

資本主義貨幣制度論



N C L



由國家圖書館數位  
化、典藏

# 資本主義貨幣制度論



中國書公司印行

1938



經濟研究  
圖書

2743

分類號 567.39 930

登錄號 418

561.39  
930

560.39  
930

蘇俄約翰遜著  
高叔康譯

資本主義貨幣制度論

經濟研究所

圖書

分類號 3324.0022

登錄號 352

華中圖書公司印行





561.3  
8536

# 資本主義貨幣制度論目錄

## 譯者序言

- 第一章 緒言——世界恐慌與資本主義貨幣制度之崩壞……………(一)
- 第二章 蘇聯的貨幣——蘇維埃貨幣的安定性……………(四)
- 第三章 資本主義社會的貨幣的任務……………(七)
- 第四章 銀行券和紙幣……………(一四)
- 第五章 世界貨幣……………(二〇)
- 第六章 一九一四——一八年世界大戰當時的通貨崩壞……………(二二)
- 第七章 世界大戰後通貨的安定……………(二八)

- 第八章 國際收支與匯兌價格……………(四三)
- 第九章 世界恐慌與通貨之崩壞……………(四七)
- 第十章 世界貨幣制度之現狀……………(五九)
- 第十一章 金本位制之崩壞與貨幣的貶值……………(六八)
- 第十二章 通貨膨脹對於現恐慌的任務……………(七四)
- 第十三章 通貨鬥爭……………(八〇)
- 第十四章 美國最新的通貨政策……………(八八)
- 第十五章 英國的通貨政策……………(九七)
- 第十六章 銀向題……………(一〇六)
- 第十七章 金集團諸國的通貨現狀……………(一一九)
- 第十八章 德意志的通貨政策……………(一二二)
- 第十九章 日本的通貨政策……………(一四六)



第二十章 擁護匯兌戰爭匯兌限制及世界貿易的崩壞……………(一五一)

第二十一章 爲金而鬥爭……………(一六七)

第十二章 最新的布爾喬亞的貨幣恐慌論……………(一七八)

第二十三章 在特殊不景氣下的通貨膨脹匯兌戰爭及其任務……………(一八二)

第二十四章 結論——通貨新安定化的透視……………(一九二)

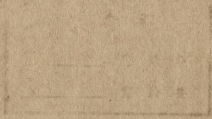
經濟研究所

圖書室

分類號 \_\_\_\_\_  
登錄號 \_\_\_\_\_



4



## 譯者序言

自世界資本主義國家的貨幣制度，廢棄金本位後，便實行通貨膨脹，匯兌戰爭及貨幣鬥爭一系列的政策，作為挽救國內經濟恐慌的一個重要的手段，同時為在國際上解決物價和匯兌的問題及其防預戰，結成各種貨幣的「不洛克」，更促現了資本主義國家間的矛盾尖銳化；所以在世界經濟動盪不安和激烈戰鬥中的資本主義國家的貨幣制度，是當前資本主義國家間最嚴重的問題，也就是現代資本主義經濟發展的特徵。

本書是最近蘇俄世界經濟世界政治研究所出版的，原著者是與瓦爾加齊名的約爾遜氏（日本也有譯本，一九三六年十一月東京慶應書房出版。）；他把現代資本主

義國家的貨幣制度和政策的鬥爭各個形態，依據新穎的理論，分析現實的事實，理論與事實，互相印證發揮，使我們一目了然：不只是解剖現代資本主義國家的貨幣制度明快的著述，且是認識現階段世界各集團經濟鬥爭方法必讀的著述，今特譯出，呈示於讀者之前，可以為研究新貨幣理論者之一助耳。

譯者 一九三七年四月十五日太原

# 資本主義貨幣制度論

## 第一章書緒言——世界恐慌與資本主義貨幣制度之崩壞

約塞夫在第十七次大會（一九三四年一月在莫斯科開）歷史的演說中，分析資本主義諸國經濟恐慌的運動，有如次的指示：

「……恐慌不僅限於生產和商業的範圍，並且波及到信用制度、匯兌、債務關係，及其他方面；傳統的被建立的國與國的關係和一國內社會諸集團的關係，都破壞了。」（第十七次大會速紀錄 九頁）

最明白表示現在恐慌特殊的破壞力的，就是在恐慌進行中，大多數資本主義諸

國不能不依次放棄安定的本位貨幣制度之點。資本主義的世界貨幣制度——金本位制——崩壞了：資本主義世界，陷入「通貨混亂」了。世界貨幣制度，像這樣的紛紛崩壞，是資本主義歷史上所未曾有的。縱然戰爭是波及資本主義諸國的貨幣經濟的破壞的結果，然其結果不過使幾個資本主義國家，在極短的期間，放棄安定的本位貨幣；至於像美國那樣帝國主義的牙城，其金元并未離開金的王座而低落。關於此以前的資本主義恐慌，在此不必再說。但是現在恐慌之力，竟强大到連美國的金元也失了它的金的基礎。美國金元自一九三三年四月以來，急速的轉落了。可以說，世界貨幣制度的崩壞，就是現在恐慌直接的結果。

如約塞夫曾鄭重的說過：「很顯然的，隨工業恐慌而起的在生產部門外流行的那些破壞的現象，不得不順次的在工業恐慌進行上給與深刻化與複雜化的影響。」

（同上書九頁）

本書的任務，是在指示資本主義貨幣制度的現狀，描寫通貨膨脹及通貨鬥爭對

於資本主義經濟全體的現階段之發展所波及的影響。

可是在未述到此任務以前，想對於蘇聯貨幣制度的狀態（地位），加以若干的說明。



## 第二章 蘇聯的貨幣

——蘇維埃貨幣的安定性——

與資本主義深刻的恐慌和資本主義世界貨幣制度的崩壞相對立的，便是蘇聯的社會主義建設巨大的成功，即是蘇聯的經濟在所有的領域（其中也包含蘇聯國家的信用——貨幣政策的領域。）的成功。當然，蘇聯的貨幣制度，是與資本主義諸國的貨幣制度有全然不同的作用。約塞夫在第十七回黨大會中說過：「貨幣原是布爾喬亞經濟的工具，然能使全蘇維埃的商業展開，因之，爲着直接生產物交換諸條件的準備；被收納在蘇維埃權力自己的手中，而去適合於社會主義的利益。」在資本主義世界當做剝削工具的貨幣，是與那當做社會主義的建設工具的貨幣對立的。同時，約塞夫更如次鄭重的聲明道：「貨幣將在我國長期的使用，一直使用到共產主義第一階段——社會主義發展的階段——的終了。」因此，有謂蘇聯在最近的將來



清算貨幣等語，是左翼的空論。反之，在貨幣政策的領域內我們的基本任務，是竭盡所有的手段強化我國盧布的安定。在最近，我們已收獲這方面巨大的成果。

資本主義國家的經濟學者，對於蘇維埃通貨的見解；如指摘蘇維埃通貨並沒有表示何等的價值；關於此，約塞夫在一九三三年的中央委員會及中央統制委員會一月全會中，曾有以下說明：「我認爲這些值得尊敬的經濟學者，例如坎特布里（Canterbury）英國教堂——譯者——的大主教，不能理解超過他在反宗教宣傳中所理解的東西。以爲我們蘇維埃的通貨毫不表示什麼價值，這是什麼主張？我們用我們的通貨，建設了馬內格尼斯托諾，德尼布諾斯托諾，可茲列克斯托諾，斯太林克蘭及巴里可夫的索引機工場，果利克及莫斯科的汽車工場，幾十萬的集體農場，幾千的國營農場，這不是什麼實麼？這些紳士諸君，豈不是覺得這些企業，不是用具有一定價值的現實的材料來建設，而是用稻草和粘土來完成的嗎？然則蘇聯的通貨安定性，是用什麼來保證的呢？當然，這個場合，應加以考慮；不是只有從屬意義的無

組織的市場，而是在一國商品交易內具有決定意義的有組織的市場。這不僅僅是由金的保有來保證。蘇聯通貨安定性，首要無比的，是在國家的手中，用安定價格進行的商品交易，即是用龐大量的商品來保證。在經濟學者諸君之中，誰能夠否定只是蘇聯有如此的保證，比任何現金準備有現實的保證的通貨安定性這一件事。」

（約塞夫著：伊里奇主義第十版 五〇五——五〇六頁）

所以蘇維埃通貨，在世界中是最健全的通貨；蘇維埃的通貨，是我國社會主義建設強度和成功的指標。

## 第三章 資本主義社會的貨幣的任務

資本主義的貨幣制度，不是一舉形成的；它是經過長期歷史發展的產物。

貨幣在其本性上，是一切商品在它的裏面表示自己價值的一般等價物。因之，貨幣是社會的，抽象的，勞動的體化物。「貨幣是為商品經濟所組織的社會勞動的生產物。」（伊里奇）

在資本主義社會的貨幣最大的任務，從下一段話可以找出：「貨幣是交換和商品生產發展最高的生產物，在暗裏隱蔽了私的勞動的社會性質和通迫市場而結合各個生產者間的社會關聯。」（伊里奇）

在資本主義社會，貨幣遂行了一系列的機能。

從所謂貨幣是一般的等價物中首先找出貨幣的機能，是當做價值尺度的機能；將一切商品的價值，等置於一定量的金子。如此，第一可以測定各個商品的價值；

第二可以測定在同一單位各樣商品的價值。正如加爾所說：「諸商品可用同一單位而測定的，並非貨幣；事實是相反的。一切商品當做價值來看的時候，是對象化了的人類的勞動，因之商品自身可以用同一單位而測定的，所以商品才可以共同以同一特殊的商品而測定牠們的價值，因而才可以使這特殊的商品，轉形而為牠們的共同尺度，即是貨幣，當做價值尺度來看的貨幣，是諸商品內在的價值尺度（即勞動時間）之必然的現象形態。」（日本高島譯資本論第一卷第一篇第三章六四頁。）

為着要用金測定諸商品的價值，必先以金的可除部分測定金的本身；我們說，靴等於金，褲子等於金，它的價值是一點兒不能測定；反之，如說一隻靴等於兩格蘭姆的金，一條褲子等於一格蘭姆的金，這便明白的表示：第一實際測定褲子和靴的價值；第二靴的價值比較褲子的價值大幾多。用金來表現商品的價值，就是商品的價格。金的可除部分（在此為一格蘭姆）——以此測定金的本身——，就成為價格的本位（基本單位）。最初成為價格的本位，單單是秤量單位（如格蘭姆，盎司及其

他。); 但自後國家鑄造有一定秤量貨幣以來，在買賣商品的場合，已無秤量金的必要。例如：德國貨幣單位——具有價格本位的機能——是金馬克；一個金馬克，含着〇·三五八四格蘭姆的純金，美國貨幣單位是金元，金元含着一·五〇四六格蘭姆的純金。(日本貨幣的單位是圓，純金的分量是二分。)其他，基本的貨幣單位，分割為相當的可除部分——例如：德國的馬克分割為百個 *Pfennig*，美國的金元分割為百仙，(日本的圓分割為百錢。)等等。如此，無論任何商品價值，都能以相當貨幣單位正確地表示出來。

在資本主義社會：貨幣又可以當作流通手段來表現。諸商品不能直接相互的交換。賣者把他的商品在一定額的貨幣上而賣，需要此商品的買者，以相當此商品的貨幣額而買，貨幣在此場合，成為流通手段的機能。

然而商品生產者，在某個時期不能用現金購買商品；因為他要賣了商品，不經過一定時間——例如週，月，年，其他——以後，不能取得現金，這是常有的事。

即是買商品者，約定在一定期間後支付其代價，支付期間到了，即用現金支付的意義。如此，貨幣在資本主義社會，獲得支付手段的機能。

最後，貨幣在資本主義社會還有一個最重要的機能；即是貨幣當做積蓄手段來表現的機能。「貨幣可以直接轉形無論任何商品，所以它是物材的富之一般代理物。」（日本高島譯：資本論第一篇第一卷第二章一〇二頁。）因為這個原故，資本家們，將其任交易上不是一舉而得來的一點一滴的利潤，以貨幣形態來積蓄。就是一般人也是在必要的瞬間，為着買必要的商品，或是為生產其他的必要物，為支出貨幣而積蓄貨幣；所以貨幣富的積蓄，隨着資本主義社會的發展，漸漸佔有大的意義。

如此，資本主義社會，貨幣成爲一系列重要的機能；即是貨幣當做價值尺度，價格本位，流通手段，支付手段及積蓄手段來表現。

貨幣，在貨幣價值沒有蒙受急劇變動的限度中，能夠通順的遂行這些機能以安

定貨幣的自體。例如假定實際貨幣價值今日是一，明日發生與此相異的現象；那末，商人由賣了的商品而取得的現金——實際在一定的期日或在數月之後而取得的——對於他所賣的商品得到價值很少的場合；如此不安定的貨幣，對於完成支付手段及積蓄手段特不適合。例如以半年的信用而賣去商品，在貨幣漸漸下落的場合，商人領得支付時期的價值，比較該商品所含的價值更少。當做積蓄手段的貨幣的場合，亦與上完全相同。

由上面的事可以明白資本家常對於貨幣制度特別注意。差不多在大多數的場合，資本家完全努力於沒有變動而本身有價值的金，當作貨幣制度的基礎。當然，在歷史上也有突然發現富裕的新沙金地帶，金的採取費用激減，金的價值下落的場合。例如十六世紀在美洲發見了金以後，十九世紀五十年代在加利福尼亞和奧大利亞發現了沙金以後，就是顯著的例子。在這種場合，金的價值顯著的下落，商品價格騰貴。然而如此看來，這些現象在歷史上是極稀少的現象。因為金在價值之點最

安定，也就是安定與其他種種屬性的貴金屬，所以資本主義貨幣制度的基礎，要放在它的上面。

其次必要說到的是在金流通之下，若貨幣價值完全安定，則一國的流通必要的貨幣量幾何？貨幣的機能，首要無比的是當做流通手段的機能；貨幣之量，是由流通商品之量與價格規定的。因此，第一在流通內的貨幣之量，由一團商品價格之總額規定；但是同一鑄貨，有經過數回商品交易的使用之可能。因此，貨幣流通速度如何，是決定貨幣的必要量。國內的貨幣流通愈速愈好，貨幣由這個人之手轉移到另一個人之手越快，則流通必要的貨幣越少。然而在他方貨幣又是清償期限到來的支付，因此，現存的貨幣量，在期限到來的支付總額不能不增大，最後，有必要說明的，就是資本主義社會，支付額重大的部分，用相抵銷計算而清償；例如：A商人從B處借得一百盧布，B從C商人借得一百盧布；C又從A借得，他們可以相互讓渡支付額，他們的請求權可以不用貨幣相互抵消。如此，抵消的支付額，使一國



中必要貨幣量減少。

所以，擺在眼前的流通內存在的貨幣量，是依存於一系列的諸事情；即是依存流通的商品之量和價值，及貨幣的流通速度，期限滿了的支付總額和最後抵消支付額。

然在無計畫的，無政府的資本主義社會，當然不能規定擺在眼前的必要多少貨幣？不過一國的貨幣制度以金為基礎，投入流通多餘的貨幣，是不可避免的要退出流通界，此等貨幣或為銀行所保有，或以退藏貨幣之姿為個人所積蓄，這些積蓄的貨幣，因為是金貨，一點不恐怕下落。因此，這些積蓄的貨幣不能很迅速的投入流通界；然而這是適應資本主義社會的貨幣機構真正不中斷的作用。

#### 第四章 銀行券和紙幣

然而一方商品交易漸次增大，金爲着使用在漸漸增大的大量商品中，結果感不足；他方爲着巨額的支付，金不是適當的支付手段，在這場合之下，我們僅用金貨來辦理，當然不行。例如，幾萬盧布額用現金來支付，不能不搬運非常沉重的金貨箱。因此，在資本主義社會，從來就有與金貨並行的其他貨幣姿態存在流通。首先第一就是中央國立的銀行券（銀行紙幣，兌換券，兌換券）Bank Note。我們已經說過，在資本主義社會，大多數交易不用現金，是以信用——即是在進行交易後，履行一定期間的支付——賣主從買主那裏領得規定一定日期支付一定金額的記載於書面的債務證券，在一定期間後，取得他應得無差錯的貨幣額；這種支付債務證券，就叫做票據Bill: Wechsel·Billet。領受這個票據的商人，例如在六個月後，能確實兌取一定的金額。然而有很多的賣主，不能等待到支付期間滿了，他立刻需用現

金；於是他到銀行，將此票據讓渡於銀行。——銀行再由記載在票據期限滿了的債務者（支付人）領取額面的款項——銀行支付額面的款項於債權者，即商人，這種銀行業務叫做票據貼現；當然，銀行要從額面的款項扣除貼現費；但在商人（執票據的人）也是有利，因為現在能立即將取得的金額再投於交易。如是，龐大量的票據集中在銀行裏。這些票據，實際表示進行的商品交易，保證對銀行支付的證書。銀行對於此種票據，給以本行的債務證券，即所謂銀行券。（此券無論多少，銀行可以兌換現金，與現金無異。）如此，銀行券，兌換銀行券，便成了與現金並行的流通。

當然，中央銀行在本行不能不準備一定額的金子。所以中央銀行保有現金準備如次的公式化：「所謂國立銀行的準備金，帶有三重使命：（一）為着國際支付的準備金，簡單言之，世界貨幣的準備金。（二）周期的增減國內的金屬流通的準備金。（三）保證儲金支付及銀行券的兌換的準備金」。日譯高島氏資本論第三卷第五篇

## 第三十五章一〇八頁

如此，這些準備金，是保證無論何時銀行券兌換現金的可能性，這便賦與銀行券一定的安定性。銀行券之所有者，無論誰也知道，拿銀行券到銀行可以兌換現金。同時，銀行適應存在自己手裏的票據而發行銀行券，銀行券之發行額，便與在市場流行的現實商品交易之量一致，這樣銀行券纔不致於下落。然而銀行券縱然有發行在流通必要以上的場合，這種場合，已經說過，銀行券終流歸於銀行，兌換現金。「銀行券流通之量，由交易量來決定；過剩的銀行券，立即返還發行此銀行券的機關。」（同上書第三卷六五頁）

如上所述，從當做支付手段的貨幣機能而發生與銀行券并行的，還有從來在流通內存在着所謂純粹的紙幣。紙幣的起源（發生），當然別樣。

紙幣，是爲着創出非常便利的流通手段，或是爲着政府支辦必要的支出，直接由國家（國庫）發行的。此等紙幣，當然可以兌換現金，但在大體上缺乏整個的兌換

。紙幣是金的標章，不過是金子的代理者。紙幣雖然不能兌換現金，然是具有流通手段的機能；只要限於代替相當量之金子，則其價格不發生下落。如上所述，鑒在眼前的流通上必要一定量的貨幣的場合，紙幣是代替一定量之金子。但若是紙幣發行額超過流通必要量，因為超過的紙幣並不兌換現金，還留在流通的水路內。如上所述，紙幣僅僅是金子的代理者，不過是它的價值標章；這就是「因為價值標章的總額增大，所以由各標章代表的金子之量減少。」（加爾）的意義。由此在流通內發行必要以上的貨幣，是造成減價不可避免性。例如，流通必要一億圓金子的場合，可以用一億圓的紙幣在流通內代替這些金子；紙幣一圓，無論何時，觀念的表示為金的一圓。然而在此可以想得到代替必要一億圓紙幣而發行兩億圓紙幣的場合，因為僅僅只能代表總額必要一億圓金子之原故，所以紙幣一圓，遲早不過等於金五角；換言之，它的價格低落二分之一，所以此超過發行的貨幣，是不可避免的下落。此種貨幣下落，叫做通貨膨脹。因此，通貨膨脹，在發生「現實的價值（紙幣）落到名

目價值以下」(加爾)之點。戰前(一九一四年的歐洲大戰)存在於流通內的，金之外，僅僅只有銀行券；縱然發行不換紙幣，但它的發行額，為數甚少；它的主要任務，是充足小額貨幣的必要，因為銀行券比較的巨額，例如在英國有當五鎊的貨幣，在德國有當一百的馬克。當然，在資本主義的歷史，一國脫離金本位，實行通貨膨脹的場合，在過去是常有的事；但在大體上是由戰爭發生的，國家必要巨額的支付，為着填補支出而發行紙幣。例如，美國在南部諸州與北部諸州的市民戰爭(所謂南北戰爭)的時候，政府不得不實行通貨膨脹，所以從一八六二年到一八七九年，缺少安定的通貨。脫離金本位制，在十九世紀七十年代，法國的普法戰爭也發生過。說明一國移行於紙幣本位，即是移行於通貨膨脹的場合，是從兩個方向進行；即一方國家——大多數的國家，國家監理國立銀行的銀行券發行權——公示無論何時銀行券不能兌換現金；其次，銀行增加銀行券的發行。如此，銀行券轉化為純粹的紙幣。他方國家為填補赤字的預算，為着得到必要的資金，開始發行直接流通的不

換紙幣；因為紙幣發行超過，所以紙幣低落，比較金貨低廉；金貨漸次退出流通隱蔽其姿，實際若能以比較金十圓賤的十圓紙幣能夠支付得了，誰也不想用十圓金去支付，於是流通內漸漸只剩有紙幣，到了此種情形之下，紙幣的流通，缺乏安定性，與金的流通相異。當然，紙幣的發行額，與流通必要金之量相等的場合，能夠抽象的看得到純粹安定的紙幣制度。然而實際上，在資本主義社會諸條件之下，這樣的差不多不可能。因為紙幣流通，容易急速的擴大；但在生產及流通變動諸條件之下急激的縮少，是極困難的，漸漸的展開通貨膨脹，急激的進於可及的為前提。此以外有特別考慮的必要，即是資本主義諸國的政府，拒絕金流通，增大紙幣發行，差不多常為補足收入的泉源。因此，若是一國一度涉足紙幣流通之道，則貨幣價值開始發生不可避免的動搖；失了一國貨幣制度的安定。

由此說來，所謂帝國主義戰爭開始的三十一——四十年間，大多數資本主義諸國，是要以金子為基礎來安定通貨。

## 第五章 世界貨幣

由以上數節，我們是說明各個資本主義國家內的實施的貨幣制度；然國與國之間，爲着進行一切的交易，資本主義諸國不能不有當做世界貨幣的任務的貨幣在手邊。紙幣當然不能用作世界貨幣，國家有對於本國人民用法來通用紙幣的權利，然國家權力不能使紙幣通行於外國，外國商人，因爲這種原故，可以拒絕紙幣的支付。當作世界貨幣，爲從來所採用的只是金子，有了金子便可以行使於一切國際交易。

「金成爲與鑄貨相異的貨幣，第一是由它當做退藏貨幣從流通中退出；其次是當做非流通手段向流通中流入，最後，是突破國內流通的境界，當作一般等價物的機能，向商品世界中發生作用，如是便成爲世界貨幣。」（日本河上譯經濟學批判二二三頁）如此的說來，各個資本主義國的貨幣制度基礎，是限於金；則在一國貨幣單位與他國貨幣單位之間，適應各個貨幣制度的單位所含着金的分量，是存在一



定的比率。例如，英國一鎊，大約等於美國的五個金元，德國的二十個馬克，法國的二十五個法郎。其次，一個美國金元，等於四個馬克，五個法郎。當然國際交易，不僅僅是直接用金來進行，各個資本主義國的銀行券，可與金自由交換，一個的商人開發票據於他國商人，直接用金來支付；在國際商業，大多數的交易，實際上，還是用銀行券或票據的背面認保而進行的。同時，與金的自由交換的存在；所以一國的通貨與各個通貨安定的比率也存在，這是保證世界經濟的緊密關聯。

英國的商人，把商品輸出於德國；在德國市場取得一千馬克，他把這一千馬克自由的兌換英國的金鎊，一千馬克可以換得五十個金鎊。其次，德國的商人，將一千美金的商品賣於美國，可以將此兌換為四千馬克。如各個國家貨幣單位的比率安定，是保證國際經濟上的關聯安定性。以信用賣商品於外國的場合，商人也知道在支付期間到來，他所取得的貨幣並沒有減低。賦與信用於他國，或承受他國公債的資本家，或支付此等金額的利息，確信能清償信用賦與額。

## 第六章 一九一四—一八年世界大戰當時的通貨崩壞

世界貨幣流通的安定制度，在大戰中崩壞了。誰都知道，帝國主義戰爭，必要未曾有的龐大戰費。據素爾（Schilling）的計算，——他著的世界經濟的崩壞俄譯一九二三年版——「世界戰爭的總價值，評價為七千四百四十億——八千三百三十萬金馬克；然從一七九三年至一九〇五年，不過費了八百三十億金馬克，適當它十分之一，」資本主義諸國，以公債為籌措戰費之一部，可是大部分漸次發行巨額新的貨幣，投入流通界，這就是實行通貨膨脹。無論那一個交戰諸國，戰爭一開始，銀行券立即停止兌現。已經說過，投入流通界大量的紙幣，國家以此作為購入必要的物資及給與軍隊等等。因此，在戰時幾年貨幣的發行額，實在是龐大。例如，英國在戰前銀行券發行額，不過三千萬鎊；在一九一四年末，紙幣流通額約增大為七

億九千萬鎊、一九一九年末，增大為二億五千九百萬鎊，一九一八年，增大為三千九百四十萬鎊。

英國紙幣流通額概數

戰前 三〇 (單位百萬鎊)

