

刊叢識知本日

支收際國之本日近最

著澄志孔

行發館書印務商

336

L319

336

1911



1949

刊叢識知本日

支收際國之本日近最

著澄志孔

輯編會究研題問本日

行發館書印務商

中華民國二十七年八月初版

(36363)

日本知識叢刊 最近日本之國際收支一冊

每冊實價國幣貳角伍分

外埠酌加運費匯費

版權所有
翻印必究

分發行所	發行所	印刷所	發行人	編者	著者
商務印書館分館	商務印書館	商務印書館	王長沙	日本問題研究會	孔志澄
廣州梧州昆明貴陽香港汕頭福州	漢口重慶成都西安南昌金華	長沙南正路	長沙南正路	長沙南正路	

(本書校對者王重慶)

卷頭語

語云，知己知彼，百戰百勝，故善謀國者貴在審敵勢，察敵情，夫而後以之折衝樽俎，固可預戢其狡焉思逞之野心於平時；以之運籌決策，尤能指揮若定，博取最後勝利於疆場。同人等用是不揣棉薄，欲就目前日本各種內政外交問題，尋源溯委，儘量作客觀的系統的敘述，藉爲國人明瞭敵情常識之補助。現已擬定計劃，特就其重要者，先刊布日本知識小叢書一百種。惟戰事發生以來，交通不便，蒐集材料匪易，倉卒付梓，謬誤在所不免，除隨時力求改進外，尙望海內鴻達曲賜指正，是所至禱。

日本問題研究會謹識。

目錄

- 一 何謂國際收支……………一
- 二 日本國際收支內容之解剖……………六
 - 甲 貿易上之收支……………六
 - 乙 貿易外之收支……………九
- 三 增加輸出與改善國際收支……………二七
- 四 限制輸入與改善國際收支……………三九
- 五 國際收支與運現出口……………五一
- 六 金準備額與圓價之前途……………五八

最近日本之國際收支

一 何謂國際收支

一國與其他國家間，每年因收入支出而發生的經濟關係，這就叫做國際收支，亦稱爲國際貸借 (International Balance of Payments) 而構成這個國際收支的內容，大別之，可分爲貿易上收支 (Visible Trade) 和貿易外收支 (Invisible Trade) 兩種。其在前者爲由貨物進出口而生的收支，即出口貿易是貸方，進口貿易是借方，貸方超過借方，叫做出超，借方超過貸方，叫做入超。

不過國際間的經濟關係，不單是只有貨品的買賣，還有因交通，資金通

融等等而發生之種種異常複雜的貸借關係，構成這個貸借關係的項目甚多，在學術上總稱之謂貿易外的收支，亦稱做無形貿易的收支。此種貿易外的收支與貿易上的收支相同，亦可分作貸方與借方，即收入部分與支出部分。其在美國因為擁有巨額的對外投資，更將收入支出兩部分，細別為普通和資本兩項，而將關於資本的項目，另行劃出，但是其餘的國家都是把全體分作收入與支出。

構成貿易外收支的內容，可分為經常和臨時兩種，現在却先說明經常的貿易外收入。

(甲)外國證券之利息利潤 包括政府及本國人民投資於外國公債，公司債，或股票等所得之息金及紅利。

(乙)海運收入 包括海運業者對於進出口貨物所得之運費，外國旅

客之票價，船舶之租費，以及替代外人運送貨物所得之報酬。

(丙) 保險收入 包括本國水火險及人壽保險公司因承保外人生命財產等而所得之收入。

(丁) 海外企業與僑民匯款 包括本國人民在海外經營事業所獲之利潤以及僑民在國外服務所得之報酬。

(戊) 外人在本國之消費金 除外人在本國游覽所支出者外，如外國使領館，外國留學生，外國軍艦商船中水兵船員等在本國耗費之金錢，統屬於此類。

以上是每年都有的收入，所以總稱為貿易外的經常收入。除出經常部分外，如募集外債，和收回在外債權等等，這不是每年都有發生的經濟關係，則稱之為貿易外的臨時收入。

反之，貿易外之支出，亦可分爲經常和臨時兩種，經常支出的項目，其性質與收入無異，大抵可分爲下列數種：

(甲)外國證券之利息利潤 包括外國政府及其人民投資於本國的公債、公司債、股票、或直接經營事業而本國對之應該給付之息金及紅利。

(乙)海運支出 包括進出口貨物應付之運費，以及租用外國船舶之租費。

(丙)保險支出 除出個人直接向外國保險公司投保水、火、人壽險外，本國保險公司轉向其國外之同業分保而應支付之再保險費，亦屬於此類。

(丁)外僑之勞力企業所得 包括外僑因經營事業及服務所在國而得之利潤與報酬。

(戊)本國人在國外之消費金 如駐外使領館經費、留學費以及國外

旅行費等均屬於此類。

以上是每年都有支出，所以總稱爲貿易外的經常支出。除出經常部分外，如本國人對於海外的新投資以及外人收回其在本國之債權，這不是每年都有發生的經濟關係，所以稱爲貿易外的臨時支出。

貿易上的收入和貿易外的收入，是站在國際貸借上貸方的地位，貿易上的支出和貿易外的支出，是站在國際貸借上借方的地位；由此貸借雙方對立的經濟關係，便是所謂國際收支。在貸方超過借方即收入多而支出少的國家，牠的貨幣價值，自然走向昂騰而經濟關係亦因之良好，否則借方超過貸方，即支出多而收入少的國家，牠的貨幣價值跌落減少了購買力，就不得不大唱改善國際收支，日本現在的經濟地位，就是屬於後一種。

二 日本國際收支內容之解剖

甲 貿易上之收支

佔着國際收支中最重地位的，自然要推進出口貿易，將本國貨物輸往別的國家而取得其代金，便發生收入，從別的國家運入貨物而給與以一定之貨價，便發生支出。

進出口貿易，既是形成國際收支中最重要的原因，那末，我們研究日本之國際收支，自然須先從日本的外國貿易統計入手。

日本的外國貿易統計，係由大藏省主稅局下的關務科所編製，內分旬報、月報、年報三種，而旬報則尤爲各種統計的基礎，所以這裏先把旬報來說明。貿易旬報的編纂始於大正十一年，是年六月上旬主稅局向橫濱、神戶、大

阪長崎、門司、名古屋等六港海關當局，徵集報告，作成「橫濱等六港對外貿易概算」，是爲旬報的權輿。不過當時僅留供部內官吏的參考，並不向人民公布。到了大正十三年三月上旬，始以「本邦對外貿易概算旬報」之名，向報端發表。是年八月中旬，於上述六港外，復加入函館及四日市兩港，十四年七月上旬，續加入清水、若松、鹿兒島、小樽、下關等五港，總共十三港。旬報的內容，已漸臻充實。但此時進出口貿易總額，雖早經政府公布，而商人亟想明瞭的貨物別進出口情形，尙不載入於旬報中，所以從大正十五年十月上旬起，更添了「重要貨品進出口之旬額」一欄，將橫濱港之生絲輸出額，神戶港之棉花輸入額，大阪港之棉紗、棉布輸出額，統用數字來表現。嗣後此項貨名於昭和六年一月上旬，九年一月上旬，七月上旬及十一年十二月上旬陸續增加四次，同樣貿易港亦於昭和七年一月上旬及十年二月上旬，增入武豐、

