

1929

世

及

伐爾加著
葛喬譯

1930

華星出版

1929年世界經濟及經濟政策

第一季及第二季



E. Varga.

伐爾加著 ★ 葛喬譯

辛墾書店出版

— 1930 —

552
911
(521)/221

內 容

一九二九年第一季

第一部 一九二八年的世界經濟

- 一 生產形態
- 二 合理化與失業
- 三 獲得販路鬥爭與價格底形成
- 四 現金運動,資本市場及交易所
 - A. 增加儲金高度底熱求
 - B. 銀行利率(英,美,法,德)

138918

- C. 交易所投機(美,德,法)

五 歐洲與美國

- A. 生產
- B. 外國貿易
- C. 外國的資本發行
- D. 事實上的資本輸出

六 經濟政策底主要特性

- A. 從新規制賠償問題底企圖
- B. 本位價值底安定化(法,波,羅馬尼亞,保加利亞,希,中國)
- C. 關稅增高(德,美,英,法,意,中國)
- D. 合理化(德,美,英)

第二部 獨占形成底諸問題

- 一 資本主義沒落期與獨占
- 二 獨占形成與利潤率
- 三 獨占形成底經濟基礎

A. 生產部面中的獨占之一(現物形態)

5. 勞動對象的獨占

6. 勞動手段的獨占

7. 勞動力的獨占

B. 生產部面中的獨占之二(價值形態)資本
獨占

C. 流通部面的獨占

D. 消費部面的獨占

E. 資本獨占底一個特殊形態

四 獨占底強固性問題

第三部 一般之部

一 世界經濟發展底一般狀況

A. 世界經濟發展底一般特徵

B. 最重要諸國底經濟狀態

1. 美國

2. 英國

3. 法國

4. 德國
5. 意大利, 東歐羅巴諸國
6. 加拿大 南美, 墨西哥
7. 日本
8. 中國
9. 印度

C. 國際金融市場及資本市場

二 失業(德, 英)

三 關於美國有機的失業底新統計

四 商品市場與獨占形成

- A. 石炭
- B. 砂糖
- C. 銅
- D. 鋼
- E. 石油

五 賠償會議

第四部 特殊部分

一 德國

- A. 營業狀況的衰頹
- B. 生產狀況(石炭。鐵。機械。電汽。纖維。靴。建築)
- C. 價格的形成
- D. 對外貿易的情形
- E. 失業
- F. 農業
- G. 金融市場與資本市場
- H. 資本形成與經濟政策

二 法國

- A. 法蘭西資本主義有利的地位
- B. 營業興旺(生產指數。股份市價。資本發行)
- C. 各個工業部門的發展(重工業。纖維。化學。電汽。農業)
- D. 物價趨勢
- E. 外國貿易
- F. 殖民地拓殖

G. 資本市場

H. 勞動階級的狀況

三 英國

A. 經濟狀態底重要契機

B. 生產進行(石炭,鐵,鋼,造船,機械,棉絲)

C. 組織的合理化之開始

D. 外國貿易

E. 資本輸出

F. 失業與產業和平

四 美國

A. 胡佛與美國資產階級

B. 營業的發展

C. 營業的弱點

D. 金融市場的各种困難

E. 外國貿易

F. 資本發行與資本輸出

G. 勞動階級的狀況

一九二九年第二季

第一部 楊格案底成立·意義·內容·

將來

- 一 楊格案底成立
- 二 賠償銀行底任務
- 三 賠償銀行底國際的任務
- 四 楊格案底本質
- 五 楊格案中底外幣支付問題

六 楊格案使德國的階級鬥爭尖銳化

七 楊格案與對外政策

八 楊格案底將來

第二部 新農業恐慌

一 農業恐慌的到來

二 美國小麥耕作的問題

三 對付農業恐慌的策略

A. 各國立法上的對付政策

B. 德意志底穀物證券制

C. 美國新的救農法

第三部 一般之部

一 世界經濟底一般形勢

A. 經濟發展底主要契機

B. 各資本主義國家底營業

1 美國

2 英國

3 法,比,瑞典,意大利

4 德國

5 東歐羅巴諸國(波蘭,羅馬尼亞)

6 美洲大陸(加拿大;拉丁,亞美利加)南非

7 日本

8 中國

9 印度

0. 今後的營業進行

二 失業

三 物價狀況

A. 一般物價水準下落的傾向

B. 三大主要國底物價水準

1 英國

2 德國

3 美國

四 國際信用恐慌

A. 國際信用恐慌與銀行利率底提高

- B. 信用恐慌底原因
- C. 避免一般的國際信用恐慌的諸國
- D. 金運動

五 國際獨占與國際競爭

- A. 列甯的綱要與社會民主主義的綱要
- B. 化學工業
- C. 人造絲工業
- D. 石炭, 石油, 砂糖
- E. 鐵工業加特爾
- F. 銅加特爾

第四部 特殊部分

一 德國

- A. 營業與生產
- B. 失業狀態
- C. 農業
- D. 物價狀態
- E. 外國貿易

F. 資本市場及金融市場

二 法國

A. 一般經濟狀態

B. 各個產業部門

1 炭鑛業

2 重工業(鐵)

3 製鐵工業及機械工業

4 纖維工業

5 農業

C. 勞動者底不足

D. 物價狀態

E. 外國貿易

F. 金融市場與資本市場

三 意大利

A. 一九二八年的產業狀況

B. 一九二九年上半年的營業

C. 失業

D. 經濟政策

E. 農業

F. 外國貿易

四 英國

A. 勞動黨政府

B. 勞動者大眾底壓力

1 纖維勞動者

2 鐵路工人

3 機械工人

4 造船工人

5 炭坑夫(七小時工作制)

C. 英國的合理化

D. 產業狀況的興旺

E. 金融市場及資本市場

F. 外國貿易

G. 失業

五 美國

A. 產業興旺

B. 千五百萬股東底慰安

- C. 在產業興旺中底勞動市場
- D. 顯著的物價騰貴
- E. 外國貿易
- F. 資本發行與資本輸出
- G. 經濟政策底諸問題
- H. 展望

—— 目次完 ——

一九二九年第一季

第一 部

一九二八年的世界經濟

一 生產形態

我們在下面所引用的是世界生產形態比較表。並且我們儘量使這個表底數字成爲一個大約可以信賴的統計。在這裏，我們不得不附記兩點：

a, 關於生產的統計僅僅只是原料品底生產數目。

製造品因爲品質的差異——造船和汽車製造等少數例外

所以不能得到一個總括的統計。但是，這裏我們可以

假定製造品的生產是一般地與原料的生產平行發展的。



因為原料生產在若干貯藏品集積之後不能不適合於市場底需要。並且，現在因為規格化定型化的技術進步底結果，以同量的燃料，原料，補助材料能得到比戰前更多量的使用價值。最後，我們更不能不切實的注意：由戰前到現在化學工業飛躍的發展，因為我們沒有必要的總括的統計，所以不能在這個表中加以討論。

b, 這個統計，特別是農業生產物底統計，不是十分精確的。雖然這樣，但是因為謬誤是同出一源底結果，所以現實底差異是一年一年向着動態發展的同一方面而顯示着若干動態底共通性。

世界經濟底最重要的生產統計表

以百萬為單位

	1909-13	1925	1926	1927	1928
糧食——					
小麥(2)(收穫噸數)	82.2	93.2	91.8	95.0	100.8
麥(2)(,, ,, ,, ,,)	26.1	25.6	20.4	22.4	23.4
大麥(2)(,, ,, ,, ,,)	28.7	30.9	29.5	30.9	35.8
燕麥(2)(,, ,, ,, ,,)	52.1	58.2	53.8	52.6	57.6

一九二八年的世界經濟

3

玉蜀黍 (,, , , ,)	102.9	113.6	107.0	107.8	114.0
稻米 (,, , , ,)	77.5	85.3	84.6	85.4	—
薯薯(2) (,, , , ,)	128.6	143.6	120.9	143.9	141.0
菜根糖(2) (收穫雙倍) (百分比)	69.7	73.2	69.1	73.2	17.2
蔗糖 (,, , , ,)	96.9	166.0	159.2	157.3	166.0

紡織原料——

棉花…(生產噸數)	4.84	6.0	5.99	4.8	5.1
棉花…(消費噸數)	23.3(3)	29.2(4)	24.7(5)	26.4	25.3
羊毛…(生產公斤)	1463.0	1329.0	1405.0	—	—
絲……(,, , , ,)	29.2	45.8	47.2	49.0	—
人造絲(,, , , ,)	14(6)	87.0	99.5	130.0	158.0
橡皮…(,, , , ,)	114.0(6)	504.0	618.0	614.0	620.0

燃料——

硬煤…(,, , 噸數)	1098.0	1187.0	1177.0	1233.0	1238.0
石油…(,, , 噸數)	385.0	1065.0	1095.0	1249.0	1279.0

金屬物——

鐵……(,, , 噸)	68.3	76.9	77.5	86.7	86
鋼……(,, , , ,)	65.2	90.8	91.6	102.0	107.2
銅……(生產公斤)	1030.0	1443.0	1491.0	1510.0	1632.0

鉛……(生產公斤)	1194,0(6)	1524,0	1587,0	1648,0	1620,0
銻……(,, ,, ,, ,,)	976,0(6)	1132,0	1249,0	1300,0	1404,0
錫……(,, ,, ,, ,,)	133,0(6)	150,0	147,0	159,0	130,0
鉛……(,, ,, ,, ,,)	63,0(6)	179,0	211,0	213,0	——
金……(生產千公斤)	763,0(6)	593,0	600,0	600,0	606,0
銀……(,, ,, ,, ,,)	6964,0(6)	7514,0	7454,0	7454,0	——

造船——

排水量(千噸)	3333,0(5)	2193,0	1675,0	2286,0	2699,0
---------	-----------	--------	--------	--------	--------

汽車——

(單位百萬輛)	——	4,9	5,0	4,1	5,3
---------	----	-----	-----	-----	-----

【註一】 暫定數。

【註二】 蘇聯不在內。

【註三】 從一九一二至一九一三。

【註四】 從一九二四至一九二五。

【註五】 從一九二五至一九二六。

【註六】 一九一三年。

若精細的檢查上面的世界生產表，則可以明瞭在一九二八年比以前各年的生產底增大仍就是繼續着的。但，

若除開穀物來看(在穀物方面，其收穫的狀態，受氣候條件的影響，是很重要的)則其進步速度底百分率比以前各年減少了許多。在石炭，鐵，鉛這一類的重要商品，尚且稍微有點退化。所以，發展底速度，與以前諸年比較，是非常遲緩的。

若我們把最近幾年的統計與戰前的統計拿來比較，就可以看出顯著的進步。但是，我們不能不注意下列的幾點：

a, 生產底增進，在作為馬克司圖式中第二部門(消費手段的生產)的原料的各種商品，比第一部門(生產手段的生產)的原料減少了許多。我們若把牠比較戰前的人口增加拿來攷慮——人口增加在一九〇九到一九一三年的平均與一九二八年末之間，約增加百分之十——則我們很明瞭的可以看見世界人口的衣與食，今日比戰前也不過稍有一點改良而已。他方面金屬生產的激增，却表示着急速的生產裝置底擴張。

b, 第一部門的原料生產在最近四年間雖非常顯著的進步，但其發展底速度，還是沒有超過戰前產業興隆周期時底速度。例如拿鐵和鋼來說：其生產在戰前十年間平

均約上昇百分之七十，尤其在德國。十年之間鐵和鋼的生產竟上昇到百分之百。

我們還應從他方面去考察：戰前的鐵道建設同造船，比最近數年也使用了非常多量的鐵和鋼。現在，鐵道建設比戰前減少了許多，在造船事業中也同樣的比戰前減少了許多。這就是說：除開狹義的交通手段以外，生產裝置的擴大，用了比上面所載的數目更多量的金屬。

生產裝置底增大，是以比全體生產增進還更急速的速度在進行着。這件事情的意義，就是表示正在進行一種很大的積蓄，

因為這個關係，就增大了生產諸關係與販賣諸關係之間的。以及生產能力與一定收入的諸關係之下的社會底消費力之間的矛盾。

被束縛於競爭現象的各個資本主義企業家，他們首先把販賣困難底原因，歸於自己的商品需要很高的生產費。他們只要能夠得到較低的生產費，就能夠犧牲了他們的競爭者而販賣更多的商品。所以他們都努力減低生產費，而這個努力遂成爲合理化底決定的推動力。但是，由合理化而減低生產費，只能增進被合理化的工場底生產能

力。所以，想由減低生產費而增大販賣高度的各個企業努力底結果，就是把資本主義世界生產與販賣可能性之間所有的矛盾，提到更高的階段而再生產。

獨占的組織體——全國的與國際的——底存立一點也沒有變更這件事情，只是變更了鬥爭底形態。各個全國獨占組織體相互之間在世界市場進行鬥爭，牠們是同樣地把那由於合理化與生產裝置的擴張而達到的生產費的低廉化作爲武器的。在全國加特爾底內部及國際加特爾底內部，也同樣的爲得到更大的販賣協定率而繼續着擴張生產的裝置。【註七】

【註七】 在德國有骸炭設施顯著的過剩生產。

在加特爾契約滿期之際爲確保販賣協定率底增大，這種設施底新的建設是以非常的形勢而繼續着。

這個發展的結果，一方面是生產裝置大部分慢性的休止，並且機械與設備底“道德的”磨損比較戰前更是非常地迅速；他方面就構成了慢性的失業的發展。關於這些問題，我們以後再討論。

很遺憾的！就是因爲關於全體生產能力的利用度，沒有總括的統計【註八】，我們僅僅蒐集了在諸種工業部門

的能力沒有充分利用底種種消息。——熄了火的熔礦爐底數目，沒有使用的紡錘等——但雖合計牠們每個的數目，還是不能得出莫有用的生產裝置底總指數。這樣我們很明確的知道，很重要的部分與比戰前更大的部分沒有利用，並且，由於這個結果而使獲取販路鬥爭特別的尖銳化了。

【註八】這種統計所遇的困難，就是生產能力底概念是不十分明瞭的概念，在晝夜操作的裝置工業中，(化學，熔礦爐)生產能力底利用度，由休止設施或休止裝置看來是可以大體知道的。在事實上，例如美國的鋼托挪斯雖然每月都報告牠底利用度。但在其他的工業部門，其能力底概念都是很不明瞭的。又如在大不列顛底纖維工業，若按一交替時間為一週三十二小時間底工作計算，則可說牠得到百分之六十六的利用。但是，纖維工場未必每天不能以兩個或三個交替時間來工作嗎？所以這是毫無根據的事情。倘若我們按照以三十二時間為一週，可能的九十六時間(三交替)的生產而測定，則能力的利用成為百分之三十三，按照三交替來測定則成為百分之十

七。

生產裝置重要的部分底休止，也可以說明下面的事實。譬如，由於合理化而增加了勞動強度底結果，剩餘價值率在現在無疑的是比戰前增高，但利潤率却未見增高。爲什麼呢，因爲在合理化的過程中，資本底有機的構成是急激地向上發展，同時，生產裝置中底休止部分，在各個企業底終極的破滅尚未與這休止同時發生的限度內，都是要求剩餘價值底分配的。

二 合理化與失業

隨着生產裝置底大部分的休止與急速的“道德的”磨損，同時從本來的生產過程中必然的要把廣汎的勞動者趕了出來，這件事，就是合理化底主要的結果。

在戰前資本主義的販賣市場，因爲把本國農民與經濟落後的諸國捲入於資本主義的商品交易而被擴大。因爲這個市場底擴大，所以被趕出工場的勞動者雖然爲數不少，但在產業興隆的時候，幾乎是可以完全再被吸收到工場中去的。然而，現在這樣是不行了。生產性與勞動強

度底增進，已經超過資本主義販賣市場之擴大底可能性，一旦被趕出工場的勞動者，在高度資本主義諸國，雖就是碰着產業興隆的時期，但再想第二次參加全部生產過程，簡直是不可能的。（自然，使新的勞動年齡成熟了的青年成爲勞動階級的一部分而參加勞動，這也同樣的是資本主義生產樣式底任務。）

那是，在如何能夠利用勞動者統計的一些高度資本主義諸國中，我們可以看見已經說過多次的如下的發展。這個發展在一九二九年也是繼續着的。

除開產業狀況及季節的影響以外，失業者底絕對數，總是逐年逐年增加。

被雇傭於產業資本而直接造出剩餘價值的勞動者所佔底比率相對的減少，在流通部面及消費部面勞動的勞動力底數目却比較的增加。

在一九一九至一九二五年這個期間，美國，如像大家所知道的（若依據國勢調查底數目）被雇傭於產業資本（農業，工業，鑛山，鐵道）——除開建築工業——的勞働力，也曾絕對的減少。

我們想以現在英國底統計來做這個發展的例證，英

國勞動部自一九二三年以來，每年七月在各產業部門中，分別的調查保險勞動者與失業勞動者底數目。倘若我們從職業底清單中，把那明確地不屬於產業資本的——商業，銀行及金融業，國家的乃至地方的行政，娛樂業——劃分出來，蒐集於一個部類之中，而與其他的一切職業部門作個比較，則事實上就業者(除開失業者)數目的移動如下。

職業部門中就業勞動者底移動

七 月

	1923	1924	1925	1926	1927	1928
一切職業部門中... 就業勞動者總數	100	100	100	100	100	100
受僱於工... 業資本者	76.6	79.1	75.3	74.2	74.6	73.4
受僱於非工... 業資本者(註九)	22.4	20.9	24.7	25.8	25.4	26.6
		(註十)				

〔註九〕 這個項目包含着遞送業，銀行及金融業，地方官廳，娛樂及運動，大旅館，小旅社，俱樂部，自由職業等。

【註十】這年底減退，很明顯的是由於國家官吏整理委員會(Asee)的整理。

在這個表中，我們看見直接造出剩餘價值的勞動者所占的成分減少了百分之四·二。只有勞動於流通部面及消費部面的勞動力却增加了。就業者的數目在這個時期約計一千萬（減去十六歲及四十六歲的保險者以及失業者的數目）。這即是大約有五十萬的勞動力從生產方面向流通部面及消費部面轉動。在絕對的數目上，其發展顯示着下列的情況。

就業者數目【註十一】

七 月 （單位千人）

	受僱於工 業資本者	不受僱於工 業資本者	總計
1923	7,897	2,821	10,178
1924	8,206	2,167	10,373
1925	7,952	2,613	10,565
1926	7,645	2,658	10,304
1927	8,214	2,803	10,117

1928 7,705 2,799 10,504

【註十一】“勞動部官報” Ministry of Labour Gazette 中摘出。

僱備於產業資本的勞動力底絕對數目減少的傾向(到現在還未十分顯著)，我們在英國也可以看見如像美國那樣的傾向。

在英國，與美國相似的，僱備於產業資本的勞動者數目底減少，自一九二四年以來(調查工場的那年)乃是由於生產底沒有增減(當可說牠稍微有點增加)而起的，下表底指數就表示着這樣的狀況。

“倫敦——劍橋經濟調查所”底生產指數 (以一九一三年作為一百)

1924	1925	1926	1927	1928
90.9	87.1	67.0	96.2	91.0

“英國經濟週刊”(Economist)底統計，沒有總括總指數；但是，牠指出了生產量底增加。在該雜誌關於一九二八年曾登載着如下的數字。

Economist 一九二八年指數（以一九二四年作
為一百）

輸入——

原料.....101

有色金屬.....113

消費——

鐵及鋼..... 88

棉花.....100

樹膠.....212

石炭..... 99

電力.....110

從上面的表中我們可以知道，英國在一九二四年以來，生產量沒有甚麼增減，並且發生了僱傭於產業資本的勞動者底積極的減少（1927 年生產量與就業勞動者數目底急激增加，和 1925 年大罷工時所受的損失互相抵消）

在美國，沒有關於就業勞動者數目的新的調查【註十二】但是據聯邦準備局或勞動局在每月所造出的典型的大經營的工業的統計，則大約包含有三百萬勞動者。這個統計證明了國際調查上所顯示的一九一九到一九二五年

底發展傾向，在最近幾年中還在繼續發展。就業者底數目，因為生產量同時激增，所以便減少了。如下面底指數，就顯示着這種狀況：

聯邦準備局底指數

	1924	1925	1926	1927	1928
生產指數	95	104	106	106	111
勞動者數指數	95	65	96	92	89.8

【註十二】參看“關於一九二七年工業國勢調查底結果”第三部。

在目前我們以德國底統計數目為基礎，則在英國所發生的二部門移動底這種趨向，在德國也好像正在進行。不過，德國這個類似的發展漸漸在最近幾年中纔開始，所以還不能排除產業興旺氣象底影響。

無論如何，英國和德國（歐洲幾個小國也是這樣）失業者底絕對數，一九二八年全年及年末時比一九二七年還要增大。這是決定的事實而且是現時依然還存在的事實。就是在美國，若以聯邦準備局底統計數目為基礎，則我們可以假定：牠在一九二八年全年或是一樣的。即是，

資本發展到最高階段，同時，在各國中不能給與勞動者以工作的這個事實，是依然存在的。若依布爾喬亞經濟學陳腐底理論說來，則資本主義生產樣式，能夠給與想勞動的各個人以勞動，而保障他們的麵包。但是，這個陳腐的理論到現在究竟明明白白的破產了。在英國，現在皇太子的黨徒們。爲救濟飢餓的失業的礦工們募捐。這便是資本主義一般危機最露骨的證明。

三 獲得販路的鬥爭與價格底形成

倘若獲得販路的鬥爭是資本主義現階段中特別尖銳而出現的這件事情是正確的，則我們必然可以期待着價格水準底低落。下面價格指數表就是這樣的。

幾個本位價值安定的國家中價格指數底形態

(1913年=100)

	英國(13)	德國(14)	荷蘭	瑞典	瑞士	加拿大	美國(15)
1925	160.9	141.8	155	161	161.6	160.3	148.3
1926	149.4	134.4	145	149	144.5	156.2	143.3

1927	143.7	137.6	148	146	142.2	151.6	136.71
1928	140.9	140.0	149	148	144.6	150.4	140.
1928:1	141.5	138.7	153	148	144.7	151.3	138.
1928:12	136.5	139.9	148	145	145.2	148.6	138.5

【註十三】 “Economist”的統計。

【註十四】 德意志全國統計局 Stat Revchsa-
mt.

【註十五】 勞動局底統計。

從這個表看來，則以可發見價格水準全般的低下，只是從一九二五到一九二六年纔發生的。反之，最近三年間，只是英國底指數，顯示着與我們理論上所預期的一樣的形態，即是：顯示着價格水準底不斷地下降的形態。無疑地存在於世界市場的價格鬥爭，在金融價值安定的大多數國家（這個時候金融價值好容易纔安定化的諸國家的指數，是不能拿來比較的，因為順應底過程還沒有完結），除開英國和加拿大，在最近數年間都沒有發現。但是，在一九二八年中這些大多數國家的價格水準却多少的降下了。

因此，成爲問題的是：爲甚麼價格指數在價格下落的形態中，沒有反映出最尖銳的獲得版路的鬥爭呢？這個事情是由於上面所說的各個國家（英國例外）都有高率保護關稅的原故。在世界市場中，尖銳化了的鬥爭雖沒有使價格減低的影響；但國內市場，得以高率關稅與國內獨佔形成的來保護，所謂價格指數，便是反映這個國內市場的價格形態。並且在這裏我們必需想到：這個價格指數是包含一切輸入商品——其中也有農業生產物（其價格情形很顯明的由於收穫狀態來決定）——底價格情形底平均。如像大家所知道的，同一商品的輸出價格，在有保護關稅的國家顯然是比國內的價格較爲低廉。還有，在世界市場中最尖銳地競爭的諸商品，因爲牠底多樣性與品質變化的結果，所以用來作價格指數底構成部分，是很不適宜的。我們知道：石炭、石油、樹膠，人造絹等一些重要商品底價格，在最近數年間急激的放下了。同樣，我們也知道，金屬製造工業，船舶，鐵道運輸材料，機械等的價格也是急激的減低了。所有這些，都沒有反映出再現國內價格水平線底價格指數，即或反映，但也是很不完全的。以自由貿易著稱的英國底價格指數，依然表示着如我們理論

所預期的發展【註十六】。要判定世界市場的價格形態，高率保護關稅國底價格指數，是完全不適當的。爲要用數字顯示尖銳化的獲得販路的鬥爭底作用，若沒有世界市場價格的特別價格指數怕是不行的吧。

【註十六】 在許多時候，強固地被組織化了的國際獨占，在世界市場排除價格鬥爭而提高價格是很成功的。我們看見國際鋼托挪斯在一年之間提高了約百分之五十的價格。

布爾喬亞爲獲得販路而在世界市場互相競爭，因此，使外國貿易沒有充分的增大。世界外國貿易的統計，僅僅只有三季，其數如下：

三十三國對外貿易總額表【註十七】

(單位十億馬克)

1927——	第一季	.....	54.7
	第二季	.....	55.0
	第三季	.....	54.5
	第四季	.....	60.1
1929——	第一季	.....	57.6

第二季.....55.2

第三季.....55.6

【註十七】“經濟與統計” *Wirtschafts und Statistik* 1929年第一號。這三十三國底外國貿易，占全世界外國貿易總額之百分之八三。

因為國內販賣市場的狹小，所以發生了高度資本主義諸國的生產與國內市場販賣可能性之間底矛盾。這個矛盾，很明顯地不能在世界外國貿易一般增進之中求得解決。譬如，關於世界生產與世界商業的各種統計，雖然是如何的難於信賴，但一九二八年生產底增進——特別是由於收成很好的緣故——很明顯的比外國貿易的增進還大。然而昨天的外國貿易顯然的還是不足以解決生產與販賣可能性之間的矛盾的。

我們若把下面的數字分爲輸入與輸出，並且以歐洲和歐洲以外的國家比較來看，則最近各季就顯出如次的狀況：

重要的世界貿易諸國底外國貿易

(以十億馬克爲單位)

	輸 入			輸 出		
	歐洲(19) 諸國	歐洲以(20) 外諸國	總(19) 計	歐洲(20) 諸國	歐洲以 外諸國	總計
1927 第二季	18.6	10.8	29.4	14.2	11.4	25.6
1927 第三季	17.9	10.5	28.4	15.4	11.0	26.4
1928 第一季	19.4	11.0	30.4	14.7	12.5	27.2
1928 第二季	18.8	10.4	29.2	14.5	11.5	26.0
1928 第三季	18.5	10.3	28.8	15.4	11.3	26.7

【註十九】 二十一國

【註二十】 十二國

輸入與輸出的增進，無論在歐洲各國，或歐洲以外的諸國，都是大略相同的。（很明顯的是輸入額較高於輸出額。這正因為以同樣的商品在輸入方面，比較需要海上運輸費，經紀人費用，利息損失，保險等的輸出統計更高的這種輸入統計來估價的事實的結果）。

在世界市場的獲得販路鬥爭若以統計方面來表現，不過是把各指導的帝國主義底對外貿易互相比較而已。我們把這個統計放在後面“歐洲與美國”中間。在那個統計表底數目中已經包括了一九二八年全年，所以從這個

統計中我們可以看見美國同德國在一九二八年對於主要的競爭國牠們一般的商品輸出與特殊的製造品輸出，是顯著的增進了。

在美國，國內市場底收容能力與凌駕一切競爭國的生產底機械化，成爲競爭上底優越的基礎。在德國是以比較低廉的賃銀與勞動的生產性和強度，造成了他的基礎。但是在美國輸出增加趕不上生產量的激增。他方面，德國製造品底輸出，總額固然減少，但也比前年增加了三億二千四百萬美金，這個輸出的增加，在事實上就是含着在獲得世界市場底鬥爭中，德國的工業已經取得相當的成功底意義。

四 現金運動，資本市場及證券交易所

一 增加儲金高度底熱求。

在昨年經濟上有個特徵，就是各國中央銀行或布爾喬亞氾都進行着類似於戰前的增加儲金高度底鬥爭。隨着國內金融底流通，由原來的金幣制到金本位制的移動（不是金幣流通，金幣只是用於國際交易的），結果給

Cassel, Keynes 那些布爾喬亞經濟學者證明了他們所預言的各中央銀行有減少儲金需要的作用的話是完全錯誤的。【註二十一】事實上恰恰與此相反，下面的表，告訴我們在最近數年，歐洲現金儲蓄的激增與美國現金儲藏高度底減少。——不過，牠底數目依然還是很大的。

去年年底世界現金儲藏表【註二十二】

(單位百萬馬克)

	1925	1926	1927	1928
歐洲.....	13,621	15,119	15,905	18,972
其中的法國.....	2,983	2,984	8,356	5,260
其中的大不列顛.....	2,954	3,087	3,113	3,148
其中的德國.....	1,274	1,897	1,931	2,795
美國.....	18,469	18,859	18,372	17,392
其他的國家.....	11,036	11,008	11,420	11,665
世界.....	43,126	44,984	45,968	48,028

【註二一】 Keynes 在 Nation 1929 年第一號上告白了他們錯誤而且這樣的寫着：“我忘記了金幣是物神，我並莫有預想着禮拜儀式失掉其意義以後，

還要繼續的這件事情。”

這個自然是愚蠢的見解，金幣自然有靈物崇拜性，然而牠是與在資本主義社會中底商品一樣的靈物崇拜性。因為資本主義社會秩序的無政府狀態今後仍然繼續存在；社會諸關係仍然是商品底物底關係，所以，作為一般等價物的，作為世界貨幣的金底任務不會消滅，而獲得金的鬥爭是會繼續發展的。假若根據於 Cassel 和 Keynes 底淺薄的合理主義的觀察法，看起來是如何的沒有一點意味。

【註二二】“經濟與統計”一九二九年第一號。把最大的帝國主義列強底金的儲藏額，以世界底金的儲藏額的百分率來表示。則恰如下表：

四大帝國主義列強在世界儲金額中所占的百分率【註二十三】（單位百萬馬克）

	1913	1920	1928
全世界底金的儲藏額	41,276	44,565	48,061
（百分比）			
美國	19.2	42.3	36.2
法國	14.3	6.7	11.0

大不列顛	11.8	8.0	7.6
德國	10.1	4.2	5.8

【註二三】“經濟與統計”一九二九年第一號。

在這裏我們不得不附帶說幾句，就是：每個布爾喬亞
 氾都熱烈地企圖在本國集積最高的金額，也就是表示着
 戰爭的準備。因為金是與各種戰爭器具同樣重要的戰爭
 材料。

二 銀行利率(英,美,法,德)

與各國本位價值底安定化與熱烈的企圖增加或是保
 護儲金額，同時又發生了如戰前的金運動與銀行利率增
 高底關聯。

(一)這個關聯，在英格蘭銀行的利率政策中，表現得
 非常明瞭。從美國的聯邦準備銀行提高百分之五的銀行
 利率以後，英格蘭銀行為對那當作世界銀行家底紐約而
 抬高倫敦底地位，仍然維持着百分之四·五底銀行利率。
 這個結果，遂使短期資金不斷地從倫敦跑到紐約。這件事
 ——與每年秋季購入多量原料相關聯——使英格蘭銀行
 在一九二九年不得已而提高銀行利率為百分之五·五。

(二)反之，美國聯邦準備銀行利潤率底提高，並不是爲保護儲金額底政策，至少，牠沒有盡牠底決定的任務。他們之所以提高利率，因爲他們想以利率的高漲來限制紐約交易所中猛烈的投機——這是我們在下面所見的這個失敗了的企圖。美國雖然在一九二八年中失掉了如前表所記的十億馬克的現金，但在美國仍然有下面那種意味底“過剩金。”意思就是：儲金額底一部分還是作爲銀行流通券底準備金而沒有動用，這從經濟的方面看來，那就是以百分之百的準備金底金證券底形態當成現金流通的意思。

(三)在一九二八年中，由金貨而得到最大利益的就是法國。法蘭西銀行現金儲貯額，在歐洲一切證券銀行之中是最大的。同時，在一九二八年有非常強度底金流動狀態的銀行利率是百分之三·五。卽在一九二九年比英格蘭銀行底利率也低百分之二。因此，法國，如像戰前一樣，很有成爲世界市場中借貸資本底輸出者而盡着大的任務底可能性。事實上，法國底資本輸出，在一九二九年初，由波蘭借款與羅馬尼亞借款的募債而再行開始了。

(四)在德意志亦然，萊希士銀行的現金貯藏額的增

加是與相對低落的銀行利率平行發展的。現在，英國百分之五，五底銀行利率對峙着德意志百分之六底銀行利率。結果，有如在戰前的一般關係。這件事並沒有帶着借貸資本對於德意志底工業家或商人而要求着與英國大略相同的高利貸的意味。事實上，德國底折扣率雖一般的比銀行利率還高，然而在英國却一般的比牠銀行利率還低

【註二四】

【註二四】 在最重要的金融市場中的利率底形態。

“聯邦準備局報告一九二九年二月”及
“Aconomist”

年 末		銀行 利率	商業 匯票	私人 折扣	每日 金融
紐約	1927	$3\frac{1}{2}$	4	3.31	4.15
	1928	5	$5\frac{1}{2}$	4.61	8.86
倫敦	1927	$4\frac{1}{2}$	$4\frac{15}{16}$	4.31	3.44

	1928	$4\frac{1}{2}$	5	4.34	3.22
巴黎	1927	5		2.95	6(25)
	1928	$3\frac{1}{2}$		3.41	5.60
柏林	1927	7	9.10(26)	6.87	7.24
	1928	7	8.77	6.31	7.30

【註二五】 定金

【註二六】 月付資金

三 交易所投機

去年底經濟年度中特別顯著的事實，即是交易所投機與證券交易所一般的重要性猛烈的增加了。牠主要的契機是：

- (a) 股票買賣底激增
- (b) 股票市價水平線底奔騰
- (c) 由於有價證券的交易所信用底激增

a, 我們在下面所說的是關於美國底計數，因為美國的統計是最詳細的。

普通股票 (Comman Stock) 底市價。普通股票並不像優先股票那樣的發生定額利潤，牠底利潤是由於事業狀態而變動的。這個普通股票市價，若依聯邦準備局底指數，則如次表【註二七】。(一九二六年三百九十股底市價 = 100)

1927 年 12 月	.....133.1
1928 年 12 月	.....172.9

【註二七】“聯邦準備局報告”(Federal Reserve Bulletin) 1929 年 2 月 115 頁。

由於有價證券的信用，即是在紐約“交易員資金”(Brokers Loans)是這樣的發展了的【註二八】。

十二月三十一日(單位百萬美金)

1926 年	1927 年	1928 年
3,139	4,420	6,440

【註二八】 同誌

股票市價在歐洲市場也是奔騰的(根據“倫敦銀行家雜誌”London Bankers Magazine) 牠是關於“可變股息證券”(Variable Dividend Securities) 的 (1921 年 12 月 = 100)

十二月

	1926	1927	1928
倫敦.....	135.7	146.9	158.8
巴黎【註二九】...	—	147.3	225.9
荷蘭【註三〇】...	—	117.1	121.6
瑞士【註三〇】...	—	138.6	153.6
意大利【註三〇】...	—	85.1	97.8
坎拿大【註三〇】...	—	183.5	216.8

【註二九】“營業研究季刊”(Vierteljahrshefte Zur Konjunkturforschung) 1928 年度第四冊七七頁。這是把原書底指數換算為從一九二四年到一九二六年底平均。

【註三〇】同上

b, 德意志股票底市價騰貴還未到這個程度。在柏林交易所的交易的一切股份, 其基本平均市價水準如下。

【註三十一】

十二月

1926	1927	1928
------	------	------

柏林.....	——	161.14	165.99
---------	----	--------	--------

【註三一】 “經濟與統計”第一號

平均市價，受着重工業股份(除開金屬工業勞動者底結果)從一三九低落到一二九的不利的影響。

股票市價的騰貴反映出種種的要素。第一，證券底利率相對的減低；第二，若營業狀態發達，因而有增加分紅底希望；第三，各個股份在很多場合都在爲取得種種金融團股票底過半數與獲得企業支配權而鬥爭。

c, 表示市價最高奔騰的，算是法蘭西。在法蘭西利率既低而且產業景況也是向上的。

d, 然，在德意志利潤率雖相當的高，但產業氣象却是向下的，很少有所謂“騰貴”的現象。【註三二】

【註三二】 市價指數自然是不能互相比較的。

股份市價底數字，很明顯的不關聯於利潤底形像。由於五花八門底最複雜的金融(無償股份，低價新股份，相互間交換股份等)而隱蔽了利潤底形態，利潤由於五花八門底證券發行，——公司債，優先股，基本股及投機股(Debernde Stoks)，——而成爲如次的分配，即是：小資本家在大體上僅僅不過得到相當於借貸資本底利息的分

配；在獨立的小資本主義企業中往往更少的。反之，獨占企業底利潤與利率底分配，在種種形態上，（發起人紅利，移入到其他企業中底利潤，投資到自己的經營裏去等）都是歸於大資本家的。

最後，在交易所的投機事業也是同樣的目的，定期的反覆的市價變動，在交易所投機的小資本家每被收奪而有利於大資本家們，這些大資本家們能夠預料這個市價底變動，或者有一部份還是自己的意識在作用着。為得到金融資本利益的小金融資本家底收奪，——即歐洲大陸通貨膨脹底主要成果，——到現在（尤其是盎格魯撒遜諸國）都採用交易所投機這條路的掠奪形態。

五 歐洲與美國

一 生產

在世界大戰的時候，資本主義世界經濟底重心轉移到美國去了。這件事已經是由戰前底發展所顯示出來的結果。我們看見長期間美國對於歐洲的相對重要性，無論到甚麼地方都似乎是強化了的。並且我們可以看見，如像

托洛茨基所說的；“美國底資本定會把歐洲資本主義滅殺到戰時食料品那種分配額吧！”。我們在下面引用的表，就表示美國及歐洲最近四年間若干重要商品生產底發展，證明了上面托洛茨基的理論是不正確的。

美國及歐洲重要商品底生產
(單位百萬單位數)

食料——	1925	1926	1927	1928(33)
小麥(34)(生產噸數)	37.8	23.0	34.4	36.8(歐)
	18.4	22.7	23.7	24.6(美)
裸麥(34)(“ ” “ ”)	23.8	19.0	20.3	21.9(歐)
	1.2	1.0	1.5	1.1(美)
大麥(34)(“ ” “ ”)	15.1	15.0	14.9	16.0(歐)
	4.7	4.2	5.8	7.6(美)
燕麥(34)(“ ” “ ”)	26.0	27.8	26.8	27.3(歐)
	21.6	18.2	17.3	21.1(美)
玉米(34)(“ ” “ ”)	15.9	16.9	12.4	9.5(歐)
	74.0	67.2	70.8	78.5(美)

番薯(34)(,, ,, ,,)	129.4	104.4	129.6	117.0(歐)
	8.8	9.7	10.9	12.6(美)

菜根糖(34)(雙倍百分比)	64.2	59.2	64.9	68.1(歐)
	8.9	9.3	10.9	8.8(美)

纖維原料——

棉花(消費噸數)	【註35】	【註36】		
	9.8	10.2	10.4	11.1(歐)
	6.1	6.4	7.1	6.8(美)

人造絲(生產噸數)	56.9	63.3	93.0	110.0(歐)
	23.5	29.0	34.1	——(美)

燃料——

硬煤(生產噸數)	545.0	463.0	610.0	585.0(歐)
	582.0	601.0	544.8	492.9(美)

火油(生產桶數)	76.0	93.0	104.0	114.0(歐)
	764.0	771.0	901.0	890.0(美)

金屬物——

鐵 (生產噸數)	37.0	35.1	45.6	44.2(歐)
	37.3	40.0	37.2	38.0(美)

鋼 (,, ,, ,,)	40.8	40.5	52.4	51.0(歐)
	46.1	49.1	45.7	51.2(美)

銅 (生產噸數)	106.0	125.0	135.0	139.0(歐)
	859.0	893.0	837.2	824.7(美)
鉛 (" " " ")	371.0	345.0	386.0	—— (歐)
	520.0	561.0	537.5	—— (美)
亞鉛(" " " ")	514.0	528.0	618.0	—— (歐)
	520.0	561.0	537.5	—— (美)
鋅 (" " " ")	104.0	103.0	108.0	—— (歐)
	68.0	75.0	75.0	—— (美)

造船——

排水量(千噸)	2030.0	1429.0	2030.4	2381.0(歐)
	79.0	115.0	125.0	91.0(美)

汽車——【註三七】

千輛	463	526	574	631(歐)
	4266	4299	3394	4400(美)

【註三三】 暫定數

【註三四】 除開蘇聯

【註三五】 1924——1925年

【註二六】 1924——1925年

【註三七】 這是大不列顛, 法蘭西, 意大利,

比利士。巨哥斯拉夫，奧大利，德意志的生產。

上面表中底生產統計數目，雖然有很多地方難於信賴而有詳細斟酌的必要，並且，這中間我們尤不能不顧慮到產業狀況的影響，不過在這個表中我們總可以看見：美國資本主義底飛躍的發展在最近數年間變成爲緩慢的了，歐美間經濟發展速度底不調合已經減少。美國對於歐洲資本主義底優越性，與其說牠增大，無寧說牠已經減低了。

二 外國貿易

我們想把這個重要問題從其他方面去考究一番，所以我們把下面的最近五年間各強大帝國主義外國貿易底形態拿來與戰前做個比較。

各強大帝國主義底外國貿易。

(單位百萬美金)【註三八】

	英國	德國	法國	美國	日本
輸入——					
1913	3741	2566	1625	1793	307

1924	5624	2164	2103	3610	1011
1925	6378	2942	2125	4227	1056
1926	6031	2380	1932	4431	1120
1927	5927	3360	2072	4185	1033
1928【39】	5817	3332	2084	4090	990

輸出——

1913	2089	2405	1328	2484	313
1924	4165	1560	2219	4591	745
1925	4478	2094	2222	4910	946
1926	3782	2328	1920	4809	964
1927	4045	2428	2168	4856	045
1928	4102	2772	2003	5129	895

輸入超過——(-), 輸出超過——(+)

1923	(-)562	(-)160	(-)297	(+)335	(+) 6
1924	(-)1468	(-)604	(+)116	(+)981	(-)267
1925	(-)1900	(-)848	(+) 97	(+)683	(-)110
1926	(-)2249	(-)52	(-)12	(+)378	(-)165
1927	(-)1882	(-)932	(+)93	(+)680	(-)88
1928	(-)1776	(-)560	(-)31	(-)1039	(-)95

【註三八】 從 1913——1927 年是根據“商業年鑑一九二八年版”(Commerce Year Book 1928)

【註三九】 是依據我們底換算。

據上面的表，我們可以看見美國底外國貿易，無論是輸出或是輸入，在最近四年間都有莫大的增加。在輸出方面，一九二八年比一九二五年大約增加百分之四，但在輸入方面却顯出向下底傾向。(價值統計自然不能很精確的指示事實的發展)外國貿易增加底速度，在德國和日本，比較美國還大得多。就全體上看，上面的表一點也沒有表示西歐各大帝國主義被美國驅逐的樣子。事實恰與一般的見解相反，美國底輸出，若是與戰前比較，還未增加到英國以上，即或增加，然而都是很少的。——(固然兩者都大概增加了一倍。)法德兩國底輸出增加是非常少的。

如果我們擊世界市場中競爭得最厲害底製造品之輸出數字來看，則我們可以確切地承認在最近數年中美國有若干的進出。這個原因一部分怕是因為產業氣象比去年更弱的關係吧。現時的數字尚不能表明美國有從世界市場上驅逐其競爭者底力量。

最重要的各帝國主義國家底製造品輸出

(單位百萬美金)

	1913	1925	1926	1927	1928
大不列顛	2011	2980	2625	2741	2814
德意志	1607	1580	1660	1800	2024
法蘭西	795	1440	1208	1300	1249
美國	780	1843	1957	1981	2250
日本	92	360	400	395	390【40】

【註四〇】 暫定數

美國在製造品輸出上雖日見增加，但總輸出底二分之一以上仍為食料品和原料，所以美國在製造品輸出上，仍遠不如其他底各大帝國主義。下面的表就是表示着這樣的形態：

製造品輸出與總輸出底百分率

	1913	1925	1928
大不列顛	68.3	66.7	68.8
德意志	66.6	71.0	73.2
法蘭西	60.1	64.7	62.5

美 國	31.5	37.6	43.9
日 本	29.5	38.0	43.7

三 外國的資本發行

其次，我們從資本輸出底觀點上去觀察美國對於歐洲的關係吧。在這裏，最重要的一件事情是：美國的資本輸出到去年大大的減少了。美國底對外的資本發行達到如下的數目：

美國對外的資本發行(單位百萬美金)【註四一】

1925 年	1086
1926 年	1146
1927 年	1604
1928 年	1319

【註四一】“商業金融時報”(Commercial and Financial Chronicle).

