

世界經濟之機
構與景氣變動

華辯曼著
孫懷仁譯

下冊

中山文化教育館編輯

目次

第一編 世界經濟之發展與世界大戰前之恐慌史……………一

第一章 世界經濟之前段階……………一

第一節 初期之世界經濟的聯繫……………一

國際的商品交易之發端——十八世紀外國貿易與國民所得之比較

第二節 初期之景氣連衡……………三

外面的景氣運動之長期波動——景氣規律變動之成立

第二章 世界經濟之成立與世界經濟的景氣變動之出現……………八

第一節 一八一五年後世界經濟之進展……………八

手工業之窮乏——十八世紀中葉後之技術的經濟的進展——世界經濟的景氣規律變動

第二節 一八七三年以後經濟發展阻止之原因……………一四

一 金流通之梗塞

二 農業恐慌

目次

550.1
351
2:2

三 工業投資之過剩

第三節 一八七〇年後世界經濟之發展……………一八

技術——舊工業、新工業

第三章 自由經濟中因景氣變動所生之反作用（一八五〇年至一九一

三年）……………二一

第一節 大戰前自由經濟之特徵……………二一

自由收益經濟——大量生產物之國際交易——人及資本之移住權

第二節 由重商主義的拘束之解放……………二二

由農業地域之拘束的解放——由職業商業交通方面之拘束的解放——新重商主義——公經濟的擴大

第三節 一八七〇年景氣減退之強度……………二五

物價、利率、工資之低落——生產量之減少——就業率之低下——貿易量之減少——國際的更新過程

第四節 一八九五年——一九一三年間景氣減退之強度……………二九

一 價格之低落

二 所及於實收益之惡影響

三 所及於國民所得之影響

(a) 一九〇〇年之所得變動

(b) 一九〇七年之所得變動

第五節 要 說

一九〇〇年及一九〇七年恐慌後物量方面與價格方面之減退——一八九〇年恐慌後之減退——二八

七〇年恐慌後之減退——景氣長期波動中之恐慌

文 獻

第二編 世界大戰後之組織改造

第一章 俄國之新經濟組織

第一節 對外貿易上所表現之俄國的特殊景氣

穀物之輸出——木材之輸出

第二節 俄國之經濟組織

政治的、社會的、經濟的變革

一 集約度之昂進

人口密度之國際的比較——資本之分布

三五

三八

四二

四三

四三

四六

世界經濟之機構與景氣變動

四

二 俄國之計畫經濟

組織——五年計畫——新機軸與新目標——與既往之關係——新經濟政策——貨幣經濟——社會化部分

三 中資本主義與景氣變動

過剩投資乎——通貨膨脹景氣乎

第三章 自由收益經濟並統制收益經濟之形態與範圍……………六一

第一節 大戰前向統制經濟之發展……………六一

工資率表——德國之價格統制——英國之價格統制——美國之價格統制

第二節 大戰後統制之增進……………六三

「行政的」保護主義——國家資本主義——英國個人主義之終末——美國之集中運動——同業組合——聯邦農務局——價格調節策——若干國家之國家的或組合的工資統制

第三節 統制收益經濟中組織的總體規律之嘗試……………六七

一 總說

「無統制規律」

二 法西斯主義之經濟政策的組織

企業者國家——國營之限制——國家主義的經濟干涉——價格及工資之統制——產業別經濟

代表會議

三 德國計畫經濟之思想

第四節 統制經濟對自由經濟之量的比率……………七五

公的勞務——對外經濟——國內農業經濟及國內工業經濟——物量方面與價格方面——自由收益經濟之恆同的要素

文獻……………七九

第三編 大戰後世界經濟的景氣變動……………八三

第一章 一九一九年乃至一九二五年之景氣變動……………八三

第一節 大戰不久後之景氣變動……………八三

一 休戰後景氣之輕微的沈滯

二 和平條約締結後之突然的上升運動

第二節 一九二〇年——一九二一年之恐慌……………八四

一 通貨收縮

二 工業之過剩生產

三 農業之過剩生產

第三節 一九二一年後之衰沉……………八七

第四節 一九二二年以降之美國的景氣上昇……………八七

住宅建築——技術之進步

第二章 通貨膨脹及通貨收縮所及於景氣之影響……………九〇

第一節 貨幣本位制之混亂期……………九〇

全部國家之匯價混亂

第二節 通貨膨脹之三基本形態……………九一

一 初期通貨膨脹（赤字經濟）

交易方程式範圍內貨幣價值之下落

二 第二期通貨膨脹（信用膨脹）

依商業票據之貼現亦可惹起

三 第三期通貨膨脹（現金膨脹）

現金膨脹尺度之貨幣流通額的金價值換算額——黑爾弗里錫之論證

第三節 命登馬克之奇蹟……………九七

初期通貨膨脹與第三期通貨膨脹之交涉——其他之前提條件、向着「物的有價物」之人氣、國際貸借之

順調、本位制之「組織上的欠陥」、「投機之妨害

第四節 通貨膨脹之影響……………一〇〇

貨幣價值——物價——勞働市場

第五節 通貨收縮之影響……………一〇二

第三章 一九二五年以後至一九三〇年之好景氣與世界經濟恐

慌……………一〇六

第一節 一九二五年以後至美國的好景氣……………一〇六

信用之擴張、技術之進步、物價下落與交易量之增加

第二節 世界經濟恐慌之地域的波及……………一〇八

許多相互無關聯的出發點一時出現了

第三節 國別所見之景氣減退的強度與持續性……………一一一

第四節 就經濟要素所見之景氣減退……………一一五

一 現在及戰前之經濟上的打擊與價格方面之反動

(a) 物量與交易額之減退

(b) 價格方面之反動

二 與一九二〇——二一年之恐慌的比較

第五節 價格構成中之矛盾.....一二五

一 國內及世界市場價格

二 農產物及工業品價格

三 工業原料及完成品價格

文獻.....一三三

第四編 世界經濟恐慌之原因.....一三五

第一章 貨幣方面之事情.....一三五

第一節 景氣變動之原因與貨幣景氣論.....一三五

通貨與銀行對立之循環

第二節 貨幣資本與恐慌.....一三七

美國經濟之經驗——建築活動與住宅建築市場——原料生產國與信用窮乏——德國之資本缺乏——
法國之特殊關係

第三節 金供給與景氣變動……………一四二

一 其歷史

舊的複本位制度論

二 物價變動及貴金屬供給之長期波動

相對的金量與物價波動

三 生產費與金生產

南非金礦之費用與收益

四 物價與金供給間之機構

做貨幣的金——信用政策的諸方策之無力——長期波動之一般的作用範圍

五 銀問題

恐慌之「銀說」——銀價之下落與世界貿易之量的關係

第二章 財貨方面之事情……………一五三

第一節 農業之過剩生產……………一五三

乾燥地農法、曳引車及自動刈取脫穀機——消費變化

第二節 工業之過剩生產.....一五五

第三節 過剩投資.....一五七

樂約的過剩投資與疏散的過剩投資——過剩投資與過剩生產——技術的進步之差額與根基於特殊利

益之資本蓄積的增大

第四節 資本景氣與所得景氣.....一五九

貨幣經濟領域中之過少消費——恐慌原因研究中之十字路口——所得景氣與資本景氣國內經濟運動與

世界經濟運動

文 獻.....一六一

第五編 世界經濟構造中的經濟政策組織之缺陷 一六七

第一章 商品移動之組織上的不統一 一六七

國民經濟及世界經濟之組織上的缺陷——貿易政策之國民的組織——商品之自然的移動與因保護關

稅之障礙——農產之保護關稅與市場之反動

第二章 短期金融市場及長期金融市場之聯關的攪亂 一七二

本位制度之國際的聯關——長期金融市場之國內經濟的變動——擾亂要素之政治的債務關係的錯綜

——爲租稅之海所圍繞之孤島債權諸國之輸出可能性的減退

第三章 貿易政策組織與資本政策組織之背反……………一七七

戰前之商品移動與資本移動之平衡——美國之保護關稅主義與債權國之地位相矛盾——擾亂兆候之

金的移動——本位制度之危機與統制政策——一方的資本移動減退債權諸國之消費力、提高過剩投

資之傾向

文獻……………一八〇

結論 世界經濟果已告終了嗎……………一八三

(一)世界經濟之差等狀態……………一八三

獨立自營乎世界經濟乎

一 國際的交易之基礎

交通可能性與構造上之差異、集約度段階與自然條件之多樣性

二 基礎的諸條件之變化

1 交通之完成

2 構造對照之變化

目次

(A) 自然的所與之征服

(B) 集約度差異之均一化

(甲) 高度資本主義對新資本主義之差等狀態

(乙) 高度資本主義對半資本主義之差等狀態

8 經濟的傾向之統計的寫像

(二) 世界經濟的規律變動……………一九六

景氣之長期波動——繁榮與沈滯——政治的生活精神的生活之規律變動——經濟史中之世紀的統

合法則即經濟的統合與分化、社會的分化與統合——長期波動與短期波動之重合——資本景氣與

所得景氣——世界經濟的運動與國內經濟的運動——世界經濟之趨勢的成長法則

附 錄

第一 指標構成之技術

德國……………二〇五

A 收益指標

短期金利與長期金利——物價——三市場

B 生產指標

生產額——長期信用與就業率

O 販賣指標

敏感情商品之交易額與價格——生產額與交易額——信用交易額——外國貿易

美國

A 收益指標

短期金利、長期金利、股票市場——原料品價格與完成品價格之開差、工資——房租與家屋建築費

B 生產指標

定貨承受額與原料品輸入額——信用調度

O 販賣指標

國內市場指標——生產額與完成品輸出額——貨物存庫額與貨物運輸額

英國

A 收益指標

短期金利與長期金利——物價與工資——三市場指標

B 生產指標

目次

就業率、原料品輸入額及生產額——生產額與長期信用

O 販賣指標

銀行券流通額與銀行信用——生產額、工資額及完成品輸出額——完成品輸出超過與原料品輸入超過

法國

A 收益指標

短期金利與長期金利——工資與物價

B 生產指標

原料品輸入額與機械類輸入額——生產額與長期信用

O 販賣指標

銀行券發行額與銀行放款額——販賣額

第二 統計表

一 主要各國工業生產額之發展.....	二二五
二 一九一三年主要各國之工業生產額.....	二二五
三 世界粗鋼之生產額.....	二二五

四	英國工業勞動者之就業率	二二六
五	世界貿易	二二六
六	大工業國之生產財輸出與消費財輸出	二二八
七	主要國對外收支平衡	二二九
八	各國匯兌市價之比較	二三〇
九	小麥價格	二三四
一〇	銅、棉花、鐵及煤之價格	二三五
一一	躉賣物價指數	二三六
一二	躉賣物價指數	二三七
一三	生活費指數	二三九
一四	一八八八年之地價、設備額及人口密度	二三九
一五	世界市場及各國內市場之物價變動	二四〇
一六	平均人口一萬人之結婚數	二四二
一七	根據集約度階階主特徵之世界經濟領域之分類	二四四

本書圖表目次

一	世界交通機關之發展	一一
二	一八七三年之貨幣與恐慌	一五
三	蘇聯穀物輸出額	四五
四	主要國水料輸出額	四七
五	德國通貨膨脹時代之美金元市價、批發物價指數及完全失業者數	一〇一
六	本位制安定期內德國及英國之經濟情勢	一〇三
七	本位制安定期內法國及意大利之經濟情勢	一〇四
八	景氣之國際的波及(一九二六年——一九三〇年)	一〇九
九	主要工業國經濟的下降	一一九
一〇	美國經濟的下降	一二三
一一	英國經濟的下降	一二四
一二	對外收支平衡之主要項目	一四〇
一三	法國及美國之生產及短期金融市場	一四一
一四	金與物價	一四四
一五	南非金鑛業之生產費與生產額	一四六
一六	美國之生產與消費	一五六

一七 世界貿易……………一八四

本書統計表目次

一 普羅士手工業之消長……………	八
二 基於德國景氣之國民所得變動一覽表（一九〇〇年）……………	三二
三 基於德國及英國景氣之國民所得變動一覽表……………	三三
四 俄國各產業部門別所見之國民所得的構成……………	五七
五 德國之財政收入……………	九二
六 折合於金馬克之貨幣流通額（以美金市價指數為基準）……………	九四
七 折合於金馬克之貨幣流通額（生活指數基準）……………	九六
八 國別所見景氣減退之強度……………	一二三
九 世界失業人數之推定……………	一六
一〇 世界原料市場中存貨之變動……………	一七
一一 德國價格變動之強度……………	二一
一二 國內市場並世界市場中諸商品之價格變動……………	二六
一三 國際的農產物之價格變動……………	二八

一四	各國利息狀態	一七三
一五	生產手段及消費財之輸入額	一九〇
一六	人口每一人所當之外國貿易額	一九二
一七	由英國向諸國輸出的重要消費財之比率	一九四
一八	由德國向諸國輸出的重要消費財及生產財之比率	一九四
一九	生產手段及消費財之輸入額	一九五

下冊

國民經濟之缺陷與世界經濟恐慌

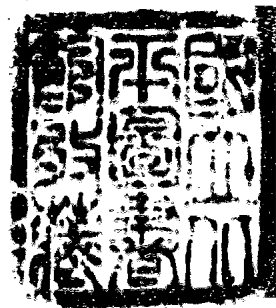
世界經濟之機構與景氣變動

第一編 世界經濟之發展與世界大戰前之恐慌史

第一章 世界經濟之前段階

第一節 初期之世界經濟的聯繫

世界經濟之萌芽，其起源已遠在於太古時遠地貿易（*Fernhandel*）之發達。在西洋文化領域中，國際的商品交易，特別盛行於十字軍遠征後之東洋與西洋間——歐洲諸國相互間的盛行，當更不待言。特別是世界交通，在南歐因為意大利都市國家之隆盛，在北歐因為德國哈撒海運業顯著的發達，而其範圍更是擴大了。海運及遠地貿易，迨至美洲大陸發見，以及歐洲各國殖民地建設於東西兩半球之隨處時，更形發達了。荷蘭、英國、法國、西班牙、葡萄牙等皆爭在海外建設殖民地。荷蘭在十七世紀中葉，雖然不得已而將殖民地大部分割讓於英國，但國際貿易卻還依然占着第一位。相對的法國也成爲一殖



民地所有國，商業國而活躍，並且還凌駕於十五世紀十六世紀殖民建設先驅者的西班牙與葡萄牙。

我們對於當時世界貿易的發展狀態，可以舉出若干的數字來。根據彼斗 (W. Petty) 氏之評價，十七世紀末荷蘭的輸出貿易額為二千一百萬鎊，英國的輸出貿易額為荷蘭之三分之一左右，法國的輸出貿易額較英國尤為少額。^①其後到一七三〇年，英國輸出貿易額增大為一千百萬鎊了。^②而同年英國的總人口約達七百萬，^③所以平均每國民一人所當之輸出貿易額，約為三十馬克。假若把這個與今日每人所當之輸出額九百馬克相比較時的，確是很少額了。根據桑巴特 (Sombart) 氏之說，^④貿易總額（輸出入合計）之每國民所當分配額，在初期資本主義時代之末期（他在其他地方把這個定為十八世紀之後半）如次：

荷蘭.....	三〇〇馬克	法國.....	四〇馬克
英國.....	七〇	德國.....	一五

不消說在這裏成爲問題的是貿易總額 (gesamte Handelsumschlag) 而不是特別貿易 (Spezialhandel)。在這貿易總額中，國內實際生產的生產物價額——荷蘭及英國——當時是比較的少額。^⑤但是在一七三〇年英國輸出額一千一百萬鎊，與不超出五千萬鎊——最多說也不出六千萬鎊的——的當時英國國民總所得比較時，也可以說是非常巨額了。^⑥但現在歐洲高度資本主義各國之輸

① Sombart "Der Moderne Kapitalismus" II, 2, S. 954.
 ② Schmoller "Grundriss der allgemeinen volkswirtschaftslehre" Bd. 2, S. 547 ff.
 ③ Mulhall "Dictionary of Statistics" London 1899, p. 447.
 ④ Sombart "Der Moderne Kapitalismus" II, 2, S. 957.
 ⑤ 1798年之英國輸出總額為27,300,000鎊，但其約三分之一之8,900,000鎊，爲再輸出額(即外國商品及殖民地之商品)(Bourgeois "Studien zur Theorie und Geschichte der Wirtschaftskrisen" München 1908, II, S. 309)
 ⑥ Sombart "Der Moderne Kapitalismus" II, 2, S. 1050.

出額約當其國民所得額之五分之一。^①但現在這兩個事情是不許相互比較對照。蓋右揭一七三〇年之計數是用的商品總額(Gesamte Warenumschlag)，且當時國民所得大都有自然經濟的性質，因而把這個用一定貨幣額來表示，幾乎是不可能的。採用同樣的算出方法時，那末一七三〇年之法國輸出額，相當於當時國民所得額之百分之十左右。

第二節 初期之景氣連衡^②

如上所述，外國貿易關係既已非常顯著的發達，——可以說是與當時交通經濟狀態貨幣經濟狀態比例的顯著發達——但與此關聯而也可以說是當時的國際的景氣連衡(Internationale Konjunkturparallelität)，縱令是非常散在的，但部分的卻是發生了。

從一七〇〇年到一七二〇年，不問經濟的，或是政治的，是一個動搖顯著的時期。這期間中，西班牙有王位繼承戰爭，而道戰爭自一七〇一年繼續至一七一三年。根據修摩拉(G. Schmoller)氏之說，一七〇〇年至一七一五年之間，德國是經濟活動停止，大饑饉，與多數死者輩出的時代。然而在巴黎，因蘇格蘭人約翰·洛(John Law)氏(譯者註)的大行投機事業所謂「洛氏企業熱」(Law'sche Gründungsfeber)自一七一五年繼續至一七二〇年。與這個殆為同時的自一七一三年至一七二〇年間

① 本書上册一六二頁

② Die beginnende Konjunkturparallelität

③ Schmoller "Grundriss der allgemeinen volkswirtschaftslehre" Bd. 2, S. 547

的倫敦各市場，發生了一股價及物價極端騰貴，即「南海泡沫事件」(Sudseschwindel)。這些投機熱結局惹起了英法兩國的大恐慌。

(譯者註) John Law 氏(一六七一一一七二九)於一七〇八年至一七一五年間，歷遊歐洲大陸。在法國得路易十四死後攝政奧爾崙公之贊成，一七一六年五月，給與以設立 *Banque Générale* 的特許證及勅令，以創設同銀行。該銀行資本金為六百萬列伐。以發行紙幣，票據貼現，存款等為業務。其後，他並注力於殖民地金融貿易，勢力漸次膨脹，一時成為法國金融貿易財政之支配者了。但因他關係的公司事業過大膨脹，遂發生投機熱，這投機熱及於英國，遂惹起「南海泡沫事件」。

從一九二〇年至一七三五年，普羅士的經濟界漸次改善而呈好況，但英國商業在一七二七年前繼續着不振，英國外國貿易自一七二五年至一七二七年之間，由一千五百五十萬鎊減少至一千四百三十萬鎊，(註)其後在歐洲戰爭與叛亂相繼而起，但英國外國貿易至一七五〇年時已增加至二千五十萬鎊，而大陸諸國之外國貿易額也已同樣增加了。實際從一七五五年至一七六三年，歐洲大陸投入於戰亂之中，同時相伴了很甚的鑄貨惡化與通貨膨脹。而在這戰亂繼續的時代中，英國及其他各國之商業都市，尤其如漢堡，得到了巨萬的收益。但戰亂宣告終末時，就惹起了反動，^①而商業蒙了殘酷的打擊，這反動最苦惱的地方是愛姆斯丹達姆。英國外國貿易在數量上已非常減少，在價額上更表示着減退。^②

(註) (Bouniatian "Studien zur Theorie und Geschichte der Wirtschaftskrisen" S. 124) 這貿易額雖然不是

① 這反動自 1763 年繼續至 1766 年。
② Bouniatian "Studien zur Theorie und Geschichte der Wirtschaftskrisen" S. 308

特別發表報告的東西，但是藉稅關申報價格 (Deklarierten Werte) 而表示的。一六九六年以後的英國貿易統計，大家都知道是區別着公定價格 (Offiziellen Werte) 與稅關申報價格的。所謂公定價格是根據 Pitt 所發的命令，以一六九六年物價爲一定者，而表示英國外國貿易之量的變動的。反之，稅關申報價格者是表示貿易交易價額的。關於這個，參照 Harms "Volkwirtschaft und Weltwirtschaft" S. 145

一七七五以後（尤其爲八十年以後），因十八世紀後半工業技術顯著之進步，而又惹起了一強度的好景氣。與此同時，在一七七六年，發生美國之獨立戰爭，一七八九年發生法國的大革命，一八一〇年後，西班牙之殖民地發起獨立運動，這些對於舊來商業上拘束之消弭是很有用的。不消說，這種好景氣在此時惹起了多數的反動，其中以一七九三年之恐慌爲尤甚。鮑尼丁 (M. Bouniatian) 氏^①以這次恐慌，是英國在此以前所受恐慌中之最強烈的恐慌，同時這恐慌也是最初的大工業恐慌。但是英國及世界的貿易卻急速的進展了。即世界貿易自一七八〇年至一八〇〇年止，從一億八千六百萬鎊增加至三億二百萬鎊了。^②從一八〇〇年繼續至一八一五年的拿破崙戰爭，與其他戰爭一樣，使經濟界呈現了幾分的活況。但其對於經濟界之攪亂（如大陸封鎖即其一例）亦甚顯著。從一八〇〇年至一八二〇年，無間斷的進展，從三億二百萬鎊增大至三億四千萬鎊。一八一五年拿破崙戰爭告終，歐洲回復和平，但經濟界決沒有好轉。物價低落，而歐洲全體其後就永在沈滯之中。而且引起了商業恐慌工業恐慌，再加以以農業恐慌。

① Bouniatian "Studien zur Theorie und Geschichte der Weltwirtschaftskrisen" S. 171

② Mulhall "Dictionary of Statistics" London, 1899 p. 128

全般的說，十八世紀的經濟運動，是採取平行的系列。但這個祇對於大商業中心地的商業交易，亦即祇對於與經濟內部全無關係之外的景氣(Periphere Konjunktur)是可言。蓋十八世紀的經濟運動，幾乎還沒有發展至自己生產(Eigenproduktion)都市預定生產(Städtische Kundenproduktion)及地域經濟(Territorialwirtschaft)以上之故。反之，在個個地方經濟的盛衰上，可以看到尖銳的對立。而重商主義者們看到這對立，遂結論的說，一國之利益，必定是他國之損失。但是我們得到一結論，即在外面的景氣中，亦即大商業中心地中關於經濟活動之推移，是有某種之同時性的。從十八世紀初年到十九世紀，區分景氣變動之時代時，可如次罷：

一七〇〇年——一七二〇年	政治動搖但商業呈活況之時期
一七二〇年——一七三〇年	商業沉滯期(尤以英國為甚)
一七三〇年——一七五〇年	商業隆盛期
一七五〇年——一七六三年	相伴強烈投機熱之戰亂期
一七六三年——一七九〇年	商業沉滯期
一七九〇年——一八〇〇年	世界貿易進展期
一八〇〇年——一八一五年	拿破崙戰爭期

據此，十八世紀時已起了呈長期波動之外的景氣連衡。而較此為短的景氣循環祇起於隨處的

大商業中心地。但是十八世紀完全沿着不規則恐慌之繼起的英國，是否起景氣的循環，還有疑問的餘地。——例如托金巴累納絲基（W. Tugan-Baranowski）氏就認這個是問題。但是我們應注意的，就是假若認一七四五年，一七六三年，一七七二年，一七七八年，一七八三年，一七九三年，一七九六年，一八一〇年，一八一五年，一八一九年，一八二五年，一八三六年，一八三九年，一八四七年，是恐慌所起之年，那末一七四五年至一七九六年間，與一七四五年至一八四八年之滿一世紀剛是同樣的每八年起一次恐慌（不消說循環期間是經三年至十八年。）我們在這裏看到與十九世紀前半及後半於普羅士所見者的同一事象（註）

（註）Wagemann "Einführung in die Konjunkturlehre" S. 63 參照。根據我們在這以前所觀察者，那末自一八二五年至一九一三年止的八十八年間，德國經濟經過十一次景氣循環（這時候不消說是間接的，但是把結婚數採作為經濟運動之指標的。）因而景氣循環之平均期間為八年。這時候景氣運動是不規則的律動——這個多少可以看作是因戰爭事變所起者——這期間中有多少的乖調，循環期間在某種情形時縮短為五年，在某種情形時經過着十二年的長期。

① 據 Bonlatian "Geschichte der Handelskrisen in England 1640-1840"

第二章 世界經濟之成立與世界經濟的景氣變動之出現^①

第一節 一八一五年後世界經濟之進展

拿破崙戰爭以後，經濟界入於沈滯期中了，但在這沉滯期中，新的經濟事情釀成了。第一如大陸諸國之封建制度在這時候告終。多數之手工業部門已失去了其「所恃之確固的地步」，「行會制度 (Zunftverfassung) 之強制的門戶封鎖也幾乎與此無異。

普羅士手工業之消長

年 度	手工業者數 (單位千人)			普 羅 士 人 口 (單位百萬人)	人口每百人所當之手工業者數			
	主 人	徒 弟	係手工業關係者總數		主 人	徒 弟	合 計	
一八一六	二五八	一四五	一、二〇六	一〇・四〇	二・五	一・四	三・九	一一・六
一八二二	二九五	一六一	一、三三三	一一・七一	二・五	一・四	三・九	一一・七
一八三一	三三四	一八七	一、五五八	一三・〇九	二・六	一・四	四・〇	一一・九
一八四〇	三九六	二八〇	一、九〇三	一四・九九	二・六	一・九	四・五	一二・七
一八四九 ^②	五三五	四〇七	二、七〇一	一六・三三	三・三	二・五	五・八	一六・五

① Der Ausbau der weltwirtschaft und die Herausbildung weltwirtschaftlicher konjunkturen)
 ② Schmoller "Zur Geschichte der Deutschen Kleingewerbe im 19 Jahrhundert" Halle 1870

一八五二	五五三	四四七	二、七一五	一六·九三	三·三	二·六	五·九	一六·〇
一八五八	五四五	五〇七	二、七四一	一七·七三	三·一	二·九	六·〇	一五·五
一八六一	五三四	五五八	二、七五〇	一八·四九	二·九	三·〇	五·九	一四·九

(1) 一八四九年以後之「手工業」之概念，已較前為廣，現在把一八四三年手工業者數與一八四九年手工業者比較時，如次：

主人 徒弟

一八四三年 四五三、三三〇人 三八二、一六一人
 一八四九年 四六九、八九二 三七八、一五〇

根據普羅士職業統計，全般的說來手工業在一八一六年至一八三一年間，祇不過漸漸得以維持其舊狀而已。其後之四十年及五十年時，因建築事業盛行與新種類手工業（首飾製造業及其他）之成立，祇有一些之增加。但手工業中之某種類（手機業、帽子製造業、鎖匙製造業）如五十年後手工業總數中所見者，已減少了。

這當時勃興的工場制經營，對於手工業挑起了競爭，但也祇不過藉人為的方法即關稅或強制的消費（Zwangskonsum）而得以一時保持其地位而已。^①歐洲農業經濟也因殖民地供給貨物量漸次

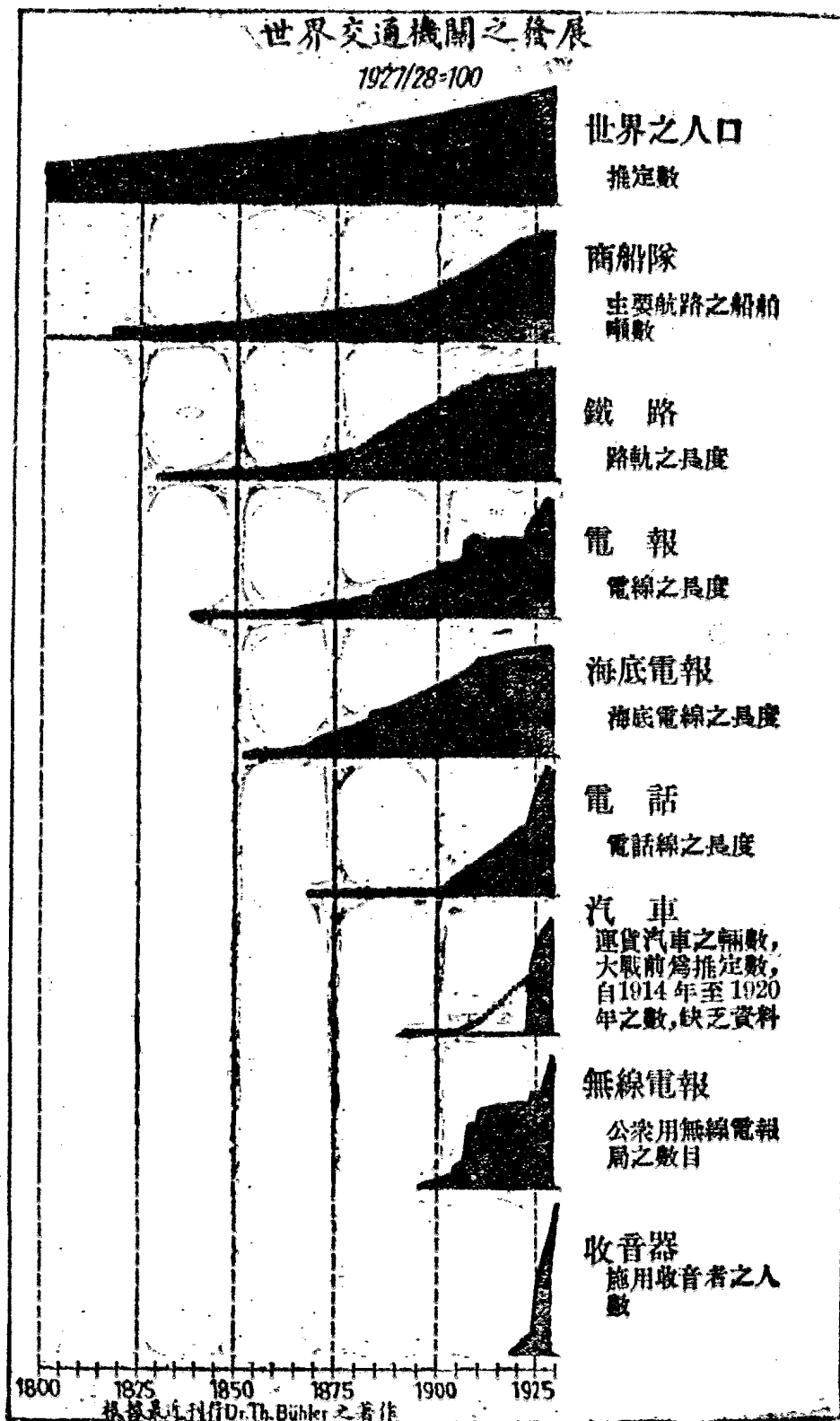
① Schmoller "Geschichte der Deutschen Kleingewerbe im 10. Jahrhundert" 1870.

增加之故，其地位受着脅迫了。

這樣，手工業與農業經濟雖已增加其衰頹，但這個衰頹是完全帶有對新制度即工場制生產發展之前提的意義的。實在這衰頹對於個個之大量商品，特別如衣服類之工場制生產，供給以低廉的勞動力；對於以僅少生產費而生產的貨物，供給以購買者。但是所謂工場制經營的新生產形態，最初也僅在狹隘的地域內發達。即超出於這地域的限界時，其生產物之販路即遭遇到關稅高障壁，更被妨礙於不充分普及的交通機關，而斷絕其出路了。而手工業者之窮乏增加，與工場制工業生產物之販賣困難，自一八三〇年至一八五〇年止，惹起了關於殖民地憲法編成之有名的論爭。

在英國，於一九二〇年之初，對於南美及其他各國輸出貿易已很興盛，而工業也已很隆盛——不消說，一八二五年之激烈恐慌把這隆盛一時中斷了——其後至一八三〇年，就在歐洲大陸，景氣也已開始上昇。鐵道海運之發達，電報網之擴大，與當時國家所爲之大規模集中傾向（例如德國關稅同盟，種種貨幣協定及關於關稅海運之無數協約）同樣使當時的經濟界發達助長了。

一八三六年與一八四七年所起的小恐慌，一時妨礙了經濟界之發達，但至一八五〇年之初，發生了從前無先例的景氣上昇運動。加利福尼亞，澳洲的金鑛發見後，顯著增加的金產額與克利米戰爭之物資調度，對於這景氣上昇，給與以外部的刺戟。在那裏引起了因大技術的大組織的工業發展之景氣



上昇。因爲這時候，鐵路及輪船之交通，已增加其近於完備之程度了。而信用制度當時也有了一破天荒之發達。即例如一八五二年所設立之巴黎動產銀行（Credit Mobilier），一八五三年設立之達爾姆西丹之商工業銀行（Bank für Handel und Industrie）。

這時候世界經濟關係已非常密接濃厚了。因此而生的世界經濟的景氣循環也已可以明白看出了。即一八五七年之恐慌在短期間中，使景氣上昇運動中斷了，這個最初是很廣汎，同時是有世界經濟的特徵之恐慌，而且是明白表示各國民經濟間景氣變動愈益有密接依存關係之恐慌。因這恐慌，數年前顯著上昇的物價呈了國際的崩落，同時這個更牽動了證券市場。

表示當時之物價變動時如次：①——現在取其頂底點——

	一八五四年	一八五七年	一八五八年
棉花	先令 五二、〇	先令 七五、〇	先令 五七、〇
砂糖	二五、〇	四二、〇	二五、〇
煙草	六五、〇	九〇、〇	八二、〇
羊毛	一、四	一、八	一、二

鐵及小麥之價格，因右示之物價變動，先動二三年。

① Mulhall "Dictionary of Statistics" London 1899, S. 474

一八五一年	先令 五、八	一八五四年	先令 一〇、〇
一八五一年	三九、〇	一八五五年	七五、〇
一八五九年	四四、〇	一八五九年	七、〇

這恐慌於美國特別激烈，就是英蘭銀行也陷入於非常的困難，而不能不一時中止了畢爾條令的適用。而這恐慌更波及於歐洲大陸，不僅使法國，就是德國（尤其如工業隆盛之地）也使陷於經濟困難中了。

繼續至一八六二年之沉滯期之後，接着是景氣上昇。自一八六一年至一八六五年之美國南北戰爭，對於世界貿易之擴大，增加了助力。因為因南北戰爭而美國棉花生產減退，其結果，使埃及東印度巴西之棉花生產增大了。同時，鐵路網也在各文明國中見擴大。自一八六〇年至一八七三年止，世界貿易量從三百億馬克變為六百億馬克，約增加了兩倍。①鐵路投資額上昇至三倍。而又因戰爭給與以特別的刺戟。這因為普法戰爭縱令因戰爭必要物資之調度而幾乎無利於事業界，但流入德國之巨萬的賠償金，使德國投入於本格的「泡沫企業熱」中，同時其隨伴現象是惹起了股票騰貴，物價騰貴財產激增之故。這個德國的景氣，波及至於奧國及其他大陸諸國。同時在美國也起了活潑的上昇景氣。這樣，世界經濟關係是密接了，而這個在恐慌現象愈益顯著其強度與國際的事實上表現出來。這樣到一八七三年起了經濟上的變革。

① Neumann-Spallart "Übersichten über den Welthandel" Bd. 6, 1894

第二節 一八七三年以後經濟發展阻止之原因

一八七三年後，纔入於世界經濟的大停滯期，對於這個有如次的三個解釋：

(一) 金流通之梗塞

十九世紀中葉開拓之加利福尼亞之金礦，入於一八七〇年後，其產量開始減少了。即其金產額，自一八五一年——一八七〇年間之年平均五億四千五百萬馬克減少至一八七一——一八九〇年間之年平均四億五千三百萬馬克了。然而一方面雖然金供給量是這樣減少了，但他方面貨幣用金需要卻漸次增加了。德國及其他許多歐洲各國的採用金本位，也即是這時候的事。而根據一般所想像者，金需要與供給中這種事情之相異，惹起了金價值之騰貴，因而物價急激低落。但物價之低落，使企業活動麻痺，極度的抑止了經濟活動之回復力。這樣金之供給與物價水準之關係，縱令是亘於長期，且作為大勢而動的，但是已將使方起的景氣減退趨於深刻或因而延長。

無疑的，這種狀態，「關於金之重商主義的見解」是支配的，^①因而在貨幣與貨幣素材多少同一的時候——十八世紀末以前之事情大致如此——是繼續着。但是到十九世紀，新貨幣學說產生了。我們把這個稱之謂「貨幣表章說」(Chartalverfassung)——國家之保證代替了貨幣成立基礎之

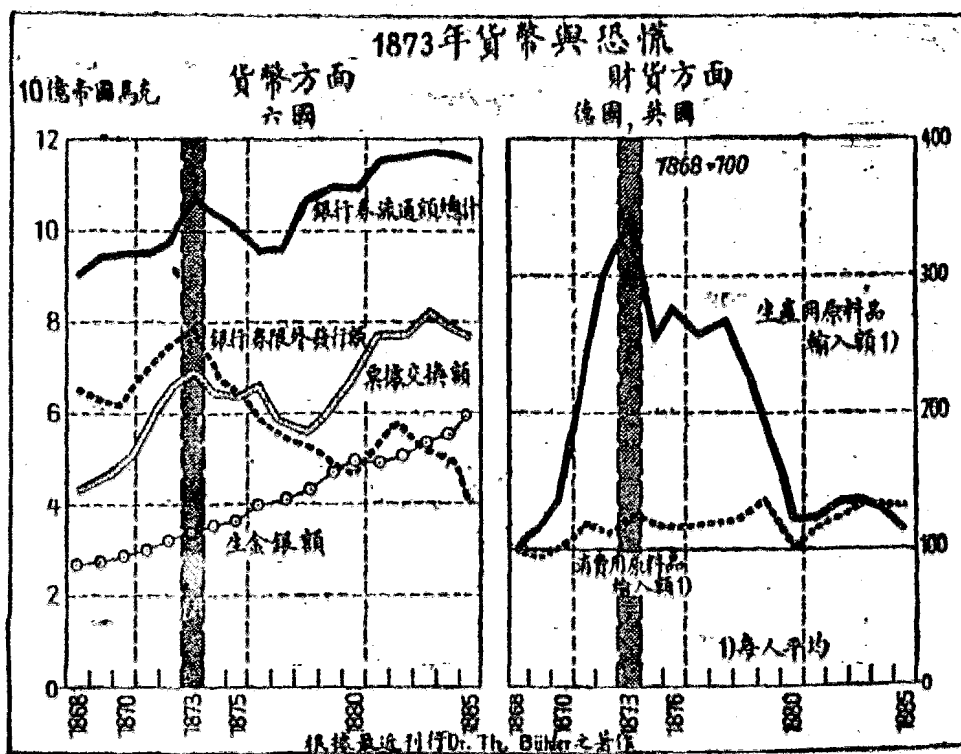
① 部分的已由 Wagemann 氏述之於 Vierteljahrshft zur Konjunkturforschung V. 3. G. S. 30. 中。

② Wagemann "Geldlehre" S. 177 ff.

金屬——故又得名之爲「貨幣信用說」(Kreditverfassung)或「國際貨借均衡說」(Bilanzverfassung)——貨幣之流通，藉信用用具而補充。這樣，金之供給失去了惹起景氣變動之要素的意義了。現在就一八七三年之恐慌而觀，那末可以知道這恐慌，尤其是繼續於此恐慌中的沈滯期與金流通之梗塞是無關係所起的了。

經過這沈滯期，世界各主要國之生金及貨幣金保有額增加了。這樣對於貨幣流通額之擴張，信用量之擴大的前提，毫無遺憾的表明了。但是在——一八七〇年銀行紙幣流通額，發券銀行之證券保有額顯著的減少，到一八八〇年又再激增了。金利率在一八七三年至一八九五年間，沿着本格的低落，到一八八〇年激烈的低落了。這個在金流通或信用

世界經濟之發展與世界大戰前之恐慌史



梗塞時，是不能想像的。信用之流通顯著的是圓滑，從一八七〇年半年以後，其程度已增加了，但到一八九〇年，信用流通增加的同時，增大的需要使生產手段及交通手段的新擴大是必要了，於是投資活動顯著的再呈活潑。

在一八七〇年一八八〇年時，許多本位貨幣的實施者，陷入於錯誤之中，因為他們惑於金保有總量緩慢增加之故。但是影響及於物價及景氣的，是實際使用於貨幣的金保有量，而非屬於私人所有或用於工業之金保有量。縱令我們明白惹起一八七三年恐慌的最後一擊，是否帶有貨幣的性質（過剩投機），但發券銀行地金保有量之增大時，也不能把一八七三年恐慌後繼續二十年的經濟發展阻止，與貨幣現象連結起來考慮。

（二）農業恐慌

海外之新開拓國，尤其如美國，十九世紀之中葉——尤為一八七〇年以後——藉歐洲移入之移民，廣大的地域新被開墾了。對於這個必要的條件是聯邦農家住宅法（Bundes-Hirnstättingengesetz）對於有公民權的成年者，無償的給與以廣大的耕地面積。因此，大陸橫斷鐵路敷設了，美國國內之交通網完成了。同時，開始了向歐洲的穀物大規模輸出，以後，其輸出量還不絕的增加。但是穀物之價格因供給過多而顯著的低落了。肉類之價格，雖然不能說是激落，但也顯著的下落了。這些事情對於歐洲農業當

時的穀物大農經營，波及了惡的影響，但是以肉類生產較置於重點的農業經營，也不能從這市況惡化中倖免。

(三) 工業投資之過剩

自十九世紀中葉至一八七三年之間，自全體而觀，是投資活動的旺盛時代。就中，在這時代的終末時，戰亂頻繁，因而對於事業投資非常顯著。美國南北戰爭時（一八六二年至一八六四年）過度發行多量之紙幣，戰時的金融雖然調濟了，但這卻又惹起了使投資活動旺盛的通貨膨脹。又如前述，當時法國的戰時賠償金在德國——又在奧國——自一八六九年至一八七三年完全惹起了異常的好景氣（公司濫設時代）。觀察這些事象之特異性時，投資活動較之藉其他事情之景氣上昇時，更多為消費經濟的推移先動，因而對於修正好景氣的行程，認投資活動之顯著減退是特別必要。

現在，對於這個的嚴密之實證，因為統計的基礎之不充分，所以是不可能。但是如次的事，可以明白的說。即工資自一八五〇年至一八七〇年約增二倍，人口約增五分之一。同時，食料品市場中的供給量，增三倍以上，煤之採掘量增加四倍。鐵之生產量為一八四〇年之五倍，棉花之供給量，大體增加了三倍。一八七〇年之恐慌影響，尤其利害。尤其所及於價格的反動，繼續着非常長的時間。物價之沈滯在歐洲自一八七四年至一八九五年經過了二十一年之久，這個情形特別相當於農產物價格。裸麥一噸

之價格，自七〇年時之百七十馬克，降至八〇年時之百五十馬克，更低落至九〇年時之百十八馬克。工業用原料之價格指數，以一九一三年爲一〇〇時，那末自一八七三年至一八八二年間之平均八〇，低落至一八八二年至一八九〇年間之景氣循環之平均七〇，其後到一八九〇年至一九〇〇年時，纔開始上昇，約爲七五。

第三節 一八七〇年後世界經濟之發展

這樣物價不斷在長期間中低落了，但其中，生產與消費之沉滯，於一八七〇年末後，特別增加了其沉滯度，在這時代中（一八七四年至一八九五年）人口在德國由四千二百萬人增加至五千二百萬人。不消說，以當時的經濟力而論，是不能消化這人口增加的，因而自一八八一年至一八八五年間的僅五年中，百萬的人口因貧困窮乏而自德國流出至海外諸國了。在歐洲全體，那末，這時候有數百萬的人口移住到海外了。他們流入於當時勞動力不足的美國，在那裏開墾了廣大的土地。這樣，美國的穀物栽培，遂至隆盛（參照前一六頁），與歐洲農業交錯起一個激烈的競爭。這時候，歐洲工業界也緩慢的進步了。而世界貿易在價額上看時，幾乎不發見何種的變化，不過在量額上觀察時，有幾分的增加了。但是工業技術不斷的進步了。造船技術之改良，運河之國際間的開通，使世界海洋中航海日數縮短了，同

時使海運運費減低了。同樣的事情，也發生於國內交通，鐵路運費不斷的低落。最後，有了化學上的，精鍊技術上的，強流電氣技術上的新發明，於是喚起了這些新的需要，而大規模的世界經濟之偉大建設期得以開始了。

這世界經濟大規模的建設，開始於一八九〇年之半。工場中電動力之使用，都市中電燈電車之利用，對於電氣工業製品，惹起了急切龐大的需要。而這電氣工業，立刻影響及於機械工業鑛山工業，更進一步，及於我們經濟生活的全體了。這時候，是世界經濟全體大飛躍大發展的時代。特別在德國是如此。世界貿易在一八九〇年至一九一三年之間，由六百五十億馬克乃至七百億馬克急速增加到了千七百億馬克乃至一千七百五十億馬克。大眾生活之程度顯著的上昇，就是關於食料品，也是愈加趨於高尙了。但是工業之異常的伸展與日漸激烈的世界市場爭奪戰，引起了新經濟上的開差。從一九〇〇年左右後，舊形的工業已減其浮泛力（*Auftrieb*），另一方面，新形的工業已漸漸振興其勢力。從十九世紀中葉進入於工業全盛時代的工業諸部門，到二十世紀，與經濟一般之進展以相同的速度，繼續其擴大進展。這是相當於紡績工業，絹絲工業，砂糖工業，而一九〇五年後，即生產財生產工業諸部門也符合了。景氣上昇之傾向，先起於「新」工業。①銅及其他金屬（除鐵）之生產及輸入，化學工業生產，特別如日常高級生活用具之生產顯著的進步了。繼續強流電氣工業之後，弱流電氣工業促進了電

① 最近 Dr. Bühler 所公刊的著書詳細的敘述著這些事情。

報電話施設之可驚的大發達，而新形成了黃金時代。

這種急速的經濟發展之時代，對於經濟恐慌，也給與以固有的特徵。一九〇〇年之恐慌，一九〇七年之恐慌，是對於變動不定之經濟的急激制御者。但這個又回復到了元來劇烈的好景氣，一九一三年，好景氣已達於頂點。假若不是這個從第二年就開始的世界大戰的效果頗多的坍塌，消化了過剩生產與過剩投資，那末，恐怕在這時候就將惹起了一個恐怖至極的大規模的世界經濟恐慌了罷。

第三章 自由經濟中因景氣變動所生之反作用

——一八五〇年至一九一三年——

第一節 大戰前自由經濟之特徵

自前世紀中葉至世界大戰之間，世界經濟已異常發展了，但這發展自其基本的動向與其全運動形態而言，在經濟史上，明白的形成着二特別的時代。即這時代根據桑巴特(Sombart)氏巧妙之敘述時，是帶有高度資本主義特徵的時代。我由這研究所採的立場，想把下面所舉各點，作為一八五〇年至一九一三年間之特徵：

(一)自由競爭與私經濟的收益追求性，對於生產及消費成爲支配的力量之自由收益經濟，這時，已經比較高度的發展了。國家及法制把交通之自由以及非常廣泛的人及資本的移動之自由，就中如職業之自由等保證了。

(二)歐洲當時之人口密度與資本分布之狀態，使分業發達至於國際的。而這國際的分業，滲透於國民經濟之內部深部，而不是單像從前那樣祇爲滿足奢侈的欲求而成立。

在這些條件之下，世界經濟的景氣變動——經濟要素相互間之運動，密接關聯之意——才得以形成，才得以把十八世紀的外面的或偶然的景氣運動連衡（periphere oder zufällige Bewegung-*periphere*）取而代之。就中交通上之制限或妨害，不問政治的和技術的，財及資本之龐大的流，在將種種的經濟領域連結，因而成爲一種超國民經濟的機構之前，必須取除之的。

第二節 由重商主義的拘束之解放

專制君主國中重商主義的拘束，主要的受着美國獨立與法國革命之影響而開始解放，但這個到十九世紀中葉纔解放完了。工業經濟於十八世紀已次第進於完成之域，藉當時無數的法制或特權，或被促進，或被妨礙了。英國於一八四〇年後，已發生了自由放任（*Laissez faire*）之原則，反之，在大陸諸國到一八六〇年終了時纔由國家警察的經濟拘束之殘滓中得以免脫。

個個國民經濟內部中，從古存在的拘束中，第一可以舉出來的是農業經濟上的各種制限。這個特別與土地所有權及農業中耕作物並耕作法之自由，有關係的。而這些拘束在入於十九世紀以前，在全歐洲隨處可以看到，在法國及與法國結同盟的其他西歐諸國，已因法國大革命而崩壞了封建制度，但在中歐，封建的農業制度到十九世紀中葉纔廢棄。在俄國，耕一八五〇年及一八六〇年所制定之法律，

縱令不能從舊農制度根本的解放，但在某程度內已多少是緩和了。

職業生活上之束縛，已更早的廢弛了其程度。從中世帶來的行會制度，在十八世紀之間，已轉化爲一種自由的職業制度。不消說，這個是受特權或法規形式的國家之影響很多。這種國家的職業管理，乃使行會之自己管理不必要了，但這國家管理歐洲在十九世紀中葉以前，還存在，此後就失去其統一了。要之，不問如何的東西，從前時代以來之拘束，在一八七〇年初，職業政策工業政策方面，全歐幾乎都沒有存在。

在商業及交通方面，國家制限的取消，還更是重要的。重商主義的國家在貿易獨佔，對外部經濟封鎖時，他方面，從各種關稅及種種制限，使貿易解放的活動，始於十九世紀。最初，自由貿易廣範圍的行於英國。即英國於一八四〇年因披爾（R. Peel）之改革，一八五〇年因格蘭特爾斯董（E. Gladstone）之改革，根本廢棄了保護貿易主義。而英國這個自由通商制度，自一八六〇年至一八七〇年波及於歐洲大陸。最惠國條款（Klausel der meistbegünstigung）做當時新締結通商條約之基礎，因此輸出入禁止取消了，通過貿易關稅禁止了，稅率在可能範圍內減低了。從十八世紀之初，約三十年繼續提高關稅的美國，從一八三三年至一八六〇年徐徐減輕關稅稅率。這結果美國之外國貿易從一八五〇年至一八八〇年完全轉化爲自由通商貿易，這樣全世界自十九世紀初至一八七五年左右完全在自由

貿易進軍之中。但是到一八七〇年，事情是不同了，採取保護關稅的運動（新重商主義）慢慢抬頭起來了。美國於一八七五年後新提高關稅，一八九〇年因瑪克累法案（Mac Kinley-Bill）極端提高了關稅稅率。俄國也於一八八〇年後採用了很高的關稅稅率。

固有意義的自由主義的時代，祇限於自一八七一年至一八九〇年之間。但是把從一八五〇年至一九一三年之全期間認為自由經濟時代也是正確的。蓋在這時代中價格變動，物量變動都跟着需要供給之原則之故。特別一八八〇年乃至九〇年以後，影響及於廣汎經濟領域之保護關稅制度，尤其外國貿易關稅並社會政策的法規，祇不過間接的作用及於物價而已。大家都知道，公經濟在當時顯著的擴大，使華格納（A. Wagner）氏論述了國家經費膨脹之法則（Gesetz der Wachsenden Staat ausgaben）。而這傾向，在如德國那樣鐵路及其他交通機關幾乎全體都為國有的國家，最為顯著。但是自公經濟所來之影響範圍，在當初並不如此廣汎，因而沒有惹起景氣變動之正確的力量。加答爾，勞動組合（Gewerkschaft）協同組合（Genossenschaft）也較當時漸次發達而強大化，但還不十分進出於經濟分野，因而我們把當時歐洲經濟制度認為是自由經濟色彩很強的經濟制度，是不錯的。我們以下打算吟味在這種經濟制度下，經濟恐慌是帶着如何程度之敏銳而起。

第三節 一八七〇年景氣減退之強度

如上，經濟界一般自經濟政策上之拘束而離脫，向着自由經濟根本轉向，最初使古典學派之均衡說，即藉自由放任而經濟恐慌完全得以取消的學說，徹底的失望了。蓋縱令無論就資本主義發展之如何時期而觀察，都沒有像這時代那樣的強烈的盛行自由收益經濟原則，但是一八七〇年所起的經濟恐慌，卻是好似以強力的鐵拳打擊自由主義經濟學說所採之樂觀主義那樣激烈的襲擊之故。

這經濟恐慌（關於其原因，已述之如前）如何強烈的攪亂當時之經濟界，我們打算由物價之變動而觀察。德國工業用原料之物價指數——以一九一三年爲一〇〇——一八七〇年爲七八·一，而一八七三年爲一二三·八，一八七八年之平均指數低落於六九·七，更有了一繼續低落的傾向，到一八八六年已低下至六三·二了。農產物價格之低落也同樣的顯著。柏林小麥價格，自一八七〇年至一八七三年之間，每噸自一九九馬克上升至二五一馬克。到一八七八年，下落至一九四馬克，到一八八六年更下落而爲一五一馬克。股票市價之低落也同樣的利害。貼現利率尤其表示着一激烈的低落。在這景氣沉滯期中，英國法國的各銀行，在一八八〇年已減低其利率爲二厘五了。^①

鑛山業的工資也同樣表示着激烈的低落，英國煤坑坑夫的勞銀自一八七一年至一八七三年由

① Neumann-Spallart "Übersichten der Weltwirtschaft" Jg. 1885/89 LXVIII

每日四先令四分之三，上升至七先令四分之一，但一八七八年低落至二先令四分之三了。工作於熔鑪的勞動者，一八七三年每日得八先令二分之一的勞銀，但一八七六年已低落至四先令二分之一的，一八七八年已低落至二先令四分之三了。不消說，其他工業之勞銀，並沒有如此的低落。^①

生產數量之變動，沒有價格變動那樣激烈，但卻非常顯著。英國銑鐵生產量一八六九年為五百五十萬噸，一八七三年增加為六百七十萬噸，翌一八七四年減少至六百十萬噸了。鐵之世界生產額，從一八六九年至一八七三年，自一千一百九十萬噸增加至一千四百九十萬噸了，但至一八七六年已減少至一千三百七十萬噸了。^②

其次觀察失業狀態時，英國勞動組合員每百人中失業者，自一八七二年至七三年為一人，一八七九年增加至十人以上了。^③關於德國失業狀態，祇可以間接的知道。即失業者數之增減，祇能藉移住者數之增減而知道（一八頁參照），而這移住者數在德國一八七二年至一八七四年之三年間中，為德國就業者人口之百分之一又四分之三，即一年平均百分之六。不消說在前世紀中最盛的這個恐慌中，當時德國之失業者數，自全體而觀，應較之以就業者數為一〇〇的比率，尤為多數。

世界貿易當時也表示減退。不消說這減退之主要原因，可以歸於當時物價很低落之故。^④根

據紐曼絲班拉特 (Neumann-Spallart) 氏之說，^⑤當時世界貿易，有如次之變動（單位十億馬克）

① Neumann-Spallart a. a. S. O. 64

② Neumann-Spallart a. a. O. Jg. 1883/84, 331 ff.

