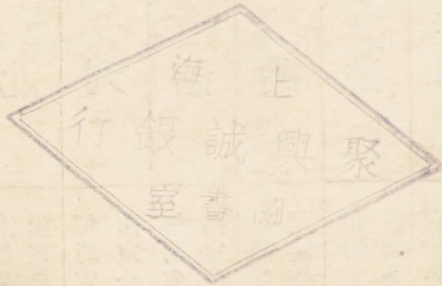


民國二十三年二月二十二日出版

日本研究會小叢書

第四十四種

日本之通貨膨脹



日本評論社通信部

002060

本局發行七大雜誌

<p>讀書顧問</p>	<p>開發西北</p>	<p>地政月刊</p>	<p>政治評論</p>	<p>日本評論</p>	<p>日本研究會小叢書</p>	<p>新社會科學季刊</p>
<p>每冊定價二角 預定全年一元八角</p>	<p>每冊定價二角 預定全年一元八角</p>	<p>每冊定價二角 預定全年二元</p>	<p>每冊定價五分 預定全年二元</p>	<p>每冊定價三角 預定全年三元</p>	<p>每冊定價一角 預定全年五角</p>	<p>每冊定價五角 預定全年一元六角</p>

直向本局聯合預定七種雜誌全年者得九折優待

上海图书馆藏书



A541 212 0006 8855B

JAPANESE NEWS PAMPHLET SERVICE

No. 44.

February 22, 1934

The Currency Inflation in Japan



日本研究會小叢書

第四十四種

日本之通貨膨脹

日本評論社主編
正中書局發行

1591999

日本評論

第四卷 第一期目錄
廿三年新年特大號

時評

一九三三年日本之總結算

『昭和維新』與『日本自殺』

楊玉清

日本軍閥之夢……………楊哲人

論著

一九三三年日本之政治……………楊玉清

一九三三年日本之經濟……………張白衣

一九三三年日本之財政……………周憲文

一九三三年日本之軍事……………龔德柏

一九三三年日本之外交……………周懷勗

一九三三年日本之金融……………李執中

一九三三年日本之金融……………曹右芹

一九三三年日本之金融……………張一凡

一九三三年日本之貿易……………周白棣

一九三三年日本之貿易……………符滌塵

本期特價五角

一九三三年日本之產業……………錢亦石
一九三三年日本之交通……………黃若虛
一九三三年日本之左倒與右

傾運動……………陳高備

一九三三年日本之社會……………胡一貫

一九三三年日本侵略我東北……………梁子青

之實況……………周伊武

一九三三年日本之殖民地……………汪向宸

一九三三年日本之農業恐慌……………張覺人

一九三三年日本之學術界……………姚寶賢

一九三三年日本之文藝界……………趙南柔

總發行所 南京將軍巷日本研究會

總代售處 南京太平路正中書局

定價

全年十册 國幣三元 郵費三角

半年五册 一元五角 郵費一角五分

二十三年一月出版

目次

一 走向通貨膨脹的第一步.....	一
二 歲出增大與財政的通貨膨脹.....	五
三 日金慘落與輸出增大.....	一〇
四 生產的狀態.....	一九
五 通貨膨脹與農民.....	二三
六 通貨膨脹與勞動階級.....	二八
七 軍事費的歸宿.....	三四

本叢書已出版四十四種

- 第一種 日本的軍費膨脹與財政危機
- 第二種 日本國際貿易之分析
- 第三種 日本財政制度
- 第四種 日本共產黨之發展
- 第五種 日本法西斯運動之展望
- 第六種 最近日本之軍備概況
- 第七種 中日關稅協定問題
- 第八種 日俄中東路衝突之真相
- 第九種 從國際經濟觀察中日關係
- 第十種 日本之合作運動
- 第十一種 日本陸軍的統帥與編制
- 第十二種 日本財政史要
- 第十三種 日本蠶絲業之統制
- 第十四種 日本之工業
- 第十五種 九一八以後我國之損失
- 第十六種 日本之國際貸借關係
- 第十七種 日本金融恐慌的新局面
- 第十八種 日本之農業
- 第十九種 日本銀行制度
- 第二十種 日本之勞工運動
- 第二十一種 日本之地方財政
- 第二十二種 日本之農民運動
- 第廿三種 日本軍事經濟統制
- 第廿四種 日本戰爭總動員之準備
- 第廿五種 日本之化學工業
- 第廿六種 留日華僑概況
- 第廿七種 日本政治之今昔
- 第廿八種 日本之米穀統制
- 第廿九種 日本之水產業
- 第卅種 日本之國有產業
- 第卅一種 日本對世界戰爭之準備
- 第卅二種 抵制日貨之考察
- 第卅三種 英文現代日本名人索引
- 第卅四種 日本殖民地之政治制度
- 第卅五種 日本之東亞門羅主義
- 第卅六種 日本之關稅政策
- 第卅七種 日本軍事公債論
- 第卅八種 日本國民性
- 第卅九種 日本制憲史
- 第四十種 英文日本地名索引
- 第四十一種 日本人文地理之特徵
- 第四十二種 日本的海軍
- 第四十三種 東北與白俄
- 第四十四種 日本之通貨膨脹

關於日本的通貨膨脹，已有很多著作家論過了，但是從來沒有像本文著者所論的精透。日本通貨膨脹的原因，性質，以及結果——利益掠進誰的錢包裏，痛苦落在誰的肩膀上，牠都會明白地告訴你。——編者

一、走向通貨膨脹的第一步

一九三一年九月十八日北大營的砲聲，是現在日本繼續進行着的通貨膨脹的序幕，是踏進通貨膨脹的第一步。

一般人好像這樣想法：一九三一年十二月的金輸出再禁止，是日本通貨膨脹前進的開始；可是我們應當注意，這種認識是曖昧了，作為資本主義血的出路的戰爭和通貨膨脹相結合這回事了。不錯，日本對外匯兌市場的下落——所謂『匯兌的通貨膨脹』是從脫離金本位時開始，然而誰都知道通貨膨脹的內容，絕不僅僅是匯兌的下落；勿寧說爲了軍事費的支付（不可不注意，直接的軍事費以外尚含有鉅大的間接的軍事費），政府歲出增大，所謂『軍事的通貨膨脹』却是現在進行着的通貨膨脹的主流。從這點出發，「九一八事變」與通貨膨脹之開始這回事相結合，不用說是很明顯的吧？九一八以後

