

民國文獻資料叢編

民國金融史料彙編

殷夢霞 李強 選編

國家圖書館出版社



殷夢霞 李強 選編

民國金融史料彙編

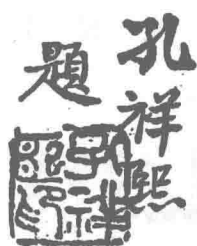
第三十三冊

國家圖書館出版社

第三十三冊目錄

中央銀行月報

第十卷第四號	一九四一年四月	一
第十卷第五號	一九四一年五月	一五一
第十卷第六號	一九四一年六月	三一九
(復刊)新一卷第一期	一九四六年一月	五〇一



中央銀行月報

三十四年四月份

第十卷第四號

目 要

一九四〇年來之英國戰時財政.....	四四一
最近美國對外貿易的分析.....	四五〇
一九二九年紐約股市之回顧.....	四五七
銀行貼現業務及其會計之研究.....	四六一
英國黃金及美元資產之減退.....	五一四
日本戰時糧食政策.....	五一八
一九四〇年美國之農工商業.....	五二三
各省財政近訊.....	五二五
二月份主要商品輸出入概況.....	五二九
英美德日中央銀行營業報告.....	五三五
各地金融市況.....	四七八
統計表.....	五五五

中央銀行經濟研究處編印

中央銀行經濟研究處出版刊物目錄

[illegible]

目錄

著述

一九四〇年來之英國戰時財政.....	徐肇鈞	四四一
最近美國對外貿易的分析.....	孫禮榆	四五〇
一九二九年紐約股市之回顧.....	穆家驥	四五六
銀行貼現業務及其會計之研究.....	石鎮九	四六一

各地金融市况

上海 重慶 天津 南波 衡縣 福州 延平 零陵 貴陽 蒙自 成都 江津 涪陵 綿陽	四七八
中壩場 南部 許昌 西峽口 安康 蘭州 天水 武威	

經濟資料

英國黃金及美元資產之減退.....	五一四
日本戰時糧食政策.....	五一八
一九四〇年美國之農工商業.....	五二三
各省財政近訊.....	五二五
二月份主要商品輸出入概況.....	五二九
英美德日中央銀行營業報告.....	五三五

統計表

長期統計表

美國租借法案全文.....	五三六
田賦改征實物辦法暫行細則.....	五三九
三十年四川省整理債務公債條例.....	五四〇
統一檢查辦法.....	五四一
統一緝私辦法.....	五四二
民國三十年三月份上海市工人生活費指數.....	五四三
民國三十年三月份上海市西僑生活費臨時指數.....	五四六
民國三十年三月份經濟大事分類日誌.....	五四八
標金關金及英美銀價表(五五五) 法幣發行數額表(五五八) 法幣檢查公告統計(五五九)	
上海國外匯市表(五六七) 上海銀行業同業公會票據交換數目表(五七〇) 上海錢業公單收解	
數(五七二) 倫敦中國外債行市表(五七三) 進出口貨物總值表(五七七) 進出口貨物價值國	
別表(五七八) 進出口貨物價值關別表(五七九) 金銀進出口國別表(五八〇) 金銀進出口表	
(五八二) 各國躉售物價指數表(五八四)	

三十年三月份統計表

上海標金關金及倫敦金條價目表(五五六)	大條市價表(五五七)	各國市場國外匯兌表
(五六三) 中央銀行掛牌行市(五六五)	上海國外匯兌市價表(五六六)	上海銀錢業拆息與貼
現串行市表(五八三)		

