

現代經濟發展之趨向

孫科

——本文係孫哲生先生於本年一月十日在政治大學週會發表講演之全部紀錄，承孫先生特允在本刊登載，以供海內外讀者先觀之快——編者附註。

劉校長、各位先生、各位同學，本人離開政治大學的前身——即政治學校，已有相當的年歲，所以過去有許多的同學都沒有機會聚晤。今天承校長和訓導長的面邀來參加今天的週會，並承告今天出席的都是商科的同學，也就是商學院的學生，所以我就連想到今天來此要講些什麼題目。

我國經濟繁榮甚堪欣慰

從今年的元旦開始迄今祇不過有十天的時日，這幾天內我們在報紙上得到許多新資料。根據我們政府負責主管，嚴院長、李部長、陳部長公開報告所透露，都指出去年一年是我們在台灣，也就是中華民國在台灣最繁榮的一年。而且這種繁榮的實際情形，足令我們感到興奮。以日本而言是與我國毗鄰，而且是一個工業先進國家，但是，去年日本在經濟方面卻是不景氣的一年。在經濟上發生相當的問題，同時在去年一年之間，我們的南部近鄰——香港，也是處於不景氣的一年，同樣的他們在金融經濟方面都遭遇到難題。另外再看我們的盟友，即遠在太平洋彼岸的美國，他們自有史以來，國家經濟的繁榮情形，卻沒有過像去年這般的繁榮。因此就美國去年在經濟上來說確是空前繁榮的一年，打破了過去所保持的紀錄。

美國過去經濟循環的現象

談到了繁榮，也就想起許多地方的不景氣，所謂Recession，我們知道美國立國以來還不到二百年，在這期間內經過了許多次的經濟繁榮和衰落，造成爲歷史上的循環現象，有時是三五年就變一次。我這裏有一張圖表，它是

現代經濟發展之趨向

去年十二月二十日出版的雜誌，即「U.S. News & World Report」，這張表是列舉過去幾十年來的經濟循環：從一九一九年到一九二〇年是一期，最初自然是繁榮，但是繁榮過份，於是政府就用提高利息的辦法而予以壓抑，結果跟着來的就是不景氣，所以像這種循環從一九一九年至一九二〇年就變化一次。後來又從一九二八年到一九二九年變化一次，一九三六年到一九三七年一次，一九四八年一次，一九五二年至一九五三年一次，一九五五年至一九五七年一次，一九五八年到一九六〇年一次，而最近的一次就是從一九六一年到一九六五年底，特別從一九五三年至一九六〇年的八年之間，乃是由艾森豪總統當政的時期，在他執政的八年之間，美國就發生經濟不景氣三次，所謂繁榮都是短期的，而不景氣的時間則較多。

後來到一九六〇年時逢美國的總統選舉，結果由民主黨的甘迺迪總統當選，並且於一九六一年初就職，從他就職那年春天起迄今爲止，已經過五年有餘，但這五年裏卻一路走向繁榮，這種經濟好轉的現象從未受到蕭條的威脅，到現在爲止已經是有五年了。

爲什麼在過去的八年之內會有三次的「不景氣」呢？而又爲何在這近五年來竟是直線上升的繁榮呢？它一定有相當的理由存在。現在我就把一般經濟學者指出的理由說出來給各位參考。大致來說，現在美國政府所採取的經濟政策、金融政策與連帶有關的經濟措施，多數都是根據三十多年以前，英國一位新的經濟學家 John Maynard Keynes 的學說而來，我這裏有一本去年底美國出刊的「時代週刊」，在這上面有他的一張照片，凱恩斯先生在一九三五年出版了一本關於經濟學理的著作，他的書名想各位也許已經聽得了，就是叫

做「就業、利息及錢幣的」般理論」(The General Theory of Employment, Interest and Money)，這個理論的內容也是相當的複雜和豐富，并非短時間而能講清楚，不過，大致說來，他認為現代的資本主義經濟不能達到一種最高的效能，但是無論怎樣來說，他認為這種效能是可以提高，不過這種提高必須有賴於政府的力量，用權力來干預經濟，以便改善此一缺點，他說政府不但有此能力，同時也有此責任來使用權力來增加國民生產、國民所得及就業率。

