

# 單爭與通貨膨脹

魏友棐著



上海 珠林書店 出版

戰與通貨膨脹

魏友斐著

上海珠林書局發行

# 目次

## 第一章 什麼叫做通貨膨脹

- |              |    |
|--------------|----|
| 一 金錢與通貨      | 一  |
| 二 通貨的數量與購買力  | 三  |
| 三 貨幣購買力變動的原因 | 七  |
| 四 通貨膨脹       | 一〇 |
| 五 通貨緊縮       | 一四 |

第二章 通貨膨脹的各種方式……………一七

一 紙幣膨脹……………一七

二 貨幣貶值……………一九

三 發行公債……………二二

四 擴張銀行信用……………二四

五 分期付款購貨辦法……………二六

第三章 通貨膨脹的機能……………二八

一 分配關係的變動……………二八

二 物價的騰貴……………三一

三 匯價的低落……………三三

四 利率的激騰……………三五

五 通貨膨脹的自動膨脹性……………三七

六 通貨膨脹與資本主義體制……………三八

七 通貨膨脹與經濟復興……………四〇

第四章 戰時通貨膨脹……………四三

一 戰時通貨怎樣膨脹……………四四

二 戰時通貨膨脹的特點……………四六

三 戰時通貨膨脹的結束……………四八

第五章 戰時通貨膨脹史話……………五一

一 德國的馬克……………五二

二 舊俄的盧布……………五八

三 法國的法郎……………六〇

四 美國的綠背紙幣……………六四

第六章 通貨膨脹的最後估價……………六七

一 剝削勞力的新技術……………六七

二 刺激購買力的不合理……………七〇

## 第一章 什麼叫做通貨膨脹

不少的人對於通貨膨脹，害怕得好像它是洪水猛獸，也有不少的人對於通貨膨脹崇拜得好像它是萬能的救世主。進入了戰時環境以後，戰時通貨膨脹這一個名詞，重新流行在一般人的口頭上了。戰時國家為什麼會通貨膨脹？戰時通貨膨脹是怎樣的？戰時通貨膨脹發生怎樣結果？我想這許多問題，要加以解答，先得把這個名詞的本身弄個清楚才是。

### 一 金錢與通貨

通貨究竟是什麼東西？是不是指金錢？或者是不是指貨幣？

通貨跟金錢貨幣之間，是有些區分存在的；通行的貨幣與金錢可以說是通貨，但通貨却不一定是單純指點這些東西。我們通常說，某人很有錢，決不會說某人很有通貨。美國實行通貨膨脹，沒有聽見說實行錢幣膨脹。我們跑到書店裏去買書，書店標明書價每冊國幣一元，他標明的貨價是金錢，可是我們付給他的不一定是金錢，有時是一張中央銀行的一圓紙幣。買書時候，我們的意識上覺得付出紙幣跟付出國幣並沒有什麼不同；書店收受書價時候，也覺得一元紙幣就是等於一元國幣。這樣，一張標明國幣一元的中央銀行紙幣，雖然並不是銀質鑄成的錢幣，可是我們相信他有十足的一樣流通價值，所以紙幣是金錢，是貨幣，也就是通貨的一種。

通貨的正當解釋，是指點一切通行的支付工具。因此，生金銀鑄成的硬幣是通貨，國家銀行的紙幣也是通貨。

我們的支付工具，有時還不限定於紙幣與硬幣。一個軍火商向鐵行裏去購買十萬元生鐵，他不一定會帶去了大量的紙幣，一張一張地去付給貨價，有時是一張簽名的支票。鐵行認明軍火商的簽名，與票面寫明的金錢數量，如果信用他，他一定樂於收受，並不跟收受紙幣有些兩樣。



鐵行收到軍火商的十萬元支票，他可以償付鑛商的鐵價，也可以付給銀行，或支付別的用款；但是我們必須知道，支票雖然相當具備了流通的條件，顯然與紙幣不同。當每個人收到一張紙幣的時候，只要是察驗紙幣並不是偽造，可以毫不遲疑地流通下去，支票却不是這樣。鐵行收受軍火商十萬元的支票，是相信拿了這一紙支票，確實可以向銀行裏取到同額的貨幣。要是他不相信軍火商，就可以不接受。所以支票的流通範圍，是要經過相當的拘束的。因了這樣，廣義一些，有人把支票與一切票據列入通貨範圍以內，而產生了「存款通貨」、「銀行通貨」、「信用通貨」等許多名詞。也有人以為從狹義觀點上而否認支票以及票據之類為通貨，而把通貨的範圍只包括兩種：硬幣與紙幣。一般的所謂通貨膨脹，是從廣義的解釋。

## 一一 通貨的數量與購買力

通貨的內容，是包括金錢與金錢的代用品（紙幣以及銀行通貨等）而通貨外在價值的表現，就在可以用以購買一切的商品的能力上。那就是說，通貨的價值，表現在通貨的購買力上。

這一種購買力，並不是通貨自己產生出來，它的基礎是建築在所代表的貨幣上。舉例來說，同樣一張紙幣，有的代表金鎊，有的代表銀元，有的代表一元國幣，有的代表十元國幣，在紙面上我們得不到什麼區別，可是在購買的能力上，就有很顯著的差異。爲什麼同樣的紙質的貨幣，而發生高下不同的估價呢？我們就知道，這並不是紙幣本身價值的變動，乃是其所代表的貨幣價值高下的表現。進一步說，被代表的貨幣，其本身的外在價值，也表現在流通時的購買力大小的上面。不同的貨幣，固然有不同的購買力。同一的貨幣，因了環境的變易，也可以變動他的購買力。十七世紀中，意大利的經濟學者，開始創行一種學說，這一種學說後來被稱爲「貨幣數量說」，照他們的說法，以爲貨幣的購買力的變動，直接是受貨幣數量的支配。貨幣的數量加多，購買力就相對減低。貨幣的數量減少，購買力就相對增高。因此，貨幣的數量與其購買力，恰成一個反比例。

他們以爲商品價格，是由全世界的商品數量與金銀數量所決定的，全世界商品的集積量與全世界的貨幣數量是相對立的。根據上述結果，他們作成如下的一個方程式：

貨幣數量 × 流轉速度 = 商品數量 × 商品價格

在這個方程式中，等號的兩端既是相等的，那末，不論那一個因素的更動，都可以互受影響。比方貨幣的數量不動，而流轉的速度加快一倍，那末，商品的數量如果沒有變動，其價格也必然漲上一倍。如果貨幣的流轉速度沒有改變，其數量却加多一倍；在商品的數量沒有更動的時候，物價也必然漲上一倍。他們發見貨幣數量可以變動他的購買力，也可以變動商品價格。他們也以爲貨幣流轉速度與商品數量的增減，可以影響到商品的價格，但是他們主要的基本意見，特別是在貨幣數量的變動，可以直接影響到物價這一點上。

因爲商品價格的高漲，相對的就等於貨幣購買力的減低，所以照貨幣數量說者的見解，貨幣的數量與其購買力剛在一個相反的地位，而貨幣數量的加多與減少，就可以直接影響到購買力的縮小與擴大。

經過了幾百年來許多學者的修正，但是數量學者根本的意見，就是商品價格，直接受貨幣數量支配的主張，則始終沒有更變。不過到了後來，因了信用制度的發達，他們覺察到對貨幣數

量計算的方法，應該加以修正。那就是除了紙幣與硬幣以外，還應該加上其他貨幣的代用品，也就是應該計算到廣義的通貨數量。因為在現社會中，有相當購買力可以流通的支付工具，已不僅限於硬幣與紙幣兩種了。

因此，近代的貨幣數量學者，對於貨幣的數量計算上，認為在貨幣的數量，與貨幣的流轉速度的積數以外，應該加入銀行存款的數量與其流轉速度的積數。因為現代商業社會中，除了貨幣可以購買商品以外，私人的支票以及商業票據，也可以替代貨幣的用途。所以要計算現代的貨幣數量，如果仍只單純包括了貨幣，自然是不準確的。可是私人支票的有流通價值，與購買能力，不是因為在銀行裏有存款，就是銀行裏放款給他的結果。這樣，銀行存款的流轉，豈不是也可以替代貨幣的效能嗎？因此，新的貨幣數量學者，便把舊的方程式加以改變為：

$$\text{貨幣數量} \times \text{流轉速度} + \text{存款數量} \times \text{流轉速度} = \text{商品數量} \times \text{價格水準}$$

在上述（一）貨幣的數量；（二）貨幣的流轉速度；（三）存款數量；（四）存款的流轉速度；（五）商品總數量（即以貨幣購買商品的積數）五項要素，如果有一項發生變動，那末，

價格的水準便會跟着發生變動，而保持方程式上兩端的均衡。

這樣，歸納貨幣數量說的主要命題，可以說是：如果一切情形沒有變動，那末，貨幣的數量增加，就等於其購買力的減低，也等於物價水準的上騰。反之，貨幣的數量減少，就等於其購買力的增高，也等於物價水準的降低。這樣，再加以歸納，可以說：通貨數量變動的結果，直接支配貨幣購買力的高低與物價的昇降。

### 三 貨幣購買力變動的原因

上面很沉悶地引述一大套空論，就是說明通貨數量增加，與購買力變動的連鎖關係，不過關於貨幣數量說的理論上，尚需要給予相當的補充。

貨幣數量學說的根柢，只看到現象的表面，並沒抓住問題的重心。不錯，貨幣數量增多時候，可以發現貨幣購買力下落與物價高漲的現象，但是我們必須明瞭，貨幣數量的變動，有時是由於貨幣本身價值的變動，而物價的變動，則是從貨幣的價值發生變化而來。譬如我國向來是一