至一九三二年五月間以滿洲及上海事變名目所支出之款額是有力的明證。

1. 滿洲及上海事變費（單位千元日金）

一般會計

	一九三一年度	一九三二年度	合 計
外務省	五・二五七	一・四四〇	六・六四七
陸軍省	五九・六三三	三〇・九七〇	九〇・六〇九
海軍省	二二・五五七	二七・一〇八	四九・六六五
計	八七・三九七	五九・五一八	一四六・九一六
特別會計			
朝鮮總督府	—	—	一三四
關東廳	—	—	一・〇五四
計			一・一八八
總計			一四八・一〇三

事實上已支出的事變費，並不止上面所列的數字，這個表，僅僅表示出直接的，戰

費罷了。就是這樣，軍事費在軍事行動開始半年以來至一九三一年底已約合八千七百萬元日金；至一九三二年五月，約竟達一萬萬四千八百萬元日金的鉅額，檢討這些財源的由來，從一九三一年度份內看來，若槻內閣時整理節約爲三，一五〇千元日金；第二備金的支出爲六，九五一千元日金；前後凡三次的財政上緊急處分（公債與借金）爲六九，七一〇千元日金。由此，我們可明顯地看出，與軍事行動的進行相伴，『軍事的通貨膨脹』的過程是在進行中。日本這種軍事行動，剛在九一八事變以後，法蘭西的資本家階級卽表示歡喜，他們的代表者 *Situation Economique et Finances* 曾這樣說過：

『原料品的騰貴，很明白地是日本及其他國家軍備擴張的果結；雖然我們相信要受了許多和平論者的非難，可是，我們不能不承認東三省的戰爭——或者只要日本在東三省之行動在擴大，可以使原料品價格騰貴的。』何況，受恐慌的痛苦比任何國都深刻的日本資本家，其所得的欣喜，更是不難想像得到的，他們相信着，恐慌從此有出路了。所以今日日本資本主義只管在向着這條血的出路猛進。

關於這種種情形，以後將稍作詳細的敘述，在這以前先借特萊柴夫的話，來明確問題之基本的觀念：

『這是毫無疑義的，恐慌是驅使日本奪取冒險而且要莫大費用的東三省的最重要緣因』。這冒險使日本國家財政危機尖銳化，不可避地踏上通貨膨脹之路，於是在一九三一年十二月停止了金本位，從此時起，日金開始了急速的下落，給日本在世界市場上以實行廣汎的『滙兌屯併』的力量，而增大其輸出。這輸出的增大與軍需品工業之繁榮，因而伴現了國內物價的騰貴，股票買賣與一部份工業的話況，及其他好景氣的徵候……』

本刊自第四十四種起改由正中書局發行以後除關於編輯事宜仍與日本評論社通信部接洽外凡關於批發與訂閱事宜請直接向正中書局接洽爲盼

日本評論社
正中書局同啟

二、歲出的增大與財政通貨膨脹

最先，我們來回顧一九三一年以來日本國家財政膨脹的情況：

一九三一年度的一般會計歲出除去依前揭緊急勅令之財政處分及其他支付外爲十四萬萬七千六百萬元日金。一九三二年度豫算加上『滿洲事變費』及『時局匡救費』，共爲十九萬萬四千四百萬元日金，再計入第六十四次議會所承認之追加豫算（前後兩次）六千八百三十五萬四千萬元日金，結果則合二十萬萬一千二百餘萬元日金。一九三三年度豫算連追加部分竟達到二十三萬萬九百餘萬元日金，不用說一九三三年度豫算勢必超過二十四萬萬元日金的。可是歲入方面（公債金不在內，經常部歲入，一九三一年度爲一，三一四百萬元日金，一九三二年度爲一，二八二百萬元日金；一九三三年度（預計）爲一，二八八百萬元日金。與歲出的增大恰成反比。一九三三年度經常部歲入之預計，把通貨膨脹過程中之利益算入在內，故比一九三二年度多六百萬元日金；其實，名目上或許有較此數更多的增收也說不定，然而由於物價騰貴及貨幣購買力漸低，實質上却比去年的歲入尚屬減少。這種歲出入的差額，當然不得不以公債金來補填。查公債發

行豫定額，一般特別兩會計中內一九三二年度爲七七三，五一六千元日金，一九三三年度爲一，〇一一・八一〇千元日金，一九三四年更要增加是可想得到的。公債累增的實況，有如左表：

2. 國債現在額（單位千元日金）

	國債	米穀證券 大藏省證券
一九三一年九月	五，九四九・四三〇	二二七・二六七
十二月	六，〇〇二・八五	三三〇・〇三四
一九三二年三月	六，一八七・六五三	二二四・〇〇六
六月	六，二二三・二三六	二一八・八三九
九月	六，三一〇・七五二	二五三・八五七
十二月	六，五四八・七四九	四五一・三六二
一九三三年三月	七，〇五四・一九五	三二〇・三六四
六月	七，〇七一・一四八	五〇一・四六五

這樣看來，公債之突破一百萬萬日金，已迫於眉睫了。這種公債的全部雖然不全是軍事公債，可是只要我們考察電話，電信事業公債，道路公債之有軍事性質；及佔公債最大部份之歲入填補公債，只是爲了彌縫軍事費豫算所生的歲入不足，那麼不妨說『財政的通貨膨脹』的意義，簡直就是『軍事的通貨膨脹』吧？從八年度度豫算看來僅僅陸海軍費（這僅僅是陸海軍省所要求之諸費，包括在其他各省的與軍事有關之費用完全不在內）在一般會計總歲出中已占三六，六％。現在日本的國家豫算，完全不把收支均衡放在眼中的，這正是所謂『非常時』了。這種『非常時』的財政，當然由鉅大直接的軍事費形態之支出，而惹起財政的——或者是軍事的通貨膨脹。通貨膨脹之過程，一般言之，是日本銀本承受公債因而政府的存款增大，以及從這存款裏支出一切經費而走入通貨增發之途。爲了通貨增發的準備，一九三二年六月擴張了日本銀行兌換券發行限度。可是實際上日本銀行兌換券發行額，如左表所示，增加的速度却非常緩慢。

3. 日本銀行兌換券發行額（月平均單位百萬元日金）

一九三一年	九五二	十二月	一，一九五
六月			
十二月	一，一二三	一九三三年	一，〇八〇
		三月	
一九三三年	一，〇七五	六月	一，〇三七
三月			
六月	九九四	七月	一，一二二
九月	九七四	八月	一，〇八六

這情況，充分表示出是通貨膨脹的空舞，即是從政府發出的不換紙幣，其中大部份落在企業經營者手裏，被當作存款或償還舊欠之用集中到各交易銀行，更由此等市面上的銀行，以購買公債，償還債務，存款等形態，而又波回到日本銀行了。