一九四〇年來之英國戰時財政

徐肇鈞

一九三九年秋，德軍侵波蘭，英政府宣佈英德二國入於戰爭狀態，其時西綫戰事，尚未發動，兩國各保疆圉，未嘗正式交戰，故英國當時財政，着重國防經費；按一九三九—四〇年度預算，國防費總額為六三〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，國防費借款為三八〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，在當時已為巨額，然若持此以與下兩年度之戰事費用相較，蓋瞠乎後矣。一九四〇年五月，德軍襲擊丹麥挪威，隨侵入荷蘭比利時盧森堡而進攻法蘭西，英政府乃決派遠征軍赴歐陸作戰，是為英德兩國正式開戰之始，繼之意大利參戰，法軍潰敗，意軍侵希，英人竭其海陸空全力，於本土北非東歐各處應戰，戰區益擴大，戰費益加增，而一九四〇—四一年度之預算決算，及一九四一—四二年度之預算各數字之龐大，遂開英國財政史上之空前紀錄。

英國之正式參加歐戰，實自一九四〇年五月德軍侵襲北西歐諸國時起，前乎此則所謂備戰時期也。一九四〇年前之英國財政，本行經濟彙報（廿八年十二月一日）姜氏著

英國戰時財政鳥瞰一文，論之綦詳，故不復贅述焉。

一九四〇——四一年度之戰時財政

一九四〇年四月一日起至一九四一年三月卅一日止之財政預算，支出共為英金二、六六七、〇〇〇、〇〇〇鎊，內中計戰費二、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，國債基金撥款二四七、〇〇〇、〇〇〇鎊，民事經費四二〇、〇〇〇、〇〇〇鎊；收入估計，僅為一、二三四、〇〇〇、〇〇〇鎊，在當時編製預算時，此數字已為英國財政史中稅收之最大數字；收支兩抵不敷為一、四三三、〇〇〇、〇〇〇鎊；較上年度預算支出比增至一倍有奇。然一九四〇年四月一日——一九四一年三月卅一日之決算數字，甫由倫敦官方發表者，（路透社本年四月一日倫敦電見滬中西各報）支出之巨，更屬驚人，計決算支出為英金三、八七六、二四五、六七〇鎊，平均過去十二個月內，每日支出達一〇、五〇〇、〇〇〇鎊，但在過去三個月內，每日平均

支出增至一三、〇〇〇、〇〇〇鎊左右；同年各種經常收入爲一、四〇八、八七六、〇七九鎊；收支兩抵不敷爲二、四五八、三七八、五七三鎊。上屆即一九四〇—四一年度決算之總支出中，屬於供應項下，連同軍費在內者共三、六三七、一一三、〇〇〇鎊，前屆即一九三九至四〇年度則僅爲一、〇七八、二五七、〇〇〇鎊，（按經臨總計支出爲一、八一七、〇〇〇、〇〇〇鎊），經常收入總數較前屆純增三五九、六七八、四〇四鎊，超出財相估計四八、〇〇〇、〇〇〇鎊，蓋由於舉辦購買稅等新賦稅成績圓滿有以致之；關稅與物產稅（大約連購買稅在內）總數較前屆增一二九、〇〇〇、〇〇〇鎊。超過收入之支出數額，皆由舉債彌補，一年來流動債款，共達二、八一三、四〇〇、〇〇〇鎊，一年前爲一、四八九、二〇〇、〇〇〇鎊。

按上述官方發表數字，一九四〇—四一年度之實際支出，既達三、八七六、二四五、六七〇鎊之高額，而實際收入，雖較前屆有增，然亦祇達一、四〇八、八七六、〇七九鎊，不敷之數，尙有二、四五八、三七八、五七三鎊之巨，雖曰皆由舉債彌補，然其內況若何，當爲吾人所亟

欲知者，爰爲分析估計之如下。

英財長伍德於一九四〇年十一月下旬在格拉斯哥演說時發表稱，國民儲蓄運動所得款達四七五、〇〇〇、〇〇〇鎊，發行三厘戰債三、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，又二厘半戰債三四四、〇〇〇、〇〇〇鎊，無息債券二三、〇〇〇、〇〇〇鎊，總計一、一四〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，此爲一九四〇—四一會計年度中十一月底英政府募得公債與儲蓄之總額。