個用銀的國家，如果世界銀價下落一半，那末，從前用銀幣一元可以購買的商品，就非用銀幣二元購買不可。銀幣的數量，自然因需要加大而增多。在銀本位沒有放棄以前，金貴銀賤給予我們的影響就是這樣。根據這一個例，我們可以肯定地說：從前用銀幣一元可以購買的商品，現在只能買到同樣商品的一半，（購買力降低）那就是由於銀價的跌落。因為銀價的跌落，才使從前只化銀幣一元的，現在要化二元，也就是要化更多的貨幣。（貨幣數量增多）却決不能說因了我國銀幣的增多，才使世界銀價跌落。在這時候，我們可以看到貨幣數量因需要而增加，與物價的高漲，在同一時間內發生，表面上雖似貨幣數量造成物價的高漲，可是造成這種現象的實際原因，却是銀價的下跌。

事實上貨幣購買力的變動，只有三種原因，第一種是貨幣價值的變動。金本位的國家受到金價漲落的影響。銀本位的國家受到銀價漲落的影響，都可以使貨幣購買力的擴大與縮小。第二種是商品價值的變動。比方貨幣價值不變，因了勞動生產力低落或上昇，而發生了商品價值的漲跌。價值上漲的時候，相對的表示購買力的縮小；價值下落的時候，相對的表示購買力的擴

大。第三種是商品與貨幣兩者的變動。譬如銀的價值昂騰或下落，而商品價值沒有變動，那末，貨幣購買力跟着表示擴大或縮小。如果商品與貨幣兩者同時發生變動時，那末，可以發生的是下列兩種現象：一種是變動作用的抵銷，一種變動作用的強化。

貨幣數量說者的最大缺點，是忽視了貨幣本身的價值，而只當它是一種測量物價的尺度。正同我們上面所舉是同樣的：爲什麼一般大小一般形式的紙幣，僅乎票面記載數額的不同，會發生兩種購買力來？紙幣的購買力基礎，是建築在它所代表的貨幣上，而貨幣的購買力，則是跟着其本身價值而更動的。

因爲貨幣數量說者看不見貨幣的價值，而只看到因貨幣價值變動而反映出來的數量增減與物價上下的現象，就造成了他們貨幣數量支配一切的錯誤觀點。他們只知道通貨膨脹幾乎是通貨的加多，不知道也是貨幣價值的跌落。

不但貨幣本身價值的變動可以影響到貨幣的數量，就是商品的供求形態也可以影響它。在市場交易繁盛的季節，對於貨幣需要擴大，就會增加貨幣的數量，在商品缺乏，造成物價高漲

的現形下，也有同樣的情形。中國在絲茶上市的季节，對於貨幣需要量擴大，但是物價却不一定上漲。歐戰後許多國家物價激劇上漲，遠出貨幣數量增加的比例以上。我們當然不能全把它原因歸到貨幣數量身上，相反的，可以說物價影響到貨幣的數量。

這樣，我們可能地把貨幣數量說加以修正，第一步是把貨幣的內容擴大起來，包括一切通貨以及信用制度上所發生各種支付工具，以及其流轉的速率。通貨的數量與商品總量雖然可以作成一個方程式，但是應該知道每一個原質的變動，都可以影響到其他部份，並不是單獨地受貨幣數量的支配。

#### 四 通貨膨脹

貨幣的數量以及其他條件的變動，可以影響到貨幣的購買力，與購貨數量，因而有人想到利用怎樣增加的方法，來擴張一般消費者購買商品的能力問題。

在資本主義時代，大規模的工業獨特發展，工業家拼命大量製造，出品的數量，超出社會上



的需要額以上，造成了商品過剩的現象。商品過剩現象的反映，是商品沒有人要買，價格跌下了，工廠只好關起門來，工人失業，資本家沒有方法趁錢，望着工廠嘆氣，結果造成一切社會經濟的不安。這種經濟不安，專門名詞是「恐慌」。恐慌時期到臨了以後，因了工廠的暫時停滯，商品過剩的數量自然減輕了，物價也逐漸回上。不久，又是到了資本家趁錢的機會，可是資本家拼命開廠製造之後，又造成了第二次「恐慌」現象。如是者往還不息，根據過去的資本主義歷史上的經驗，恐慌每七年至十一年間就要來復一次。

要克服這種恐慌，勢必須解決這許多過剩的商品，至於怎樣來解決過剩商品，就有人想到用擴張購買力（消費者購買商品的能力，與貨幣購買力不同）的方法。因為購買力擴大以後，就可以多消費一些過剩商品，而減少一切恐慌時期各種矛盾現象。

這樣，就有了想到了用通貨膨脹來刺激購買力的方法。照通貨膨脹論者的意見，以為任何人的購買能力，是表示在通貨的數量上。通貨數量的加多，可以擴大他們的購買力。增加通貨的方法，一種是擴張信用通貨，一種是擴張紙幣。在信用與紙幣的擴張下，可以不用什麼，憑空產生

了大量的購買力，刺激起社會上的購貨能力。

增多金銀幣的發行，並不能算是通貨膨脹。因為通貨膨脹之所增加的通貨，是虛偽的，是憑空的，一方面造成貨幣的本身價值因了粗製濫造而逐漸下跌，相對的物價逐漸上漲；同時，因了購買力的促進，使社會上對於商品的需要量積極地增加，造成一種經濟上的表面繁榮，就是我們通常知道的「通貨膨脹景氣。」至於金銀幣的本身，原始自有實質上的價值存在。一元銀幣包含紋銀七錢，十元銀幣包含紋銀七十錢，決不因鑄造的多少，而改變其所含的紋銀的真正價值。根據這一個理由，增加可以兌現的十足準備的紙幣數量，也不會造成通貨膨脹。在這樣一個條件下，把鑄造金銀幣的成色減輕，那末，幣值的下落，與數量加多，例如新幣一元只值舊幣的五角，等於把低值的貨幣來交換高值的貨物，就可以增加虛偽的購買力，也可以造成通貨膨脹現象。但實際上這是貨幣單位的變更，並不是通貨膨脹。所謂通貨膨脹，是沒有實質準備的一種無限度的膨脹。

單純的增加通貨的數量，並不能認為就是通貨膨脹。所謂通貨膨脹的必要條件，就是通貨

數量的增加，多於生產的擴大限度，而並沒有什麼真實準備的一種情形。所以在商業繁榮的時期，因了生產活躍，社會上對於貨幣需要增多，爲了適應需要計，發行大量的紙幣來調劑金融，這並不能說是通貨膨脹。又如通貨數量並不增多，但因爲流動速率的增加，刺激起購買力增加的現象，雖非通貨膨脹，却可以收穫通貨膨脹同樣的結果。

通貨膨脹可以刺激購買能力，也可以刺激物價的上漲。但是物價上漲也不一定就是通貨膨脹，有時通貨膨脹與物價上漲的趨勢也不一定適合。當社會上需要超過了供給，可以刺激物價的上昇，因了貨幣需要的增大，也可以增進貨幣的數量，在這兩個條件下，雖然具備了通貨膨脹的現象，却不是通貨膨脹。一方面在通貨膨脹，但是同時恰巧其他因素起了抵銷作用，可以仍不成爲通貨膨脹。

所謂通貨膨脹的定義，是：凡是一切不用任何實質準備的方法，來採用貨幣或信用上的方式，來收擴張購買力的結果，無論是有意的，或無意的，都是通貨膨脹。

許多人企圖刺激起購買力的結果，而有意地來試用通貨膨脹的方法，也有時爲了幣制的

變更，而無意地食到通貨膨脹的惡果。

## 五 通貨緊縮

跟通貨膨脹在相反地位的是通貨的緊縮。所謂通貨緊縮，就是信用通貨或貨幣的流動數量與流轉率，其收縮率超過生產的收縮程度，因而起縮小購買力作用的一種情形。

通貨緊縮也同通貨膨脹相同，唯一條件並不在於通貨數量的減少，而是要測驗本位的購買力有沒有增高現象？不論信用通貨或貨幣。

當本位幣本身價值上漲（金或銀）的時候，使流通貨幣減少，或因了紙幣的收回，或發行數量的減少，都可以發生通貨緊縮的現象。尤其是信用恐慌的時期中，一切信用機構起了崩潰作用，一切信用通貨對市場絕緣，使貨幣流轉的速率大為滯緩，直接地間接地造成通貨的緊縮。通貨緊縮，使商業社會中流通資金的數量大為減少。銀行為準備存款的擠提，以及投資的安全計，寧使把大量存在金庫裏，對於放款的數量也起了收縮作用。那時候，因了流通資金的減

少，實業家沒有方法得到資金，只好縮小生產的範圍。商人不得不把商品減價，以求換取現金。實業的利潤率，因了物價的低落，相對低落，實業家爲了利潤，不得不竭力低減工資，竭力縮小營業範圍，其結果就發生了工人解僱事件，而增加社會中的失業人數，不論失業人數的增加，或工資的減低，都可以減退全般的購買能力，而造成了經濟上的不景氣。

也跟通貨膨脹相同，物價的低落，雖爲通貨緊縮現象之一，而物價低下，不一定是通貨緊縮的結果。通貨數量的減少，也不一定是通貨緊縮。因爲一切經濟上的機構，都有其原素存在，可以牽一髮而動及全局，却不能以一髮而代表全局。

因爲通貨緊縮是通貨膨脹的絕對相反，所以在通貨膨脹到達最高度後，相隨而來的便是通貨緊縮。這理由是因爲通貨膨脹景象中的購買力增進，全是虛偽的刺激作用，到了一定限度，必然地起相反作用，而發現通貨緊縮。無論是有意的或無意的通貨膨脹，都可以有這種反應。但是通貨緊縮，却並不一定跟着通貨膨脹而發生的。