一九一四年末 七五

一九一五年末 一三八

一九一六年末 一九〇

一九一七年末 二五九

一九一八年末 三九四

在法國銀行券發行額，一九一四年之初，是六十億法郎；一九一六年末，增大為約三百七十億法郎。但戰時及戰後第一年的德國紙幣發行額，誰也知道，特別的增大，然而德國不似一切的同盟國，不僅僅失去了在美國募集龐大外債的可能性，

並且在凡爾塞條約締結以後，特別顯著的，不能不支出巨額的賠償金。戰後德國的貨幣流通額，如次表可以明白破局的激增。

德國貨幣流通額

一九一三年	六
一九一八年	二二三
一九一九年	四一
一九二〇年	六八
一九二一年	九一
一九二二年	三五二

六 (單位十億馬克)

二二三

四一

六八

九一

三五二

一九二三年以來，紙幣流通額開始如天文學的增大。如次表參照：

一九二二年末 一、二八〇 (單位十億馬克)

一九二三年六月 一七、三九二

一九二三年八月 六六八、九九八

一九二三年九月 二八、二四四、四〇五 ”

一九二三年十月 二、五〇四、九五五、七二八 ”

因爲紙幣流通額的增大，其價值必低落；在戰前所通行的一國的通貨與他國的通貨之間的安定比率，根本分解，立即表現「通貨混亂」，世界經濟的關聯斷絕。第二次國際大會，伊里奇規定當時的現狀如次：「世界資本主義經濟的機構，完全崩壞了。在資本主義之下，爲着販賣生產物獲得原料的繼續商業諸關係的可能性是不存在，在從屬的基礎之上的——因爲貨幣價值變動——一系列的諸國的一國，使之繼續商業諸關係的可能性早已不存在。無論如何富裕的國，若沒有繼續商業存在的可能性，也就沒有商業的可能性。爲什麼？因爲無論什麼國家，不能賣了本國的生產物，就不能購得原料入手。」（伊里奇全集第二十五卷三三七頁）一九一八——一九二三年的時期，革命的波濤達到最高點，是戰後革命運動發展的第一期；給與廣

汎大衆革命的影響諸要因之一，破滅布爾喬亞的支配諸要因之一，都是由於通貨的減價——貨幣價值不斷的變動。上面所說的德國經濟學者素爾氏，當時如次的說明：「諸君生活着於一國的通貨在他國的手中，如球的一樣，諸君自身的運命，覺得一天一天的在威脅之中，就是非常安穩生活的人們沒有不奮起革命。一磅的穀，一匙的砂糖，一捲的絲，這些生活必需品，無論那一種，由通貨的下落，漸漸的騰貴；就是勤勉、努力，節約，也不能阻止窮乏的發展；陷入這種狀態幾百萬的人們，不知不覺的陷入盲目的絕望。」（素爾氏世界經濟的崩壞六二——六三頁）

所以布爾喬亞以通貨的安定，看做經濟的及政治的安定之第一義的前提和條件，不是無故而然。就是誇張通貨膨脹意義的布爾喬亞的代辯人，也是如此的看法。

例如，有名的美國的經濟學者弗希爾氏（Irving Fisher 1867—），在美國上院委員會的報告，引用英國的政治家德伯濃的語如次道：「在英國這個問題的權威德伯濃，在上院曾說，歐洲布爾塞維主義的成功，百分之九十，可以說是由於通貨安定的

缺乏。」弗希爾引用此深刻的聲明以後，更附加以下的話道：「我覺得如此的混亂，無論如何，威脅吾人到如此程度的階級鬥爭，可以說還是主要由於通貨安定的缺乏。」



## 第七章 世界大戰後通貨的安定

戰爭終了，資本主義諸國，復歸本位貨的問題，立即拏上了日程。在一九一八年，設立加利福委員會(Cunliffe Committee)，加利福在會中的報告，主張立即復歸本位貨的必要以後，並說明「通貨不安定，給與工業有害的影響；世界金融中心的倫敦的立場，便困難，商業國的英國之威信，在全世界要低下。」誰也知道，倫敦事實是世界商業的金融——中心地。世界商業交易的總額，差不多可以看做由於英國的銀行的金融，占百分之六十；因此，英國通貨不能安定的場合，英國便不能形成金融中心地。並且英國的資本家，不能忘記的投資於海外評價為四十億金鎊的龐大的資本，所以英國金鎊的價值下落，外國投資的價值亦下落；因此，英國的資本家不能不急速的恢復金本位制。

此外主要的資本主義諸國，急速通貨安定，也是具有非常利害的。所以戰後召



集的世界經濟會議，如布魯塞爾（Brussels）會議（一九二〇年），日內瓦會議（一九二二年），可以明白爲着安定通貨手段，是如何重大的注意！金本位制的復歸大體是在一九二二——二四年以後，通貨的安定，由此時開始，是資本主義的部分安定期的前提。

一九二四——一九二九年的通貨安定化，急速的步驟進行；據法國經濟學者李斯特（Liszt）的計算，一九二四年有兩個國安定本國的通貨，一九二五年昇到有七個國，一九二六年有兩個國，一九二七年昇到有五個國，一九二八年昇到有四個國。一九二九年主要的資本主義諸國，在事實上，完全再復歸於通貨安定，使本國貨幣制度安定化了。

然而資本主義諸國的戰前的安定貨幣制度與戰後的貨幣制度，根本不同；資本主義一般的危機的時期，即是資本主義諸關係不安定性的時期，不可避免的也反映在資本主義的貨幣制度。

大多數的資本主義諸國，以金爲安定本國的通貨，與戰前相同；即在理論的，貨幣單位雖與從來相同的金量一致，但戰後大多數的資本主義諸國，實際停止金貨的自由流通；這雖然叫做金本位制度，可是與戰前的金流通制度，是不同的新制度。爲着理解戰後資本主義貨幣制度不安定的原因及現在恐慌期貨幣制度崩壞的原因，在資本主義一般的危機的時期，關於資本主義貨幣制度的特徵，有詳細考察的必要。

如上所述，大多數的資本主義諸國，雖然在形式的復歸金本位制，但是它的安定化在兩種形態進行。第一種叫做生金（或金塊）本位制度（Gold Bullion Standard），第二種叫做金匯兌本位制度（Gold Exchange Standard），以下試述這兩種制度的本質。

生金本位制度，是金不流通，以中央銀行的銀行券代替金的流通的制度；然而就是比種場合，銀行券由放在銀行地下室的生金及硬貨的保有金來保證一定的比率

。如上所述，從來有一定額銀行券的所有者，無論如何，只要拿到銀行，即可兌換現金；但在現在這種自由兌換是不行。兌換金的場合，是僅僅對於巨額銀行券的呈示。例如，英國一九二五——一九三一年（即是在最近金本位停止前之年），以金直接兌換銀行券約為一千四百鎊，法國一九二八年（六月二十五日）的法律，以金直接兌換銀行券只是二十一萬五千法郎（十四姓格蘭姆的金）的金額。此法律的目的，一方使銀行券小額的所有者，當保有之時選擇安定的金質，由銀行保有的準備金有急速減少的可能性；他方這個法律在保證一國銀行券減價之點。恐怕銀行券的價格下落，漸漸發生銀行券下落的場合，能使資本家將自己保有的資本有與金兌換的可能性。換言之，在流通券過剩的銀行券，急速的流入銀行，由此，銀行券的價格可再回復。在法國一九三一——一九三二年，對法國銀行券不信賴特別強度的時候，多數羣衆集於中央銀行之前，為得湊成二十一萬五千法郎之額數，將他們的儲蓄額合併在一塊兒，在銀行兌取相當的生金，在寶石店分割各人所應得額的金塊，

這便是上面的意義。

這些銀行券的安定性，由此種金兌換的可能性而創出，是保自對金的評價。那末，爲什麼主要的資本主義諸國，銀行券與金不能自由的兌換呢？國家爲什麼要使本國通貨安定須基於生產本位制度呢？這是資本主義一般的危機時代，從所謂戰爭與革命的時代，即資本主義諸關係的不安定性的時代，可以說明。政府一方恐怕在某個時期發生不借賴的恐慌，金由銀行流出之原因；他方軍事費的籌措，預想金的保有在戰爭場合有重大的意義，故有積蓄的必要。

然而實際生金本位制度——這個制度，限於兌換一定額以上的銀行券的金爲基礎的意義，這是金本位的基本形態之一——富裕的資本主義——即是保有金子充分額的諸國——以外的諸國，實施是不可能。然而帝國主義戰爭的結果，戰後的恐慌，經濟上很弱的多數國家的貧窮化的結果，世界大部分的金子，集中於美國，法國和英國。例如，一九二四年世界金準備百分之七十集中於這二個國家。（據美國聯

邦準備局一九三六年一月的調查，各國金準備額，總計在五十個國，共有金二二、三九九萬美金，其中美國占一〇、一八二萬美金，法國占四、三二四萬美金，英國占一、六五二萬美金，此三國占世界金額的比例，約當百分之七十二。）其餘的世界各國的金準備額，沒有保有到百分之三十。（日本在一九三六年一月不過四二八百萬美金。）在比較貧弱沒有金準備大多數的資本主義諸國，像那樣以本國的紙幣兌換金子的漂亮事是不能做到的。於是這些國家，在一九二二年春熱那亞（Genoa）會議，提案採取別的制度；這個制度，就是金匯兌本位制度，這也是爲安定大多數資本主義諸國的通貨而設的。這個制度的本質是在那一點上呢？這是因爲該國的銀行券與其用金（在此場合的金，僅僅最低額也沒有保有）來保證，寧不如此以實行金兌換的外國通貨——如英國的金鎊，法國的法郎，美國的金元——來保證的制度。不錯，在法律上大多數的中央銀行，具有裁量以外國通貨兌換本國的銀行券，或以現金兌換的權利（僅就愛沙尼亞和但澤的中央銀行的法規，銀行券只能

與外國匯兌兌換。)但實際上，中央銀行，只能將其銀行券兌換為外國匯兌。如是便發生次的場合，例如，芬蘭中央銀行發行十億芬蘭馬爾加(Markka)芬蘭新貨幣單位——譯者)的銀行券的場合，中央銀行必須以法律的保證百分之四十；即是保證四億芬蘭馬爾加，這四億馬爾加之內，一億馬爾加是現金，三億馬爾加是外國通貨——如英國的金鎊，美國的金元，法國的法郎——然而芬蘭馬爾加，在形式上等置於一定量的金的場合，在芬蘭馬爾加不能兌換現金的範圍，則芬蘭通貨的安定性如何維持呢？這便如次的施行。——假定芬蘭從外國輸入比較多的商品，或銀行券投入流通有過剩，對於芬蘭馬爾加發生很不可信賴的場合，無論在那種場合，誰也知道，因為要求金的兌換，銀行券漸漸的歸還於中央銀行。然而在實行金匯兌本位制度的國家，如上所述，銀行不支付現金，只有以地方紙幣的通貨與具有完全價值的外國通貨兌換。因此，芬蘭馬爾加所有人，常常能夠以硬貨的價格，即平價，兌取相當金額的英鎊或美金。如此，英鎊或美金，在必要的場合，由倫敦或紐約的銀行兌

換現金。所以芬蘭通貨，是間接的放在金的基礎之上。——即是說，這個通貨，依然實際存立在健全的金評價之上。

這個制度叫做金本位制度，在事實上，也可以說資本主義世界最近再復歸於安定通貨制度的理由，正是在此。生金本位制度，主要的是英國和法國所採用，除此以外的大多數的資本主義諸國，如上所述，都是採用金匯兌本位制。屬於這類的國家，可以舉出德國及一聯的其他歐洲諸國，南美諸國，澳洲，新西蘭及其他等國。（一九三五年十一月四日以後，中國的幣制改革，也是屬於這一類）

復次：這類制度的基本缺陷是什麼？

第一，這類制度的存在，是便實施金匯兌本位制的諸國，巨大的依存性於具有金鎊及美元的一把子的帝國主義者；因之，也就是凡此等諸國的中央銀行依存金鎊及美元的意義。所以戰後時代——在這個時代，一把子的帝國主義者對於其他一切資本主義世界，權力異常的增大且是典型的——，在所謂貨幣制度諸關係之內，也

明白的表現它的特徵。

第二，戰後的金本位制度，秘密的隱藏着他的自體不安定的要素；無論那一個資本主義國家，爲着保證本國的通貨，在國內不能不保有巨大的外國通貨。在戰前的全世界的中央銀行，約保有五億金盧布的外國通貨；一九二九年中央銀行的外國通貨的保有額，可評價爲五十億金盧布。積蓄這多通貨；在主要通貨之一減價的場合，其他諸國的通貨保有額，也就急激的下落；這些諸國的中央銀行，爲着維持本國通貨的安定，一舉喪失必要健全的保證。如是大多數諸國的貨幣制度，不能不發生急激的動搖。如下所述，在英國脫離金本位的一九三一年以後，美國的金元崩壞於一九三三年，就是這個事實的發生。

第三，這些中央銀行，不過是在本國內保有一定額的金子及外國通貨的莫大準備，以保證本國的通貨；以正金保有多額的外國通貨，因爲這種通貨不發生某種收入，不能利用在其他的目的，所以是沒有利益的。因此，中央銀行，直接保有通貨



以外，在世界主要的金融中心地，如倫敦，紐約，巴黎諸銀行，設定特別活期存款，無論何時，可以使用所儲之金。此種儲金使用的方法如次：例如，在國內，就以芬蘭來說，如上所述，因為對於芬蘭馬爾加不借賴增大，外國通貨需要增加，在芬蘭銀行的外國通貨準備額不能兌換的場合；芬蘭銀行，令倫敦或巴黎的活款必要的外國通貨至急的輸送。普通的場合，外國銀行對於此等儲金，芬蘭銀行不能取得利息；且可以利用操縱各種金融——。資本主義諸國的大多數中央銀行，因為採取此種制度，所以戰後紐約，巴黎，倫敦諸中央銀行，至於現出保有屬於外國人莫大的金額的狀態。

此等資金，如上所述，隨時可以提取。在恐慌的場合，因為是由一個中心地移動到另一個中心地，給與世界的金融界多大的不安；所以在恐慌期內可以促進通貨的崩壞。鑑於此問題的重要性，故詳述之。

主要的金融中心地，常常保有在自己的裁量可以處理屬於外國人的貨幣手段。

第一，可以造成操縱國際貿易的性質。例如阿根廷的小麥賣於倫敦，在普通場合，應取回現金；因為阿根廷支付購買英國的商品；或是將原來之金，在未輸入前，暫時放在英國銀行作為儲金，就是在其他國的關係，或是在其他金融中心地的場合，事態完全一樣。通常倫敦，紐約，漢堡及其他的銀行，短期資金為最重要的積蓄源泉。

第二，以外國事業為中心的有限公司和銀行，并外國政府，為得支付利益的股息金及公債利息，為得清算國際借貸及其他等事，通常在金融中心地的諸銀行保有活期存款的一定額。

第三，此等資金，在金融中心地，可以給與各種商業，工業及金融企業作為短期外國信用。此種信用在大戰後，顯著的增大，如德國為購買原料，支付賠償金；德國得此種短期信用，特別大。

第四，戰後時期，交易所投機，盛大的開展；資本的移動，更為顯著。關於此

，一九二九年交易所崩壞的前夜，外國貨幣資本巨額的流入紐約，就是充分的說明這些資本活潑參加交易所投機的事實。

如此，在戰前的貨幣手段，是以短期信用爲主要的積蓄源泉。加之，中央銀行，在某種程度，由貼現率的提高乃至低落，能夠調節此等短期資金的運動。例如，若是貼現率提高，則資本操縱交易，有增高收入的可能性，使資本流入國內；在貼現費低落的場合，則資本移入比較貼現費高的國家。

在戰後資本主義一般的危機的時代，不僅僅增大如上所述各條項的意義，甚至於外國短期信用之積蓄和移動及其他的源泉，也有巨大的意義，中央銀行把這個源泉當做首要無比的，爲的是保證他的通貨，調節他的價格，在金融中心地的諸銀行，有保有活期存款一定額的必要。

且在大戰以後，投機於匯兌下落的資本移動，更有顯著的發展。例如，預期法郎下落的時侯（法郎下落發生於一九二五——一九二七年），資本在低落之直前流

入到通貨安定之國（一九二五——一九二七年法國莫大巨額的資本，流入倫敦）。減價已經就途，資本再復歸；因為在現在交換非常低落的價格而進行，資本所有者能得巨大的利潤（例如，在法郎減價之前，一千個法郎，以一鎊等於一百個法郎的匯兌價格，輸送現金於英國，法國資本所有者，可以得到十鎊。法郎定為一鎊等於一百二十五個法郎，匯兌回來，彼能得到一千二百五十個法郎。僅僅就這個操縱，能儲得百分之二十五，其他別的場合利益更多）。像這樣的資本移動，在恐慌期特別顯著；通貨漸次崩壞；而投機資本，早就以萬花鏡的眼光，由這一國移到那一國。

復次，短期資本巨大的移動，是由於匯兌下落和銀行的崩壞，資本家想找出安定的場所之傾向而造成的。在英國金鎊崩壞之面前，龐大的金額移入巴黎，紐約。美金表現崩壞之兆的時候，資本急速的走到歐洲諸國。

如上所述的諸機契的結果，在一九二九年的主要金融中心地，隨時可以提取的外國人的資金，其巨額達七百億瑞士法郎（一個瑞士法郎等於三十七個金戈比——

Копецк 俄國貨幣名——譯者——)。此額有如何重大的意義呢？可以明瞭是超過全世界中央銀行保有的金額。加之，此等資金，其顯著的部分，僅限於投機資本及尋求安全的資本，此等資金之運動，僅在貼現率界限內就可以動搖；由貼現率的變動，無論如何是不能調節的。在此成爲問題，是關於巨大的利益；一般的，關於資本全體的安全。

無論在怎樣小的恐慌場合，因爲資金由一國移動到他國，金之流出進行，使銀行的健全性失去，以至給與此國金融制度的打擊。因此，國際聯盟之一的金融委員會，不能不確認：「雖然存在着如此巨額的資金，是屬於外國資本，隨時可以提取；這是戰後貨幣制度不安定的最主要的原因。」不是無故而云然。

如此，大多數的資本主義諸國，雖然大戰以後在形式上復歸於以金爲基礎的健全通貨制度；但在事實上，此貨幣制度已失了戰前的健實，內包新的崩壞諸條件。在現在就是布爾喬亞的經濟學者的本身，在世界資本主義的戰後安定諸條件之下，

也沒有想到復歸如從來的貨幣制度的安定。所以通貨之安定，期待所謂只有經過世界資本主義長期的安定而發生，這不能不認為全是幻想。例如，阿因茲希他的勞作之一——一九一四年以後的世界金融倫敦出版一九三五年九五頁——說過：「戰前的安定，不是通貨安定的結果，還有考慮的必要；反之，通貨的安定，是一八一五——一九一四年政治的及經濟的諸條件最基本的安定的一個手段，……不進行復歸此等條件，欲企圖安定通貨之一切，是不行的。」然而全世界的布爾喬亞及他的忠實的僕人——社會民主主義者們——在資本主義部分的安定期當做永久繁榮的時代來讚賞；像這樣的確信的支配着：能達成通貨的安定，在其強弱上，與戰前的貨幣制度，沒有何等的差異，為世界工業和商業無限的發展而創出一切諸條件。

以上所述，資本主義貨幣制度的基礎，及其制度部分的安定期，如何的構成；因此，以下將要考察此制度在國際的關聯領域內，有如何的作用。

## 第八章 國際收支與滙兌價格

如上所述，我們可以看到在現在恐慌爆發以前，戰後貨幣制度多少不斷的作用完全在保證通貨的安定。然則國際間的交易如何進行？在大戰前所實行的健全的不價，也就是一國的通貨與他國的通貨的安定比率（關於此，本書開卷便已說過），是如何維持？

此種場合首先不能不說，所謂兩國間的匯兌價格的比率，是如何建立的？無論任何國家，在一定期間後，不能不從外國領取一定的金額，或是支付一定的金額於外國。例如，一國由外國輸入商品，或是裝運外國船，或是本國的旅行者到外國的場合，不能不支付一定的金額於外國。他方從外國領受輸出商品的金額，或是領受投資於外國的利息；由外國領受清償與對於外國的支付清償的比率（相互關係）叫做支付差額（國際收支）。支付差額，如一國收入比較支付多的場合，謂之為收入

超過；反之，則謂之爲支付超過。無論何時，無論何國，負支付於外國的方面，必發生外國匯兌的需要；但他方領受外國一定的金額方面，就發生外國匯兌的供給。在該國購買外國匯兌的價格，叫做匯兌價格。例如，一個英國的金鎊的平價，是二十馬克，若是在德國的英鎊需要比較供給大的時候，則英鎊比較上面的平價要高，將成爲二十一馬克乃至二十二馬克。如此，匯兌價格，常常是變動的；關於此種變動，加爾有如下的說明：「若是德國對英國比較有巨額的支付而英國對德國有短欠的時候，則在倫敦英鎊表現了馬克價格的騰貴，在漢堡和柏林，馬克表現了英鎊價格的下落。其次，例如，英國對德國支付的義務過重，德國在英國購買超過尙不能回復均衡；則德國馬克對英鎊的匯兌價格要騰貴，於是用金屬——金貨或生金（金塊）——代替支付上的匯兌票據，從英國輸送現金到德國，達到互相抵合之點。這就是典型的趨勢」。（日本高島譯資本論卷二卷第五篇第三十五章一一五頁）因此，需要與供給，常常如此的變動；在外國匯兌的價格騰落激烈的場合，如何維持



匯兌關係的安定？然而在自由的金流通的進行中，是決定匯兌價格變動的限度。在實際上說，例如，德國的商人，在英國有一千英鎊債務的場合；若是支付期限到來的時候，他依賴匯兌銀行如次：「一英鎊等於二十個馬克的平價，尋求着賣英國匯兌或向倫敦匯兌票據的人，自己準備對一千英鎊的支付二萬馬克」。如上所述，在德國要買英鎊的人比較多的場合；即是德國支付英國的款額比較從英國領取的金額要多的場合，則英鎊的價格必騰貴，一千英鎊不止等於二萬馬克，甚至於必要二萬二千馬克。於是德國的商人，損失二千馬克。此等場合，他直接到德國的中央銀行 (Reichsbank)，兌換二萬馬克平價的金，以現金輸送到英國為有利。債權者專將此現金以平價與英鎊交換。英國的金鎊與德國的金馬克的比率，在一金鎊等於二十馬克的限度，二萬馬克即等於一千英鎊。但是輸送現金到外國，不能不負擔一定的費用——運費、保險費，金利，其他——。因此，在通常的場合，實行金的現送，不過是在外國價格很高的場合。所以在自由的金流通進行中，匯兌價格的變動，只限

於一定很狹的界限內——所謂「現金輸送點」之間，即是輸送現金到外國有利的界限內——。僅僅在此種場合，問題是非常狹隘的變動進行。——若英鎊對盧布的金平價在九盧布四十六戈比的時候，則上面的現金輸送點是九盧布六十戈比，一個英鎊不等於九盧布四十六戈比，比較高十四戈比，則現金輸送為有利。反之，一英鎊為九盧布三十二戈比的場合，輸送現金於英國為有害。如此，匯兌價格，是具有上下的「現送點」。國際貨幣的連絡機構，有如此的作用，由此可以保證健全的匯兌關係。那末，在大多數的資本主義國家其通貨不直接兌換現金的戰後貨幣制度，這個平價如何維持？如此，便是金匯兌本位制度，再代替金的問題。

例如，芬蘭不能不支付一定額的金馬爾加於德國，但因為德國的馬克價格，在芬蘭過高的場合，於是債務者在芬蘭銀行，以該國的通貨兌換英國的金鎊或是美國的美元，此英鎊或美元，無論那一種，可以隨時兌換現金，輸送於德國的債權者。戰後的國際收支，是基於如此的健全的平價而清償。如此，不僅僅資本主義諸國的內部，並且在世界資本主義全體的內部，在形式的創出健全的貨幣關係。

## 第九章 世界恐慌與通貨之崩壞

戰後的貨幣制度也被恐慌最初之一擊而現出動搖。一九二九年勃發的恐慌最受劇烈打擊的，是經濟關係最弱的國家——每年必須支付巨大的金額於外國作為借入外國資本的利息的債務國——的貨幣制度。戰後時期，是世界投資額巨大增大的特徵；若以資本輸出為一般帝國主義的特徵；則不能不確認戰後的資本主義投於外國資本顯著的增大。據某種資料，一九一三年外國投資總額，評價為一三〇——一四〇十億金馬克，在一九三〇——一九三二年，為二五〇——二六〇十億金馬克。

德國由道斯案和楊格案的規定，加以巨額的戰債，每年必須支付由二十億至二十五億的金馬克的賠償金。可以推定德國在戰後支付的賠償金不下三十億美元。并且同盟國的戰債，也是巨額的增加；戰後時期，美國領受同盟國的戰債額，在二十

