

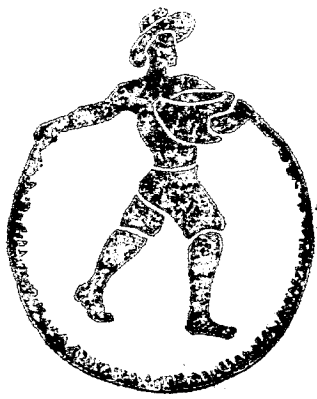
04

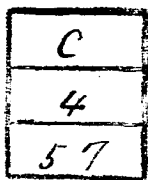
青年叢書 嚴明主編  
民族文化出版社印行



# 中國資本問題

李宏畧





# 青年叢書序

## 讀書的理則

就青年說青年，青年需要讀書；就民族說青年，青年更需要讀書。

前些日子，有人教青年不讀書；說什麼讀死書，死讀書，讀書死。這麼一來，讀書之害，就有甚于玩物喪志了！然而，讀書雖會讀死人，但開卷未嘗無益；正如讀書可以喪志，也可以立志。那末，好壞之間，全在讀書人的自擇。

「讀聖賢書，立必為聖賢之志。」

這個先人讀書的理則，到現在還是有效。只要不以詞害意，便見分寸；而讀壞書與否，由此自知。這裡舊意新提，并無心于復古，我也沒有頑固至此；却是有心于貫通古今，因為歷史不能中斷。

今日以前，聖賢是孔孟；從而讀聖賢書就是讀孔孟書，立必為聖賢之志就是立必為孔孟之志。今日以後，聖賢是孫蔣；讀聖賢書就是讀孫蔣書，立必為聖賢之志就是立必為孫蔣之志。這個歷史的連續，說出來誰都明白；但仍希望大家多多說，尤其要對青年朋友多多說！

中華民國三十三年一月十二日

序



3 1796 6524 9

MG  
FD9.6  
245

04972

這是千真萬真，在當代人裡面，承前啓後，比孔孟而接孔孟的；除了孫先生和蔣先生，就沒有旁人可以推重了。只有孫先生和蔣先生，才真是人人模範人；也只有他們的書，和由他們的書而寫成的書，才真是人人的必讀書。因此，我誠意而且樂意，提出今人讀書的理則：

「讀孫蔣書，立必爲孫蔣之志。」

今後，我們必須活用這個新理則，展開換階段的讀書運動，由五四階段到七七階段的讀書運動。然讀書須先備書，而讀書又以青年爲有閒；所以，爲青年多備當代的聖賢書，造成開卷有益和讀書立志的新風尚，實在是一種很急要的工作。這種工作現在才做，已經嫌遲，但嫌遲更要做。

我們的青年叢書，就在這樣的認識之下編出來了。各書主題的預定，都經過慎重考慮；并求分固成冊，合也成套。隨而作家的選約，也出于慎重考慮；務求人與書相宜，并不以「我的朋友」爲限。至于各書的內容，這裡正是不由分說，只得留待讀者來說了。總結一句話——我們念念不忘的，是要我們的青年叢書，對得起我們的青年朋友；這點小小的心事，倒是無愧于天地之間。

臨末，我很感謝廣東省文化運動委員會的好意，給我主編的機會；也很感謝各位作家和好幾位前輩同輩，指導或協同工作！

嚴明

三〇年，二月。

# 目錄

## 第一章 資本問題的基本概念

(一—一八)

資本的廣義解釋

資本的狹義解釋

資本是一種生產工具

資本的諸形態

## 第二章 資本的經濟機能

(九—一四)

民生是歷史的軸心——生產力的發展過程

——資本是現代生產力的代表和尺度

## 第三章 歐美資本主義國家的資本問題

(一五—二八)

資本主義制度的特徵

——資本主義破綻的暴露

——關於恐慌的神話和謠言

——歐美資本問題的癥結在分配的不均

## 第四章 中國資本問題的特質

(二九—三八)

四萬五千萬人都是窮漢——我們的國民經濟水準

## 第五章 民生主義的資本政策

(三九—四六)

資本的民有——產業的民治——財富的民享

## 第六章 節制私人資本的途徑

(四七—五一)

我們用不着激烈的手段——蘇聯失敗的教訓——節制私人資本的四個階段

## 第七章 發達國家資本的方法

(五二—七四)

資本的分配——資本的動員——財政的調整——公債的發行

——通貨的擴張——僑資的吸收——外資的利用

# 第一章 資本問題的基本概念

## 一 資本的廣義解釋

對於資本問題的研究程序，必須從了解資本的概念開始。

「資本」(Capital) 這個名詞，在字源上，是從「基金」(Caput) 這個字脫胎出來。Caput 這個字，在古代原是指家畜的數目，因為家畜是當時最主要的財產，而且是可以獲得孳息的一種財產；從而，這個字便再被人們轉化而為基金的意義，被使用為與「利息」對待的一個名詞，作為表示「借貸的原本」的概念。

可是，要正確地了解資本這個名詞的概念，並不是文字學的研究所能完成的。資本在這裡所要了解的是經濟學上特定的概念，因此，我們第一個步驟，不能不是拜謁經濟學者的門。

從經濟學的成立到現代，有許多未決的大小問題，催迫我們繼續追求答案；資本概念的解釋，也許就是其中的一個。

古今經濟學者對於資本這個名詞的注釋，真如成語所說的「聚訟紛紜，莫衷一是」。在這裡，讓



我們先從廣義的見解引起。

有少數經濟學者，會把資本的涵義擴張到包羅萬有的境界，甚至把才能和技巧都認為資本。馬加羅慈便說過：「一個勞動者，是國家資本的一部份。」依照他的意思，人也就是資本，而工資則等於資本的利息。照這樣說來，經濟學上，資本、勞動、工資、利潤、利息……和其他許多專門名詞的分立，都是不必要的了。

把積蓄的財貨，都認為資本，也是一種過度擴張的疏解。杜歌說：

「任何一個人，如果他每年所獲得的財貨，超過了他的需要，他便可能地把剩餘的數量積蓄起來；而這些積蓄起來的財貨，便是我們所說的資本。」

把資本解釋為耐久的財貨，曾有不少經濟學者提出過大同小異的意見，當中最明顯的是華爾拉斯的說法，他說：

「所有一切財貨，只要是不能一次過消耗完了的，便可以說是資本；反之，只能夠供一度的使用，馬上便毀滅了的，便是所得。」

他是把一切耐久的財貨，連人和土地在內，統統劃入資本的範疇。克尼斯和赫爾曼的意見，也着

重於財貨的耐久性質。

克尼斯說：「資本是可以滿足未來慾望的財貨」。

赫爾曼說：「資本是一切有耐久效用和交換價值的財貨」。

這種解釋，自是失之過寬；但因而用於生產上的原料，和用以支付勞動工資的貨幣，都不能稱為資本，那又不便失之過狹了。所以，我們對於這種見解，是不能同意的。

## 二 資本的狹義解釋

把資本的涵義放在較狹小的範疇內的見解，影響頗大的，是阿丹斯密的收入說。阿丹斯密在他的名著「國富論」裡，對於資本的概念，好像有點纏夾不清的樣子。一方面他認為資本是繼續用於生產上的積蓄的勞動，另一方面又認為是產生收入的積蓄的勞動。不過，我們可以在字裡行間，看得很清楚；他所着重的，實在是後一個定義。所以，他隨即便把積蓄分為兩部份；一部份是作為直接消費的，另一部份是繼續用於生產的。只有後一部份才可以給資本所有人以收入，換句話說，即只有後一部份才可以稱為資本。他在國富論的勞頭第一段，明顯地指出國民財富的源泉是經常的勞動，任何財貨



都是勞動的產物。所以，依照他的見解，所謂積蓄的勞動，不外就是消費剩餘的財貨；這些不用於消費方面的財貨，如果能給予收入的，便歸屬於資本的範疇。他繼着還舉出好些例子。比方：間是一所房子，如果用來出賃，因而可使房東獲得租金的收入，便可以稱為資本；反之，如果是房東自己居住，儘管是提供同樣的效用，却不能稱為資本。一輛車子，也由於它用於出賃或自乘，而判別它是否具有資本的屬性。

以所謂「經濟人」的觀念，作為出發點的正統學派，從「私經濟」的立場來測量資本的機能，本不是一件怪事。可是，我們却要知道，經濟學一直到現在，都被加上政治的、國民的、或是社會的帽子（如政治經濟學，國民經濟學，社會經濟學）；因此，從私經濟的立場，來解釋資本的涵義，那僅能够是市俗的，而不是經濟學者所應有的作風。湯姆斯說得好：「建築師的目的也許在利潤，而建築的目的却是房屋」。建築中的房屋能否為建築師所取得利潤，是與建築的本身無關的。如果把建築師的目的視作建築的目的，說建築中的並不是房屋，而是利潤，這豈不是開了指鹿為馬的笑話。所以，對於阿丹斯密的解釋，我們也不能同意。

要想正確地了解資本的觀念，我們便應該站在「純粹經濟範疇」的立場，才不致歪曲了資本原來

的經濟機能，才是經濟學者所應抱的態度。

### 三 資本是一種生產工具

國父對於資本的概念，有如下的指示：

「凡物產或金錢，以之生產者，皆可謂爲資本。」（重要演講 一五七頁 新建設出版社）

「資本非金錢一項，可盡其義；凡人工造成之物產，消費之餘，以之補助發達物產者，無在不爲資本。」（同上）

「工業時代的資本是機器。」（三民主義 三五六頁 新建設出版社）

依照 國父的意思，資本就是一種生產工具。

這是從純粹經濟的範疇，考察資本的機能，所必然獲得的結論。在經濟學者中，具著同樣見解的，並不乏人。在這裡，我們不能旁徵博引，只能摘錄幾段，以供參攷：

1. 魯射爾說：「資本是幫助再生的一切生產物。」

2. 哥沙說：「資本就是幫助再生產的生產物。」

3. 華格納說：「資本就是一批用來製造或獲得新經濟財貨的經濟財貨。」

4. 門革爾說：「資本就是較高級的財貨。」門革爾把財貨分爲低級財貨和較高級財貨，而較高級財貨是用於生產方面的財貨。

5. 科塞特說：「資本不僅包括維持勞動者的食料，而且包括機械，建築物，及各種由人類勞動生產，且能用來幫助產業的生產物。」

歸納來說，資本的正確概念，應該是用於生產上的工具。它和土地，勞動同是生產要素；三者結合一起，便表現爲生產力。

#### 四 資本的諸形態

經濟學者，對於資本的形態，會有各種不同的區分；爲了充分了解資本的概念起見，我們還要不厭繁瑣地，加以簡要的敘述。

第一是固定資本與流動資本的區分。這是最原始，也是最重要的一種區分。凡可以供多次使用的，具有耐久性的資本；如建築物，機械，及設備等，都是固定資本。只能供一次使用的資本；如原料

，燃料，和支付工資的貨幣等，都是流動資本。每一種出產事業的資本總體，都由固定資本和流動資本結合而成；兩種資本的結合比例，和生產力的大小很有關係。國父已經指出，「工業時代的資本是機器」，機械實在是現代生產的主角；技術愈進步，生產事業中為設置機械而支出的費用愈大，資本總體中固定資本所占的比例也就愈高，因此固定資本可以說是現代資本中的主要形態。

第二是專業資本和自由資本的區分。只能夠供特定生產事業之用的資本；像紡織機械只能用於紡織工廠，便稱為專業資本，可以用作多端或一切生產用途的資本，像煤炭、石油、可使用為各種工廠的燃料，便稱為自由資本。

