



## 入超與中國之利害

孔士譔

自從有社會科學以來，理論與實際，往往不能符合一致。譬如說美國在歐戰前後，借給歐洲各國的債款，為數極多。就理論言，各國要付利息，或是償還本金，止有兩個辦法：一種是交付黃金；一種是以貨物抵補。但是各國所存黃金有限，不能悉數運出本國，以致國內發生恐慌，所以在黃金流出相當程度以後，以貨物運赴美國，來補償賠款，是唯一的辦法。

美國既然是債權國，要收受利息和本金，自應容納各方輸入的貨物，可是事實卻絕對相反。美國非但不歡迎貨物進口，反而高樹關稅壁壘，嚴加拒絕，正如債權人不許債務人償付欠款一樣。這種矛盾的舉止，在學理上是無從解釋的。是美國政府為保護一部份人的利益起見，不惜厲行這種矛盾政策。其實這種痛恨進口的例子，并非祇是美國，大多數國家何嘗不是視進口如洪水猛獸，設法加以限制；同時對於出口，則又利用種種獎勵方法，希望愈多愈好。我們不用拿國際貿易的理論來證明一個國家決不能祇有出口而無進口，我們以普通的常識來看，如果

世界上各國都是注重出口而限制進口，結果是非但各國的出口都不能增加，反而要形成全世界貿易的總衰落，大家均蒙其害。現在各國貿易的日漸衰微，可說是不注重國際貿易理論所致。理論畢竟是理論，事實上各國非但沒有覺悟，趨勢反日見強化，這是從最近各國政府對外貿易的種種措施可以明白的。

關於理論與實際衝突的例子，可說不勝枚舉，至於實際的舉動，何以往往與理論相背，這其間理論本身的是否健全，是否顛撲不破，固尚有問題。然而大部份的原因，尚在於許多學者不能將理論的要旨，明白解釋，使一般人士都能瞭然的緣故。試看經濟學的書籍，理論高深，非常專門的日見其多，而真能將經濟原理來解釋各種事實的出版物，卻如鳳毛麟角。何怪凱能教授 (Prof. Edwin Cannan) 要大發牢騷，謂經濟學的研究，已閱一世紀有半，時至今日，連一點簡單的經濟原則都不能使一般人明白瞭解，現代經濟學者，實負其責。這真是慨乎言之。

102060  
了。(註一)

獎勵出口痛恨進口的見解，中外人士所見略同，這是在許多報紙評論和雜誌論文中可以隨時看到的。闡明這種思想錯誤的文章固然也常有刊載，但是以入超為不祥之物，早已深入人心，牢不可拔。最近顧季高先生有一篇文章，來匡正這種誤解，極力抨擊限制進口的不當，(註二)確是值得一讀。不過顧先生這篇文章的論點，包含頗廣，其中除入超問題外，更反覆證明白銀流出與入超並無關係，又復批評蘇俄的經濟制度，因此著者認為尚有更進一步解釋的必要。所以本文的目的在(一)說明入超出超的意義，(二)中國何以必須入超，(三)中國國際收支平衡問題，(四)入超對於中國的利害。

因為一個國家的貨物，運到另一國家，或是另一國家的商品，運到本國，都要經過海關的報關手續，所以很容易有一種比較準確之數量和價值的記錄；前者是出口貨 (Export)，後者是進口貨 (Import)，進出口貿易的差別，稱之謂貿易差額 (Balance of Trade)。我們揣測一般人痛恨進口，尊崇出口的原因，並不是進口出口各別單純的本身，而是在有了進口出口以後，雙方比較而發生出差額的緣故。因此一國的出口貨總值比較進口貨總值來得少，人們就說該國貿易處於不利地位，稱之謂貿易不利差額或稱貿易之趨於逆勢 (Unfavorable Balance of Trade)。簡稱入超。反過來說，假使進口貨總值比較出口貨為小，就說該國貿易處於有利地位，稱謂貿易有利差額，或是說貿易

之趨於順勢 (Favorable Balance of Trade) 簡稱出超。「逆」和「不利」是不幸的字，「順」和「有利」是幸運的字，這亦是「出超」為人所喜，「入超」認為有害的重要原因。