另一方面，『匯兌的通貨膨脹』的過程，更以急劇的速度進行着。『匯兌的通貨膨脹』乃是全體的通貨膨脹的因素之一；與『軍事的通貨膨脹』可獨立而併行地表現出來，然而相互間絕不是沒有關涉，不用說，把通貨從『金』的基礎切開，爲了『軍事的通貨膨脹』之無障礙的發展，是必要的。同時『匯兌的通貨膨脹』，只有依軍事的通貨膨脹

』的發覺及因財政危機急迫而滙兌市價的低落，纔能完全地得着牠的效用。所以這樣看來，九一八事變的勃發及繼續擴大中，在英國已脫離金本位的情勢下，仍固執着金本位不放的故井上藏相之政策的失敗，是可以斷言的吧？這是誰都知道的；從一九三〇年七月底至一九三一年底之間，所謂『收買美金』的投機交易，竟達到七萬萬五千四百萬元日金，這種滙兌投機在九一八事變以後最盛，日本銀行存有的金貨和金塊：一九三〇年九月中旬爲八一六一六八千元日金；翌年一月下旬激減爲四四四，二六七千元日金了，這種『收買美金』的滙兌投機幾全部由巨大財閥經手幹的，以近於平價（Mintparity）（譯者註：日美平價爲一〇〇日金〳〳四十九又八分之七元美金）之市價的日金買了美金，他們不僅得着以後由於日金約六〇％之跌價所生的巨大差益；並且這二三財閥直接或間接以買得之美金的一部支付貿易表上看不見多種輸入商品（譯者註：係關於軍需品的輸入）的代價；既是爲了國家貢獻，又因此而獲得若干商業利潤。故日本的國際收支，爲支出超過收入，並且九一八以來貿易表上看不見的政府直接輸入更有相當巨額，然而日銀行保有金額，在這期間却無顯著變化，這事實，是很有暗示的意味的。

三、日金的慘落與輸出的增大

『匯兌的通貨膨脹』的發展在匯兌市價上明白表示着。一九三一年九月以來的變動情形如次表。

4. 對美匯兌市價（月平均）

	美	金
一九三一年九月	四九・三七五	
同 十二月	四九・三二六	
一九三二年七月	三五・九七二	
同 三月	三二・一四四	
同 六月	三〇・三五一	
同 九月	二三・四八四	
同 十二月	二〇・六四八	
一九三三年一月	二〇・七一	

同	三月	二一・一五八
同	六月	二九・九九〇
同	七月	二九・九八六
同	八月	二六・七九六

（備考）一九三一年十二月十三日公布金輸出禁止命。

此表與第二表相比較，我們可以看出國債現在發行額的激增與匯兌市價的低落相對應着，這是表明出一個恰相反的傾向。同時因了增發通貨之不可避免及其他原因，更惹起了匯兌的低落。自昭和七年處確定了『滿洲事件費』追加部份與時局匡救費——共計四萬萬日金——之歲出增加預算以來，至同年秋天爲止的匯兌之慘落；及龐大的一九三三年度豫算全貌公布後，自一九三二年末可以看出國債必然飛躍的增加起，至三三年初頭之間更悲慘的低落，充分告訴我們以『軍事的通貨膨漲』的進行與匯兌市場的緊密關係。本年二月以來匯兌市場水準之上升，只是因爲美國金融恐慌及恐慌以後轉向通貨膨漲的原故。假使美國的恐慌不發生，恐怕日金的低落或許超過百分之六。也說不定。

可是就物價全體看來，雖隨着通貨膨漲而騰貴，然而到底趕不上日金的減價的速率

。這期間的特徵，是直接軍需品之金屬工業製品及既是重要輸出商品而又是軍需品之纖維工業製品有顯著的好況。次表爲其有力的明證：

5. 十三大都市之躉賣物價（以一九二九年十二月爲一〇〇）

	食料	纖維	金屬	建築材料	工業藥品	肥料	燃料	平均
一九三三年十二月	七四·九	三二·九	七三·六	八三·六	七六·七	七二·五	八〇·四	七二·八
一九三三年三月	七九·二	六九·七	七九·七	八五·四	八一·三	八二·五	八〇·六	七六·二
六月	七五·〇	六〇·〇	七七·六	八一·八	七八·三	七〇·〇	七六·八	七三·七
九月	八二·八	八三·六	九五·七	八七·四	七九·七	八五·八	七六·八	八五·四
十二月	九一·三	九五·〇	一二三·七	九六·八	一〇四·〇	九九·五	八五·七	九六·八
一九三三年三月	八七·〇	八二·〇	一二二·四	九七·六	一一四·〇	八九·八	九〇·七	九三·七
六月	八七·三	九一·九	一二二·四	九四·四	一一一·〇	九〇·三	九〇·四	九五·〇
七月	八六·九	九二·八	一二二·五	九五·三	一一〇·七	八六·八	九〇·七	九五·二

更從零賣物價看來，不管獨佔資本家用了種種方法提高物價乃至妨止物價低落；因

爲勤勞大衆深刻的窮乏化的緣故；零售物價與躉賣物價的騰貴率之差是很大的。下表中，妝飾品的騰貴可以說是社會上層階級狀態的反映及至是受輸入原料——例如羊毛——騰貴的影響。

6. 東京零售物價（以一九一四年七月爲一〇〇）

	食料	燈火燃料	服飾	其他	平均
一九三一年九月	一五一	一七九	九〇	一三一	一三三・九
一九三三年十二月	一五六	一七五	八七	一二九	一三四・六
一九三三年三月	一五七	一六六	九二	一三二	一三六・四
一九三三年六月	一五一	一五九	八九	一三一	一三四・〇
一九三三年九月	一五九	一五四	九五	一三四	一三八・〇
一九三三年十二月	一六六	一七〇	一〇三	一四三	一四六・〇
一九三三年三月	一五九	一七七	一〇二	一四五	一四四・二
一九三三年六月	一五六	一七七	一〇二	一四三	一四二・二
一九三三年九月	一六一	一八〇	一〇八	一四六	一四六・八

從個個商品看來，這期間的米價，一九三一年九月平均市價（大阪米穀交易所）爲二十元五十二錢日金，一九三三年九月前半年中爲二十三元十一錢日金，而綿紗（大阪三品交易所）之平均市價同期間却由一百零三圓金漲至二百零二圓日八十五錢日金。農產物與工業生產物價格增加的速度驚人的差異。

