




青年自學叢書

實用經濟大學綱

生活書店發行



書叢學自年青
網大學濟經用實
著先迪彭

行發店書活生

月一年六十三國民華中

序 文

畏友柳提兄，最近一再叫我寫一本關於經濟學概論的小冊子，準備編入青年自學叢書；同時，還提出了三個寫作條件：第一，內容要實用，並須站在科學的新經濟學的立場，有系統地分析解釋各種經濟現象；第二，敘述要簡明通俗，便於一般自學青年的閱讀；第三，全篇字數至多不得超過七萬字。這本小冊子，就是在這三個條件下寫成的。

同時，因為我感到從商品的分析開始，按照價值，貨幣，貨幣的資本化（生產）……的順序來寫，固然很好；但因這種寫法的書已經比較多，而且對於急欲知道一些經濟學的實際知識——例如：所得，股份公司，發起人利得，虛擬資本，貼現，國際收支，外匯變動的法則及其種種影響等等金融現象等——的自學青年，有些地

方還稍嫌不夠，所以我在這本小冊子裏，除了第二章個別的生產機構和第三章社會的生產機構相當於一般的經濟學概論所應有的內容以外，還特別加上金融機構一章分析敘述各種金融現象；加上國際經濟機構一章，解說國際經濟的種種問題，使讀者可能在這樣的一本書裏，獲得經濟學的各方面的實際基礎知識。我的寫作企圖雖是這樣；不過，因為篇幅和時間的限制，個人能力的不夠，在一些地方，難免沒有解說的不充分和錯誤，所以很希望讀者指正！

本書的寫作，參照日本帝大教授波多野鼎著「經濟學入門」（此書在一九三七年二月發行初版，三週內即賣完三版）的地方較多，特別指出，以示不願掠美。

著者 一九四〇年五月十七日

目次

第一章 緒論.....一

一 爲什麼先從生產說起？.....一

二 個別的生産機構和社會的生産機構.....五

第二章 個別的生産機構.....七

一 商品和貨幣的流通.....七

二 貨幣資本——當作資本的貨幣.....七

三 生產和流通.....一〇

四 資本的週轉和增殖.....一一

五 價格和價值.....一四

六	生產費和平均利潤·····	一七
七	利潤的產生和三種生產費·····	一九
八	流通過程中不能產生利潤·····	二四
九	利潤的分割——所得的各種形態·····	二七
一〇	地租——絕對地租和差額地租·····	三三
一一	私經濟的生產費的概念·····	三五
一二	基本的所得和派生的所得·····	三七
一三	以上的總括·····	四〇
第三章 社會的生產機構····· 四二		
一	商品的二大種類和生產的二大部門·····	四二
二	二大生產部門之間的關聯·····	四五
三	生產部門間的不平衡和經濟恐慌·····	四九

四	利潤率的平均化和利潤率的降低	五六
五	自動的產業統制	六一
六	股份公司的意義	六四
七	生產集中	六七
八	獨佔和帝國主義	七〇
九	獨佔的各種形態——卡特爾、辛迪卡、托拉斯、康采恩	七四
一〇	獨佔和競爭	八〇
第四章 金融機構		
一	生產機構和金融機構的關聯	八三
二	放款資本的來源	八四
三	放款資本的集中	八七
四	各種金融機關	八九

五	金融的各種形態——資本金融、貨幣金融、消費金融	九一
六	貨幣金融(1)——票據流通和票據貼現	九八
七	貨幣金融(2)——票據交換和通知放款(折款)	一〇一
八	資本金融(1)——放款	一〇五
九	資本金融(2)——公司債券投資	一〇六
一〇	資本金融(3)——股票投資	一〇八
一一	消費金融(1)——平民金融	一一一
一二	消費金融(2)——公債投資	一一三
一三	以上的概括	一一七
一四	利息的各種形態	一二九
一五	利息的高低	一三〇
一六	國家銀行的貼現政策	一三三

一七	貼現政策的效果	一三五
一八	公開市場政策	一三六
一九	銀行的集中和獨佔	一三九
二〇	金融資本和金融寡頭統治	一三一
	第五章 國際經濟機構	一三三
一	國際經濟和世界的分工	一三五
二	商品的國際流通——貿易	一三七
三	資本的國際流動——資本輸出	一三九
四	國際卡特爾	一四〇
五	國際收支	一四七
六	外匯匯票	一五一
七	外匯行市變動的法則	一五四

八	外匯變動對於貿易和資本流動的影響	一六〇
九	外匯變動對於物價、利潤、信用的影響	一六三
一〇	外匯統制——資本逃防止策和外匯管理	一六六
一一	貿易統制——輸出統制和輸入統制	一七〇
一二	國際經濟鬥爭	一七二

第一章 緒論

一 爲甚麼先從生產說起？

俗話說：「每日開門七件事：米、柴、鹽、油、醬、醋、茶。」真的，飲食是人生大事之一。但是，除了飲食以外，我們還要穿衣服，住房屋，走路。就是說，我們要使用或消費一定的物品才能夠維持生命，培養活動能力。那麼，這些人生必需的物品是怎樣到我們手裏的呢？這大半（甚至全部）是買來的。使用自己做的物品來維持生活，不是沒有的，然而這只限於很少數的情形，決不是一般的支配現象。

買東西就得要錢——貨幣。用支票、匯票來買東西的也有，但是支票、匯票等

票據，也不過是貨幣的代用品，也是一種貨幣。其次，有些人買東西既不給現錢，又不用貨幣代用品，他可以賒賬。賒賬買東西，不但在「各位親友，賒賬免言」的商店要碰釘子，而且到了月尾，年關也要拿出貨幣或貨幣代用品來還賬。結局也是用貨幣買東西，不同之點只是先拿貨後交錢，不是「一手交錢，一手交貨」的「現錢交易」罷了。

那麼，這些貨幣究竟是從甚麼地方跑到我們手裏來的呢？有些人的錢是從祖先傳下來的（遺產），有些人的錢是別人贈送給他的。這種情形，祇限於很少數有「福份」的特殊階級。最大多數的人們，生活必需的貨幣，普通都是自己找來的，雖然他們找錢的方法極不相同也好。

我們的生活必須每日每月每年的繼續下去，因而維持日常生活所必需的貨幣，也一定要每日每月每年繼續不斷的跑到我們手裏才行。妄想買中航空獎券，買中彩票來維持日常生活，不是雙料傻瓜，就是活得不耐煩的人才幹得出。因為誰都知道

買中彩票的收入，是非常靠不住的偶然的收入。上面所說的每日每月每年繼續到手的收入（即所謂經常的收入），在經濟學上就叫做：「所得」。

因為人們的收入來源不同，而所得也有種種不同的形態。例如：工資是所得，地租、利息、薪水等等也是所得。（所得的來源，後面再講。）

這樣，維持我們日常生活所必需的貨幣，是以所得的形態到手的：那麼，所得又是從甚麼地方來的呢？一句話說完：所得是從生產的活動產生的。例如拿工資來說，假使沒有工人的生產的活動，工資是無從產生的。其次，以地租來說，假如沒有佃農的生產的活動，地租也無從產生。其他任何一種所得，雖然它的來路相當迂迴曲折，但結局總跟生產有不可分離的關係。因此，我們可以說：沒有生產，就沒有所得，沒有所得，我們就不能維持日常生活。

生產的重要性，我們別一方面也可以說明。前面已經說過，我們要維持生活，培養活動能力，就必須使用或消費一定的物品；這些物品，必須社會上有人在製造

才行。我們即使有許多貨幣也好，假如社會上沒有人製造消費物品，那麼我們就不能買得日常用品，也就不能維持生活。這個事實，只要我們想到因為戰爭或其他原因生產事業突然停止時，就會明白。因為社會的生產事業，普通是繼續不斷地進行着，隨時都有日常用品製造出來，從而忘去了生產的重要性，這恰像每分鐘每秒鐘都有空氣供我們呼吸，我們就不大感覺到空氣的重要性一樣。在抗戰建國的現階段，因為我國的生產事業在艱苦的環境裏奮鬥進行着，物資的供應稍欠圓滑，就深刻地影響到我們的日常生活，由此可見生產的重要性了。

這樣，完全從消費者主觀的立場看來也好，生產確是非常之重要的；客觀的看來，沒有生產，我們的經濟生活根本就不能想像。這樣，生產機構不能不是經濟機構的基礎。所以，我們對於經濟學的研究，對於經濟機構的解剖，不能不先從生產開始。

二 個別的生產機構和社會的生產機構

經濟學的研究，經濟機構的解剖，固然應該先從生產、即生產機構開始；然而生產機構却是非常複雜錯綜的。這是因為在一個社會裏面，生產着各種各樣的產品；而且同樣的商品，也決不只是由一個企業家來包辦生產，却有許多企業家競爭地從事於該商品的生產。因此，我們雖說要解剖生產機構，但不能一開頭就把社會全體的生產機構拿來解剖，因為社會的生產機構過於複雜，不便於一開頭就加以解剖的緣故。最好的方法是：先想定生產某一種商品的某一個企業，解剖通過這個企業所開展的生產機構。就是說，先以一個企業為中心而加以考察，然後再研究具有同樣的生產機構的許多企業，在生產各種各樣的商品時，相互之間發生怎樣的關係，如何構成為社會的全體的生產機構。簡言之：我們要先考察個別的生產機構，然後才研究由於此種個別的生產機構有機地集合而成的社會的生產機構。這個方法，恰

像研究人體的生理的構造，必須先從細胞開始研究一樣。

但在此必須注意：所謂個別的生產機構，決不是完全獨立的東西，它只是社會的全體的生產機構之一有機的構成部分，因而個別的生產機構，在許多地方要受社會的全體的生產機構的限制約束（制約），如果不明白後者，就不能夠完全明白前者。換言之，我們雖想先解剖個別的生產機構，但此時我們會遇着不解剖社會的生產機構就不能明白的許多地方。這樣，讀者要預先知道個別的生產機構的解剖，還包含着一些暫定的地方。這些暫定的地方，有些是要在說明了社會的生產機構之後才能夠明白的；有些是要在解剖了金融機構或國際經濟機構之後才能明白的。

總之，我們研究的出發點雖在個別的生產機構，而結局不解剖社會的生產機構，個別的生產機構也不能完全弄明白，因此希望各位讀者預先知道這點，要把本書一氣看完。）

第二章 個別的生產機構

一 商品和貨幣的流通

在考察個別的生產機構的時候，我們第一先看見的是，在這個機構裏面，商品和貨幣是在不斷地流來流去的交流着。而且貨幣和商品的流動方向，恰好是正反對的。例如：一個企業家，在他向一定的方向支出貨幣時，即恰好從反對的方向商品流動了來。這個事實，不外是說：正好是他預期着商品要從反對方向流來，他才把貨幣向這個方向支了出去。商品和貨幣的這種交流，貫通着生產機構，非常令人注目。

二 貨幣資本——當作資本的貨幣

但是，繼續不斷地流動着的貨幣，看它是在生產的那個部面流動，它跟什麼商品交流，而其性質也跟着發生變化。這句話好像有點奇妙似的。因為照普通的想法，十塊錢的鈔票；不管牠是怎樣流動，流來流去照舊還是十塊錢的鈔票，因而牠的性質是不會變化的。然而，我們所說的性質的變化，決不是十塊錢的鈔票變成白紙，却是在於說牠的經濟學上的性質發生變化。這點相當重要，讓我們稍稍詳細說明一下。

在前面已經說過所得，貨幣變為所得，而且當作所得的貨幣，是從生產機構裏產生出來的。這就是說，在生產機構的某個部面，貨幣是具有所得的性質的。但在某種場合，貨幣又帶着資本的性質。所謂貨幣的性質發生變化，就是說它在某種場合變為所得，而在某種場合又變為資本。

那末，當作資本的貨幣是什麼呢？簡單的說，那就是能夠增殖的貨幣，更明白的說，那就是用來購買生產手段（機械，原料等等）和勞動力的貨幣。假如把當作

資本的貨幣，跟當作所得的貨幣，加以比較的說明，我們就會明白。

例如有一個工人，他替別人作工，接受一定數額的貨幣來當作工資。這對於他是所得，是為消費而必須支出的貨幣。就是說，他把作工得來的貨幣，用來購買消費資料，把這些貨幣為消費而用了出去。因此這些貨幣對於勞動者是所得。假設有一個企業家，他也有一些貨幣，他把這些貨幣用來買原料，買機械，雇用勞動者，因此，這些貨幣，決不能說是企業家為消費而用了出去的。他使用貨幣，是為把買來的東西拿來製造成商品，把商品販賣出去而收回更多的貨幣的緣故。就是說，那是要增殖的貨幣；是用來購買機械、原料、勞動力等等，經過一定的生產過程後，能使支出的貨幣增殖的貨幣。這種貨幣，我們稱為：資本。總之，用於購買消費資料，用於消費的貨幣，我們叫做所得；用於購買生產手段、勞動力等，用於生產的貨幣（也就是使貨幣增殖的貨幣），我們就稱為資本。

這樣，貨幣有時當作所得，而有時又當作資本，在生產機構裏流動着。

三 生產和流通

跟上述的事實相關聯，我們要注意：生產和流通有不可分的關係。從純粹技術的觀點看來，生產是製造商品，是把物品加工變形；流通是買賣商品，因而這兩個是完全不同的對立的事情吧。但從經濟學的觀點看來，我們考察事物，決不能只是固執着技術的觀點；從經濟學上看來，生產和流通，是構成爲不可分的統一物的。

例如這裏有一個企業家，他有當作資本使用的貨幣。但若只有貨幣形態的資本（貨幣資本），他還不能開始工作——生產。他必須支出當作資本使用的貨幣，用來購買機械，原料等等。這樣，必須經過購買，經過流通過程，才能夠開始技術的生產。其次，經過技術的生產過程，把商品製造好了之後，決不能把這些商品堆藏在貨倉裏，就算已經達到了生產的目的。資本主義的生產是爲營利，是爲賺錢。因而企業家必須把他的商品拿出來販賣，收回更多的——比較他最初當作資本，購買機

械、原料等等而支出的貨幣還多的——貨幣才行，要這樣，也只有這樣，他才算達到了生產的目的。

因為是這樣的緣故，在我們說生產或生產機構的時候，我們所看見的，不應該只是技術的生產；流通和流通機構，也要當作內包在裏面的東西而加以考察。因此，生產和流通，是有不可分的關係的。

四 資本的週轉和增殖

在這裏，我們記着上述的事實，其次在腦筋裏，想像着這裏有一個企業家，而用以推進我們的議論吧。

假設有一個企業家，他有貨幣形態的資本。（這資本是他自己的也好，或從別人借來的也好，或由股票募集來的也好，都沒有關係。）他把當作資本使用的貨幣，向各方面支出。他先把資本的一部分向勞動市場支出，這樣，就必須有一定量的商

品從勞動市場流到他手裏。在這個場合，流來的商品就是勞動力。但因勞動力和勞動者是不能分離的，要使勞動力流來就得雇用勞動者。

其次，資本的其他的一部分向生產手段市場支出，這樣，就從生產手段市場流來了種種商品：機械、原料、補助原料等等。

這樣，貨幣形態的資本，流到兩個市場去，代替貨幣（資本）而流了來的，是勞動力、工廠、機械、原料等等；企業家把這些東西配合起來，就可以開始實行技術意義的生產。

經過這個技術的生產過程之後，就製造出新的商品。這個商品，是必須拿來販賣的。

那麼，這些商品要拿到什麼地方去販賣呢？假如牠是生產手段（機械），那就要在生產手段市場上販賣。（在這個場合，別個企業家的資本，形成爲購買這個生產手段的購買力。）假設牠是消費資料，那就要在消費資料市場上販賣。（在這個

場合，資本家，勞動者或其他一些人的所得，形成爲購買這個消費資料的購買力。）這樣，商品又轉變爲貨幣的形態。

一直到這裏爲止的過程，假使從資本週轉的觀點看來就是這樣的——即最初帶着貨幣的形態的資本，變成了勞動力和生產手段那樣的商品形態。變成了這種形態的資本，現刻又經過技術的生產過程再轉變爲生產物（商品）的形態。這樣，貨幣轉變三次，又回復到最初的形態（貨幣）——勞動力和生產手段——商品——貨幣。從這點看來，所謂生產，實際上就是資本的週轉；資本轉變爲種種形態，也就是所謂生產。

但是，說生產就是資本的週轉，雖然沒有錯誤，却不充分。因爲資本不只是單純的週轉，而且還要在生產過程上增殖，就是說，最初以貨幣的形態投放出去的資本，經過了一定的週轉之後，要收回更多的——比投資時要多的——貨幣，才算是生產。這樣，所謂生產，不能不說就是：資本一面在週轉而一面又在增殖。這種意

義的生產的組織，也就是般人所說的企業。

五 價格和價值

這樣，因為生產和企業的目的，是使資本經過形態的轉變而增殖，故生產出來的商品，能以怎樣的價格賣出去；不能不是對於企業家的非常重要的問題。因為由於商品的販賣價格的高低如何，企業能夠收回的貨幣數量，不一定常常是很多的，有時較之最初支出的——當作資本而支出的——貨幣數量還要少。企業家只有收回更多的貨幣時才算獲得了利潤（收益），資本才能增殖，才算達到了生產的目的。假如他收回的貨幣較之支出的還少，他反而不得不受損失。

但是，都知道的，商品的價格，是常常動搖不定的。價格有時很便宜，而有時又很貴；貴後又賤，賤後又貴，就是說，價格常常成波浪狀態（波形）的上下動搖着。價格雖然漲跌不定，但決不是隨便亂漲亂跌的，在這裏却有一個形成為價格漲

跌的樞軸的中心點存在。這恰像在「無風三尺浪」的海上，波浪起伏不定，決不是平穩如鏡的；然而，同時我們還能夠想像有水平線的存在。我們說波浪的高低起伏，就是拿這個水平線做標準來說的。同樣的道理，在漲跌不定的市場價格上，也有一個中心，一個樞軸。市場價格，便是環繞這個樞軸、這個中心而漲跌的。這個樞軸或中心是什麼？就是商品的價值。

都知道的，商品的價值，是由支出在牠的生產上的社會必要勞動量來決定。製造某種商品所耗費的社會的必需勞動量愈多，則該商品的價值愈大；價值愈大，則價格——它是價值的貨幣形態，就是說，價格是在貨幣上所表現出來的商品的價值——愈高。但是，價值和價格不一定隨時都是一致的；不，寧可說價值常常和價格不一致，有時價格比價值小，價格落到價值以下；有時價格比價值大，價格漲到價值以上。爲什麼道理呢？一句話說完，這是因爲商品的需要和供給不一致的緣故。假如某種商品（帽子），生產得太多，它的供給超過了它的需要，那麼它的價

格就會落到價值以下。價格落到價值以下，是意味着這種商品（帽子）的生產者，將不能收回他支出在該商品的生產上的全部勞動，因此，這種商品（帽子）的生產就會縮小起來。生產縮小之後，這種商品（帽子）的供給就會減少；供給減少，則跟供給的數目相較，需要增加了起來，需要和供給漸漸又可以相等，該商品（帽子）的價格就漸次漲高，漲到和價值相一致，以至高於價值水準。價格漲到價值以上，則生產者除了能夠收回他支出在該商品的生產上的全部勞動以外，還有利可圖，他可以賺得很多額外的錢，因而他就要擴大該商品的生產；生產擴大，則供給增加；供給增加，則價格不能不漸次降低，價格漸漸降低到跟價值相一致，以至低於價值水準。這樣，價格雖因需要供給關係要由價值向某方面偏離，或高或低於價值，却因反對的偏離而矯正。故價值法則統制着價格，從而統制着資本主義社會的無政府性的盲目生產。

這樣看來，價格雖是漲跌不定，但決不是隨便亂漲亂跌的；價格是以價值為樞

軸、爲中心而漲跌着。價格因爲需要和供給的關係而不斷的漲跌着。但在此漲跌不定中，可能形成兩者的平衡狀態。需要和供給在那一點平衡呢？那就是在價值上平衡；在這個場合，需要和供給恰好一致，因而商品的價格恰好跟它的價值相等，商品是按照它的價值來賣出的。不過，這種情形是非常稀少的。

六 生產費和平均利潤

企業家是爲賺錢才從事生產。但是，他要賺錢，就必須先支出一定的生產費（成本）才能製造商品賺錢。因此，在企業家製造的商品的價值裏面，必須包含相當於生產費的價值部分，否則他就要虧本；其次，要包含相當於平均利潤的價值部分，否則他就賺不到錢。所以從結論上說來，商品價值的內容，是包含着生產費和平均利潤的。（註）

（註）生產費和平均利潤，都是勞動的產物，此點以後再說。

在前面我們已經說過，企業家在開始生產時，為購買勞動力而支出资本的一部分，即支出资雇勞動者。無疑的，這個工資就是生產費中的重要的一項。（別的用人的薪水，是工資的一個形態，用不着單獨提出來說。）其次，資本的一部分用來購買機械、原料、補助原料，建設工廠等等。其他如保險費，運輸費等也可以認為是生產費中的一種，但無重要的意義。（關於生產費，還可參照下節。）

其次，為甚麼平均利潤（它的成立，留待以後再說。）是商品價值的一個構成部分呢？為什麼必須由於販賣商品而獲得平均利潤呢？因為：假設只以生產費那樣多的價格來販賣商品，即商品價值的內容只是生產費而不包含平均利潤，那麼企業家的結局只收回跟他最初投資相等的貨幣數量，一個錢也沒有賺，一點收益（利潤）也沒有。但是，這是跟現代資本主義經濟的原則——營利的原則——相反。現代社會的生產，是營利的生產，是為追求利潤的生產；假如不能夠正規地獲得利潤，誰也不願意生產。商品也做不出來。因此，商品的價值，如果只以生產費為內容而不包

含平均利潤，是不合資本主義經濟的原則，是不能成立的。商品價值，不得不包含着超過生產費的某種數量。例如生產費是一〇〇，則商品價值就不能不是一〇〇以上的一二〇。超過一〇〇的二〇，就相當於平均利潤。（在這個場合，平均利潤率是百分之二〇。）

