

一九四七年

一九四九年

經濟評論

第一卷
第四卷

期

經濟評論

第三期

第一卷

時評

台變的經濟背景 戰前存款償還辦法

物價又在波動了 國際貿易就業會議開幕

專論

財政政策與經濟理論的連繫

趙迺搏

論寡與不均

陳振漢

調查

金融風潮與廣州經濟

劉君煌

通訊

經濟緊急措施前後之天津經濟 天津證券

交易所醞釀復活 瀋陽市商業銀行號中小

工業聯合貸款 東北九省設立縣銀行 梧

州金融烏瞰 開封經濟動態

每週上海金融與物價

經濟大事日誌

編後

經濟評論社印行

上海北京路二五五號七樓

民國三十六年四月十九日出版

每星期六出版

本冊售價一百五十元

民國三十六年四月創刊

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

名 著 國 美 吸 請

斯 立 馬 白

各大烟店
均有出售



於身分二每馬祇分一價在國一 證識實事
一份足角包立有以角都美各般 知可貴高
切高見五售斯白下五在在烟美

銷經家獨司公限有份股業菸信大

號六〇五樓四號七十路東廣 址地

號四八四七海上號掛報電 八九九八一話電

投稿簡約

- 一、本刊專論譯述書評及調查通訊等欄歡迎外稿
- 二、來稿請勿超過五千字其有特殊價值或特約者不在此限
- 三、來稿以語體文及通俗文言文為主請繕寫清楚並加標點
- 四、譯稿須附原文並註明出處
- 五、本刊對來稿有刪改權不願者請先聲明
- 六、來稿一經刊載版權即歸本社所有但聲明保留者不在此限
- 七、來稿如不需當即退還
- 八、來稿請註明真實姓名及通訊地址
- 九、來稿刊載後稿費每千字以一萬五千元計算其有特殊價值者從優
- 十、來稿請寄本社方顯廷先生收

本刊直接訂閱價目表

- 一、三個月（十三期）一七、〇〇〇元
- 二、半年（二十六期）三〇、〇〇〇元
- 三、全年（五十二期）五五、〇〇〇元
- 四、郵費另加：
1. 平寄免收
2. 掛號每期二百三十元
3. 航空每期三百三十元
4. 航掛每期四百八十元

經濟評論社印行

上海北京路二

五五號七樓

電話：一六〇三七

編主廷顯方

經濟評論

期三第卷一第

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

浙江中路五三六號

時評

台變的經濟背景

「二二八」的台灣事變，轟動論壇，舉世矚目，迄今風波猶未完全平息，這的確是國家勝利後一件最不幸的事。上週白崇禧部長赴台宣慰視察歸來，發表台變經過及處理方針的報告；從白氏報告中，我們可以看出經濟因素在這次事變中所占的重要性；於此我們願進一步分析台變的經濟背景。

台灣受日本的統治，已有五十餘年的歷史。在此時期內，日人獨占了台灣的工業和農業。以農地而論，日人在台掌握所謂「公有地」達全部耕地三分之二，而在台民私有地三分之一中，還有三分之一又作「日本移民的私有地」；故六百萬台胞，除了少數略有土地之外，幾乎都是無產者。以工業而論，最重要有糖業樟腦等，全被日人所控制；此外百分之八十的產業組織，直接握在日人手裏。故日人治理台灣，是採取全盤統制與榨取政策。但日人在榨取政策之下，却仍化了不少錢，作了培植和發展台灣經濟力的事情；例如興築日月潭和修建嘉南大圳水利工程，一則供給大量低廉的水電，決定了工業的生產力和繁榮；一則灌溉十五萬餘公頃的不毛之地，使荒蕪化

為良田；因此台灣能變為日本的「米庫」，而處於殖民地被壓榨地位的台胞，也還能維持相當程度的生活水準。

光復以後，陳儀氏奉命接收台灣，仍承襲日人的衣鉢，對經濟採取全盤統制政策。農業方面接收了全部「公有地」及「日本移民的私有地」，使台省公署成了台灣唯一的大地主。工業方面一切化、電、礦等輕重工業均收歸公營，成立四十六個官營公司，其中有三家在中央政府完全管轄之下，七家在中央和台省公署聯合管轄之下，其他三十六家則由台省公署單獨管理。總計在政府直接控制下之經濟事業，至少占台灣農業與工業的百分之九十。這在當局也是有根據的，過去日本就是如此作法，並且又是接收的遺產。

此外，在統制機構方面，對內有專賣局，壟斷烟草、酒、樟腦、火柴等貨品；對外有貿易局，獨占對外貿易；又有糧食局統制糧食。當局說這些辦法，在維持貨物的充分供應，防止囤積，同時利用專賣公營收入，可以減輕人民租稅負擔。這也是過去日本如此作收到很大效果的。

然而日人統制收到效果，我們自己統制却發生了亂子，這又是甚麼緣故呢？在這裏面，有幾個基本因子起了變化：

第一，戰後的台灣，經過戰時長期日人的搜括和戰爭的破壞，物資已到了極端缺乏的地步；例如米、糖、茶、水果等主要農產品，均因戰時消耗和主要肥料缺少而大大的減少；在基隆和高雄兩重要港口之轟炸破壞，極為廣泛，前者受損達百分之七十，後者達百分之九十。

第二，內部物資與生產既陷困境，對外貿易又被窒息。爲了防止台灣與內地經濟混亂的接觸，台灣仍保持獨立的貨幣制度。但台幣和美元及其他外幣，沒有直接交換匯兌的便利；因受中央政府獲得外匯分派的遲延，使台灣從外國獲得必需物資甚爲困難。同時和本部一樣，台幣與外幣比價之過高，使平常重要的出口品如茶、樟腦、糖及罐頭水果等，在價格爲決定因素之外國市場上不能競爭。而且戰後新設立貿易局，控制一切進出口貿易，進口和出口皆須先通過上海而經營，因爲成本增加和中國沿海船運的不足，更使貿易受到限制。

經濟評論

第三，在這種內外交困的環境下，當局又來實行搜刮政策。台灣本是產糖名地，據報載十五萬噸的糖運出去了，却沒有別的實物進來。台灣又有「米庫」之稱，然隨着國內金融風潮的震盪，台灣米價就開始狂漲；二月初米價每斤不過十四元台幣，不到一星期就漲到四十元台幣。當局說糧戶奸商在操縱囤積，但除了省公署是最大地主與最大糧戶外，其他大地主大糧戶還能數出幾個？不但糧價漲，而且米已不足；省公署拋售平價米，每人每週只能配給兩市斤，這點米能否度

命？大量的米究往那裏去了？據說也是由徵實處給了中央的。

第四，有了上面所說的幾點，我們已可看出台變的必然性；再加上當局事事實行統制，處處與民爭利；而統制人員的貪污，官僚氣概的驕橫，更足引起人民的怨嫉與忿憤。他們覺得，在日本人統制時代，日人有時還能爲他們的利益着想，同時至少在生活上他們還不致餓死呢，而祖國對他們的待遇却是如此，安得不叛亂？

此次白氏赴台處理事變，經過半月實地視察，所提出處理方針，大致都能糾正過去的弊竇；我們在此地只願說一句話，就是政府在經濟上應改正取而不予的政策，同時從速幫助台灣謀經濟復興！（鑄）

