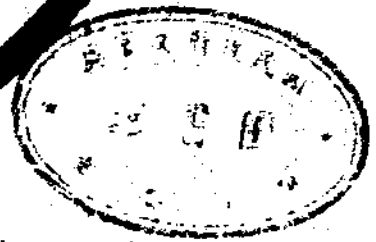


誌雜性合綜濟經商工融金政財

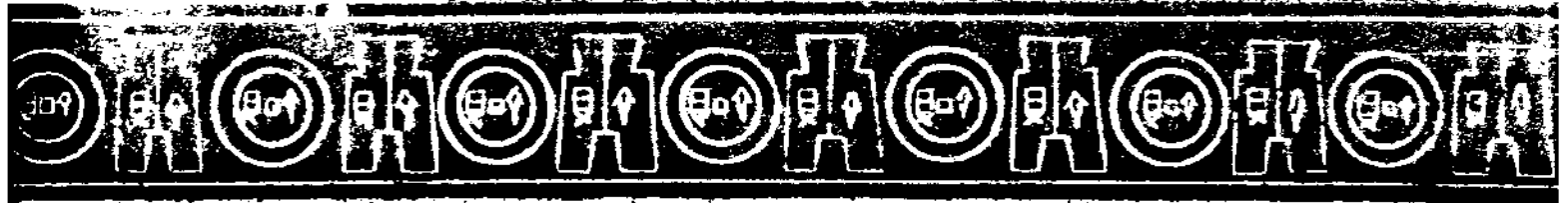
# 經濟

ECONOMIST



定與常長社兼人行發

成-王寰振龔章龍傳人編主



期四第第卷一新

# 中國銀行南京分行

## 本城辦事處

地址：白下路三三號 電話：二二七三六八

下關大馬路一三二一八  
 薛家巷一三〇四六一  
 大行宮一四八〇一  
 昇州路二二七六

分行遍設國內各大商埠

# 中國農民銀行

## 南京分行

專辦 承做 儲蓄 存款 兼辦 土地 金融 業務  
 專辦 承做 儲蓄 存款 兼辦 土地 金融 業務

電話

經理室 二二二一〇  
 副理室 二二九三七  
 文書室 二一八七二  
 營業室 二二一三一  
 下關辦事處 二二一八九  
 中華路分理處 二四七〇五  
 湖熟分理處  
 小營分理處 二三五二一  
 三牌樓分理處  
 孝陵衛分理處

地址：中山路八號

# 本 期 目 錄

## 時 評

物價・通貨膨脹與經濟危機……………陳小鐘  
 改革幣制的先決問題……………何維新  
 財政困難之癥結……………平鳴  
 論田賦征實的弊害及其補救之道……………徐成進  
 論國家銀行的貸款政策……………徐成進  
 我國工業增產之道……………徐成進

## 經 濟 專 論

我國投資金融系統應如何建立……………楊桂和  
 對王文山先生意見之商榷……………楊桂和  
 我國應恢復銀本位嗎？……………徐崇理  
 如何解決我國棉荒問題……………謝劍云  
 改進蘇北棉產之芻議……………宋有明  
 論特種營業稅……………子明

## 國 際 經 濟

美國經濟的趨勢……………常與定  
 美國六年來對外貸出的金元……………本社資料室  
 國際貨幣基金的困難……………譯自美國新聞

## 經 濟 統 計

進出口貿易統計……………本社統計室

## 經 濟 通 訊

陝棉的出路……………西珂  
 衰落的四川出口業……………丁琳

## 法 令 彙 錄

特種營業法……………本社資料室

# 建業銀行

各地分行

上海重慶漢口

海口沙都

南京分行

地址 太平路三三五號  
電話 二三八六一

經營一業

營業切務

存款利息

迅速便利

優厚款

權威刊物

## 經濟家月刊

銷行全國

徵求直接訂戶

● 直接訂戶 ● 五大利益 ●

▲對世界經濟作綜合研究▼

▲對中外財政作忠實評論▼

- 一、預付全年或半年訂費後，不論以後物價變動高漲時本刊價格有無調整，均照訂閱時原價寄發。
- 二、本刊增加篇幅及出版特大號，亦照訂閱價格計算，不另收費。
- 三、定戶提早寄發，比較向書店購置時有先睹為快的好處。
- 四、訂戶向本社購買各種經濟叢書，可享受八折優待，如須向國外訂購各種經濟資料報刊，本社義務代洽。
- 五、歡迎定戶介紹親友試閱，可將親友地址示知，並將介紹函附下，本刊當分別代為贈送。

◁ 寄即就填單定預頁後將請閱訂業如 ▷

# 四明銀行

辦理一切商業銀行儲蓄信託業務

創設於前清光緒三十四年

▲外埠分支行▼平涼 漢口 寧波

重慶 西安 成都

上海 蘭州 寶雞

杭州 鄭州 南京

蘇州 紹興 徐州

南京分行：中山東路二〇三號

電話：二二二六〇五號

電報掛號：〇九三四號

## 南京市民銀行

辦理一切銀行業務

代理市庫收付

推進市民經濟福利事業

扶助本市工商發展

協力促進市政建設

行址：白下路

倉庫：船板巷四十一號

電話：二二二八五二  
二二二八五三

電報掛號：一五七九

# 經濟家月刊 預定通知單

茲由 銀行匯上國幣

貴刊全年

份至希

查收擊給定單并請自第

卷第

期按期以

航空寄

交後列地址是荷此致  
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)

元預定

號〇七一路森卡京有：址社社總

全國專家學者執筆

## 八大家著名刊物

本社出版預告

經濟家 政治家  
軍事家 文學家  
科學家 教育家  
哲學家 藝術家

即將陸續問世

歡迎訂閱！

### 徵稿簡約

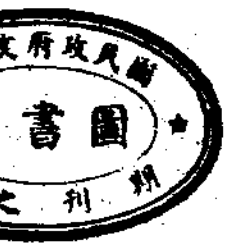
- 一、凡關於財政、經濟及金融工商之探案，學說之批評，制度之研究，政策之檢討有關問題等之專論譯述皆所歡迎。
- 二、來稿不拘文體，但請寫法清楚，加新式標點，稿紙切勿兩面繕寫。
- 三、本刊對外來稿有刪改權，不願者請先聲明。
- 四、投寫譯稿附原本或原書名稱，作者姓名，出版日期及地址。
- 五、來稿請附註通訊地址及真實姓名，發表時用何筆名，任作者自擇。
- 六、來稿發表後，由本社奉致現金稿酬。
- 七、來稿請寄南京林森路一七〇號本社編輯部收。
- 八、來稿無論登載與否，概不退還，預先聲明者如未刊登例外。

### 定價表

全年	半年	零售	訂閱
十二冊	六冊	一冊	冊數
五萬元	八千元	五千元	定價
八千元	九百元	五百元	掛號
三千元	五百元	五十元	國內
三萬元	五千元	五百元	快遞
			航空
			平寄
			費

經濟家月刊社  
 兼發行所  
 社長：常  
 主任：龔  
 編輯：龔  
 經理：王  
 地址：南京林森路一七〇號  
 分社：漢口羅新橋路一五九號  
 總社：南京林森路一七〇號  
 印刷廠：南京印刷廠  
 經銷處：全國各大書店及雜誌公司

庭成寰章定社



# 時評

## 物價 · 通貨膨脹與經濟危機

△△△……陳小鍾

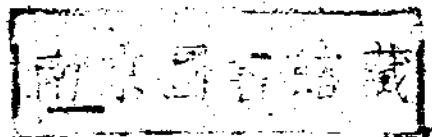
萬元大票的發行，是促進今日物價猛烈上漲的一個主要因素。在轉瞬於高物價重壓下的人民，即使有了八年抗戰的儘量減低生活程度的忍耐習慣，對於當前物價的每一次猛烈的上漲，亦已靈敏的感到更加接近飢寒乃至死亡的地步；並對於每一更大面額的法幣之發行，亦即預感到物價又已達到一個新階段的徵兆。物價問題的真正原因，是在於物資減少與貨幣加多的相互而又矛盾的發展。人民所最担心的，是膨脹還要發展到何種程度，而政府應該努力的，是如何使膨脹停止乃至收縮起來。

物價的上漲程度，每個人在其日常生活中都有一個實際的體驗，缺乏的還是可靠的物價指數，一般說來，重慶的物價總指數約前的七千倍以上，上海更達到四萬六千九百倍的積峯。但最難知道的，還是貨幣發行的數量。國家銀行公表過的日行數額，二十六年六月為一，四四四四萬元，抗戰後的二十七年七月增到一，七二六六萬元，以後即無官方數字可作依據。但據較可靠的資料估計，勝利後的三十四年底通貨數量最少增到一萬億元以上，約等於戰前的七五三倍。去年底更膨脹四萬五千元以上，約等於戰前的三三五〇倍。依據另一來源較高的估計，今年一月發行數額，已增至六萬億至十萬億元之間。

今年來中央銀行新發行了兩種五千元券，一種二千五百元券，一種二千元券，又五百元及二百五十元關金券各一種，如依號碼發足即可達一〇一、八〇方億元以上，最近又發行兩種萬元券其發行數額，亦可達到上述同樣或更多的數字。大票的發行，對於支付及攜帶上自屬一種便利，但對於物價的上漲，亦有如嚮斯應的給果。本來財政平衡的前提下，大票之發行與通貨之增加是可分屬兩事；否則，物價倍相增漲，是理所必然的了，例如五百及二百五十元關金券於一月發行，二月中旬剛有抑制物價猛漲之經濟緊急措施方案之頒行，六月中旬中央銀行發行局負責人宣佈萬元大票決定流通，對於上漲中的物價，復有火生燃狂之作用，此中蛛絲馬跡，歷歷可尋，是不難的於獲得證明的。

我們自抗戰以來，雖已飽受高物價的痛苦，但對於通貨膨脹的理想，還是十分模糊的。這里，可以引證兩個外國的史例。

第一次歐戰後，德國戰敗，發生了世界空前的通貨膨脹現象。戰爭剛結束時，德國通貨膨脹為戰前的五倍，第十二年十三倍，一九二二年六月為二十九倍，由是年七月起形勢陡壞，到一九二三年十一月，通貨膨脹到戰前的八百十八倍，物價漲了一萬二千六百十六倍。在膨脹的後期，印廠來不及印刷，即在舊報幣上加蓋數字，一張紙幣最高會蓋到一千億馬克。每週發給薪金的，因為物價的日增時時皆在猛漲，先改為每週發三次，最後更改一日一發。即是如此，也有人舉例到薪水，不覺晚上付回家電車費的奇事。另一個中例是俄國。她經過國外和國內戰爭，也走上了通貨膨脹的道路。紙幣增發到戰前的四億倍，物價漲到戰前的六百十四億倍。外幣貶值到戰前的三千二百八十億分之一，但因國內實行戰時共產主義，物資平均分配，對於人民



生活的影響，尚不十分嚴重，且到一九二四年明已安定下來了。

拿現在我國的膨脹程度說，自照是比第一次歐戰時德俄情形好得多，不過，惡性通貨膨脹的法則，第一個階段是算術級數的增加，第二個階段是幾何級數的增加，最後使天文學數字的，而物價的上漲，是更趨過膨脹速度的，上述德俄的統計，即給了一個可怕的例證。通貨膨脹本來是一種大眾累稅，它使財富集中於擁有物資及硬貨的少數人，多數人民只有貧窮破產的一條路，一切生產事業也要為之破壞淨盡。它帶來飢寒，混亂，乃至革命運動。盡人皆知我國面臨的一個嚴重問題，就是通貨膨脹，通貨膨脹的結果，引起游資的泛濫，而游資的泛濫，遂促成物價之不斷上漲，國庫黨政府在此過程中所採取的對策，不外（一）限價方法，（二）壓低一部份人民的購買力，（三）取締囤積居奇及金鈔買賣，（四）發售黃金推行儲蓄及債券以吸收游資，間時對於生產事業，則有低利貸款之扶持，對於管制通貨，則有緊縮信用的措施。可以說各種方劑，都已用過，然而事實上物價仍然不斷波動，直到最近，聯合政府成立，情勢益見惡化，國務會議，集各黨各派的賢達，也沒有議出什麼結果來。

膨脹與緊縮，原是財政手段之兩端，并無功罪善惡之分。膨脹而至惡性階段，誠然是應該警惕。但是空談緊縮，是可以做到的嗎？戰爭是促成惡性膨脹的因素，戰爭一日不止，則國家預算一日不能企達平衡。增加捐稅，則因一般國民納稅能力之普遍降低，不能盡如理想。推行儲蓄及公債，則因游資利潤之豐厚，而難以展開。至於壓低一部份人民的購買力，如凍結生活費指數，使薪級人員陷入飢餓線的邊緣，則更為不智。因為此一大羣國民之購買力被壓低，則其納稅能力，亦必比例減少。同時服務道德及工作效率，亦必日趨低落，國庫所受的損失，恐怕要遠超過其慳情之給予。

孔宋時代，利用借來的黃金外匯以吸收游資，穩定物價，確收了相當的成效，但這種投鼠而不忌器的辦法，是危害國本的。孔宋藉以延長其政治上的壽命，結果不過挖肉補瘡，飲鴆止渴，浪擲國家所有的生產資本，來替少數豪門製造發財機會罷了。

我們知道新聞是不能也不肯再利金匯以苟延其政治生命，因為已經給他的前任浪費完了，同時也為了顧全國家民族永恆的利益，因此新聞面臨的困難，比孔宋時代還要重大。我們不能責望張岳軍先生運用同樣手段以鎮壓物價，也決不說張先生對鎮壓物價沒有妥善辦法便認為他在政治上是失敗了。我可以大膽的說，在今天這個局面之下，無論什麼人上台，都沒有用。除非舉國上下，對於當前經濟環境的認識先來一個徹底的洗革。

第一次歐戰後的德俄我們知道遭停戰後不過一、二十年光景均各反弱為強，德蘇兩國經濟人材未必不如我國。為什麼他們在膨脹過程中，並沒有為唱緊縮論者所制勝，其故可深長思。

英國在兩次世界大戰後，均能逐漸與復貿易恢復幣值，足可取法，但須知英國的民族道德及守法精神，其努力增產與節約消費的事實表現，就遠美國人與德國人也莫可望其項背，我們有什麼資格與他相比呢？

我們在外交上雖是戰勝國，而在經濟上則是十足的戰敗者。（生產原素可以說整個被破壞了），一切經濟措施，如盡效法戰勝國，未必不碰壁的。從前有一個警喻，惡性膨脹有如毒瘡，應聽其調膿穿孔，始能生肌平復。若只知服藥收斂，或輕施手術，都有慎事的可能。

世俗所謂通貨膨脹，不過在幣面上多加若干圈而已，假如每個國民的收支帳上，很平衡的都加上幾個圈。這並沒有什麼了不得的。最大的問題，是物價平均加了幾個圈，而薪給人員的收入，却要大大的打個折扣。投機份子資產階級的財富加了若干圈，而國家的稅收，却如蟻行，隱乎其後通貨膨脹所引起的經濟危機，大家目光都集中在消費者的身上，認為物價過高，消費者無法負擔，必致發生動亂，實則經濟崩潰之到來，乃在生產機構之停滯，使國民經濟生活極度困苦，永淪於次殖民地的境地而不能自拔。政府對於此點未嘗沒有慮及，如設立調整工業事業的機構，如辦理低利生產貸款。但這種跋行政策，殊難有效。我們聽說有些工廠請了工資，并不用以生產，而乃從事投機以獲暴利。我們也聽說有些生產事業，因種種條件的限制，根本得不到國家銀行的幫助。工礦事業是與農商賈居間來運通，（在經濟學上，商賈是增加商品，在時間上或空間上的效用，是合乎生產條件的），而主營金融的，偏偏要嚴格限制商業放款，外匯結價，是出口物資成本所關，而國行偏偏採取某定匯率，使製造商無法從中再生產。中央銀行號稱為銀行之銀行，



