

猪俣津南雄原著

金融資本論

林伯修譯

上 海

江南書店印行

1950



省 圖 三
限 三

猪侯津南雄原著

金融資本論

林伯修譯

J
4(1)24
10



上海

江南書店印行

1930

目 錄

第一篇 貨幣·資本·信用

第一章 貨幣

第一節 社會的生產與貨幣的必要

1. 社會的生產 2. 意識統制的可能 3. 私有制分業生產的無政府 4. 貨幣的必要 5. 作爲交換媒介工具的貨幣

第二節 商品的價值

6. 代表的商品 7. 價值 8. 單純商品生產時商品的價值 9. 自然價值和市場價值 10. 貨幣商品的價值

第三節 作爲價值尺度的貨幣

11. 價值尺度的必要 12. 價值尺度的資格要件 13. 價格的社會的機能

第二章 資本

第一節 資本與剩餘價值

[1]

[2394

14. 資本流通與貨幣 15. 等利用消費的購買手段
16. 勞動力的購買 17. 剩餘價值 18. 勞動力的價值
19. 資本的成立與僱傭勞動

第二節 資本利潤與資本形態

20. 可變資本與不變資本 21. 剩餘價值與利潤 22. 利潤率 23. 資本家間的競爭 24. 平均利潤率 25. 生產價格與價值 26. 利潤率的遞減 27. 產業資本，商業資本 28. 借貸資本與利息

第三章 信用

第一節 信用關係的諸相

29. 信用 30. 信用貨幣 31. 信用經濟的時代 32. 產業資本家與信用 33. 支付信用 34. 借貸信用

第二節 資本信用

35. 資本同轉期與追加資本 36. 資本的循環與利息額資本 37. 資本的蓄積與利息額資本 38. 利息額資本的利殖與資本信用

第四章 銀行與產業企業

第一節 銀行信用

39. 銀行在資本信用關係中的地位 40. 銀行的職能
41. 從支付信用到資本信用 42. 固定資本信用 43.
信用的利用與產業企業 44. 信用利用的諸成果

第二節 銀行集中

45. 集中的必要 46. 銀行對於產業關係的優越

第二篇 金融資本

第五章 公司企業與股份資本

第一節 股份資本家——股東

47. 公司企業發達的意義 48. 公司企業的資本關係
49. 股份資本家與企業關係 50. 作為各種價值資本家的
股東 51. 股東眼中的資本 52. 所有的權利的實質
53. 利潤紅利的利息化 54. 企業家利潤的行程 55.
發起利得的成立

第二節 擬制資本與發起利得

56. 發起利得的定式 57. 擬制資本——「資本的聯

員] 58. 限制資本與生產的資本 59. 限制資本的流通形態

第三節 股票交易所

60. 投機與投機利得 61. 交易所的機能

第六章 公司財政與銀行

第一節 股份企業的強處

62. 公司財政 63. 股份企業的強處

第二節 銀行的地位

64. 發起業務關係 65. 貸借業務關係及投資 66. 支配關係

第三節 所有集中與企業集中

67. 兩者之分類 68. 財產的變質 69. 所有集中的新意義 70. 產業支配權的集中

第七章 銀行利潤與銀行資本

第一節 資本與收益力

71. 各種機能之結合 72. 信用業務與資本 73. 發起及投機利得與資本

第二節 銀行資本增大的歸趣

- 74. 資本金的增加與其目的
- 75. 全生產流剩餘的獲得
- 76. 信用的欺騙

第八章 獨占

第一節 資本流出的困難

- 77. 競爭的機能
- 78. 資本流入困難的克服
- 79. 重工業的利潤區跌

第二節 競爭的廢止與銀行

- 80. 銀行資本的立播

第三節 獨占的結合的成立時機

- 81. 市況衰旺與利潤
- 82. 企業聯合的前提
- 83. 企業聯合與其利益

第四節 企業結合的種類及形態

- 84. 企業集合
- 85. 獨占的結合之競爭制限力
- 86. 銀行在企業結合的地位

第五節 市場支配與其要件

- 87. 最低需要的充足
- 88. 技術的經濟的自然的優越

89. 法律的偏占及交通壟斷偏占 90. 加爾貼與托辣斯
91. 托辣斯的壟斷

第九章 金融資本的成立

第一節 資本家的獨占與銀行

92. 對於銀行的反作用 93. 關係的深化化 94. 銀行的
產業支部

第二節 金融資本

95. 產業資本化的貨幣資本 96. 發達的頂點

第十章 金融資本的歷史的傾向

第一節 加爾貼的波及性，加爾貼利潤

97. 作為歷史過程的加爾貼化 98. 由加爾貼的利潤的
變化 99. 由加爾貼化而加爾貼對抗 100. 加爾貼利
潤矛盾

第二節 金融資本主義的歸趨

101. 加爾貼與新技術的利用 102. 普遍的加爾貼
103. 金融的歷史的使命

第三篇 金融資本的政策

第十一章 貿易政策

第一節 貿易政策的進化

104. 美國的自由貿易政策 105. 大陸的保護政策
106. 保護政策的變質 107. 銀行資本的任務

第二節 獨占保護關稅的成立

108. 獨占時代的保護關稅 109. 關稅原因的替換利潤
110. 獨占企業的市場政策 111. 保護主義和國家知識
貼

第十一章 資本輸出

第一節 資本輸出與其必要

112. 保護關稅的矛盾 113. 全部資本的自標自達
114. 資本輸出的意義 115. 資本輸出的前提 116. 對
手段的容受能力 117. 產業資本輸出的特質

