

8 20 1947

經濟評論

第二十四期

第一卷

時評

贈閱

國外資產申報移存辦法

戰敗國的工業水準問題

泛美會議與坎伯拉會議的經濟影響

專論

棉花米麥麩粉供給官價外匯問題

如何處理商團匯率

水與中國經濟

調查

八個月來之上海通貨信用與物價

經濟大事日誌

編後

本刊第一卷目錄索引

王寅生

祝百英

崔敬伯

勇龍桂

經濟評論社印行

上海(○)北平路二五五號七樓

民國三十六年九月三十日出版

每星期出版六次

本冊售價四千元

民國三十六年四月創刊

經濟評論

第一卷合訂本 第七册 發售預告

定價：每册肆萬元

預約特價每册貳萬伍千元

郵費 掛號 普通 免收 航空 八千元

預約自即日起至九月二十日止

本刊論著，由國內著名經濟學者執筆，介紹國際現代經濟理論，分析研討當前經濟問題，編製物價指數，敘述市場情形，報導國內外經濟事實，學理與事實並重，提供政府機關及工商界之參考，以之充作各大學法商學院補充讀物，尤為相宜。定九月二十五日發售，存州不多，預約從速。

經濟評論社

上海北京路二五五號七樓

本刊優待直接訂戶啟事

本刊自第二卷起，對直接訂戶，按左列標準收費：

期數	優待折扣	實收	普通掛號	航空	航空掛號
一、零售 每期		四千元	4,000	4,000	4,000
二、三個月 十二期	八五折實收	四萬八千元	9,000	7,000	16,800
三、半年 廿四期	八折實收	七萬二千元	15,000	11,000	33,600
四、九個月 卅六期	七五折實收	十萬元	20,000	15,000	46,800
五、全年 四十八期	七折實收	十二萬元	26,000	20,000	62,400

附註：一、凡公教人員及學生直接訂閱，一律按零售定價七折計算。
二、本刊現售每册定價四千元，如以後物價上漲，定價調整時，凡在本年十月底以前向本社直接訂閱者，概不加價；逾期則按當時封面定價以右去所列折扣計算訂費。

國營招商局

CHINA MERCHANTS STEAM NAVIGATION CO.

HEAD OFFICE

20 Canton Road Shanghai China

Cable Address, "Merchants"

Telephone 19600

Extension to all Departments



總局 上海廣東路二十號

電報掛號 〇〇〇一 電話 一九六〇〇轉接各部

宗旨：發展中國航運，促進對外貿易。

業務：預定客貨艙位，代客報關裝貨。

代理水火保險，辦理倉儲堆棧。

◀歡迎指教·接受批評▶

中興實業股份有限公司

THE UNITED MANUFACTURERS, LIMITED.

業務

經營輸出及輸入貿易

投資生產事業

地址：上海中正東路一六〇號大廈

電話：一二二三六

電報掛號：七八九三

英文電報掛號：FOUNDATION

經濟評論社印行

上海(0)北京路

二五五號七樓

電話：一六〇三七

方顯廷主編

經濟評論

第一卷 第二十四期

經售處

上海：各大書店

南京：世紀評論社

西華門三條巷九號之二

印刷者

上海中和印刷廠

浙江中路五二六號

時評

國外資產申報移存辦法

喧嘩多年的動用國人在外資產問題，在本月四日已經全國經濟委員會通過「中國人民存放國外匯資產申報條例」，即送行政院轉立法院完成立法程序，將付諸實施了。條例要點：(一)國人在國外銀行存有儲款者，應將其外幣資金數額之一切情形陳報政府；(二)國外資產不得轉讓國內外私人；(三)此項資產除保留一部份供生活教育醫藥及營業必需費用外，餘款應悉數轉存中央銀行帳戶政府不予征用；(四)不遵守此項辦法的，得被判處五年以下之有期徒刑。

這種辦法，比民間主張「動用」或「征用」的原意，顯然緩和甚多，而其能否順利實施，祇有訴諸在國外擁有資產者的愛國心了，所謂被判徒刑云云，也祇是應景文字而已。

在這時候，我們願喚起立法行政當局和人民的注意，到一個根本關鍵。國人在國外擁有資產，是一個事實。我們暫先撇開不問這些「國人」，在國外的資產，是用什麼手段得來的。就現在既成事實說，這些資產在國外，受所在國家法律的保障，中國政府如想轉移這些資產到國內，不是僅憑政府訂一個條例所能實現的，似乎應該由政府

府向各國政府正式交涉，如得不到各國政府的合作，徒頒條例，有什麼用處。近年來參政會每次提到這個問題以質詢財政當局，所得答覆，總是閃閃其詞，說正由外交途徑進行交涉中。據聞財政部於今春曾請各外國銀行提供中國存戶名單，但並沒有響應的。我們以為政府如確已盡其可能的努力，向各國政府交涉而無結果，應該將交涉經過，來往文件，即於此時公佈，使一般人明瞭此事辦不通的關鍵所在。明知辦不通，而必須用一條例一來向人民做個交代，這就是虛應故事，官僚行政的作風。為什麼不坦率和人民開誠相見，拿出一「民主風度」來？

現在我們沒有讀到條例草案的全文，無法判斷其全部內容。但就近日報章所傳要點說，我們認為有兩點，應當澄清的。

第一、所謂「中國人民」，有無一定的範圍？譬如各國華僑，幾代世居國外，保持雙重國籍的，他們的資產存款，是否受此條例約束？我們如何對其執行？還有取得外國國籍的中國人，居住在中國而在外國有資產存款的，又怎樣處理。再如中國人短期居住在國外而擁有資產存款的，和外國人歸化中國而在其祖國有資產的，是否均在本條例適用範圍之內？真正說來，民間的注意

目標，並不在以上所說的「中國人」，而是着重在曾經充任和現任的政府官吏及其直系眷屬在國內有私人資產存款的。果正政府決心要辦這件事，能從這個小範圍做起，倒容易激起國內外同情，易於得到援助和合作。請先從此處下手！

其次，政府如決定採用沈和辦法，為充裕外匯資源，其實無須另頒條例，祇要能放寬自備外匯的輸入限制，國家銀行和指定辦理外匯的銀行又舉辦外幣存款就夠了。在這裏附帶說一點，我們在本刊第二十三期時評內，已建議政府為吸收國內市場上的外幣，恢復外幣存款辦法，現在政府既有意使國人在國外資產存款，移存中央銀行帳戶，為什麼不願為國內流通的外幣，多開一個匯票之門？

關於轉移國人在國外資產的問題，就一般說，如國內政局不安定，經濟狀況繼續混亂，誰肯自動將其在外資產轉移過來，何況政府還有征課「建國特捐」之議。政府此時想用表面強制骨子裏軟弱的辦法來吸引逃避國外的資產，是必然失敗的。現在偏要鄭重其事地訂定條例，來做一件不能見效的事，徒然失信於人民，有何意義可言。就特殊情形說，對於曾任和現任政府官吏及其直系眷屬之在國外有資產的，應當做一筆清算，平平心心，倒是實實在在的事，並且也是政府能夠大部分控制得住的。何去？何從？不是最顯明不過的嗎？（德）

戰敗國的工業水準問題

自戰勝以來，由於各強國間的強權鬥爭，對戰敗國的管制，常意見紛歧，幾乎沒有一場國際和會不是鬧得力竭聲嘶，不歡而散的。解決之道可說是一片泥濘。然而，問題遲早是要在泥濘中獲得解決的。和約的中心問題是保持戰敗國的國力問題，即戰敗國的工業水準應該保留到什麼程度。這問題已經決定，賠償問題亦有了輪廓。原則本來簡單，即撤除軍用工業，保存和平工業，使戰敗國產業構成，無發展成侵略者的可能，却也不損害其國民經濟生存的需要與正常發展。但是，軍用工業與和平工業本無截然的界限可分，所謂生存需要與正常發展却是相對的說法，在這複雜錯綜的國際場合，其去留之際，就頗不簡單了。

依照以前四國協議的德國工業水準，鋼鐵產量不得超過平時（以一九三六年為準）的89%，銅51%，鋅40%，鉛55%，機械21.4%，化學品40%，電力30%。然而，這限度的認真實施，絕不是目前各佔領區水洩不通的情形上所能做到的。原訂的水準當然沒有實效。德國的工業多在西部，本為英美的「囊中物」，三國代表上月底在倫敦商討提高德國工業水準的問題，廿八日發表聯合公報，聲明德國對於復興建設並沒有優先權利，同時三國同意解除德國武裝為實行民主化與和平所不能或缺。次日德境英美佔領區長官發表聲明，允准該兩佔領區德鋼鐵產量每年提高到一千零七十萬噸；超過四國協定的兩倍。這可算得是一次有成就的局部協商。

戰勝國在佔領區的經濟負擔，是決定它們政策的重要因素，年初英美不願法蘇的反對，局部實現兩佔領區經濟的合併是有苦衷的。為使佔領費不成為兩國政府的負擔，德國必須能夠自給自足。增高西德工業的生產力，也就減輕英美的賠累。但對於德國工業水準的提高，法國無疑是懷着滿腔的恐懼的，它要英美保證不扶助德國的再起。這次聯合宣言中否認了德國有復興的優先權利，保證解除德國武裝，實現其民主化，都算是法國外交上的勝利。

我國之與日本，正如法國之與德國，同為歷史上的世仇，同為侵略者的緊鄰；我們對和約的企望與心情，與法國是相似的。然戰敗後日本的境遇比德國要強得多，德國經濟至今仍為割裂狀態，而日本經濟在美國的扶持下已趨復興。對日和約日期未定而日本私人貿易早已開放，從美國的立場去看固然可以減輕它們佔領費的負擔，對中國經濟實在是個嚴重的威脅。美國數次草擬的賠償初案，都極寬容；遠東委員會則決定將來自本的工業設備，應當保留在一九三〇—三四年水準以上。我們明白記得那是我國痛遭侵略的年代，日本軍需工業的擴張在那時已有初步的完成。日本的工業力量依然強大，軍事基地又多良好，官僚財閥還掌握着政權，軍國主義儼然存在。我們不能無一絲為國的憂慮。我們對日本的優待復仇到我們的國家安全。我們應該有所捨，或同時有所爭。假使為了一種持定的外交政策，而忽視百年國運的安排，那是政府的不智與不忠。（隆）

泛美會議與坎伯拉會議的經濟影響

上月底在巴西京城里約熱內盧和澳洲坎伯拉兩地，在先後差不多同一時期，召開了兩個重要的會議，一個是泛美會議，一個就叫坎伯拉會議。泛美會議是美洲二十國家，為維護西半球的安全，共同商討並通過一永久性的聯防計劃的會議；主要的領導者是美國。坎伯拉會議為英共和聯邦各國，為防衛遠東的利益，共同商討對日和約立場的會議；主要的領導者自是英國。這兩個會議，雖然直接的目的祇在為本身的利益或安全，然而間接對於世界經濟全局的前途，必然會發生很大的影響，所以我們不能不重視它們的意義和作用。