③ A. Webl "New Dictionary of Statistics" p. 612.

④ 本書上册一七三頁參照。

⑤ Neumann-Spallart a. a. O. Jg. 1885/99, S. 394

一八六九年——七〇年……………四六·三

一八七二年——七三年……………五七·八

一八七四年——七五年……………五四·八

據此，可以知道價格變動當時非常顯著。紐曼絲班拉特 (Neumann-Spallart) 氏詳論之如次：^①

「因一八七三年恐慌年之工業生產力萎縮，鐵路敷設及建築事業之停滯，販賣量就同樣的減少了，鐵之價格也表示了未曾有之低落。因此，鐵工業當然不能免於恐慌。因同樣的事情，其後更數年間繼續着為沉滯期。而這景氣沉滯，在生產量減退中，較之更為明白的表現於收益率減少，頻繁的勞動者解雇，工銀減低，熔鑪爐休止等，同時卻又對於個個勞動者的能率增大，個個熔鑪爐的生產力增大，以及生產費減少等，亦有關係。」

這當時的經濟界——假若根據恩格爾斯 (Friedrich Engels) 關於好景氣經過之有名的比喻時，^②——曾以非常的速力為進着。「步伐漸次加快速度而成為快步，這產業上的快步不久便移轉為跑步，而這個更加增速度，變成了產業上商業上信用上及投機上之完全跳欄競馬之無繩的飛跑，這個在幾度拚命飛躍以後，就再陷入於恐慌之墮壕中了。」不消說，這時候明白成為問題的，就是為什麼在自由經濟時代中反動現象不像普通那樣更早發生呢？對於這個的根據，可以舉出如下的事實，即前時

① Neumann-Spallart a. a. O. Jg. 1885/99 S. 394

② Engels, F. "Anti Dühring" 3. A. S. 209

代之過剩投資顯著的是因資本投下（巨額之普法戰爭賠款）因信用擴大（銀行信用之發達）因金保有額之增加而所助成的。

比較這個而說明更感到困難的是極度低落的物價，爲什麼不更早起新景氣上昇呢？對於這個可以舉爲第一理由的「金流通之梗塞，幾乎不可以說牠已演了決定的任務。這因爲就看當時中央銀行貼現利率之顯著低落，可以明白短期資金在當時是很圓滑的流通着。反之，金流通之梗塞，假若是各國金本位制採用之結果，那末在金產出國應該因此而早生新購買力，同時應該給與以增大外國貿易之刺戟了。對於這個真正的理由，在我以爲是在於龐大之更新過程（Gewaltige Verlagerungsprozesse）——這個因海外，尤其因北美小麥耕作地開拓而惹起^①——中。新資本主義國覺醒之勃興，由高度資本主義各國向新資本主義各國之人及資本的移動，換言之，世界經濟之差等狀態（Gefälle der Weltwirtschaft）這時候在高度資本主義國是有了一沈滯期。但是對此說明，我仍感到很遺憾的，就是這時候不能充分利用關於這恐慌推移之統計的材料。

關於一九〇〇年之恐慌，一九〇七年之恐慌縱令說統計的材料是不充分，但卻可以正確的確認。

第四節 一八九五年——一九一三年間景氣減退之程度^②

① Spring, M. "Die landwirtschaftliche Konkurrenz Nordamerikas in Gegenwart und Zukunft" Leipzig 1887

② Wagemann, E. "Vierteljahrsheft zur Konjunkturforschung" V 3 A, S. 26 ff. 關於所得之計算係賴 Dr. Esle Goldschmidt之協力。

自一八九五年至一九一三年之間，有兩次世界經濟恐慌。即一九〇〇年之恐慌與一九〇七年之恐慌。這兩次恐慌所及範圍很廣，使動搖了世界市場，這因為不僅大工業諸國，新資本主義各國，半資本主義各國也都被襲於此恐慌。但這些恐慌之強度，並不那樣的激烈。我們在下面將這恐慌之最重要的運動現象，作數字的研究。

(一) 價格之低落

這次恐慌的打擊，最敏銳的表現於國民經濟財產之價格變動。尤其這個是由證券價格及商品價格之低落而起。股價指數——月平均——在德國一九〇〇年低落於百分之二二，一九一四年低落於百分之二四，^①又工業用原料及半製品價格，一九〇〇年低落於百分之二三，一九〇七年低落於百分之二七了。^②

股價及物價之如斯低落，第一就意義着財產之某程度的減少。而這個表現於貸借對照表 (Buchhaltungsbilanz) 及財產目錄 (Vermögensbilanz)，同時於私經濟的財產評價以外，主要的影響及於企業者利潤。而這個更強烈的抑止財產投資，這事實，乃表現於價值吟味之極度慎重。在這方面之投資的欲求，雖然是極度的迫切，但他方面，因事業前途之發展被一般所疑視之故，投資需要愈益減少了。然而，(確定)短期信用利率崩落，市中銀行貼現率，在一九〇〇年及一九〇七年都慘落至以前最

① 以 1912 年為 100 之指數，最高是 1899 年 5 月之 88.08 這個至 1901 年 10 月，低落於 68.7 了。1906 年 4 月達最高而為 96.3，1907 年 8 月降至最低而為 82.6。

② 物價指數(1913=100)1900 年 9 月達於最高而為 99.8，其後低落，至 1902 年 8 月為 76.6 在 1907 年後景氣沉滯期中，物價指數由 99.9(1907 年 6 月—7 月)低落於 1909 年初頭之 81.8。

高利率之約四分之一了。

(二) 所及於實收益之惡影響

反之，對於國民經濟之實收益的打擊，比較的是輕少。祇不過一定之重工業(Schlüsselindustrie)的生產量顯著減退而已。即德國銑鐵每曆日(十二個月移動平均)生產額，自一九〇〇年八月之二萬三千二百噸減少至一九〇一年秋之二萬一千二百噸，又自一九〇七年夏之三萬五千七百噸減少至一九〇八年夏之三萬二千二百噸。此外，工業生產、商品交易及勞務都幾乎沒有因恐慌而受到影響。工業勞動者之就業率，如同業組合(Berufsgenossenschaft)之數字——祇以年平均而表現其變動——所示者，概僅些少的減少而已。即工業勞動者之就業率，最高僅百分之二·三之減退，而該期間，亦僅數個月而已。要之，那減退是僅少，所以至恐慌之翌年已有漸增之傾向，因此，就業者之數，再稍稍回復至以前好景氣時代之狀態了。一九〇年及一九〇七年之狀態即如此。工資——這也真不過是一時的——在各工業部門中的下落，是事實，但工資所得在全體上是沒有減少。這事實在看國民所得之變動時那末是很明白的。

(三) 所及於國民所得之影響

(a) 一九〇〇年之所得變動

在富之增進很迅速的大戰前數十年中，國民所得即沒有因恐慌而實際上稍有減少，不過其增進運動多少是遲緩了。

假若我們要想在國民經濟之平衡上表現其景氣變動時，那末必須應用趨勢線算法 (Trendberechnung) 之技術，藉此以先排除人口之增加與富之增進。人們祇要觀察除去表示右之運動的部分之數字時，那末就可以明瞭恐慌所及於國民所得之影響罷。關於這個，因為在當時已經完全，所以取用專為說明當時德國事情而得以使用之普魯士及薩克遜之所得稅統計時，那末基於一九〇〇年恐慌之所得減退如次：

關於總所得約百分之五

關於勞動者所得約百分之四——五

關於企業者所得約百分之七

企業者所得之變動為三年平均，所以在所得稅統計數字上，已多少緩和了。因此，大體上，企業者所得之減少，可以推定為百分一五，即約為一倍。就在總所得中，其減少率亦相應於彼而增加，約為百分之六罷。勞動者所得之低減，完全根據於工業勞動者所得之低減的。因此，其減退大約增加於百分之七。以表式表示之時，那末，景氣變動——除人口之增加與富之增進——如此的反映着國民所得：

基於德國景氣之國民所得變動一覽表（一九〇〇年）

所得之種別	景氣	
	好	不
一、非工業所得	十億馬克	十億馬克
官吏	三五	
農業	七〇	
金利生活者及其他	四五	一五〇
二、企業者所得	九	七〇
三、都市勞動者及使用人所得	七	六五
國民所得	三一	二九〇
	對國民所得之百分率	對國民所得之百分率
	四八	二二
	二九	二六
	二二	二二
	一〇〇	一〇〇
	五二	

蓋自前世紀末葉以來，工業國景氣運動之推移，專門基於工業之發展，所以在圖示景氣時的所得與衰沉時的所得之對照的時候，非工業所得在大體上是可視為恆久而不變的。工業景氣變動之影響於農業景氣，那已是不必費辭。但戰前數十年中，此兩者間所見之如此的反應程度，幾乎不是決定的，所以在圖示時，這個可以忽略。工業之景氣變動以外，與農業相並立的，主要的有官吏及金利生活者（*Finrentner*），年金生活者（*Sozialrentner*）。結局主要的因景氣變動而受影響的，是企業者所得（含

短期之金利所得)及都市中勞動者與使用人——工業商業交通業之——之所得。

在英國，把一九〇〇年之恐慌適當圖示時，雖是材料不很充分，但所得稅(稅表D)所課之企業者所得或工資指數及就業率之變動，與德國表現着同樣之姿態。自租稅上而觀察時，企業者所得之減少(除趨勢線時)約為百分之七。此與在德國者相同，因取三年查定平均之故，統計上測算更少。在除趨勢線之計算中，工業工資之指數約為百分之七之低下，同樣勞動組合員之就業率為百分之四左右之減退。然工業中之俸給比工資更為安定。此外，重工業為優勢時，勞動組合中之失業程度，較總平均為更大。因而英國全工業勞動者所得之減少，幾乎沒有超越百分之七的罷。

(b) 一九〇七年之所得變動

一九〇七年恐慌中的所得變動，比之一九〇〇年之恐慌，遠為微弱。在薩克遜所得稅統計中所示者，對全勞動所得約減百分之三，但這減少是相當於約百分之五以上的工業勞動者所得之減少的。英國工資指數之變動，與此有稍稍同樣的姿態。根據薩克遜之所得稅統計，企業者所得的減少，也僅不過百分之二·五而已，但這減少率——就是除長年月查定平均之作用——從西部德國大工業重要性日漸加大的事實而觀察時，那末這在德國是失之於過低了。數倍低落率的利益分配變動，雖成爲一定之基準點，但特別強烈接受恐慌影響的股份有限公司組織之重工業，比較全工業是占着多數，所以低

落率不是枚舉工業之全企業者所得的激減的。一九〇七年恐慌中英國企業者所得的減少，根據所得稅統計，在一九〇七年恐慌中，約為百分之五（在一九〇〇年恐慌中約為百分之七）。如上所述，與一九〇〇年在德國所有者相同，依三年之查定平均，這減少率可以倍加，由上述對一九〇七年恐慌之比率而算出時，那末企業者所得之減退，應為百分之十。

基於德國及英國之景氣的國民所得變動一覽表（一九〇七年）

所得之種別	德		國		英		國	
	好景	景氣不	好景	景氣不	好景	景氣不	好景	景氣不
一、非工業所得	十億馬克	對國民所得之百分率	十億馬克	對國民所得之百分率	百萬鎊	對國民所得之百分率	百萬鎊	對國民所得之百分率
官吏	四·二五				一〇〇			
農業	七·三五				一八八			
金利生活者其他	五·五〇	二七·五	四	二七·五	三三〇	六〇〇	三	六〇〇
二、企業者所得	一一·〇	二七	一〇·〇	二六	三〇〇	三	三	五〇〇
三、都市勞動者及用人所得	一一·五	二元	一一·〇	二元	七〇〇	七	六九〇	六
國民所得	三〇·〇	一〇〇	三六·〇	一〇〇	一〇〇〇	一〇〇	一九〇〇	一〇〇

●德國含郵政鐵道。

所以不問在勞動者所得中，或企業者所得中，一九〇七年之減低率，較之一九〇〇年時，都約減三分之一。因此，德國全國民所得之減少，大約自百分之六低下至於百分之四。在英國，一九〇七年全所得之減少，較之德國（百分之五）為略大。這因為英國之工業化較德國尤為進步，所以因景氣而敏感變動的所得，約占國民所得三分之二，反之，德國僅不過百分之五五而已。

法國工業所得之變動，更為微弱。而且戰前德國英國的工業所得，都占着國民所得之百分之六〇及七〇，反之法國則僅百分之四而已。由此事實而觀，法國工業所得對於全所得變動所有的意義，並不如何的大。

第五節 要說

形式上之考察：

(a) 一九〇〇年及一九〇七年恐慌後之減退，大約如次的分為二方面：

在量的方面，這減退是僅少。英國之就業率，在一九〇〇年至一九〇四年之間，自百分之九八低下至百分之九四，又在一九〇七年至一九〇八年之間，自百分之九六低下至百分之九二。德國失業者數，在一九〇六年（這以前的數已無有存在）以後，就在經濟界之最沉滯期中，也沒有超出全產業勞動

者（但除農業勞動者）之百分之四乃至五。

反之，在價格方面，其減退如次：即生計費幾乎未見下落，一般工資率亦大致得以維持其現狀，反之，在重工業（製鐵業、煤鑛業）之工資低落，實在是很甚，約達百分之二〇。此外，工業完成製品之躉售價格，低落了百分之一〇，原料品價格低落了百分之二〇，短期金利低落了百分之五〇，長期金利低落了百分之一〇。

（b）一八九〇年恐慌後，減退——最少對於英國——大約為同程度。即就業率在一八九〇年至一八九三年之間，大約自九七降至九二，短期金利在一八九〇年至一八九四年之間，約低落了百分之五〇，有時更有這以上的低落。原料品物價指數（據薩愛爾倍克之調查）自七二低落至六三，約當百分之二三之低落。

（c）一八七〇年時之減退是非常激烈。即英國勞動組合員之失業者數，在一八七二年至一八七三年之當時，僅為其百分之一，但至一八七九年，已超出百分之一〇了。又這期間中工業原料品之價格，大約下落了百分之四〇，即由一八七三年之一二四變為了一八七八年之七〇。（一九一三年——一〇〇）貼現率一八七三年為五厘，一八七九年已下落至三厘三強了。

要之，基於景氣變動之減退，不照如一九〇〇年及一九〇七年那樣的微弱，或如一八七〇年時那

樣強烈，這價格方面較量的方面之遠為激烈，那是可以確證的。但是，我們在世界戰爭後，尤其在現時之世界經濟恐慌時，發見了多少與此反對的現象。

在經濟要素中區別景氣變動之強弱時，一般在自由經濟中所見之恐慌，大都皆很類似。然而卻就不能說明因一八七〇年價格激落所生之景氣上的反作用，即上昇運動，為什麼較之一八九〇年後者為緩慢呢？如上所述，景氣變動由高度資本主義領域移動於新資本主義領域的過程（Verlagerung-sprozess）之有關係，那是事實罷。但是現在還應注意的一事實——這不是單是暗示（Orientierung-smittel）的說明——即一八七〇年之恐慌是在長期波動之下向期，反之，一八九〇年之恐慌，剛在上昇期。無論任何一個，如我們得以確證於右者，在十九世紀中，這樣的景氣之長期波動可以看出，這個一見又就使人抱着在十八世紀中，這種長期波動也存在的感想。景氣之長期波動，在一七二〇年（John Law 之企業熱時代及南海投機熱時代後）一七六三年（七年戰爭後）一八一五年（拿破崙戰爭後）一八七三年（普法戰爭後）一九二〇年（世界戰爭後）都已達頂點。拿破崙戰爭後，直這一世紀的景氣變動，確實的可以大別為兩個時期。即一個是一八一五年至一八七三年之時期，其中一八一五年至一八四五年左右，為景氣下向，一八四五年至一八七三年為景氣上昇。又另一個是一八七四年至一九二〇年之時期，其中一八七三年至一八九五年為景氣下向，一八五九年至一九二〇

年爲再度景氣上昇。而一九二〇年以來，景氣長期波動，似乎更在下降似的。托金巴累納絲基（Tugan-Baranowski）氏在一九〇〇年左右預言說在一九二〇年，景氣之長期波動將受挫折罷——同樣單是基於考察前世紀物價變動的——由這個預言的事實而推論，我以爲特別如上所述的知識，在豫測上是有一定之價值的。我與他一樣，可以預言現時物價之一般的下落傾向，將長久的繼續至於一九四〇年罷，在一九四〇年止，雖然有時也會看到物價的高騰，但那個本來是不成爲問題的。

文獻

歷史的記述經濟及恐慌的書很多，關於世界經濟之發展，及戰前恐慌之歷史，在此種書籍中都有詳述。但這裏特別推獎那供給許多事實的 W. Sombart “Der Moderne Kapitalismus” 關於 Schmoller “Grundriss” 之大部分亦很適切。歷史的記述恐慌的書中，可以舉爲第一的是 M. Bonitation “Studien zur Theorie und Geschichte der Wirtschaftskrisen” Bd. II München 1906. 其他有 M. Tugan-Baranowski “Studien zur Theorie und Geschichte der Handelskrisen in England” Deutsch Jena 1925—K die Monographiensammlung “Probleme der Weltwirtschaft” Schriften des Institut sf. Weltwirtschaft und Seeverkehr, Kiel, hrsg. von B. Harns.

可以舉爲當時最優秀之著作的有 Neumann-Spallart “Übersichten der Weltwirtschaft” 篇“Übersichten” 之特長是提供統計與比較不少異論之實際資料。

其他豐富的記載統計資料者有 Mulhall “The Dictionary of Statistics” 4. A. London 1899 fortg. von

A. Webb, London 1911.—“Statistisches Handbuch für das Deutsche Reich” hrsg. v. Kaiserl. Statist. Amt, 2. Bde., Berlin 1909.—“貨幣與物價之歷史” Tooke and Newmarch “Die Geschichte und Bestimmung der Preise Während der Jahre 1798 bis 1857” Deutsch Dresden 1862.

Sartorius von Waltershausen “Die Entstehung der Weltwirtschaft” Jena 1931 此書對於各種有價物之項目。

記載大戰前之恐慌及暴亂變動之歷史的有如上之各書。A. Aftalion “Les Crises Periodiques de Surproduction” 2. Bde. Paris 1913.—E. Brezigar “Vorboten einer Wirtschaftskrise in Deutschland. Konkrete Anwendung der Krisentheorie auf die jetzige Wirtschaftlage” Berlin 1913.—J. G. Büschse “Versuch einer Geschichte der Hamburgischen Handlung” Hamburg 1797.—E. “Geschichtliche Beurteilung der am Endedes 18. Jahrhunderts entstandenen Grossen Handelsverwirrung” Hamburg—Mainz 1800 (德人撰) 兼 Geschichtliche Beurteilung der in der Handlung Hamburgs entstandenen Grossen Verwirrung, Hamburgtons 1800 譯者註：此書對於德人撰之 Handlung 有詳盡之說明。W. R. Callender “The Commercial Crisis of 1857” London 1858.—R. Calwer “Das Wirtschaftsjahr ‘Jena 1900—1913;—Teil I ‘Handel und Wandel;’ Teil II ‘Jahrbuch der Weltwirtschaft.’—G. Cassel “Theoretische Sozialökonomie” 4. A. Leipzig 1927.—W. Debitz “Die Typischen Bewegungen im Konjunktursverlauf” Leipzig 1929.—R. Eberstadt “Die Gegenwärtige Krisis und ihre Ursachen und die Aufgaben der Gesetzgebung” Berlin 1902.—J. B. Esslen “Konjunktur und Geldmarkt 1902-1908” Leipzig 1909.—A. Freiler “Die Konjunkturperiode 1907-1913 in Deutschland” Jena 1914.—J. W. Gilbert

- “A treatise on Banking” Fourth American Ed. New York 1875.—A. H. Hansen “Cycles of Prosperity and Depression in the United States, Great Britain and Germany” University of Wisconsin Press Madison 1921.—Hasenkamp “Die Wirtschaftskrisis des Jahres 1907 in den Vereinigten Staaten” Jena 1908.—W. F. Hickenell “Financial Business Forecasting” Vol. I and II, Alex. Hamilton Institute, — New York 1928.—W. St. Jevons “Investigation in Currency and Finance” 2nd Edition, London 1909. E. D. Jones “Economic Crisis” New York 1900.—Cl. Juglar “Des Crisis Commerciales” Paris 1889. —Kondratieff “Die langen Wellen der Konjunktur” Arch. f. Soz. Wiss. und Soz. Pol. Bd. 56 1926. —L. Levi “History of British Commerce 1763-1878” 2nd Edition London 1880.—W. Lotz “Die Wirtschaftskrisis der Jahres 1901” Frankfurt a. m. 1902.—K. Marx “Das Kapital” Band I, 4. A. 1890 Bd. 2, 2. A. 1893, Bd. 3, I. A. 1894.—M. Meyer “Der Internationale Geldmarkt 1889-1891. Eine Wirtschafts- und Finanzstatistische Studie” Minden i. w. 1892.—W. Michael “Die Süddeutschland vom Jahre 1720” Vierteljahrsschr. f. Soz. und Wirtschaft.—Gesch. 1908.—W. C. Mitchell “Business Cycles” Berkeley 1913.—W. C. Mitchell and W. L. Thorp “Business Annals” Publ. of the Nat. Bureau of Econ. Research, New York 1927.—P. Mombert “Einführung in das Studium der Konjunktur” Leipzig 1925, —Oechelhäuser “Die Wirtschaftliche Krisis” Berlin 1813.—J. Plenge “Von der Diskontpolitik zur Herrschaft über den Geldmarkt” Berlin 1913.—Sartorius v. Waltershausen “Deutsche Wirtschafts- geschichte 1815-1914” 2. A. Jena 1923.—A. E. Er. Schäffle “Die Handelskrisis von 1857 in Hamburg, mit Besonderer Rücksicht auf das Bankwesen” Deutsche Vierteljahrsschr. f. Volksw. u. Kulturgesch.

1885, Heft I. Wiedergedruckt in 'Gesammelte Aufsätze' II. Bd., Tübingen 1886.—E. R. A. Seligman
"The Crisis of 1907 in the Light of History" New York 1908.—H. Schumacher "Die Ursachen
der Geldkrise" Dresden 1908.—M. Sering "Die landwirtschaftliche Konkurrenz Nordamerikas in Ge-
genwart und Zukunft" Leipzig 1887.—A. Spiethoff "Krisen" Art. im H. D. St., 4. A. Bd. 6, S. 8. ff.
—O. M. W. Sprague "History of Crisis under the National Banking System" hrsg. v. Washington
Government Printing Office, National Monetary Commission Bd. 25, 1910.—Stöpel "Die Handelskrisis
in Deutschland" Frankfurt a. m. 1875.—F. W. Taussig "Tariff History of the United States" New
York 1897.—Wasserrab "Preise und Krisen" Stuttgart 1889.—M. Wirth "Geschichte der Handelskrisen"
Frankfurt a. m. 1874.—M. Wittenberg "Ein Blick auf den wirtschaftlichen Aufschwung am Ende
des 19. Jahrhunderts" Berlin 1900.—Dewolf "Prosperitäts und Depressionsperioden" in "Der Lebende
Marxismus," Festgabe für Karl Kautsky, Jena 1924.—"Harvard Review of Economic Statistics"
Cambridge mass. 1919 ff.—"Schriften des Vereins für Sozialpolitik" Band 105 bis 113.

第二編 世界大戰後之組織改造^①

第一章 俄國之新經濟組織^②

跟着世界戰爭，在世界經濟上，惹起了全體的變革，但若沒有世界戰爭，這些變革到底不會這樣早的發生罷。即世界戰爭之結果，勢力的大變移，國境的新劃定，同時更一新了資本、一般交易、生產、貿易等的面目，這不僅專使集約度有了推移，幾乎改造成了預想外的國民經濟之組織形態。

第一節 對外貿易上所表現之俄國的特殊景氣

這樣組織改造之中，其最顯著的，是俄國蘇維埃經濟之創設罷。蘇維埃經濟在世界經濟上，如何的放出異彩，這個一看景氣姿態之如何，就更可明瞭罷。這因為現在俄國最少在外國貿易界，已是一個以顯著發展代替了衰退的唯一經濟國。在一九二九年，關與其世界貿易的比例，不過百分之一·四，但至翌年的一九三〇年已增進至百分之二·五了。主要的以機械類，曳引車，鐵，鋼鐵等為夥的俄國輸入，這無疑的是使若干國生產財生產諸工業 (Produktivgüterindustrie) 有利的。但輸入之增進必須藉

① Systemumbildung
② Wirtschaftliche Neuordnung

輸出同樣的增進纔得保平衡，所以俄國到處以像能惹起恐慌之廉價，實行傾銷 (Dumping)。而當時各市場本來只是極度混亂和孕育着危機而已，後因俄國的輸出遂遭受更爲嚴重的打擊。這個以穀物與木材爲尤然。戰後，南美已代俄國而向歐洲輸出穀物了，但現在在俄國又再突如出現爲穀物輸出者了。然而這時表面上所表現之俄國新供給量，本來並不能感到那樣威脅的。蓋俄國之穀物輸出，一九三〇年爲四百八十萬噸，這個比一九一三年之輸出量——千七十萬噸——還比較的是小量。但其進出預測之難，將來發展之未可限量，很足以使人懷不安之念。此外，俄國木材輸出所及之影響，較之穀物尤爲顯著。穀物在戰前是不用說，就在一九二六年——一九二七年也依然是俄國最重要的輸出生產物，但蘇維埃政府，因農業上各種困難之結果，其穀之收穫（一九二九年至一九三〇年）雖爲平作以上，但轉把穀物等原始生產物緊握着不放。這樣，俄國在某程度內，伸張其木材輸出了，因此，疲弊於恐慌之歐洲諸國，不得不自多數木材市場上被驅逐了。（如波蘭被逐於德國市場，瑞典及芬蘭被逐於英國市場，卽其一例）俄國之木材輸出，於一九一三年曾有千四十萬立方米突，到一九三〇年更昂進至千二百萬立方米突了，因而木材輸出額凌駕於戰前了，結局，木材代替了穀物而爲俄國最重要輸出生產物了。此外，俄國之鑛業原料，也得以進出於世界貿易了，不僅這樣，俄國在一九三〇年，其石油產額忽已凌駕於從來世界第二大產油國的委內瑞拉（年產油額十六萬桶 (Barrel)）了。還有國內燃料雖然缺乏，

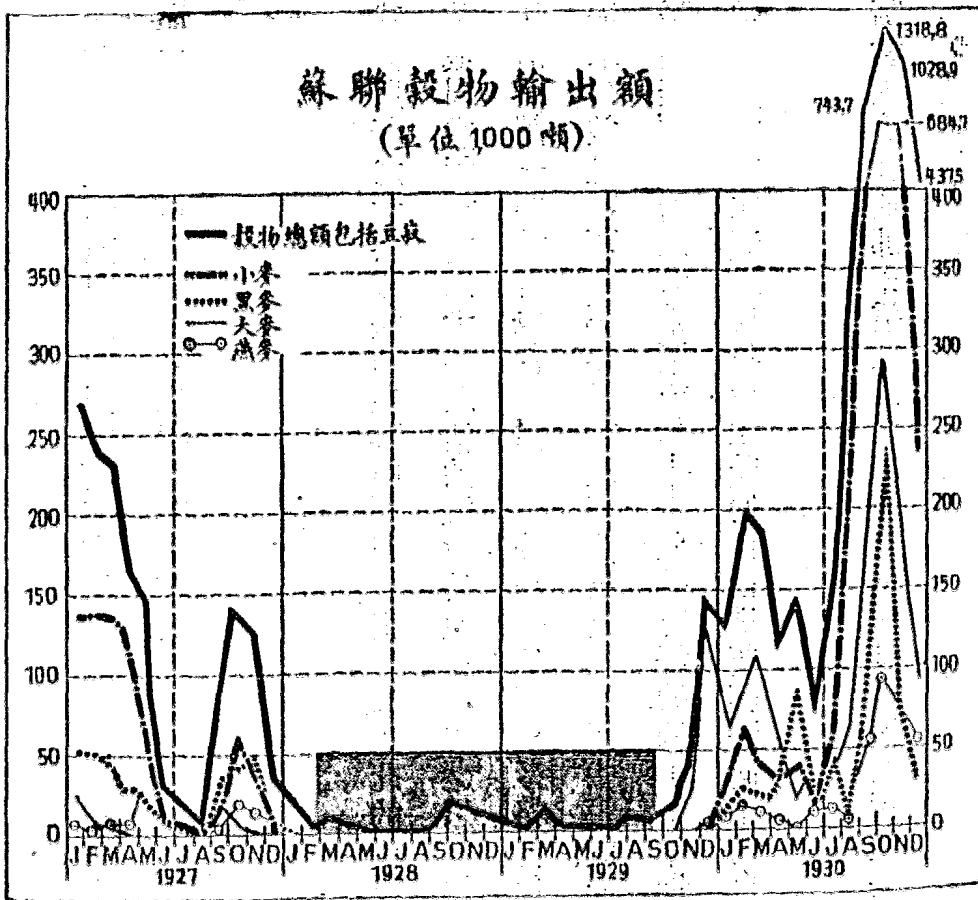
但這兩年煤炭輸出之顯著增大着了。

俄國的輸出，雖然不及於這些以外的原料品，但其國內供給量卻得以大大的增高了，因此，一九二九年至三〇年時，俄國輸入中，大約棉花已減縮一半，羊毛已減縮其三分之一。

一般完成品價格並不如何下落着而交易，反之，祇有原料品價格，因世界的恐慌，已激落至不多少犧牲其生產費而無法處分之時，此時使原料品輸出之增進，無疑的就是意義着國民經濟重大的犧牲。站立在這強力的努力之背後的，就是所謂五年計劃 (Fünfjahrplan)，這如鐵的強制，政府因對內政策的必需，因對外政策的懸念，背

世界大戰後之組織改造

蘇聯穀物輸出額
(單位 1000 噸)



負着燥急的實行其計劃的義務。

這些事實，國民經濟組織中之有差異，尤其如組織形態中全體對立之存在，即不得爲世界經濟上之直接的恐慌原因，但至少此亦爲使恐慌激化可能的原因，那是可以很顯著實證的。

第二節 俄國之經濟組織

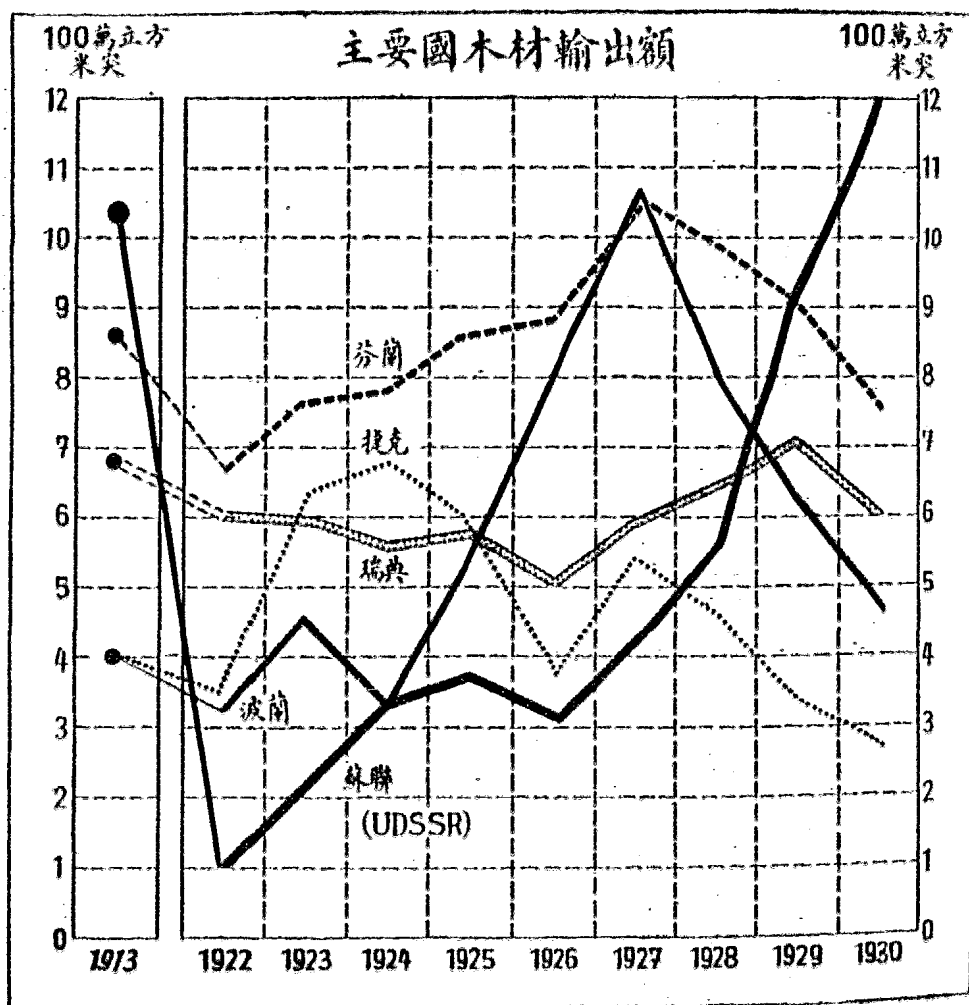
就是要把現在俄國的經濟組織入於我們所行之考察方法的範疇中而組成，但足以爲此的手段，全然付之缺如。這因爲 *Bolshevism* 之敵或同黨，對於這偉大的政治的社會的現象，都出之以宣傳的態度之故，其真相是被隱蔽着。但假令就相信所謂「關於富或善，說話聽半分^①」的西班牙格言，但在俄國，卻不僅不得不解爲已引起了一經濟革命，並且還不得不作爲其經濟力已是增進了去解說。而這俄國經濟力增進所給與我們的驚奇，與戰後美國經濟之大飛躍，或如——此外更好的例——今世紀日本由半資本主義的集約度階段躍進爲高度資本主義，又自集產主義的自由欲望經濟向上爲自由收益經濟，是同軌的。

俄國之經濟革命，假若視爲確定的中斷其經濟發展，那末這俄國之經濟的革命是經濟的創造全然新起之法律基礎的政治的社會的變革，在這裏，與結合於經濟的變革的事，有着密接的關係。俄國之

① de las riquezas y las bondades la mitad de las mitades

經濟革命是除取了封建制度 (Feudalism) 之中世傳來的殘滓，及今日印度或中國猶在實行的，同時與資本主義的財產之分配及所得之分配沒有何種共通點的，東洋所謂的拜金主義 (Mammonism) 之中世傳來的殘滓。在這個意義中，俄國之社會的政治的革命，主要的是由經濟政策上之束縛的解放；這樣的解放，在西洋，藉法國革命及各殖民地獨立戰爭而已達成了的。但是土地之國有 (Vergesellschaftung des Bodens) (一九二〇年) 與工業上生產手段之沒

世界大戰後之改造



收（一九二一年）有更大的意義，同時是歷史上所未曾見過者。同時，政治上社會上所佔之勞動者的地位，有一個非常的向上，這個除認作是舊政體難堪弊習之反動以外，更沒有說明的方法了。在某種意義中，這勞動者在政治上社會上的地位，大致與美國的社會關係相匹敵。即在美國，因向新資本主義之發展，抑壓了人間利己心，完全切斷了這封建主義的家長主義的一切繁鎖。恐怕俄國的革命，畢竟為世界歷史與其說是經濟目的追求之歷史，毋寧說是利己心解放之歷史——但唯物史觀把這個誤解着——的最適例。

現在關於經濟組織之改造，再詳細觀察時，那末我們知道俄國是以與美國相同的速度，由非資本主義的或新資本主義的集約度階段離脫着。

（一）集約度之昂進

第一關於人口密度所給與我們最深的印象，是人口之自然增加數罷。●現在蘇維埃聯邦橫跨歐亞兩地域之人口，有一億六千萬，今後年年大約有三百萬人的增加。「這五年中蘇維埃聯邦的人口，約增一千萬人，因而計算起來，蘇維埃聯邦內年年新生着丹麥那樣大的國家，」現蘇俄財政委員（З. Г. Зкоммиссар）格林哥（Grinko）氏這樣說。假若憶想起俄國外歐洲全人口三億七千萬人，其每年增加僅二百七十萬的事實時，那末，他的說話意義更深了。俄國現人口之增加率，為百分之二十三，但此比例，約

●因記錄極不充份，所以再吟味本來是不可能。
Grunko "Der Fünfjahrplan der U. & S. S. R." Wien-Berlin 1930 S. 98
參照。

當戰前德國之二倍強。即如此的增加率，除新資本主義國家，是難望其達成凌駕的，而其大多數是藉移住的。美國在一八六〇年以前，其人口之平均增加，約千分之三十，其次，在一八七〇年至一九一〇年間，其人口每年約增千分之二乃至二十五，但這個當然不外是藉移住而助成的。自然增加之特別大的，可以舉出巴西之愛斯畢立托·聖托（Espírito Santo）的德國殖民——主要的於一八四八年以後開始移，至一八七〇年時告止。這裏，在戰前，大體人口每一千人有四十八人之出生，而死者僅八人，故其增加率應為千分之四十。這關係在以後是如何變化呢？那是不知道，但無論如何，千分之五十及其以上之出產數，那是並不希奇的。即這現象除俄國幾個地方外，例如在爪哇，錫蘭，埃及，中美等所見者。但通常這些地方的死亡率是極大，其數正與出生者數相匹敵。然在愛斯畢立托·聖托，醫生產婆雖是沒有，但受暖氣候之惠，當然幼兒之死亡率極低，其死亡率在一九〇一年至一九一〇年之十年間，對德國的百分之一五——二〇，僅不過百分之三——四而已。

在俄國，一九一一年至一九一三年出生者為四五·五，死者為二八·六，但其後一九二七年，對出生者四二·九，死者為二一·〇之比例。據此，出生者數雖是表示着減退，但特別是幼兒死亡率其上的減少之結果，人口增加，反在昂上。

本來——據政敵海沙兒（Haensel）氏之所記述時——蘇維埃政府，特別在都市，已改善了對

① Wagemann E. "Die deutschen Kolonisten im brasilianischen Staate Espirito Santo" schriften des ver. f. soz. pol. münchen 1951, S. 48 ff. 參照。

於幼兒之醫術上的救護設施，但「虛弱而少抵抗力者，幾乎在內亂（Bürgerkrieg）及戰時共產主義（Kriegskommunismus）之異變時代（Schreckensjahre）中消滅了。」這事實，有特別考慮的必要。然而俄國之人口增加，與沒有這些事情的任何新資本主義國或半資本主義國中所亦能發見之人口增加程度，大致相同。但人口密度一般——除移住——是表示着增進，這事實，假若把今日廣闊的地域作爲一全體而觀察時，似乎是無例外。

但是資本之分布，較人口更速進展。國民之大部分，——農民之最下層階級及特別是工業勞動者之大部分——雖托蘇維埃國家的福，其生活已得以向上至某程度了，但一般的消費卻是很被制限，全國民中特別允許物質上過幾分高級生活的僅不過少數而已。大都市及多數工業地帶，恐已陷入於住宅難。大都市中，麵包之配給，有時候是蒙限制的，又如肉類卵類，那必須以票子（Card）纔能換到手，牛乳及乳製品，常常不能到手。這樣大都市之食物配給狀況，呈現着如那有名之德國戰時經濟之觀。但自大都會遠離的若干工業都市，例如在世界上有「最豐富之鐵礦脈」的 Magnitogorsk，又如巨大曳引車製造工場所在地之 Salsingrad 周知的較之此等大都市中所見之窮狀，已頗緩和。

各經濟政策中表現顯著者，爲資本蓄積率（Akknunlationrate）之上昂，他們曾經把這個將提高至新資本主義國或高度資本主義國尚未得達到過的程度。

「試爲五年計劃之概算時，乃如次之結果——我引用格林哥(Grinko)氏的話——即這個五年間國民全所得已達千七百五十二億露布，縱即償還二百七億露布的公債，全國民經濟上之總投資額也還上七百四十二億露布罷。增加國家之基礎資本(Grundkapital)並經營資本(Betriebskapital)之理由的純蓄積額，據五年計劃之計算，其總額達五百三十五億露布，這個即當國民全所得之百分之三〇·五。對國民經濟之各部分而觀察時，社會化部分(Vergesellschafteter Sektor)之資本蓄積額，達國民所得之百分之四二，反之非社會化部分(Privatsektor)之蓄積額，不過占百分之一二罷。」

雖然有多數政敵，但關於這計劃其根幹上之實行可能，而且在某部分中，得以進展於計劃以上的事，幾乎不須疑惑。下這一個解釋，是基於若干正當理由之存在的。即其一，基於俄國藏着得以肆意擅用之巨額富源，而從來這些開發得很少的事實，其二，就是心理的生理不絕作出新國民力之優勢的人口增殖之事實，因而，我們無疑的相信俄國之國民是已完成了能夠忍耐因大工業化計劃所課之苛酷的窮困之準備。我們考察這新的經濟組織時，俄國政府得以使國民負擔如此大工業化計劃的理由，可以很明白罷。

(二) 俄國之計劃經濟

① Grinko I. C. S. 247

② Die russische planwirtschaft

原則上是一個全新的國民經濟的組織形態 (Volkswirtschaftliche Organisationsform) 其實質上，是集產主義的合理的欲望經濟 (Kollektivistische rationale Bedarfswirtschaft) 之經濟組織形態範圍內所生者，無論在任何場合，是偉大的事績，海沙兒 (Haensel) 氏也稱之謂「比較的可驚異之事績。」這集產主義的合理的欲望經濟與布爾喬亞國家所行之統制欲望經濟 (Gebundene Bedarfswirtschaft) 有共通之一傾向。即在自由收益經濟中一般所見的試行投資的傾向。但在前者，投資是具有把各經濟力普遍的組織的支配之確固的意思，因此根本的與後者相異其趣。

他們恐怕是與往時半文明國中所見之方法——祕魯應加王 (Inka-Königen) 埃及法拉翁 (Pharaonen) 所取的方法——相同的想把其國民經濟支配為一龐大的單一經營，但此時所見之最重大的差異，即在現代之支配下，因其任務無限錯綜之故，於是運用着近代管理經營 (Modernen Bürobetrieb) 蓋具備着近代的計算方法或經濟的計算方法等這些完全武器的經濟學者並統計學者，在書桌上處理着居住地面六分之一的約一億六千萬國民運命之故。這樣，有各專門家的集團，牠樹立起適應各經濟期間之各種計劃，每年作成着一極精密的計劃，所謂統制數字 (Kontrollziffern)。這年度計劃是構成這大規模五年計劃 (Fünfjahrplan) 之一部，而五年計劃包含着經濟政策上之根本的綱領，此外還藉以十五年為期的綜合計劃 (Generalplan) 而完成。這些專門家們所為之技術

的經濟的業務，常受政治的黨執行委員 (Politische Parteifunktionären) 之監督，這政治的黨執行委員又與專門家及政府代表者組織一 Gosplankommission。這 Gosplankommission 是俄國最高經濟指導機關 (Oberste Wirtschaftsführung) 這委員會下，有若干之部屬，人民委員會 (Volks-Kommissar) 或其他蘇維埃官吏 (Sowjetbeamter) 往往也有就任其長官的。產業之指導者，握於最高國民經濟會議 (Oberster Volkswirtschaftsrat) 之掌中，這個實施 Gosplankommission 的產業順序，適宜指導所屬之產業部門。這個到實現的產業順序之成立，實在是很廣汎的，蘇維埃國家主要任務之一，是愈益鞏固管理上並經營技術上之基礎工事，而期其完成。一九三〇年產業別並地方別生產集中 (國營「托辣斯」(Staatstrust)) 對販賣組織 (國營「新提凱」(Staatsyndikat)) 管理上有了密接的關係，這樣生產與分配組織的結合，是偉大的進步。

根基於俄國經濟之集產主義並計劃經濟的主義，原則上企業家們 (Unternehmertum) 是被排除的，又據一九一九年共產主義的經濟綱領之宣言，「不基於勞動之利潤，」一概否認。但是勞動者階級，主要的以「計件工資」(Akkordlohn) 及「加工」(Geldprämie) 等舊來「資本主義的」方法，或以現品給與 (Warenlieferung) 等特待的方法，煽動着舉其最大之業績，此外，實行着回想起學校心理學 (Schulpsychologie) 的各種鑛山勞動者間之「社會主義的競爭」(Sozialistische Wettbe-

「這相互以期其確有效果。一方面極度懸念着處死刑的 G. P. U. ① 嚴格譴責處分，同時他方面，*Arbeitsmotiv*」道相互以期其確有效果。一方面極度懸念着處死刑的 G. P. U. ① 嚴格譴責處分，同時他方面，待望地位昇進或社會的表彰之思想，成爲在指導地位之官吏的勤務趣意 (*Arbeitsmotiv*)。但同時由這個事實，又生許多妨害，而完成自己之責務的勇氣，因此而易損，這個祇要看政府因技術上經濟上專門家養成 (*Spezialausbildung*)，至今還必須招聘外國技師或經濟顧問之事實，可以明白。而右之專門家養成力之愈益缺乏，乃因俄國知識階級，在第一革命時殆已根絕，所殘餘者，現在還意識的被排斥着。

從這新政體之根本主義，訓練成之青年 (*Komsomol*) 的熱狂，所支持着的小團體之強力的意思，假若在其背後不存在，那末，就以這些手段，也不能期待其經濟上之效果罷。國家經濟政策及其財政政策之根本原則，因欲減輕國家財政之負擔，欲圖國營事業中經營資本蓄積之促進，可能範圍內，在舉其大利益。經濟上目標之如何涉及於多方面，可以由 [*Prodnist*] 雜誌某特派員引用之下列實例而明白。

力的——無論什麼，都無限信賴征服可能力與攻擊力之故——布爾什維克主義者，自動大胆的向着困難至極的問題突進。我們在多數經濟部門中皆可發見這種特性，但像農業委員 (*Kommissariat für Landwirtschaft*) 那樣特性顯著的，怕沒有了罷。而在農業委員提出之壯大的全計劃中，像

① 譯者註 G. P. U. 或譯爲國家保安部軍隊。

要完全變換俄國農業地理學的企圖那樣大胆的，是沒有了。國內農耕地帶因農業機械化而蒙影響，那完全是必然的，但我們今日在俄國所看到的，祇是把前世紀以來之舊農耕地域，移換於他之地域的勞力而已。這全然一變事情的大胆計劃，是把小麥耕作地帶移向亞洲國境。現在俄國最主要的穀產地域是烏克蘭 (Ukraine) 哥拔地方 (Kubangebiet) 及北高加索 (Nördliche Kaukasus)。布爾什維克主張在這些地方，栽培小麥是可惜的，在這裏栽培大豆 (Sojabohn) 或向日葵 (Sonnenblume) 等更有價值之作物，更爲有利以集約的耕作是生產必要之作物 (Konzentriertere Fruchtart)，就在不好的盆脊土地，若如小麥是可以栽培的。因這樣的理由，布爾什維克在伐爾加河彼岸的加薩克斯丹 (Kassakstan) 及東南西伯利亞開始小麥的栽培了。●

把差不多亘於大陸全部之廣汎的國民經濟，打算變爲單一經營，這成吉思汗後裔彼得大帝已揮其苛酷的君主之拳，在某意義中，對於具現這種經濟上支配形態的皇帝政治 (Zarismus) 是相應的企圖。這樣，是與俄國巨大的自然 (Leviathanatur)，乃經數世紀而實現的相同，今日在我們面前實現之國民經濟的組織形態，也不是突然成立的，毋寧說是一步一步慢慢成育的，而決不是馬克斯主義的精神之小人 (Homunkulus)。

蓋村落共產主義 (Mir) ● 是不消說，像封建的農場經濟 (Latifundienwirtschaft) 及特別廣

① Vgl. Farbman M. "Piatiletka, der Fünfjahresplan" Berlin 1931, S. 125-28

② 俄國封建時代之村落團體。

大的工業政策的國家干涉 (Staatsingerenz)——威特伯 (Graf Witbe) 及其後繼者的工業化政策，有其特別顯著者——也不過是此新組織前之景物而已。此外，俄國鑑於排斥資本主義，同時排除各種貨幣經濟之戰時共產主義的大失敗，一九二一年六月，宣言列寧首創之所謂 *Nep* ① 的新經濟政策，這樣，再重見承認貨幣信用價格及利息的大規模貨幣經濟制度之運用。而這樣的制度，本來不消說是廣汎的置於國權支配下的。信用機關是官公營，或者是國家掌握其實權的股份有限公司，所以國家無論在什麼時候都可以統轄金融 (Kreditverteilung)。國家欲得信用計，不僅發行的公債是多少強制使承募的，而公債的價格也由國家決定。其他服從國家之價格決定的，不獨是國營工業之生產物，國家還統制大量農產物之價格，進而干涉零賣價格，這樣愈益排斥私營商業的結果，私營商業現在已幾乎瀕於絕滅了。工資與利息也與那些一樣，以法令規定之。

但是國家經濟的獨裁第一主要的限於工業，交通，銀行及外國貿易。這些是「社會化部分」中之顯著部分。又這些部分外，占其大部分的是農業，對於這個，盡所有的方法，努力於社會化。即以新國家政治用語所稱「富農階級之清算 (Liquidierung des Kulakeniums)」的經濟的根絕大農，另一方面把小農經濟嘗試「導入於社會化大農業生產 (大集團化，蘇維埃財政機械及曳引車駐在所等) 之本道。」② 而圖小農經濟之獎勵助成。此外，還有若干高度資本主義的個人企業。而這些企業，對外國

① 譯者註 *Nep* 一詞係取 *New Economic Policy* 之第一字母而構成。

② *Grinko I. C. S. 3* 參照。

人所有者有如夢想的利益，即有時是有投資同額以上的純益^①。但是個人企業中最主要的，到最近其特許已被取消了。——自對於其純生產之國民總所得的比率而觀時，社會化部分所占之比例，據格林哥（GREENE）氏所記，一九二四年至一九二五年為百分之七〇，但一九三一年，已可望達百分之五六。不消說這時候在個人經濟之範圍內，農業可自給自足，可以對於全商品交換之社會化部分所占的比率，一九二四年至一九二五年，為百分之七三，一九二七年至一九二八年為百分之八六^②。

下列一覽表，是以數字表明各經濟部門並各部分所有之意義^③。

	一九二八	一九二九	一九三〇	一九三一
以一九二六——二七年之價格為基準，以百分之十表示國民所得之構成者				
國營工業	二八·二	三一·七	三三·三	三四·一
小工業	四·八	四·六	三·八	二·九
農業	三五·二	二九·八	二七·三	二四·一
林業	六·八	六·九	七·四	七·二
漁獵	一·〇	一·〇	一·二	一·三
建築	六·六	六·九	七·一	一〇·二
運輸	五·九	六·七	七·二	七·四

① Feiler "Das Experiment des Bolschewismus" Frankfurt. a. m. 1929, S. 124 參照。
 ② Grinko I. C. S. 25 參照但所得之概念假若在收益經濟以外另外還有新的意義，那末，其計算因此而相異了。
 ③ Kac W. "Ekonomisticheskaja Shisnoj" Nr. 31-32 vom 25-26 3. 1931 參照不消說這時候應注意，像俄國那樣半資本主義之失業，完全不能以德國之比例來比較的。

郵政電報	〇・四	〇・五	〇・六	〇・六
商業	一〇・九	一一・六	一二・七	一三・四
其他	〇・四	〇・三	〇・四	〇・八
以一九二六——二七年之價格為基準，自社會的部分觀察國民所得之構成者				
國營	四三・九	四八・二	五二・四	五六・二
協同組合	九・八	一四・一	二一・五	二五・五
私營	四六・三	三七・七	二六・三	一八・三

(註)豫定數

(三) 半資本主義與景氣變動

在三種意義中，我們可以把俄國之經濟稱之為半資本主義。第一是由其集約度而觀，其次是由其組織形態而觀。這因為俄國的組織形態，沒有廢棄了收益經濟中所見之所有權中最必然的制度，特別如貨幣、信用、價格、及利子之諸制度之故。第三因其計劃經濟還未普及於全經濟活動。因而，其「資本主義」形態中所表現的景氣變動，是否得以乾脆除去，那依然是問題。失業者數政府計算之如次：①

一九二六年	百十萬人	一九二八年	百五十萬人
一九二七年	百三十萬人	一九二九年	百五十萬人

① Haensel I. C S. 141-42 參照。

實際失業者數我想還應該更多罷。

一九三〇年失業之大減少，那是的確的。即同年十一月發表失業者爲二十四萬人，這完全表示着失業復歸於勞動市場中平常的浮動狀態，即是因疾病轉職所生之最小限度。因而基於不景氣的失業，現在事實上等於零。

五年計劃着手之當時，相伴於勞動場所之很甚的變化，因勞動市場中浮動狀態的特甚，到處都是感到勞動者的缺乏。因而蘇維埃政府因實行五年計劃，強制的制限勞動者之移住權，不完全否認其移住權。蓋欲使五年計劃名義下準備的此種投資成功的，祇能相俟於鞏固之全力集中。這五年計劃，好像使人人害着很相似於資本主義經濟好景氣中所見之市價騰貴熱 (Hausseparnuel) 的真性經濟熱病。但是在這些力量無法上昇後所來的到底是什麼呢？處置這從來視爲經濟的緊張之急激反動的醒的確信，有沒有呢？依蘇維埃國之計劃經濟，如經濟活動的很甚之不景氣的循環 (Marisch-depressiver Zyklus) 是不是就告終了呢？

基於通貨膨脹之好景氣——常有同樣的特徵的——的存在，也不能全然除外的，生產之順序中關於資本之調度，也不能不多少有賴於紙幣之發行，這個已由蘇維埃各報紙所暴露了。不消說，這是暗示生產與販賣增加之結果，也促進了貨幣流通之增加。但在計劃經濟之紙幣發行時，要像在自由收益

經濟的場合，「自動的」調和適合的商品增加與貨幣增加的關係，那明白的是困難。紙幣濫發的事實我們局外者從下列二要因而觀，似乎是事實。即其一是由於商品之輸出。而這個多少侵害了因消費的貯藏，同時，不得充分發揮可吸收之購買力。第二，由於 *Tschernometa*（俄國之本位貨幣）難以確保一定之匯兌市價。這困難，周知的不是由於俄國貨幣不能在外國交易所所在地成立市價，而實是由於國內經濟攪亂之故。這個證明漲滿俄國全體的金錢貯藏癖（*Sucht des Silberhansiers*）與對此之蘇維埃政府苛酷的處置。到最近，這紙幣發行之增加速度不消說已弛緩了。

第二章 自由收益經濟並統制收益經濟之形態與範圍

俄國經濟之關與於世界交易者，從來僅屬一小部分，所以關聯於俄國經濟的問題，由我們研究之特別立場來看，依然被其他的現象所完全隱蔽着。這因為現在對於世界各種問題，有很重要之意義的，在戰前已見其崩非，而在「布爾喬亞的」大工業國家，是根底的使改造其組織之發展過程。在這布爾喬亞的工業國家，統制收益經濟愈益獲得其地步，反之，自由經濟已逐漸被捨棄了。但是這兩個組織形態在收益性原則支配的一點上，雖然有其相通之處，但兩者是極度強烈對立的，而這個因景氣變動所生之反作用，在兩組織形態中經過或進展方法之根本不同的一點上，——這是自由市場與統制市場背反的結果——這對立不消說是顯著的表現着。