第二節 資本輸出的進化

118. 資本輸出地的勞動 119. 對於外交關係的影響
120. 資本輸出的進化 121. 美國的電工業與資本輸出
122. 英國的立場

第三節 經濟地域的爭奪——資本帝國主義

123 兩個方向 124 戰爭的規模 125. 國家資本的連帶性 126 和漢之謎

第十三章 金融資本與諸階級

第一節 土地資本階級的復興

127. 資本對國家關係的變化 128. 大地主階級與資本主義 129. 壟占保護稅與土地資本 130. 大地主與農民關係的變化 131. 土地資本的產業資本化 132 各所有階級與連帶的關係

第二節 中層階級隸屬化

133. 產業資本階級內部的階級關係 341. 中小企業的喪失獨立 135. 其政治的意義 136. 中產階級運動的變化 137. 中產階級與帝國主義
138. 階級的特質 139. 本體的轉化 140. 僑衛生活者的意識形態 141. 覺醒之期

第十四章 金融資本的勞動政策

第一節 經濟鬥爭與其戰術

142. 勞動組合之經濟的效能 143. 組合鬥爭與利潤率
144. 要求的限度 145. 這樣的目的是罷工的效果 146.
一般罷工的必要

第三節 資本團體的成立

147. 僱主組合 148. 大企業的強盛 149. 工錢單契約
150. 獨占企業的態度 151. 政治鬥爭化 152. 無產政黨
與勞動組合

第十五章 結論

第 一 篇

貨幣・資本・信用

第一章 貨幣

第一節 社會的生產與貨幣的必要

一 社會的生產

人類生活，必需種種的貨物。凡能滿足人們慾望的東西即有使用價值的東西，都是貨物。大部分的貨物，非靠人類的勞動不能產出。人類社會所施行的貨物的生產，可分為兩種不同的樣式：一種是各人以自給自足為宗旨的孤立的辦法；另一種是互相維繫的

分業的辦法。後者——人們各隨所長而“特化”於一定的貨物的生產——比較前者——自行生產——已所必需的一切貨物——更能得到高度的生產能率，這已經成爲一種常識了。

分業生產，一經成立之後，至少依着下面的三種理由，可以稱爲社會的生產：第一，各人都立於自己的大部分的必要品有待於他人的生產之互相依存的關係；其次，各人所生產的東西，滿足着多數人的慾望，使多數人能夠生活的對多數關係；最後，是這兩種關係的綜合的成果。各個生產者，依着各人的生產的繼續，可使對多數的互相依存的關係自身永續而且發展，愈益提高整個的生產能率；換句話說，就是整個地促進社會自身的新陳代謝和生長，而自己也以一個細胞的資格從事生產。這是最重要的一點，固不待言，而分業生產，隨其發達，愈益完全地現實着社會的生產，這也是毫無疑義的了。

二 意識的統制的可能

然而分業生產，不拘任何程度，要實現其社會的生產，不可不有其先決條件——各人不可不互相授受其生產物。而且，他們的生產物，不可不用能夠使生產社會存積和生長的方法，以任何意義的相當比例，互相交換。

當實行這種出於社會所必要的授受和交換的時候，最爲合理的方法，總無過於豫先確立整個的社會的計畫，然後根據着這種計畫去生產。在一定時間一定社會之中，每年所使用消費的貨物的種類和數量，並沒有很大的差異，自有其常態的所需。因此，我們可以得到任何種類的貨物約略應該生產多少的標準。在他一方面，因爲各種貨物的生產所必要的原料，材料，勞力，技能，熟巧和動力的有無多少，我們是曉得的，而其生產的技術和能率，也自有其標準，所以，生產一定種類的貨物的一定量所必需的平均勞動時間，我們也能算出。縱使貨物爲任何微細的特化和分業所生產，社會自能由其所特設的機關的活動和生產者各個人團體的意識的協力底下，以社會

的常態的所需和標準的生產能率為標準，而確定一定計畫去指導統制社會全長所消費的一切貨物之生產和配布，以圖社會自身的生存和生長。這就是於社會的生產所必需的生產手段的社會化或公有化的基礎上，行使分業生產的意識的統制，而使所要的授受和交換得以進行的辦法。而且這不外是把今日政府、票據交易所，與信所，和職業介紹所等所實行的斷片的、低級的東西，更加徹底，更加擴大，使牠變成綜合的高級的指導統制而已。不待說這種種的機關的繼續運用，已足證明所謂意識的統制是可能而且必要的了。大凡一團人類，為其相互的必要來分担工作的時候，即“社會地”從事工作的時候，實沒有比預先綜計全局確立計畫和預算更為自然的辦法。所以使分業生產依着意識的統制而變成社會的生產，這可以說是最合理的，同時也是最自然的辦法。