總而言之，全體說來，國內物價騰貴率，是遠不及對外匯兌市場之低落，因此給日本輸出貿易以強大的力量。國內物價只要不和低落的，匯兌市價反比例地騰貴——或者，縱然騰貴到某種程度，只要工資依舊保持從來狀態，這低落的匯兌市價，對於外國商品的輸入完全有與保護關稅同樣的效果，同時更賦與日本輸出商品以無比的低價格——「屯併」（Dumping）之武器。次表可表明利用低的匯兌市價，輸出商品之長足的進展。

7. 日本的對外貿易（單位百萬元日金）

輸 出 自一月以來之累計

一九三一年
九 月

一〇〇，〇

八八九

三一九三二年 十二月	三一九三二年 六月	三一九三二年 九月	三一九三二年 十二月	三一九三三年 六月	三一九三三年 七月	三一九三三年 八月	三一九三三年 九月	一九三一年 九月	一九三一年 十二月	一九三二年 九月	一九三二年 十二月		
八二・八	一〇〇・九	一〇一・七	一四〇・七	一七二・六	一四四・九	一六二・六	一五八・五	一八三・七	一八一・七	輸 入	九四・〇	一一一・三	一六六・六
一・一四七	二五一	五四九	九三九	一・四〇九	三七一	八二九	九八八	一・一七二	一・三五四	自一月以來之累計	九六五	一・二三五	四一〇

六月	一一·六	八一六
九月	九五·八	一·〇五三
十二月	一六〇·六	一·四三一
一九三三年	一八六·一	五四一
三月	一三七·〇	一·〇一六
六月	一四〇·九	一·一五七
七月	一三一·一	一·二八八
八月	一三五·四	一·四二三
九月		

然而誰敢斷言這不是『饑饉輸出』呢？訪蘭開夏的一日本新聞記者，對街上步行着的婦人紡織勞動者是如何地同情，他這樣感慨着說；『她們沒有如日本紡織女工那樣的寄宿舍，』（十月五日大阪每日新聞），假使是個不知道日本的紡織工場正如地獄樣的人發那樣感慨，我們只有可憐他的無知，既然知道而竟向世界欺騙的說謊，比假裝不知的著名一日本紳士向蘭開夏說『日本的紡織工過着中流生活』更加卑劣。

日本輸出貿易的進展，不僅限於重工業部門，紡織業，人造絲業，織物業，罐頭食

料品業，番鞋製造業等輕工業部門亦有顯著的進展。這等經營因為完全用抵抗力最薄弱的勞働者（婦人勞働者），其收益之高超出人們想像以外。所以一九三二年度重要輸出商品中如次表所示有顯著之增加。

8. 有顯著增加之輸出商品

	數量		價格	
	一九三二年	一九三一年	一九三二年	一九三一年
綿製物	二・〇三二	一・四一四	二八八・七一三	一九八・七三二
絲及人造	—	—	一一〇・八二八	八二・七六六
絲織物	—	—	—	—
罐頭	五六九	四三四	二二・七七〇	一八・九四八
(註)	千打			
莫大小	一三・七二一	一〇・五七九	二六・九三五	二一・一七六

(註) (莫大小，爲西班牙文Medias之日譯，以其伸縮自在也，多用以製汗衫，襪子等。)

日本商品的大活躍，即刻招來了各國高築關稅壁壘及排日貨運動。這等事態，結果能達到公平而滿意的解決嗎？——不久，現在西姆拉進行中的日英，日印會商將給我們以絕對消極的答覆的。

這是很明白的，日本商品的進展，其自身也是一個破壞的要因在作用着，即是(1)強制變更在世界市場上帝國主義的力之關係，這雖不能說已達到爆落點，而衝突之激化是鐵一樣的事實。(2)爲了保持這輸出的好況，國內通貨膨脹將更猛烈進行，於是日金不得不被驅使跌落到如德意志「不知底」的馬克的價格一樣。假使避免這可怖的通貨膨脹，只有憑藉着大規模之軍事的冒險企圖政治支配圈的擴大，把市場在自己手裏確保着。

新社會科學季刊 創刊號已出版

每冊定價大洋五角寄費三分

預定全年一元六角寄費在內

四、生產的狀態

輸出貿易雖這樣進展，全體說來，工業生產却仍不能算已進入景氣局面，主要產業中，無生產限制的僅只有人造絲；（一九三二年二月撤廢）其他全部皆行着一〇%乃至五〇%的高率限制，（紡織爲二七六%，漂白粉爲五〇%，石灰窒素爲四〇%，過磷酸石灰爲二五%，硫酸爲二〇%，洋紙爲五五%，洋灰爲三〇%，鋼鐵爲四〇%——本年七月下旬）這事實，是輸出大仍不能看做爲好景色徵候的有力的雄辯。即是一方雖由於軍需品之訂貨少數企業異常好況的狀態，另一方却停滯着巨大的休閒資本，連資本家階級本身對這通貨膨脹的持續性也不能有充分的自信。故雖增大生產設備，却以臨時的簡單的設備，勞動之增員則避免長工，專僱短工（這是彼等戰術之一），因而銀行資本家手中所收集之資金，不得轉化爲生產資本，市面上高喊着『遊資累集，『減低金利』等，徒相營生於證券市場之一羣準資本家欣喜；或者慫恿日本銀行爲了遊資的處分，應賣却手中公債，這結果却左右碰壁，有人『憂慮年末資金梗塞』，有人却怨『日本銀行市場橫縱政策（Open market operation）太過於利用，這種種，我們不可不充分注意的

，絕不是彼等營業的無能和懦弱，勿寧說只有這事實，表明了「虛假表面」的繁榮，一九三一年九月以來，日本銀行前後數次實行減低利息，市中銀行亦擁護低金利政策實行減低存款利息。甲種銀行定期存款利息出現了三分八厘年息的新記錄。然而全國銀行計算賬目中，如次表，貸出却一向未見增加。

9. 全國銀行計算賬目（單位百萬元日金）

	存	款	貨	出
一九三一年	一一・四八二	一一・〇五八		
七月	一一・四七四	一〇・八七八		
九月	一一・三二五	一〇・七八七		
一九三二年	一〇・七七四	一一・二一七		
一月	一〇・四一二	一〇・八六七		
七月	一一・〇七〇	一〇・六六八		
一九三三年	一一・六六九	一〇・六七〇		
一月				
七月				