第三是人的資本和物的資本的區分。這是由德國經濟學者宋巴特提出，以補充第一種的區分方法的。照他的意思，凡用以購置生產工具的，稱為物的資本；用以支付工資的，稱為人的資本。

第四是機能資本與貨幣資本的區分。資本使用於生產過程上的部份稱為機能資本；資本還保持於貨幣形態的場合，稱為貨幣資本。為了貨幣是一切財貨的代表，從而貨幣資本，也可以稱為資本的綜合的或準備的形態。但貨幣資本是可以隨時變質的，它可以立即轉化為借貸的原本，也可以立即移用於投機事業上面；特別是後一項在現代社會經濟，實占有不能忽視的地位。因此，如何防止一切貨幣

資本的轉向於機械的用途，實在是很值得注意的一個問題。

第五是私人資本與國家資本的區分。這是着眼於資本所有權的觀點上一種重要的區分。在資本主義各國，私人資本爲經濟機構的主體；國家資本所占的比率異常渺小，簡直不發生什麼作用。私人資本的自由發展，不但必然惹起無數弊病的發生，而且還會惹起無數悲慘的笑料。例如各國的軍火工業，多由私人資本經營；而私人經營的軍火工業，只知有利潤，不知有國家民族。因而、在過去，便有不少資本主義國家的人民，被屠殺於自己國內製造的軍火；這就是所謂悲慘的笑料之一。國家資本在非社會主義國家，僅爲一種收益性的公共財產。而在社會主義國家，則爲資本的代表形態，甚至唯一的形態，成爲國民經濟生活的基礎。

## 第二章 資本的經濟機能

### 一 民生是歷史的重心

胡適先生曾經舉萬牲園裡面的白熊做例子，認為白熊一天到晚，擺來擺去，是一種無意義的生活。其實，不只關在鐵籠裡面的白熊是這樣，除了人類以外，其他一切動物，從大蟲到小豬，何嘗不是過的無意義的生活。大蟲和小豬的生活是純粹被動的，餓了我東西吃，倦了我地方打盹，冷了我地方躲蔽，熱了我地方洗澡……不只是一天到晚，而且簡直是一代傳一代都這樣地在最低的生活要求下做着刻板的活動。牠們的生活方式，生活程度，永遠不會有改變，不會有進步。燕子始終住着泥和草做成的窠，永遠不會想像到鐵筋水泥建築的大廈。

人類所以配得上稱為萬物之靈，就是因為人類過的是有意義的生活。人類睡得在最低的生活要求以外，創造了文化的要求；人類睡得時時刻刻改進生活的享受，不斷地提高生活的水準。從穴居野處到青磚房子，從青磚房子到鋼筋水泥大廈的過程，是人們憑藉自己的努力來完成的。法國經濟學者巴斯夏說得好：「欲望，努力，滿足，是政治經濟學上的循環論」。人類的的生活所以有意義，就是在於

以不斷的努力，來取得進步的生活。

人類爲了滿足他的物質生活的努力，可以稱爲經濟的努力；這在經濟學上的專門名詞便是生產。哲學家認爲宇宙沒有新的事物，而自然科學家則認爲人類根本不能夠創造新的物質；所以，經濟學上所謂生產的意義，不過是人類利用外物，改變它的形狀、位置、使它成爲具有效用（甚至只能增進其原有的效用）的財貨，卽是可以用作滿足人類慾望的財貨。

人類的生活水準，決定於他所能享受的財貨的質和量；而人類所能享受的財貨的質和量，又決定於人類社會的生產力。所謂生產力又是什麼東西呢？具體說，不外是生產諸要素結合時所發生的力量。人類在進行生產時，必須藉藉三種要素，這就是土地、勞動、和資本；土地、勞動、和資本結合時所發生的力量，就是生產力。人類的生產力不是固定的，而是不斷變動的；因爲生產諸要素的質和量也不是固定的，而是不斷變動的。生產力增加了、進步了，人類所能享受的財貨的質和量，也就隨着進步和增加，卽是人類的生活水準隨着提高了。所以，很明顯的，人類的物質幸福，實際是被支配於人類社會的生產力。古魯說：「楚國無以爲寶，惟善以爲寶」。我們可以說，人類無以爲寶，惟生產力以爲寶。德國歷史學派經濟學的先驅者李士特說得好：「一國的富裕，並非決定於財富的單純

的堆積，而是與生產力的發展成正比例的」。

## 二 生產力的發展過程

這裡可以說，人類的經濟史，就是一部生產力發展史。要敘述人類生產力的發展史，是十分麻煩的一件事，但爲了澈底認識資本的經濟機能起見，我們對於生產力系統中，生產諸要素重要性的交代過程，却又必須予以簡要的分析。

人類初期的經濟生活，是採集經濟。和其他動物一樣，人類僅憑雙手，採集外物來維持自己的生活。有一個時期，人類像猴子一樣，用自然界的果實來充饑；所不同的，是猴子不用穿衣，人類却要樹葉綴成衣裳來蔽體而已。這一個蒙昧時代，可以說是勞動本位的時代；勞動力是當時生產力的代表和尺度。

我們有一句老話，說「靠天吃飯」，其實不如說靠地吃飯，還更正確一點。因爲人類歷史上有一個悠長的階段，以農業爲生活的基礎；而農業生產的基礎，便是土地。在農業經濟時代，土地是人類最主要的財產；擁有大土地的領主，是最幸福的人物。國家所祀奉的，連皇帝也要向他叩頭行禮的，



是社稷之神，一般家庭所祀奉的，則爲地主。

社會經濟的重心，由農業過渡到工業生產以後，勞動和土地都已退避賢路，讓資本扮演生產力系統中的主角了。資本的出現出來已久，但在工業時代以前，它的經濟機能並不及土地和勞動那麼大；資本之被人類所重視，被認爲生產力的代表和尺度，却是工業革命以後才發生的事情。

在農業時代，手工業已由萌芽而發展；手工業的生產過程，也已使用着作爲生產要素的資本了。可是，只要從名詞上着想，誰都可以明白，在手工業生產中，勞動是本位，而資本不過是配角。資本在當時，僅僅出現爲手工具的形態；它的經濟機能和現代機械的，是有天淵之別。宋已特解釋這一個區別，十分清楚：

「一種手工具是輔助人類勞動的一種勞動手段（如縫線的針），一種機械是代替人類勞動的勞動手段（如縫線機械），它所做的工作，本來是人類沒有它時自己要做的。」（現代資本主義，第一卷第一分冊，第四頁。）

現代的機械，不只可以代替人類勞動，而且它的工作能力簡直比人類勞動力不知要大許多倍。依照斯可特的計算，在一七二二年，初出世的七匹馬力的機械還不過被認爲一種人力的擴張；可是經

過不斷的改良，到了現在，已增加到一萬匹馬力以上，和人體的自然力比較，實在增加了二十萬倍以上。

### 三 資本是現代生產力的代表和尺度

現代的社會經濟重心，既已由農業生產過渡到工業生產，而工業生產的基礎便是機械；從而，我們稱現代為機械時代，實在十分妥切。機械是什麼？我們在上面已經說過，機械是屬於資本範疇的，也可以說是資本的主要形態。因此，資本在現代之被認為生產力的代表和尺度，自是必然的結果了！

現代人類的物質享受，現代人類的的生活水準，比過去不知增進了多少倍！這就是資本的不斷進步，不斷發展的結果。比方：棉布在工業革命以前的英國，曾經被認為一種奢侈品；但在現代，卻不過是最普通的衣料而已。資本在現代經濟生活上的重要性，實在已經用不着我們的空筆來替它渲染了。這裡只引用英國經濟學者托孫說過的論調：「創造新資本工具，乃是提高將來的生活程度的途徑。很明顯的，因為我們的先人，投資創造了許多工業上所必需的工具有；所以，我們繼承了這些工具，就可以大規模地製造了許多便宜商品，使我們在生活上的享受，遠勝於他們從前的生活。」這說明了，

發展資本，的確是增進人類物質幸福的一個前提條件。

固然，在不良的社會制度之下，資本的發展，不一定獲得正的結果；但這和資本的經濟機能並不相干。激烈的社會主義者，把資本看作罪人，實在是錯誤的。資本是善意的第三者，而不是殺人的兇犯。法國社會主義思想家路易白朗，可以說是最先使用資本主義一個名詞，並加以抨擊的人；但他的態度却是嚴正的，他的分析是合理的。他說：「我們讚頌資本，高喊資本萬歲罷！同時，我們應以同樣的熱心去打擊資本的敵人，這敵人就是資本主義。讓我們高喊，產金卵的雌雞萬歲！打倒殺雞取卵者！」因此，發展資本是我們的最要緊的一件事；但同時我們必須努力的，便是要使資本的發展，循着合理的軌道，以充分發揮資本的經濟機能！

### 第三章 歐美資本主義國家的資本問題

#### 一 資本主義制度的特徵

資本主義制度的特徵是什麼？

解答這一個問題，並不是容易的。因為資本主義是一個歷史的過程，從它的起源時期到目前的過渡時期，中間經過差不多三個世紀；它的本質早已不是純粹的，固定的了。依照宋巴特的分析，資本主義到了現階段，在精神上、秩序上、和技術上都已經起了重大的變化。從而、在體制混雜的過渡時期，追尋資本主義之穩態的特徵，自不免有眼花繚亂之苦。

為求研究方法的正確起見，我們應該採取資本主義全盛時期的特徵作為整個制度的代表。

從這一點出發，我們可以說，資本主義制度主要是有兩大特徵。

首先、便是財產私有制度。最初指出這種特徵的，是英國哲學家洛克。他說：「為避免在自然狀態裡，對財產無所保障的不便，人類才聯合起來組織有秩序的社會（洛克在這裡所說的有秩序的社會，就是指資本主義國家——作者附註）；希望能以全社會的聯合力量，保障和安定他們的財產。」又

說：「人類所以要組織社會的理由，是在保障他們的財產；他們所以要推選並授權一個立法機關的理由，是在於使它制定法律，使全社會人們的財產都有了藩籬和看守。」法國重農學派的蒙羅凱奈更斬釘截鐵地說：「私有財產的安全，是社會經濟的秩序之真正的基礎。」阿丹斯密及其後繼者的經濟學著作，可以說，不外是私有財產的「神聖不可侵犯」原理之說明書。

可是、私有財產制度是由來已久的。在畜牧時期，人們的主要的私有財產是牲畜；在農業時期是土地；在社會經濟的重心由農業生產推移到工業生產的時期，則為資本。因此，爲了避免和其他經濟制度混亂，我們應該更正確地說：資本主義制度的第一個主要的特徵，是資本的私有。

其次、資本主義制度的另一個主要特徵，便是營業自由。經濟學上正統學派標榜營業自由的理論，正和自然科學上牛頓的星球運行理論一樣。牛頓的定律是：各星球由於相互驅逐和吸引的作用，而永遠維持着均衡，和諧地運行於一定的軌道。經濟學者得巧妙地應用了牛頓的理論來辯護資本主義制度。阿丹斯密及其後繼者，都認為個人的利己心，可以同時發生利他的作用，促進社會的進步；私的罪惡，同時就是公的利益。國家對於私人的經濟行爲，用不着干涉，而應該絕對遵守自由放任的原則。在自由放任的經濟制度裡面，有一自然的秩序；這種秩序，阿丹斯密稱爲「一隻看不見的手」