而偏備與商業行莊絕緣，喪失其對於資金市場的控制作用。這一切的一切，都是違反經濟自然法則的。德國在上一大戰，通貨雖然膨脹，而并不緊縮，我們呢，一面膨脹通貨，一面却要緊縮信用，近東國家與德國，在通貨膨脹期中，公務員的待遇，是隨物價指數適度調整的，我們呢？則公務員淪為乞丐生活，無怪貪污盛行，效率不彰。德國通貨的膨脹的最高潮利率還不到年息大二分，我們力行緊縮的後果，市場利率已然被迫至大二分乃至大三分以上。這分明是要窒息生產事業，而使舉國人民瘋狂從事商品投機，以圖自存。

蔣主席曾昭示國人要取縮團積居奇，但同時要扶助正當商人。我人堅定主張要挽救當前的經濟危機，必須遵循這個途徑，擴充運用，重新來一個合理的經濟措施，方克有濟，張院長曾向記者表示政府已從事整理幣制之準備工作，這是值得我們相慰的。只要我們能維持生產事業之正當發展，并盡力擴張，一面利用外資，以建設公共工程，我國經濟的前途，是充滿了希望，目前的危機是不難克服的，這正是蔣主席對於我國經濟前途樂觀的理由，所謂膨脹，不過是一個民族經濟發展史上暫時的現象，沒有什麼可怕的。國行張總裁曾經告訴大家，在通貨膨脹最後整理以前的過程中，痛苦是免不掉的。我們要最大的毅力來忍受這種痛苦，以爲國家進入經濟建設階段的代價。

## 改革幣制的先決問題

▲定一▼

國民黨三中全會的經濟改革方案中，提到於適當時機實行改革幣制，行政院長張羣近於談話中，亦有準備改革幣制的計劃。並有向美國借款十億元，作爲改制基金的傳說。改革幣制自是當前急需的一件要事，關鍵是在能不能改革，及需要何種條件的問題。

幣制改革之必要，可以從幾方面來觀察，我國經濟危機，以經濟緊急措施方案爲一非常嚴重階段之標幟。但方案本身既未觸及危機的根本問題，而它緩和危急程度的治標作用，亦爲近來新的物價高潮完全抵消，並將危機引導到一個更深廣，更危急的嚴重階段。此中本末始終的原因，雖然很多，但幣制本身亦不失爲一個重大原因。例如法幣發行的無限增加，萬元券的發行，雖是刺激物價高漲的一個直接因素，但其實際價值不過等於戰前五角以下的輔幣券，長此膨脹下去，終要走到月月或日日增發更大面額的一步，法幣已經部分的，日將是全部要等於廢紙的。其次，法幣的種類版式，已達千百種之多，紙質印制，優劣並陳，真偽難辨。復次，國境以內，除了共產黨區域發行的法幣外，東北、新疆及台灣，還有此值不同的多種法幣。最後，歷史的及政策的維持之外匯的高價格，形成了法幣

之內外購買力的巨大懸殊，即經一再調整匯率，依然遠離它的合理平價。在此種種現象下，預算自然無法平衡，國際收入亦無法平衡，且使生產事業以及公私經濟活動，皆受到恢復常軌的絕大障礙，所以從理論及事實看來，幣制的改革，實是刻不容緩的。我們的法幣，在二十四年改革時，原是與英鎊聯系，脫離白銀本位，採用外匯本位，它的信用是用外匯價格來決定，換言之，是要以外幣的準備來決定的。後來，因要獲得美國的援助，又與美元發生聯系，等到戰時，特別是戰後，却又完全成爲美元的附屬品了。至三十一年二月，英國借給我國維持法幣信用的款項，共達八百萬鎊，佔到借款總額的百分之七十四。美國在同時期借給六億二千五百萬美元，佔到借款總額的百分之八十五。法幣有了這樣的國際關係，法幣的改革，當然是要以金爲本位的，或即仍是外匯本位，而與美元建立更固定而密切的關係而在目前外匯來源完全枯竭，法幣的國內價值，又處在惡性膨脹的嚴重階段，我國要改革幣制，自然要借助於美國，另一方面，美國爲了要鞏固並發展她在中國的經濟和政治利益，亦是急須作這樣的援助，所以向美借款十億元作改革幣制之用，是頗有可能。

不過，如上所述，幣制的改革，雖有各種的需要和可能，但真正問題還要決定於國內的條件。所謂國內的最主要條件，是需預算達到平衡，通貨停止膨脹，國內生產能夠恢復，並能增加輸出的數量。可是，這些條件

，在戰事未能停止，軍費繼續增大之前提下，預算的平衡是決不能做到，停止膨脹亦是不能實現的幻想，這樣，無論美國肯借多少錢給我們，作為改制的基金，其不能長期穩定新幣的國內價值，甚至不能提供一個走上穩定前提條件，是不難明白的。充其量，只能使國內戰費的籌措，暫時輕重一下。這是一方面，另一方面，外匯資金的枯竭，不單是所存外幣，業使完全用盡，且以輸出的減少與入超的增加，外匯來源必將日益縮減，即之借得大量外幣作新幣基金，其最大效果，亦限在短期的維持入超的價值已

支付。且在貨幣的國內價值不能穩定之條件下，新幣的對外匯率之長期的固定，必再陷以外匯基金津貼輸入，重視輸出的覆轍，而新的外匯基金迅速用盡，復歸預料中之事。

這樣的改革幣制，對於中國國民經濟，是絕少補益，並且是有害的，所以真應改革幣制，以為挽救經濟危機的金融條件，那末，準備工作的重心，自應放於平衡預算，增加生產上，外國的借款，不過居於次要的地位而已。

# 財政困難之癥結

何維新

自本年度的國家財政預算公佈後，物價即已促漸上揚，後以大鈔發行的刺激，物價更見上漲，至黃金潮發生時，物價上漲之猛會創新高峯，繼以經濟緊急措施辦法的頒佈，物價雖會一度暫告穩定，但為時尚不及兩月，物價又見浮揚。自物價首先在上海發動漲風以來，現已波及全國，各地生活日用品，均見猛漲。漲風瀰漫全國的結果，人民生活不但愈趨艱苦，同時影響財政上的整理必愈感困難，這可以說是必然的結果。據財部長俞鴻鈞氏出席國務會議的報告，財政上所遭遇到的困難已極顯明。據說，本年一至四月，根據解庫數字，收入約二萬餘億元，支出約五萬餘億元。估計五月至年終八個月間，尚須支出約十四萬餘億元，全年共須支出二十萬億元。在收入方面，整頓稅收超收三萬億元，發行美金債券可得四萬八千億元，出售物資，因外匯率改訂，可望增收二萬餘億元，收入共可達到十七萬億元。收支差額為三萬億元。

據我人對現在財政情況的分析，追加預算後的二十萬億，恐仍不敷實際上的浩大支出。本年度原列預算支出為九萬三千餘億元，但歷時僅及全年度的三分之一，在支出上即已用去全年預算的半數以上，迫使當局不能再提出增加一倍多的追加預算，財政上的困難，於此不難想見。同時由追加預算數字的提出，更可以看出經濟緊急措施辦法最主要的一個目的，即達成預算收支平衡方面，毫無所收穫，亦即證明方案本身的失敗。我方會一再指出，以政治手段解決經濟問題，是勞而無功，從現在的實際情形來看，尤足資為左證。根據現狀估計，追加後的預算二十萬億，在戰事的條件下，實際的支出可能提高到卅萬億以上。各機關因物價變動太大，紛紛緊急追加預算六七倍不等，中央已決照原預算兩倍。照原預算追加兩倍就是三十萬億元左右。如果今年的實際支出到達三十萬億以上，則收支的差額就將達十三萬億左右。況俞部長報告的十七萬億元的收入，僅係一種「希望」的可能程度，事實上能否實現，尚不免有斟酌。比如新近發行的美金債券，能否

如期全數兌現，還有待事實的證明。本年度的稅收能超收若干數額，亦非全憑臆測所能確定。如果收入不能到達十七萬億，則收支差額就會愈趨增大，這是可以斷言的。收支差額的彌補如果悉仰賴於增加發行，則其後果除了經濟危機不談，即收支差額亦必更將擴大。俞部長報告，本年四月底，發行數字祇有六萬萬餘億元，但香港遠東經濟評論的估計，在今年的二月份，發行總額最少已超過六萬億，甚且達到十萬億元。這兩個數字姑不論其正確性如何，但國人今日所遭受之生活痛苦，實已到達最大極限。今日之生活，任何從正當事業者皆已覺窒息難耐，今後若再通貨膨脹繼續有增無已，不但民困無法復蘇，即整個之財政經濟亦將瀕臨無法救治之絕境。財政上在此種困難，俞部長在其報告中，亦已統予正確答覆：「本年度開始以來，和平統一迄未實現，致財政所選之經濟事業受重大影響，國庫收支益難適應，這確是癥結所在。無一和平」，自然支出就不能縮減，且益形增大，隨之而來的也就通貨的繼續大量膨脹，物價的節節上揚。要根治這種癥結，自然捨「和平統一」莫屬。這是一個救急的靈方，忽視這一靈方，財政收支就始終無法平衡，不但不能「配合經濟政策，促進生產之發展」，反而會使經濟政策永遠從屬於財政政策，阻礙生產之發展。不但不能「調度金融，以求幣制之穩定」，反而會擾亂金融，幣制愈難穩定。我人既已明瞭癥結所在，就應拿出大勇來根治這一致命的癥結，才是治本之道。

# 論田賦征實的弊害及其補救之道

● 平 鳴 ●

田賦征收實物，是賦稅史上的一種落後形態，並是弊害最多，浪費最甚的稅政。歷代政府雖皆以征實為財政收入的主要來源，但至清末亦以國內貿易之發展，改以折納現金，使政府與人民皆受其益，國民政府成立後，田賦原已歸入地方財政系統，祇是抗戰中期以保障軍用糧食，恢復徵實並作為中央主要收入之一。現在勝利即屆兩年，雖然國內則共戰爭繼續存在，田賦應復員到戰前狀況，在法理及事實上皆是不能因循拖延的要政了。

依據國民黨三中全會的經濟改革方案，關於糧政仍是決定繼續征實，而糧部除加緊催征三十五年度征糧外，今年度的征實及征借，亦已開始積極的準備。吾人依據法理事實，再度申述征實必須停止的理由：

在法理上田賦，省縣財政的主要收入，對外戰爭既已結束，中央即已失去久借不還的根據，人民亦已有失擁護此種政令的熱忱，近兩年來徵實成績的減低與滯納，即是事實的表徵，假如再繼續下去，成績的更加惡劣，和反抗繳納之行動的增多，皆屬可以預見之事。另一方面，中央舉辦的新稅，出售剩餘物資，敵偽產業，賠償物資及內外債款，特別是膨脹發行所得的收入，實已達到空前未有的地步。雖然中央財政依然是不能平衡，甚至是支出超過收入的三五倍以上，但較之地方財政的山窮水盡的情形，仍是彼善於此，最低限度亦可說是長袖善舞，彌補有方的，至於地方財政，來源有限，所謂基層政治的費用，早已是人民正稅以外的攤派所負擔，而縣以上的收入，十九已作公務人員的薪津之支出，且在漲漲的物價下，絕不足供調整薪津之用。地方財政的收支平衡，自以田賦全部公歸地方為正常軌道。

至徵實的弊害，早已是無奇不有，罄筆難書。茲引雲南張維翰的一段官方報告於後，俾見糧政弊害之一斑：「目前農村凋敝，已達極點，而貪污土劣之剝削仍復未已，其最感痛苦，莫過於田糧。」尤可痛恨者，徵

糧人員下鄉，並不重在正供之催收，而以自身之非法收入為前提，人民終歲勤勞之收穫，既以填徵收人員之慾壑，於正供反無法完納。結果人民所出之錢，已超過其應納糧額之額，而正供仍應缺欠。到下一年度開徵之時，徵收人員又藉口於追收舊欠，而滯納處分相勒索。分是人民僅有之收穫，可以川之於賄賂招待。結果人民年年出錢，而年年出欠糧，利益歸諸徵收人員，怨謗集於政府。鄉民聽其壓榨，莫可奈何。不意民主時期，有此現象，在田賦較少縣分，其全年收入不足抵田賦機關經費，人民備以納者，既為徵收人員奪取，至公家無所收入，而公家需支給其經費，實屬奇聞」。

糧政的弊害，盡盡皆是，從字行間露骨於世者，亦不過實際的千百分之一二。所以在政府實無維持有損於民，有害於國，而徒有利和於貪官污吏的徵實制度之必要，此外，尚有一個更重要的事實，即在唯稅主義之下，工商業者固已到了盈利及本錢皆作為支付稅捐的嚴重地步，而農民的相對負擔，亦實居於最高的比例。政府既已決議要為國民中，佔百分之十的農民改善生活，則停止徵實就是最實際的有效辦法；較之那些杯水車薪或有名無實的救濟扶助，是更能促進人民增加生產的活動。只要人民能從事增產，則對於糧荒及軍食，皆是可藉商業手段，獲得美滿的解決，因此，吾人主張政府應即實現：

一、田賦全部重歸地方財政系統，二、田賦停止實徵借徵，三、過去的借徵應即依原定條例，按期還本付息。此舉事既為政府信用的所繫，又為減輕人民負擔及改善地方財政所必需。雖然，停止徵實徵借收，軍食的供應，一時或有脫節，但去兵去食，民無信不立，是儒家政治的至高原則，亦是當今政治最所需要的條件。三中全會批評政府政策失去人民信用的錯誤，那末挽回人民信用的至善辦法，無疑的是要從停止徵實開始的了。

# 論國家銀行的 貸款政策

目前各項經濟事業遭遇的困難問題，真是千瘡百孔，遍體創傷，但無論生產部門的工農業，或商品流通的商業亦無論經營的主體是國家，或是人民，都有一個共同的最急迫問題，即是資金的日益相對的缺乏，而融通資金的範圍亦日益狹小，條件又跟着日益苛刻了。

在通貨膨脹下，有供給資金能力的，正如只有發行鈔票的國家擁有最大的購買力一樣，亦只是掌握發行權的國家銀行，才有充分的頭寸。因為貨幣的價值逐漸減少，任何私人的資本皆經無形的抽稅，納入國家手中，同時，經過中外印刷機的加緊工作，鈔票不斷的大量出籠。依據金融機關存款放款的統計，國家銀行已佔到百分之九十以上，即是最好的說明。這種比例還是繼續變動的，即國家銀行的地位更要相對的增高，商業銀行的地位，更要相對的降低。

在此情形之下，民間及執政黨者皆嚴厲的批評國家銀行緊縮商業信用政策之錯誤，實屬萬分正確。查國家銀行既擁有百分之九十以上的放款能力，而私人資力相對縮小，又正是膨脹政策的自然結果。況且國家終不能長依膨脹過生活，增加生產才是挽救危機的唯一道路，所以人民向國家銀行要求借款是權利不是救濟，亦不是普通的商業行為。國家銀行貸款於人民不是恩惠，而是責任贖罪行為。