很抱憾的，就是我們沒有歐洲以外各國底對外資本發行的統計。歐洲主要資本輸出國底英國底統計，表示比美國很急速的速度。

英國底資本發行(單位百萬美金)【42】

1925 年	477
1926 年	586
1927 年	734
1928 年	758

【註四二】 States

在英國底資本輸出之外，還有荷蘭，瑞士，與最近的法，比，德等國底資本輸出。因為美國底金融市場有強度的緊張狀態，並且法國有強度底流通狀態的關係，所以在一九二九年歐洲對外資本發行總額，或許與美國底數目接近。即是在這方面，也可以看出這並不是美國重要性底強化，反而是牠的減少。

四 事實上的資本輸出

但是，對外資本發行與事實上的資本輸出的數目決不是一樣的。證券底互相賣買與短期公債底轉入轉出，使對外的資本發行的成果變化得非常利害。我們且舉出美國底支付差額來作例證。牠在一九二七年，如下表：

資本輸出底主要項目

(單位百萬美金)【43】

美國在外國底新投資		1648 (—)	1648
美國從前國外投資底收回	767	(+)	767
新投到美國的外資	919	(+)	919
外國在美國從前投資的收回		709 (—)	709
		(—)	671

【註四三】美國商務部出版的“1927 年美國的國際支付差額”：United States Department of Commerce; The Balance of International Payments of The United States in 1927, 五頁。

即是，我們由此知道：外國資本輸入是 1,604,000,000 元，而在實際支付差額上的資本輸出却多出 671,000,000 元；並且，這只是美國各銀行對於外國底債務在去年內毫無變更的這個條件之內是如此的。在這裏，我們想起這樣一件事：即，一九二六年美國商務部向美國各大銀行索取關於外人投資狀況的統計的時候，（這在一九二七年寂然的停止了。）一九二六年美國的支付差額一點也莫有表現出較大的資本輸出——一九二八年底支付差額數目尚未發表。美國支付差額上底資本輸出，我們可以推算他為十一億乃至十二億美金。這個數目到底是比一九二七

要大些。不過，在一九二八年末，尤其是在一九二九年初，美國底資本輸出却停止了。我們若根據新聞的報告來推察，則牠的原因恐怕是：因為美國證券交易所底利率很高，與乎紐約銀行利率比倫敦巴黎還高的這種關係，所以，美國許多短期債券被歐洲收回，而許多歐洲的短期資本却投入美國去了。

英國底支付差額，在一九二七年是入超四億七千萬美金，在一九二八年是七億四千萬美金，比美國資本輸出的數目還大。

因此，我們無論從生產量上，國外貿易上，國外資本底流入上，以及實際中資本底輸出上，都可以知道美國底優勢並不是一個經常的。反之，歐洲底相對的重心，在這各方面想起來好像還是一個經常的樣子。無疑的，歐洲資本主義現在已經不如幾年前那樣的依賴美國了。

六 經濟政策底主要特性

布爾喬亞諸國家底經濟政策——我們暫時不管這些國家中經常的階級目標——底最主要的是在獲得市場底

鬥爭中擁護本國底布爾喬亞罷。牠最主要的成果如下：

(一)從新規制賠償問題底企圖。關於這一點我們在另外的地方再更詳細的討論。這個新規制底另外一個目的就是：德國的布爾喬亞很迫切的要求廢除直接付款條款，而要以強制的在外國銷貨的方法去交付賠款。這個新的規制就是各國布爾喬亞要緩和并壓迫德國布爾喬亞底要求。

(二)本位價值底安定化也同樣地可以滅殺世界市場底競爭關係。去年這個安定化更進步了。在法國，波蘭，保加利亞及希臘等國都已把本位價值安定化了。在法國，這不過是一個很簡單的法律手續；在波蘭，羅馬尼亞，保加利亞及希臘等國，都是以借外債的方法，并把對於國家財政及銀行政策底廣泛的統制權讓渡於他們底布爾喬亞罷而安定了本位價值；歐洲各國本位價值底安定化幾乎全體都完結了。現在，只有西班牙底本位價值還變動得很利害。

中國本位價值安定化底企圖，是很重要的。因為中國有四萬萬人民，其對外貿易在過去又非常的小，而各高度資本主義諸國底布爾喬亞又把擴大資本主義的販賣市場：

底希望緊於中國。爲了這個目的，所以中國本位價值底安定化是必要的吧！

這個問題是非常困難的。爲甚麼呢？因爲中國，如像大家所知道的是一個銀本位底國家，因此——本位價值基礎（銀）對於金是時刻變動的。——對外國底安定化是非常困難的。作爲本位基礎底金的蓄藏底調達，只有以美國龐大的借款，把美國過剩的很多的儲金輸送到中國纔行。不過，美國底資本還很懷疑“究竟可否決意以大膽的步調走到中國？”這個疑問。現在在“本位博士”Kemmerer指導之下的美國研究委員已經到了中國，並且這個委員將要在中國人民中使牠們每年支取四十萬美金的薪俸吧。

（三）關稅增高。關稅減低運動在一九二七年春世界經濟會議中是一個烘烘烈烈的決議，然而，在一九二八年中却一點效果都沒有看見，因爲國內市場底支配對於高度資本主義諸國底托挪斯布爾喬亞是非常重要的，同時資本主義未發達的諸國底布爾喬亞努力的想以關稅來防止外國競爭，所以關稅之不能減低我們可以很容易想到的。

不過，德意志政府爲了外觀上的好看，所以終於提出

了減低一些關稅底法案。但是，我們若研究外國貿易政策，則我們可以知道，若照牠預定的關稅的減低，則所減的還未到輸入價值之百分之一。

在重要的諸國家中，我們可以明顯的看出關稅減低不但沒有實行，並且保護關稅反有更向上增加的傾向。

在美國，胡佛被選為大總統的結果，想更提高非常高的關稅底運動到現在都在進行着。無疑的在今年保護關稅將會高度化罷！

在英國還是有很容易實施保護關稅的基礎。保守黨在下屆選舉中若得勝利，則英國的保護關稅一定會更擴大的。

類似於這種的運動，尤其是提高農業保護關稅的運動，在德法兩國都正在進行。他方面這個運動在意大利也引起了穀物關稅底提高。

在中國，隨着關稅自主的實施，關稅——特別是奢移品的關稅——也顯著的提高了，

所謂“實行自由貿易政策”的這種意圖，雖鬧得烘烘烈烈的，但事實上所表現的却恰與這種意圖相反，我們可以看見保護關稅政策底新的波濤。——這自然是由於高

度資本主義諸國與熱求工業化底農業國之間為獲得市場鬥爭底結果。

(四)在德國，合理化幾乎——自然只是一時的——達到極點。在美國，合理化正在繼續進行於產業底全體部門。在英國，所有一切經濟政策底策略也正傾向在“準備着合理化”這一點上。

這些策略最先活動於金融——組織的方面。減輕地方稅很可以減輕工業企業所負擔的租稅與鐵道運費的。獨占化底運動，由於政府與大銀行的支持變成了一個大規模的運動。在一九二八年中英國五個石炭新提加中的四個新提加，形成了地域加特爾，並且，現在還正進行組織全國加特爾的交涉。這個加特爾第一就着手閉鎖不好底炭坑，把生產集中到最好的炭坑。並且在金屬工業中實行強烈的合併。在紡織工業中，正在努力形成亞美利加部門底包括一千萬紡織的一個巨大的托挪斯。

有些人看見英國資本家底個人主義，資本的缺乏與借貸資本底反對利害，就以為英國底合理化是不能成功的。然而，由於我們上面所舉的事實，已經證明了這個見解的不正確。英國資本主義為奪回他世界銀行家的地位，牠

不能不遂行着通貨收縮政策。不過，我們若把這個通貨收縮政策負擔於產業資本上底借貸資本底百分率拿來與通貨膨脹諸國相比較，無疑地是很高的。在通貨膨脹諸國，產業資本能夠直接地從借貸資本底負擔中解放，間接地（租稅）由於公債負擔底緊縮而免去這個負擔。然而，英國底產業資本由於通貨收縮而增大了牠底負擔。（英國國家預算底一半是用來償付國債利息的）這件事是為英國工業底繼續的危機底最重要的理由之一。

在目前英國重工業底纖維工業中所發生的事情，在本質上是這樣的；即是，借貸資本底利潤底分配率雖在形式上法律上能夠保證，但是這個分配率是被產業資本所蹂躪的。於是，借貸資本底一部分不得已要組織的拋棄。因此，在世界市場中，產業資本——產業資本自己底公稱額是大大地減少的（這件事自然一點也莫有變更產業資本底現實底狀況）——好像是奪回了其競爭能力與其適宜的價值增殖一樣。【註四四】

【註四四】 貸付資本不得已的拋棄，在新纖維托挪斯整理各個所屬企業底負債方法中表現得非常明白。

“銀行及其他優先債權者很滿足於五分五厘底可讓債務證券 (Convertible Income Debe Nture Stocks) 在這個證券要收相應的利益時，只能支付其利息。因而，托挪斯可以從基於所屬各公司底負債底一切確定的利息負擔中解放出來。”

(Keynes 在“經濟與統計”1929年2月8日所說)

由於加特爾底形成與合併，以及借貸資本部分利潤的絕望的合理化底這個組織的準備還是繼續的。在最近好像在努力於技術的合理化吧。這件事是意味着：英國底工業——不僅新工業，舊工業也在內——為奪回牠在世界市場中的舊地位，最近舉其全力來參加鬥爭。即是：意味着在世界市場中現在的尖銳的獲得販路鬥爭，由於英於英國的合理化而更尖銳化了，



在第六次世界大會以後發生的諸事件，都是證明當時的分析是正確的。一般，因為布爾喬亞把生產，商品交換，與蓄積等抬高到戰前的水準以上的事情沒有成功，並且，又因為回轉到戰後諸年的狀態與迫切的革命情勢的再來很可能的發生於同一經濟基礎之上的關係，所以，在

這種意義上，合理化是一個應該名叫“不安定的部分的一時的”合理化的這個長期所想的東西，第六次世界大會堅持資本主義底一般的危機是繼續存在的。但是，這並不是基於未儘量的生產與蓄積等，而是基於資本主義內在矛盾底一般的亢進。這個亢進是必然地使階級鬥爭尖銳化，而這個矛盾又不能不在戰爭與內亂之中求其解決。同時，迫切的革命的新時代就會到來了。

第二部

獨占形成底諸問題

一 資本主義沒落期與獨占

自由競爭必然會引出獨占。列寧在這個單純的公式中表現了這樣的歷史的各種事實：即是，資本主義的生產形態以自由競爭制度擊毀一切前資本主義的，拘束的生產形態，由於其內在運動法則，又會向着獨占形態底一個拘束的經濟突進。獨占的形成在最近數年間非常進步，並且在現刻也是用非常大的步調在進行。獨占在現在正一天厲害一天的變成資本主義組織底支配的形態。

這個變遷，很明白地顯現在法律的政治的上層建築底順應上。與存在於歷史上的一樣，在這裏，意德渥羅基也是“被殘留着”的。意德渥羅基底變化是後於經濟基礎底發展的。就在今日，各資本主義國家底商法還建築在自由競爭底前提之上，而且獨占的形成，在今日大多數國家中，在形式上還是被禁止的。但是，事實上獨占在一切國家中已被一般承認為支配的形態。不僅這樣，而且國家權力助成了獨占的成立，使國家底經濟政策與獨占的慾求相呼應，並與獨占的組織成爲一體【註四五】。如此，則意德渥羅基的上層建築也開始相應於這個情形而變化。這個變化，最先是表現在上級裁判所對於舊法律解釋底變更。

【註四五】 例如德法兩國底各種獨占組織，在德法兩國商業政策底形態上，甚至一般地在德法兩國底關係上，都盡着重要的任務。所謂這種任務，就是特徵着國家與獨占之間底新關係。關於這些，見於 E. Respondek 的“德意志與法蘭西間底經濟的共同動作” *Wirtschaftliche Zusammenarbeit Zwischen Deutschland und Frankreich* 柏林 1929 年 107 頁及

其他的地方。

改良主義底意德渥羅基，也是相應於這樞獨占形成底變化而變化的。例如：愛爾費爾特綱領雖占在激烈反對各種形態底獨占的立場上，但在今日的改良主義者是把加特爾及托擲斯看為社會主義的生產樣式底模範的要素的。在他們以為：要使這個要素成為向社會主義底和平過渡的基石，只要把牠放在民主主義的“過渡國家”底管理之下，那就好了。在實踐中，勞動組合底指導者們是支持着并且辯護着獨占的形成。大不列顛底金屬勞動者及纖維工業底勞動組合都是贊成獨占形成及保護關稅的。並且，在各國鑛工底指導者們，幾乎最近都在日內瓦國際聯盟會議中贊成國際獨占的形成。【註四六】

【註四六】 國際聯盟——即是歐羅巴布爾喬亞底超國家底組織體——之討論石炭生產底國際的統制問題。這個事實，很可以表示布爾喬亞國家與獨占形成底關係是變化了的。

即是，現在資本主義沒落期，也就是急速的獨占形成底時期。不過在這裏我們還須特別說明其重要的差異。全

國獨占——即是把一個國家領域作為勢力範圍的獨占組織——在現在顯示着強固化，安定化，確定化底傾向。而在國際獨占——即是把多數國家領域作為勢力範圍的獨占組織——却時常顯示出解體與重新形成的傾向。國際獨占在很多時候，只是表示出各個全國獨占間在獲得世界市場底鬥爭中的休戰而已。我們所說的僅只這一點，若要再明瞭地理解牠的差異，則必然要詳細地研究獨占形成的經濟的基礎。

二 獨占形成與利潤率

一切獨占形成的目的，都是想排除自由競爭在自己的生產物底價格形成中底統治作用，而收獲比成立於競爭場裏的平均利潤率更大的利潤。

即是，若以馬克斯所用的話來說，則自由競爭中的販賣價格（除開市場偶然的變動）若等於 $K+P$ （費用加平均利潤率），那嗎，獨佔價格必是 $K+P_m$ ，即是費用加獨佔利潤率。這時， P_m 是比 P 大的！獲得獨佔利潤的方法，在一般是提高販賣價格。 $K+P_m$ 是比 $K+P$ 大的！

但是，這種情形，並不是隨時都是這樣的。較高的利潤率也能由於減低生產費——即是減少 K ——而獲得的。獨占組織體一方面可以犧牲獨立生產者羣或無組織的資本主義的生產者羣而把原料價格強壓在生產價格以下，同時，又可以提高土地地代底一部分。

在實踐的方面，若犧牲勞動賃銀也可以減低 K 的所需。這是因為由勞動市場中獨占的威力賃銀可以降低在勞動力底價值以下。關於這一點，我們雖然這樣說，但是這個方法——在實踐方面的確是主要的方法——我們不能把他認為是獨占利潤的一般原因，我們應該把牠看為一個特有的例外。否則（我們要顧及獨占在今日早已不是一個例外現象），我們就是捨去了馬克斯價值理論——就是：勞動力是與一切商品同樣的，以他的價值而賣——底理論的基礎，而同樣的，失去了我們自己強固的立場。

在理論方面更重要的事情是這樣的：——“獨占形成的目的是企圖提高價格的”這種意見是不正確的。牠的目的是在抬高利潤率於平均利潤率以上這一點。提高價格是牠為達到目的底最重要的手段。不過，這又不是唯一的手段。【註四七】

【註四七】關於獨占給與價格形成底影響底具體的計算是非常少的。德國底“營業研究所”Institutfur Konjunkturforschung 發表了下面非常有趣的數字。

在工業原料及半製品部類中的自由價格及統制價格底指數(1925年=100)

	自由價格	統制價格
1926 年1月	91.8	98.8
7月	85.7	97.5
1927 年1月	85.7	97.5
7月	91.3	97.7
1928 年1月	93.5	97.9
7月	93.8	99.7
1929 年1月	86.9	100.6

“Vierteljahrshefte Zur Konjunkturforschung

1928 年第四册 420 頁

上面的統計顯示出這樣兩點：A，統制價格在產業興旺的狀態中大到不能動的程度。B，統制價格比非統制價格有相當高的狀態。

獨占與非組織的資本主義底企業相並存在的結果，發生了利潤率的分裂。若在純理論方面來說，那嗎，利潤率在自由競爭的場合對於所有的資本都有均等的傾向。【註四八】但是，這個利潤率是分裂為獨占利潤（這個利潤是在平均利潤率以上，並且牠的高度是依存於獨占的強度）【註四九】與無組織資本底利潤率（是在平均利潤率以下的）。

【註四八】 作為這個斷語的前提是：一切資本要有“社會的必要的”；並且以“社會的”生產方法而生產；等等。倘若不是這樣，則資本在自由競爭的場合會被更大的或是以更好的生產方法而生產的資本所併吞。這是資本集中化的路途，這個路途正是走到獨占的路。

【註四九】 把利潤分為獨占企業底利潤與無組織的資本主義企業底利潤的這種統計，在我們所知道的限度內還未見有這種東西。但是，倘若我們把美國的紅利統計底數字，根據於企業底大小來分類，——牠多少與獨占形成的程度一致的——則我們可以明確的認識利潤率底分裂。

即是，在無組織的生產部門中的每個資本，都進行着二重的鬥爭。一方面牠要與獨占對抗。——獨占由於抬高其販賣價格於其生產價格以上，或是由於減低其購買價格於無組織生產部門底生產價格以下，而奪取牠們一部份利潤——同時，他方面，在其自己底生產部門內又要同以自由競爭作為基礎的各個資本家相互競爭。因此——由於大部分以自由競爭的方法而進行的全國獨占間底獲得世界市場那樣的，或是全國獨占的朋友們互相之間底市場鬥爭那樣的【註五〇】——就發生了列寧所指出特徵來的這種狀態：

“同時，我們看見從自由競爭成長而來的獨占，牠不但不排除自由競爭，反而在自由競爭之上相并的存在，由此，就發生了很多特別的激烈重大的矛盾，軋轢與紛爭。獨占是從資本主義向着更高度的秩序之過渡。”【註五一】

【註五〇】 在橫斷獨占之間，一般，因為價格減低，所以沒有競爭。但是，在某種加特爾之間還是有鬥爭的。我們所說的這個加特爾，就是生產使用於同一用途的種種商品底加特爾，例如：生產建築材料的

鐵，煉瓦，水門汀，木材，以及生產力底源泉的石炭；石油，木材，水力等等加特爾。如果，這些商品中間底一種是過渡的騰貴，則消費就會向着其他商品消費而轉換了方向。近代技術底發展，使每種材料都容易找其他的東西替代。所以，橫斷獨占的提高價格，是有一定的限度的。

【註五一】 列甯著“帝國主義”*Der Imperialismus als jungste Etappe des Kapitalismus* P.77.

三 獨占形成底經濟的基礎

獨占使許多資本家獲得了這樣一個地位：即是使他們長期的把自己底生產物——這用以區別市場價格一時的變動——以 $K+P_m$ 的價格而實現，并享有代替平均利潤率的獨占利潤率。獨占因為是以徹底排除自由競爭為前提，所以在獨占的資本中，個別的利潤率或是各事業部門的利潤率向着平均利潤率的這種傾向完全是不妥當的，甚而整個都是不妥當的。那嗎，獨占形成底經濟的基礎是甚麼呢？每個資本家因為資本主義底競爭企業的發

生，所以有妨害減低其獨占利潤率底平均利潤率的可能性，但是，甚麼東西把這個可能性給與他們呢？倘若我們不把種種要素無體系的列舉——這是布爾喬亞經濟學者們所喜歡用的方法——而想真實的知道獨占形成底基礎，則我們不能不基於馬克斯關於資本主義生產形式底分析，（那嗎我們就不能不）以說明作為獨占形成基礎的諸要素，與支配牠而同時又阻害自由競爭的這種要素。（生產手段底私有，很明顯的是資本主義生產樣式底一般前提，同時，也是獨占形成底前提。）

（一）獨占的地位可以發生於生產部面而成立的，這就是因為把現物形態中生產諸要素之一個要素——即：勞動對象，勞動手段，勞動力（在最後的場合不是實在的）——歸於獨占所有的關係。

a, 獨占的所有與勞動對象。勞動對象的獨占所有，在最普通的形態上是土地獨占。這個獨占底結果，使農業生產物（用以區別最壞的既耕地）以獨占價格 $K + P_m$ 而販賣。但是，在這種情形之下的差額，並不歸於資本主義的雇農，而把牠當成土地地代，以之歸於地主。不過，通常土地地代都沒有算在獨占裏面的。因為，土地獨占雖沒

有土地所有者底組織體也能行的。

在一個資本家團確保勞動對象的決定的所有的場合，我們可以看見勞動對象底組織的獨占化，通常我們把這個稱為原料獨占。勞動對象獨占底例證很多，簡直是不能計數的。例如德意志石炭加特爾，二大石油康粹倫，即斯丹達石油與荷蘭皇家石油公司。國際銅加特爾等都以全國的或是國際的規模而獨占許多重要的勞動對象。其中石油康粹倫他們的同志或是蘇聯的石腦油工業，都在不住的競爭。不過，與石油競爭相反的，我們可以看見國際銅加特爾支配了世界生產底百分之九五，幾乎成了一個完全的獨占。

勞動對象底獨占，是基於其生產場所底排他的支配。所以無論在鑛業生產物底場合也好，或在因氣候與其他理由而限於一定地域所生產的農業生產物底場合也好。這些獨占都是一般的土地獨占底經濟的特殊的場合。【註五二】

【註五三】 在很多場合，運輸手段或製造工業（斯丹達石油的油導管路與精製工場）底支配是很重要的

勞動對象底獨占的所有，在理論上，使一個資本家團可以單獨把一切商品——當其生產時的必要勞動對象（原料，補助材料，半製品）——排除所有的競爭而生產，並且可以把製造品以獨占的價格賣出去。不過，在事實上，獨占者只是把勞動對象以獨占價格賣給製造工業，而提取製造工業底一部分利潤，並且獨占可以把製造工業底利潤——其他的都是一樣——壓在平均利潤率以下的。

b 勞動手段底獨占的所有。一個資本主義的企業或是組織體能夠使勞動手段或是勞動工程——這裏所指的勞動手段或勞動工程，是要能夠生產多量的商品；生產的商品品質要很好的（使用價值很大），或是以很少的費用就能生產的這種勞動手段或勞動工程，——成爲獨占的所有。某種勞動手段底獨占的所有，在法律都能夠加以保護（特許），不過，這裏並不是說一切都非這樣不可的。

勞動手段底獨占最適當的例是美國製靴機械托挪斯（聯合製靴機械公司 United Shoe Machinery Corporation），這個托挪斯製造製靴時所必要的各種機械，此外無論甚麼都不做。這個托挪斯並不賣機械，只把機械賃

貸於製靴工場。若各工場不具備他全生產行程底機械，那嗎牠就不能貸貸。並且，還禁止製靴工場把各個部分裝置的機械從其他的工場購入。倘若製靴工場從其他工場購入部分裝置的機械，則托挪斯根據貸貸契約，即刻把他所有的機械收回。這個托挪斯因為有某種機械底特許權，並且，此外又因為這個托挪斯在狹小範圍內專門化，所以無論何時都生產着最好的機械，這樣，競爭發生簡直是不可能的。【註五三】

【註五三】 E. Jones 著“美國的托挪斯問題”

The Trust Problem in U. S. A. 紐約 1922 年 165 頁。

I. G 染料工業，與瑞典火柴托挪斯底獨占的地位，一部分是基於與上面同樣的最好的勞動手段底獨占化。

o; 勞動力底獨占是不可能的。這是與資本主義的生產形式——在這裏，勞動者不能不“自由移動”——底基礎相矛盾的。並且資本主義的煽動者們是很喜歡把勞動組合作為勞動力所有者底獨占的組織。這自然是胡說的。凡是獨占勞動力底使用，並且因此而成立獨占的人必然是資本家。但是，如果這樣，那就恰恰與資本主義的生產樣式相反而意味着向封建制度底復歸吧。【註五四】

【註五四】 勞動力底獨占，事實上是成立在殖民地各栽培園企業中的。但是，這是帶着前資本主義的性質的。在 I.G 染料工業中我們可以看見有高級能力的勞動力向資本主義獨占化之若干傾向。凡是屬於這個企業底有高級能力的化學者，在退職後三年間受牠的薪俸，而在這個期間要負不就職於外國競爭公司之義務。

(二)獨占的地位可以發生於生產部面。然而，並不是發生於以現物形態底生產諸要素之一的獨占的所有，而是發生於以價值形態底生產手段底獨占的所有。更簡單的說：勞動對象和勞動手段都能夠在市場買得。但是，有競爭能力的一種新企業的設立，牠必然需要大資本，或者不需要一點資本。在牠需要大資本的時候，這個資本若沒有銀行的援助是不能調達的。然而，銀行是與作為金融資本底現存獨占相結合的，所以競爭企業的設立，牠絕不會給與援助的。新企業底設立若是一點資本也不需要，那麼，這個新的單獨企業必然會遇着因資本雄厚的獨占以減低價格而使牠破滅的這種憂慮。

這個我們可以單純地稱之為資本獨占。這個獨占形

態正與資本底進步的集中化及集積化相適應，並且，由於產業資本及銀行資本更與金融資本密接地結合，而更增加其重要性的這個獨占形態。

資本獨占底很適當的例子是大不列顛底強力的石鹼托挪斯 Lavers Brothers。石鹼製造底原料與必要的勞動手段以及其他一切雖都可以在市場上自由買得，但是，這個企業在大不列顛具有事實上的獨占，（莫有關稅保護！）並且在世界底廣大的地域上占着支配的地位。牠底獨占的地位完全是基於其巨大的資本。這個企業掌握有六千六百五十萬磅（十三億馬克，與I.G 染料工業大略相同）的資本。這個企業爲了油用植物底生產，在熱帶地方自己經營有栽植園；爲了原料品及製造品的輸送，自己有商船隊；牠在全世界都有小企業，公司及販賣組織，這個企業又能給商人以信用；等等。【註五五】

【註五五】 P. Fitzgerald, “英國的工業組合”

Industrial Combinations in England 倫敦 1927 年。

石鹼製造是極原始的工程。無論甚麼地方的農婦，都能在家中以平常底脂屑而製造使用的石鹼。然而，現實有競爭能力的企業，因爲需要該企業那樣強力的資本，所

以是不能出現的。

在美國強力的汽車工場也與此相似。汽車製造的一切要素，無論原料，補助材料，機械，勞動力等，都可以在市場任意買得，但是，新企業絕不會出現，而牠也絕不會遇着舊企業破滅的憂慮。爲甚麼呢？因爲在大量製造上，再莫有能夠對抗於這個大企業底強大的資本力的競爭能力。所以說“自由競爭必然會走到獨占。”【註五六】

【註五六】詹愛勒挪爾·摩塔斯收買了德國最大最好底汽車工場渥泊爾製造所，這個收買正是顯示資本獨占底威力。德國底新聞當時都很悲鳴的攻擊渥泊爾不愛國。但是，倘若渥泊爾不把他在工場賣給詹愛勒挪爾·摩塔斯，則詹愛勒挪爾·摩塔斯恐怕就會自己在德國建設工場而使渥泊爾破滅罷。這是與牠對於德國其他的小製造所所用的同樣的口實。

勞動手段底獨占與資本獨占相結合底最有與味的例，就是瑞典火柴托挪斯。這個托挪斯從最好底生產手段及生產工程底獨占出發，在多數國家中收買兩三個經營，使之“合理化”而與其他的經營進行着破壞的競爭。因此，那個國家全體火柴工業將陷入重大的危機。在某種場

合，牠還可以得到該國不能設立新工場的這類的法律的獨占。倘若這樣，那嗎，以前匿名活躍的托挪斯，此時就公然的在舞台上出現，為整理該工業而給與金融上的援助。並且，這個托挪斯在各政府把牠的獨占給與合法化的時候，牠可以借給很多的借款。在最近數年間法國，匈牙利，羅馬尼亞等國，都借了火柴托挪斯很多借款。【註五七】

【註五七】 這個國家信用，對於火柴托挪斯自身，是一個有利的營業。托挪斯接受該國家高利的公債，在美國市場發行自己低利的優先股票，於是，這中間所得的利潤就作為純金融的利潤而儲藏起來。

獨占一旦在事實上及法律上成立了，則價格很明顯的可以提高，此時，國家往往要得到牠底利益的分配。在泊爾火柴底價格是這樣決定的，這個價格每個火柴約在半“泊尼希”以上。【註五八】

【註五八】 參看 W. Grotkopp, 著“瑞典火柴托挪斯” Deer Shwedische Zundholztrust, 柏林1928年, 81 頁。這書是布爾喬亞對於瑞典托挪斯底發展很好的敘述。

工業企業是向着國際的金融機關展開成長的，這個

機關一方面維持最好的勞動手段的獨占，一方面又現出複雜的金融的交錯狀態。工業企業底這樣展開到金融機關的成長，乃是帝國主義時代底特徵。【註五九】

【註五九】 若根據苦諾托可布底計算，則苦諾依加·托挪斯(其指導資本家是苦諾依加)一九二六年末底總資本八億九千二百萬瑞典“苦諾勒”之中，有七億三百萬是從外國調達的。

(三)在流通部面的獨占，可以由單獨占有重要的運輸手段而成立。這個獨占的所有，雖然能夠以法律的獨占(爲鐵道與汽車路的准許)爲基礎，或競爭企業的創立權在法律上是可能的。但是，因爲需要大的資本的必要的結果，實際上無法施行的時候，是基於資本獨占的。

(四)獨占也可以根據於消費部面的！在這個場合，有兩個可能性。第一，每個重要商品底大消費者爲減低價格的關係他們可以結合於一個獨占。美國的汽車工場在幾年前已經結合了。這是與在獨占方面提高樹膠價格的大不列顛底樹膠獨占相對抗，而以減低價格爲目的所形成的對抗獨占。如像大家所知的：德國鐵工業曾經統制舊鐵底價落而使牠下落等等，都是很巧妙地成功了的。在這個

情形之下牠一定成爲減低價格的組織，不過，這早已不是純粹的獨占組織體。爲甚麼呢？因爲這些組織體，由於其生產費的減低，而想得到犧牲其他企業利潤的獨占利潤。所以，這正是證明“獨占形成的目的是在提高價格”這句話是不正確的。

在消費部面中建立了基礎的獨占，是可以表現在日常所消費的各種“商標品”中的。這些商標都以不只繼續十年的巨費的廣告而征服其獨占性。這些商標品（化妝品，藥品）許多都能以二十倍至五十倍價額販賣。但是，牠賣價的二分之一都成爲廣告費了。把一個商標底效能一年到頭誇大的瞎吹，因此，消費者們就必然的有比其他一切東西都還嗜好的某種類底包裝（因爲包裝是各不相同的）的這種傾向。但是，雖在這種獨占中，資本力也盡着他決定的任務。雖在最無價值底商標品，若以很大的資本來做廣告，那嗎也可以征服一個市場。

（五）資本獨占底一個特殊形態，就是純粹形態中的各種生產階梯底縱斷的聯合體（縱斷托挪斯，縱斷結合，縱斷的利益共同體，康粹倫等）。這些聯合體在未得到其生產物的獨占地位以前，牠必然要做反對原來獨占的反

對行爲。在鋼工業或化學工業底企業把炭坑組入自己事業之一部的場合，也是這樣的。他方面，這些聯合體又能夠成爲競爭的工具。在原料工業底企業把其原料——更把製造工業——組入自己事業之一部而企圖確保其販路的時候，也是這樣的。這樣聯合體之所以成立，一方面是因爲反抗於本來獨占的防衛的，一方面是因爲作爲競爭工具而成立的，但是，因爲其資本力底結果，更加轉化到本來獨占底構成部分。

這個最適當的例子就是德國底聯合鋼鐵工場。這個巨大托那斯——從石炭到鋼鐵品製造底重工業諸團體底一個合併體的這個托那斯——作爲德國重工業加特爾（鐵加特爾，鋼鐵加特爾，鐵管加特爾，鐵柱加特爾，鐵絲加特爾等）底一個構成部分而加入進去。在這些德國加特爾之中底兩三個加特爾，又曾加入到歐洲生鋼加特爾，國際鐵軌加特爾，國際鐵管加特爾那樣的國際加特爾。

所以，我們可以看見根據於種種經濟基礎的中間獨占是與極多面的而且多種形態的金融資本底全面獨占交相錯雜的。一切獨占，無論牠原來成立在何種經濟基礎之上，都顯示着向資本獨占轉化的傾向。

四 獨占底強固性問題

獨占底種類如果不同，則其強固性也是不同的。無論甚麼獨占都不是永久地安全的東西。有最強固的根基的東西是原料獨占，然而，這也是常常被脅迫的。這是因為被“未知原料層”發現的可能性所脅迫，同時，他又被由於技術的進步而能用比他所獨占的原料更普及的原料，或是代替他底有機原料而用無機原料的這種可能性所脅迫。例如，大石油公司底獨占因為石炭可以化爲液底體發明而被脅迫着。

資本獨占是有最安全的基礎的。爲甚麼呢？因為單獨企業底飛躍的發展而成爲匹敵舊獨占的新資本力的這種事情是很少的，甚至可說沒有這種事情。所以，各種獨占，都有由於自己非常強力的金融——即由於把獨占利潤底大部分用來充當企業自己底完成——而轉化到資本獨占的傾向。由這樣而完成的資本獨占，成爲勞動對象獨占或勞動手段獨占的防衛。

這個例證在 I.G 染料工業中。I.G 染料工業在牠自己底實驗室中雇用了很多的化學家。牠用比德國所有全

體大學及專門學校所用的款項也更大的金額；使用於化學科學的發展，其勞動手段及勞動工程獨占底維持成爲這種資本力的問題。化學今後的發展及發明者底活動，爲了 I.G 底御用而系統地組織了。在 I.G 以外的人，要想由於化學領域中底新發明而震撼德國 I.G 底獨占地位，這簡直是一種妄想而已。【註六〇】

【註六〇】 我因爲病的妨害，目前不能把第二部拿來更深的討論。在我原來的預定，打點討論下面的各種問題：

從強固性所看見全國獨占與國際獨占及保護關稅底任務。

國際加特爾與托挪斯(資本交錯)；國際獨占形成與“超帝國主義。”

由獨占形成而增高的利潤底限度。

我想在最近，再把這些問題拿來進一層的討論吧。

第三部

一般之部

一 世界經濟底一般狀況

一 世界經濟發展底一般特徵

最近數月來世界經濟發展底一般特徵如下：

a, 高度資本主義諸國（美國及加拿大，大不列顛，法蘭西，意大利；——德意志還未確定）領域內底產業狀況的興旺，與其他重要區域（印度，中國，日本，澳洲，南美底一部）內的產業狀況的惡化。

b, 有機的失業增加，與乎異常寒冷的關係使全歐

羅巴的戶外勞動停頓，這兩者同時發生的結果，產業狀況固然興旺了，可是，失業的人數却是增加的。

c, 國際金融市場底非常強烈的緊張，(法國和瑞士是例外)其結果幾乎使一切國家底銀行利率增高，信用借款縮小和世界市場底金融的強烈鬥爭。但是金融窘迫到現在還未特別地與以向上的產業狀況的重大妨害。

d, 商品市場底大變動：石油，砂糖的過剩生產與價格低落，銅的價格騰貴，世界石炭市場與樹膠價格的轉好。

整個的非常強烈的對立與緊張，由於長期的賠償會議，英國底選舉，中國底新的內亂，以及一切其他事件，而更加增大了。

關於各重要國家底經濟狀況，我們可以確認如下：

(一)美國 產業狀況的興旺，主要的雖是由於大量的汽車生產而起，反之，建築事業却還不如前年。鋼鐵生產雖然突破了從前的記錄，然而石油和汽車却發生了生產過剩的恐怖。聯邦準備銀行制度也不能制止猛烈的證券交易所的投機。有價證券的投機已經高到極點，差不多要想清算起來不發生重大的金融恐慌已是不可能的。并

且各大銀行與中央銀行的旨意是相反的，他們盡力設法挽救快要完全崩潰的危機而支持着有價證券的投機。折扣率的進一步的增加也就在這裏。金融窘迫是妨害建築事業的，說不一定還是新的產業蕭條與真的恐慌的出發點。

(二)英國 本年開頭幾個月英國底產業狀態表示了很多的進步。空前的寒冷惹起了國內外對煤的格外的需要。幾年來所未有的礦工的數目逐禮拜增加。在三月的第三週中礦工受僱的數目就有了九十三萬三千，一週內共產煤五百六十三萬一千噸。不過這種廣大的需要已經低下了。在鋼鐵工業和其他各種金屬工業中，營業狀況雖然轉好了，但是纖維工業底惡劣狀況依然是繼續着的，並且其危機已經擴張到使用埃及棉花的細紡紗廠而開始實施有組織的短工制了。銀行利率的增高到百分之五·五——在英國是很高的利率——是同樣地妨害營業狀況的。

(三)法國 經濟狀態依然很好，雖然最近數月間的海外貿易狀態有了減色。然而，銀行利率的低到百分之三·五，貨幣的非常流通，漸漸公開的大資本的輸出，整然有序的國家財政，賠款和旅客往來的巨量的收入，這些都

是給與法國以經濟上的利益的，這種利益在目前幾乎不是其他資本主義國家所享有的。

(四)德國 法國以東各國底金融市場的緊張，在產業狀況中強烈的表現出來。德國產業蕭條的狀況更加厲害。空前的長期的寒冷，使一切建築工業都停頓了，國際的影響作用到了資本市場，使債券銀行不能不變賣一部分抵押品和納出一部分金幣，此外，再加以易比河東農業上未得解決的危機。懸而未決的賠償問題，國家財政的陷於苦境，繼續不斷政府危機；這些都足以惡化整個的產業狀況的。不過這種危機已經有了一些克服的徵象，這些徵象就是：所豫想的建築事業的轉好，重工業生產的增進，人造肥料底最高記錄的銷售，三月內的商品交易的急增等等。德國底產業狀況是否與其他高度資本主義國家一樣的進步或是否如其他資本衰弱的國家底產業狀況一樣的惡化，這是特別要以國際資本市場的趨勢如何來決定的。

(五)意大利及東歐諸國(波蘭,巴爾幹諸國) 因為資本市場底國際的緊張受了很大的痛苦。意大利銀行利率曾經兩度的增高，到現已經達到百分之七了；波蘭底銀行

利率是百分之八，保加利亞及希臘是百分之九；而波蘭底強度的金融窘迫，更是爲害了牠底整個的經濟生活。

(六)在海外諸國中，加拿大的營業狀況是非常好的，南美底大多數的國家也是同樣的不壞。但是墨西哥因爲受着內戰的破壞，古巴底經濟生活因爲國際砂糖危機而受着莫大的打擊，所以這兩國都算是例外。

亞洲諸大國底狀態是非常惡劣的。這些國家幾乎都具有特殊的恐慌狀態。

(七)日本底經濟狀況是非常壞的，數年來所瀰漫着的繼續的危機還未終了。目前還不能實施廢止現金出口令以恢復金本位的應許。正相反，日本底匯款市價在過去數月中的逐漸低落，到現在比較平均價格已經低到百分之十或十一了。【註六一】

近來也無好的傾向。貿易差額是輸入超過輸出，一九二八年輸出的是十九億一千二百萬元，輸入則爲二十一億九千六百萬元。【註六二】就是所謂“看不見”的輸出的些少剩餘，也不能填補這個差額。本年內亦不見有進步。日本的貿易差額一方面是靠着絲類及紡織物的輸出，他方面是靠着紡織原料的價格。【註六三】若是把前年春季

與一九二九春季的棉花輸入拿來評定時，則就是二億八千七百萬元與三億九千萬元相比。他方面絲的輸出是與往來無異而沒有變化的。【註六四】此外如果我們再考查中國的內亂和日本的出兵費時，那麼，一時確無進步的希望。

【註六一】 在紐約市場中的金元：

平均價格——四九·八五

一九二八年四月三日——四七·八二

一九二九年四月三日——四四·五〇

【註六二】 “日本金融經濟月報” The Japan Financial and Economic Monthly 二月，一〇頁

【註六三】 在一九二八年輸出額十九億中有：

綿紗及綿織物……四一〇百萬元

絲及絲織物……八五七百萬元

【註六四】 “日本金融經濟月報”一九二九年五月，“日刊新報”附錄

日本底經濟日益帶着通貨膨脹的性質。國外資產已經低到一億元的經濟界，雖然需要償還外債，但是，這個需要在全部上是不會得到滿足的，各銀行對於存款須付

出百分之一·五以上的利息，而證券銀行想以縮小信託金融來制止膨脹。日本資本主義的弱點日益明白地表露出來，因為奪取市場的鬭爭已經漸次尖銳化了。【註六五】

【註六五】 在一九二八年中間所編製的一種日本產業國勢調查中，得到下面的統計表：

(勞動者數目是以千為單位)

在業工人數目

	百名以下	五百名以下	五百名以上	總計
總數	849	447	767	2,058
其中的纖維工業	324	255	482	1,061
其中的金及金屬生產工業	121	68	194	383

(“日刊新報”三月，二頁)

工人底半數以上都為纖維工業使用，僅僅只有六分之一的工人才使用於一切種類的金屬工業。

雖然有這樣的情勢，但工業利潤依然有相當的高率。若是依據一九二八年前半期的決算報告，就是三百工業企業所得的利潤，佔資本額的百分之十三·五。

(八)在中國的軍閥戰爭，今年又復活了。這個戰爭，同時就是英日美爭奪中國市場上底領導權的衝突的一

部。在這個衝突中，就現在看來美國底政策似有制勝的情勢。這個政策，就是在形式上承認布爾喬亞所統制的中國底獨立但實質上却把中國放在美國的保護之下的政策。在中國的美政策的代表者，就是×××，他很容易地就把廣西派驅出了長江流域，拘禁廣西首領李濟琛，把廣東已奪在自己手裏了。英國是不能給廣西派以怎樣積極的幫助的。日本也因為中國滅熄排斥日貨運動決心從上海撤兵了。南京中央政府底相當的強化，已是無疑的。即是說，中央政府已經得着各種少數的公債了。因為關稅提高所得的收入，也增加了。

但是，在另一方面，這個國土依然是相互敵對地對立的無數的部分的分裂。在北方有×××和×××，在山東有匪首張宗昌，在中部有殘餘的廣西派，在四川有很多的獨立的軍閥，在南方各地更有許多××主義的軍隊。

農業問題還未解決，並且在布爾喬亞的統制之下是不能解決的。北方的饑饉，據美國的報告，有幾千萬人餓得要死。前次所決定的裁兵事件，實際上只是增加盜匪而已。要之，雖然美國所幫助的南京政府在政治上有了相當的成功，在經濟上有了某種程度的進步，但是中國底慢性

的危機仍未解決。

(九)印度 亞洲第三大國的印度也是同樣地具有重大的危機。社會的對立已經異常地尖銳化了。前年罷工人數業已達到三千百萬以上，(大不列顛佔百四十萬)差不多全部的大工業工人都捲入了罷工運動。印度布爾喬亞與大不列顛布爾喬亞的對立已經同樣地尖銳化了。與印度布爾喬亞的利害相衝突的本位價值統制及金融問題統制，使目前的銀行利率增加到百分之八八，這便加重了布爾喬亞底負擔。此外更有大不列顛人所挑撥起來的人種的和宗教的鬥爭；以及廣大地域內的歉收，將使這數百萬人受着飢饉。

一方面是高度資本主義諸國底經濟狀況的轉好，他方面是資本主義不發達的海外的最大領域底經濟狀態的惡化與危機；而且高度資本主義諸國底經濟狀況的轉好，又是具有很大的動搖性的。總之，到處都是弱點和矛盾，這些弱點和矛盾是隨時都可以引起產業的衰落或恐慌的。

三 國際金融市場及資本市場

借着本價價值的統制以圖國際金融及資本市場底恆久性的希望，已經證明無效了。美國底銀行家們雖然在目

前的賠償會議中誇張他能夠統制全世界金融機關的國際最大銀行的設立底堂堂計劃，但是現在他們却不得不承認他們底證券銀行已經“失去對於本國金融市場的支配”【註六六】和美國底“新性質的通貨膨脹”的事實。金的追求目下與戰前是同樣地急迫。因為不論怎樣談論關於“國際的組織”“各證券銀行的共同行動”“超帝國主義”的一切一切，但是在無政府的資本主義經濟體系中，金依然是現物形態底一般通用的唯一的世界貨幣。

【註六六】“商業金融時報”一九二九年三月九日。

二 失業

本年前三月中，很多的歐洲國家底失業人數又達到了最高度。有機的失業底擴大的發展，產業狀況的惡化，季候的影響和空前的奇寒，都是這個結果底原因。在德國接受失業津貼的人數已經達到二百六十萬了。假如依據營業研究所底計算，再加上百分之十的未受任何的補助者和二十萬接受失業津貼的恐慌者，則完全失業者總

在三百萬以上。在二月間，約有三分之一的工人是完全或部分的失業的；再加上他們底家庭人數，就是一千萬人了！大不列顛的情形也是一樣，接受失業津貼的和未接受津貼的失業者，短工者以及貧民的數目，已由三百萬增到四百萬了！慢性的大批失業，漸漸地成了高度資本主義國的核心問題，在大不列顛的選舉競爭中就表示了這種形式。

組織在勞動組合中底失業者數目

英國 比士 荷蘭 丹麥 瑞典 德國 美國
【註六七】利

1928	失業	失業	失業	失業	失業	失業	短工(1919=100就業度)
一月	10.7	2.2	16.1	30.3	14.2	11.2	3.5 87.9
十一月	12.2	0.6	6.2	17.7	10.9	9.4	7.1 91.6
十二月	11.2	1.9	11.5	25.0	17.2	16.7	7.0 91.3
1929							
一月	12.3	3.5	18.9	27.6	14.9	19.4	8.3 91.0
二月	12.2	—	20.9	30.0	14.6	22.3	8.5 93.0

【註六七】 保險失業者。

三 關於美國有機的失業底新統計

我們以前已經建立了這樣的綱領：美國這個發展到了最高度的資本主義國家，在戰後一般被使用於馬克司所說的產業資本（通過生產階級的資本，並且是其回轉過程具有 $\frac{C.W.A.P.G.}{PM}$ 公式的資本）之中的勞動者有一個絕對減少的傾向。這次所發表的一九二七年度中的工業中心地底臨時數目，也就證明了這一點。【註六八】

【註六八】 “Annalist” 雜誌一九二九年三月一日四三〇頁

戰後歷年使用在工業上的勞動力（賃銀僱得者）Wage earners）底數目如下：

使用在工業【註六九】上的勞動力底數目

1919	8,990,000
1921	6,944,315
1923	8,776,646
1925	8,381,511
1927	8,351,257

【註六九】 這個調查包括了每年達到五千美金交易額底一切經營。這種界限下的經營（做工一日得十六美金）在實際上是并不怎樣重要的。一九一九

年在這種經營中使用了十三萬七千的勞動者。

最近兩年底減少是非常微小的，只有三萬人。但是這個減少仍是很重要的，因為一九一九年以來認為的傾向（一九二一年的最大危機還不在內）還是繼續着的。

還有，我們不得不考究這點，即：產業資本所包括的不僅是工業，就是農業，礦業，交通等，也是屬於牠的。在過去的資本主義中無論何時都是農業驅逐勞動力而工業收容勞動力的。若就狹義的產業來說，從一九二五年到一九二七年從未曾收容着新的勞動者，反之，還減少了三萬人，這樣為一切產業資本所使用的勞動者數目更是減少了！

當我們調查一九二六年與一九二七年美國底農業所解僱的勞動者的時候，下面的農務部的官廳統計數目是非常可據的。【註七〇】

美國農業所解僱的勞動者（根據農務部底統計）

	離開農場者	移往農者場	比 較
1926.....	2,155,000	1,135,000	1,020,000
1929.....	1,987,000	1,374,000	604,000
計.....	4,133,000	2,509,000	1,624,000

【註七〇】“Annalist 雜誌”一九二九年三月十五日，五〇九頁

一般，退回農村的都是已經不能勞動的老人，有勞動能力的青年都離開農業走到工業中去求職業了。如果要把這事加以考慮，即使離開農業的 1624000 人至少已有一半是壯健者，即求職業者。但這個假定是無妨礙的。因此，有機失業的發展，比工業勞動力中的 30000 人的減少暗示出來的更要少些。

要算出整個美國底失業人數，就不得不考慮下面這樣的事情。【註七一】

【註七一】“統計要覽”一九二八年(Statistical Abstract, 1928,) 底舊的統計。

在美國每年約有百八十萬人是達到了能夠勞動的年齡的。若由勞動者在全人口中目前所占的比例(約百分之二十二)來說，則每年便是四十萬的新勞動力，每兩年便是八十萬。

合法僑民(除去歸國者)如次：

(到美國的真正合法的僑民(除去歸國者))

1926.....303,940

1927.....252.023

計.....557.963

此外還有通過加拿大和墨西哥而來的不合法的僑民，外來的僑民大多數是勞動者，所以我們假定求職業者至少也有四十五萬人純粹增加上去，亦是無妨的。

他方面，五歲以上的死亡者，每年約百萬人。其中勞動者的死亡數目為二十萬。這樣便有了關於一九二六年及一九二七年底如次的有興味的計算。

美國求職業者底增加 (1926—7 年)

新生勞動者	800000
死亡勞動者	400000
實增	400000
僑民	450000
工業中解雇者	30000
離開農業者	800000
增加的求職業者	1680000

我們這個估量和計算，還是非常低微的，實際上所增的求職業者的數目，已經超過兩百萬了。

這些求職業者的前途怎樣呢？正確的回答，只有等候

來年一般的國勢調查。求職業中的一部分被交通機關及消費機關吸收了，即被汽車行，旅館，飯店，寄宿舍，遊戲場，小商業吸收了，此外建築工業中有一部份，祕密販酒的有一部份；其餘一部份都增大了失業者的隊伍。這個失業者隊伍在一九二五年就已經增大了，現在採用短期工作的形式更大了。即是說：在全部工作的每一場合，勞動者一週只能做成兩個或至三個勞動日。

這樣，失業問題，即在充滿黃金的美國中，也成了中心問題。以一月間所當選的大總統胡佛為首領的委員會所設立的失業研究所的這個事實，是值得注意的。該委員會中的委員除去胡佛以外，美國資本主義底第一流人物還有 O. D. Young J. Raskop, Julius Klein, William Green (美國勞動總同盟)等。這就是美國布爾喬亞開始認識了有機的失業的重要。

四 商品市場與獨占形成

不僅國際金融市場表示了非常的緊張，在最近數月中，國際的獨占也已經形成了。但最重要的商品市場也在

同一的狀況中。現在要想詳細敘述這方面的一切經過，當然是不可能的，我們在此舉出幾點最重要的事情來說吧。

一 石炭

由國際聯盟或世界經濟會議所任命的國際聯盟經濟委員會，曾企圖充任布爾喬亞中間的調停人，牠首先召集了煤業會議，後來又召集了一個國際糖業會議。這兩個商品會議在國際間都有猛烈的競爭。煤的狀態，因為冬季的異例的寒冷而有所進步了，但這個進步恐怕亦是一時的吧。就是國際聯盟底煤業會議。在此亦不曾帶來何等的成果。

二 砂糖

國際聯盟底砂糖業會議也是同樣的沒有任何結果的。砂糖底過剩生產是很顯著的，其價格在三月中已低落到十五年以來的最低水準了。【註七二】

【註七二】“紐約時報”一九二九年三月六日。

96% Pol, Cit 糖的價格(每百磅)如下：

1914, 6, 3. 1928, 4, 4. 1929, 4, 4.

