



179 財政金融工商經濟綜合雜誌

# 經濟家

ECONOMIST MONTHLY

慶祝  
第一屆國民代表大會  
行憲紀念

卷二



# 上海市銀行

第一辦事處：愚園路二四七號  
電話：二一八一—一九

第二辦事處：中華路一四五〇七號  
電話：(〇二)七〇五〇七

第三辦事處：中正東路五〇一號  
電話：八四〇〇—一一

第四辦事處：中正北二路五〇一號  
電話：三〇〇二—九九八

代理上海市庫收付  
扶助上海市工商業  
辦理銀行各種業務  
存款簡便利息從優

第五辦事處：東大名路一二二四號  
電話：五一四九五號

第六辦事處：東門路四九九號  
電話：(〇二)七一九〇三

第七辦事處：徐家匯衡山路九八〇號  
電話：總行二四號分機

第八辦事處：浦東東昌路七五號  
電話：(〇二)七四〇〇六

電話：一三四五〇號

總行地址：九江路十五號

民國四年創立

## 上海商業儲蓄銀行

經營商業銀行一切業務

兼辦儲蓄信託外匯倉庫

總行及滬行

上海寧波路五〇號  
電話：一二五六〇

上海各分行

愚園路 南京西路 八仙橋 虹口  
提籃橋 林森中路 徐家匯

外埠分支行處

重慶 成都 萬縣 貴陽 昆明 西安  
寶鷄 長沙 南昌 漢口 武昌 蕪湖  
南京 鎮江 常州 無錫 蘇州 香港  
廣州 北平 天津 青島 濟南 蚌埠



## 中南銀行

辦理存款 各種匯兌 儲蓄信託 商業銀行 一切業務

總行 上海漢口路一〇一號 電話二二二五

南京分行 下路一七三號 電話三七二二 掛號一五二一

分行支處 天津 漢口 蘇州 杭州 廈門 廣州

## 金城銀行

辦理商業 銀行一切 業務

總行 上海江西路二〇〇號 電話四三〇一

南京分行 建康路三〇二號 電話二七二四

## 大陸銀行

辦理商業銀行一切業務

總行 上海九江路一一一號 支行 膠安寺路 震飛路 北四川路

國內分支行 天津 漢口 青島 杭州 南昌 濟南 長沙 紹興

南京分行 地址：中正路一號 電話：二四四九

## 聚興誠銀行

通匯地點 自流井 趙家渡 竹根灘 五通橋 常德 漢縣 遂寧 宜山 上海 重慶 昆明 天津 成都 萬縣 北平 廣州 沙市

業務要目 儲蓄：保障穩固 匯兌：迅速便利 放款：手續簡捷 存款：利息優厚

行址：中山東路二八號

## 通惠實業銀行南京分行

地址：南京中山路四六號 電話：二四四五 掛號：二二六

業務：辦理商業銀行一切業務

通匯地點：上海 漢口 重慶 成都 內江 瀘縣 自流井

總行：重慶陝西路二五八號

## 重慶商業銀行

本行以服務社會為宗旨 經營商業銀行一切業務

南京分行 地址：建康路二五二號 電話：二三八四三號

存款利息優厚 匯兌迅速便利

## 和成銀行

歷史悠久 信用卓著

總行 南京 地址：中華路一六一號 電話：二一三一九

通匯地點：重慶 西昌 廣元 成都 瀘縣 宜賓 萬縣 沙坪壩 得勝橋 化龍橋 宜賓 重慶 民權路

## 川康平民商業銀行

具有悠久歷史 忠誠服務社會

總行 重慶 資本五百萬元 存款：利息優厚 手續簡便 友誼為宜

分行：重慶 成都 萬縣 宜賓 瀘縣 沙坪壩 江北 南岸 小什字 磁器口 歌樂山 上清寺 廣元 自流井 五通橋

辦事處：沙坪壩 新津 江北 磁器口 歌樂山 上清寺 廣元 自流井 五通橋

# 建業銀行

行分京南

號五三三路平太：址地  
一六八三二：話電

務業切一行銀營經

存 款 利 息 優 厚  
匯 兌 迅 速 便 利

行 分 地 各

漢 口 成 都 長 沙 重 慶 上 海

# 華威銀行

行 分 京 南

地 址：太 平 路 三 八 七 號  
電 話：二 四 九 〇 七 號  
掛 號：一 二 一 一 八 號

# 大 來

行 銀 蓄 儲 業 商

定 期 存 款  
分 一 月 二 月 三 月  
乙 種 活 期 存 款  
領 用 袖 珍 支 票

款 存 來 往 他 其

兌 匯 款 放 押 抵  
券 禮 美 精 款 存 蓄 儲

務 業 行 銀 切 一

速 迅 理 辦 便 簡 橫 手

行 分 京 南

號 六 至 四 八 二 路 東 山 中  
近 左 站 車 汽 南 江 宮 行 大  
號 一 九 八 四 二 話 電

# 中 匯 銀 行

\* 行 分 京 南 \*

辦 理 商 業 銀 行 一 切 業 務

路 東 正 中 滬 上：行 總  
樓 大 匯 中 號 三 四 一

◀ 行 分 京 南 ▶

號 四 二 路 東 山 中

話 電

二 〇 八 二 二

立 成 年 七 十 國 民

# 江 蘇 省 農 民 銀 行

固 穩 金 基 久 悠 史 歷  
創 首 國 全

宗 旨 促 進 農 村 金 融  
扶 助 農 民 合 資 生 產  
吸 收 各 種 存 款  
代 理 各 級 農 庫 貨 運 銷 全 省 農 產

部 信 部 蓄 儲 部 業 營  
路 行 農 路 山 中 江 蘇：址 地  
號 〇 五 一：話 電  
九 〇 三 〇：號 掛 報 電

◀ 處 銷 運 產 農 ▶  
號 四 四 九 路 州 蘇 北 海 上  
號 3G 樓 二

行 分 京 南

號 二 十 二 路 東 山 中 口 街 新  
號 七 九 四 一 二：話 電  
路 河 熱：處 事 辦 關 下  
號 二 七 九 三 三：話 電  
門 南：處 事 辦 鎮 浦

# 農 商 銀 行

— 行 分 京 南 —

本 行 以 服 務  
社 會 為 宗 旨  
經 營 商 業 銀 行 一 切 業 務

號 一 〇 二 路 康 建：址 行

四 二 三 三 三：話 電

口 街 新：處 事 辦

號 二 七 三 二：話 電

# 億 中 商 業 銀 行

號 九 二 二 路 東 山 中：址 地  
( 宮 行 大 )

號 二 四 〇 四 二：話 電  
號 一 五 〇 五：號 掛 報 電

業 銀 商 一 經 營  
務 行 業 切 營

款 存 利 優 種 各 辦 舉

便 簡 橫 手 戶 閱 元 萬 百

用 選 君 任 票 支 種 各 式 西 珍 補

速 迅 捷 簡 付 收 攬 匯

便 期 有 利 期 有 定

利 之 括 息 之 定

月 三、月 二、月 一

特 存 精 存 不 存 任 存  
優 息 美 單 掛 數 擇 類

# 國 華 銀 行

● 行 分 京 南 ●

目 要 業 營

存 款 放 款 匯 兌 貼 現

務 業 行 銀 業 商 切 一

專 以 服 務  
社 會 之 旨  
以 便 利 顧  
客 為 前 提

◀ 址 行 ▶

號 五 〇 一 路 下 日

◀ 話 電 ▶

五 四 〇 一 二：室 理 經

四 四 〇 一 二：室 業 營



京 南

# 長和莊

號三九路州昇：址地  
號九三一二二：話電  
號八〇一四：號掛報電

收受各種存款  
利息優厚  
承匯各地匯款  
迅速便利

# 坤大錢莊

經營商業銀行業務

以服務社會為宗旨  
以顧客利益為前提

號六十三路州昇

號一四四二二：話電  
號二七八

# 保餘錢莊

利息優厚，手續簡便，辦事迅速，忠誠服務。

號八十路州昇：址地

號九〇三三二：話電  
號二五八三三

# 怡康錢莊

經營商業銀行一切業務

號六一二路州昇：址地

號二二六四二：話電  
號二七九一二

(齊)二七八七七：號掛報電

市 京 南

員會會公業同業商莊錢

# 成元錢莊

復正批政奉年國於創  
業式示部財現三民始

目要業營

定期存款 活期存款 往來貼放 各埠匯兌  
優厚利息 便利支取 手續簡便 迅速特別

號七十九路華中：址地

五七四二二：話電

號四四第莊行換交市京南

# 京康錢莊

經營商業銀行一切業務

手續簡便 利息優厚

號四三一路華中：址地

號九二三三二：話電

號五四第莊行換交市京南

京 南

# 厚康莊

經營商業銀行一切業務

提前為益利客願以

◀ 址 地 ▶

號七三二路華中

號六六二三：號掛報電

號〇七四一二：話電

京 南

# 祥豐莊

本莊以服務社會為宗旨 經營商業銀行一切業務

號六十七路州昇：址地

號九一〇一二：話電

號三八九一：號掛報電

# 泰祥錢莊

存款：利息優厚  
匯兌：迅速便利

地址：南京中山路三三三號  
電話：二一〇七三號  
電報掛號：一〇七三號

南京同和錢莊

地址：中正路四三號  
電話：二一五三〇號  
電報掛號：〇〇五九號

# 南京京華錢莊

利息優厚，手續簡便，

提存便利，付款迅速。

地址：中華路一七三號  
電話：二二三〇〇九號  
電報掛號：四二二二一號

# 南京庚源錢莊

經營商業銀行一切業務

存款：利息優厚  
匯兌：迅速便利  
放款：簡便  
服務：週到

地址：太平路南  
電話：二二五八九號

電報掛號：〇八二三(喜)

# 南京金陵錢莊

具有悠久歷史  
忠誠服務社會

地址：建康路二四二號  
電話：二一六八六號  
電報掛號：五七一四號

# 南京榮和錢莊

手續簡便，利息優厚

地址：昇州路七十九號  
電話：二二四〇一四號  
電報掛號：二二四一五號

# 南通通和錢莊

營業要目

存款 放款 匯兌 貼現

經營商業銀行一切業務

地址：南通一七一號  
電話：二二一七號

# 南京萬利

存款：利息優厚

放款：簡便

# 南京錢莊

匯兌：迅速

服務：週到

地址：太平路三二五號  
電話：二二四六號  
電報掛號：四六一號



廣告刊例 卅七年三月十五調整

封面	底頁	全版	八仟萬元
甲種	普通	全版	四仟萬元
普通	文字	半版	三仟萬元
		四分之一	乙仟萬元
		六分之一	八仟萬元
		八分之一	四仟萬元
		一律	二仟萬元

附告

附註  
國內外郵費如有調整照數另加計算

定價表

訂購辦法	冊數	價目	郵費
零售	一冊	八萬元	壹萬
預定半年	六冊	四十八萬元	六萬
預定全年	十二冊	九十六萬元	十二萬

# 經濟家目錄 · 新二卷 · 第五期 ·

時評

杜魯門總統的援華計劃  
杜魯門總統的援華計劃，由外說到自助，評立法院通過的援華計劃，當前的政策，本年的經濟因素，如何救濟出口貨款，該不該開放？

經濟問題策的檢討  
現行幣制政策的檢討  
我國幣制之經濟政策與理論  
我國幣制之經濟政策與理論  
我國幣制之經濟政策與理論

國際經濟  
美國對復興日本的六年經濟計劃  
美國通貨膨脹的深重  
英國經濟的危機  
美國通貨膨脹的深重  
美國通貨膨脹的深重  
美國通貨膨脹的深重

地方經濟  
一年來廣東的工廠建設  
國內主要化學品產銷概況  
上海工廠輔導處  
經濟史料  
皖清新式工業之發展  
經濟通訊  
福州經濟輪廓  
海南島一年來的金融  
台灣紡織業現狀

董事長 楊虎

常務董事 陸大公 楊德馨 常與定

董事 王全 楊壽廷 張新祿

張鵬程 邱學濟 楊詳

郝又鈺 王沙坪 周文庫

曹受天 姜渭文 劉念劬

姜守棠 舒名世 王林庭

王成 施文章 趙正海

賴廷策 段元昌 陸伯衡

薛翔

中華民國三十七年四月出版

經濟家月刊社

總社：南京三牌樓公教四村內  
分社：上海貴州路一七〇號  
電話：九六三二一號

社長 楊虎

常務理事 楊德馨 常與定

理事 楊壽廷 張新祿

季永勝 范維

王椿庭 姜渭文

王全 陸伯衡

經濟家月刊社

南京經濟家印刷廠

全國各大書店及雜誌公司均可訂購



# 時 評

## 杜魯門總統的援華計劃

討論已久的美國援華計劃，杜魯門總統向議會提出特別咨文。此計劃將以借款或贈與方式，以五億一千萬美元的糧食棉花等重要必需物資運華，並將於一九四九年六月三十日以前，以六千萬美元用於恢復中國必要的交通工具，燃料及電力等事業，援華總額是五億七千萬美元。

目前我們所要知道的是兩件事，一是此計劃在美國國會通過的可能性怎樣？二是此計劃的內容是否適合我國需要。至於將來援華物資如何運用，還是以後的事。單就這兩件來說，也是無法肯定的。

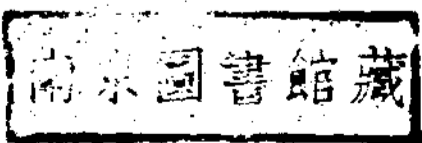
如果看馬歇爾援歐計劃所經過的風波，猜測此援華計劃的命運，恐未必能在今年實現，數目也怕要在會議中一再削減。看去年三億對華貸款的無疾而終，這七億六千萬最後的面目，還不知是怎樣。這次援華案提出前，在美國並未引起熱烈的討論。當時聯合社會報告「輿論甚少反應」，隨後摘錄了五六家不甚重要報紙的言論，而加了一個結論說：「從未有如此重大之事而只有如此之熱情」。

這計劃提出後，美國輿論的情形，還沒有詳

細的報告。在美國一件重要法案的通過，輿論有很大的力量。援華事雖已談論很久，但各方的意見與立場都完全不同。大體說來，有的主張軍事援助第一，目的在制止蘇聯在遠東的擴張。有的不過提出援華以反對援歐。有的純粹是政黨活動。所以就輿論來講，杜魯門總統所提出的計劃，尚未至水到渠成的地步。就立法程序看，廿日馬歇爾在衆院外交委員會有一個說明，但正式討論，恐還有待。援歐計劃定於三月一日在參院辯論，三月二日在衆院開始討論有關法令。除非衆院外委會將援華案併入援歐案中，此案的立法程序必待援歐事解決以後。併為一案並非易事，且使兩案互相牽制，誤時更多。援華案正式列入議程後，還要經過漫長的討論。去年三億貸款案開了五十幾次會還沒有通過，此案的情形，可想而知了。

談到這一計劃的內容，單就杜魯門總統咨文中所列而論，可說對任何方面的要求都未能滿足。這計劃中沒有軍事援助，這對於主張援華最力的人，如麥德魏德邁等，自感到失望。這計劃對於執行時中國政府的條件並未說明，這對於國務

部和一般所謂「中國老手」，自然也感到不滿。對中國來講，物資的援助，我們自然歡迎。但若是個經濟計劃，這五億多的物資，顯然仍只是救濟的性質，並不能解決中國的經濟問題。六千萬的建設費用，只能幫助運送這批物資而已。經濟問題，我們需要的是長期計劃和穩定貨幣的基金，這一計劃顯然不能滿足。馬歇爾稱這一計劃在使中國「能獲得一穩定經濟局勢的喘息機會」。馬歇爾是援歐計劃的創辦人，他深知援歐和援華的性質完全不同。一般美國人的看法，援歐的目的在恢復歐洲的生產與貿易，建立穩定的西歐以防止蘇聯的擴張並使歐洲有償還美債和購買美貨的能力，所以內容是經濟的。援華則在軍事上未能得到勝利以前，經濟援助只是救濟性質而已。杜魯門總統的計劃，可能是一個敷衍各方面的一個折中方案，其實際效果如何，實堪疑問。不過一切論斷，現在還是過早。但有一點是確定的，即照目前所提出的計劃說，中國的經濟問題並不能因此得到解決，所有的困難，還得中國人自己努力。



# 由外援說到自助

現在美國援華方案已提交議會，待議會通過後即可陸續援助。自助的辦法除張院長的十項計劃，救濟特捐即將開始征募，規定由財產五十億起征，自然人征募十分之一，法人征募二十分之一。却是表示自助的開端。

這兩件事皆已醞釀很久，到現在才算到成熟時期。按情理說，請求外援是要比在國內征募的困難為多。因為外國的援助，第一先要為其自身打算，對其本身有利才肯考慮援助，無利則根本不談。所幸美國是個生產過剩的國家，而在今天大戰之後又是全世界唯一富有的國家，國際貿易與國際收支佔絕對有利的條件，如不貸款與給別國，別國勢必無力購買美國商品，美國國內生產即無法保持現有規模，失業現象即不能避免，這是資本主義國家最害怕的現象。再以國際政局方面看，蘇聯的勢力日益膨脹，美國如不資助各反蘇國家，坐令共產黨在國際間勢力擴大，將來對美國的危害尚在經濟恐慌之上。因為有以上的關係，所以美國對外援助的計劃，即成為本年總統競選的手段。我們需要借款的國家也因此受到了實惠。這樣看來，外援似乎比國內征募還來的容易。

但是我們是個大國，不能單靠外援來救亂，不能單靠外援來建國。老實說，中國這個生活水平很低的國家，最重大的問題還不是貧，而是分配不均。十一年來抗戰與戡亂的長時期中，國內

一直在通貨膨脹，通貨膨脹即無異向人民普遍征收一種無形的稅。膨脹的程度大，即稅率高，膨脹程度小，即稅率低。但這種課稅是最容易轉嫁的，而且越有錢人越容易轉嫁，所苦的還是苦了無力囤積不會投機的老百姓與公教人員。事實證明十一年來由小康變為赤貧的人很多，而新富也確實不少，充分證明了財富分配的不均。

現在是戡亂時期，亂不能戡即無法建國。再說一句老實話，內亂戡平後，受到最大利益的還是富人。在這種情形下，富有的人無論按情理按本身利益早應自動捐獻其財產一部，以為戡亂建國之用，何須等待政府頒佈辦法之後。

現在救濟特捐的徵募辦法業已頒佈。我們從

## 評立法院通過的總預算案

本年上半年總預算案，業經立法院會議正式通過，其詳細數字，雖未正式公布，然大致仍與前次所發表的九十六萬餘萬餘元的數字，不至有何出入。立法院於通過預算案時並列舉對於收支各方面及應行興革事項數端。舉其要點：(一)增列國家行局及財政部參加官股小四行盈餘收入，

(二)整頓關稅貨物稅及直接稅等以裕庫收，(三)從速舉辦財產登記，切實設法使有錢者出錢，以彌補預算赤字，(四)統一處理美軍剩餘物資租借物資及接收敵偽物資日本賠償物資等，以

香視窮富人們自動將其財產不折不扣的報告出來，拿出十分之一的數目供獻給政府。但我們却又有兩點疑慮：第一是我國富人的作風，一向是隱藏其財產，或是送往美國用外人的名字存在美國銀行，或是把資金移至香港在政府不能控制之下，做那些走私逃避的生意，要想讓他們自動拿出錢來，恐怕是千難萬難。第二是徵收人員的舞弊，我國徵收人員的花樣，實在是別國所比不了的，我們在這裏也不必諱言。在徵收救濟特捐時對財產的估價，就是個最明顯最容易舞弊的機會。這是我們所深致疑慮的地方。

我們衷心希望這次救濟特捐的徵募能順利進行。希望富人們自動的拿錢出來，不必等經辦人員去估價。不要一味的讓一般老百姓和公教人員供給戰費。更不要單單乞求外援，而忘了自身的責任。

法除弊端。(五)裁撤審支機關，(六)簡化國防部之組織。(七)公布法幣發行制度，(八)稽核各國營業之資產及營業情況，(九)增列教育經費。

詳讀立法院改進意見後，深覺處此現狀之下，立法院之建議，確有必要。如前四者及第八項均為增加收入而設，五六兩項為節儉政府開支，第七項為祛除人民對於法幣之懷疑，第九項增加教育經費更為重要。吾人的見解，政府預算的編製，除應注意開源節流外，更應特別注重彌補收

支不敷差額的有效辦法，立法院所建議登記人民財產，以期設法使有錢者出錢，這雖為比較有效澈底的辦法，但實效如何，很難預定，尤以人民對於登記財產一舉，多懷逃避之心，實行結果，除房屋地產以外，恐無其他財產之可登，而人民真正有錢者，絕不限於房屋地產兩端，如窖藏的黃金美鈔，或其他有價證券以及珍寶等，均將無法確實調查，譬如最近公佈實行的救濟特捐，即感到調查一個人的財產是如何不易，此尚係指極少數有五十億元以上者之富戶調查而言，如普通實行調查人民的財產，那是多麼困難的事。

對於立法院所建議增加收入各點，除登記財產一點不易辦理外，其餘各點，均有極大的意義，其中尤以整頓稅收及查核國營事業資產及營業實況兩點，更有積極辦理之必要。整頓稅收中更應從直接稅入手，因關稅貨物稅，多係從價徵收，其收入數字，雖不能隨物價上漲率比例增加，然大體尚能維持相當比例的稅收數字，惟直接稅向係照所得額計徵，其徵收程序，係以今年徵收去年之稅，其時間相去一年，更加上審核，通知，復查，繳款等程序，真正收到稅款時，相隔多已兩年以上，試問兩年前的物價與兩年後的物價，相差何止百倍？因此直接稅之稅收，無形中減低約百倍，即應徵二百萬元的稅，而政府實際徵得後，其購買力尚不及當時的一萬元，這是一個最實際的問題，聞政府現有預備所得稅之議，這雖於稅法無礙，確也是補救實際困難的有效辦法之一，財政部不妨試試看。至於查核國營事業的盈餘和業務實況，除應注重增加國庫收入的意

義外，更應注重出讓民營或留歸國營的標準問題，並應注重其資產價值，以為決定國營民營及出售的標準，因為現在國營事業中，多半是浪費的，不但於國庫無補，反而消耗國庫開支，能趕快選定若干國營事業出售民營，實為當前急務，吾人很奇怪，何以政府早經確定出售民營的若干國營事業，至今尚未見諸實行？

我們對於政府預算的編製，除立法院建議各點外，更應特別強調推行公債政策，這一點立法院未提到，我們很願政府能重行考慮這一點，如果一個國家的公債政策，不能推行順利，其財政是無論如何，無法改進的。而推行公債政策的先

## 如何募集救濟特捐

救濟特捐，怎樣募集，對這問題，相信不少人都注意，都在尋求正確的答案。自從這個特捐通過以後，進行的程度似乎不够迅速，遠不如未通過之前的呼聲來得熱烈，足見這是一個難於解答的問題。

根據募集救濟特捐辦法所示，集募的對象有三：一是在抗戰及戡亂期間收入特豐者；二是巨商巨富；三是奮力雄厚營業發達之社團法人。前二個對象是自然人，末一個對象是法人，在比重上，自然人彷彿佔着優勢。依照一般推測，舉辦救濟特捐，除了財政的理由外，還附帶着「均貧富」的社會目的，其集募的對象當然應該以自然人為主，現在加上一個法人的對象，則將來大部份特捐的負擔，恐怕就要落在法人的肩上了，這顯

決條件，除政府主持人要有決心和毅力外，全國有錢的人更應特別有深切的認識，要使有錢人者願意出錢，非想方法使有錢者願意購買政府公債不可，去年發行的美金公債和美金短期庫券，當時我們認為這是我國推行公債政策的開端，誰知推行將近一年的今日，仍毫無見效果，這固然是人民不信任政府的表示，也是政府執行的無能，我們認為公債政策一日不能推行順利，則財政問題將永無自力更生的希望，我們很願政府重行考慮發債的有效政策，這不但不是解決預算問題，也是解決整個經濟問題的關鍵。

然與舉辦救濟特捐原來的動機相差太遠了。

為什麼我們要這樣的想法？我們是有理由的，而且這個理由也是絕對的正確：

募集救濟特捐的第一個對象是：「在抗戰及戡亂期間收入特豐者」，姑不問怎樣算這個對象，單從字面去解釋，具有這個對象的資格者，就是舉世痛罵的「發國難財者」，請問誰願承擔這個惡名？要他捐款，還要他挨罵，於情於理，都是講不過去，預料募集的第一個對象，終不免成為官樣文章。

說到第二個對象——巨商巨富，依照中國的傳統，決不會有人承認他是商而巨或是富而巨，而在人口無精密調查，財產未舉辦登記前，所謂巨商巨富，根本無所依據，因為真正的巨富，他

的財產未必都是固定，而原擁有固定財產的巨富，也無法防止他轉為活動。這第二個對象顯然又落空了。

有人說，中國社會上的名流，亦即所謂具有聲望的人士，大部份是有產階級，只要這班人肯自動的捐輸，首先倡導則風行草偃，救濟特捐規定的目標不難立達。自然，我們也承認這一說法，也承認在當前現實高於一切的環境下，赤貧者不會是社會上的「名流」，但因為募集對象有了硬性的規定，他們雖有力量出錢，却無勇氣出名。

照此說來，向自然人募集救濟特捐，勢將成爲一條走不通的道路了。而不可逃免的，當然是社團法人。社團法人的財產有登記，盈虧有記錄，按圖索驥，它們是沒法隱蔽的。但是年來正當工商金融業的艱苦，已是週知的事實，要它們於重稅之外，再納一筆救濟特捐，必然影響到它們營運的資金，最後不得已，驅它們入於地下。據最近報紙露佈，救濟特捐准以實物抵繳。如果一家工廠，它的財產價值很大，然而，除了機器生財外，沒有多餘之力繳納救濟特捐，是不是政府要它的機器？這僅是我們想得到的一個例子，已經是值得嚴重考慮的問題了。救濟特捐倘若多向社團法人伸手，而放鬆了自然人，對於社會經濟將發生很大差異的影響。

現在各重要城市的救濟特捐督導委員會紛紛成立，而上海區更盛傳祇有二千人列入募集對象的名單。照前一辦法，這個特捐的募集，是着重在宣傳勸導，照後一說法，好像將採取強制的方

式。根據過去經驗，宣傳僅是「虛應故事」，不會發生力量，強制多是弱者吃虧，不會公平。我們認爲要使救濟特捐辦的恰如理想，必須有錢者能够自動拿出錢來，也就是給他們沾點實惠。而對於真正的巨富，如果他們將財產隱匿，應該獎勵密告，教他們無所遁形。清季因遭洪楊的變亂，國用不足，曾有過「捐班」的辦法，這雖不足取法，但它的精意，還是值得考慮。譬如捐納達

## 改革幣制計劃

我國幣制改革問題，迭經各方討論建議，似勢在必行。美國務卿馬歇爾雖對援華計劃，遠不及援歐計劃之努力，然在共和黨竭力督促之下，共援華五億七千萬美元之計劃，終究提出國會討論，並證實除援華計劃五億七千萬美元之外，另有穩定中國幣制貸款一項，此即我國所傳三億美元改革幣制借款計劃。

關於改革幣制之計劃，據全國經濟委員會元彬先生公開表示，彼曾擬有三項計劃，其第一項計劃係以一九三七年之物價水準爲根據，內容上較複雜。第二項計劃係以一九三八年之物價水準爲根據，且以發行白銀硬幣爲原則。其第三項計劃係以一九三九年之物價水準爲根據，發行一種與港幣對外匯率相同之新金匯本位幣，此項新幣之發行，將先由華南實行，逐漸推及全國。黃先生的三項幣制改革計劃，大概可以見出政府對於幣制改革的決心。