爲了答覆此種批評，財政部向國報告了國家銀行貸款的概數，共爲一萬餘億元。依其說明，放款種類，計工礦業佔百分之二十八，農業佔百分之二十七，貿易佔百分之二十二，交通及公用事業佔百分之十八，文化事業及地方政府各佔百分之二，五。至於借款機關，計國營及國府合營事業，約佔百分之四三，民營事業佔百分之五十七。從此種數字中，我們所得的觀感，顯然覺得它有不實不盡的地方。如國營事業貸款的比例如此之低，且所謂國營事業的機關僅爲資源委員會，則其他政府或半政府的事業，皆不需要流通資金麼？此類不合情理的事實。其次，一萬億元的貸款，數字雖說巨大，可是與那不公開的非生產貸款額比較起來，將仍是十分渺小的。且以物價表現的貨購買力計算，不過等於戰前的四五千萬元。以此小額的資金，扶助全國的工礦農商之生產運銷的活動，實是不可想像之事。且民營工商業所得貸款期限，多爲一月或三月，至長亦不過六月，並少有轉期的可能，是則包括去年終生產貸款在內的貸款數字，實際上有一部乃至大部已經是償還了的。不計算放款餘額，而報告放款累計數，又是迷眼的手法。

國家銀行如欲負起挽救經濟危機的主要責任，必須從檢討政策的改正錯誤：首先，確認國家銀行的任務，不是以膨脹通貨徵收全國人民最苛重的稅，亦不是收發軍政費用及供給官僚的應用資金，重主要的是充分供給國民在生產行程和流通行程上所需的資金，以解救危機，恢復生產。其次，膨脹商業信用，是利多害少的，膨脹財政信用，才是有百害而無一利的惡性通貨膨脹。最後，國家銀行不僅要適應客觀需要，緊縮財政信用，增加商業放款；而這種放款，亦應以轉抵押，再貼現的方式，通過商業銀行，以增加放款的效力，而建立便利工業之發展的金融組織。

# 我國工業增產之道

徐進

農業生產在我國民經濟中自仍佔據最大的比重，這種地位，在最近將來亦不至有根本的變化。這是一方面。另一方面，工業生產在當前的經濟危機中，又是一個重要的難題，並是一個最尖銳的難題。而工業生產在萎縮與破產中的徬徨無出路，終亦加添了農業的困難。何況形成工農兩業之危機的主要因素，又是相同？在農業的小商品生產中，資本主義的經濟危機是不能發生的，可是在戰爭，膨脹，高稅，國營獨佔及外貨傾銷等諸因素積極作用之下，減產停工已在普遍的繼續發展時，如果否認中國特殊性的危機之存在，那末，不但無視工業，亦是無視農業的。

國民黨三中全会經濟改革方案中，一則曰「發揮人力，增加生產」，再則曰「增產貨物，穩定物價」，足見執政當局亦已察知經濟問題之癥結，是減少生產的嚴重趨勢。而「現階段中，生產建設必先求其有，民殷則國富，生業則財足」，及「仍視政府有無適當之政策以增加生產，培養民力」，尤屬不列之論。然在工業部分的改革方案中，除了原則性的各種提示外，其於政府急須「改善工業環境，保障工業利潤」的具體辦法，僅能提出下列幾點，並皆有不符改革方案的原則及目的缺誤。茲為介評如下：

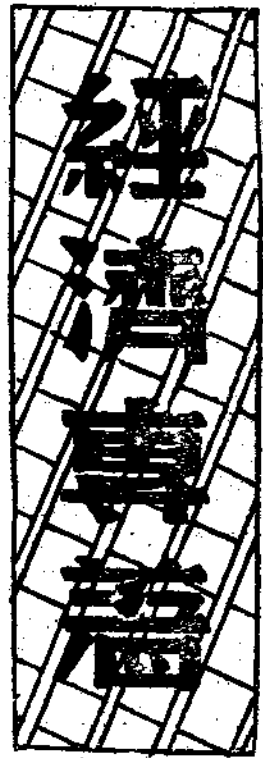
第一，方案中對國營工業的範圍，指出「除鐵路大規模水力發電廠及鋼鐵廠鑛業等規定由國營或地方營者外，其餘工業盡量鼓勵民間以合作方式經營」，似較緊急方案之重工業及以特殊理由經營其他工業的國營事業範圍為進步，不過此項條文本身既多意義含混，儘可以為官僚隨意解釋之地步，且亦逾越國父遺教的範圍以外。而對於省營事業更未依照遺訓加以指斥，反以「地方營」的一個概統名詞，而為地方官僚的獨佔資本，提供一個法理上的根據。至於偽僑產業及日本賠償，指出除必須國營者外，應責由各業承辦拆遷運輸裝置開工，對於偽僑工業事業標售不易者，提出「應租與民營」的新辦法，亦是較現行政策進步之地方，然而連同現有偽僑產業在內的日本賠償，不提出人民損失應儘速獲得賠償的問題，顯然亦是漠視全國人民之利益的。

第二，對於工業金融問題，指出銀行對於工業事業之貸款，應按受廠房機器等固定資產為押品，不得限於原料及物品價值之半數為貸款之標準。尤不得採用預扣利息手續費等不合法之方法，雖曾表現了一部分工業界所受金融的痛苦，然其缺點，正如另一條規定的政府應集合公私立銀行組織復興金融公司，以長期資金投資於工業建設事業一樣，沒有指斥國家銀行的錯誤及其最大責任，事實上將縱容金融政策之決定及執行的國家銀行，因與過去的錯誤，莫知改正。因此，新的決議，勢必要大要落空的。關於工業金融的決議，反無「經濟改革之一般檢討」來得堅定顯明，這是令人惋惜的。

第三，吾人不能理解的，是對於改善工業環境及保障工業利潤，未能強調實現和平，恢復交通之重要，更未指出廢除管制，停止膨脹，減輕稅負之關係，反以訂立全盤建設計劃，分類分區並預定分年生產，督促實施。凡此工業環境之應改善的對象，反為官僚資本及官僚管制作生公之說法，豈非與增產目的南轅北轍麼？

最後，吾人記得二中全会財政金融建議案第三條第一項說：「與聯邦切實合作，使新生之民族工業，不僅不受摧殘，且因有合理之保護而逐漸成長」，時間纔經一年，新生的民族工業，不僅沒有合理之保護，且因外來經濟勢力之空前的摧殘而日益衰敗了。這是普遍存在的事實，亦即是工業危機的一個主要因素。這在工業經營者，固是切身利害的痛楚經驗。即在考察事實的中外經濟學者，亦有共同的認識與結論。然而，在規定中國經濟之改革方案的三中全会，竟無一曾檢討及此，並未見提到任何改善，尤令人百思莫罄。

經濟改革方案能否不再蹈空談覆轍，經國民黨通過政府見之實行，自是一大疑問。不過，就工業改革方案論，已有上述的重大缺誤，那末，欲依此方案達到經濟的改革，自不免更屬幻想了。



# 國投資金融系統應如何建立

楊桂和

## 一、中國金融環境之本質

中國迄今沒有健全而完整的投資金融系統，這是無須贅詞來說明的。不過，自清季以來，我們就開始向這方面努力的，光緒八年就有「上海平準股票公司」的創設，當時也正有不少先見者加以提倡，第一次歐戰發生，更準股是中國各界創立資本市場最熱烈的時候，民國七年北平證券成立，民九上海華商證券成立，去年九月上海證券交易所開幕，所以說我國資本市場的建立，如果從時間上看，也不能說太短，然而，何以始終未曾發揚光大呢？

我們覺得一國金融之發達與它的客觀環境有直接的關係，所謂客觀環境，就是指一國的政治，經濟以及社會習慣而言，我國自清季以來，政治迄未安定，影響經濟之發展，所謂民族新興工業也是屈指可數的，何況中經貨幣變革與戰亂，致一般工業無法在內地展開，農村經濟日趨衰落。整個國民收入無法增加，每年之資者積，為數甚少，在此種大環境下。民族資本根本薄弱已極，流動短期資金已感籌措維艱，更何從以言長期資本之蓄積？

這是大環境來說，再就社會習慣來談，我們金融業的發展，還在初期，新式銀行的抬頭，還不過是一二十年的事，新式股份公司的發達，也

為時並不太久，而且一般社會習慣，也不大瞭解用發行股票或公司債的方式來籌募基金的，我國一些較為新式的企業資金，還多半是由富有財力者分攤認繳的，而且很少企業有公開帳務和財務的習慣，這也是因為一般公司雖然是股份組織，但是實際上還是未達到科學管理，分層負責的階段，還未形成現代化企業階段，所謂現代化企業組織，是帳務分明，管理系統有條有理，人事制度健全，一切都形成自動有機體，經理不過是決策而已，若干方面並不是經理可以任意變更的，這樣一種組織才能使人相信它的信用，它發公司債才有人肯買，如果主持人可以隨意變更組織，改變帳務，則雖然發出債券，也不會有人來投資的，我國公司企業正還不能擺脫此種境界，這是社會習慣所致，在這種習慣不能改正以前，雖然我們整天提倡發股票債票以及建立證券交易所，都是不容易成功的，就是有此成就，也是建立在不穩固的基礎上，是靠着投機因素而存在的，一旦這種因素不存在，就很有不能支持的可能，民十一的信交風潮，多少也可以作為例證。

因為這種客觀的環境，又有外國經濟勢力的優佔，所以我國民族金融事業的興起，真是困難重重，目下一般銀行業算是比戰前境況優越的多了，可是因為他的興起很困難，當時又沒有一個中央銀行，而中國工業發展又艱難萬分，以有限和短期的資金，當然不敢長期的投資，所以這般銀



行差不多都是以融通短期資金為主要業務的上海地產的風潮，更一般銀行以很大的教訓，凡是穩健的銀行多半是不從事地產放款與投資的，這是我國長期資金機構不興起的說明，也正可以解釋何以我國的銀行都是一般商業銀行，何以證券交易所之不易發揚光大。

## 二、投資金融系統建立的原則

以上是就中國金融發展現狀說明長期資金市場形成的困難，從這裏也可以認識幾點有關長期金融建立系統的原則。

(一) 投資金融系統之建立，主要還看我國大環境如何，換句話說，如果今後中國經濟大局安定，生民安息樂業，國民所得日增，則投資金融系統之建立，並不困難，否則在一個經濟動盪不定的環境下，一般工商業本身之發展與存在都有問題，而欲期建立投資金融系統，自然是無從談起，勉強從事，雖不失敗，也必困難萬分。

(二) 建立長期投資金融系統，首要社會對公司之觀念弄清楚，使投資人信任發行公司，公司的紅利等又必須稍優於普通利率，然後才可以吸引真正之投資，但要達成這點，並不簡單，這是有關公司會計以及稅收等問題的。

(三) 我國民族資金非常薄弱，短期營運資金之供應已感不足，故短期放款利率很高，如果長期投資利益不比短期放款高，自無人願意干冒風險，故如何保證投資利潤，是很重要的問題。

(四) 經過這次戰爭以後，可以說是民困已極，一般人維持生活且不可能，那裏還有蓄儲？一旦物價安定，恐怕真正的民間資金還大不如戰前，所以今後的投資金融系統之建立，不應該只從國內着眼，恐怕更應對國際資金市場加以注意。也就是說，我們應該特別用力吸引外資，從事國內投資，或用合資方式，或採担保方式，或採承募債券銀團方式，……希望吸收國際資金，以期從速建立我國投資金融系統。

(五) 一國金融之組織是要切合實際的，不要空泛設計。尤其應該與實際金融組織相配合，因為我始終不大贊成「跳躍式」的辦法，尤其是金融機構更應該隨形勢變遷來改良的，否則，恐怕終久是紙上談兵，無補實際。

## 三、各國實例

談到這裏，我想稍微把各國投資金融系統談談。

美國是無所謂投資金融系統的，以前所謂投資都是由商業銀行兼充的，美國銀行投資數量佔放款總額之大，是用不着列舉數字的，此外如信託公司，人壽保險公司也作投資事業，此外還有一般中間人，如投資公司 (Investment Bankers)、債票商 (Bond houses) 以及承銷銀公司 (Underwriting Syndicates) 等等，還有各銀行的信託部以及投資信託公司 (Investment Trusts) 等，也從事代客買賣或拆式買賣證券，商業銀行多半是將款項放給這些中間人以及其他證券字號，紐約證券交易所是世界的金融市場，它不僅吸收美國一般的資金，其他各國的資金也是很多的，所以在美國想籌募資金，當然是經過這種方式為多，欲擴充設備，也隨時可以辦到，至於農業方面，主要由政府機構辦理，多少有津貼農民的作用，分短期中期長期三種資金。

英國工業是發達很早的，大企業是自有機底，一般長期資金的來源，還是由一些投資公司或發券公司或某種大公司來供給的，他們主要在供應大公司以資金，這些公司往往代理外國政府在倫敦發行債券，收付一切的至於五大銀行並不直接對工業放款，只對票據市場或證券市場放短期拆款的。一九二九年英國銀行發起組織證券管理信託公司，一九三〇年該公司又與大商業銀行合組銀行家實業發展公司 (Bankers' Industrial Development Co.) 一九三四年英國銀行又組織實業信用公司 (Credit for Industry) 但多為中小企業而設，因為中小企業不適宜於採用證券方法以取得資金，但大企業之資金則仍依舊倫敦之各大著名投資銀行公司。

法國有投資銀行，承銷證券，放長期款，德國柏林五大銀行及三個大省銀行是辦理工業放款的，一般商業銀行也兼營工業放款，且有趨向各專一業之勢，銀行對投資之事業加以管理，中歐各國銀行是長短期兼放。

從這裏可以看出各國因為環境不同，所以辦法也不一樣。英國工業早發達，不帶創業資金，美國工業正在發展，工業遠景良好，所以一般銀行雖對工業放款以及地產放款，從長期看來還是利多害少，銀行受累不大，歐洲各國也趨向混合式。

### 四、建立之途徑

我們述說各國情形的目的是在為以上數點作說明，簡單的說，今後我國投資金融系統的建立，並不是一件容易的事，絕不是創設一兩個專業投資銀行或公司所能解決的問題，也不是以法令制定某銀行為投資專業銀行就成功的，就目下實際狀況而言，並不適宜強調銀行專業化，最要體認我國資金之來源與性質以及目下公司企業的狀況，社會風氣，國際環境等等，如果我們希望我國投資金融系統可以慢慢的建立起來的話，下列幾是值參考：

(一)對於若干企業組織，政府認為有希望者，或預備鼓勵者，不妨對於其所發之股票債票加以保證，負擔其紅利不足之數，以堅投資之心理。  
(二)由政府及商業銀行信託公司，保險公司等自由組合銀團，從事承銷公司股票之發行等事務。

(三)允許各銀行購買其他企業公司之股票或債票，少加限制，以便若干企業得以利用銀行資金，而銀行亦有管理監督之權，此點，雖不免有兼併之病，但為倡導資金走入正當工業之途，目下似無限制之必要。

(四)鼓勵中外合資組織投資公司，代理中國廠家設計，改良及發行股票債票，以及為之擔保，承募等等，此項組織要在能使國內有數之工業，得以經過此種擔保，以取得國外之資金，以助我產業之發展。