10先令 3 辨士 13先令 6 辨士 9先令 1. 辨士

因此，其價格是比一年前低百分之三十三，比戰前低

百分之十。價格低落的原因，是古巴和爪哇蔗糖的過剩生產，與歐洲大陸的甜菜糖的生產增加。企圖限制生產而起草的國際協定，現在是完全失敗了。歐洲各國目下想由增加糖業機關與獎勵輸出來提高本國底砂糖價格。

三 銅

在其他的兩三個商品市場中，因為國際的獨占便成功了限制生產過剩和提高價格；特別是銅。國際銅業加特爾雖然已經存在了兩年，但是價格騰貴到今年才漸漸地十分地實現了。

在倫敦的電解銅的市價情況如下：（見 Statist 每噸的金鎊價格）

倫敦電銅的市場情況

1914, 6, 30.	62——10
1928, 8, 4.	64——12
1929, 1, 3.	78——10
1929, 2, 7.	83——5
1929, 3, 7.	91——5
1929, 4, 4.	106

這樣看來，本年開始以來的價格是逐月——逐時逐

日——騰貴的，在三個月中幾乎高到百分之五十了！須得注意的是，價格騰貴的出發點不是供給或生產底限制，而是每月生產正在增加的時候底需要增加。但是急增的銅的需要，決不是以最重要的銅工業底生產狀態來作比例的。在電氣工業中，營業狀態雖然很好，但在機械工業中却不是這樣。因此很大的銅的需要，不外是說明了很多政府為戰爭的目的而集存銅的貯藏品。

銅價騰貴中的受益者是美國人。美國銅的生產約佔全世界百分之八十，其餘的百分之十出自歐洲；百分之七出自非洲(Katanga Rhodesia)。【註七三】美國人在最近數月中雖想買盡絡締細亞(Rhodesia)底將來有希望的銅鑛的股份，但是還未買到過半數，這裏英美間又加了一個新的衝突。【註七四】

【註七三】 美國金屬統計估量最近數年間世界銅的生產如下：(以百萬米噸為單位)

1928	1927	1926	1925	1924
1.92	1.69	1.65	1.59	1.53

【註七四】 “美國是頭等的最大的產銅的國家，在事實上是支配着銅的市場的。因此美國的銅業者

希望參加到像絡繹細亞那樣的很有希望的鑛區中去，是當然的。他方面英國所指導的五金業者因為認識了這個瑞典所發現的鑛區的重要，所以爲了奪回這個很有希望的鑛區的支配權而不講任何策略，這確是非常意外的事情”（“時報”一九二八年十月六日）

銅價騰貴中的犧牲國家，是那些最先就有大電氣及大機械工業的諸國，如德，英，法等是。德國底銅的輸入額，每年約有三十萬噸。銅價每噸增加了八百馬克（四十金鎊），就是德國每年有二億四百萬馬克的過剩支出，這個額度實等於賠償支付金的十分之一。

銅因爲有以其他有色金屬（鏹，鋁等）來代用的可能性，所以銅價騰貴亦可給與其他有色金屬的或多或少的影響。在這種金屬中鉛是最顯著的，所謂鉛價騰貴的這個事實，也是同樣地暗示了戰爭的準備的。

四 鋼

大陸鋼鐵加特爾（國際生鋼組合），如果依據契約，就是在今年十月間滿期；但是加特爾是繼續更新的，而且現在德國底平均率額將要改善了。在三月的季總會上，決定

許可德國下季的鋼的輸出平均可以提高百分之五。英國與波蘭的加入這個加特爾到現在還未實現。國際鐵軌加特爾已由於美國的加入而更新了。國際鍋管加特爾也是一樣，不關係於鍋管加特爾的德國系與荷蘭系的工場達麥鍋管公司，已由歐洲鍋管加特爾用高價收買了。鍋管加特爾是怎樣地保護其關係者的多額利潤呢？這個事實是可以說明的：當其德國底鍋管工場的生產能力還沒有用到百分之五十的時候，而克魯浦就着手新的大鍋管工場的建立了。

五 石油

在其他商品市場中，煤油工業所發生的一切事實都是最重要的。俄國底石腦油工業與世界煤油企業所訂的關於英國市場的協定，是讀者所周知的事實。這個結果就是：鬥爭的暫時停止，英國底價格騰貴，和保證俄國煤油有相當的市場。所以這個鬥爭結果便使德特爾丁（Deterding）公司歸於失敗。

但是，這是國際石油市場中一種更大的協定底預備條件。在昨年下半年，美國及委內瑞拉底生煤油生產，頗有向着恐慌的過剩生產惡化的樣子。因此，美國底煤油協

會(與煤油有關係者的協會)，爲了研究如何統制煤油生產，便由最重要的煤油公司的八十名理事成立了一個委員會。這個委員會所得的結論就是：“限制煤油生產必須與荷蘭皇家煤油公司聯合纔能有效。”紐嘉希底美孚行的理事 Teagle 是這樣的說：

“這個問題并不限於加利佛尼亞，台克斯，或是歐克拉荷馬，並且還不僅限於這些地域底全體。就在這些地域以外，如像委內瑞拉，哥倫比亞，波斯，伊拉克等都有關係的。過剩生產已經互延到全世界，現在是必需商議的時候了。”

所以，荷蘭皇家公司與英荷理事參加會議是很必要的。

事實上，在三月末尾，他們果然在美國赫斯敦開了一個大會。這個會議在某種意味上，可以說是去年夏天在蘇格蘭低德爾丁，加特曼與提哥爾等底會議的繼續。據新聞所載，這個會議底結果，決議在四月一日以後要限制全世界底生煤油生產，並且還決定牠的生產不能越過前年底生產。據說低德爾丁都完全贊同了。(荷蘭皇家煤油公司不僅在美國本國，就在委內瑞拉，墨西哥與其他的南美各

國，都掌握有很大的生煤油生產)，在表面看來，美國當局根據於很舊的托拉斯禁止法，似乎會妨害地限制生產的實施，但是，即使如此，恐怕牠底這個計劃無疑的仍然能夠實現吧。

國際煤油協定，對於在本國內沒有煤油生產的各帝國主義諸國——法，意，西班牙等——激起了非常的不平。從摩索爾到地中海底導管線底終點，究竟在英國底領域呢或在法國底領域？這個問題在英法之間更尖銳的論爭起來了。

這樣，我們看見全國獨占及國際獨占雖然形成了，然而在最主要的商品市場中是非常地緊張的。急速的價格騰貴與尖銳的價格低落都同時發生起來。價格底發展是無政府的，而且還為投機的人開闢了廣大的分野。然而，其基本傾向——不管各個商品底很大的物價運動——仍然向着過剩生產與價格下落的方向進行的。在汽車，樹膠，煤，煤油，氮，棉花，絲，人造絲，糖，凍肉等等上都在形成或者已經形成了過剩生產。【註七五】下一次全般的經濟恐慌將會成為全體物價水準線。——其高度決不與顯著向上的勞動生產性一致——底慘落吧。

【註七五】 棉花消費在最近數年間顯示出減少的傾向。其消費額若根據於精綿紡織者聯合會底統計則如下表：

世界底棉花消費(單位百萬捆)

	歐洲	亞洲	美洲	全世界
1927上半年	5.44	3.67	4.18	13.41
1927下半年	5.52	3.24	4.08	12.99
1928上半年	54.3	3.35	3.63	12.55
1928下半年	54.5	3.26	3.86	12.77

五 賠償會議

當這篇文字到了讀者的手中時，賠償專門委員會底會議，無論是協定或是失敗，但總會告終了吧。關於這件事情，因為除了聊聊無幾的官廳意見書以外，就是一個普通傾向的新聞材料都沒有，所以，我們要預想會議的結果，恐怕不能夠把握着更深的意味吧。關於這件事情，我們不能不盡量的舉出幾個最重要的契機，而這些契機是不受會議底決定的何種影響的。

a, 道威斯案是什麼危機都沒有的,即使會議失敗,恐怕道威斯案都能夠圓滑的運用吧。唯一的可能的變化,便是國際金融市場底緊張與德國國立銀行流出很多的外國匯兌與金底結果,以及引渡在最近(外國借款是不能想的)已經不能定全的實行的這些事情。賠款開始以馬克而集聚到國立銀行去了。

b, 因此,德國人要求採取引渡條項,這是會議時德國人最有效的武器。

c, 聯合國底主要的武器就是道威斯案所謂的“原生指數。”希望能夠參考:道威斯案在其繼續存在的場合,賠償負擔是一年一年漸漸增加的。

d, 我們若把聯合國各國底要求的總額合算起來看,則可以看見比道威斯案所規定的經常支付款額每年二十五億馬克也更多的年賦率。這一點是會議底主要的障礙,他們要求的總額是這樣的:

1. 對美國底全年支付金底償還。——全額每年十七萬。

2. 英國要求除了已經支付到美國底二億磅外又加上自治領域底賠償要求額。

3. 法國要求原來底賠償支付額五十億佛郎。

這個數目約等於八十億馬克。

4. 意大利要求增加賠償金分配額。因為現在的分配額還不夠聯合國底支付。

5. 比利士要求賠償由於德國在比國發行紙幣而受的損害。

e, 已經在半前所寫過的“歐洲的解決”是成爲問題的, 因為美國對聯合國底要求牠一點也不想減少, 所以發生了與美國對抗的歐洲聯合國底統一戰線。這個統一戰線所表現的東西就是賠償支付額的二分計劃。即是, 一部分用作爲聯合國底美國底支付額, 這個支付額是關係於今後聯合國間債務整理底命運如何的。第二部分便作爲事實上的賠償而支付於聯合國。於是, 第一部分是放在今後引渡底保護之下, 但第二部分却不是這樣的。這個二分策底政治意味, 就是使美國同德國對立。這樣, 則聯合國對美國底一部分債務, 其責任完全歸於德國, 而德國又會直接地組織的向着美國請求這個債務底減額吧。這樣, 就造成了聯合國與德國對美國底聯合戰線。

f, 賠償義務商業化底問題是與這個有最密接底關

係的。所謂商業化，就是把德國底債務從政府，政府底義務，政治的債務這些下面——其數目經今後新議會若干次的變更也不知道——轉化為對德國國家，國立銀行，或是大工業底私人債券所有者的債務。這個商業化是意味着債務額最終的無論如何都不變的確定的，商業化如果實現，則在支付日期不付利，便意味着國家破產或是全國鐵路其他底破產。商業化同時也意味着引渡條項底廢棄。爲甚麼呢？因爲債券底利息的收入是不確定的，無論什麼引渡制裁都是沒有根據的，並且外國資本家恐怕一個人也不會買這種債券吧。所以賠償會議負債底商業化從始就是不可能的。並且，把支付於美國部分不商業化底這件事，卽是把牠的數目使其無論如何都不確定的這件事，是德國與聯合國共通的利害。【註七六】

【註七六】 這個部分，若是英國或法國保證了德國發行的債券，卽是兩國若是自己甘受引渡的危險，那嗎，說不定能夠商業化的。

我們若以國際金融市場底現狀來看，則我們可以看出在最更多的款額的商業化是不成問題的。

g, 美國人企圖創設一個大的國際銀行，這不僅用

來克服引渡與商業化的困難，並且還想在“國際的統制匯兌市價及金運動”這種口實之下，創設一個為世界資本主義的支配底強大的機關。關於美國人這種意圖，“紐約·時報”在巴黎通信員，傳着這樣的消息：

新國際銀行是能夠處理一千五百萬乃至二千五百萬美金（賠償額與聯合國間債務）的銀行，……這個銀行在全世界匯兌關係中恐怕是最重要的機關吧。……這個國際銀行是能夠支持各國底證券交易而影響於全世界……將來，某個時期，這個國際銀行對於委管金額的各國，一定是有信用的。而且恐怕一定會統制世界所有的金額吧。”

【註七七】

【註七七】“紐約時報”1929年8月23日或是這樣一個例子：

“若果在戰前有現在所計劃的這種國際銀行，而且各主要列強又死活地直接把握着重要的利害，那麼；戰爭底悲劇想來是可以避免的罷。”【註七八】

【註七八】“紐約時報”1929, 3, 10。

但是，這個純粹的美國式的廣告一點効力也沒有。英國同法國洞見了這個銀行底設立，能夠減弱資本國家的

本國底任務。法國新聞公然的摘發了美國銀行家的權力慾。英國的新聞，一方面承認聯邦準備銀行沒有能力支配和統制美國金融市場，他方面，牠又指摘出想統制全世界金融市場的這種野心勃勃的計畫是矛盾的。所以這個計畫一定會消滅，或者變成一個更小規模的東西。（最初的計畫，是以股份資本十億馬克以上底大銀行為出發點，這個資本，最先是讓達於發券銀行）（“八日，英國委員對於這個國際的超銀行案提出反對。因為擴張美國財界的優越權，是可以威脅倫敦銀行界底霸權的。所以，德國方面也不歡迎美國提出的國際的超銀行案”——“東京朝日三月十日”——日譯本註）

我們若果還要返覆地說，但是，到這篇文章發表以前，我們連會議的形式一點也不對道，所以儘去預測是沒有一點意義的（“賠償新協定……在六月四日（巴黎）賠償專門委員會……底全權會議中……完全成立了”——“東京朝日六月五日”——日譯本註）。在此我們不能不特別注意：在此處成為問題的不僅只是德國年賦支付底數目與程度底決定，更而——與此同樣的重要——在世界大對立——即是英美的對立，與資本主義世界對蘇維埃

聯邦底對立——的內部，德國對外政策底任務也是這樣的。

第四部

特殊部分

一 德意志

一 營業狀況的衰落

德國的經濟狀態，在最近三個月內，更加惡化了。天氣的異常奇寒使建築事業和一般的差不多全部的戶外勞動盡都成爲不可能，也是的很重大原因。倫敦及紐約的金融市場之異常緊張，減少了外國資本的流入。現在，這個衰落景象雖繼續着未曾稍減，但亦不會引起特別重大的恐慌的崩壞。在獨占形成最發展的國內有升高價格之可

能的時候，這原是當然的現象。

當國際金融市場非常緊張時，現刻的衰落究竟在甚麼時候能夠終止？這是很難預料的。營業的轉機，已經有了幾多的先兆（如原料輸入比較的多量，鐵路運輸在三月時幾與前年差不多，以及建築計劃的激增等）。不過，因為妨礙營業興盛的種種要素還是很強的作用着，所以，興隆現象能否在最近回復却很成疑問的。

因為一切報告都是故意給賠償會議的影響而造作的，所以對於現刻這個經濟狀態也就不容易下判斷了。但是，經濟狀態恐怕比事實還宣傳得更壞吧。他方面，在攫取世界市場的鬥爭內，德帝國主義內在的矛盾更加強有力的曝露於外表上，這個過程因營業狀況的不好而能及早促成是毫無疑義的。

營業興旺的軟弱化，開始於一九二七年年底。在一九二八年的下半年，可以說已在衰落了。這個衰落傾向在最近幾月之內更是顯着的尖銳化起來。

“整個的經濟運動露出營業氣象軟弱化的狀況。在部分內，最近的部分的恐慌現象是容易認出來的。然而，在那中間，像不得已而舉行的在庫品急速的清

算那樣一般的恐慌是沒有的”（“營業研究季刊” 1929, 2月末）

但，這還未達到一九二六年那樣的衰落景象。一九二六年第二季，生產指數低落到 91.4 而在一九二八年十二月，則仍能維持着 115.2。（一九二九年一月二月的低落，大都是受了季節的影響）。

“若依營業研究所計算的工業生產的指數（以一九二四年七月到一九二六年六月作為一百），則在一九二八年十月是 116 而在一九二八年十二月則低落到 115.2 這和前秋情形比較起來，不過少許壞了一點。但是，我們若拿那最高的經濟活動時期一九二七年十一月的 124.3 來比較，這是低落了 11%。”（“營業研究季刊”一九二八年第四冊 A, 六〇頁）。

二 生產狀況

重工業的生產水準，仍舊沒有變動。

重工業的生產與貨車裝載的狀況

石炭	褐炭	生鐵	生鋼	美國鐵道每日裝車數
----	----	----	----	-----------

	每月平均 (百萬噸)		(千噸)		(千車)
1928	12.6	13.9	984	1.210	150.2
1928...一月	13.4	14.2	1.180	1.469	136.2
1928...十二月	11.8	14.1	883	1.091	143.4
1929...一月	13.4	14.3	1.098	1.470	129.8
1929...二月	12.0	13.2	982	1.323	128.0
192...三月	13.5	14.7	1.061	—	147.7

【註七九】

【註七九】 自一九二九年三月十日到三月十六

日。

(一)魯爾的資本家們——尤其是石炭王們——常訴交易不振的苦楚。最近，他們發表一通覺書，書末有如次的文句。

“在自己的費用方面，合理化之積極的或消極的方面凡是可能的事盡都做了。但這些並不能阻止魯爾煤鑛業的衰落。”

他們是想在這樣不平的苦訴中間，造出反對勞動者要求的空氣（賃銀協定及勞動時間的協定在最近要滿期了）。自然，無疑的，魯爾的煤鑛業也受着國際石炭恐慌的

壓迫。不過，因為在資本家方面有了訛傳的原故，那種情況必不如他們所說那般地壞。其實在魯爾地方，是施行着徹底的合理化的。

“魯爾煤鑛業消極的合理化，休坑事務委員韋斯(Weise)博士，在 *Geiichauf* 雜誌(二月二日第五號)內，曾做過值得注意的詳論。以經營合同之結果，採炭坑數在一九二四年為二四八，到一九二八年減少到七五。因此，一炭坑每年平均的採炭量，在一九二四年為三七九·四八二噸，到一九二九年加增到六五四·七七五噸。”(柏林日報一九二九年二月四日)。

“最近數年間合理化事業，用什麼方法，在什麼程度之內，接受資本的供給呢？要確定這個精密的總額，是很麻煩的事。為什麼呢？因為支出和資本的供給方法，以及記賬方法，都不統一，而且資本的供給是沒有告終的，若根據幾個公司所作的報告看來，由短期信用而籌備的經營資本，就是自穩定以來直到今日的五年之間，事實上的投資。每噸平均約為五馬克(若以販賣噸計算，這個數目便有大約一倍半的增

加)其來路,約 60%是出自本公司的資金 約 40%是在公司以外去籌集的。”(摘錄前揭覺書——“克偏新聞”一九二九年二月十五日)。

倘若魯爾的資本家們,自己能夠備辦那合理化的浩大費額之百分之六〇,則他們事實上的利潤必會更見增大。若看看“佛蘭克佛爾特新聞”(一九二九年一月十日),石炭鑛主的苦情未免過於誇張,就可以窺破。

“在這恐慌之中的魯爾煤鑛業,若與其他鑛區比較起來,特別是在有利的褐炭區域,決不是沒有利益的。這雖是要依賴國內市場,但因國內市場在新地加約支配之下,魯爾煤鑛業,有採量的銷數與無採量的銷數中間有利的配合,到底不是其他外國的鑛區所能比擬的。第二個長處,就是因焦煤製造及煉煤經營,可以做到價格的上昇。在魯爾地方,採炭量之重要部分,即約三分之一,是用來製造焦煤的並且是當作焦煤而輸出的。造成焦煤的石炭,可以使價值增高,而這個增高的價值為數決定不小。

(若依據西馬郎巴哥 Schmalenbach 底意見書,則焦煤一噸的利潤為 4.22 馬克)。如果一方面,有由

經營及企業之宏大與技術的狀態得來的長處，那麼他方面就有在生產費(貨幣，勞動時間，輸出狀態)內的與地理的諸條件上的短處。然而，就整個的魯爾煤礦炭的狀態說來，比較算是不很壞的。

(二)表示鐵工業的特徵的事實，即克魯斯堡企圖建築一座新的鐵管製造的計劃。(五百萬馬克乃至二千萬馬克的投資事實)。

“這個計劃是已經擬定了的，資金準備——是由其他經營部門的收益來保證的。”(“佛蘭克佛爾特新聞”一九二九年二月五日)。克魯斯堡他不管已有的經營設施底作業能率沒有達到約百分之四十的操業也好，可是，他仍然想建立這個工場。即是：這雖是很短的操業，但圓管生產因為很高的加特爾價格的結果，所以仍舊有很好的利益，而且對於“其他的經營部門”也有莫大的利益。

(三)機械工業雖然也有徐徐消沈的趨勢，但依然保持良好的操業(其能力約 68 %)。

(四)電氣工業和化學工業的經營情形，依然很好。

(五)織機工業的情形雖不十分好。但其下落傾向已

經中止了。

(六)靴業情形依然不振。

(七)“建築業的定貨，在最近數週之內大有增加。德國的建築大公司，都一般地接收許多的定貨單了。”（“佛蘭克佛爾特新聞”，一九二九年三月十七日）。

三 價格的形成

在最近數月，才開始見着製造品的價格稍稍跌落。但易損品的價格指數，從十月到一月，略有一點騰漲。

物價指數表(以 1913 年為 100)

	1928:1	1928:6	1928:10	1929:1	1929:2
易損品	140.9	135.0	129.5	130.3	——
製造品總體	156.1	159.6	160.0	158.8	158.2
生產手段	134.4	137.6	138.6	137.7	137.4
消產品	172.5	176.1	176.1	174.4	173.9

“自由”(競爭)價格與協定(獨占)價格的差異，依然如故。這個問題在上次報告中已經說過了。獨占組織體，現在雖能防止國內原料及半製品的價格之低落，而外國

原料之價格，在去年却就大大地低落了。

工業原料及半製品的指數表(以1925年為100)

	德國國內的價格	國外的價格
1926:1	97.4	91.3
1927:1	97.2	81.7
1928:1	97.1	90.2
1928:10	100.9	85.8
1929:1	101.2	86.1

關於價格發展底如次的解說，是頗有趣味的。

“在一九二八年營業狀況之下降的速度，因輸出的增加而緩和了些，是毫無疑義的。輸出是得着增加了。這個為國內販路雖然提高了價格，但是還相對地持有抵抗力。不過，這個解決是不會長久繼續的。去年年底，工業製造品的國內價格，已經就很難維持。這一傾向，倘若繼續下去——在本質上。這是為內地需要的迫切程度所左右的——德國的經濟，或今後將入於永續的衰落時期。為什麼呢？因為按照國內價

格下落的程度，不能不把發生虧損的外國販買低下去，意思，就是必然使生產縮減而增加閑放的勞動力。”（“Wirtschaftsdienst”一九二九年三月二十二日四八頁）。

四 對外貿易情形

營業的衰退，亦反映於輸入的減少，同時，輸出也不見有增加。

對外貿易明表(百萬馬克為單位)

		輸入	輸出【註80】	入超	輸入的 生原料	輸出的 製造品
1928	每月平均	1166	970	196	604	708
1928	1	1357	862	495	662	632
1928	2	1247	942	305	695	690
1929	1	1319	1036	283	688	761
1929	2	1017	921	96	546	690
1929	3	1022	931	91	563	691

【註】 賠款不在內。

“二月的輸入，算是自一九二六年十一月以來，

因而是自兩年以來，最低的輸入了。這種大大的低減，一部分是由於上月的報告，包含屯積物的費用而且二月是一年中最短的一月。這以外，大大妨礙商品輸出的奇寒也不無幾分影響，特別是影響於輸入之減少。我們之所以特別說這件事，因為輸入的減少是分散在各個多數的項目裏面而起的。然而，最終的理由，可以說是由於因為工業活動的衰退，所惹起的原料需要的減少。”（“柏林日報，”一九二九年三月二十一日）。

本年最初三個月，對外貿易的入超，比較前年同時期要少五億三千七百萬馬克，這是值得注意的。

五 失業

失業人數（把不領津貼的短工勞動者也算入完全失業之內），在三月一日已經達到四百萬。通貨膨脹的最後幾日和穩定的最初幾月，在德國，從來不曾見過若大的失業人數。這就是從官廳的失業統計上面，也可以明明白白地看得出來。

從1926——1929年失業者底最高數（單位千人）

1926年 2,15 日

2059

1927 年 1,15 日	1972
1928 年 1,15 日	1599
1929 年 3, 1 日	2620
1929 年 3,15 日	2325
1928 年 4, 1 日	1200
1929 年 4, 1 日	約1900

一九二九年的最高數目，比前年增加了一百萬以上。因為氣候奇寒之故，本年的季節的失業者竟達百一十萬之多，即或假定今後數月內營業地位的及有機的失業不至於增加，在夏季的失業人數總有百五十萬是可以估量的。

往常，在每年，一月中間——至遲在二月中旬——失業者就要開始減少，然而今年的失業者，直到三月一日仍舊還在增加。

勞動組合的會員，在二月內失業的約占 25%。就是比較少受氣候變動影響的產業中間。失業者也占 11.4%。短工勞動者占 10%。

德國勞動組合總同盟(A.D.G.B)所屬各產業組合中一般的失業(報告組合員的百分率)

團體	失業				短操勞動			
	12月	1月	2月	3月	12月	1月	2月	3月
鑛山勞動者	1.8	3.1	3.2	3.4	7.1	4.0	3.9	3.0
精巧陶業	12.4	12.2	12.9	12.6	7.2	10.2	11.9	9.1
化學	7.8	8.5	9.6	8.5	4.3	4.9	4.1	3.0
金屬勞動者	8.6	9.5	10.7	10.0	7.4	9.3	10.1	8.3
纖維工人	8.4	8.6	9.1	9.2	24.4	24.0	23.7	27.0
被服工人	20.3	24.1	22.5	14.8	18.0	18.9	18.1	12.3
製靴工人	23.7	24.0	23.0	21.4	36.3	40.0	37.7	39.4
印刷工人	6.7	6.5	6.2	6.9	0.1	0.1	0.2	0.2
製革工人	10.5	12.0	14.2	15.1	18.7	26.6	31.4	24.2
木材工人	17.6	19.7	23.6	21.7	6.4	10.0	12.8	11.1
飲食料	8.1	7.8	8.3	7.9	1.1	3.4	4.5	3.3
砂糖罐頭 其他【81】	12.3	14.3	17.8	14.4	1.1	2.6	2.9	1.4
煙草工人	16.5	15.7	21.1	22.4	15.2	21.4	25.9	24.3
交通同盟	5.2	7.0	7.3	6.6	1.1	0.9	1.0	0.9
景氣羣	9.5	10.3	11.4	10.6	8.1	9.3	10.0	9.1

建築同盟	53.1	64.8	73.0	46.7	——	——	——	——
木工	43.5	60.0	70.4	50.3	——	——	——	——
石工【81】	45.3	58.7	76.7	32.8	14.9	13.2	2.2	1.0
粗陶工	29.0	35.8	48.7	34.6	1.5	4.0	4.9	3.4
季節羣	46.8	58.4	68.1	43.3	2.3	3.4	2.1	0.6

上記組合

員絕對數	4.14	4.16	4.20	4.19	——	——	——	——
------	------	------	------	------	----	----	----	----

(百萬人爲單位)

總同盟全體 1928—29	16.7	19.4	22.3	16.8	7.0	8.2	8.5	7.5
總同盟全體 1927—28	12.9	11.4	10.5	9.3	3.0	3.5	3.5	3.6

【註八一】 工場勞動組合之中。

因爲異常巨大的失業，使全國失業保險局的財政狀況受了威脅。所以該局不能不仰給於國家借貸之助力以繼續維持失業者的救濟。資產階級，就利用這個事實來宣傳失業救濟的限制。

“爲使失業保險有繼續進行的可能的國家借貸，已如我們所述；因爲超過恐慌年度(一九二六年)之

困難的失業之破局的增加而急速地增加起來。這個數額，在三月五日達到一億三千萬馬克這樣驚人的高度。因此專門家，都揣想到了現財政年度之滿期日即三月三十一日，牠不免增加到二億馬克。不僅這樣，去年晚秋‘關於季節的失業特別是建築業及農業的季節失業之規制的法律，已被通過，根據這法律，國家為和緩季節失業而支出補助金。這個法律，為季節失業而提出三千五百萬馬克作為特別基金，其中二千八百萬馬克由國家負責而七百萬馬克由中央失業保險局負責。然而，就是國家這樣的補助金，因為出人預料的巨大失業之結果，支出之數不下五千七百萬馬克。這個增加據說是已經提交閣議。初定二千八百萬馬克的國家補助金事實上支出了五千七百萬馬克，都是未曾編入預算之內的。”

“在德國議會諸政黨之間，無疑地是有弊竇存在的，使用那把被國家津貼的失業者置於嚴格的監視之下的目標可以實行失業保險的改革這個信念，是很普及的。”（“柏林日報”一九二九年三月九日）

勞動大臣威西爾(Wissoll)，雖在議會演說中，希望稍

稍忍耐一點，允許了變更法律，

“失業保險，原是最初的嘗試。這法律，不應從困難的方面發出最後的話。但德國政府，是有信實的，失業保險重大變更的時期，尚未到來。”

六 農業

所謂德國農業一般的恐慌，已是不成問題的。這個狀況的程度，隨地方，隨經營的種類，隨各個經營的負債及利息的擔負而各有不同。

“農業窮迫狀態之程度並不厲害的，極為淺顯這個事實，由地價及現行農業耕地的租佃表現出來。在一方面，許多地方全無何等市場價格，到底能否出賣，能否找得所謂一個借佃的顧客都看不出來。然在他方面，地價與去年比較，佃金增高了的地方也是有的。例如到最近土地競賣時，萊茵米茵地方及萊茵地方一英爾根的價值為二千到四千馬克。然而這些地方，盡都是由那些或作農場或做園藝的人們所支付的。一莫爾根價值八十到百二十五馬克的佃金。是不希罕的了，在我，是竭力主張那些高價決不是由於土地投機而發生的。”（“佛蘭克佛爾特新聞”一九

二九三月六日)。

投資的失敗，在業農經營的恐慌內，具有決定的作用。糧食大臣德特里基(Dietrich)，在細勒細亞農民大會中聲明。

“自金融穩定以來，農業所擔負的新債務的八十之億中，恐怕有六十億，是十之八九被浪費於經濟損失當中，今日是一點代價也沒有的。在農業上，耗盡了六十億資本，形成國內的資本，那怕在外國有百二十億債款，而現存的資本依然不足却是主要原因。”(“柏林日報”一九二九年二月四日)。

普魯士中央合作社金庫局長克利伯爾(Kbpper)，對於農業的保護，主張下列的政策。

“(一)須使農業主要生產物之價格得着穩定。

(二)信用，購買，販賣協同組合組織，在通貨緊縮時代所受的大損失應當清算。自助與官廳的援助是無條件的必要。

(三)應當清算東部地方農業之金融恐慌。維持負着過大債務的大經營因土地市場不能容受，一定是不成功的。

因而，這些經營就須構成土地市場能夠容受的組織。

“農業政策的財政負擔，大部分應當由國家負責。”（“克倫新聞”一九二九年一月二十六日）。

變更農業合作社之組織的第一步，既已踏出。拉夫賴森銀行費了五千六百馬克的損失以後，便倒閉了，農業合作社的統一同盟，在普魯士金庫的指導之下，已經設立起來。這個轉變，帶着非常深刻的政治意義。這含有工業資產階級對於大地主的勝利的意義，有向德國國權黨（德國議會的右翼）的政權進攻的意義，有爭取農民領導權之激烈鬥爭的意義，在這鬥爭之內，社會民主黨是要以全力去參加的吧。

“在舊德意志作為王座與祭壇忠勇無比的支柱”

在農村 Beden，（即農民兵役免除稅）接各種各式的官廳的補助，在農村 Beden 之指導者們，這是自然顯明的事實。單單在個人方面，不僅公認了農村 Beden 及其指導者而抬高了牠們的優越地位與其努力，並且，政府和當局方面，也不僅只是欣諾了農村 Beden 指導部的要求，更而完全間接的在財政方面，關於在可能範圍內則一切補助的基金都任隨農村 Beden 的

自由。

自然，這種基金，當作農村Beden的補助金當然不能直接列入國家預算裏面的。對於獎勵農業的準備公積金非常之多，是通過農村Beden而行的，因此這就具有促進農村Beden加強其勢力，提高其指導者及他們的政治目標的作用。這雖在新德意志，無疑的很久都是這樣的。雖在目前，這樣的事情無疑的還在顯著地進行着。不過共和國的當局已經漸次開始探出這個祕密了。在各處那一種假名義的財源是能夠從國民底眼中隱藏的。”（“佛蘭克佛爾特新聞”一九二九年二月十日）。

對於易北河東岸的大經營之價格的穩定和整理問題，德國內閣，近日將發表決議。對於東普魯士救濟問題，政府已經草好一種法案。農業團體，以“價格穩定”為理由，對於農業生產物輸入的統制，要求普加農業的關稅與獨占的設備。政府方面，對於這個辦法，想不至於斷然拒絕。管理糧食大臣，已經聲明實行小麥“價格補償稅”的計劃。

“每噸徵收二十五乃至三十馬克的這個輸入稅，

是能在小麥價格達到小麥生產者所想保證的最高價格的時候提高的。這個保證最高價格，據說好像是二百七十馬克。他方面，小麥價格若低落到法定價格之下的時候，輸入款額就開始提高。這個款額徵收，最初，看來是限於小麥的輸入。然而，主張這個計劃的人們，確信提高小麥價格是間接對於裸麥有利的。據這個理由，這款額，就是在“農業災害綱領”之中，也是非常被重視的。”）“Wirtschaftsdienst”，一九二九年三月十五日，四四一頁）。

德國的資產階級，所處的地位，是充滿了異常之矛盾的。他們，一面負着賠償與高利貸的重荷，一面在世界市場內又不得不為販賣製造品而鬥爭。他們，因為要確保自己在世界市場內的競爭能力，不能不在國內與兩個戰線爭鬥：一方面，為在價值生產費中減少勞銀所占的成分而與無產階級鬥爭，他方面，為在價值生產費中減少地代所佔的成分而與地主爭鬥。

然而，德國資產階級這種爭鬥是不能完全達到目的。從階級上看來，無產階級勞動條件的惡化，必然要別的改良主義者的力量而加增無產階級的領導者的力量。在他

方面，資產階級，爲要維持其資產階級的社會秩序起見，不但是需要改良主義的擁護，而且需要地主的擁護。因此，他們對於地代的鬥爭也就不會貫徹。再就經濟來說，在價值生產品中的無產階級和地主所佔成分的減少，就含有削弱國內市場消費能力的意義，同時也就含有減少國外的競爭能力的意義。因這個內在矛盾之結果，遂造成德國資產階級政策的動搖，這政策的動搖就由政府的慢性的危機表現出來。

七 金融市場與資本市場

因營業狀況衰落的結果，國立銀行自一月十二日以來。就把折扣率從7%減到6.5%。倫敦銀行利率減低時，在德國的貨幣流動性大爲顯著。在倫敦的利率降低與美國信用的嚴格的制限政策，使在德國內所投放的短期資本悉向外國流去。因爲這個理由，國立銀行，從本年初到四月尾，不得不放出大約十億馬克的匯票及現金，（因爲這點，國家銀行已經決定把折扣率提高1%。）

“這個減少額是由國際金融市場狀況之尖銳化而發生的。德國金融市場今後的情形畢竟是要依賴國際金融市場的狀況爲轉移。自通貨膨脹以後，像現

在這樣重大的對依存於外國的關係真是空前未有的。”(“柏林日報”一九二九年三月十六日)

因此，那怕營業狀況是如何的軟弱，而金融市場却是很堅峭的。這個狀況，更以德國的信用需要而大為充進。國庫空虛了，政府不得不首先發行數達二億八千萬馬克的國庫證券和公債票，其次不得不由幾大銀行募集一億五千萬馬克的流通借款。外國資本，今後怕會流入德國吧。

德國海外公債發行額(以百萬馬克為單位)

1928:每月平均	137
1928: 1	88
1928: 2	115
1928:12	65
1929: 1	54
1929: 2	141
1929: 3	3

短期投放的資本向外國流出的數目，在目前比資本

輸入的數目還大，這是很值得注意的。因此——以我的見地看來——現時在德國事實上並沒有資本輸入。

反之，代替短期外國資本的外國資本之直接投資，大有立刻到來之勢。其最顯著的例證，就是摩托公司 (General Motors) 購買阿伯爾汽車廠 (Works)。阿伯爾是德國具有近代設備而且很賺錢的唯一的汽車廠。這個企業方面，不得不怕與美國汽車業發生劇烈的競爭，他方面又因摩托公司出了六千萬馬克的重價，也就那對於過度外國化的“愛國的抵抗”完全戰勝了。

八 資本形成與經濟政策

因為金融市場的緊張，最進數月間的證券發行也減少了。其數額如次。

第一季內證券發行(以百萬馬克為單位)

	內債	自治 債券	抵押 證券	股份資本 的增加	新設現 金資本	總計
1928	589	130	531	164	18	1,432
1929	192	116	326	203	46	903

因此，資本的新發行額比去年少了五億馬克之多。

若就長時間看來，德國仍舊是依賴資本輸入的國家，雖然不像過去諸年那樣厲害，喜孚丁在豫算演說上說：

“德國資本的需要(每年十億乃至十二億的投資金的需要)，不能由德國國內資本得着滿足。住宅建築，工業建築，道路工程的需要已經耗去新形成的資本之大部分，結果所以滿足工業，農業交通，貿易之總需要的只是很少量，至於中央政府及地方供用的資本，一文剩餘都沒有了”。(“佛蘭克佛爾特新聞”一九二九年三月十五日)。

的斯康堤公司 (Diskonts Gesellschaft) 的營業報告，也與喜孚丁同樣的訴着資本的不足：

“若我們把外國信用除外來攷慮貨幣跌價的情形，則見資本的形成，是比較戰前遲緩得多。若就資本的需要來說，這需要却是加增到戰前的程度以上去了。這個需要的增加，是由於修復十年間經濟的損失，提高生產的能率，增進輸出，減少輸入並且還要籌措賠款的支付等等而發生的。因此，德國整個經濟，總是繼續不斷在經濟力極度緊張之下與未得解決的資本問題的長期的困難搏戰。”

我們相信資本形成之貧弱的歎聲，是非常誇張的。另一方面，德國的資本需要，比較戰前確實有顯著的加增，而且德國資產階級急於要用勞動者階級的加重剝削來補充這資本的不足都是事實。所以他們要抱怨資本形成的不足。這個問題，是德意志資本主義的中心問題。資產階級的要求，是最鮮明地被總括於達馬斯特國立銀行 Darmstadt und National Bank（略為Danat-Bank）的營業報告之內的。他們最重要的要求，就是減少資本家的捐稅【註八二】，限制社會救濟，而且不參加公共機關的經濟活動等等。

【註八二】 現在每年價值生產物中比較戰前更大的部分，是以捐稅的形式而被政府徵收，這是毫無疑義的。這挈預算總額比較看看，就明白了。因為顯著的積集過程的結果，小資產階級及金利生活者盡都失其納稅者的意義，由是在一方面雖有無產階級的租稅擔負，然而大企業家的租稅擔負到底是加重了。

在一九二八年度諸大銀行的決算報告之分析中（Wirtschaftsplan 一九二九年三月二十九）有如下的數字

(以百萬馬克為單位):

	總利	營業開支	捐稅	股息
德意志銀行	128.1	82.1	13.7	15.0
得來斯諾爾銀行	78.3	58.0	7.5	10.0
紀斯堪特公司	85.6	59.3	10.8	13.5
達姆斯特國立銀行	80.3	56.2	10.0	7.2
商務私立銀行	64.4	46.5	7.9	6.6
			49.9	56.3

稅金總額與股息金總額幾乎是相同的。我們知道股息金是成為事實上之利益的一部分的。稅金與股息金之間的關係，比較戰前有了不絕的變化。

在的斯堪特公司的營業報告中，也可以看見同樣事情，其中，對於“國家的貸銀政策”提出更強的抗議，

“在這裏不能不指摘如次的不合理來。這個不合理即是說當着非常的失業時期，貸銀率的更改，每每都把貸銀率提高。”

“國家的貸銀政策”，即調停制度，早依宣告魯爾的調停裁判無効的萊比其西的判決而被改正了。

“在鐵工業中的爭論方面與中央勞動裁判所的判決因衝突而發生議論時，雖有關於調停制度的形形色色的討論與提案出現，但所有那些，現在似乎都為萊比其西的仲裁書代替了。調停制度，在一夜之內，就依最終審裁而被修正了。

……究竟由萊比其西判決而成的調停制度的修改就儘夠了嗎，無論如何都能夠使其貫徹到底嗎？

“……我們以為這個修正是很對的。……經濟界可以把萊比其西所得的結果作為滿足去試行試行的。”（“Kobnische Zeitung”一九二九年二月九日）。資產階級把萊比其西的判決當作武器，準備對付將來的勞動爭議。

“一九二九年春季，從賃銀政策看來，是很嚴重的日子。三月，四月，五月這幾個月之間，賃銀協定多數滿期。這三個月間，包含三百萬以上的勞動者的二百一十二個賃銀協定滿期了。這是佔全體賃銀協定的60%，佔加入賃銀協定的勞動者總數55.5%。在昨年春季同樣的賃銀協定的滿期日子，曾有許多的賃銀運動與賃銀加增。在今年這些是否再行舊劇重演

呢？我們不能相信會要那樣的。因為經濟的諸關係是變化着的。”

……貸銀政策的提議權，現在已經移入於企業家方面去了嗎？在某種程度之內是這樣的……目前，我們認為貸銀加增事實上可以實現……勞動組合與仲裁制度，在營業興旺的年度，都曾提高貸銀的。企業家努力設法要使現在的貸銀程度長久沒有變更地固定下去，使今後的貸銀上漲可以長久的延宕。

……有幾個勞動組合的指導部，已經準備對付萊比其西的判決。他們也是不像從前那樣基於等分主義提出過大的要求的貸銀爭議，只希望揭出就是停調官也得贊成的要求。然而，在目前這經濟衰落的時期增加 2% 乃至 3% 的貸銀與正在興旺的時期加增 12% 乃至 15% 是一樣的不合理或事實的不合理。這是很明瞭的事。”（“Koenische Zeitung” 一九二九年三月十四日）。

不經過一次鬥爭，休想增加一文工錢。這就是企業家的立場。重大的失業與資產階級整個的經濟政策，都必然地鬧成階級對立的尖銳化。大資產階級所以把政權交給

社會民主黨而使之“統治”，就是爲要使他變成自己的黨羽，在困難的時局靠着牠去反對無產階級。

二 法蘭西

一 法蘭西資本主義底有利地位

在高度資本主義諸國中，法國現在是佔着特別有利的地位。其主要原因如下：

(一)法蘭西銀行擁有三百四十億佛郎（差不多等於五十億馬克）的現金貯蓄。差不多與英格蘭銀行及德意志國家銀行的合計數目相等。除此而外，法蘭西銀行，在外國亦有莫大的債權（人們推算爲十億佛郎）。法蘭西銀行，在最近數月，雖其貯藏的外幣中支出了不少的數量，但牠的情形和歐洲的競爭銀行的地位比較起來是要鞏固得多。因此，法國資產階級所享受的銀行的利率與紐約的 5%，倫敦的 $5\frac{1}{2}\%$ ，柏林的 $7\frac{1}{2}\%$ 相比，牠就只有 $3\frac{1}{2}\%$ 了！這件事恰恰給工業資本以很大的便宜去對付競爭者。我們在一九二六年夏季，當佛郎危機最緊急的時候，即說只要有利於大企業政府上台，佛郎的穩定便有經濟上的把握。

到現在，這個總的發展完全證實了我們以前的見地。

(二)物價的水準不斷地上昇，國內物價的水準漸漸與世界物價相順應，使法國的資產階級在現時安心地為將來生產，且以物價運動而具有賺得特別利潤的可得性。

(三)資本流通狀態是很宏大的，並且因為工業與銀行資本舒徐的交錯之故，使法國的工業藉着信用及資本的輸出，比之德國與大不列顛更容易維持其商品的輸出。

二 營業興旺

上面那些是最近幾年來營業仍將興旺的基礎。這個興旺情形，在最近數月，還是繼續下去的。

“戰爭以來，因為財政困難及本位價值低落的結果，公私企業無數的擴張計畫一時雖曾無形停頓過，但在諸關係的穩定而長期契約有了鞏固基礎時，這計畫便終於採取了具體的形態。差不多所有一切，都像是最有利於工業發展的時期。”(“Manchester Guardian Commercial”一九二九年二月十四日，196頁)。

法國營業之興旺，可以從下列“一般統計”(Statistique Generale) 的指數表中看出來。

法國生產指數表(以1913年爲100)

	1928:1	1928:10	1928:11	1928:12	1929:1	1929:2
機器	121	143	143	149	154	——
汽車業	——	562	599	657	692	657
冶金	118	125	130	133	132	——
紡織業	100	96	100	99	97	——
鑛業	——	120	122	119	——	——
建築業	79	110	98	96	96	97
橡皮業	——	629	637	618	618	726
一般指數	116	131	132	134	137	136

法國企業的利潤之日漸增高，由股分市價之活躍表示出來。據“一般統計”所載，以一九一三年爲100，則其指數如下。

	法國價值		外國價值	
	(固定率)	(股利)	(股利)	(股利)
1926 每月平均	57	239	663	
1927 每月平均	72	987	586	

1928 每月平均	83	416	642
-----------	----	-----	-----

資本的發行統計,也表示同樣的現象。

資本的發行(見1929:3, 18 “Le Temps,”)

	股份	債券	總計
1913 每月平均	123	87	220
1925 每月平均	221	87	308
1926 每月平均	240	160	400
1927 每月平均	338	281	619
1928 每月平均	557	333	890
1929 : 1	581	189	770
1929 : 2	757	335	1092

上面所指,實際上雖未達到戰前發行的高度,然而這個進步却是經常而且迅速的。

三 各個工業部門的發展

各個重工業部門表示出如次的發達情形:

(一)重工業表示生產向上的數字。

鐵, 鋼, 石炭的生產(單位千噸)

	煤	鐵	鋼
1926 每月平均	4.285	783	703
1927 每月平均	4.315	775	690
1928 每月平均	4.280	841	783
1928 : 12	4.089	882	828
1929 : 1	4.528	905	837
1929 : 2	4.188	781	738

鋼鐵業今後的發達, 現在是有希望的。

“在昨年, 這些生產物的輸出, 減少到五十萬噸以上, 國內消費從五百五十萬噸增加到六百八十萬噸。這個增加表示機械工業內滿足的進步, 這是在今年也可以看出良好的需要。這需要的一部分, 將由依照魯顯Loucheur法案開始建築二十萬住宅的建築事業之增大而發生。在國內市場, 鑄鋼的價格, 與國際的傾向相應而被提高了……法國的諸鐵道, 漸漸發出運轉材料及電氣設備的大宗定貨……法國參加羅馬尼亞之穩定公債, 其大部分就是用來在法國購買

鐵道材料的。因為這些源泉而來的大宗定貨要給法國商業以最好的向上力。”(Manchester Guardian Commercial)一九二九年三月十四日313頁)。

法國的鋼鐵工業，近來才努力設法不仰給於外國焦煤而求獨立。焦煤生產，在法國，雖然大大地增加(1913年三百萬噸，1926年三百八十萬噸，1927年四百萬噸，1928年四百四十萬噸)。但焦煤的輸入，在一九二六年達五百六十萬噸，一九二八年達五百四十萬噸。

“炭坑與鋼鐵公司之間，訂了共同利益的契約。這契約就是確保前者的製造販賣與確保後者的石炭及焦煤的購買。

到現時，統計起來，已有五個共同利益的契約，成立於炭坑和鋼鐵公司之間了。下表所舉最後的兩個利益共同體，以今後股份之交互交換，就是在財政上，亦有形同一體的樣子。

炭坑	鋼鐵公司
Mines de Deurges	Hauts Fourneaux de Saulnes
(多爾糾炭坑)	(索勒斯鐵廠)
Mines d'aniche	Denain-Anzin

(阿尼希炭坑)	(得蘭昂三鐵廠)
Mines de Lens	Acieries du Nord et de l'Est
(蘭思炭坑)	(北東製鋼廠)
Vicoigne, Noeux et Droc-	Hauts Fourneaux de Pompey
court(炭坑)	(邦伯鐵廠)
Mines d'Anzin	Acieries de la Marine et Hom
(昂三炭坑)	e'coust(海軍製鋼廠)

(“佛蘭克佛爾特新聞”一九二九年三月十二日)。

(二)就是在紡織工業中，營業狀況也是日見變好。

“從紡紗方面得來的報告，指示營業狀況有若干的興旺。在里爾 (Lille)，綿紗紡績的活動是增大了，工廠，自氣候暖和以後，已經開始照常操業。但在 Raubaix-Touscoing (羅伯·都爾愛)，情形有些冷落，工廠為要支付日用品的開支，不得不在價格上讓步。” (“Manchester Guardian Commercial”，一九二九年三月十四日，313頁)。

(三)化學及電氣工業的情形是有利的，與全世界的情形相同。

(四)農業情形依然不振。

四 物價趨勢

物價如我們已經說過，是徐徐地不斷地在上漲着。

Statistique Generale 所載的物價指數

(以每月月底為準)

	1928:2	1928:12	1929:1	1929:2	1929:3
總指數	622	637	644	652	653
土產	601	631	639	648	647
外貨	660	646	651	658	665
食糧	565	589	599	611	610
菜蔬	568	590	616	929	641
肉食品	527	579	580	590	579
咖啡,糖, 可可,	639	607	605	617	611
工業原料	673	679	683	687	661
五金鑛產	575	609	610	627	669
紡織品	750	762	775	774	765
雜貨	688	673	672	672	659

法國物價指數，在製造品物價發展上，全無何等說

明。但無疑地，製造品的價格也是上漲了的。零售物價，在巴黎，一年之中貴了 15%。零售物價指數，在一九二八年二月為 502。而在一九二九年二月則為 602。

五 對外貿易

法國對外貿易，與戰前比較的大變化，可以從數量報告上看出來。

主要商品對外貿易(重量以百萬噸為單位)