·私人的經濟行爲，必然地循着這一秩序進行；私人的利益和全體的幸福，必然地會獲得和諧的。思想是歷史的產物，我們引述正統學派的理論，目的就在於顯露當時的經濟制度的特徵。因此，我們可以說，資本主義制度的另一個主要特徵，便是營業自由；換句話說，便是私有資本的自由發展。

國父對於資本主義制度的根本精神，曾經說過很透闢的話。他說：「資本主義以賺錢爲目的」，這真是一語道破。因爲資本是私有的，從而資本的使用，便被支配於追求利潤的原則。又因爲私有資本是破容許着自由發展的，從而便發生了種種的弊病，和過去正統學派所標榜的理論恰恰相反。

## 二 資本主義破綻的暴露

資本主義制度的弊病，在風平浪靜的時候，每每易爲人們所疏忽。一個外國遊客，如果只在倫敦的鬧市觀光，而沒有逛過另一角落的貧民窟；便會只知道讚美資本主義的生產力，而不會看見它的陰影。

赤裸裸地暴露出資本主義的破綻，使社會全體都發生切膚之感的，不能不算是週期的經濟恐慌。可以說，經濟恐慌，是資本主義諸種弊病的集中表現。

經濟恐慌最先發生於資本主義的發祥地。在第一次世界大戰以前，英國曾經遭遇許多次經濟恐慌的襲擊。一八一五年、一八二五年、一八三六年、乃至一八三九年、一八四七年、一八五七年、一八六六年、和一八九〇年的恐慌，先後惹起英國社會經濟的嚴重不安。隨着其他各國資本主義的發展，「恐慌」這位不速之客，便照例地在一八七三年出現於歐洲大陸，一八九三年和一九〇七年驚襲美國，一九一〇年到達德國，一九一九年光顧日本。

蔓延於全世界的一九二九年經濟恐慌，是資本主義有史以來的最慘劇。在這一慘劇爆發的前夕，資本家還沉醉於繁榮的氣氛裏面。薛福利有過這樣一段的敘述。他說：「我記得在恐慌前三四日，和紐約某大銀行的金融研究部主任午餐。我問他，美國下次的恐慌，應該在甚麼時候？他答復我說，閣下還沒有趕上時代；我們先代的十年一度的恐慌，此後已經失却神效了。我們現在是一九二九年，閣下以為恐慌在我們前面，殊不知已經在我們後面了。」誰料霹靂一聲，竟粉碎了這些人的美夢！

一九二九年、恐慌的怒潮，由華爾街開始，一轉瞬間便沉滲於資本主義各國。物價一天比一天跌落下去，資本家們藉以取得利潤的商品，如同卸陸地在堆積着，找不到主顧。

世界批發物價之跌落（一九二九年等於一百）：

國	別	一九三〇	一九三二	一九三三	一九三三
金本位國家 (1)		八七	七五	六四	五九
實行限制金本位諸國 (2)		八六	七五	六八	六五
美國		九一	七七	六八	六三
加拿大		九一	七五	七〇	六七
英國		八八	七六	七四	七一
丹麥		八七	七六	七八	八二
挪威		九二	八二	八二	八一
瑞典		八七	七九	七八	七五
芬蘭		九二	八六	九二	九一
奧大利		九〇	八四	八六	八二
匈牙利		七九	七八	七六	六八
希臘		九一	八一	九八	一一一



西班牙

一〇一

一〇二

一〇一

九九

註(1)指法，比，荷，瑞士四國之平均指數。

(2)指德，捷，意，波，南，布，愛沙尼亞，拉脫維亞諸國之平均指數。

世界商品的存積量之增加：

類別	一九二九年七月	一九三〇年七月
小麥(1)	一六百萬公噸	二三百萬公噸
糖	四·四百萬公噸	八·二百萬公噸
煤(2)	六百萬公噸	二三百萬公噸
咖啡	一·一百萬公噸	一·九百萬公噸
橡皮	二七〇千公噸	六二五千公噸
銅	二八〇千公噸	七一〇千公噸
錫	二六千公噸	六二千公噸
棉花	一〇百萬包	一七百萬包

註(1)是二九二八年七月及一九三二年七月的數量。

(2)是歐洲大陸的數量。

無數商店和銀行倒閉了，無數工廠關門了，無數機械停止活動了；同時，成爲最嚴重的問題的，便是無數工人的失業。那些被強迫着不勞動的人數，在最繁榮的金元帝國竟達到一千萬人；全世界合計，超過二千萬人。

一部份資本家破產，大部份工人失業和被減工資的結果；惹起整個社會的極度不安，使大家都感覺到資本主義不復是一種美滿的制度，儼然是最保守的人士，也認爲有替它縫補的必要了！

### 三 關於恐慌的神話和詭辯

最初的恐慌理論，幾乎全部都染有神話的色彩。我們不妨把其中最惹人注意的兩種學說，簡單地介紹出來。

第一種是所謂太陽黑子說，起源於一個學說的是鼎鼎大名的耶方斯。他考查牛津大學的地租收入，獲得事實的方針。於十一年前第一次的論說；由此把前人所發見的太陽黑子變動循環說結合起來，因

而斷定太陽黑子的變動，是恐慌的根本原因。理由是：太陽黑子的增減，決定太陽熱波供給的增減；太陽黑子增加了，熱波的供給便隨着減少，從而釀成農桑的歉收。由歉收而引起貧困，由貧困而爆發了恐慌。因為太陽黑子的變動是週期性的，所以，恐慌的發生也就隨着帶有週期性了。

另一種是所謂雨量說，提倡的人是美國的摩爾。他研究美國中部的雨量統計，發現了每八年循環一次的現象；再查物價指數的變動，據說也是每八年循環一次。於是，他在這兩種現象之間建立起因果關係來。他的理由是：每隔八年，金星便運行到太陽和地球的中間；太陽所發出的電受了障礙，使地面上的雨量分配不均，從而便釀成歉收。由歉收而引起貧困，由貧困而爆發了恐慌。也因為雨量的變動是週期性的，所以，恐慌的發生也隨着帶有週期性了。

上述兩種神祕的學說，在方法論上都是極可指責的。他們魯莽地使用統計學上相關數的方法，硬把兩種偶然同時發生的事實，加上因果關係；再由這不正確的大前提出發，使用演繹的方法來作牽強附會的解釋。這樣的理論遊戲，是違反科學精神的危險事件！這和迷信堪輿的人們，把家運的興衰推源於家宅風水，根本是一樣的。自然，這兩位有名的學者，決不是頭腦簡單的傻子；他們玩弄這種理論把戲，為的是要掩飾資本主義制度的破綻，把恐慌的責任推諉於自然界不可抗的力量。我們童年的

時代，讀到左傳裡面；楚國的使者對於管仲質問周昭王南征不返的原因，淡然地答復說：「昭王南征之不復，君其問諸水濱！」——這樣巧妙的外交詞令，我們未嘗不再三嘆服。耶方斯和摩爾的理論，和這巧妙的外交詞令，有同樣的作用。恐慌的原因，既然是應由自然負責；那麼，吃了恐慌苦頭的人們，只好向上帝泣訴，而不該埋怨資本主義制度了！可惜，這兩套理論，不但方法上有錯誤，而且和事實也不相符。拿一九二九年的恐慌來說，在恐慌爆發之前數年，世界農產品市場，正因貨量沉澱的原因，使農產品價格不斷的跌落，並沒有所謂歉收的事實。因此，很明顯的，他們兩人的努力，結局是勞而無功了！

最通俗的恐慌學說，是認為恐慌的原因，應該是商品的生產過剩。這種理論很容易取得沒有學術素養的人們的同情，因為在恐慌爆發期內，誰都可以看見無數商品堆積着賣不脫手；只憑直覺的人們自然會認為當真是生產得過多了。然而，這種說法，依然是錯誤的。我們且留在下一節說明。不過，我們應該首先知道，現代的經濟學者，差不多全部反對這一個學說了。

現代的經濟學者，一部分認為，以物價的慘跌來表現的經濟恐慌，不過是因於通貨數量的缺乏。通貨的缺乏，引起物價的慘跌；物價的慘跌，便使資本主義的生產陷於劇烈的萎縮。這種理論，不

特說，是根據「貨幣數量說」的教義得來的。貨幣數量說在現代，是正統學派經濟學的正經；而經濟學上的正統學派，却已變成醫學上的脊髓學派，要從脊髓的診治來，消除一切疾病。所以，資本主義國家鎮壓恐慌的政策，便是實行通貨膨脹；以增加通貨數量，扶助物價的上昇。

說貨物的賣不出去，是因為社會的錢太少了，還是一種簡單的武斷！事實上，貨幣在作為流通工具の場合，它的流通數量自然可以影響物價；但是，反過來，也可以被左右於物價的變動。所以，認為物價機械地被通貨數量支配的貨幣數量說，並不是絕對可靠的理論。而且，通貨緊縮的現象，究竟發生於恐慌之前，還是出現於恐慌之後；直到現在恐怕誰也拿不出無可置辯的真實證據，來給予一個斷定。在恐慌期間，物價跌落和通貨緊縮這兩種現象的同時存在，是人所共見的；可是，其間的因素關係却大可尋味。正統學派說是物價的跌落基於通貨的缺乏；反過來，我們也可說是由於物價的跌落，社會交易數量的減少，使一部分貨幣退出流通界，從而，惹起了通貨的緊縮。這一種口舌官司，根本是打不了的！

恐慌的原因，不是社會的錢太少，而是社會上一大部份人的錢太少；即是說，一大部份人的購買力不足。許多經濟學者都已知，恐慌的發生，與其說是基於生產過剩，不如說是基於消費不足。消

費不足是購買力不足的结果，購買力不足却是資本主義制度發展的必然的结果。關於這一點，且聽我往下面來罷！

#### 四 歐美資本問題的癥結在分配的不均

國父對於歐美資本主義制度的弊病，指示得十分清楚；我們先提引於下，作為研究的基礎：  
「外國因爲大資本是歸私人所有，便受資本的害，大多數人民都是很痛苦。」（三民主義：三五七頁）

「現在歐美兩洲，像法國美國，既沒有皇帝的專制，人民很可以說是極平等自由，民權可算是極發達；但是，只能說到民有，民治，還說不到民享。試看他們國內的平民，受資本家的壓制。……甚麼煤油大王、鋼鐵大王、鐵路大王，一人之富，可以敵國；那般平民和勞動者，連麵包都找不到手，這是何等不平等的景象呢！所以，歐美現在，便生出貧富不均的大問題來了。」（重要演講：四八頁）

「現在歐美的工商業，進步到很快，資本發達到極高；資本家專制到了極點，一般人民都不能忍

受。』（三民主義·三三二頁）

「歐美人當時以爲政治平等，人民自由，工業發達，便是黃金世界，甚麼問題都沒有了。不料到了工商業發達之後，便生出大資本家來；他們用金錢勢力，操縱全國政權，遇事都屬於優勝地位，試看那一國的法律政治制度，不是爲資本家而設的？」（重要演講·四九——五〇頁）

把國父上述的提示讀熟以後，任何一個人對於資本主義制度的根本弊病和恐慌發生的必然性，便都可以豁然領悟了。

我們在上面已經說過，資本主義制度的主要特徵，是資本的私有，和資本的自由發展；合起來說，就是私有資本的自由發展。私有資本被容許自由發展的結果，發生了社會資本的集中，社會的生產工具和機構是被操縱於少數大資本家或財閥之手。於是在金字塔的尖端，便高踞着少數的經濟統治者；像煤油大王啦，鋼鐵大王啦，銀行大王啦。他們的財產，真是富可敵國。拿銀行大王摩爾根來說罷，他手裡所支配着的資本總額，超過了一千萬萬美元；因爲這些資本是由他支配的，從而資本所獲得的利息，也就大部份落在他個人的錢袋子裡。「宰相合肥天下瘦」，少數人如此富有，其他的大部份人又那裡能够不陷於貧困呢！