戰前存款償還辦法

最近一度盛傳最高國防會議對戰前存款償付問題，業已擬妥妥善辦法。但兼旬以來，尚未見正式公佈，可見內情複雜，牽涉亦廣，似猶未作最後具體決定。回憶對於該項法律糾紛，去歲及今春法院方面迭有判決，或一千倍還本，或五百倍還本，大抵均承認如存款人仍按原金額收回存款，則由於目前法幣值的空前跌落，無異全部款項，即爲銀行方面所無條件沒收。於法於理，均不能認爲公允。而在銀行方面，固亦有事實上的困難。即加倍償還，決非爲當前的實力所許。同時，貸款的收回如亦按同等倍數計算，則又當立刻造成工商業的大規模破產。誠捉襟見肘，動輒

得咎；在一般的法律範圍內，似難有周到而可行的方案可以獲得。

按戰前各商業行莊存款總額，全國約有三億元。如依目前的物價倍數予以換算，最少應與五萬億元相當。但另據中央銀行稽核處的統計，本年二月份本市全體商業銀行的資產總值不過一萬一千億元，全國各行莊的資產當亦不致再較二萬二千億元爲多。此固連同銀行的資本金及公積一併估計在內，即以之依幣值的變動償付原存款，不過及其五分之二而已。另五分之三即大約爲現階段國幣三萬三千億元，或折合戰前國幣一億八千萬元，於戰時八年期間，可謂已完全損失。如能推究其中責任，當不難進一步設法解除上述問題的困難。

原來在抗戰期間，政府財政收支，陷於極不平衡。爲彌補赤字起見，曾經不斷增發通貨，以爲挹注。此項政策，在理論上講，本無異直接徵發人民財富，吸收社會購買力，僅在方式方面，略與課稅不同，而一般物價水準的飛速上昇，正是這種政策施行的必然結果。因此存戶方面在八年間所受實際損失，其基本責任似不在銀行方面，而存款價值的不斷跌落，相反地正使政府當局間接獲得了收入。職是之故，如謂戰前存款的加倍償還，應由政府方面負責籌劃，也決非毫無客觀的根據。

好在據近日報載，日本臨時賠償計劃，即將在麥帥的監督之下立刻執行。我國應獲賠償物品，約及第一批總賠款之百分之十五，共一百三十

餘萬元。(其中三十萬噸，並將於最近期間，由日起運返國。)據專家估計，此項賠償物資的總價值，共為美金二百億元。此次先行分配的部份，亦可及三十億元左右。政府如將此項財產分批拋出，則至少可以一次吸收通貨數萬億元。以之償還戰前存戶的全部是失，亦綽有餘裕。或不採用此項方式，於建廠之後定期撥出產品的一部，作為償付的基金，也未始不是一個好辦法。且抗戰損失，由日本賠償品賠償，行政院方面，早有通令。而專司其事的賠償委員會，亦已成立甚久。因此目前的問題，僅為如何調查戰前存款的確實數字，以及釐訂計算損失的公正步驟。政府為求社會糾葛的早日解決，想來一定會採用此項計劃的。(桂)

物價又在跳動了

正當額首稱慶經濟緊急措施方案漸付實施之時，各地物價却先後以堅挺的步伐，跳了上來！上海物價亦隨着開始波動。據中國經濟研究所統計，上海批發物價指數三月份第四週尚為一七，九九二，然至本月份第一週已升為一八，一四二，第二週更上升為一九，二六四。此次跳動，雖不及二月份金鈔風潮時之劇，然跳得最多的，正是與人民生活關係最密切的食糧、麵粉、食油、及棉紗布等必需品。在飽嘗通貨膨脹之苦已達十年之久的人民看來，這無異又一晴天霹靂！

政府現正忙於開會，謀商對策，我們所最關心的，倒是政府有沒有認真病？通貨膨脹惡化

到今天這個地步，還提出這樣一個問題，我們此時的心情，是異常沉重的！最近幾天各方面發表談話，似已認定最近內週來物價所以上跳，一由於人為的居奇與配售政策的不當，一由於個別商品供需的失衡所致。好像經濟緊急措施方案，已經把通貨膨脹的危機消滅了。假若實際情形真是如此，倒是我們求之不得的！

如果最近物價的上跳，真由於人為的居奇與配售政策不當的原因居多，我們祇要用政治力量加以取締，或者撤去幾個『這個樣子』的要員，不是就可以平抑物價了嗎？但事實上，這絕對不可能。我們即或承認有人為的居奇，但其所以能促使物價上漲，係由於人的後面有購買力。此種購買力殊非政治力量所能將其消滅。就配售政策而論，此次人造絲價格上漲，一般多歸咎於中信局停止配售；但若進一步分析，中信局何以如此，還不是購買力不斷膨脹，以致供不應求，逼之使然。此種根本原因未消滅，則神經戰式的平抑物價方法，充其極至多祇能收效於一時，但絕不能消滅其長期上漲的趨勢。

其次，如果最近物價的上跳，真的僅由於個別商品供需的失衡所致，我們平抑物價的對策，自然也很簡單。例如說：米價所以上漲，一般人認定是由於鎮江蕪湖等地米糧大量為人運走的原故；食油所以上漲，是由於東北大豆無法運出的原故。其原因果僅止於此，我們祇要禁止米糧外運，同時搶運大豆來滬，不是就可以平抑物價了嗎？但事實上這也是不可能的。米糧所以能運走

，係由於軍糧孔急，新增發之通貨，源源流入市場；東北大豆所以運不出來，係由於東北物價也正陷於狂漲中，追究其原因，仍不外購買力不斷膨脹所致。換言之，今天物價的上跳，絕不止於個別商品供需的失衡，致使相對價格變動；其癥結仍在於通貨不斷增發，購買力不斷追求物資，致使一般物價上升。此種基本原因若未消滅，則不揣其本而徒齊其末的平抑物價方法，充其極至多祇能平抑此一物或此一地之價格，但絕不能壓抑全國一般物價的上漲。

二月十六日經濟緊急措施方案的公佈，可以說是政府目前經濟危機的最後一次攤牌。市場的反應，是百業近乎靜止。有貨的不願賣出，有錢的不願買進，大多袖手觀望，靜待政府攤牌的後效。遂致銀根濫發，全國商業行莊存款據估計由二月份的七，五四一億元，已增為三月份的一〇，〇〇〇億元。市場暗息由二月十五日的一角八，降低到四月五日的八分。這證明社會購買力並沒有消滅，却在那裏待時而動。可是，現在這等待的時候也過去了，新通貨的增發，與購買力的出籠，把一月半來的平靜局面，沖得浪花翻天；使喘息未定的人，重陷入生死掙扎的恐怖中。

事實上，此次物價上跳尚不十分急劇，但其中却隱藏着無限危機。經濟緊急措施方案所規定的出售國營輕工業，尚未開始；却因收購黃金美鈔已先放出了一千多億元。短期國庫券的發售，已因物價跳動，受到阻礙。眼看今年政府實際收入與實際支出數字的懸殊，更加深了我們對於未

來的恐懼！

問題的癥結既如此，絕不是神經戰式的平抑物價方法所能奏效，也不是拋售洋米或採購洋棉，所能救治於萬一。拋售洋米或採購洋棉，若作為彌補食糧及紡織原料缺乏的對策，那是對的；若以之作爲平抑物價的工具，則除了使這些產品的國內生產者，在通貨膨脹中遭受不利外，却並不能根治一般物價的上騰。

曲突徙薪之策，在息戰裁軍。若不能如此，至少應設法凍結一部分購買力，使爲政府所用。然後通貨增發之速率，始可減緩，經濟危機始可逐漸根絕。（遠）

國際貿易就業會議開幕

幕

國際貿易就業會議第二屆預備會議，已於本月十日開會於日內瓦，這是繼國際貨幣基金及世界開發銀行之後，前羅斯福總統國際經濟合作的偉大理想的又一實現！

在這次會議中，各國將彼此商定減低關稅，並正式草擬國際貿易憲章，希望以貿易自由，代替貿易障礙。以經濟合作，代替經濟競爭；促使國際貿易發展，增加就業機會，以達到大西洋憲章中所規定的不慮匱乏之自由。無疑的，這是一項崇高的理想，值得我們衷心的去努力追求。