七 利潤的產生和三種生產費

生產是以資本的增殖為目的；資本的增殖，必須商品的價值裏要包含有平均的利潤才可能；而商品價值裏不能不包含着平均的利潤：這是大略說明了的。那麼利潤普通是怎樣產生的呢？要解答這個問題，我們認為必須跟各種生產費的區別關聯起來加以考察才行。

一直到現在，我們是把生產費當作相等的、同質的東西來說明的；然而事實決不如此。粗枝大節地看來，生產費裏面包含有性質不同的三個項目，這是我們要明

白的。具體的說：第一是工廠和機械的價格，第二是原料和補助原料的價格，第三是工資，這是性質不同的三種生產費。我們試稱：第一爲固定費，第二爲流動費，第三爲工資費。

工資費當作另外的問題以後再說，讓我們先看第一的固定費和第二的流動費怎樣不同。——工廠，機械等決不是使用一年就全部磨滅的，它們可以供五年，十年，二十年的生產之用，即能供長期的反復使用。這樣，假如工廠，機械等能用五年，則在每一年間，只消耗五分之一，因而只有它們價值的五分之一，即固定費的五分之一，才變爲生產費；假如工廠，機械等能用十年（二十年），則在每一年間只有它們價值的十分之一（二十分之一），即固定費的十分之一（二十分之一）才變爲生產費。工廠，機械等的價值，要由販賣它們製造出的商品才能收回。假設它們能用五年，則在每一年間由於商品的出賣，就收回它們價值的五分之一。就是說，假如工廠，機械等能用五年，則在每一年間它們價值的五分之一變爲生產費，因

此，由於販賣一年間的商品就只能收回它的價值的五分之一。這種每年收回的五分之一的價值，就蓄積起來當作工廠、機械等的原價償却費（即蓄積起來以後修工廠、買機械之用）。但這決不儲存在公司裏面，它要流入金融市場，變為可能貸放出去的資金——放款資本。即今年也五分之一，明年也五分之一，每年蓄積五分之一在金融市場裏，在五年後，工廠、機械等磨滅而不能使用時，為從新修建工廠，購買機械，把那樣的多的（蓄積了五年的）資金從金融市場取了出來使用。簡言之：工廠、機械等的價值雖是生產費，但其全部價值却不是一個經營年度內的生產費；因為工廠、機械等的耐久力的大小如何，在一個經營年度內變為生產費的部分也有多少，直到工廠、機械等不能再使用，必須更換新的那個時候為止，每年由於販賣生產物而收回的價值部分，當作可能貸放出去的資金而流入金融市場。這個事實，具有很重要的意義。

但在別一方面，原料，補助原料等，在一個經營年度內就全部變化形態，即在

一年內這些東西全部轉形爲商品。因此，原料和補助原料的價值，在一個經營年度內，全部當作生產費而滲入商品的價值裏面；它由於商品的販賣而全部被收回，在開始次年度的生產時，又當作貨幣資本而支出，變成可能購買新的原料和補助原料的那種狀態（貨幣）。

從企業家看來，生產費是他支出的資本，注目於資本這點的區別是固定資本和流動資本的區別，注目於費用這點的區分是固定費和流動費的區別，這都是一樣的。就是說，爲工廠，機械等而支出的資本，要經過許多年才能收回，故稱爲固定資本；爲購買原料補助原料等而支出的資本，可以每年收回，從而必須每年支出，故稱爲流動資本。

這樣，因爲固定費（固定資本）和流動費（流動資本）滲入商品的價值的方式不同，因而起着各不相同的作用；但從對於利潤的關係看來，這兩者却在於同樣的關係上。即固定費和流動費，都毫無增減地再顯現於商品的價值裏面。在一個經營年

度內的商品價值裏面，全部再顯現出來（原料），或只顯現出一部分（機械），在這點兩者雖不相同，但當作生產費而消耗了的，也不會多，也不會少，恰恰那樣多的又顯現為商品價值而收了回來，這點是兩者相同的地方。簡明的說，固定費和流動費，雖然經過生產的過程，也不會增殖，因而對於利潤沒有直接的關係，就是說不會產生利潤。因此，我們可以把固定費和流動費包括在一起而稱為不變費。注目於資本這點的稱呼，就把這叫做不變資本。

這樣看來，跟利潤有直接關係的生產費就只有工資費了。為甚麼道理呢？因為：用工資買來的勞動力是人類的力量（腦力和筋肉的力量）；人類的力量在驅使機械，使用原料，從事生產的時候，能夠產生維持勞動力（勞動力的再生產）所必需的價值（工資）以上的更多的價值，所以工資跟利潤有直接的很大的關係。例如：買機械支出二〇〇〇元（固定費），買原料支出一〇〇〇元（流動費），那麼這總共三〇〇〇元的不變費，不多不少地再顯現在商品價值裏面；但若支出一〇〇〇元的工資，

則用此一〇〇〇元雇用來的勞動者，在他們從事生產時附加在商品上的價值，決不只是一〇〇〇元，而是二〇〇〇元。這不用說是因為人類的勞動力，是有創造力才可能的緣故。支出一〇〇〇元的工資，以後能收回二〇〇〇元，即能產生一〇〇〇元的利潤，就是因為企業家拿出工資雇用勞動者，吞食了勞動者的創造能力的果實的緣故。

但是，只看見事物的表面現象的人，決不這樣想。

八 流通過程中不能產生利潤

從表面上看來，企業家賣出他的商品，是以貨幣的形態取得利潤的。因而商品的銷路好，賣出的商品多，收入的貨幣愈多，於是利潤也愈多；否則利潤愈少。有些人只看見表面現象，不追求事物的本質，就從此發生一種誤解，以為利潤是在流通過程的買賣上產生的，例如重商主義(Mercantilism)派的學者就是這樣主張的。

但是，這種見解，是很不正確的。因為：

第一，每個商品能賣多少貨幣，是以商品的價格來決定的；商品的價格，被商品的價值所決定；而商品的價值，則是從製造那個商品所耗費的社會必需的勞動量的多少來決定的。我們知道：人類勞動有創造能力，能夠創造價值的，只有勞動。企業家雇用工人，用工資買收了工人的勞動力。但若工人所創造的價值，恰好等於企業家付給他的工資，則企業家便無利可圖，一點利潤也得不着。然而實際上，勞動者勞動所創造的價值，總是超過企業家付給勞動者的工資的。勞動者所創造的超過他的工資的一部分價值，即是所謂剩餘價值。這種剩餘價值，就完全被企業家所收奪而當作他的利潤（利潤就是剩餘價值的現象形態）。

第二，伊里奇說過：「剩餘價值不能從商品流通中產生出來，因為商品流通，只是意味着等價物的交換；也不能由增加價格中產生出來，因為買者與賣者相互的損失與獲利，恰好會平衡起來，但這是說到關於一般的、平均的、社會的現象，而

不是說個別現象』。（「卡爾、恩格斯卡爾主義」，二七頁）這就是說，從社會經濟的觀點看來，利潤決不是從流通過程中產生出來的。在這裏或許有人要問：那麼，爲什麼專門做買賣商品工作的商人也會獲取利潤呢？因爲商人要從事商業，就必須有資本——商業資本。假設工業家要親自來進行出賣自己的商品，他就得支付自己資本的一定部分；用在設備商店，用在僱用店員及其他等等上。因此工業家把這些事務，委任商人去做，把自己利潤的一定部分讓給了他們。這樣看來，商業資本的利潤，是工業家讓給商人的剩餘價值的一部分。然而在這裏：剩餘價值的源泉，利潤的來源，比較在工業利潤的形態中；愈益掩蔽了。商人的資本不參加生產，造成了彷彿利潤是由商業自身中產生出來的外觀。

根據上述二點看來，可知利潤的產生，是在生產過程中；是由於資本家拿出工資，僱用勞動者，收奪了勞動者所造出的超過他的工資的一部分價值（剩餘價值）而產生的。流通過程，決不是利潤產生的源泉，它只是把勞動者所造出而包含在商品

價值裏面的利潤，在商品出賣後，用貨幣的形態實現了出來而已。就是說，流通過程，不是利潤的產生過程，只是利潤的實現過程，只是價值形態的交替過程。

這樣看來，利潤是產生在生產過程中的。在生產過程中，固定費（機械，工廠設備等）和流動費（原料，補助原料等），雖經過技術的生產過程，而其價值不會發生變化，即不會增加或減少（故稱此二種生產費為不變費，或不變資本），故不能產生潤利。這樣，只有工資費在生產過程中才會發生價值的變化，才會增加價值，因而只有工資費跟利潤的產生有直接的關係。注目於工資費，在生產過程上要增補的這種性質，我們可以稱它為可變費或可變資本。

九 利潤的分割——所得的各種形態

由於上述的關係而產生的利潤，因商品販賣出去，變為貨幣，就被企業家收到自己的手裏了。那麼，這個利潤劃分以後又怎樣呢？它分化為各種形態的所得。

(同樣的由於販賣商品而獲得的貨幣也好，相當於生產費的部分，或者蓄積起來當作工廠機械的原價償却基金——公積金或固定費——；或者當作下一個經營年度購買原料等的流動費，而使用出去，它決不變為所得，却仍舊是資本，這一點是非常不同的)。

利潤的一部分，分化為利息。要分化出利息，不用說，必須以企業家從別人那裏借來了資本為前提。所謂放款資本家，就不能不跟企業家對立。在近代的經濟機構裏，企業家本來就沒有資本，他是資本的非所有者，是借用資本的人，因此，利潤的一部分常常變為利息，而利息就是放款資本家的所得。誠然，企業家中有些也是資本的所有者，他便是使用自己的資本的企業家。但是，就是這種企業家也好，在利息已經客觀地確立着的現時，也是把利潤的一部分當作利息而使之分化出來加以考察的。

要確定利潤裏面的那一個部分是利息，是非常困難的問題，這留待以後研究金

融機構時再為說明。

利潤的其他一部分變為董事理事等的薪水，這就是執行企業家的職務的人的所得。亞當斯密（Adam Smith）稱此為監督工資，近年有些學者把它叫做企業家工資。但因它的本質是利潤的一部分，假如我們把跟利潤相對立的工資來稱呼它，就難免要引起概念的混亂。

從利潤裏面除去了上述的兩個部分——利息和董事理事等的薪水——之後所剩下来的，就是企業利得，就是一個企業的純益或純利部分。

假設那個企業是股份公司的組織，那麼那個企業利得就要分配給各個股東，即當作股票紅利而變為股東的所得的部分。在這裏必須注意的是，決不是把企業利得的全部拿出來分配。分配給各股東的，只是從企業利得中扣除了一定的公積金之後的餘額。這個公積金，就是資本的蓄積部分，或蓄積的資本。在蓄積達到一定的款額時，它要用作擴張企業之用，即用於擴大再生產。

有些人常常把這個資本的蓄積部分（公積金）跟原價償却費部分（爲補償固定費而蓄積的部分）混而爲一；殊不知這是要明確區分的。前者是資本的蓄積，資本的追加，因而是擴大再生產的必需手段；後者是一方面當作費用（固定費）而消耗了的，在別一方面又蓄積了起來，用以補償那種消耗，因此這決不是資本的增加，跟擴大再生產並沒有什麼關係。公積金起着擴大再生產的作用；原價償却費起着在同一生產規模上的新陳代謝作用。

其次，像前面所說，股票紅利，普通是從企業利得中扣除資本的蓄積部分之後的餘額分配給各股東的，但不一定常常是這樣的。一點也不保留資本的蓄積部分，把企業利得完全分紅的也好，甚至於還有把原價償却部分也拿出來分紅了的。把原價償却部分當作股票紅利而分配給各股東，就不外是在侵蝕資本。即應該當作資本而保留起來的部分，也變爲所得而分配了出去。企業侵蝕資本，就等於自己吃自己的手脚四肢，這是很不健全的企業經營辦法。

在前面，我們已經把從利潤裏面分化出來的種種所得——放款資本家的所得的利息，企業家的所得的董事理事薪水，股東的所得的股票紅利——說明了。其次，還有前面說過了的勞動者的所得的工資。總之，這些所得，沒有一個不是從生產機構裏產生出來的，這點亦已說明了。

十 地租——絕對地租和差額地租

在說明各種所得的成立或產生的時候，我們順便要把最後而又最重要的一個所得——地租，稍加以解說。

不用說，地租是借用地的人，支付給他使用着的那塊土地的所有者的報酬或代價。他有支付地租的必要，是因為土地是屬於別人所有的緣故；他有支付地租的可能，是因為農業（企業）較之工業（企業）還能獲得更高的利潤率的緣故。前一段用不着多說，因為土地是地主的私有財產，要借用就得化錢。那麼，問題是在：農

業（企業）爲什麼較之工業（企業）還能獲得更高的利潤率呢？

前面我們已經說過，只有工資費才跟利潤的產生有直接的關係。農業（企業）和工業（企業）的資本縱然一樣大也好，但用在工資費的部份，在農業（企業）上常較在工業（企業）上要多，這是因爲在農業生產上普通都是多用人工，少用機械；農業的機械化，總趕不上工業的機械化的緣故。因爲在農業（企業）上工資費所佔的比例較大，致使農業上的利潤率（例如是百分之三五）不得不比工業上的平均利潤率（例如是百分之二十）要高。（因爲工資費跟利潤的產生有直接的關係，工資費愈多，而利潤也愈多。）這個超過的部分（ $35\% - 20\% = 15\%$ ），就扣除爲地租，就變爲地主的所得。這樣，地主獲得了地租（百分之一五的利潤率），而農業企業家跟工業企業家一樣，也獲得了百分之二十的平均利潤，也有利可圖。這樣產生的地租，我們就叫做絕對地租。（或一般地租）。這種絕對地租，是任何土地的使用者都必須支付的。

但是，實際上每塊土地有種種不同之點。例如：肥沃的程度不同，地位（到市場的遠近，交通便利與否等等。）不同等等。借用肥沃土地的人，較之借用不大肥沃的土地的人，一定要支付更多的地租，這是一般的常識。那麼，爲什麼可能支付更多的地租呢？

許多農業（企業）家，普通都從事於同種商品——例如：米——的生產，然而他們決不是在同一的生產條件下從事生產的。有些人的生產條件很好，有些人的很壞，而有些人的却不好不壞——中平。農業上最重要的生產條件是土地。土地肥沃，或土地隔市場很近，是極有利的生產條件。例如，使用肥沃土地的人，較之使用土地貧瘠的人，能夠收穫更多的穀物；或以更少的生產費，能夠收穫同量的穀物。

其次，同種商品，在一定的時間，一定的市場，普通只有一個價格。不管是以怎樣的生產條件生產出來的東西也好，也只有一個價格。這是因爲製造同樣商品的

各企業家之間的自由競爭的作用，這就是所謂「一物一價的法則」。

這樣，生產條件（例如土地的肥沃程度）不同，因而生產費有多有少各不相同也好，但因自由競爭，「一物一價」的緣故，販賣價格，大家都是一樣，致使耕種土地比較肥沃的人（他化的生產費較少）可能獲得特別多的利潤。即獲得超過平均以上的利潤——超過利潤。然而，自由競爭的法則，不允許在同一的農業部門裏有不同的利潤率存在。這樣，這個超過利潤部分，就變為地租而使各種農業（企業）之間的利潤平均化。（由自由競爭而發生利潤的平均化，在第三章第四節再為說明。）因此，肥沃程度愈高，或土地的位置愈便利，則產生的超過利潤愈多，而地租也愈多。這種因為生產條件（肥沃程度，地位）的差異而產生的地租，我們就叫做差額地租。

這樣看來，地租不是生產費。絕對地租也好，差額地租也好，都是生產的結果的利潤，都是由超過利潤轉化來的。

十一 私經濟的生產費概念

地租不是生產費。其次，以前說過的利息也不是生產費。我們的這種主張，一定會引起一些人的反對吧。我們對於這些人的反對，是這樣答覆的：主張地租和利息是生產費的見解，是根據私（人）經濟的觀點的議論；但是，私經濟的觀點和社會經濟的觀點是大不相同的。因為這兩者考察的目的不同，從而生產費概念的內容也不同。

從社會經濟的觀點考察起來，我們決不能把地租、利息等當作既存的東西，當作已經知道了的前提而進行議論；反之，我們考察的中心目的，却在指出：地租利息等是怎樣產生的？它們的根源在那裏？依據這種目的來研究地租、利息等等，毫無疑問的，我們可以指出地租、利息等淵源於廣義的利潤，是由利潤分化出來的。不用說，利潤決不是生產費，決不是為生產而耗費了的東西，却是當作生產的結果

而產生出來的。利潤既不是生產的因素而是生產的結果，則由利潤分化出來的地租利息等，也決不會是生產的因素——生產費。

但是，從私經濟的觀點來考察的人們，却把地租利息等都當作既存的東西，在這個前提下來實行所謂原價計算的考察。就是說，他們的這種考察方法，不問爲什麼非支付地租利息不可，不問地租利息要怎樣才可能支付，不問地租利息是怎樣產生的，把這些問題都不當問題來提出，從開頭就確定地租也好，利息也好，都是非支付不可的。不只這點，而且還要工資，還要董事理事的薪水，還要買原料機械，還要分配股票紅利……這樣，他們把必須支出的一切費用，毫無差別地列舉出來，把這些費用認爲是全部生產費，而計算要以怎樣的價格把商品販賣出去才夠本：這就是原價計算的考察方法。這樣一來，地租利息是不用說的了，就是股票紅利，董事理事等的薪水，也被他們算在生產費裏面去了。

十二 基本的所得和派生的所得

由於分析生產機構，我們已經知道各種所得從它裏面產生出來的道理了。工資（及薪水），利息，股票紅利，地租等等，就是主要的各種形態的所得。這些都是從生產機構裏面直接產生出來的，所以我們可以叫做基本的所得。跟這種基本的所得相對應的，是派生的所得。

派生的所得，是從基本的所得裏面產生出來的。例如：基本的所得的一部分，當作租稅繳納給國家或地方公共團體；這些租稅收入的一部分，就當作公務人員的薪俸而支付了出去。此種薪俸，是公務人員的所得，它不是從生產機構裏面直接產生的，因為公務人員跟生產機構沒有甚麼直接的關係。因此，公務人員的所得，是派生的所得中最重要的一種。

其次基本的所得的一部分，又支付給自由職業者——醫師，律師，作家，著述

家等等——，而轉化爲自由職業者的所得。例如：我們拿五塊錢給醫師請他看病，從醫師說來，這五塊錢是他的所得；從我們說來，這五塊錢是從我們的所得（工資，利息等）裏面拿出來支付的。即從我們的所得中支出的診病費，就變成醫師的所得。其次，我們去看電影，也得化錢買門票。不用說，票錢也是從我們的所得中支出的，而一部分票錢轉來轉去變爲電影演員的所得，變爲影片公司的股票紅利。總之，從生產機構裏面直接產生出來的所得，是基本的所得；基本的所得再經過各種各樣的路徑而產生的所得，我們就叫做派生的所得。

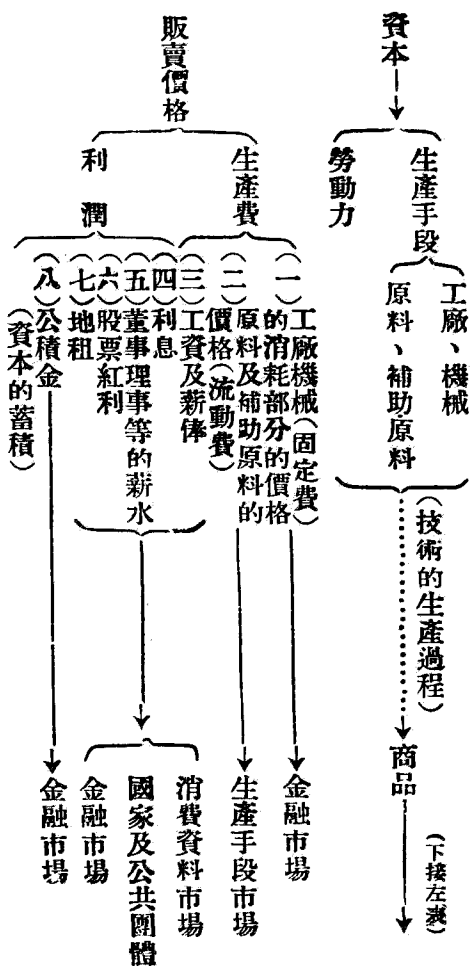
其次，基本的所得不只是產生出派生的所得，而且一個派生的所得，又產生出別個派生的所得，以致形成爲很複雜的關係。那麼，把基本的所得和派生的所得包括在一起的全部所得，究竟怎樣轉變呢？它要流到下述的三個方向去。第一個方向是消費市場。例如勞動者或醫師，爲購買食品、衣服而支出的所得便流到消費市場去；第二個方向是金融市場。所謂金融市場，也是非常複雜的，在這裏我們把金融

市場區分爲存款市場和證券市場。所得的一部分就流到這個市場去。例如：在銀行或者郵政局存款的這部分，就可以說是流到存款市場了。其次，例如購買公債，公司債券股票而支出的部分，就可以說是流到證券市場去了。

所得的第三個部分，當作租稅（捐款）被國家或公共團體徵收了去。但是，國家和公共團體，因爲行政上的必要，又必須把這些租稅收入支了出去，決不是貯蓄起來不用的。這個支出，可大別爲人事費和物件費二種。當作人事費被支付出去的，變爲公務人員的薪俸，它一部分流到消費市場，一部分流到金融市場，第三部分又當作租稅繳納給政府。在別一方面，當作物件費而支出的（租稅）收入，分割爲兩部分而支出流到消費資料市場和生產手段市場。就是說，當作租稅被徵收了去的所得部分，一部分轉形爲公務人員的所得，再經歷跟一般所得同樣的路徑；其他的部分，則經過國家及公共團體之手，流到消費資料和生產手段的市場。

十三 以上的總括

上面說過的地方，讓我們用圖表總括說明如下：



上面的圖表，不一定很正確地把我們已經說過了的地方完全表現了出來；但是，一個企業的生產機構的活動情形如何？在那裏進行着怎樣的事情？它跟別的機構的關聯，尤其是它跟金融機構的關聯，是怎樣形成的？關於這幾點，我們利用上表，或許就會明白大概的情形吧。