尾道、絲崎、德山等四港，及朝鮮台灣全部。現在「重要貨品進出口之旬額」欄內，其內容在出口貨方面是生絲、棉紗、棉布、絲織品、人造絲織品、麵粉、罐頭食品、針織品、鐵、機械類、毛織物、植物油、陶磁器、鐵製品、玩具、紙、糖、木、材、帽子、人造絲等，在進口貨方面是棉花、羊毛、小麥、豆類、鐵、機械類、木材、原油及重油、橡皮、紙漿、煤炭、硫酸銹、銅、麻類、砂糖、油餅、揮發油、採油用原料、汽車及其部分品等，即進出口貨，均各為二十種，而於每月十日二十日及月末之正午，交由報章發表或用無線電放送。

貿易旬報之外，尚有月報、季報、年報等三種，因係依照旬報為藍本而編製的，所以這裏不再詳細去敘述，却把近數年的國際貿易表錄述之如下：

年	進		出		合計	出超或入超
	口	進	口	出		
昭和六年	一、一四六、九八一	千圓	一、二三五、六七五	千圓	二、三八二、六五六	千圓
						△八八、六九四

昭和七年	一、四〇九、三六五	一、四三一、七二四	二、八四一、〇八九	△二二、三五九
昭和八年	一、八六一、〇四六	一、九一七、二二〇	三、七七八、二六六	△五六、一七四
昭和九年	二、二五八、一〇〇	二、四〇〇、四〇〇	四、六五八、六〇〇	△一一〇、六七七
昭和十年	二、六〇三、二〇〇	二、六一七、九〇〇	五、二二一、一〇〇	△二六、八三七
昭和十一年	二、七九七、八〇〇	二、九二八、〇〇〇	五、七二五、九〇〇	△七〇、七〇五
昭和十二年	三、三一八、八〇〇	三、九五四、七〇〇	七、二七三、五〇〇	△六三五、九二四
昭和十三年 上期	一、二八七、二二二	一、四八三、〇〇〇	二、七七〇、二二二	△一九五、七七八

從上表看來，我們可以很肯定的說，日本是一個先天的入超國，除出了歐戰時四五年（大正四年至七年）外，沒有一年非輸入超過，倘使沒有貿易外的收入來彌縫，她的國際收支，是決無法子可以平衡的。

乙 貿易外之收支

貿易外收支的統計，是歸由大藏省理財局編製，因為這是一種估計，調

查很麻煩，所以本年度的數字，須等到來年十二月中旬後，方可編造完竣，而我們現在亦只能夠看到昭和十一年度，即前年的日本之貿易外收支統計。此種收支的特色，第一，如收項之公債公司債本息，付項之企業利潤及勞務報酬，以及海運關係保險關係等之收支並不一定要現實的送金；第二，這條款項中許多是用外國貨幣表示的，而本國貨幣與外國貨幣間的匯價變動甚多，折合匪易，所以比較的缺乏確實性。茲就日本大藏省理財局所發表之貿易外收支表，而將其各項目加以總括的說明如下：

A 外國證券利息利潤

在今日世界經濟時代，國際投資，非常盛行，如英美等國，對於投資所得的利息利潤，在國際收支中收項下是佔着最重要的地位，而日本則除輪船公司、保險公司、匯兌銀行等因為營業上的必要和避免外匯變動的危險所

購買少許外國證券，以及其政府用巧取豪奪的手段，對我有數萬萬圓債權關係外，並沒有什麼對外投資（近年在我東北之投資當作例外）。所以由於投資外國證券而得到的利息利潤，簡直是微不足道。

反之，在外國證券利息利潤的付項，則數目很大，較諸收項，相去不啻霄壤。先就公債來說，明治維新和日俄戰爭所以能成功，大家都曉得是靠著外債的幫助，不知大正十二年關東大地震之能够迅速地復興，亦是一大半得力於外債。故日本政府所欠的外債，現在尚達十三萬萬餘圓，而昭和十一年度國際收支的付項下底外債息金，即佔了五千九百餘萬圓。至各地方政府及私人企業所募集之外債，其金額尤為龐大。茲把日本現在政府與民間未償還之外債額列表如左：

第一表 國債

名	稱	利率	發行	年	起	債額	昭利十一年末未償還額	價還滿期日
第一次四釐英國公債		四・〇	明治三十二年七月一日	七		一〇,〇〇〇,〇〇〇鎊	九,三三〇,〇〇〇鎊	昭和二十八年十一月三十一日
五釐英國公債		五・〇	明治四十年三月二十日	三		三三,〇〇〇,〇〇〇鎊	三三,〇六七,〇〇〇鎊	昭和二十二年三月十二日
四釐法國公債		四・〇	明治四十三年五月十五日	五		四五,〇〇〇,〇〇〇法郎	四二,五九五,〇〇〇法郎	昭和四十五年五月十九日
第三次四釐英國公債		四・〇	明治四十三年六月一日	六		一〇,〇〇〇,〇〇〇鎊	一〇,七六八,〇〇〇鎊	昭和四十五年六月一日
六釐英國公債		六・〇	大正十三年二月十三日	二		一五,〇〇〇,〇〇〇鎊	一三,〇〇〇,〇〇〇鎊	昭和三十四年七月一日
六釐半美國公債		六・五	大正十三年二月一日	二		一五,〇〇〇,〇〇〇美圓	一三,七三三,〇〇〇美圓	昭和二十九年二月一日
五釐半英國公債		五・五	昭和五年五月十二日	十		二二,五〇〇,〇〇〇鎊	二二,二七〇,〇〇〇鎊	昭和四十年五月一日
五釐半美國公債		五・五	昭和五年五月一日	一		七,〇〇〇,〇〇〇美圓	六,九一四,〇〇〇美圓	昭和四十年五月一日
南滿鐵路公債		五・〇	昭和八年一月二十日	二		一四,三四六,〇〇〇鎊	一三,八三三,〇〇〇鎊	昭和二十三年七月一日
合計		—	—	—		一,四三二,七三五〇兩	一,三三三,〇八一,三七兩	—

第二表 地方公債

名	稱	利率	發行	年	起	債額	昭利十一年末未償還額	價還滿期日
大阪市築港公債		六・〇	明治三十五年十一月三日	十		三,〇八五,〇〇〇兩	二,五七〇,〇〇〇兩	昭和五十六年十二月三十一日

大阪市電車及水道事業公債	五〇	明治四十二年五月一日	三、〇八四、九四〇鎊	一、八六、三〇鎊	昭和十四年五月一日
名古屋水道事業公債	五〇	明治四十二年六月三十日	八〇〇,〇〇〇鎊	一七、八四、九三兩	昭和十八年三月三十一日
橫濱市第二次水道公債	五〇	明治四十二年七月五日	七、八〇,〇〇〇兩	二、二九、二六兩	昭和十九年七月五日
東京市電氣事業公債	五〇	明治四十五年二月二十二日	七、六、五〇鎊 六、九、五〇鎊 五、一七、五〇鎊	五、四、五、六〇鎊 五、三、八、八八兩	昭和二十七年九月一日
東京市五釐半英國公債	五五	大正十五年十月七日	六、〇〇,〇〇〇鎊	五、四、三、一〇鎊	昭和三十六年十一月三十一日
橫濱市六釐美國公債	六〇	大正十五年十二月一日	一、九、七、〇〇,〇〇〇美金	一、六、五、七、三、〇〇美金	昭和三十六年十二月一日
東京市五釐半美國公債	五五	昭和二年四月一日	三、九、五、九、〇〇兩	三、二、四、五、〇兩	昭和三十六年十月一日
合計	—	—	二、七、一、〇、二、四兩	三、〇、九、七、七、四兩	—