我們回憶過去三十年間，世界上發生兩次全球性的戰爭，追溯其根本原因，都是經濟性的。第一次大戰可說是工業化國家爭奪市場的戰爭。第二次大戰又是導因於資源「有一無」之爭。人類從這兩次激烈殘酷的戰爭中，似乎還沒有得到足夠的教訓，使他們能夠放棄地域主義，改變各國的傳統，來實現「天下一家」的偉大理想。近一兩年來的趨勢，「聯合國」似乎已踏上「國際聯盟」的命運，各國又都回頭去走原路了。蘇聯和東歐已經形成了一個經濟集團，現正注視着遠東的發展。英美本是患難與共的國家，現已過得分道揚鑣，各走各的路。

泛美會議，在消極方面，可說是門羅主義的

變形復活。在積極方面，是預防赤化的「杜魯門主義」具體表現。會議通過的聯防條約，表面上儘管是軍事性的，骨子裏仍是美國加強對泛美各國的經濟控制。這次戰後美國勢力雄霸全球，但偏偏碰到蘇聯不服輸，蘇聯的擴張政策，使得美國不得不籌抵禦的方法。她用的方法，是經濟的援助各國復興想用這個釣餌，鞏固資本主義的堡壘。東歐和遠東是她的第一防線，現在一馬歇爾計劃」在東歐被「莫洛托夫計劃」打退了。遠東方面正在培育日本，中國和朝鮮還在僵持中。西歐和英國是她的第二防線，但「馬歇爾計劃」遲遲未能實現，英法已經感到無可忍耐久候了。中南美洲是她最後的防線，所以特注重軍事，但實質上必然是一個經濟計劃。美國現在可說集全球大部份財富於一身，國內生產空前擴張，為維持國內就業，不能不求國外的經濟擴展。美洲國家和美國的經濟關係，向來就很密切，現在軍事同盟之下，其經濟關係的凝結，必然更為加強。

再說到坎伯拉會議，它也是一種區域性集團組織的會議，在性質上相同，然而在作用上它沒有汎美會議那樣積極的意味。英國此次大戰後，海外投

資損失甚鉅，國內經濟困難也極嚴重，在國際舞台上不能不退而居於守勢地位。戰後英國對外貿易處於極端逆勢，向美國商得五年復興建設的大借款，不到兩年就快用光，因此英國不能不加強英鎊集團經濟的組織或聯繫。此次共和聯邦會議，討論主題固在研究對日和會問題，而金鎊集團各國的經濟合作，想亦為討論的中心。這些徵象，對於將來歷史發展關係甚大，而於我國尤鉅。

徵諸近年來各國經濟關係的發展趨勢，經濟集團已在逐漸形成中，泛美會議和坎伯拉會議，這都各有其特殊目的，但集團的分野，顯然可見。這種趨勢，如任其發展下去，適足以引起戰爭。這正合防戰的辦法，應該是在這世界經濟變化的任何排他性的區域集團。處在這個世界經濟變化的任何排他性的區域集團。處在這個世界經濟變化的任何排他性的區域集團。處在這個世界經濟變化的任何排他性的區域集團。

行 中 信

專 營

工 業 原 料

化 學 藥 品

地址 七 補 路 四 二 七 弄 二 六 號

電話 四 六 五 九 一 四 四 四 六 一

專論

棉花米麥麵粉供給官價外匯問題

王寅生

八月十七日政府公佈了新的外匯貿易政策。對於棉花和米，麥，麵粉的輸入，規定可照官價購買外匯。照這幾天的美匯價格，官價是一萬二千元，市價是三萬八九千元，黑市是四萬五六千元，官價比市價便宜兩倍多，比黑市差不多便宜到三倍。同時棉花是現在我們最主要工業棉紡底唯一原料，米麥和麵粉是我們最主要的食糧——我們常年的食糧，佔成份最多的是米，約佔百分之二十八，其次是小麥，約佔百分之十六；再其次是小米，約佔百分之十三；此外食糧便都在百分之十以上了。現以如此低廉的官價外匯供給如此重要的棉花，米，麥，麵粉輸入，自可能有極大的意義。但在經濟究能發生怎樣的後果却需看以下諸點來決定。第一要看政府能用於這方面的官價外匯究有多少？第二要看這些供給了官價外匯所輸入的棉花和糧食，究將在市場拋售，抑由政府配售，以及配售的對象和配售的方法如何？

現在我們四億五千萬人口，以每人平均需用棉絮半市斤計算，全國約需二百二十五萬市担；全國紡錠約四百萬個（當然還遠不夠我國全國之用，要夠全國之用，除手工紡織外，估計尚需六百萬錠）每一紡錠每年約需原棉三市担，共需一千二百萬市担；另全國手工紡織每年約需棉花二百五十萬市担；三者合計共需一千六百七十五萬市担。倘使我們現在的棉花產量仍能保持民國二十五年一千六百餘萬市担的水準，那我們國內的供求不相應之數，相差已不甚大。奈經連年減產，去年棉花產量已較前年為多，

也只產七百萬市担，加以因戰事關係，交通阻塞，還有七八十萬市担滯留鄉間，沒有能收購來用。因此在三十五年一年內必須自國外輸入棉花一千萬市担，纔能使全部紗錠開工，同時所有手工紡織，棉絮需要，都能獲得其供給。今年全國棉花總產量比去年增減實際如何，現時還不能知道。有人估計能比去年增產四百萬市担，在此戰區日益擴大之中，恐未必可能。即照這估計能增產四百萬市担，則國內棉花供給仍短缺六百萬市担。這六百萬市担如從國外購買補充，以最近紐約市價每市担約美金三十七元計，即需兩億二千二百萬美元，即從紐約輸送來中國的運費還沒有計入。

至於米和小麥，據糧食部調查處估計，去年全國稻穀生產九七三，八五五萬市担，消費一，〇五二，三四一萬市担，產消相抵，虧七八，四八六萬市担，合米五四，九四〇市担（穀米以七折折合，以下同）；小麥生產四三一，〇二九萬市担，消費四九七，六二七萬市担，產消相抵，虧六六，五九八萬市担。就中產量一項，農林部中央農業實驗所估計要大得多。中央農業實驗所估計東九省，熱河，台灣，新疆以外各省的去年稻穀產量是九四七，四八二，千市担，合米六六三，二三七萬市担；而糧食部估計在相同各省的去年稻米產量是六五二，一二九萬市担；前者較後者要大一一，一〇八萬市担。同時中央農業實驗所估計東九省，熱河，台灣，新疆以外各省的小麥產量是四六七，七六二萬市担；而糧食部估計在相同的各省小麥產量是四〇八，七四〇萬市担，前者較後者要大五九，〇一

二千市担。從這兩個估計來看，可約略知道我國去年的糧食生產，米最少缺四千四百萬市担，小麥最少缺八百萬市担。

這短缺米和小麥，如從國外購買補充，米以最近暹羅市價約每市担十五美元計，需六億六千萬美元；麥以最近芝加哥市價約每市担五美元計，需四千萬美元。連共所缺棉花底價格，不計運費，便需九億二千二百萬美元。聯合國救濟總署，照原定計劃，所應運來中國的糧食，截至本年七月一日止，差不多已全都運來，而且麵粉和雜糧粉兩項已超過原定數額；七月一日以後所能希望運來的食糧只有米六十萬市担，以及雜糧一千零六十市担兩項。比諸上述米麥短缺數量，實已微不足道。即減去這部份不必費錢的輸入，因購買補充短缺的米麥和棉花所需的外匯，不計運費，即需九億一千三百萬美元。

假使政府經濟上有能力可以官價供給這許多外匯，同時有適當方法使官價外匯所提資的實惠真能及於一般平民，這於國內經濟確可有極大幫助。有人懼怕大量廉價農產品輸入，對於國內農業生產打擊太大。對於佔整個農業生產極小部份的富農生產的確可能有些打擊；但對於佔整個農業生產最大部份的貧農們，它們終年從事糧食生產，而自己糧食反不夠吃——一年只有三個月以至六個月至多八九個月能吃自己的糧食，其餘不是出重利息向人家借來吃，就是賣苗，或出賣勞力，以所得的工錢到市場上去買來吃。所有它們底農作物差不多全是糧食作物，一到收穫，便還租還債完稅，所餘已屬無幾。還租還債完稅現都用實物計算，用不到經過市場關係。這些貧農，就全體全年來說，能供給糧食的時候極短，而需要借糧或買糧的時候極長。如能有廉價糧食，在適當時間，供給其需要；實可減低其生活費用，而幫助其農業生產。而且同時因有廉價棉花的供給，政府可以適當方法平抑國內紗布底價格，更可使它們有廉價布疋的供給。它們的主要生活資料無非是糧食和布疋，這方面能使有廉價供給，自然可給予極大幫助。

我們是農業國家，最少衣和食的資料總要求其自給。衣食資料不足，

自應悉力求其增產。但現在不足之數既如此巨大，要增產到遠這數字，非極短時期所能辦到。在這緩不濟急之時，設法從國外補充，也未始不是辦法的一種。現在問題倒是在第一政府不能有這許多官價外匯來津貼棉花麥的輸入。在今政府外匯頭寸極感短缺，而且在相當時期內恐也不易好轉的情形之下，那裏能有這許多官價外匯來在這方面供給。第二是因各級政治機構不健全，就是能有大量廉價棉花麥輸入，其利益也及不到一般平民。只要看農貸好了，它竟有多少貧農得到了貸款！

我們近一兩年來的糧食補充，主要是靠聯合國善後救濟總署底幫助。從前年十一月到今年七月一日由聯總方面輸入的糧食是米六，〇四七千市担，小麥九，〇七二千市担，小麥粉三，四六四四千市担，雜糧八，九千市担，雜糧粉六，三七千市担，平均每月米三〇二千市担，小麥六七〇千市担，雜糧四，四四四千市担（小麥粉雜糧粉各以加百分之二五的比率折成小麥雜糧計入）。此外我們又從貿易方面入超糧食，從去年一月到今年五月，米一，二〇四四市担，小麥九，四四四市担，小麥粉二，六二八千市担，雜糧八〇一千市担，雜糧粉一，一七二千市担，平均每月米六七千市担，小麥一八八千市担，雜糧一二六千市担（小麥粉雜糧粉各以加百分之二五的比率折成小麥雜糧計入）。把這平均數加上聯總輸入的每月平均數，合計為米三六九千市担，小麥八，五八千市担，雜糧一，七〇千市担。這是近一兩年來我們除去輸出所平均每月純自國外輸入的糧食。以一年計算，便是米四，四二八千市担，小麥一〇，二九六千市担，雜糧二，〇四〇千市担。

我們知道這一個入超數量遠遠不敷我們國內的需要。其不敷情形，我們不但可從上述糧食部農林部底估計數中看出；也可從社會上所實際表現的情形中看出。據聯總估計，去年一年我們國內餓死的約一千萬人，非急賑即不能生活的約三千五百萬人；今年在秋收以前，湘中，湘南，桂西北，豫中，以及魯西北各地就有一百萬飢民急待救濟。同時從去年冬天以至今年夏天，各地搶米風潮不斷發生。雖則這嚴重局面所以形成的原因很多，官商囤積，糧運的不暢，以及通貨膨脹的越來越兇地削減人民底購買力都是其重要原因之一；但其根本原因都是糧食供給量的不夠，糧食生產

