

中國農村復興聯合委員會特刊第三號

# 台灣省五年來物價變動之統計分析

附 英 文 摘 要



黃 登 忠 著

中國農村復興聯合委員會特刊第三號

# 台灣省五年來物價變動之統計分析

黃登忠 著

# 目 錄

I. 前言 .....	1	(二)第二期：二、二八事變前後	
(1) 分析方法		(三)第三期：省政府成立後	
(2) 採取項目		(四)第四期：台幣、法幣匯率機動調整時期	
(3) 採取時間		(五)第五期：八、一九中央幣制改革後	
II. 本省物價五年來長期變遷情形之觀測——長期趨勢之測度 .....	3	(六)第六期：台幣改革前	
(1) 長期趨勢線之配合		(七)第七期：台幣改革後	
(2) 長期趨勢線之計算公式		(A) 第一階段 新台幣膨脹時期	
(3) 長期趨勢線之係數值		(B) 第二階段 不增加發行時期	
(4) 長期趨勢值之說明		(C) 第三階段 限外發行後	
(一)平均指數			
(二)每月上漲率			
III. 本省物價五年來季節變遷情形之觀測——季節變動之測度 .....	9	V. 各項指數相互間因果關係之觀測——循環變動之相關 .....	27
(1) 計算方式之說明		(1) 原指數相關之觀測	
(2) 季節變動指數		(2) 相關係數	
(3) 變動幅度(標準差)之計算		摘要(附英文摘要).....	31
(4) 各項指數季節變動情形之說明		附錄	
IV. 本省物價五年來升降循環變遷情形之觀測——循環變動之測度 .....	16	1. 長期趨勢線係數值之說明	
(1) 循環變動百分差計算方式之說明		2. 相關係數之性質	
(2) 變動幅度(標準差)之計算		3. 相關直線公式( $Y = 1.638X^{1.0551}$ )之說明	
(3) 循環變動情形之說明		4. 相關係數計算方式之說明	
(一)第一期：接收時期		附表	

# 圖 錄

圖一 台北市歷年主要商品價格指數比較圖		2. 平均指數比較圖	
圖二 台北市歷年零售物價指數長期趨勢圖		圖四 台北市主要商品價格季節變動指數比較圖	
圖三 台北市主要商品價格指數長期趨勢之比較		1. 原季節變動指數	
1. 平均每月上漲率比較圖		2. 以標準差表示之季節變動指數	

- 圖五 台北市歷年零售物價指數季節變動比較圖
- 圖六 台北市歷年米價指數長期趨勢圖
- 圖七 台北市歷年米價指數季節變動比較圖
- 圖八 台灣省日據時代與光復後米價季節變動比較圖
- 圖九 台灣省歷年主要商品價格循環變動比較圖
1. 原循環變動

2. 以標準差表示之循環變動
- 圖十 上海市與台北市零售物價指數比較圖
- 圖十一 台北市零售物價、米價指數循環變動情形之說明
- 圖十二 台幣發行指數與物價指數關係之散佈圖
- 圖十三 台北市米價指數與物價指數關係之散佈圖

## 插 表 索 引

- |  |   |
|--|---|
| <p>表一 台北市主要商品價格指數長期趨勢係數值表</p> <p>(A) 以對數表示 ..... 4</p> <p>(B) 以指數表示 ..... 5</p> <p>表二 台灣省歷年每人平均米穀生產量比較表 ..... 6</p> <p>表三 台北市主要商品價格季節變動指數比較表</p> | <p>(一) 原季節變動指數 ..... 10</p> <p>(二) 以標準差為單位 ..... 11</p> <p>表四 台灣省日據時代與光復後米價季節變動比較表 ..... 13</p> <p>表五 台北市各主要商品價格指數循環標準差 ..... 16</p> <p>表六 上海物價與台北物價指數比較表 ... 18</p> <p>表七 各項指數相關係數一覽表 ..... 28</p> |
|--|---|

## 附 表

- |  |  |
|--|--|
| <p>附表一 台北市歷年主要商品零售價格</p> <p>附表二 台北市歷年主要商品價格指數比較表</p> <p>附表三 台北市歷年主要商品價格初步修正指數比較表</p> | <p>附表四 台北市歷年主要商品價格指數循環百分差比較表</p> <p>(1) 原循環百分差</p> <p>(2) 以標準差為單位之循環百分差</p> <p>附表五 台幣匯率一覽表</p> |
|--|--|

# I 前 言

本省在過去五年之間，一般物價平均上漲了9,600倍(最高者為21,400倍，最低者為4,000倍)在此同一期間內通貨發行額增加了4,047倍，由於通貨發行額之不斷增加，致使幣值跌落，物價日趨上漲，且各項物價上漲率互不一致，其原因係由於各商品本身之供需、成本、國際價格以及政府管制之緊弛，所定稅率，匯率之高低等所影響，尤以台幣與法幣匯率影響特大。在貨幣貶值，物價上漲期間，從整個時間數列中分解各商品長期的、季節的、循環的變動趨勢以供有關方面研究參考，是乃本分析之目的。

## (1) 分析方法

經濟統計中之各種時間數列，大抵由若干種之變動組成，其一為長期趨勢，此種趨勢常在一定秩序下隨時間之進展漸次遞加或遞減，或為更複雜之變動。其二為季節變動，在月次數列中，大抵含有週期性之變動，隨春、夏、秋、冬之推移而變動，以十二個月為一週期。本省五年來各項物價均含有顯著而劇烈之上漲長期趨勢與季節變動，故欲比較各數列之變動狀況，如不將其組成各因素加以分析，則無從獲得明確之觀念。在分析各項物價變動時，除觀測其長期趨勢與季節變動之外，必須自原指數去除(即隔離 Isolate)所受長期趨勢與季節變動之影響，求其循環變動，方可正確地觀察到各項物價漲跌之特性，從而計算各商品間之相關關係。

本書即係採取上項時間數列分析法 (Time Series Analysis) 分下列三個步驟，逐步分析後，進而計算各商品間之相關關係 (Coefficient of Correlation)。

(一)長期趨勢 (Secular Trend) 之測度。

(二)季節變動 (Seasonal Variation) 之測度。

(三)循環變動 (Cyclical fluctuations) 之測度。

## (2) 採取項目

本書採取項目着重於物價總指數及食米等生活必需品，但為了要進一步明瞭五年來物價動態起見，特將與物價息息相關之通貨發行額、黃金價格等資料列入。在研究各項物價，尤其米價時，對於工資一項自不能忽視，但本省過去五年來尚欠完整之工資指數。本書為欲互相比較起見，特勉強採取排字、土木兩工資與公務員待遇等三項平均指數暫定為工資指數，此項指數雖未能完全代表本省工資指數，然排字、土木工資尚可代表部份技術工資，公務員收入則為大部份薪水階級收入之標準，且本省公教人員(連同公營事業機關人員)約有八萬餘人(民國三十九年三月底估計數)之多，故此三項指數平均之趨勢與多項工資總平均趨勢可能接近，茲將

採取項目列下：

名稱	資料來源	附註
(1) 台幣發行額	台灣銀行發表	月底發行額
(2) 零售物價總指數	省主計處物價統計月報(台北市)	計 50 項簡單幾何平均指數
(3) 黃金價格	市價調查	每月價格以 5, 15, 25 日三日平均
(4) 工資指數	下列三項指數平均	
排字工資	物價統計月報(台北市)	
土木工資	物價統計月報(台北市)	
公務員收入	由底薪 120 元者計算	包括現金及實物配給折價額
(5) 蓬萊白米(中等)	物價統計月報(台北市)	零售價格
(6) 麵粉	” ”	”
(7) 豬肉	” ”	”
(8) 花生油	” ”	”
(9) 雞蛋	” ”	”
(10) 蔬菜	” ”	”
(11) 白糖	” ”	”
(12) 細布	” ”	”
(13) 煤	” ”	”
(14) 木炭	” ”	”
(15) 豆餅	市 價 調 查	”

### (3) 採取時間

採取時間係自民國三十五年一月至三十九年十二月止，五年計六十個月。

圖一

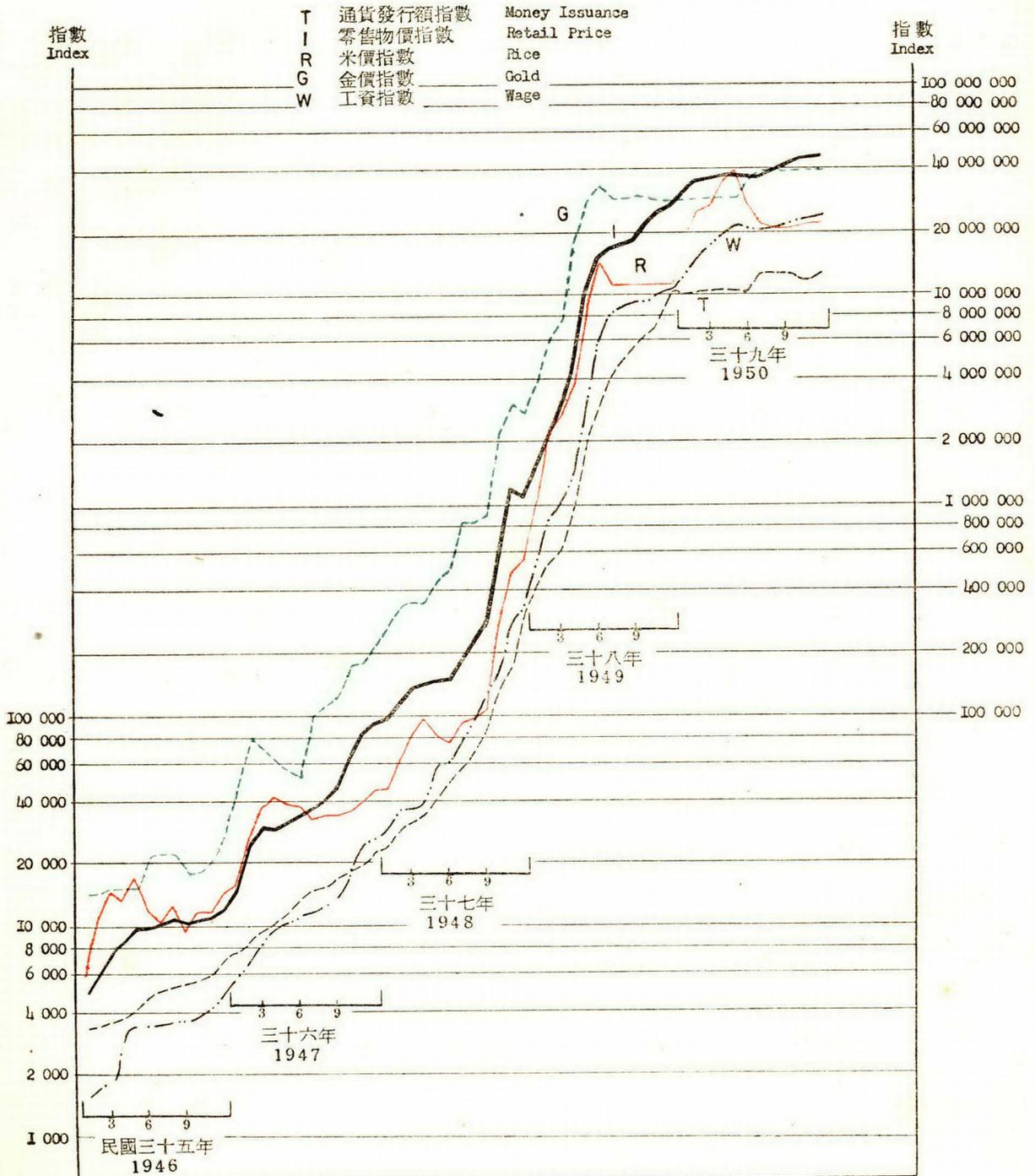
# 臺北市歷年主要商品價格指數比較圖

A

Figure 1

## COMPARISON OF PRICE INDEX OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

指數基期：民國二十六年上半年為 100  
Base Period: Jan.-June, 1937=100



圖一

Figure I

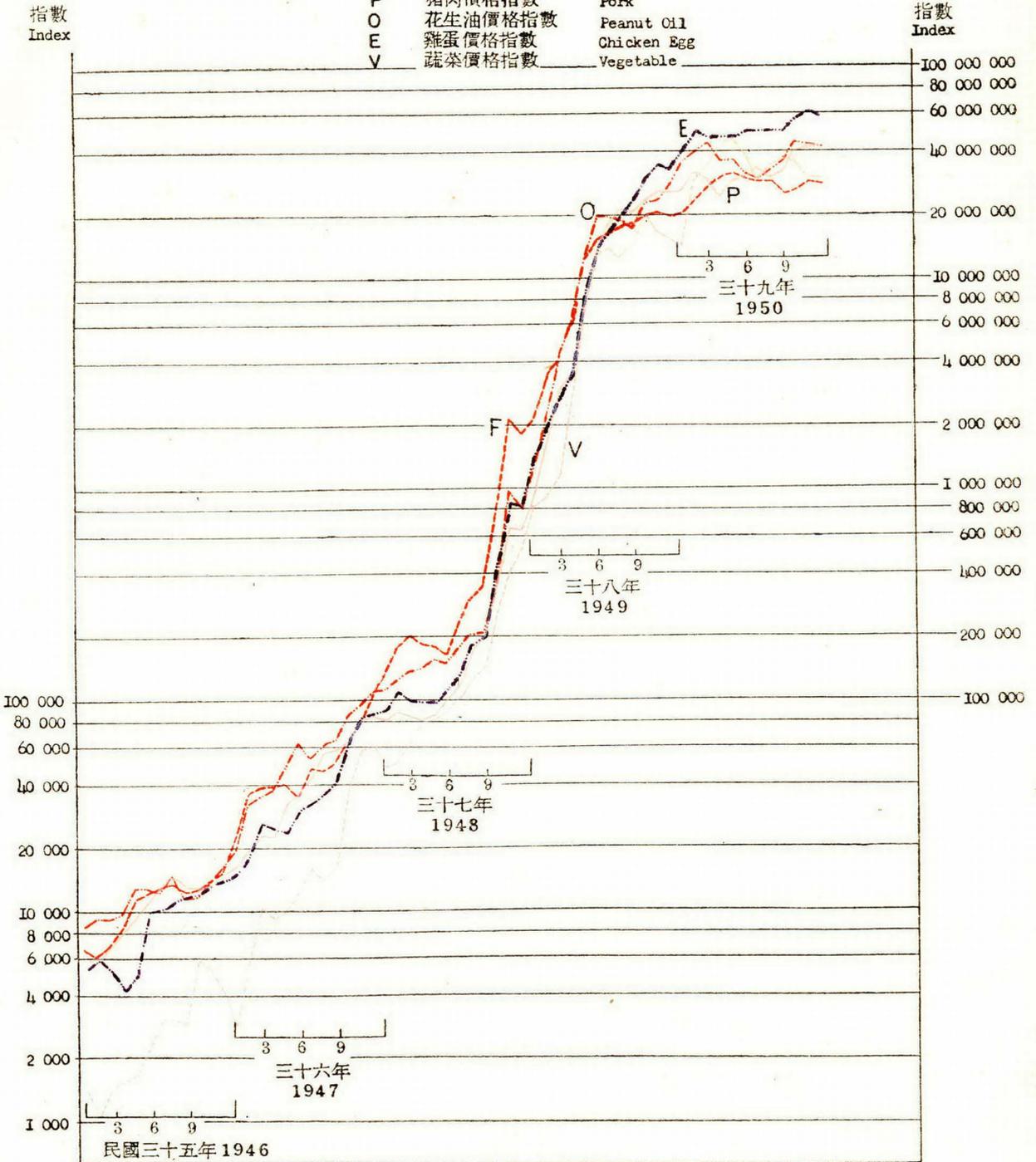
# 臺北市歷年主要商品價格指數比較圖

## COMPARISON OF PRICE INDEX OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

B

指數基期：民國二十六年上半年為 100  
Base period: Jan.-June, 1937=100

F	麵粉價格指數	Flour
P	豬肉價格指數	Pork
O	花生油價格指數	Peanut Oil
E	雞蛋價格指數	Chicken Egg
V	蔬菜價格指數	Vegetable



圖一

# 臺北市歷年主要商品價格指數比較圖

c

Figure I

## COMPARISON OF PRICE INDEX OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

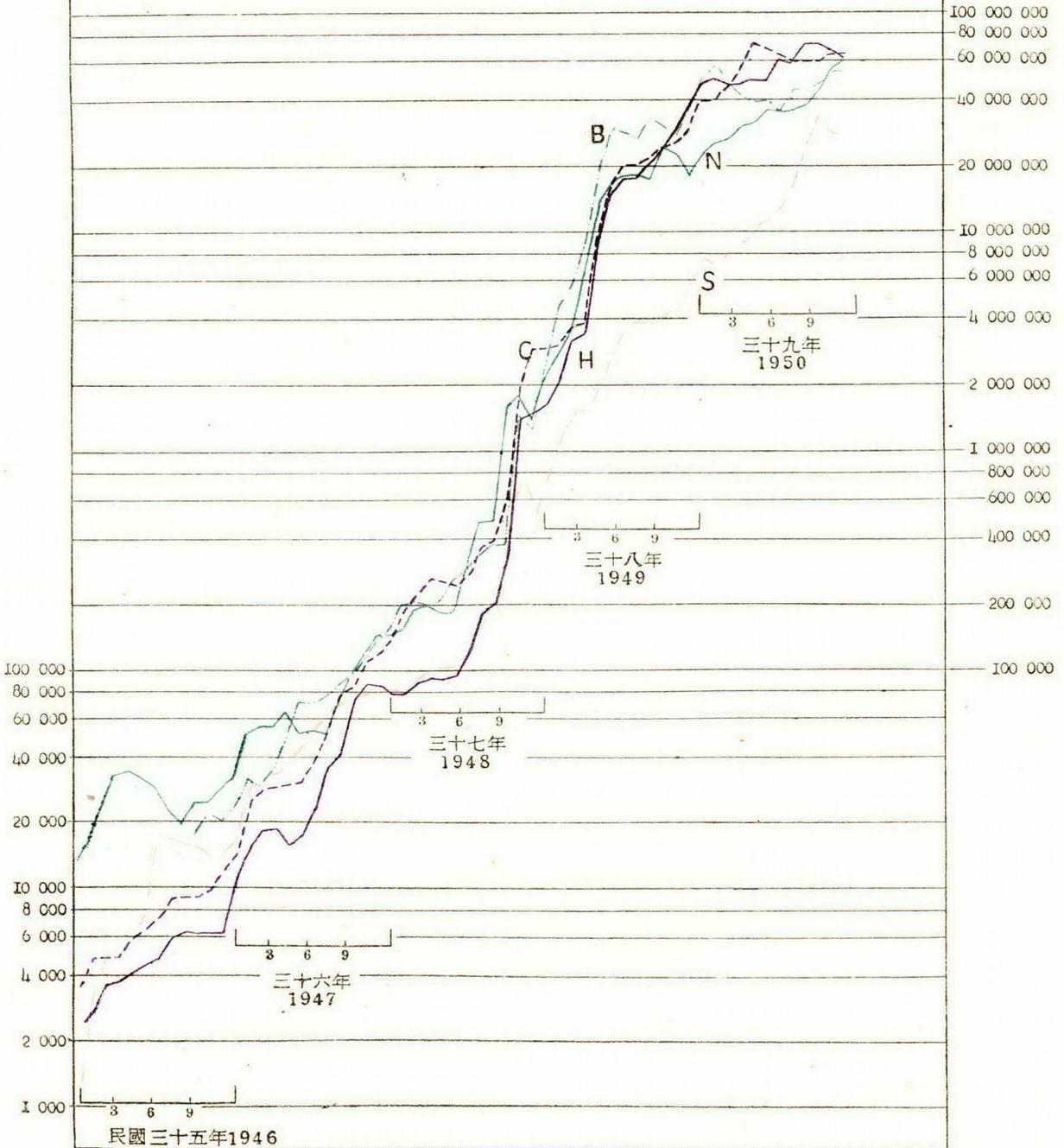
指數基期：民國二十六年上半年為 100

Base Period : Jan.-June, 1937= 100

S	白糖價格指數	White Sugar
B	豆餅價格指數	Beancake
N	細布價格指數	Cotton Cloth
C	煤炭價格指數	Coal
H	木炭價格指數	Charcoal

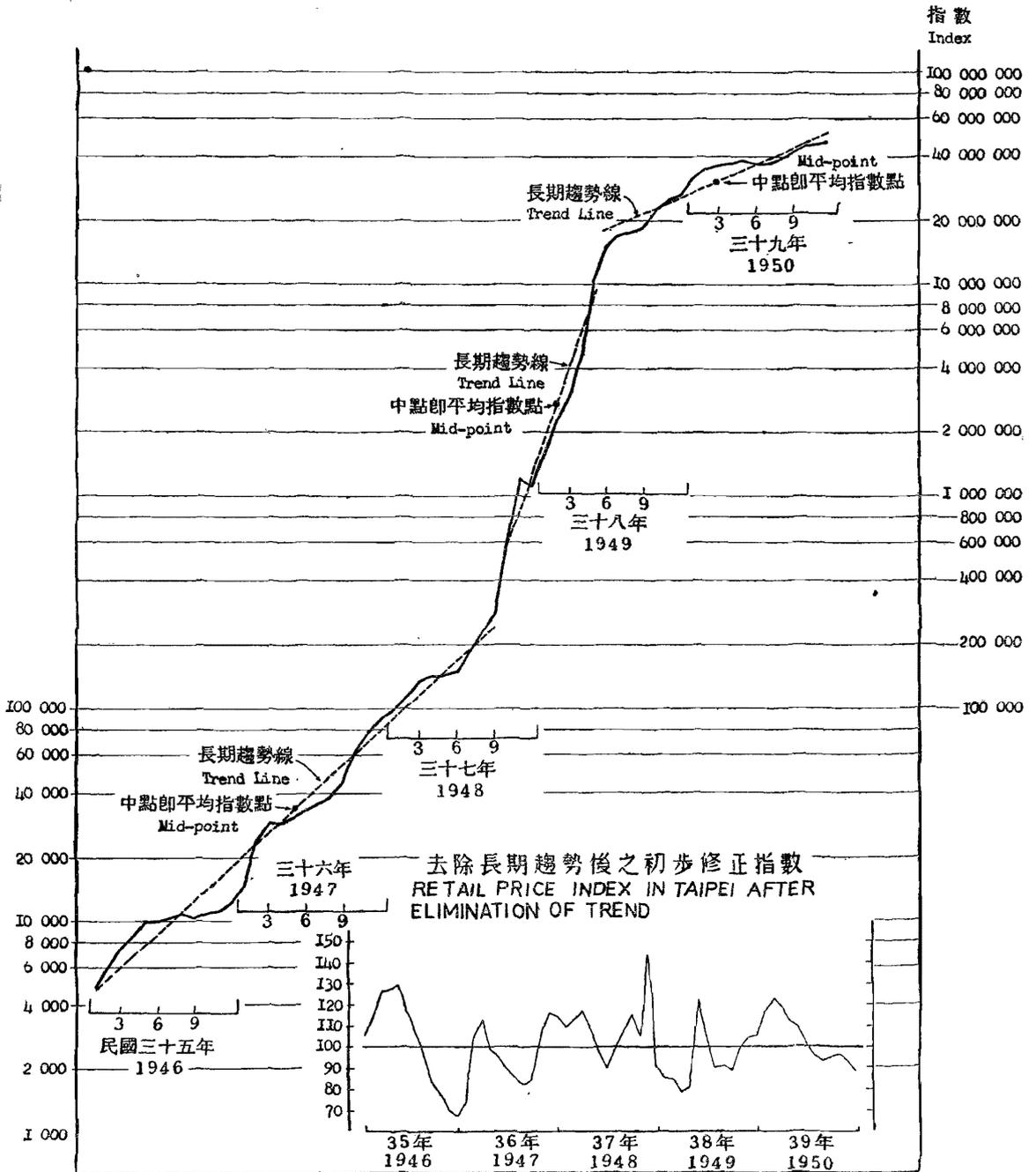
指數  
Index

指數  
Index



圖二 臺北市歷年零售物價指數長期趨勢圖

Figure 2 TREND MOVEMENT OF RETAIL PRICE INDEX IN TAIPEI



## II 本省物價五年來長期變遷情形之觀測——

### ——長期趨勢之測度

#### (1) 長期趨勢線之配合

在研究時間數列之初，先將各主要商品價格列表（見附表一）後計算其指數（以民國二十六年上半年平均價格為基期，見附表二）俾便作圖觀察，以為第一步分析之基礎，蓋時間數列之特性及其趨勢，每可由圖得其梗概。由於本省五年來物價變動呈幾何級數上漲現象，因此各項指數必需繪於單對數尺度之圖上（見圖一），方屬合理。在圖一台北市歷年主要商品價格指數比較圖裏，很容易觀察出，本省五年來物價變動有三個階段不同之長期趨勢。第一階段自民國三十五年一月至三十七年九月，因光復當初，戰時經濟破壞未復原，物價呈逐步上漲現象；第二階段自三十七年十月至三十八年六月十四日，因大陸幣制改革（法幣改金圓券）後政府收兌金銀外幣，以致付出鉅額頭寸，物價瘋狂波動，呈惡性上漲現象；第三階段自三十八年六月十五日至三十九年十二月，本省幣制改革後，經濟比較安定，物價呈緩慢上漲現象。本編由上列觀察所得，將五年來本省物價變動之長期趨勢分為下列三期，分別計算其趨勢值，以此項趨勢值連接所得之線為長期趨勢線（民國三十八年六月因有兩個趨勢值，故以其平均值計算之）。

第一期 民國三十五年一月——三十七年九月

第二期 民國三十七年十月——三十八年六月

第三期 民國三十八年六月——三十九年十二月

#### (2) 長期趨勢線之計算公式

配合長期趨勢之直線，最普通者，係用最小平方法，其方程式為：

$$Y = a + bX$$

但本省五年來物價變動，已非等差級數上漲，而屬於等比級數上漲，故上列方程式殊難適用。本編為求適合等比級數上漲趨勢，並配合單對數尺度圖上之直線，故由下列簡單指數曲線（繪於單對數圖上為直線）方程式計算。

$$Y = ab^X$$

其對數方程式為  $\log Y = \log a + (\log b) X$

在上式中

$X$  = 離原點之月數

$Y$  =  $X$  月份之長期趨勢值

$a, b$  所要計算之係數

(3)

此項對數方程式與上列普通直線方程式  $Y = a + bX$  相類似，所不同者即後者係以對數計算。

### (3) 長期趨勢線之係數值

茲將計算結果所得之  $a$ ,  $b$  兩係數值列表於下：

表一 台北市主要商品價格指數長期趨勢係數值表

Table I. The Coefficient Values of Secular Trend of Major Commodities Price Indexes in Taipei

(A) 以對數表示 By Log Figure

	平均指數 (log a) Average Index			每月上漲係數 (log b) Rate of Monthly Increase		
	35.1—37.9 Jan. 1946- Sept. 1948 (中點36年5月) (Mid-point May 1947)	37.10—38.6 Oct. 1948- June 1949 (中點38年2月) (Mid-point Feb. 1949)	38.6—39.12 June 1949- Dec. 1950 (中點39年3月) (Mid-point March 1950)	35.1—37.9 (Jan.1946- Sept.1948)	37.10—38.6 (Oct.1948- June 1949)	38.6—39.12 (June 1949 Dec. 1950)
通貨發行額 Money Issuance	4.0890966	5.7390711	6.9414306	0.0420959	0.1622918	0.0290672
物價總指數 General Price Index	4.5202863	6.4220022	7.4878557	0.0535890	0.1653103	0.0266484
蓬萊米 Ponlai Rice	4.4782670	6.2929736	7.2834836	0.0355990	0.2070328	0.0199369
麵粉 Flour	4.6533629	6.5950505	7.4026909	0.0550536	0.1458536	0.0155581
豬肉 Pork	4.5425678	6.3099407	7.4721259	0.0462301	0.1879810	0.0203617
蔬菜 Vegetable	4.1302250	6.1579098	7.4236098	0.0683074	0.2004847	0.0282643
花生油 Peanut Oil	4.6528483	6.4712236	7.5130406	0.0489031	0.2007846	0.0201396
雞蛋 Egg	4.4682258	6.3414009	7.5898598	0.0520101	0.1718429	0.0313481
白糖 White Sugar	4.4880436	6.0378567	6.9466407	0.0531813	0.0933157	0.0594356
豆餅 Bean cake	4.6821902	6.5821719	7.6007648	0.0579896	0.2187653	0.0144823
細布 Cotton Cloth	4.8089007	6.5715022	7.4707754	0.0403995	0.1402377	0.0304265
煤 Coal	4.5574466	6.5159415	7.5803866	0.0669618	0.1336657	0.0363856
木炭 Charcoal	4.3224476	6.3797092	7.5722333	0.0608347	0.1647930	0.0374158
工資 Wage	4.0405184	5.8941747	7.1673379	0.0548141	0.1844985	0.0316170
黃金 Gold	4.9142243	6.8557512	7.5045502	0.0606569	0.1548490	0.0387462

附註：豆餅第一期係自民國三十五年十一月至三十七年九月止，二十三個月指數計算後，將中點調整為三十六年五月以便比較(下表同)。

上表係計算所得之對數數字，茲將其改換真數以便了解。

表一 台北市主要商品價格指數長期趨勢係數值表

Table I. The Coefficient Values of Secular Trend of Major Commodities Price Indexes in Taipei

(B)以指數表示 By Index Number

	平均指數 (基期: 民國廿六年上半年為100) Average Index (1937=100)			各項指數佔物價指數百分比 % of Individual Index in General Price Index			每月上漲率 Rate of Monthly Increase		
	第一期 1st Period	第二期 2nd Period	第三期 3rd Period	第一期 1st Period	第二期 2nd Period	第三期 3rd Period	第一期 1st Period	第二期 2nd Period	第三期 3rd Period
通貨發行額 Money Issuance	12 277	548 370	8 738 400	37.1	20.8	28.4	10.2	45.3	6.9
物價總指數 General Price Index	33 133	2 642 400	30 751 000	100.0	100.0	100.0	13.2	46.3	6.3
蓬萊米 Ponlai Rice	20 941	1 963 200	19 341 000	90.4	74.3	62.9	8.5	61.1	4.7
麵粉 Flour	45 068	3 936 000	25 275 000	136.0	148.9	82.2	13.5	39.9	3.6
豬肉 Pork	34 879	2 041 500	29 657 000	105.3	77.2	96.4	11.2	54.2	4.8
蔬菜 Vegetable	13 497	1 438 500	26 522 000	40.7	54.4	86.2	17.0	58.7	6.7
花生油 Peanut Oil	44 962	2 959 500	32 587 000	135.7	112.0	106.0	11.8	58.8	4.7
雞蛋 Egg	29 392	2 194 800	38 892 000	88.7	89.0	126.5	12.7	48.5	7.5
白糖 White Sugar	30 764	1 091 100	8 843 900	92.9	41.3	28.8	13.0	24.0	14.7
豆餅 Beansake	48 105	3 910 000	39 881 000	145.2	148.0	129.7	14.3	65.5	3.4
細布 Cotton Cloth	64 402	3 782 200	29 535 000	194.4	141.1	96.1	6.9	38.1	7.3
煤 Coal	36 085	3 280 500	38 053 000	108.9	124.2	123.7	16.7	36.0	8.9
木炭 Charcoal	21 011	2 397 200	37 345 000	63.4	90.7	121.4	15.1	46.2	9.0
工資 Wage	10 978	783 740	14 701 000	93.1	29.7	47.9	13.5	52.9	7.6
黃金 Gold	82 078	7 173 800	31 956 000	247.7	271.5	103.9	15.0	42.8	2.0

本表係根據五年來長期趨勢情形之觀察

在上表中平均指數即為  $Y = a \cdot b^x$  式中之  $a$  值, 因其係屬於各該指數各期之幾何平均指數, 每月上漲率(複利式上漲率)係上式中之  $b$  值, 其係屬於各該指數各期之每月上漲係數, 上項長期趨勢各係數值之說明見附錄(1)。

## (4) 長期趨勢值之說明

## (一) 平均指數(見圖三)

在三個時期中，物價指數始終站在通貨發行指數之上，而金價指數却站在物價指數之上，尤其一、二期金價暴漲為甚，竟達物價平均指數之兩倍有餘。工資在第一期僅佔物價之33.1%，第二期降至29.7%，第三期略有改善達47.8%。一般商品中三個時期均比物價為高者，有豆餅、花生油、煤等；細布、麵粉在一、二期亦相當高，至第三期始跌至物價指數之下，上列各項中除煤一項外，其餘多係進口物資，且為本省所必需者。又三個時期中均比物價指數為低者有蓬萊米、白糖、蔬菜等；豬肉、雞蛋、木炭等亦比物價指數為低（除一、二期外），此項物資多係本省土產。

蓬萊米價在第一期相當接近物價（佔物價指數之90.4%），第二、三期始逐漸離開，因其自民國三十五年一月至三十六年六月止，十八個月中，除三十五年九月曾一度較物價指數為低外，其餘十七個月均超出物價指數，迄三十六年七月起米價指數始逐漸離開物價指數。茲查民國三十五年至三十六年上半年米價波動原因，係因民國三十四、五年度糧食減產之故。在日據末期受戰事影響，肥料供應短缺，加以日本政府全面徵購等統制政策實施結果，農民收入不敷維持最低生活，以致普遍發生息耕現象。光復當初，未及恢復，生產量遂空前減低。茲將光復後歷年糧食生產量與日據時代最高生產量比較如下：

表二 台灣省歷年每人平均米穀生產量比較表

Table I. Brown Rice Production Per Capita in Taiwan

	米穀生產量(糙米公噸) Rice Production (Brown Rice in M. T.)	指 數 Index	每一消費人口平均生產量 Rice Production per Capita of Consumption Population
民國二十七年 1938	1 402 414	100	公斤Kg 252
三十四年 1945	638 828	46	95
三十五年 1946	894 021	64	144
三十六年 1947	999 012	71	152
三十七年 1948	1 068 421	76	152
三十八年 1949	1 214 523	87	161
三十九年 1950	1 421 486	101	186

附註：消費人口估計係由各年底人口加浮動人口（臨時來台人口及港口寄泊船隻人口等）計算。

Remarks: Consumption population is estimated by adding mobile population (Temporary immigrants and mobile population on ships in the harbor) to the number of population at the end of the year.