我人對於幣制改革的看法，大致與黃先生第

某一數額者，予以「某城名譽公民」的名義，甚至可以提名作將來國代或立委的競選，則繳納救濟特捐者，將一如花費於競選者的慷慨。

總之，救濟特捐的募集，必須着眼於自然人，技術上雖多困難，但這困難並不是沒法克服，希望主辦當局多動腦筋，莫避難題，使這個救濟特捐變質。

三項計劃相接近。過去曾一度傳聞政府將恢復鑄造白銀硬幣本位，一如戰前之銀本位然，此點美國或墨西哥政府，固願幫助我們如此計劃，以爲他們對存或生產的白銀找出路，然對於世界貨幣思想的潮流，大有違背，且我國過去已深受硬幣本位的幣制的惡果，使國內產業及國際貿易，均蒙受極大的不利，一旦國外白銀價格發生波動，我國幣值即因以不穩，此種情形，在二十四年法幣政策實行前，我國幣制所受的痛苦，尤歷歷在目，故第二項計劃，實行硬幣本位制，實爲最落伍之思想，毫無考慮的價值。

我國通貨膨脹的程度，時至今日已到惡性的邊緣，在溫和的通貨膨脹之下，對於生產分配並無不良影響，惟到了惡性膨脹之前夕，完全是心理作用，已超過通貨流通數量學說之外，此於我國通貨膨脹率之增加，尚不及物價上漲率十分之一之事實，可予充分證明。在這個時期，物價上漲率已不能與通貨膨脹率比例增加，往往因一個



不相干的謠言，會使物價在半小時內上漲五成或一倍，而通貨絕不會在半小時內增加如是之速，這充分說明了目前幣制已到了非改革不可的時候。我人認爲國幣制已到非改革不可的時機。

如何改革幣制呢？我人認爲祇要政府準備的工作一完成，即可於一夜之間，宣布實行新幣制，其準備的工作，也不如一般理想之難，祇要對外匯基金有相當充足之儲蓄，假定是三億或五億美元貸款，即足應付裕如。惟此項外匯基金，不能用以抵補預算不平衡而拋售，更不能用以補充軍事或救濟物資的費用，因爲在現狀戰亂不止情形下，軍事費用及救濟物資的費用，猶如無底之洞，三億或五億美元之外匯基金，一填即光，這是應當特別注意的。故改革幣制貸款，應當嚴格

## 當前穩定經濟的因素

舊年以來，各地經濟的波動情形，實在是前所少見。以反應最敏感的物價而論，一陣瘋狂的猛漲，一陣又疾落。金融黑市及各種投機市場，都有同樣情形。本來兩三個月一次的物價漲風，和大漲之後的小回，已成了我們經濟的常態。但這次的漲風，却是在當局苦心管制之下興起的。今年春節，我們本預期經濟上不致有過大的波動。因爲第一，在舊年前當局會不顧一切的抽緊銀根，繼續兩個月之久。第二，行局貸款早經停止，過年救濟性的工資也停止，收購成品的數目也很有限。第三，內匯早經嚴加管制，現鈔的運送也已加管理。第四，金融管理局在年前成立，

管制用途，專爲穩定匯率之用，對於軍格限制用途，專爲穩定匯率之用，對於軍事或救濟費用，應另想辦法，如五億七千萬美元救濟費用之外，對軍事費用，更應另有計劃。這不是我們向美國亂開支票，爲維持世界永久和平起見，應首先穩定中國的軍事和經濟，改革幣制一舉，不過是穩定的起碼工作。這一點意義，我們的外交和訪美技術代表團，應當特別努力。

至於改革幣制後的物價水準，究應壓低至如何程度？我人的看法，寧使稍高，不必強求恢復戰前的物價水準，因戰後各國的物價，均已相當上漲，而人民的心理，亦希望其合理的上漲，以鼓勵生產。這雖是次要問題，也有注意的必要。

漢津穗等地，並已取締了地下錢莊的活動。第五，在年前和年後，當局會兩次大規模破獲金鈔和港匯的黑市場，捕獲重要經營者百餘人。第六，在年前，美國的救濟糧食已運到，年後，杜魯門總統又向國會提出了五億七千萬美元的援華計劃，同時改革幣制貸款也在接洽中，應予人必有很大的振奮。第七，年前證券市場有兩個月相當的平靜，金鈔黑市也很疲弱，都是經濟趨于穩定的現象。

然而這些條件，都未能阻止春節後物價的飛騰和投機市場的活躍。其中最大的原因，當然是東北戰事影響。這一節是我們經濟當局無法控

制的。不過就經濟的因素說，東北戰的影響，不會有這樣大，其中興風作浪的，主要還是心理的因素。心理因素的作用，是一時的，雖其推波助瀾的力量極大，但經濟上的變動，終於還要受經濟條件的支配。東北對我國經濟上的重要性，自不必談，但這是就長期而言。就過去一年來的情況看，在經濟上，可以說我們早已失掉了東北。

今後軍事上的努力，即使假定我們在一年內可以收復東北，在經濟上，東北總要到第二年才能發生穩定中國經濟的作用。所以我們的經濟當局，不能把責任推到戰事的因素上。還前從各方面努力，以克服戰爭心理上的壞影響。

反觀前面所舉的七點，可以說都是合理的，也是今後應當繼續努力的。其中如爭取外援，消滅黑市，取締非法金融等，都是不易之原。停止貸款，最近也許有點政策的改變，但無論如何，新貸款的開放，必須極端的謹慎。至於抽緊銀根，限制內匯，是穩定短期波動最重要的方法。目前中央銀行，對於每日頭寸的估計，已有相當正確的標準。其中最大的數目，如外匯結款，鈔款，糖款，棉款，油款，絲款，人絲款以及麵粉等配售等，都可事前估計的，如能配合得當，自然是穩定市場的一大武器。最後，配糧政策的實施，也多少是增進經濟穩定的條件。總之，我們看不出最近的經濟大波動有什麼實際的原因。處理之得當與否，還在金融主管當局的努力。

# 充裕物資以安定物價

爲了安定物價，已經展開着多面性的限制措施，其步驟爲周密，效力亦頗充分。然而構成物價傾向另一種因素之一是物資的供應。物資實在不足，亦是事實，充裕物資，該是安定物價的進一步措施。

物資之充足與否，原是相對的觀念。供求相應就是充足，供不敷求，就不充足。這裏所指的供求，應是指有效供給和有效需求而言。所以所謂充裕物資，必須是使有效供應增加。

增加供給，首在增加生產。現有的生產工具，必須促使其全部開工。工廠應有義務不使任何部份停工。倘若因爲動力或原料不足，則必須設法補充之。這不僅需要已開工的部份都開工，而且需要未開工的部份亦開工。如果資金不足，則應該促其增資。倘若活動資金不足，則可以貸款協助之。報載工資將在一定條件下開放，則希望開放工資，能根據一個簡單明瞭的原則，就是凡是貸出的款，祇能是充作擴充，增加或繼續生產的。而且所有出產及所增出產，必須使其出售。存儲在倉庫裏延不出售之物資，不是有效的供給。有效供給必需是供作銷售的物資。最近工廠有南遷及遷港之風。這是根本減去生產力。政府準備設法阻止之。這是十分重要之舉。生產工具必須留在國內。爲此，必須設立條件，使國內生產成爲有利的事業。

倘若原有生產不足，則設法自外輸入。生產

不足是我國現在普及各地的現象，所以在本國範圍以內，一地若欲圖自他地移入生產器材，那是不可可能的，而且亦是不應該的。因爲使一地的生產力移至另一地，就是使此地充足而彼地不足。所以自外輸入的可能，祇有是自國外輸入。若欲自國外輸入，則應以輸入生產器材爲第一。輸入成品，祇能解一時之困，否則即須源源不斷的輸入，則消耗外匯過甚，所以輸入必須是器材；一次輸入之後，即可在國內源源生產。最近，准許自備外匯輸入生產器材，是賢明是舉。據悉，又

## 今後物價管制政策

凡是研究中國物價問題的人，都承認過去我國物價的大漲風都與季節關係很密切。所謂季節即是舊曆新年，端陽節和中秋節。去年的三次大漲風即是發生在這三大節的前後的。何以會如此呢？理由大致有幾點：（一）是一般消費在這時候比較增多；（二）公私機構在這時候有所謂節賞花紅的款項支出，一時社會憑添了不少購買力；（三）公私均對季節漲價有着心理上的恐懼；（四）政府往往希望物價不漲，使用種種辦法予以抑壓，但因爲通貨大流累積的結果，往往假這一個時機來個漲足辦法，以補償平時抑壓的損失。

用這幾點來爲最近物價作解說，並無不可之處，因此使我們想到今後管制物價政策一點。過

成美鈔存儲中央銀行，兩月後可作自備外匯，輸入生產器材之議，更是明智之舉。美鈔黑市買賣禁止了，將之導入正軌，充作供應生產器材之需，這正是消極措施和積極措施互相配合之處。

如果尚有必要物資不足，則設法取得之，作爲物資的「頭寸」，加入供應，使有效供給增加，籍加壓力於物價。本月起，以美米和政府存米作配給，在五大都市施行，正爲增加這種有效供應。祇看配米步驟具體化的過程中米價一度下跌就是最好的例子。後來雖因產區報漲，又有一度波動，但終覺有恃無恐，人民心理上要好得多。所以充裕物資，以增加有效供給，是安定物價之一道。

去政府對於物價管制的辦法很多，但主要目標是在「平抑」一點上太着重了。何以如此說呢？無論就拋售物資，限制信用或是抽緊銀根，截斷資金移動等等辦法來看，都是太忽略了物價繼續的平均速率，換言之，即物價發展到目下這個階段，依據貨幣流通量，流通區域，流通速度以及物資供應等因素，是有其基本起碼上漲的速率，這個速率是無法避免的，今天不漲，明天會漲，十天不漲，一月後也要漲的，二個月不漲，三個月以後還是要漲的，因爲這是由基本因素決定的，一天不能改變那些基本因素，這個速率就無法使之不來，只不過時間之遲緩而已。加上政府的控制，可能把這速率在相當期限內阻止不出現，



可是過了相當期限，雖然壓力依然，但漲風仍然會出現的，去年九月底十月初的漲風是在銀根很緊的局面下騰踊起來的，就可作為一種說明，所以我們可以說，平抑的期限越長，到漲風出現時就峯頭越高，越驚心動魄。

也許有人認為能得數月平穩，總是好的。但我們的看法與此恰恰相反。我們覺得與其叫幾個月不漲，而以後來一次大漲，倒不如順其自然，平勻的上漲。因為大漲不僅對於經濟金融界有大破壞力，而且對於社會一般心理的影響，實在太大。至於其便利投機者一點，更不必說。常有這種大漲風，其破壞社會安全性是很大的。

所以我們覺得，這次漲風也還是一個「風頭」，多少是「平抑」政策的反動。我們希望政府重新檢討過去的政策，改用「疏導政策」。特別是在這次漲風以後，政府不必「打落水狗」，等漲風快到頂點的時候來一打，把漲風又拉下一大段。因為這是「太人為的」，不會支持很久。

## 本年度生產貸款政策

關於本年度生產貸款的方針和計劃，業經四聯總行集議。貸款方針由四聯理事會通過者，其原則為：(一)協助政府，掌握物資，平抑物價，爭取外幣，平衡國際收支；(二)利率採差別制，合乎國策之貸款，仍採低利政策，對自負盈虧之事業，利息照市計算；(三)資金由各行局自行負責，減少發行通貨；(四)出口物資之結匯，嚴格加以管理，至貸款方式，則採定貨，收

，而且給下一次漲風埋下了火藥。倒不如斟酌各地情形，因勢利導，對於「合理的」漲率，不力平抑，只打擊過份的投機為已足。能如此，則每月漲率雖較大，但可能不致引起太大的季節性狂漲風波。只要能如此，我們覺得中國經濟並不是可以十分悲觀的。雖然每月漲率可以維持勻率(當然這需要政府相當控制)，使正當工業可以作估計，規生產事的進行，不會如目下的窒息。因為工業最怕是漲大落，而希望的是平穩。平穩雖不可得，但勻率的上升，也有「平穩」的意義在內。

我們始終認為只要物價漲率不作越軌的疾升，雖其繼續增高，對於工商業以及社會的損害，還是比較可以估計的。較之平穩一時，而忽然發生崩裂現象，引致社會皇皇不安，終是強勝一籌的，因此。我們希望當局對於這點，能夠加以檢討。

購，實物貸款等辦法。

至貸款計劃，將由四聯特種小組委員會分組審查，農貸以時間關係，將先行舉辦，工礦貸款則稍遲。農貸計劃決定本年度貸款總額為十五萬億元，據參與小組審查會人士稱，此數或不致再有變更。貸款種類限於農業生產及特種出口農產品，農產運銷貸款暫不辦理。貸款方式則採定貨貸款，優先收購，實物貸款，及委託產製等數種

。工礦貸款計劃雖尚未發表，如根據貸款方針加以推測，將來貸款方式當亦以配合政府掌握物資的定貨貸款等為主。

過去的生產貸款，其對於促進生產的效用常為人懷疑，蓋以貸款的利率既低，則國家行局的存款利率也就不能抬高，從而發行銀行固即以膨脹通貨來應貸款之需，非發行銀行也以重貼現或轉抵押方式向央行取得資金的融通，其結果，低利生產貸款的來源，概乞鑿于發行的膨脹，而非取之于社會的游資或剩餘購買力。在另一方面，貸款隊商借到低利貸款後，以其利率之遠低于市場，難免有將貸款高利轉放，或運用于囤積原料和其他投機途徑。所以儘管歷年來國家行局在農貸和工礦貸款方面貸出鉅額的資金，結果是產品的增進有限，而影響于物價上漲者却甚大，市場利率也並不因國家行局的低利貸款而即降落。

去年十一月底國家行局之暫停貸款，央行的繼續提高同業存款利息，不久以前國家行局為協助產商渡過農曆年關，舉辦收購廠商成品貸款，這些已經表示了政府貸款政策的極大轉變。而最近四聯理事會所通過的本年度貸款方針，以及已決定的農貸計劃，我們更可以窺見政府新貸款政策的一個輪廓，這個輪廓是使貸款成為政府掌握物資的手段，以迫使借款的生產業務將貸款用於生產途徑，同時並採差別利率制，以防止借款人將貸款用於非生產途徑。

這一轉變是基於政府從過去經驗所得的教訓，同時也表示了通貨泛濫和物資恐慌的今日，政府是企圖加緊掌握物資和增加外匯收入，避

免使一部份不正當的廠商在低利貸款上獲得通貨膨脹的利益。

從防止生產事業將貸款用於非生產用途這一消極意義而論，這種轉變是必要的，也確可能發生糾正的作用；但從扶助生產的積極意義而論，以掌握物資為中心的貸款政策，却不一定就能收

# 出口貸款該不該開放？

在山雨欲來風滿樓的當前經濟狀況之下，當局的各種經濟措施，確實是經過深思熟慮的，不允許政府大顯闊斧的幹，但是，喘延一息的危機，又不能教人坐而待斃，目前，祇有「策硬素，打死仗」的精神，才能步出重圍，樹立新基。

國內談挽救經濟危局的人，總不外乎兩種意見，一種人站在金融的立場，要壓平物價，唯有抽緊銀根，於是高利政策，拋售貨物政策等等措施，來吸收市場上的游資，另一種人站在工商業的立場，以為金融的盛衰是工商業興退的結果，所以這派人則主張低利政策，開放貸款，來沖淡通貨膨脹的惡果，貸款政策在過去因為技術或其他方面的不週，曾經有過不良的結果，使市場游資作祟，刺激物價上漲，但是亦不能因噎廢食的抹殺貸款的真實功用，我們要亡羊補牢的追究更精密的技術。

政府今年的貿易政策，很明顯的揭示過，要加強出口，中國目前的處境，亦唯有「出口」才能獲得整個民族經濟的出路。但是在現階段的貿易政策之下政府優待出口

增進生產之效。在原料，工資，利息，及成品售價不平衡上漲，國內外市場繼續縮小，交通運輸倍形困難，而各種稅負又日重一日的現在，亦即成本價格的上漲有較成品售價較速可能的現在，定貨貸款恐怕只會增加了生產事業的困難。

商，出口商，進口商已臨到死亡關頭，政府限制進口商，進口商却受着特殊好處，進出口商所受到政府的優惠是政府措施一個現實的矛盾的對照。先撤進口商買賣限額等種種繁雜情形不說，

就說一個正當合格的進口商吧，進口商進貨後，可以任意賣給廠商，而且向指定銀行付款亦祇要付幾成就可，這無異是給進口商一種金融上的資助，反過來出口商一等貨物售掉，政府壓迫清算結外匯，兩者相形之下，可見進出口商在現階段貿易政策下所受到實惠的不平，至於因匯率而引起進出口商的利害不一，那是更顯明了。

我們現在至少要把政府對進出口商的便宜，同樣的補償在出口商的利潤上面，目前出口物資貸款的開放和改進，是政府對待出口商最起碼的資助。

談到中國的出口貿易，問題相當複雜，決不是簡單的調整匯率所能解決的我們亦撤開運輸，產品，國際市場，外交關係，等情形不談，單說金融上的資助，我認為目前出口問題的重心是在出口商先能獲得資金週轉的便利。而後再配合上

匯率調整，這樣才能使出口貿易活躍起來，因平常的外銷情形，國內外的市場總有差價，這就得以金融力量來幫忙，目前能够出口者，全是大商家，他們的出口貿易，還是全靠他們的頭寸雄厚，很率直的說一句，小出口商都已被殘殺光了。若認為貸款政策是放鬆頭寸，影響物價，我認為凡是能替國家爭取外匯，有利於整個經濟貸款，政府當恢復，而且應該要恢復。

不過，我們要注意到的是貸款的技術問題。我們要把產地押款，押匯，到出口口岸時的打包放款，國外押匯等每一個貸款的步驟，規定得非常嚴密，務使不許有資金游到市場去投機買賣的情形發生。

這兒順便談到進出口聯銷問題，近來一般進出口貿易界又在呼籲進出口聯銷制度，事實上，目前輪管會實行的加工製成品原料進口辦法，都已含有進出口聯銷制的性質，這亦可以說輪管會在默默試探這個辦法的反應。

據某些進出口商的意見，認為進出口聯銷制度，一定要國內幣值穩定，國家財政收支，相差並不太大，而貿易的機構亦相當健全，才能進行這種制度，現在的中國貿易事業還是可憐得很，倘使一調查輪管會的附表五類進口貨品限額的話，大數目的限額一定還維持在洋商手裡，在這種情況之下，談進出口聯銷，勢必將來的出口業務亦會落到少數大洋商的手裏。

還要談到的一個問題，是輪管會主管人物都還熱心公允，但是他們的能力還有限，要推動當前的出口貿易，還須輪管會機構的健全，不要專在京滬線上作是應接不暇的公事往來，而就談了實際的貿易業務。

專 論

經濟問題芻議

楊端六

我國現在的最大病根是通貨膨脹，解決的方案離不了自助與外援。自助先要看清局勢，用大刀闊斧的手段，收取游資，使財政不平衡的現象減低，以達到貨幣貶值的逐漸緩和之目的。外國借款要好好地利利用，不可像過去兩年的濫費。這需要政府與人民的合作，外國的協助。尤其是富有階級要自動拿出錢來。

據我們的經驗，凡屬一件重大事情發生，原因必定很複雜。一國經濟狀況所以陷於極端困難的地位，也是有它的遠因和近因。我們要是把它看得太簡單，只從一方面着想，去咒詛它，去反對它，去尋求一個解決的方案，那方案不一定是靈驗的。我國財政經濟所以如此困難，當然也有極複雜的原因。依我個人的見解，下列幾點應該值得考慮。第一，近代戰爭破壞的力量是非常偉大的。尤其是戰事發生於國境以內，持續至數年之久，使國內經濟機構遭受徹底的損壞，縱令戰事勝利結束，國家元氣大傷，不是短時期所能恢復。第一次世界大戰，法國雖勝，德國雖敗，然而四年多的戰爭總是在法國境內進行，結果，戰事結束以後，不過二十年，德國終歸復興，法國終歸屈服。我國以農業國家抵抗工業國家的日本，退處西南一角至八年之久，如何不至於民窮財盡？第二，近代國家組織的整體性，加重國家的負擔。從我國歷史看來，中國民族遭逢亂事，不如有多少次數。但有所謂真命天子一出，內就歌舞太平。人民自給自足，與政府無關，政府也只要收取一定的賦稅，並不過問人民的生活。現在歐美各國的政治制度不是那樣消極的而是積極的。政府對於人民應該負責，解決一切困難。現在人民對於政府的關係，不是天下興亡，匹夫有責，而是萬方有罪，罪在朕躬，所以政府在道義上不能不負起這個重大的責任。另一方面，政府在事實上也把這個責任拿到手裏了。許多經濟機構已經歸到政府的掌握，例如重工業，一部分的輕工業，交通工具，公用事業，多屬國營。尤其是貨幣的發行，經由中央金融機關的集中制度，可以影響人民的經濟生活。人民既已喪失了自給自足的能力，怎麼不向政府說話呢？其實，這裏所指的人民，只是一部分的人民，並非全體的人民。關於此點，我們將在後面討論通貨膨脹問題時再加以分析。第三，現代國家對於人民的生活既然要負很大的責任，這責任是否負得起，應該如何負法，又是問題。我們一看歐美各國的政府，似乎只有兩條路。一是真正的民主政治，一是取得政權者強制執行其國策。前者要有明智和愛國的人民，並且要有合乎軌範的社會經濟的基層組織。後者要有極端開明專制的政治首長。這在我國的歷史上都不必急切間可以造成的。我們現在過渡的時代，要是天假以年，經過相當的時期，我們一定可以變成一個現代國家。民主政治不是短時期可以造成的，尤其是經過八年的抗戰，經濟力量已經到了極端衰弱的時候。大家不耐煩久等，外國人也不明瞭中國是虛弱身體在一場大病之後，以為抗戰終止，就可以立刻恢復。這是一個大錯誤。政府沒有力量，大半也是社會經濟基層組織沒有弄好的緣故。因無我們的社會組織是建立於個人和家庭之上的。一般人對於國家本來沒有很密切的關係，如何能執行國策？舉一個例來說，歐美各國常對外戰事發生的時候，政府下令人民應將黃金外幣繳入國庫，換取紙幣，人民不能不遵辦。其所以不能不如此者，有三種原因：一是愛國，二是紙幣價值不會十分跌落，三是無法隱藏。他們的紙幣雖

然在戰時與戰後能夠維持相當的穩定，但是通貨貶值也是常見的事。人民爲甚麼不逃避經濟上的損失呢？如果真是愛國，那麼，所謂逃避通貨（*Flight from Currency*）的現象就不會出現了。政府怎樣可以徵收黃金與外幣呢？這其中自然是有人民無法隱藏的事實存在着。政府不僅知道人民手中有若干黃金與外幣，而且有力命令其繳納。這是顯而易見的理由。上述幾點，如果不是完全錯誤的話，我們可以知道，目下中國的病狀，是歷史社會政治經濟各方面交互錯綜，相因相成，不是一個很簡單的問題。

我們現在別開一般的局勢不說。只就經濟方面來討論。大家都知道，目下最大的危機是物價高漲。就這一點而言，其原因也很複雜。從世界經濟理論看去，在第一次世界大戰以後，各國採取經濟的國家主義，閉關自守，阻礙國際經濟的交通，以致各國生產的貨物不能互通有無，結果造成兩次世界大戰間的物價下落我國自抗戰發生以來，各處物產也好象碰到了關稅壁壘一樣，不能暢通，所以我們常常聽得有人說，貨物不能暢其流是物價高漲的一個原因。同一樣的理論施之於中外，結果剛剛相反。其實，貨物過多而不能暢其流，纔是物價下落的原因。現在我國經過十年的戰禍，生產機構毀滅殆盡。除少數特殊例外以外，各處貨物的生產量早已不能供應人民的需求。要是沒有救濟物資源源運來，物價更不知道高到那裏去了。再有一說，囤積居奇是物價高漲的一個重大原因。這個理論若是限於短時期的狀況，或許不錯，但就長時期說，就失掉了重要性。自從民國二十八年以來，各地物價繼續不斷地上漲，從未停止過。若是由於囤積居奇，那除非是高速度的囤積。這就是說，如果囤積率在第一期爲百分之二百，第二期就應該爲百分之三四百，第三期爲百分之六七百，否則絕對的囤積率縱然不減低，只要相對的囤積率一旦停止增加，物價就不會再漲。增加相對的囤積率在事實上既不可能，也不會有，因爲無限制囤積貨物不是一件容易的事。而且有許多貨物，例如糧食和易於變質的貨物，根本不能無限制地囤積。我們可以說，在長期物價上漲中，囤積失掉了刺激作用。還有人說，一般的物價上漲是受了金銀市價格的刺激。這是倒果爲因的說法。近年來各項物價上漲雖然很不一致，然而到一個時期，都免不了要漲，要說誰受誰的刺激，實在很難。金銀美鈔在我國也是一種貨物，自然免不了要漲價。實際上，金銀美鈔漲價一直到去年年底，都落在其他貨物的後面。現在才算是趕上其他貨物而並駕齊驅了。我們與其說它們刺激了一般物價，不如說一般物價刺激了它們。以上所舉的幾點，都是錯誤觀念，與理論事實都不相符。自然，我們不能說，交通運輸阻礙，商人囤積居奇，金銀市價格，對於一般物價上漲毫無關係。它們有時候和一般物價高漲互爲因果，有時候加重一般物價上漲的風勢，有時候並且向前領導，但是這些都不是根本原因。我們要是只從這許多地方去求解決一般物價上漲的問題，就是得到一點效果，效果也不會很大的。我不是說，中國的問題牽涉到歷史社會政治經濟以及軍事許多方面，非同時解決不能收效。我也不是說，經濟問題中，只要尋出一個最重要的問題，加以解決，其餘的都可以迎刃而解。爲說明事實真相起見，我們不妨如此分析，找出最要的因素，再來尋求一個解決的方案。

誰都知道，物價高漲的主要原因是通貨膨脹。按照貨幣數量說，物價與貨幣數量成正比例升降，但按之事實，又不盡然。有人估計現在法幣發行額僅值美金二億五千萬，以戰前中美匯率計算，不過值戰前法幣八億元左右，比戰前法幣流通額少得很多。照理，物價應該跌落。其所以不跌而反漲，只好歸咎於貨幣流通的速度加強。同時，用貨幣做基礎的存款制度，也脫不了貨幣數量的桎梏。它的流通速度比貨幣流通速度對於物價的影響更大。不過存款制度是建築於貨幣制度之上的，貨幣制度如果不發生動搖，存款制度也不會發生急促的變動。貨幣貶值的程序是這樣的：當初，貨幣發生數量增加，流通速度並不十分加強，所以物價呈緩和的上漲。這個現象維持了相當時期以後，人民漸漸感覺貨幣貶值的危險，漸漸對於貨幣不信任，於是流通速度一天一天的加強，到後來，流通速度在前面領導，發行數量在後面跟隨，形成物價越漲貨幣越感不足的奇怪現象。這是通貨膨脹一定的程序，自從拿破崙戰爭以來，就是這樣的，但在現在的中國，情形更爲特殊，數量說是假定在貨物交易數量大致不變的條件之下才能成立。在別的國家，人口沒有大量減少，國土沒有大量減少，貨物交易數量沒有大量減少，只有貨幣數量增加，於是乎貨幣價值才相對地跌落。我國在抗戰剛結束的時候，國土人口無異乎突然擴張，所以流通後方的法幣輾轉流到戰區，因此，在那時，物價不僅未漲，反而相當地跌落。但是經過兩年多的內亂，國土與人口無異乎

大量的減少了。加以法幣本可以流通的地方，例如各鄉村，甚至在許多城市，人民爲避免使用法幣而受損失起見，羣起採用以物易物，或以銀元交易的方式，使得法幣集中於幾個大城市，尤其是上海區域。因此，在這些城市裏，法幣流通數量更相對地大量增加起來。如此推演下去，這些城市的物價如何不日益高漲呢？所以我們要比較戰前與現在的貨幣數量，不是五億美元（比方說）與二億五千萬美元的比例，而是一億二千五百萬美元（比方說）與二億五千萬美元的比例。它的絕對數量也是增加了的。