三 私有制分業生產的無政府

但是，我們和我們的父祖的社會，雖是發達的分業生產社會；却顯然缺乏了這種意識的統制。牠的生產，顯然具有社會的生產的半面。然各生產者，只顧追求自己的利益，不顧他人的利益。不，還很高興犧牲他人的利益。這種精神實植根於私有財產制度。因為生產手段——原料，工具，機器——等許人私有，則其當然的結果，不但所有者自身的勞動的生產物，就是在他自己沒有什麼使用價值的東西，一切都歸他所有，並且非他自己的勞動的生產物，只要是他的雇人的勞動的生產物，也歸於雇主即生產手段所有者所有。所以，這裏的授受是所有者的授受；這裏的交換是所有物的交換。我們稱所有者所授受的生產物為商品；稱交換為交換或買賣。

我們的社會的各員，有法律上所有的自由。但是財產所有的自由的別一面，就是財產喪失的自由。而喪失的可能性，在多數人幾乎是無窮之大。

提供作商品的生產物，會在什麼時候，對於所有者會失却其事實上的價值亦未可知；甚至連生產

手段的所有權，也有喪失的危險。市場的變動，豫測的錯誤，大資本的競爭壓迫，均可惹起破產，生出無產者，這是司空見慣的常事。而且財產的喪失，生活的保障同時也完全喪失。無產者的失業和免職的艱難，比什麼都雄辯地說明了這種事實。承認個人的所有權的現社會——私有制分業生產社會——因為承認了個人的所有權，所以不承認個人的生存權。私有財產的肯定，其本質的一要素，就包含着生存權的否定。因此，社會這個生存體的大多數細胞——營運生產機能使社會能夠新陳代謝，生長和發達的細胞——遂立於這種根本的生活不安的地位而活動。自己的生存，只能靠着有價物的所有做保障，而且這種所有很不鞏固。人們相互間的關係，是一種所有物爭奪者的關係；在仇敵間相互的利益那是不能想像的。所以在這種分業生產社會的諸成員間，原則上，是不能有社會意識。

不但如此，各生產者或各所有者雇主，當其開始自己的生產的時候，不能預知自己的貨物，是不是為

人們所要求。至於要求的多少，那更無從明白了。何故呢？因為並無一種社會的機關可以指示給他在社會所要求的一定貨物的全額中，他合理地所應該分擔的部分究有若干。反之他的同業者又在一切的機會，講求怎樣使他的預測陷於錯誤的手段。競爭實使其如此。等到他得到稍為正確的具體的知識的時候，那已經是在生產終了送出市場的生產物離開他的所有以後，就是貨物賣完以後了。並且，他們為消費者的時候也是一樣。什麼貨物正在生產和生產多少的知識，在他們毫無所知，只能進入市場知到既成的貨物的品類和數量的一端而已；他不過把貨物來同自己的要求比較，如果是少量，就爭出高價；如果是多量，便出低價；萬一分量太多，就全不購買，如是而已。但是，對於大多數人最普遍的現象，就是對於既成諸貨物的欲求甚大，而乏購買的手段——金錢。這種現象的惡化的就是行情衰沉，爆發起來就是恐慌。他也時常被用着很好聽的名稱叫做“生產過剩”，但無論如何，除了惹起破產的續發，失業的增大，和

類似這樣的災難和慘禍之外，別無什可羨的東西。

四 貨幣的必要

私有制分業社會的生產，是無計劃的，是無統制的，在這意義，是無政府的；這是毫無可疑的事實。但是，這社會的所有者們依他們自己或他們的雇人的勞動所行的生產，客觀上，顯然是社會的生產。是的，他們各人都努力以他人的犧牲使自己的利益達於最大，他們唯以這樣的動機來參加生產。但是，他們依其生產使自己獲利的第一條件，是生產社會所必需的貨物，並須適合於社會所必需的數量。至少，非滿足這種客觀的條件，則各所有者的生產的主觀的要求——利得——必不能實現。而私有制分業生產的社會，雖因無計劃，無統制，和無政府，生出很大的浪費，却能夠繼續其整個的新陳代謝和生長，得到可驚的發展和蓄積，也是不可抹殺的事實。同這種很大的浪費並行的可驚的發展和蓄積，固不能不歸功於體

現近世科學的成果的生產技術的飛躍的進步，但同時，可以證明這私有經濟自身的機構內，必含有何種作用，足以避免無統制和無政府所生出的致命的破綻，而維持分業生產之社會的生產的半面。

於是，我們就想起授受和交換的必要來了。只要是分業生產，必須用什麼方法來解決這個問題。這是死命的必要。但是生產物和生產物的直接交換，即物物交換，是明明白白地不能用來解決的。而最自然而且合理的解決方法的意識的統制的缺乏，又是私有制社會的特徵。於是就有用什麼東西來填補意識的統制機關的欠缺的必要，即依這種東西的作用，引導交換關係於合理而使生產的全面能夠舉其社會的生產之實的必要。貨幣就是應着這必要而生的東西。因此，這種必要豈不能不以“生母”的資格，來決定貨幣所營的職能，決定能演貨幣這種腳色的東西所應具的諸條件。我們就把本章以下的諸頁，來證明這個命題。