量以及糧食入超量的不夠需要。

但是，就是這樣不夠需要的入超量，以上述國外價格計算（糧量以小麥價格八折計），不計運費，也需一億二千六百萬美元。加上棉花方面，去年全年入超五，六二七千市担——當時中紡公司二百十萬紗錠只有十分之六開工；民營紗廠底紗錠也都因原棉不夠，電力不足，沒有能開足——即此五，六二七千市担的棉花，以上述紐約的價格計算，不計運費，便需二億零八百萬美元。糧食棉花兩共需要三億三千四百萬美元。以政府現在以及以後相當時期內的外匯頭寸情形，要能在這一方面，官價供給如許外匯，恐極困難。換言之，即近一兩年來我們所從國際方面得到的棉花糧食補充數量已極不夠，而今後所能靠官價外匯從國際得到的棉花糧食補充，還要遠比這個數量來得少。

官價外匯雖不能充分供給棉花米麥的輸入；但對於市價外匯棉花米麥的輸入却給予不少阻力。商人見有官價外匯供給棉花米麥輸入的規定，雖再願意以市價外匯來輸入棉花米麥！官價外匯供給棉花米麥輸入，原想藉以穩定我們主要衣食資料底價格，但其結果恐反將因棉花米麥一般輸入阻礙而助長其價格的上漲。這項規定如須保留，則必另作補充規定，鼓勵市價外匯棉花米麥的輸入。

同時對於麵粉的輸入，不應該與棉花米麥同樣給以官價外匯。我們現在已有足夠的製粉設備和製粉技術，但求小麥供給不缺，已儘能自製麵粉。

如何處理商用匯率

商用匯率開放

這次於八月十七日公布的匯兌新辦法，將外匯的買賣，向兩方面開放：一方面是商用外匯自相供應，另一方面是商用匯率脫離官率，接近黑市。對於這樣的開放，可以有不同的動機。

，不必再消耗外匯從國外輸入，而反以減少我國內人民就業機會，妨害我國麵粉工業的發展。對於麵粉輸入準照官價購買外匯的規定，應即給予適當修改。

所能供給棉花米麥粉入的官價外匯數量雖不會多，既如上述；但因其不多，更切望其不再流入私家腰包，為少數私家謀利益。官價外匯所輸入的棉花米麥，比較地由政府照本配售為好。由官價外匯輸入的棉花米麥，其一切成本所費總計還不及國內市價三分之一；如在中場拋售，則必有大利賺；一有大利，則種種舞弊亦必隨之；犧牲了政府僅有的官價外匯，而得益者將只是少數個人。倒不如由政府照本配售，棉花公平配售與國營民營紗廠，過去分配不公，以致國營紗廠圍着棉花不用，廠家要開工而沒有棉花。糧食公平配售與公教人員產業工人以及大中學學生，以為實物津貼的一部份。這些棉花和糧食底購買運輸配售等種種收支，都全般公開宣佈，以減少舞弊的機會。如此，雖以國家官價外匯底利益完全給予社會一部份人而非全體，仍不能算是公平；然總比拋售只加處少數亦商的人來得好；公開拋售也免不了舞弊；然總比秘密拋售來得少。有人想以拋售辦法平抑物價，在今通貨膨脹繼續擴大，外匯頭寸短缺，而各種機構又健全的情形底下，結果恐物價平抑不了，而不少官價外匯却白白地送掉了。

祝百英

商用外匯自相供應的動機，可以是政府此後置商用外匯供求於不顧；亦可以是放鬆外匯買賣的限制，使之較為自由。在舊管理匯兌辦法之下，進口外匯，全要政府供給，以致政府的外匯負累過甚。現在開放買賣，這一負累政府可以解脫。不過通觀新辦法的全貌，政府並沒有完全棄置商用外匯於不顧的意向。若干糧原料進口的官價給匯，以及平衡基金的供應外

匯，就是相當限度補給商用外匯的明證。況且對商用外匯全然不顧，亦不是事實上所能做到，因為我國國際收支上的出超，和貿易上的入超，決不是一蹴而就即可平衡的。所以對於外匯的供求關係，政府總得設法補整。開放外匯祇是放鬆商用外匯的買賣而已。

既是放寬商用外匯的買賣，則連帶的就是匯率的開放。新辦法在公布時，是正式宣布，這一辦法的精神，是使市率切合實際，亦就是就接近於通行的暗率。匯兌新措施的優越處，就是在乎匯率不是一萬二千元而是三萬九千元。在市率未設立前，暗率是存在的。這官率和市率或暗率之間的距離，是由一定傾向所形成的。今日這一距離之遠，是由從前短距離所逐步積成的。是則此後對市率，應如何處理，是問題的關鍵。

今日市率之合理，是在乎較官率放長。然則此後應該竭力維持這市率不變，抑或有計畫的逐漸使放長，並如何實行之，就成為新匯兌政策中的基本問題了。

所以匯兌市率，實是開放商用匯率的本質問題。

通貨物價的影響

要處理外匯市率，必須認識那足以影響匯率的因素。從基本上講，通貨和物價，是兩個主要因素。

通貨有其購買力，亦即所謂通貨的價格，通常分為對內價格和對外價格或對內購買力和對外購買力兩種。對內購買力是反映在物價之上；對外購買力就是以匯率表現之，匯率的基本決定因素仍在對內購買力及通貨發行的情形上。所以，匯率自決定於匯率，是通貨和物價兩者。

我國通貨已膨脹到相當程度，在財政發行未能終止以前，膨脹是要繼續的。通貨繼續膨脹，則其購買力總難免繼續趨降的。這種通貨購買力下降的趨勢如要緩和或減輕之，祇有能採用有效的收縮通貨的手段才行。但是如果通貨膨脹數量過多，則事實上不會有有效收縮手段的可能，因為既可收縮淨盡，那又何須增發呢！即使既膨脹的通貨，有收縮可能，則亦祇能收縮既發數量的一部份，是則膨脹狀態仍然存在。通貨膨脹既然繼

續，其影響之一，即幣價趨降，亦必繼續存在。

幣價下降，反過來說，就是物價趨漲。不過這僅僅是物價趨漲的一面原因。另一方面原因是生產不足。我國生產不足的原因極多。戰後雖在消費不足之下，生產還感不足。生產工具之較戰前缺乏，需要補充，動力欠缺，原料不濟，運輸困難，戰後兵亂繼續的破壞，（詳見經濟評論第一卷第十六期「通貨與物價」一文——筆者）諸種原因，都使我國目前生產，處於絕對不足的境地。

這種生產不足，迄今尚未見有效對策，足以使之改善。即使立即採取步驟，足以增加生產，當亦非短期間所能轉變其全盤的形勢。若有轉變，亦須待以相當時日，方能發生重大的影響。至於消費上的節約和控制，即使設計得宜，推行生效，則其影響於物價，至多祇能是局部的。這就是說，物價的穩定，尚有所待；尚待措施，尚待時日。

這樣，足以影響匯率的通貨發行和物價傾向的兩個基本因素，在相當時期內，是不能使匯率穩定，而有促使匯率趨降的可能。

匯率處理方法，還得另求途徑。

外匯供求關係

另一系列的因素，足以影響外匯率者，就是外匯的供求關係。我國外匯主要的支出是進口貿易，主要的收入是出口貿易，而主要的填補外匯缺額的項目是匯款。匯款的重要成分，是華僑匯款和外僑投資。倘若匯款能夠有充足的數量，足以彌補貿易的入超，則外匯供求就可以相應。但是匯款中的華僑匯款之多寡和增減，一半要看匯率是否有利，一半要看國內投資條件是否優良。而外僑匯款或外資匯款自然全視投資條件如何而定。所以匯款問題，除其為匯率本身問題外，是投資條件問題。在總動員狀態下，投資條件是一時不可能有重大改變的。所以，匯款之能充分補足貿易入超的缺憾與否，頗成問題。

因之，外匯供求關係，祇好從進出口貿易的調節上尋求之。

以目前外國物價水準之低，則進口貿易在任何可以想像的匯率下，都

可以經營有利的。欲減少外匯需求，儘持放長匯率，並不濟事，祇有限制進口才行。本年三月一日公布的貿易辦法及其附表，實施至今，對於限制進口所收到的效果，是很不合理的。除作出十分勉強的機械性的限制，徒使走私猖獗外，頗乏善可述。這固有由於執行上的錯誤，却更由於原則上的不良。舊貿易辦法，並不能造成真正獎勵生產進口，輸入生活必需品物資，阻止不必要物資進口的結果。反之，它却事實上使生產器材最難進口，輕巧物品最易輸入。倘若能夠把輸入品重新慎重審查，嚴格分類，將生產器材，必要及缺乏的原燃食料，奇缺的必需品，以及其他次要物品，分爲等次，各別予以適當的輸入便利或阻礙，則不僅輸入情形可以合乎國內經濟需要，促進工商繁榮，而且進口所需的外匯總量，亦可以減少。

不過，進口不論減少到如何程度，在我國需求物資孔亟之時，總無法使之與出口相等的。如果強制抑壓進口，反足以惡化經濟，並助長走私。所以進口外匯的支出，總得保持相當巨大的數量。

爲抵消外匯支出，就得求之於出口貿易的外匯收入。除非政府津貼出口，或統購出口，不願盈虧，祇求外匯收入，則外匯可以增裕，否則出口之利益，必須是出口貨在國外的市價能高於國內之市價才行。這種國內外市價的差別，可以由於市價本身之故，譬如擴張國外市場的需求，或抑低國內的市價。不過輸出品在國外市場的需求和國外市價，很難受我們支配，而國內市價的變動，終久要受其他物價變動的影響，而且基本上是關係到商品成本的。因之，出口之是否有利，就須看匯率高低如何了。匯率的高低，可以使國內外市價的差別，成爲有利或失利的狀況。匯率放長，出口有利；匯率縮短，出口失利。

由此以觀，新匯兌政策的成敗利鈍，頗有恃乎外匯市率的適當處理。

如何處理外匯市率

在開放商用外匯的政策下，對於匯率的態度，很不該是維持一率於不變的。依新辦法，足以影響匯率的手段，是官價給匯和平衡基金拋售兩者，藉此補充適用外匯供應之不足，以作調劑。

官價給匯的辦法，照已宣佈者，尙僅限於棉花，米，麥，麵粉，煤及焦煤六種。倘若對於極需要的器材物資，亦能隨時酌予以官價外匯，則對於外匯供求關係，亦可以減少其緊張程度，使匯率漲風稍殺。這可與平衡基金配合運用之。

平衡基金之控制外匯供求關係，以影響匯率，是有成例可循的。

平衡基金可以用足壓制外匯的漲風。祇是若如此做法，外匯基金必須充實。從前中央銀行的黃金拋售政策，就是前鑒。如果平衡基金準備像黃金一般，抱定壓價的政策，則若運用得宜，必使基金日耗，而匯率可穩；如果運用不妥，反徒耗基金，促使匯率上昇。黃金之在漲時拋售，曾經使愈寫愈漲，就是殷鑒。不過黃金確與外匯有不同處，就是黃金可以任意買進，外匯的購買必須根據批准的用途。投機性的漲價，外匯是沒有可能性的。然而消耗外匯總是事實，其困難等於維持第二官價。