他又指出政府欲以干預經濟而達到增加國民生產、國民所得及就業率的目的，并不一定要經過妨害自由發展的途徑，即個人自由發展。或者政府用高壓手段來制止經濟上的競爭。當然欲達到經濟繁榮或維持繼續繁榮，政府可以有三種工具使用：即課稅政策，信用（通貨政策）政策、預算政策。這三種政策就是所謂政府的工具。上述政策如果政府運用妥善，國家經濟必定繁榮，否則勢必趨向蕭條。他說利用這三種政策可以增強私人方面的支出（Private Spending），同時亦能增加私人方面的企業投資，其目的當然是在於增加產業生產。

當初他發表此一理論時，曾引起當代的許多大經濟學家的訾議，認為其主張有些過火，這是蓄意使政府操縱國家的經濟，干預經濟的自由發展，結果必將引導國家逐漸走向集產主義制度（Collectivism），也就是所謂社會主義。在美國來說，他們視社會主義即等於是共產主義，所以，當時的美國經濟學者多不贊成凱恩斯的主張。

大家記得在美國胡佛總統在內，也就是一九二九年秋冬之間曾經過一次巨大的經濟恐慌風暴，幾乎面臨整個破產的邊緣，所以在一九二九年的秋天，美國經濟中心的紐約股票市場——Wall Street，突然就在一天行情大跌，跌了幾十點下來，在這一天裏股票的跌落，等於消逝掉了幾千百億的投資價值，掀起了全國很大的恐慌。而且恐慌的時期是相當的延長，等到一九三二年的總統選舉時，胡佛總統當時也有意蟬聯，但結果落選，而由新任就職。這位新上任的總統就是大家所知的 Franklin Deland Roosevelt。羅斯福總統就任，是在一九三三年三月，當時全國的有錢的人幾乎都不能從銀行裏提出錢來，於是羅斯福總統就通令全國的銀行停止兌換，絕對不可以免款付現。俾能設法逐漸復興。從他就職開始以迄一九三五年為止，美國一直是

處於不景氣的狀態。凡是精壯有力的工作者，尤其是工人能夠謀到工作就業的，可以說是不到百分之七十五，而失業者卻有百分之二十五，而且都是依靠政府資助維持生活，所以當時會鬧出許多的笑話，就是因為就業機會太少，政府實在也沒辦法，所以祇好找一批精壯有力的人跑到山上去檢石頭，或者是跑到樹林和公園去掃樹葉子，祇要你能工作幾個鐘點，也就發給你幾個小時的工資來維持一天的生活。

凱恩斯學說在美國之運用與成效

就在這個時候，John Maynard Keynes 就研究為什麼美國這樣經濟先進的國家，像這樣經濟高度發展而有業績的國家，為何還會發生經濟大恐慌，竟令全國有四分之一的人口無法維持生活！他發現了幾個道理，第一、在這種情況之下，各級政府由於受經濟衰落而影響到減少稅收，因此，各級政府為補充稅收起見，實在也無其他辦法。所以，也祇好再加課稅，他說在這不景氣的時候加稅，實在是最笨的一種辦法。像私人企業方面，如公司廠商的生產滯銷，造成生產過剩的現象，於是祇好在削減生產數量之外，再解僱多餘的工人和管理人員，這些人失業後也就失去了收入，當然也就沒有購買力了。廠商雖已減少生產，但是仍然無法暢銷產品，這樣繼續下去也就更不得了。