低金利之能作為好景氣積極的要因，非要資本家的自由競爭做前提不可。資本集中

，獨占高度化的現在，作爲景氣指標的金利的意義生了大大的變化；即是資本集中於若干的『布洛克』(Block)手中，種種大小不同資本家的全都，絕不會均需到低金利的利益。同時貸付資本市場，非常狹窄的分化，在形式上雖是同一條件的債務，却因屬於如何範疇的資本家而利率不一致。因而以減低利率爲主要內容的『信用的通貨膨脹』不得不進展到『不換紙幣而通貨膨脹』的階段，不然是得不着通貨膨脹的效果的，現在日本的通貨膨脹已進入『不換紙幣的通貨膨脹』階段了，牠的發展爲防止通貨膨脹的可怖的破壞作用而採取諸種政策（『市場操縱』便是其中之一）所遲鈍。然而不久這狂流將不會允許抵抗牠的諸種政策之實行吧？次表表示一九三一年九月以來，利率，事業計畫資本家，公債及公司債發行額，票期交換額之推移。這期間雖然一般商業期票，利率低下，新規事業計畫的增加却未見進步。然而由於國債發行的增加，金融資本爲了保全自己（即是使在牠支配下之產業資本負擔減輕，以防止破產）對於舊公司債從新以低利計算等，公債公司債發行額激增期票交換額更隨着『軍事和通貨膨脹』的進展，反映出流通過程之狀態。

10 事業計畫資本，公債及公司債發行額，全國期票交換額及商業手形利率

(東京市場日息)

	事業計畫 書資本金	公債公司 債發行額	期票 交換額	商業票 期日息
一九三一年 九月	百萬元日金 一一七・〇	百萬元日金 二一二・〇	百萬元日金 三・四八七	錢 一・八〇一・一〇〇
一九三二年 十二月	二六・〇	七四・四	四・七八九	二・〇〇一・一四〇
一九三二年 六月	一九・三	一九三・五	一・二五九	二・一〇一・一五〇
一九三三年 六月	二二・六	七三・二	四・一五三	二・二〇一・一四五
一九三三年 九月	二七・四	八八・八	四・一三一	二・〇〇一・一二〇
一九三三年 十二月	七二・九	一四二・六	六・五六五	一・八〇一・一五
一九三三年 三月	七三・六	一九二・五	五・一五四	一・七〇一・一〇
一九三三年 六月	一二三・〇	一一四・四	五・八一〇	一・七〇一・一〇〇
一九三三年 八月	二五・六	三三五・五	六・三五〇	一・六〇一・〇九〇

五、通貨膨脹與農民

一九三一年北海道及東北地方，天候不佳之至，在半封建的土地所有制與半農奴制的零星農耕之下，農業生產本極萎縮，所以對於自然條件之不適，幾全無抵抗能力，因而凶年的暴威赤裸地顯現出來，一九三一年全國米收穫額與一九二六——三〇五年間平均數六〇，八八六千石相比，爲五五，二一五千石，即是收穫減少了九、三%。至於米價，（遠期米一月平均）十月爲十九圓六十二分日金，十一月二爲十圓二十六分日金，十二月爲二十二圓四分日金，却未如何地高漲，貧農收入激減，地主亦因收入激減而瀕於破產狀態，於是信用恐慌最先由凶年地發端，（青森縣第五十九銀行十一月中旬停照兌換，接着弘前銀行，陸奧銀行，福島縣二本松銀行均先後休業。十二月由大藏省存款部通融百萬圓資金救濟）。繼續向全國——金融資本的王座擴張。在這情勢下，由依金輸出禁止，而決定向通貨膨脹進行，是不可避免的嗎？十二月十三日金輸出禁止令一發，即刻影響到米的市價，十二月平均市價已比前月高二圓，爲二十二圓四分日金，及至一九三二年一月更騰貴三圓爲二十五圓二十五分日金，此乃一九三〇年夏季以來最高的價格。（是

年繭之數量比上年減一一、八%而價格則高二八%。這樣，地主富農情形，漸稍蘇甦，農村之信用恐慌因被阻止，轉化爲潛伏的慢性的擴大了。但是佃農是得不着利益的，糧食尚在田裏未收穫以前，他們便不得不預先作價賣出，所以後來的物價的騰貴，只不過使他們更受一層窮迫；因而農民鬥爭更猛烈地擴大，此年中佃農糾紛件數爲二六八九件，比上年增加五八〇件，參加佃農爲五二、七八九人，比上年增加五、四四九人。

一九三二年二月起，米價曾又開始下落，及至十一月，米價雖比一年前高漲約一五%，可是同期間不硫安騰貴七〇、三%，豆粕騰貴一〇一%，過磷酸騰貴二九、四%。農產生產物與農村需要品（工業生產物）價格騰貴趨勢之差異漸漸增大。農民的七十萬萬乃至一百萬萬負債的重担，只有更形加重。食米鬥爭的激化，佃農紛爭的激增等本質的農民鬥爭以外，更有以沒落中的中小地主及自耕農中農爲中心的農村「債務停付請願」運動，如燎原之火擴大到了全國。還有頻發之個人恐怖主義的暴動（農民決死隊、血盟團等），不管他們主觀意圖是如何，結果是在這瘋狂鬥爭上塗了鮮紅的血，使當時含有農村匡救的時局匡救預算，快速地成立，雖然這預算對於貧農是毫沒有救濟的。第六十三次議會通過之匡救費爲二萬萬六千三百萬元日金，大部份皆用在軍事目的上。宣傳許久

之農村經濟更生施設費僅只三百四十四萬日元。農林內務兩省所屬之農村關係土木事業費爲八千六百餘萬日元，其中被材料費占去六七成；並且還要經過中間一些人榨取，實際上落到貧農手中的金額真是少得不足道。不僅此，工資額遠在勞働力再生產費之下，因而屢屢發生紛爭，甚至演成流血慘劇，更有北海道市鎮村當局爲了結算延納之一九三一年凶年政府借出米價，從土木事業工資中預先扣除三成乃至五成，使貧農從事『飢餓勞動』（一九三三年一月二十五日東京朝日新聞）

匡救豫算以外，第六十三次議會決定由大藏省存款部撥出一七二、五〇〇千元日金的低利資金，借給農民。這效果只不過僅僅是把現在的負擔到移將來，不但危機不會消滅，只有愈加深刻。

在議會討論匡救預算的時候，差不多同時，上年因荒旱而彷徨於飢餓線上之北海道青森縣農民，又遭了水災陷於九死一生之境。政府講求緊急救濟方策的結果，諸財閥亦因恰在「恐怖主義」暴動以後，所以出了相當的救恤金；不用說這救恤金是藉通貨膨脹所得利益的一小部份。根據預算，僅北海道一地方約害農產物價格即爲六千四十八萬日元。與此數相較，所謂救恤金不過是九牛一毛了。至於佃農紛解，（一九三二年）不