第二種辦法就是抗戰初期香港委員會（先爲中美基金委員會，後爲中英美基金委員會）的方法。凡遇匯價放長之初，拋售之外匯以作平抑手段，久而久之，無法維持，則縱任匯率放長，基金會不加供應，然後突然重新將牌價減低，再作供應。如果久而復始，基金終久耗盡，匯率並不能穩定，祇是作定期性的調整，以其非爲正式官價，調整次數較頻而已。這仍與維持第二官價相同。

上述兩種永久維持匯價和定期維持匯價的辦法，在執行時是煞費周章。即使執行生效，其結果亦並不理想，且有失開放商用外匯的主旨。外匯市率被長期釘住不變，如果雜貨繼續膨脹，物價繼續趨昇，則限制進口，獎勵出口的目的全失。至於定期維持外匯市率，祇是把這些結果限短些。兩者都非上策。

爲貫徹開放外匯的主旨，外匯市率還應視通貨發行，物價趨向，進出口情形等變化，迂緩逐步變動，或昇或降，使之名副其實的合乎實際應有的水準，較爲上策。具體言之，如果現狀大體繼續不變，則外匯市率還是徐徐下降爲上策。這既適合通貨和物價條件，又符合進出貿易利益，更不激動市場。實變雖少，總較漸變爲惡。漸變雖在變，却較突變爲自然。

現在外匯市價是天天掛出牌子，如果上述不懼怕外匯市價的必要變動，則限制進口，獎勵出口，促進生產，充格物資，吸收僑匯，導引外資

水與中國經濟

崔敬伯

洪水方喧混，何人繼李冰？

離堆留勝蹟，灌口留威靈。

驀山疏浪穩，列堰駁流平。

應今思利濟，況乃未收兵！

——加五年八月參觀都江堰舊作——

當前許多問題中，最感迫切的，只是一個生活問題——也就是大眾經濟問題。經濟問題在中國，歸根結底，只是農業經濟問題。農業經濟的死亡榮枯，從大禹到現在，只是一個水的問題。

現在中國，到處皆在鬧水，水算是和我們老百姓幹上了。以前還是拿水作象徵，例如——法幣的洪水，把物價漲得這樣高。接收的洪水，把人心丟得這樣慘。美貨的洪水，把民族工業衝得東倒西歪。黃金的洪水，把市場攪得天翻地覆。游資的洪水，到處奔流，沖盡了正當的投資儲蓄。行商的洪水，出沒飄忽，威脅了正常的工商企業。甚至和國軍對壘的敵人，所採用的戰術，用新名詞是游擊戰，生老術語，還不是等於以前的流寇，流到這，流到那，乘虛搗毀，在萬山中捉迷藏。最後而且最嚴重的內在敵人，便是泛濫於朝野的貪污，為便於混水摸魚，還要把洪水攪得這般污濁。僅就象徵來講，在我們國慶裏，水的花樣，可算是洋洋大觀了。

人之所欲，天必從之，緊跟着這些象徵的水，竟來了真水！從西南一直道到東北，沿着珠江，揚子，黃河，遼河幾大流域，同時鬧着空前的大水災。據報紙所載的消息，一粵桂兩省，最為嚴重，廣東境內，東西北韓四江同時暴漲，水勢波及五十餘縣，沖沒了四百餘村莊，淹蓋了八百萬畝田地，無家可歸的災民至少達五十萬人，珠江三角洲的稻收大部份已告損失

平抑物價的目的，都可以逐漸達到。

廣西北部多縣因旱魃為災，早已白穗滿山，顆粒無存，而武鳴邕寧梧州等地却水深兩丈，田廬盡淹，全省報災請賑的逾五十縣，災民數達百五十萬人。川省的水災也遍及沱江涪江流域，成都一地災民即達二十萬，都江堰部分被沖毀，尚在搶修中。其餘閩湘豫台等省，都有規模或大或小的災。——（見七月二十八日大公報）本年的水災居然鬧到天府的四川，而且威脅了千餘年來固若金湯的都江堰，天時人事，感召如斯，檢明舊稿，不覺愴然！

黃河以北的水利問題，還可以談之戰事關係，無論是中央政府或是地方政府，都有些顧不到，因而招致旱災或水災，只有以百姓為獨狗。至於長江流域和珠江流域並沒有戰事，而且都是較為富庶之區，可以很從容的興修水利，先事預防，何致於一朝潰決，弄到這樣不可收拾的地步！等到災害已成，田廬已毀，人畜傷亡，再謀救濟，徵論四海困窮，救濟之力量有限，縱今竭蹶以赴，挹彼注茲，而整個國民經濟的水準，直接間接，又已降落了若干層。吾人本不自甘於農業經濟，時時刻刻打算着手於工業化，誰復料到即此原始的農業經濟又復遭遇空前的破壞，威脅了國民生活的根本。以前金潮米潮鬧得雖然凶，只是震撼了都市，彼時所喧嘩的經濟崩潰，也不過是市民的看法。但是現在的水災，情勢可不同了，它已經震撼了廣大的農村，揭開了中國式經濟崩潰的序幕！

研究中國經濟，要從整個體制着眼，切忌見樹而不見林，漠視了農村而拘囿於都市。從前的金潮米潮，縱令鬧得再嚴重些，所垮的是米市場，而不是產米的農村。費孝通先生診斷中國經濟的病症，不是崩潰，只是癱瘓，那便是從廣大的農村着眼，大體上是不錯的。但是今天的情勢，又和

費先生所說的不同。以前農村所受的破壞，主要來自軍事，今天打仗，明天可以不打。這裏打仗，那裏可以不打，左手癱瘓，右手可以照常提督執著。但是人為破壞之外，再繼以旱災和水災，情形可不同了，水是土地經濟的神經，缺水成旱或是多水成災，神經受了破壞，影響的程度和範圍可大了，一旱就是幾百里，一洪就是幾十縣，像今天各省所鬧的水災，已經不是一部一隅的癱瘓，而要蔓延到農業經濟的全體了。如果再不猛醒激悟，決心從根本上着手，誰能說不會引起中國經濟的總崩潰？

所以從古以來最有眼光的政治家，無不重視水利，有了水利，便有了農業的基礎，有了經濟，便有了政治的基礎。大禹季冰所以受萬世崇敬以至於今，便是這個道理。就是在兵荒馬亂的時代，有為的政治家，也要特別致力於水工，纔能奠定勝利的把握，樹立統治的威權。姑舉一例，曹操當漢末大亂，連年用兵，軍旅倥傯之餘，特別注意於刺史郡守的選用，期收安定一方之效。其所以安定一方者，亦莫不以致力水工為要圖。劉馥為揚州刺史，一廣屯田，興治芍陂及茹陂，七門，吳塘諸場，以溉稻田，官民有蓄。一（見魏志卷十五）賈逵為豫州刺史一外修軍旅，內治民事，過鄆汝，造新陂，又斷山溜溪水，造小戈陽陂，又通運渠二百餘里，世稱賈水。一（見同前）從前之刺史等於今日之省主席，今人未必遜於古人，古人能作到的，不信今人作不到，只分認識與不認識而已。軍事的基礎在政治，政治的基礎在經濟，經濟的主幹在農業，農業的命脈在水工！在這兩千年來以農為本的國家，把握住水工，即可以把握一切，取得這個基本條件，其餘政治經濟各方面的措施，纔能有所附麗。不此之圖，而捨本逐末，侈談建設，而失却重心，一旦水災降臨，却要淹沒一切！即談工業建設，也要從水工入手，水工有了規模，豈徒農業受其賜，所有交通電力若干現代化的工業，也要以水工為基礎。為了工業也好，為了農業也好，中國之經濟建設，均應以水工為重心，賈逵劉馥，身處戰亂之世，以文人主持方面，均能注意及此，故於三國紛爭之際，而能安定一方。古人能之，而今人不能，只分認識與不認識耳。

擊司馬諸葛對峙之後與姜維相抗衡卒收平蜀之功，人皆知有鄧艾。但

是，知鄧艾者，僅知其武略，而不知其明於水工。鄧艾起身寒微，初為典農綱紀，司馬仲達奇之，辟之為掾。「時欲廣西書數，為減餼資，使艾行陳項以東至壽春，艾以為田良水少，不足以盡地利。宜開河渠，可以引水澆溉，大積軍糧，又通漕運之道。乃著濟河以喻其旨，仲達善之，事皆施行，乃開廣漕渠，每東南有事，大興軍衆，泛舟而下，達於江淮，資食有儲致無水害，艾所建也。」（見魏志卷二十八）現在打仗，只知向人民要糧，地方所以致效於中央者，只知徵借足額，而於根本之計若水工者，反漠漠焉！以此而欲求軍事之成功，當亦為仲達鄧艾所不許。

四川所以號稱天府，以有都江之故。益州記曰：一水旱從人，不知饑饉，沃野千里，世號陸海，謂之天府，一諸葛亮北征，以此堰農大，國之所資，以征丁千二百人主護之，有堰官。軍旅倥傯之餘，其重視水工如此。又郡國志載「夔州府有義泉，諸葛武侯所無。侯處城中無水，乃接筒引泉入城。後蜀守無藝，以榨水取錢，至宋待制王龜齡罷之一。諸葛武侯長於火攻，人皆知之，而不知其明於水利，故能連年用兵而民殷國富。相傳張翼德稱諸葛為水先生，不明水利，又何以為軍師也！

以上舉例，僅以證明有識之政治家，無不以修明水工為治國要圖，兵戈擾攘之際，足食足兵，更應以水工為致勝之基礎。無水工則無農業，無農業則無資格談建設，也無資格談打仗，當前的中國經濟問題，還有比這個最重要的？

現在當各省大水災之後，第一種應辦的自然是救濟，但是朝野各方更應該注意的，便是——經過這樣慘痛的教訓之後，該明白水工之高於一切了！事後的焦頭爛額，何如事前的曲突移薪！現在水患雖說嚴重，總還有未曾潰決的地方，總還有可以補修的工程。此後我們的朝野賢達，千萬不要侈談大而無當務虛而荒的經濟計畫了！我們要集中意志拿出全力，和水鬥爭。要運用中央地方貧乏僅有的財源，興修水利。真要是大多數的民衆，連吃的都沒有，那可真要招致經濟的總崩潰！到那時節，除了備好飛機遊彼樂國的在外存款者而外，就是僥倖偷安在少數都市的人們，也要被圍在洪流和饑饉的威脅中，遲早還是不免於地沒。那時節，中國真要成了名副其實的一決決大國了！

！脫稿於民三十六年七月卅日！

調 查

八個月來的上海通貨信用和物價

勇龍桂

本刊自創刊迄今，倏忽已屆二十四期了。筆者負責撰寫上海金融和物價，原意本在對市場各項變動，試作較為系統而綜合的說明。而中心問題，則在探討現階段通貨膨脹和一般物價水準間相互的具體聯系。今次本刊因已出齊第一卷共二十四期，暫行休刊二周，而於十月四日發行二卷一期，因此，對於半年以來實際的情況，實有加以綜合闡述的必要。筆者茲再就手頭資料之所及，介紹各項變動如次，以供諸讀者參考。