從經濟觀點說，物價高漲必然地招致財富重分配，但其結果至不一律。有時候富者益富，貧者益貧；有時候富者忽貧，貧者促富；有時候富者不富，貧者不貧。這就個人而言。至於就國家社會而言，一般地都窮了，只有極少數的人不是如此。國家元氣的損傷其實莫有過於此者。其實最大的損傷還不在此。物價的損失遠敵不過精神的損失。所謂精神的損失，是指投機取巧，頹喪心理，濫費公物，憂煩憤恨，貪污苟且，嫉妬傷害，效率降低，諸如此類，不概枚舉。總而言之，法律，道德，感情，都被破壞。人人趨向於自私自利，不以國家社會爲念，要是有人不照這樣做，也多半不易生存。所謂善人以說，壞人以興，整個國家將陷於紊亂狀況之中。這是極端的說法。現在中國的情形還不到如此地步。真是如此，國家早已不能生存了。我們相信，現在還有許多人爲舊道德所培養，正在努力奮鬥，以圖渡過此難關。不過趨勢很緊張，若不從速設法解決，真要走到絕路上去了。即以貪污一點而論，大家都在痛罵。其實，中國人何嘗是生來貪污，比起內國人來又何嘗是更加貪污，我常想，若是外國人遇着這樣情勢，他們的政府也是在極端力量薄弱的處境之下，他們不是要比中國人更貪污，殊屬疑問。貪污之所以產生，大多由於通貨膨脹。通貨膨脹逼得可以不貪污的人走向貪污的路上去，是一個很顯然的事實。前者是因，後者是果。現在不去解決前者而專門咒罵後者，總不是正本清源之道。此處我要聲明的，我不是說貪污不要懲治。我是說這不是治本的方法而已。

通貨膨脹給人們的惡影響不是一樣的。除極少數的人以外，都在鬧窮了，但是窮的程度很有高低，鄉下難民占全國人口百分之八十，情形也不一樣，比較安定的鄉村，雖然也有徵丁徵糧的痛苦，但是比戰區的鄉村要幸福的多了。這一部分被徵去當兵的人民，也有幸與不幸。一般說來，他們差不多全都值得我們同情的。其次公務員，受通貨膨脹的影響也不一致。其中一部分自己已有辦法，另一部分享受特殊優待，其餘一部分是在極端困難之中渡過他們的生活。平心而論，最後一部分也不是一樣的困難。有的人到了不得已的時候，還可以喊出來的，受了經濟壓迫而不能說出來的才算是最痛苦的公務員。不平則鳴因爲受到不平的待遇才發出。若是大家感覺公平，也不見得十分難過。而在通貨膨脹情形之下，要想維持原來的財富分配狀況以達到所謂公平的目的：不是一件很容易的事，除兵士與公務員以外，自由職業的商人與勞工階級雖然也占城市人口的一大部分，但因爲他們還可以跟隨物價出賣貨物與勞力，倒不見得十分爲難。政府要是能够解決兵士與公務員的生活問題，問題的大部分也就可以解決了。在現在的中國，還有一個困難，就是難民問題。據社會部最近在參政會社會委員會報告，難民共有四千八百餘萬人，要是每人由政府發給救濟費十萬元，那就要四萬八千餘億元。此亦每人所得不過值戰前法幣一元，而在國家看來就是本年度上半年國家總支出預算二十分之一了。

歸納以上所述，我國現在的最大病根是通貨膨脹，而通貨之所以膨脹，由於八年多的抗戰，再加以兩年多的內亂，以至於不可收拾。反觀英、美、德、法，俄各國，也有兩次四五年的戰爭。他們至少在戰時都能維持通貨價值相當的安定，其最大原因無非是由於有合理的財政政策與嚴格的物資管制。同時，他們還有對外的優越地位。德國在兩次戰爭中，征服鄰近的許多國家，佔領其土地而利用其物資。英法俄則獲得美國與其屬地的物資援助。然而他們也只能勉強維持其幣值，使不至激烈的跌落。我國不獨內部組織不完善，即外援也不充分，而人謀之不臧也是不能否認的事實。在戰時既不能控制物價，戰後更不能收拾殘局，無怪乎要發生今日的困難。究竟有沒有解決方案呢？方案是有的，只要能够實行。概括的說，離不了自助與外援兩方面。自助先要看清局勢，用大刀闊斧的手段，收取游資，使財政不平衡的現象減低（我們不說財政完全平衡），以達到貨幣貶值的逐漸緩和（我們不說幣值完全安定）之目的。同時，外國借款要好好地利用，不可像過去兩年的濫費。這需要政府與人民的合作，外國的協助。尤其是富有階級要自動的拿出來。最近決定的救濟特捐辦法，就是開始轉變的一個指南針，我們且等着看罷。



# 現行低利政策的檢討

趙·蘭·坪·

所謂低利政策，不過將社會資本從合法的銀錢業趕入地下錢莊，中央銀行雖欲實行金融市場的管制，也就無從着手。在現狀之下，唯有廢止現行低利政策，銀錢業存放息，可由當地銀錢業公會公定牌告，毋庸再經央行核定，行莊可參考牌告利率，根據自身需要，決定其本行莊存放利率的高低。

抗戰以來，直到勝利後的現在為止，吾國政府，在利息方面，一貫的推行低利政策。例如抗戰時期，後方物價日高，利率上升，為防止利率的高漲，更進而促進利率的下落起見，於民國三十年十二月二十二日，頒行「比期存放款管制辦法」六條。內如第一條規定「比期存款之利率，由當地銀錢公會，於每屆比期前二日，分別報請當地中央銀行核定之。比期後之日拆，按日計算，不得超過該屆比期存款利率二厘」。根據第一條之規定，半個月為一比的存款利率，雖由銀錢業公會報請中央銀行核定，但是所有利率，遠在實際黑市利率之下。否則即難核准。存款利率，既然報低，放款利率，根據第二條之規定，即難提高。且為貫徹法令起見，財政部隨時派人抽查銀錢業的帳冊。但是事實上，物價日高，資本的供不應求，不能平衡，利率的上升，無法避免。於是存息有黑市，放款有黑市。所謂公定核定的利率，名存而實亡。

勝利以後，為防止復員時期利率高漲起見，又於民國三十五年七月十八日，公佈「銀行存放款利率管理條例」五條。內如第二條，規定「銀行存款利率，不得超過放款利率。放款利率之最高限度，由當地銀錢業同業公會，斟酌金融市場情形，逐日擬訂同業日拆及放款日拆兩種，報請中央銀行核定，牌告施行」。第四條又規定「銀行放款利率，超過當日中央銀行牌告日拆限度者，債權人對於超過部份，無請求權」。本條例是從放款利率的管制，限制存款利率的提高。而在民國三十年的「比期存放款管制辦法」，則從管制存款利率，更進而限制放款利率。條文雖有不同，要皆限制銀錢業自由提高存款與放款利率。民國三十六年十二月六日，立法院通過「利率管理條例」，其範圍，較前廣泛。

內如第二第三第四條，大體上與三十五年之「銀行存放款利率管理條例」相同。而在第五條，特別規定「銀錢業以外之金錢債務，其約定利率，不得超過當地中央銀行核定之放款日拆。超過者，債權人對於超過部份，無請求權」。這是將低利政策，從銀錢業的存放款利率，推及社會一般，以期增強低利政策的效力。

以上所述，是吾國推行低利政策的經過。但是吾國利率的高漲，直接是在資本的供不應求，失去平衡。間接則在物價的繼續上漲，幣值的不斷下落，而其根本原因，則在通貨膨脹，故欲防止利率上升，更進而促進利率的下降，除停止通貨膨脹之穩定物價與幣值外，決非一紙具文，限制銀錢業提高存放款利率所能達其目的。非但不能，反因限制銀錢業提高存放款利率，而發生不少流弊。

然則抗戰以來，直到現在為止，何以繼續推行低利政策？其原因，據筆者觀察，恐有下列四點：第一，即為對於當前利率的錯覺。因在抗戰以前，上海市場利率，約在年息一分二厘左右。較之世界各國的金融中心，高出數倍。

抗戰時期，物價不斷上漲，利率隨之上升。於是更覺利率之高。勝利以來，物價加速上漲，利率也就更高。較之戰前，高漲二十餘倍。然如與物價的上漲程度相比較，所謂過高之利率，仍在物價的上漲程度以下。放債者的暴利收入，依然不能抵補物價上漲幣值下落的損失。可是現在的高利，不過是幣值下落的損失的報償。並且僅有報償的一部份。真正的利息，已等於零，且已成負。但從表面觀察，資本一百萬元，每月利息，在二十萬元以上，未免駭人聽聞，因此產生利率過高的錯覺，更進而要推行低利政策了。

第二，即為對於利率與物價的關係，觀察錯誤，倒因為果的結果。吾國利率的上升，是物價繼續上漲的結果。所以物價的上漲，是原因，利率的上

升，是結果。故欲使利率下落，最有效的辦法，就是穩定物價。而欲穩定物價，必須根除物價上漲的原因。而在作個因爲果的觀察以後，以爲利率過高，工商業者負擔加重，生產成本，因此增加，成本既高，售價即貴，售價既貴，物價即漲。則爲平抑物價起見，必須減低利率。低利政策，因此而出現。

第三，低利政策的實施，大概源於工商業者以及一部份人士的要求。因爲利率上升，工商業者成本，必然加重，所得利潤，不免因此而減少。工商業者之目的，本正獲得利潤，獲得更多的利潤。利潤若因利率上升而減少，必然要求減低利率。至於社會一般，則在利率過高的錯覺之下，對於減低利率的要求，易於表示同情。低利政策，即在這種要求與希望之下，付諸實施了。

第四，戰時與戰後繼續推行低利政策的最重要原因，恐在增加生產。因爲利率低，成本輕，利潤自大。利潤大，可以刺激生產。抗戰時期的後方，爲生產最落後的地區。而戰時消耗，更較平時爲大。則爲增加戰時物資的生產起見，限制銀錢業提高利率，恐爲當時推行低利政策的主要目的。勝利以來，政府的經濟政策，似亦偏重於增加生產方面，故仍推行低利政策。假如限制銀錢業提高利率，市場利率，竟然因此下落，對於增產前途，當然不無裨益。假如政府銀行舉辦低利貸款的結果，農工礦業，確能獲得低利資金，並且確能用以增加生產，對於增產前途，當然也不無裨益。但是事實並不如此。市場利率，並未因此下落。農工礦業，亦難真正獲得低利資金。不過理論上，增加生產，依然不失爲推行低利政策的一個理由。

上面所說四點，大概是吾國戰時與戰後推行低利政策的理由。不幸這些理由，或者完全錯誤，或與吾國當前事實不符。所以實施的結果，反而弊害百出。因爲吾國利率上升的原因，間接是在物價的繼續上漲，直接則在資本的供給，失其平衡。從資本的供給方面說，在通貨膨脹物價繼續漲的情況下，黑市存款利率，雖較戰前高至二十倍，但是利息收入，依然不能補償物價上漲幣值下落的損失。所以與其儲蓄，或做短期存款，或作定期放款，而得若干利息，不如囤積貨物，預先購買日用品爲有利，至少可以避免物價上漲幣值下落的損失。儲蓄既然銳減，資本的供給，必然大感不足。現在銀錢業的存款總法，雖已遠較戰前爲多，若與物價的上漲程度相比較，則已少得可憐。資本的供給既少，利率必然上升。

至於資本的需要方面，則因物價的繼續上漲，商業利潤，非常優厚，至少在金額上，商人可因物價上漲，而得優厚的利潤，所以資本愈大，可能獲得的利潤也愈多，對於資本的需要，因此而劇增，雖出高利，也所不計。可知物價的繼續上漲，增加了資本的需要，而使利率上升。這是需要方面使利率上升的一個原因。並且在物價上漲的過程之中，各物的上漲，也有先後高低之別，於是投機囤積商人，擇廉而進，待價而沽。這種投機囤積的利潤，更較正常商業利潤爲大。對於資本的需要，也較正常商業，更爲殷切。所願支付的利息，更爲正當商人爲高。這是需要方面使利率上升的又一原因。物價繼續上漲，正當工商業的週轉資本，數量上，固在增加，但如與高漲的物價相比較，則在相對的減少。所以物價愈高，工商業的週轉資本，愈感不足，對於資本的需要，愈感迫切，不惜支付高利，以得資本。這是需要方面使利率上升的又一原因。

基上所論，可知吾國利率的過高，直接是資本的需要劇增，供給銳減的結果。間接，則爲物價不斷上漲的產物。所以物價的繼續漲，是原因，利率的上升，是結果。更就吾國數年來的物價與利率而論，無論作長期或短期觀察，都可得到證明。若作較長時期觀察，例如抗戰期內，重慶零物價的上漲程度，平均每年約爲三倍。就是每隔十二個月，物價自百分之一〇〇，漲至百分之三〇〇。因爲物價的上漲程度，比較不大，所以利率的上升也不高。而在勝利以後，京滬物價的上漲程度，較前爲快，利率也較戰時爲高。若作短時期觀察，也是如此。物價在大漲小回，暫時穩定時期，利率逐漸降低。而在低利狀態，繼續數星期，或竟一二月之後，物價又再飛躍上漲，利率亦即隨之而上升，利率升至高峯以後，囤貨者的負擔加重，於是股貨求現，物價頓以暫時穩定。基上觀察，可知在吾國現狀之下，專就利率與物價而論，可得下列三種因果關係。一即利率過低，可以鼓勵囤積居奇，引起物價的上漲。此時，低利率爲原因，高物價爲結果，低利率產生高物價。二即物價繼續上漲，利率必然隨之而上升。此時，高物價爲原因，高利率爲結果，高物價產生高利率。三即利率過高，阻礙物價的上漲。此時，高利率爲原因，低物價是結果，高利率產生低物價。

根據上面的觀察，可知吾國在現狀之下，而欲平抑物價，利息方面，絕無採行低利政策的理由。可是低利政策，竟從抗戰期內，直到現在，未予變更。結果，當然有百害而無一利。比較顯著的弊害，有如左列數種：

第一，從物價方面說，在通貨膨脹物價繼續漲幣值下落時期，減低利率，非但不能阻止物價的上漲，反能引起物價的更貴。因為現在利率雖高，依然不能補償物價上漲的損失。所以低利政策，例如確能獲得相當效果，而且市場利率，為之下降，或者不再上升，二種情形之中，即使僅能得到後一種情形，這在低利政策方面，已經獲得相當成功，但其結果更壞。一即備藏貨幣，損失更大，不如囤積貨物，待價而沽。而在買進貨物，開始囤積的時候，即為貨物需要的增加。囤積期間，則為市場上貨物供給的減少。需要一度增加，供給一度減少，物價焉得不漲。二即中下階級的貨幣收入本已不多，而在儲蓄酬報少，幣值下落大的情形之下，必然不願備存貨幣。於是在得到貨幣以後，立刻購買日常用品，而使貨幣的流轉速率加快。這種情形，直接間接，都能使物價更貴。

第二，從利率方面說，用政治力量，限制銀錢業提高存放利率，未必能使市場利率，為之降低。反因存息過低，人民不願儲蓄，而使資本的供給更少。資本的供給減少，利率更高。所以厲行低利政策，不准提高存息，反而創造了利率上升的原因，而使低利政策，變成一紙具文。

第三，從技術方面說。吾國所行低利政策的對象，是合法銀錢業的存放利率。其高低，由銀錢業的公定以後，再經當地中央銀行核定。例如在抗戰後期，淪市核定的比期存款利率，約在月息二分五厘左右。而事實上，則在月息五分以上。故照公定核定的比期存息，吸收存款，無異緣木求魚。銀錢業為維持營業起見，唯有巧立名目，對於存戶，另加補貼。或由經理與重要職員個人出面，簽發按照黑市利率計算的期票，吸收存款。但為應付政府檢查起見，又須製造假帳。勝利以來，情形雖有不同，但是銀錢業的存放利率，仍須經過公定核定手續。而公定核定的牌告利率，依然遠在實際利率之下。是以牌告利率，依然一紙具文。而其結果，反使金融市場，更形混亂，金融管制，更感困難。

銀錢業既然不能公開提高利率，吸收存款，存戶既然不願按照牌告利率，存儲款項。雙方唯有另闢途徑，實行黑市交易。而在不得黑市之門而入者，唯有購買貨物，金鈔，或者存入工廠商號以及地下錢莊。銀錢業可能吸收的存款，因此而說盡。方法的銀錢業，在低利政策的限制，既多不能提高存息，擴展收受存款業務，地下錢莊，遂起而代之。合法銀錢業所收的存款，既不多，放款業務，自難推展。地下錢莊，亦漸起而代之。所謂低利政策，不過將社會資本，從合法的銀錢業，趕入地下錢莊而已。並且社會資本，既然有大部份不通過合法的銀錢業，中央銀行，雖欲實行金融市場的管制，也就從從着手。

在現狀之下，唯有廢止現行的低利政策。銀錢業的存息放息，可由當地銀錢業公會，根據當地金融市場的實際情形，公定牌告，毋庸再經中央銀行的核定。至於銀行錢莊，則可參考牌告利率，根據自身需要，決定銀行存放利率的高低。能够這樣，社會資本，又可流入合法的銀錢業。中央銀行對於金融市場的管制，比較易於着手。地下錢莊，也可漸趨淘汰了。

## 再論整理幣制

楊鎮華

近年以來，因通貨膨脹之日趨惡化，國計民生，岌岌不可終日，於是改革幣制問題，相應而起，然此猶係一般經濟學人及金融工商界人士之研討與議論，至若主管當局，雖可逆知其早在深謀熟計之中，然事機甚秘，迄未有公開言論發表，最近國府主計長在參政會強調改革幣制，繼之以技術代表團赴美公幹，不斷與國務院官員接觸，而一月二十八日行政院之「自助聲明」，亦表示盡力建立，重使幣制趨於穩定之基礎，俾外援得收莫大功效。（見聲明第五項），再證以華政談判，有着重改革幣制之消息（見一月三十一日大公報）。益徵當局對於整理幣制，已漸臻成熟，只俟美方之援助到來，即



將採取行動，筆者以茲事體大，所關至鉅，當其未行，尚可數陳芻蕘，以供抉擇，及其發出，善則天下蒙其福，不善則雖欲謀補救，而國計民生，已交相被其殃矣。前本此意，曾於去年十月二十九日，在大公報登載「整理幣制」一文，已粗發其凡，今時機更亟，不能失此不言，用特再屬文論之：

### 改革幣制與整理幣制

時賢對於改革幣制之時機，意見已趨於一致，即戰亂未已，財政無法平衡，或尚無接近平衡之可能以前，絕不宜改革幣制；否則必遭失敗，而且不僅是徒增一番困擾，更將加重失敗，而後再建立幣制之困難，此類看法，至極確當，惟所稱時機，係屬於改革幣制之時機，若本文所論之整理幣制，將改革幣制所經之過程，分為兩個階段處理，自不受此項時機之制限，誠以筆者主張，在過渡期間，先行採用管理的復本位制，乃係增發新幣，而新幣與法幣之流通，同具無限法償，並行而不相悖，其有因供應無法平衡的赤字財政所需之發行，亦只得仰賴於法幣之增發，而與新幣截然隔離，全無絲毫影響，一俟財政臻於平衡，或接近平衡時，然後另籌保證準備及專款，逐漸收銷全部法幣，僅以新幣為本位幣而流通於世，如此一轉移間，閱里不驚，重慶無擾，而改革幣制所追求之目的，於焉達成矣。筆者此項主張，雖與改革論者殊途而同歸，然持改革論者，除其懷疑之點容在後文將辦法闡明無待解釋外，其所難者，尚有二端：一為改革幣制本係一事，今分而為兩次整理，得毋增加困擾，二為過渡辦法，無異現在之法幣與關金同其流通，對整個財政經濟，實與未加整理無別；關於前者，正以兩幣並行，其始無所紛擾，及其收銷法幣，單使新幣流通，於時新幣信用既立，財政狀況已臻改善，而收銷之款，又係另外籌撥，毫無影響於新幣之發行準備，其不致增加國民經濟之不安，自可不辯而明；反之，若一次改革，無論事先準備如何週到，以經濟變化之複雜萬端，遽然以彼易此，固未見其不致紛擾也。關於後者，則因法幣與關金，有其固定比率，二而實一，同有貶值之虞，今新幣與法幣比率不予固定，隨外匯行市以爲上下，使持有新幣，不啻持有外匯，而緣是以舉辦新幣存款，發行新幣券債，固無論其用之於復興建設，抑用之於彌補財政赤字，而較諸純以發行關金或法幣作上述之用者，其爲害爲益迥然可分，無待辭費也。

### 發行新幣之辦法

關於發行新幣辦法，例如發行澈底公開，特別授權中國銀行成立發行機構，專司代理發行新幣，以與央行之發行法幣，截然隔離，明定準備制度，以建新幣信用基礎，以及管理貿易平衡國際收支，均於去年發表整理幣制一文中言之矣，他如植基於美元，而不植基於黃金，其所以然之理何在？與夫新幣與法幣之比率，何以異於復本位制，不使之固定不移，以得其矯制作用，而必須根據自由市場（如香港）之匯率換算，亦在上引文中詳言之矣。今所欲補充者，在於新幣如何發行，及發行準備與國際收支若何？茲試爲分陳如次：

(A) 新幣如何發行：新幣之發行，既非用於彌補赤字，亦非用以賞賜人民，則發出新幣之際，必須換取同值之財，而人民方面，尤必須願以同值之財，掉取新幣，然後其發行始得順利成立；關於此等同值之財，究宜規定爲何物？筆者之意，在過渡期間，應限於次述七項：(一) 收兌國內持有外幣人之外幣。(二) 收兌國內持有外匯人之外匯。(三) 收兌國內持有金銀人之金銀。(以上三項，均照香港自由市價換算，以示公平，而杜走私逃避，並酌訂限期，逾期分別由果進徵收手續費以至於沒收治罪)。(四) 解付備匯。(五) 結付出口外匯。(六) 兌付外幣公債本息，另向各該基金保管會，取得外幣券債或取得同值之基金。(七) 支付特種新幣定存，此係由國家行局庫於發行新幣之日，同時舉辦，規定以法幣按照當日換算率以法幣折合存入，每筆均以三個月定期，仍酌定利息，到期後本息均可提取新幣，而國家行局庫接到此項法幣時，須即向國庫局轉帳，或以之購買美金券債，或以之結購政府外匯，以預備發行準備。

至於新幣之回籠途徑，約有下列五類：(一) 民間結購外匯，如符合管理外匯規定，得以新幣或法幣結購，但自發行新幣三個月後，只以新幣結購

為限，對於法幣結購外匯；強制流通權力，予以剔除。(二)國家行局舉辦新幣存款。(三)人民以新幣持向國家行局兌換法幣。(四)發行新幣券債。(五)財政收入，本係法幣，但人民有以新幣按照換算率折合收入者，此五種中，其第四第五兩類，所收入之新幣，係屬政府所有，政府如以之掉換法幣濟用，則與第三類同，如以之備作償付外幣券債本息之用，則與第二類同，如以之結購所需外匯，則與第一類同；再就第二第三兩類言，國家行局庫所收之新幣，除限制不能向同業及顧客掉換法幣，以利推行新幣存款外，固無論國家行局庫以之作爲新幣放款貸予工商，或以之存於發行機構以備準存，抑或使發行機構兌換同值法幣，皆無違於銀行之經管方針，於此可不贅論，至於第一類中所收入結購外匯之新幣與夫向發行銀行兌換之新幣其同備後之再發行，仍須遵守前述之七項規定，以鞏固新幣發行之準備及信用。

新幣之發出，雖循若嚴格規定，而人民方面，是否樂於享受，願照右述規定兌換新幣，以使發行順利，分兩點說明：(甲)關於(四)(五)(六)三項規定，既因新幣與外匯之比率固定不變，而新幣與法幣之比率，又係根據自由外匯換算，隨時可以兌換法幣，則解付僑匯，結付出口外匯，於是之者，既無絲毫損失，自然爭相接受，而不圖逃避，他如持有公債之人，因頻年飽受政府按照低於自由匯率之匯率扣付還，而又不能如僑匯及出口之尚可逃避走私，怨聲載道，徒喚奈何！今一旦按自由匯率折合換取，是誠求之而不得，得之而喜逾望者也。(乙)關於(一)(二)(三)三項規定，雖因持有外幣外匯金銀之人，幾乎全屬富豪，然以榮枯得失，環境變遷，其中要無向以外匯金銀爲價值之儲藏，而今必須易成法幣以之償債或維持生計者，但在此經濟緊急措施及裁亂措施辦法之下，欲在黑市兌換，則法律森嚴，人財兩殃，欲向國行兌換，則相若懸殊，力難忍受，誠不免有憔悴于虐政之感！今如能一面予以兌換新幣，使無相差懸殊之割削，一面酌定期限，違者分別加重手續費或處罰，則不僅對此輩爲仁政，即富裕階級，亦懷德畏威，樂於化無用爲有用，以之另謀振興生產事業之益，况持有之人，初不限於國民，外僑之持有，亦爲數非少，若法律過苛，而又不別開公平兌換之門，使其進退維谷，動輒得咎，是誠以不仁之政令，加諸願受一塵而爲民之遠人，固未見其計之得也，論者或有慮其一旦解凍，予以兌換，雖可藉外匯管理，以杜資金逃避，然平添大批籌碼，無異更加膨脹信用，若再爲投機所乘，對於經濟前途，何堪設想！此層顧慮，固無不當，惟大批新幣之發行，即有大批外匯金銀隨之而收入，國家銀行既能集中掌握大批金銀外匯，則不特外匯管理，可逐漸放寬，以增加進口抑平物價，即以外匯頭寸之豐裕，亦足鎮壓投機者之意向，而使市場心理趨於正常。

(B)發行準備與國際收支 本來通貨管理制度，旨在藉通貨之伸縮能力，調節物價與匯價，國計與民生，固無需發行準備，抑且恐備制度之足以妨礙發行數量之調節；惟本文主張在過渡期間，單使新幣採用發行準備，不特未關通貨管理之門，且際此重物輕幣之時，對於新幣信用之建立，功效最偉，不可不相沿採用！良以發行既須澈底公開，使與財政支出絕緣，若公開而無準備，殊無以堅人民之信仰，筆者對於新幣準備制度主張採用比例準備制，仍沿用類似民國十七年中央銀行兌換券章程之比例準備，規定以外幣外匯金銀爲準備基金，準備基金須占發行額百分之四十，餘爲保證準備，準備基金高於或低於限額時，其超過部份或不足部份，分別由政府定時提取或補足，蓋在發行規定中，前五項所收入者，均屬於準備基金，只(六)(七)兩項之收入，屬於保證準備，故可採用比例準備，而準備基金之所以訂爲百分之四十，以係在管理通貨制度下，就無論外匯之管理與否而國內不可或使之流通籌碼，爲數極大，故百分之四十之準備金，亦覺不低，况公開發行，若不將準備基金先訂較低，迨逼至事實需要始行改低，縱減低猶極合理，亦最易刺激人心，影響經濟之安定。又因發行之初，緣於前五項之發行，占絕對多數，基金準備之超過部份，應由政府提取，又當人民以新幣結購外匯，或法幣折合新幣存款到期時，倘遇準備基金降至規定率以下，則應由政府撥充，而政府所用以撥充準備基金之外匯，其來源有發行新幣前平衡會所保有之外匯基金，與今後之對外貸款，以及發行公債所得之外匯，固可源源不絕足以補充之也。

關於外匯頭寸之充裕與否，分兩部分而言：一爲發行銀行之準備金，一爲政府之外匯基金，前者以其因發行所收入之外匯金銀，爲數龐大，不特無虞缺乏，且可挹注政府外匯基金，即屆以新幣收銷法幣之時，以其可能有幣制借款足敷應用，故準備基金，絕對無虞匱乏。至於政府所需外匯，除收銷