管政治上壓力多大，仍是向上增加，是年爲二、七五六件比上年增加六十七件，其中關於「退租解約」占有半數，這全般飢饉的激化明顯地暗示了是現社會制度的必然結果。繭的價格，一九三二年底三三年初頭雖稍有起伏然畢竟未騰貴。高橋藏相在這時期會說；生絲，繭及米價都稍騰漲，當初計畫（指匡救預算）的實行，變成不必要了。這只要回顧被宣傳爲匡救事業主要對象的貧農大衆情形，即刻便曝露出這是認識不足的詭辯。一九三三年預算匡救費又繼續支出二萬萬日金，雖然當局如何誇張，其中大部份皆是消費在有軍事目的之交通網的設備上。第六十四次議會通過負債整理組合法及米穀統制法，前者爲令各市鎮村組織負債整理組合，政府由大藏省存款部撥出低利資金二萬萬日金，五年內經市鎮村當局手借給農民，並規定政府因此而得之損失，不得超過六千萬日金。據全體農民負債之推算爲七十萬萬乃至一百萬萬日金，此計畫之貧弱，於此可見。至於其效果，至多不過融解若干冰結了的債權，而救濟了一部金融業者。

由於美國的通貨膨漲，大家都以爲生絲之價格，將要因需要增加而騰貴。一九三三年三月平均市價每捆爲六五七元日金，七月則爲九五九日金（去年同月爲五三六元日金），當時更有將超過一千日金的景氣呼聲，因爲繭格之高漲，佃農糾紛都有無形解決的

話（山梨縣中巨摩郡豐村。然而這高價八月開始猛落，現在絲價，每捆只是六百餘元日金。本年三月荒旱洪水相繼為災之東北暨三陸諸地方又遭地震海嘯之災，該地之慘况更不堪寓目了。

另一方面米穀雖然一部份受了旱災，而新舊米交替期過剩米即達一千四百六十三萬石，除去新米上市期前預計存米，尚約有一千萬石過剩的米額。「豐年飢饉」迫於眉睫的現在，政府為了防止價格崩落，矢在弦上似地急於樹立對策。其實，縱然米穀統制法得着預期之效果；得益的也不過只是地主階級，在收獲期以前，不得不預先作價出售的貧農早即以『過剩米預料』之發表而下落的價格賣出，所以此後米價無論怎樣高漲，於他們也是沒有利益的。這樣，現下通貨膨脹所給與農民大眾的，祇有使工業生產品與農產物價格之差異的擴大，及因此農民大眾愈趨於窮乏化，中農的分解與積極的沒落而已。

六、通貨膨脹與勞動階級

勞動階級的狀態是如何呢？凡爾嘉的『日本的通貨膨脹』論文中，曾這樣地寫着，日本的資本家在恐慌進行中，對於減低生產費及工資已有了成功，依日本的統計資料，生產費在一九二九年十一月至一九三一年十月之間——即在通貨膨脹以前，有如次的低落：

生絲	五三、五%	化學製造品	二四、三%
綿製品	三六、三%	銅管	五七、二%
羊毛製品	四五、五%	人造絲	五三、六%

故井上藏相實行之金解禁——通貨收縮（Deflation）政策實際上其主要內容不過是減低生產費及工資罷了。當時政府爲了給國民做模範，採取官吏減薪政策，曾遭司法省激烈的反對，想讀者還未忘却吧？因此，本來用可明白看得出的形態減低過了的工資，現更以通貨膨脹而實質工資減低的形態加以削減。如次表雖是雇主測的報告，然多少仍可做爲事業的明證。

11 勞働人員及工資統計

(日本銀行調查以一九一四年爲一〇〇)

	人 員	定額工資	實收工資
一九三一年	七四・八	九〇・七	八八・七
九月	七三・一	八九・五	八九・一
十二月	七三・五	八九・一	九〇・二
一九三二年	七四・五	八八・二	八六・八
三月	七五・五	八七・五	八六・五
六月	七七・〇	八六・六	九二・一
九月	七九・五	八六・三	九一・六
十二月	八一・六	八五・一	八八・四
一九三三年			
三月			
六月			

從上表看來，定額工資絕對減低，實收工資則在停滯狀態，只有勞働人員，稍稍增加。因而們我可看出(1)就業人員的增加，是由於軍需工業的治况，(2)定額工資之減低是因爲失業者羣的增多，生產合理化的結果，非熟練工代替高工資之熟練工的可能性

增大的原故，(3)實收工資的停滯則由於以微末之津貼——不知相當於勞働力再生產費多少分之一的津貼——額外加工，強制勞働的結果。更以此工資率與東京零賣物價指數相比，物價指數一九三一年九月至一九三三年九月間的增加一〇%，而定額工資却減低六%，這事實明顯表示出實質工資之低落。

各產業部門之賃銀表如下：

12 職工一日平均工資及津貼表

(內閣統計局)

	一九三二年		一九三三年		一九三三年	
	九月	十二月	三月	六月	九月	十二月
總平均	一八〇・二	一八八・六	一九六・二	一八九・三	一八五・七	一三八・四
陶器業	一八九・四	一九五・九	二〇〇・四	一七四・二	一七三・五	一四〇・九
金屬屬	二七三・一	二七九・九	二八八・七	二八一・二	二八三・六	一九〇・八
機械器具	二五二・九	二七四・二	三〇六・五	二七九・五	二七九・一	三〇三・六
化學	一八八・九	一九一・三	一九八・八	一八七・五	一八九・三	一八六・九
紡織	八九・五	八四・四	八三・八	八五・五	八二・〇	七二・八
						一九三三年 四月
						一七九・四
						一七六・四
						三〇五・五
						二七九・三
						一八一・九
						七九・〇

製紙	一八八·六	一八五·七	一八六·三	一八四·七	一八八·二	一三三·五	一八九·八
飲食料	一六〇·五	一七五·八	一六七·六	一五七·五	一六二·四	一六六·四	一六三·四
嗜好品							
土木建築	一七三·八	一九六·一	一七九·三	二〇二·六			
瓦斯電氣	二三六·五	二五六·六	三三八·七	二三八·三	三三八·三	一九四·三	二四二·四