	輸入		輸出	
	1913年	1928年	1913年	1928年
食品	5.5	5.8	1.5	1.7
原料	35.2	41.8	18.3	34.1
製造品	1.5	1.5	2.3	5.3
總計	44.2	49.1	22.1	41.1

原料輸出的增加，大部分是由於羅蘭 (Lorraine) 的鐵礦輸出(1928年千七百萬噸)。然而，最重要的變化是製造商品的激增。法國對外貿易的主要製造品的輸出有如次的發展。

工業品的輸出(以千噸為單位)

	1913	1927	1928
化學生產品	1274	3068	3081
機器及零件	82	210	213
用具及鐵器	149	837	789
汽車	26	98	85
紗及紡織品	159	240	226
服裝	16	16	18
藝術及奢侈品	17	18	18
橡皮貨	7	34	31
紙張及文具	65	89	97

由上表，我們在一九二八年見着幾個重要輸出部門的減退，與幾個部門內的增加。在全體上看，可以說是停穩的。去年法國對外貿易的入超為二十一億佛郎【註八四】【日譯註一】。這個數目，若拿戰前的水準——以目前貨幣價值計算，在一九一三年為百億佛郎——來比較，決不算大。但今年輸入超過却是增大了。在一月與二月間的

入超，已經達到二十五億佛郎。

法國對外貿易(單位百萬佛郎)

	輸入	輸出
1928 年每月平均	4454	4279
1928 : 12	5213	4733
1929 : 1	5273	3702
1929 : 2	5162	4118【日譯註二】

【註八四】 這個數目，正與一九二八年葡萄酒的入超恰恰一致。

【日譯註一】 把一九二七年及一九二八年法國輸出入狀況用金額(單位百萬佛郎)表之如下(“東京朝日新聞”，一九二九年一月二十七日夕刊)。

	1927年	1928年
輸入	53.049	53.448
輸出	54.924	51.346
超過	1.875(出)	2.102(入)

【日譯註二】 年初以來兩個月的貿易額，依商品的類別舉之如下(單位百萬佛郎)(“中外商業新

報”，一九二九年四月二十九日）。

輸入	1928年	1929年	比較增加
食料品	1.846	2.367	521
原料品	5.547	6.503	956
製造品	1.037	1.465	428
合計	8.430	10.335	905
輸出	1928年	1929年	比較減少
食料品	1.062	931	131
原料品	2.235	2.095	141
製造品	5.128	4.794	334
合計	8.425	7.820	605

貿易差額的強烈的輸入超過是與營業興旺有關係的。因這首先是工業原料品輸入的增加，此外又有製造品及工業原料品的輸出的退減。

與本國殖民地的商品交易，在法國總貿易中，占極重要的地位。特別是去年的增加最為顯著。

法國殖民地貿易在貿易總額中所佔百分數

	輸出	輸入
1909—1913年的平均	12.8	11.1
1924	12.4	10.1
1925	14.2	10.4
1926	15.4	10.4
1927	14.1	11.4
1928	16.2	12.6

殖民地貿易大部分是在北非洲其他的法國殖民的作用，比較上不很重要。

六 殖民地的開拓

獲得販賣市場的鬥爭與獲得原料的鬥爭已經尖銳化了。“正規的”有統制的資本輸出是必要的。這個尖銳化之必要，以及軍事上的攷慮，使法國資產階級不得不以從來未有的強度從事於他們的殖民地的開拓。研究橫貫撒哈拉鐵道計劃的委員，已經任命了。這委員當於一九三〇年一月一日完成這個報告。

殖民地大臣馬給諾（Maginot）在二月內。視查了非

洲，由達加爾(Dakar)到阿爾日爾(Algier)，橫越非洲殖民地。他歸國後，班克來(Poincarré)就在殖民地部說出法國殖民地事業的新時期的開始了。而馬給諾又聲明對於法屬西非開始十五億佛郎之公債的投資。

兩三天後，馬給諾又有五十億法蘭西大殖民地公債的話。全非洲殖民地領土，要以鐵道，海運，汽車及空中連絡等等使殖民地相互間和母國接成最緊密的連絡。”(“時報”一九二九年三月十二日)。

“爲我們的領土的利用起見，不得不獎勵公債政策。現在是有希望的。因我們的總督採取賢明的處置，使預算的收支相抵，公債即或不能募集都可辦妥或償還的。已有很多殖民地報告他們的希望同可能性。其他的殖民地立刻也會這樣的。我在復活節後希望能夠提出五十億公債的計劃。這計劃是包括在對於我們殖民地領域的財政援助那個總方略之中的。”(“金融情報”一九二九年三月十四日)。

殖民地利潤是如何發生的？並且在赤道上及“堂堂的法蘭西之延伸”具有什麼意義呢？這可以從下面的報告指示出來。

“現在，剛果河正在添籌從布拉西威爾 (Brazzaville) 到赤道法蘭西海岸的黑岬 (Pointe Noire) 的，貫穿熱帶原始森林的鐵道。從這鐵道的敷設到現刻，黑人勞動者因疾病，過勞及氣候影響而死者不下一萬七千人。所有這些人命，就是爲了延長大約八十七英里半的單線鐵道而被牲犧於三年之中的。如小巴黎日報的特派員所報告，黑人之罹嗜眠病，脚氣及腦膜炎而死者比什麼還快。當鐵道敷設時，這非常的人命損失，與隣近比領剛果地方的關係恰相對照。比國人在剛果地方，三年工夫敷設七百五十英哩的鐵道，土著勞動者人命的損失總數不過三千。”（“佛蘭克佛爾特新聞”一九二九一月十日）。

在一月，關於赤道非洲的暴動非常漠然的報告在新聞上面載了出來了。

“赤道非洲的總督昂多勒提 Antonetti，在法領赤道非洲總督府會議席上，雖然做過演說，但他在最近這個演說裏，却暗暗洩漏桑加 Sangha 河上游土人之間好像有了若干動搖的消息。如此，在十二月就施行警查的活動。從布挪揆伏葉的官廳方面得着謠

言，這是“黑人預言者”煽動土人起來及抗法蘭西的支配。爲要供給布挪揆伏葉造船廠的勞動力，爲要完成大規模的鐵道建設計劃，在腹地執行“熱心的募集”，似乎就引起了土人的不滿。”（“佛蘭克佛爾特新聞”，一九二九年一月二十日）。

“熱心募集”即是強制勞動的意思。因上述勞動條件之下的強制勞動而起“若干的動搖”，無論如何也是頂尋常的事。

七 資本市場

法國的資本市場正在過渡狀態之中。短期借款雖依然有很大的作用，但代替短期借款的長期借款也次第出現了。

“今日良好的企業可以發行5.5%乃至6%的付息證券。但因被課以財政的“捐稅”的負擔，借入金的費用遂增高到8%。因此，企業方面甯肯利用銀行借款，蓋銀行借款的費用不出4%乃至5%。並且像有價證券那樣的特別稅的負擔也是沒有的。

一九二八年的數目與由一九〇七年到一九一三年的數目比較，如下表：（單位百萬佛郎）

	1907—1913平均	1928	增加或減少
短期公債	15,000	9,800	減 6,200
銀行存款	28,600	34,300	加 5,700
總計	44,100	43,600	

“企業利用的借款總額，比較戰前相差不遠。不過牠的構成是不同的。有價證券之發行減少了六十億佛郎，而在銀行準備金方面差不多增加了同樣的數目。因此，經濟金融，在現時，是以百二十億佛郎的短期資本來維繫。這個數額，在戰前是以長期借貸之形式來表現的。這件事，無疑地是包含着法國企業的一個危機的意思。因法國企業，對付金融恐慌的準備還遠遠不及大戰以前，對於抵抗危機的能力，也是比較很薄弱。”（“金融情報” 一九二九年一月二十三日）。

長期借款的利率已經大大降低了。

“統計指出了私人企業所用的長期借款的利率之繼續低落，同樣地指出了長期借款的增加。昨年各

公司的資本輸出，每月平均與從前一九二七年的二億八千萬佛郎以下，一九二六年的一億六千萬佛郎，以及一九二五年的八千六百萬佛郎相較，差不多增加了三億五千萬佛郎。十二月的數目為八億千七百萬佛郎。算是去年最高數目了。並且，平均利率，在一九二六年為9.45%，在一九二七年為7.65%，在昨年十二月遂降到6.05%，較過去十二個月低落了一點以上。”（“統計”一九二九年二月二日 179 頁）。

法國在最近的將來，無疑地會變成頭等資本輸出國吧，長期的資本輸出已經開始了。總額五千萬佛郎的波蘭抵押借款，是當作第一次外國借款，已在巴黎訂立契約了。次之即是大大的參加（千二百萬金元）羅馬尼亞的穩定金融借款。我們見着頭幾宗借款是借給外交政策上最重要的諸國。第二第三的借款一定是要急速地接連進行的。

八 勞動階級的狀況

法國勞動階級的狀況，在現時，就所謂沒有何等大眾的失業一點看來，與美國，英國及德國的勞動階級的狀況是不相同的。因為人口毫未增加，合理化的速度也很迂

緩，所以沒有勞動力的絕對的解僱。反之，資本家還感着勞動力的不足，阻礙着生產的擴張的苦惱。

“中央勞動局(勞動部)的週報，對於多數縣分，因工場強度操業的結果，以致發出金屬及機械工業內的勞動不足警告。在摩爾堤 Mearthe 及莫色爾 Mosselle 縣，為鋼鐵工廠及熔鐵爐，不絕地探求熟練勞動者及不熟練的勞動者。希龍得 Geronde 造般廠，找尋種種部門的熟練勞動者。報告上，敘述着塞倫 Seine，下洛亞 Loire Inferierare 以及阿爾丁 Ardennes 諸縣金屬工業內熟練勞動者的不足。在最後諸縣內。勞動不足的，主要是在冶金工場，鑄造工廠及鍛鐵工廠之內。”(“金融情報”一九二九年三月一日)。

“官廳的職業介紹，數月以來已經表示熟練勞動之就僱已超過求業者以上了。金屬工業家，不得已而提供最有利^的的條件去奪取隣近工廠的(勞動)力。因此，又引起外國勞動者大規模的移住。在這移住內，也有從隣近諸國(意大利，比利士，西班牙)去的個人移住者，也有由雇主組織過的其他諸國(如波蘭)的移住者。”(“佛蘭克佛爾特新聞”。一九二九年三月

十二日)。

在這種情形之下。也許使人認為無產階級生活是良好的。其實不然，物價是不斷的增漲，賃銀却不能隨物價一同增漲。大規模的賃銀運動，終究是難免的。

資產階級盡力講求“經濟和平”的保障手段和方法。利用改良主義的勞動組合出來作調停人。儒阿(Jouhaux)的朋友魯舍爾(Laucheur)想出衆人皆知的方法的強制調停裁判，並且主張把企業股份讓一部分與勞動組合。他有如下的聲明：

“合理化是國家向我們提出的不能袖手旁觀的重要問題……但是，在我們的工業已經實現了不可少的技術改良之後——因此我們的工業能才與外國競爭——我們在企業家與勞動之間的意見完全疎通之下去完成了這個以後，就是有一個新問題發生的。所謂新問題，就是對於榨取工場，勞資雙方應該怎樣協力的這個問題，這也與合理化同樣是值得研究的問題。……

……我不惜推重這個法律。這法律已得諸君的贊成有需要備正之點。關於勞動者股票的這個法律

是極少適用的……勞動者股票沒有收得何等大效果。然而，我却注目於擴張勞動股份之概念。我們若把勞動者股份的所有權給與勞動組合，則勞動股份不得不成爲勞動組合的所有。

因股息的作用，勞動組合就得帶着股東的利益而造成勞動者與工業的所有之接近——如像小農民所有的情形一樣。……

政府，答應諸君把我所稱爲的“勞動組合權擴張法案”，即所謂法律案者先行提出。這是非常重大的草案。若根據這個草案，則交涉特別在紛爭的時候是義務的，企業家與勞動組合之間的強制交涉是可以施行的。我們盼望諸君毫不躊躇地贊成這個法案。因此我們同樣答應諸君提出其他一切法案。這實在是關係於房客問題，全國經濟評議會及被害勞動者和恩給生活之狀況的諸重要法案。”（“經濟情報”，一九二九年一月二十四日）。

我們看見法國資產階級努力想出腐化改良主義的勞動組合的嶄新出奇的方法。當作股份所有者看的勞動組合，就是所謂企業家的勞動者和使用人同爲股東所有的

美國制度的一個新變相！我們還要看見改良主義者出賣工人的層出不窮的新方法。

三 英國

一 經濟狀態底重要契機

在最近數月內英國經濟狀態有下面幾個最重要的契機：

a, 在整個的英國都爲了大規模的合理化的遂行而進行着組織的準備活動。“抵押利息”（Vested interest）即是由特別抵當所保證的借貸資本，成了合理化的障礙。但這個障礙在各大銀行，英格蘭銀行和“輿論”的壓迫之下一天天的被克服了。

b, 產業氣象在最近數月間相當的轉好了。但這能在“合理化的產業氣象”開始以後能夠長期繼續呢？或在最近數年又復沉靜呢？關於這個問題，在今日無論如何都不能決定的。

c, 銀行利率提高了百分之五·五，反轉阻礙產業氣象的好轉，簡直是攔一個重大的負擔在英國工業資本頭

上。最初英國的財閥努力想把銀行利率減低在紐約以下，然而這種努力終於失敗了。在秋季，原料及食料品大批購入的結果，至少，對於美國是支付超過，同時，短期資本又從倫敦強烈的向紐約移動。因此，磅的市價是很弱的，金的喪失是很顯著的，所以英格蘭銀行不得已又把利率提高了百分之一。【“從本年一月起到現在，大約有一千六百萬磅以上的金子從英國輸出到美國”——“東京日新聞二月三日”——因而，英格蘭銀行總裁羅曼氏，為商議不由提高利率來防止金流出的策略而到美國，二月一日到了紐約，但是，二月七日利率就提高了。——日譯本註。】

d, 產業興旺氣象一點也沒有減少失業者的人數。英國也與有高度資本主義者一樣的，有機失業如果發展，則失業與產業氣象底進行是直接地不一致的。失業人數雖然沒有減少，但事業狀態對於資本家總算是得到大的好轉！

二 生產底進行

緩慢的向上運動在最近數月間已經沒有了。但是，仍不能克服產業的衰落。狀態的好轉 在一九二八年末季可以看見。

倫敦劍橋經濟調查所底生產指數

(1924年——100) 【註八六】

	1927	1928
第一季	109.0	103.8
第二季	106.0	101.5
第三季	104.6	93.3
第四季	106.3	102.8

【註八六】 在我們前面底概觀是以1913年——100作為基數的指數。所以數字是不合的。

“Economist”底指數數字是這樣的。

事業狀態底指數數字(1924年——100)

1928, 2 1928, 12 1929, 1【87】1929, 2【87】

輸入——

原料	107	111	131	123
有色金屬	125	110	121	123

消費——

鐵及鋼	106	75	72	66
-----	-----	----	----	----

	特 殊 部 分				155
棉花	107	109	117	111	
樹膠	175	310	315	263	
石炭	119	103	110	114	
電氣	124	122	126	128	
鐵道貨物運輸	94	96	——	——	
大不列顛工 場商品輸出	103	111	113	109	

【註八七】 暫定數。

由此看來，則從第三季到第四季已經轉入於一個最大的興旺時期，（劍橋生產指數增加10%），尤其是在1929年底最初數月有一個更大的全部的若干興旺底轉變。但是，鐵與鋼底消費是在例外的。而且這事是與金屬工業底樂觀的報告表示着一種非常的矛盾的。

（一）在歐羅巴大陸底石炭供給，已經發生了異常奇寒的障害；而與這障害相關聯的石礦業的狀況，也就轉入興旺了。因為鋼鐵業操業很好，所以牠便幫助了石炭需要底增加。

石炭生產量(以百萬噸為單位)

1928 : 每月平均.....20.1

1928 : 12.....	27.8
1928 : 1.....	2.8
1929 : 2	22.4
1929 : 3	21.9

“由一切國內礦區出來的報告都是很有希望的。價格在最近兩週間亦有一個最好的轉變。並且牠常常是與下面的事情有關係的。即：許多炭坑已經把牠三月採掘的全量賣盡，其中就是把過去四月採掘量的大部分賣掉也是很希罕的，因此從地下直接到市場的商品也就稀少了。所以自從市況急轉以來，無論如何，一般因為期時行市高漲而結契約的商人總有以二三鑛區而成爲最近數週間底向上運動底主要受益者的，今後的發展，還有許多地方要看世人的期待對於此處究竟是怎樣的。所謂這個期待，就是：一方面大陸石炭市場到了三月末也許還不能達到經常的採掘量，而一方面此後必須把石炭儲入目下許多空虛的倉庫裏。氣候到了春天，因為變態的寒冷與降雪而紊亂了系統的運輸，在改善之時，國內市場的購買能力，總有幾分的薄弱。在滿足了平常慾望的消費者，因為極端討厭現在暴漲價值的長期束縛，購買力當減退得越發厲

害。”（“佛蘭克佛爾特新聞”，一九二九年三月十四日）。

二 鐵業與鋼業也是滿有希望的

“由一切重要生產中心地方出來的報告，還是依然有利的。生產的水準提高了。以全部休歇的鑄鐵鑪開始營業終究是可以期待着的。不久便非常的繁殖起來。在一年前本來生產額已經過多了，但到現在，鋼的生產比較牠當時還要大些。這個事業是可看作工業的興旺發展是一般的，并不是限定於狹小的範圍的證據。”（“時報”1929, 3, 16。）

（三）造船業與機械亦同樣轉入於一個很好的狀況。因此在重工業方面，我們可以看出是全部向上的。但是，在其他方面，木棉工業却依然在重大的危機之中。巴爾敦精棉紡績協會（Bolton Master Cotton Spinners Association）已經宣布製作埃及棉的紡績部的多數會員（85%）縮短二月的勞動時間了。這種危機影響到製作埃及棉的工場，便是現時新有的現象。這些工場的生意，到了最近還是一種比較很好做的。

精棉紡績聯合會（Master Cotton Spinners Federation——製作美棉的紡績工業團體）也舉行投票來決定要怎

樣才能希望在四月半的每禮拜六和禮拜一完全停工，即是說要怎樣才能達到由每週四十八小時的勞動時間短至每週三十五小時的勞動時間的希望。但是投票的結果，實行短工的票數，竟沒有達到必要的規定。【註八八】

【註八八】 精棉紡績的意見書，是憤慨的聲明了不幫助沒有自助意志的紡績業者的，尤其是不外使劣弱的紡績業者趨於消滅。這是殘忍的政策，但是他又不曾流過血。（“時報”1929, 323）

即是：形勢不是統一的，展望是不安定的。在全體上，大不列顛工業聯合會（Federation of British Industries）的預言是不錯的。“明年大不列顛在最有利的場合，我們可以看見產業的前途微微有向好的轉變的。”

三 組織的合理化之開始

我們已經再三的說過，英吉利重要品工業的危機與其在世界市場上競爭能力減少的原因之一，便是借貸資本（vested interest）的股份所負的負擔已經因金本位價值的回復而增大了。德意志，法蘭西，意大利，比利時等國的工業資本，因通貨膨脹而把借貸資本的股份所負的負擔免除到五分之四。但是英吉利的工業資本却是不得不

把借貸資本的重担完全負在背上跌蹶前進。這事不僅意味着英吉利的工業資本就比較從同類的利潤之中出來的大陸競爭者亦頂載着更多的分額，而且牠還在英吉利特有的金融調達方法之上意味着當面的必要整理的困難與已經有了最高評價的公稱資本的割捨的困難。

現在英吉利發生的事情，便是有組織的減少借貸資本從利潤中所得的股份，這便是說把那在大陸上依無政府的通貨膨脹而進行的事有組織的實現了。這是從蘭開夏木棉組合（LanCashire Cotton Corporation）設立的條件中表現得最明瞭的。那兒在本質上發生了如下的事情。

每個紡織工場都被公司收買了去。工場的價值便按照組合的股份付給。但是，銀行與其他的借貸資本家（Vested interest，是得不着新的債券的，他們只能得到 5.5% 的可以讓與的所得債券（Convertible Income Debenture Stocks）這債券只在營業有相當收益的場合才能付給利息。

這個變化的意義是什麼呢？

在以前，從利潤中間，並且有時從企業財產中間，一點也不管工業資本家底利潤是怎樣，首先，非支付借貸資

本底利息不可。但是，今後就完全相反了。托擲斯把以前獨立商店一切的確定利息底負擔盡行免去，直到借貸資本能夠確保工業資本底一定利潤以後，才能開始領取利息嗎？結果，過去底順序到現在是完全顛倒了。

英格蘭銀行已經把約計二百萬磅的流通資本以非常有利的條件通融於新的托擲斯中去了，這即是說，他已經開始參加能動的合理化了。這是最有興味的事。【註八九】

【註八九】 見1929, 2, 8。(Keynes 所說)

木棉組合的設立如果事實的完成了，那末牠就會成為擁有一千萬紡錘的巨大企業，五百個支配人被解雇，購入販賣的全體都被集中化於中央，生產亦被合理化等等。要之，牠是具有在世界市場上再行建立起大不列顛的紡織工業的競爭能力這樣一個確切的企圖的。

特別有興味的，便是銀行的新的任務。在英吉利的銀行——在法國的銀行也是一樣——亦正在進行接近意大利銀行的那種規模而使工業資本與金融資本緊密地結合。政府與英格蘭銀行也非常的熱心地合作。

“……如果根據繅絲協會的報告，則這協會已經是與政府及英格蘭銀行實行不絕的提攜了。並且照現在的狀

態看來沒有他們底援助及勸告，即使不是不可能，也很困難罷。許多紡績業的最大債權者，已經聲明得着如協定一樣的組合的所得債務證券。”（“時報”（1929, 1, 25。）

目下這個企業的全體，已將英格蘭銀行管理了。

“關於L.C.C. (蘭開夏木棉公司)的創立的重要之點，從牠的規約看來，便有如下的事實。即：到了一切財政困難已經解除而秩序已經確立起來的時候，萬事都是委諸英格蘭銀行。不僅是 AR 的議長 Kennes Stewart，就是他的同僚 James Cooper William Orr 亦被英格蘭銀行任命而就了相當的職務。”（“Kolnische Zeitung” 1927, 2, 1。）

當作合理化之預備階段的獨占形成，他方面也正在進行之中了。

英吉利石炭加特爾的完成，是在着着前進。美國石炭加特爾中最有勢力的中央石炭業商業協會（Central Collieries Commercial Association），最近已經成立了一個以價格的統制補充將來生產的統制的新計劃。

重工業的改組同樣的也有進步。數日之前創立的英吉利鋼鐵公司（English Steel Corporation）更要把其他許

多大企業吸收，這是早已明白了的。正在與財政困難奮鬥的大商店亞姆斯倫，惠得渥茲公司 (Arms trong-whitworth & Co.) 也在進行整頓。

四 國外貿易

國外貿易，在最近已經現出一種很好的轉變。但是一九二八年英吉利的輸出。如果以商品數量來說，就還沒有超過一九一三年輸出的 80%。下表便可以表明英國的主要工業受減退的影響到了何等程度。

1913與1928年英國主要貨物輸出比較表

商品及數量	1913年	1928年【註九一】
石炭(百萬噸)	77	48
鋼鐵(千噸)	4935	4261
機械(千噸)	700	566
鐵道材料(千噸)	47	41
綿紗(百萬封度)【註九〇】	210	169
綿織物(百萬平方碼)	7075	3867
毛紗與毛織物(百萬平方碼)	168	170
絲織物(百萬平方碼)	194	66

【註九〇】 百萬封度——千磅。

【註九一】 愛爾蘭的不在內。

“若以與這減退表對立的輸出增加而論，就有電氣技術品，汽車與新出的人造絲。上表所揭載的貨物，在 1913 年則占總輸出的 60%，在 1928 年才占 51%”

輸出在 1928 年，是比 1927 較為有利。

1928 年輸出與輸入比較(單位百萬磅)

	輸入	輸出	入超
1927.....	1,095	709	386
1928.....	1,076	723	353

貿易差額上的支付決算，在 1928 年比較 1927 年要少三千三百萬磅。而輸出則又多一千四百萬磅，(製造品的輸出是一千四百七十萬磅)。為使製造品的輸出增加，於是首先便增加了船舶，機械，化學製造品的輸出。

輸出的緩慢增加，在今年還是繼續着的，在最初的兩個月間，就比較 1928 年的同一期間增加了五百五十萬磅的輸出。製造品的輸出，比較前年增加了四百四十萬磅。

英國的布爾喬亞在世界市場中更加強烈的感覺德國

競爭底壓迫。因此，他們非常強硬的反對德國與南非聯邦的通商條約，不過這一點效果都沒有。

“……南阿聯邦議會已經以大多數的同意把德意志與南阿聯邦通商條約批准了。不僅是聯合議會，就是南阿聯邦的經濟界及在英吉利的多數利益關係者，在幾個月以前，雖曾實行了強烈的鬥爭。但是因為這個批准，那些鬥爭便從速終結了。條約是1928年7月1日在一 Pretoria 簽的字，但是，如果沒有南阿聯邦的協贊是不會發生効力的。現在已經是得着牠的協贊了。如果根據第二十六條。則最短有效期間是兩年半，條約廢除預告期間是六個月。

這個條約的成立，有利於德意志，這是明明白白的，這個條約，在英吉利方面的已經有了一部分的猛烈的反對。這原是當然的。反對的理由，還不單是僅僅在經濟的方面。當1924年末，德英締結通商條約的時候，對於南阿聯邦是有兩種可能性的。一種是成為德英通商條約中單純地聯盟，一種是獨立地與德意志協商，到了國民黨指導者 Herzog 得着了政府以後，關於這個問題更不至於受沙汰，但是獨立協商的空氣在本年中愈加強烈起來了。於是這個問題，便進一步採取一種或贊同或反對英吉利的

公然的立場。條約是很遠很遠的超過提供於兩關係國的經濟利益，這裏便是締結條約的意義，也就是猛烈反對的理由。已經成爲激烈爭論的條約第八條，便是以極小的制限規定德意志與大不列顛將待遇完全對等。

這個策略，會要使抱着英帝國第一主義的人們反省的。因爲如果有了任何問題發生的時候，則其他自治領域，自然而然的會要把上面的經過看成榜樣。”

五 資本輸出

隨着貿易入超的減小，就是資本輸出的增加。

1928年英吉利的支付差額(單位百萬磅)

	1926	1927	1928
商品及貴金屬的輸入盈餘	475	390	359
政府對外所得的盈餘	4	1	13
航業收入的盈餘	120	140	130
海外投資的盈餘	285	285	285
短期投資酬勞費的盈利	60	63	65
其他捐稅的收入	15	15	15
總計	485	504	508

可輸出的資本	9	114	149
--------	---	-----	-----

大不列顛的資本輸出，在1928年仍然是1908—13年戰前五年之輸出的平均之60%。

與資本輸出相關聯的，就是大不列顛與合衆國資產階級之間取得重要經濟的最高指揮權的鬥爭。美國人總想在種種英國企業中確保其決定的影響，而英國人便竭力防禦。在洛德西亞（Rhodesia）及電氣工業間已開始了銅生產的鬥爭。英吉利總電氣公司股份的60%都在美國人的手中，【註九二】只是在最後的瞬間，馬克尼公司（Marconi Company）才使過半數的股票未落到美國人手裏。兩公司都已剝奪了外國人的投票權。在印度有鉛鋅工廠的伯瑪公司（Burmah Co.）亦照例這樣的做。

【註九二】 英吉利的總電汽公司，與美國的電汽公司沒有關係的很少。

英利吉的總電汽公司和美國的股東已經發生了非常嚴重的衝突。公司現在發行價值1,600,000磅的新股票。但是這些股票只許大不列顛方面的股東購買，而且條件又非常便宜。

“美國方面的股東，已經提出很嚴重的抗議了。但是，

注意呵！他并不是對於剝奪股東管理權的抗議，他是抗議支配人的處置。支配人把股票以 42 先令的價格——這個價格比較發行股票以前的市場價格要便宜 20 先令，比較現在的市場價格要便宜 14 先令——發行給英吉利方面的股東。美國方面的股東，是主張奪取得着新股的高價權利的。”（“時報”1929, 8, 13。）

因為英國方面的資本投在合衆國的亦非常之多，使美國人可以採取對抗的手段，英吉利的總電汽公司恐怕終究會要實行退却。新股的發行，首先延期了，亞美利加方面股東的代表亦趕到倫敦從事交涉了。這個意外發生的事實，從大不列顛與合衆國對立的觀點上看來，也是應該大書特書的。

六 失業與產業和平

選舉競爭剛一開始，失業問題便成了政治的關係的中心點。三大政黨都互相非難對方解決失業問題的無能，或者從事於各種煽動政治家的選舉結約。但這仍然沒有完成一個新的東西。這裏，成爲問題的是有資本主義沒落期最後階段的特徵底一般過程——我們已在第一部中詳細討論過了——但，這個成爲問題的認識，在英國事實雖

已明白的告訴我們，但還是不能一一戰取的。

商務部的生產指數，表明生產量比 1924 年增加了 9%（礦業除外）。但是從業的工人數目差不多沒有變化。1924 年是六百二十萬，1928 年是六百三十萬。這中間失業者的數目，總是跟着人口的增加一年一年的增多了。

保險者中的失業人數(單位千人)

月末	1927	1928	1929	比上年的增加
九月	1,057	1,384	—	309
十二月	1,368	1,565	—	197
一月	—	1,199	1,434	235
二月	—	1,109	1,391	282

失業在一月末，占保險者 12.3%，在二月末占 12.2%。除了炭坑夫罷工的期間，自從 1923 年以來，失業人數從不曾高到這個程度的。到了三月末，失業者的百分率，又降低了 10.1%。

同時未領津貼的失業人數一天比一天增加，失業者的窮乏，也一天比一天難堪。

衛生部底報告（南威爾士及門滿士炭田調查報告）

Report an Investigation in the Coalfield of South Wales and Monmouth) 是這樣的：

“肉類一點也沒有吃過。在日曜日許多家族連一個先令都沒有。他們除了在慈善病院以外。幾乎不能看見新鮮的牛乳。在普通，他們都用煉乳；馬鈴薯以外，其他新鮮菜簡直沒有到他們嘴裏。在報告上我們特別指明：如果長久都是這些食物，則健康底維持——特別是幼兒及授乳期的母親——是不十分好的。

委員會的委員們，都一致認為比營養不足還更利害的是衣服和鞋子的不足。在公開的場所，屢屢可以看襤褸不堪的衣服與很壞的鞋子。在訪問過的家庭中，可以看見他們，布褲同褲子都非常不全，學童——不消說大人和幼兒——底鞋子也是不夠的。”

(“時報”1929, 2, 21日)

巨大的長期的羣衆失業，使工會的領袖們把經濟鬥爭縮小到最低限度，在最近三十五年間，從來沒有像最近二年那樣少的罷工。

英國的罷工

參加罷工者(單位千人)罷工時間(單位百萬日)

1923	405	10.7
1924	613	8.4
1925	441	8.0
1923	2,724	162.2
1927	108	1.2
1928	124	1.4

工會的產業和平政策，結果只有引導勞動者完全降服在資產階級之下的。這個政策，就是展開延長於上述的基礎之上的。英國資本家的巨大組織的全國雇主組合聯合會及大不列顛工業同盟，經過七個月以後，直到1929年二月半，才拒絕了穆得特諾爾會議(Mond-turner Conference)的建議。這種處置，就是時報也曾加以嚴厲的批評。關於拒絕的理由，企業家從沒有宣佈，但這個理由却是非常明白的。他們不願意承認加入總工聯的工會是工人的唯一代表者，他們不願意取消航業與礦業中的黃色工會，他們絕對的不許工會關與企業的組織和指導，因為這些理由，所以同時他們也就沒有協議關於全國產業評

議會的意思。

僱主是可以不冒什麼危險，亦不擾亂產業和平便拒絕了穆得特諾爾會議的建議。因為他們知道總會是要無條件的避免經濟鬥爭的。因為他們能夠給勞動黨的選舉的結果以不利的，因為他們即使萬一把勞動黨政府產出但亦可以拮制牠。事實上，總會雖然拒絕了穆得特諾爾的提議，但又接受了大不列顛資本家的官場組織的新請求。

然而英吉利的勞動階級，正如蘇格蘭炭坑工會的經過情形的一樣，他們是決不會永遠受工賊們的欺騙的。失業者與窮人加以他們的家屬，無論如何，至少也有由六百萬人至七百萬人之多。他們的苦痛，必然要引起社會的動搖。所以一切英吉利的政治家都努力找尋緩和失業的手段及方法。

最近發表了研究失業問題的三種失業關係的書籍。巴佛爾委員會的最終報告，穆得會議的提案及自由黨選舉宣言（“我們能夠征服失業” We Can Conquer Unemployment）。這些書籍，無論那一種都不能說出一些新事物來。

巴佛爾報告，除了把保守黨政府的經濟政綱返復敘述而外，甚麼東西也沒有。大不列顛帝國內的特惠關稅，資本輸出的增進，現有形勢之下的華盛頓工作時間協定的拒絕批准，不要為失業者發起緊急救濟事業，不要限制獨占的組織體的活動，國家不要干涉經濟事項，防衛(Safeguarding)制度(保護政策)與合理化的繼續等等，便是他最重要的提案。(勞動黨的委員，在特別投票上，要求向着工業再組織的國家的參與)。

穆得一派及其工會，雖亦提出種種的提案。但是，其提案不過是這樣的：(1)增加政府的土木事業(道路，運河，橋梁，港灣)(2)獎勵海外移居。(3)擴大輸出信用。(4)完成大不列顛帝國經濟的統一及合理化。

“最廣義上的合理化——根據工會的協議——須盡可能地急速促進。由於合理化而發生的變化，也一步一步地慢慢引進來了。同時關於實行轉職(Displacement)的最好方法，應該與工會商量。”(“時報”1929,3,13。)

最後路易喬治亦把他的計劃完全聲明出來。他說：如果我得着了政權，一年之內，失業者便可以減少到平時的

水準以下。結果他便和平的把這事情結束了。爲什麼呢？因爲自由黨已經不成問題的箝制了多數。他在施行他的計劃的第一年度，便給予從五十萬到六十萬失業者以職業。(以三十五萬鋪路修橋)費用方面，他主張擊公債來供給。

總之，這些計劃，很明顯的都不是現實的。但是這些計劃如果真真實實行起來的時候，這個事情，或者含有使有機的失業的發展一時停滯的意義。

四 美國

一 胡佛與美國資產階級

自從胡佛就任大總統以後，美國的經濟生活就重新活躍起來。柯立芝只是美國大資產階級底意志底受動的執行工具，而胡佛却具有使美帝國主義發展底積極的組織的能力。

(一)提高關稅 在四月中旬召集上院特別會議的演說中，胡佛便說他贊成提高關稅。民主黨亦因南方地方工業化的結果而放棄對於高率工業關稅的反對。所以毫無

疑義的，新的顯著的提高關稅已經是不可避免的了。經濟生活澈底獨占化，既然非常發達，實際上無論關稅增加幾多，都是等於使大工業獨占企業利潤之同一的增加，而主張提高關稅的人便是美國勞動總同盟，這是很可大書特書的事情。同盟的副議長渥爾(Woll)不只是贊成提高關稅，而且贊成關稅的完納要適用“美國的估價。”

“渥爾說：我們要求一切關稅都須按照輸入商品的美國的價格去決定。”（“紐約時報”1929, 1, 16。）

(二)防止酒的祕密輸出 我們已經說過政府已把防止祕密運酒的鬥爭尖銳化了。不過這個鬥爭仍然為資本家的利益所御用。

(三)創設挽救產業衰落基金 胡佛還與高采烈的在產業惡化的時候創設三十億美金的基金拿來開辦公共土木事業。不過這個基金的創設，也同樣是被工業資本的利益所御用。

(四)對外政策 胡佛的對外政策。亦完全以支持美國資本主義的伸張為目的的。胡佛任命熟悉亞州情形的菲律賓總督史汀生 (Stimson) 為國務長官這是值的特記的。史汀生在任命之後，歸國之前便到上海去從事訪問

而與中國的外交官進行商議，這也是應當特記的。（“紐約時報”1929, 2, 28。）

美國政府，對於現在的墨西哥政府採取堅決的態度。牠除了供給墨西哥政府以武器外，並於內亂的時候許可墨西哥政府的軍隊通過美國境內。這也是應該特別記述的。訪問中國外交官與幫助墨西哥政府這兩件事實，都是美國將來走到伸張政策的開始。【註九三】

【註九三】 上海發電所，是世界最大的發電所之一。但這個發電所，近來已決定以一千萬磅賣給美國及外國電力公司。（佛蘭克佛特爾新聞”1929, 3, 26。）

美國將要實行的提高關稅，因為知道與工業諸國的商品交易的困難，所以牠自然必要的向着工業未發達的諸國伸張。

（五）胡佛政府的高度資本主義的特性。胡佛政府的高度資本主義的特性。在牠內閣組織的形態上表現的非常明瞭。美國金融資本典型的代表者，不僅仍然保持着財政部長的地位，而且一切新任的國務長官都完全是從大資本家的行列中提拔出來的。例如胡佛的後任商務部長

拉蒙特 (Lamont) 在政治上雖然到現在都還是一個未知名的人物，但是他却是亞姆公司，(Armour, Co.) 獨治弟兄公司 (Codge Brothers) 國際農業公司 (International Harvester Co.) 十幾個大企業的總經理。胡佛上台，美國的大資本家都與他互相呼應，有價證券交易所更加昂騰，巨大企業的合併與資本的增加也紛紛出現了。

(六) 獨占形成與資本增加 Guaranty 信托公司與國家商業銀行結就合同。牠們已經形成共計資產二十億美金的銀行財團。Guaranty 信托公司從此便升高到美國大銀行中的第五位了。國家商業銀行，亦把農業借貸信托公司合併，從此這個資產就增加到二十五億美金。由於 Hannover 國家銀行與 Central Union 信托公司合併，確保有約七億美金資產的大銀行便成立了。

特別有興趣的，便是過去的個人銀行——Blair 公司與亞美利加銀行的合同。這個合同的意義，不僅是個人銀行與銀行財團的最初的合同。並且是 Giannini——加利佛尼亞的有名的意大利系銀行家——的勢力，在紐約金融市場上或更進而在全美國金融市場上更為顯著的增大。

在增加工業上的資本的計畫中間，最大的就是美國鋼鐵股份公司(U.S.Steel Corporation)的股本的增額。名目價格一百美金與發行價格百五十美金的新股，大約共計發行了五百萬股。這即是資本在名目上增加了五億美金，事實上却已經增加了七億五千美金的意思。還有，其他一類的大公司也正在進行或將要進行增加資本。過去如老斯丹達煤油公司。那樣在形式上已經解體的舊式獨占，現在却將公然形成獨占了。【註九四】

【註九四】 以前斯丹達煤油公司的每個企業仍然在洛克菲拉的勢力之下，可以下面的事實去證明的：小洛克菲拉，自然是形式上的普通小股東，但他却毫不困難的以絕對的多數將 Indiani 斯丹達煤油的總經理趕出他的地位了。

我們還可以一般的確認下面的事實：跟着胡佛的大總統的就任，美國大資產階級便公然開始擺脫他們在對內政策與對外政策中的意識的並法律上的束縛了。

二 營業的發展

美國營業的發展，在最近幾月中是有普遍的特別的進步的。這從下面的指數就可以看出來。【註九五】

聯邦準備局報告的指數

	工業生產指數 (1923—2 5=100)	工人工作指數 (1919=100)	貨車指數 (1223—2 5=100)	營造指數 (1223—2 5=100)
			【註96】	【註96】
1927每月平均	106	22	—	128
1928每月平均	110	89	103	135
1928:1	105	88	100	133
1928:11	119	11.6	903	126
1928:12	113	19	113	116
1929:1	117	91	104	128

【註九五】 我們不要想從披露在新聞上的指數數字中去引出某種經濟的結果。美國發表的指數，是時常變更而且變更發表的形式的。例如聯邦準備局發表了以1923年為基數(100)的全國生產指數，而最近又以1923—25年為基數(100)發表一次指數。尤其是這些指數沒有與季節的變化相適應。此外還有，新聞上時常總是愛把這些指數混合起來，所以我們我要

用的時候是應當特別留心的。

【註九六】 除消季節的變動。

從上表看來，一月工業生產的指數比較去年一月還要多百分之十二，但是有工作的工人只增加了不過百分之三。即是說，工人的數目，如果以生產量為比例來說，則是繼續的相對的減少的。

關於最近幾個月的各個工業部門的生產情形，是可以在下面Annalist表中看出的。

Annalist 生產指數表

	1929:2	1929:1	1928:12	1928:11	1928:10	1928:9	1928:2
鐵	108.7	109.6	105.4	109.8	105.9	101.9	89.3
鋼	106.9	103.6	106.0	106.3	112.6	113.4	87.8
貨車	101.3	98.2	97.4	98.7	95.4	95.0	94.0
電力	102.3	103.1	100.1	101.9	102.8	100.9	100.6
煤	105.6	95.7	92.8	94.6	92.9	89.8	92.6
汽車	145.7	145.7	99.1	97.0	100.8	108.9	96.4
棉花消費	107.7	111.2	102.6	107.3	106.0	94.2	101.2
羊毛消費	101.7	102.3	10.22	102.6	100.1	98.2	101.2

鞋襪	—	102.9	91.2	98.2	103.1	105.6	103.0
鈔	89.9	85.1	91.6	96.2	91.9	95.3	87.8
混合指數	105.7 ^{臨時}	104.0	99.1	101.5	101.0	98.8	97.2

【註九七】

【註九七】暫定數

這個表，表明汽車生產是營業發展的主要動力。其次便是鋼鐵生產的增加。鋼鐵生產，在二月是比較一年前增高到由百分之十五至百分之二十，在三月的數字更是向來沒有的記錄。尤其是鋼鐵在期前預約的生產量只能供給百分之九十五以上。到了三月底，鋼板的引渡期是十二個星期。

生鐵生產，在三月便已經達到三百七十萬噸以上，是最近九年來未有的最高記錄。

三 營業的弱點

美國的資本家們自然非常的樂觀，但美國工商業中仍有許多弱點。

(一)建築業 在生產部門中的弱點，第一便是建築業的衰落。今年一月建築業比去年一月減退了百分之十一，以後這個狀態也是不會進步的只。要一想到去年的新建築業的價值已經上了八十億美金，則今年的衰落對於

全經濟生活的重要性是很明顯的。

(二)汽車工業 第二個弱點便是汽車工業。從三年前直到現在，汽車的銷售都差不遠，——每年約在四百萬輛以上。汽車工業的生產過剩，已經迫在極近的將來了。福特公司現在已經竭盡全力開始生產，基於競爭的法則，同時其他各汽車公司也盡量擴大他的生產能力。無論怎樣，美國汽車工業，都要竭盡全力征服外國市場以推銷他生產的一部分。去年人坐汽車的輸出為368,000輛，運貨汽車的輸出為139,000輛，連零件在內，總共價值522,000,000美金。今年一月的輸出，人坐汽車是25,000輛，運貨汽車是13,000輛，連零件共值48,000,000美金。這個數字，是一個非常的巨額，對於歐羅巴汽車工業是一件非常的恨事，但是仍然不能除去美國市場上的生產過剩的危險性。

(三)煤油生產 第三個弱點，便是煤油的生產過剩，在三月初每日的生產為2,700,000箱，比前年增多了350,000箱。煤油的貯藏有373,000,000箱，差不多等於半年的生產。最近數年間，在幾個大的煤油協定中固然有限制生產的決定，——這個協定不僅限於美國，就是委內瑞

拉也在內。但這協定是否能夠履行，還是一個疑問。

(四)農業 最後，美國的農業依然還在一個困苦的狀態中。在胡佛對上院的演說中，自然已經允許召集特別會議審定救濟農業的法案，但是胡佛所代表的統治階級的財政資本在經濟上是不會切實幫助那沒有組織的小農資本家的。——因為榨取他們正是獨占利潤的基礎之一。——近來進行的農業生產物關稅的提高，只能對於某些商品及某種地方才有提高價格的效果。對於大部向着外國輸出的商品，如小麥，棉花，煙草，商業製造品等，關稅的提高是沒有什麼用處的。

胡佛是已經想到要想承認農業輸出生產物的組織化與價格統制是沒有希望的，但是如果沒有這種法規，則美國農業的諸大部門便不能救濟。因最持有近代機械設備的大企業對於小農業競爭愈加激烈，那更是難以救藥。

四 金融市場的各種困難

最迫切的諸困難，便是因為大批交易所的投機而影響到金融市場的諸困難。這個狀態，如果要簡單說來就是聯邦準備制度已經失掉牠在金融市場上的統制力了。事實上自然已經提高了折扣的比例，但是決不能阻止交易

所的投機與以及投資到交易所投機方面去的債金的增加的。甚至各種經濟學者都說一種具有特殊性質的通貨膨脹時期到來了。

在“國際貼匯銀行的年次報告裏”(B. M. Warburg)所說的話曾在這方面引起了一個大轟動。他的話有一節是這樣說的：

“聯邦準備銀行制度，在牠實行慎重遠大政策的期間牠是立於世界指導者的地位的，不過在一年的短時期中他又失掉其指導權了。處在危機的瞬間，要想取締敏速有效的機械的原動力是不可能的，於是支配權便移到投機業者的手中去了。他們在這幾個月來，不僅是在美國就在世界各主要市場上亦支配着資金運動。

歷史的教訓是不錯的，無論怎樣過度的投機必然不可避免的恐慌終場，價值交易所投機由於斷然的處置而停止在一個適當的時期，那末在事業界的廣大範圍內可以清算未給以重大損害的投機吧。但是假使放逸的投機過於擴大，則不但投機業者自身會破產，並且非惹起全國苦痛的一般的經濟衰落不可。”

他還繼續着這樣的說：五十種工業股份，二十種公益

事業股份及二十種鐵道股份的總額，在二年間便由約百七十五億上升到三百三十億美金了。同時這個上昇，在許多場合，無論是企業，財產或利潤的增大都是毫無關係地進行着的。

此外，還有銀行股份與投資信托股份的增加。美國每年出產的小麥，玉蜀黍和棉的價值共約四十萬萬元，只要我們能從他的激烈的外表上去看他的資本的增加，那我們是一定更能明瞭牠增加的意義吧。根據美國許多經濟家的意見，從這個事實當中已經發生一種所得的人為的膨脹，而且從在各方面導出奢侈品的消費之特別增大。【註九八】

【註九八】 在“商業金融時報”的連接登載論文上A. G. Dana 曾列出一個關於美國 1914 年與 1928 之間的奢侈品消費的有興味的數目。奢侈品支出如下：

單位百萬美金	1914.	1928.
葉卷煙草與紙卷煙草	315	986
	56	332
砂糖製品	154	392

	0	650
樂器	?	280
活動照像館	?	1,000

一切防止交易所投機的警告，至此都沒有什麼用處了。投入交易所的債金，在三月二十日竟達到五十七億九千三百萬美金的空前的高度。因聯邦準備局的緊縮政策與壓抑的結果，到了三月二十七日，就是現在，交易所遂發生了恐慌。延買費的利率，剛剛高到百分之二十，而股票的市價又大大地跌落。

但是，各大銀行都不遵照聯邦準備局的信用政策。國家銀行爲防止恐慌起見便把莫大的資金融通到交易所去。該行主席密其爾（Mitohel）聲明說：防止證券交易上的嚴重危機是銀行的義務。這一義務必須首先依從聯邦準備局的警告，所以國家銀行到了市場衰落的危機迫切的時候，是可以向交易所融通莫大的金額【註九九】

【註九九】 國家銀行出動的結果，自然八百二十四萬七千股份上場了，而且恐慌也就完全沒有了。（“佛蘭克佛特爾新聞”1929, 3, 2, 7.）

根據這個事件，聯邦準備銀行很明顯的已經失去了

對於金融市場和交易所的統制能力，無論遲早，在某一瞬間，只要交易所的恐慌一起，牠便會成爲激烈的一般的恐慌的出發點的。

五 對外貿易

我們在概觀的第一部已經敘述過，1928年美國的輸出已經增加了。但是，這個增加，在總生產量的增加上并不算大。對於世界貿易，美國的完成商品的輸出是很至要的。牠比較1927年已經增加十億馬克。如果我們想起全世界的完成商品的貿易才值約四百億馬克或至四百五十億馬克，那末美國的這種增加的重要性亦是很明顯的。美國的輸出增加，料想在今年還是增繼續着的。

對外貿易(單位百萬美金)

	輸入	輸出	完成商品輸出
1927:每月平均.....	349	397	165
1928:每月平均.....	341	419	188
1928:11.....	326	538	206
1928:12.....	339	466	183
1929:1	369	487	——