五 作為交換媒介工具的貨幣

貨幣這種東西，不外是媒介交換的工具，那是誰都知道的。

從來作為交換的媒介而流通的東西，無論是貝殼，是獸皮，是粟，是羊，是銀，是金，都和商品一同流通，其自身也是商品。恰如許多商品，能夠暫時脫却其本來的運命——消費或賣却——而為抵當物一樣，或種商品，也可以暫時停止其固有的運動，作為交換工具流通。牠底名稱就叫貨幣。但是，一商品之所以能夠做抵當物，牠必須是能再——無論何時——轉化為商品的東西。同樣，一定商品，作為貨幣而流通的時候，也以牠能再——無論何時——轉化商品為要件。要之，不僅被看做消費用品，而且被看做販賣品所以成為商品的或種貨物——就是這種貨物，如果能用做購買手段的時候，於是貨幣就形成了。作為貨幣而作用的商品，是“貨幣用商品”。

一商品，是不是作為貨幣在流通，這可以由許多

商品，是不是習慣地在和他交換看出來。特定的一物，如果常爲一切交換的二物中之一，而一一組入於無數各個交換的時候，那就完全地成爲貨幣了。但是，同樣的事，如果不以物爲主而以人爲主來說，分業生產社會的各人，都於自己所行的一切交換，無論對於什麼商品，發生必須授與或接受一種特定的商品之狀態的時候，那商品就可說已成爲該社會的貨幣了。

然而，能夠授與的某種物品，只限於對手接受牠的時候。在商品之中，很多作爲反對給付不爲人們所歡迎的東西，只有特定的商品，有爲無論誰個都願意接受而不拒絕的事象；這樣事象，就使牠成爲完全的貨幣。只有有普遍的流通性的商品，纔能成爲貨幣。

私有制分業社會的各生產者，皆依特化，生產不適於自己的消費的東西。或者，生產到達過於自己所使用的分量。因此，他們能夠取得許多必要品的前提，就是：處分自己的生產物，把牠換成有確實流通力的東西——誰都願意接受的東西。因爲只有由這

流通力，纔能保障他取得自己的必要品。

第二節 商品的價值

六 代表的商品

一切商品，不待說都多少具有流通性。更不待說商品都具有使用價值，具備滿足人們慾望的性質。具有使用價值，就是成爲商品的一個要件。

但是，商品由其生產過程看來，可以分做三種：（一）在許多商品之中，有種不由勞動的作用而生出使用價值的東西。然這種東西，爲數極少。（二）或稱商品的使用價值，雖爲勞動所造出，但是不能再生產，或者再生產是極端困難。屬於這部類的商品，雖不能說是稀有，但從流通商品的全體看來，僅有可作例外看待的數量。（三）反之，可作代表的商品，都是在一定的時間，一定的社會，能夠適用普通一般的勞動，隨意地再生產的東西。這種商品，流通最廣，因此

在貨幣用商品資格中，最爲優秀的東西，也自然可由諸代表的商品中找出。

七 價值

商品具有流通性，換句話說，就是具有交換價值。一商品的交換價值，是其能和他商品交換之力，就是對他商品的交換能力。

既說是力，說是能力，即必然地含有大小的觀念。所以，一說交換價值，即是指有一定“大度”的——（大少的程度——譯者）——交換能力，而一定商品的交換價值的“大度”，就是牠的一單位所能交換的他商品的數量所表示的東西。如果米一斗能換布三丈，則布三丈是米一斗的交換價值，如果能換布五丈，則布五丈是米一斗的交換價值。那末，這樣有的大，有的小的一商品的交換價值，是怎樣決定的問題，就生出來。換句話說，這就是二種商品的交換比例的問題。

決定商品和商品的交換比例的標準是什麼？在單純的商品生產 (einfache wasenproduktion) 的時候，原則上，是生產各商品的社會的所必要的勞動量。

在一定時候，一定社會，關於各種商品的生產，自然有其社會的標準生產條件。而且就從事生產的勞動而論，也有該社會所有的平均程度的熟巧和強度。在這種標準生產條件之下，用這種平均程度的熟巧和強度的勞動，來造出一定商品的使用價值所必要的勞動時間，我們稱牠做：生產該商品的社會的所必要的勞動量。例如，布一次的生產的社會的所必要的勞動時間，為生產米一斗時社會的所必要的勞動時間三分之一，則原則上，米一斗能夠和布三次交換。

八 單純商品生產時商品的價值

現在用了“單純的商品生產”這名詞，但還是指

着私有制分業社會的商品，依獨立勞動來從事的場合。即指着生產者各人，不但都遵循着私有制度的精神，只管目注着用最小的勞費獲最大的經濟利得而互相競爭，而且，用自己的勞動從事各自的生產，自己所有勞動必需的工具及其他一切設備，自己去購買原料和補助材料等等，因而所生產的商品也屬於自己所有，所以能把牠來換得貨幣，以所得的貨幣，再來購求必需品，消費品——這些事象。加之，還有一種條件：生產是小規模，生產手段的所有也略相平等，而且無論什麼時候，都有捨去不利的職業另就有利的職業的自由。在這種時候，假定用社會的必要的勞動三天所能生產的一單位之米，能夠和用能同樣的勞動一天所能生產的布一單位交換的時候，則在米的生產者看來，甚不合算，所以他們必定停止種粟而從事機織，其結果，米的生產必減至社會所需以下，而布的生產必增加至社會所需以上。那是當然的道理。如果人們能以布代米而生存，則另當別論，否則，爲得着必要而不能再少的數量的米，對於米的一

