

版出六期星每

刊創月四年六十三國民

# 經濟評論

版出日九廿月一年八十三國民

第四卷



第十五期合刊

時評

今後中國經濟學人的路向

論國共經濟政策

一九五〇年後的美國財政預算

專論

一九四八年我國貿易之鳥瞰

戰後我國外匯政策之檢討

日本財政經濟近狀

上海批發物價指數

經濟大事日誌

編後

恆之

安士

一之

章友江

張毓珊

紀明

中國經濟研究所

本社

行印司公版出書圖專華 總發行所 上海南京路 電話 二二二二

國裕圖書公司代售

# 時評

## 今後中國經濟學人的路向

恆之



卅年來，中國經濟論壇上所討論的各種經濟理論，大多直接由英美輸入或間接由日本翻譯過來。換言之，資本主義經濟理論幾全部充塞了中國經濟學界。多數中國經濟學人因為傳統上受了英美經濟理論的影響，故無論在學院裡傳道授業，或在政府裡獻策謀劃，都脫不了所受傳統訓練的影響。最近一年來，不少經濟學人已感覺到已對於這個局面無能為力的痛苦。說的話無人聽，更不會轉變這個局面，再此下去，經濟學人恐將被打入冷宮。當然，經濟學人決不能以不見重于當世而感到沮喪，但是假使自己所走的方向與中國經濟現實相鑿不入，甚或走入了歧途，或鑽進了牛角尖，則我們不能不詳加檢討，躬自反省，以期有所改進。我們知道經濟學是一種研究人類經濟生活的學問，牠與現實環境有密切關係。假如我們所研究的對象以及所提供解決經濟問題的方案與事實有了出入，則就有負于經濟學人的任務；假如我們根本不顧經濟現實，一味用「先入為主」的英美理論來處理中國經濟問題，那就犯了教條主義的毛病，更將壞事。中國經濟學的研究，迄今已有卅餘年的歷史，研究的人數日益衆多，但成就遠不及其他科學，這不能不說經濟學人過去所持的態度有相當問題。我們就最近幾年的情形說吧，大家都愛談凱思斯的理論。自然，凱思斯的理論是資本主義國家一種最進步的經濟理論，我們極贊同美國 Paul M. Sweezy 的說法：凱思斯助得最大的貢獻是在他根本否定了賽依 (J. B. Say) 的市場定律，他使已經「墮落了」的資本主義經濟學又重新走上了「追求真理」的道路。凱思斯的理論是以高度資本主義化的經濟現實為出發點的，他的理論完全是根膏，適據英美經濟事實，對症下藥，所以應用於英美國家收效甚宏，但是牠不是萬靈用於彼邦者，未必適用於此邦。因為各時代有各時代的經濟法則，各個國家有各個國家的經濟環境。我們這個國家是一個半殖民地半封建的社會，政治制度不良，農田關係未曾改善，帝國主義的羈絆尚未擺脫，絕大多數人民淪為赤貧，因此在本質上，我們的問題遠較他國為複雜。英美的經濟理論，無論如何動人，也不能直接引用于貧窮的中國。可是大多數中國經濟學人幾乎為英美學理所圍，精于邏輯的推理，精於細小問題的研究，對於大而遠的問題，對於超經濟範圍以外的問題，則很少檢討，甚至有意避免討論。經濟學是一種最切實用的社會科學，假使我們所念茲在茲的學問不能切乎時要，那就是我們違棄了對社

會的責任，枉廢了無限心血。

我們願對中國經濟學人無論他是信奉資本主義經濟學的，或是偏向社會主義經濟學的，提出下列幾點意見：

(一) 中國現實經濟問題的注重：今後中國經濟學人似應以對本國經濟有所貢獻為最高目標。在以外國經濟學理為借鑑的原則下，研究的問題應以中國為中心，研究的材料應取自中國社會，研究的結果應實施于中國社會。中國經濟學家假使都能對實際經濟生活明瞭了，再加上相當的智力的修養，分析的結果應該是趨于接近的。換一句話說，無論他們平日所持的見解如何分歧，倘使他們都面對現實，追求真理，則最後結論終必漸趨一致。凱思斯的輝煌貢獻就在于他把墮落了的資本主義經濟理論拉到求真的道路上，他從事實上否定了過去古典派經濟學家的傳統看法，正面注視了資本主義國家經濟恐慌的原因。凱思斯的理論是一種進步的資本主義經濟理論。凱思斯的信徒們，假使再作進一步的追求真理，很可能就趨向于社會主義的理論。真理祇有一個，結論的一致何足為怪？中國經濟學人假使針對中國經濟實情，毫無偏私的作全局的探究，相信各人所得結論將趨于一致，而且由這樣實地研究所得的結論也必定切實可行。

(二) 政治與經濟的不可分割：政治與經濟本有極密切之關係，中國以前大學裡多設政治經濟學系，近年來，由于英美經濟理論已達鑽牛角尖的地步，政治與經濟愈離愈遠，中國學校裡也把政治經濟學系分設政經兩系。有許多英美學者甚至主張在經濟言經濟，超越經濟範圍非經濟學人所應討論。我們認為政治與經濟有不可分割性，尤其是中國政治權力高於一切，任何一個經濟設施都必須受到政治影響，也必然影響到政治。所以中國經濟學人應該對政治問題有相當深刻的看法。今後中國所期待的學術是更有綜合性、啓示性的學術。假如經濟學人不能在經濟範圍以外，有更多的認識，又安能啓示後人，開創天地？這是一個供給經濟學人認清時代的空前機會。中國目前的大變亂，我們即使歸給于經濟因素也未為過。經濟是政治的基礎，管子說：「倉廩實而知禮節，衣食足而知榮辱」，中國經濟學人如何使倉廩實，衣食足，實在需要深長考慮，決非一鱗半爪的西洋理論所可濟事。

# 論國共經濟政策

安士

「任何一個政權儘可在戰場上爭勝於一時，但決沒有一個不顧民生的政權可永垂於萬世！」這是本刊上期一篇時評中的兩句話。政權和民生的關係，其最直接的反應，可由執政者所推行的經濟政策來觀看，我們在這裡試一略談國共兩黨的經濟政策。

國民黨繼承中山先生的教義，建國的指導原則，本來是要實現民生主義的經濟政策的；兩個重大的目標：一是平均地權，二是節制資本。但是二十年過去了，這個理想顯然沒有達成於萬一；這是因為國民政府實際所推行的經濟政策，並沒有按照「指導原則」去作，而且走的差不多是相反的路，這的不論，我們試從抗戰時期說起。

八年抗戰對國民經濟是一個極沉重的負擔，但政府分派這個負擔所用的手段，主要是通過通貨膨脹政策的運用。通貨膨脹使物價上漲，每一個人的實際收入減少，故通貨膨脹是一種人頭稅；但用增發通貨向社會搜購物資的結果，窮人所受物價上漲壓迫的痛苦，遠比富人來得大，因此就人民所感受的犧牲說，通貨膨脹更是一種累退稅；而在物價上漲過程中，富人復能以錢賺錢，至於有政治背景者，更可憑藉種種特權來賺錢，因此產生一批所謂「發國難財」的人們。是以戰時通貨膨脹政策造成「富者愈富，貧者愈貧」的結果。

此外，就城市和鄉村的負擔來說，八年抗戰的重担，差不及多完全壓在鄉村人民的身上。壯丁是從鄉村拉來，糧食也是從鄉村要來。最可怪的是政府對於城市的豪門鉅富，不能徵收財產稅累進所得稅，甚至不能攤派公債，以減輕通貨膨脹的速率，而對於鄉村却推行田賦徵實，實行糧食征借征購，以籌集官兵糧食的需要；從實施技術的困難來說，後者決不亞於前者，而前者之不能見諸實施，除維持特權階級外，實找不出其他解釋。

抗戰結束以後，因「戡亂」，通貨繼續加速膨脹，其間政府又採行過黃金政策和偏高外匯政策。拋售黃金一般窮民買不起，鄉村人們更看不到黃金的影子，徒然給一批發財人們一個保值的工具，而他們復藉黃金的投機買賣，來亂市擾場左右物價，進一步從中漁利。偏高匯率政策更是替特權階級開

方便之門，大量便宜的外匯，他們首先拿到，老百姓們很難請到一分半文。

其次，從戰時到戰後，政府對於都市一直實行過日用品配給政策，和公用事業補貼政策。這些配給，這些補貼，均祇限於都市，而不及於鄉村，它們是隨通貨膨脹而存在，但其本身又有加重通貨膨脹的作用，而負擔則在全國人民的身上。這又是政府政策偏重都市而薄待鄉村的一例。

去年「八一九」的幣制改革，可說是政府斂財的一大傑作。把鈔票的面值大大提高，把發行額的限度大大放寬，對物價強制不漲，對老百姓的金銀儲蓄強迫收兌，在短短一二月之內，民間的一點金銀差不多按官價被收兌光了，工商業的一點存貨也差不多按限價被搶購完了，但是新鈔票却更加大批地出籠了，結果民間的金銀物資一空如洗，而政府的財政却更穩固俱備了，於是不得已又在「取之於民用之於民」的口號下，實行了一個短期的金銀存兌。而這一轉變之中，一般老百姓更窮了，而少數有錢人則更富了。

總之，從戰時以來國民政府的經濟政策，是維護富有而製造貧窮，是偏重都市而薄待鄉村，故與所謂民生主義的目標已是相去愈遠了。

再看共產黨的經濟政策。我們沒有去過共黨所統治的「解放區域」，也不會看到共黨有經濟措施的詳細報導，因此無法對共黨的經濟政策作個別舉例的檢討。但正如大家所週知的，共黨在經濟方面的手段，是採取沒收土地均分財產的政策。毛澤東在這次對實現和平的聲明中，也列出最重要的兩條，一為「廢除官僚資本」，二為「改革土地制度」，二者既為實現和平的條件，當然非空洞口號可比，而是一定要作到的。同時就共黨多年奮鬥過程的表現來看，領導人員崇尙刻苦耐勞生活，絕少貪污舞弊風氣，這也是具備了推行有利民生經濟政策的一個必需條件。故一方面經濟政策的表現是失人心，一方面經濟政策的號召能得人心，這可能就是目前兩黨軍事勝敗上一個最重要的決定因素。時代進步了，人民的力量不可忽視了，人民的利益應該首先被看重了，我們要重復說一句，一個政權要永垂萬世，必須她的政策始終以民生為依歸。