當時在金融方面也是如此，銀行界受經濟不景氣的影響，祇好提高利息，以便吸引存款，但是，在這種不景氣的情況之下，又有誰能有餘錢往銀行去存呢？結果利息雖然提高，但存款仍然不能增加，可是放款的利息也是隨着提高，就是能夠有力量去銀行借款的人，他也怕無法負擔這筆利息，也祇好放棄不借，結果金融界也停滯下來無法活動。過去幾次經濟不景氣循環現象，都包括了這些原因在內。所以，凱恩斯主張：在不景氣或將發覺時，政府方面不但不應加稅，而且要盡量減稅，藉以減輕人民的負擔。同時政府的支出也不能減少，而要設法增加政府的支出額，以求市面上的通貨流通。例如平時不作的一些公共工程，在這時一定要推出來作，這樣一來，許多失業的工人也就有工作做，既有工資可領，亦必能調節市面上通貨的流通。同時在美國與政府有連帶關係的這些機構，像管理銀行的聯邦準備局（Federal Reserve Board），它等於是美國的中央銀行。凱恩斯的學說，認為不但要在經濟景氣循環前將面臨不景氣時，政府應該設法減低銀行放款利率，

使工商界能多得一些流動資金，以便運用週轉。這就是政府可以運用的政策。所謂課稅政策，即政府於必要時實行減低稅率。其次是信用政策，即政府要加強信用，而給予民間信用，俾使民間的借款獲得鼓勵，不但給予此種利便，而且也要減少其所負擔的利息。再次就是預算政策，在預算方面他主張增加政府支出的數額，所謂增加政府支出的預算，即 Deficit Spending，虧空的支出。以美國來說；每年的政府支出要到一千億美元，那麼到這個時候就應該要增加了，這種增加便是從一千一百億或者是一千二百億逐漸增加上去，但是稅收仍然不能增加，這樣增加支出的錢由何而來呢？當然祇有靠借債補充，以其來改變經濟的回轉。以上這三種政策都是與國家的收支有重要關係，從前一般的經濟學者都主張預算需要平衡，量入為出，我們中國的俗語說；不要寅吃卯糧，這就是說國家的預算就和私人用款一般，一定要賺多少用多少，這就是老一派的經濟學者們的主張。

但是凱恩先生的作法卻是相反的，他主張沒有錢也要用錢，祇有如此經濟才能活動。羅斯福總統在世時，便逐步的採取了他的上述主張。後來經過了杜魯門總統一段時間之後，艾森豪總統上台，他因為是屬共和黨的人士，在經濟思想方面是保守的，所以他的意見是不贊成凱恩斯的主張。在艾森豪總統於一九五二年十二月被選於一九五三年一月執政之後，首先將銀行的利息提高。在民主黨執政時代，也就是自羅斯福乃至杜魯門任內，中央銀行貸給其他銀行的利息，祇不過是一·七五厘而已，其利率可以說是很低微，但是艾森豪總統上台後，立刻就從一·七五厘提高到二厘，結果此一政策執行之後，美國的經濟立現後退收縮的現象，當然此種收縮的因素并非完全由於上述原因造成，另外一種原因是基於一九五三年以後韓戰的由停頓而至於結束，所有美國在國防上的支出全部減少，因此工業生產立刻跌下了十分之一，這是艾森豪就職後的首次經濟萎縮現象。

在艾森豪總統任內的一九五五至一九五七年之間，經濟略顯好轉並且邁向繁榮之路，但是他卻憂慮到將來如果繁榮得過份，所以又採取了提高利息的辦法，即把貼現利率提高；換句話說，就是一般銀行向聯邦準備銀行借款時，其借款的利息要提高，而且是自一·五厘逐漸高至三·五厘，一共提高了七次，為時不過兩年之間而已。結果其影響如何呢？立刻出現了從繁榮經濟變向萎縮經濟的現象。例如股票市場的價值跌了百分之一九，工業生產減

底了四分之一四，物價逐漸上漲，這是艾森豪在職的第二次不景氣現象。艾森豪總統第三次的經濟衰落，是在一九五八年到一九六〇年，其間有十三個月間他將利息提高了五次，從一·七五厘提高到四厘，經過幾次的調整已使中央銀行的利率達到頂點，結果在經濟方面也引來一次短期間的收縮，直到一九六一年春甘迺迪總統上台後，才扭轉了這種不景氣的現象而轉向繁榮，而且是迄今維持着不衰退。