第三章 社會的生產機構

一 商品的二大種類和生產的二大部門

上面已經把個別的生產(和流通)機構大概說明了。在這裏，讓我們進一步來分析社會的生產(和流通)機構吧。

在一個社會裏面，有許多(具有上述的機構的)企業存在。有些企業生產着消費資料，有些企業製造着生產手段。同是消費資料也好，它的種類也是千差萬別的，於是企業也各不相同。例如：有製造棉織物的企業，也有生產毛織物的企業。同樣的消費資料(食物)也好，有製造罐頭食品的，也有做麵包點心的企業。製造各種各樣的商品的各種企業，相互之間保持着一個有機的關係，形成爲一個社會的全體的

生產機構。那麼，各種企業之間的有機的關係是怎樣的呢？要解答這個問題，就必須分析社會的生產機構。

在一個社會裏面，雖是由各種企業製造着各種各樣的商品，然而這些商品，我們可以把它們分爲二大種類。

第一種商品是生產手段。生產手段是製造別的商品所必需的商品；不用說，其中也包含着許多種類。故生產手段又可區分爲二類：第一是生產消費資料所必需的生產手段；第二是製造生產手段所必需的生產手段。前者例如是紡織物的機械，是用以生產棉織物這種消費資料的。製造生產手段所必需的生產手段，例如是：製造紡織物機械時所使用的機械，或者是鍊鋼鐵——它是紡織物機械的原料——的熔鑪。總之，所謂生產手段，是指從工廠、機械起，到原料、補助原料等等爲止的許多東西。

商品的第二種類，就是消費資料。不用說，這就是爲維持我們的生活，滿足我

們的欲望，直接的、必需的商品。棉織物，毛織物，罐頭，麵包等等，都是消費資料。

但是，我們必須注意：生產手段和消費資料的區別，不是絕對的固定的區別。這個區別，在某種程度上，是依據商品的自然的性能，在這個限度內，看來好像是絕對的固定不變的；但是，同樣的商品也好，看它是處於怎樣的社會經濟關係裏面，有時它是消費資料，而有時它又是生產手段，因而在這個限度內，這個區別，決不是絕對的固定不變的。

例如我們拿縫紉機器來說，從它的自然的性能上看來，確是生產手段；而且在事實上，因為許多裁縫店使用着縫紉機器，從而它在許多場合は生產手段。但是，同樣的縫紉機器也好，要是用在家庭裏面，用來縫自家穿的衣服，那麼它決不是生產手段，而不能不是消費資料。那麼，為甚麼會發生這種差別呢？這就因為：在前一個場合，是裁縫店用資本把那個縫紉機器買來用的；在後一個場合，是消費者用他

的所得把那個縫紉機器買來用的。在前者是用作生產的工具，在後者是用作消費品。這樣，同樣一種商品也好，被資本所購買的場合則為生產手段，被所得購買的場合則為消費資料。同樣的道理，例如煤炭，石油，電力，米，麥等等，有時由資本所買收的時候，則為生產手段；而有時由所得所買收的時候，則為消費資料。

跟商品的二大種類相照應，社會的生產，就可以區分為二大部門。這就是：生產手段生產部門和消費資料生產部門。這二大部門，像前面說過的那樣，它們相互之間保持着有機的關係，形成為社會的生產機構。

二 二大生產部門之間的關聯

這些生產部門之間的關聯或結合，是怎樣形成的呢？這第一是由於資本的流動。第二是由於所得的流動。由於資本的流動而發生的二大部門之間的關聯，是這樣的：

即生產手段生產部門，在生產手段市場上，是生產手段的供給者。但在別一方面，消費資料生產部門是不用說的了。就是生產手段生產部門，也是生產手段的需要者，即在生產手段市場，也是需要者。在這裏所發動的購買力是資本。這個事實，我們只要想起分析個別的生產機構時所說過的地方，就會立刻明白。即在任何部門的企業上也好，最初是有貨幣形態的資本；它的一部分流到購買生產手段的方
向去，即用來購買生產手段，這是已經說過了的。那個資本，就顯現在這個地方，就起着聯絡各部門的作用。

生產手段生產部門，一而在製造生產手段，而同時爲什麼會變爲生產手段的需要者，帶着資本（它是這個場合的購買力）而顯現在生產手段市場上呢？關於這個問題，讓我們稍加說明。假設我們把生產手段部門裏的石炭的企業拿來看。爲採掘石炭，就必需採炭用的機械，因此必須購買機械製造業所生產的機械，即變爲同一生產部門裏面的別個企業的生產手段的需要者。又例如以生產手段生產部門裏的製鐵

業來說，在這裏雖是製造着鉄（生產手段），但因燃燒熔鑛爐的需要，就必須有石炭。那個石炭，是別的企业的生产物，因此製鐵業者不能不買炭，也就不能不變為石炭的購買者。

其次，我們拿消費資料生產部門來看。我們試以紡紗業為例。紡紗必需棉花，它是生產手段部門的生產物。其次，紡紗又必需紡紗機械，因而必須購買生產手段部門所供給的機械，必須拿資本出來購買這些東西。

這樣，二大生產部門（生產手段部門和消費資料部門）之間發生了密切的關聯，這個關聯，是由生產手段的供給與需要而形成的；而且這個時候的購買力是資本，因此我們可以說：由於資本的流動，二大部門之間得以發生關聯。

但是，這兩個部門之間的關聯，決不只是上面所說這點。它還被另外一個紐帶連結着，這個紐帶就是所得的流動。由於所得的流動而發生乃至連結起來的二大部門（生產手段生產部門和消費資料生產部門）之間的關聯，是這樣的。

即消費資料生產部門，在消費資料市場上供給着消費資料。這些消費資料的需要者是全部消費者；這些消費者的需要力即購買力，不外乎是在生產手段和消費資料的二次生產部門裏產生了出來的所得。這裏所說的所得，有基本的所得，也有派生的所得，這在前章已經說過了。總之，在消費資料市場上的購買力是所得，通過所得的形態的購買力，就形成二次部門之間的關聯。

在這個場合也好，或許也有疑問：第二部門既是生產消費資料的，為什麼在別一方面它還是消費資料的需要者？關於這點，我們只要想到紡紗工廠的工人，把他的工資（所得）用來購買棉織物的那種場合，就會立刻明白。至於鑛山的勞動者也好，機械工廠的勞動者也好，各人都把他的工資拿來買棉織物的那種場合，是更用不着多說的。但是，必須特別注意的是：在這些部門上產生的所得，起着幫助消費資料部門的資本增殖的作用。這跟各部門的資本，起着幫助生產手段部門的資本增殖的作用，有同一的關係。從這點我們就可以知道二次部門之間的關聯程度，是很密切

的。

最後還要注意：這裏所說的所得，不是指在生產過程上產生的或從它派生的所得的全部而言，就是說，決不是所得的全部使用在消費資料市場上。使用在消費資料市場上的，不過是所得的一部分。其他的一部分，則用在金融市場上，形成爲資金的供給；別的一部分，則當作租稅被國家和公共團體徵收了去。因此，假設所得的大小是一定的，而當作租稅被徵收去的部分較多，或蓄積起來流到金融市場的部分較多，那麼使用在消費資料市場上的所得部分就較少，因而消費資料的價格有降低的傾向。其次，假如租稅是一定的，則使用在消費資料市場上的所得部分較多，因而消費資料有漲價的傾向；同時，在金融市場上，利息就有上昇的傾向。

三 生產部門間的不平衡和經濟恐慌

像上面所說的那樣，生產的三大部門，互相保持着密切關係，是立於相互依存

關係上的。因此，我們就可以立刻想到：這兩個部門之間必須保持平衡，是這兩個部門的生產爲要圓滑進行所必須的條件。例如：只是生產手段部門非常發達，而別的部門落後，不能跟它維持平衡的時候，則由生產手段部門所製造的自然的原料，機械等的供給，要急激增加，找不着需要者，販賣不出去。這樣，那些生產物的價格，一定要猛跌，致使生產手段部門的資本增殖陷於不可能的狀態，而不能再繼續生產。因此，所生產的原料或者機械，必須可能被生產手段部門或消費資料部門的資本所需要，所吸收，而在大體上要保持着平衡的發達才行。消費資料部門也是這樣，它的發達程度必須只能生產這樣多的消費資料；這些消費資料，是要能夠用這個所得部分——這是從二大生產部門所產生的所得裏面流到消費資料市場的所得部分——購買才行。總之，任何部門也好，都必須適當的平衡發達，要這樣，也只有這樣，一切部門的生產，資本的增殖，才能夠圓滑進行。

但是，在現時的資本主義經濟機構裏，這種平衡是不是可以保持着的呢？我們

的答覆是否定的。

我們知道，資本主義的根本矛盾，是在於生產的社會性和所有的私人性——社會的生產和私人的所有——之間的矛盾。就是說，生產已經發達到社會的生產，而生產物的所有，仍舊維持着過去的所有形態。資本主義內在的這個根本矛盾，首先在布爾喬亞和普羅利塔利亞之間的矛盾裏顯現了出來，即顯現為勞資的階級對立。其次，「社會生產與資本主義佔有間的矛盾，是以個別工場上生產的有組織，和全社會中生產的無政府狀態間的對立現於表面」。(恩格斯：「反杜林論」三五八頁)這樣，在社會生產中，是無政府狀態統治着。在這種無政府狀態的生產機構裏，生產手段部門和消費資料部門之間的平衡，是無從維持的。二大部門之間的平衡的破壞，生產物的過剩，價格的慘跌，就不能不引起社會經濟的大混亂而發生經濟恐慌。

其次，我們知道，資本主義的生產是為追求利潤，是為賺錢。資本家要獲得更

多的利潤，就必須擴大生產規模；要擴大生產規模，就不能把利潤完全消費了去，必須扣除一部分利潤起來投資，就是說，必須資本的蓄積。其結果，資本家在任何時期，都努力把他們的生活水準限於最小的界限裏面。

其次，資本家要想在市場上戰勝別的競爭者，要想獲取更多的利潤，就必須擴大生產，改良技術，減少生產費才行。要達到減少生產費的目的，資本家的投資，大部分必須用於購買生產手段（即改良工廠設備，添購機械等等），小部分用來雇用勞動者，購買勞動力。這樣，相對的看來，資本愈蓄積，生產規模愈擴大，則投資於生產手段的部分愈多，而投資於雇用勞動者的部分愈少；從而技術愈進步，生產力愈發達，則勞動者越加被機械所代替，勞動者階級的所得越加減少，他們的購買力也越加減少。

這樣看來，在一方面，資本主義生來就是傾向無限擴大生產及生產的可能性；但在別一方面，這種生產的擴大，是跟勞動者階級的所得減少（因而購買力降低）同

時進行的。因此，生產的擴大，却引起了「消費沒有相適應的擴大」。（「伊里奇全集」三卷三一頁）生產和消費之間的不平衡發展，生產急激超過消費，就不能不引起生產過剩的恐慌。所以約瑟夫說：「生產過剩的經濟恐慌的基礎，它的原因是在資本主義經濟本身的體制裏。恐慌的基礎，是在於生產的社會性，和生產結果佔有的資本主義形態間的矛盾裏。資本主義的這種根本矛盾的表現，是在期待取得最大限度的資本主義的利潤的，資本主義生產的可能性巨大的增長，和資本家在任何時期，都努力把他們的生活水準限於最小界限中的，好幾百萬勞動大眾方面有支付能力的需要相對的縮小，這兩者的矛盾裏面。爲的在競爭中得勝及榨出更多的利潤，資本家被迫發展技術，引用合理化，加強榨取工人，並把自己企業生產的可能性提高到極限。爲的誰也不對誰落後，全體資本家都被迫這樣或那樣來採納這種瘋狂發展生產可能性的方法。但國內的市場和國外市場，在最後決算中是基本購買者的好幾百萬工農大眾的購買能力，却停留在最低的水準上。由這裏發生了生產過剩的恐

慄。」（「伊里奇主義問題」三五〇——三五二頁）這就是關於資本主義經濟恐慌的必然性的最好說明。

「從一八二五年開始，當時爆發了第一次的一般恐慌，整個的工業界及商業界，一切文明民族，以及他們或多或少的野蠻的鄰人的生產和交換，大體十年就有一次出軌。商業停止了，市場充滿了大批找不到銷路的生產品，現金由流通中消失了，信用破壞了，工場停工了，工人喪失了一切生活資料，原因是他們對這些資料生產了過分太多的數量；一個接連着一個破產，一個跟着一個拍賣。當所積聚的商品沒有銷售的時候，自然是按照或多或少減低了的價格拍賣，當生產和交換的運動沒有恢復的時候，蕭條（不景氣）延長到整年累月，大批的生產力及生產品都破壞了，都浪費了。運動是一步一步地加速起來，慢步代替為快步。產業的快步轉到跑步，跑步又把自己的地位讓給了狂奔。工業，商業，信用及投機，都是在做真正的障礙物賽跑。但在拚命的飛跑以後，又從新跌進了恐慌（崩解）的陷坑。每次從頭又都是

這樣。」（恩格斯：「反杜林論」二〇六頁）這樣，恐慌決不是繼續不斷地爆發着；却僅是一時一時的，經過一定的期間（八——十二年，大約十年）循環反復的爆發着。那麼，這種反復爆發的恐慌的週期性是基於什麼原因呢？

在恐慌爆發了及經濟生活陷於荒涼以後，要使經濟蕭條（不景氣）轉到好況（景氣），就需要一定的刺戟。這種使生產手段的主要工業部進到好況的刺戟，是企業的翻新設備。在恐慌以後的經濟蕭條期間，工廠需要新的更好的設備；因為要這樣它的商品的生產費才會減少，才會適應經濟蕭條期間的較低的市場價格，因而商品才會販賣出去。這樣，企業的翻新設備，機械的定購，刺戟着生產手段部門的發展，更影響到消費資料部門的好況，這就引起一直達到工業最僻遠的角落的新的浪潮。其間，能夠估計企業設備，平均大約能用十年。這樣看來，大約是經過十年的期間，工業就需要更新固定資本。大約經過十年的期間，工業就取得那種由更新企業設備所給與的刺戟。由於這種刺戟而引起的經濟好況，再進到經濟繁榮，把生產

與消費之間的矛盾更加強化，尖銳化，終於爆發出新的經濟恐慌。所以說：固定資本的更新，是恐慌的周期性的『物質的基礎』。

像這樣周期爆發的經濟恐慌，很顯明地暴露出資本主義的根本矛盾——生產的社會性和所有的私人性之間的矛盾——，把人們的經濟生活一再的陷於非常混亂的狀態。資本家也會想過，而且也正在想着許多克服恐慌的辦法。但是，因為他們總不想，而且也不能剷除資本主義的內在的那種根本矛盾，致使經濟恐慌一再威脅着資本主義的生存。

四 利潤率的平均化和利潤率的降低

前面我們已經說過，在生產手段和消費資料二大生產部門裏面，包含着許多企業。不用說，這些企業是互相獨立的；而且不論那一個企業也好，都想自己獲取更多的利潤，它們彼此之間是立於競爭的地位上的。競爭的結果，各部門的各種企業

所獲取的利潤，發生平均化的現象，即形成所謂平均利潤。在以前我們論及商品價值的內容時，曾經說過它是由生產費加上平均利潤而構成的；那個平均利潤，就是由各種企業之間的競爭而形成的。那麼，利潤率平均化的這種過程，即平均利潤的形成過程，是怎樣的呢？

假設這裏有一個企業（例如是紡紗業，實際上，它是任何一個部門的企業也好），它的生產物的市場是很廣大的，或者對於它的生產物的需要是很猛烈的，或者這個企業的生產方法特別高明，效能頗大，因此，這個企業（紡紗業）獲取着特別高率的利潤。這樣，一直到現在為止投放在別的企業上的資本，都提了出來，投奔到這個企業（紡紗業），大家都想經營這種企業（紡紗業）而獲取那個高率的利潤。這樣，因為大家都經營這種企業（紡紗業），則該企業的生產物（棉紗）的供給一定要增加，因而它（棉紗）的價格，不能不較之以前要降低下去。假如價格降低，則一直到現在為止的特別高率的利潤，不能維持，它（紡紗業）的利潤，就不能不降低到

其他企業相同的程度。

別一方面，在資本提出去了或逃走了的企業上，因為資本減少，生產也跟着縮減，商品的供給數量也減少，因而價格漲高，利潤也有上昇的傾向。這樣，因為各種企業互相競爭，最初大賺其錢的企業的利潤降低，最初不大賺錢的企業的利潤上昇。因為這種運動的緣故，在大體上，在一切企業之間，利潤變為平均的高度而形成平均利潤。

利潤率的平均化或平均利潤，雖是這樣形成的，然而這只是一種傾向，決不是一切的企業非獲取平均利潤不可，或者只能夠獲取平均利潤。例如：現刻鋼鐵業所獲取的利潤，銀行業的利潤，火柴業的利潤，它們彼此之間有很大的差別。但是，當作一般的傾向，利潤率的平均化都是不得不承認的。這恰像在事實上，價格只有常常動搖着的市場價格，然而我們仍舊可以認為有一種動搖的中心存在；這也恰像在『無風三尺浪』的海上，我們仍舊可以想像當作飄落不定的波浪的動搖中心的水

本綫存在。我們要作理論的研究，不僅可以這樣想，而且還不能不這樣想。

各種企業之間的競爭，除了使利潤率趨於平均化以外，還有更重要的作用，那就是使利潤率降低下去的作用。所謂利潤率的降低，例如十年前平均利潤率是百分之四十的，在現刻降低到百分之三十了。

那麼，由企業間的競爭而引起利潤率降低的過程是怎樣的呢？這是相當困難的問題，讓我們只說明大概的情形吧。

在競爭場裏，一個企業要不被別的企業壓倒，不，它要進而獲得勝利，就得採用種種的方法。其中，最基本的最有效的方法，是該企業的生產設備要比別的企業的完善，技術要比別的進步，因而生產費要少才行。簡言之，要能夠提供價廉物美

的商品，才可能獲得市場，戰勝競爭者。但是，生產設備是否完善，技術是否要比別的進步，是被機械化的程序所決定的。就是說，某個企業的生產設備之所以完善，它的技術之所以比較進步，不外是該企業的機械化達到了較高程度的緣故。這

個事實，從該企業的資本構成上看來，就顯現為大部份資本用來購買機械，小部份資本用來雇用勞動者。然而，用來購買機械的資本部份，是不變資本部分，即其價值毫無增減的轉化在商品上而不能添加新的價值。例如：有一架值十萬元的機械，它能供十年間的使用，則一年間就只減少一萬元的價值，這個一萬元不增不減的變為那一年間的生產物的價值。即投資於購買機械的資本的價值，毫無增減的轉移的商品上，因此，不論使用怎樣多的機械也好，對於賺錢，即對於利潤的產生，都沒有任何直接的關係。反之，投資於雇用勞動者的資本部分，即當作工資而支出的資本部分，則增加其價值而顯現在商品上。例如：一年間支出一萬元的工資的場合，則用此一萬元雇來的勞動者，在工作後加在商品上的價值，決不只是一萬元而增加為二萬元。這是勞動者的工作和機械的工作不同之點。前者是活的勞動，它能夠創造新的更多的價值；後者是死的勞動，它不能夠創造出更多的價值，它只能把它本身所有的價值毫無增減的轉移到商品上。雇用勞動者，當作工資而支出的資本部分（可

總資本部分），因為能夠創造出更多的價值，於是在全部資本中投資於雇用勞動者的部分，即當作工資而支出的部分愈多；則獲取的利潤也愈多。然而，前面已經說過，生產設備的完善即高度機械化；就是在一個企業的全部資本中投資於購買機械的部分較多，其結果，當作工資而支出的部分就愈少，因此，利潤率——不用說，這是獲取的利潤量跟使用的全部資本之間的比率——不得不降低下去。

五 自動的產業統制

資本家爲防止利潤率的降低，想出了兩個辦法：（1）防止商品價格的降低；（2）減少生產費。

（1）爲防止商品價格的降低，又有兩個辦法：第一是統制商品的數量，第二是直接統制商品的販賣價格。這是兩個相當有效的辦法。我們先以第一個方法來說。在前面我們已經說過，商品的市場價格，是由需要供給的關係來決定的。假使資本

家互相競爭的改進生產技術，增加商品的供給量，則商品的價格不得不因此壓低下去。這樣，由於資本家互相協定，大家不亂增加商品的供給量（即將一定的生產設備放起不用），在某種程度內就可以防止由於供給增加而引起的價格降低。

其次，以第二個方法來說。本來各個企業家都是為獲取利潤而立於彼此競爭的地位，要在競爭場上戰勝別人，獲取較多的利潤，就不得不賣出許多商品。但是，價格要愈便宜，而販賣量才愈會增加，故為了賣出許多商品就不能不使價格便宜。就是說，必須「薄利多賣」才行。然而，要把價格減低；廉價出賣，則企業家全體的利潤就決不會增加；反之，企業家全體的利潤反而不得不減少。就是說，為要販賣較多的商品而不能不使價格便宜，這在一個時期，或許會增加銷路，但因利潤決沒有增加，企業家全體就有一齊倒台的危險。因此，從企業家全體的公共的大局的立場看來，就有排除各個企業家之間的降低價格的競爭的必要。即大家都拋棄超過別人奪得冠軍的功名心，組織共同戰綫，努力於防止企業家全體的切身問題的利

潤率的降低。

最後是減少生產費來防止利潤率降低的方法。商品的價格，雖因種種理由會降低下去；同時，假使能夠盡量減少生產費，則利潤率也不一定會降低。因此，顯明的，減少生產費是防止利潤率降低的有力手段。前面已經說過，生產費裏面包含着種種不同的項目。那麼，所謂減少生產費，是削減那一種生產費呢？一般的說來，能夠削減的生產費，就是工資。機械，原料的價格，因為它們的生產者的政治經濟勢力比較更強大，抵抗力較大，故很難削減。但在某種程度內，企業家可能自由削減工資，因而工資常常成爲被注目的目標，而勞動者即因此大受犧牲。所謂產業合理化，其實質就不外是削減工資，犧牲勞動者以達到提高利潤的目的的辦法。