記得一九三〇年的時候，美國曾實行斯馬特哈來關稅法案，將關稅從平均從價稅率的百分之

三八，提高到百分之四二，可是引起了各國亦相繼提高關稅的報復，反使美國喪失了有望的海外市場，更加深了國內經濟的衰沉。一九三三年後，德意兩國逐漸加強貿易統制，各國亦多相繼效尤；致使世界一般經濟的發展，至一九三七年而漸趨於停滯。殷鑒不遠，我們應珍視歷史所給與我們的啓示。

可是，徒有理想與願望，無補實際。在國際貿易就業會議中，顯然還有無數困難，尙待克服。國際關係是最現實不過的。如何照顧各種利害不同的國家間的利益，是決定今後國際貿易就業會議前途的關鍵所在。

就工業先進國與落後國間的關係而言，對於世界貿易的發展，所持見解，即顯然不同。工業先進強國調實行自由貿易與增加世界貿易總量的重要，把正統學派的貿易自由學說，當着一個真理信崇。但在工業落後國看來，世界貿易總量的增加，不一定就是工業落後國之福！世界貿易總量的增加，有三種不同的內容須分別論列：一爲工業品間交換的增加；一爲原料品間交換的增加；一爲工業品與原料品間交換的增加。第一種情形可使交換雙方同樣獲得擴展國際貿易與國際分工的利益；第二種情形可使雙方同樣獲得各自最需要的稀少生產要素，延遲局部充分就業的到達。這兩種交換情形皆可增加就業機會，對交換雙方皆有利。但第三種情形則不如此。原料輸出國雖然因爲原料輸出的增加，亦可增加原料生產者的就業，但工業受輸入品傾銷的影響，永無

發展的可能。工業既無發展機會，原料生產者仍不免陷於饑餓狀態；其就業事實上爲一種隱蔽性的失業（Disguised unemployment）。因此，工業落後國若不採行相當的保育關稅政策，或貿易統制，而敞開大門來與工業先進國講自由貿易，實無異自投死地！去年我國代表在第一屆會議中，提出此項意見，主張工業落後國應採取適當保護措施，以發展幼稚工業，工業先進國應在資本及技術方面援助其工業化，曾獲得了其他工業落後國的熱烈擁護。本屆會議必須充分正視此一現實；否則，工業落後國迫於自衛，必不肯輕與合作；國際貿易就業會議若不能取得多數工業落後國家的合作，其前途如何，不問可知。

其次，就是工業國與工業國間的利益，也並不完全一致。有的工業國，生產力最發達，但國內財富偏在，消費不足，甚致造成經濟恐慌，強使商品對外傾銷。其他工業國爲隔離此種恐慌之傳播，自不得不提高關稅，或施行貿易統制，果如此，國際貿易自由的原則，將爲之掃地無餘。爲防患未然計，各國自可採取平行行動，實施低廉資金及公共工程政策，使各國生產皆能繼續維持繁榮狀態。但此一企圖能否成功，我們有鑒於過去的史實，殊不敢輕於置信。工業國本身的矛盾，是國際自由貿易的致命傷。此次國際貿易就業會議擬定貿易憲章時，若不能針對此種矛盾，求根本解決，則其前途發展，至不容樂觀！

再其次，在國際自由貿易的過程中，除了有工業國與農業國間，（下接二十六頁）

專論

財政政策與經濟理論的連繫

趙迺博

財政與經濟有密切的連繫，不宜有嚴格的分野。從大體言，財政是公家的經濟，經濟是私人的財政，在公家的經濟之運用中，私人的財政不免受其影響，反之在私人財政的過程中，公家的經濟亦不免受其影響。所以財政與經濟是一物的兩面，並非兩個獨立的社會現象。吾人欲整理國家的財政問題，必須顧到國民的經濟問題，同時欲解決國民的經濟問題，必須顧到國家的財政問題，二者如形影之相隨，未可須臾離者也。

吾人以爲財政家不難有應變的方策，而難於有崇高的理想。應變的方策，僅能解決短期間的問題，崇高的理想，可以領導長期間的思潮。吾人披閱史乘，對於歷代的財政家其能立功於當時，而垂言於百世者，果有幾人？上焉者胸有抱負，而後際風雲之會，竟能施之於行事，如是者千百人中得一二二人焉。次焉者雖無碩畫新猷，頗能匡濟時艱，求之古今亦不可多得。下焉者頭疼醫頭，脚痛醫脚，真所謂「扶得東來西又倒」，「滿山殘雪滿山風」，其能免於培克之譏者，蓋亦幸也。

財政之有系統的研究，始於德國之府庫主義。此主義屬於重商主義之一種，偏於行政技術之探討，對於財富的抽賦原理，並不注意。考其發達之背景，不外當時德國各邦產業狀況之落伍，租稅制度之未遑建立，以及政治上之紛爭。故府庫主義之提倡，旨在訓練財務人員，藉以挽救經濟上

之弊害，對於賦課之原則，有嚴密的釐訂，對於國家經費的支出，亦有明白的規定，對於財務的實施，考慮尤爲周詳。僉謂一國經濟之繁榮，端賴政府之管理。迨後民主主義之經濟學興起，以爲吾人的經濟生活，應絕對自由，不受政府之干涉，於是將財政學之研究，屈居於附庸之地位，政府所能執行之職務，減低至最小限度，僅限於公安建設及文化諸項目而已。至十九世紀中葉，國家主義之經濟學稍露頭角，主張一國生產能力之培養，其重要性甚於一國物質財富之增殖。欲提高一國之生產能力，則非有賴於政府之指導不可，舉凡教育文化上之獎勵，道德美術上之素養，衛生體育上之設施，皆爲政府應盡之職務，財政學之領土，因之而擴大。同時講壇社會主義之學者，以爲一切社會經濟問題之解決，其須乞靈於財政上之設施者正多，尤其是租稅的目的，不僅在財政之收入，實含有重大的社會意義，主張徵課遺產稅及所得稅，提高累進稅率，對於各種財產之增值，其緣於社會發達之原因者，應由政府收益；對於公用事業之關於國計民生者，概由政府經營或管理之。財政學之研究，由消極而趨於積極，財務行政之設施，由被動而進於主動，實應時勢之要求，而大放異彩。自第一次大戰以還，國際資金之流動，國內通貨之膨脹，戰費之籌措，物價之調整，凡屬於經濟範圍之問題，莫不與一國之財政方針，息息相關，財政學之權威，屢屢乎有凌駕經濟學之勢。

經濟學之發展，從哲學的觀點來分析，則唯心與唯物之論戰，悲觀與

樂觀之情調，一起一仆，互為消長。從方法論來分析，則演繹與歸納，歷史與統計，因取材之不同，運用之各異，門戶之見，在所不免。從經濟體系來分析，或努力於生產論之探討，或者重於分配論之研究，或以交易現象為中心，或以消費問題為主腦，仁者見仁，智者見智，聚訟紛紜，莫衷一是。從社會政治的關係來分析，則個人主義與國家主義的分野，自然主義與功利主義的蛻變，資本主義與社會主義的對壘，自由主義與統制經濟的協調，因國情環境之懸殊，各有其時代之使命。從經濟理論的派別來分析，則古典學派與邊際學派同源而分流，價格學派與幸福學派異途而同歸，歷史學派與制度學派，均着重於寫實之研究，個體主義與全體主義皆努力於範疇的分析；其他對於競爭現象之檢討，以及均衡觀念之修訂，凡所論列，自成一派之言。可知思想愈分歧，學術愈進步，經濟科學之竿頭直上，正如經濟文化之突飛猛進，俱有驚人之成績。

