人生活費指數落後的優惠，再靠物價繼續來維持的，事實的效率一向忽視，等到物價停漲，便發生成本價格結構上的困難。第二是受戰局的影響，（一）使商品市場起了變質，銷路大成問題，短期間無從轉換方向，且由於若干廠商準備遷移，生產計劃必致改換，影響所及無異減弱了其他工廠產品的出路（二）物價漲風一過，高物價水準已把以前增發的通貨籌碼抵消，兼之實行存兌黃金，市場心理逐漸安定，而軍事形勢的惡化使有效購買力急速的衰退。從歷來物價周期性變動的觀點看，漲風平定後繼之即為實銷清淡，這次的蕭條景象除置非經濟因素的影響不顧，實亦屬於同一類型的反動作用，外加幣制改革的不良影響，其變動特別擴大而已。

工商業處於這種情勢下，自然是甚難維持的，於是政府又在出售資金收縮通貨之餘開放工貨用擴張信的手段來挽救這股頹勢。以擴張信用來補救購買力的低落本是貨幣金融政策上最簡單的措施，但這種類型的工業衰沉由於非經濟因素促成的成份居多，全非專賴經濟方法所能濟事的。同時，在通貨膨脹下的工業衰沉，除時局影響以及工業本身內在的困難而外，總是暫時的。各軍事穩定，物價立即回漲，暫時的困難，靠通貨膨脹的維持重又恢復表面的繁榮的。然而工業內在的困難却因此拖延而愈陷愈深，要解救這種內在的困難以避免真性工業衰沉的爆發却需要治本的方法，和較長期的時間來解決的。

五 結 語

安定是產業進步的基本條件，我們拿台灣與本土的產業環境對照一下，就不難獲得證明。目前中國的產業在內戰上通貨膨脹隔縫中苟延喘息，有的已經跨了，殘留的還在毀滅途中。每年來我們對美援和日本賠償致殷切的期望，想用補救來國內產業經濟的困難，然而，真像拉鐵摩所說的因為血型不同，輸血的功能將於事無所裨益，而單方面的需要在國際間的處理是更難致力的。另一方面，政府在戰亂經濟的政策下一向運用「金融至上」的種種管制，直接間接予產業業以不良影響，這種措施非但高估了金融這一環節在國民經濟各部門中應佔的地位，且事實上也是無從發揮其輔助產業增進生產的職能的。總之，內戰不停，政治經濟的安定局面未可獲致，那末產業敗壞的趨勢是無從避免的。

一九四八年之貿易政策

楊爾理

在過去一年中間，我國的貿易政策，經過了幾度的變易，自其性質的演變而言，大致可以分爲如下數期：一月到五月，可以說是以限額政策與機動匯率政策爲中心的時期。六月至八月十九日，可以說是以限額政策與結匯證明書制度爲中心的時期。自八月二十日至十一月十日，可以說是以限額政策與限價政策爲中心的時期。十一月以後，可以說是以限額政策與運銷政策爲中心的時期。

統觀一年以來的貿易政策，使我們得到了一個結論，即在一年以內，貿易的政策，雖然幾經變易，但是限額政策迄未取消，於此我們不得不發生兩個問題，第一政府爲什麼要一直維持限額政策，其二政府爲什麼要把配合限額政策的政策從機動匯率改爲結匯證明書制度，由結匯證明書制度改爲限價政策，更由限價政策改爲運銷制度？爲要回答這兩個問題，我們似乎有追溯貿易政策演變經過的必要。限額制度，是依據三十四年十一月十七日政府所頒佈的修正臨時進出口貿易辦法而實行的，在以前，政府所用的貿易政策及外匯政策，都是相當便利進口的，結果入超不但劇增，而且外匯資金，亦爲之大量消耗，在這種一面倒的貿易之下，政府爲使入超減少，外匯資金獲得有效的運用，只有加強進口的管制，所以限額制度的實行，可以說是完全爲了適應這個客觀的需要，而限額制度一直維持到今天，亦正說明了這個客觀的需要，仍然存在，換句話說各種需要限制進口的環境，依舊未嘗改變。然則政府爲什麼需要在實行限額制度之餘，再配合以其他的政策，而且這些配合限額政策的政策，還會一再改變呢？一句話，完全是爲了有效的進出口——包括有形的與無形的。限額制度的實行，固然可以限制進口，同時因進口的減少，可以使國際收支爲之改善，但是如果出口不能促進，進口的減少，必將以國民經濟的犧牲爲之，國際收支的改善，勢必換來整個貿易的萎縮，所以任何具有積極性以貿易政策，不能忽視各種促進進出口的政策，必本戰後我國一直在惡性通貨膨脹的漩渦之中，而在惡性通貨膨脹繼續過程之中，一般促進進出口的政策，往往難以獲致宏效，致使政府對於促進進出口的政策，不能不再加以改變。最先政府所用的外匯政策，是採取定期調整辦法的，但是由於通貨的膨脹，物價的繼續上漲，致使每次調整以後的匯率，僅能對有形無形的出口，獲得短時期促進的效能，而不能獲致久遠促進的效能，在這種情形之下，政府自然不能不想法建立一套比較澈底的促進進出口的政策，於是乃有機動匯率制的實行，因爲在機動匯率制度之下，匯率的調整，既然放棄了定期調整的辦法，而採行機動性的調整辦法，則匯