要用上面三個辦法來防止利潤率降低，只有由許多企業家的共同一致才會發生效力，換言之，假如沒有許多企業家的同共一致行動，就不可能。要使許多企業家的行動共同一致，就必須他們彼此之間有一種協定才行。從這裏就發生了自動的產

業統制的必要；這也就是卡特爾（Cartell）托拉斯（Trust）等等獨佔組織出現於世的原因之一。（關於此點，可參照第九節。）

六 股份公司的意義

其次，資本家爲彌補利潤率降低的損失，常常採用儘量擴大生產規模來增加利潤量的辦法。例如平均利潤率從百分之三十降低到百分之二十的時候，則使用一〇〇的資本所獲取的利潤量即從三十減少到二十。假使這個一〇〇的資本增加到二五〇，則利潤率雖已降低到百分之二十，而獲取的利潤量仍舊是三十。再假設資本從一〇〇增加到二〇〇，則利潤率雖已降低到百分之二十，而獲取的利潤量却會增加到四十。這樣看來，企業規模不能不日趨於大規模化之一途了。

加之，企業不擴大就要縮小。在競爭場上，競爭能力的大小，跟企業規模的大小成正比。大企業的生產條件也好，販賣條件也好，利用金融機關的能力也好，

都比小企業要佔優勢的地位。

這樣，個人企業，漸次發展爲股份公司企業；小公司企業，漸次發展爲大公司企業。

在現代資本主義各國，許多大企業都爲股份公司的形態。股份公司，是促進資本集合和生產規模擴大的最有力的方式。股份公司，建立了個別資本家的實力不能勝任的巨大企業。例如：鐵路，煤鑛，冶金工廠，電氣工廠，輪船公司，航空公司，銀行，保險公司等等。沒有股份公司，這些巨大企業的存在是不能想像的。

在股份公司中，結合了多數所有者或投資者的資本。每個資本人家，取得和他的投資額相當的一定數量的股票。關於股份公司的主要問題的決定，在形式上是握在股票所有者全體大會（股東大會）的手中；但在事實上，真正的支配者，却是少數最大的股東。因爲在股東大會上股東的表決權，是依存於屬從某個資本家的股票的數量來分配，所以小股東在事業的進行上，不能有任何影響。只要握有全部股票的百

分之三十至四十，就可能支配那個企業，就是股份公司企業的全權主人。所以股份公司，是大資本使中小資本家所積蓄的資金，甚至還有若干部分是上層職員及工人的貯金，隸屬於自己並在自己的目的中來利用的一種企業形態。

在股份公司企業中，資本家和企業家是截然劃分開的，就是說，資本的所有是跟企業的指導分離開的。這個區別，是跟從前我們論及所得時所劃分的股票紅利與董事理事等薪水的區別相照應的。資本家就是股東，他只接受股票紅利，不參加企業的實際經營，跟經營沒有關係。反之，經營企業的是董事理事等，他們接受董事理事的薪水，而且他們不一定是非股東不可，於是當作股東的資本家，和當作企業經營者的董事理事之間，就發生明確的分化。其次，股票要在股票交易所有一定的價格，股東獲取的股票紅利，要在事實上跟利息有完全相等的性質，顯明的，股東就要成爲跟純粹的放款資本家完全沒有差別的了。（關於股票的價格和股票紅利的決定，在第四章第十節再爲說明。）

這樣，在股份公司企業中，資本家和企業家的截然劃分，資本的所有跟企業的指導的分離，在事實上股票紅利的利息化：致使資本家漸次脫離生產過程，轉化為純粹的放款資本家，因而構成爲靠利息生活的利息衣食者階層的一個源泉。

七 生產集中

在自由競爭的市場上，「價廉物美」是最後勝利的必要條件。要具備這個條件，企業家必須擴大生產規模，實行生產的機械化，急激改進技術。這只有資力雄厚的企業家才辦得到。這樣，自由競爭，意味着資本家對資本家的鬥爭；強有力者壓潰、絞殺弱小者。弱小企業被強大的企業驅逐出市場，被消滅，被併吞。其結果，中小企業漸被淘汰，大企業一天天壯大起來。在大企業中間，頂尖上又站着比別個更迅速成長的最大企業。因而生產的集中，資本的集中，是資本主義發展的必然的法則。各國的統計資料，都鮮明地證明了集中法則的活動。

伊里奇在其名著「帝國主義論」上說：「倘若我們來考察德國所稱的廣義的工業，即包括商業與交通機關在內，那麼，我們便得到下列的數字：在三、二六五、六二三個企業中，大企業佔三〇、五八八個，即佔總量的百分之〇・九；在一四、四〇〇、〇〇〇個工人中，它們佔五、七〇〇、〇〇〇人，即佔總數的百分之三九・五；在八、八〇〇、〇〇〇蒸汽馬力中，它們佔六、六〇〇、〇〇〇馬力，即佔百分之七五；在一、五〇〇、〇〇〇啓羅瓦特電力中，它們佔一、二〇〇、〇〇〇啓羅瓦特，即百分之八〇。

不到百分之一的企業，佔有四分之三以上的汽力與電力。而二、九七〇、〇〇〇個小企業（雇用五個工人以下的企業），即佔企業總數的百分之九一的小企業，却只有百分之七的汽力與電力！幾萬個最大的企業，擁有一切，而數百萬個小企業，却一無所有。」（吳清友譯本，四——五頁）

其次，在「北美合衆國裏，生產集中的發展，更加要劇烈。……生產值一百萬

美金以上的最大的企業，在一九〇四年有一、九〇〇個，佔總數（二一六、一八〇個）的百分之〇・九；它們有一、四〇〇、〇〇〇個工人，佔總數（五、〇〇〇、〇〇〇）的百分之二五；它們有五、六〇〇、〇〇〇美金的生產，即佔總生產（一四、八〇〇、〇〇〇美金）的百分之三八。在五年之後，在一九〇九年，其數目如下：三、〇六〇個企業，即佔企業總數（二六八、四九一個）的百分之一・一的企業，雇有二、〇〇〇、〇〇〇工人，計佔工人總數（六、六一〇、〇〇〇人）的百分之三〇・五，並有九、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇美金的生產，佔生產總數（二〇、七〇〇、〇〇〇、〇〇〇美金）的百分之四三・八。

全國所有企業的全部生產中，差不多有一半是握在佔企業總數的百分之一的企業手裏！』（同上，七——八頁）

其他，英，法，意，日等國的生產集中，亦已達到非常高的程度，用不着再舉數字來證明。

八 獨佔和帝國主義

「生產集中發展到了某種程度，便自然而然的要直接達于獨佔（壟斷）。因爲在數十個巨大的企業之間，就容易訂立協定；同時，競爭的困難和獨佔的傾向，也正是由於企業規模之龐大所產生出來的。在最近的資本主義經濟中，此種競爭之變爲獨佔，即使不是唯一的最重要的現象，至少也是最重要的現象之一。」（同上，九頁）

獨佔的組織，首先是在決定的及領導的工業部門（即重工業部門）中發生出來。在這些部門裏，特別迅速地引來了大生產的勝利，常常更迅速的引來了集中。採掘石油，煤炭，鐵礦，及鎔煉生鐵，鐵及鋼，在每一個國家，都是集中在幾十個大企業的手中。這些巨頭間的競爭，採取特別殘酷的性質。要從這些部門裏面，自由抽出資本，是非常困難的。這些企業中的每一個，都需要把資本大量用在建築，

設備及巨大的機械上。在不利益的價格的時候，利用這些資本來生產別種商品，幾乎是不可能的。因此，重工業首先是落在獨佔的組織裏。然而捉住了重工業，獨佔同樣就會在輕工業部門上擴張起來，使這些部門一個個地隸屬於他自己。

這樣，在資本主義各國，獨佔組織就增加和成長起來了。例如：『在德國，卡特爾的數目，在一八九六年，約計二五〇個，在一九〇五年約計八八五個，參加的企業大約有一二、〇〇〇個。但是大家都知道，這些數字是估計得太少的。在上面所引的一九〇七年的德國統計中就可以看出：就是這些一二、〇〇〇個最巨大的企業，大約也集中了全國半數以上的汽力與電力了。』（同上，三〇頁）其次，『在美國，托拉斯的數目，一九〇〇年是一八五個，而在一九〇七年便增加到二五〇個。……它們的生產，在一九〇四年值一〇、九〇〇、〇〇〇、〇〇〇美金，在一九〇九年值一六、三〇〇、〇〇〇美金，即佔美國生產總量的百分之七三・七和百分之七九』（同上，三二頁）再次，即使在『英國這種自由貿易的國度裏，生產集中之

轉爲獨佔，雖略爲晚些，也許是採取了另一種形式，可是仍舊歸結到獨佔。」（同上，三一頁）

那麼，一般的說來，自由競爭是在什麼時期轉爲獨佔的呢？「對於歐洲，我們可以很確定地指出新資本主義完全代替舊資本主義的時期：這就是在二十世紀之初。」（同上，二七頁）更具體的說，「獨佔的歷史，共有以下幾個基本的時期：

（一）、一八六〇年至一八七〇年，爲自由競爭底最高的終極的發展階段，獨佔還只是不甚明顯的胚芽。

（二）、一八七三年恐慌之後。這是卡特爾底廣泛發展的時期；但卡特爾還只是例外的東西，還沒有穩固起來，還是一時的現象。

（三）、十九世紀末的高漲時期和一九〇〇年至一九〇二年的恐慌時期。那時加特爾成爲經濟生活底基礎之一了。資本主義已經變成了帝國主義。」（同上，二九

帝國主義，就是從自由競爭進展轉化到獨佔階段的資本主義。所以伊里奇說：「帝國主義是資本主義的獨佔階段。」這個定義包括有五個主要特徵：

「（1）生產及資本的集中，是達到了如此高度的發展階段的，牠創造在經濟生活中佔有決定地位的獨佔。（2）銀行資本和工業資本結合，並在這種「金融資本」的基礎上，創出了金融的寡頭政治。（3）不同於商品輸出的資本輸出，獲得了特別重大的意義。（4）形成了瓜分世界的資本家的國際獨佔同盟。（5）最大的資本主義列強，完成了地球上的領土分割。」（同上，二二三頁）

這樣，在本質上，帝國主義是資本主義、是獨佔階段的資本主義。有些人把帝國主義解作單純的侵略主義，解作一種強凌弱的侵略政策，這是不正確的見解。還有一些另有作用的人，把蘇聯叫着什麼「赤色帝國主義」，其用意是在於把蘇聯的和平政策誣蔑為侵略政策；這種歪曲事實，抹殺了社會主義的蘇聯與資本主義世界之間的社會經濟制度的差異的見解，我們是不能苟同的。

九 獨佔的各種形態——卡特爾、辛迪卡、托拉斯、

康采恩。

獨佔的組織，有各種不同的形態。第一種是所謂卡特爾(Cartel)。卡特爾是企業的聯合團體，故又稱爲企業聯合。這是屬於同種產業的企業，相互間成立協定，避免市場上的競爭，維持乃至提高價格，使用各種手段來奪取更多的利潤。凡是加入卡特爾的企業，雖未完全喪失其獨立性，但其活動的自由，却被協定加以相當的限制。由於協定的內容不同，由於對於加入卡特爾的企業的獨立性的限制程度的差異，又可分出下述各種卡特爾：

(1) 價格協定卡特爾——這是卡特爾的最原始的形態，加入的各企業協定價格的高低，藉以避免相互之間的競爭。

(2) 市場協定卡特爾——加入者協定各企業的市場，各不相犯，這種卡特爾，

多半是國際卡特爾。

(3) 生產限制協定卡特爾——按照一定的比率或標準來限制加入了卡特爾的各企業的生產。

(4) 共同販賣卡特爾——各企業不各自販賣生產物，由卡特爾的中央部來販賣。這個共同販賣所，往往由參加的各企業大家拿出資金，組織股票公司來販賣商品。

(5) 生產量分配卡特爾——由卡特爾的中央機關決定生產物的總供給量，按照各企業的能力，分配給參加的各企業生產。

(6) 定貨單分配卡特爾——卡特爾的中央機關，接受一切的定貨單，再分配給參加的各企業承造。

(7) 利潤分配卡特爾——卡特爾的中央機關，把全部利潤存放在卡特爾的中央倉庫，按照一定的比例，分配給參加的各企業。

卡特爾的更進化一步的獨佔組織，就是辛迪卡 (Syndicate)。這也是由於同種產業部門之間的協定而成立的。在這個場合，參加的各企業喪失了自己商業的獨立性，出賣商品，有時購買原料，都轉歸辛迪卡的總事務所包辦。這樣，辛迪卡的組織，切斷了生產者與消費者之間的直接聯繫，消滅了同種產業之間的競爭。在這裏，每個企業繼續獨立經營生產，但它現在已經有了一定的標準，超過這個標準以上的商品，就不能生產。這個標準，是由辛迪卡按照參加的各企業的資力而決定的。

較之辛迪卡更進一步的更鞏固的獨佔組織是所謂托拉斯 (Trust)。參加托拉斯的各個企業，不只是在商業上，而且在生產上也喪失了獨立性。在這裏，個別企業完全合併了，變為事實上的一個企業。先前企業的所有者，成了托拉斯的股東。加入托拉斯的企業，是有了一個總管理部。

在每一個生產部門中，少數最大的企業用合併的方法而形成的極少數托拉斯，

起着決定的作用。托拉斯一旦發生了，它通常就會把起先立在局外的企業，即把不隸屬於托拉斯的企業（普通稱這種企業爲局外者 *Out-sider*），一個個地嚥吞下去。這樣，在每個資本主義國家的經濟生活裏，最大的托拉斯，都佔有決定的地位。

在托拉斯裏面，有所謂水平的托拉斯，和垂直的托拉斯二種。前者是合併經營着同種產業的許多企業而構成的，後者是結合着和主要生產接近的及有聯繫的鄰接部門的許多企業。垂直的托拉斯，「便是所謂聯合制（*Combination*），即聯合各種不同的工業部門於同一個企業之中。此等部門，或是代表改製某一原料的各個順次的階段，（如由鉄苗鎔成生鐵，由生鐵鑄成鋼，或者再由鋼製造某種完成的物品。）或者是一個部門對於別個盡着輔助的作用的。（如廢物或副產物之製造；包裝用品之生產等。）」（「帝國主義論」吳清友譯，一五——一六頁）

垂直的托拉斯的獨佔組織，很接近於所謂康采恩（*Konzern*），有時這兩者很難區分。康采恩不是一個企業，而是各種企業的綜合體。例如這裏有一個A公司，

它在紡織業方面支配着 B 公司，在鋼鐵業方面支配着 C 公司，在造船業方面支配着 D 公司，其他還支配着各種各樣的公司。那麼，A B C D 及其他公司，就形成爲一個康采恩，其中 A 公司是康采恩的幹部公司，或稱爲支配公司。A 公司之所以可能支配 B C D 及其他公司，是因爲它有這些公司的股票的大半的緣故，因而 A 公司又叫做股票所有者公司 (Holding Company)。B C D 等是被支配公司，又叫做兒子公司。A 對 B C D 等之間有支配的關係，B C D 等相互之間是平等的關係。康采恩裏面有時包含着托拉斯，例如 B 公司是紡織業托拉斯，C 公司是鋼鐵業托拉斯。具體的例證是，在美國的摩爾甘 (Morgan) 康采恩裏面，就包含着美國鋼鐵托拉斯 (U.S. Steel Corporation) 等。這樣，康采恩可以說是擁有巨大的資力，支配着各種企業的大財團。

現刻世界最有名的大財團，是美國的摩爾甘 (Morgan) 財團和「煤油大王」的洛克菲納 (Rockefeller) 財團。美國的鋼鐵業，煤油業，銅及金屬工業，電業機械，

汽車，化學工業，精糖，鐵路，電氣，電報電話等等重要工業，無一不在這兩大財閥支配之下。單以摩爾甘財團支配下的主要產業來說（一九一三年的數字）：

（1）金融業——公司三十四個，支配着的總資產廿七萬萬美金。

（2）交通業——公司三十二個，資本百十八萬萬美金。鐵路十五萬英里。

（3）工商業——公司二十四個，總資本三十三萬萬。

（4）公益企業——公司十二個，資本廿二萬萬美金。

合計：共有百十二個公司，總資本約百九十萬萬美金。這真是駭人聽聞的數字。

其次，美孚煤油公司（Standard Oil Company）的煤油大王洛克菲納財團的資本和事業，也不亞於摩爾甘財團的。這兩大財閥，不僅在美國的政治經濟上起着巨大的作用，就是在外國，在國際間，也起着巨大的作用。

在上述以獲取更多的利潤為目的的各種獨佔組織支配之下，消費大眾的生活，因為商品價格的提高及其他種種剝削，只有慘被犧牲的了。

十 獨佔和競爭

前面我們已經說過，帝國主義是資本主義的獨佔階段；在這個階段，獨佔在資本主義國家的經濟生活上起着決定的作用。從這點就有一些人發生誤解，以為獨佔完全排除了盲目的競爭，因而會消滅生產的無政府性，無計劃性，而使無組織的資本主義轉化為有組織的資本主義。希爾法丁（R. Hilferding）就是這種「組織化了」的資本主義」說的代表者。那麼，這種見解是否正確呢？我們的答覆是否定的。因為：

第一、以獨佔組織的內部來說，參加這種組織的各個企業之間，也常常在鬥爭着。例如：同是加入紡織業卡特爾的許多紡織工業家，有的人的資力較大，而有的較少；有的生產條件很好，而有的較劣；有的歷史較長，信用較好，而有的歷史較短，信用不著；這樣一來，他們的利害關係就很難一致，例如有些人利於限制生

產，而有些人則利於擴大生產。利害不一致，就要引起摩擦與鬥爭。在市場情況發生相當變化時，許多獨佔組織，尤其是卡特爾，即因此解體，就是一個證明。

第二、獨佔組織與獨佔組織互相之間的競爭不能消滅。例如：參加煤炭卡特爾的各個企業，協定限制生產或提高價格的時候，則使用煤炭最多的製鐵工業家或電氣工業家，就不能不因此大受損失，因而製鐵卡特爾或電氣卡特爾，就要跟煤炭卡特爾對立衝突。而且，某一部門的生產品，是別個部門的必需原料的場合較多，因此，某一方面的利益，就是別一方面的損失，在這種情勢下，利害衝突是很難避免的，不過，在卡特爾的場合，發生對立衝突的，不是在於個別的煤炭業者跟個別的製鐵工業家之間，而是在卡特爾與卡特爾之間，就是說，個人與個人之間的對立衝突雖已消滅，而集團與集團之間的對立衝突不但沒有消滅，反而代替了個人相互之間的對立衝突。這樣，獨佔不僅不能消滅競爭，反而強化了競爭，擴大了競爭的規模。

第三、任何一個獨佔組織，總不能把同種的企業完全網羅進去，因為事實上，在許多場合，總有不參加獨佔組織的企業——即所謂局外者（Outsider）——存在。這樣，參加了獨佔組織的企業的集團，不能不跟沒有參加的企業相對立衝突；而且這種衝突，一定是要猛烈許多倍。

根據上述三點，我們可以說：『從自由競爭中生長起來的獨佔，並沒有消滅競爭，却是建築在競爭之上，而且同自由競爭並存着的，由此而產生了許多特別緊張特別嚴重的矛盾，許多傾軋和衝突。』（「帝國主義論」，吳清友譯，二二二頁）。

競爭爲什麼不能消滅？是因爲資本主義生產的無政府性，無計劃性。資本主義生產的無政府性，根源於生產的社會性與所有的私人性——社會的生產與私人的所有——之間的根本矛盾。這就是我們分析社會的生產機構後所得到的結論。

第四章 金融機構

一 生產機構和金融機構的關聯

在上面，我們已經解剖了個別的生產機構和社會的生產機構。同時，我們已經指出了生產機構是跟金融機構密切關聯着的，這兩者是互相滲透聯繫着的。那麼，這兩個的關聯是怎樣的呢？

生產機構和金融機構的關聯，從大處着眼看來，是從兩方面構成的。第一是從生產機構中造出所謂資金（即放款資本）的方面；第二方面是，因此而集中在金融機構中的資金（即放款資本）的主要需要者，是生產機構的運轉者，即從事於生產的企業家。

關於在生產機構中放款資本是怎樣形成的這一點，直到現在，我們在各處雖已說過一下，然而都只是附帶的說明，因而在這裡我們必須詳細說明放款資本是怎樣形成的？它是怎樣來的？不用說，這章的敘述中心，是在於說明：集中在各種金融機關的放款資本，怎樣增殖？以怎樣的形態放款給從事生產的企業家，或消費者，或國家等等。因為所謂金融，就意味着資金的通融，即放款的緣故。

二 放款資本的來源

關於放款資本的來源，或者放款資本的形成的樣式，我們可以大別為三種：

第一是產業資本中的暫時的游資部分，轉化為放款資本的場合。——在這個場合，又可分為：比較長期的產業資本中的游資，和比較短期的產業資本中的游資。前者是由於當作固定資本而支出的產業資本中所產生的游資。例如固定資本是一部機械，它能供五年之用，在每一經營年度，機械的價值的五分之一轉移在商品上，

因而每年收回五分之一的機械的價值；最初收回的五分之一的機械的價值，在此後四年間；第二年收回的第二個五分之一的價值，在此後三年間；第三個五分之一的價值，在此後二年間，各變為相當長期的游資。其次，比較短期的產業資本中的游資，是當作流動資本而支出的產業資本中所產生的游資。這在每一經營年度內，伴隨生產過程的前進而有支出的必要，就是說，它隨時準備着被支出。其次，由於出賣商品而收回的流動資本部分，因為商品的出賣不是一時的而是慢慢出賣、漸次收回的，因此早收回的部分，一直到為次年度的生產而被支出時為止，也要休息而成爲游資，其間，它就可以變爲放款資本。關於可變資本——當作工資而支出的資本部分——也是同樣的。

第二是由節約所得的一部分而轉化爲放款資本的場合。——這在前面已經說過了。但必須注意：所得中的節約部分，決不只是銀行存款，郵局儲金等等，保險費也可以認爲是所得的節約部分。