第一節 大戰前向統制經濟之發展

價格統制 (Verbindungen) 是很慢的，在自由主義時代已發展了。中世的稅制 (Taxwesen) 及重商主義的定率制 (Tarifwesen) 就在經濟之中，也於限定的某小範圍內繼續實施。特別如交通機關，長期間所定之費率，堅固的保持着而無變更，官吏之俸給，也幾乎經十年以上而無變動。房租因住

宅市場所有的性質——就在自由收益經濟中也同樣。——是維持很恆同的金額的。但是大體上，可以視為新的東西的，就對於工資及物價，定率表也是被規定了的。在商品市場的領域內，營業之自由與自由貿易最得勢力，而舉有勝利的時代中——不，這是招來團體自由之自由主義的政治之所產——勞動組合（Gewerkschaften）誕生了。這結果，愈益助長了團體的勞動契約，代個人主義的勞動契約的傾向，以及工資率公定表，代工資之自由協定的傾向。這些獲得運動之最萌芽與最強力的是英國，在英國，這運動在一八六〇年左右時已見其萌芽，至於德國，則在一八七〇年左右時（一八七三年之印刷工人定率工資）但是這萌芽在成為規律勞動市場之支配的大原則前，當然經過了長年月。一九〇七年德國有五、三二四之工資協定，同時包含約百萬的勞動者。然一九一三年已存在一三、四四六之工資定率協定，普及於有二百七萬人之二一八、〇三三之經營（Betriebe）。就在新資本主義的領域中，——尤其如澳洲與新西蘭——勞動組合思想已被提倡了，與這思想同時——依國家而強制的——定率工資之原則樹立了。反之，在美國，當時一般工資之自由契約，依然還被堅固的保持着。

工資協定與勞動組合大致是平行的——一部為與之對立的組織——「加答兒」及「加答兒」似的價格統制^①（Preisbindung）發展了。據李夫曼（Liefmann）氏之說，德國於一八七〇年前有六個，一八七九年前有十四個，一八八五年前有九十個加答兒的存在。然而據內務部（Das Reichsamt des Innern）

① Pesch "Lehrbuch der Nationalökonomie" Bd. 3, 1913, S. 448 ff 參照。

一九〇五年加答兒有三八五包含，一萬二千之經營。在法國，加答兒一八四〇年以來，已存在於鐵工業及煤炭工業中。即一八七一年設立龍格企業聯合（Comptoir de Longwy）〔譯者註〕意大利於一八九六年結成一冶金業（Metallurgie）的加答兒。在英國，支持自由主義之根本思想及其學說的企業家們的主義，強烈的阻害了加答兒的結成。①但是英國妨害加答兒結成之主要者，是因不採保護關稅之故，固守保護關稅之障壁而以價格安定為目的之競爭的制限，特別有容易實現的可能性。以這價格安定為目的之競爭的制限，正是加答兒的主要目的。即德國於一八七九年定關稅率，以轉移入於貿易政策上的保護主義，這個，正非常促進了加答兒制度。

但美國因遭遇到峻嚴的反加答兒法（一八九〇年之 Sherman 反托辣斯（Anti-Trust）法）之制定，加答兒之結成雖有藉保護關稅庇護的好條件，但其發達卻很受阻害了。因此代加答兒而出現了其他的獨占主義的結成物。即一躍而進展，至於合同（Fusion），把多種公司合併為一企業，或設立一持股公司（Holding-Companies）的股份有限公司，購進多種企業之股票，以統御這些公司。後者中最大的是 United Steel Corporation，這個於一九〇一年融合多種公司而成為一托辣斯之托辣斯。

第二節 大戰後統制之增進

① Wiedenfeld "Das Persönliche in Modernen Unternehmertum" in Schmollers Jahrbuch XXXIV, 1910, S. 232 ff. 參照。
〔譯者註〕法國之「公度瓦」（Comptoir）其性質與德國之「加答兒」相同，不過異其名詞而已。

大戰後保護主義更進展了。這因為戰爭所帶來之結果，使多數國家更強烈採取自給自足的傾向了。尤其是在戰後第一年，因努力欲克服國內經濟之難澀，於是產生「間接的」即「政治的」保護主義，即產生精定率關稅之作用，而往往強動的「關稅外的保護主義」(Protektionismus Neben den Zöllen)。而從前的單一關稅領域之得以打倒，以及各主要國之得以戰勝戰時中或戰後關稅政策上之自由，使上述的傾向，在世界經濟上，其意義更為重要了。

邇來統制價格的組織，有種種的表現。即加答兒及勞動組合以外，有國營各種生產部門的國家資本主義之普及，以及這一點與前者同樣而自根本的侵害市場自由活動的社會救護設施（社會保險失業保險等等）。

就在個人主義及自由主義搖籃地的英國，上述的傾向也同樣的很強烈表現着，同時已步步的實行了。即勞動組合與定率工資，加答兒與價格統制，和貿易政策中保護主義的思想，同樣的顯著的進展了。銀行的發券性質(Emissionspolitik)在今日也帶有國家主義的色彩了。移住權也很甚的受着限制，因而外國人的入國及移住，設着峻嚴的規定而被拘束着。^①

就在美國，大戰以來也較前統制經濟了。但不消說勞動市場之統制依然還不那樣峻嚴。勞動組合的運動，大體上到現在還僅限於二、三工業部門而已，與此關係的勞動者，也不過某種類而已。反之，顯

① Somary "Wandlungen der Wirtschaft seit dem Kriege" Tübingen 1929, s. 20

著進展的，是取合同 (Fusionierung) 之形態，或藉併合 (Anghiederung) 之助所行的企業之集中運動 (Konzentrationsbewegung)。縱令這新時代中所行的，不及前世紀末有名的「托辣斯時代」。單就工業及鑛山業，自一九一九年至一九二八年，企業合同之數達四、一三五，併合數達三、一三四。在公營供給經營 (Öffentliche Versorgungsbeiräte) (電氣、煤氣、自來水) 之下，自一九一九年至一九二七年之間，因合同或併合而消滅了三、六七四之企業。銀行之合同數，其中雖僅舉關於聯邦準備制度之銀行，自一九一九年至一九二九年，達一、七二〇件。在躉賣商業中，或在零售商業中，——這時候百貨店及連鎖店殆已獲得了支配之地位——就在這些之中，集中也是非常多數。

在美國的經濟生活中，同樣也有同業組合 (Trade Association) 的存在，以為是加答兒的代用物，這已常被一般人所指摘了。這是同種產業部門之獨立企業同盟的，這個的目的，是關於企業家特定之活動，全部個別企業結為某種之協同。其起源大約在南北戰爭時代 (Bürgerkrieg)。但那個到世界大戰中並戰後，開始——他方面政府常強力助成之——成為美國經濟之一般的制度了。據商務部 (Department of Commerce) 之報告，一九二三年之一年間，結成了約八五〇個有同業組合之特質而橫跨一州或二、三州的同盟 (Nationale oder Zwischenstaatliche Verbände)。此外設立了多數地方的 (Local) 或區域的 (Regional) 組合。這同盟在如何的程度內得以為市場獨占的拘束，那

不消說很難明白決定。這因為這些同盟的約款，是充分斟酌以期不抵觸「反托辣斯法」而作成的，尤其在有多數不利同盟之判決後，特別經過一番考慮而作成的。但無論如何，個個之同盟「價格通知組合」(Open Price-Association) 所及於物價構成上之影響是不少的。同業組合還常常發揮雇傭者同盟之機能。即在企業者方面特別被美國勞動組合運動之發展所刺戟，痛感有結成同樣結成之必要時，常可以發見其適例。

然而，統制經濟最重要的進步之一，就是聯邦農務局的創設，藉這農務局之力，國家近年來已得以強力關與於小麥棉花之價格決定了。

在這裏我們想起的，就是最近多數原料國，也因農業經濟之不振困憊，常常在企圖着統制價格。這種企圖，特別可以舉出價格調節策 (Valorisationsmassnahmen) 來。還有，某若干國家，藉國家或藉組合，勞動愈益廣汎的被統制了。這不消說是受大戰之影響或受大戰產物政治上之變革的影響，而勞動階級在其權力把握之處，爲尤然。這個除德國外，特別明顯的是大體上看來勞動組合運動強烈展開，而在戰後急激發達的斯干的納維亞各國。即瑞典帶有實行力之團體契約數，平均一九一一年至一九一五年爲每年一、四四九件，而一九二八年已增加至三、三三六件了。就在奧國及新西蘭，因戰後勞動者之組織及企業家之組織的增加，又經濟生活之「國家統制」(Durchstaatlichung) 的愈益增大，

上述的影響更爲強烈，所以這些國家中工資較之世界各其他國——俄國例外——更爲政治問題化。

第三節 統制收益經濟中組織的總體規律之嘗試

(一) 總說

世界大戰所惹起之可驚的羣集心理的暴風雨吹滿了，還未成熟的經濟的傾向，也出現於表面了，而這些使發展到了最高度。即如統制欲望經濟在俄國顯著的到達於完成之領域，而統制收益經濟，也大致已表示了近於極限的完成。

統制收益經濟，不消說牠是維持自由收益經濟之所有權制度(Eigenumsordung)的，對於個人主義的利潤追求，也不附加以何等絕對的限制的，但其特徵，是同時藉多種多樣之規律，把所謂經濟活動之運動律(Spielregeln)進而修正之。^①這樣，統制收益經濟在經濟行爲上，給與以新方向，根本的變革經濟之自動性。但是這新組織形態，就是其創造者，也幾乎還未意識到爲新的國民經濟的組織，所以那個在一個行封鎖的，完全的統制之組織(System)中也是不可發展的。無限之規律價額——非常漠然的——並數量，還未到繼續順利施行的時候，因此，這新的組織形態，一般的看來，有多少與德國戰時經濟相類似的，即德國戰時經濟，最少在其最終期已統制了物價，但是因欲強制這完全失常的價

① 本書上册二十三頁以下參照。

格關係，反而被誤害了，這是大家都知道。飼糧之價格——不過用作爲想起的一例而已——在實行一九二六年貨幣本位制度上物價政策（Währungswirtschaftliche Preispolitik）之大修正前，遠凌駕於麵包用之穀物價格，所以，農業經營實在不能不感到困難了。

（二）法西主義之經濟政策的組織（註）

從來表現統制收益經濟中之最完全者，是經濟的法西主義。說到法西主義，幾乎並不須更立刻想起國民經濟的組織形態，祇在完全的被統制時，纔得以發揮其機能的必然的事。然而，法西主義——單藉其專制的命令權（Autokratische Willensmacht）——無意識的採取了統一的總體規律，這因爲把法西主義與完全相反極限之布爾什維主義精神的結合者，對於「法國革命中所建設之時代偶像，即自由」到底是無假借的抗爭的。（九）這樣，在法西主義下，國家縱令未必把個人經濟全然滅盡，但對於個人經濟，成爲幾乎設立確然的限界之——即與對個人承認無限制的活動餘地之自由主義，最尖銳對立之——改正。但布爾什維主義假若是建設粹純的勞動者國家，那末，法西主義毋寧說是欲實現企業者國家。個人的意思之取得指導的地位（Privatinitiative），即企業家活動爲確保國民利益計之最有效而有益的手段（Werkzeug），這是法西主義所強烈高調着的。根據墨索里尼（Musolini）再三公開所說的，資本主義是現代及將來下一時代唯一可能的經濟形態。（五四）明白的，他解資本主

義是維持私有制，同時對於不依何等所得之限度而拘束的私經濟的利潤追求，更給與以廣的活動餘地。據奧立佛鐵(Oliver)氏之說，法西斯主義革命實在是得工業之（主要為北部的財政的）支持，而實行爲反社會主義的運動的。（三九）

（註）我在這裏據 Reupke 著“Das Wirtschaftssystem des Faschismus” Berlin 1930 究明法西斯主義之特徵。蓋該論者是很基礎於學術的，同時是客觀的。不過在本書中，所謂法西斯主義之經濟組織與「欲望充足原則」之毫無關係，還沒有完全的認可。（尤應參照 Reupke 書五五及五七頁。）毋寧說，在我根據 Reupke 所提示之材料，確認這可以指摘爲統制收發經濟之顯著的組織形態。——章句最後所示之數字，表示 Reupke 所著之頁數，從那裏面，我採用了材料或立脚點。

法西斯主義國家不問如何的經濟活動，可能範圍內，避免自己活動，同時，可能範圍內，限制辦公營的經營事業，不消說，自治團體的經營事業，當然不能立刻轉變爲私企業，然而其目的是把這些務須由自治團體之管理而遠離。這個，不消說在無論如何的方法中，還未被實行。

但是私經濟活動之得允許，不是作爲個人主義之根本法的，毋寧說是欲實現國家目的之手段，而這個無論在什麼時候，不過可以認爲得能變更的。在這意義中，墨索里尼對於他的行爲，再三說是沒有確定之順序的。（一五）蓋根據表彰新國家經濟上原則的勞動憲章(Cartadel Lavoro) 意大利國民「是一個不問在其生活上，或其目的上，或其活動力上，較之各個人或個人之集團——組織體由這些所構成——有更高優勝的組織體。即這個是道德的政治的並經濟的統一體，其完全之實現，必須求之

於法西主義國家，纔爲可能。」（一七）依其憲章，不特自由的企業家活動，得以忍耐。那個把生產認爲國民之義務。所以在經營不得其宜時，國家保有直接干涉的權利。這樣，國家實行干涉之三形式即經營之統制，獎勵及承受（die Kontrolle, die Ermunterung und die Übernahme der Betriebsführung）「經濟的企業之組織者（Organisator）對國家規定生產之方向，背負指導之責任。」（勞動憲章）（五五、五六）

經濟統制及於物價與工資。法西主義握支配權時，這蹈襲了社會主義的物價政策。不實在是愈益強烈的愈益組織的以公力爲固定物價之嘗試（六八）。據勞動憲章，最低工資以「正常生活之必需，生產之可能性及勞動之產出額」爲基準所定的（九七）。但結局，最低工資是依勞動裁判所（Arbeitsgericht）之判決而確定的。國家嚴禁罷工及工場休業，以干涉勞動爭議，在這範圍內，國家得以把勞動市場置於自己統轄下的。（九九）但是，國家不僅統制經濟，還講究各種保護主義的手段，即講究重商主義的服務律（Merkantlistische Reglementierungen）及特權付與（Privilegierungen）之特徵所有的規範的方策，以助成經濟。就中，國家是企圖農業生產之振興（八四以下）。在工業方面，國家獎勵合同，樹立多大之公共事業，在金融窮迫之時，不惜給與以補助金，斡旋定貨，講究種種的方法，獎勵輸出（五八）。不消說，在過度工業化的一點上，法西主義是有某種的危險。所以，法西主義作成了國家工業

上發展已完成的綱領（五八）關聯於這個，國家又竭力阻止工業異常的分裂，及分割而成小經營。

上述全部的方策之實施因與（國家愈益努力於其整備以期完成之）職業別經濟代表會議之最密接而組織的協力，很有力之故。

據一九二六年四月三日之法律，每各產業部門，允許結成雇傭者同盟及勞動者同盟，在最下的階的，是同業者之地方的「新提凱」這個得以包括不同多數之地區。而以此為基礎，一方面勞動者協同組合（Federation）張其陣營，他方面雇傭者之協同組合張其陣營，這些更各綜合於聯合組合（Konfederation）。這樣，在雇傭者方面與勞動者方面，成爲一各職業別組成的尖塔，而這個不消說是各產業部門（工業，農業，商業，遠洋海運業與航空業，陸上運輸業與國內海運業及銀行業）別存在的。雇傭者同盟與勞動者同盟之橫的結合，是全國「協議聯盟」（Korporation），由其聯盟——一九三一年四月——實現監視組織（Dachorganisation）（協議聯盟之國會）。但是地方的基礎工事，還未曾着手。上述之協議聯盟可說是調停勞動爭議，規律徒弟制度，實行勞動介紹等之國家機關。

但新提凱之結成不是強制的，僅依預約而結成的任意的東西。然而一經國家公認，即可以獲得排他權，所以在一新提凱成來時，同種產業部門內，就不能認可其他之新提凱了。同時，這個代表新提凱組織內全部之同業者，有締結拘束全部同業組合員之定率價格契約的權利，此外，新提凱有由組合員繳

收國家所定組合費的權利。

這經濟組織是愈益促進勞動之平和，又更達成勞動者與雇傭者間勞動之協同，而他方面嚴密區別實行勞動與指導勞動 (Ausführende und leitende Arbeit)。尤其這經濟組織，如社會主義之要求者，那末不問勞動者所及於經營遂行之影響為如何，都是嚴禁的。(五六)他方面，法西主義當然不得不表示本質的社會政策的進步。但不消說，社會救護費，還不過僅少額而已。即社會負擔 (Soziallast) (8) 一九二七年僅不過十億利拉而已 (103)。(因而這大約未超二億二千萬帝國馬克)

法西主義之經濟政策，雖是很統一的而且是出現於一定之目的意識之下的；但是直到今日，實際是組織的，而且是完全能夠統制的經濟組織，乃不能由此政策而生。不問在如何的場合，還缺少景氣對策上之合目的性。最適當證明這個的，就是恐慌在激烈勃發的一點上，意大利也不劣於歐洲其他諸國。而今日得以免於恐慌的，祇不過是蘇維埃經濟而已。

(三) 德國計劃經濟之思想

由各點而看，在德國統制收益經濟實在已精細的完全了，在這範圍內，意大利是未能比擬的，但革命不久後關於經濟計劃的建設縱令已能強烈見到，但並沒有像意大利那樣包括的總體的規律着。這計劃經濟的根本思想，在一九一九年五月七日帝國經濟部之覺書中，當時的次官莫蘭道夫 (Wichard) 計劃經濟的根本思想，在一九一九年五月七日帝國經濟部之覺書中，當時的次官莫蘭道夫 (Wichard)

von Moellendorf) 氏已經寫下了。這綱領冒頭上所揭的，是國家以責任所爲之經濟的自治之要求。而與此完全相同的東西，後來被意大利法西斯主義綱領所採用了。即這個是今後成爲新的經濟體 (Wirtschaftsregime) 之中樞的統制收益經濟。這事實在賴沙納 (Walter Rathenau) 氏之說話中可以明白看出。

「我們所欲達成之經濟順序，乃與現在相同，而是私經濟的，但恐怕決不是放縱的罷。貫通經濟秩序的是團體之意思 (Gemeinschaftswille) 那，是平均貫通今日負連帶責任之人類事業 (Menschenwerk) 的全部的。但經濟的創造物 (Wirtschaftliche Schaffen) 是例外。即貫通經濟秩序的是習慣與義務罷。而這個不問其今日所給與協同團體之服務爲如何，總應該尊重之。」

後年，就在意大利勞動憲章中，記述着同意義的事，就在覺書之中，說明着努力獲得「計劃的經營之，社會的統制之國民經濟。」

「工業中勞動方法之作爲條件的——而那個是把德國社會主義與俄國布爾什維主義相區別者——是與基本權利 (Grundrecht) 之同時認識基本義務 (Grundpflicht) 認識社會主義的組織以代個人主義的無秩序，簡言之，經營農業，手工業及商業爲主的國民，應該認識從事工業爲主之國民所決不可缺的峻嚴之勞動秩序 (Arbeitsordnung) 』

「社會主義的政府與以前諸政府必然的相異點，實在是前者對於使國民裕福有用的經濟計劃，經濟主體負責的組織的達成其目的，而這個不消說是根本的相異點。這因為有缺陷的計劃，譬如有多數小孔的導管。舊組織(altes system)的被破壞，是因缺陷多，而不是因為組織上無計劃。很明白的，帝國主義的資本主義不是無計劃，但這個與執着的國民之福祉，祇意義着欺瞞的撫慰而已。所謂經濟的收益，單不過是資本主義的利潤之意義而已。假若祇是以資本家的國家代替個人，而其他各點依然保持舊態，那末與上述思想之謬誤，並無二致。這新的組織，倘如一夜之中即被吹倒也是難定的，飄渺的空中樓閣無再變似的，不計劃的保守其外國貿易政策，那末自然與舊組織一樣的歸於失敗罷。」^①

新的經濟之組織 (Organisation) 是以產業別樹立的。這第一目的，不消說「是在作成一個與純然之場所的意義的，即不問在文化的或政治的性質之問題中，或經濟的問題中，以將來具有充分活動餘地的市鎮村 (Gemeinden) 府縣 (Bezirke) 州 (Einzelstaaten) 分別而結成的地域的團體，完全不同之專門的經濟團體 (Fachliche Wirtschaftsgruppen) —— 即有時候是企業者與勞動者，或商人與消費者構成的專門的經濟團體。而構成爲專門的自治體 (Fachliche Selbstverwaltungskörper) 之這些經濟團體的總體，與地區的選出之代表者，分別統一於帝國經濟審議會 (Reichswirtschaftsrat) 」。]

① 1919年5月7日帝國經濟部之覺書，「Der Aufbau der Gemeinwirtschaft」
「Deutsche Gemeinwirtschaft」 Jena, 1919第九號所載。

但是這廣汎的目的，終於沒有實現。這恐怕是因為這些在革命的暴風雨中不得成熟之故。這時代唯一的遺物，是帝國經濟審議會。到最近，恐慌之恐怖的壓迫，纔成爲原因，獲得統一的總體規律之運動覺醒了。無論在如何的場合，恐慌明白告訴我們，現在德國國民經濟已是如何凶烈的表現着無秩序的組織之混在，即國民經濟之各種部分問題，進展之道路是在總體的解決，而這個在最強烈的實行合同時，或在任何時候公經濟與私經濟，統制經濟與自由經濟，祇有置於包括的總體經濟的方向之下時纔爲可能。

第四節 統制經濟對自由經濟之量的比率

若尋求因統制收益經濟，即因國家資本主義及財政的欲望充足——這些現在在布爾喬亞國家中可以看到——而生的經濟諸要素固定的原因，那末可求之於有社會的國民的文化政策的個別經濟的及官僚主義的特質之運動中，即有時可求之於與景氣對策上之方策毫無關係之努力中。不消說，有時候其努力是因欲意識的避免景氣所釀成之動搖而發生的。但是無論何時，統制是根本的使國民經濟上之景氣姿態變化的，所以因研究景氣變動理論，無論何時必須斷定這統制涉及於如何的範圍。假若想闡明結連於世界經濟之各國民經濟內的統制經濟要素與自由經濟要素之量的比率，

——現在除俄國——那末，在分類整理數量時，不消說有若干大膽的必要。

第一，我們可以把公的勞務（*Öffentliche Dienst*），由經濟總體切離，而認為是在價格與給付之部面中幾乎完全是被統制的東西罷。而這表示公的勞務的，是關係於行政的官吏，及從事於國家直接或間接經營的多數營利事業之官吏的俸給與恩俸之總額。這俸給與恩俸的總額，在德國占國民所得之百分之二二（含行政電報與電話事務之郵政及帝國鐵道），在英國占百分之七（行政及工作範圍較德國為狹之郵政電報並電話事業），在美國也同樣的約占百分之七（行政與郵政事業（不含電報））。

其次我們分總體經濟為國內經濟（*Binnenwirtschaft*）與對外經濟（*Aussenwirtschaft*）。代表對外經濟最重要的部分，是外國貿易。而外國貿易與總體經濟之關係，最明白的是把輸出與國民所得相對比。^①工業生產物並農業生產物之海外交易，是占着社會生產物之很重要的部分的，而其海外交易，縱令嘗試着種種直接的去規律和統制（匯兌調節策國際加答兒），但主要點上是放任的。貿易政策保護主義作為目的，不消說是使國際的競爭條件變化，但是自由市場經濟，其自體之歸於廢滅，那就為時尚早。

其次，是國民經濟之主要領域，而我們不得不仔細觀察之的，是國內私經濟，這先可以分為農業經

① 本書上册一六二頁參照。

濟與工業經濟。農業生產物一般在生產者方面大體不被統制着——某同業組合雖也結成着，但這個不能舉爲上述之例外。因爲這不妨害於價格之自由決定，即幾乎不得影響及於價格。^①在商業之部面，尤其在處理農業生產物之零賣商業之部面，價格之動搖已早可防止於某程度。即藉某種之組合制度或獨占制度而防止。但農業生產物之交易，全般看來，主要的還屬於自由經濟之支配範圍內。

國內工業經濟與此不同。我們把牠分爲量之方面與價格之方面（die Mengen- und die Wertseite），在量之方面，看到並無何種可舉之統制。就業率，生產量並消費量，一般自己統制着。以加答兒之方法分配生產量（Kartellmassige Kontingenterierung），大體上並不演着主要之任務。即當該工業部門總販賣量（Gesamtabsatz）之被制限，無論如何時候，所見很少。工業之統制，幾乎專行於價格之方面，這個我們不僅在生產之部面，就在分配經濟及消費經濟方面，也同樣可以看出。現在，考察德國工業生產費所受拘束的範圍罷。工資及俸給，據費率表所公定最少爲百分之八〇——九〇，約當總生產額（Bruttoproduktionswerte）百分之五〇之原料及半製品價格之約百分之五〇（根據躉賣指數作成所用之交易額與動力及原料工業中工作之勞動者數，而推定者）是被統制着。此外，還有公共負擔，交通經營及（電力，自來水之）供給事業之確定費率（ feste Tarife）等。因而對於工業之原費，——我敢這樣說——總計百分之五〇被統制着。這原價之統制不消說影響及於價格，而成爲統制原價之

① 本書上册四十六頁參照

結果。但是這價格之固定，一部分是直接施行的。德國工業生產物之販賣額中，約有百分之二五——三〇，其價格是直接被統制着；在手工業生產物中，約有百分之一五——二〇，其價格是直接被統制着的。不消說，這直接之統制與對生產原費所為間接的統制，不能明瞭其有多少的重複。無論如何在德國工業生產物價格之直接的統制與間接的統制，相合而達百分之五〇以上罷。但是，為防止變動或維持一定額之價格，恐怕更超出於此以上罷。這因為在零賣商業中，明白為價格協定的，不過約交易額之百分之一五，但間接被統制而價格不動的，有非常廣的範圍，由這個事實就可以解明上述的事實——即工業商品——在流通過程之某一部或全部中——相對於消費者而是更行價格之統制的。

這是無疑的，價格之統制既不是絕對的，又不是意義着不能動的固定。景氣變動之重壓，結局在這裏也強制使其順應。然而這反應運動不是不滯滯而圓滑進行的，卻是繼續而遲慢發生的。大體根據一般的規律 (allgemeine Regelungen) 的價格統制，在其作用點上，很難與多少固定之經濟要素，在原則的自由經濟——在這裏，此不變性因獨占長期契約場所的制約所招來——中所占的任務相區別。舉一自由經濟之不變的構成部分之例時，那末，借入金及抵擋債務之利，即其適例罷。那個在高度資本主義中，往往統制國民所得百分之一〇或其以上。

由上述而知道，實際上自由活動的經濟要素之範圍，到現在似乎已是異常狹小了。而恐慌之震盪，

把其全重歷集中於此範圍內。

文獻

關於俄國新經濟秩序之文獻，非特豐富，可舉為重要之著書的，如次：

- M. Bauermeister "Die russisch-kommunistische Theorie und ihre Auswirkungen in der Planwirtschaftsersuchen der Sowjetunion" Untersuchungen zur theoretischen Nat. Ok. Heft, 7, Jena 1930.
- M. Dobb and Stevens "Russian Economic Development since the Revolution" London 1928.—M. Farbrman "Pintletka. Der Fünfjahresplan" Berlin 1931.—A. Feiler "Das Experiment des Bolschewismus" Frankfurt a. n. 1929.—E. Fuchs "Die russische Industrieorganisation" Berlin. 1931. (Im Anhang S. 96 ff. eine Darstellung der Grundlegenden Reorganisation der Industrieverwaltung 1930-31)—G. Grinko "Der Fünfjahresplan der U & S S R" 2. A. Wien—Berlin 1930 (Sowjetmündlich)—P. Haensel "Die Wirtschaftspolitik Sowjetrusslands" Tübingen 1930.—C. B. Hoover "The Economic Life of Soviet-Russia" New York 1931.—H. Ischboldin "Die russische Handelspolitik der Gegenwart. Ein Kritischer Beitrag zum bolschewistischen Wirtschaftssystem" Sozwiss Bausteine Bd. 5. Jena 1930.—P. Istwaki "So geht es nicht" München 1930.—H. R. Knickerbocker "Die rote Handel droht" Berlin. 1931.
- M. Krshishanowski "Die planwirtschaft in der Sowjetunion" Wien—Berlin 1927.—J. Melnik "Russien über Russland" Frankfurt a. n. 1905 (wichtiges Sammelwerk über die wirtschaftlichen Verhältnisse Russlands in der Vorkriegszeit).—Pollock "Die Planwirtschaftlichen Versuche der Sowjetunion 1917-

世界大戰後之組織改造

- 1927" Leipzig 1929 (第六次蘇聯經濟會議) S. Prokopowitsch "Über die Bedingungen der Industriellen Entwicklung Russlands" Arch. f. Soz. Wiss. u. Soz. pol. Ergänzungsheft X, Tübingen 1913. (蘇聯經濟發展之條件與政策) —H. J. Seraphim "Bolschewismus" Art. im. H. d. St. IV. Erg.-Bd. 1929, S. 200 ff.—O. Schiller "Die Kollektivbewegung in der Sowjetunion. Ein Beispiel zu den Gegenwartstrends der russischen Landwirtschaft" Osteuropäische Forschungen, Neue Folge Bd. 8, Berlin 1931.
- P. Scheffer "Sieben Jahre Sowjetunion" Leipzig 1930 —The Economist "Russian Supplement" November 1930.—S. O. Zagorsky "L'Évolution Actuelle du Bolschewisme Russe" Paris 1925.

蘇聯經濟發展之條件與政策 (Geschichte der russischen Volkswirtschaft) Moskau Leningrad 1927.—Aichenwald, A "Sowjetskaja ekonomika. Ekonomika i ekonomitscheskaja politika" (Sowjetrussische Wirtschaft. Wirtschaft und Wirtschaftspolitik) mit einem Vorwort von N. Bucharin, Moskau-Leningrad 1928.—Miljutin, W. P. "Istorija ekonomitscheskogo raswitia SSSR" (Geschichte der wirtschaftlichen Entwicklung der UdSSR) Moskau-Leningrad 1928.

—Strumilin, S. G. "Otscherki sowjetskoj ekonomiki" (Grundrisses der Sowjetwirtschaft) Moskau-Leningrad 1928.—"Kontrolnyje zifry narodnogo chosjajstwa SSSR" (Kontrollziffern der Volkswirtschaft der UdSSR), jährlich, Moskau.—"pjatiletnij plan narodno-chosjajstwenного stroitelstwa SSSR" (Fünfjahresplan des Aufbaues der Volkswirtschaft der UdSSR) Moskau 1929.—"Kontrolnyje zifry pjatiletnego plana promyschlenosti na 1928-29—1932-33" (Kontrollziffern des Fünfjahresplanes der Industrie für 1928-29—1932-33) Bericht von W. W. Kujbyschew auf dem S. Allunionalen Gewerkschaft-

Khodtsov, Moskau 1929.

關於「自由放任經濟與統制經濟之形態及範圍」章，除本書上冊四九頁以下列舉之參考書外，還有下列各書：

H. Pesch "Lehrbuch der Nationalökonomie" Bd. III, Freiburg 1918.—F. Somary "Wandlungen der Weltwirtschaft" Tübingen 1929.—K. Wiedenfeld "Das Persönliche im modernen Unternehmertum" 2. A. München 1921.

關於我國共產主義制度，我不僅 Reupke 的著作，還有 H. Reupke "Das Wirtschaftssystem des Faschismus" Berlin 1930. 其他參照下列各書：

R. Michels "Sozialismus und Faschismus als politische Strömungen" Italienisch-historische Studien, München 1925.—Ders. "Der Aufstieg des Faschismus" Arch. f. soz. Wiss. u. Soz. Pol. 1924, S. 71.—E. v. Beckerath "Wesen und Werden des faschistischen Staats" Berlin 1927

關於德國計劃經濟思想，參照下列各書：

"Der Aufbau der Gemeinwirtschaft" Denkschrift des Reichswirtschaftsministeriums vom 7. Mai 1919 in "Die Gemeinwirtschaft" Heft 9, Jena 1919.—R. Wissel und W. von Moellendorf "Wirtschaftliche Selbstverwaltung" zwei Kundgebungen des Reichswirtschaftsministeriums in "Deutsche Gemeinwirtschaft" Heft 10, Jena 1919.—W. von Moellendorf "Deutsche Gemeinwirtschaft" Berlin 1916.—W. Rathenau "Von kommenden Dingen" Berlin 1917.—Ders. "Autonome Wirtschaft" Jena 1919.

關於美國有下列各書：

"Amerikareise deutscher Gewerkschaftsführer" Berlin 1926.—M. J. Bonn "Prosperity Wunderglaube

世界大戰後之組織改造

und Wirklichkeit im amerikanischen Wirtschaftsleben" Berlin 1881.—R. Burgess "Die Reservebanken und der Geldmarkt in den Vereinigten Staaten" Berlin 1929.—L. Denny "America conquers Britain" London and New York 1930.—A. Feiler "Amerika-Europas" Frankfurt a. M. 1926.—J. Hirsch "Das Amerikanische Wirtschaftswunder" Berlin—1926. K. Köttgen "Das wirtschaftliche Amerika" Berlin 1925.—p. Mazur "American Prosperity its Causes and Consequences" deutsch Berlin 1928.—Ders "America can look abroad" New York 1930.—H. Pollack "Die Gewerkschaftsbewegung in den Vereinigten Staaten" Jena 1927.—W. C. Redfield "Dependent America. A Study of Economic Basis of Our International Relations" New York and Boston 1926.—W. L. Reed "Federal Policy 1921-1930" New York 1930.—A. Ruhl "Vom Wirtschaftsgeist in Amerika" Leipzig 1927.—A. Siegfried "Die Vereinigten Staaten von Amerika, Volk Wirtschaft, Politik" Zürich und Leipzig 1927.—L. Wolman "The growth of American Trade Unions 1880-1923" (Publ. of the National Bureau of Economic Research, Inc. Nr. 6.) New York 1924.—"Recent Economic Changes" (Report of the Comity on recent Economic changes of the President's Conference on Unemployment) New York 1929 Bd. I. und II.—"The International Financial Position of the United States" (Studies of International Problems. Published by National Industrial Conference Board inc. Nr. 5) New York 1928.—"Trade Associations," Publ. by Nat. Ind. Conf. Board New York 1925.

第三編 大戰後世界經濟的景氣變動

第一章 一九一九年乃至一九二五年之景氣變動

第一節 大戰不久後之景氣變動

(一) 休戰後景氣之輕微的沉滯

無論任何的時候，戰爭是使生產事情發生變化的，這個在世界大戰了結後，各國強烈的抑壓了戰時經濟的或通貨膨脹的好景氣。戰時中上騰至一九一三年價格基準之二倍以上的價格，在休戰後，就立刻開始慢慢的下降了。在原料與生活品因被封鎖而窮乏的國家，雖是需要勃然興起，而期待着輸入了，但第一，缺乏着因輸入而支付之交換等價物——除因多量最必需品而輸送的金。又在那時候，船隻的不足也是一種妨害，所以不能很快的使當時存在之市場的開拓均衡。

(二) 和平條約締結後之突然的上升運動

凡爾賽和平條約簽字，一般人對政治上已感到安心了，由這事實作為引誘，而信用也強烈的被許

與了，輸送的困難也緩和了，因此，歐洲真空的吸引力，成爲飛躍的需要之增大而表現了。在商品的市場之供給方面，因信用的圓滑（這是金之非常流入與部分的信用政策之結果），而使多量存貨容易繼續保持了。不久，股票市價投機的上騰了，其價格於數月間已遠超出於一九一八年之最高值了。除意大利並中央及東部歐洲諸國爲例外，其他各國都出現了一新的好景氣，這個表現於物價及證券市價之騰貴，同時，在生產活動及販賣活動的旺盛中可以看出。然而，這好景氣當然不能持久的。

第二節 一九二〇年——一九二一年之恐慌

於一九二〇年之上半期，最初在日本，其後在美國，已起了一激急的變化（*Umschwung*）即恐慌以激急之勢勃發了，因此，通貨膨脹的或投機的過騰之物價，急激低落了。這恐慌不僅傳播於亞美利加大陸。歐洲多數的國家——這些是享受過過去所起之好景氣的國家，這些國家之經濟不是因紙幣之發行而呈活氣，及膨脹的國家——對於這些國家，也襲來了。

（一）通貨收縮

尤其在美國及其他亞美利加大陸諸國，因金之非常集積而信用膨脹了，從一九二〇年至二一年之世界經濟恐慌，先是這信用膨脹的反動。因而這恐慌的激變，——尤其在日本及美國提高銀行貼現

率限制貼現額後——在物價可驚的激急低落中，尤其在生活費低落中可以看出。美國這生活費的低落，自一九二〇年七月至一九二二年八月，約為百分之二五以上，因而，其低落已遠超出於因景氣變動所起之「正常」(Normal)變動以上了。①躉賣物價，自一九二〇年五月至一九二二年一月，約已低落百分之四五，工業用原料品價格，自一九二〇年七月至一九二二年六月，約已低落百分之五一，而工業完成品之價格，自一九二〇年五月至一九二二年一月，約已低落百分之四一，農業生產物之價格，自一九二〇年一月至一九二二年六月約已低落百分之五三了。

(二) 工業之過剩生產

但是，這時候不僅通貨收縮之現象，又好景氣的緊張之沉滯，已由後述各點中得以窺出。即短期金融市場中，通貨收縮是如何樣的表現呢，那在美國，短期金利之低落，較之其他恐慌時通常所見者為後，然而這低落之方法卻是很急激。即自一九二〇年十月至一九二二年八月止，約有百分之五一的低落，這個完全與因景氣變動所生之正常的變動相一致。②又生產指數之異常激落，說明着對商品市場也生反動的事實，但那個是——概以戰時經濟為條件的——過剩生產之反動。美國鋼鐵生產額自一九三〇年二月至一九三一年七月已減退百分之七五，汽車生產額自一九三〇年一月至一九三一年一月，已減退約百分之七一。大戰中，生產用具雖過大的一方的被要求了，但把這個除外，那末就在一九一

① 參照。三六頁。
② 參照。三六頁。

九年及一九二〇年，雖不能說是全面的，但對於生產還發生了異常的需求。這個特別明白的表現於英國之造船。即一九二一年第一、四半期之終，建造了約相當於戰前所示最高位時代（一九一三年第一、四半期總登簿噸數二百十萬噸）建造噸數之二倍的船（總登簿噸數三百八十萬噸）。

像日本、英領印度、巴西及亞美利加大陸其他諸國那樣，戰時中對於某種東西，於充足自己需要以上，裝備多量生產要具的國家，工業品過剩生產之反動特別利害。一九二〇年世界市場中歐洲工業國之輸出，已顯著的增加了。蓋這些國家受貨幣價值下落之助，重新奪回了戰時中所喪失之大部分的販路，而得以擊退了與新工業化國家之競爭。

（三） 農業之過剩生產

就在農業中，與工業中同樣的也起了過剩生產。農業之過剩生產，第一是因爲戰時中美洲大陸顯著擴張耕作之故。而美洲大陸諸國這耕作擴張之所以可能，因交戰國政府保證了其價格，所以就在戰時經濟中，也無甚危險的得以着手之機械化，具有莫大力量之故。這樣而來的生產量之增加，由下列二理由而表現成爲過剩供給了。其一，因戰時中生產減退的國家，已重新復原，其二，因歐洲已陷於窮迫與蒙受戰爭損害之結果，生活資料之需要，戰後已大激減之故。

第三節 一九二一年後之衰沉

這樣，因農業及工業之過剩生產，發生了約千萬乃至千二百萬人的失業者。

一九二〇年至二二年之恐慌後所來的衰沉 (Depression) 各國之期間與強度非常不同。美國因國內經濟浮泛力 (Auftriebkräfte) 之強烈，沿着新的強力的景氣上向之發展的回復，立刻實現了，反之，其他各國，在不受通貨膨脹之特殊影響的，其經濟狀態還數年間繼續着衰沉。強烈結連於世界市場的國家，藉舊平價而維持貨幣本位之國家，苦於通貨膨脹之「匯兌採併」(Valutadumping)。英國有時候，衰沉雖因採取通貨收縮策而增進了，但一般是有慢性的性質的。即英國一九二二年之失業者數，不過祇相當於今日最高數之約五分之一而已。其後繼續保持着很高位，只有很少的一時的才減退至於勞動者數之百分之一〇以下。一九二三年中斷，又繼續至一九二五年的通貨收縮之影響，即對於經濟變化之事情，其經濟適應能力之些微，就中，工業適應能力之僅少，在英國是難使景氣有顯著的上昇之發生。因而，自前次世界經濟恐慌以來，沒有體驗過此種好景氣，而就又捲入於一九二九年之新的難澀的恐慌了。

第四節 一九二二年以降之美國的景氣上昇^①

① 還須參照“Vierteljahrsheft zur Konjunkturforschung” V 3A, 8. 31-32

反之，十四個月生產減退期以後，美國已入於新的上昇期了。而應注意的，這個是開始於經濟貨幣方面及商品方面都未顯著恢復之時。即生產額或物價，於一九二一年之春，已降至深底，存貨額在一九二一年秋以前，還繼續增加。其後即開始入於景氣上昇之真中，存貨額開始減少了。又短期金融市場並長期金融市場之利率還不很下落時，生產額已開始再增加了。這變則的變動之發生，因美國經濟當時各方面有投資可能性（Investitionsmöglichkeiten）而這些收益率（Rentabilitätsverhältnisse）雖然長期金融市場缺乏圓滑，但對於刺戟經濟活動已足夠之故。

這投資可能性先表現於住宅建築市場（Markt des Wohnungsbau）戰時中因建築費與房租之間所表現的「剪狀價格」（Schere），一九一七年至一九二〇年間之建築活動，顯著的被限制着，所以一九二一年住宅之需要，顯然增加了。此外，自一九二〇年至一九二一年之一般的物價暴落之同時，建築費非常下落了，然而，他方面因房租之幾乎無甚變動，所以立刻展開了活潑的建築活動。

由這建築市場所來之刺戟外，又存在了下列之事情，即一九二一年以來，有許多重要的技術的發明（eine Reihe wichtiger Neuerungen）利用於經濟上。這時候，得以低減了一般的生產費，所以不僅提供了合理化，亦即集約的投資之強烈的動機的生產方法（石油燃料，曳引車，刈草機械）之進步，就中疏散的投資之新可能性，乃是問題。①——這樣，在這裏對於新工業——汽車，無線電話機具，電氣家

① 本書一五七頁參照。

具，人造絲等之生產——給與了絕好之機會。

第二章 通貨膨脹及通貨收縮所及於景氣之影響

第一節 貨幣本位制之混亂期

在這時期中，歐洲各國之景氣呈現着貨幣本位制混亂之徵候。就是荷蘭、瑞典、瑞士也不能維持匯兌市價了。就在許多海外諸國中，匯兌市價也與法定平價很懸隔了。巴西、智利及許多南美洲國家，都顛落於紙幣經濟中了。銀本位國惹起了一反對之現象，同樣引起了不吉的結果。即因勞動力及原料之不足，銀之生產額雖減低，但銀之需要增加了——這個也可以說是即印度及中國之大量的戰時供給，藉大量之銀而支付的結果。金銀間之比價（*Wertrelation zwischen Gold und Silber*），對於銀完全是很適當的變化，暹羅、中國、英領印度之匯兌市價，比之美金市價，顯然的騰貴了。^①

詳論通貨膨脹或通貨收縮之影響，是超出於景氣變動論範圍以外，而是屬於貨幣論並貨幣本位制度論之領域中的。所以我關於紙幣與匯兌市價並價格變動之量的聯關，僅論其二三而已。同時，就在這個論述之中，主要的也僅基於德國之經濟狀態而申述之耳。（*unter Zugrundlegung der deutschen Verhältnisse*）這因為德國的經濟狀態，一九二三年因金本位制之恢復而始免於通貨膨脹及通貨收

① 附錄統計表第八表參照。

縮之影響，這一點是富有非常之教訓的。

爲認識德國之上述的聯關（紙幣與匯兌市價並價格變動之量的聯關）起見，我們最初必須想起通貨膨脹並通貨收縮之基本形態，是可以區別爲下列三種的：

初期通貨膨脹（赤字經濟 *Difizitwirtschaft*）或通貨收縮（自貨幣表章 *Geldzeichen* 之脫離）

二、第二期之通貨膨脹或通貨收縮（信用政策之途上的）

三、第三期之通貨膨脹或通貨收縮（貨幣流通速度之促進或緩和。①）

第二節 通貨膨脹之三基本形態

一、初期通貨膨脹是解作爲因債補國家財政的缺陷起見所爲之紙幣發行（*Geldemission*）。在大戰不久後（*in der ersten Zeit nach dem Kriege*），初期通貨膨脹是德國貨幣價值下落之主要原因。

但通貨膨脹在這種形態中時，價格不得呈實際所起那樣的顯著騰貴。這個祇要一想就可以明白的。假若我們把通貨膨脹最終年度之一九二三年的國民所得作爲二百五十億格脫拉特馬克，那末，以

① Beschleunigung oder Verlangsamung der Umlaufgeschwindigkeit des Geldes

七十億——這是一九二三年一時借入金 (schwebende Schuld) 之增加額——為最高項目而形
成之通貨膨脹的購買力，單從下列之公式，是使價格^①騰貴的。

德國之財政收入（以躉賣物價指數為基準折合於金馬克）（單位十億）

年	度租	稅公	債	一時借入金	合	計
一九一四年	二·一	四·〇	六·三	一七·〇	二二·三	一一·三
一九一五年	一·二	一四·三	一·四	一七·〇	二〇·三	一七·〇
一九一六年	一·三	一一·九	六·〇	二〇·三	二〇·三	二〇·三
一九一七年	四·一	一一·四	七·七	二二·二	二二·二	二二·二
一九一八年	二·九	八·八	一三·一	二四·八	二四·八	二四·八
一九一九年	一·三	一·二	六·三	八·八	八·八	八·八
一九二〇年	三·二	—	五·二	八·四	八·四	八·四
一九二一年	三·六	—	四·五	八·一	八·一	八·一
一九二二年	一·八	—	三·〇	四·八	四·八	四·八
一九二三年	〇·九	〇·八	七·〇	八·七	八·七	八·七

國民所得(名目的) = 價格 (Preisstand)
生產額(實質的)

① die Preise an sich

把這個在靜態中思考的「交易方程式」潦草的即於現實而應用之，那末就可以明白初期通貨膨脹之影響。即國民所得，如一九二三年，約膨脹百分之三十，那末，在社會生產是同一的範圍內，國民所得也不過騰貴百分之三十而已。不消說，這只符合於一定之會計年度（eine bestimmte fiskalische Zahlungsperiode）的。假若是懂數學的人，那末很容易計算出顯着赤字經濟之進展，那個是如何累進的使價格騰貴。但是以這個通貨膨脹，一點也不能說明一年中之數百萬倍的價格騰貴。這樣的大暴騰，是僅因其他形態之通貨膨脹的影響而發生者。

「信用膨脹（Kreditinflation）是基因於與國民經濟的實收益全無關係之信用授與的。那個對於證券是以「存款通貨」（Giralgeld）為準備，對於商品及有價證券等之抵當權設定，那是發行「貸放款庫證券」（Darlehnskassenschein）^①。但這信用膨脹，又因商業票據之貼現而惹起。然而，這個是以——要據根底的商業買賣，在用過大騰貴之價格而交易時為限。在貨幣價值安定之下，表示（Bendix-Ken）「貨幣造出之理想」（Ideal der Geldschöpfung）的商業票據貼現之有通貨膨脹的作用，到後來纔知道。但貨幣價值失其支柱時，那末基於商業票據之銀行券發行，使一度已決定之價格再為騰貴。信用膨脹所及於貨幣價值之影響，數字的幾乎不能預測。但其影響之非常顯著，那是無疑的，因為此時信用基礎（Kreditunterlagen）之名目價格之騰貴是很急激，所以信用之授與也隨之而顯著的

① 貸放款庫證券是世界大戰勃發後德國所發行之不兌換國家紙幣。這紙幣是由根據1914年8月4日法律設立之貸放款庫（Darlehnskassen）所發行，以該金庫所給與之擔保放款作為準備，又帝國銀行發行鈔票可以此貸放款庫證券，與金同樣的充作為準備。
② 譯者註：此時所謂信用是商業票據貼現之意義，所謂信用之基礎，是指商業票據根底之買賣的商品。

增加了。

三、通貨膨脹最危險之形態 (die gefährlichste form) 即第三期通貨膨脹，乃一般所謂之貨幣流通速度之增加 (vermehrte Umlaufgeschwindigkeit) 的現象。在紙幣經濟時代中，那個有如何的影響呢？這待下列事實解明時，就可以明白了。這事實即平常時支出是藉日常所得額而充用，因而不過祇要每日現金存額之一部，但在紙幣經濟時代中，因現金存額全部之流用，而支出急激的增加。即祇要明白平常時金庫中或錢包中休息着的二三十億之現金存額，在紙幣經濟時代中，是投入於每日商品市場中了。這現象——「現金膨脹」(Kasseninflation)——在德國紙幣經濟之後期，是日

日可以看到的。現金膨脹最良之尺度，是貨幣流通額 (Geldumlauf) 之金價值換算額。這在德國是變化如次：

拆合於金馬克之貨幣流通額^① (單位十億馬克) (以美金圓市價指數為基準而折合)

月別	年別	一九二〇年	一九二一年	一九二二年	一九二三年
一	月	三・三	五・一	一一・七	〇・四
二	月	二・三	五・五	二・六	〇・五
三	月	三・〇	五・四	二・一	〇・九

① 除不法之銀行紙幣

年	十	十	十	九	八	七	六	五	四
平	二	一							
均	月	月	月	月	月	月	月	月	月
	四·九	四·七	四·二	四·八	五·五	六·四	七·四	七·三	五·八
	四·四	二·七	一·七	二·八	三·八	四·四	四·七	五·一	五·五
	一·六	〇·七	〇·四	〇·六	一·〇	〇·九	一·七	二·四	二·四
	〇·七	二·〇	〇·八	〇·二	〇·三	〇·二	〇·四	〇·五	〇·六
									一·〇

貨幣流通額之金價值折合額，有時候減退於五千萬金馬克以下，即一九二三年十月二十三日減退了四千七百六十萬金馬克。

這樣，現金膨脹在一九二二年後半期之纔有危險的形態，可以由上述之數字而看出。又一九二三年本位制危機達於最頂點的事實，我們把貨幣流通額，以生活指數為基準而折合於金價值時，可以明白。

折合於金馬克之貨幣流通額^①（單位十億）（以生活指數為基準而折合）

月別	年別	一九二〇年	一九二一年	一九二二年	一九二三年
一月	月	—	六·七	六·一	一·七
二月	月	六·四	七·〇	五·三	一·三
三月	月	六·二	七·一	四·八	一·七
四月	月	六·〇	七·二	四·四	二·〇
五月	月	五·八	七·三	四·三	一·九
六月	月	六·三	七·三	四·四	一·六
七月	月	六·六	六·九	三·八	〇·九
八月	月	七·一	六·七	三·三	〇·四
九月	月	七·五	六·九	二·五	〇·五
十月	月	七·二	六·六	二·二	〇·四
十一月	月	六·九	六·二	一·七	〇·六
十二月	月	七·〇	六·四	一·九	一·六
年平均	均	六·六	六·八	三·七	一·二

因而命登馬克 (Rentenmark) 之有名的創業者黑爾弗里錫 (Helfferich) 氏沒有把這現象正

① 除不法銀行紙幣

當的說明他。說德國不曾行過何種通貨膨脹經濟而，這個就看貨幣流通額之金價值折合額之減少的證據，也可以首肯。他的誤謬——或者不過是對外政策的戰術之一無害的（Fornia）嘗試，亦未可知——是因為他是由「把貨幣量單純的對立於商品量」之幼稚的數量說出發之故。不消說，數量說自茲唯蒂尼克（Zwiedineck）氏及唯沙（Wieser）^①氏之諸著述以來，已改貨幣量與流通速度之說而代之以兩者數量綜合之更易於把握的所得之概念了。

第三節 侖登馬克之奇蹟

要明白通貨收縮也能如通貨膨脹那樣的區別為三形態，那末，侖登馬克最初雖造成了初期通貨膨脹之新地盤，但終局得容易了解能引起貨幣價值安定之事實，侖登馬克之反對者人們——這反對者非常多，德國國民經濟學（die gesamte deutsche Nationalökonomie）對於這極惡之發明，（diese teuflische Erfindung）反對了——指摘着說，藉這組織（Konstruktion）不能除去主要災難之國家財政的缺陷（die Defizitwirtschaft des Staates）。但他們看過了侖登馬克以第三期通貨收縮提供了相殺初期通貨膨脹効力之機會的事實。這樣，實際上濫於支出現金存額（Kassenbestände）的事，即紙幣經濟之「勃拉克·配脫遊戲」^②歸於平靜，現金所有額更急激的變為豐富，因而發生了現金

● 還有 Zwiedineck-Söldenhorst. "Die Einkommensgestaltung als Geldwertbestimmungsgrund" Schmollers Jahrbuch 1909; Wieser "Geldwert und seine geschichtlichen Veränderungen" Zeitschrift für Volksw. sozialpolitik u. Verw. 1904.
● 撲克牌遊戲法之一種

收縮 (Kassendeflation)。這樣，倫登馬克採用後，通貨膨脹的捲入於經濟中之十億金馬克，在短時日中，由流通而遠離了。

這裏大家認為問題的，是倫登馬克在更以前不能造出嗎？然而這不能造出是容易洞察的。一九二二年末，以美金圓為基準而折合的現金存額 (Kassenhaltung) 的確減少了五億馬克，但以生活指數為基準而觀時，現金存額當時還算是比較的豐富。以生活指數為基準而折合的現金存額 (Kassenhaltung) 就於一九二二年末，還達約二十億金馬克。到一九二三年之晚夏，現存金額總額，就藉生活指數而算出，也開始激減至於難堪的最少限度了。當時大家是成天的，日日（就不說時時刻刻）把收入換作為「物的有價物」① (Sachwerte)。到這時候，貸放金庫亦即國庫開始因財政救濟而用紙幣經濟的強制公債 (papiergeldwirtschaftlichen Zwangsanleihe) 之方法，即初期通貨膨脹之方法，而有了得以調度莫大金額之「吸收力」(Saugkraft)②。同時，現在開始確保倫登馬克之成功外的各條件都充足了。

所謂各條件是有許多，就中，物的有價物 (Sachwerte) 的觀念 (Begriff) 已滲透於全國民間，因而大家強烈而欲求 (fordert) 物的有價物，同時，這些物的有價物，都以裸麥公債 (Roggenanleihe) 或金幣公債 (Goldanleihe) 等「價值不變之」公債 (wertbeständige Anleihe)③ 的形式而所有。