甘迺迪總統就任後，他所招攬的經濟學者完全是當代美國的新派經濟學家，也就是贊成凱恩斯學說的一派學者，他們是一步一步的依照他的辦法去作，但是，在甘迺迪總統不滿三年的任期內，他向國會提出有關經濟政策的議案，都無法獲得國會的支持，因而也無法貫徹他的政策。甘迺迪總統被狙逝世後，詹森副總統上台執政，他本人也不是主張採取前進經濟政策者，而是一個相當穩重的人。但是，後來經不起甘迺迪總統留下這批經濟學者的力諫，討論研究之後，他亦頗感甚有道理，終於也贊成採取新作法。

詹森總統在去年正式就任之後，立刻就提出了一項減稅的方案，所謂減稅係減低所得稅率，這一減似乎全是全部減掉一百十五億美元，而是分兩年來減，是自去年開始執行，迄今年仍在辦理。同時他又繼續的減少貨物稅，即所謂 Sales Tax，大約是減三十億，也是今年開始減一半，明年繼續減一半。本來自從詹森總統繼任總統職務後，美國的經濟已經是在繁榮中，但是，為什麼還要減稅呢？這是運用減稅的方法，來增加人民的購買力，增加企業家再投資，以求穩定經濟繁榮的局面。像這種政策在今天來看，已經算是很成功了。不過，美國迄今為止，最近一次的經濟循環中的 Economic Boom，截止於目前已經有五年，也就是六十個月了，這是美國有史以來從未見過有這般長的延續，像這樣長期的經濟繁榮誠屬罕見。

今年美國經濟仍將繼續繁榮

今年開始，美國許多經濟學者和工商業鉅子，已在研究今年新年之後的美國經濟，是否能够繼續維持其已有的繁榮。目前我們見到他們所研究的結果，根據發表意見顯示，殆已全體一致認為，一九六六年的經濟展望要與一九六五年同樣的繁榮，甚或可能增加。相信這也許是實行凱恩斯主張所獲的結果，但是，因為歷時尚淺仍無法斷定凱恩斯的學說，能否打破或者解決美

國歷史上經濟循環的圈子。無論美國在經濟上的景氣也好，不景氣也好，但她的生產力是逐年增加。人口也在與日增加。於是國民所得的額數也是在一九四一年到一九六六年均列在表內，以前各年度我們不必理會。但自二十年前的「一九四五年」看起：當年美國國民所得毛額，達到二千二百億美元，這自然是一個相當龐大的數額，若折合台幣時，乘以四十倍的話，數字頗為驚人。

進入五年之後的「一九五〇年」，也就是距今十五年前，國民所得毛額已增加到二千八百五十億美元，再越五年而到「一九五五年」時，增加到三千九百億美元，若折合新台幣時，當為十五萬六千億元。進至五年前的一九六〇年時，美國國民所得毛額，增加到五千億美元，等於二十萬億台幣。到去年的一九六五年的國民所得毛額已達到六千七百三十億美元，等於二十七萬億台幣。按照他們的預估，今年一年內可能增加到七千二百億美元乃至七千三百五十億美元。這要折合新台幣二十九萬四千億元，這在我們的眼光來看美國的經濟，可以說是已經達到極點，但是美國人卻認為仍未到飽和點，它仍然會年年繼續發展下去。

美國黃金外流與收支平衡問題

這說明了美國人民的收入，是一年比一年好，一年比一年增多，但是，美國是否是在金融上、財政上、預算上都沒有問題呢？也不盡然，他們仍然是有問題。現在我特別提出一個問題報告給各位，那就是美國的黃金存量的問題，美國在第二次世界大戰後，即一九四六年以後，也就是在韓戰之前的一段時間，美國國庫所存的黃金，即金磚的價值差不多等於二百五十億美元，整個世界上半數的黃金量是控制在美國的手裏，到現在也不過才經過十幾年的時間，但是情勢卻已改變，美國黃金的準備已從二百五十億美元減到一百三十九億美元了，較一九五七年減少了九十億美元的黃金存量。同時所謂西歐的國家，包括歐洲以外的一些國家在內，這些自由世界的國家手上所持有的美金存款，其數字是相當驚人，到目前已達到二百七十九億美元。