由上可知思想愈龐雜，則經濟理論愈發達；世變愈亟迫，則財政問題，尤為要圖。學術上盡離奇錯綜之致，政策上收應時制宜之效。經濟學以生產消費為主題，而以分配與交易運用而輔助之。財政學以歲收經費為大綱，而以公債與預算調節而規劃之。生產以增加財賦為目標，歲收以不竭稅源為圭臬，消費以得到最大邊際效用為能事，經費則以達到最高民族福利為趨向。故財政與經濟二者之範疇，雖有廣狹之分，但其所研究之問題，性質上大體相同。且自資本主義高度化以來，階級間之貧富懸殊，分配學說遂成為經濟理論之核心，以爲過去職能分配之研究，不足以發現社會上之不公平，於是個人分配之學說取而代之。同時民主政治之基礎鞏立，政府之歲收與經費，不能漫無標準，爲防止誅求無厭及浪費裕藏起見，一國之財政計劃，必須確立預算，以符收支平衡之義。至於經濟系中之交易論，其主要題旨在貨幣信用之檢討，說明一國之金融機構，以及財富流通之過程，正與財政體系中之公債篇，運用公開市場之買賣，藉以收放銀根之緊弛，與調度國庫之盈虛，有異曲同工之雅，殊途同歸之遇。綜上所述，可知財政與經濟所研究之內容，立名雖歧，本質略同；吾人不妨以研究經濟理論之方法治財政，或以檢討財政問題之觀點治經濟，二者固無所軒

輕於其間也。

一一

雖然，猶有說焉：經濟理論之分析，不患無崇高的理想，惟恐其不切於實際；財政學之探討，不患其不切於實際，惟恐其無崇高的理想，因其不切於實際，經濟學說多作哲理立談以眩奇；因其無崇高的理想，財政政策多枝離破碎以害道；二者利之所存，弊害亦隨之。吾人以爲經濟學者所用者爲望遠鏡，財政家所用者爲顯微鏡，今若用望遠鏡來分析財政體系中之生物，必有無從捉摸之嘆，若以顯微鏡來觀察經濟理論之遠景，難免依稀模糊之感。吾人以爲經濟學家應具有剖析毫芒之訓練，財政家應有高瞻遠矚之風度。抑有進者，過去經濟學多偏於性質的研究，而財政學多注意數量之記載，因此經濟學之研究採演繹推理之方法，而財政學則採納實踐之方法。英國之古典派標立「經濟租」，虛擬「經濟人」，用以分析財富分配之過程與經濟行為之動機，往往與實際現象不符合。而財政家則反是，每以龐大之數字，以爲施政的標準，見某種賦課可得巨額之稅收，則以爲成功，至於此類賦課，對於工商之影響如何，對於人民生活影響如何，在所不計也；見某種政治之設施，有增加國庫支出之虞，則引以爲憂，至於此種設施確爲社會上福利所需要，亦所不問也。倘財政政策祇注重量，不注重質，流弊所及不患貧血病，即罹充血症，過猶不及，兩失之也。故吾人以爲經濟學之研究，於性質的分析之外，應佐以數量之補充；而財政學之探討，應於數量的記載以外，益以性質的分析；質與量相提並論，則學說與問題之內涵及外延，可以同時兼顧。

古典派之經濟學有供求均衡之理論，正統派之財政學亦有收支平衡之學說；所不同者，經濟學中之所謂供求均衡，只是一種靜態社會的假說，而財政學所謂收支平衡，適是社會動態的實際狀況，故前者爲靜的均衡，而後者爲動的均衡。往者經濟學之分析供求的均衡，係限於局部的均衡而言，而財政上收支平衡，則以全部均衡爲施政方針，此二者相異之點也。不過吾人以爲均衡之觀念，頗有重加修正之必要，自現代經濟組織完成以

來，社會經濟永在動盪之中，真正經濟的均衡，在空間上站不住，在時間上碰不到。吾人眼簾所及，耳鼓所聞，皆是經濟的變動。貨幣的流通數量，既不能適與工商業同增減，全國的生產量，又豈能恰與消費量相適應。不但全體消費人之貨幣收入，年與年殊，即各階級消費人之貨幣收入，亦時與時異。各種生產要素之分配於各種產業間者，甚難有適合之比率。因之各種產品相互間之價值關係，其變化亦極錯綜複雜。物價不但有各別的變動，而且有集團的變動。故均衡的現象，不過是經濟學家想像中的一個虛擬。其無補於實際問題之解決，自不待言。至於財政上之收支平衡，更有檢討之價值。在前封建時代，君主專制，民權未張，為防止浪費國庫起見，支出不得超過收入，以符收支平衡之原則。蓋當時國家收入，僅依賴單純之稅源，缺乏伸縮能力，開源既非易事，節流自不容緩，故收支平衡之學說，實從節流上着想，不失為一種消極的主張。且彼時社會生活，比較簡單，政府的施政工作，亦不太繁重，節流的影響，可以減少皇家宮庭之窮奢極侈，而無害於社會事業之進展（當時社會事業不甚發達）。故收支平衡之奉為財政政策的天經地義，實有其時代的背景，此第一期之收支平衡說也。迨工商業勃興，國際貿易發達，國民的財富，日漸增加，社會的關係，亦因之而複雜。此際與其節流有妨施政工作之進行，不如開源多做些社會事業，可以增加人民團體之福利。於是收支平衡之觀念，由消極而漸趨於積極，由節流的動機轉入於開源之目的，國家應以量出為入之原則，漸已成立。此第二期之收支平衡說也。時至今日，吾人以為國家財政之措施，實負有兩大使命，其一即在商業循環中，衰落萎縮時國家財政所負之使命。此時不景氣之惡氣，籠罩於全社會，百業蕭條，勞動失業，政府之稅收，自必減少。若因此而倡節流之議，必將推波助瀾，使經濟恐慌益趨於嚴重，若膠柱於收支平衡之學說，於經濟動盪之下降時，主張減政，其為害之烈，有不可勝言者。故現代國家莫不於工商業凋零之時，採取公開市場之運用及公共事業之建築，藉以挽救頹勢，倘斤斤於收支之平衡，殊不足以盡財政家之能事。其二即在戰雲密布時，國家財政所負之使命。一旦戰爭發生，則軍費之浩大，十倍倍於往昔，現代戰爭之勝利，以

一國之經濟能力為後盾。應如何調整生產，應如何統制消費，應如何管理金融，應如何疏通運輸，財政家負有一大部分重要責任。當此國家危急存亡之時，政府之所有支出，甚難合乎財政上之原則，而國庫之收入，又往往緩不濟急。此時縱欲維持收入之平衡，實為財政家不可能之事。此第三期之收支平衡說在此兩重使命之下，已覺動搖而不能成立。蓋經濟循環，周而復始，恐慌之來臨，恆為常見之事；同時國際間的關係，更為複雜，事變之來襲，往往迫不及備，不能不作腹背堅冰之計。可知經濟學上供求均衡之理論，與財政學上收支平衡之學說，應時代之使命，與現實之分析，俱有重加修正之必要。

三

經濟理論之研究，方面至多，幾乎自古迄今，每一經濟學家各有特殊之觀點，門戶之見既深，則黨同伐異之弊，遂往往不免。吾人若能從異中求同，未嘗不可於十數家學說中，得其共同之點，蓋各派學說中，有貌合而神離者。同一種主張，往往用兩種說法來表示，驟視之若秦越，細視之實為一家。又或用同一出發點為論據，但經過相當歷程後，愈走愈遠，竟至參商。吾人果能不囿於貌之合，不惑於神之離，則經濟理論之學派雖分歧，亦可探其源流而予以分類之研究。

