

著一精島小

# 世界危機

## 一九三六年

譯 震向汪 放天周

行印局書華中海上

舊

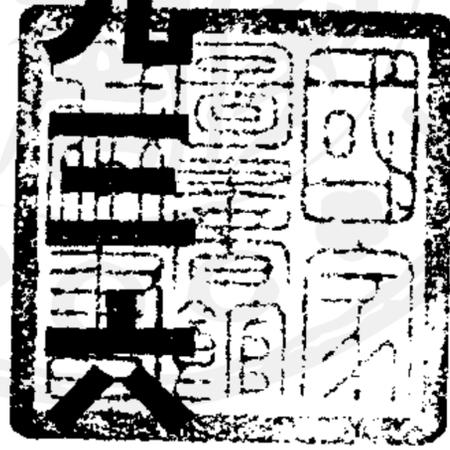


由國家圖書館數位化、典藏

小島精一著

周天放  
汪向宸譯

# 世界危機 一九三六年！



由經濟的立場，觀察  
一九三六年的危機。

中華書局印行

001073



## 原序

倫敦會議，不出我們所料，終於決裂了。美國現已拋棄了虛偽的協調主義，回到露骨的国家主義。世界經濟，向着所謂集團化的路上猛進，愈使其內在的矛盾，趨於激化了。

美國的通貨膨脹政策，在全世界環視之中，堂堂的開始實行了。可是早在第一個階段，遇到了不能前進的難關。我以為這種的政策，不外是美國所弄把戲的一齣。

但在這種把戲的後面，藏着排外的敵對的企圖，我們是不能輕易看過的。

有的人說美國的通貨膨脹政策，不過是法西斯化過程的進展。這話是對的。正因如此，我們可以在這裏看出世界和平的攪亂，與第二次大戰的準備行程。

集團經濟——世界的通貨膨脹——法西斯蒂統制的發展；這種三位一體的新局面，在其當然的性質上，勢必把全世界牽到某種的狀態，那是極其明白的事情。

因之，我們在這裏不得不感到：一九三六年！像熱火又像冷灰使人戰慄的暗示。一九三



六年，是海軍協定更新的年頭，又恐是世界的通貨膨脹大反動的年頭。因此之故，如其一九三六年再不為全世界大破裂的年頭，那是大幸了。

本書只是在這樣的預感之下，想把此種世界的危機——向着一九三六年的各級階段，加以分析與批評罷了。

一九三三年八月七日

小島精一

於世界經濟研究所

# 世界危機·一九三六年 目錄

## 原序

### 第一 世界經濟的現狀及其前途

- 一 現狀轉佳·····一
  - 二 柏林景氣研究所的報告·····二
  - 三 可注意的重工業的情勢轉佳·····三
  - 四 以國內產業為中心的通貨膨脹政策·····五
  - 五 美國通貨膨脹政策的影響怎樣變化·····六
- ### 第二 美國的景氣本質及其反動性
- 一 美國通貨膨脹的前途·····七
  - 二 美國政府對於通貨膨脹的壓抑·····八

三 意想上的景氣與現實上的購買力……………一〇

四 美國產業復興法的真目標……………一四

五 購買力增大是否可能……………一六

六 商報的評論……………一七

### 第三 日本下期經濟界的展望……………二〇

一 下期經濟界的三大支柱……………二〇

二 財政上的通貨膨脹與市場操縱……………二〇

三 產業投資仍將不振……………二二

四 海外材料使我們大感不安……………二三

五 下期貿易勢將惡化……………二三

六 總括的論斷……………二六

### 第四 美國反動後的經濟政策與法西斯化……………二七

一	反動後的經濟政策	二七
二	產業復興案的真相	二九
三	政府有積極的實行力嗎	三〇
四	全面的國家統制之必要	三二
五	沒有碰壁的危險嗎	三三
六	對於石橋湛山氏的樂觀論批評	三五
七	金元減值政策的放棄	三六
八	概括的說明	三七
九	美國法西斯化嗎	三九
十	「戰時的」非常時期意識	四〇
十一	日本的產業統制法	四二
第五	倫敦會議決裂的最後	四三

一	法美的正面衝突	四三
二	關稅問題的形勢	四五
三	匯兌協定的形勢	四六
四	美國的國內景氣第一主義	四八
五	歐洲的金本位危機已迫	四九
六	歐洲的金本位果而崩潰則將如何	五一
七	美國能够妥協嗎	五二
八	山崎靖純氏的妥協可能說	五三
九	批評	五五
第六	決裂後的形勢	五七
第七	排英親美政策論	六一
一	日英衝突的必然性	六一

二	日英同盟論的時代錯誤性	六六
三	英美親善的基調	六八
四	英美親善的限界	六九
五	須以大英帝國領地的再分割爲目標	七一
六	結論	七三
第八	大英帝國集團的新動向	七四
一	倫敦會議中英國的態度	七四
二	集團政策的強化	七七
三	英幣同盟的抬頭	七九
第九	橫在大英帝國集團前面的難關	八五
一	內外兩重的難關	八六
二	母國與屬領間的利害衝突	八七

三 屬領與屬領間的利害衝突……………八八

## 第十 國際市場上的印度與日本……………九〇

一 印度在世界貿易上的地位……………九〇

二 印度在世界市場上的地位……………九一

三 印度的輸出貿易……………一〇〇

四 輸出入的差額……………一〇二

五 世界恐慌後的貿易狀況……………一〇四

六 從日本方面來看印度貿易的重要性……………一〇六

七 日印貿易的內容……………一〇八

八 印度市場上日英的競爭……………一一三

九 最近的競爭狀況與日英棉布的將來……………一一八

## 第十一 中國市場上日英棉業的角逐……………一二三

一	中國棉製品輸入的情形	一二三
二	日英兩國的競爭	一二八
三	英國力謀挽回其頹勢	一三四
<b>第十一 金本位集團成立的過程</b>		
一	法國的立場	一三六
二	會議因金問題而決裂	一四〇
三	金集團的結成	一四五
<b>第十二 金本位集團的運命</b>		
一	法國國內的利害對立	一四七
二	法國國內客觀的情勢	一四九
三	比利時的情勢	一五六
四	荷蘭的情勢	一五八

五	瑞士……………	一六〇
六	金本位集團的運命……………	一六二
第十四	空虛的四國條約……………	一六五
第十五	國際加特爾問題與日本之立場……………	一七三
一	國際加特爾的促進……………	一七三
二	加特爾與國家的關係……………	一七三
三	國際加特爾安定的效果……………	一七四
四	與購買力增大的關係……………	一七五
五	獨占的弊害之取締……………	一七六
六	小麥及其他國際的統制……………	一七七
七	國際加特爾與日本的立場……………	一七七
第十六	世界危機——一九三六年前的諸階級……………	一七九

一	一九三六年·····	一七九
二	急轉直下的非常時·····	一八一
三	財界無自動的恢復力·····	一八一
四	金本位集團·····	一八三
五	希特勒與通貨膨脹政策·····	一八四
六	馬克的危機·····	一八五
七	意大利產業復興公司·····	一八六
八	英國的新通商條約政策·····	一八八
九	禍根在國內·····	一九一
十	美國的產業復興法·····	一九二
十一	恐慌與企業集中·····	一九四
十二	國家資本託拉斯化的發展·····	一九五

十三 戰時統制的流行……………一九六

十四 公共事業的擴大……………一九八



# 世界危機·一九三六年！

## 第一 世界經濟的現狀及其前途

### 一 現狀轉佳

最近的世界經濟，因受美國通貨膨脹（Inflation）的影響，至少到現在為止，一般的表示着轉佳的傾向。這因美國的通貨膨脹，使國際商品的漲價，高出於美金的跌價以上；又因各地人士，均預想着通貨膨脹之故。

固然，從一九三三年六月以來，因為倫敦會議的決裂與孤立的通貨膨脹政策的投機，使美金的跌價益趨急激，但國際商品的漲價，比了此項低跌實略有緩慢的傾向。於是今後美國是否利用美金的跌價，將其商品盛向海外傾銷？這一點，早為世人所疑慮。不僅如此，通貨膨脹的意想，是否至此暫告一個段落，且為一般憂懼的焦點。著者以為這種憂慮極有理由。以下試一述最近世界經濟的狀況，並將美國通貨膨脹的反動性，從其內部考察之。

## 二 柏林景氣研究所的報告

爲便利起見，根據柏林景氣研究所最近的報告，將一九三三年六月中旬的世界經濟的狀況，總括的介紹如下：

「……世界經濟，從第二及第四半季的初頭（即四月）以來，克服了美國的金融恐慌與隨以俱來的商品界及證券界的跌價，漸漸轉向於基礎堅實的時代了。

在世界經濟的各部分，生產及交易的萎縮，幾已終了。很有不少國家事業活動，已經積極的恢復了。尤在原料及股票市場，從一九三三年春間以來，概是發生一種市價高漲的新氣象，而其市價竟超過了去秋的最高價格。

但應注意的，這種市價的高漲，多由於本位貨幣價值的人爲的減低，及投機的煽動，所以它的反動性，我們是不可不預防的。

信用市場的狀況，各國並不一樣，在英美兩指導國，金融雖是緩慢，而在歐西的金本位國，却不免有梗塞的傾向。

新的投資，只在英國有多少的發展。

美金跌價的結果，對於美國以外的各國，確有一種提高物價的可能性。但在現下，世界經濟決不會因此而轉入佳境。

那就是說，全世界的工業生產，目前固一時恢復了，但要是新的投資活動，就此繼續不振，那世界的工業生產，難免再趨萎縮，這倒是很可憂慮的事。

信用市場，今後雖將益趨緩慢，可是對於固定的債務關係，說不定會給與意外的驚動，又因政治的偶然事件，也說不定會招致混亂的。

最後應該特筆的，是我們要期待過此以上的真正的景氣，那必須行施促進景氣的人為政策，而且非使其充分發展不可……」。

著者對於這個觀察，是贊成的。

### 三 可注意的重工業的情勢轉佳

現在世界經濟的轉佳，實由下列事實所襯托出來。因為不景氣已達極點，人心亦已安

之若素；這次見美國通貨行且膨脹，所以投機發動；此外各國通貨膨脹的心理猛然抬頭，也足以助成世界經濟的轉佳。

例如美金的跌價，威脅了英國的金鎊，必然的煽動了對抗的通貨膨脹的空氣。甚至如法國尚且因為本位貨幣的不安而有通貨膨脹的空氣，這種空氣亦促動了一部份的投機分子。

粗網生產		(單位千噸)			
	美國	英國	德國	法國	
一九三三·一月	一、〇二三	四四二	五四〇	五〇五	
三月	九〇〇	五八七	五八八	五八六	
四月	一、三五六	五一九	五三一	五四四	
五月	二、〇三四	六一〇	六二四	四四四	
一九三二·五月	一、一二四	四二四	六二四	四四四	

我們觀察全球，覺可注意的事，是重工業的生產活動，顯然表示着恢復的一點（紡織業的活動狀況固然也極顯著）。

譬如在美國，其最近的數額，竟及前年同期的一倍。英法兩國的增加，也是極其顯著，都遠在前年度的數量以上。

重工業之普遍的表示着這樣顯著的恢復，確是一種可以注意的好材料。這在從前微弱的投機景氣的時候，重工業的情勢轉佳，是沒有見過的。單就這點而論，這回的轉佳，我以為根柢是很堅強的。因為重工業的轉佳，意即事業計劃的恢復。從而可以視為真正轉佳的徵兆。

關於這種重工業的活動狀況，值得我們注意的，是各國政府皆在進行着公共事業計劃。在英國公共的建設事業，明白的表示着增加；在德國政府熱心的勸告人民增產與夫政府自身進行着失業救濟事業，是我們周知的事；又近來新的勞動振興計劃，也正在大規模的排佈着（照六月一日發表的計劃，想支出十萬萬馬克，再收百數萬的工人。）

#### 四 以國內產業為中心的通貨膨脹政策

世界經濟會議的決裂，使各國的政策，必然的向孤立國家的方向猛進。最近英國開第

二次的帝國會議，希求帝國與屬地的聯合益加緊密；在法國荷蘭及其他歐洲諸國，亦同樣要切實施行殖民地政策，德國固向國家的封鎖的方面猛進，而北歐聯合的聲浪，也是震人耳鼓。以美國爲中心的大美聯合運動，亦爲吾人所常聞。像這樣的傾向，固可使今後的通貨膨脹政策，收到增加國內消費的效果，但對海外貿易的發展，却加了一層的困難。實際各國的生產，縱然在漸次恢復的地位，而國際貿易的萎縮，仍無絲毫的改進，就是爲此。像這樣，通貨膨脹政策的威力，勢不能不減削其一半了。

### 五 美國通貨膨脹政策的影響怎樣變化

美國的通貨膨脹，對於世界的影響，到現在爲止，可說是很好的。這點我以爲今後也是同樣的順利進行着，國際商品的漲價，比美金的跌價更爲急激的時候，那麼海外各國的影響，也仍是好的。

可是美金的跌價，如比物價的騰貴急激的時候，那勢必受到匯兌傾銷的不良影響。而實際如最近的情勢之所暗示，這樣的美金跌價的傾向，今後大有發生的可能。

爲什麼呢？因爲像後文所述，通貨膨脹的投機性，不久就將受着抑制而反動化到那時，美金的漲價，却不能與物價的跌落採取同樣的步調的。反而通貨膨脹運動，一旦如被抑制，那對於美國經濟界的前途，更加一層的不安，而恐慌的勃發，且在我們意料之中，因之，美金不但不能漲價，而繼續跌價也是未可知的。正唯在那時候，其對於世界經濟的影響，將成爲重大的壓力；而大混亂的時代，就不免在我們的眼前展開了。

這樣的反動究在何時襲來，固非我們所能預料；恐在不久的期內，這種傾向會得表現出來的吧。

## 第二 美國景氣的本質及其反動性

### 一 美國通貨膨脹的前途

美國的通貨膨脹，究竟是怎樣發展？固然也有預料它將有龐大的急劇的發展，但事實上是否能夠這樣伸展呢？實在有些疑問。著者對於美國的通貨膨脹，固亦信其在大勢上將有

發展，而現實上的步調，當漸趨於緩進，而移於蹣跚其行的狀態。對於今後驚人的發展，實抱着老大的疑問。所以對於這點，著者可說是立於消極的見地，而凝視其前途的進行的。

依據日前的電報，英國財長張伯倫，對於議會的質問，說：依照專家的觀察，美國通貨膨脹的投機，到秋天將要停止，反動隨之而起，而美金之再度漲價，乃為必然之事云云。但所謂反動果將發生否乎？

## 二 美國政府對於通貨膨脹的壓抑

對於這個問題，我以為應當含着經濟的及政治的考慮而解答的。

第一 從國內經濟的見地而言，羅斯福大總統，決不想實行龐大的通貨膨脹的。他仍守着「健全的通貨」這個原則，有一種不喜積極膨脹通貨之傾向。實際通貨膨脹的政策，只用極其微溫的手段，如像公債發賣；並不採取更為積極的方法。

美國經濟界的本身，如其沒有通貨膨脹的注射，簡直缺乏恢復的能力，那是周知的事實。但是照我們的觀察：在羅總統的意思，以為如用這種的方法，今後通貨膨脹的發展，將成

極可憂慮的結果，美國政府勢將試用妥協的部分的、應急注射而觀察情勢的變遷，所以現在那種通貨膨脹的意想，不久將有嫌棄之一日，至少這樣強烈的展開，是我們所不能想像的。

第二 在大總統的頭腦中，也很想在匯兌上與西歐各國相妥協。現在美國在表面上固然標榜着孤立的政策，但是否能百折不回，乃是一個疑問。現在固然時機尚早，如其再過些時，美國的經濟界稍得安定，有着某程度的持久力時，那一定要早日恢復協調的政策，是無疑的。

就從這種對外的政治的見地觀察，美國也不會固持這種孤獨的、奔放的通貨膨脹政策。因為美國如其陷於奔放的通貨膨脹，美金必然的要跌價，對於海外的貿易，或將暫為有利的展開，可是我們若用稍遠的眼光來看，如其因此而英國的金鎊跌價，使金本位各國均陷於崩潰的境地，那全世界勢必發生不易收拾的混亂局面。只要美國不是熱狂的孤立政策的信徒，那恐怕不會採取這樣的極端政策的。

況如歐洲各國的經驗之所明示，通貨膨脹政策的反動，不久是要襲來的。對於這點，就是在美國經濟界的內部，以金融資本國為中心，也有一種猛烈的戒心，所以力排這種的警告和反對，而硬幹奔放的通貨膨脹，也是困難的事。

### 三 思想上的景氣與現實上的購買力

對於這點，七月十二日華盛頓所發的讀賣特電，載着下列很可注意的消息。

羅斯福大總統的通貨膨脹政策，着着收效，各種物價，繼續騰貴。可是因為這種情勢，過於急劇，反有使健全的經濟恢復受到阻礙的危險，所以政府當局，現擬訴諸美國企業家全體的愛國心，要他們依照政府的產業統制法，對於纖維工業所已實施的工資最高標準及工作時間短縮，再加以廣汎的實施，而至一般的購買力增進，生產品的消化旺盛為止，不可使生產濫行增加。即在最近的狀況，各種產業的生產品的增加，遠在實際上的需要增加以上，而蔑視購買力激增生產，將有以不同的形式，導入產業界於危機的憂慮。這也是政府之所戒忌的。又政府對於現在不受統制法適用的那些產業，目下正在考慮適用開始的日期，縱遭企業家的反對，也必定要貫徹主張，以收產業統制的實效。隨着景氣的恢復，各種的物價，一齊的繼續騰貴，尤其麵包的漲價，最為顯著，如其長此漲價，竟有成爲重大社會問題的憂慮。而因麵包製造人所得的純利，太過豐厚，於是政府對於他們發出一種警告，說是或將適用戰時暴利取締

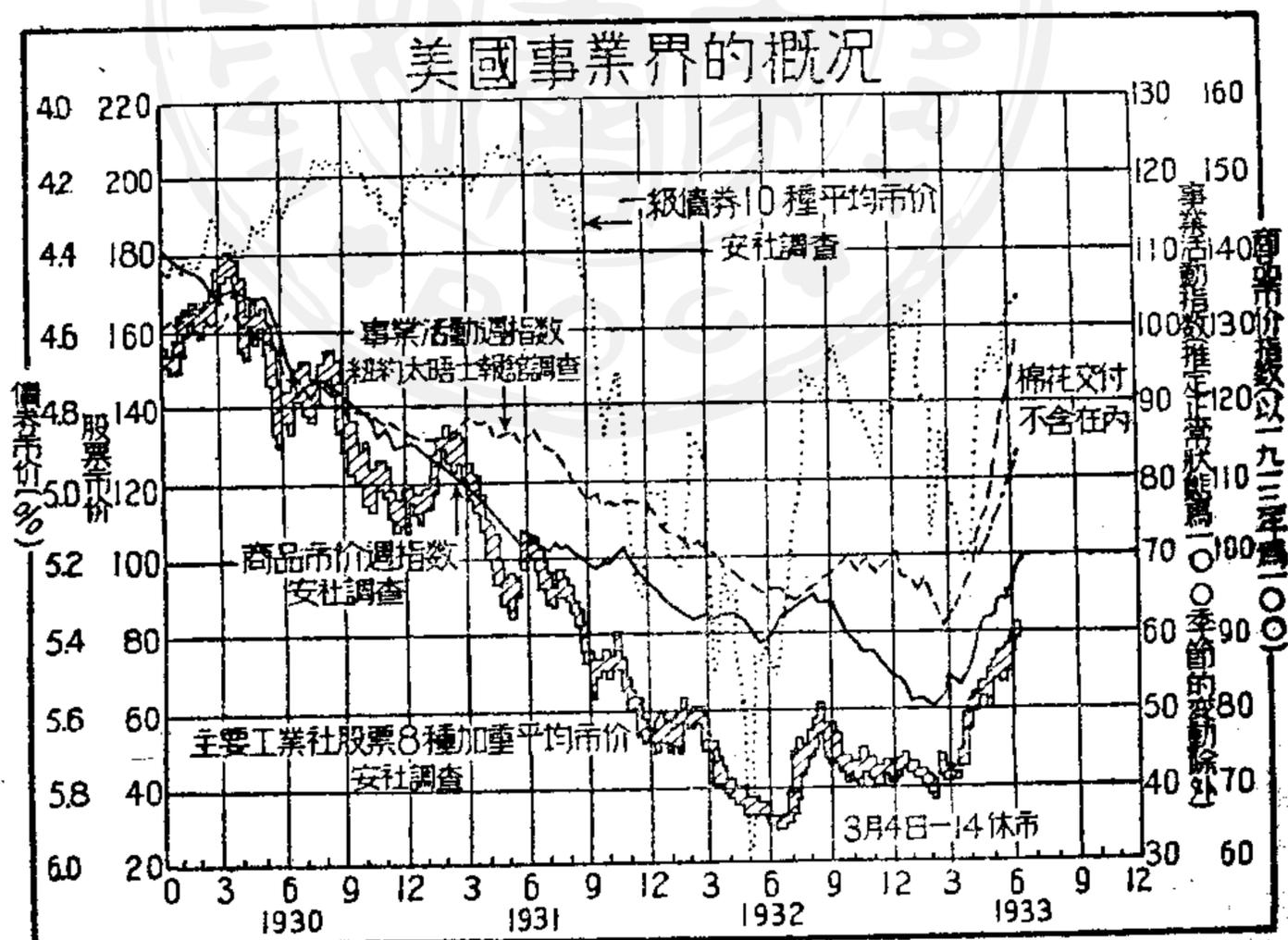
令也未可知，

從上面這個電報，我們可以推測；美國現在意想上的景氣，可說是一種不願購買力的現狀而過分投機的行爲，政府且在設法採用產業統制法，與暴利取締令而矯正其過分的狀態。政府的態度，決不在乎積極的通貨膨脹，那是很可注意的事。

又在紐約泰姆士報及其他第一流新聞雜誌之中，關於警告過分的意想上的景氣的評論，最近顯著的增加着，更可知道其

中的情形了。  
如下圖所示，最近（六月下旬）的事

### 第二 美國景氣的本質及其反動性



業活動指數（據安那立斯德社所調查）是常態的九三%，若與三月末的六〇%相比，是一種可驚的激增。像現在那樣的程度，比了去年當然多了，就是比了一九三一年亦居上位，而恢復到三〇年夏季的高度了。試觀其中的細目，更可知紡織業與鋼鐵業的特別擴大，支配着綜合指數了。可是這種現象之所以發生，乃因一般人預料到工資增加、原料漲價與夫新統制法的適用，隨而發生一時的投機性的生產增加之故。

事業指數細目表

	三月十八日	四月二十二日	五月二十七日	六月二十四日	五月二十五日(前年)
鐵路運貨	四九·八	五四·八	五五·七	×六二·一	五一·六
鋼生產	一九·三	三一·六	五六·一	七二·六	二二·五
電力	七九·四	八三·四	八八·二	九四·八	八四·四
汽車	一〇·二	三七·四	四五·〇	五七·二	四一·七
木料	三〇·四	三七·一	四八·九	六〇·七	三八·七
棉花消費	七一·一	一〇八·五	一六三·〇	△二五一·三	六五·〇
總合	六〇·〇	六九·〇	七九·一	×九三·二	六五·〇

對於這種一時的投機性的生產增加，勞動大眾的購買力，固然也有多少的增進，可是

增進的比率，常是極其緩慢。據安那立斯德社的調查，如後表之所揭示，勞動者的就業數及其工資所得數，尚且不及去年同期的程度。

		勞働者就業數		工資所得數	
一九三二年	十月	五九·九	三九·九		
	十一月	五九·四	三八·六		
	十二月	五八·三	三七·七		
一九三三年	一月	五六·六	三五·八		
	二月	五七·五	三七·四		
	三月	五五·一	三三·四		
	四月	五六·〇	三四·九		
	五月	五八·七	三八·九		
一九三二年	五月	五九·七	四二·五		

(一九二六=一〇〇)

即以一九二六年爲一〇〇的指數而言，一九三三年五月份的工資所得數，不過只有百分之三八·九。

就是從這種的對比，也可以推知現在的事業活動，是怎樣爲投機性的購買所煽動。今

後的問題，是在怎樣補充這種現實購買力的不足，而阻止投機景氣的衰退。

#### 四 美國產業恢復法的真目標

羅總統今後究竟要推行何種景氣政策，這是我們要加以考察的問題。

著者的意見，好像所謂產業恢復法，仍是他的中心政策。這個政策的目標有兩種，分述如下。

第一，是強制卡迭爾(Cartell)網的國家的建設；第二，是以三十三萬萬美金爲限的公共事業計劃。

像這樣排列起來一看，好像一方是以公共事業來增加購買力，一方來實行所謂國家的統制，可是實際上的進行，恐是有些不同。因爲公共事業計劃，初看好像是真正通貨膨脹的最大源泉，可是這種大計劃的實行，一面固有財政上的困難，一面又有金融資本的反動，著者以爲政府對於這種事業計劃，恐不至於輕易着手吧。

（依美國政府的計劃，至十月一日止，擬決定一事業計劃，需費十萬萬美金，以便再收

一百萬失業工人。但是現在既有一千數百萬的失業工人，單用這樣的小計劃，想來轉換景氣，恐是不能想像的事。）

於是成爲「恢復法」的現實上的中心的，乃是強制的卡迭爾運動了。就是想用這種的方法，來整理過剩的生產，緩和沒有統制的競爭，而作成提高物價的基礎。這個方法，現在既得各種產業家的贊成，那比較容易見諸實行吧。

可是政府一面提倡這種生產制限的運動，同時又要求着工時的短縮與工價的提高。現依最近頒佈的產業統制法的一種紡織業統制法之所規定，明訂着一週四十小時的最高工時與一週十二元乃至十元美金的最低工資。

依照政府的意向，以爲購買力的現實上的增大，好像是只有實行這個法規——強制的工價提高與工時短縮——才得實現。換句話說，就是政府以爲先由投機作用使其將已轉換的風氣暫時告一結束，然後培養大眾的購買力，作爲提高一般物價的前提，而使真正的生產及物價的恢復成爲可能。如前所述，依政府的計劃，對於公共事業，想到秋季爲止，決

定支出十萬萬美金收集百餘萬的失業工人，此後再照產業統制法，收集三百萬人。像這樣，四百萬的失業工人得到工作之後，經濟界間接的可以轉佳，而於其他的種種產業，當可再有三百萬人得到工作，所以總計可有七百萬人得到工作的計算。

### 五 購買力增大是否可能

像上述那樣的方法，確與舊來傳統的方法，有大不同的地方。舊來的傳統方法，總是減低工資，使生產費極度低落，並改良其他種種的生產條件，而來促進新企業的勃興的。這種振興企業的刺戟，直接的並不在於大眾購買力的增進，却是在於技術上的改良與夫未開市場的開拓。就是它的方法，是先改良直接利潤那一方面的條件，而來刺戟產業的勃興的。但是這回的方法，却是不同了。直接的反將工資提高，使一般的大眾增加購買力，想用增加購買力的方法，間接的使生產增加和利潤恢復。

這個工資增加第一主義，正是政府及經濟顧問等所指的目標，假使這個方法，為實業家所拒絕的話，那產業恢復法的中心基礎，就將陷於崩潰了。

實業團體的本身，果將承認政府這種的要求嗎？沒有政府這種的要求，他們尙且感到巨資的損失，正想減低生產費來開拓自己的進路，在這時候如其用恢復法來要求他們提高工資，那他們當然是竭力反對的。聽說政府對於這點，態度極其強硬，如其資本家出於一種利己的反對，將從國家的見地，用強壓的態度，來貫徹自己的主張。但話雖如此說，因為這個新原則的強制要求，既與舊來資本家經濟的原則，背道而馳，那對於這種要求的實現，究有多少的可能性，我們不得不抱着很大的疑問了。

縱使政府的強硬態度，貫徹到某一程度，但仍將有多少的妥協，那是極明白的事，所以單用這個政策，來期待國內消費力的激增與夫通貨膨脹景氣的持續，那恐是困難的事吧。像這樣，政府的恢復政策的中心，不在公共事業計劃，而在產業統制政策，那我們對於今後的預測，依必然的理路，以爲通貨膨脹的投機，恐將難以發展，其程度至多是緩慢的景氣恢復，從而目前的現象，遲早恐不免於反動的倒退。