海關對於一個國家的進出口貨物，除了偷運以外，比較有準確的記載，上面已經說過；但是海關所能記錄的，僅僅是有形的貨物和金銀而已。事實上，一國的對外往來，不僅是有形貿易 (Visible Items) 尚有許多無形貿易 (Invisible Items) 在；例如海外華僑向國內匯款，以及外人在華的各種傳道，教育事業所發生的費用，工商業的投資等等，海關雖無記錄可查，卻是與國際間的現款和信用的轉移一樣，屬於無形貿易。我們將有形項目和無形項目合併，就成為一國的國際收支 (Balance of International Payment)。方纔所說的華僑匯款和外在華用費投資在國際收支表上是處於收入的一方，和出口貨物出口金銀並列。為明瞭起見，將中國銀行二十三年度我國國際收支的估計 (單位千元) 列表如左：

國際收入	
(一) 出口貨值	五三三,一〇〇
(二) 出口貨價之低報 (姑以百分之十五計)	八〇,三〇〇
(三) 生金出口	一一一,五〇〇
報關出口	五一,五〇〇
私運出口	六〇,〇〇〇

上表所包括的各種無形項目，因無可靠記錄，僅是一種估計而已。至於該項估計是否十分準確，我們無須討論，但是由此可以明白，一般所謂入超（出口貨少於進口貨之差）的爲害，是僅僅注意到有形貨

(四) 白銀出口	二七九、九〇〇
報關出口	二五九、九〇〇
私運出口	二〇、〇〇〇
(五) 華僑匯款	二五〇、〇〇〇
(六) 外人在華投資及信用款（包括美棉美麥借款中國在外投資收入等）	八〇、〇〇〇
(七) 外人在華捐款（包括遊歷費用教會經費慈善捐款使領經費軍隊經費外國船隻用款）	一八〇、〇〇〇
共計	一、五一六、九〇〇
國際支出	
(一) 進口貨值	一、〇二九、七〇〇
(二) 私運進口（以百分之十五計）	一五四、五〇〇
(三) 償付外債	一一二、六〇〇
關稅擔保	七五、四〇〇
美國棉麥借款	一一、六〇〇
鹽稅擔保	七、一〇〇
鐵路借款	一八、五〇〇
(四) 國外使館留學費用	六、〇〇〇
(五) 外間盈利（包括匯出款及影片租金）	二〇、〇〇〇
(六) 無法證明來源款（包括資本逃避及華人投機外國股票貨物之損失等）	一九四、一〇〇
共計	一、五一六、九〇〇

物，而於無形貿易尚未能充分了解所致。現在的英國和戰前的德國，在有形貨物進出口方面，年年都是處於入超的地位；但是無形項目收入方面，卻足以抵補而有餘。所以我們要討論一國國家的整個對外收支關係，不能專從有形貿易着想。

一定有人要疑問：英德兩國因爲每年有許多海外投資利息的收入，和其他對外服務的進項，所以有形貿易入超，不成問題。中國情形不同，既少海外投資，又無船舶等收入，再加上有形貿易的巨額入超，勢非裝現出口抵補不可。自從美國實行購銀政策以還，中國的白銀便陸續大量輸出。假使以前並無連年的入超，白銀的滾滾外流，當不致如是之亟。那麼，入超豈非於中國有害？

關於現銀外流，實非歷年有形貿易入超的結果。換句話說，貿易入超，不足以促成白銀的外流。顧季高先生對於這點已經解釋得很明白（註三）無須再來辭費。不過我們不可誤會，以爲現銀流出與入超毫不相關。從整個的國際收支上觀察，如果收入少於支出，唯一的抵補方法，就是現金（包括金和銀）。中國最近數年來，因爲外人投資和華僑匯款的減少，國際收支已逐漸處於不利的地位，生金出口的數值年有增加。生金流盡之日，如果國際收支依舊不能平衡，白銀的外流是無可避免的。所以我們儘管說，入超並不是白銀外流之根本原因；但是中國國際收支若是長此不利，（有形貿易入超，當然亦是跟着存在。）即使沒有美國購銀政策的發生，白銀亦是要繼生金而流出，決不會再有現銀

入超現象發生的。(註四)