## 一九五〇年的美國財政預算

一之

一九四九年元月十日美國總統杜魯門向國會提出了一九五〇年財政年度的政府預算，共計為四百一十九億美元，誠如他自己所說，這的確是和平時代最

龐大驚人的預算了。而它的驚人處，倒不在它的數字之龐大，而在它的內容之特別偏重於軍事準備。

我們試把這四百一十九億美元的大預算略加分析，即可明白其中道理。在這個預算中，是可分為軍事準備費用和非軍事準備費用兩個大的項目的。軍事準備費用，包括所謂援外計劃的國防務，進行擴軍的國內防務，原子能秘密器研究費用，以及維持國防工作所必需的交通運輸工具和服務。在非軍事方面，即為政府行政開支，社會福利，衛生、安全、教育諸項，這也就是杜魯門拿來欺騙人民的法寶。除開這兩大項，另外一個重要項目，即為公債利息和退伍軍人津貼。現在我們把這幾項實際所佔的數字和百分比列下，即可窺見其意義：

項 別	款	額	百分比
(一)軍事準備費用：	二四、五〇〇、〇〇〇、〇〇〇	59%	
援外計劃：	六、七〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
國內防務：	一四、三〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
發展原子能等：	一、九〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
與國防有關之交通運輸：	一、六〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
(二)行政及社會福利費用：	六、四〇〇、〇〇〇、〇〇〇	15%	
行政開支：	二、三〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
社會福利(包括教育衛生建屋等)	二、四〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
發展農業：	一、七〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
(三)公債利息和退伍軍人津貼：	一一、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇	28%	
公債利息：	五、五〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
退伍軍人津貼：	五、五〇〇、〇〇〇、〇〇〇		
總計：	四一、九〇〇、〇〇〇、〇〇〇	100%	

從上列預算表看來，在四百一十九億總數中，軍事準備費用約佔百分之五十九，公債利息和退伍軍人津貼約佔百分之二十六，而真正為人民服務的行政及社會福利開支却僅佔百分之十五而已。關於這個預算，還有幾點值得說明的，第一、在軍事準備費用項下的發展原子能等一十九億，當然還規定可用以發展其他工業資源，而與國防交通運輸有關的一十六億預算，當然也與民用有關；但即僅就國防務和國內防務兩項開支，就已達二百十億，而佔總預算的百分之五十以上。同時杜魯門在其財政預算報告中，還聲明：「以後將要求基金，俾以軍用供應品供給那些國家(按指北大西洋安全公約的諸國)以及對吾國國防係屬重要的若干其他國家」。這個軍事援外基金，尚不包括在本預算內，據以前各方估計，大概為每年三十億到五十億元。倘並計而合計，其用于軍事性方面的，幾已佔總預算三分之二以上。第二、一九五〇年度的總預算，較本年度增加十七億，但其國防費用却較本年度增加二十五億，因此「不得不批駁」在平時認為必要的其他撥款請求，而且照現在的趨勢看，杜魯門認為以後年度的預算中，軍事性質的開支所佔百分比將更大。第三、為了要應付緊急開支，尤其是所謂「特別的」「不可逆料的」軍事援外，他請求國會在本預算以外再增新稅四十億，備作「非常基金」。

這不是非常明顯嗎？杜魯門政權在極力走向軍國主義的道路！他為什麼要這樣大大地在軍事性質上面化錢呢？難道他真正害怕旁的國家去侵略美國嗎？不是的！他的中心思想即在為軍火商人和大資本家謀出路，造成並維持所謂「虛假的繁榮」，從而夢想著建立美國的世界霸權。不管杜魯門的話說得多麼漂亮，如何為了世界和平，如何為了社會福利，但我們只要看看他這個財政預算，就足以粉碎他一切的撒謊。

# 一九四八年我國貿易之鳥瞰

章友江



## 一 從海關紀錄看本年貿易特徵

入超減少——據海關進出口貿易統計，本年度一月至八月間貿易總額達法幣 388 萬億元，其中包括進口貨值 188 萬億元，出口貨值 170 萬億元。八個月來入超約 19 萬億元。八月後改用金圓券，九十兩個月貿易總額約 3588 萬金圓，其中進口約 17284 萬金圓，出口約 15264 萬金圓，兩個月間入超額為 2020 萬

金圓，十月以後尚無統計發表。惟根據海關會所發表之已發證輸入許可證及出口商申請結匯出口表(CB&S 式(修正式))可概略估計十一月及十二月進出口貨值，從而略窺本年度進出口貿易之全豹，茲以本年來我貨幣貶值劇烈，僅憑法幣或金圓券之絕對數字自不能窺知我整個對外貿易之盛衰，不得已祇能逐月照平均匯率折合美金，雖年來美金價值亦有貶落趨勢，然就大體而言由美金數字看我國進出口貿易值仍屬較可徵信者，茲將本年度各月我國進出口貨值概數表列如次：

月 份	進口貨值(單位：百萬美元)	出口貨值(單位：百萬美元)
1	19 16	16 01
2	14 10	12 41
3	30 93	16 58
4	24 19	16 33
5	32 17	19 25
6	7 52	7 43
7	6 30	11 21
8	14 42	11 57
9	18 55	21 13
10	24 64	17 03
合計	192 08	148 95

根據上表可知十個月來進口貨值僅超過出口貨值約四千餘萬美元，本年度我國貿易入超已有顯著的減少，十一月、十二月出口情形似較進口為多（根據輸入許可證及出口結匯申請書十一月出口值為二千六百餘萬美元十二月為二千九百餘萬美元，進口值十一月為一千萬元，十二月為一千二百萬元，因此全年進口值約為214百萬美元，而出口值為210百萬美元）則一年來進出口貨值可能趨平衡，貿易當局過去量出為入諾言，於此可以證實，進出口連鎖制之成果亦於此可見一斑，即就既成事實而言，前十個月入超亦僅四千三百餘萬美元僅佔進口值23而已，與上年（卅六）年度有形入超二億四千餘萬美元佔進口值之86%者固不可同日而語矣。雖然，此項入超減少並不足以說明本年度貿易已趨好轉，蓋就全年貿易總額而言，可能僅有四億二千餘萬美元佔去年總值之59%，故其衰落跡象似亦無容諱飾也。

國外市場擴大——就貿易國別而言，主要往來國家有美、英、印、加、港、日、蘇等，其國別貿易金額在一至八月間折合為美元約數如下表★

主要往來國別	進口貨值(單位：百萬美元)	出口貨值(單位：百萬美元)
美	69 25	29 72
英	14 62	8 42
港	1 05	37 20
加	7 40	0 64
印	11 25	2 85
日	0 64	4 68
蘇	1 79	1 57
合計	148 89	110 79

由上表可知：輸入國家仍以美國居首位，我輸出除香港轉口港外，亦以運往美國者為最多，故我國貿易對美之依存性質，本年度仍然顯著，惟就程度

而言，已見減低，願卅五、卅六年度美國輸華貨值分別佔我進口總值之20%與28%者，本年度已降至8.5%。對日貿易則漸展開，尤以對日輸出大有增加，已自卅六年同期之第七位升至本年之第四位，其他如歐洲之捷克、芬蘭、蘇洛哥、南美之巴拉圭上年尚未恢復貿易，本年則已有交易往來，並藉易貨貿易方式之採用，戰後缺乏硬幣之國家如意大利、法國等，亦與我增進商務往來。至於表中所列出口貨值以運港佔第一，其實輸出貨品僅經港轉口，其主要銷場大都却在南洋、近東，此等區域幾已成我主要外銷市場，故謂我海外市場本年漸次擴大實非誇辭。

進出口趨勢利於國內工業發展——本年輸出大宗雖仍為農畜產品之桐油、豬鬃等，然據海關統計，一至八月份正頭及棉紗外銷貨值已超過同期內輸出總值20%以上，挽回外匯利賴最多，其他輕工業品如草帽、金屬器、玻璃器等外銷量亦頗可觀，故我輕工業品年來幾能與農畜產品並駕齊驅暢銷於海外市場，至於同期內之輸入以燃料居首，次則為機械及工具，再次則為工業原料，悉國內工業所渴需，由此可見輸入為我輕工業作供應，輸出為我工業品開市場，其有利於國內工業之發展彰彰明甚，觀乎下表，益可徵信★

貨品種類	主要輸入貨品類		主要輸出貨品類		
	貨值(單位：百萬美元)	百分比	貨值(單位：百萬美元)	百分比	
石油類	22 19	14 90	動物及動物產品類	28 00	25 28
煤及木炭類	20 86	14 00	正頭類	20 20	18 25
金屬及礦砂類	15 70	10 56	棉紗類	13 89	12 52
紙及木炭紙類	12 40	8 35	絲綢及織品類	12 99	11 71
棉花類	12 20	8 21	金屬及礦砂類	8 35	7 45
合計	148 89	100	合計	110 79	100

上表雖已指明本年度對外貿易在質上有利於工業發展，但在量上仍深感不足，尤以工業原料因受輸入限額影響不敷廠商需要，再加以國內大局之演變，本年度貿易對於我工業發展之協助仍屬有限。

對外貿易重心南漸——復就進出口貿易口岸情形研究，各主要口岸自本年一月至八月其進出口貨值概數約如後表★

口岸	進出口貨值(單位：百萬美元)		百分比	
	進口貨值	出口貨值	百分比	百分比
上海	105 80	72 78	71 10	65 65
廣州	6 88	12 11	4 62	10 92
天津	3 71	7 27	2 49	6 56
漢口	3 66	11 82	2 46	10 68
合計	148 89	110 79	100	100

我對外貿易夙集中上海，本年度貿易重心仍在上海，惟華北貿易中心之天津，今年無論就輸出抑輸入均均次於廣州，其進口貨值較之九龍為少而屈居第四位，據海關進口貿易統計，上半年天津進口貨值佔全國進口總值之3.3%，迄至八月竟降至2.5%，因受時局影響，北方對外貿易勢呈衰落本屬自然。下半年度華中局勢亦受動盪，內地土產如桐油等經廣州出口者漸多，出口貿易有南移跡象，據海關統計，本年度上半年上海出口貨值佔全國出口總值之76.4%，積累至八月其百分比已降為65.7%，九月以後下降趨勢更見明顯。