也有許多人爲求物價的減下而實施通貨緊縮政策，也有因了經濟上的正常作用，而反映

出通貨的緊縮。

因爲通貨膨脹有刺激購買力的作用。而通貨緊縮却相反的減退購買力，所以我們聽到的只有通貨膨脹景氣而沒有通貨緊縮景氣。

## 第二章 通貨膨脹的各種方式

不論故意的或無意的，通貨膨脹的方式，不出於貨幣的，便是信用的；如要說明通貨膨脹的真實情形，不能不把通行的各種方式加以評述。

這裏願加敘述的五種方式，關於貨幣的有二種，即（一）紙幣膨脹；（二）貨幣貶值。關於信用的有三種：即（一）發行政府債券；（二）擴張銀行信用；（三）分期付款購貨辦法。

### 一 紙幣膨脹

這裏所述的紙幣膨脹，是指沒有實質金銀準備，也沒有什麼担保，而擴大發行不兌換紙幣

的一種舉動。因為這一種擴大的發行，絕沒有什麼物質的担保，但是發行出去，立刻可以向市場上交換商品與勞力，這種購買力是憑空製造的，所以這是通貨膨脹。

因為紙幣膨脹絕不是財富的增加，所以立刻造成物價的上漲，物價逐漸上漲以後，許多人已經看到物價上昇的事實，同時，工人們所得的勞力的代價，不過純粹的紙片而已，而且日日在跌落之中；於是商人們便大量地做商品買存的投機，以便收得物價高漲的利益；至於一般人民，知道今天所得的紙幣，明日價值將再下落，勢必立刻將紙幣去購買貨物，而不再存在銀行裏，或自己的衣袋裏，這樣，因了商業活動上投機交易的猛烈進行，物價愈漲，交易愈盛，愈使對於流通貨幣感覺不夠。政府一方面開工印刷紙幣，但是因為上述程序演變的結果，對於流通貨幣的需要額，仍不斷地超過原來預備供給的增加額，這樣，紙幣增發的數量越增加，物價越高，投機交易越盛，也因為物價越增高，投機越盛的結果，使紙幣的數量不得不再行增加。

膨脹紙幣者的用意，或者以為可以使各方面取得貨幣比較容易；但是對於各人把貨幣盡量用出，不能積蓄起來做生產資本的一個事實，完全忽略了。其結果，就連印刷紙幣者的本身，也



因物價的高漲，不能不多印紙幣來支付一切。

當物價開始上漲而購買力開始因刺激而增進的時候，生產界暫時會引起極活躍的現象，縱然日夜開工，也應付不了社會間的需要。但是到了一定限度之後，任何商業的活動，幾乎全帶着賭博的性質，通貨膨脹以前的財富，全給打了一個折扣，使羣衆的生活大部貧窮化。到了通貨膨脹停止以後，因了通貨不再跌價，使物價立刻發生狂跌，即時發生恐慌，此種恐慌的損失，就是發行不兌換紙幣的總損失。

## 二 貨幣貶值

把原來的貨幣所含的成色加以減低，譬如原來含金一兩的貨幣，減低到含金五錢，那時可能的反應，是物價高漲一倍，工業家用成本舊幣一千元製成的商品，可以新幣二千元出賣，因貨幣貶值，工業家可以獲得一千元意外盈利，就可以擴大一千元的生产範圍與購買能力。

這一種方式，有人認為是通貨膨脹，而實在並不是通貨膨脹，却是把貨幣單位建立在一個

新的標準單位上。換言之，舊幣一元含金一兩，所以當時買一頂帽子的價格是一元，貨幣貶值以後，用新幣購買帽子雖然漲到兩元，但是所含的純金成份仍是一兩。可知購買力並沒有因了貨幣貶值而虛偽擴大，也並不是無準備的發行，所以這不是通貨膨脹。

貨幣貶值以後，使貨幣的物價與匯價都有相對的反應，一方面是物價的高漲，一方面是對外匯兌的低落。進口商從國外輸入商品，因了貨幣貶值，對外匯兌跌落的結果，使進口貨物大為漲價，可以減少進口貨的輸入。出口商把商品輸出國外，因為對外匯兌低落的結果，用外幣折合起來，可以比從前便宜，所以可以推進出口。至於國家已有對外的債務與債權，因了對外匯價的更動，折合外幣大致是相同的。

許多實業家與存貨較多的商人，可以因物價漲高而獲得利潤，但是銀行的存款，因了貨幣貶值的結果，也同樣地發生貶值。

貨幣貶值之後，發生了物價的上漲，目光銳利的投機家，預先看到這種趨勢，就利用借貸得來的資金，進行各種投機交易，這種交易的結果，物價的上昇，超過了貶值的程度，可以造成通貨

膨脹中的相同現象。

貨幣貶值的結果，雖然跟通貨膨脹相同，但因為貨幣貶值以後，仍包含有充足的實質準備，跟通貨膨脹的歷程是不同的，所以不能認為通貨膨脹的方式。

一般人所熟知的匯兌貶值政策，就是這裏所述的貨幣對外貶值的一種方法。譬如我國法幣一元，合英金一先令二便士半；現在把本國的匯兌貶值，就是國幣一元，只能買到英金一先令。如此，從英國輸到我國來的貨物，用國幣計算，就要漲價；而我國輸出去的貨物，在國外可以比從前便宜，輸入品價格的漲高，可以減少商品的輸入，輸出品價格的便宜，可以推進對外的輸出。這樣，就可以改善貿易情形。不過我們須知道，匯兌貶值雖有改善國際貿易的效能，但仍要觀察各國情形而定。譬如像日本這樣的一個工業國家，從前施用匯兌貶值政策，就很有效能。至於目前的中國，國內產業沒法發達，對於外國貨的輸入，事實上幾成必須，如果採用匯兌貶值的政策，因為國內自己沒有代用品，徒然加多對外支付的貨款而已。至於土貨在國外雖然可以比較價廉，但我國輸出的許多農產品，如茶葉，桐油之類，本來有其物質上的特點，並沒有別的國家出品跟

它競爭。因此，匯兌貶值之後，也不過使外國人占到廉價的便宜，對於出口貿易的推進上面，不見得有什麼特效的。不過這是站在現階段次殖民地中國經濟立場上的談話。

### 三 發行公債

政府在財政困乏的時候，自己發行一種公債，向民間銷售，或向銀行裏抵押款項，這時，政府就憑空因了多印刷幾張債券而加多了購買力，是不是通貨膨脹呢？

要明瞭這種情形，必須考察這一個國家的經濟狀況。政府自己印刷了債券，向外銷售，因此就使政府增加了購買力。但如果政府從抵押或出售債券所得來的款項總額，並不過民間的新生存款數額，就不會造成通貨膨脹。

這理由是新生的存款本身是一種購買力的積儲，他本來有購買力存在，不過現在存儲在銀行裏吧了；政府的債券抵押額，如果在存款的限額以內，就等於把存儲的購買力轉移到自己手裏，這樣，社會上的購買力並沒有憑空加多。換言之，把一部份的通貨（存款）用新的通貨

債券) 交換出來, 通貨的數量上並沒有什麼更變。此外如人民直接向政府來購買公債, 也不會造成通貨膨脹。這理由是這樣的: 我自己有十元錢, 本來預備去買衣料的, (購買力) 後來用這十元錢去購買政府公債, 自然沒有錢再去買衣料; 在我是失去十元錢的購買力, 而政府却加多十元的購買力, 這樣一個舉動, 購買力不加多, 也不減少, 所以這不是通貨膨脹。

但如果債券數量的發行, 超過了存款的數量, 那末:

(一) 政府把自己的公債, 拿到銀行裏請求抵押, 當最初, 銀行裏收下了公債, 一方面把政府抵押的所得, 加入政府的活期存款帳上。這加入的數字要是不超出存款新增數額, 這時不成爲通貨膨脹。後來, 政府用公債向銀行抵押的數額愈形增多, 銀行沒有方法來應付, 只好把別部份 (例如存款的準備金) 來交給政府。這時我們須注意, 這時候, 政府存款裏所增加的數字, 已超過了銀行裏各存戶的減少數字, 也是憑空使政府加多了購買力, 這時才造成了通貨膨脹。銀行拿了政府的公債, 因爲已超過了他的存款額, 在必要的時候, 勢必拿到別的銀行去押款, 這樣就等於把一張廢紙, 產生了許多購買力, 所以這是通貨膨脹。

(二) 政府把公債請求銀行貼現，銀行裏沒有餘款可以應付，只得加多發行沒有準備的紙幣來應付；這時，就等於政府直接添印紙幣相同，憑空創造出大量購買力，一轉手間，政府就可利用印刷機來向民間徵用一切物品，直接造成了通貨膨脹。此外，把政府公債為準備，而發行紙幣，其結果也是相同。

(三) 人民把儲蓄存款來購買公債，公債存在手裏，並不會流通到市場中去。但如果超過了他的儲蓄力量，他勢必拿了他的公債到銀行裏去抵借押款。其結果，使一切公債集中在銀行手裏。銀行將保有的公債，作為存款的準備金，就把準備金挪移出來作為新借款。這樣，銀行受押公債愈多，銀行的新借款也加多，可以創造出來無限制的信用通貨，這時就成為通貨膨脹了。

#### 四 擴張銀行信用

銀行的信用是通貨之一種，所以擴張銀行信用可以造成通貨膨脹。

這裏舉一個例。一家香烟公司接到外埠購貨通知，當時將香烟裝出。在香烟還沒有裝到以

前，照例他是沒有得到貨款的希望的。但是香烟公司在把貨物交給轉運公司裝出之後，他可以  
把轉運公司的提單向銀行裏請求貼現，銀行一方面將款項收入香烟公司的往來戶裏，一方面  
便把提單寄到外埠分行裏，以便向外埠香烟公司收取貨款。

這樣，香烟公司比較提早可以收到貨款，他就用存在銀行裏的貨款，開支票支付一切用途，  
譬如房租，職員薪水之類，收到支票的人，又開支票來購買香烟，再把一部份所得來購買糖菓，糖  
菓公司收到貨款之後，也來購買香烟。這樣香烟公司因此憑空得到了無數貨款收入，又可以存  
在銀行裏，銀行因了存額加多，就可以多做放款，予放款者以信用，得到放款的人，又因此而產生  
了購買力。這樣下去，可以擴張無窮的購買力。

在任何商業場合中，很容易發生信用膨脹的事實。銀行忽略了用充分的抵押品來放款，反  
而把投資額超過了可以支配的存款數字以上。他接受了房地屋或公債抵押的票據，而登入借  
款人的活期存款戶上。此種活期存款上的額外增加數，其速率遠超過貨物出售時的情況，就加  
多新的流通購買力。