有形貿易入超是國際收支不平衡的項目之一，因此我們要求中國的國際收支平衡，不能僅僅從入超一方面着想。關於我國國際收支問題，現在就已有的估計，如雷麥教授中國銀行等等，可以知道近數年來中國的對外收支已漸轉不利。挽救的方法，就國際收支上觀察，約有下列三種：(一)吸引外資，(二)增加華僑匯款，(三)減少有形貿易進口或是增加出口。茲分別討論如左：

## 一 吸引外資問題

資本是無國界的，在通常狀態之下，資本總是向利息優或是酬報高的方向走。所謂通常狀態乃是指投資者的國家，並無限制資金流出的法令；被投資的國家，政治與經濟狀況，頗為安定，保障比較安全而言。中國生產落後，利息比較許多工業先進國為高。所以外資的流入中國，是繼續不斷的，至於外人在華投資的利害，自是另一問題。有許多人反對外資的，以為外資來華等於經濟侵略，也就是政治侵略的先鋒。不過有識者看到國內資金的極度缺乏，多認為在不損主權的原則下，利用外資，是發展中國各種事業的必須條件。孫中山先生亦早有此種主張。反對外人投資和向外人借款，同樣容易引起一般人的偏見，正如有入向朋友借款以圖立業發展，在批評者說得好聽一點時是「某君正在籌集資本」，反過來亦可以說：「這傢伙又在舉債了」。所以從大體

上說，如果外人的投資，用於正當事業，自然與中國有利；而且中國是百端待舉，更非借重外力的資助不可。單靠中國自己的資本，要想由農業一躍而變為工業國家，不知要等到何年何月，只要看歐美各國的經濟發展史，便知道一個生產落後的國家要達到經濟發展的地位，利用外資，是必不可少的。後述的幾個階段，往往是必須經過的。

(一)借款時期 屬於這一時期的國家，大都是生產落後，交易稀少，人民生活程度頗低，多半從事農業和漁牧生涯，其後與外人往來，漸成為外人投資之園地，於是各種機器等等的必需品，源源由他國輸入，以從事生產事業的發展。鐵路運輸等各種媒介，亦先後興建。因此需要外國的必需品，亦逐漸增加，於是進口貨物亦比例加多。同時國內的農礦等產物，亦運往他國發售，對外貿易的數量與價值，亦與年俱增。在此期內該國家的進口，一定比較出口來得多，——總是處於入超的地位，——彌補入超的唯一方法，便是外人的投資。該國家因為有了外資的憑藉，漸漸成為工業化，人民生活程度，亦能慢慢提高。祇要該國政治比較安定，股資不致發生危險，外資的自由出入，是川流不息的。

(二)利息給付時期 假定該國應償付外人投資的利息，超過每年外來資金的數量時，就是所謂利息給付時期了。這部份增出了的利息的償付，乃是貨物的輸出。因之出口多於進口，由入超一躍而變為出超。在此期中，因為工業化程度尚未臻十分發達，所以出口貨，仍以原料為多；進口貨依舊是機械等的必需品和一部份的消費品。

(三) 本金償還時期 經過了較長的外人投資時期，該國家之工商業亦日趨發達，於是國內資本之供給亦與日俱增。因資金供給較多之故，利息隨之減低。外人投資於是逐漸減少。原有投資亦逐漸為國內投資者收回。在此時期中，尚須歸還國外投資之本金，貿易差額，仍係出超。

(四) 貸款時期 該國償付他國利息及本金至相當程度時，國內之遊資亦逐漸向外發展，以期獲得較優之酬報。假如該國對外投資的數量，比較給付利息歸還本金還要來得多，該國便由債務國一躍而為債權國了。該國此際因須輸出大量資金，故出口較多，有形貿易自然處於入超地位。

(五) 利息收受時期 假如該國向海外投資的數量，日積月增，利息或股利的收入，必有較新流出資本為多之時，即所謂利息收受時期。此際有形貿易必係入超，因為外人支付利息和股利，就是進口增加。不過事實往往有例外，前面所說的美國便是一個例子。美國有形貿易，至今仍是出超，等於拒絕債務國利息和本金的支付；雖然若干債務國家因此宣佈緩付戰債，而她為實行保護政策起見，置之不聞，仍繼續於貿易出超的維持。