一般說來，去年下期本埠一般物價，尚形穩定。如中國經濟研究所編著的上海批發物價指數，六月份平均為二十五年時的四、六二六倍。降至十二月底，僅遞昇為七、九五八倍。可以說，半年間的波動，不過微及百分之七十而已。但本年上半年末的情況，大為不然。一月份物價指數已上揚至一〇、三六三，較前一月已躍進了百分之三十左右。二月份更高，達一七、七七七，又較一月份上揚了百分之七十二。三月大體穩住在舊水準，指數一八、三六一，較二月相差百分之三。而四月再晉級到二二、一六一，上昇百分率已達百分之二十一（五月恢復波動之後，指數突昇至三二、七〇二，一個月間的跳躍，即及四月的百分之六十七。六月再漲至三七、一六七，計上昇百分之十四。七月平均則為四六、五五七，再漲了百分之二十五。八月高達四八、九二四，上昇率為百分之五。由此我們顯然地看出，第一，本年物價水準的失去安定，已非任何時期的情形可比擬。如八月份指數已達去年十二月時的六倍以上，即六月份也較去年年底時增漲近

四倍半，可見八個月間的變化，已抵得過去年度下期八倍以上的異動。猛烈的程度，自屬驚人。即如以本年一月的物價作為基準，則二月份指數應為一七一，三月份則為一七七，四月為二一三，五月即為二一五，六月應為三五八，七月已為四四六，八月最高為四七二。可知長期波動，也達四倍左右。其間，我們發現自去年十二月至本年二月，為第一大循環。自三月到五月，可稱第二大循環，自六月至八月，當即為第三大循環。這如一般貨幣的理論上所說，在通貨膨脹後期，物價水準的跳躍，必定超過通貨本身的增加。並由於通貨流通速度不斷提高的緣故，使得某一期間物價水準有驚人波動的可能。如當市場方面驟感溢碼總額不敷周轉時，物價乃趨暫時的平穩，而當局對於紙幣以及存款通貨的膨脹，遂得以加速進行。等到資金的累積又達相當數額，同時通貨流通速度也因某種緣由遷受刺激時，物價波動的二度循環再度開始。這種物價與通貨間互相推移的情形，實際上，即是後期通貨膨脹期間所必有的現象。

但物價的波動，也不是平衡的。如地區與地區之間，階段與階段之間，加以比較就可明白。即如就各類不同的貨品而言，也因彼此供求的關係，並不一致，也顯不出嚴重的差別。在這裏，以上海區食物類的批發價格指數論，本年一月時尚僅七、九五二，到八月時就上漲為三六、九六八，相差即在三倍半左右。紡織品類一月時為九、一八九，八月昇為四五、四一二，相差即已達四倍。金屬類一月不過一二、五二九，八月即達六二、

三六一，相差更大在四倍以上。建築材料類為一四、五八二與五五、八一五之比，上漲約為三倍弱，尙稱和緩。而化學品自一七、一二二到貴到九二、四四三，即上昇了四倍。燃料類一月一四、七八七，八月漲至五六、九一一，差別達二倍有餘。最後雜項類一月八、七〇〇到八月改爲四七、五八九，膨脹率亦有四倍以上。可見生產成本的高度，外匯匯率的變動，外埠銷路的沉滯等，對於各個商品的影響，也不盡相等。因此，從事投機活動的游資，遂有自一種貨物靈活地轉進到另一貨物的可能。至如商品投機的利益不及證券投機成金鈔投機時，自也當自商品市場立即退出，而有使商品價格時遭受到挫落的可能。

在這裏，我們主要地看出了一般物價上昇的迅速，以及物價自身與通貨流通間的關係。我們對此如果試作一估計，三十五年度年終時全國紙幣流通量大約計有一萬八千億元，全國商業銀行存款總額約四千九百七十一億元，另國家行局各類存款約五萬四千四百億元，合計共有九萬七千三百七十一億元。就中紙幣的數量，較戰前業已膨脹了二千七百倍，而存款通貨共僅膨脹了一千二百倍，可見兩者之間，膨脹的比率，原已失去平衡。加以是時物價水準，大抵已較戰前高漲八千倍，比較起來，通貨膨脹率紙幣部份僅及其三分之一，同時存款部份更低僅及其八分之一而已。

當前的情形就一般估計言，截至本年七月底止，全國紙幣流通量已達到十一萬八千億元的空前龐大數字，但較戰前僅膨脹了八千四百倍，與業已上漲四萬六千五百倍的物價相比較，比率低至一與五、五三之比，可見較去年年底的比率尤減低了一倍。至全國存款數額，國家行局部份，確數尙未公佈，姑以六萬億元計算，另商業銀行亦假定一萬八千億元計算，兩共七萬八千億元，僅爲戰前總額的一千七百三十倍，與物價上昇的速率相比較，呈一與二六、八之比，相差的程度，自更爲驚人。

由此可知，最近半年間物價水準的上昇，一般地超過了紙幣流通額及存款通貨額的膨脹。而對於紙幣膨脹的比率，七月底的情況已超過去年年底一倍。對於存款膨脹的比率則兩期相較相差在四倍之上。這也無異證明了通貨膨脹期間市場方面對於現鈔的需要，愈益膨大，而銀行存款的膨脹

率落後甚多，實際上即是存款價值的不斷萎縮。如在上海方面，以商業銀行的資產總值及存款金額爲例，我們當也看到同樣的結果。

表一 上海商業銀行資產總值及存款金額膨脹表

年 期	資產總值		存款金額	
	金額	膨脹率 %	金額	膨脹率 %
三十五年一月	799,343	+4	237,052	+28
二月	1,139,424	+1	304,671	+22
三月	1,124,542	+43	369,178	+31
四月	1,108,354	+36	595,786	+35
五月	2,007,644	+2	808,789	+21
六月	2,844,479	+12	656,053	+9
七月	2,285,992	+11	714,461	+4
八 月	9,585,238	+11	1,024,362	+44

從右表，可知物價穩定期間，資產總值及存款金額，膨脹較速，反之如不減退，亦即停滯。而且，七個月間資產總值僅增加了二、二倍，存款總額增加了三、三倍。同期間，物價却上昇了三、六倍，無異說，資產總值的膨脹，落後了一、四倍，而存款總額的膨脹，也落後了百分之〇、三倍。這如剔除了資金集中上海的趨勢一點勿論，大體這趨勢自與全國的情形如出一轍的。

在此地，我們還不能對上海一埠資金供應的實際情形，做一確切而完整的估計。一方面，紙幣流通的數額，無從加以推算，另一方面，國家行局的信用情況，也不易實際明瞭。大體上，自本年一月至四月，本埠新鈔券的發行，逐日最高約爲一百五十億元。自五月至七月，平均約爲二百億元，八月以後，則可能增至每日二百五十億元。並姑假定本區國家行局的存款總金額，爲全國各行局的五分之一，則除鈔券的流往外埠不計外，可以武斷地推論一月以後，市面通貨周轉情況爲：國家行局存款約二萬億元，商業行莊存款有三千億元，逐月膨脹約爲百分之二十，另現鈔流通年初約一萬億元，由此可見一月份通貨總數額大約在三萬三千億元左右。二月可能爲三萬億元。三月增爲三萬八九千億元。四月增爲四萬五六千億元。五

月以後，當更見膨脹。估計六七月間，可能增至六萬億元。八月份則因為當局禁止支票當日抵用的緣故，各業留存現鈔，更見龐大，全部通貨額，自可能創七萬至八萬億元的最新記錄。

以如此鉅額的籌碼以應付全市各級的交易，於物價穩定期間，尚見相當充裕，但到物價狂漲期間，則即見銀根的驟緊。這如二月金潮階段，以及五月上旬六月下旬大波動即屬於不敷周轉。相反地，七八兩月，物價看穩，交易短減，市場籌碼，即臨空前泛濫。按上海區內除零售交易使用現款以為支付工具外，大宗買賣，則多利用支票。如假定票據交換的總金額足以約略地代表半年以來各色貨品及證券交易總金額膨脹的趨勢，可根據左表推知二月四月五月膨脹的比率為最快，而八月份的金額則又較一月間

表二 上海票據交換於物價趨勢比較表

時期 36年	物價逐月 上漲率 %	票			換	
		總金額 (百萬元)	逐月膨脹率 %	除大幣價值因素後 逐月膨脹率 %	平均票面金額 (百萬元)	平均票面金額 (百萬元)
一月	+20	6,098,589	-	-	4.2	4.2
二月	+72	10,025,589	+65	6	5.3	5.3
三月	+3	11,890,980	+18	16	5.2	5.2
四月	+1	18,417,462	+54	17	6.5	6.5
五月	+67	25,150,814	+37	6	8.1	8.1
六月	+14	28,057,761	+12	2	9.3	9.3
七月	+25	32,916,467	+17	6	10.8	10.8
八月	+5	37,725,009	+15	9	12.3	12.3

膨脹了五倍左右。至每一交易平均金額，初為四百二十萬元，現已增為一千二百三十萬元，也擴大了二倍左右。但除去物價波動的影響以後，則反可發現二、五、六、七諸月交易總量，反有減退，僅三、四、八諸月，略有增加。誠為以上所指出，一月份全市通貨量大約為三萬億元，以之應付六萬億元的總交易，比率為一與二。到六月份，這比率可能已增至一與四之比。八月更高，當為一與五之比。這事實，當是說明了當前通貨周轉速度的更趨迅速，從而平衡了物價上漲和通貨增加之間的關係的。

作為本埠資金市場的構成部份，我們知道凡國庫支出、外埠匯款、出

口結匯、金鈔收購、銀行貸款等項，都足以使市場資金，大為增加。相反地，凡稅款繳納、進口結匯、庫券銷納、物資配售等項，又足以收縮通貨，減少頭欄。在這裏，我們如逐項研究其數字的消長，當可以幫助瞭解以上各段的分析。但由於篇幅的限制以及資料的殘缺，勢亦只能有十分簡略的說明。如所周知，初春政府正努力執行黃金政策，一月間計共拋出六八、四五四條，值三千億元。二月再拋一〇、九八六條，值七百億元，另拋售物資並進口結匯，估計亦達二千億元，而反方面外埠匯入款商業銀行部一月份有二千五百億元，二月增為三千億元，行莊貸款增加一千三百億元，國庫支出估計逐月亦在三千億元之上。結果使得國家行局在票據交換中軋進頭欄一千五百億元之外，仍不得不繼續拋出新鈔券於市場，二個月間估計約在五六十億元左右。三四兩月，金鈔收兌業務開始，計美鈔約有八百萬美元，黃金約七千餘兩，即放出頭欄一千餘億元，另匯款入超三月三千四百億元，四月六千九百七十億元，貸款商業行莊方面增加三千四百億元，雖各項稅款，納庫每月亦有二千億元，物資配售約六百億元，扣除國庫支出之後，計中央銀行於票據交換中三月僅進一百億元，四月進數增為一千一百億元，但現鈔的投入市場，總數恐猶在八千億元之上。五六兩月，匯款入超增為一萬五千八百億元，商業行莊貸款則甚為有限，軋除通貨回籠之後，國家行局共差進一千另四十億元，而現鈔的增發，當在一萬億元之譜。降至最近，逐月匯款入超均在一萬億元之上，庫券的推銷又未見順利，除八月底繳納三十五年度所得稅約三千億元之外，政府方面幾已完全失去控制金融的工具。因此，逐日新市發行，恆在二百五十億元之上，而票據交換中，國家行局繼七月差出一千二百億元之後，八月又差出七百億元。從今而後，我們看到稅款納庫既將告一段落，物資存底又屬有限，至庫券發行九月份限額即為二千萬美元能否全數銷出又為疑問，則全國財政總支出於每月虧空二萬至二萬五千億元的情形下，唯有繼續增發紙幣以彌補。如上海一埠平均得其三分之一，即逐月新紙幣的投入市場即不少於七千億元。另一方面，我們固曾經指出，銀行存款通貨的膨脹，必定落後於物價與通貨膨脹之後，但其本身經過不斷積累之後也必然會愈趨於龐大