## 六 商報的評論

六月二十七日商報 (Journal of Commerce) 的社論，對於這點，載有下面的見解：

『產業復興案的最高監理官約翰遜 (Johnson)，對於投機的提高物價而不顧購買力的空氣的煽動，正在憂慮。我們以為這並不是杞人之憂，現在既有千二百萬人失了業，就是有職業的人，他們的收入也是極端減少，因是這樣的狀態，所以物價，尤其生產必需品，如其暴騰的話，那對於民衆的生活，勢將加以重大的打擊。這種的暴騰，縱使是由於一般空氣之所煽動；而在現狀之下，必將發生交易數量的激減，結果不但不能得到利益，反足以增加損失，而歸於自己消滅之一途。』

又在同一社論的他節，對於工資的提高說道：

『……照約翰遜的說明，好像政府未必是不顧生產費的增大而實行取締物價的。可是政府現在對於企業家要求着暫時犧牲利潤而培養勞動大眾的購買力。這是一個極其重大而且很有決斷的命令，假使實業家方面，不從極其寬大而進步的見地，與政府採取同一步調，那其成功，是沒有把握的。這個政策的原則，前大總統胡佛已是屢向實業界勸告過

的，他說：現在大量生產的工業，如其沒有勞動大眾的購買力的增加，那要維持作業，是不可能的事。

但是胡佛政府，無論於工資的維持上及就業者的維持上，都是全部失敗了的。這是因為政府只有一種單純的勸告，此外並不謀求何等強制方法的緣故。

可是現政府對於這點，不但是使用強制實行力來威嚇實業界，而在另一方面還承認他們組織卡迭爾，用過剩生產的整理和無益競爭的廢止，來確保利潤的恢復。在胡佛時代，縱有二三進步的實業家想實行提高工資的政策，恰成爲其他狡猾的競爭者的犧牲，而歸於失敗。這回政府是一律的強制其實行，所以這種憂慮是沒有的。

總之，這個政策的成否，含有一種可以注目的意義。照約翰遜的說明，現下的恐慌，在於過大的利潤爲少數大資本家所吸收，而不顧大眾的購買力用於再度投資的一點。所以復興案第一在於增進大眾的購買力。這個打破傳統的政策，是否得以順利發展，那是一個極其困難的問題。」

## 第三 日本下期經濟界的展望

### 一 下期經濟界的三大支柱

從現在到下期全部，支配着日本經濟界的動向的，有三個大條件：

第一 國內自身的所謂財政上的通貨膨脹，其發展將如何？

第二 海外貿易的情勢。

第三 美國通貨膨脹的發展怎樣？

著者對於第三問題即美國通貨膨脹的發展性，已於前面加以考察，並且警告過將有反動襲來的多大危險性。

以下試就第一、第二兩問題加以考察，總括的來預測下期景氣的全面。

### 二 財政上的通貨膨脹與市場操縱

先來考察國內財政上的通貨膨脹的發展性。十萬萬圓以上的赤字公債，留在昭和八

年度發行，其大部分是預定在下半期的，而九年度也有同等的赤字公債必須增發，這確是可使我們預料財政上通貨膨脹的發展性。

但是問題的中心，是在這種赤字公債，能擴大國內購買力到什麼地步？如依從來的經過說，公債的發行，不過促進了銀行庫裏遊動資金的豐潤，大部分是以公債投資的形式成一種還流作用倒流回來的。日本銀行的市場操縱，着實有助成這種還流作用的效果。

今後這樣的還流作用，究竟是怎樣呢？著者以為現下仍在發生作用。因其如此，所以公債的增發，並不會立即發生紙幣的膨脹，隨而通貨膨脹的效果——物價抬高，也不會顯著的表現出來的。

話雖如此說，因為政府對於軍需品及土木事業等購買力的擴大所發生的通貨膨脹，著者以為是必至的事實，又銀行對於公債的投資，自有其一定的限度，它的飽和點已在漸次接近，而日本銀行的短期債券的賣出，也與其可能的限度漸相接近，這都是不可否定的事實。對於公債已達飽和狀態的遊動資金，勢將不得不向公司債及股票方面推進，恐怕也

是必然的傾向

### 三、產業投資仍將不振

但是這個問題，結局仍為經濟界的前途如何所左右的。銀行庫裏的遊動資金無論怎樣飽滿——從而低利的壓迫無論怎樣強烈——只消是事業界自身的前途，仍在一種不安的狀態，那就不會發生新企業資金的需要，而銀行方面不肯輕於出借的態度，恐也不會變更過來的。

那麼事業界自身的前途怎樣呢？

以財政上通貨膨脹的必然的結果，軍需工業、土木事業及與之有關的部門，必將繼續某一程度的活動狀態，但這不過是一二年內短命的人為的現象，不能望其有更長的持續性，所以引誘工廠的擴張或新設的力量，仍舊是很少的。

這樣看來，國內財政上的通貨膨脹的效果，固然我們不敢加以否認，不過單是這個樣子，只能够使軍需工業及土木事業為中心的若干國內工業得點活氣，想使一般經濟界全

個局面恢復起來，那恐怕是不可能的。如其這樣，現在那種金融上的緩慢化——低利現象，只有愈益向前進展，而工業投資，恐仍不能脫其不振的狀態吧。

#### 四 海外材料使我們大感不安

不但如此，財政上的通貨膨脹的影響，現在雖然大體上已經感受完了，可是海外貿易及美國通貨膨脹的兩大影響，正以一個重大的不安材料，漸次全面的強壓着我們的經濟界。而在這種外部的壓迫之下，想望一般產業界的振興，到底是不可能的事。

對於美國的通貨膨脹，著者已於前面說過它的反動性了。只此一事，對於減削財政上的通貨膨脹的效果，已經有其絕大的作用。其理由譬如最近物價的動向之所明示，現在我們經濟界積極的動力，其所受美國通貨膨脹的影響，實大且巨。

#### 五 下期貿易勢將惡化

下期貿易的動向怎樣？對於這個問題的觀察，仍不得不抱着悲觀的態度。

日本貿易的下期，比較去年同期，我以為在價格上，也不免有多少的減少，如從數量上

觀察，則其減少的程度必超過價格的減少。試述其理由如下：

(1) 在去年下期，因為日金匯兌的低落，故得攫取海外的市場，而今後却是不可能了。

(2) 不但如此，現在印度及其他各國，對於我們人爲的壓迫，有着漸次重大化的傾向，一面對於中國的貿易，雖不至於比前年大壞，也決沒有轉佳的可能。

(3) 世界經濟會議的決裂，無論如何，總不免使各國的自主政策再加一層的激化。固然，美國的通貨膨脹政策，只要將國際商品的價格，大大的提高到美金的跌價以上，那它的影響，不會很快的反應到貿易政策上面來也未可知，可是這種傾向，遲早總歸是不得不停止的。

(4) 美國的通貨膨脹，不久恐將反乎樂觀論的期望，而發生一種的反動。美國政府將來採取怎麼樣的通貨膨脹政策，固然不是我們所能預測，至少想用現所實行着的那種政策的方法和程度，來支持這種旺盛的投機式的活動狀況，恐怕是很難的。

總之，美國的通貨膨脹景氣，在目前已經不會再有大大的發展，而且今後匯兌跌價一

定是比商品漲價來得大。尤其因有對於通貨膨脹的信賴，縱或商品的漲價發生停頓，而匯兌決不會十分反騰的。因為那時候正是美國經濟界的前途，愈益陷於不安的時候，所以促進匯兌漲價那樣的原因，是不會發生作用的。一方在物價跌落的方面，有投機爲之推波助瀾，故其後對於通貨膨脹愈益失望，那反動也一定愈大的。像這樣，物價復跌，匯兌跌價等等不好的材料，勢將襲擊全世界的經濟。

(5) 那樣一來，生絲貿易必將惡化，棉花供過於求，世界市場（因受美國逆轉的影響，必然驟然惡化。）海外各國的景氣倒轉，市況衰退，及外貨壓迫的激化等，而日本的貿易勢必受到兩重三重的打擊。

(6) 美國通貨膨脹的反動，固然不會這樣擴大，而用人爲的方法使產業界避生的注射，也多少有新試的可能性。但是即使行了注射，而物價的騰貴，必仍爲匯兌所趕上，從而世界經濟的影響，終是難免於惡化的。這時日本也就不能漠視匯兌高騰了。

反過來我們再看上期貿易的情勢。輸出比去年同期增加二萬八千萬圓，即約增百分

之五十一，輸入增加二萬零一百萬圓，即約增百分之二十五。輸出方面，單是棉織物就激增到七千六百萬圓，生絲三千萬圓。但如三菱研究所的報告之所明示，綿織物已有輸出不振的傾向，他方面生絲亦因預想美國通貨膨脹的停頓，而不免於意想上的反動的不振，那對於我們的貿易大勢上，將有一種重大的打擊。這樣，貿易上的增加發生停頓，且有一種倒退的危險，那於我們通貨膨脹經濟的前途，自將投入一個很大的暗影了。

## 六 總括的論斷

在上文對於日本下期經濟界的三大材料，著者已經下了大膽的觀察，現再綜合論之如下：

(1) 財政上的通貨膨脹，今後雖有漸次發展的可能，但想招致國內產業全面的轉佳，那其作用還是有限的。反之，

- (2) 另一方面，美國通貨膨脹的反動，在秋季有給以一個大打擊的危險，
- (3) 又於貿易上的情勢，也不能否定其倒退。

(4) 像這樣，在全體上，下半期的景氣，我以為並不至於暫時的上昇，反須警戒自秋以後的反動。但這種反動以後所隨以俱來的是什麼？著者對於這點認為比現下的景氣觀更為重大，但這裏姑且置諸論外罷。

## 第四 美國反動後的經濟政策與法西斯化

### 一 反動後的經濟政策

A. ——美國也有反動來了呢？

B. ——羅斯福今後的做品，是很可以看的。他無論如何，不能夠將這種反動置之不管的。

A. ——我想他定要實行大大的通貨膨脹吧？

B. ——照前幾天的報紙看來，通貨膨脹派的首領湯姆士好像是大聲宣傳過的樣子。

A. ——是的，照湯姆士所說，擬將美金的價值，從一圓減到六七角而使物價與之相均

衡。到現在為止，政府只不過煽動了一點的景氣，還並沒有真正的實行通貨膨脹，可是此後那才要真的開始通貨膨脹了。好像他又說了這樣的大話：說是要將小麥的價格提高到一圓半（現在是八角錢），棉花的價格提高到一角五分（現在是一角一分）。這樣的積極政策，可會真正實行的嗎？

B.——那可不大明白，不過我對於湯姆士的說話，依然抱着很大的疑問。今天讀賣新聞的特電載着：美國政府嚴重的取締投機，只打算一種漸進的恢復，而以健實的購買力為基礎。我以為這個消息，是可以首肯的。

A.——那樣說來，通貨膨脹政策不是將要流產了嗎？

B.——那可未必如此。不過說得天花亂墜的大規模的通貨膨脹，就是羅斯福也不很喜歡。

A.——但是羅斯福不是將通貨膨脹的獨裁權早從議會得來了嗎？恐怕不單是裝裝門面的吧？

B.——是的，這仍是一種政治家的縱橫捭闔呵。他藉此收買人心，至於大膽的澈底實行，那是另一問題。不過經濟界如其長久沒有自己恢復的希望，那到結局，恐怕大規模的獨裁設施，就非見諸實行不可吧。但是如其只像這回反動的程度，恐怕不會隨便就做。我看到現在的做品和蘊藏在羅斯福的聲明中的真意，總覺得我的觀察是不錯的。

## 二 產業復興案的真相

A.——這是成問題的一點，請你詳細的說明吧。

B.——你所說的問題，大概是指產業復興案而言吧。那是你也許知道，有着兩個大目標：一是號稱三十三萬萬美金的公共事業，一是對於全部產業的國家的強制統制。政府如其在這個時候實行老大的通貨膨脹，那無論如何，便非以公共事業計劃為主眼，大大的着手實行不可，但是我僅一看實際上的做品，似乎政府對於這層放在後面，專對強制統制亂發脾氣。單是這個樣子，我以為通貨膨脹的大效果，是想望不到的。

A.——可是政府的政策，說是想實行工時的短縮和工資的提高，以使失業的工人減

少，大眾的購買力增加。

B.——是的，這是一個問題啊。照這個強制法的監理官約翰遜的話，說是政府一面想在公共事業再收百萬的失業工人，他方想用提高工資的方法，再收三百萬人。單從這點看，那政府所注力的地方在那邊，不是很可明白了嗎？

### 三 政府有積極的實行力嗎

A.——不錯，話雖如此，可是現在的失業者確有千四五百萬的樣子，那麼一比，那公共事業的規模，未免太可憐吧。爲什麼不大大的幹一下呢？

B.——那因爲與美國式的實業家氣質有抵觸的緣故。不論你發怎樣的大言壯語，在羅斯福看來，是不能不尊重傳統的實業家的精神的。一方要顧到財政上發生破綻，一方不能蔑視營利主義的原則，所以公共事業是很不容易行實的。加以近來金融資本頑強的反對聲浪，好像又在旺盛起來。這種破天荒的事業，不能望其實現，那是理所當然。

A.——這樣說來，強制的工資提高方面，本可說是一種很有決心的辦法，那在實際上

可以做得通嗎？

B. ——實在說，這也恐怕是很難吧。如其不用非常時期的意識來實行，頑強的企業家的反對，恐怕是要起來的。

A. ——我也是這樣想，因為企業家們現在正在說成本太貴呀，工資太高呀，大鳴其不平的時候呢。如果照從來的辦法，現在這種時期正是減低工資，以刺戟新企業起來的時候呢。而此刻政府的辦法，適得其反，先將工資提高，增加成本，以之培養大眾的購買力，然後再使物價的恢復與利潤的增加，與購買力得到平衡。就是先將企業家一壓，用他的犧牲，來培養大眾的購買力，再來恢復景氣，實在是很費力的事。像這樣打破傳統的辦法，很容易是單裝門面就完了的。

B. ——是的，事實確是如此。假定這個辦法成功的話，那羅斯福可以稱為新資本主義時代的帝王了。就是前總統胡佛也是苦思焦慮想實行種種同樣的高工資政策，可是結果是一篇失敗的歷史！

#### 四 全面的國家統制之必要

A. ——不錯，在胡佛的時代，一時也大宣傳過所謂福特的高工資政策的呢。

B. ——是的，那個政策的目標，也同這次的一樣，可是從它的結果看來，可說是一敗塗地的。因為沒有全產業的國家的統制機構，所以是不行的。一兩個人任憑你打算想到就做，因為要受到其他企業的競爭，所以這樣的大變革，是做不通的。即使特殊部門的卡迭爾想單獨實行，因為受到競爭產業的壓迫，所以結果是失敗了。如其想得到成績，無論如何，非用國家的強制力，使國中全部的產業同時實行不可的。這點，羅斯福的辦法，的確是比胡佛的進步得多了。

A. ——究竟時代的要求已經進到這個階段了呢，或者可說是美國的經濟界已經走到絕路，於是統制政策遂被人們認真考慮到了呢。可是固定的統制政策，當然是以對外關係的統制為前提，你以為怎麼樣？

B. ——那是當然的。如果美國單獨實行生產統制及高工資政策，若有便宜的競爭品，

不絕的從外國進來，那是什麼都不會成功的。

A. ——這樣一來，外貨侵入固然難於防止，就是對外的發展，亦感困難了吧。

B. ——那是沒有辦法的事。本來這種政策，是放棄國際市場的開拓，而來培養一個國內的購買力，用聯合經濟的手段來打開一條出路的辦法。無論如何，國際經濟上的犧牲，是要有一種忍受的決心的。

A. ——那不是向着胡佛時代所謂孤立的繁榮主義開倒車嗎？這點我覺得不大好，可是時勢如此，也是沒有辦法的事呵。

## 五 沒有碰壁的危險嗎

B. ——除開這樣，恐怕是沒有另外的方法吧。因其如此，我以為這種政局，是很容易陷於絕境的。假使像俄國那樣澈底的把資本主義的組織打破，或許有新的生路，如其不是這樣澈底的幹，想以妥協的政策，一面用漸進的方法試驗去，一面想做到這樣的改革，無論如何是很容易碰壁而發生混亂的。

A. ——照今天的電報看來，共和黨的領袖們，也攻擊這次的統制法是一時的騙局呢。他們認為單是美國一國短縮勞時提高工資，反使成本增加，不能與洋貨競爭，那結果，只有歸於失敗的。這照實業家的氣質說，也是一種當然的疑問吧？

B. ——是的，此外還有一點也不得不加以考慮的。今天新到的 *Chronicle* 雜誌的社論說是各產業部門已經預料統制法的實行，正在打算提高商品的價格。那麼一來，他們藉口成本的增加，結果物價不免有一種投機性的提高，所以大眾的購買力，在實質上究竟擴大到多少，那成爲一個疑問了。政府的原意，是擴大大眾的購買力，以振興產業，但此項計劃，到這裏便碰着有很大的困難。縱使這是可能的事，而以之支持旺盛的國內通貨膨脹，到底是不是可能？亦不無疑問了。

A. ——對於這點，聽說檢察長加明思正在準備着對於暴行的取締呢。這裏也可說是有着對於發展的障礙麼？

B. ——總之，這個統制法，因其是劃時代的大規模的東西，在他甚順利的施行上當然

不免有多大的困難的。因其如此，所以對於通貨膨脹的樂觀論，也有多大的疑問了。

## 六 對於石橋湛山氏的樂觀論批評

A. ——你的話，固然是很對，可是東洋經濟新報，對於這種的不安，一點都沒有說起呢。在最近該報的卷頭語上，石橋氏依然唱着樂觀論，對於你所說的大眾購買力的不足將要發生反動的話，正加以嚴重的反駁呢。

B. ——那是我知道的。依石橋氏所說，以為大眾的購買力，在景氣轉佳的時期，總是比生產擴大來得遲，那是當然的事情，所以在美國的現階段，這也並不成為不安的種子的；他是不是這樣的說法？

A. ——是的。

B. ——可是石橋氏的這些話，一聽好像是正當解釋的樣子，但仍舊是錯了的。在抽象的理論上，這個說法或許是正當，可是對於這回美國通貨膨脹的情形，是不相適合的。這點我覺得是石橋氏致命的錯誤觀察之所在。

A.——爲什麼呢？

B.——就是依從來的傳統的景氣過程看，正如石橋氏之所說，在景氣恢復的初期，常例是生產財先擴大，消費財是後面跟來的，可是這回美國政府的辦法，全是顛倒了這個常例的程序，先將大衆的工資提高，使其發生購買力，轉使景氣堅實的恢復。所以只要政府對於這個政策忠實的話，那爲景氣恢復起見，無論如何，第一非先將大衆的購買力增高不可。可是石橋氏漠視了政府這種真實的意圖，仍以爲政府這次對於大規模的公共事業計劃即將開始。這裏我以爲就是樂觀論者致命的錯誤觀察之所在。

### 七 金元減值政策的放棄(?)

A.——一點不錯。那就是他對於政府的真正目標，起了一種的誤認呢。

P.——是的，就是看最近的日本電報通信社消息，不是說政府已經停止了金元減值的政策嗎？這個電報的真否，雖是不大明白，如果是真的話，那像我們所觀察的一樣，政府的通貨膨脹政策，益使我們發生疑問了。

A. ——照你說，由金元減值來恢復國內物價的計劃，政府已經停止了嗎？那麼高物價政策，又將如何呢？

B. ——因為電報很簡單，雖然不大十分明白，大概可作這樣解釋吧。就是高物價政策，雖然還沒有放棄，而其實現的方法，却已發生變化了。到現在為止本來是走這條路的，就是先煽動了通貨膨脹的熱，將金元的價值減低，而用一種空氣作用，將物價來抬高，可是現在方法變了，將這種通貨膨脹空氣的煽動停止，用生產限制與工資提高的方法，慢慢的堅實的來抬高物價。

A. ——那末結果這個最近的電報，不是證明你的觀察是對的嗎？

B. ——是的，為大大的通貨膨脹熱所昏迷的樂觀論者，現在已經可以醒過來了。

## 八 概括的說明

A. ——在這裏請把你的觀察暫且綜合起來簡括的說明一下。

B. ——通貨膨脹政策，雖不能說是完全停止了——正唯是今後才能期待着真正的

實行——可是它的進度，決不是樂觀論者所想像那樣飛躍的，政府始終打算着堅實的徐緩的恢復，所以對於這次的反動，反像很歡迎的樣子，用一種冷靜的態度，看它過去。就是此後的政策，對於公共事業，恐怕也不會大規模的實行，仍以統制法為中心，走擴張大眾購買力的一條路吧。可是能不能夠得到預期的效果，那是不無疑問的事。不但如此，這個政策的今後，與其說是走通貨膨脹的一條路，我看還在打算強度的生產限制，這點是不可不注意的。又這個政策，將使海外的發展困難，而對於外國貨，勢將限制其輸入。在這裏也着實有着一個難關，使大好景氣難於到來。對於投機性的通貨膨脹空氣也將加以制約，這是可想而知的。

A.——照你說，那反動之後的美國經濟界，將要轉到質實的基礎工作時代了。

B.——恐怕是那個樣子吧。假使不顧這點再幹一下投機的操作，那大反動勢將光臨了。現在沒有大反動，恐一時不會出於質實的徐行運動以上的。不久，統制法的內容及其效果，當為世人所明白，政府的真意，也可為一般人所知道，那時無論其是好是歹，才可以看到

一個大動向的時代呢。

## 九 美國法西斯化嗎？

A. ——可是近來常聽到美國法西斯化那樣的流行語，羅斯福真的在打算法西斯化嗎？

B. ——是的，美國的法西斯化要說當然也可以說得。譬如一方立在資本主義的基礎上面，一面想以中產階級的利益為背景而實行國家的統制政策：這是第一點；努力的想擴張大總統的獨裁權，這是第二點；又竭力的提唱着孤立國家的統制這是第三點；——這幾點，都帶有多量法西斯化的性質。不過究竟是：美國還沒有走到了否定議會的程度，獨裁政治的氣息，還可說是很薄的。就是大總統的統制，也不過是限於憲法範圍以內的。又勞動大眾的革命運動勃興起來威脅着資本主義的存在那樣逼迫的空氣，好像也沒有看到。因此，從真正的法西斯統制看來，還不免有一種微溫的感覺。但是那個自由主義的美國，決心實行着這種的大改革；我們單從這一點，也可明白感得時勢變革的動向了。

## 十 「戰時的」非常時期意識

A. ——講到這個，日前在評論之評論（Review of Reviews）這冊美國有名的雜誌上，看到卷頭的社論中，有了這樣的一節——現在這個時期，好像是正在大戰中的樣子，所以產業政策，也都應該用戰時的非常時期的意識來計劃的。政府在世界大戰的直後，也不立個善後的方策，連忙把戰時統制來廢止，那就是大錯的根本。因為這個緣故，遂使已經膨脹了的產業，失掉了順應戰時狀態的路。所以政府應該盡其所能，以再行一度戰時統制的大決心，而着手產業的根本的改造云云。像評論之評論那樣自由主義的雜誌，尚且力唱非常時期的意識，那很可以使我們細想一下的。

B. ——是的，我記得羅斯福對於戰時產業院的恢復，——也大聲疾呼過。戰爭——對於資本主義組織的根本上的認真的鬥爭意識，不是在很廣的範圍內已經抬起頭來了嗎？總而言之，想用從來的傳統方法，來打開這種的大恐慌，到底是不可能的事。斷非從國家的立場實行一種完全干涉的積極的統制政策不可。而且這不是一時的討好的設施，必須是

一種特質上的、根本上的制度之變革。

A. ——至少羅斯福的所謂「頭腦顧問團」(Brain trust)，好像是有意做到這個地步。可是成爲問題的，這種改革的要求，到底能够推動大實業團到何種程度的一點。就是羅斯福的設施，其結果到底得到多少的成功，要看壓抑實業團的反抗和欺騙到何種的程度。假使羅斯福沒有這樣的壓力，那這種特別的熱心，也不過助成強制卡特爾網而告終實。際實業團之中，逆用着羅斯福這種設施的精神而企圖擴大私的獨占網的人很是不少，而對於提高工資等等，正在大鳴其不平。對於這種托拉斯禁止法在實質上加以修改的，那是威爾遜（同爲民主黨）的時代。那個法案直到實行的時候，也有了種種使人感奮的運動，可是從其結果看來，完全只成了一個空殼子。

B. ——羅斯福這次的設施，的確是將威爾遜托拉斯法的精神，以新時代的眼光，再來加以解釋。威爾遜的時候，想從自由競爭萬能的傳統意識，把托拉斯嚴重的禁壓下去，可是現在羅斯福一面積極的使卡特爾活動着，一面想灌入國家的意識。在外表上好像是個正

反對的政策，但在精神上仍有一脈相通的地方。我們所擔心的，威爾遜的設施既變爲空殼，羅斯福的也全不會變成空殼麼？

## 十一 日本的產業統制法

A. ——雖然話頭轉了一個方向，就是日本也是一樣呢。日本所謂產業統制法的適用，結果除開助成私的獨占以外，到底收了一點什麼效果呢？從立法的精神說，國家統制的大目的，雖是不可不使其儼然存在的。

B. ——是的，在日本，大眾的要求還不很透明，非常時期的意識，也還是很稀薄呢。就是講到所謂統制法，最要緊的統制委員會，全然爲工商部的官吏和大實業家所支配着，那所做的事情，大概是可以不問而知的。如其想使那個統制法真正合於時代的要求，那無論如何非設一個立場嚴正的有力的監督機關是不行的。第一是變更那些統制委員，第二是使統制機關的職能盡量的發揮：這兩個是先決問題。

A. ——使其脫離工商部，而設一個直屬於內閣總理的有權威的統制機關，這個計劃，

我是很贊成的在這種嚴正的監督與指導之下，設一個有爲的調查局，我以為也是很要緊的。

B.——不單單是促成或取締托拉斯，還要在更廣汎的範圍內，樹立一種合於現狀的進步的統制經濟政策。並樹立一種並不是討好的欺騙的而是真正的具體的日滿統制政策。

## 第五 倫敦會議決裂的最後

### 一 法美的正面衝突

倫敦會議的形勢，果然惡化以終了。而惡化的根本原因，不外乎歐美利害關係之尖銳的對立；具體的說，以法國爲中心的歐洲金本位國與以美國爲代表的金本位脫離國，在其政策上的對立，是尖銳化了。再換句話，這也可說是保守的反通貨膨脹派與進取的通貨膨脹派的對立。

像這樣，最代表正面的敵對關係的，是法國與美國；而英國則位於兩者之間，似仍努力於妥協的成立。

倫敦會議，一開頭，因為戰債問題，已經顯示了重大的危機。對於戰債問題，因為美國方面，拒絕討論，故任憑麥唐納及法國的代表，在會議的劈頭，竭力主張說這是會議的先決問題，而終被置之不問了。在歐洲方面說，單這一件事，可說對於會議前途的興味，已經喪失大半了。

對於這個戰債問題，法美兩國的對立，已經是露骨的表现出來了。英意等國，對於美國所催還的到期債權，總算是還了一部分，藉以表示一種誠意；可是法國呢，始終固執着完全拒絕支付的傳統態度。在法國的立場，以為如其美國對於戰債問題的修改，不先披瀝其誠意，那對於任何種支付都是不能應承的；而在美國一方面，則以為先將到期的債務，履行清楚，而後才可開始討論今後的改訂問題。像這樣關於戰債問題兩方的主張完全相反，沒有妥協的餘地，終以對立的形勢，而暫告一個段落了。

英國仍舊是妥協的，償還了一部分的債務，可是對於美國之拒絕討論戰債，是與法國同樣，抱着非常的不滿的。

總之，倫敦會議，抱着戰債問題的不滿，而向關稅和匯兌的討議方面展開了。

## 二 關稅問題的形勢

在會議上對於關稅問題，先提了『新減低案』與『休戰案的延長』的兩個議案，可是這兩議案，都照例糊糊塗塗的毀滅了。

這兩個問題是美國人提議的，在美國自身，其內部，也有極相反對的意見，就是如國務卿赫爾那樣，以國際協調的平和主義為第一要義而重視這個問題，而他方面有一批人固執國家的孤立政策，這兩派人，本有一種傳統上的對立，而這種的對立，在這裏不久也暴露了醜陋的不統一的姿態，因此美國起初雖提議此案，終於也不能不對於這個關稅減低案，暴露出否定的醜態。