走私趨勢緩和——上列海關紀錄數字，實不足概括本年度進出口貿易之全貌，蓋由於進口貨品之嚴格管理與出口結匯之蒙受損失，利用走私方式進行之進出口久已蔚然成風，狡黠之徒利用港澳特殊地理形勢與國內外特殊關係經營大規模之走私，甚至不惜公然以武裝與我緝私人員相周旋，即焉孺亦利用各種出人意料之方法夾帶私貨，屢屢乎在我合法對外貿易之外另成一體系，其後果為破壞政府管制，減削國家稅收，擾亂國外行市等，據國行經濟研究處分析，一九四七年進口走私貨值估計或達八千萬美元，幾佔該年貿易總值之15%，本年來我政府在消弭走私上作種種努力，疏壅並用，除在積極方面調整匯率，改進進口配額制而外，緝私工作尤復力謀強化，並分別洽請港澳當局予我協助，分別訂立中港及中澳緝私協定，走私趨勢乃稍見和緩。據粵海關本年度報告，上半年該關查獲走私案約四千餘起貨值約國幣四千餘萬元，一般估計，此項被緝獲仍屬一小部份，苟以其約佔全部5%計，則本年上半年走私貨值應達八萬億元，依同樣比率推算，則本年一月至八月走私貨值可能在十一萬億元左右，如此項估計近於事實，則走私趨勢顯已較上年好轉。

本年度進出口貿易雖仍呈逆差，然其差額已小，雖仍有走私，然其勢已緩和，相對地言之，可謂較上年度為進步，此吾人不能不歸功於一年來之貿易政策及其他有關貿易之各項措施。

★本節附表貨值折合美金金額係按各該項法幣價值佔進口或出口總值之百分數概約估算，並非其進出口時按當時美匯折合之實際總和。

## 二 一年來之對外貿易政策

貿易政策基本原則不變——政府本年度所採行之貿易政策，其基本原則仍為謀取外匯收支之平衡，進口方面力禁非必需品之輸入以杜漏卮並保護國內之工業，出口則繼續促使增加擴大以爲外匯開源，質言之，全年度對外貿易方針仍在輸出推廣與輸入管制。

從活動匯率演進至進口連鎖制——外匯政策之影響對外貿易人盡皆知，過去輸出貿易不振之癥結，端在官定外匯匯率之過於偏高，惟有合理的外匯政策

始能兼顧進口雙方利益，如何使匯率與物價同其步趨實屬打開出口困難之前提亦爲年來政府努力之目標，卅六年八月政府遂放棄匯價釘住政策進而改採機動匯率辦法，一時出口頗受刺激但爲顧慮匯率頻數調整予物價之反作用，本年來外匯牌價調整次數漸減，五個月來僅有九次，其變動情形如下表。

期平會調整牌價日	美國折合法幣數
1/2	89,000
1/12	113,500
2/3	131,500
2/9	135,500
2/20	149,000
3/9	195,000
3/17	255,000
4/6	324,000
5月	474,000

由上表可見外匯調整之時間幅度增大，多在十天左右，四月後竟釘住達廿天以上，一月至五月五個月來匯率貶低五倍。雖與物價上漲倍數尚屬相等，但物價則日見上升，匯價祇突躍數次，其釘住期間匯率仍屬失之過高，出口難望好轉當易想見，故五月杪乃進而採用結匯證明書辦法，至是匯率之機動性始充分發揮，對於出口鼓勵頗大，以種種技術限制結匯證價與市場匯價平均差額仍有三分之一，進口成本因而增高，如油料，鋼鐵，紙張，麻袋，橡膠等之輸入其利潤漸形減少，但就大體而言，結匯證明書對於促進貿易之功效實不可磨滅。八月廿日政府毅然改革幣制，物價凍結，匯價亦經硬性規定美匯一元合金圓券四元，按金圓券與法幣比值計算(3,000,000:1)此項匯率已逾當時黑市，輸出突轉繁榮，惜生產方針及管制辦法未能全盤配合，收買金鈔復增加通貨發行，乃致貨源日艱，出口成本日增，外匯政策幾已恢復去年八月前之釘住辦法，致隨幣改而來之進出口貿易僅呈曇花一現的躍進，十月份上海出口幾趨停頓，十一月政府修正金圓券發行辦法施行，匯率復貶低五倍(一美元折合金圓券廿元)修正進口貿易辦法決定採用連鎖制原則，利用外匯轉移證辦法以調節進出口利潤，對於進出口貿易均有推動作用。

出口推廣政策——爲補救大宗外銷之無法經由商人輸出，本年度仍繼續採用政府收購政策，期用政府金融力量協助商人經營外銷，爲防止出口商在海外之盲目傾銷從而造成國外行市之低落特採用出口限價政策，爲解決出口廠商資金週轉之困難並有國行貼放委員會執行之金融協助政策(包括出口打包貸款及定額結匯貸款)相配合。此外政府會利用其他各種方法推動出口貿易，如協助工業品出口廠家購買國外原料及包裝材料等。

限額分配制度仍為進口貿易之重心。為合理支用外匯資金，工業原料等之輸入本年仍按限額分配辦法辦理，其他輸入品亦同樣採用輸入許可辦法，其列入輸入限額者為屬於附表二之各項貨品，其列為非限額輸入之貨品則為屬於附表一及附表三甲之生產器材及製成品。因政府外匯資金有限，上項輸入許可證未能大量頒發，頗為一部分進口商及工業界所非議，惟僑資輸入及國人在外資金輸入兩項辦法會為必需之輸入貨品開闢新源，借用限制甚嚴，未能獲得預期結果。新近頒佈之管理進出口貿易辦法第十二條雖已放寬華僑及外商自備外匯之輸入但未能包括一般國人自備外匯之輸入為美中不足耳。

### 三 輸出推廣措施及出結匯收入

收購冰蛋桐油——冰蛋，桐油等為我大宗銷品，外匯來源頗藉以增裕。年來國內物價日升，官定匯價與物價常呈脫節，出口商因而無力自行收購外銷，政府乃不得不採行收購政策，按政府收購物品範圍，僅以商人無力自行營運之主要外銷品為限，收購價格照市價掛牌，收購後仍委託出口商輸出而給予合理佣金，故與統購統銷不同，絕無與民爭利之處，收購辦法於本年一月經由全國經濟委員會通過，三月間經行政院修正實施，規定收購貨品除冰蛋桐油外尚有豬鬃茶葉、大豆、蛋品、生絲、羊毛，收購價格則由財、經、農三部，四聯總處、國行、中信局及輸管會同組織收購審價委員會核議決定，實際收購業務由中信局辦理，本年度僅收購冰蛋、桐油、蛋品、花生、羊毛五項，冰蛋及蛋品分別由中信局與中國冰蛋公司及遠東蛋品公司訂立合同收購外銷，全部易回外匯折合美金約一千萬美元，其各項詳細數字如下表：

貨品	收購外銷數量	易回外匯金額
桐油	2,722,090 長噸	1,307,030.54 美元
冰蛋	13,574,00 長噸	2,179,277 英鎊
蛋品	96,000 00磅	16,384 00 美元
花生	880 00 公噸	28,676 英鎊 5 先令
羊毛	180,000 00 打斤	387,760 00 美元
合計		11,762,801.54 美元
		12,797,953 磅 5 先令

\*折合美金為 10,186,761 29 元

油籽定量輸出——我國為履行國際義務並推廣食油及油籽輸出，經予配量接受國際糧食會議規定我國供應之配額，其輸出則採行出口許可制，幣制改革後，以國內需要油籽迫切，會於八月下旬起宣佈停止出口三個月，旋於十二月份起即告恢復後，計全年籍此項配額之輸出可易回外匯近一千萬美元，其詳細

數字如下表：

貨品	定額輸出數量	易回外匯	輸出類別
大豆	(單位：噸) 21,577 80	(單位：美元) 3,045,338 23	美、英、日
豆油	50 84	29,500 00	瑞士
花生	7,867 84	2,433,665 55	荷、瑞、比、美、英、德、意
菜油	4,280 93	1,699,003 84	荷、法、意、美、英、德、意
芝麻油	2,495 00	446,150 00	荷、法、意、美、英、德、意
花生油	4,184 32	1,277,074 84	法、星、丹、美、南、美
花生	1,469 72	861,211 22	瑞士、加、荷
合計		9,761,943 68	

實施出口限價——油籽定量輸出，頗刺激豆類之出口，華中黃豆產量頗豐，出口商乃乘機競相輸出，其中不乏跌價競銷者，並有人將漢口黃豆冒充華北大豆外銷，影響國外行市及信用甚鉅。政府乃於八月起規定黃豆之最低外幣出口價格，品質亦須合格，如其出口價格低於規定之外幣價格或品質不合者概不准報關出口，幣制改革後，此項限價政策乃廣之展開，除黃豆外其他主要外銷品為桐油、豬鬃、皮革、皮貨、羊毛、毛髮、草帽、茶、腸衣、羽毛、油籽餅等受出口最低外幣限價之約束。此項價格係根據國內外市場情形逐週分別調整施行，如貨品之不在限價範圍內者，其出口價格仍由海關根據實際情形估定之，出口限價辦法自經輸管會實施後，效果甚佳，其中最著者為桐油，本年九月份美國油價步跌，一度竟低至每磅美金一角八分，自出口辦理限價後其價格即回升至美金二角以上，且有繼續看好趨勢，豬鬃等國外行市亦有此種轉好趨勢。工業品輸出之鼓勵——輸管會為鼓勵工業品之輸出，會制定「輸出品製造原料輸入辦法」及「出口商裝運出口貨物所需包裝材料准予特許進口辦法」。工業品出口廠商藉此及廉價之國外原料及包裝材料，因而得減低成本，以便將勞力輸出換取外匯。藉此項辦法推廣輸出之工業品及紡織品、草帽、刺繡品、搪磁器、金屬器、熱水瓶等各項輕工業裝品其增產外銷易回外匯金額逾二千二百萬美元，其各項詳細數有如下表：