單位，就不得不提供較多的布了。於是，用布來表示的米交換價值騰高起來，結局，不騰高至於米一單位對布三單位的比例，不會停止。就是這二種商品的交換單位，原則上，是依其各自的生產上的社會的所必要的勞動量決定。費了和一定量的社會的平均勞動相等的自己的勞動所造出的商品的生產者，依着這商品的交換，可以得到他人的商品——用和前相等的社會的平均勞動所生產的商品。所以，私有制分業社會的商品生產（不靠被僱勞動者），依獨立勞動者施行的時候，其支配的原理，是“對於各人的等量勞動償以等量的價值”。而這時候的商品的價值，即是生產牠的社會的所必要的勞動量，所以，在單純商品生產社會的交換，是兼營着使各種商品的生產的社會的所必要的勞動量之間，保持均衡的作用。

九 自然價值和市場價值

商品的價值，既是依其生產的社會所必要的勞

動量決定，則一定商品的價值，可說是反比例於從事牠的生產的勞動之社會的平均生產力而增減。這裏所謂勞動的生產力，是指一定量——一定時間——的勞動所能夠生產的一定商品的數量。即是在這意義的勞動的生產力愈大，則生產物的價值愈低。而使勞動的生產力增大的主要原因，就是生產技術上的進步改良。

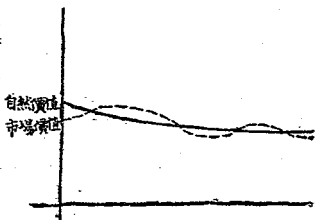
然而，事實上，商品不是常依其勞動價值交換的。因為在私有制分業生產是無計畫無統制，所以，其所生產的商品數量，和所欲求的數量一致的事，常屬偶然，因之，常則上，在市場上的商品的價值，乃由單純的需給關係而引起不絕的變動。這樣的社會的平均勞動量雖無變化而猶時常變動的價值，叫做市場價值。但是，若把市場價值看做和前述的勞動價值毫無關係的東西，那却是大錯而特錯。不過在獨立勞動生產之下，前者有不斷地和後者一致的趨勢，以後者為中心而變動而已。這和將為市場價值變動的中心的上述的價值，對於市場價值，特稱為勞動價值。

十 貨幣用商品的價值

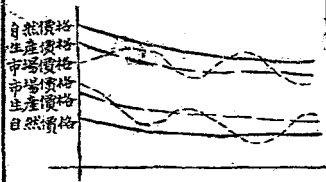
還有一點不可不注意的，就是上述的價值——自然價值——的理法，僅能適用於前項所述的諸代表的商品，並同時適用於其全部。貨幣用商品——例如金——由其流通性的要件，既是當然屬於代表的商品，則貨幣用商品，也不得不受自然價值理法的適用。所以，給與貨幣用商品以一定的交換能力——價值（自然價值）——的，也不外為其生產的社會的所必要的勞動量。作為交換媒介工具的貨幣，不可不具有怎樣優越的流通性，這是已經在前頭說過的了。適於作為貨幣而作用的商品，又必須能以相當的分量供給於一社會，不可過少，不能過多。一社會所必需的貨幣分量，雖為流通的商品的分量，物價的高低，貨幣流通的速度，和其他事情所決定，但在一定時間，自有一定的必要量，所以貨幣用商品的供給，如果不能不與其分量相應，則商品的流通，不免為所妨害。

其次，可注意的，是一商品必須普通為人人所欲

！依獨立勞動的私有制生產底場合



依雇傭勞動的資本制生產底場合



(圖解一)

得而常用的東西，方能取得貨幣用商品的資格。不待說貨幣用商品，當其作為貨幣而作用的時候，不能作為消費物品而作用。恰如衣服一樣，當其作為質品的時候，牠的消費是不可能的，同一道理。但是，我們不該忘記衣服，因其為消費的好目的物，所以能作為貨品而作用。金有可為裝飾及其他等等廣大優越的消費用途，這一點於金之成為貨幣，實與有力。

能供給相當的分量和普通所欲得為常用這二點，非代表的商品，實難具有這種性質。就是只有有自然價值的商品，能夠充足這樣要件。過去的貨幣用商品，都是具有自然價值為商品。至於金這種東西，在這一點，尤為顯著。

這決不是偶然的現象，我們如果想到沒有‘實價’的貨幣到底不能在私有制分業社會營其媒介機能這件事，尤易首肯。在含着否定生存權的所有制社會，商品所有者們，只在把牠換得有實價的貨幣的時候，始能確實保證他們獲得自己的生存和生活所必要諸貨物，什麼時候要便什麼時候得，欲多少便有多少。

可以看做對於若干量的貨物的請求權的紙面上的金額和帳簿上的數字，不能得着十分的信賴。因為如此，所以兌現的基礎——有實價的本位貨幣的數量——就不斷地成為問題，牠的減少，能夠使人們十分不安。

第三節 作為價值尺度的貨幣

—— 價值尺度的必要

在前節交換價值的說明裏，為要使問題單純化起見，把一定的商品——例如米——的交換價值，看做只能用一種別樣商品——例如布——來表示似的。但是米的交換價值，不僅可以用布，就是用桌子，羊，酒，金等等，只要能與米交換的東西，都可用其商品的數量來表示。