法幣可能有幣制借款補充外，尚有目前保有之外匯，與今後可能之政治性借款及建設性借款，倘政府廉潔有能，亦無匱乏之虞，茲進而言我國之國際收支，查其中貿易一項，最近逆差，三十六年來約達四十餘億美元左右，泰半賴借債，金銀出口，及貸款抵補，雖有資本輸入及外人在華費用，均為數不少，但以我國政治不安定，國人之資金逃避及在外費用，亦不在少數，故其對於入超之抵補甚微，過去之入超，最多之年為三億美元左右，如今外匯及貿易之管理，異常謹慎嚴格，則入超數字可望縮小，再益以採行幣制整理後，僑匯不逃避，出口不走私，即使在放寬貿易限制後之彌補入超，平衡國際收支，亦綽然有餘；不過以我國之工業落後，及戰時之嚴重破壞，欲復興建設，踏上工業化之途，則器材及資本之輸入，所需至鉅，故不能只着眼於國際收支順逆之勢，而須着重於國際收支所組成之項目，對於國民經濟之影響為何如？然後量出為入，以研究所以平衡之道，此則有賴於經濟政策之條理不紊，及政府官員之廉潔有能，一面儘量增加貿易項目及其他項目之收入，一面能陸續借得大量貸款，以裨復興建設之用也。

### 整理幣制後對於經濟之影響

新幣之發行，既與財政支出截然隔絕，而彌補預算，倘無其他來源，仍惟有賴於法幣之增發，如從此點觀察，則新幣信用日強，法幣信用當日落，而以法幣表現的物價，更必加速飛漲，民生更必日益艱困，預算更必日益不敷，但進一步研究，假定某一時期無法平衡之赤字，為法幣五十萬億元，則發行新幣後，必須在同期內增發法幣五十萬億元，以資彌補，若不發行新幣，亦惟有增發法幣五十萬億元，始足敷用，故對於因彌補赤字所需之發行，無論整理幣制發行新幣與否，其數均屬相同，初不因整理與否而有增損；此整理之幣制之所以絕不加重法幣之膨脹與經濟危機也。再進一步言：新幣信用既立，由是而舉辦之法幣折合新幣存款，其所收回之法幣，以之用於財政支出，則發行爲之減少，以之收存而不同縮，則流通數量爲之緊縮，而新幣存款之到期，爲時又在三月以後，不特流通速度可以緩和，即到期因支付所發行新幣之準備基金，亦有幣制借款或整理前保有之內匯可撥，對於新幣之信用基礎，亦兼籌而並顧。至於減少法幣發行與緊縮法幣數量，其對於抽緊銀根收縮信用，均係直接而自然，有進而無出，以視物價收縮時之差出，出售時之差進，與夫限制內匯之足以妨礙生產事業，其優劣相懸遠矣，又論者有引葛來與法則，認爲新幣與法幣並行，則法幣爲假幣，不驅逐新幣於流通界之外，抑將加速法幣之流通速度，此亦有詞可解，誠以葛來與法則，用於硬幣復本位幣，最爲適當，若本文之管理的復本位幣，新幣既非硬幣，則不致被驅逐而收藏，如被收藏，固誠求之不得，至於法幣流通速度之加增，端在除購物外別無逃避貶值途徑可得而循之情況下始然，今若法幣能折合爲新幣存款，其貶值疑慮已消，當不致有加速流通速度之虞，故此層疑慮，亦可以釋然矣，惟整理幣制，並非萬應靈藥，誠如「自助聲明」所謂建立一種使貨幣趨於穩定之基礎，不過使外援得收最大功效而已，故如其他財政經濟政策，尚須與此相爲配合，共同邁進，以期克服經濟危機，而走向復興建設之途焉。

時賢對於整理幣制，亦有借鏡蘇聯與法國者，如借鏡於蘇聯，則必以爲筆者之主張，未將調整財富分配寓於整理幣制之中，借鏡於法國則必以爲採用自由匯價；將步法國物價狂漲之後塵，關於前者，因主義各異，國情不同，勉強採用，流弊甚多，天下豈然，轉足影響人民對政府限向心力，其危害不可勝道！關於後者，合衆電報導係由投機者欲以彌補收回五千法郎券損失所致，似非單由於採用自由匯價而起，筆者對於我國採用自由匯率，不致影響物價，加重經濟秩序之混亂，曾於去年十一月十日在金融日報所載「外匯市價之缺陷與補救」一文末段，亦已詳爲解釋；又關於蘇聯兌換之限制，及法國五千法郎券之收回，皆寓有徵取富戶之意，其功效如何，自待事實證明，惟以我國目前情況，首在公平寬允，以得人心而濟艱危，然後始能次第實行節制資本改善稅，若稍涉輕躁，不特無裨時艱，且將動搖國本，是誠不可不加以審慎！昔管仲當國齊以富強，氏之言曰：「知與之爲取，政之實也」。又曰：「下令如流水之源，令順民心，故論卑而易行」。讀其書，相見其政令，可以思過半矣。

# 我國當前之經濟政策與理論

何浩若

談我國當前的經濟政策與理論。首須要申明的，我不是站在政府的立場來解釋政策，也不是站在黨的立場來宣揚主義，我希望從研究學術的立場，來探討理論，學術的自由，是最高的自由。從科學所尋求的真理，纔是真正的信仰，纔是真正的信仰。要是科學不會承認宗教式的天經地義的。科學的方法，必定要注意時間和空間，必定要注意到當時此地的人情事和物。這祇是說明研究問題的態度。我們所要研究的問題是：我國當前經濟政策與理論。當前是指抗戰勝利到現在的這一個時期而言的。

凡是政策與政綱這一類的東西，都是包羅萬象的。他的理論與實施，又完全是兩件事。關於政策是否已經實施的問題，不在我們討論範圍以內。舉一個例：中國銀行和交通銀行是國家銀行何以還有商股？中國實業銀行和國貨四明銀行等是商業銀行，何以又有官股，何以不將國家銀行的商股退出，將商業銀行的官股收回？這應當由立法院和政府負責的機關去商討。從學術來檢討實施問題，是不會有多少結果的。其次，關於經濟政策的綱目和施行的程序，也不在我們討論範圍以內。路如何修？礦如何開？稅如何收？款如何貸？生產如何增加，外匯如何管理？在這些錯綜複雜的問題中，我們祇希望提撥學領的探討理論，再從理論去研究這些政策，是否適合於今日中國的人與事和物。

我國當前的經濟政策，包括在兩個的方案之中。一個是經濟緊急措施方案，一個是經濟改革方案。這兩個方案在內容，我們都耳熟能詳。在這裏，我們祇希望進一步作理論上的分析。有人說，這兩個方案，一方面是代表新的重商主義，一方面是代表新的重農主義。這種說法，是否正確，我們可以先作一個研討，這裏所說的重商主義，並不是指幫助商人發國難財和勝利財，過份的發達商業資本，和操縱市場，囤積居奇而言。這些也都事實，也都待改善，我們的措施，不能防止和改善戰爭與戰後的過分利得，也都應負責任。但這些與現在所說的重商主義無關。重商主義是歐洲十七世紀末十八世紀初期的一派經濟學說，它的涵義是把金銀認作國家的財富。要增加金銀，必求貿易出超，要貿易出超，必須限期輸入，實行保護關稅，必須獎勵出口，提倡生產，減低工資，平抑糧價，增加人口，實行護航，壓低利息和給予工業家與出口商人以特殊便利。尤其是以政府的力量，來管理輸出，限制輸入。在尚未工業化的十八世紀初期的歐洲各國，都瘋狂似的使用國家力量限制輸入，管理外匯，收購出口物資，厲行輸入品如汽油一類節約，來爭取外匯。這其間的不同，祇是由十七世紀初年的金銀，變成二十世紀中葉的美匯，不僅中國如此，英國法國也都如此。這趨勢這辦法，完全與重商主義的辦法與理論相同。最近有一位作者李季士(Emery Reeves)寫了一本風行一時的和平的解剖(Anatomy of Peace P. 50)便強調重商主義復活的趨勢。我國當前所擬定的經濟緊急措施方案，和經濟改革方案，關於工廠的貸款，輸出入的管理，外匯的緊縮，汽油的節約，輸出物資的取購，也確實和這理論與趨勢相符合。至於實施方面，是否因而鼓勵了輸出，那又是另一問題。在政策與理論方面，原意確是如此的。理由是中國尚未工業化，為求民族的生存，既不能以原料來平衡製造品的輸入，又因為戰後經濟的失調，而必須補給一部份輸入來維持生產，便不能不管理外匯，厲行節約。亞丹斯密是最主張自由貿易的。但他也說：「當一個民族國家的生存發生危險時，對於自由貿易的原則，也成為例外。」試問在目前的中国，不如此，又怎能平衡外匯的收支。

至於重農的趨勢，也是尚未工業化的中國必有的現象。當前的中國，尚有一個農業的國家，是無可否認的事實。而這一個農業的國家，經過八年的抗戰，兩年的叛亂，又因為通貨膨脹，和國內金融畸形的發展，已使農村經濟瀕於崩潰。在這裏使我憶想到法國十八世紀初年內的吳邦將軍(Martin Vauban)他是軍事工程學的創始者，路易十四時代的名將。因為他到處行軍作戰，看到法國農民的痛苦，回到巴黎，主張重農，寫成皇家的賦稅一書，反對苛捐雜稅，贊成值十抽一，以收入為準，以能力為本。但是他的書出版之後，就被路易十四禁止了。他看到禁令，受了刺激，當時就患心臟衰弱

引。最近美國的經濟學者，考證法國重農派的學說，是受到中國學術的影響，而今天中國農村情況，也有些和當日法國的情形相象。至於經濟改革方案注重發展農業的趨勢，也是無可諱言的，牠主要的目的，是要以金融的力量，來發展農村，使縣銀行成爲農民銀行，再由農民以合作的力量，來共圖進展。經濟改革方案，原是由中國國民黨第七屆中央委員會，第四次全會提出的。當提出之時關於一般檢討，曾作如下的說明：確定經濟政策須先認清對象行，竊謂經濟與政治二者相輔而行，彼此不可分離，總理遺教，稱政治之所以爲管理衆人之事；是則我人於確立經濟政策之初，應先認明所謂衆人係屬何等之人，又所謂衆人之事，係屬何等之事，而後本末不可倒置，先後乃可有程序，查我國總人口中，有百分之八十以上屬於農民，是則所謂衆人當以農民佔最大多數，而衆人之事自以與農民有關之事爲最佔重要，我國目前尚屬農業國家，但爲求進上以及國防上之需要，使農業國之趨向於工業化，實爲今後最重要之工作，蓋農礦所產概屬原料其進一步之加工即爲工業，故工業化實爲農業進化之過程，又現代國防所需器材，均屬工業產品，苟無工業基礎，不能自力生產，故工業化亦爲獨立國家在生產上所必需具備之要求，我國訂立經濟政策，自應以此爲最高指導原則，不容稍有違背。

綜上所述，目前中國經濟政策有重商與重農的趨勢是顯然的。一個沒有工業化的國家，客觀上要爭取外匯，發展農業，也是必然的。但是我們若把當前的經濟政策，僅僅認作新的重商與重農的主義，則屬大錯。中國必須工業化，也必將工業化。中國工業化，是經濟演進中最重要的一環。如何工業化，又是環中最重要的一節。當開羅會議的時候，中國與美英蘇聯同列爲四強之一。當時倫敦經濟學者雜誌便撰文論述中國是否強國。這論文的結論是，中國是大國，而不是強國，因爲中國沒有工業化，因爲中國人還過着歐洲人十八世紀的生活，如果中國人自以爲是強國，必將發生最不好的結果。這自然足以引起我們的警覺。在今日美蘇爭霸，天下兩家的局勢下，自然是歐洲第一亞洲第二。原因是歐洲已經工業化亞洲沒有全部工業化。而在亞洲，又演成日本第一中國第二的局勢。理由也是，因爲日本已經工業化，而中國尚未工業化。我們要自己警覺，我們工業化的程度，遠不如印度與菲律賓。而中華民族的前途，要看我們這一代，能否工業化，要看我們工業化的過程中，能否不走上資本主義的覆轍這一重要的環節，在民生主義的經濟政策中，是最值得我們研究的。在當前的經濟政策中，因爲在同一三民主義的思想下，有着不同的經濟見解，便缺乏明顯的規定。但人類經濟的演進，也必然趨向民生主義或社會主義的道路。因此在當前的經濟政策上，有着顯然的趨勢。要說明這趨勢。必須要說明中國現階段經濟演進的特點，和民生主義經濟政策的素質。

中國戰前的經濟，當然受着帝國主義經濟侵略的影響。這影響所及，使中國自給的農村經濟崩潰，小手工業失業，而新興的工業無法發展，工業資本無法形成。然而特別的是，工業資本雖然不能發達，依附於國際經濟侵略的金融資本却蒸蒸日上，超過了正常經濟的發展。因爲通商市場的需要，因爲戰時財政信用的膨脹，這特別發達的金融資本，找不着正常工業化的出路，而畸形的膨脹了商業資本，而成爲游資。這畸形發達的金融資本，是我們應當注意的第一點。

同時我們應當注意的，是民生主義對於經濟改革的漸進性。例如說，民生主義主張平均地權，平均地權的涵義，就都市土地言，祇是將因社會進步而使土地所增的價值，收歸公有。但是這祇是改革的起點，而不是改革的終點。茲就通常經濟學者分類法，繪圖表明民生主義農業社會主義社會主義及共產主義對於制財富之關係。

民生主義對於因社會進步而使土地所增之價值必須收歸公有。然意不止此。民生主義對耕地要求耕者有其田。民生主義對現有的所有權仍然承認。爲使耕者有其田，應由政府以土地債券或相等辦法予現地主以應得之報酬。而以耕者之租，逐漸交由政府償還地主，俟耕者之租，逐漸遞減而至租賦合一時，土地即歸公有。依此則民生主義對土地以外之生產財，更不亟亟求其公有，而願以有計劃的自由經濟，使整個的國家工業化。惟在工業化的過程中，必須分期，分區劃分發展，更須使從事於工業化有充分之信用與資金。設之以金融資本之發達，民生主義經濟政策之素質，爲適應行將而尚未工業化之中國情況必須逐漸的將金融與信用收歸國有，然後可以節制資本，使在工業化之過程中，不蹈資本主義之覆轍。此點與傳統的社會主義論者不同，



而在一尚未工業化的國家，如能信用國有，企業人才國有，必能逐漸的走入民生主義的道路。在目前中國經濟政策的涵義中，有一顯然的趨勢，即為管制金融，自國家銀行專業化與管制私人銀行。其現在執行的程度，自為另一問題。而在工業化的過程中，為管制私人資本而將銀行收歸國有，使信用共享，以增加生產，改進生活，證之以英國工黨，專政不及一月，即將英倫銀行收歸國有之先例，在三民主義的中國，當亦輕而易舉之事。

銀行國有是從信用上節制資本。合作事業的發展，也是從信用上節制資本。共產主義者反對交換，而主張配給。無政府主義者攻擊交換，而予以限制。獨在民生主義，於「人盡其才地盡其利物盡其用」的生產論之後加上一個為暢其流的交換論，無論此交換是應用於生產或消費方面，都不能任令中間商的居奇利得，合作運動，共產主義所傳統反對的合作運動便是民生主義節制資本的另一環。這在當前的經濟政策上求合作事業的發展，也有明確的規定的。

這一個簡短的分析，祇是以客觀的態度，科學的方法，探討當前經濟政策所包涵的理論。前提是中國尚未工業化。問題是在工業化的過程中，如何走上民生主義的道路。人類從科學尋求真理，必定可以前進。這簡短的分析，可能引起批評，作者願於批評中求進步。這簡短的分析，也可能引起爭論，作者也願於爭論中尋求真理。作者願本着尋求進步與真理的精神請讀者的指教。

## 論東北流通券

項 沖

近來全國注視線多集中於東北，而看東北似乎多偏重於軍事方面。事實上，東北之到了今天，與其說是軍事上的失着，毋寧說是整個制度的渙散。因為現代的軍事，是一個有機體，政治和經濟，軍風和軍紀，以及一切，都有密切的聯繫性。單拿流通券一點問題來說，足以影響整個東北的金融和民生，而實際上我們却不能否認這一個特殊貨幣系統，已發生了極大的流弊。悟已往之不諫，知來者之可追，我們應該從長檢討過去流通券演進的史實和今後應採的方針。茲就筆者個人觀感所及，分別敘述於後，以供參考。

當國軍於三十四年十一月開始進駐東北時，東北通行的貨幣，有偽滿券，蘇軍券，以及與偽滿券等價行使的蓋印法幣，情形相當紊亂，中央接收大員，鑒於東北的經濟潛在力量雖然偉大，而烽火威脅，隱憂甚多，為使當地經濟情形，不致如關內淪陷區光復時發生動盪不安起見，遂實行一種迂迴曲折辦法，即是東北流通券的行使，作為推行法幣以前的過渡橋樑。

開始發行流通券時，偽滿券和流通券的比率是一與一，而流通券與關內法幣的撥款比率是根據長春和北平的生活費用指數，暫定為一與十三。至三十五年九月十六日，當局鑒於關內外匯出入款項，日見頻繁，中央銀行遂正式掛牌東北對關內匯率，匯出率法幣為十一元五角，匯入率為法幣十二元五角。這個比率是根據當時北平與瀋陽的零售物價指數——一與十六——和當時流通券在關內匯率——一與十一——二者平均酌定的。當時中央當局對於此種措施，我們不能不說他們的確有其內在的苦衷，而費盡了許多心思的。第一，東北的偽滿幣值與華中中儲券不同，較法幣為穩定，而購買力亦遠較法幣為高，倘使當時立即推行法幣，易生波瀾，且法幣和偽滿券的比率，不易確定，高估法幣易使東北人民受損失，低估法幣又足以損害法幣的信用和政府的信用。故不加另外推行一種幣制，暫作「緩兵之計」。第二，蘇俄軍事勢力，未見泯除，而蘇軍票的發行，更是一種心腹之患，為防止蘇軍票套換法幣，進一步搶掠關內物資起見，不得不以流通券暫時隔離此種作用。第三，當時當局對於東北的前途，是抱信心而樂觀的。同時鑒於關內經濟，頗難穩定，法幣前途，不易逆料，東北土產豐饒，工礦具有雄厚基礎，如時局太平，很可以達到自足自給而有餘的地位。所以仿照台灣先例，另外成立一種貨幣區域，不受法幣的侵擾，亦為安定地方民生的良針。

依據當時關內物價指數比較，這十一元五角和十二元五角的官定匯率幅度，實際上是高估法幣，而低估流通券。那是因為當局看到東北起衰振廢，

一時不易奏效，爲刺激出口減少入口起見，不得不在「未雨前作膨脹的綢繆」。爲了維持這個政策，四聯總處東北分處即成立一個匯兌審核委員會，經濟委員會亦派人參加，所有東北匯往關內款項，審核時分爲三種，一爲軍政匯款，由中央銀行經匯，二爲一般工商匯款，包括贖家費，旅費，學費，保險費，國際宗教團體，慈善團體等等的資金調動，三爲商家匯款，凡商號廠家向關內購貨，凡有發票，運單，稅單，足資證明者，即可申請。這種審核的目的，無非是統制資金逃避，防止套匯謀利，以及購買不必要貨品。至於匯入款項，以東北需要資金進口，物資出口，所以不加審核。

流通券匯率公佈兌審核以後，迄去年五月共黨發動五次攻勢以前，東北物價，可以說相當穩定，而關內物價，若津滬各地，則激盪不已，所以官定匯率與雙方物價比較，不甚脫節。雖則當時黑匯仍盤旋於十元及十一元左右，而此種黑匯，具有心理因素在內，不足以代表雙方購買力平價，且尙有人看到「流通券黑市匯率，可以逐漸向官定匯率合一，而無軒輊。」可是，在同一時期內，東北運輸能力，仍未充分恢復，且官方對輸出統制甚嚴，統制辦法，時有更迭——尤以大豆爲然——所以物資出口，受到相當阻礙；輸入方面，則復興建設，在在需要，日常生活必需需求過於供，因此輸出入貿易，逐漸失去平衡。由輸出入而反映於資金流動，則東北對於法幣的需要，比關內對東北流通券的需要，來得急迫，匯出必定超過匯入，所以，在去年五月間，當局將匯入率由十二元五角改爲十二元，以期資金輸入。這一措施，可以說匯兌幅度的縮小，或匯率的變相壓低，用以緩和當時經濟失去平衡的波動，也可以說是流通券匯率受到壓力的第一聲。

去年五月中旬以後，松花江畔，戰事再起，共黨傾全力發動五次攻勢，不一月間，吉長孤立，四平被圍，營溝切斷，而瀋陽情形，亦岌岌可危。後來雖經國軍在四平會師，局面粗安，而東北整個經濟情形，遂江河日下一萬千里。長滿的交通，完全中止，小豐滿電源，復告截斷，安東棄守，瀋陽不通，北寧一線，不絕如縷，機車車輛，天天在廢，路基路軌，天天被抗。迨十月間六次攻勢以後，鑛業工業出產品，以及運輸能力，已經減到極其可憐的數字。另一方面，政治上發生更迭，軍政要員，紛紛內移，獨資的企業家和大膽的游擊商，先後如廣陵春散。因此，東北資金，大量向關內流，匯兌審核制度，雖未取消，然中央銀行經匯的軍政公款，各國家銀行經匯的商家匯款，事實上有許多說不盡的漏卮，即以贖家匯款一項而言，擁有資金者，儘可化整爲零，變相逃避。陳辭修主任到瀋時，因爲整飭軍紀，澈查軍政人員的款項，對匯兌審核，一度從嚴辦理，可是不久因爲軍事開支日繁，每月流通券新發行額，總在三千萬元以上，中央銀行頭寸，捉襟見肘，當局爲使流通券回籠，遂又將匯款的審核放鬆。一般市民的贖家匯款，爲五十萬元，公教人員贖家匯款，只要服務機關蓋上官防，得以每月所獲薪津總數爲限，至於商家匯款，過去須憑發票運單稅單三項文件足證，現在祇憑三項文件之一，即可申請，而商家定貨，尙可有一個月後再行補辦證件的便利。這樣一來，已發的流通券自然由市面上了籠，但是決趕不上新發的流通券數額，於是發行愈多，物價愈高，投機囤積者愈形有利，資金逃避關內，愈形加厲，利率趕不上物價，回籠趕不上新發行。結果是：瀋陽市的物價，一躍占全國各大都市之首，關內平津二市，亦受不起萬億以上東北游資進關的壓力了。

由於上述各種因素，湊成了今日的局面，東北經濟情形的惡化，毋寧說是理所當然。我們如想把紊亂的局面，立刻全部澄清，事實上恐不可能。但如能擇其可爲者而爲之，則東北流通券制度的改革，至少可以改善當地經濟狀況的一部份。

如第一節所述，當時流通券發行的目的，第一，是作爲法幣與偽滿幣的緩衝媒介，第二，是防止蘇軍票的套取法幣，第三，是配合匯兌審核制度，使東北經濟成立另一貨幣區域，不受法幣價值日趨下游的影響。那時當局苦衷，我們不應加以非議。可是現在情形迥異，第一第二兩點，客觀環境，不復存在。第三點，須以東北輸出入貿易平衡爲前提。目前輸出物資，僅等於零。輸入物資，即令水陸孔道不通，游擊商人還大量利用空運到瀋陽去求高利，至於資金逃避，更不必說。法幣求過於供，流通券黑市，自然日趨下游。在去年十一月底十二月初時候，錦州山海關二地的黑市價格，一度跌到六元以內，瀋陽黑市法幣電匯，亦祇利八元五角至九元五角。後來雖因匯款審核足度放鬆，黑市電匯上昇至十元八角至十一元間，但這不能說是流通券幣值的止升，而是中央銀行大量供給法幣頭寸以維持十一元五角名存實亡的一個匯率（Fictitious Rate）的結果。流通券剛發行時，當局的確低估流通券

而高估法幣，用以刺激輸出，現在匯率屹立不變，反而形成大地高估流通券而低估法幣了。

發行流通券的第三點目的，事實上既然適得其反，同時，因為匯率過高，更發生了極大流弊。我們不能否認，東北匯兌審核，已成爲半公開局面，這一種人爲的抬高流通券價值，使若干特權階級以及投機取巧獲得無上機會，用以助長物價上昂的狂瀾。以黃金一例來說，瀋陽的黑市價格，雖較平津爲高，但是除去關內黃金運往關外時須照八六八折計算，另外再加利息，運輸雜費等項，以當地天津電匯暗市計，雙方相差無幾。過去及最近之所以有大批黃金在瀋陽暗市求售，不過是在十一元五角這一個匯率上沾光而已。黃金如此，其他各物再莫不如此，又因爲有十一元五角這個優越匯率關係，商人運貨出關，除在雙方物價的差別獲得利益外，復可因匯率關係而獲雙重利益。這一種優惠匯率的套取，可以說是少數的肥利，轉嫁於國庫，而同時更增加平津二地所受東北游資的壓力。

根據前述，流通券發行的原始目的，既經消失，釘住高匯率政策，亦有弊無利，則我們對症下藥，理應揆情度勢，加以廢止，使國內外幣制，及時統一，依據筆者的個人意見，認爲：

第一，東北流通券可以不必限於東三省應用，法幣可以出關，流通券可以入關。過去流通券的發行額，遠較法幣的增加爲速，所以東北的物價上升，亦遠較關內爲快。同時軍事處處失利，國軍控制的面積，日漸狹小。流通券推行區域，亦愈來愈窄，這也是加速度膨脹的一個主因，我們從全國的立場來看，東北軍事的得失，有關全局，應當由全國人民來負荷這一筆戰費，不應單藉限於東北應用的流通券發行，使東北人民獨力全部負擔。假若流通券和法幣在全國一律使用，即是使關內的人民分攤過去的損失，和平均全負未來的費用。戡亂建國，既是朝野一致目標，制應不分畛域，共同負責。二年來東北人民水深火熱，遠非關內人士所可想像。所以在這無可奈何的環境下，以發行紙幣來彌補開支，而使每個人平均負擔通貨膨脹的剝削，在原則上是合理而公平的。

第二，流通券假定成爲全國的通貨，其與法幣的折合率，必須和關內的關金券一樣，由政府明令公佈。折合率可能分爲三種，一爲維持十一元五角原來的官價，二爲較官價爲高，三爲較官價爲低。假定當局規定法幣十一元五角與流通券一元等值使用，瀋陽市場上很可能不發生什麼反應，可是民間接受，實在過分麻煩，何況最近發行的大鈔，有一千元二千元五千元之關金券，再憑空添上十一元五角一個畸零數的通貨，可使幣制更形紊亂。設若較目前官價爲高，定爲十五元，成與關金券等值使用，即法幣二十元等於流通券一元，授受固無不便，但是這樣過份提高流通券的幣值，等於政府以一紙明令發行大量的通貨，東北一帶人民，雖則可藉此獲得分配不甚平均的購買力，平津及關內一帶的壓力，必定加重不少，目前平津工商金融界，聽到東北大量游資入關，已有談虎色變之感，一旦改爲十五元或二十元，心理不免更形恐慌，結果使物價加速上漲。贖下來的一條辦法，即爲折合率較目前官價爲低，最低的限額，即爲瀋陽和北平或天津二地的購買力平價。照目前狀況來講，雖沒有確切資料考考，若照十一元五角來計算，瀋陽物價平均總在北平一倍以上，一元流通券價值不過五元以下，然而這一個比率，並不完全可靠，因爲其中有心理的因素，運輸的阻礙，投機者的倒把，種種成分在內。而折合率經過過低，是東北人民一種損失，爲維繫當地人心而安定當地民生，而購買力平價來定折合率，似乎不大妥當。其次，是根據流通券黑市來定折率。目前黑市價格，各地不同，山海關錦州，在七元之內，天津北平，則在八元左右，黑市的標準價格，固屬難以確定，而黑市交易不過代表流通券買賣的一部份，不足以窺全豹，比較起來，較爲公允的折合率，筆者以爲，莫若於一比十，即流通券一元等值法幣十元。這一個比率，介乎官價與黑市之間，較其略爲折衷。十一元五角，爲一優惠匯率，不應維持，而過低則剝削東北人民的購買力，易予當地民衆惡劣的反響。一元等於十元，在關外官較實際購買力爲高，在關內言，所以減輕關外匯入款一部份的壓力。此外，社會人士，互相受授時，爲一整數，沒有畸零難計之繁，實行後短期內，因爲由十一元五角下跌至十元，瀋陽市面難免有所騷動，然而十一元五角的匯率不過爲少數人所享受，不致牽動全局，而法幣出關後，風波可隨關內一體看待而平息。至於長期來講，未嘗關內外資金的供需，須俟政治，經濟，軍事各方面大局而定，津匯平匯的匯水，亦可作爲調節，這一層，自不在本