美國的庫存黃金，部份是法定的發行準備金，所以不能移作別用，他所存的一百三十九億黃金，除九十三億是法定準備金，不能動用之外，可以動用的祇有四十六億美元價值的金子。就是說明美國假使要想收回在國外的外

匯，缺少二百三十三億美元的黃金，這就是美國當前最頭痛的一件事。為什麼會有這種問題呢？因為自一九三三年羅斯福總統簽署了一項黃金國有的法案之後，所有的黃金均收歸國家所有，在那項法案未簽署之前，美國人民可以自由存黃金、用黃金、自由買賣，但是這個黃金國有的新方案頒佈之後，國內人民所有的存款都要賣給政府，任何人不得私藏金子，而是由政府以發行美鈔收購歸為國有。

為何美國政府要收買人民的黃金呢？這就是為了要加強美國黃金的準備，俾能維持國際的金融市場，由於政府有了這樣的保障，外國的中央銀行隨時可以向美國購買黃金，這種購買是以官定價格出售，每一盎司（Ounce）是三十五美元，而美國政府對國外收購黃金的價格是如此，賣給外國也是這個價錢。因此，不論是外國的中央銀行或私人銀行，或工商企業界都很樂於存儲美國的鈔票，因為美鈔到了外國人的手裏，譬如像我們中央銀行、台灣銀行欲用美鈔購買美國的黃金，隨時都可買到。但是，美國籍的人民無論是在國內國外，卻無此種購買黃金的權利，所以美國人雖然手裏有美鈔，但卻不能買到黃金，這也等於是保障美鈔在世界上的幣值信用。過去常被別人說的一句俗話：就是美國的鈔票即是黃金，因為拿到中央銀行隨時可以兌換黃金。不過，今天這句俗話是否還會繼續維持下去，的確成了很大的問題。假使全世界各國的中央銀行，都不約而同的以美鈔外匯向美國國庫兌換黃金的話，美國是無法兌現的，因為是缺少了二百三十三億價值的黃金現貨，所以就無法收回國外的美鈔和存款的信用。以上是所說的黃金問題確是美國當前面臨的嚴重問題。

在艾森豪總統任內，有個時期曾下達命令要美國駐外的軍隊中，官兵的眷屬全部回國，除非有必要者之外，一律撤回本國居住，旨在減少美鈔在國外的支出。同時也限定美國人民到世界各國遊覽觀光者，在以前可以限定每人到外國購買五百元美金以內的東西，進口時准予免稅，但現在已由五百美元減低到一百美元。就像美國人到台灣來觀光後，買台灣的東西就不能超過一百美元，超過此數的話，則回到美國就要付進口稅。這些都是要減少黃金外流的基本措施。

在詹森總統就任之後，與全國的企業界也有一個君子協定，也就是所謂是不成文的協定，他要求美國各大公司的首要人物答應，今後減少對外的投

賽，像美國的福特汽車公司也算一流的大企業了，過去他就時拿三、五億的美元到英國去購置一個汽車工廠，而美國政府是不干預的；但是經過這個君子協定之後，假使福特公司再向國外購廠，則不得從美國匯錢出去，即是說他一定要設法在國外籌資，或者是招股或者是募債的方式都可以，祇是限制不准動用國內的資金，這個協定迄今仍然有效，而且也是一個減少黃金外流的基本措施。