① 譯者註。Sachwerte「物的有價物」是對立於貨幣債權或證券之東西。通常在貨幣價值下落國家中，都有把貨幣或債券等換為「物」之傾向。此處所謂 Sachwerte 與此「物」為同意義。

② 譯者註。即與急速下落之紙幣價值無關係的價值不變之公債。主要的指根據一九二三年八月十四日法律所發行之金幣公債。

但這有價證券之形態到一九二三年開始普及於一般了。把握着橫於上述事實中之羣集心理的時機，竭全生命先於農業中侖登馬克巧妙的利用，實在是黑爾弗里錫（Helfrich）氏之偉大的功績。侖登馬克祇這樣一看時，不過是法國愛息尼亞紙幣之復活。蓋侖登馬克之貨幣價值，是基因於私經濟上之觀念錯誤移用於國民經濟的。即金幣付公債或裸麥公債，祇有在是優先的證券（Privilegiertes Papier）時，才可以從屬於證券交易所之價格法則（Preisgesetzten）。但是這些債券又要看可否依侖登馬克而為一般的支付手段，然後才從服於對外收支平衡之強制，而從服於貨幣價值之法則。在紙幣發行之保證時，這保證是因其價值基礎上付與以有確定利息證券的性質，自私經濟的看來，沒有確實的方法，但就以這種確實之私經濟的保證，也不能免於上述之法則性。

所以德國採用侖登馬克時，貿易平衡——這個的如何，是侖登馬克成功之第二前提條件——自經濟季節上之理由，已為出超的（aktiv wurde）事，對德國而言，是大幸運。第三特別重要的條件，最初對於侖登馬克之投機雖不能絕滅，但最少對於妨礙投機是已成功了。這個因德國各銀行，實際所造成之「本位制組織上的缺陷」之故。即這些銀行有下列之提議，同時，又幸為德國政府所實驗之點。這提議就是帝國銀行（Reichsbank）之紙幣已不增發，並使其為法律上之支付手段（如銀行家所謂）同時更使侖登馬克必須依準此銀行紙幣。侖登馬克雖是主要的貨幣（Hauptgeldart），同時是得以增

發，但並沒有何等法定的支付能力。這個計劃成功了。即因如此所造成之不明確的法律狀態，把德國本位貨幣 (Die Deutsche Währung) 作為對象而交易，是危險的。恐怕主要的因這理由，而新本位貨得以避免了捲入於投機之中罷。

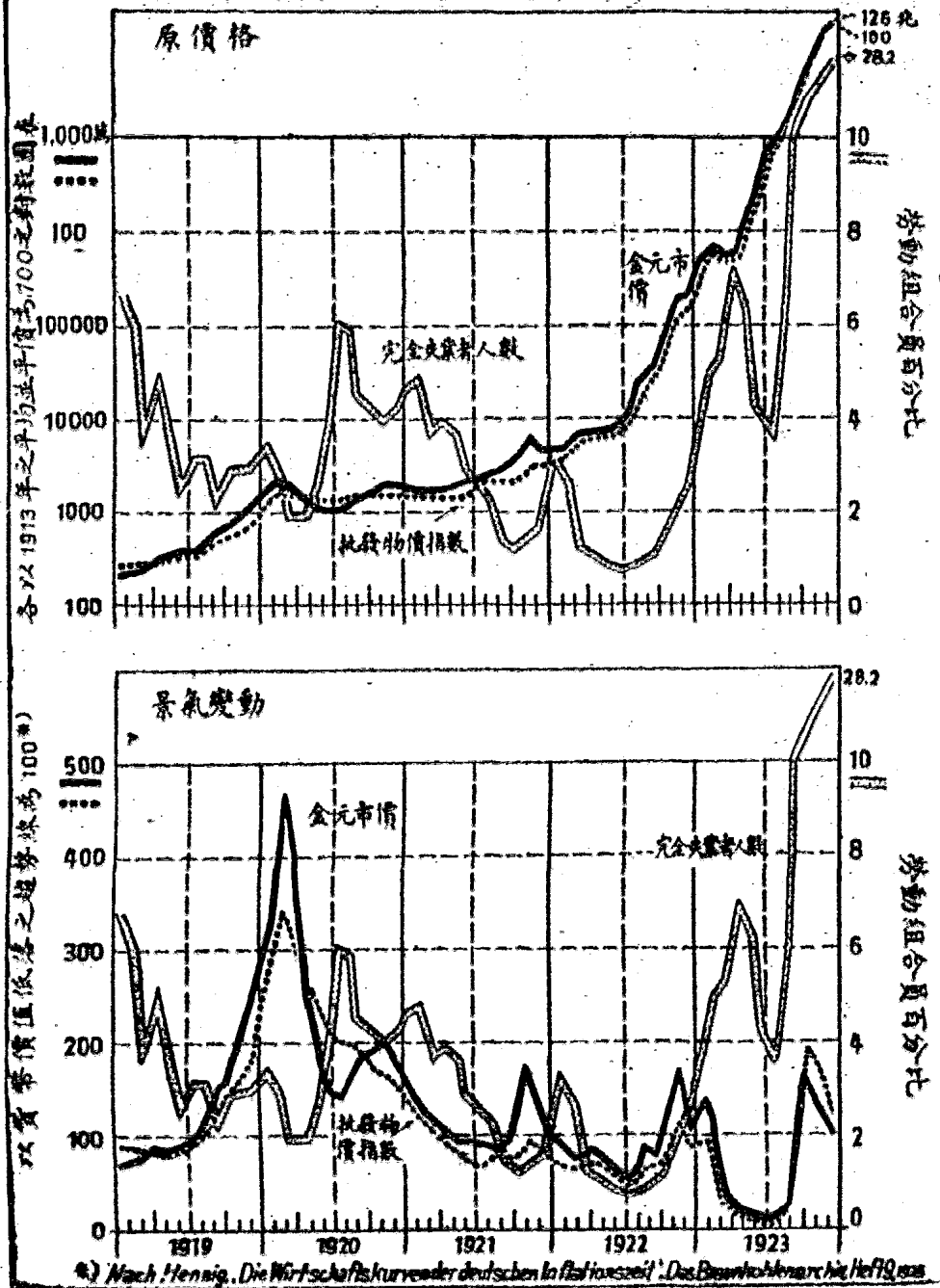
這樣，我們因侖登馬克之得以成功，知道許多事情都不能不同時活動了。的確，一九二三年十一月之世界經濟，因採用新本位制而呈現了極好之情勢。所以，我們與其後來以更以前何不實現來非難道計劃，無事毫無躊躇的說在德國是奇蹟之幸運。這樣，侖登馬克採用之遲延，並不是由於有先見之明，實是在是個人的小競爭或政治的妨害之結果。然而這時候，所謂政策之惡魔，並沒有放棄了德國。

正如由金之精鍊 (Goldmachen) 的拙劣技術，而發明磁器之製造法，或者正如探索到東印度之新航路而發見美洲大陸是同樣，侖登馬克也是由過失而所生之偉大的賜物。

第四節 通貨膨脹之影響

通貨膨脹的國家，因通貨膨脹而幾乎完全與世界經濟的關聯而隔離了。所以一九二〇年時之最初的衰沉與恐慌，在這些國家中不能蔓延。貨幣價值顯著的下落時，同樣的失業者數減少，這樣在躉賣物價與失業者數間，可以看到一顯著之對立運動。

德國通貨膨脹時代之美金元市價
批發指數及完全失業者人數



因通貨膨脹而增加就業率，就由通貨膨脹顯著促進投機交易及商業買賣，因而發生配給設備 (Verteilungsapparatus) 之膨脹的事實，可以明白。同時，通貨膨脹惹起人爲的投資景氣。① 通貨膨脹之缺點，特別是使私經濟的財產歸於無，破壞小金利生活者之資本，又因保護少數奢侈的消費而犧牲一般之消費，就中，由國民經濟取去其存貨，某部分移於消費者之手——這自身是一不合理之事 (es ist ein unrationaler Vorgang) ——他部分以廉價傾銷於外國。然而就中不對的事是企業家們，因基於通貨膨脹之價格混亂，失去了各種預見被奪取了各種合目的的方針，結果乃使好容易才有的以極大熱意之投資，幾重的被錯誤了。

第五節 通貨收縮之影響

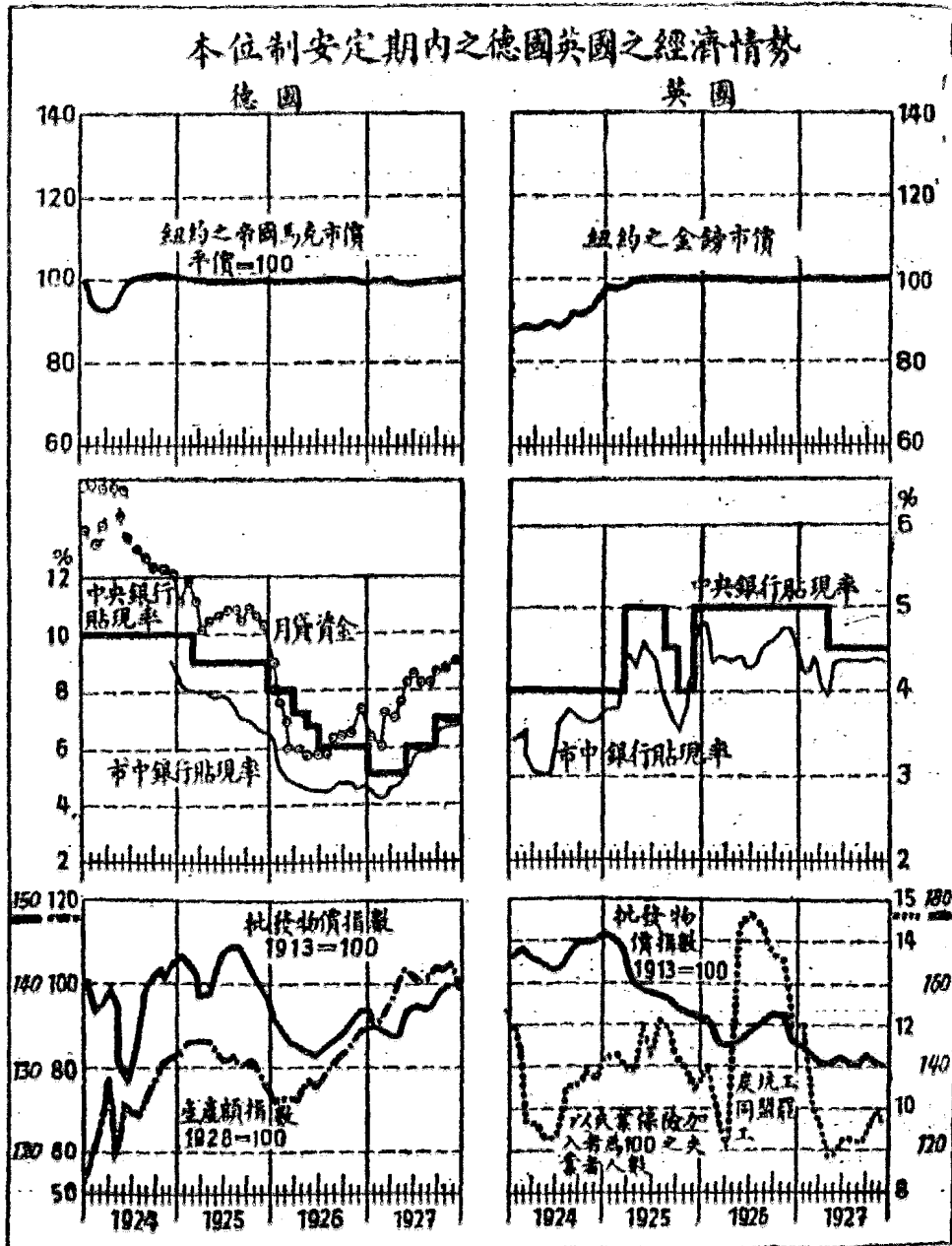
通貨收縮初期之影響，還更不行。一九二三年十一月貨幣價值安定之不久後，德國經濟很適當的歸於平靜了。到一九二四年四月，開始沿着通貨收縮時代之窮乏而進行了。當時因商品之輸入，顯著的發生了，匯兌需要而向着這市場（匯兌市場）實行弱氣投機，因此，帝國馬克就不得不出之於峻烈的信用抑制策了。這斷然的實行信用抑制策，實在是西哈脫 (Schacht) 氏之偉大的功績，他在實行這政策時，得到了當時宰相路太爾 (Luther) 氏之有效的支持。這時候，利率在一個月有百分之若干的亂

① Investitionskonjunktur

騰貴。同時，官吏的俸給顯然減額了，這結果，官吏的消費是減退了。然而金本位制卻被救了。到一九二四年之後半期，短期金融市場纔顯著有緩和之傾向，同時，景氣上昇是展開了。然而，這在一九二五年，已入於急騰 (Hochspannung) 的階段，到

大戰後世界經濟的景氣變動

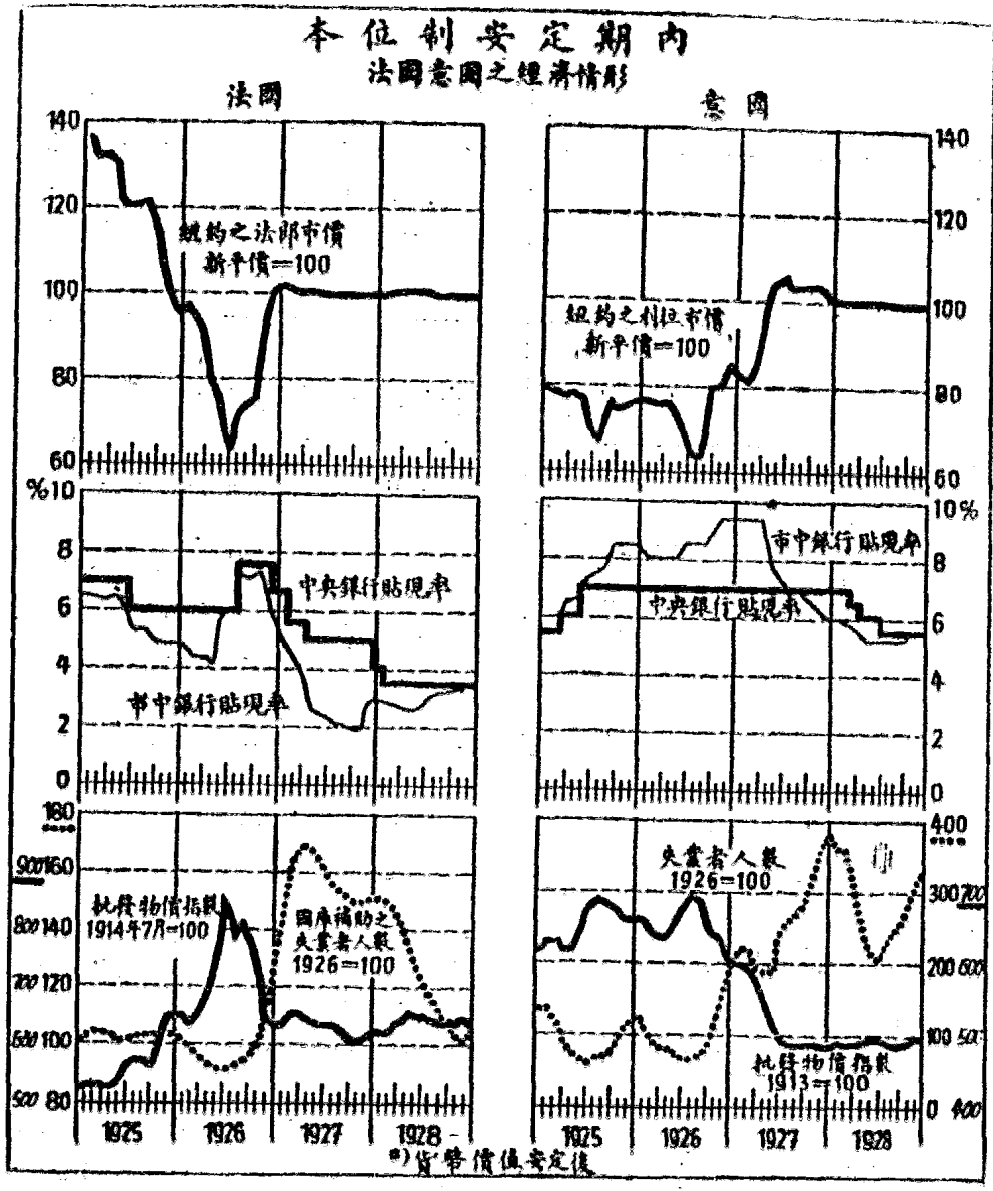
本位制安定期內之德國英國之經濟情勢



這年末，瓦解而成爲恐慌。

就在意大利，通

貨收縮政策也非常激烈的實行着，其結果，於一九二五年初頭，市中銀行之貼現率 (Privatdiskont) 急激騰貴了。這樣，在一九二五年，實際的施行着價格騰貴之抑壓，而不會給與以很甚的經濟上之損害。



但是，這目的卻不是在於價格之安定，而是在於「利拉」(Lira)價值之恆久的提高，因此繼續的實行着計劃的信用收縮政策(die Politik planmäßiger Kreditverknappung)。所以一九二六年一半以後，市中銀行的貼現率回復提高，到一九二六年秋，對於提高利率之經濟的反動，顯著的出現了。即物價下落了。但市中銀行的貼現率卻更騰貴了。同時，躉賣物價指數顯著的減退，他方面失業者數顯著的增加。

同樣的事實，在英國的通貨收縮時，(一九二五年以後)，在捷克斯拉夫的通貨收縮時(一九二二年以後)，也都可以發見。不消說，在這些國家中，短期金融市場或長期金融市場，並沒有因通貨收縮而顯著的被梗塞，這因為當時短期金融市場國際的顯著的是很圓滑(International recht flüssig)。在法國貨幣價值安定時所出現之景氣上的障礙，是還更少。即法國新平價不過較當時貨幣價值之高度(letzten Valutastand)略高而已，又因資本流入之顯著，短期金融市場並長期金融市場繼續的是圓滑，所以向着貨幣本位制度安定的推移，也就容易了。

第三章 自一九二五年以後至一九三〇年之好景氣與世界經濟恐慌

第一節 一九二五年以後之美國的好景氣

因世界大戰，而世界經濟之靜態的聯繫以及動態的聯繫，都切斷無遺，但從一九二四年至一九二六年左右以後，——特別是因許多國家中，使長互數年之通貨膨脹告終，而轉為貨幣價值之安定——各國市場間，景氣上之聯關已漸次復活了。一九二〇年到一九二一年之恐慌，主要的是襲擊戰勝國及其聯合國之經濟領域，但戰敗國方面，因已經驗了貨幣本位制度非常紊亂之極端的困窮，得以免於了景氣上之瓦壞，而此後繼續所發生的景氣之上升，最初僅限於美國及二三新資本主義國家，一九二三年至一九二四年景氣下降後所起之美國上升運動，到一九二五年，纔成為經濟史開始以來之好景氣。這個根據，是美國因世界大戰而成爲巨大「戰爭成金」(Kriegsgewinnler)之事實。這事實，表現於得以及容許信用量(Kreditvolumen)巨大擴張之龐大資本力中，又表現於由自國內經濟力雪崩那樣而來的所得增進中。而這所得增進，使廣汎的人民層有工業製品消費的可能，這工業品之消費，漸次又真正增長了大衆的奢侈(wahrhaften Massenluxus)之風，但相互競爭而消費的慾望，卻被抑制了。

所以——特別爲一九二一年禁酒令實施後之結果——反而是喚起新的慾望了。因國內市場異常的擴大，令人驚恐的進步的技術已廣泛的被採用，其結果，各部門中 (auf der ganzen Linie) 共通費 (Generalunkosten) 減低了。加之關於存貨 (Lagerhaltung) 也採行合理化，而減少至於經濟上容許之最少限度——這是市場分析之進步 (fortschrittlicher Marktanalyse) 並工業中豫算統制 (Budgetierung) 之結果。這些事情都是原因，使物價下落至於某程度，因而使生活費也低落了。——此外，這事實是景氣上昇運動中，對於相伴物價騰貴之景氣上昇運動的原則 (Norm)，應該是完全相反的。這個「美國之經濟的奇蹟」正好是相互爲因，相互爲果 (in glücklichem Zirkelschluss) 而把大衆之購買力愈益提高了，但這大衆的購買力，又因消費者金融 (Konsumfinanzierung) 而更被提高。這因爲這樣是由國民經濟的經營資本提出莫大的金額，以移用於所得之領域，亦即消費者的支出之故。還有 (darüber hinaus)，美國又恃其資本在國際上所佔之壓倒的優位，對海外市場也進出了。這樣，惹起了在一八九五年至一九一三年之期間中，所不能看倒的熱狂的繁榮 (Prosperity-Traumel, Entwicklungsräusche) 而一九二七年雖然稍稍有了景氣之減退 (Konjunkturrück-schlag) 但這個並不能打破美國徜徉於萬年景氣 (ewigen Aufschwung) 之樂園中的信念。這樣，大家在美國的相信生產與生產能力都是無限的事，是無疑的事實。

第二節 世界經濟恐慌之地域的波及

好景氣的波瀾，漸次波及於其他諸國。在一九二八年至一九二九年時，那價是常有非常一般的國際的性質了。唯其因為如此，所以一九二九年秋以猛烈之勢勃發的恐慌，也襲擊於全世界之國民經濟了。但這強度雖然是不同，不過在無遺的遮蔽全世界一點而言，那是未嘗有能類比的。

在一九二七年之末，已表現着世界經濟恐慌之前兆。即當時在德國，最初的景氣減退（*Reck-
trance*）已開始了，又在二三之原料國中，這時候困難亦已增大，而景氣減退（*Reckgänge*）的現象擴大了。所謂這原料國，大部分是歐洲農業國及許多海外諸國（澳洲、巴西、荷領印度、英領馬來等）。這些國家沉溺於衰沉之中時，另一方面，美國、法國、比利時、瑞士、荷蘭、斯干的諾維亞等國家，在一九二九年之上半期，還在於好景氣之段階上。到一九二九年之下半年期，這些國家開始激變（*Umschwung*）了。到一九三〇年一半時，法國、丹麥、愛爾蘭、挪威等，還是「景氣緩衝地帶」（*Konjunkturinseln*），而免於世界恐慌的大洪水，但到同年末，衰沉之洪流，也氾濫至於這些國家了。

因而，世界恐慌全體擁擠為四大波浪。

一、一九二七年二八年之交以後的德國之景氣減退（*Konjunkturrückgang*）

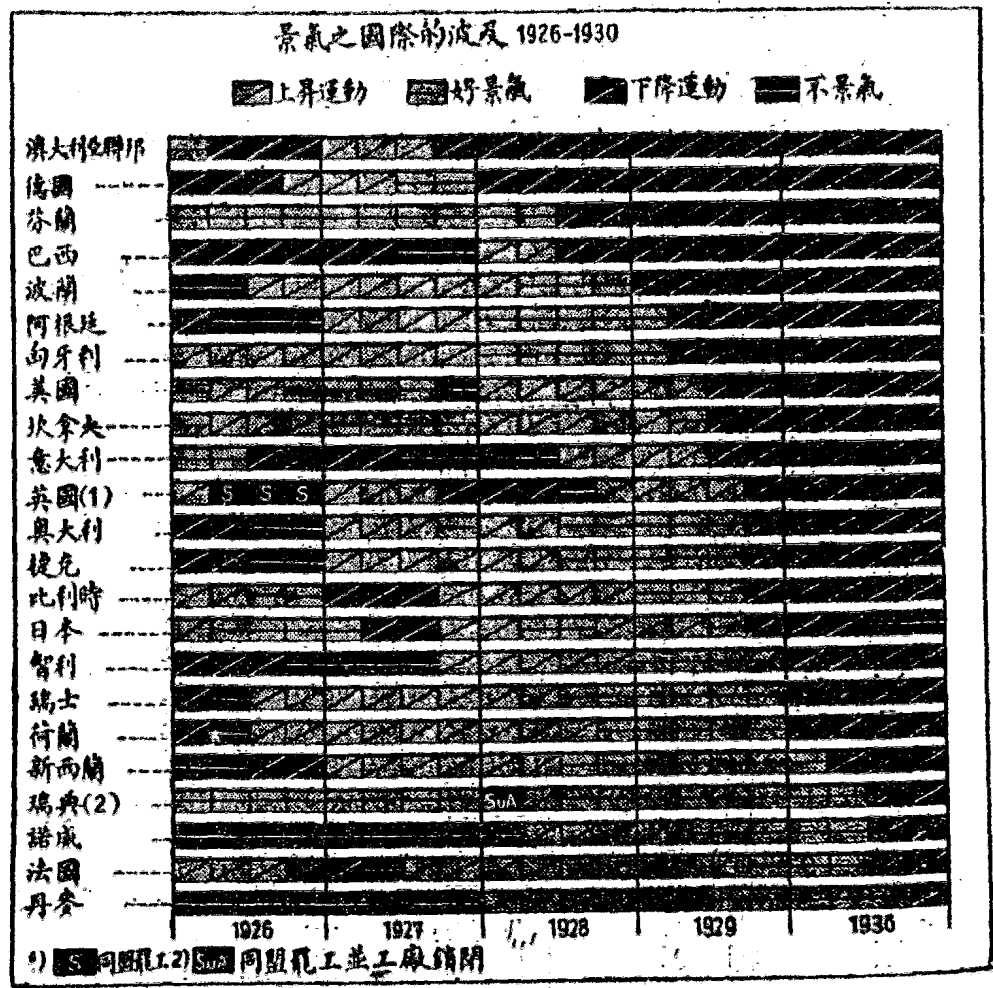
二、約莫同時期以後原料國中
困難之增大(die Wachsenden Schwierigkeiten)。

三、一九二九年夏美國之景氣
激變(Konjunktumschwung)。

四、一九二九年秋以後之反動
的影響(reflektorischen Auswirkun-
gen)。

- (a) 急激的價格下落,把原料
生產國之情勢尖銳化了。
- (b) 原料國之購買力的收縮,
反對的影響於歐洲工業國。
- (c) 工業國中輸入需要之減
退,更顯著的影響及於原料國之情

大戰後世界經濟的景氣變動



勢。

這樣，一般的世界景氣恐慌，多少是從許多相互無關聯之出發點展開了。

在世界恐慌展開時，不必考慮到說時間上德國先變動，因而德國之景氣下降，是原料國經濟的下降（*Wirtschaftsrückgang*）之直接的原因。這因為原料國中的困難，與大工業國之需要減退元來是無關係的。在原料國中困難開始時，對於工業國之原料的需要，還是非常的多。大抵的工業國家，於一九二八年中，纔入於好景氣，因此對於工業國之原料的需要，與其說是減少，毋寧說是增加。

所以，這個根據毋寧說是存於原料生產陷於過剩之事實中的。因為好景氣而對於原料之需要，雖然特別多，但原料之供給卻遠遠超出於需要之上。在一九二五年，原料價格已開始徐徐下落在原料國中，最初對於原料之需要，雖然不在減少而反為增加，但困難卻是愈益加甚着。

而價格下落（*Preisdruck*）之如何劇烈，藉價格下落時每次（*neben den Preistrückgängen*）不絕嘗試原料價格提高政策的事實，可以知道。然而這價格提高政策，本來是必須生產限制的，但牠卻不生產限制而僅止於每次緩和和市場而已，結果，終至於不能繼續緩和了。

原料國中購買力顯著的收縮，再影響於工業國。這事實明白的表現於英國、美國，及歐洲大陸之工業國等的完成品輸出減退中。

近來，對於工業國中原料的需要之減退，再一次劇烈的復影響及於原料國，由這個事實而看，也可以知道（各國民經濟之）景氣是相互依存於世界經濟的（爲因爲果）而構成一不吉的循環（zeigt den verhängnisvollen Zirkel der weltwirtschaftlichen Konjunkturverbundenheit）。

第三節 國別所見之景氣減退^①的強度與繼續性

恐慌在其發源地（Infektionsherden），即在恐慌開始的場所，是最激烈表現的見解，是很對的。蓋我們根據景氣減退（Rückgänge）之開始與程度，而把各國分類時，（這時候在由最後之好景氣至一九三〇年秋之期間中，統計的觀察景氣上認爲重要之經濟事象（Wirtschaftsvorgängen），那末，特別很依存於德國及輸出貿易之原料國（在這些國家中，於一九二八年及一九二九年之初期，已開始景氣減退（Rückschläge）中，最爲顯著。就中（unter ihnen）行單種生產的國家（Länder mit Monokulturcharakter）〔英領馬來（橡皮），巴西（咖啡），澳洲（羊毛），古巴（糖），加拿大，澳洲及阿根廷（小麥），玻利維亞（錫）並日本（絲）〕特別顯著的遭遇到困難。在芬蘭，因俄國向木材市場進出之故，於一九二八年已被襲於恐慌。在英國，景氣之轉向在一九二九年之最後四半期，纔發見，但景氣之減退（Rückschläge）也特別激烈。這個可以認爲是英國經濟與不景氣的原料國（darniederliegende

① Rückschläge

Roßto (Bändern) 及德國特別密接的結合着之故。一九二九年一半時，所發生的美國恐慌之特別激烈，因為美國的景氣上昇是未曾有的，(weit über das sonstige Mass hinausgegangen war) 同時，與德國同樣的合工業恐慌與農業恐慌而成爲雙重的激烈恐慌之故。

歐洲大陸的工業諸國(荷蘭、瑞士、法國、瑞典、挪威)及集約度高的農業國丹麥等之經濟，這時候——恐怕最近之將來也——所蒙之損害比較的少，到一九三〇年纔開始出現景氣之減退。正如我們在觀察一八七〇年至一九一三年間之中心的景氣時所已確認的，●這些國家就其全構造而觀，對於是恐慌特別有抵抗力的。這些國家對於恐慌的抵抗力之強，可以認爲其原因多少是由於因債權國地位與德國所來之資本逃避，而使金融比較圓滑(die verhältnismässige grosse Geldflüssigkeit)之故。但這個是否可以爲充分之說明，在我認爲是疑問。因爲這說明假若是充分，那末美國經濟豫測者(Wirtschaftsprognostiker)們，由美國特別龐大的金融力而謂美國之殆無恐慌之危險，那應該是準確了。東部歐洲農業國(二三新資本主義及半資本主義)關於景氣減退(Rückschläge)之強度，占着中位。因而這些國家比較遲入於恐慌，即到一九二九年之下半期至一九三〇年之初入於恐慌。在這些國家中，還顯著的有擴大自己生產即自給自足之餘地，因而，失業者也比較的容易收容。(即把失業者採用爲與這些有親戚關係的農業經營(Landwirtschaftsbetriebe)。

① 本書上冊九十五頁參照

觀察一九三〇年末之世界經濟全體時，那末以世界貿易中所占之比率為基準而觀 (unter Zu-
 grundlegung der Welthandelsanteile) 屬於景氣減退之緩和部分者為百分之十九，屬於減退之
 顯著部分者，為百分之十七，最後，屬於急激景氣減退之部分者，實達百分之六十四。

國別所見景氣減退之強度

大陸別	景氣減退之強度		景氣減退之強度	
	緩和者 ^①	顯著者 ^②	非常急激者 ^③	非急激者 ^④
歐	國別	景氣之轉向期	國別	景氣之轉向期
	荷蘭	三〇年第一・四半期	邊境諸國 ^①	二九年第一・四半期
	瑞士	三〇年第一・四半期	匈牙利	二九年第二・四半期
	法國	三〇年第二・四半期	意大利	二九年第二・四半期
	瑞典	三〇年第二・四半期	捷克	二九年第三・四半期
	挪威	三〇年第三・四半期	保加利亞	二九年第四・四半期
	愛爾蘭	三〇年第三・四半期	奧國 ^②	二九年第四・四半期
	丹麥	三〇年第四・四半期	比利時	二九年第四・四半期
	希臘	三〇年第一・四半期	羅馬尼亞	二九年第四・四半期
	波蘭	二九年第一・四半期		
洲				

美洲	歐洲	亞非	澳洲
巴拉圭 三〇年第四・四半期	英領印度 二九年第四・四半期		新西蘭 三〇年第一・四半期
哥倫比亞 二九年第一・四半期	法領印度 二七年第一・四半期	南非聯邦 二九年第四・四半期	
烏拉圭 二九年第二・四半期			
委內瑞拉 二九年第二・四半期			
智利 三〇年第一・四半期			
墨西哥 二九年第一・四半期	秘魯 三〇年第一・四半期	日本 二九年第四・四半期	澳洲聯邦 二七年第四・四半期
巴西 二八年第三・四半期	加拿大 二九年第二・四半期	埃及 二九年第二・四半期	
玻利維亞 二八年第一・四半期	美國 ^① 二九年第二・四半期	中國 二九年第二・四半期	
古巴 二八年第一・四半期	阿根廷 二九年第二・四半期	英領馬來 二七年第一・四半期	

● Leichte

● Starke

⑤ Sein Starke

⑥ Randstation 一九一七年以後成立於俄國四境之諸自由國，即指愛斯脫蘭、拉託維亞、立陶宛。

⑦ 九月——一〇月

⑧ 六月——七月

第四節 就經濟要素所見之景氣減退

(一) 現在及戰前之經濟上的打擊與價格方面之反動①

(a) 物量與交易額之減退

由就業率，生產額，國民所得並世界貿易而觀 (am Beschäftigungsgrad..... gemessen)。現時的恐慌是經過過去一世紀而窮其最激烈者 (die heftigsten schwerkste)。在這以上，景氣減退是否更繼續，那我們不能知道了。世界失業者數，現在——一九三一年之初——恐怕已遠超於二千萬以上罷。不消說，藉數字而能把握者，不過其一部分而已。

據推定，自生產行程而被擠出者，一九二九年一半時為七百萬至八百萬人，一九三〇年一半時，為一千二百萬至一千三百萬人，這樣到一九三〇年末，全世界之失業者數，實已達二千萬人之巨。不消說，一九三〇年末失業者數之一部，是季節的性質者，蓋大工業國（美國、德國、英國）通常於冬季時失業

① Wirtschaftsbeeinträchtigungen und Wertreaktionent

者增加。

世界失業者數之推定（單位百萬人）

	一九二九年				一九三〇年			
	六月	十二月	六月	十二月	六月	十二月	六月	十二月
一、失業者數衆多之國（美國，德國，英國，意大利，波蘭，奧國，挪威，澳洲聯邦）	五·二	八·六	一〇·七	一六·三				
內								
美國 ①	二·〇	三·〇	五·〇	七·五				
德國 ②	一·三	二·九	二·六	四·四				
英國 ③	一·二	一·三	一·九	二·五				
二、失業者數中位之國（捷克斯拉夫，比利時，丹麥，瑞典，荷蘭，羅馬尼亞，愛爾蘭自由國，匈牙利，巨哥斯拉夫，瑞士，加拿大）	〇·三	〇·六	〇·五	一·一				
三、失業者數最少之國（法國，新西蘭，芬蘭，愛斯脫蘭，拉託維亞）	〇·一	〇·二	〇·二	〇·四				
四、世界全體之總計	七·四	一一·〇	一二·五	一八·五				

① 推定 ② 勞動局調查之失業者數 ③ 正確之失業者數

以圖表之數字確證者，不消說不過一部分而已。關於各國勞動市場，上述資料之價值是非常不同

的。

尤其關於美國的資料，大家都知道是不足以絕對相信的。上述之計算是根據國勢調查局（Bureau of Census）之推定，而這推定是以對照勞動聯合會（American Federation of Labour）之失業者數之變動的勞動局（Bureau of Labour）失業統計為參考而計算的。在推定世界失業者數時，應注意於有許多不能顧慮的國家。因為在這些國家中，一般關於失業者數（Umfang der Arbeitslosigkeit）的報告是沒有的。這些國家如印度、中國、南美諸國等。但我們把這個殘缺的事實，恐怕沒有過大評價的必要罷。因為這些國家，沒有如高度資本主義國中那樣意義的失業。

在戰前，失業者數就在最不好時，比之今日之失業者數，也遙為微少。世界貿易之減少，在戰前之恐慌中，最高也不過百分之十五至百分之二十，然而今日則已達百分之三十了。關於國民所得，許多國家中最少表示着百分之十之減退，在各國民經濟中特別在德國，恐慌表示着這以上的減退罷。生鐵之生產額，比之一九三〇年末以前之最高點，德國已減少百分之五十弱，法國已減少百分之三十三強，美國已減少百分之五十以上。在生產額指數中，有已低落於百分之三十至四十以上者。因而，現在存貨遠較以前為大。關於這存貨之資料，我手頭祇有近幾年來的。

世界原料市場中存貨之變動

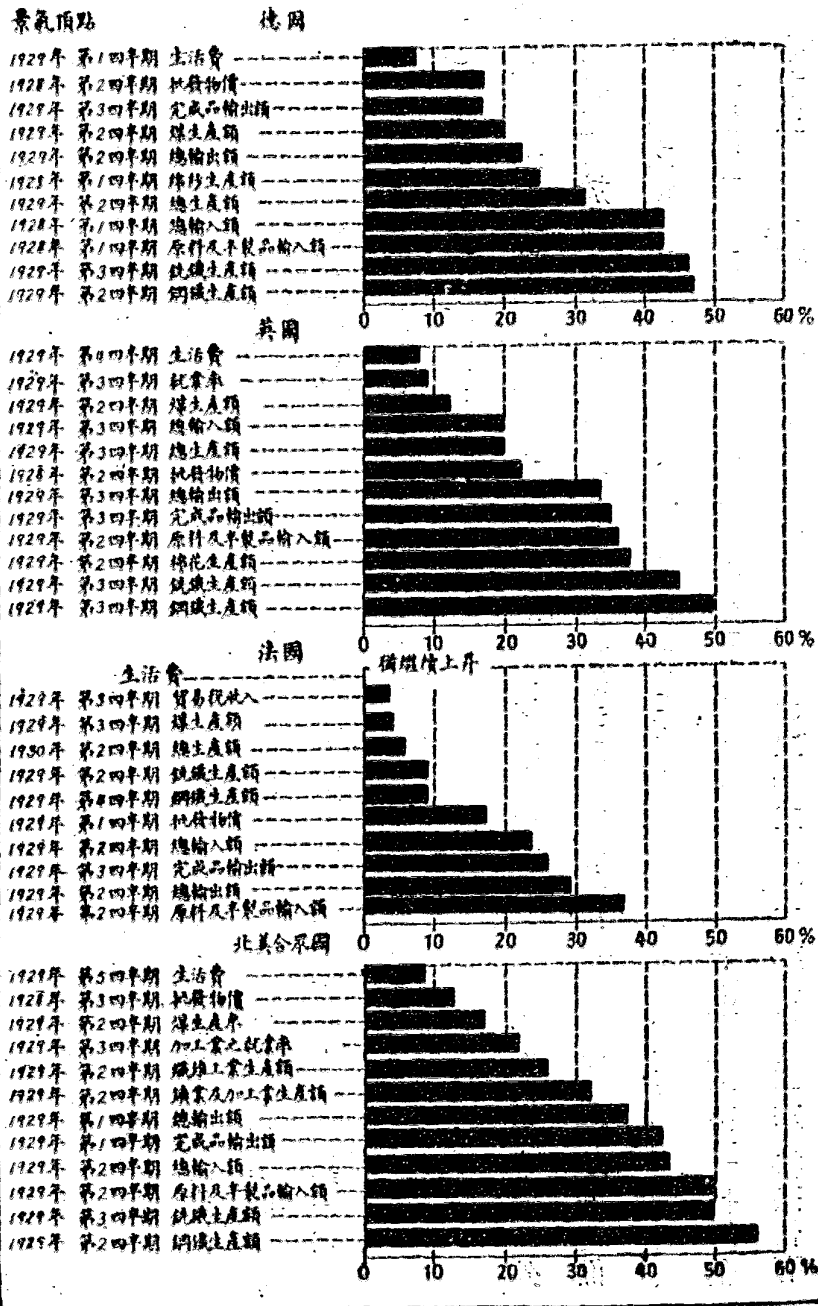
大戰後世界經濟的景氣變動

商 品 名	數 量 單 位	十 月				
		一九二五年	一九二六年	一九二七年	一九二八年	一九二九年
小麥	百萬噸	八·八	一〇·九	一〇·九	一五·四	一五·九
糖	百萬噸	四·一	三·九	四·二	四·七	五·六
咖啡	百萬噸	〇·六	〇·七	一·一	一·一	一·四
棉花	百萬噸	一·六	一·九	一·七	一·七	一·八
生絲	千噸	—	一六	一五	一六	二四
彈性橡皮	千噸	二五二	二三四	二六六	二三三	三二三
煤	百萬噸	一一·二	三·一	五·七	六·〇	五·〇
煤油	百萬公石(石)	四六七	四四二	五五九	五八六	六〇六
揮發油	百萬公石(石)	六二	六二	五一	五三	六九
銅	千噸	六六	七八	八七	五九	一五五
鋅	千噸	九	二二	三八	四三	七五
錫	千噸	一八	一七	一六	二五	二九

上列統計表數字之內容如下。「小麥」為美國、加拿大、阿根廷、英國之概算額。——「糖」為德國、捷克斯拉夫、英國、法國、荷蘭、比利時、波蘭、美國、古巴之概算額。——「咖啡」為瑞典、丹麥、德國、荷蘭、英國、

主要工業國經濟的下降

最近景氣頂點以後
1930年第4四半期



比利時、法國、意大利、美國、巴西之概算額。關於巴西之存貨，祇算入數字之明確者及聖保羅內之存貨。至於里奧特席納羅內一九二八年一半以後之數字明確的存貨，因可比較諸系列起見，故未計入。——「棉花」為歐洲（諸港）美國（諸港及內地）埃及、印度之概算額。——「生絲」為日本及美國。——「彈性橡皮」為美國、英國及其他主要生產國之概算額。——「煤」為德國（含骸炭，但換算為煤。）——「煤油」為美國（除比利時、波蘭（僅東部及上部敘利亞）、薩耳地方（含骸炭，但換算為煤。）——「錫」為美國（除加利福尼亞。）——「揮發油」為美國。——「銅」為北美及南美（僅為精製銅。）——「鋅」為美國及英國。——「錫」為世界供給額總計（根據倫敦金屬交易所報告之明確數字。）

(b) 價格方面之反動 (Vertreaktionen)

現在的恐慌，雖是這樣強烈，然而價格之變動，顯然的可以看出全體上——即全部市場，不僅海外市場，國內市場也包含於內——顯著的祇不過是我們在過去之輕微恐慌中已經驗之變動範圍內而已。概觀戰前恐慌中之價格方面之減退 (Rückschläge) 時 (bei schematischer Betrachtung) ——如前述①——是依着下列之順序而動的。在國際金融市場中，通常短期金利低落百分之五十，長期金利祇低落百分之五——十。在商品市場中，原料價格有百分之二十之低落，工業完成品之價格恐怕有百分之十之低落。工資率 (Lohnsätze) 平均僅低落甚微，又生活費低落亦微。在一八七〇年時之恐慌

中，價格方面之減退更顯著了。

反之，國內市場中之現在的價格方面之反動（Verreaktionen），也有極少之國家。在德國，工業原料品及半製品之價格，一九二八年之好景氣以來，祇表示着百分之十之低落。德國以外工業國之國內市場中，原料品價格之反動（Reaktion）較那個為尤少。

看下列圖表就能明白的，這事實在德國特別符合於煤與鐵。此外主要的藉世界市場所決定的原料品價格，——就各商品價格而觀，現在的恐慌雖遠為激烈——較之一八八〇年至一九一三年間之下降期（Abschwungphasen）中，亦有顯著的未曾下落。但是未被統制的商品價格，都較上述的衰退期為下落。

德國價格變動之強度

以各時期之百分率所表示之價格變動（以先此而動的最高點或最低點為基準）

好景氣衰 之底之時期	煤	鐵物用 生鐵	鐵條	銅	鉛	羊毛	棉花	亞麻線	牛皮	犢皮	粟麥	牛油	敏感之 物價之 指數
一八八〇……	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
一八八〇—八六	(一) 癸	(一) 癸	(一) 五	(一) 癸	(一) 癸	(一) 四三	(一) 三	(一) 元	(一) 癸	(一) 四三	(一) 癸	(一) 癸	(一) 三〇
一八九一—九	(七) 二〇	(十) 九	(十二) 九	(十) 八	(十) 望	(十) 垂	(十) 三	(十) 三	(十) 三〇	(十) 三	(十) 癸	(一) 三	(十五) 〇

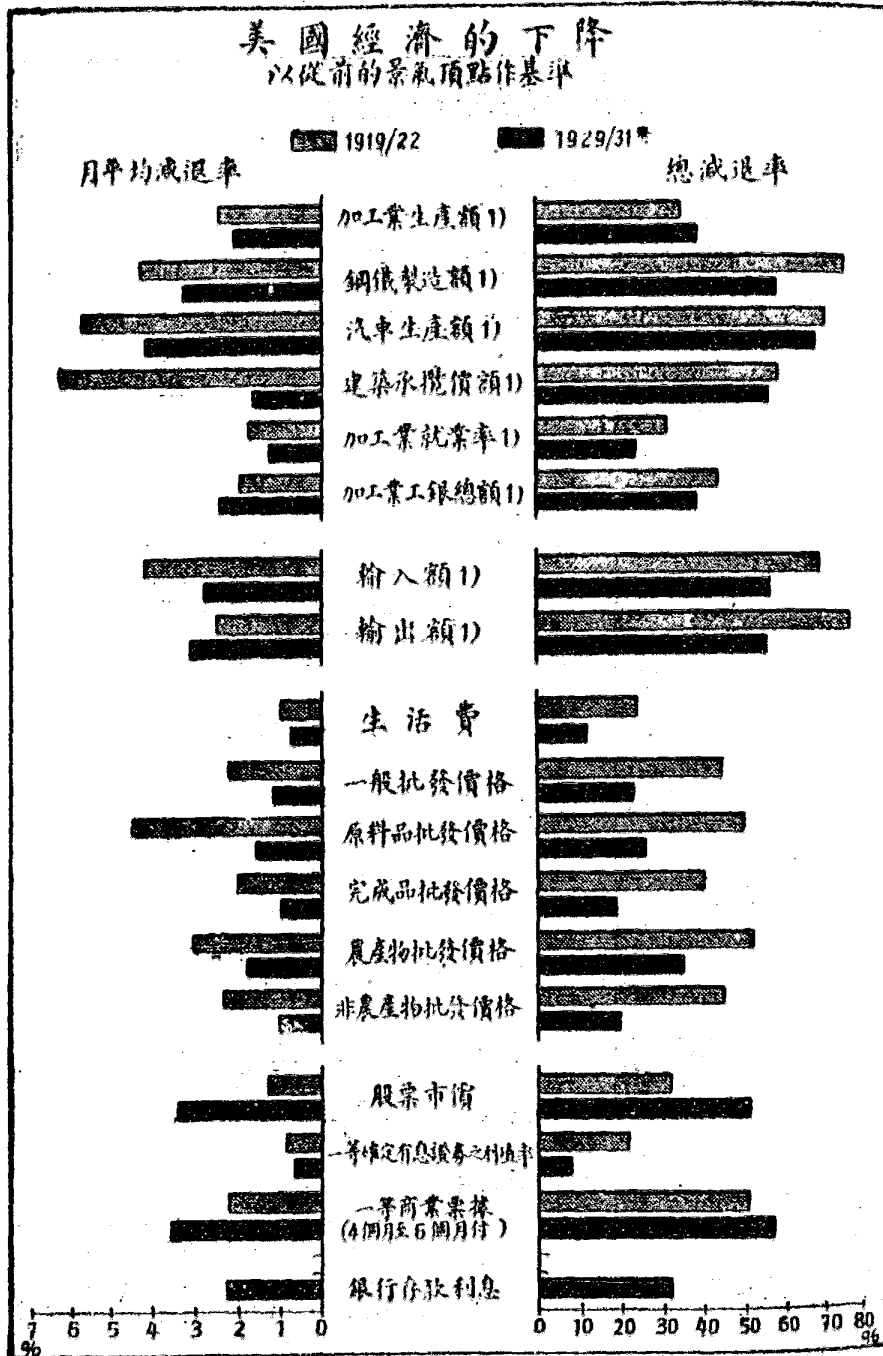
一九一〇—一九二〇	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四	(一)四
一九二〇—一九三〇	(十)五	(十)五	(十二)二	(十)五	(十)六	(十)六	(十二)六	(十二)六	(十)四	(十)三	(十)三	(十)三	(十)三	(十)三	(十)三	(十)三	(十)三	(十)三	(十)三
一九三〇—一九四〇	(一)九	(一)七	(一)五	(一)三	(一)四	(一)五	(一)四	(一)五	(一)四	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三
一九四〇—一九五〇	(十)六	(十)三	(十)四	(十二)五	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六	(十)六
一九五〇—一九六〇	(一)四	(一)九	(一)三	(一)四	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三
一九六〇—一九七〇	(十)五	(十)五	(十)六	(十)四	(十)六	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五
一九七〇—一九八〇	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三	(一)三
一九八〇—一九九〇	(十)三	(十)二	(十)五	(十)四	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五	(十)五
一九九〇—二〇〇〇	(一)九	(一)八	(一)九	(十)五	(一)四	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五	(一)五

●被構造所制約之下降 ●除季節的變動

(一) 與一九二〇年至二一年之恐慌的比較

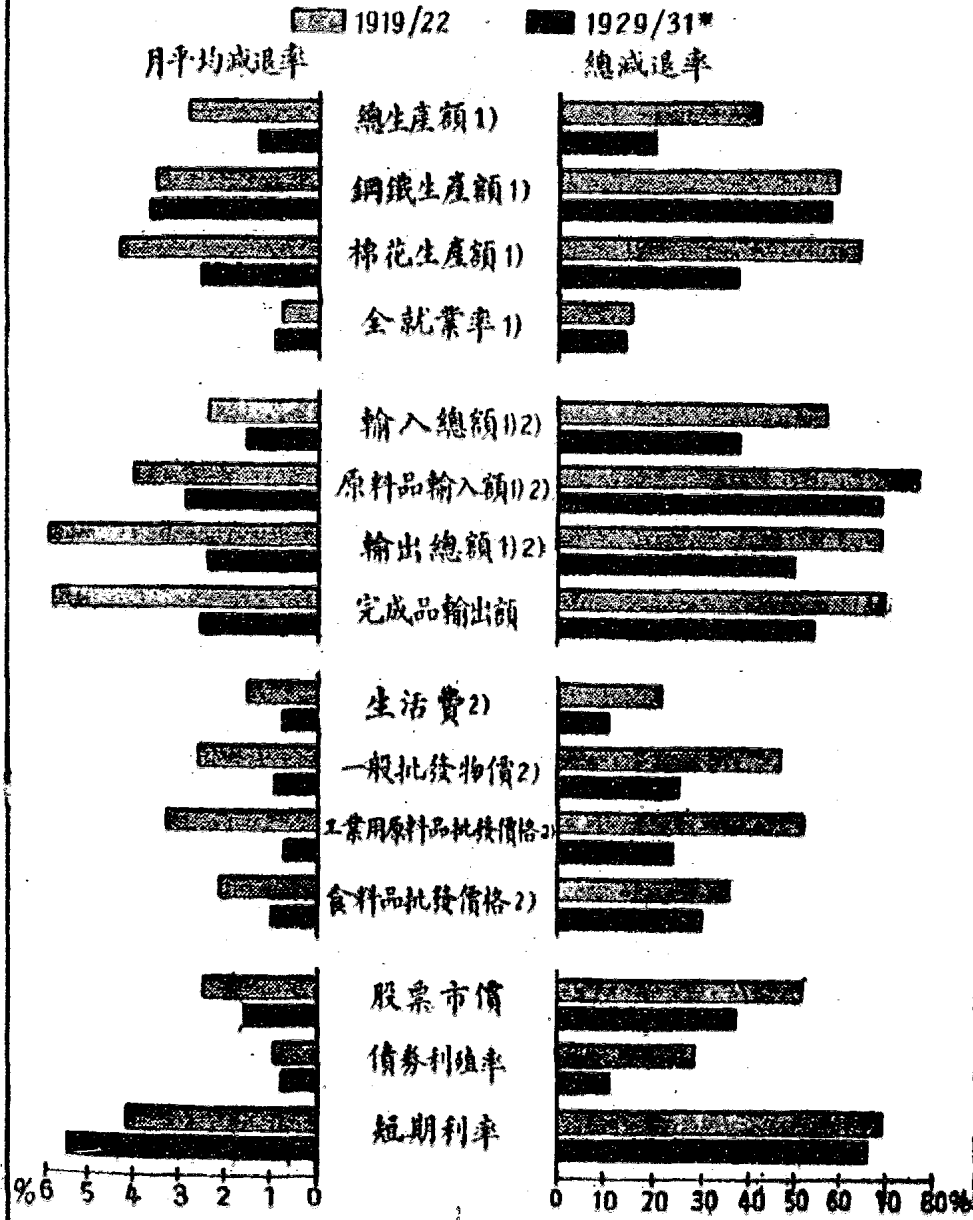
又與一九二〇年至二一年之世界恐慌相比較而觀察時，那末有許多被啓蒙之處。因為一九二〇年——二二年之恐慌，在各經濟要素減退之強度上，不僅不亞於現在的恐慌，而被該次恐慌所襲擊之國家，在某一點，竟有凌駕於此以上者。

然而，一九二〇年至二一年之生產額及物價之減退，應該顧慮到這是因戰時經濟及一種金通貨



※ 至 1931 年初或最近之景氣底點之減退。 1) 除去節季變動

英國經濟的下降
以從前的景氣頂點作基準
下降期



註 1931年初或最近之景氣低點之減退 1) 除去季節變動 2) 除去貨幣價值之變動

膨脹，而把這些水準非常提高之結果所生。第一，在一九二〇年至二一年之恐慌中，較之在現在的恐慌中，其舉有特別利潤之餘地之消失了，這事實是很重要。蓋當時市場被破壞的結果，市場價格與生產費價格^①之開差顯著了，但因上述特別利潤的餘地消失之故，市場價格與生產費價格又再一致了。關於生產額之減退，也必顧慮到戰時經濟需要已代平時經濟需要了。加之，恐慌之地域的範圍，也沒有像今日恐慌那樣互及於全世界。全世界之失業者數，在一九二〇年至二一年之恐慌中^②，不曾超出千萬乃至千二百萬，反之，主要的施行於自由收益經濟之領域中的價格方面之反動，卻非常顯著。

第五節 價格構成中之矛盾^③

如上所述，在今日恐慌中，全體的價格之反動，對於全經濟的打擊（Wirtschaftsbeeinträchtigung），並無何等之關係。然而我們看到：

- 一、國內及世界市場價格
 - 二、農產物及工業品價格
 - 三、工業原料及完成品價格
- 等運動中，有性質之非常不同者。

① Produktionskostenpreis

② 本書八十七頁參照。

③ 藉 Dr. Jacobs 之協力而根據我在 Vierteljahrsheften zur Konjunkturfor schung V 3 A 35 頁以下所詳說者