因爲資本是私有的，所以，資本的發展，不過是爲大資本家服役，爲大資本家追求利潤；沒有資本的大多數人，反因資本的發展而受害。比方，拿機械的進步來說罷：本來機械的進步，一方面應該可以增加財貨的生產，提高社會的生活水準；另一方面，又應該可以使人類減少勞動，增加休閒的時間。但是，在私有資本自由發展的制度之下，機械進步的結果，却反是一宗罪惡。霍爾特說得好：「機械的替代人力，是消費者購買力降低的一個原因。這是異常明顯的事實，毋庸贅述。從而，機械愈加代替了人力，生產單位上所支付個人的薪資也就隨着愈加減少。換句話說，就是伴隨着工業機械的效率的進步，社會也就愈加不能夠享受生產上的成果。」爲什麼呢？因爲在私有資本自由發展的制度之下，機械的進步，不是平均地減少工作者的勞動，和同時使他們平均地增加對生產成果的享受；反是把一部分工作者排擠出來，打破他們的飯碗，使他們失掉了分配社會生產成果的權利，所以失業的現象，在資本主義國家，是經常存在的。在一九二九年恐慌之前，依照美國商務部的統計，從一九一九年到一九二五年，美國的工人數目，減少了一、六七五、〇〇〇人。由於那麼大數目的失業工人的經常存在，不但這一部份人經常陷於貧困，而且使大資本家得以運用勞動力供給過剩的有利條件，以阻止一般工資的上漲。所以，社會生產儘管不斷增加，而大部分人的所得，大部分人的購買力却不能



隨着比例地增加。社會生產的增加是超過了大部分人的購買力的水準，那就必然發生了一方面是貧困，另一方面是社會生產物找不到主顧的矛盾現象。換句說話，那就是必然爆發了恐慌。

恐慌的爆發，不但使更多人失業，更多人受苦，而且也影響到社會生產。科斯脫和吉城士合著的利潤論裡面，有過這樣精確的一句話：「在資本主義制度下，消費者必然缺乏充分的購買力；消費者的購買力，不能夠和生產同時並進，同時也就阻礙了生產的進步。」所以，歸根到底，資本主義一切的弊病，都是由于容許私有資本的自由發展而發生的。

在目前、有許多人在替資本主義開藥方，但正如 國父所說：

「凡是資本已經發達了的國家，現在都沒有好辦法！」（重要演講 三三頁）

可是、我們沒有爲他人着急的必要。我們應該做的工作，是檢討自己，看一看自己的國家，會不會和歐美諸國一樣，陷于上述的悲慘的命運！

## 第四章 中國資本問題的特質

### 一 四萬五千萬人都是窮漢

現代中國人的物質享受，自然遠勝於穴居野處，茹毛飲血時代的祖先；但比起歐美國民的生活水準，簡直是無從和人家較量！在我們的人口中，有無數乞丐和苦力，長久地過着寄生的和半失業的生活；許多家庭的男女老幼，要全體總動員去從事僅堪糊口的工作。吃的是小米苞谷，三月不知肉味；穿的是破衣爛褲，住的是茅房土坑……我們人口中的大部分，就是這樣地在悠長的歲月裡忍受着非其他文明民族所能忍受的低級的物質生活！

所謂較富有的人口，在我們國家裡是值得誇耀的；可是，他們的物質享受，也許還趕不上外國在大資本家剝削下的無階級。美國的工人家庭，自己購置有汽車等東西的，並不在少數；但我們中國的財主，許多還有「出無車」之嘆。人家是日常消費的東西，在我們的眼光中，却非認為是奢侈品不可……這還不必再嘔嘔叨叨為她下去了。總而言之，我們的民族是在鬧窮，我們四萬五千萬同胞都是窮漢。

這個普遍的貧窮問題，不是酸秀才的「送窮文」所能解決的。俗語說得好，打破沙鍋紋到底，我們一定要尋個究竟；看一看我們窮在什麼地方，是不是和歐美的平民一樣，吃着大資本家或財閥的苦頭。

國父對於這一個問題，早已有了重要的提示：

「中國人大家都是貧，並沒有大富的特殊階級，只有一般普通的貧。中國人所謂貧富不均，不過在貧的階級之中，分出大貧與小貧。其實中國的頂大資本家，和外國資本家比較，不過是一個小貧；其他的窮人，都可說是大貧。」（三民主義，三三七頁。）

「外國富，中國貧；外國生產過剩，中國生產不足。」（前書，三五三頁。）

「中國未來並有大資本家。」（前書，三五六頁。）

由此可知，我們並不是吃資本發達的苦，我們的窮根實在是另有所在。這就是資本發展的不足！

## 二 我們的國民經濟水準

拿我們的國民經濟的發展水準，來和人家的比較，馬上便會明白我們的的確確是吃着資本發展不

足的苦。

現代經濟的特徵，是工業化。工業部門在國民經濟體系中，占着領導的地位；其他一切產業部門，都像衆星拱照一般，以工業生產爲重心，受着工業生產的影響和支配。工業化的程度已達到登峯造極的國家，其它一切產業甚至已經依照工業的典型，改造它們原來生產的方式。因此，工業經濟的發展狀況，也就是一國國民經濟水準的指標。要認識我們是一個怎樣落後的國家，就需要拿我們的工業經濟的發展狀況，在質的方面，並且在量的方面，和外國比較一下。

這是一個難作的題目，因爲在過去並沒有充分的既成資料可以借用；但爲了完成我們的研究工作，只有來一個大膽的嘗試。

先看質的方面，這可拿工業的構成作爲尺度。

資本主義先進國家的工業構成，經過了悠長期間的變革，已達到了以重工業爲重心的高級形態。工業革命的程序，首先是出輕工業，特別是由棉紡織工業寫下革命史的初頁；這在各國，幾乎是一個公例。英國的棉紡織工業，就曾被人們稱爲一切機製工業的父母。由資本主義的幼年期，一直到自由競爭發展到最高峯的一八七〇年，資本主義國家的工業構成依然是以輕工業系統作爲重心。但由於輕

工業的發展，和由於自由競爭對於技術改良的要求，必然地引起了重工業的發展。重工業發展以後，一方面成爲輕工業的曳引機，另一方面便使工業構成發生了一個劇烈的轉變。如果說，前期資本主義是棉紡織時代，現代便應該如一般人所說的，是鋼鐵時代、石油時代、和電氣時代了。中國的新式工業史，開始於一八六二至一八八一年的軍用工業時期；可是、這一時期的工業紀錄，却是全盤失敗的紀錄。在此時期以後，一直到抗戰前，我們還看不見建立重工業系統的紀錄。在中國新式工業構成上，顯然的，還只帶有前期資本主義的低級形態，由棉紡織工業部門占着領導的地位。依照從前實業部的報告，全國重工業各部門的資本總額，不過二四、八二六、一五〇元；這和紡織工業一九九家的資本總額六六、九五四、二七三元相比，僅及後的百分之三八。平均計算起來，中國對重工業的投資，每一國民的分配額還不及六角。而且、中國的棉紡織工業，由於資本的薄弱，生產設備的落後，根本便沒有達到歐美各國的發展水準。中國棉紡織工人的生產力，儘管以較多的勞動時間，仍不及美國棉紡織工人的五分之一，英國棉紡織工人的三分之一，德國棉紡織工人的二分之一。

各國紗織工人的生產力：

國別

每週生產額

每週勞動時間

中國工人	二一〇(碼)	九〇
德國工人	四六六	七二
英國工人	七〇六	五四
美國工人	一、二〇〇	六〇

(華商紗廠聯合會季刊 第七卷 第一期)

中國新式工業在質的方面的落後，由此可見一斑。

實際上、中國還是一個農業國家，農業的生產在整個國民經濟體系中占有決定的重要性，而在對外貿易上輸出數值最大的也是農產品。中國人口的職業分配，雖沒有經過嚴密的調查，但農民所占總人口的比率，根據過去各種估計，均在百分之七五以上；而從事新式工業的人口，根據二十三年中國工廠檢查年報，各省市新式工廠六、三四四家的工人人數，僅為五二一、一七五人，約占總人口的百分之十二。這和工業化國家的比較，相差不知千萬里。嚴格說來，中國新式工業還沒有代替了舊式手工業的任務；從而中國的整個工業經濟，仍不過是農業經濟的附庸，即所謂農業的工業。方顯庭先生說得好：「我國工業，仍為農業之附庸，與中古時代無異。農民恒於農暇從事於工業品之製造，以為

副業。以舉國必須之衣料棉布爲例，則五分之四之產量，仍爲農民家庭之手織機所生產。他如蠶絲毛麻之織造，亦爲農家之主要副業。食品如麵粉油酒，日用品如京碱筐篋之類，藝術品如花邊刺綉之屬，亦無一而非農家之副業。即以集中於城市之工業而言，其生產技術與組織方式，仍多中古工業之遺跡；多賴手工以事製造，組織行會以便統制。至近代工會之組織，及機械之利用，雖非鮮見，究未普及也！（方顯庭：中國經濟之癥結 中國經濟研究 上册）中國工業構成的落後狀況，在這一段話裡面，已刻說得維妙維肖了。

現在讓我們再從量的方面攷察一下。這一種工作最簡易的方法，是把重要工業品的國民平均分配量來作比較。

各國重要工業品產量每人口分配統計：

國別	電力（瓩小時）	生鉄（千公克）	鋼（同上）	煤（同上）	水泥（同上）
美國	一、一六〇	二九二	三九七	三、四二九	一五六
德國	七三五	一三四	二九	三、三三三	一七三
英國	六〇八	一八三	二七九	五、一六五	一五四

法國	四九〇	一八九	一八八	一、〇六五	八六
蘇聯	二二五	八六	一〇五	七五七	三二一
日本	四二一	三〇	六二	六四三	六〇
中國(註)	〇、〇〇一四	一、〇九一	—	六一	一、二

(註) 中國方面由作者自己估計，估計所根據的資料是：

- 1, 人口數以四萬五千萬人計算；
- 2, 鐵分配量採用二十一年的產量，四八三、〇〇〇噸之數字折算；
- 3, 煤分配量採用二十一年的產量，二六、九八五、〇〇〇噸之數字折算；
- 4, 電力分配量採用二十五年的發電量，六三一、一六五之數字(包括外商電廠發電量)折算；
- 5, 水泥分配量採用二十四年的產量，三、一三〇、〇〇〇桶之數字折算；
- 6, 中國鋼產量過少，無可折算，因不列入。

從這個表看來，我們的工業產量，真是少得十分可憐。如果和占着第一位的美國比較，每人人口的



產量分配，在電力方面，我們是一、美國便是八、二八五倍；在鐵方面是一對二八六；在煤方面是一對五六；在水泥方面是一對一三〇。由此可知，別人家廢設備的電氣化，和住着水泥鋼筋的大廈……而我們是根本不够資格談的。我們的大多數同胞們之必須點油盞取光，燒草柴造飯，和住在茅房土坑裡面，自是勢必遭遇的命運了。

「我們是生產不足」，這是千真萬確的事實。抗戰前中國的工業品，除了植物油、絲織物、火柴、這三種能够自給，棉紡織品等十二種的自給率能够達到百分之五十以外，其餘各種的自給率都很低。在這種狀況之下，我們又那裡能够希望有富裕的物質享受呢！