(五)證券交易所應着重上市股票廠家實況之介紹，並獎勵培植若干對某種股票內容熟悉之中間人，以及健全證券字號，使證券號可以向銀行取拆款，利息較低。

(六)中央銀行應逐漸列舉若干良好之股票債票為合格之轉抵押品，以便證券市場之資金於必要時可以有最後融通之所，且亦可堅定一般人對證券之投資。

總之，投資金融系統之建立，不可存速成心理，必須適應環境，逐漸推進，以免招致風波。貽害社會，欲速反緩。

## 對王文山先生意見之商榷 我國應恢復銀本位嗎

徐崇理

四月二十四日，南京金城銀行經理王文山先生，在京青年會演講幣制問題，綜論我國幣制之過去及現在，並檢討過去對法幣應付之方策，最後謂我國實行幣制改革，只有恢復銀本位一途，其理論依據的分四點：(一)白銀易於購得，價值低廉，且為硬幣，可免除一切紙幣之弊更可得人民之信仰。(二)世界銀價，一九二〇年每兩合美金二角五分，一九四六年為九角二分，一九四七年，就目下銀價為八角，此等價格之變動，原因有二，甲，銀幣產量增大，世界銀產量，墨西哥與美國佔三分之二，其中美國又佔該兩國產量之三分之一，故美國產銀的幾州中，人民生活即賴於此，議員之唯一任務，亦在推銷白銀，被等在國會中有「銀國」之稱，故常以收購白銀為通過議案之條件，彼邦積存大量白銀無法應用，乙，此次戰後，各國皆停止用銀幣，銀價大跌，計一九四六年，美國政府竭力宣傳之結果，用銀不過五千萬兩，(三)現在正商談中五億元貸款，即可向美購入白銀，以為恢復銀本位制之需，想為美國所樂從，五億美元可購白銀六億兩，以重其七錢成色七成計，可鑄銀元十八億元，若以一元合法幣五千元計，可收回法幣九萬億元，我國原有之銀元，出口約二億元，政府賣出者約二億元，尚餘一億五千萬元，今所發行之法幣，約十萬至十二萬億，銀元可全收回，以銀元收回法幣後，再用銀行作準備而發行兌現流通券，因可兌現，必得人民信仰，幣制問題自可迎刃而解，(四)此外再輔以獎勵出口，限制入口，增進生產，節省浪費



；增加勞動效率；調整稅收；便利儲蓄等辦法，則中國經濟繁榮，自可達預期之效果，宏言謹論，似已持之有故，言之成理，惟慮此國際經濟關係繁之秋，一國貨幣本位之決定，不特依其本國國民經濟之本質的特性而定，且應通察世界貨幣思潮，更進而考慮有關經濟友邦之本位制度，庶可決定一適合各種情況之本位，而達成其預期之目的，為以恢復銀本位之主張，實有商榷之餘地，願就管見以及以就教於王文山先生：

我們認為此種主張之實現，困難殊多。我國自民國二十四年十一月四日，實施法幣政策以前，即為世界少數銀本位國家之一。銀在國際市場上，為商品之一種，世界各國銀價，多視倫敦紐約兩大銀市場之馬首是瞻，力量微弱之國家，其國民經濟常受國際銀價波動之影響，是以各國先後放棄銀本位。我國既非世界產銀國之一，亦無銀市場，復乏穩定世界銀價之力量，若我斷然採行銀本位制後，我國幣制因世界銀價之漲落，而有劇烈之變動。當國際間銀價上升時，我國內物價水準降落，則國內工商業受其打擊，而呈現凋敝之現象，白銀遂源源出口，則我國銀本位幣制之基礎，無法穩定矣。反之，當國際銀價下落時，我國貨幣對外下跌，此雖可以鼓勵本國民族工業產品之輸出，抵制外貨之輸入，然以吾國之工業狀況論，較之先進之國家，實覺墮乎其後，以吾輸出不過內心之希冀耳，何以輸出為？是以我以農立國之國家，即有輸出，亦不過粗笨之生產原料耳，此等物品之輸出甚微，且價廉，故收入有限，對我國國際收支之彌補，亦無絕對左右之力量，且此等物品之出口，其決定於外國經濟繁榮與否之因素者大，而決定於匯價刺激之因素者小。故知當世界各國經濟不景氣時，即便銀價下落，亦無法鼓勵商品之輸出，至於我國之輸入品，國內製造力薄弱，乃至不能製造，勢非輸入不可，故不能因匯價之變動，有阻止之作用，且引起物價之波動。我國幣制匯價之起伏不定，則國內經濟出口貿易之商家裹足不前，故謂在銀本位制度之下，對我國之經濟與產業，均有莫大之害處。實行法幣政策前，我們受美國白銀政策及世界銀價昇降之影響，歷歷在目，創痛之教訓似不應忘，實無恢復銀本位之必要矣。況目前擬議中之對美貸款，是否有望，尚難逆料，即使有成，亦應用於積極性之工業建設，絕無開倒車以施行為吾國經濟與產業的銀本位之理，以方今時代潮流衡之，銀本位亦已為明日黃花。且戰爭勝利後，國際貨幣基金會成立，該基金協定，對各會員國貨幣平價之規定，無形中已假定各會員國統不再採銀本位，至少吾人可謂銀本位之採用，將加重貨幣基金協定之困難，自以不用銀本位為善。晚近以來，世界幣制，走向管理的薪金本位之途，我國雖非產金國，亦無豐富之存金，然為適應世界貨幣潮流計，可採變通辦法，將我法幣與美金聯繫，且照國際基金會議之決定，與黃金發生聯繫，對外為管理的國際金本位，而國內則為管理的紙本位，如是既適合國情，又不違背國際貨幣思潮。是可謂之貨幣二元制。

# 如何解決我國棉荒問題

謝劍雲

民生問題，以衣居首，我國衣被原料，又以棉花為主；故棉產數量能否供應全國軍民衣被所需，乃一最大問題。戰前我國棉產，即難完全自給，歷來均有外棉輸入；戰時淪陷區既遭敵偽統制和摧殘，後方復以棉價低落與運銷阻滯等因，致產量益趨減少。據農林部棉產改進諮詢委員會

統計：上年全國共產皮棉七百四十三萬市擔，而目前我國年約需棉一千七百餘萬市担，供相應差更鉅，棉荒之勢已成。年來國內用棉，多恃美棉供給，雖使多數紡織工廠不致中輟，且趨繁榮，但此為欲竭止渴的臨時辦法，果久必致吾國棉荒愈陷愈深。現政府提高外匯，美棉輸入價格高昂

，又限制進口數額，當給國棉打一出路，實有助於今後增產。然後嚴重的棉荒與紡織工業的萎縮，勢將隨此而來，確為一大險象，究應如何解決，頗值研討。

一、我國過去棉產情況

我國過去棉產情況，約可劃分三期：民國二

十年以前為年產均衡時期，二十年至二十五年為增產時期，二十六年至三十四年為減產時期，茲分別說明。從中華棉產統計會歷年發表之棉田面積及產量中，可以看出民國八年至十九年期間，我國棉田面積，除十九年增為三千七百餘萬畝外，餘均在二千七百至三千三百餘萬畝之間，每年產量除民國八年增產為九百餘萬擔及十年減產為五百餘萬担外，餘各年亦多至六百至八百萬担左右，平衡生產，鮮有顯著增減，此為我國棉產第一階段。

自民國二十年以降，由於積極推廣培植及改良品種，棉產逐年增加，二十一年至二十三年各年產量均遞增一百五十餘萬担，棉田亦逐年增加三百餘萬畝以上。二十四年以華北春旱，湘鄂水災，致損失頗大，計棉田較上年減少一千餘畝，產量突降為五千六百餘萬畝，較二十四年增加百分之六十一。較二十年增加百分之七十八；產量高達一千四百四十六萬餘擔，較二十四年約增五分之四，較二十年約增一倍餘，造成我國棉產史上最高峯。再以質量言：除每畝平均產量增加外，計二十年國內備產細絨棉二百五十餘萬擔，美棉面積為九百三十五萬餘畝；二十五年時增至七百四十四萬餘擔，美棉面積增為二千九百四十八萬餘畝（紗廠聯合會統計）。此種品質產量俱增成績，頗足驚人，雖不於充分供給國內所需，亦相差甚微。

我國棉產雖有二十五年優良成績，惜未長久保持，自二十六年起，因抗戰發生，棉田及產量復逐年降低，以至形成今日嚴重棉荒。接統計二十六國備產棉為一千二百餘萬市担，較二十五年

（該年產棉折合六一六，二七六。八二四市担）約減少四百萬市担。二十七年以戰區擴大，沿海紡織工業摧毀，棉花銷路頓形阻滯，價格慘跌，致棉田減至三千三百餘萬畝，較二十六年減少百分之四十三；產量降至八百四十餘萬市担，較二十六年減少約百分之三十四。二十九年至三十三年，除三十一年升為八百八十餘萬市担外，餘各年均徘徊於六百五十至八百萬市担之間。三十四年更減少為五百一十六萬市担，倘不及二十六產量一半，二十五年三分之一。且質量亦趨降低；計三十四年美棉面積僅佔全國棉田三分之一，產額僅一百八十餘萬市担，堪入深慮。這是我國棉花減產時期。

二。國棉供需現狀及減產主因

據統計我國戰前（二十五年）共有紗錠五百餘萬枚，經戰時被毀，現僅存四百四十萬零五千七百一十八枚（計民營二〇六四七。二三八枚，中紡公司一。七五八。四八〇枚）計目前開工紗錠約二百八十三萬枚（內計中紡公司一百五十六萬七千四百九十五枚，餘均民營），本年內可能達到四百萬枚（據調查上海一地即有八九九萬枚等候電力供應充足，便可開工），若以每錠年需原棉三市担估計，共需棉一千二百萬市担；總計本年需棉一千七百零五萬市担。再加上軍需。化工。醫藥等用棉，其數更增。次就國內原棉供給看：據估計上年全國棉田面積為二千九百四十一萬八千畝，較三十四年雖略增加，但與二十六比較，尚不及一半；皮棉產量估計為七百四十三萬市担，較三十四年約增加百分之四十四，成績優異，若與二十五年相較，亦僅二分之一；此數僅能

供給國備需五分之一，餘五分之三須仰賴外棉輸入。且年來國內產棉品質，除川。陝二省尚保持少數優良純種美棉外，其他各省普遍降低；據估計上年美棉面積為一千一百餘萬畝，產細絨棉約三百萬市担，供給各大紗廠夫量需求，不敷甚鉅。以上係自全國原棉供需列述，僅再尤紡織工業方面言：各紗廠現共存棉不過二百萬市担，國內農村存棉可供採購者約一百八十萬餘市担，共計三百八十餘萬市担，約可供各廠四月用棉，現距新棉上市尚八個月，在此期間尚需四百萬市担外棉進口，始可解除紡織工業未來危機，今日棉荒之嚴重，實無以復加。我國棉荒造成主因，約有下列數點：

一。戰爭及天災：十年來戰爭延未已，廣大戰區，被毀棉田極多，如冀。豫。蘇。贛。浙。贛。皖。晉等省棉產均形銳減。且近年來各產棉省份多水旱相繼，如豫。皖二省黃泛，湖南三十四年大旱，陝西三十二年春旱及三十三年秋霖等災，致多數農民棄田逃荒或改種雜糧，棉產亦趨減少。

二。敵偽統制掠奪：戰時我國主要棉區淪陷居多，敵人對於棉花施以嚴格統制，禁絕自由運銷，低價統制徵用，棉農受害頗深，乃將大部棉田改種食糧，以解飢荒。敵偽歷年雖能蘇。冀。魯三省強迫棉棉，仍難挽回衰落趨勢。

三。政府情虛失當：（一）戰時官施棉花統制，固使軍需民用供應無虞，但所訂官價每多遠低黑市價格及生產成本，棉農損失頗鉅，致三十四年陝豫產量降低達百分之四十以上，且嚴禁自由運銷，低價徵購，棉農苦不堪言，產額益減。

(二) 棉田復種，雖紆農困，但僅於卅三年。卅四年在川。陝。豫棉區實行，未予採長採用，棉農爲繳納火急軍糧棉購，多賤價拋棉，高價購麥，犧牲更大。(三) 戰後政府廢除管制，收復區需棉驟增，而政府偏使大量購買美棉(據海關統計上年購買美棉消耗外匯達四千萬元)，盡奪國棉出路。(四) 年來棉貸或以發放失時或數額過小或中間入牟利，棉農所得實惠至微。

四。棉價日趨低落，二十六年棉價慘跌幾達十分之六，二十七年遂即劇減，而陷一蹶不振。加以棉麥差價日殊，班量更形萎縮。據調查戰前棉花一斤售價，可得小麥八斤至十斤，棉棉利潤高麥十分之三，而歷年售棉一斤，僅購小麥三四斤。即以陝西現況言：棉花每市担僅卅餘萬元，小麥每市担十五萬元，早田每畝平均年產棉三十市斤，可售九萬元，產麥市斗，可售十三萬五千元，相差四萬餘元，而棉棉成本恆大於小麥，農民能不捨棉種麥。又如戰前棉棉利多爲成本十分之四以上，年來國棉售價大多難敷成本，如陝西上年計算每市担成本約十五萬元，而新花上市僅售十三萬元，每担賠累兩萬元，貧困棉農，何能受此打擊。

以上所述，均爲我國棉產減少主因，他如品種漸劣，人力短缺，耕種粗疏，水利失修等亦足使棉產減少，限於篇幅，不再煩贅。

三。如何解決棉荒問題

首先，要解除棉荒，必須擴增棉棉面積：我國黃河流域北緯二十五度及長江流域二十度至四十度，均爲適種棉區，棉田估計可擴充至八千餘畝：現應戰前原有或適宜栽培區域，

按照規定上別獎勵種植棉增產。但計劃的推進，不是空談所可奏效。必須從以下諸點切實做起：(一) 提高棉價：棉價低落，起於銷路阻滯，銷路不暢，由於交通阻礙，美棉湧進，以及所行政策錯誤。目前上海棉價每担已高達六十餘萬元，而內地棉區僅三十餘萬元，相差一倍，故便利交通，疏暢運輸，爲首件工作。第二。暫時限制各紗廠請購外棉，獎勵採用國產棉，並予以運輸及資金等協助。第三。政府軍需用棉年約二十至卅萬担，應速派員攜款赴各棉區採購。(二) 停止戰亂：冀。豫。魯。豫。晉棉區，年來戰火未熄，棉田毀廢，滿目瘡痍，影響棉產殊甚，現棉花即將上種，應即以政治和平解決國事，立地停戰息爭，俾農民返里耕種，才是上策。(三) 擴大救濟範圍，迅發農貸：政府協助戰區農民返鄉，發給食糧及棉種與耕作器具等：此雖需鉅額國帑，但農村爲國家根本，此種投資是有難以估價的收穫，與年來無謂戰亂消耗，不市同日而語。同時對各省申請棉貸，勿再減少，從速點准；並由農行即派員下鄉，實地點驗，更使農民獲得實惠。(四) 恢復棉田復種：是種辦法現理論上雖有可議之處，但戰時舉辦顯著成效，今可繼續推行，期解除棉農所受棉麥差價痛苦，並由中央分飭各產棉省份准予按照卅三年成例辦理。

其次，提高單位產額，亦爲復興棉產要道：戰前我國歷年平均每畝產棉約二十斤，如能改進，當可增至三十斤，以前節可能擴充棉田計其年產有達一千四百萬担希望，我國用棉便可充分自給。其進方法爲：(一) 改良品種：品種優良，不但可供各廠高級需求，用作細紗原料，其