第三表 公司債

名	稱	利率	發行	起	債額	昭和十一年末未償還額	償還滿期日
東洋拓殖株式會社第二十次債券	六〇	大正十二年三月十五日	一九、九〇,〇〇〇美金	一三、一六、〇〇美金	昭和二十八年三月十五日		
大同電力株式會社A號美國債券	七〇	大正十三年八月一日	一五、〇〇,〇〇〇美金	二、四〇、九六兩	昭和十九年八月一日		
東邦電力株式會社美國債券	七〇	大正十四年三月十五日	一五、〇〇,〇〇〇美金	三、三、〇、五〇美金	昭和三十年三月十五日		

爲海運關係的收入。反之日本船舶，在國外購入船用品（如食糧、菜蔬、水、煤炭等）以及繳付捐稅、領港費、手續費、分支店經費、貨物起卸費、船舶修理費等，則總稱爲海運關係的支出。

海運關係收支表，係根據各輪船公司所提出之報告而編製的。此種報告的內容，在收入項下，包括有進口貨運費、出口貨運費、外國貨物運費、旅客票價、租船費、外國船舶船用品購入費、外國船舶修理費、噸稅、領港費、雜收入等數欄。在支出項下，包括有分支店經費、租船費、船用品購入費、船舶修理費、貨物起卸費、噸稅、領港費、雜支出等數欄。不過收入中最佔着重要地位的是運費，在昭和十一年之海運收入其百分比爲八〇%，而支出項下，除分支店經費外，都直接與收入有關，隨着支出的增加而收入與之俱增。

海運收入，是站在日本貿易外收入中最重要地位，近六年來的收支

統計約如左表：

年	次收	入	支	出
昭和六年	一六七 百萬圓		六六 百萬圓	
昭和七年	一八二		八二	
昭和八年	二三一		一〇五	
昭和九年	二五一		一〇七	
昭和十年	三〇三		一二五	
昭和十一年	三三四		一四〇	

C. 保險關係

在這個項目中，日本保險公司從外國取得之保險費，再保險費，再保險金，與在日之外國保險公司所支付於日本的賠款，營業費，以及承保日本進出口貨物而得之保險費（註）等，都屬於收入部分。反之，日本保險公司付給

外國人之賠款、再保險費、再保險金、分支店代理店費與在日之外國保險公司所收到之保險費、再保險金、各項利息等，都屬於支出部分。而日本保險公司，因為自身的基礎薄弱，對於承保金額之大部分嘗以繳納一定再保險費為條件，轉向外國同業投報，以圖減輕責任，所以再保險費，是佔支出中的最重要地位。

保險關係收支的統計，係由大藏省根據全國保險公司提出之對外收支數字為標準而編製之，近六年來的收支金額約如下表：

年	次收	入支	出
昭和六年	一〇八 <small>百萬圓</small>		一〇六 <small>百萬圓</small>
昭和七年	一一七		一〇八
昭和八年	一一八		一〇九
昭和九年	一三八		一一五

昭和十年	一一八	一一八
昭和十一年	一三七	一二三

(註)日本保險公司對於承保其本國進出口貨物所收入之保險費，亦當做從外國取得的一樣看待而列於收入項下。

D 勞力及企業所得

在這個項目中，在收入方面之企業所得，最重要者為南滿鐵路公司的股利和其所發行的公司債之息金，其他就要算滬青兩地之紡織廠，南洋之橡皮事業，南美之咖啡事業，以及正金、朝鮮、台灣、三井、三菱、住友、華南等匯兌銀行等的盈餘了。連同普通公司商號和販賣毒品之不正當營業的收益在內，昭和十一年分的估計共為一萬萬二千萬圓，其中大部分自然是取之於我國的東北，反之在支出方面因為近年日本朝野有形的無形的阻止外人在日企業之發達，故外籍公司商號之每年盈利，漸趨減少，據大藏省理財局

估計，其額約爲一千萬圓。

勞力所得之多寡，完全由於移民的人數而定，日本年來勵行大陸政策，極力獎誘其人民移住我國，單就北平一處言之，自戰事發生以後，日僑即增加四五萬人，其他各地，亦顯呈同一現象。據昭和十一年之統計，在外日人之勞務所得，全部爲九千一百萬圓。反之在日從事勞動之華僑（在日本從事勞動之外僑除華僑外，其他甚少）因爲受着極端之限制和凌辱，人數日減，此項支付額，全部約爲五百萬圓。

近六年來關於這個項目的收支統計，約略如下：

年	次收	入支	出
昭和六年	九〇百萬圓		一二百萬圓
昭和七年	一五七		一一
昭和八年	一六七		九

昭和九年	一八七	九
昭和十年	二二三	一一
昭和十一年	二二二	一五

E 旅客消費金

這個項目爲一種並無商業關係的文化費用，範圍甚廣。在收入方面，除出外人在日本的使領館費，和傳教費外，其他如旅客消費、船員消費、留學生消費等，因爲缺乏確實的材料，皆屬於假定的推算。金額之最大者，則爲旅客消費，日本現時設立國際觀光局用盡各種方法，拉攏外國旅客，昭和十一年度，收入竟達八千萬圓以上。反之在支出方面，除使領館經費外，日本在國際收支統計中，雖亦有旅客消費和留學生消費兩筆，但後者從本年四月起因爲防止現金外流起見，已明令停派，而前者則日本人旅行海外的目的，不是

爲了考察，便是在推銷貨物，決不願將金錢流到外國人皮包中，所以這一項的支出昭和十一年度，只有四千五百萬圓。不過，日本參謀本部派到各國的密探甚多，每年支出的費用，最少亦在三四千萬圓以上，倘將這一費用加算上起，那末她的旅行者消費金一項可以說收支恰巧能適合了。

旅行者消費金，近六年來發表的收支統計如左：

年	次收	入支	出
昭和六年	四三 百萬圓	四四 百萬圓	
昭和七年	五七	五一	
昭和八年	六九	六八	
昭和九年	八九	六五	
昭和十年	九五	六九	
昭和十一年	一〇七	七〇	

F 其他之政府海外收支

這個項目中無論在收入或在支出方面，不但內容非常複雜，其金額亦頗屬零星，而近六年來的統計則約略如左：

年	次收	入	支	出
昭和六年	七百萬圓	三八	百萬圓	
昭和七年	五	九二		
昭和八年	七	一二八		
昭和九年	五	一四一		
昭和十年	一八	一六〇		
昭和十一年	三五	一六四		

以上是日本之經常的國際收支額，除此以外，由於偶發的原因，如(1)國際間資金之投放及回收（包括外人在日本之投資，日本人收回其在

投資，日本人在國外之投資和外人收回在日之投資等四者）（2）賠款關係（3）軍費支出等，因為不是每年都有發生的，所以叫做臨時的國際收支。這種臨時的收支倘使金額巨大的話，那末，就足以搖動經常的收支而使兩者無法能適合，不過下列最近六年之日本臨時的貿易外收支統計，因為中日戰事，這時尚未發生，所以沒有上述（2）（3）兩種偶發的原因：

年次	收		入		支		出	
	外人在日本之投資	日本人在外之投資	合計	日本人在國外之投資	外人在日本之投資	合計	合計	
昭和六年	一五二	二八七	四三九	三〇三	三六九	六七二	六七二	
昭和七年	八四	一〇六	一九〇	一〇一	一八九	二九〇	二九〇	
昭和八年	一一九	一七四	二九三	二一五	九九	三一五	三一五	
昭和九年	九三	二一八	三一二	三九八	九七	四九五	四九五	
昭和十年	一三九	二二三	三八五	三七九	一七六	七五六	七五六	
昭和十一年	一九三	四八五	六七八	六五二	二九四	九四七	九四七	