市場上流通的購買力增多之後，使各類貨物與勞力的需要頓時增加，而使貨物價格漲高；商人投機行為跟着物價高漲而熱烈，結果把許多買得的貨物向銀行抵押，再來購買大批貨物。一再抵押的結果，又造成了虛偽的需要；同時，銀行對於貨物的抵押，因為物價估高之故，又使投機者得到過額的購買力。其結果就造成社會上求過於供的現象，而刺激成通貨膨脹景氣。

信用膨脹的進展，通常會因銀行本身資金缺乏而停止，隨着而來的便是通貨緊縮，許多投機者的存貨是減值了，銀行的資產打了一個折扣，由此而發生的全體損失，就是信用膨脹逾額擴張的總和。

## 五 分期付款購貨辦法

分期付款購貨的辦法，也是通貨膨脹的一個步驟。比方一個人購買了一輛汽車，在購買的時候，他所有的錢不足償付全部汽車價格。就先付一部份貨款，其餘貨款用分期付款的辦法。這樣他以少許的購買力，換得了多量的購買力，也就是說，他的購買力超出他所有的實在購買力。



以上，其結果，必使他從事其他有利的事業，努力去求得必需的款項來清償債務。

這時，汽車製造商所感受到的現象，是出品需要的增加，於是引起他生產範圍的擴大。

最後，無論汽車製造商是不是可以得到貨款，但是汽車商，購買汽車人（購買人的損失是未償付的債款）與貸款給汽車商的銀行，都有受到損失的可能性。這種損失的總數，可以測驗因分期付款辦法而引起的通貨膨脹的程度。

## 第三章 通貨膨脹的機能

所謂通貨膨脹，必有其景氣的一時期，也必有其崩潰的一時期；在景氣的時期，一切是向上的，而在崩潰的時期，則一切生產各部門都顯示總破產的現象；縱使用適宜的計劃可以把景氣期延長到若干年，但是總有一天到總清算的時候。

所謂景氣與崩潰，都是通貨膨脹機能的顯示。我們要知道通貨膨脹中給予各部門的影響，就得把通貨膨脹的機能加以分析。

### 一 分配關係的變動

如果從通貨本身價值的立場上分析，那末，通貨開始膨脹的一天，就是通貨價值跌落的一天。各經濟主體對於通貨的所得，就會因了環境時間之不同，而改變其分配關係。譬如通貨膨脹以前存在銀行裏的一千元錢，在通貨膨脹之後，他的價值無形中跌落到一千元以下，存款人的資產也就等於打一個折扣。甚至在通貨膨脹以前，有許多小資產階級，要是通貨膨脹後沒有什麼貨幣的收入，通貨價值的跌落，立刻會使他們變為無產階級。

如果通貨膨脹後，各經濟主體貨幣收入的比例，跟以前沒有改變，那末分配關係不會有什麼變更；要是比例是不同的，那末，分配關係的更變，其有利的是屬於通貨膨脹以後貨幣收入較多的一部份人。貨幣所入較多的人，不外是產業資本家，所以產業資本家站在頂有利的地位。或者把他的地位更造成獨佔化。

在通貨膨脹以前有確定收入的人們，例如上面所述的靠存款利息過活，與公債利息過活的人，以及靠定額恩給金之類過活的人，都會因了通貨膨脹中物價漲高的影響，（通貨購買力縮小）而顯不同比例的減少。不僅利息收入是減少了，就連其所有的本金都打了一個折扣。所

以他們是蒙受了雙重的損害，即本金、息金的減收，與生活的困難。

爲什麼產業資本家，會因了通貨膨脹而能夠站在有利的方向呢？

(一) 產業資本家對於購買原料，有時用契約方式（如煤炭之類）其價格是定額的，對於勞工的工資也是如此；在通貨膨脹以後，商品的批發價格首先騰貴起來，（投機商往往是批發商）這時候，他們商品的成本一些沒有加高，可是賣價是抬高。所以在最初步，就已經得利了。

(二) 原料的存貨越多，因了原料價格的不斷騰貴，產業資本家也可以得利。

(三) 產業資本家常是典型的債務人；他們爲了業務上求發展，必須向銀行錢莊要求巨額放款，有時發行巨額的公司債，通貨膨脹以後，他們一面收得物價騰貴的利益，同時，其應還的定額債務，却因了通貨價值的低落而同時縮減；譬如一家織造廠，在通貨膨脹前要賣去十萬件汗衫才可以還清的一筆債務，通貨膨脹後只要賣去五萬件或七萬件就足够了。

最不利的是屬於薪俸階級與工人；許多人常拿了某一時期的數字做證明，以爲在通貨膨脹時期，物價雖然高漲，但工資也高漲了，所以工人沒有損害。這是錯誤的。實際上我們要研究的

並不是某時間中工人的收入若干，乃是工人收入的增加，是不是能够跟物價騰貴相適應的呢？

通貨膨脹的初期，在產業資本家業已得到過額利潤的時候，工人雖已感到生活相當困苦，但是工資一定尚未增加；等到工資增加的一時期，物價增高的程度一定是更向上了。這樣，工資的增高率永遠趕不上物價的騰貴率。工人通常是負債的，在通貨膨脹中他始終沒有多額的收入，所以其結果仍是負債，或者更大的負債。

我們聽得減低薪水，減低工資，減低一切恩給金，郵養金的舉動，會發生反感，可是通貨膨脹所給予上述各階層的影響，正是一種普遍的減低方法。在表面上，一切定額收入一些沒有減少，但是物價逐漸上昇的時候，上面各階層就開始打折扣了，這種打折扣的利益所得，就屬於產業資本家。

所以通貨膨脹給予分配關係的變更，是貧者愈貧，富者愈富的過程。

## 二 物價的騰貴

物價騰貴是通貨膨脹的附屬品，在通貨膨脹中，其騰貴率常超過了通貨膨脹的程度。

當一般人的心理覺察到通貨膨脹已在開始時，他們知道保有貨幣財產的人，就要激劇跌價了，爲了避免這種損失起見，許多人特地從銀行裏提出來存款，儘所有地把貨幣來購買商品，以後一切的貨幣所得，就一變而爲商品所得。總之，全社會的人，力求貨幣存額的減少，相反的形成商品虛偽的需要增加，也使流通的貨幣數量大爲過剩。這樣商品的額外需要，與貨幣不值一顧在同時發生，物價自然超特地高漲起來。

因了人們歡迎商品而嫌惡貨幣的結果，就造成了商品的絕端缺乏。在這一情形下，商品的數量與貨幣的數量在相反的進行中，通貨愈膨脹，商品愈缺乏，而物價也愈高。

通貨膨脹歷史上記載着許多有趣的事實。年老的太太們購買了大量的新娘衣服，香粉以及時髦的化粧品。鰥居的老人也會購去了許多兒童衣服。他們購買的用意，自然並不是爲了喜歡這許多商品，也不是留作什麼用途，乃是絕端的謹防貨幣的跌價，還不如日用品易於保持相當的價值。這樣，通貨膨脹造成貨幣制度的大擾亂，而結果則把幣貨制度根本破壞了，無形中把

社會重新回復到物物交換時代。

一般的商業交易也產生了特殊的買賣契約制度。那就是爲了防止物價的騰貴趨勢，以及商品不足的結果，在商品沒有出貨之前，販賣商與工廠已成立了一種契約。這種契約中規定，工廠應該把出品用某種價格如數賣給販賣商。工廠對販賣商有了出品的契約，爲了防止原料的缺乏，不能不對原料的來源也訂結同樣的契約。這樣，一切預定的契約，普遍盛行於各種商業社會之間，一面造成工廠的供不應求狀態，一面物價更繼續高漲。

在一般社會對於商品需要擴大，物價騰漲，工廠對於出品拼命製造，還感到供不應求的時候，工人的失業數是減少了，工人個別所得是增加了，這就是通貨膨脹發生景氣的一階段。但是隨着而來的便是整個的崩潰。

### 三 匯價的低落

貨幣在國內的價值，從物價的變動可以看出來，其對國外的價值，則表示在匯價上。貨幣對

外的匯價，可以說是外國貨幣對本國貨幣的價值尺度。通貨膨脹期中，貨幣對內的價值既是逐漸下落，被稱為對外價值尺度的匯價，自然也跟着向下了。

跟物價上升的時期相同，一般人看到貨幣的購買力下落的時候，爲了預防貨幣的跌價，一面是大量收買商品，一面却竭力設法把本國貨幣來購買外國貨幣。這就是我們所熟知的「資本逃避」情形；同時，在國際貿易上，因了商品的過量需要，輸入的商品一定騰貴，他方面輸出貿易，却因爲輸出商急於獲得外國貨幣的緣故，所以輸出商品的價格相反的顯示便宜；因此，國際貿易上的情形，尤其是通貨膨脹初期以後，可能表示鉅大的入超。

無論那時候政府是否已經採取了匯兌許可制度，就是一切外匯的買賣，要經過政府的許可，或者嚴密的管理貿易出入，但是終於免不了對外支付的加大，國際收支兩方的不平衡，匯價的下落，乃成了無可避免的現象。

我們知道任何國家的外匯市場，恰和商品市場，有同一的情形，凡是供過於求，即需要外國貨幣超過供給外國貨幣的時候，外國貨幣的價值就會漲高，也就是本國對外匯價的跌落。愈是



在匯價跌落的情形時，一般人對於外國貨幣的需要更會加多，結果就造成匯價的更跌下。

這時政府方面惟一維持匯價的平衡的方法，是對外輸出現金。就是無形中把市場上的匯兌求過於供的差額，暫時用現金彌補；但是匯價愈下落，對外資本逃避的情形一定格外厲害，到了政府沒有輸出現金的時候，這一個國家的對外信用既然無法維持，其對外的匯兌也就崩潰到不可收拾的地步。