工資增加，只限於軍事關係之產業部門，如金屬，機械器具等。威脅世界市場的纖維產業雖然於一九三一年十二月至三三年九月間其價格由六二·四％騰貴到九二·八％，其工資却由八九·五錢減低到七九錢，顯示出絕對的下落。在這期間，我們知道日本全產業好況，利潤率上昇，及就業人數增加（第十表所示），可是全日本的生產物中勞動階級所得非常之少，這是可以推定出來的吧？加之勞動的強化，勞動時間延長，額外加工（大阪近郊泉南泉北織物工場，屢屢犯深夜作業的禁令被課罰金，然而工場主却說：『就是罰金，深夜作業也是有利益的』），勞動者愈陷於害生命的慘境，尤其是軍事關係諸工場，幾全部實行晝夜工作制。對於新採用之勞動者，不以長工皆以臨時工雇入，這是勞動待道低下之巧妙方法。並且不完全採用新工，多半先解雇熟練工的長工，然後再作爲臨既工雇入。有時A工場與B工場商妥，A工場先解雇熟練工長工，B工場

則以更害劣的條件作爲臨時工雇入，這是如何殘酷鬼詐的手段！

在這種陰慘狀態下呻吟着的勞働者，「爲了生活」，他們不得不鬭爭。在一九三一年四月至七月間糾紛的件數有飛躍的發展（一九三一年第一季爲五六六件，參加者五一〇・二二九人），滿洲事變勃發後却次第少起來，（一九三一年第三季爲五六四件，三〇四一四人。第四季爲五〇三件，二六〇・九四〇人），然而一九三二年三月起又漸漸增加（第一季爲三八五件，二二〇・九六三人，第二季爲五五九件・二五四〇三人，第三季爲五九七件，二六〇・六五四人），八月以降又轉向減少的傾向，可是一九三三年僅一月份內竟達一七九件，參加人數爲二〇〇・三四九人。這鬭爭，因爲政治彈壓，所以不能維持下去，從他們要求項目看來，如反對解雇，反對勞働強化，皆帶着積極的性質，是很值得注意的。

從上面分析，現下的通貨膨脹所給勞働階級的是什麼？我們已稍稍明白了。這期間不管合法的勞働組合之公然法西斯蒂化，對於非合法組合員如何地牽制，到底不能把鬭爭的高鎮壓下去的。

現在進行的通貨膨脹，確實增進了日本產業在世界市場競爭的力量，然而同時也使

薪俸生活者與勞動者的實質工資顯著低落，農民層益加貧窮，中產級級沒落，因而購買力薄弱，國內市場更形狹窄，這便是『通貨膨脹之特殊的辯證法，使日本大眾負着苦痛的重壓。』這樣，於現在資本主義諸國間比較占有利地位的日本的『受惠之地位，是律築在極不安的基礎上的；只不過因了日金繼續的低落而暫時可保持，不論於日金一時安定的場合，或為資本主義組織之助力的通貨膨脹變成弛之障礙的階段的場合，國內市場之極薄弱的購買力，將不得不導出經濟地位破綻的危機。』（見前引之凡爾嘉論文）

讀 書 顧 問

創刊號準於三月出版

每月一冊定價大洋二角寄費二分

預定全年一元八角寄費在內

七、軍事費的歸宿

通貨膨脹所生之龐大利益，結果是落在那些人錢袋裏，這是已經明白了的事。最後作者想對於以『財政的通貨膨脹』之形態被出的直接及間接的軍事費的歸宿，加以研究，來補充以上的分析。然而這種計劃，嚴格說起來，簡直是不可能的事，第一，世間太不自由了，只能在很夾的範圍內談話，第二，軍事費的意義也頗曖昧，縱國家及地方歲出中，計算出究竟有幾多是有軍事目的，是困難的事。第三，『軍事的通貨膨脹』與『匯兌的通貨膨脹』完全化合，構成了全體的通貨膨脹的過程，所謂通貨膨脹的景衆中畢竟有幾分是『軍事的通貨膨脹』的效果，更是沒有方法辨別的。

預先我們把一九三一年以來日本國家財政中直接間接的軍事費的支出金額，抽出來研究，這期間的預算在前面已曾提到過，真是所謂『非常時預算』，其支出幾完全以『非常時』的目標而編成的，如匡救土木事業中大部份皆有軍事的意義，這是大家周知的事實。其他如關於警察消防，獎勵移民，無線電及其他通信機關之費用，對於研究自然科學之獎勵金等，這種種都是與現在的軍事準備有絕對關聯的，就是占地方預算大部分

之教育費（市占支出百分之十三·四，杆鎮百分之四三）也是有同樣的關係，如海軍工廠所在地吳，因工廠臨時工的增加，就學兒童數目亦隨之增大，故必要專額的校舍建築費等。

在次表上，作者捨棄這種見地，所抽出的，僅僅是任何人都不能否認是軍事費的費用。

13 一九三一——三二，三三年度之軍事關係費（單位千元日金）

一般會計歲出經常部

內務省 六年（決算） 七年（預算） 八年（預算）

廢兵院

一〇八

一一七

一一四

徵兵費

一·五〇二

一·四五二

一·四六五

軍事救護費

一·七三三

二·一〇一

一·五九四

與警察費有關之支出金

二〇·五二六

二二·三一—

二二·四七〇

海軍省

一三八·九一三

一四三·〇五三

一七八·八三三

陸軍省

一六三·六七九

一六六·三一六

一七二·一一九

文部省			
青年訓練所補助費	九〇〇	八〇〇	八〇〇
農林省			
養馬所養馬牧場費	一・六〇五	一・六三一	一・六七八
商工省			
試驗所研究所費	一・四八四	一・三七一	一・四四四
遞信省			
年金恩年	一五三・九五七	一六四・七八八	一六〇・三八六
合計	四八四・四〇七	五〇八・九四〇	五四〇・五〇三
一般會計歲出臨時部			
內務省	六年	七年	八年
港灣修築補助費	二・一八八	二・五九四	三・四三三
港灣改良費	七・三三〇	一一・七四五	一一・七六八

道路改良費	一・一二六	二〇・四〇四	二一・八〇一
警察特別施設費	九六七	一・二五六	一・三五二
陸軍省	六三・八〇八	二二一・三二〇	二七六〇〇四
海軍省	八八・二一四	一六七・五三五	二二五〇四八
商工省			
工業獎勵費	一・三六一	一・八八四	二、〇一五
製職業獎勵費	一・一九二	二・九七二	一、六三三
遞信省			
航空補助費	一一・〇六七	一〇・五八四	一〇、四〇〇
航空獎勵費	二〇七	一六九	一六九
航空輔送補助費	二・七七七	二・三七四	二〇一〇