像後面所說，在美國的內部，因為孤立的國家主義的通貨膨脹派的勢力，漸次占了決

定的勝利，所以赫爾所代表的用關稅減低的方法來求世界協調的政策，非先由美國自身加以否定不可。

像這樣在美國代表團的內部，既顯示了一種不統一的醜態，而一面歐洲方面的反對，也很激烈的表現出來了。譬如英國，因為渥太華會議以來的新通商政策之有力的進展，事實上對於這個提案，表示着冷淡的態度。法國也藉口於美金及其他海外匯兌的低落，說是非但不能緩和關稅及輸入的限制，除開將其愈益激化外，沒有自存的方法。

所謂關稅問題，如果不以匯兌的安定為前提，實在是沒有意義的。所以法國方面，對於美國的一方拒絕匯兌協定，一方為討好起見提了關稅減低的案子，認為不誠意的態度，而不勝憤慨，這也不是無理的。

### 三 匯兌協定的形勢

對於安定匯兌的問題，一時本有一種英、美、法間已將成立協定的傳聞，後因美國政府的拒絕，完全使人失望了。這果反映出美國內部之尖銳的利害對立與最近孤立的通貨膨

脹派之勝利。事實至此，國務卿赫爾及金融資本代表之在倫敦會議的面子，可說是完全失掉了，他們的信用，是完全掃地了。同時，歷來對於美國的通貨膨脹政策抱着重大不安的歐洲方面，其懷疑的態度，現在益加濃厚起來了，諸如法國，竟是露骨說會議繼續之沒有意義了。

倫敦會議的第一齣，像這樣，正在完全的失敗裏閉着幕。

在將近閉幕的時候，美國大總統特地派了國務副卿毛萊（他是所謂頭腦顧問團的事實上的首領而負有重任的人）到了倫敦，使其重振美國代表團的陣容，這時候代表團正在暴露着分裂和對立的醜態。毛萊對於倫敦會議的態度，始終是現實的，從而又很是悲觀的。他明說恐慌的最大禍因，在於國際關係者小，而在於國內關係者大，因之各國如不努力改善國內的政策，而單靠國際上的協定，那幾乎沒有打開局面的希望。這個意見，可說是他根本的態度。他從這個見地，警告美國國民對於國際會議的過分期望，並力主實行國家主義的孤立政策。

毛萊的意見，對於美國國內，固然不必說，就是對於歐洲方面的識者，也起了一個很大的衝動。像倫敦經濟雜誌（London Economist）的經濟部長，聽了這個消息之後，對於會議的前途，就生了很大的悲觀。毛萊的特派——因其如此——可說是益使美國的態度轉到露骨的聲東擊西這種詐偽方面去。

#### 四 美國的國內景氣第一主義

在這個前後，從美國傳來的消息，事實上都很有濃厚的帶着這種國家主義的色彩。

第一、美國方面發表了這麼一個見解，就是：美國不想以匯兌的安定作為目前會議的中心項目。這個見解，正是露骨的代表着美國的立場之奸詐。因為美國先要看法國內的通貨膨脹如何進行之後，然後再與各國交涉匯兌的安定點，則較為有利之故。美國政府竭力拒絕人家用匯兌協定來拘束他們的國內政策，這一點，是值得我們注意的。

第二、在六月二十二日，美國上院議員加宋斯對於世界會議，提出了一個各國有力的通貨膨脹促進案。這個促進案，實在是與毛萊的意見一致的，他力說各國應該一面保持着

某種程度的協調，一面轉到有力的通貨膨脹政策。單從國際協調的通貨膨脹這個名目上看，好像是言之成理，但在實際上這個提案的真意，在使歐洲各國跟着美國的通貨膨脹政策走，其實不外乎一種國家主義的通貨膨脹之假裝和一種示威運動罷了。

總之，美國方面，現在不但是拒絕了匯兌的安定，而且堂堂的、積極的將通貨膨脹的物價提高案，提了出來，確已轉到第二段採取攻勢的作戰了。

在會議的第一幕，其中心問題為匯兌安定和關稅減低；這兩個問題失敗之後，就以國家主義的通貨膨脹和物價提高作為第二幕的中心題目了。

## 五 歐洲的金本位危機已迫

但是對於這個新題目，只有法國及其他歐洲的金本位國，固守着頑強的反對態度罷了。

實際歐洲的金本位國已經開始了一種新運動，想把美國除外，單獨討論匯兌安定，使與英磅保持一種緊密的連絡。（法國、荷蘭、比利時、瑞典等國通貨同盟運動。）對於這種運

動，英國本在兩可之間，他們究竟怎樣反響呢，這是一件饒有興味的事。英國一面對於漸進的物價提高案送着秋波（譬如張伯倫的信用貨幣膨脹案），同時對於匯兌的安定，也是表示着熱心的態度（英蘭銀行總裁的態度）。可是無論怎樣，如欲離開美金而謀英鎊的安定，這在事實上可說是無意義的。在歐洲方面，或者想用這個方法來牽制美國也未可知，如果有這樣的事，那歐洲與美國正將陷於正面的衝突。單是歐洲一方面的安定，其實是等於全世界的混亂。現在歐洲的內部，像德國也明明說着對於匯兌安定的協定不能參加，所以這種方策，愈益沒有成就的希望。

那樣一來，留在最後的問題，只有一個。——就是以法國為領袖的歐洲各國脫離金本位的問題。

法國固然有獨特的立場，不肯輕易放棄金本位，但是美金益以通貨膨脹政策的結果，再行跌價的時候，那法國一國想始終固守着金本位的戰壘，恐怕是一樁不可能的事。又德國的金本位脫離，也與法國有密切的關係；這是不可不加考慮的。英國向來聲言，誓與大陸

諸國堅守匯兌協定的共同戰線，但現在則支吾其辭，說是美金萬一再行跌價，則為保護本國的產業起見，不得不採取一種自由行動。意思是要開一個例外。從這樣看來，這種歐洲方面的共同戰線，在其本質上，也決不是堅固的；我們就可以推想而知了。

總之，美國轉向有力的通貨膨脹政策，這使倫敦會議的色彩，為之一變。英國不必說，其餘的海外各國，也恐怕不能不多少追隨這個精銳的通貨膨脹政策。對於這個精銳的通貨膨脹政策，歐洲方面將如何用共同戰線來防禦？美國是不是全然不顧歐洲方面的反感而露骨的來推行他們的政策？這些都是問題。

## 六 歐洲的金本位果而崩潰則將如何

在紐育垣街 (Wall Street) 的一部，有一種尖銳的議論，說是歐洲的金本位果真崩潰，那對於認真的匯兌協定，反而有利。但是歐洲金本位的崩潰，無論對於美國，或海外諸國，都未必是值得歡迎的形勢。尤其是美國，要想在金圓的價值跌落以後，與他國訂一有利的比率，所以一見法國要拋棄金本位，便有加以阻止的必要。

一旦歐洲拋棄了金本位，美國現在所享用的金圓價值低落的武器，勢將大失其威力。不但如此，法蘭西等國，如其拋棄了金本位，則至其恢復時止，非聽其滙兌自然漲落不可。這樣的情形比現在更爲複雜更爲混亂，恐不免要發生一種劃時期的尖銳化。事既如此，所以暫時間沒有考慮到安定協定的餘地了。

## 七 美國能夠妥協嗎

羅斯福大總統及其周圍的所謂「頭腦顧問團」對於這種極其危險的新形勢之展開，未始沒有將其阻止的意思。

然則美國方面，真將進而締結這個滙兌協定嗎？這實是目前的中心問題。

我從種種方面考察的結果，覺得仍不會轉到這種的地步。在大總統個人的意思，固然未始不想在這裏成立協定，可是美國經濟界的大勢，好像還着實沒有容許這樣滙兌協定成立的餘裕。

就是講到通貨膨脹的景氣，現在還不過只有一點點的萌芽，如其在這裏爲滙兌協定所

拘束，那大反動的發生，是顯而易見的。所以非把國內的景氣政策，再行推進而看其結果如何，美國對於匯兌協定，恐不會有積極的態度，我以為這種觀察，是較為妥當的。

假使這個推測不至大錯的話，那歐洲的金本位將怎樣呢？我以為不久勢將相繼崩潰的了。

## 八 山崎靖純氏的妥協可能說

對於這樣嚴重的局面，還有不少的人抱着樂觀的見解，試舉山崎靖純氏的見解（經濟情報七月號）以見一斑。

山崎氏對於美國的匯兌安定政策，固也承認其現已到了一個重大的轉機，但他以為美國為其自己的利益起見，勢必努力促使匯兌協定成立。因為歐洲諸國的金本位如其一旦廢棄，那有使金圓的價值再漲，混亂激化，美國通貨膨脹的氣勢挫折這種種的危險，所以在這種事情發生以前，無論如何，勢將轉向匯兌協定而使其成立的，這就是山崎氏的觀察。我的見解如前所述，以為美國為顧慮通貨的膨脹，恐不能轉向協定主義，可是山崎氏

則說美國爲打算自己的利益起見，很有一種轉向的可能。

那末，爲什麼美國肯將通貨膨脹壓下而來締結匯兌協定呢？對於這點，山崎氏的見解，未免有些曖昧，而其真意，大概如下：

美國在這種情勢之下，如其有一種積極的態度，那匯兌協定，很有成立的希望。而這個協定，以下列種種的理由，且有持續的可能。

一、世界的重要諸國，既停止了金本位而將匯兌壓低到自然的水平線上，那現狀中心的妥協，是容易維持的。

二、如以匯兌低下爲基準而採用所謂新平價，那貨幣用金的準備作用就會增大，而與技術上的改善，（例如準備率減低案）兩相呼應，則金本位的維持，就容易了。

三、以美國爲中心，世界的物價，現已不至再跌了。

四、關稅休戰協定的成立，可使國際貿易的自由恢復起來。

五、美國最後是不得不減輕戰債的。

像這樣，如其在這裏匯兌協定能够成立，那以此爲基礎，金本位就會得到恢復，漸進的國際上的通貨膨脹，也有一種發展的可能性。

這是樂觀論者山崎氏的觀察。

## 九 批評

所謂樂觀論者，好像對於無論那種材料的觀察，都是抱着一種好感的。上面所說的五項之中，在我看來，其大部分實在是一種很不確當的見解。

譬如所謂美國遲早是要輕減戰債的一點，到底這種推測是以什麼爲根據的？又從一個全成空架的關稅休戰案，來期望國際貿易的自由化，到底是不是可能的？

這點暫且不論，各國的匯兌水準，究像山崎氏所說一樣，已經到了自然的平衡這個水準了嗎？法蘭西及其他金本位國，其現狀能够安定嗎？現在美國自身不是還望着匯兌的低落嗎？又日本是怎麼樣呢？樂觀論的根據，實在是很薄弱的。

還謂以美國爲中心的物價不至再跌，這個說法怎樣呢？所謂物價不至再跌，不是須有

美國有力的通貨膨脹政策的空氣，才得支持嗎？如其是這樣，那今後的形勢，也須看通貨膨脹的發展情形而決定；而通貨膨脹，不是很有使匯兌的安定發生危險嗎？

最後用金準備率的減低與貨幣減低這兩種方法來擴大金的基礎，這在技術上或可使金本位的維持，得到些細的援助，但並不是件很重要的事情，因為金本位的崩潰，並不是由於這種不甚重要的技術上的缺陷。

這樣看來，縱使此時美國竟將國內的通貨膨脹壓下以致匯兌協定得到成立，而其效果決不會像山崎氏所想那樣積極而且有力的。

因其如此，所以美國大總統及其所謂「頭腦顧問團」的政策，依然頑強的保持着一種拒絕匯兌安定的露骨的挑戰態度。

下面這句話雖不是美國代表所說的：現在縱使倉忙的暫措匯兌於安定，如其歐洲金本位一旦崩潰，那是不會有什麼效果的問題的真正禍因，在於各國的內部，剷除這種內部的禍因，實是現今急務中的最大急務呢。

## 第六 決裂後的形勢

### 一

不論世界經濟會議的成敗如何，而以美國為中心的通貨膨脹政策時代，勢將展開，所以前途是不必悲觀的——這是一種樂觀的見解。不過對於這種論調，是要加以相當研究的。無論經濟會議之成敗，通貨膨脹時代，固有一種展開的運命，但如說會議即使失敗也可樂觀，那還是當初不必費力來開的好，因為這樣，通貨膨脹時代，一定是到來得更早。可是我對於這種樂觀論是不贊成的。因為會議的成功與否，其及於各國通貨政策的本質與世界經濟的影響，勢將發生極其重大的差異。

### 二

現在假定經濟會議得到成功，那時候各國的通貨膨脹政策，於相互之間，或者能够成立一種緊密的協調，通貨膨脹進展的程度，在國際間能够得到一種統制也未可知。實際在

經濟會議籌備委員的報告，亦提出這種國際協調之通貨膨脹的議案。就是想新設一種國際信用機關，在其統制之下，來調節各國通貨膨脹的速度和範圍。此種國際的通貨膨脹政策，如其能够實行，那或可使國際關係的分裂與敵對不至激化，從而或可使會議所協約的內定事項不至破壞也未可知。但這在目前的客觀情勢之下，到底是沒有希望的事。

### 三

這項會議事實上歸於決裂了。事實上以美國爲先陣，各國都將竭力實行通貨膨脹。這種通貨膨脹，在世界經濟上，能否成爲樂觀的材料？這時不必說美國當然是先於各國而爲通貨的膨脹的。美國的通貨膨脹化，在目前恐將使國際商品漲價，使美國本身的輸入有少許的增加。但世界經濟所得到的好影響，究能持續到多少時候，乃是一個很大的疑問。因爲離開目前一時的現象而從大勢上稍稍加以觀察，國際商品的價格，雖與美金在比率上，或有多少的昇漲，而以海外諸國的行市論，恐不免有一種跌落的傾向。何以故呢？因爲基於金圓跌價的海外傾銷，有使競爭國的立場受到威脅，輸入國本身的人爲限制加以擴大的傾

向。實際隨着英磅的跌價，國際商品市場有跌價的傾向，這是還在我們記憶之中的。不但如此，美國的匯兌低落，其結果將使法德及其他金本位國的機能停止，而普遍的強制海外諸國之匯兌低落。這樣一來，國際貿易，勢將帶着極大的投機性，非用人爲的拘束，再加以限制不可了。

#### 四

一方美國本身究將容許輸入增加到何種地步，依然是一個重大的疑問。原來美國是世界最大的債權國；而海外債務國現正陷於極端疲弊的時候，他如其真有恢復世界經濟的意思，那最先應做的事，是宣告戰債的停付與私債的支付延期，而實行國內通貨膨脹的時候，同時，非用減低關稅的方法來獎勵外國品輸入的增加不可。這種事情，在抽象的理論上，固是極其明白的政策，但在事實上不能實行，這就是現時代特有的苦悶之所在。況如倫敦會議既經決裂，各國含有敵意的態度，愈趨銳化，所以單望美國一國允許外國貨的大量流入，那未免癡人說夢了。國務長官赫爾赴倫敦會議時，曾作豪語說：

「這次的會議，假使不能如美國所想那樣協調的進行，我們在那時候只有埋頭幹那國家的封鎖政策，用經濟統制和通貨膨脹的方法，對於沈悶的局面，來謀孤立的打開。但這事對於世界經濟，益將使其展開一種分裂的敵對的關係，是我們所不可不早為準備的。」

這種豪語，固然含有不少威嚇的政略的意圖，可是在最近的通貨膨脹諸政策中，美國早有一種戰鬥的統制計劃，以作會議決裂的準備；那是很明白的。

## 五

自然美國實行通貨膨脹，那其他各國也是多少要跟它走的，從而一時各國的國內購買力，勢將受到一種人為的擴大，可是只要美國立在孤立的含有敵意的立場，那為敵對關係的激化，國際貿易的安定與增加，勢非受到妨礙不可。不但如此，通貨膨脹這一政策，在現行制度之下，在不久的將來，必然的要陷於窮地，那時候正是大反動發生的時候了。總之，以倫敦會議的決裂為前提，而引起個別的通貨膨脹，斷不是一帆風順的可以樂觀的。

## 第七 排英親美政策論

### 一 日英衝突的必然性

在世界市場上，日本貨之積極的前進，遂與英國貨到處起了正面的衝突。在二十年前，德國的新興重工業品，對於英國的海外市場，曾經加以不斷的侵略，現在日本貨之對於英國貨，也彷彿有這種強大的攻勢。

日本的進攻，與德國不同，是一種輕工業品，就是棉織物人造絲業。可是這種棉織物之對於英國，正是同重工業品一樣，是一支產業上的重要棟樑，所以兩國因此就發生了正面的衝突。我們試一觀察在棉織物（那是英日兩國的代表品）上，新銳的日本，怎樣日漸驅逐了老朽的英國？

試以世界恐慌的前一年即一九二八年（日本爲昭和三年）爲基準，來比較兩方的情勢：

輸出數量(百萬平方碼)

	日本貨	英國貨
一九二八年	一、四一九	三、八六七
二九年	一、九九〇	三、六七二
三〇年	一、五七二	二、四〇七
三一年	一、四一四	一、七一六
三二年	二、〇三二	二、一八八

像這樣，英國貨逐年衰退，而日本貨縱在恐慌的過程中，尙且得到顯著的前進。

不但如此，日本貨自受中國的排貨運動以來，遂轉換方向，對於英國貨的獨占市場，漸次展開了猛烈的攻擊。其最可作為代表的，在英領印度的日英紡織品的輸出量，竟起了下表所開的大變化。

第一表 印度市場的輸入數量

人造絲布 (千平方碼)	棉 絲 (千 磅)		棉 布 (百萬平方碼)		總 額	單位 (百萬平方碼)	
	從日本	從英國	從日本	從英國			
	總 額	總 額	總 額	總 額			
二五,〇元	一〇,八七〇	二〇,一二三	四三,八八二	一,二三五	一,八八二		一九二九年
三六,二〇七	六,八九五	一〇,三三五	二九,一四〇	五三	八三		一九三〇年
七四,四九	六,二〇六	二,九二三	三,七五	三〇	七三		一九三一年
二〇,二七六	一七,四九二	二二,三三五	四,三六	五五	一,〇九〇		一九三二年

(一)從四月到二月的十一個月間。(二)從四月到十二月的九個月間。  
又在荷領印度市場的紡織品：

單位(百萬平方碼)  
日本貨  
英國貨

一九二八	一七三	一四三
一九三二年	三五二	四四

再在東洋以外的紡織市場：

	單位（同右）	
	日本貨	英國貨
一九二八年	一六六	一、八五九
一九三二年	三九三	一、三六八

以上只說有關紡織品的統計，我們如把視野加以擴大，來看日本貨全部的輸出貿易中，向大英帝國輸出所占的部分，一九二九年是二成二分六厘，三一年是二成七分一厘，三二年竟進到三成三厘（詳細參照第二表）。此中，單以棉織物而言，在英領殖民地的市場上，從全輸出的四成二分（二九年度）進到五成二分（三二年度）。由此而觀，日本貨之輸出向大英帝國領地，近年是何等的激增，可以明白了。為便於參考起見，試將日本對英輸出貿易的地域，詳表揭示如下：

第二表 日本品對英及英領諸地輸出狀勢（單位千圓）

	輸出				輸入			
	二九年	三〇年	三一年	三二年	二九年	三〇年	三一年	三二年
英國	三三、一八三	六、七九四	五、二六〇	五、六六六	一五、〇四六	九、五五七	三、三三三	七、七六〇
英領印度	一九、〇六五	二九、二六三	二〇、三六七	一九、四九三	二八、二二〇	一八、〇四五	三三、二六六	二六、八六六
香港	六、〇五五	五、六四六	五、七五四	一八、〇四一	六〇八	五四七	四九九	九七七
海峽殖民	二七、九二六	二六、九三二	一九、二三〇	二五、五五〇	四二、六四四	二九、九二九	二二、八五九	二五、三三八
地英領								
婆羅洲		九三	四、八〇九	八、三〇七		四、五〇〇	三、〇九六	三、六三三
亞丁		六、二三四				七二	三三	
加奈大	二七、〇九六	一七、九〇四	一三、〇六七	八、五三二	六、七三〇	四六、二六〇	三、六七三	三、五〇五
澳洲	四、〇七五	三、四八六	一八、四〇六	三、八九五	三三、六〇二	九四、二二五	一三、三三七	一四、二七七
新西蘭	四、〇九五	三、三三七	一、九六七	二、九三三	六七七	三九九	一、四〇〇	一、四七一
南非聯邦	三、二一九	一四、一九六	一九、二八三	一六、四二八	一、四八八	一、六二八	一、三三三	二、三六六
東非洲	一三、二四四	一〇、六三三	一〇、八六八	一五、七六〇	二、四〇六	四、四六八	二、二六三	三、四二四
埃及	三、三三三	二六、九七七	三三、八三〇	三、四七三	三、八四四	一六、三三三	一三、五九六	一九、七六八
計	四八五、一五四	三六〇、三三四	二六七、八六一	四二、八七七	七四、〇八四	四七〇、一九二	三六九、五九〇	四二六、六五五

總輸出入	二、二〇、六二九	一、四九、八五三	一、二四、九六二	一、四九、九六三	二、三六、二二九	一、四六、〇七二	一、二五、六七五	一、四三、四六二
百分比	三三·六	二五·九	二七·一	三〇·三	三三·四	三〇·五	三三·五	二九·八

因為篇幅有限，恕不再引證其他的材料了，而日英兩國經濟衝突之尖銳化，其歷史上的必然性，却可由此推知了。尤其是自世界恐慌以來，英國方面以最大的努力，希圖獨占大英帝國領地內的市場，故對於日本的精銳的侵略，當然視為眼中之釘。所謂日英通商條約，現已成為迫切的紛爭對象，這個條約的廢棄，不必說，是在這種歷史的背景上，所漸次展開的策戰上的一個階段。

## 二 日英同盟論的時代錯誤性

在這種情勢之下，日本還有懷着夢想的論客，他們回憶兩國從前的親善關係，竟希冀日英同盟的復活，這確是一種時代錯誤的議論，因為他們漠視了客觀上的歷史的變革。當日本在世界經濟上的前進力，極其薄弱，英國有德國那樣勁敵存在的時候，為遠東防禦起見，日英同盟的成立，在現實上固然有其充分的根據；而在今日德國戰敗已久，日本代之而

起，竟以一精銳的競爭者，而予英國的海外市場以威脅，在這樣的時候，兩國的親善關係，無論從那一點看，是沒有復活的理由的。

現在英國用特惠關稅的方法，對於全國的殖民地（從印度起），一律加以防禦，又在一面使從西藏到中國南部的勢力範圍，積極的強化，以與向中國北部進取的日本相拮抗。又在埃及，對於日本貨的驅逐運動，也漸形露骨化了。

英國對於直轄殖民地的全部，正在呼着廢除對日的通商條約。標榜世界和平國際協調的倫敦會議，已經開過會議的，而英國居然使這種強硬的敵對政策，毫不顧慮的發展着，由此也可以推測牠存有一種非常的敵意。

在這種情勢之下，一方有英俄的正面衝突，他方幾於同時有日俄親善的傾向，我以為這兩者不能看做偶然的事情吧。

又在前面討論滿洲問題的時候，日本在國際聯盟所以被迫到孤立的地位，大半由於英國想死守在中國的利益所施的陰謀，這是周知的事實。

一言以蔽之，英國處心積慮想把新興的日本逼到孤立的地位，并用政治的壓迫，以固守其在國際市場上優越的地位。而且這種敵對主義，今後愈將趨於激化，那是一種必然的情勢；說什麼親善關係的復活，那是一種癡人說夢。

### 三 英美親善的基調

從前述的見解而言，英國因與美國提攜，可使形勢得到較好的展開。

英美兩國，無論在任何方面，本是立在激烈的敵對關係上面的，但對於現下中歐政局的危機，却在互相提攜而引導其至於妥協的立場。他們一面想緩和德意兩國的不滿，他面想與法國以某種的安全保障。像這樣一面想防止中歐政局的戰爭化，使在敵對關係的二大陣營廣續其勢力的平衡，然在他面却很巧妙的想把他們在國際上的立場積極的展開。從這種問題而言，如其世界恐慌愈形深刻而國際政局愈益迫切，那這二大指導國間之一時的妥協，勢將成爲愈益緊密。在根本上無論其立於怎樣的敵對關係——而這種的敵對關係，雖與恐慌的激化而愈形尖銳，可是爲目前的應急政策起見，他們兩國在國際地位上

是不得不引導其至於某種程度的協調的。前次英美兩國對於滿洲問題，協力的壓迫了日本，也因日本使用武力，有威脅和平政策的危險，而使英美兩國懷着共同的不滿之故。

又因英美兩國，都是國際上的大金融國，故還有其他重要的協調的立場。這兩國因為是國際上的債權國，所以他們想盡方法，以最大的共同努力，來維持世界的和平，使國際上的經濟關係復趨於安定和復興的途上。

這樣看來，從華盛頓預備會議到倫敦經濟會議的協調主義政策畢竟是一種野心的表現，而以促進英美兩國的特殊利益為中心，強制其餘諸國而為互讓的妥協。在會議席上，固然說是爲了打開世界經濟的現狀與防止資本主義的崩潰等共通一般的利益，但在背後，想趁這個機會，把其本國的難關在國際上的立場，用政治的外交的方法來打開。這種老奸巨滑的戰略，我們是不能看過的。

#### 四 英美親善的限界

英美兩國的協調，雖如上述，但兩國間根本上的敵對意識的尖銳化，也決不容易瞞過

的。他們往往忘了協調的指導者之地位，而暴露其敵對政策的危險。

試看，美國的羅斯福，一面不斷的向全世界唱着國際協調精神的高調，而在他面却停止本國的金本位，停止對他國的借款，不是使敵對的強壓的戰略，絕無顧慮地在發展着嗎？在另一方面，英國不是用商人的策略，儘量促進互讓的新通商條約（那是渥太華會議的當然結果）嗎？

在這種敵對情勢的基礎上面，想望倫敦會議得到何等積極的效果，那未免是大錯了。要之，對於倫敦會議，一起首就不能期望其有何等積極的打開局面的效果，其必然的歸結，那是世界各國間的敵對政策，愈趨激化。不過英美兩國，稔知倫敦會議的全盤決裂，將使世界資本主義的整個體系陷於何種的地步，故亦傾注全力，使其成立一種彌縫一時的議案，所以倫敦會議，也曾不無些少的成就。今後對於這種協調的努力，恐將暫時繼續下去。英美親善的本質及其限界，大概不過是這樣的程度。

至於老大帝國的英吉利，就我們的觀察，在牠目前的緊急政策，一方必與美國提攜而

抑制其餘不滿意的國家及新興的國家，而擁護世界資本的和平，一方傾其全力以防止其老衰地位的失墜。尤其在遠東政策，爲要抑制新興日本之猛進，必與美國相提攜。（但要使美國澈底的打破日本，這是英國所戒忌的，這裏也有着英美提攜的限界。）

## 五 須以大英帝國領地的再分割爲目標

這樣看來，現在也同二十年前的世界大戰當時一樣，全世界的政治，仍爲英美兩撒克遜國所支配，實是不無遺憾的事。在二十年前的世界戰爭，日本臂助英國而使撒克遜國完成世界的支配，這不論在外交上有了何等的理由，但總之對於日本，對於世界經濟的進展，決不是發生一種可喜的情勢。

爲什麼呢？因爲德國的慘敗與英國的大勝，使飢者愈飢，飽者愈飽了。新興德國，乘其旺盛的生長力，想把世界資源與世界市場再行分配，此種雄圖，本爲老衰帝國之巧妙的反擊所打破，反使歐洲發生了一種極不合理的領土分割，這不是悲慘的結果嗎？

假使日本臂助德國，而德國得了勝利，那廣大無比的印度、澳洲、南洋、非洲等處，或將脫

離英國而獨立，或將編入日本的勢力範圍之內，而在中國的日本最大仇敵的地位，也恐將全部失掉了。

美國勢必奪取加奈大，在中美南美得到獨占的支配，德國成爲中歐的霸主，對於其東方的進取和非洲的侵略，一定大展其宏圖了。

總之，如果德國戰勝，其結果將分割過於飽滿的大英帝國，而爲新興諸國供給一種活動的新天地，所以不單是爲日本，就是從世界經濟的發展而言，確比現在可以得到一種更合理的情勢。