而貿易外經常臨時收入之合計，與其經常臨時支出之合計相較，則昭和六年至十一年之統計如左：

年次	貿易外經常臨時收入合計	貿易外經常臨時支出合計	收入超過或支出超過之符號
昭和六年	八八六 百萬圓	一、〇三五 百萬圓	△一四九 百萬圓
昭和七年	七七一	七六九	二
昭和八年	九八六	八九七	八九
昭和九年	一、一〇〇	一、〇九一	九
昭和十年	一、二〇五	一、三九九	△一九四
昭和十一年	一、五六五	一、六〇二	△三七

若更就六年來日本的國際收支全部計之，則其情形爲

年次	貿易上與貿易外收入合計	貿易上與貿易外支出合計	收入或支出超過之符號
昭和六年	二、〇三三 百萬兩	二、三七〇 百萬兩	△三三七 百萬兩
昭和七年	二、一八〇	二、二〇〇	△二

昭和八年	二、八四七	二、七一四	一三三
昭和九年	三、三五八	三、四九一	△一三三
昭和十年	三、八〇八	四、〇一六	△二〇八
昭和十一年	四、三六二	四、五三〇	一六八

由上述情形觀察，可以證明日本的國際貸借，因為連年支出的超過收入，在平時已捉襟見肘，無法周轉，所以軍閥傀儡的近衛內閣上臺後，就提出了財政經濟三原則，以平衡國際收支為施政方針之一。可是在去年度一方面因為要實行國防計劃的再強化，招致了六萬萬四千八百萬圓以上的入超，一方面因為想達到併吞中國的迷夢，發動大規模之侵略戰，支出了二十五萬萬圓的戰費，貿易上和貿易外的臨時支出既經這樣巨大，同時貿易外收入的海運及保險等數項，又隨着戰事而大減特減，所以牠的國際收支，是

斷斷想不出法兒來平衡。在無可奈何之中，恐怕只有將昭和十二年度後的收支統計表擱置起來停止發表，以欺騙民衆吧。（參照矢野恆太白崎享一著之日本國勢圖會昭和十三年版第七八頁。）

還有一層，國家和個人同樣，我們個人遇着支出浩繁，經濟發生困難的時候，往往將自己的收入，有意的無意的作過大的估計，想把這筆錢用來作彌補，國家亦然。日本現在的經濟，正被浪子的軍閥，鬧得舉國不安，所以她的財政當局，不但是對於貿易外的國際收入，因為本來是一種推定的數目，不妨作過大之估計，就是出口貨物的價額，亦可用這套把戲來提高，日本有識的經濟學者曾經暗暗指摘這種事實，非難他們的財政當局，那末，上面所舉的收入額豈不是還須再打一個折扣嗎？

三 增加輸出與改善國際收支

要想平衡國際收支，積極的方法，自然要推出口貿易的增加，因為輸出增加後，就使進口額沒有法子能減少，經濟界仍能保持着繁榮。

爲行文便利計，我們於討論日本的出口貿易今後作如何趨勢以前，卻先來追究昭和七年至十二年六月的五個半年間，輸出增進之原因如左：

(1) 貶抑幣價 | 日本自昭和六年十二月宣布金禁止出口後，日圓對外價值大跌特跌，圓價既跌，輸出貨物的成本自然亦隨之減輕，而能在同一市場中戰勝別國的同貨物取而代之，所以西人稱日本這種經濟的鬭爭法，叫做匯兌傾銷 (Exchange Damping)。

(2) 減低工資 | 日本人的生活程度，本來是很低廉，所以工資亦比較

歐美各國爲便宜在這個時期內，日本的資本家借着經營合理化的名義，一方面減低勞動者收入，一方面卻增加工作時間，因此貨物的成本，就大爲減輕，而在世界經濟尙在鬧着恐慌的時候，一般人的購買力低小，廉價的貨物自然是最容易推銷。這種恣意搾取，壓迫工人而增加出口貿易的現象，經濟學家統叫做社會傾銷 (Social Dumping)。

(3) 閉鎖東四省門戶 東四省素來是我國的一個貿易出超區域，而且也是關內工業品的最大推銷市場，自從倭敵製造偽組織以後，公布了以日「滿」經濟集團爲本位的進口稅則，規定日貨可以自由輸入，不但中國的國貨，因爲課稅奇重，無法輸往，就是歐美各國貨物之進口，亦遭受重大的打擊。換句話說，日本已將東四省的門戶，加以緊密的封鎖，而成爲牠的獨占市場了。所以日貨在全輸入額中，竟占至七五%以上（瀋變前日貨只占

三八%)而向來出超的區域，從民國二十二年起亦變成入超了。

(4)輸出獎勵制度 日本對於糖、玩具、棉布、人造絲、陶瓷器等的出口，向來由國家給以獎勵金，這是無論何人皆知的事實，所以同一貨物的售價，在其本國遠不如在海外市場的低廉。自從昭和六、七年後又公布「輸出補償法」，規定輸出商的損失，可由國家來擔保賠償，這樣一來，商人自然都搶做出口生意，而日貨遂到處橫行世界了。

(5)採用交換貿易制 交換貿易制 (Barter System) 是近數年來國際貿易中新發生的名詞，其內容如何，界說很為複雜，簡單言之，就是與取主義 (Give and take principle) 的化身。換句話說，「我購汝貨，汝亦須購我貨」。原來一國的貿易對手國，因為彼此自然環境的不同，或進口超過出口，或出口超過進口，雙方的貿易額是沒有法子平衡的，自從創了這種新法後，

不但對我素爲入超之國，必須購買一定數量的我國貨，就是從未行銷我們貨物的國家亦可以彼此購買同等金額之貨物爲條件以從事交易。這樣一來，貨物的銷路，就可以暢行世界了。而近年日貨的到處充斥，甚至如中美、南、美、非洲以及伊朗、阿富汗等國亦莫不感受威脅，其原因卽在乎此。

因爲上述的關係，各國雖都鬧着經濟恐慌，而日本的出口貿易額，反與年俱增，自昭和六年之一、一四六百萬進至十一年之二、七九八百萬圓，這就是誇大狂的日本人所自命爲天之驕子，而口口聲聲詡爲飛躍的進步之理由。

可是自戰事發生以後，這種情形，已大變特變了。別的却不說，僅就貿易季節言之，依照過去統計，日本對外貿易，向來是每年二月份起爲入超，到了九月後卽轉爲出超。換句話說，上半年的入超額，是靠着下半年的出超額去

彌縫，所以貿易的全體，雖然是年年入超，而入超的金額，並不現出顯著的巨大。但是去年的九月以後，則情形不同，仍舊是繼續入超，那末本年貿易的逆調，無疑地自更嚴重了。

本年上半年的出口貿易額，共爲十二萬萬八千七百餘萬圓，較之去年同期的十六萬萬另二百餘萬圓，相差了三萬萬一千五百餘萬圓，如果以後沒有什麼變化的話，那末本年的輸出額，假定每月爲二萬萬圓，總計不過二十四萬萬圓，與去年相較豈不是要減少九萬萬餘圓嗎？這個減少的原因，可以說：

(一)由於物價的騰貴 前幾年來，日本的物價，因爲採取通貨膨脹政策的關係，已早步趨上漲（至昭和十一年十一月十二月時候，始影響到輸出的貨物。）自從去年七月戰事發生後，則其勢更甚，茲舉十個月來倫敦、紐約、東