文範圍以內。

總之，任何統制，必須全面配合，更須上下格遵。如係局部自理，則牽一髮足以動全身；如辦法有所例外，則網張三面，倘足漏吞舟之魚。東北流通券問題然，其他何嘗不然。觸緒所及，自得要感慨繫之了。

## 發展我國紡織業以奠定工業化建設之基礎

朱仙舫

### 一 紡織工業之建設重要性

經濟是社會的基礎，因而經濟建設也就是社會一切建設的基礎，今後的中國，如果要獨立自主地生存於世界上，那一定是積極地進行工業化的經濟建設，也就要憑藉工業化來促進社會生產力發展的經濟建設，工業化對於經濟建設的貢獻，足以使生產力增強，生活水準提高，所以我們可以說工業化就是完成經濟建設的不二要件。

照而中國如何才能工業化呢？多少人都已認定中國的工業化建設應該從重工業入手，並應以建設國防工業廠工業建設的首要任務，這種說法在理論上是不足指摘的，像蘇聯建設計劃的輝煌成績，可說是一個極有意義的典型，不過在事實上，生產一向落後的中國決不能僅僅根據這一種認識，單方面的過分的去強調國防工業或重工業的建設而忽視了輕工業的發展，拿我國目前的資源力量來說，發展重工業會受到一定的限制，而輕工業却有無限發展的可能。其次，我們認為重工業和輕工業必須協調的平衡的發展，沒有輕工業作條件的重工業則其自身的存在也會發生問題，所以今後中國想要工業化，必須先從最容易最急迫的工業部門去着手建設，然後再實現整個重輕工業相互配合的平衡發展計劃，才是正當的途徑。

我國在目前環境之下，最有發展希望的工業，只有紡織工業，同時發展紡織工業的客觀要求也最為急迫，我們更可以說發展我國紡織輕工業可以奠定工業化建設的基礎。紡織工業是我國過去最有基礎的大規模現代工業，同時國內棉產豐富，勞力充足的平等條約取消以後關稅可以自主，種種發展紡織工業的條件，我們應具備了上兩者，紗布是民生日用所必需，為了改善人民生活，自然應當加緊增產，尤其是當着國際紡織現況正在不景氣的低潮之中，適給我們一個絕好的機會，去爭取海外紡織業的市場，所以我們必須以此作為中心政策，集中力量去求發展，然後推廣棉種，以發展農業；增製紡機，以發展機器工業，改良漂染，以發展化學工業，增多動力，以發展電力工業，然後工業化建設之基礎，方可奠定。

### 二 歷史的先例

英國工業革命的基礎便是奠定於紡織業上，英國第一階段的工業史，實際上就是一部紡織工業的演進史，英國紡織業的發展，使她從一個入超的國家變成了出超的國家，再變成十九世紀「世界的工廠」，在全英工業人口中，紡織工人歷年平均約占十五分之一，其次，在英國全年輸出中，紡織品歷年平均約佔四分之一到三分之一，棉紡織業在英國雖然發生較晚，却發展最快，特別是棉紡織業的分佈地域最為集中，至少有三分之二的棉紡織廠集中在蘭開夏（Lancashire）的，這多半還是地理環境促成的，因為蘭開夏的氣候宜於紡織業加以勞力充沛，煤產豐富，取給便利，這些都是發展棉紡織業的優越條件。

我們中國正迫切地需要來一次新的工業革命，而我們的棉紡織業應當而且必然最先受到這種新工業革命的洗禮，因為我們具備比英國更優越的發展

條件，中國的開闢更不限於一城一區，只要我們能效法英國的那種作風，爭取二三年內的時間，努力發展紡織業去奠定工業化建設的初步基礎，使新的工業革命得以完成，那是絕對可能的。

### 三 發展紡織工業之目標

英國紡織業的生產，過去除了滿足國內的需要以外，還利用出口傾銷的方法，爭取到國外的市場，談到我國紡織業的發展，也可以採用這種方式，樹立起兩大目標——那就是「增產以求自足」以及「推廣出口以爭取海外市場」。希望今後政府要有周密的計劃，一方面佔在扶導的地位使紡織業得到充份自由的發展，另一方面利用保護政策來推廣織品的出口，以爭取海外市場，再者，紡織界事業家也要開闢出一條捷徑，同時，一般民衆也應當厲行節約，上下共同貢獻出最大的力量才能實現預期的效果。

要想增產以求自足，惟有從基本的條件上做起——仍不外推廣棉種，改良棉種，自造紡織，培植專才數點，年來得棉產改進處之策劃分佈，據報今年全國可得一千萬担之原棉生產，假若有關當局能够繼續努力，最近二三年內達到二千數百萬担的數字並不是渺茫的。同時棉質的改良，也非注意不可，將來除自用內，可以一部份出口，用以抵補外棉之損失，且可輸出細紗織品以換取外匯。至於紡織機器的自造，我國應主張拆遷日本紡織機械及其製造工場到國內，增加製造紡錠的實力，並集合民營機械組設聯營製造公司，努力進行，那大規模製造國產紡織的工作就可立即開始，在未來五年內，至少應增設紡錠五百萬枚，俾能達於一千萬錠的目標，配合全國最低限度的需要。此外，政府可以協助紡織事業團體，分區設立紡織工程學院院所，來培養專才，提高技術之水準，也唯有如此，才能實現第一個發展的目標。

推廣出口以爭取海外市場，是可以和增產同時並行的，只是它涉及政府的貿易金融政策更非政府加意保護不可，今後政府要穩定外匯，取消棉織品出口稅，且須實行部分進出口聯鎖制，織品出口所得一部之外匯可以自由購入國外生產器材及原料，同時，國家行局應墊付工廠資金，承作出口押匯，將來航業界更要給予紡織品種種出口上的便利，以完成爭取海外紡織市場之使命。

### 四 結論

總之，紡織工業在我國各種生產事業中具有領導作用，紡織業能正常發展，亦可使其他工業走上正軌，共同完成工業化建設的美夢，像英國那種高度工業化的國家，當重工業規模俱備之後，卻始終不曾忽略基本工業（紡織工業）的建設，戰後英國缺乏人力物力，紡織業正面臨着危機，可是他們仍毫不灰心的去奮鬥，今後的五年乃至十年，將是它的改造時期，也可以說在英國的紡織業，又將歷一次新的革命，想到這些，我們能不警惕？發展紡織業去奠定工業化建設之基礎是不容稍緩的了。

# 國際經濟

## 美國對復興日本的六年經濟計劃

礪石

盟軍駐日總部擬定了一項復興日本的六年計劃，該計劃現已送達美國，國會方面將在最短期間內提出討論。如果議決通過，則美國即將以幾十億貸款向日本投著。此外，美國在日本駐軍的費用，亦將由美國自己拿出來，以目前爲例，美駐軍在日本的費用，每年需三七〇，〇〇〇，〇〇〇美元之鉅。

六年計劃之時期爲自一九四八至一九五三年，計劃之目標，是使日本的生活程度，到一九五四年時能恢復一九三〇至一九三四年間的水準。生產要使之倍上三倍，進口增百分之五百，出口增十二倍。

計劃中投資的數目，至少須要二十億美元，同時，美國將更以大批的食糧，燃料和醫藥供給日本人民。麥克阿瑟的復興日本六年計劃，正如馬歇爾的復興西歐計劃一樣，儘量供應原料以助其實業的復興。麥克阿瑟打算，如何六年計劃順利完成，則一九五四年起，不但日本可以獨立維持其國內財政經濟，並且它還可以開始向美國「報恩」。

### 糧食供應計劃

日本的人口，在一九三〇年只六千五百萬人，它的人口增加率相當大，每年約增加一百萬人，一九四七年共有八千八百萬人，如到一九五三年，則恐將到達八千五百萬，因爲人口的增加這樣快，所以食物的需要日甚迫切，如果照六年計劃中所言，要使日本的生活程度達一九三〇至一九三四年之水準，則日本勢將年產比一九三〇——一九三四年更多的食糧，進口更多的米麥。一九四七年，由美國供應的穀類，計有一百五十萬噸，如果六年計劃爲美國國會核准，則日本的穀類進口數到一九五三年，至少要有三百萬噸的數，一百萬噸的其他食物。

### 增加生產

目前日本的煤產，爲年產二千七百萬噸，如計劃能實踐則一九五三年可能年產四千五百萬噸，煤產一增加，則鋼鐵的產量，亦可能從目前年產八十五萬噸提高到年產三百萬噸以上。

在新的經濟政策之下，生產方面，至一九五三年底將使之到達佔一九三〇——一九三四年水準的百分之二二五。而其戰時之生產量，却會到過一九三〇——一九四四年平均水準的百分之二百

，所以要到達此項目標是不難的，其所感困難的，乃是國外的市場問題，因爲國外市場的能暢通，也是其經濟能寬裕之要素。

### 物資補給

日本，正和英國的情形類似，它是出口製成品，進口食物和原料的國家。不過它的食物問題並沒有像英國的迫切仰賴於進口，而原料貨的進口方面，其需要之迫切，則和英國一樣。最近，因爲其戰前所存積的原料，在八年戰事之中早已用盡，所以需要更爲迫切。

美國的棉貨，乃是日本唯一賺錢之源，美國擬以一，二五〇，〇〇〇包剩餘棉花運輸到日本去，日本紡織廠，就以此棉花紡成棉紗，織成棉布，它更以製成品的百分之八十運銷國外，把所賺得的錢用來清償貸款，棉貨的債權人也很放心了，今後日本將更進一步地和印度訂定是項類似合約，其他生貨的進口，麥帥總部亦將代爲策劃，使日本可以大大的賺錢。

日本是銀行界，現存的金銀價值一億三千七百萬美元，日本政府即擬使用金銀抵押品，向美國，英國和其他國家貸進價值五億以內，二億以

上的原料，其向美國貸得的款子，則用以進口棉花和羊毛，發展紡織工業，紙漿和鹽類以製作人絲，錫，則用於魚類裝罐等。

現在日本工業品之生產，僅及一九三〇—一九三四年的百分之四二，戰時高峯的百分之二十五。

### 要求新貸款

日本政府最近將向華盛頓申請幾項貸款，第一項的數額是一億五千萬美元，計劃是用於一九四八年四月到一九四九年六月三十日止的購買原料貨上。第二項的數目是一億元，計劃是用於一九四八年四月至一九四九年六月三十日為止的購買食糧上的。另一筆是由駐軍當局代為提出的，其數目為四億元，作為救濟之用，撥用時期是到一九四九年六月三十日為止，如果這三項請求為美國國會批准，則日本就可以在一九四八年起的十五個月之中，獲得美國貸款六億五千萬美元。

## 美國物價的狂跌

最近，美國物價發生狂跌現象，因其來勢甚猛，引起了世界的注意。這次跌風在芝加哥的穀物市場發生，立即影響到股票黑市市場。棉花，玉蜀黍，小麥，米，烟草，牛，羊等價格隨着下跌，但始終以農產品為限，其餘受影響甚小。最近跌風已見轉回，穀物價格回升，股票也有起色，但零售物價仍有跌勢。自跌風二月四日以來，十日內農產物批發價約跌落百分之十七。跌風最兇，芝加哥穀物市場的狂落打破一百年紀錄，紐約

### 爭取國外市場

戰前，亞洲諸國是日本半數以上的原料貨之來源國，也是進口日本貨最多的國家，日貨有一半或四分之三是銷往這幾個的。它在亞洲的原料來源大都斷絕。

現在日本忽得到美國方面的青睞，所以貸款進口美國原料是不生問題，所生問題的，乃是它的製成品之「銷路」，因為日本貨在美國的前途也不很樂觀，它的銷路只有重向亞洲推展。

可是近來的亞洲各國，既沒有能力以原料貨供日本，更缺少外匯購買日本貨，同時它們說起了「日本貨」，因為吃過「拳頭」之後，額角尙在發痛，所以也相當「痴門」。縱使它們能「寬大為懷」，可是沒有錢和缺少可供出口的原料，也是莫可如何的。所以日本要復興，也正和西歐的復興一樣，困難也還很多（譯自世界報告）

股票市場跌落總值三十億美元。一般物價與今年一月的最高峯相較，約低落百分之二一，六。

對於這次物價下跌，美國官方始終持沉靜的態度，認為判斷和批評都尙為時過早。美國的輿論界也持同樣態度。杜魯門總統最初幾次談話，都認為美國尙面臨通貨膨脹的危機，其意似暗示物價下跌不過是過去上漲過甚的調整，杜魯門總統於去年十一月提出的反通貨膨脹計劃，無疑是預期這一物價的回落，不過並不希望其跌落如此

之猛。史奈德財長十三日稱物價之下跌將不致引起全國不景氣。同時路透社電報告美政府將實行維持價格的計劃，即某一商品跌價至一定限度時，政府將予收購。史奈德財長稱：「為避免不景氣，吾人必須建立平衡的經濟。吾人已曾盡力壓制通貨膨脹的趨勢，此等趨勢的最高峯已否渡過，現尙不知」。美國通貨膨脹的最高峯，到目前為止，實是在自去年五月以來的物價上漲。而上述中最近的，亦是農產品。這是美國勝利後，國庫收支已經平衡後，所發生的最嚴重的問題。過去兩週的跌價，尙沒有使農產品價格恢復到勝利時的水準。

早在三四個月以前，即有一部分人預測美國的經濟恐慌，要在本年內發生。在我國報紙上，甚至也有「經濟恐慌已經到了」一類的論說。這些立論的根據，並不是看到美國物價的趨勢，而是美國的生產，始終沒有恢復到戰時最高的水準。在勝利之初，美國生產水準並未見過份的跌落，但經過一年罷工等波折，復員工作始終未能順利的進行。美國人民在戰間所積蓄下的大量游資，此時便成了膨脹物價的資本。結果物價猛漲，而人民的消費水準並未改善。國民真實所得未見增加，便埋下了日後經濟恐慌的暗礁。

美國目前會不會發生經濟恐慌呢？此一問題現在判斷實在過早。因為有兩重因素，是不能以經濟的現象決定的。一是美國對歐洲和遠東的「援助」，一是美國政府對經濟的管制。所謂援外，實是在美國的自援，除了在政治和軍事的意義外，在經濟上也一樣。至於經濟管制政策，雖

未必能消滅恐慌，至少可遲延恐慌的來臨，這在此就選年中，有很大的作用，兩黨必會盡力應付。不過假如一旦美國政府不能防止經濟恐慌，則這一次恐慌的嚴重性，却是很明顯的。因為美國現在的工業和就業，已是歷史上空前的高水準。承繼戰時生產膨脹而來的經濟恐慌，其影響要超過一九二九的經驗。其次，這次恐慌將是發生

在嚴重的通貨膨脹的情形下。一九二九的恐慌，在其範圍和程度上來講，都比一九二〇的恐慌大得多，但在一九二九前美國物價並未大量上升，故工商業在恐慌中仍可維持。反之，一九二〇的恐慌是接着戰後的通貨膨脹而來的，無數的工商業在資金消蝕下通貨膨脹後便被恐慌的風暴捲去了。

# 美國通貨膨脹鱗爪

秋水譯

十七年來（一九三三—一九四七）美國遭受兩種災害，就是通貨膨脹和通貨緊縮。對於通貨緊縮（Deflation）的應付辦法，華盛頓的辦法主要是兩帖膏藥：（一）用赤字財政以增加貨幣的供應，（二）採行貨物稀少辦法。大戰以來，這種辦法無不繼續行使，因此招致了目下通貨膨脹的危脅，若干辦法均不見有效。這裏是這個大病發展的一些診察註脚。

## 一、支持物價

羅斯福總統說「……促進農產品價格的上漲以及擴展到其他產品上去，無疑的是我們政府的政策的一部分。如果我們不能這樣做，就得另想办法，讓我們照着我們的意志去做。」（他的第四次爐邊談話，一九三三年十月二十二日。）

## 二、美元貶值

為求提高物價，乃採用貶值辦法，把美元貶低到值五十九分另點六，提高黃金和白銀的價格。一九三四年二月一日紐約時報大字標題就是：

美元折值為五九·〇六，  
黃金訂為每盎司三十五美元；

## 平準基金成立 金塊本位制

舊金山股票見新高價，東部大量掉期買進為一因素。

## 三、「稀少經濟」政策

為證實一種理論，即如果貨物缺少則價格上漲，於是把棉花減少種植，限制小麥生產，及實行屠宰小豬（以其為肉品供給之源泉）。對於不生產的部分，由政府津貼。

此外，同時用「製造工作」計劃來增加購買力，這裏包括若干辦法如PWA、CWA、CCC等，資金是借來的，不過並未能達到提高物價的目標。

## 四、內債的償還

第二次大戰美政府借款的一部分是放給商業

銀行的，當局宣稱這是使「債務資金化」，即增加貨幣的供應，（同時，儲蓄公債的易於償還也是有此作用的），那時候是民生用品很缺乏而工資很高，為了限制戰時經濟所造成的通貨膨脹的潛在壓力，不能不樹立物價管制辦法。

## 五、戰後對工資物價的政策

一九四五年十月三十日，杜魯門總統贊成高一點的工資，可是物價不能上漲。（實際上並不然！）商業部長華萊士也贊成這項政策。工業組織協會（CIO）在一九四六年春季即發動了第一次工資大增加，一小時增加工資一角八分半，一年以後，又發動了第二次要求，結果每小時增加了一角五，去年十二月又提出通知，預備作實際的增加以適應生活費用。全部工資，物價政策是增加了通貨膨脹的壓力。

從一九四五年秋季到一九四七年秋季，根據勞工局的消費者物價指數統計，主要生活費用增加了百分之二十七，其中食物一項增加尤多。

## 六、戰後的開支

美政府戰後大規模的預算支出，無論在國內或是國外都是如此，對外大量花費及大量貸款（對英貸款即一例），這些都是增加對於美國物資的需要，可是這時候美國國內物資仍感到不足，同時國民所得（購買力）是在高的紀錄。

## 七、全球的通貨膨脹

在全世界都在通貨膨脹的情況之下，美國也不能脫避其影響，歐洲的黑市就是最活躍的例證

八、耐久性物品  
工業上的努力擴充生產，仍不能追上需要，對於生產阻礙有罷工，少做工多拿錢的哲學以及戰後的大量出口。

### 九、對外的援助

## 英國經濟危機深重

新鄂

戰後英國雖以最大努力使其出口貿易達戰前最高額之百分之一百一十，然由於戰爭所引起之種種困難，使其迄無法改善其經濟地位。

其困難之尤者厥為歐洲及遠東因受戰事破壞最烈，遲遲未能復興，兩處之生產水準較之戰前，大見低落，而南北美洲則生產劇增，貿易興旺。此種世界貿易趨勢之轉變，更使英國難以應付其輸入例如戰前英國向歐洲及遠東兩處輸入原料及糧食，佔其總輸入之百分之三十八，輸出其工業製造品，佔總輸出之百分之四十三。目前英國對歐洲及遠東之輸出額如舊，而自兩處之輸入額則降為百分之二十。結果英國不能不向南北美洲採購佔其總輸入百分之四十八之原料及糧食，而南北美洲所能購自英國者，只佔英國輸出額之百分之十五而已。因此英國無法利用其輸出入之差額來償付自南北美洲之輸入。戰前英國可以輸出其車輛及機器至馬來亞，換取由將馬來亞錫出售與美國所獲之美元，然因戰後馬來亞尚未復元，使英國暫無利用此項美元之機會。

### 物價的壓迫

除去這些以外，還有長期接外一點，即是衆所周知的馬歇爾計劃。這是直接間接要由美人負擔的，展望將來，美國國內通貨與物品間的失衡狀態仍將繼續，這是造成通貨膨脹的主因。

（本文譯自美國銀行雜誌一月號）

其次為世界物價之高漲，使英國須付更高代價以償付其輸入，尤其美國於戰事告終後放棄物價統制，物價普遍較戰前提高二倍以上，而英國物價之高漲率不及美貨之速，英國今日因需大量仰仗美貨之接濟，其所受不利之影響，不言而喻。

戰爭使英國一向從運輸、保險以及國外投資所獲之收入銳減。航輪在戰爭期間約有三分之一遭破壞或擊沉，國外投資在戰爭期間一部份已被出售以維持戰費，所餘者又多在受戰禍最烈之地區，收益甚微。

此外，英國今日更須支付外國對其勞務，如每年須付六千萬鎊之運費及四千萬鎊外國借款利息等。除此英國國庫每年尚須負擔二萬萬二千五百萬鎊之救濟費用，及三千八百萬鎊之佔領德國費用。

### 舉債維持

英國國內及國外情況，均使其無法擴展貿易，國外方面前已述之，至於國內方面厥為重要工業，尤其煤礦及紗織工業之勞力缺乏，此中一部

份原因係由於英國部隊吸去將近二百萬之工人，除勞力以外，原料亦極感缺乏，其中尤以煤之產量不足應付目前之需要，去冬若干工廠因燃料不足，只得停工數星期，此外因木材缺乏，房荒亦極為嚴重。

一九四五年八月美國租借法案終止後，英國為重建其出口貿易，乃向美國及加拿大告貸，分別從美國貸得九萬萬三千八百萬鎊及加拿大二萬七千三百萬鎊價值相等之美元，用以補償一九四六至一九四八年輸出入口之逆差。然在一年之內，即一九四七年未終了之前，英國即將所借之貸款用去九萬萬八千六百萬鎊，僅剩二萬萬二千五百萬鎊。因此，英國之經濟危機乃更形嚴重。

英國目前之經濟危機較一九三一年之經濟恐慌，其性質完全不同。一九三一年時工人普遍失業，一般購買力低弱，百貨充斥，無人問津；今則失業人數之少，若干工業生產較則為高，然英國仍無法使其輸出足以償付其輸入。

### 本身的缺點

英國有若干缺點：其最嚴重者厥為人力問題，今日未復員之部隊尚保有大量勞動實力，然復員後之舊日礦工及工廠工人又往往因他種職業待遇較優而不願重操故業，又有因羨慕其他自治領較優之物質生活而相率離英者，職是之故，英國勞力更感缺乏。

英國由於通貨膨脹之結果，使出口物價提高，因此更難與世界各國相競爭。

第二次世界大戰對於世界之破壞性遠較第一次世界大戰為嚴重，今日歐洲之經濟生活，全瀕



美洲糧食及機器接濟，全歐皆陷於最嚴重之美元飢荒中，彼此競相出售物產以獲取美元，尤以美國放棄物價統制之後，美國物價提高，使歐洲所感美元飢荒更形尖銳，英國輸出為生存，較其他國家為甚，然戰爭使其無法輸出，馴至被迫出售其金準備以償付其支出，美貨之不利條件，尤足影響今日英國之經濟復興。

今日歐洲之經濟生活縱能靠其本身之相互買

## 英國預算的新調整

英國政府，現在正擬修正一九四八年的經濟預算，限定各項的經費。關於建築，機械，廠家的費用，亦將在減削之列。它的所以減削的道理，是想把省下來的煤，鋼鐵，建築材料和人力用以供應出口和其他需要。

### 配合需要

在一九四七年，每年的經費是六十二億磅，先前它擬定的，用於一九四八年的經費為六十四億磅，而現在決定將其退削到五十二萬八千萬磅了。

在一九四七年，關於建築方面的經費是三十億磅，設備添置方面的經費是二十五億磅，造船方面是二萬五千萬磅，而現在所擬定的，自一九四八年起，將建築方面減到二十八億磅，設備添置方面減到二十一億磅，造船方面增加到三億磅。

房屋建築方面，工黨政府擬減削百分之

易而維持，無須輸入美國物資，但仍無法償付對外之負債，歐洲所能獲得美元之途，端在對美洲之輸出，然今日之美洲物資豐富，所需外貨無多，是以歐洲對美洲輸出一事不啻一種夢想而已。故歐陸及英國當前之困難，唯有美國之慷慨為懷，允予援助，始克有濟；否則難關加重，不可收拾，欲救亦恐晚矣。

### 礪石

人力和一部分的物力，因是房屋的建築，對於英國復興是沒有直接重要關係的，所以它預備予以大地地減削，把多餘了來的人力，物力和財力灌輸到和復興直接有幫助的地方去。

### 重視農業

在農業方面的人力，擬定要增加百分之八十四，關於健康與教育計劃上，亦將多添百分之三十二的從事員。在燃煤生產方面，亦擬增加百分之十一，這各方面，直接對復興有關係的事業急待發展，那自然需要更多的人力，物力和財力作補充，英國本國，既然沒有這麼多的資源，靠外匯

的幫助又非久長之計，所以才不得不出這樣的救急之法，但是如果這計劃能得完全成功，英國漸漸地復興起來，這也未使不可能。總之，它在人力方面將把建築方面的減削到百分之九十左右，物力方面像工廠的建設已決定暫時限禁六個月，關於不用鋼鐵的建築，如果向政府申請，則尚有考慮核准的餘地。

### 各方評價

供應給私人企業的，新汽車的出產，最高額是五〇，〇〇〇輛，換一句話說，就是減削一半，至於供應後的剩餘汽車，將完全作出口之用，以便換得外匯。凡是一切企業，除掉對復興有幫助的，管出口的工廠之外，將全部限制其擴展，所省下來的財，財，物力充作安定經濟之用，尤其是農業方面的鼓勵，英國政府更是努力。

自從英國政府草定了這項計劃之後。經濟學家議論紛紛，有些經濟學家說，這是一項良好的經濟措施，這對於私人企業很有利益，有的說，這對於國家的經濟很有幫助。有的說，這是一項難以實施的政策，如果要實行，則非先從國營企業上着手不可。

(譯自世界報告)

## 鐵幕下美蘇貿易頻繁

磅

### 蘇聯入口美貨

在一九四七年，蘇聯向美國購進了好些物資

，其中以機器，車輛為最多，這些物資，是購去用於五年計劃上的。蘇聯所購買貨物，集誌於下

### 鋼鐵機械

在一九四七年十月，美國未下令限制出口以前，蘇聯所購去的數量頗為可觀。到一九四七年九月為止，蘇聯所購去的鋼鐵工具共值一三，四〇四，五〇〇美元。

### 電器工具

這是美國可以自由輸出的物品，所以蘇聯的爭購最為活躍。在一九四七年九個月之中，蘇聯所買去的總數值一四，三〇〇，〇〇〇元。貨品中包括一五〇隻發電機，傳報機，發動機，四十三部電車頭，一五〇副銲接器。

### 動力機器

蘇聯所購的，計有三十三隻蒸汽火車頭，六十九隻柴油引擎，七十五隻曲線槓桿，二十二隻挖泥機，一百五十三隻起重機，絞盤和其他動力機器，這些東西是西歐諸國所迫切需要的，也是馬歇爾計劃中的必需品，而因西歐諸國缺少黃金和外匯無力購買。而蘇聯呢？他靠了其本國的黃金儲，因之可以大量購進。

### 採礦機械

在一九四七年，前九個月之中，蘇聯足足購進了價值一千萬美元的採礦機。

### 機器設備

蘇聯方面購進此項物資，百分之九十是以現金付款的，其中包括有價值四百萬美元的轉輪台，五十四副齒鏈，一百六十四隻，鑽孔機，三百三十隻氣體壓榨機和價值八二九，二五三元的送紙機和製紙漿機。

### 農業機械

一九四七年九月前，蘇聯所購進的農業機械，已打破了歷年輸往希臘和西歐的紀錄，其中包括有二百一十部

翻泥車和一千三百五十四部水車。

### 運輸車輛

一九四七年九月前，蘇聯所購進的運輸車輛和機械，計有十部客車，一百十八部貨車，二百十四部運輸車，七隻商輪。

### 石油

美國去年七月，就下令限制石油輸往蘇聯，但在一九四七年七月以前，蘇聯所購去的石油，計值二，八〇三，九五〇美元，他從美國購去的石油，是用來供應西伯利亞海岸一帶的需要。