當通貨膨脹的行進中，除非這一個國家斷絕對外的一切經濟關係，否則也跟物價的騰貴相同，其對外匯價的下落程度，通常要超過其通貨的膨脹程度。

#### 四 利率的激騰

就意想中，通貨膨脹既加多了通貨的數量，流通資金的數量必然增多，這樣，產業家貸借資本的利率一定是低廉的，實際上却是相反的。

在初期中，利率是有下騰的可能的，因為一方面中央銀行貸出了大量的資金，一方面商業

銀行的存款既有激增，銀行對外的放款數量自然也跟着擴大。在那時候，產業資本家可以有得到低利資金的暫時情形。

但不久，通貨膨脹刺激起物價的昂騰，以及對於商品急切的需要，因此，許多工廠便不得不爲了定貨加多與物價的上漲而加緊開工製造，這就是所謂生產範圍的擴大。生產範圍擴大的結果，就使一切生產業者需要大量的資金。而且，爲適應需要與追求利潤的迫切，對於資金的需要也很迫切。幾乎沒有一家工廠不是供不應求，也沒有一家工廠不賺錢，同時，也沒有一家工廠不嫌資金的欠够；在這幾種交互條件下，資金不但不是供過於求，而且是求過於供，利率怎麼會不激騰起來呢？

產業利潤率的增高，社會上對於資金需要的增大，這是利率增高的主要原因，到了末期，一般人都知道貨幣價值日在減落之中。貨幣的貸出，到了一定時期之後用同一數額的貨幣來歸還，形式上雖然有利率，但因爲貨幣跌價的緣故，實際上等於一無所得。因此，銀行家對於數額較大以及時間較長的放款，利率一定是非常高昂的。

這樣，我們與其說利率低下是通貨膨脹中的應有情形，毋寧說這是利率激騰的初步準備。

## 五 通貨膨脹的自動膨脹性

通貨膨脹在某一時期中，不可否認的，會給予經濟各部門的景氣，我們是不是可以把通貨膨脹到適可的限度上，以保持景氣的持續呢？

在通貨膨脹的事實上，我們知道這是絕不可能的事實。因為資本主義體制下，各部門是沒有整個的計劃的，換言之，當通貨膨脹開始發現的時候，經濟上各主體或者尚沒有知悉，但是當景氣開始發現之後，於是每一個工廠都不能不急急地開工製造，以適應需要，每一家銀行也不能不擴張放款爲了自己的利益。這時候，任何人都沒有力量來禁止任何工廠的停工，也沒有力量來禁止銀行的放款，更沒有方法來禁止一般消費者的擴充購買商品的虛僞力量。從物價高漲逐步的引起了高額利潤，高利潤更刺激了一切企業的擴大，更一步一步的引起通貨膨脹，如果通貨膨脹在這時候停止下來，則通貨膨脹的逆流就從此開始，最初是物價的低落，繼之是工

廠與一切商品保有者的破產，繼之把整個的經濟社會立刻崩潰下來。

通貨膨脹是有其自動膨脹的本質的；除非不是通貨膨脹，進入了通貨膨脹以後，如果要支持景氣的延續，就必須繼續通貨膨脹，一直到了通貨一無價值的時候為止。

## 六 通貨膨脹與資本主義體制

照我們上面的說法，通貨膨脹是擴張購買力的方法，用了這個方法可以避免一時的恐慌；從另一方面看來，通貨膨脹却又是破壞資本主義的否定力，顯示了極端的矛盾。

我們必須明瞭，通貨膨脹來造成景氣，其所取的手段，最初是把全社會人們的所有財富打了一個折扣，節制其消費；同時解放了生產工具，擴大了生產部門的財貨量；這樣，生產方面自然顯示着飛躍的進展。所以在資本主義的發展中，常可發現通貨膨脹的過程，將來或許還是如此。

但是在通貨膨脹下，社會間的分配關係是激變了，一方面是極少數的暴富者，一方面是大

多數的窮苦大眾，到了後來，在資本主義體系中佔重要地位的小資產階級以及薪俸生活者，都被驅逐到否定的陣營中。只有極少數的暴富者，纔來支持資本主義的經濟。因此，把資本主義的基本動搖起來。

一切貨幣，本來是資本主義經濟中不可少的樞紐。因着貨幣的居間，使每個人受了他的束縛，而成爲資本主義經濟中的一員，但是當大規模通貨膨脹進展到一定程度之後，貨幣就發生逃亡現象，而改變到物物交換時代；到了後來，任何魄力雄厚的金融資本家，也會失去了駕馭資本主義經濟的力量，而不得不轉向解體化。

資本主義經濟上的一切活動，是用獲得最大多數的貨幣爲目標的，所以一切利潤的獲得，是表現在商品價格的計算上，當大規模通貨膨脹的行進下，貨幣的購買力，時刻發生變動，使一切產業失去確定的貨幣估價；同時，因了對外匯兌的不安定，把對外交易以及對外有關各部門的產業，也失去了計算基礎；一切的社會上經濟活動，可以說全是投機化了；如此，最初可以造成資本主義經濟發展機器的通貨膨脹，到了這時候，不是全然變成了它的否定作用嗎？

## 七 通貨膨脹與經濟復興

我們在經濟恐慌之後，很容易聽到經濟復興的一個名詞；在資本主義經濟復興期中所顯示的特點，表面上差不多跟通貨膨脹相同，然而兩者根本上是不同的；在上面已經指出的以外，這裏特再加以說明。

在正常的經濟向上期中，工業全在最高的能力進行之下，貨物的流轉並不受什麼阻滯，存貨也沒有變態堆積的情形，失業的人數減低到正常的最低額，物價到達了穩固的水準上，而在最小限度內變動着；社會間一切分配關係，例如消費與生產之間，工資收入與利潤收入之間，顯示經濟的平衡狀態。不景氣以後的經濟復興情形正如這樣。

要是到達了這種境界以後，信用繼續擴張，商業進入了繁榮的時期中，物價增高，生產計劃在急速中完成，存貨超出了通常限度，貨物不能流通無阻，工資雖然因了爭僱工人而抬高，但是就業人數與工作效率並不增多，收入分配顯示不平衡，工業上的淨生產，用於投資一方面的佔

多，用於消費一方面的佔少，結果造成了貨物生產過剩與消費減少的情形，並且可以發現了分期付款購貨的方法，這時就已指出有信用膨脹的事實了。

通貨膨脹下的需要擴大，買的一方面是爲了恐怕自己節省下來的金錢將失去了購買力，因此急速地設法把貨幣變爲貨物。所以貨物的需要，完全是受「恐懼貨幣跌價」的刺激，與正常期的從需要出發的完全不同。

通貨膨脹下工資與薪金的增加，也有一個與正常期不同的特點，即其增加率比較物價的增加爲特別落後。因爲生產家知道做投機生意比較長期的生產計劃爲有利，所以生產顯示非常不穩定，工資的提高，也就沒有正常期之多了。

通貨膨脹到了終期，無論是停止膨脹期或者到達了頂點，必然會發生最後的總清算，正常經濟復興即使到達了末期，雖然可以發生恐慌，但決不是全體的總清算。這因爲通貨膨脹期中物價的高漲，本不是真正的提高，因此當其跌下的時候，也就可以無限度的跌下，其結果就跟正常期截然不同。

通貨膨脹並不就是提高物價的方法，而物價的提高，也不就是通貨膨脹。譬如現金銀進口加多的結果，可以增多銀行存款，擴張紙幣發行，也可以使物價上漲。這時候，加入市面流通的貨幣與信用，既是根據實質而發生，就沒有憑空擴大購買力的情形，僅不過是現金流通量的增加而已，決不是現金膨脹。復次，因了這種情形所造成的物價高漲，在現金缺乏的情形下，也會發生物價低落的情形，但那時候也決不會有總清算或總崩潰的現象的。

不論在進展或結束上，我們很清楚地可以分析兩者的不同點。



## 第四章 戰時通貨膨脹

戰時通貨膨脹所有的過程，跟平時並沒有兩樣，其本質上也沒有什麼不同，不過因為其目標在籌劃戰費，與平時的企圖刺激購買力有顯著的不同，所以其所取的方法與其最後的結果，也跟平時有不同的地方。

戰時通貨膨脹在人們的回憶中，是很痛苦的。雖然是主張通貨膨脹的人，對於戰時通貨膨脹，却沒有一個人不是談虎色變的，而且給他一個「惡性通貨膨脹」的評語，因為戰時通貨膨脹給予人們的印象，實在是太苦痛了。

## 一 戰時通貨怎樣膨脹

不幸當兩個國家斷絕邦交，而把勝負訴諸戰爭的時候，爲要求疆場上的決勝，必須動員了全國的人力跟物力，而要動員人力物力的最緊要的條件，則必需籌劃充足的戰費。

對外的交戰，廣大的人力與精良的武器固然有必須，但是充足的戰費，更佔據了最重要的位置。只有戰費的不足，才是戰時國家的最大弱點；至於人力與物力的不足，如果有充足的戰費，都可以設法補充，是不成問題的；大家都知道德國在歐戰中慘敗，最大的致命傷是食糧的不足，那時候如果有充足的戰費，向外購買食糧，並不是不可能的事；因此，在兩個國家在疆場上作國力的總決賽的時候，他們的政府必先把戰時財政計劃先行預備起來；各國財政上的主要收入，大致是倚重於租稅，租稅則倚重在國民收入。戰爭起來之後，戰事的消耗，必然會超過了全部經常預算的幾倍；換言之，無論任何財政上收支平衡的國家，除非國民的收入在戰時有顯著幾倍