單位產額亦增：戰前(二十五年)我國美棉面積佔全國棉田百分之五十二，戰時僅剩川。陝。豫。今後推廣方法：1. 由農林部統籌選購陝西斯德字棉籽，分供各棉區施種。2. 請求聯總大量輸入美棉良種，分配各省種植。3. 實施優良純種保育工作，逐漸改良繁殖。5. 實行分級差價，獎勵棉農栽培良種。(二) 預防水旱災：長江流域水災及黃河流域旱災，平均每年棉產損失約十分之一，且水旱棉田收穫比例極大：如陝西涇惠渠水田，每畝平均產棉約一市担，而關中旱田僅收僅三十市斤相差十分之七，故華中築堤防水及北方興修水利到灌溉，均爲增產要件。(三) 病蟲害防治及施肥：病蟲害對於棉產損失可自百分之十五百分之百。我們棉病計有炭疽。立枯。縮葉。葉切。莖枯等；棉蟲計有金剛鑽。地老虎。棉尺蠖。紅蜘蛛。紅鈴。棉葉。棉蚜等；近年各地爲害均甚烈，應大量製造防治藥劑，普遍供用。至於施肥，可使棉產增加百分之十至百分之五十，如油餅。廐肥。硫酸銨等均有效用；其他磷。鉀等亦應廣製，分別施用。(四) 改良耕作技術：我國耕作技術落後，收穫量小，應實行節約耕耘，並研究製造或從外國輸入或請聯總救濟新式農具(如曳引機等)耕作，前者可以增產百分之二以上，後者可以更屬驚人：據調查我國棉棉主產力僅及美國百分之十七。改良技術，長可至五成。(五) 充實或成立各棉區試驗場所：期能更切實試驗上列各類工作，倡導示範，指導農民實行。

再次，建立合理有效之軋運銷制度，更有於增產：軋運銷爲棉花自生產達到消費必經

過程，果能施行合理有效方法，匪特裨益生產者及消費者，且對棉產改進，亦有卓效：如設立大型軋花廠，購用新式軋花機，可以減低成本，免除雜物雜入，品種混亂，損害棉絨質地。如改良倉儲，實行新法管理，可以減免各種耗損及災害，便利採購運銷。如組織運銷合作社，可以充裕

購棉資金，棉農隨時可以脫售，並取縮從中剝削。如便利交通，可使棉花從原始市場迅速達最終市場，避免虧耗，降低成本，減少供給者及需者所受時間上之損失。如設立公共銷售市場，可以便利供需，實行分級定價，免除攪雜水，提高品質。凡此均為復興棉產主要工作，負責當

局即應擬訂合理制度，成立專管機構，積極倡導實施。其他，如訂定棉花標準，提高手工紡織，實行分級檢驗指導栽培收穫，妥當分年換種，劃分栽培良區，調整田場分配，改革農耕制度等，均對生產發揮輔加作用，亦應廣為推進，期收宏效。

## 改進蘇北棉產之芻議

宋、有、文、

一、蘇北境內的出產，除米麥雜糧食鹽之外，厥為紡織工業上所用之棉花，為其大宗。蘇北的棉產，在抗戰前，經過農業機關學校的種種試驗，改良推廣指導種植；所以棉花的出產豐富，品質優良。如至今還被人稱頌的美種棉有三餘鎮的德字棉大甲集等地的脫字棉金字棉數種；中棉有南通的改良鷄脚棉，鐵籽棉，及江陰的白籽棉等。

同時有棉花檢驗機關的嚴格管理，商場頗為規矩，品級良窳劃一，揀水揀雜的惡習少見；加之與申錫的工業品接近，每屆棉花收穫季節，各廠商紛至沓來，互相競購，以供應用，因之這一塊棉產地，因供求關係，日行擴大。在戰前民國二十六年，其畝數已增至一百一十八萬餘畝，計產皮棉二百三十餘萬市擔，居吾國棉產地之第二位，執上海棉花市場之牛耳。

迄敵偽時代，食糧日感缺乏，人民為生活所苦，均將棉田改植食糧，以資糊口，雖有少許產量，可為敵人吸取，但以供求失調，弗污滋生，兼之一般不肯小販，只圖厚利，不知改良；所以整個棉花市場混淆不堪。作者勝利後始來蘇北，因工作關係，時常出入棉花市場，爰就管見所及，分述改進辦法於後：

一、購種良種：蘇北植棉之地，其棉花種類，除中國種之白籽。鐵籽。小洋花。鷄脚棉外：所植而已變種混雜者，均係美種棉如德字。金字。

脫字等棉花。此數種棉花，以往之生長情形及產量品質等均甚優良。目前為求及迅速變換起見，中棉部份，只有付以育種方法而行淘汰之，關於美棉部份，應由政府同美國棉種公司，直接購買，運回後交給農業機關，以行政力量無貨價或雜種交換方式，分散給棉農，並禁止繁種自留之退化棉種。

二、資種試驗：為求棉花永久保持純系，產品優異計，即須於各棉區內成立棉作試驗場，從事育種試驗，無論中棉美棉，每年自由開選擇良株，分別純系育種，雜交育種，同時進行播種方式，株距，行距，摘心遲早，灌溉次數，抗風雨，抗病蟲害及對各種肥料適應性等各項試驗，經過上述之試驗工作後，即可育成一種或二種最適合環境之優良棉種，然後再行分散棉農，普遍種植。

三、宣傳推廣：由農業機關在蘇州各產棉區域之南通。東台。鹽城等地設立農業推廣所，派出大量指導人員，深入民間，廣施宣傳，或以實際之成果，用農產展覽會及比賽等方法，開始推廣。在宣傳推廣期間，各指導人員，對良種之種植方法，管理情形，病蟲害之防除，選擇優劣之手續等各項事宜，必須詳細告訴農人，於必要時，可親至田間代其實際耕作之。

四、檢驗品質：棉花之收穫期，自九月初至十一月底為時期長，故於各期拾棉絮時，因氣候、時間、風雨、病蟲害及人為之作偽等影響不同，所出之棉花品質即有差別，若不詳細檢驗分等：不特有損紡織機械，且加多廢花之產生，對所用之紗在亦成混清低劣之貨品。蘇州在戰前原有棉花檢驗機構設立，目前應行恢復，派員分赴棉產區和棉花交易市場，執行檢驗分級嚴格取締作偽，並明訂賞罰規則，切實執行。

五、普遍棉貸：蘇北農村經過八年戰亂，業臻破產，挽救之道，惟有由政府及公私廠商，互相合作，撥出巨額款項，舉辦棉農貸款，按時發放；俾使棉農在其作業上，得因經費的充沛，發揮其能力。至於貸款辦法，可以中國農民銀行為貸款總樞，由農業或合作機關，監督指導組織合作社，農民等農民團體，接受貸款，按所轄區域，分別種戶之大小，土壤性質等項，逐戶散發，至期收還；在此期間，負責監督機關，必須嚴格審核，以防止混貸頂放，而影響棉計畫之進行。

六、生產運銷：蘇北的水陸交通，均極便利，但以產銷無嚴密組織，故均經小販棉商轉手相售，致利潤悉被商販奪取，而棉農在今日的經濟狀

况下，反覺有「棉賤傷農」之感。今日宜充實農會及合作社的組織，自辦運銷或就地直接售給紗廠，免除中間人之層層剝削，使實惠及於棉農；農民以有利可圖，必樂於廣施種植。

七、擴展蠶棉區：蘇北之鹽鹼區，面積頗廣，除一部份經過樂牧公司之開墾，業經種植棉花外，尚有出鹽不豐之池甚多，且因戰事之影響，壯丁逃避他鄉，為今之計，由政府力量，將逃出之農民，儘速遣送原地，使其恢復耕作，並令昔日之各蠶牧公司，一齊復員，在政府之輔助下，合力共濟，擴大墾區，增加棉田畝數。

八、人事配備：舉辦任何事業，除却經費，厥為人事配備之健全與否而定，同時此項工作，非有專門學識和技術人材不能勝任。故上自育種，推廣，檢驗等事項下達各地會社，應搜引真才，方克推進全部事業。

總則上述數項，實為今日改進蘇北棉產之務之急，若能依次順利進行，不特農村經濟得以復興，品質得以改良，產量得以增加，使之超越昔日之地位；且對吾國棉花漏卮一項，亦得以大減挽回。

# 論特種營業稅

子 明

特種營業稅法業經立法院會議通過，依該稅法所定，施行細則由財政部擬定，呈請行政院核定。我們就該細則，茲就加以論列。

特種營業稅係別於普通營業稅而言，現行普通營業稅的法典，就是五年四月十六日國府公佈施行的營業稅法，及同年八月十六日政院公佈的營業稅法施行細則。此項普通營業稅，自本年度起，已劃作地方財源，改由地方政府統一徵收。至本文論列的特種營業稅，依該稅法第一章第一條所定，開宗明義，由中央統一徵收，顯然是中央稅，而非為地方稅。我們於此所欲指陳者：特種營業稅的稅源，除國營事業——中央政府所辦之營業外，原是普通營業稅的稅源，易言之，特種營業稅並未另闢新稅源，

乃就原有普通營業稅的課稅範圍，特別挑選幾項營業，作為中央徵收特種營業的稅源。一言以蔽之：所謂特種營業稅，乃就地方徵收的普通營業稅中，轉出一部份，作為中央稅收，如是而已。在現行營業稅法中，中央政府主辦的國營事業，原在免稅之列。今在特種營業稅法中，定為有競爭性之國營事業，應予徵稅，此為營業稅的特點，因此一特點。

依特種營業稅法規定，特種營業稅的範圍，包括（一）銀行業，（二）信託業，（三）保險業，（四）（五）所辦之交通事業，（六）（七）（八）（九）進出口商營利事業，（六）國際之交通事業，（七）（八）（九）進出口商營利事業，（六）國際之交通事業。在現行營業稅法中，原定中央徵收



府所辦之營利事業，如銀行保險交通及其他公用事業等，均免徵營業稅。依上第(七)款規定，既指明國營事業，應徵特種營業稅，則省營市營事業，自不在內，且亦仍在免徵普通營業稅之列。又現行營業稅法規定，官商合辦之營業，均應課營業稅。依上第(七)款所定，加以演繹，地方政府與人民合辦之營利事業，雖不徵特種營業稅，但仍應課普通營業稅。又已納出廠稅或出產稅之工廠或出產人，均免徵特種營業稅。其已徵收特種營業稅之營利，即不再徵普通營業稅。

特種營業稅的課稅標準，分為營業收入額及營業收益額兩種，此與普通營業稅相同。以營業收入額為課稅標準者，徵收百分之五，其以營業收益額為課稅標準者，徵收百分之四。惟國營製造業及中央政府與人民合辦之製造業，均按營業收入的課稅標準，減半徵收。此較現行所得稅法中所定，凡股份有限公司，股份兩合公司，有限公司組織之製造業，按規定稅率，九折減徵，彼此軒輊，實匪淺鮮。

在現行營業稅法中，規定應納營業稅之營業者，應請領營業稅調查證。在特種營業稅法中，改名為特種營業稅調查證。又後者定有申請複查及提起訴願之各規定，凡納稅義務人對於查定稅額，如有不服，應於接到通知書十日內，先行繳清全部稅款，申請覆查，經覆查決定後，應予退稅或補稅。如仍不服覆查決定，得依法提起訴願，多退少補。此項程序，與現行所得稅，大體相同，而與現行營業稅法中所定的評議程序，則又顯見不同。

我們論述特種營業稅，心頭引起不少的思想，普通營業稅原為地方稅收，抗戰期間，國用浩繁，豈敢改制，分為國家財政與自治財政兩大系統，當將營業稅劃為國家財源。遠戰事結束，地方財政，極度艱窘，為調劑地方財源起見，改訂財政收支系統，仍將營業稅，劃歸地方。原期地方財政，可獲改善，詎仍一籌莫展，困難愈甚，幾瀕破產，其中原因，姑不具述。今政府另訂特種營業稅，挑選幾項稅源較為充裕之營業，劃作課稅對

象，改為中央稅收。此事說得鄭重一點，無與中央利用特種營業稅的名目，爭取地方上的稅收，對於今後地方財用，必蒙嚴重影響。現在地方財政，簡直是有收無財，而財政究為庶政之母，稅是以往，試問如何完成地方自治？從何建立憲政的基礎？此其一。

我們一向主張簡化稅制與簡化稽徵。現行稅目，已不算少，實不宜另增名目，紊亂稅制。有人說：「民國萬稅」，雖嫌過分，實在也是有感而發。依我們意見，當前稅務施政的重點，在消極方面，應為培養稅源，與民生息。今政府增設特種營業地稅，實際就是普通營業稅的一部份。原來是一種稅制，現在分為兩種稅制。因為另立名目，所以又立一套辦法，又是一個徵收系統。究竟中央因此能增多多少稅收？我們固屬無從懸揣，但此實與簡化稅制的原則，不無抵觸，恐未必能予國人良好的觀感！此其二。

由會計師代辦報稅制度。為求簡化稽徵計，此制尤宜試辦。政府貸稅，原以不苛不擾為第一義，欲達此目的，現行申報查帳制，實應加重考慮，改行會計師代辦報稅制。為政府設想，與其增設稅務人員，稅賦開支，何若委由會計師代辦，節省用費，增益庫收？其實政府儘可加重會計師在法律上的責任，以防流弊。據聞主管當局，已在計議試辦，我們期望早日實現，以利稅政，此其三。

特種營業稅法中，規定營業者必須妥存發票存根備查，我們因而想起發票收據的印花稅問題，現行收款憑證的印花稅，按千分之三貼花，並無最高限額。值茲物價直線上升，上項稅率，未免過重，有點不合情理。我們認為亟宜另訂最高限額，至少也應減低稅率。與其實行重稅，發生逃稅漏稅的情事，何如減輕稅率，達到弊絕稅增的境地，此其四。

議後，我們依據一貫的主張，呼籲政府，財政政策務須配合經濟政策，不容脫節。三中全会通過的經濟改革方案中，有「民富則財足，民窮則後財盡」兩語，這真是今政府理財的最高指導原則！此其五。

# 國際經濟

## 美國經濟的趨勢

奧 定

美國經濟在一九四六年底有一個重大的轉變。因為直到一九四五年大部份的剩餘價值變為累積資本。并非實際資本的形態而是政府公債。自從一九四六年政府支出減少了百分之六十，政府的預算要真正地平衡了，政府的財政赤字再也不能作為一種簡便方式來實現剩餘價值了。從此以後，維持生產就得要真正資本積累的出路，或是靠那與儲蓄率相平衡的投資。假如這種出路與儲蓄對比起來，稍微減少一些，那末在生產方面便是大到四倍或五倍的降低。

這是明瞭美國經濟第一個必備的概念。就是：過去美國各廠出貨，是由政府定價收購，以後是各廠自尋買主。人民有購買力便有銷路，各廠才能獲得利潤，否則便無銷路，利潤便難於實現或不能實現，生產便要陷於停滯，所以在美國這是一個重大轉變，從戰時轉變到平時狀態。

物價：戰爭時期有物價管制局實行限價，這是羅斯福從一九四三年五月間開始，從那時起戰爭結束通告物價不過漲了百分之二，物價管制局應於一九四六年六月三十日結束，如果當時繼續管制，只要政府發令，便可延期結束。但杜魯門一直到七月二十五日簽署繼續管制物價法令。在這當中大約有四個星期沒有限價，於是物價乃高漲。新法令規定是延長一年，到今年六月三十日滿期，預料全部取消限價時，物價更要上漲。