五億美元以上。英國雖然領受同盟國和德國的巨大金額；但在戰後不能不吐出本國債務六億五千萬美元以上於美國。此等戰債的支付，不是隨着同額的等價物的給付，而是由一國向他國巨大資金移動的意義；因此，是給與在安定的世界貨幣制度的威脅之要因。同時，在恐慌期的價格下落和所得減少諸條件之下，無論支付何種外國債，在債務國是不可耐的。例如，布利維亞支付外國債的利息，估該國預算全收入部分百分之八十。然則債務國如何能支付此等莫大的金額？其可能性，是由於這些債務國創出了增大本國商品輸出的最大限量。換言之，由於貿易出超的可能。加之，這些債務國每年有新的借款，以其借入金的一部分支付舊債務。因之，債務愈益增加，同時年年支付外國的金額亦增大。

在恐慌期，物價表示顯著的激落，而後進的農業國的主要輸出品原料價格，特別顯著下落；帝國主義諸國需要工業的原料，一般的減少；商品輸出的收入顯著的減少了。因為債權國本身也蒙着激烈的金融恐慌，所以由國外新借款的流人也杜

絕了；結果，債務國的國際收支，爲急激的支付清償。例如，某債務國在一年間不能不支付五億金盧布於外國；適得其反，這年的從外國的總收入全部不過二億——

三億，這個債務國從何而填補這種差額？如上所述，完全是用有價值的外國通貨和存在手邊的正貨準備而填補。因此，在恐慌的初期，由債務國流出很多的金和外國通貨，所以準備金集中於少數的帝國主義諸國之手中，成爲顯明的事實。一九二八年世界金總額百分之四十在債務國手中，然而一九三一年其準備額爲百分之二六，一九三二年爲世界金準備額的百分之二十四了。甚至於有某國的本國準備金差不多全部喪失，匯兌準備金也喪失了；這一國除了本國的通貨與外國完全有價值的通貨廢棄兌換以外，什麼也沒有留着。事實上金本位的脫離，是廢棄本國通貨維持金平價的意義。本國的通貨與外國完全有價值的通貨停止兌換，則此通貨已失了健全的基礎。然而如上所述，這些大多數的債務國，因爲有支付清償，所以對於該國的通貨是需量少而供給多，該國的匯兌價格大概比較平價顯着的下落。一九三一年開始

，澳大利亞的匯兌價格比較金平價低落百分之十六，巴西的匯兌價格低落百分之二十四，烏拉圭的匯兌價格低落百分之三十五。

然而隨着恐慌的發展，一系列的主要的資本主義國家，尤其是英國，以至於放棄金本位。何以在恐慌的過程英國必須放棄金本位制呢？因為由於恐慌英國的國際收支亦惡化。誰也知道，英國當是入超國，但是這個入超額，是由於所謂無形的輸出（Invisible Exports）的收入（貿易外收入）來填補；即是說，英國帝國主義，在全世界各部分，由於外國投資的利息和利潤，運輸收入，操縱國際銀行及其他集積的貨物來均衡。這一切的收入，由於無形的輸出，不僅僅填補貿易收支的支付，且每年給與英國由外國而來的莫大的剩餘。這也是使全世界對英鎊需要量增大（因為英國的債務，主要以英鎊清償債務），促進英國金鎊為世界通貨。然而戰後時期，國外所得顯着的減少，而英國的無形的輸出也減少。他方外國貿易的入超愈益增大，使國際收支的貸方大大的減少。經濟恐慌第一年以後國際收支的情況，帶來

了破局的性質，龐大的外國投資，因債務國的銀行破產，在外企業收益減少的結果，發生收入的減少；且世界貿易被激烈的恐慌擊襲，不僅僅海運收入減少，而由世界商業金融的收入亦隨之減少了。其結果一九三一年國際收支成爲借方，不能不支付超出於領取外國以上的買入商品的金額。這就是給與安定性的英國金鎊的威脅。然而在正常狀態之下，此等差額，可以從英格蘭銀行的準備金，或是用英國在外國實現的資金來填補。如上所述，倫敦保有其他各國的中央銀行的短期資金，作爲各該國通貨的保證；信賴英國金鎊的安定性，多數的資本家將資金保存在倫敦。尤其是倫敦有多額的法國的資本。在戰後法國通貨膨脹之時，發現倫敦爲法郎價格下落的避難所。據官廳資料，在恐慌的英國，無論何時可以要求提取外國存在的資金五億英鎊以上，但在一九三一年之夏中歐勃發激烈的信用恐慌，由奧德銀行的恐慌，其他大多數的中央銀行，爲着保證本國的通貨，不能不急激提取在倫敦保有本國的短期儲金。不僅此也，且法國爲加以英國的政治壓迫，提取本國的儲金。又金融

的惡化，由於英國艦隊的動搖，英國資本逃避於外國，給與英國資本之不安，它爲着自己的資本更要尋求安全的場所。結果，英格蘭銀行遇着金的巨額的提取。一九三一年七月末以來，在兩週間，從英國流出的資金，達三千二百萬鎊。當時英格蘭銀行保有的金額，總額有一億六千四百萬鎊，到一九三一年八月中旬的時候，其保有額減少爲一億三千二百萬鎊。英國爲着對於金及外國通貨充分要求的可能性，就是與法國美國急遽締結借款，也趕不及；因爲恐慌在外國市場上却這些有價證券是困難的，也不能緩和英國在外國投資的實現狀態。同時，英國的大多數的債務國停止對自己的支付，給與這些國的短期信用不能急速的收回，因此，結果，英國政府停止自己通貨與金的兌換，如此不能不脫離金本位。

其他各國不能不追從英國之後，這是當然的。因爲銀行券的保證準備的大部分是英國金鎊。以上所述的芬蘭銀行爲例，隨着英鎊的下落而芬蘭銀行的銀行券的準備金亦隨之減價，這也是當然的。芬蘭銀行的銀行券的保有者，現在不能以此兌換



現金；而芬蘭的通貨早已不能維持金的平價，所以與鎊結合的各國不能不追從英國，其原因就在此。最先給與影響的，是英國自治領和殖民地，其次波及其他諸國，例如，芬蘭、挪威、丹麥、瑞典及其他各國，一九三一年秋，差不多所有的資本主義國家已放棄了安定通貨。

在一九三一年十二月末，此以外的大帝國日本也不能不脫離金本位；日本在戰後時期，受了與多數大銀行的倒產結合的巨大金融（信用恐慌）——一九二三年（震災後）和一九二七年——的傷痕，一九三〇年開始復歸於金本位。此後自恐慌以來，日本的國際借貸，益加惡化。商品輸出的所得減少很多，而外債的利息不能不依照從前支付。如是日本金的流出急激的展開；日本的準備金，由一九二九年十億六千五百萬圓到一九三一年減少為四億七千萬圓。自英國脫離金本位以來，日本在輸出方面的狀態，由英國的促進催到的恐慌更惡化，以至使日本的國際借貸的狀態也惡化。加之，一九三一年滿洲事變勃發，需要莫大的國費，而支出之一部只有用紙

幣印刷機來填補。基於此，日本不可避免的必須脫離金本位，而日本圓的價格至於低落。

爲概觀關於主要資本主義國家的通貨崩壞的終結，所以美國脫離金本位更有詳細論及的必要。美國脫離金本位，與上所述諸國不同，不是對外金融狀態的惡化的結果。美國在戰時和戰後，積蓄莫大的準備金；要知道美國是保有準備金占世界的首位。美國的準備金，由一九一三年的十八億美元至一九三二年初激增到四十億七千四百萬美元。又一九三二年初，銀行券流通額，是三十八億美元，若考察其直接保證準備額爲三十五億美元，可以明白準備金已超過法定準備額百分之四十的二倍以上，美國就是在戰後，銀行券金額無限制的自由兌換現金，所以在戰後維持金的流通制度，唯一的只有這個大帝國主義。並且美元就是由外國對於金的可能性的要求方面，沒有何等威脅的存在。誰也知道，美國常常是國際收支領取超過的國。輸出商品到外國，不僅僅是超過商品輸入，並且在貿易外的收入，美國也是超過支付於

外國以上。國際收支的差額，因為每年供上數億美元，所以外國需要美金，常常比較美金供給要多；雖然自恐慌以來，美國的國際借貸的領取清償減少，但依然是領取超過。可參照下表：

領受超過額

一九二九年

三七七(單位百萬美金)

一九三〇年

七二三

一九三一年

一六〇

一九三二年

一三一

並且存儲於美國諸銀行的外國資金，比較美國在國外諸銀行存在的資金，是顯著的少數。加之，美國的短期負債，在恐慌之年漸漸減少，與準備金額較，不過表示僅小額耳。關於此，觀下表表示美國的短期負債的狀態可以明白。

一九二五年

一九三一年

一九三二年



短期負債 三、〇三七 一、四六五 九一三(單位百萬)

短期外國信用 一、六一七 一、二三九 一、〇五八

因此，美國脫離金本位的原因，有專在國內情勢之中找出的必要。世界貨幣制度一般的崩壞與通貨鬥爭的激化，使美國在世界市場狀態的惡化，是加強國內經濟恐慌的一個要因，如此可以明白走向金本位脫離之途；但不分析美國的債務狀態，則不能理解美國金元崩壞的原因。

美國在戰後時期，所有各種的負債顯著的增大，據美國的資料——柯蘭克(I.M. Clark)著的美國的國債一九二三年刊——一九一三年國民經濟所有各種的負債總額是三百八十億美元，到了一九二九年就成爲一千二百六十億美元，一九三二年是一千三百四十億美元。這個債務是工業，商業，農業，銀行及其他的負擔。隨着負擔的增大，支付額也增大；利息支付額，一九一三年是二十一億四千二百萬美元，一九二九年是七十六億四千二百萬美元，一九三二年是七十九億一千萬美元。加

之，恐慌以來，國民所得也急激的減少，結果，在負債而食盡國民所得的戶大部分，一九一三年吸取國民所得是百分之六，一九二九年是百分之九，一九三二年升到百分之九·八〇，如此恐慌的深化，債務者，又要支付這些借金的利息，又要返還借金，遂成爲不可解決的問題。美國諸銀行貸借於工業，運輸，農業爲長期債的大部分，這些債務之間表示難於清付；然而銀行給與彼此的信用差不多全部就要犧牲銀行儲金，一九二九年美國諸銀行的保有儲金總額，達到五百億的莫大的巨額。銀行的貸金差不多不能收回，這些資金是難於清付，而銀行也不能支付儲金於儲金者，結果，銀行繼續倒閉，實施付款延期。一九三三年初，不依賴銀行的增大，恐慌之波推動於全國，儲金者對所有銀行要求提取儲金，不依賴銀行券，要求銀行券兌現。一九三三年三月初旬，此恐慌達到巨大的規模，美國政府除了一時停止支付儲金，禁止銀行券兌現以外，再沒有什麼其他方策。事實便是美國脫離金本位的意義。此後雖診治銀行恐慌，大多數銀行再開銀行業務；但在約一月後（四月十七日）

美國政府終久發布脫離金本位，停止銀行券的兌現。其理由：一方是政府發現欲以通貨膨脹為逃脫恐慌的出路，但考慮流通紙幣的過度發行，將惹起銀行新金的流出；他方在政府貶值美元價格改善美國的輸出狀態之點。（詳細由以下論述）



## 第十章 世界貨幣制度之現狀

自美國脫離金本位以來，大多數的資本主義國家，已失了健全的通貨。事實上只有三個國家，如法國，荷蘭，瑞士，至一九二五年末還維持金本位，通貨兌換現金。有某個國家，雖然在形式上對金還維持舊平價，但是實行嚴格的通貨管理。據現在的資料，世界商品交易額百分之六十五，是屬於貨幣貶值的國家；僅百分之二十，是屬於維持金本位的國家。其餘的國家，不過僅在形式上保持健全的通貨。

資本主義世界貨幣制度的崩壞，是資本主義體制崩壞最明白表示徵候之一。K I 第三回大會已如次的確認：「匯兌價格不斷的急激的變動，資本主義的生產變為野蠻的投機，在世界市場一般等價物已不存在。」

關於國際聯盟發行的世界資本主義現狀的概觀之一，說明世界主要的諸國脫離金本位的歷史，有掲載如下的一覽表。（日內瓦，一九三一年——三三年世界經濟

股權金木位

國 別 年 月

烏 拉 圭 一九二九年 四月

阿 根 廷 一九二九年十一月

巴 拉 圭 一九二九年十一月

巴 西 一九二九年十二月

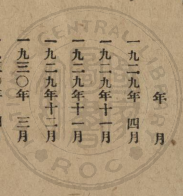
澳 大 利 亞 一九三〇年 三月

新 西 蘭 一九三〇年 四月

委 內 瑞 拉 一九三〇年 九月

布 利 維 亞 一九三〇年 十月

墨 西 哥 一九三一年 八月





英吉 利	一九三一年 九月
丹麥	一九三一年 九月
坎拿 大	一九三一年 九月
埃及	一九三一年 九月
印 度	一九三一年 九月
愛爾 蘭	一九三一年 九月
英領 馬來	一九三一年 九月
挪 威	一九三一年 九月
巴力 斯坦	一九三一年 九月
瑞 典	一九三一年 十月
芬 蘭	一九三一年 十月
葡 萄 牙	一九三一年 十月

薩爾瓦多

一九三一年十二月

日本

一九三一年十二月

可倫比亞

一九三二年一月

科斯塔黎加

一九三二年一月

尼加拉瓜

一九三二年一月

波斯

一九三二年二月

智利

一九三二年四月

希臘

一九三二年四月

秘魯

一九三二年五月

厄爪多爾

一九三二年六月

暹羅

一九三二年六月

南斯拉夫

一九三二年七月

南非聯邦 一九三三年 一月

美國 一九三三年 四月

爪哇馬拉 一九三三年 四月

洪杜拉斯 一九三三年 四月

菲律賓 一九三三年 四月

愛沙尼亞 一九三三年 六月

一九三四年二月捷克斯拉夫脫離金本位，一九三五年三月比利時放棄金本位，四月魯克遜傑脫離金本位，二月但澤脫離金本位。

此表明白的表示，各國在此數年間漸次的放棄健全通貨的足跡；這些國家雖然已經是一樣的健全通貨不存在，但各國通貨減價的程度，是由國際收支的狀態，流通貨幣的量數及其他諸原因，故其實行減價，因國而異。上記各國對於金的匯兌價格動態表，這一點就是特徵。若一覽此表，可以明瞭最近許多國家的通貨，是如何

的漸漸的貶價，正是在進行中增大世界貨幣制度的不安定性。

各國別平價貶值動態（對金匯兌價格百分率）

國別	一九三二年(六月)	一九三三年(六月)	一九三四年(八月)	一九三五年(八月)
英國	一〇〇・〇	七一・五	六七・四	六五・四
丹麥	一〇〇・〇	六九・二	五四・七	五三・一
挪威	一〇〇・〇	六五・一	六一・六	五九・九
瑞典	一〇〇・〇	六六・七	六三・三	六一・四
芬蘭	一〇〇・〇	五九・三	五七・五	五六・一
葡萄牙	一〇〇・〇	七一・五	六八・二	六五・四
坎拿大	一〇〇・〇	八七・七	六八・七	六二・六
埃及	一〇〇・〇	七二・二	六八・二	六六・〇
印度	一〇〇・〇	七一・八	六七・五	六五・七

馬來	一〇〇・〇	七一・〇	六七・三	六五・六	六〇・二
南聯邦	一〇〇・〇	一〇〇・〇	六七・五	六五・五	五九・八
澳大利亞	七六・八	五七・二	五三・九	五二・四	四七・九
新西蘭	四一・一	六五・二	五四・二	五二・六	四八・二
暹羅	一〇〇・〇	七三・二	六八・四	六三・二	六〇・八
希臘	一〇〇・〇	五三・一	四三・八	四三・七	四三・一
南斯拉夫	一〇〇・〇	九〇・一	七五・六	七七・二	七七・三
匈牙利	一〇〇・〇	七一・一	七二・四	七四・一	——
奧地利	一〇〇・〇	八七・九	七九・四	七八・九	七九・六
愛沙尼亞	一〇〇・〇	一〇〇・〇	六三・八	六五・四	六〇・七
拉特維亞	一〇〇・〇	一〇〇・〇	五五・七	——	——
阿根廷	六六・九	六一・〇	五七・四	四五・六	四六・一

布利維亞 九八·三 七一·五 四五·六 | 三八·四

巴 西 五三·七 六三·八 四九·七 四五·〇 四一·三

智 利 一〇〇·〇 四九·三 四九·五 五〇·〇 二四·六

厄爪多爾 一〇〇·〇 七三·八 六〇·七 | 二八·二

可倫比亞 一〇〇·〇 一〇〇·〇 六四·九 四二·八 三二·三

秘 魯 一〇〇·〇 七一·一 五二·七 五一·四 五〇·七

烏拉圭 四四·二 四〇·七 三三·一 三一·〇 |

委內瑞拉 八八·三 六七·三 七四·八 八四·九 七九·七

墨 西 哥 六七·二 五八·〇 四一·〇 三五·五 三二·九

尼加拉瓜 九七·九 七〇·三 六一·八 | |

薩爾瓦多 九四·九 七八·〇 四八·一 三九·四 |

美 國 一〇〇·〇 一〇〇·〇 七二·八 六三·〇 五九·六

爪 秦 馬 拉	一〇〇・〇	一〇〇・〇	七三・一	六三・〇	—
芬 蘭	一〇〇・〇	一〇〇・〇	七二・七	六三・〇	—
古 巴	一〇〇・〇	一〇〇・〇	七一・六	六三・〇	—
日 本	一〇〇・〇	四九・四	三九・九	三八・二	三四・七
中 國	一〇〇・〇	四六・二	四三・七	—	六二・二
西 班 牙	—	四一・八	四三・三	四二・四	四二・〇
埃 斯 蘭	八一・八	五九・五	五五・五	—	—

## 第十一章 金本位制之崩壞與貨幣的貶值

資本主義諸國脫離金本位，踏上純粹紙幣流通的道上了。通常紙幣貶值有兩個傾向：一方商品對紙幣價值的低落，貨幣購買力的低下；這是紙幣過度的投入流通內，各紙幣的單位代表比較從前少量的金的直接結果。然而他方因為貨幣的貶值，對於具有完全價值的外國通貨，即是對金，由此表示紙幣價值的低下。這就是普通所說的外國匯兌價格的下落。已經說過，這個下落，如一國在外國的匯兌需要比較供給少的場合，則一國的國際收支必發生不振。

這兩種的貨幣貶值，無論那一方，事實是密接的關聯。素爾在上面所說的著述的世界經濟的崩壞，有如次的說明：「如上所述，在一國物價水準和匯兌價格，這兩方發生前者比較後者高的場合與後者比較前者高的場合，這個似兩頭不馴的馬各別拉着繩子何處也不能前進一樣；調節的傾向，在此完全明瞭的現出。」



實際上某一國發生貨幣貶值，使一切物價昂騰的場合，而這一國的通貨與外國的通貨之間的比率，是平價的場合；則由外國輸入商品於該國，國內市場價格高，販賣此等輸入商品為有利。結果，該國的輸入類增大，輸出減少。為什麼？因為原價比外國的售價要高，該國的貿易差額是支付，在外國的匯兌需要減少，同時，外國匯兌價格也下落；於是輸入商品到該國以至不利。如此國內價格與國外價格之間可以調節。反之，通貨膨脹與外國匯兌價格下落同時開始，引起由外國輸入的商品在某種程度的昂騰，因之，國內一般物價水準昂騰，引起流通貨幣數量的增大和流通貨幣量的回轉速度的增大，結果，國內物價昂騰，即是貨幣購買能力隨之低下的意義。

通貨膨脹可以說明是現在資本主義一般的危機的激化，在經濟鬥爭諸條件之下進行的。現在通貨膨脹的特殊性，是大多數的國家，正在走進所謂放棄金本位制及貨幣貶值的道上；最先是這一個的國際收支惡化的結果，與該國的外國匯兌價格

下落相連結之點。雖然大多數的國家的預算表示赤字；但爲着填補赤字，國家還不致於訴之於紙幣發行，另有由公債發行的方法來填補赤字。這在資本主義一般的危機的時代，因爲借貸資本非常的多，不能發現它的使用，所以能容易利用國家公債的交易。當然這種場合，大多數的國家，流通內的紙幣總額，依然不變；但在實際上，其紙幣之一部，因生產的商品量減少，成爲交易上的過剩；所以流通貨幣額，在現在恐慌諸條件之下，表現某種程度的通貨膨脹的作用，這應有注意的必要。現在通貨膨脹之下，不見有急激的物價騰貴，不外由於大規模的貨幣發行的缺乏。然而必須注意，物價運動，不僅僅由貨幣的要因造成。恐慌引起急烈的價格下落，在踏上通貨膨脹的軌道上的國家，是要停止此種價格的下落。如此，現恐慌的通貨膨脹的作用，與其說在昂騰價格，勿寧說在防止此以上價格的低落之點。現在的通貨膨脹，主要的從對外匯兌價格的下落——已說過，波及國內物價水準有不可避免的作

用——給與價格的影響。例如，英國的金鎊對金的價格低落爲百分之三十，在英國

的商品價格比較其他的國家，在高點的水準。一九三五年五月英國物價指數是九二、四（一九一三年＝一〇〇），但在法國是七六、八，美國是七五、八。如此，由於匯兌對外的低落，所以也發生購買力的低下。

此等通貨膨脹的特徵，是貨幣購買力的低下；其根本的發生，是在許多場合，所謂由政府意識的政策而施行匯兌價格的低落之點。此種意識的政策，特別是政府（或直接或由中央銀行）以高價購買金子，即是在表現對金用紙幣名目價值以上的價格來支付之點。如此，設定紙幣對金的貶值的新平價。貨幣單位的價值如此的低下，即是設定在比較舊平價顯著低下水準的金平價，這就叫做平價貶值。普通平價貶值，必引起通貨膨脹——貨幣價值漸次的低下——，這是以低水準對金的通貨新的安定意義。經過長期的通貨膨脹的結果，例如，貨幣價幣百分之五十低下；該國的經濟多也順應此場合，則依存於舊平價的通貨安定，發生新社會及經濟的動搖。因此，通常像這樣的場合，安定是基於到達低的價格而進行。例如，法國在戰後，

法郎的價格顯著的低落，由平價貶值的方法來安定本國的通貨。新法郎，如上所述，不能當舊法郎五分之一（戰前的法郎合一九、三美金，新法郎則合三、九二美金）。意國的里昂，對戰前的里昂爲一九、三美金，而被設定爲五、五金美仙。英國在戰後是例外，英國金融寡頭制經營的銀行要求復歸於舊平價的價格的騰貴和安定。然而現在各國脫離金本位後，與沒有公的設定新的價格的國家不同。在顯著低的水準，設定新平價的方法，是實施通貨的貶值；例如，捷克斯拉夫，在一九三三年初，貶低本國通貨百分一六；比利時在一九三五年春，貶低百分之二十八。如下所說，美國在一九三四年初，對金貶低本國通貨的匯兌價格，但是現在的平價貶值，不是新的通貨安定意義；反之，是開拓通貨膨脹的道路，第一雖然設定新平價，但不是本國通貨復歸於金兌換的意義；反之，是放棄金兌換。第二在現在平價貶值之下，匯兌價格比較從前的匯兌價格低下，然而在從前的平價貶值之下，只發生通貨減價的法制化。匯兌價格的下落，因之，發生通貨膨脹和同樣的現象，即是輸入商

品價格的騰貴和一般物價騰貴。最後第三在一系列的國家，關於平價貶值的法律容許政府匯兌價格為新的貶值。

因此，現在的通貨膨脹，有這許多的諸現象，雖說與從來的通貨膨脹不同；但這種通貨膨脹，在本質上與一切通貨膨脹同樣的發生於社會及經濟的結果。



## 第十二章 通貨膨脹對於現恐慌的任務

如上所述，資本主義諸國脫離金本位走上通貨膨脹之道，是恐慌深化的結果：

同時支配階級想利用通貨膨脹爲脫出資本主義恐慌的政策之一。究竟通貨膨脹對於資本家的利益在何處呢？誰也知道，通貨膨脹在支配階級的利益是將國民所得的巨大的再分配的意義。「一切商品價格隨着本位貨幣破局低落而騰貴，它的本體是以關於勞動者階級，官吏，職員，小金利生活者，領得多少固定薪俸的範圍一切人們的犧牲，是國民所得再分配的意義。」（KI資料 巴爾托子達特一九三三年 一七一

——一七二頁）這是KI第三回大會已經確認的。通貨膨脹，即通貨貶值，必發生不可避免的一切商品價格的昂騰。反之，工資不能隨貨幣貶值而提高；所以在通貨膨脹之下的實質的工資激減，即是對勞動者階級最激烈的鞭子。伊里奇曾說過：「紙幣發行是強制借款最惡劣的方法，尤其是使勞動者，國民最貧困部分的狀態更惡

化。這是誰也知道的。」（伊里奇全集 第二十一卷 一八三頁）在德國戰後通貨膨脹之下，德國的布爾喬亞沒有給付勞動者有二百四十億——二百八十億的金馬克，節約這種款項，是給與布爾喬亞改裝當時工業生產設備可能性的顯著程度。例如，據官廳資料，德國在一九二三年秋，柏林勞動者實質的工資，不過戰前工資指數百分之三十。