財政學的檢討，偏重於實際問題之解決，往往惑於近功，而乏遠大之計劃。當此統制經濟高唱入雲之際，財政政策自當本此目標進行。不過吾人以為在民主政治之政體下，財政家的理想，應當兼採經驗哲學所倡導之平等與理智哲學所主張之自由；夫平等與自由，立於相反之地位，初無疑義。蓋所謂平等指社會之平等而言。「為大數人民謀最大之幸福」，即社會的平等也。所謂自由指個人自由而言。「除個人的利益外，並無其他真正的利益」。「個人的利益惟個人知之最深」，即其人之自由也。此二大理想，頗有衝突之可能。按照自由的原則，個人皆可以利用機會，取得超越於他人之地位；按照平等的原則，則凡個人所有的機會，用以取得超越於他人地位者，皆有被取消之可能。自由思想發達到極點，即成為個人主

義或資本主義之經濟組織。平等精神發揮到極點，即成爲社會主義或共產主義之經濟組織。吾人如果能將資本主義之自由思想與社會主義之平等精神，融會而貫通之，成爲一種財政政策之理想，於不妨礙人民經濟自由範圍內竭力爲最大數人民謀最大幸福。換言之，使生存的機會絕對平等，生

論寡與不均

陳振漢

『聞有國有家者，不患寡而患不均，不患貧而患不安。蓋均無貧，和無寡，安無傾。』
論語季氏第十六

一 古今中外的問題

財富所得在各個人間的分配不均或不合理想，即使不是資本主義（私有財產與爲利潤而生產的經濟制度）最顯著，也是最基本的弊端。這分配不均的現象的普遍與悠久，無需引用史實來作證明，真可說是古今中外，自有私有財產以來所同具的現象。各地各時所不同的，只是程度的深淺而已。

我們說這分配不均的現象是一種弊端，即在現在恐怕尚非大家都同意的眼光；至少在英美，特別在美國，還有大部份人相信私有財產是天經地義的人權。既然實行私有，便不能絕對平均。他們雖然完納着累進所得稅與高額遺產稅，但距財富能用這種課稅方法平均的日子還是很遠。譬如美國一九四一的遺產稅率已經很高，照這稅率，五十萬美金的財產，經過五次遺轉，便只剩一百萬，但較小的私產，仍可保持得十分久遠。

在英美一般人所以認私產制度爲天經地義，倒不盡是從保守，自私的觀點出發，而是真正認爲私產制度對於整個社會是有利的——即是私有財產，通過利潤制度，可以刺激生產技術的改良，生產組織的進步，成爲近代資本主義社會裏面勞工生產率增加的主要推動力量。從十八世紀以來，英美在資本主義的生產方式下有一個不可否認的成就，即是每一單位時間

活的努力，相對自由，庶幾可以調合資本主義與社會主義之兩大潮流，摘其精華，而棄其糟粕，要在吾人審用之而已。

三十六年四月一月於北大法學院

的勞力的生產效率的增進。因此，即使是人口在這時期內有空前的增加，平均國民所得與生活程度也同時提高了不少。而且這生活程度的提高，並不限於衣食住行等消費便利的量的增加，同時更有質的改進。現在西歐美澳一般平民的物質生活內容，可說比英國伊麗沙白女皇，法國路易十四時代的宮庭貴族豐富得多：冰激凌，絲襪子，汽車，電影等所代表的英美平民享受，是十七八世紀的王公貴族所無法夢想的。當然這一般生活水準的提高，並不能完全寫在資本主義的功績簿上。因爲資本主義下面的地域，像西歐美澳各國的勞工生產率固然有顯著的增加，但也在有許多區域如中國，印度，並沒有多少增加的。同時在沒有資本主義的社會內如蘇俄，生產率也有急遽的增進。如此，資本主義制度至少並不能單獨的決定生產率與生活水準，但可能因爲私有財產制度的存在，利潤追求成爲經濟活動的中心目的，財富累積被當作社會地位的標誌，才有人肯專心孜孜精益求精的去改良生產技術與企業組織，節衣縮食錙銖必較的來儲蓄資本，尋求新的投資途徑。於是我們才有新的發明，新的產品，生產效能與生活程度的提高。假若一旦私產制度取消，或者財富差別不能存在，是否會連這種根深蒂固的資本家的勤儉美德，進取精神會掃地以盡？生產活動歸於停滯，整個物質文明壽終正寢？

私有財產制度既然有這些功績，何以又自來就是社會改革的對象？不同程度的公有或平均財富的理想，幾乎在全世界的每一角落都是隨私有財產以俱來的。原因可以有兩方面：第一，不均的現象有着悠久的歷史。遠

在十八九世紀勞工生產率有顯著的增進以前，私有財產制度所產生的貧富懸殊的現象——『朱門酒肉臭，路有凍死骨』的情形，早已十分顯著。而且在歷史悠久的國家，因為種種原因，生產效能不能增進，這種不均現象愈趨極端。或者可以說是這一類國家所特有的社會徵象。

第二，這種現象最能刺激一般人的直覺。在生產效能改進以後，貧富間的距離可謂已經縮短了不少，（英國十九世紀初年工人階級的財產，據估計不過全國的四分之一，廿世紀初則佔全部之半。見 Clapham: Economic History Modern Britain, V, III, P. 497）資本主義社會的比較嚴重的難關是，高度恐慌與普遍失業，但恐慌失業等雖是英美社會近來最嚴重的病症，而且似乎是使他們朝野公私束手無策進退維谷的沉痾痼疾，對於一般人是不易明白的專門問題，他們一看到這些現象，只能驚愕，只能茫然，或只能根據一個簡單粗率的剝削，或消費不足論來解釋，把造成這些困難的責任置諸私產制度之上。至於由於財富不均的現象，同是五官四肢，父母所生的人，而可以在生活條件上有天壤之別，是最易使人直覺的憤慨的。特別是由於財富所能獲得的教育機會，政治與社會地位，以及遺產制度使得富者不特可以繼續的富下去，而且可以比從前更富。任何詩人墨客可來悽切動人的傷嘆，任何政客文士能夠慷慨激昂的抨擊，博得廣大讀者聽眾的傳誦欣賞。

這種直覺的憤慨是基於普通所謂正義感，或同情心。但正義，同情這類的字眼所代表的意義甚不確定，各人往往可自自解釋，基於這種觀念而討論私產制度的意義是馬克思所謂不科學的。可是馬克思主義者的剩餘價值，勞動的生活的惡化，以及粗率的消費不足說法，復難令人折服。究竟分配不均的現象，是否有比較確定的經濟上的意義？即是對於某一社會分子物質生活（皮古 Pigou 教授所謂經濟福利）有沒有具體確定的關係，根據這些關係，如果取消私產制度，平均分配或用其他方式分配，是否較現在私產制度有利？這是下文所欲討論的問題。

二 為不均下一經濟註釋

我們要比較具體確定的分析財富不均對於一般經濟福利的影響，最好分開從既定就業水準與就業水準尚可變動兩種情形來看。這後一種情形，就是不論已達到的就業水準的實際高度如何，仍可以由人民的經濟行為——他們的儲蓄消費習慣——提高或減低。