## 中國工業品自給率估計：

工業品	自給率	工業產品	自給率
棉紡織品	七九・〇	橡膠品	七六・五
絲織品	二〇〇・〇	洋磚瓦	九二・三
毛紡織品	三六・七	水泥	八三・三
針織品	九八・三	酸類	八八・八

麵粉	九一·三	碱類	八五·一
砂糖	四〇·〇	染料	七·四
捲煙	九八·八	植物油	二三七·八
玻璃	五三·〇	石油	〇·〇
搪瓷	八三·五	鋼鐵	五·〇
火柴	一〇一·五	機器	一一三·五
紙類	三八·九	車輛船艇	一六·五
革製品	六〇·四	電氣	四九·六

（羅敦偉 五十年來之中國工業）

而且，這個表不過是根據抗戰前經濟水準的消費量來估計的，如果真正以國民的合理需要做基礎來推算，那所謂自給率自然更低落得難以相信了。

我們的工業經濟，在質的方面和量的方面，是那麽脆弱；還在上面的論述中，已經充分地表明出來。我們的生產力，我們的國民經濟水準，是那麽落後；還在上面的論述中，也已經充分暴露出來。

因此、我們便可以歸到這一個結論：我們普遍貧窮的根本原因，是由於資本發展的不足。

我們用不着討論怎樣替資本主義縫補，這因為我們還够不上稱為資本主義的國家。而我們既沒有資本家的專霸，也沒有龐大的工業勞動階級的形成；因此、我們更用不着爲了推翻所謂資本主義制度，而鼓吹階級鬥爭！如果集合一些遊民份子，幹些殺人放火搗亂秩序的勾當，便扯上階級鬥爭的旗子，自認爲馬克斯主義的信徒，那不過是搗羊頭賣狗肉吧了！天下最無聊而又最有害的事件，就是這一件！徹底解決我們這普遍的貧窮問題，只有一個途徑，這就是民生主義之路。

## 第五章 民生主義的資本政策

### 一 資本的民有

我們普遍貧窮的病根，在於資本發展的不足；解救的途徑，在於發展資本。這在上面已經說過了。然則，資本發展以後，我們的民生問題便可以圓滿解決了嗎？

事情並不是如此簡單的。要想資本能夠不斷的發展，和要想大家能夠充分享受資本發展的成果，只有實現民生主義的資本政策，才可以完滿地達到我們的目的。

什麼是民生主義的資本政策呢？

民生主義資本政策的基本原則，是資本的民有，也就是資本的國家化。實施的方針，便是發達國家資本，和節制私人資本；前一項是建設性的，後一項是消極性的。

為什麼要節制私人資本呢？歐美先進諸國放任私有資本自由發展的結果，惹起了資本的集中，貧富的對立，階級鬭爭的激盪，經濟恐慌之週期的爆發……人民享受不到資本發展的實益，資本也遭受着合理發展的障礙。所有這些嚴酷的歷史教訓，應該使我們感覺到「此路不通」了。過去社會制度的

發展，是一個「試行錯誤」的過程，用現在的眼光來批評過去的事物，我們常常會覺得過去的作法未免幼稚，過去的進步未免遲緩，但在當時前輩却是「只好如此」；因此，我們過去的落後倒是未來的幸運，別人的愚庸會助長我們的聰明。我們目前雖然沒有大資本家，但我們對於私有資本自由發展的惡果，應該有一種未雨綢繆，思患預防的處置，才不致踏上人家的覆轍。這一點，國父早已給予我們以正確的提示：

「中國此時的資本還沒有發達，我們應該未雨綢繆，趕緊設法來防備，免得再蹈歐美的覆轍。」

（重要演講 三三頁）

「如果說，中國沒有資本家，便可以不講社會主義，那便是大錯！不知道前車之覆，是後車之鑒。歐美社會在今日之患不均，便是吾人極好的教訓。那種不均的病根，還是由於土地和資本兩個問題，預先沒有解決。」（重要演講 三一頁）

「彼西方文明之路徑，是一未闢之路徑，即不啻如哥倫布初到美國之海程，猶人行黑路之景況；中國如一後至之人，可依西方已闢之路徑而行之，此所以吾等從大西洋向西而行，皆預知其彼岸為美洲新大陸，而非非洲印度矣。經濟界之趨勢亦如是也。」（實業計劃）

「我們主張解決民生問題的方法，不是先提出一種毫不合時用的劇烈方法，再等到實業發達以求適用；是要用一種思慮預防的辦法，來阻止私人的資本，防備將來社會貧富不均的大毛病。這種辦法，才是正當的解決今日中國社會問題的方法。」（三民主義 三五五——三五六頁）

阻止私人大資本的發生，就是使四萬五千萬人都成爲大資本家的一個前提條件。

爲什麼要發達國家資本呢？這因爲節制私人資本不過是一種消極性的作法，只能夠阻止「不均」的現象發生，却不能够同時解決我們的民生問題。目前我們民生問題的重心是在生產而不在分配，普遍貧窮的根本原因是「寡」而非「不均」；爲了解決「寡」的問題，就非發達國家資本不可！

國父說：

「中國不能和外國比，單行節制資本是不足的。因爲外國富，中國貧；外國生產過剩，中國生產不足。所以，中國不單是要節制私人資本，還要發達國家資本。」（三民主義 三五三頁）

「中國今日單是節制資本，仍恐不足以解決民生問題，必要加以製造國家資本。」（三民主義 三五六頁）

由此，我們便可以明白發達國家資本的重要性了。

國家資本的發展，也就是民有資本的發展。三民主義國家是屬於人民全體的。古人有句話說，「百姓足，君孰與不足」；現在，我們應該把這話倒過來說，「國家足，百姓孰不足」。要建立資本的民有制度。我們實非採用節制私人資本，和發達國家資本的兼程並進的方式不可。

## 二 產業的民治

實現了民生主義的資本政策，中國便不致有大資本家或財閥的專霸的現象發生。重要的產業，甚更整個產業部門，都屬於國家資本的範疇，都由國家代表人民管理；這時候，我們便可以很愉快地看見一種嶄新的產業制度，這就是產業的民治制度。

產業的民治制度，是以國家的意識、即是全體人民的公意、來支配產業活動的一種經濟機構。在這一種制度之下，人民全體都是持有股票的資本家，同時，人民全體都是領取工資的工人。沒有剝削的現象，沒有主從的分別。因為產業的活動是遵照公意的，從而產業的發展，也就必然與公共的利益一致；資本的經濟機能也就必然獲得最大的發揮。

產業的民治制度，使全體人民實現了經濟地位的不等，同時，也就可以鞏固了全體人民政治上的

平等地位。比雄德在政治的經濟基礎裡面說過：「從古到現在，這種重大的事實，很明顯的擺在我們的面前；就是政治組成的基本，在理論上、實際上、都承認所謂經濟階級的利益」。〔中譯本 四七頁〕在資本主義國家，基於資本的集中，結果使所謂民主政治變成大資本家與財閥的寡頭政治。國父也說過了：「大資本家用金錢勢力，操縱全國政權，遇事都居於優勝地位；試看那一國的法律政治制度，不是為資本家而設的」。一九三三年美國參議會組織了一個調查委員會，研究證券交易所的諸種問題；有一次在調查委員會開會的時候，參議員布羅克哈會經對喬聯邦市証券公司的董事長伯克揭出如下的事實：「在一九二一年，閣下以麥倫及其朋友作媒介，曾經主持過美國政務……現在的大政方針，都還要請教於閣下。所以、我國的經濟大問題，都惟閣下的馬首是瞻。好了、看閣下引導我們到了什麼地步罷！」大資本家與財閥以買官吏，玩弄政權的事實，真是不勝列舉；但由上面那一個例子，已發證明 國父的話並不是得聲虛構的了！毫無疑義的，只有在全體人民的經濟地位一律平等的國家，才可以有真正的民主政治的實現，這裡暫以說，產業的民治度制，就是民權主義政治機構的實際基礎。

### 三 財富的民享

## 第五章 民生主義的資本政策



在資本民有的經濟制度，產業既由國家管理，一切產業活動既被支配於全體人民的公意；從而伴隨而至的事實，便必然是財富的由人民共享。這就是爲養民而生產的制度。

國父說：

「民生主義和資本主義，根本上不同的地方，就是資本主義是以賺錢爲目的，民生主義是以養民爲目的。」（三民主義 三八六頁）

「如果交通、礦產、和工業、的三種大實業，都是很發達，這三種收入每年都是很大的。假若是由國家經營，所得的利益歸大家共享；那麼，全國人民便得享資本的利，不致受資本的害，像外國現在的情形一樣。」（三民主義 三五七頁）

「我們要把全國的財富分得很均勻，便要實行民生主義；把全國大礦業、大工業、大商業、大交通業、都由國家經營，國家辦理。那些大實業發了財之後，所得的利益，讓全國人民都可以均分。好像中國的宗族主義，用祖宗的公產，舉可舉的家長去經營實業；發了大財以後，子孫可以均分其利，有貧窮無靠的，都可以利益均沾一樣。」（重要演講 九一——九二頁）

「我們要解決民生問題，不但要把四種需要弄得很便宜，並且要使全國的人民都能够享受。所以

，我們要實行三民主義來造成一個新世界，就要大家對於這四種需要都可以短少。一定要國家來負擔這種責任。」（三民主義 三三七頁）

資本主義生產的目的，是爲少數人追求利潤；大多數人的物質享受的水準，並不能比例於生產力的進步而提高。社會的財富愈增加，貧富的距離愈疏遠。生產力進步的結果，不過如李利喬治所說的「更加鑿入了介於富翁較維茲和叫化子拉撒路之間的鴻溝」吧了。

我們在上面已經指出，資本主義週期的經濟恐慌，實際是導源於此。一般平民既享受不到生產力進步的實益，隨着便是生產力的發展受了購買力不足的限制而停滯起來。依照阿魯金研究所的報告，在一九二九年、美國的生產力僅能利用百分之八一；恐慌爆發後幾年，簡直不到百分之五十。由此可知，在利潤的統治之下，資本機能的充分發揮，根本是談不上的了！

但在民生主義制度，生產的目的是消費而不是利潤。民生主義資本政策的第一步任務，是由國家保證國民的合理需要的滿足，使發達孤獨皆有所養；再進而隨着生產力的發展，不斷提高人民的物質生活水準，創造理想的大同世界。摩利士在「烏託邦消息」那本動人的著作裡面，敘述一段遺囑的故事：「有一個人，走到一家店子裡去買香烟和烟斗；使他大爲驚訝，原來在那裡並沒有所謂買賣的事

。只要他說出需要香煙和煙斗的願望，馬上便可以取得那些目的物了。」這便是民生主義資本政策所追求的理想境界。

因此，在民生主義制度，生產力愈進步，財富愈增加，全體人民的物質享受也就愈加豐富，愈加美滿。資本的機能獲得最大的和不斷的發揮，財富的價值也獲得了充分的實現。基督教社會主義洛斯金，認為財富必須被使用於合理的消費，才具有「有效價值，才算是真正的財富。他說：「我們不能夠騎着跑的馬，並不是財富；同樣，不能夠欣賞的圖畫，也不是財富。」在民生主義制度下，為養民而生產的財富，便够得上稱為真正的財富了！