### 食物

在一九四七年九月以前，蘇聯所購去的美國食物，計值三，七〇〇，〇〇〇美元，其所購的物品，以臘腸，豬肉和罐頭肉為大宗。

### 其他

在同一個時期，蘇聯所購的其他美國物資，包括有少量的烟草，繩索，洗衣皂，紡織品等。計烟草值一百二十萬美元，紡織物值一百九十萬美元，金屬產品一千五百萬美元，洗衣皂一百二十萬美元，其他另是物資值六百四十萬美元。

在一九四七年九個月之中，蘇聯向美國購取

## 日本紡織工業之謎

能譯

密勒氏評論報上曾透露貸給日本紡織業以六千萬美元之計劃。並且指出日本紡織品確已漸漸侵入印度和埃及的市場，日本紡織品之出口漸增，致使中國紡織業在對日競爭中，即將失去若干機會。

事實上，自去年下半年起，日本布匹出口即

的物資，共值一三，七〇〇，〇〇〇美元。

### 輸往美國蘇產

美國所購進的蘇聯物資，每月平均有九百萬美元，其購進量是每月有增加的。現在，美國所購進之蘇聯物資比蘇聯從美國購去的物資，至少每月要多二百萬元左右。美國所購進的蘇聯物資，計有下列幾種：

### 毛皮

這是蘇聯物資輸往美國的大宗毛皮，是西伯利亞之特產，其質地之好，可與加拿大的皮毛匹敵，毛潤而毛厚，為美國婦女界所歡迎，所以其進口量也特多，計在一九四七年九個月之中，共進口的毛皮，價值四千八百萬美元。

### 礦物

礦產也是美國所進口的蘇聯物資中之較多者，以錳，鉻，鉛，和其他對戰事上有用之金屬為最多。計九個月之中，所進口的礦產，約值一四，八〇〇，〇〇〇美元。

### 其他

此外的進口物資，有腸衣，魚子醬，線織絲和碎金鑽石等。

(譯自世界報告)

超過了英國的出口，值得注意的數字是，從去年七月到九月的三個月內，英國紡織品出口總數為一四五，九〇〇，〇〇〇方碼，日本出口却有一五七，二〇〇，〇〇〇方碼，很顯然的，日本已經跑到了前面。

### 公道價錢



日本紡織品輸入中國之有計載者為數尚小，而私自運入中國者，遠在數月以前即曾一度傳說過，日貨之充斥於市場之原因，據說，是由於這種私貨價格之令人覺得異常公道之故。而通常重慶市場之辦法，即是用的這種「公道價錢」來作為敲門磚。

唯一可為日本紡織業尚未迅速恢復之辯護便是：比起她戰前的輸出來，目前的情形還究屬渺不足道，日本戰前平均每季輸出之布匹計為六萬萬方碼，輸出之人造絲織品計為一萬萬方碼之巨，欲再度達到此項數字，日本尚須作若干時間之努力。如果六千萬美元的貸款，作為購備日本紡織業器材及原料之用時，則日本人民都將需要將自己的貨物運輸全球，而要求一支艦隊來擔任這件工作了。

### 增產計劃

去年七月美國「商品信託公司」供給日本的棉紗，已生產到卅二萬萬方碼的布匹，全部布匹均可出售，英國即曾從中購得六千五百萬方碼的灰布料，用以轉售，再度出口，由此，即令向無大量貸款，日本紡織業仍可順利進行，更何況恢復日本紡織業計劃之方案，業經在華府擬定，即足以保證日本將來可以重獲戰前的優勢，雖然，據說華府將努力以控制生產和出售，但是，當各種經濟上及技術上的援助實行以後，此種控制辦法是否有效，即大有疑問，因為那種援助的觀點，是基於增加日本之紡織品，而日本國內市場之消費量有限，勢將不得不以廉價運銷國外市場。

### 技術秘密

日本勞動力的情形，即其工資之是否業已調整，致其購買力是否能與英美相適合，尚為一公開之問題，而且很多觀察家都對此表示懷疑，他們認為中國疊床架屋之開支消耗，遠比日本工業組織為高，中，美，英以及拉丁美洲各國之紡織工業家均對此極表興趣，而苦於無法獲悉今日日本紡織業之具體情形，他們深知，在戰前即難得到她的生產成本之確實數字，而且，他們也知道日本紡織業與化工，運輸，銀行業等之密切合作

## 東西歐的互惠交易

全如石

西歐在經濟困難中掙扎着，她們為了解決目前的困難問題，希望東歐諸國的幫忙，但是雖然東歐諸國的形勢比西歐要好，也不過只能自己維持自己而已所以即使有幫助西歐的希望，可也是「力不從心」。

### 東歐生產物概況

#### 穀類

在一九四八年之中，預料西歐諸國恐怕依舊得不到東吹食糧補助。

捷克斯拉夫和波蘭諸國去年的穀類收成很好，需要羅馬尼亞和南斯拉夫諸國供給的數量為三〇，〇〇〇，〇〇〇蒲式耳，同時，蘇聯亦答允撥出二六，〇〇〇，〇〇〇蒲式耳的穀以幫助其鄰居的缺糧國家。

如果到一九五〇年，東歐穀產能够維持正常，那末也許可以出口六六，〇〇〇，〇〇〇蒲式

也是極其秘密，直到今天，這種技術上的秘密還是一個不可獲得的謎。

正如英國紡織工業家一樣，中國紡織專家亦覺得日本工業迅速恢復的不妙，她們估計，一年多以後，如果情勢不變，日本即將再居領導地位，頗為前途感到悲觀。他們雖不致短視到摧毀日本全部紡織業工廠，但他們極希望有一種真正的生產控制，即控制勞動力及工資並保證不與日本建立過份信賴的合作。

(節譯自元月十日密勒氏評論報)

耳到西歐去。

#### 煤類

波蘭，現在是歐洲最大的燃煤出口國，但是其大部份的燃煤却是輸往蘇聯和東南歐洲去的。其餘往西歐的燃料，一九四七年，僅有七，五〇〇，〇〇〇公噸。波蘭方面計劃在一九四八年可能以一六，〇〇〇，〇〇〇公噸的燃煤輸往西歐，一九四九年增為二四，〇〇〇，〇〇〇公噸，一九五〇年可能增為三〇，〇〇〇，〇〇〇公噸，但是她所希望的是最好西歐諸國輸入國能以新型採煤機相換，據華沙的情報稱：如果波蘭在一四八年還沒有新型採煤機可以配備，那末波蘭的燃煤將為減產，如果一減產，則東歐諸國乃是她唯一的主顧了，西歐諸國，恐怕會輪不着有波蘭的燃煤進口。

#### 木材

在一九四八年，西歐大概可以輸入東歐的木材總額百分之八，因為蘇聯的

木材出口量減削，這便使西歐的想造七〇〇，〇〇〇所屋子的計劃也就了阻礙。同時，蘇聯近年來的木材出產也比戰前少，約只佔戰前產量之半。

戰前，波羅的海區乃是大量的木材出口地，可是近來蘇聯却沒有得到他們的木材。

波蘭的森林帶，因為已在蘇聯的掌握之中，所以最近的波蘭，已由木材出口國的地位變成進口國了。

羅馬尼亞的木材產量在東歐本來很有名，但現在因為缺乏大批新型鋸木機，人工，運輸工具等，所以其出口也僅及戰前的三分之一。

南斯拉夫希望在一九四八年，其木材出口能及一九三七年的一半，其五年計劃中稱：要減削木材之浪費，如木材之大量砍伐云。出口國，但是因為賠償問題。

芬蘭，戰前乃是最大的木材和其森林地已劃與蘇聯，使她的木材出口大受打擊，所以一九四八年——一九四九這二年中的木材出口，最多只能達到戰前百分之四十一的數量。

蘇聯擬定以大量的食物供給捷克斯拉夫，波蘭以及芬蘭。至於供給來源乃是烏克蘭聯邦。蘇聯所擬定供給工業設備的國家是南斯拉夫，保加利亞，羅馬尼亞，但是更想以抗戰設備源應他們的需要，在今日的蘇聯情勢看來，還不是一件輕易的事，可以獲得蘇聯棉布和礦產的國家是波蘭，捷克斯拉夫和匈牙利，蘇聯在東歐所獲得的賠償物資，它現在擬定再分贈予其勢力範圍內之諸國，這也就是說蘇聯將羅馬尼亞取得的石油送

給保加利亞，南斯拉夫，從德國取得的木炭送給捷克斯拉夫和波蘭。

### 東歐貿易情形

一九四七年，捷克所進口的貨物中，蘇聯貨佔百分之三、三，而一九四六年同一個時期，它所進口的貨物中，蘇聯貨佔百分之九、六，在過去十八個月之中它和蘇聯貿易的結果，是對蘇聯負了一八，四〇〇，〇〇〇美元的債。其出口貨中，百分六十二是輸往西歐的，百分之十七是輸往東歐諸國的，其餘的百分之二十一輸往世界各國的。它的進口貨中，百分之六十來自西歐，百分之十二來自東歐，百分之二十八來自世界各國。

一九四七年，波蘭所進口的貨物中，蘇聯佔百分之二十九，而一九四六年同一個時期，它所進口的貨物中，蘇聯貨佔百分之四十七，如果蘇聯以市價向波蘭購煤，它可能獲得一六四，〇〇〇，〇〇〇元。一九四七年中，波蘭進口的貨物，來自西歐者佔百分之四十六，來自東歐的百分之三十四，來自其他各國的佔百分之二十。其出口貨中，往西歐者佔百分之三十六，往東歐者佔百分之六十二，往其他各國者佔百分之二。

一九四五年，南斯拉夫所進口的蘇聯物資，佔百分之五十，一九四六年佔百分之二十九，一九四七年亦佔百分之二十九左右。它的出口貨中，往西歐者佔百分之十三，往東歐者佔百分之七十四，往其他各國者佔百分之十三。其進口貨中，來自西歐者佔百分之二十四，來自東歐者佔百

分之五十二，來自其他各國的佔百分之二十四。

匈牙利所輸往蘇聯之物資，計出七九，一〇〇，〇〇〇元，在一九四七年，所進口的貨物中，往西歐者佔百分之五十四，往東歐佔百分之四十，往其他各國者有百分之六，其進口貨物中，來自西歐者佔三十二，來自東歐者佔百分之四十四，來自其他各國者佔百分之二十四。

芬蘭所輸往蘇聯物資，計值六六，〇〇〇，〇〇〇元。在一九四七年，它所輸出的物資中，往西歐者佔百分之五十四，往東歐者佔百分之二十，往其他各國者佔百分之二十六，進口貨中，來自西歐者佔百分之五十一，來自東歐者佔百分之十三，來自其他各國者佔百分之三十六。

一九四七年，保加利亞所輸出的貨物中，往西歐者佔百分之八，往東歐者佔百分之八十九，往其他各國者佔百分之三，其進口的貨物中，來自西歐的佔百分之十一，來自東歐者的佔百分之八十七，來自其他國家的佔百分之二。

### 西歐貿易一般

今以後西歐四國為例，以一九四六年的貿易數為標準。

英國在一九四七年進口的東歐物資佔百分之二，輸往東歐的物資約當百分之九十九。  
瑞士在一九四七年進口的東歐物資，約當一九四六年的百分之一六三，出口約當百分之一九二。

瑞典在一九四七年進口的東歐物資，約當一九四六年的百分之一一六，出口約當百分之八十

六。

比利時在一九四七年所進口的東歐物資。約

當一九四六年的百分之一九一，出口約當百分之二四二。

# 德國經濟近況

趙述五譯

## 上 英美佔領區

這裏有一個故事：在漢堡有一位德國商人需要一點水泥，於是他自己駕駛一部汽車出去大兜其圈子。首先到法蘭克福，在黑市買進幾箱巧克力，這些巧克力在英軍合作社賣美金一元五分一盒，黑市賣二百五十馬克；於是他把巧克力帶到慕尼黑，以物物交換的方式，換來一些從蘇聯佔領區走私進來的絲襪；然後又去阿爾浦斯，用絲襪向農民換來黃油；最後終於把黃油帶回漢堡，把黃油換到了他自己所需要的水泥。

這種故事可以說得更長。漢堡的製造業者必需設法生產一些東西，然後用它們以物物交換的方式去易收食物和用品，來維持他們的工人和家庭的生計；同時，他們的一部分產品並需以相當於戰前價格的官價出售，這方面的損失也要從兜圈子的方式尋求補償；今年春天德國改革幣制，他們大部分的現款和銀行存款都給取銷了，所以他們必須囤積所有剩餘的貨物和原料，並得竭力避免為官方所發覺。

德國現在正有一種史無前例的通貨膨脹，可是這裏既然未曾無限制的膨脹發行，也沒有一文不值的馬克。兩個不同組織的和比較安定的系統同時存在，但彼此各不相關。在合法的系統中，

工人每月工資平均一百八十馬克，乘電車或者購買配給品依然用的是分洋；農人以每噸二百馬克的價格出售小麥；魯爾煤礦的煤炭，每噸十五馬克。可是，同時在非法的系統中，一個人在一件交易中可以賺得一個月的正式工資；一支紙煙值三馬克，一磅黃油三百馬克，商人常常用紙煙來替一切商品標價。

要說有多少人完全在合法的系統下生活，這幾乎是不可能的，這種人大致極少。不正常的現象逐漸變成「正常」了。因此，許多德國的保守派政客，受了美國自由企業的影響，攻擊社會主義者企圖的全面管制。目前要恢復這種不正常的局勢，自然不在於由法蘭克福經濟委員會再來頒佈一些法令規章；恰當的步驟，應該是嚴厲的減縮購買力，糾正工資和物價的結構，並且減低現行的過高的利潤稅。至於根本的辦法，還在於下列三個要件，即人民有適當的食物供應，增加原料進口以充實存貨以及一個有能力的行政機構。

### (一) 魯爾煤礦的問題

在上述三個必要條件中，祇有第二項可能成功；最近在美方控制下的進出口聯合會已擬定計劃，準備在今年第一季中輸入原料二千五百萬英鎊。食物的供應可能增加，但是不見得會有一個

健全的配給制度；法蘭克福的「政府」缺少有經驗的幹員以執行它的法令。在清除納粹工作之後，餘下來的公務人員都有官僚習氣，除非他們工作能夠有永久性，僱用他們的也是負責任的政府，那末良好的人才也是吸收不到的。

年初期間，魯爾煤礦的工潮問題異常嚴重，這用不着什麼調查報告，便可以知道在莫斯科指導下的共產黨，正在力求延緩德國西部的復興。社會民主黨很清楚工人運動的情形，所以能夠利用在工會的力量以制止這種騷動。一九四七年初的工潮以後，較大的變動是美國參加管理；以往由英國單獨負責，現在則由英美合組的公司管理。同時，美國負責的部門是實際的生產，所以責任較英國尤重。

魯爾煤礦是馬歇爾計劃的關鍵，祇有給予工人以較好的食物，一部分並含有鼓勵生產的作用，它的生產方可有規復的希望。因之，雖然今年旁的歐洲國家，由於美國穀物供應不足而會感受困難，但魯爾煤礦的困難可能會克服的。

### (二) 糧食問題

在去年秋天大旱過去以後，英美官員認為如果農人出售規定數量的糧食，各邦政府遵從法蘭克福委員會的分配法令的話，那就可能提高現行每一正常消費者一、五五〇卡路里熱量的糧食配給。這兩件事都沒有辦到。巴伐利亞等三邦的洋芋收成，差不多有一半已經給胡亂分配了。因之，英美官員對於德國官員異常不滿，很嚴厲的譴斥了一頓。德國方面的收穫估計已被推翻，但修

正的估計又超過了實際的收穫量，英美官員正準備減少配給，或增加進口的糧食。

德國官吏認為同那邦購買糧食是一件極其簡單的事。即令德國的蕭林根氏 (Seligerstein) 世界糧食機構的分配工作，一無所知。他以為英美佔領區的「出超」，可以很容易的用來向丹麥購買黃油；他曾經建議每年輸入價值三億至三億五千萬美元的六十萬噸茶籽，以及二百五十萬噸的飼料。他說，這樣可以供給每人以一星期十三噸的脂肪，而這正是恢復工人生產能力所必需的。他也知道要恢復德國的脂肪生產到戰前水準，總得在幾年之後，所以主張，在這幾年內由英美暫行以借貸的方式供給。

除開德國在戰爭中孤立八年的原因而外，德國人不能了解目前糧食情形的一個原因，是在於他們不清楚進口品的分類：A類包括食物、肥料、種籽和油類，由英美指定的款項給付的，今後有百分之八十由美國輸入；B類包括原料，由英美借款給付。德國人沒有看到A類，光看到德國出口超過了B類的進口，以為他們就已經借錢給英美，今後自然也可以多進口糧食了。這種看法自然是錯誤的，但是，如果德國的工廠直接向國外購進糧食的話，對於出口品的生產是很有刺激的心理作用的。

德國人堅持要吃得更好一點，這沒有什麼可說的。一般工人的生產能力和他們的工作是不相等的，有許多工人實在相當努力。德國最大的資產是一種工業精神，如果工人能够衣食飽暖，生產

可以很快的恢復起來。

### (三) 生產不振

即在魯爾工潮開始以前，英美佔領區的生產情形也無可樂觀。去年十一月中旬魯爾硬煤生產會到二十八萬噸(每日)較一九四六年同期增加百分之五十，現在又降至二十五萬五千噸，同時運輸不便，存煤堆積如山。去年十月鋼塊生產增至三十一萬一千噸，為同年六月的百分之一百四十，但年產量三百七十萬噸聯合馬歇爾計劃在一九五一年水準的百分之三十。棉紗產量在去年十月是一〇、二〇三噸，一九四六年同期是七、三一五噸，一九三六年同期是三三、七三〇噸。

英國佔領區的總生產，一九四六年十月是一九三六年的百分之三十三，去年十月是百分之三十九點五；美國佔領區的工業較不重要，則由一九四六年十月的百分之四十五(對一九三六年)增加到去年十月的百分之四十九。進步遲緩的主要原因，由於天旱水淺，減少了電力的供應。

交通問題也很嚴重，但正在改善之中。英美雙方曾經擬訂臨時計劃修理鐵路，並向各國索還車輛，成績甚佳。現在又訂定了今年的計劃，預備修理五千輛車輛，並索回一萬五千輛。如果這個計劃成功，那末距離馬歇爾計劃的目標三十二萬輛祇差二萬輛，後者可以向國外購買。

至於因賠款所拆遷的工廠，對於工業生產的影響不會很大。賠償工廠的名單在德國人的反響以後，數目已經不算太多，加之從名單通過到執行，今後還會拖延很多的時間。在這段時間裏面

，祇有已經列入黑名單的工廠是在拆卸之列。

在美國方面，賠償計劃最近有兩項重要的變更，其一是西德不能有再多的工廠搬往蘇聯和它的衛星國家，其二，美國軍政府宣佈，德國工廠的主人應該儘速的獲得重整他們的工廠的權利。換言之，美國的意見祇是現在可以拆遷的工廠，限於供給需要這項機器的國家(否則就向美國購買的)，而這些機器又是德國人目下不能使用的。德國的工業家對於拆遷問題已不太悲觀，大多數更以為在不久的將來，可能就會利用美國的資本來使他們的工廠擁有近代化的設備。

### (四) 出口困難

西德的將來固有賴於馬歇爾計劃，但後者的成功也一樣的需要倚賴西德的經濟復興。本年初，進出口聯合會報告，出口的主要貨品已從製造品轉變為煤和木材，同時，出口總額自去年九月到達高峯後日見減少。出口減少的原因，據謂是由於歐洲國家減少向國外購買必需品和嚴格限制進口。一九四七年出口總值二億美元，較原定目標三億五千萬美元的三分之二為少，可是上述趨勢尤為嚴重。

波茨坦會議決定，把德國領土的一部交還波蘭(這一部分的糧食生產原可供給德國需要量四分之一)，其人則逐回德境；此外，以往德國以輸出工業品換取糧食，這種輸出品工業的生產，也必需予以限制。這一項決定對目前正不失為絕大的諷刺。蘇聯已拒絕在它的佔領區和西方的佔領區間的經濟關係，執行波茨坦協定，這件事

和前所引的波茨坦的決定比較起來，實在又不甚重要了。現在美國已經無可避免的負起供應西德的重任，而西德的糧食生產是不足供給本身需要百分之五十五以上的；同時，由於現實的影響，英美區已經屬於美元集團了。

英美駐德官員早就知道，英美區成爲美元區域的結果，西歐就必需陸續有美元的供給，否則，祇有限制它的對德貿易一途。進出口聯合會的報告，說明了這種限制正在繼續發展之中。

出口減少，對英國也特別重要。修正的英美區金融協定規定，如果進出口聯合會的美金少於二千萬元的時候，英國依然負有以英鎊兌換成美元的義務；目下英美區的出口商正感受美元缺乏，不能購買貨物，那末英國那種兌換的義務就要增加。這種現象現在已經開始了。

進一步說，馬歇爾計劃也祇能解決西德的一部分問題。最近柏林的美國經濟顧問發表一篇報告，正確的指出了英美區的基本弱點在於必需依賴從美國輸入穀物，他們認爲適當的解決方策應該是恢復戰前德國機械工業和東南歐生產穀物地區的貿易關係。這個方策目前自然辦不到，因爲其中還有許多未定的政治經濟因素，最近期間可以希望的，還祇有馬歇爾計劃一條路。

## 下 蘇聯佔領區

蘇聯方面現在正從事於如何組成一個東部的德國政府；以往，蘇聯的政策竭力仿效英美在西德所作所爲，但是却沒有如法蘭克福一樣的去組織若干分離的政權。莫斯科的企圖仍然在希望通

過在柏林組織的一個全德國的政權和在魯爾區的一部分權力，以達成在政治上統制西德的目的。因此，蘇聯區的政治機構（德國人的），近來也正像西德一樣，由經濟管制的不良效果而逐漸起不了作用。柏林的德國中央機構主要的祇是作爲與蘇聯官方的顧問和傳達命令的機關，它們的權力最近會有增加，但也是有限度的。去年在法蘭克福成立英美區的經濟委員會以後，蘇聯在柏林也組織了一個同樣的中央經濟委員會，希圖防止經濟分裂的趨勢，不過，這和西德一樣，蘇聯依舊保有一切的最後決定的權力。

和西德比較來說，蘇聯在東德的集權工作，其結果是組成社會聯合黨及其他由共產黨員領導的團體，它們都是爲蘇聯執行命令的。以往，蘇聯和德國共產黨爭取勞工的政策，因爲拆遷工作的進行沒有很好的收獲；從另一方面說，從現有的生產中索取賠款却不引起很大的反對，因爲這樣可以使得那些工廠的工人獲得食物，和用物交換獲得其他日用品的機會。

蘇聯方面，對這方面的意見顯然並不一致，大致說來，主張賠償第一的得到了勝利。拆遷工廠的工作嚴厲執行，若干煤礦設備、紡織機器和發電設備都給搬走了。除開三條主要路線而外，所有的鐵路都已改成單軌，電纜也拆去不少。這些拆遷工作又沒有計劃，所以影響更爲嚴重。蘇聯區的負責人會一再宣稱，這種拆遷工作即將停止；事實上現在鬆怠了一些，但礦廠設備和鐵軌依然在搬往蘇聯。據報，今年夏季蘇聯還需要一千二百公里的鐵軌。

至於從現有的生產索取賠償的方面，在一九四六年以後頗有改進，大約有一半的產品是運往蘇聯，或輸往其他各國爲蘇聯謀求外匯。

### (一) 生產困難

莫洛托夫指出，一九四七年的東德生產祇爲一九三六年水準的百分之五十五，一九四六年則爲百分之七十。一九四六年秋季以前的一段期間，蘇聯佔領區的工業在拆遷工作之下，依然相當進步，主要的原因是：蘇聯人也利用德國人的技術，曾經凍結資金，東德工業區的破壞不如西德的嚴重，原料存積甚豐。現在這些優勢都已經失去了。蘇聯可以供給一些棉花、亞麻和皮革，從其他方面還有點橡皮和其他重要原料，但是爲量不足，無濟於事。

工業生產還有許多重要的困難，諸如機器和運輸設備的損耗、鐵軌和技術工人的遷往蘇聯以及工人健康的退步等等；和原料不足有同等的重量。蘇聯區經常有勞工逃往英美區，一部分是黑市商人，一部分是逃避兵役的工人。

去年九月蘇聯區頒佈的第二百三十四號命令，使東德更傾向蘇聯維埃化，這件命令賦予德國工人以若干利益和責任，和蘇聯人民在蘇維埃勞工法令中所規定的一樣。重要的工業，如油礦、鐵路、煤礦、金屬、機器和電氣工業等，都實行計件工資制，拿計件工資的工人約佔三分之一；另外又規定一百萬勞力的工人必須供給熱食；對於國營和蘇聯所有的工廠工人，並有特別的美金制度；這些工廠的工人，經濟行政機關通過商會屬

體對他們配給少量的消費品；紡織和服裝工業的工資提高，女工和男工同等給酬；至於管理人員則需負責工人訓練和產量。這件命令的目的，在於免得工人們以為英美區在馬歇爾計劃之下可以得到更好的報酬，同時，去年冬天工人的生產力降到極低，至今還未恢復，這也須得予以刺激。今後這些受到優惠待遇的工業，生產可能增加，不過由於天旱的原故，糧食缺乏，黑市猖獗，成就大致也很有限的。其須，像以往其他許多蘇聯的法令一樣，實際上有許多好處依然是表面文章。目下工資已經增加，但工人每月工資還祇合到一百七十八馬克，等於一雙黑市皮鞋價格的四分之一。

蘇聯區需要改革幣制和調整價格結構，其重要性和西德相同。在佔領初期，蘇聯曾經以極其嚴峻的手段，封凍銀行存款，沒收納粹份子的財產，在土地改革時沒收二百五十英畝以上的私有地產。一九四五年以後，蘇聯為獲得賠償物資又在佔領區膨脹通貨，同時，封凍銀行存款的結果，使得人民保存的紙幣數量，異常鉅大，更其加強了物價的惡劣趨勢。

和西德一樣，蘇聯區也有兩套不同的系統同時存在，一方面是合法的固定工資和物價，另一方面是物物交換和黑市。製造業者也一樣的祇把一部分貨物按官價出售，黑市的物價較西德還要高昂。

蘇聯區較之西德有一項重大的優點，它的糧食生產足以供給戰前水準的消費，按照蘇聯的分配制度還略有剩餘。戰爭的破壞固然使得機器

、日用品和肥料異常缺乏，但蘇聯軍政府仍然有足夠的糧食供給它的軍隊，並且可以把一部分運回本國，一部分向西德換取必需的原料。蘇聯的政策基於下列三項簡單的原則：（一）德國人的生活永遠不能和蘇聯人一樣。（二）為蘇聯工作的人可能得到較多的食物。（三）分級的配給制度應該求其適合於共產制度。

## （二）和西德的關連

據美國方面的估計，蘇聯區糧食的自足自給，可以使它每年必需的進口總值不超過三億美元；至於英美區則每年必需出口二十億美元以償付入超，其中以糧食為主。這種比較是不正確的，蘇聯並無意於把西德造成一個獨立的經濟單位，而是希望它成為蘇維埃聯邦的一部份。蘇聯的國營機構佔有東德的大多數的重要企業，在所有的工廠之中，蘇聯的公司佔百分之二十五到三十。

蘇聯區最缺乏的是硬煤，一九四六年對魯爾煤礦的需要量達二百五十萬噸。東德在戰前生產的褐煤佔全國的百分之六十五，這部分可以用來換取魯爾的硬煤，蘇聯並曾設法讓波蘭人以西亞的硬煤來換重要的德國原料，如 *Stahl*。

## 越南經濟近況

法郎貶值了，越幣也跟着貶了值，就政治的觀點講，這是自然的，因為越幣只是法郎的附幣，但從經濟的觀點上看，法郎與越幣，使用的地域，究竟不同，如果同時貶值而且貶值的比例一

200% 等。

鋼鐵生產也是集中在西德，東德的缺煤更其妨礙了鋼鐵的生產。蘇聯最近准許德國人參加，設立兩個鋼鐵廠和從捷克、蘇聯輸入鋼鐵，但這些步驟依舊無濟於事。

要把紡織業在東西德間分開是不可能的，英美區現有的紡紗工廠無法利用，因為有百分之七十的紡錠都在蘇聯區裏面。類似的情形很多，化學工業也是一個顯例。這樣子的破碎支離，使得西德的生產能量無從估計；進一步說，德國的經濟的統一也就有必要了。