1929;2371 444

最初兩個月間的輸出，比較 1928 年差不多增加了一億五千萬美金。在這兩個月間的出超相近二億美金。從 1921 年以來，這樣高的輸出數目是不曾有過的。但是非常重要的美國輸出商品，例如綿花，尤其是銅，比較一年前的價格都特別騰貴得多。這是不得不加以考慮的。

貿易差額，已經很顯著的超過了輸出，金融市場，是非常的緊張，而資本的輸出亦減少了。與這相對應的，輸入美國的金銀亦當再行旺盛，在 1929 年最初的兩個月間便達到了二千三百萬美金。恐怕今年貿易差額更要成為輸出超過，金銀的輸入當更見增加。

六 資本發行與資本輸出

在 1929 年的最初兩個月間，我們眼見着的長期資本輸出，是很顯著的減退，同時資本發行亦是很顯著的增加了。“商業金融時報以下列統計便表明的這個現象。

資本輸出與實際的資本輸出統計表

最初二月(單位百萬美金)

1929	1928	1927	1926	1925
------	------	------	------	------

新資本輸出	1812	1192	1475	1212	1173
實際的資本輸出	105	241	198	155	175

因為美國的金利很高，所以短期資本也向着美國投資，在這兩月中美國底資本移動差額上，美國恐怕還是個負債的人罷。

六 勞動階級底狀況

因為社會統計非常不完全，所以這裏關於勞動階級的狀況，不能說是非常確切的。大總統選舉以後，布爾喬亞新聞因為失業是需要現金的，所以關於失業問題都一致沉默了。營業雖然發達，可是，無疑的還是有很多的失業。關於這點，我們在一般的部分中已經說過了。

賃銀——更確切一點說就是收入——底總括的統計一個也沒有（紡織業，炭鑛業那樣各種工業中賃銀是提高的，但在二三工業中——例如製銅業與幾條鐵道——賃銀都是減低的，）聯邦準備局底指數字是以勞動局底統計為基礎的，這個統計雖然包括了三百萬以上的工場勞動者，可是，牠的狀況還是這樣的：

勞動者數及賃銀（聯邦準備局底指數數字）

(1919=100)

	1925	1926	1927	1928	1929:1	1929:2
勞動者數	95	96	92	90	91	93,0
貸銀總額	107	109	105	104	103	110,5

在這個數字上我們可以看出，大家都知道的勞動者數目的減少與支付貸銀總額的減少。每個勞動者底收入幾乎不變的或是稍稍減少一點。在最近發表的只是一九二七年“產業國勢調查”的數字，都可證明榨取率底增進與貸銀底停滯。牠底主要的統計是這樣的：

“產業國勢調查”底統計

勞動力數(Wage Earners)	8381511	8351257
支付貸銀總額(百萬美金)	10727	10884
餘剩價值【註一〇〇】	26771	27596

【註一〇〇】 這個觀察，嚴密說來是與餘剩價值不一致的。上面的表包含有具體的資本底固定部分的償還。這實際上應該除去的。他方面這又是工場間轉移的販賣價格。即是，若加入商業資本底利潤，則上面的數目一定在價值以下。所以，事實上的餘剩

價值率比這個數目更高。不過判斷發展的動態，這個統計已經夠了。

由此觀之，則勞動力雖減少了三萬人，貨幣雖增加了一億二千萬美金（在表面上貨幣底平均提高了 1.2% 但是，餘剩價值却多造出了八億一千五百萬美金。榨取率很明顯的更增進了的。

一九二九年第二季

第一 部

楊格案底成立·意義·內容·將

一 楊格案底成立

八月，賠償問題關係國指導的政治家們，將要爲了根據楊格案來討論賠償問題而開會。

德法兩國的內閣雖成立了贊成楊格案底決議，可是，我們若是根據牠們的決議，則可以相當的斷定：這次新會議，——與倫敦會議，與把道威斯案變形爲公式化的國際條約的倫敦會議一樣——未必會把楊格案內容的本質稍稍加以變更。專門家會議因爲只是在名義上是一個“獨立

的”專門家會議，所以楊格的內容，怕是很少變更罷。所謂專門家會議這種死板的形式，只是各國政府在會議決裂的時候，爲自己能夠直接開會而用的一個手段罷了。

事實上，各國的代表，每天都是和他們的政府最密接的互相聯絡，隨着政府的指令來協議的【註二】。所以我們能夠確切的推定政府的會議一定會採用楊格委員會底答覆，並且從九日一起楊格案將要代替了道威斯案。

【註二】形式上獨立的專門家只不過遂行了政府底訓令而已。這個事實，美國就是一個很明確的證明。在改訂向美國應付占領費問題發生的時候，胡佛開了一度內閣會議。所有的美國新聞，都一致載出：“閣議以同意於這個變更的電報，給巴黎大使發去‘應該這樣’的訓令”這種消息。

在九個月前本報告（一九二八世界經濟年報）曾詳細的分析交叉於賠償問題中的帝國主義諸對立。在前次報告中所說的“賠償問題底完全而終極的規制”若是必要，則在日內瓦所決議的問題，不是在直接從經濟的根據所發生的道威斯案底迫切的危機，而最先是從對外政策的契機中發生的。帝國主義的勢力關係與帝國主義列強相

互間底關係，在道威斯案採用以後更加深刻的變化了。德意志帝國主義已經變成有勢力的分子。英美的對立也異常的尖銳化了。使道威斯案成立的世界政策的基礎已經消失，所以道威斯案必然要破壞，否則，牠必然要變更的。

破壞，即德法兩國尖銳的對立底迫切的尖銳化，無論美國或英國，都是毫無利益的。因此，經過長時間的交涉和策動——這又喚起了巴黎會議毫無結果的而決裂的這種印象——以後，於是變為改正的決議與楊格案底承認。楊格案，牠承認了再加改訂，撤廢保護撥兌辦法，創立國際銀行，糾纏着賠償問題與聯合國間底債務問題，因此，使與該案的實行有關聯的帝國主義的紛爭也有更加擴大——比道威斯案更大——的餘地。

在這裏我們不能把會議的詳細情形拿來——的討論。我們只是報告幾個最重要的契機。

聯合國專門家開了很久的會議——這個會議的結果，法比兩國底要求額減少了許多——牠們一致提出下列的數目【註三】

每年支付十八億乃至二十四億馬克的賠款，共三十

七年。

每年支付十七億馬克的賠款，共二十二年。

【註三】“時報”1929, 4, 13日

四月十七日夏哈特 (Schacht) 一再審慎的提出了每句都是數字的公式提案。按照他的提案每年是十六億五千萬馬克，分三十七年賠償。在這個提案上，非保護撥兌而應該無條件撥兌的部分，要在德國已得到各國對外政策的讓步時才能撥兌。(所謂對外政策的讓步，如：歸還殖民地或波蘭領地的一部份)。若德國沒有得到這種讓步，則非保護撥兌辦法不能支付一文。法國御用新聞哈瓦士代理人對於這點曾經公式的聲明過的。他說：會議決裂了，所以，不久總委員會——不使德國人列席——將要開幕。對於這點，德國方面馬上就提出否認。牠們說，會議絕未斷絕，一般，會議底決裂要總委員會纔能決定，所以一個分科委員會是不能決定的。同時，又有一個聲明說：夏哈特提案不是存心把牠作為最後通牒，而是一個以後交涉的基礎。【註四】

【註四】“紐約·時報”四月，十八日。

英國一個主席代表 Ravelstoke (Baring銀行的)是急

死的。這又造出決定會議決裂的總委員會延期的機會。夏哈特向柏林出發，於五月二日回到巴黎，於是在五月五日傳着消息說：每年賠償二十億五千萬馬克，共五十九年的這個楊格案，將有可能協定的基礎。結果，這個基礎與前述聯合諸列強底最初要求幾乎完全一致的。

在這個期時間內，爲甚麼會發生這樣急進的變化呢？我們相信這是由於下面諸契機所決定的。

a, 夏哈特提案雖把賠款支付於對外政策的要求糾纏在一塊，但是，這件事却被英法兩國的政府機關報紙很尖銳的加以排斥。因此，德國的布爾喬亞終於相信德意志帝國主義【註五】採取尖銳態度的時機還未成熟。

【註五】 根據上述的通信，夏哈特曾要求“德國經濟的地位及世界地位底一般的改造 (Wholesale reconstruction of Germany's economic and World Position as it had been left by the war)”

b, 美國金融市場底緊逼，紐約交易所利潤的增高；這件事是與賠償會議沒有關係，可是，在別方面，美國對德收回了短期投資，並且美國對德長期的資本輸入也大大的減少，因而德國國家銀行及其他歐洲證券銀行底現金

及外國匯兌都很厲害的向外輸出了。這時，賠償管理人 Parker Gilbert——從前改訂道威斯案底主要宣傳員，撤廢保護撥兌論者——認為：因物價辦法的目的每年繼續要購入外國匯票，因此，馬克一定會跌在平均價格以下。在他的意見：物價保護辦法即使繼續，但德國的本位，從而，德國的經濟也要受很大的打擊。

然而，德國方面除掉看見毫不停滯的本位價值下落以外，一點不能給牠少許的示威運動。這樣，Parker Gilbert 却如此的非難夏哈特；他說：夏哈特在會議期中，不僅僅預言“會議若決裂則馬克說不定會下落，所以物價辦法的適用是很必要的”，而且他還照這樣去辦理事務【註六】。這件事看來，無論如何馬克將陷於危險的境地。所以德國多數的布爾喬亞犯，想着會議決裂時，德國在外國信用動搖的結果所生的各種困難而恐怖起來了。

【註六】“柏林日報”(Berliner Tageblatt)四月二十五日登載出巴黎四月二十四日外國貨幣支付委員會的這些消息。該報通信員究竟從何處取得任何德國人也未得到的這個委員會底消息呢？這自然是該通信員底祕密。

但是，最重要的是美國的插入。美國企圖以這個會議來弛緩英法關係。會議若決裂則他的這個努力就會完全失敗。他們在後台演些甚麼把戲我們雖不知道，可是，無疑地德國布爾喬亞的代表一定知道：倘若他們自己不讓步，則美國一定會向德國施行信用封鎖。所以，美德“共同”提案終於成立而且還預備由此完成協定。【註七】

【註七】 會議在以後也遇着兩三個小的危機：

(一) 楊格案中所包含的金額不能支付聯合國(減低了的數目)要求的金額。所以這些要求額不能再減低一點。然而，誰減少牠的要求呢？楊格未徵求英國代表的同意，想把英國應得賠款的百分率從百分之二三減至百分之十九。當英國代表反對時，楊格又這樣聲明：“倘若不能使一切都滿足，那嗎，很多的關係者都會表示不滿，這比一人不滿還更厲害。”全英國的新聞聽着牠的這個聲明，於是都提出尖銳的抗議，賈幾耳底議會聲明說：“英國不承認減少一點在斯巴協定的賠款數目。”但，不久，協定成立，英國的賠款數目決定為百分之九·五。這個急速變化的原因，我們却不知道。

(二) 爲調停各國不同的意見，德國也不能不受着意外的影響。卽是：楊格案不從四月一日代替道威斯案，而從九月一日代替道威斯案。這對於德國又增加了數億馬克的負擔。

(三) 第三個危機是由於比利士頑固的堅持其本國的要求而起。牠要求德國賠償其占領比利士，發行馬克時，比國所受的損失。這樣，又使德國於楊格案之外，負擔訂立比利士協定的義務。

楊格報告在其序說的部分，借口委員會的意思，關於賠償銀行是如何重要的成爲該案的中心點，都是很有興味在逃敍。其大體的旨趣是這樣的：若撤廢了物償辦法，則德國的支付能力，就要在這個支付方法上來決定，所以不能不規定特種情形下的“支付延期”。

“同時必需承認。各國之承認比道威斯案每年賠款更少數目的可能性，是要看債權者在如何安全而且容易的非政治的條件之下來盡他的義務這一點。”

更而，我們還要認識：施行有利於德國的輸入限制，同時，有使德國外國貿易增進的必要。能夠盡役於這個目的的是現在設立的新國際銀行——此外也還有他的目

的。要支付方法與商業化的方法已經清算已後，聯合國纔能減少其要求額，德國纔能承受支付增額！美國代表——不管英國底拒絕態度——更把賠償銀行推出來作為協定之中心，結果，牠終於設立了。這正如我們下面所詳細說明的一樣：表示着美國金融資本底一個大勝利。

二 賠償銀行底任務

楊格案的中心是賠償銀行。賠償銀行把楊格案更技術的由於該銀行底力量，在最廣泛的意義上使其實行成為可能。這個銀行最重要的任務如次：

(一) 這個銀行是聯合諸國底對德管理人，這個銀行接受德國的賠款，而把這些賠款分配於賠償債權者。

(二) 這個銀行遂行着德國債券底動產化，對於公眾作為發行業者而給與利息底道義上的保證——這個場合並且是物質的保證。

(三) 這個銀行為賠償債權者(債券所有者)排除了外幣賠償的困難的諸結果。從自己的實力之中，把不足的外國匯兌額通融於德國。

“這個銀行”揚格在報告上說【註八】“是準備在德國底賠款與其實現之間具有彈力的要素的一個裝置。一方面，債權者可以限制其結果與經濟變化給與支付狀態的作用，並且進一步得着保證；他方面，德國在一時不利的關係中，有得到補助的可能性。”

【註八】請參看“建立帶有銀行任務的設施底一般的理由。”

(四)這個銀行預防着外幣支付的困難。因為這可以幫助德國得到必要的外國匯兌。這個銀行雖在實物償付公式上完結以後，可融資於實物償付的。對於資本較弱的諸國給以信用，由此，各國好像不能得到德國實際償付的支付一像。而這個銀行却施行着表面上的外幣支付【註九】。把資本用付利息的形式投資於德國，由此，一定會現出許多賠償義務的外國匯票。

【註九】參看報告書上“關於銀行底一般的觀察。”

倘若德國還要要求延長規定的付款日期，則賠償銀行可以毫無妨礙的盡力繼續賠款，並且德國底賠款是金馬克，銀行又把牠以付利的辦法投資於德國等。

(五)最後，楊格案底施行，在各種情形之下終有改訂的必要；於是，該銀行就可以作為改訂楊格案底審議機關。德國一部分新聞雖把這個權能特別加以重視，可是。這個權能在楊格案上却說得非常含混的。在楊格案上這樣的寫着：【註十】

【註十】“保證規定”底表題。

“發表了一個延期以後，國際賠償銀行召集特別審查委員會。此外，無論何時，只要德國政府向着債權國諸政府及國際賠償銀行聲明：“德國政府基於善意而得到這樣一個結論——因為每年賠款延期部分底部分的或完全的外幣支付，使德國的本位價值與經濟生活將陷於重大的危險——的時候，也同樣地必須召集委員會。”

“會議召集後，特別審察委員會就徹底的研究必需延期支付的事情與關係，即是徹底研究德國所認為“其本位價值與經濟生活將由於每年延期賠款部分的外幣支付而將陷於重大的危險”的這種事情與關係。該委員會更要負從本案所生的調查德國情勢底義務。”

“特別委員會關於外幣支付的延期，若確信德國所管諸設施已無履行義務的力量時，則特別委員會在對各國

政府及支付銀行底報告中，向牠們指示出對本案所應取委員會所考慮的何種策略而作為牠們的參考。”

最重要的還是上面最後的幾行。在這幾行之中，聯合國若有那種意向，那就會包含有改訂該案——超過規定的二年，物價辦法的延期或是減少——的可能性。很明確的保護撥兌辦法——如道威斯案那樣的——在這幾行中一點也沒有包含。

(六)最後，賠償銀行把牠一部分利益金積蓄起來作為最後二十二年的賠款。【註十一】這豫定的一部分利益金是否恰夠二十二年的賠款呢？這是對於銀行利益金的高低，若根據下面註十一的計算，在我們想來無論如何都不夠的。不僅這樣。而且這個問題一點也不關重要。一般，誰會真誠的想到楊格案在三十七年間也繼續有效呢？

【註十一】 德國各報紙是怎麼的呢？牠們這樣說：“德國因為只付三十七年的賠款所以很好的，關於最後二十二年將由賠償銀行苦心來辦理。”牠們的這個見解是錯誤的，德國的賠款義務要繼續五十八年或加今年的五十九年。在這中間德國只得到該銀行利益金之極小部分。關於這一點，我們從楊格案第

十一編追加第一項所載的下面的利益金分配表可以知道。利益金的用途，以5%為公積金——這是資本金10%——。以6%作為股份資本的紅利。其餘，20%是紅利，但與資本比較起來是6%。其餘一半是公積金，這達到資本一樣多。40%使資本加倍，30%使資本三倍，等等。

其餘之中，75% 歸於在該銀行有長期存款的聯合國諸政府，25%用以援助德國最後二十二年的賠款，但是，這要德國有四億馬克的長期存款在該銀行為前提，倘若存款愈少，則德國所取得的利益金也更少。

全股份資本是一億美金，若完全收齊，其每年的純利頂多不過五千萬美金，以上面的分配方法計算，則德國所取得的利益金不過是四百萬乃至五百萬。

三 賠償銀行底國際的任務

賠償銀行，在與賠償直接關聯的任務外，並且還有廣大的國際機能。該銀行是美國人從來就想着的能實現全

世界本位價值安定化的諸證券銀行底銀行，是一個國際的中心。這個國際的任務，是該銀行最主要的任務。

“賠償銀行底任務，是給與補助國際資本運動底新的可能性，並造出補助國際金融關係的適當的設施。”【註十二】

【註十二】 L'objet de la Banque est d'offrir des faciliter nouvelles Pour aider les mouvements internationaux de capitaux et de creer un instrument susceptible de favoriser les relations financieres internationales. Annex 1 Abt 1。

此外，賠償銀行借款給各貧乏的國家以增大世界貿易總額，由此，間接的補助了德國底輸出。

爲要遂行這些國際的大任務——與賠償範圍內諸機能不同——所以，該銀行非握有非常大的資本不可。楊格在事實上最初提議三億美金底股份資本。因爲英國的反對，所以數目又節減到一億，不過，其中雖只有二千五百萬美金可以馬上收入，但在楊格案之意味上却擁有巨大的資本。這個資本大致可以分爲：

(一)義務的長期存款 德國倘若要求最終二十二年

賠款的這種特別利益金，則德國必須以四億馬克長期存放於該銀行。法國要存放五億佛郎，用以作為其所得賠款動產化底特別保證。

(二)德國經常的賠款 在這個賠款尚未交給債權者以前，該銀行可以使用這個賠款。

(三)自發的存款 證券銀行的，以及政府及私設銀行底存款。

由此看來，該銀行的資本對於牠想達到的大的目的還是比較地少。這個機關究竟有何種機能，這恐怕要看諸證券銀行或美國金融資本底態度如何纔能定罷。即是：牠在形式上是各證券銀行底銀行。該銀行由聯合諸國，德國，美國底證券銀行來經營，任命各銀行的總理為賠償銀行的幹部部員或是幹部【註十三】。賠償銀行在各國只要得到該國證券銀行底同意就可以做任何交易。此外，該銀行又可以買賣現金，以及再折扣證券銀行底匯兌，等。

【註十三】 美國政府禁止聯邦準備局員加入賠償銀行的幹部或任命幹部。因而美國的部員都是以其他的方法——很明顯地如摩根君——來任命的。該銀行能夠成為世界儲金底中央管理部嗎？我們毫

不躊躇的可以答應：“不能”。

楊格案使各國中央證券銀行把牠一部分儲金存放於賠償銀行或者由賠償銀行來使用之。在目前，本位價值的變動雖是無政府的由於一國到他國之金輸送而克服了，可是，這個變動是由於該銀行帳簿上單純的轉記把牠弄妥的。所以，要資本主義一般特徵的儲金鬥爭都沒有的時候，賠償銀行才能成爲金運動的中央統制。

在資本主義社會決不能缺乏作爲世界貨幣底現金的——牠以其金黃色的現物形態，而盡解決國際支付義務時的殘款底機能——。這一點，無論那個馬克斯主義者都是明白的。所以，現在對於互相鬥爭的諸國家中組織化了的布爾喬亞氾，要叫牠們把從事戰爭底最重要手段之一的儲金額不由自己支配，以之委任於中央設施，簡直是不可能的。因而，一個中央儲金管理所與一個中央匯兌市場統制底這種計畫，終久是不能實行的。

我們把這件事稍微具體的加以說明吧。在國際交易中所謂金平價底創立，是某國在國際賠款及收款的瞬間還有餘款的時候發生的，爲要徹底支付這個餘款，有兩種辦法。第一，把資本輸入，即是把立刻要付的款項改爲後

日償付。第二，以世界貨幣(即金)來償付。若不這樣做，則本位貨幣一定會低落在平價以下。【註十四】所以，由金底輸送而解決的支付差額，在支付差額一時的支付超過底場合，顯然地是很成問題的。無論那個國家——兩三個生產金的國家除外——都不能不失去儲金而長期輸出現金的。結果，支付差額上繼續的支付超過只有以資本輸入纔能解決——否則，必會低落在平價以下。

【註十四】 由國家財政上的虧損或無現金準備的紙幣所發生的這個缺陷，屢屢認為本位貨幣下落的原因。但，在世界市場中所發生的本位貨幣的下落，其結果必在國際支付差額上給以作用。其關聯是這樣的：為填補缺損的紙幣發行，是意味着社會底價值生產物以上社會的購買力一時的增高。所以商品需要超過了供給，物價騰貴；商品價格底總計超過其價值底總計；從外國輸入商品可以賺錢，反之，輸出是不能賺錢的。支付差額——還有其他的原因——因為輸入增加輸出減少的關係，所以變成了支付超過，在世界市場惹起本位貨幣底下落。平價以下的低價，又有使輸入困難輸出有利而使支付差額回復到

均衡狀態底傾向。

很明顯地，即使把各證券銀行底一部分儲金集中於賠償銀行，但是，這個關係在本質上仍然一點也不會變更的。因為不要輸送時間，所以支付差額上一時的餘款底掃清還恐怕會更快一些。因為不要輸送費所以雜費將會更少。在經濟上任何變更也沒有，只是這種機構要在“平順的”時期纔能有好的機能。倘若在現在這樣國際金融市場逼迫的場合，各證券銀行為本國本位貨幣的安全將保留着自己底儲金。一國支付差額上繼續的缺損，仍如以前一樣，只有以資本輸入纔能解決。所以，匯兌市場底統制，結局却意味着國際資本運動的統制。（當我們決定該銀行底目的時，這件事是特別重要的）

這就是美國銀行布爾喬亞為甚麼熱烈贊助這種銀行設立案底理由。同時，我們很明顯地可以看出三個原因，第一，在事情逼迫的時候，為防止各國本位貨幣的低落從自己過剩金之中能夠借金的只有美國。第二，在繼續不斷的支付差額缺損底清還上必要的資本輸入，同樣地，最先是從美國方面來的。第三，其他諸國的狀態若愈恐慌，則有強大準備的美國當然有更大的重要性。

這一些的事情，不管怎樣，都必會走到這種事實。即是：賠償銀行底幹部在形式上雖由賠償問題六個關係國及美國的代表組織成立，德法兩國在這種情形中互送代表，但是，這個賠償銀行恐怕會成爲擴大美國勢力底工具吧，賠償銀行恐怕會變成美國帝國主義的工具吧。無論在組織上是如何想預防這一點，恐怕牠終於會變成這樣的吧。所以，很明顯地在資本投資上，與美國立在競爭立場上的各資本輸出國——最先是英法兩國——用盡所有的手段來削弱美國底地位，牠們只爲達到其目的無論甚麼手段都可以做的。

四 楊格案底本質

關於楊格案底本質，我們可這樣的總括：

楊格案是一種妥協的。但在這個妥協之中却很明白的表現着帝國主義諸對立底尖銳化。楊格案是更進一步的包圍蘇聯，同時，又是重大的帝國主義利害鬥爭底出發點。把德國引入西部戰線，是表示對蘇聯立場底決定，在這個意義上，該案促進了這個任務的完成。同時，楊格案

在他方面，德國對美國或聯合諸國的關係仍然含含糊糊的尚未決定。所以，楊格案恐怕正是形成將來戰爭同盟的最困難的鬥爭地盤罷。美國想把法國從英法關係中分離出來，正在進行鬥爭；英國想使德國成為聯合國的同盟者，也在進行鬥爭；這些鬥爭因為楊格案的關係更加尖銳，並且在楊格案這個範圍內更有系統的在進行着。

新的妥協事實與穩蔽妥協底真實內容，怕將成為社會法西斯蒂散佈和平主義幻影的一個手段罷。在此，我們必要進更一層的明白這點：即是，楊格案一點也沒有解決賠償問題，只是短期間底暫時解決，最先，牠是反蘇聯戰爭與帝國主義相互戰爭同盟的準備工具。我們在巴黎會議中就非常明確的看出來，所謂第一次世界大戰的清算，是怎樣地轉移到第二次世界大戰的準備這一點。

(一)楊格案對於德國有以下幾點利益：

A 德國賠款的償付時間過去從未規定，現在已規定五十八年(再加上過渡期的今年共五十九年)

B 按照德國市面情形而增加償額的規定，現在這種規定已經沒有了。

C 過去每年賠款的二十五萬萬馬克，另外還

要加算因市面繁盛而增溢之數，現在却減至平均二十億五千萬馬克了。這些賠款的合算總共三百六十五億馬克，但在道威斯計劃上，賠款期間毫無限度，在形式上仍有賠償委員會所指定的一千三百二十億馬克的巨額。

D 在最初十年(過渡期的本年除外)，德國根據道威斯計畫，本要付出二百五十億至三百億底賠款，現在只繳付百八十億馬克。在最初十年是特別重要，為甚麼呢？因為誰也不知道十年後究竟是如何的。

下面的表是從 Frankfurter Zeitung 六月二日摘錄下來的。在這個表上我們很容易明白在最初十年道威斯計劃與楊格案不同的地方。

將來十年的賠款額(可以變更)(單位百萬馬克)

	道威 斯案 (十五)	巴黎 案 (十六)	減輕 撥兌 (十六)	保護 撥兌	調遠	担保 撥兌	物價	戰爭 賠款	聯合國 還美國 的數目
(1)1929 — 30	2500	1933	567	—	—	—	—	—	840
(2)1980 — 1	2500	1708	792	1048	524	660	750	743	853
(3)1981 — 2	2500	1685	815	1025	518	660	700	743	914

(4)1932	— 3	2500	1738	762	1078	536	660	650	743	959
(5)1933	— 4	2500	1804	696	1136	563	660	600	743	1095
(6)1934	— 5	2500	1867	633	1204	604	660	550	743	1150
(7)1935	— 6	2500	1892	608	1232	616	660	500	743	1168
(8)1936	— 7	2500	1949	569	1280	649	660	450	743	1215
(9)1937	— 8	2500	1977	623	1317	659	660	400	743	1273
(10)1938	— 9	2500	1995	595	1335	668	660	350	743	1289
(11)1939	— 40	2500	2043	457	1383	692	660	300	743	1305

(十七)

【註十五】 未包含因市面繁盛而增溢之數。

【註十六】 這裏面未把加在道威斯案每年賠款中因市面繁盛而增溢之數算入。並且，將來或許與巴黎每年賠款一樣的賠償付利道威斯借款也未算入。

【註十七】 在十年，實物付給按照復興條令就不支付了

E 德國只償付最初三十七年的賠款，最後二十二年則由賠償銀行一部分利息撥付，(此款已指定為聯合國對美國還債之用)【註十八】，同時，若美國允許減低聯合國債額時，則德國可以得三分之二。

【註十八】 這個利息，根據我們前面的計算，每

年好像還未達到四百萬乃至五百萬美金。

F 聯合國對德經濟的礎本設施，原來是派員監督。現在改由賠償銀行方面監督。

G 在最近可以撤退一部分萊茵駐軍。

楊格案對德不利之點是：——

A 保護撥兌辦法已不實用了。各新聞把德國每年賠款分爲不用保護撥兌部分的六億馬克——算進道威斯借款的利息——與保護撥兌的餘款，這是絕對錯誤的。像道威斯案中那樣的保護撥兌辦法，現在完全沒有了。聯合國間賠款的償還，僅僅有延期兩年的權利。這在聯合國間債務協定中也包含有這一個規定。延期的賠款在兩年後還是非付不可的。【註十九】

【註十九】 見補遺第四，第一項。

在楊格報告上很明白的這樣說。即，專門家們

“相信……當其我們做關於德國撥兌能力的結論時……適宜的參照了經常作用着的一切經濟的諸關係與財政力。不僅這樣，並且我們相信，因爲設定了支付延期權的關係，所以在德國支付能力上一時

給與重大影響的一切變態的或特殊的困難都可以調和的。”

很明顯地，賠款撥兌的延期，要在非常狀態之下才可能，決不是撥兌數目的繼續減低，也不是有利於道威斯案那種以馬克賠償的進行。

在道威斯計畫上明白的規定：德國的本位若於危險的時候，就可停止撥兌，並且，不能撥兌的數目若達到五十億，則德國可以停止撥兌；但是，在揚格案上就不是這樣的，揚格案把這種規定改變了，關於撥兌辦法的變更，要由銀行委員會答覆聯合國諸政府。

B 賠款底動產化。因為成立賠款銀行的關係，德國政府必需發行大宗公債，並且必須劃出等於全國鐵道收入及國家若干稅收（關稅與消費稅）一年半的數目，為此項公債的擔保【註二十】。很明顯地，把賠款負擔商業化動產化的結果在將來這個負擔的減輕是非常困難的。

【註二十】 參看補遺第三，第三編。

C 物價辦法在最近十年間，每年不得超過三億馬克，但在十年後，物價辦法就不用了。

德國戰取的諸利益究竟能否因為他非忍受不可的這些不利之點而相互抵消呢？這一點，我們是不能決定的。因為利益與不利益是很難比較的。在利益方面是馬克賠款的減少，不利方面是撥兌辦法及保護撥兌辦法的消失。所以，關於這個判斷，還要看撥兌問題如何而定。

(二)在法國，雖然獲取了德國賠款之百分之五十，但，德國賠款的減輕，大部分都在法國所得賠款中扣除。反之，法國却得着許多優益。如將聯合國間債務與賠償聯繫起來，法國可將自己所負債務直接委之德國負擔，這樣，則其本國的還債，無論在任何形態之下，都不使牠的國家預算有絲毫的負擔。同時，因為賠款動產化的結果，法國更可得到由和平交涉而防止賠款減低的保證了。

(三)英國要求減輕對美的賠償，並且提出自治領域的要求額。若按照“巴福牒文”底原則，則英國必能獲取支付於美國的賠款及聯合國間債務，但是，這個原則在目前還不能見諸實行。反之，對於英國，使英國工業感覺重負的物償數目已經減少了。

(四)意大利所得的賠款增加了百分之二十，這樣，牠也可以還清本國對於聯合國間的債務。

(五)比利士從別方面強求德國賠償戰時發行的紙馬克的損害。

(六)美國是最有勢力的，牠只是在減少本國占領費上受了一點犧牲。反之，牠斷然的打消了聯合國間想減少債額的一切企圖，而以賠償銀行為抬高本國世界經濟地位底有力的工具。

這樣，我們在每個規定之中，很明確的看見楊格案底妥協性質。這只是很短的一時的妥協。這個妥協，是與以全力準備着的資本主義的戰爭相結合的。

五 楊格案中的外幣支付問題

楊格案中賠款的數目比道威斯計劃還少，因此，賠款撥兌的困難在量方面自然減少，可是，在質方面却一點變化都沒有。撥兌問題一點變化都沒有依然存在着的。這個問題因為保護撥兌辦法的撤消便更加尖銳化了。在經濟上，楊格代替了道威斯的這件事，恐怕沒有甚麼變更罷。如像從前一樣——至少，在今後幾年內——表面上自然有外幣支付，而從德國經濟底價值生產物中底真實的外

幣支付似乎是不可能的。

德國每年大約要支出二十億馬克的賠款。此外還要加入對外債務底利息與投資於德國內的外國資本底利潤。這個數目計算起來每年大概要十一億馬克【註二一】貿易差額的支付超出，若根據“修正計算法”，在最近四年間，每年大概在二十億馬克以上【註二二】。總計這些款項，則其每年的支付超出總在五十億以上。同時，在外國又有德國投資，海運，旅客等底收入，這些數目在全國統計局計算起來，大概有十四億馬克，在一九二八年德國支付差額，支付超出三十七億馬克，這些超出的數目都是以資本輸入來填補的。這個數目儘量增加德國的外國債務，或者使德國財產“過渡外國化”——即是轉移於外國人的意思。

【註二一】 按照全國統計局作成的一九二八年德國支付差額表，則有十億五千二百萬是利子與外國人所有股票的紅利。

（“經濟與統計”Wirtschaft und Statistik 1928年第六號410頁）

【註二二】 同上，410頁。

很明顯的，資本輸出不但不能解決外幣支付問題，並且更加厲害的把牠擴大。雖然德國可以由外國借債來作為本年的賠款，但是，因為新借的外國資本底利息使應撥發的款項急速增大，所以這個困難必會更加擴大的。

結局，賠款只有由商品輸出才能償還。但是，這個商品輸出是資本主義的商品輸出。這種輸出要在這兩種情形之下纔行，第一，商品販賣到外國去要能得到利潤；第二，這種商品在外國人買起來要比其他商品價廉。即是：德國資本在世界市場中，非有擊潰其競爭者的能力不可。但是，一方面因為德國資本輸出的可能性很少，在信用方面不能與英美法競爭，同時又因德國沒有獨占支配的殖民地販賣市場，所以，德國在世界市場上能夠競爭的只有低廉價格。

若根據德國本身的經濟構造看來；成為問題的是：製造品底輸出。為甚麼呢？因為德國除了石炭與鉀素而外，簡直說不上原料輸出，同時，又因人口稠密的關係，必需繼續的輸入很多食料品。因此，在最近數年間，德國底製造品輸出在事實上曾急速的增進了的。每年約增進五億馬克。但是，為要從本國底價值生產物中取得楊格案上規

定的賠款，則這個增進非繼續十年以上不可。製造品輸出的條件是原料——鐵礦，銅，其他有色金屬，棉花，羊毛等——的輸入。在德國製造品的輸出約增加百分之二十。

在此——如我們在前面計算過的——世界市場目前製造品的消化力大約增加了四百億馬克。德國爲要以商品輸出來付賠款，牠若不從其競爭者中奪取八分之一（但因美國有顯着的增進，牠在一九二八年的製造品輸出，大概增加了十億以上，所以這個論斷怕是不正確的），那就是世界市場底消化力增加了八分之一；而且這八分之一都是歸於德國的。很明白的：德國在楊格案之下——至少在今後數年間——牠的賠款不是由實際上的貨幣撥兌，而是由表面上的撥兌辦法去付給。

但是，表面上的外幣支付是意味着德國資本——而且是他最重要部分——愈加過度的外國化的。過渡外國化的過程若愈向前發展，則德國經濟較有價值的部分（電氣工業及發電所，汽車製造所，銑鐵工廠，鋼鐵工廠）更會全部的或部分的落於外國人手裡。外國的布爾喬亞固然廢棄了政治的監督，但在重要的經濟基本設實上却擴大了很強的勢力。爲甚麼呢？因爲這些設施所有的資本，由

於楊格案底作用必然會日漸移到外國人的手中去。

不過，過度外國化在外國投資和經濟的安全上，也是有限度的。過渡外國化若愈增進，則今後德國國內投資的基礎更窄，而危險也更大。若要使外國資本投資於德國，那非抬高外國資本底利潤不可，這樣，德國資本家對於勞動階級也非增加其壓力不可。

六 楊格案使德國的階級鬥爭尖銳化

賠償担負無論如何都是使德國普羅列塔利亞的生活狀態愈加惡化的。不過，這決不如一般人所想的那樣單純。一般人總以為資本家階級可以單純地把勞動階級從價值生產物中所得的數目——即：可變資本底數目，或勞動賃銀的數目——減出賠償額。我們知道，這樣單純是不行的。倘若資本家階級有任意減低賃銀的可能性，則資本家階級就在不支付賠款的時候也要這樣做吧。資本家階級將把剩餘價值率——即是他們底利潤——隨之而抬高吧。要知道賃銀額底形態是在布爾喬亞與普羅列塔利亞階級鬥爭中所決定的，決不是依存於無關係的賠償義

務的。

不過，賠償負擔仍然強制德國布爾喬亞，使他們比沒有賠償負擔時更利害的減低賃銀。結果使階級鬥爭愈加尖銳化。德國布爾喬亞雖想逃避這個階級鬥爭底尖銳化（他們無論如何都不能逃避，爲甚麼呢？因爲資本主義沒落期的賃銀鬥爭很容易轉變成奪取政權的鬥爭，使布爾喬亞底支配根本發生動搖。）但他們從經濟方面是決不可能的。

德國的布爾喬亞，爲了在世界市場競爭中不被其競爭者打敗，所以不得不把生產裝置與其競爭者保持同樣的水準。因爲這個關係，他們不能不與其競爭者有同樣的蓄積。他們爲要蓄積，所以他們的利潤率不能比其競爭者的利潤率更低。（他們可以相當的減少個人的奢移，但這決不是決定的）。所以他們不能從剩餘價值中取得賠款。雖然他們的避免階級鬥爭的尖銳化而想這樣做，可是，這是毫無益處的。國際競爭不會消滅，這條路也是不能通行的。

德國的布爾喬亞在世界市場競爭中，爲要完成牠所擔負的國際賠款，除了以更低的賃銀去打敗他的帝國主

義競爭者而外，再無其他辦法。所以德國的布爾喬亞不得不企圖一方面不動賃銀或減低賃銀，他方面抬高勞動底生產性與強度，由此來節減賃銀費。

在楊格案中規定的強制撥兌辦法，無論如何都會使勞動階級底壓迫尖銳化。在此處作用着的經濟機構，比較上是很複雜的。下面我們稍微簡單地說說。

德國政府負有以外國的本位貨幣去支付每年賠款的義務，但這個義務是德國支付差額上的一個項目，這個支付差額在現在——現在還沒有賠款——已成為支付超過。所以德國不斷地迫於外國支付手段底慢性的缺乏以及儲金流出及馬克價值落於平價以下的這種種危險。為要防止儲金流到外國去，國家銀行除了提高銀行利率與減少借款而外，再無其他手段。【註二三】因此，借貸資本的利息很高，為要解決支付差額的殘餘借款，資本輸入對於私經濟方面是有利的。這樣的結果，對付德國經濟主體——私人資本家，股份公司，都市，州，等——募集外債比募集內債還更有利。他方面，外國資本投資於德國比投資於其他國家也更有利。強制撥兌辦法是意味着借貸資本的高利息的。

【註二三】 若只禁止金輸出，還是不能解決的。

因為，這樣，立刻就會使馬克低落在平價以下。

但是，高利率的結果，使那些使用借貸資本的德國工業資本家——幾乎每個資本家除了自己的資本而外，都要使用借貸資本——必須以在世界市場中比其競爭者更大的利潤部分來支付利息。【註二四】所以，德國的資本家，為減低貸銀以便在世界市場競爭的原故，他不得不加緊對於勞動階級底壓迫。這樣，楊格案就是自動的加緊了德國勞動階級底壓迫並引出階級鬥爭的尖銳化。社會民主黨政府底任務，就是：在這個緊張的情勢中去支持布爾喬亞。

【註二四】 德國資本家現在（1929,6月）要付10%給借貸資本。英法兩國的資本約占其三分之一。

七 楊格案與對外政策

（一）楊格案在客觀方面，第一就表示着在帝國主義的世界政策上，德國對蘇聯地位底若干變更。

蘇聯社會主義建設的進展，與資本主義諸國階級鬥爭的尖銳化，以及殖民地民族解放運動的強烈，在這種種的事情中，只是蘇聯成立的事實，已經變成資本主義社會的致命危險了。布爾喬亞正在準備以武裝暴力去推倒普羅列塔利亞的獨裁。但是，在各資本主義諸列強間，有帝國主義本質上就帶來的深刻的諸對立，因為這些對立關係使他們很難結成統一的戰線。

在反蘇聯戰爭的時候，德國在施行經濟封鎖及地位在歐洲中心的關係，其任務特別重要。楊格案底創造——從而，糾纏着這些的萊茵區撤兵，——却促進了德國的布爾喬亞跑到反蘇聯陣營的過程。

但是，帝國主義國家間底諸對立非常深刻，一點也不能滿足德國布爾喬亞的希望。德國布爾喬亞在新賠償會議之際，企圖取回他所失掉的殖民地或者變更凡爾賽條約上規定的東部國境，但是，牠的這個企圖——如前面所說的——被聯合諸列強方面一足蹴躡。在德國目前狀況中的根本矛盾——一方面沒有征服殖民地底可能性，他方面國內經濟的發展又迫於帝國主義的膨脹——由這種和平的手段即由會議的形式是斷難排除的。

不過，萊茵區早期的撤兵，也並不是那樣簡單的。楊格案上明白的規定：九月一日以後的占領費，已經沒有算入德國的每年賠款中間了。在“每年賠款”那一編是這樣的寫着：

“當我們計算每年賠款的時候，把新案有效期間德國負擔的支出，如原來的道威斯案一樣，德國要負賠償的責任。反之，特派委員底費用及經常的占領費却沒有算入這個計算。爲甚麼呢？因爲這些尚未繼續到各政府所定的時間。關於這個款項支付的準備，各政府應該把牠關聯於新案底承認。”

【註三五】法文本是這樣的：

Les arrangements necessaires par leur paiement devront etre pris par les gouvernements en meme temps qu'ils adopteront le nouveau plan.