本省一般人民每人每年平均米穀消費量約為糙米 140 至 150 公斤，如包括軍糧、以及留存次年糧食數量計算，則民國三十四、五年度糧食生產不敷消費甚鉅，因此本省在光復當初（即本

編所分之第一期初)發生了嚴重的糧荒現象。第二、三期米價平均指數之逐漸離開物價(在物價指數之下)係因民國三十六、七、八、九年度各年糧食增產後,每一消費人口平均糧食生產量較三十四、五年度略有增加(見上表)之故也。

## (二)每月上漲率

每月上漲率(即上漲係數),以第二期最高,第一期次之,第三期最低。此即說明第二期(大陸經濟改革後)本省物價最不安定,第三期(台幣改革後)最穩定(見圖三)。通貨發行上漲率第一期為10.2%,第二期躍進45.3%,第三期僅6.9%。物價指數上漲率第一期為13.2%,第二期躍至46.3%,第三期為6.3%,與發行指數上漲率大約相同。黃金指數上漲率在第一期為15.0%,第二期為42.8%,亦與發行指數上漲率相仿;唯至第三期,則因政府舉辦黃金儲蓄存款,故上漲率甚微,僅2.0%,從以往領導物價地位跌落下來,佔各指數上漲率間之最低位。其餘各項商品上漲率比較高者,在第一期有蔬菜、煤、木炭、豆餅、麵粉、白糖等(本期最低為蓬萊米),除蔬菜、木炭係省產省銷外。其餘煤、白糖係輸出大陸主要物資;豆餅、麵粉等係本省必需品。在第二期有豆餅、蓬萊米、花生油、蔬菜等較高(本期最低為白糖)。在第三期有白糖、木炭、煤、細布、蔬菜等(本期最低為黃金)。第三期上漲率中白糖最高為14.7%,物價總指數僅6.3%,不過白糖上漲率雖高,其平均指數仍甚低,尙趕不上蓬萊米。

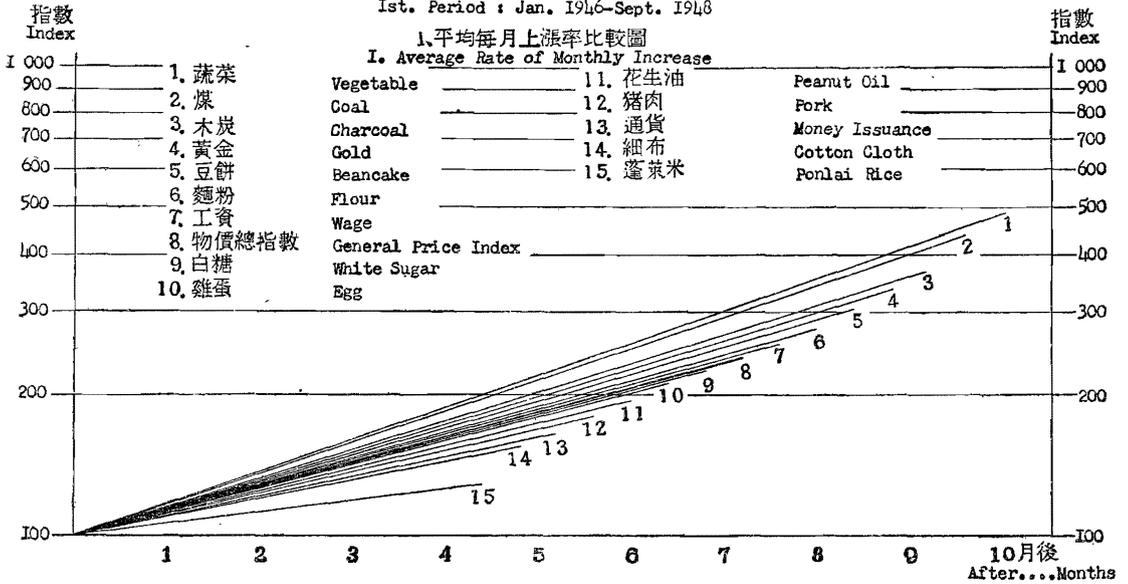


圖三  
Figure 3

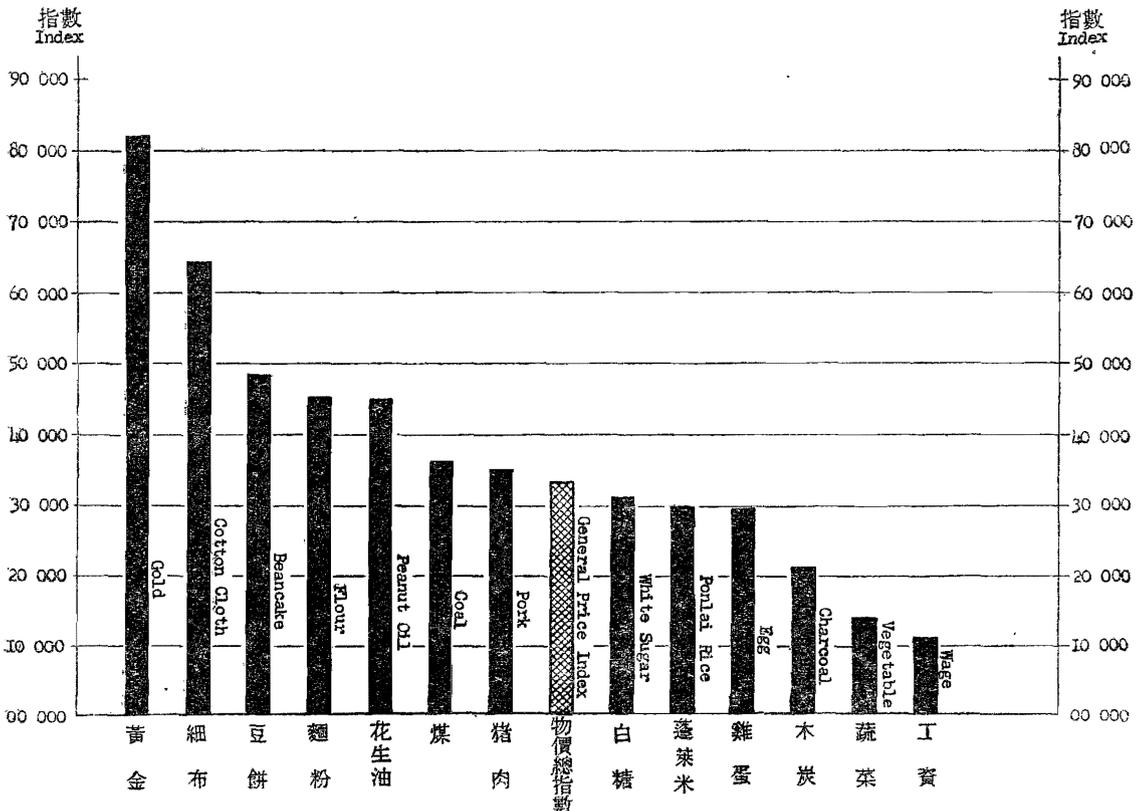
# 臺北市主要商品價格指數長期趨勢之比較

## TREND MOVEMENT OF PRICE INDEXES OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

第一期：民國三十五年一月至三十七年九月  
1st. Period : Jan. 1946-Sept. 1948



2. 平均指數比較圖  
2. Average Index



圖三

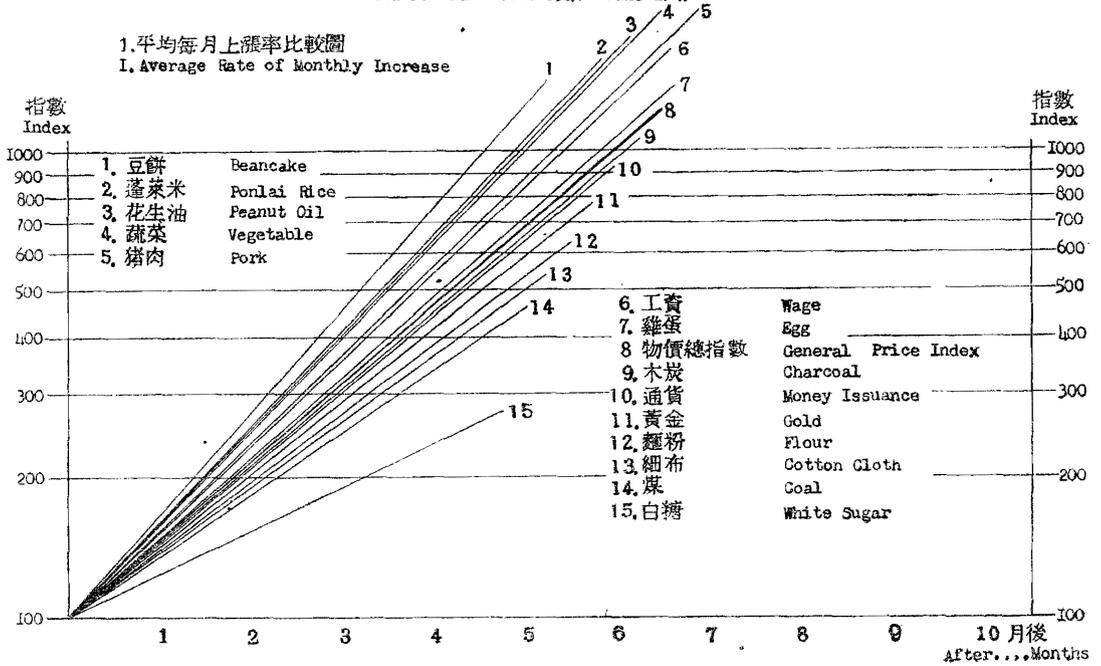
臺北市主要商品價格指數長期趨勢之比較

B

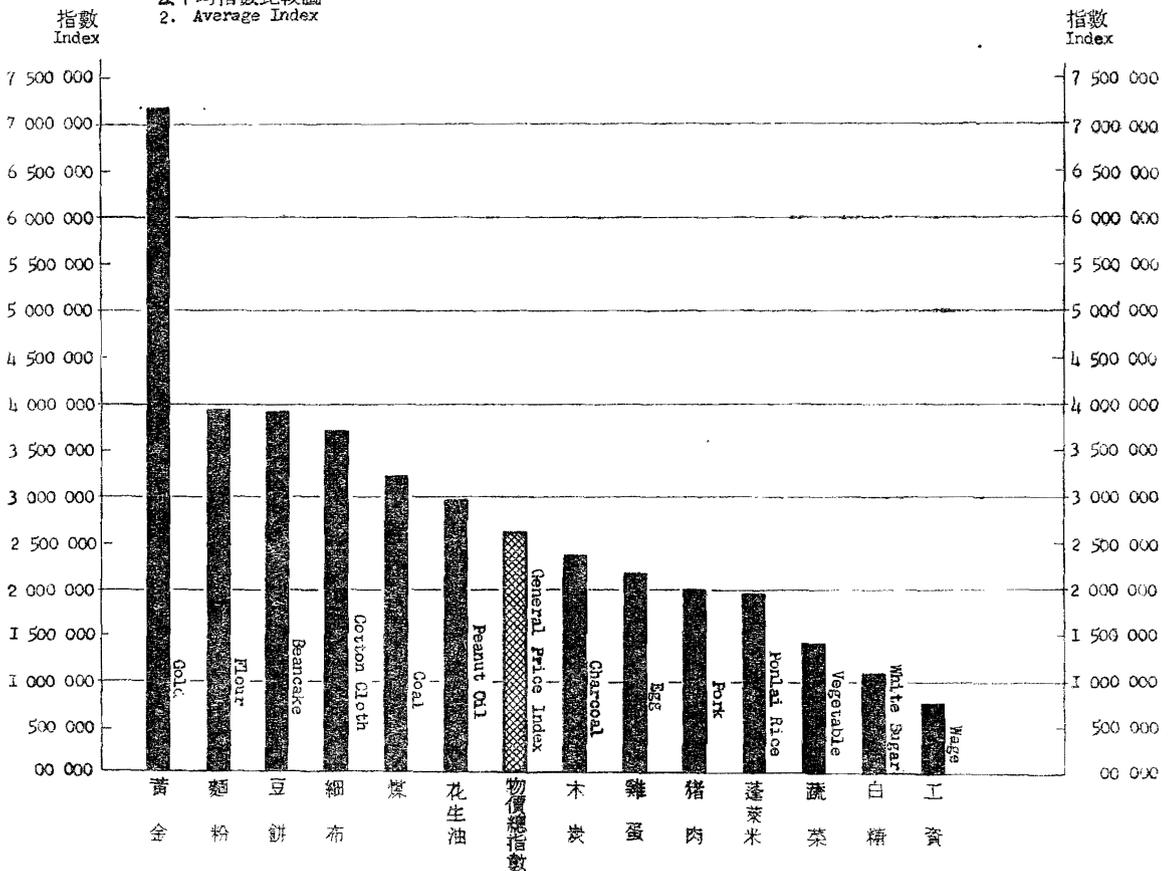
Figure 3 TREND MOVEMENT OF PRICE INDEX OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

第二期：民國三十七年十月至三十八年六月  
2nd Period : Oct. 1948 - June 1949

1. 平均每月上漲率比較圖  
1. Average Rate of Monthly Increase



2. 平均指數比較圖  
2. Average Index



# 圖三 臺北市主要商品價格指數長期趨勢之比較

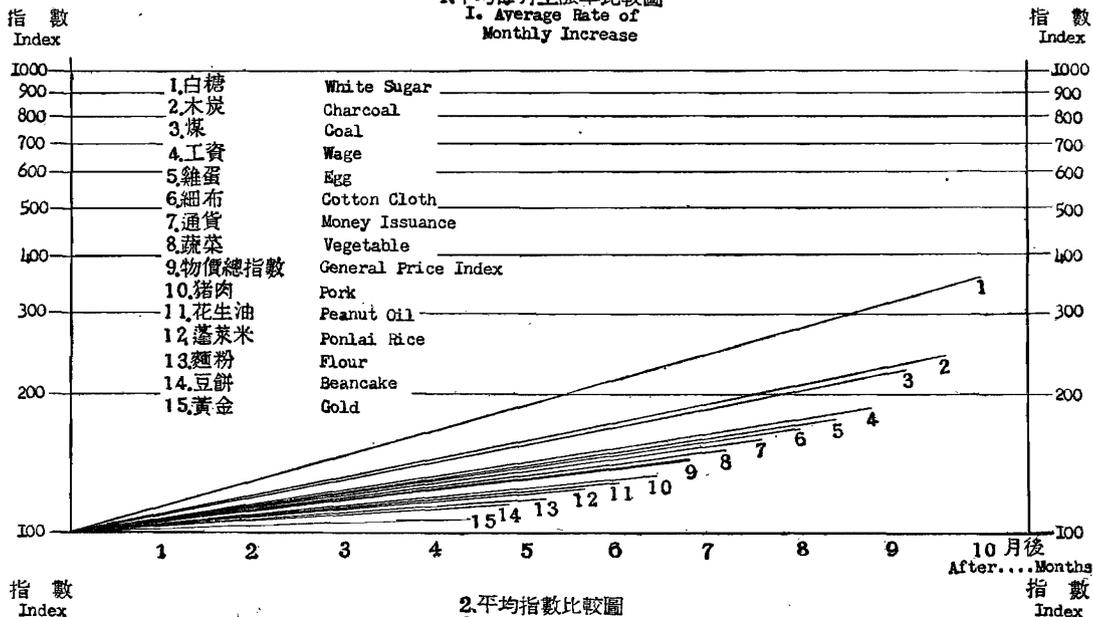
Figure 3 TREND MOVEMENT OF PRICE INDEX OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

第三期：民國三十八年六月至三十九年十二月

3rd Period : June, 1949 - December, 1950

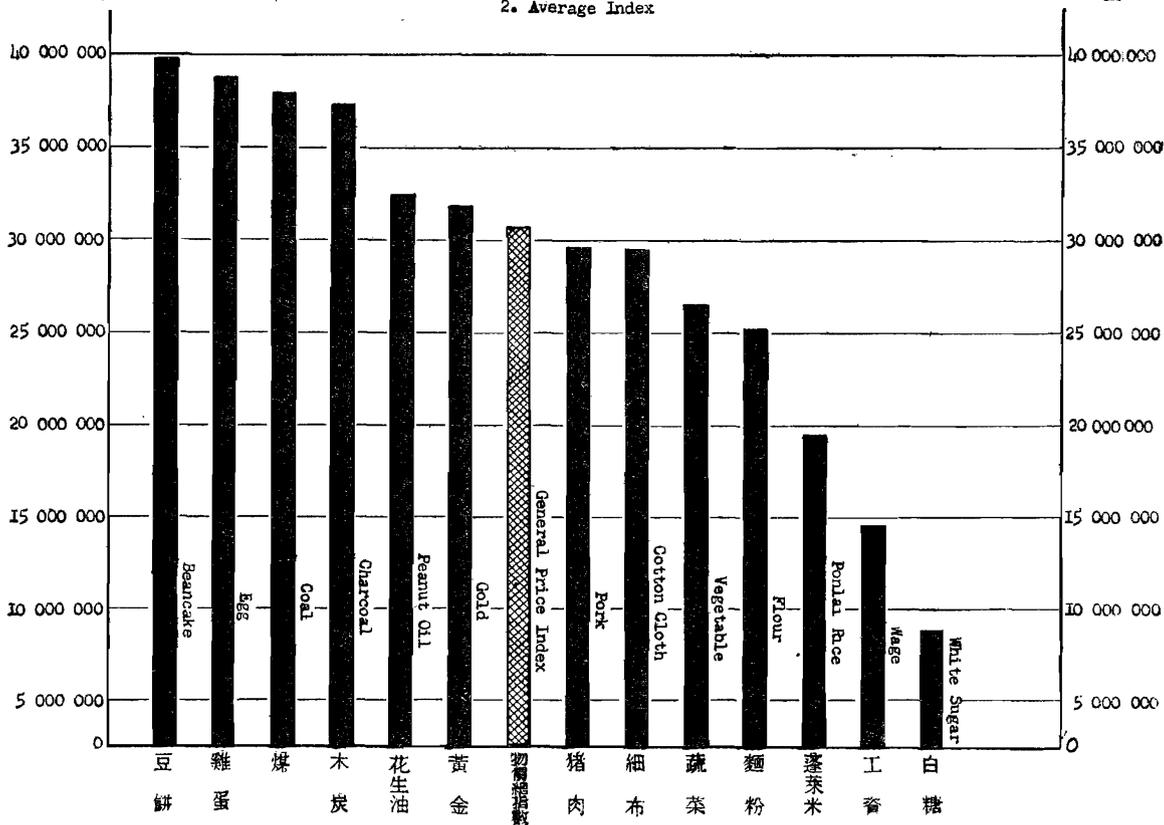
1. 平均每月上漲率比較圖

I. Average Rate of Monthly Increase



2. 平均指數比較圖

2. Average Index



### III 本省物價五年來季節變遷情形之觀測——

#### ——季節變動之測度——

##### (1) 計算方式之說明

本編在分析季節變動時，因鑒於本省五年來物價上漲劇烈，如從原指數（以民國二十六年上半年為100.0之指數見附表二）計算其季節變動，殆屬不可能，因而採取去除長期趨勢方法。由原指數以其各該月之長期趨勢值除後所得之指數（暫定為初步修正指數）計算。各項商品各月之長期趨勢值可由前編（表一）分期按月計算（計算方法見附錄（1））。

茲將初步修正指數計算方式列下：

$$\frac{\text{原指數}}{\text{該月長期趨勢值 (T)}} \times 100 = \text{該月之初步修正指數 (以該月趨勢值為100)}$$

上項計算所得之台北市歷年主要商品價格初步修正指數見附表三。

季節變動指數即由此項初步修正指數，用環比中位數算術校正法計算而得。採取環比中位數時因項目（同一月份）僅五個——五年——故於五項目中刪除最高與最低以及變動特殊之項目後，將剩餘之項目平均計算。

〔因資料僅有五年，故計算其季節變動指數時項目太少，實有困難，本編計算所得數字，間有勉強之處，亦在所難免。此點容於時間數列資料增加時，逐步修正之。〕

##### (2) 季節變動指數

計算所得結果見表三（一）（此項計算所得季節變動指數係以全年平均為100.0之指數）。從表三及圖四（一）可以看出季節性較大者為蓬萊米，蔬菜，白糖，花生油以及豆餅等；季節性較小者為黃金，通貨發行額等。

##### (3) 變動幅度（標準差）之計算

茲為易於明瞭各項指數變動幅度（離散度）之大小，以及互相比較各項指數間變動情形之關係起見，特計算各季節變動指數之標準差，以便由此計算以標準差為單位之季節變動百分差（各項季節變動指數之離散度大小不一，如一項指數欲與另一項指數比較時，則各項指數必需以其標準差除之，使其變動幅度劃一，以便比較）。計算季節變動指數標準差之方式如下：

$$\sqrt{\frac{\sum (\text{季節變動指數} - 100)^2}{12}} = \text{該商品價格季節變動指數標準差} (\sigma)$$

計算結果見表三（二）：

表三 台北市主要商品價格季節變動指數比較表

Table III. Seasonal Variation Indexes of Major Commodities in Taipei

## (一) 原季節變動指數 Seasonal Variation Index

	一月 Jan.	二月 Feb.	三月 March	四月 April	五月 May	六月 June	七月 July	八月 August	九月 Sept.	十月 Oct.	十一月 Nov.	十二月 Dec.
通貨發行額 Money Issuance	101.5	101.4	96.9	95.0	101.1	100.6	100.5	101.5	104.2	98.8	93.7	104.8
物價總指數 General Price Index	99.9	106.7	110.5	107.3	106.0	97.6	93.1	92.3	93.3	96.2	99.8	97.3
蓬菜米 Ponlai Rice	85.4	109.1	128.6	132.8	136.4	111.7	89.5	85.6	82.2	82.1	78.5	78.1
麵粉 Flour	95.9	109.6	108.3	111.7	109.9	94.8	98.1	99.9	90.6	93.6	95.4	92.2
豬肉 Pork	95.9	100.8	97.5	81.3	92.4	94.1	99.9	110.1	103.9	106.8	112.6	104.7
蔬菜 Vegetable	93.6	79.8	91.1	93.6	98.7	97.1	97.7	95.7	100.0	125.2	115.1	106.4
花生油 Peanut Oil	112.1	112.9	113.1	103.5	112.6	101.0	86.5	90.1	80.1	95.8	96.3	96.0
雞蛋 Egg	108.3	116.0	103.5	90.3	88.5	95.7	91.9	93.4	95.1	103.8	110.8	102.7
白糖 White Sugar	84.8	102.0	101.9	92.2	103.8	102.8	115.4	115.1	104.0	106.0	92.3	79.7
豆餅 Bean cake	165.3	123.0	101.5	91.4	103.3	103.6	95.7	92.4	94.2	90.1	100.5	99.0
細布 Cotton Cloth	94.4	101.7	103.7	114.8	116.1	101.7	95.8	94.9	88.8	101.4	96.8	89.9
煤 Coal	103.0	112.5	108.4	102.2	110.0	100.1	97.2	97.5	95.0	88.5	90.8	94.8
木炭 Charcoal	103.1	100.7	101.9	94.7	91.8	86.5	94.7	103.6	108.2	107.0	108.5	99.3
工資 Wage	93.7	102.1	96.9	104.8	114.0	108.4	101.1	100.1	97.5	94.5	95.3	91.6
黃金 Gold	101.4	104.4	101.0	96.0	99.5	101.8	102.7	100.7	99.6	98.9	96.1	97.9

表三 台北市主要商品價格季節變動指數比較表

Table III. Seasonal Variation Indexes of Major Commodities in Taipei

(二)以標準差為單位 Standard Deviation of Seasonal Variation

標準差 Standard Deviation	以標準差為單位之季節變動百分差											
	一月 Jan.	二月 Feb.	三月 March	四月 April	五月 May	六月 June	七月 July	八月 August	九月 Sept.	十月 Oct.	十一月 Nov.	十二月 Dec.
通貨發行額 Money Issuance	+0.47	+0.43	-0.96	-1.55	+0.34	+0.19	+0.16	+0.47	+1.30	-0.37	-1.96	+1.48
物價總指數 General Price Index	-0.02	+1.13	+1.76	+1.23	+1.01	-0.40	-1.16	-1.30	-1.13	-0.64	-0.03	-0.45
蓬萊米 Ponlai Rice	-0.68	+0.42	+1.33	+1.53	+1.69	+0.54	-0.49	-0.67	-0.83	-0.83	-1.00	-1.01
麵粉 Flour	-0.54	+1.26	+1.08	+1.53	+1.30	-0.68	-0.25	-0.01	-1.23	-0.84	-0.60	-1.02
豬肉 Pork	-0.50	+0.10	-0.30	-2.27	-0.92	-0.72	-0.01	+1.23	+0.47	+0.83	+1.52	+0.57
蔬菜 Vegetable	-0.58	-1.83	-0.80	-0.04	-0.12	-0.26	-0.21	-0.39	+0.00	+2.28	+1.37	+0.58
花生油 Peanut Oil	+1.13	+1.20	+1.22	+0.33	+1.18	+0.08	-1.23	-0.92	-1.86	-0.39	-0.35	-0.37
雞蛋 Egg	+0.98	+1.90	+0.42	-1.15	-1.36	-0.51	-0.96	-0.78	-0.58	+0.45	+1.27	+0.32
白糖 White Sugar	-1.44	+0.19	+0.18	-0.75	+0.36	+0.27	+1.47	+1.44	+0.38	+0.57	-0.74	-1.93
豆餅 Beancake	+0.62	+2.70	+0.18	-1.01	+0.39	+0.42	-0.51	-0.89	-0.68	-1.16	+0.06	-0.12
細布 Cotton Cloth	-0.68	+0.21	+0.45	+1.80	+1.95	+0.21	-0.51	-0.62	-1.36	+0.17	-0.39	-1.23
煤 Coal	+0.42	+1.73	+1.17	+0.31	+1.39	+0.01	-0.39	-0.35	-0.69	-1.60	-1.28	-0.72
木炭 Charcoal	+0.47	+0.11	+0.29	-0.80	-1.24	-2.05	-0.80	+0.55	+1.24	+1.06	+1.28	-0.11
工資 Wage	-1.00	+0.33	-0.49	+0.76	+2.23	+1.34	+0.18	+0.02	-0.40	-0.88	-0.75	-1.34
黃金 Gold	+0.58	+1.82	+0.41	-1.65	-0.21	+0.74	+1.12	+0.29	-0.17	-0.45	-1.61	-0.87

由上列標準差數字可明瞭各指數變動幅度之大小。

#### (4) 各項指數季節變動情形之說明

茲將各項指數季節變動情形摘要分述之。

(一)通貨發行額 通貨發行額季節變動指數之幅度並不大，其標準差僅3.22%，即平均漲跌率僅佔全年平均指數之3%左右；在全年中季節變動指數最高者為十二月之104.8，最低者為十一月之93.7；全年有兩次高潮，即十二、一、二月（新舊曆年關前後），以及八、九月比較高；三、四月以及十、十一月比較低；不過①採取平均年份僅有五年，各年季節變動相似點並不多。②通貨發行額之多少，係受財政收支與政府金融政策之影響較多。因此此項季節變動指數，尚不能完全具有代表性。本編數字亦係在此困難情形之下，計算所得之約數。

(二)黃金 黃金價格季節變動指數之幅度在十五項目中佔最低位，其標準差僅2.42%，也可以說季節性變動很小。全年中最高者為二月之104.4。最低者為四月之96.0。其漲跌趨勢與通貨發行額略有相似之處〔見圖四(二)以標準差表示之季節變動指數〕；這可以說金價對於通貨發行額相當敏感。不過此項指數與通貨發行額有相同之缺點，即①採取平均年份少。②政府管制之影響力大——如禁止黃金自由買賣，或大量拋售黃金等措施。故欲計算金價季節變動指數，亦屬一困難之舉。

(三)零售物價總指數 標準差為5.94%，較通貨發行額為大。指數在100.0以上者為二、三、四、五等四個月，其餘各月均在100.0之下，三月最高為110.5，八月最低為92.3，綜觀全年變動趨勢與米價之季節性相當接近，在圖四(二)之第二欄（以標準差為單位之指數）中，可以明白觀察得出。不過該圖米價指數繪在物價指數之後一個月（時間落後 Time lag 一個月）。即物價指數漲跌比米價指數先一個月，由此可見物價之季節性與米價關係之密切。

茲就其漲跌月份觀之，自一月份起物價即開始上漲，一直到三月達最高峯，四、五月稍低，六月起逐漸下跌，至八月達最低，九、十月復漸回漲，至十一月一度接近100.0，隨即稍跌，一月起又復上漲。此項漲跌趨勢與米價有關，已如上述，其與通貨發行指數亦有相似之點，從圖四(二)之第一欄即可看出。不過該圖物價指數係繪在發行指數之後二個月，此即說明發行額增減後約二個月可致影響物價。

茲從各年初步修正指數（圖五）觀察歷年季節變動情形。在五年中，只有三十六年十、十一、十二等三個月因受京滬一帶物價狂漲影響；以及三十七年九、十、十一等三個月，因大陸幣制改革後，整個經濟動盪影響本省物價，以致季節性比較反常外，其餘各年之變動均與平均季節變動指數趨勢略同。