財長伍德復於同年十二月廿七日，復宣布發行二厘半之新戰債，規定此債於一九四六至四八年還清，又宣布發行三厘儲蓄債券，償還期在一九五五至六五年。本年一月六日倫敦電稱，在一九四〇年年底，認購該兩項債券額，已達四四〇、〇〇〇、〇〇〇鎊。

據本年一月份銀行學者報The Banker, January, 1941所載War Finance and the Banks in 1940論文內稱，一九四〇年全年英政府向銀行借款。共達三九一、六〇〇、〇〇〇鎊；但在會計年度之一九四一年三月卅一日決算屆終時，此數字容有增減。

除向國民與銀行募借外，按諸上述不敷數額，相距尙

遠，大概不外乎出售外國證券輸出黃金與通貨膨脹諸途。

一九三九年八月，英財部頒佈法令，規定全國人民在一個月內須向財部登記其所持有之外國證券，過期即不得出售或轉讓；估計與此項法令有關之外國證券價格，約在十萬萬至十三萬萬鎊之間。紐約泰晤士報曾載其駐倫敦訪員有關於英國籌款情形之報告，據其估計，在一九四〇年中，英政府由出售外國證券籌得款，約為五萬萬鎊。

在歐戰將興前與爆發後，歐陸與英倫黃金，運美寄存，絡繹不絕；英國究竟用去寄美黃金幾何，雖無可查考，然英國在戰前，實擁有巨量黃金，即為準備戰時購取物資之用。按一九三九年二月，英政府通過通貨鈔票條例 *Currency and Banknotes Act 1939*，將英格蘭銀行保證準備百分數提高，黃金移交外匯平準基金帳者，達三萬五千萬鎊，而保證準備發行額，則提高至四萬萬鎊。德波戰起，同年九月六日，復將英格蘭銀行發行部之保證準備發行額，提高至五萬八千萬鎊，尚有原存之黃金準備二萬六千餘萬鎊，悉數移交外匯平準基金帳，故英格蘭銀行今所存之有之黃金準備，僅餘六十九萬鎊耳。英鎊外匯經嚴密統制後，外匯基金之運用，已無必要，近據倫敦路透社主筆評論英

本屆新預算文中，曾述及外匯基金帳內戰前基金出售數字，據謂截至一九四〇年八月卅一日止，共售出一八四、〇〇〇、〇〇〇鎊；迨後截至一九四一年二月底止，復售出二〇四、〇〇〇、〇〇〇鎊。

通貨膨脹，今專指發行鈔券而言，英政府在一九四〇年中復將保證準備發行額由五萬八千萬鎊提高至六萬三千萬鎊。據本年一月份銀行學者報所載 *Bank of Finance and the Banks in 1940* 一文中稱，鈔券發行方面，並無多大膨脹影響，就英格蘭銀行之分析統計而論，鈔券在外流通額，以一九四〇年十一月二十日至十二月十一日之平均額計，為五九七、三〇〇、〇〇〇鎊，而以一九三九年十一月二十二日至十一月十三日之平均額計，為五三三、七〇〇、〇〇〇鎊，故一九四〇年十一月十二兩月中兩旬間平均比上年增發六三、六〇〇、〇〇〇鎊；是項比增之信所用為他項帳目所吸收者，不外（一）鎊集團中之中央銀行所集之流動款，及（二）特別預算款項。（例如貨物戰爭保險金）又就英格蘭銀行之公衆存款與銀行存款之統計論，雖一減一增，但兩項併計之總額，則無甚出入；一九四〇年銀行存款，比上屆一九三九年增一八、六〇〇、〇〇〇鎊，而公

衆存款，則比減一七、三〇〇、〇〇〇鎊，公衆存款所減，轉而爲銀行存款所增，故就上述科目變動觀察之，未可專視爲膨脹關係也。

戰時經費之籌借

英財政既屬收不抵支，而收入亦緩不濟急，平時所賴以應付支出者，在一九四〇年上半年，大宗爲發行國庫券 Treasury bills 及三釐戰事公債，七月後停發國庫券，而施行財部存款之新制度 Treasury Deposit System。國庫券在