輸入項目	輸出品外匯價值	折合美金數	備註
製造原料	5,850,864 65 美元	8,779,240 04	自36年10月20日至37年12月31日
	11,091,110 15 港幣	(按給輸入貨品外匯) 3,198,828 31 美元	
	208,618 -7-5 磅		
	351,821 -13-8 磅		
	111,347 68 星幣		
	19,222 00 瑞士法郎		
裝包材料	5,730,181 73 美元	13,993,127 48	自36年至12月31日
	893,648 90 港幣	(按輸入貨品外匯) 862,720 42 美元	
	2,611,186 -12-2 磅		
	130,070 -12-0 磅		
	664,459 52 星幣		
合計		22,672,367 52	

一年來出口外匯收入之預估與總結——去年抄輪管會根據去年出口貿易紀錄擬定本年度輸出值估計數字預計全年外匯收入可達二億五千萬美元，其中依次仰賴於紗、布各項工業品，桐油、豬鬃、食油、糖等，據該會逐月以實際輸出情況核對，大致當能完成進度，後據輪管會(CBCA)表(修正式)不完全統計，本年度出口申請結匯金額已逾二億四千四百萬美元，與預估總額頗為接近，茲將此兩項外匯金額，列表對照如下：

貨品名稱及預計輸出量	預告外匯金額 (單位：美元)	申請結匯金額 (單位：美元)
豬鬃	50,000公擔	24,000,000
桐油	70,000噸	31,091,149.74
茶葉	144,500公擔	29,145,024.68
蛋及蛋品	15,000噸	7,486,107.26
羽類	25,000公擔	12,289,248.68
毛皮	7,200公擔	1,877,518.12
皮類	30,000公擔	1,771,774.66
毛類	55,000公擔	7,631,732.38
食油	30,500噸	2,499,518.06
糖	29,505噸	19,000,000
紗線		7,000,000
布疋、織品		10,505,543.98
生絲及絲織品	6,000包	63,299,712.24
糖		4,995,067.09
草帽		13,142,197.05
草蓆	200,000打	4,126,073.40
織品		6,000,000
各種工業品		27,000,000
雜項		15,000,000
總計	253,200,000	237,518,944.86

由上表可知，豬鬃、蛋類、腸衣、紡織品、草帽、皮類、礦產等均超過原定估計，其中尤以蛋類、草帽幾達預估一倍。政府收購政策及製造原料之輸入對於推廣輸出之作用於此可以想見，茶葉、羽毛、棉紗綫布及出口品國外織物，糖各工業品等亦近於目標，惟桐油毛類之輸出當待力謀改善，有一點應加說明：申請結匯並非實際結匯，故其數字或較央行收入出口外匯為大，據央行報告，本年度一至十一月份實際收入出口外匯折合美金為145,958,521.78元，連全該行自行結匯數字59,504,068.28美元合為210,019,596.32美元，再加以十二月可能之收入，較預估全年外匯收入雖仍少，但已超過上年度全部外匯收入而有餘，在大局如此逆轉，通貨如此膨脹之情況尙有如斯成就，推廣工作實屬強差人意。

★昆明、廣州、汕頭三埠一月至六月份申請結匯因未分類故未包括在內，如以之加入計算，全年申請結匯金額總值應為244,184,308.10美元

#### 四 輸入與管理進口外匯之支出

限額貨品之輸入——限額分配制度既仍為我對外貿易之主要政策，故本年來我輸入貿易之重心乃在限額貨品之輸入，進口外匯之核配亦以此為最多，按照現行辦法，凡輸入限額貨品均列於附表二內，約有下列三十種：(1)未列名安尼林染料及其他煤膏染料(2)硫酸銨(肥料)(3)人造絲(4)水泥(5)煤及焦炭(6)棉花(7)化學產品(8)肥料(9)小麥粉(10)汽油(11)糖(12)礦質及半礦質滑物油膏(13)人造說(14)橡皮樹膠及其製品(15)藤(16)柴油(17)皮帶用皮，機器帶及蛇管(18)金屬品(19)未列名油脂臘(20)滑物油(21)紙及木造紙質(22)西藥(23)米(24)漿粉(26)硫化元(26)未列名植物性拷皮膏(27)木材(28)小麥(29)羊毛及廢羊毛(30)純毛及雜毛紗線等，此項貨物由政府視國內工業須要規定輸入限額並核准結匯進口外匯，並由輪管會分季辦理，其限額之分配，尚稱公允合理，蓋有各業公會負責人，各業專家有關政府機關代表與社會人士分別組成之各業諮議會共同商討配予直接並用是項貨品之工廠或用戶，其非直接分配與用戶之貨品，承受者仍需經登記合格之進口商，配額則由各業近口商自行協議，惟本年度外匯基金不甚充裕，廠商多有以限額過少不敷應用為苦者，一年來僅一、四、七、三個月各在一千萬美元以上，其他三月份竟將至六百萬美元，前九個月平均每月僅八百萬美元左右，此在輪管會放寬限額上聞已盡其最大努力，茲將本年一至九月份逐月分配外匯金額列表於下：

月份	分配外匯金額 (單位：美元)
1	10,480,171.13
2	8,350,620.12
3	6,178,241.43
4	11,584,065.47
5	8,377,061.11
6	6,632,284.50
7	10,533,280.99
8	7,428,647.86
9	6,714,692.76
(1-9月)合計	76,279,067.37

非限額貨品之輸入——非限額進口貨品仍為附表一及附表三甲所列各項本表附表一進口貨品主要包括發電設備，原動機，紡織機，交通器材，農業機械，蒸氣鍋爐，工作母機，建築器材，化工機，製煙機，食品加工機，製



藥機、印製機及其他工業機械及零件等，附表三甲進口貨品主要有電器、水表、電表、科學儀器、無線電、照相機、油臘染料、木器、石器、磁器等，上項貨品輸入之審核標準。仍按照貨品之性質而異，其屬於附表一者（即機器及生產器材），須合於下列條件：（1）公用事業必需品（2）生產事業必需品（3）國入並無產品及產量不足者（4）外人投資者（5）政府分配外匯或借款者（6）製成品可供出口者（7）貨在管制之前者（8）有其他正當理由者，始得核予進口，其屬於經常需要雜項貨品如雜屬（1）公用事業必需品（2）工業必需品（3）民生必需品（4）直接用戶（5）獨家經理（6）國內不能生產（7）製成品可供出口（8）起岸價格正確者亦可望核准，一年來非限額貨品輸入之審核，廠商多有稱為失之過嚴或辦理過慢者。其實此項貨品範圍甚廣，審核標準又復籠統，為樽節國家外匯頭寸與保護工業生產起見，執事者自不得不妥慎將事，進口業人士似不宜過分吹求也，自本年一月至九月非限額輸入貨品所需外匯僅及一千五百餘萬美元，每月平均不足二百萬美元，茲將各月份核定外匯金額列表如下：

月 份	附表一貨品輸入核定外匯 (單位：美元)	附表三甲貨品輸入核定外匯 (單位：美元)
1	599,648 03	1,507,647 34
2	1,449,198 32	1,487,930 22
3	1,031,893 91	1,500,515 72
4	418,634 48	1,451,252 71
5	727,690 17	793,388 87
6	551,332 38	747,162.41
7	744,003 09	756,241 27
8	677,503 04	790,052 35
9	160,492 24	4,398 00
(1-9) 合計	6,360,195 66	9,038,588 87

輸出品需用原料及包裝材料之輸入——除一般限額與非限額輸入外，政府又放寬輸入，特准出口廠商輸入其製造輸出品之原料及輸出時所需用之包裝材料，此項輸入雖不受進口商資格及輸入限額之限制，但必需用於輸出為條件。輸出品製造原料分甲乙兩類，甲類原料之製成品必須全部輸出，乙類原料之製成品可部份供應國內需要，前者需用進口外匯不得超過其出口外匯之60%，後者原料輸入所需外匯數額與製成品輸出所得外匯之比例得按各別情形酌予增加，此項輸入，對於外銷之工業品生產頗多刺激作用，前者包括金絲草帽、刺繡品、紡織品、熱水瓶、金屬器、縫針、橡膠製品、罐頭食品等，後者有糖磁器皿、毛線、三夾板、羊毛手套、留聲機唱片等，輸出後易回外匯更多，故本辦法實具有直接連鎖性質，不惟藉以放寬輸入，抑且為推廣輸出之良好手段，其正式公佈施行雖在上年二月，但於上年十月起已先期辦理，自開始辦理

至本年年底用於製造原料之外匯折合已逾三百餘萬美元，至用於包裝材料者亦達八十六萬餘美元，茲將此兩項輸入共計支付之各種外幣外匯列表如下（自卅六年十月起至卅七年十二月卅一日止）：

輸入貨品	核定各種外幣外匯	折合美金數額(位：美元)
製造原料	2,081,506 56 英 元 2,414,419 01 港 幣 174,960-0-2 英 鎊 119,910-0-0 盧 比 40,999.20 比 元 241,038 80 瑞士法郎 76,298.00 坡 幣	3,198,828.31
包裝材料	139,134.89 英 元 384,677.46 港 幣 180,277-14-10 英 鎊 469,891-4-0 盧 比 19,599 00 瑞士法郎	867,720.42
合計		4,061,548.73

其他有關自備外匯之輸入——鑒於國家外匯之資金不足與國內工業生產之需要，本年度政府作有條件的鼓勵自備外匯之輸入，八月初「僑資及國人在外資金投資國內生產事業輸入辦法」公佈施行，期利用華僑及國人在國外有存款者申請輸入以促進國內各項生產建設，惟本辦法施行未久，適值幣制改革，為謀配合起見，經將原辦法修正為「僑資投資國內生產事業申請輸入辦法」自九月間開始辦理，初申請者尙形踴躍嗣以時局影響及申請手續稍嫌繁瑣，股額未能增加，計自辦理時起至年底止上海區核定之申請僅四十件而已。據不完全統計，僑資輸入自九月至年底已達三百四十餘萬美元，幣制改革後，政府曾頒行「中央銀行外幣存款支付辦法」，規定存戶得以此項存款申請輸入附表一、二、三甲之貨品，此項輸入申請者殊為踴躍，據輸管會統計自十一月九日開辦起至十二月底止申請案件已達一百五十餘件，總金額達美金一百七十餘萬元，就中以機器及生產器材數額為多，約佔總額之88%，其各項貨品輸入價值如下表：

貨品種類	申請核定件數	外 匯 金 額
		英 元      港 幣
附表一	67	1,528,687 53      13,900 00
附表二	37	93,679 03      747 86
附表三甲	48	98,162 69      1,280 00
合計	152	1,720,529 25      15,927 86