正如大家所知道世界經濟的再建設，非將各國經濟勢力的過度偏倚，加以整理，是沒有希望的。某種經濟學者，很淺薄的以爲金的偏在是世界經濟恐慌的根本原因，這真是將因果顛倒的謬見。金的偏在，是經濟力偏在的必然結果，而經濟力的偏在，大都由於資源分配上的偏倚。從這個見地而言，大英帝國領土的再分割，當然非爲新興諸國的共同目標不可。

## 六 結綸

但要實現這個目標，恐是難事中的最大難事，先非打破英美兩國的親善關係，一變日美現在的疎隔，而樹立日美兩國向親善關係不可。日美兩國的經濟關係，固然不能說不是敵對的，但是貿易關係，比較的在於互相輔助的地位，又兩國在中國的利益固然衝突，但在排英主義上，也並非是不能妥協的。日本爲驅逐英國起見，儘不妨助長美國在中國南部的勢力。又日本之於法國，從來就有親善關係，這種關係，更宜積極的使之親善化。在法國看來，英國的行動，實際可左右中歐勢力的均衡，所以也許不願意顯然的幹對日親善的事。但是只要將日美的關係，澈底的改善，那親日的情勢，自然有展開的可能性的。

最後，還有對蘇俄的親善關係之一問題。英、俄兩國，現在是在一種迫切的疎隔狀態之下，可是日俄兩國，却以中東鐵路的收買爲機會而漸在接近。日本非積極親俄以作爲對英爭鬪的武裝化的手段不可。日俄如得聯盟，那英國在印度及其他各地，勢將感到重大的威脅了。

對於外交關係，作者完全是一個門外漢，過此以上，不欲再爲具體的觀察，但是根本目標，無論如何，非排英親美不可：這個結論，是不能動搖的。

## 第八 大英帝國集團的新動向

### 一 倫敦會議中英國的態度

以打開資本主義的危機這個崇高的使命，網羅着世界六十六國的代表，於六月十二日，在倫敦舉行盛會的世界經濟會議，於開會之後，不到一個半月，就遇着嚴重的難關，竟以七月二十七日以正式議會爲其最後的一次，而入於無期延會的狀態了。

大家知道，這次會議失敗的直接原因，在乎法美兩國因匯兌協定問題，而發生正面衝突之故。匯兌協定是什麼呢？在完全的自由金本位制既已麻木的現在，要恢復金本位制，本來須有一種過渡的暫定的代替方案，這便是匯兌協定，所以匯兌協定是恢復金本位制的一種必要的前提。如其匯兌協定，發生破綻，入於一種匯兌傾銷的戰爭狀態，那所謂關稅減

低以至關稅休止等協定的效果，勢將盡歸消滅，而成爲有名無實的空文。不但如此，這個匯兌協定的比率如何，對於戰債實際數額的決定，也有其重大的關係。所以匯兌穩定，在恢復世界經濟的中心政策上，實是一個最重大的問題。果然以這個問題爲中心，法美兩國，澈底的固執了自己本位的態度，而導倫敦會議於不可挽救的絕境了。

原來美國明知倫敦會議就要開會，而急遽停止金本位，這件事，已經表明美國對於國際協調之沒有誠意，而一到匯兌協定問題的審議，美國政府竟公然表示其拒絕美國相對的態度，暴露了標榜國內產業第一主義之孤立的通貨膨脹政策的強硬立場。與美國相對立，而固守着金本位殘壘的法蘭西，遂與荷蘭、瑞士、比利時、意大利等結成一個金本位同盟，始終爲通貨安定第一主義而奮鬥，那是極其正當的事。

法美兩國既以金本位爲中心而引起尖銳的防守戰，那麼介在於這混戰之中的英國，表示了怎樣的態度呢？英國是徹頭徹尾表示了老奸巨滑的打算的態度，它發揮了圓活的外交手腕，想把會議充分爲其所利用。在開會的劈頭，就提出了戰債問題，以煽動反美的空

氣，見好於債務國方面，這是一種的戰略；而一到還債的日期，也不約同法國，徑自付了債款，想見好於美國，這也是一種的戰略。就是對於最要緊的匯兌協定問題，他也始終一貫抱着觀望形勢的態度，到後來作成了一種防止匯兌投機的妥協案，也不過是點綴門面的案子罷了。可是一到美法的協定完全破裂，他竟對抗金本位同盟，而來擁護美國繼續開會的主張了。

英國這種觀望的態度，固然是一種爲其自己打算的外交手腕之表現，可是考其根源，實是基於複雜的特殊利害關係。原來在急於恢復貿易的英國，對於美國的通貨膨脹政策及美圓減值的威脅，感到一種的煩惱，是不待多言的事實，因之，爲阻止美圓的攻勢起見，對於匯兌的穩定，遂抱着很大的關心。從這點，英國所以勸誘法國而謀對美匯兌的穩定的，可是一面怕對美空氣的惡化，始終避免與美國的正面衝突。此外又須加以考慮的，在英國的自治領中，如加奈大等，對於美國實施通貨膨脹，是表示贊成的，這些屬領，與其是望法郎的安定，倒還更其切望金圓的安定。另一方面，在其國內，像後面所說，對於金圓減值的攻勢，

也有一英鎊減值政策的抬頭，他們想由「英幣同盟」(Sterling Union)的強化而完成孤立的防禦策。所以英國無論對於法郎或美圓，皆不能以簡單率直的態度，來謀其安定，因為英國的態度，始終不能加入那方，因觀望形勢的緣故，倫敦會議遂不得不陷於破裂了。

## 二 集團政策的強化

倫敦會議，本不以世界六十六國的民主的協調為目的。問題只在乎世界各列強（尤其英、美、法三國）怎樣能暫時再造起相互間的經濟的武力的平衡，以制御其餘的諸國？像這種相對的安定，一時的妥協，且因利害極端相反的資本主義體制的矛盾，而使其歸於失敗。所以將來的世界經濟，必然的趨勢，將向兩條險路前進：一即世界經濟分裂為數個排他的集團，一即各集團間的國際經濟戰爭的激化。

這裏值得注意的，是以這次倫敦會議為樞紐，給與舊有的集團(Bloc)以一種新的形態和方向。就是從來的法蘭西集團（法本國、各殖民地、與法國有密切關係的波蘭及保加利亞、捷克、羅馬尼亞、巨哥斯拉夫等多腦四國同盟）、美利堅集團（美國、墨西哥、科倫比亞、秘

魯等南美諸國）及英吉利集團（英本國及其各自治領、殖民地、阿其廷及斯堪得納維亞諸國）以這次倫敦會議的議論爲起點，一變其形態而爲法國中心的金本位同盟，美國中心的金圓王國，英國中心的英磅帝國等三大本位貨幣集團，漸見其有非常的強化與相互間對抗的進展。像這樣，世界經濟既以各國的本位貨幣爲中心，分裂爲幾個的集團，那不能不說爲集團經濟的發展劃了一個新的階段。像上面所說，法國堅守着傳統上的金本位的殘壘，而在這次會議中也終始一貫繼續其非常的努力，所以法國今後的金本位同盟之盟主的資格，勢必謀同盟的強化及法郎支配的維持，自是不消說得。在另一方面，美國勢將利用紙幣金圓的威力，對內則力行統制的通貨膨脹而謀國內景氣的恢復，對外與紙幣金磅集團相對抗，而爭支配的地位。對於這種美國集團及法國集團的新發展，有一種特殊利害關係的，當然是英國。在倫敦會議，英國介在美法正面衝突的中間，對於任何方面，都抱不偏不袒的觀望態度，這固是爲其自己打算的狡猾手段的表現，實在的說，也是基於利害關係極其複雜的特殊地位而來的。

因爲英國始終想利用這次會議，在美法爭持之中，坐得漁翁之利，當然只有出於形勢觀望的態度，可是會議的決裂，成爲確定的時候，他却對抗美法集團的新發展，欲將大英集團擴大強化了這個集團，既有一種以紙幣金磅爲基礎的英幣同盟的形態，那將參加上述集團經濟（block economy）的新階段，是不待多說的。以下試一述英幣同盟（那是大英集團的新階段）的動向。

### 三 英幣同盟的抬頭

七月上旬在倫敦開會的大英帝國商會聯合大會，明白宣言了英國的態度，說是要放棄頻於破滅的經濟而復歸於經濟的國家主義。這是值得我們注意的。去年的渥太華會議，鼓吹了帝國領內諸地的經濟協調的精神，建築了全英帝國將來繁榮的強固基礎，實是形成大英帝國集團經濟的一個中心過程。而其效果，也在着着實現出來，自治領、殖民地各國的主要產物，向英本國的輸出，日益增加，一般的促進了大英帝國內部的貿易，已如前文所說。可是在英國方面，還有許多要待解決的問題。本月的大會所提出的問題之一，就是組織

確保的問題，這是使本屆帝國會議順行逆行的基礎工作，關於這點，大會所議決的要點如下：

各大臣爲帝國會議的職權委員，對於各該政策，須與工業、商業、農業及勞動諸代表預先商得協定；他方各自治領（Dominion）的工業、商業、農業及勞動代表，須援助各自治領的代表及被派到會的各大臣，統一意見於一種政策。

大會所提出的又一問題，是關於貨幣政策的問題，該大會預料所改訂的國際金本位制不能實現，於是議決：『帝國諸邦，應以英幣同盟的形態，整頓并發展現在的紙幣金鎊。』爲這個議決案的中心的，不必說，當然是爲英鎊的安全，可是這次的方法，却與從來的不同；從來的金本位制，本使英鎊固定在黃金的基礎上面的，而此次則與之相反，聽說是提出一種管理通貨的議案，想以物價指數爲基準而使其具有彈性的安定。這個方法，與美國大總統以物價爲標準的美圓安定政策一樣，是轉換到新本位制的一般的傾向。

以這個商會聯合大會的提案爲起點，跟着大英集團再強化的機運成熟，遂擴大了從

來的渥太華戰綫，將南美及斯堪得納維亞諸國都包括在內，組織一個「英幣同盟」，這種新的動向，現在漸次明確的表面化了。七月十八日發出的東日特電，載着下面的報告：

『因爲英、美、法的匯兌協定不克成立，美國與歐洲金本位國立於露骨的敵對地位，英國夾在中間，處於一種觀望形勢的立場，可是近日以來，英國政府方面，麥唐納總揆、張伯倫財政部長、湯姆士殖民部長等，與加拿大總揆培乃德、南非總揆斯麥芝將軍等，慎重協議的結果，將英帝國及阿根廷、斯堪得納維亞諸國打成一團的「英幣同盟」，勢將成立一道強固的共同戰綫。這種所謂的共同戰綫，現在尙在協議的過程之中，還沒有進到具體的形態，可是僅就擴大強化「英幣同盟」的協議而言，其意義之深，已值得我們注意了。至其共同戰綫的內容，是由下列五項而成的：

- 一 英蘭銀行及英帝國內中央銀行間，須有密接的協調。
- 二 生產統制及輸出入分派的統制。
- 三 關於英帝國內公共事業的擴張，沒有具體的協同。
- 四 計劃資本的自由流通，允借公共事業及擴張產業所要的資本（這點阿根廷是特別歡迎的）。
- 五 共同宣言恢復金本位。

這件事情，固可視爲前次匯兌協定失敗所生的當然結果，可在英國方面，因爲這種企圖，怕人看作對美共同戰綫，故說在最近的將來，尙不能得到穩定美圓與英鎊的協定。自治領尤其是加拿大，因與美國有特殊的濟經關係，

怕這種「英幣同盟」的一般協定，與美國政策兩相對立，容易招受美國的誤解，對於協定的締結，甚為躊躇不前，現在好像對於酪農（採製畜產乳汁的農業）生產制限問題竭其全力的樣子。但是自治領方面鑑於世界經濟會議的失敗，退一步，想使大英帝國單獨的協定成立，因為他們有如此熱忱，所以前述協定的商議，其前途如何，是世間所非常注意的。」

近日間，更可注意的，是英蘭銀行的態度，七月十九日的東日特電，載着下列的報告：

「從先日以來，英蘭銀行，將放在紐約的黃金，竭力向法國及瑞典輸送，因受金融界非常的注目。十三日有百八十七萬五千鎊的黃金，從紐約送到巴黎，二十日又有同等的數額載到巴黎，此外有百五十萬鎊正從紐約送到瑞典。上列五百廿五萬鎊的黃金，全部是屬於英蘭銀行的，而且是該行爲特種用途存於紐約聯邦準備銀行的款子，所以尤其值得注意了。這筆存款，在美國脫離金本位前，英蘭銀行爲預防金鎊對於美圓的暴騰，特用匯兌平衡資金所買來存儲的。當時英蘭銀行，買進了美圓，而爲預防損失起見，將美圓換爲金子，存儲於紐約聯邦準備銀行。那末這些金子，現在爲什麼送到法國呢？一般人以爲那無非是要增強英蘭銀行匯兌平衡資金罷了。依可靠消息，英蘭銀行爲防英法匯兌的動搖所準備的平衡資金，當然顯著的減少了。所以將前述從紐約送來的現金換爲法郎，以使英鎊趨於跌價時有充分的準備。從這件事情，可以想見英法中央銀行間有密切的祕密協定，大在暗中飛躍，而且可以看出英國金融界的獨裁者諾爾曼總裁的英斷。英國政府本不願與金本位同盟有通貨安定的共同方針，而諾爾曼總裁却

自作主張始終想支持法郎的存在至於英蘭銀行何以對於與英國同時脫離金本位的瑞典，也輸送金子過去這一點，就是金融界也全然不能知其真意，是諾爾曼總裁一人胸中的祕密。」

從倫敦會議的匯兌協定決裂以來，曾因美圓的攻勢，發生了各國間匯兌戰爭的激化，可是英蘭銀行最近由美國運送黃金到法瑞兩國，這可以視為英國有一種轉換方向的意圖，就是一變從來金磅對於美圓的安定策，而為對於法郎的安定策了。在這點，我們可以看出英國對於美國及「英幣同盟」的態度了，就是美國從倫敦會議以來，以非妥協的態度，行使美圓的無限制減值政策，而英國則與之相抗，現在已經放棄與美圓成立協定，有一種使「英幣同盟」（包括瑞典、挪威、丹麥在內）強力化的動向。不但如此，最近尚有一種傳聞，說是保守黨議員團於十九日對於英國下院，提出了一種議決案，其內容：「美圓的低落，對於英國產業保護關稅的效果，有促其消滅的危險，殊宜講求更為積極的保護產業的新手段。」

又二十八日東京朝日新聞載着英帝國經濟集團的成立宣言，原文的大意如下：

『爲謀大英帝國之經濟的結合起見，日前英本國與自治領印度的國際會議代表，繼續的開了會，二十七日午後經濟會議散會之後，英本國、加拿大、澳洲、新西蘭、南非聯邦、愛爾蘭、印度等的代表，即在該會場附近的科學博物館會商，協議的結果，發了英帝國結成的宣言如下：

- 一 依渥太華協定的精神，謀大英帝國的結合。
- 二 帝國內的貿易障礙之減輕撤廢。
- 三 鑑於渥太華協定及國際經濟會議的通貨財政政策的根本原則，講求下列諸政策。
- 四 在該協定，本已宣言提高批發物價，但爲提高批發物價須改善通貨政策，并輕減或撤廢各種障礙，爲此，國際的協力，殊屬必要。
- 五 爲提高物價起見，講求金利的減低與資金的豐潤。
- 六 將批發價格提高，直至再能確保物價與生產費的平衡爲止。
- 七 資金的支出，各政府應依其經驗與當時情形爲之。
- 八 謀金本位制之國際的恢復，努力於國際貿易及財政上的圓滑與穩妥。
- 九 爲避免黃金的購買力，發生不合理的變動，須謀金本位制之國際的恢復，此事全靠國際的協力與再開後的

十 爲增進貿易起見，必須設法使帝國內的匯兌安定，惟各政府對於此事，保留有行動的自由。

十一 爲恢復經濟起見，尤須將長期借款的利息減低。

十二 這個宣言的署名者，對於各該政府，爲講求共通目的的達成及其具體方法起見，須勸告各該政府互相商議之。但愛爾蘭代表，因有向政府請訓之必要，暫時保留其署名。

由上文可以知道，這個英帝國各邦代表的宣言，其骨子是想用磅幣來聯絡大英帝國的各邦，以圖物價的提高；他們鑑於這次倫敦會議對於匯兌安定及物價提高這兩大要項完全失敗的情形，遂放棄了國際間的協調，想由英帝國各邦之自主的團結，來實現這兩大政策的效果。因之喚起了我們特別的注意。而這事不久可以充分的暗示出渥太華戰綫的擴大強化之一新階段。

## 第九 橫在大英帝國集團前面的難關

——大英帝國集團之內部的矛盾——

## 一 內外兩重的難關

渥太華協定，是形成大英帝國集團經濟的一個重要過程。詳細的說，就是英國想從世界經濟恐慌的重壓下解放出來，暫將愈形狹化的對外市場放棄，而確保帝國領內市場的獨占，於是有所謂渥太華協定的締結。這固是獨占資本主義現階段的必然的過程，但從這個協定，對於大英帝國集團的發展，能否築成強固的基礎，能否期望整個大英帝國之平穩的繁榮於將來呢？關於這點，如其加以冷靜的攷察，覺得與這種平穩的進行正相反對，大英帝國的前途，橫着一重重大的難關。

像所有的集團經濟一樣，大英帝國集團，也不斷的受着兩重的威脅：一是內包的矛盾，二是外延的敵對。詳細的說，就是：在一方面，因英本國自身的產業沒落及自治領與殖民地的資本主義的發展，必致引起集團經濟內部的利害衝突的激化；同時在他方面，集團經濟的成立，等於對其他各國宣佈國際的經濟戰爭，於是在世界經濟中列強的對立，勢非愈益尖銳化擴大化不可。至於大英帝國集團之內包的矛盾，試於下文略述之。

## 二 母國與屬領間的利害衝突

數次的大英帝國會議，非但沒有使自治領及殖民地對於英本國的信仰，有所增進，而在事實上，反有使其愈不信仰的傾向。大英帝國會議的發展史，實是屬領想從英本國長期間的剝削狀態下解放出來的抗爭史。關於這點，就是在渥太華協定上，也是很明白的表現了出來。像上文所述，由這個協定，暴露出兩面利害的衝突，其後由於英本國多大的讓步，方始成立了暫時的妥協。可是根本上的利害衝突，並不由這個協定而稍得緩和，目下的狀態，反是愈益化爲尖銳了。

像愛爾蘭，因爲英本國之利己的農業救濟政策，對於愛爾蘭的農產品，提高了關稅的障壁，表示着不滿，在這次的倫敦會議中對於本國政府措施的不當，明白的加以攻擊。

又像加拿大因其生產品是小麥木料等的關係，不歡迎英本國的通貨收縮政策，反於美國的通貨膨脹政策，因其能够保證小麥及其他農產物的漲價，表示着絕對的贊意；因爲從前在渥太華協定上，英本國對於加拿大的小麥，實施了優先的分灘制度，加拿大小麥的

輸出，蒙受了顯著的阻礙。

又澳洲及南非諸邦，因其主要產物爲羊毛，而羊毛的販賣市場，幾乎遍及世界，因這關係，若與英本國之間結了特惠協定，那麼反而增加一層束縛。尤其澳洲，因爲英本國爲保護自己的農業而限制澳洲酪農品及牛肉等的輸出，露骨的表示着不滿。加之，英本國最近不願自治領的意志與利害關係，對於從阿根廷輸入的牛肉及從丹麥輸入的牛酪，締結了互惠的新通商條約，更使澳洲對於英本國的反感漸次增高起來了。

就是在最近引起異常注意的印度，對於英國全以自己爲本位的政策，——就是爲驅逐日本貨而使其用英國貨起見，屢次提高關稅的一事，決定不是表示完全贊同的。印度所要求的，始終在於本國產業的確立，不久的將來，印度國內的紡織業、製麻業等的發展，對於英本國的政策，勢將發生激烈的衝突。

### 三 屬領與屬領間的利害衝突

大英帝國集團內的矛盾，不單是本國對屬領間的利害衝突罷了。就是在屬領相互之

間，也有重大的利害衝突，是我們所不能看過的。例如澳洲的農產物，一面以小麥乳酪品等與加奈大相對抗，他面以羊毛與南非相衝突，這是今日的現狀。

從上面所說，在自誇強固的大英帝國集團，有多少複雜的內部矛盾，潛伏在裏面，大概可以明白了。集團經濟的本身，決不是母國與屬領間之平等的民主的結合，不過是想用內國市場獨占的方法來挽救母國產業的沒落罷了。牠的基礎，既然建築在這種暴壓的意圖上面，母國本位政策的固持，勢將招致屬領大眾全體的反抗，這是當然的結果。而且因屬領本身的資本主義之發展，各屬領固有的工業，亦必抬起頭來，同時，從來母國與殖民地間之有規則的分業，勢必至於破壞，於是母國與屬領間的衝突，就將露到表面來了。這時本為母國獨占市場的殖民地，一變而為與母國競爭的工業國，在資本主義社會中所固有的生產與消費之間的矛盾，將以更為擴大的規模，威脅集團的全部領域了。而且這是一種不可避免的必然的過程，與所有的集團經濟同樣，尤其大英帝國是最為衰老的資本主義國家，所以他們的集團經濟的煩惱，勢非愈益深刻不可呢。

## 第十 國際市場上的印度與日本

### 一 印度在世界貿易上的地位

在世界市場上，印度貿易的位置，還是極低的，近年以來，無論輸出入，其位置且有幾分低下的傾向，就是世界經濟恐慌的打擊，印度可說是受得特別的大。依美國商務部的調查，印度在國際貿易上的位置，有如左表：

第一表 全世界貿易中的印度貿易的比率(%)

年 度	全輸入中的%	全輸出中的%	年 度	全輸入中的%	全輸出中的%
一九三一年	二・五	四・一	一九三〇	二・三	三・六
一九二九年	二・五	三・六	一九三一	二・二	三・一

(註) Drop of Commerce Year Book

就是無論輸出入，比大戰前及世界經濟恐慌前，印度在國際貿易上的位置，最近反

有低落的傾向。

這點與在同一水準的日本的情形一比，可以看出其傾向全屬相反。就是日本在大戰以前，輸入貿易的比率，是全世界中的一·五%、一九二九年是二·九%、三一年亦是二·九%、比大戰前，約增一倍。關於輸出，日本的位置，也是戰前的一·四%、二九年的三·〇%、三一年的三·〇%，比戰前也有多少的發展。

## 二 印度在世界市場上的地位

### (甲) 印度輸入貿易的消長

印度的輸入貿易，在十九世紀的後半，表示了堅實的增加。一八六五年到六九年的平均輸入年額，只是三萬一千七百萬盧比，而三十年後的一八九五年到九九年的平均額，則為七萬三千七百萬盧比，正是二倍以上的增加。從二十世紀起，到世界大戰勃發時止，輸入的增加比率更大，戰前五年間的平均輸入年額，已經到了十五萬萬盧比的光景。

在世界戰爭中，印度的輸入貿易，也一時有了停頓，惟至戰後，則恢復甚速，在一九二〇

年至二一年度的戰後景氣的高潮期，其數額到了三十四萬萬盧比。但不久即受反動的襲擊，一九二三年到二四年度，竟降到二十三萬萬盧比。其後因世界經濟的恢復，年年有多少的增加。但在世界經濟恐慌後，又發生一種慘跌。

普通一般，世界戰爭後的金額增加，主因是由於物價的騰貴，如以一九一三年度的價格換算起來，在實質上，並沒有多少的增加。

### (乙)輸入貿易之質的變化

印度因為製造工業品的發展，在最近，其輸入貿易的內容，起了一種變化（第二表）。糧食的輸入，比一九一四年，其金額固然有所增加，即在比率上，雖是很小，也是有增加的。原料的輸入，無論在金額上及比率上，都有增加，但其比率，還沒有達到輸入總額的一成。在另一方面，製造品的輸入，無論金額比率，都有漸減的傾向。

第二表 印度輸入貿易的主要項目（政府用品除外）

戰前平均	第一類 飲料及煙草		第二類 原料		第三類 製造品		其他		合計	
	百萬盧比	%	百萬盧比	%	百萬盧比	%	百萬盧比	%	百萬盧比	%
戰時中平均	二二八	一四九	二〇二	六九	一、二二八	七六七	二	一〇五	一、四五六	一〇〇
一九一九—二〇〇年	二六四	一七八	九	六七	一、〇八二	七三二	三	二二	一、四七六	一〇〇
一九二〇—二二年	四二	一九八	一七四	八三	一、四五四	六九九	四	二〇	二、〇八〇	一〇〇
一九二一—二三年	三〇	一〇七	二七二	五二	二、七五〇	八一九	七	二二	三、三七六	一〇〇
一九二二—二三年	五〇六	一九〇	三三三	八四	一、八九一	七二〇	四	一六	二、六六三	一〇〇
一九二三—二四年	三〇	一三四	一八六	八〇	一、七九四	七七〇	七	一六	二、三三七	一〇〇
一九二四—二五年	三〇四	一三五	一八九	八三	一、七四七	七六七	六	一六	二、二七六	一〇〇
一九二五—二六年	三五五	一四八	二二〇	八五	一、八五五	七五三	六	一四	二、四六三	一〇〇
一九二六—二七年	三三二	一四六	二〇九	九二	一、六八四	七四五	六	一七	二、二六三	一〇〇
一九二七—二八年	三六四	一六六	二〇五	八八	一、六八三	七二八	四	一八	二、三三三	一〇〇
一九二八—二九年	三七三	一四九	二五五	一〇三	一、八二六	七三一	四	一七	二、四九八	一〇〇
一九二九—三〇年	四〇三	一八二	二二六	八九	一、八〇三	七二二	四	一七	二、五三三	一〇〇
	四〇三	一六七	二三三	九八	一、七二八	七二八	四	一七	二、四〇八	一〇〇

但製造品的輸入，仍占輸入總額的四分之三，可知印度的工業化，還在幼稚的地位，從而先進工業國的商品，尚有充分的販路，是不能否定的事實。

同時，印度輸入製造品的內容，也在變化的途中。

第三表 印度的重要輸入品（單位千盧比）

	戰前平均		戰時中平均		戰後平均		一九二七—二八年		一九二八—二九年		一九二九—三〇年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
棉織物	五二,八〇三	五八	五三,八〇三	五八	七二,五〇四	二八	六五,五八二	二六	六三,四七二	二四	五九,八七三	二四
棉花	一〇,三三三	〇七	四,四四四	〇三	二〇,二〇〇	〇八	六七,四七七	二七	三九,〇四三	一五	三二,二五五	一四
羊毛品	三〇,八七七	二二	一八,七七一	一三	二四,六三七	一〇	四九,一八七	二〇	四三,二五三	一七	三三,六七四	一五
絲及絲織品	三九,四四四	二七	三九,三三三	二六	五七,三三三	二二	五〇,五八八	二〇	五〇,〇六七	一九	四三,八四三	一九
鐵及鐵製品	二四,八五二	八六	一〇,一〇四	六八	二二,八九四	八四	二四,三三二	八六	二二,四三〇	七九	二七,〇六三	七二
機器	五,一四四	三六	五,三六七	三六	二六,四八四	八五	一五,九三三	六四	一八,三六四	七三	一八,一八五	七六
車輛	七,四九三	一三	一六,三三三	一〇	六二,六九九	二五	七六,九七七	三二	一〇,〇〇〇	四三	一〇,八四三	四五
鐵道材料	四八,〇二五	三三	二九,八二七	二〇	一〇五,四四四	四二	四七,六八七	一九	—	—	—	—

五金製品	三、七〇四	二〇二	二七、九四五	一九九	五七、八八一	二〇三	五三、四三三	二〇二	五三、三三八	二〇二	五〇、六六五	二〇二
器具等	一三、五六一	〇〇九	一六、五五六	〇〇七	三九、一七六	一〇五	四四、六三三	一〇八	四九、一七二	一〇九	五三、八二〇	二〇二
食糧	三三、九四一	一〇六	三三、七九五	一〇五	三三、九五〇	一〇三	六四、〇六〇	二〇六	六三、二三四	二〇五	五三、三六一	二〇三
糖類	二九、二五〇	八〇九	一四五、六四三	九九九	一九七、一〇〇	七〇八	一四九、〇五五	六〇〇	一六〇、八九五	六〇四	一七〇、七六五	六〇五
五穀及小麥粉	一、九六〇	〇〇三	五、三九〇	〇〇三	二六、九五五	一〇〇	三三、〇七〇	〇九二	一〇七、二八一	四〇二	四四、二〇五	二〇三
鐵油	七〇、二〇〇	二〇六	四〇、三三二	二〇七	八〇、二六六	三〇二	一〇四、四二〇	四〇二	一〇七、〇三〇	四〇一	一一〇、四〇四	四〇五
民間輸入總額	一四九、四七三	—	一四七、〇一九	—	二四〇、四七三	—	二四九、四六六	—	二五三、〇六〇	—	二四七、九六九	—
政府用品輸入	五、三三八	—	一四、五三三	—	一三〇、〇二七	—	一六、八七三	—	一〇〇、九二〇	—	八九、一〇五	—
輸入總額	一五五、八六一	—	一六一、五〇六	—	二七〇、五〇〇	—	二六五、三三九	—	二五三、九八〇	—	二四六、〇七四	—