當時已達八四五、〇〇〇、〇〇〇鎊之高額，故政府停止其公開發售，而以財部存款制代之。按財部存款制，係由政府於每星期五通知各交換銀行 Clearing Banks 及蘇格蘭銀行等 Scottish Banks，告以財部下星期所不敷數額，而由財部開發財部存款收據 Treasury Deposit Receipt 取得之。其性質差同於六個月期由銀行承受之定價國庫券 Tagged Bills。自施行財部存款制後，定價國庫券之派售於銀行者，今多數派發與公共機關 Public Departments，而銀行所消納者爲少數。

	一九三九—四〇年 十二月	一九四〇年 三月	一九四〇年 四月—六月	一九四〇年 七月—九月	一九四〇年 十一月—十二月
政府不敷額	三三六·五	一二〇·〇	五〇六·六	六五一·〇	五〇五·六
流動借款額	(十)二九九·三	(一)四六·〇	(十)一七三·四	(十)四七四·一	(十)三〇三·八
公共機關流動資金	(十)四九·三	(一)一七·〇	(十)一三四·四	(十)二八四·〇	(十)一四九·五
公開授權之國庫券	(十)二五〇·〇	(一)二九·〇	(十)三九·〇	(十)六六·〇	(十)九·〇
銀行之金融市場資金	(十)一二六·五	(一)三一·一	(十)七三·〇	(一)五·二	(一)六六·〇
銀行存款	(十)一六二·八	(一)七七·六	(十)一〇六·一	(十)一二七·三	(十)一〇五·二
財部存款	—	—	—	(十)九一·五	(十)一四四·五
投資	(十)六·四	(十)二·〇	(十)二四·九	(十)六〇·九	(十)四五·七
放款	(一)八·九	(一)四·二	(一)四三·七	(一)二五·七	(一)一三·三

附註：右表內科目原英文名稱：政府不敷額 Deficit，流動借款額 Floating Debt，公共機關流動資金 Public Departments Floating Assets，公開授權之國庫券 Tender Treasury Bills，銀行之金融市場資金 Banks, Money Market Assets，銀行存款 Bank Deposits，投資 Investments，放款 Advances。又右表係以百萬鎊爲單位。

右表見本年一月份銀行學者報第二〇頁，The Banker January 1941, p.20 關於上列表內科目數字之增減情形，并有說明，節述於後，足以表示英財政之借貸內容也。

在一九三九年十月至十二月間，政府不敷額，大都由流動借款抵補，其中以增發國庫券佔巨額。（參閱上表數字）同期銀行之金融市場資金增額一二六、五〇〇、〇〇〇鎊，亦有關於同期銀行存款增加之一六二、八〇〇、〇〇〇鎊，故銀行吸收國庫券之力頗厚。一九四〇年初期，政府厲行國民儲蓄運動，故仰給於流動借款者較少。在四至六月期中，政府不敷甚巨，達五〇六、六〇〇、〇〇〇鎊，幸賴三釐戰事公債之發行爲大宗之接濟。七至九月期中，政府不敷六五一、〇〇〇、〇〇〇鎊，故流動借款增額最多，達四七四、一〇〇、〇〇〇鎊，然同期政府公共機關流動資金增額亦最巨，爲二八四、〇〇〇、〇〇〇鎊，蓋當時需要大量美元承受原定運法原料之故。七至九月至十一月兩期中，政府施行財部存款制，此項存款數字，逐期加增，而原爲銀行承受之定價國庫券 Tap bills，因利息較優，投資者爭購儲藏，遂影響於銀行金融市場資金之減縮。政府新行之財部存款制，殊未能吸收新資金，乃發