率因隨市場情形而變動，所以出口商可以獲得合理的代價，出口貨物價格，乃在整個出口問題，亦可因之獲得比較澈底之解決，不幸由於通貨的不斷膨脹，以及物價急劇的上漲，使黑市匯率亦急劇下落，在此種情形之下，如果繼續實行機動性的調整，不僅不勝其煩，而且可能成爲物價上漲的因素，至少會成爲刺激物價上漲及黑市匯率不斷下落的口實，機動匯率到了後期之所以失去機動的原因恐怕就在於此。但是自從機動匯率失去機動以後，有形和無形的出口，便不能不又走到了絕路，政府於此如需要維持國民經濟上所需要的進出口物資而避免對於物價的刺激，便不能不另想其他可行的辦法，於是乃有結匯證明書制度的施行，根據結匯證明書制度，所有出口商，應將其出口貨價，先按官價結售予中央銀行或其指定銀行，以換取結匯證明書，出口商可以此項結匯證明書售予需要外匯之合格進口商，而取得官價與市價間之差額，根據這種辦法，政府雖然維持一種固定的官價匯率，但出口商所得的國幣，却可以因結匯證明書的實際需供而隨時變動，如此政府固可以避免不斷調整匯率以遭刺激物價之口實，而出口商亦可因結匯證明書實際的需供情形而獲得比較合理的價格，所以這種制度，在宣佈實行的時候，頗贏得當時一般人的贊揚，而事實上自五月以後，出口貿易亦曾表現了相當的改善，——一月至四月之出口貿易平均爲每月不足一千萬美元，五月至八月之出口值增至一千二百萬至一千七百萬美元，不能不歸功於這一制度的實行。然而由於結匯證明書的有效期限，規定僅爲二星期——後改爲一月——而限額分配證的發給，則富有季節性，致結匯證明書的價格，往往與市價保持相當的距離，裨益出口者，亦因之而減少，同時因爲備匯不能換取結匯證明書，所以結匯證明書制度的實行，尤其僅僅解決了有形出口的一部份問題。八月十九日政府頒佈了金融經濟緊急措施辦法，根據這個辦法，政府實行了幣制改革，廢止了法幣，改發金圓券，同時規定金圓券的對美匯率爲四比一，所有物價均凍結於十九日的水準，而不得上漲，就當時法幣與金圓券的比率而言，四比一之對美匯率，已經超過了當時結匯證明書在市場上的價格，所以在新幣制實行的初期，對於出口貿易，頗爲有利，而若干人民，對於出口的前途，亦頗寄以殷切的期望，不因由於金圓券急劇膨脹，使限價政策，不久即告失敗在黑市物價繼續漲黑市匯率急落的情勢之下，政府的官價匯率，顯然又失去了促進進出口與吸收僑匯的效用了。正當各方對於這種局勢焦灼的時候，限價政策，因金圓券發行修正辦法之公佈而取消，美匯的匯率，也由四比