七月間不限價的結果，據勞工統計局的數字：肉漲百分之六十六，皮革——百分之六十三，雜糧——百分之二十一，家畜家禽——百分之十九，糧食——百分之十六，乳類——百分之十四，油類——百分之十四。八

月間繼續上漲，九月時稍回，十月間續漲，因肉類取消限價漲勢加劇。去年以農產品漲得最多，工業品漲得最少。因為這種漲勢是生產壟斷家發動起來的，不是市場上商人發動起來的，所以壟斷性越強的貨品漲價越高，平均物價指數一九四五年十二月是一二九、九，一九四六年底為一五〇，一年之內漲了百分之十五。但蘇聯從一九四五年十二月到一九四六年十二月物價則回跌百分之五十，可見戰後物價高漲并非世界一般趨勢。

美國物價一九四六年與一九三六年相比，食料漲百分之六十，非食料漲百分之廿八，一切消費品則漲百分之四十，美國物價高漲之直接影響主要有三：

- 一，資本擴張之必要利潤如願以償；
- 二，工人階級，中層階級實際生活水平降低；
- 三，美金貸款國家如中國英國手中美金貸款實際價值隨之落低，迫使這些國家對美國的倚賴加深。

利潤：一般說來，戰時暴利是由於戰時景氣，戰後暴利由於物價高漲。戰時是某些個別部門利潤特別高，戰後是獨佔資本的利潤一般高增。從一九三六年到一九三九年美國企業平均每年利潤是五三億美元，可是到了一九四五年，利潤則高達二五〇億美元，即增至五倍。有些特殊的例子，如十九家運輸公司資本只有二千三百萬美元，戰時所得利潤竟達三億五千六百萬美元，戰時利潤竟高達百分之一千六百！

在一九四六年經濟雖已轉入和平時期，大資本利潤的擴張非但沒有停

止反而再接再厲，花旗銀行分析三百五十家大資本企業，發現一九四六年第三季的純利較上年第三季增加百分之七十，可是當時還在勞工糾紛，原料缺乏，進行復員和存貨充斥的時候，九月間股票交易的風波也未影響到利潤之增高。

一九四六年的利潤約為戰前一九三五—三九年的百分之二〇〇。戰時營氣的利潤還要高百分之二十五。目前美國利潤之高，為美國空前所未有。

工資：據勞工統計局數字，平均每周工資，一九三九年為二三·九美元，一九四一—二二·九，六美元，一九四五上半年—四七·〇美元，一九四六年前三季—四一·三美元，四二·三美元，四四·四美元。可以看出一九四六年反不如一九四五年上半年。去年工資雖有增加但增加百分數大約只有利潤增加率約十分之一。工資些微的增加部份增加是由於罷工勝利，還有一部份是因復員關係男工代替了女工。因物價高漲產業工人的實際工資大為減低。一九四六年與日本投降時相比，工人的實際工資降到了百分之十五以上。

中國的農民是野蠻防範，豐年不荒災荒的恐怖，美國的工人是存款儲蓄預防恐慌。在戰時營氣的時候，美國工人恐怕好景不長，於是儘量存款。到了戰爭結束，存款竟降低了。私人在存款從三五〇億美元（一九四五）降至二二〇億美元（一九四六）。許多收入較少的人不但不能存款，却在紛紛提取存款了。

復員就業：美國工業恢復平時生產，有些部份在一九四六年已經大體完成。一九四六年民用產量劇增主要是由於勞工增加，從五千二百萬人（第一季），增加到五千八百萬人（第三季），這是美國工業的最高紀錄，當時有八百萬退伍軍人走進工業，有兩百萬已結婚的女工走出工業。可是仔細分析起來，製造業工人實際上已經減少了百分之四，製造業工人平均人數一九四五年為一一·七百萬，一九四六年為一一·二百萬，少了五十萬人。按人數工作小時來計算，一九四六年較一九四五年減少了百分之。單是一九四六年上半年因罷工關係就損失了八千六百萬勞動日，相當

於減少工人百分之二。

美國的就業程度現在已經達到最高峯。再要擴張，已經不大可能。目前美國軍隊約有二百五十萬人，此外至少還有二百萬失業工人，即使再吸收一百萬人，也是千難萬難了。除了勞工而外，還缺乏基本原料如煤，鋼，一部份是由於煤礦工潮，一部份則由於獨佔性的壟斷。

出口：美國人民的存款逐漸減少，工資降低，物價高漲，當然，人民的購買力必然隨之降低。美國獨佔資本漸漸地毀壞了自己的國內市場，於是不得不向國外市場尋求出路，從此凡是在國內銷不動的貨物便運到國外，從一九四六年起資本巨頭們都在高呼需要輸出。從此可以認清一件事，美國資本經濟急於需要輸出，並不是他的健康，而是他的失調。

美國輸出在最近時期雖然可望再行增加。但是問題也不簡單，美國的貨品輸出依賴於資本輸出。往後美貨輸出可能減少，因為各國的美匯都已乾涸了。

將來的趨勢：就業停止擴張，物價高漲吸盡了工人們的戰時存款，在不久的將來，美國經濟便面對着消費力的減縮。這便是根本問題了。這種趨勢現在已很明顯，有些部門的工業存貨已大量堆積。從一九四六年正月到七月，存貨從二六六億美元增至三〇三億美元，九月達三二三億美元，這也是一種新紀錄。

消費能力的減縮就會引起美國的「大放盤」，有人估計在今年年底前也許會實現。這們一來，物價可能驟跌，一直跌到進於或低於貨物的成本。

美國經濟的矛盾，當局和資本巨頭并非不清楚。動員復員處的處長在報告中曾警告大家說：「我們并無把握可以說，今後生產增加，消費者的支出一定會跟着增加，來吸進高價的大量消費品。」共和黨對付這種局面，非但是走極端，主張「減少工資」，實行反工會運動，並且更主張全面擴充軍備。從這個趨勢，也可以認清一件事實，美國的社會主義的基礎，并不是經濟健康，相反的而是經濟制度的失調。



# 美國六年來對外貸出的金元

美國參議院通過援助希臘土耳其四億美元法案後，給當前美國帶來了對外支出與貸款問題，同時杜魯門總統三月十二日致國會函中宣佈的新外交政策，其執行所需費用也成問題。

「國會季刊」係從各官方收集材料編纂而成，其中單就一九四〇年七月一日美國防衛方案開始以來不算直接支付的軍費，光是對外支出與借款已達二百九十九億美元。援助希臘與土耳其的不過是對外貸款總數中極小的一部份，但所根據的外交政策牽涉很大，華盛頓其數觀察家認為總額或將達五十億。

許多不同的機構化在或借給外國的錢數量大，總額已難正確估計。在預算局給參議員勒特的計算中，估計美國在一九四五年七月一日與一九四七年二月二十八日所撥作援助，加上國會授權或未決定的援助的款項共計一百五十八億。撥付國際貨幣基金與各種短期信用借款尚不在內。

據外國交對預算局報告稱，一九四〇年七月一日到一九四六年十二月三十一日期間，美國對外國政府與領土所負借款，信用貸款與經濟援助計一百二十萬零二千六百萬。預算局估計陸軍部一九四七與一九四八會計年度佔領區直接救濟費將達十二萬零一百萬元，美國於一九四八會計年度用於各國際機構會員國的將達三千三百萬。

此外美國還有八十六萬二千五百萬的應付款項給國際銀行，國際貨幣基金與聯合國救濟總署。除希臘土耳其的四億元外，還有國會建議而尚未決定的國際救濟機構的七千五百萬元與額外對外救濟的三萬五千萬。

## 第一次世界大戰時貸款

在國會對外國新支出展開辯論上幾已忘失了的第一次世界大戰一百五十一萬九千二百萬元戰債，仍載於財政部帳目中。美國在第一次大戰中和戰後對二十個國家的信用借款共計一百零三萬五千萬。大部份戰債是一九二二與一九三〇間成立的，但加上當時訂立債約後本付增值的利息共計一百一十五萬七千七百萬元，按債約在一九八八年債期屆滿時利息收入將為一百零六萬八千二百萬元，屆時應付美國的總數將達二百二十二萬五千九百萬。債款的平均利息為百分之二、一，從義大利的百分之〇、四到英國的百分之三、三。

到一九四〇年一月一日止各國所還戰債計二十七萬五千萬元，佔總數百分之二十六、六。自此以後所付款額為數無足輕重，在一九四七年一月一日包括阿美尼亞與蘇聯的流動公債，總債額達一百五十一萬九千二百萬元。現在國務院仍將請願通知按時送達有關各國，可定最近並無任何回覆。

到一九四七年一月一日，第一次世界大戰戰債，希臘部份達三千七百五十萬元。土耳其在第二次世界大戰時是站在另一邊，以後並未得到任何借款。

## 最近借貸的新觀點

還債記錄的惡劣造成這次戰後時期對國際財政不同的觀點。美國的對外支出或業已承擔的對外支出二百九十九億中祇有九十億是用積極信用借款方式所望部份歸還的。其餘的數目則直截了當的捐助給各國機構與個別國家，一半是基於人道主義的立場，一半是基本促進一般福利與貿易間接償付的原理。

約翰森法案，雖屢經總統建議廢除而仍載于簿冊，緣該法案於一九四三年通過，禁止未償清債務的國家向美國借貸。但法案雖未廢除，國會已將其削減至幾已全無效力。例如進出口銀行經手的借款就不在法案範圍之內。

自一九四〇年七月一日起，有十二個美國政府機構貸予七十六個國家借款，信用借款，墊款與經濟援助。到一九四六年年底止所貸款項如左：

財政部	四，三一〇
租借財務局	一，八一三
進出口銀行	三，四九九
國務院	七八

對外清算委員會	一,〇二五
建設公司	四五五
五金準備局	一二六
國防供應局	七六
美國商業公司	五八
橡皮準備局	一二
農業部	四五三
航務委員會	一一〇
共計	二,〇二五

戰後外國信用借款：(單位百萬元)	
英國	五,〇三一
法國及其屬地	一,九五三
美洲各共和國	一,七七五
中國	八〇五
荷蘭及其屬地	七五五
其他	一,七〇四
共計	二,〇二六

財政部的四十三萬一千萬中大部份——三十萬五千萬是一九四六年七月國會特別授權貸予英國的。大部份其他的貸予英國的。大部份其他的貸款，信用借款與贈予是基於國會所定廣泛的一般規程，並無國會特別批准。財政部中的租借財務局處理租借法案原則下的租借帳目。進出口銀行於一九三四年特許成立，主持美國與外國間進出口貸款的經濟援助。國務院經手的一部份幾乎全部都是貸予拉丁美洲各國助其參加國際機構的。國務院下的清算局處理國外剩餘物資。建設銀公司及其輔助機構貸予借款與信用借款推行出口，資助原料的取得。農業部的外國借款是以整款方式貸予拉丁美洲各國助其發展主要與次要的農產物如橡皮，纖維，蔬菜油與殺虫劑。航務委員會的信用借款即國外的剩餘船隻。

最近六年來，美元的足跡可以說遍於世界各地。幾乎沒有一個國家未曾收到過某種貸款或信用借款的，而殖民地取得的亦不在少數。直接借款，信用借款，整款與經濟援助約有百分之八十歸諸大英帝國及其屬地，拉丁美洲，法國，中國與荷蘭及其屬地的。

在最近六年中，美英與聯總傾入希土的款項似已有十億左右。英國方面佔五億，聯總約為四億，餘下的三千五百萬或四千萬則是美國以私人救濟形式所出。此外有進出口銀行對希的二百五十萬借款和航務委員會與外國清算委員會對該兩國的財產信用借款各四百五十萬。希幣平準所需美元約需五千八百萬美元。

單就戰時租借援助供應一項而論，土耳其所獲美國信用借款已超出五千萬——三千八百萬進出口銀行借款，一千萬航務委員會與外國清算委員會的信用借款。

此次由總統建議授權的四億元土希額外援助其分配如左：

希臘：武器供應——一萬五千萬  
非軍事援助：  
建設，特別是鐵路與公路——八千萬  
穩定外匯——五千萬  
農業必需品，包括牲畜進口——二千萬  
土耳其：軍事援助——一萬五千萬  
輿論一斑

外部衆議員長於該計劃引起的牽連，另一部份對國外反共計劃多所批評。雖然國務院贊助總統方案，認爲目的在維持現存政府而非爲反共，但阻礙共產主義的理論已博得不少議員的同情。

輿論對法案的影響太遲緩了。國會兩件不多，但反對多於贊成。三月間查洛普民意測驗揭露測驗者百分之五十六贊成援助希臘，百分之四十九贊成援助土耳其。在參衆兩院委員會的辯論前，支持法案的多爲政府官員，少數私人機構也表示贊助。其中美國聯合國同志會與農民聯盟反對軍事援助，但謂救濟則可接受。美國阿美尼亞國民會議致函議員，反對對土耳其的任何援助。

新組織的「美國民主行動會」與「美籍美人勞工會議」則支持總統建議。

但反對該計劃有全國戰爭防止會議，泛美和平與合作人民委員會，紐約國民協會，全國律師公會，美以美教徒社會服務聯盟，全國立法之友委員會，美國工黨與戰後世界會議等。全國戰爭防止會議副主席有俄亥俄參議員塔虎脫夫人與前蒙大拿參議員惠勒夫人。

北浸禮會的基督教社會進步會議與益友社力請參院委員會等待聯合國其他國家代表報告各該國政府對美國代表奧斯丁提交聯合國之報告書的反響。馬其頓美國人民聯盟的國民委員會反對貸款給「反民主的希臘與土耳其政府」，美以美教會世界和平委員會反對以救濟基金充作「在希臘與土耳其東反蘇的政治戰爭或在希臘、土監督訓練軍隊之用。」火車頭工程師兄弟會與鐵路員兄弟會反對軍事援助，但主張由聯合國監視分配直接援助。

衆院討論援助希土案時反對當不乏人在，一

# 「國際貨幣基金」的困難

譯自美國新聞

「國際貨幣基金」的工作終於全部上了軌道，但是當局尚有對世界經濟的貨底波瀾莫能助之感。

基金的障礙實因當為前世界急迫的貨幣問題已非任何國際機構的能力所及。許多國家中通貨膨脹與生產遲滯是癥結所在，惟有各該國本身才能解決。何況有問題的國家並不全是基金會員。某些參加國家的通貨又非常不穩定，比價極難確定。

基金的問題可以左列外國的貨幣情形為列：

在法國——法郎價值的不穩定反映了整個國家的經濟情形。法郎對美元的實值是一百九十九比一，基金接受的是在這個匯率。可是黑市一美元可買二百九十法郎。大家懷疑法國政府能否不使法郎貶值而擴減黑市。

在英國——英鎊仍維持四元零三分的官值，但英國經濟已十分窘迫。英鎊能否保持現在的價值將視英國生產與出口方案推行的程度而定。這裏的問題已根深蒂固，其金的辦法似完全對其無效。

在中國——要採取劇烈的措施阻止經濟崩潰。中國法幣在遍及全國的通貨膨脹下幾已失去其全部價值。基金對訂中國法幣的比價已束手無策。在整訂前，中國不能取得基金穩定通貨的貸款。