由此觀之，楊格案底本文一點也未說撤兵是該案底構成部分。這與以前德國建立經濟統一之成爲道威斯案的構成部分完全不同。並且，一般，無論那一個政府關於支付占領費的協議一點也不明瞭。德國的報紙把這點這樣的解釋，牠們說“德國在這個上面決不負擔占領費，並

且萊茵撤兵是承認楊格案底先決案。”反之，法國的報紙却占在反對的立場。他們說：“萊茵撤兵要在楊格案實行後，至少要賠款中法國的賠款已經動產化以後纔能實行並且，這還要在德國同意設置軍備撤廢地帶‘監視委員’時才行。”

對於這點，史特萊斯曼在六月二十四的演說中這樣聲明：

“我可以斷然地聲明：撤兵實行以後，要採用甚麼調停委員會或和解委員會，在德國政府是毫無異議的，”

這樣看來，他們論爭的問題是不能一一清算的。

因此，德法兩國政府雖然發出承認楊格案的聲明，但在承認該案以前不能不克服許多的困難。法國的布爾喬亞非常恐怖他以外力而屈服的德國。但楊格案底承認和施行，是容易而且促進了德國向西部戰線的移動與反蘇聯聯盟的參加。

(二) 第二個重要的對外政策的契機，就是歐洲債務國想把德國牽入對抗美國的戰線。楊格案全體的組成都是這樣的。把每年賠款分爲兩部分，一部歸美國，一部

歸聯合諸國。並且後者限定為三十七年。若美國減低了對聯合國的要求額，則德國可得其三分之二。把德國的賠款，直接糾纏着聯合國對美債務。這一切的目的，都是想把德國牽入對抗美國的戰線。不過，因為德國在金融上非常依賴美國，所以要使德國積極參加歐州的對美戰線是很困難的。但在客觀上，德國還是非常關心於聯合國間債務的變遷。

由此看來，則楊格案底採用，在德國對外政策的形態上，只有一點是毫無疑義的影響了。即是：向反蘇聯戰綫底急速的決定的加入。同時，牠究竟在美國方面呢？還是占在英法方面呢？這個問題在德國的布爾喬亞們決不一定的。

一年以前，我們大概可以看見有兩個世界聯盟的輪廓：一個帝國主義聯盟——英法（及其他東歐附屬諸國）及日本。——同時，又有第二個世界聯盟——美（及附屬諸國），德及中國。現在，形成第二個聯盟的許多傾向無疑地仍然存在。但楊格案把德國束縛於歐洲債務國戰綫的這種事實，和德法經濟交錯增進的這種事實，特別是美國投資於德國中的許多短期資本，在最近幾月中借了法

國資本來代替——這許多事實無疑地又弛緩了德國與美國的關係。

表示着這個兆徵的，是史特萊斯曼在會議席上有名的演說，他說：

“德國國民黨（國家主義黨）說：德國將會變成英國或法國的殖民地吧（楊格案底結果）。但，在我，却是恐怖全歐洲將更多幸的變成一國地的人。”

不消說，德國的布爾喬亞，因為賠償問題的新規制，結果從美國的戰線，轉變到英法的戰線。德國對外政策底根本方向，如像從前一樣，策動於決定的世界政策的諸力之間，在牠策動的目的，就是想利用所有世界政策的形式，以奪還牠施行獨立底帝國主義政策底可能性。



法美債務協定批准問題，也引起對美國尖銳的攻勢。倘若法國在八月一日以前批准債務償定，則法國必須支付美國軍隊留在法國的軍需品價錢的債務四億美金——所謂“商業債務”。法國若批准協定，則這四億美金就算入政治的債務。

積蔭凱雷——在議會中說明批准的必要——在對外

政策委員會，財政委員會及合同委員會等處演說了六日，但仍然沒有一點結果。議會——反對樸蔭凱雷的抗議——採決了決議。政府根據這個決議又不能不懇請美國再把商業債務滿期日延期一次。美國却很嚴重的斷然拒絕了法國底懇請。麥倫（Mellon）自己到法國聲明：“若在八月一日以前不批准，則八月一日法國必須支付滿期的四億債款。”

關於這件事，法國的報紙非常激昂。議會立即決議，批准了債務協定。然而，法國仍然這樣保留着一項條文，即：法國要在楊格案規定的賠款事實上已從德國收到時，方能支付。但是，美國却多次聲明不承認一切有條件的批准。這裏，我們相信，法國結局一定會批准。可是，美國弛緩英法同盟的這種企圖，很明顯的因為這件事的關係，是不十分進步的。

八 楊格案底將來

楊格案底承認，在德國內必然地一方面引起過渡外國化，他方面却引起階級鬥爭底尖銳化。

全德國的布爾喬亞不一定全體都贊成楊格案。如像大家所知道的，最初德國副代表費隔挪（Vogeler）（合同鋼鐵製造所總經理）受重工業的壓迫辭職了。重工業本來不想伸出到憂瓦特最初提案以上【註二六】。德國政府無疑的是代表布爾喬亞諸階級底多數，這個政府固然有許多困難，但贊成承認楊格案的事情，我們可以這樣的說明。

【註二六】 參看G, Bernhand向Thyssen所發出的公開的非難。

道威斯案勝於楊格案底主要利益，在該案中所明確規定的是保護撥兌辦法。但是，恰恰最近數月的經驗却顯示出這種情形：即是，在道威斯案意味上的保護撥兌辦法還未實現以前，並且賠償管理人不買外國匯票而把賠款集中於國家銀行以前，國家銀行在賠償管理人壓迫之下必需提高折扣減少信用借撥，這種情形與該銀行在楊格案實効期中在強制撥兌底壓迫下的情形一樣。在經濟上的結果，無論那一方面都一樣的。

冒着新的通貨膨脹——與牠必然同來的是迫切的革命情勢——底危險，以由此而來的社會革命強制賠償債

權者改訂道威斯案底這種方法，只有重工業一小部分才是這樣，因為牠們可以從通貨膨脹中得到很大的利益。德國大多數的布爾喬亞在這條道路的前面懷着恐怖的心情。因為他們在受這種激動當中，不能確保他們強有力的政權。因此，他們便承認了沒有上面那種危險的楊格案。因為楊格案的賠款比道威斯案少，並且經過賠償銀行還可刺戟外國資本使之流入，同時，現雖然暫時維持了物價辦法，但以後却可用別種形式來融資。

德國的布爾喬亞總想從今後十年間——其間，大概都有延期的事——迫切的撥兌危機中衝出。他們爲了減低生產費增進輸出起見，恐怕會借社會民主黨的助力向普羅列塔利亞加緊壓迫吧（減少失業保險，提高消費品的關稅及租稅，很多時候並且直接的減低貨銀，等）

史特萊斯曼在六月二十四日他底議會演說中，特別指明了這種情形（“每夕”Abend六月二十四日）

“Hugenberg及他底指導的國民黨，牠們一點也不能說出拒絕楊格案後的辦法。在他們自己以爲由一個危機就可以走上解放德國國民的道路，然而，他們關於這個危機的可恐的作用却一句話都不說。這

個危機恐怕會引起一切產業中間層的沒落罷。大康粹倫雖然衝出了這個危機，但在經濟上中間層未必能忍賴信用的缺乏。Hngenberg 在該黨的馬堡大會中，籌劃出作為解放之路的這個危機，但這個危機的結果，中間層必然會沒落，而引起趨強力的新提加與其從屬的存在底尖銳的對立。”

最重要的是這一點：即德國的布爾喬亞汜時刻心中都想着給他的代價。德國布爾喬亞想得到作為反蘇聯戰綫中底報酬的代價一天天有高漲的傾向。他們很能夠知道下次的戰爭已經不遠，聯合國間債務及賠償底一切協定一定會成為廢紙。他們若是以為社會的，帝國主義的諸對立會很急速的尖銳化，那嗎，他們所想的也就是很確當的。

不過，戰爭即使不急速地爆發，諸對立也會更加尖銳化，那時怕會遇着比辦理賠款還更大的困難罷！

總之，楊格案與道威斯案一樣，決不是賠償問題終極的解決。楊格案只表示出把德國編入反蘇聯戰綫底一個新的進步，繼續擴大英美間利害鬥爭底工具。楊格案並未意味着賠償鬥爭底終結，反而意味着賠償鬥爭在新的範

團中底繼續。

第二部

新農業恐慌

一 新農業恐慌的到來

所有的徵候，都暗示着數年來潛在的農業恐慌又走到一個迫切的形態。我們在報告之中，屢屢指出那由於穀物價格的暴跌而惹起的農業恐慌之一時的克服，是向着三個方向進行的：一，隨着農業生產物價格低落而起的土地地代底低落（地價及佃價之低落）。二，因為素稱為穀物輸出國的蘇俄檢斂的結果而發生的穀物價格底騰貴，並且又因加拿大的穀物合資運動而發生的穀物價格的騰貴

——雖然牠尚未達到那種程度。三，在歐洲穀物輸入諸國因為農業關稅底提高，也使谷物的價格抬高而騰貴起來。

在世界市場上素稱穀物輸出國的蘇俄之再現，即使不然，但亦是意味着穀物的供給過剩的，並且還意味着價格的特別跌落與新農業恐慌的勃發。這種豫測，我們已經做過多次。在現刻情勢之下，最新的契機，就是因為蘇聯並未以穀物輸出國的資格登場，所以價格的非常跌落以及因此而來的潛在的農業恐慌已經迫切的表現出來了。這恐慌的出發點，就是五月尾發生於美國的很厲害的穀物價格的跌落。而且牠還忽然波及於全世界及其他穀物種類呢。小麥價格，雖然在收穫以來少有漲落，(約每担120%)，但是到了五月末尾，在芝加哥竟跌落到93.5%，算是十四年來最低價格了。在六月，雖有顯著的昂騰，然而目前的價格，是否還能繼續收穫以後那種樣子却是疑問。

這個強烈的跌價的主要原因，就是由於從前年度的收穫起一直到今年止所次第積聚的過渡儲藏太多的關係。這太多的儲藏，原來就是最近兩年世界收穫很多的結果。

小麥的世界收穫量(蘇聯除外)

(單位百萬二担)【註二七】

1909——13	823
1924—— 5	840
1925—— 6	903
1926—— 7	913
1927—— 8	950
1928—— 9	1,030

【註二七】 一概根據羅馬國際農業研究所的統計。一九二八——九年的數目不過是一暫定的數！因此最近兩年的世界收穫比較過去諸年的平均，要多五千萬乃至一億五千萬。這個結果——因為與他相應的世界小麥消費並未增進——遂堆積了六千二百萬【註二八】依別的統計且至九千萬的過渡蓄藏。【註二九】

【註二八】 Wirts chafts dienst, 1929 年六月七日。

【註二九】 Kolnische zeitung, 1929年, 五月二十八日。

不過，我們應當注意：所謂收穫統計這個東西，在統計當中，原是最不完全的一種。收穫的面積，並不是向着個個經濟發出質問票去就可以確定的，牠是以村為標準去推算的。【註三〇】這只能做到以等於一黑克得的收穫，同樣地推算而基於拔出其所檢查的部分去求得的。不這樣，則這統計是常由政治的原因所左右的。即如中歐，因十年間繼續施行強制耕作的結果，收穫比較戰前，誰也知道明明是公布得過小。在美國，為要抬高價格起見，把收穫的推算過小的發表，是很普通的事。在他方面，凡要求借款的各國（波蘭，羅馬尼亞，保加利亞）的收穫，又是過大的發表！因此，若不十分留意把過大過小的差錯中和起來，是不能由這統計去下斷論的。

【註三〇】 因此，美國的統計，在收穫面積的通常推算和依國勢調查而發出每年個個的經濟質問票所確定的面積之間，發生大到5%的差數。

最近二年的大收穫，與其說是由豐收而來，勿寧說是由耕作面積之擴大而來的。小麥耕作面積，有如下的情況。

小麥耕作面積（單位百萬黑克得）

世界 歐洲 加拿大 美國 阿根廷 澳洲
(蘇聯除外)(蘇聯除外)

1909—13	79.4	29.3	4.0	19.1	6.0	3.0
1924— 5	87.4	27.1	8.9	21.3	6.5	4.4
1925— 6	88.5	27.9	8.4	21.1	7.1	4.2
1926— 7	91.7	28.0	9.3	22.8	7.4	4.8
1927— 8	93.0	28.4	9.1	23.7	7.5	4.9
1928— 9	94.0	——	——	——	——	——

這樣看來，小麥耕作地，比較戰前是顯然增大了。這個增大是靠着海外小麥生產的諸大國。在這些國內，耕作面積比戰前增加了40%。但在歐洲的耕作面積，雖然正在緩緩地回復戰前的狀態，然而還未曾達到戰前狀態的。在最近數年，小麥耕作面積增大了的特別要算美國。即一九二四年至一九二七年之間，增加了二百四十萬黑克得，即增加了10%以上。

但是形成小麥價格底決定的要素并不是耕種面積的增加，而是最近兩年來的豐收。特別是在各小麥輸出國的豐收，這些國家的供給給與世界市場以決定的影響。各小麥輸入國或單為本國需用而生產小麥各國收穫底增加，

經驗上價格的形成如上面那樣是沒有影響的。因為在這些國家——特別是在農業國——消費常常因收穫的增大而同時變化。決定的輸出國——蘇俄暫不列入——美國，加拿大，阿根廷及澳洲等。

這些國家的收穫在最近數年是如下的狀態：

小麥收穫（百萬二担）

	1921—5年	1925—6年	1926—7年	1927—8年	1928—9年
美國.....	219	184	226	237	245
加拿大.....	100	108	111	120	145
阿根廷.....	55	52	60	65	70
澳洲.....	35	31	44	32	43
	409	375	441	454	503

這四大主要輸出國的小麥收穫，在最近兩年間比較以前六年平均增加了一億兩倍担數。世界收穫增加的壓倒的部分，要算是這幾個主要輸出國了。而且這個剩餘產額在世界市場又完全表現為附加的供給。因為在這些國家一點也沒有看見消費增加的傾向。在人口非常稀薄的加拿大，阿根廷及澳洲等國，國內消費有時雖也增加，可是這並沒有多大的影響。在美國——關聯着人口強度密

集的都市——每人麵包的消費額尚有減少的傾向。若是依照比較精密的官廳的計算【註三一】——這個計算連過渡蓄藏，外國貿易，播種用穀物等，都加入考慮的——則每人的消費額是如下的（有時用於動物飼養料的部分也算入的）。

在美國每人的小麥消費額(單位Busho)

1899——1908年.....	5.6
1909—— 13年.....	5.3
1914—— 20年.....	5.0
1921—— 25年.....	4.7
1925年.....	4.4
1926年.....	4.3

【註三一】 “1927年農業年鑑”Yearbook of Agriculture 1927 七五一頁。

這個計算具有兩個弱點：第一，收穫統計自身的不適當。第二，動物飼養料所用小麥的多少不明瞭。然而這個統計經過了長久的時間且其結果是一般都認為是唯一正確的，所以，幾乎是沒有疑問的餘地一樣。

關於輸出超過的問題，是消費狀態的問題，即：人們

食用的分量減少了或動物飼養料的分量減少了的這個問題。無論如何這都是問題的全部。決定的要素固然在人口的增加，但國內消費的停滯也是很重要的。

美國小麥的收穫及國內消費【註三二】(單位Bushe)

	1899—1908年	1909—13年	1914—20年	1921—5年	1926年	1927年
收穫………	678	690	845	804	830	872
國內消費… (播種用除外)	460	502	514	529	512	—

【註三二】 同上。

在戰前五年內，國內消費與收穫的品迭平均每年是一億一千八百萬 Bushe。但最近數年在世界市場所賣數量已經增到三億 Bushe 以上了。即：國內消費停滯，所以收穫增加便使世界市場供給的增加完全與之相應。

在此，我們必須加以考慮的是世界市場的總消容力在較狹的限度內表示着如下的數字，即雖然價格低下，但這個總消容力却一點也未增加。

世界小麥實際輸出(單位百萬二担)【註三三】

1909—13年	1924年	1925年	1926年	1927年
145	178	154	162	194

【註三三】 “農業統計國際年鑑” Annuaire int-

ernationale de statistique agricole 1927—28年，二三五頁。

世界市場的小麥消容力在這樣少的情形下，而四主要國的收穫，却有五千萬乃至一億兩倍担數的增加，即是收穫約增加了在世界市場賣出的小麥總量的一半，則其價格崩落當然是很明白的事實。

倘若這蓄藏的大部分——特別是在加拿大——為要防止價格的崩落而不肯賣出，恐怕這也不能防止老早就起了的價格崩落吧。但過渡蓄藏在最近數年是非常急速的增加了。而且預料着將會豐收的形勢則價格的低落必然會更加厲害。

這個價格下落僅只起於小麥而不及於他，很明顯地這是沒有理由的。小麥價格的低落，必然會引起飼料價格的低落，飼料價格的低落經數月後便會引起養豚業或養豚飼料的過剩生產與恐慌，並且在兩三年後也有畜產業的恐慌。穀物價格的低落，便會自動的引起其他作物的耕作增進，而其恐慌便也會擴大到這些作物上面。這樣，我們正在向着一個一般的農業恐慌在進行。

小麥價格的低落，在五月尾達到了牠的最低點。而六

月內又顯著地發生了好的轉機。這個轉機——如後面所說的一樣——是由美國的新救農法及關於美國收穫的不利的消息所惹起的。但這個消息的正確與否尙屬疑問。【註三四】

【註三四】 The Annalist 1929年9月27日

二 美國小麥耕作的問題

小麥收穫的面積，在一九二四年達到五千二百五十萬 Acre 的這個戰後的最低限度，此後便年年都有增加了。在今年或許有六千萬 Acre 以上的收穫吧。耕作面積的擴張，證明了美國底小麥耕作——至少，對於大部分的生產者——又變成有利的狀態。在此，下列的三個契機却盡了重要的任務。

(A) 小麥價格比一九二一——二年的恐慌中底最低價額顯著地騰貴了。

對於生產者，小麥每年平均價格如下表【註三五】。

(每一-Bushe一仙)

1922年 1923年 1924年 1925年 1926年 1927年

新 農 業 恐 慌					247
98	92	128	146	123	117

【註三五】 “一九二七年農業年鑑”七五六頁

(B) 土地地代的低落。這是土地價格的下落及租地金低下所表現的。

一Acre農業地的“價值”(價格)(單位美金)【註三六】

1920	170
1921	157
1922	139
1923	135
1924	130
1925	127
1926	124
1927	119

【註三六】 同上 一一六頁。

這個激烈地土地價格的下落，因而與之並行的租地金的下落，却緩和了農業恐慌。因為農業恐慌的主要問題之一，就是要把土地價格或固定於契約中的款項以及小麥低落後超過土地地代很遠因而奪其利潤的這種款項，加入在農業資本生產費中的原故。

(C) 小麥的生產費因新技術的結果明顯地減少了。演這個重要的腳色的是‘刈取機’。用刈取機收穫僅僅Bushe便可節省二〇仙(Cent)。因此，刈取稅在最近兩年間急速地普及了美國，加拿大及阿根廷等國。

所以，最優秀的具備了近代機械的高度資本家的大經營，雖在一九二五——八年穀物價格普遍極低廉的時候，也收了很大的利潤。這個大經營雖在新的很賤的價格也會明白地不受限制的進行吧。但因近代機械的盛行，沒有握着必要的資本的小佃農，這時才在新農業恐慌之下普遍的破滅而不得不放棄他們的農場。

美國資本主義底最徹底的代表者們，因為看見上述這一點所以他們無論怎樣都是很滿足的。即是他們排除一切的感情而為如次的宣告：“沒有實力的佃農將要放棄農場毫不躊躇的走向都市變成為麵包而工作的勞動者了。在農業生產勞動着的人們還是沒有變化的太過於多了，這可以說是浪費(Wasto)。若以最近代的方法，則等量的農業生產物在較狹的地域而且用更少的勞動也能夠生產出來：所以沒有實力的貧窮的小佃農是要被斥逐的！”新農業恐慌可以看為淘汰沒有實力的諸要素的良好手

段，而且，確實地，這會引起美國的農業更見強烈的集積都說不定。

三 對付農業恐慌的策略

一 各國立法上的對付策略

在五月尾穀物價格激烈地低落引起了多數國家立法上的對付策略。相對的只有很少的穀物輸入的歐洲各國，提高關稅就是他所與的道路。(A)在法國的小麥關稅，五月念三日閣議：每二担從三五法郎提高到五〇法郎。牠底理由是因為小麥生產增加底必要。(B)以同樣地理由，意大利底小麥關稅每二担從一一金里那提高到一四金里那。(C)德意志底關稅因為與瑞士結有協約所以要稍微複雜點。爲了實行有效的關稅提高這個協約就不得不會被破棄。【註三七】

【註三七】 詳細見“特殊部分”中的德國部分。

二 德意志底穀物證券制

德國地主黨爲要實現提高關稅，甚至宣傳購買者將停止購買。Von Rohr-Demmin 在東普魯士農業組合的

機關報上這樣說：

“關於財產目錄 那樣的增加和那樣的新耕作以及那樣的需用品的購入(被服,家具等),農業可以立刻使之停止的。在此,這個中斷若是急速的而且很激烈的愈加厲害,則農業中是愈加有利的。……倘若今後農業採取了節省購入緊縮用費的那種農耕樣式,並且其結果失業雖然更加增加危機雖然更加成熟,但農業一定比成爲爲養育德意志而不能不死的一個制度的支柱”——而且誰也不會感謝的支柱——更加增大。……購買的節省是一個自救的方法。倘若這個自救方法同時打擊到可忌的制度,則這恰是“盡力於農業就是盡力於祖國”。【註三八】

【註三八】 引用“前進”,Verwarta 1929,6,14日。

在這些所有的小麥輸入國,事實在理論上是很簡單的。世界市場價格的低下因關稅提高沒有多大的作用。國內價格還是能維持以前的高度。土地地代仍然照舊。農業資本的利潤和對於消費者的價格也是同樣的。不過在實際上事實就很複雜了。關稅不能夠常常改變。如果世界市場的價格低下,則關稅便不充分,而國內價格的下落必會

在關稅提高以前低下。世界市場價格若從新騰貴，則國內市場底價格也要騰貴，並且農業資本的利潤，土地地代也會昂貴起來。爲要避免這些困難。社會民主黨便宣傳：我們應當注意所謂滑尺關稅表或是穀物外國貿易的獨占。

但，當該關稅區域輸出超過的場合，則農業生產物底價格又要怎樣才能維持在世界市場的價格以上呢？通常的保護關稅在這種場合是必然無効的。若在工業商品則這個問題由國內獨占的形成便可以很容易的解決。即國內生產超過國內販賣，那一部分可用很低的價格在世界市場販賣，國內價格才能繼續維持世界市場價格加關稅的高度【註三九】。在農業底小經營單位何止百萬，所以形成獨占是無從談及的，像加拿大底小麥合資的那種增進利益的組織都是成問題的。

【註三九】 很明白的，關稅保護國底工業若以過多數量投入世界市場，則世界市場價格必然低下。在這個場合保護關稅僅僅在表面上達到了牠底目的。關稅保護因爲關稅的原因把國內價格弄得比世界市場價格還高。但世界市場價格自身的下落，同時國內的收益也要減少。因而產生國際的獨占組織的

衝動。

德意志人把這個問題的解決在輸出證券制中發見了，德意志在戰前曾經輸出裸麥。但為使國內裸麥價格比較世界市場價格還高一個關稅，使裸麥輸出業者每輸出一噸裸麥就可領取裸麥關稅的輸出證券。這個證券當特定商品輸入時，可以當成現金來支付關稅。我們若從這個制度剝取了以政治的理由所創出的表面來看，則其經濟的本質是如下的。即為要輸出過剩的裸麥，並且要使其國內價格達到世界市場的價格加關稅的高度，所以國家就支出一個輸出Premium(額而超過額)。

三 美國新的救農法

美國代表佃農利益的代表者們——因Nac nary-Houghen 法案為柯立芝大總統底否認及上院底妥協變成了無用的東西——想把Jones-Ketcham 法案導入上述的制度。這個試驗也因代表金融資本家的利益的代表者們，首先以Herbert Hoover 式的抵抗而蹉跌了。下面的事實是很明白的。即，美國和金融資本比歐洲金融資本及農業的關係更少。美國底大資本儘是直接地行之於農業生產並且這個資本完成了近代式的美國式農業大經營的技術的

結果，雖在價格低下的場合也可得着利潤。佃農底慢性的窮狀，這正是美國獨占的巨大的利潤底基礎之一。

在 Jones-Ketcham 法案，小麥，玉蜀黍，米，豚，牛，棉花，煙草等在輸出的時候，也能發行輸出證券；但對於前面五種只給以現行關稅率的一半，對於棉花及煙草，每封度是兩仙。這個輸出證券可以當作現金來支付關稅。所以，在本質上這是德國的制度。若依商務總長 Lamont 底計算【註四〇】，則本案實施的結果將是如下表：

【註四〇】 New York Times 1929年4月22日。

對於一般民衆底費用的增加，在理論上的數額如下：

	販賣量 (單位百萬)【註四一】	輸出補償額	價格騰貴 (百萬美金)
豚 (美金)	195	$\frac{1}{4}$	31
牛 (美金)	135	$\frac{7}{8}$	118
玉蜀黍 (Bushe)	500	7½%	37
小麥 (Bushe)	660	21%	139
米 (封度)	1,109	1%	11
棉花 (封度)	7,800	2%	156
煙草 (封度)	1,300	2%	26

【註四一】 1925—6年, 1926—7年, 1927—8年, 佃農販賣的平均數量。

然而, 佃農的剩餘收入每年大概是五億美金。但若與美國底總額比較則不是特別大的數額。無論如何這個數額恐怕是在總數底百分之一以下吧。

輸出補償的金額, 若依那把最近三年的輸出作為基礎的商務總長底計算, 則將如下表:

	平均輸出 1925—7年	補償率	補償的價值 (單位百萬美金)
豚 (千封度)	1,100	$\frac{3}{8}\%$	4.07
小麥 (千Bushe)	185	21%	38.8
玉蜀黍 (千Bushe)	18	7½%	1.36
米 (千封度)	164.8	1%	1.65
棉花 (千封度)	4,658	2%	93.2
煙草 (千封度)	492	2%	9.8
家畜			
		合計	148.88

這個金額, 在美國底財政均衡中所加的壓迫並不頂

大，牠仍在昨年度預算剩餘額底界限以內。

美國金融資本底全指導裝置。即大總統胡佛，財務總長麥倫，農務總長黑伊德 (Hyde) 商務總長納們特等已經動員起來作此案的反駁者了。他們底主張雖然糾纏着胡佛底“十條”【註四二】，而其中真正的道理是這樣的：

一， 此案是意味着農業底直接的補助金，所以又意味着納稅者負擔的增加。

二， 這許多部分不是佃農的。可是當該制度實行時，恐怕會歸於貯藏現貨的商人與投機業者也說不定。於是，輸出證券若不減低到原價以下恐怕事實上不能賣出去，等。

三， 採用輸出Premium (額而超過額)的必會引起輸入諸國關稅的增高，所以牠底効力或許能夠中和的。

四， 輸出Premium的結果，棉花或是玉蜀黍的外國製造者可以比美國人還更便宜的買入這些東西。因此美國工業便受着大的脅迫，就不得不增加製造品的稅率。

五， 各個生產物的生產獎勵，恐會妨礙向“混合型”農場底農學上必要的移行。

六， 但胡佛決定的主張却是這樣的：

“倘若價格騰貴對於佃農有利，則該案便刺戟着過剩生產，並且又會增大世界市場底供給。因此，必然會引起世界市場價格的下落和佃農收入的減少。這樣，該案本身便會宣告破滅。”

【註四二】“紐約時報”1929年6月22日。

這是主張的核心，其他一切都是附帶的。這個議論，又回轉到麥倫，海德等的論述了。

這個主張是正確的麼？

在本質上是正確的。但是要不想進到生產的強制限制才是正確的！如小麥價格每一Bushe是二十一仙（差不多增加了20%），那嗎，美國底小麥耕作將有很大的擴張。一九一九年美國底小麥耕作面積與一九二七年的五千八百萬Acre比起來是七千五百五十萬Acre。結底幾乎多了30%。尚且牠底耕地面積，因受着國內價格騰貴的影響好像有大大擴大的傾向。結果收穫將增到一億乃至二億Bushe（這是等於三千萬乃至六千萬二倍摺數的）。價格如果騰貴則國內消費必然不能增加，所以上面的數量將完全流到輸出裏面去。但，如像我們大家所看見的，世界市場底消化力很有限，所以這個剩餘供給——差不多有全輸

出的六分之一乃至四分之一——明白地會引起世界市場中強烈的價格崩落。

結果我這樣分析來看，則以為維持自由的農業生產場合底經濟政策之各種手段而想保證美國佃農底確實的生存是不充分的，這一般的綱領已經具體的證實了。只是生產強制的限制才能創出一個地方輸出證券制或者穀物獨占的很高的國內價格。這恐怕是輸出證券制的自然的歸結吧。但要想由此而把美國底金融資本作為同黨，無論在何種情形之下都是不可能的。尤其是這個金融資本為牠自己在工業領域中採用了這個制度而得到利益的時候是這樣的。

獨占資本，這次在執拗的鬥爭之後，把沒有組織的農業小資本家打敗了。輸出證券可以從法律上開除的。而在法律後面留着的東西，就是為組織協合組合的販賣的目的而設置的農務局(Farm Board)。為這個目的農務局得了五億美金的國家經常信用。結果在本質上是為犧牲商業資本而改善佃農地位的一種嘗試。這個制度在類似加拿大普爾的普爾如何發達，我們若不看牠底結果是不會知道的。

很久就成爲懸案的美國農民救濟案，因在上院追加了輸出清算稅條項，所以現在有了種種的頭緒，但結局因政府方面底意見與下院底強硬底反對態度，上院就把這個條項撤回了，因此，這個懸案目前在兩院都通過了（東京朝日新聞六月十七日）。

穀物價格強烈的下落後，在六月內又明顯的騰貴了，因此上面的改革案的採用，就變成容易的了。這個騰貴的原因有兩點：

一，美國爲要調查過剩小麥蓄藏充作（中國的）救援飢饉的可能性，派了一個委員會到中國來。

二，因爲美國與加拿大收穫不好的消息擴大了。

★ ★ ★ ★ ★

本報告起稿以來，美國與加拿大收穫的預測是更加惡劣了。這兩國底小麥收穫，若依六月中旬的推定，大概比前年將還要少八千萬兩担。在南半球，乾燥的氣候使農產物的發育期受了不好的影響，結果阿根廷與澳洲底收穫也將比前年更少。

所謂投機就是利用這件事情而再提高小麥價格之謂。

小麥價格

	五月末	七月一日	七月十五日	與五月的比較
威尼比克	106配生特	135配生特	167配生特	(+)58%
芝加哥	97配生特	116配生特	138配生特	(+)42%
利物浦	7辨士 7先令	8辨士 6先令	9辨士 10先令	(+)29%
柏羅斯 愛列期	7.9柏梭	9.3柏梭	11.1柏梭	(+)14%

這樣，小麥價格在七月中旬，差不多達到前年的高度，在七月的下半月牠的價格更見有輕微的騰貴。很明白的這個新的價格之決不再行低落是沒有一點理由的。歐洲各小麥輸出國底收入很好。這些國家輸入的需要也將比較前年減少。前次收穫的蓄藏非常的多，所以在將來農忙期小麥決不會減少的。這個大的過渡蓄藏，一定的會給與次年收穫價格以強烈的壓迫。

無論如何這一點是確實的。即，小麥價格的崩落若在五月內發生，同時說不定農業生產物價格也會隨之低落。不過，小麥價格的崩落在目前是能夠避免的。乾燥與酷暑使穀物市場的狀態起了急激的變化。不過我們上面所說的經濟上各種傾向依然是存在的。最近數月的價格騰貴，

決不是意味着迫切的農業恐慌的新局面的展開是除去了的。

第三部

一般之部

一 世界經濟底一般形勢

一 經濟發展底主要契機

最近數月間，經濟發展底最主要契機如次：

A. 本年第一季，我們已經確認了的高度資本主義各國的營業底興旺，以後便更加進展了。即在美國，這個好的轉機，已經高到一九二三年以來尚不曾有的最高的營業記錄。

B. 發達較遲的資本主義各國，如波蘭，羅馬尼亞

等，營業沒有走到一般的向上運動方面去，仍然是呈着衰頹的現象。

C. 舊來底部分的恐慌，即石炭，石油，砂糖，木棉工業等，都沒有完全受着這一般活動狀況底影響，或則更可以說，這個影響一點也不會受着，這些部分依然成爲這個向上的經濟狀態底弱點。

D. 與這些構成的弱點同時並進的新恐慌局面底成熟的諸契機。亦是可以看出來的，年來潛在着的農業恐慌，又開始迫切的形態。繼續幾個月的金融市場底緊張，與國際的信用恐慌，雖在最近幾禮拜緩和了些，但關於歐洲原料及生活資料底強度的秋期買入，或許會再行採取更尖銳的形態。交易所很厲害的動搖依然是繼續着的。

E. 營業底好的轉機雖使失業減少了，但決不能把失業盡行消去。一切資本主義國家之內，只有法國才叫着勞動力的缺乏，但在美國則不然，雖然牠底營業旺盛却還有許多的失業。德意志與英國底失業者，固定的數目依然在百萬人以上。

F. 營業底好的轉機，僅僅在例外的場合，如美國底銑鐵及鋼鐵工業，把生產能力與市場的消耗能力之間底

矛盾除去了，但是一般的場合，依然是作為現在資本主義沒落期底種種顯明的事實而存在着的。生產裝置的完備，生產能力的增進，在苦惱於慢性恐慌的產業部門中，仍然是不斷地進行着。

(一) 這個最適當的例證就是木棉工業。在一九二七年夏與一九二九年初這一年半間，紡錘數目增加了五十萬【註四三】。纖維工業的兩大國，英國與美國，紡錘數目合算大約減少了三百萬，但在以外的各國，特別是有新纖維工業的各國，紡錘數目亦同樣的增加了。因而在蘇聯紡錘數目的增加——五十萬——成了世界纖維工業底大大的增加。美國底生產能力，紡錘數目儘管減少，但，我們與其說是減退(機器改善的結果)毋甯說它是增加吧。

【註四三】 “一九一三及一九二三——七年的生產及交易覺書” Memorandum on Production and Trade 1913 and 1923——27。

(二) 關於其他的產業部門雖沒有可靠的統計，但這些產業部門恐怕也會發生新纖維工業同樣的情形吧。因此，國際聯盟說：今後即或不加以何種技術的變化，但石炭生產在德國可以增加生產額的四分之一，在英國可以

增加四分之一乃至三分之一，在波蘭可以增加二分之一【註四四】。

【註四四】“石炭交易問題”The Problem of Coal Trade九頁。

(三)美國汽車工業在理論上的生產能力，計算起來雖有千萬輛，但實際的生產，大約有一半。

(四)美國製靴工業底生產能力，一年有七億二千萬雙以上，但事實上的生產，只有此數的二分之一，等等。這樣的根本矛盾——與營業的變動有別——是更見尖銳而且深刻的……。

這個矛盾可以使世界市場上發生更形尖銳的爭奪販路的鬥爭。在本國的國境以外發賣的工業生產品比一般所知道的更少。在美國，沒有超過全生產額之6%乃至8%，德國約15%，美國約計25%。無論如何這都是很顯然的事情。假若沒有這些輸出，那嗎一定會發生國內市場底氾濫——不管強度的獨占形成——或是加特爾的爆裂，否則生產能力底利用一定會更加減少，同時生產費也必然的會隨之而騰貴（因為償清債務與一般費用是相同的）。這樣的輸出對於高度資本主義諸國很多的產業部門

——甚至在投賣價格的時候——便成爲取得利潤的條件。

二 各資本主義國家底營業

關於各主要資本主義諸國底營業狀況，我們可以確認出下列幾點：

(一)美國營業的旺盛是一九二三年以來所不曾見到的。五月內多數的產業部門如在鋼鐵，鐵鐵，汽車製造等，首先顯示出空前的生產數字。鋼鐵托拉斯底生產比理論上的生產還高。年來不很旺盛的纖維工業，也開始露出活動的氣象。在紐英格蘭底纖維工場操業紡錘數目尚且增加了二百萬！只是建築業比較前年衰退了幾分。作爲營業旺盛的特徵的國內市場消耗力的增大，在五月內貿易差額上的輸入已經超過輸出了。營業的弱點有下列幾件：即：再行迫切而來的農業恐慌，石油底過剩生產，汽車及建築工業中過剩生產的恐慌，金融市場的逼迫與繼續着的沒有一定的交易所底動搖。這裏將來恐慌底各要素已是完全顯現出來了。

(二)在英國，雖然有高利率與金融市場經常的逼迫，

其營業仍顯示着緩慢而且持久的好況。數年來營業狀況每到初夏即要發生的逆轉，在今年，這個現象到了此時還不曾發生。這個好的轉機在銑鐵及鋼鐵工業中最為顯著，反之，木棉工業底狀態仍舊是非常的惡化。輸出也有好的轉機。輸出在五月內比較前年增加了一五%，但在六月又顯着地衰退了。

(三)在法國，比利時，瑞典等國的營業都在繼續興旺。不過，法國因為國內物價達到世界市場底水準，所以在世界市場中牠的販路是很困難的，國外貿易中輸入超過輸出很多。只有在意大利營業纔比較發達。

(四)德國底經濟狀況是很複雜的。高利率與萊國家銀行底信用限制，與每月外國資本繼續不斷的輸入——這是國際信用恐慌與賠償會議時各種困難的結果——延長了營業的衰頹，並且防礙了營業興旺的諸要素底伸長。在最近數週間，我們見着似乎是有了一點變化。屋外職業失業的顯明的減少，重工業的生產數字加高，以及鐵道運輸的增高等等，這些都暗示着營業的好的轉機。無論如何，交易研究所的判定，似乎是過於悲觀的。

(五)東歐的兩三個國家，波蘭與羅馬尼亞等，波蘭的

衰頹依然是很壞的。在波蘭，首先是因爲去年收獲不豐而谷物的世界市場價格又低的這個事實，加之在波蘭底產業正苦於慢性的危機的各部門——石炭與石油——特別地演了重要的任務的這個事實，可以看作是有決定的性質的。

(六)在大西洋對岸各國底營業狀況，異常複雜。加拿大底營業的旺盛是與美國並行的。拉丁美洲各國——墨西哥，巴西除外——營業是表示着向上的傾向。南美洲也是一樣。

(七)在亞洲各國中，日本還是沒有從年來營業衰頹中逃跑出來。

(八)中國雖然有兩三省迫於飢饉，而經濟狀態是有幾分好的轉機的。內亂波及地域的縮小，與因新關稅率的結果而南京政府的財政狀態得到幾分的改善。再行開始的資本輸入，就是這個好轉主要的契機，但是這個契機的重要決不能作過分的估量。未解決的農業問題，今後由農民的不滿而生武裝暴動，以及不決地迫切而來的新軍閥戰爭，蔓延幾省的飢饉，這些這些，都顯示着中國新制度的弱點。

(九)印度的經濟狀態也同樣的非常複雜。銀行利率——與其他世界各國的發展相反——這半年間有三次跌落——在現在是五%。結果比較倫敦還低！生活資料的輸入還在增加。工業上有巨大的勞動爭鬥。這些錯綜的關係極難認識營業的進行。

三 今後的營業進行

今後營業的進行，首先，要看美國的經濟狀態，與營業的旺盛是否能夠在美國長久地繼續來確定。(一)一般的推定在盛夏會有稍微衰弱的形勢到來。問題只在營業的旺盛在秋季是否能夠保持繼續進行這一點。這個時候，在其他的資本主義各國，營業更加有好很的轉機 恐怕會成歐戰後最初的包括全資本主義世界——除開二三例外——的營業局面也未可知。(二)倘今年內美國的恐慌爆發了，則戰後已經起過數次的這種事實或許會同樣的再來也說不定。即是：正在發展的歐州營業好況尚未擴大到一般的營業中時，或許會被美國的經濟恐慌所阻止。我們若把前面說過的美國強度的經濟恐慌底契機一加考察，那末，下述場合的發生的可能性很多都可想像得到了。

二 失 業

營業的興旺，以及對於春冬兩季例外寒冷的反動，許多國家，失業者明顯的減少了，但是，發展到最高度的資本主義各國，如英國，德意志，及美國等，巨大的固定的產業預備軍，差不多成了不能清算的。失業的數目，在德意志，比較前年的那個時期，顯然是很大的，英國差不多沒有減少。美國沒有失業統計【註四五】。可是值得我們注意的，就是，牠在營業旺盛的時期，仍沒有發出勞動力不夠的聲音。資產階級底御用學者，雖想把美國勞動市場關係極力地當作好的樣子去表現，但這些專門家底計算【註四六】。在一九二三年的營業旺盛年度，失業者（農業除外）足有一百五十萬，其後有機的（或者照美國的說法“工藝的”）失業更加擴大了，因為失業者現在的數目比較一九二三年更見增加，不管營業怎樣地旺盛恐怕也會達到百五十萬乃至二百萬吧。在各國中，感覺得勞動力缺乏的僅僅只有法國。

【註四五】 下期國勢調查在本年末舉行，但是

這個調查，首先就要調查失業者的數目。

【註四六】最近出版的巨著“最近的經濟的變動”(Recent Economic Changes)是以胡佛為議長的“失業委員會”的報告，若依這本書，則美國失業者的最小限度(除開在農業方面的失業者)的計算，也是如下的：

(單位百萬人)

1920年.....1.4	1924年.....2.3
1921年.....4.3	1925年.....1.8
1922年.....3.4	1926年.....1.7
1923年.....1.5	1927年.....2.1

(見該書第二卷四七八頁)

失業者百分率如下：

	英	比	丹麥	德	荷蘭	那威	瑞典	奧大	加拿大
1927年6月	8.8	1.4	18.5	6.3	6.0	22.5	9.5	6.4	3.2
1928年5月	9.3	0.7	14.3	6.3	4.4	18.0	8.1		3.7
1928年6月	10.8	0.6	13.7	6.2	4.4	14.4	7.6	11.2	3.2
1929年1月	12.3	3.5	27.6	19.4	8.9	22.2	14.9		6.3
1929年2月	12.2	4.6	30.0	22.3	20.9	21.0	14.6		6.8

1929年3月	10.1	0.9	23.3	16.9	15.1	20.0	14.2	9.3	6.0
1929年4月	9.9	0.4	13.7	11.1	3.2		12.0		5.5
1929年5月	9.9	0.4	11.0	9.1	3.0		8.1		

三 物價狀態

一 一般物價水準低下的傾向

下表是表示最近數年和最近數月物價狀態底一般形勢。因此我們可以看見最起三年間一般的物價水準——若是把本位價值變動的結果除外——是有低落的傾向；這個事實，在一九二九年無論營業怎樣活躍，但仍舊沒有變化。所以資本家事業收益底減少依然不絕的加強。

躉賣物價(1913=100)

每月平均	英 國	法 國	德意志	意大利	美 國	日 本	印 度	中 國
	(“濟經”)	(全國統計局)	(勞動)					
1926年	149.4	702.6	134.4	603	143.3	178.9	148	164.1
1927年	143.7	617.2	137.6	495	136.7	169.8	148	170.4
1928年	140.9	620.6	140.0	462	140.0	170.9	145	
1928年5月	146.7	632.6	141.2	465	141.3	171.5	147	164.6
1929年1月	136.1	630.6	138.9	461	139.3	172.2	145	160.1

1929年2月	197.3	638.5	139.3	463	138.5	171.0	144	162.4
1929年3月	138.1	639.4	139.6	461	139.7	171.0	143	164.2
1929年4月	135.0	626.7	137.1	455	138.7	169.6	140	161.2
1929年5月	131.5	622.8	135.5	452	137.3	168.6		
1929年6月	131.8	610.0	135.1	442				

這些指數數字自然是不能互相比較的。這只是顯示各國動態的一種形態而已。這個動態，因為計算指數的方法是平均各商品對立的價格，所以牠由此而隱蔽了。但我們在下表依着商品部類的順序而指出三大主要國物價水準的發展。

二 三大主要國底物價水準

(一) 英國。Enomest底躉賣指數數字

(一九一三年——一〇〇)

	谷物及肉類	其他食料品	纖維	金屬	總指數
1926年平均	151.7	159.3	152.6	149.8	149.7
1927年平均	147.2	902.2	157.0	152.1	143.9
1928年平均	152.9	189.7	165.0	115.2	140.9
1928年五月末	171.6	191.5	170.5	115.7	146.7

1929年四月末	146.2	174.9	151.8	120.9	135.0
1929年五月末	136.6	170.5	149.0	119.7	131.5

英國的物價指數，倘若一般都行着自由貿易，那麼牠與世界市場的物價狀態差不多相等了。自然，這只是差不多的。因為各方面都在實行投賣，所以在營業衰頹的時候商品都在生產價格之下賣與英國的。農業物價一年來低落得很多，這個低落決定的影響於總物價指數的形態。

(二) 德意志。全國統計局底卸賣指數數字

(一九一三年——一〇〇)

	農產物	殖民地商品	國內原料及半製品	國內完成商品生產手段	國內完成商品消費財	總指數
1926年平均	129.3	131.5	129.7	132.5	162.1	134.4
1928年平均	137.8	179.2	131.2	130.9	160.2	137.6
1928年平均	134.3	132.8	134.1	137.0	174.9	140.0
1928年5月	135.9	139.6	135.3	136.4	175.0	141.2
1929年5月	128.2	126.5	133.1	137.6	173.0	137.1
1929年5月	125.8	125.0	131.3	137.9	172.2	135.5

德意志物價指數底變動——因為有保護關稅，這個變動比較英國很少。我們見着完成商品物價底向上的傾向，在最近幾月還沒有低下。原料指數與製造品指數之間

底差異非常之大，並且牠還表示着有更大的傾向。這個事實——若能與其他的事實一樣——則是暗示着製造品工業底利潤的增高。

(三)美國。勞動局躉賣指數數字。

農產物 食料品 原料 半製品 製造品 總指數

(1926年=100)

1926年平均	100	100	100	100	100	100
1927年平均	99.4	96.5	96.5	93.9	94.5	95.4
1928年平均	105.9	101.0	99.1	97.4	97.0	97.7
1928年四月	107.6	99.5	100.1	97.9	95.9	97.4
1929年三月	107.0	98.0	99.0	99.0	97.0	98.0
1929年四月	105.0	98.0	97.0	97.0	97.0	97.0

美國底指數，恰與德國底指數相反，製造品底物價水準顯示出比原料還低下的傾向。這恐是適應於工業生產性急速的增進吧。最近穀物價格的下落在指數上仍然沒有。

由此看來，物價狀態是非常複雜的，由於國家及商品部類之不同而相異。若想從一般的指數數字中引出結論，那就必需非常用心纔行。假若把英國的數字，認為是少受

關稅及獨占價格影響的標準的數字，那嗎，下面這個問題仍然不能解決。這個問題即是——勞動生產性固然很明顯的增高，但物價為甚麼比戰前還高？

四 國際信用恐

一 國際信用恐慌與銀行利率底提高

世界金融市場底逼迫雖在本年第一季也就有了，可是，在最近幾月來這個逼迫更加厲害，並且引起了國際信用恐慌。表現在外部的特徵就是銀行利率底更加提高。從四月到六月銀行利率的提高，其形態如下：

奧地利……………提高 1 % 成爲 7.5 %

匈牙利……………提高 1 % 成爲 8 %

德國……………提高 1 % 成爲 7.5 %

波蘭……………提高 1 % 成爲 9 %

羅馬尼亞……兩次提高 2 % 一次 1.5 % 成爲 9.5 %

更重要的就是：在世界市場兩個中心的倫敦與紐約好容易才避免了利率的再加提高。“經濟”七月六日關於這點在該誌的“1929年上半期經濟概觀”中，開頭就這樣

說：

“金融市場把一九二九年上半期弄成一個很冷落的時期，這一點總會很久都記起罷。爲甚麼呢？因爲這時期銀行利率除了提高百分之五·五而外，看起來第二回提高好像無論如何都不可避免一樣。”

在紐約，國家銀行總裁米吉爾(Mitchell)四月初曾在銀行月報上要求把銀行利率提高到百分之六。五月二十一日聯邦準備局審議會(Federal Advisory Council)費了一日的審議以後，成立了一個決議，即是：向準備局勸告把銀行利率從百分之五提高到百分之六。【註四七】總之，無論在倫敦或在紐約，銀行利率好像不可避免地還要提高一樣。

【註四七】 “紐約時報”1929, 5, 22日

二 信用恐慌底原因

信用恐慌的原因是甚麼？

A 這個出發點是美國。在美國，因爲產業興旺的關係，在流通中引起必要的貨幣量的激增，同時，對於銀行信用的要求也更加強烈了。但是這個產業興旺氣象中最先就是交易所股份強烈的動搖，這個動搖底結果使有價

證券信用“經紀人貸付”非常的增加，聯邦準備局底政策，在數月來雖然想限制這個投機，但是，他只由限制信用才能到達其目的。作為產業興旺結果的經濟界信用需要的增大，與聯邦準備局限制信用的政策之間充滿了很利害的矛盾，並且到現刻這都是矛盾的。

全聯邦準備制度營業狀態的發展如下表：

聯邦準備制度底發展

(單位百萬美金)

	金	匯兌折扣	買入	國債	準備銀行 總信用	紙幣 流通	定金
1926.1.14	3790	506	327	309	1202	1733	2325
1927.1.12	2916	490	338	311	1139	1750	2274
1928.1.12	2808	439	393	545	1377	1690	2314
1929.1.11	2632	877	477	239	1593	1745	2452
1929.4.18	2779	994	141	161	1296	1653	2380
1929.5.17	2838	915	143	156	1217	1617	2503
1929.6.14	2876	934	114	170	1228	1644	2366
1929.6.28	2896	1017	83	159	1263	1639	2420

在這個表上 (a) 在目前營業興旺時商品交易固然激增了，可是紙幣流通比本年年初還少。(b) 準備銀行

努力想增加為直接交易目的底信用，這使折扣匯兌額顯著的增加。反之，在公開市場中的匯票買入與國債證券底投資却減少了，結果，由準備制度所融通的信用，自今年年初以來總計減少了三億美金。

但是，想由借款來限制交易所動搖的這個目的是不能達到的。經紀人貸付僅僅減少了幾億美金，而交易所投機却以全力在繼續着。聯邦準備制度很明顯地決不能統制美國底信用機關與金融市場。

一方面，大工業企業把牠會計部一部分儲金直接借到交易所，他方面，大銀行，特別是國家銀行——其總裁米吉爾常常都公然的非難聯邦準備局“敵視交易所”的政策——當着交易所危機底瞬間，防止市價的崩壞與交易所恐慌，曾通融了很大的款項。

B 但是，聯邦準備局底限制信用政策却以全力在歐洲金融市場及資本市場中發生作用。在牠，是向着三個方向的：

a, 美國短期投資資金從歐洲跑了出去。因為牠在交易所可以到很高的利息。

b, 歐洲的借貸資本流入美國。

e, 在美國的外國公債，特別是歐洲公債底發行却很利害的逆轉了。

結果，幾乎全體的歐洲證券銀行利率底提高，使歐洲的信用限制與營業向上非常困難。並且，因為這種關係，結果使很多的現金從歐洲輸送到美國。

三 避免一般的信用恐慌的諸國

A 法國（以及與巴黎金融市場有密切關係的諸國，瑞士及比利士）與乎印度都避免了一般的信用恐慌，在法國，整個半年都維持着3.5%的很低的銀行利率。在印度，四月十一日，五月九日及一月六月三次把銀行利率減低，到現在減到5%了！關於法國借貸資本過剩的原因，我們可以如次的說明：【註四八】

【註四八】 *Magazin der Wirtschaft* 1929年5月30日。

“在世界上貨幣很低廉的地方雖沒有幾個，但法國便是其中之一。牠的銀行利率是3.5%，Call Money 能得到3%，私人折扣達到3%八分之三乃至3%十六分之七的這樣頗寬大的公定率。

這個國家，在今後能夠長期維持比其他世界各

國更低廉的金利息嗎？在過去牠之所以能夠維持低廉的金利息，有兩件事情。這兩件事防礙了法國的過剩資本，使之不能突破國境而平均其他各國資本市場底資本需給。這兩件事情無論如何都好像禁防資本輸出一樣的發生作用。

一方面，法蘭西銀行使各銀行注意，不要使外國的短期信用太利害膨脹。唯唯聽命於證券銀行的法國各銀行，因此，無論在定期資金或歸還交易中，很久以前便能很明白的抑制着他們的外國貸款，若從其利息開放底程度比較來看，無論如何都限制得很低的。

他方面，和稅底規定又防害了外國底國家，自治團體以及外國企業在法國市場借用長期資本的事件。”

B 關於印度，我們不十分明白牠底詳情。我們若以印度銀行底報告來看，則我們可以明瞭：印度銀行所與的信用在六月初雖比一年前更加減少，然而，牠底現金額却從一億二千萬魯比（印度幣名——譯者）增加到一億七千五百萬魯比。英國的布爾喬亞已雖在印度銀行底指導上

握有勢力，但是在我們想來，他們無論如何都不能利用牠們的勢力，以減低利率來防止從倫敦到印度底現金流出。

四 現金運動

國際信用恐慌更加激增了各國向美國底金的流出。其中的機巧，國家銀行在五月報告中曾經這樣坦然的說明了。牠說：美國有十億美金底貿易差額的出超。並且美國又要得八億美金底外國利息，和每年二億美金底聯合國債款，總計可得二十億美金【註四九】。倘若資本輸出比這個數目還少，則其間的差額不能不輸入現金來調濟。但是，在美國，外國底資本輸出達到了下列的數目：【註五十】

1928年上半期.....	1049百萬美金
1928年下半期.....	440百萬美金
1929年上半期.....	243百萬美金

【註四九】 若按照美國當局的支付差額表，則在一九二八年中，“暗中”的項目——即：第一就是漫遊者到外國去的很大的費用(美金)——加到計算裏面，而實際還有七億三千萬美金底資本輸出。

【註五十】 在各種材料上，都載出不同的數目【聯邦準備局，商務局，“金融時報”(Financial Chronicle)“商業新聞”(Journal of Commerce)】。一九二八年份的數字是當局支付差額表上的數字。一九二九年份的數字是“商業新聞”的數字。(“經濟”1929年7月6日)

在最近數年間因為外國借貸底激減，與短期資本的跑去，同時，必然的惹起歐洲的信用恐慌與向美國底新的現金輸入。【註五一】

【註五一】 此外，在外國資本輸出減少之中，關於向歐洲的輸出大大地減少了。

	總輸出中外國 輸出底百分率	向歐洲 的輸出
1927年.....	18	41
1928年.....	16	47
1928年春季.....	19	55
1929年春季.....	9.5	16

在最近半年中最重要的證券銀行底現金收支，其數目如下：

美國聯邦準備銀行(25) (百萬美金)	2588	2824	2896(增)	308
英格蘭銀行(百萬磅)	153	163	155(增)	2
法蘭西銀行(百萬佛郎)	32679	36596	36625(增)	3946
德國銀行(百萬馬克)	2729	1764	1911(減)	818

【註五二】 美國儲交總額，約增加了十二億
【“聯邦準備報告”(Federal Reserve Bulletin) 六月
3967頁】

聯邦準備銀行底儲金額增加了三億。然而，德國却失去八億一千八百萬馬克，即是，牠失去了美國收入金之三分之二。

因為六月中現金流出而受很利害的壓迫的是英格蘭銀行。因而牠常常都在討論從新提高折扣率的必要。為甚麼呢？因為在匯款行市中，美金與馬克都在金平價之上。七月初，英格蘭銀行總裁 Montagen 突然渡航到美國。因為他在紐約交易所中把英幣買得很多的關係，所以英幣的行市又顯著的抬高了。他為維持市價，大概一定與紐約聯邦準備銀行定有某種協定——雖然他否認這回事。【註