度實行以後的成績，所以採取了結匯證明書制度的精神，而改正了他的缺點，重新建立了新的貿易制度，這便是目前所實行的進出口貿易連鎖制度，這個制度與結匯證明書制度的不同處，略為如下數點：(A)出口商於報關出口以後，即可取得外匯移轉證，此項移轉證，可以直接售予合格的進口商，而不必如在結匯證明書制度下之需先以官價結售予指定銀行，所以在結售手續方面，已較前此為簡單。(B)外匯移轉證的有效期，為二個月，較結匯證明書的有效期為長。(C)商匯價格逐日掛牌，同時僑匯亦可取得外匯移轉證，從事進口。這便是目前我們所實行的貿易政策。

假使我們對於一年以來政府貿易政策改變的經過，敘述無誤，對於一年來貿易政策的演進，顯然地我們可以得到以下幾個結論。

(A)就政策的目的而言，始終不外限制進口，與促進出口。
(B)就政策演變的情形看，好像政府對於限制進口，並無十分困難，所感困難的，是如何促進出口。

(C)關於促進出口，政府所感的困難，不僅是如何促進出口，同時是如何使出口促進以後，物價不至上漲，有形出口增加之後，無形出口，亦可因之增加。

基於這三個基本的需要所以自政府看健全的貿易政策，必需可以完成上述的任務及解決上述的困難。試據此以論當前的貿易政策。

自理論上言，連鎖制度的實行，確實可以完成上述的任務及上述的困難。(一)限額制度的繼續實行，使進口物資與進口數量，同時受到管制，又因政府在現制度之下，對於限額進口所需外匯，不予供給，所以關於進口外匯問題，可以因之獲得解決。(二)所有的出口商，必需把他的出口外匯，先結交指定銀行，而取得外匯移轉證，同時即可以此項外匯移轉證自由售與進口商，透過這種辦法，出口商的外匯移轉證，便可以隨市場外匯需求的情狀而隨時決定其價格，所以出口商的利潤，可以獲得保證，出口貿易不再受官價外匯的影響而發生間斷性的委縮。(三)有出口方有進口，故貿易上的平衡，較易獲致。(四)因為僑匯亦可換取外匯移轉證，所以有形與無形的出口，可以同時為之促進。在出口增加之後，進口亦可增加，對於國民經濟亦可能發生有利的影響。(五)因為市場匯率的高低，完全依外匯移轉證的需供而決定，政府對於匯率，不要再作過期的或機動的調整，所以因匯率調整致使物價波動的事，亦一免除。(六)外匯移轉證的有效期延長為二個月，使進口商無法殺價，出口商亦理直氣壯，可因之保持，結匯證明書制度的優點，仍然保持，其缺點可以免除。以上原則上，我們不能不承認這是政府在許多嘗試與錯誤(Trial and Errors)中之找到的一種比較可行的政策。然而整個貿易局勢，是否。以

真能因之獲得改善呢？恐怕又未見得。(1)隨着戰區的擴大，出口品的生產和運輸，已經大受影響，因而可供連鎖的出口品，亦必與日俱減，又因國內局勢不安，僑資滲入，大受影響，由於出口及僑匯不克大量增加，所以連鎖的效能，亦必大減。(2)我國的出口物資，大部分為原料品，而進口物資，則大部分為製成品，前者的價值，大半較低，後者的價值，大半較高，故進出口價格的配合，頗成問題，指定銀行及管理當局，雖不設法為之配合，但因進口貨物，有時有不可分性，所以如何以出貨物與進口需要相配合，勢將成為常用技術上必然遭遇的問題。(3)在出口的可能，不能供給進口需要的本局勢之下，由於進口商對於外匯移轉證的競購，已足使移轉證的價格為之提高，且在物價繼續上漲，出口物資的生產不能大量增加以及外匯移轉證可能成為保持幣值工具的情勢之下，逆料移轉證的價格，可能有急劇的波動，在急劇的波動中，政府勢必參加移轉證的買賣以調劑之，但如果一味的抑制過甚，勢將影響出口，如果壓力過小，又將刺激物價，故管理當局如何控制移轉證的市場及如何運用限額政策以使連鎖制度發揮充分的效能，亦將為今後問題之一。(4)一般局勢的不安，使資金的逃去日增，因而走私出口亦日增，提供連鎖之外匯移轉證之正當出口貿易亦日減，連鎖制度的效能，亦將有限。