第三是由利潤中的蓄積部分而轉化爲放款資本的場合。——這是應常用來擴大生產規模用的；然而却必須蓄積來達到一定的量才行。例如增建一個工廠必需五百萬元，如果每年只能蓄積一百萬元，則不繼續蓄積五年湊成五百萬元是不能用來建築工廠的。一直到建築工廠爲止的每年的蓄積金，就不能不說是在游資的狀態。不用說，這個游資就可以轉化爲放款資本。

由於上述三種場合而構成的放款資本，都具有現實的基礎，就是說，它是跟現實的價值生產或商品生產相關聯而構成的。這用不着多說，只要我們想起第二章及第三章的敘述，就會明白的。但是，沒有這種現實的基礎，也有假裝地構成放款資本的場合，這就是所謂資本的創造。具體的說，例如是：國家銀行超過金準備而發行兌換券，跟支票流通相關聯而發生的普通銀行的透支。關於這點，留特別的機會再說。

三 放款資本的集中

放款資本雖是這樣構成的，然而，例如節約來的所得，要現實地轉化爲放款資本，換言之，要變成產生利息的資本，在許多場合，都有集中在各種金融機關的必要。要有金融機關，節約的所得，才可能轉化爲現實的放款資本。

讓我們舉一個例來說明這點吧！例如這裏有二千人，各人節約了五元。在現刻的社會，區區的五元是不能用作產業資本的，即不能變成產生利潤的資本，因此不會有人想借五元來用作產業資本，從而不能把它當作放款資本而獲取利息。但是，假使這許多節約了五元的人，大家都把它存在一個銀行裏，則該銀行就會有一萬元的存款。假如以存款的二成作爲提取存款的準備，則可能借出八千元。假若有八千元，則能用作產業資本，因而也有借款的人；那個八千元也就可以變成放款資本。再假設它是以五厘的利息放款出去的，因爲銀行能夠以五厘的利息放款八千元出去，

故銀行能夠支付三厘（假設是三厘）的存款利息給存款五元的每個存款者。這樣，微不足道的五元也能產生利息，也能變為放款資本。但是，五元之所以變為放款資本而能獲取三厘利息，決不是因為它是當作五元而存在的緣故，却是因為它變成了集中在銀行裏的八千元的一個構成部分的緣故，這是我們不得不注意的。所以，單獨的不能變成放款資本的零細資金，一集中在金融機關裏，就帶着現實的放款資本的性質。

其次，假如有大量的節約儲金，或許會直接地變成放款資本吧。例如一個人節省下八千元，那麼，他可以不經過銀行而直接變成放款資本家吧。但是，只要他不是高利貸者，那麼他會不願意負擔直接放款給企業家的危險和許多煩瑣手續吧。這樣，他要把款項存在銀行，通過銀行而與企業家發生間接的關聯。因此，從原則上說來，一個人的節約金相當多也好，也要集中在金融機關的手裏。總之，金融機關是放款資本的集中者或貯水池。放款資本大部分合流於此，再由此分流到各方面

去。這個事實，用法律上的用語來說，金融機關，一方面是債務者，而同時又是債權者；它當作債權者而獲取（放款）利息，而同時又當作債務者而支付（存款）利息。獲取的利息與支出的利息之間的差額，就構成爲金融機關的利潤的源泉。

四 各種金融機關

在近代的各種金融機關裏，最重要的當首推銀行。

銀行也有許多種類。拿我國的銀行來說，第一是普通銀行，或稱商業銀行，其主要業務是存款、放款、匯兌、貼現等等。例如：重慶銀行、金城銀行、中南銀行等等。第二是儲蓄銀行。例如：上海商業儲蓄銀行、四行儲蓄會等等。第三是特殊銀行。這是由國法課以一定的義務，而同時有特殊權能的銀行。最重要的，例如中央銀行。這是銀行中的銀行，有發行鈔票，經理國庫，募集或經理國內外公債等等特權；同時却有維持本位貨幣價值，統制金融的義務。其他特殊銀行，例如：中國

銀行、交通銀行、中國農民銀行等等，都各有一定的特殊業務。

第二種金融機關是信託公司。信託公司是近年才勃興起來的金融機關。這是把節約的所得或其他財產，委託信託公司，儘量地加以有利的運用，因此而獲取的收益，分配給委託者的一種組織。信託公司特有的業務是：經營公司財產；介紹證券買賣；經辦房地交易；承募股份債票；調查企業事業；代辦法律事項。屬於信託公司方面的，例如：新華信託儲蓄銀行，上海的中央、通易及通商等信託公司，至於中央銀行內附屬的中央信託部，也可以屬於此類金融機關。

第三種金融機關是保險公司。保險公司從被保險者徵收許多保險費。在保留了一定的支付準備金之後，其餘的保險費可用作放款資本，因而保險公司也具有金融機關的意義。

其他，例如：舊式的票號、錢莊；以及郵政儲金匯業局、信用合作社、合作倉庫等等，都可以認為是一種金融機關。

最後，還有平民金融——大半是消費金融——的機關的當舖，高利貸等等。

五 金融的各種形態——資本金融、貨幣金融、消費金融

那麼，集中在這些金融機關的放款資本，是怎樣放款，即怎樣通融出去的呢？爲便於解答這個問題，讓我們從「究竟誰是放款資本的借款者？」這一點開始研究。恰像商品沒有購買者就不能出賣一樣，即使金融機關集中有許多放款資本，假如沒有借款者則根本不能放款出去；其次，因爲借款者如何而放款的方法，即金融的形態，也跟着發生差異。

最主要的借款者，是產業資本家即企業家。在前面我們已經說過，放款資本是在生產機構裏構成的，即企業家是放款資本的構成者；然而，在別一方面，企業家又是放款資本的最大需要者。從這裏就可以看出金融現象是怎樣複雜錯綜的。四

不說，總之，企業家所造成的金融，我們叫做產業金融。（這個金融，從信用Credit的方面看來，大半是由銀行所給與的信用，故又稱爲銀行信用。產業金融和銀行信用，不外是同一的東西，從兩個不同的角度而來的稱呼。）產業金融中也有種種不同的形態。從大處着眼，這可以分爲資本金融和貨幣金融二種。資本金融，可叫做長期金融或企業金融；從信用方面看來，則稱爲資本信用或設備信用。貨幣金融，又叫做短期金融或商業金融；從信用方面說來，則叫做流通信用，這可以認爲是商業信用和銀行信用的混合形態。

產業金融之所以發生二大種類，是因爲企業家需要放款資本的理由（或原因）不同的緣故。

企業家爲什麼是放款資本的需要者，因爲他本來沒有資本，是無資本者的緣故，這是根本的理由。誠然，自己有資本的企業家也不是沒有的，但在現代社會，這毋寧是例外的現象，在原則上，企業家常常是無資本者。（因此，可以說在現代

社會，機能資本家或企業家，跟單純的資本所有者或資本家，是完全分化開了的。）但是，沒有資本就不能開始經營企業，因而企業家第一必先表現為資本的需要者，即資本的借方。（在以前，我們的議論，好像是以企業家自己有資本為前提的；這個前提，到這裏必須放棄不用，要把企業家解作資本的借方，才能夠把利潤的一部分為什麼轉化為利息的事實的根據弄明白。）

這樣，在本質上，企業家不能不是資本的借方；而且還必須是鉅額資本的借方。因為在競爭非常激烈的現社會，要在經濟上佔優勢，就必須把握着競爭場中最大的武器的鉅額資本。要籌措鉅額資本，就非依靠金融機關不可。這樣，企業家為要利用產業資本，即為獲取利潤，就變為金融機關所有的放款資本的需要者，因而發生資本金融或長期金融的現象。

關於資本金融，也有兩種場合必須加以區別。接受金融的企業家，他把資金用於購買固定資本（機械等）呢，抑或用於購買流動資本（原料等），因用途的

不同，而企業家與金融家的關係也跟着發生差異。即為後一個目的而接受金融時，則流動資本得以早日收回。即資本周轉較快，企業家可能早日還錢。因此，企業家與金融家的關係，不能長久繼續。但是，為前一個目的而借來的資本，因為要收回固定資本必須較長的期間，故不容易早日償還借款，而企業家與金融家的關係就因此要長期繼續下去。這樣，通融資金給企業家的金融家，對於企業的經營不能不非常關心，更進而有派遣代表者監督那個企業的必要。再不然，他就要提出條件，他要參與那個企業，否則就不通融資金。這樣，金融家參與或干涉到企業時，則那個金融家的資本，早已不是單純的放款資本，而變成金融資本了。所以說，金融資本是由產業資本與銀行資本融合而成的。這種金融資本的形成和發展，伴隨着產業界裏卡特爾，托拉斯等獨佔組織的發展，以及金融界裏銀行的集中和存款的集中的出現，越加一天天大規模化了。

產業資本家或企業家，不只是為放款資本當作資本來利用才需要放款資本，即

使爲當作單純的貨幣來利用也有需要放款資本的場合。這好像是反對的說法，殊不知這是因爲在信用制度一般的發達之後而附帶發生的現象。關於這點，在我們以後論及票據貼現時就會明白，在此僅稍加說明吧。——企業家投放一定的資本，實行生產而製造出商品；商品必須拿出來賣，必須換成貨幣（現錢）。但在信用制度發達的場合，商品雖已出賣，但不一定有貨幣（現錢）到手。有些場合，到手的只是貨幣代用品，例如期票，匯票這類東西。不，這種場合，可以說還要多些。然而企業家爲繼續生產必須支出種種經費，在這個場合，假如他能以接受了來的貨幣代用品來支付，或者一直到貨幣代用品的指定支付日期爲止，能夠把用貨幣來支付的付款期限延期，那麼，一點也不會發生問題吧。然而，事實上決不會是這樣順利的。支付工資不能使用貨幣代用品，工資必須用貨幣支付。在這個場合，企業家不得不把他接受了來的貨幣代用品換成貨幣。那麼，要在什麼地方才能換成貨幣呢？這只有在銀行才行。就是說，他對於銀行，不得不是貨幣的需要者。總之，信用制度的發達，在

某種程度內雖使貨幣（現錢）無用，即能節約貨幣，但總不能使貨幣完全沒有用，因此就引起貨幣需要，發生貨幣金融的現象。（上面所說的，是關於企業家向銀行需要貨幣的場合，也有銀行向銀行需要貨幣的場合。這也是因為信用制度的發達，尤其是跟支票流通相關聯而發生的。這從貸方銀行方面說來，是短期貸款（Call loan）；從借方銀行方面說來，是短期資金或短期借款（Call money）。因為這種放款在貸方銀行通知時即須償還，故叫做通知放款，又稱折款。）

這樣，產業金融可以分爲資本金融和貨幣金融（長期金融和短期金融）。其次，按照接受金融的產業資本家或企業家的種類，又可分爲：工業金融（對工業企業家的金融），商業金融（對商業企業家的金融），農業金融或不動產金融（對農業家的金融），中小工商金融（對中小工商業的金融），股票金融（對股票及其他有價證券的經紀人的金融）等等。

跟上述的產業金融相對立的，是消費金融。產業金融，是爲廣義的生產，即對

於爲利殖目的之需要的金融；反之，消費金融，却是對於消費目的的金融。例如因爲患病而不能不有鉅額的臨時支出，而又無儲金可供利用時，就只好從銀行借款。或者爲繳納租稅，在所得不夠應付時也必須借款來繳納租稅。像這種場合的銀行的放款，就叫做消費金融，也有把它叫做平民金融或薪水階級金融的。

不用說，爲消費的目的而借款，也是必須支付利息的。但因借款用於消費的目的，不能產生利潤，故沒有支付利息的本來的源泉。這樣，顯而易見的，要支付利息，就只有縮小將來的消費生活才行。

在消費金融中，現刻具有極大的意義的是，對國家及其他公共團體的消費金融。這個場合的金融，是以承受國債及公債的形式而通融的。誠然，國家及公共團體發行國債及公債而獲得的資金，即由金融機關等以承受國債公債的形式而通融來的資金，決不是完全沒有用於生產的目的即利殖目的的。然而，這種資金，用於生產事業者究屬例外，普通都用於消費的目的。

在下面，讓我們把金融的這三個主要形態，順次加以詳細的說明。先從貨幣金融（所謂短期金融）開始。

六 貨幣金融（1）——票據流通和票據貼現

在前面我們曾經指出過，貨幣金融的最重要形態是票據貼現。那麼，什麼叫做票據貼現呢？

信用制度愈發達，則貨幣代用品——期票，匯票等——越加起着媒介商品流通的作用，即貨幣（現錢）的使用被節約；然而貨幣（現錢）的必要決未因此而消滅；故接受票據的人即票據上的債權者，還有把票據換成貨幣（現錢）的必要；把票據換成貨幣，就叫做票據的貼現。這幾點在前面已經說過了。

做票據貼現的生意的，大半是普通銀行。儲蓄銀行不貼現，特殊銀行（有時信用合作）雖貼現，寧可說是例外的現象。信託公司，保險公司等是不貼現的，這用

不着多說。

要明白票據的貼現，就有闡明票據的本質的必要。在原則上，票據是基於商品的流通而發生的。例如甲有某種商品，他把它賣給乙，商品就從甲流到乙。乙必須付貨款，因而貨幣（現錢）必須從乙流到甲；但是，乙可以用期票來代替貨幣交給甲。就是說，乙可以拿證書給甲，這個證書上記明在一定的期間之後——例如一個月後或兩個月後——要支付商品的代價。假使甲相信乙的付款能力而接受了那個證書，則商品的流通，在此暫告一段落。這樣，甲對於乙就保有票據上的債權。甲可以以把這個債權讓給別人。例如甲從丙買來了原料，那麼，甲就可以把乙發出的期票拿來支付原料的代價。因此，現刻丙就變為乙的債權者。假使甲必需貨幣（現錢）使用，那麼他只有把那個債權讓給銀行，從銀行接受貨幣（現錢）。銀行從甲買收票據，支出一定的貨幣來當作那個票據的代價，致使銀行代替甲而變為乙的債權者。所謂銀行對票據貼現，就是銀行從甲買來了票據，代替着甲而變為債權者。

那麼，這爲什麼不說是買收票據，而叫做票據的貼現呢？因爲銀行雖說買收甲所有的債權（票據），但不是按照票據上記明的款額來買的，却是按照從額面款額扣除了一定款額後剩餘下的款額來買的，即按照折扣後的款額來買的。那麼，要扣除多少款額呢？即折扣是多少大呢？這就等於利率（即折扣率）乘以票據滿期爲止的日數之積。爲什麼要這樣扣除呢？因爲買收了票據變爲債權者的銀行，在票據未滿期之前，不能對發出票據的人（乙）行使債權，不能從他獲取貨幣（現錢），而對於甲又要在票據滿期之前支付貨幣（現錢），貼出現款的緣故。總之，凡以未到期的票據，向銀行預支現款，而減去其未到日期的利息者，就叫做貼現。

像上面所說的這種貼現的票據，是基於商品的流通而發生的。因此，這種票據，叫做商業票據或真正票據；從而上面所說的，是關於商業票據（真正票據）的貼現。但在世間上，却有許多不是商業票據的票據，即未基於商品的流通的票據，這就叫做融通票據或空票據。這種票據，也往往是銀行的貼現的對象。真正票據和

融通票據的區別，前者是立脚在商品的流通上而發生的，後者則不然，這在理論上雖是明確的；但在實際上，具體存在着的一個票據，要識別它究竟是真正票據，抑或是融通票據，却是非常困難的，從而把融通票據誤認為真正票據而貼現的，也不算稀少。那麼，融通票據是怎樣發生的呢？例如：甲需要一定的資本時，甲跟乙商量，叫乙發出期票，或甲本人發出匯票叫乙承受，甲乙兩人互相串通，這樣一來，在形式上就沒有任何缺點，製造出一種跟真正票據不容易區別的票據。即甲乙二人之間，假裝着有商品流通的樣子而發出票據。假如甲把這個票據拿到銀行去請求貼現，則甲獲得資本，因此，融通票據的貼現，跟商業票據的貼現不同，是屬於資本金融的，它跟票據放款有同樣的性質。

七 貨幣金融(2)——票據交換和通知放款(折款)

前面已經說過，貨幣金融的第二個形態，是所謂通知放款或折款 (Call loan

call money)。它的特色，本來是銀行對銀行的貨幣金融。從放款銀行說來，這叫做放出通知放款；從借款銀行說來，這叫做吸收通知放款。通知放款的放出或吸收是爲什麼發生的呢？這主要的是因爲關聯到票據交換而發生的。（不用說，也有不是因爲這個緣故而發生的場合，這留待以後再說）。這樣，我們不能不對票據交換稍加說明。

所謂票據交換，就是銀行與銀行之間所成立的債權債務相抵消的一種手續。一個銀行對別的銀行保有着債權，而同時對它又負有債務，因而債權債務可以互相抵消。那麼，銀行與銀行之間的債權債務關係是怎樣成立的呢？這主要是由於發出支票。例如：A企業家（他是生產者也好，商人也好。）是甲銀行的存戶；他有一定額的款項當作活期存款存在甲銀行。（企業家在他常常交易的銀行存放活期存款，是普通的事。）A按照他的存款額可以發出支票。（甲還可以發出超過活期存款以上的支票，即在活期存款透支的限度內可以發出支票。所謂活期存款透支，就是銀

行對於存戶之活期存款已經提盡時，與存戶締結契約，許其在一定的金額內，得隨時發出支票借用款項，且得隨時償還。）這樣，A從B購買商品時可以用支票來支付商品的代價。這樣，B變為甲銀行的債權者，他對甲銀行保有支票（A發出的）上記明的那樣多的款額的債權。但B對甲銀行不行使債權，却把那個支票存放在跟自己交易的乙銀行。這樣，乙銀行現刻就變為甲銀行的債權者，它對甲銀行保有支票（A發出的）上記明的那樣多的款額的債權。在別一方面，跟乙銀行交易的C，他在乙銀行有活期存款，他為支付從A買來的商品的代價而發出支票。A如果把那個支票存放在甲銀行，則甲銀行就對乙銀行保有那樣多的債權。這種關係，互相滲透錯綜，在銀行與銀行之間就形成了債權債務的關係網。

這種債權債務，每天在票據交換所清算。即甲銀行也好，乙銀行也好，每天在一定的時間到票據交換所去清算。假如甲銀行對乙銀行所保有的債權是一萬元，而乙銀行對甲銀行所保有的債權也是一萬元時，則此兩債權相抵消，沒有任何的貨幣

(現錢)的流通，就結束了從B到A的商品流通，從A到C的商品流通。但是，像這樣的一個銀行的債權額跟它的債務額恰好一致的場合，是非常偶然的。例如乙銀行對甲銀行負有一萬元的債務。但若對甲銀行只有八千元的債權，則乙銀行就有二千元的債務超過額，這才是普通一般的情形。在這個場合，乙銀行手邊如有豐富的現款，則可能清算這個債務超過額；否則就必須從別的銀行借款來清算償還。到了翌日，乙銀行或許能轉到債權額超過的地位，在那個場合，上述的借款就可以立刻償還，因而乙銀行只借用非常短期的款項就行了。這從放款的銀行方面說來，因為在短期間中能償還的緣故，有時它甚至可以把支付準備金的一部分拿來放款。普通說通知放款構成爲支付準備的第二線，就是因為它在極短期間中可以確實收回放款的緣故。

由此可知通知放款，主要的是關聯到票據交換而發生的。其次，證券業者也有吸收短期資金的時候。這是因爲要把它當作買賣有價證券(尤其是股票)的資金來利用的緣故。

八 資本金融(1)——放款

其次，讓我們看資本金融即所謂長期金融吧。我們認為資本金融有三種形式：第一是放款，第二是公司債券投資，第三是股票投資。第二第三跟第一有非常不同之點；不同的地方，是由於公司債券和股票是在有價證券市場買賣的緣故。即以投資購買公司債券和股票的形式，把放款資本通融給了產業資本家的金融家，不管在任何時候，只要把他所有的公司債券和股票出賣，就能夠收回他的放款資本。但放款則不同，假如借款的產業資本家不還出借款，則不能收回放出去了資本；不能夠把產業資本家所提出的借約（借款證書）像公司債券和股票那樣出賣而收回放款。（因為公司債券和股票隨時都可以出賣，收回放款資本，所以我們把公司債券投資和股票投資叫做長期金融，不能不有一些躊躇。）

放出資本金融的機關，決不限於銀行。信託公司，保險公司等都經營放出資本

金融的業務。誠然，最重要的機關是銀行，尤其是普通銀行。

讓我們先說一說放款吧。

放款的主要形式，是證書放款和票據放款。前者是對借款證書（借約）的放款，後者是對約定支付的票據的放款。票據放款，類似票據貼現，普通常常是比較短期的放款。

從實質上看來，放款可以區分爲：抵押（或担保）放款和信用放款。在抵押放款的場合，社會的資本的總量，決不因此而增加；（因爲提供抵押的東西，已經是一個價值，是資本的一種形態，故以此爲基礎而放款，不會增加資本的總量。）在信用放款的場合，社會的資本的總量，就要因此增加到放款額那樣多。

九 資本金融（2）——公司債券投資

公司債券或公司債票，是企業公司發行的債務證書，這一點雖跟借款證書（借

約)沒有不同；但是公司債券是在有價證券市場上買賣的對象，這一點是根本的差異。這樣，因為公司債券是買賣的對象，那麼，用發行公司債券的方法而能獲得必需資本的公司，不能不是在社會上的信用相當好的公司。詳細的說，放款的關係，只是金融機關與接受放款的公司之間的關係，第三者對此毫無關係，因而只要接受放款的公司對金融機關有信用，就足以接受放款。然而公司債券則不然。公司債券是在證券市場上買賣的，即以承銷公司債券的形式而融通了金融給該公司的金融機關，不能不預期着：只要把公司債券拿到證券市場上出賣，就可能收回它通融了出賣的放款資本。在這個場合，因為公司債券的購買者，是別的金融機關或一般投資家，即係第三者，因此，假如在社會上它是信用不好的公司，就不能發行公司債券；假如是信用不好的公司，金融機關也不會答應承銷那種公司的債券。