在希臘——政府對付通貨膨脹與黑市已有相當進步，但希臘的穩定程度還不足使基金對它訂比價，因此亦不能向基金請求經濟援助。

在波蘭——黑市波幣的價值遠在一百對一美元之下。基金亦一樣要延遲對它訂比價的決定。

在義大利——黑拉又再度貶值。它現在和美元的比例凡為於三百七十五比一。還待看這一比率能否維持而定。第二大戰前是十九里拉對一美元。義大利即將成為基金會員，惟官方向須對其復員方案多加觀察，再定里拉的比價。

因此，穩定通貨並非一蹴可就。程度各異的通貨膨脹擾亂整個世界。

多數國家通貨的發行十分龐大。有些國家把美國香烟作為標準的交換媒介。鑒於這些叫人氣餒的因素，基金管理會長葛特便力言世界不可食望貨幣問題於頃刻間消滅。

基金在幾年中能作的是逐漸協助調整通貨價值，使其終於能達到相互間的適當關係，保護各會員國通貨所定的價值，避免競爭性的貶值與覓求減除當前阻礙世界貿易的匯兌控制。

比價是由基金給每個會員國定的，這些比率在必要時可以調整。到現在為止的三十九個會員國中，三十二個通貨的最初價格已予確定。沒有得到基金的允準，會員國改變價值不得超過百分之十。

基金當任何會員國暫時短少另一會員國的通貨時貸予短期信用借款。這種匯兌工作（已於三月一日開始）實際上相等於出賣通貨。若以法國為例，它暫時短少美元，法國銀行可向基金買進美元，放入同值的法郎。法國必需於可能範圍中儘速把所購美元歸還基金，取回法郎。在歸還前，它付給利息，利息是逐漸增加的，十年後增至最高額百分之五。

這些業務的進行，在於各會員國繳付了所認的黃金，美元與各該國通貨。基金最後收到的七十四萬七千萬美元中，美國放入的為三十七萬五千萬美元。

以這種方法來解決各國的匯兌問題比用匯兌控制或通貨貶值等劇烈的措施為強。基金的資本僅限用於緊急的短期拮据。需要長期信用借款的國家則可於國際銀行開始業務時向其申請。

現在對匯兌感到棘手的是，多半需要的是長期借款而非短期借款。因此國外雖然極需美元而當局不希望存貯的幾個月中大量動用基金。

許多國家為保護外國通貨準備而採取的外匯控制，已逐漸減少。基金條約中規定凡於一九五一仍採是項限止的國家將失去其提款的權利甚或將失去基金會員資格。

# 經濟統計

## 本年二月份 進出口貿易統計

入超達一三五〇億

(本社訊) 頃據海關總稅務署發表二月份進出口貿易統計如下:

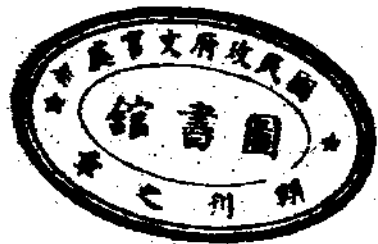
### 進口貨物淨值(單位千元)

本色棉布	二〇四,五三六
漂白或染色棉布	一,二二三,〇四九
印花棉布	一三九,五六四
繻類棉布	二二三,二五八
棉花棉紗棉線	一四,七七三,三九三
其他棉製品	一,〇五五,二五七
亞麻, 苧麻, 大麻, 榮麻及其製品	一,四六八,五三一
毛及其製品	六,六九四,七五九
絲(人造絲在內)及其製品	三六八,七一九
金屬及礦砂	一二,八八八,三三八
機器及工具	八,七〇五,五五七
車輛船艇	八,一四〇,六二八

雜類金屬製品	一一,九七七,一二三
魚介海產品	三,〇二一,一一一
葷食罐頭食物, 日用雜貨	三,三八〇,九七七
雜糧及雜糧粉	九,四六七,七六三
藥品子仁藥液	七九〇,三四六
藥材及香料	九三一,一〇五
糖	三,五二一,六五四
酒, 啤酒, 燒酒, 飲水等	一四四,三九五
菸草	一一,四三六,八六二
化學產品及製藥	一三,六一九,二〇六
染料, 顏料, 油漆, 凡立水	二二,八一四,三七八
燭, 皂, 油, 脂, 蜡, 膠	一九,三〇〇,〇八四
書籍, 地圖, 紙及木造紙質	一六,一四五,八三〇
生皮, 熟皮, 及其他動物產品	二,三〇三,八三三
木材	四,〇六五,〇八五
木, 竹, 藤, 棕, 草及其製品	一,五三三,九九三
煤, 燃料, 瀝青, 煤膏	二,一〇五,八六三
磁器, 搪磁, 玻璃等	一,〇七〇,〇七四
石料, 泥土, 及其製品	六六六,四七九
雜質	九,九二二,〇二四
共計	二二六,八八八,七八一,〇〇〇元

### 出口貨物淨值(單位千元)

動物及動物產品(生皮, 熟皮, 皮貨及魚介, 海產。海產品不在內)	一三,五二一,八二八
生皮, 熟皮, 皮貨	五七四,五二〇
魚介, 海產品	四七三,六二五
葷	九二〇,九一七
雜糧及其製品	七二〇,〇〇二
雜物性, 藥料	三六五,五四七



家 濟 匯

鮮菓，乾菜，製菓  
 藥材及香料(化學品不在內)  
 油、臘、  
 子仁  
 酒  
 糖  
 茶  
 菸草  
 菜蔬  
 其他植物產品  
 竹  
 燃料  
 藤  
 木材，木，及其製品  
 紙  
 紡織纖維  
 絲，綳，綳織品，針織品  
 疋頭  
 其他紡織品  
 礦砂，金屬，金屬製品

一，五七三，一八〇  
 二，五〇二，九二〇  
 一五，六二〇，七五一  
 四三三，〇一一  
 八〇，二七六  
 一二〇，八〇五  
 一〇，二三八，三二八  
 五一五，五二〇  
 一，五二三，六七〇  
 一，二八一，五五四  
 一二九，五七一  
 九八二，一二八  
 一，三六六  
 三四六，九〇五  
 四六一，三八四  
 一一，三六二，三〇一  
 一，九九七，四六九  
 五，四七三，四九一  
 一，一〇七，八七八  
 四，二〇四，三五一

玻璃及玻璃  
 石，泥土，砂，及其製品  
 (磁器，據磁器在內)  
 化學品，化學產品  
 印刷品  
 雜費  
 共計八一，八八二，一四四，〇〇〇元  
 (本報訊)茲比較二月份進出口貨物淨值如下：  
 進口貨物淨值 二一六，八八八，七八一，〇〇〇元  
 出口貨物淨值 八一，八八二，一四四，〇〇〇元  
 入超 一三五，〇〇六，六三七，〇〇〇元  
 一月與二月進出口貨物淨值比較如下：  
 進口貨物淨值  
 一月 一五〇，六二五，四三八，〇〇〇元  
 二月 二一六，八八八，七八一，〇〇〇元  
 二月較一月增多六六，二六三，三四三，〇〇〇元  
 出口貨物淨值  
 一月 四八，四七五，三三九，〇〇〇元  
 二月 八一，八八二，一四四，〇〇〇元  
 二月較一月增多三三，三〇六，八〇五，〇〇元

一四八，八八六  
 六六六，三六一  
 七〇〇，三五二  
 一〇七，二三六  
 三，七三七，一三一

# 經濟通訊



陝省棉產素負盛名，抗戰期間，因東部棉區淪於敵手，西南棉產不豐

，故本省原棉南運川漢，西銷甘甯，其產量曾佔全國後方棉產總額之半。品質之佳，亦為各省所稱譽。（據陝西省農業改進所民國三十二年及三十三年之分析結果，陝西關口皮棉之纖維長度為一英寸至一英寸又十六分之一，整齊度為百分之七十八，可紡四十二支紗。抗戰軍興後，本省以戰時原棉生產倍極重要，因復決定在關中普遍推廣四號斯字棉，陝南推廣五三一號德字棉，以增單位面積產量並提高其品質，迄至抗戰勝利時為止，關中除偏僻之區及北部旱地尚有若干非斯字棉外，百分之九十之棉田，均已種植斯字棉。）戰後本省棉種之外運以供華北晉豫等省恢復棉田之用者達一萬三千餘担，是陝西棉產不僅在戰時供給軍需民用厥功甚偉，即在戰後復員工作上，亦具重要之貢獻。惟是陝西棉價，年來以交通阻礙，低落異常，因此棉田面積大有減低之勢，為挽此危局，惟有急謀陝棉之出路，俾維陝棉於合理之價格，而期本省棉產之增加。

## (一) 產銷概況

陝西棉產，在民國十七年以前，常保持四十餘萬担之數，十八年大旱，棉產銳減，迨後復逐漸增高，至抗戰前民國二十六年為最高，計棉田面積四百八十餘萬畝，棉產一百〇六萬担。抗戰期間以東路交通阻礙，原棉外運大受影響，益以戰時陝西，隣近戰區，大軍雲集，食糧價格，

倍見高漲，相形之下棉價無形低落，因此農民改棉田為麥田者甚多，迄至三十一年棉田面積減至一百三十餘萬畝，產三十一萬担，形成本省空前之棉荒。政府鑒於原棉減產，影響軍需民用甚大，因於是年秋，發動棉花增產工作，復於三十二年二月頒佈獎勵推廣棉原則四項，積極提倡植棉，本省棉田在政府之獎勵下，乃復增加，迄至三十五年棉田已達二百三十六萬畝，棉產七十一萬担。

陝西棉產除自用外，每年均有一部原棉運銷省外，在抗戰以前，大部係東運滬漢，戰時東路交通阻礙，陝棉不能東運，乃改銷川漢甘甯諸省，惟以外運原棉，無確切統計，而戰時豫西棉產復有運陝出售者，故陝棉究竟用於本地者若干，外銷者若干，極難得一詳確統計。茲姑就陝西省農業改進所棉花檢驗處歷年檢驗合格外運後甘川各省之數字觀之，則該處自民國二十八年至三十三年之六年間，平均每年外運之原棉為二十八萬担，二十四年十月至三十五年九月外運之原棉為十六萬担。（此或由於抗戰勝利後鄂棉入川故陝棉入川之數量減少）上數雖不能作為外運原棉之確切數字，亦可略窺其大概，即陝西原棉之外銷，每年約在二十萬担以上。茲再證以陝西自廿八年至卅五年八年間平均年產皮棉量為五十萬担減去本省紗廠年用約十六萬担，民用約十五萬担，亦可證明陝棉之外運，年在二十萬担以上。

陝西在戰前僅有大華紗廠一家，戰時先後成立機務紡織廠申新等五家，連同原有大華紗廠計有六家，共有紗錠六萬千枚，布機一千台，茲將本省機器紡織需用原棉數量表列如下：

廠名	廠址	紗錠數	織機台數	需用原棉担數
大華紗廠	西安北關	20,000	400	45,000
申新紗廠	寶雞十里舖	28,000	400	55,200
咸陽紗廠	咸陽北關	10,000	150	24,000
蔡家坡紗廠	岐山蔡家坡	10,000		24,000
業精紡織廠	寶雞鎮鎮	2,000	50	4,400
泰華紗廠	寶雞十里舖	1,000		2,200
合計		66,000	1,000	157,800

上表所列紗錠數及原棉需用量均就各廠現有數目計算，實際開工錠數

常數原棉供應及市場銷路而有變更，惟各廠用棉數量，當年在十五萬担左右。

### (二) 陝棉出路

據上述各節陝西棉產每年均有餘棉可資外運，惟近以受交通之阻滯，外受棉價之傾銷，致棉價低落，直接損殘農村經濟，間接影響將來之棉田面積，若不急謀補救，陝省三十一年棉荒之嚴重，勢將重見於今日，為解決此種危機，茲將管見所及，分述於下：

(一) 舉辦棉產運銷：陝省棉產運銷，於民國廿三年已開始由陝西棉產改進所成立永樂等棉花產銷合作社十六社，次年又成立上漲等十社，計其二十六社，當時會舉辦運銷業務，惟不久戰事爆發，交通受阻，運銷業務，亦即停止。復以戰時環境關係，一部棉運社宣告停業，一部即改營其他業務，目前棉運社僅存長安縣高橋未央二社。鄂縣、大王一社，渭南縣中四上漲二社，大荔縣二區一社，共計六社，而運銷業務，亦未進行，此後宜即由主管機關，協同農業改進機關，速謀恢復各該社運銷業務，並一面就棉產集中區域，於農會及合作社內增設棉運業務，健全機構，並就省會設立運銷辦事處，直接向滬漢各地廠商接洽銷售，使中間商人利益悉歸棉農。茲就棉產之分佈，擬即舉辦下列縣之棉產運銷業務。

陝西棉運合作社區域表

縣別	三十五年原棉產棉(市擔)	擬成立運銷單位數量
涇陽	一二三·一四三	永樂 二處
三原	五七·二五五	南關 二處
高陵	七九·三一九	文康 二處
咸陽	三八·七九二	聚泉 二處
長安	四六·九八八	樸楊 二處
渭南	七一·三三二	未央 二處
華縣	五六·四四七	中西 二處
鄂縣	一七·一七六	柳枝 二處
鄠縣	二二·三九三	大王 一處
興平	二一·九四九	多馬 一處
大荔	四六·六四一	二區 一處
共計	五八一·四三五	十九處

就以上十九單位計算，年可辦理原棉運銷約十萬担至十五萬担，其資

金以目前棉價無定計，其資金以目前棉價無定，運價因交通難易又不時變更，故未能具體估計，惟此項週轉資金，可請農民銀行申請或發棉產運銷貸款以資舉辦。

(二) 籌辦民營紗廠：陝省皮棉生產一百萬担，本不成問題，此後如能擴充棉田，獎勵水地棉棉，增加肥料，防治病蟲害，則陝棉產量，可望達到一百五十萬至二百萬担之數。又本省現僅有大型機器紗廠六家，紗錠六萬六千枚，用棉約十六萬担，陝棉產量多，陝廠用棉少，故每當紗廠採購棉花之時，花價上漲，停購時，則價又低落，為根本杜除此項缺陷，其有辦法，應以增設民營機器紡紗廠，使陝棉就地製成紗與布，再行外運，則陝棉價格，既不為少數人所操縱，而以成品代替原棉運銷外省，並可增加陝省經濟收入。茲就所見備作原則上之建議，以供各界之參考：

(1) 陝省原棉以平均年產一百萬担計，除現有紗廠可用原棉十六萬担外，應可在產增加紗錠三十五萬枚，惟此項紗錠之增加應視本省農村經濟之困難，分年完成之，第一年應先成立二萬至五萬枚紗錠之紗廠一所，作為示範，如成績優良，以後再繼續增加，以達到預定紗錠數為止。

(2) 紗廠應以民營為原則，依照公司法組織成立，確實保障股權利益，資金由產棉縣份分別籌集之，棉農有優先入股之權利，如此則紗廠不致忽視棉農利益，壓低棉價，而紗廠所獲盈利，仍復歸之棉農。

## 衰落的四川出口業

珂琳

四川的對外貿易，在戰時是被政府視為掌上明珠的，因為外國需要的原料，政府都實行統購統銷，並賴以易貨償債，至於通融資金協助輸出，以所得的外匯換取國防生物資的輸入，四川的對外貿易在戰時確曾達到安定我國經濟財政的一分責任，但勝利了，出口情形與出口商想中的繁榮，相反的一變為消沉了。一方面固然是銷場不好，但另一方面由於內在的困難太多並太嚴重。由經濟局勢不安定，物價一天天高漲，農村經濟