在一定就業水準的情形下，也就是有一定量的資源與勞工被利用着，在當時的技術條件下，生產某一數量的再生產品，消費品與勞務。假定撇開資本的保存與儲蓄等問題不論，這一時期內人民的物質生活享受，就限於這同時期內所生產的消費品與勞務。因為資源的總數量有定，每類消費物品（生活必需品，或奢侈品，黃油或大礮）的生產數量，就以用來生產牠們的資源與勞工數量決定；分配到奢侈品生產事業上去的數量多了，留給生活必需品的生產便少。奢侈與必需的差別是相對的，但這差別是永遠存在着。在資本主義社會作這資源分派的任務的是價格市場。換言之，這定量的資源是依消費者的有效需求為指針，流入各種貨品的生產部門，也就是看那一種貨品有銷路能賺錢，便生產那一種貨品。由於財富的不均，資產階級能有錢，窮苦極端，爭奇鬥妍，便有人把資源用去生產綾羅綢緞，山珍海錯，香水口紅，但因資源數量有限，盈於此即虧於彼，能用到生活必需品，糧食，布匹，肥皂之類上去的資源即少，它們的產量也就減少。同時資產階級當然並不因能享有這些奢侈品而減少必需品的消費。換言之，他們的奢侈品享受，實際是侵佔了平民的必需品消費，也可以說他們一人的消費，往往侵佔了幾個，幾十個，甚至成百成千個貧民的消費物資，也就等於為了他們一人的享受可能成千成百的人要不能活命。這一數目的人的犧牲，或是轉移收入較高階級的奢侈費用所能救活的家口，代表在這種情形下面貧富不均對於人民經濟福利的影響。那末貧富不均的影響，可以從轉移富人在一定生活水準以上所需的收入到窮人身上以後所能提高的生活水準來測量。

上面是一定就業水準下貧富不均的經濟影響。實際上——一個社會的就業水準是變動的，即使已達到充份就業的情形，因生產技術的進步，新市場的開拓，就業水準仍可提高。就業水準提高，社會總所得也就增加。

與所得水準有關的因素很多，其中主要的是投資數量與所得中的消費比例。增加投資能夠增加所得的道理是極顯然的，我們暫置不論。現在先從增加消費方面來看：一個社會的消費數量的大小與所得的分配的情形，有密切的關係。普通我們的生活必需費用伸縮性很小，無論怎樣沒有錢的人，開門七件事一樣不可少，怎樣富有的人，也決無過人之量，能多吃幾碗米飯。在奢侈品上的化費，伸縮性較大。但一人的消費並不與他的收入，呈比例的增減，普通收入愈多，他的消費額所佔收入的比率必定愈小。如某甲的收入比某乙大二十倍，他的消費額至多不過大五倍。一人的收入如不消費淨盡，即是存儲起來。愈有錢的人愈能有大部份的收入可以儲存。因此從整個社會來說，財富愈不平均，消費額所佔總所得的比率愈小。但同時我們知道，收入只有消費出去以後，才能轉變為他人的收入，他人的收入的消費部份又轉變為他人的收入，如是輾轉相生相發，整個社會收入才能增加；如果一到有錢人手裏，一開頭就儲存起來，即失去再轉為他人收入的可能。所以比較平均的分配，使維持一個較高的消費比率，實是加增總收入與提高就業水準的有利條件。

現在我們可以很確切地說：貧富不均的結果，只是浪費資源，在比較更根本的慾望未能滿足以前，被拿去滿足遠為次要的少數人的享受，或者說是使同一數量的資源所能養活的人口無端減少；尤其重要的是在整個社會（包括各種程度的貧富人民在內）的消費總量，也因貧富不均而減低；而分配愈不平均，財富愈集中，消費量所佔總所得的比率愈小。我們要知道生產的最終目的在消費，即在資本主義社會內，生產也是因有效需求的變動而變動；現在消費總量既然減少，如其他情形不變，整個國家的生產總量也自然隨之減縮。這關係從現在的國內產業情形中也可以看得出來。現在百業蕭條，固由於戰亂不已，也因通貨膨脹極度以後，財富大量集中，消費總量與有效需求銳減。從此可以看出國民所得在個人之間的分配並不一般所想像的與生產問題（所得的增加）是截然不相關連的兩個問題，其中實有密切的關係；而這些關係，是多少年來討論這問題的人所始終沒有注意的。因為不從這個關係上去注意，傳統的資本主義辯護者便只

歌頌生產效率與數量的增進，而攻擊之者也只從資源的浪費出發。在攷慮平均分配與增加生產（增加國民所得提高生活程度或工業化）的先後緩急時，又只從一國的實際所得水準與分配不均程度來作根據。他們的論調不外是：如一國的所得水準已高，而分配復極不平均，則應解決分配問題，反之，像中國的情形，則應先注意投資，生產或工業化。三民主義中講民生主義的時候即認中國只有大貧小貧之分，即使平均分配，每人所得也極有限，最近有些政論家的論調亦復如是。臬清先生最近在世紀評論第九期中有一段話很可以用來代表這種觀點。他說：『我們知道，除少數例外，中國地主的田莊是小型的，小到可憐的程度，不但不能與南北美及澳洲比，而且不能與波蘭，匈牙利，羅馬尼亞比……』『根本人口太多，土地不夠……中國之大病在於窮，而醫窮並無百靈之藥，祇有各方面同時下手，一齊邁進。如有已成之大財可分，則殺人放火尚可考慮。如殺人放火以後，又發現要分之財並不存在豈不冤枉？』（第八頁）

二 緩急先後之辨

中國國民所得的低微，是盡人皆知的事。根據克拉克（Collin Clark）的估計，一九三〇年中國每一工作人口的平均所得僅及一一四國際單位。（一國際單位等於在一九二五——三四間一美元在美國平均所購得的貨物與勞務數量，見 *Conditions of Economic Progress*, P. 43）此一數字如按當時匯率折成國幣，再由每一工作人口的眷屬平均，與中央研究院巫寶三先生的較為審慎的估計——每人國幣四十六元（見中農月刊七卷五六期，頁二）——相較，似乎偏高，但為便於與他國比較計，仍以之作根據。（以與美國的一，三八一，加拿大一，三三七，紐西蘭一，二〇二，英國的一，〇六九（一九二五——三四平均，上引書頁四一——四二）相較，簡直不成比例。也是與中國地主的田莊面積一樣，用美澳的尺度來比，誠屬「小到可憐的程度」，但這種數字的比較，只是告訴我國內節儲資本的困難。

我們不能憑藉低微的國民所得以從事大規模的投資，是這幾年大家都

同意的見解。中國如要踏上相當規模的工業化，只有利用外來投資。現在我們所待解決的是，只就已經存在的國民所得情形作根據，生產與分配兩者之間的先後緩急。換言之，無論利用外資的可能如何，假如我們要自力更生，分配問題是否可以暫且擱淺，或是須先事解決？事實上，當然，我們對於這一問題的答案，也可以影響到外資利用的可能上去。

解答這一問題的主要關鍵是財富與所得集中程度的高低，不是財富或所得的絕對大小。集中程度較高的國家，提高生產與就業水準的可能，如沒有政府的投資，猶較集中程度低的國家為少，分配問題就應先於生產問題求得解決。

上面說過英國在近一世紀來的財富集中程度已行低減，但到今天為止，不均的情形自仍相當可觀；根據比較審慎的統計，在十年以前，英國百分之三的家庭，（每家每年收入在五百磅或二千美金以上）佔全國百分之廿八的收入，其餘百分之九十七的家庭，（每年收入五百磅或不及五百磅）僅佔百分之七十二的收入。（Hicks Social Framework, P. 181）美國情形與此相彷彿，全國有百分之四的家庭，佔百分之廿二的收入，每家每年收入在五千金以上（Hicks & Hart, The Social Framework of the American Economy, P. 222）。這些數字所代表的是在征稅以前的收入情形，消費者能夠完全用來消費的，是在稅捐以後的收入，或是可供消費的收入。從消費收入來看，英國原來百分之三的家庭所佔的比例即從百分之廿八降低為百分之廿（從Hicks上引書頁一八八中計算），在美國原來百分之四的家庭收入從百分之廿二降低為百分之十六。