第一法是增加租稅，將一切的租稅率；儘量的提高，就是把戰費的負擔，儘可能地分配在國民的收入上。照已往的經驗，用增加租稅所得來迎合戰時預算，通常是不够用的。

第二法是發行公債，就是將下年度的政府收入，爲了應急計，先預支過來，等到戰事結束後，逐年拔還。

這兩種方法對於民衆發生的影響，比較以增加租稅爲良好。因爲租稅無論是用間接的或直接的徵收方法，都建築在國民的收入與財富上面。其惟一的弱點，就在於其所得是有限度的，到了一定限度之後，即使征加稅率，其所得也不會再增大。舉例來說，戰時菸酒稅的增大，可以使政府加多了收入，但在稅率過高的條件下，反而使人民節約對於菸酒上面的消耗，而減少了政府的收入。公債是可以大量發行的，一般戰時國家的籌劃大宗戰費通常是走的這一條路，但是公債發行到一定限度以後，也就是信用膨脹。而且公債到了民衆沒有力量承受的時候，所有的公債都會集中到中央銀行手裏。這時候，已經是具有通貨膨脹的初步了。如果政府爲了支持長期戰爭，就非繼續用方法立刻籌劃大宗戰費不可，其結果就直接發行了不兌換的紙幣來代替。

了公債，實際上增發公債的結果，最後也可以促進大量不兌換紙幣的發行，兩者是一而二，二而一的。

在戰時，一切以決勝為第一要義，所以戰時的一切立法，嚴格一些可以侵犯到個人的一切所有權，戰時通貨膨脹所採用的方法，正是這一類。政府或者明知道對於整個國家經濟的前途發生怎樣影響，但是為了整個國家的存亡，就不得不冒險採用了通貨膨脹的方法，以求微倖的勝利。

## 二 戰時通貨膨脹的特點

戰時通貨膨脹，既是以維持大宗收入為第一要義，是擇目的不擇手段的一種方法。因此，其最顯明的特點，是不規則的發展，不論從數量上，或其反應上，一切是紊亂的。政府在通貨膨脹的實施中，始終沒有考慮到將發生怎樣的結果，也沒有充分時間去考慮其結果，而毅然施行着。

在戰事持續的一天，通貨膨脹是只有加大的。我們已經說過，通貨膨脹有其自動膨脹的性

其形式幾乎跟直接掠奪相同；因了物質上需要的擴大，物價激劇騰貴；那時候政務上的一切支出，自然會跟着物價騰貴而同時膨脹起來，隨着通貨膨脹的激化，財政的收支差額也愈形增大，爲了求收支的適合，便不能再印刷機來籌劃一切費用。其結果是整捲的紙幣跟着物價而競走。如果政府中途停止通貨膨脹，全國的經濟立刻就到了總清算時期，否則只有聽其到了戰爭的末日，與膨脹的末日爲止。

一般通貨膨脹期中，得利的階層屬於產業資本家，而戰時的通貨膨脹的得利階層，則是軍需工業家，表面上也跟一般通貨膨脹期間相同，許多軍需工業有關的各部門，因了政府軍需預算的擴大，物價提高，軍需工業特別地發旺，工資也有提高的傾向，造成了所謂軍需景氣現象；但是當政府開始通貨膨脹的時候，就把人民的已有財富打了一個折扣，這一個折扣的利潤所得就歸了政府，第二步就用自己的紙幣向民間徵用一切軍需品，以及勞力，而最後紙幣的大宗收入，都歸於軍需工業家，造成了軍需工業家的獨佔狀態。一切工人，小資產階級，都變做最貧窮的一羣了。

戰時籌劃戰費有兩種：一種是作對內支付之用的，一種是對外支付之用的，發行公債，或發行不兌換紙幣只能夠加多對內支付的能力，而不能加多對外支付的能力。這時候，政府一定是將國內一切金銀，甚至其他物質收歸國有，就是把紙幣換回了全國的財富，以便作爲對外支付之用，所以到了後來，物價騰貴的程度，與通貨膨脹的程度，都超出在一般性的通貨膨脹以上；如果沒有友邦的經濟援助，其對外匯兌的跌落，因了貨幣信用的破產，也遠非一般通貨膨脹所造成的程度可比。

### 三 戰時通貨膨脹的結束

如果任何國家採取了通貨膨脹來籌劃戰費，實在是一個可怕的政策。隨着通貨膨脹的程度，逐步的把國民所有加以徵收，其結果，平民階層的負擔，實在比大資本階層更大；不錯，當戰時通貨膨脹結束的時期中，發生於大資本階層方面的，是企業的破產，但企業破產的結果，並不侵

困難，小資產階層這時候也加入貧窮層了。

國家一切費用最適宜最公平的負擔，是應該分配在人民的担稅能力上。就是愈是富有的階層，愈應該課以高額的稅率。歐戰時，許多國家對於富有階層，課以一種財產的特稅，不但收入可靠，而且負擔者毫不發生影響，這是籌劃戰費的正當辦法；照歐戰時的經驗，凡是籌劃戰費比較倚重於租稅者，戰後的經濟影響愈少，倚重公債的收入者次之，最嚴重的則是紙幣膨脹，這就是一個很好的證明。

戰時通貨膨脹雖是一般國家在必不得已時才採用的，但是純粹從戰爭的立場上說，也有其缺點存在。固然，兩個國家在戰爭時是兩國國力的總決賽，應該集中財力，但是同時要考慮到的是戰鬥時的意志。到了通貨膨脹的一定程度下，人民生活的困難，經濟上一切矛盾，可以影響到戰鬥的意志，而予勝利的前途以嚴重的打擊；反之，真正的全國動員，一定可以集中全國的人力物力，而不必用什麼通貨膨脹的方法；所以主張用通貨膨脹來籌劃戰費的，實在就是資本主義制度下的自私自行爲，與用通貨膨脹來刺激資本主義體制的發展是相同的。

戰時通貨膨脹的結束期隨着通貨膨脹的程度，相反的起了通貨的緊縮作用；通貨膨脹期蒙受的總損失，與整個戰時的消耗，有時在結束後幾年還是分担在國民身上。



## 第五章 戰時通貨膨脹史話

歷史上有許多戰時國家實行通貨膨脹的先例，最熟悉的便是德國的馬克，與俄國的盧布。這兩國都是用紙幣膨脹的方式。通常戰時國家的金融政策，初步是停止紙幣的兌現與現金銀的收歸國有。這樣，使國家可以集中全國的國力，劃一金融的步驟，來從事於戰爭。但在紙幣停兌之後，一切的現金準備制度，事實上已成空談，那時政府已有不用任何準備增發紙幣的可能性；所以在戰時遭遇到財政難關之後，就很容易把通貨膨脹起來。

在這裏我們可以再指出，一般人以為增加現金的流通量可以造成通貨膨脹的錯誤，也可以糾正貨幣數量說的曲解。如果戰時用鼓鑄硬幣的方法來籌劃戰費的話，試問在這一種貨幣

數量增多的條件下，政府實行膨脹有什麼所得呢？其膨脹的程度是不是也可以跟紙幣發生同樣的結果呢？

一切理論最好是用事實來做後盾，我們就引過去幾個關於戰時通貨膨脹的史實。

### 一 德國的馬克

德國本位幣金馬克，在歐洲大戰前所採用的，紙幣發行制度，規定其中三分之一以上必須十足現金準備，餘下是保證準備，近乎比例準備法。戰事暴發前，一面用明令來集中國內的現金，同時因了戰時費用的浩大，不能不增發紙幣；但是依照紙幣的準備制度，現金準備不得少於發行額三分之一，因此，無論集中多少現金做準備，擴大發行總有一定的限度存在。爲了應付鉅大的軍事費用起見，政府就依戰時的組織，另外設立一種押款銀行，專收受押款的業務。凡是用貨物、票據、公債等向銀行請求押款的，銀行就給以特種的銀行券，憑了銀行券可以向中央銀行請兌紙幣。根據新條例的規定，上面所說的銀行券，與現金有同一的效用，所以中央銀行可以把銀

行券來做發行準備。從此，人民可以源源不絕地拿貨物向中央銀行抵押銀行券，憑了銀行券調換紙馬克；中央銀行收了銀行券，就把這新收到銀行券，做現金準備來加發紙幣。這時紙幣的發行，自然脫去現金準備與有限度發行的兩重羈絆了。

政府也用發行公債的方法來籌劃戰費，人民因為公債可以隨時押款，所以也很願意承購。但是這種方法，實際上是無異政府自己發行公債，自己做押款，自己印紙幣的一手包辦工作。不論銀行券或公債，都不過是紙幣的替身罷了。

大戰結束以後，受了議和期局勢不定，與國內革命的影響，發生了金融上的恐慌。人民爭先擠提銀行存款，同時已發的公債，又到了償付的日期，政府爲了應付急用，就不得不再度乞靈於增發紙幣。到了一九一九年末，增發紙幣的結果，使德國對英匯兌平價，從原來每一英鎊合二〇、四二馬克的，一跌而到一八〇紙馬克。最後在一九二三年初，每一個英鎊甚至可以交換到一八、三四九、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇的紙馬克。五年來的通貨膨脹程度，從這裏可見一斑。事實上那時候的紙馬克，已失去了一切貨幣上的功能，而回復到廢紙的原值。德國人民那

時候在物物交換之外，通用的不是紙馬克而是外國的紙幣。有人計算一九二三年末，盛行德國的外國紙幣數量，佔到了戰前德國全國貨幣流通數量的一半。

馬克的膨脹，在歷史上是一種奇跡，我們試將戰前與戰後的發行數字介紹如下：

年 月	紙幣發行額(單位千馬克)	指 數
一九一四七月	二、九〇九、四三二	一〇〇
一九一四十二月	五、〇四五、八九九	一九六
一九一五十二月	六、九一七、九二二	二三九
一九一六十二月	八、二五四、六五二	二七八
一九一七十二月	一一、四六七、八一五	三九六
一九一八十二月	二二、一八七、八一五	七六五
一九一九十二月	三五、六九八、三六九	一、二三一
一九二〇十二月	六八、八五〇、〇〇八	二、三七四

一九二一十二月	一一三、六三九、四六四	三、九一九
一九二十二月	一、二八〇、〇九四、八一三	四四、一四一
一九二三月	一七、二九一、〇〇〇、〇〇〇	五九六、二四一
一九二三月	四六九、五七、三四、七二、〇〇〇、〇〇〇	一六一、八九五、六六二