乏，象抽了後實，使民相率逃亡放棄生產。以至產量減少。同時即使生產因爲得不到合理的利潤，亦灰心喪氣減少再生產的勇氣，例如生絲的原料乾繭，據說前半個月的售價才每斤六千元，一斤乾繭要吃桑葉二十斤，一斤桑葉就需二、三百元，本錢就去了五六千元，還能賺什麼呢？真正的高利貸而且運輸困難。如四月份外銷物資全川配運量僅二百噸，約爲每月運量百分之八，一因，這樣微少的噸位一個月能運出多少？且沿途打差就擱使出口商不能控制時間，不能如期交貨，到了外國之後又因爲不能與外商直接交易，常常受外國外匯客的操縱而在國內又多被官僚資本與買辦資本壟斷，除此而外，較大的障礙是外匯黑市比官價高得多。外匯跑不贏物價，也不許跟物價跑。出口商並不希望政府一旦提高外匯，因爲他們知道提高外匯又會像前數次一樣。刺激物價更加上漲，結果水漲船高無補於事，所以只希望消滅黑市，穩定物價。

由於外匯黑市猖獗，從而造成走私風熾。華南走私既已變本加厲，凡是可能走私出口的都出口了，政府並沒有什麼有效消滅的辦法。這自然使出口商蒙受着很大的損失，且國外市場又和我們的趨勢相反，他們在政治及經濟原因之下，你漲他跌，不能不使四川的對外貿易加受一層嚴厲的打擊，四川的對外貿易被阻礙，也可以說是中國的對外貿易被阻礙，因爲在目前她的貿易數量佔全國百分之二一。

四川的出口貨物，戰前的出口數量佔全國的百分之六十六，豬鬃佔百分之二一，生絲佔百分之十六，牛皮佔百分之二四，五倍子佔百分之五十，其他還有少量的羊毛，茶葉，鴨毛，麝香等。輸出口最多最早的要算藥材了。四川的藥材在全國是出名的。在光緒年間每年輸出在五千萬斤以上，在戰前由重慶出口的即有一千一百萬斤，萬縣出口和郵寄的不算，現在已經不及戰時一半。別項的輸出情形，據商品檢驗處的統計，「去年全年生產出口共四三、二八三、八八七公担，計豬鬃一九、〇三七、一四九公担，生絲二三四、九六六公担，豬鬃扎子六、六九七、八四二公担，羊皮五五六、五五四公担，牛皮七九、二八〇公担，水牛皮五五、八五〇公担，腸衣三一四、四五〇公担，桐油一、六一六、七〇五公担，鴨毛二九一、〇九一公担，麝皮三三、七九〇張，麝皮五〇張，虎皮二張，其中

檢驗的數字雖然很多，但檢驗的并不一定都出口，出口的也並不一定都檢驗。現政府爲要獲得多量的外匯，獎勵出口組織了輸出推廣委員會，但到現在止，並未見到任何推廣輸出的力量。其實，要推廣輸出，根本問題是要增產，要出口物資並不是件難事，只要政府真在扶助，春耕即可秋穫。假若我們每年能够增產一萬担，地方即可增加收入二百億以上，增產生絲一萬担就可增加收入五百億以上，增產麝香一萬斤，可增加收入四五十億，其他如桐油，藥材，獸皮等均可類推，我們試想一下，假若一年之內這塊地方能增數千億的收入，成渝路既可以修造，省財政預算也可以平衡了。

據輸出推廣委員會辦事處諮詢委員會的委員們估計：今年重慶區可能出口的主要物品數量有桐油一萬八千噸，生絲二千餘噸，豬鬃二萬担左右，牛皮十餘萬張，腸衣二千担，麝香一萬六千兩，國藥六十萬斤，目前的形勢看，國外銷路疲滯，國內物價高漲，外匯黑市遠過官價，加以運輸困難，自渝運貨到滬，運費的巨額等於是從上海運到紐約的貨物，這樣說來，要傾悉數輸出是太不容易了。政府雖爲推廣出口成立了輸出推廣委員會，但他在幾個通商口岸設立分處，其目的自不在於扶助擴大出口品的生產，而在便利港埠內出口商或更在便利國營機關的獨佔，對人民却是沒有什那利益的。所以說四川的主要出口品的生產仍然是被窒息着，並未過分。我們不妨回顧一下它過去的豐富產出產額佔全國的三分之一，計有五十七萬公担，佔全川總出口額的十分之六，但去年只產了四萬五千公担，豬鬃的出口量佔全川特產的十分之二、五，佔全川總出口額百分之二十，年產二萬担以上，佔羊皮產量的一半，生絲佔全國出口量第三位，最盛時代可產三萬担，如今全產落了，去年只產三千多担。茶葉最好的日子年產三十萬担。如今連十五萬也不到了。國藥嗎？情形更差，它的數量僅佔全川出口貨物二分之一，名目約有百來種，興旺的年頭輸出價值一戰前法幣一七百萬。白麝也自年產五千担跌落到三千担了，免皮約在一百三十萬張左右，其他如熊膽年產三百多担，川藥和熊膽差不多，這些都是被外省人所羨慕，被外國所歡迎的，這些可貴的外銷物品經到八年抗戰的折不合理的經濟措施的壓榨，皆已大不如從前了。

綜觀以上事實。出口貨物已經大量減少，並仍在繼續減少中。如果真要使其增產以換取外匯的話，除非只有從改革不合理的對外貿易政策，和經濟政策着手，使人民生活安定，使內戰迅速停止，使外銷物品的直接生產者能獲得起碼利潤，才能有所轉機。不然，農民爲了生活會把桐樹茶葉樹砍伐淨光，會不再養蠶，因爲事實已經教訓他們付出的血汗，不但不會得到代價相等的會添些苛捐雜稅，居間販子洋行買辦以及官僚們的層層剝削的意外損害，更何況如今四川的農村從事勞動者，多半是老弱婦女呢



# 法令彙錄

## 特種營業稅法

特種營業稅法業經立法院會議通過全文如次

### 第一章 總則

- 第一條 特種營業稅法之規定由中央統一徵收之
- 第二條 特種營業稅以左列營業課徵範圍
  - 一，銀行業
  - 二，信託業
  - 三，保險業
  - 四，交易所暨交易所內所發生之營利事業
  - 五，進口商營利事業
  - 六，國際性之交通事業
  - 七，其他有競爭性之國營事業及中央政府與人民合辦之營利事業
- 第三條 交易所暨交易所內發生之營業事利其課徵另以法律定之

第四條 已納出廠稅或出產稅之工廠或出產人免徵特種營業稅

第五條 徵收特種營業稅之營業不再徵普通營業稅

### 第二章 稅率

第六條 特種營業稅應按營業性質分別以營業額或收入益額為課徵標準。

第七條 特種營業稅稅率如左：

- 一，以營業收入額為課征標準者，徵收百分之二、五。
- 二，以營業收益額為課徵標準者，徵收百分之四。
- 三，第二條第七項製造業之稅率依本條第一款之規定減半課徵之。

### 第三章 計算

第八條 營業收入額依其各項營業之銷貨額計算之，以其營業所獲益計算其營業收益額。

第九條 特種營業稅按收入額課徵者，每三個月查定一次，按收益額課徵者，每半年查定一次，按月繳納。

第十條 公司商號除應備具合法賬簿外，凡發生營業行為應開立發貨票載明貨品名稱數量金額，交付買受人，並將發貨票存根連同進貨發票及一切票據一併保存，以供徵收機關隨時查核。

### 第四章 申報

第十一條 應納特種營業稅之營業人，應於營業開始時開具左列事項，申請特種營業稅收機關調查登記，發給特種營業稅調查證。

- 一，營業種類
- 二，公司商號名稱及所在地
- 三，分公司或支店所在地
- 四，經理人姓名籍貫及住所
- 五，營業資本額

前項調查證遇申報事項有變更或歇業改組合併轉讓遷移時，應申請銷或換發。

第十二條 特種營業稅之徵收，由納稅義務人依照規定時間，按其營業性質將收入額或收益申報主管徵收機關調查核稅。

第十三條 應納特種營業稅之公司商號，主要賬簿於開始使用前，應送由主管徵收機關登記並加蓋戳記。

### 第五章 調查及納稅

第十四條 特別營業稅徵收機關接到納稅義務

人申報後，應即派員調查。

第十五條 特種營業稅徵收機關依據申報事項調查屬實後，應將每月應納稅額查定，並按月通知納稅義務人逕行繳納國庫。

第十六條 特種營業稅徵收機關查定稅額填查定通知書後，納稅義務人如有不服，應於接到通知書十日內先繳清全部稅款，敘明理由，連同證件申請覆查，主管徵收機關於接到申請後十五日內另行派員覆查決定之。

經覆查決定之稅額主管徵收機關應予退稅或補稅。

第十七條 納稅義務人於為前條之覆查決定如有不服，得依法提起訴願，經訴願決定之稅額主管徵收機關應予退稅或補稅。

### 第六章 罰則

第十八條 公司商號有左列情形之一者，除限期責令補行換領調查證外，以五萬元至十萬元以下之罰鍰。

- 一，不依規定請領特種營業稅調查證。
- 二，原申報事項變更不申請換發調查證者
- 三，特種營業稅調查證遺失或損壞不申請補

發者

四，歇業改組合併應頂遷移之營業不申請註銷特種營業稅調查證者

五，特種營業稅調查證轉賣讓與或貸與他人者，逾期仍不遵照前項規定補行辦理者，連犯連罰。

第十九條 公司或商號不依規定設置賬簿或不將賬簿送主管，收機關登記查驗及出賣品不開發票者，除責令補辦外，並處以五萬元以上十萬元以下之罰鍰。

第二十條 公司商號不於規定期限內填報其營業收入額收益額，或違抗主管徵收機關檢查賬簿者處以十萬元以上二十萬元以下之罰鍰，主管徵收機關並得逕行決定營業收入額或收益額及其應納稅額。

第二十一條 特種營業稅主管徵收機關所送達之查定納稅通知書或繳款書，納稅義務人如拒絕接收者，處以五萬元以上三十萬元以下之罰鍰。

第二十二條 公司或商號意圖逃稅而偽造賬簿或虛偽填報營業收入額或收益額者，除責令補稅外，處以所漏稅額一倍至十倍之罰鍰。

第二十三條 公司或商號對於應納稅款延宕不繳者，依左列情形分別處罰：

- 一、逾限十日以上者處以所欠稅額十分之二之罰鍰。
- 二、逾限二十日以上者處以所欠稅額十分之四之罰鍰。
- 三、逾限三十日以上者，處以所欠稅額十分之六之罰鍰，並得移請當地主管機關先行停止其營業。

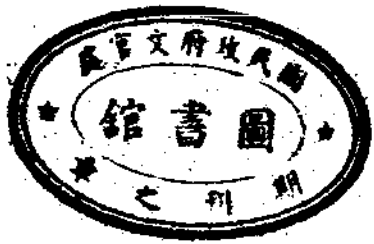
第二十四條 本法之罰鍰由法院以裁定行之，對於前款裁定得於五日內抗告，但不得再抗告，法院得酌定期限令受罰人繳納罰鍰及滯納稅款，不繳者強制執行。

第二十五條 罰金罰鍰標準條例對本章第十八條至第二十一條不適用之。

### 第七章 附則

第二十六條 本法施行細則由財政部擬訂呈請行政院核定之。

第二十七條 本法自公佈日施行。



南京市錢莊商業同業公會會員

# 成元錢莊

創始於民國三年現奉財政部批示正式復業

## 營業要目

定期存款	活期存款	往來貼放	各項匯兌
利息優厚	支取便捷	手續簡捷	特別迅速

地址：中華路九十七號  
電話：二二四七五

## 優待公教人員儲蓄辦法

袖珍支票  
利息優厚  
手續簡捷  
定期活期  
隨時支取  
照章辦理

# 同和錢莊

地址：中正路四三號  
電話：二一五三〇  
電報掛號：〇〇五九號

南京 43

# 京康錢莊

經營商業銀行一切業務

手續簡便

利息優厚

地址：中華路一三四號  
電話：二二三三二一九號

南京 44

# 南京長和莊

地址：昇州路九三號

電話：二二二一三九號

電報掛號：四一〇八號

收受各種存款 利息優厚

承匯各地匯款 迅速便利

南京 厚康莊

經營商業銀行一切業務

以顧客利益為前提

南京市交匯行莊

45

第四五號

地址：中華路一三七號

電報掛號：三二六六號

電話：二一四七〇號

南京 祥豐莊

本莊以服務社會為宗旨

經營商業銀行一切業務

地址：昇州路七十六號

電話：二一〇一九號

電報掛號：一九八三號

南京 京華錢莊

利息優厚，提存便利。

手續簡便，付款迅捷。

地址：中華路一七三號

電話：二一三〇九號

電報掛號：四二二二號

南京 庚源錢莊

經營商業銀行一切業務

存息優厚——放款簡便

匯兌迅速——服務週到

地址：中華路北首十號

電話：二四七六一號

電報掛號：〇八一三三(喜)

# 南京金陵錢莊

具有悠久歷史  
忠誠服務社會

地址：建康路一四二號  
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：二一〇一四號  
二五四一五號

# 南京通和錢莊

營業要目  
存款 放款 匯兌 貼現

經營商  
業銀行  
一切業務

地址：建康路一二二號  
電話：二一七一九號

# 南京萬利錢莊

存息優厚  
放款簡便

匯兌速迅  
服務週到

地址：建康路三二一六號  
電話：二四一三三轉九〇一七號  
電報掛號：一五六四號

# 保餘錢莊

利息優厚，手續簡便，  
辦事迅速，忠誠服務。

地址：昇州路十八號  
電話：九〇一一六號

# 怡康錢莊

經營商業銀行  
一切業務

地址：昇州路二二一六號  
電話：二四六二一號  
電話：二一九七一號  
電報掛號：七七八七二(齋)

# 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

昇州路三十六號  
電話：二二四四一號  
二二八七一號

# 泰祥錢莊

存款：利息優厚。  
匯兌：速迅便利。

地址：南京中山路三二號  
電話：二二二二二號  
電報掛號：一〇七三號

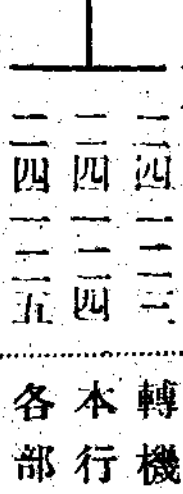
經營銀行一切業務

交通銀行南京分行

電話號碼

專機 董事長室二二〇八九

總機



在京管轄機構

白下路支行	電話二二二〇二
下關支行	電話三三六七八
建康路辦事處	電話二三八六〇
珠江路辦事處	電話二一六〇七
三牌樓辦事處	電話三二五一九
大方巷辦事處	電話三三三六六
浦口辦事處	電話三三〇三二

地址：中山路一號

唯一全國性合作社金融總樞紐

中央合作金庫

經營業務

資本總額六千萬元  
政府特撥專款壹百億元

儲蓄部	信託部	業務部
各種儲蓄 （簡章備索） 暫由信託部兼辦	代理物品 信託保險 其他委託代理業務	存款放款 貼現 匯兌

分行：北平 上海 青島 徐州 錦州 河北  
泰縣 瀋陽 濟南  
淮陰 蚌埠 鄭州

其他應辦業務辦理國家銀行

南京：總庫 天津：口巷 電話：二二四二

全國各地即將設分支庫