【註五三】 Statist 1929年6月13日。

協定底必要是由這點而來的。即是：通常在秋天，因為英國在秋天要購買大批食料品及農業原料，所以必然會發生兩宗結果；第一，金磅的市價比美金低；第二，英格蘭銀行的儲金額在秋天要受最利害的攻擊。現在，英格蘭銀行底儲金額已到一億五千萬鎊底最小限度；因而我們可以明瞭：牠為防止儲金額到秋天更加減少更加抬高了折扣率，顯然地與美國訂有協定。這件事恐怕也是與聯邦準備局的方針完全一致的罷。因為聯邦準備局只是收縮交易所信用，并不想由重大的恐慌使歐洲對美國商品底購買力減低。不過，現在英國的金仍然不斷的流出，所以英格蘭銀行究竟能否避免折扣率底提高尚屬疑問。

在大體上，七月開初的幾週間信用恐慌稍微緩和了一點。但是，無論何處都還不能談到減低銀行利率底問題，產業資本在歐洲諸貧乏的的國家——在德國——必然地當成借貸資本底利息來支付 10% 乃至 20% 利息。這是顯然地帶着恐慌的狀態的。

五 國際獨占與國際競爭

一 列寧底綱要與社會民主主義底綱要

我們若把國際獨占形成方面的各種情形加以深刻的注意，則我們可以知道：“獨占並不是自由競爭底終結”的這個列寧底綱要，由每天新的事件中更加證明其正確。同時，我們又可以明瞭的知道：“國際的資本交錯就是和平的超帝國主義底基礎”的這種社會民主主義的綱要是絕對錯誤的。這裏，我們只從最近數月來豐富的資料中舉出兩三個例罷。

二 化學工業

化學工業。在這裏形成了三個國內的獨占。(1) 在門德 (Mond) (現在是Melahét) 指導下的不列顛化學托那斯 (Imperial Chemical Company 公司)。(2) 德國的 I.G. 顏料。(3) 最後，還有不十分鞏固的美國的德彭·康粹倫 (Dupont-Kouzern)。

這個發展特點，因為化學發達的結果，化學與冶金，化學與石炭工業，化學與電氣工業之間的界限漸漸地消滅了，在某種意味上，化學簡直成了全工業生產底中心

點。至於化學工業與兵器工業之最密切的結合當然是不消說的。因此，我們知道化學工業是形成包括各種工業的非常廣大的康粹倫底中心點。有些人的意見以為這是通貨膨脹康·粹倫的毀滅時代，即是；有些人以為包括相互利益而合作的多數工業企業的康粹倫時代已經過去了，但是，化學康粹倫——在廣大的意味上的——上，却能證明這種意見完全是錯誤的。

這件事顯示出下列三個巨大獨占底個別的發展，

一 不列顛化學托挪斯在一九二八年夏天，增加了一千萬鎊底資本，並且，現在還打算再增加二千萬鎊的資本。這樣，牠底資本總額將成為九千五百萬鎊（約二十億馬克）。托挪斯底範圍，也將編入更多的企業而更加擴大。這已不是在很小的意味上的化學工場，寧說牠是冶金工場，金屬鑛業及石炭鑛業。這個康粹倫在英屬各地擴大其活動，此外，並與比利士的蘇爾維團（Solvay）保持密切的關係，與美國也有相當的聯絡。不過，爲了英國工業底再組織而想從美國吸去資本的門德鼓吹設立的英美金融公司，很明顯的，因爲美國金融市場很利害的逼迫，終於不能展開牠底活動。所以，門德——康粹倫從新的增加了

資本。

二 Imperial Chemical Company 公司增加了資本，I.G. 以種種的策略來對付牠。第一，他與瑞士 Tar 染料工業訂立很堅強的協定。因為 I.G. 於法國染料工業之間，在以前已經很緊密的結合了，所以，現在大陸 Tar 染料產額底 90%，歐洲產額的 80%，世界產額底 70% 都與 I.G. 很緊密的結合在一塊。但是，這個結合底目的，最重要的就是爲了在遠東市場對英美 Tar 染料工業的鬥爭。

第二，I.G. 與美國底結合更形鞏固了。I.G. 在美國設立了“美國 I.G. 化學公司，在這個公司中有多數的金融家，如紐加西·斯丹達煤油公司經理提古爾 (Teagle) 和福特都參加進去担任理事。在他方面，I.G. 承受了柏林福特股份公司百分之四十的股份，其指導人物之一的 Bosch 參加進去擔任董事。這些結合是否與直接的營業交易有關係是很難確定的。I.G. 與斯丹達煤公司立於競爭的市場，同時，在從石炭製造 “Benzene” 方面，又與他有一個契約關係【註五四】。對於汽車工業，I.G. 是輕金屬，導火器及其他底供給者。關於製造飛機上——今日的福特季摩塔什都是均衡的向這方面開拓——也是這樣的。但是，

關於這件事，I.G. 無論如何都是以同力的結合對抗門德擴大美國金融結合的這種志向。

【註五四】 斯丹達煤油公司也同樣的開始了人造 Benzene 的生產。

三 在美國，也發生了與歐洲大陸及英國同樣的集中過程。在美國德彭·康粹倫是化學工業組織的中心點，在世界市場上與歐洲的康粹倫很激烈的鬥爭着。牠用非常高率的保護關稅來保護，在這次的關稅草案上一定是更加提高的。

以上三個獨占企業——同時在兵器工業中也盡着決定的任務，在這個意義上，都是“國民的”工業——在世界市場上相互間很激烈的鬥爭。這種發展暗示出某種政治聯盟的形成——美國，英國，歐洲大陸。

三 人造絲工業

在人造絲方面也發生了與化學工業中同樣的發展。現在，正在構成兩三個巨大的康粹倫。在英、德，與各國，都以種種的形成各自結合一個康粹倫。但，這些康粹倫目前都很利害的減低價格而互相鬥爭。由此，強制着現存的獨立企業，使之不得已變成競爭康粹倫之一分子。

四 石炭,石油,砂糖。

在石炭同石油這種常常陷於重大恐慌的的重要部門中,想構成國際協定的努力,雖然經過種種的嘗試,但是終於失敗了。胡佛爲限制美國石油的過剩生產,在柯倫德·什甫林格召集美國石油關係者的會議,但是,這個會議一點效果都莫有。這個生產現在每天是二百七十萬樽,比一年前更增加三十萬樽,這些存庫的石油,每週都要增加一方。想構成砂糖加特爾的一切企圖,也因爲特別低廉生產的“賈伐砂糖工業”底反抗,同樣的失敗了。

五 鐵工業加特爾

在現存國際加特爾底內部也進行着國民的利害鬥爭。德國的鐵工業,當倒秋天國際生鋼組合的更新期,要求增加百分之五的分配。在我們看來,西歐組合的參加者,未必就許可牠這個要求。

六 銅加特爾

在銅加特爾中——因爲牠的存在,在昨年,其參加者至少得到一億美金的過多利潤——也爆發了重大的內部鬥爭。一九二九年春天因爲價格提得太高(關於這點,在前面“最近的概觀”中已經說過的),引起消費者方面底

反抗，以其他的金屬來代替了銅的使用。這個結果，在最近數月來如大家所知道的銅的價格下落了。加特爾對付這個的策略就是限制生產。反之，在這個加特爾自身底內部，發生了一個在比領非洲上部喀頓加鑛山聯合 (Union Minière du Haut-Katanga) 指導之下的反對派。喀頓加根據加特爾規約，並不限制生產。結果，增大了加特爾內部的諸對立。這些對立，由於英國想採掘羅德細亞銅鑛的準備更加尖銳化了。加特爾底爆裂，無論在甚麼地方看來都有可能。

這樣，我們無論從何處看來都可以看見同樣的過程。即是：兩三個巨大獨占的形成，在牠們相互間又不斷的猛烈的鬥爭；有時，以國際協定的形態而休戰，並且這個協定也因為各個末業或各個國內加特爾組織體不均等的發達，時常都可以爆裂的。

第四部

特殊部分

一 德意志

一 營業與生產

德國的經濟狀況，因為許多互相聯貫的矛盾的力，在最近數月間異常複雜了。

經濟界亦因發端於美國的借貸資本的缺乏而受了最大的影響。這個缺乏，差不多已經高漲到信用的恐慌。國家銀行四月二十五的銀行利率竟由 6.5% 提高到 7.5%，同時牠的必要的信用亦受了限制，

資本市場與全事業界發生了兩件苦惱的事情；第一，

就是因為美國把短期投下借貸資本從歐洲，尤其是從德國收回去所生的顯著的影響。第二，就是在四月後半所開的巴黎賠償會議專門委員會的危機。

巴黎會議，結果無事終結，同時外國資本又再開始流入，於是產業的狀況便轉向好的方面發達了。德國在內債上慘痛失敗以後，自然會在美國實行借款的。在這個借款的中間，不僅可以使馬克恢復到平時的金價，而且由國家銀行流出的現金與外國匯兌的這十億馬克的一部，亦在倫敦由於金的收買而填補起來了。但利率依然是很高的，這個高利率已經阻害了全期的長期投資，尤其是建築事業。

在他一方面，第一季的長期寒冷已經發生了強烈的反動，這個反動一發生，生產的增進便受了刺激。這個生產的增進，又把在第一季中繼續被壓抑的種種欲望以餘剩生產而回復了原狀。這樣的結構，便造成了充滿着非常矛盾的狀態。即是說，在一年以前繼續到來的衰落狀況之中也有稍稍轉向好的方面的徵兆的狀態。消費手段的生產，還是依然繼續的衰落，但是興旺的狀況却已表現在生產手段的生產之中了。這個事實，是暗示着衰落的終期已

經很近了。但這要以世界經濟的影響，——國際信用恐慌，最早發端於美國的迫切的經濟恐慌——不影響於這個發展為前提的。

營業研究所的判定，已經沒有什麼悲觀的。【註五五】關於這一點，在此是可以不必特別提出將要開幕的賠償會議與成為當時問題的魯爾地方的貸銀率的更新究竟會把關於最近的將來的很大的悲觀立場生長到某種程度的。

“若以經濟界的貨物方面來看，就全體上說，營業的變化是不能確認的。新的定貨，已經部分的表示出向下的傾向了。但是原料的販賣在一般的營業上是沒有變化的。工業生產的的狀況，亦平均而無變化。就業狀況——主要的是季節職業（建築業，農業）——在最近數月間，亦很顯著的增加了。自然，一九二八年末的資本家的關廠與一九二九年的嚴寒期的反作用，雖然也有向營業興旺的傾向，但是牠亦是受了幾重的隱蔽來的。”（營業研究所五月末的報告）

【註五五】佛蘭克佛爾特新聞FrankfurbrZeitang亦同樣描出月末由研究所得出的樂觀的營業狀況。

(一) 每一個工業部門的生產計數，尤其是如果要以觀察牠的動態來看，那末每一個勞動日中重工業的生產——即使是緩慢——都是表示向上的。並且最近數目的生產數字是很明白的已經超過前年同一月份的數字以上了。

重工業的生產是增進的，就比較一年以前也增加了。

重工業的生產及貨車積載狀況

	石炭 褐炭 (單位百萬噸)	銑鉄 生鋼 (單位千噸)	每一勞動日全國 鐵道貨車積載 (單位千輛)
1928:每月平均	12.6	13.9	984 1210 150.2
1928:4月	11.7	12.3	1045 1161 149.5
1928:5月	11.9	13.0	1044 1248 149.1
1929:1月	13.5	14.8	1088 1470 129.8
1929:2月	12.1	13.7	982 1270 128.0
1929:3月	13.5	14.7	1061 1314 149.3
1929:4月	13.4	14.2	1112 1415 157.2
1929:5月	12.8	13.7	1151 1421 159.7
1929:6月	13.2	13.8	1164 1431 —

(二)關於魯爾炭鑛業的最有希望的狀況，“佛蘭克佛爾特新聞”在1929年，6月2日曾有下面的記事。

“販賣比較良好的，至今已與出賣高度的發達結合着了。這個出賣高度的發達，人們是不十分知道的，但是決不止一點。結果，可以說現在又達到了前年十二月的平均。在這四個月中，高價的國內販賣額增加的結果，比這個平均更高。很明瞭的顯示出魯爾炭鑛業中販賣狀態良好的，就是，數週以來都沒有因販賣缺乏的交替停工日。在三月和四月交替停工一天也沒有了。在五月，最初三週間統計是九七·三八八。但這主要的還是從五一而來的數字。因而，目前因販賣缺乏底交替停工日可以說已經沒有必要了。”

(三)銑鉄及綱鉄工業每日的生產比去年多。因世界市場價格是極穩平的。——美國產業興旺的影響——所以輸出便很有利的發展起來。受關稅保護及加特爾保護的國內市場，利潤達到很大的數目。恐怕在國際生鋼組合重新組織的時候，德國重工業會再改善他的地位罷。生產能力與實際生產之間的矛盾，雖然還是如像從前一樣的討厭，不過，重工業却大大地走上資本形成的道路。在這

裏看起來合理化過程似乎又暫時停滯了。

“在今年，指導的工場底建設次序單——在一般所知道的限度內——並未籌劃很多的新投資。自然，還是有兩三個例外。合理化過程雖然要很大的新投資，但這種合理化過程已經停止了，代替牠的恐怕是不增進生產能力而維持經常狀態的這種資本壓迫很少的狀態罷。”【註五六】

【註五六】 “Wirtschaftsdienst” 6, 21日 1055頁

高率加特爾保護關稅與國際加特爾協定，奪取了國內鐵消費者底武器，而把這個武器完全委之於銑鐵及鋼鐵加特爾之手。因此，製鐵工業在世界市場中受其競爭者的不利，甚至他所受的虧損比英國更大。所以，爲要對抗重工業，同時要很有把握的保障製造工業底利益，纔成立了一個製鐵工業聯合會“鐵業＝銑鐵＝金屬＝鋼鐵工業中央聯合會”（Zentralverband der Bleich-, Eisen-, Metall- und Stahlindustrie）。很有趣的，在銑鐵及鋼鐵工業中根據一九〇五年度經營調查，僅僅使用了二十二萬勞動者，製鐵工業（除開勞動者五人以下的小經營）使用了六十五萬人。但顯著的集積是由鐵工業給了牠很大的力量的。

(四)機械工業在一九二八年占德國輸出底第一位，趕過了化學工業。在最近數月也有很多外國的新定貨。因此，國內市場的販賣減少由此而抵消了。

(五)建築工業若依春季的計劃似乎是很擴大的，可是，因為借貸資本底利息很高，所以這個發展又倒退了。不過建築材料營業的發達與建築勞動者失業底激減，建築工程也表示出是擴大的了。

(六)運輸底激增也表示出經濟狀態一般的好轉。六月底積載貨車數比一九二八年多百分之十乃至百分之十五。

(七)在消費工業中營業依然很壞。纖維工業仍然如故的僅用其能力之百分之六十乃至百分之七十。農業非常不興旺。製鞋業也非常苦於外國——特別是巨哥斯拉夫——的競爭。

二、失業狀態

失業在今年二月尾達到了最高點，失業者數目實際上有二百六十二萬二千名。五月尾失業人數是百一萬一千。失業人數在三個月中雖然減少了百六十一萬一千人，但在

五月尾仍然比前年多二十五萬；比六月尾多二十萬，在此，我們不能忽略的就是：因為全國失業保險局財政狀態很壞的關係，所以用行政的方法使受補助金的勞動者大大地減少了。

這個失業減少，大部分都從季節羣中作業增大——在營業羣中也稍有好況——而來的。不過，這個狀態在各產業部門中不是一樣的，在某種產業部門（化學，金屬勞動者，木材勞動者，等）中失業減少了，同時，在有些部門中却增加了。

德國勞動組合總同盟(A.D.G.B.)所屬各職業組合中的失業

(報告組合員之百分率)

團體	失業者				短工者			
	二月	三月	四月	五月	二月	三月	四月	五月
鑛工	3.2	3.4	2.2	2.5	3.9	3.0	1.7	2.4
精巧製陶 【57】	12.9	12.6	11.1	11.5	11.9	9.1	7.5	6.2
化學【57】	9.6	8.5	6.1	5.6	4.1	3.0	1.5	1.4
金屬	10.7	10.0	8.7	7.8	10.1	8.3	8.2	7.0

特 殊 部 分

299

纖維	9.1	9.2	10.0	10.7	23.7	27.0	26.7	28.0
服裝	22.5	14.8	10.8	11.5	18.1	12.3	8.8	10.0
製靴	23.0	21.4	17.9	19.0	37.7	39.4	28.8	32.2
印刷	6.2	6.9	7.1	7.5	0.2	0.2	0.2	0.2
製革	14.2	15.1	13.2	15.2	31.4	24.2	16.2	18.2
木材	23.6	21.7	19.2	16.0	12.8	11.1	8.4	6.7
飲食	8.3	7.9	7.0	6.3	4.5	3.3	1.8	2.4
砂糖罐筒 等【57】	17.8	14.4	9.6	7.6	2.9	1.4	1.7	1.2
煙草	21.1	22.4	19.0	16.2	25.9	24.3	20.8	23.0
交通	7.3	6.6	6.4	5.6	1.0	0.9	0.9	0.8
流動羣	11.4	10.6	9.2	8.6	10.0	9.1	8.0	7.8
建築	73.0	46.7	19.5	11.5	—	—	—	—
木匠	70.4	50.3	27.9	16.2	—	—	—	—
石工【57】	76.7	32.8	11.7	6.3	1.1	1.0	2.5	0.8
精製製陶 【57】	48.7	34.6	15.6	7.2	4.9	3.4	1.0	1.4
季節羣	68.1	43.3	19.2	11.5	2.1	0.6	0.3	0.2
上記組合 員數	4.2	4.19	4.22	4.27	—	—	—	—

(單位百萬人)

總同盟總體

1923年	22.3	16.8	11.1	9.1	8.7	7.5	6.6	6.3
1928年	10.5	9.3	6.9	6.3	3.5	3.6	4.1	4.8

【註五七】“工場勞動者聯合”之中

由上表看來，在建築業，失業很急速的減業，反之，在纖維，服裝，製靴及製革勞動者中，失業却增加了。

三 農業

德國農業——若更切適的說，就是農業大經營底大部分——幾年來都陷於慢性的恐慌。關於這點，在前面我們已經說過了。因為美國穀價格底下落德國穀價也隨之下落。下面的數字就是表示牠下落底形態的。

農產物指數數字(1913=100)

	1929年			1928年		
	一月	五月	六月 十二	一月	五月	六月 十二
植物性食品	130	125	119	145	155	153
家畜	118	120	123	102	105	114
家畜製造品	147	130	132	147	132	127
飼料	138	133	123	141	162	160

價格比前年低落得很多。結果，一般農民都在地主黨

指導之下，用“安定國內穀物價格啊”這種口號發起了強力的運動。

各農業團體底指導者Brandes, Schiele, Hermes 及 Fehr 等在三月尾發表了一個共同綱領。其最重要的要求是這樣的：

“確保國內穀物價格底安定，就是要這個價格順應一般的生計指數，顧慮農業所負的負擔。在統制下的外國穀物價格，要根據國內穀物與外國穀物品質底差異來決定（基本價格）。由全國穀物會議（應由德國法律的規定）來決定基本價格。這個統制，就在穀物關稅及小麥粉關稅提高——在特種情形之下，這種可能性很多的——的時候，也要與關稅確定分開來辦理。”

由此看來，地主黨方面所想的“國家的穀物買賣獨占”與“穀物價格國定”這些企圖，都當成綱領提出來了。社會民主黨看見這個綱領，把牠認為有完成國家資本主義——這是今日社會法西斯蒂所理解的社會主義——的幾步前進的可能性。在此，很明顯地因為大布爾喬亞底反對，所以在議會中設立穀物買賣獨占的協議簡直不可能。下面的共同綱領中更這樣的要求：

“更而，綱領底要求雖有各種，但最重要的就是這些：完善的統一的防疫；提高肉類關稅；把一切家畜的關稅適應於肉類關稅的提高而保持一個平衡的狀態；廢止脂肪特惠關稅；提高牛乳業生產物底關稅；全國牛乳法案；獎勵牛乳業的組織；牛乳業生產物底合理化及規格化；一切牛乳底輸入及國內生產販買底統制；增進國內栽培馬鈴薯底關稅保護；改正砂糖關稅法；增進國內野菜——果實——酒——栽培煙草的關稅保護。”（“佛蘭克佛爾特新聞”1929, 3, 21日。）

在前面我們已經說過，德國布爾喬亞汜關於農業的立場是不統一的。德國工業爲了外國販賣的關係不得不惡戰苦鬥。然而，生活資料底低廉，却是德國工業底利益。爲甚麼呢？因爲這可以使貸銀降低貸銀費減少的。地代的高漲，對於德國布爾喬亞沒有一點利益（各個工業部門的利益，最重要的是向農業販賣其製造品）。他方面，德國的布爾喬亞汜關於革命潮流之是否高漲，完全依賴作爲階級底地主黨與大農。所以，最近我們可以看見與革命的普羅列塔利亞對抗的，地主黨與大布爾喬亞汜之間又漸漸的復活了戰前傳統的階級同盟。德國大布爾喬亞汜最大

組織“德國工業全國聯合會”(Reichsverband der deutschen Industrie)關於提高農業生產物關稅問題，取着這樣的態度。

“因而，德國工業全國聯合會不能贊成根本變更關稅政策，不過，牠還是認為充分的提高穀物關稅是避免恐慌所不可缺的條件。把家畜關稅提高到與肉類關稅的平衡狀態，在原則上是贊成的。至於牛酪等農業生產物很高的過渡關稅，若在從來我們對於諸輸入國的貿易關稅中不發生重大損害的這個前提之下，我們也將給以考慮。由於必要的關稅提高雖使生計費騰貴，然而，我們若精密的計算起來，則一般民衆鑑於其目的之重大，也必然會承認牠的。

我們要排斥農業生產物底公共管理，因為這必然會增加當局及議會對經濟界的干涉，而使牠走到經濟的強制。”

在這個說明之中，重要的是：

1. 排斥穀物獨占
2. 對於由提高關稅而生的生計費的騰貴 —— 這是：在農業生產物價格下落而生的生計費減少的限度以

上——要求“一般民衆必然的承認。這個場合，很重要的當然是說勞動階級。結果，犧牲貨幣而提高地代。

全國聯合會的態度決定了議會的態度。即是：穀物獨占沒有批准，農產物關稅可以提高。

從來所收的中間關稅，即每一噸裸麥及燕麥收五十馬克，小麥五千五馬克的中間稅，很早就更換了——七月十日——在瑞典條約上每噸提高到六十乃至六十五馬克的稅率。未受最惠國待遇的諸國——例如加拿大或澳大利亞尚提高七十及七十五馬克，即，提高到“自主”的關稅率。爲要把這種提高法則普遍的適用，曾今預告從一九三〇年二月十五日起廢止瑞典通商條約。並且又規定國內至少要生產在粉製工場所需要的穀物之30%至40%。小麥粉關稅也隨着穀物關稅而提高。在芬蘭商約上雖然規定是27.5馬克底牛酪關稅，但爲適用自主稅率底關係，所以德國也曾宣告廢除這個條約。

四 物價狀態

最近數年物價狀態底特徵是：德國獨占資本非常執拗的——不管繼續一年以上的營業衰落——固守着很高

的價格。

物價指數數字

(1913年=100)

	1928一月	1928五月	1929一月	1929四月	1929五月
腐敗性商品	140.9	135.5	130.8	126.8	117.0
製造品總體	150.1	158.4	158.8	157.8	157.4
生產手段	134.4	136.4	137.7	137.0	137.9
消費品	172.5	175.0	174.7	173.0	172.2

即是，產業衰頹已經繼續了一年，同時，製造品物價却低落得很少，僅僅在百分之一以下。抬高物價的是獨占資本。這一點我們以下面營業研究所的統計就可知道。

統制原料物價與自由原料物價底指數數字

(1926=100)

	自由價格	統制價格
1928年一月	110.0	99.7
1928年四月	109.0	99.8
1929年一月	101.9	104.6
1929年四月	99.7	104.8
1929年五月二十二日	97.1	104.9

加特爾化的原料與未加特爾化的原料底物價，最近五月間雖向着反對的方向在變動，可是，這正是今日獨占資本主義底特徵。

五 外國貿易

德國的輸出在四年來都繼續地增加，在最近數月間也是繼續着的。(五年以來德國底輸出是二倍，但在戰前十多年都是二倍的)。同時，因為入輸減少，所以外國貿易差額也呈出好的景象，德國的貿易差額現在又遇着了好久都莫有的出超！

每月外國貿易的運動

(單位百萬馬克)

	輸入	輸出	入超	製造品輸出
1913每月平均	898	841	57	562
1929年一月	1319	1105	214	791
二月	1017	973	44	71。
三月	1022	984	88	709
四月	1255	1231	24	876
五月	1122	1175	十53	826

六月 1077.6 1079.3 -1.7 788

今後七月間外國貿易若仍繼續着以前的狀態，則德國在今年——把物價騰貴算上——比一九一三年的輸出還多，外國貿易上的入超怕會減少吧。

德國外國貿易統計之是否確實，在最近幾年却是很成疑問的。因為賠款的關係，在一般把德國的經濟狀態，在特殊方面把外國貿易，都表示出比事實上更壞的傾向。這件事官廳方面究竟把這個數字弄到何種程度，我們是不能決定的。不過在賠償問題新規制施行以後，德國外國貿易的數字一定會表示出比平常更有利的樣子。

比較前年最初五月的進步，由下表的數字看來是很大的。

	外國貿易(單位百萬馬克)			原料 輸入	製造品 輸 出
	輸入	輸出【58】	入超		
1928五個月	6094	4912	1182	3174	3514
1929五個月	5735	5468	267	3103	3915
比1928	-359	+556	-915	-71	+401

【註五八】 包含實物賠償。

【日譯者註】 六月中德國商品輸入，其數如下

表

(單位百萬馬克)

	6月	1—6月累計	去年同期
輸入	1077	6810	7203
輸出	1079	6547	5846
	出超2	入超263	入超1375

但，上面商品輸出額中，還包含有實物賠償價格六千三百萬馬克。(“中外商業新報”1929,5,24日)

貿易差額上入超的數目幾乎減少了十億馬克。其原因第一就是輸出增加，否則，就是輸入減少。特別是製造品輸出增加了許多。他方面原料輸入減少得很多。

自然，爲要減輕格案規定的負擔——雖然牠底數目減少了——與投資在德國的資本底利息由輸出來支付；換句話說，即是，爲要把全國統計局所計算的三十七億支付差額上的支付超過由商品輸出來支付，那嗎，製造品輸出——生活資料及原料輸出底增加是不十分重要的——在這個上面，更必需增加四十億乃至五十億。因爲製造品輸出底增大原料輸入可以隨之而增加的。

世界市場製造品底總消容力，若根據我們的推算

——基於美國商務部底計算——現在大約有四十億馬克，不過，若德國要想由商品輸出來解決支付差額上的支付超過，則德國製造品輸出在世界市場八分之一的需要上必須驅逐其競爭者，或者世界市場需要增加的時候必須把這個增加奪到自己手中才行。但按照世界市場現在底競爭狀態却完全不是這樣的。所以，德國資本今後很難避免過度的外國化。

六 資本市場及金融市場

最近數月德國經濟最弱之點就是資本缺乏。這個缺乏使利率提高到百分之十乃至百分之十五。

這個資本缺乏是因為短期美國資金底收回與外國資本中止流入而起的。因為短期投資資金的收回，國家銀行在最初四月中經至喪失了十億馬克的現金和外國匯兌。四月末國家銀行把利率從百分之六·五提高到百分之七·五並實行了強度的信用限制。因此，金融市場發生了非常逼迫的狀態。不過，這個逼迫僅僅繼續了幾個禮拜。以後，代替一部份短期美國資金的法國短期資金底輸入，國家銀行底狀態才比較好，逼迫也抑止下去了。

“國家銀行在五月最後一週，似乎把信用限制在各處都稍稍弛緩了一點。在現在，該銀行已經平穩無事的度過了五月倒霉的日子——這實在是限制底主要目的。【註五九】

【註五九】“柏林日報” Berliner Tageblatt 1929, 6, 4日

巴黎會議完結以後，長期資金底流入也再開始了。

“巴黎會議從採用楊格案以來雖已過了幾個星期，但這幾個禮拜內已經有很多的短期外國資本還流到德國了。以前的退潮開始了幾週的危機，但是，在這次退潮以後，現在又蜂擁而來了，當時發生的資本底流出，現在恐怕已經互相抵消了罷”【註六〇】

【註六〇】“佛蘭克佛爾特新聞”1929, 6, 22日

德國雖在內債失敗以後又招募外債，國家銀行由籌備外債可以從倫敦輸入很多的現金，在本年最初數月一定可以收回失去了的儲金之一部。

“佛蘭克佛爾特新聞”七月五日關於這點，登載出下列的數字

	金		準備外國匯兌		暗中的外國匯兌	
	儲藏額	變動	儲藏額	變動	儲藏額	變動
1928, 12, 31日	2729	—	154	—	374	—
1929, 5, 7日	1765	-964	53	-101	約75	-300
1929, 6, 30日	1911	+146	360	+307	約150	+75
1929, 7, 7日	1995	+84	369	+8	?	—

國家銀行，七月，在倫敦買了許多現金，所以牠底儲金額更增加了。下表所顯示的是：

國內外最近半年德國證券發行的發展【61】

(單位百萬金馬克)

	公債		不動產信用 機關底新發行 總計	股票發 行【62】 總計
	外國	國內		
1926年總計	1517	1306	2093	1287
1927年總計	1686	994	1946	1071
1928年總計	1649	1081	1944	1165
1926年每月平均	126	109	173	107
1927年每月平均	141	83	162	89
1928年每月平均	137	90	162	97

1929年一月	54	89	227	92
1929年二月	141	68	115	113
1929年三月	3	35	113	64
1929年四月	2	18	147	68
1929年五月	9	202	70	63
1929年六月	293	——	——	63

【註六一】“佛蘭克佛爾特新聞”1929, 7, 5日

【註六二】真實的資本需要。並未包含現物增資及合併股票。

如上表所顯示出來的一樣。在專門家會議底會期中，從三月到五月，外國證券發行完全都是停頓的。外債總額是一千三百萬馬克。國內市場底消化力也在三月至五月之間，無論關於公債，或抵押債券和股票都非常彼限制的。

國內市場公債消化力底薄弱以及大資本不喜歡把資金供給國家需用，國債底命運就表示出這點。最初的計畫要募集五億馬克，但結果只發行了第一次的三億馬克。而應募的却只有一億九千萬！募集的條件是很有利的。七分利息；並免除所得稅，收益稅，累進稅等，若把免除稅金底

特典加入計算，則實際上的利息總在百分之九以上。然而，這仍然很慘憺的失敗了。這個失敗的結果，政府為填補國庫的空虛，不得已發起了對美五千萬美金的借款。

現在財政預算上所餘的七個月，因為賠償負擔減輕了約四億馬克，這年開支不夠的事想來恐怕很少。然而牠仍然還是不夠的。

總括起來，我們可以確認出下列的事實。德國經濟一年以來都陷於衰落的狀態，並且這個衰落的狀態到現在都尚未終結。不過，現刻又表現出行將轉換的若干徵兆。但這是要以採用楊格案之後，外國資本順流而入為前提的。

二 法國

一 一般經濟狀態

在最近幾月法國經濟狀態的特徵，就是：牠比大資本主義的競爭者的美，英，德等表示出金融市場底緩慢。巴黎金融市場仍然沒有滾入國際金融市場逼迫的同伴中。銀行利率不變的仍然是3.5%。法國的產業資本家，關於

借入資本，他只給相當於其最強的競爭者們之一半，因此，法國底產業及全經濟比較其競爭者們有許多不變性與安全性。

反之，多年繼續的相對平穩的勞資關係，看起來似乎已經沒有了。物價狀態之順應於世界市場的過程，就在零售商業中都是這樣的。零售物價及生計費騰貴了，勞動者提出賃銀要求。罷工增加，並且這種罷工捲入更多的勞動者而更加強烈的在進行。在多數產業部門中不絕地勞動者的不足，這種事實鞏固了勞動者底地位。法國的布爾喬亞還很擔憂失掉現在這樣的利潤或平穩的榨取可能性。

不安的感情，因為本年最初五月間外國貿易很大的入超而高漲起來。關聯於批准債務協定而起的不明確的國內政情也使法國底經濟生活更加複雜，並且妨害了營業的發展。

最近數月間，生產雖然非常緩慢，但是更加增進了。

“一般統計”(Statistique Ge'ne'rale)生產底指數數字
(1926=100)

	1928年	1929年
1月	116	137

特 殊 部 分			315
2月	119	136	
3月	123	138	
4月	123	139	
5月	123	139	

二 各個產業部門

在各產業部門中，（一）炭鑛業——這還是一個例外——得到相當的定貨，在賺錢的狀態之下來操業，生產比前年約增加了百分之十。

（二）重工業底生產，其後沒有增加。銑鐵鋼鐵底生產，在五月比一九二八年增加了百分之三乃至百分之四。

銑鐵，鋼鐵及石炭底生產（單位千噸）

	石炭	銑鐵	鋼鐵
1928年每月平均	4280	841	781
1929年一月	4425	905	837
1929年二月	4094	781	742
1929年三月	4562	880	804
1929年四月	4553	871	810
1929年五月	4425	891	819

(三)在鐵器工業及機械工業各部門，事業狀態是很好的。只是農業機械工業中定貨減少了。並且又必需許多長期信用【註六三】。鐵道預定了很多車輛。多數工場都在更新機械。建築事業無論公私方面都擴張了。【註六四】不過，這是由於借入資本利率很低的關係才有益的。

【註六三】 Manchester Guardian Commercial 1929, 5, 29日

【註六四】 同上。1929, 5, 9日

(四)纖維工業在法國也是很衰頹的。自然，在各部門不一定受着同樣的打擊。絹絲工業等的事業狀態又好起來了。

(五)農業。世界市場穀物價格的下落，更加增大了法國農業的困難。若依 Forges 委員會農業物價指數——這個指數包括了穀物，肉類，牛酪及雞卵，馬鈴薯，葡萄酒及粗糖，珈琲及可可，所以其構成是不十分好的——的數字，把一九一三年作為一百，則六月初與五月底六二〇相對照起來是五四四·五。為要緩和法國市場小麥價格下落的影響，小麥的關稅；每百啓羅格蘭姆從三十五法郎增高到五十法郎。

【註六五】“日刊新聞”Bulletin Quotidien 1929

年6月13日

在各產業部門中固然有各種弱點——纖維工業及農業——但營業却是很好的，並且還緩慢地不絕的在上昇。

三 勞動者不足

與其他高度資本主義諸國恰相反對地，在法國，簡直沒有失業。不但沒有，並且一般還在叫着勞動者不足。這個現象的原因，一方面是法國的人口缺乏，一方面因為合理化階段比較低。所以：解雇勞動者比較少，產業在幾年來都繼續發展，緩慢地不斷地繼續發展。因此，資本家都不絕的叫着勞動者不足，國家組織的移住外國勞動力來給以補助。

“要想充分的得到勞動者，看起來似乎是很困難的。里爾（Lille）纖維工場，為要從卡勒海峽縣炭坑地方運入女工——特別是波蘭婦人，每天都以公共汽車來輸送。鐵道列車每天要運二千名以上的勞動者從 Tournai; Roulers; Gent 等地向 Roubaix, 及 Tourcoing 運送。在銑鐵及鋼鐵工場，比利士底勞動者也不斷地去工作。新設的移民公司

(Societe Generale d'Immigration) 在巴黎設事務所受政府的補助。這個公司專門講究供給法國各事業部門熟練的及不熟練的勞動者底策略。”【註六六】

【註六六】 “Manchester Guardian Commercial

1929, 5, 23日

關於勞動者不足的消息，近來更多了。這就是目前營業沒有衰頹的一個左證，同時，又是資本家獎勵信賴的貸銀壓迫者底一個標幟。這樣，勞動力底不足雖然如像示威運動一樣的緊張起來，但最近數月間勞動階級底生活狀態仍然沒有改善。因為：躉賣物價雖有下落的傾向，但零售物價仍然顯示出騰貴的傾向。

四 物價狀態

“一般統計”底物價指數(月末)

商品數	1929 六月	1929 五月	1929 四月	1929 三月	1929 五月
四五 總指數	623	636	640	653	646
二九 內地生產物	635	649	648	647	631
一六 輸入商品	604	614	625	665	673

特 殊 部 分					319	
二〇	食料品總體	592	608	610	610	610
八	植物性食料品	577	642	622	641	670
八	動物性食料品	606	584	596	579	515
四	珈琲, 砂糖, 可可	589	581	611	666	692
二五	工業原料總體	652	662	667	691	677
七	礦物, 金屬	621	622	623	669	593
六	纖維	693	722	738	765	764
一二	雜	644	650	652	659	677

這樣，物價狀態，顯示出內地生產物非常騰貴。特別是動物性食料品年來大大地騰貴，而纖維，植物性的食料品那樣的外國商品却下落了。反之，巴黎的零賣指數——這只包含食品（麵包，肉類，牛酪，雞卵，牛乳，馬鈴薯，豆類，砂糖，油脂，石油及酒精飲料——很顯著地騰貴了。【註六七】

1928年	1929年	1929年	1929年	1929年	1929年
五月	一月	二月	三月	四月	五月
546	599	602	607	615	626

【註六七】。"Le Temps" 1929, 6, 12日。

這個顯著的騰貴是動物性食料品在這個指數中有很

大的重要性的關係。

最後，有一個生計指數。這是每三月關於巴黎的計算，其中包含了食料品，住宅，燃料，燈火，衣服，及種種支出其發展如下表。

1926年	1927年	1928年	1929年
第四季	第四季	第四季	第一季
545	498	531	547

一九二七年年末以來，實際上騰貴了百分之十。在這種情形之下，勞動階級間很強的期望提高貨銀，所以最近數月間有很多的罷工是屬當然的事情。

五 外國貿易

低廉的生活費，因而低廉的貨銀費，保證了數年來法國產業在世界市場中的特殊地位。正如我們在概觀中特別說明的一樣，關於戰前妨害法國產業底發展的位置上各種不利是否因技術變化而除出呢？這裏，有再加證明的必要。最近幾月間的外國貿易狀態，暗示出法國貿易在世界市場物價中終極的順應以來，與困難的諸障礙是和衝突的。

本年最初五個月的外國貿易(單位十億法郎)

輸入——	1929年	1923年	比較
食料品	5.9	4.7	+1.2
原料品	15.7	14.0	+1.7
製造品	3.9	2.9	+1.0
總計	25.5	21.6	+3.9
輸出——			
食料品	2.4	2.6	-0.2
原料品	5.3	5.5	-0.2
製造品	12.7	13.0	-0.3
總計	20.4	21.1	-0.7

最惹人注意的契機，就是製造品輸入增加與同時又發生的輸出減少——雖然很少。這正是暗示出法國產業在世界市場中競爭能力的減殺。

同時，總輸出狀態也不是有利的。德國輸入在安定後的最近數年間每年約增大五億馬克，同時，法國的輸出却顯示出低下的傾向。

法國輸出的每月平均。(單位百萬佛郎)

1927.....4577

1928.....4279

1929五個月.....4022

每月減少五億五千萬的輸入，確是一件大事。況且，國內市場是否隨時都繼續有最近數年的消化力，却是更成疑問的。

貿易差額的入超——一九二九最初五個月在五十億以上——也是掛念之一。若沒有其他的變化，今年的入超怕要增加到百二十億佛郎吧！不過，法國的貿易差額，在戰前——即一九一三年——尚有十五億金佛郎（戰前價值）的入超。若從最初五月的結果推算起來，當然比一九一三年的入超更多。不過，戰前法國的支付差額比現在更有利的。因為當時海外投資的收入比現在多些。因此，遊客底減少——特別是美國——是一個很大的影響。

“遊客底減少有很多的原因。但法國底調查，有兩個是最大的原因——即是：德，意，西班牙等三國為吸引遊客的關係，在美國舉行着攻勢的宣傳，並且這三國宣傳者又利用“法國要提高外國遊客的奢侈品關稅”這種消息來宣傳。

但是，美國的遊客，想以法國物價不可避免的順應世界市場水準的這件事來說明遊客的減少。這一點，如像他們所說的，關於遊客支出預算最重要的用項——特別是關於頭等食品，飯店及奢侈品——更是絕對正確的。”【註六八】

【註六八】“紐約時報”New York Times 1929, 3, 21日

三 意大利

一 一九二八年底產業狀況

關於意大利經濟狀況的消息和材料，一般都非常缺乏而且難於信賴。法西斯蒂政府言論和行動之間充滿了很大的矛盾。除了這一點，意大利去年的產業狀況的確稍稍轉好了。意大利銀行 (Banca d'Italia) 一九二八年報告上這樣說：

“一九二八年意大利的產業是向着比較急速而平穩的重興整理方面在進行。在安定化之後一年，生產向着新本位狀態的適應，看起來“似乎”已經實現了。牠把產

業設施拿來重新加以整理並使之活動的運用，取消那些沒有生存能力的經營，實行很大的集中，要之，爲使牠走上合理化的路上，所以意大利工業底能率增加了。一九二八年，特別是夏季的工業復興底預兆愈加表現得多了。能夠記載的是：原料輸入底增加與失業減少，電氣費和投資底增大——一九二八年與前年相比，可以看見牠由十五億三百萬里那達到了二十九億六千萬里那——鐵道及海上運輸的增加等。但是需要好像還是不能增高到生產量的數目，並且消費在很高的生產費上好像還是不十分適合的”（佛蘭克佛爾特新聞一九二九年四月三日）

二 一九二九年上期底經濟狀況

在一九二九年上半期，產業仍然繼續有非常緩慢的進步，但是，仍然未發展到頂好的產業興旺狀況。“很多的產業在目下都實行着全工制。利潤率雖然比安定前時期的利潤率還低，但是失業却比前年減少，並且事業狀態也具有恆常性了。如一般都承認的：利潤的增大是由於商業及技術的再組織化，合理化底一般的過程，特別是在木綿工業，羊毛工業，製紙工業及汽車工業，鑛山業及建築工

業上，都正在進行。【註六九】

【註六九】 “門基斯特加德商業報”一九二九年六月六日。

三 失業

失業在冬季過分的激減，四月間比較前年也少了十萬。

失業(以千為單位)

	一月	二月	三月	四月	五月
1923年失業者	429	413	412	356	307
1928年短工勞動者	76	58	47	46	46
1929年失業者	462	489	293	257	223
1929年短工勞動者	17	16	16	17	9

在冬季的幾個月中，失業數目底激增，是氣候寒冷底結果。在這件事情上，失業者數目底突然減少，是很能理解的。在此我們不得不特別指明：這個失業的數目，是要很活動的去看才有價值的。所以絕對數是比較一定的官廳底發表更多的。

四 經濟政策

意大利底經濟狀態及經濟政策，在其財政部長馬爾特(Martelli)底演說中的確地說着。

“該部長認為產業已經陷入了苦境。某種商品雖然有過剩生產的情勢，但這是某產業部門底企業數過多的表現。——他是這樣地警告了。他對於提高保護關稅底結果取了懷疑的態度。經濟的規律與政治的規律都有同樣地必要；而且這個國家底健全的諸產業，在世界市場上爲了競爭便不得不互相聯合的。——他又以這樣的空言結束了。

所以該部長準備以什麼方法來填補意大利產業底新的犧牲的這個問題，便只有依着嚴肅的達爾文法則而遂行自然淘汰了。他這樣地勸告了：產業要依着這個方法才能自救。

部長馬爾特又這樣地警告了：在全人口中有五分之二是農民的這個意大利國家裏，經濟的復興底出發點，確是只有農業。他曾聲明；法西斯蒂主義與意大利底過度工業化是相衝突的，農業在國民經濟中占着首席的位置，工業占着次席的(“金融情報” Information Finan-

ciero 一九二九年六月十九日)

在這演說中表現了法西斯蒂主義底矛盾，法西斯蒂主義政體暴露了其大資本家的性質；因為這個政體失掉了他本來的追隨者小布爾喬亞及勞動者，所以又想在富農中另創新的社會地盤。【日譯註】幾度的增加關稅——五月間小麥關稅，是每百個基羅格蘭姆由十一金里那昇到了十四金里那——就是用來達到這個目的的。經過了很多論爭的“穀物戰”等等也是一樣，在他方面，法西斯蒂底軍國主義是不能缺少一個很大的“國民的”兵器工業的。但是這正是作為國家一般的工業化之一部才能存在。所以在那個工業獎勵與農業獎勵之間總是很模糊的。

【註七〇】

【日譯註】依據法西法蒂憲法一九二九年三月二十四日所舉行的第一回總選舉底結果，也可以看見法西斯蒂底這種努力的，他們要在農民中發見他們底地盤。為什麼呢？因為若是依據法西斯蒂憲法，國民對於最高評議會所決定的四百名議員，只能表明贊同與否的，事實上議員選舉是在法西斯蒂底最高評議會手中的。

自由職業及藝術家同盟	86名
農業同盟	46名
全國在鄉軍人協會	40名
產業同盟	31名
農業勞動者組合	27名
工業勞動者組合	23名
商業同盟	16名
大學	15名
全國傷兵協會	14名
其他合計	400名

(“東京朝日新聞”一九二九年三月二十七日夕刊)

【註七〇】 在一九二九到三〇年底豫算中，對於灌溉及農業電氣化等很多的費用都已經計算上的(“日刊新報”一九二九年七月一日)，不過，我們若是更加仔細的看來，則算上的數額僅僅只有三千萬里那二二七千萬馬克。這若果拿來與他原來所期待的任務及莫梭里尼極誇大的文句比較起來，仍是很少的金額。

五 農 業

意大利在事實上還是個農業國家。北部意大利很厲害的工業化，在這個國家底一般的性質上並未給與一點的變化。一九二七年九月十日底國勢調查——其結果是最近發表的【註七一】——關於意大利是如次的狀況：

工業經營	勞動者
纖維工業	642654
衣業	491973
食料品工業	343081
鑛業,採鹽業	171922
金屬製造業	478896
冶金業	122519
化學	100000【日譯註】
運輸及郵電等	516059
總計	4910853

【註七一】(“日刊新聞”一九二九年六月十八日)

【自譯註】 其中勞動者底合計二,八六七,〇九五較勞動者數目底總計只少一,一四三,七六三,屬於其他工業的亦很多。

這個數字表示了意大利還不是個大工業國家。每個工場平均還沒有六個勞動者。纖維及衣業勞動者顯著地駕凌生產手段勞動者之上的情形，就是表示着意大利工業底特質是“輕”工業。至於直接製造軍用品的諸企業，亦不過是具有近代的設備的工作狀態而已。

意大利底經濟基礎是農業，就是現在也仍然是農業在這方面的進步，不管莫梭理尼底大言壯語，都是非常遲緩的。裸麥，大麥，燕麥，玉蜀黍底耕作面積，在最近數月間幾乎完全沒有增加。其中小麥底耕作面積是很小的。

小麥耕作面積(單位千“黑克特”)

1926——7年	4,915
1927——8年	4,975
1929——9年	4,978

在戰前，意大利底最狹小的領土上，小麥底耕作面積為四百七十四萬三千六百四十“黑克特。”小麥耕作面積在現在比較戰前是否擴大，還是疑問。即是增大，亦不見得有好大增加的。——“黑克特”底收穫，在最近兩年間雖是

增加了。然而這究竟是耕作改良底結果呢，抑是氣候良好底結果呢？還是很成問題的。

六 外國貿易

意大利底經濟弱點，就是國外貿易。在國外貿易上的入超表示着遞增的傾向。

國外貿易(以十億里那為單位)

	1928	1927
輸入.....	22.0	20.4
輸出.....	14.5	15.6
入超.....	7.5	4.8

輸出底減少，第一是由意大利底兩個典型的輸出工業，即是由生絲及汽車上生出來的。其入超在一九二九最初的四個月中更是增大了。

在最初的四個月中的國外貿易

(以百萬里那為單位)

	1929	1928
輸入.....	7,624	7,009
輸出.....	4,525	4,481

入超.....3,099 2,528

在這個國外貿易底入超上作為支付差額底重要的一個項目的移民送金底停止，是最能脅迫的。

一九二八年底真實移民數目，還不足二萬四千人【註七二】。原有的在外移民，在一部分死亡與一部分和本國失了連繫的這個上面，恐怕送金只有漸漸的減少吧。

【註七二】“經濟”一九二九年七月十三日

最近數年間底入超，是專賴外債底借入來作支付的。依據商業銀行 (Banca Commerciale) 底計算，外債底數額是：

長期資本輸入(以百萬里那為單位)

	1925	1926	1927	1928
國家及自治團體.....	1900	——	1140	——
公共企業(Utihilite's Pnbligne) ——		380	374	——
工業及金融公司.....	190	903	1414	812
總計.....	2090	1283	2928	812