但是考察通貨膨脹的意義，有牢記以下的必要。——通貨膨脹若僅僅以勞動者爲汲取對象，則資本家們在很久以前對於勞動階級不斷的攻擊已訴之於當做補足手段的通貨膨脹。然而另一問題，通貨膨脹同時使支配階級本體的內部發生所得巨大的移動。這個移動，使一切債權者，即是借貸金錢於他人的人，在實際所得到的價值，比較最初給與債務者的價值要小；所以通貨膨脹，是救債務者的狀態，以至於使債權者的狀態惡化。同時，通貨膨脹，並給與金資本主義體制巨大的威脅，使資本主義諸國的國民經濟發生不安與混亂。所以脫離金本位只有惹起恐慌深化顯著的

場合，向通貨膨脹之道前進，本各國資本主義的諸集團之間的利害而實行長期的鬥爭。

同時，在通貨膨脹之下，物價騰貴，實質工資低下，生產費的減少及債務者負擔的減低，這些原因給與工業一時在某程度的有利。由於物價越加騰貴，通貨膨脹更展開；因為怕商品價格更騰貴，在通貨膨脹之下，消費者開始大量購買商品。以逃避物質的價值，所以在通貨膨脹之下，諸商品的賣行急速的增大，如此便創出改善工業狀態的諸條件。這無論在任何通貨膨脹之下可以發現的現象。所以布爾喬亞的思考，以為通貨膨脹政策就能克服現在的困難。

然而通貨膨脹決不能發生工業生產的長期且堅固的增大。隨工業製品價格的騰貴，必然的發生一切生產費的昂騰；不僅此也，並且通貨膨脹因為使實質工資的低下，使小布爾喬亞的沒落，減低廣汎人民大眾的儲金，必然的引起人民購買力的低下，對於商品的需要顯著的減少。這種現象，無論在那一種通貨膨脹之下是不可避



免的。因此，想起德國在一九二一——一九二三年戰後的通貨膨脹，終久有再生產激急的恐慌，就可以明白這一點。

然而布爾喬亞踏上了通貨膨脹之道在一九三一——一九三三年的時期，是資本主義經濟恐慌未曾有的激化的時期。支配階級的必要，不管什麼是救出自己的狀態。關於此點，通貨膨脹是某種的通風孔。例如，英國的經濟學者阿因茲希，他的勞作之一，說明通貨膨脹不能從恐慌找到終結的出路，公然如次的冷笑的說：「由通貨膨脹給與的休息，可以說是人爲的且是一時的，若繼續現在繼續的回復更惡質的恐慌，則一九三八年比一九三四年更是惡的「惡魔」承續，我們還是送給它這樣的回禮吧。」（霍爾·阿因茲希 勞，美金，法郎一六一頁）

在現在恐慌諸條件之下，通貨膨脹的作用，在恐慌過程中進行，已發生廣汎大眾的巨大貧困化，農動者，農民，小布爾喬亞的狀態惡化，且急速的將其汲盡。通貨膨脹，因為更減少勤勞者實質的所得，使小布爾喬亞的狀態惡化，所以不能削出

商品販路長期的增大及生產長期的增大諸前提。在實際上如美國向通貨膨脹的道路前進以後所表示的經驗，雖然一九三三年春以來，最初生產急激增大的開始，但到了一九三三年七月，通貨膨脹的掀昂沒落其本體之姿，對於商品的需要再減退，而工業生產又開始再減少。

美國的工業生產，在一九三三年秋比較一九三二年秋增高，以後工業在某種程度表示再增大。最近工業生產的增大，在大多數的資本主義諸國發生，世界資本主義的生產，全體已超越最低點，這個在恐慌發展的轉換，僅僅以軍事膨脹的景氣作用是不能說明的。

關於此，約塞夫在第十七回大會，有以下的說明：

「軍事膨脹的景氣，無疑的，是具有不少的任務。……但是以軍事膨脹的景氣

來說明一切，便是大錯。這種說明，我不僅僅在特徵的工業若干的飛躍，各個的，偶然的地方能看到：即在一切的差不多所有的工業國——具有健全通貨本位的國家

也包含在內——也能看到，所以這種說明極不正確的。在此要明白與軍事膨脹的最氣，並也有資本主義之內的經濟力發生作用。」（第十七回大會速記錄一〇頁）

通貨貶值在恐慌發展的轉換，尤其是在各國，是具有一定的任務。

如上所說，通貨貶值：第一，是導勞動者實質工資的低落和工業生產費的低下；關於這一點，英國的布爾喬亞的經濟雜誌（Economist）在一九三三年十二月三十日號，公然如次的說道：

「工資急激的低下的必要及不可避免的結果——勞動者與雇主間之關係激化——，由一九三一年的脫離金本位，將不可避免。」換言之，脫離金本位，是用間接的方法對工資取攻擊的手段。

第二，貨幣貶值，更引導工業債務實質的減少；如是其結果發生生產費的低下。這一切都是以創出回復工業的投資性為前提，促進生產的擴大。

最後，通貨膨脹，貨幣貶值，是為着外國市場而鬥爭，為着輸出擴大而鬥爭，是各國樂而為之狀態。

### 第十三章 通貨鬥爭

通貨貶值，資本主義諸國在外國市場發生的利益是在何處呢？從數國間的貿易方面可以考察這個問題。例如，英國和美國賣汽車於德國，在德國的汽車價格為一千馬克；無論誰人，只要他出一千馬克，可以在德國買得到或是德國造的汽車，或是英美造的汽車。這三國都是在健全通貨流通的場合，則其商業交易的性質如次：

英國人賣汽車於德國，得到一千馬克；得一千馬克用平價兌換（二十個馬克等於一英鎊），可以得到五十金鎊。他把這五十鎊作為如下的分配：二十鎊是原料及不變資本和其他的要素，二十鎊是工資，十鎊是他的利潤。因此，他賣了一輛汽車，投下四十鎊的資本而能得到百分二十五的利潤。那末，美國人這方面是怎樣？他也是賣了一千馬克，用平價（四馬克等於一元美金）換算，可以得到二百五十元美金，美國人如次的分配：一百元美金為原料及不變資本和其他要素，一百元美金為工資

，五十元美金為利潤。利潤對於投下資本成為百分之二十五。所以美國人，英國人，都是在同樣條件賣了。因為這個原故，尙留着生產物的質料是那個好呢？何處有優秀的商品販賣網呢？及其他問題，然而輸出國發生通貨貶值的時候，事態就一變。首先就以一九三一年英鎊的減價來說，英鎊價格對安定通貨為百分之五十低下。例如，英國商人賣一輛汽車於德國，與從前相同得到一千馬克；但因為英國通貨為二分之一的下落，他將得到的一千馬克到銀行兌換，不是與從前相同得到五十鎊，這次能得到是一百鎊；這即是說，因為英國的本位貨的減價，他比從前多得到二倍的紙幣鎊。其次在英國內發生什麼？若是原料及不變資本和其他要素騰貴二倍，則此次英國人一輛汽車的原料不是二十鎊，必須花費四十鎊；但是工資就是在這種場合，如上所述，因為沒有變化，所以英國人照從前一輛汽車的生產，亦是支付勞動者二十鎊；因之，汽車一輛的原價是六十鎊。因為他所得到的是一百鎊，所以他的利潤是四十鎊。即是對投下資本六十鎊的利潤合當百分之六十六。英國商人由本

位貨的貶值，一舉而能得到提高自己的利潤由百分之二十五到百分之六十六。利潤如此的增大，當然如前所述，由本位貨的貶值而發生勞動者的實質工資的實質低下。關於通行膨脹，加爾給恩格勒的書信中，曾有如次的說明——在貨幣貶值之下，利潤率的增大，「……所以容易造成工資的低下；工資的低下，或工資的變動，不過是僅僅緩慢的適應貨幣價值的變動的事情而制約。」英國金融資本的機關報泰晤士（Times）一九三三年十二月四日，關於施行通貨貶值的國家的特權，曾有以下說明。「貨幣貶值的現實的目的，在減少原價投資工業之點。……減值的本位貨是用以下的方法，使生產低下，——澳大利亞的鎊比英鎊便宜百分之二十；澳大利亞的羊毛生產者，用澳大利亞的鎊的賤價，支付工資和租稅，辦理其他一切的支出，他賣羊毛所得的是英鎊。」

但是問題不僅是他由輸出而得利潤的增大，問題是在由通貨的貶值，資本家們可以增大輸出額的本身之點。事實如上流之例，英國人，美國人，在安定通貨之下

，無論那一個，如賣汽車一輪不能得到百分之廿五的利潤，因為這是最低的利潤，兩者無論那一個不能照上面的價格出賣的，英鎊貶值，英國人的利潤成爲百分之六十，如此高利率在資本家誠然是很好；但他選擇商品一單位時候的利潤，至少要多有販賣總量和多得潤總額的方面，英國人爲什麼要這樣？他在德國汽車一輛，沒有一千馬克，開始賣八百馬克，那末怎樣的？若用新的價格計算，他得到八百馬克可以兌換八十鎊，四十鎊爲原料，二十鎊爲工資，二十鎊爲利潤；但是對投下資本六十鎊的利潤率，比較從前很大，適當百分之三十三，如此，英國人雖然賣價爲八百馬克的低下，依然可以打算得來，然而美國人方面是怎樣？這個場合，價格依然維持舊有平價，美國人也必須以汽車一輛賣得八百馬克，爲什麼？因爲要賣一千馬克，誰也不買，他自己也不能得到二百圓美金。由上看來，他以一百元美金爲原料及不變資本和其他要素，必須以一百元爲支付工資，就是賣了汽車，一點不能得到利潤，若英國更低下價格，從上面的數字來看，英國人還有投資的可能；那末美國人

漸次要蒙着損失。所以英國人以英國貨幣低下的方法，美國人減低價格還不能與英國人競爭。開始驅逐美國人在外國市場，這完全明顯的事實。貶低本國通貨在外國市場用賤價販賣，叫做匯兌傾銷。因此，在貶值通貨的國家，布爾喬亞得的利益，把本國勞動者……顯著的很強，可以明白是由他的犧牲而產出。

拋開上面所舉的例子，若是移到資本主義的現實，事態就複雜了。英國自一九三一——一九三三年放棄金本位以來，英國在世界輸出額使本國的比重實際顯著的增大。驅逐了與本國的競爭國，尤其是美國；這一點，英國放棄金本位以後的第一年，關於英國與美國輸出的發展如次表，便是特徵。

輸出減退表（輸出動態以一九三二年上半年為一〇〇）

英國

美國

一九三二年上半年期……………一〇〇

一〇〇

一九三二年上半年期……………九四

六四



一九三三年上半年期……………八八

五一

如此，二年之間，英國的輸出，總共減退百分之十二；反之，美國的輸出也減退為百分之四十九。其次，可以看得到英國用同一的武器，使其他帝國主義諸國發生同樣的憂患。首先第一如上所述，一九三一年末在世界市場英國的危險競爭者的日本放棄金本位，日本的本位貨，圓，比較英鎊急速的減價，這一點的意義，關於恐慌期的圓與鎊的價格相對的下落如次表：

匯兌價格的下落（對平價百分比）

一九三二年……………	二	圓
一九三二年……………	四二	
一九三三年……………	六〇	
一九三四年……………	六四	
	二八	鎊
	三二	
	三八	

日本有比較英國的減價的本位貨，很明顯的日本有比較英國相對的施行有利於

輸出的可能。

一九三三年春美國也脫離金本位了；所以英國自此不能以本國貨幣的貶值在世界市場提高特別的利益，其他的國家的本位貨，因為比較英鎊的急激的貶低，創出與英國競爭成功有利的條件。

所以英國在一九三三年夏發啟世界經濟會議，主張通貨急速安定。誰也知道，準備發啟會議，已在一年以上，最初英國拒絕安定通貨義務的承諾；在那個時候（一九三三年），英國還能得到本國貶值的通貨的多大利益，在一九三二年秋，法國布爾喬亞的報紙“*Tevens*”當時關於正在開會的世界經濟會議的準備委員會的活動，曾憤激的說過以下的話，不是沒有什麼理由的。——「英國不安定本國的通貨，是明日的實，然而這是不信賴和困難的要素，使將來世界會議諸任務的糾紛。」

(*Tevens* 一九三三年十一月十日)

如上所述，一九三三年夏事態一變，恰恰到了這個時候，英國主張急速協定通

貨安定，與美國開始交涉通貨安定。這個交涉，是世界經濟會議的議事日程的中心題目。但是美國斷然拒絕復歸於通貨安定，一方美國低下美金匯兌價格，在世界市場強化本國的立場，想利用以驅逐英國由一九三一——一九三二年占勢力的市場；他方美金對金的安定，即是美金對外價格的安定，也就是不可避免復歸於國內的安定的意義。然而如上所述，美國的布爾喬亞看做通貨膨脹為克服恐慌最重要的手段，所以覺着安定本國的通貨時期尚早。因之英國與美國的交流，一切終歸失敗，而世界經濟會議亦歸於失敗，通貨鬥爭達到新的階段。以下考察此新的階段。

## 第十四章 美國最新的通貨政策

美國脫離金本位以後，在最初幾個月，美元的減價比較不十分大，平價是百分之十——十五；所以比較英鎊的減價非常的小；但是這種減價不能得到美國支配階級期待的效果，因之，美國更移向本位貨的減價。在最近減價諸方法之一，是各國爲調節匯兌價格終究要利用特別的基金；現在通貨膨脹特殊性之一，是在一聯大帝國主義諸國，與其採取爲健全本國本位貨的方策，寧不如在找出貶低本位貨的諸手段的方策之點。

最初伸足在這個道上的是英國，最近的英國，不能維持本國的本位貨在充分程度的低的水準；這個問題，是在以下的點。——最初的恐慌到來，資本開始逆流到英國；加之，諸外國的狀態開始動搖；這些國家的資本家們再把倫敦看做自己資本的保管地，因此，鎊的價格急騰。屢次說過，英國政府在一九三二年設定一億七千

五百萬鎊以上的特別基金——此特別基金的任務，是在鎊的價格急騰的時候，購買金及外國通貨——，將特別的大部分一舉為英國奪去。這件事的進行如下。上面說過，鎊與馬克的舊平價，是一鎊等於二十馬克，鎊在減價的場合，在德國買一鎊，不要二十個馬克，例如，十三個馬克就可以買得到。鎊在騰貴的場合，在德國的英鎊，不是十三個馬克可以買得到的，要十五——十六個馬克及其他的價格。就是在倫敦，以一鎊也可以買得到相當的德國馬克。英國政府對此採取如何的對策？英國開始購買德國的馬克，或是在外國市場開始直接購買金子，而英國政府增大量的紙鎊投入市場，結果，鎊的供給增大；因為供給超過需要，鎊的價格再低下到英國所期待的水準，英國政府，對於這個政策，支出最初的基金一億七千五百萬鎊還不足，更不能不追加支出這個基金的二億鎊。如是現在通貨管理基金總額，增大到三億七千五百萬鎊。

美元的減價，由美國的當事者看來是不充分的，他為着使美元減價也採取同樣

的方法；美國爲着救濟破產的資本主義的企業，特別組織一個公司，所謂復興金融公司，一九三四年十月末以來，在國內和國外，高價收買現金，換言之，美元價格對金爲自由的減價。

十月以降到一九三四年二月一日，購買一億三千二百萬美元的金子，美元價格顯然低下，其減價已凌駕英國。但美元在此以上的減價，必遭逢布爾喬亞的一部之反抗。巨大的產業家與所有的通貨膨脹的場合相同，第一減低實際工資，其次減輕債務的負擔，生產費顯然的低下，由美金之減價而得到莫大的儲蓄，同時，與輸出關聯的工業和商業部門也得到利益。他們都能够得着莫大的利潤，其次，農民因通貨膨脹，一方減輕他的債務，不僅僅使工資支出低下，且農產物價格也增大。因之，農民的債務，工資，地代的支付，用比以前較少的農產物即够。但農產物的抬高而得利益，爲市場目的而活動，可以明白只是雇傭多數勞動者的富農。小布爾喬亞由通貨膨脹，犧牲薪俸，貯金利息實質的低下。但是因通貨膨脹最受大打擊的是勞

動者階級，因為生活費指數急速的增大，而實質工資隨之低下。

如此，布爾喬亞的大部分，由通貨膨脹而得利益；布爾喬亞以外的部分，由通貨膨脹而受不利。銀行及其他一切債權者，是對通貨膨脹的打擊；因為通貨膨脹是阻止國際信用授與的發展及國內信用之授與和新發行的發展，所以屬於這些集團的布爾喬亞，是拒絕以上的通貨膨脹政策的展開。同時，物價騰貴，已提高保證產業資本的投資可能。債務實質的負擔變分低下，由此大的小的債務者，有清償自己債務的可能。債務者的狀態，已不給與全銀行制度崩壞的威脅，因此美國價格的變動及其見解的不定，是美國金融資本最反對的。銀行急速縮少信用業務，是顯然的抑制國債的購買；金融資本在政府貨幣政策之領域，將採取一定的解決策，以對政府加強壓迫。

政府預算發行莫大的公債，這些公債，銀行不支付則市場不能通行。如上所述，銀行在美圓價格的變動沒有限制的範圍，是抑止自己的資本投資於國債。因此，

羅斯福在一九三四年初宣布新貨幣改革，一九三四年一月三十一日終極的確認。一九三三年春，美國政府有權限減低美圓的含金量到舊平價百分之五十——即是美圓價格減低二分之一——現在由新法規定美圓的新平價爲舊平價百分之六十（正確言之，舊平價爲百分之五九·〇六一純金一盎斯爲三五美圓）。如此，美國政府；一方減低美圓（貨幣改革以前的事，在一九三五年末，實行百分之三十七的貶值）；他方限制美圓價格變動的可能性，貶低限度依法律規定到百分之五十（所以美圓的價格變動，能在舊平價百分之五十——六十的界限內發生）。

羅斯福實施改革原因如次的公式化：

其聲明要旨如下：——即是關於新通貨的法律目的，一方美國的通貨與其他帝國主義諸國的通貨比較最低下的貶值——日本的圓貶值是例外——爲的是創出在世界市場輸出最良的條件；他方便美圓價格安定在某種程度，付於金融寡頭制銀行家的利益，保證信用機能擴大的可能性。同時，這個新法案，如上所述，政府更握有



美圓價格變動的權限，不是終結的安定化。此貨幣貶值案也不是美國復歸金本位的意義。依此新法案，美國財政部，在國內和國外，一盎司等於三五美圓，無論多少，盡量購買。（從來的平價一盎司合二十美圓），同時，對於私人沒有用美國紙幣買金子的義務，這便是金本位制度基本的正確的機能。加之，政府在必要之時，有減低美圓的純金的權限（根據此法律，到舊平價五十美圓的水準，當然，如羅斯福在大總統的咨文上的聲明，政府不是排除今後發布更能減低美圓法律的可能性）。

此貨幣貶值法的實施，最初便逢着困難；屢次說過，美國是領受清償之國，所以在外國美圓的供給比較需要是少；如在一定的限度內限制美圓的動搖的法律頒布，使資本家們再信賴美圓之安定，則逃避的資本逆流到美國。（據某種資料的報告，實行通貨膨脹第一年逃避到美國資本總額，達十億美圓）。

加之，外國資本流入美國更增大，如此引起對美圓莫大的需要，在外國市場美圓的價格表示提高，然而據新法案，平價由百分之三十七至百分之四十的減低有必

要，當時美國政府，爲得達成美金的平價貶值採取的方策如下：

如上所述，現在大多數的資本主義國家，爲着調節該國匯兌價格，設備特別資

金。美國政府也由新法案，設定此種資金到二十億美圓。（匯兌資金的起源是有趣

味的，由新平價貶值案，減低美圓的純金分百分之四十。美國諸銀行的保有準備金

額，紙幣美圓亦隨之提高的意義。然而政府用從來的價格「換言之，不是一盎司等

於三五美圓的現在的價格，是一盎司等於二十美圓的價格。」把這些銀行的準備金

移提爲政府所有。由此財政部所得的利潤，約在三十億以上，以此額爲設定二十億

的匯兌資金。）此資金在歐洲市場發動大量的購買現金，換言之，政府在歐洲市場

增大美圓的供給。一月後（自一九三四年二月一日至三月九日）購買現金達五億九千

三百萬圓，使美圓貶值的限度在外國價格低下的成功。此種金的購買，引起維持金

的自由買賣的國家（例如法國）流出大量的金，此等國家的通貨安定發生一時的威

脅。

一九三四年初葉，美圓的純金分設定在舊平百分之五十九——六十以來，變動大約遵循上述的水準而上下。美國為維持價格在此種水準，由匯兌管理資金，適應此場合的情勢，常常在外國市場增大美圓的供給，或以外國通貨和金子來實現。美圓的舊平價百分之四十減低，屢屢說過，使物價昂騰到顯著的程度，促進輸出的增大。通貨膨脹論者，常常逼迫政府，繼續使美圓的減低；但是這創出將來對美圓的不安和不信賴，阻止新投資的展開，信用授與及其他。美國的金融資本，為想創出擴張現在「私的創業」的條件，感覺金元終結的安定化有多大的利益。

加之，美國金融資本，恐怕保持健全通貨的國家的本位貨的崩壞，特別是法國法郎的崩壞，及此等通貨有與金鎊集團接近的可能性；所以今後通貨安定的交涉，英國狀態愈益加強，使美國狀態惡化，因此，現在世界的通貨安定愈早愈好。

一九三三年在倫敦開的經濟會議，美國雖然都拒絕通貨問題協定案，但是最近最有勢力的布爾喬亞的集團，已變為希望迅速的安定。

美國財政部長莫健所 (Morgenthau) 在一九三五年五月中旬的演說，有如次的聲明：「世界若是進而準備通貨安定化，在華盛頓沒有障礙。……我們不是安定化的反對者」。如此慎重的規定，由以下的諸點可以說明：美國還有顯然反對安定化的論者，所以美國政府在此問題，不欲創議。若是交涉失敗，通貨膨脹反對派占勢力，不是給與羅斯福政策新的打擊麼？然而金融資本的各個代表者，最近斷然且公然表明迅速安定化的旗幟。

美國政府以為能進為安定化，則可以保證美國政府有利的諸條件，尤其是美元與英鎊的比率，在現在的平價，設立大體與戰前的同樣的場合。因此，美國通貨今後的動向，亦是世界貨幣制度全體的運命，顯然程度是依存於英國。

## 第十五章 英國的通貨政策

最初創出貨幣貶值的帝國主義國是英國，其次，由於世界貨幣制度的不安定受顯著的打擊也是英國。如上所述，有貨幣貶值的諸國存在，英國不能用本國貨幣貶值而得到特別的利益。

支配階級為安定通貨羅結協定看做決定前提，是使英鎊價格與美元價格之比率安定；關於國際債務最終結的解決，是在減低各國的關稅，排除像世界商業的矛盾那樣的方策，使世界物價更昂騰；要實現此等諸條件，非常困難，所以英國官界最近對通貨安定化的交涉極減少。

上面所說美國財政部長官聲明後，經過數日，英國的財政大臣張伯倫氏 (No. VIII Chamberlain) 說過以下的話。「通貨安定，雖然也是英國政府究極目的之一，但能得其成就，只有確信安定化的堅牢的場合。」(“Times” 17/V/1935.)