十 資本金融(3)——股票投資

同是有價證券投資的形式的金融也好，股票投資跟公司債券投資却有大不相同之點。其不同之點，是由於公司債券，是附有確定利息的證券；而股票是附有股票紅利的證券。就是說，金融機關在承受(銷)了公司債券時，就把債券的代價的資本提供給產業公司，收得利息，這利息是對於通融了出去的資本的預定利息(其利率預先決定)。這跟產業公司的營業成績(即其收益的多少)沒有任何關係，甚至在公司營業虧損的場合，也要收得利息。即在此場合，金融機關是以利息的形式而增殖它所有的放款資本。但在股票投資的場合則不然。以股票投資的形式而通融了給公司的放款資本，究竟要增殖多少，不能預先決定，這普通是由社會經濟情勢的如何，由該公司的營業狀況如何而決定的未知的的事情。而且，對股票投資的報酬，正好依靠着這個未知的資本增殖的程度。換言之，以股票投資的形式而通融的資金，

雖是接受股票紅利來當作報酬，但此股票紅利的多少，却由該公司營業的收益狀況而決定。因此，在股票投資中，有一點也得不到紅利的危險；反之，也有獲得（放款利息或公司債券利息不能跟它相比較的）高率紅利的可能性。

但是，股票是股票交易所裏的買賣的對象，它有一個價格；而且它的價格是因股票紅利的多少而有極大的差異，即紅利多的股票，有已繳股款的金額以上的價格，紅利少的股票，只有繳納股款未滿的價格。這樣，對於股票投資者的股票的利得，跟公司債券的利息就沒有多大的差異。因此，股票投資者（個人也好，銀行也好），雖說接受紅利，即以紅利的形式而增殖放款資本，但因紅利愈多，則元本的股票價格也跟着愈高，結局這就跟接受利息，以利息的形式而增殖放款資本沒有一點不同。這樣，在此就必須把股票價格的決定法則加以大概的說明。

在股票價格裏面，有所謂市場價格和中心價格。它的市場價格，是由影響股票的需要供給的種種事情而決定的，這用不着多說。中心價格是由紅利額和一般利率

而決定的。假設有股款五十元全繳了的股票，該公司的紅利率如果是一成（百分之十），則每股就有五元的紅利額。假定一般利率是四厘，則該公司股票的中心價格，是以四厘除五元所得的商，即一百二十五元。這樣，假設利率不變，則股票價格是因紅利的多少而漲跌；紅利不變，如果利率降低，則股票價格上漲，利率上升，而股票價格下跌。

這樣，取得該股票的人，不能不以一百廿五元來買繳納了五十元的一股，因而即接受一成（百分之十）的紅利，而實際只有四厘的利得，這跟以一般利率四厘放款一百廿五元的情形沒有什麼不同。即當作股東和放款資本家，一點也沒有什麼差別。

但是，只有一個場合，可以用五十元取得上述繳納五十元的股票。那就是該公司的發起人的場合。擁有許多放款資本的銀行，有時它加入發起人的團體，這就是銀行經營發起（股份公司的）業務的場合。在這個場合，銀行所通融的金融叫做發起金融，銀行就獲得發起人利得。就是說，假如銀行當作發起人，承銷某一股份公司

的一萬股，每股繳納五十元，則銀行就通融了五十萬元出來；再假設那個公司成立之後，確實能夠分配一成（百分之十）的紅利，而且當時的利率如果是四厘，則每股能賣一百二十五元，一萬股即能賣一百二十五萬元，因而銀行就獲得差額七十五萬元的利得。這個七十五萬元，就是發起人利得。

因為股票的額面價額（或股款繳納額）跟它的價格不一致，於是經過股票投資而通融的全部資本，在現實上沒有起着產業資本的作用，這個結果，是不得不注意的。就是說，由額面價額五十元全額繳納的股票十萬股而構成的一個公司，在現實上運用着的資本雖是五百萬元，但在上述的條件下，這個公司的股票價格却膨脹到一千二百五十萬元。這樣，全部股票如果經過股票交易所轉賣了出去，即轉移到了新股東的手裏時，則新股東是拿出一千二百五十萬元才把全部股票買來的，然而在那個公司裏現實上起着作用的資本，仍舊是五百萬元。即新股東是用一千二百五十萬元（其利息為四厘）把產生一成紅利的五百萬元買了來的。這個五百萬元，叫做現

實資本（現實上運用着的資本）；一千二百五十萬元，叫做虛擬資本。

據此可知：股票價格的上漲，即虛擬資本的膨脹，不管是怎樣厲害也好，現實上起着作用的產業資本，決不因此而有所增加。換句話說，股票投資額不管怎樣增加也好，決不能只根據這點就認為是產業資本的增加。

最後，我們在上面是以金融機關的股票投資為中心來考察的；但是，一般投資家對股票投資的作用，也是不能忽視的。即投資家把他節約下來的所得，直接用於股票投資，購買股票。在以前（第二章第十二節）我們曾經說過，所得中的節約部分，一部分集中在金融機關手裏，別的部分流到證券市場；這個事實，就是跟一般投資家的股票投資相關聯的。

十一 消費金融（I）——平民金融

消費金融的對手方，有個人與國家（及公共團體）的區別。對於個人的消費金融

——這是把融通來的資金，用作個人消費之用——，可以叫做平民金融。誠然，在平民金融裏，也有意味着對中小工商業家的產業金融的場合；但是，這可以說是例外吧。

在平民金融的場合，因為個人是為消費而借款，借去的資金，在借款者手中是不會利殖的，從而借款者要償還借款，就必須增加所得，否則就要縮小將來的生活。但因所得的增加，決不是由個人的意志可以左右；而生活的縮小，生活水準的降低，又伴隨着相當的痛苦，故放款比較難於收回，一般的金融機關就不大歡迎這種平民金融。但是，也有一種特殊的金融機關，專做平民金融的業務，那就是極端剝削借款者的高利貸，當舖等等。

十二 消費金融(2)——公債投資

前面曾經說過，在消費金融中，它的社會經濟的意義最重要的，要算是對國家

及公共團體的消費金融。

對國家的消費金融，是以公債投資的形式來進行的。就是說，利用發行公債的辦法，國家從金融機關及一般投資家獲取消費資金，發行公債的辦法有二：第一是國家直接向金融市場發行，或直接向人民募集，這叫做直接發行；第二是由國家向銀行承借，就是說，先使國家銀行承受公債，再由國家銀行斟酌金融市場的情況而賣到金融市場，這叫做間接發行。利用前一個方法，則金融市場上的放款資本，直接被吸收到國家手裏，因此，在金融梗塞的場合，或在發行鉅額公債的場合，因為它會使金融陷於非常梗塞的狀況，故非適當的辦法。在這種場合，就利用間接發行的辦法。國家銀行有發行鈔票的特權，由此可以造出放款資本，因此，國家銀行如果承受公債，一點也不會使金融市場梗塞。不僅這樣，加以國家從國家銀行獲得的資金，因為是用於消費的目的，故能在金融市場上增加那樣多的放款資本，而形成金融緩慢的情勢。因此，國家銀行以後把公債拿到金融市場去賣，就能夠吸收所

謂游資。例如拿七七抗戰以來我國發行的公債來說，直接向人民募集的只有抗戰初期所發行的救國公債一種（發行額五萬萬元），其餘的公債，大都由國家銀行承借，並未向社會普遍募集，故最主要的還是採用間接發行的辦法。

不論那一個發行方法也好，總之，由發行公債而獲得的資金，在國家的手裏是不會增殖的（所謂生產的公債，在此暫且不談）。因此，支付公債的本和利息，就只有縮減將來的國家的支出，否則就要增稅以增加歲入，此外別無辦法。但因對公債的信用，依靠着支付公債本利的確實性如何，因此對公債的信用，由將來的財政狀況而決定。國家如果陷於爲支付公債利息而發行公債的財政不健全狀況，則對公債的信用不能不爲之墜地。所以我們能夠說，現在的公債增發，預想着將來的財政緊縮或者增稅。

其次，在金融機關（及其他一般投資家）當作公債投資而支出的資金（放款資本）中，也有兩種不同的東西。第一是顯現爲國家手裏的新購買力的東西；第二是跟購

實力的增減沒有關係的東西。前者是投資於新發行的公債的場合；後者是投資於既已發行的公債的場合。這恰像在股票投資的場合，投資於新發行的股票的資金，起着產業資本的作用；而投資於既已發行的股票——它是經過股票交易所而買來的——的資金，其全部不會變為產業資本，由發行公債而獲得的放款資本，即使在幾年前已經用在消費方面了也好，只要那個公債（即借款證書）是產生利息的東西，那麼它在市場上就是以一定的價格來買賣的。它的價格，等於利率除利息的商。例如：額面價格一百元的公債的賣出價格是九十八元，現在的市場價格是百〇二元。那麼，國家發行公債所獲得的資金是九十八元，這是已經用在消費方面的了。按照這個發行價格九十八元來買公債的投資家，雖然添加了那樣多（九十八元）的購買力給國家，但按照現在的價格百〇二元來買公債的投資家，却沒有添加那樣多的購買力（百〇二元）給國家。即百〇二元中的九十八元，只是代替最初是公債投資家而現刻變為公債出賣人所通融的資金；不用說，這不是新購買力的增加，其差額四元，只

是出賣公債人的利得，它對於國家所有的購買力，毫無關係。

十三 以上的概括

現下讓我們把上面說過的地方簡單的歸納一下吧。

在生產（流通）機構中形成的放款資本，大部分集中在金融機關，再從此以各種形式通融出去；一部分不經過金融機關，直接流到證券市場，或用作股票投資，或用作公債投資，或用作公司債券投資。其次，還有個人的放款資本家，例如高利貸就可說是代表者。其主要關係，我們可以表解如下：

放款資本的來源

放款資本集中
的形式

金融機關

金融的形式

(一) 產業資本的
游資部分

存款

普通銀行

票據貼現

(二) 利潤中的
儲蓄部分

存款

普通銀行

放出短期資金

證書(借約)放款

票據放款

公司債券投資

股票投資

公債投資

平民金融

(三) 節約下來的
所得部分

存款

郵政儲金匯業局

特殊銀行

信託公司

保險公司

保險費

金錢信託

平民金融

最後，放款資本，是被金融機關所吸收的場合也好，它由金融機關放出的場合

好，不用說，利息都是要成爲問題的。即金融機關吸收放款資本時不能不支付

利息；放出放款資本時不能不取得利息；這兩種利息的差額，是金融機關的利潤的源泉。放款資本是因為收得利息而增殖起來的，故利息的問題，有很重要的意義。

十四 利息的各種形態

利息有種種不同的形態。第一是存款利息。不用說，這是各個存款人把放款資本存在銀行時所取得的利息，這是銀行不得不支付的利息，因為銀行是由於支付利息而能吸收存款，故存款利息是存款的費用。

銀行及其他金融機關所取得的利息：有票據貼現率，再貼現率，短期資金日息，放款利息，公債利息，公司債券股票的利得等等。這些利息，假定總稱為貸出利息吧。

那麼，在這些利息中那一種利息的意義最重要呢？假如以存款利息跟貸出利息相比較，則貸出利息較為重要。即存款利息的高低，是以貸出利息的高低為標準而

決定的。這是因爲在現刻的金融市場，有着決定的勢力的，是金融機關，而不是各個存款人的緣故。

其次，在貸出利息中那一種利息的意義最重要呢？我們認爲它們全部是互相關聯着的，不容易指出明白的主從關係。由於各個時期的金融情勢的不同，有時某種利息占支配的地位，而別的利息則在從屬的地位。例如在票據貼現的需要非常旺盛的場合，貼現率就會領導支配別的利息；普通銀行的金融梗塞，大家都請求國家銀行放款時，則再貼現率就有着決定的意義。其次。以放款或貼現的形式而引起放款資本的需要比較少，而公債發行額非常之多的場合，則公債利息就成爲別的一切利息的標準，即借款最多的人所付的利息，就成爲利息的標準。

十五 利息的高低

那麼，利息（以下單說利息時，就是說貸出利息。）的高低是怎樣決定的呢？一

般的說來，這是被放款資本的需要與供給的關係所決定的。關於放款資本的供給，在說明放款資本的來源（或形成）時，已經大概說明了。在別一方面，關於放款資本的需要，在論及金融的各種形態時，亦已大概說明了。即主要的需要者是產業資本家，其次還有當作消費者的個人和國家的需要。

利息的高低，雖是由放款資本的需要供給關係而決定的，但是也有一個最低限度存在。就是說，利息決不會降低到零，利息不能不在零以上。因為利息如果降低到零，就會阻止放款資本的產生或形成。其次，利息有無最高限度呢？我們或許可以認為利息有最高限度。因為前面已經說過，利息是從利潤中支出的，因而利息不會高過利潤以上，否則就不會有借資本使用的人。然而，這種見解不一定正確。利息有時可以把利潤吃盡吞完。在經濟恐慌的時候，就明白的現出這種現象。因為在恐慌的場合，產業資本家不是為利殖、為資本增殖而借用放款資本，却是單純的為付款而借用放款資本，即為避免破產而借款，因此，不管利息多少高他也得借款；在

別一方面，放款的人也感到危險，如果不是高利，他決不放款。這樣，利息就要超過利潤的水準，上昇到很高的地方。

從這點看來，利息跟利潤的關係，可以這樣說——因為利息的源泉是利潤，故利潤是決定者，利息是被決定者。利潤多的時候利息高，利潤少的时候利息少。但是，利潤的多少跟利息的高低，不一定是平行的，這點必須注意才行。

有好些人說，利息低則利潤多。這是首尾顛倒的說法。利息低是利潤少的證據；在利潤增加的情勢裏，利息必然的要漲高。因為利潤少，放款資本的需要就少，因而利息低；假如利潤多，則放款資本的需要增加，而利息也跟着漲高。說利息低，於是利潤加多的人，就沒有看見這個事實。

十六 國家銀行的貼現政策

銀行是最重要的金融機關，是一種營利的企業，而且跟產業界的企業一樣，各

個銀行之間也有着非常猛烈的競爭關係。爲緩和乃至避免競爭，銀行與銀行之間也有種種協定，例如關於存款利率的協定，關於承銷有價證券的條件的協定等等。這就是銀行界的自動的統制。除了銀行界的自動的統制以外，還有政治的權力的統制銀行的機關，那就是國家銀行。國家銀行統制金融的方法有二：第一是貼現政策，第二是公開市場政策（Open market Policy）。讓我們先說明一般的國家銀行的貼現政策的意義吧。

所謂國家銀行的貼現政策，就是如何決定票據的再貼現率的高低的政策；其目的是想藉此左右票據貼現率，更支配到一般的利率的高低。要了解這點，就必須先知道什麼叫做票據的再貼現？它是怎樣發生的？

以前我們說過，普通銀行從企業家買來票據，即對票據貼現，提供貨幣給企業家，因此，在普通銀行手裏，常常有着商業票據。在別一方面，普通銀行不知道存款者在什麼時候要來提取存款，故預備着一定額的支付準備金；這個準備金大約

只有存款的一成（百分之十）或一成五分（百分之十五）。假如因為某種原因，發生想像不到的大規模的提存，則銀行會立刻陷於不能支付的窘境。在這個場合，普通銀行互相援助，現金過剩的銀行，就可以用短期放款的辦法來通融給別的銀行，然而最後還是要靠國家銀行。在這時，普通銀行所有的商業票據就發生作用了，就是說，普通銀行把它從企業家那裏貼現買來的商業票據，提交國家銀行請求貼現，即請求再貼現（再貼現率較之最初的貼現率要低，這在前面已經說過了。）其代價即從國家銀行接受現款（貨幣）的供給。因為國家銀行有發行鈔票的特權，故能接受再貼現的任何要求；但是所謂任何要求，決不是無限度的意義，在那裏也有一定的限度。那麼，這個限度是怎樣決定的呢？在金本位制下，這個限度是由金準備來決定的；在脫離金本位後的紙幣本位制下，這個限度是由物價水準來決定的。就是說，假如因為兌換券發行額增加，而金準備率（兌換券跟金準備的比率）急激降低時，或者金準備本身急激減少時（因為在金本位制下，能實行黃金的自由兌換和海外輸出），則

國家銀行有提高再貼現率而阻止貨幣的需要。其次，在紙幣本位制下，假如物價暴漲，現出通貨膨脹的徵兆時，則實行提高再貼現率。如果國家銀行的再貼現率提高，則普通銀行的貼現不能不與此相照應的提高起來（否則普通銀行就要受損失），這樣，一般的放款利息也跟着要漲高吧。反之，假如金準備豐富，或金準備率提高了，或者物價水準降低了的場合，則再貼現率減低，引起一般的利率降低，這是用不着多說的。

十七 貼現政策的效果

這樣，國家銀行的貼現政策的實施，是以普通銀行的票據再貼現的要求為前提，所以它的效果，也是在普通銀行的票據再貼現的要求非常猛烈的場合，才最鮮明地顯現出來。換句話說，在普通銀行所有的放款資本不豐富時，或者放款資本即使豐富、而運用的程度極高、很容易發生手邊現金不足的情形時，則國家銀行的貼現率

的提高或減低，很敏感地反應在普通銀行方面，因而可能領導支配一般的利率。

但是，假如普通銀行有的放款資本豐富，或者對於資金的運用能應付裕如時，則普通銀行很少依賴國家銀行的地方，因此，即使國家銀行提高再貼現率也好，而普通銀行也沒有提高貼現率的必要。（事實上，在這個場合，國家銀行不會提高再貼現率。）這樣，普通銀行對國家銀行是相對的，獨立的，貼現政策沒有效果，國家銀行反而追隨普通銀行。

貼現政策的效果，跟隨普通銀行的資力的越加充實，當然要越加微弱；而且因為銀行的集中和存款的集中，普通銀行的資力日趨於充實之一途，故除貼現政策以外，有採用別的金融統制方法的必要。普通一般所採用的方法，就是公開市場政策（Open market Policy）。

十八 公開市場政策

所謂公開市場政策，就是政府使國家銀行賣出公債（或票據）或買入公債（或票據），藉此使金融市場鬆動或使金融市場緊縮的一種辦法。因此，這個辦法有兩方面：第一是賣出機能或政策（*Selling operation*），第二是買入機能或政策（*Buying operation*），究竟該用那一個辦法，須看金融市場的各個時期的情勢如何，及政府採用什麼樣的金融政策，才能夠決定。

例如現在的金融市場非常鬆動，資金堆積過多，如任其自然，或許有引起物價暴騰即通貨膨脹的危險時，就必須稍加緊縮，因而政府使國家銀行發動公債（或票據）的賣出政策。就是說，國家銀行把所有的公債（或票據）在金融市場上出賣，吸收銀行及其他金融機關裏的過剩資金，從而使金融市場緊縮起來。反之，假如金融市場梗塞，資金太少，利息漲高時，則政府使國家銀行從金融市場買入公債（或票

據。買入公債（或票據），不外是以相當於公債（或票據）價格的資金供給金融市場，因而金融就會鬆動。

在赤字公債（爲填補政府歲入不足而發行的公債）堆積很多的國家，（例如日本）因爲公債普通是由國家銀行承借，公債金經過政府之手遍撒各處，故金融市場常有過剩資金堆積着的現象；要使金融市場緊縮，國家銀行就有出賣公債的必要。這樣，在赤字公債堆積很多的國家，所謂公開市場政策大半是指公債（或票據）的賣出政策，因爲在這裏只有公債的出賣成爲問題的緣故。在這個時候，假使因爲工商業界方面的需要，普通銀行及其他金融機關所有的資金，不能用來購買公債時，則國家銀行想賣公債也賣不掉，致使所謂公債消化力（公債的消化，就是公債的賣出）成爲問題，公債不能賣出，則不能吸收金融市場上的過剩資金，其結果，很可能引起物價暴騰發生惡性通貨膨脹。這樣，由於公債的堆積而引起的通貨膨脹，就叫作公債通貨膨脹；許多國家曾因此破產過，尤其是在戰時，國家不能不發行大批公

債以獲得戰費的場合，它的威脅更加嚴重。

十九 銀行的集中和獨佔

隨着資本主義的發展，競爭的尖銳化，銀行企業跟產業企業一樣，也自動的統制起來，結合起來了。銀行的規模愈益擴大，積集了巨額的資本。銀行的數目減少了，小銀行都關門或被大銀行併吞了。少數的大銀行，越加起着決定的作用。例如：柏林的大銀行，在第一次帝國主義世界大戰的前夜，集中了約有德國一切銀行存款總額的一半，而在一九二九——一九三二年已經有了三分之二。同時，銀行的數目，却在不斷地減少：戰前柏林的大銀行共有九家，一九二四年就減至七家，一九二七年減至六家，一九二九年再減至五家，末了，一九三一年就只剩下四家了。

在英國，一九〇〇年有九十八家銀行，而在一九三二年就減少到二十七家了。倫敦的五大銀行，一九〇〇年有總存款的百分之二十七，一九三一年有百分之四

十，而在一九二九——一九三二年則激增到百分之七十四了。

在美國、法國、意大利、日本等國，銀行事業的集中，都是以迅速的速度在進行。

跟在工業領域中一樣，銀行事業的集中，不可避免地會引到獨佔。佔着決定地位的最大銀行，成爲銀行事業的獨佔者。它們用各種方法，使小銀行都隸屬於自己。所以說：「大企業，尤其是大銀行，不僅直接併吞小企業，並且用「參與」到小企業資本中去的方法，用購買或交換股票的方法，用借貸關係的方法等等，去「聯合」小企業，使它們屈服，吸收它們加入「自己的」集團。」（「帝國主義論」吳清友譯，六七頁）這樣，銀行的集中和獨佔的結果，只保留着極少數的最大銀行，掌握着資本主義社會的統治權。例如在美國，最高的統治權，事實上是屬於摩爾甘（Morgan）和洛克菲納（Rockefeller）兩大銀行團。