同時，政府並開放已付貨款自備外匯之輸入，計自十一月一日開始接受申請至十二月卅一日止經管核准輸入案件共達七百五十六件，貨值達六百十餘萬美元。輸入貨品多屬生產器材設備工業原料及其他國內必需之製成品，對於供應國內生產需要頗有貢獻。

一年來進口外匯總結——本年度輸入管理除為撙節外匯而限制非必需品之輸入外，另一方面仍為國內生產需要而促進輸入，上節已敘明放寬外匯來源以擴大輸入。此外本年度並放寬附表。如將附表三乙所列貨品之工業用肥皂燻製石英品等改列附表三甲，。又放寬無證自備外匯到埠貨品如羊毛等之收購期限，工商困難並在顧念之中，故全年輸入數值雖較上年度為少，然連全自備外匯，政府輸入等在內尚達二億九千七百餘萬美元，其項目如下：

(1) 須結購外匯商業輸入	143,294,168.52
(2) 不須結購外匯純商業輸入及政府輸入	154,055,122.74
合計	297,349,912.26

\* 據輸管會簽證室統計

### 五 易貨貿易之展開

易貨貿易原則——易貨貿易旨在恢復對缺乏硬幣國家之貿易，易貨種類除適合彼國需要外，我政府對於輸出貨品頗多斟酌，凡能銷售於英美以易回現金外匯者均以不用作易貨為原則，輸入貨品則應為國內生產所必需者。

政府間易貨案件——本年度經輸管會核定辦理之政府間易貨計有中蘇、中日、中蒙等數起，凡合約之審核，貨品之選擇，價格之審核，許可證之簽證等事項由輸管會辦理，其實際業務均委託中信局辦理，中蘇易貨之緣起乃因第二次大戰期間蘇聯首肯予我國各種器械貨物作經濟軍事之協助，所欠之款即用我國土產蘇蘇抵償，故名為易貨，實屬一種償債性質。中日易貨則以戰後我國缺乏煤斤，亟待加強開採煤礦之產量，該礦則以鐵路材料深感缺乏，亟須向日購買枕木條木，我政府乃決定辦理對日易貨。對義易貨則因我國參加米蘭展覽會時以展覽品易回義大利人造絲俾供應本國織綢廠之需。其他擬與我洽立易貨者尚有法國、埃及、荷蘭等。總之本年政府間易貨貿易在世界成一風尚，在我國亦殊活潑，堪補易現貿易之不足。

商人對日易貨之開放——關於易貨案件，目下政府除經特准者外，僅限於政府與政府間辦理，至於商人對日易貨除對日本外，其他概未核准，蓋國內因紡織原料缺乏廠商多擬自日本輸入日製人造絲，商人對日易貨貿易於焉開放，此項貿易，由經濟部（即工商部）會同各有關部會合組對日貿易指導會審委員會審核商人對日貿易計劃並指導其進行，辦法採用記帳方式，由中信局負責，

辦理以來，我對日輸出，藉以展開，輸出貨品以獸皮、豆籽等為主，一年來輸出貨物已值八十餘萬美元，其情形如下表所示：

商人對日易貨輸出入對照表

輸出		輸入	
貨品名稱	數量	貨品名稱	數量
值(單位:美元)		值(單位:美元)	
山豬	6,0公噸	人造絲	1,453箱
鹿	7,6公噸	鹿(2"半徑)150箱	17,410.00
鹿	1100,0公噸	鹿(2"半徑)	88140磅
鹿	336,0公噸	鹿	11,017.50
鹿	173,8公噸	鹿	
鹿	310,6公噸	鹿	
鹿	2326,0公噸	鹿	
鹿	200,0公噸	鹿	
鹿	30,0公噸	鹿	
合計	825,916.26	合計	209,634.19

△ 輸管會不完全統計  
\* 另須加運費2,592港幣

商人對日易貨運送為出超，此項情形，早為輸管會所注意，已在設法改進中

### 六 結論與展望

對外貿易衰落之基本原因——綜上述兩項數字(一)全年申請出口結匯數字折合美金約二億四千萬元(二)須結購外匯純商業輸入折合美金一億四千萬元，兩共三億八千餘萬元，貿易總值降落程度實象徵本年貿易之衰落，其基本原因為大局動盪日益加劇出口方面則因國內局勢造成生產衰落與幣值日貶，使出口商面臨無貨不輸出且亦無利可圖之僵局。此以十月間情形最為明顯，如無輸管會之推廣工作後果自屬不堪設想，進口方面雖以匯價偏高可獲鉅利，本應大量進口但輸入許可核准不易，結匯證明書實施後，因需補償出口商之差價，牟利已不若過去情形，入冬以後，時局益緊，進口風險轉大，觀望者多，輸入情形益趨下游，故終卅七年對外貿易終難望有起色。

輸出入管理獲致相當成功——輸出入管理主旨雖在促使貿易繁榮，然在現行外匯支絀情況下，謀致國際收支中之商務收支之平衡，已成爲輸管工作之重心，如就此點而言，則本年度輸管工作已獲相當成功，蓋輸出數字已相當可觀。入超減少，走私之勢亦見衰微，凡此種種已於第一節詳加敘述矣。  
一九四九年貿易仍決定於本國情況——明年度對外貿易基本原則當不致變

更，國際收支仍將力求其平衡，進出口貿易辦法似仍將採用連銷制度，一方面力求推廣輸出以爭取外匯，另一方面似應在協助國內生產之範圍內更嚴格執行「節流」政策。但其成果如何將仍取決於大局之演變，苟能獲致和平，則出口貿易必有飛躍發展，東北之大豆，華北之豬鬃、雜糧，蒙古西北之皮毛行見源源出口易回外匯，而國內經濟建設更急需國外之器材原料，近口繁榮，亦將賴於此，據有關方面估計，如以本年底情況為標準，明年各項主要外銷品之可能輸出數量一般恐將較本年度為少，茲表列於下以供今後參考。

主要外銷貨品名稱	估計可能輸出數量較	較本年度增減
棉	500,000 公擔	增(十)
絲	40,000 公擔	增(一)
茶	150,000 公擔	增(一)
生絲	9,000 公擔	增(一)

貨名	數量	單位
棉紗	2,000	公擔
棉	150,000	公擔
羊毛及毛織品	200,000	公擔
羊毛及毛織品	35,000	公擔
羊毛及毛織品	200,000	公擔
羊毛及毛織品	6,000	公擔
羊毛及毛織品	20,000	公擔
羊毛及毛織品	300,000	公擔
羊毛及毛織品	50,000	公擔
羊毛及毛織品	2,000,000	公擔
羊毛及毛織品	100,000	公擔
羊毛及毛織品	400,000	打
羊毛及毛織品	3,500,000	打
羊毛及毛織品	70,000	公擔
羊毛及毛織品	40,000	公擔
羊毛及毛織品	30,000	公擔

# 戰後我國外匯政策之檢討

張毓珊

自民國廿四年財政部頒佈幣制改革法案後，中國貨幣的對外價值，在規定的匯價下，已獲得適當之穩定；此項幣制改革法案之實施，可謂中國實行局外匯管理之驍端。迄廿六年七月七日中日戰爭發生以後，財政部乃於是年八月十六日與十七日分別公佈安定金融辦法及安定金融補充辦法，限制人民向銀行提取存款，藉減少資金之逃避。但自七月七日至八月十六日之時期，政府銀行出售之外匯，已達七百五十萬磅之鉅，廿七年三月十二日，財政部乃公佈購買外匯請核辦法，及購買外匯請核規則，凡因正當需要購買外匯者，均須向中央銀行呈請核准後，始按法定匯價供給外匯。此項安定金融辦法與購買外匯請核辦法之施行，僅能減少中央銀行對於外匯之供給，而不能增加政府銀行之外匯存底，故於廿七年六月財政部復頒佈商人運貨出口及售結外匯辦法，出口貨物應結外匯之種類及其辦法。自中日戰爭發生以後，歷八個月始頒佈購買外匯請核辦法，在此時期中，資金之逃避，為數極鉅；而購買外匯請核辦法頒行三個月後，始訂定商人運貨出口及結售外匯辦法，在此三個月，人民雖不能自由向中央銀行按法定匯率獲得外匯，作為資金之逃避，但可藉輸出貨物獲得之外匯，以逃避資金。此實外匯政策與貿易政策未能並行推進所生之流弊。民國三十年七月二十六日，英美政府宣佈封存中日資金；迄太平洋戰爭發生以後，

吾國對外貿易幾全部停頓，外匯使用之範圍益狹。故抗戰之後半期，國幣所受外匯變動之影響較微。至於戰後吾國外匯政策之演變，可分為下列二時期：

(一) 外匯開放時期。抗戰勝利後，海運漸通，國際貿易頻繁，政府為適應實際需要起見，乃於三十五年三月四日公佈中央銀行管理外匯暫行辦法及進出口貿易暫行辦法。國幣之對美匯率，定為二、〇二〇元；至八月十九日，改訂為三、三五〇元。同時政府復無限制拋售黃金，與低匯率政策相配合。終因外貨輸入過多，遂於三十五年十一月十七日公佈修正進出口貿易暫行辦法，對於外匯之管理及進出口貿易之統制始較嚴密。在此時期中，政府在外匯政策方面，實犯下列幾種錯誤：(一) 對整個國家之經濟情形未有充份之認識。戰爭結束以後，中國人民應忍受較戰時更艱苦之生活，在經濟上始能自力更生，向建設之途邁進。但主持全國財政金融者，竟主張大量輸入外貨，以救中國之貧乏，是無異浪子舉債以事揮霍，其漠視國情，莫此為甚。(二) 國幣之外值估計過高。政府於三十五年三月四日開放外匯後，對美匯率定為二、〇二〇元；按當時中美貨幣購買力平價計算，中美貨幣之匯率，當為七、七五二元。三十五年八月十九日，中美貨幣匯率改訂為三、三五〇元，按當時中美貨幣購買力平價計算，匯率當為一〇、八六二元。(三) 對外貿易缺乏嚴密之統制。在此時期中，