京二地的躉售物價如左（以一九三三年爲一〇〇）：

年	月	倫敦	敦紐	約東	京
一九三七年八	月	一三二·二	一三一·三	一三〇·四	
一九三七年九	月	一三〇·五	一三二·八	一三二·五	
一九三七年十	月	一二八·一	一二七·五	一三一·四	
一九三七年十一	月	一二二·二	一二四·四	一三二·〇	
一九三七年十二月	月	一二二·二	一二三·二	一三四·〇	
一九三八年一	月	一二二·五	一二一·九	一三六·三	
一九三八年二	月	一一九·八	一二〇·八	一三六·五	
一九三八年三	月	一一七·六	一二〇·二	一三九·七	
一九三八年四	月	一一六·三	一一八·八	一三七·一	
一九三八年五	月				

由此以觀，足見日本的物價，已脫離了世界的水準與英美之漸趨下跌

者，恰背道而馳了。物價既然上漲，輸出貨物的成本，自然亦隨着同樣騰貴，結果，出口貿易，遂因之減退。

(二)各國之杯葛運動 倭敵此次侵犯我國，掀起遠東空前之大規模戰事，一方面固然是師出無名，惹起其民衆對於軍閥之怨恨，一方面轟炸不設防都市，慘殺無辜，姦淫婦女，焚劫財物等滅絕人道的暴行，尤足以招致世界普遍的公憤，發生極大的反響。雖然這種事實，因牠們宣傳方法的巧妙，一部分歐美人士，暫時不免爲其所朦蔽，可是公理究在人心，所以除出兩某某法西斯國家外，各國公正人士，統統起來組織拒購日貨會，尤其是牠的最大主顧之英美印度三國的杯葛運動，慷慨激昂，足以寒侵略者之膽而奪其魂魄。狡詐的日本商人，雖然慣會偷換商標以冒充別國的貨物，但這種卑劣手段，到此時恐怕亦沒有法子可以挽回他們出口貿易額的減退了！

(二)世界經濟恐慌之重演 自從一九二九年秋季經濟狂潮發生以後，在這七八年中，因為資本主義機構內在的矛盾和列強角逐爭持的關係，全世界的工商業，無不奄奄一息，陷於嚴重的危險狀態。及至一九三六年前後，經過無數人士之慘怛經營，始漸把這個狂潮壓制下去。可是此元氣尙未充分恢復的經濟界，又因侵略戰之發動，毀滅了遠東的最大市場，於是此可怕之不景氣惡魔於去年九月重復出演於新大陸，由美國而蔓延於各地，隨着如貨物停滯，工商倒閉，勞動者失業等病態，遂接踵而起，無疑地一般民衆的購買力亦因之減少。在這種情勢下，日本的出口貿易那得不受影響呢？

(四)原料獲得之困難 日本是一個資源貧乏的國家，其製造品之原料，大都須仰給於國外的輸入，所以原料品及原料用製品的輸入，在過去進口貿易統計中，要佔到八〇%以上，（昭和九年爲八〇・一% 十年爲八〇

%十一年爲八〇·一%)自從去年七月改正匯兌管理令和九月十一日公布輸出入品臨時措置法，規定原料輸入最高額及嚴格制限購買外匯後，如棉花羊毛等重要原料之進口，亦都受着極端的限制。工廠因缺乏原料之故，只有把生產額縮減，而減少生產的結果，輸出額就不得不減少了。

除此以外，如工人之強制入伍，船隻之長期徵發以及軍需工業之積極擴充等，亦均爲出口貨物減少的原因。倘使日本是一個物資足以自給的國家，或者向來是農業立國，那末，就使出口額減退，亦不至發生重大的影響。無奈她是以工商立國，國民經濟的基礎，完全依存於海外貿易，而且在戰爭期內，軍需資源的進口，又只有增加的一途，而斷斷沒有法子可以減少。所以在國際收支上，問題是非常嚴重了。

這幾個月的日本報紙中，到處充滿了關於振興輸出貿易的建議，其中

最有力者要推經濟團體聯盟，輸出組合中央會，工業組合中央會，商業組合中央會，全日本貿易聯盟會等五團體對於首相、外務省、大藏省、商工省、陸軍省等所上之條陳；這個條陳的內容，雖然是包括整個的貿易方策，但其主要的目的是在振興輸出貿易以改善國際收支，所以這裏特爲之介紹如下：

(甲) 根本對策

(一) 設立物資調整局 由大藏、外務、商工、陸軍等四省設一中樞機關，專司貿易品之需給，及外匯之調節等事務。

(二) 採用個人的求償制

(1) 賦予出口業者以輸入權，但在一定期間內專從事進口者得限制之。

(2) 重要出口貨應使與重要進口貨結成連鎖關係。

(3) 上述1之輸入權，得就貨品性質，與其輸出金額，構成一定比例。

(4) 輸入權得轉讓之，但其有效期間及回數得加以一定之限制。

(三) 對於求償貿易國，應准適用輸入補償法由國家予以適當之補助，而阻礙日貨輸入之國家政府須先設法防止之。

(乙) 應急對策

(一) 中小輸出工業之原料品，家內工業原料品，藥用品及生活必需品等，金額既少，用途有定，而國內又乏適當之代用品者，即使多量輸入，亦可不至流入浪費，應准其自由進口，俾得防止物價騰貴，維持小工商業生計，而予出口貿易以伸張之機會。

(二) 政府應遵照最近世界貿易動向，與各國訂立清算協定(Clearing Agreement)或互惠商約，以防止外人課日本貨物以高率之進口稅。

此條陳中的一部分，在目前日本的內外環境下，是無法做到的，另外的一部分雖已着手實行，而效果亦必甚微。我以為日本要振興出口貿易，只有一條路可走，即重採曩時之貨幣貶值政策，將日圓之匯率，大跌特跌，如此則因貨物成本的減低，出口貿易，或者能稍有恢復之希望。然而一先令二便士的比率，是日本國策的匯價，（前大藏大臣賀屋興宣語）倘使這個比率不能夠維持，日本的對外購買力即根本動搖，況且前數年貶抑幣價的結果，雖然增加了若干輸出額，而國力已大受耗損，現在又何敢飲鳩止渴呢？所以今年日本的全輸出額，至多不能超過二十四萬萬圓（介乎昭和九年與十年之間）而這個金額因為貨物單價之高漲，較之前時，又須大大打一折扣，實際猶不達二十二萬萬圓。出口貿易的情形如此，試問牠的今年度公債消化力能夠不受着影響嗎？（參照本叢刊第一種拙著日本之公債消化力）

四 限制輸入與改善國際收支

輸出貿易既然無從振興而反要減退，那末，消極的改善國際收支，自然祇有限制輸入的一途。

日本自昭和八年公布外匯管理法，到了去年一月又續頒輸入匯兌許可制，事實上中日戰事發生前已早實行限制輸入了。不過戰事發生後，購買外匯之許可額，經過若干次之修正，輸入的限制，遂因之益為劇烈。