一九二八—二九年以前鐵道車輛不在內

印度輸入品的大宗，是棉織品。在大戰以前，棉織品占了輸入總金額的百分之三五，

八，製造品輸入額的百分之四六・八。但因其本國工業化的發展，棉織品的輸入比率，已有減少的傾向，不過在一九二九年度，還占總輸入額的百分之二五，製造品輸入額的百分之三五。

反之，機器鋼鐵及車輛等的輸入，大為增加，顯然反映出新興工業國的姿態。食料中糖類雖有輸入減少的傾向，但還是一種重要的輸入品。又五穀小麥粉及其他的食糧，現在愈益重要化的過程中。

(丙)英國對印貿易的地位

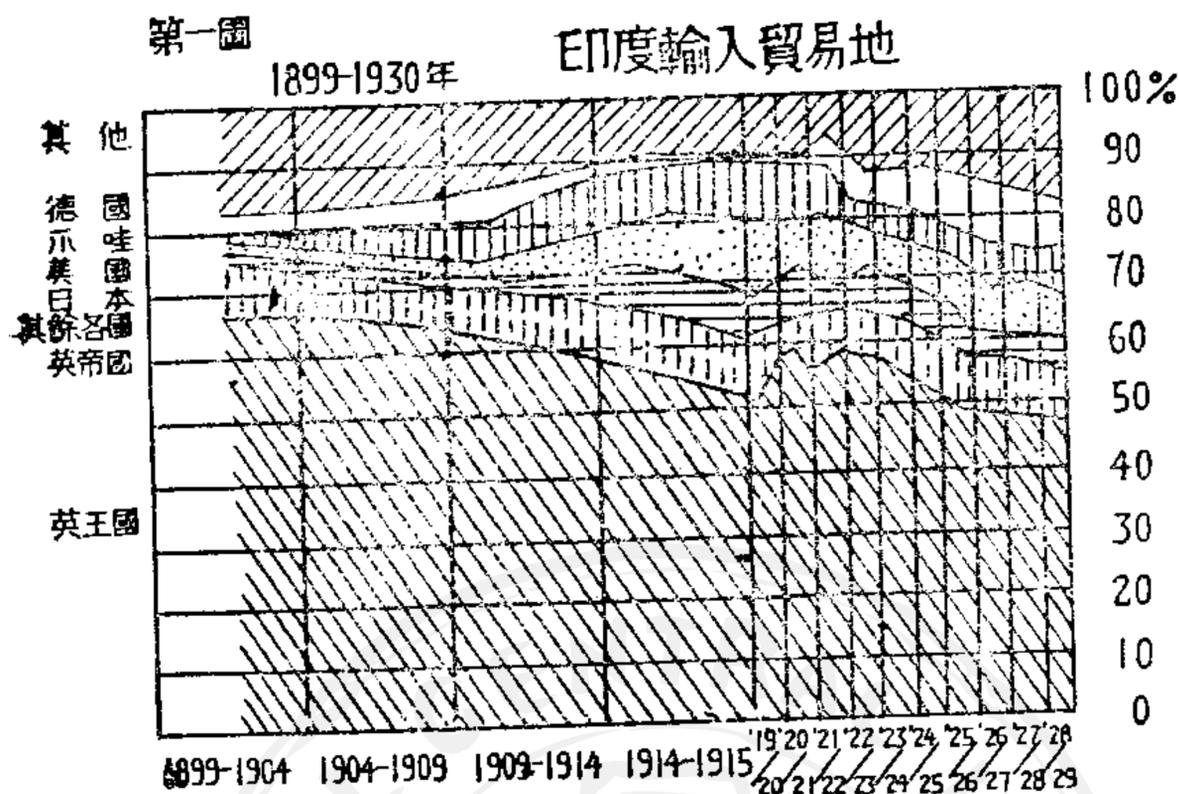
英吉利王國，在印度的輸入貿易上，現今還保持着絕對支配的地位（第四表及第一圖）。世界大戰前的五年間，英國平均占有全印度輸入額的百分之六二·八。

第四表 印度輸入貿易的國別（百分比）

	戰前平均	戰時平均	戰後平均	一九二四—二五年	一九二五—二六年	一九二六—二七年	一九二七—二八年	一九二八—二九年	一九二九—三〇年
英帝聯合王國	六二·八	五五·五	五七·六	五〇·一	五〇·四	四七·八	四七·七	四七·七	四二·八
新西蘭	〇·五	一·一	〇·七	〇·六	〇·七	〇·六	〇·八	〇·八	〇·七
海峽殖民地	二·二	三·〇	一·九	二·〇	二·五	二·五	二·三	二·〇	二·六
澳洲	〇·七	〇·八	一·三	〇·三	〇·六	〇·七	〇·八	三·三	二·三
香港	〇·七	〇·九	〇·七	〇·五	〇·四	〇·四	〇·五	〇·三	〇·三

合計(包括英帝 國其他的地方)	日 本	美 國	爪 哇	法 蘭 西	意 大 利	中 國	波 斯	蘇 俄	荷 蘭	比 利 時	德 國	奧 國	合計 (包含其他 諸國)
六九·七	二·五	三·一	六·四	一·五	一·〇	一·二	〇·四	〇·一	〇·九	一·九	六·四	二·二	三〇·三
六五·四	一〇·四	七·〇	七·八	一·三	一·二	一·三	〇·六	〇·一	〇·六	〇·三	〇·七	〇·三	三四·六
六五·二	六·九	八·五	六·八	〇·九	一·〇	一·二	〇·七	〇·五	〇·九	一·八	二·八	〇·三	三四·八
六三·二	六·九	五·七	六·三	一·〇	一·六	一·二	〇·九	—	一·三	二·七	六·三	〇·三	三七·八
五九·一	八·〇	六·七	六·二	一·四	一·九	一·二	〇·九	〇·三	一·六	二·七	五·九	〇·四	四〇·九
五四·九	七·一	七·九	六·二	一·五	二·七	一·四	〇·九	〇·二	二·〇	二·九	七·三	〇·五	四五·一
五四·六	七·二	八·二	五·九	一·七	二·七	一·八	一·三	〇·二	一·九	三·〇	六·一	〇·五	四四·四
五四·一	七·〇	六·九	六·五	一·九	二·九	一·七	一·五	〇·三	一·九	二·八	六·三	〇·六	四五·九
五二·七	九·八	七·三	五·七	一·九	二·八	一·七	一·五	〇·三	一·八	二·八	六·六	〇·五	四八·三

但在大勢上，英國是在失其優越的位置。英國的地位如第四表及第一圖之所示，在戰



前已有若干低落的傾向，尤在大戰中，跌得更烈。戰後一時雖有恢復的傾向，但從一九二〇——一九二一年度以來，再走向下的路了。在一九二九——三〇年度，英國只供給印度輸入總額的百分之四十三，比諸戰前五年平均百分之六二·八，一九二四——二五年度的百分之五四，不得不說是一種大跌。像這樣，英國在印度貿易上的地位，逐年低落，尤其製造品的輸入是如此。

英國品輸入，不但在比率上，漸漸的低落，就是在絕對的金額上，也在日漸減退的途中。一九二一——二二年度，是戰後景氣

的高潮期，其金額爲十五萬萬盧比，而在一九二六——二七年度，則爲十一萬萬盧比，一九二八——二九年度，則爲十一萬三千二百萬盧比，都是表示着減退。不過如把物價的狀況加以考慮，那在實質上的減退，並不如數字所表示那樣利害的。

(丁) 日美及其他各國的進展

在英國衰退的反面，却有其他新興各國的進展。在歐戰中及一九一九——二〇年度之間，英吉利王國以外的英領諸邦，尤其是澳洲、香港及海峽殖民地，對於印度輸入貿易上的地位，從戰前的百分之六·九，昇到一九一九——二〇年的百分之十五，不過其後再回到戰前的地位。戰時中及戰事後，發展最爲堅實的國家，當推美國及日本（第一圖及第四表）。美國在一九一〇年及一四年之間，對於印度，不過供給了總輸入額的百分之三·一，但在戰時中，昇到百分之七，在一九一九——二〇年度，再到百分之一二·一，竟居英吉利王國的亞位，這樣的高率，其後雖不免有多少的上下，而在一九二九——三〇年仍有百分之七·三之多。

日本的地位，在戰前是百分之二·五，戰時中則平均至百分之一四，一九一九——二〇年度，是印度貿易的最高潮，竟到了百分之九·二。其後逐年衰退，數年之間，低到百分之七左右。但最近即一九二九——三〇年，又突飛猛進的到了百分之九·八。

戰時中日美兩國對於印度貿易的進展，半由於歐洲各國尤其德奧兩國的衰退。歐戰前德奧兩國共占印度輸入總額的百分之八·六，從戰時到一九一九——二〇年度，此項輸入簡直完全消滅。英吉利王國，在戰前雖占百分之六二·八，到一九一九——二〇年度，也低到百分之五十五。

但自一九二〇——二一年度以來，德國再行着着前進，在一九二六——二七年度，恢復了戰前的地位，竟占印度輸入總額的百分之六以至百分之七的地位。

### 三 印度的輸出貿易

印度的輸出，比輸入還大。輸出的大超過，從很久以前，已是印度貿易的特徵。輸出的重要物品，是食糧及原料。印度的原始產業，其目的是向外國市場，供給黃麻、棉花、茶葉、橡皮、鋼

鐵及其他產物。其中黃麻及棉花，占着輸出貿易金額的一半。美國及德國，是黃麻的最大市場，日本及歐洲大陸，則是棉花的最大市場。

印度物品輸出各國的狀態，如第五表之所示；英本國雖比其他各國，占着重要的優位，但其比率，較諸輸入要低得多。所以英本國的優位，可說是逐漸降低了。反之，日美兩國，都比戰前有一種確實上升的傾向，這與輸入的情形相同的。

第五表 印度貿易輸出國別百分率

	一九三二—三四	一九三四—三五	一九三五—三六	一九三六—三七	一九三七—三六	一九三六—三九
英吉利王國	三三·四%	二五·五%	三三·〇%	二二·五%	二五·〇%	二二·四%
德國	一〇·六	七·一	七·〇	六·九	九·九	九·六
日本	九·一	一四·三	一五·〇	一三·三	八·九	一〇·三
美國	八·七	八·八	一〇·四	一一·一	一一·一	一一·八
法國	七·一	五·三	五·五	四·五	四·九	五·三
比利時	四·八	三·九	三·二	二·九	三·三	四·〇

荷 蘭	新 西 蘭	意 大 利	中 國	澳 洲	香 港	海峽殖民地
一〇七	三〇六	三〇一	二〇三	一〇六	三〇一	二〇七
二〇〇	三〇七	五〇九	二〇四	一〇八	〇〇九	二〇二
二〇〇	三〇九	五〇〇	四〇〇	二〇〇	〇〇八	二〇六
二〇〇	四〇八	三〇七	三〇七	二〇五	一〇〇	三〇一
二〇四	四〇八	三〇九	一〇四	二〇〇	〇〇七	二〇八
二〇六	四〇三	四〇五	二〇八	二〇三	〇〇七	二〇四

#### 四 輸出入的差額

印度輸出入貿易的差額，如第六表之所示，就全體而言，像上面所說一樣，是保持着很大的出超差額的。

第六表 印度商品貿易的差額 (單位百萬盧比，+輸出超過，-輸入超過)

英吉利王國	戰前平均	戰時中平均	一九三五—三六	一九三六—三七	一九三七—三九	一九三九—四〇
一	一〇三	一〇四	一〇三	一〇〇	一〇五	一〇九

第十 國際市場上的印度與日本

合	澳	德	比	荷	爪	中	意	法	日	美	澳	海	新
計	太	國	利	蘭	哇	國	大	蘭	本	國	洲	峽	西
	利	國	時	蘭	哇	國	利	西	本	國	洲	地	蘭
+	+	+	+	+	-	+	+	+	+	+	+	+	+
七三	四	一〇	九	三	三	七	七	二	一	二	三	四	五
+	+	+	+	-	-	+	+	+	+	+	+	+	+
七三	七	一〇	七	五	九	七	七	八	九	一	二	三	四
+	-	+	+	+	-	+	+	+	+	+	+	+	+
一六	六	一	三	四	九	二	一	一	三	二	三	四	五
+	-	+	+	+	-	+	+	+	+	+	+	+	+
七	八	三	二	三	四	八	三	二	一	二	三	四	五
+	-	+	+	+	-	+	+	+	+	+	+	+	+
七	六	一	三	三	三	二	三	四	三	二	三	四	五
+	-	+	+	+	-	+	+	+	+	+	-	+	+
八	三	二	三	四	七	五	五	三	〇	二	一	六	三

但重要的貿易對手國中，只有對於英國，年年有三四萬萬盧比的入超，對於日美德及其他諸國，都保持着相當的出超。

### 五 世界恐慌後的貿易狀況

(甲)貿易額的減少

世界經濟恐慌，對於印度的國際貿易，給以怎樣的打擊呢？已如本文的冒頭所說，印度的貿易，從恐慌以來，減少得特別急激。

第七表 世界恐慌後的印度貿易 (千萬盧比)

年 度	輸 入		輸 出		前 年 同 期	輸 入		輸 出	
	一 九 二 八 — 二 九 年	二 五 三	三 三 八	三 一 七		一 九 三 一 — 三 三 年	一 二 六	一 六 〇	
二九—三〇年	二四〇	三二五	三二七	三二七	三二—三三年 (四—十二月分)	一〇一	九八		
三〇—三一年	一六四	二二五	二二五	二二五	前 年 同 期	七四	一二一		

不但貿易額激減，出超差額也是激減。在一九二八——二九年度，本有八萬五千萬盧

比的出超，但在一九三一——三二年度，則降為三萬四千萬盧比。而到三二——三三年度，竟至現出若干的入超了。印度政府的保護政策，其必然性可說是從這種事態上發生的。

(乙) 國別貿易的比率變化

再將貿易對手國別的消息，表示如下：

第八表 主要對手國別貿易比率(%)

曆年度	全輸入中的比率(%)				全輸出中的比率(%)			
	英國	美國	日本	德國	英國	美國	日本	德國
一九二八年	四〇.二	六.九	六.六	六.六	三.九	一.七	一〇.二	一〇.三
二九年	四二.四	七.三	九.二	六.三	三.二	一.〇	一〇.六	九.三
三〇年	四〇.二	八.二	九.二	七.〇	三.三	九.八	一〇.五	六.七
三一年	三三.二	一〇.六	一〇.二	八.三	二.七	九.一	一〇.八	六.四

在輸入方面，英本國的比率，最近減得最劇，日、美、德三國，都是增加的。尤其美、日兩國的

增加最著。

但在輸出方面，對於英國激增，對於美德減少，對於日本的比率，則在同一水平線上。

### 六 從日本方面來看印度貿易的重要性

以上是專從印度方面來看日本及其他諸國的重要性，現在再從日本方面，來看印度貿易有多少的重要性，約如下表之所示。

第九表 日本的總貿易中對於印度貿易的重要性（單位百萬圓）

輸 出	總 額	印 度	印度的比 率(%)	輸 入	總 額	印 度	印度的比 率(%)
一九二八年	一、九七二	一四六	七・四〇	一九二八年	二、一九六	二八五	一二・九八
二九年	二、一四九	一九八	九・二一	二九年	二、二一六	二八八	一二・〇〇
三〇年	一、四七〇	一二九	八・七八	三〇年	一、五四六	一八〇	一一・六四
三一年	一、一四七	一一〇	九・五九	三一年	一、二三六	一三三	一〇・七六
三二年	一、四一〇	一九二	一三・六二	三二年	一、四三一	一一七	八・一八

從日本方面來看印度，其重要性也是很大的。到數年前止，日本的總輸入中，從印度運來的部分，約占百分之十三，而最近則降至百分之八。但日本的總輸出中運到印度的比率，近年是大為增加。最近已從數年前的百分之七高到百分之十四了。

如用金額表示，則如下表：

第十表 最近五年的日印貿易（單位千圓）

年	輸 出		輸 入		入、出 超
	輸 出	輸 入	輸 出	輸 入	
一九二八年	一四六、〇〇七	二八五、四六八	入	一三九、四六一	
二九年	一九八、〇五七	二八八、一〇八	入	九〇、〇五一	
三〇年	一二九、二六二	一八〇、四二四	入	五一、一六五	
三一年	一一〇、三六七	一三三、一六五	入	二二、七九八	
三二年	一九二、四九二	一一六、八六五	出	七五、六二七	

即日本的對印貿易，在一九三〇——三一年度，雖是大減，而在三二年度，已經很快的

恢復。反之，印度的對日貿易，逐年都是大減。所以從前有一萬四千萬圓（一九二八年）入超的日本，在三二年度，反有七千六百萬圓的出超了。這全是以日本停止金本位對於印度猛烈進展的結果。單從這點看來，現在印度貿易，對於日本漸占極其重要的地步，可以明白了。

## 七 日印貿易的內容

那麼日印兩國貿易關係的內容，是由什麼構成的呢？如下表所示，日本對印輸出中，最爲重要的，是棉織品，占總輸出中的四二%（一九三二年。）第二是人造絲織品，爲一二%。第三是棉紗，爲七·五%。第四是絲織品，爲五·四%。第五是編織物，爲三·五%。以上所說，都是紡織品，合計約占總輸出品的一七〇%。

印度對日本的輸出品中，以棉花爲最多，在一九三二年度，占總數的七九%。第二是麻及植物纖維，不過三%而已。

第十一表 日印貿易的內容（單位千圓）

從日本輸出到印度的物品

品名	一九三〇年	一九三一年	一九三二年
棉織品	六一、二一六	四九、八六六	八〇、六五四
絲織品及人造絲織品	一六、七八二	二一、五二五	三二、九五七
棉紗	六、五七六	五、五九二	一四、三四三
編織物	七、九四九	三、九〇一	六、六九九
玻璃及其製器	二、八八八	二、二三六	四、一〇六
磁器	一、八六七	一、三九二	三、四六三
鐵製物品	一、七一三	一、七六二	三、三二二
黃銅	一、八五九	一、一五一	二、九九〇
身邊裝飾用品	一、六九六	一、一四三	二、〇七一
木材	二、五一九	一、七六三	一、五三〇
玩具	一、〇六九	七一一	一、四六六
三合土	七四六	一、〇三九	一、三〇七
紙類	九二五	九八三	一、一六一

第十 國際市場上的印度與日本

肥	刷	鐵	洋	棉	絲	薄	毛	紐	啤	棉	帽	機	電	樟
皂	子		傘	織	織	荷	織	扣		縷		器	燈	腦
				毛	手	腦	品	類	酒	手	子	及	泡	
				巾	巾	及	油			巾		其	其	
												部	部	
												分	分	
												品	品	
四四	一〇〇	一五	二九	四一〇	四一三	二九五	一八八	四一三	六四三	七七七	五〇七	七二九	四八一	六八五
三一	六二	二二	四五	二二二	二六三	三四四	六三	三一九	六五〇	四三六	四九七	四七一	三〇九	六一七
九九	一七三	二五二	二六五	三一四	三六四	四〇六	五九二	六三六	六九四	八七七	八九九	九〇〇	九〇九	九七三

從印度輸入日本的物品：

火 柴	植 物 性 脂 肪 油	其 他	計
一三	六四	一五、六五二	一二九、二六二
四	四五	一、二九一	一二〇、三六七
七七	四九	二七、九四四	一九二、四九二

品 名	一 九 三 〇 年	一 九 三 一 年	一 九 三 二 年
棉 花	一四七、六八八	一一三、二六二	九一、七四七
麻 及 其 他 植 物 纖 維	二、九六八	一、九五五	三、六六九
銑 鐵	七、六六七	三、六二六	三、〇二八
油 餅	八〇九	七八九	二、〇四八
鉛 類	一、二八〇	一、一三二	一、八六七
皮 類	一、九七七	一、七六八	一、五八一
豆 類	一、三三六	八一	一、三〇一

鑛	採油用種子	生橡皮	米類	錫	其他	計
四一八	七五五	三、七五七	〇	九	一一、七六一	一八〇、四二五
一〇八	五八二	三四三	〇	一	八、七八八	一三三、一六五
一、一〇七	七八一	二九四	二八三	二四七	八、九一二	一一六、八六五

日本對印最大輸出品固為棉織品及絲織品（人造絲織品在內）兩者，但印度市場，對於日本有怎樣重大的關係呢？則如下表之所示：

一九二九年	棉織品		絲織品、人造絲	
	數量(百萬方碼)	價額(千圓)	數量(千圓)	價額(千圓)
輸出總額	一、七九一	四一二、七〇七	一四九、九五五	二七、七一七
對印輸出額	五八一	一〇九、一三九	二七、七一七	一八、五
百分比	三二・四	二六・五	一八・五	一八・五



棉紗	總輸入額	英國	日本	對總額的比率 (%)	中國及香港	其他	數量 (千磅)				價額 (千盧比)			
							一九二九—三〇年	一九三〇—三一年	一九三二—三三年	一九二九—三〇年	一九三〇—三一年	一九三二—三三年		
總輸入額	四三,八八三						二九,一四〇	三三,五七五	五九,九八六	三〇,八七	二九,八八八			
英國	三〇,一二三						一〇,三三五	一一,九三三	二九,五九二	一三,六五七	一三,一八三			
日本	一〇,八七〇						六,八九五	六,二〇六	一六,三七八	八,三五六	八,二八三			
中國及香港	一〇,七五五						一一,七四三	一三,三三五	一一,〇八一	九,五四四	九,二〇二			
其他	二,三五五						一八七	二二	二,九五六	二四〇	二二			
英國	四五・八						三五・四	三七・七	四九・三	四二・一	四〇・八			
日本	二四・八						二三・七	一九・七	二七・三	二七・一	二七・七			
本色棉織品														
總輸入額	九五,五五九						五五,〇三九	二四九,四〇〇	二〇九,二五八	六六,六七六	五九,二四四			
英國	五〇,五五						一四三,二九七	五九,六九	一二七,五九九	二六,二八	九,五四			
日本	三三,六九六						二八,三三九	一八五,二六	八九,二二	三五,八九	二六,九〇			

第十 國檢市場上的印度與日本

英 國	其 他	荷 蘭	瑞 士	日 本	英 國	總 輸 入 額	漂 布	日 本	英 國	其 他	中 國 及 香 港	美 國
對於總額的比率 (%)								對於總額的比率 (%)				
九二·三	七·六六	七·五〇四	八·五八四	二二·八八〇	四二五·九四八	四七三·五九四	四二·五	五二·三	七二·三	九·七〇八	九二·六	
八四·七	三·八七三	四·二五九	五·四四四	二八·一〇五	三三九·九六〇	二七二·六四三	五九·八	三九·三	三九·六	二·四九二	五五·五	
七四·〇	三·四三三	三·五九九	五·九四四	五九·八二〇	二二七·〇四六	二二九·六六三	七四·三	二二·九	六·六	三·九四四	四八·三	
九〇·六	二·七三〇	二·九二〇	三·五三三	三·三三五	二一〇·二五八	二三三·七五五	四二·五	五二·二	一八·二	二·〇三五	三三·七	
八四·三	一·三二〇	一·四三三	一·八九九	五·〇九七	五二·二九四	六二·〇五二	五九·〇	四二·〇	九·〇	四·七五	二五·一	
七五·五	九四·九	一·〇五三	一·七〇九	九·三四四	四〇·二〇三	五三·二二七	七三·六	二四·三	一·六	六·四	一四·〇	

德 國	日 本	英 國	總 輸 入 額	絲 棉 交 織 品	日 本	英 國	其 他	意 大 利	日 本	英 國	總 輸 入 額	加 工	日 本
三九	二,〇〇〇	三三	二,九九〇	三〇九	七〇・六	三〇・二	二七,五九五	三三,九九〇	一四〇,二七〇	二七六,六三〇	四八三,四七五	二・九	二・九
一九	三,九七四	一九三	四,六〇〇	三〇・三	六〇・一	一五,〇五二	一五,〇五二	八,七五〇	七四,三三〇	一四七,六四二	二四五,七七二	一〇・三	一〇・三
一七〇	四,〇五三	一八五	五,〇九〇	四二・四	四九・四	八,三八〇	八,三八〇	九,九四	九四,六六	二二〇,二七一	三三三,二四三	三・四	三・四
五二	一,九四九	三七七	三,四七五	三三・八	六二・七	一三,七三三	一三,七三三	八,二五三	三四,四七八	九五,〇四四	一五二,四六六	二・五	二・五
三三	一,八六〇	三三	二,八一〇	三二・一	五三・六	六,二四七	六,二四七	二,八二五	一四,三七一	四四,七六一	六六,一九四	八・三	八・三
二五	一,八三〇	二三	三,〇三〇	三三・三	五六・五	三,二二七	三,二二七	二,五九八	一六,三三七	二八,五三六	五〇,五二八	一・五	一・五

總輸入額	人造絲棉織品				絲織品			
	日本	英國	其他	對於總額的比率(%)	日本	英國	其他	對於總額的比率(%)
五、六〇〇	五、四	〇、二	一、一〇五	一、八	三、九二五	七、八	三、六	三、六
五、四九五	四、六八	〇、二	五、七	一、五	一、六、七五	四、二	八、四	二、八
八、四、六元	五、〇	〇、七	二、〇四	二、四	一、九、九四	三、六	七、九、六	六、三
三、四九八	五、七	〇、五	一、四九	一、四	三、三、二九	一、〇八	五、一	五、六
二、二、六〇	四、七、三	〇、五	五、〇〇	一、五	二、三、六六	二、六	六、二	三、八
二、五、一七	五、〇	一、三	一、五	一、三	二、三、二〇	七、七	六、〇、六	七、〇

第十 國際市場上的印度與日本

日 本	英 國	其 他	意 大 利	日 本	英 國	其 他	意 大 利	日 本	英 國
四〇·二	二二·八	三、八三三	二、四七三	二五、〇三六	七、三三七	二、四〇七	三、二二七	二、四〇七	一、四〇六
七四·二	四〇·七	五、三〇六	五、五七五	三六、二二七	二、四〇七	一、四〇六	三、四九	一、四〇六	一、四〇六
八二·一	二二·一	三、三三三	五、三三三	三六、四九	一、四〇六	一、四〇六	三、四九	一、四〇六	一、四〇六
四四·五	一三·三	八、三三四	五、二一八	一四、〇一一	四、一五五	一、二七四	一、二七四	一、二七四	一、二七四
七二·一	六·八	二、八六六	一、九四四	一五、〇三六	一、二七四	一、二七四	一、二七四	一、二七四	一、二七四
八二·八	三·八	一、七三三	一、六〇四	二〇、八六〇	九六·二	九六·二	九六·二	九六·二	九六·二

(據政府發表的貿易年報)

從上面的統計看來，日本的重要輸出品中，與英國競爭最激烈的，是棉紗及棉織品的一類。英國貨的輸出，逐年減少，而日本貨則是顯著的進展。日本的商品，不但是本色棉布，遠在英國商品之上，就是加工棉布，也漸在接近英國的地位。兩國激烈的競爭，以棉絲布類為中心，其後將呈怎樣的進展，試於下文略述之。

### 九 最近的競爭狀況與日英棉布的將來

印度最近的棉絲布輸入狀況 (一九三二年四月—八月累計)

棉紗	數量 (千磅)		價格 (千盧比)	
	一九三二年	前年同期	一九三二年	前年同期
總額	二一、五九六	一一、九一五	一八、四七三	一一、五八一
英國	七、三〇七	四、五三六	七、二四五	四、八〇四
日本	八、九六三	二、〇一〇	七、八五二	二、八七四
中國及香港	五、二五五	五、二一六	三、二九八	三、七六一
其他	七一	一五三	七八	一四二
比率 %				
英國	三三·八	三八·一	三九·二	四四·五
日本	四一·五	一六·九	四二·五	二四·八
本色棉織品				
總額	一四四、七六八	一〇九、四五七	二一、七八七	一七、六一八