基於以上的分析，所以我們對於目前的貿易政策，殊不敢寄以遠大的期望，不僅如此，在目前的各種客觀環境之下，我們相信任何貿易政策，都不易發揮宏遠的效能，但是等到目前的各種客觀環境改善之後，我們是否仍然應該採取連鎖制度，作為發展貿易的政策，恐怕還需要看將來的各種情形，才能決定。

卅八年一月九日脫稿

編 後

本期原擬定為「一九四八年中國經濟特刊」，共約稿六篇，除此地已發表之三篇外，尚有「一九四八年之貿易」、「一九四八年之金融」、「一九四八年之美援」三篇，後三篇因交稿稍遲，不及於本期付印，當在下期登出。

本刊「雙週國內國際經濟綜述」及「統計資料選輯」兩欄，因稿積暫停，又上海批發物價指數自本期起恢復逐期發表。

本刊新年以後，因種種關係，致脫刊三期，為保持原有出刊時序，本期及下期均改作雙週合刊，嗣後當努力作到按時出刊。

上海批發物價指數表

簡單幾何平均 民國二十五年=1 *本表列數單位，三十七年八月前為萬倍；九月起以金圓券計為二十五年之倍數

	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
三十五年	2 901	3 653	5 572	4 948	7 800	4 993	3 767	4 025
三十七年	235 70	292 20	457 10	327 60	435 30	361 60	271 40	302 90
廿七年一月	13 84	16 11	28 53	20 78	37 84	23 80	18 00	18 83
二月	20 76	20 51	33 96	23 30	41 08	29 16	24 93	24 62
三月	31 29	41 53	68 83	46 57	65 52	42 96	41 80	42 61
四月	39 73	54 28	77 07	56 86	68 70	47 44	48 03	51 07
五月	57 49	71 43	117 3	72 11	98 89	60 74	64 07	70 43
六月	102 0	129 9	220 2	146 6	211 0	145 8	130 9	135 8
七月	284 3	414 2	632 9	458 0	579 8	474 4	376 6	405 3
八月	541 6	724 0	1108	770 5	935 3	843 7	648 2	713 1
十一月	29 99	25 98	35 40	37 38	37 20	55 24	22 96	31 57
八月十九日	2 092	2 619	4 159	2 889	3 498	3 470	2 392	2 696
十二月第一週	32 37	32 53	36 74	38 72	36 64	67 71	25 72	35 15
二	36 27	34 90	33 46	36 28	34 78	57 08	26 96	35 83
三	36 28	41 55	35 06	43 16	41 30	69 61	32 79	40 11
四	41 49	51 20	49 22	48 73	58 98	79 93	43 11	49 04
五	69 47	88 93	109 40	78 63	102 10	123 10	72 47	84 86
38年1月第一週	96 40	124 5	127 4	110 7	156 1	198 4	108 5	119 6
第二週	154 2	182 3	175 3	185 4	253 4	388.1	166 6	188 5

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，見三十六年四月五日本刊創刊號，及同年九月六日本刊二十三期。本表列數以萬為單位，如三十七年五月份指數 70.43 即為二十五年之七十萬四千三百倍。此項變更，請參閱本刊三卷一期討論欄。自八月第四週起，按新幣制價格計算，列數以一倍為單位，如 12.50 即為二十五年之十二倍半，餘類推。三十七年九月兩月為政府實施限價政策期間，未編指數。自卅八年元月起由金城銀行設計處接編。

上海批發物價變動比較表

時 期	總指數	食 物	紡織品	金 屬	建築材料	化學品	燃 料	雜 項
本周指數	188 5	154 2	182 3	175 3	185.4	253 4	388 1	166 6
較上周漲跌率	(+)59.96%	(+)46.43	(+)37.60	(+)67.48	(+)62.33	(+)95.61	(+)53.55	(+)57.01