關於中國的收入集中狀況，完全沒有類似的統計數字以資比較，但根據我們的觀察，中國的財產（尤其是不動產土地）分配，雖不至如英美集中，目前可資消費的收入集中情形，較之戰前固然加甚，較之英美也恐有過之而無不及。

現在的國民所得分配，所以較戰前更為集中，最主要的原因，自然是政府的財政政策。在近十年來，政府只靠增發通貨以爲支付工具，沒有同時增加租稅與公債去吸收所增發的通貨。通貨膨脹的本身對於人民所得的

負擔是和人頭稅一樣的，不論貧富都負擔相同的數額，結果是愈有錢的人負擔愈小。這已足以使財富不均的程度增加，更重要的是在通貨膨脹過程中，政府雖有所管制而未能澈底，資產階級乃能利用物價暴漲的機會，從事投機事業，囤積居奇，獲取暴利，所以貧者愈貧，富者愈富；此外更有許多財政政策是幫助這些資產階級或暴利階級，更從中漁利的。譬如各種方式的生產貸款，黃金外匯的買賣政策，都是開的方便之門，使得財富大量集中。

這一方面的原因，現在已有許多論者提到。另一個原因，不大有人注意到的，是政府的經濟職權的擴張，與吏治的腐敗。中國歷史上吏治敗壞，賄賂公行的時期很多，但從沒有一個時期政府的經濟活動像現在這樣繁多，政府官吏與人民經濟活動的關係有像現在這樣密切的。我們的政府現在不特經營銀行，信託，交通與郵電，控制貿易匯兌，而且從事不少公用，礦冶與製造事業。同時外來的借款與援助，在近五年內數量特別鉅大，管制法令之多而且難，在中國也可謂史無前例，王安石時代較之近十年遠爲遜色。我們曉得多一層管制，便多一重營私舞弊魚肉人民的機會。

至於在這所得重分配過程中，究竟多少人民的財富減少或增加，以及增減的程度如何，我們沒有材料來確切說明。中國人口的職業分配到現在仍是一個謎，但以一般人的猜想——地主，農民（包括手藝工人與幫傭）佔全人口百分之七十或七十五——作根據，則所有公教人員與自由職業者，工商以及工廠工人共佔其餘的百分之二十五至百分之三十左右。這裏面農民與工人的所得大致無甚增減，公教人員則差不多淪爲赤貧。地主所受通貨膨脹的影響較小，可是除了財產受戰亂破壞外，租稅派捐的負擔也較戰前加重，其所得亦已減少。商人階級分子最爲複雜，由於戰亂的影響，一般工商業階級的收入亦不如前。這些減少的收入中消耗於戰爭者當然不少，但有一部份是轉移到少數不負多少稅捐負擔的特殊工商業階級，貪贓枉法營私舞弊的政府大員，特別是兼有兩種身份或相互勾結狼狽爲奸的人物。

至於今日財富分配可能較英美更爲集中，我們可以從下面的情形推斷

抗戰時期美國政府所凍結的華人存款，據政府公布為美金三億元以上（三月十九日中央社南京電），尚不包括身在美國或在美國運用的資金在內。這些年來從購買美金公債，美金儲蓄券，以及用其他方式所獲得的美匯數目更鉅，有人估計抗戰後期以來政府外匯落入私人腰包的即達七億美元的大數目。我們姑假定這些年來的總共積存為七億，合前三億，共達十億。這些存戶的國內資產當數倍或十數倍於此數，但即以十億美金計算，已達一九三三年全國國民所得的六分之一（據上述事實三估計計算。現在的美金購買力不及戰前，但並不影響結論），或百分之十五以上，與英美全國百分之三左右人民所得的比例相似。當然這十億美金財產的每年收益最多不過一億，但這十億存款的戶主，所佔全國人口的比例，不知道要小到什麼地步呢？就以一萬個人計算，他們不過全國人口的四萬分之一，而其所得至少占百分之十。況且一萬人是一個過高的估計，而他們的國內財產並沒有計算在裏面。

這種現象從中國的少數資產階級與貧民消費的懸殊也可以看得出來。中國的貧富階級在生活享受上的懸殊，向來比英美社會來得更甚，而近年來這種情形更趨顯著。今日各地災區城市僻巷，固然仍是「餓殍」「飢色」，但達官富商們的生活遠非「肥肉肥馬」所能形容。這種現象所可產生的社會政治影響姑置勿論，但可表示財富差別程度的可驚。達官富商的豪華奢侈，一方面可能由於其財富並非辛艱而得的勞務報酬，也可由於社會習慣，但他們的消費也決不會超過他們的所得的一定比例。消費上的差別可以反映貧富懸殊的程度。

在中國，貧富之間的鴻溝，既然至深且闊，財富集中的程度，甚至比英美更甚，其所產生的消費不足，有效需求過低的現象，也更值得重視。在沒有外來投資的情形下，這種情形可以塞住所有的私人投資，自力更生失去發動的機會。而且對於這樣有效需求低微的社會，除非有非經濟的理由，或者國外市場的資本完全沒有其他出路，對於中國的未來信心特別強烈，就是外資也將裹足。即令外資來了，如果現在的政治風氣維持下去，豈不又是替富戶多開一個獲得暴利的方便之門？當然這一可能性的關鍵

在政治，不在財富分配，但財富懸殊的存在，至少增大這種可能性。

除了上述的基本考慮之外，有一個事實也是值得注意的。由於平均國民所得的低微，中國人民收入的百分之八十用於食物，但這食物的營養價值，以及美國人每人食物的四分之一，英國的三分之一，這是平均數。所得分配不均的結果，更使得大多數人的食物營養遠在這水準之下。這樣營養的勞働者，又豈能有生產效率？

所以我們以為，現在仍認為中國的經濟問題在生產不在分配的看法，是把車套在馬前的看法。

英國在十八九世紀之交，生產事業所以能有比較迅速的發展（即歷史上所謂工業革命），很得力於當時勞工階級之比較富庶，對於幾種過去所認為奢侈品的需求的增加，社會階級界限之破除，及社會階層之間流動性的加大。我們如果要免除劇烈的社會擾亂與破壞，希望循序漸進的促進生產，提高生活水準，這是值得注意的歷史先例。

讀到這裏，有些讀者或會反問：我們開首說過增加是生產與所得的一個途徑是增加投資，增加投資不是需要資本的儲蓄（不用作消費的生產因素）？既然貧富愈不均愈可以增加儲蓄，則保持不均的情形，不是也可以增加生產與所得嗎？

當然，增加投資是增進生產與所得總量的途徑。而投資需要「儲蓄」。但除非是政府的公共投資（國營事業），私人投資，無論投在生產工具或消費用品的製造上面，都需要計較利潤得失。換言之，也就是投資市場的利率與投資的利潤率高下來決定，而投資的利潤直接間接因消費者的需求狀況而異。

政府公共投資是可以不計成本的，也就是可以不顧市場利率，而用徵調，捐稅，公債，或發行通貨的辦法去獲得儲蓄來作投資之用。不管是搶修鐵路，開發三峽水利或是來一次內戰（當然這是反投資），均無不可。發行通貨的辦法，政府已經充分利用。這是不論貧富，一視同仁的徵用儲蓄，由於上述中國國民所得的低微，與分配的不均，此道已經不通。其餘三端，從徵用財產，徵收累進的所得與遺產稅，及發行公債來徵調儲蓄以作投資，則正是我們所聲言禱祝的，與實行財產與所得的比較合理分配以增加私人投資機會，從達到最終目的來說，正可殊途同歸；在過程與達到目的的遲速上，當然差別很大，容另為文討論。