加 工 品	比 其 日 英		日 本	英 國	總 額	漂 白 布		日 本	英 國	比 其 日 英		日 本	英 國
	日 本	英 國				日 本	英 國			日 本	英 國		
	二七・八	六九・五	五、一二八	一三二、六一一	一八九、三一四	七二・七	二七・九	五七三	一〇三、八〇五	四〇、三九〇			
	一四・九	八一・一	五、一四六	一九、一三九	一二八、四六九	七二・三	二六・八	九三九	七九、一九一	二九、三二七			
	二二・七	七二・二	二、一三八	七、六六二	三五、三三五	七〇・一	二九・四	八八	一五、二八二	六、四一七			
	一三・一	八一・〇	一、四二六	三、二二四	二四、四七四	七一・三	二七・八	一六九	一二、五五六	四、八九三			

總額	英國	日本	意大利	其他	比率 %	英國	日本
一九五、八七六	八八、〇七五	一〇〇、五六〇	三、五〇六	三、七三五	四四・九	四四・九	五一・三
八六、〇九八	四二、六八五	三六、四八七	三、五一八	三、四〇八	四九・六	四九・六	四二・四
三八、九七五	二二、三一	一四、二九五	八七四	一、四九〇	五七・三	五七・三	三六・七
一九、六四一	一一、〇八四	六、二九九	九六六	一、二九二	五六・四	五六・四	三二・一

(據政府發表的貿易月報)

如上表所示，即在加工棉布的一項，日本貨於數量上，已經超過了英國貨；棉絲的輸入，最近也大為增加，無論數量價額，都將英國的首位奪過來了。像這樣，英國的纖維工業，在印度一時本有絕對的勢力的，而以日本及其他各國激烈競爭的結果，縱然英國握有特惠的武器，也漸從印度市場逐了出來；現在低級的商品固不必說，就是高級的商品，在價格的一

點，也受了日本貨及印度貨的壓迫。加以印度國內最近棉業的長足進步，更成爲英國輸入商品的一大威脅。

英國一面因印度國內的工業發展，一面因日本及其他列強的侵入，已被迫從印度市場一步一步的後退。渥太華會議的成立，得以打開可憂的現狀，而增強大英帝國領土內相互間之政治經濟的集團，確是一種成功，但在渥太華會議成立的背後，不但藏有許多重大的矛盾，而英國與其他列強間的對立，及日英兩國在印度市場上的競爭，今後勢將因之而愈益激化，是我們所不能看過的。

印度的棉布供給狀態 (單位百萬碼)

	戰前平均	戰時平均	戰後平均	一九二六	一九二七	一九二八	一九二九	一九三〇	一九三一
印度國內生產	一、一〇五	一、四四四	一、七五五	二、二五六	二、三五六	一、八九三	二、四一八	二、五五六	二、九一九
輸入外國棉布	二、六六六	一、八〇八	一、三三四	一、七五五	一、八九六	一、八九六	一、八八一	八八一	七五三
總供給額	三、七七一	三、二五二	三、〇〇九	三、〇三三	四、二五二	三、五九二	四、二九九	三、四三三	三、七四二

對於總供給額的比率%	
印度國貨	外國貨
二九·四	七〇·六
四四·四	五五·六
五五·七	四四·三
七四·六	二五·四
五五·四	四四·六
四九·九	五〇·一
五五·二	四四·八
七四·六	二五·四
八〇·〇	二〇·〇

(據日印商報)

## 第十一 中國市場上日英棉業的角逐

### 一 中國棉製品輸入的情形

據萬國紡織聯合會的調查，一九三二年一月底的世界紡織總錘數，是一萬六千零五十四萬七千錘，其中歐洲占一萬零零七十九萬四千錘，美洲占三千七百零七萬六千錘，亞洲只有二千九十七萬七千錘。以比例而言，歐洲為百分之六十二，美洲為百分之二十三，亞洲僅占百分之十三。而亞洲之中，印度三萬五千萬人口，占有九百三十一萬二千錘，而有四萬萬人口的中國，僅有四百零九萬三千錘，尙不及印度之半。而且這個巨大的民族，除開一

部分上等階級外，其餘都是用棉衣的，故以中國紡織業現在的發達程高，到底不能滿足龐大的需要，而其大部分，不得不仰求海外的輸入，於是棉製品的輸入額，遂至非常之大了。因此之故，棉製品的輸入額，在中國輸入貿易上占着最重要的地位；同時，中國市場遂與印度市場同為世界紡織業最大的主顧。茲將這種龐大的棉製品輸入額及其對於總輸入額的比率，揭諸左表。

如左表之所示，一九〇〇年的棉製品輸入額，為七千六百萬海關兩，而在一九〇五年日俄戰爭的時候，達到一萬八千萬海關兩，更於一九二〇年，以歐洲大戰的終結及銀價暴漲的結果，竟到了二萬五千萬海關兩，實可說是空前的巨額。但在那年以後，因受中國紡織業發達的影響，輸入漸次衰退，尤在最近，以中國紡織業的發達，連年政局的不安，銀價的慘跌，上海事件的突發等等的緣故，輸入極其不振，一九三〇年的輸入額，是一萬五千萬海關兩，三一年減到一萬二千萬海關兩，竟不及一九一〇年的輸入額。至對於輸入總額的比率，在一九〇五年，實占四〇·三%，是最高額，而一九二〇年為三二·三%，一九三〇年為一

一·四%，三一年為八·四%，逐年低落，這是值得注意的事。

中國棉製品輸入額 (單位千海關兩)

年次	輸入總額	棉製品輸入額	比率(%)
一九〇〇年	二二一、〇七〇	七五、六〇六	三五·八
一九〇五年	四四七、一〇一	一八一、四五三	四〇·六
一九一〇年	四六二、九六五	一三〇、六八三	二八·二
一九一五年	四五四、四七五	一四九、三〇一	三二·〇
一九二〇年	七六二、二五〇	二四六、八一三	三二·三
一九二五年	九四七、八六五	一九四、八九四	二〇·七
一九二六年	一、一二四、二二一	二〇三、八一三	一八·二
一九二七年	一、〇一二、九三二	一五四、四八二	一五·三
一九二八年	一、一九五、九六九	一八九、九〇三	一五·九
一九二九年	一、二六五、七七九	一八七、三六七	一四·八
一九三〇年	一、三〇九、七五六	一五九、八三九	一·四
一九三一年	一、四三三、四八九	一二一、〇七八	八·四

(據中國海關統計)

其次，我們再看輸入棉製品的內容上的變遷。棉紗及棉布實占中國輸入棉製品的一

大部分，而觀其兩者的消長，棉紗輸入額，以一九二〇年的八千萬海關兩為界，以後是急激減少了，棉布輸入，除一九三〇年的激減外，大體是在漸增的傾向。至兩者對於棉製品輸入總額的比率，在一九一〇年前後，棉紗棉布都是同樣的比率；而棉紗的比率，以後是逐年低落，在一九三〇年只占輸入總額的七・九七%；反之，棉布的比率，則逐年增高，一九三〇年則占棉製品輸入總額的八一・一八%。

各種棉製品輸入額比率

(單位千海關兩)

年次	棉		布		棉紗		其他棉製品	
	價額	%	價額	%	價額	%	價額	%
一九一〇	四、二五	四〇・二〇	三、八三	四六・〇八	三、八三	四六・〇八	三、六三	二・八三
一九〇五	一三、六六	三三・〇六	三〇、二九	三七・〇四	一、六六	一・六六	一、六六	八・九
一九〇〇	四、七四	三九・九〇	三〇、一七	三九・九三	一、四三	一・四三	一、四三	二・六
一八九五	三、二六	三九・七三	二、二九	三九・六	七〇〇	一・三三	七〇〇	一・三三
一八九〇	二、八八	三九・六	一九、三三	四三・〇七	七四〇	一・四	七四〇	一・四
一八八五	三、八五	三九・七	七、七二	二四・九	一、八七	五・七	一、八七	五・七
一八八〇	一九、〇〇	八・六〇	三、六九	一五・六	六	二・八〇	六	二・八〇

一九一五	七六、三九九	五〇、四四	六六、四四五	四四、八二	二、五五六	一、七四
一九二〇	一三三、二四	五五、六六	八〇、九三五	三三、七九	三、七五五	一、五五
一九二一	一三五、二六	五八、八三	七〇、三九七	三三、七四	二、九九九	一、四四
一九二二	一四一、八〇三	六二、七三	六九、七九六	三三、九四	二、九四四	一、四四
一九二三	一三五、八九七	七三、五五	四三、五五四	二五、二〇	四、〇九九	二、三三
一九二四	一四一、二〇	六六、七	四三、二六	一九、二四	四、二二〇	二、一九
一九二五	一四一、五〇三	六六、六	四二、三九九	二二、〇五	四、二二	〇、七七
一九二六	一三七、五九〇	八三、八〇	三〇、五〇七	一四、八五	五、七二六	一、三三
一九二七	一六六、五三	八三、二〇	一九、七三	二二、八〇	六、三九九	四、〇〇
一九二八	一六三、三九五	八六、〇一	一九、一五	二〇、〇九	七、四一八	三、九〇
一九二九	一六四、六三	八七、八五	一六、四九〇	八、八〇	六、二二六	三、三三
一九三〇	一六九、七〇	八二、六	三三、七五三	七、九七	一七、三三六	一〇、八

(據中國海關統計)

像這樣，近年輸入總額中棉製品所占地位的低落，及其在輸入內容上所示的變化，不外是表示中國紡織業的發達。再就棉布（占棉製品輸入額的首位）的輸入狀況及日英兩國（重要輸入國）的競爭狀況，略述如下。

## 二 日英兩國的競爭

向中國輸入棉布的國家，其重要者如左：

### 重要國棉布輸入額

(單位千海關兩，但一九三一年以後是千金單位)

年	日本		英國		香港		其他		總計
	價額	比率	價額	比率	價額	比率	價額	比率	
一九一三	一八、七五	一八・二	五、二四	五・三	九、八〇	九・五	一六、五九	一八・〇	一〇三、四三
一九二九	一一、六三	一七・一	三、二五	二・八	二、二四	六・八	七、一〇	四・三	一〇〇・〇
一九三〇	九、七四	一六、三	一、三〇	一・三	一三、四八	一〇・三	五、〇六	三・九	一〇〇・〇
一九三一	五、三三	一三、〇	一、〇三	一・〇	七、七八	八・五	五、六五	一六・二	一〇〇・〇
一九三二	六、一五	一六、一	二、一九	二・二	四・三	四・五	三、〇四	三・二	一〇〇・〇
一九三三	六、一五	一六、一	二、一九	二・二	四・三	四・五	三、〇四	三・二	一〇〇・〇

一九三〇年向中國輸入的棉布，以重要的國別而言，日本的輸入額為九千六百三十

七萬海關兩，實占輸入總額的七三·五%，次之是英國的一千六百十二萬海關兩（一二%）（香港的千三百五十四萬海關兩（一〇·三%）日英及香港的輸入額，竟占輸入總額的九六·三%。今將上述的輸入額，與大戰前的一九一三年相比，那年英國的輸入額，達五千八百萬海關兩，占輸入總額的五六·三%，有了極大的勢力，但在一九三〇年，則減到三分之一以下；反之，日本的輸入額，為千八百萬海關兩，僅佔輸入總額的一八·一%，而在一九三〇年，竟得五倍以上的激增，日英兩國在中國市場上的地位，全然顛倒了。不過在一九三一年以後，因為滿洲及上海事件的勃發，加以中國的排貨運動，日本向中國的輸出，呈一激減的狀態，而英國則乘機大開販路，竟從三〇年的百分之一二·三，在三二年一躍而為百分之三二·六了。

如上所說，向中國輸入棉布最重要的國家，是日英（香港在內）兩國；兩國的商品，約占輸入總額的九五%，近年中國的棉布市場，已化為日英棉布及中國棉布三者間廣汎的競爭舞台了。以下再看日英棉布最近五年間的競爭狀況。

最近五年間日英棉布的競爭狀況

本色棉布 (單位千海關兩、但一九三一年以後是千金單位)

年次	日本		英國		香港		其他		合計
	價額	比率	價額	比率	價額	比率	價額	比率	
一九二八	三、九〇〇	七九・四	三、二四七	二〇・四	一、七六五	四七・七	一、三三三	三〇、一四六	一〇〇・〇
一九二九	三、二〇四	八〇・九	三、二四九	二二・〇	一、三三三	五七・七	二、一	二六、一五三	一〇〇・〇
一九三〇	一、二四三	八二・五	一、五〇四	七・三	一七、七三三	八七	八七	二、四九九	一〇〇・〇
一九三一	七、二三三	八〇・九	九六六	一一・二	三、三	三九九	四・二	八、八二三	一〇〇・〇
一九三二	四、四三二	五五・八	三、〇七七	〇・九	七三	二四一	三・一	七、八三三	一〇〇・〇

漂白及染色棉布

印花棉布

年份	價額	比率	日本	英國	香港	其他	合計
一九二八	三三,一五五	五〇・四	六二,四四三	二六,六六六	七,四四六	二,九六六	一〇〇,六三三
一九二九	三六,一五五	五〇・一	二六,〇〇〇	二九,〇〇〇	七,〇〇〇	二,〇〇〇	一〇〇,〇〇〇
一九三〇	四〇,一五五	五〇・一	二二,三〇〇	二四,〇〇〇	九,〇〇〇	二,〇〇〇	一〇〇,〇〇〇
一九三一	四三,一五五	五〇・一	二〇,二二二	二六,九〇〇	四,九七七	一,五七七	一〇〇,〇〇〇
一九三二	四六,一五五	五〇・五	三三,四四四	二六,九〇〇	八,〇〇〇	二,〇〇〇	一〇〇,〇〇〇



	一九三一	一九三二
價額	三,一四九	三,一四九
比率	七四〇	八〇七
價額	六,四七七	六,四七七
比率	九三三	一〇〇〇
價額	六,三三	六,三三
比率	八〇九	一〇〇〇
價額	二,七〇	二,七〇
比率	六五五	一〇〇〇
價額	四,三〇	四,三〇
比率	一〇二	一〇〇〇
價額	四,二五三	四,二五三
比率	七六五	一〇〇〇

再就上表，加以概觀：自一九二八年至一九三〇年，各種棉布的輸入分野中，日英兩國  
 的勢力關係，大體無有變化，而略於日本方面有利。即於本色棉布一項，英國在一九二八年  
 為一〇・四，而一九三〇年則降至七・三；反之，日本在同一期間內，則由七九・四增至八  
 二・五。又在漂白及染色棉布，英國亦由二八・五半減至一四・三，而日本則由六一・〇  
 增至七二・一。只有印花及其他棉布，日英兩國，都大體保持從前的比率。但在一九三〇年  
 以後，因為滿洲問題、上海事件及中國排貨運動等的緣故，對於日英兩國之間的勢力關係，  
 起了重大的變動。就是在本色棉布，日本從三〇年的八二・五，減至三一年的八〇・九，三  
 二年的五六・八；而英國則自三〇年的七・三，激增至三一年的一一・一，三二年的五六  
 ・八。又在漂白及染色棉布，日本方面為三〇年的七二・一，三一年的七二・一，三二年的

五八·五，而英國方面則爲三〇年的一四·三，三一年的一六·九，三二年的三七·八。在印花棉布，日本方面爲三〇年的七七·六，三一年的六二·七，三二年的六〇·一；而英國方面則爲三〇年的五·一，三一年的八·一，三二年的二七·五，就是英國的勢力大爲伸張了。至於其他棉布，日本貨輸入大增，而英國貨則呈減少的現象。對於輸入外國棉布所不可看過的事實，是棉布的輸入，最近漸次減少的一點。尤其這個傾向，在日本所輸入的本色棉布，最爲顯著，在一九三一年，減少至二八年的三分之一，在三二年，再減至五分之一左右，這種現象，全爲中國棉布蠶食的結果。

### 三 英國力謀挽回其頹勢

通觀日英兩國最近的競爭狀態，除中日戰爭後，日貨對華輸出激減以外，英國棉布已比日本棉布大失其勢，是一件不能否定的事實。其原因之最重大者，可舉如下：

- 一、蘭開夏布價之高，遠過於日本的布價。
- 二、比日本地理上居於不利的地位。

### 三、交易之際，普通採用買辦制度。

像這樣，英國棉布，比諸日本棉布，處於大為不利的地位，因之除特種的高級品外，已經被日本貨一步一步的逐出於中國市場之外。對於這種可憂的傾向，曼徹斯特的紡織業者，於改善勞動條件及將從來的一班制改為兩班制外，更爲種種的獎勵方法，以謀積極的對策，如制定對於東洋輸出的特種工資及金融的流通等，總想奪回在中國已失市場。而一九三一年的九一八事件，竟予英國以奪回販路的絕好機會，英國遂乘混亂狀態及排貨運動，得以大展其販路。日英兩國激烈的市場爭奪戰，並不限於中國，日本乘去年圓價的低落，在印度、南洋、埃及及近東方面，大展其販路，以壓迫英國的商品，而英國則因去年八月渥太華會議的成功，得以鞏固英帝國內的經濟集團，而增強商品的流通，因此之故，遂得阻止日貨向印度及其他英國殖民地的進展。所以在這個時候，中國市場，對於日英兩國，尤其對於日本的紡織業，即說其有生死相關的重要性，恐也不是過言。加之，英國對於中國的輸出，僅占輸出總額的5%以至6%，而日本則占其輸出總額的20%以至30%，故其重要的

程度，是不可以同日而語的。最近中國的紡織工場，正在企圖製織中心的增設，尤其進行加工設備的擴張。像這樣中國紡織業的進展，對於近年江河日下的日本棉布，愈益使其輸出不利，乃是極其明白的事，不過中國要進到精製棉布的織造，未免還要多少的期間，因之在中國市場上，將來日英兩國棉布的競爭，勢不能不愈趨激化了。

## 第十二 金本位集團成立的過程

### 一 法國的立場

如前述美國由自己國內的立場聲明在實行通貨膨脹政策之前，雖犧牲通貨安定，亦為不得已之舉，致使世界經濟會議的空氣為之暗淡。他而會議中一方的重鎮——法國，在六月二十六日的閣議上，決定出席會議時的原則。那原則中，極力主張『世界主要國家的匯兌安定這種第一重要的階段未達到以前，會議對於根本的問題，不見能尋得出何等的解決。』法國對會議的這種反通貨膨脹態度，在一年前提議開世界經濟會議的當時，已經

表現於一般的輿論界，由當時的「時報」可充分窺見。

『我們由這個會議能期待什麼呢？這一切須依會議工作的方向而決定。若是會議主要的努力在改善各國民間的經濟協力，及減低現在阻礙國際貿易的障壁，那末或可收到相當的效果。但反之，若會議在謀促進現在美國所流行，在英國也在某程度內所流行的貨幣理論之國際規模的實現，那末會議不唯以現在的混亂狀態告終，而且將有加甚這種狀態的恐懼。然而我們思及英國的提案曾在何種狀態下提出，我們關於這個問題就有慎重注意的必要。過去一年間種種國際會議的提倡，有時由美國發出，有時由英國發出。這些會議的目的，都是關於貨幣的，或是關於世界金保存量的再分配，或是關於發券銀行的信用政策，或是謀銀的再成爲本位。關於國際貿易幾乎沒有成問題。這次的經濟會議，不但是曾爲各方面所倡導，且爲美國政府幾次三番拒絕爲主倡者的貨幣會議麼？美國政府所發表的文書，不能消滅這一疑問，那裏會明白寫着，本會議之目的在乎研究適當的方法以使世界物價安定。不過爲謀物價安定起見，不得不進一步考慮到形成管理通貨制度的種

種人爲的信用政策。

『不待言，主張一般地採用這些人爲政策的理論家們所懷抱的野心，不唯想把物價安定在現在的水準，並且想提高到繁榮年代的水準。我們可以率直地說：國際會議想以承認並推獎貨幣的諸操作（Manipulations）或信用組織的擴大，或想以何等形式的通貨膨脹爲萬能藥，必將歸於失敗。』

『因人們所提倡的人爲諸方法而發生一切種類的無節制致使今日的世界經濟陷入未曾有的不均衡中，只是在這種觀點下，我們才可以追尋現在不景氣的範圍與深度其起源在貨幣。但他們爲救治這些大部分應負責任的狀勢，而用同樣的方法（貨幣的方法）來施行，這可說是本末顛倒的事。經濟的繁榮一般人都以爲依存於幣貨的諸要因，這是很不正確的事。貨幣的變造及信用的亂用確會引起困難，有時引起非常的沸騰，有時成爲反動與較長期間的不景氣而出現。然而這些係不安定的要素，爲賢明的人所欲努力除去，而不欲故意使之發生的。』

『若萬一這個會議承認通貨膨脹政策爲優秀，而一切的國家都決定採用，那末在混亂的當中健全而且安定的貨幣將不得不低下其品質，減少其內在價值，而減弱其抵抗力。這是利用低值物品而施行平均。在五年前已經將牠的票據價值減少五分之四的法國，現在無論如何是不能順從這種辦法（Programme）的。無論那一種國際的經濟振興案，要是把他的根本精神放在諸國民間貿易的復活上面，對於牠的貨幣與信用不發生一點影響，那法國是極願協力。如把一九二八年的法郎價值稍微損害一點的提案，法國是絕對反對的。』

法國的輿論爲何大體上有如是強烈反通貨膨脹的傾向呢？固然法國的產業資本特別是奢侈工業，輸出業關係，觀光遊覽外客的關係方面，自金磅跌價以來，蒙受甚大的收入減少，隨一般恐慌的深刻化，其打擊亦不待言。因此他們的代表者，主張通貨膨脹，使佛郎跌價，以對抗金磅和美金，而圖產業的恢復。但是法國自古以來，一般國民勤勉而富於儲蓄心，其餘資，大抵廣泛地投於內外國公司的債券等有價證券，所以若法郎價值下落，則其損害

之所及，甚爲廣大，此其一。由歐戰中到戰後經過大通貨膨脹的苦痛，這種記憶還新，此其二。千九百二十六年忍了很大的犧牲，把法郎幣值減低爲五分之一，以圖財政經濟的整理，此後要無端再演這一套把戲，那在現在的狀態下，可以說不可能，此其三。加之法國對外有莫大的債權，法郎的跌價，其影響甚大。有以上的諸原因，所以法國不能實行通貨膨脹。此外，法國爲戰後工業國異常發展的國家，其各種產業，在國內實有均勢的發達，立於比較的自給自足狀態，因之依賴外國貿易的程度，較之其他列強甚爲鮮微；故在英國、日本而言，將受致命傷的情形，而在法國有特殊的國情，實無與他國取同樣通貨膨脹政策的必要。

## 二 會議因金問題而決裂

如是，法國方面，於六月二十五日回到倫敦的代表彭禮，主張通貨的安定，與荷蘭、瑞士及德國的金本位諸國代表協商，決定開各國中央銀行代表會議，因之，歐洲通貨問題共同戰線鮮明地露出其輪廓來了。

根據這個決議，法國財政部長彭禮氏，荷蘭首相哥林氏及瑞士、意大利、比利時等的歐

歐洲大陸金本位國代表者，於二十七日午後，在國際經濟會議通貨金融委員會室內開秘密會議，招請英首相麥唐納氏及財政大臣張伯倫氏交換意見，更求美國代表赫爾國務長官的出席，要求援助並贊同歐洲金本位的維持，美國代表謂這種問題是屬於美國代表部的權限外，把牠拒絕了。

金本位諸國一方拉攏了英國，等着美國大總統私人代表摩萊氏的到來，而圖局面的轉換，他方為強固金本位國間的團結，對認為金本位國共同戰線中最脆弱的荷蘭，聲明有締結技術協定的用意，與此同時荷蘭國立銀行於六月二十八日一舉將公定貼現利率由三厘半增高為四厘半，依據事實上的「金本位防衛同盟」而與美國通貨膨脹對抗，表示徹底擁護金本位的決心。

於此時期中，歐洲金本位諸國及英國獲得美國大總統特使摩萊氏的共鳴，作成共同聲明案，（那是擁護金本位的最後案，）要求羅斯福大總統的承諾。這個聲明案的內容：

### 第一、圖謀終極的金本位復歸。

第二、不推翻現在金本位各國的通貨的安定。

第三、各國中央銀行及財政當局應把匯兌投機的動搖防止在最少限度內。

英國、法國及其他各國都以為事已至此美國大總統亦一定贊成。他們很樂觀的期待着羅斯福的承諾。

但是出乎意料之外，美國大總統對通貨膨脹的決心很堅強，七月三日美國首席全權赫爾國務長官發出如下的聲明書。

『我在三日晨接到美國大總統的回訓，裏面對於國際通貨方策的提議，曾宣明自國政府的立場。我並不是以美國首席代表的資格，而是以美國國務長官的資格，公表這回訓。因為代表部關於如此純粹屬於財政部事務的本問題，自來未曾有過如是職權。』

『本來這個大會議，是想對於一切國家，貢獻比較現實而且永續的金融上的安定與更大的繁榮而召集的，但要考慮到這些問題，先須盡真實努力；要是沒有盡這種努力而就先跑入歧路——只埋頭於與少數國家有影響的純粹人為的一時的實驗與討議，那我

以爲必把世界引入悲劇的破局內。這樣的行動和這樣的出軌，不可不說是把事實的輕重完全錯誤，把召集會議的比較大的各種目的忽略過去了。橫在現在世界不景氣之底實有一種經濟上的根本的謬誤，爲其重大原因，我不信始終固執如斯的行動可以爲去除根本謬誤的手段。暫時的人爲的國外匯兌的安定固可由少數大國所作成，但世界決不會就此而得安靜。各國在國內有健全的經濟組織，這對於該國的福祉，比之與他國通貨交換上的該國的通貨價格，有更大的用途。

『依據這種理由，政費節減，充分的政府收入，及適合於債務本利償還的能力，均於究極的安定，極爲重要。所謂國際銀行家的崇拜物，現在變爲對於一國的通貨須努力付與持續的購買力，這種購買力以商品及近代文明的必要爲標準時，則可常時無大變化。我可率直地說，就在一世代後，美國亦在追求一種美金——就是與最近的將來所欲實現之美金價值有同一購買力與債務支付能力的美金。這種目標比之決定一二月內的美金對金磅與法郎幣的比率，對他國還更有利益。我們廣汎的目的在乎一切國家通貨永久的安定。金

或金銀在通貨的背後將依然盡其爲金屬準備的任務。但是現在不是濫費金準備的時候。在世界大多數的國家完成協力政策，藉以作成均衡的豫算且由自力而得生活，在那時候，我們才能討論世界金銀之更良善的分配，和準備銀行對一國通貨的應用。

『世界貿易的恢復無論在手段上或結果上都是非常重要的，但是關於此點我們不能以暫定的匯兌的固定，爲真正的回答，比較良好的方法是緩和現存的輸入禁止制度，使一國所有而他國所沒有的生產品的交換益發容易。會議召集的目的是在改善世界經濟上根本的疾患，和更進一步想出治癒的方法來。會議是不可離開這一種的努力。』

這即是說美國欲使自國的物價完全恢復，雖在一世代後……亦要求有同一購買力及債務支付能力的美金幣，所以決定一月或二月期間的美金對金磅與法郎的比率，可謂無益。換言之，即是美國在提高自國物價之前，認暫時的匯兌協定爲障礙，不欲受其束縛，但在物價提高後，方欲有所協定。因之各國之財政的及一般經濟的恢復屬第一義，而由通貨膨脹以提高物價實爲最能符合這目的的手段。除去如斯的根本問題，而行短期間通貨安

定的協定，可說是離開了會議真正的目的，所以美國是不能答應的。

### 三 金集團的結成

這種聲明，完全是先生責備懶怠學生的口調，並且語意簡慢彷彿只說着「你們跟着我來！」可是法國等國最初即抱有完全不同的見解，並且與美國利害相對立，所以他們發起怒來，不是無理的事。

金本位各國以滙兌安定爲經濟會議一切討論的前提，而美國國家主義經濟政策的強行意志則全然消滅了今後經濟會議繼續的意義，故金本位各國一面主張休會，——事實上等於決裂。一面以法國、意大利、比利時、荷蘭、瑞士五國的名義，發表如下的聲明書，表明維持金本位的堅確的決心。