上海批發物價指數表

民國三十七年八月十九日=1 00

	食物類	紡織類	金屬類	建築材料	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
37年八月份	0 803	0 921	0.888	0 889	0 891	0 810	0 903	0 882
九月份	1 146	1 744	1.279	1 088	1 283	1 105	1 051	1 169
十月份	1 761	2 247	2 758	2 402	2 465	2 187	1 990	2 126
十一月份	14 34	9 920	8 425	12 94	10 63	15 92	10 03	11 75
十二月份	19 83	17 64	11 33	16 31	14 32	22 59	15 54	17 13
八月十九日	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
九月第一週	1 112	1 244	1 133	1 048	1 335	1 031	1 065	1 138
二	1 135	1 218	1 228	1 067	1 343	1 099	1 044	1 156
三	1 152	1 206	1 301	1 080	1 168	1 129	1 039	1 156
四	1 158	1 263	1 341	1 093	1 296	1 137	1 043	1 185
五	1 175	1 292	1 412	1 151	1 274	1 135	1 066	1 210
十月第一週	1 228	1 545	1 751	1 114	1 461	1 337	1 321	1 366
二	1 378	1 896	2 503	1 810	1 808	1 713	1 429	1 685
三	1 712	2 661	3 222	3 285	2 453	2 714	2 319	2 373
四	3 321	3 268	4 090	5 029	5 703	3 680	3 580	3 743
十月一第一週	6 123	5 548	5 816	7 217	8 534	6 060	6 033	6 261
二	21 67	11 23	8 615	15 71	12 19	21 50	12 12	14 83
三	18 20	11 90	10 46	16 77	11 30	21 28	11 94	14 49
四	17 50	13 06	9 613	14 73	14 88	21 07	11 59	14 19
十二月第一週	15 47	12 42	8 834	13 41	10 41	19 51	10.75	13 04
二	17 34	13 33	8 045	12 56	9 943	16 45	11 27	13 29
三	17 34	15 86	8 430	14 94	11 81	20 06	13 71	14 88
四	19 83	19 17	11 83	16 87	16 86	23 03	18.02	18 19
五	33 21	33 96	26 30	17 22	29 19	35 47	30.29	31 48
38年1月第一週	46 08	47 54	30.63	38 32	44 63	57 18	54.36	44 36
第二週	73 71	69 61	42 15	64 17	72 44	111 8	96.65	69 92

編製機關 中國經濟研究所。卅八年元月起，由金城銀行設計處接編。

經濟大事誌

日四十月一月一年八卅

國內部份

金融

△一月四日 存兌金銀新辦法，頃經財政部擬定，交央行實施，新辦法與前不同者有數點：(一)兌換金銀除每兩需一千元金價，一千元存款外，今後將酌收平衡費，平衡費之多寡將參酌儲匯匯率逐日掛牌，上海以外各地，則依對滬匯價，核計扣算，(二)存兌之款及加收平衡費，於申請時當日如數繳足，七日後再公告兌取金銀日期，(三)此項存兌新辦法自五日起先自京滬兩地試辦，其他各地由央行俟準備完妥時開辦。

△一月五日 存兌金銀新辦法公布後，今日滬市已開始恢復存兌工作。首次平衡費掛牌是四千五百元，黃金每兩除存款一千元，兌價一千元外，另加平衡費共計為六千五百元，銀元每枚為六十五元。

△一月六日 台灣銀行頃調整台幣匯率如下 計金圓一元改兌台幣一百九十元。

△一月七日 滬市行莊因銀根緊俏，為靈活週轉起見，曾商請上海金管局准予准量動用繳存央行之增資現金，據悉該局暫准動用數額以不超過繳存金額之三分之一，最多亦不得超過三分之二，動用期限多為七天，最久為十天。

△一月九日 台匯率再告下降，計金圓一元兌台幣一百五十元。

△一月十一日 據中央銀行消息，存款兌換金銀，自十一月下旬開辦以來，迄至目前為止，上海一地之兌出數量，約在卅萬兩左右，全國總計約在四十餘萬兩。

△一月十二日 台匯減為金圓一元兌台幣一百十五元。

△一月十三日 央行貼放會決定貸款扶助滬市小型工廠，已擬訂一項臨時貸款辦法，其要點如下：(一)凡經主管官署登記，并已加入同業公會之小型工廠，方得申請此項貸款，但凡業已停工，或已請有貸款，或其產品與民生必需無關係者，不予貸放，(二)凡屬該會「審查貸款案件處理辦法」第四條所列甲類各項工業，其貸款利率暫定為月息一角五分，期限均為九十天，乙、丙、丁三項各類工業，利率為月息二角四分，期限均為六十天，貸款利息均按月償付一次，(三)各廠貸款應取具同業一家之担保，并由同業公會保證同負到期清償之責。