行二厘半戰事公債以補充之，

一九四一——四二年度之預算案

英財長伍德，於本年四月七日向全院提出本屆年度（一九四一年四月一日至一九四二年三月卅一日）之預算案，畧謂據所提議辦法，不獨可使英國支持目前困難，抑且保持國家財政之堅穩基礎，庶將來可進行戰後復興與社會改善之計劃。英國財政陣線，素來堅強，其所採鼓勵輸出與縮減非必要輸入之步驟，確已收效。英國統制外匯之制度與美元證券之徵收，已使英國得以應付美元之大宗需要。今美國既以租借案爲英國後盾，故英國現已獲有對美採購不感困難決不碍及其戰鬥力之保證。英國對於國內市場募集資金事之統制，極有價值，使政府得以甚優條件募集公債，利率甚低，平均在二厘以下；今後在戰事進行中，亦不擬以高利率募債，且希望得更優之募債條件，凡此皆所以減輕因戰債担負而起之戰後財政難題，亦所以便利戰後市區重建之金融也。此項戰爭，爲有史以來費用最大之戰爭，因此而生之困難種種，吾人已設法制止因戰發財，吾人須約束者，爲隨政府戰時支出而產生的過分購買力狂

漲之危險，苟不以捐稅吸收過分購買力以制其衝盪，則此難題將莫可解決。政府所採行嚴峻財政計劃，使大多數有益無損，因無限制的通貨膨脹之惡影響，已因此避免，而英國金融中，迄未發生通貨膨脹之危險也。本屆年度之收支估計如下：

總支出爲英金四、二〇七、〇〇〇、〇〇〇鎊，收入爲所得稅六〇五、〇〇〇、〇〇〇鎊，（增八一、〇〇〇、〇〇〇鎊）附稅八〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，遺產稅八二、〇〇〇、〇〇〇鎊，印花稅一四、〇〇〇、〇〇〇鎊，逾額利潤稅二一〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，（上五項內國稅共計九九一、〇〇〇、〇〇〇鎊）又關稅五七八、〇〇〇、〇〇〇鎊購買稅七〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，以上合計總收入爲英金一、六三六、〇〇〇、〇〇〇鎊。提案稱今所期於民衆者，爲儘量減少個人之費用，儘量增多對於國家之借貸。所得稅在基本上由每鎊八先令六便士增至每鎊十先令，計增一先令六便士。收入少者，有變通辦法：收入多者，徵收更重。未婚男子每星期所得爲四十五先令者，去年不繳所得稅，今後則每星期須繳二先令，惟其所繳者，由郵政儲金局記入其帳，戰後酌還。至於所得甚多者，

則每鎊須繳所得稅與附稅共十九先令六便士，其個人僅能每鎊留六便士耳。一個人須有六萬六千鎊之毛收入，始可得五千鎊之淨收入，但今日有此巨額收入者，實寥寥無幾。已婚男子有子女二人者，每年收入三百五十鎊，去年僅付五鎊八先令四便士，惟根據本屆新預算，則須繳納所得稅二十四鎊七先令六便士，其所增繳之數約十九鎊，但戰後可收四十七鎊六先令八便士；納稅愈多，則戰後收回之數愈少，故已婚男子有子女二人者，年收入一千鎊，今須繳所得稅三百鎊，（比去年增九十鎊）但儲金局記入者，不過四十八鎊耳。估計本屆所得稅總收入爲六〇五、〇〇〇、〇〇〇鎊，查上屆所得稅實收五二四、〇〇〇、〇〇〇鎊，已達空前紀錄，比原來預算增一三、〇〇〇、〇〇〇鎊。逾額利潤稅，仍爲百分之一百，此稅本旨在吸收因戰事而得之利潤，以免因戰事而起之增多的工業出產，致在全國皆須犧牲之際，變成個人發財之捷徑，如上次戰時情形也。然爲戰後善後着想，故擬提出此全數逾額利潤稅百分之二十於戰後發還工業，以助其善後建設。本屆年度之現款總支出預算爲四、二〇七、〇〇〇、〇〇〇鎊，尙不包括美國租借案之供應在內。上屆爲三、八八四、〇〇〇