(四)蓬萊米 米價之季節變動性最大，佔各項物價之首位，其標準差達21.50%，季節變動指數五月最高為136.4，十二月最低為78.1，究其原因，不外乎光復當初之糧荒與其後各年青黃不接時期之影響，本省三十四、五年糧荒現象已如前編所述，其後各年米谷雖經逐漸增產，

圖四

# 臺北市主要商品價格季節變動指數比較圖

Figure

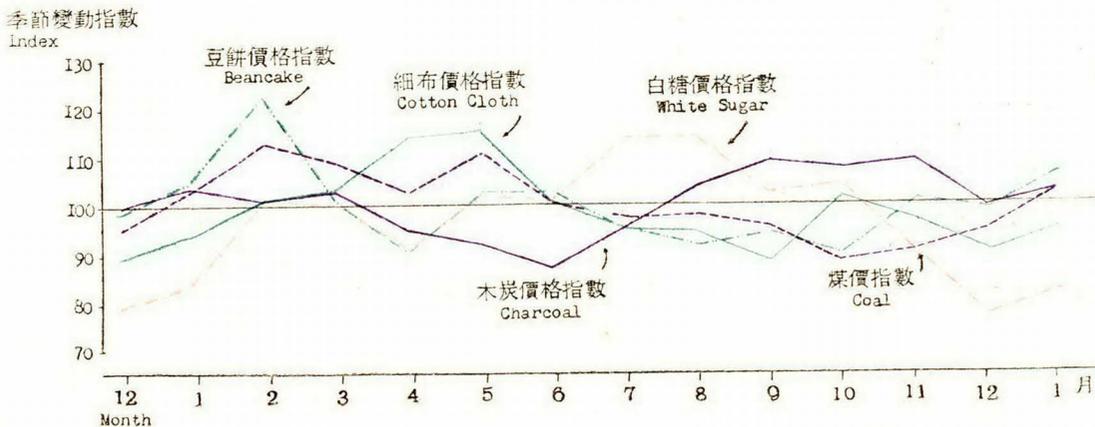
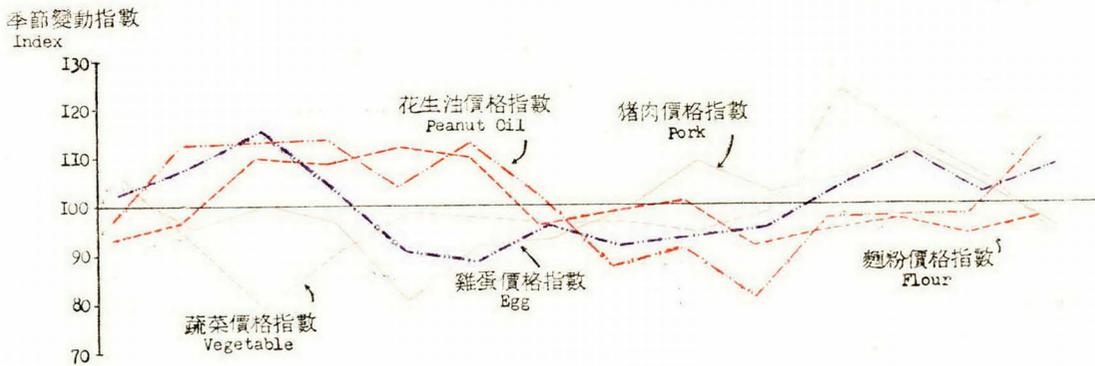
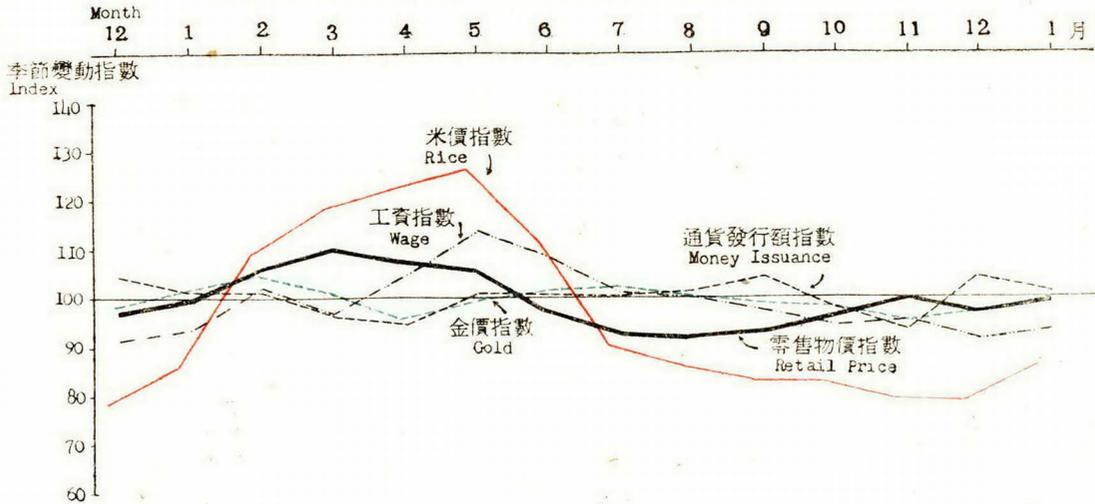
## SEASONAL VARIATION INDEXES OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

(-)原季節變動指數

Seasonal Variation Index

計算方式：環比中位數算術校正法 Link - Relative Method

採取時間：民國三十五年一月至三十九年十二月五年平均 Jan. 1946 - Dec. 1950



圖四  
Figure 4

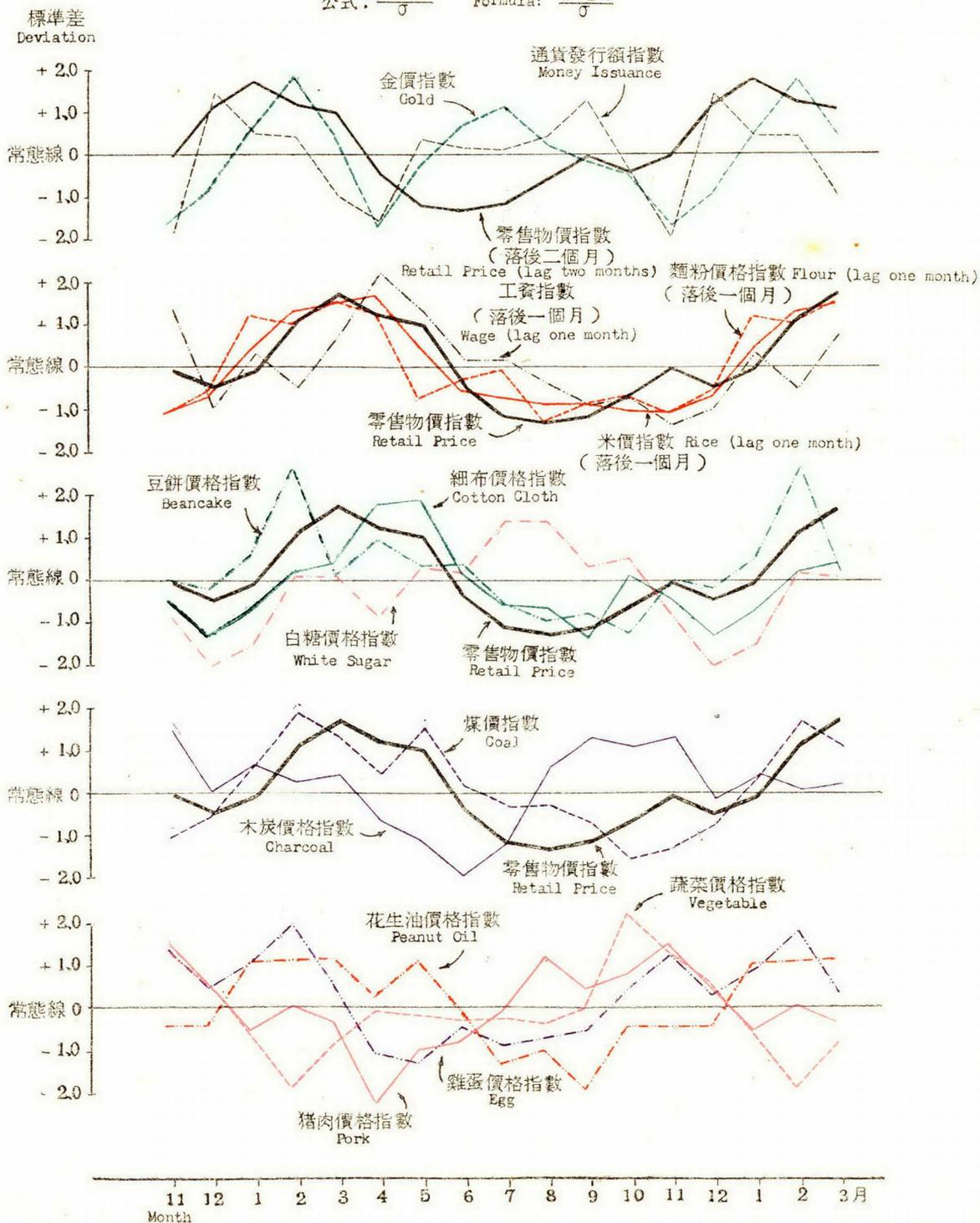
# 臺北市主要商品價格季節變動指數比較圖 (續)

## COMPARISON OF SEASONAL VARIATION INDEX OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

(-)以標準差表示之季節變動指數  
Deviation of Seasonal Variation

計算方式：以各該季節變動指數(S-100)之標準差(O)除其原季節變動指數(S-100)

公式： $\frac{S-100}{O}$  Formula:  $\frac{S-100}{O}$



圖五

# 臺北市歷年零售物價指數季節變動比較圖

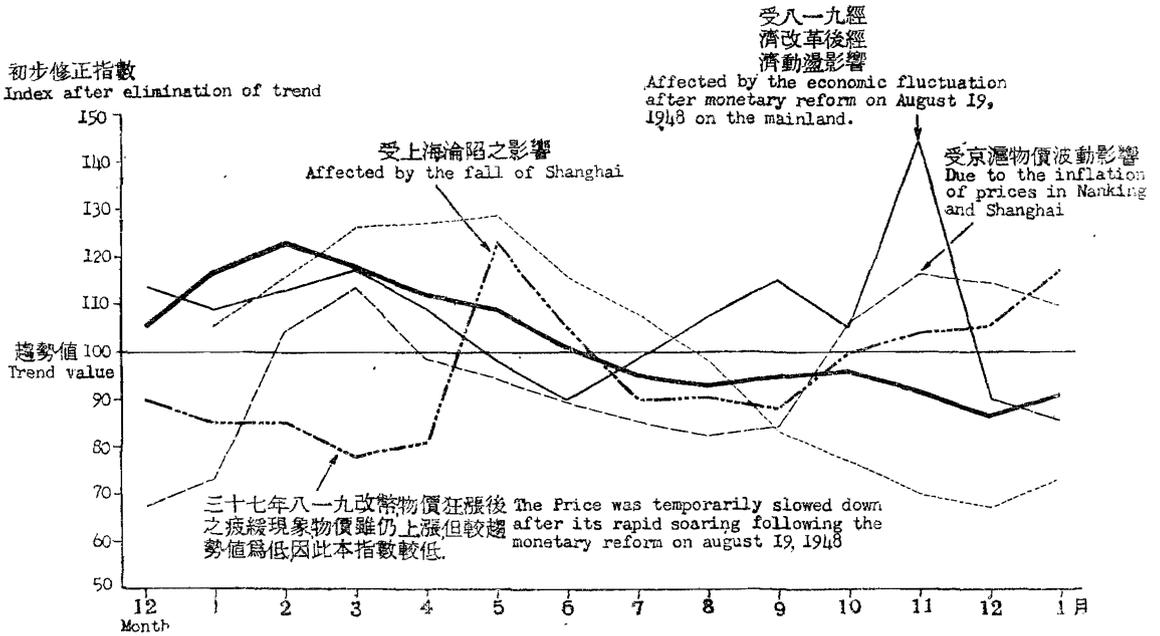
Figure 5

## SEASONAL VARIATIONS OF RETAIL PRICE IN TAIPEI

以初步修正指數表示  
Index After Elimination of Trend

(以趨勢值為 100.0 之指數)  
Trend Value 100

- 35年 1946
- 36年 1947
- 37年 1948
- 38年 1949
- 39年 1950



但消費人口亦因大陸來台人口之增加而逐漸膨脹，故在三十四、五糧食年度期間（本省糧食年度係自該年七月至次年六月，三十五米谷年度即自三十五年七月至三十六年六月之間）本省糧價波動之季節性較大（見圖六、七）三十六、七年度稍低；三十八年度（本年度青黃不接時期為三十九年三、四、五等月份）因大陸撤退來台軍公人員與一般人民突然增加（大陸失陷，海南、舟山相繼撤退）以致三十九年三、四、五月糧價空前波動，幸經政府撥出大批外匯輸入洋米，并在消費地區實施拋售等適當措施後方漸趨穩定。至民國三十九年度（三十九年七月）新穀登場以來，糧食豐收，打破日據時代之最高生產紀錄，糧價始急轉直下，日趨穩定。相信此後如肥料供應無缺，且無天災、地變情形發生，本省糧價當可繼續穩定，其季節變動趨勢，亦可趨於緩和。

在日據時代，糧食產量充裕時期，米價亦難免有季節變動趨勢，但其幅度較光復後為小，其標準差僅2.58%，而其趨勢與現在比較則甚為接近。茲將其指數表與比較圖列后：（日據時代民國二十九年以後，本省糧食開始嚴格統制，因此其價格亦非自由市場價格，故本編計算平均季節變動時民國二十九年以後不予採取）

表四 台灣省日據時代與光復後米價季節變動比較表

Table IV. Comparison of Seasonal Variations of Rice Price Before and After Restoration

	一月 Jan.	二月 Feb.	三月 March	四月 April	五月 May	六月 June	七月 July	八月 August	九月 Sept.	十月 Oct.	十一月 Nov.	十二月 Dec.
日據時代 (民國16-28年) Japanese Administration Period (1927-1939)	101.1	102.4	103.3	103.4	102.9	100.3	95.6	98.4	96.7	97.1	99.2	99.6
	+0.43	+0.93	+1.28	+1.32	+1.12	+0.12	-1.71	-0.62	-1.28	-1.12	-0.31	-0.16
光復後 (民國35-39年) After Restoration (1946-1950)	85.4	109.1	128.6	132.8	136.4	111.7	89.5	85.6	82.2	82.1	78.5	78.1
	-0.68	+0.42	+1.33	+1.53	+1.69	+0.54	-0.49	-0.67	-0.83	-0.83	-1.06	-1.01

附註：1. 上欄係原季節變動指數，下欄係以標準差表示之季節變動指數。

2. 標準差：日據時代為2.58%，光復後為21.5%。

Remarks: 1. Figures in upper column: seasonal variation indexes; lower column: seasonal variation indexes measured by standard deviation.

2. Standard deviation: 2.58% during Japanese administration period and 21.5% after restoration period.

(五)麵粉 季節變動趨勢與米價相似（見圖四第二欄），但其幅度並不如米價之大，約佔米價之三分之一（由季節變動標準差觀測所得）。

(六)豬肉 上半年低，下半年高，與物價總指數趨勢相反，十一月最高為112.6，四月最低為81.3。究其原因：八、九月之高係因消費增加，本省民間風俗，舊曆七月中元前後（新曆八、九月），迎神送會多，以致豬肉消費增加。十、十一月之高，係因供給量減少，例如本省產豬地多屬台中、台南、高雄地區一帶，該地區菸農種菸時期正值十月前後，在此時期中，大部份菸

農均不願售豬，以便多獲取豬糞以作堆肥之用，故十、十一月供應量少，價格自然較高。四、五月較低係因供給量增加，查每年養豬最適時期為十月、十一月，此時氣候轉涼，各類疾病少，且值舊曆年關之前為適應一般需要，養豬者特別踴躍，但每因供過於求，年關過後仍餘有不少成豬，若不及時售出，則豬重增加有限，而飼料仍須照常供給，甚不合算，因此養豬戶多在四、五月間傾銷，肉價因而跌落。

(七) 蔬菜 一、二、三月較低（其中二月最低為79.8），四、五、六、七、八、九月平，十、十一、十二月較高（其中十月最高為125.2）。波動幅度比較大，標準差達11.05%。查本省稻作耕地在第二期收成至第一期播種期間內，（十一、二月至一、二月約有三個月期間）係屬空閒，一般農戶多利用此段時間種植蔬菜等作物，因此一、二、三月菜價降低。四月至九月之半年間則較一、二、三月為高，此係因夏季蔬菜供給量少之故。十、十一、十二月指數很高，似並非完全屬於價格之上漲，而係屬於蔬菜價值之高，因為冬季所產蔬菜價值多較夏季為高，故於計算季節變動時發生上漲現象（本表資料係採自省主計處編之物價統計月報，該月報蔬菜基期價格只有一種，故無法計算各季別之菜價指數，祇得採取一個基期價格）。

(八) 花生油 本省花生油生產不敷消費，因此花生油價格除本省落花生收成期間（旺盛期為七、八、九月，十、十一、十二月亦有部份地方收成）較低外，其餘各月均較高，上半年指數均在100以上（三月最高為113.1），下半年指數前三個月在90.0之下（九月最低為80.1），後三個月在96.0左右。又本省花生油之供給，多賴省外輸入已如上述，故其價格與一般物價同樣受着大陸物價漲跌之影響，因而此項指數與物價總指數之季節變動指數相類似。

(九) 雞蛋 夏季低（四、五、六、七、八、九月），冬季高（十、十一、十二、一、二、三月），全年中以五月最低為88.5，二月最高為116.0。因夏季雞蛋不能保存太久，且四、五、六、七月為產蛋盛期，十一、十二月生產少，故價格高。雞蛋價格之季節變動指數與蔬菜、豬肉等副食物變動指數亦有相似之點（見圖四(二)之第五欄），因此可以說上半年主食物（米、麵粉）價格較高，副食物價格較低，下半年則副食物價格較高，主食物價格較低，恰恰相反。

(十) 白糖 糖之消費旺季在夏天（舊曆年關亦不少），製糖期間則在十二、一、二、三、四月，因此糖之季節變動趨勢亦隨此供需情形而變動。全年中十二月指數最低為79.7，一月略昇，二、三月適值舊曆年關前後，昇至102.0左右，年關過後隨即降落；五、六月起因夏季將至略揚達103.0左右，七、八月係適暑期消費最多，故指數最高漲至115.4；九、十月略降，但仍停留在105.0左右；十一月起冬季來臨，消費量銳減，因而劇跌，由106.0（十月）跌至92.3（十一月），終於跌到79.7（十二月）達最低點。全年波動幅度亦不小，標準差達10.45%。

(十一) 豆餅 豆餅價格自民國三十五年十月起方有記錄，因此採取環比平均數之項目僅有四次（即四年數字），以此四項數字，求其季節趨勢，實嫌不足。但仍勉強計算之。計算結果，二月指數最高達123.0，十月指數最低為90.1；查本省豆餅需要量頗多，且大部份仰自外來，尤以大連餅為多，其價格亦易受產地（即大陸市場）漲跌情形所影響。故與物價總指

圖六

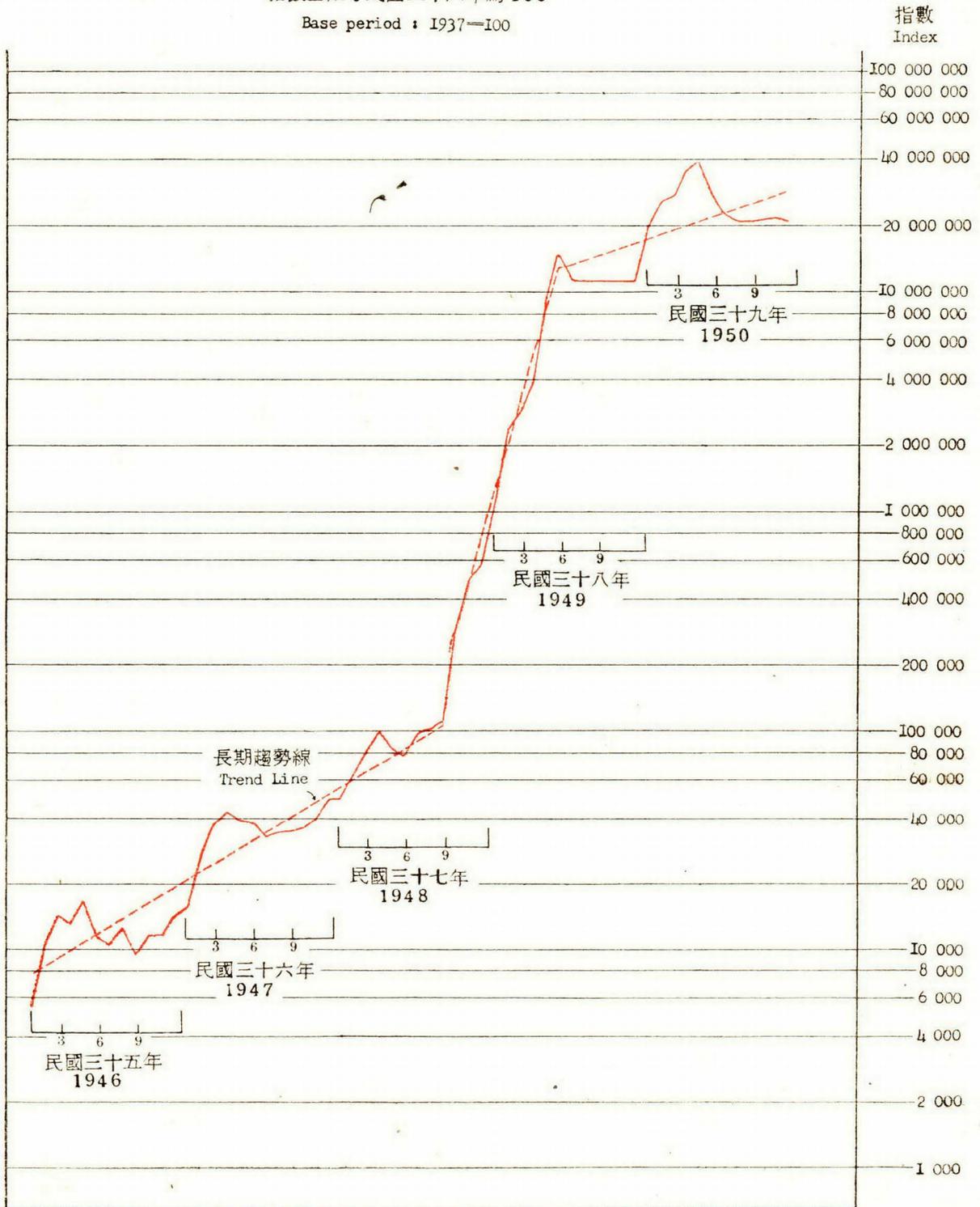
# 臺北市歷年米價指數長期趨勢圖

Figure 6

## THE TREND MOVEMENT OF RICE PRICE IN TAIPEI

指數基期：民國二十六年為 100

Base period : 1937=100



圖七 臺北市歷年米價指數季節變動比較圖

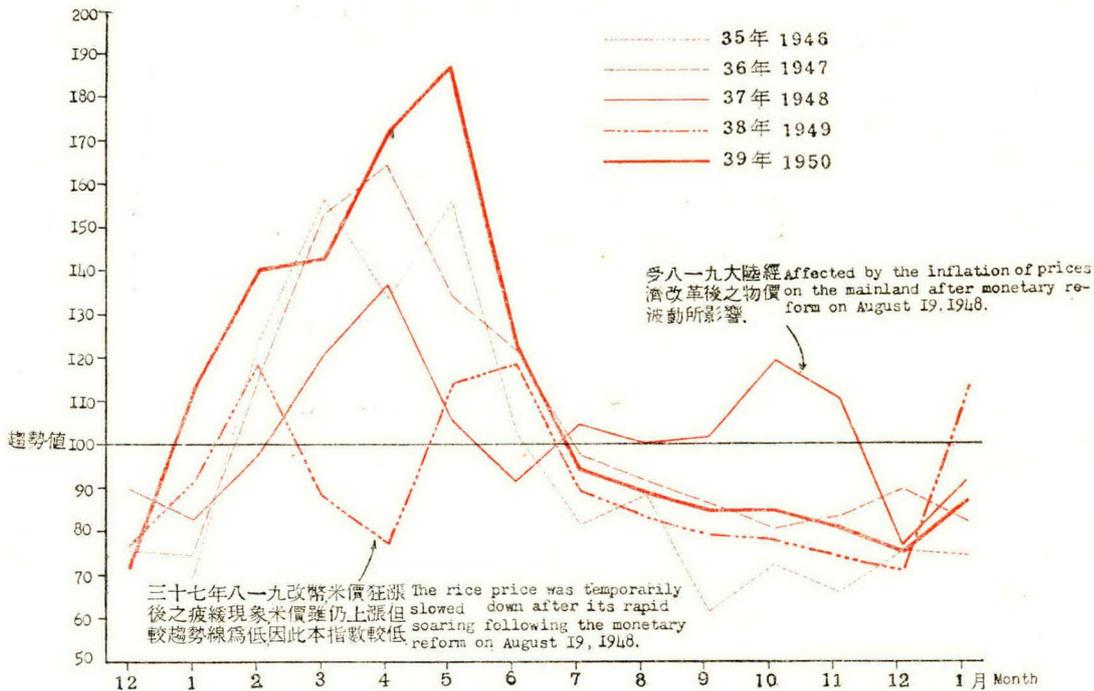
Figure 7

SEASONAL VARIATIONS OF RICE PRICE IN TAIPEI

計算方法：由初步修正指數計算  
Index after elimination of trend

初步修正指數  
Index after elimination of trend

(以趨勢值為 100.0 之指數)  
Trend value = 100



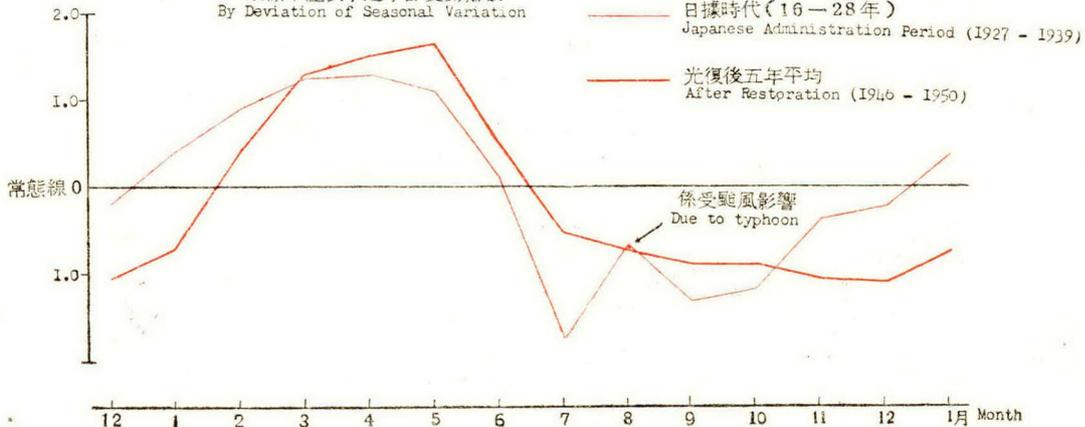
圖八 臺灣省日據時代與光復後米價季節變動比較圖

Figure 6 COMPARISON OF SEASONAL VARIATIONS OF RICE PRICE BEFORE AND AFTER RESTORATION

標準差

Deviation

以標準差表示之季節變動指數  
By Deviation of Seasonal Variation



數變動情形相類似（因物價變動亦與大陸市況有關），本省農村習慣多先以豆餅餵豬後取其糞為農田肥料，因此豆餅之價格與豬隻之多寡有密切之關係。一、二、三月價格之高係因正值豬隻長大時期，需用飼料殷切所致（豬隻之生產在春、冬季節特多）。八、九、十月豆餅價格之低，係因時值夏季氣候炎熱，瘟疫較多，故豬隻少，豆餅之需要亦少所致。

（十二）細布 布疋亦為進口物資之大宗，其季節變動與一般物價亦很相似（見圖四（二）之第三欄），本書所採取之白細布在四、五月夏令將屆時期由於需要之增加，價格特高，其指數四月為114.8，五月為116.1，全年中指數超出110.0者，僅此兩個月，六月以後逐漸降低，至九月達最低88.8（炎暑時節需要特少），十月因氣候轉冷需要略增，一度超出100.0之上達101.4，隨即降至100.0之下。

（十三）煤 本省煤之產銷並無顯著之季節趨勢，因此煤價之季節變動亦多跟隨一般物價（見圖四（二）之第四欄）。其與木炭價格之季節趨勢並不相似，因木炭之產銷含有季節性，而煤則無。全年中變動趨勢，上半年均在100.0之上，下半年均在100.0之下。波動幅度較物價指數稍大。標準差為7.21%。

（十四）木炭 供需均有季節性，變動趨勢亦很顯著，在台北市木炭之交易，多先付定金，至兩個月後交貨，因此其市價亦有提前兩個月變動，故其季節變動間有提早兩個月者。以下所述係就其市面實際交易月份價格計算，如欲澈底明瞭其季節趨勢，有時必須就其各月份約加兩個月觀察，方較合理。木炭價格在四、五、六月之低係因供給方面多（因在農閒時期燒炭量多），需要方面少（因值夏季，或將屆夏季時期）以致。八、九、十、十一月之高，係因供給方面少（因值農忙時期燒炭量少）；消費方面多（因值冬季或冬季將臨時期）。

（十五）工資 工資雖受人為力量之影響，但仍不免跟着物價與米價而變動。全年各月漲跌情形與米價相似，與物價比較則慢一個月（見圖四（二）之第二欄）。四、五、六月米價上漲時，工資亦步之上漲（最高為五月之114.0），七月以後米價開始回跌，工資亦隨之下跌，直至十二月跌至最低為91.6。米價、物價、工資三項在季節變動中，有着一貫關聯，即物價影響米價，米價影響工資是也。

## IV 本省物價五年來升降循環變遷情形之觀測——

### ——循環變動之測度

#### (1) 循環變動百分差計算方式之說明

在前兩編已將本省五年來物價變動之長期趨勢與季節變動求出，本編進而從原指數數列中去除長期趨勢及季節變動，以求其剩餘之變動，此項剩餘變動通常係屬循環變動與意外變動（或稱不規則變動）之和，應用統計方法去分解此兩項變動，實有困難，尤其經濟變動中常含有人為的、偶發的、變則的因素，因此一般經濟統計多直接以剩餘變動計算，而不剔除意外變動，本書亦以剩餘變動為計算標準，仍稱為循環變動。茲將計算方式列下：

$$\left( \frac{\text{原指數}}{\text{該月長期趨勢值} (T)} \times 100 \right) - \text{季節變動指數} (S) = \text{循環變動百分差}$$

括弧內計算所得即本書前編所述之初步修正指數，故上式可改為：

$$\text{初步修正指數} - \text{季節變動指數} = \text{循環變動百分差}$$

此項循環百分差係以長期趨勢線為100之百分差，計算結果見附表四(1)及圖九(1)。

#### (2) 變動幅度（標準差）之計算

上列計算所得之各循環百分差雖可互為比較，但因該指數波動幅度大小不一，故必須將各項指數化為以標準差為單位後互為比較，較為容易明瞭。

茲先將循環標準差列下：

表五 台北市各主要商品價格指數循環標準差（以趨勢值為100之波動幅度百分比）

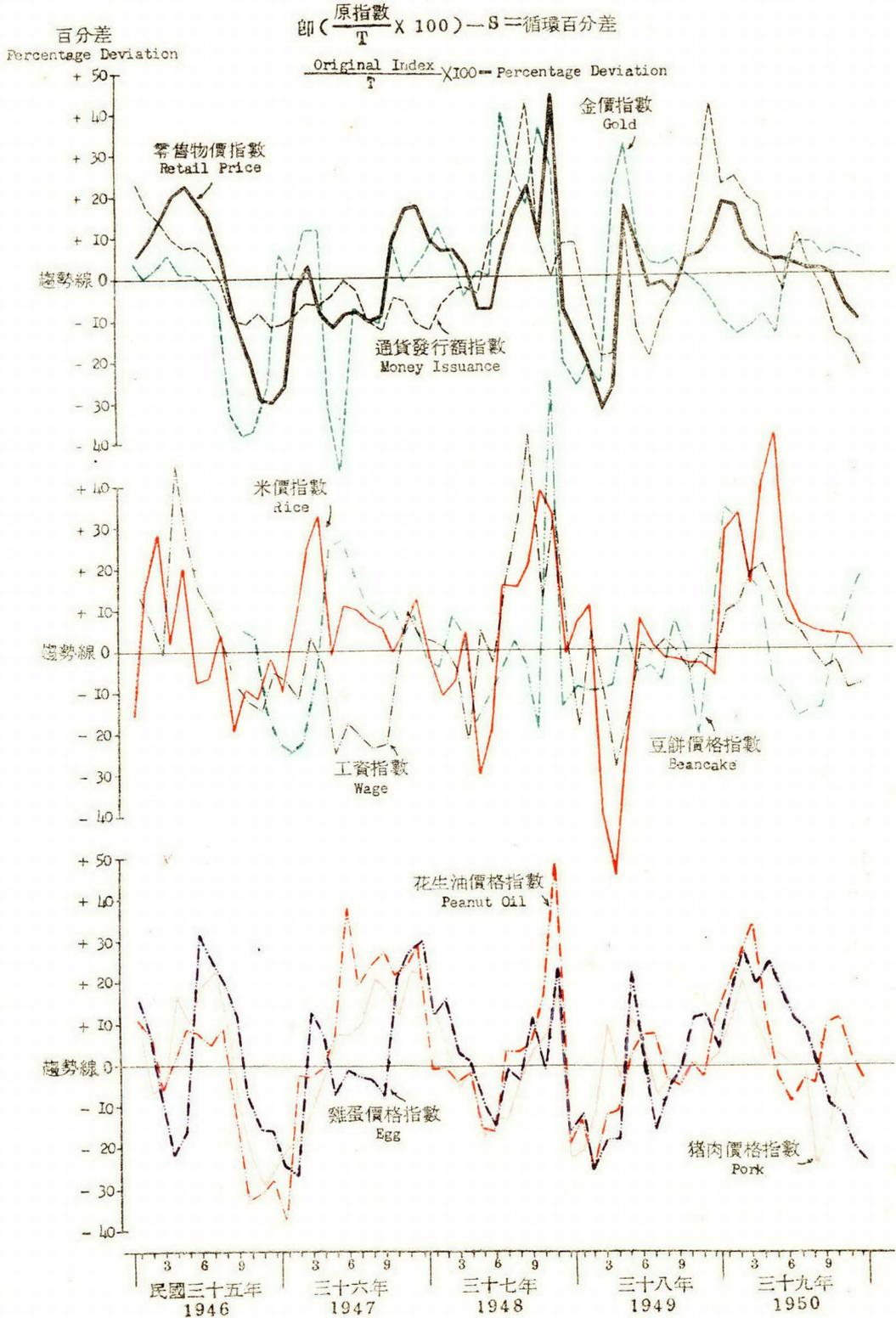
Table V. Standard Deviation of Cyclical Fluctuations of Major Commodities in Taipei.