從上述圖表中，充分說明了通貨膨脹的自動膨脹性，最初是倍數的膨脹，到了末期，其膨脹的位數，已不是普通算盤所能容納。其膨脹結束期的紙幣實值，就可以從膨脹程度上看出來。

德國在戰後整理紙馬克的辦法，是另用新的一種貨幣名稱——蘭登馬克 Renten mark 來換回它。蘭登馬克所含的純金分量與舊時的金馬克相同，其對紙馬克的交換率，是每一蘭登馬克換一、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇紙馬克。所以在戰時擁有一萬萬萬馬克的富翁，整理後不過實值一馬克而已。

馬克膨脹所造成的奇跡，可以代表有組織的政府實行通貨膨脹的最後結果。

德國在戰前，已經發展到工業國家的階段，一切糧食與製造的原料，都要靠着國外的輸入，

開戰以後，就因了農產品與原料缺乏的結果，引起物價的高漲。商品的漲價，貨幣的需要自然也跟着擴大，通貨膨脹與物價騰貴的趨勢也就交互地增長，有人估計從一九二三年一月到年末，紙幣的膨脹額增加二萬三千萬倍，物價的增加率都達到紙幣膨脹率之二倍，所以物價騰貴的趨勢，更超過了通貨膨脹趨勢以上。

通貨膨脹的過程中，給予人民的影響，可以從下列各方面看出來：

(一) 通貨開始跌落，一切債券變成最無價值的東西，債券的市價也一落千丈，因為無論怎樣龐大的公債，可以用現在同額的低價紙幣，立刻償清債務。而執有債券的人，因了馬克的逐日下跌，自然更不會長時期去保藏它。至於銀行裏的存款，因為存戶惟恐馬克的不值一錢，也爭先把存款提出，來購買商品。所以跌價越厲害，提取存款購買不必要商品的趨勢也越厲害。戰前德國的銀行存戶有二千三百萬戶之多，到了一九二三年左右，贖下的存戶還不到二百萬戶。銀行方面受存戶提款，以及馬克逐日下落的影響，對於長期的投資，不能不悉數中止。結果，銀行所

(二) 德國的保險公司，執有房地產的，部份的沒有完全破產；房地產在結束期的價值，尚保留戰前百分之四十，因此，執有房地產較多的保險公司，情形可以比較良好。

許多以定額保人壽險的人，因了紙幣跌落的結果，照原來預算收得的保險金足以供給半生的生活的，實際收到時候幾乎不够吃一餐飯。到了末期，有人說，把死亡證明書寄給保險公司去索取賠款，其所費的郵票，竟比賠額的總額還要超出許多。素來靠基金收入的慈善機關，如醫院與救濟院等，因了收入實值的減少，自然更不能履行一切責任了。

(三) 房地產的業主，也遭遇了厄運。依理論上說，不論貨幣怎樣跌價，房地產總可以維持適當的收入；但是事實上在馬克跌價以前，業主們把房地產來向銀行請求抵押放款，到了馬克跌價以後，當時巨大的債務，雖可以以一隻雞的代價來清償債務，可是贖出來的房地產，因了捐稅的苛重，與修繕費用的加大，仍不得不再加重了債務的担負。

農場的田主比較地位好一些，因為他們至少可以把田面的所得糧食來供養自己。馬克跌價以後，農民為恐懼馬克的跌落，寧使死藏農作物而不肯出賣，結果，讓成了都市糧食的恐慌。造

成了都市饑饉人口成羣結隊地到農村去「吃大戶」的事實，加甚農村秩序的不安。

(四) 戰時通貨膨脹更給予社會生活以嚴重的影響，一切勤儉的美德統被毀棄了，只有部份的目光銳利的投機家，在短期內握到了全國經濟上重要地位，相反地小資產階級階層中的工程師，小商人，以及薪俸生活者，都變成赤貧的人民，一切生活上的儲蓄，統被通貨膨脹搜括到投機家荷包裏去。一切道德與規律，統跟着經濟的崩潰而崩潰了。

## 二 舊俄的盧布

俄國盧布的跌價，雖然跟馬克並稱，但是盧布跌價的程度比起馬克來還是很差，其給予全國的影響，則是同樣地殘酷的。

歐洲大戰開始，也跟別的國家相同，俄國政府公布了停止紙幣兌換現金的條例，在條例中並且規定，在戰事緊急的時候，政府可以用短期證券，向國家銀行貼現的方法，來籌劃戰費。後來因為政府借款數額的激劇增多，國家沒有方法來應付，只得更變以前的紙幣發行的制度，而進



入無準備的發行。依照原來條例的規定，盧布紙幣的發行限度，只有六萬萬，規定必須有三萬萬盧布的現金準備，那就是說，無準備的發行，只有三萬萬盧布。但從一九一四年七月以後，政府把原來規定無準備發行的紙幣限度，一再擴張，一九一五年三月增加到二十五萬萬盧布，接着在同年八月，又擴大到三十五萬萬，到了一九一六年底，發出的無準備紙幣總額，已到達六十五萬萬盧布。參戰三年之間，紙幣的膨脹竟達戰前的二十餘倍；這時，因了紙幣的跌價，流行民間的金屬貨幣，悉數被民間藏匿起來，後來連輔幣名下的銀幣銅幣，也跟着藏匿了，這時通行的貨幣，不過是盧布紙幣與輔幣券而已。

盧布的對英匯兌平價，原來是英金十鎊合九十四盧布半的，到了一九一六年已跌到一百六七十盧布。等到一九一七年「二月革命」起來以後，（俄曆二月，就是西曆的三月，所以也有人稱做三月革命）新政府對於用紙幣膨脹來籌劃財政的方法，依然並不放棄，到了一九一七年十月，紙幣的膨脹額到達了一百六十五萬萬盧布，對英的匯價，每英金十鎊，也跌到三四百盧布左右了。

二月革命之後經過七個月，又發生了「十月革命」，這時，本來已經價值極微的紙盧布，也隨了新政府的施行「勞動本位制」而全數作廢，一直到一九二一年施行新經濟政策之後，才用一個金盧布合六萬萬紙盧布的比率，來收買通貨膨脹時代的紙幣。

俄國的人民到了十月革命以後，不但是感受到通貨膨脹的極度痛苦，一再的內外戰切，把整個的民生問題完全破壞了，就是全國的經濟制度，根本上也跟着舊政府的覆亡而澈底變更；所以俄國在戰時通貨膨脹後，包涵着政治與經濟兩重因素，一切是從頭做起，整個戰時通貨膨脹的損失，是不能用一般國家的情形來估計它的。

### 三 法國的法郎

就戰時通貨膨脹的歷史上看來，法國法郎所予經濟上的印象，是比較良好的一個。膨脹程度固然比較不大，整理時給予民衆的影響，也沒有像一般通貨緊縮時所感受的嚴重。

布了金貨兌換紙幣的升水，並且用喚起國民愛國心的方法，來集中現金。那時紙幣的金準備，幾到達百分之八十。一九一五年間，才禁止現金的出口。此後政府的費用雖然增大，但是因為有英美兩國的借款維持，財政上還沒有直接採用通貨膨脹的方法。

一九一九年大戰告終。因了借款的關係，法國的國際信用地位，已從債權國降落到債務國，政府因了政費不足而向國家銀行借用的款項，也逐年加大。這時，中央銀行開始用膨脹不兌換紙幣的方法來支持財政的不足，膨脹的趨勢，以及對外匯價的跌落，可以在下表中看出來：（單位百萬法郎）

年 份	紙幣發行實數(最高額)	政府向銀行借款	倫敦對法匯價每鎊 合法郎(最低價)
一九一四	一〇、〇四三	六、〇〇〇	二五、三四
一九一五	一四、二八七	九、〇〇〇	二七、九六
一九一六	一六、七一四	九、〇〇〇	二八、九七
一九一七	二二、六九一	一二、〇〇〇	二七、八三

一九一八	三〇、七八二	二一、〇〇〇	二七、一八
一九一九	三七、七五六	二七、〇〇〇	四五、三五
一九二〇	三九、六四六	二七、〇〇〇	六八、一五
一九二一	三八、八三三	二五、〇〇〇	六一、五九
一九二二	三七、五一四	二四、〇〇〇	七一、八二
一九二三	三八、五二九	二三、二〇〇	七一、八二
一九二四	四〇、七〇五	二二、〇〇〇	一二〇、五〇
一九二五	五一、〇八五	三九、五〇〇	—
一九二六	五七、二五九	三七、五〇〇	二四〇、〇〇
一九二七	五六、五五一	三五、五〇〇	一二四、一〇

法國的通貨膨脹，並沒有到達像德國膨脹的頂點，到了一九二六年，就由新閣普恩賽(S. Poincaré)...