、〇〇〇鎊。若將自治領印度等海外費用除外，則國內支出約爲三、七〇〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，此數以各種稅收一，六三六、〇〇〇、〇〇〇鎊與私人儲蓄一、六〇〇、〇〇〇、〇〇〇鎊應付之；不足之數爲五〇〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，將以新稅則所產生之全年二五〇、〇〇〇、〇〇〇鎊與私人儲蓄新制可得之二〇〇、〇〇〇、〇〇〇鎊分付之。查戰爭第一年國內實支爲二、〇五八、〇〇〇、〇〇〇鎊，第二年爲三、一九〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，今達三、七〇〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，足見英國作戰努力之繼續擴大。預算案之所以不列入美國租借案供應者，因英國預算案根據現款而編製也。財政部負有重大責任，將阻止生活費之增加，如航運費與保險費等，皆制止其增高，政府將繼續其穩定物價之政策而擴充之，凡煤價煤氣電氣與一般工作，皆擬保持其原狀，所以防免通貨膨脹也。

以上爲財長伍德所提預算案之內容，而路透電所傳倫敦路透社主筆關於預算案之評論，（見本年四月十日字林西報）謂財部於提案外，曾發表財部專家及中央統計局有關於國民總收入之數字；並指示財政方針，將從此國民總收入中，以稅收徵取其三分之一，并冀能以借貸方式吸收

其又三分之一，所餘三分之一，則以供國民生活之需，即是國民總收入三分之二，皆將以供戰事之用也。又謂經研討後，現知外匯基金帳內戰前基金，截止一九四〇年八月卅一日止，共售出一八四、〇〇〇、〇〇〇鎊；迨後截至一九四一年二月底止，復售出二〇四、〇〇〇、〇〇〇鎊。

英本屆預算案內容有三要點，亦即可視爲英政府之戰時財政方針；是以數字雖大，而能博得人民之贊助者亦在此，今分述之：

（一）有厲行節約用意。本屆預算案收入，着重於直接稅，而以所得稅爲大宗。本屆所得稅稅率之高，在英爲創見。按英國所得稅標準稅率，在平時每鎊課五先令六便士，現增至十先令；而累進率高至每鎊須繳所得稅與附稅計十九先令六便士，等於徵稅百分之九七·五。所得稅新制中，有由郵政儲金局記入其一部份稅款留待戰後酌還之規定，逾額利潤稅亦有戰後發還百分之二十之新例，此爲本凱恩斯強迫儲蓄計劃修正而成者，寓儲蓄於稅制之中，詢屬良策。

又購買稅一項，係仿效蘇聯制度，於一九四〇年十月

新舉辦者。蘇聯購買稅徵稅率，從累進制，由百分之十達九十，每年收入佔國稅收入之大宗。英政府以此稅收入多，而有節制消費功效，亦採用累進制，例如買一套衣服，須納稅百分之十二，若買一枚鑽戒或任何一種奢侈品，須納稅百分之三十三強。

英人對於德國之節約政策，即嚴厲限制日用品之消耗，俾使人民儲蓄其節約所得，以借貸方式，轉而供獻於國家，頗加讚美，但欲使此節約政策，雷厲風行，則民治國家之施政手腕，終視全能國家為遲緩。英財長既主張以捐稅吸收過分購買力，以制止資金之衝盪，且表示於國民總收入中，將以捐稅徵取其三分之一，而仍望以借貸方式吸收其又三分之一，則非厲行節約不為功。故其抵補支出不足額之估計，一再聲明將以各種稅收與私人儲蓄應付之，及將以新稅則所產生者與私人儲蓄新制所得者分付之。提案中曾言，今所期於民衆者，為儘量減少個人之費用，儘量增多對於國家之借貸，旨在節約，顯然可見。

(二)有穩定物價目的。英國物價自一九三九年八月以來，共漲起百分之三十之譜。官定零售價格及生活費指數，因政府對必需品採行津貼制之故，祇漲起百分之二十，

較舊售價為低。管理制度，不若德國之嚴密，英經濟家評論，以為限價規定，仍以生產方為主體，而未能從消費者立場設想，故未為盡善。本屆預算提案稱，財部將負責阻止生活費之增加，如航運費與保險等，皆制止其增高，煤價煤氣電氣與一般工作，皆擬保持原狀。按英政府對於必須消費品，年耗津貼費已達一萬萬鎊，提案稱今後政府將繼續其穩定物價之政策而擴充之，則支出額中對於必須消費品之津貼費，當有擴大之可能也。