依照去年十月十一日商工省公布的臨時輸出入許可規則之規定，（係依據去年八月臨時議會所通過的輸出入品臨時措置法而制定者）現在限制及禁止進口的貨品為

（甲）限制輸入者 該項貨品雖屬國民經濟上所必要，但輸入過巨，足

以影響整個國際收支，除輸入原價未達一百圓外，須經商工大臣之許可者如

進口稅則表第二七一號 棉花

進口稅則表第二八二號 羊毛、山羊毛、駱駝毛

進口稅則表六一二號 木材

(乙) 禁制輸入者 該項貨品非屬國民經濟上所必要，故非得商工大臣許可，一概禁制入口，貨目共有二百八十餘，茲就其重要者列舉如下：

進口稅則表第一五號 麥片 進口稅則表第二二號之二 燕麥粉

進口稅則表第三一號 蔬菜果實及核子 進口稅則表第三二號 茶葉

進口稅則表第四四號 蜂蜜糖 進口稅則表第四五號 點心

進口稅則表第四六號 菓漿 進口稅則表第四七號 餅乾

進口稅則表第五〇號 辣醬油 進口稅則表第五二號 鳥獸肉類

進口稅則表第五五號	罐頭牛奶	進口稅則表第五九號	雞蛋
進口稅則表第六三號	啤酒	進口稅則表第六九號	毛皮
進口稅則表第七三號	皮製品	進口稅則表第七五號	羽毛
進口稅則表第八八號	翡翠	進口稅則表第九〇號	珊瑚製品
進口稅則表第一一六號	蠟燭	進口稅則表第一一七號	皮皂
進口稅則表第一一九號	香水	進口稅則表第二二〇號	人造麝香
進口稅則表第二二三號	神香	進口稅則表第二三四號	煙火
進口稅則表第二三五號	火柴	進口稅則表第二六〇號	皮鞋油
進口稅則表第二六一號	鉛筆	進口稅則表第二六二號	墨水
進口稅則表第二六三號	墨及硃砂	進口稅則表第二八七號	生絲
進口稅則表第二八九號	絲線	進口稅則表第二九〇號	人造絲
進口稅則表第三〇一號	毛織物	進口稅則表第三〇三號	綢緞
進口稅則表第三〇五號	內衣材料	進口稅則表第三〇六號	花邊品

進口稅則表第三〇七號 絨衣

進口稅則表第三四六號 襯衣

進口稅則表第三四七號 手套

進口稅則表第三四八號 襪子

進口稅則表第三四九號 肩披及圍巾

進口稅則表第三五五號 皮鞋及其他履物

進口稅則表第三五六號 皮鞋帶

進口稅則表第三八〇號 無格子帳簿

進口稅則表第三八二號 文書用紙

進口稅則表第三八三號 封套

進口稅則表第三八四號 照相帖

進口稅則表第三九四號 繪片

進口稅則表第四三三號 水泥製品

進口稅則表第四三六號 磚

進口稅則表第四五三號 眼鏡

進口稅則表第五二六號 錶

進口稅則表第五二七號 鐘

進口稅則表第五三三號 雙眼鏡及單眼鏡

進口稅則表第五三號 照相機

進口稅則表第五五五號 留聲機

進口稅則表第五五七號 樂器

進口稅則表第五六五號 自由車

進口稅則表第六二五號 傘

進口稅則表第六四〇號 彈子、網球及板球

進口稅則表第六四一號 玩具

上述各種貨物，除禁止輸入者之一部分因係奢侈品或國內確有相當代用品應作別論外，而限制輸入者中之棉花羊毛兩項，其本年度一月到四月的進口額，前者爲一萬萬二千八百萬圓，較之去年同期的四萬萬三千三百萬圓，計減少三萬萬零五百萬圓。後者爲二千五百萬圓，較之去年同期的一萬萬六千二百萬圓，計減少一萬萬三千七百萬圓，兩共四萬萬四千二百萬圓（因手頭無最近日本貿易月報故僅引至四月份爲止）。換句話說，本年度一月到四月進口額減少的最重要原因，是由於這兩種貨物之被限制輸入而起，其餘貨物的減少，較之去年同期相差，不過一千七百萬圓，卽全額的二%還弱，就是完全沒有進口，亦無多大影響。但是棉花、羊毛爲製造棉紗、棉布以及毛織品的原料，而此等貨物，又於日本輸出貿易中佔着最重要的地位，現在原料取得既經受着很大阻礙，試問製品出口，能不大減特減嗎？

且是項原料在去年六七月以前因爲政府公布了擴充生產的大政方針，一般廠商預料市面定將好轉，曾經較平時多定了五六萬萬圓的貨物，現在日本的紗廠、呢絨廠所以尙能勉強開工者可以說大部分是靠著這種存貨來維持的。過去的情形猶且如此，今後存貨已罄，新的原料又難以獲得，隨着生產力的縮小，無疑地出口貿易額將更形減低了。所以我敢斷定說，限制輸入的結果，徒足促成出口貿易之衰退，而於改善國際收支，是不易奏效的。

其次現在敵軍閥及其卵翼之法西斯黨徒，正大做大陸政策的迷夢，而想窺伺我們第二首都的武漢，一方面固然極力擴張其國內的軍需工業，一方面又必從國外輸入大宗之軍械及軍需原料。這種貨物的輸入額，究竟將達至若干程度，不但槍械、大砲、飛機、坦克車等因事涉祕密不能在關冊中查見，就是銅、鐵、揮發油、原油及重油、機械類、礦產物、汽車及其零件等的輸入，自

從去年九月一日起，亦在貿易統計中刪去（見去年八月三十日大藏省省令）。所以我們要判斷日本今年之入超額，只有引用別的資料來作佐證。

（一）爲昭和八年三菱經濟研究社所發表的日本對於軍需有關原料之自給程度表，即：

（甲）自給率在五〇%以下一〇%以上者。

（A）無機原料 鐵鑛、碎鐵、鉛、鋅、錫、錳、鎢、食鹽。

（B）有機原料 獸毛、動物油、麻類、菜油。

（乙）自給率在一〇%以下者。

（A）無機原料 煤油、鎳、銻、硝、水銀、白金、鋁、雲母、石棉、磷礦石、菱苦土。

（B）有機原料 棉花、羊毛、橡膠、松脂、丹寧、人造絲原料。

（乙）昭和十二年小濱重雄所發表的日本之物資自給性表（註）

最近日本之國際收支

貨名	產	消費	費額	不足或生產超過
鐵礦	一、四〇〇千公噸		七、九九〇千公噸	△六、五九〇千公噸
銑鐵	二、二五〇千公噸		三、二二二千公噸	△九七〇千公噸
鋼鐵	四、二〇〇千公噸		三、七八〇千公噸	四二〇千公噸
煤	四七、九八〇千公噸		五三、四七〇千公噸	五、四九〇千公噸
煤油	三六〇千公升		三、八〇〇千公升	△三、四〇〇千公升
食鹽	六〇四千公噸		一、九三二千公噸	△一、三二八千公噸
棉花	三二、四千公噸		九四五千公噸	△九一二、六千公噸
羊毛	〇、一千公噸		九八千公噸	△九七、九千公噸
木漿	七五七千公噸		一、〇二七千公噸	△二七〇千公噸
麻	六八千公噸		一六四千公噸	△九六千公噸
植物油	一三〇千公噸		一一五千公噸	一五千公噸
硫酸銨	五五八千公噸		五五五千公噸	三千公噸
人造絲	一三一千公噸		一一一千公噸	二〇千公噸
棉紗棉布	六五五千公噸		三三六千公噸	三一九千公噸

紙	八二八千公噸	八〇一千公噸	二七千公噸
水泥	五、四五六千公噸	四、七七一千公噸	六八五千公噸
糖	三四五千公噸	三七一千公噸	△二六千公噸
麵粉	一、〇九六千公噸	八四六千公噸	二五〇千公噸
煙葉	八一千公噸	九二千公噸	△一一千公噸
肥皂	三、七六九萬圓	三、四五八萬圓	三一萬圓
火柴	二、六五四萬哥	一、三七五萬哥	一、二七九萬哥
機械類	九二、七三九萬圓	九三、三四七萬兩	六〇八萬圓