假使交換的東西，只有米和布，則其比例——交換價值——縱有問題，我們可以，如說米一斗等於布

三丈，布一丈等於米三升合三又三分之一似的，一一把牠們的交換價值表現出來，而知其各自的大小和變化。但是商品的種類，何啻千萬，牠們的所有者，在自己的商品和其他種種的商品交換的時候，一一估計米一斗等於酒幾升，桌子若干，……桌子一隻等於酒幾升幾合，純金幾分幾厘……等等，而估計各物的交換價值的大小和變化，如此不特在交換上大不方便，而社會的交換似的交換，將歸於全不可能。

比較種種的物體的長短和其伸縮，而欲簡單地，正確地得到牠們的差異和變化的程度的概念，不能不賦與一定的長度以或種稱呼——例如尺——而採用具有這長度的東西——例如一尺的竹——同樣的道理，在估計各種交換的商品的價值比例的時候，也不能不賦與或一定價值量以一定的稱呼——例如圓（日幣——譯者）——而使用具有這麼多的價值的東西——例如金二分。我們說某青年的身長五尺，就是說他的身長有一尺的“度器”的五倍，同樣，在交換的時候，說一頂帽子三圓，這就是說其交換價值等於二

分純金的三倍，桌子一隻十五圓，就是說牠有二分純金的十五倍。這樣一來，一切商品的價值，都能夠用代表二分純金的圓來表示，在這時候，始能於極其單純化的形象，得到各種商品價值的大小和變化的概念，縱使商品的種類極繁其多也無妨礙。

一二 價值尺度的資格要件

貨幣，因為完成牠作為交換媒介工具的固有的職能的一部分，本質的一部分，不能不測量交換物的價值。作為貨幣而作用的商品，必須能夠做價值尺度。金在今日，廣泛地被用為本位貨幣，就是因為牠具有其作為商品的普遍流通性和最能充實着價值尺度要件的素質。金這種東西，在未成為貨幣以前，已經是流通性最優秀的商品，作為貨幣使用以後，牠的商品的流通性愈益增加。作為測定種種長度的度器的鋼和白金，必須自有長度。而作為測量諸商品的價值——生產所必要的勞動量——的貨幣之金，是最

“代表的”的商品，其本身也有表示一定的生產所必要勞動量的價值，這樣的能以其自身所體現的價值，和其他諸種商品的價值對立這件事，就是使金能夠成爲價值尺度的貨幣。金這種物質的特色，受牠那不因使用而破壞或腐敗——牠的不變性之賜，使牠自己所體現的價值自身，也似乎有不變之觀。這是和因爲甚少伸縮，歪曲，磨損的物質，似乎常有不變的長度，從這一點，遂被用爲度量器一樣。又，可用爲度量器的東西，不可不爲一種等質可分的物體。然而，這也爲金所優有的物質的特徵，牠是最適於分爲等質等量的東西。金由這種種性質，商品價值，用金來體現的時候，最能夠把牠自身——即只有量的差別而無質的差別的社會的平均勞動量——表現出來。唯其如此，所以人們對着作爲貨幣的金的時候，有的就現出恰若對着價值自身的態度。

在私有制分業社會所不能欠缺的交換裏，只有甲生產物對於乙生產物的交換，是不夠的。兩種東西，實有於任何一種意義的相當比例，實行交換的必

要。爲使社會的生產能夠續行的交換問題，就不僅是米和布的交換，而是含有一斗米該換幾丈布，幾雙屨的問題。

貨幣，依作爲價值尺度而作用這件事，給這個問題以或種程度的解決。和作爲價值尺度的貨幣的加入而同時發生的，就是價格現象。

一三 價格的社會的機能

對於商品一單位所能交換的貨幣量，或用貨幣的數量所表示的一商品的交換價值，就是該商品的價格。在貨幣廣泛地流通着的商品生產社會的生產者，都在努力使自己的商品得到最多量的貨幣，而對於自己所買入的商品，則務給以最少限度的貨幣。換句話說，就是務使高價賣出自己的商品，低廉買入他人的商品。

然而，這種努力，只要他們都是依着獨立勞動的生產者，商品的交換率，是會不斷地生出和各商品的

生產的社會的所必要的勞動量相一致的傾向，他們依着這樣的交換能夠收回他們的勞動所造出的全價值。他們是得不到“利潤”。利潤是“剩餘價值”所產生，剩餘價值的造出，是以被僱勞動來從事時，始有可能。而依着被僱勞動的生產，是和貨幣的資本化同時生出來的東西。

價格是商品價值的貨幣表現，而受著其變化所誘導，需給關係，也跟着變化。在欠缺意識統制的生產社會，需要當然不是代表社會的所要，供給也不是表示社會的生產能力。但是影響市場價格的高低的需給的項減，會矯正生產和所要間過大的不調和，不斷地使雙方趨向於其調和之點，這也是不能抹殺的事實。而這種調節作用，不能不歸功於使價值能夠價格化之貨幣的價值尺度職能的活動。誠然，調節雖是調節，不是由於如意識的統制時的事前計畫，那是由於如對於犯罪的刑罰的事後矯正，因而時常跟着二重的浪費。