國幣之外值雖估價過高，若能對輸入貿易另有嚴密之統制，固亦能減少外匯之需求。惜此時之對外貿易，亦採取廣泛的自由政策，外貨遂鉅量輸入。此項外匯政策，實發生下列各種影響：(甲)耗費鉅量外匯。抗戰結束之初，吾國外匯存底充沛。但自三十五年三月四日至同年十一月十七日止，中央銀行及各指定銀行，共出售外匯計美金三八一、五二二、四六一、一三元，英金一六、七六一、六六〇磅，港幣二四、三二七、五八九、八八元。(乙)商品貿易鉅額入超。中美貨幣的實際匯率，既低於其購買力平價，則外貨輸入，處於有利地位，土貨輸出，則處於不利地位。自民國三十五年三月至八月進出口貨值之比例，有如下述：

出口貨值佔進口貨值之百分比

35年	3月	19%
	4月	5%
	5月	12%
	6月	13%
	7月	27%
	8月	46%
	9月	27%
	10月	18%
	11月	32%

(丙)僑匯停滯。外匯率既訂定於較低之水準，政府銀行所能吸收之僑匯，自必減少。以中國銀行經手之僑匯論，民國三十三年為二〇、一八三、七一五美元；四、二六二、一二八英鎊；五六八、八二四盧比。三十四年為二〇、五八九、八九六美元；三、三〇五、九一四英鎊；四七、三三一盧比。三十五年為四、一二八、三七一美元；一、二八八、五八六英鎊；四七、三三一盧比。可知大部份僑匯，均流入黑市。(丁)摧殘本國生產事業，養成國民消費上的奢侈。外貨既大量輸入，本國生產品與外貨發生競爭作用者，自處於不利地位，同時奢侈品充斥於國內市場。故自外匯使用之立場言，此時期的外匯政策，實為浪費的外匯政策。自國民經濟的立場言，此時期的外匯政策，實為危害國民經濟的外匯政策。

(二)外匯緊縮時期。自民國三十五年十一月十七日公佈修正進出口貿易暫行辦法，設立輸入臨時管理委員會，對於進口貨物，採取輸入許可證制及輸入限額分配制；對購買外匯則採行事前申請審核辦法。但對美匯率仍訂定於三、三五〇元。按此時中美貨幣之購買力平價計算，應為一二、五三三元。至三十六年二月十七日國民政府公佈經濟緊急措施方案，同時公佈中央銀行管理外匯暫行辦法。對美匯率調整為一二、〇〇〇元(按此時之中美貨幣購買力平價計算，應為二四、二七〇元)，嗣因黑市匯率與國內物價不斷上漲，對外貿易依然入超。凡官價結匯之進口貨物，均可獲額外利潤；而出口貿易，則因官價匯率厘訂過低，外銷無利可圖。遂於八月十七日公佈修正中央銀行管理外匯辦法

，同時公佈修正進出口貿易辦法。對美之官價匯率，仍定為一二、〇〇〇元；但外匯平衡基金委員會得察酌市場供需情形，調節外匯市價。輸入臨時管理委員會及輸出推廣委員會合併為輸出入管理委員會，對於進出口貨物，仍採輸入許可證制及限額分配制，各類貨品之輸入，限制更嚴。自三十五年十一月十八日起至三十六年八月止，進口商品所支用之外匯，已見減少；但對外商品貿易，則繼續處於入超地位。自八月十九日採行新外匯政策以後，其發生之結果，有如下述：(甲)官價匯率，市價匯率及黑市匯率同時存在。官價匯率為固定匯率，市價匯率為變動的官價匯率。前者可稱為第一官定匯率，後者可稱為第二官定匯率；至於黑市匯率，始為自由供需所決定之暗盤匯率。自八月十七日後，黑市匯價，不斷飛漲；市價匯率，亦追縱提高。八月間市價匯率為三九、〇〇〇元，十二月十九日調整為八三、〇〇〇元，至卅七年五月十七日復調整為四七四、〇〇〇元，但僅及當時美鈔黑市價格之百分之三四。(乙)進出口貿易減少。進口貿易以外幣所表示之價值減少，但出口貿易減少之程度更甚，出口貿易雖可按市價匯率結匯，但因國內物價飛漲，黑市匯率遠高於市價匯率；故大部份出口商品，外銷均無利可圖，形成輸出呆滯之現象。至於僑匯，亦因黑市匯率遠高於市價匯率，國家銀行無法吸收。政府為鼓勵出口起見，乃於卅七年五月三十一日採行出口結匯證自由買賣辦法。出口商按市價匯率結售外匯後，指定銀行得代理中央銀行發給結匯證明書，投於出口商，由出口商自由出售。但事實上卅七年六月市價匯率加結匯證明書之平均價格，僅及美鈔黑市平均價格之百分之五九；七月份為百分之五二；八月份(至二十日止)為百分之五六。故自三十七年六月至八月，出口申請結匯之數額，雖略形增加；但尚未能充份發生促進進出口貿易之功能。自三十七年八月十九日採行金圓券為通貨後，對美匯率定為金圓券四元，輸出較處於有利地位，惜為時過暫，不久美匯黑市即告上漲。至十一月二十日乃公佈進出口貿易連鎖制實施綱要，並於同年十二月十五日公佈管理進出口貿易辦法。凡出口貨品所得之外匯及僑匯，均應全部交中央銀行或其指定銀行，換取等額之外匯移轉證。外匯移轉證准用以抵付持有輸入許可證所需之貨款。若外匯移轉證之價格與僑匯率能維持於合理之水準，自能發生促進輸出及吸收僑匯之功效；而輸出入貿易亦能獲致硬性的平衡。但因國內經濟政治及軍事之情勢轉劣，黑市匯率不斷飛漲，外匯移轉證及僑匯失去主動之機能。故現行的外匯政策，實為被動的外匯政策，亦可稱為貧血的外匯政策。

吾人詳察戰後中國外匯政策之演變，實發生下列數種感想：(甲)抗戰勝利以後，若主持財政金融當局，能深切領會戰後中國之人民，應忍受較戰時更苦之生活，放棄初期之自由外匯政策，立即採行現時的外匯緊縮政策，則中國

經濟情形惡化之程度，當不致若是其迅速與嚴重。(乙)外匯政策僅為整個國家經濟政策之一部門。欲求外匯政策之推行，能收減少或穩定中國經濟危機之實效，非同時有適合中國經濟情況之經濟政策而後可。吾人深覺中國經濟方面之癥結，實由於兩大「不平衡」，即財政收支之不平衡與夫國際收支之不平衡。此項現象之導源，則因戰亂頻仍，生產凋疲，軍費浩大，於是不得不增發通貨，以彌補財政收入之不足，因此物價暴騰，資金逃避，外匯高漲，民生不安。整個經濟社會，形成惡性循環之現象，政府當局，更無健全與有系統之經濟政策可言。例如初期之外匯政策及貿易政策，即與保護本國工商業之政策相違

## 日本財政經濟近狀

紀明

### 一九四八四九年度的預算

一九四八年(四月)——一九四九年(三月)財政年度之預算，已于七月四日批准，歲入總計一、五三四、〇六七百萬日元，歲出總計一、四三八、四〇〇百萬日元，普通歲入總計各四一四、四六二百萬日元。

據財政部的規定，在每一財政年度開始之前，應將預算提交議會並經其通過。但，由于通貨膨脹的發展，要決定當年的預算，是困難的，從前年底起，內閣就不斷討論工資水準，物價調整，行政整頓，及開拓財源等問題，一直到去年五月十日方決定預算。再經過幾次修正，修正案于七月二日提交議會，并于二日後通過。

在普通歲入方面，稅收共計二六二、七二四萬日元，佔總歲入百分之六三·三八，為保證這鉅額稅款的征收，並使人民的稅負合理化起見，賦稅制度已加局部修改。

稅制修改之後，二六二、七二四萬日元的稅收中，直接稅佔一六二、〇六二萬日元，間接稅佔一〇〇、六五二萬日元。

但，如將公賣局的利潤九五、七〇一萬日元加入計算，間接稅將達一九六、三五三萬日元，佔稅收(包括專賣局利潤)的百分之五四·七八，佔總歲入的百分之四七·八七，所以，勞動階級因減低所得稅而得到的利益，將因間接稅之增高而化為烏有。

俸給費已按新標準(每月三、七三一日元)計算，物料費則按新官價計算，新官價較前已提高百分之七十，預料政府工作人員將裁減百分之十五，普通

背；拋售黃金與財政政策相背馳；各種經濟措施之矛盾，使經濟社會之紊亂，益形尖銳。(丙)整個社會的各種現象，均有密切的連繫。一國縱有健全的經濟政策，若政治不修明，則各項政策之推行，往往為少數個人或派系自利之工具。至於戰亂頻仍，軍事失利，其對經濟社會之影響，益為明顯。十餘年前，余自謂對中國前途，係「一悲觀的希望者」；生為中國人，對國家前途，自不得不寄以光明的希望；但詳察中國社會之內幕，誠不得不令人悲觀。回憶斯語，不禁慨然。

歲出的主要項目為「戰爭結束費」，包括「返還盟國財產」及「賠償折運費」，合計達一〇〇、六〇〇百萬日元，佔總歲出的百分之二四·二七；經濟復興促進費一七四、〇二六百萬日元中，包括「經濟復興」五三、五二二百萬日元「公共工程」四三、五二七百萬日元，「物價調整」五一、五〇〇百萬日元，「政府投資」一八、五七三百萬日元，合計佔總歲出百分之四一·九八。

一九四八年——一九四九財政年度之預算，似乎是頗能平衡，上年度的情形也是如此，雖則上年度由於征收的延遲，以及在鐵道和交通等特別預算中的短絀，致不敷七八、〇〇三萬日元。本年度的稅收情形甚為順利，因為在上一財政年度末，即已發動繳稅運動，但政府鐵道和交通方面收支的虧短，須舉債一三、七四四萬日元，並借款四、四二九萬日元始能應付。上款中，九、七八六百萬日元完全是赤字借款。所以，成問題的是一九四八——一九四九財政年度的這類特別預算是否能平衡。為保證政府企業之能平衡，鐵道運費及交通收費已提高到百分之二五五及百分之四〇〇。而即使將運費提高，仍須舉借三五、三七八百萬日元的借款，並從普通預算撥入三七、二二四萬日元，始能平衡。在全部特別預算中，借款總計三七、二九五萬日元，其他短期借款共三四、〇九八萬日元。所以，在特別預算方面收支是不易平衡的，就是普通預算的平衡也不能十分保險。