(註)見小濱氏著日「滿」華經濟集團需給資源論第二〇至二四頁，其中生產額係依據商工省農林省及有關各業所調查者製成，消費額則依照大藏省發表的進出口貿易表製成。

由上述情形觀察，足徵日本軍需資源的生產額與其消費額相差甚遠，不足的部分除出在我國被佔領地掠奪若干外，餘者只有仰給於國外輸入的一途，所以進口貨的限制，僅僅對於日用品及奢侈品可以假着消費節約

的名義，去禁止或限制他的輸入，至於軍需品不但不能限制，而且隨戰爭時
間之長久和戰爭規模之擴大，而日益增加。此觀於本年第一季煤油、銅、鐵、錫、
及其他金屬、汽車及機械類、和原料品——原料用製品——全製品中的雜
品等較之去年同期反增加三千五百萬圓。以此爲比例，則今年全年軍需品
的輸入，豈不是將較去年還要增加一萬萬四千萬圓嗎？（見東洋經濟新報
第一八一號第一〇頁。）

再從另一方面觀察，去年度臨時軍事費額僅二十五萬萬圓，其中軍需
關係製品及其原料材料等的進口額，已達六萬萬至十萬萬圓（見東洋經
濟新報第一七八八號）本年度對華戰費爲四十八萬萬圓，那末，軍需品的
輸入至少當在十一二萬萬至十八九萬萬圓之間了（一說去年全年度軍
需品的輸入爲十八萬萬九千八百七十萬圓。）

茲假定本年度軍需品的輸入與去年戰費之支出比例相仿，約爲二十萬萬圓左右，而進口貿易之全部以過去五個月中每個月之輸入平均額二萬萬二千三四百萬圓爲標準，則十二個月卽爲二十七萬萬圓左右。今限制輸入，當然不能絲毫及於軍需品方面，那末非軍需品之進口，只能限定於七萬萬圓以內。試問這是事實上所能做得到嗎？就使退百步說，因爲消費節約運動的着着奏效，日本民衆，又情願含辛茹苦，廢棄其和平工業（因爲原料無法輸入），試問本年下半年之出口額尙能像上半年的樣子，保持每個月二萬萬圓的比例嗎？

本年上半年之日本對外貿易，計進口十四萬萬八千三百餘萬圓，出口十二萬萬八千七百餘萬圓，入超一萬萬九千五百餘萬圓，假使日本戰時的貿易趨向，仍舊循着過去的慣例（九月至翌年二月之六個月間其出口額

較多於三月至八月之六個月間，下半年的入超額較遜於上半年，則全年的入超額至少當在三萬萬五千萬圓以上，加以無形貿易項下支出超過額一萬萬圓，即共爲四萬萬五千萬圓（不見於貿易冊中的軍械、飛機、大砲、坦克車的輸入尙不在內）這個數目我想就使是日本軍閥的御用經濟學者如高橋龜吉、小島精一、山崎靖純、野田豐等來估計，恐怕亦沒有法兒去減少，則限制輸入之是否足以改善國際收支，讀者當可明白瞭然了。

五 國際收支與運現出口

國際收支的平衡爲近衛內閣之大政方針，而事實如此，最理想的彌縫方法，自然莫逾乎乞靈外債，這真如社大黨議員河野密所謂「倘不得外國資金，無論何人，想不出什麼名案。」現在列強中財政充裕的國家，要推英、美、及荷蘭。除了荷蘭外，我們知道日本近日赴國外活動外債的人物，在英有門野重九郎（Kadono, Chokuro）（爲大倉財閥的副總理，東京商工會議所常任委員，曾任大倉公司倫敦支店長十餘年，獲交英國友人甚多。凡英美實業團體之來日考察者，悉由彼担任招待，故又有「外國貴客嚮導」之稱。兩年前日本朝野中頗有以英國承認日本在華北之特殊地位爲條件，而主張實行英日經濟提攜者，由全日本經濟聯盟派彼爲特殊使節，到倫敦去游

說) 在美有鮎川義介 (Ayukawa, Gisuke) (爲日本產業會社及「滿洲」重工業會社總經理，新興財閥之紅運兒，有「商品王」的別名，主張推進大陸政策最力，曾在美國鋼管工廠實習多年，交游頗廣) 松方幸次郎 (Matukata, Kojiro) (明治時代有名財政家松方正義公爵之子，日蘇石油販賣所總經理，與三菱財閥及川崎財閥關係頗密，留美甚久，爲羅斯福總統之同窗好友，廣田弘毅初任外相時，曾擬任彼爲駐美大使，以緩和美日衝突) 等其餘二三流人物的僕僕道途，更不知道有多少。他們的說法，統是以借款於日本的實業公司爲幌子，等到成功後就將這筆錢撥交政府，而政府則以日本銀行紙幣交還之。這樣一來，不但他們的事業，可以大大兒發展，就是政府對於輸入軍需品的付款，亦可不必動用日本銀行的正貨準備，送出去結帳，豈不是一舉兩得的妙法嗎？即如最近池田成彬的就任大藏大臣兼商工

大臣，其中最重要的意義，亦是在舉借外債，因為池田是前三井財閥的總帥，曾畢業於美國哈佛大學——美國不少實業家及資本家多出身該校，與池田母校的慶應大學相仿——當然在英美方面，有不少的交友，靠着他的聲望，在理想上或者可以借得到若干的外債，來解決目前的經濟問題，然而聰明的英美資本家，鑒於已往的事實，以及彼此國際利害關係之衝突，那肯輕輕墮入獯計，藉寇兵而齎盜糧呢？

外債的路又不能走通，要想平衡國際收支，那末，其次的辦法，只有動員全國公私所有的證券了。這種證券，因為是外國人發行，所以負擔付款義務的也是外國人。倘然政府採用強制手段，硬向持有人購來出售於國外或抵押之，拿作彌縫國際收支上支出超過額的不足，自然亦是一個補救經濟崩潰的方法。他的數額，據昭和十一年年底大藏省發表的估計為

種類	在日本本土部分	在國外部分	計
國債	一一、〇七三、千圓	二六五、六二五、千兩	二七七、七九八、千圓
地方公債	二〇	九、一九四	九、二一四
公司債	一二六	二二、九六四	二三、〇九〇
股票	三五、〇七二	四三、〇一一	八一、〇八三
合計			三九一、〇八五

(註)上項證券，據某外國經濟專家估計為僅達二萬萬日圓。

除此以外，還有在海外的日本人用外國貨幣，存入外國銀行之存款，以及日本在國外的匯兌銀行以外國貨幣貸給於當地日僑及外國人之放款，這兩筆款子動員起來，其效果正與上述證券無異。據昭和十一年年底大藏省調查，計其中存款為三一、一三一、千圓，放款為六九、一七〇、千圓，連同證券部分合計之，則共為四九一、三八六、千圓，但是這個統計係編成於兩

年以前，當然不合實情的地方很多，所以去年九月時，復重新估計爲四萬萬日圓。九月到現在已經過了十個多月了，去年度及本年度上半年的貿易入超額，總共要達八萬萬三千一百萬圓以上，試問這區區金額，現在還能有剩嗎？

大家都知道在現代通貨管理制度之下，爲着應付環境起見，對於國內，雖則可假借名義，以濫發公債的方法，增加不換紙幣爲籌措戰費的捷徑，可是這種紙幣，是絲毫沒有對外價值的，換句話說，國際債務，除出用着現金去清結外，是尋不出第二條路的。現在日本已經將可以變充支付債務的證券和對外所有的債權，一概用罄，那末，今後要想向外國講買軍需品，無疑地只有運現出口了。