但是，美國政府仍然是寬大的，另外有許多措施並未實行，例如減少觀光遊客，當然也可以節省許多外匯，可是一直到今天也沒有去作，特別是並未限制美國的遊客到法國去觀光。大家知道這幾年以來，自從法國的戴高樂總統對美國的態度表示很不友善時，歐洲各國的中央銀行中，向美國購買黃金最多的就是法國的中央銀行。這是表示法國不信任美國鈔票和黃金的價值相等，所以，就趕快將它兌回來，這是美國所不愉快的一件事情。但是直到今天，美國並未予以報復。假使美國想報復的話是很容易的。我有一天在美國的西岸，進到一家理髮館去剪髮，和理髮匠談起關於美國黃金外流的問題和法國的態度，他說我們美國政府也實在太愚笨了，這應該是很容易解決的問題。當時我問他怎樣去解決呢！他說祇要下一個命令不要我們美國人去法國觀光就可以了。因為美國每年至少有一百數十萬人到法國去觀光，假使下達這樣一個命令之後，美國人一個也不去法國，法國會馬上發生經濟恐慌，因為他們會失去了幾十億美元的外匯來源，可是美國不這樣去作，所以，美國的黃金問題迄今猶未澈底解決。

所謂對外收支平衡 (Balance of Payment) 確是給美國帶來了很頭痛的問題，而這一問題也沒有解決，本來美國在國際收支上來說，是一個人超的國家，并非不是出超國家。所謂美國的收支不平衡的原因，倒不是因為美國在國際貿易方面形成入口大於出口的關係，相反的確是出口大過入口，但是他的外匯支出還是多於收入，因為他每年有幾十億的外投要用出去，這幾十億的錢是支付在歐洲或越南等地的軍費，就是因為如此，所以他的對外支出的軍事費用數字竟抵過了對外貿易的入超，因此對外收支到今天仍然不能平衡，除上面所說的黃金問題，外匯收支問題之外，美國還有一個白銀問題。

美國白銀問題亦尚有待于解決

現代經濟發展之趨向

所謂白銀 (Silver)，就美國而言，過去百年來本是一個產銀的國家，但現在卻沒有出產的銀礦了。另外像墨西哥過去是著名的產銀國家，現在的產量也大大的減少了。根據專家們所估計，世界上白銀的出產卻抵不過每年的消耗，由於用銀的途徑增加，成為供不應求的現象，而官定銀價又過低，所以銀礦的生產無法維持，造成每年虧空的局面。完全是靠美國庫存的白銀來彌補需要。美國存銀最多時，總在幾十億盎斯的龐大數目，但是近十多年來已經減低到不超過十二億盎斯而已，主要的原因是產量少而用途廣，譬如說最大的用途是在照相方面，照相紙非要用白銀不可。所謂 Photographic use，單以美國的 Eastman Kodak Company 來說（這是美國最大的一家照相器材公司）它每年要用銀子四千多萬兩。現在美國的白銀官價，自前年甘迺迪總統調整官價後仍然是一元二角九分美元一兩，買入賣出都是這個價錢。

另外白銀的大量消耗是用於國防與電子工業，國防上的飛彈及核子潛艇、太空科學方面的衛星，都需要白銀，作為器料必需原料，所以它的消耗量越來越大，就是為了這種關係，美國在去年七月裏在國會通過了一個新的法案，將美國的輔（硬）幣改變質量，所謂大洋一元乃至半元、四分之一元 (Quarter Dollar)、一角硬幣等四種以前都是以白銀九成鑄成的，均具有九成的白銀成色。但是，現在美國的一元大洋錢久不再流通於市面，原因是近許多年來已不再鑄造，而原鑄成流通於民間的成了古董，被人們私下儲存留作紀念所用了。誰也不肯再拿出來用。既然一元的大洋已不鑄造，市面上祇好通用半元的銀洋和更小的輔幣了。到了去年七月新法案通過之後，美國的輔幣則完全改變，現在美國所行使的一毛錢，所謂一角，以前是銀質的，但現在改為鎳和銅合金質，還有二角五分的輔幣以前也是銀質，現在也改為鎳和銅合金鑄成的，新的半元輔幣已從原來的九成銀改成四成半銀所鑄了，現在的鎳銅新輔幣都是中間夾塊銅片，外面用鎳銅合金包起來鑄成，所以美國現在的輔幣通貨已不再用銀子鑄造，其理由即係基於缺乏白銀所致。據專家所透視今後世界上的銀價恐怕將無法再維持一元二角九分美元一個盎斯的官價。而且承認自由市場勢必要面臨漲價的局面了，這雖然是件小問題，但是也足以證明美國的經濟無論怎樣繁榮，仍然是有些小的頭痛問題尚待解決。