		%
通貨發行額	Money Issuance	14.14
物價總指數	General Price Index	14.68
蓬萊米	Ponlai Rice	18.80
麵粉	Flour	17.09
豬肉	Pork	13.48
蔬菜	Vegetable	27.93
花生油	Peanut Oil	16.95
雞蛋	Egg	15.87
白糖	White Sugar	24.70
豆餅	Beancake	16.78
細布	Cotton Cloth	26.34
煤	Coal	19.73
木炭	Charcoal	24.56
工資	Wage	16.08
黃金	Gold	17.51

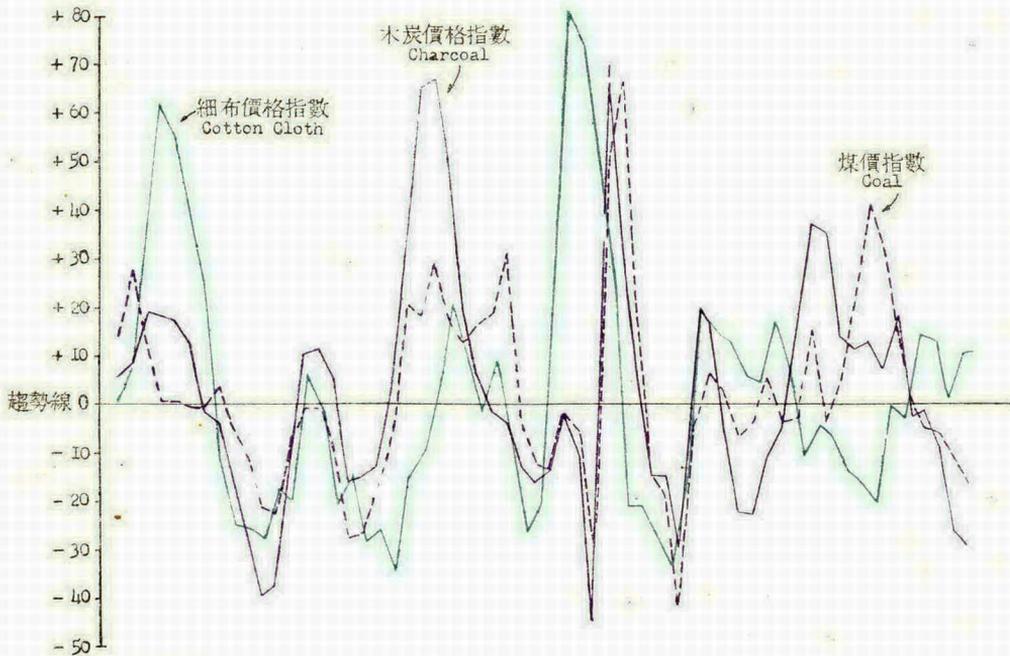
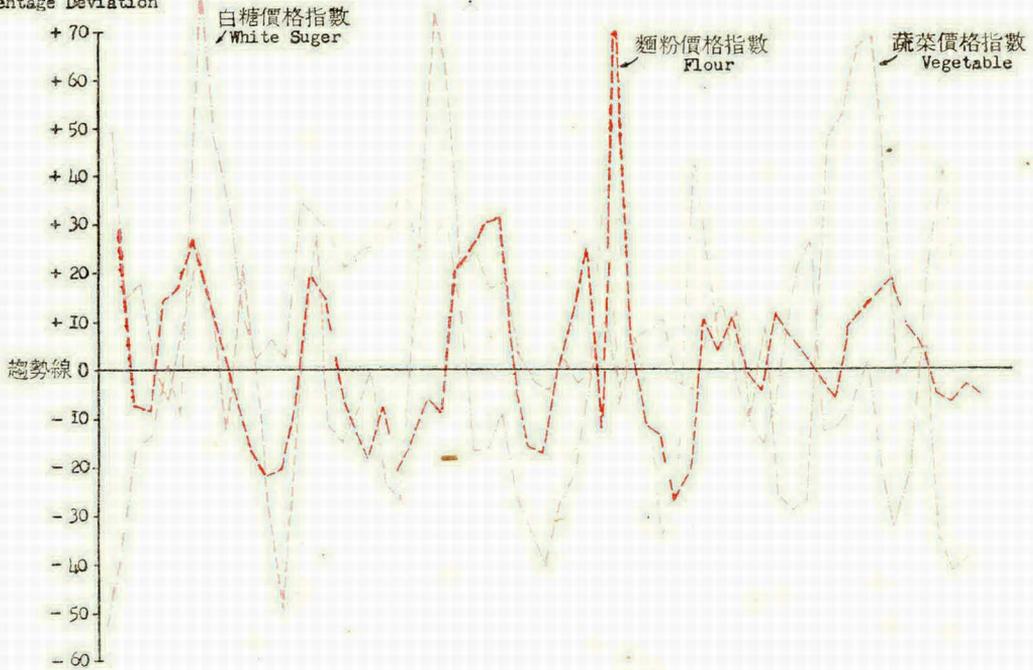
# 圖九 臺北市歷年主要商品價格循環變動比較圖

Figure 9 CYCLICAL FLUCTUATIONS OF PRICES OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

(一) 原循環變動 After Elimination of Trend and Seasonal Variation of Prices



百分差  
Percentage Deviation



民國三十五年 1946      三十六年 1947      三十七年 1948      三十八年 1949      三十九年 1950

上列十五項中波動幅度比較大者有蔬菜、細布、白糖、木炭等，波動幅度比較小者為豬肉、通貨發行額、物價總指數、雞蛋等。

以上列各項標準差除其循環百分差後所得以標準差為單位之循環百分差見附表四(2)。但為求循環百分差變動近於一曲線以便觀察起見，經將其(以標準差為單位)施以兩度三個月移動平均繪於圖九(2)比較之。

### (3)循環變動情形之說明

綜觀各項物價之循環變動，大部份均循着一條漲跌起伏曲線。除少數變動特殊者外，其餘各項變動趨勢均與物價總指數相類似〔見圖九(2)〕。

茲按時間之進展，分期說明如次：(下面之分期與本書摘要內所分之循環漲跌週期，並不完全相同，而係採取更詳細之分期法以便說明)

#### (一)第一期 民國三十五年一月至十二月(接收時期)

本期物價循環變動(即循環百分差)一至八月一直上昇，漲勢頗劇(五月最高為+23.0%)，在同一時間內，通貨發行循環變動並不如物價上漲之烈。茲查其上漲原因有二：一為內在原因，一為外在原因，茲分述之。

A. 內在原因 日本於民國三十四年八月十五日宣布投降，當日台幣發行額為14億3千萬餘元，至同年十月二十五日我國政府始正式接收，成立長官公署時，台幣發行額約增至29億元，僅二個月之間(此二個月間事實上仍在日人統治之下)增加至兩倍之多，而在同時間內物價總指數僅上漲3.9%(根據省主計處資料)，此種通貨急劇膨脹而物價仍能保持安定現象，係因①本省光復當初突然解除了數年來嚴苛的經濟統制。②全省人民歡祝祖國勝利，慶幸台灣光復所促成樂觀心理等原因，致有大量物資一時傾銷市面，而人民購買力因受長期戰事影響相當低落，因此通貨雖然急劇膨脹，物價仍能保持相當安定狀態。但自接收以後，政府財政收支未入正軌，生產受戰爭破壞太甚亦未恢復，生活物資日益缺乏，光復初期之過度樂觀氣氛，隨即消逝，基於三十四年八月以來隱伏着的通貨膨脹危機，終於促成三十五年一月至八月之物價劇漲趨勢。

B. 外在原因 本省經濟基礎在日本殖民政策之下，被養成了不能獨立的依賴性(完全依賴日本本土)，光復後一切經濟活動便不得不依賴祖國大陸，故本省物價除內在波動因素外，尚受着大陸物價(尤其上海物價)波動之重大影響。自民國三十四年以來台幣與法幣的比率，一直保持着1:30(台幣一元等於法幣三十元)不動，因此大陸上物價漲跌直接影響到台灣。茲將本期上海市零售物價與台北市零售物價指數比較於下：

表六 上海物價與台北物價指數比較表

Table VI. Comparison of Retail Price Indexes in Taipei and Shanghai

	上海 Shanghai		台北 Taipei	
	以二十六年為基期之指數 Index based on 1937-100	環比指數 Link Index	以二十六年為基期之指數 Index based on 1937-100	環比指數 Link Index
卅五年一月Jan. 1946	171 833	---	4 849	---
二月Feb.	281 423	163.8	6 014	124.0
三月March	400 709	142.4	7 413	123.3
四月April	396 373	98.9	8 469	114.2
五月May	452 490	114.2	9 695	114.5
六月June	492 478	108.8	9 872	101.8
七月July	528 800	107.4	10 402	105.4
八月August	555 700	105.1	10 725	103.1
九月Sept.	666 486	119.9	10 279	95.8
十月Oct.	784 117	117.6	10 802	105.1
十一月Nov.	779 760	99.4	11 048	102.3
十二月Dec.	865 540	111.0	12 066	109.2

資料來源：根據省主計處編各期「台灣物價統計月報」零售物價指數資料編製。

Source of Data: Taiwan Monthly Commodity-price Statistics published by the Provincial Bureau of Accounting and Statistics.

由上表可見本省物價受大陸物價漲風影響之大，至民國三十五年八月二十日，台幣與法幣匯率改為1:40（九月二十三日改為1:35）以後物價受大陸漲風影響始較少，且保持了一個短暫的小康時期。物價循環變動亦自九月起往下跌，十一月最低達-29.8%。其他各項指數多與物價總指數相類似，其中黃金、花生油漲少跌多，細布、工資漲多跌少。米價循環變動八月之突昇係受中南部走私漏海所致，九月下跌，十月復上漲，此次上漲係受九月二十五日颱風影響，當時有一最低氣壓712.4 m. b（觀察地點新港）之強烈颱風突然襲擊本省各地後，米價即一致暴漲，尤其以台北市漲勢最烈，在颱風前（九月二十四日）蓬萊白米每台斤僅售11.80元，而颱風後（九月二十九日）竟漲至15.85元，在短短五日之內上漲了34.3%。考其原因不外乎：①本年二期稻作部份受害。②碾米廠、倉庫被損甚多，一時無法修復。③各碾米廠因停電無法碾製，缺米應市。④省民恐懼糧慌心理等原因以致。不過省糧食局即時撥出大量存米拋售後，米價隨即趨軟，因此十一月循環變動比較十月略有降低，十二月因屆新曆年關，且有囤積走私影響，米價復略見上揚，但幅度並不大。

## （二）第二期 民國三十六年一月至四月（二、二八事變前後）

本期物價循環百分差一月為-26.7%，二月昇至-2.3%，三月最高達+3.0%，四月略挫為-8.6%，全期循環百分差雖多在趨勢線之下（即負數），但其上漲幅度很大，究其原因，除

圖九

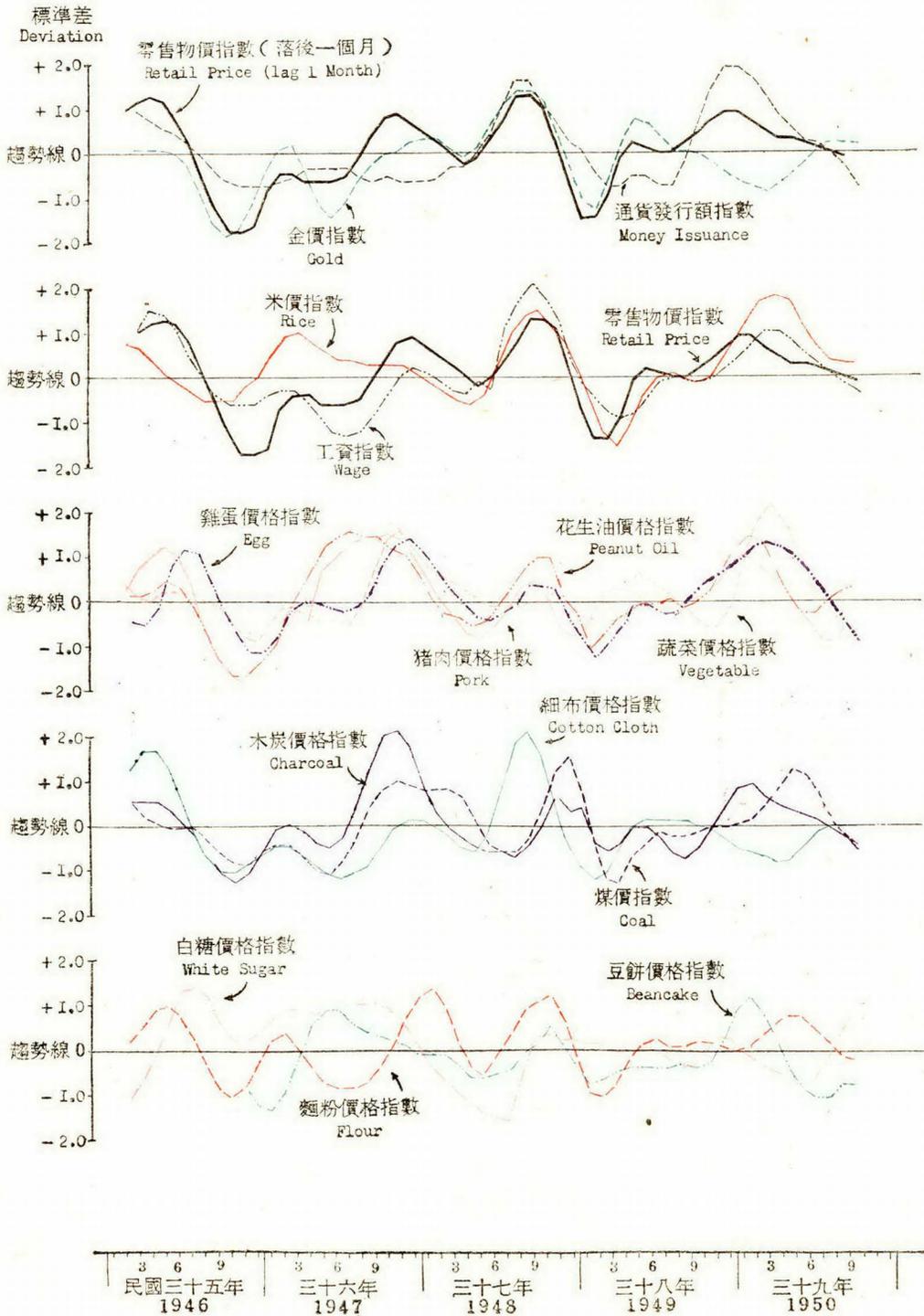
# 臺北市歷年主要商品價格循環變動比較圖

Figure 9

## CYCLICAL FLUCTUATIONS OF PRICES OF MAJOR COMMODITIES IN TAIPEI

(二) 以標準差表示之循環變動 Deviation of Cyclical fluctuations measured by Standard Deviation

計算方式：以各該循環標準差“σ”除其循環百分差“I”（即 $\frac{I}{\sigma}$ ）後並施兩度三個月移動平均所得



值舊曆年關消費物資鉅大，需要激增以及物價季節性波動較劇外，其最主要者實乃受大陸物價漲風之影響。因台幣與法幣匯率自三十五年九月二十三日調整為1:35以後，迄無調整。而上海物價則自三十六年一月以來開始猛漲，至二月八日金鈔風潮爆發後物價便扶搖直上，本省在固定匯率之下，一切物價亦隨之突飛猛進，二月上漲趨勢且超過上海市。此種過份上漲亦可視為過去數月物價指數循環變動太偏低所致之反作用（循環百分差三十五年十一月為-29.8%，十二月為-29.7%，三十六年一月為-26.7%），茲將四個月來，滬、台物價月環比指數比較如下：（以上一月指數為100之百分比）

Comparison of Retail Price Index in Taipei and Shanghai (Link Index)

	上海市 Shanghai	台北市 Taipei
	%	%
三十六年一月 Jan. 1947	121.1	122.7
二月 Feb.	146.2	161.3
三月 March	103.1	123.0
四月 April	115.8	98.7

因鑒於物價猛漲，政府當局曾於二月十四日頒佈金融緊急措施方案，正在採取各項平抑物價措施，但不幸於二月末發生「二、二八事變」，物價臨時脫節，三月份又告上漲，但漲勢已不甚烈，幾經多番善後措施後，四月始見下跌（四月二十四日台幣與法幣匯率調整為1:40亦有影響），一場風波方才平靜。

本期通貨發行循環變動僅略略上昇，其他商品中以黃金、蓬萊米、白糖等上漲較多，豆餅、工資上漲較少。

本期米價正值青黃不接時期，又因去年九月二十五日遭遇未曾有之大型颱風來襲，以致稻作頗有損害，再加以一般物價波動，與二、二八事變後社會秩序紊亂，交通受阻等原因，致造成瘋狂激漲狀態。其循環百分差一月僅-10.7%，二月即漲至+5.5%，三月更突飛猛進達+23.9%，四月仍然上漲達最高峯為+31.3%。

### （三）第三期 民國三十六年五月至十二月（省政府成立後）

民國三十六年五月十六日省政府成立，並撤銷台灣省行政長官公署，同時台幣與法幣匯率亦經調整為1:44，其後各月亦時有調整，加以上海方面時局看好（因魏德邁來華美援有望），物價在六、七、八等幾個月中亦比較安定。因此本期上半期（五月——九月）頗見穩定，物價循環百分差始終在-9.0%左右徘徊。至十月由於本省存滬法幣頭寸缺乏，官定匯率雖定為1:72（此項比率自九月一日起至十一月上旬止一直無調整），而市面實際比率僅1:57左右。致使大陸輸台物資價格提高，且上海物價自魏德邁在華任務完畢發表聲明離華後，即掀起九月漲風，十月比九月漲勢更猛，因而造成了本省十月漲風，至十一、二月，各月台幣與法幣匯率雖經調整兩次，但已趕不上上海漲風。茲將滬、台零售物價月環比指數比較於后：

## Retail Price Index (Link Index)

	上海市 Shanghai	台北市 Taipei
	%	%
民國三十六年九月 Sept. 1947	128.9	116.2
十月 Oct.	151.8	142.2
十一月 Nov.	110.6	124.1
十二月 Dec.	123.9	111.3

物價循環百分差九月為-9.0%，十月漲至+9.8%，十一月續漲至+16.4%，十二月漲勢稍緩為+16.9%。通貨發行額循環百分差雖於六月與十月曾兩度上昇，但始終在趨勢線之下。金價在五、六月下跌頗劇（六月為-46.7%），但自七月起開始上漲，十月漲至+9.4%。糖價全期均站在趨勢線之上（約在+20%至30%之間），其餘各主要商品除米價稍有曲折外，均與物價總指數趨勢相類似。

米價循環百分差，五月很平穩僅-2.3%，六月却意外上昇至+9.7%，查此次上漲係由於六月十三日起全省各地連日霖雨，交通受阻，以致本省北部地區米價發生突發性之波動，台北市六月十二日蓬萊白米每台斤價格僅為44.92元，而六月十七日竟漲至63.63元。但自六月下旬起氣候轉好，運輸暢達後，糧價乃急轉直下，六月三十日降至39.00元。七月以後比較安定，其循環百分差七月為+8.1%，八月為+6.2%，九月為+4.4%，十月為-1.4%，十一月略漲為+4.9%，此時仍未受到物價漲風之影響。至十二月始因宜蘭、羅東一帶水災嚴重，稻穀歉收以及物價上漲之刺激，漲至+11.8%。由此可見當時本省農產品價格之敏感性尚不及其他商品。

## (四)第四期 民國三十七年一月至七月 (匯率機動調整時期)

台幣與法幣匯率過去均須由省府呈准行政院方得調整，在大陸物價瞬息萬變期中，公文往返，至奉准公布時，已不切實際，因此省府自三十七年一月十三日起，呈准中央改變過去辦法開始機動調整，依照市情逐日掛牌（一月至六月計調整58次），此種措施，確能使本省物價少受大陸漲風影響，顯示出台幣「防波堤」的有效作用，且上海方面因四月間美貸告成，人心鎮定，物價亦暫告穩定。因此本期一至六月，物價循環百分差逐漸降低（一月為+9.5%，六月降至-7.6%）。至五、六月間上海金鈔物價劇烈波動之際，本省金鈔市場首先受其影響，黃金循環百分差自四月之-4.8%漲至五月之+1.6%，但因台幣與法幣匯率繼續的大幅調整，終能渡過難關。至入七月以後情形顯又不同，當時上海物價暴漲如脫羈之馬（上海零售物價六月比五月約漲二倍，七月比六月復增至三倍之多），在此緊急關頭，台幣與法幣匯率雖經連續提高（七月間調整十一次），但這道防波堤對於法幣加速貶值的巨浪，實已難以應付。影響所及本省物價亦隨之上漲。唯漲率不如上海之大，七月零售物價總指數比較六月約漲24%（上海漲至三倍已如上述），物價循環百分差則由六月之-7.6%漲至七月之+5.6%。

本期通貨發行額循環變動始終在上漲之中，一至四月之趨勢與物價相反（物價降低，發行增加），五月以後漲勢較物價先而且高。金價循環變動與物價相似，但七月上漲較劇達+41.0%。茲將本期通貨發行額與物價、金價循環百分差比較於下：

Comparison of Percentage Deviation of Cyclical Fluctuations  
of Money Issuance, Gold, and Retail Price in Taipei

	發行循環百分差 Percentage Deviation of Money Issuance	物價循環百分差 Percentage Deviation of Retail Price	金價循環百分差 Percentage Deviation of Gold Price
民國三十七年一月 Jan. 1948	-12.5%	+9.5%	+7.6%
二月 Feb.	-6.5	+6.5	+12.3
三月 March	-3.1	+6.6	+5.5
四月 April	-2.2	+2.3	-4.8
五月 May	-3.2	-7.3	+1.6
六月 June	+8.8	-7.6	+0.4
七月 July	+12.1	+5.6	+41.0

至於其他各項商品漲跌趨勢，多與物價總指數相類似，依向例七月米價雖多趨跌，但本年由於大陸物價波動熾烈，猶以米價為甚，高達本省數倍，因此走私漏海情形，時常發生。本月米價較六月約漲24.2%，七月循環百分差高達+14.8%（六月僅-20.6%）。

(五)第五期 民國三十七年八月至十二月 (八、一九中央幣制改革後)

民國三十七年八月十九日中央改革幣制(法幣改金圓券)，全國實行限價政策，台幣與金圓券匯率放棄過去機動調整辦法，而硬性規定為1,835:1，於是台幣失去其「防波堤」之功用。八月二十三日起台灣銀行受中央銀行委託收兌金銀外幣，使台幣急劇膨脹(約比八、一九當時增發40%)因而造成十月以後物價暴漲之潛伏原因(發行循環百分差八月為+24.6%，九月達+42.5%，為五年來之最高峯，十月漲勢稍緩為+9.3%)。但由於改幣初期，上海物價管制嚴密，暫時持平，故本省遊資多持觀望態度，大部存入銀行。因此物價并不因通貨劇烈膨脹而立即波動。及至十月初，時局轉變，金圓券膨脹越來越速，幣值遂告跌落。而致物價飛揚，繼而全國發生搶購風潮，本省立被波及，各項日常必需品相繼絕跡，呈有行無貨現象。同時上海遊資在政府實行經濟管制之下無從活動，紛向本省搜購物資囤積，因之造成本省物價空前未有之大漲風。迨十一月初限價開放，台幣與金圓券恢復機動調整(十一月一日改為1,000:1)後，動盪的情勢本可略見穩定。但限價開放後公營事業機關陸續加價，大陸各地物價暴跳異常，本省雖經三度調整台幣匯率(十一月一日自1,835改為1,000;11日改為600;26日改為370)，仍難免遭受影響，十一月中旬物價循環百分差竟達歷年來最高峯。至十一月下旬，中央開始兌換黃金銀幣收回部份通貨，物價隨即疲軟，至十二月初戰火延及徐蚌，華北巨商相繼南下，京滬物價遂見下跌，加以上海運入本省物資充斥市面，進口貨價因而跌落，影響其他物價，致使本省十二月份物價反見

下跌（十二月下旬起復行上漲情形，容在第六期說明之）。茲將滬台物價及發行額等指數列下：

Comparison of Retail Price Index in Shanghai and Taipei

	上海物價月環比指數 Link Index of Retail Price in Shanghai	台北物價月環比指數 Link Index of Retail Price in Taipei	台北零售物價循環百分差 Percentage Deviation of Retail Price in Taipei	台幣發行額循環百分差 Percentage Deviation of Money Issuance in Taiwan
三十七年八月 August 1948	188.3%	123.7%	+15.6%	+24.6
九月 Sept.	121.8	120.8	+21.9	+42.5
十月 Oct.	122.3	220.2	+9.1	+9.3
十一月 Nov.	1,119.9	200.0	+44.2	0
十二月 Dec.	140.2	91.6	-7.1	+7.8

本期其他主要商品循環變動，以細布、黃金、工資等漲勢較大，其中細布、黃金兩項係受上海漲風影響，工資則由於大陸幣制改革後，本省亦隨之調整公教人員待遇所致（本書工資內包括公教人員待遇在內已如上述）。

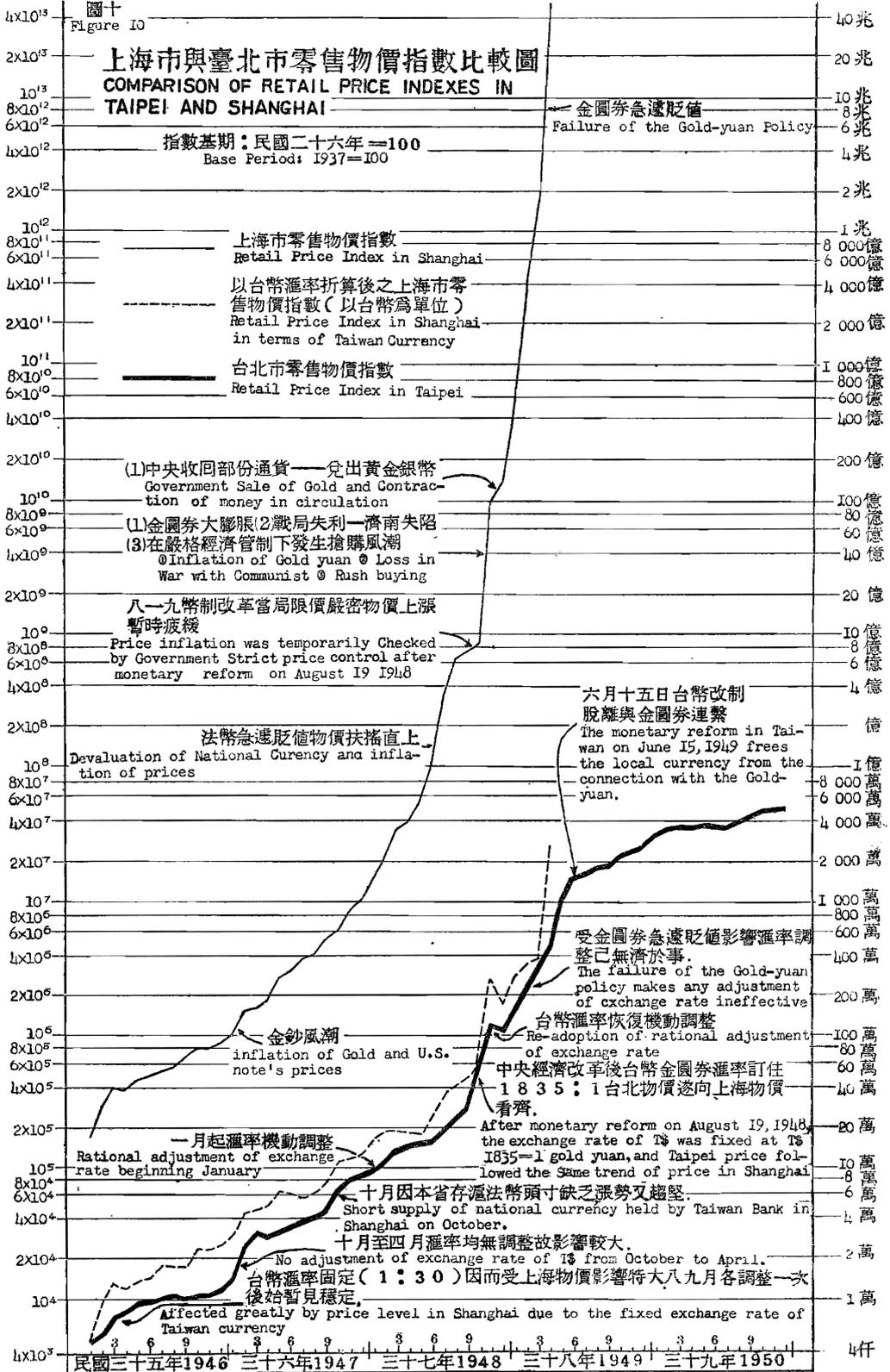
本期米價原屬穩定季節，却因受此次漲風影響，頗有脫節。八、一九當日台北市蓬萊白米每台斤價格為124.33元，其指數尚不及物價指數之一半。因此當時主張提高米價者，頗不乏人，如一般糧商、糧戶均以此為藉口，企圖提高糧價。故米價自八、一九之翌日起即逐漸上漲，至二十二日漲至139.00元。但由於政府當局嚴格管制物價，以致一般物價未有多大波動，米價遂亦暫時不敢蠢動。至九月下旬市面食米漸見缺乏，發生黑市交易，十月初隨着搶購風潮，黑市價格逐漸高漲，十月平均蓬萊中白米每台斤漲至419.00元（限價為140.00元），十一月限價開放後仍繼續上漲，最高時曾達746.67元。以後逐漸降低，但自十二月下旬起大陸來台人口增多，物價波動，致使米價復行上漲，最高時曾達930.00元（十二月三十日）。本期米價循環百分差，八月為+14.5%，九月略有增加達+19.8%，十月飛漲達+37.6%，十一月漲勢仍烈為+31.7%，十二月跌至-1.8%。