二、國內及世界市場價格。價格之低落，在世界市場中較之國內市場尤為激烈。我們已確認的，世界市場價格可以說至今幾乎尚無統制。蓋欲統制世界市場價格之嘗試，或者是無效，或者是不得不遭遇挫折之故。這樣，世界市場把今日衰沉之程度，正確的反映於其價格，因此，容易得到一個結論，就是價格乃得以測定景氣變動之固有尺度。但對於斯論，將生一種批難，^①即正因為國內價格變動很少之故，當然外國貿易中之價格就更激急下落了。

就世界市場即主要海外諸國之關稅障壁外的若干商品，而觀察其一九二九年十二月至一九三〇年十二月之間的下落，同時，將牠對比於二三國家之國內價格的變動時，則如次：（詳細參照附錄第十五表）

商 品	世 界 市 場	國 內 市 場
小麥	△四九——△五二	△一七——△二一
大麥	△四四——△四六	△四三——△五三
玉蜀黍	△四二——△四三	△三二——△四一
糖	△三四——△三九	△三九——○
咖啡	△三三	△四——○
煤	△一一——△一九	△一三——△二一

① 本會上册六十三頁參照

鐵	△二四	△三四—〇
鐵條	△一九	△二六—△六
揮發油	△二五—△三八	△四—△一二

世界市場之領域比之於國內市場之作用範圍時，那末，更必須考慮那是不成問題的隘狹。我們已知道大工業諸國中之貿易總額，不過其國民所得及支出之約百分之二十，而那個僅屬總交易額之些微一部分而已。就德國而觀察這個時，對總交易額之年額約二千帝國馬克，外國貿易約當二百五十億帝國馬克。內外兩市場，因此此種量的關係中之故，基因於衰沉之價格的壓迫，在國內市場中實現得愈少，在世界市場中也不得不愈少顯著的表現。

二、農產物及工業品價格 世界市場價格與國內市場之變動的相異，先表現於農產物價格與工業品價格之關係中。蓋比之於競爭遙為激烈的生活資料等的價格時，工業完成品價格之被國內經濟的所制約者是更大之故。農產物之世界市場的價格，——常由這些最近之最高價格，——大體如次的下落着：

植物性食料品

約四〇——六〇%^①

動物性食料品

約二〇——三〇

大戰後世界經濟的景氣變動

① 積更下落為 80%

纖維原料

約五〇——七〇

皮革

約 五〇

橡皮

約 九〇

根據這表，就在農產物中，更受工業的加工之原料價格，可以說特別很甚的下落。蓋對於這些財貨（纖維、皮革、橡皮）之需要顯著的被景氣所左右之故。但是，不僅這種商品，就是不變動的充食料品需要之農產物的世界價格，戰後亦陷入於未嘗見的悲境中。但關於後者，其主要的原由可求之於與其自體景氣的規律變動比較無關係之農產物生產過剩增加中。但是這原因以外，農業恐慌上之特殊困難，可以認為基因於世界經濟組織之不統一。這恐怕因為工業品在國內市場中之價格的反動，被阻止之故，所以還被放任着的農產物價格運動，特別惹起顯著的惡化了。此外附帶的在這裏提起一句，即除去各領域中動搖的嘗試，常不過愈益使其他領域中之動搖激化而已。

國際的農產物之價格變動

商 品	世界輸出類		價格 下 落 與 價 格 降 貴 (十 處 貴) %																																												
	一九二九年	一九二九年																																													
小麥	二億磅	右商品價格之百分比	<table border="1"> <tr> <td>市場地 域 國 名</td> <td>年</td> <td>平</td> <td>均</td> </tr> <tr> <td>一</td> <td>九二八</td> <td>九二九</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>二</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>三</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>四</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>五</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>六</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>七</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>八</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>九</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> <tr> <td>十</td> <td>九二九</td> <td>九三〇</td> <td>九二八</td> </tr> </table>	市場地 域 國 名	年	平	均	一	九二八	九二九	九二八	二	九二九	九三〇	九二八	三	九二九	九三〇	九二八	四	九二九	九三〇	九二八	五	九二九	九三〇	九二八	六	九二九	九三〇	九二八	七	九二九	九三〇	九二八	八	九二九	九三〇	九二八	九	九二九	九三〇	九二八	十	九二九	九三〇	九二八
市場地 域 國 名	年	平	均																																												
一	九二八	九二九	九二八																																												
二	九二九	九三〇	九二八																																												
三	九二九	九三〇	九二八																																												
四	九二九	九三〇	九二八																																												
五	九二九	九三〇	九二八																																												
六	九二九	九三〇	九二八																																												
七	九二九	九三〇	九二八																																												
八	九二九	九三〇	九二八																																												
九	九二九	九三〇	九二八																																												
十	九二九	九三〇	九二八																																												
	一三三七・二	一一・九	洛丹達姆																																												
			九																																												
			二二																																												
			二八																																												
			四四																																												

亞麻仁	二〇・二	一・八	倫敦	十一	五	二	四四
根果	一六・五	一・六	漢堡	一〇	二四	三三	三七
忽布(Hops)	〇・二	〇・二	撒市	四六	三六	六五	二八
胡椒	〇・五	〇・四	漢堡	一二	三八	四五	四六
咖啡(巴西)	一四・一	八・二	倫敦	七九	三九	四四	二九
其他								倫敦	八	一四	二四
茶	四・二	三・九	倫敦	九	五	一三	十三
可可	五・四	一・三	倫敦	二三	二二	三九	三五
糖	二三・七	七・二	紐約	二〇	二八	四二	三九
Olive 油	一・七	〇・八	意大利	一七	二三	三六	十一五
熱帶果物	一五・五	〇・四	(a) 意大利 (b) 西班牙	十二	三五	四七	四二
米	六一・五	四・三	倫敦	四	一六	三〇	三四
玉蜀黍	七六・五	三・四	倫敦	二五	三五	三九	四一
燕麥	一二・八	〇・五	維納斯愛倫斯	二〇	四五	五六	五〇
大麥	三〇・四	一・三	洛丹達姆	二二	三八	五一	四四
稈麥	一一・三	〇・六	洛丹達姆	一七	四三	五三	五四

橡果	七・〇	〇・三	彭倍	一〇	二七	二四	三四
可波拉	一一・三	一・六	彭倍	一四	一六	二八	二九
大豆	二七・三	一・四	漢堡	四	二六	二九	三四
大麻	三・四	一・一	意大利	一一	一八	二七	三四
亞麻	三・四	一・五	倫敦	二三	三三	四七	三八
棉花	三〇・四	一五・八	紐約	五	二九	三三	四二
黃麻	八・七	一・四	倫敦	五	三二	三六	四一
椶皮	八・七	四・四	倫敦	三	四三	四五	四四
牛類	二・二 ^①	一・二	哥本哈琴	二	一〇	三	一五
豚	二・六 ^②	〇・七	支加哥	十二	六	十三	一三
牛油 ^③	五・二	五・二	哥本哈琴	四	一九	二二	二七
卵	四・三	三・二	哥本哈琴	十三	一四	一一	二四
羊毛	八・九	七・七	倫敦	二二	三八	五一	三六
生絲	〇・五	五・八	倫敦	十〇・九	二九	二八	四六
計		一〇〇		八	二五	三一	三五

據羅馬國際農業協會之報告。

④ 據依世界市場價格之輸出量的概算。

⑤ 含換算為穀物後之麥粉。

⑥ 檸檬、柑及類似之果實——檸檬價格（意大利）柑之價格（西班牙）

⑦ 哥斯特里加之價格。

⑧ 一〇〇萬頭。

⑨ 含換算為牛油後之牛乳，但除荷蘭。

農業價格恐慌之激烈，在前表中已極明白的表現着。世界農業者之購買力，從一九二九年至一九三〇年，可以計算為已減少二百億帝國馬克乃至二百五十億帝國馬克。①由這見地而觀各國因維持農產物價格而採用之各種方策，可以說是模仿工業部門中之價格統制的。這樣，農產物之價格維持，是為防止價格之有機的關聯破壞之嘗試，換言之，亦即把價格相互通知的組織（*Kommunizierendes System*）——這個在自由經濟及統制經濟的諸要素並存之場合，不過在國民經濟之活動，沿着平穩過程時，存續而已——取回之嘗試。但是激烈的景氣之惡化開始時，這組織就破壞了。

三、工業原料及完成品價格 又在工業部門中，因價格變動之次第減少，價格變動中也生特殊的矛盾。特別顯著的，即消費財工業之原料異常下落，而大重工業之原料的鐵及煤（並電氣）的價格，因統制而未蒙若何之下落。

① 100 億帝國馬克的對世界市場之工業生產物的農業的需要，確是減少了。（*Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung* Jg. 4, Nr. 5 參照）1928 年總計有 500 億帝國馬克之完成品輸出着，所以假若為易於理解計，而容許小孩化的計算，那末價格之壓迫，自 1929 年至 1930 應為 20%。

在這裏，價格統制的如何無條件的使價格運動回復至常態，又在完全的自由經濟中，如何的實現常態之復歸，那是很明白的。在自由經濟之下，恐慌必然的結果，是生產財及其原料的蒙受激甚之價格下落。這因為流動資本之不足，是使投資活動滯鈍之基因。事實上，就在戰前，生產財之原料，較之消費財之原料，也更蒙激烈之價格下落。

德國之煤價格，在一八九三年至九四年之衰沉期中，下落了百分之四十四，然而因實行卡特爾的統制之故，其下落減少了，一九〇二年至〇三年時，為百分之九；一九〇八年至〇九年時，為百分之四。但是，生鐵及鐵之條價格，就在大戰不久前之衰沉期中，前者下落了百分之一九，後者下落了百分之三四。反之，一九二八年之衰沉激化以來，國內之煤價格，不急激減低，而不過在與外國競爭之各地方下落而已。到一九三〇年十二月，德國煤鑛業因販路梗塞，而把煤價格在無競爭地減低百分之九，在總販賣額中，減低百分之六。在戰前曾與景氣變動非常密接保持同一步調的煤鑛業之工銀，到煤市場恐慌惡化開始的翌年，即自一九三一年一月一日後，漸漸減低百分之六了。德國之鐵價格，到一九三一年初頭，也與煤同樣的漸次減低，其結果，價格低落——工銀也低下百分之七·五——已及於繁盛期以來之約百分之十。再就世界而觀，最近繁盛期以後之價格下落，煤約為百分之二十，生鐵約為百分之三十，而鐵條約為百分之三十五。

加工工業因費用要素施行統制之結果，一般加工品價格恐怕無論在任何國家，這一次都沒有像其原料價格那樣的低落。生產財之價格下落，可說是沒有超出百分之十。

然而，以農產物爲主要原料之消費財（食料品及衣服）之價格，顯著的低落了。這些諸原料之暴落，招來了製品價格（Fabrikatpreise）及零賣價格之低落，因此，各國之生活費，大約低下了百分之十。由上所述，大體上可以確認完成品價格不過是相伴於原料費之低落而下落的。

文獻

本書上冊第五編（二六一頁）及本冊第四篇第二章後（一六二頁）所載之文獻參照。

第四編 世界經濟恐慌之原因

第一章 貨幣方面之事情

第一節 景氣變動之原因與貨幣景氣論

我們在建明世界經濟恐慌之原因爲如何的時候，要注意不致陷入於「如何的力是使經濟動變終止」之究極的社會哲學的問題。因而，在景氣現象，經濟諸要素之變動性及一定之經濟的變動關聯之周期的復歸之背後，是否不潛藏着小宇宙的或大宇宙的原因嗎？這個對於我們是不成問題的。這問題恰如對醫學發問命之根源爲如何；對天文學者發問天體之發生是一樣，因此，那個與景氣變動論是全然無關的。①因而，我們把問題限定於極狹。即：我不過打算說明今日不外乎不均衡，內的矛盾的恐慌中，如何的經濟狀態先動，而且也限於這「不得求之於那個以上」的程度。

我們先把貨幣景氣論或信用景氣論爲問題。其中，一世紀以來對立着兩個根本見解。其一是導源於碩學里加圖氏所唱的有名之命題的，即商品量不變時，決定物價的是貨幣量。這命題是所謂通貨說

① Wagemann "Konjunkturlehre" S. 220.

(Currencytheorie) 之出發點，這學說成爲一八四四年有名之畢爾條例 (Peels' Act) 的母胎。對抗於這五〇年及六〇年時很被一般所信認之學說的是「銀行說」(Bankingschule) 之提唱。這學派之指導者，是物價史著者而有令名的，同時不亞於密拉 (J. S. Mill) 氏之貨幣論巨人托克 (Thomas Tooke) 氏。他相反的倒轉了里加圖氏之命題，主張「物價不是依存於貨幣量，而流通手段之總額反而是依存於物價之如何的。」這樣的對立，對於恐慌論，新的說來是對於景氣論，現在還被反覆着。即我們一方面看到許多承認恐慌之原因在貨幣方面之變化中，即貨幣材料之生產量變化或信用上之事象爲恐慌之原因的貨幣景氣論的代表者。他方面，又有這個的反對者及馬克斯 (Karl Marx) 氏駁難着說「他們是以不過只是產業循環之轉換期中的徵候之信用伸縮，作爲原因。」^①關於這點，假若多數的（非單僅「空論家」）峻敏之人們，不絕反覆而相爭，那末，關於這一點，可以說問題提出的本身，根本的是錯誤罷。然而，他們不從這裏橫置着的二律背反而離脫，卻藉妥協以及核心中設置了各種制限與保留，以求發見一一一致點。這時候，有了非常無益與非常無味的論爭。爲什麼是無益呢？因爲論爭乃是耽沉於山實際社會及現實遊離的演譯中，就中若德國及奧國國民經濟學，正墮入於真正煩瑣的學問上之詭辯中。

在景氣變動中，貨幣方面與財貨方面之何者，支配其他之變動呢的愚笨的觀念的遊戲，與蛋先有

① 這主要的是藉 Samuel Jones Loyd (後之 Overstone 鄉) 及其以外之 Normann, 及 Torrens McCulloch 等氏而樹立。
② Tooke and Newmarch "History of Prices" 1838-1857
③ Karl Marx, "Das Kapital" 2A, Ed. I, S. 658 參照。

還是難先有的有名之斯哥拉^①哲學的問題是同軌的，這個假若不意識到，那末不過徒然使問題糾紛而已。因而，祇要認識有機的全體之國民經濟，乃成爲函數關係之全體^② (Tabelle) 時，這問題自然是消滅了的。

第二節 貨幣資本與恐慌

由國民經濟的函數理論，立刻成立一命題，即財貨方面之變化與貨幣方面之變化相關聯，反之，貨幣方面之變化，亦與財貨方面之變化相關聯。不僅這樣，據國民經濟的函數理論時，那末國民經濟之某部分中之變化或擾亂，正因爲有程度之差，必然的影響及於所有的其他部分。然而，國民經濟的函數理論，不能承認貨幣景氣論主張的——忠實於自說時——何種形而上的法則常僅因某一點而使這擾亂惹起的事實。因而，我們隨時應闡明這關聯是如何種類的東西罷。我們以後要研究的，是認爲恐慌原因之諸現象，果是否先於世界經濟恐慌而起於貨幣資本，特別銀行政策的方面嗎？

我們特別把這問題，就一九二九年美國所起之事象加以研究罷。^③在這國家中，企業家把金融力恣意的運用，銀行把無盡之信用準備恣意的運用，因爲有這事情，所以一九二九年美國經濟界之自稱爲消息通者，抱着好景氣安如磐石之感。然而，在恐慌不久前之一九二九年，短期拆款 (Tagesgeld) 已

① 譯者註 斯哥拉哲學 Scholasticism 爲中世哲學之一派，所謂中世哲學乃指自希臘=羅馬哲學之終末至德國神祕論之時代中之哲學。其一般的問題爲基督教如何取入希臘思想，如何組織其教義。普通分中世哲學爲二：其一爲教父哲學，其二卽斯哥拉哲學。
② 本書上册二一八頁以下參照。
③ Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung V 2 A, S. 36 及 37 參照。

被支付至百分之二十，就不如此，短期金融市場之其他利率，自一九二八年至一九二九年一半時，也已騰貴了一倍半。又資本利子也同樣的騰貴了。

我們以後就研究短期金融市場及長期金融市場之此種情勢，對於景氣之進行有如何的影響呢。

短期金融市場及長期金融市場中發端之抑制作用 (restingierende Wirkung) 可就建築市場而看出。第一流債券之利殖率雖已常常超出於股票利殖率之二倍以上，但一九二八年初頭以來，藉有確定利息之債券的調度資金，已漸次困難了。但美國之住宅建築業，因依存於金融上公債公司債市場者特別密接之故，所以建築業其中尤為住宅建築業，就作為一大產業部門，而先表示初期之景氣疲勞的徵候。但這時候資本調度之如是困難，未必就是景氣惡化之唯一的原因。因美國之住宅市場，當時已為供給過多之故。因一九二八年終末時，住宅總數中之約十分之一為空屋，而房租較之一九二四年末已不絕在低落之中之故。

其他諸產業部門與有確定利息之證券市場消長的關係，當時並不這樣密接。因為在這些產業部門中，藉證券投機不絕的普及，部分的更給予以有利之信用獲得的可能性之故。一九二九年九月以前股票市價之繼續的騰貴，就是意義着股票利殖率之低下。因而，與股票市價之一般的騰貴的同時，自己的股票也上騰的公司，可以調度較銀行借款或公司債更為有利之資本了。產業界之景氣惡化已可以

明白看出之一九二九年九月時平均股票殖率，實已達百分之二·九二。^①這樣，產業在金融上依存於股票市場時，他們幾乎沒有感覺到資本調度上之困難。然而，依股票發行之金融，對於景氣影響敏感的大多數大產業部門，常是決定的。

這樣，我們可以到達一結論，即美國景氣惡化之主要原因不能認為是資本調度之困難。換言之，決定的原因是生產之過剩增加及對此最近消費者購買力顯著之不足。^②

不消說，我們不把我們的觀察僅限於美國之經濟界。資本景氣之惡化，實際上可以說由美國以外之國家開始，因而使美國經濟狀態惡化的。我們想起世界經濟恐慌發端於原料生產諸國及德國。這樣，產業界因好景氣而減少國際的資本移動，亦即這些國家中，景氣之惡化是被強制的嗎？精密的研究時，這事實符合於原料生產國。蓋這些國家就在景氣下降開始時，長期之資本輸入，還依然是增加着之故。^③這些國家中景氣之惡化，明白的不外是很甚之過剩生產的結果。

德國的事情，與此稍稍異趣，而與美國之事情，適成有趣之對立。^④如美德兩國，因產業之發展，不消說必需莫大的資本。景氣之上升與信用之擴張，必然的結合。但是不能因此而斷言景氣之急變，是因信用過度膨脹而必然惹起的。這個第一是看國民經濟組織之性質（Systemcharakter）及經濟諸要素之特殊的配列狀態（Konstellation）如何而定。即例如美國，資本準備豐富之場合，可以有在信用準

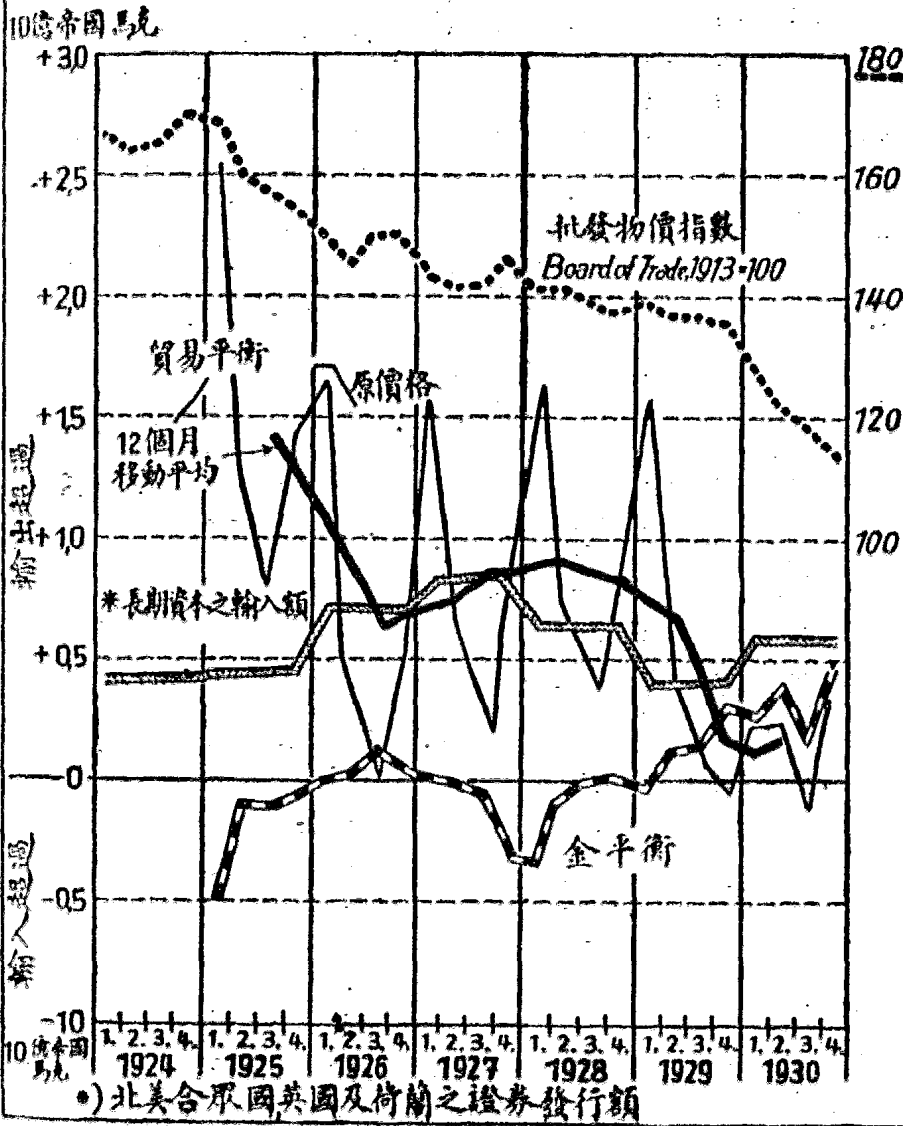
① 據 Standards Statistics Co. 關於工業股 50 種鐵道股 20 種公益股之計算。

② 本書一五五頁以下參照。

③ 見上揭表。

④ Vierteljahrshette zur Konjunkturforschung V 2A, S. 37.

對外收支平衡之主要項目 (半資本主義國並新資本主義國之十七國)

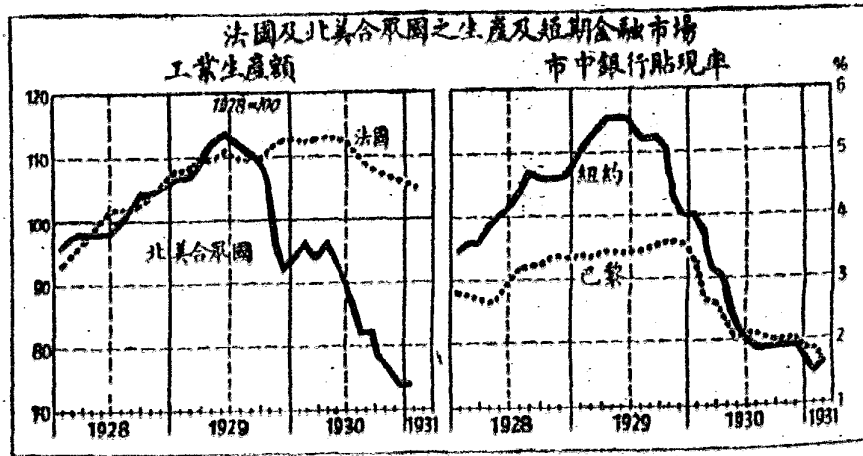


備枯竭以前，產業之發展使市場陷於供給過剩之事實。這時候，主要的使景氣惡化的，是消費力不足，而不能消費過剩的增大之生產量。縱令如何樣大的信用，假若都可以自由獲得，但販路梗塞時，卻不能任意，即單自收益之見地而擴張存貨額，反之，例如德國，資本準備缺乏之場合，販路梗塞常與愈益加甚之信用缺乏相俟而推進於恐慌中。過剩生產縱令美國較德國為甚，但德國經濟比美國之所以不得不一步不停而沿着景氣下降者，無誤的可以認為是德國經濟正困難於資本缺乏之故。

但是，假若要樹立一個命題，說德國國民經濟因資本缺乏而惹起了世界經濟恐慌，那不是言之太過了嗎？這事的如何誤謬，可以看下列事實而明瞭。即國民經濟自一九二五年末至一九二六年間苦惱的深刻之恐慌，對於世界經濟的景氣，並沒有何等之影響，同時，他方面如已述者，當時在美國很好景氣正發展着。

短期金融市場與長期金融市場，得以與生產結合的姿態，有很

世界經濟恐慌之原因



多種，這個在今日的恐慌期中，看美國及法國——國際的結合之短期金融市場，雖說幾乎是並進的——所表現之不同的生產變動，可以明白。

第三節 金供給與景氣變動

(一) 其歷史

貨幣景氣論之說明法中，特別應注目的，是認貴金屬供給與景氣變動有聯關的一點。我們稱這個為景氣貴金屬說 (Konjunkturelle Edelmetalltheorie) 或簡稱為貴金屬說 (Edelmetalltheorie) 或金說 (Goldtheorie)。

金及銀問題，^①於很久以前，特別是在金銀複本位制之爭開始的十九世紀之五〇年時，已成為學問上之問題了。八〇年時之初，奧國的沙絲 (Geologe Eduard Süss) 氏提唱一假說，說當時正在顯著減退之金生產，今後將愈益減少；這時候，不僅學界，就是經濟界——德國之農業者，英國之纖維工業者及美國之銀生產者——也議論本位制度了。他們的希望，是想擴張本位制度之基礎，即藉銀之併用，以使當時沉滯之景氣再現繁榮。但是複本位制的實現，終未實現。這因為一方面九〇年以後，金生產又激增他方面因多數殖民地推行金匯兌本位，而免除了金之窮乏之故。^②總之，大約自一八九五年以來，

① Wagemann "Geldlehre" 特別於 S. 255 參照。

② Wagemann "Geldlehre" S. 251 以下參照。

大多數的國民經濟及世界貿易雖曾一度被輕微的恐慌所中斷，但其後又回復上昇上。

如七十年時及八十年時之金供給與景氣變動之關係，今日又被釀成了。但這關係是如何樣的東西呢？又如在今日一樣，當時沒有把其原因與結果弄錯嗎？這確是問題——這事實通常在政治上較之在學問上，尤為常常議論及之。

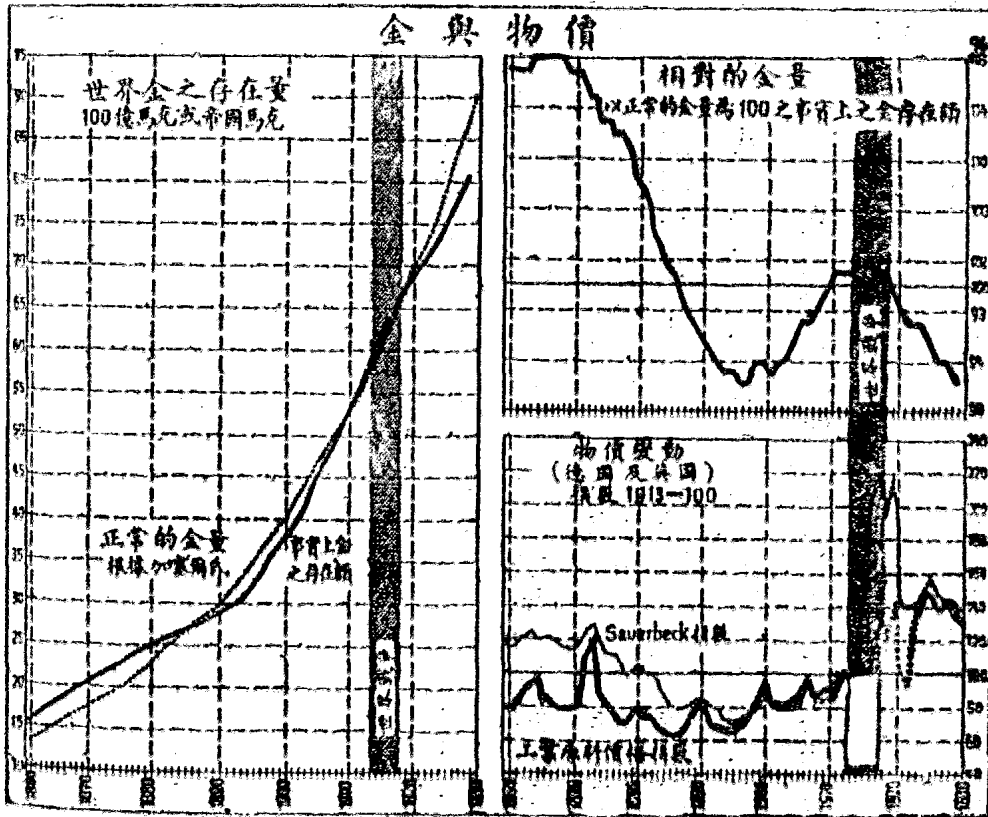
(二) 物價變動及貴金屬供給之長期波動

為解明這問題起見，我們從認為確實的事實及關於這事實而文獻中無何等異議之事實出發。這些事實中最重要的是，十九世紀物價之長期波動與貴金屬供給殆為平行之現象。在一八〇〇年至一八九〇年時，金之供給變化，確是主要原因。這因為自拿破崙戰爭終了後至四〇年時之長期波動的下降，是相對於金及銀之顯著的生產減退的。自一八〇一年至一八一〇年之十年間，德國貴金屬生產^①年年增加二億一千萬馬克，自一八一一年至一八二〇年之間，年年約減退一億三千萬馬克。那減退在一八二一年至一八三〇年時，約一億二千萬馬克，而自一八三一年至一八四〇年時，已漸漸約見一億六千萬馬克之增加了。這生產減少，與西班牙殖民地國家之獨立戰爭有關係的，所以並不是經濟的使然。同樣，自四十年時至七十年時世界經濟之醒目的發展，與貴金屬採掘量之激增，特別如加利福尼亞（一八四八年）及澳洲（一八五一年）之金鑛發見——殆不能以經濟的關係之發展所說明之發

① K. Hellferich "Das Geld" 3. Auflage, Leipzig 1916, s. 94

見——相合致的。同樣，七十年時開始的長期波動之下降，一方面可以由貿易諸國推行於金本位制之事實，他方面可以由金生產減退之事實，而容易說明。假若銀生產在這期間中激增，那末這事實將減殺景氣變動論的興味了罷。這因為銀在此時間中，殆將喪失其貨幣上之地位，亦未可知。

如上明瞭之關聯，是景氣貴金屬或金說之最重要之經驗的基礎。然而，這事實對於其他時期也符合嗎？無論如何，同樣在十八世紀時，也可以發見金供給與物價變動間有着何等的平行運動。經濟，特別是世界貿易，在一六九〇年至一七二〇年之景氣上昇期中，這與貴金屬供給之增加，正相符合。關於一七二〇年至一七三〇年



之商業上之沉滯，完全在貨幣方面不相對應的。然而，一七三〇年至一七五〇年之世界貿易，與貴金屬供給相關聯而增加。自一七六三年至一七九〇年之商業上的惡化，與金生產之顯著減退相符合，但銀生產這時候不消說是顯著增大着。

假若我們得以用更完全之資料時，那末，這種平行運動，恐怕還更能明白表現罷。

物價之長期波動與金供給之關係中，一八六〇年至一九三〇年之期間中的關係，於前表中非常明瞭的表現着。這圖表中金供給之變化，凱塞爾 (Kaiser) 氏計算之如次：^①即因金供給與世界經濟之成長步調相一致之故。「正常的」金量，每年必須增加百分之二·八，然而實際的金存在量，與計算所得之正常的金量，幾乎不相一致。前者超過後者時，稱為金之過剩；前者不及後者時，金之窮乏成為問題。實際上，長期之物價波動，對應於此關係，即此「相對的」金量之動搖。

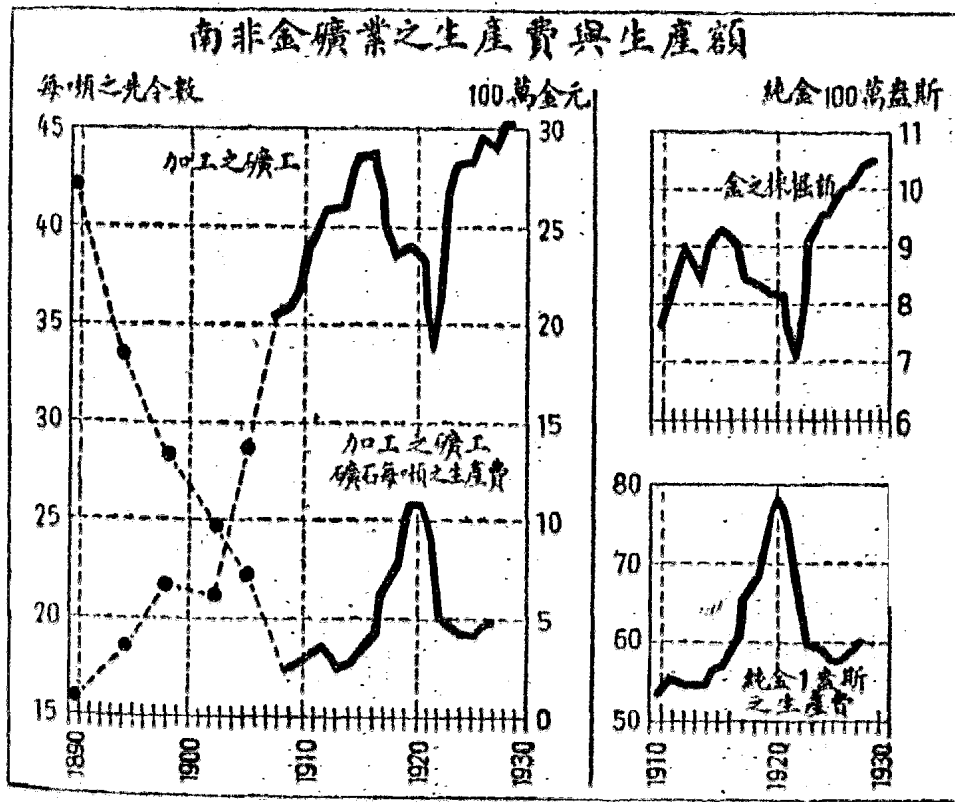
(三) 生產費與金生產

我們把這關係，可以就九十年以後之期間，而正確說明。就關於這期間，景氣金說論者，也指摘着說：當大上昇開始時，有得拉斯巴爾金鑛之發見，同時，(金及其他銀)之很異常的飛躍的增加，也開始了。然而，關於前世紀末葉以後之發展，有極堪注目之事實。這事實，即其後之金生產，乃決定的被金之生產費之如何構成，及影響金生產費之生產技術之如何所支配。

^① 關於 Dr. Teilen 之加工，在 "Wochenbericht der Instituts für Konjunkturforschung" 3 Jg. Nr. 26.

這事實特別符合於今日占年生產額半數以上之南非鑛山。在這裏，藉近代的大經營，使以前金發見時，例如美洲金發見時所不得保證之繼續的生產，爲可能了。不僅這樣，前世紀九十年以後，因使用麥克薩(McArthur)氏及福里斯脫(Forrest)氏所發明之電氣鎔化法(electrolytische Zyanidprozess)之故，以前支付工銀精製而不合算的比較貧弱之金鑛，也得以繼續採掘了。

金生產由依存於良鑛之偶然發見，以至依賴近代的採金方法止，把金供給之基礎，不僅技術的，就是經濟的也變革了。生產因被大股份有限公司所掌握，所以強制實行極度之合理化，因而，金鑛的收益即爲動搖，但仍得維持對投資之



略略一定的利殖率。這樣，十九世紀後半以前，對探金不過演着從屬的任務之費用問題，顯著的已浮上前面來了。即世界經濟的主要各國中，在金本位可以維持時，生產費之名的下落——金每單位之實收金（Erlös）一定時——其意義就是金含有量之比較貧弱的鑛山地方，也得以有利的採掘了。所以，生產費之下落，近時一般是惹起金生產之增加。（反之，惹起減少。）

這樣，前世紀末葉以來金生產之增加四倍，主要的因為南非金鑛業之費用變化之故。在南非金採掘之初期，——因適當勞動力之缺乏及給養上之諸困難——其地之生產費還很高，就中，還缺乏充分之交通機關。開普頓與約翰納斯伯間之鐵路開通（一八九二年九月）後，生產費急速低落了。生產費於一八九〇年時，鑛石每噸要四十二先令以上，但以後顯著低落，到大戰不久前平均只為十七先令。

戰前，採鑛每噸之一一·七格蘭姆之金含有量，通例為鑛山經營中收益之最低限度。得拉斯巴爾鑛山之金含有量，因顯著的減少了，所以費用之問題在今日對於金鑛業是急務。此地之鑛山，現大約每噸鑛石平均祇有六格蘭姆之純金。金收益額顯著減退之其他產金地的變化，也無誤的是同樣，所以我們比之戰前的數年，今日世界探金量減少之主要原因，不得不求之於探金量與生產費之關係中罷。

這樣，假若現在金生產是很容易被生產費所左右的，那末，由這事實——因費用不外於價格——可以說金生產一般是被價格所左右。但是假令我們承認這事實，那末對於這所論，可以有一個反對的主張，

即認金之生產依然決定金之價值，決定一般物價水準，更決定金之生產費。

(四) 物價與金供給間之機構

我們更使上述的問題精細時，那末不得不更研究物價與金供給間之機構。這樣，^①到達一結論，即不僅個個之物價變動，又具有七十八年之周期的固有景氣循環，與金供給無何等之關係。關於解說七十年時，已說明這事實了。^②

我們把金供給一般對於物價水準得以如何樣的疑慮呢？^③作為問題。金藉本位貨幣法而從一般財貨脫離，在據有貨幣之王座時，金之價值獲得了新的意義。金之價值已喪失了商品價值之性質。在價格之過程中，金，換言之，在金本位制度之下的金，不是作為具體的經濟財之商品而對立於其他商品，而是作為抽象的數量，即作為以商品得以購買之總貨幣手段的一片而表現。在這裏，^④內的金價值不是問題，而數量卻是問題。但是數量不是在其自體中可以決定的，數量祇在總支付手段之總額，即單在規定信用量時，數量可以決定。這種聯關，金說論者也是承認的。即他們認為祇有發券銀行的金保有量之增減，^⑤僅在藉此增減而信用政策被左右時，^⑥作用着。

但是，藉信用政策的方策之未必得以支配經濟變動，那是我們這數年來之經驗所表示者。^⑦更被所給與之金保有量容許的信用量，如金說論者所謂，決不是嚴密被限定的。這事實在美國特別明白的

① G. Cassel 等亦為同樣。

② 本書一四頁以下參照。

③ Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung" 3 Jg. Nr. 36 參照。

可以看出，聯邦準備銀行戰後數年間頭痛的，是憂慮恐因異常之金流入，而惹起不健全之信用膨脹。因而，他們由流通過程中提出流入的金量。這樣，金之供給窮乏了。但是美國之信用量卻急速膨脹了。自一九三三年至一九二七年好景氣之絕頂時，信用之「金基礎」僅增加了百分之十四，然而信用量卻增加了百分之二十三。就在其他各國金與信用量之關係，也不是世人所認為那樣絕對的。作為各國貨幣之金保有量，自一九一三年至二八年，由四百十億增加為四百七十五億，即約增加百分之十五。相對於此的，是下列支付手段之準備額——據賂維特 (Tovada) 向國際聯盟之報告——

	一九一三年	一九二八年
金流通額	十億帝國馬克 一四·一	二十億帝國馬克 三·一
銀行券流通額	三三·九	六八·〇
中央銀行存款	五·一	二二·七
各銀行存款	八一·三	一八九·八
支付手段總計	一三三·四	二八三·六

這樣，支付手段之供給總額已成為三倍，而那這個比之於貨幣經濟之金基礎時，那末也激增着七倍乃至八倍。如此的金供給，明白的不是固有景氣變動之決定的原因。

這樣，事實上存在於金供給與物價間之長期的平行運動，應如何說明的問題，還不能不說是尙未解決。根據我所想出者，^①那末如此的長期波動之依存關係，不單限於躉賣市場，就在短期金融市場及長期金融市場中，也同樣的表現，甚且還表現於零賣物價——這個，關於短期之景氣變動，不是表示成爲問題之國際的景氣依存關係的——的領域。物價之如斯長期波動——量之長期波動相對應的——對於如金生產變化之總交易額，真是被非本質的要素所支配嗎？這些各種事象之背後，不是存在着我們完全不知道的法則性嗎？以戰爭或革命而流入於長期波動之世界經濟的潮流中。這裏得以主張說長期波動乃藉貴金屬生產之盈虛的運命而「惹起」的嗎？

(五) 銀問題

假若今日還有許多抱着世界經濟恐慌由金缺乏所惹起的見解之學者，那末，他們也不能忘記這見解之滑稽畫的恐慌之「銀說」(Silbertheorie)。把經濟沉滯歸因於銀價下落之八十年時的舊復本位制的議論，似乎又再回復了。^②世界經濟的衰沈，主要的由於銀價下落之主張，最近特別由美國方面，又認真起來了。他們說在東洋，有八億乃至九億的人，即全人類五分之二以上的人，依存於銀本位制。但是因銀價之下落，他們之購買很受傷害了，所以因此而工業諸國，喪失了外國貿易之大半。加之，特別如墨西哥及美國之銀生產者，也於最近因銀價之下落而蒙有莫大的損失。在最大之銀本位國的中國，

① 本書上册一四〇頁以下。

② Wagemann "Geldlehre" S. 255 以下參照。

若銀借款計劃及銀之有價證券化的討論，乃是此種見解之論理的歸結。事實上，我相信關於這問題，景氣研究所已得到了什麼也不能討論的證明。^①

銀本位諸國之輸入，這兩年中已減少了約五分之一乃至四分之一。同時，銀價因其下落運動加速之故，以這銀價下落作為東洋販賣困難之原因的見解，似乎是正確的。但對於這個，可以指摘說，美國、日本、巴西、阿根廷、澳洲、意大利、波蘭、德國等主要金本位國，也不僅不亞於中國、印度、暹羅，部分的還更較其激烈的嘗着輸入減退。以此而觀，銀本位各國之輸入減退，其大部分也可以說是基因於一般的世界經濟的景氣惡化之故。

要之，據外國貿易之數字的觀察之結果，銀本位各國之輸入，一九二八年度時約為百八十億，當世界貿易額之百分之十三。但是，這輸入到一九三〇年止，已減少了約三十乃至四十億帝國馬克。同時，其他各國之輸出，也減少了百五十乃至二百億帝國馬克。^②所以，銀本位諸國之輸出減退，最高為金本位諸國輸出減退總額之五分之一。把這見解更進一步罷。銀本位諸國輸入減退額之四十億帝國馬克中，約二分之一，可以歸因於世界市場中一般的價格之下落。因而，銀本位各國購買力真正之（數量的）減少，約為三十億帝國馬克。這數額雖略略與百萬人勞動者（非常多的計算）一年間之工作相匹敵，然而尚不及於世界失業者總數之二十分之一。

^① "Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung" 9, Jg. Nr. 50.

這樣，這部分也幾乎不得為銀價下落之原故。假若銀價是安定了，那末與銀本位國之通商，或者更可圓滑，亦未可知。然而，因此世界經濟恐慌果然得救多少呢？

第二章 財貨方面之事情

以上，我們由函數理論的立場，拒絕了貨幣景氣論之主張，現在再由這立場，把馬克斯等認貨幣方面之變化，單爲徵候，而將恐慌原因認爲原則上是過剩投資乃至過剩生產等財貨方面之不平衡的學說，作爲問題罷。然而，我們於財貨方面之今日的世界恐慌以前，必須實際觀察「惹起」那個——在函數理論之謙遜意義中——的二重之物的事情，其一爲農業之過剩生產，另一個爲工業之過剩生產。

第一節 農業之過剩生產

根據華保爾特 (Warmbold) 氏關於歐洲穀物生產上之諸困難的下列詳說時，那末，農業之過剩生產，是特別明瞭。^①

「大西洋彼岸之穀物」——他記述着說——「曾經威脅過歐洲之穀物生產。」前世紀之後半，美國豐饒的曠野急速的被殖民，同時藉蒸氣機關把穀物運送到歐洲時之冗費次第被排除時，世界市場價格可驚的下落了。

今日尖銳化之海外各國的競爭根據，與上述的意義不同。在加拿大、阿根廷及澳洲，現在還有耕作

① Warmbold "Gedenker zur Getreidekrise" 1930年8月8日在愛脫華濱召集之國際農業委員會 (Internationale Agrarkommission) 之演說。

可能的新穀物草原。然而加拿大的這些草原，也因農耕地境向北推進之特殊早生種之春時小麥種，藉作物品種之改良而出現了。在美國西部及歐洲，瘠地成爲耕作地了，其理由是因二年的降雨量，得小麥收穫之乾燥地農法 (Dry-Farming) 之組織可以用了，同時，在這條件下，較舊種爲更多收穫之新種，因作物品種改良而出現了。在阿根廷，肥沃的牧場，現在正轉變爲耕作地。而就在這國家，作物品種改良，比之舊來的也可以增高收穫百分之二十五。因而，收穫額及輸出超過額，遠超出於因耕地而增加之增產。作物品種改良事業及乾燥地農法，在過去十五年乃至二十年間，因耕作地之擴張及收穫確保而所給與者，非常的大，同時，對於生產費低下所給與以決定的影響者，在近年無疑的是穀物疏散的生產上機械化之進步。機械化是包含耕地耘土準備或播種時之曳引車利用，又不僅此耕耘時之用曳引車，還包含對於一切刈穀及鐵道穀物運搬所用的機械。曳引車假若僅利用爲耕作，那末藉其所得之節約，不過些微一點而已。蓋在實行疏散的耕作之地方，收穫時依然要很多人力及動物力。藉自動刈取脫穀機 (Mahdrescher) 而刈取結束機 (Binder) 摘穗機 (Kopfmaschine) 及打穀機 (Dreschmaschine) 等被驅逐了。且收穫時，不僅可消滅了人力及動物力之極度需用，而曳引車也更發揮其效用了。在這裏，曳引車漸漸可以把必要之馬數非常的減少。收穫時之勞動者與馬被驅逐之結果，生產費之節減在最適當時，約百分之二十。因爲不使用馬而經營，所以在這裏，不外爲穀物（小麥）生產之原料的一株。

耕作，已無用了。因而，在不用馬的經營中，可以專心於一種穀物之生產，所以我們稱這樣之經營為穀物工場，亦非不當。像目前這樣，價格下落時機械化經營之猶能存立，那是最近之經驗所表示的。」

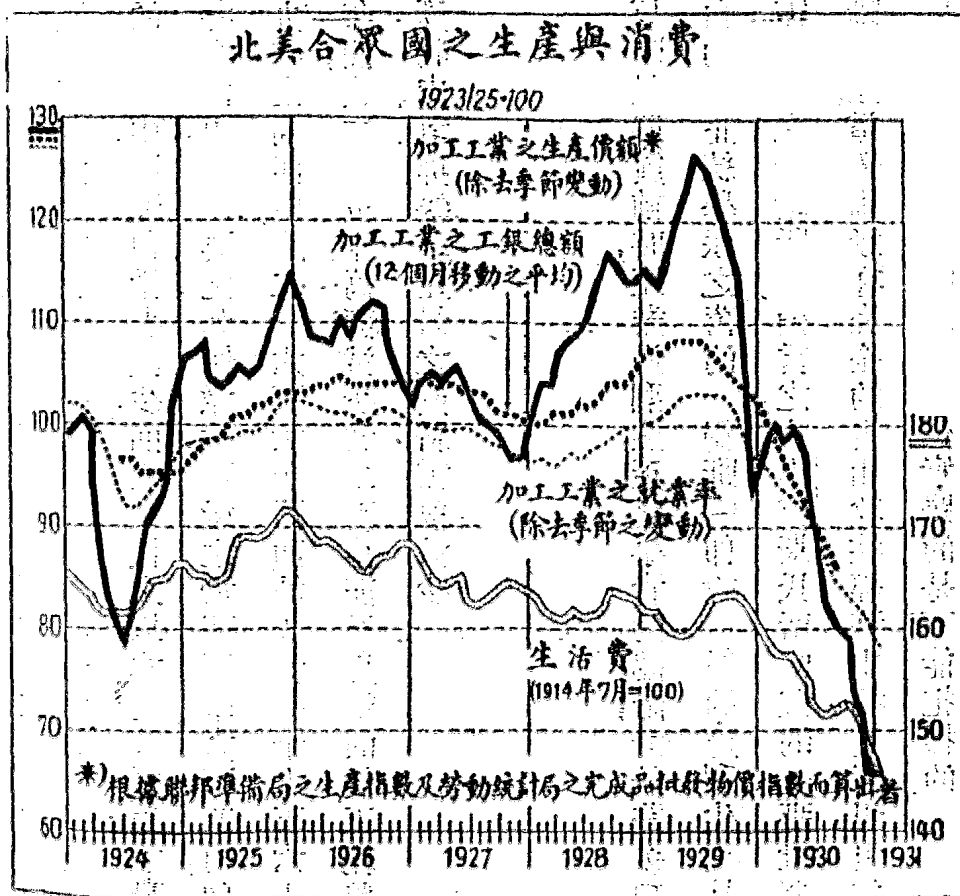
這顯著之收穫的增加，在工業化進步的國家中，因麵包消費減少，而次第之以水菓及野菜並農業加工品，所以成為過剩生產了。因馬的飼養之減退，秣需要之如何激減，可徵之於下列事實而明白，即例如美國之馬數，自一九一九年至一九二九年之期間中，由二千六百六十萬頭減少為一千九百六十六萬頭，澳洲之馬，自一九一八年至一九二七年間，由二百五十萬頭減少為二百萬頭。又農業的加工經營，也因次第顯著合理化之故，惹起了對於生產物肉、乳、卵等一定量之飼料需要減少。

第二節 工業之過剩生產

農業過剩生產事實，愈益顯著明瞭的反映於眼簾前時，工業過剩生產之事實的認識，對於許多理論家，是愈益困難。他們這思考上的困難，明白的是正統學派之舊的「獨斷」，即說一般的過剩生產是不會有的，而這理論由於「既有供給就有需要」之獨斷所生。換言之，由馬克斯氏所喝破的「那批判是屬於論理學，而不是屬於經濟學」的獨斷所生。這獨斷祇在完全的自由收益經濟中得見實現，但這種經濟是不存在的。這因為「貨幣之面罩」理論上概念的得以把握，但實踐的是不能把握的。

① 當這究明時，關於美國經濟發展之其他問題，所負於不惜援助之 Dr. Wolf 者頗大。(Vierteljahrshette zur Konjunkturforschung V 2A, s.31/6 參閱)

美國工業過剩生產之事實，特別激烈的表現着。●美國在二九二六年，已因技術之進步而多數勞動者被解雇的，所以加工工業中，工銀雖然騰貴，但據美國勞動部之指數，工場勞動者之工銀總額在一九二六年至一九二八年時，卻顯著的減少了。相對於此的生產指數，對工銀總額指數之，一九二五年至二七年三年間繼續的關係，已由二八年以後喪失了。現在工銀總額指數遠比生產指數為劣。加之，農業者之購買力，不僅是沈滯，就是其他產業部門中之大眾收入，也幾乎是不能追隨生產了。因此，一九二九年景氣變動之惡化，可以視為生產與消費不均衡之必然的結果。假若物價相



當下落時，如此的景氣惡化，恐怕不至表現亦未可知。實際上，物價雖然於好景氣正中之一九二五年以後，沿着下落之傾向，但這下落，是不充分的，所以真的購買力並不如彼的增加。

工業之生產過剩，是基因於什麼呢？這個以過剩投資作其原因，恐怕是相近於真相罷。

第三節 過剩投資

在國民經濟的意義中，投資云者，即是物的資本 (Sachkapital) 之創造。投資一語，與物的資本之用語，同樣可以用作為種種的意義。然而，投資云者，普通解作爲國民經濟上之生產設備，消費設備之擴張，營利經濟上之生財 (erwerbswirtschaftliche Lagerverrat) 的增加。^①所以投資範圍中，包含下列各種：

- 一、公共用營利用及住居用之建築物。
- 二、固定設備 (feste Inventar) 含機械，輸送手段，及土地改良之其他設備。
- 三、生產經濟之生財。

把概念的這樣區分，在把資金及勞動力之需要，經過投資活動而研究時，的確是適合其目的的。

我們把投資分類時，可以得分爲集約的投資與疏散的投資 (intensive und extensive Invest-

① 本書上册三八頁參照。

tritionen) 這區別由景氣變動論而觀，特別是重要。① 衰沉期進展時，投資就被促於相應於此景況之低利率與低物價而擴張。這擴張通常因從來之經營不能不以不順應於新價格水準之原費 (Gehörs-
hungskosten) 而計算之故，同時因資本缺乏及其他困難而缺乏競爭力之故，所以許多生產能力，還繼續於休閒狀態中。

上昇期或好景氣時之投資活動，部分的完全的帶着不同之性質。這時候，與上昇同時，疏散的投資之外，集約的投資（合理化）——例如以新機械之採用或其他技術上之改良之形式——不絕的盛行着。換言之，工銀、物價及利率昂騰而疏散的投資漸次不可能時，於是就不能不轉赴於勞動節減之方法，即集約的投資了。

如已述者，自一九二一年至二二年美國景氣上昇期中，最初專行疏散的投資活動，其後不久，開始盛行集約的投資，這特別在一九二五年以後為顯著。疏散的投資因欲與從來之諸生產能力相競爭起見，關於將來之販賣，一些也不加以考慮，換言之，因不得已而濫於生產之理由，縱令是要招來過剩生產之危險的，而這危險遠較集約的投資時為大。第一，合理化就在如上的疏散的投資之同一事情下提高，其後，這合理化也是意義着勞動力之排除及販賣可能性之減退的。這個本來不過是物價相應不低落時之必然的結果。然而一般不是這樣的，這因為合理化不是一樣的行於各種企業中之故。普通實在是

① 關於這一點，參照“Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung” 13, Aug. 1930 3. Jg. Nr. 20 中 Wagemann 之評論——這個最近又被他方面所剽竊了。

少數資力較大的企業立於前面，其他資力較小的慢慢追隨着，因此前者立於特殊之地位中。即可以充足之欲望增加，在技術設備的能力較低，亦即原費較高的企業。不能不必要時，這當然給與前者以特殊之差益 (Sonderrent)。這因為有這高生產費用的「限界生產者」 (Grenzproduzent) —— 在自由收益經濟中 —— 決定價格之故。而流入於較合理的企業之特殊利益，提高資本之蓄積，這個又不斷促進投資之擴張亦即生產之加大。

以上，大體上以一般易於理解之見解作爲基礎的議論，要一個一個實證的確定之，那是很困難的。但這見解之根本，可以用我們的系列之結合 (Reihenkombination) 確證之。在美國中間階級及一般大衆處於未曾有之繁榮中時，雖然爲企業者有了巨額之信用準備，然而這好景氣終究歸於崩壞了，對於這事實，是我以爲以上之議論，是一個最重要的說明。

第四節 資本景氣與所得景氣

對於這見解，就是黏貼以「消費過少說」或——本來爲同一物的——「過剩生產說」之牌子，我也不別唱異議。然而，我在自己的演繹中，頓促注意於大多含着貨幣的要素 (monetärer Moment) 的事實。蓋投資之塔，這戴以貨幣資本之圓屋頂時始能建設，這關於「恐慌之原因」在支配我之見解的兩

數理論，那是自明之理。又，我以為作為新資本而蓄積的合理化後之企業特別利潤，是貨幣的血液。又還不僅這樣。反映於我們眼底之消費過少，實在是貨幣經濟上之一事象，這事象發生於大眾貨幣所得與貨幣資本之援助下擴張的生產，不充分相合步調而進之處。

這樣思考時，概念的區分經濟上之變動事象，明白的通常都不過是有一時的性質的。大概藉概念的所區分而得者，在不迷途於閉塞小路中而再不得不發見道路交叉之十字路時，祇不過是使思考前進於某一定距離而已。我們在前面，已觀察了經濟之貨幣方面及財貨方面，現在，概念的區分方法，在我們的概念中，有不使發生有機的破綻而重新區分的必要。所以我們現在把恐慌之空間的、時間的、諸函數關係，重新改正分為資本之景氣與所得之景氣罷。這樣，我們又回復至把移動系列 (Bewegungsreihe) 在其國際的聯關中觀察時所用的區分了。

把世界經濟恐慌之內情，根據上述之分類原理 (Einteilungsprinzip) 而吟味時，要約之如次：即這次在貨幣資本方面之矛盾，概未極快的表現於營利經濟之內部，所以在貨幣資本方面探求恐慌之原因，那是不可可能的。在美國，恐慌前最少在這方面不發生決定的障害。不過在德國由於資本之缺乏，在英國，由於資本費用之增高，而生產被壓迫。然而一九二八年後，在全體高度資本主義國中，尤其在美國，已可以看到所得方面與資本方面之軋轢了。(消費過少說或過剩生產說) 這一次，這軋轢成為恐

慌之「主因」^①因而，這時候，消費過少說博得了勝利。但是，由函數理論之思考時，那末這是一時的勝利 (Pyrrhussieg) 這因為對於此說之我們的贊意，完全是便宜的東西 (opportunistische Art)，斷不是表明我們已有準備承認因果一元論 (Kausalmonismus) 之意了。不僅這樣，我們更以新的分割，考察經濟事象。我們假若承認所得景氣與資本景氣之不調和惹起恐慌，那末這不調和同時在某程度內，想起是中心的景氣 (zentrische Konjunktur) 與外面的景氣 (periphere Konjunktur) 之不調和，亦即是國內經濟的運動與世界經濟的運動之不調和。這不調和可在三大領域中觀察。即那個表現於：

一、商品移動時之；

二、資本移動時之；

三、商品移動與資本移動混交時之

組織上的缺陷中。

我們藉觀察這些，而可以看到使驅向恐慌之資本移動與所得移動之軋轢激化的世界經濟中經濟政策之對立。

文獻

世界經濟恐慌之原因

① 此外，在此概念的背後，有一種相似於小孩的批評家，他們的觀念是說一般的過剩，是比例於人類之欲望而成立的。

關於景氣變動原因論及景氣變動論，參照 Wagemann “Konjunkturlehre” 第四版（一八頁——二〇頁）二十一頁及二二三頁以下。）更重譯的如次：

(A)關於景氣變動論

E. V. Bergmann “Die wirtschaftskrisen, Geschichte der Nationalökonomischen Krisentheorien” 1895.—P. Zimmermann “Das Krisenproblem in der Neueren National ökonomischen Theories” Halberstadt. 1927.—W. Heinrich “Grundlagen einer universalistischen Krisenlehre” Jena 1928.—K. Diehl und P. Mombert “Ausgewählter lesestücke zum studium der politischen Ökonomie” 7. Bd. “Wirtschaftskrisen” Karlsruhe 1813.—A. Löwe “Der gegenwärtige Stand der Konjunkturforschung in Deutschland” Festgabe für Brentano, 1925.—F. Burchardt “Entwicklungsgeschichte der Monetairen Konjunkturtheorie” weltwirtschaftliches Archiv, 28. Bd., Heft 1, 1928.