「本宣言署名國政府確認維持通貨在恢復世界經濟的及財政的信用與防衛各自國內所已達成之社會的進步上爲不可缺之手段，正式表明願意使各該國之金本位維持在現在之金平價，且於現行通貨法之機構內，使繼續其自由的機能。各國的中央銀行爲使

本宣言有最大限之有效性，相互間要求保持極緊密的接觸。法國、比利時、意大利、荷蘭、瑞士代表署名。』

接着波蘭、但澤自由市亦參加此共同宣言，但澤爲完全發揮本宣言之效力起見，指令其中央銀行應與金本位諸國的中央銀行取緊密的接觸。

七月九日各報倫敦電記載這些金本位各國的中央銀行代表會合於巴黎，結果關於維持金本位達到重要實際的協定。即是

『金本位集團各國的中央銀行代表者間交換意見的結果，已達到完全意見的一致。就是准定以現在的比價維持金本位且給與金本位各國政府間的宣言以充分實行的方針，凡有代表出席於本日會議的各國中央銀行自然立刻着手實行會議中所決定的技術上的協定。』

這個中央銀行代表者會議之後，法國銀行總裁莫勒氏作如下的談話。

『使代表出席於此次會議的各國中央銀行，合計保有世界金準備的四成以上，且本

日的協定是以滿場一致可決的。然而各中央銀行所立欲實行的技術手段的內容，決不公表於外界。這個協定毋須各國政府的認可，只不過對各國政府已決定的手段付以實行力而已。參加各國中央銀行代表只需在記錄這個協定的正文上蓋印即足。」

這個協定聲明，立刻發生反應。因為瑞士、荷蘭等國為金本位國之弱環，於是向着他們的匯兌投機的活動力，頓時減殺，這兩國的匯兌行市不久就達到現送點以上，荷蘭在危機迫來時，所提高的同國中央銀行公定貼現率也隨之降低了。

## 第十三 金本位集團的運命

### 一 法國國內的利害對立

通過上述那樣的徑路所結成的金本位集團，究竟能充分對抗橫行現世界的通貨膨脹，而達到其目的否？這是最使我們感覺興味的一個問題。金本位集團的運命，由一方看來其決定權繫乎法國能否維持其自身的金本位。因為法國為此等國家的中心勢力，且在政

治上亦欲從這個結成運動，獲得何種東西。若法國如以下所述，不問其國內的要求如何，而被迫脫離金本位時，則以殘餘諸國來維持金本位，殆屬不可能的事。縱令由某種方法使這些國家在一定期間內還得維持住金本位，但由這些國家在世界經濟上，特別金融上的地位而言，這種金本位集團，事實上亦無何等重大的意義，所以我們現在單考察法國的金本位今後究竟能否維持？

在法國不待言與他國一樣，大體上有代表產業資本的通貨膨脹論者，與擁護金融資本利益的通貨收縮論者兩派的對立。前者所根據的理由，自前年（一九三一年）九月英國停止金本位以來，法國對外輸出及遊覽客收入顯然減少，加之美國在本年四月亦追蹤英國而停止金本位。所以法國脫離金本位亦是既定的事實，而以早一日實現為有利益。

法國目下最大的苦惱為財政上的極大的赤字，（入不敷出）這主要原因在乎經濟活動的萎縮，因而引起租稅收入減少，而致財政上發生赤字，所以應將貨幣價值減低，對國內則促進物價騰貴，刺激一般經濟活動，對外則使法郎下落，增進輸出，設法誘致外客而增

加租稅收入，謀豫算的均衡，這可說是一般通貨膨脹論者所必然採取的主張。但是法國經濟的特殊性，不容易使這一種勢力伸張。

法國在五年前已經忍着莫大的犧牲而把法郎價值減低了八〇%，現在要使國民全體諒解再幹一次法郎減值的把戲，那是非常困難的事，並且在五年前法郎減值的時候，法國國內的及國際的情勢與現在有非常的不同。第一、前次的減值是世界大戰的結果，那時因大戰而生經濟的大變化，所以為對付這非常的環境而施行飛躍的大事業，尙易為國民所諒解，但是現時的恐慌是否有積極的獲得此同意的必然性，還屬疑問。

其次屢次變更貨幣價值，將使一般國民對國家喪失信任而損害該國傳統的儲蓄心，且有助長浪費的惡風之憂慮。又法國在海外有莫大的債權，此亦為不容易實行法郎減值之理由。

## 二 法國國內客觀的情勢

這種議論是把目標放在法郎幣積極的減值上，而論其對國民經濟所發生的利害及

必要與否，但是我們現在的問題，可不管法國的脫離金本位是否為國民所必要，而只問客觀上究竟能否避免脫離？以下我們將由這個見地而考察法國國內經濟的情勢。

法國金本位的危機，自前年（一九三一年）英國脫離金本位以來至本年四月美國停止金本位的期間止，可說是進行得最尖銳化的時代，而世界經濟會議前後，反是一個轉機，漸次轉向良好的狀態。

現試看法國銀行（法國的中央銀行——譯者）的會計項目。

	金保有額	兌換券發行額	即期支付債務總額	備準率
一九三〇年平均	四二,九二〇,〇〇〇	七三,二〇八,〇〇〇	八九,七六二,〇〇〇	五〇・七%
一九三一年平均	六八,八〇五,〇〇〇	七九,〇九四,〇〇〇	一〇四,六四七,〇〇〇	五二・三%
一九三二年五月	七〇,三二一,〇〇〇	八二,一三三,〇〇〇	一一〇,〇五〇,〇〇〇	七〇・七%
十二月	八三,三三三,〇〇〇	八三,〇六三,〇〇〇	一〇六,九五七,〇〇〇	七〇・七%
一九三三年一月	八二,〇四九,〇〇〇	八三,五八四,〇〇〇	一〇五,八八七,〇〇〇	七〇・八%
二月	八二,四三三,〇〇〇	八三,九六六,〇〇〇	一〇四,九二七,〇〇〇	七〇・三%
三月	八〇,七五二,〇〇〇	八五,三四〇,〇〇〇	一〇五,二七一,〇〇〇	七〇・六%
四月二十八日	八〇,八六六,〇一九	八四,九九三,四三三	一〇四,五三三,五三三	七〇・七%

五月五日	八〇、九〇七、一〇七	八四、七九八、〇八五	一〇三、七三六、九二一	七七・九%
五月十二日	八〇、九〇四、一七〇	八四、〇三四、三〇五	一〇五、八九四、四三二	七六・〇八%
五月十九日	八〇、九一九、三三四	八三、三七六、〇九	一〇五、七七六、八九	七六・二五%
五月二十六日	八〇、九五〇、七六	八三、二六六、九四	一〇三、九五五、一六〇	七七・八九%
六月二日	八二、〇六一、六九	八四、六二五、三五	一〇三、六九九、九六	七六・二八%
六月九日	八二、一〇五、九三	八三、七六〇、七三	一〇三、六七〇、六一	七六・三%
六月十六日	八二、一八一、〇〇	八三、九九六、八九	一〇三、六〇三、七	七六・三%
六月二十六日	八二、二四三、〇〇	八二、二四四、四六	一〇六、三三六、五九	七六・〇六%
七月七日	八二、二四〇、〇〇	八二、二四〇、〇〇		

同銀行的金保有額在本年度初流出到美國和瑞士的不少，但是三月以後因美國經濟界的不安，漸次恢復，而以由瑞士及荷蘭流入為最多。即是在三月減少為八百十七萬五千萬佛郎，但是其後漸次增加，六月初增加為八百十萬六千佛郎，七月七日增加為八百十二萬六千佛郎，都是向上增加。反之，即期支付債務自前年末以來雖有多少的高低，但在減少的傾向，對於即期支付債務的金準備率，由前年十二月的七七・七三%上升為五月五日之七七・九九%，六月十六日的七八・三六%。這種金準備的增加和即期支付債

務的減少，只就其本身而判斷，雖說不足以指示一般的狀勢，但至少表現於法國銀行會計的數字是說明法國的財界已經走向於相對的健實化。

又一般各銀行前年以來整理合併後，都取極健實的營業方針，一般民心對法郎的不信任，也漸次緩和，因一時金融界的不安和通貨膨脹的憂慮而致退藏的莫大的兌換券及金幣（金的退藏推定爲一百萬萬法郎，兌換券的退藏推定爲二百萬萬法郎），也還流到市場上，而變爲利率趨向緩和的原因。如是由這方面危機的發生，目下可說是決不會有的。不管他原因在何處，產業界自今春以來漸次趨向恢復，詳細的數字雖還未得入手，但各產業俱以今年一二月爲最低度，而漸次轉向生產指數的增加，四月的一般指數比之一月的已經回復七%，其後在繼續表示好況，與此相關聯，失業者數也大大減少。

生產指數的上昇，當有物價騰貴爲之先導。雖然食料品，尤其是肉類價格尙呈萎縮之象，但入本年以來直趨下落的一般物價指數，入六月後急速好轉，以一九一三年爲一〇〇的一般統計局物價指數，表示三九六，爲本年度最高的數字。這些生產指數的好轉與價格

指數的上升等。其主因在原料品關係，又股票價的騰貴與債市成相反的運動，由此於事實觀察，可謂這次法國經濟界的恢復，實由於預想通貨膨脹的投機運動而來；這種見解似相當有力，但法國經濟界如上所述漸次走向恢復是不可否定的事。

法國物價指數（一般統計局數字以一九一三年為一〇〇〇）

	前年					
	五月	一月	二月	三月	四月	五月
一般物價指數	四六	三〇	三〇	三五	三四	三二
農產物	五一	四〇	四三	四七	四七	四〇
金屬及礦物	三五	三〇	三〇	三一	三三	三〇
織物	三三	三二	三三	三三	三三	三九
橡皮	三	三	三	三	三	三

法國生產指數（S.G.P.指數以一九一三年為一〇〇〇）

	一九三三年			
	四月	一月	二月	三月
機械工業	六	六	一〇	一四
冶金工業	七	六	八	八
纖維工業	五	七	七	九
採礦業	七	一〇	一三	一〇

分類	前年五月	三月	四月	五月	七月
建築工業	107	102	103	104	105
皮革工業	102	100	104	105	105
製紙工業	109	107	103	100	106
橡皮工業	105	107	103	108	106
汽車工業	100	101	104	106	109
一般	100	100	103	105	107
炭鐵股票	103	105	106	104	104
鐵鋼股票	71	76	76	76	76
機械工業	103	105	103	104	104
織物股票	105	102	105	109	109

股票行市 (S G F 指數以一九二三年爲一〇〇)

公債行市 (法郎)

公債種類	前年五月	六月	四月	五月	七月
三厘利永久公債	73.90	70.40	69.40	68.25	68.00
四厘利一九一七年	90.00	80.65	79.05	76.25	76.00
五厘利一九二〇年	115.50	109.40	107.85	105.50	105.25

不止此也,在貿易和財政方面亦約略可以看出樂觀材料,就是據六月二十六日一

報」的記載，本年度最初五個月間的輸入總計爲一百二十七萬〇二百二十一萬五千法郎，比之輸出總額七十五萬四千八百六十八萬六千法郎，爲五十一萬五千三百五十二萬九千法郎的大入超，比之去年同期的入超四十一萬一千四百六十六萬六千法郎，尙增加一百萬萬餘法郎。粗看起來似加重了危機，但詳細觀之，則比去年同期，其入超增加的期間爲一、二、三、三月；就四月及五月而觀，比之去年四月的入超十一萬一千八百萬法郎，本年度的四月入超爲九萬二千五百萬法郎，比去年五月的入超十三萬九千七百萬法郎，本年度爲九萬八千六百萬法郎，二個月間入超額表示六萬〇四百萬轉郎的減少。

又在財政上，報載本年度租稅的實收入，估計起來，已表示多少改善的徵候，由今後經濟界的活躍，租稅收入、專賣收入等當然可預想其漸次轉入佳境，由這些地方，財政上的困難多少得有緩和的希望。

如上的述，法國國內經濟界各方面大體上已經經過危機而趨向恢復，這種恢復或者是預料通貨膨脹到來的結果，而將伴隨更大的反動，但能否繼續到某一期間（卽是直到

美國與英國經濟的情勢對法國有利展開的期間，那是左右法國金本位運命最重要的指標。

### 三 比利時的情勢

比利時的經濟狀況大體上雖比較良好，但國家財政尙未脫却危機。因為租稅收入減少，失業津貼養老年金等達到預想外的高額，所以財政上依然現出莫大的虧空。但各種公債徐徐地騰貴，這比之法國足以證明比利時國家信用的堅實與比利時法郎幣的安定。

#### 公債

一九三二年七月

本年三月

六厘利

八六·〇〇

九三·七五

二厘半利

四八·九五

四九·三〇

五厘利復興

七七·〇〇

八四·五〇

附有獎金五厘利

四一七·五〇

四六一·〇〇

該國的法郎幣因為中央銀行金準備確保政策與金融政策應用得宜，所以前年以來，法郎幣的地位甚為堅固，雖有英國及美國金融界的不安與金本位離脫，但反促進金的流入。

比利時國立銀行金保有額 (單位千伯爾加)

一月十九日	二,六〇三,六一四
二十三日	二,六三〇,一五四
十六日	二,六六七,一一〇
三十日	二,六六九,二四一
四月十三日	二,六七〇,八七五
二十七日	二,六三一,二四七
十八日	二,六七六,〇三四
二十四日	二,六七四,〇一六
三十一日	二,六七一,二六五
六月八日	二,六三一,三九五
二十二日	二,六七三,六八四
七月六日	二,六八〇,四一六

反之，兌換券於此期間減少十萬萬法郎，加之民間諸銀行的營業成績亦屬良好。

貿易狀態一九三一年輸入為二百三十九萬六千四百萬法郎，輸出為二百三十二萬三千五百萬法郎，但是是一九三二年各減少為一百六十四萬二千四百萬法郎及一百五十

一萬三千萬法郎。然而輸出入的減少皆保持均衡，故輸出對輸入的比率，一九三〇年為八四·九%，一九三一年為九七%，一九三二年為九二%。

#### 四 荷蘭的情勢

荷蘭金保有額本年初在安定狀態中，但是因為三月美國金融的不安，接着為保護荷領東印度方面自國的貿易，傳說將實行金輸出禁止，於是金遂急劇的流出。

##### 荷蘭國立銀行金保有額 (單位千伏羅林)

一九三三年

一月二十三日	一、〇三二、五四六
二月二十七日	一、〇一九、八四八
三月十三日	九四八、七五五
四月三日	九四八、七三六
四月十八日	五五六、二二四
五月八日	八五八、四三五
五月二十九日	八三六、九二九
六月六日	八三四、八八一
六月十九日	八二〇、九一七

七月三日

七四四、七四三

七月十日

七三六、九〇九

又試觀荷蘭四大銀行的存款結算。

一九三一年末

一九三二年末

(伏羅林)

(伏羅林)

存款活期計

六四七、〇〇〇、〇〇〇

六四三、〇〇〇、〇〇〇

存款結算計

二七六、〇〇〇、〇〇〇

二二六、〇〇〇、〇〇〇

活期結算計

三七六、〇〇〇、〇〇〇

四一六、〇〇〇、〇〇〇

即是一年間存款(定期)結算,活期結算合計由六四七、〇〇〇、〇〇〇伏羅林減少

為六四三、〇〇〇、〇〇〇伏羅林,有四、〇〇〇、〇〇〇伏羅林的減少;這主要原因由於存款

(定期)的減少,這個期間中存款共減少五〇、〇〇〇、〇〇〇伏羅林。反之,活期結算由三

七六、〇〇〇、〇〇〇伏羅林增加為四一六、〇〇〇、〇〇〇伏羅林,而有四〇、〇〇〇、〇〇〇

伏羅林的增加。這因為存款人對伏羅林幣的安定發生疑問,而改作無論何時都能取出的

活期存款,把自己的資金放在這一方面最流動的狀態上;他方因為國內產業不振,難尋得

出有利投資的地方，致使利率低下，使定期存款也僅不過獲得一%至一·二五%，結果存款人把資金投在定期存款方面，幾不感覺利益，因之定期存款減少而活期存款增加。

一般商況尙比較良好，失業者亦表示節季的減少。又東印度的橡皮價格也漸能補償生產費。

要之，荷蘭財界不安之念雖還濃厚，可以說現仍繼續健實的發達，特別在世界經濟會議前後，一時所傳脫離金本位的危機，由七月十四日荷蘭中央銀行公定貼現利率的降低，這個危機已經過去了。

## 五 瑞士

瑞士的對外投資最近因各國的不安，大部分還流回來。此外求安全避難所而迷惑着的外國資本也向瑞士流入，因之一時金保有額在增加的傾向中。爲防止瑞士法郎急劇的騰貴，國立銀行應私立銀行的要求，把金賣給私立銀行，而成爲其後金準備減少的一個原因。又因爲法國爲事實上唯一的金本位國，所以法國法郎在瑞士也發生多額的需要，引起

# 向法國現金的輸送

## 瑞士國立銀行金保有額 (單位千法郎)

一月二十三日	二、四七一、二三六
二月二十三日	二、五二〇、八八六
三月十五日	二、五三五、三一五
四月十五日	二、五三三、七六六
五月六日	二、三三二、〇七五
十五日	二、五三三、七六六
二十二日	二、四四七、九六〇
二十九日	二、三八二、八一二
五月六日	二、三三二、〇七五
十五日	二、一八三、三七八
二十三日	二、一一一、二一七
三十一日	二、〇五六、〇四二
六月七日	二、〇二四、三七八
六月十五日	一、九六九、七八四
六月三十日	一、八七二、七二六
七月七日	一、八一七、七〇四

(附註) 上表五月份相重，且日期不同，想係有錯誤，但可知入五月後在減少傾向中——譯者

然而隨金保有額的減少，即期支付債務也減少，所以對全體即期支付債務的準備率大體上沒有什麼變化。且各銀行的營業狀態亦屬健全。

可憂慮的是財政上莫大的赤字，但是國民經濟一般如上述比較地維持在健全狀態中，所以財政上的解決主要應繫於今後政治問題展開的如何而決定。

## 六 金本位集團的運命

如上述金本位集團的各國國內情勢，大體上還未達到被迫不得不脫離金本位的地步，今後的運命一方是看英美兩國經濟政策特別美國通貨膨脹的伸展如何而決定，同時與國際政局動向亦有莫大的關係。

倫敦經濟會議一開首，就有兩派勢力互相對立，就是一方面，美國高懸通貨膨脹政策的旗幟，迎合一國內通貨膨脹的主張，同時努力使匯兌協定對自己有利，而以強硬態度出席會議。他方面歐洲各國極度恐怖這種通貨膨脹政策。但是結果伴隨關於通貨安定與金

本位擁護聲明案的出現，會議事實上陷於決裂狀態，法蘭西、意大利、比利時、荷蘭及波蘭、捷克斯拉夫、巨哥斯拉夫等代表者為對抗通貨膨脹，於七月九日討議防止匯兌變動，確保通貨安定，維持金本位等具體的方策。特別成為具體案而討議的有如左：

一、參加各國間設置匯兌聯合 (Pool)。

一、匯兌交易管理制度以及外國匯兌的買入，一切須通過中央銀行而執行。

其後各國中央銀行聲明為此目的設立共同基金，及視情況的必要而出動於市場以防止因匯兌投機而致金本位制度的動搖。英國對此亦取好意的態度。法國既全力掙扎，他國亦誓死協力，因之封鎖了投機者的策動，相對的對抗了美國的壓迫。

又要使美國的通貨膨脹事實上能對歐洲加以壓力，第一須使美國的匯價下落與物價騰貴的關係保持相當的比例而使匯兌探併 (Dumping) 可能時（即是須匯價下落比之物價騰貴甚更而使匯兌探併繼續可能時——譯者）方能實現，如現在物價騰貴遠超過匯價下落的狀態，倒反刺激歐洲諸國的經濟活動而成爲維持金本位的有力的要素。

此外美國的匯兌現情，物價及購買力究竟依賴政府的政策能受補給至何程度，這些問題都是值得我們研究的，研究了得到解決，然後纔可預測美國通貨膨脹將伸張至何程度。至於這種伸張的程度是否能壓迫歐洲諸國，這須讓研究美國通貨膨脹時來討論，這兒不過是問題的提起。

關於此點尚有考慮的問題即美國的強硬政策不過是誘導匯兌協定於有利的手段，美國通貨膨脹政策若於國內引起了某程度的物價騰貴，而達其目的後，必翻然歸向於協調主義，而與歐洲諸國共謀通貨的安定。但是美國現在的物價大體上已經達到了某程度的騰貴，而某種商品可說有過分騰貴之狀。我們的預測是一切商品到今年秋天價格上大概可以得到均衡，匯兌下落也將以此時為最低限度，而欲再比此下落，將不免引起國內種種的困難，所以美國轉向協調主義，恐在不久的將來。

由上觀之，金本位集團的運命，世人雖說他已命在旦夕，而其實也未必如此呢。

## 第十四 空虛的四國條約

### 一

軍縮問題，曾如前述，由羅斯福的生動的平和宣言，而產生希特勒的妥協的演說，從表面看來，切迫的危機好像已經緩和，但是其後的狀態並不見得好，寧可說是有惡化的傾向。曾幾次反覆說過，要是歐洲各國間的敵對關係沒有緩和，單要緩和軍備競爭是很難的。

德國雖口口聲聲說妥協於英美兩國的提案，但始終以軍備平等爲口實，欲獲得一等国所應有的軍備充實，而不甘低就，關於此點，英美究竟能承認至何程度，尙屬疑問。不唯此也，法國對軍備平等的解釋加以重大的阻礙，實質上似乎不把牠弄成一個空架，子是決不甘休的。最近德國表面上利用羅斯福聲明，而意外迅速的妥協了，這使法國的立場好像有些不好收束，但是法國決不會以這種輕妙的把戲而遲鈍自己安全保障的要求。

試看由法國傳來的消息，即可知自希特勒的妥協聲明以來，法國的態度更變爲警戒

的，更變爲強硬的。英美兩國動輒壓迫法國，欲以法國的軍備爲犧牲，圖謀會議的成功，但是法國想到這個，決不讓步，表示無論至何時都欲獲得實質的安全保障。

## 二

於五月二十二日再開的一般軍縮委員會席上，美國代表台維斯重復表明羅斯福聲明中美國方面的態度，而特別聲言下述諸點。

- (1) 軍縮之徹底的實行——各國實行軍縮直至僅足以維持國內治安的警察力爲止。
- (2) 協力廢棄侵略武器。
- (3) 支持英國案。
- (4) 協力保障和平——軍備監督制度的完成。

以上諸點之中，特別可注目的，自然是對第四項協力保障安全的聲明因爲自羅斯福聲明以來，美國對安全保障實質上能支持至何程度，變爲全世界注視的目標，特別是法國方面用最警戒的疑問態度來注視。

但是據台維斯的聲明；『在世界和平受脅迫時，美國當與他國協議。協議後某國被宣告有罪而且美國同意這種判斷時，則美國對於那責任者將不惜與他國取一致的行動。』這樣的保障安全在法國看來是附帶條件的。

這可說是確實的觀察，實際在美國內，對台維斯的聲明發生了有力的反對論，謂美國不應捲入歐洲危險的政局；對此，國務長官赫爾解釋說：

『台維斯代表在軍縮委員會上所聲明的美國政府關於安全保障的立場，要之不過是說明發生侵略的場合美國政府依然得保留行動的自由。台維斯代表宣言的核心在說明一般國際軍縮會議若實質地實行軍備縮小，美國政府在將來和平受威脅的場合，當與他國協議……』

這自然不是美國承認了法國所要求的關於實質的安全保障責任者的地位。

在美國內像這種程度的積極態度，也被波拉、強生及其他有力的議員認為傳統傍觀主義的放棄，而加以猛烈的反對，所以今後對歐洲問題究竟能取何種程度的領導地位而

前進，尙屬疑問。

果然法國方面根據安全保障第一主義，使澎古外長在五月二十三日的軍縮委員會席上，提出如下的強硬要求。

(1) 除非其他關係國想出了安全保障的方法能使法國滿意外，法國對於縮小現有軍備的提案不能受諾。

(2) 然而至今日止的提案及聲明極不副法國如上述的期待。

(3) 國際聯盟既沒有強制其決定事項的實力，而對於私立公司也不禁止其軍用器材的製造，則關於限制軍用器材的條項，立刻對和平變成威脅。

因此軍縮會議又走上暗礁。

### 三

與軍縮會議這種暗淡的進行相並，墨索里尼所提議的四國協約案，也在經了幾多的曲折之後，而漸次急劇走向空虛無實的大團圓。

這個四國協定，表面上是被麥唐納對墨索里尼案的好意的表示而促進的，但是實際上把凡爾塞條約的改訂，全放到國際聯盟規約的統制之下，這明明是對法國及小協約國的立場給與重要的讓步的。德國與意大利正面要求凡爾塞條約的改訂與德國軍備的平等，但受此國際聯盟規約的拘束，非經滿場一致的通過，不能有任何改訂，故德國與意國的立場，完全落了空。這種徒有虛名的修正要求自然是由法國方面提出，那是尊重小協約國的發言權，而抑制大國獨裁的。

不論如何四國條約案走到這一步田地，東牽西就地成立了妥協案，這不能不說是麥唐納應用巧妙外交手腕的結果。粗看起來他好像與墨索里尼妥協，而與德國、意大利沆瀣一氣，但其實他的本意是在巧妙地牽制意大利，而使這暴虎馮河的德意對敵政策，變為無力，並且把法國的立場也着實顧到。這不能不說他是成功的了。

#### 四

英國的立場很反映於這個麥唐納的妥協政策中，他們要緩和德、意方面與法國方面

的對敵關係，要傾注全力維持歐洲的和平——那怕是一時的也好。

麥唐納在本心上，恐也想到若不允許凡爾塞條約的改訂并與德國以相當程度的活路，則歐洲的危局到底難於打開，但是他以為若在這個時候，將這個意思表示得過於明白，則和平的維持必屬危險。

總之，現時的急務，為確保歐洲的和平，四國有「嚴肅」的宣言協力之必要，這樣多少可以緩和那切迫的緊張，而防止軍縮會議與倫敦經濟會議事前發生破綻。

中歐二大陣營——德、意對法國——中，英國加入那一面，現在還沒有明確的表明。並且在暫時之間，為兩陣營實力均衡的維持者——即是為和平的調停者的資格，英國將與美國共同活躍。

## 五

總之，由麥唐納巧妙外交的應用，四國條約案的交涉得賴以進行。但到了最後將近閉幕的時候，由法國及小協約國方面又出現了更強硬的反對論。

小協約國以波蘭爲中心，對英國外相西門，下了一個威嚇的通牒，說若是這個協約案換了印，小協約國將聯袂脫離國際聯盟。這不待言是小協約國方面自衛立場的擁護，就是他們無論如何都拒絕凡爾塞條約的改訂。小協約國一方非難法國態度軟弱，他方頑強地反對協約換印。

但在法國看來，橫豎四國條約案已是一個空架子，所以過此以上再一味作表面上的反對，那對英美的和平主義，反於面子上有些過不去，因此法國對於小協約國的立場非徹底擁護不可。因之對於四國條約案益發趨於消極了。

不但如此，據某論者的推測，小協約國頑強反對的裏面，實有與法國的默契的諒解存在——即是法國自己不便作表面的反對，而使小協約國出來反對，在內面作暗中的支援。雖沒有材料確證這種推測，但屬事實與否均無多大關係。成爲問題的，是小協約國的頑強反對，在法國看來，是頗爲歡迎的這件事。

據東京朝日新聞五月二十三日巴黎發特電，謂在同日法國閣議席上，總理達拉第曾

作如次的報告。

『四國協定案雖以講和條約改訂爲條件，但規定當改訂時須依聯盟規約第十九條經過全會一致的通過。這對於小國方面是最重要的保障，所以自來尊重該條精神的法國，絕不能改變從來的主張。然而德國與意大利欲輕減該條的嚴格性。法國極欲將聯盟規約第十六條的制裁加入在四國協定內，但是英國反對。然而法國決不捨去它的要求，而訓電駐意大使及在日內瓦的外長，謂關於以上兩點若不得滿足時，則可不必換印。……』

翌二十四日，法國外長彭古與英外相西門行長時間的協議，很強硬的提出如上的要求。在法國看來，以爲這強硬的要求，可以把小協約國的立場誘導到有利的地步。但是這種法國的要求若果貫徹，那末原案將更成爲有名無實了。