在此第一成爲問題時，是關於英鎊與美元的比率問題。大家知道，在恐慌前，一鎊等於四·八六美元。自英國脫離金本位以來，鎊的價格一舉低落到二·四美元。但是美元的平價貶值，凌駕於英鎊而上之；一九二四年一月，美國金元貶值百分之四十的時候，英鎊的貶值不過百分之三十三，所以英國人自此以後，不能不減低鎊的價格。現在大體等於與恐慌前同樣的比率。在美國方面，縱然想到使美元與英鎊安定在同樣比率的可能；但是英國方面，完全立於別異的見地。英國的支配階級的見地如次：——現在兩國匯兌價格之比率，極爲不利；且置戰後通貨安定於此水準上，是使戰後英國在外國市場競爭能力薄弱最重要的原因。所以與其他諸原因比較，獨立的匯兌價格的比率，成爲最重大阻止英鎊終極安定之一。美國有名的經濟學者李伯曼 (Lippman)，關於此點，公然如次的指示，大體反映美國金融資本的指導層的利益：「美國的公論，大體如次：美國政府，在適應美國的見解和美國的利益的條件，有使通貨安定的準備；在吾人的思考，此等條件在英鎊方面，在

美元方面，已經存在着；若能大體基於舊平價使通貨安定吾人誠不堪其喜，但英國人雖然沒有想到此等條件的存在，並也不欲現在的安定化。」（"New York Herald Tribune" 18/VI 1935）

英國在什麼程度，基於現水準對於通貨安定化的可能性取否定的態度。晨報（Morning Post）的金融編輯部的論說，最能證明，主張是：「縱然結成一時的協定，但不能不關心美元評價比較其他國的通貨要高於現在以上。」

阻止通貨安定第二個重要之點，是國際的債務問題。在現實上英國這幾年來，對美國沒有支付本國的戰債；但此問題在形式上也沒有何等的解決。如德國 *Beize Verkehrs Zeitung* 報（一九二五年五月二十九日）的指示：「尋找這個問題的解決，非常困難；關於通貨安定的協定不存在，便等於空中機關。美國若呈示自己的憑據，此時即是危機到來。」然而美國若考慮國內政治情勢，則國際戰債問題終結的解決現在不能立即着手；因為時至今日在尙苦於莫大債務的各國內部可以引起所有債

務者間的動搖的原故。

並且對於顯著的改善世界商業諸條件的可能性，也沒有如何的期待，是不待說的。

這些事件是表示英國缺少提議安定化必要前提的諸條件，雖英鎊安定問題顯然很遠。加之，就是在英國的布爾喬亞的內部，對英國通貨政策的方策，還是缺少一致的考慮。國家對工業資融廣汎的展開，公共事業組織的擁護者為與失業者的鬥爭，以此為結合「自由主義的」信用——金融政策——這個政策，當然與鎊的安定化不相容。）所以某種工業家的團體，恐怕通貨安定使工業狀態至於惡化。

最後必要考慮的，是英國為開始交涉安定化作為預備的交涉，是在解決關於保持健全金本位的各國——尤其是法國——的通貨動向問題。在原則上，英國期待這些國家實行貨幣貶值的樣子；在英國與美國的通貨鬥爭的場合，也不能不考慮到金集團諸國的狀態。由此英國在交涉安定化之中能容易從美國奪取最有利的條件。



之，英國人這樣的想着：「保持健全金本位的各國的貨幣貶值，是不可避免的；因之與美國協定現在為時尚早。為什麼？因為如此的協定，可以由法國，荷蘭，瑞士諸事件發展以後打破了的。美國有權威的金融新聞「Financial Times」關於此點曾說過：「金集團的匯兌價格，對美元，對鎊都是高價，為着要使通貨安定化，或使國際商業復活，此種不均衡實為障礙。存在此不均衡的限度內，試使英鎊安定化，而英鎊與美元和金集團的本位貨不能均衡，是與吾人不利的。」（載該報一九三五年六月十九日）

如此，英國大多數的佈爾喬亞看做在金集團諸國設有實行貨幣貶值之前，創出通貨安定之舉，時期尚早。

自一九三五年夏以來，歐洲政治情勢激烈的惡化，英意關係激化，世界貨幣制機，尤其是金集團的通貨將來的動向完全不明確，這些都是英國官界最近提起一切英鎊的安定化問題，在原則上表明反對英國復歸金本位的諸原因。

章伯倫 (Eno Chamberlain) 十月一日的演說，主張如下：——要想擁護通貨安定，「忘了在世界試設定彈力制度的可能，結果，這個世界，遺憾，各國間的匯兌均衡也不存在，這個均衡，若重大的可能，不伴着某種政治的結果是不能達到……」

「這國（英國）若復歸金本位，這含義，是我們把我們的政策適應我國內的要求，沒有對於物價水平及紙幣貨幣的實施的自由；我們不能不適應諸外國的諸條件

「所以我們沒有想到像這樣緊縛自身手腕的時期到來，我們還是暫時之間，不能不緩慢的等待在國際水平線的晴朗，及美元和法郎沒有直接的握手之前。」

章伯倫氏的演說，與從來的主題（關於匯兌價格的比率和法郎的運命的問題及其他）同是拒絕安定化的意義，以為英國政府一方國際情勢惡化的結果，英鎊價格更有下落之可能；他方不排除自身親密的實行通貨膨脹的可能性。

如此英國人反對通貨安定，一步一步的要想擴大強化英鎊集團。

所謂英鎊集團是以英國爲主席的諸國家的集團，是指這些國家的通貨，與英鎊有密接的結合。屬於這個集團的國家，可以舉出爲大英帝國、斯坎得乃威亞（Scandinavian）諸國，阿根廷，巴西及其他英國。這些國的通貨，也有直接依從英鎊的運動，也有它的變動只限於小範圍。在形式上英鎊集團並不是由於締結的；但在實際上某國的通貨（例如，印度及其他英屬殖民地），是由英國金融資本無統制的掌握着，依存英鎊；又在其他的諸國（這種國家主要是指如南非聯邦，澳大利亞，新西蘭的英屬自治國。）的政府，對英鎊設定健全的比率。其次，其他諸國，因本國的商業和金融依存英國，而樹立本國的通貨與英鎊同一水準（如斯坎得乃威亞諸國，南美諸國）。

這些國家的通貨變動有被英鎊限制的可能性，英國爲着增進對這些國家的輸出；並且爲着發展與這些國家商業交易，給與英國多大的優位性。英國貿易額重要的部分，在現在是在英鎊集團的諸國。一九二九年英國由這些國家輸入的，不過占英

國輸入總額百分之四六、四；但在一九三四年這個數字已升到百分之五二、三。就是在輸出也隨之從百分五四、七升到百分之五七、四。英鎊集團諸國的一般通貨政策，主要的立腳在這些國占最強大的經濟，商業，金融的英國立場。英國最近的通商條約體系，是在英國金融資本下來組織這些國的中央銀行，可以強化本國的經濟和政治的立場到某種程度。

英國更擴大英鎊集團的範圍，在這個集團也包含新的國家；由此增大本國的勢力範圍，是要想對美國和保持金本位諸國強化本國的立場。

然而在激烈的帝國主義矛盾諸條件之下，英國通貨政策的影響以上的擴大，依然不能打破大的困難，且同時英鎊集團的內部，依然缺乏完全的統一，所以加入集團諸國間的矛盾隨時可以爆發。加之，不論英國的立場強大如何，而美元貶值，再在英鎊集團的諸國市場加強美國商品的發展，又加之日本傾銷的強化。後次，英國不僅限於與英鎊集團諸國的通商關係；不要忘了英國對外貿易占世界商業百分之三

十五，因此，英國當然不能不探求其他的市場。

所以，英鎊集團的創設，是加強匯兌戰爭（通貨戰爭），即是加強在世界市場的英國立場，由這個匯兌戰爭，更表現激烈的形態。



## 第十六章 銀問題

爲着明白世界貨幣制度現狀的特徵，特別在英美通貨鬥爭，還要熟知銀問題具有某種的意義。

金與銀同爲貨幣制度基礎的貴金屬。貨幣制度之基礎，在一種金屬（金或銀）的場合，此制度謂之爲單本位制度（金單本位制度或銀單本位制度）。兩種金屬當作同等的，義務的，流通手段及支付手段的場合，此制度謂之爲複本位制。如上所述，大多數資本主義諸國，在十九世紀最後的二十五年間，轉移爲金單本位制了。在此以前最普遍的採用制度，是金單本位制度與複本位制度。

銀，在沒有蒙受銀價值激烈變動之前，是成爲貨幣制度的基礎。在前世紀七十年代以前，金與銀之間經過很長的時期能維持恒常的比價；大體金一廷格蘭姆，適當銀一五、五廷格蘭姆，卽是金銀比價，是1:15%。然而自十九世紀七十年代以

來，銀的價值開始急激的低落，一直繼續到世界大戰。金銀比價的變動，參如次照表：

一八七五年前	—	一五、五
一八七六年——一八八〇年	—	一七、八
一八九一年——一八九五年	—	二六、六
一九〇一年——一九〇五年	—	三六、〇
一九一一年——一九一五年	—	三六、八

如此，在世界大戰前四十年之間，銀價低落三分之一以下。銀價激落根本的原因，從精煉其他有色金屬——銅，鉛，亞鉛，錫，其他——場合當作副產物而採取即可說明。在現在不過只有百分之五十五的銀，從純粹的銀精煉採取。隨着有色金屬的產額急激的增大，銀產額亦增大，所以銀的價值不能不低下。關於此點，恩格斯曾經說過：

「銀在純粹形態之下存在的是極稀罕，然它是含在可以比較容易和岩層分離的特殊鑛石中，且此鑛石中，大抵含着百分之四十乃至百分之九十的銀。或者比較少量的銀，在難以開採的銅鑛，鉛鑛中含着。根據這些事實，就可以明瞭：生產金的勞動增加，而生產銀的勞動決定的減少，自然也可以了解銀的價值下落了。」（日本高島譯資本論第一卷第三章一一三頁）

銀的價值下落，以銀為基礎的貨幣制度失了安定；於是銀單本位制的各國，不能不漸次轉移為金本位制。同時，銀價下落，也給與複本位制決定的打擊；複本位制為大多數歐洲諸國的貨幣制度的基礎。即是在一八六五年加入拉丁貨幣同盟的法國，比利時，義大利，瑞士，希臘，羅馬尼亞，在實質上西班牙也是，這些國家的貨幣制度，採用複本位制。在這些國家確定金銀比價是 1:15½，允許用兩種金屬自由鑄造；然而這些貨幣是義務的支付手段。銀的價格開始下落，流通內的金貨，立即取銀貨而代之。為什麼？因為拉丁同盟的金銀比價是 1:15½。反之，若考



慮市場上的比價是1:200的場合，立刻可以明瞭。這個意義，即是說拿一五·½ 姪格蘭姆的銀到造幣局去，鑄造銀貨，若與一姪格蘭姆的金子價值相等的金貨，用公定比價與銀貨交換，在世界市場這個金貨可以買得到二十姪格蘭姆的銀，在此可以利得四·½ 格蘭姆為銀。因此，金的流出增加莫大的額，所以法蘭西政府禁止銀的自由鑄造，於是在一八七九年不能不實際脫離複本位制，其他參加拉丁貨幣同盟國也做照法蘭西。如此，主要的資本主義諸國，銀不過僅僅留在流通內作為補助貨幣，但在殖民地及從屬國到今日還有大多數維持銀單本位制；這些主要的國家，便是中國，波斯，阿比西尼亞，墨西哥，阿富汗，秘魯及其他。據倫敦威士敏士特銀行（Westminster Bank; Ltd.）的調查（一九二五年五月），世界人口有百分之二十五有餘，還以銀為本位貨。因此，為分析世界貨幣制度全體的狀態，銀的動向有異常的意義。

在世界大戰中短期間，銀價再昂騰；這一方由於主要產銀國——墨西哥——的

銀產額激減；他方由於交戰諸國在銀本位國購買的增大，並且小額銀貨需要的增大，及其他的用銀需要激增可以證明。戰後銀價下落再起；進入經濟恐慌時期，特別向破局之處突進。爲充分說明這件事，關於金銀比價繼續上揭表如次：

一九一一——一九一五年	一	三六、八
一九一六——一九二〇年	一	二二、六
一九二一——一九二五年	一	三〇、七
一九二六——一九三〇年	一	三九、二
一九三一——一九三四年	一	七二、六

如此，在戰前銀的價值減低二分之一，須要四十年；但現在只要五年足以減價二分之一。

在此不必說帝國主義使殖民地諸國從屬化的銀的作用，只在世界貨幣制度的分析上來考察銀問題。即是銀貨暴落使殖民地諸國的經濟恐慌特別尖銳化，使人口大

衆激急的零落，且增大殖民地與帝國主義諸國間的非等價的交換，此實有說明的要。

銀貨下落，也給與銀生產者的打擊，然則銀的採到底屬於誰的手？一九二八——一九三三年在世界銀產額之內，墨西哥占百分的四十二，美國佔百分的一九、二，加拿大佔百分之九、七，南美洲佔百分九、五。但是墨西哥的鑛山，差不多完全握在美國的手中，可以明瞭美國人就是銀的主要生產者。也就可以明瞭所謂「銀問題」在美國最有深刻的利害關係。所以有關係銀工業的集團，銀價下落，給與此種工業部門很大的損害；尤其是在經濟恐慌時代，特別活潑的活動。他們爲要使銀的需要回復，昂騰銀價，提出各種法案；如增大流通的銀貨，銀由政府收買，並且施行複本位制等等。在美國通貨膨脹派，覺得提高銀價，增大流通內的銀貨量，是加強國內通貨膨脹的要素；與白銀利益的代表者在本質上是合體的。美國政府在這一切集團壓力之下，所以在倫敦召集世界經濟會議，與在世界市場主要銀生產國，

和銀販賣國之間，締結協定。（這個會議的成就，差不多可以說是唯一的在這個協定）根據這個協定，主要產銀國的政府（美國，墨西哥，加拿大，秘魯，澳洲）在四年期間每年有收買一億四千萬盎斯銀的義務。並且在世界市場最大銀賣出國的印度，負有每年賣出銀只限於三千五百萬盎斯的義務。羅斯福，比此協定更進一步，在一九三三年十二月布告美國收買銀產比所有市價高的價格（即是世界市場價格四五仙而為六四、 $\frac{1}{2}$ 仙）由此銀價開始昂騰。更在一九三四年六月美國政府發布比較以上有廣汎任務的購銀法。政府根據這個法律，可以收買銀到美國金銀準備百分之二十五來保有。美國準備金非常的龐大，為實施此法律，不能不收買十六億盎斯的銀。但是這個數目適當十年間世界的產銀額，直超過現在世界自由的銀保有額三倍以上。同時，此種金屬準備的增大，可以連帶發生紙幣發行隨之增大，這便是通貨膨脹展開顯明的一步的意義。

完全實現此計劃，雖說完全不可能；但實現此計劃第一步，已繪寫世界銀市場

大的混亂，從一九三四年七月起到是年末，由國外收買一億八千萬盎司與由國內收買二千一百萬盎司（差不多國內總產額），美國提高收買銀價，是超過每年世界的銀產額。此收買的結果，銀價便急激的昂騰，一九二九年紐約一盎司的銀價，是五三·三仙，但在一九三二年低落為二〇·九仙；在一九三四年末，昂騰到五三·五五仙，而一九三五年五月——六月為七五仙（當然這個場合，與一九二九年比較，美元對金子現在減價為百分之四十，有考慮的必要），這個急激的銀價昂騰，如下所述，給與保持銀本位貨的各國有巨大的影響。但在此首先不能不解釋所謂美國最新的銀政策的原因和目的是什麼的問題。

誰也知道，這些方策，離開救濟銀生產者很遠；當然，銀生產者因銀價騰貴而得非常的利益，這是事實。已經說過，美國銀的總產額，在一九三三年不過二千一百萬盎司，依購銀法最初六個月間收買銀額，已超過美國產銀額的數倍。正如一切布爾喬亞的刊物所指示，美國政府若是僅僅想救濟銀生產者，可以用比較小額的直

接補助金即能成功；不必採取這樣給與世界銀市場威脅的方策，但是問題是現在的方策，僅僅在銀的領域部分的救濟銀生產者；事實上，一方為展開國內通貨膨脹的隱然形態，他方美國政府在匯兌領域為與英國鬥爭的強力手段之點。世界的銀貿易握在英國金融資本的手中，倫敦是世界最大的銀市場，有首先注意的必要。因此，在倫敦市場收買大量的銀，其本質是倫敦補足的供給美國金元的意義，這便給與美元的價格對英鎊更低落的可能性。

加之，美國銀政策，有鎊的重要參加國之一的印度，也是給與英鎊大的打擊。更有如次の問題——即是印度自一八九三年以來，形式的脫離銀本位制，其貨幣單位是盧比——雖然與英鎊結合（戰後設定一盧比等於一八便士），然在流通上佔主要地位的是銀盧比，印度準備銀行，發行銀行券的保證，約保有五千萬盧比的銀貨。一個盧比的純銀分是八分之三盎斯，若銀價一盎斯騰貴到一元美金（如此則英國的銀塊價格成為四八·七便士），盧比表現的銀塊價格比鎊要高；換言之，例如

銀價一盎斯爲一·二美元（六四便士），這便可以說明美國銀政策目的之一，若是這樣，則一盧比可以取得二四便士的銀塊（六四便士的 $\frac{3}{8}$ ）。然而這個場合，一盧比的公定價格，不過一八便士，若銀價騰貴到一盎斯等於一元美金以上，則鑄貨消毀爲銀塊；如是爲消毀銀塊，銀行券與銀盧比交換，陸續呈示於銀行。如此，印度貨幣制度全體陷於大混亂；這個場合應有說明的必要，若英國對美元減低鎊的價格，界限下降，將銀盧比消鑄爲銀塊爲有利。事實若鎊的價格對美元低落爲百分之五十，在現存銀價格之下，也可以將盧比消鑄爲六十仙。如此，美國人由銀政策不僅僅減低自國的匯兌價格，並且能使英國失了鎊的貶值在美國以上的可能性，所以美國這些方案，喚起英國支配階級巨大的憤激，就是穩健的英國布爾喬亞的週刊雜誌 *Quint* 關於美國銀政策的論說的激昂，指爲銀欺詐（一九三五年六月四日）。——

如次的說過——「美國政府從有利害關係的集團，牽引到非善鄰的，狂氣的，在經濟上無意義的政策。」

然而由美國銀問題諸方案的結果，更有感於飛出到英美通貨鬥爭的範圍外；這便是給與保持銀本位制的各國巨大的影響。銀市場完全握在帝國主義諸國的金融資本之手中，殖民地及從屬國的銀本位貨，常在帝國主義諸國的羈絆；本國諸銀行經營的銀投機，常常是掠取殖民地諸國為補足泉源之一，是強化這些國家的經濟依存帝國主義的一個手段。

世界銀價急激的騰貴，必喚起不可避免的銀匯兌價格對外國匯兌亦隨之騰貴；如此銀本位貨的價格的騰貴，特別影響在破局的銀本位貨最大國的中國。中國商品輸出急激的減少，而國內的銀莫大的流出；貨幣流通狀態惡化，一切債務者之狀態也惡化。破產增大，國家的財政狀態也惡化。

銀價值的變動，給與銀本位制國家的影響是那種形態。由此，世界貨幣制度捲入新的混亂，與銀本位制國家的貿易可能性惡化，所以美國的銀政策，是使世界貨幣制度安定的困難，即是補足強化本位貨混亂的要因。美國最大的新聞 *New York Her-*



The Tribune，關於通貨的透視，關聯到如上所述美國財政部長官的通貨安定提案，如次的論說：「莫健所氏他在銀的領域，施行關於安定不明瞭提案的政策，在中國發生極端的通貨緊縮的經濟破局；在墨西哥發生銀貨的流通停止，不僅義大利，波斯等國實施禁止銀輸出，並且給與現在和英鎊密接結合的英屬印度的貨幣制度完全受破滅的威脅，事實是如何能使之調和？」（一九三五年五月十六日）如上所述，美國銀政策，喚起競爭國的憤激，使匯兌戰爭激化。

結果，美國的政策，只有使世界銀市場混亂，不能將究極目的的銀回復到往昔水準的任務；因為銀價騰貴，不可避免的使產額增大，使銀的供給增大於市場，所以價格不能無限的繼續昂騰，在一九三五年無論美國極力努力銀的收買（即是從一九三五年七月到一九三五年九月末，收買銀五億盎司）銀價在一九三五年春達到最高價八十仙以後，漸次低落；事實大體止於六十五仙了。這個價格，當然比戰前價格顯著的高，差不多比一九三二年的銀價最高額近三倍。今後銀價的運動專留着美

國的銀政策如何遂行？然而這種政策，可是無條件的激化世界貨幣制度一般的不安定要因之一。



## 第十七章 金集團諸國的通貨現狀

在世界貨幣制度之發展最有重要意義的，便是以法蘭西爲主席的金集團諸國的狀態。

法蘭西不僅僅在形式的具有安定本位貨，并且是繼續銀行券與金自由兌換唯一的帝國主義的國家（如上所述，當然這種兌換，是二十五萬五千法郎以上的兌換）。法國在一九二八年（六月）雖然能使本國的本位貨安定；但這種場合，是實行戰前法郎五分之一的通貨安定，便是實質的收奪當時法國金利息生活者的貯金五分之一的意義。法國通貨安定後，急速的開始積蓄金的保有。一九二八年法國金的保有評價爲三百億法郎，一九三〇年初達到四百二十億法郎；就在世界恐慌的時期，本國資本還流國內的顯著的速度增大，這也是外國資本在他國受的威脅場合把法國作爲金融破局的避難所。一九三一年法國金的保有達到六百億法郎，一九三四年升到八百

五十億。實際法國銀行的銀行券及其他的證券，最低的準備不是百分之四十，而是以百分之八十的金準備來保證。從這點來看，法國本位貨的安定極高。然而法國的商工業却陷入異常的苦境；因為他國的本位貨之減價，不說這些國家在外國市場，就是在法國國內與法國商品競爭也能得着勝利。但法國政府為維持金本位，強化本國的貨幣制度，採取一切的手段。在一九三三年所開的世界經濟會議，在法國首唱之下，法蘭西，比利時，瑞士，義大利，波蘭之間，締結關於金本位之維持及共同防衛的協定。由通貨問題結合的這些國家，叫做金集團。締結協定之時，用金集團之名發表共同聲明書，主張：「這些國家在既存金平價之水準，或在既存貨幣法的範圍，有自由維持金本位機能的堅強意圖。」

雖然這樣的真誠規約，使世界恐慌受一次打擊；而金集團漸次崩壞，由於實行貨幣貶值的諸國的激化競爭，金集團諸國在世界市場的狀態，愈趨惡化。物價下落，給與國內苦於借金的負擔，使工業和農業的狀態惡化。這一切的一切，無論金集

團諸國的經濟狀態在一九三二年夏有了變革；卽在世界經濟恐慌之發展，是愈趨惡化最重要原因之一。工業生產彷徨於一九三二年的恐慌最低水準，輸出不斷的減退，失業者繼續增大。

金集團諸國，企圖逃脫喪失外國市場的地位，強化集團諸國的經濟連繫。一九三四年十月在布魯塞爾召集金集團諸國特別會議。此席上對於金本位信任再度確認，提案增加金集團諸國間之貿易百分之十。但是法國不像英國在金鎊集團體制有勢力，使金集團諸國經濟密接的連繫。如國際聯盟的特別報告，說明關於金集團諸國的外國貿易，金集團諸國在實質的經濟的沒有相互間的關係。「金集團諸國的這個集團，既沒有地理的全體，也不是一般歷史發展的產物；其存在之意義，不僅僅是這些國家的政府，在將來做過去之例，規定從所謂發表着本國通貨以金本位為基礎的意見；並且它的大部分，由他的貨幣構想指導着世界經濟，這些國家，規定這個政策創出了特殊的狀態。這個偶然的過渡事情，在其本身不能創出金集團諸國間有

機的關聯；若是將來世界用某種方法復歸於一樣的貨幣制度，這個集團是失了它的一切存在的理由。」

金集團諸國的世界貿易的比重，比金鎊集團顯然的低下；金集團諸國不過百分之二十，金鎊集團是百分之三十五，這便表示金集團諸國，發展與不屬其體制的諸國的對外貿易，是如何的必要？例如事實上法國在一九三三——一九三四年，輸出金集團諸國的總額，不過百分之二五·七，輸入是百分之一四·五。

因此，無論布魯塞爾會議的決議，關於強化金集團諸國間的關係，却不見補償在其他市場的喪失。

尤其是與世界市場密接結合着的諸國，維持金本位，明白的更使本國經濟狀態的惡化；像這樣的國家不能不脫出金集團，首先第一脫出的是比利時。比利時做照法國戰後實行顯著程度的貨幣貶值，採用新貨幣單位貝爾加——*Belga*——，這個貨幣貶值刺戟生產增大，在世界恐慌前，比利時在世界市場是高度的工業國，因為

不能不輸出其工業生產物的大部分於外國市場，所以使比利時的經濟狀態極度的激化。在英鎊，美元及其他通貨貶值的場合，比利時的工業在外國市場與外國競爭，是非常的困難；就是在國內，脫離金本位的傾向，也是濃厚。比利時的布爾喬亞企圖極度的減少工資而減低生產費；但是在世界市場依然不能使本國的競爭能力復活。當一九三五年初，風聞比利時展開本位貨的貶值，於是投機資本開始從比利時流出，提取銀行儲金，銀行券換金的激增，在三月的三週間，比利時中央銀行金的喪失額，約在十三億法郎以上；英鎊，美元崩壞直前的光景又在此表現。無論比利時的金保有額極高（在一九三五年三月末，金保有是百十億法郎，銀行流通券是百八十億法郎），政府受工商業者的壓力，決脫離金本位，貶值本國的本位貨為百分之二八；做照英美之例，比利時也設定匯兌平衡資金，得自由裁定匯兌價格的可能性。比利時脫離金本位的結果，發生顯著的物價騰貴，實質的工資顯著的下落。在比利時脫離金本位數月之後，就是英國的布爾喬亞的新聞泰晤士，也承認這個：「工資

時薪俸，在比利時恐慌的時期，平均不過百分之二十五——三十的低下，但今後也不能看到增加之徵兆。」

義大利是參加金集團諸國之內，事實上已在阿比西尼亞戰爭開始前脫離金本位。義大利由於輸出異常的減退，貿易差額的支付清償，近年顯着增大；一九三四年昇到二十四億里昂，一九三五年的上半期已是十三億八千一百萬里昂，由於旅客的收入和海外移民的匯金減少；結果，義大利的支付差額顯著的惡化，義大利只有從嚴格管理匯兌以維持本國通貨的價格。縱然如此，最近義大利匯兌在國外是平價以下的價格；這即是說，一九三四年平均平價為百分之三，從一九三五年一月到五月，里昂價格由百分之三·六下落到百分之九，如此，事實上里昂價格，平價為百分之九一。

戰爭準備之強化，更使該國金融狀態惡化，接受新的外國信用不可能；然而原料和軍需品不能不從外國源源的輸入，其輸入額的大部分不能不以現金支付，所以



義大利金的保有急速的減少。一九三四年初還有七十億里昂，一九三五年一月低下爲五十八億里昂。七月低下爲五十三億里昂，九月末低下爲四十三億里昂了。銀行券的準備金，在同年夏之中，低下法定準備率百分之四十，爲百分之三十二，政府不能不公然撤廢準備金的法律。里昂在如此的形式，已經不是放在金的基礎上。倫敦市的機關報 *Financial News* 在一九三五年七月二十日如次的說道：「無論在如何之點來說，義大利的本位貨，早已是不與金結合的，金本位制從好久以前無條件的停止了。禁止金的自由輸出，外國匯兌交易在嚴重管理之下進行，里昂的價格，實際上比金本位貨顯著的低下。但是義大利因爲廢棄關於銀行券的法定準備的法律，所以義大利也是從金本位制最後的殘滓而解放的。義大利的本位貨，是不能比較鎊與金的結合。」