，一旦發生物價的波動，存戶可以紛紛支配現款從事交易，實際上也當不能忽視對於物價水準可能的影響。

總結以上所述，我們對於物價、通貨、信用三者的關係，業已敘說明白。當前的形勢，正是物價經過一度停滯之後，使得通貨總額，得有大量的累積。如上所估計，全市現鈔大約有四萬億元之多，另國家行局存款約三萬五千億元，再商業銀行信用亦一萬億元，共計約在八萬億元至九萬億元之間。如是，所謂濫發的銀根，正是為下一次物價大波動預置了必要的前提條件。客觀方面，新匯率改訂之後，進口貨價格陸續提高，若干煤貨品的生產成本也慢慢增加了，再由於美國金融援助的遲未實現，幣制改革一時難以推行，使得市場心理更不穩定。最重要的，則是當前國內戰事，正依更大的規模進行，一般傳說下月中旬前後，東北尤有爆發新戰事的可能，則根據過去的經驗，必有大黃金紛紛匯解本市，並於物價波動的狀態下，儘量向商品或有價證券進行逃避。因此之故，我們觀察九十月間，自不免有發生第四度物價大循環的可能。再如以上所指出，除非物價本身身涉遠限，使通貨的數量及展轉速度適足以應付全市的交易數量時，瘋狂的擾亂實難以非經濟的手段來壓制的。而且，若干直接影響通貨流通速度的心理狀況，又正非經濟的力量所可完全控制。願目前構成上海重要市場的商品、證券、金鈔三大項目，何者將先成爲投機的對象，則勢非目前所可預料的了。

各訂戶請注意：
凡未收到本刊者，請通知本社，以便照補。

上海批發物價指數表 按用途分類
簡單幾何平均 民國二十五年=1

	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
民國廿六年	1.173	1.163	1.454	1.244	1.068	1.188	1.131	1.186
廿七	1.309	1.325	1.741	1.654	1.424	1.658	1.347	1.422
廿八	1.995	2.128	3.443	2.452	2.421	2.585	2.253	2.301
廿九	4.479	4.487	6.863	5.732	4.918	5.775	4.984	4.994
三十	9.442	8.182	24.77	11.73	11.71	12.41	9.902	10.87
*卅一	27.35	26.41	70.54	30.28	38.40	44.05	37.25	35.23
*卅二	94.46	112.9	393.3	184.6	155.8	156.6	150.4	147.2
*卅三	561.5	703.0	2,274	1,215	1,518	1,652	1,119	1,023
*卅四	25,910	31,063	72,259	45,245	52,834	44,307	39,876	39,736
卅四	590.3	963.1	1,930	1,365	1,862	1,875	1,180	1,192
卅五	4,070	4,974	5,733	6,907	8,088	7,483	4,258	5,199
民國卅六年								
三月	13,358	15,779	23,062	24,893	24,283	23,893	16,491	18,361
四月	17,122	20,689	29,909	26,043	36,571	25,371	20,798	22,161
五月	25,150	29,506	46,087	43,698	54,576	34,327	30,485	32,702
六月	29,214	34,818	49,825	49,010	58,503	37,284	34,946	37,167
七月	33,786	43,896	60,164	58,922	91,444	52,055	44,665	46,557
八月	36,968	45,412	62,361	55,815	92,443	56,911	47,589	48,924
八月								
第一週	35,403	43,657	60,787	55,400	95,549	54,457	44,852	47,334
第二週	34,703	43,150	60,118	55,290	87,579	53,683	43,922	46,767
第三週	39,137	45,924	63,203	55,718	90,405	56,998	48,141	49,635
第四週	39,863	49,157	65,499	56,867	94,443	62,954	54,083	52,590
八月								
第一週	41,575	50,675	68,534	61,082	105,030	66,345	56,254	55,207

*編製機關：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與週指數，見四月五日本刊創刊號。按高幣市價編製卅一年四月起至卅四年十月止。卅四年年指數按「高幣」市價編製者，係一月至十月平均，按法幣市價編製者係九月至十二月平均。

經濟評論週刊第一卷目錄索引

作者 題

日期 數

乙、國內經濟

一、發刊辭

二、時評

甲、國際經濟

美蘇對土與希土借款	二
日本第一批臨時賠償品的分配	二
四外長會議與德國賠款	二
德國經濟統一問題	二
國際就業會議開幕	三
本年度英國財政預算平衡	四
香港統制美匯	五
杜魯門總統呼籲穩定物價	六
英國運輸業國有	七
韓國經濟復興與政治的統一	十
遠東經委會在滬舉行首次會議	十一
反對武裝日本經濟	十一
馬歇爾的援歐計劃	十四
東西歐經濟集團的形成	十六
英鎊恢復自由兌換	十八
美國經濟發展的進退維谷	十八
英國經濟的危機	二十
美國對日五億美元貸款	二十一
英鎊停止承兌美金	二十二
英國宣佈經濟嚴防計劃	二十三
戰敗國的工業水準問題	二十四
泛美會議與坎伯拉會議的經濟影響	二十四

1. 一般

三中全會經濟改革方案	一
台變的經濟背景	三
三黨施政方針簽訂	四
怎樣發展中美經濟關係	九
經濟改革方案公布	一三
魏德邁使華與中國經濟	一八
評經濟改革方案	一九
魏德邁給我們的教訓	二二
論提高德日工業水準	二四
泛美會議與坎伯拉會議	二四
2 財政	
四億美金債券	一
美國貸款怎樣運用	一
公教人員配給實物	二
政府新預算公布	七
論特種短期庫券之不可發行	八
俞財長參政會財政報告	九
財部修正所得稅免稅額及稅率	九
財部籌徵財產稅	一二
應好好舉辦計口授糧	一二
公用事業改訂補貼辦法	一三
我們應為五億貸款停止有所警惕	一四
糧食徵借與糧價	一九
如何處理美鈔黃金與庫券	二二
評節約消費綱要	二三

3. 金融

國外資產申報移存辦法	二四
央行貼放委員會成立	二
戰時存款償還辦法	三
全國銀聯會成立	四
立法院通過銀行法	五
內匯匯率與游資流動	六
證券交易與市場游資	七
四聯通過團體分紅儲蓄辦法	一一
證交保證金改用美金債券繳納	一一
惡性通貨膨脹下的商業行莊	一二
實物貸款行得通嗎	一五
商業銀行的虛盈實虧	一五
台幣匯率再度提高	一七
信託中的復興金融公司	一七
支票不能抵現的反響	二〇
論四聯緊縮貸款	二三
4 幣制物價	
幣制改革尚非其時	一
物價又在波動了	三
萬元大鈔發行	五
生活指數解凍	七
參政會建議改革幣制	一〇
生活指數與勞資糾紛	一二
物價政策的動向	一六
香港物價暴跌與我國經濟	一七
信託中的幣制改革	一九
5. 外匯貿易	
自備外匯進口辦法撤消	四
貿易入超增加	五