## 第六章 節制私人資本的途徑

### 一 我們用不着激烈的手段

民生主義不提出沒收私人資本的口號。這一方面是因為目前的中國並沒有資本集中的現象；所謂沒收資本，階級鬥爭，的確確是「不合時用的激烈方法」。另一方面，說明了民生主義是一種漸進的，和平的，社會主義。沉醉於「前進」口號的少數青年，不求理解現實，但以激烈的方法為革命；對於漸進性的、和平性的理論不願認識，這實在是犯了「左傾幼稚病」。季特在「合作論」裡面說得好：「凡是認為社會上的經濟組織，可以唾手而改的；不是自欺、便是欺人。若說政治革命，或猶可言：三天之內，可以革除一個朝統。皇位這樣東西，實在是非常柔脆的紙老虎！至於經濟革命，却就不然。欲將現有的經濟組織全部推翻，而代以一種新組織，實非有一種很長期的預備功夫不可。」蘇聯革命的經驗，恰恰就是季特這段話很好的註腳。

### 二 蘇聯失敗的教訓

## 第六章 節制私人資本的途徑

蘇聯以一個最窮的資本主義國家，革命軍專政功後，立即沒收一切私有資本，實行所謂「無貨幣會計」的制度，這種激烈的手段，是很投合「左傾幼稚病」者的口胃了。可是，實行後的結果怎麼樣呢？「蘇聯人民，經過此試驗之後，——工業的出品量，較戰前的水準，降低百分之十五至十五；鐵路的運輸，僅達戰前的數目百分之十二；鄉村裡每人口食麵包消費量，減低了一半；五百餘萬人民，得了傷寒症。」（R. Weston, *Plan or no Plan* 中譯本 四六頁）由于「軍事共產」那犧牲代價的重大，使列強不能不改弦易轍；轉而採取溫和的新經濟政策，容許私有資本的存在，列寧的新經濟政策的內容，與民生主義的節制資本辦法，不過是大同小異而已。新經濟政策成功以後，蘇聯才獲得了進一步實施五年計劃的國家建設之經濟基礎。這也是很有價值的歷史教訓！我們不能隨上資本主義國家的覆轍；同樣，我們也不應再犯社會主義國家的錯誤。經濟上漸進的改造，才是適應現實需求的有效的方法。「一切現實的，都是合理的。」德國哲學家黑格爾這句話，絕對正確。

### 三 節制私人資本的四個階段

節制私人資本的最後目的，是消滅私人資本；但開始的步驟，僅能實施私人資本的管理，以阻止

私人資本的自由發展。

對於私人資本的管理，最妥當的辦法，是劃定私人投資的範圍。這就是由政府規定了多少產業部門，爲私人投資經營的範圍；在這範圍以外的產業部門，不容許私人染指。對於這一點，國父已有明確的提示：

「中國實業的開發，應分兩路進行，（1）個人企業，（2）國家經營是也。凡事物之可以委諸個人，或其較國家經營爲適宜者，應任個人任之；至其不能委諸個人，及有獨占性質者，應由國家經營之。」（實業計劃）

國父認爲應由國家經營的產業部門，已經明白宣示出來的；有大工業、大商業、礦業，交通業，銀行……這幾種。以大工業來說，也許是指重工業而言。所以，在實施民生主義資本政策的第一期，遵照國父的指示，我們應該把私人資本的活動監視於輕工業部門的範圍。在這一期間，國家爲了準備工業化的基礎，不能不集中全力於重工業系統的建立，對於輕工業勢難兼顧；但輕工業的任務爲消費品的供給，和國民的生活需要有直接關係，自應容許私人投資經營，以維持合理的生活水準。國家對於私人經營的輕工業，不但要實施嚴密的工廠監督制度，保護勞工利益；同時，還要實施有效的物

價統制，以適應消費者的購買力。

在這一時期，可以稱為國家資本與私人資本的「分工」時期。

私人資本既未遭受絕對的限製，那在相對的範圍內，自仍有繼續發展的可能。因此，爲了防止大資本家或財閥的產生，國家應該運用財政手段，以矯正分配不均的毛病。關於這一個任務，實有賴於租稅制度的改革。中國的租稅制度，一向偏重於間接稅系統，今後應以最迅速的時間，完成直接稅系統的建立過程。在所得稅方面，不但要積極推行，而且要開徵超額所得稅。至於遺產稅，目前尙在試辦中，今後自應嚴厲實施。但遺產稅雖可以有減少私人資本的作用，防範逃稅的行爲却不容易；在外國，大資本家常常在未死之前，便把他的財產分割，以逃避遺產稅的負擔。因此，我們認爲應創辦財產轉移稅，使逃稅的人無所施其狡猾的技倆。

到了第二期，便可由私有資本的管理階段，進入於較高級的限制投資的階段。國家在這一時期，已經能夠撥出一部分的力量來經營輕工業；因此，對於每一輕工業部門，應該規定了國家資本與私人資本的比率。假定這一個辦法是規定紡紗工業的經營單位爲一千個，國家資本與私人資本的比率爲各占百分之五十，即是各占五百單位，如果私人投資經營紗廠的數量，已達到了原定的限界；那麼，政府

對於私人投資的額外請求，便該不加核准，並且要立刻發出通告，停止私人對紡紗工業部門的投資。到了第三期，輕工業各部門的國家投資和私人投資，已固定於一定的比率之上，便可以實施普遍的禁止投資的辦法。私人投資經營的單位，雖然遇到結束倒閉，也不許可新的私人投資來補充。同時，國家應以參加股份的方式，成爲私人企業的股票；並派出董事，共同營業。

到了最後的第四期，國家可以實行普遍的收買私營企業，使一切產業活動均由國家直接支配，一切產業均爲國家所有；到了這個時候，資本國家化的制度便完全確立了。

這四階段的各種辦法，自然要酌實際環境的需要，才能決定實施的時間。然則，節制私人資本的最後目的，究竟在什麼時候才可以實現呢？問題的解決，甚于國家資本的發展速度。國家資本發展得迅速，這一個目的的達到也就迅速。因此，我們對於每一個階段應規定爲多少年數的問題，在目前便用不着加以預測了。



## 第七章 發達國家資本的方法

### 一 資本的分配

怎樣發達國家資本呢？

現在我們面前，急待研究的，有兩個最重要的問題：一是資本的分配問題，二是資本的動員問題。

前一個問題的意思，就是在建國的初期，國家資本應該依照怎樣的原則，來決定運用於各產業部門的個別比率。

總之，在資本主義國家是不成爲問題的；資本家投資的決定條件有兩個：一是安全，所以，遇到政局動盪，資本逃避的現象馬上發生；近年來各國黃金之源源不絕地流入美國，其中一大部份就是以我等安全地爲目的的走難資本。另一是利潤，對於利潤率較高的產業部門，爭先如鯨之逐臭，利潤率較低的便相率裹足不前，無利可獲或有虧折可能的簡直就掉頭不顧；大利所在，甚至把安全的原則放在第二，以資本爲賭注。這就是資本主義國家的一般投資狀況。正統學派會認爲從利己心出發的私人投

資，結果，必然使所有產業部門獲得均衡的發展；這種理論，創導於阿丹斯密的平均利潤率說，而成熟於巴師夏的自然調節說。依照巴師夏的說法，商品的賤賤，決定於其產量之能否適應需要；如果有一個產業部門，因投資過少，而致產量不足，它的產品的價值必然上漲；使這個產業部門的利潤率較其它產業部門的為高，從而便吸引了一般資本家的投資，資本便紛紛從其它產業部門退出，轉向於這個產業部門，一直到產量過剩，利潤跌落，一部份資本又復退出而止。一個國家產業各部門的生產，有賴於這種自然秩序的運行，而獲得均衡的發展。正統學派還委實論調，和資本主義的現實並不符合；這在目前，已為衆所週知。退一步說，儘管有所謂自然均衡的法則存在，但用不均而復趨於均衡的過渡期間，已足使國民的經濟生活遭受影響了。何況，資本家的如意算盤，既然只知算入利利；那麼，整個國民的經濟的健全發展，全國國民物質需要的合理供應，自然是不能設想了！德國在實行四年計劃，力求資源自給的時候，鋼鐵資本家竟一致拒絕了戈林對於開發礦次基脫鐵礦的請求；儘管這二鐵礦的開發，可以解決德國鐵礦需要量的百分之二十。最後，由戈林使用着打鐵的鐵錘手段，才完成了強制投資的一幕。這就是一個最顯著的近例。

民生主義制度，是一種計劃經濟制度。國內產業活動，由生產到消費的整個過程，都受支配于國

家的意識，依照預定的設計去進行。換句話說，即是要以人為的秩序代替自然的秩序。

因此，在建國的初期，國家資本應如何分配於各產業部門，實在是一個急待解決的重要問題。我們認為，資本合理分配並不是平均分配；在建國的初期，應該以重工業系統的建立作為最大的任務，國家的投資應該集中於作為計劃重心的重工業部門。

我們對於提出建立重工業系統這一個主張的各種理由，在這裡不必加以詳盡的解說。簡單說來，重工業系統的首先建立，是安排國防的和工業化的基礎的應有步驟。蘇聯第一次五年計劃的工業投資中，用於A類工業、即重工業、的資本，占總額百分之七五；第三次五年計劃的重工業投資，也占工業投資總額的百分之八四。蘇聯近年來全部工業生產的進步，和農業機械化的發展，實在有賴於重工業的建立。並且，蘇聯的生產力水準，雖還未能趕上歐美諸強國，但國防的物質基礎已有相當的成就；這使納粹德國的閃電攻勢，不能不遭受堅強的抵抗。這是值得我們參攷的一個實例。

我們在上面已經說到，資本主義國家的高級工業構成，是長期間發展的結果。但我們在今日來談建國，確應有迎頭趕上的精神，大刀闊斧的作風；使國民經濟水準，能够迅速提高，不但逼近，而且超越先進國家已有的實績。

爲了這極，今後國家資本的分配，在建國的初期，應以重工業系統的建立爲目標，以集中投資爲原則。至於詳細的運用辦法，這裡不再加以討論了。

## 二 資本的動員

對於重工業系統的建立，需要多少數量的資本呢？在這裡，我們沒有編造預算的必要。我們應該解答的問題，只是「如何去籌劃這筆資本？」我們的答案，可以歸納爲簡單的一句話，就是：轉化私人資本爲國家資本。

資本的形成，基於儲蓄，這是經濟學者一致公認的見解。杜哥說：「每年產物的儲積，形成了資本」。繼而他便強調節約的必要。他認爲：「國民節約的精神，足以增加資本的總量；而奢侈的習慣，則足以破壞之」。阿丹斯密有這樣的一句警語，他認爲「資本的源泉，是節省而不是勤勉」。阿丹斯密以後的學者，並沒有提出過相反的主張；到了沈尼耶便發展而爲著名的節慾說。節慾的意義就是延緩消費。人們把目前可以消費的生產物節省下來，延緩他們目前的享樂；由此而節省下來的生產物，便可以使用於再生產的過程，而成爲資本。沈尼耶的理論，對於現代經濟學者，頗發生支配的作用。

國民每年的所得，如果全部都用於國民生活上的消費；那麼，這一個國家的再生產過程，便僅能以原有的規模進行下去，這便是所謂單純的再生產過程。在這種狀況之下，生產力決不會有進步，國民的生活水準也不會提高。如果同時固有的資本設備已有損耗，那就只能以較原有更小的規模進行下去，陷於所謂萎縮再生產的形態。但是，如果每年的國民所得，僅以一部用於直接消費，另一部則以儲蓄的方式，轉化為資本；那再生產的規模，由於新資本的補充和追加，便會比以前擴大，而成為所謂擴大的再生產。在擴大的再生產過程，生產力一天比一天進步，國民所得一天比一天增加；資本方面隨着可以有更大的累積。這就是說，儲蓄增加了資本的數量，追加的資本促進了生產力的發展，而生產力的發展又擴大了資本的累積。