在本財政年度中，預算總額相等於國民所得的百分之四十二。在當前通貨膨脹之下，企業與家庭的負擔是沉重的。至于政府歲出的經濟影響，本財政年度的歲出中，有百分之一六·五用於生產方面，有百分之七四·五用於消費方面，因此購買力將見增加，但工業生產將見減少。

預算結果將不易平衡。而況，新的工資標準和官定物價是否穩定尚屬疑問，必須追加預算。四月間工業方面的平均工資已逾三千五百日元，此一水準即作為新的薪資標準。假如也像上年度那樣有鉅額的追加預算，預算的平衡將因此破壞，而通貨膨脹也將加速。

控制財政是日本國民經濟最重要的一個問題，其成敗繫乎日本經濟的復興。茲將一九四八—一九四九年度日本普通預算列表如下：

歲入	歲出	總計	百分比
各稅及印花稅	皇族	四一四、四六二	〇〇
政府企業及財產收入	議會	一〇〇、〇三六	〇〇
雜項收入	法院	一〇〇、〇三六	〇〇
上年未剩餘	行政機關	一〇〇、〇三六	〇〇
總計	警察	四一四、四六二	〇〇
	教育與文化	一〇〇、〇三六	〇〇
	社會及勞工	一〇〇、〇三六	〇〇
	衛生	一〇〇、〇三六	〇〇
	經濟復興	一〇〇、〇三六	〇〇
	公共工程	一〇〇、〇三六	〇〇
	價格調整	一〇〇、〇三六	〇〇
	商品及價格調整行政支出	一〇〇、〇三六	〇〇
	普通行政支出	一〇〇、〇三六	〇〇
	地方財政	一〇〇、〇三六	〇〇
	贈養費及養老金	一〇〇、〇三六	〇〇
	政府投資	一〇〇、〇三六	〇〇
	債務費用	一〇〇、〇三六	〇〇
	戰爭結束費	一〇〇、〇三六	〇〇
	返還盟國財產	一〇〇、〇三六	〇〇
	折遷賠償品	一〇〇、〇三六	〇〇
	預算金	一〇〇、〇三六	〇〇
	總計	四一四、四六二	〇〇

二 工礦生產  
日本工業產量顯示上升的趨勢，但其增加緩慢而微小。產量的增進係由原

料之輸入所造成。煤產額進展順利，但其實際數字仍較預定產量三千六百萬噸為少。政府正準備對第一流煤礦實施管制。鋼鐵產額也有上升趨勢，有幾座鼓風爐已重開工。鋼鐵工業之真正復興尚有賴於鐵砂、柴油、及煤之輸入。紡織工業也有賴於輸入原料，原料的輸入對於未來工業的發展是最重要的因素。如以日本一九三一—三三年的平均產量為基數（一〇〇），則近年來日本工礦產量的指數有如下表所示：

項目	一九四七年	一九四八年	一九四九年
製鋼	二二二	二二二	二二二
鋼鐵	二二二	二二二	二二二
化學	二二二	二二二	二二二
蘇打	二二二	二二二	二二二
磷	二二二	二二二	二二二
硫酸	二二二	二二二	二二二
玻璃	二二二	二二二	二二二
陶瓷	二二二	二二二	二二二
紡織	二二二	二二二	二二二
棉織	二二二	二二二	二二二
毛織	二二二	二二二	二二二
絲織	二二二	二二二	二二二
礦業	二二二	二二二	二二二
石油	二二二	二二二	二二二
電力	二二二	二二二	二二二
瓦力	二二二	二二二	二二二
平均	二二二	二二二	二二二

### 三 出口貿易

自戰爭結束以來，日本每一任內閣都致力於鼓勵出口，但，縱然竭盡一切努力，日本對外貿易仍不能平衡。

去年日本政府計劃將前年的出口額增加一倍，據去年上半年公布的數字，這一計劃並未完成，一九四八年一月至六月的輸出總額為七七、三六〇、〇〇〇美元，而一九四七年同期為八四、七七〇、〇〇〇美元。如一九四八年下半年的出口貿易與上半年成同一比例，則該年的貿易總額與一九四七年對照之下，將有二千萬美元的逆差。

日本的貿易統計指出，其主要出口品為紡織品。近年來紡織品對其他出口品的百分比，及其輸出數量如下兩表所列：

一九四六	四一·五〇
一九四七	五五·九五
一九四八	六〇·四四
(一—六月)	

#### 紡織品出口數量

單位	一九四七年	一九四八年
棉紗(千磅)	一一六月	七一十二月
棉織品(千碼)	一五、三八二	八、五〇七
人造絲(千磅)	二三四、〇七四	一六七、八〇六
人造絲織品(千碼)	二、八九七	四、三一四
生絲(袋)	—	三、七七三
其他輸出品	—	一七、二七三

其他輸出品也呈下降的趨勢。有人預料原料的輸入可擴增金屬、機器、器皿等之產量；但我們必須記住，結果輸出定不能迅速增加，因為其他因素亦須估計到。所以在將來的一定期間，紡織品仍可能是最重要的輸出品。生產的增加，並不一定就是輸出的增加，下表所列即表示出口品佔生產量的比例：

#### 出口量佔生產量的比例

單位	一九四七年上半年	出口量	百分比
棉紗	一五七、〇七四	一五、三八二	九·八
棉織品	三三三、一七三	二三四、〇七四	七〇·三
人造絲	三、九二四	二、八九七	七三·八
人造絲織品	一一、〇一四	八一三	七·四

單位	生產量	出口量	百分比
棉紗	一〇八、四八四	八、五〇〇	七·八
棉織品	三二八、九九七	一六七、八〇六	五二·〇
人造絲	一〇、一六九	四、三一四	四二·四
人造絲織品	一〇、一二三	四二四	四二·二

單位	生產量	出口量	百分比
棉紗	一三八、三三六	五、一九七	三·八
棉織品	四二六、三六三	一六八、二五八	三九·五
人造絲	一四、九一七	二、二四八	一五·一
人造絲織品	一二、二二三	八三五	六·九

#### 紡織品輸出國別百分比

國別	一九四六年	一九四七年	一九四八年一—六月
美國	六三·四	一六·五	三二·一
亞洲	三四·八	六六·八	五二·一
其他國家	一·八	一六·七	一五·八

輸出的不振，其原因為：  
 棉織品……亞洲由于政治經濟的不安定，缺乏購買力。  
 人造絲……品質低劣，價格高昂。  
 生絲……廣告失當，人造絲的競爭。  
 其他商品……匯率未決定，日本商人對於他們的市場不能獲得準確的情報。自盟軍總部宣佈，遠東委員會今准許日人赴國外作商業旅行後，此一困難當可能決。  
 日本現在正寄希望於與五個英屬國家（香港除外）通商，使一年中的貿易額最低限度達五千五百萬英鎊。

### 編後

我們在上期編後預告，本期三篇文章擬定為「一九四八年之貿易」，「一九四八年之金融」，「一九四八年之美援」，可是抱歉得很，其中金融和美援兩篇文章，作者來信因故未及執筆，只得臨時改排兩篇，希讀者原諒。

# 上海批發物價指數表

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

	食物類	紡織品類	金屬類	建築材料類	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
民國三十五年	0 4070	0.4974	0.5733	0.6907	0 8088	0 7483	0 4258	0 5199
三十六年	2 901	3.653	5.572	4.948	7 800	4 993	3 767	4 025
三十七年	235 70	292 20	457.10	327.60	435 30	361 60	271 40	302 90
卅七年	13 84	16 11	28.53	20.78	37 84	23 80	18 00	18.83
一月	20 76	20 51	33.96	23.90	41 08	29 16	24 93	24 62
二月	31 99	41 53	68.85	46.57	65 52	42 96	41 80	42 61
三月	39 73	54 28	77.07	56.86	68 70	47 44	48 03	51 07
四月	57 49	71 43	117.3	72.11	98 89	60 74	64 07	70 43
五月	102 0	129 9	220.2	146.6	211 0	145 8	130 9	135 8
六月	284 3	414 2	692.9	458.0	579 8	474 4	376 6	405 3
七月	541 6	724 0	1108	770 5	935 3	843 7	648 2	713 1
八月	29 99	25 98	35 40	37.38	37 20	55 24	22 96	31 57
八月十九日	2.092	2 619	4 159	2.889	3.498	3 470	2 392	2 696
十二月第一週	32 37	32 53	36 74	38 72	36 64	67 71	25 72	35 15
二	36 27	34 90	33 46	36 28	34.78	57 08	26 96	35 83
三	36 28	41 55	35 06	43 16	41.30	69.61	32 79	40 11
四	41 49	50 20	49 22	48 73	58.98	79 93	43 11	49 04
五	69 47	88 93	109 40	78 63	102 10	123 10	72 47	84 86
38年1月第一週	96 40	124 5	127 4	110 7	156 1	198 4	108 5	119 6
第二週	154 2	182 3	175 3	185 4	253 4	388.1	166.6	188.5
第三週	181 5	195 5	409 8	195 6	234 6	399.6	175.1	206 2

編製機關 中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與周指數，見三十六年四月五日本刊創刊號，及同年九月六日本刊二十三期。本表列數以萬為單位，如三十七年五月份指數 70.43 即為二十五年之七十萬四千三百倍。此項變更，請參閱本刊三卷一期討論欄。自八月第四週起，按新幣制價格計算，列數以一倍為單位，如 2.50 即為二十五年之十二倍半，餘類推。三十七年九月兩月為政府實施限價政策期間，未編指數。自卅八年元月起由金城銀行設計處接編。

## 上海批發物價變動比較表

時期	總指數	食物	紡織品	金屬	建築材料	化學品	燃料	雜項
本周指數	206 2	181 5	195 5	209 8	195 6	234 6	399.6	175 1
較上周漲跌率	(+) 9.39%	(+) 17 70	(+) 7 24	(+) 19 68	(+) 5 50	(-) 7.42	(+) 2.96	(+) 5.10