(三)有避免惡性通貨膨脹意旨。注重直接稅，以捐稅吸收過分購買力以制其衝盪，厲行節約，增加儲蓄，使資金得以借貸方式轉供政府之用，保證今後不以高利率募債，及繼續穩定物價而擴充其範圍，皆含有節制資金穩定內價之意義。上次歐戰後所發生之金融恐慌，緣於戰時通貨膨脹過度，英人事後回思，猶為談虎色變。提案稱不足之額，由捐稅與私人儲蓄應付之，及由新稅則所產生者與私人儲蓄新制所得者分付之，而不藉增加鈔券發行以增加市場資金，俾利增發公債之進行，致形成螺旋式之膨脹，提案首稱保持國家財政之堅穩基礎，繼述預算方案，終以防免通貨膨脹一語結之，揭明其意旨焉。

英本屆新預算總支出，達四、二〇七、〇〇〇、〇〇〇鎊之空前高額，較諸上屆預算之二、六六七、〇〇〇、〇〇〇鎊，比增一，五四〇、〇〇〇、〇〇〇鎊，而猶不包括美國租借案之供應在內。戰事延長，將來決算期之實際支出，度將超出此數。然美國既允以全力援英，經濟實力雄厚，英人有此後盾，其財政一時決無竭蹶之虞。至於軍事之利鈍，乃為另一問題，第就財政立場言，英國戰時財政之數字雖巨，尚能措置得宜，不越軌度；捐稅之負擔雖重，然能盡量公開，與衆共見，英人有評為合乎理想之預算案者，蓋有由也。

最近美國對外貿易的分析

孫禮楡

一、緒言

第一次大戰中，美國對歐出口激增；加以歐洲各國的殖民地與勢力範圍，均因戰事不能獲得本國工業品的供給，不得不求之于美國，美國商品乘機而入，貿易出超乃達空前巨額；歐戰告終，美國由債務國一躍而為債權國，在國富上儼然君臨世界。戰後美國仍本其向來貿易政策，採取保護主義，努力獎勵出口，限制進口，尤以一九二九年恐慌勃發後為甚；羅斯福總統就職以後，雖欲召開世界經濟會議，以謀各國間貿易障礙的撤廢，但終未有成就。一九三三年下半年起，美國推行互惠通商政策，先後與南美及歐洲各國締結互惠通商條約，但其防止外國商品與本國工業競爭的基本政策，始終未曾變更。此種基本政策的存在乃使美國以債權國的地位保持貿易出超的紀錄，造成世界貿易阻塞的原因。

此次歐戰再發，美國預計歐洲需要物資大增，必將使其貿易好轉，而再現前次戰時的繁榮；同時又因各國需要物資係出於其戰爭消費，決無再行防遏進口之理，乃使美國債權國的地位與其貿易出超的事實不復相衝突，可為其解決貿易政策上的難題，所以美國對於歐戰發生後的貿易，頗抱殷切的期望。

但是事實的表現却與期望不相符合。歐戰發生以後，美國對西歐各國的出口雖已略有增加，但為數不大；且其中以軍需品為主，其他商品的出口未見有長足的進步，尤以農產物為甚。西歐以外各國亦多未能成為美國商品的市場，甚至對南美貿易亦未能如願。揆其原因，約可分為下列各點：（一）美國在開戰之初，為避免捲入戰爭的漩渦起見，引用中立法，不許以武器出售於交戰國；一九三九年十一月中雖已加修改，而採用「現金本國船主義」，但仍因強生法的作用，不能借款予英法，致英法購買力薄弱，無法大量購買美國商品而促進其對外貿易。（二）英法鑒于