生產力已經有了很大發展的國家，每年的資本累積量，使國內投資逐漸達到了飽和點；從而，發生了國內資本過剩的現象，惹起了資本的輸出。透過經濟史的人都知道，英國是資本輸出的第一個國家。這因為英國是產業革命的先進國，一直到第一次世界大戰止，生產力的發展水準，都超越其它國家之上，從而資本的累積量也就較其它國家龐大了。貝治霍特在他的名著「倫巴德街」裡面，有這樣的敘述：「一八七二年，在柏林有資金八百萬鎊，巴黎一千三百萬鎊，紐約四千萬鎊，而倫敦則有一

萬二千萬鎊。由此可知，倫敦的資力是巴黎的十倍，紐約的三倍，柏林的十五倍。這雖然不能夠代表各國的資本累積量，但却可以正確地反映各國資本累積量的比例；可以說明生產力的進步和資本的累積，彼此相互影響的作用。

中國是一個生產力落後的國家，資本的累積量一定是異常渺小，這就不在話下，因此，我們的資本動員工作，便必須先從事於培養資本的源泉；便可被動員的資本數量能夠增加，才可以適應建國的需要。

培養資本的方法怎樣呢？說來很簡單，就是「普遍地推行節約儲蓄」這幾個字。

蘇聯的五年計劃，德國的四年計劃，都是以極度的極低國民生活水準的方法來籌劃國內資本的。著名經濟學凱尼斯，對於英國戰時財政問題的研究，更提出了強制儲蓄的主張。凱尼斯在「如何籌劃戰費」這個著作裡面，提出了強制儲蓄的計劃。他的計劃大要是，對於每週收入在五鎊以上的，須依照累進儲蓄率，減少全部消費三分之一，充作戰時封鎖存款；在戰事終結後，由政府分期償還。凱氏的計劃，雖然遭受少數人的反對，但在財政當局却有考慮實施的表示。

中國的一般國民生活水準，固然已經很低，但並不是完全沒有節約儲蓄的可能。每年奢侈品進口

量似之大，就是一個有力的證據。由民國元年至二十三年止，「進口的奢侈品，備裝飾用品（如香水、脂粉等），及飲食品，（如雪茄、巧克力、白蘭地酒等）兩項，平均每日約為二一七、五〇〇元，每年約為七九、四四〇、〇〇〇元，合計為一、八二六、一一〇、〇〇〇元，占同期內入超總值之二二·三五%。」（谷源田 吾人對於減少入超應有之覺悟 中國經濟研究 下冊）至于每年浪費於陋俗惡習的金錢和物資，比奢侈品的進口量值，恐怕還要多上許多倍。所以，只要我們能夠把生活習慣加以澈底的調整，便可以獲得節約儲蓄的效果，而不致損及合理的生活水準了。由此可知，新生活運動，實為增加資本累積，促進建國大業的有效手段，大有強制推行的必要。

現在，我們應該說到，如何獎勵國民儲蓄，和如何吸收國民儲蓄，使它轉化的國家資本的方法。這裡，我們且先提出創辦國立儲蓄銀行制度的主張。

儲蓄銀行的出現較商業銀行為後。根據一九一〇年銀行家雜誌的記述，對於儲蓄銀行制度的思想，最早發表的人，為魯濱孫遜流記的作者狄福，他在一六六一年曾經鼓吹過儲蓄銀行的計劃。他的計劃是由政府經營一種機關，以保險的方式，給予老年人以年金。凡英國國民，不問貧富老幼男女，每年都要有四先令的儲金，以為年老時代生活費的源泉，藉此消滅乞食的現象。加利芬在「儲蓄銀行及

其實務」一書裏，指出儲蓄銀行最早的一家，爲一八一〇年的愛丁堡銀行，這實在是路斯威爾敬區儲蓄銀行之誤。依照銀行學者多數的意見，認爲儲蓄銀行的創始者，是英國的鄧肯牧師。一八一〇年，鄧肯在蘇格蘭的路斯威爾敬區，創設儲蓄銀行；他的辦法是，在每星期日，參加教會禮道時，收取存款，由一先令到十鎊；利率爲年利五厘（當時的市場利率不過四厘），複利計算。鄧肯設教區儲蓄銀行之後，一八一四年便有愛丁堡銀行出現，以掃除乞丐爲標榜。自此以後，英國的儲蓄銀行；就有長足的進展，在一八四一年，全國約有五百五十五家，儲蓄人口占總人口二十二分之一，平均每人儲蓄存款爲三十鎊。第一次世界大戰後，據統計，儲蓄人口超過二千萬人，存款達四千九百萬鎊。

第一次世界大戰前英國每年儲蓄存款統計：

年 次	儲 蓄 存 款
一八一七	二三一、〇二八鎊
一八二〇	三、四六九、九一〇
一八二七	一四、一八八、七〇八
一八三〇	一四、八六〇、一八八



一八三八	一九、七一、七九七
一八四〇	二三、五四七、七一六
一八五〇	二八、九三〇、九六二
一八五七	三五、一四五、五六七
一八六〇	四一、二五八、三六八
一九一〇	五四、〇〇〇、〇〇〇

（春日井熾 近世英國金融史論）

美國的儲蓄銀行，頗為發達。據甘末爾在「貨幣論」這本書裡所載，一九三二年、美國的互助儲蓄銀行有存戶一千三百萬戶，存款一百億美元；郵政儲蓄銀行有存戶一百五十萬戶，存款七億五千萬美元。

蘇聯的儲蓄銀行，對於儲蓄存款給付年利六厘到八厘；存款利息，豁免所得稅。一九三八年的存款數額已達四十五億盧布，國家公債的消化，一部份仰賴於此。

蘇聯儲蓄銀行的發展：

年次	家數	備戶總數	存款總額
一九二八	一五六二〇	三、八二五、九〇〇戶	三一四、八〇〇、〇〇〇盧布
一九二九	一九四四一	七、二九七、三〇〇	四五二、七〇〇、〇〇〇
一九三〇	二二三三三七	一〇、四八五、〇〇〇	六〇〇、〇〇〇、〇〇〇
一九三一	三五〇〇〇	一四、三〇〇、〇〇〇	八〇〇、〇〇〇、〇〇〇
一九三二	六〇〇〇〇	二七、二〇〇、〇〇〇	一、二七、〇〇〇、五〇〇
一九三八	——	——	四、五〇〇、〇〇〇、〇〇〇

（一九三二年以前數字，引自黃卓的蘇俄計劃經濟，下卷，一五五頁；一九三八字的數字，根據蘇聯政府公布數字補入。）

中國最先創設的儲蓄銀行，是光緒三十二年之上海信成銀行。但在辛亥革命後已經倒閉。直至抗戰前，儲蓄銀行事業並不發達；倘有郵政儲金局和各商業銀行的儲蓄部。那時全國銀行儲蓄存款總額為四億五千六百萬元，郵政儲金也達五千六百七十一萬元。爲了獎勵國民儲蓄，和吸收國民儲蓄，我們認爲應由政府創辦國立儲蓄銀行；並且禁止私人儲蓄銀行，和商業銀行儲蓄部的設立。郵政儲金

制度可以保留，但應作為國立儲蓄銀行的附庸。儲蓄利息，應准許免納所得稅；並須使市場利率提高，以為獎勵的手段。

國立儲蓄銀行創辦以後，目前所推行的節約儲蓄運動，一定可以突飛猛進。中國國民本來最能刻苦儉樸，去年所提出的「一二八競賽」，預定的儲蓄總額，不過二億元；而到截止的一天計算，總數達到二億零九百五十三萬元，幾乎超過百分之十。最近根據報載，全國儲蓄總額已經超過五億元。儲蓄銀行的機構還沒有具備之前，已經有如此實績；這說明了中國儲蓄運動的前途，很可樂觀。為了配合普遍的節約儲蓄運動，以擴大可能動員的資本數量，國立儲蓄銀行的創辦，實在是急需的設施。

### 三 財政的調整

以下，我們把資本動員的其它重要方法，按次加以簡單的討論。首先，我們論到財政的調整。

近年來中國的財政制度，正由紊亂的、分割的，逐漸轉入於系統的、統一的形態；預算制度已經確立，各項經費也已有比較合理的比率。而建設經費中納粹資本的支出項目，在數字上已頗有可觀：

戰前三年中國政府對經濟建設的投資：

民國二十三——二十四年度 一三四、〇〇〇、〇〇〇元

民國二十四——二十五年度 (同 右)

民國二十五——二十六年年度 九五、〇〇〇、〇〇〇

(侯樹彤 中國財政之透視)

爲了配合發達國家資本的大計，今後的國家財政，自應有百尺竿頭更進一步的表現。預算上不生齟齬的支出，應求極度的節省；資本的支出，應求盡量的擴大。直接稅中心的租稅系統，應該迅速確立，使租稅制度獲得合理的改造；隨着便可以實施軍稅政策，在不影響國民經濟生活的條件之下，增加國家資本的來源。稅務行政應遵守阿丹斯密所提倡的「儘可能使人民的支出等於政府的收入」的原則，做到點滴歸公的地步，使政府于無形中取得增稅的效果，從租稅整理方面所獲得的追加的歲入，全部都可以劃作國家建設基金。國家建設基金應該最爲滾愈大的一筆基金，國營產業每年的利潤，必須提出最大部分作爲公積金，轉入國家建設基金賬內；使國家資本的數量，每年都能夠有更大的累積。

#### 四 公債的發行

現代各國的財政狀況，有一個顯著的共同特徵，這就是國家經費膨脹的長期趨勢。魯射爾研究了一個問題，建立了所謂經費膨脹定律，伴隨着經費膨脹的趨勢，公債政策也就變成了現代各國最主要的財政手段；在國家歲出劇增、非經常歲入所能供應的場合，發行公債以填補赤字差額，也就成爲不可避免的途徑。平時如此，戰時更是如此。在現代，國家的負債已被看作尋常的事件。

國家的投資，在本質上，是一種收益性的支出；從而取給於公債的發行，自是合理的辦法。這已經是一般財政學者所公認的原則。所以，問題並不在於爲什麼要運用公債手段來動員國內資本，而在於應該選用怎樣的財政技術來幫助這一個政策的達成任務。

關於這個問題的解答，我們認爲充分參攷各國的既有經驗，實有必要。各國對於推銷平時及戰時公債的技術，現在擇要介紹於下：

一、投資的統制。這都是實施於戰時，而爲英國在第一次世界大戰時首先採用。一九一五年一月十五日，英國財政部下令，新資本的發行，必須呈請財政部核准。處理這種事務的是一個秘密機關，「資本發行委員會」；處理的主要原則有：甲、對外國的新資本發行，全部禁止；乙、對國內及屬領的薪資本發行，以戰時必需者爲限。二次世界大戰發生，英國又立即宣布實施這種制度。在經濟發達的

國家，每年都有相當數額的資本發行，補充和增加國內資本，或向國外輸出；戰後投資統制後，投資的範圍既被強制縮小，社會的遊資自然只有轉向於公債市場的一條途徑。

(2) 公債的大眾化。這即是發行小額面的公債券，以適應大多數人的應募能力。英國在前後兩次的大戰期間，都注意於「戰時儲蓄證」的工作，各國做效的也不少。這在中國，是值得特別側重的一種方法。

(3) 公債的優待。這便是：甲、債息的免稅；在第一次大戰時，除英美兩國外，其它國家都採用；乙、公債可用以繳納租稅，或充作訴訟上的保證金；丙、利息的預付；購買公債，可以像銀行的貼現業務一樣，先行扣除債息。