四國條約案在這種敵對情勢的關係上，縱會成立，那現實的敵對關係也不能因此而緩和。

## 第十五 國際加特爾問題與日本之立場

### 一 國際加特爾的促進

在世界經濟會議裏，與通貨及關稅問題相併行，本亦討論到生產及貿易的國際統制。這便反映一種世界的希望：就是由國際加特爾(Carter)去規律過剩生產及無統制的競爭。試觀專門家準備委員會的報告，他們主張國際協定不宜如從前那樣，專託付給生產者自發的協議，而應由各國政府自動的來共同努力促進那樣的國際協定。因之，他們力說原則上自然最好以生產關係者自發的協議為根基，但在這個根基上政府加以積極的干涉，則對組織的成立及統制力的強化是有效的事。

固然，報告上說，對於各國政府的經濟政策不欲加以干涉，但多數委員們一致贊同積極的獎勵政策，則為公開的意向。

### 二 加特爾與國家的關係

講到國家對於加特爾運動所採取的政策，自來主要有美國流的抑壓方針與德國流的助長方針兩者對立，但依最近世界的大勢明白地表示美國放棄抑壓，而德國急速地發達助長。在此現狀下，國家一方強制地助長加特爾組織，他方發展公的統制，而緩和獨占資本的弊害。欲把如上國家的助長政策延長到國際加特爾，那是委員會的見解，也可說是順應世界大勢的。

由這樣的見地，其為各國政府的獎勵策而最所渴望者，是以國際協定為根基而完成國家的加特爾，然後進而除去國際協定的障礙物——例如美國的反託拉斯法（Anti-trust Law）

### 三 國際加特爾安定的效果

據報告謂過去國際加特爾的實例雖為暫定的，但總之對於維持價格助長安定很有些貢獻。這好比是在混亂的大海中散佈了一些『秩序』與『安定』的小島，由此使過度的國家本位的敵對政策，得以緩和不少。

原來國際加特爾協定不過是國際經濟戰爭暫時的休戰條約，但因此，暫時的安定既可確保而敵對的施設多少得了緩和。

然而這種休戰是極暫時的，接着又將開始激烈的鬥爭，所以即使締結協定，各國的戰鬥準備能緩和至何程度，尚屬疑問。

例如各國過剩生產力的整理，若建築在這種浮動的狀態上，決不能收很大的效果。不唯此也，在現下國際政局大不安裏，軍國的自給要求日益強化，生產力國際的整理，由單純的經濟見地是不容易辦到的。關於這點，報告似陷於過大樂觀的評價。

#### 四 與購買力增大的關係

假使認國際加特爾協定是一個相當有效的東西，而達到成立，那末由此可招致新的好景氣到何種程度，尚屬疑問。因為這祇是消極的生產限制，而不是積極的新建設運動。所以就其作用而言，或許能把需供關係的不均衡相當整理，而成爲向新繁榮發展的一種預備功夫，亦未可知，但此整理，終究是消極的整理，由此而望新購買力的擴大實不可能。以安

定而言，亦不過在萎縮規模下的安定，低下了的消費水準下的安定而已。

所以爲鼓舞起實際的景氣，那麼與這種國際加特爾協約相並行，不可不大規模地實行積極的通貨膨脹政策——仍屬在國際協調的諒解原則之下。因爲不以人爲地創造購買力，恐慌的打開結局是做不到的。

## 五 獨占的弊害之取締

專門委員會的報告反面也充分注意到隨國際加特爾以俱來的危險。即是國際加特爾動輒實行獨占資本所特有的價格提高，並以暴力抑壓在自由競爭中新興國家的發展。又本來可以放任讓他們去自由競爭的部門也強制地施行規律，而引起過度的統制政策。報告雖則很率直地承認這種缺陷的半面，而以保護消費國的利益爲問題，但就大局觀察，認爲利益大於弊害，而且那弊害是可以相當的緩和的。加之，這種運動現在成爲重要產業部門熱烈的要求，而一步步地發展着，所以各國政府無論如何不能逆行這種大勢，逆行也不妥當。

然而具體的說起來，國際間究應採用何種取締政策呢？關於這一點報告中未曾提及。

## 六 小麥及其他國際的統制

報告特別指摘出過去若干重要國際協定運動，而舉例地說明政府採取協力政策的必要。

特別就小麥，而論述着過去數次國際會議的實例；據多數委員的意見，覺得倫敦會議所提議的單純輸出限制協定向感不足，更須達到阿根廷政府所提議的國際生產限制。報告又主張各國代表的專門家應各與其本國政府負責任的機關取緊密的連絡，而進行協議。

又說木材、煤炭、運輸等諸部門從來亦屢有國際協議的舉行，但不見有何等效果發生，若政府的代表者積極參加此等會議，那末一定可有順調的新發展。

## 七 國際加特爾與日本的立場

準備委員會報告中所論及的國際加特爾問題，大體略如上述，我們現在由特殊國日

本的立場，而考察對於這個問題的態度。

如前述國際加特爾協定，要不過爲對於過度的國際經濟鬥爭所採取之暫定的休戰條約，由現下的情勢來觀察，這不能不說是正當的辦法。但是這兒應該注意的，就是不單爲擁護消費國的立場以對付生產國，那是生產國相互間勢力關係的協定的問題。

原來這次的世界經濟會議不外是英、美、法等指導的先進產業國，立於互惠的地位之上，以促進自己的利益爲主眼，欲獲得暫時休戰狀態而召集的。因之，關於加特爾國際的協定，亦必然爲這些大產業國利益分配的協定。

換句話說，即是爲增進先進國既存的利益，不可不人爲地抑制新興後進國的市場開拓運動了。

以日本而言，國際加特爾運動不一定是可歡迎的東西，也就是這個原故。現下日本的新興生產者正依賴匯價跌落及生產力的現代化而沒頭於海外發展，一不小心，說不定會被老大國強制地分配以過小參加率，而致不得不維持現狀以下的低水準生產。

雖說如此，若老老實實拒絕參加國際加特爾，又恐受政治上共同的壓迫，而愈陷於困難孤立的狀態。

自然，在孤立與屈服之間，外交上有充分應用手腕的餘地，但總之如日本那樣新興進取國，實有採取慎重警戒態度的必要。

不但如此，這個問題立刻與日金匯兌國際比率的決定有密切關係。譬如對美匯價提高至三十美金前後（對日金百圓——譯者，）那末國際市場裏日本貨的鬥爭力必非常弱化，碰到國際加特爾協定交涉時，外交上也必不能有強硬的主張。所以這些問題我們相信不能相互分離，不能只以單純金融技術上的小便宜來作輕率的決定。

## 第十六 世界危機——一九三六年前的諸階段

一 一九三六年

一九三五、六年！不將是全世界劃期的大轉換時代而成爲歷史上可記憶的時代麼？那

年頭，變得壞些，第二次世界大戰將爆發，變得好些，資本主義制度將發生徹底的大變革。

大概各位也知道，一九三六年是海軍協定的更新期，美國方面以此為機會準備着拿出積極政策來。

他方蘇聯的第二次五年計劃到此時也必非常的進步，軍事上有出於積極行動的可能性。即以日本而說，到那個時候滿洲的產業建設，大概已有相當的眉目，軍事上比較具有充實的力量。

筋強力壯的人們對立着，似乎感覺異樣不安的空氣，但是真實的危險是在世界通貨膨脹政策的大反動。由本年（一九三三年）下半期開始流行的世界通貨膨脹，最遲到一九三五年必定發生大破綻，而引起一大整理時代。即使不然，猛烈對峙着的仇敵人們到了這個大反動期，必須講求某種的打開策，大概是不難想像的事。

一九三五年！一九三六年！我們現在不可不明確地覺悟這個大轉換期的襲來，而講求積極的對策。

## 二 急轉直下的非常時

非常時在急轉直下幾乎使人暈眩，自中日衝突與國際聯盟問題，鬧得不可開交以後，接着就有美國金融恐慌發生，不久在德國，希特勒又闖了出來，現在舞臺面轉換到歐洲的危機方面了。德、法、意三國的正面衝突與在背面牽線的英、俄兩國的行動，將由希特勒、墨索里尼、麥唐納的活劇的會見，而決定其如何展開；這已變成世界人士注視之的了。

今日的歐洲，比之二十年前，其險惡之度，決不少減。只是二十年前，歐洲全體，明確地結成德奧同盟軍與法、英、俄聯合軍的二大敵陣，今日則這種結成還沒有完成。這裏也有利害關係複雜的交錯，而使大戰勃發的決心發生躊躇，但這能繼續到何時，是很可注視的大問題。

## 三 財界無自動的恢復力

現下世界的經濟恐慌，幾已繼續了四週年，還沒有有一點恢復的模樣。因之，即使是最頑固的保守論者也感覺這個恐慌歷史的特異性，而大抱不安。這個不安，若終於置之不問，那

末世界經濟除了自滅而外沒有辦法。

最近由美國某大金融團所發表的報告，關於這種不安也說得非常切實，牠說現恐慌比較過去一切大恐慌要具有特殊重要的材料，所以單以財界自己的努力，欲使景氣恢復，到底是無望的。

這個報告中所特書着的惡材料，有下述兩個：

第一個惡材料，產業界的活潑的伸張力，已呈現弛緩，特別是美國把從來在恐慌期中所特有的少壯成長期的恢復力已經失却。

第二個惡材料，是海外未開市場開拓的困難。在過去的恐慌，即使工業國受了打擊，但海外的農業國，大概是景氣良好，所以工業國把資本與商品輸出到那些地方去，局面可以打開。但是這次農業國方面也是極端的恐慌。加之，一般國民又努力於國民的自給主義，所以海外市場的開拓更是缺乏希望。

如是，內外兩面的市場恢復既然不可期待，而自動的恢復力又無希望，所以其結果除

了國家直接地講求人爲的恢復手段以外沒有辦法。

#### 四 金本位集團

歐洲方面以法國爲中心的金本位國互相協力組織金本位集團，以抵抗美國的攻勢，并澈底維持金本位。

他方面英國的立場十分曖昧，表面上在某程度內好像與金本位國保持連絡，但是結局受美金的牽制，也只有拋棄法國。

英國既取這樣的態度，金本位集團究竟還能受得住美金的攻擊麼？這裏也有悲樂兩種的見解，著者看得遠些，是贊成悲觀說的，被美金與磅幣所捨棄的金本位集團，其命脈有如風前之燭。

那麼，金本位集團立刻會崩壞嗎？這裏也不無問題。因爲美金今後將惡化到如何程度，不得而知，磅幣低落到何種程度也不得而知。我們看得遠些：縱令美金更趨低落，但也不至於如今日所預想般的急劇的崩落。而況反對通貨膨脹的磅幣，那更是不會崩壞的。

因此，法國及其他金本位集團國，在暫時的期間中，自然極力維持金本位，而且自然發生相當的效果。但是因此，它們不得不抑止通貨膨脹，實行關稅的減低與輸入限制，又同時不得不被迫有施行匯兌管理的必要。國際關係的敵對化是一天比一天顯明。

## 五 希特勒與通貨膨脹政策

希特勒在就任以後，立即賣盡氣力彈壓共產黨，頻頻表示將有好景氣的出現，但是在他的腳下，德國的全經濟機構更形動搖，希特勒究竟將實行何種的打開策呢？

希特勒為擴大中、小企業及勞動者的救濟事業，曾向中央銀行要求二十萬萬馬克的融通，而為該行總裁路特所拒絕，於是希特勒命路特辭職，而任命夏赫德繼任。

由這簡單的事實，大體上已可窺見希特勒經濟政策的進路，不待言是轉向通貨膨脹政策。實際前總裁是頑強的反通貨膨脹論者而後總裁是熱烈的通貨膨脹論者。

不但如此，德國的赤字財政，合中央和地方而計之，約達四十萬萬馬克之巨。抱着這樣的赤字財政而欲實行希特勒所標榜的產業振興及救濟事業，除了用通貨膨脹政策以外

沒有辦法。

又在希特勒的背後，有傳統的通貨膨脹論者重工業大財閥操縱着。由通貨膨脹的匯價低下，明明是對外發展的最好的方法。並且與希特勒所主張的「支配一切」的旗幟也相符合。

不過實行通貨膨脹事實上等於破壞海外債務，在這一點，不妨說：美國放棄金本位以致失其指導力，實給與德國以不少的衝動。因為事實上壓制德國實行通貨膨脹者，為債權者金元資本的威力。

## 六 馬克的危機

近來德國的金本位已經陷於危險的崩壞狀態。三月末現存中央銀行的準備率已經低落到二三·八%，加之最近須有一千四百萬磅的海外支付，因此，馬上將低落到一五%。以這種稀薄的準備率而欲維持金本位，無論如何是辦不到。倫敦一帶現在已經在拍賣着馬克。

德國的金本位實質上是早在崩壞着了，所以現在用不到大驚小怪，但德國以那樣嚴重的匯兌與貿易管理，尙且避免不了最後的破綻，這也可見世界恐慌的激烈了。

德國近年盡了一切人爲的手段而圖貿易出超的增大，因爲不如此，無以爲對外支付，就是名目上，也無以爲金本位的維持。可是因最近海外市場的萎縮與日英兩國及其他有力國的施行匯兌「探併」，出超一月比一月減少了。去年二月還有一萬萬馬克光景的出超，但自從年底以來急劇惡化，今年二月，幾乎落到二千七百萬馬克了。這因爲一方面輸出減少，而他方面輸入已再無抑制之餘地。

## 七 意大利產業復興公司

墨索里尼建設了一個可注目的新組織，叫做產業復興公司；這是國營的機關，目的在乎促進產業界之再建與整理，可見其使命的重大。

爲再建產業，供給以二十年爲限度的長期資本。爲此在復興公司的內部設有獨立的金融機關。這與前年所創設的意大利動產金融公司相表裏，在國家統制之下，來行有計劃

的產業復興。

同時爲整理固定債務，又附帶地建設了一個新機關，其目的在乎做些預備工作以爲再建設之前提。

說到下述金融公司，我們立刻就想到美國胡佛所創設的同名的機關，但是這個與那個有其次一點本質上的不同。即是胡佛的公司只不過爲金融恐慌的安定機關——即爲銀行救濟機關，從來這類的機關很是不少。這類機關除了膨脹信用通貨以外，沒有旁的積極的建設作用。但是墨索里尼的機關是要在國家的直接指導之下而計畫重建產業界，故其使命就比較遠大。

這個復興公司的前身是一個私立大金融機關叫做「商業銀行」(Banca Commerciale)，那銀行到前年末發生破綻，把所有的工業證券四十萬萬利拉移轉爲意大利動產銀行所有。但是這還覺得不充分，所以又新創設這個復興公司。在創設當時已把全產業界的三分之一置於自己的統制下，由此可知其重要性了。

## 八 英國的新通商條約政策

(1)

英國由渥太華協定已經把本國和殖民地聯成了一個經濟集團，其後的一切貿易狀態都是朝着這集團經濟的方向，作現實的開展罷了。但是帝國領土以外的貿易，若被人爲的縮小，那麼對於英本國也有非常的不利。所以一面擁護渥太華協定，一面更與外國市場締結互惠的通商條約，儘量謀此種障礙的緩和。

在這里馬馬虎虎的減低關稅案或實行關稅休戰，那是無濟於事的。無論如何，只有立於特殊的相互補充的基礎上，而訂立互惠條約而已。

然而這種互惠協定在另一方面，不免要促進外國品對英輸出的增加，因之也許要引起國內產業界的不滿。

對此，英國產業聯盟，由國家的立場，發出如下的一般的規定。

(甲)對英國的輸出比之由英國的輸入還更大的國家，不給與恩惠——即是英國與

個別國家間的貿易關係務必使之獲得均衡 (balance)。

(乙)不可因給與外國品以恩惠而致過度壓迫國內的產業，或是威脅國內產業的存在——萬一這種影響不可避免國家為該產業的善後策，當給以援助。

(2)

根據如上一般的方針，締結了如何具體的條約呢？

例如四月二十七日英德兩國間締結了新通商條約，其要旨——

(甲)德國方面保證英國的煤炭及無煙炭輸入的最少數量（每月十八萬噸。）

(乙)英國方面對德國的樂器、鐘表、玩具、寶石、剃刀等減低輸入稅率（減低五——一〇%。）

又四月二十六日與丹麥締結通商條約，其要旨——

(甲)丹麥方面對於英國的煤炭及鋼鐵品免稅，對於紡織品減低稅率，對其他的東西亦不增加關稅，又煤炭輸入中八成以上當由英國購入。

(乙)英國方面對於丹麥的醃肉、牛酪、火腿、雞卵、奶粉精的輸入不加制限，——又依特別理由而對以上諸貨品實行限制時，須保證由丹麥的輸入率。

與挪威及瑞典的互惠協定，乃與以上兩者大同小異。

與阿根廷的協定，趣旨不同。這裏有英國巨額投下資本的僵凍，英國希望獲得償還，所以特別對阿根廷給以特惠，而使之大量的向英國輸出。

即是：

(甲)英國方面緩和阿根廷的冷凍肉的輸入限制，又對醃肉類、火腿、小麥及其他特產物亦緩和和其輸入限制。

(乙)他方，阿根廷對於英國的煤炭等，不增加關稅。又阿根廷由對英輸出而獲得金磅匯票，就以這些金磅匯票來支付對英債務。

(丙)英國爲使阿根廷對英債務的僵凍重得活躍，使阿根廷政府在倫敦發行公債。

(3)

就這些個別的條約而觀察，自然國內產業方面對他有相當的不滿，但就全體而言，其爲新興獨占者的保護政策，誠有最新穎的攻勢的效果可以期待而得的。自然由其他海外各國的立場而言，當然免不了引起敵對的反感。

例如對丹麥煤炭輸出的保證，使德國及波蘭的同業者憤慨，對阿根廷的特惠條約，引起美國輸出業者的反感。

英國這個敵對政策，必然的阻礙其他各國的自由化政策，而使人爲的拘束更爲普遍，更爲深刻了。

這是高唱國際貿易自由的大英帝國所施行的露骨的策戰，由一事即可推知萬事，其他不待言。

## 九 禍根在國內

美國現在把世界經濟會議的指導權強制地由歐羅巴手中奪到自己手中來，美國頑強的國內景氣第一主義，在歐洲金本位國的狼狽與屈服當中，將奏着悠揚的凱歌了。

美國的主張，確有其現實的根據。正如摩萊所說：現恐慌的禍根，結局在各國自身的體內，要是放任着這樣的事實，那末急就的國際協定是無益的。我們現在應該先努力除去各國內面的病根。

美國這種現實的主張確是與歐洲各國浪漫的外交辭令不同，雖有些不中聽，確實抓着問題的焦點，一切禍根都架在外國身上，始終幹着虛浮的國際協調運動，他不知道協調的根本基礎，本在動搖，故其結果，最多是淺薄的意見交換或以美辭麗句的協定來勉強收場罷了。

羅斯福在一脚蹴去匯兌協定時，他率直地露骨地反問法國說：『你們真正地想着這樣就可以維持金本位麼？』他這種爽直的說法可算是淋漓痛快。

## 十 美國的產業復興法

美國大總統羅斯福所實施的恐慌打開策中，產業統制法（又名產業復興法）所負的使命很重大。這個法律的目的是在生產限制的強制化與公共事業的擴大兩者。

實際上大總統不一定着手於公共事業的擴大；他目前所注意的是在使各重要產業組織強制加特爾，整理過剩生產，並築下提高價格的基礎。這是這個恢復法在現階段值得我們注意的理由。尤其這件事與農業救濟法中的生產限制相對立，更不可不加以注意。

然而大總統與生產限制同時併要求勞動時間的短縮與工資的提高，由此——據他所表明的意見——可分散作業，減少失業者，並可擴大國內的購買力。

大總統及其周圍的頭腦顧問團確信目下雖還投機的煽動着人心的轉換，但早晚勢須停止。其後隨之而來的，是國內大眾的現實的購買力的增大；購買力增大了，物價才真正的騰貴了。

卽在復興法，增高工資，是負有重大的任務的，問題只在那實業團自身究竟能否諒解這種強制的擡高工資；關於此點，已經發生重大的抗議。但在這一點，要是大總統的意志不能貫徹時，則產業復興法結局將墮落而爲強制加特爾法，大眾的購買力不會擴大，反而被削減了。這一來，物價恢復的根基亦必崩潰了。

## 十一 恐慌與企業集中

無論什麼時候都是這樣，尤其是這次的大恐慌，特別激烈的掃蕩了弱小企業的存在。這裏試報告一個有興味的實際資料。

美國的汽車工業，是近代最模範的大工業，在恐慌以前已經是充分的大企業化了，但隨着恐慌的進行，需要異常減退。因之，生產者間的競爭也變為異常猛烈，其結果不唯弱小企業，即雄厚的一流大企業也被淘汰了不少。

全體汽車公司中大衆摩托 (General Motors)，福特 (Ford)，克勒斯萊 (Chrysler) 三大工場特別占優越的地位，此三者的生產在全體中所占的比率，怎麼樣呢？一九二八年為六成八分，恐慌爆發的一九二九年為七成六分，去年（一九三二年）達八成三分。今年第一·四半期更達八成九分，現在這個比率似還有上昇的模樣。

爲什麼向着這種超大企業集中呢？那因爲競爭的結果，最新技術的利用，尤加迫切，一方面製造新式的汽車，須有設備的變化，與實驗費用及廣告、販賣費用的膨大，凡此等等都

非有超大企業，無以為財政上的負擔。

所以今後剩下來的路徑，只有兩條：一是這些超大企業相互合併，二是相互提攜而實質地廢棄競爭——即是取獨占化的道路而前進。

如能辦到這個地步，那麼再不必如從來那樣，費苦心以改置新式設備，也不必考究低廉的新式汽車了。又當販賣新式汽車時，也不消擔心到因競爭而致銷行不佳了。

但是到了那時，同時，就是新興產業的活潑的進步時代告終的時候。

## 十二 國家資本託拉斯化的發展

隨着世界經濟恐慌的激化，獨占的大金融資本，也顯然陷入於財政的破綻。於是，最後乃求救於國家財政。這個現象到處皆然。最近由德國統計局所發表的數字，表示這種緊急補助金的激增。

試先就國家參加企業的經常收入而觀之，在一九二五——六年的好況年度也不過收得二千四百萬馬克，但一九二七——八年度達一萬二千萬，一九三一——二年度約

達三萬萬，比之前年度實增加七千萬馬克以上。

此外臨時救濟金額則一九三一——三二年達一萬二千萬馬克。可注目的，是這種救濟金額幾乎完全是爲救濟金融機關而支出的。

恐慌中，國家所救濟的大銀行中發見有得勒士登銀行（擁有總資產三十四萬萬馬克）孔麥芝銀行（擁資十四萬萬馬克）中央組合銀行（九萬萬）承兌銀行（六萬萬）等大銀行。

德國的最大銀行曾自誇爲世界獨步的大金融資本網，一面把重工業、電氣工業、化學工業等置於自己的支配下，一面奮力爲世界市場之積極的攻略，誠然是盛極一時，而今暴露出悲慘的敗北狀態，這不能不使我們有滄桑之感。

### 十二 戰時統制的流行

非常時益發進展，各國的產業統制政策，也益發向着戰時統制的復興而前進。我在另外一本著作中曾說明美國的戰時產業局的復興運動（參照拙著非常時統制經濟論）

最近，比利時大總統也提出獨裁統制權，而要求議會的承認。

希特勒統治下的德國，也在實行四年計畫，其第一着便是發起失業救濟的公共事業，同時並命令全國青年作無償的奉公勞動。

不僅如此，——希特勒已把全國產業家聯盟歸屬在國家的直接統制下，而開始實行國家的統制經濟政策。

這全國產業家聯盟是世界大戰中重工業家聯盟與輕工業家聯盟，合體而成立的全產業的自治統制機關，其內部細分爲地方組合與產業別組合，事實上行着强有力的統制機能。

大戰中國家創設戰時統制局，而對全生產力施行徹底的統制，在這裏以全國產業聯盟爲主腦的無數加特爾與託拉斯，演着大協力的功能。希特勒現所計畫的國家統制組織，是怎樣一種東西，現雖不得而知，但是我們可以想像那與美國的情形相同，是以戰時統制機構的復活爲基礎的吧！

如是，戰時的統制政策，現在揭着恐慌打開的美名而蔓延於全世界。我們對潛伏在這種緊急政策背後的第二次世界大戰的不安與積極的準備能無感知麼？

#### 十四 公共事業的擴大

財界自身既然無自動的恢復力，那末國家不得不積極地講求恢復手段，結果只有創設大規模的公共事業，而刺激和增強財界的活動能力。

固然，我們也可以想出這樣的方法；就是以國庫的負擔而對失業者注入以購買力，但這對閑遊着的人給以金錢，在原則上免不了引起非難，所以這個方法不甚可用。倒還不如創設公共事業，給與失業者以勞動的機會，使產業界呈現活氣；這樣的方法似較合理。

所謂財界無自動的恢復力者，由資本家看來就是沒有可以賺錢的事業之謂。但是創設公共事業的目的不在賺錢，而在謀國民生活的向上。由這種見地觀察，國家所應做的事，實在太多。脫却了營利主義，那末國家可以開拓的處女原野，正是廣大呢！

然而公共事業是賺不來錢的事業，所以財源須由外部不斷的補充。這使財政膨脹，這

財政的膨脹，不問他是由公債或由租稅，結局成爲國民的負擔。由資本家說來，也將憤恨政府，加重了民間事業的負擔，減弱了對外鬥爭力，並且限制了自由企業活動的範圍。

由純粹私企業組織的原理來說，國家插足於企業活動，確屬不合理的。但是私企業的原理自身，招來了現下的難局，而且喪失了自動的恢復力，這種非常事態的存在，不得不使我們注意。

這裏有末期獨占資本的苦惱，又有徹底修正主義之現實的基礎。

世界危機・一九三六年



1100

# 社會政策新原理

一冊  
一元  
二角

◆ 林癸未 著 周憲文 譯 ◆

著者之於本書的企圖，是在探究社會政策的指導原理，予社會政策以科學的及哲學的堅固基礎，並認定社會政策須有比經濟政策與勞工政策更加廣汎之社會的考察與更加綜合之理論的體系。著者由此見地，努力從社會學及經濟學兩方面構造社會政策的理想，并將其哲學的及政治的性質，加以相當的注意；同時，反對過去的階級協調論，而主張非以漸進廢止現代的階級對立關係為社會政策之一目的不可。本書立論之新穎精確，實罕其匹；譯筆暢達，尤為難得。

## 社會科學名著題解

徐嗣	一冊
同編	八角

本書搜集社會科學名著六十餘篇，以淺顯流暢的文字，把各名著的主要理論，提綱挈領的記述出來；並且根據客觀的事實，加以確當的批評，使讀者於紛歧複雜的社會科學中，求出各派學說的精髓，實為研究社會科學者必備之參考書。

中華書局

發行

# 中華書局出版

## 資本主義與統制經濟 周憲文著 三角半

本書關於理論部分，完全本其獨到的見解；關於實際部分，完全根據各國的政  
策，融會貫通，允稱佳作。內容共分三章：第一章為統制經濟之理論的研究，  
由資本主義本身的缺點，說明統制經濟運動抬頭的必然性；第二章為歐美資本  
主義列強的統制經濟運動；第三章為日本帝國主義的統制經濟運動，對於英、  
美、法、意以及日本各國統制經濟運動的理論與實際，皆有扼要的敘述。書末  
有附錄三篇：（一）中國統制經濟論，（二）中國農業統制論，（三）穀賤傷農與食  
糧專賣。議論精警，尤見特色。

## 經濟戰爭與戰爭經濟 [國防叢書第一] 三角半

Helfferich 著  
王光祈 譯

近時國際之勝負關鍵，已不專在軍事，而在經濟，歐戰時德國之敗，  
即其例也。所謂經濟戰爭者，即交戰國利用各種經濟方法，以困敵人  
之道。所謂戰爭經濟者，即海外輸入既已斷絕，全國壯丁又須出戰，  
國內經濟組織，均須臨時改組，以應此項環境是也。本書係譯自德國  
之財政及內務大臣海爾法里耶 (Helfferich) 所著之「世界大戰」  
(Der Weltkrieg) 第二冊中之第三部分，海氏於歐戰時主持全國之經  
濟事宜，所述當時德國孤苦困鬥情形，皆係從親身經歷中得來，頗可  
為吾國將來國防事業之參考。

中華民國玖拾玖年伍月廿柒日



國家圖書館



004058073



2-2

籍