二十 金融資本和金融寡頭統治

銀行的集中和獨佔，使銀行的作用發生新的變化。本來，『銀行爲少數資本家管理流水賬；這樣，它似乎祇做了些純粹技術性的並且完全輔助性的工作。可是，當這種工作範圍擴展得很大的時候，結果便是少數獨佔者，支配了整個資本主義社會中全部工商業的活動，它們便能以銀行的聯繫，流水賬以及其他金融活動，先去正確地探知各個資本家的景況，然後就以擴大或縮小、促進或阻礙信用的方法去統制他們、去影響他們；末了，它們就會完全決定了他們的命運，決定了他們的收入，奪去了他們的資本；或者是使他們有迅速地而且大規模地增加自己的資本的可能。』（同上，七三頁）。這樣，銀行就從卑謙的中介人，變爲支配工商業的要人了。『同時，銀行和工商大企業之間的所謂人事的結合，也發展起來了。以佔有股票的方法，以派遣銀行理事充當工商企業董事會會員（或管理處的人員）的方法，

或是反過來以派遣工商企業負責人員參與銀行管理機關的方法，彼此融合起來。」
（同上，九〇頁）

所以說，「生產集中；由集中所發生的獨佔；銀行同工業的融合或混合生長；——這些便是金融資本底產生歷史和金融資本這個概念底內容。」（同上，一〇八頁）據此可知所謂金融資本，就是在資本主義的獨佔階段，由於產業資本和銀行資本融合而成的。銀行資本和產業獨佔的結合，是帝國主義的主要特徵之一。因此，帝國主義，又可叫做金融資本時代。

在金融資本時代，極少數的大金融資本家，不僅掌握着鉅額的銀行資本，並且還支配着各種各樣的重要產業。大金融資本家的一舉一動，一顰一笑，影響到千千萬萬人的生命和財產；他不僅統制着人們的經濟生活，而且支配着輿論機關、教育機關、政治機關等等，政府、議會、法庭等，都不外是替他工作的事務所。

極少數的大金融資本家，掌握着最高統治權，這就形成了所謂金融寡頭統治。

第五章 國際經濟機構

一 國際經濟和世界的分工

在上面，我們已經把現代社會經濟機構中最重要而又最基本的生產機構和金融機構大概說明了。最後，還有一個重要問題必須加以研究，那就是國際經濟機構的問題。

現代的社會經濟機構，具體地是以各個國家為一個單位而構成的，就是說，它是以各國的政治支配力所及的範圍為一領域而組織成所謂國民經濟。在世界上，任何一國都不能跟別國完全斷絕關係而隔離孤立起來；同樣，任何一國的國民經濟也不能夠跟別國的國民經濟完全斷絕關係而孤立存在。這樣，各國民經濟之間必須有

着一定的聯繫或關係。這個關係，我們就叫做國際經濟機構。譬如說中國的經濟，或者英國的經濟時，就是指中國或英國的國民經濟而言；由中國與英國的經濟關係所形成的機構，就是一個國際經濟機構。

這樣形成的國際經濟機構，顯然要受各國民經濟的影響。就是說，它要由各國民經濟的內部機構（即生產機構和金融機構）的不同而帶着種種的特色；同時，國際經濟機構對於內部機構也有種種影響，也可能制約內部機構。例如：中國和英國之間的國際經濟機構，要受中國經濟和英國經濟的內部機構的影響；同時，中英兩國的内部經濟機構，也要受這兩國之間的國際經濟機構的影響。這樣，各國民經濟的内部機構和國際經濟機構互相影響，互相制約，從而研究國際經濟機構，可能使我們對於各國民經濟有更深一層的認識。

不用說，因為社會歷史條件的不同，自然環境的差異，各國民經濟都有它一定的特色，一定的內容。這個事實，表現為各國民經濟，實行着世界的分工。所謂世

界的分工，是跟技術的分工或社會的分工有着不同的概念。技術的分工，是在一個生產過程內部的各人的工作分化；社會的分工，是在一個國民經濟裏的社會層的工作分化（工商農等）；世界的分工，是在世界上的各國民的工作的分化。

那麼，爲什麼發生世界的分工呢？主要的原因有二：第一是因為各國民經濟的生產力的發達程度不同，有些國家的生產力非常之大，非常前進，而有些國家却非常落後。因爲生產力發達程度也不同，於是各國民經濟所生產的商品的種類也不同，資本蓄積的多少也不同，生活程度也不同，這就構成爲各國民經濟的特色。各國民經濟的生產力發達程度不同，是因爲資本主義不平衡發展的法則的作用，這是世界的分工的最主要原因。世界的分工的第二個原因，是各國民經濟的自然條件不同，例如有些國家的自然的資源豐富，而有些國家的則甚貧弱，有些國家位於氣候溫暖的地帶，而有些國家則不然；有些國家位於海洋交通的要道，而有些國家則僻處國際交通不便的地方，因爲這種種自然條件的不同，而各國民經濟都帶有一定的特色。

各國民經濟既然都各有一定的特色，有一定的特產物，那麼各國民經濟之間就必須互相交換自己的特色，交換自己的特產物而形成一種結合關係。

其次，資本主義的生產，是商品的生產，它的萌芽和發展都必須以世界市場的存在為前提，就是說，要有世界市場的存在，要各國民經濟間有一定的聯繫，才能想像資本主義的生產。這就是各國民經濟必然的要互相聯繫的理由。

那麼，各國民經濟間的聯繫乃至結合關係是怎樣形成的呢？關於這個問題，我們只要想到以前說過的企業與企業之間的聯繫就會明白。各國民經濟間的聯繫，第一是商品的流通（貿易），第二是由資本的流動（資本的輸出），第三是由國際卡特爾（Cartell），而構成的。

在下面，讓我們按照順序先說明由商品的流通（貿易）而形成的國際經濟機構，然後再論及資本的國際流動和國際卡特爾。

二 商品的國際流通——貿易

假設有甲乙二國，甲國從乙國輸入一定的商品。要輸入一定的商品，就必須輸出（即支付）一定的貨幣來作為輸入的商品的代價，（商品和貨幣的流通方向是正反對的，這在前面已經說過了。）反之，乙國從甲國輸入別的商品，因而甲乙兩國之間也成立支付貨幣的關係。這就是由於商品的國際流通，由於貿易而發生的各國民經濟間的結合關係。

在這裏，甲國輸入的是什麼種類的商品？輸出的又是什麼種類的商品呢？一般的說來，這是被甲國的生產力發達程度和自然條件所規定。先以生產力這點來說，譬如甲國的生產力比較落後於乙國，則甲國從乙國輸入工業製品，而輸出原料品到乙國。這個關係，恰像中國（甲國）和日本（乙國）的貿易關係。但是，日本的生產力雖超過中國，却劣於英國，因而英日之間的貿易關係，是日本從英國輸入精製

品，而輸出粗製品到英國去，或者日本從英國輸入工業製品而輸出原料品。

其次，自然條件對貿易關係的影響，用不着多說。自然資源豐富的國家，耕地廣大肥沃的國家，就是自然的原料糧食的輸出國，例如中國、印度、澳洲等國；自然資源比較貧乏，耕地不多的國家，就是糧食和原料的輸入國，例如英國本部。但是，我們必須注意的有兩點：

第一、假如代用品的生產（例如人造絲，人造纖維等的生產）發達起來，則上述的貿易關係或商品的國際流通，必然的要發生變化；而且代用品的生產，必須生產力相當發達才可能，故由自然條件而發生的國際間的商品流通和貿易關係，決不是固定不變的，在某種程度內，它是由生產力的發達而可能加以變更的。

第二、就是因為生產力的發達對於國際間的貿易關係有支配的作用，而且因為農業國常常是工業國的附庸的緣故，於是帝國主義國家有意識的使自己的殖民地或勢力範圍區域變為它的糧食原料供給地，想盡種種方法抑壓殖民地半殖民地的生產

力，使它不能工業化，永久成爲帝國主義的剝削對象。從這點我們就可以知道日本帝國主義者大聲疾呼的「工業日本，農業中國」的「經濟提攜」的真意。

總之，從商品的國際流通，從貿易關係上，我們不僅可以看見各國民經濟間的聯繫，而且還可以發現國際間的不平等的政治經濟關係。這種聯繫和關係，我們從資本的國際流動也可以看出。

三 資本的國際流動——資本輸出

在前面我們已經說過，商品的流通是跟貨幣的流通對流的。由商品流通而構成的國際間的聯繫，也可以說是由貨幣的流通而構成的國際聯繫。而且，在這個場合，流通着的貨幣，是當作資本的貨幣，是貨幣資本。關於這點，我們只要想到：從事外國貿易的商人所支出的貨幣是具有資本的性質的事實就會明白。這樣，商品的國際流通，必然的伴隨着資本的國際流動。

其次，我們知道，「對於自由競爭佔完全統治的舊資本主義，它底特徵是商品輸出。對於以獨佔統治的現代資本主義，它的特徵是資本輸出。」（「帝國主義論」，吳清友譯，一四三頁）這樣，資本的輸出，代替商品的輸出，變為最重要的聯繫各國民經濟的紐帶。那麼，為什麼發生資本輸出的現象呢？伊里奇告訴我們說：「在二十世紀初，我們就見到另一種獨佔的形成；第一、便是在資本主義已發達的國家中，資本家間的獨佔同盟的形成；第二、便是少數幾個最富的國家（在這裏，資本的蓄積已達到極大的高度）的獨佔地位的形成。在先進國度中發生了巨大的「資本過剩」。

不用說，倘若資本主義能把現在的，到處都比工業落後的很多的農業發展起來，倘若資本主義能把人民大眾底生活水準提高起來（雖有眩人耳目的技術進步存在，但人民的生活水準依然是窮困的和半饑半飽的）；那麼，自然就不會有資本過剩發生了。……但是，如果這樣，資本主義就不成其為資本主義了，因為，發展

之不平衡和大衆底半饑半飽的生活水準，是這種生產方法底根本的、必然的條件和前提。當着資本主義還保持其爲資本主義的時候，這樣過剩的資本，就不會用去提高國內民衆底生活水準，因爲這樣便會降低資本家底利潤；在這時候，祇會以資本輸到落後的國家中去以便提高利潤。在這些落後國家中，利潤通常是很高的（因爲資本很少），地價是比較地不很貴，工資是很低廉，原料又很便宜。」（同上，一四四頁）這就是關於資本輸出的原因的極好說明。

資本輸出的形態可大別爲二：第一是爲獲取利息的放款資本的輸出；第二是爲獲取利潤的產業資本的輸出。

第一，假設中國向英國募債，這將如何進行呢？英國的資本家購買中國的債券，把自己的貨幣付給指定的經售中國債券的銀行。扣除銀行的一定報酬，中國政府就取得了這筆賣出的債券價格總額。中國政府每年應當以預先約好的利息，付給債券所有者。像這樣，英國的放款資本就輸出到中國了。

第二，在產業資本輸出的場合，假設英國組織了一家要在中國設備紡織工廠的股份公司，英國的資本家購買股票，把蒐集的資本在上海或中國別的城市來建築紡織工廠，自然，設備也是由英國運來。企業的利潤也就落在這個工廠主人的英國人的手中。

這就是資本輸出的兩種形態。

資本輸出，第一能夠超越關稅障壁，增加資本輸出國的商品輸出。例如：美國在南美十多個國度中的投資從一九一三年的一七三百萬美元增至一九二九年的二九四百萬美元。在英美兩國的總投資額中，美國所佔百分數在一九一三年是十分之四·三；在一九二九年為百分之三三·八。同時在南美諸國的輸入中，美國所佔的百分數增加了一倍，即從一九一三年的百分之一六·一增至一九二九年的百分之三一·五。

在一九〇二年至一九二八年間成立的十七次對華鐵路借款中，都附有專門的一

條，註明要向借款的國度購買鐵路材料。債權人都是英法比德美各國的資本。有二十一次對華鐵路借款的條約中，規定債權人應做購買一切材料的經手人。」（同上，一五三頁）

確實的，訂購大砲或鉄軌，建築海港或海船，讓與石油，煤，鉄的探掘權，讓與鐵路的建築權，這是弱國通常獲得借款的代價；同時，也就是資本輸出國（債權國）能夠在資本輸入國（債務國）獲取「權益」，設定自己的「勢力範圍」的理由。

這樣，因為資本輸出的而發生的債權國與債務國的關係，決不祇是單純的借貸關係，而且必然的要發展為政治上的支配被支配的關係，於是在債務國的中國，在政治上好些地方就不能不受外國的干涉。其中：最露骨的要算日帝國主義者藉口保障其所謂「在華權益」而破壞中國主權的侵略行為。例如：在九一八事變前，日帝國主義者就隨時藉口保護東北四省的投資的安全，常常干涉中國的行政，致使東北四省陷於它的殖民地的狀態。

其次，第一次歐戰後一躍而爲大債權國的美國，一方面，利用它對歐洲的債權者的地位，利用戰債問題而積極干涉歐洲政局；一方面，利用它在南美各國的鉅額放款，在政治上支配這些國家。所謂「美元外交」的活躍，就充分的反映出第一次大戰後，美國利用其鉅額的輸出資本支配世界政局的情形。

其次，在第一次大戰後，法國利用其對於羅馬尼亞，南斯拉夫，捷克等國的資本輸出，把這些國家當作法國的同盟國（所謂小協商國）而加以政治的支配，並用作在國際聯盟舞台上大活動的工具，更是人衆周知的事實。

所有這些事實，都替我們說明了：資本輸出所造成的國際關係，不祇是單純的債權債務關係，同時還有政治上的支配被支配的關係。這是因爲資本不是物件，不是單純的所謂「生產要素」，而是社會關係的表現的緣故。

這樣，從資本的國際流通，從資本輸出上，我們不僅可以看見各國民經濟間的聯繫，而且還可以發現國際間的不平等的政治經濟關係。

四 國際卡特爾

聯繫各國民經濟的第三條紐帶是國際卡特爾。它跟國內的卡特爾同樣，結局也是以追求利潤，提高利潤率爲目的；爲達到這個目的所採用的方法——限制生產協定，價格協定，銷路協定等——，也是跟國內卡特爾所採用的方法一樣。

國際卡特爾，主要是在世界的重要商品的生產者之間成立的。第一次大戰以前的一切電氣設備的生產，是集中在兩個最大的托拉斯手中，這是跟銀行有密切聯繫的美國和德國的托拉斯。

在第一次歐戰後的時期，組織了許多包括若干歐洲國家的卡特爾。這首先是在經濟恐慌期間崩潰了的歐洲鋼鐵卡特爾，其次有包括化學品，銅，鉛，無線電，鐵絲，人造絲，亞鉛，纖維，磁器磁器生產的卡特爾。在大多數的這些卡特爾中，參加有法國，德國，比利時，南斯拉夫，奧大利，其中若干參加有波蘭，瑞士，匈牙利

利，西班牙，以及北歐各國。

國際卡特爾，甚至包括了武器生產的領域。世界上最大的軍火大王，德國有克虜伯，英国有亞姆司特朗格——威克爾斯，法国有世捏結爾——克列卓，捷克有世科達，它們中間是經過長久的年月有成千的絲線聯繫着的。各國的軍火大王，要公然成立獨佔協定，是要受世人責難的，故其存在是隱蔽着的。軍火大王常常跟本國的最高當局有聯絡，他們在本國內有自己的報紙和其他言論機關。他們隨時危言聳聽的大吹世界政局的不安，或者那一國正在何處築軍港要塞，那一國的軍事預算又增加了多少，那一個又有什麼國際陰謀，煽動各國都拚命的競爭於擴充軍備，於是他們就得以大發其財。在第一次大戰以前，這些軍火大王自己中間瓜分了銷售市場，誰的報酬好，就把一切武器供給誰。這樣，德國克虜伯的大砲，却出現在猛烈反對德國的意大利和羅馬尼亞的手中，打死了許多德國士兵。而英國威克爾斯的軍火，則握在使英國一萬士兵不留一個的土耳其的軍隊手裏。工業家間的聯繫，在大

戰期間也沒有中斷。每個軍火大王，都是自己國內愛國主義者的典型。但這並不妨礙他們維持自己業務上的關係。誰都知道，克虜伯供給過威克爾斯製炸彈用的導火管；而後者在酬答的形式中，以煉冶特種鋼所必需的某種金屬供給前者。這樣，每個軍火大王，不僅關心毀滅敵對陣營中的生命，而且也關心毀滅自己陣營中的生命。

這些事實，一方面說明了由國際卡特爾而聯繫起來的國際經濟關係；同時，更說明了從這些大資本家，軍火大王的眼中看來，無疑的，「經濟的利益比血更濃」只要能夠發財，他們對於出賣國家民族的工作，是很樂於幹的。

五 國際收支

一國的國民經濟，因為商品和資本的輸出入，以及國際卡特爾的組織，跟其他許多國民經濟交互聯繫，而形成各國民經濟的國際收支。

國際收支可分爲二大部門：第一是貿易上的收支或「有形的收支」，第二是貿易外的收支或「無形的收支」，前者是因爲商品的輸出入的關係而引起的收入或支出，後者是因爲其他種種理由而產生的收入或支出。

因爲中國的工業不發達，農業尙佔主要地位，故在中國的輸出商品中農作物和原料佔着絕對的優勢，例如桐油，生絲，茶，豬鬃，雞蛋等物就是現階段最重要的輸出品；反之，在輸入方面則以棉紗，雜貨及其他工業製品佔大部分。

其次，拿中國國際收支的情形來說，在七七事變前後，值得注意的項目是：

國際收入(單位法幣百萬元)

	二十五年	二十六年	二十七年
華僑匯款	三二〇・〇	四五〇・〇	六〇〇・〇
現金銀輸出	三三〇・〇	四七八・八	一一五・三
證券收益	二〇〇・〇	二五・〇	一五・〇

國際支出(單位法幣百萬元)

入超(註)	四三五·八	六四八·一	四三三·六
外債	一〇七·六	一一四·六	一一六·七
除去信用貸款之 戰時國際支出	—	一四五·〇	一五〇·〇
資金逃避	九二·九	八〇·〇	七〇·〇
未脫售之金銀 與現金輸入	一四〇·〇	二五〇·〇	二二四·〇

(註)入超數字，係根據耿愛德氏的關冊進口貨值修正數，加入私運數字，除去貨值的估計而得者。

其次，我們根據估計及常識認定，二十八年度的中國國際收支應如下：

國際收入項目(單位百萬元)

出口貨值	一、〇二七·〇
修正數	六〇〇·〇

金銀出口

四・八

修正數

五・〇

華僑捐款及匯款

二、〇〇〇・〇

外國在華用款

二、四〇〇・〇

國人保有外國證券之收益

四五・〇

總計

六、〇八一・八

國際支出項目

進口貨值

三、四九四・〇

修正數

二二三・八

生金進口

—

償付外債

—

國外使領及遊歷用費

五二・〇

外商保險水脚等支出

三一〇

戰時國際支出(除去信用借款)

五〇〇〇

資金逃避

一、七八一〇

總計

六、〇八一〇

(註)上列二表數字，係根據大公報四月二十日社評中的數字。

從上面的數字，我們就可以知道中國國際收支的大概情形了。在昨年度，中國的貿易外收入以華僑匯款及外人在華用款為大宗，這跟往年差不多；貿易外的支出，則以資金逃避和戰時國際支出佔大宗，這是戰時的特殊現象。

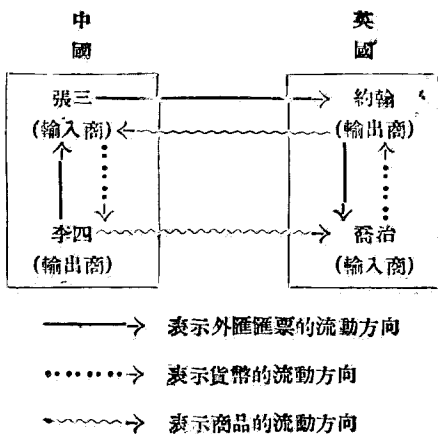
六 外匯匯票

上述的國際收支，決不是一年清算一回，它的支付日期什麼時候到，就必須在什麼時候清算。那麼怎樣清算呢？應該付款的人（例如從外國買來商品的輸入商，

或者必須支付債券利息給外國的公司），把相當的金銀送到外國去，或者買外匯匯票送去。清算的方法，就只有這兩種。因為黃金是世界貨幣，只要有一定的品位，在任何一國都可以通用，故送出黃金的辦法，非常確實可靠。但是，要輸送黃金到外國去，却需要相當的保險水脚運費等的支出，故為避免麻煩節省費用起見，普通都用外匯匯票來清算。

但是，要買外匯匯票送到外國以省却輸送黃金的麻煩與費用，就必須有發出匯票的人才行。那麼誰能發出這種匯票呢？那就是輸出商人。為了說明這點，讓我們用圖來解釋吧。假設張三是中國的輸入貿易商人，李四是中國的輸出貿易商人，約翰是英國的輸出商人，喬治是英國的輸入商人。假設張三從約翰買來了一定價額的商品，張三為償付他輸入的商品代價給約翰，他從李四買來了外匯匯票，把這個匯票送交約翰。李四為什麼會有外匯匯票呢？這是因為他輸出了一定價額的商品到喬治那裏，他能夠收入相當於輸出的商品價額的匯票的緣故。張三從李四購買外匯匯

票，就是拿出一定額的中國貨幣給李四，因此李四得以收回他輸出的商品的價格。



在別一方面，從張三接受了外匯匯票的約翰，把這個匯票拿給喬治看，他就可以從喬治那裏接受用英國貨幣來償付的貸款，這樣，約翰就能夠收回他輸出到張三的商品的代價。這樣一來，商品雖已超越國境而移動，但中國和英國的貨幣却不必超越國境就能夠清算張三和約翰之間的、李四和喬治之間的國際收支。

在這個場合，成爲問題的是張三從李四購買外匯匯票時是以怎樣的代價來買的。因爲李四所有的外匯匯票，是要在英國支付的，是用英國的貨幣額來表示它的金額的，但是張三是用中國的貨幣來買這個匯票的，這也就是用中國貨幣來買英國

貨幣。因爲李四所有的外匯匯票的額面金額是用英鎊來表示的，因而要用多少中國貨幣才能買一個英鎊，就成爲問題。這就是外匯行市的問題。（在這裏，必須注意：我們爲便於說明起見，曾假設張三是從李四那裏直接購買外匯匯票的。但在實際上，張三和李四兩者之間，有外匯經紀人，外匯銀行的介入，經理外匯匯票的需要和供給的業務。）