義大利對外金融狀態，由阿比西尼亞戰爭之開始漸漸的惡化；里昂價格異常下落。據某種報告，里昂在外國買到平價百分之二十五以下。若諸事件更發展，義大利

利的本位貨當然更要減價。

義大利的國內金融狀態也是激化，就從這方面來說也是給與里昂重大的威脅。

最近義大利的國家預算，赤字漸漸增加，內債從一九三〇年八百八十億里昂，到一九三五年初增大為一千五十億里昂。非洲戰爭，國家支出異常必要；在一九三五年九月一日，戰爭準備已需要二十億里昂，內債在八月末也隨之激增到一千七十億里昂。在十月初，當做「殖民地費」支出二十五億里昂，政府在此暫時之間，表面以新內債之發行，作為支出的增大；但是國家預算的狀態，漸漸進到惡化，結果，公然的移行為通貨膨脹，成為必然的了。關於此點，從一九二七年至一九三四年紙幣發行額，無論嚴格的通貨緊縮政策的結果，從百七十九億里昂激減到百二十九億里昂；但至最近漸漸的增大，在九月末約達百五十億里昂，這就是特徵。

無論就那一種情形說，義大利的本位貨陷於非常困難的狀態。

關於波蘭——波蘭的本位貨是完全的平價，但在嚴格通貨管理之下。

因此，事實上屬於金集團的，只是法國，荷蘭，瑞士。所以法國的法郎命運，也握着其他金本位貨的命運的決定關鍵。

如上所述 法國的支配階級，死守着金本位，它維持這個立場一直到現在。布爾喬亞的各個集團，尤其是輸出業者們，要走上貨幣贬值的道兒；但金融資本決定的集團，一致擁護金本位。法國的支配階級，這樣頑強死守健全本位貨的理由，確有次之點，這正如上述愛因茲希的指摘：「在法國金利生活者，不管政治的，金融的，都以國民為基礎。」換言之，在法國金利生活者的利益，即借貸資本的利益特別的大；貨幣贬值，使他的貯蓄及所得實質的低下，故無論如何是反對。因此，如上所述，法國在戰後已激烈的勃發過通貨膨脹，這如泰晤士報的金融記者基尼所說：「法國輿論不要忘了一九二六年的悲劇，在數年前已贬值百分之八十的國民的貨幣制度，決不能容許再贬值；議會，政府，自己不應該負擔如此贬值的責任。像這樣的話，非常明快的指示，法國要維持健全本位貨。」

一九三五年春金融恐慌的時候，無論從法國流出莫大的金，但獨占資本最主要的報紙，力說擁護法郎貨的必要。法國獨占資本最大的偶像最大的金屬孔且爾（P. K. LIND）的會長威特爾，主張維持金本位的必要，如次的說道：「法國貨幣貶值不能得到什麼好處，爲什麼？因爲與英國不同，法國的輸入主要的用外貨來支付，法郎貶值使輸入原料，輸入商品的價值顯著的增高，甚至於使工業生產費昂騰。其次，法國從投資於外國的資本得到巨額的所得，然若法郎一貶值，所得就減少。」最後威特爾曾有一次指摘法郎貨低下有巨大的政治危險。然而法國維持金本位，與其他的國家相同，使法國在外國市場的地位迅速的惡化；同時國家收入的減少，巨額內債支付之必要，而法國預算的赤字，愈趨激增。法國的支配階級，企圖實質工資的減低，國債負擔之減輕，以自動的意義代替法郎的貶值，改訂繼續買賣內債。法國政府在事實上施行此種政策。萊斐爾（Pierre Laval）的健全政策，策勵國家預算百億法郎的節約，就是立在這個基礎之上。

那末，法國的法郎將來如何？關於法郎的金的減價，是為強固法國金保有龐大的狀態；一九三四年初，雖然看到巨額的金子流出，其次，一九三五年五月，金之流出在九十億法郎以上，而法國銀行尙能以金兌換銀行券，這一點就是在現在也不能威脅法郎，但是「預算節約」遂行策，遭逢人民大衆強固的反擊，在完全不能實施的場合，在國內經濟狀態比較更惡化的場合，法國銀行便不能以金兌換銀行券，即不能不脫離金本位，以至於金之流出，由於儲金者惹起銀行的恐慌。且布爾喬亞不能遂行這個政策，人民戰線鬥爭激化，惹起布爾喬亞自身的金融恐慌，實行貨幣貶值，給與金利生活者及小布爾喬亞的打擊，也有使他們脫離人民戰線的場合。然而預算是大是小的可以均衡，經濟狀態不在急激惡化的限度，法國在最近的將來，也敢行使法國布爾喬亞發生巨大危險的貨幣貶值，而脫離金本位。

關於英美間通貨安定的協定成爲問題的場合，法國參加這個協定。僅僅是在遂行貨幣貶值的條件之下。爲什麼？違反這個場合，以後經過很長的期間，法國在國

外市場比較主要的競爭者，是在非常不利的諸條件之下。各種新聞如次的說過，不是沒有理由的，「法國政府，法國銀行，志在復歸以金為基礎的世界安定化。他們所希望的協定，不能不容許他在新金基礎之上而行貨幣貶值，這便是國際安定策之一部。使法國輿論相信沒有所謂貨幣貶值無限制的通貨膨脹的意義的可能性。」

(Dairy Herald 21, v. 1835)

換言之，法國的金融資本，不在國際協定締結之下而脫離金本位，更使國際通貨鬥爭激化，喚起他國的貨幣貶值，更加强通貨混亂；如此，法國也沒有得到何種的利益，其次法國不能再實行新的貨幣貶值，恐怕惹起國內情勢漸漸惡化。

其次，荷蘭與瑞士的狀態，大體也是如上。近年漸次的恐慌的襲來，金的流出國外無間斷。但是這些國家，布爾喬亞的支配團體，死守着金本位。為着保有比較多額的金，阻止彼處此處的恐慌。並且這些國家，也是在以通貨膨脹直接對工資的打擊與嚴格的施行節約二者擇一的状态。但是這些方案，惹起人民大衆巨大的反抗

，增大這些國家的政治不安。因此，若是經濟狀態在此以上的惡化，這些國家不能不脫離金本位。如此的脫離，在國際投機業者常常見透通貨膨脹之不可避免性，遂惹起現在正進行着圍繞金集團諸國的本位貨的國際通貨投機的增大。Pöhl & Lindner 關於這些國家的金本位很巧妙的說道：「世界已注視長期不安的金本位貨。……國際投機業者，如盜賊在沙漠擊斃疲勞的商隊一樣，包圍着基爾端（Guilder 荷蘭貨幣單位——譯者）與兩種的法郎。」（一九三五年四月十六日）如此，這些本位貨的狀態，也是世界貨幣制度不安的原因之一，漸漸使現在本位貨混亂的激化。

## 第十八章 德意志的通貨政策

在通貨政策佔若干獨自的地位的，是德意志。大家知道，德意志還是形式的保持本國通貨的舊平價；然而在德意志保持這種通貨，一方伴着多大的困難，他方給與德意志的工業和商業的經濟利益很大的打擊。

德意志與前所述的英美不同，是戰後背負着很大的對外債務。這個外債主要的，是德意志在戰後每年不能不支付賠償金於外國的結果而發生的。因為僅以輸出商品不能提供為支付賠償金的充分手段，所以支付差額的支付由外國資本的流入來填補。同時，這些外國資本，可以利用來擴張工業及為着豐富諸銀行和其他資本主義諸企業等等的資金，如此，由外國資本流入增大的結果，德意志的債務，僅僅在一九二六年一九二九年之間，由百十七億馬克增大到二百五十三億馬克。德意志在戰前是主要資本輸出國——在戰前德意志投於外國的資本總額，是三百五十億——四百



億馬克——一變而為主要債務國之一了。德意志對外債務總額，在一九二九年，表現如次的狀況：

短期信用	一〇、三（十億馬克）
長期借款	九、二
直接投下額	六、二
總計	二五、七（十億馬克）

所以德意志的債務大部分是短期信用，是由外國諸銀行對德意志各種的資本主義的企業的信用，外國人在德意志諸銀行的儲金，外國商業信用及其他而成。

這些短期信用，外國人無論何時，或是經過通常規定數個月信用期間後，就可以收回。關於此以外的兩個項目，第二是政府直接的長期債（道斯案，楊格案）與市營公司及私的公司的長期債。最後第三項目是外國人的直接投資——例如購買德意志諸企業的股票，不動產及其他等等。

對於這些外國投資，每年不能不支付利息，股息金及其他形態的莫大的額。同時因為支付賠償金，所以使德意志的支付差額在顯著程度的惡化。

因為經濟恐慌的勃發，德意志的經濟狀態惡化，政治情勢激化；所以外國人將自己的資金開始從德意志收回。一九三一年春以來，資本的流出特別增大。就在一九三一年三月至六月之間，德意志的一個銀行約失了十二億五千萬馬克，約當該行外國儲金總額百分之二十，儲金大量的提取送往外國，不僅僅對於該行狀態的本身；並且金及外貨開始流出外國，也就是對馬克的安定，發生破局的結果。

大家知道，這些結果，德意志在一九三一年夏，被金融恐慌擊襲了；因此，不能不停止賠償金的支付（最初由胡佛提議停付戰債一年，其次，一九三二年在羅迦諾（Lausanne）會議，賠償金支付事實上已破棄）。德國為着避免完全的本位貨幣產，同時更與外國債權者締結所謂外國債權者不能要求六個月間（至一九三二年二月）的短期信用償還的協定；這個名為「停止收回協定」與大多數的債權者（主要

的外國諸銀行）締結了。只以一部外貨支付於債權者，其餘一部分，規定債權者以德國馬克支付於在德國所開設的國立銀行為債權者的臨時存款。如此，以德國馬克支付臨時存款，雖屬於外國人，但外國人不能移動，這就是「封鎖馬克」。一九二二年二月「信用停止收回協定」更是更新的一年；其次，一九三三年，一九三四年，一九三五年徹底的更新了。協定的諸條件，雖有幾度的變更，但基本之點還存留着，償還信用的大部分繼續在德國內以馬克支付。

德國在最初時間，關於長期債，也支付利息也償還債額。後來因為德國的輸出減少，外國資本的新流入完全停止，金和匯兌基金在破局減少諸條件之下——例如一九三三——一九三四年約達十三億馬克——要支付此等債務，愈益困難；在一九三三年下半年已許可德國支付利息（道斯案及楊格案利息除外）百分之五十支付於外國，其餘之額，政府特別設置「換算金庫」以要求的形式來支付。其次，到了一九三四年的上半期，允許匯金額於外國減低百分之三十，一九三四年的當中，政府已

禁止償還長期債於外國。但是在債權國的壓力，德國與英國及其他諸國，締結以輸出代價支付外債的債務利息之一的特別協定。同時政府事實上禁止外國人所有的股票及其他有價證券，不動產和從其他所得的擊到外國去。如此，德國外債關係就宣告破產。德國嚴格的實行匯兌管理，不過只允許在極端的場合，以外貨的匯金於外國。德國因之能够在名目上維持馬克的舊平價。

對於外債由這些方策，在德國國內的外國人所有的不能擊出國外的馬克，顯然龐大的存在着。從來有種種名稱，把這些叫做「封鎖存款」，封鎖馬克」。由「信用停止收回協定」的結果，便發生叫做「登記馬克」(Registerrmark)。又爲着支付不包含上記的協定的信用，在德國的外國人賣却不動產而得到的馬克，叫做「信用封鎖馬克」(Kreditspermark)，外國人在德國賣去有價證券而得的馬克，叫做「證券封鎖馬克」(Effekter-spermark)，又基於馬克支付對外國長期債的利息而發生的請求，叫做換算馬克(Serips)。

外國人雖然不能把這些資金掣到外國，但可以允許他在德國國內爲一定的目的——即旅費，在德國購買各種商品——使用。

於是德國利用這些「封鎖馬克」爲複雜的匯兌傾銷，尤其是這個(Serips)廣泛的使用。如上所述，政府在最初對於長期債不能不支付總額百分之五十，以後容許「債務換算金庫」百分之七十的特別要求。反之，德國私的債務者，他應該支付之額，完全支付馬克或硬貨的價格；換言之，某年英國的債權者，應領取百鎊，對於德國的債務者，要求以現在硬貨的，格支付該金額的馬克（現在鎊的價格，一鎊不等於二十個馬克，是一鎊等於十三馬克），所以德國的債務者對一百鎊的支付不能不準備一千三百馬克，他把這一千三百馬克放在德國銀行預備清償英國的債權者。英國的債權者有權利將其半額的六百五十馬克（或五十鎊）移往英國。其餘的半額的六百五十馬克，允許「債務換算金庫」特別的要求。那末，德國政府如何的想法來綏出？政府採取以下的方法。德國銀行對於債權者如次的說道：「閣下的存款是

六百五十馬克，在名目上相當於五十鎊；但是不能支付此額於閣下，支付二十五鎊可以麼？」因此，事實上銀行給與馬克價格二分之一的貶值。然而在德國也有不至急領取的自己款項也可以的債權者，因此，他同意領取自己貨幣的半額。對於此種在交易的同意，銀行是如何的處置呢？銀行對於將商品賣給英國在英國領取鎊的德國輸出業者，要求將此鎊與國內的馬克兌換；但是這種場合，不是由公定價格，是二重價格，這給與德國的輸出業者有如何的利益呢？試以具體的例子來說明：德國的輸出業者，作為應領回賣給英國的一百鎊，若以現在的價格來換算，他可以得到一千三百馬克，但是這個商品在德國費了一千五百馬克，在這種條件，他不能賣此商品於英國。銀行如何向他申明？銀行對此輸出業者，在賣了現金一百鎊之內，六十五鎊以公定價格來交易，其餘的二十五鎊，如上所述的與英國的債權者的「封鎖馬克」交換賣於銀行，這個場合，一鎊的價格變成二十六馬克，因此，德國的商人，最初的六十五鎊能得九百七十五馬克，其餘的二十五鎊可以得六百五十馬克，總

計爲一千六百二十五馬克，因爲原價是一千五百馬克，這個交易便是證例。於是德國商人同意於輸出，所以這個場合實行獨特的匯兌傾銷，由此德國輸出的可能性擴張，結果，成爲外國債權者的惱恨。

「*Money*」方面，德國政府本身可以隨意決定購買價格，但在其他種類的「封鎖馬克」的場合，所有者的本身由這些馬克的需要如何（卽是旅費，爲清償在德國內的各種支付）也可以隨意決定它的價格。因此，在「封鎖馬克」的供給超過需要的場合，對德國馬克有強固性不依賴很高的結果，其價格將顯著的下落。據國際聯盟的某種資料（一九二九——一九三四年的商業銀行 日內瓦 一九三五年 七十頁）一九三五年春，（*Effekeuropemark*）的減價爲百分之六十九的平價，（*Kreditmark*）爲百分之六十一的平價，（*Regiestormark*）爲百分之四十一（一九三五年秋，德國對外金融情勢的惡化，同時「封鎖馬克」的減價，已隨上各種封鎖馬克爲百分之四十九，百分之七十，百分之七十八）。因爲德國政府限制各種「封鎖馬克

「利用於一定的目的的可能性，所以它的減價程度也愈大。例如，賣了德國的有價證券而得到的「封鎖馬克」(Effektenspermark)就在德國購買新的有價證券的場合也不能利用。但在實際上各種「封鎖馬克」，為匯兌傾銷而利用。如此，參加操縱外國商業的德國馬克，事實上受着顯著程度的減價。

縱然用這些方策，而德國的輸出漸漸繼續減少；在一九三四年前，德國的貿易差額是順調；但到了一九三四年，貿易差額反達二億八千四百萬馬克，在一九三四年上半期，已到一億六千五百萬馬克了。利用「封鎖馬克」來傾銷漸漸困難了。沒有新的外國資本流入，舊債務因債權國的本位貨(美國金元，英國金鎊)減價的結果，以馬克償還，漸次減少。最初的「信用停止收回協定」，抓着六十三億馬克的外國信用，但最後一九三五年不過十七億馬克。「Sofipr」也是最近與一系列的債權國的特別協定——此協定是德國可以以商品輸出的代價來支付長期債務的利息——締結的結果，並且為購買在低落價格的通貨手段的渴涸。(即是一九三四年德國為



購買外貨支出長期債六億馬克），以此利用匯兌傾銷越更困難。如是政府爲延期一九三五——三六年的長期債的停止償還，對於沒有締結特別協定的債權者，不購買外貨以馬克支付百分之十的利息。

最近的結果，不能不轉移到新的傾銷形態。如是政府決定設置約十億馬克的特別資金；此種資金是從所有的工業企業課賦以在國內市場販賣的特別稅而得來的，其次以此資金，直接填補在生產費以下賣商品於外國而發生輸出業者的損失；於是在德國的輸出業者，爲擴大外國販賣創出新的刺激。但爲得傾銷資金而課賦租稅，遭逢國內市場主要作業的諸工業部分激烈的反對，是籌措傾銷資金的困難；不僅此也，無論什麼樣的國家，都是採取反對賠本賣的商品輸入的諸方策，德國在外國市場以商品來實現，只有用傾銷的方法，漸更困難。戰略的原料輸入的增加，金和匯兌準備的涸涸，都使德國的支付差額更惡化，維持本位貨的舊平價，成爲困難。

但是德國馬克的狀態，是威脅國內金融狀態的東西，龐大的軍事費及各種景氣

恢復對策的實現費用，只是使預算赤字的增大。政府發表的統計，可以明白是完全隱蔽預算的實情。例如，據《Economist》雜誌的報告，自希特勒握政權以來，數年之間國家內債增大為百二十億馬克——百六十億馬克。這個支出，是由國內的強制借入金，尤其是用沒有何等保證的國庫票據的發行來填補。同時這些國庫票據和各種國庫證券為中央銀行許可作為銀行券發行的保證準備的使用。一方增發國庫票據，由中央銀行貼現而得新的資金必要的增加；他方金準備的減少，這不過表示德國銀行券的保證的顯著部分，在現在漸漸是由國庫票據及其他國庫證券而成立的。據《Economist》雜誌（一九三五年七月二十七日）的資料，此種保證適當中央銀行發行銀行券的準備為百分之九十七。如此，中央銀行的銀行券，事實上已轉化為有強制價格的不換紙幣。

在國內對於德國馬克不信賴的增大，恐慌屢屢襲來；以至國民或貯蓄「物質的價值」，或以自己的貯金轉化為安定的價值，於是表現為股票價格的騰貴。最近馬

克，事實上在國內減價，發生物價騰貴急速的增大。

無論國債，國庫票據的發行銀行，盡力利用資金以填補國家支出的可能性，而國家支出漸漸增大，結果，以至馬克蒙受很強大的打擊。

那末，爲什麼在這些條件下，德國的支配階級不公然踏上通貨膨脹的道兒？爲什麼不舉行德國馬克的平價貶值？

這不外德國支配階級很充分的知道一九二三——二三年的普通膨脹的結束的原故。關於此，中央銀行的法西斯蒂的總裁沙赫特 (Schacht)，表示所謂放棄健全本位貨，「由國內情勢看來是沒有希望」之點。在德國的新通貨膨脹，將使廣汎大衆的狀態漸更惡化，使小布爾喬亞新的零落。如此，法西斯主義不可避免的喪失現在未曾有的支持，給與德國資本主義新的動搖。

若做英美之例，馬克平價貶值百分之數十，維持此價格在一定的水準，在德國是極危險的。德國調節匯兌價格，也沒有必要的準備金，也沒有外貨。平價貶值，

能見到對德國馬克一般不信賴的場合，給與猛烈的恐慌尖銳化。政府若顛覆「統制」的通貨膨脹策，結局使馬克崩壞。但澤基爾端（Gueten）之例，極表示這點而有餘。

但澤在一九三五年春之前，它的本位貨——基爾端——對金維持舊平價。但自希特勒操縱國政權以來，但澤之指導亦移於國社黨之手，所以與德國施行同樣的政策；即是對種種「公共事業」支出的增大，對國社黨的諸組織，不吝惜的，由國家預算來資融。但澤兩年間關於預算的資料沒有發表。預算赤字之增大，對金融狀態不信賴的增大，銀行儲金的提取，由外貨儲金的積蓄增大，惹起金的流出。但澤的保有金額急速的減少，在一九三五年一月為二千一百萬基爾端，在五月減少到一千三百萬基爾端。以規約規定銀行券的金準備率百分之四十，也減為百分三十五了。在一九三五年五月初，政府聲明基爾端的平價貶值，其本位貨減價為百分四十二。但是金準備及匯兌準備的減少，更使金融狀態惡化，所以國民不信賴新匯兌價格的

強固，風聞基爾端更減價的必要，即增大儲金提取，增加但澤本位貨與外貨的兌換。於是政府在不平價貶值後，未幾不能不新施行管理一切匯兌交易的嚴格的諸方策。平價貶值，一點兒不能緩和但澤的金融及經濟狀態。

就在德國，馬克貶值的場合，容易發生更大規模的同樣狀態。正如德國一位中央銀行的重要職員的說明，若德國實行貨幣貶值的場合，他國對德國的輸出的諸方策更加强，以至於威脅它的匯兌價格低下。「所以德國不僅僅不能增大它的輸出額，反之，並且不能不增多支付它的輸入。」

因此，德國在關於通貨安定與重要諸國間締結一般協定之前，延緩貨幣貶值，其用意即在此。然而因為最近期待非常的少，所以德國經濟狀態若爲以上的要化，則德國不可避免的不能不進到馬克的平價貶值，展開廣汎的通貨膨脹，這是在事前能够想像得到。如此，德國的金融狀態，表示世界貨幣制度的不安定性最重要諸原因之一。

## 第十九章 日本的通貨政策

如上所述，日本在一九三一年末不能不脫離金本位，此後本位貨繼續急速的減價，利用此為廣汎的匯兌傾銷。這個場合，在日本不僅僅能由本位貨的減價，在  
外國市場賠本賣却商品的可能性；並且可以由此降低日本勞動者的勞動狀態與名目  
上的工資。因之地方市場的價格，即是佔在日本競爭立場諸國的價格，是不能比較  
的價格。日本能够出賣商品於外國市場。例如，日本在澳大利亞以二・五鎊出賣脚  
踏車，反之，從來地方的價格是七鎊。在美國的商店，日本造的小槌是十仙，而美  
國造的小槌要賣七十五仙，其他等等，都是如此。因此，日本把從來差不多沒有輸  
出過的諸商品也漸漸的變成輸出的商品。例如，機械，腳踏車，醫療器具，鐘表等  
輸出，從一九二三年至一九三四年，由三千九百萬元激增到一億二千萬元；各種金  
屬製品的輸出，由二千五百萬元增大到五千九百萬元。同時，日本主要輸出品

雜製品也激增。結果，日本急速的新市場的發展，開始驅逐它的競爭者的英美。例如，日本輸出到南非和中美，從一九三二年到一九三四年，由一千八百萬圓增大到一億四百萬元。日本在海外市場的成功，正是其他諸國的輸出減退之時。所以日本在世界貿易上的比重，由一九二九年百分之二，五上昇到一九三四年百分之三，三。加之日本的輸出百分之九十，是從製品和半製品而造成的，這是應考慮到之點。在世界貿易的完成品，日本是在不下百分之三十的地位。日本傾銷的增大，促成他國強化輸入限制策，特別關稅，輸入比例制，匯兌限制等等的實施。從一九三二年至一九三五年，有二十個以上的國家，特施行反對日本傾銷的諸方策。某一國既已實施限制，日本又強化發展到新的各國；猛烈的在還沒有獲得的市場競爭，以資填補。但這更使世界貿易的諸條件更惡化，使商業戰爭及通貨戰爭（本位貨及匯兌戰爭）的激化。

因反對日本輸出強化的諸方策，而日本輸出增大的步驟，在顯著的程度緩漫化

。一九三五年的上半期，日本輸出只增大百分之十七；然而一九三四年比較前年的上半期，表示增大百分之二十一，一九三三年表示增百分之四十九。因為不能不輸入莫大的工業用的，特別是軍需用的原料，所以輸出增大的緩慢化，使日本的支付差額向着逆調（一九三二——三三年支付差額的赤字，超過四千三百萬元，一九三三——三四年超過五千九百萬圓，一九三四——三五年超過一億圓。）——一九三三——一九三四年日本的經濟狀態 倫敦一九三五年 十七頁。據英國通商代表的報告——

爲着填補支付差額的赤字，擴大無論何種商品的輸出，是有必要。因此，不能不使圓更要減價，所以日本本位貨的安定和復歸金本位等等，已不成爲問題了。

然而日本本元的狀態有巨大意義的，是日本國家財政的發展。日本與德國相同，近年軍事費特別削減預算的赤字，下表即可以表示此點。



年 度 歲 出 經常歲入 赤 字

一九三一—三二年	一、四八九	一、三一五	一七四
一九三二—三三年	一、九九五	一、二八二	七二三
一九三三—三四年	二、三八一	一、二九二	一、〇八九
一九三四—三五年	二、二〇三	一、二四九	九五四
一、三五—三六年	二、二一五	一、三三五	八八〇