在四年間雖然有七十一億里那的長期外債流入意大利，然而，在一九二九年僅僅不過流入八億一千二百萬里那。因此，不能補償貿易差額的缺損。證券銀行不能不處

理很多的外國匯票。在商業銀行的報告上，關於這點，這樣說：

“更因為移住的關係，因而移民寄錢底減少帶來了壞的影響。此外，給與同樣影響的，還有在外國起債的意大利債(包含一億美金的摩爾根借款，在本年二月以前是三億七千五百萬美金)底支付義務，同時，對於流出到亞美利加其他諸國的多數股份，不能不算上紅利。一時多額的意大利資本投入外國，也有固定匯款行市的作用。爲要改善支付差額，必需適度的發行銀行鈔票並給與銀行信用，爲了這個目的，所以抬高銀行折扣，防止資本流出外國，節約支出這些事情都是很必要的。支付差額中所謂“暗中的部分”雖然不能夠很容易洞悉，但我們總能夠認出牠是不夠填補貿易差額底缺損的。由這件事，可以說明銀行外國匯票額底減少”(‘佛蘭克佛爾特新聞’1929年4月3日)

外國匯票額在一九二八年五月末是七百五十萬里那，但在一九二九年五月末便減少到四百九十萬里那了。因爲把折扣率在一月初從5.5%提高到6%，在三月中從6%提高到7%，所以這個減少的傾向纔好容易停止了。

同時，在證券銀行方面又收縮信用。銀行鈔票底流通額在事實上安定化以來是百六十億里那，約減少了三十億里那。由此才有降低物價，防止輸入增加輸出的這一線希望。即 Baconi 底躉賣指數，從一九二八年四月到一九二九年四月，自四六四低落四五五，即是：低落了百分之二。反之，“生計費”在同一時期却騰貴了百分之六；勞動階級底狀態在昨年無疑地更加惡化了。

四 英國

一 勞動黨政府

總同盟罷工失敗以來已經三年了。鑛業勞動者罷工同樣失敗的這三年間，英國的勞動運動是最困難沉滯的時期。一九二七年及一九二八年罷工日數之減少，簡直是四十年來所不曾有的事。

目前，英國勞動鬥爭底形態，很明顯的正在一個方向轉換的過程中。第一次麥克唐納爾政府崩潰以後，對於議會政治失望的英國勞動者，便以非常的形勢突進到經濟鬥爭。因為總同盟罷工及鑛工罷工由於指導者的妥協而

失敗，所以，在勞動鬥爭底分野便發生了一個顯著的反動，於是勞動運動又重新的轉入議會主義的道路。這個轉換方向的結果，造成了這次總選舉的勝利及第二次勞動黨政黨。

新政府處在一個充滿矛盾的地位。布爾喬亞氾希望新政府促進合理化底強度，特別是要除去勞動組合在工廠中防止合理化底傳統權利。勞動者希望麥克唐納爾政府實行選舉中給與勞動黨的公約。這個公約就是：恢復礦工七小時工作制，廢止勞動組合壓制法，減少失業，以及支持年來延期的勞動者改善勞動條件的要求。

布爾喬亞氾期待於麥克唐納爾的條件，與勞動階級向牠要求的這些條件之間是如此的矛盾，這個矛盾不久一定會使資本勞動之間爆發一個大的鬥爭。在這個鬥爭中，麥克唐納爾政府恐怕會以種種好聽的話來欺騙勞動者，以行動來為資本家効力吧。勞動黨政府是英國布爾喬亞氾的政府，關於這一點，我們只要看布爾喬亞新聞雜誌對牠底稱許和贊美就可以證明的。這裏，我們舉二三個例：

保守黨的“Statist”(六月八日)說：

“若說銀行界對於選舉結果是很驚愕的，那麼，這話恐怕有些誇張罷。若我們從現在各政黨的地位來看，那嗎無論任何人都會承認：勞動黨政府在下屆議會中絕不做太不合理的事情……不僅如此，並且勞動黨政府為得到實業界的信賴，一定會盡他所有的力量吧。關於財政方針上，一九二四年的成績——除開引起第一次麥克唐納爾政府失敗的對俄借款計劃——是很值得賞讚的。特別是再任財政部長的斯羅伍定（Snowden）氏，在一九二四年任中可慕的評判是很好的，並且，與我們中央銀行的當局效果的交情的合作。”

“經濟”六月二十九日（每月附錄）說：

“產業界幾乎完全平靜的接受選舉的結果與勞動黨政府……麥克唐納爾與其閣僚的就任，不會引起大的不安……一般產業界，對於新政府不惜給與表示此種意思之機會的。”

英國大布爾喬亞氾底指導的機關報“時報”在政府就職後，這樣說：

“在這個時候，我們一定要想起麥克唐納爾自身是在極穩和的綱領之下遂行選舉的……勞動黨底指導者，

都不是施行政黨政治而是施行國家政治的人，這一點，我們大概都可以認識的。”【註七三】

【註七三】 “時報”1929, 7, 6日。

內閣的人選預備得到布爾喬亞氾新聞的褒獎。華特里沒有參加新內閣，與湯姆士(Thomas)的任命，特別是產業和平的先鋒彭·塔納的任命都是同樣受歡迎的。

麥克唐納爾過去的行動，可以大胆說牠是買布爾喬亞滿足的。新內閣總理 Clynes 曾拒絕特赦一九二六年來投獄的鑛工。不恢復蘇俄的外交關係。在印度仍然承襲着保守黨的政策拒絕干涉彭比革命的勞動者底大裁判事件)。麥克唐納爾在大家的面前演着假的和平宣誓。湯姆士對於失業問題底主張完全表示國家對於產業的補助。這一切底要素，都可以說勞動黨政府與保守黨底鮑爾溫政府是一樣的，甯說在這個以上苦心給與英國布爾喬亞的利益，這一點是使英國布爾喬亞完全安心的。幾日前“佛蘭克爾特新聞”的通信員很正確的說：“雖從英國自由主義政策底立場看來，工黨政府還是在施行最右傾的政策！”

二 勞動者大眾底壓力

麥克唐納爾政府在每件事情當中，總迴避不利於布爾喬亞的策略。勞動合組總評議會曾今決議繼續與企業家討論“產業和平。”同時，勞動者又企圖實現他們的要求。勞動者大眾底壓力是很大的，在每個勞動組合中，改良主義的指導者都不能抑制這個運動。四大部類的勞動者——纖維勞動者，鑛工，鐵路工人，機械工人——目前正在進行他們的鬥爭。

A 纖維勞動者 木綿工業底雇主曾向勞動者要求減低13%的賃銀。他們以為：木綿工業底衰落，與一九二二年來生產指數從一八五變成一六〇底現在勞動者的賃銀不相適合的。木綿工業勞動組合拒絕了雇主不當的要求。若依聯合的規約，若不得該產業30%以上的贊成不能實行關廠。所以雇主舉行書面投票。結果有92%贊成。減低賃銀從八月一日起發生効力。倘若勞動者拒絕減低，則一致開始實行關廠。政府對於此事，特別組織調查委員會，以圖防止鬥爭底爆發。但是——根據“經濟”上所載——倫加細亞底雇主不論政府如何，都決定斷然的減低賃銀【註七四】。在這個鬥爭中恐怕會有五十萬勞動者參

加罷。

【註七四】“經濟”1929,7,6日。

B 鐵路工人 鐵路工人底主要組合 N.U.R.【全國鐵路工人組合 National Union of Railwaymen】在七月七日常年大會上曾如次的決議：即，“向各鐵道公司要求在三月後廢棄去年所協定的減低 2.5% 賃銀”的決議。駕駛員勞動組合及事務員勞動組合既經比這個以前就成立了這種同樣的決議。結果，全英國的鐵路工人都立在這個要求之下。同樣，又提出交通國有化的要求，不過，這在目前沒有頂重要的意義。

O 機械工人 機械工人提出每週增加八先令賃銀的要求。雇主們回答在六個月內解決這個問題。這個不當的要求，勞動組合把牠拒絕了。關於這個關係，若根據“經濟”的話，則機械工人在一九二四年以來的賃銀鬥爭中，除了一九二七年七月曾得到每週增加二先令外。其餘都是不成功的。

D 造船工人 在造船業中雇主有許多都精力不強，他們已經決定對於組合提高週銀五先令的要求承認一週增加三先令十便士的賃銀，並且要與全國造船勞動

組合定一個協定。

E 炭坑夫 最困難的不消說是炭鑛業中的狀態。鑛工組合執行委員會在勞動者壓力之下，一致決議督促政府立刻撤廢八小時工作制——勞動黨在選舉前及選舉中曾經公約的。一因為這個決議，在企業者方面變成非常厲害的神經過敏。“時報”這樣說：八小時工作制底採用可以把勞動能率提高百分之十八。這個能率增進與鑛工罷工失敗後減低底賃銀相加，每天平均減少了三先令二便士的賃銀費。這個賃銀費雖然減低以後，但全體鑛業還是陷於苦境。政府若是冷靜的加以調查，恐怕也不會想到即刻就能無破綻地恢復七小時工作制罷。鑛工既不低下賃銀，只是要求勞動時間底減少，所以這種苦境更加利害。若想避免恐慌，則七小時工作制的採用非延期不可。”【註七五】

【註七五】 “時報”1929,6,17日。

鑛工罷工以後所締結的賃銀協定，大部分在今年末或明年初要滿期了。勞動者希望基於七小時工作制底新賃銀率底協議。這樣，幾乎在一切決定的產業部門中，我們都可洞見非常廣泛的勞動鬥爭。那時，勞動黨政府將陷

於非常的苦境，並且牠又將出賣勞動者利益及選舉前與選舉中的公約。同時，看見這種情形的勞動者一定會非常失望的罷。英國共產黨獲得大眾的影響而成爲大眾的黨，在今後是更便利的，像這樣的便利簡直是一個空前絕後的機會。

三 英國的合理化

布爾喬亞對於麥克唐納爾政府底希望，就是希望牠努力擁護資本主義的合理化。爲甚麼呢？因爲我們知道，英國強力的合理化無疑的在今日已經開始，但是，在他方面合理化底組織的準備已經實行，而在技術的合理化，即工場底改建或充實好容易到現在才在開始。

與組織的策略同時，資本家爲達到勞動強度化的目的，已經用非常大的力量重壓到勞動者底身上。因此，資本家與各勞動組合底傳統的權利相衝突。這個傳統底權利就是：某種的勞動，要某種勞動組合底組合員才能做，他方面要某種勞動組合底組合員，才能履備於工場底某種勞動。在工場中關於勞動者底規定一部分是有很久的歷史的，這個規定對於在工場施行榨取勞動底合理化，簡

直成了一個非常的障礙物。

此外，很小的工場底存在也成爲合理化底障礙，這對於很小的工場是英國產業立於專門獨占世界市場底供給上的時代的遺產。

“若是我們觀察技術的再組織問題與所有者底合同問題，則在這一點上，必然能夠確認出牠沒有一點進步。關於經營合同的困難是很大的。因爲部分的設備很舊的這種小商店和小炭坑是很多的。加入合同的這些商店很多都要處於財政上非常的苦境，或者大部分都要抵當給銀行。【註七六】

【註七六】“佛蘭克佛爾特”1929, 5, 8日。

因此合理化底組織的準備，很顯著的集中化(一)在金屬製造業中——在這裏，由於經營合同而集中化是很急速的進展的——很順利的進行着。(二)形成全國石炭加特爾底努力雖然未收一點效果，可是正在進行新“五洲”石炭聯合會的工作。這個聯合會可以把約二億五千萬噸底英國石炭生產中的一億噸歸其統制，並且能夠做到二三百萬噸底生產限制與多少的價格統制。

合理化(三)在纖維工業中是很難進展，這種困難在

恐慌最厲害的產業部門必然是這樣的。

埃及製棉工業中底精紡業受恐慌的打擊雖然比較少，但在此應特別申述的；就是，這個精紡業現在已把十五個公司統一成一個企業。這十五個公司所有的紡錘數是三百萬，埃及棉部門底紡錘總數是一千六百萬，現在，其中的一千萬紡錘統一於兩三個巨大的企業。現在的托拉斯加入有很多最優秀最近代的工場，新企業為得到充分的流動資本，又加進五千萬乃至六千萬馬克底新資本。

美棉製造部門紡織業再組織的進展更加困難。但在牠們却計劃組織有名的收買組織體——倫加細亞木棉組合(Lancashire Cotton Corporation)在五月初，組合向各公司送通告，其中最重要之點如下。

有二千萬紡錘與二萬四千架織機底兩百公司向組合提出借貸對照表。這個表是這樣的：

單位百萬鎊

繳付資本.....28.2

債權者.....28.9

合計 57.1

若把利息計算為6%，那嗎即使除開還債，每年也需

要一百七十萬鎊。

不過，倘若如像組合的計劃，把股東和債權者統一起來，——即是股份資本與債款相互抵消——那囑，現在各公司支付利息所必要的百七十萬鎊，大概可以這樣支付吧：

對於千二百五十萬債款5.5%的利息.....	690
2% 底還債.....	251
對於三億八千三百萬優先股6%的利息.....	23
對千三百二十萬鎊股份約3%的紅利.....	769

1733

我們若一看這些數字，那囑，我們就知道：在這兩百企業併合在倫加細亞木棉組合的時候，債權者必然要把二千九百萬鎊債權減低到千二百五十萬鎊。總股份資本一定從二千八百二十萬鎊（其中二百四十萬鎊是Deferred shares）

為要支付以上的利息，除了這樣的減低股份資本與負債而外，必需四倍現在的利潤。因為根據組合底估計，這二百企業現在的利潤每年不過四億鎊。為要把利潤增加到十八億鎊，組合想着下列的諸契機：

1. 把各工場再組織成一個統一體而努力節約。
2. 因為要恢復被倫加細亞罷工打得落花流水的交易，要辦到利用全幅生產力。
3. 生產標準化，以及全工工場只生產一種紡絲，來改良品質。
4. 買賣集中在一個機關，
5. 避免並行的勞動。
6. 取消不經濟的機械。

此外，組合還打算實行廢止二百個工場經營部與其事務員的大節約。

股份資本與債權都失掉了二分之一的這種事實，不消說對於再組織的企業並不如何的有利，不過，我們可以想到再組織似乎是進步的。過去，審查過八十個工場，有一千萬紡錘以上的七十一個股份公司都有通知。只有五個工場，因為不能採算所以拒絕了。與十個企業底債權者底交涉雖正在進行，但是，要想有效的再組織成功，無論如何，都必須征服大的困難才行。

四 產業狀況底興旺

在最近數月間，英國產業狀況不斷地繼續興旺，雖然這興旺很遲緩，但數年來英國初夏經常要發生的產業衰落，這一次却沒有了。

“最近數週間，在某一點上是今年最重要的時期。爲甚麼呢？因爲這愈加可以證明數年來初夏經常要發生的產業衰落現刻却沒有了的這種期待的正確。最近的營業大大的興旺這句話或者不正確也說不一定，但是，我們不管選舉及金融市場底混亂，牠底交易額總是與第一季同樣的。而且牠總是大大地賺了錢的。”【註七七】

【註七七】 “經濟”1929年6月29日每月附錄。

生產在這上半季曾經繼續上昇，如下列商務部生產指數就是表明了這個上昇的形態：

商務部底生產指數(1924年=100)

1827	1928	1928第一季	1928第四季	1929第一季
106.8	105.5	109.3	108.5	110.2

事業狀態底指數(“經濟”1924年=100)

	1928	1929	1929	1929	1929
實際輸入	年5月	年3月	年4月	年5月	年6月
原料	108	124	110	113	105

	特 殊 部 分					347
有色金屬	116	118	117	124	135	
消費						
銑鐵及鋼鐵	91	70	83	96	106	
棉花	104	116	105	110	103	
樹膠	246	290	259	289	265	
石炭	102	119	114	104	93	
電汽	108	128	123	115	108	
鐵路貨物運輸	94	92	92	—	—	
工場製品輸出	107	109	104	111	106	

在各個產業中？

A 炭鑛業 炭鑛業中固然有許多企業仍然受着損失，但總得了相當的恢復。

B 銑鐵工業及鋼鐵工業。這兩種生產都斷然地增加了。在今年，三十個熔鑛爐再開始活動，很久閉鎖的兩三個鑛山都再行開始經營。

銑鐵生產及鋼的生產(單位千噸)

	銑鐵	鋼鐵
1913年每月平均.....	855	639

1925年每月平均	670	756
1925年每月平均	522	616
1926年每月平均	205	300
1927年每月平均	608	758
1928年每月平均	551	710

銑鐵

1928年一月	561	1929年一月	564
1928年二月	551	1929年二月	520
1928年三月	553	1929年三月	591
1928年四月	563	1929年四月	611
1928年五月	592	1929年五月	566
1928年六月	573	1929年六月	668

鋼鐵

1928年一月	626	1929年一月	765
1928年二月	764	1929年二月	775
1928年三月	703	1929年三月	860
1928年四月	644	1929年四月	809
1928年五月	753	1929年五月	840
1928年六月	721	1929年六月	844

合計銑鉄生產及鋼的生產，在五月開始達到一九一三年每月的平均數。

C 汽車工業底營業狀況有相當的好轉。

D 造船業底狀況也有相當的好轉。

E 機械製造業也是一樣的。

F 纖維工業 纖維工業底狀態依然很壞，在最近幾週來事業狀態更加惡化了。

“對於英國製絲織物底需要在目前比過去更壞。特別是輸出交易是不充分的。非洲及南美那兩三個市場底銷售最近雖稍增加，但主要的販路——歐洲大陸及遠東方面——銷售力都很薄弱。不過，自孟買紡織業大罷工第二次爆發以來，印度對於布帛底購買却增加了。罷工若延長，則大部分都會給英國工業以利益罷。不過，目前印度都在排斥，不買英國的商品。這個主要的原因自然就是有名的甘地（Chanodi）運動。對華貿易也大大地出乎意料之外。”【註七八】

【註七八】 “克倫新聞”1929, 6, 9日

五 金融市場及資本市場

第一季強度的逼迫以後在四月又稍形緩和，但在五月情形却突然的惡化了。鎊對美金低落在平價以下，六月，現金會開始向美·德流出。在六月後半英格蘭銀行失掉了百九十萬鎊底儲金。銀行折扣率雖然每週都想提高，可是，到現在銀行折扣率底提高却仍然是一句空話。這件事在事業狀態上給了許多惡影響。英格蘭銀行總裁在七月初會到美國。我們都知道，他的目的是去與聯邦準備銀行商議緩和英格蘭銀行狀態底協動。

因為秋季大批購買美國原料底結果（最重要的是棉花與小麥），所以，每到秋天鎊對美金底市場都要下落，這個問題是很困難的。若英國不成立對美借款或借美金到英格蘭銀行的這種協定，則英格蘭銀行在秋天為保護其現金的貯藏，必需把銀行利率更加提高，因此，恐怕會破壞產業的興旺吧！——這一點，一般都是很恐怖的。

在資本市場，也有與金融市場同樣的逼迫狀態。在上半期資本發行的總額，比較一九二九年的二億四千五百萬美金，減少了一億七千四百萬。這個減少之中最主要的是英國國債發行底減少，即是：前年上半期雖是八千五百

萬鎊，但這上期却變成百六十萬鎊了。若除開英國和外國底國債，則民間底資本發行，這上半期比前年上半期增加了二千三百萬鎊。

如果我們把第二季與第一季比較，則資本發行總額大約減少了二千萬鎊。反之，為英國產業底資本發行曾增加了千五百萬鎊。這種事情，恰恰表示出與合理化有關的流入英國產業的外國資本的增加。【註七六】

【註七六】 雖然我們幾次加以注意，但是要想由英國底資本發行統計來知道真像。是非常困難的。並且，在“主要的英國產業諸企業的項目之下，有所謂總公司在英國的這種外國工場，究竟這種企業在何種程度內把他編入呢？這，我們是不明瞭的。

六外國貿易

外國貿易在最初五月間，曾今稍形平順的發展。貿易差額上的入超雖然幾乎與前年一樣的大，但輸出額及輸入額却增加了。

最初五月間英國底外國貿易。

(單位百萬鎊)

	輸入	輸出	入超
1928五個月	450.0	295.7	154.3
1929五個月	462.7	308.8【一】	153.9【二】
比1928的增加	12.7	13.1	—

【一】 原文是208.8,這是顯然的錯誤。

【二】 這個數字恐怕應該是153.9吧。

輸出正在繼續的慢慢的增加。

輸出(單位百萬磅)

1927年每月平均	59.1
1928年每月平均	60.3
1928年每月平均(五個月)	59.1
1929年每月平均(五個月)	61.7

輸出商品底價格若平均騰貴10%，則輸出在今日已經達到戰前的狀態了。(在量上不是這樣的。這是因為石炭輸出大大減少的關係。)貿易差額上的入超比戰前更多，但這應該歸於輸入的增加。

輸出增加主要的是從製造品輸出而來的

最初五月間一九二八年輸出的增加數目

(單位百萬磅)

總輸出底增加	13.1
原料品輸出底增加	3.8
其中石炭輸出增加	2.6
製造品輸出底增加	7.1
其中的船舶	4.1
銑鐵及鋼鉄	1.7
發動機,車輛等	1.4

英國底輸出增加為美國底競爭所脅逼。這特別在拉丁亞美利加。英國底布爾喬亞,至少,都是非常努力的想保持在阿根廷與布拉金的地位。英國商務部在五月中曾組織經濟視察團。這個視察團為研究阿根廷及布拉金與英國間底商業財政底關係,由塔巴倫 (d'Abernons) 子爵率領去調查這兩國。這恰與胡佛訪問南美相對抗的。【註八十】

【註八十】 在這個概觀底執筆中,六月外國貿易指數發表了。那上面表示出出人意料之外的退後,由此,輸出比五月少了一千七百萬磅,在一九二八年六月少了一千萬磅。

英國六月底外國貿易(單位百萬磅)

英國底商品輸出	49.9
輸入	91.5

七 失業

產業底興旺對於失業狀態幾乎是毫無影響。保險失業者底數目曾經減少。這個數目是：

保險失業者底百分率

1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
12.3	12.2	10.1	9.4	9.4

但是，純粹因為季節的關係總是這樣的，百分數四月與五月恰恰一樣。在六月中似乎可以看見若干的好現象。並且在官廳統計的限度內，看起來失業者數似乎比前年減少一些。保險中失業者底絕對數是百一十萬人。不受補助的失業者，與以“貧民扶助”而生活的幾十萬人，若再加上他們的家族，幾乎在五百萬以上，約當全英國人口九分之一。這許多人都在生產過程之外受補助或施捨而得食的。

如像大家所知道的一樣，失業問題簡直是選舉煽動底中心點。無論那個政黨，為要得到勝利都競爭地約許→

定要把失業引到正當的軌道。麥克唐納爾就職以後，爲對付失業問題設置了一個特別委員會，湯姆士，倫什伯里(Lansbury)莫什里(Mesley)都是最重要的人物。在選舉競爭中湯姆士曾這樣題議：即是，一方面把就學義務年齡從十四歲提高到十五歲，因此，可以把求職者減少二十四萬人。同時，由於養老年金底增加，使六十五歲以上的三十五萬勞動者得到年金而停止工作。這樣就可以減少六十萬失業者。其餘由道路工程，橋梁工程。鐵道工程，並且一部分再由組織的移民就可以完全吸收的。

到現在，失業問題底解決一點也未實行。湯姆士底政策完全走上保守黨和自由黨的軌道，因此，博得一切布爾喬亞新聞底稱贊。鐵道與鑛山底國有化已經沒有提及了。在這種事情之下，產業雖然興旺但我們可以斷定失業者却不會大大減少的。

五 美國

產業興旺

繼續一年以上的美國產業的興旺，在最近數月間已

經發展到最高的程度。生產數字每月都造出戰後底新紀錄。自一九二三年以來這樣的營業興旺在美國還是第一次。

關聯於此，我們就發生了這樣一個問題：即是，在戰前規則的存在的美國經濟的週期運動在戰後是否存在？在營業研究方面最大權威者哥倫比亞大學底米基爾（W. C. Mitchell），在最近發表了他正在著述的關於產業週期的大著第二卷之一部。其中，他這樣說：若把產業週期分解為“營業興旺”，“恐慌”，利害的“產業蕭條”，則最近的週期在一九二一年就沒有了。但，若把產業週期只從事業狀態底擴大與縮小去觀察，那嗎，戰後就有三個產業週期

1. 從一九一五年五月至一九二一年九月。
2. 從一九二一年十月至一九二四年七月。
3. 從一九二四年八月至一九二七年十二月。

此外：

4. 到現在尚未終結的週期。

若根據米基爾底意見，因為最近諸產業週期中的營業還比較的好，所以應該用“收縮”這個這個名詞來表示。這個樂觀的評價，與美國最近關於經濟變動的大合作書

所採取的態度大體一致。【註八一】現在產業興旺的氣象當然煽起了布爾喬亞底樂觀主義。

【註八一】“美國最近底經濟變動”(Recent Economic Changes in the United States) 委員長胡佛。二卷,紐約一九二九年。

下列指數底數字,可以表示出與前年比較上經濟發展底大體。

聯邦準備局指數數字

	工業生產指數 (1923—5年) (=100(81))	工人就業指數 (1919) (=100)	積載貨車指數 (1923—5年) (=100)	建築指數 (1923—5) (=100)
1927每月平均	106	92	—	128
1928每月平均	110	89	103	135
1928年4月	109	89.3	104	157
1929年1月	117	91	104	100
1929年2月	117	93	107	88
1929年3月	119	93.8	103	118
1929年4月	122	94.2	111	156

【註八二】除開季節的變動。

根據上表看來，生產量在四月中似乎比一年前提高了9%。但，另一方面勞動者就業度不過增加了3.5%。這是相當於美國工業中效能上升的一般傾向的增加。

“Annalist”下表底指數數字。顯示出各重要產業部門中生產底上昇。

“Annalist”底產業指數數字

	1929 年6月	1929 年5月	1929 年4月	1929 年3月	1929 年2月	1928 年5月
銑鐵生產	122.5	116.3	110.4	108.4	108.7	100.8
鋼鐵生產	131.6	121.7	115.6	111.4	107.0	106.6
積載貨車	101.9	102.8	103.9	98.0	101.3	99.2
電力生產	——	105.3	103.5	100.4	102.1	101.7
石炭生產	97.0	91.8	92.6	82.5	105.3	86.3
汽車生產	141.3	145.9	148.0	147.4	145.7	103.6
棉花消費	104.8	112.5	110.7	107.9	107.7	101.1
羊毛消費	——	105.5	107.9	100.7	101.7	96.0
鞋生產	——	105.1	104.4	103.4	103.0	104.4
亞鉛生產	100.2	99.3	97.4	93.8	89.9	95.7
結合指數	107.2	108.5	107.4	103.0	104.9	100.4

當我們判定這個表的時候，我們必須注意這個指數數字是斟酌的除開了“傾向”(Trend)——即與產業變動無關的生產增進——以及因季節關係的變化的。所以這個結合指數所顯示的百分之八的上昇，純粹地由於產業興旺而上昇的。

比前年更加興旺的：(一)汽車。(二)銑鐵工業及鋼鐵工業。銑鐵及鋼鐵底生產在五月間造出了新紀錄。於是鋼鐵托拉斯生產了相當於其理論上能力以上的生產。不過，鋼鐵托拉斯雖然有強烈的生產，但牠底現存定貨額在最近幾月間幾乎是固定了的。

不能適應的鋼鐵定貨(單位千噸)

1928年		1929年	
一月	4.276	一月	4.109
二月	4.398	二月	4.144
三月	4.335	三月	4.411
四月	3.872	四月	4.428
五月	3.417	五月	4.304

七月十日“鐵時代”(Iron Age)上說：因為還有一些新的定貨 所以在七月——恐怕八月也是一樣——的確

能夠以最大限度的能力來操業。反之，在銑鐵已經稍稍的軟弱化了。

在最近數年陷於不良狀態的諸產業部門也顯示出活潑的氣象。(三)軟炭底生炭到七八月是二億二千五百萬噸。前年這個時期是二億七百萬噸。每個勞動者底探掘量比前年略多10%。【註八三】

【註八三】“金融時報”(Financial Chronicle)六

月二十二日四〇七八頁

(四)經過長期衰落時代的木棉工業，也逐漸活動起來。棉花消費在五月間是六十六萬八千噸，比一九二八年五月間約多十萬噸。操業紡錘數比一年前約多二百萬。很有趣的！由這種興旺氣象而得利的大部分都是紐因格蘭德諸洲底紡織業。一年前有同樣興旺的南部諸州的紡織業，在五月中僅僅增加了二十萬底操業紡錘，而紐因格蘭德底操業紡錘數是百八十萬，大概增加了百分之二十。

產業的興旺給大企業以莫大的利潤。我們根據紐約聯邦準備局底計算，則在第一季公表了借貸對照表的二百三十五個工業企業底利潤，比一九二八年增加了33%，比一九二七年增加了42%。倘若秋天真的不起恐慌，那

嗎，一九二九年就是資本主義的大企業得到超紀錄的利潤的時期吧。

與賺大利益期待相呼應——不管聯邦準備局一切底努力——股票市價便不斷的上昇了。“這一週，五十種股票底平均市價騰貴到歷史上最高底水準，這件事正表示出聯邦準備局與交易所鬥爭底決定的失敗。我們雖然不願意有這個意見，但客觀的事實却不得不使我們發生這個意見。”【註八四】

“Annalist”1929, 6, 21日

“現在，異常高的股票市價底水準是呼應於很高的紅利底期待”底這個同樣的意見，在各方面都這樣說。我們已在一般的部分之中，考察過兩三個大銀行——特別是國家銀行——想維持現在股票市價底實際活動。他們與其他指導的銀行家們底意見尖銳的對立——例如 Warburg——。他底意見在前面概觀中已經引用過。

因為股票市價底上昇，我們若單從外表上看來，則如何強烈地資產的增加，顯示出這樣底例子：即，麥倫一家底資產，由為市價底上昇幾乎增加了三億美金。加爾弗石油 (Gulf Oil) 股票底總市價年初以來上昇了二億一千萬。

美金(麥倫一家有其全股份之百分之九十)。今年年初以來Aluminium Company of America 底股票市價上升了一億九千百萬美金。(其股份底百分之六十屬於麥倫與其夫人)就在這兩個大企業中一躍就儲蓄了三億美金，

把國家當成對手方的鐵路公司訴訟事件，根據大理院底判決，爭執中底金額二億美金屬於歸了鐵道公司底手中。問題是：計算利潤基礎的鐵道價值究竟是以當時的建築價格來算呢？或是以現在再生產價格來算呢？若利潤以資本底高度來計算，則利潤在第一種情形之下是兩倍，因而，鐵路公司應該支付的稅金也要增加數倍。現在，大理院已經下了有利於鐵道的判決。於是交易所底鐵路股份猛烈的上升而歡躍也。

二 千五百萬股東的慰安

摩耳根，羅苦愛挪，佛特，麥倫等這很小一羣大資本家收得了巨額的利潤，大眾看見這個巨額的利潤都憤激起來。他們為緩和大眾底憤激，幾年來都在擴大美國千五百萬股東底慰安，這是消滅美國的勞資界限，或使美國勞動者馴伏於資本家的加佛(Carver)教授所提倡的學說之

一部分。

倘若我們詳細的研究，那嗎，我們就可以明瞭下面的事實，即是：這個數目是從百十個股份公司底統計中計算出來的，在這個場合，要算出股東與股份資本間數目比例，若在各股東只有一個公司底股份的這種前提之下，那嗎，上面數字上的關係是適合於美國全公司底股份資本的。不過，上面的前提當然是錯誤的。爲甚麼呢？因爲：無論那一個資本家——大資本家或是小資本家——爲要分散地底危險，把他底資本分爲種種的投資。

若根據官廳方面最近的斷定，則美國莫有三百萬以上的股東。【註八五】這個數目在資本家方面說來，也確實說得太大。因爲在這個裡面，還有從都市電話公司或自來水公司所押繳各股的這幾十萬人。以及那被強制着而不得不購買自己所勞動的企業底股票的勞動者。

【註八五】“紐約時報” (New York Times) 19

9, 5, 29日

總之，所謂千五百萬股東底慰安，就從布爾喬亞方面也可以曝露出他的欺騙。但是，關於所謂三百萬股東來說，則從美國普羅列塔利亞榨收底急激增進而來的脂膏，

只被高高乎在上的幾千大資本家吸收了。所餘的二百九十九萬人中，除了兩三個例外以外，大體上只能得着與借貸資本的底息相當的紅利。

三 在產業興旺中的勞動市場

美國的產業固然興旺。但無論在那一個美國報紙上我們還是找不出叫喚勞動者不足的消息。這件事是今日勞動市場底一個重要問題。這件事一方面表示出合理化底結果，另一方面表示出產業預備軍在產業最興旺的局面之下尙且充滿了而且日漸增大起來。

產業的興旺很明白的把幾十萬勞動者引入新的生產過程。關於勞動者不足之未發生的原因。在有機的失業龐大的膨脹外，下面的事實也應該認爲很重要的。即是：因爲“不休傳送帶制度”的結果。更加減少熟練勞動者底重要性，因而，就不會發生如像戰前那樣的“專門勞動者”底不足。

根據勞動部底計算，就業者及總賃銀指數正如下表所表示的一樣。這個計算是以有約五百萬勞動者的三萬一千百九的企業統計爲基礎的。

就業者及總貸銀指數(每年五月)

	1923	1924	1925	1926	1927	1928	1929
就業者數	110.8	98.8	98.9	99.8	96.6	93.0	99.2
貸銀總數	104.4	96.5	98.5	99.8	99.8	94.1	104.8

生產量雖然大大地增加。但勞動者底數目却與 1924—1925 底數目相同。不過，我們在此要特別說明，這個指數，把一月中各處就業勞動者底數目都算上的。所以與勞動者相比較的貸銀總額指數底上昇，不能表示貨幣貸銀底提高。在一月中，貸銀總額的指數，因為勞動者就業時間很長的關係也可上昇。即是，短工勞動很少而額外勞動很多的時候也可上昇。貸銀總額表示了產業氣象，但並未表示出貸銀的增勞。

數十萬勞動者新的作業，與勞動者短工底減少是同樣的事情。勞動者底短工，並不是工場底短工作業。美國最近發展的特徵。很多時候工場一週中全工作業，同時，勞動者一週間僅做三四天的工(短操)。年今；勞動鬥爭猛烈的增加，就顯示出所謂消滅勞資對立或五千萬股東底懋安都是沒有一點根據的。【註八六】

【註八六】 美國的資本家些，現在更加明

白的理解大衆失業底社會的危險。(日譯者註——美總統胡佛有召集失業救濟調查會的意思)例如：被爾特摩亞，瓦約鐵路局長 Willard 曾今這樣說！

“楊格(O. D. Young)在他內容豐富而有力的演說中說，失業問題是我們資本主義社會中最大的缺點。

我同意楊格的這個話。並且我想在他的話上再附加一點。他——我所想的——可以這樣說，即：失業問題對於我們經濟制度持久的安定性是一個重大的潛在的危險(Avery Potential Danger)”

(紐約時報1929年五月五日)

四 很顯著的物價沒有騰貴

現在產業興旺局面中底特殊性，就是，物價沒有騰貴

	農產物	纖維生 產品	燃料	金屬	建築 材料	化學 製品	總指數
1928,1月	151.7	153.7	159.8	120.7	155.0	131.9	149.4
1929,1月	144.0	755.6	166.3	125.3	153.7	131.6	147.0
1929,2月	75.8	454.4	161.9	126.9	154.0	134.6	146.6

特 殊 部 分 337

1929.3月	145.4	153.7	161.3	181.1	151.0	134.9	148.5
1929.4月	142.7	152.0	161.7	180.3	154.3	135.2	145.3
1929.5月	137.7	149.4	161.8	128.3	153.6	135.2	143.1
1929.62:	240.5	148.2	163.6	128.4	153.1	134.6	145.3

若除開金屬與燃料，則各部門——總指數也在內——比一年前更低。

外國貿易

外國貿易表示出產業興旺時期的形態。即是：輸入增加，輸出減少。

最近五月間之外國貿易

(單位百萬美金)

	一九二八年			一九二九年			
	輸入	輸出	出超	輸入	輸出	入超	出超
一月	338	411	73	369	488	—	119
二月	351	371	20	369	442	—	73
三月	380	421	41	384	490	—	106

四月	345	364	20	409	427	——	18
五月	354	423	69	401	387	14	——
五個月 合計	1768	1990	223	1932	2234	14	326

最初三月間強烈的出超在四月大大地減少了。在五月是數年來（一九二六年四月以來）貿易差額上再行入超。這很明白的，最重要的是因為穀物價格大大下落的關係。五月的輸入，這個月是一九二〇年以來的最高紀錄。

六 資本發行與資本輸出

金融市場逼迫的結果，資本發行——特別是外國的資本發行——比前年還少。

下面這個表是商業新聞所計算出來的數目。這些數目與我們常用的“金融時報”底統計不完全一致。【註八七】

上半期的新資本發行(單位百萬元)

	1926	1927	1928	1929
外國——				
國債	311	383	590	49

	特 殊 部 分			369
股份公司	314	144	574	194
合計.....	625	527	1164	213
內地——				
都市	711	1090	564	466
鐵道	209	538	511	354
自治團體事業	1014	1143	1436	759
工業	604	1095	1203	1638
其他	345	675	802	1379
合計	2883【譯註】	4541	4516	4595
總計	3509	5067	5681	4839

【註八七】“金融時報”上最初五月底外國資本發行是二億九千二百萬美金。

【日譯者註】這些總計數字之不合，不是錯誤怕就是尾數底關係。

在國際資本市場中所投的資本激增了，但外國資本發行却收縮到前年底五分之一。這是形成國際信用恐慌之重要契機之一。

外國資本發行事實上的資本發行，很明顯的不能混

爲一談。美國一九二八年度底支付差額表因爲重新整理過，所以，牠供給了表示上述事件之詳細的數字資料。這個支付差額表中最有興趣的項目如下：

支付差額(單位百萬美金)

	訂正的貿易差額	貿易差額中加入暗中的項目	在外國民間投資底利息	對美外國信用所支付的利息	除去手數以後實際的輸出
1922	+589	+444	+555	-144	-310
1923	+206	+208	+594	-180	+33
1924	+382	+302	+635	-192	-517
1925	+533	+513	+689	-229	-621
1926	+278	+205	+740	-268	-181
1927	+583	+588	+800	-281	-695
1928	+337	+730	+883	-359	-962

這個支付差額底統計因爲有很多是推測的。所以很難信賴。可能的錯誤恐怕在一億美金以上罷。不過，我們還是能夠確認出下面的事實。

- a. 實際的輸出不是直線似的向上，整個的都是曲線的向上，同時又大大地動搖。

- b. 最近七年間新資本底平均輸出，還未達到五億美金，因而——要注意貨幣價值底下落——比戰前英國的資本增大。
- c. 英國資本輸出底重要性，正在比美國增大。
- d. 美國從外國投資所得的收入比內地收入還少，但，因為這個關係，不消說並未減少外國投資底異常大的意義。
- e. 現在並不曾有很多的外國資本投資於美國（長期及短期的。）

七 經濟政策諸問題

在最重要的經濟政策諸問題中，關於新的農業救濟法及聯邦準備局底政策，我們已在前面的概觀中說過了。此外，特別重要的就是新關稅率改正法。新關稅率改正法上所規定的：

1. 企圖把砂糖，羊毛，牛酪，馬鈴薯，牛乳，卵，鹹肉，肉類等一系列的農業生產物關稅提高。很多都提高到以前關稅底三倍——鹹肉，蕃茄。
2. 從來幾乎無稅的水門汀，煉瓦，析板，木材等建

築材及料以及：——

3. 從來無稅的皮，製革，靴等，都提高了 10% 或 12% 乃至 50% 或 30% 底關稅。
4. 纖維關稅從 35% 提高到 37%

這個徹底的關稅提高案，惹起了國內外嚴厲的抗議。大約有四十國，對於這個提高關稅計劃抗議到華盛頓。就是在美國本國內，也充滿了反抗重新提高保護關稅的氣勢。例如金融資本底一個機關報“金融及商業時報” (Financial and Commercial Chronicle) 這樣說：

“這個關稅率，我們雖然如何的想純潔無垢的來觀察……牠是突刺全世界橫腹底針刺。以限制與罰則來鞏固的這個關稅率不是疑惑與敵意底培養者嗎？我們讚美和平祈求和平所以設置保護關稅。所有的國民現在都是同樣的。……倘若戰爭造出生死的鬥爭，則關稅率不是刺戟戰爭的東西嗎？所謂暗中進行的戰爭就是這個東西。而關稅率也就是這種東西。全世界目前正在戰爭底相待之中。”

【註八八】六月二十二日四4066頁。

但是，悲憤慷慨口吻而說教的這個真理仍然不能防

止這樣的事實。即是：因為美國資本為進行其徹底的獨占化，所以關稅底提高一方面可以從關稅中提高幾百萬美金底餘剩利潤；同時，這個餘剩利潤又不可造成有實效的奪世界市場鬥爭底基礎。

還有一個非常值得討論的，就是銀行立法已成為時代落伍的東西了。由於資本底增加與合同，決定的左右全經濟生活的這種銀行大怪物已成長起來。但，四十八洲各有不同的銀行法，銀行支店的設立大概都是禁止的。因此，銀行資本經過上院財政委員會委員長 Mac Fadden 底嘴裏，竭力的要求不妨害銀行資本自由發展的這種新銀行法。

八 展望

現在底產業興旺氣象，到夏天怕有相當的衰微吧。這個先兆已經發生了。不過，這種興旺恐怕到秋天——多半到年末——都會繼續也說不一定，不過，將來恐慌的要素我們已經看見了。炭油底過剩生產（生產限制底協定沒有成功），汽車，建築物底過剩生產，新農業恐慌（大輸出國收穫若很不好，那一定會發生新農業恐慌的），交易

所恐慌等。根據我們從來經驗，恐怕很利害的產業興旺以後，一定會發生深刻的恐慌。究竟這個恐慌甚麼時候來呢？我們不能正確的斷定。不過，想來總不會遲到一年以後罷。

辛 聖 書 店 出 版 新 書

地 獄 中 底 微 光

巴 比 塞 著

伯 愷 譯

革 命 與 文 化

德 波 林 等 著

葛 喬 譯

無 政 府 主 義 與 社 會 主 義

蒲 列 哈 諾 夫 著

青 銳 譯

在 排 印 中

未 定

本 書 是 作 為 文 學 家 的 社 會 主 義 者 巴 比 塞 關 於 光 明 運 動 底 有 系 統 的 敘 述 。 他 以 藝 術 的 敏 感 與 巧 妙 ， 文 學 地 批 評 了 現 社 會 並 提 出 辦 法 ， 結 論 到 一 我 們 要 做 心 靈 中 底 革 命 。

在 排 印 中

未 定

本 書 很 明 確 的 闡 明 了 革 命 與 文 化 間 之 關 係 及 作 用 。 是 譯 者 選 譯 德 波 林 布 哈 林 等 現 存 的 理 論 大 家 關 於 革 命 與 文 化 的 論 文 而 成 的 。 凡 關 心 文 化 事 業 及 從 事 文 化 運 動 者 都 當 人 手 一 冊 。

208 頁

實 價 五 角

無 政 府 主 義 同 社 會 主 義 在 理 論 上 的 衝 突 從 一 種 學 說 之 貧 困 起 到 今 日 本 書 是 蒲 列 哈 諾 夫 用 科 學 的 見 地 由 說 明 牠 們 的 觀 點 ， 發 展 策 略 而 裁 判 其 得 失 的 名 著 。 書 凡 七 八 萬 言 ， 譯 筆 清 暢 明 確 。

上 海 北 四 川 路 公 益 坊

辛 墾 書 店 出 版 新 書

<p>世界經濟與帝國主義</p> <p>N. Bukharine著</p> <p>楊伯愷譯</p>	<p>資 本 論 大 綱</p> <p>山 川 均 著</p> <p>傅 烈 譯</p>	<p>在歷史中底唯心主義與唯物主義</p> <p>青 銳 譯</p> <p>弱海時，拉發格著</p>
<p>332 頁</p>	<p>290 頁</p>	<p>124 頁</p>
<p>實 價 一 元</p>	<p>實 價 七 角</p>	<p>實 價 三 角</p>
<p>非常奇落，這 種譯的沒而 忠本長的說 實譯篇一明 明出序部帝 暢，言世國 。並。界主 用譯者著之 原者。發 文係。卷 校根展 對據首 一。日 篇法有 ，兩依 里其</p>	<p>者都能是掉論本 都人夠想擬底書 應非一把縮結是 人讀目浩而構由 手不了大的成順川 一可然的資東，儘 冊的，這本西。儘 。書，不。論。可 ，凡但在著者能 研是讀者的不 究想讀的金把破 社讀的企原壞 會原目圖書資 學著中就歷本</p>	<p>本著。海底本 書作時講書 弄。文獻，演是 得編上一稿法 非末，個，國 常更理是兩 明附論馬個 確以都斯第 而譯者是的一 有底一女國 系補本塔際 統充重拉領 。充，要發 把的格弱</p>

上 海 北 四 川 路 公 益 坊

伊里奇底辯證法

德波林 著

任白戈 譯

實價三角

伊里奇是偉大的馬克思主義繼承者，因而是唯物辯證法底繼承者。並且伊里奇是世界革命上最有光輝底人，把機會主義所遺忘，所曲解了底辯證法，還原了，證實了，又發展了。因此，可以說他就是辯證法自黑格爾以來底最高峯。研究辯證法底人，不可不以他為活生生的典範。但他的著作和事業，為辯證法所浸透了的，却浩瀚奇大，不易窺探。現在辯證法的學者，伊里奇辯證法底學者，德波林對此，以一個精透簡明的著作，來告訴我們底基本智識，而指點我們底研究，真是便利已極。並且書中，還附錄有伊里奇底原著，可以稱為辯證法之經典的。另外，有譯者長序，闡明辯證法在研究方上面底重要及伊里奇辯證法在辯證法上底重要。欲知辯證法底人對此，不可不人手一編，以作指南。

社會主義之路與工農聯合

M. Boukharine 著

鄺光沫 譯
許平

這本書是作者撮述蘇聯過去一切經驗之理論的著作；因為與俄國以外各國底社會主義有很多的益處，所以是用外國文出版的。所謂很多的益處，就是“分析蘇維埃政府和蘇俄革命八年來所要做到社會主義之種種方法底一個經驗”。因此，其中雖“沒有直接去討論西歐現在的一些社會運動問題，也沒有去討論奪取政權底問題，……”然而却是從一個大革命大嘗試中指出社會主義之路與工農聯合底重要。對於社會主義實現底基礎政策，說得非常明白而有根據。這是科學的社會主義在歷史上，理論上底發展，亦是創造社會主義社會之科學的指南。全書共十五章，皆是極其重要的題目，不一一縷舉。

歷史哲學

拉波播爾 著 青 銳 譯

本書底作者沙耳經。拉波播爾(Charles Rappoport)，是法國現代的馬克思主義理論家。屢次主持馬克思主義的學校和雜誌。在西歐是很出名的。他在理論上底地位，等於文學中底巴比塞。而歷史哲學又是他的名著之一。全書底任務，他說：“首先，我設法以可能的簡短和明顯，來闡明主要的歷史觀念；我想把從前，現在和將來應該是被人大概地呼爲歷史哲學的，弄一個清楚。我遂分析這種哲學之支配的方法和學說；指出牠們中間底強的部份以及弱的地方；並且把在廣漠的歷史哲學領域裏縱橫交錯互相攻擊而又全部自承其提供出理解歷史的進步運動，即全球人類命運底手段那一些系統，假設，觀念，理論和方法之顯然的混亂，條理起來，組成一個新的秩序”。其餘的任務就不用列舉也可見其全書所論問題之重要，及內容之豐富而正確了。其內容凡八章，即：

“甚麼是歷史底法則”；“自然歷史哲學底性質與可能”；“說與方法”；“歷史中底決定因子”；“個人在歷史中底學作用”；“主觀的方法”，“政治思想底進化”；“馬克思主義的哲學”。

另外，還有一篇很長的序言，非常之有價值。每章節目繁多，不一一舉出。而中國原沒有甚麼歷史哲學著作，正確的可說沒有。唯物主義的歷史哲學更不用說了。所以這本書是非常重要的而特別的名著。全書凡三百頁上下。真是人應各手一編的。

一九三〇年五月一日初版

1929 世界經濟及經濟政策

著者 |

伐爾加

譯者 |

葛喬

出版者 |

辛墾書店

發行者 |

辛墾書店

北四川路
公益坊

版權所有 不准翻印

實價一元