日本的現金，分在內在外兩種，前者放置於日本銀行的金庫，是專充發

行紙幣之準備金的，後者則分別寄存於倫敦、紐約兩處，係專充國際支付額超過其收入額時之用。海外部分的現金，在很久以前，已經是沒有存着，所以去年三月結城豐太郎任職大藏大臣時就不得不打破數年來正金國內保有主義的慣例，實行運現出口。賀屋興宣繼之，仍維持不變，故去年度日本運現出口額，經其政府正式發表者有如左列：

三月	一三、九二九 公斤	五四、二四八 千圓
四月	一〇、〇九五	三九、四一一
五月	一四、一一一	五五、〇九二
六月	二六、四九二	一〇二、七四九
七月	一九、六五一	七六、〇六四
合計	八四、二七九	三二七、五六七

運現出口的重要目的，是在維持日圓對外的匯價，可是八月以後，日本

究竟輸送多少現金到海外去，因為它們政府認為極端祕密而不肯宣布，所以我們要推知圓價的前途，只有用旁的方法來證明了。

六 金準備額與圓價之前途

日本本位貨幣的圓，現在是與英國貨幣釘着，每圓等於一先令二便士之比率。這個比率，牠的前大藏大臣賀屋興宣曾經說過，是一個國策的匯價，換句話說，日本倘不能維持一先二便士的匯率，牠將無從向國外購買貨物，整個經濟，就有趨於崩潰的危險。所以新藏相池田成彬上臺後，復公開聲明對於匯價之維持，鄭重地加以兩個「極力的」形容詞。

欲決定圓價，是否能維持一先令二便士的比率，我們却先來看看日本現金準備的現況。日本現金準備額，據其政府發表的統計

昭和七年

四二五、〇六八千圓

昭和八年

四二五、〇六九

昭和九年	四六六、三三八
昭和十年	五〇四、〇六五
昭和十一年	五四八、三四二
昭和十二年七月	四八八、四三七

這四八八、四三七千圓的現金，因為去年五月後數次提高生金的買價（註）並將朝鮮銀行和台灣銀行的發鈔準備金前者五百十九萬八千圓，後者一千五百八十八萬五千圓，一併集中於日本銀行，於是現在的現金準備額，遂成爲八萬萬一千萬圓了。而這個數目，因為是發行紙幣的保障，目前日本銀行的紙幣，只見增發而絕無收回，倘然現金準備減少的話，必將因通貨膨脹的關係，而惹起物價的加速度騰貴，所以表面上是不敢去動用的。

（註）日本銀行之生金買入價在昭和六年十二月金本位制停止以前，爲一匁等於五圓，去年五月改爲每一公分合日幣三圓五角，一匁合日幣十三圓一角二分五。九月改爲每一公分三圓七角，每一匁十四圓一角三分七。本年五月一日復提

高爲每一公分三圓八角五分，每一匁十四圓四角三分七釐。

這筆款子既然裝聾作癡的說無法去動用，而大量的入超又必然的難以避免，那末，一先令二便士的匯價，究竟用什麼方法可以維持呢？關於此點，前藏相賀屋興宣曾宣言自昭和十三年起，運現出口額，以新產金爲標準，所以我們特把日本的金產額，列舉如下：

昭和七年	二三、〇〇九、六七一 公分
昭和八年	二五、八八八、八九七
昭和九年	二八、五七七、一一五
昭和十年	三四、一八九、二三八
昭和十一年	二一、一四、一二六

這二一、一一四、一二六公分的金產額，就使依照三圓八角五分的買價計算，亦不過八一、二八九、三八四圓，而本年的入超額，至少當在四

至五萬萬圓之間，試問這區區金額能够彌補國際收支的不足嗎？所以日本政府去年度又特別支出了四百二十八萬的預算，來獎勵民間的產金，其大綱如下：

(一) 實力雄厚之產金業者應依照政府方針，自動的擴充其現存之製鍊場及選礦場。

(二) 實力較次之產金業者則由政府交給獎勵金以補助其製鍊場及選礦場之增設與擴充。

(三) 由政府貸給鑿岩機於小產金業者以助成其探礦及採掘工作。

(四) 由政府增設技術人員於各礦山監督局與中小產金業者以實地之指導。

(五) 對於呈請探掘或採鍊金礦，須迅予核准並代謀運費之減低。

此外又於本年度設立一官商合辦之產金公司，規定其業務如左：

(一)對於金鑛業（包括以採掘砂金爲目的之砂金鑛業）鍊金業及從事以同一目的之器具製造業之融通或投資。

(二)金礦業及鍊金業之直接經營。

(三)買賣上項兩種事業之必要器具、機件、材料及設備。

(四)含金礦產物之買賣。

(五)代理礦山之調查及其鑑定。

可是日本金礦資源素來是很貧乏，雖然現在已經攫取了我國的漠河及熱河兩金礦，似乎得到不少的補救，然而依照她商工省的五年金產計劃（昭和十八年完成），就使能够成功，亦不過年產四萬萬餘圓，要應付目前國際收支不足額，事實上相差尙遠呢。

而從另一方面觀察，日本雖迭次提高生金買入價，可是世界金市場，因為金產額之逐年增加即

一九三〇年	二〇、七二二	千盎司
一九三一年	二二、三七一	
一九三二年	二四、三〇六	
一九三三年	二五、五〇三	
一九三四年	二七、六三〇	
一九三五年	三〇、九九一	
一九三六年	三五、二五四	
一九三七年	三九、六六一	

因此，去年八九月後，美國經濟界以金之供給過多，大唱購金價格減低之議，而英、法等國亦紛紛起而呼應，贊成訂立金價協定，獨日本則反一再提高，這不是可證明日本的金買入價格已脫離世界市場，而其八萬萬一千萬

圓的現金準備須大大兒打一折扣嗎？

要之，在中日戰爭期內，日本商品的輸出，祇有一天天的減少，同時軍需品的輸入，却隨着戰事之擴大，和既存原料的減少而不得不日形增加。貿易外支出既超過收入，而區區新產金額，又屬無濟於事。現在雖掩耳盜鈴，提高金之買入價，偷偷摸摸地，將偽裝的八萬萬一千萬圓之現金準備逐漸送到紐約倫敦（註）以維持所謂一先令兩便士的國策匯價，可是西洋鏡終究要截穿的，軍閥的代辯人高橋龜吉，曾經說過這樣話「你們（指日本人民）不相信日本銀行發行的紙幣，難道又不相信帝國政府發行的公債嗎？」這十足地可以推知日本民衆因爲日本銀行現金準備的無形減少，而政府却只管虛弄玄術來欺騙，一方面對於八萬萬一千萬圓的準備金既抱着深深地疑問，他方面對於再三再四用公債爲擔保而增發的紙幣自不得不發生

無限的恐怖，而日圓之將成爲盧布，馬克的第二，可不待說明而自知了。

二七·七·五

(註) 去年三月至七月，日本曾運送八四、二七九公斤合三二七、五六七千圓的現金到倫敦紐約兩處，以維持外匯，以後運現金額，即祕不發表，而據吾人觀察，中日戰事發生後，每月平均至少當有五六千萬圓以上現金之出口（因本年貿易入超額較減，故運現額亦較去年三月至七月的五個月標準爲低）。此項現金，其中二千五百至三千萬圓，係仰給於新產金買入額（去年一月至七月之產金買入額爲二五、二五九公斤，合九二、〇〇二千圓，即每月平均爲一千三百餘萬圓，而提高金價後，買入額當較增）及國民之獻金，其餘三千萬至四千萬圓即從八萬萬一千萬圓的發鈔準備金中抽出，故今日實在之現金準備額，祇及其名義上發表的半數，然此猶從新的金買入價估計之，若照去年七月以前的標準估計，則所減自然更鉅。