#### （六）第六期 民國三十八年一月至五月（台幣改革前）

自三十七年十二月下旬以來，大陸金圓券幣值日見低落，物價呈直線上昇，越漲越速，本省為防其波及，雖經屢次以相當鉅大之幅度，調整台幣與金圓券之匯率，然每因波動在先，調整在後，終於趕不上瞬息萬變之大陸物價漲風。且本期又值青黃不接米價上漲季節，由於時局轉變，中央機關相繼遷台，人口增加，消費日見龐大，台幣發行日有增加，加以商業銀行濫發本票，地下錢莊之設立如雨後春筍，暗中活躍，助長投機操縱等等原因，致使物價上漲趨勢，仍舊沿着八、一九漲風繼續作直線上昇（八、一九上漲直線之每月上漲率為46.3%——見本書第二編）。至於地下錢莊之暗息影響亦大，一月初（百元日拆）為0.75元，一月底漲至1.20元，二月底稍低為0.95元，三月底1.25元，四月底1.70元達最高，五月底為1.40元。此項利息與上述物價長期趨勢直線上漲率46.3%，約略相同，由此可見遊資操縱物價之利害，亦可說利率與物價關聯之密切。茲將本期物價上漲指數與利率（由上列月底日息折算月息）比較於下：

Index

指數



台北市零售物價上漲指數 (比上一月) Index of Retail Price Increase in Taipei (Previous month=100)		利率 (上月底月息) Rate of Interest (Monthly rate at the end of previous month)
三十八年一月 Jan. 1949	+ 38.98%	22.50%
二月 Feb.	+ 46.24	36.00
三月 March	+ 33.53	28.50
四月 April	+ 52.32	37.50
五月 May	+121.56	51.00

本期物價之上漲已如上述，但其循環變動百分差一至四月則為負數，此係原指數去除長期趨勢值（此時之長期趨勢值頗高）所致，并非物價跌落（以一上漲直線配合一上漲曲線時，該曲線常有在直線之上與直線之下者，本期循環百分差為負數，即屬此項現象，但上漲直線之上漲率頗高——每月平均為46.3%——因此，循環百分差雖為負數，而物價原指數仍在上漲中，不過較之第五期略見緩慢而已）。物價循環百分差一月為-14.3%，二月為-21.2%，三月為-32.4%，四月略升為-26.0%，及至五月則劇升至+17.7%，五月物價上漲之轉劇係由於：①通貨發行（包括定額本票）加速膨脹：最近數月以來每月膨脹率約為20~40%左右，而五月比較四月却脹了兩倍多，致使金鈔暴跳。②鐵路運費提高，為糧價、物價上漲之藉口。③公教人員待遇調整等原因所致。茲將本期發行額、金價、物價、米價月環比指數比較於下：

Link Index of Retail Price, Gold and Rice Prices and Money Issuance in Taipei

	發行額 Money Issuance	金價 Gold Price	物價 Retail Price	米價 Rice Price
三十八年一月 Jan. 1949	141.6%	138.5%	139.0%	192.9%
二月 Feb.	126.1	158.5	146.2	209.4
三月 March	118.8	128.3	133.5	120.3
四月 April	142.8	224.2	152.3	140.6
五月 May	218.7	159.8	221.6	237.3

本期金價漲勢與發行額、物價、米價四項相因相果，賽跑得相當驚人，單就金價循環百分差觀之，一月為-26.0%，二月升至-20.8%，三月稍跌為-25.9%，四月起猛漲達+22.0%，五月達+32.5%，漲勢并不亞於八、一九當時。米價從長期趨勢上觀測，則比八、一九當時漲勢稍差，但其上漲率超出物價上漲率，其原因與物價上漲原因略同，即①受大陸漲風影響。②屆於青黃不接時期。③人口增加，消費突增，本省物價上漲，商人投機操縱，以及④對於過去米價偏低之反作用——去年底（三十七年十二月）米價指數僅佔物價指數之51.4%，本年一月升至71.5%，二月超出物價，達102.1%，三月93.1%，四月86.2%，五月92.2%，觀其趨勢，很可能向物價看齊，此項趨勢一直發展至六月十五日（本省幣制改革當日），物價指數遂與米價指數拉平。

(七)第七期 民國三十八年六月至三十九年十二月 (台幣改革後)

本省物價自八、一九以來一直在跳動之中，舊台幣發行膨脹愈來愈速，幾臨於崩潰的邊緣，

如無通盤籌劃，澈底改革可能蹈法幣之覆轍。因此政府於三十八年六月十五日斷然實行幣制改革（新台幣 1 元等於舊台幣 4 萬元），同時在改革前後對於新台幣發行準備金之充實，今後財政收支之平衡，對外收支之平衡等，均經策劃妥當，且具有切實把握。諸如舉辦黃金儲蓄存款，取締地下錢莊，停止商業銀行發行本票，限制銀行貸款，放棄連繫金圓券政策等等，分頭併進，以期幣制改革後確實能夠達到安定金融，穩定物價之標的。

茲為便於說明起見，將本期變動情形分下列三個階段敘述之。

(1) 第一階段 新台幣膨脹時期 38年6月—12月

在改革幣制當日（六月十五日）舊台幣發行額，連同定額本票折算新台幣約為 4,365 萬元，其後由於福州、廣州、廈門、重慶等地相繼撤守，中央機關大部遷台，軍公費用增加，發行亦隨之逐月增加，在僅僅六個月之間，膨脹到 4.5 倍餘，其漲勢不謂不大。而在此同一期間內物價上漲 76.20%，此種現象確係改幣當初，政府苦心縝密策劃的結果，以及省民對新台幣之信心。不過物價漲率雖較通貨為低，然在半年之間上漲了 76.20%，亦不能謂為安定。在改幣初期七、八、九三個月上漲率較低，其環比指數七月為 +10.0%，八月為 +6.7%，九月為 +4.2%，十月起始因通貨膨脹，而略有加速為 +19.6%，十一月為 +11.1%，十二月為 +7.8%。茲就其循環變動觀察之。

Cyclical Fluctuations of Retail Price and Money Issuance

	通貨發行循環百分差 Money Issuance (Percentage Deviation)	物價循環百分差 Retail Price (Percentage Deviation)
三十八年六月 June 1949	-13.1%	+8.0%
七月 July	-19.3	-2.7
八月 August	-10.1	-1.6
九月 Sept.	-4.1	-4.8
十月 Oct.	+4.4	+3.8
十一月 Nov.	+20.7	+4.7
十二月 Dec.	+41.7	+8.6

由上表中可看出在此一階段期間，通貨發行額一直上升物價則一度穩定，十月起始見上漲。

本階段黃金指數一直保持安定，其循環變動則逐漸降低，與通貨發行，物價變動完全脫節，呈現五年來最安定狀態。此種穩定狀態，完全歸功於黃金儲蓄存款辦法（此項辦法即等於政府拋售黃金）之收效。

米價在本期亦相當穩定，其原因：①季節性②外米運台③省糧食局繼續在各地拋售食米等所致。至其他商品指數變動大致與物價總指數相同。

(2) 第二階段 不增加發行時期 39年1月—6月

新台幣發行至三十八年十二月初，已接近二億限額，省府於三十九年一月初即發表不





增加發行政策，並開始拋售大量物資，以期一面收回通貨、一面平抑物價。這一階段政府確費苦心，實現不增加發行的諾言。本年上半年各月底發行額，均未超出三十八年十二月底發行額。因此通貨發行循環百分差，亦自三十八年十二月之 $+41.7\%$ ，一直跌落至六月之 $-3.5\%$ 。物價指數在一、二兩月由於去年底通貨膨脹之影響，仍沿着去年底之漲風繼續上升，三月起由於不增加發行政策逐漸見效，物價漲勢始戢。由此足見台幣改革後通貨發行與物價關聯之密切。物價循環百分差，一月為 $+17.2\%$ ，二月仍高為 $16.7\%$ ，三月稍低為 $+8.2\%$ ，四月起逐漸降低，至六月降至 $+3.7\%$ 。六月物價指數較五月降低 $1.91\%$ ，此係由於省政府在六月發行救國有獎儲蓄券，普遍配售全省各地，收回一批通貨，因而降低一般購買力所致。

本階段黃金價格，一月至五月仍受着黃金儲蓄存款之影響非常安定，其循環百分差一月為 $-10.5\%$ ，五月降至 $-13.2\%$ 。六月一日起省府發行有獎儲蓄券并規定所有黃金儲蓄存戶應行搭配儲券，其搭配張數係按照市價與官價之差額，於是市價與搭配張數，競相賽跑，金價遂打破一年來之沈默，開始瘋狂上漲。該項儲券每張五元，搭購張數自六月一日之3張起提高至十二日之30張止。金儲價格每市兩 $280.00$ 元，如搭配30張（合 $150.00$ 元），則實際上等於 $430.00$ 元，計上漲達 $54\%$ 之高，因此六月循環百分差突然上升，自五月之 $-13.2\%$ 升至 $+4.5\%$ 。

米價在本期掀起了五年來未曾有之大漲風，蓬萊中白米每台斤價格，在去年十二月平均僅為 $0.36$ 元，而自本年一月起即開始上揚，且市面常發生缺米應市情事。此次漲風一直進展至五月達最高峯，最高時每台斤曾達 $1.20$ 元，究其原因：①屆季節性上漲時期。②去年底大陸各地大部撤守，中央軍、公機關員工、大陸難胞相繼來台，消費人口一時大量增加。③舟山、金門、海南等地軍糧及部份民食亦多仰賴本省供應。④物價上漲之影響：去年幣制改革後本省米價一直保持安定狀態，一般物價雖不及改幣前漲勢之烈，但與安定之米價比較之下，相差頗鉅，改幣當時（六月）米價指數佔物價指數百分比為 $98.2\%$ ，幾完全接近，其後物價逐漸上漲，米價不動，前項百分比至十二月降至 $44.4\%$ ，迨至本年初物價仍漲，米價特別偏低，因而發生反作用。⑤由於上列各項原因促使商人投機操縱等等以致。茲就其循環百分差觀察之：一月為 $+28.0\%$ ，二月升至 $+31.6\%$ ，三月漲勢稍緩為 $+14.5\%$ ，四月復上升達 $+40.0\%$ ，五月受舟山、海南撤退影響，指數最高，達 $+50.7\%$ ，六月因新谷登場及省府發行有獎儲蓄券，遍及農村後，米價乃急轉直下，其循環百分差降至 $+11.4\%$ ，本期米價之上漲已如上述，但由於省糧食局在全省各地配售廉價食米（最低價格每台斤 $0.36$ 元，市價則為 $1.00$ 元至 $1.20$ 元）相當普遍，因此市面米價雖高，對於一般平民之影響尚較輕微。

本期蔬菜循環變動亦受着米價之影響上漲頗烈，糖、布、工資則反見跌落，其餘各項商品趨勢與物價總指數相類似。

### (3) 第三階段 限外發行後 39年7月—12月

自本年一月政府力行不增加發行政策以來，本省物價已收到相當穩定之成效，雖有若干投機工商業者因利息過高，物價上漲，虧累積多，終於倒閉者外，大部份省民均蒙受物價穩定

之實惠，一致支持此項反通貨膨脹政策。及至七月政府為救濟正當工商業以及加強增產起見，遂公佈「補助生產限外臨時發行新台幣辦法」，特准限外發行新台幣 5,000 萬元，用於生產及收購物資。且規定發行資金俟金融季節性過後，即行隨時收回。截至七月底止已發行 4,100 萬元，至十二月底 5,000 萬元全數發出。通貨發行循環百分差六月底僅 -3.5%，七月即升至 +10.6%，物價受此（限外發行）影響曾於九、十月間波動一時（環比指數九月為 107.84%，十月為 107.88%），但其循環百分差並無顯著上漲，十一月後降至 -7.7%（十月為 +0.4%），十二月降至 -10.1%。

本期金價自六月台銀搭配儲蓄券提高官價以來，一直保持較高水準，但因官價暫不改變，故市價欲振乏力，尚無波動情形。迨至十二月二十七日台銀停止收受黃金儲蓄存款後金價方開始猛漲（以後情形不屬本書分析範圍，故不加研究——本書分析至三十九年底為止）。

米價自六月起趨跌（該月蓬萊米每台斤平均價格 0.82 元），七月仍續挫至每台斤 0.66 元，八、九月平靜無波，十月一日起因恢復徵收糧食營業稅影響，略見上揚至 0.68 元，但欲漲無力，十二月又降至 0.66 元。其循環百分差自七月之 +5.2% 逐漸降至十二月之 -2.8%。

糖、布價本期均看好，循環變動均在趨勢線之上。

上面已將台幣改革後之本省物價情形分段略述，綜觀其趨勢與改幣前大有不同。改幣前物價與通貨膨脹雖有密切關係，但其直接原因每受大陸市況之影響。而改幣後則因大陸失陷，台灣市場與大陸失去聯繫，成一單獨經濟體系，其間雖略受香港物價之影響，但并不甚大。其趨勢與通貨發行之多寡，息息相關，由此可見在其他因素消除後，短期內生產未增加前，物價與通貨實有密切不可分的高度相關關係。此點容在下編擇要述之。

# 圖十二 臺幣發行指數與物價指數關係之散佈圖

Figure 12

## CORVELATION BETWEEN MONEY ISSUANCE AND RETAIL PRICE

時間：民國三十五年一月至三十九年十二月  
 Period: Jan. 1946 - Dec. 1950

指數基期：民國二十六年上半年為 100  
 Base: Jan. - June, 1937=100

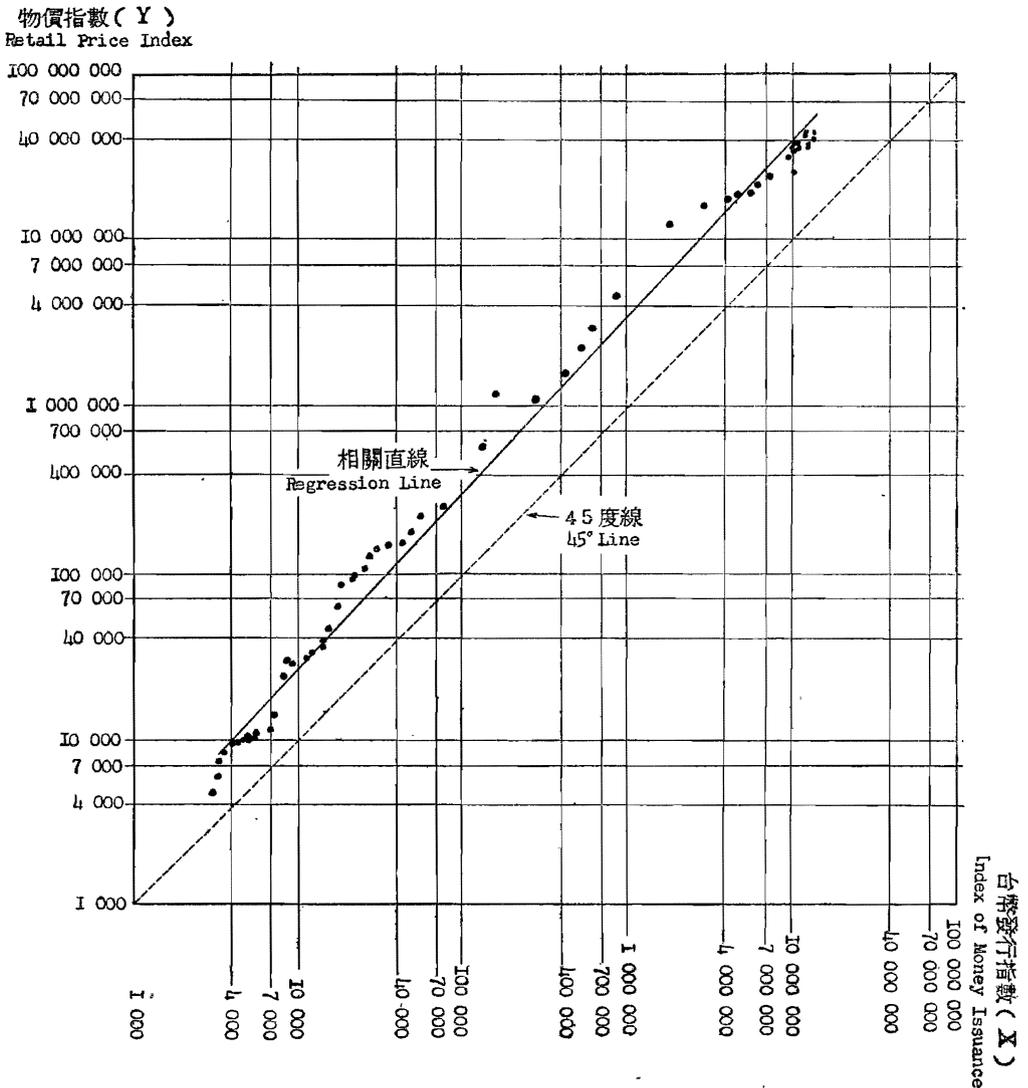
對數尺度上之相關直綫採普通拋物線式曲綫公式： Formula:

$$Y = aX^b$$

其對數式為： $\log Y = \log a + b \cdot \log X$

計算結果  $Y = 1.638X^{1.0551}$

其對數式為： $\log Y = 0.2142 + 1.0551 \log X$



### 圖十三 臺北市米價指數與物價指數關係之散佈圖

Figure 13 CORRELATION BETWEEN RICE PRICE AND RETAIL PRICE IN TAIPEI

時間：民國三十五年一月至三十九年十二月  
 Period: Jan. 1946 - Dec. 1950

指數基期：民國二十六年上半年為 100  
 Base: Jan. - June, 1937 = 100

對數尺度上之相關直線採普通拋物線式曲線公式： Formula:

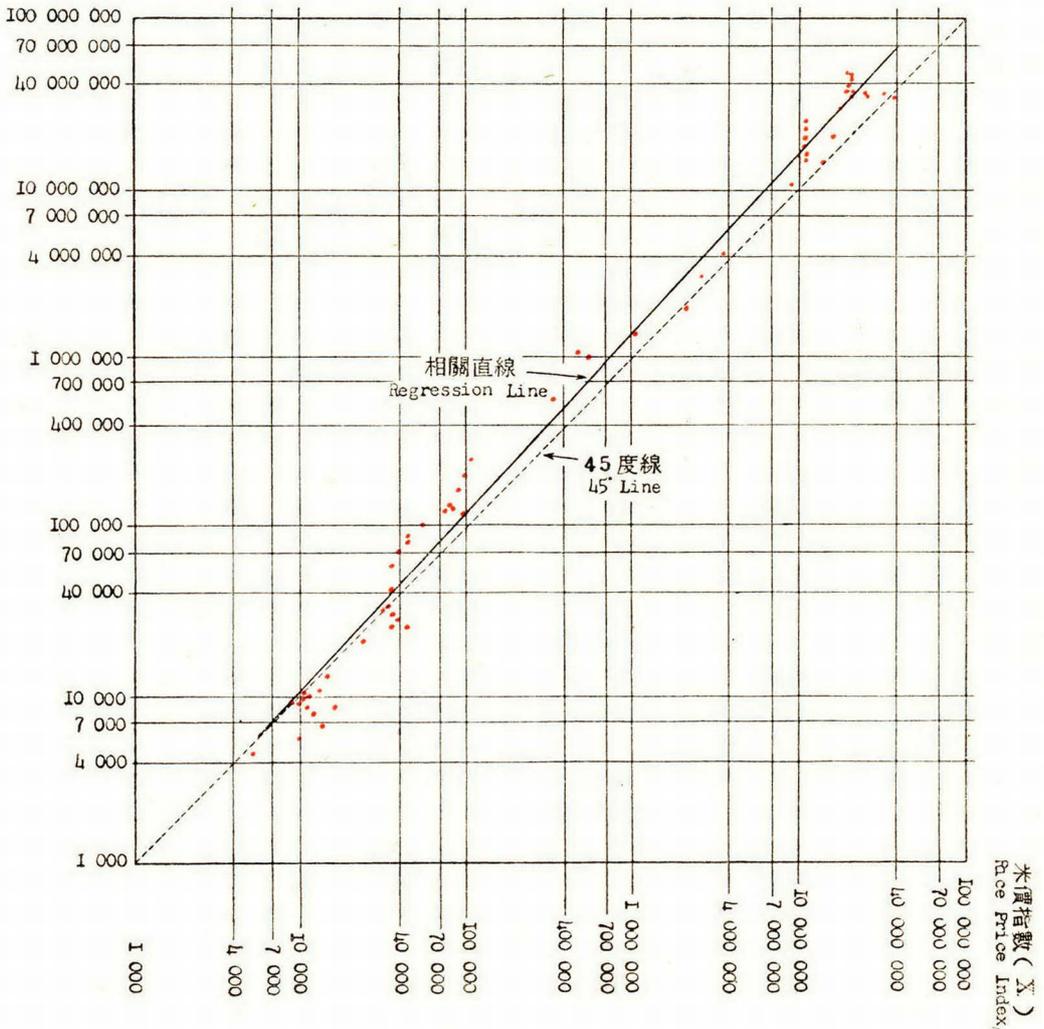
$$Y = aX^b$$

其對數式為： $\log Y = \log a + b \cdot \log X$

計算結果： $Y = 0.5665 X^{1.0633}$

其對數式為： $\log Y = 7.7532 + 1.0633 \log X$

物價指數 (Y)  
 Retail Price Index



## V 各項指數相互間因果關係之觀測——

### ——循環變動之相關

前幾編已分析了本省五年來各項物價指數之長期趨勢、季節變動與循環變動，本編進而求各項目間之相關關係。在觀察相關關係時必需計算其相關係數，方可明瞭〔直線相關之相關係數性質見附錄(2)〕。

#### (1) 原指數相關之觀測

相關係數應就循環百分差計算比較合理，但本編在未計算之前，先就其原來指數觀察。圖十二係雙對數尺度圖，該圖在X軸繪通貨發行指數，Y軸繪物價指數。民國三十五年一月發行指數為3,253.6，同月物價指數為4,849.0，故在X軸上3,253.6與Y軸上4,849.0之處，得一交叉點(座標)，類此每月繪一交叉點，五年計得60點。再從此60個散佈點計算其對數尺度上之相關直線(即迴歸線)。其計算方法係採取下列拋物線式之曲線公式：

$$Y = aX^b$$

X = 台幣發行指數  
Y = 物價指數  
a, b 為必須計算之係數

此種曲線可用對數配合使之成為直線形式，即應用對數時變為

$$\log Y = \log a + b \cdot \log X$$

計算結果  $\log Y = 0.2142 + 1.0551 \cdot \log X$

配合原公式即為  $Y = 1.638 X^{1.0551}$

上面計算所得之相關直線公式說明見附錄(3)。

如就相關直線與散佈點觀察相關關係，可得一個概念，即兩項指數相關關係密切(即相關係數高)時，散佈點多密集(或接近)於相關直線上，否則散佈點必分散於離相關直線較遠之兩旁。

茲就圖十二、十三觀察其散佈點。圖十二係通貨發行指數與物價指數關係之散佈圖，圖十三係米價指數與物價指數關係之散佈圖。在兩圖中，各散布點多分佈於相關直線之兩旁，且有時離開很遠，圖十三比圖十二尤甚。由此可以斷定其雖互有相關關係，但并不十分密切。因此如以原來指數(未經修正其長期趨勢者)計算其相關係數時，則得到非常高度之相關(幾接近完全相關)數字。

$$\left( \text{相關係數計算公式採積差法 } r = \frac{P}{\sigma_x \sigma_y} \right)$$

由原指數計算所得之相關係數

(A) 發行指數(X)與物價指數(Y)  $+0.99$

(B) 米價指數(X)與物價指數(Y) +0.95

此項數字僅僅表示外形之類似關係，而真正之因果律并不一定如此之高，此項假相關，係因互相比較之兩指數，均受着劇烈之上漲長期趨勢影響所致。由於受此共同原因所支配，故計算所得相關係數甚高。本編為欲確切明瞭各項指數間之相關關係起見。一律採取由循環百分差計算方式。

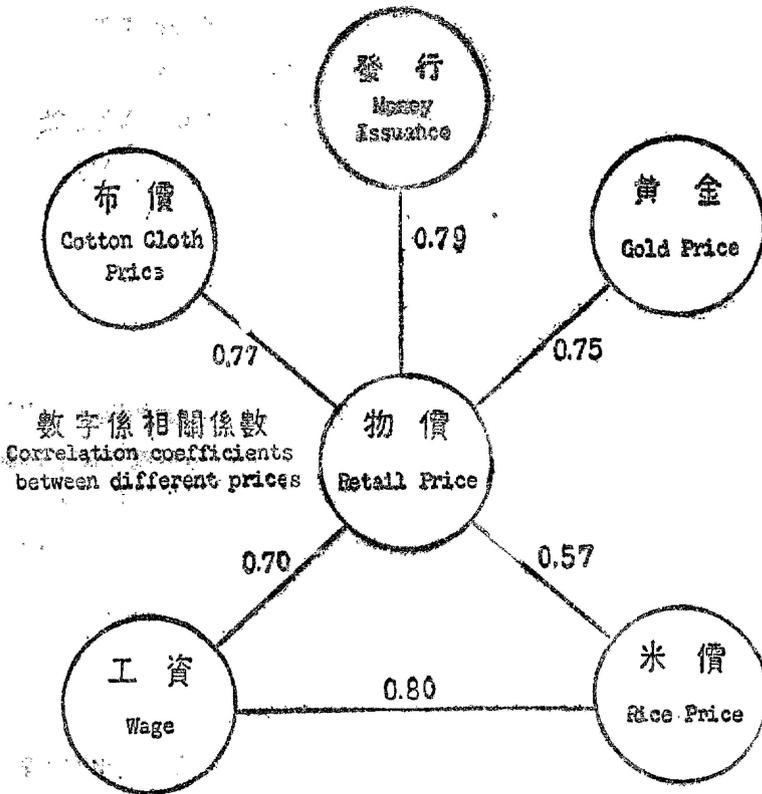
註：採取循環百分差計算雖較合理，但所採取之循環百分差本身必需合理（即計算循環百分差方法必需合理）；換言之：所選定之長期趨勢線是否合理？分段是否適當，計算公式是否適合；以及算出之季節變動指數是否具有代表性等等牽涉甚廣。本編係就前編已算出之循環百分差計算，其所得之相關係數亦即以此項數字為基礎的。

(2) 相關係數

計算相關係數係採 
$$r = \frac{\sum \left( \frac{x}{\sigma_x} \cdot \frac{y}{\sigma_y} \right)}{N}$$
 公式，其說明見附錄(4)

茲將互有相關關係之各項目由循環百分差計算所得之相關係數列表七：

由表七繪一各項指數間之相關關係圖列下：



米價與糖價在此五年之間，并無發現過若干之相關關係，此係由於在此期間內，米屬內銷商品，糖則多向外銷。前者受着省內之供需數量之影響，而後者則受國際市場（或大陸市場）價格及匯率之影響較多之故也。茲試將兩項計算所得之相關係數列下：

米價指數與糖價指數之相關係數（由循環百分差計算）

同一時期計算所得	0.100
糖價落後一個月	0.007
二個月	0.070
三個月	0.013



表七 各項指數相關係數一覽表

Table XI. Correlation Coefficients between different Indexes

相關項目 Items	時期 Period		相關係數 Correlation Coefficients	說明 Explanation
	X	Y		
發行 Money issuance	物價 Retail price	35年1月—39年12月 (物價落後一個月) Jan. 1946—Dec. 1950 (Retail price lag 1 month) 38年6月—39年12月 June 1949—Dec. 1950	+0.59  +0.79	全期計算所得係數不高，係由於本省幣制改革前，物價一面受通貨膨脹之影響（此項影響在長期趨勢上較明顯），一面受影響大陸物價漲跌之影響（此項影響在循環變動上較明顯）所致，尤其後者影響較多，此點已於前編述及，但如自改幣後（三十八年六月至三十九年十二月）之十九個月計算，則得左列較高係數，蓋自改幣後，本省物價受外來影響已比從前減少甚多之故也。
黃金 Gold	物價 Retail price	35年1月—39年12月 (物價落後一個月) Jan. 1946—Dec. 1950 (Retail price lag 1 month) 35年1月—38年3月 Jan. 1946—March 1949	+0.65  +0.75	黃金與物價之相關係數為 +0.65，在本省幣制改革前物價亦會隨着金價之漲落而波動，因而得到上列較高之相關係數，但自改幣後，因黃金儲蓄存款之普遍（該項存款自三十八年五月十七日舉辦）導致金價之穩定，從此與一般物價趨告脫節，故改幣後之金價與物價循環變動趨勢相反，如將此段時期剔除，而自三十五年一月計算至三十八年三月，則得到左列更高之係數。
米 Rice price	物價 Retail price	35年1月—39年12月 Jan. 1946—Dec. 1950  38年6月—39年12月 June 1949—Dec. 1950	+0.57  +0.49	米價與物價之相關係數并不太高，僅 +0.57，此係：①在本省改幣前物價受着大陸漲風之影響為大，而米價則受着本省自身之供需數量影響為大，②米價之季節性變動比物價為大（季節變動標準差米價為 21.50%，物價僅 5.94%）。③米價之循環變動亦比物價為大，即米價容易受各項因素之刺激——如颱風、臺雨等等（循環變動標準差米價為 18.80%，物價較低為 14.68%）。基於上述三種原因，故其相關係數僅 +0.57，如從改幣後計算則得到更低之相關係數，此係由於改幣後物價比較安定而米價於三十九年驟跌頗烈之故（改幣後循環變動標準差物價為 6.85%，米價為 15.97%）。
米 Rice price	工資 Wage	35年1月—39年12月 Jan. 1949—Dec. 1950  38年6月—39年12月 June 1949—Dec. 1950	+0.50  +0.80	全期係數不高係因①光復當初中改幣前本省一般工資（本書所稱工資包括公教人員待遇）多以物價為準。②公教人員待遇自三十五年一月至三十六年八月止均無配售價食米至三十六年九月起始有配售，因此其收入與米價關係甚少。至改幣後公教待遇過始分現金與實物配給制，而得到比較合理待遇，且公教眷屬亦有配給給費食米等實物，因此其待遇與米價關係更見密切（計算公教收入時包括其實物估價款）而一般市面工資亦多以公教待遇為準，因而改幣後之米價與工資相關係數比較高。
物 Retail price	工資 Wage	35年1月—39年12月 Jan. 1946—Dec. 1950  38年6月—39年12月 June 1949—Dec. 1950	+0.70  +0.60	改幣前工資多隨物價而變動已如上述但改幣後則情形相反因改幣後物價比較安定而米價在三十九年驟跌頗烈，工資就不得不隨着米價而波動。茲將改幣後此三項循環變動標準差比較如下，以便明瞭其波動幅度之大小。
物 Retail price	布 Cotton cloth	35年1月—39年12月 Jan. 1946—Dec. 1950	+0.77	布價與物價之相關係數為 +0.77，此係：布價與物價之敏感性較大，以及本省改幣前布疋多來自大陸，與當時本省物價同樣受着大陸物價影響之故，但自改幣後其相關關係并無如此之密切（見圖七之(二)）。
豬肉 Pork	花生油 peanut oil	同上	+0.76	兩項同為副食物，故關係較大。
木 Charcoal	煤 Coal	同上	+0.70	兩項同為燃料，故相關關係較大。
雞蛋 Egg	蔬菜 Vegetable	同上	+0.65	兩項同為副食物，故有相關關係。
豬肉 Pork	雞蛋 Egg	同上 (雞蛋落後一個月) (Egg price lag 1 month)	+0.63	同上