102063

以進口貨物或是服務（如船舶保險等）來償付債權國的本息，當然對於該債權國的同類貨物 and 同類的服務機關，不免要發生利害衝突。同時該債權國的消費者，因輸入增加，國內市場之貨價下降，頗蒙

其利。這種利害關係，因為國內各部份人處境不同，當然彼此必有出入。不過在收受利息的國家，對於國內企業如能略予調整，則為害即屬極微。英國自近半世紀以來，常在利息收受時期中，其初某一類的企業，雖與輸入略有衝突。現在此種困難早已調節適當，英國至今每年海外利息的收入，繼續不絕。此種收入完全為進口貨物，使英倫人民的生活程度，與全世界各大國家相等，蓋有由也。

(六) 本金收回時期 許多工業先進國家，至今仍處於利息收受時期，但是在某種情形下，例如預防發生戰爭，或為便利起見，亦有將本金收回的。德國在大戰後因為資金需要急亟，非但將所有投資收回（即在海外售出證券股票等）并且大事舉債，一變而為債務國。當本金收回時，輸入增加，有形貿易遂處於入超地位。

上面所區分的各種時期，自不免武斷，每期所經過的時限之久暫，固無一定，即各時期經過的階段，亦無一定的規律，躡等躡級，所在恆有。這全看國內經濟狀況發展程度而異。許多國家如英美德法等，雖彼此先後經過前面幾個階段，但並非彼此如出一轍。至於本金收回時期，止有德國比較顯明。美國因為注重出超，不容債務國以貨物和勞役償債，仍停滯於貸款時期。英國近年來對外投資數目雖略有減少，但是本金收回的數目並不甚多，所以還在利息收受時期。至於我們中國無疑地還不能脫離第一時期——借款時期。

我們根據了史乘的記載，至少可以知道一個新興的國家，要躋於



102064 富強之列，決不能一蹴而就。利用外資，可以說是必須的程序；否則要完全依賴本國的資本來發展經濟，無論事實上不可能，至少亦要將發達時期延緩若干年，何去何從，非常明顯。

同時我們更應明白，現在的貿易入超，是無足畏懼。因為外資的輸入，並非拿金銀運到中國來，而大部份是貨物的進口，所以入超是必然的結果。中國在一九三〇年以前國際收支，常是順差，外人的踴躍投資極有關係。近數年來，為數極少，且有收回本金的現象，這在中國國際收支平衡方面着想，卻是頗成問題的。

## 一 增加華僑匯款問題

華僑匯款到國內來，在國際貿易收支上，歷年來都是佔着極重要的地位。這其間對於我國經濟方面，有極大的助力，可說是毫無疑義。如果華僑匯款日漸減少，則中國的國際收支就會發生問題。國際收支不能平衡，現貨的流出以抵補收支的差額，是不能抵賴的。近幾年來，外人股資和華僑匯款，都逐漸減少，據顧季高先生的解釋，是由於九一八事變以後，我國通貨信用收縮，外國貨幣對我國貨幣跌價，我國物價被國際物價拉低，加以美國購銀政策的結果，使中國的銀本位根本上發生動搖，因此外人和華僑非但不願投資，反而紛紛將款提往他處。（註五）這觀察在外人投資方面，確是如此；不過華僑匯款的減少，作者以為顧先生所提出的理由，關係較淺，因為中國人在各國僑居者的智識程度，

大半極低，大規模經營事業者，除南洋一帶外，為數極少，但旅外華僑都能克勤克儉，賺得的餘款，就匯到國內來，不外於養家活口，周濟親友或儲蓄起來。近年來受着全世界不景氣的潮流，收入銳減，因此匯款亦少，將來各國經濟好轉的時候，華僑匯款必能逐漸加多，是無問題的。不過這不是一時間能達目的罷了。