此赤字，與他國相同，直到今日由發行公債來填補。發行公債的前提，在自由借貸資本家多。發行巨額公債的結果，日本的國家債務急速增大。一九二九年為四十五億元，但一九三一年增大為五十九億圓，一九三四年末為八十六億元，一九三五年公債已近百億元。（一九三六年下半年期公債已突破百億）來年度對於預算的龐大化，除公債以外，由稅制改革而增大稅收為填補的狀態。國家收入的增大，今回也不能不顧慮支付利息與償還。例如，現在支付利息與償還必要四億元，便是為

赤字的大半。必要如此莫大的支付，赤字愈益增大，勢不能不進行募新債。公債的大部分爲商業銀行承受，所以這些銀行的準備金，現在大部分是由國庫證券而成的（例如，在儲金銀行及貯蓄銀行的公債所有額，一九二九年當儲金總額爲百分之三十一，一九三四年昇高到百分之五十）。若發行以上的公債，必遭遇很大的困難。信用制度破壞，其次喚起金融恐慌，日本將不能不舉行無限制的紙幣發行。因此，日本的現狀，對於世界貨幣制度全體的混亂，正給與不斷的新的威脅。

## 第二十章 擁護匯兌戰爭，匯兌限制及世界貿易的崩壞

雖然由以上數章考察主要的帝國主義諸國的本位貨之現狀，分析通貨鬥爭最尖銳的形態；但僅僅這樣還不能說是看盡世界本位貨混亂的全圖。世界貨幣制度崩壞最重要諸原因之一，是現在資本主義世界所有的國家，採取通貨管理政策，輸出入匯兌統制策，匯兌價格確定策等等的全體系。這些政策，無論是維持金本位的國家，無論是脫離金本位的國家，無論是已經實行貨幣貶值的國家，都是在恐慌開始的時候實行。

這一切的匯兌政策體系，最近特別來的強化，事實上操縱自由的國際貨幣，轉換為國際支付的意義；如上所述，這是世界貨幣制度不間斷的機能決定的前提，為發展世界貿易，世界信用授與及資本輸出的基本條件。

世界資本主義諸國實施通貨管理政策，首先第一是希求要想維持本國匯兌價格

在舊平價之上。縱然大多數的國家採用諸方案，但是此後不能不停止金本位；所以匯兌限制，主要是以維持匯兌價格於一定的水準，防止本位貨更減價為目的。大多數主要的帝國主義諸國，減低本國匯兌價格，是以創出自己在外國市場有利的條件為目的，為維持外國通貨的高價，便採取匯兌管理政策。如上所述，這個政策，主要由於創設外貨及金的特別資金而達到。這即是說，從這個資金，調節購買外國匯兌提高外國匯兌價格；這是增大這種通貨需要，提高外國匯兌價值，結果，該國匯兌價格低下。但是應要注意之點，中央銀行乃至財政當局，主要在貨幣市場操縱這個人為的匯兌管理政策，在現恐慌以前，資本主義經過戰後發展的時期已廣泛的採用。大多數國家，為維持金匯兌本位制，中央銀行買賣外國匯兌調節匯兌價格。這便是一國的中央銀行對銀行券的供給需要使之恰恰一致。

這個匯兌價格管理政策，在恐慌中已不能充分的影響於價格變動；不但此也，匯兌和準備金急激的渴潤，是大多數資本主義國家，都盡用在操縱管理這種匯兌價

格的界限。所以不能不採取最嚴重的方策，即嚴格的匯兌管理策。

這個政策的任務，是在一方阻止匯兌準備及金在原有的以上的減少，他方助成金之流入國內之點。這個政策，可以分直接的政策與間接的政策。直接的政策，可以舉之如次。（關於匯兌限制策的詳細，可參照霍爾、愛因茲希的匯兌管理 倫敦

一九三四年出版）

甲 資本由一國流動到他國的調節策

- (1) 禁止以輸出為目的自由購買外貨。
- (2) 禁止有價證券的輸出入。
- (3) 禁止本國的中央銀行和外國系諸銀行的銀行券輸出入。
- (4) 禁止金輸出。

乙 與外國商品交易的限制策

- (1) 禁止為支付奢侈品及其他一定的商品的通貨現金。

(2) 在一般匯兌比例制的場合，或對各個資本主義的集團匯兌的比例形態，各個商品輸入在外；限制輸入匯兌的取得。

(3) 對於輸入商品只允許由地方通貨的支付禁止對外送金。

### 丙 外債償還調節策

(1) 完全禁止外債的支付。

(2) 對於外債支付不許送金外國，僅僅以地方的通貨來清債——封鎖清債。

### 丁 關於通貨管理的補足政策

(1) 完全禁止在國內由該國市民自由買賣匯兌。

(2) 該國市民的商品輸出，由無形的輸出的收入及其他在外國所領受的一切的通貨交付於中央銀行。

(3) 該國市民所有的外貨交付於中央銀行，這個場合，也含着要求用種種形態將保存在外國的外國資金返還於國內。

有的國家不過僅採用此諸方案內的數種，但有的國家實施以上一切諸政策。拉丁美國諸國，巴爾幹諸國，中歐諸國，是屬於後者之例；而匯兌限制在德國特別顯著。

如上所述，在德國完全禁止資本的輸出，爲支付外債的匯兌輸出，或是爲輸入商品自由的匯兌輸出，都被禁止。最初在一九二九——一九三一年，輸入業者爲輸入商品，只允許能利用在必要的匯兌對比額百分之五十；但以後這個比率已降低百分之三十，遂成百分之五了。今後商品自由的輸入將完全禁止，是實施嚴重的輸入許可制。匯兌輸出也被禁止（僅僅允許在很少之額），個人的必要的匯兌現金也被禁止（允許個人之額，每月不能超過十馬克）等等。

最近義大利匯兌狀態愈益惡化，結果，實行比較德國更嚴重匯兌管理策，在一九三四年，對輸入匯兌的統制，已完全集中於國家之手。禁止銀行券，證券，股券的輸出；允許國外旅行者的金額不過二千里昂。其次，在一九三四年十二月末，義

大利一切銀行及私人公司，所有外國信用和外國證券，以公定價格，全部讓渡於政府系諸銀行。在一九三五年八月末，義大利市民全部所有的外國有價證券及外國儲金，以公定價格交付於政府系諸銀行。如此，在義大利的外貨由私的市場交易，完全減影了。

這些限制策的結果，多數國家的通貨，只能在國內交易使用；對於金，外貨的健全價格，純粹只有名目的性質。因此，在這些國家有與外國清償的必要，超過由匯兌限制的允許的可能性，所以在這些國家，便有暗盤操縱匯兌。在暗盤的外貨交易，其價格比較公定價格更高；政府自身也創設封鎖清算，創出公定匯兌價格與非公定匯兌價格。如上所述，這些封鎖清算，為禁止現金輸送外國而發生，債務者用這國的通貨，支付一定額於債權者的清償。此金額為禁止外國送金，由外國人之所有各種的利益金，在國內的外國人所賣的商品代價的金額等等而成。除上所述的德國外，封鎖清償在比利時，羅馬尼亞，捷克斯拉夫，希臘及其他的國家都實行。



這些國家，屬於外國人所有的這些資金的場合，可以分爲：

(1) 彼的意思是在國內隨便使用的場合；

(2) 一定種類的有價證券之購買及一定種類的商品購買和輸出而能利用的場合；

(3) 在國內完全不能利用的場合。

在相反的場合；如外國人購買該國商品輸出到外國，如此用間接的方法，實現自己的資金爲外貨的方法可以緩和利用封鎖清算的限制。實施匯兌限制的國家，也不能得到何等的利益，因爲除了以商品輸出之所得，也沒有什麼。所以封鎖清償，如以上述的德國爲例，只當作補足輸出的金融，即是在既存的價格不能輸出，若是低價可以利用當作實現商品輸出的資融。由此輸出補償而得的損失，放在債權者的肩上。這也如上所述，政府佔在一定價格的場合，在這個價格，政府可以從外國人買取被封鎖的資金；政府縱然沒有用低賤價格購買此等資金的通貨的國家，但一般

禁止此等資金在國內利用。然而這件事在暗盤實現非合法的場合，債權者之國，當然完全可以與封鎖清償之國公然實行交易。結果，無論德國馬克，被封鎖的，匈牙利彭哥（Pengo 貨幣單位——譯者），羅馬尼亞的里紐（Leu 貨幣單位——譯者），希臘的得來克馬（Drachma 貨幣單位——譯者）都是在名目的平價，減價為百分之二十一百分之四十可以買賣。

禁止向外國輸送現金，償還債務，支付利息，因為受非常的損失。有實現封鎖清償之必要；這些都是債權國不許可的巨大打擊。因此，外國信用和投資的大部分，用名詞來形容，就是凝結的開始；債權者對於破產的債務者採取特別的手段。在這些手段之內，可以舉出有最大意義的是匯兌清算（Clearing）匯兌清算之本質如次：——例如，A 國對 B 國停止其債務支付的場合。於是 B 國政府便給與這樣的命令；即是凡 A 國在 B 國市場由商品販賣而得的金額完全不能拿回去，首先須對於借款給 A 國的 B 國銀行滿足其請求支付的必要，這種方策是自一九三一年秋以來被實施

，現在正進行着。匈牙利對於支付輸入匈牙利商品的代價，完全禁止匯兌現金；結果，匈牙利保留有瑞士的莫大的金額，瑞士也完全禁止輸送現金於匈牙利的向瑞士輸出商品的代價。匈牙利對瑞士比較很多的商品輸出，即是匈牙利的貿易差額是領受清償，瑞士政府的命令，很顯明的有傷害匈牙利的利益，給與匈牙利匯兌上很大的損失。於是匈牙利感覺有締結滿足兩國清算協定的必要。由這個協定，匈牙利輸出業者應領受的金額，存放於瑞士銀行作為特別存款，瑞士向匈牙利輸出由此存款支付，這便是匈牙利瑞士的信用清償，其所餘之額，委之於匈牙利銀行處理，允許以外國送現金於匈牙利。以後與其他諸國結成同樣的締結。匯兌清算有一方的與雙方的；在一方的匯兌清算之下，債權國，不能支付該國的債權，對債務國商品輸出的代價容易禁止匯兌現金可能。當然，債務國對債權國也可以講同樣的處置；但在債務國貿易差額領受清算的場合，債務國雖不能年年在外國處理，然可變成積蓄一定額的資金。因此，有結成有利於雙方協定的可能，在一定條件之下，以輸出代價

之一部支付清算舊債務的可能。清算協定，債權國不僅僅有要債權國的債權的可能，並且為擴大商品輸出於他國也是一個手段。例如，A國輸出多數商品於B國，只在B國購買少數商品；而B國禁止支付現金輸出，於是A國可以締結所謂只在輸出代價一定的比例購買B國的商品的協定。最後說到雙方的清算，能發展廣泛的購買外國的商品而無保有多額外貨的國與國之間的商業關係。例如，A國從B國購買商品與B國在A國購買同類的商品，這個場合，不使用相互的外國匯兌，可以清償的。如此，在一九三四年末，已締結六十餘的匯兌清算的條約。據國際聯盟的特別調查的資料，有二十五個以上的國家，是基於這個清算協定而發展與他國的經濟關係的。

（清算協定 日內瓦 一九三五年 八頁）與德國之間締結此協定特別的多，因為這個協定，外國人給與德國受信用償還唯一的方法，突破驚人的種種輸入限制網保證在德國市場商品販賣唯一的方法。例如，德國與英國締結協定，德國為利用向英國輸出商品的價格百分之五十五，在英國購買商品；其餘的百分之四十五以內的百

分之十，辦理支付商業上的諸債務。且從百分之四十五以內支付道斯債務和揚格債務的利息，因此，僅留着約百分之三十，可以輸送現金於德國。若據與比利時的條約，德國輸出價格百分之七十五，由比利時返回商品輸入，以百分之十，支付和償還商業上債務的利息；百分之五，償還其他一切的債務，其餘只有百分之三十允許現金送還。最後，若據與法國的協定，商品輸出代價的總額百分之十五·七五，適當道斯案及揚格案的支付；其餘百分之七十之內，充當支付法國商品的舊輸出的德國債務，百分之三十定為由法國新的購買。這樣，德國在事實上，就是輸出於法國也不能領受現金。由這種諸方策，德國主要的債國，確係以外貨領受支付舊債的可能性。例如，在一九三五之中，德國對長期債聲明新的停付；但在此時，已與英國，瑞士，瑞典，荷蘭，比利時之間締結包含一切債務的清算協定，關於道斯，揚格兩債務也與法意結定。當然這些清算協定，奪取德國自由利用支付代價的可能性，漸次使債務國的金融狀態惡化，使這些國家愈益施行嚴格的匯兌限制，與第三國之

交易漸更縮少。加之，這個協定，輸出價格的顯著部分，不在新商品的購買，限於轉換舊債的償還，使世界貿易愈益縮少。同時，清算協定，變更對外貿易的傾向；締結此種協定的國家，不在價格低落的場合購買，在強制利用其輸出代價之一部而購買。同時此種清算協定，縮少在世界貿易上的貨幣任務，以至於使世界貨幣制度活動的領域漸漸減退。

由上述來，各國為擁護匯兌價格，擁護通貨狀態，是隨轉變方向而來的直接的方策。此以外還存在有追求同一目的間接方策。這便是首先第一由該國禁止資本的輸出。例如英國常是世界最大的資本輸出國，但在最近禁止資本輸出，這是什麼原故？因為資本輸出，使外貨的需要不可避免的增大，英國支付差額惡化，如此鎊的價格顯著下落。不過屬於大英帝國諸國，有時屬於鎊集團的諸國，是在此例外。因為這些國家，借款以英鎊為主而進行的原故。其他禁止外國短期信用賦與，也是與上面從同一軌道而出發的。

任務。

此外爲擁護本位貨而利用的方策，有附帶對外貿易上的性質的方策。

1. 限制商品的輸入——提高關稅壁壘，實施對於一定種類商品的比例制；禁止各個商品的輸入，實施對一切輸入的輸入許可制。

2. 實施求價的交易，乃是一國的商品與他國的商品實施直接的交換。此種交易，不必要支出外貨，當然這與清算協定不同，就在求價交易之下，貨幣清償一般的缺少，在清算之下，諸商品不是外貨，是該國的本位貨而賣。由求價交易，在本質上是復歸於現物交易的意義；例如巴西的珈琲與德國的大砲交換，法國的葡萄酒與美國的棉花交換等等。

3. 採用爲增大外貨的收入和擴大商品輸出的各種方策——利用封鎖清算，交付補助金於輸出業者，確保在新市場的優越，締結通商條約，強化傾銷。

具有上述的金融及對外通商性質的諸方策，同時也有直接擁護該國通貨以外的

例如，禁止資本輸出，使增大國內資本的供給，創出投資活動諸條件，為創出國債借換諸條件的目的。

關於對外通商上的諸方策——此中當然也含着求償交易——這也是顯著程度擴張工業的販路；擁護國內市場，驅逐外國的競爭者；如此，創出軍備強化必要的工業和農業諸部門的諸條件為目的。諸方策的重心，依存具體的條件，或為擁護匯兌，或為擴大市場；例如，南美諸國，嚴格限制一般不生產的工業商品的輸入的場合，這個方策主要的目的，是在預防金子及外貨的流出。美國關於商品輸入實施種種的限制，首先是在擴張美國商品販路之任務；當然這些方策，同時也就能創出擁護通貨，為擴張販路諸條件的任務。

這些方策，無論那一個，與直接匯兌限制，都是使經濟和通貨鬥爭愈趨激化，促進世界貨幣制度的崩壞。



## 第二十一章 爲金而鬥爭

世界大戰以後，差不多所有的國家，缺少金貨的流通（金貨流通，也包含商業銀行保有的金貨；一九一三年，在世界，除印度，中國，埃及外，推定保有金貨有四十億美元，一九三三年是十億美元）；世界經濟恐慌襲來，縱然大多數資本主義諸國差不多都脫離金本位，然而在資本主義世界金的作用，一點兒沒有減少，反之，却是在顯著程度的增大，各國間爲金的鬥爭，異常激化。

參加世界大戰中的國家，曾經盡量的努力積蓄多額的保有金在本國中央銀行。爲什麼？因在正當的世界貿易破壞諸條件之下，金是從外國購買必要商品的決定手段。大戰開始以來，金貨正是退出流通，被積蓄在諸銀行的地下室了；但爲着向軍需品的供給國大舉的輸出，并不能長期的留存在這個場所。所以美國，荷蘭，瑞士，日本的金保有量，急速的增大。在大戰中主要諸國的金保有量的變動，在次表

即可明白：

金保有量(單位百萬美元)

一九二一—一三年

一九二〇年

世界金保有總額

八·四八一(包含流通金貨)

八、六四三

各國中央銀行準備額

英國

二七〇(六〇〇百萬美元的流通金貨除外)

七三六

法國

六九(一、〇三三百萬美元的流通金貨除外)

六九〇

德國

二七(七〇〇百萬美元的流通金貨除外)

二六〇

荷蘭

六一

二五六

瑞士

三三二

一〇五

美國

一、二九〇(六三四百萬美元的流通金貨除外)

一、九三四

日本

六五

五五二

如此，在法國和德國的金，事實上退出流通，流出外國了。只有英國，雖然從它的殖民地得到金產，支付於外國顯著的增大；然能增大本國的金保有額。反之，在大戰中多量供給軍需品和糧食的國家，都能增大它的金保有額。

大多數的國家，大戰終結後，金已不表現在流通上；金匯兌制度和生金制度成了主要的貨幣制度。但縱然在此等條件之下，金依然是完全保證銀行券與生金交換的東西，尤其是繼續着當做「國際支付的準備基金」（加爾）的任務。在資本主義一般的危機諸條件之下，金的那些機能的意義，顯著的昂騰，這也是事實。一般的不安定和不信賴，在主要金融中心地無論何時可以提取巨額短期信用的存在，賠償金和戰債支付的必要——這些事實都是促動金從這一國移到那一國的運動；而帝國主義諸國，為不斷的對外國履行本國的債務，為使銀行券與金自由交換的可能性，積蓄莫大的金額。結果，金保有的大部分，以至直接積蓄在中央發券銀行或國庫的手中。一九一三年，世界中央銀行金保有量為百分之六十二，戰後為百分之九十二。

促動戰後移動原因之一，是發券銀行由它的政府指示提取在他國保有的準備金，當做對於他國政治和經濟的壓迫手段。關於此，德奧關稅協定的問題，法國以壓迫英國爲目的從英國提取現金，充分可以表示。如此，爲金而鬥爭，是與列強的政治和經濟的鬥爭，有密接的聯絡。

在世界經濟恐慌時期，金的移動，帶有特別的性質。「在恐慌期——加爾說——

發生將所有的票據，有價證券，諸商品與銀行貨幣兌換；而一切銀行貨幣也要求能與金兌換。」（高島譯資本論 第三卷第三十五章（一一五頁），因此就是在現在

的恐慌，對外國的債權和外貨，要求交換爲金，（一九二八年四十四個國的中央銀

行有三十億美元的外貨，一九三四年末外債準備額減少爲六億五千萬美元，然而這

個數目裏面，約三億七千五百萬美元是大英帝國諸國的匯兌準備金，如此，外貨作

爲保證地方通貨的資金的任務，漸次的停止。）這些國家，將這些金子集中在中央

銀行的地窖內，就是與世界金融中心地切離。加之，世界信用諸關係，完全混亂，

資本輸出停滯，國際的商業債務的大部分，差不多爲的清償須輸送現金，所以對於金的要求愈益增大。匯兌戰爭，主要的帝國主義諸國，爲在匯兌戰綫上的鬥爭，創出運動資金的大部分以金爲必要的關係上，也是對於金的需要顯著程度的昂騰。最後，在現在戰爭氣運的增大，盡量積蓄多量的準備金也是必要；爲什麼？因爲在戰時從外國購買軍需品，原料和糧食的必要，因此，在最近公然盛行積蓄準備金和秘密的積蓄資金，關於此種資料概不發表，現存的主要的資本主義諸國的現在準備金額的資料，是表示戰後金保有再分配的飛躍進行有深切的興味。

金保有量(單位百萬美元)

一九二〇年	一九二五年	一九二九年	一九三〇年	一九三一年	一九三二年	一九三三年	一九三四年	一九三五年
八、六四三	九、〇六二	一〇、二五九	一〇、八六六	一一、〇六〇	一一、六三四	二、六三二	三、五三二	三、六八六

世界金保有總額

(蘇聯除外)

英國

七六三

七〇四

七一一

七三三

五九〇

五八七

九三三

九三八

九四〇

法國	六九〇	八〇〇	一、六三一	二、〇九九	三、六八三	三、二五七	三、〇一九	三、二二八	三、二三八
德國	二六〇	三〇三	五六〇	五五四	二五一	二〇九	一〇九	三六	三六
荷蘭	二五六	一七六	一八〇	一七一	三五七	四二五	三七二	三三八	三三七
瑞士	一〇五	九〇	一二五	二三八	四五三	四七七	三八六	三六八	三三〇
美國	一、九三四	三、九八五	三、九〇〇	四、三三五	四、〇五一	五、〇四五	四、〇三二	四、八六五	五、〇六〇
日本	五五二	五七六	五四二	四二二	二三四	二二二	二二二	二二二	二二五

由此表可以明白，戰後美國和法國的金保有特別急激的增加；美國是世界的債權者，商品輸出表示異常的超過，一九二〇——一九三〇年其金保有顯著的增大。

恐慌之第一年與美元的崩壞時，可以看到金由美國流出有若干；但至近年金的流還美國激增，法國金保有也是激增。在法國法郎安定後，法國資本的還流開始；支付差額的領受滯算的存在，不僅僅保證金的流入；并且從維持通貨崩壞的貨幣資本被威脅的國家的金也流入。荷蘭和瑞士金保有的增大，由於後者的理由可以說明。加

之，已說過，這些國家的中央銀行，因為外國匯兌價格不斷的繼續下落，將從來所有的外國匯兌，當做退藏貨幣來積蓄為不利，以至於要把它變為金。（法國銀行外貨的保有額，從一九二九年至一九三四年，由十億四千萬金美元低落到三千八百萬金美元，外金的比重，在一九二九年，法國銀行的金及匯兌準備金總額是百分之三八、五，一金三四年低落為百分一、二了。瑞士也同樣從百分之三七，二低落為百分〇、三，荷蘭也是從百分之三二、九低落為百分之〇、一〇）

德國金保有也是顯著程度的減少，在現在差不多完全消失了（不錯，也可以看到德國所謂有相當金的秘密資金的資料）。英國在一九二五年復歸金本位制，可是由於維持鎊的平價困難與資本顯著的輸出，戰後本國金保有也不能顯著的增大。恐慌之襲來同時金保有顯著的減少；雖然金本位停止，同時開始增大金保有；但還不過犧牲外國資本在倫敦的積蓄。

上揭表當然不是詳細表示經過一定的期間各個國之間發生金的移動，換言之。

是充分的表示戰後金再分配發生的變化。

戰後爲金而鬥爭的激化最特徵現象之一，是在殖民地及從屬國諸國的金保有顯著減少，金集中於主要的帝國主義的手中之點。

如上所述，無論那個債務國在商品輸出減退，資本輸入停止的條件下，爲清償本國的債務，除了輸送現金於外國沒有其他方法。結果，這些國家，在未宣告本國國家破產之前，已喪失了本國金保有的顯著部分。下揭關於殖民地及從屬國的金保有資料。

殖民地及從屬國的金保有量(單位百萬美元)

一九二五年

一九二九年

一九三一年

南美洲 六七八

七四四

三三三

阿根廷 四五九

四四五

二五二

巴西 五四

一五〇

〇



智利

三六

九

八

中美洲

一五一

一七九

一〇

大洋洲

三一三

二一三

七九

澳大利亞

二七九

一八五

五一

然而帝國主義者爲獲得殖民地的金的鬥爭，不僅止此；它是犧牲殖民地世界當做改善帝國主義諸國狀態方法之一；直接從印度和中國提取金子。印度的基本大眾，是以金爲儲蓄的，是著名的金輸入國。據國際清算銀行的資料，印度由一四九三年至一九三〇年之間，積蓄百六十五億瑞士法郎（一美元＝五瑞士法郎）的金。然而恐慌期中，尤其是自英國脫離金本位以來，金漸漸的由印度流出了。由印度輸出的金如次：一九三一年四億七千七百萬瑞士法郎，一九三二年十億一千四百萬瑞士法郎，一九三三年六億五千三百萬瑞士法郎，一九三四年七億三百萬瑞士法郎，所以四年間總計流出的是二十八億四千七百萬瑞士法郎。如此四年間，帝國主義

者汲取印度數百年間的積蓄的金保有總額六分之一。由印度流出的金（五億七千萬美元），差不多與英國一九三一——三二年度的金保有總額事實相等。

中國金保有是很少，中國從一四九三年到一九一九年，推定積蓄有十二億瑞士法郎的金；然而從一九一九年至一九三一年由中國流出的金，是二億五千萬瑞士法郎，從一九三一年至一九三四年之間，已看到五億九千萬法郎之流出。如此，中國失了金保有總額是四分之三。所以僅僅這兩個殖民地，恐慌期對帝國主義給與二十五億瑞士法郎，即是七億美元的金。