## 摘 要

台灣物價在日據時代，至為穩定，其間各年雖略有上漲，然其上漲率極微，每年僅 $\sim\%$ 左右。至民國二十六年，日本侵華戰事開始後，每年上漲率始增加至 $10\%$ 以上。大體言之，仍較安定。惟自進入太平洋戰爭以後，物價即開始波動，雖經日本政府施行嚴格之經濟統制，亦無法壓抑，每年上漲率竟達 $70\%$ 左右。迨至民國三十四年日軍在太平洋各地相繼慘敗，盟機大舉空襲本省各地後，經濟統制力量漸趨薄弱，加以歷年戰事疲敝，生產減低，物資日形匱乏，政府配給物資數量因之減少，以致多年來之黑市交易逐漸抬頭，形成半公開狀態。其與官價之距離頗足驚人，惜當時之黑市價格缺乏詳細記錄，無從搜集，故無法詳予分析。但省主計處編製之民國三十四年物價指數（台灣省五十一年來統計提要第897頁）曾經參酌黑市價格（僅有年平均價，部份採官價）計算，如以是項三十四年指數與三十三年比較，則上漲達五倍之多。

民國三十四年八月十五日，日本宣佈無條件投降後，台省同胞數年來所受之經濟統制，遂告解除。於是隱藏多時之黑市物資，以及剩餘軍用物資，一時乃大量流入市面，加以一般省民因慶幸台灣重歸祖國版圖，莫不歡欣若狂，充滿過份樂觀心理。同時人民受長期戰事影響，購買力薄弱，故當時物價尚較安定。甚且較日踞末期統制下之黑市價格尚低，如米價等，乃其顯著之例證也。

茲將三十四年八月至十二月台北市零售物價各月份指數比較如下：（以三十四年八月為 $100.0$ ，根據省主計處估計資料計算）

台北市零售物價指數(估計)		說 明
民國三十四年八月	100.0	八月十五日日本宣佈投降
九月	93.9	
十月	103.9	十月二十五日中國政府正式接收
十一月	109.1	
十二月	129.8	

由上列數字可知光復後本省物價確曾穩定一時（九月較八月反降低），至十二月以後始

見波動（上漲）。本書即自民國三十五年一月開始，至三十九年十二月止。在此五年之間，本省物價不斷在上漲中，但其上漲趨勢仍有其時間上之特徵。本書即係運用統計方法，將過去五年來各項物價指數（包括零售物價總指數、米價、工資、金價以及其他民生日用必需品等計十五項）一一加以分析，進而比較各項指數變動情形，以供有關方面之參考。

物價指數乃以時間數列為最習見，在一時間數列中，一般物價變動之因素大抵係由下列各種或其中若干種之變動所組成。

- (1) 長期趨勢 隨時間進展漸次上漲（或下跌）之趨勢。
- (2) 季節變動 隨春夏秋冬之進展而漲跌，以十二個月為一週期。
- (3) 循環變動 在較長之週期中，漲跌循環之變動，但循環之強度與形狀，各週期間並不一致，此點與季節變動最為不同。
- (4) 意外變動 不規則或特殊之變動。

本書分析方法即係採取此項時間數列分析法，將每一項指數分解為長期趨勢，季節變動與循環變動後再研究各指數間之相關關係。在整個分析過程中，儘量以客觀的、簡單明顯的方法將各項指數之各種變動趨勢一一加以分析，並分別研究其特徵，以期明瞭過去五年來本省物價變動之情形。

茲將分析結果扼要分述如下：

#### （一）長期趨勢

在測度長期趨勢時，吾人發現本省五年來物價變動之長期趨勢，可劃分為三個不同階段。自民國三十五年一月至三十七年九月，每月物價上漲率（比較上月上漲百分比）約為10~20%（見圖二）此為第一期。民國三十七年十月至三十八年六月，每月物價上漲率升至40~50%，佔五年來物價上漲率最高位，此為第二期。民國三十八年六月至三十九年十二月，每月物價上漲率驟行減低，僅6~7%，佔五年來物價最安定時期，此為第三期。此項長期上漲趨勢與通貨發行有密切關係，下列統計可為明證：

	通貨發行指數每月上漲率(%)	物價指數每月上漲率(%)
第一期 三十五年元月 至三十七年九月	10.2	13.2
第二期 三十七年十月 至三十八年六月	45.3	46.3
第三期 三十八年六月至 三十九年十二月	6.9	6.3

由上列數字觀測，即可明瞭物價上漲與通貨膨脹相關之密切。此三階段之長期趨勢自各有其不同之經濟背景。容試言其詳：

第一期上漲幅度較大，係因：①日本投降後通貨急劇膨脹之後果——日本投降當日（民國三十四年八月十五日）台幣發行額約為14億3千萬，而我國接收當時（同年十月二十五日）約膨脹至20億元，僅短暫之二個月間膨脹兩倍餘，同時在此同一期間物價僅上漲3.9%，此種現象全係由於光復初期之樂觀氣氛所致。②接收後之通貨膨脹——本省經濟建設，農工生產因在戰時破壞太甚，光復初期各項復興工作，均須大量資金，加以政府財政收支未入正軌，因此不免依靠通貨發行以求彌補。③受大陸物價漲風影響——日據時期，在其殖民政策之下，本省一切經濟活動均形成不能獨立，而必須仰賴日本本土。光復後與日本切斷聯繫，本省之經濟活動自須依靠祖國大陸（尤以民生必需品多仰賴大陸之供應）。雖有台幣這一道防波堤，但是每因調整時期與比率不切實際（見附表五台幣匯率一覽表）終難免受其影響。（大陸物價波動情形請閱圖十台北物價與上海物價指數比較圖。）

第二期上漲情形最烈，本期之所以上漲劇烈，完全由於大陸經濟改革（三十七年八月十九日法幣改金圓券）所影響。茲舉其主要因素於后：①台幣與金圓券匯率訂住多時，以致失去其防波堤作用，三十七年十一月一日以後雖有調整，但已不足抵禦金圓券加速膨脹之巨浪。②上海發生搶購風潮後各地均被波及，一面物價猛漲，一面物資隱匿，造成本省空前未有之大漲風。③台灣銀行收兌金銀外幣使台幣急劇膨脹。④三十七年十一月一日限價開放後公營事業機關產品及運費陸續加價，領導物價上漲。⑤商業銀行濫發本票，地下錢莊暗中活躍，不法商人投機操縱等。

第三期情形比較穩定，此可歸功於台幣改革之成功（三十八年六月十五日台幣改革）。因在改幣前後，當局苦心策劃得當，故改革後通貨膨脹雖至5.7倍（三十八年六月十五日與三十九年十二月底比較）而物價僅上漲3倍。茲舉其主要措施於后：①充實新台幣發行準備金（十足準備，每月公開發表發行額），及限制發行額。②整理財政收支並使對外收支逐漸平衡。③舉辦黃金儲蓄存款。④取締地下錢莊，停止商業銀行發行本票，限制銀行貸款。⑤放棄與金圓券連繫政策。⑥省府發行有獎儲蓄券，收回部份通貨等。本期物價雖比較前兩期穩定，但在三十八年底至三十九年初曾受新台幣膨脹影響，略有波動。而米價在三十九年上半年，由於本省軍、公、民人口激增，且須供應大陸周圍島嶼之部分糧食，供求失衡，因而掀起空前未有之大漲風。嗣經省糧食局撥出大量食米分發全省各地廉價配售後，方漸轉緩，至六月新穀登場後始見回跌。

## （二）季節變動

季節變動指數係按民國三十五年至三十九年間五年平均計算。計算結果，吾人發現各項物價多在上半年上漲，下半年回跌，如米、花生油、麵粉、細布、豆餅、煤、工資等均在上半年上漲，其在下半年上漲者僅豬肉、白糖、木炭等數項而已（物價總指數季節變動中，上漲者為一、二、三、四、五月，趨跌者為六、七、八、九、十月。十一、十二月趨平）。由此，吾人認為當局選擇六月十五日（民國三十八年）為台幣改幣時期，至為適當。因其適在物價漲與跌兩期之間，且係物價向疲之始期也。

本書所採用之十五項指數中，季節變動幅度最大者厥維食米，其次為蔬菜、花生油、白糖、豆餅、雞蛋、細布、豬肉等。米價季節變動幅度約合物價總指數季節變動幅度之三倍半（物價總指數季節變動幅度之百分比為5.94%）。此係由於五年來，本省糧食雖經當局加強管制，努力增產，但消費人口（包括軍隊）則因大陸來台人口以及軍隊之逐年增加而膨脹，遂形成生產與消費之賽跑。使三十四年下半年至三十九年上半年糧食供應始終未能充裕所致。三十九年度起本省糧食大量增產豐收，打破日據時代最高生產紀錄（此點實得力於美援化學肥料之大量增加以及省糧政當局增產措施之得當）。新穀登場（三十九年六月）後米價漸趨穩定，相信此後糧食供應充裕，米價季節變動幅度亦將隨之縮小。

季節變動幅度最小者為金價與通貨發行額，約佔物價總指數季節變動幅度之一半，可是與其說此兩項季節變動幅度小，毋寧說此兩項指數季節變動性較少。因：①此兩項指數五年來各年季節變動情形頗少相似。②通貨發行額受政府財政金融政策與財政收支情形之影響較多。③黃金市價亦以受政府管制嚴寬之影響為大。以此三因，遂形成上列之現象。

在各項季節變動指數中互相類似者如下：

- A. 通貨發行額 → 金價 → 物價（物價約慢二個月）
- B. 物價 → 米價 → 麵粉價 → 工資（物價約先一個月）
- C. 物價 = 布價 = 煤價 = 豆餅價 = 花生油價

由此（在季節變動上觀察時）可說明為通貨膨脹即刻影響到金價，而影響到物價約在其二個月之後。一般物價上漲後約一個月米價始行上漲，米價一上漲，工資亦隨之提高。米價上漲之慢，除有其本身季節波動因素外，尚有一原因，即農產品價格對物價之敏感性較鈍之故也。至於物價總指數季節變動與布、豆餅、花生油、煤等相類似，係因該項價格與物價總指數同樣蒙受大陸物價變動所影響。

### （三）循環變動

在分析長期趨勢，季節變動之後，再進而求其循環變動以便明瞭除去長期趨勢值及季節變動指數後之物價變動情形。此項循環變動中尚含有意外原因所致之不規則變動在內，但大體上仍沿着一條循環漲跌曲線而變動（見圖九（二））。如就物價總指數觀察時可得到六個循環漲跌週期（見圖十一）。茲分述之。

第一個循環漲跌週期在接收初期，三十五年一月至五月間上漲，六月起漲勢轉疲，并開始下跌，直至十二月始止。（說明詳圖十一，以下各週期亦同）

第二個循環漲跌週期係在二、二八事變前後，自三十六年一月起上漲，二月上漲率最大，三月仍上漲，至四月以後始下跌，其後數月甚平穩。

第三個循環漲跌週期係在三十六年九月至三十七年六月，即省政府成立以及台幣匯率機動調整後之一段時期。本週期自九月起開始上漲至十月上漲幅度加大，其後一直漲至十二月止。三十七年一月台幣匯率機動調整後始逐漸回跌，至六月達最低。

第四個循環漲跌週期，因值大陸經濟改革，金圓券貶值時期，故漲跌幅度最大，自三十七年七、八月起即開始上漲直至九月底止。十月因當局實行限價，略有回跌，十一月限價開放後復猛烈上漲，達五年來之最高峯。十二月以後回跌幅度亦相當大，一直跌至民國三十八年三月止。

第五個循環漲跌週期，在台幣改革之前後各三個月，即民國三十八年四月至九月，本週期僅四、五兩月上漲，六月台幣改革後即向下跌，一直跌至九月止。

第六個循環漲跌週期在台幣改革後，即三十八年十月至三十九年十二月，本週期升降幅度最小，當可證明台幣改革後物價之比較安定。其上漲月份僅三十八年十、十一、十二月及三十九年一月等四個月，其餘十一個月均在緩慢下跌趨勢中。

#### (四) 相關關係

最後吾人研究各項指數在循環變動上相互間之因果關係。此項相關關係之詳細情形請閱表七。茲僅就其主要者略述之：

(A) 通貨發行額與物價之關係，台幣改革後較台幣改革前為密切，在台幣改革後有79%之相關關係。

(B) 金價與物價之關係，在台幣改革前相當大(75%)，台幣改革後金價受黃金儲蓄存款之影響持平，故其與物價之關係甚小。

(C) 米價與物價之關係，在台幣改革前較大，台幣改革後因物價比較安定，而米價在三十九年漲跌甚大，故關係較小。

(D) 工資在台幣改革前與物價關係較大，台幣改革後與米價關係較為密切。

(E) 其他如細布與物價，豬肉與花生油，木炭與煤，雞蛋與蔬菜，豬肉與雞蛋等均有較高之相關關係。



**A STATISTICAL ANALYSIS OF  
PRICE FLUCTUATIONS IN  
TAIWAN, 1946-1950**

**SUMMARY**

**HUANG TENG-CHUNG**

## SUMMARY

During the Japanese occupation of Taiwan, the commodity prices were quite stable. Although the prices showed a tendency of increase through the years, the increase was only as light as 5%. Since the Sino-Japanese hostilities began in 1937, annual price increase rose gradually to over 10%, but on the whole commodity prices did not show serious fluctuations. Beginning from the outbreak of the Pearl Harbor Incident, however, commodity prices underwent serious fluctuations, which, despite severe control measures implemented by the Japanese regime, could not be curbed. Rate of annual increase in prices rose to as high as 70%. The defeats of the Japanese armed forces in the Pacific since 1945 and the bombing of Taiwan by the Allied Air Force considerably weakened the efforts of economic control, which fact, augmented by the decrease in production and lack of supplies during the war years and hence the decrease in quantity of rationed goods, provided an opportunity for black market operations, which were not strictly forbidden by the government. Consequently the black market prices were much higher than the government stipulated prices. Lack of detailed record of the black market prices then makes it impossible for us to study and analyze the black market and official prices. However, according to the price index compiled by the Provincial Bureau of Accounting and Statistics for 1945 ( see Page 897 of the Essential Statistics of Taiwan for the Past 51 Years), which took in the annual average of black market prices and the government stipulated prices of some goods, the price index of 1945 was 5 times that in 1944.

The unconditional surrender of Japan effective on August 15, 1945 relieved the people of Taiwan from severe economic control. Goods that have gone into the black market and surplus military supplies flowed into the open market in large quantities; the people in Taiwan were optimistic about the future although their purchasing power has been curtailed considerably during the long years of war. All these factors contributed to the comparatively stable prices right after the end of World War II. Prices of some goods, e. g. rice, at that time were even lower than the black market prices during the Japanese occupation.

Following is a comparison of retail price indices in Taipei in the months August to December, 1945 (taking August 1945 as base period, basing on data furnished by the estimates of the Provincial Bureau of Accounting and Statistics.)

<u>Period</u>	<u>Retail Price Index in Taipei</u>	<u>Remarks</u>
August, 1945	100.00	Japanese surrendered on Aug. 15th
September, 1945	93.90	
October, 1945	103.90	Chinese government took over on Oct. 25th
November, 1945	109.10	
December, 1945	129.80	

The above data show that prices in Taiwan were stable for some time after the restoration of Taiwan to China. In fact, prices in September were lower than in August, 1945. Prices rose only after December, 1945.

The present analysis of prices covers the period from January 1946 to the end of December, 1950; during which commodity prices have never ceased on an upward trend. This continuous increase, of course, was not without its special significance. In this book we have made a statistical analysis of each one of the 15 price indices for the past five years (including retail price index, indices of prices of rice, labor wages, prices of gold and other daily necessities) and also a comparative study of the various indices to serve as reference material for those who are interested in these studies.

Price indices are mostly derived from time series. In a time series, price fluctuations will consist of either one of the following or several of the following phenomena:

1. Secular trend: a continuous trend of increase or decrease in a time series.
2. Seasonal variation in a twelve month period.
3. Cyclical fluctuation in a longer period. The degree of these fluctuations and the shape of the curves differ in the different cycles. In this respect it differs from seasonal variations.
4. Accidental variation.

In this book, we have adopted the time series analysis method and studied the secular trend, seasonal variations and cyclical fluctuations of each index and the correlations of the indices. In our course of analysis, we have as far as possible objectively dealt with every kind of index and studied their characteristics in order to ascertain the time status of fluctuations of commodity prices during the past five years.

Findings and conclusions of our study are summarized as follows:

#### I. The Secular Trend.

The secular trend of commodity prices in Taiwan during the past five years can be studied in three periods.

- a. January 1946 to September 1948, during which period monthly rate of increase of commodity prices was 10-20% ( see Figure 2)
- b. October 1948 to June 1949, during which period commodity prices rose by 40-50% monthly, rate of increase was highest during the five year period.
- c. June 1949—December 1950, during which period monthly rate of increase dropped to only 6-7%, rate of increase was lowest in the five year period.

The secular trend of price increase was closely related to the quantity of currency issue as can be proven by the following data:

	Rate of monthly increase in currency issue	Rate of monthly increase in retail price index
1st period	10.2	13.2
2nd ,,	45.3	46.3
3rd ,,	6.9	6.3

The economic environments of the three periods in which the secular trend of price index was studied are explained in the following paragraphs:

- a. During the first period price increase was comparatively rapid due to:

(1) The after-effects of the serious inflation after Japanese surrender:

On the day the Japanese government surrendered to the Allied Forces (August 15, 1945), the quantity of Taiwan currency issue was 1,430,000,000 dollars. At the time the Chinese authorities took over the Taiwan Province (October 25, 1945), currency issue has risen to 2,900,000,000. In a short two month period, currency issue has gone up 100% but prices only rose by 3.9%. The optimism of the general public accounts for the slow increase in commodity prices.

(2) Inflation after Chinese authorities took over:

Due to the ravages and devastation done to the agriculture and industries in Taiwan, rehabilitation work at the initial stage of restoration required huge sums of funds. Government finance was not founded on a solid ground and had to resort to currency issue to fill the gap.

(3) The effects of the trend of price increase on the mainland:

During the Japanese occupation of Taiwan, the economy of Taiwan was entirely subordinated to the Imperial economic scheme. After Taiwan was restored to China, all the ties with Japan were severed and economic activities in Taiwan were coordinated with that on the China mainland. For instance, supply of daily necessities were largely dependent on the mainland.

Despite the use of Taiwan money, the adjustment of the rate of exchange between the Taiwan dollar and the mainland currency was untimely and the rate was largely impractical (see App. Table 4 showing the Rate of Exchange of Taiwan Dollar and the Mainland Currency). Therefore the prices in Taiwan were inevitably affected by the continuous trend of price increase on the mainland. (See Figure 10 showing comparison of price indices of Taipei and Shanghai)

b. The spectacular increase in commodity prices during the second period was chiefly due to the failure of economic reform measures on the mainland (the implementation of the Gold Yuan Currency Standard on August 19, 1948).

Details of what happened during this period include the following:

- (1) The rate of exchange of Taiwan dollar and the legal tender used on the mainland has been fixed and has not been adjusted for a long time. Despite later adjustments after November 1, 1948, the rate of exchange was impractical and prices in Taiwan rose due to the rapid increase in commodity prices on the mainland.
- (2) The vicious circle of hoarding by merchants and "purchase rush" by the consumers as happened in Shanghai spread to Taiwan and created unprecedented increase in prices.
- (3) The Bank of Taiwan offered to purchase gold, silver bullions and foreign currency which caused serious currency inflation.
- (4) Upon the lifting of the price ceiling on November 1, 1948, prices of the products of government enterprises and freight charges were increased which led to the increase in other commodity prices.
- (5) Commercial banks issued an excess amount of bank order; speculations and manipulations by illegal banking setups created chaos in the economic system.

c. The third period saw comparatively stabilized commodity prices due to the success of the reform of Taiwan currency standard (the implementation of the New Taiwan Dollars System since August 15, 1949). As a result of comprehensive planning by the government before the currency reform, commodity prices only rose three times from June 15, 1949 to December 31, 1950 during which time currency issue increased 5.7 times. In this period, the following measures were taken:

- (1) 100% reserve was maintained for New Taiwan Dollar issue; monthly issuance

quantity was publicly announced; and currency issue was limited.

- (2) Financial status was improved so that the budget was gradually balanced.
- (3) Deposits in gold were opened for the people.
- (4) Underground banks, illegal manipulations were abolished; issuance of bank orders by commercial banks was suspended; bank loans were limited.
- (5) New Taiwan Dollars were no more pegged to the silver dollars issued on the mainland.
- (6) The provincial government of Taiwan issued Savings Lottery to recall part of the currency issued.

Although as a whole commodity prices were more stable in this period, during the months from the end of 1949 to early in 1950, commodity prices underwent some fluctuations due to the inflation of the NT dollars. During the months from January to June 1950, an unprecedented increase in the price of rice occurred due to the rapid increase of population of Taiwan (civilian as well as armed forces) and the need for rice to supply people living on the islands near the mainland. At that time the Provincial Food Bureau allocated a large quantity of rice to be sold at low prices in various places to ease the rice shortage. But the price of rice did not return to the normal level before a new harvest of rice appeared in the market in June, 1950.

## II. Seasonal Variations of Commodity Prices

The price indices calculated for seasonal variations are based on the averages of prices in the period from 1946 to 1950. Judging from the price indices thus calculated, we see that prices of most commodities rose in the months from January through June and dropped in the months from July to December. (For instance the prices of rice, peanut oil, flour, sheetings, beancakes, coal, and labor wages). Only several items such as prices of pork, sugar, and charcoal rose in the later part of the year. The overall tendency of the retail price index was that it rose in the months from January to May, dropped from June to September, and became stable in the months of October, November and December. In view of these seasonal variations of the commodity prices, we think it a very wise measure of the government to launch monetary reform on June 15th (1949) because then commodity prices were just at the turning point in between the stages of increase and decrease.

Of the 15 price indices calculated in this book, the price of rice has the largest amplitude of seasonal variations. Next come prices of vegetables, peanut oil, sugar, beancakes, eggs, sheetings, and pork meat. The amplitude of seasonal variations of rice price was

about 3.5 times of the retail price index. (The amplitude of seasonal variations of the retail price index was 5.94%; in other words, the average rate of increase or decrease was 5.94% of the annual average price index).

In spite of the zealous efforts of the Provincial Food Bureau to increase food production, the population increase (including the armed forces) due to the influx of people from the mainland created more demand for foodstuff and consequently there never have seemed to be ample food supply in the period from 1945 to the end of June, 1950. Food production reached a record high since June, 1950 due to bumper crop resulting from the application of U. S. aid chemical fertilizers in large quantities. The quantity of rice production exceeded even the maximum attained during the Japanese occupation. This new supply of rice somewhat stabilized the price of rice. We sincerely believe that when food supply becomes more ample hereafter, the amplitude of seasonal variations of the price of rice will be decreased.

The price of gold and the quantity of currency issue had the smallest amplitudes of seasonal variations (about 1/2 of the amplitude of seasonal variations of the retail price index). But instead of putting it this way, it would be better to state that for these two items the seasonal variations are less frequent because:

- a. In the past five years, seasonal variations of gold prices and currency issue lack similarity in different years.
- b. Quantity of currency issue is influenced by the government financial policy and actual status of government finance.
- c. The price of gold has been under government control.

The seasonal variations of some price indices have some characteristics in common. For instance:

- a. Quantity of currency issue  $\longrightarrow$  price of gold  $\longrightarrow$  retail prices (retail prices are affected about two months later).
- b. Retail prices  $\longrightarrow$  price of rice  $\longrightarrow$  price of flour  $\longrightarrow$  labor wages (retail prices rose one month earlier than other prices).
- c. Retail Prices = price of cloth = price of coal = price of beans/peas = price of peanut oil.

From the above, we can see that currency inflation will have immediate effects on the price of gold but will effect the price of other commodities about two months later. The price of rice will rise about one month after the rise of general commodity prices and will affect immediately the labor wages. The reason why the price of rice increases slowly.

is that rice price, and probably most prices of farm products are less sensitive to the fluctuations of general retail price. The seasonal variations of retail price index are similar to the seasonal variations of the price indices of cloth, bean cakes, peanut oil, coal etc., because they were all affected by the then prevailing trend of price increase on the mainland.

### III. Cyclical Fluctuations.

In this respect, we shall examine only the fluctuations of commodity prices along a set course which go in cycles. (see Figure 9-2)

The general retail price index has six cycles of fluctuations (see Figure 11).

a. In the early days of restoration:

(January to May 1946) general retail price index rose → declined since June, 1946 → until December 1946. (see Figure 11)

b. Around the February 28, 1947 Incident:

January 1947, general retail price index rose → highest rate of increase in February → continued increase in March, gradual decline since April, stable after April.

c. After the establishment of the Provincial Government and rational adjustment of rate of exchange of Taiwan dollars to legal tender (September 1947 to June 1948):

General retail price index rose from September, 1947 continued rise with larger amplitude since October, continued rise till December. After the rational adjustment of the rate of exchange in January 1948, general retail price index dropped till it reached a minimum in June.

d. The period of monetary reform on the mainland during which the Gold Yuan was devaluating, general retail price index had the largest amplitude of fluctuation. General retail price index rose since August, 1948 → continued rise till September → temporary drop in October due to government price control → rapid increase since November due to government lifting of the price ceilings → drop in December with a large amplitude till March, 1949.

e. Three months before and three months after the monetary reform in Taiwan. ( i. e., April to September 1949 )

General retail index rose in April and May → declined since monetary reform in June → continued decline till September.

f. After monetary reform, i. e., October 1949 to December 1950, amplitude of cyclical

fluctuation was smaller.

This serves to prove the fact that commodity prices were comparatively stable after monetary reform. General retail price index rose in the months of October, November and December 1949 and January 1950, in the other months the general retail price index was on a downward trend.

Lastly, we wish to examine the correlation among the indices. ( see Table 7 for details )

- a. Before monetary reform in Taiwan, the quantity of currency issue was not closely related to the commodity prices. The correlation coefficient between the two, however, was 79% after monetary reform.
- b. Before monetary reform in Taiwan, the correlation coefficient of commodity prices and the price of gold was 75%. After monetary reform, the gold savings deposit held the price of gold in check and therefore its correlation coefficient with the commodity prices became smaller.
- c. The price of rice was more closely related to the general commodity prices before than after the monetary reform. Commodity prices were considerably stabler after the monetary reform but the price of rice underwent serious fluctuations in 1950.
- d. Before monetary reform in Taiwan, labor wages were closely related to the general retail price index, but after the monetary reform, the price of rice was more closely related to the general commodity prices.
- e. Other prices that are correlated include prices of cloth and general commodity prices, prices of pork and peanut oil, prices of charcoal and coal, prices of eggs and vegetables, and prices of pork and eggs.