## 二 減少入超問題

有形貿易（無論是進口出口），在中國的國際收支表裏，佔着最重要的地位，所以欲求中國國際收支的平衡，進口貨物似乎不能不設法減少，而出口貨物則應儘量增加。我們在前面曾經反覆討論，認為中國的進口是無法可以減少，並且處於現在產業落後時代，事實上不能不容許入超，——止有容許入超，中國經濟方能竿頭日上。故意的限制和管理，使得貨物進口困難，或是數量減少，並不能解決我國的經濟困難。更進一步說，我們如果勉強減少入超，等於拒絕外資，出口亦必然要同時減少。國內工業化發展的時期，因此便要無端拖長，所以從減少入超入手來平衡中國國際收支，是不可能，而無益有害的。

我們就上列三種抵補國際收支逆勢的方法看來，覺得華僑匯款的增減，和國外投資的踴躍與否，其權都是操諸他人。世界經濟情況，如果日有起色，華僑匯款再能增加。至於外人投資問題，情形比較複雜，一方面我們固然要予以來華的便利，一方面亦要予外人以獲得較優利

息的機會。目前國內貨幣未能安定，非但外人投資發生障礙，并且還有資本逃避的可能。從根本上着想，自非從貨幣入手不可。

側重在努力於出口的增進，也是減少入超的一種方法，但這不是一件易事。試看今日的世界各國，那一處不是關稅壁壘深嚴，打起不歡迎外貨的旗號，誰還顧到有所謂「比較成本理論」的紙上學說，即使中國放棄銀本位，貨幣比較安定，出口的增加亦不過暫時的刺激而已。何況中國的出口貿易，完全假手洋商，無論組織方面，推銷技術方面，根本就沒有注意到，所以從增加出口來求入超減少的一着，目前的希望亦頗渺小。至於限制進口，前面已經反覆證明，入超於中國是必有的現象，不能不容忍的。我們固然不能不求國際收支的平衡，以免黃金白銀大量的流出，但是從平衡國際貿易方面進行，是違反經濟原理，不應有所舉動的。

最後我們回到本題的入超與中國之利和害。入超既然是中國必須經過的程序，當然無所謂害。不過我們試將歷年來進口的商品仔細檢討一下，卻有供我們研索的地方，為節省篇幅起見，不預備將進口貨物詳細列舉分類討論。這裏要介紹的，就是與經濟發展毫無關係可有可無的「奢侈品」。谷源田先生曾將最近二十三年來各種奢侈品（包括香水、脂粉、化粧品、真假首飾、捲烟、雪茄、各種酒類、糖菓、魚翅、燕窩等）輸入價值作詳細的分析，發現中華民國建立以來，奢侈品值平均竟占入超總值的百分之二二·三五。詳見左表：（註六）

奢侈品值與入超值比較（單位：萬元）（民一——二三年）

民元	進口淨值	出口淨值	入超值	奢侈品值	奢侈品值佔入超值之百分比
二	七,七〇六	三,八八三	三,八二三	四〇元	一·五五
三	八,六六六	五,五〇〇	三,一六六	三,一九一	二·九
四	七,〇七二	六,五二六	五,五〇六	三,四六六	三·六
五	八,〇〇六	七,〇六四	五,〇四二	六,一七二	二四·七
六	八,五二五	七,一三五	一,四〇〇	七,〇〇六	五·九
七	六,〇〇〇	七,七〇〇	一〇,三三三	六,五七七	六·六
八	九,八〇〇	九,二二〇	一,五三三	六,二二二	四〇·五
九	二,一七九	八,四六六	四,三〇〇	七,七三三	三·六
十	一四,一三三	九,六六六	四,四六六	八,七五五	一八·五
十一	一四,三三六	一〇,〇三三	四,三〇三	九,〇〇六	一九·九
十二	一四,八六六	一七,三〇〇	三,四三三	九,二二二	二六·六
十三	二,六六六	三〇,一三三	二,六六六	一〇,一〇〇	二·三
十四	一四,六六六	三〇,九六六	一六,三〇〇	八,八〇〇	三·九
十五	一五,四六六	三三,六六六	一八,二〇〇	一〇,九〇〇	二·九
十六	一五,八五五	一三,一三三	二,七二二	八,六一一	五·七
十七	一六,三三三	一五,〇〇〇	三,三三三	二,三九九	一·九
十八	一七,〇〇〇	一五,三三三	一,六六六	二,三三七	一·四
十九	二〇,〇〇〇	一九,四七七	六,六六六	三,三三三	一·九
二十	三三,三三七	一四,六六六	八,六六六	三,三三三	一·五
二一	三三,七七三	七,七〇〇	八,六七九	七,五〇〇	八·六