北京大學，三月三十一日

調 查

金融風潮與廣州經濟

劉君煌

最近我國發生之金融風潮規模包羅全國，情勢亦極嚴重，廣州雖處我國之極南端，距金融中心上海及首都南京均甚遠，惟以電報往還靈便，遇上海市場發生波動、中央政府有所舉措，往往立受影響。在此次金融風潮中，該市經濟變動至爲劇烈。當二月十二日以前，黃金外幣及貨物價格均一致猛烈跳躍上漲，至十二日始回跌，下半月乃漸趨穩定。考風潮之發生實肇始於國共和平談判之破裂。一月二十九日國民政府發表中國共產黨拒絕和談之聲明，同日美國政府聲明其終止與軍事三人小組及與軍事調處執行部之關連，表示放棄調解國共爭執，此令人民相信政治問題無復和平解決之望，金融市場頓起波動。二月初蘇北魯南國共戰事激烈進行，人心浮動，經濟遂益不穩定。同月五日國防最高委員會通過補助輸出辦法，對於出口貨物於結匯時就其輸出價格由政府給予百分之十的補助費，此項補助費之籌措，由海關對若干類之進口貨品從價徵收百分之五十之附加費，自六日起實行。查自三十五年八月十九日以來，我國對外匯率向爲美匯一比三三·五〇，此項辦法對出口結匯補助一倍，實無異將國幣對美匯之價值貶低一半，即以國幣六七〇〇元比美匯一元，自此金融風潮更趨劇烈，莫能遏止，至十一日而達頂點。至風潮之平定，一面係由於國防最高委員會於二月十六日議定經濟緊急措施方案，並隨即實施，一面由於地方行

政當局於十一日採取緊急處置。中央方案內容包括平衡預算，禁止黃金買賣與外幣在中國流通，提高外匯比率，管制物價工資，供應民生日用必需品諸端，地方處置以禁止黃金外幣買賣與管制米價爲主。中央方案雖遲至十六日始克訂定，十七日方刊載於廣州報紙，惟早在十一日廣州方面即盛傳中央將採取緊急措施，以平風潮，此自影響人心與市況。以下特說明金融風潮中廣州經濟變動之情況與政府處置風潮經過，未並略抒感想，以作結束。

一

最近金融風潮中廣州經濟變動之情況可分兩方面說明：其一爲黃金外幣及貨物價格之變動，其一爲金融實業及社會之變動。茲先言前者，其詳見表一及二。廣州之外幣交易以港幣爲數最多，故外幣價格即就港幣說明。貨物價格則以食米、豬肉、生油、白糖、棉花、棉紗、布疋、土絲、汽油、洋紙、土紙、桐油、哥士的（Caustic Soda）、油臘等十四種重要物品之躉售價格爲代表。該市黃金港幣貨物三項價格變動之趨勢大體相同。自三十五年十二月上旬以來一致節節上揚，本年二月上旬中尤跳躍升漲，至十一日而達最高峯。十二日起貨物步跌，數日後趨向穩定。黃金港幣自十二日起雖經政府禁止買賣，黑市仍有交易，其價格漲跌趨勢大體與貨物彷彿。根據第一表，以十二月上旬之價格爲一百，黃金一月上旬漲至一

第一表 廣州黃金港幣及躉售貨物價格指數

三十五年十二月上旬=100

	黃	金	港	幣	十四種貨物價格總指數	貨物價格按用途分類指數				貨物價格按來源分類指數	
						食物類	服用類	燃料類	其 他	本國產品	外國產品
三十五年十二月											
上旬平均	100.0	100.0	100	100	100	100	100	100	100	100	100
中旬平均	114.0	117.1	109.8	104.2	106.8	111.8	117.4	105.8	117.7		
下旬平均	130.1	128.1	114.3	109.5	103.5	122.8	136.1	103.3	135.0		
三十六年一月											
上旬平均	129.6	125.3	122.6	109.3	113.3	137.8	130.8	117.5	131.5		
中旬平均	123.5	119.8	121.0	110.8	105.8	138.7	132.9	116.0	130.1		
下旬平均	135.2	133.4	144.1	130.0	111.2	153.8	154.9	109.8	154.1		
二月											
一日	159.5	153.2	152.0	152.2	123.7	176.5	169.6	135.5	163.7		
二日			156.5	148.5	130.4	215.0	170.6	148.0	170.5		
三日	170.1	164.2	161.6	152.8	135.9	235.4	174.2	151.8	179.6		
四日	184.2	171.2	167.2	167.2	135.9	235.5	179.5	165.5	180.4		
五日	183.1	180.9	187.7	177.9	156.9	265.1	199.9	180.3	201.1		
六日	201.0	179.8	191.5	175.2	183.6	299.8	203.2	177.1	203.5		
七日	214.9	196.3	211.5	183.3	164.0	350.2	233.2	189.1	252.1		
八日	214.9	218.1	228.0	186.0	168.8	350.2	280.6	199.3	279.7		
九日			243.1	212.2	144.5	360.2	246.0	216.8	290.4		
十日	264.8	245.5	278.3	246.7	220.0	425.0	324.8	281.9	331.3		
十一日	413.3	314.8	350.8	310.0	266.0	649.0	464.4	294.0	453.3		
十二日			328.3	237.2	247.4	640.0	399.9	263.7	442.9		
十三日			279.9	211.0	194.3	470.0	365.7	232.3	366.2		
十四日			252.1	211.8	196.5	415.1	236.2	220.5	309.0		
十五日			228.6	200.3	180.7	278.4	180.5	205.6	269.9		
十六日			195.6	178.4	170.2	265.1	260.8	188.9	252.7		
十七日			219.5	199.5	168.7	333.6	248.6	201.6	252.0		
十八日			212.5	200.6	165.9	315.5	240.7	195.3	245.4		
十九日			208.3	192.8	167.0	328.2	229.5	189.3	242.0		
二十日			216.5	204.3	170.0	310.8	245.1	188.1	243.0		
二十一日			235.8	212.7	174.3	338.6	283.1	213.6	275.9		
二十二日			233.6	216.5	174.2	345.5	278.5	222.8	259.0		
二十三日			233.4	218.0	169.0	350.3	268.0	219.4	259.4		
二十四日			233.0	218.5	171.1	338.6	273.0	213.5	255.2		
二十五日			226.4	203.3	168.1	310.8	268.6	214.5	246.7		
二十六日			214.9	192.2	165.2	328.9	271.7	209.1	245.6		
二十七日			222.7	199.8	167.7	310.8	266.3	209.7	245.0		
二十八日			225.6	195.6	168.6	350.3	269.8	208.5	256.8		

註：(1)本表係根據第二表計算編製而成

(2)黃金港幣價格二月十一日以後付缺因自十二日起政府禁止買賣又二日及九日均為星期日無市故無價格

(3)十四種貨物價格總指數包括貨物為米猪肉生油白糖棉花棉紗布正土絲汽油桐油洋紙土紙哥士的(Caustic Soda)油臘等，食物類指數包括貨物為米猪肉生油白糖，服用類為棉花棉紗布正土絲，燃料類為汽油，其他為桐油洋紙土紙哥士的油臘，本國產品為米猪肉生油白糖棉紗布正土絲桐油土紙，外國產品為棉花汽油洋紙哥士的油臘