附表一 台北市歷年主要商品零售價格一附通貨發行額

App. Table 1. Retail Prices of Major Commodities in Taipei

單位：民國三十八年六月以前舊台幣(元)  
民國三十八年七月以後新台幣(元)  
Unit: Old T\$ Before June 1949  
New T\$ After July 1949

民國38年 Jan.- June 1949	蓬萊白米 (1公斤) Kg	白米 (1台斤) Tai-Catty	麵粉 (12斤) Kg	豬肉 (12斤) Kg	花生油 (12斤) Kg	雞蛋 (12個) Kg	蔬菜 (1斤) Kg	白糖 (1公斤) Kg	細布 (1公尺) meter	煤 (10公斤) 10Kg	木炭 (10公斤) 10Kg	豆餅 (1斤) Piece	工資 公務員收入 (元) Officer	熟字工 Type	木工工 Mason	黃金 (1台兩) (Taiwan Ounce)	通貨發行額 (新台幣千元1000\$)	
																		0.20
1949年1月	11.12	6.67	22.22	63.90	55.34	2.67	3.38	5.40	40.71	5.00	1.16	...	720	26	40	7 200	2 450 176	
2 Feb.	21.57	12.64	29.66	64.84	60.18	3.00	2.63	12.42	52.05	7.00	1.34	...	720	32	50	7 300	2 891 254	
3 March	29.67	17.80	22.78	71.12	60.00	2.63	3.50	19.44	72.90	7.00	1.72	...	720	32	50	7 300	2 635 013	
4 April	27.50	16.50	27.50	83.88	65.66	2.13	3.80	20.28	100.50	7.00	1.84	...	3 300	32	60	7 800	2 756 690	
5 May	34.92	20.65	37.50	86.84	85.28	2.53	4.06	30.56	107.25	8.00	2.04	...	3 300	34	67	7 800	3 144 943	
6 June	25.00	15.00	40.56	118.88	85.56	5.00	5.52	38.34	60.00	9.16	2.14	...	3 300	35	65	10 933	3 466 128	
7 July	21.62	12.67	43.34	143.34	80.56	5.17	7.44	72.22	90.21	10.46	2.32	...	3 300	37	65	11 333	3 747 528	
8 August	25.39	15.23	46.00	154.44	87.22	5.67	7.62	68.90	94.24	12.78	2.56	...	3 300	38	68	11 000	3 911 523	
9 Sept.	19.12	11.47	41.10	136.12	75.56	6.00	7.22	65.56	58.65	13.34	3.03	...	3 300	38	70	9 000	4 030 922	
10 Oct.	24.33	14.60	42.78	136.12	74.34	6.17	14.34	63.34	76.17	13.34	3.00	460	3 800	38	70	9 333	4 160 882	
11 Nov.	24.17	14.50	46.38	151.12	90.56	6.83	12.90	57.22	75.99	13.90	3.00	570	3 800	45	82	10 433	4 427 525	
12 Dec.	29.95	17.97	51.12	159.44	105.56	7.00	10.06	58.90	87.89	16.84	3.10	590	3 800	50	110	14 833	5 320 563	
38年1月	32.22	18.33	71.65	170.00	128.88	7.67	6.78	67.78	99.00	25.50	5.28	...	530	80	120	25 000	6 889 024	
2 Feb.	53.68	32.21	119.44	205.56	212.78	9.17	14.06	120.50	157.29	35.56	7.38	...	810	80	150	40 000	6 418 748	
3 March	77.50	46.50	129.13	241.68	237.50	13.50	25.56	133.34	165.00	40.00	8.66	...	750	80	170	180	35 000	6 696 504
4 April	90.65	54.33	130.56	238.88	247.22	12.67	22.00	136.12	165.00	40.50	6.78	...	920	5 300	170	200	30 000	7 066 043
5 May	80.28	46.17	133.34	338.00	322.22	12.00	24.44	158.00	108.00	41.66	7.66	1 575	5 360	170	200	28 000	8 391 170	
6 June	78.88	47.33	116.06	383.34	416.66	15.67	30.00	183.34	156.21	43.34	8.34	1 825	5 288	170	200	29 000	10 250 749	
7 July	68.88	41.33	152.34	461.10	355.56	16.67	39.22	230.50	165.00	53.00	11.00	1 833	6 288	170	200	52 000	11 025 063	
8 August	70.28	42.17	153.56	611.10	427.78	19.00	34.00	266.69	153.99	73.34	18.69	1 900	6 288	220	200	56 667	11 321 457	
9 Sept.	71.95	43.17	172.22	633.34	489.00	20.00	40.00	294.44	209.01	108.34	25.00	2 130	6 099	220	220	64 000	12 565 603	
10 Oct.	72.78	43.67	222.22	683.34	550.00	33.33	91.34	308.34	285.89	116.63	35.00	2 400	14 726	220	383	89 333	14 185 740	
11 Nov.	81.67	46.00	230.00	689.68	633.34	41.67	142.90	316.66	341.01	152.78	41.10	2 858	14 800	400	483	90 667	14 635 424	
12 Dec.	95.55	57.33	399.66	900.00	733.34	45.00	147.68	333.34	417.59	169.68	40.00	3 400	15 600	400	500	110 000	17 133 293	
37年1月	85	57	444	872	728	46	118	333	459	200	38	3 700	23 341	400	500	138 667	17 002 018	
2 Feb.	122	73	587	928	822	57	126	329	451	261	38	4 850	23 652	550	650	168 333	21 045 254	
3 March	163	98	667	900	900	52	152	372	561	300	41	5 133	24 818	550	650	176 667	22 036 936	
4 April	202	121	600	872	933	50	194	406	533	367	43	5 033	26 128	550	650	174 000	24 970 757	
5 May	168	101	583	917	1 000	50	198	428	539	344	43	5 241	34 861	1 000	1 200	221 667	29 042 055	
6 June	158	86	544	1 100	878	57	214	433	539	333	44	6 483	34 369	1 000	1 200	257 665	35 748 785	
7 July	197	118	778	1 306	1 156	72	248	539	658	397	58	7 200	31 330	1 500	1 800	416 667	40 555 344	
8 August	205	123	1 000	1 778	1 344	80	304	700	1 408	489	84	8 697	49 610	1 700	2 000	421 667	50 035 044	
9 Sept.	227	136	1 189	2 000	1 367	107	350	750	1 439	533	93	9 500	102 456	1 800	2 000	451 000	64 089 261	
10 Oct.	698	419	2 500	4 000	3 122	233	616	1 872	4 752	811	157	9 500	106 418	2 500	3 000	1 168 667	100 341 266	
11 Nov.	1 055	633	7 058	7 000	6 444	450	984	3 222	5 390	2 556	691	36 500	187 498	4 667	5 000	1 516 667	126 404 665	
12 Dec.	1 155	663	5 644	6 889	5 333	433	1 266	2 111	4 070	4 000	700	31 333	190 497	5 000	6 000	1 896 667	220 737 763	
38年1月	2 223	1 337	7 111	9 678	8 722	717	2 012	3 333	6 600	4 000	767	58 697	221 435	5 000	10 000	1 583 333	312 598 255	
2 Feb.	4 667	2 800	11 333	17 778	15 444	1 000	2 300	5 000	8 200	4 111	894	113 333	526 000	11 667	18 000	3 000 000	394 264 373	
3 March	5 612	3 367	13 333	32 778	28 333	1 400	2 812	6 333	10 890	5 000	1 472	153 333	545 550	16 667	23 333	3 650 000	463 406 121	
4 April	7 808	4 733	20 833	36 667	41 111	1 767	5 898	6 222	11 040	5 167	1 600	228 333	832 850	21 000	30 000	8 633 333	693 667 430	
5 May	18 722	11 233	38 889	78 556	80 555	4 000	17 722	8 211	40 339	12 222	4 000	506 000	1 575 600	30 000	83 333	13 800 000	1 422 253 600	
6 June	30 833	18 500	48 889	141 666	129 444	7 167	30 556	11 750	51 399	21 111	6 778	743 200	5 170 700	60 000	136 667	15 600 000	3 360 435 730	
7 July	0.60	0.36	1.25	4.58	3.15	0.21	0.82	0.40	1.39	0.67	0.20	18.00	127.58	3.00	4.50	382.50	78 434 149.78	
8 August	0.58	0.35	1.46	5.58	3.03	0.23	0.76	0.40	1.37	0.67	0.20	17.25	127.52	3.00	5.83	382.06	84 358 789.59	
9 Sept.	0.58	0.35	1.47	5.42	2.75	0.30	0.88	0.38	1.39	0.73	0.23	21.33	126.10	3.00	6.25	398.33	112 436 351.19	
10 Oct.	0.60	0.36	1.68	6.11	3.69	0.39	1.22	0.42	1.86	0.81	0.28	19.67	126.56	3.00	6.25	380.42	121 767 449.35	
11 Nov.	0.60	0.36	1.67	6.67	3.77	0.45	1.00	0.47	1.75	0.83	0.33	17.87	126.58	3.50	7.77	349.17	144 428 500.57	
12 Dec.	0.80	0.38	1.61	6.67	4.53	0.42	0.92	0.61	1.42	0.95	0.40	23.75	126.58	3.50	8.00	349.00	197 628 170.35	
38年1月	1.00	0.60	1.67	6.56	5.83	+0.53	0.84	0.78	1.73	1.33	0.83	33.33	215.38	3.50	9.00	349.07	177 623 782.50	
2 Feb.	1.30	0.78	1.89	6.33	6.50	0.65	1.72	0.72	1.67	1.33	0.89	38.00	223.66	5.00	10.00	357.33	192 331 190.50	
3 March	1.39	0.83	2.22	7.78	7.17	0.60	2.08	0.83	2.01	1.50	0.82	39.50	232.03	6.00	10.67	350.17	190 418 261.00	
4 April	1.75	1.05	2.44	6.39	5.83	0.60	2.58	0.89	2.37	1.78	0.62	27.67	247.33	8.00	12.67	355.83	199 698 266.00	
5 May	1.98	1.19	2.59	7.50	5.83	0.60	2.79	1.28	2.44	2.39	0.56	29.33	259.69	8.00	14.00	330.00	198 392 366.00	
6 June	1.37	0.82	2.39	7.78	5.11	0.65	2.35	1.17	2.61	2.28	0.64	29.33	233.62	8.00	15.00	451.00	195 740 471.00	
7 July	1.10	0.68	2.33	6.61	4.83	0.65	1.82	1.33	2.73	2.11	0.72	23.33	228.26	8.00	15.00	491.00	239 399 167.00	
8 August	1.08	0.65	2.11	7.78	5.22	0.65	2.00	1.72	3.48	2.00	0.70	23.50	238.97	8.00	15.00	489.00	238 493 850.50	
9 Sept.	1.08	0.65	2.00	8.33	5.78	0.65	2.24	2.61	3.48	2.00	0.81	25.17	239.80	8.00	15.00	474.00	245 462 489.00	
10 Oct.	1.13	0.68	2.11	10.55	7.22	0.75	2.10	3.56	3.72									

附表二 臺北市歷年主要商品價格指數比較表  
 App. Table I. Price Indexes of Major Commodities in Taipei  
 指數基期：民國二十六年上半年=100.0  
 Base Period: Jan.-June 1937=100.0

年	月	通貨發行 指數 Money Issue	零售物價 指數 Retail Price	蓬萊米 指數 Fonlai Rice	麵粉 指數 Flour	豬肉 指數 Pork	花生油 指數 Peanut Oil	雞蛋 指數 Egg	蔬菜 指數 Vegetable	白糖 指數 White Sugar	棉布 指數 Cotton Cloth	煤 指數 Coal	木炭 指數 Charcoal	豆 指數 Beans	麵粉 指數 Wheat Flour	工資 指數 Wage	金 指數 Gold
35年	1月 Jan. 1945	3 253.6	4 849.0	5 859.3	7 406.7	6 056	9 223	5 340	1 536	1 288	13 570	3 571	2 417	...	1 589	14 400	
	2 Feb.	3 382.9	6 014.0	10 784.3	9 853.3	6 794	10 030	6 000	1 182	2 957	17 850	5 000	2 782	...	1 811	14 000	
	3 March	3 490.1	7 413.3	14 834.3	7 593.3	7 409	10 000	5 290	1 591	4 829	24 200	5 000	3 583	...	1 811	15 000	
	4 April	3 651.8	8 469.4	13 751.0	9 103.7	8 738	10 927	4 280	1 727	4 829	33 500	5 000	3 833	...	3 197	15 000	
	5 May	4 166.1	9 685.1	17 459.3	12 500.0	10 098	14 215	5 060	1 845	7 276	35 750	6 288	4 250	...	3 360	15 000	
	6 June	4 591.5	9 872.3	12 900.0	13 520.0	12 383	14 280	10 000	2 509	9 129	33 000	6 543	4 458	...	3 375	21 866	
36年	7 July	4 994.3	10 402.2	10 898.3	14 446.7	14 831	13 427	10 340	3 382	17 185	30 071	7 471	4 833	...	3 448	22 698	
	8 August	5 181.3	10 725.2	12 691.7	15 000.0	16 086	16 205	11 340	3 464	16 405	22 981	9 129	5 968	...	3 535	23 000	
	9 Sept.	5 339.7	10 279.3	9 553.3	13 700.0	14 179	12 593	12 000	3 282	15 610	19 561	9 529	6 375	...	3 584	18 000	
	10 Oct.	5 511.9	12 168.7	12 168.7	14 280.0	14 179	13 057	12 340	6 516	15 091	25 391	9 629	6 250	...	3 735	18 693	
	11 Nov.	5 865.1	11 047.8	12 083.3	15 460.0	15 742	15 093	13 860	5 864	13 624	25 391	9 629	6 250	...	4 160	20 698	
	12 Dec.	7 051.3	12 066.2	14 975.0	17 040.0	16 605	17 593	14 000	4 573	14 024	29 331	12 100	6 458	...	5 057	29 066	
	1月 Jan. 1947	7 536.2	14 800.9	16 108.3	23 896.7	17 703	21 480	15 340	3 082	16 138	33 000	18 257	11 000	...	5 730	50 000	
	2 Feb.	8 902.8	23 871.0	26 841.7	39 813.3	21 413	35 463	18 340	6 391	28 705	52 431	25 400	15 375	...	6 794	80 000	
	3 March	9 215.2	28 371.3	38 750.0	43 060.0	25 175	39 593	27 000	11 618	31 748	55 000	28 571	18 042	...	8 588	70 000	
	4 April	9 829.9	28 977.4	45 275.0	43 520.0	24 883	41 263	25 340	10 000	32 410	55 000	28 571	18 292	...	9 795	60 000	
	5 May	11 764.7	31 249.2	40 141.7	44 446.7	35 302	53 793	24 000	11 108	37 833	66 000	29 757	15 958	...	9 785	58 000	
	6 June	13 579.0	33 512.2	39 441.7	38 896.7	39 831	69 443	31 340	13 636	43 652	52 071	30 967	17 375	...	11 336	52 000	
7 July	14 804.8	39 132.2	34 441.7	52 780.0	48 031	59 280	33 340	17 827	54 885	55 000	38 500	22 917	...	11 396	104 000		
8 August	14 897.3	39 448.3	35 141.7	51 853.3	63 056	71 297	38 000	15 455	63 490	51 331	52 396	34 708	...	12 342	113 334		
9 Sept.	16 645.4	45 824.2	33 975.0	57 406.7	65 873	75 000	40 000	18 182	70 103	69 671	77 396	52 033	...	12 718	128 000		
10 Oct.	18 791.0	65 158.7	36 391.7	74 073.3	71 181	91 867	68 680	41 518	73 414	65 331	83 336	72 917	...	16 569	176 866		
11 Nov.	19 390.8	80 831.5	40 833.3	83 333.3	90 279	105 857	83 340	64 955	75 385	113 672	100 129	85 825	...	24 630	181 334		
12 Dec.	22 696.1	89 921.9	47 775.0	122 220.0	93 750	122 223	90 000	67 264	79 337	139 332	119 057	83 333	...	25 136	220 000		
37年	1月 Jan. 1948	23 714.5	97 489.8	47 775.0	148 000.0	90 833	121 333	92 000	53 639	79 397	143 000	142 867	79 167	...	28 873	273 334	
	2 Feb.	27 875.5	114 064.1	60 833.3	195 066.7	96 667	137 000	114 000	57 273	79 065	150 333	183 429	79 167	...	35 165	336 666	
	3 March	30 370.2	133 515.8	81 666.7	222 333.3	93 750	150 000	104 000	69 091	88 571	187 000	214 286	85 417	...	35 764	353 334	
	4 April	33 078.2	141 522.0	100 833.3	200 000.0	90 833	135 500	100 000	85 182	96 667	194 333	232 143	89 583	...	36 282	346 000	
	5 May	33 471.5	144 138.8	84 166.7	194 333.3	93 521	169 667	100 000	101 950	179 667	245 714	295 714	89 583	...	39 871	443 334	
	6 June	47 397.2	143 665.3	79 166.7	181 333.3	114 583	163 000	114 000	97 273	103 065	179 667	237 857	91 667	...	39 430	515 334	
	7 July	53 723.0	164 618.0	98 833.3	259 333.3	136 042	192 667	144 000	112 727	126 905	296 000	262 143	120 833	...	75 839	833 334	
	8 August	68 240.0	228 354.6	102 500.0	333 333.3	165 208	224 000	160 000	139 182	166 667	469 333	349 286	175 000	...	85 452	843 334	
	9 Sept.	84 609.0	278 830.6	113 333.3	396 333.3	208 333	227 833	214 000	159 091	178 571	476 667	389 714	193 750	...	123 890	902 000	
	10 Oct.	132 820.4	607 269.3	349 166.7	833 333.3	416 667	530 333	496 000	280 000	469 534	1 594 000	979 286	337 033	...	160 250	2 333 334	
	11 Nov.	167 445.9	1 214 402.8	527 500.0	2 382 000.0	729 167	1 074 000	900 000	447 273	797 143	1 796 667	1 825 714	1 377 063	...	2 728 400	2 630 000	
	12 Dec.	292 407.7	1 112 683.1	577 800.0	1 981 333.3	717 604	888 833	866 000	575 453	502 619	1 356 667	2 857 143	1 458 333	...	3 08 870	2 733 334	
38年	1月 Jan. 1949	414 065.2	1 546 402.1	1 114 166.7	2 370 333.3	1 006 078	1 453 667	1 434 000	914 545	793 571	2 200 000	2 857 143	1 679 917	...	3 396 724	3 788 666	
	2 Feb.	522 302.0	2 291 449.3	2 333 333.3	3 777 666.7	1 851 875	2 574 000	2 000 000	1 043 455	1 190 476	2 750 000	2 937 429	2 070 833	...	4 461 826	6 000 000	
	3 March	650 486.0	3 019 630.7	2 805 833.3	4 444 333.3	3 414 375	4 722 167	2 800 000	1 278 182	1 507 857	3 690 000	3 571 429	2 066 867	...	6 039 732	1 030 330	7 700 000
	4 April	888 772.8	4 606 461.1	3 944 166.7	6 944 333.3	3 819 476	6 851 833	3 534 000	2 670 364	1 461 429	7 113 333	3 690 714	3 333 333	...	8 668 489	1 393 500	7 295 666
	5 May	1 637 023.3	10 180 563.6	9 390 833.3	12 963 000.0	7 870 417	13 458 833	8 000 000	8 055 455	2 050 238	13 466 333	8 730 000	8 333 333	...	19 665 039	2 728 400	27 630 000
	6 June	2 962 000.0	15 464 000.0	11 416 666.7	16 286 333.3	11 736 875	21 574 000	13 334 000	13 259 091	2 797 619	13 000 15	10 799 286	14 120 833	...	25 843	6 304 000	31 200 000
	7 July	103.9	425.3	300.0	416.7	477	535	429	373	95	463	479	417	...	709	207	725
	8 August	125.0	483.8	291.7	486.7	579	505	520	345	85	457	479	417	...	679	236	724
	9 Sept.	148.0	472.8	291.7	490.0	565	458	600	400	90	453	521	479	...	840	230	737
	10 Oct.	161.3	565.7	300.0	553.3	630	615	780	555	100	620	579	583	...	774	230	721
	11 Nov.	191.3	628.3	300.0	556.7	665	623	800	455	112	583	593	698	...	704	260	693
	12 Dec.	261.8	677.5	300.0	639.7	695	755	840	416	145	473	679	838	...	635	263	693
39年	1月 Jan. 1950	235.7	799.3	500.0	558.7	724	872	1 089	382	189	889	956	1 104	...	1 312	327	697
	2 Feb.	254.8	862.2	650.0	639.0	856	1 083	1 300	782	171	657	950	1 167	...	1 496	386	719
	3 March	252.2	912.3	691.7	740.0	810	1 185	1 200	945	198	670	1 071	1 083	...	1 201	425	712
	4 April	260.4	919.1	875.0	813.3	698	972	1 200	1 173	212	790	1 271	1 083	...	1 089	497	712
	5 May	280.2	854.1	691.7	853.3	781	872	1 200	1 255	306	813	1 707	1 167	...	1 037	542	718
	6 June	259.3	833.9	683.3	796.7	810	852	1 300	1 073	278	837	1 628	1 133	...	1 037	526	802
	7 July	317.1	942.1	550.0	776.7	897	805	1 300	827	317	910	1 507	1 500	...	919	521	662
	8 August	315.9	960.8	541.7	793.3	810	870	1 300	909	410	1 153	1 429	1 456	...	955	529	669
	9 Sept.	325.2	1 057.8	541.7	866.7	998	963	1 300	1 018	621	1 153	1 429	1 688	...	691	529	948
	10 Oct.	285.0	1 141.2	566.7	793.3	1 069	1 203	1 500	955	848	1 240	1 429	1 688	...	1 150	560	574
	11 Nov.	289.2	1 157.0	598.7	776.7	1 128	1 148	1 600	813	714	1 397	1 507	1 542	...	1 483	567	663
	12 Dec.	329.2	1 164.1	550.0	790.0	1 146	1 130	1 500	809	688	1						

附表三 臺北市歷年主要商品價格初步修正指數比較表

App. Table III. Price Indexes of Major Commodities in Taipei After Elimination of Trend

	通貨發行 總指數 Money Issuance	零售物價 指數 Retail Price	蓬萊白米 指數 Ponlai Rice	麵粉 指數 Flour	豬肉 指數 Pork	花生油 指數 Peanut Oil	雞蛋 指數 Egg	蔬菜 指數 Vegetable	白米 指數 White Rice	細布 指數 Cotton Cloth	煤 指數 Coal	木炭 指數 Charcoal	豆餅 指數 Beancake	工資 指數 Wage	黃金 指數 Gold
35年1月 Jan. 1946	125.0	105.8	98.9	124.9	104.8	122.9	123.6	141.0	29.7	95.4	116.6	108.4	...	107.6	105.1
2 Feb.	118.3	115.9	123.2	101.9	95.6	119.5	123.2	92.7	60.3	111.0	139.9	108.9	...	109.6	103.8
3 March	110.6	126.3	196.1	86.4	94.3	106.6	95.8	106.6	83.6	140.9	119.9	121.4	...	96.6	102.6
4 April	104.9	127.5	133.3	125.7	100.0	104.1	98.8	98.9	77.1	177.5	102.8	112.9	...	139.2	101.6
5 May	108.6	129.0	155.9	127.0	103.9	121.1	72.5	60.3	102.8	172.3	110.8	103.8	...	140.4	100.2
6 June	108.6	116.1	102.9	121.0	114.5	108.6	127.1	104.9	114.1	144.7	98.8	96.2	...	123.2	102.2
7 July	105.6	108.1	81.9	113.9	124.1	91.4	116.6	120.8	180.2	120.0	96.7	83.5	...	110.9	101.1
8 August	101.0	98.5	88.6	104.2	120.2	98.7	113.4	105.7	160.5	83.4	101.3	100.2	...	100.3	94.2
9 Sept.	94.4	83.4	61.5	83.9	95.3	98.0	106.5	85.6	135.1	64.6	90.6	53.2	...	89.1	67.0
10 Oct.	89.5	77.5	72.1	76.9	85.6	83.6	97.1	145.2	115.5	76.7	79.4	95.9	...	92.3	60.5
11 Nov.	85.5	70.0	66.0	73.4	83.5	65.7	95.4	111.6	92.9	69.2	69.4	69.0	103.9	82.8	58.1
12 Dec.	83.4	67.6	75.4	71.3	81.1	68.5	86.7	74.4	84.1	73.0	72.5	62.0	84.6	86.6	71.2
36年1月 Jan. 1947	90.5	73.2	74.7	88.1	77.7	74.7	84.3	42.8	86.6	94.8	83.7	91.7	83.4	85.5	105.5
2 Feb.	92.6	104.4	114.6	129.2	84.5	110.3	89.4	73.9	134.7	108.1	111.7	111.4	99.0	89.4	104.0
3 March	91.1	113.6	152.5	123.1	89.3	110.1	116.7	117.9	131.8	103.1	107.7	113.7	80.2	100.7	112.8
4 April	88.1	98.7	164.1	109.6	79.4	102.5	87.2	86.7	119.1	93.9	93.6	100.2	89.0	101.2	84.1
5 May	96.9	94.3	134.1	98.6	101.2	119.4	81.5	82.3	123.0	102.5	82.4	76.0	128.9	89.2	68.2
6 June	100.4	89.4	121.4	76.0	102.9	138.1	94.6	86.3	125.5	73.8	73.5	71.9	139.7	90.9	55.1
7 July	98.0	85.3	97.6	90.9	111.3	105.4	89.3	96.4	139.7	70.7	79.4	82.4	114.9	80.2	65.8
8 August	91.3	82.2	91.8	78.7	132.6	113.3	80.2	71.4	142.9	60.0	91.4	108.5	104.2	77.0	60.8
9 Sept.	92.0	84.3	86.6	76.7	123.5	106.6	87.8	71.8	139.6	74.2	115.7	141.5	102.2	75.4	59.2
10 Oct.	94.3	106.0	80.7	87.2	119.9	116.5	124.6	140.1	129.4	82.3	106.8	172.2	100.7	90.0	108.3
11 Nov.	88.3	116.2	83.4	88.4	136.7	120.0	138.2	187.3	117.5	100.2	119.9	175.7	105.0	105.2	85.6
12 Dec.	83.6	114.2	89.9	111.7	127.6	124.2	132.5	165.7	109.5	111.7	112.1	148.6	108.3	94.7	100.8
37年1月 Jan. 1948	86.0	109.4	82.8	119.1	111.1	110.2	120.0	112.9	96.9	104.3	115.3	122.7	104.1	85.8	109.0
2 Feb.	94.0	113.2	97.2	138.7	109.3	111.3	131.9	103.0	84.3	99.8	129.0	106.7	119.3	103.0	116.7
3 March	93.8	117.1	120.2	138.9	92.7	109.9	106.3	106.2	84.6	110.3	127.0	100.0	110.3	92.2	106.5
4 April	92.9	109.6	136.7	110.0	80.8	101.0	91.1	115.8	81.7	106.8	133.2	91.2	94.8	82.7	91.2
5 May	97.9	98.7	105.1	94.2	76.3	96.8	80.0	101.0	76.7	89.9	107.0	79.3	86.4	119.9	101.1
6 June	109.4	90.0	91.1	77.4	82.3	84.8	81.7	83.3	68.2	81.8	89.8	70.5	93.5	105.3	102.2
7 July	112.6	98.7	104.3	97.5	87.9	89.4	91.5	92.4	74.3	118.4	83.9	80.8	90.9	118.0	143.7
8 August	129.1	107.9	100.1	110.4	107.5	93.0	99.2	96.7	89.3	176.8	85.8	101.7	85.7	139.9	125.5
9 Sept.	146.7	115.2	102.0	115.7	108.8	84.6	107.0	85.2	81.5	193.4	89.5	97.8	91.8	119.8	117.8
10 Oct.	108.1	105.3	119.7	81.1	115.3	111.7	103.4	123.4	101.7	154.7	60.5	62.2	71.7	111.9	135.4
11 Nov.	93.7	144.0	110.2	163.7	130.9	145.3	134.4	124.2	133.9	127.0	140.1	179.3	166.6	129.0	123.2
12 Dec.	112.6	90.2	76.3	98.5	83.5	75.7	87.1	100.7	70.9	69.4	161.2	129.9	86.4	82.2	77.7
38年1月 Jan. 1949	109.7	85.6	91.4	84.3	76.0	98.2	97.0	180.9	90.2	74.3	118.5	97.4	97.8	105.1	75.4
2 Feb.	95.3	85.6	118.8	96.0	90.7	87.0	91.1	72.7	109.1	73.8	89.5	86.4	114.1	107.1	83.6
3 March	77.9	78.1	88.7	80.7	108.5	100.7	85.9	56.0	111.5	70.5	80.0	87.5	93.3	86.0	75.1
4 April	76.5	81.3	77.4	60.1	78.7	81.8	73.0	73.9	88.3	100.0	60.8	63.1	84.0	76.0	118.0
5 May	115.1	123.7	114.1	120.3	105.2	113.3	111.2	140.2	98.6	137.0	105.7	111.4	111.1	87.3	132.0
6 June	87.5	105.6	118.6	98.1	98.5	107.4	97.3	119.7	108.5	117.2	106.9	103.0	99.4	110.2	110.5
7 July	81.2	90.4	89.6	87.8	83.6	83.4	77.0	94.7	125.4	109.7	99.3	89.0	92.0	100.9	106.6
8 August	91.4	90.7	83.2	99.0	108.4	85.8	88.6	84.0	112.0	101.0	91.2	81.6	89.1	102.2	104.4
9 Sept.	100.1	88.5	79.5	89.1	101.0	74.3	85.2	89.2	82.5	89.3	81.2	86.0	102.9	99.9	104.0
10 Oct.	103.2	100.0	78.1	104.7	108.4	85.2	115.1	115.9	89.9	117.1	93.8	96.1	91.7	90.2	98.8
11 Nov.	114.4	104.5	74.6	101.7	113.1	82.8	123.4	89.0	87.6	104.4	87.6	104.0	80.7	84.6	94.8
12 Dec.	146.5	108.9	71.2	94.6	107.9	106.5	107.3	76.6	89.9	79.0	82.1	115.5	103.6	89.2	92.8
39年1月 Jan. 1950	123.3	117.1	113.4	94.6	107.3	130.0	129.0	65.6	110.6	90.7	118.4	140.5	140.7	102.9	90.9
2 Feb.	124.7	123.4	140.7	103.3	122.7	136.2	143.7	125.9	85.7	95.3	108.7	135.3	153.1	113.1	91.3
3 March	115.4	118.7	143.1	117.1	109.2	146.7	123.4	142.3	89.6	90.6	112.6	116.0	120.5	115.6	89.2
4 April	111.5	112.4	172.8	124.2	85.7	113.9	114.8	165.8	83.6	89.7	122.7	106.4	105.8	125.6	87.3
5 May	104.2	109.8	187.1	125.7	66.9	108.7	106.8	166.0	104.9	85.6	151.4	105.2	97.3	127.4	86.3
6 June	97.1	101.3	123.1	113.2	94.6	91.0	107.7	133.1	89.7	132.7	132.7	93.7	84.1	115.1	106.9
7 July	111.1	95.9	94.7	106.5	100.3	82.1	100.2	86.1	82.9	99.0	112.8	113.8	80.7	105.9	111.1
8 August	103.5	93.9	89.1	104.4	86.4	84.7	93.2	89.0	83.6	108.9	98.2	101.5	78.5	100.0	109.4
9 Sept.	96.6	85.2	85.1	85.1	88.4	89.5	86.7	103.9	123.6	102.5	90.2	107.6	81.4	93.1	105.2
10 Oct.	84.8	86.6	85.0	86.6	106.8	106.7	93.1	91.3	147.1	102.7	82.9	98.9	91.7	91.6	105.9
11 Nov.	77.5	82.1	81.2	82.3	104.6	97.2	92.4	73.3	108.1	107.9	80.3	82.9	112.0	89.1	102.6
12 Dec.	82.5	87.2	75.3	87.1	101.4	91.4	80.6	67.9	80.8	101.5	79.7	70.9	118.9	82.7	102.3

附表四 臺北市歷年主要商品價格指數循環百分差比較表  
 App. Table IV. The Percentage Deviation of Cyclical Fluctuations of Major Commodities' Prices in Taipei  
 (1) 原循環百分差 Percentage Deviation