(4) 公債的抽獎，即發行有獎公債。蘇聯的五年計劃建設，便曾借重過它的力量。

(5) 公債的強制推銷。德國的四年計劃建設，曾經限制各公司工廠的分紅，強迫各公司工廠把超過法定率的利潤，一部或全部購買公債，充作公債金。這既可促進公債的消化，而在節制私人資本上也發生作用。

(6) 資金的融通。在第一次大戰時，德國為求圓滑戰時金融，設立貸款金庫，獎勵人民因購買

公債而請求借款；凡以有價證券或商品作爲抵押物的，貸以時價二分一或三分一的款項。據統計，在一九一四年底，貸出總額的十三億一千七百萬馬克中，有九億二千二百萬是用於認購公債的。

## 五 通貨的擴張

通貨的擴張是凱尼斯在他的主要著作，「就業、利息、與貨幣的一般理論」裡面，所提出的一種嶄新的主張。

凱尼斯承認資本主義的國家的生產力經常地未被全部利用，並經常地存在着失業者羣；從而，他認爲最合理的對策，是進行公共建設事業。政府進行公共建設，可以直接增加就業人數與社會所得；隨着引起實際消費的增加，又可以間接使就業人數和社會所得爲更大的增加，循環不已。失業問題可以由此解決，社會生產力也可以由此充分發展。至於政府進行公共建設事業的資本，凱尼斯認爲如果取自私人，那實際的結果便是減少了私人的投資；私人投資減少，就業人數和社會所得也必比例地減少，和政府進行公共建設的作用恰恰抵銷。所以他認爲爲了充分發揮公共建設政策的效能，必須實施通貨擴張政策。凱尼斯認爲通貨擴張政策，和通貨膨脹並不相同，因爲通貨擴張是實施於進行公共建

設，可以引起生產力的發展，可以增加社會的物資；因此，物價的漲風必可避免，或在過渡期間，雖不能避免，但漲風一定是和緩的。

凱尼斯的主張，雖以歐美資本主義國家爲背景；不過，我們中國，無業或失業的人數也經常地大量存在着；生產力雖然很落後，資源却並不缺乏。這即是說，我們的生產力可以充分發展的餘地很多；因此，凱尼斯所提出的通貨擴張政策，對於我們的建國大業，也許是一種值得採用的創造資本的方法！

## 六 僑資的吸收

吸收華僑資本，是發展國家資本的主要政策。提到這一個問題，任何人都會立刻聯想到華僑的滙款。華僑滙款，在中國國際收支均衡中，是填補貿易入超的一個主要項目；在抗戰前，每年的平均數額約在三億元左右。

戰前每年華僑滙款數額統計（註）：

年 次 華僑滙款額



民國十七年	二五〇、〇〇〇、〇〇〇元
民國十八年	二八〇、〇〇〇、〇〇〇
民國十九年	三一六、〇〇〇、〇〇〇
民國二十年	四二一、〇〇〇、〇〇〇
民國二十一年	三三三、〇〇〇、〇〇〇
民國二十二年	三〇五、〇〇〇、〇〇〇
民國二十三年	二三二、〇〇〇、〇〇〇
民國二十四年	三一六、〇〇〇、〇〇〇
民國二十五年	三二〇、〇〇〇、〇〇〇
民國二十六年	四五〇、〇〇〇、〇〇〇

(註)十七——十九年的根據雷瑪的估計，二十一——二十四年的根據中央研究院社會科學研究所的估計，二十五年的根據中國銀行的估計，二十六年的根據歌愛德的估計。

抗戰發生以後，華僑匯款的數額，並沒有減少，反因匯價跌落的刺激而大大增加。據估計：二十

七年約六億圓（耿愛德估計），二十九年約十二億元（顧維鈞估計）；至于三十年度，一般金融界俱認爲可以增至二十億元。

然而，可以適用的華僑資本，實不只華僑存款一項；另外一個主要的源泉，應是華僑的在外財產。華僑的在外財產，未經普遍的調查，無從得到確實的數字。作者搜集的資料，僅有民國二十五年版的檀山華僑專刊第二集，對於檀香山華僑的財產狀況，有詳細的記載。根據它的報告，民國十九年檀香山華僑的不動產，共值一五、四九九、二四五美元，動產共值二、七二二、〇二七美元，兩項合計共值一八、二一一、二七二美元，平均每人分配六七四美元。當然，這已經是十年前的數字。如果以由民國元年至民國十九年止，檀香山華僑財產的增加倍數（約達五倍）來作基礎；我們可以粗畧地估計，最近的檀香山華僑財產總值，可達九千萬美元左右，每人的平均分配額可達三千萬元以上。

由此，我們可找得一個推算華僑在外財產的方法。這個方法雖不能算是完全合於科學的，但却是可供參用的簡易的方法。這個方法，我們可把它列爲如下的公式：

檀香山華僑平均財產 × 華僑人口總數

對於華僑人口的調查和估計，有如下的多種資料：

中國資本問題

七〇

調查估計年份	華僑人數	調查估計者
一九〇〇	七、〇〇〇、〇〇〇	H. B. Morse
一九一九	六、三八〇、〇〇〇	C. K. 陳
一九二四	七、六三四、〇〇〇	北京政府
一九二七	一〇、五〇〇、〇〇〇	北京政府
一九三〇	一一、八二五、〇〇〇	僑務委員會
一九三三	一〇、二七八、〇〇〇	華僑聯合會
一九三四	七、八二一、〇〇〇	僑務委員會
一九三四	一一、四一〇、〇〇〇	暨南大學
一九三四	一一、三九三、〇〇〇	政治家年鑑
一九三五	九、六六二、〇〇〇	星洲日報
一九三六	八、七八五、〇〇〇	申報年鑑
一九三六	一一、四〇五、〇〇〇	申報年鑑

綜合上面各種調查估計資料，我們可以假定華僑人口總數爲一千萬人；依照上列公式推算，華僑在外財產總額達三百億美元。

$$3,000 \times 15,000,000 \text{ 人} = \$50,000,000,000$$

三百億美元，是何等鉅大的數目！如以近年黑市滙率計算，便達國幣六千億元左右了。如果全部能夠轉化爲國家資本，那工業化的基礎，最多三年，便可以建立起來。可是，華僑的財產並不是全部可以適用的，如果單以動產計算，依照檀香山華僑的動產比率，（百分之十五），可以估計爲四十五億元，約達國幣九百億元；如果能夠吸收百分之五十，也達四百五十億元。這麼一來，我們的資本動員問題，便可以完全解決了。因此，獎勵華僑財產的內移，實在是萬分迫切需要的工作。

我們認爲吸收華僑資本最有效的方式，是股份發行的方式。國家投資經營的各項產業，可以劃出一定股額；以股份發行的方式，徵求華僑應募。但對於投資產業的計劃、設備、生產力、預測的利潤、和其它投資者心理上所急求了解的事項，必須一一寫在富有吸引力的說明書內，才可以刺激華僑的投資興趣。

華僑裡面、不少是超卓的企業家；如果我們能設把他們的資本和企業材料一起吸收歸來，對於發達國家資本的前途，當有很大的貢獻。因此，我們認為今後國家必需的產業管理幹部，很可能在華僑中去物色。

## 七 外資的利用

外國資本的利用，對於落後國家的建設，有很密切的關係。這因為，一方面、落後國家的國內資本的累積，不能適應大規模建設事業的需求，不能不倚賴外資的輸入；另一方面、落後國家在進行建設的期間，必須由國外輸入所需的機械、器材，從而最後是能够直接獲得對外商業信用，或是能够取得外國的貸款，以支付輸入固定資本的代價。因此，爲了完成中國的建國大業，對於利用外資問題，也是值得研究的。這裡，我們簡要地把這個問題分開兩點來說：第一是利用外資的可能性，第二是利用外資的方式。

關於第一點，我們已經說過，資本發達的國家，在國內投資達到飽和點，利潤率漸趨下跌的時候，必然會發生資本輸出的現象。在第一次大戰前，最大的資本輸出國爲英國，大戰後美國便後來居上。

美國在一九一四年還是一個債務國，負有五十億美元的對外債務；戰後不但把過去的對外債務全部解除了，並且擁有一百億美元的戰債，和七十億美元的對外投資，獲得金元帝國的榮譽。根據美國外國証券保管機關的報告，在一九三七年，美國的海外投資約爲五十五億五千七百萬美元；但當中幾達百分之四十已成爲呆賬。近年來，美國不但減少了對外的投資，且有逐漸收回海外的資本的事實。英國在第一次大戰前的海外投資，共達四十億鎊；每年貿易入超的數值雖大，但除了抵銷外，還可以獲得一億三千萬鎊左右的投資利息。但戰後海外投資的數額已日漸減少，一九二九年恐慌爆發以後，英國的海外投資政策，力取謹慎的態度，以大英經濟集結爲主要的投資範圍。除了美國和英國以外，歐洲的資本輸出國還有法國、瑞士、荷蘭等小國，但這些國家目前已爲納粹德國所蹂躪，元氣大傷；戰後即能恢復獨立，也不會有對外投資的力量，是可以斷言的。這樣看來，利用外資的前途，不是相當悲觀嗎？

可是，決不。我們中國却有很好的條件，可以吸收外資。第一、中國是一個潛伏的市場，外資的輸入對於投資的對外貿易有極大的利益；第二、中國的對外信用在抗戰期間表現得十分良好，可以使投資的放心；第三、在這回世界大戰裡，中國是主要資本輸出國——英、美——的同盟國；在這裏我們必須明白，近年來各國的對外投資，多數含有政治意味。所以，我們利用外資的前途還是很可樂觀的。我

們更應該把握時機，以同盟國的資格，取得英美兩國的合作，實現在抗戰期間建立重工業系統的計劃。

現在，我們進而討論利用外資的方式了。

中國過去的借入外債，不但毫無確定的原則，而且以耗費於政務方面的為多。用於建設方面的，因缺乏國策的緣故，很吃外國的虧。今後當然不能再陷於過去的覆轍了。

關於利用外資的必要及其方式，國父已有明確的指示；最扼要的，即為「操之在我則存，操之在人則亡」這一句話。

在第二三次中央政治會議，曾經通過了利用外資的三項原則：

- 一、借款中國政府，外人僅居債主地位；
- 二、外人與中國政府合辦事業，可居股東地位；
- 三、外人在中國法律範圍內，得完全使用其自己的資本的技術。

無疑的，遵守上述的三項原則，今後的利用外資，決不致發生過去的毛病。但我們認為更應偏重於一、二、兩項，尤其是第一項；至於第三項，最好能够採用特許制度，以徹底執行「操之在我」的國策。

中華民國三十一年八月初版

青年叢書

中國資本問題

著者：李宏畧

出版者：民族文化出版社

廣東省文化運動委員會

印刷者：國民印刷所

曲江河西三段大中工廠內

經售處：全國各大書局

版權所有



44036

青年雜誌 第一輯

中國資本問題	中國土地問題	臺灣經濟問題	中國對外外交	中國國防政策	漢口通商年報	總數統計表	蘇運安雜論
李宏基	黃公安	劉耀榮	胡秋原	王貽非	陳作鎮	吳曼君	嚴一明
(定價一元五角)	(定價一元三角)	(定價一元五角)	(定價一元)	(定價一元)	(定價一元)	(定價一元)	(定價三元)

廣東省圖書館藏 廣東省立圖書館館藏

RBC  
29.6  
5