(B)關於景氣變動論

J. B. Say “Traité d'Economie politique” 5^{ed.} 1826.—D. Ricardo “principles of political Economy and Taxation” London 1821.—R. Owen “Two memorials on behalf of the working classes” London 1818.—Lord Overstone (Samuel J. Loyd) “Tracts and other publications on metallic and paper currency” London 1858 (Gesammelte Schriften, herausgegeben von mac Culloch).—J. mill “On Credit Cycles and the Origin of Commercial Panics” Transactions of the Manchester Statistical Society, Session 1867-68.—S. de Economy Sismondi “Nouveaux principes d'Economie politique” 2. Vol., Paris 1819.—R. Malthus “Principles of Political” London 1820.—K. H. Rau “Malthus und Say über die Ursachen

der jetzigen Handelsstörung?' Hamburg 1821.—Fr. Engels und K. Marx "Manifest der Kommunistischen Partei" 1848.—K. Marx "Das Kapital" Bd. 1, 4. A., 1890 Bd. 2, 2. A., 1890; Bd. 2, 2. A., 1893 Bd. 3, 1. A., 1894.—K. Rodbertus Jagetzow "Soziale Briefe an von Kirchmann" 1, Brief: "Die Soziale Beden- tung der Staatswirtschaft" Berlin 1850.—F. Lassalle "Herr Bastiat-schulze von Delitzsch" Berlin 1884.

(C) 國家經濟恐慌或經濟恐慌

Cl. Juglar "Des Crises Commerciales et de leur Retour périodique en France, en Angleterre et aux Etatsunis" paris 1860, 2me éd. 1889.—M. von Tugan-Baranowski "Studium zur Theorie und Geschichte der Handelskrisen in England" 1894, Deutsch Jena 1901.—M. Rommianian "Studien zur Theorie und Geschichte der Wirtschaftskrisen" 2 Bde., München 1908.—J. Lescure "Des Crises Générales et périodiques de Surproduction" Paris 1907, 2me éd. 1910.—A. Arfation "Les Crises Périodiques de Surproduction" 2 Vols Paris 1913.—"Die Störungen im deutschen Wirtschaftsleben Während der Jahre 1900 ff." Schriften des Vereins für Sozialpolitik, Bde. 105 bis 113, Leipzig 1903-04.—W. Sombart "Der Moderne Kapitalismus" 2. Bd., s. 6, Leipzig 1902, 2. A., 1917, 2. Bd., 1. Halbbd., s. 208 ff.—L. Pohle "Bevölkerungsbewegung, Kapitalbildung und Periodische Wirtschaftskrisen" Göttingen 1902.—H. Herkner "Krisen" Art. im H. d. St., 3. A.—A. Spiethoff "Beiträge zur Analyse und Theorie der Allgemeinen Wirtschaftskrisen" Leipzig 1905.—Ders. "Krisen" Art. im H. d. St., 4. A.—F. Eulenburg "Die Preissteigerung des letzten Jahrzehnts" Leipzig 1912.

A. B. Adams "Economics of Business Cycles" 1925.—E. Altschul "Konjunkturtheorie und Konjunkt-

- turstatistik" Arch. f. Soz. Wiss. u. Soz. Pol. Bd. 55, Heft, —G. Cassel "Theoretische Sozialökonomie"
4. A. Leipzig 1927.—H. Dietzel "Ernten" Art. im H. d. St. 3. A.—A. H. Hansen "Business Cycles Theories" New York 1927.—J. H. Hobson "Economics of Unemployment" 1922.—J. M. Keynes "Treatise on Money" 2 Vol. Ldn 1930.—J. A. Kingdon "The Trade Cycle" 1922.—E. Lederer "Konjunktur und Krisen" G. d. S. V.—J. Lescuré "Krisenlehre" in "Die Wirtschaftstheorie der Gegenwart" Bd. 4. S. 52 ff.—R. Liefmann "Allgemeine Volkswirtschaftslehre" 2. A. Leipzig 1927.—R. Luxemburg "Die Akkumulation des Kapital" Berlin 1923.—L. Mises' "Theorie des Geldes und der Umlaufmittel" 2. A. München 1924.—Robertson "A Study of Industrial Fluctuations" 1915.—J. Schumpeter "Theorie der Wirtschaftlichen Entwicklung" München 1926.—W. Sombart. "Versuch einer Systematik der Wirtschaftskrisen" Arch. f. Soz. Wiss. u. Pol. 1904.—O. Spann "Theorie der Preisverschiebung" Wien 1913.—E. H. Vogel "Die Theorie des Volkswirtschaftlichen Entwicklungsprozesses und das Krisenproblem" Wien 1917.—O. v. Zwiédineck-stüdenhorst "Preislehre und Konjunkturforschung" Zeitschr. f. d. ges. Staatswiss. Bd 82, 2. Heft, 1927.

一般的論世界經濟恐慌者，皆以前之多數論文及公刊物，我特別注意，有下列諸書：

- P. Hermsberg "Krisenablauf einst und jetzt" Berlin 1931.—J. Hirsch "Die Wirtschaftskrise" Berlin 1931.—J. M. Keynes "Die industrielle Krise Wirtschaftsdienst 16. Mai 1930.—Ders "Die grosse Krise des Jahre 1930" Wirtschaftsdienst 19. Dezember 1930.—E. Lederer "Woge aus der Krise" 2. A. Stuttgart 1931.—A. Löwe "Der Sinn der Weltwirtschaftskrisis" Neue Blätter f. d. Socialismus, Heft 2.

Februar 1931, s. 49 ff.—E. M. Patterson "The World's Economic Dilemma" New York 1930.—K. Singer
"Die Stockung" Wirtschaftsdienst 17. April 1931 und Weitere dort Angegebene Aufsätze.—O. Snyder
"The World-wide Depression of 1931" und J. Schumpeter "The Present Depression" Attentative Dia-
gnosis (mit Diskussion) beide in "Papers and Proceedings of the 43. Annual Meeting of the Am. Ec.
Ass." (Am. Ec. Review Suppl. März 1931).—E. Welker "Dreifache Krise" Frankfurt a. M. 1931.

國際金匯關稅

B. M. Anderson Jr. "Gold and Goods" The Chase Economic Bulletin Vol. Nr. 1, März 1930.
—G. Boris "Problème de l'or et Crise Mondiale" Paris 1931.—G. Cassel "Theoretische Sozialökonomie"
4. A. Leipzig 1927, s. 417 ff.—J. Feilen "Kreditplanwirtschaft" (1 Gold und Kredit) Deutsche Arbeit,
Ostlober 1928, s. 394 ff.—J. Kastenholz "Die Goldlegende" Die Bank, 24. Januar 1931.—W. Strakosch
"Gold and the Price Level" Economist No. 4532 Suppl.—Berichte des Völkerbundes: "Interim Report
of the Gold Delegation of the Financial Committee" No. C. 375. M. 161. 1930 II, Genf 1930.—
"Legislation on Gold" No. C. 373. M. 159. 1930 II, Genf.—"Second Interim Report of the Gold
Delegation of the Financial Committee" No. C. 75. M. 31, 1931 II Genf 1930 1931.—Selected Documents
Submitted to the Gold Delegation of the Financial Committee" No. C. 864. M. 160. 1930 II, Genf 1930.
—Ferne "Report of the Royal Commission on Indian Currency and Finance" Vol. II, Appendices,
London 1926, mit Gutachten von Cassel (s. 594) Kitchin (s. 519) u. a.—"Wochenberichte des Instituts
für Konjunkturforschung" 1930 Nr. 26, 27, 28, 30, 31, 32, 36; ferner: 47, 49, 59

第五編 世界經濟構造中的經濟政策組織之缺陷

第一章 商品移動之組織上的不統一

我對於下列事實，以為能夠確證乃至使之明白了。即欲拘束或管理個個經濟要素之移動，特別是想拘束或管理價值之移動的企圖，縱令僥倖對於個個事物的自身是成功了，但全體的國民經濟，常常是不因此而有所得。蓋孤立的規整個個之經濟事象，縱令因此而得以支配經濟之廣大的部分領域，但對於其隣接領域之攪亂，不僅是不能阻止，反而往往先誘發或強化其攪亂之故。對於個個之國民經濟是真實的——恐怕更在這以上，——對於世界經濟也是妥當的。這因為由國民經濟組織上之缺陷所生的攪亂，因某種事情，而特別劇烈的波及於國際經濟關係之故。不僅是這樣，縱令某國民經濟組織，其自身是已被統一，而假若不與其他國民經濟組織保持調和狀態時，那末這在世界經濟的循環中，就有招致最惡的攪亂之虞。所以當一切國家多少是存在於密接的經濟依存關係中時，這些經濟組織之不調和，即非恐慌之根源（Krisenherd），也還是能把依存於國際的分業之欲望充足，導入於不秩序和混亂中之流源。種類完全不同之組織，對於世界經濟之如何發揮有害的作用，那就俄國之輸出，已適切

① 本書上冊六三頁以下及本冊一一五頁以下參照。

的證明之，即不法的，無責任的以比較的低少之力——俄國輸出全部今日還不過占着世界貿易之百分之二·五分之一——足使已因恐慌而疲弊的若干市場再感震駭。

以種種之規定，新發展而成的統制收益經濟或統制欲望經濟之組織實在是很閉卻了國民經濟的問題，幾乎是專門重視於少數之社會羣的，或很少數產業部門之利益，所以這些經濟組織之毫不表示應沿着的世界經濟的方向之萌芽，那是毫不足怪的。就是在傳統的把國家的，國民經濟的目標置於議論之前面的國家，在貿易政策上，一般的乃是國家的政治經濟組織支配着。貿易政策領域中之如何容易表現世界經濟的組織之缺陷，現在關於周知之事實或理想而說明罷。

今日經濟之一般的發展之特徵，是擴張市場的傾向，被技術的所制約。交通機關發展之結果，次第膨脹於國民經濟之領域外。生產規模愈大，生產的現代之生產方法，愈廣汎的制約經濟領域，又，分業在今日普通於各領域時，最爲完全。然而前世紀中之共和國或帝國成立所帶來的經濟領域之政治的擴張，已不僅不行了，反對的卻逆轉於漸次領域分裂之傾向中。國際經濟關係，戰前以後，一般已顯著被阻害，國境已次第成爲財貨交易之障害。這樣現代經濟之生產力，常越出各國家之國境而發展，且企圖伸進爲世界經濟的，對於這個，現下之貿易政策，常強烈欲束縛國民經濟之世界經濟的關係。因而，那個與技術的發展及因此而生之自然的商品移動，不絕的演着峻烈之對立。

然而，那貿易政策也單是基於使產業發達之「育成關稅」(Erziehungszoll)的，而那個在國力上完全相應於當該國民經濟，到後來，這國家即令沒有保護，而亦能於世界市場相競爭時，不消說，上述之不調和是消滅了。這時候，保護關稅在經濟的有機體中，有一個生產的機能，因此所得的效果，結局，補償當該國因採用保護關稅所受之不利而有益。

但是保護關稅為純粹的「支持關稅」時，即為國家以缺少構造上之前提 (Strukturelle Voraussetzung) 的生產部門之保護為目的的關稅時，這保護關稅與自然的生產條件及交換條件公然衝突了。此時，貿易政策與國民經濟之自然的發展傾向明白的矛盾，因而，阻止了最有利之生產分布 (Produktionsgliederung) 之成立。不適合於國力之貿易政策，對於全體之國民經濟，是有百害而無一利的。蓋此種貿易政策，是使資本投入於國民經濟上收益較少之處——即是投下於假若在完全的自由收益經濟中，是須避諱之處。

但是，通商組織突如破壞長期發展過程中成立的經濟有機體時，這貿易政策與經濟上自然之財貨移動的不調和，特別顯著的表現。例如特別在中部歐洲之所謂後繼國家 (Nachfolgestaat) 中所見者，即是。換言之，從來統一的經濟地域，因媾和條約而國家的分裂，其結果，幾乎在全部之新國家中，政治的使其從前之原料資源與販路分離後的諸生產部門，現在舉全力以圖維持以前之市場關係。在這種

事情之下，無論那一個後繼國家，也都採自由貿易政策了。但是它們雖在媾和條約容許自由通商之處，也是無視其自國經濟構造中所具有之此種明白的法則性的。在很甚的關稅高壁之下，毫無何等費用上之利益，雖把國民經濟供作犧牲，而樹立了工業，但一方面隣邦之工業，却因這關稅政策，而苦惱於過剩能力壓迫之下。

又某一定之時期中，特別適合於某一定國民經濟組織之保護關稅主義政策，在有機的不順應於世界經濟關係時，結局乃相反於其本來的目的。現各國因維持農產物價格而行的政策，可以舉為此種之適例。這個不消說是無意識的，是和當恐慌或衰沉時將一致於勞動價值或效用價值之價值關係非常攪亂的工業中之價格統制，（Preisbindung），乃同種之企圖。僅以防止一時的危險之意義的保護關稅主義，縱令是正常的表現，但這個卽在這時候，亦是要殘留着兩刃之劍（sweischneidiger Schwert）的。農業之保護，乃提高工業之生產費，使其國際的競爭能力減低的議論，我們全然不能贊成。關於這個，重點毋寧是在農業保護乃阻害其他農業國之輸出，使其購買力減退，結果，使世界市場對工業品之消化減退。這樣，被保護的農業自身，也成爲了被害的結果。農業在該國大眾之需要中是不可缺少的。因而在生產那販賣上變動些微的物資時，殆將是不感應工業市場之惡化的。然而在工業國，農業正代替優良品（Qualitätsprodukte）之生產，而這生產物一般有極富彈力性之需要，所以工業中

景氣之惡化，一般又反映於當該國之農業，這樣，保護關稅所給與農業之利益，多少被相殺了。如此，可以緩和恐慌之手段，又容易誘致新恐慌之危機，此種循環的缺陷（*Circular Vicious*），在各國民經濟之國際的聯繫愈錯綜時，愈急速，愈明白的表現。

第二章 短期金融市場及長期金融市場之聯關的攪亂

在世界之經濟政策的協調中，我們所知道最大規模的，是本位制度之關聯。蓋不絕動搖之收支平衡的殘額清算，大家都知道的，藉共通之金本位而顯著的，可使容易之故。國際的收支清算，是藉金之移動而實行，舉例而言，這正相似於一個相連的多數導管之組織。中央銀行之信用政策及貼現政策，國際間之有緊密的關聯，成爲這巧妙之自動機構的基礎，所以事實上，那與金本位制同樣的意義着爲「政治經濟之國際組織」之第一條件。

大戰後，這組織藉外幣票據一般的算入於正貨準備中的計劃，本質的可使強固了。然而，近時，此真正模範的國際的組織聯繫，顯然的被妨害了。這乃由於毫不顧慮經濟的可能性而由政治上所生之國際債務關係錯綜所致，又在經濟關係中，大部分乃由於藉消費信用所生之國際的債務關係之錯綜所致。但是，這事實在一國經濟之平衡上，其支付帳目項目與相對應之收受帳目項目，本來其意非爲對立。戰前，國際間資金移動之差額清算，不僅是藉本位制度及發券銀行制度而細心的規整着，同時，錯綜之信用關係的基本全體，藉當時支配之收益經濟的自動機構，而調和的被形成。此時，機械的清算，藉高度發展之匯兌套做買賣而確保於短期信用之領域中。國際的短期金融市場之關聯，不消說與長期

金融市場不是同程度的。但是，現在其聯繫更遠為弛緩了。

比之戰前，我們看到國際間短期金融市場之運動常常陷入於峻嚴之相互背反的狀態中。就在長期金融市場中，我們也可以看見異常顯著的利息之不同。

各國利息狀態(註)(有確定利息之證券的利殖率%)

國	一九一三年	一九二九年	一九三〇年	一九三一年二月
德國 ^①	四·二二	八·〇三	七·八〇	七·七二
美國 ^②	四·六四	四·七〇	四·五二	四·四四
英國 ^③	三·七〇 五·一四 ^④	四·七三 五·五九 ^④	四·五五 五·七〇 ^④	· ·
法國 ^⑤	三·八四	四·八九 五·三六 ^⑥	三·八二 四·六九 ^⑥	三·六六 四·一七 ^⑥
荷蘭 ^⑦	·	四·七七	四·五九	四·四六
瑞士 ^⑧	四·二二	四·三八	四·〇七	三·八〇

(註)因一節計算方法之不同，所以諸系列祇得以比較其變動而已。

① Stat. Reichsamt (Hypothekendarlehen). — ② Standard Statistics Co. (60 erstklassige festverzinsliche Papiere und zwar je 15 Industrie-, Eisenbahn- und public Utility-Anleihen). — ③ London and Cambridge Economic Service ④ festverzinsliche Papiere. — ⑤ Economist vom 31. 8.

世界經濟構造中的經濟政策組織之缺陷

- 1931 (Rendite der Neuemissionen festverzinslicher Papiere; Durchschnitt für Regierungs- u. Industrieanleihen). — ④ Statistische Générale de la France. — ⑤ Rendite festverzinslicher Papiere (Gesamttindex). — (7) Rendite der Neuemissionen festverzinslicher Papiere. — ⑥ Manuskript von het Centraal Bureau voor de Statistiek (Gesamttindex). — ⑦ Monatsbericht der Schweizerischen Nationalbank) 3½ prozentige Obligationen schweizerischer Bundesbahnen, Kerle A-K).

這個大的利息開差，表示着因世界經濟根本組織之變革所起的障害，而妨害了國際的資本移動。這障害一方面由國內經濟之發展所生，他方面由世界經濟構造之變動而生。

(A) 先觀察國內經濟中金融市場之變動時，那個乃基因於公經濟之進出與統制收益經濟之普及的。

諸公共團體愈益多參加全經濟活動之結果，因自己實行以前委之於企業家之自由活動的使命起見，於是他們要求資本市場了。德國近時住宅建築之金融，在這觀點上是特別重要。戰前，住宅建築在其景氣的變動中，大多較一般投資活動，約早一年先動。當時，因新資金比較的大，房租收入也無甚變化，所以利息之變動，具有決定的力。對於這個，在一九二九年前建築事業之膨脹，乃藉政府之援助，及因此利息價格之騰貴，所以就在不得不使其衰頹之當時，也膨脹了；政府實在於三十億乃至三十五億之住

宅建築需要資金中，有了約百分之八十五的融資。這樣，決定資金之需要的，不是收益性，而是基於政治的見解之政府援助的要求，所以公的投資活動，關於利息之變動，可以說在某程度內，強奪了經濟法則支配之需要與供給之自由活動。

但是，被統制之收益經濟的前進，也不能不強烈的作用於利息之形成。抑壓反動時，那末，我們之一的命題，即還為自由之經濟因子，置於激烈動搖中的命題就在這裏也可以證明，但價格及工銀之廣汎的固定，恐怕直接不影響及於利息之變動罷。重要的事實，是因價格與工銀之固定，對利息給與以間接之影響。蓋這固定，不適當抑止繁榮時之投資活動，這樣，較之自由經濟時，更使資本需要激化了。這強制的要求，自然不能不招來了異常的利息之騰貴。^①

(b) 國際的資本移動(特別因由政治上所起之債務)，廣汎的不受經濟法則之支配了。^② 經濟諸力在自由活動時，資本有由利息低的地域流向利息高的地域之傾向。資本由需要切迫較小的場所，移向需要大的地域，然而這機構因政治的拘束而廣汎的被攪亂了。由政治上所為之債務的束縛中之主要債權國家美國及法國，是最豐富之資本供給國。反之，諸債務國中，在已發展之工業國，終於被難堪的利子騰貴所支配着。這樣，資本因政治的統制而被強制，與經濟的要求，向着背反的方向流動，因而本來存在着的開差，更加強了。

① 關於這個的詳細，詳述於1930年9月1日德國國家學協會之議義時所為的「1924年後德國利息之高低與資本之分布」的報告中。(Reimer Hoffing 發刊)。

② Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung V 3 A. 8 41 ff 參照。

尤其不幸的，是經濟的觀察時，這矛盾的資本移動的結果，不能不更強化着而進行。

應支付政治的債務之必要，結局於不得不調度手段自身時，債務國不外是採取苛重之租稅政策。這結果，於是資本所有者及巨額所得之取得者，以其資金之一部移於租稅較輕之國，藉此避免其負擔。然而，就在這裏，資本供給國是「被租稅之海所圍的孤島。」這樣，賠償之支付與租稅之逃避，即不是那樣，債務國也更激化陷入的經濟的困憊了。因此，安定被攪亂了。喚起波及各種經濟的衰頹之作用的一般信用恐慌時，大多祇以比較些微的動機就足夠了。這樣，德國於一九二九年春，因巴黎賠償會議成否之懸念，於一九三〇年秋，因國會議員選舉之結果的不安，即惹起資本之逃避，招來了恐慌現象。

然而，發端於賠償義務之國際的交互作用之猜忌的波紋，更擴大了。由債務國所奪取之購買力——以金之形態，又殆以不生利息之存款形態，集積於債權國之銀行的購買力——在不藉資本之輸出而再投入於國際的循環中之範圍內，遂將不得不使輸出之可能性愈加惡化。不單是賠償負擔國之消費力減退，相應所加於此等國家之重壓，使世界市場中競爭激化了的結果，這事情更將進展了。資本投下度較大各國輸出之受損，乃使恐慌微菌於此等國家中製造潛入闖進的場所。這樣，法國、瑞士、荷蘭、及瑞典雖然擁有充溢的資本，但不能避免了世界經濟恐慌之波紋。

第三章 貿易政策組織與資本政策組織之背反

對於本位制度之密接的國際的聯繫完善之確保，國際的資本移動組織上的缺陷也是很大。然而各國國際清算銀行之設立或國際土地信用機關創設之計劃等所示者，正努力着在講何等的方策。然商品移動之領域中，貿易政策的組織聯合，祇不過見其端緒而已。但商品移動與資本移動之間，也存在着聯關，又這聯關不得不維持的思想，是各種經濟政策所還不知道者。

戰前，商品移動與資本移動保持着某種自然的平衡。這在當時雖未實行何種經濟政策之企圖，但藉偶然或不分明之政治本能的活動，債權諸國一般發生了受輕微的貿易政策干涉之事態。這事實特別幾乎符合於完全固守自由貿易之國際貿易市場之霸者大英國。其次，歐洲之資本輸出國瑞士及荷蘭也是同樣。又雖是德國及法國之保護關稅主義，但比之於今日之關稅障壁，那是不足道了。總之，因此沒有發展至於發生活期之利息支付及償還困難的程度，而又不是一般的。

反之，美國已為高率保護關稅國，而已開始爬上為現在最大債權國的階梯，藉關稅主義之強化，建築起了國際的債權國之地位。這樣，美國所選的進路，不問由世界經濟的立場，抑由美國之立場，都完全是衝突的，所以藉其組織之矛盾，顯著的損傷了商品移動與資本移動。

蓋不問如何的債權國，外國貸金增大的同時，因收受不斷增高之債務國之支付利息及償還，而結果無疑的不外是使自國之商品輸入增加。資本之新輸出，這必要不過是一時減弱而已。據全部之歷史的經驗，不問在如何的資本輸出國，藉以前之輸出資本所設定的利息及償還債權，終局較之新資輸出及現存之自國的支付利息及償還債務爲巨額。在此時期中，國際的資本關係之錯綜，以債權國中商品輸入之增大絕對的爲必要。然而，債權國卻藉保護關稅之手段，使自國之貿易平衡改善時，那末不得不把所有的世界經濟的關聯導入於極度的混亂中了。

這事態是如何發生的呢？這可以容易的推論出來。第一，如下的事情表現着。債務國藉商品輸出之增加，以實行利息支付並償還時，可以因關稅障壁而使之爲不可能，又不能平均藉其他如何之項目所攪亂之收支平衡時，表現着金之移動代替了商品之流動。

藉金之移動清算對外債務殘額時，加於此的壓力之成爲如何強烈的東西，那可以藉過去可驚之巨額的金移動而測知。法國僅僅於一九二九年末至一九三一年一月中旬，收受了二十億馬克以上的金。即這個超出了世界之金之年產額。戰時及戰後，與在美國所見之同一的現象，在這裏也反覆着。

我們可以說，保護關稅十中之八九以純粹的貨幣，使國際的債務之清算實行的。這事實，當時導出如下之必然的結果。法外的金輸送之結果，信用膨脹之危險脅迫債權國。反之，債務國被迫於本位制度

危急。在新資本主義國及半資本主義國中，本位制度之困難，雖有非常顯著者，但其存在尚不至被脅迫。這個祇要看今日之中國、加拿大、澳洲、阿根廷及其他南美諸國可以明瞭。這事實，就中於該國本位制度之困難，或由於實行着普通無關係之自足自給之故。否則或由於市場殆完全於自由收益經濟支配之下之故。但是後者之情形中自由收益經濟，比較的容易順應於貨幣價值之下落。反之，在對於本位制度動搖之順應力很弱同時實行統制欲望經濟及統制收益經濟之大部分高度資本主義國中，事情是完全不同了。歐洲本位制度確立時，就發生新的通貨膨脹，那也是不足懼的。蓋在那個不確立時，表現着如一九二四年德國那樣的統制政策罷。那個常表示着一強制市價，在現在之勞動市況中，惹起完全之政治的分裂與經濟的紊亂罷，但是，這過程得以僅止於該國之境界中嗎？

當時世界經濟，第一因國際的商品交換之同時的阻止，一方的資本輸送被強制着，而不得不喘息於在此種事情之下所生之景氣之連續中。此時應特別注意下列之事。債務國結局課其國內經濟的消費力以一種制限，而這個在收受支付的債權國中，就成為資本之購買力。如此人為的使資本市場氾濫之結果，在債權國中，資本之供給增加，繁榮時不能避免過剩投資。此時若債權國把資本再輸出，而欲藉此以免脫其重荷，那末，就不外是招來了苦惱在其他地方開始之結果而已。蓋結局，其一部成為美國外的，或正是德國的過剩投資，而置於這些資本輸入之帳目中。此時，此種信用僅是在高利率中被給予，因

此，使苦惱更激化了，這事情也特別是重要。

這樣，不問債務給付之輸送是如何施行，在因債權國之保護關稅而使困難時，不問貿易之領野中，或資本之領野中，世界經濟之聯關，有動搖而為隘狹之傾向。世界市場之此損傷，無疑的是世界經濟組織中病患之最惡的結果。蓋我們所謂之過剩生產的現象之根基，實在於此。

文 獻

關於原則的問題，參照本書上冊第四編之文獻。其他，有下列之各書：

- J. W. Angell 'Der Wiederaufbau Deutschlands' Berlin 1930.—M. J. Bonn 'Der neue Plan' München 1930.—C. E. Mc Guire 'Taley's International Economic Position' New York 1926.—B. Harms 'Strukturwandlungen der Weltwirtschaft?' Weltw. Arch. Bd. 25, 1927, s. I ff. Kaschl-Liemann 'Das Transferproblem' Das Transferproblem? Leipzig 1926.—J. M. Keynes 'Die Wirtschaftlichen Folgen des Friedensvertrags' deutsch München 1925.—J. Landmann 'Der schweizerische Kapitalexport?' Zeitschr. f. Schweiz. Stat. u. Volksw. 52. Jg. 1916, s. 389 ff.—W. Mahlberg 'Reparationsabotage durch die Weltwirtschaft?' Leipzig 1928.—H. G. Moulton and O. E. Mc Guire 'Germany's Capacity to pay?' New York 1924 deutsch Berlin 1924.—Bohlin 'Die Beziehungen Zwischen internationalen Handel und internationalen Bewegungen von Kapital und Arbeit?' Zeitschr. f. Nat. Ök. Bd. 2, 1930, s. 188 ff.—K. v. Reibnitz, 'Americas internationale Kapitalwandlungen?' Berlin 1926.—E. Salin 'Die deutschen

"Tribune" Berlin 1930.—Hf. Schacht "Das Ende der Reparationen" Oldenburg 1931.—E. Schultze
"Dauerkrisis und Dawes-Last" Leipzig 1925.—E. Walb "Struktur der internationalen Kapital-
beziehungen und ihre Wandlungen seit dem Weltkrieg" Annal. d. Betriebsw. Berlin 1928.—Ad. Weber
"Hat Schacht recht?" 2. A. München 1928.—"Die interalliierten Schulden" Einzelschrift II zur stat.
d. Deusch. Reichs, hrsg. vom stat. Reichsanst 1930.—"Theorie des Klassenkampfes) Handelspolitik, Wg-
hrungsfrage" Bd. 170 d. Schrift d. Ver. f. Soz. pol. München 1925.—"Das Reparationsproblem" Veröff.
d. Friedr. List Gesellsch., hrsg. v. E. Salin, Bd. 1 und 2 Berlin 1929.

結 論

世界經濟果已告終了嗎？

(二) 世界經濟之差等狀態^①

世界經濟恐慌之默示錄的騎士們，不僅把困窮與災厄，憂慮與疑惑導入於物質的生活中。他們又使立於這物質生活上之精神的政治的上層建築震撼了。看這大洪水似的經濟界之亂調（*Sicherheitstimmung der Wirtschaft*）時，似乎不僅是資本主義的崩壞，否，不僅只此，乃較資本主義的經濟制度還古的世界經濟之告終，正日漸相近。

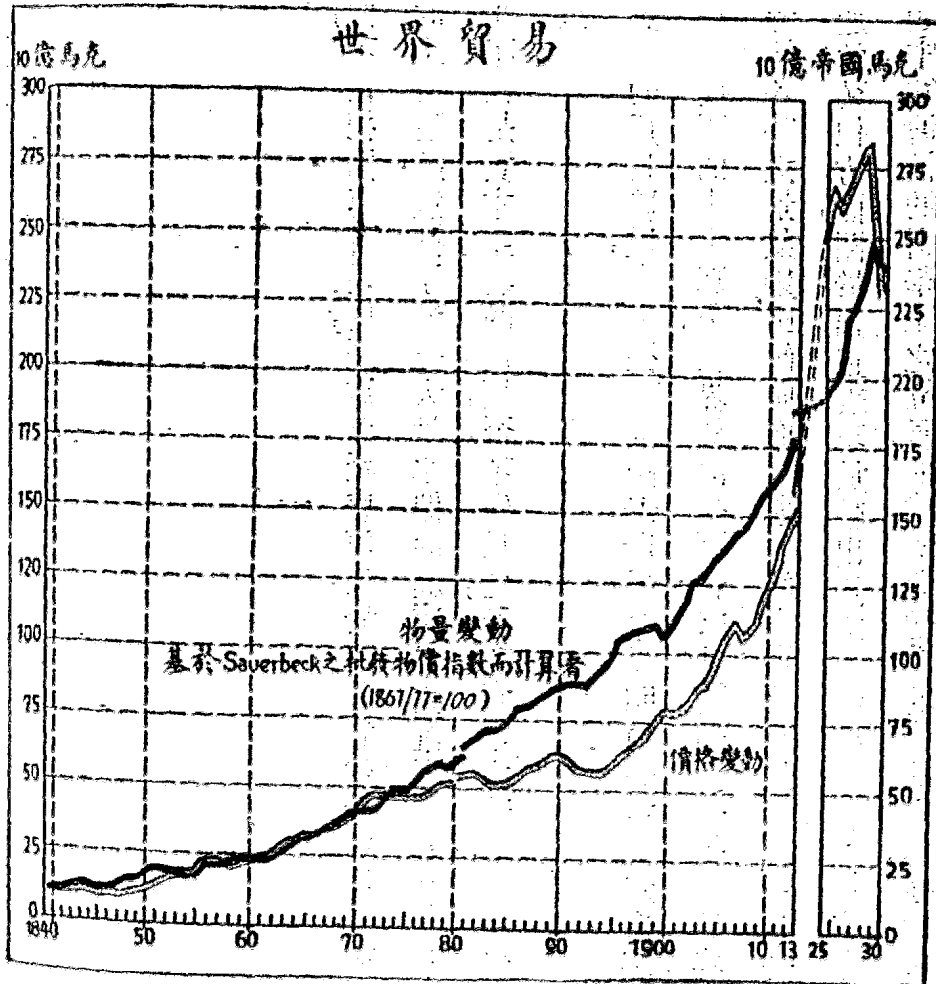
假若我們觀察最近世紀之世界貿易的成長發展，——據下列圖表，世界貿易明白的恰如爲自然法則的所強使發展，而恆常的沿着進展之過程的——那末，世界經濟是否告終的問題，似乎是病的空想之所產罷。但這事實，一方面是由於弄錯各時之景氣變動傾向而普通化的事實所發生——今日是作爲新聞雜誌之時事問題而成爲問題的；又他方面，關於端正表現於輸出比率之遞落傾向（*Tendenz der fallen den Exportquote*）之命題中的傳統的科學上之立言，而成爲問題。^②其他的人們，他們假

^① Das Gefälle der Weltwirtschaft
^② 本書上册一七三頁以下參照。

若主張經濟的自立 (Wirtschaftliche Autarkie) 即國民經濟之自給自足 (Selbstgenügsamkeit) 將來將愈益增大, 或者要求建設一個廣汎的放棄國際的交易而替代之何種新的偉大的經濟領域時, 那末, 與上述的人們, 是考慮着差不多同樣的事。

藉如何的觀察而到達於這認識呢? 國際交易的基礎, 是不是因時候之經過, 而變化為與他們所抱之見解那樣的程度呢?

(一) 國際的交易之基礎
完全基本的觀察時, 國際交易



的基礎，一方面是國際的交通之可能性（internationale Verkehrsmöglichkeiten）他方面是各國民經濟構造之相異（Volkswirtschaftliche Strukturunterschiede）在里加圖主義之理論（Ricardianische Raum）中，換言之，在施行完全的收益之追求與完全的自由競爭之處，若財貨之移動與人之移動之自由，愈少被技術的及場所所制限，又各國民經濟之構造愈相互不同，則國際的經濟關係，不得不愈益密接。第一，外國貨物（Ferngüter）之消費與外國之勞務給付（Dienstleistung）之要求，因交通技術之進步而愈益增大，此時，不僅交通機關之給付能力之增進，而欲望充足全體之技術化及物的化（Technisierung und Mobilisierung der ganzen Bedarfsdeckung）之增大——這一個例如表現於財貨代替勞務給付之事實愈益增進之事實中^①——亦為重要的了。但是存在於國際的交換關係之背後的最重要之推進力，乃各國民經濟構造之相異。而各經濟領域之構造上的相異（Strukturgegensätze）乃經濟組織之相異，換言之，為國民經濟之組織形態（Organisationsform）及國民經濟之集約度段階（Intensitätsstufe）之相異；或者是存在於經濟組織以外之自然的國家的或其他天賦（Gegebenheiten）之中的。

國際的交易之最強的原動力，是意義着世界經濟之差等狀態（Gefälle der Weltwirtschaft）的集約度段階之差異（Intensitätsabstufung）。由這世界經濟之差等狀態所立刻產生的資本及勞

^① 在戰後貧窮的德國，勞務之給付更強烈的表現。如（“Chinesierung” 起而代“Chemisierung”）個個之反對事象，對於這立言不給以何等之影響。（Vierteljahrshäfte zur Konjunkturforschung 1 2 s. 46 參照。

動之移動 (Kapital und Arbeiterwanderungen) 其自身乃意義着直接的財貨與勞務之交換。但以上更因各經濟領域中人口密度及資本投下度 (Menschen und Kapitalbesetzung) 之差差，而各領域中原價之構成 (Kostengestaltung) 就成爲各種各樣的。在半資本主義中 (例如印度中國) 人口密度較大之結果，工銀遠比其他爲低廉。又在新資本主義中 (例如澳洲或加拿大) 因人口密度較小，部分的觀察時，工銀遠較高度資本主義 (尤其如歐洲) 中之工銀爲高價。長期信用之利息 (Zinssatz) 一般的說來，在新資本主義及半資本主義中爲高，在高度資本主義中爲低。唯其因爲這樣，所以在集約度段階相異之經濟領域相互間，存在着很甚之原價之差異。不消說，這事實不是對全體之生產部門都爲妥當的，不過對於一定之生產部門，可以說而已。這因爲生產之自然條件及消費之自然條件——乃是第二個最重要之構造上的差異——因氣候與地帶 (Klima und Zonen) 之如何，而爲極多種多樣。

(二) 基礎的諸條件之變化

如上述之國際交易的全體基本諸條件，是繼續的變化的。交通技術進步，而構造上之差異，實仍難免不極複雜之推移。我們在這種推移中，可以論理的導出下列諸傾向：

1. 交通之完成 在交通領域中說尚有巨大技術的及經濟的完成之可能，那是任何人都不能懷

疑的。不消說，假若以爲人藉航空機關 (Flugwesen) 時，關稅境界 (Zollgrenzen) 即存在而也將變爲若無之幻覺的東西，那末，這不過是無果之空想而已。但無論如何，國際的交換關係之此種基本的條件中所可豫期的發展，不是意義着輸出比率爲遞減的，而卻是意義着遞增的傾向。

2. 構造上對照之變化 關於構造上之差異，完全不同的對於這個事情是很複雜。

(A) 自然的所與之征服 自然的所與 (Naturgegebenheiten) 因國家而不同，因地帶之如何，而種種相異的，但那個可以藉技術之進步而次第征服。自然科學，細別之即化學，物理學，生物學，在許多領域中，已突破了自然所給與之舊制限。在這裏，我們指人造淡氣 (Künstlicher Stickstoff) 人造絲 (Kunstseide) 煤之液體化 (Kohleverflüssigung) 栽培橡皮及人造橡皮 (Plantagen-und Syntetischer Kautschak) 近代的植物培養 (Moderne Pflanzenzüchtung) 等事實而言。這樣我們立刻可以說世界經濟中自然所給予之構造上的差異，已有消滅之傾向。

(B) 集約度差異之均一化 單是經濟法則支配世界時，國民經濟集約度差異之亦應次第消滅，那是容易推論而得的。最少，在里加圖主義之理論中，均衡成立之前，實物資本 (Sachkapital) 驅向着利率高的領域，勞動力驅向工銀高的國家之傾向 (Ausgleichstendenz) 是很強烈的，因而，生產諸要素無論在任何地方，以同樣的比率而存在了。換言之，誘發了集約度段階之均一化傾向 (Einebnung

der Intensitätsabstufung)

那時候新資本主義諸國與半資本主義諸國之外國貿易發展中——縱令兩者都在欲提高為高度資本主義之途上——應該存在着非常顯著的差異。我們想起下列的事實：——如澳洲或加拿大等新資本主義的領域，以每人所當外國貿易額之最高為特徵；如印度、中國等半資本主義的領域，以每人所當貿易額之極低為特徵。即外國貿易之分配額，高資本主義歐洲為三〇〇乃至四〇〇帝國馬克；新資本主義領域中每年常達一、〇〇〇帝國馬克；半資本主義的領域，常不過三〇帝國馬克而已。高度資本主義之世界經濟的差等狀態，對半資本主義者與對新資本主義者，其關係是不同。

(甲)高度資本主義對新資本主義之差等狀態。資本與勞動，其移動之可能性(Freizügigkeit)為充分時，乃由高度資本主義的領域，向非資本主義國及新資本主義國流入。假若我們觀察新資本主義諸國中有真正之吸收力(Saugkraft)而猶未殖民之土地，是如何把人及生產財拉攏到自己方面來的呢？又在這些土地中，以前不過是牧場或草原，或者不過是山地或荒野的地方，如何不數年間而新都市成立的呢？那末，可以最明瞭的了解上述之流入傾向。

由非資本主義的及新資本主義的集約度階段，提高為高度資本主義的集約度階段之結果，把人與資本導入於新開國的這個差等狀態減少了。因而，同時每人所當之財貨及資本之輸入額也減退了。

但是這輸額的減退，還也有因其他理由而發生者。這因爲新資本主義中，國內市場（*Home market*）也很狹小的，大家在可能範圍內，都想由外國購買各種東西之故。然而，現在新資本主義的領域中，分業與國內市場愈發達，住民所依存於外國者愈少，每人所當之輸入額因而減退之故。而這一傾向，特別於消費財尤爲顯著，蓋消費財次第於自國內得以生產了。①不消說，生產財之輸入，因工業化之促進，所以略較工業化之程度增加爲大，而且有時候，是突進的增加。

（乙）高度資本主義對半資本主義之差等狀態 高度資本主義與半資本主義之關係，與上面所述者完全相異。在這裏也存在着強烈的差等狀態。但是半資本主義中之人口密度，較之高度資本主義國之人口密度，並非更爲稠密，而常是同程度的稠密，所以集約度段階差異之均衡化傾向，不表現於人口移動中，而殆完全限定於資本移動方面。在俄國，生產財需要之爲如何強大，特別強烈的表現於最近俄國以比較的高價，把生產財運入自國而以最低價格販賣原料品之時。就在中國、印度及其他亞細亞領域中，也與已昇入高度資本主義段階之日本，同於此數十年以來，工業化次第擴張之結果，生產財之輸入額，已表示着長足之增加。但是假若藉新成立之工業之助，對完成品之需要，於自國內可使其滿足時，那末，在這裏也與新資本主義各國中同樣的，其直接的結果，消費財之輸入雖不即時減退，但其增率是遠不及生產財輸入率之增加。下表以示一般大概的情形：

① 附錄第十七表參照。

生產手段(P)及消費財(V)之輸入額

國	名	一八七〇年	一九〇〇年	一九一三年	一九〇〇年	一九一三年
	新資本主義		(單位百萬馬克)		(一八七〇—一〇〇)	
美國	VP	八二一六·八四	九三四·七四	一七〇九·七五	一一五六·七	二〇九·四五
澳洲聯邦	VP	一二三三·三五	五七八·五四	八四一·九四	四三三·〇五	一二二八·七一
阿根廷	VP	二一八·七	二九二·五七	五〇七·三〇	七九二·七三	二四三三·三
加拿大	VP	一四一·四	二六三·四	八三三·三	一四九四·六七	一六七五·九六
	中資本主義					
日本	VP	二二一·九六	一四四·七	一五七六·九三	七九一八·八	一七二六八·八
英領印度	VP	一〇三四·五〇	二五八·六八	一六九二·三	二四八·三〇	六六五·六
中國	VP	一八九·九五	三四〇·二八	二二四·七二	一四八九·六五	三四六二·九〇

① 一八七一； ② 一八七一—七二； ③ 一九〇〇—一九〇一； ④ 一九一三—一四。

但是，一想就可以知道的，對於此種傾向，常有強大之反對力對抗着，以阻止此傾向。我們在前面已如次的規定着。即半資本主義表現着每人所當之貿易額很少，而以廣範圍之自給自足（*Goldwaren-sorgung*）及國民經濟之獨立自營（*Volkswirtschaftliche Autarkie*）為特徵。但是資本投下額增加，而一國之資本集約（*Kapitalintensität*）更加極強度時，那末藉此而該國之所謂「工銀基金」（*Lohnfonds*）也可以提高，生活水準（*Lebenshaltung*）也可以提高很多。在此種領域中，說一般消費額增加，而外國生產之消費財販路不提高，那是幾乎不能承認的。就在新資本主義國中，工業化雖然次第擴張，但消費財之輸入，與富之增進同時，自己得以增加的。即如現在加拿大就是其最顯著之適例，又就在美國，以前也有過此種情形。而這一點，存在着新資本主義國對半資本主義國之根本的對照。即不外是高度資本主義之分派（*Ausläufer*）之新資本主義領域，縱令於其初期不得不買外國貨物（*Fremdgüter*），換言之，不得不依賴其經濟母國（*Wirtschaftliche Mutterland*）之照顧，但其國內市場一至成熟時，新資本主義領域於是愈益可以依賴其自己之生產力了。反之，半資本主義國，以自己自身之力成長，幾乎是完全依自身之「原始經濟」（*Urwirtschaften*），藉其對於高度資本主義之關係，纔被導入於國際的交易中，又因欲使其生活態度適應於對歐洲之諸關係之故，強制的消費外國貨物。

3. 經濟的傾向之統計的描寫 上述的經濟之傾向——對於這傾向，無疑的，國民經濟之組織形

態之強烈抑制力及文化上許多傳統的拘束對抗着——已實現至如何的程度呢？這祇有立於很精密之統計的研究之基礎上，得以立證。

第一，必須統計的檢討每人所當之外國貿易額，在半資本主義的領域中，事實上是否較在新資本主義的諸國中者為更激烈增加。

人口每人所當之外國貿易額

國名	馬克	或	帝國	馬克	克	一八七〇年	一九一三年	一九二八年
德國	一八七〇年	一九〇〇年	一九一三年	一九二八年	一九〇〇年	一九一三年	一九二八年	
英國	一四六 ^①	一八四	三二〇	四一三	一二六・〇	二二二・三	二八二・九	
美國	二四六 ^②	三七〇	六二七	八〇四	一五〇・四	二五四・九	二三六・八	
日本	一〇二	一一一	一八四	三三五	一一八・六	一八〇・四	三二八・六	
英領印度	六	二二	五四	一五七	三六六・七	九〇〇・〇	二六一六・七	
中國	七	九	一九	二八	二二八・六	二七一・四	四〇〇・〇	
澳洲聯邦	二	三	七	一五	一五〇・〇	三五〇・〇	七五〇・〇	
阿根廷	四三三	三九二	六四六	八七〇	九〇・七	一四九・五	二〇一・四	
阿根廷	一六一	二四〇	五三七	七二五	一四九・一	三三五・五	四五〇・三	

●一八七二 ●一八七一

高度資本主義諸國——這裏以德國與英國為代表——自一八七〇年之初至一九一二年時，每人所當之貿易額已為二倍以上；然而在新資本主義的諸國，大部分其增加實是很少。第一，在新資本主義國之美國，每人所當貿易額之增加率，一九一三年前，僅百分之八十七；在澳洲，不過為百分之五〇。不消說，阿根廷或加拿大，還表示着新開國特有之急激上昇傾向。但是日本之增加率是很強，就是英領印度及中國也很強。我們之「集約度漸趨均衡」的見解，假若是正確，那末，半資本主義的領域中之外國貿易，我們不能不豫期其將來是較新資本主義領域中之外國貿易更是很甚的增加。但是，特別如阿根廷或加拿大等國之外國貿易，幾乎是不能承認其能以與一九〇〇年至一九一三年間那樣的程度而繼續的增進。

我們的立論 (These) 大部分可藉大戰後之發展而證實。德國、英國及美國之外國貿易的增加，都不及日本及中國之外國貿易之增加，在澳洲或阿根廷，其貿易額增進之步調已緩慢了，不過祇有加拿大，外國貿易額之增加極多，而且出於這裏所指示之傾向範圍以外的。這樣發展之趨勢，特別顯著的表現於下列事實中，即半資本主義的領域中之消費財輸出，遠較新資本主義的領域中為強烈展開的事

① 據Conrad Zweig "Strukturwandlungen und Konjunkturschwüngen im englischen Aussenhandel der Vorkriegezeit" weltw Arch. 30. Bd. 1. Hefts. 80

實中。不消說，這事實統計的難以立證。我們在這裏不能不祇給予以二三暗示為滿足。例如把英國向半資本主義國英領印度之輸出，使對比於英國向新資本主義國澳洲及加拿大之輸出而觀察。這樣觀察時，對於英領印度之纖維製品之輸入能力，明白的知道不若澳洲或加拿大那樣的低下。

由英國向諸國輸出的重要消費財之比率①（以百分率表示）

國	名年	次織	織	製	品	鐵製品及機械	其	他
英領印度	八六一 九〇九	六五	三	五	六	七	八	二
澳洲	八六一 九〇九	六五	三	五	三	九	二	六
加拿大	八六一 九〇九	六五	三	五	三	五	七	二

觀察一八九〇至一九〇五年之期間中的德國輸出狀態，也同樣可以知道下列之事實。比之鐵製品或機械類之輸出時，那末知道向半資本主義國的中國之纖維製品之輸出較向新資本主義國加拿大或阿根廷之輸出，更為增加。

由德國向諸國輸出的重要消費財及生產財之比率①（百萬馬克）

國	名年	次織	織	製	品	鐵製品及機械
中國	八九〇 九〇五	五	九	四	三	一

① 據 Statistischen Handbuch für das Deutsche Reich. (Berlin 1907, 2. Teil s. 506 以下) 之報告而製成者。這表中所揭商品羣係採用該報告書之商品羣者。

澳洲	九八〇.五〇	四〇.五七	九三.六六
加拿大	九八〇.九五	四一.九七	三〇.四五
阿根廷	九八〇.九五	一九七.六〇	二一三.四二

使英領印度與澳洲聯邦相對照，而比較生產手段之輸入額與消費財之輸入額時，那末，在一九〇

〇年至一九一三年之期間中，表示着與此同樣之傾向。

生產手段(P)及消費財(V)之輸入額(單位百萬馬克)

國	名	一九〇〇—一九〇一	一九一三—一九一四	增	加	率
英領印度	VP	二五四.八 五六八.六	六九二.二 一六六.三			一七一.七 〇五.一七%
澳洲聯邦	VP	一七八.四 五三九.五	四一四.四 八四四.九			一三〇.六 五六.六

不消說，這很小的例示，因為牠不考慮其他之交易關係國之置換，所以（這個特別在加拿大之場合為重要）不是現實具有證據力的，不過聊以幫助了解而已，因而，個個似乎違反我們的立言的例子，也得以舉出來罷。

但是由半資本主義上昇為高度資本主義之事實本身，在工業化過程廣展時，倘仍還存着下列之前提——即這些半資本主義國之大眾生活水準，在某程度內，與資本投下度之增進相合步調而提高；

且經濟外之力，不妨害這事實的前提¹⁾，那末，是給予使消費財輸出可能之大機會的。這事實由歐洲工業之見地而觀，我以為是有高度注意的價值者。總之，由這個理由而樹立起工業生產品輸出之將來如何，乃存於半資本主義性質極顯著之亞細亞的命題，雖是嫌太早，但值得最深奧觀察的發展可能，實在是在於此。

(二) 世界經濟之規律變動

外國貿易之如此的構造法則 (*Strukturgesetz des Aussenhandels*)，祇在里加圖主義之理論，換言之，在實行完全的收益之追求及自由競爭之處，纔得以完全銳敏的作用。但是，這法則對於國民經濟之其他組織形態，並不是也妥當的。不僅這樣，那個是在我們所知道的景氣變動之長期波動 (*Langwelle der Konjunktur*) 的發展法則下被整序的。我們把經濟運動之長期波動，可以回遡至十七世紀而約略看出。●據我之見，如下列之期間別，很明瞭了表現着。

一六九〇年——一七二〇年	繁榮期
一七二〇年——一七三〇年	沈滯期
一七三〇年——一七六三年	繁榮期
一七六三年——一七九〇年	沈滯期
一七九〇年——一八一五年	繁榮期

① 關於這點之研究，不消說常須更深進一步。若是可能時，那末立證對於舊時代之長期波動，也極有意義的。

來。
在這期間別中，分爲數區分，但這不消說是不確實的。反之，十九世紀時，那個可以更精密的指示出

一八二五年——一八四五年	沈滯期
一八四五年——一八七三年	繁榮期
一八七三年——一八九五年	沈滯期
一八九五年——一九二〇年	繁榮期
一九二〇年——(假定)一九三二	沈滯期