年	月	通貨發行 指數 Money Issuance	零售 價格 指數 Retail Price	工業 價格 指數 Industrial Price	米 價格 指數 Rice Price	麵粉 價格 指數 Flour Price	豬肉 價格 指數 Pork Price	花生油 價格 指數 Peanut Oil Price	雞蛋 價格 指數 Egg Price	蔬菜 價格 指數 Vegetable Price	白糖 價格 指數 White Sugar Price	細非 價格 指數 Cotton cloth Price	煤 價格 指數 Coal Price	木炭 價格 指數 Charcoal Price	豆餅 價格 指數 Soybean Cake Price	工資 指數 Wage Price	金 價格 指數 Gold Price
35年	1月	+23.5	+5.9	-19.5	+29.0	+8.9	+10.8	+15.3	+47.4	-59.1	+1.0	+13.6	+5.3	...	...	+13.9	+3.7
	2 Feb.	+16.9	+8.2	+14.1	-7.8	-5.2	+6.6	+7.2	+12.9	-41.7	+9.3	+27.4	+8.2	...	...	+7.5	-0.6
	3 March	+13.7	+15.8	+27.5	-8.9	-3.2	-6.5	-7.7	+15.5	-18.3	+37.2	+11.5	+19.5	...	...	-0.3	+1.6
	4 April	+9.9	+20.2	+0.5	+14.0	+18.7	+0.6	-21.5	-0.7	-16.1	+62.7	+0.9	+18.2	...	...	+45.4	+5.9
	5 May	+7.5	+23.0	+19.5	+17.1	+11.5	+8.5	-16.0	-3.4	-1.0	+99.2	+0.9	+17.0	...	...	+29.4	+0.7
	6 June	+8.0	+18.5	-8.8	+26.2	+20.4	+7.0	+31.4	+7.8	-11.3	+43.0	-0.2	+12.7	...	...	+14.8	+0.4
	7 July	+5.1	+15.0	-7.6	+15.8	+24.2	+4.9	+24.7	+23.1	+74.8	+24.2	-0.5	-1.2	...	...	+9.8	-1.6
	8 August	-0.5	+6.2	+3.0	+4.3	+10.1	+8.6	+20.0	+10.0	+45.4	-11.5	+3.8	-3.4	...	...	+0.2	-6.5
	9 Sept.	-9.8	-9.9	-20.7	-6.8	-8.6	-11.5	+11.4	-14.4	+31.1	-24.2	-4.4	-15.0	...	...	-8.4	-32.6
	10 Oct.	-10.3	-18.7	-10.0	-16.7	-21.2	-32.2	-6.7	+20.0	+9.5	-25.1	-10.8	-27.6	+5.8	...	-12.2	-33.4
	11 Nov.	-8.2	-29.8	-12.5	-22.0	-27.1	-30.6	-15.4	-3.5	+0.0	-27.6	-21.4	-39.5	+3.4	...	-14.5	-37.0
	12 Dec.	-11.4	-29.7	-2.7	-20.9	-23.6	-27.5	-16.0	-32.0	+4.4	-16.9	-22.3	-37.3	+14.4	...	-5.0	-23.7
36年	1月	-11.0	-29.7	-10.7	-7.8	-18.2	-37.4	-24.0	-50.8	+0.8	-19.6	-9.3	-11.4	-21.9	-7.2	+5.1	
	2 Feb.	-8.8	-2.3	+5.5	+19.6	-19.3	-2.6	-26.6	-3.9	+32.7	+6.4	-0.8	+10.7	-24.0	-11.7	-0.4	
	3 March	-5.8	+3.0	+23.9	+14.8	-8.2	-3.0	+13.2	+29.8	+29.9	-0.6	-0.7	+11.8	-21.3	+3.8	+11.8	
	4 April	-5.9	-8.6	+31.3	-2.1	-1.9	-1.0	+9.9	-12.9	+29.9	-20.9	-8.6	+5.5	-5.4	-3.6	+11.8	
	5 May	-4.2	-11.7	-2.3	-11.3	+8.8	+6.8	-7.0	-16.4	+19.2	-13.6	-27.6	-15.8	+23.6	-24.8	-31.3	
	6 June	-0.2	-8.2	+0.9	+18.9	+8.3	+7.1	-1.1	-10.8	+22.7	-28.1	-29.6	-14.6	+27.1	-17.5	-46.7	
	7 July	-2.6	-7.8	+8.1	-7.2	+11.4	+18.9	-2.6	-1.3	+24.3	-25.1	-18.8	-12.3	+19.2	-20.9	-6.9	
	8 August	-10.2	-10.1	+6.2	-21.2	+22.5	+23.2	-3.2	-24.3	+27.8	-34.9	-6.1	+4.9	+11.8	-23.1	-9.9	
	9 Sept.	-12.2	-9.0	+4.4	-13.9	+19.6	+26.5	-7.3	-28.2	+35.6	-14.6	+20.7	+33.3	+8.0	-22.1	-10.4	
	10 Oct.	-4.5	+9.8	-1.4	-6.4	+13.1	+20.7	+20.8	+14.9	+23.4	-9.1	+18.3	+63.2	+10.6	-4.5	+8.4	
	11 Nov.	-5.4	+16.4	+4.9	-9.0	+24.1	+23.7	+27.4	+72.2	+25.2	+3.4	+29.1	+67.2	+4.5	+9.9	-0.5	
	12 Dec.	-11.0	+16.9	+11.8	+19.5	+22.9	+29.2	+29.8	+59.3	+29.8	+21.6	+17.3	+49.3	+10.3	+3.1	+2.8	
37年	1月	-12.8	+9.5	-2.6	+23.2	+15.2	-1.9	+11.7	+19.3	+12.1	+9.9	+12.3	+19.6	-1.2	+2.1	+7.6	
	2 Feb.	-8.5	+6.5	-11.9	+29.1	+6.5	-1.6	+15.9	+23.2	-17.7	-1.9	+16.5	+6.0	-3.7	+0.9	+12.3	
	3 March	-3.1	+6.6	-8.4	+30.6	-4.8	-4.7	+3.3	+15.1	-17.3	+9.3	+16.6	-1.9	+8.0	-4.7	+5.5	
	4 April	-2.2	+2.3	+3.9	-1.7	-0.5	-2.5	+0.8	+16.2	-10.5	-8.0	+31.0	-3.5	+3.4	-22.1	-4.8	
	5 May	-3.2	-7.3	-31.3	-15.7	-16.1	-15.8	-8.5	+2.3	-27.1	-26.2	-3.0	-12.5	-19.9	+5.9	+1.6	
	6 June	+8.8	-7.6	-20.6	-17.4	-11.8	-15.2	-14.0	-3.8	-34.6	-18.9	-11.3	-16.0	-10.1	-3.1	+0.4	
	7 July	+12.1	+5.6	+14.8	-0.6	-12.0	+2.9	-0.4	-5.3	-41.1	+22.6	-13.3	-13.9	-4.8	+16.9	+41.0	
	8 August	+24.6	+15.6	+14.5	+10.5	-2.6	+2.9	-3.2	+1.0	-28.8	+81.9	-1.7	-1.6	+3.3	+30.8	+25.8	
	9 Sept.	+42.5	+21.9	+19.8	+25.1	+4.9	+4.5	+11.9	-4.8	-22.2	+74.6	-5.5	-10.4	-2.4	+52.3	+18.0	
	10 Oct.	+0.2	+9.1	+37.6	-12.5	+8.5	+15.9	-0.4	-1.8	-4.3	+63.3	-28.0	-44.8	-18.4	+17.4	+37.5	
	11 Nov.	+8.3	+44.2	+31.7	+68.3	+18.3	+49.0	+23.6	+9.1	+41.6	+30.2	+49.3	+70.8	+89.1	+32.7	+27.1	
	12 Dec.	+7.8	-7.1	-1.8	+6.3	-21.2	-20.3	-15.6	-5.7	-8.9	-20.5	+66.4	+30.6	-12.6	+0.6	-20.2	
38年	1月	+8.2	-14.3	+6.0	-11.6	-19.9	-13.9	-11.3	+7.3	+5.4	-20.1	+15.5	+5.7	-7.5	-18.6	-26.0	
	2 Feb.	-6.1	-21.1	+9.7	-13.6	-10.1	-25.9	-24.9	-7.1	+7.1	-27.9	-23.0	-14.3	-8.9	+5.0	-20.8	
	3 March	-19.0	-32.4	-39.9	-27.6	+11.0	-12.4	-17.6	-35.1	+9.6	-33.2	-28.4	-14.4	-8.2	-10.9	-25.9	
	4 April	-18.5	-25.0	-65.4	-21.6	-2.6	-11.7	-17.3	-23.7	-9.9	-14.8	-41.4	-29.6	-7.4	-23.8	+22.0	
	5 May	+14.0	+17.7	-22.3	+10.4	+12.9	+1.2	+22.7	+41.5	-5.2	+20.9	-4.9	+19.6	+7.8	-16.7	+32.5	
	6 June	-13.1	+8.0	+6.8	+3.3	+4.4	+6.4	+1.6	+22.6	+5.7	+15.5	+6.8	+16.5	-4.2	+1.8	+8.7	
	7 July	-19.3	-2.7	+0.1	+10.3	-6.3	+6.9	-14.9	+3.0	+13.0	+13.9	+2.1	-5.7	-2.8	-0.3	+3.9	
	8 August	-10.1	-1.6	-2.4	-0.9	-2.7	-4.3	-4.8	+11.7	-3.1	+6.1	-6.3	-22.0	-6.3	+3.1	+3.7	
	9 Sept.	-4.1	-4.8	-2.7	-4.5	-2.9	-5.9	+0.1	-10.8	-11.5	+4.5	-3.8	-22.2	+8.7	-0.6	+4.4	
	10 Oct.	+4.4	+3.8	-4.0	+11.1	+1.6	-0.6	+11.3	+9.3	-16.3	+17.7	+5.9	-10.9	+1.6	-4.3	+0.9	
	11 Nov.	+20.7	+4.7	-3.9	+6.3	+0.5	-3.5	+12.6	-23.1	-4.7	+7.6	-3.2	-4.5	-19.8	-0.7	-1.3	
	12 Dec.	+41.7	+8.6	-6.9	+2.4	+3.2	+10.5	+4.6	-29.8	+19.2	-10.9	-2.7	+16.2	+4.6	-2.4	-6.1	
39年	1月	+21.8	+17.2	+28.0	-1.3	+11.4	+18.8	+17.7	-29.0	+25.8	-3.7	+15.4	+37.4	+35.4	+9.2	-10.5	
	2 Feb.	+23.3	+16.7	+31.8	-6.3	+21.9	+24.3	+27.7	+48.1	-13.3	-6.4	-3.8	+35.6	+32.1	+11.0	-13.1	
	3 March	+13.5	+8.2	+14.5	+8.8	+11.7	+33.6	+19.9	+51.4	-12.3	-13.1	+4.2	+14.1	+19.0	+18.7	-11.8	
	4 April	+16.5	+5.1	+40.0	+12.5	+4.4	+10.4	+24.5	+66.2	-8.6	-15.1	+20.5	+11.7	+14.2	+20.8	-8.7	
	5 May	+3.1	+3.8	+50.7	+15.8	+3.5	-3.9	+13.3	+67.3	+1.1	-20.5	+41.4	+13.4	-6.0	+13.4	-13.2	
	6 June	-3.5	+3.7	+11.4	+18.4	+0.8	-10.0	+12.0	+36.0	-19.1	+1.0	+32.6	+7.2	-9.5	+6.7	+4.5	
	7 July	+10.6	+2.8	+5.2	+8.4	+0.4	-4.4	+8.3	-1.6	-32.5	-2.8	+15.6	+19.1	-15.0	+4.3	+8.4	
	8 August	+2.0	+1.6	+3.5	+4.5	-23.7	-5.4	-0.2	+8.3	-21.5	+15.0	+0.7	-2.1	-13.9	-0.1	+8.7	
	9 Sept.	+4.6	+1.9	+2.9	-5.5	-15.5	+9.4	-8.4	+3.9	+19.6	+13.7	-4.8	-0.4	-12.8	-4.4	+5.6	
	10 Oct.	-14.0	+0.4	+2.9	-7.0	+0.0	+10.9	-10.7	-33.9	+41.1	+1.3	-5.6	-8.1	+1.6	-2.9	+7.0	
	11 Nov.	-16.2	-7.7	+2.7	-3.1	-8.0	+0.9	-18.4	-41.9	+15.8	+11.1	-10.5	-25.6	+11.5	-9.2	+6.5	
	12 Dec.	-22.3	-10.1	-2.8	-5.1	-3.3	-4.6	-22.1	-38.5	+1.1	+11.6	-15.1	-28.4	+19.9	-8.9	+4.1	

附表四 台北市歷年主要商品價格指數循環百分差比較表(續)  
 App. Table IV. The Percentage Deviation of Cyclical Fluctuations of Major Commodities' Prices in Taipei

(2)以標準差為單位之循環百分差 Percentage Deviation measured by Standard Deviation

	通貨發行 額指數 Money Issuance	零售物 價指數 Retail Price	籐菜白米 價格指數 Fonlai Rice	麵粉價 格指數 Flour	豬肉價 格指數 Pork	花生油價 格指數 Peanut oil	雞蛋價 格指數 Egg	蔬菜價 格指數 Vegetable	白糖價 格指數 White Sugar	細布價 格指數 Cotton Cloth	煤價 指數 Coal	大柴價 格指數 Charcoal	豆餅價 格指數 Beansake	工資 指數 Wage	金指 數 Gold
36年1月 Jan. 1946	+1.7	+0.4	-0.9	+1.7	+0.7	+0.6	+1.0	+1.7	-2.2	+0.0	+0.7	+0.2	...	+0.9	+0.2
2 Feb.	+1.2	+0.6	+0.8	-0.5	-0.4	+0.4	+0.5	+0.5	-1.7	+0.4	+1.4	+0.3	...	+0.5	-0.0
3 March	+1.0	+1.1	+1.5	-0.5	-0.2	-0.4	-0.5	+0.6	-0.7	+1.4	+0.6	+0.8	...	-0.0	+0.1
4 April	+0.7	+1.4	+0.0	+0.8	+1.4	+0.0	-1.4	-0.0	-0.6	+2.4	+0.0	+0.7	...	+2.8	+0.3
5 May	+0.5	+1.6	+1.0	+1.0	+0.9	+0.5	-1.0	-0.3	-0.0	+2.1	+0.0	+0.7	...	+1.6	+0.0
6 June	+0.6	+1.3	-0.5	+1.5	+1.5	+0.4	+2.0	+0.3	-0.5	+1.6	-0.0	+0.5	...	+0.9	+0.0
7 July	+0.4	+1.1	-0.4	+0.9	+1.8	+0.3	+1.6	+0.8	+3.0	+0.9	-0.0	-0.0	...	+0.6	-0.1
8 August	-0.1	+0.4	+0.2	+0.3	+0.7	+0.5	+1.3	+0.4	+1.8	-0.4	+0.2	-0.1	...	+0.0	-0.4
9 Sept.	-0.7	-0.7	-1.1	-0.4	-0.6	-0.7	+0.7	-0.5	+1.3	-0.9	-0.2	-0.6	...	-0.5	-1.9
10 Oct.	-0.7	-1.3	-0.5	-1.0	-1.6	-1.9	-0.4	+0.7	+0.4	-1.0	-0.5	-1.1	+0.3	-0.8	-2.2
11 Nov.	-0.6	-2.1	-0.7	-1.3	-2.0	-1.8	-1.0	-0.1	+0.0	-1.0	-1.1	-1.6	+0.2	-0.9	-2.1
12 Dec.	-0.8	-2.1	-0.1	-1.2	-1.8	-1.6	-1.0	-1.1	+0.2	-0.6	-1.1	-1.5	-0.9	-0.3	-1.5
37年1月 Jan. 1947	-0.8	-1.9	-0.6	-0.5	-1.4	-2.2	-1.5	-1.8	+0.0	-0.7	-0.5	-0.5	-1.3	-0.4	+0.3
2 Feb.	-0.6	-0.2	+0.3	+1.1	-1.2	-0.2	-1.7	-0.1	+1.3	+0.2	-0.0	+0.4	-1.4	-0.7	-0.0
3 March	-0.4	+0.2	+1.3	+0.9	-0.6	-0.2	+0.8	+1.0	+1.2	-0.0	-0.0	+0.5	-1.3	+0.2	+0.7
4 April	-0.4	-0.6	+1.7	-0.1	-0.1	-0.1	+0.4	-0.5	+1.1	-0.8	-0.4	+0.2	-0.3	-0.2	+0.7
5 May	-0.3	-0.8	-0.1	-0.7	+0.7	+0.4	-0.4	-0.6	+0.8	-0.5	-1.4	-0.6	+1.5	-1.5	-1.8
6 June	-0.0	-0.6	+0.5	-1.1	+0.7	+2.2	-0.1	-0.4	+0.9	-1.1	-1.3	-0.6	+1.6	-1.1	-2.7
7 July	-0.2	-0.6	+0.4	-0.4	+0.8	+1.1	-0.2	-0.0	+1.0	-1.0	-1.0	-0.5	+1.1	-1.3	-0.4
8 August	-0.7	-0.7	+0.3	-1.2	+1.7	+1.4	-0.2	-0.9	+1.1	-1.3	-0.3	+0.2	+0.7	-1.4	-0.6
9 Sept.	-0.9	-0.6	+0.2	-0.8	+1.5	+1.6	-0.5	-1.0	+1.4	-0.6	+1.0	+1.4	+0.5	-1.4	-0.6
10 Oct.	-0.3	+0.7	-0.1	-0.4	+1.0	+1.2	+1.3	+0.5	+0.9	-0.3	+0.9	+2.7	+0.6	-0.3	+0.5
11 Nov.	-0.4	+1.2	+0.3	-0.5	+1.8	+1.4	+1.7	+2.6	+1.0	+0.1	+1.5	+2.7	+0.3	+0.6	-0.0
12 Dec.	-0.8	+1.2	+0.6	+1.1	+1.7	+1.7	+1.9	+2.1	+1.2	+0.8	+0.9	+2.0	+0.6	+0.2	+0.2
37年1月 Jan. 1948	-0.9	+0.7	-0.1	+1.4	+1.1	-0.1	+0.7	+0.7	+0.5	+0.4	+0.6	+0.8	-0.1	+0.1	+0.4
2 Feb.	-0.5	+0.5	-0.6	+1.7	+0.5	-0.1	+1.0	+0.8	-0.7	-0.1	+0.8	+0.2	-0.2	+0.1	+0.7
3 March	-0.2	+0.5	-0.4	+1.8	-0.4	-0.3	+0.2	+0.5	-0.7	+0.4	+0.9	-0.1	+0.5	-0.3	+0.3
4 April	-0.2	+0.2	+0.2	-0.1	-0.0	-0.1	+0.1	+0.6	-0.4	-0.3	+1.6	-0.1	+0.2	-1.4	-0.3
5 May	-0.2	-0.5	-1.7	-0.9	-1.2	-0.9	-0.5	+0.1	-1.1	-1.0	-0.2	-0.5	-1.0	+0.4	+0.1
6 June	+0.6	-0.5	-1.1	-1.0	-0.9	-1.0	-0.9	-0.1	-1.4	-0.8	-0.6	-0.7	-0.6	-0.2	+0.0
7 July	+0.9	+0.4	+0.8	-0.0	-0.9	+0.2	-0.0	-0.2	-1.7	+0.9	-0.7	-0.6	-0.3	+1.1	+2.3
8 August	+1.7	+1.1	+0.8	+0.6	-0.2	+0.2	-0.2	+0.0	-1.2	+3.1	-0.1	-0.1	+0.2	+1.9	+1.5
9 Sept.	+3.0	+1.5	+1.1	+1.5	+0.4	+0.3	+0.7	-0.2	-0.9	+2.8	-0.3	-0.4	-0.1	+3.3	+1.0
10 Oct.	+0.7	+0.6	+2.0	-0.7	+0.8	+0.9	-0.0	-0.1	-0.2	+2.0	-1.4	-1.8	-1.1	+1.1	+2.1
11 Nov.	0.0	+3.1	+1.7	+4.0	+1.4	+2.9	+1.5	+0.3	+1.7	+1.1	+2.5	+2.9	+3.9	+2.1	+1.5
12 Dec.	+0.6	-0.5	-0.1	+0.4	-1.6	-1.2	-1.0	-0.2	-0.4	-0.8	+3.4	+1.2	-0.8	+0.0	-1.2
38年1月 Jan. 1949	+0.6	-1.0	+0.3	-0.7	-1.5	-0.8	-0.7	+0.3	+0.2	-0.8	+0.8	+0.2	-0.4	-1.2	-1.5
2 Feb.	-0.4	-1.5	+0.5	-0.8	-0.7	-1.5	-1.6	-0.3	+0.3	-1.1	-1.2	-0.6	-0.5	+0.3	-1.2
3 March	-1.4	-2.3	-2.1	-1.6	+0.8	-0.7	-1.1	-1.3	+0.4	-1.3	-1.4	-0.6	-0.5	-0.7	-1.5
4 April	-1.3	-1.8	-2.9	-1.3	-0.2	-0.7	-1.1	-0.9	-0.2	-0.6	-2.1	-1.2	-0.4	-1.8	+1.3
5 May	+1.0	+1.2	-1.2	+0.6	+0.9	+0.1	+1.4	+1.5	-0.2	+0.8	-0.2	+0.8	+0.5	-1.0	+1.9
6 June	-0.9	+0.6	+0.4	+0.2	+0.3	+0.4	+0.1	+0.8	+0.2	+0.6	+0.3	+0.7	-0.3	+0.1	+0.5
7 July	-1.4	-0.2	+0.0	+0.6	-0.5	+0.4	-0.9	+0.1	+0.5	+0.5	+0.1	-0.2	-0.2	-0.0	+0.2
8 August	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	+0.4	-0.1	+0.2	-0.3	-0.9	-0.4	+0.1	+0.2
9 Sept.	-0.3	-0.3	-0.1	-0.3	-0.2	-0.3	+0.0	-0.4	-0.5	+0.2	-0.2	-0.9	+0.5	-0.0	+0.3
10 Oct.	+0.3	+0.3	-0.2	+0.6	+0.1	-0.0	+0.7	+0.3	-0.7	+0.7	+0.3	-0.4	+0.1	-0.3	+0.1
11 Nov.	+1.5	+0.3	-0.2	+0.4	+0.0	-0.2	+0.8	-0.9	-0.2	+0.3	-0.2	-0.2	-1.2	-0.0	-0.1
12 Dec.	+3.0	+0.6	-0.4	+0.1	+0.2	+0.6	+0.3	-1.1	+0.8	-0.4	-0.1	+0.7	+0.3	-0.1	-0.3
39年1月 Jan. 1950	+1.6	+1.2	+1.5	-0.1	+0.8	+1.1	+1.1	-1.0	+1.0	-0.1	+0.8	+1.5	+2.1	+0.6	-0.6
2 Feb.	+1.7	+1.2	+1.7	-0.4	+1.6	+1.6	+1.7	+1.7	-0.5	-0.2	-0.2	+1.4	+1.9	+0.7	-0.7
3 March	+1.3	+0.6	+0.8	+0.5	+0.9	+2.0	+1.3	+1.8	-0.5	-0.5	+0.2	+0.6	+1.1	+1.2	-0.7
4 April	+1.2	+0.4	+2.1	+0.7	+0.3	+0.6	+1.5	+2.4	-0.3	-0.6	+1.0	+0.5	+0.8	+1.3	-0.5
5 May	+0.2	+0.3	+2.7	+0.9	+0.3	-0.2	+1.2	+2.4	+0.0	-0.8	+2.1	+0.5	-0.4	+0.8	-0.8
6 June	-0.3	+0.3	+0.6	+1.1	+0.1	-0.6	+0.8	+1.3	-0.8	+0.0	+1.7	+0.3	-0.6	+0.4	+0.3
7 July	+0.8	+0.2	+0.3	+0.5	+0.0	-0.3	+0.5	-0.6	-1.3	-0.1	+0.8	+0.8	-0.9	+0.3	+0.5
8 August	+0.1	+0.1	+0.2	+0.3	-1.3	-0.3	-0.0	+0.1	-0.9	+0.6	+0.0	-0.1	-0.8	-0.0	+0.5
9 Sept.	-0.3	+0.1	+0.2	-0.3	-1.1	+0.6	-0.5	+0.1	+0.8	+0.5	-0.2	-0.0	-0.8	-0.3	+0.3
10 Oct.	-1.0	+0.0	+0.2	-0.4	+0.0	+0.6	-0.7	-1.2	+1.7	+0.0	-0.3	-0.3	+0.1	-0.2	+0.4
11 Nov.	-1.2	-0.5	+0.1	-0.2	-0.6	+0.1	-1.2	-1.5	+0.6	+0.4	-0.5	-1.0	+0.7	-0.6	+0.4
12 Dec.	-1.6	-0.7	-0.1	-0.3	-0.2	-0.3	-1.4	-1.4	+0.0	+0.4	-0.8	-1.2	+1.2	-0.6	+0.3

附表五 臺幣匯率一覽表  
App. Table V. Exchange Rate of Taiwan Dollars

日 期		匯 Exchange 率		日 期		匯 Exchange 率		日 期		匯 Exchange 率	
Date	期	臺幣 T\$	法幣 National Currency	Date	期	臺幣 T\$	法幣 National Currency	Date	期	臺幣 T\$	金圓券 Gold Yuan
民國三十四年	1945			三十七年六月十一日	June 11, 1948	1	401	三十八年二月十六日	Feb. 16, 1949	29	1
十月	Oct.	30		十四日	14	1	420	十七日	17	18	1
三十五年八月二十日	August 20, 1946	1	40	十五日	15	1	446	十八日	18	17	1
九月二十三日	Sept. 23,	1	33	十六日	16	1	463	二十二日	22	16	1
三十六年四月二十四日	April 24, 1947	1	40	十八日	18	1	477	二十四日	24	15	1
五月十六日	May 16	1	44	十九日	19	1	506	二十五日	25	14	1
六月二日	June 2	1	51	二十一日	21	1	521	三月一日	March 1	13	1
七月三日	July 3	1	65	二十三日	23	1	553	三日	3	11	1
九月一日	Sept. 1	1	72	二十五日	25	1	583	四日	4	10	1
十一月十三日	Nov. 13	1	78	二十六日	26	1	633	八日	8	9	1
二十二日	22	1	79	二十八日	28	1	685	十日	10	7	1
十二月三日	Dec. 3	1	84	七月五日	July 5	1	720	十四日	14	6	1
二十四日	24	1	80	六日	6	1	756	十五日	15	5	1
三十七年一月十三日	Jan. 13, 1948	1	82	九日	9	1	796	二十五日	25	4	1
十四日	14	1	84	十日	10	1	825	三十一日	31	3	1
十七日	17	1	86	十二日	12	1	907	四月七日	April 7	2.2	1
二十日	20	1	86	十三日	13	1	932	八日	8	2.0	1
二十三日	23	1	88	十七日	17	1	1,066	九日	9	1.5	1
二十七日	27	1	100	十九日	19	1	1,130	十一日	11	1.0	1
三十一日	31	1	102	二十日	20	1	1,209	十三日	13	0.9	1
二月五日	Feb. 5	1	104	二十二日	22	1	1,257	十六日	16	0.6	1
十八日	18	1	106	三十一日	31	1	1,345	十八日	18	0.5	1
十九日	19	1	109	八月七日	August 7	1	1,412	十九日	19	0.3	1
二十日	20	1	112	九日	9	1	1,494	二十一日	21	0.25	1
二十一日	21	1	115	十一日	11	1	1,497	二十二日	22	0.20	1
二十三日	23	1	118	十四日	14	1	1,572	二十六日	26	0.10	1
二十四日	24	1	122	十八日	18	1	1,635	二十九日	29	0.07	1
二十五日	25	1	125					三十日	30	0.05	1
二十六日	26	1	137	日 期	台幣 T\$	金圓券 Gold Yuan		五月二日	May 2	0.03	1
二十八日	28	1	142	民國三十七年	1948			三日	3	1	100
三月四日	March 4	1	145	八月二十三日	Aug. 23	1,835	1	二十日	20	1	250
五日	5	1	150	十一月一日	Nov. 1	1,000	1	二十一日	21	1	300
九日	9	1	159	十一日	11	600	1	二十三日	23	1	400
十日	10	1	165	二十六日	26	370	1	二十六日	26	1	1,000
十一日	11	1	169	十二月二十二日	Dec. 22	350	1	二十七日	27	1	2,000
十二日	12	1	169	二十四日	24	332	1				
十六日	16	1	185	二十五日	25	305	1	日 期	新台幣 NT\$	銀元券 Silver Yuan	
十八日	18	1	202	二十八日	28	278	1	民國三十八年	1949		
二十日	20	1	210	二十九日	29	247	1	七月十一日	July 11	3.52	1
二十五日	25	1	205	三十日	30	222	1	十四日	14	3.29	1
四月六日	April 6	1	210	三十八年一月六日	Jan. 6, 1949	150	1	二十日	20	3.25	1
八日	8	1	218	八日	8	180	1	二十二日	22	3.15	1
九日	9	1	229	十日	10	150	1	二十三日	23	3.25	1
二十日	20	1	238	十一日	11	135	1	二十六日	26	3.15	1
二十七日	27	1	248	十二日	12	130	1	二十八日	28	3.11	1
五月三日	May 3	1	256	十三日	13	115	1	二十九日	29	2.88	1
五日	5	1	268	十五日	15	110	1	八月二日	August 2	3.10	1
六日	6	1	273	十八日	18	100	1	三日	3	3.25	1
七日	7	1	288	二十八日	28	80	1	六日	6	3.23	1
八日	8	1	302	三十一日	31	80	1	七日	7	3.13	1
十一日	11	1	312	二月一日	Feb. 1	65	1	九日	9	3.04	1
十二日	12	1	323	二日	2	68	1	二十三日	23	2.65	1
十三日	13	1	338	三日	3	53	1	二十四日	24	2.73	1
十四日	14	1	348	四日	4	48	1	二十六日	26	2.69	1
十七日	17	1	334	五日	5	40	1	二十七日	27	2.75	1
二十日	20	1	346	七日	7	35	1	二十九日	29	2.80	1
六月五日	June 5	1	357	十日	10	32	1	三十一日	31	2.94	1
七日	7	1	368	十一日	11	30	1	九月一日	Sept. 1	2.89	1
八日	8	1	375	十二日	12	25	1	六日	6	3.08	1
十日	10	1	380	十四日	14	22	1				

附註：  
Notes:

①民國三十四年十月至三十七年八月二十二日止係台幣與法幣之匯率。  
The exchange rate in the period from Oct. 1945 to August 22, 1948 was in terms of T\$ and Legal Tender.

②民國三十七年八月二十三日至三十八年五月二十七日係台幣與金圓券匯率。  
The exchange rate in the period from August 23, 1948 to May 27, 1949 was in terms of T\$ and Gold Yuan.

③民國三十八年七月十一日以後係新台幣與銀元券匯率。  
The exchange rate after July 11, 1949 was in terms of NT\$ and Silver Yuan.

## 附 錄

### (1) 長期趨勢線係數值(a·b)之說明

茲以物價總指數第一期計算所得為例說明之。

第一期 民國三十五年一月至三十七年九月 中點:三十六年五月

$$\text{方程式 } Y = 33,133 \times 1.132^x$$

在上式中33,133係民國三十五年一月至三十七年九月止,三十三個月物價指數平均(幾何平均)數字,1.132即係漲跌係數(複利式上漲百分比為13.2%), $X$ 為離中點之月分數, $Y$ 為 $X$ 月份之長期趨勢值。茲假定欲求民國三十六年六月之趨勢值,則 $X$ 為+1(因其離中點——三十六年五月為進一個月),計算所得如下:

$$33,133 \times 1.132^{+1} = 37,507$$

即三十六年六月之物價指數趨勢值為37,507。茲再計算三十六年四月之趨勢值,則 $X$ 為-1,(因其離中點——三十六年五月為退一個月)計算所得如下:

$$33,133 \times 1.132^{-1} = 29,269$$

即三十六年四月之物價指數趨勢值為29,269,類此計算各月趨勢值,繪於單對數圖上即成一直線(見圖二),如欲求三十六年五月(中點)之趨勢值,則 $X$ 值應為0。

$$33,133 \times 1.132^0 = 33,133$$

平均指數33,133即等於中點之趨勢值。

### (2) 相關係數之性質

茲就直線相關之相關係數性質略述如次:相關之種類有正相關、負相關及無相關三種。

(A) 正相關:一種變數之增加伴以他種變數之增加時之謂。如兩種變數之增加完全一致時,其相關係數則為最大值(+1)。

(B) 負相關:一種變數之增加,伴以他種變數之減少時之謂。如兩種變動情形完全相反時,其相關係數則為最小值(-1)。

(C) 無相關:兩種變動完全無關係時之謂,其相關係數等於0。

如A、B兩現象間多少有相似關係時,其相關係數必在於(+1)與(-1)之間,其數值之正負可以明瞭其正比例相關或反比例相關,又從其絕對值之大小,可以明瞭相關關係之強弱(即0~+1.0為正相關,且越接近+1.0相關關係越大。又0~-1.0為負相關,且越接近-1.0相關關係越大)。

### (3) 相關直線公式 $Y = 1.638X^{1.0551}$ 即 $\log Y = 0.2142 + 1.0551 \cdot \log X$ 之說明

在上式  $X$  = 台幣發行指數  $Y$  = 零售物價指數 其餘數字為係數

則上列之對數式可說明為:物價指數除在基本上高於發行指數0.2142對數單位外,發行



在計算時有時採取時間落後方式。如計算通貨發行指數與物價指數相關係數時則以物價指數落後一個月計算。因發行影響物價，五年來之趨勢約在一個月之後。又三十七年九、十、十一月間本省通貨發行與物價變動均告脫節，各商品與發行指數間，因管制之緊弛不一，上漲時期互有參差，故於計算時經略予調整至互相匹敵之月份為計算標準。茲以通貨發行與物價指數為例列表說明於下：

以標準差表示之通貨發行循環百分差		以標準差表示之物價循環百分差		$\frac{x}{\sigma_x} \times \frac{y}{\sigma_y}$	
	$\frac{x}{\sigma_x}$		$\frac{y}{\sigma_y}$		
三十七年七月	+0.86	三十七年八月	+1.09	七月×八月	+0.94
八月	+1.74	九月	+1.53	八月×九月	+2.66
九月	+3.01	十月	+0.64	九月×十一月	+9.30
十月	+0.66	十一月	+3.09	十月×十月	+0.42
十一月	0.00	十二月	-0.50	十一月×十二月	0
十二月	+0.55	三十八年一月	-1.00	十二月×一月	-0.55

註：物價落後一個月。

在上例中，三十七年九月發行已達最高峯，至於物價方面因政府管制嚴密，至十一月始開放限價，故最高在十一月，因此在此時必須落後二個月計算（本來為落後一個月）方較合理。上面即係根據此項原則加以調整者。

版 權 所 有  
翻 印 必 究

中華民國四十一年九月

中國農村復興聯合委員會特刊第三號

台灣省五年來物價變動之統計分析

全 一 冊

著 者 黃 登 忠

發 行 者 中國農村復興聯合委員會  
台北市寶慶路一號

承 印 者 正 中 書 局  
台北市衡陽路二十號

行政院農委會圖書室



0007882

第三卷

林氏信託