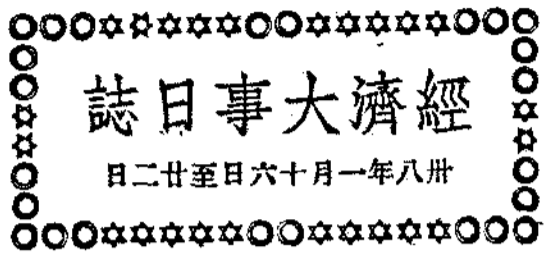
# 上海批發物價指數表

民國三十七年八月十九日=1 00

	食物類	紡織類	金屬類	建築材料	化學品類	燃料類	雜項類	總指數
37年八月份	0.803	0.921	0.888	0.889	0.891	0.810	0.903	0 882
九月份	1 146	1 244	1 279	1 088	1 283	1 105	1 051	1 169
十月份	1 761	2 247	2 758	2 402	2 465	2 187	1 990	2 126
十一月份	14 34	9 920	8 425	12 94	10,63	15 92	10 03	11 75
十二月份	19 83	17 64	11 33	16 31	14 32	22 59	15 54	17 13
八月十九日	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
九月第一週	1 112	1 244	1 133	1.048	1 335	1 031	1 065	1 138
二	1 135	1 218	1 228	1 067	1 143	1 099	1 044	1.156
三	1 152	1 206	1 301	1 080	1 168	1 129	1.039	1 156
四	1 158	1 263	1 341	1 093	1 296	1 137	1 043	1 185
五	1 175	1 292	1 412	1 151	1 274	1 135	1 066	1 210
十月第一週	1 228	1 545	1 751	1 114	1 461	1 337	1 321	1 366
二	1 378	1 896	2.503	1 810	1 808	1 713	1 429	1 685
三	1 712	2 661	3,222	3 286	2 453	2 714	2 319	2 373
四	3 321	3 268	4 090	5,029	5 703	3 680	3 580	3.743
十月一第一週	6 123	5 548	5 816	7 217	8.534	6,060	6 033	6 261
二	21 67	11 23	8 615	15 71	12 19	21 50	12 12	14 83
三	18 20	11 90	10 46	16 77	11 30	21 28	11 94	14 49
四	17 50	13 06	9.613	14 73	14 88	21.07	11 59	14.19
十二月第一週	15 47	12 42	8 834	13 41	10 41	19 51	10.75	13 04
二	17 34	13 33	8 045	12 56	9 943	16 45	11 27	13 29
三	17.34	15 86	8.430	14 94	11 81	20 06	13 71	14 88
四	19.83	19 17	11 83	16 87	16 86	23 03	18 02	18 19
五	33.21	33 96	26 30	27 22	29 19	35 47	30 29	31 48
38年1月第一週	46.08	47 54	30 63	38 32	44 63	57 18	54 36	44 36
第二週	73.71	69 61	42 15	64 17	72 44	111 8	96 65	69.92
第三週	86.76	74 65	50 44	67 71	67 07	115 2	73 20	76 48

編製機關 中國經濟研究所。卅八年元月起，由金城銀行設計處接編。





# 經濟大事誌

日二十廿至日六十月一年八卅

## 國內部份

### 金融

△一月十七日 央行今奉令停止辦理金銀存兌工作，平衡費掛牌也同時取消，唯十六日以前發出之申請書仍將陸續兌換。據統計自卅七年十一月廿三日開始辦理存兌以來，全國共兌出四十四萬餘市兩。

台灣銀行頃調整台幣匯率為金圓一元兌台幣一百元。

△一月十八日 台省當局為取締黃金外幣黑市，特訂定「台省境內黃金外幣買賣取締兌換辦法」，黃金將按央行規定每市兩折美金五十元計算，美金或美鈔每元按兌換之當日上海央行備匯掛牌及當日台灣銀行金圓對台幣匯率折合台幣。

△一月十九日 央行貼放會業已核准四千萬元緊急匯貸，二千萬元為撥購台、青、閩、浙四省食鹽，二千萬元為增加川鹽生產，現央行業已分別通知各行局辦理，利息照銀行利率八折計算，每担貸款四十元，貸款方式限於押匯，三千萬元之貸款，可撥運食鹽五十萬担，各行局業已開辦，但以時局關係，尙無人前往申請。

### 貿易

△一月十五日 據輸管會悉，已付貸款自備外匯申請輸入物資，自去年十一月開始，至年底截止，經該會核准輸入案件共七五六件，貨值六、一〇四、三五八、九九美元，本年一月一日至八日一週中共核准八十四件，貨值四一六、二八二、三四美元，其中包括汽車零件、化學品、捲煙紙、工業器材、電器用品、醫藥配件等等。

中國鹽務總局今與盟總簽訂一項合同，依據該合同，日本於本年內，可由我國獲得食鹽五十萬噸。

△一月廿日 據閩海關統計，福州卅七年度進出口貿易總值為四千三百四十一萬九千七百五十二金圓，內進口總值二千一百六十六萬五千九百廿二金圓，出口總值三千一百七十五萬三千八百卅金圓，總計出超二千零八萬七千九百零八元。

### 財政

△一月十六日 行政院臨時政務會議決定發行黃金短期公債，同時現行金銀存兌辦法即

行廢止。黃金公債發行重要原則如下：(一)公債定額為黃金二百萬市兩，分二月六月兩期發行，其應付本息以黃金償付，(二)利率為月息四厘，(三)自發行日起，每月抽還本付息一次，兩年償清，(四)發售價則按照中央銀行每日備匯牌價計算黃金價格，以金圓券繳購，(五)基金半數由政府庫存項下撥付，半數由美援運用委員會撥款購足，撥交基金保管委員會保管備付。

### 生活費指數

△一月十五日 上海市職工生活費指數，一月份上半期為基期「八一九」之四八、〇四倍。

△一月十七日 南京市社會局發表一月份上半月工人生活費指數為「八一九」之四十四、六倍。

### 美援

△一月十九日 根據美國務院與經合署宣佈之數字，第八十屆國會為進行年內之撥款計劃，而撥出之四億美元，其中已近三億二千萬元業已用去，二億七千五百萬元經濟援助中已用去二億美元，另一億二千五百萬元軍事援助中則動用一億二千萬元。

## 國外部份

### 英國

△一月十三日 英財部宣佈：一九四八年年底，不列顛聯邦與英鎊交易區黃金與美元儲備總值四五七、〇〇〇鎊(合一、八二八、〇〇〇、〇〇〇美元)，此即顯示美國援助計劃第一年結果已遏止英國黃金與美元不斷流出。

### 日本

△一月十七日 麥帥宣佈，日政府頃設立一外人投資委員會，該委員會將代表麥帥批准所有有關管理日本境內外僑商業及投資活動之建設及協議。

△一月十九日 依據大藏省預算之預算，日本下會計年度之開支將達七千二百四十億日元，較本年度增加二百四十億日元。

# 金城銀行

總行上海江西路

各地分支行處

上海 重慶 蘭州  
蘇州 成都 漢中  
常州 自流井 西安  
無錫 威遠 鄭州  
南通 樂山 開封  
南京 瀘縣 北平  
漢口 貴陽 天津  
武昌 昆明 青島  
長沙 寶雞 廣州  
沅陵 天水 香港

# 上海商業儲蓄銀行

民國四年創立

營業商業銀行一切業務  
兼辦儲蓄信託外匯倉庫

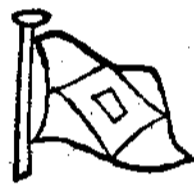
總行：上海南京路五〇號  
電話：一二五六〇

分行：上海愚園路 上海南京西路 上海  
上海林森路 上海八仙橋 上海  
虹口 上海提籃橋 重慶  
貴陽 西安 漢口 成都  
昆明 長沙 南昌 蕪湖  
萬縣 鎮江 無錫 蘇州  
南京 北平 天津 青島  
廣州 汕頭 濟南

# 上海久大鹽業公司

△科學製鹽  
△精潔衛生  
△行銷全國  
△三十餘年  
總管理處  
上海新昌路九十三號  
電話：三〇〇七四號  
電報掛號：七七〇一號  
工廠  
河北省 塘沽  
江蘇省 連雲港  
四川省 自流井  
天津 漢口 九江 長沙  
濟南 重慶 南昌  
岳陽 蕪湖 漢口 常德 杭州

# 中興輪船公司



經營國內外航運  
·搭客·裝貨·

直屬海輪

中興輪 景興輪  
魯興輪 昌興輪  
孚興輪 平興輪  
永興輪 啟興輪

地址：上海四川中路261號  
電話：一六三八七 轉接  
一二八七〇 各部  
電報掛號：五三〇〇

# 太平洋輪船股份有限公司

The Pacific Steamship Co., Ltd.

經常航行中國沿海南北洋及長江各線

安全 迅速  
舒適 穩妥

上海東大名路三七八號三樓

電話：五一八一六

電報掛號：一三四七 PACSTEAM

廣告刊例		本刊登辦法	
普通	地位	一、	直接
封面	封面	二、	按本
封底	封底	三、	期本
內面	內面	四、	刊本
金圓80圓	金圓150圓	五、	期本
金圓50圓	金圓100圓	六、	刊本
金圓30圓	金圓70圓	七、	刊本
金圓20圓	金圓50圓	八、	刊本
金圓10圓	金圓30圓	九、	刊本
金圓5圓	金圓15圓	十、	刊本
金圓3圓	金圓10圓	十一、	刊本
金圓2圓	金圓7圓	十二、	刊本
金圓1圓	金圓5圓	十三、	刊本
金圓0.5圓	金圓3圓	十四、	刊本
金圓0.3圓	金圓2圓	十五、	刊本
金圓0.2圓	金圓1.5圓	十六、	刊本
金圓0.1圓	金圓1圓	十七、	刊本
金圓0.05圓	金圓0.5圓	十八、	刊本
金圓0.03圓	金圓0.3圓	十九、	刊本
金圓0.02圓	金圓0.2圓	二十、	刊本
金圓0.01圓	金圓0.1圓	二十一、	刊本
金圓0.005圓	金圓0.05圓	二十二、	刊本
金圓0.003圓	金圓0.03圓	二十三、	刊本
金圓0.002圓	金圓0.02圓	二十四、	刊本
金圓0.001圓	金圓0.01圓	二十五、	刊本

發行所：華夏圖書出版公司 印刷廠：華夏圖書出版公司

上海(18)廣東路75號 電話72090  
濟南(19)濟南路103號 電話19273  
方顯廷 方秉謙 宋 俠 吳大業 馮壽德  
上海(0)九江路219號 電話1033室 電話19273  
夏 圖 書 出 版 公 司  
上海(19)丹陽路103號 電話50270  
華夏圖書出版公司 印刷廠