繁榮 (Expansion) 分爲價格及商交易額別，而以世界貿易之上向線 (aufstrebende Linie) 而表示；沈滯 (Stagnation) 表現於價格下向或不動 (sinkende oder unveränderte Preise) 及國民經濟的交易並國際的交易之停滯 (Hemmung) 中。不消說，長期波動恰如有生命似的，而不過是翻覆緊張與弛緩之運動——得以人爲的計算——的基礎方向 (Grundrichtung einer lebhaft schwingenden Bewegung) 而已。此種長期變動，似乎是最顯著的，最普遍的經濟之運動形態。這因爲那個在我們研究所及之範圍內，全部之市場領域 (Marktgebiete) 卽直接的市場事象，本來，都明白的把握着其他存於市場事象背後的諸力。生產，分配及消費並各種之價格運動 (Wertbewegung) 及其程度內，各種物量運動 (Mengenbewegung) 之故。各種之精神生活及政治生活上，也明白的跟從着

這樣的規律變動。社會主義的研究家——最近如華爾夫 (De Wölff) 及高特拉鐵夫 (Kondratieff) ——指摘着說，戰爭常常起於長期的發展波動之上昇期。反之，長期波動之下降期 (Abschwung) 表示內部的變革 (innere Umwälzung) 及社會改良之時期的。我們恐怕還得以一般的述之如次罷——經濟的、政治的及文化的生活之熱狂狀態 (manische Verfassung) 是反映經濟之長期波動之上向運動的；其悲觀的狀態 (depressive Verfassung) 是反映其下向運動的。一八九〇年時，世界經濟乘着強大之好景氣之大波而開始一直往上升時，德國 及全世界之投入於發展之熱狂 (Fiebertausch) 中者，果然是偶然的嗎？不在當時，布爾喬亞 是不消說，勞動者們也歡天喜地了。大家都以為人類之可能性 (Möglichkeiten der Menschheit) 將無限的擴大。發展與進步，偶像與理想是當時之暗號 (Schlagworte) 不僅強大的大國，幾多之小國也充滿着帝國主義的觀念 (imperialistische Idee)。大家都侮辱東洋說是半文明國。歐洲 感到將自己之文化的恩惠，以贈與其他人種之使命了。大家都與黑格耳 (Haeckel) 同樣的確信人類是動物發展系列之最終，同時也是其最初。又與尼采 (Nietzsche) 同樣的感到有爲超人 (Übermensch) 之天職。——這樣感情之旺盛 (Gefühlsüberschwang) 當時歐洲 精神生活及國家生活之此種躁狂性的興奮 (Manikalische Exaltation) 次第加劇而終到達至於世界大戰的 Mania Gravis ——這樣，迷夢驚破了，各種之悲觀說，各種之哲學上政治上

之感傷的厭世主義 (Weltschmerz) 都任情的發揮了。現在，社會之自己批判，政治的及經濟的良心之探究，已成爲公開之論議中心問題。所以，在今日，正如在拿破崙戰爭後一樣，又如在一八七〇年八〇年時一樣，有很多改良之思想及內部的完成之思想。

對外藉門戶閉鎖，而努力於實行內的諸力之集大成的經濟的保護主義 (Wirtschaftlicher Protectionismus) 就是以此種事情爲基礎而發生的。大家爲欲使大陸間諸關聯之解放爲可能起見，探求着經濟之新天地，又探求着經濟同盟 (Wirtschaftliche Bündnisse) 歐洲關稅同盟及價格提高同盟 (fortschreitende Bindungen der Werte) 及經濟上之法西主義或俄國之計劃經濟等，當然都是適應於此基本的傾向的。

這些一切欲結合經濟之諸力，是合流於經濟史中偉大之統合法則 (Grosses Integrationsgesetz) 的。而這統合之法則，可以超越於經濟運動之長期波動而主張的。我們藉此法則，而思考着經濟單位愈益膨大之傾向，生產過程延長之傾向，市場擴大之傾向，一般的說來，即經濟的完成 (Wirtschaftliche Integration) 之進展傾向。但是相對於這統合之法則的分化過程 (Differenzierungsprozess) 換言之，即分業純化之增進，職業專門化與立地 (Standort) 之特化的尖銳化，是與此法則兩兩相俟而進行的。但是這經濟的分化，同時即社會的分化之意義，易言之，其意即使對於漸次巨大 (Gigantische)

之企業及其他之經濟的組織體的個個經濟主體之地位低下，而使之歸於無力 (Nichts) 的社會之原子組成 (Atomisierung der Gesellschaft) 尤其在自由收益經濟中，藉沒有何等限度之經濟發展，而個人之社會的地位如此削弱時，這抵抗作用表現為成立無數之利益共同團體 (Interessengruppen) 而這些團體又結成爲一較大之聯合體。

如此的團體，一切有採取保護主義的準則及干涉主義的準則之傾向，因而這社會的統合過程進行之結果，統制經濟之原則 (Prinzip der Gebundenen Wirtschaft) 縱令被自由競爭之原則推入於背後，但這最多不過是一時的。最少，未來之五年中，可以豫期其結合將愈益強化罷。

人假若自問說：國家或其他諸團體之保護主義的，及干涉主義的態度，將及於世界貿易或世界經濟以如何的影響呢？那末，無疑的可說這種態度將不得不抑壓國際的貿易。在此時期中，世界貿易不過徐徐的不增大，不恐怕要後退罷。在這樣的時代中，一切的經濟活動成爲困難，或者碰到高度之摩擦現象 (Reibungserscheinungen)。不景氣常是長期的繼續。我們觀察之主要成果，是在規定世界經濟內部及國民經濟內部未被組織之部分的混在 (unorganische Systemmischung)，如何使恐慌之征服發生困難的。

假若經濟諸力拘束之時代與自由之時代，更適切的說，即統制之時代與解放之時代，於長期波動

之規律變動中，果然是相互交替的，那末，就碰到奇態之因果的報應（*Seltener Zirkel der Ursachenverknüpfung*）。這個，就是景氣變動之抑壓，結果喚起國家及社會團體之經濟政策的反作用，而國家及社會團體又助長更強化這景氣變動之抑壓，我們在這裏也可以看到包圍於萬物（*Alle Kreatur*）之四周的內包着生死苦樂之如鐵石羈絆（*Not*）之姿態。而我們在這裏現在又更明白的知道，我們相信最容易隨意所欲的事件，即在物質的欲望之充足中認為最終之原因（*letzte Ursachen*）的事件是如何的很被妨害着。

人們假若在景氣變動中承認資本主義的現象，相信因資本主義的經濟制度之廢棄，而一切經濟恐慌也都能征服，那末，那個不過是問題之不正確的解決而已。人們假若欲藉現在在俄國所嘗試的方法，以使景氣還古怪脾氣的女王退位，那末他知道不過是使女王脫去其外衣而已罷。一般的說，景氣變動是依私的資本主義的企業之運命如何而描畫，最尖銳化之景氣局面的恐慌，根據舊的慣例，那末就是無數企業倒產之經濟狀態。因而景氣變動在收益經濟以外，自動的有相異之性質。但是，藉國民經濟之組織形態之變化，誰相信景氣變動之循環能夠除掉呢？我們唯一得以期待的，是藉認識並防止物質的欲望充足中的國民經濟組織與世界經濟組織之逆行，以緩和恐慌，以限制失業罷。

如我們在國內經濟之景氣研究中所示者，是非常的複雜，但在某一定意義下，不問是競爭之被統

制時，還是自由時，都可以認識很明瞭之經濟運動的規律變動。如我們已一般的概觀過者，知道七年乃至九年的景氣波動，就遠遡經濟史也得以看出的，這七年乃至九年的波動，是與一切經濟密結着不可分離之現象。恐怕一切經濟過程中很強力滲透之長期波動的景氣運動，也可以說是同樣罷。

因長期波動的經濟運動與短期波動的經濟運動之相互的重合 (Ihreinandergreifen)，比較輕微的恐慌——例如微弱的地震，於某時期中常相伴有強烈之大慘事——之突然出現猛烈震動，那是得以說明的。人們稱今日之世界恐慌為構造的恐慌 (Strukturkrise)，而把這個與一八七〇年之恐慌及拿破崙戰爭後之恐慌，相比較對照，那恐怕可以得到正鵠了。這因為這些三大景氣崩壞 (Drei grosse Konjunkturkatastrophen)，完全歸屬於長期波動的運動的，所以在震動因短期波動的規律變動而更被加強的一點上，這三大景氣崩壞可以由短期波動的規律變動而說明。此種見解，更導出一假定。我們想起總體的經濟變動，可以分析於所得方面之景氣變動與資本方面之景氣變動。但是種種經濟部門中之所得景氣變動，最明瞭的表現於短期波動的運動中；反之，資本景氣變動先在長期的波動中更明敏的表現，但一般的還表現於短期波動中，又部分的表現於季節變動。因而所得景氣變動與資本景氣變動，相互常生開差。假若如我之所欲說明，而資本運動為世界經濟之問題（外面的景氣變動 Periphere Konjunktur）所得運動為國內經濟的（中心的 (Zentralisch)）現象，那末我們可

以到達如次之結論罷——即恐慌之震動，在世界經濟之動態對於國內經濟之景氣變動很尖銳反抗時，最為強烈，其時受着「構造的尺度」(Strukturelles Mass)的。果然是如是時，那末長期波動之世界經濟的大恐慌，我們可以視作爲世界經濟的運動與國內經濟的運動之均衡恢復過程 (Ausgleichsprozess)而使世界經濟與國民經濟間釀成之緊張(Spannungen)解消的。而此種均衡，起於國民經濟的販路之萎縮；不世界經濟的販路之萎縮之下的。所以，這均衡就是輸出比率低下之意義。

但是，此種傾向被短期波動之上向運動所中斷，而服從偉大的趨勢的發展法則(Grosses ökonomisches Entwicklungsgesetz) 即我們遠遡於數千年以上而還能求得的一般的成長之法則 (Gesetz des allgemeinen Wachstums) 本來，此種下向傾向，是服從一切以前之經驗時，那末，不過五年或二三十年之期間得以繼續而已。反對力之新的繁榮，由此繼續期間中而出生。這因爲各國民經濟之世界經濟的 (Diosmose) ① 被抑壓時，各國民經濟之構造上之差異對照再行尖銳之故。其時，世界經濟之差等狀態加高，而均衡傾向終於不得不被絕大之突擊力所擊破，這樣，世界經濟乘着新的上昇之大波而一直高昇了罷。

不消說，以上所說的，一部分還不脫假定之範圍，或不過單是問題之提出而已。此世界經濟的景氣變動論，是一個新成立的學問領域，在許多點上，幾多屬於此課題之範圍的問題，還未至解決。但是這事

① 此語本來之意義，爲液體經膜而緩流之意。The slow passage of a fluid through a membrane or other thin porous wall (Funk and Wagnalls, New Standard Dictionary of English Language)

實對於我們，暗示着下列兩個事實——即今日之認識方法中有限界；同時洋洋無限之研究可能性，正表現於此處。

——全書完——

附錄

第一 指標構成之技術^①

德國^②

A 收益指標^③

(一) 短期金利與長期金利

月貸資金之利率 (Satz für Monatsgeld) 可以視為是代表短期資金投資於證券交易所所得之收益的。月貸資金之被選擇，因為自本位制度安定以來，對於景氣豫測上，特別給予以重大意義之故。交易所中所有其他短期資金之利率，或強烈的被交易所技術所影響（例如隔夜折款或翌日折款 (Tagesgeld) 或強烈的被銀行貼現率所束縛（市中銀行貼現 (Privatdiskont) 商業票據 (Warenwechsel)）原曲線 (Ursprungskurve) 之外，有着除去季節變動之價格（「景氣曲線。」）

有担保金債券之利殖率 (Rendite der Goldpfandbrief) 代表因債券 (Rentenpapier) 買賣而得以實現之資本收益。曲線是平均百分之五，百分之六，百分之七，百分之八及百分之十利率的不

① 本書上册第5編第3章各國指標之體系（二二六頁以下）參照。

② Wagemann "Konjunkturlehre" s. 120 ff.

③ 本書上册二二二之圖表參照。

動產抵當債券之利殖率者。償還貼水或償還折扣 (Rückzahlungssagien bzw. Disagien) 是不考慮的。這因為考察資本之由短期市場 (Geldmarkt) 向長期市場 (Kapitalmarkt) 之短期限的交換時，這個幾乎是不入於觀察之故。但是，圖表卻是此種交換是否可能之判斷的基礎。

(1) 物價

敏感性商品價格之指數，躉賣價格之指數及生活費指數之三者，可以使之對立。敏感性商品價格 (reagible Warenpreise) 之指數，無論因時間或因強度，都反映在景氣變動特別敏感的商品之價格運動。大體上原料較適於此。但原料品中之大多數，專以世界市場為條件的，其他的原料品，到高程度，是被供給之偶然的動搖所影響，所以為保證在可能範圍純粹的抽出景氣變動之傾向計，應詳密的選擇商品之種別。這裏提出之指數，是下列十種商品價格之幾何平均。即羊毛、亞麻、大麻、牛皮、犢皮、鉛、鉛皮板 (Mittelbleche) 鐵屑 (Schrott) 機械鑄物屑 (Maschinengussbruch) 碎黃銅板 (Messingblechafalle) (關於指數之構成，再參照 Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung I. 3 s. 149 ff.)

躉賣價格之指數 (Indexziffer der Grosshandelspreise) 是表現躉賣市場中平均的價格運動的。在學問上之用語中，躉賣指數可以視為代表一般物價水準 (allgemeines Preisniveau) 的。但

是這名稱是太廣了。躉賣市場中之交易，主要的乃藉經營資本之媒介而實行，所以躉賣指數是表示國民經濟的經營資本，即生產者貨幣之購買力的。（關於躉賣指數之構成，參照 Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung. I. 4. S. 139 ff.）

生活費之指數 (Indexziffer der Lebenshaltungskosten) 給予以知道消費者購買力即消費者貨幣之購買力的着手之端緒。為收益指標之範圍內之記述計，房租在指數計算上是不考慮的。圖表中表現的其他曲線，特別依存於包含在生活費指數中之商品價格運動的，所以這曲線，同時應視為是代表零售商之可以實現的價格，即零售價格的。（關於生活費指數之構成，參照 Wirtschaft und Statistik 1925 Heft 5.）

(三) 三市場

股票市場 (Effektenmarkt) 以帝國統計局 (Statistisches Reichsamt) 所計算之股票市價之指數而表示的。這指數根據柏林交易所上場之三二九種代表的股票之市價觀察的。這股價中，不除已付紅利 (Dividendenabschläge) 者。（關於股票指數之構成參照 Wirtschaft und Statistik 1929 Heft 2.）

代表商品市場的有敏感性商品價格之指數。（關於這個，參照上述 A 收益指標二物價之項）

短期金融市場之曲線，係平均月貸金利，商業票據之貼現率及市中銀行貼現率而計算。利率之季節變動，已被消法。

這些一切之系列，皆為已除趨勢線 (Trend) 者。

B. 生產指標^①

(一) 生產額

生產指標係從平行運動及繼續運動之原理 (Prinzip der Gleich- und Folgebewegung) 而構成，包含如次之事象：

- 甲、定貨之承受額 (Auftragsingang)。
- 乙、原料品之輸入額 (Rohstoffzufuhr)。
- 丙、生產額 (Produktion)。
- 丁、就業率 (Beschäftigung)。

定貨承受額之指數，乃綜合製鐵工業，機械工業，纖維工業及建築業等七個個別系列的。為考慮之基礎者，是當該工業部門之生產價格。在國內定貨與國外定貨能夠分別的範圍內，是僅將國內定貨採入於指數計算中。關於販賣價格之各統計，已經以其適當之價格指數，還元於量而修正計算了。又季節

① 本書上册二三四頁之圖表參照。

變動在可能範圍內已消去了。

原料品及半製品之輸入指數，由外國貿易統計中所示之輸入量而計算。在這外國貿易統計中，量是藉一九二八年之價格而算定的。季節變動已被消去。德國工業在其原料品之調度上，大部分不能不仰給於外國，所以原料品之輸入額，是對於德國經濟之原料品使用的適切之徵候。

生產指數一半根據基礎的原料產業之生產系列，其他一半根據加工工業之生產系列的。生產指數包含三十個個別系列。根據今日以前之經過，那個是適切的表示德國工業生產狀態 (Produktionsgestaltung) 的假定，乃為正當。農業生產額不被包含着。(關於生產指數之構成，參照 Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung IV 4.A. s. 31 ff.)

就業率之指數是由勞動組每月之勞動市場統計而算出。就業組合員是由各組合所報告之不完全就業者 (nicht Vollbeschäftigte) (失業者及減工勞動者) 對全組合員之比率，以當該組合之全組合員之百分比示之，以此百分比所表示之就業組合員，是被加重平均的。其時，減工勞動者祇根據其勞動時間之長短，算入於就業業者中，正如以一九二五年職業調查及經營調查所確定者，從事於當該產業部門之人數，視作為總平均的綜合個勞動組合之組合員的考察標準。

為除去季節變動計，建築材料工業，建築及衣服類製造業除去之，同樣，食料品產業及享樂品產業

也置於考慮之外。

(二) 長期信用與就業率

利用國內及國外之長期資金的德國經濟狀態，藉長期信用之曲線而表示。計算之基礎，乃不動產信用機關(Bodenkreditinstitute)貯蓄銀行，生命保險及社會保險對農業經濟及都市之抵當權並向地方自治團之貸款的月報。觀察此種抵當權之設定，貸放金之現在額的每月變動時，那末可以表示銀行對長期信用之移動，此外，還有公共團體及工企業以信用證書(Schuldnerschreibung)及有利財政部證券(Schatzanweisung)之形式，而借入的長期信用。在公共團體，流通額與總金額，每月被確定的。工企業中流通額乃藉每月之發行額及返還額之助，常常計算而公表的。此外，長期信用除這二形態外，有房租稅担保借款(Hauszinssteuerhypotheken)其每年之增加，統計的公表着，其每月之增加，則作為估計額而公表着。原數乃藉十二個移動平均而加工的。

關於就業率，參看上述之B生產指標一、生產額。

C. 販賣指標^①

(一) 敏感性商品之交易額與價格

敏感性商品之販賣額，乃選百貨店衣服類之販賣額。原數是存在價額，所以為知道數量計，有除去

① 本書上册二三七頁參照。

價格變動之必要。這個可以藉衣服類零售價格指數之助而實行。

零售價格之指數，僅限於衣服類。這個由生活費指數中抽出，作為生活費之細分類，而繼續的計算。假若我們為記述販賣量與價格變動之姿態之關係計，而僅限定於衣服類之販賣額與價格時，那末，這正因為全體之衣服類，不問從其販賣額，或從其價格，對於景氣變動，都是特別有敏感性的。在所謂「富有彈性性」之消費範圍內，衣服類占其大部分，所以把這個應視為藉指標中之混雜綜合，而同時代表富有彈性性之消費的景氣變動。

(二) 生產額與交易額

記述販賣額之變動時，由一般的交易稅 (Umsatzsteuer) 之租稅，收入出發。但是交易稅不包含一切之交易事象的 (不含輸出輸入後之最初交易及代理商之「純粹商業」(reiner Handel) 等)，所以為表示國民經濟全體之販賣額起見，不得不為一定之追加罷。(關於這一點，參照 Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung IV 2. A. s. 27) 為知道販賣額之量的變動起見，這價格，不能被因此目的所作之價格指數所除。把握零售販賣額與躉賣販賣額之比率之正確之着手端緒，不在於國民經濟全體之販賣額中，所以，因此價格指數而逕躉賣指數與生活費指數之幾何平均。季節變動被消去着。

關於生產額，參看上述之B生產指標一、生產額。

(三) 信用交易額

匯兌票據之發票額是以德國政府每月收入為基礎而由票據印花稅所計算的。發券銀行之信用，是帝國銀行、五私立發券銀行及（一九二七年為止）崙登銀行之票據及抵當貸款之現在額。

(四) 外國貿易

計算原料品及半製品之輸入超過及完成品之輸出超過的基礎，乃據國際商品目錄（Internationales Warenverzeichnis）（據一九一三年十二月三十一日之不魯捨爾協約）之純商品交易之現在價格。輸出數中，有時候算入因賠償而為之實物給付（Reparationsnachlieferungen）。在原料及半製品輸出乃由輸入所分離。因此，可以得到對於原料品輸入需要之差額。輸入乃由輸出減出。因此，由德國國民經濟所交付與外國之商品量的價額，很明白了。

美國

A. 收益指標^①

(一) 短期金利長期金利股票市場

短期金利曲線表示着紐約市第一流商業票據（四——六月）貼現率之變動。但此貼現率所關

① 本書上册二四一頁圖表參照。

係的，不及總體經濟信用之百分之十。量的觀察時，最重要之短期金利，是銀行放款利率（*Depositsinsen der Banken*）^①。銀行放款利率因信用之確否及場所的各條件而很相異。所以求代表的平均是困難的，放款利率之景氣變動的活動，較商業票據貼現率為甚少。

為長期金利曲線之基礎的，是標準統計社（*Standard Statistic*）所算出之六〇種第一流公司債利殖率。比較這個稍為不確實的公司債，更為高率，就是其變動，也與第一流公司債之利殖間，具有開差。

股票曲線（標準統計社之四〇四種股票之指數）乃逕為代表股票信用之原費的。因此，對於一九二六年以後之時期，標準統計社所計算之股票利殖率也可以利用。但這個不過祇有九〇種的股票，所以代表價值很少。

（二）原料品價格與完成品價格之開差工銀

原料品價格與完成品價格之關係，乃由勞動統計局（*Bureau of Labour Statistics*）^②所為「原料品」及「完成品」之躉賣物價指數而計算。

為工銀曲線之基礎的，乃國立產業協議會（*National Industrial Conference Board*）對二五種產業部門中平均的計時工銀（*durchschnittliche Stundenverdienste*）^③之調查。所以，對於總

① rates charged customers by banks
② Normal earnings
③ shelter

經濟的其代表價值，是限定的。

(三) 房租與家屋建築費

關於房租的報告，乃由國立產業協議會（「住居」^①部）之生活費指數所借用的。家屋建築指數，乃紐約聯邦準備銀行所計算，那個是根據建築材料價格與工銀的。

B. 生產指標^②

(一) 定貨承受額與原料品輸入額

纖維工業、製鐵業、製鋼業、運送機關工業及製材業之調查，是作為未調度之定貨額指數（據商務部之計算）之基礎的。這未調度之定貨額指數，縱令一九二六年以來，藉「應必要而購入，決不保存」^③之政策，而可以說已減退了其景氣豫測上之重要性，但仍是表示景氣變動之很可信賴的徵候的。原料品之輸入額，在某一點，也是對生產準備之徵候。而應注意美國祇輸入比較僅少的原料品（主要的為生絲，橡皮，紙類，皮類，）同時，原料品輸入曲線是很依存於價格變動的。例如一九二五年以來，輸入因橡皮價格下落而受影響。

(二) 信用調度

(甲) 聯邦準備銀行之信用（準備銀行全體之信用）^④是包含加盟銀行——這個約占全國銀

① 本書上册二四三頁圖表參照
② Dep. of Commerce
③ Hand-to-month-buying
④ total reserve credit

行資本之三分之一——因再貼現所提出之票據，在公開市場所買得的票據，及買入之國債。這些表示聯邦準備銀行在公開金融市場中，干涉到如何的範圍。

(乙) 加盟銀行之信用（放款及投資之總額）^①之調查，僅限於每週報告之銀行，換言之，即為全加盟銀行總信用之約三分之二者。在這些合計中包含加盟銀行之證券保有額（投資額）。這個是表示加盟銀行藉證券購入而處分的貨幣資本的。此外，還有直接的放款及證券担保放款（Erfoltenbeleihungen）^②並其他之經濟信用（Wirtschaftskredit）^③。

國內有價證券發行額（Inlandsemissionen）之曲線（十二個月移動平均）基於「商業及金融年報」^④的，在這裏，援用着作為代表利用長期信用之經濟的資金調度的。然而此時應注意下列之事實。即——特別是一九二九年——投資信託股（Investment-Trust-Shares）在顯著之範圍內，加算於證券總發行額中，而這投資信託股根本不過是代替其他公司之股份（Erfolten）的而已。此外在一九二九年秋證券市場崩壞以前，股票利殖率較其他之信用利率（Kreditsätzen）顯著的僅為下位，所以證券信用，在高程度中，也利用作為經營資本。

(三) 就業率與生產額

一切之系列，都是聯邦準備局（Federal Reserve Board）之除季節變動的指數。

① total loans and investments
② loans on securities
③ all other loans
④ commercial and financial chronicle

C. 販賣指標^①

(一) 國內市場指標

這指標是表示生產額與消費額之景氣變動上的開差的。^②爲使代表終局消費者之購買力起見，採用了工業勞動者之工銀總額（據聯邦準備局不除季節變動之指數）及農產物價格（據勞動統計局之指數）。不消說，藉此不過是得以把握總消費者所得之一部而已。然而，消費者所得之其他源泉，縱令承認是在增加的，但對於相殺藉工業生產額與工業勞動者工銀總額及農業所得而定的購買力之強烈開差，那通常是不充分的。

工銀總額之變動，本質上依存於就業率。因而，自一九二五年至一九二八年，工銀率雖然增加，但工銀總額卻在減少。農業經濟之購買力之動搖，除農作物價格高低之外，乃藉收穫之推移，及農家需要品價格之高低而決定。但是這最高的重點之爲農作物價格的影響，在近年已很明瞭。例如（農務部^③由農產物價格與農家需要品價格之關係所計算的購買力指數，殆與農產物價格相並行的。）

(二) 生產額與完成品輸出額

爲比較完成品輸出額之變動與生產額之變動起見，由完成品之輸出額算出了指數。但是輸出指數，乃基於價格，因而是表示價格變動，然而卻因注意生產指數乃是基於數量的。

① 本書上冊二四四頁圖表參照。

② 關於此更詳細的基礎參照 Vierteljahrshefte zur Konjunkturforschung V 2 A. S. 35.

③ Dep. of Agriculture

(三) 貨物存庫額與貨物運輸額

存庫額之指數（商務部所計算）乃關於四六種之完成品者，而不除季節變動。這指數主要的表示生產者手頭的存庫額的。存庫品之景氣變動的增加或減少，祇有考慮生產額（Produktionssumme (Tausc)）時纔得以確定。

貨物運輸額之曲線，是明示販賣額之景氣變動的動搖的，因而，那個單是基於聯邦準備局對景氣變動敏感之貨物的貨車需要額（Güterwagengestellung）（使用於商品 I. O. I. 雜貨，特別是工業生產物之運送的）所計算之指數的。把這曲線與加工工業生產指數之變動，相比較時，那末關於生產額與經常的需要之關係，得以下一定之結論罷。但是，為長期間之觀察時，必須考慮自大戰時以來，配車數已次第因汽車之競爭而減退了。

英國

A. 收益指標^①

(一) 短期金利與長期金利

短期金利 由 (London and Cambridge Economic Service) 所計算，綜合折款日息及三月期票據貼現率之短期資金指數 (Short Money Index) 表示短期信用金利之變動。代表長期金利

① 本書上冊二四六頁之圖表參照。

之變動的，選定 (London and Cambridge Economic Service) 所計算之四種有確定利息之證券三厘至三厘半及四厘之利殖率。(一九三四年之舊計算)

(二) 物價與工銀

生活費指數是由勞動部所算出者^①

躉賣價格雖說是一五〇種價格之總數，但不過祇是包含八種完成品價格的商務部 (Board of Trade) 之總指數。

半製品及完成品之輸出價格，由商務部之報告而計算。商務部以外國貿易之價格，每隔四半期，以一九三四之四半期價格評價一次。計算所得之物價指數，除完成品外，還含原料品（鐵，鋼等），其上，強烈被纖維製品價格之變動所影響。

工銀變動乃由 London and Cambridge Economic Service 所算出，適當的表示於平均每週工銀之指數中。(一九二四年之舊計算。)

(三) 三市場指標

股票市場 包括九二種股票之 London and Cambridge Economic Service 之股票指數，是很敏感的。(一九二四年之舊計算，僅含二十種股票。)

① Ministry of Labour

商品市場 這是商務部之躉賣物價指數（參看上述之A收益指標二物價與工銀之項。）

短期金融市場 乃 London and Cambridge Economic Service 之短期資金指數。（參看上述之A收益指標一、短期金利與長期金利之項。）

被三市場指標所綜合之諸系列之變動振幅，是很不同，又躉賣物價有着下向傾向。其結果，綜合原系列時，狀態之變化（Constellationsänderung），祇模糊的知道。所以爲使之明瞭計，不得不以由平均之平均偏差單位表示股票市價及短期金利之變動，又不得不於由第一次趨勢線之平均偏差單位中，表示躉賣物價之變動。

B. 生產指標^①

(一) 就業率原料品輸入額及生產額

就業率，藉對於失業保險加入者總數的就業者（nicht arbeitslose Personen）之比率而表示。這計算根據勞動部關於對被保險者數之失業者比率的報告。

原料輸入額，藉不魯捨爾協約之商品分類（Gruppierung des Brüsseler Verzeichnisses）之助，而由帝國統計局（Statistisches）所計算。

生產額之變動乃用（London and Cambridge Economic Service）之指數，而祇不完全的

① 本書上册二四八頁圖表參照。

表示着。這因為這指數除採礦業及冶金業以外，還含二三之加工工業部門，又不僅生產要素，還以外國貿易要素為基礎之故。總系列已除去季節變動。

(二) 生產額與長期信用

長期信用藉因國內所發行（含米得蘭銀行）之公募股票及公司債（除公司債借換額及政府借款）之發行額而表示。那個是使從屬於最後四半期之四四半期之移動平均。（參看上述之B生產指標—就業率，原料品輸入額及生產額之項。）

證券發行額較生產額更強烈動搖，所以個之價格，表示於自其平均之平均偏差單位中。

C. 販賣指標^①

(一) 銀行券流通額與銀行信用

除去季節變動之銀行券流通額，（月末數字之平均）可以代表消費方面之景氣變動的。銀行信用（九個票據交換所加入銀行之帳簿上的信用——貸款 (advances)），表示營利經濟之信用交易額的。

(二) 生產額，工銀額及完成品輸出額

生產額為除去季節變動 London and Cambridge Economic Service 之指數。（參看上述之

① 本書上册二四九頁圖表參照。

B 生產指標（就業率，原料品輸入額及生產額之項）

工銀總額指數乃由勞動部評價之就業勞動者數（已考慮罷工工場休業（Aussperrungen）疾病等者）及 London and Cambridge Economic Service 之工銀指數所算出。

完成品輸出額乃藉不魯捨爾協約之商品分類之助，而由帝國統計局所計算；系列係除季節變動者。

（三）完成品輸出超過與原料品輸入超過

諸系列藉不魯捨爾協約之商品分類，由帝國統計局算出，而除季節變動者。

一九二五年第二・四半期完成品輸出超過額之顯著的低減，可以歸因於輸入額之顯著增加之故。這輸入增加，於一九二五年一半時，因預料某種商品將被課關稅而起的。一九二六年之變動，乃受五月至十一月中繼續之煤坑罷工作用的影響。

法國

註釋

幾乎在一切之指標系列中，都表現着本位制度攪亂之影響。而這作用已於一九二六年十二月末，以法國法郎事實上之安定而克服，接着於一九二八年六月末，成立了法律上之安定。於數系列中，如葛

賣物價指數，生活費指數，因欲明瞭通貨膨脹時代之實際的曲線循環起見，不把銀行券發行額，銀行放款額，工銀，原料品輸入額（價格）還元於金。

A. 收益指標^①

(一) 短期金利與長期金利

市中銀行貼現率，是代表短期金融市場中之變動的。有確定利子之證券平均利殖率（durchschnittliche Nettoverzinsung festverzinslicher Werte）（法國中央統計局（Statistique Générale de la France）之計算）乃表示長期信用利率之變動的。

(二) 工銀與物價

代表名目工銀的，選定煤坑業之工銀。法國人全體之生活費指數是不能計算的。法國中央統計局公刊着十地方的指數，但其指數之綜合與計數調查之時期，非常不統一的。爲使代表生活費起見，選定每四半期公布之巴黎生活指數（一九一四年爲一〇〇）躉賣物價指數（法國中央統計局調查，一九一四年爲一〇〇）包含着二五種生活必需品。因而，那個可以視爲是代表工業經濟之原料原費（Rohstoffkosten）的。

B. 生產指標^②

① 本書上冊二五二頁圖表參照。
② 本書上冊二五三頁圖表參照。

(一) 原料品輸入額與機械類輸入額

原料品輸入額——據官廳統計——是除去季節變動的。機械類之輸入額，乃由包含電氣機械，機關車，蒸氣汽罐，機械部分品，器具，附屬品等之各種動力機械，作業機械所構成。

(二) 生產額與長期信用

工業生產額指數（一九一三年爲一〇〇之法國中央統計局之計算，含採鑛業，冶金業，機械工業（含汽車工業），纖維工業，建築業，皮革工業，製紙工業，橡皮工業。

法國股份有限公司之證券發行額（股票與公司債）已還算於金。

C. 販賣指標^①

(一) 銀行券發行額與銀行放款額

銀行券發行額，可以視爲代表消費的。三大信用銀行（Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir National）之放款額（票據及帳簿信用）之變動，與生產額曲線之經過，很相一致。因而，那個可以是信用交易中企業者活動之極精確的反映。

(二) 販賣額

在「運貨車每日平均數」（法國中央統計局調查）之系列中，一九三〇年第三・四半期以後，

① 本書上册二五四頁——參照。

因課稅標準(Rechnungsgrundlage)之改變，所以與以前之數字，已沒有比較的可能性了。自一般販賣稅收入」之系列中，一九三〇年第二・四半期以來，也因稅率之減低，而與以前之數字不能比較了。完成品輸出額係還算於金，而除去季節變動者。

1. 主要各國工業生產額之發展
(1913=100)

年次	英 國	德 國	美 國
1870	43.8	17.5	7.7
1880	52.7	24.6	17.4
1890	61.9	40.3	38.5
1900	78.8	64.7	54.2
1910	85.1	88.6	89.0
1913	100.0	100.0	100.0

2. 1913年主要各國之工業額
(1928=100)

德 國	1) 98	瑞 典	65
法 國	2) 79	日 本	45
英 國	107	加 拿 大	3) 51
意 大 利	61	美 國	4) 63
俄 國	2) 91	澳 洲	5) 77

1)戰前德領 2)戰後之領土 3)1927 4)1927=100之1914 5)1912

3. 世界粗鋼之生產額 1) (百萬噸)

國 別 或 地 方 別	1913	1924	1925	1926	1927	1928	1929	1930
俄 國(USSR) 2)	4.8	1.1	2.1	3.1	3.7	4.3	4.9	5.7
德 國	3) 17.4	9.8	12.1	12.3	16.2	14.4	16.1	11.6
耳 地		1.5	1.6	1.7	1.9	2.1	2.2	1.9
薩 利	1.3	1.9	2.1	2.2	2.5	2.6	2.7	2.3
比 法	2.6	2.9	2.6	3.4	3.7	3.9	4.1	3.4
羅 士 丹 國	5.1	6.8	7.6	8.7	8.4	9.6	9.8	9.5
Rohstahlgemeinschaft	26.4	22.8	25.9	28.3	32.6	32.6	34.9	28.7
英 國	9.0	8.9	7.9	8.9	9.6	8.9	10.1	7.7
捷 克 斯 拉 夫		1.4	1.5	1.3	1.7	2.0	2.2	1.9
波 蘭		0.7	0.8	0.8	1.2	1.4	1.4	1.2
意 大 利	1.0	1.5	1.9	1.9	1.7	2.1	2.3	1.9
其 他 4)	3.7	1.9	2.0	2.1	2.4	2.9	3.2	2.7
美 國	44.9	38.2	42.2	41.5	53.1	54.1	59.0	49.8
日 本	33.5	39.3	46.9	49.8	46.2	53.0	57.9	42.7
其 他 洲	1.1	0.7	0.8	0.9	1.0	1.3	1.5	1.1
美 國	34.6	40.0	47.7	50.6	47.2	54.3	59.5	93.8
日 本	0.3	1.1	1.3	1.5	1.7	1.9	2.3	2.4
其 他 亞 洲 諸 國	0.2	0.4	0.5	0.6	0.6	0.4	0.6	0.5
亞 洲 及 非 洲	0.5	1.5	1.8	2.1	2.3	2.3	2.9	2.9
澳 洲	0.01	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.1	0.2
世 界	80.0	80.1	92.2	94.7	103.1	111.2	121.7	96.7

1) 熔鋼,煉鋼(含粗鋼工場所出之鑄鋼) 2) 包含有 60 萬噸生產額之波蘭。
3) 其內容為今日德領 12.0, 薩耳地方 2.1, 阿爾薩斯洛倫 2.3, 東部西累加 1.0。 4) 包含有 1.2 生產額之捷克斯拉夫(以上單位百萬噸)

4. 英國工業勞動者之就業率(1850—1928)

年次	%	年次	%	年次	%	年次	%	年次	%	年次	%	年次	%	年次	%
1850	96.0	1860	98.1	1870	96.1	1880	94.5	1890	97.9	1900	97.5	1910	95.8	1920	97.6
1851	96.1	1861	94.8	1871	98.4	1881	96.5	1891	96.5	1901	96.7	1911	97.0	1921	88.0
1852	94.0	1862	91.0	1872	99.1	1882	97.7	1892	93.7	1902	96.0	1912	96.8	1922	85.7
1853	98.3	1863	94.0	1873	98.8	1883	97.4	1893	92.5	1903	95.3	1913	97.9	1923	88.3
1854	97.1	1864	97.3	1874	98.3	1884	91.9	1894	93.1	1904	94.0	1914	98.7	1924	89.7
1855	94.6	1865	97.9	1875	97.6	1885	90.7	1895	94.2	1905	95.0	1915	98.9	1925	88.7
1856	95.3	1866	96.7	1876	96.3	1886	89.8	1896	96.7	1906	96.4	1916	99.6	1926	87.5
1857	94.0	1867	92.6	1877	95.3	1887	92.4	1897	96.7	1907	96.3	1917	99.3	1927	90.3
1858	88.1	1868	92.1	1878	98.2	1888	95.1	1898	97.2	1908	92.2	1918	99.2	1928	89.1
1859	93.2	1869	93.9	1879	88.6	1889	97.9	1899	98.0	1909	92.3	1919	97.6		

世界經濟之圖繪與景氣變動

5. 世界貿易
(十億馬克或帝國馬克)

年次	德國 2)		英國		法國		美國		工業的中歐 3)		農業國及原料生產國 4)		世界貿易 1)	
	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出
1800	.	.	0.4	0.5	.	.	0.2	0.1	.	.	.	.	.	.
1810	.	.	0.6	1.0	0.2	0.3	0.3	0.2	.	.	.	.	.	.
1820	.	.	0.4	0.7	0.3	0.4	0.2	0.2	.	.	.	.	.	.
1830	.	.	0.8	0.8	0.4	0.4	0.2	0.2	.	.	.	.	.	.
1840	0.5	0.6	1.1	1.1	0.6	0.6	0.4	0.5	2.7	2.6	2.1	2.1	4.8	4.8
1850	0.6	0.5	1.6	1.5	0.6	0.9	0.7	0.6	3.3	3.2	3.0	2.6	6.3	5.8
1860	0.9	1.0	3.7	2.8	1.5	1.8	1.4	1.3	7.1	6.4	5.5	5.1	12.6	11.5
1870	3.3	2.3	5.3	4.1	2.3	2.3	1.8	1.6	12.4	9.9	7.6	7.3	20.0	17.2
1880	2.8	2.9	7.1	4.6	4.1	2.8	2.8	3.5	16.7	12.8	10.4	11.3	27.1	23.6
1881 1)									16.6	12.9	10.8	11.9	27.4	24.8

1) 世界貿易額於 1840 年後，比較得以信賴之計算是可能了。在 1840 年以前，祇有極少數國家之貿易數字。自 1840 年至 1880 年之世界貿易額之計算，以二十四國之貿易數字為基礎，自 1881 至 1913 年以三十三國之貿易數字為基礎，世界大戰以後，以九十國的數字為基礎了。使繼續比較可能起見，對於過渡期之計算以兩國別為基礎而計算的。對於世界貿易之總額，我常引用其他著者已計算好了的東西。例如 226 頁 Neumann Spallart 之報告。但為考察變動線計，這粗雜計算的數字是不充實的。

2) 對於自 1881 年至 1880 年德國之報告已整理了。(Vierteljahrshofte zur Konjunkturforschung I Ergänzungsheft 2, S. 43 參照)

3) 自 1840 年至 1880 年，加德國，英國，法國，比利時，荷蘭之外國貿易數字而計算，1881 年後，更加入瑞士而計算。

4) 自 1840 年至 1880 年，以下列諸國之外國貿易數為基礎。丹麥，意大利，荷蘭，挪威，奧國，匈牙利，葡萄牙，俄國，瑞典，西班牙，英領印度，海峽殖民地，中國，日本，美國，加拿大，阿根廷，智利，烏拉圭，澳洲聯邦。1881 年後加保加利亞，羅馬尼亞，薩爾維亞，埃及，法國，印度，中國，墨西哥，巴拉圭，哥斯達利加。到戰後，今日 84 個的國家，以 1930 年統計表，國際篇 120 表為基礎。

5. 世界貿易(續) 1)
(十億馬克或帝國馬克)

年次	德國 ²⁾		英國		法國		美國		工業的中 歐 ³⁾		農業國及 原料生產 國 ⁴⁾		世界貿易 ¹⁾	
	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出	輸入	輸出
1881	3.2	2.9	0.8	4.8	3.9	2.9	2.6	3.7	17.1	13.4	11.3	12.2	28.4	25.6
1882	3.3	3.1	7.1	4.9	3.9	2.9	3.0	3.1	17.6	13.9	11.9	12.4	29.5	26.3
1883	3.5	3.1	7.4	4.9	3.9	2.8	3.0	3.4	18.1	13.7	12.3	12.7	30.4	26.4
1884	3.5	3.1	6.7	4.8	3.5	2.6	2.7	3.0	17.0	13.6	12.0	11.9	29.0	25.5
1885	3.1	2.7	6.4	4.4	3.3	2.5	2.4	3.1	16.1	12.7	11.3	11.6	27.4	24.3
1886	3.1	2.9	6.0	4.5	3.4	2.6	2.6	2.8	15.8	13.0	11.5	11.3	27.3	24.3
1887	3.3	3.0	6.2	4.5	3.3	2.6	2.9	3.0	16.3	13.5	12.3	12.2	28.6	25.7
1888	3.5	3.1	6.6	4.8	3.3	2.6	3.0	2.9	17.2	14.0	12.5	12.9	29.7	26.9
1889	4.0	3.2	7.4	5.1	3.5	3.0	3.1	3.1	18.9	14.8	13.3	13.6	32.2	28.4
1890	4.1	3.3	7.3	5.4	3.6	3.0	3.2	3.0	19.3	15.3	13.9	14.1	33.2	29.4
1891	4.2	3.2	7.6	5.1	3.9	2.9	3.6	3.7	20.1	14.8	13.5	14.5	33.6	29.3
1892	4.0	3.0	7.3	4.6	3.4	2.8	3.4	4.3	18.8	13.9	12.8	14.1	31.6	28.0
1893	4.0	3.1	7.1	4.5	3.1	2.6	3.5	3.5	18.4	13.7	13.2	13.7	31.6	27.4
1894	3.9	3.0	7.2	4.4	3.1	2.5	2.7	3.7	18.6	13.3	12.2	13.8	30.8	27.1
1895	4.1	3.3	7.3	4.6	3.0	2.7	3.1	3.3	19.0	14.3	12.3	13.9	31.8	28.2
1896	4.3	3.5	7.9	4.9	3.1	2.8	3.2	3.6	20.2	15.2	13.7	14.5	33.9	29.7
1897	4.7	3.6	8.0	4.8	3.2	2.9	3.3	4.3	21.0	15.7	14.1	15.5	35.1	31.2
1898	5.1	3.8	8.4	4.8	3.6	2.8	2.5	5.1	22.6	16.0	14.0	17.1	36.6	33.1
1899	5.5	4.2	8.0	5.4	3.6	3.5	2.9	5.1	23.7	17.3	15.3	17.8	39.0	35.6
1900	5.8	4.6	9.4	5.9	3.8	3.3	3.5	5.3	24.9	18.9	16.6	18.8	41.5	37.7
1901	5.4	4.4	9.3	5.7	3.5	3.2	3.4	6.1	24.2	18.4	16.6	19.7	40.8	38.1
1902	5.6	4.7	9.4	5.8	3.5	3.4	3.8	5.7	25.1	19.2	17.1	19.9	42.2	39.1
1903	6.0	5.0	9.7	5.9	3.8	3.4	4.2	5.3	26.4	20.0	18.7	21.2	45.1	41.2
1904	6.4	5.2	9.8	6.1	3.6	3.6	4.1	6.0	27.0	20.8	19.7	22.0	46.7	42.8
1905	7.1	5.7	9.9	6.7	3.8	3.9	4.6	6.3	29.3	22.4	21.5	23.5	50.8	45.9
1906	8.0	6.4	10.7	7.7	4.5	4.2	5.1	7.2	31.4	24.9	23.6	25.7	55.0	50.6
1907	8.7	6.8	11.3	8.7	5.0	4.5	5.9	7.3	33.9	27.0	25.8	26.6	59.7	53.6
1908	7.7	6.4	10.5	7.7	4.5	4.0	4.9	7.7	31.3	24.7	24.4	25.4	55.7	50.1
1909	8.5	6.6	10.9	7.7	5.0	4.6	5.4	6.9	33.9	26.2	25.0	26.9	58.9	53.1
1910	8.9	7.5	11.7	8.3	5.7	5.0	6.5	7.2	36.7	29.4	28.7	29.3	65.4	58.7
1911	9.7	8.1	11.8	9.3	6.5	4.9	6.3	8.5	38.6	30.7	30.5	31.3	69.1	62.0
1912	10.7	9.0	12.9	9.3	6.6	5.4	6.8	9.1	41.9	33.8	34.0	34.3	75.9	68.1
1913	10.8	10.1	13.4	10.7	6.8	5.5	7.5	10.2	43.3	35.6	36.0	36.7	79.3	72.3
1913 1)									43.3	35.6	40.1	41.2	83.4	76.8
1925	12.4	9.3	23.6	15.7	8.9	9.4	17.6	20.2	54.7	42.0	32.9	37.8	137.6	129.8
1926	10.0	10.4	22.8	13.3	8.1	8.1	18.5	19.8	50.1	39.0	34.1	34.4	134.2	123.4
1927	14.2	10.8	22.4	14.5	8.8	9.1	17.5	20.0	55.1	42.4	35.9	37.6	141.0	130.0
1928	14.0	12.3	21.9	14.8	8.8	8.6	17.1	21.1	55.1	44.3	39.1	40.2	144.2	134.5
1929	13.4	13.5	22.6	14.9	9.6	8.2	18.2	21.7	56.6	45.4	41.7	40.9	148.3	136.3
1930	10.4	12.0	19.5	11.7	8.6	7.1	13.1	15.9	48.3	38.1	32.5	31.0	120.8	109.1

見前頁註脚。

6. 大工業國之生產財輸出與消費財輸出
(百萬馬克或帝國馬克)

年 次	生產手段				消費財				完 成 品			
	德國	英國	美國	合 計	德國	英國	美國	合 計	德國	英國	美國	合 計
1880	444	937	102	1 483	1196	2821	197	4 214	1640	3 758	299	5 697
1881	474	987	118	1 578	1287	2961	225	4 473	1701	3 948	349	6 052
1882	560	1089	156	1 805	1322	2987	241	4 500	1882	4 020	397	6 305
1883	570	1115	159	1 844	1360	2899	217	4 476	1930	4 014	376	6 320
1884	552	1088	168	1 808	1418	2821	215	4 454	1970	3 909	383	6 262
1885	470	945	133	1 548	1331	2612	215	4 158	1801	3 557	348	5 706
1886	401	903	128	1 492	1479	2669	215	4 303	1940	3 572	343	5 855
1887	503	963	141	1 607	1572	2744	217	4 533	2075	3 707	358	6 140
1888	526	1075	155	1 706	1551	2815	219	4 585	2087	3 890	374	6 351
1889	584	1207	177	1 968	1537	2868	223	4 628	2121	4 075	400	6 596
1890	595	1327	216	2 138	1565	2914	236	4 715	2160	4 241	452	6 853
1891	619	1220	236	2 075	1446	2711	245	4 402	2065	3 931	481	6 477
1892	589	1051	241	1 881	1386	2537	241	4 164	1975	3 588	482	6 045
1893	625	1032	231	1 888	1399	2420	237	4 062	2024	3 458	468	5 950
1894	638	984	237	1 859	1273	2354	272	3 869	1911	3 338	509	5 758
1895	750	1056	254	2 060	1472	2552	273	4 297	2222	3 608	527	6 357
1896	826	1178	333	2 337	1528	2665	327	4 520	2354	3 848	660	6 857
1897	844	1177	426	2 447	1508	2480	371	4 359	2352	3 657	797	6 806
1898	931	1187	478	2 596	1509	2431	375	4 315	2440	3 618	859	6 911
1899	1093	1281	634	3 008	1688	2556	440	4 684	2781	3 837	1074	7 692
1900	1180	1328	824	3 332	1860	2927	508	5 295	3040	4 255	1332	8 627
1901	1162	1272	792	3 226	1810	2972	495	5 277	2972	4 244	1287	8 508
1902	1213	1355	731	3 299	1941	3000	551	5 492	3154	4 355	1282	8 791
1903	1313	1414	780	3 507	2031	3112	644	5 787	3344	4 520	1374	9 244
1904	1361	1418	852	3 631	2129	3325	675	6 029	3490	4 743	1427	9 660
1905	1538	1565	959	4 062	2331	3636	734	6 701	3869	5 201	1693	10 763
1906	1803	1799	1144	4 806	2543	3994	810	7 347	4406	5 793	1954	12 153
1907	2115	2090	1303	5 508	2665	4385	768	7 818	4780	6 475	2071	13 326
1908	1990	1892	1291	5 173	2350	3761	721	6 838	4346	5 653	2012	12 011
1909	2031	1855	1060	4 946	2334	3890	749	6 973	4865	5 745	1809	11 919
1910	2379	2080	1286	5 745	2575	4533	882	7 990	4954	6 613	2168	13 735
1911	2698	1104	1616	5 478	2725	4932	988	8 645	5423	6 096	2604	14 123
1912	3097	2370	1829	7 305	2922	5149	1078	9 149	6019	7 528	2907	16 454
1913	3479	2651	2132	8 262	3252	5335	1180	9 773	6731	7 986	3318	18 035
1925	3392	3911	4760	12 063	3304	8191	2374	13 869	6896	12 102	7134	25 932
1926	3699	3660	5075	12 434	3383	7087	2337	12 807	7082	10 747	7412	25 241
1927	3997	3992	5488	13 477	3689	7176	2419	13 284	7666	11 168	7907	26 761
1928	4593	4035	6382	15 010	4059	7804	2474	13 897	8652	11 399	8856	28 907
1929	5371	4169	7316	16 856	4379	7084	2450	13 913	9750	11 253	9766	30 769
1930	4989	3548	5208	13 745	3936	5034	1876	10 846	8925	8 582	7084	24 591

世界經濟之結構與景氣變動

7. 主要國對外收支平衡
(百萬帝國馬克)

附錄
統計表

	據對外收支平衡統計之財貨貿易	勞務	利息及賠償金	金移動	據對外收支平衡統計之資本移動
高度資本主義債權國					
英國					
1925	-7997	+2836	+6324	+105	-1102
1926	-9466	+2836	+7038	-233	-184
1927	-7895	+3182	+7099	-69	-2326
1928	-7181	+3264	+7140	-114	-3101
1929	-7793	+3407	+7140	+326	-3080
1930	-7895	+2448	+6344	-102	-796
高度資本主義債務國					
德國					
1925	-2444	+452	-1063	-455	+3611
1926	+793	+486	-1464	-624	+709
1927	-2960	+512	-1929	-33	+4410
1928	-1285	+480	-2562	-866	+4233
1929	-47	+530	-3374	+446	+2445
1930	+1642	+400	-2843	+66	+785
大部分有新資本主義的性質之高度資本主義債權國					
美國					
1925	+2940	-3604	+2163	+563	-2075
1926	+1117	-3347	+2780	-302	-1020
1927	+2449	-3024	+3045	+647	-2919
1928	+3570	-3952	+2692	+1142	-3923
1929	+3083	-4280	+3230	-504	-1567
新資本主義債務國					
阿根廷					
1925/26	-209	-148	-614	-7	+977
1926/27	+578	-236	-710	-143	+512
1928/29	+477	-204	-788	+498	+17
產金之新資本主義債務國					
英領南非					
1925	-530	-82	-306	+836	+82
1926	-734	-82	-347	+857	+306
1927	-571	-82	-326	+898	+102
半資本主義債務國					
英領印度					
1925	+1812	-531	-442	-531	-285
1926	+535	-529	-454	-296	+743
1927	+782	-529	-479	-276	+501
1928	+1013	-476	-495	-323	+280

市價之比較
各國匯兌市價之比較
(即表示新平價採用之時期)

之平均

1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928	1929	1930
94.76	89.63	96.53	99.66	99.72	100.34	99.72	100.32	99.80
98.05	90.45	100.39	100.00	100.12	100.08	99.87	100.74	100.52
0.058	0.000							
過渡的本位制。但在外國交易所中無公表之市價。 (帝國馬克)								
	30.VIII.24	99.90	99.96	99.91	100.31	100.06	100.52	100.00
34.33	23.74	25.74	23.47					
			25.X.26	100.11	100.60	100.08	100.85	100.45
99.33	94.65	100.40	99.85	99.53	100.60	99.95	100.41	100.18
99.83	97.89	100.40	99.89	99.77	101.01	99.88	100.63	100.13
76.41	66.54	65.75	92.76	99.39	100.09	99.60	100.14	99.81
0.007	00.07							
	XII. 23	100.86	99.88	100.22	100.23	99.96	100.03	100.12
37.51	27.21	27.99	19.38	20.47	20.40			
					25.VI.28	99.76	100.52	100.27
69.90	55.69	56.16	75.75	94.38	99.34	99.54	100.08	99.80
15.28	14.46	14.91	14.61	14.63	14.63	14.63		
						15.X.29	100.20	100.17
25.97	22.49	22.27	20.88	23.00	27.89			
12.97	12.85	13.07	13.08		22.XII.27	99.52	99.49	99.54
0.211	00.28	00.07	21.XII.25	100.06	100.18	100.06	100.02	100.06
0.742		4.XI.25	99.93	100.77	100.09	99.86	100.12	100.06
VIII.22	100.62	99.74	99.56	99.65	99.76	99.63	99.48	99.73
1.41	1.46	1.38	1.38	1.38				
				3.V.27	100.09	99.68	99.41	99.30
89.77	67.59	72.28	73.52	78.98	86.38	84.15	71.42	55.72
0.024	0.011							
	Anf. 24	99.74	57.72	60.83				
				19.X.27	100.29	100.29	100.29	100.00
4.07	3.31	4.33	4.73	4.73	4.67	4.10	4.17	4.16
106.48	99.05	99.17	98.62	99.11	99.01	99.12	99.48	99.89
3.83	3.77	3.83	3.83	3.73	3.73	3.77		
						22.XI.28	101.06	99.95
6.23	9.79	9.43	6.74	6.57	6.91			
					14.V.28	99.63	100.25	99.78
6.19	5.90	7.76	9.17	9.16	9.14	9.12	9.20	9.18
3.07	2.68	2.64	2.40	2.71	3.21	3.15		
						7II.29	100.32	99.65