在貨值做了基礎，把新法郎的成色低降到舊幣的五分之一。對外的匯價，也因了法郎的恢復兌現而穩定起來。受了通貨膨脹苦痛的法國人民，因此沒有受通貨緊縮的再度苦痛。

我們應該知道法國整理法郎，以及法郎膨脹的過程中，不可否認地，許多地方是仗着外國借款的維持。戰時如果沒有外國借款維持，法郎的膨脹的事實早已經實現了，整理時候如果沒有借款維持，那末，用現金兌換的「健全通貨制度」，自然更沒有方法實現。

但是十三年來把法郎的本位重新訂定；原來五法郎，膨脹後只值一法郎，也就是減低了原來價值的五分之四，則始終是一個事實。這時，就我們理想中，人民可以避免通貨膨脹的方法，也就是保留固有財產的方法，最好當然是購買黃金，但是這時候法國的黃金，差不多已經集中在政府掌握之中，民間是沒有方法得到的。只有少數購買外國證券的人，在法郎整理以後，都得到極大的利潤。

法國的物價，十二年來平均高漲到百分之七五〇，礦產類漲到百分之九二五，紡織材料高漲到百分之一〇〇〇以上，因此保有大量商品的，大致可以免去受法郎跌價的影響。

關於軍用品的工業，隨着通貨膨脹的進行，而相對的飛躍着，因此執有軍用品以及礦業股票的，利息的收入，竟超出了尋常的利率收益，我們上面所說的，戰時通貨膨脹的利益，就是軍需工業家的利益，這一種推想又得了一個事實證明。

固定的收入者，例如一切的證券，以及儲蓄存款，都隨了法郎的跌價而直接感到影響，惟有房地產的業主，比較還可以維持其固定的收入；雖然，租稅與修理一切費用都隨着物價而騰漲，法國的衆議院也曾經議決關於防止房地主增租與退租的議案，但是在通過上述法律以前，法國房地產的租金，早已增高了，因此，業主方面所感到的苦痛，比較不很嚴重。

#### 四 美國的綠背紙幣

美國的歷史上，已經過了幾次的通貨膨脹，其關於戰時通貨膨脹的實例，一次是宣布獨立時候，一次是南北戰爭時候，南北戰爭時候所發行的不兌現紙幣，就是綠背紙幣。(Greenbacks) 一七七五年時，大陸的議會，爲了籌劃獨立的戰費，開始印發紙幣，同時爲抵補紙幣的跌價

起見便不能不大量發行，這時所發行的紙幣，被稱爲大陸幣（Continental Currency）。大陸幣的過量發行與跌落程度，從物價中可以看出來。在首次發行的三年內，一桶麵粉的價格，高漲到一千五百美元，一磅牛油的价格，漲到十二美元。事實上在那時候，大陸幣在民間的貨幣信用早已破產了，民間通行的交易，已回復到物物交換的狀態；經過四年之後，美國的新政府得了法國以及歐洲各國的借款幫助，開始在一七八〇年，以面額四十分之一的價值，把大陸幣收回，這就是美國革命時代的通貨膨脹。

南北戰役開始時候，因爲當時政府的信用薄弱，即使政府出了極高的利率，也得不到款項的接濟；印發債券，也沒有得到普遍的同情；這時國會就議決試發一種紙幣來募集款項，因爲這種紙幣背面顏色是綠的，所以被稱做綠背紙幣。

綠背紙幣在一八六二年開始發行，發行以後立刻跌價。到了後來，政府設立的國家銀行，也代政府用債券來募集款項，在總戰費廿五萬萬美元中，其中有四萬五千萬美元，是用綠背紙幣方法得來，其餘二十萬萬美元，則是用發行債券來籌募的。

綠背紙幣本身就是超過了供給全國流通貨幣量以上的膨脹性質紙幣，再加上債券的信用膨脹，因此美國所感受到的物價影響，幾乎跟德國沒有兩樣，物價從一〇〇漲到二〇〇以上，貨幣的價值則從一〇〇跌到五〇。一直到了一八七九年財政部着手用現金來收兌綠背紙幣為止，紙幣的價值才算回復過來。

歐戰期中，美國爲了籌措的戰費，也用了盡量擴大發行公債的方法，將公債歸各銀行承買，銀行就把公債做存款準備，一面把公債的買價，記入政府的存戶裏，政府用開發支票的方法來償付戰用品的代價，收受支票的人又把支票存往銀行裏，這樣，又造成了美國的信用膨脹狀態，在參戰前美國聯邦債務的總數只有十二萬萬美元。大戰停止後，擴大到二百五十五萬萬美元，這種加發的公債，就可以明瞭美國信用膨脹的程度。

通貨膨脹給美國的影響，並沒有跟一般國家有什麼兩樣。美國的資本家與投機者在通貨膨脹之後得到了大額利潤，可是跟着而來的便是新的經濟恐慌，顯然的，每經過一次通貨膨脹，



## 第六章 通貨膨脹的最後估價

不論平時或戰時通貨膨脹，其反映的事實或者有比較深淺的不同，但是其本質上並沒有兩樣。不少的事實給我們的教訓，通貨膨脹的實施，最初大概是一種無可奈何的嘗試，可是到了後來，却是無形中給予後人做一種有計劃的技術來實施着。在這實施的種種結果中，我們所得的任何通貨膨脹方法的最後估價是這樣的：

### 一 剝削勞力的技術

許多人知道資本主義中剩餘價值的榨取方法，可是很少知道通貨膨脹又是一種剝削勞

力的新技術。

資本主義制度下的貨幣，可以購買勞力。勞力的結晶形式，一種是商品，一種是貨幣。一般人都知道，資本主義下剩餘價值的榨取辦法，是用較少的貨幣購買（僱用）了勞力，再用較多的貨幣出賣商品，從這裏取得了剩餘價值。貨幣在這時候，已成了一種尺度，尺度的加長或縮短，直接就給予受購買的勞力以直接影響。所謂通貨膨脹的方法，是憑空產生了購買力，換言之，就是以一種掠奪的方式，用低值的貨幣，來換取高值的貨幣，也是毫無代價地榨去了勞力。膨脹的限度愈大，被掠奪的勞力也愈多。惟有在出賣勞力以外的產業資本家，反而可以得到了新的榨取的機會。

通貨膨脹造就貨幣價值下落的現象，資本家的產業雖也無形中減值，可是在不斷地物價高漲過於工資高漲的行程中，通貨膨脹以前，資本家是用高值的貨幣所表示的商品價格上來榨取剩餘價值，而積儲了資產，通貨膨脹之後，資本家不過是換了一種貨幣所表示的商品價格

愈速，這樣反而急速地造成其資產的擴大所以他沒有損失。

更顯明的事實，通貨膨脹中，出賣勞力的人，把出賣勞力的所得，來交換勞力結晶的商品，其間已顯示極大的相差，這就是在說，勞力的代價，一天天在下跌之中，也就是一天天被剝削之中。

小資產階級不是直接搾取剩餘價值的人，他們往往靠着金融機關的利息而生活着，在通貨膨脹中，用貨幣表示的存款，數額上雖然沒有減少，但是實質上是減少了，其所得的金利，也受了本金的限制，並不會跟着產業利潤率同樣地擴大，因此，急遽的貨幣跌價，把小資產階級立刻縮小到無產階級地位而同受大資產階級的剝削。

這樣，社會上只有兩個階層，一個是剝削者，一個是被剝削者。被剝削者在資本主義的發展下，一部份依存了剝削者的分潤而產生小資產階級，這小資產階級也有了貨幣存款，可是在再度通貨膨脹以後，所有的資產又返還到大資產階級中去了。

平時的通貨膨脹，與戰時的並沒有兩樣，不過一個是造成產業資本家獨佔，另一個則是以軍需品工業形式出現的獨佔而已。受影響的都是一般的大眾。

## 二 刺激購買力的不合理

明瞭資本主義體制的人，應該知道一切經濟上的矛盾，是資本主義根本上的矛盾，而不是通貨膨脹所可以消弭的。

或者有人懷疑到戰時通貨膨脹，當然是爲了國家財政的窘乏，如果不用通貨膨脹，政府從那裏得到大量的購買力呢？

我們應該知道，用通貨膨脹可以掠奪來的購買力，全是國內的購買力。國外的購買力是不會被包括在內的。爲什麼這存在國內的大量物質，不集中到政府手裏去呢？事實上許多豐富的物質，是存在大資本階層手中，他們爲了私利，寧使沒有了祖國，可是不能沒有資產。因此，政府便不能不用向大眾剝削的通貨膨脹方法，把負擔加在大眾身上，來籌劃戰費。也可以說，資本家與政府打成了一片，才產了戰時通貨膨脹政策。這情形，跟借外債來助軍費所得的結果，截然是不

企圖採用通貨膨脹來刺激一時購買力，妄想挽救經濟恐慌的人，是爲了沒有明瞭恐慌的原理。我們知道恐慌的產生，全是資本主義體制下，產業資本家爲了企求廣大利潤而大量製造的結果。所以其來源是在於生產方法的不合理，與分配的不均衡，而不在于購買力的刺激。

從通貨膨脹產生了購買力，可以一時把過剩商品吸收了一部份，但是在過剩商品被吸收的時候，爲了利潤而大量生產的資本家，又新的製出了過剩商品來應世。這一種過剩商品的製造速率，當然超過了因通貨膨脹而發生的虛偽購買力，那末，恐慌仍可以繼續發生。當通貨膨脹的激劇化下，剩餘商品的數額，在工廠中或者是可以減少，可是在一般消費者的手中，在投機者的倉庫中，存貨的數量，不但沒有減少，而且只有加多。因此，所謂購買力的促進，以及商品需要的增加，全是人爲的製造的結果。把存貨換了一種位置堆存起來吧了。資本家雖是加速把過剩商品變做貨幣，但過剩商品在市場中實在並沒有真實消化。

因此，通貨膨脹景氣到了一定階段，換言之，到了中止的階級。或到了通貨不值一錢的階段，那時候，隱藏在民間的大量剩餘商品，就悉數傾瀉到市場中來。這一種傾瀉，可以說是潛在恐慌

的總爆發，也可以說是資本主義下過剩商品的累積，結果仍造成了經濟上的恐慌。

因此，企圖把通貨膨脹來刺激起商業繁榮的理想，始終是不合理的，惟有不明瞭獨佔利益的人才會這樣想。

這裏我們容易發生一種疑問：我們承認通貨膨脹有刺激購買力的可能，要是適宜的通貨膨脹，（主張貨幣貶值者就是根據此種理論演繹而來）是不是可以刺激經濟復興呢？我們的回答是：這是對勞力一種有限度的剝削方法。因此而產生的所謂經濟復興，全是剝削後對大資本階層發生的結果，一般所謂工業指數的向上，也就是指示這一點。

因此，我們可以澈底明瞭。在資本主義體制下，採用通貨膨脹的方法，其意義是使統治階級有憑空掠奪勞力（購買力）的機會。這在戰時是不公平的租稅負擔，在平時則是剩餘價值榨取的強化。

中華民國二十七年八月出版

版權  
所有

# 戰爭與通貨膨脹

著者

魏

友

棊

上海牯嶺路

出版者

珠林書店

人安里十六號

發行者

楊

克

齋

◎定價每冊三角◎