財政

△一月三日 據統計去年一至六月滬市貨物稅收總額計幣十四萬五千七百卅二億二千一百五十一萬四千六百另六元，其中於稅佔七萬多億元，七月至十二月稅收總額為金圓券一億九千七百一十四萬七千一百多元。

△一月十二日 滬市卅八年度歲出歲入總預算，業經市議會修正通過，其歲入部份

為七億二千餘萬金圓。

貿易

△一月六日 據輸管會發表，自卅七年八月至卅八年一月，第七八兩季進口限制各地區配額如次：上海區佔最多為一六、〇二九、三七八、〇〇〇美元，其次為華北區為一、八八五、七二〇、〇〇〇美元，另加額外核准限額七〇〇、〇〇〇、〇〇〇美元，共計二、八八五、七二〇、〇〇〇美元，第三為華南區二、一三〇、九九九、〇〇〇美元，另加額外核准限額二、一三〇、九九九、〇〇〇美元，共計四、二六一、九九八、〇〇〇美元，第四為華中區五三九、九〇三、〇〇〇美元。

中日貿易去年經政府決定局部開放，准許商人參加，但在和約未簽訂前暫以易貨為原則，輸管會鑒於自去年七月以來，易貨成績尚屬可觀，故與有關當局談妥，商定三項辦法，鼓勵對日售現貿易，以增加外匯收入。

△一月十四日 據輸管會統計 卅七年度我國全年輸出總值共達二億四千四百萬四千三百六十美元，其中上海一埠輸出總值為一七五、八二二、五一一、六五五美元佔總出口百分之七十以上，天津為二四、一七九、七六九、九〇〇美元，廣州一七、四四五、五〇七、〇九美元，台灣一六、一八一、一八七、五五五、青島三、二六一、七八三、六、漢口二、一五一、五三一、二〇〇，汕頭(一至八月)一、八五五、六二六、八四四，梧州一、〇六六、七九〇、一八八，廈門五九七、九五〇、七六六，福州(一至十月)五六四、三一六、七三三等等。又出口貨中雜貨佔首位，計三一、〇九一、一四九、七四四，棉油二九、一四五、〇二四、六八八，皮毛七、六三一、七三二、三八八，其他植物油一〇、五〇五、五四三、九八八，茶七、四八八、一〇七、二六六，草帽四、一二六、〇七二、四〇〇，腸衣、七七一、七七四、六六六，金屬及金屬製品三、一二六、八二二、一三三，蛋品二、三三二、七八一、九〇〇等等。

僑匯

△一月七日 據統計我國去年全年僑匯收入共計二千三百六十九萬五千九百廿元美金，其中九月份收入為最多，為一千一百卅九萬七千九百十二美元，已達戰前水準，因九月份乃改革幣制後之第一個月也。

糧食生產

△一月三日 據美國農林部「外國穀物及市場報告」載稱 我國一九四八年度的米產達二、三六〇、〇〇〇、〇〇〇普式爾，為一九三八年以來出產最高之一年，然僅及戰前一九三二——三七年平均額的百分之九十六。

其他

△一月十一日 財政部長徐堪為抑平物價，收縮通貨，須令美援會及中央銀行將存紗大數拋售。現經各有關單位商定，自十三日起開始在市場拋售棉紗，其總數將以萬計，售價將參照當日市價決定，對象為紗商與復製業，又今後拋售之數量和價格都採取機動方式調整。

國外部份

美 國

△一月五日 美國杜魯門總統在參眾兩院聯席會議中，提出聯邦各文，其中要求新議會，(一)增加稅收四十億美元，(二)授予總統管制消費者信用及擴大管制信用之權力，(三)授權政府限制投機及商品交換，(四)授權總統先分配現感缺乏之主要物資，(五)延長及加強管制房租，(六)授權總統對重要工業生產或生活費用有基本影響的稀少物資的最高價格，以及限制將收獲業已規定的最高價格的不合理的工資調整，(七)廢止塔平特，哈特萊反勞工法案，而將華格曼勞工法略微修正後加以恢復。