世界經濟之變遷與景氣變動

二三〇

8. 各國匯兌
以對美平價為100之
(粗體字之年月為新本位)

附錄 統計表	國別	本位貨名	換算於馬克或帝國馬克之法 定平價	各 年 十 二 月				
				1913	1918	1916	1920	1921
	高度資本主義 a) 工業歐洲 (含丹麥)							
	英 國	Pfund Sterl.	20.43	99.91	97.91	78.41	71.72	85.04
	瑞 士	Frank	0.81	99.53	100.39	98.10	79.67	110.31
	德 國	Mark	1.00	99.70	50.76	8.98	5.75	2.19
	“	Rentenmark	1.00	以 1923年10月15日之命令採用倫登馬克為 (國內平價1=1地金銀馬克(或)=1(其後之))				
	“	Reichsmark	1.00					
	比 利 時	Franc	0.81	98.82	47.65	48.21	32.41	38.77
	“	Belga	0.58					
	荷 蘭	Gulden	1.69	99.93	104.31	97.24	76.90	90.13
	丹 麥	Krona	1.13	99.61	107.30	82.23	72.92	91.12
	奧 國	Krona	1.13	99.52	96.40	71.80	55.26	72.26
	“	Krone	0.85	99.52	32.20	2.95	1.29	0.18
	法 國	Schilling	0.59					
	“	Franc	0.81	99.43	94.97	48.24	30.71	40.58
	“	Franc	0.16					
	挪 威	Krona	1.13	99.57	101.98	78.99	54.78	56.51
	“	Krone	0.85			1) 10.94	5.63	6.08
	“	Koruna	0.12					
	b) 農業歐洲							
	意 大 利	Lira	0.81	99.10	81.47	39.07	18.08	22.94
	“	Lira	0.22					
	芬 蘭	Finmark	0.81 2)	99.09 2)	62.59	15.91	12.47	9.64
	“	Finmark	0.11					
	匈 牙 利	Krone	0.85	99.52 2)	40.72 2)	15.50	0.93	0.71
	“	Pengo	0.73					
	拉 脫 維	Lettl. Rub	2.10				1.09	0.81
	“	Lat	0.81					
	愛 斯 脫 蘭	Estn. Mark	0.81			XII. 19	1.24	1.49
	“	Kroon	1.13					
	西 班 牙	Peseta	0.81	94.02	85.45	102.24	67.10	75.66
	波 蘭	Poln. Mark	1.00			5.42	0.67	0.13
	“	Zloty	0.81					
	“	Zloty	0.47					
	葡 萄 牙	Escudo	4.54	82.21	61.43	28.31	9.55	7.38
	立 脫 華 尼	Litas	0.42					9. VIII. 22
	保 加 利 亞	Lev	0.81	87.62 2)	66.11 2)	22.12	6.01	3.50
	“	Lev	0.03					
	希 臘	Drachme	0.81	99.67	100.52	76.68	39.78	21.26
	“	Drachme	0.054					
	巨 斯 拉 夫	Dinar	0.81 2) 3)	93.63	1.19	1) 40.05	14.41	7.75
	羅 馬 尼 亞	Leu	0.81	98.32		1) 26.06	6.90	4.04
	“	Leu	0.025					

1) 後半期平均 2) 年平均 3) 薩爾維亞 Dinar 之金價值

值 之 比 較
 國 匯 兌 市 價 之 比 較 (續前)
 表示新平價採用之時期)

世界經濟之機構與景氣變動

月 之 平 均								
1922	1923	1924	1925	1926	1927	1928	1929	1930
100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
95.54	100.00	100.00	100.00	99.95	99.50	99.98	99.55	99.83
97.17	94.08	77.48	86.77	98.24	92.72	92.13	98.82	99.63
0.006								
0.001								
27.XI.22	88.03	100.09	100.13	100.23	100.18	99.95	99.44	100.00
92.63	95.89	109.30	113.51	111.37				
				1.VI.27	101.77	99.90	99.81	98.42
100.20	109.34	114.58	114.45	89.19	96.62	95.91	81.49	55.28
97.79	98.59	99.69	99.56	98.81	98.92	98.30	98.89	98.40
128.09	106.76	115.64	119.46	118.86	119.81			
					IV.28	101.21		98.92
93.08	90.16	97.20	100.44	99.39	100.73	99.50	99.51	98.91
107.83	105.53	116.80	122.42	100.47	105.54	104.18	88.47	59.18
93.57	90.55	97.49	100.67	100.67	101.31	99.72	100.32	99.80
12.65	12.23	12.35	12.42	11.46	11.81	11.26	10.58	10.71
88.44	74.76	91.47	97.64	96.69	100.45	99.10	95.90	78.30
87.05	74.97	91.65	97.64	96.73	100.83	99.24	96.62	78.47
33.60	29.66	31.65	33.94					
			14.X.25	100.72	102.07	100.67	101.88	99.63
85.80	83.46	86.35	80.82	73.96	80.91	83.12	83.07	
							Anf.30	75.26
97.99	96.25	102.08	105.40	97.33	97.95	96.22	96.97	89.99
80.00	74.98	95.10	98.38	97.92	100.43	99.17	91.86	72.59
36.61	29.28	35.54	43.77	36.78				
				18.XII.26	100.07	99.44	94.96	80.52
97.67	98.68	102.06	101.32	100.81	99.98	100.22	98.83	99.11
82.97	78.92	87.69	91.55	91.61	93.78			
					11.VII.28	99.50	97.77	98.76
55.08	50.99	43.56	46.99	42.68				
				4.III.27	99.88	100.05	99.57	98.96
98.77	97.59	100.35	100.16	97.35	98.93	99.69	99.03	91.17
99.85	98.73	99.09	99.57	99.86	99.33	98.33		
							97.00	98.86
48.76	47.89	53.82	20)53.65	53.50	2)9)53.65	2)9)53.65	1)9)53.65	
31.72	29.56	30.80	30.89	31.02				
				6.VII.26	99.57	100.05	99.57	99.90
97.48	97.62	99.71	99.97	99.95	99.91	99.82	99.12	99.90

7) 1914年1月 8)1914年平均 9)推定

8. 各 國 匯 兌 市

以對美平價為100之各

(粗體字之年月為新本位,即)

附錄 統計表

國 別	本位貨名	換算於馬克或帝國馬克之定價	各 年 十 二					
			1913	1918	1919	1920	1921	
c) 歐洲外諸國								
美國	Dollar	4.20	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
古巴	Peso	4.20					98.92	
日本	Yen	2.09	98.99	105.82	100.70	95.79	95.92	
半資本主義								
俄國	Zarenrbl.	2.10	99.19	27.21		0.91	0.24	
“	Dumarbl.	2.10			4,111.17	0.20	0.05	
“	Tscherwon.	21.60						
英領印度	Rupie	1.38	67.07	110.51	138.72	78.22	84.72	
“	Rupio	1.53						
中國(上海)	Tael	4) 2.77	95.93	186.99	230.37	112.57	114.43	
菲列賓(馬尼刺)	Peso	2.10	98.88	99.76	96.00	92.00	95.67	
暹羅	Tikal	1.57	99.04	97.65	106.30	97.41	115.44	
“	Baht	1.83						
海峽(新加坡)	Dollar	2.38	100.13	99.51	96.87	73.97	84.63	
香港	Dollar	4) 2.03	96.92	169.40	195.39	116.40	112.90	
埃及	Agypt. Pfd.	20.95	99.89	97.77	77.31	72.28	85.86	
土耳其	Turk, Pfd.	18.40	99.54	5) 37.53	23.20	13.58	12.82	
新資本主義								
阿根廷	Pap-Peso	1.78	2) 101.89	5) 105.63	101.91	81.69	77.66	
“	Gok, d-Peso	4.05	100.99	5) 105.63	101.90	81.60	77.57	
智利	Peso	1.53	50.77	73.80	54.18	43.90	18.71	
“	Peso	0.51						
秘魯	Peruan, Pfd.	20.43	98.54	104.80	97.60	90.82	74.05	
“	Sol	1.68						
墨西哥	Peso	2.09	71.43	2) 100.30	2) 101.64	2) 99.52	109.78	
烏拉圭	Peso	4.34	101.36	115.02	115.02	70.86	67.61	
巴西	Milreis	1.36	100.77	83.23	84.77	46.58	40.31	
“	Milreis	6) 0.50						
哥羅比亞	Peso	4.09	7) 100.07	127.63	103.10	93.77	92.43	
波利維亞	Boliviano	1.63	93.07	97.66	82.87	71.36	77.32	
“	Boliviano	1.53						
愛圭圖	Sucre	2.04	7) 98.81	79.88	95.58	79.04	49.61	
“	Sucre	0.84						
維納斯拉	Bolivar	0.81	7) 99.43	118.03	109.83	91.71	92.41	
聖薩爾巴圖	Peso	2.10	7) 82.30	2) 82.82	2) 98.76	2) 98.28	97.27	
“	Colon	2.10	1029年變更本位貨之名稱					
哥斯達利加	Colon	1.05	8) 97.68	2) 48.07	2) 54.81	2) 64.33	50.87	
危地馬拉	Peso	0.23	2) 95.54	2) 51.30	2) 68.21	2) 61.34	34.65	
“	Quezal	4.20						
加拿大	Dollar	4.20	100.30	98.43	91.55	85.69	92.47	

4) 以1913年之平均銀市價為基礎

5) 1919年1月

6) 暫定的貨幣價值

9. 小麥價格
(每1000斤, 金馬克)

年別	德國 ¹⁾	英國 ²⁾	法國 ⁴⁾	年別	德國 ¹⁾	英國 ³⁾	法國 ⁴⁾	美國 ⁵⁾
1800	180			1850	160	189	155	
1801	214			1851	163	180	154	
1802	217	327		1852	180	191	189	
1803	227	276		1853	222	250	240	
1804	233	292		1854	269	339	310	
1805	327	421		1855	295	350	315	
1806	282	371		1856	274	324	328	
1807	244	353		1857	198	264	255	
1808	276	381		1858	187	207	184	
1809	184	456		1859	178	205	179	
1810	146	499		1860	221	250	268	
1811	152	446		1861	226	259	287	
1812	219	593		1862	216	260	249	
1813	183	514		1863	188	210	205	
1814	167	348		1864	163	188	267	
1815	191	307		1865	168	196	176	
1816	223	368		1866	188	234	224	145
1817	305	454		1867	261	302	292	224
1818	257	404		1868	251	299	251	190
1819	186	349		1869	200	226	192	130
1820	150	318	207	1870	199	219	203	130
1821	146	263	192	1871	216	266	288	168
1822	129	209	167	1872	238	267	247	171
1823	131	250	189	1873	251	275	275	159
1824	102	209	175	1874	233	261	259	151
1825	101	321	170	1875	193	212	203	133
1826	114	275	171	1876	206	216	219	142
1827	125	274	189	1877	227	266	247	187
1828	156	288	238	1878	194	218	243	147
1829	176	310	243	1879	198	205	251	153
1830	172	301	243	1880	218	208	247	162
1831	203	311	243	1881	220	212	243	178
1832	164	275	232	1882	204	211	233	182
1833	122	278	177	1883	186	195	202	157
1834	120	216	164	1884	162	167	182	128
1835	115	184	163	1885	161	153	155	136
1836	120	227	194	1886	151	146	175	117
1837	127	202	199	1887	164	152	159	116
1838	172	303	209	1888	172	149	163	136
1839	205	331	234	1889	188	140	160	133
1840	184	311	230	1890	195	149	169	137
1841	177	301	202	1891	224	173	187	148
1842	192	268	206	1892	176	142	178	120
1843	150	235	222	1893	152	123	134	105
1844	136	240	210	1894	136	107	113	88
1845	151	238	214	1895	143	108	109	96
1846	201	256	257	1896	156	123	133	103
1847	266	327	310	1897	174	142	184	133
1848	164	237	177	1898	168	159	186	139
1849	169	207	164	1899	155	121	142	110

世界經濟之機構與景氣變動

1113

1) 1856年為市場價格, 1857年後為躉賣價格 2) 1915年後為車站交貨價格, 戰前交付價格與運費之差, 1913年為每噸七馬克 3) 國內小麥價格(Gazette averag) 4) 1859年至1900年為貿易統計之平均輸入價格, 其他年度為市場價格 5) Red Winter 2, 芝加哥

9. 小麥價格 (續)
(每1000瓦, 金馬克)

附錄
統計表

年別	德國1)	英國3)	法國4)	美國5)	年別	德國 ¹⁾ ₂₎	英國3)	法國4)	美國5)
1900	152	127	142	108	1916	206	270	241	208
1901	164	125	165	111	1917	179	347	301	352
1902	163	132	177	114	1918	222	334	467	341
1903	161	126	185	122	1919	124	311	428	364
1904	174	133	180	161	1920	79	283	241	369
1905	175	140	192	156	1921	126	270	280	222
1909	180	133	190	122	1922	188	205	271	191
1907	206	144	193	140	1923	108	187	234	181
1908	211	150	183	153	1924	185	209	224	198
1909	234	174	198	185	1925	244	244	266	273
1910	212	149	215	170	1926	268	251	257	238
1911	204	149	210	151	1927	267	232	269	213
1912	217	163	235	162	1928	234	202	266	236
1913	199	149	225	151	1929	228	199	249	201
1914	216	165	226	156	1930	250	163	245	155
1915	230 2)	242	239	202					

見前頁脚註

10. 銅、棉花、棒鐵及煤之價格

年度	棉花 (米德林愛普蘭特)			銅 1)			棒鐵 2)			煤 2)		
	美國紐約	英國倫敦	德國勃累門	英國倫敦 Best Selected	德國佛拉明多pp. raff.	美國紐約 Lake	英國 Middlesbrough	德國 ab Werk 3)	美國 Pittsburg	英國 Fettförderkohle 4)	德國 Fettförderkohle 5)	法國 Industrie-kohle 6)
	每100瓦, 馬克或帝國馬克						每105瓦, 馬克或帝國馬克					
1900	89	103	103	158	153	154	205	180	147	15.08	10.25	17.24
1901	80	89	88	148	147	154	144	121	132	11.56	10.25	15.32
1902	83	91	91	114	111	110	134	112	140	10.48	9.60	14.08
1903	104	112	115	126	123	126	130	108	144	9.97	9.38	13.77
1904	112	124	124	126	124	121	126	110	123	9.13	9.38	12.99
1905	88	95	97	149	147	147	124	111	137	8.88	9.49	12.79
1906	102	112	114	185	183	181	140	132	140	9.47	10.23	13.37
1907	110	123	122	188	189	188	148	138	148	10.89	11.14	15.15
1908	97	108	107	128	125	125	133	106	138	11.06	11.25	16.61
1909	112	119	120	125	122	124	127	102	123	9.38	10.92	15.12
1910	140	150	152	123	120	122	132	112	133	9.88	10.75	16.61
1911	121	133	135	120	118	118	134	106	117	9.47	10.75	16.61
1912	106	121	120	156	153	154	154	119	119	10.81	11.41	16.61
1913	118	131	129	149	145	146	163	109	144	10.94	12.19	16.61
1924	266	282	289	125	128	123	185	129	204	17.01	18.18	18.51
1925	218	237	240	134	136	132	178	132	187	14.54	14.93	16.83
1926	162	174	176	132	133	130	165	134	185		14.88	14.81
1927	162	178	177	125	127	122	166	134	170	14.10	14.87	20.02
1928	186	204	201	140	141	137	156	139	173	12.39	16.20	18.79
1929	177	193	192	172	174	170	160	141	178	14.43	16.87	19.81
1930	126	140	139	126	127	123	159	139	158	13.20	16.76	20.89

1) 1924年以後表示電氣銅。2) 各國價格因品質及販賣條件不同故不能相互比較其高低。3) 1924年後為甲板交割及包含運費之價格 Oberhausen。4) 紐加斯爾1900—1913年之平均輸入價格, 1924—1930年之桑巴拉特之粗裝價格。5) 格爾倍1924年後, 含新提凱協定價格。1924 tout venant

11. 零售物價指數 1800年後早期表
(1913=100)

國別	德國	法國	英國	美國	國別	德國1)	法國	英國	美國
年別	Stat. Reichs- amt	Stat. Gén.	Sta- tist 3)	Bureau of Labor Stat. 4)	年別	Stat.- Reichs- amt	Stat. Gén.	Sta- tist 3)	Bureau of Labor Stat. 4)
1801	.	.	108.1	162	1851	77.0	95.2	88.2	93.3
1802	.	.	155.6	133	1852	79.7	102.9	91.8	90.4
1803	.	.	176.9	136	1853	93.4	120.2	111.8	96.1
1804	.	.	168.4	147	1854	109.8	128.0	120.0	99.4
1805	.	.	180.8	151	1855	109.9	133.2	118.8	99.7
1806	.	.	183.9	148	1856	109.9	134.9	118.8	99.7
1807	.	.	182.5	139	1857	99.5	131.5	123.5	99.1
1808	.	.	205.2	136	1858	84.2	118.5	107.1	89.7
1809	.	.	222.1	143	1859	80.0	118.5	110.0	88.3
1810	.	.	200.9	156	1860	94.2	124.6	110.4	88.3
1811	.	.	192.4	152	1861	95.8	122.8	115.9	88.1
1812	.	.	171.2	154	1862	91.4	122.8	118.8	101.2
1813	.	.	162.7	179	1863	89.3	123.7	121.2	90.2
1814	.	.	161.3	224	1864	90.2	122.0	123.5	107.9
1815	.	.	154.2	176	1865	91.1	114.2	118.8	88.4
1816	.	.	128.8	150	1866	95.9	115.9	120.0	120.1
1817	.	.	165.5	151	1867	104.5	113.3	117.6	112.7
1818	.	.	180.8	148	1868	102.9	114.2	116.4	102.1
1819	.	.	158.4	130	1869	97.8	112.5	115.3	99.7
1820	.	132.4	145.7	111	1870	91.7	115.1	112.9	103.4
1821	.	123.7	133.0	106	1871	98.9	119.4	117.6	108.3
1822	.	119.4	124.5	109	1872	110.3	124.6	128.2	112.1
1823	.	123.7	125.9	104	1873	119.0	124.6	130.6	107.4
1824	.	115.1	124.5	103	1874	112.5	114.2	120.0	105.2
1825	.	126.3	145.7	104	1875	103.6	111.0	112.9	99.9
1826	.	117.6	127.3	103	1876	101.0	112.5	111.8	92.3
1827	.	115.9	127.3	104	1877	102.8	113.3	110.6	92.0
1828	.	111.6	114.6	99	1878	93.4	103.8	102.4	88.0
1829	.	112.5	111.8	98	1879	83.2	101.2	97.0	85.1
1830	.	112.5	114.0	95	1880	94.0	103.8	103.5	94.2
1831	.	107.3	116.0	102	1881	90.2	101.2	100.0	93.1
1832	.	108.1	110.4	103	1882	85.5	98.6	98.8	95.6
1833	.	109.0	106.1	102	1883	84.8	95.2	96.4	93.4
1834	.	110.7	110.4	95	1884	77.7	87.4	89.4	87.6
1835	.	114.2	113.2	108	1885	73.6	85.6	84.7	81.9
1836	.	116.8	121.7	121	1886	69.2	82.2	81.2	81.0
1837	.	109.0	118.8	121	1887	70.1	79.6	80.0	81.6
1838	.	113.3	118.8	115	1888	76.1	83.0	82.4	83.0
1839	.	112.5	130.2	121	1889	83.9	86.5	84.7	83.0
1840	.	116.8	123.1	102.9	1890	89.1	86.5	84.7	80.5
1841	.	115.9	120.3	102.0	1891	95.0	84.8	84.7	79.9
1842	.	113.3	106.1	95.0	1892	83.8	82.2	80.0	74.8
1843	.	104.7	100.4	89.4	1893	77.0	81.3	80.0	76.5
1844	.	102.1	97.6	89.8	1894	72.2	75.3	74.1	68.6
1845	.	104.7	104.7	90.6	1895	70.5	73.5	72.9	69.9
1846	.	111.6	104.7	93.7	1896	70.9	70.9	71.8	66.6
1847	.	117.6	111.8	93.8	1897	77.1	71.8	72.9	66.8
1848	.	96.9	91.8	89.3	1898	81.9	74.4	75.3	69.5
1849	.	96.0	87.1	87.0	1899	82.2	80.4	80.0	74.8
1850	.	96.0	90.6	90.1	1900	87.3	85.6	88.2	80.4

1) 1851年至1871年德國指數與其他各國指數比較時之所以有大區差, 主要的因為
 觀期間中德國低廉之穀物及馬鈴薯價格, 特別強烈影響於德國物價指數之故。2) 19
 24年後用新計算方法。3) 1801年至1845年之指數, 係據Jevons之指數。4) 1801年
 至1839年之指數據 Prof. A. H. Hansen, 1840年至1889年指數據 Falkner
 (Finanz Ausschuss des Senats)

11. 糧食物價指數(續)
(1918=100)

國別	德國	法國	英國	美國	國別	德國(2)	法國	英國	美國
	Stat. Reichsamt	Stat. Gén.	Stat. tist 3)	Bureau of Labor Stat. 2)		Stat. Reichsamt	Stat. Gén.	Stat. tist 4)	Bureau of Labor Stat. 4)
1901	81.8	82.2	82.4	79.2	1916	116.1	165.8	156.7	122.4
1902	84.0	81.3	81.2	84.4	1917	114.5	234.3	201.6	168.3
1903	80.9	83.0	81.2	85.4	1918	153.6	312.2	221.2	188.1
1904	83.1	81.3	82.4	85.5	1919	96.9	253.4	220.7	198.6
1905	86.1	84.8	84.7	86.1	1920	105.8	184.9	221.8	221.2
1906	87.7	90.0	90.6	88.5	1921	82.7	133.4	144.3	139.8
1907	98.3	94.3	94.1	93.4	1922	82.0	138.7	140.4	138.5
1908	93.1	87.4	85.9	90.1	1923	95.1	131.7	142.7	144.1
1909	93.2	87.4	87.1	96.8	1924	137.3	132.3	148.4	140.5
1910	90.5	93.4	91.8	100.9	1925	141.8	135.8	159.5	148.3
1911	97.2	97.8	94.1	93.0	1926	134.4	117.9	149.6	143.3
1912	108.0	102.1	100.0	99.0	1927	137.6	125.4	144.2	136.7
1913	100.0	100.0	100.0	100.0	1928	140.0	125.9	141.9	139.8
1914	103.4	102.1	100.0	97.6	1929	137.2	124	134.4	138.3
1915	122.4	130.2	124.2	99.6	1930	124.6	108	113.2	123.8

見前頁脚註

12. 糧食物價指數 1924年至1930年月別表
(1931=100)

國別	德國	英國	法國	意國 (米拉納)	美國
調查所	Stat. Reichsamt	Board of Trade	Stat. Gén.	Cons. prov.	Bureau of Labor Stat.
1924年 1月	141	145	119	122	143
2	137	148	119	122	143
3	138	140	141	122	141
4	140	147	151	127	139
5	138	140	125	126	137
6	131	144	128	121	136
7	128	147	126	122	137
8	133	154	134	126	139
9	139	153	133	124	139
10	142	157	135	127	141
11	141	160	139	130	142
12	143	163	143	132	145
1925年 1月	144	168	144	132	147
2	143	166	138	134	149
3	141	163	140	132	149
4	139	160	139	131	146
5	139	159	135	131	146
6	141	157	130	127	148
7	143	157	130	126	149
8	144	156	136	130	149
9	144	155	136	142	148
10	143	154	125	139	148
11	142	153	121	137	150
12	140	152	121	138	148

1926年—1930年後見次頁

12. 重要物價指數(續)
(1913=100)

國別	德國	英國	法國	意國 (米拉的)	美國
調查所 月次	Stat. Reichsamt	Board of Trade	Stat. Gén	Cons. prov.	Bureau of Labor Stat.
1926年 1月	130	160	123	138	143
2	134	148	120	137	146
3	133	144	114	139	144
4	133	144	112	133	143
5	132	145	117	129	144
6	132	147	110	124	144
7	133	149	105	117	143
8	134	149	114	118	142
9	135	151	115	128	143
10	136	152	121	140	142
11	137	152	126	140	141
12	137	146	129	142	140
1927年 1月	136	144	127	136	138
2	136	149	123	134	137
3	135	141	130	139	135
4	135	140	129	148	134
5	137	141	128	150	134
6	138	142	126	147	134
7	138	141	126	139	135
8	139	141	126	137	136
9	140	142	122	137	138
10	140	142	120	137	139
11	140	141	121	137	139
12	140	140	123	135	139
1928年 1月	139	141	124	134	138
2	138	140	124	134	138
3	139	141	127	134	138
4	140	143	127	135	140
5	141	144	129	135	141
6	141	143	127	134	140
7	142	141	127	133	141
8	142	139	125	132	142
9	140	138	126	132	143
10	140	138	125	134	140
11	140	138	127	135	139
12	140	138	127	135	139
1929年 1月	139	138	128	135	139
2	139	138	130	135	139
3	140	140	130	135	140
4	137	139	127	134	139
5	136	136	127	132	137
6	135	136	124	130	138
7	138	137	125	130	140
8	138	136	121	129	140
9	138	136	121	128	140
10	137	136	120	128	138
11	136	134	119	126	135
12	134	133	117	125	135
1930年 1月	132	131	115	123	134
2	129	128	115	121	132
3	126	125	112	119	130
4	127	124	111	117	130
5	128	122	110	114	128
6	125	121	108	112	124
7	125	110	109	109	120
8	125	118	108	109	120
9	123	116	108	108	121
10	123	113	109	105	119
11	120	112	100	103	115
12	118	109	99	100	112

世界經濟之變遷與景氣變動

13. 生活費指數

附錄
統計表

國別	年別	德國	英國	法國	意國	美國	
		1913.11 =100	1914年7月 =100	1914年前 半期=100	1914年前 半期=100	勞動統計局 1913=100	全美產業 會議 1914年 7月=100
1924年	第1.季	122.6	155.7	80.8	99.1	2) 170.4	163.9
	第2.季	125.2	151.7	108.4	101.6	3) 169.1	161.6
	第3.季	127.5	158.0	100.6	102.1	4) 170.6	162.7
	第4.季	135.2	170.7	103.5	105.0	5) 172.5	165.4
1925年	第1.季	135.7	174.3	105.7	104.2	—	165.9
	第2.季	136.8	172.0	101.8	101.1	3) 173.5	165.7
	第3.季	144.4	174.3	97.6	99.5	—	168.5
	第4.季	142.0	176.0	88.2	108.8	5) 177.9	171.0
1926年	第1.季	139.0	171.0	85.8	110.9	—	169.5
	第2.季	140.0	168.3	79.6	107.7	3) 174.8	168.0
	第3.季	142.3	172.0	75.3	100.1	—	166.0
	第4.季	143.4	177.7	97.1	123.2	5) 175.6	167.9
1927年	第1.季	145.0	169.3	106.7	125.0	—	165.4
	第2.季	146.9	164.3	106.5	146.8	3) 173.8	164.1
	第3.季	147.9	165.3	103.0	140.7	—	162.4
	第4.季	150.7	168.7	101.4	136.7	5) 172.0	163.8
1928年	第1.季	150.7	164.7	103.3	131.4	—	161.9
	第2.季	150.9	164.7	105.8	131.9	3) 170.0	161.1
	第3.季	152.8	165.3	105.1	131.5	—	162.0
	第4.季	152.4	167.3	107.5	133.9	5) 171.3	162.5
1929年	第1.季	154.7	164.3	110.7	136.5	—	160.6
	第2.季	153.5	160.7	112.6	137.3	3) 170.2	159.6
	第3.季	154.0	164.0	112.6	136.1	—	162.6
	第4.季	153.0	166.7	115.2	135.0	5) 171.4	162.8
1930年	第1.季	150.2	160.7	114.8	133.4	—	158.9
	第2.季	147.2	154.7	116.2	132.8	3) 166.6	156.2
	第3.季	148.3	156.7	120.6	135.8	—	152.2
	第4.季	143.5	155.0	121.5	133.0	5) 160.7	149.8

1) 官廳調查之月初指數取作爲前月之指數 2) 3月 3) 6月 4) 9月 5) 12月

14. 1888年之地價、設備額及人口密度
(據 Mulhall)

國別	地價	設備額	人口密度	國別	地價	設備額	人口密度
	農耕地每海克脫	每100海克脫	每100海克脫		農耕地每海克脫	每100海克脫	每100海克脫
比利時	3778	705	301	西班牙	494	108	43
荷蘭國	2911	612	269	加拿大	453	129	40
英國	2022	447	200	保加利亞	426	96	72
法國	1497	302	104	墨西哥	309	100	183
丹麥	1475	388	70	智利	365	102	91
瑞士	1112	222	133	阿及利	349	103	93
德國	1055	286	138	芬蘭	322	112	82
瑞典	1000	275	97	希臘	282	86	22
意大利	991	188	126	巴西	265	47	177
挪威	887	239	85	薩爾維亞	228	67	24
奧國	792	220	122	土耳其	177	37	14
羅馬尼亞	673	184	71	西印度	110	54	280
美國	641	286	77	阿根廷	100		2
匈牙利	398	165	71				

二三九

國內市場之物價變動

市場名或國名	國內市場		1930年12月對1929年12月之比較增減	
	1929年12月	1930年12月	帝國馬克	百分比%
	帝國馬克(每100瓦)		帝國馬克	百分比%
伯林.....	24.13	24.70	+ 0.63	+ 3
巴黎.....	22.91	27.44	+ 4.53	+21
米拉納.....	29.36	22.74	- 6.62	-23
捷克斯拉夫1).....	21.04	17.55	- 3.49	-17
伯林.....	17.04	15.52	- 1.52	- 9
瑞典.....	17.44	18.73	+ 1.29	+ 7
捷克斯拉夫.....	15.00	11.64	- 3.36	-22
波蘭.....	12.17	8.66	- 3.51	-29
伯林 含飼料.....	17.18	19.07	+ 1.89	+11
漢堡.....	16.34	25.04	+ 8.70	+53
漢堡.....	16.34	13.62	- 2.72	-17
格洛寧.....	13.89	8.30	- 5.49	-40
丹麥.....	16.59	12.00	- 4.59	-24
漢堡 關稅納訖.....	16.12	2) 10.90	- 5.22	-32
英國.....	13.61	8.03	- 5.58	-41
丹麥.....	16.37	10.27	- 6.10	-37
麥克唐堡.....	52.00	50.50	- 1.50	- 4
捷克斯拉夫1).....	15.94	9.71	- 6.23	-39
波蘭.....	68.75	68.75	0.00	0
倫敦 西印度.....	45.00	41.30	- 3.70	- 8
紐約.....	34.82	30.56	- 4.26	-12
漢堡.....	256.66	258.06	+ 1.40	0
巴黎 薩脫斯.....	102.32	97.88	- 4.44	- 4
拉烏斯脫法因 瀝青煤鑛山交付.....	16.87	15.40	- 1.47	- 9
拉烏斯脫法因 瀝青煤漢堡交付.....	21.60	18.90	- 2.70	-13
特依 (Donai).....	20.89	20.89	0.00	0
比利時.....	22.62	23.35	+ 0.73	+ 2
波蘭.....	18.13	18.13	0.00	0
斐爾特爾非亞.....	88.69	75.46	-13.23	-15
密特羅斯堡濟.....	72.88	63.84	- 9.04	-14
德國.....	85.00	5) 78.00	- 7.00	- 8
法國.....	78.14	51.82	-26.32	-34
波蘭.....	103.60	103.60	0.00	0
畢茲堡 工場交付.....	175.93	148.15	-27.78	-16
密特羅斯堡濟.....	163.36	153.31	-10.05	- 6
德國 國內價格.....	141.00	5) 128.00	-13.00	- 9
德國 間接輸出.....	106.00	5) 85.00	-21.00	-20
法國.....	116.59	88.83	-27.76	-26
漢堡 關稅納訖.....	93.79	92.45	- 1.34	- 4
意大利.....	68.49	62.81	- 5.68	- 8
瑞士.....	42.53	5) 37.26	- 5.27	-12

ungos 4)煤及鐵單位1000瓦 5)1931年1月

世界經濟之機構與景氣變動

15. 世界市場及各國

附 錄 統 計 表	商 品 名	世 界 市 場				
		市 場 名	1929年12月	1930年12月	1930年12月對1929年12月之比較增減	
			帝國馬克(每100瓩)		帝國馬克	百分比%
小麥 Manitoba II	利物浦 漢堡 cif	20.52	10.52	-10.00	-49	
		24.21	11.64	-12.57	-52	
裸麥	洛登爾達姆	15.78	7.20	- 8.52	-54	
大麥	洛登爾達姆 漢堡 cif	13.82	7.68	- 6.14	-44	
		13.88	7.20	- 6.69	-46	
玉蜀黍 拉夫拉脫多屬 (Galfox)	漢堡 cif	13.80	7.85	- 5.95	-43	
		13.62	7.90	- 5.72	-42	
糖	漢堡 fob 紐約 cif	18.00	11.92	- 6.08	-34	
		18.52	11.39	- 7.13	-39	
咖啡	漢堡 cif	128.66	98.06	-28.60	-23	
煤 4)	紐加斯爾 fob 漢堡 cif 3)	15.58	12.67	- 3.01	-19	
		18.13	16.13	- 2.00	-11	
鐵 4)	愛脫華瀨 fob	68.86	52.18	-16.68	-24	
棒鐵 4)	愛脫華瀨 fob	105.94	85.45	-20.49	-19	
揮發油	美國 fob Golf 漢堡 ab Lager	13.53	8.38	- 5.15	-38	
		26.05	19.55	- 6.50	-25	

1)每月1日 2)含帝國馬斯脫爾貼水之10.50帝國馬克 3)West Hartly Steam

一 萬 人 之 結 婚 數

荷 蘭	挪 威	奧 國	羅 馬 尼 亞	歐 洲 俄 國 ²⁾	瑞 典	匈 牙 利	美 國 ³⁾	年 次
159	129	100	143	204	120		186	1870
160	133	188	129	204	130		191	1871
165	140	186	164	206	139		190	1872
171	145	188	134	190	146		193	1873
168	151	180	141	192	145		186	1874
167	157	170	150	190	141		169	1875
165	155	166	142	166	142	208	159	1876
162	152	150	131	146	138	187	156	1877
155	147	152	163	180	130	190	158	1878
153	136	154	205	200	126	208	163	1879
150	134	152	174	192	126	184	174	1880
146	129	160	182	188	124	199	180	1881
143	135	161	189	184	126	206	187	1882
142	133	156	198	188	128	209	187	1883
144	138	158	167	170	130	206	174	1884
139	134	152	160	168	132	201	168	1885
139	131	156	155	160	128	193	173	1886
140	127	156	156	172	124	180	179	1887
138	123	158	148	188	118	187	178	1888
139	126	150	157	172	120	163	180	1889
142	130	150	145	164	120	161	181	1890
142	132	154	164	166	116	172	184	1891
144	127	156	153	184	114	186	198	1892
146	129	158	148	172	114	188	182	1893
144	128	158	178	188	114	186	166	1894
147	130	160	147	184	118	170	175	1895
149	134	158	166	174	118	162	175	1896
148	134	160	144	182	122	164	167	1897
146	140	158	149	174	122	168	166	1898
149	143	164	169	184	124	182	173	1899
152	138	164	135	176	124	178	178	1900
154	132	163	144	172	122	176	180	1901
152	128	155	180	172	120	173	196	1902
149	129	156	174	178	116	163	189	1903
147	119	155	162	152	118	184	178	1904
146	116	150	158	156	118	171	185	1905
150	118	158	203	192	122	176	195	1906
152	121	151	210	176	124	199	200	1907
145	122	152	180	158	122	185	176	1908
141	119	150	184	158	120	174	184	1909
145	123	150	185	174	120	173	191	1910
145	123	152	210	164	118	185	192	1911
153	124	147	173		118	173	194	1912
155	126	134	183		118	182	196	1913

世界經濟之變遷與景氣變動

密歇干、紐漢普卸、洛特息、倍爾門脫

16. 每 平 均 人 口

年 次	澳洲聯邦	比利時	丹麥	德國	芬蘭	法國	法 國 (塞納城)	英國 ¹⁾	意國
1870	142	140	147	154	204	121	152	161	147
1871	139	147	146	164	194	145	184	166	149
1872	139	157	150	206	174	195	226	174	151
1873	148	157	162	200	170	176	199	176	159
1874	144	154	164	191	180	166	189	170	158
1875	146	146	170	182	168	163	188	168	168
1876	142	141	171	170	164	158	179	166	164
1877	146	137	161	160	166	150	173	158	155
1878	147	135	148	154	154	149	171	152	143
1879	149	122	147	150	150	151	173	144	152
1880	143	141	152	150	156	148	175	150	139
1881	152	143	156	149	138	149	183	152	162
1882	162	140	154	153	152	148	184	156	157
1883	167	137	154	153	156	150	181	156	161
1884	166	136	156	157	154	152	174	152	168
1885	163	138	151	158	146	148	170	146	160
1886	158	135	142	158	146	148	171	142	159
1887	152	144	140	156	150	144	170	144	160
1888	160	142	142	156	144	144	173	144	160
1889	153	145	142	160	138	142	171	150	154
1890	153	146	138	161	142	140	177	156	147
1891	149	150	136	161	138	148	182	156	150
1892	135	154	135	159	122	151	182	154	149
1893	124	152	140	158	116	149	178	148	148
1894	122	150	138	159	130	149	174	150	149
1895	125	155	141	159	146	147	175	150	146
1897	131	102	145	164	150	150	175	158	141
1896	134	105	149	167	154	150	176	160	145
1898	144	166	151	169	158	148	178	162	138
1899	141	165	150	171	146	152	180	166	147
1900	145	172	153	170	136	153	188	160	144
1901	146	174	142	165	136	155	189	160	144
1902	145	162	141	158	126	151	182	158	145
1903	133	157	142	158	126	151	183	156	144
1904	140	160	144	161	132	152	185	154	150
1905	145	158	142	161	130	154	189	154	154
1906	150	161	149	163	136	156	197	158	157
1907	157	160	153	163	137	159	209	160	155
1908	155	156	150	159	134	160	210	152	167
1909	158	152	148	155	128	155	203	148	156
1910	167	158	146	154	122	155	206	150	157
1911	176	159	143	157	120	155	207	152	150
1912	181	162	146	158	118	156	213	156	151
1913	173	161	144	153	118	150	206	156	149

附 錄 統 計 表

三 四 三

1) 僅英格蘭及威爾士 2) 除芬蘭及佛依克塞地方 3) 孔納起克脫姆、薩居塞茲、

徵之世界經濟領域之分類* 1)

汽車		礦山業及工業	外 國 貿 易						
貨 一 車			輸 入	輸 出	計	(-)入超 (+)出超	完成品所占之比率		總 計 每一人
每一 萬人	每百平 方呎						輸 入	輸 出		輸 入	輸 出
數		對總產業 之百分比	百 萬 帝 國 馬 克			對輸入之 百分比	對總輸入 之百分比	對總輸出 之百分比	帝 國 馬 克

I. 高度資本主義

(工場勞動者比率: 高, 每人所當之外國貿易交易額: 大)

60	114	51	21 928	14 755	36 683	-33	21.4	79.5	804
30	29	44	2 142	1 704	3 846	-20	43.2	79.4	957
19	26	41	14 001	12 276	26 277	-12	17.5	72.4	413
54	135	47	3 740	3 607	7 340	-4	26.3	57.5	890
36	80	38	4 524	3 348	7 872	-26	38.7	34.7	1027
43	[6]	31	1 918	1 768	3 686	-8	43.3	48.5	604
72	59	27	1 818	1 732	3 550	-5	30.3	11.2	1015
15	12	33	1 911	1 303	3 214	-32	39.6	73.7	481
75	56	32	8 781	8 442	17 224	-4	15.2	67.8	420
42	[4]	29	1 130	750	1 880	-34	54.7	28.5	670
7	7	37	2 381	2 631	5 011	+11	30.3	68.7	346
43	51	40	64 274	52 315	116 589	-19	24	67	571
8.4	11.0	25	4 935	3 208	8 143	-35	23.8	52.5	193
17.6	[1.6]	13	838	653	1 491	-22	47.8	20.9	404
4.0	3.7	19	886	604	1 490	-32	52.3	22.8	174
2.8	0.8	11	249	211	461	-15	44.3	26.2	244
20.4	8.6	15	1 206	930	2 136	-23	44.5	6.0	724
3.6	0.8	14	147	143	290	-3	43.7	30.3	260
5.6	2.5	24	2 434	1 718	4 150	-30	46.4	18.3	184
1.2	0.9	9	1 580	1 178	2 758	-25	44.1	14.5	91
5.9	4.2	21	503	193	697	-62	33.2	13.6	105
0.8	0.3	6	121	107	228	-12	55.6	2.7	98
1.4	0.8	8	213	189	402	-12	76.0	6.2	71
4.5	2.2	16	679	344	1 022	-49	38.2	2.2	164
1.2	0.6	12	607	475	1 082	-22	70.6	10.0	82
1.8	1.0	10	825	691	1 516	-16	85.2	3.0	87
5	3	17	15 223	10 611	25 864	-30	39	29	159
26	22	30	79 457	62 950	142 453	-21	27	60	389
234.5	30.4	33	17 978	22 240	40 224	+24	25.1	39.6	325
2.7	4.3	6	5 222	4 551	9 772	-13	25.0	47.7	157
70	31	27	102 697	89 753	192 449	-13	27	55	349

業)的報告,係根據各國官廳最近調查之結果,或推算。因為調查方法與時間的不同,所以這些計數祇在某條件下可以比較。

國家在個個之集團中是藉「每人所當機械消費量」之高低而分類。在集團平均數中,當該系列中之有括弧([])之數,為非公式所發表者

17. 根據集約度階段主特

附錄 統計表	國 及 領 域	種 別 單 位	人 口 百萬人	地 面 千平方 方	人 口 密 度 每 一 平 方 千 人 數	機械消費量		鐵道延長		貨物	
						每一人	每百平 方	每一 萬人	每百平 方	每一 萬人	每百平 方
						帝國馬克	方	千	千	輛	輛
I. 高度資本主義 (人口密度:稠密,機械消費量:大,交通量:大)											
英國及北愛爾蘭	45.0	241.8	189	53.4	9725	7.5	14.2	252	475		
瑞士	4.0	41.3	97	53.0	5134	15.0	14.5	135	132		
德國	64.2	470.6	136	35.8	4811	9.2	12.4	75	101		
比利時—盧森堡	8.2	33.0	249	24.9	6026	14.2	35.3	128	320		
荷蘭	7.0	34.2	233	23.0	4912	4.8	10.8	109	244		
瑞典	6.1	448.5	[14]	20.0	[272]	26.7	[3.0]	180	[24]		
丹麥	3.5	42.9	81	17.4	1374	14.8	11.9	255	207		
奧國	6.7	83.8	80	15.5	1217	10.8	8.4	36	28		
法國	41.0	551.0	74	14.0	1035	12.0	9.7	231	172		
挪威	2.8	323.8	[9]	13.9	[120]	13.7	[1.2]	117	[10]		
捷克斯拉夫	14.4	140.4	103	13.6	1361	10.1	9.8	27	28		
歐洲工業國 (含丹麥)	204.2	2411.3	119	31.4	3731	10.5	11.8	152	181		
意大利	40.8	310.1	132	9.7	1248	5.1	6.8	38	49.4		
芬蘭	3.6	388.5	[9]	9.1	[82]	13.5	[1.2]	70	[5.4]		
匈牙利	8.5	92.9	92	9.0	775	11.2	10.3	15	14.1		
拉脫維亞	1.9	65.8	29	8.6	236	15.5	4.3	10	2.9		
愛爾蘭自由國	2.9	70.3	42	8.0	342	16.3	6.9	121	50.7		
愛斯脫尼	1.1	47.5	23	5.5	126	12.9	3.0	14	3.4		
西班牙	22.5	505.2	44	4.1	178	7.1	3.1	49	21.8		
波蘭	30.2	388.4	78	4.0	296	7.1	5.0	7	5.6		
葡萄牙	6.5	91.9	71	2.5	163	5.7	3.7	31	21.8		
立脫尼亞	2.3	55.7	41	2.5	90	6.8	2.9	5	2.2		
保加利亞	5.6	103.1	54	2.3	116	4.7	2.6	4	2.4		
希臘	6.2	130.2	48	2.3	100	5.2	2.5	22	10.7		
巨哥斯拉夫	13.1	249.0	53	2.1	104	8.2	3.6	8	4.2		
羅馬尼亞	17.1	295.0	58	1.0	95	6.8	4.1	13	7.5		
歐洲農工國	162.4	2793.6	66	5.4	336	6.9	4.5	27	17		
歐洲(除俄國及諸 小國)	366.6	5204.9	88	20.0	1712	8.9	7.5	97	83		
美國(除亞拉斯加 含古巴)	123.6	7955.9	16	126.7	1826	33.0	5.1	1875	29.1		
日本(內地)	61.3	381.3	161	6.3	999	3.1	4.9	9	1.4		
高度資本主義國	551.5	13542.1	44	41.5	1763	13.6	5.9	485	215		

*詳細據 G. W. Goessler 之調查

1)關於人口,鐵道,貨物汽車,及外國貿易,在可能範圍內,時間是據同一之基準的—這不消說是以1928年為基準的。關於機械消費量之計數,根據(世界之機械工業) 189頁德國機械製造聯合會記錄之計算,這主要的是以1925年之事情為基礎。外國貿易在可能範圍內,祇含特別貿易而以當該貿易統計基礎之領域為單位。(完成品之比率)多少是推算的。(礦山業及工業之營

之世界經濟領域之分類(續)

汽車		礦山業及工業	外國貿易						
貨車			輸入	輸出	計	(-)入超 (+)出超	完成品所占之比率		總計 每一人
每一萬人	每百平方杆						輸入	輸出	
數		對總產業之百分比	百萬帝國馬克			對輸入之百分比	對總輸入之百分比	對總輸出之百分比	帝國馬克

II. 中資本主義

(工業勞動者比率:小, 每人所當之外國貿易交易量:小)

0.0	[0.04]	8	2 056	1 724	3 780	-10	44.2	8.2	25
3.4	2.7	.	555	582	1 137	+5	32.4	1.7	[213]
0.6	0.4	10	3 822	5 059	8 882	+32	72.0	25.0	28
0.05	0.05	.	3 564	2 954	6 518	-17	50.8	16.5	15
4.6	1.9	3	557	641	1 198	+15	68.0	10.5	101
1.6	0.5	.	416	489	899	+16	.	.	42
1.0	0.3	.	1 091	2 664	4 356	+58	70.0	2.0	82
1.6	0.3	.	338	464	802	+37	73.1	0.9	79
14.4	3.5	.	2 055	2 007	4 062	-2	33.0	.	[1027]
1.3	0.2	6	477	371	848	-22	74.4	17.9	62
1.7-1.4	[0.1]	.	322	644	966	+100	65.1	11.7	96
0.5	0.3	10	18 798	16 869	29 667	+16	58	15	21
1.6	0.3	10	1 047	1 177	2 224	+13	58.5	1.6	153
7.4	0.9	.	329	210	538	-36	.	.	120
6.6	0.7	.	830	696	1 526	-10	65.8	6.4	247
2.0	0.4	.	276	203	479	-27	63.9	8.0	219
0.6	0.4	9	18 334	19 879	38 213	+8	57	13	31

III. 新資本主義

(工業勞動者比率:中位, 每人所當之外國貿易額:大)

33	1.3	17	3 659	4 164	7 823	+14	68.1	0.9	725
6	0.4	29	617	1 013	1 630	+64	70.0	5.3	380
6	0.3	.	298	530	828	+78	66.9	0.1	133
8	0.6	.	704	1 019	1 722	+45	65.5	1.2	115
33	3.2	.	402	434	836	+8	60.9	7.1	430
10	0.5	13	1 855	1 991	3 849	+7	60.3	1.2	100
3	0.2	.	517	478	995	-8	83.5	0.3	133
3	0.1	.	94	163	256	+74	70.7	0.4	65
2	0.1	.	60	78	145	+18	71.7	6.6	72
16	0.5	.	334	487	821	+46	76.2	0.8	243
4	0.1	.	58	61	122	+11	65.7	8.9	146
12	0.5	15	8 603	10 423	19 026	+21	67	2	203
121	1.0	35	2 750	2 714	5 463	-1	74.0	5.1	870
153	8.5	23	896	1 104	2 000	+23	74.3	0.4	1393
11	0.7	20	1 512	1 891	3 404	+25	77.4	1.9	437
112	1.1	25	5 015	5 613	10 627	+12	56.9	27.7	1098
27	0.8	19	13 776	21 744	40 520	+16	67	9	342

IV. 非資本主義

(工業勞動者比率:極小, 每人所當之外國貿易交易額:小)

1.8	0.07	.	190	134	324	-29	66.5	9.3	22
1.3	0.05	.	235	190	424	-19	60.3	3.5	31
1.2	0.03	.	129	118	247	-8	.	.	36
1.6	0.15	.	145	85	231	-41	.	.	64
.	.	.	318	345	664	+9	.	.	35
1.5	0.5	.	1 017	872	1 889	-14	63	6	37

世界經濟之機構與景氣變動

17. 根據集約度階段主特徵

附錄 國 統 計 表	種 別 及 領 域	人 口 單 位	地 面 單 位	人 口 密 度 單 位	機械消費量		鐵道延長率		貨物	
					每一人	每百平 方杆	每一 萬人	每百平 方杆	總	計
					帝國馬克	杆	每一 萬人	每百平 方杆	輛	輛

II. 半資本主義

(人口密度:稠密,機械消費量:小,交通量:小)

俄國(USSR)	150.3	21 342.9	【7.0】	4.0	【26】	5.4	【0.4】	1.5	【0.1】
錫蘭	5.3	65.0	81	.	.	2.7	2.2	26.1	21.1
英領印度	321.0	4 675.0	69	0.7	48	2.0	1.4	3.8	2.0
中國(除新疆、蒙 古、西藏)	451.8	4 912	92	0.2	18	0.3	0.3	0.5	0.5
非列賓	11.9	206.4	40	.	.	1.1	0.4	24.2	9.7
安南	21.0	737.9	29	.	.	1.2	0.3	7.3	2.1
荷領印度	52.8	1 900.2	28	1.1	31	1.1	0.3	8.4	2.3
暹羅	11.3	518.2	22	0.6	12	2.7	0.5	5.9	1.3
英領馬來	3.3	136.2	24	.	.	7.6	1.4	83.8	20.5
土耳其	12.6	738.8	17	1.0	15	3.7	0.6	5.1	0.9
波斯	10-12	1 627	【6-7】	.	.	0.2	【0.01】	6.6-5.5	【0.4】
亞細亞(除俄、日、)	920.7	15 607.9	64	0.5	30	1.1	0.7	3.3	2.1
埃及	14.7	900	16	2.9	46	3.1	0.5	14.9	2.4
法領摩洛哥	4.9	420	12	1.3	17	5.8	0.6	28.2	3.3
阿及利	6.1	575.4	11	2.8	80	} 9.5	} 0.3	50.4	5.3
突尼斯	2.2	125.1	17	1.9	32			22.2	3.8
半資本主義國	1080.9	38 971.3	57	1.0	31	1.8	0.7	3.6	2.2

III. 新資本主義

(人口密度:小,機械消費量:中位,交通量:大)

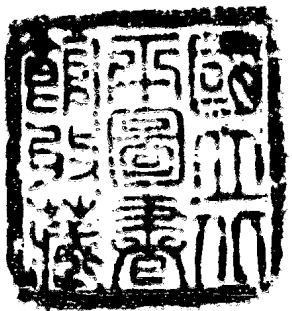
阿根廷	10.8	2 797.1	3.9	14.2	51	35.6	1.3	224	8.0
智利	4.3	752.0	5.7	11.0	57	21.7	1.2	45	2.6
秘魯	6.1	1 378.4	4.5	6.3	25	6.0	0.2	17	0.8
墨西哥	15.0	1 909.2	7.6	0.2	45	18.5	1.3	38	2.9
烏拉圭	1.8	186.9	9.6	5.3	48	15.6	1.5	191	18.5
巴西	38.8	8 494.3	4.6	2.8	12	7.9	0.4	35	1.6
哥倫比亞	8.0	1 201.5	6.7	2.6	15	3.1	0.2	10	0.7
波利維亞	3.0	1 332.8	2.2	2.0	5	7.0	0.2	4	0.1
愛圭圖	2.0	451.2	4.4	.	.	5.2	0.2	6	0.3
比尼斯拉	3.0	1 020.4	3.0	.	.	3.5	0.1	50	1.5
巴拉圭	0.8	418.7	2.0	.	.	12.9	0.4	12	0.2
中美及南美	93.6	20 002.5	4.7	5.4	25	12.6	0.6	56	2.6
澳洲聯邦	6.3	7 703.9	0.8	46.5	36	75.7	0.6	676	5.5
新西蘭	1.5	267.5	5.5	33.6	176	40.5	2.2	919	50.2
南非聯邦	7.0	1 225.6	6.2	13.2	81	23.2	1.6	134	8.2
加拿大	9.7	9 659.8	1.0	93.2	91	71.0	0.7	973	9.7
新資本主義國	118.5	38 859.3	3.1	16.4	47	21.8	0.7	179	5.5

IV. 非資本主義

(人口密度:小,機械消費量:極小,交通量:小)

比領剛果	8.9	2 355.1	3.8	.	.	2.9	0.1	3.9	01.5
法領西非	13.5	3 749.2	3.6	.	.	2.5	0.1	3.0	01.1
石塘	6.5	2 611.0	2.5	.	.	4.3	0.1	2.3	0.06
依拉克	3.5	371.0	9.4	.	.	5.1	0.5	8.9	0.8
尼及利亞	18.8	869.4	【21.0】	.	.	1.1	【0.2】	.	.
非資本主義國	51.2	9 985.7	3.6	.	.	2.5	0.1	3.7	0.1

甲 子 到 期 矣



中華民國三十五年九月十二日

中華民國二十五年五月初版

(34622-4)

中山文庫 世界經濟之機構與景氣變動二冊

Struktur und Rhythmus der Weltwirtschaft

每部定價國幣貳元伍角

外埠酌加運費匯費

原著者 Ernst Wagenmann

譯述者 孫懷仁

編輯者 中山文化教育館

發行人 王雲五

印刷所 上海河南路

發行所 商務印書館

商務印書館

商務印書館

版 翻
權 印
所 必
有 究