航空路設
置費

七八四

一・四八八

二〇八

合計

一八一・〇二一

四四四・三二五

五五五・六三三

經常部
臨時部 總計

六六五・四二八

九五三・二六五

一・〇九六五三六

一般會計
總計 歲出

一、四七六八七五

二、〇一二・一六五

二・三〇九四一四

軍事關係費
之百分比

四五%

四七%・三

四七%・四%

從上表看來，可知軍事關係費，自一九三一年以來絕對增大以及對於膨脹的幾出之比率漸漸增加。以這和一九三一年九月至一九三三年八月間國債發行額約十四萬萬五千萬日元金比較（三年間一般會計臨時部軍事關係費約為十一萬萬八千萬日元金，加上經常部整計約為二十七萬萬日元金）公債的增加正是由於關係費膨脹之結果的赤字填補。不問一些名目如何，實質上幾全為公軍事債是無疑的，而且軍事關係費除屬於普通會計外尚有殖民地特別會計及鐵道省特別會計，皆累年增大（如台灣交通局費一九三一為一七，三〇八千日元；一九三二年為一七，三六五千日元；一九三三年為一九，〇〇一千日元

，朝鮮鐵道工作費及改良建築費一九三一年爲五八，六一九千日金；一九三二年爲六六七六〇千日金，一九三三年爲六八，四九九千日金），地方的豫算也，可以說是同樣情形，爲避免煩瑣，在此不一一舉出數字！

這放出之巨大金額，結局是流到什麼地方去呢？我們已分析過，不會落到國民大眾手中是已知的事實，這期間輸出諸產業以軍事關係諸企業爲中心而出現所謂『通貨膨脹的景氣』。這原因(1)軍事費膨脹的結果，增大了軍需品的需要，(2)a.『滙兌的通貨膨脹』的影響是全面的，不僅僅只增加輸出諸產業之利益，對於非輸出產業亦有影響。

b. 所謂軍需品，其品目幾與全部產業有關，所以他的影響，也是全部的，
次表所示之，軍事關係諸企業狀態，僅限於受『軍事的通貨膨脹』影響的最顯著的部門。

14 軍事關係諸企業收益狀態(單位千日金)

一九三一年下期 一九三二年上期 一九三二年下期

	本期 利益	年 率	本期 利益	年 率	本期 利益	年 率
人造絲 (四公司)	三·八七四	一八·六%	四·二〇〇	一六·五%	五·三九二	二五·四·%
毛織 (四公司)	五·四七六	一六·三%	六·六〇四	一九·二%	六·六二二	一九·五%
海達 (三公司)	一〇·五二五	九·九%	九·九六九	九·四%	二·〇五九	一〇·三%
造船 (四公司)	四·六〇三	—	二·六九八	—	三·〇六五	—
礦業 (九公司)	五·九四三	三·六%	九·〇二七	五%	九·四二六	五·六%
洋灰 (十公司)	五·二六八	七·四%	一〇·一〇四	一四·五%	一〇·一〇三	一五·九%
化學 (六公司)	一·九五二	二·六%	五·七〇六	八·八%	六·〇八二	九·四%
製鋼 (六公司)	九·三三	一·九%	一·八七五	四·六%	三·六一〇	八·七%
製造工業 (五公司)	一·九五三	六%	一·五〇四	四·七%	二·八〇〇	八·八%
橡皮 (六公司)	七·六	—	二·二六	—	九·五	—

(備考) 年率乃利益對於每個股份資本之比。

這個表的目的向在投資家做報告，所以想從這上面看出實況是相當困難的，其所得

的利益，其主要原因仍可說是受匯兌的通貨膨脹的影響。化學工業六公司中包含洋漆工場，人造肥料工場，油脂工場等，人造肥料工場生產××軍用品原料，遇必要時可即時轉換為軍需品工場。還有油脂工場也是生產××軍用品原料的，所以這兩者收益率在這期間從二〇・六%增加至九〇・四%，是很容易理解的吧！（人造絲將生產行程稍加變更，亦可以轉用為軍需品生產的）。至於製作工業，幾全完可製作兵器的部分品，礦業，製鋼業等皆與軍事工業有關，更是不用說的。還有此表未表示出已經動員的民間工場如飛機製造所（因以充實空軍，獻納愛國機為口號，其利益率有顯著的增加），火藥工場，蘇打漂粉工，染料工場，橡皮加工工場，藥品工場，製靴皮革工場等，此等產業在繼續進行着工場擴張，工作時間延長，以增加生產。

這種種工業中主要部份是在何人支配之下呢？關於這點，戰爭經濟學的著者正木冬氏已經明白指摘，茲引證如下：（繳納資本金單位為千元日金）

三井	二四三・二〇〇	三菱	二四四・〇〇〇
住友	六一・二四〇	大倉	二七・〇七三
古河	五一・五〇〇	澁澤—淺野—大川	一一一・〇二二



A541 212 0006 8855B

松方——十五銀行 九〇・五九九

久原

七八・二三〇

鈴木——台灣銀行系五二・七五〇

莫大的軍需品的供給並不是完全由財閥支配下的工場擔當的，官營的大工場也有許多，此外更有無數的承攬工場然而，軍需品的大部份，無論原料品，完成品，却都逃不出此等財閥的支配。至於勞働者的狀態則如前述異常困苦，雖然確實的數字的舉證是不可能，可是通貨膨脹的利益最大的份兒是落在誰人錢包裏這回事是已明白的吧？這意義即是，戰爭與通貨膨脹相結合而招來之危機，以及爲了衝出這危機而採取之諸政策，不啻法西斯蒂如何怒號，絕對妨礙不了獨占資本的發展的。

一九三三年冬譯完於京都

日本政治制度

劉莊著

——日本研究會叢書之一——

此書於明治維新前後變法之經過，與近代憲法之創制，及議會內閣元老，樞密院之組織，詳述無遺，言簡意賅，堪稱佳構，而於軍部之權勢，尤三致意，允為今日研究日本政治者之唯一參考書。

——定價六角——

總發行所 南京將軍巷三十三號

日本研究會

代售處 各大書坊

民國三年二月二十日印刷
民國三年二月廿二日出版

編輯兼出版者 南京將軍巷33號
日本評論社

電話三一二六三

發行者 正中書局

南京花牌樓楊公井口

電話二二四六六

本期零售一角

訂購辦法	冊數	價目	郵費	
			國內及日本	香港澳門國外
零售	一册	一角	一分	三分
半年預定	二十册	二元	二角	四角
全年預定	五十册	五元	四角	八角
須知	一、歡迎直接向本局預訂。			二元
	二、郵票代現九折。			

~~1591999~~

FEBRUARY 22, 1934 No. 44.

JAPANESE NEWS
PAMPHLET SERVICE

THE CURRENCY INFLATION IN JAPAN

THE
JAPANESE
AFFAIRS REVIEW

THE ASSOCIATION FOR THE STUDY
OF JAPANESE AFFAIRS