金價的昂騰和金需要的增大，也是喚起金產額急速的增大。（一九三四年金產額表示記錄的數字，是對一九二九年的二十億九千八百萬瑞士法郎達到二十九億五千萬瑞士法郎。）由這些契機，世界金保有額全體顯著的增大，然而這個增大僅在主要的帝國主義國家之手中，（當然金產的全部，不是都在中央銀行之手中積蓄；雖然關於金的工業的消費不必說，然在恐慌期，人民對金的隱藏，升到顯明的程度

。印度除外，就是中國和埃及，現在約隱藏了七十億瑞士法郎的金。關於此加爾曾說過：「在社會素材交換被攪亂的時候，雖然就是在發展的布爾喬亞的社會；貨幣被當做退藏貨幣來埋藏。」（日譯經濟學批判一九九——二〇〇頁）

如此，恐慌就是在信用——貨幣諸關係的領域，使殖民地諸國愈益從屬，加強這些國家的侵略；帝國主義由這些國家的犧牲增大本國的金保有額。同時為獲得金的鬥爭激化，是通貨鬥爭之一部，即是各國的帝國主義鬥爭之一部。

## 第二十二章 最新的布爾喬亞的貨幣恐慌論

世界經濟恐慌的激化，信用——金融恐慌，金本位制的崩壞經過未曾有的規範；這些都是生出無數的布爾喬亞新型的理論。這些理論，一方是說明恐慌的原因，他方以探求恐慌克服策爲目的。

最近布爾喬亞的理論思想的貧乏，這些新型的理論，明日的表現不能超過李嘉圖的意識的繼承者。關於此，加爾曾如次的說道：他們「布爾喬亞的生產過程一切要素的矛盾，爆發了世界市場的暴風雨，尋求這個暴風雨之起源和防禦方法，是在這個過程最表面的最抽象的領域，即是貨幣的流通領域。」（日譯）經濟學批判全集（二五四頁）現在布爾喬亞經濟學者也與當時同樣，只看到所謂「商品恐慌最一般的最眼前的容易現象，商品價格長期繼續一般的騰貴，這是突然的一般下落」之點內。他們說明現在恐慌原因，也只是拏着物價下落。

那末，物價下落的原因是什麼？說明這個場合，就是現代的經濟的氣象學派也是以爲「商品價格一般的下落，是由於過少貨幣流通的結果及貨幣價值騰貴在它的內在價值以上而發生」，這是追隨李嘉圖的。

因此，在恐慌期，在貨幣諸現象內探求恐慌諸原因的理論開花了。

這些理論根本的命題如次：物價下落的原因，也就恐慌的原因，是在金之不足，這個場合最廣汎採入的理論，問題的主張與其說金之絕對的不足，勿寧說在諸國間金的分配不均等。這個理論如克茲 (J. M. Keynes) 和斯托來 (S. H. S. Strakosch) 不只在英國經濟學者之間廣汎的普及，并且最能代表英帝國主義利益的瑞典的經濟學者加塞爾 (G. Cassel) 也是這樣的看法。可以明白這些學說的理論愚昧，也可以明白金不足云云的學說，是如何與現實相矛盾。如上所述，戰後開始不斷的物價下落，產金額激增，在世界恐慌期，已升到記錄的水準。關於金分配不均等的謬言，因爲在戰後金分配之點英國比較美國法國差，所以英國對準備金再分配的要求從發

現科學的根據的必要而喊出。英國經濟學者認識金分配不均等為恐慌的主要原因，由上面的事實可以明白。戰後金的分配，當然事實是帝國主義諸國間勢力關係變化的現象。加爾已如次的說過：「在其他同等諸條件之下，各國退藏貨幣相對的大小，是決定各國在世界市場的任務。」（日高島譯資本論第三卷第三十五章四〇八頁）英國任務變化，英國在世界市場的地位弱化，這是不可避免的表现英國金保有相當的減少。

但是準備有多額的金保有的國家，關於金再分配一部的要求是沒有放在耳裏。在倫敦經濟會議開會之前，法國金融資本的機關報 *Le Matin* 曾說道：「再分配是不可能，且是無益的；因為債權者對於這個要求不給與同意是不可能；金的再分配，是由資本的國際交換和運動的機構自動的發生，所以是無益的。」

因此，金再分配的一切企圖，只用和平的方法，當然不能成就。然而大多數的國家，喪失準備金；金只集中於少數國家之手，由戰後金本位制崩壞的事實來說，

也可以拿出莫列得爾的恐慌救治論者諸種的結論。這即是說，恐慌的原因若是在物價的下落，必須在新的物價騰貴之內發現出路，由貨幣流通的增大就可以成就；但這只要停止金本位以後就可能。如是克茲，斯托來可西及其他上述的經濟學者，在恐慌期，金本位終結的崩壞，即是金已不復歸於從來的狀態，立即表現主張新金本位制度——由紙幣本位調節的制度（這個制度的任務，使物價騰貴，維持這個價格在同一水準）——來代之。像這樣理論的普及，就是明白的表示現代布爾喬亞的理論思想如何的貧乏化！同時，這些理論在本質上是以通貨膨脹為「科學的」正當化，也許勤勞大眾的狀態從更進一層的恐慌發見出路，同時，這些理論是為英國人的，為擴大強化金鎊集團的作用，在金鎊集團的紙鎊是決定的通貨，如此是給與英帝國主義的利益。

但從通貨膨脹由人工的方法使物價騰貴的方法脫出恐慌的計畫，終於不能成功；這正如加爾所說：「布爾喬亞社會的疾患，無論是在流通領域的用巧妙的手腕，

或由於銀行的改造，或是創設合理的貨幣制度，都不能診治的。」（論文集加爾後五十年集，世界經濟世界政治研究所版，一九三三年，四七頁）





## 第二十三章 在特殊不景氣下的通貨膨脹，滙兌戰爭及

### 其任務

大多數資本主義諸國的通貨愈減價，世界關幣制度的崩壞愈繼續，而世界的布爾喬亞縱然在這個通貨混亂，滙兌戰爭，企圖改善各個資本主義國家自己的狀態；然而資本主義全體發生巨大破壞的結束，成爲明顯的事實。爲通貨混亂特別負着重傷的法國布爾喬亞它的機關報 *L'opinion* 以狠焦燥的寫出如次的話來，不是無理的。「現在美國遂行的金融及經濟政策，使世界資本主義破壞和滅絕，使今日社會之敵宜乎來了一切公然革命的企圖，這不是特別誇張的吧！」

世界貨幣制度的崩壞，通貨鬥爭的激化，在恐慌發展的轉換，也不是引導通常的不景氣；是引導爲「特種的不景氣——不能使工業新的掀昂和開花，不能挽回它的最低點的特殊不景氣——」（約塞夫 第十七回大會報告 十頁）諸要因之一。從

這一點，可以考察資本主義通貨混亂的諸結果。

甲 通貨混亂，使世界經濟的關聯極度的破壞，使世界貿易相對的縮少。

已經說過，擁護本國的本位貨，防止他國的傾銷，縱然從破產的債務國提取債權之一部；但因爲採用限制外國貿易種種的制度，由此不能不使世界貿易一般的縮少。同時，匯兌戰爭，鈔兌急激的變動，貨幣制度一般不安定性，外國信用的賦與是異常的困難。然而在資本主義世界的世界貿易之發展，沒有外國信用的賦與是不可能的。雖然實施這些方策，而世界貿易還是低下到最低點。移行於特殊不景氣，是以世界資本主義工業一般的增大爲特徵；但世界貿易最近減退了，據德國統計局的公表資料，世界貿易指數(%)如次表的變動。

一九二九年 一〇〇・〇

一九三〇年 八〇・〇

一九三一年 五七・八

一九三二年	三八·七
一九三三年	三五·二
一九三四年	三三·九
一九三五年(上半期)	三二·八

這些數字不僅僅指示世界貿易額的減退，並且也指示了物價的下落。然而除了物價的激落，僅以世界貿易額的量的減少與工業生產的動態來比較，可以找出有趣味的比較。

世界生產及世界貿易指數(一九二九年爲一〇〇)

工業生產額

世界貿易(價格作爲沒有變動)

一九三〇年	八八·一	九二·八
一九三一年	七七·〇	八五·三
一九三二年	六六·一	七三·九

一九三三年	七四·八	七四·九
一九三四年	八一·八	七五·九

如此，一九三四年世界貿易的流通商品的數量與一九三二年比較差不多沒有變化；然而在這個期間世界生產額，無論在任何國家，差不多顯著的增大。若僅就既成品來考察世界貿易額，一九三四年不過當一九二九年百分之三十四，這是有趣味之點。因此，若注意資本主義諸國的工業在外國市場，有如何重大的意義？若世界貿易現狀在以上的惡化，可以明白，已表現使工業在以上的增大作了巨大的制動機。

當然通貨混亂，不是使世界貿易破壞唯一的原因；世界貿易的破壞，在顯著的程度，是農業國及殖民地諸國的貧困化和零落的結果，以至於對於先進工業國的工業商品需要顯著的減少。又世界貿易的減退，而是農業國及殖民諸國各個工業部門增大的結果——這是使輸入工業商品需要的減退——資本主義諸國政府，在戰時

場合，爲對國民經濟確保國內資源的供給，採用奧太基 *Autarky* 的諸方案。最後世界貿易的崩壞，是爲擴張工業販路採取犧牲他國一切方案的結果。然而世界貿易制度的破壞，這個結果發生一切的結果，同時做了無條件的，現在正繼續的世界貿易現狀惡化巨大的要素。

同時大多數國家的通貨貶值，或隨着實施反對強化匯兌傾銷諸種方案，從各國停止金本位的所得漸次消失，如是開始爲各國通貨混亂一切否定的結果。一九三五年春，德國一報紙 *Der Volkswirtschaft* (五月十六日) 如次的說道：通貨糾紛，比較正確的說，通貨混亂，愈使各國的負擔加重，這個經濟鬥爭的武器，漸漸遲鈍；無論如何國民（在通貨領域）苦慮管理的關係。」該報在不久以後，又如次的說道：「貝爾加的貶值，表示英鎊集團諸國及其他實行平價貶值的諸國，在世界市場競爭具有的長處，現在開始的終結失了。」（一九三五年六月六日）

乙 世界貨幣制度的混亂，大多數的債務國喪失了金及匯兌準備金，爲擁護本

國的本位貨幣雖最後的崩壞的必要，這是大多數國家不能恢復外債償還最重要原因之一。然而對於此等債務有擴大償還的必要，這也是使大多數國家的本位貨幣崩壞原因之一，同時使經濟狀態一般的惡化，差不多使所有的債務國停止償還外債。在平日雖然盛行特殊的不景氣，但使這些國家的通貨狀態阻止外債償還，債務國的大破產，世界信用制度陷入混亂，阻止新外債的流入，也就是阻止債權國和債務國改善以上的狀態。

丙 世界貨幣制度的混亂，債務國的破產，同是也使資本完全停止向世界輸出的直接要因之一；縱然敢於輸出資本於外國，輸入資本國的通貨更貶值，通貨混亂更激化，使這國金融即信用制度的崩壞，恐有資本輸出完全喪失之虞；可以輸出的地方，又恐資本輸出領收利息有不可能之虞。「通貨的貶值是無條件的長期阻止國際投資，」這是現在倫敦亡命者世界著名的德國經濟學者頗（Bohm）教授的主張

。（參照頗教授論文：世界恐慌與安定，載 *New Freie Presse* 一九三五年六月十三

日（資本輸出的停止，是使一系列的國家金融狀態更趨惡化，使世界貿易更加減少。

丁 已經說過，匯兌價格的變動，新的崩壞不安，促使貨幣手段由一國巨大的移動到他國，如此漸漸增大一般的不安，容易導入新的崩壞。在恐慌直前，短期資本總額在世界主要金融中心地，評價為七百億瑞士法郎。在恐慌期間中，這種信用額顯著的減退。一方新的信用差不多杜絕了；他方在可能處努力的提取，於是債務國漸次也用封鎖清算的組織方法，或是用外國直接支付的方法來償還。最後債權國的匯兌價格（英鎊美元）的下落，短期信用總額表示金的低下，最近這個動態如次表：

短期信用總額

一九二九——三〇年 七〇〇億瑞士法郎

一九三一年末

四五〇

一九三二年末	三九〇	”
一九三三年末	三二〇	”
一九三四年末	二九〇——三〇〇	”

如此短期資金總額的減退，這也是表示世界信用授受的縮少。已經說過，這是世界貿易崩壞之一要因；在上表二百郎十億法郎乃至三百法郎之內低下百億法郎（約合三十七億金盧布）額，便是逃避到最安全場所的資本，乃至專門投機使用世界通貨的資本。即是在些小金融恐慌的場合，只要經濟狀態些小惡化的場合，資本特別蒙受急激的移動，僅僅在倫敦短期信用保持着不下六十億乃至七十億瑞士法郎（約四億五千萬鎊）；如果他國急激由該國提取短期信用之一的場合，該國商品輸出和貿易外的輸出的領取總額，不過月七千萬鎊，該國準備金總額，約為一億九千萬鎊，於是英國的支付差額將受異常的打擊。現在世界通貨不安定，是這些資金無條件的由這一國繼續的放浪於他國，更使世界貨幣制度之不安愈益激增，以至於現



代世界經濟進入巨大的解體。」

戊 世界經濟關聯的破壞，經濟戰爭的激化，一般的經濟不安；這是顯著的程度阻止新的掀昂決定的前提的固定資本的更新過程。例如，由國際聯盟發行的經濟概觀之一，確認「刺戟世界新的投資差不多不存在，存在世界的東西，只是顯著的關稅提高；比例制，匯兌限制，干涉個人的創業權及其他的形態。」

己 通貨連續的減價，匯兌價格不斷的變動，是直接給與資本主義諸企業的損失。

最近在某股東總會 擁有四億鎊以上的資本，全世界到處有他的企業的巨大國際「孔且爾」的指導者紐列佛氏，關於最近首腦部手持貨幣資金不能不有如何的動機，如次的說道：懸念鎊的崩壞加强的時候，孔且爾的自由資金移於美國；美元崩壞，資金立即移於荷蘭；荷蘭基爾端受威脅的時候，於是再移回英國。無論種種操縱的企圖，如這個會長的指摘：「通貨不斷的繼續減價，我們的損失高於非常之額

，放置通貨不安定的事，是如何不利的，由上面可以表示。」

通貨之減價，資本主義諸企業蒙着損失，阻止資本價值增殖的過程，阻害資本主義諸企業的擴張，如此也是防止世界資本主義現狀的改善。



## 第二十四章 結論——通貨新安定化的透視

如上所述，受各種事實的影響，克服一九三二年恐慌最低點以後；由世界布爾喬亞喊出，期待急速復歸昔日的「繁榮」，結果，一九三四——到一九三五年，要想發見通貨安定之道諸傾向，愈益加強。

代替關於金本位制的終結崩壞，採用管理紙幣本位制的必要的所有理論，而發生布爾喬亞最權威代表者們，再強意的主張復歸金本位急速通貨安定的必要。

一九三五年春，倫敦有一銀行的報告如次的說道：「由戰後金本位實行不滿足的諸條件，在現代諸條件以金為國際貨幣制度基礎，最適當的；所謂什麼問題，原是疑問的提起。就是從一般認識問題的方面看來，實際不能不認為除此二者以外缺乏選擇。這個見解，現在是漸次有的，可以看到漸漸的得到一般的承認。」(Barclay)

Movels 銀行是英國最大銀行之一，在它的月報，有名的大不景氣論的著者魯賓斯[斯]的口，如次的指摘：「在主要金融中心地的通貨不安定，期待國際貿易和國際投資的顯著的回復，是沒有道理的事。」

大西洋的彼岸的美國，也有同樣的議論：Chase National Bank 著名的經濟學者安得遜氏，如次的提起：「健全的金鎊和健全的金元，給與世界的顯著的減輕」

一九三五年夏在商業會議所開的國際大會，主要報告者格果理(T. E. Gregory) 教授，如次的說道：「一般的安定只有基於金的基礎而能達到。」國際商業會議所機關雜誌也說：「四十個國的各代表，一致決議主張：「通貨安定以金為基礎是世界真正經濟回復的當然」的決議案。」(世界商業雜誌 一九三五年七月—八月號)

那末，為什麼資本主義諸國家在這個場合不向現在世界貨幣制度安定前進一步呢？關於這個問題的一切嘗試為什麼到今日還是失敗呢？關於這個原因，K. I. 第五

國大會已有如次的指摘：「布爾喬亞的各個層，關於自己通貨政策的方針不能商議；可以理解全世界，使資本主義最有利的一切通貨安定化的理論黑暗。……但是無論在英國，在法國，有大布爾喬亞勢力的集團，秘密的採取通貨膨脹政策，由此，具有不安定通貨的國家爲自己創出同一的競爭的條件。」

各個資本主義諸國間的矛盾與一國內的布爾喬亞的各集團間的矛盾，是對世界貨幣制度新安定的現在最主要的妨礙物。

1 如上所述的主張，雖然具有減價通貨的國家之數越多，匯兌傾銷爲擴大輸出手段的作用亦愈弱；但貨幣贬值的程度，因爲由國而異，表現某國比較其他的國有利之點。加之，各國在世界市場地位漸次惡化開始的場合，眼看本國的通貨將更要贬值。匯兌戰爭，不過是帝國主義諸國間演着激烈的經濟鬥爭一小部分耳。「匯兌爲經濟政策戰鬥的武器——*Kölnische Zeitung* [德國克林Köln地方的報紙名——譯者]（一九三五年八月十一日）說過——這個武器，不在締結匯兌媾和用意的

場合而解放，只在締結終局的經濟媾和用意的場合被解放。」但是布爾喬亞諸國的經濟鬥爭正繼續着，放棄利用這個鬥爭最重要武器之一的可能性是困難。然而就是想給與安定本國通貨的同意，將來新安定的基本價格的比率問題，也是要發生。各國的通貨貶值的程度，與恐慌前比較不同。有的國家由政府特別法新規定本國的本位貨純分的金（如美國，比利時，捷克斯拉夫是），在此以上不容易變動；反之，在一般上用各種形態還是繼續維持舊平價的國家（如金鎊集團諸國，德國是），已實行貨幣貶值的競爭國的長處，對於今後強化的世界安定的通貨，表示不同意。如格果理教授的指摘，安定化之際，「各國對金以低率規定本國通貨價格是有利，同時，無論任何國家，主張他國的通貨規定為最高的水準；爲什麼？爲的在外國市場的鬥爭給與前者一時優位的原故。」（參照一九三五年格果理教授在 *Fortunity Rev-*  
*ew* 雜誌發表的世界的貨幣混亂的論文）

因此，關於締結通貨終局安定的協定之際，激烈鬥爭的激化，常繞着是價格的

比率，縱然開始以積極的方法，終是疑問。

帝國主義世界實行猛烈的新戰爭準備，軍備增大未曾有的步驟，因此資本主義諸國的國家財政，異常的緊張。無論任何國家，要把這些支出以正常的方法來填補，犧牲國家預算的經常收入，愈加困難；有的國家，為展開軍事的諸方策，不能不訴之於通貨膨脹。廣汎的通貨膨脹，增大紙幣的發行，在一系列的諸國，如填補龐大的軍事費決定的源泉。在這些條件之下，這些國家早已不能向本國通貨安定前進。為什麼？確立預算的均衡，此以上紙幣發行的必要及其他的必要。換言之，發揮印刷機最大的能力，始增大軍備的可能性。在還沒有進到廣汎通貨膨脹的道路的國家，將來也有考慮到同樣的必要。因此，關於通貨問題，不欲由國際的協定拘束自己之手。通貨膨脹，不僅僅是填補國內支出的源泉；並且為匯兌傾銷，為支付戰略的原料，武器及其他的輸入，為保有護得必要的通貨之一個手段。這也是預備否定通貨安定的運命。因為一切主要的帝國主義諸國，不表示對世界貨幣制度之安定同

意，所以達到安定是不可能。

2 然而就是在各國支配階級本身的內部，關於通貨政策將來對策的問題，也決沒有一致的意見。如上面的引例，也可以看到喊出現在急須安定的布爾喬亞有力代表者的見解；同時在各國內不僅僅反對安定，並且還存在贊成通貨膨脹強化的多數集團；在各國反對安定化論者，是由布爾喬亞各種階層而成立的，雖以本國商品販賣於外國市場為主，但怕恐通貨的安定使彼的狀態惡化，各個工業部門代表者是屬於這一類。或苦於負債愈加重擔的農業家的集團，及其他債務者的集團也有。最後說到資本主義諸國對於經濟，國家干涉的強化，由通貨膨脹更敢行國家融資於工業，為得組織公共事業的資金的一派屬之。

這些布爾喬亞的諸集團，在通貨膨脹不能更展開的場合，關於政府通貨終局安定的決議，具有強力阻止其採用程度。

3 最後，現代資本主義一般的經濟和政治的不安定，一般的危機更深化，僅



僅這樣，也是阻止世界貨幣制度新的安定化。被世界貿易束縛的貿易上和金融上的諸限制的錯綜的體系，縱然由通貨膨脹而低下；但由恐慌的物價下落，在現實的資本主義諸國莫大的內外債已超過一九二九年以上，現在正演着經濟戰爭，這些事實，顯著的阻止以金為世界貨幣制度的正常機能。布爾喬亞的指導集團，也會理解這個。然在如此條件之下，沒有復歸舊金本位制的決斷。緊迫的政治情勢，常常發生激烈的政治衝突，容易變為新帝國主義戰爭可能。一九三五年夏，*Lloyd's* 銀行月報之一，有這樣的說過：「世界政治情勢，沒有像現在的不安；可以極度疑慮通貨的安定。」

圍繞着意阿戰爭展開的政治諸事情，使世界通貨安定問題比較再進到離得遠的地方，這點就是特徵。在現在資本主義世界一般的不信賴，不安定諸條件之下，就是任何政治事件，在世界金體狀態領域內也能發生如此的結果。英國經濟雜誌(*Economist*)的編輯者萊頓(Sir Walter J. Layton)，在東非戰爭與世界通貨的特別論

文，如次的說過：「在世界經濟全體異常脆弱的時代，不能不預期在正常戰爭之際發生通貨顯著的移動。現在意阿戰爭開始，歐洲諸國間的諸關係激化情報頻傳，資本流去歐洲，金再奔入美國。上面屢屢說道，如此金的流出，在本體上對於諸國通貨給與新的威脅。在這些諸條件之下，說到新的通貨安定，是無益的。」上面所說的章伯倫在別的演說，如下的說道：「如現在的歐洲在緊迫諸關係之下，雖然對於通貨安定作些微的試驗，但也是完全無意義吧。」Financial News（一九三五年十月一日）的著者激情的說：「現在無論如何的試驗，想審議通貨安定問題，可與羅馬火災的時候，列諾（Leno）皇帝的彈奏豎琴一樣的相比較。」

然而將來政治情勢如何複雜化呢？就以下的事可以明瞭。無論資本主義為改善今後經濟有安定通貨的必要；無論國際布爾喬亞指導的集團一部之間，締結關於通貨安定的協定傾向很強，這個安定現實的出發，不能不認為世界布爾喬亞現在愈多的困難。

191

世界大戰終結以後，布爾喬亞考究政治和經濟的安定化在復歸安定貨幣制度的基本前提條件的結果，雖然他們發現了使通貨如此安定的力，但經過最近數十年而一般的危機的矛盾愈益激化；所以經過堅固長期的通貨安定，現在是無希望。也許盡力於一時的個別協定的可能，但這也是常常爆發崩壞與通貨鬥爭新的激化。

如此，世界貨幣制度的崩壞，愈益促進資本主義的動搖，遂使帝國主義的矛盾更激化。資本主義世界經濟戰爭的激化，是引導新帝國主義的戰爭。

爲在外國市場鬥爭的激化，滅絕自由貿易最後的殘滓，關稅壁壘，貿易戰爭，匯兌戰爭，傾銷，及其多數類似以上的經濟政策，是威示極端的國家主義（Nationalism）的方策；使諸國家間的諸關係極度的激化，創出爲軍事衝突的地盤；有力的主要國家，把世界及勢力範圍當做新的再分配的一個手段。W. W. 便拿上了日程。

所說

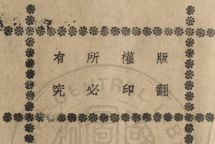
3324  
0022

009



# 資本主義貨幣制度論

◀ 每冊國幣四角 ▶



版權所有  
翻印必究

著者 高叔康  
譯者 唐性天  
發行者 華中國圖書公司  
印刷者 漢口武漢印書館

發行所 華中國圖書公司

漢口湖北街

電話二四二八二

分店：武昌漢陽門大街

宜昌惠通路致德里

重慶武庫街

中華民國二十七年五月三十日初版

一—三〇〇〇冊

著者 高叔康

譯者 唐性天

發行者 華中國圖書公司

印刷者 漢口武漢印書館

101160216

本書譯者其他譯著書目

國家論

(太原中外語文學會出版)

長期抗戰的經濟戰略

(中山文化教育館出版)

戰時農村經濟動員

(商務印書館出版)

中國計畫經濟論

(印刷中)



國家圖書館



000121581



音