七 外匯行市變動的法則

那麼，外匯行市究竟怎樣決定呢？例如爲什麼一百鎊的外匯有時值二千元，而有時爲什麼五十鎊就值二千元呢？關於這個問題，有種種不同的答覆。我們認爲外匯行市被外匯匯票的需要供給的關係所決定；外匯匯票的需要供給關係又被國際收支的多少所決定。（在這裏，一國的本位貨幣價值在法律上被削減時的場合，即在所謂貨幣貶值的場合，暫且不提。）

假設有甲乙二國，甲國從乙國輸入的商品很多，而輸出的商品較少，即甲國在輸入超過的情形時，則必須拿出比以前更多的甲國貨幣，才能夠購買跟以前同額的乙國的外匯（乙國的貨幣）。因為輸出到乙國的商品較少，因而乙國的外匯匯票的供給也較少；但在別一方面，甲國從乙國輸入的商品很多，償付給乙國的貨款也多，因而對於乙國的外匯匯票的需要也多，外匯匯票需要者方面就要發生猛烈的競爭，必須拿出比以前更多的甲國貨幣才能夠買得跟以前同額的乙國外匯。反之，假如甲國的輸出超過輸入（出超），則乙國的外匯匯票的供給增加而需要減少，因而外匯匯票供給者方面就要發生競爭，致使較少的甲國貨幣能夠買得跟以前同額的乙國外匯。

例如以中英兩國之間的關係來說，假設要買一百鎊的英匯匯票，在以前只拿出二千元法幣就夠了。現刻，中國如果是入超，則英匯匯票的需要增加，例如不拿出四千元就買不到一百鎊的英匯；如果中國轉為出超，或許只出一千元就能夠購買一

百鎊的英匯。

這樣，因為外匯匯票的供需關係（這被國際收支的多少所決定）而外匯行市發生變動。但是，在說外匯行市漲高或降低的場合，因為究竟這是注目於那一國的貨幣的不同，同一的變動，可以叫做漲高，又可以叫做降低。在上面例證上，二千元買一百鎊的英匯行市變為四千元買一百鎊時（同樣的關係，用別的話說，就是二千元買一百鎊變為二千元買五十鎊時），從中國的立場，注目於法幣說來，那是外匯行市的漲高。然而，外匯行市，是跟一國的貨幣的對外價值（即用別國的貨幣量表現了出來的一國的貨幣的價值）同一的，因此，在上面所舉的例子，如以對外價值為問題，把法幣作為中心來考察，那麼那個場合就不外是說法幣降低了。跟這個事實相關聯，為避免誤解起見，在上述的場合，說是外匯行市降低了就行了。一句話說完，外匯行市的漲跌，是跟本國貨幣的對外價值的漲跌平行的。

外匯行市的漲跌（貨幣的對外價值的漲跌），雖被外匯匯票的需要供給的關係所

決定，但其漲跌却有一定的範圍。這個範圍，在金本位制度下是很小的。那是因爲這個緣故：

在金本位制度下，各國的本位貨幣是包含有法定的一定量的純金的金貨，由於純金的量的多少而決定各國的貨幣的對外價值的大小。例如美金四元八角六分六厘五所含純金適等於英金一鎊，其成色九成，含純金一五·〇四六四格蘭姆，美金四元八角六分六厘等於英金一鎊的這種關係，就叫做法定平價。(註)

在金本位制度下，因有法定平價固定不動，加以黃金可以自由輸出入，故外匯行市變動的範圍很小。爲什麼呢？在前面我們所舉的例證上，張三爲付款給外國人約翰，從李四購買外匯匯票送去了，是因爲要運送現金出去必須運費，保險費，利息

(註)金本位國與銀本位國的平價，因本位貨幣的品質不同，銀價漲跌不定，故不能有法定的固定

等等費用，如果以外匯匯票送去，那就可以節省這些費用。但是，假如張三本國的貨幣對外價值即外匯行市降低，降低到即使支付運輸現金所需的一切費用仍以輸送現金為有利時，即外匯降低到現金輸出點出現時，則張三不買外匯匯票而直接輸出現金，因而對外匯匯票的需要減少，用較小的本國貨幣即能購買同額的外匯。即本國的外匯行市（貨幣的對外價值）轉向上漲。反之，假如一國的外匯行市上漲（即本國的貨幣對外價值上昇），漲到受款人雖然負擔輸送現金的一切費用仍以接受現金為有利時，即外匯漲到現金輸入點時，則上例所說的李四不要匯票而使喬治輸送現金給他，他自己負擔輸送現金的一切費用。這樣，外匯匯票的供給減少，如果不出更多的本國貨幣則不能購得跟以前同額的外匯，即該國的貨幣對外價值（外匯行市）降低。由於這種蹺板式的運動，在金本位制下，一國貨幣的對外價值（外匯行市），以現金輸出點為下面的界限，以現金輸入點為上面的界限，而在此上下兩界限之間漲跌。例如由美國運英金一鎊至倫敦，最多不過費美金四·八九一八元（現金輸出

點)，外匯行市如超過此價，則欲匯款往倫敦者，將不購匯票而直接運送現金。其次現金輸入點爲四·八三七三元，如外匯行市跌到此價以下，則有倫敦匯票出售者，將不出售匯票而直接輸入現金到美國。故英美匯市的漲跌，終不能超過這兩點，而徘徊於這兩點之間。

但是，在金本位制停止了的場合，因爲不許現金自由輸出入，沒有上述的現金輸出點與輸入點存在，因而外匯行市不能不發生很大的變動。但是，在這個場合，變動也有相當的界限。假如貨幣的對外價值降低，則商品輸入困難，輸出容易（參照下節），因而外匯的需要減少供給增加，這就阻止外匯行市的降低；假如貨幣的對外價值漲高，則商品輸入容易，輸出困難，因而外匯的需要增加供給減少，這就阻止外匯行市上漲。

上面的敘述，我們是爲便於說明而只以貿易上的收支來說的，此外，貿易外的收支，尤其是放款資本的移動，對於外匯行市起着波浪的作用，這是不能不注意的。

八 外匯變動對於貿易和資本移動的影響

這樣，外匯行市結局被商品的輸出和資本移動所形成的國際收支的多少所決定，它在脫離了金本位後必有相當大的變動；這個變動對於商品的輸出入（貿易）和資本移動有相當大的影響。讓我們先說明外匯行市變動對於貿易的影響如何。

外匯行市降低，即本國貨幣的對外價值降低，像前面說過那樣，會促進商品的輸出。爲什麼呢？例如二千元買得一百鎊英匯的場合，跟二千元買得五十鎊英匯的場合相比較，從英國商人說來，在以前假如不拿出一百鎊就不能買中國的二千元的商品，而現刻只拿出五十鎊就能夠買同樣的二千元的商品；因爲只要拿出跟以前同額的一百鎊就能夠買以前二倍的商品，從而中國商品的輸出就增加了那樣多。但在別一方面，輸入轉趨困難。因爲從中國商人方面看來，以前只要拿出二千元就能夠買得一百鎊的英國商品，但在外匯降低後，現刻二千元只能買得五十鎊的英國貨，

要想買一百鎊的商品就必須出四千元才行，這也就是英國商品的價格漲高了二倍。

但是，我們必須注意：假如中國貨幣的對外價值即外匯行市正在降低的途中，而且今後還有更加要降低的趨勢時，則發生正反對的傾向，就是說，在這個場合，中國的輸出要一時停頓，輸入反而要增加。爲什麼輸出要停頓呢？因爲英國的商人，在中國的外匯行市更加降低後他才購買中國商品，是較爲有利，因而他暫時要停止購買中國商品。其次，爲什麼輸入會增加呢？因爲中國商人感到外匯降低後再購買英國商品，就必須多化錢才行，因而他趁外匯沒有再降低的時候把英國商品買來囤起，那麼在將來外匯再降低後輸入的英國商品漲價時就會賺錢，因此他就要大做其所謂投機輸入的生意。這樣，假使一國的貨幣價值（外匯行市）有繼續降低的傾向時，則因輸出減少輸入增加，反而要促使外匯更加降低。

在外匯行市上漲，即一國的貨幣價值漲高的場合，則發生跟上述大約相反的作用，輸入增加輸出減少。但在外匯行市上漲的過程中，則輸入停頓，投機輸出增

加，更促進外匯行市上漲。

其次，讓我們說明外匯行市變動對於資本移動的影響。

在外匯行市上漲或降低的過程中，或在能夠看出將來外匯要上漲或降低的場合，則資本的移動非常激烈迅速。就是說，外匯行市正在降低（本國貨幣價值正在降低）的場合，資本就要很猛烈迅速的逃避。爲什麼呢？假設本來二千元值一百鎊的降到值八十鎊，而且今後一定還要降低時，那麼現刻如果用二千元買一張值八十鎊的外國證券來放起，則在二千元降低到值四十鎊時，那張證券就能夠賣得四千元，就會賺得二千元，從而資本要逃避在外國去。其次，一國的貨幣價值正在騰貴時，則因上述的同樣的理由，外國的資本要流入該國。這樣，在前一個場合，則加強貨幣價值降低的趨勢；在後一個場合，則助長貨幣價值的漲高。

最後，讓我們看一看外匯降低對於其他的貿易外收支（無形收支）的影響吧。

外匯降低，有增加貿易外收入的傾向。例如中國的外匯降低，則利用中國商船

的人會增加，因為運費比較便宜的緣故。因此，水腳關係方面的收入增加。其次，到中國來遊覽的人要增加。因為在外國的一個月的生活費，拿到中國來用，可以很舒服的玩幾個月，因而外國人在華的消費要增加。其次，外匯降低時，中國的國際支出如何呢？在大體上支出是要減少的。但是，政府的確定的支出却有增加的傾向，因為在外使館，留學生，考察者的費用，有時是減無可減的。其次，政府或者公司的外債利息的支出，必隨外匯的降低而增加。

九 外匯變動對於價值、利潤、信用的影響。

一國的外匯行市即該國的貨幣的對外價值，是綜合地表現該國的政治上，財政上，經濟上各方面的力量的東西；這是從來的見解，因而各國都努力於把本國的外匯行市維持在最高的地方。就是說，爲了「國體」而維持較高的外匯水準。這種想法和努力，在第一次歐戰後還盛行一時，所以在大戰後的混亂告一段落，復歸金本

位時，各國都回到較高的平價，實行本位貨幣貶值而恢復金本位的國家，都是財政經濟相當困難的國家，大多被人輕視。但自一九二九年世界經濟恐慌以後，這樣想法和努力早已拋棄了。金本位制的廢止，本位貨幣貶值，外匯減低，所有這些事實，不僅不以為可恥，反而認為是促進輸出貿易，刺激產業繁榮的嗎啡針而大受歡迎，竟然現出了外匯減低競爭的時代。

在前面我們已經說過，外匯降低，結局有促進輸出的效果；但是，輸出貿易雖能增加，而國內的輸出產業的利潤却不一定會跟着提高。尤其在機械，原料等（生產手段）的輸入佔輸入品的大宗的國家，由於外匯降低而引起的輸出增加，却不直接地提高輸出產業的利潤。因為外匯倘若降低，則輸入的生產手段的國內價格必然的要騰貴。例如以前能用一百元買得的東西，因為外匯降低却必須二百元才能買得。輸入的生產手段的價格騰貴，就是生產費（成本）的提高。因此就出現製品便宜原料昂貴的現象，輸出商品的每一個的利潤不能不為之漸次減少。其當然的結果就是：努

力於輸出更多的商品，使每個商品所減少了的利潤，在全體上增加了起來，也就是薄利多賣主義；否則就較之以前更加猛烈的加重勞動者的工作，或者減少工資，從這方面來節約生產費，增加每個商品的利潤，以彌補輸入的生產手段騰貴後的損失。

其次，外匯行市的降低，有抬高國內商品的價格的作用，這是不能不注意的。因為輸入的生產手段的價格騰貴，於是用它來製造的商品的價格，受其直接的影響而騰貴起來，其他的商品則受其間接的影響而漲價。就是說，洋貨貴引起土貨也貴了起來。從這裏就發生所謂通貨膨脹的傾向以及其他一聯串的種種現象。由於外匯猛跌，引起物價暴騰而發生的通貨膨脹，就是所謂「外匯通貨膨脹」。

最後，外匯行市的降低，對於國家的信用也有所影響。它對國家信用的影響，表現在國債價格方面。這是因為國債是以國家信用為基礎而發行的緣故。外匯行市如果猛跌，則人們會懷疑到國家有無支付能力，因而想購買國債的人，要逡巡不

前，國家要新發行公債，就必須降低發行價格或提高利率才行，否則公債就賣不出去；其次，已經買有公債的人，因為想賣脫公債，致使公債價格不能不現出降低的傾向。因此降低外匯行市雖能促進輸出貿易，但也不能隨便把它降低，使國家信用受其損傷。

十 外匯統制——資本逃避防止策和外匯管理

在現時各國脫離了金本位制的情況下，要想避免外匯行市的暴騰或猛跌，是很困難的；但是，從國民經濟的立場看來，在可能範圍內最好使外匯行市不要變動得太厲害。因此，為緩和和外匯行市的變動，就不能不想辦法。從這裏就產生了統制外匯的種種政策，其中最主要的是：資本逃避防止策和外匯管理。

讓我們先說資本逃避防止策。

前面已經說過，一國的外匯行市現出降低的傾向時，則引起大規模的資本逃

避，更助長外匯暴跌的趨勢。資本逃避防止策，就是以防止資本逃避，而阻止外匯暴跌爲目的的一種政策。資本逃避防止策的主要辦法，是：除了爲支付輸入的商品代價而必須購買外匯匯票以外，禁止爲了購買外國的公債，公司債券，股票等等目的而購買外匯，即禁止爲了把放款資本移動到外國而購買外匯的一切行爲。無論在任一國，只要金本位瀕於危機，金融混亂，政局不安，戰爭等等原因，總要發生資本逃避，雖然程度或許有緩急之分。例如在中國，二十八年度的資金逃避，估計達十七萬萬八千萬元之巨，實足驚人！

其次，讓我們來看外匯管理。

防止資本逃避的政策不管怎麼嚴密、怎樣徹底也好，然而外匯行市，決不祇是因爲資本移動才發生變動的；而且它對於外國的外匯市場上的種種策動，無法統御，因而不能避免外匯的動搖。在這裏就得講求積極的辦法，緩和和與外匯的動搖，使外匯安定。那就是外匯管理的辦法，使它跟別國的外匯相聯繫而安定不動。那末一國的

外匯行市應該使它對那一國的外匯安定不動呢？就是說，一國的外匯應該跟那一國的外匯相聯繫釘住不動呢？一般的說來，是跟在世界貿易和金融上佔重要地位的國家的外匯相聯繫而求其安定。所以普通是跟英鎊外匯，美元外匯，或法郎外匯（尤其是前二者）相聯繫；而且由於經濟關係的密切與否，各國的國際收支主要是用那一國的外匯來清算，而決定一國的外匯應該和那一國的相聯繫。跟英鎊外匯相聯繫而安定外匯的各國，普通叫做「英鎊集團」，跟美元相聯繫的叫做「美元集團」，跟法郎相聯繫的叫做「法郎集團」，中國的外匯，是跟英鎊聯繫着的，故可稱為英鎊集團中之一。

其次，外匯應該安定於那一點呢？這根本要看一國的經濟的實力及國際收支的狀態才能夠決定。都知道的，我國的外匯，自幣制改革到七七事變為止，是安定於法幣一元值英金一先令二辨士半的匯率上的，現時（五月十一日）已降到三·四六八七五辨士了。

再次，在脫離了金本位後的所謂外匯安定，只是相對的安定。就是說，它對某一特定國家的外匯是安定的，但對別國的外匯却不是安定的。例如，在從前，我國法幣一元雖已安定於一先令二辨士半的英匯匯率，但若英美的外匯關係發生變動，則中國的對美外匯行市就不能不跟着動搖。這是因為中國的外匯雖已訂在英鎊上，但英鎊本身却是脫離了金本位的浮動的東西。

最後，要使外匯行市安定，必需相當的外匯平衡基金。因為要維持一定的匯率，政府國家銀行，外匯銀行等等，在必要時就得利用外匯平衡基金來買賣調節外匯，使外匯的需要與供給不能相差太多才行。例如：在世界金融的三大中心的紐約和倫敦，外匯的買賣很多，投機操縱的也很厲害，為防止起見，英美兩國都各有特別準備着的外匯平衡基金，用以安定外匯行市的動搖。

但是，只是採用資本逃避防止策和外匯管理的辦法，有時還不能充分地達到安定外匯行市的目的。從而發生了統制商品的輸出入，即貿易統制的必要。

十一 貿易統制——輸出統制和輸入統制

但是，貿易統制的中心目的不在於安定外匯，它的主要目的却在促進輸出，調節輸入；外匯安定，只是附帶的預期的效果而已。

貿易統制有兩方面：第一是以促進輸出爲目的的輸出統制；第二是以調節輸入爲目的的輸入統制。從統制的形式看來，有貿易業者的自動的統制，和國家的權力的統制之分。在實際上，這兩者普通都是混合在一起的。

輸出統制的主要辦法：第一是統制輸出商品的品質，阻止粗製濫造品的輸出，提高本國商品在海外市場的信用；第二是統制輸出商品的價格，防止傾銷，以免輸出商人彼此競爭太厲害，大家都陷於不利的地位。這兩個是最主要的輸出統制辦法。其他，還有把最重要的輸出商品收歸國營，由政府集中輸出的統制辦法。例如現時由財政部貿易委員會集中統制的茶，桐油，生絲，豬鬃的輸出，就是這樣的輸出

統制辦法。其目的，不用說，一方面是在促進輸出；一方面是在努力換取更多的外匯。

關於輸入的統制，也有種種辦法。第一個方法是輸入關稅的設定。輸入關稅，有爲防止外國的低廉商品的大量輸入，保護本國產業而設立的關稅（這叫做保護關稅）；有爲確保高度發達了的國內大產業的獨佔利潤而設立的，這叫做卡特爾關稅。在各國，這兩種性質的關稅是併存着的。

輸入統制的第二個辦法是所謂輸入分配製 (Quota System)。這是先考察各種商品的國內生產量和消費量，決定應該從外國輸入多少，然後把這個輸入總量分配給各國，使它們按照自己分得的輸入數量來輸入商品的辦法。

輸入統制的第三個辦法是所謂交換制度 (Barter System)。這個方法的內容是：例如英國從中國買了一千萬元的中國貨，則英國就能夠輸出一千萬元的英國貨到中國來，超過這個數目就不行。故可稱爲交換制度，又叫做所謂 (Give And

(Take)的制度。輸入分配制是一國對數國之間所成立的貿易協定，交換制度是一國與一國之間所成立的貿易協定。交換制度，不僅可以阻止輸入，而且還有促進輸出的作用。

輸入統制的第四個方法是輸入許可制。這是最露骨的阻止輸入的辦法。例如原料糧食，軍需品等則許可其輸入；國內能夠大量生產的商品，奢侈品等則禁止其輸入。這種辦法，只有在國際收支非常惡化的場合，或在戰時，才容易實行。這種辦法，跟貿易國營差不多，在此次歐戰前，也只有德意兩國實行

十二 國際經濟鬥爭

資本的國際移動，被外匯統制的種種辦法阻礙着；商品的國際流通，被關稅障壁，輸入分配制，輸入交換制，輸入許可制等等障礙物堵塞着。這樣，聯繫各國民經濟的三大紐帶脆弱不堪，有時甚至被切斷了。這是現代國際經濟上的顯著的事

實。人們把這個事實叫做經濟的國家主義（Economic Nationalism）的抬頭。這樣，各國民經濟，都向着自給自足（Autarkie）或封鎖經濟猛進。本國必需的一切商品，完全由本國自己生產吧！不能生產的就用代用品吧！在這裏，價格的高低，是否便於使用，是不成問題的。最重要的問題，是在於使本國不要依賴別國就行了。從此又產生了所謂集團經濟（Bloc Economy）的體制。這就是靠一個國家本來是不行的，那末把臭味相投的好些國家集成一團，在世界上闊步橫行吧。這就是集團經濟的目標。

在現存的集團經濟中，最重要的是大英帝國集團經濟（包括英本國，自治領，殖民地各邦），其次是包括南北美洲的美國集團經濟，以日本為中心包括偽滿的日本集團經濟等等。這樣，國際間的經濟鬭爭，漸次從各個國民經濟間的鬥爭擴大發展到集團經濟間的鬥爭了。

帝國主義列強間的市場爭奪鬥爭，關稅戰，傾銷戰，貨幣戰，因為集團經濟的

出現而更加猛烈與複雜錯綜了。資本主義發展的不平衡，又促進了國際間的經濟鬥爭。經濟鬥爭尖銳化到極點的結果，帝國主義者就要出演殺人放火、進行人類大屠殺的慘劇。九一八、一二八、長城大戰，七七事變，就是日本帝國主義者在中國所扮演的戰爭劇！阿比西尼亞的征服，對西班牙內戰的武力干涉，奧大利，捷克，波蘭的相繼滅亡等，無一不足以反映出國際經濟鬥爭的尖銳化。

昨年九月爆發的、戰爭的烽火蔓延到了北歐丹挪二國、最近更蔓延到了荷、比、盧三國、不久即將發展到巴爾幹的、英法同盟國對德國的大戰，雖然張伯倫張口說是為爭取民主而戰，閉口說是為正義和平而戰；而希特拉口口聲聲說是為爭取「生存空間」，是迫不得已而戰，好像交戰國雙方都是正義的使徒，和平的天使似的，其實誰也知道這是帝國主義戰爭，這是為爭奪殖民地而引起的戰爭，這是第一次大戰後醞釀到現在才大爆發的列強經濟鬥爭的尖銳化。

資本主義社會，因為它那先天的基本矛盾——社會的生產和私人的所有的根本

矛盾，引起了勞資的階級鬥爭；產生了無政府性的生產，自由競爭，資本主義發展的不平衡；因而革命，經濟恐慌和戰爭，變成資本主義社會的不可救藥的絕症，隨時都威脅着它的生存。這就是我們的結論。