工協會請求放寬進口口外匯限額

日趨萎落的僑匯問題

出口走私與進出口貿易連鎖制

政府應即採行新貿易政策

再論貿易和外匯管制

日本貿易開放的憂慮

港匯暴縮的嚴重性

簡化輸入申請手續

「工業日本農業中國」陰影的再現

進出口聯管組織

進口管制與三大公司

希望於對日貿易指導委員會者

評新外匯貿易政策

張院長對外商投資的聲明

新外匯管制辦法成敗的關鍵

6. 實業

棉紡織業面臨危機

從「紡管」到「紡調」

紡調會與棉紡業

棉紡織品外銷問題

三、專論、調查、譯述、學術

討論

甲、國際經濟

盛藻譯 如何遏止通貨膨脹——日本的經驗

盛藻譯 第二次大戰期間的經濟學

羅志如 英美經濟關係的檢討

褚葆一 美國的空前繁榮與恐慌暗影

康賢能 凱恩斯與羅斯

桑子白 美國經濟的復興

褚葆一

羅志如

鄭林莊

鍾淦恩

乙、國內經濟

1. 一般

劉大中 論根治目前經濟危機的方策

羅志如 評經濟緊急措施方案的成就

陳煥漢 論憲與不均

馬寅初 中國經濟之路

崔敬伯 中國經濟史新頁的遲臨與後逝

方顯廷 中國經濟危機及其挽救途徑

劉大中 再論根治目前經濟危機的方策

吳大業 如何穩定當前經濟

嚴仁贊 經濟學？政治學？

趙顯坪 一年來吾國經濟政策的檢討

樊弘 中國經濟病症的癥結

方顯廷 評經濟動員實施綱領

吳元黎 當前經濟困難中人民的責任問題

包超時 讀劉大中先生「根治目前經濟危機的方策」之商榷

徐毓枬 目前中國是否達到充分就業？

吳元黎 政府的經濟動員計劃

2. 財政

趙迺博 財政政策與經濟理論的連繫

周舜莘 中國應如何徵收財產稅

鄭林莊 論補貼

高叔康 論平衡預算

崔敬伯 戰時財政何能了？

李廷昌

徐毓枬

文澤宏

馮華德

蔣碩傑

3. 金融

勇龍柱

劉君煊

鄭林莊

盛慕傑

譚學淵

竹雲龍

陳嘉傑

梁子維

于登斌

沈經農

方秉燾

勇龍柱

蔣碩傑

4. 幣制物價

褚葆一

蔣碩傑

張培剛

李崇淮

陶繼侃

鄭志綱

康永仁

對口索賠與中國財政

論財政目標策

我國直接稅負擔失平之原因

財政部的「建國特捐」課征方案

貼補政策之理論及其在我國之運用

經濟緊急措施前後之上海金融市場

金融風潮與廣州經濟

平津滬金鈔價格暴漲的分析

論中央銀行的貼放政策

論銀行信用之管理

上海證券市場

論我國金融制度之重調整

國家銀行貸款與信用膨脹

證交實現了些什麼使命？

論生產貸款

論縣銀行與合作社

八月來之上海通貨信用與物價

幣制物價

由經濟緊急措施方案談到今後穩定物價的途徑

定物價的途徑

通貨膨脹的嚴重後果

中國經濟研究所 十年來之上海批發物價指數

物價指數儲蓄證券與惡性通貨膨脹下的利率政策

論物價指數債券

再論物價指數債券之發行

幣制改革的時機

改革幣制問題的分析

再論不怕漲而怕漲的不均

一六	六	褚葆一	蘇聯的經濟困難與經濟政策	一九	李廷昌	對口索賠與中國財政	一六
一八	八	羅志如	關鍵國家的商務衝突	一九	徐毓枬	論財政目標策	一八
一九	九	鄭林莊	遠東的經濟及其復興與開發	二一	文澤宏	我國直接稅負擔失平之原因	一九
二〇	〇	鍾淦恩	華鎊停兌美元的意義及其影響	二二	馮華德	財政部的「建國特捐」課征方案	二一
二一	一	劉大中	論根治目前經濟危機的方策	二二	蔣碩傑	貼補政策之理論及其在我國之運用	二二
二二	二	羅志如	評經濟緊急措施方案的成就	二二	勇龍柱	經濟緊急措施前後之上海金融市場	二二
二二	二	陳煥漢	論憲與不均	二二	劉君煊	金融風潮與廣州經濟	二二
二二	二	馬寅初	中國經濟之路	二二	鄭林莊	平津滬金鈔價格暴漲的分析	二二
二二	二	崔敬伯	中國經濟史新頁的遲臨與後逝	二二	盛慕傑	論中央銀行的貼放政策	二二
二二	二	方顯廷	中國經濟危機及其挽救途徑	二二	譚學淵	論銀行信用之管理	二二
二二	二	劉大中	再論根治目前經濟危機的方策	二二	竹雲龍	上海證券市場	二二
二二	二	吳大業	如何穩定當前經濟	二二	陳嘉傑	論我國金融制度之重調整	二二
二二	二	嚴仁贊	經濟學？政治學？	二二	梁子維	國家銀行貸款與信用膨脹	二二
二二	二	趙顯坪	一年來吾國經濟政策的檢討	二二	于登斌	證交實現了些什麼使命？	二二
二二	二	樊弘	中國經濟病症的癥結	二二	沈經農	論生產貸款	二二
二二	二	方顯廷	評經濟動員實施綱領	二二	方秉燾	論縣銀行與合作社	二二
二二	二	吳元黎	當前經濟困難中人民的責任問題	二二	勇龍柱	八月來之上海通貨信用與物價	二二
二二	二	包超時	讀劉大中先生「根治目前經濟危機的方策」之商榷	二二	蔣碩傑	幣制物價	二二
二二	二	徐毓枬	目前中國是否達到充分就業？	二二	褚葆一	由經濟緊急措施方案談到今後穩定物價的途徑	二二
二二	二	吳元黎	政府的經濟動員計劃	二二	蔣碩傑	定物價的途徑	二二
二二	二	趙迺博	財政政策與經濟理論的連繫	二二	張培剛	通貨膨脹的嚴重後果	二二
二二	二	周舜莘	中國應如何徵收財產稅	二二	李崇淮	中國經濟研究所 十年來之上海批發物價指數	二二
二二	二	鄭林莊	論補貼	二二	陶繼侃	物價指數儲蓄證券與惡性通貨膨脹下的利率政策	二二
二二	二	高叔康	論平衡預算	二二	鄭志綱	論物價指數債券	二二
二二	二	崔敬伯	戰時財政何能了？	二二	康永仁	再論物價指數債券之發行	二二

李崇淮	釋發行「物價指數國庫券」技術上的困難	九
張奇瑛	米潮的分析	九
胡寄聰	評物價指數儲蓄證券	一〇
梁子範	通貨膨脹與信用膨脹的惡果	一五
祝百英	通貨與物價	一六
蔣碩傑	再論物價指數儲蓄證券並覆胡寄聰君	一七
劉大中	物價上升因素的分析	一九、二〇
胡寄聰	與蔣碩傑君再論物價指數儲蓄證券	二二
吳大業	通貨膨脹中上海相對物價指數的變動與工業生產的危機	二二
方秋暉	5 外匯貿易	二五
楊叔進	評「黃金外匯買賣處條例」	一三
李崇淮	借用外資與國際收支	一三
鄭志陶	外匯政策應如何更張	一七
蔡潤嵐	當前外匯政策的檢討	一七
勇龍桂	外匯政策之商榷	二〇
王寅生	論新外匯政策	二一
祝百英	棉花米麥麵粉供給官價外匯問題如何處理商用匯率	二四
張培剛	6 實業	二四
盛藻譯	通貨膨脹下的海業和農民	二
董時進	戰前中國工業生產與就業	四
張延祝	土地改革與集體農場	五
傅震	日趨沒落的北平手工業	一六
吳景超	論國營事業	一八
崔敬伯	中國手工業的前途	二〇
	水與中國經濟	二四

四、通訊

伍啓元	甲、國外通訊	二
宋則行	英國人的日常經濟生活	四
宋則行	從英國煤荒停電說起	八
宋則行	老問題新局面	九
桑子白	美國經濟繁榮能否持久	一〇
宋則行	人力也成了問題	一〇
楊叔進	美國經濟繁榮對世界之重要性	一一
王正憲	英國經濟的遠景與近影	一五
楊叔進	美國充分就業政策的開端	一六
宋則行	借債過日子	一七
友琴	乙、國內通訊	三
友琴	經濟緊急措施前後之天津經濟	三
友琴	天津證券交易所所願復活	三
舜辛	瀋陽市商業銀行號中小工聯合貸款	三
舜辛	東北九省設立縣銀行	三
蘇瑋	梧州金融烏瞰	三
照營	開封經濟動態	三
馮德寅	雲南經濟建設	五
友琴	天津進口貿易	五
會問吾	中共在陝北邊區的經濟措施	一一
余友琴	天津進口貿易現狀	一一
雍文遠	中國的國民所得	一一
張隆高	工業化與國外貿易	一一
劉光第	通貨新論	一一
張隆高	如何控制戰後德日	一一
吳慶和	充分就業經濟學	一一
雍文遠	物價繼漲的經濟學	一一
方秉燾	馬先爾之經濟學說	一一
張隆高	到農奴制度之路	一一
六、每週上海金融與物價	二二	
七、經濟大事日誌	二二	
八、編後	二二	
王寅生	棉花米麥麵粉供給官價外匯問題	二四
中國經濟研究所	十年來之上海批發物價指數	二四
包超時	讀劉大中先生「根治目前經濟危機的方策」之商榷	二一
竹雲龍	上海證券市場	二八
伍啓元	英國人的日常經濟生活	二八
宋則行	從英國煤荒停電說起	二八
老問題新局面	人力也成了問題	二八

經濟評論週刊第一卷作者索引

姓名	目	期數
子登斌	證交實現了什麼使命	一四
方秋暉	評「黃金外匯買賣處條例」	一五
方顯廷	中國經濟危機及其挽救途徑	一六
方秉燾	評經濟動員實施綱領	一八
方秉燾	馬先爾之經濟學說	一七
文澤宏	論銀行與合作社	二二
王正憲	我國直接稅負擔失平之原因	一九
王正憲	英國經濟的遠景與近影	一五

沈經農	借債過日子	一七	梁子範	國家銀行貸款與信用膨脹	一四
李連昌	論生產貸款	一八	馬寅初	通貨膨脹與信用膨脹的惡果	一五
李崇淮	對日索賠與中國財政	一六	袁寶能	中國經濟之路	一四
	再論物價指數債券之發行	七	陳振漢	凱衍斯與彌爾	一四
	釋發行「物價指數國庫券」技術上的困難	九	陳嘉傑	論寡與不均	一三
吳大業	外匯政策應改結更張	一三	桑子白	論我國金融制度之重調整	一
	如何穩定當前經濟	一二	茲 埤	美國經濟繁榮能否持久	一五
	通貨膨脹中上海相對物價的變	二二	徐毓枏	美國經濟的復員	一三
吳元黎	與工業生產的危機	二二	康永仁	梧州金融烏瞰	一八
	當前經濟困難中人民的責任問題	二一	陶繼侃	論財政目標策	二二
吳景超	政府的經濟動員計劃	二二	康永仁	目前中國是否達到充分就業	二二
吳慶和	中國手工業的前途	二〇	陶繼侃	再論不怕漲而怕漲的不均	九
余友琴	充分就業經濟學	一四	崔敬伯	幣制改革的時候	七
	經濟緊急措施前後之天津經濟	三	盛慶傑	中國經濟史新頁之通商與倭進	四
	天津證券交易所繼續復活	三	盛慶傑	經濟激流中之中間階層	一一
	天津進出口貿易	五	盛慶傑	戰時財政何時了？	一一
周舜幸	天津進出口貿易現狀	一三	盛慶傑	水與中國經濟	二四
	瀋陽市商業銀行與中小工業聯合貸款	三	盛慶傑	論中央銀行的貼放政策	五
祝百英	東北九省設立縣銀行	三	會問吾	如何遏止通貨膨脹——日本的經驗	一
	中國如何徵收財產稅	六	馮華德	戰前中國的工業生產與就業	四
胡寄聰	通貨與物價	一六	馮華德	第二次世界大戰期間的經濟學	五
	如何處理商用匯率	二四	張奇瑛	中共在陝北邊區的經濟措施	一一
	評物價指數儲蓄證券	一	張培剛	財政部的「建國特捐」課證方案	二一
馮龍桂	與蔣頌傑君再論物價指數儲蓄證券	二二	張培剛	論國營事業	一八
	經濟緊急措施前後之上海金融市場	二	張培剛	米潮的分析	九
	論新外匯貿易政策	二一	張培剛	日趨沒落的北平手工業	一六
高叔康	八月來之上海通貨信用與物價	二四	張培剛	通貨膨脹下的農業與農民	二
	論平衡預算	七	張培剛	論物價指數債券	六
			張培剛	工業化與國外貿易	二
			張培剛	如何控制戰後德日	三
			張培剛	到農奴制度之路	〇
			褚葆一	通貨膨脹的嚴重後果	一〇
			褚葆一	美國的空前經濟繁榮與恐慌暗影	一九
			褚葆一	蘇聯的經濟困難與經濟政策	一九
			褚葆一	中國的國民所得	一〇
			褚葆一	物價指數的經濟學	一五
			褚葆一	美國經濟繁榮對世界之重要性	一一
			褚葆一	借用外資與國際收支	一三
			褚葆一	美國充分就業的開	一六
			褚葆一	開封經濟動態	三
			褚葆一	土地改革與集體農場	五
			褚葆一	改革幣制問題的分析	九
			褚葆一	當前外匯政策的檢討	七
			褚葆一	財政政策與經濟理論的連繫	三
			褚葆一	一年來吾國經濟政策的檢討	三
			褚葆一	平津滬金鈔價格暴漲的分析	四
			褚葆一	論補貼	七
			褚葆一	遠東的經濟及其復員與開發	二
			褚葆一	雲南經濟建設	一
			褚葆一	中國經濟病症的總結	一
			褚葆一	論根而目前經濟危機的方策	一
			褚葆一	再論根治目前經濟危機的方策	一
			褚葆一	物價上升因素的分析	一
			褚葆一	通貨新論	一
			褚葆一	金融風潮與廣州經濟	一
			褚葆一	由經濟緊急措施方案談到今後穩定物價的途徑	一
			褚葆一	物價指數儲蓄證券與惡性通貨膨脹下的利率政策	一
			褚葆一	再論物價指數儲蓄證券答胡寄聰君	一
			褚葆一	貼補政策之理論及其在我國之運用	一
			褚葆一	外匯政策之商榷	一
			褚葆一	英鎊停兌美元的意義及其影響	一
			褚葆一	論銀行信用之管理	一
			褚葆一	經濟學，政治乎？	一
			褚葆一	評經濟緊急措施方案的成就	一
			褚葆一	英美經濟關係的檢討	一
			褚葆一	關鍵國家的商務衝突	一