在私有制分業社會，欠缺着意識的統制機關。而

且爲其自身的新陳代謝和生長，極需一種合理的商品交換。爲充實這種必要，遂生出貨幣。但是貨幣欲盡其自己所負的交換媒介的責職，不能沒有充實由這種欠缺意識統制的社會所必然地生出來的一個要件的準備。這就是在不用社會意識來支持的這種社會的交換關係，當然的，依存於“物”的價值，結果成爲物對於人的優越之表現，貨幣用貨物的自身不能不有充分的價值。這樣的這種社會的全貨幣制度，非以有實價的本位貨幣爲基礎不能成立。於是貨幣，遂依其自身實價的力量，不顧遂地營其至重的社會的職能到了如今。因爲能夠營其職能，所以貨幣形態的商品，對於其他的商品遂有壓倒的勢力。這種貨幣，依其普遍的流通性，給與其所有者以個人的利器。隨着貨幣的資本化，利器的鋒銳也增加起來。但是牠也和其他私有制生產社會的一切經濟的利器一樣，有隨其發達，愈益反社會地被使用的運命。關於此點，讓在後章展開的貨幣資本的發展過程那裏研究。

貨幣爲營商品流通社會所要求的一定職能，遂

由經濟過程裏頭生了出來。一物成爲貨幣所必需的條件，是由該職能來決定牠，而許多貨物之中，什麼是貨幣用貨物呢？那是由貨物自身所具有的性質來決定。個人是不待說，就是主權者，也不能無視這種條件和諧性質，而選定貨幣貨物，任意地造出貨幣。主權者，能夠採用已經發揮了通用性的貨幣商品而，施以刻印，規定牠的形狀和重量。這種手續，能夠更加增大既成貨幣的流通性，是毫無可疑的。但是那既不是貨幣的決定，也不是貨幣的創設。⁽¹⁾

貨幣的主要職能，就在其爲流通用具。作爲流通用具的作用，除了完全的有實價的本位貨幣之外，尚有用他種事物來補助牠，代理牠，這不特可能而且便利。於是，代表商品生產社會的諸政府，遂於本位貨幣的基礎上，造出了所謂補助貨幣和紙幣之類。

加之，從商品生產社會自身裏頭，也自然發生地以流通於其中的商品和生產者的債務爲基礎，造出

(1) Rudolf Hilferding, Das Finanzkapital, a. a. o.

I, Kap. I, II,

了所謂信貨幣和銀行貨幣之類的東西。這些東西，都在補助和代理本來的貨幣而營着流通工具的作用，以下使用貨幣這個名詞的時候，倘無特別聲明，而且牠如果是特具流通用具的貨幣相的時候，則貨幣這名詞，不特單指本位貨幣，並包含着其他一切補助代用的貨幣在裏頭。

第二章 資本

第一節 資本與剩餘價值

一四 資本流運與貨幣

由私有制分業社會緩行社會的生產所不可欠缺的交換媒介和價值尺度的社會的必要而生的貨幣，在或種新的生產關係底下，能夠變成“資本”。資本，一句話說，就是“生出剩餘價值的價值”。貨幣是價值的顯現體，在前面已經說明過了。現在所要說明的，

是所謂作為價值的貨幣變成資本，究竟在牠營着什麼作用的時候這一點。

在前章說過的交換關係，是專就為欲買得消費品而先行賣却的時候着想。那是生產者賣却自己的商品而獲得貨幣的對貨幣交換——即可用“商品——貨幣”的方式表示的東西——和再把所得貨幣交付他人而買得貨物的對貨幣交換——即可用“貨幣——商品”的方式來表示的東西——所合成的交換關係，商品流通。馬克思稱牠做單純的商品流通，而用“商品——貨幣”和“貨幣——商品”兩段對貨幣交換所結成的“商品——貨幣——商品”定式來表示。作為法通用具而負有媒介這種商品流通的責任而發生的貨幣，却還能夠在和這裏異其性質的商品流通裏發生作用。代表着商品生產的進化達到更高度的發達階段的第二種商品流通，對於第一種的“商品——貨幣——商品”，可用“貨幣——商品——（貨幣十貨幣）”的定式來表示，馬克思稱牠做資本流通的定式。倘若第一種是表示為欲購買而賣却的時候，這裏

可以說是表示爲要賣却賺錢而購買。跟着資本流通態的流通普及起來，同時單純的商品生產便把時代讓給資本制商品生產去了。

一五 替利用消費的購買手段

以成爲購買手段爲其存在理由的貨幣，無論在什麼人手里，都會發揮着購買手段的力。貨幣所以能夠變成資本，正因爲他是購買手段，而且，也唯因作爲購買手段，纔能夠變成資本。我們只要拿資本流通的定式——“貨幣——商品——(貨幣+貨幣)”來解剖，就可知道牠是由支付貨幣而購入商品的“貨幣——商品”和賣却商品收回貨幣的“商品——貨幣”的二段所構成。其以貨幣始復以貨幣終者，在這時候，是表示着爲商品的購入一度支付出去的貨幣，常則上，復因商品的賣却再回歸於同一之人。至少，這時候的貨幣支付，是預期其再歸而支付。在這種意義，這時候的貨幣可以說僅是“先墊”而已。換句話說，那

是作為資金而投下的東西，因而當然預想着牠能夠再行收回。而且應該特別注意的，是：投下的貨幣，不僅期待能夠收回其全部，並且期待着牠能夠帶回若干增額。而常則上，也的確變為更多額的貨幣而歸回。定式中的(貨幣+貨幣)就是表示這事，大字的“貨幣”是表示從前所支付全部的歸回，小字“貨幣”是表示收回時增加的分量。普通所謂“賺頭”所謂利益的部分就和這個相當。