102066

總計	1917-1920	1921-1924	1925-1928	1929-1932	1933-1936
出口	101,666	113,501	123,552	135,004	146,811
進口	101,666	113,501	123,552	135,004	146,811
總計	203,332	227,002	247,104	270,008	293,622

由右列的分析看來，國人消耗奢侈品的數量，實在可驚。內中當然有一部份是旅華外僑所消費的，不過為數不致甚多。中國產業如此落後的時代，而有如此巨大的消費，確是非常矛盾。入超對於中國雖是必有的現象，然而這種奢侈品的入超，卻是例外。假如說我們能省吃儉用，努力建設，將所有奢侈品的輸入，多變成機器材料等等的生產品，那麼中國的經濟發展，決不致僅僅到現在一點的程度。至少在十年十五年以前，已經和現在一樣了。入超對於產業落後的國家，誠然是無害而有益的，但是我們那樣大量的輸入奢侈品，斷不能說是完全無害了。如果籠統的說，我們應該痛痛快快容納一切入超，豈非將中國的經濟發展，無形中拖長若干年。因此我們不能不努力提倡節儉運動。進口的數量，固然不應設法減少，進口貨物的種類，卻大有調節的必要。換句話說，國際貿易仍舊需要管理。我們所要注意的，乃是明白自己的需要，若是一味認入超為必然的現象而聽其自然，未免因噎廢食，錯認目標了。

本文所欲指明的，綜括起來約有下列數端：(一)入超所以為中外人士所痛恨的原因，是一般人祇看到有形貿易，而忽略許多無形項目。(二)因為中國是產業落後的國家，所以需要外資援助。外人的投資，就是貨物進口，所以入超是必有的現象。將來中國由債務國而變為債

權國，自然能由入超而變為出超。許多歐美國家都是先後經過這種程序，這并非中國所特有的。(三)中國的國際平衡，近幾年來漸漸處於不利的地位，最顯著的是華僑匯款和外人投資的減少，以及入超的增加。大華僑匯款是由於世界經濟恐慌所致，非待各國日漸繁榮，無法可以增加。入超減少，無論是促進輸出或是減少進口，都是不可能的。我們要求國際貿易收支的平衡，就得設法吸引外資，要知外人投資祇要不損我國主權，無論用那種方式都是我們所應歡迎的。(四)中國國際貿易入超固然不是白銀流出的原因，但是國際總收支，如果處於逆勢，就非用現貨抵補不可。現在中國國際收支已是逆差。再加其他的原因，如美國購銀政策的積極，國內貨幣的不安定等等，再不採取有效的方法，白銀繼續流出，資本大批逃避，是無法可以避免的。(五)貿易入超雖係現在中國必有的現象，但是過去二十餘年奢侈品佔入超總值五分之一以上，是值得吾人注意的。對於這類非急需的奢侈品應設法減少，而易以機器材料等的必需品，則我國的經濟進展，必能加倍迅速。

(註一) 凱能教授所指摘的有二：(一)過度尊崇農業之不當；(二)重視出超見解之錯誤。這篇文章是一九三四年英國皇家經濟學會會長演說詞，載於 *The Economic Journal*, Sep. 1933. (註二) 顧季高入超果於中國有大害否？社會經濟月報第二卷第五期。(註三) 同上。(註四) 金銀的外流，當然不是完全由於償付國際收支的逆差，有時海外金銀價格較高，而中國國幣與外幣的比價未能隨之增高，運現出口，便有利可圖。例如一九三〇年，我國政府對金出口除經中央銀行外，概行禁止，於是金之國內價值對外減低，私運出口便日見其衆。最近美國購銀政策實行後，運現出口利益頗厚，白銀自然往外流出。(註五) 顧季高一入超於中國有大害否？第二十頁。(註六) 谷源田——吾人對於減少國際貿易入超應有的覺悟——大公報經濟週刊第一百十九期——二十四年六月二十六日。