佔領區間走私性質的物物交換，使得各區間種種限制的影響大為減低，各人都會竭力設法以貨物換來美元或其他缺乏的貨物。其次，交通不便更限制了貿易數量，在去年，即令小量的貨運也有很多困難。今年各國佔領區間會協商增加百分之五十的交易量，但也得看前途的發展而定。

這次協商議定，由東德供應食物、紡織品和化學品等，西德則供應鋼鐵、染料和化學產品等。今年由蘇聯區輸往西德的穀類，大致不過等於由美國每月輸入量的三分之一。（本文譯自 *The Economist*, Jan. 24, 1948.）

樣，這種現象，並不一定能完全符合事實的需求，其結果與影響，自然都值得研究。

法國本國的法郎貶值，法國所有殖民地的法郎，也同時按照同一比例貶值，這是巴黎政府的



# 經濟家月刊 預定通知單

茲由

銀行 匯上國幣  
郵局

元預定

貴刊 全年

份至希

查收掣給定單并請自第

卷第

期按期以

掛號寄  
航空寄

交後到地址是荷此致  
經濟家月刊社經理部

定閱者

戶

名

詳細地址(國外請中西文并列)

社址：上海貴州路一七〇號

決定，對於這個決定，除了越南，其他殖民地並不完全贊成，法屬西非加末隆，馬達加斯加島，在法蘭西聯邦議會的代表，都表示了強烈的反對，而且法蘭西聯邦會議，也通過議案，要求維持法國以及各屬地的法郎現狀，越南在法蘭西聯邦會議雖沒有正式的代表，所以越南的態度，無從表達，但是它的處境與法國其他屬地，本無二致，這確是顯而易見的。

法郎的官價與黑市之間的距離，跟着外間的進展，一天比一天遠，法國貨的輸出，一天比一天困難，法國國內資金的向國外逃避，一天比一天嚴重，法郎的正式貶值，自然是不可避免的，這個貶值的作用，是雙重的，降低出口貨品的價格，以求輸出的增加，提高外匯的兌換率，以

便鼓勵逃往國外的資金的回流，這兩種預期的作用，因為有許多心理的與現實的因素，在事實上會限制其實現的程度，第一輸出與輸入，只是一個國家的商業活動的兩方面，無法截然劃分，法郎貶值，在理論上雖可使輸出品價格降低，但國內市場上的物價，却必然要增高，因為法國的原料，並不能自給自足，而大部份須靠美金或英鎊的區域購買，法郎貶值，必然引起輸入原料的價格上漲，也必然引起必須使用此種原料的製成品價格上漲，因此法郎貶值百分之八十在原則上，是會使輸出品價格下落的，但由於輸入原料價格增高了百分之八，法國國內市場的物價上漲，必定也相當可觀。

越南的情形，跟法國本國不同，它的自身地

位，遠比法國本國為多，它的輸出品，主要是自然產品——米與橡膠，這兩種東西，在戰後的世界市場上，一直是供不應求的，假如越幣貶值，也像法郎一樣，是爲了鼓勵輸出，那對越南，便更是不無必要的，因爲她所需要的工業品，却差不多完全要從法國和其他外國輸入，法郎貶值了，法國貨像其他外國貨一樣要漲價，而法國貨以外的外國貨，甚至要漲價百分之八十，越南的生活程度高漲，於是成了一件不可避免的趨勢。

由於法郎的貶值，以及法郎貶值對於越南的可能影響，法郎與越幣的關係，也許會成爲亞歷海的保大波拉埃會議的議題之一，我們看看吧。

# 地方經濟

## 一年來廣東的工礦建設

吳清泉

經濟建設，是各項建設的重心，也是當前的急務。我們如果要建立一個三民主義新的國家，就必須以經濟建設為前提。但經濟建設，應以工礦建設為骨幹，這是毫無疑義的。

抗戰勝利後，「工業化」的聲浪，曾高唱入雲；政府當局也曾擬訂一個「五年經濟計劃」，以求「工業化」的實現。但可惜國內政治商談失敗，內戰接着發生，大規模的破壞隨之而起；不特經濟建設計劃無法實施，即戰前原有工礦事業亦不能恢復。瞻念建設前途，令人慄慄危懼！

廣東本來是一個富庶的省份，也是中國一個重要底省份。「故廣東經濟建設構成中國經濟建設重要的一環，其成功與否，關係整個國家經濟建設，特別值得我們注視」的。

戰後本省當局對經濟建設，相當重視，并會訂定一個「五年建設計劃」，特別側重於經濟建設方面，以期本省「迅速轉變落後，農業社會，進入現代工業化之初階」。惟兩年多來，由於吏治的腐敗，匪患的嚴重，財政的困難，物價的動盪，……以致本省的經濟建設，沒有多大成就，和理想目標相距甚遠。

不過，最近一年來，省當局對於省營工業的擴充，礦業的發展，還能積極辦理，不無些少成績。筆者是一個經濟研究的工作者，願意站在客觀的立場，根據主管機關的報告資料，把三十六年一年來廣東工礦建設的概況，分別予以檢討。

### 工業建設

戰前本省工業（尤其是省營工業），頗具規模。至抗戰前夕止，省營

之工廠，計有土敏土廠，紡織廠，製紙廠，肥田料廠，硫酸蘇打廠，麻織廠，市頭糖廠，順德糖廠，新造糖廠，揭陽糖廠，電力廠等十二所，其全部資產總額已達國幣三千五百萬元；規模之宏大，設備之完善，產品之精美，為全國各省之冠；各廠產品銷流及於全國與南洋各地，真可謂盛極一時。惟因抗戰發生後，未能及早內遷，致淪陷時犧牲慘重，甚為可惜耳。

至民營工廠，據戰前調查全省共有二千餘家，大部份集中於廣州，戰時多被敵偽搶奪破壞，損失亦重。茲將戰後三十六年一年來本省工業建設的概況，分述於后：

一、省營工業方面——省府復員後，將接收敵偽遺留下來之原有省營各工廠撥由「廣東實業公司」經營，經分別整理先後復工的，計有順德糖廠，紡織廠，飲料廠，製冰廠，釀造廠，機器廠，麻織廠等。由建設廳管轄的，只有西村土敏土廠一家，現在亦已改撥實業公司集中經營。

根據建設廳及實業公司的報告，一年來各廠生產概況如下：

●土敏土廠現仍開機一套，統計自去年五月一日起至十月十日止，共製成土敏土八五市斤莊一七五，七一九包，一七〇市斤莊五五，八六七包，三四〇市斤莊一七，三三三桶；售出土敏土八五市斤莊一七三，六五八包，一七〇市斤莊五七，三八二包，三四〇市斤莊一六，九二〇桶，售價共一一，七二九，七七四，六一六元。該廠第二套製土機原料磨，熟土磨，煤磨均修理完竣，迴轉器已修妥百分之五，焙煤機着手修理，預定今年（三十七年）三月可修復開工。去年六月，該廠再向行總訂購製土機一套已有一部份機件交貨，將來交齊連同前訂購之二，五〇〇基羅發電機安裝完竣，即可恢復戰前生產。

●順德糖廠自三十五年十一月十五日開機起

至去年四月十日止，統計出產砂糖八八，五八六包共一四八，八二四担，出產桔水六，四二六，一〇〇市斤，伸六四，二六一担。去年停機期間將該廠全部機件拆卸修理，計已修理完竣者，有榨蔗機全，爐房五座，汽水泵及各汽喉汽擊多件，發電機兩部，油渣機一副，以及煮糖甌，結晶槽，分密機，蒸發甌等。●紡織廠的紗錠，自三十五年十月起由四千八百錠陸續增至一萬三千二百錠，現已增至一萬六千錠。該廠產量，由三十五年十月份起至去年十月二十二日止，統計共產二十支棉紗四千三百三十三件（每件四三〇磅），三十二支紗二條。●飲料廠的產量，據統計自三十五年十月至去年十月止，共產汽水四四三，六四八枝，啤酒九七，五三六枝，并以廢啤酒改變製成橙露七，五二二枝。●製冰廠的產量，據統計同期共產冰塊一〇，〇九三條，雪糕一七，六〇七磅，雪批六一七，四一〇枝。●釀造廠係利用糖廠副產品桔水釀造酒類，自復工至去年四月底止，共釀造土酒一，六〇一司担。該廠原為戰前的華南酒精廠，戰後由實業公司向敵產處理局租用，後因處理局函囑將該廠發還原業主余天興接管，經於去年五月十五日結束。●織織廠原設梅茶，戰時遷往信宜，經於前年秋將全部機器運回梅茶，就原廠址籌備復工，現已開始試機，正在收購原料以供生產。●機器廠的前身是粵北機器廠原設樂昌，淪陷時頗多損壞，前年八月，實業公司派員將該廠剩餘機器運返種籌備復工，并將粵華交通器材廠，及粵強印刷廠等所剩餘之機器集中該廠復工後，計自修機器七件，自製工具二二八件，製造二噸化鐵爐一座，另代紡織廠及勝記號等修裝大小零件三，八三三件；又裝修完安例床一部，鑽床四部，車床十一部，一噸及二噸代錫爐各一座，打鐵爐四座；并修製順德糖廠八〇粗軟鋼梳等大小六，〇五七個機方鋼軸等五十三支，結晶鑄銅管等五八〇條，鐵爐板等大小一〇〇〇件，硫磺爐蓋等大小四〇七個；又承造八十兵工廠槍榴彈底座五〇，〇〇〇枝，國防部被服總廠臥式雙層榻榻二副，及被服總廠橡膠廠製膠担和機全套四副，大華鐵工廠抽風機油冷杯土一套，16窩牙輪等十六個，油壓心等三件，以及其他機械多種。●其他如茂名糖廠，已於去年一月間租與嶺南實業公司經營；揭陽糖廠亦經派員前往整理保管。

惟過去實業公司因主持不得其人，難免有濫支浮報，營私舞弊，及與

民爭利等情事發生，致被人譏為「本省貪污的淵藪」，尤其是羅主席離任後，各界對他攻擊更烈，且由這次省參議通過「清查實業公司」的提案，現在由該會與各有關機關特別組織委員會以清查中。

此外建設廳並辦理：●交涉製紙廠拆遷事宜。該廠原設廣州之南石頭戰時被日本遷往北海道勇沸地方，省府迭與東京盟軍總部交涉責令日本負責撤回，總部已令日方交還原機機件，但只運至港口，以後由本省負責，因此尚未成議。茲為使該事迅速解決，省府經派戰前該廠廠長劉寶琛及陳不揚二人，以專員名義前赴日本交涉，監督拆運該廠全部機器返粵，並派劉氏兼該廠廠籌備處主任，俾便籌備復廠。●交涉收回鋼鐵廠存款係于民二十五年與英國百利實業公司訂約委託承建，廣州淪陷，工作停頓，復員後，省府曾與該公司代表商洽恢復，未獲成議，嗣以該公司解散，無繼續洽商之必要，經于去年八月函英國總領事轉該公司代表倫地廢止前約，現正進行交涉收回前提存香港匯豐銀行英金二萬四千鎊，及所交該公司之設計費一萬一千鎊。

二、民營工業方面——戰後本省民營工業，由於洋貨傾銷，走私猖獗，幣值不定，官僚資本侵害等種種影響，遂至一蹶不振，危機日深。建設廳對民營工業的困難，尚能予以協助解決。舉其重要者，例如●關於限制棉紗南運問題，會歷次代呈行政院，經濟部，紡管會等請求取消限制，或增加華南區紗布配給；●關於走私問題，亦經迭次致函粵海關稅務司請其嚴緝私貨，經接函復切實辦理；●關於工貨問題，經迭次函請廣州四聯分處將貸款條件放寬，貸期延長，及簡化貸款手續等，亦經該處函復酌予辦理；至省行方面，會商准增加海豐縣工業貸款至一千一百萬元，揭陽河葵韓希和貸款六百萬元等等。

又根據建設廳的統計：三十五年一月至九月，由該廳核轉經濟部登記之本省民營工廠共一〇二家。自三十五年十月起至三十六年十月十日止，一年來往該廳核轉登記及備案之民營工廠共二〇家，分類如下：

- 火柴廠六十八家
- 煉油廠二十家
- 橡膠製品廠二十九家
- 絲廠二十一家
- 紡織廠五家
- 碾米廠五家

- 糖廠二十一家
- 榨蔗廠一家
- 機器廠二家
- 文具廠二家
- 化工廠二家
- 絲綢廠一家
- 鑄造廠一家
- 錫鉛製煉廠一家
- 肥料廠一家
- 水松製品廠一家
- 電器廠三家
- 捲烟廠九家
- 紙廠一家
- 汽水廠一家
- 漆油廠一家
- 自來水廠一家
- 製冰廠一家
- 罐頭食品廠一家
- 磨粉廠一家
- 皮廠一家

三、委託美商潘李公司代理創辦本省實業——省府為實施五年經濟建設計劃，迅速厚集各項資本起見，特訂定接納，資範圍及原則，并委託美國潘李公司 (Prinle Lee & Co.) 代理接洽各經營各項實業。該案經提交省參會修正通過，將委託經營事業減為八項，即煤氣，汽車，造船，肥料，土敏土，玻璃等六廠，及八字嶺煤礦，水利特種工程，而將開港，築路，及水力發電三項刪去。及該案并經呈奉行政院核復：①利用外資原則可行，②應依照「第一期經濟建設原則」及「工業建設綱領實施原則」辦理，③委託代理事業，應逐項函請中央主管機關核定，個別解決。現在依照上述原則，與第一次省參大會修正通過委託辦法，與潘李公司洽商進行。

④舉辦穗市工業經濟調查——建設廳為明瞭省內各地經濟概況，促進地方經濟發展起見，原擬于去年內分期舉辦全省經濟調查。惟因財力人力所限，特先行舉辦廣州市工業經濟調查，再推廣於各地。此項工作，由建設廳組織調查隊三隊負責辦理，其調查範圍計分：①新式工業調查。②手工業調查。③家庭工業調查。④工業團體調查等。調查內容，除作現況之調查外，尤着重於各種工業困難問題的調查，以為解決當前工業困苦之指針。該調查隊大隊，經於去年十二月中出發工作。

### 礦業建設

本省各種礦藏相當豐富，計金屬方面，有金，銀，鐵，錳，錫，鎳，

鎢，鎂等；非金屬方面，有煤，石灰石，石膏，石棉，雲母，雲石，玻璃砂，烏糞等，藏量均極豐富，品質亦頗優良，惜戰後公私礦區，多數停辦。年來建設廳對於促進公私礦業之恢復及發展，頗為積極。茲將其一年來經辦有關礦業建設之主要工作，分述于左：

①調查全省礦業概況——該廳根據各縣礦商填報事實加以歸納，認為目前本省礦業產銷困難的地方是：①資金短少；②設備簡陋；③交通不通；④推銷未旺；⑤公價過低；⑥地方未靖；⑦技工難覓；⑧運費太昂等八點。該廳現正分別設法妥代解決，以期各礦儘速復工，恢復正常生產。

②限期礦業權者復工——該廳前經令飭各縣市局將所屬復工或停工各礦列報，但至今尚未報齊。據統計已報復工之礦共有四十九處，停工之礦共有二百五十四處，所有復工之礦，以煤為多，石礦次之，至停工各礦，經分別體察各地情形，如無不可抗力之故障，均經分別核飭復工。

③取締不設定權的礦區——本省原有民營礦區為數逾千，戰時未暇整理，錯亂萬分；而收復區內各礦，歷經變故，又多移出法軌之外，當經該廳訂定整理辦法按步實施。據統計全省新舊礦區，截止三十五年底止，數達一千二百八十七餘處，總面積達七萬四千餘公頃。礦產種類有金，鐵，錳，錫，鈦，鋁，鉍，鉍，鉍，錳，煤，石，磁土，雲石，硫磺，石膏，石棉，重晶石等，分佈於七十餘縣。經依法整理後，其應撤銷者，計有礦區六百九十處，總面積為四萬四千零八十二公頃，一千六百二十七公頃，分屬於四十五縣局；其應保留者，計有區礦五百九十七處，總面積為二萬六千三百二十二公頃，七十六公頃，分屬於六十八縣局。

④舉辦礦業貸款——為補救本省礦商資力不足，去年該廳復經請由四聯總處繼續舉辦本省礦貸，惟因該處申請手續甚繁，條件亦苛，故成效不著，計已請准貸款者，僅有嶺南煤礦公司二億元，富國煤礦公司一億五千萬元。并由省府飭廣東省銀行，及東莞，高要，開平，台山，河源，揭陽，饒平，連平，合浦，梅縣，興甯，五華，平遠等，三縣銀行同時舉辦。

⑤派員查勘新礦——該廳以近來宋縣，花縣，曲江，雲浮，東莞，乳源，潮安，陽山，興甯，增城等縣均有新礦發現，礦商紛呈領探，計共五

十六處，以煤為多，錫礦次之。其已運繳勘費之礦均經該廳先後派員會縣查勘，如無重複干礙，隨時轉報設權。

●設法防止錫砂走私——本省錫礦因目前政府所定收購公價過低，於是走私之風日熾，該廳為防止私風，經商請資源委員會從速，一，提高收購公價，二，調整管理機構，三，廢止委託採收，四，改善獎懲條例等等，以杜私運，并飭屬認真查緝，依法究辦。

●開設八字嶺狗牙洞煤礦——本省乳源八字嶺狗牙洞煤礦，南北綿延約四十華里，煤脈厚達二十餘英尺，據專家估計其蘊藏量約有五千萬公噸，在長江以南，除萍鄉外，實罕有其匹，該礦煤質極佳，雖各處所略有不同產，但其揮發力平均在百分之二十五以上，最適宜於煉焦及工廠鐵路燃料之用，誠為湘桂路開發之煤礦所望塵及。惟該礦地處於粵湘兩省交界處山中水陸交通不便，影響前途發展很大。該廳有見及此，當經先後電請交通部撥款設由礦場接駁粵漢鐵路經軌支線，這項工程計劃預算需款為一百三十一億八千萬元，但交通部原意以目前待修鐵路幹線甚多，一時無法兼顧此項支線，經該廳再三商請，交通部已派粵漢局長杜鎮遠氏來穗與宋主席商討興築，頗有結果，據估計此項工程預算需款最少五百億元，準備向政院請款施工，及發動各方投資採發全部工程須半年以上。該廳并經先行趕築由礦場接駁連坪公路之公路（八公里），以利運輸，預計去年底可通車，屆時該礦每日產量可由七、八噸增至一百噸至二百噸。如鐵路築成後，採用最新式工具開採生產，據估計：第一年日可產煤三百噸，第二年日可產五百噸，第三年日可產一千噸，以後尚可增至日產二千噸，則華南交通及工業燃料之供應當可不虞缺乏了。

●委辦花縣西嶺橫槽煤礦，自經有關機關接收後，即行停採。該廠以該礦，棄置可惜，除物資部份由敵產清理處逕行處理外，至於產權，則由該廳委託建忠公司承採，當經先後派員前往督導，并代測繪設施工程，計自去年五月間開工後，已有生產，最高量達六萬餘斤，最低，亦有二三萬斤。

●介紹外資合辦礦業——本省原有礦區不少，有大規模經營的價值，惟因戰時損失過大，資金籌措困難，多無法籌劃復工，自可利用外資以圖

補救。現給該廳介紹興潘季公司洽商合作者，計有揭陽新西沙錫礦公司，及樂昌中山煤礦公司等。

結論

綜觀一年來的本省工礦建設，雖然有這一點少的成績表現，但還未能恢復戰前原狀，故今後尚須百倍努力於往昔，才有進步的希望。

可是，本省當前經濟建設的重大障礙，計有天災，匪災，吏災（貪污），幣災，和經費困難等問題（詳見拙作「戰後廣東經濟建設」，載大公報經濟週刊），我們如要大規模地發展本省的經濟事業，就非設法先把這些障礙剷除不可。所以宋主席接任之後，也再三強調的說：「要發展工業，必須先將治安弄好，交通恢復，吏治澄清」，其理由也在這裏。

不過，上文說過，廣東經濟建設只是構成中國經濟建設的一環；在整個中國經濟問題未有辦法解決以前，而要廣東經濟事業的突飛猛進，這毋甯說一個天真的幻想。我們應該針對現實，把握重點，分別緩急，按部就班的努力幹去；其中少數的財力物力，妥為運用，并切實防止貪污，使一文支出一文的收穫，亦不空談計劃，修陳理論，只有理頭苦幹，實事求是。這樣，將來才有相當的成果。

從工礦建設者  
事業

請

速訂閱本刊！

# 經濟調查

## 國內主要化學品產銷概況

上海工商輔導處協助管會與工業協會審核第四季輸入原料限額之分配工作，綜合結論，關於主要化學品之原料，其中頗多國內工廠能自製，或自製而數量不足者，因之該處呈請當局對於能自製者應予停止進口，其自製不足者應減少進口，此乃該處為國家節省外匯且扶持國內工業之要著，下為國內主要化學品之產銷情況，以作限制或減少進口之參證。

### 一、鹽酸（海關號列 430）

生產情形

廠名	現在每月產量	最高每月產量	備註
台灣碱業公司	10,000箱	10,000箱	如全部工作每月可能運到上海者，每箱三〇磅
天原電化廠（上海廠）	1,800箱	3,000箱	
天原電化廠（浦東廠）	1,000箱	1,500箱	
天原電化廠（重慶廠）	1,300箱	3,000箱	
天中電化廠	1,800箱	3,000箱	
天星化學廠	1,900箱	9,000箱	用硫酸及工業鹽製造
宜豐化學工廠	1,900箱	2,000箱	該廠用硫酸及工業鹽製造
總計	20,800箱	33,500箱	天津化工廠在外

需要情形：調味品，染織，化學原料，製藥，造紙，毛巾，被毯，電鍍，徽章，珊瑚，化粧品，整理藥染，製革顏料雜費等莫不需要鹽酸其中以調味品用量最多本市調味品（七五%）產量每月約六萬磅每百磅調味品需要鹽酸十箱共約需鹽酸以六千箱其他各工業需要鹽酸之量有限。

結論：國內現在每月生產鹽酸二萬餘箱供各業之需要而有餘故鹽酸可以絕對禁止進口。

### 二、硝酸（海關號列 431）

生產情形

廠名	現在每月產量	最高每月產量	備註
天利淡氣廠	8,000箱	5,000箱	
民豐化學工業社	1,800箱	5,900箱	用硫酸與智利硝製造
總計	9,800箱	10,900箱	

需要情形：染料，賽璐珞，徽章珊瑚，製藥化學原料等均需硝酸，其中以染料及化學原料為最主要，現在硫化元產量減低，硝化總向未製造，故硝酸之消耗量有限。

結論：天利淡氣廠因電力問題尚未解決，不能全部復工，故硝酸尚未酌量進口。

### 三、硫酸（海關號列 432）

生產情形

廠名	現社每月產量	最高每月產量	備註
江蘇藥水廠（英商）	1,500噸	2,000噸	
胡盧島硫酸廠	1,500噸	5,000噸	
中國硫酸廠	3,000噸	3,000噸	
總計	6,000噸	10,000噸	



台灣肥料公司 50-55 Be. 液

三〇〇噸 五〇〇噸

新業硫酸廠

計 二, 四二五噸 三, 〇〇〇噸 即將開工

需要情形：製革，染織，染料，造紙，銅料，蓄電池，搪瓷，製藥，

製針，機器，針織，製釘，內衣織造，毛巾被毯，駱駝絨，電鍍，菓汁微  
章玻璃整理漿染，顏料雜貨化學原料毛紡織等莫不需用硫酸其中以染料，  
染織需要最多，本市現在每月需用硫酸約二千噸其他各地因戰氣未撤用量  
甚少。

結論：我國硫酸廠三十一家，現因需要量無多故多數停工如硫酸禁止  
進口當需要增加時國內各硫酸廠必將相繼復工以應一般之需要。

#### 四、無水阿莫尼亞(海關號列 437)

生產情形

廠名 現在每月產量 最高每月產量 備註

天利淡氣廠 一二〇噸 九九·九九%

總計 一二〇噸

需要情形：冷藏庫需要最多。

結論：天利淡氣廠復工之後可以禁止進口。

#### 五、漂白粉(海關號列 414)

生產情形

廠名 現在每月產量 最高每月產量 備註

台灣碱業公司 五, 〇八〇箱 六, 〇〇〇箱 (有放效三九) 每箱二八磅

天原電化廠(上海廠) 六〇〇箱 三, 六〇〇箱

天原電化廠(浦東廠) 一, 六〇〇箱 二, 〇〇〇箱

天原電化廠(重慶廠) 一, 五〇〇箱 三, 六〇〇箱

天原電化廠(宜賓廠) 二, 五〇〇箱 三, 〇〇〇箱

天中電化廠 一, 五〇〇箱 三, 〇〇〇箱

江南電化廠 一, 五〇〇箱 一, 五〇〇箱

六合電化廠 四五〇箱 四五〇箱  
中光電化廠 九〇〇箱 四五〇箱  
華昌電化廠 四五〇箱 四五〇箱  
總計 一六, 〇八四箱 二四, 五〇〇箱

需要情形：造紙，染織，內衣織造，毛巾被毯，針織整理，漿染，製  
藥，化學原料等，莫不需用漂白粉，中以整理漿染需要最大，造紙，染織  
毛巾被毯等次之。每月估計需要量約一萬五千四百餘。

結論：國內漂白粉製造每月可達二萬四千餘箱現在正逐漸恢復中，如  
漂白粉嚴厲限制進口，則此項工業必可日見繁榮也。

#### 六、液體氯(海關號列 448)

生產情形

廠名 現在每月產量 最高每月產量 備註

台灣碱業公司 九九% 二〇噸

總計 二〇噸

需要情形：液體氯以供自來水消毒及氯酸鉀製造之用為主要英商自來  
水公司，每月須用液體氯二萬五千磅全市約四萬磅約合十八噸。

結論：台灣液體氯已由英商自來水公司運申，但數量無多，仍有酌予  
進口之必要。

#### 七、炭化鈣(海關號列 446)

生產情形

廠名 現在每月產量 最高每月產量 備註

台灣肥料公司一二級 五一四噸 五一四噸

中國電煉氣公司 七五噸 一五〇噸

長壽電煉廠 三〇噸 四五噸

中國火柴原料廠 三〇噸 四五噸

板昌 三〇噸 四五噸

渝光 三〇噸 四五噸

中華 三〇噸 四五噸

總計 七〇九噸 八四四噸

需要情形：以電鍍需要量最大。  
 結論：國內礬化鈣製造廠均在四川出品，因運費過高，不能來滬，本市現所用除台灣方面供應外，餘均仰賴舶來，惟對於外貨之輸入有有限之必要。

### 八 甘油(海關號列 451)

生產情形

廠名	現在每月產量	最高每月產量	備註
五洲固本皂廠	一〇噸	一八噸	
中國化學工業社	七噸	〇噸	
大新肥皂廠	四噸	一六噸	
英商中國肥皂公司	五〇噸	八〇噸	
總計	七一噸	一一四噸	

需要情形：化粧品，捲菸，製藥，儀器文具等均需用之，中以化粧品需要最大，每月各業需要量不及百噸。  
 結論：國內生產甘油，以足供目前各業之需要，故應嚴厲限制進口。

### 九 乙炔(海關號列 426)

生產情形

廠名	現在每月產量	最高每月產量	備註
中國煉氣公司	五,〇〇〇立方公尺	一〇,〇〇〇立方公尺	
法商東方修鐸公司	二,〇〇〇立方公尺	三,〇〇〇立方公尺	
總計	七,〇〇〇立方公尺	一三,〇〇〇立方公尺	