△一月十日 杜魯門總統今日向國會提出一九五〇年龐大之預算，共達四一、八五八、〇〇〇、〇〇〇美元，此項新預算之重心，包括：(一)國防事務與援外的費用六、七〇〇、〇〇〇、〇〇〇美元，(二)國防費用約近一四、三〇〇、〇〇〇、〇〇〇美元，(三)在全國預算一分之一。

法 國

△一月二日 法國國民議會已通過居伊總理所提出之一九四九年度五十九億八千五百萬美元預算案。

英 國

△一月十四日 英財長克利浦斯檢討一九四八年之英國經濟成就，謂一九四八年上半年貿易逆差為二億五千二百萬鎊，下半年則僅為一億八千一百萬鎊，自八月以來，入超每月見有減，十二月最少，為二千二百萬鎊。又一九四八年之生活水準亦漸改善。

日 本

△一月四日 駐日盟軍總部宣佈，前包括於一九四五年底列出的一千一百家公司一禁單中之七十五家財團企業，因其與日本財團之財務關係已全部解除，故准予解禁而恢復正常活動。

△一月七日 據日本貿易公報公佈，日本去年度入超達五億七千萬美元，較前年度春銳增二億二千餘萬美元，此乃由於去年度日本之出口貿易較其原定目標少百分之卅五之故，據貿易公報解釋，其出口不振之原因有五：(一)日圓外匯率不穩，(二)國外貿易金不足，(三)日本不悉目前市場之情形，(四)日本輸出對象國家之一般缺乏美元，(五)日本輸出之主要市場亞洲各國之政治及經濟混亂。

△一月十二日 日政府鑒於世界經濟之起落不定，以及國內人口之激增，故已將五十六億日圓之預算，原定計劃完成之年(一九五三年)出口額為廿億美元，現擬為十六億美元，工業水準減為一九三六年水準之百分之九十五。

△一月十四日 麥斯頓准許外人在日作有限度之投資，并將商業財產，且放寬其商業活動範圍，外商可購置房產，股票及債券等，并給予分享產業利潤之權，又今日政府取消歧視外商活動之法規，不過外商必須遵守日本法律及經濟管制之法規。

美國援外

△一月三日 美經合作總署擬定第二年度援歐款額為四十五億美元，預測此數可獲得議會之同意，霍夫曼稱一九四八年所撥款額較一九四七年改進甚多，計工業生產增加百分之十二，糧食生產百分之廿五，鋼鐵生產百分之廿七，電力百分之十，肥料百分之廿五，煤斤百分之廿五。又據歐第一年度歐洲貿易入超減少廿億美元以上，其內部貿易增加百分之廿五。

△一月六日 經濟合作總署霍夫曼已獲得美總統杜魯門之令，將代陸軍部執行朝鮮救濟與復興計劃。據霍氏估計，援韓經費每年約需一億元。

上海商業儲蓄銀行

民國四年創立

營業商業銀行一切業務 兼辦儲蓄信託外匯倉庫

總行：上海南京路五〇號
電話：一二五六〇

上海愚園路	上海南京西路	上海
上海林森中路	上海八仙橋	上海
上海虹口	上海提籃橋	上海
上海崑明	上海寶慶	上海
上海萬縣	上海寶慶	上海
上海南京	上海寶慶	上海
上海廣州	上海寶慶	上海
上海北平	上海寶慶	上海
上海天津	上海寶慶	上海
上海青島	上海寶慶	上海
上海濟南	上海寶慶	上海
上海香港	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口	上海寶慶	上海
上海蘇州	上海寶慶	上海
上海無錫	上海寶慶	上海
上海鎮江	上海寶慶	上海
上海長沙	上海寶慶	上海
上海貴陽	上海寶慶	上海
上海西安	上海寶慶	上海
上海重慶	上海寶慶	上海
上海成都	上海寶慶	上海
上海蕪湖	上海寶慶	上海
上海漢口		