我國經濟建設應有的努力與方針

剛才對各位講了許多有關凱恩斯新經濟學的理论，對於美國這個經濟先進國家的經濟繁榮確有很大的作用，但是，大家要知道凱恩斯的學說卻不一定適用於落後地區的国家，經濟後進國家。因為我們後進的國家，像我國在台灣所缺少的就是資本。那麼怎樣才能解決缺乏資本的問題呢？有一個好辦法，那就是獎勵人民的儲蓄，例如台灣近年來農村經濟發展很好，農民都有餘錢可以購電視機、電冰箱、收音機等設備，但是祇要每家都每樣購置一架也就够了，將餘下的錢與其是化費在吃穿等消耗方面，則不如鼓勵他們儲蓄起來，俾能使金融機構運用這批餘資，移向經濟建設的投資方面，這是第一個辦法。第二個辦法是要發展我國的出口專業換取外匯，當然就是換取美鈔，因為美鈔的黃金準備不足，但是仍然有它的價值存在，因為現在有美鈔仍然可以買到任何東西，所以發展出口外銷而多換取外匯，以便加強我國的經濟建設，也是今天我們當務之急的步驟。

我們不能斷言說凱恩斯的經濟學說，與我們根本沒有一點兒關係，例如我所主張的要發展國民經濟、經濟建設，他的主張是要減低利息，利率要減低，這就是說將銀行放款的利息降低。美國的中央銀行放款給其他一般銀行時，其利息會提高到四厘半，但比之我們還是低得很多。我們的商業銀行對工商企業的放款，利率有多大我也不大清楚，不過我聽傳說不是九厘就是在一分之間，或者是月息九厘。如果是後者也就超過一分利了，所以比較起來仍然是不够人家的水準。因此，我們要發展經濟就一定要減低利息。談到這裏好像有點矛盾，譬如一方面我們提倡儲蓄，當然大家儲蓄就希望獲得高利，也祇有出高利才能刺激儲蓄。一方面又主張低利才能協助工商建設，這樣看來兩者豈不矛盾？不錯，是有這種矛盾存在。不過，假使一般的利率都能普遍降低時，儲蓄的人如放棄儲蓄的話，又怎能得到更好的收入？關於這一點，就我當前在台北所見到的情形來看，我覺得現在台北的高樓大廈的建築是相當的發達，祇要大家有錢有辦法的都是蓋高的建築物，但是這樣許多的大廈固然是需要的，然而卻不是必要的，因為除此之外尚有許多必要的，我們卻並未作到，關於促進國計民生和提高人民生活水準，甚至於有關公眾衛生等許多應該作的事情，我們還沒有作到。因此，我想單集中餘資來建設高樓，仍然不是治本之策，香港在最近這十幾年以來，房屋的建設是相當的發達，高樓大廈到處皆是，但卻是建築過份了，到今天聽說香港的樓房，空

屋幾乎有一萬多間，既租不出去也賣不掉，成為供過於求的剩餘現象。我希望台北不會去蹈香港的覆轍，我們要拿這些餘資去辦生產事業，尤其是直接生產企業，這樣我們才能一步一步的走上繁榮的大道。

今天講這一段話就誤了大家許多時間，到此暫且告一結束。

ISSUES & STUDIES

(English Edition)

Vol. II No. 4
January 1966

CONTENTS

A Comparison Between US and Soviet

Economic Systems By Cheng Chu-yan

Chinese Communist Conscription System By Tai Kao-hsiang

An Analysis of Chinese Communist Guerrilla Movements By Mei Ko-wang

An Analysis of "Five Major Tasks" of the

Chinese Communist Armed Forces By Cheng Chih

The Movement of Communist Soviets By Warren Kuo