上海批發物價指數 按加工程度分類
簡單幾何平均 民國二十五年=1

民國二十五年 一月 二月 三月 四月 五月 六月 七月 八月 九月 十月 十一月 十二月	食 物 及 原 料 品							製 造 品			總 指 數
	植物食物	其他植物農產品	動物產品	林產品	礦產品	木類指數	生產品	消費品	木類指數		
130	1028	1290	1293	1294	180	1202	181	193	186		
1259	1303	1558	1650	1635	1411	1523	1322	1436	1422		
2069	2506	2578	2576	2781	2373	2518	1858	2218	201		
4748	5599	5401	3499	5945	5257	5376	3888	4697	4934		
9970	1012	1040	1319	1667	1124	1271	7943	1046	1087		
2954	2949	2770	3176	5817	3293	4012	3474	3709	3520		
1065	8280	9767	1772	1986	1187	1997	1622	1825	1472		
655.5	5479	529.2	1188	1873	770.4	1687	1169	1384	1026		
24810	26239	3185	32724	50193	32239	58219	40412	46131	39736		
5905	6060	759.4	1208	2191	834.8	1826	1615	1728	1192		
3972	2754	3876	5156	6556	4120	7660	5741	6711	5199		
4778	2912	4065	5221	4562	4297	6474	5355	6929	5010		
5480	3591	5000	4765	5494	4980	7634	6369	7016	5865		
5866	4086	5784	6131	7316	5776	9571	7884	8738	7036		
5911	4116	6081	6597	8410	6038	10633	7678	9144	7039		
5830	4486	6070	7284	9117	6226	12353	8556	19420	7958		
7723	5685	7881	10886	11524	8181	15952	11010	13434	0363		
13082	10703	11538	17921	19899	13738	29275	18410	23587	17777		
13743	12139	12100	17301	21677	14586	29086	18589	23636	18161		
18722	16867	14931	17670	22338	17943	33559	22598	27940	22161		
28127	25848	1970	26306	31515	26436	51097	32319	41297	32702		
31798	28782	24411	30418	34984	3020	58223	7451	48574	37167		
37669	34609	27835	36319	43908	36345	78013	48176	61097	46557		
40501	35700	31367	39466	48431	39036	75447	50422	62594	41924		

*編製機關：中國經濟研究所。指數編製說明及全部月與週指數，見四月五日本刊刊號及九月六日本刊二十二期。按假幣市價編製（廿一年四月起至廿四年十月止）。廿四年指數按「偽幣」市價編製者，係一月至十月平均，按法幣市價編製者係九月至十二月平均。

經濟大事日誌 (九月一日—九月七日)

△九月一日 海關發表本年一月至三月進口總值計國幣二二七·八億元，出口總值計一六八·一億元，故六月來入超國幣一〇〇·三七億元，又六月份出口貨淨值爲二六·六七億元，進口貨淨值五三·二四億元，計入超二六〇〇億元，六月份進口貿易中以煤，石油，糖，膠，臘，松香，進口最多，計國幣九九·二億元，其次爲雜糧及雜糧粉計國幣六二·七億元，再其爲雜貨計國幣三九·一億元，其餘爲金屬礦砂機械工具等。

開採煤礦產品外運數量大增，據統計八月份共運出卅七萬噸，大部運至平津一帶。

據美農林部統計我國一年來由外國輸入之棉花迄七月卅一日止過去一年中共八十四萬九千包(每包重五百磅)其中以美棉居多。

△九月二日 財部已修正并宣佈黃金美鈔之收兌辦法，黃金由中央銀行及其分支行單獨收兌，每市兩合美金四十元，按外匯市價折算，手續費免收，美鈔則按照指定銀行掛牌之外匯基準牌價格收兌扣除手續費百分之三，(百分之二歸委託銀行，百分之二繳納中央銀行)此辦法自九月三日起正式施行。

經濟部紡調會已擬定計劃統籌收購國產新棉。

據聯合國統計月報稱，我國產米仍居世界首位，一九四六年之稻米產量約爲四千四百五十萬公噸。

△九月三日 美金公債短期庫券發售新辦法已公佈，要點有四，(一)短期庫券發售價格一律以當日上海指定銀行掛牌市價爲準，(二)經售機關以中央，中國，交通，中農四行，及中信，郵匯兩局爲限。(三)發售地點暫以中央銀行辦理外匯之十九分行所在地爲限。(四)美金公債貼息按照購買日上海指定銀行掛牌市價計算。

財部將綜合所得稅之起徵點提高爲三千元，減除額亦經提高，家

屬每人爲五百萬元，稅率仍採超額累進制，現已呈奉行政院核准，并由該部通飭各直接稅局實施。

保加利亞與波蘭簽訂一爲期一年價值一千七百萬元之商約，該約規定以波蘭之工業品及電力交換保之農產品。

△九月四日 全國經濟委員會已通過國人在外國之外匯資產申報辦法十條，要點如下，凡國人在外國之外匯存款及資產一律自動申報，凡不遵令申報，或申報不實皆處以五年以下之有期徒刑，申報後即移存於中央銀行，如存款人欲提取，則依市價給付法幣，如欲以外匯存於國行亦可，此次辦法一經行政院核定即公佈施行。

美國務卿羅凡特對歐洲經濟政策發表重要申明，謂爲應付各國迅速增長之經濟危機，美可能于今年年底以前以臨時財政援助給予英國和西歐，并謀設立貨幣準備金庫穩定歐洲金融。

△九月五日 行政院公佈厲行節約消費六項具體辦法，并於行政院之下設節約督導委員會，督導全國厲行節約。

短期庫券每月限額出售，九月份限額爲二千萬美元，超出限額即停止發售。

政院已通過江浙兩省秋糧貸款額爲一千一百八十億元，所產秋絲繼續收購，三十七年度之生絲則原則上決定停止收購。

據農林部三十六年第一次全國棉產估計報告，計棉田面積三千九百零七萬三千畝，比去年約增二成，產量計皮棉一千一百零九萬一千市担，比去年增五成。

△九月六日 行政院已核定本年度秋繭生絲收購辦法，其要點：由國家行局貸款絲廠收購，(價格最高每担不得超過一百萬元)，并按照實際成本核定價格收購生絲。

永業貿易股份有限公司

經營國內國外貿易

英文電報掛號 Y U N Y E	主 要 項 目			中文電報掛號 〇八八七
	工業	化學	原料	
	肥料	五紙	皮猪	
	山貨	張毛	鬃貨	

總公司：上海四川路一四〇號樓
電話：一六五七・六一六五
分公司：天津 徐州

中興輪船公司



經營國內國外航運

• 裝客 • 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

地址：上海四川路二六一號
電話

一七八三・一七八二〇
電報掛號：三〇〇〇

建業銀行

總管理處

上海東體育會路模範村二十一號
電話：七五〇二六（二〇） 掛號電：七八三七

分 行

天津分行	漢口分行	長沙分行	成都分行	重慶分行	南京分行	上海分行
天津第十區營口道三十三號 電話：九七三八	漢口江漢路一五五號 電話：七三三七	長沙中正路一四四號 電話：七二三〇	成都湖廣館街四八號 電話：一〇八三	重慶民族路一五九號 電話：六二二八	南京太平路三三五號 電話：三三六二	上海天津路二〇一號 電話：九二八二

太平洋輪船股份有限公司

The Pacific Steamship Co., Ltd.

經營航行中國沿海南北洋及長江各線

◀ 安全舒適 ▶

◀ 迅速穩妥 ▶

上海北京路二五五號

電話：一四〇二六

電報掛號：一四三七 PACSTEAM

民生實業公司

業務宗旨：

航業：現有輪船九十隻行駛長江七下及沿海各線

水電：在重慶、江津、涪陵、忠縣、萬縣、宜昌、沙市、漢口、長沙、南京、上海、北碚、成都、重慶、各處設有自來水廠、發電廠、抽水機、各種機器廠

物產：在重慶、江津、涪陵、忠縣、萬縣、宜昌、沙市、漢口、長沙、南京、上海、北碚、成都、重慶、各處設有各種物產

投資：在重慶、江津、涪陵、忠縣、萬縣、宜昌、沙市、漢口、長沙、南京、上海、北碚、成都、重慶、各處設有各種投資

辦事處：重慶、江津、涪陵、忠縣、萬縣、宜昌、沙市、漢口、長沙、南京、上海、北碚、成都、重慶、各處

宗旨：

補便開

助利發

社人產

會羣業

總公司：上海
分公司：重慶、江津、涪陵、忠縣、萬縣、宜昌、沙市、漢口、長沙、南京、上海、北碚、成都、重慶、各處

中華造船機器廠有限公司

營業種類

新造及修理

船舶橋樑鋼

架油池輸水

道及其他

切鋼鐵工程

事務所

重慶大城金號二一二路西江
三九九〇一 一〇八〇一 話電

工廠

楊樹浦底路海橋東復興島
八一二〇五(二〇) 話電

上海大陸銀行總行

九江路一一一號
電話一六九七九

第一支行

南京西路七七一號

電話三一九四五

第二支行

重慶南路一號

電話八〇八三八

第三支行

四川北路一二八六號

電話四一〇六〇

茂華商業銀行

辦理商業一切業務

總行地址

上海北京東路三百號

電話一八六九〇

倉庫地址

上海膠州路五八六號

電話三八一八九

蕪湖分行地址

蕪湖中二街一四六號

電話二六〇

漢口分行地址 漢口中山大道一〇一二號
電話二七六二

內政部登記證警字第一九八號
中華郵政上海郵政管理局第二類新聞紙登記證第2668號

上海商業儲蓄銀行

民國四年創立

經營商業銀行一切業務
兼辦儲蓄信託外匯倉庫

總行：上海寧波路五〇號 電話一二五六〇
分行：上海愚園路 上海南京西路 上海林森中路 上海
海八仙橋 上海虹口 上海提籃橋 重慶
昆明 蕪湖 西安 寶雞 成都 萬縣 長沙
南昌 漢口 蕪湖 南京 鎮江 無錫 蘇州
香港 廣州 北平 天津 青島 濟南 蚌埠

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
南漢	瀘州	北平
漢口	貴陽	天津
武昌	昆明	青島
長沙	寶天	廣州
沙陵	雞水	香港

維大洋行

VERDER & COMPANY

開設於民國二十六年

業務

經營國外貿易

總行

地址 上海廣東路17號有利大廈403-404室
電話 14776, 14342, 15024, 15025
電報掛號 7484, VERDER, VEEDA

分行

國內 天津吉林路六十八號
廣州六二三路十二號
國外 708 A China Building, Queen's Road, Hongkong.
104 Plashet Road, London E13 England
767 General Motors Building, 1775 Broadway, New York 19, N. Y., U. S. A.

上海

久大鹽業公司

工廠

總管理處

△行

△科學

△精製

△衛生

四川 江北
蘇省 省
自連塘
流雲
井港店

電話：三〇〇七四號
電報掛號七七〇一號

△銷全

△十餘年

△國衛

△生

處理經

南昌	重慶	宜昌	津市	長沙	九江	南京	天津
杭州	武穴	萬縣	岳陽	常德	漢口	蕪湖	上海