需要情形：我國化學合成工業尙未發達，故乙炔之需要僅以電鍍爲主要。  
 結論：本市已有生產乙炔工廠如電石之供給充足，則乙炔可絕對禁止輸入。

### 一〇 醋酸(海關號列 427)

生產情形

廠名	現在每月生產量	最高每月生產量	備註
名	現在每月生產量	最高每月生產量	備

信誠化工廠 一八,〇〇〇磅 二〇,〇〇〇磅  
 總計 一八,〇〇〇磅 二〇,〇〇〇磅  
 需要情形：製革，賽璐珞，染織，內衣，織造，手帕織造，罐頭食品，照相材料，徽章玻璃，整理藥染，顏料，雜貨，製藥，化學原料，毛絮等均需用之，其中以染織需要量爲最大，製造醋酸醃劑次之。  
 結論：國內產量不足尙有酌量輸入之必要。

### 十一 酒精(海關號列 434)

生產情形

廠名	現在每月產量	最高每月產量	備註
浦東中國酒精廠	二五,〇〇〇介侖	二一〇,〇〇〇介侖	
同濟酒精廠	二五,〇〇〇介侖	三六,〇〇〇介侖	
華星化工廠	二五,〇〇〇介侖	三〇,〇〇〇介侖	
美利化學廠	二五,〇〇〇介侖	三六,〇〇〇介侖	
遠東酒精廠	二五,〇〇〇介侖	三〇,〇〇〇介侖	
台灣糖業公司	七〇〇,〇〇〇介侖	二,五〇〇,〇〇〇介侖	
重慶各酒精廠	二〇〇,〇〇〇介侖	三〇〇,〇〇〇介侖	
總計	九五〇,〇〇〇介侖	三,一四二,〇〇〇介侖	

需要情形：製藥，油漆，化粧品，飲料，調味品，賽璐珞莫不需要酒精，本市每月需要量約十萬介侖，他埠用量甚少。  
 結論：自勝利後，酒精生產已呈過剩之態，故有絕對禁止進口之必要。

### 十二 氧氣(海關號列 455)

生產情形

廠名	現在每月產量	最高每月產量	備註
中國工業煉氣公司	四〇,〇〇〇立方公尺	一〇〇,〇〇〇立方公尺	
東方修鐸公司(法商)	五,〇〇〇立方公尺	三〇,〇〇〇立方公尺	
大華氧氣廠	二,〇〇〇立方公尺	一六,〇〇〇立方公尺	
總計	四七,〇〇〇立方公尺	一三六,〇〇〇立方公尺	

需要情形：以電鍍爲最大。  
 結論：本市氧氣工廠生產量已足供一般工業之需要故應絕對禁止輸入惟氣瓶國內不能製造是宜按照實際需要情形准予進口(未完下期續)

# 經濟史料

## 晚清新式工業之發展

吳雲瑞

我國新式工業之發端為時頗早，惟進步甚遲滯，溯其發展之經過，可分為三期：

(一) 官督商辦時期(同治元年至光緒二十年一八六二至一八九四年) 中國近代新式工業之發生，以軍用工業為先導，鴉片戰役之結果，國人見西人船堅砲利，以為不修機械工業，不足以禦外侮，於是注全力於軍用工業，以擴充軍備，述中國工業史者，多以此期為軍用工業時代，其實在此期內，除創辦製造局外，尚有煤、鐵、紡織、五金、繅絲等廠，惟以官家為主動，故稱之為官督商辦時期。國內規模最大之工廠，咸成立於此期中，茲列舉如后：

- 同治四年(一八六五) 曾國藩設江南製造局。
- 同治五年(一八六六) 左宗棠設福州船政局。
- 同治六年(一八六七) 李鴻章設江南製造局，同時南京天津亦設立機器局。
- 光緒三年(一八七七) 丁寶楨設四川兵工廠。
- 光緒三年(一八七七) 李鴻章籌辦開平礦局。
- 光緒八年(一八八二) 李鴻章奏請在上海試辦機器織布局。
- 光緒九年(一八八三) 祝大椿設立上海機器五金廠。
- 光緒十一年(一八八五) 貴州創辦清溪鐵廠。
- 光緒十二年(一八八六) 張之洞創辦廣東繅絲局。
- 光緒十二年(一八八六) 黑龍江將軍恭鏞開辦漢河金礦。
- 光緒十六年(一八九〇) 張之洞創辦漢陽兵工廠。
- 光緒十七年(一八九三) 張之洞創辦武昌織布局及上海裕源紗廠。

光緒二十年(一八九四) 盛宣懷重辦洋布局次年又重改為三新紗廠。官辦工業以習氣太深，冗費浮多；且缺乏產業經營及工業管理知識，遂終歸失敗。

一九〇〇年以前，紡織手工業已漸衰落，機製棉貨，亦已源源輸入，然其過程甚為遲緩，蓋其主要消費者僅限城市富有之家，鄉村廣大民衆，仍多服用土布也，試取十九世紀末葉中國海關貿易報告觀之，一九〇〇年以前棉貨之輸入迄未超出五千萬兩，而在一八八六年前，且每年不過二三千萬兩，以價值二三千萬兩棉貨，豈能奪原有土布市場耶？然當時洋布之輸入，已引起有識之士注意矣。

光緒八年李鴻章奏請試辦織布局摺中云：「進口洋貨，以洋布為大宗，近年各口銷數至二千二百萬兩，洋布為日用所必需，其價又比土布為廉，民間爭相購用，而中國銀錢耗入外洋者，實已不少。」可見此時主要者為漏卮問題，而非家庭手工業破產問題也。

其他文獻中，更證明洋布尚未在我國獲得廣大市場沙琴特(A. J. Sargent) 中英商業與外交(Anglo-Chinese Commerce and Diplomacy) 一書中有云：「主要之消費者，係城市內之服務員及商店主，而非廣大之農民，農民為吾等之競爭者，蓋中國家庭紡織手工業，或為農村經濟主要部份。」質言之，終十九世紀，外國棉布之輸入，未能破壞吾國紡織手工業也。

迨後輸入洋布益多，吾國紡織手工業，遂受影響，「淞汰利在棉花棧布，近日洋布大行，價才當棧布三分之一，吾村專以紡織為業，近聞已無紗紡，淞汰布市，消滅大半。」(包世臣齊民四術卷二十六)

至二十世紀初葉，中國紡織業之破壞過程，急轉直下，棉織品輸入增加，新式紡織廠相繼設立，而日本紡織工業之勃興，與對華輸出之激進，尤為促成紡織手工業破產過程之主要因素。當十九世紀末葉尚不過二三千萬兩，至一九〇一年進而為五〇、六三九、九九四兩，一九一二年為八一、四二五、四〇八兩，棉貨輸入之增加，由於中國市場之拓展，同時亦由日本紡織業之勃興也。

(二) 外人經營工業時期（光緒二十一年至二十八年，一八九五至一九〇二年）

此時期以光緒二十一年所簽訂之馬關條約為契機，該約第六款第四項，許日本臣民，往來僑寓各商埠，從事商業及工業製造，而其他各國臣民，藉口最惠國條約及利益均沾，亦得享受同樣權利。光緒二十一年，上海新建之外商紗廠已有英之怡和，老公茂，德之瑞記，美之鴻源，日本之上海紡績等；國人亦急起直追，相繼設立蘇輪紗廠於蘇州，業勤紗廠於無錫，通久源紗廠於寧波，通益公紗廠於杭州，裕泰紗廠於常熟，大生紗廠於南通。中國紗廠與英日紗廠（在中國境內者）其總數為百十有九，外商占四十六，而日人又占其中之四十二，日本紗廠，資本雄厚，技術精良，經驗富豐，遠非吾國紗廠所能競爭。

麵粉廠之設立者，則英商設遇之增裕麵粉廠，俄商設哈爾濱之滿州製粉廠公司（廣源盛），而華商粉廠亦有上海之阜豐，南通之復新，無錫之茂新（榮宗敬氏所辦）。

光緒二十九年盛宣懷向日本興業銀行借日金三百萬兩，擴充大冶鐵礦，此外本溪湖鐵礦為中日合辦，炭山鐵礦為日人獨自投資（由南滿鐵道公司經營，定名曰振興公司），英人又在上海設立瑞瑞機器輪船工廠，光緒

二十四年英商福公司與山西礦務局合訂合辦礦務章程，享受山西礦務權利，又以英人資本訂設開平公司及自有資本之灤州公司合組開灤礦務局，英國勢力又擴大礦工業矣。其他如俄人染指漠河金礦及中德合辦之中興煤礦。

外人興辦工業，除紡織，製粉，開礦外，尚有製油火柴等。光緒二十一年英商太古洋行於營口經營新式製油業，光緒二十七年，日本在重慶與華商合辦燐火柴廠。

(三) 政府獎勵及利權收回時期（光緒二十九年至宣統三年，一九〇三至一九一一年）

一九〇五年日俄戰爭之結果，使國人對列強之侵略，起劇烈之反感，促進政府之獎勵與保護，利權之收回，為中國新式工業史上最燦爛之一頁。此時提倡實業最有力者為鄂督張之洞，設工業學堂，勸學勤工公所，在上海設商務局，夏粹芳在上海設立商務印書館成效昭著，紗廠則光緒三十三年，崇明有大生第二廠，太倉有濟泰，上海有久成；麵粉廠則上海有裕豐立大等麵粉公司，漢口有和豐等麵粉公司。

光緒時所頒章程如設立商部訂定商律，頒定公司註冊章程及大清礦務章程，發表給獎商勳章程，新器製造獎勵章程，咸在獎勵實業之發展。

光緒二十九年至宣統三年為清廷獎勵工業最力時代。政府倡於上，紳商應於下。收回利權之聲浪，洋溢全國。礦產之收回者如山西福公司煤礦二百七十萬兩，雲南隆興公司七處礦產一百五十萬兩，湖北炭山灣煤礦八十萬兩，安徽銅官山鐵礦五十萬兩，總計所費，殆近千萬。三十七年宣統在天津設工藝總局，商部在京師設勸工陳列所，奏設各省高等實業學堂，宣統二年，端方在南京舉行南洋勸業會，皆五十年來罕見之盛舉也。

# 經濟通訊

## 福州經濟輪廓

浣青

福州為華南一個重鎮，是閩省省會，它握全閩經濟，政治，文化的樞紐，各地所有的特產，均紛運來福州，候輪輸出，福州不僅是全閩的樞紐，也是佔全國經濟重要的地位。

貨物集散於福州，早在五口通商之時，戰前三千噸的巨輪，均能直接由海口駛入台江的第三碼頭，戰時閩海口被敵封鎖，搖搖欲墜的閩省經濟，更遭受其打擊，勝利後封鎖線折毀，海輪復可自由進出，唯因八年的長期抗戰，八年港道未加疏濬，沙泥成堆，三百噸以下的小輪艇，均未能駛入台江，更以航運的不靈活，更使要發展的工商業受困，當局目下雖已計劃疏濬閩江與促進航運，但是何日能予實現，尙未可知。

戰火的無情，使福州遭受敵人兩度的蹂躪，整個工商業遭其摧殘，此間市商會於勝利復員時，曾呼籲中央迅開救濟之門，使工商俾能早日復活，無如，全中國每一角落，都需要救濟，而救濟無處救起，更且中國整個經濟問題，來得嚴重，所以勝利兩年餘的今日，救濟仍然沒有看到。福州是「貧血」的，可是政府普遍的經濟緊急措施，將福州在「貧血」現象下再來「抽血」，於

是整個福州的工商業在搖搖欲墜之中！

### 全市商店一萬餘家

計商店一萬零六八四家，計金融業三十家，公用事業二四家，蘇廣百貨二二六家，糧食業五八四家，飲食業四五六家，醬園油鹽業二九七家，海產業一九九家，水果業一四八家，南北京果業二二一家，牲畜業三三三三，茶蔬業二二一家，煙茶酒業五百家，綢布棉布二〇一家，鞋帽三六七家，金銀首飾業一三八家，皮革業五二家，陶瓷料器業九六家，燃料業二二一家，竹木器具四六〇家，五金電料業一五八家，鐘錶眼鏡八〇家，新聞業十七家，中西藥業二一五家，旅社澡堂一百家，娛樂業三二家，理髮業二七二家，洗染業一〇一家，什貨業六四八家，租賃業八九家，迷信品業一七二家，書紙文具業一八四家，印刷業五一家，代理信託業六九家，玉器古玩業五三家，美術雕刻業一六五家，舊貨業八一家，建築業三七二家，壽具九七家，機器修造業六二家，食品業七〇七家，手工業一千零九二家，服裝成衣七四

二家，修理業一五三家，化學工業二九家，鑛木業五二家，碾米業三七家，其他五七〇家。

### 高利貸盛行 購買力日衰

在福州的經濟完全建於商業身上，可是商業最大的台柱，除金融業外，即為高利貸，高利貸的活躍，被剝削以致倒閉者，大有人在，債團的成立，更顯見高利貸聲勢的浩大，在幣值日跌，物價高昂下，暗息會高揚至四十分之鉅，嚇嚇驚人，使商人走頭無路，商界人士對商業之苦痛，除認目前仍在高利貸的壓迫下外，就是這裏因為是省會的所在地，公教人員特多，貧窮人民更多，既買不起消費品，所以購買力就低微下來。

### 從商無路 紛起走私

去年商業的現象，普遍成爲虛盈實虧，更進一步的是上海運來的貨物，加上運費，利息，損耗等，售價却不能買到成本，有的賺錢不能，反而虧本。

華南走私何以來得這麼嚴重，據調查因爲商業上無合法的利潤，所以紛紛發起「走私」來賺錢，其次即是輪管制度過嚴，進口原料不夠用

，必須走私而後方能生產。

### 金融機構 共三十家

福州工商既多缺乏真正本錢，資金的來源除由金融業者以扶助外，其次即為高利貸所

控制，整個經濟未能發展，即基於此。

此間金融最高當局為四聯總處福建分處，國家行局有中交農分支行處九家，中央信託局分局一家，郵政儲金管理局分局處二家，商業方面有集友銀行分行一家，浙江地方銀行福州辦事處一家，商業銀行一家，省市銀行有省銀行總行分行處四家，市銀行及辦事處三家，林森縣銀行及辦事處二家。錢莊五家，共三十家。

## 海南島一年來的金融

葉英

### 一 卅六年度的活動姿態

三十六年乃是海南島多事的一年，地方治安不靖，農產品出口銳減，捐稅苛繁，商場蕭條，海上交通工具缺乏，瓊島公路時生阻礙，海口至榆林的軍機每月僅開行一次，中航穗瓊班機每兩週運擁擠不堪，各銀行用盡九牛二虎之力，有時尚不能運來二箱鈔票，但是在這樣惡劣的環境之下，海口居然還開設了七間銀行，其他各縣也增設了六間，各行一般的業務大都暢順和平穩，從這一點來觀察，我們便可看出海南島於抗戰勝利之後，在金融經濟上的地位是如何的重要。

在這些銀行之中，中央交通農民中信局乃是戰後的新幫，中國郵匯局和廣東省行戰前皆已設

### 進出口貿易 總值甚可觀

閩省集散地的福州，進出口業特盛，戰前每年平均對外貿易均在一億一

千餘萬元，戰時除內陸一線外，海口被敵封鎖，輸出入均陷停頓，三十五年為勝利後之首年對外貿易，總值一千餘萬元，入超百餘萬元，去年總值為一萬餘元，出超千餘萬元，據經濟家分析福州出超是不好的現象，因為購買力低微，舶來品均怕而不來，所以福州才有出超的機會，出超並不是福州的好處，相反的，更證實福州人每人都是貧苦的。

立，在海南有悠久的歷史，職員大都是本地人。不過各行的營業方針不同，活動的範圍迥異，故此種歷史的背景，對各行業務的發展，尚不發生若何顯著的影響。

農行對於辦理農貸，省行對於辦理僑匯，還都相當積極，去年全年放出的農貸總共四十餘億元，其中大部皆由農業和漁業合作社來直接申請省銀行去年收入的僑款總共一百餘億元，該行對於內鄉僑款皆派專人送達，盡量發揮僑胞服務的精神，然因治安關係，交通阻梗，農行農貸發展的範圍和省行溝通僑匯的計劃，始終受了很大的限制。

押匯放款和保險乃是一般銀行極重要的業務，抗戰以前，因為本島商場與金融界關係隔膜，

此種業務至為缺乏。勝利之後，本島工商業的活動規模雖未恢復戰前的水準，然而押匯放款和保險的業務則已大形增加。普通的放押大部由海口文昌加積各地中國交通農民和省銀行接辦，鹽業的押匯則皆由榆林農行和省辦理，利息從六分至七分，保險費普通只收百分之二至一點四，與廣州比起來，相差不止一半。

因為水路交通工具的缺乏，航空客運擁擠，各行頭寸的經濟有時頗感困難，結果常足以影響各行放款押匯的數額和匯款匯率的決定。在頭寸週轉極度緊張情形之下，平匯貼水和發行本票皆是最普遍的政策，有一時期因為各行發行本票本溢，結果遂有某行大量無機碼與發改金額的假本票出現，擾亂全島市場。不過這種情形，近來因中央銀行運鈔工作的積極加強已經得到多少的改善，每逢央行運鈔專機抵達之後，各行頭寸的困難便可從央行的折放，得到解決，此項折放利息去年只收一分半，全年總共放出二百餘億元。

以上，是本島一年來一般金融動態極概括的說明，下列二個表便是這種說明最簡略的解析：

(表一) 卅六年海南島已設立的銀行

銀行名稱	設立年月	地點	負責人
中央銀行	民國卅五年	海口	吳鶴壽
中國銀行	民國卅三年	海口	趙鼎勳
中國農民銀行	民國卅五年	海口	蕭覺非
同上	民國卅五年	文昌	唐惠濟
同上	民國卅六年	加積	蔡善予
同上	民國卅五年	榆林	韓端元
交通銀行	民國卅五年	海口	張調桓
郵政儲金匯業局	民國廿六年	海口	陳紹靈



中央信託局	民國卅六年	海口	吳鶴壽
廣東省銀行	民國十九年	海口	馮爾穎
同上	民國卅五年	文昌	符蔚樹
同上	民國卅五年	加積	雲茂芳
同上	民國卅五年	榆林	李家仲

(表二)卅六年度海南島各銀行的營業總額估計數：  
匯出匯款約七千億，匯入匯款約二千五百億，(××註一)放款及押匯約四百五十億，出口結匯港幣百廿萬，(××註二)保險四百億，存款(收入總數)約一萬億。

### 二 僑匯與批局

海南島人口總共三百餘萬，其中華僑佔了四分之一。勝利之後，雖然一般的條件皆足以使本島的僑匯向外逃避，然僅就去年匯入的僑款數量來看，還值得我們相當的注意。中國交通郵匯局和省行去年直接收入的僑匯總共三百餘億，但是這個數目，僅佔去年本島匯入僑款全部的九分之一，其餘的部分皆由地方批局直接經手。這些批局因為歷史悠久，海外人事關係密切，服務精神積極，手續簡便，信用昭著，雖經各銀行劇烈競爭，始終屹然存在。本島年來許多重要的工商企業都是由批局運用僑匯來經營，各縣農村經濟的血脈，大部要靠批局的力量來灌注，故這些批局在本島整個金融經濟活動上的地位，非常重要，茲將本島各批局(××註三)一年來營業概況列表說明如次：

批局名稱 負責人 設立年月 36年收入僑匯總數

匯通莊	莫秋懷	民國五年	六百億以上
恆裕興	王桂垣	民國四年	五百億以上
郭新公司	郭新	民國十年	二百億以上
李益泰	李有宜	民國八年	二百億以上
陳益泰	陳清我	民國十年	二百億以上
人信莊	王保民	民國五年	三百億以上
阜成豐	謝少珊	民國十年	三百億以上
和記莊	林新	民國十一年	一百億以上
光亞	林若基	民國九年	三百億以上
合利	雲英	民國十二年	二百億以上
瓊盛	甘家榆	民國十八年	一百億以上

### 三 卅七年度的展望

卅七年的歲神給海南島帶來許多經濟建設的好消息，中航瓊環班機每星期開行三次榆林海口班機每日開行五次太古招商局及荷蘭美國挪威等輪船公司經過海口榆林的船數已漸形增加，大部國軍抵達海南之後，公路交通已漸告恢復，粵漢

皆處榆林捕撈基地業經籌組成立，四十餘艘美國新式漁船即將開始在海南海面活動，石碌田獨二鐵礦已經奉命復工，二萬名工人在陸續向本島開拔，農林部海南農林試驗場正在積極發動全島荒地墾殖的工作，由於政府提高外匯牌價，本島牲口僅類對南洋香港的輸出已日形增加，凡此種種，皆足以推動本島各銀行一般業務的發展。此外如省府對本島籌款海墾田的開發，資委會海南鋼鐵廠的籌建，德穗工商界推廣經營本島椰園膠園的計劃，更足以供給各銀行大量投資和增設分支機構的機會，卅六年度之難關將因安定，建設的空氣而消失。故從卅七年度來展望本島的金融，我們似乎可以得到一種很樂觀的預測。

××註一：本島的經濟完全處於入超地位，不通大部流出的資金，不經銀行的匯兌手續。  
××註二：此種百廿萬的出口結匯全部由中國銀行辦理。  
××註三：本表所列僅限於各重要批局。

## 台灣紡織業現狀

### 生產設備幼稚供需懸殊

### 棉花增產無望麻種優良

### 蘇紡工業較為發達

(一)台灣紡織工業之沿革：台灣所需紗布素來仰賴日本紡織工業，日本亦不願在台北建立紡織工業。故基礎脆弱，遠太平洋戰時發生

海運遭受威脅，為求台灣之自給自足計，日本始折遷兩個單位紗廠至台灣，計有紗錠二萬九千枚。至於蘇紡工業因台灣產米糖，每年需麻袋一千五百萬隻，致蘇紡織工業早於四十多年前與製

糖工業同時興起。

### 紡織業有利及不利條件

(二) 台灣紡織工業之有利或不利條件。有利條件：(A) 氣候良好，

尤以台中氣候燥溼適度。(B) 電力廉，目前每度約四十元台幣一度。(C) 工資底：熟練工人每月工資約台幣一萬五千元。(D) 工人馴良：工潮不易掀起。(E) 紗布需過於供銷路不成問題。惟不利條件亦有二點：(1) 植棉不利，原料須仰賴外來。(2) 工人技術復差，生產效率低。

### 棉產情形

(三) 紡織原料：(A) 黃麻，以民國二十八年產量為最多計五十七萬擔，目前僅產三萬多。正在積極提倡中。(B) 亞麻，台灣頗宜種

植，民國二十三年會產十九萬八千擔，原料加工及漂煉工場計十餘處，完成半製品後運日本紡織，現在工場停頓，產量減少。(C) 苧麻，最高產量至每年三萬多擔，現今產量一萬三千多擔。(D) 棉花，民國二十三年產量最高計二萬二千多市擔，去年產量二千多擔，產量無望增多，因台灣六、七、八、三個月輒有颱風，而此三個月適為棉花開花結果之時期。(E) 蠶絲，最高產量計八百担繭子，現在產量僅三百市担。

### 設備多開工少

(四) 紡織設備：(A) 紗錠二萬九千枚，開工者計一萬四千枚，織機二千五百台，開工五百台。(B) 織紡錠五千四百枚，開工計四百八十枚，織機三千四百台，開工計二千四百台。(C) 毛紡錠八百五十枚，開工計二百枚。(D)

繅絲機二十五台。(E) 日製紗錠叫「和紡」者，共有六萬多台，開工計三萬多台，專以廢棉，破麻及殘絲為原料紡成粗品，此種設備迄今仍然存在，可見台灣紗布之供不應求，及紡織工業之幼稚。

### 生產薄弱供不應求

(五) 紗布之供不應求：據吳氏估計每年需紗五萬件。大概以五萬錠子生產量勉可供應全台灣需要。惟目前設備二萬九千枚，開工者僅計一萬四千枚。而其生產效率不及普通工廠一半，實則上祇有七千枚紗錠產量，可見供不應求。

吳氏最後稱：台灣黃麻種子頗優，紡建公司已購得二百七十担，價值數十億，將在杭州一帶試種。

## 本社啓事(一)

本刊創行年餘承 各界熱忱贊助深感荷茲因日來物價高漲不已文化事業艱困多端不易維持爰特將廣告費訂閱費略加調整以敷成本事非得已故希 鑒諒！

## 本社啓事(二)

查本刊出版以來承 各界人士愛助熱忱踴躍惠賜訂閱深感荷茲因日來印刷紙張漲價數倍實難維持除將訂價調整外凡本年一月份起之訂戶請一律照調整價目補費一次以後不再加計事非得已務祈 鑒諒！

行銀員會會公業同行銀市海上

# 部蓄信 行總行銀明四

利便客顧謀力 會社務服誠竭

• 務業營經 •

- (一) 存款
- (二) 放款
- (三) 代理房地產  
經租及貿易
- (四) 倉庫
- (五) 代理買賣有  
價證券
- (六) 代理上海市  
公庫經收營  
業稅房捐市  
政建設捐
- (七) 其他一切信  
託儲蓄業務

六六〇〇九：話電 號〇七四路東京南：址地

民國三年創立

## 新華信託儲蓄銀行

經營存款匯兌及

一般銀行業務

總行：上海江西路二五五號（九江路口）

電話：一二八六三轉接各部

分行：南京，北平，天津，漢口，

慶重，昆明，長沙，廣州，

香港，廈門，蘇州，無錫。

### 上海區辦事處

靜安寺 八仙橋 南京西路 林森中路

復興中路 中正中路 新聞路 小東門

復興東路 四川北路

# 中法藥房股份有限公司

## 總管理處

上海北京東路八五一號，自備鋼骨水泥大廈，電話九二三三三……三號轉接各部，電報掛號五六七三。

## 總製造廠

上海中正西路一七九〇號，佔地二十餘畝，設備完善，規模宏大，技術人員均為國內外著名大學畢業，經驗豐富。

## 分店分廠

本埠設有分店五處，聯號一處，國內外各大埠均設有分店及辦事處，在重慶設有分廠一所，西南區分公司一所。

## 著名出品

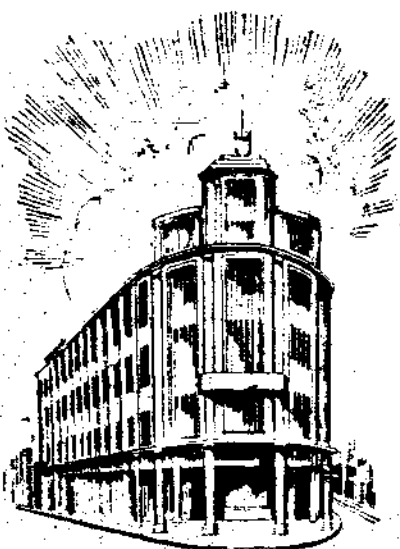
賜爾福多延年益壽粉，艾羅補腦汁，艾羅泰肺藥，羅威健身素，九一四藥膏，克軟伏，消菌，果糖，滅菌，蜂葉淨，齒粉，羅威水藥，羅威沙而，及百吉牌各種醫用針藥化學合成藥劑，嬰孩兒面，雙獅牌花露水等藥品，價值品不下五百餘種。

## 創設簡史

創立於前清光緒十六年，迄今已閱五十餘載，歷史悠久，信用卓著，居全國新藥業之領導地位。

## 聯繫事業

中法化學製藥廠，中華製藥公司，中法海鹽製藥廠，中法血清菌苗廠，及中法化工實驗所，中法生物研究所等。



上海總店

THE GREAT EASTERN DISPENSARY, LTD. HEAD OFFICE SHANGHAI.

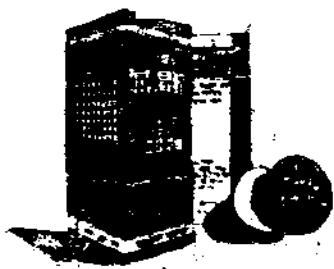
內政部登記證京警國字第一九八號

（每冊定價國幣八萬元）

滅濕 疥油 Misugal

寄生性皮膚病化學治療劑

全國藥房均有出售



上海法華學藥房出品



## 健康重於金錢

人生最寶貴者厥為生命與健康，有生命而無健康，金錢雖多亦無用。不如求良藥創造新生命。維他賜保命補針補丸內含最精純之荷爾蒙及多種維他命功能促進人身機能，加強抵抗力，量健腦補腎，固精長力，堪稱無敵。藥分男用女用二種，全國各大藥房均有出售。

信誼 SINE 良藥