要之，商品流通時候的貨幣，從其所有者看來，是可用作購買適合於生活用消費的目的物的購買手段，但在資本流通的時候，則是可用以購買適合於營利用消費的目的物的購買手段。

一六 勞動力的購買

作為欲因賣却購錢而購買的一典型，我們可以用工業家來做個例，當他開始製造的時候，購買了生產所需的一切設備和器具，製品的原料和補助料，和

燃料之類。即是購買生產手段。那都是他所買入的商品。如果他是自己動手來燒煤炭，運轉機器，送進原料，這樣地從事一切的工場工作，那末，他就可以立即開始生產。如果他沒有生產上的技術，熟巧和筋力等，那就不能不雇用這種種能力的他人。即他須把他人的勞動力和生產手段一同買入。人類的勞動，一經做了對貨幣交換的目的，拿來買賣之後，就是商品。即生產手段和勞動力是他所不能不購買的一切，對於牠們，他就支付貨幣。這麼着，公式的第一段“貨幣——商品”中的商品，就為生產手段——“生手”——和勞動力——“勞”——兩種東西所構成，可以用“貨幣——商品 $\left\langle \begin{matrix} \text{生手} \\ \text{勞} \end{matrix} \right\rangle$ ”的定式來表示。這樣的準備一經齊整，生產過程就開始了。勞動者勞動，機器運轉，經過一定時間之後，原料就失其原狀而變成製品的形態。在這生產過程，原料和機器及其他的施設物，不待說都是必要要素，但牠們都是“物”，都是死物，所以如果不加進勞動者——不管是技師或火夫——的勞動力的活動，什麼生產工作，都不成功。即生產的

諸必要要素中，只有勞動是唯一的能動的要素。但是，生產的果實，目的物即生產物——製品——却不歸屬於勞動的供給者所有，而歸屬於支付貨幣去購買生產手段和勞動力的“工業家”所有——成為他的商品。他從前支付貨幣，就因為欲使所購入的勞動力把購入的生產手段變形成這種商品。現在他賣却這種商品，收回他所先墊的貨幣，同時獲得若干增加的貨幣——所謂利益。

一七 剩餘價值

現在把生產過程用“生產”來表示，把他所賣的商品，因為他的形狀已經變更過了使用“商品”來表示，則這種典型的資本流通的定式，可以換寫如次；

“貨幣——商品 $\left\langle \begin{array}{l} \text{生手} \\ \text{勞} \end{array} \right\rangle$ ——生產……“商品”
——(貨幣+貨幣)”

和上式最後小字貨幣相當部分的貨幣，自然是

貨幣，那不待說，必定體現着一定量的價值，這部分的價值，馬克思稱他做剩餘價值(Mehrwert)。這明明白白地是收回的價值和前墊的價值的差額。但馬克思並不是單因他是這樣的差額，稱他做剩餘價值。前頭舉過例的工業家，如果依着什麼理由，在價值以下購買了生產手段和勞動力，或在價值以上賣却他的製品——商品——那末，在這時候，他手裏所收回的價值，當然比他所墊的價值要多，這裏就生了差額——所謂利益。但是在這時候，他所謂利益的東西，不過是代表在價值以下賣却的人，或在價值以上買入的損失而已。(無論他得到怎樣多的利益，社會全體的富——價值總額，是絲毫不會增加。)原則上，一定量的價值是不能不和等量的價值交換的。因之，在原則的考察上，他在勞動力和生產手段的購買，不能不支付和他價值有同等價值的貨幣，在自己的商品的販賣，也不能不接受和其價值等價的貨幣。而在這樣老照着原則交換的時候，尚生出支付價值和收回價值的差額，只有這是馬克思，所謂剩餘價值。剩餘

價值，雖為個人所獲得，然同時也是代表社會全體的富的純增加量的東西。

然則，剩餘價值是怎樣生出來呢？為說明這個問題，馬克思著了龐大的資本論第一卷。在這裏，只能夠單純地摘記其結論，獲得一般概念，就算滿足。剩餘價值，不是由不等價值的交換而生的差額，而是經過生產過程所增的新的價值的部分。例如那個工業家賣却製品百噸而收回三千圓。他製造這百噸所要的金額，假設為二千圓。因為以照原則的交換關係為前提，假若這三千圓的貨幣是體現着等於三千單位的價值量，則二千圓也是代表等於二千單位的價值量了。而工業所支付的二千價值之內，假定用一千支付生產手段，用一千支付勞動力。生產手段裏頭，原料和燃料，一切都消耗而體現為百噸的製品，但如設備和機器等都是能夠使用數年的東西，不過僅消耗其一部分——假定能夠佔定為二分之一——而已。又假定購買牠們；要支付拾萬圓的價值，則其二分之一即五百圓的價值，可說是為上述百噸的製

進而支付的了。如此，這裏說明上的假定是如下邊的比例：——

百噸的賣價	3,000
百噸的成本	勞動力 1,000
		生產手段
	合計 2,000

依着一如原則的交換而收回的這三千價值，按照前章說過的價值原理，是代表百噸的生產所必要的社會的平均勞動量，例如三千單位。換句話說，即這百噸的生產是用了三千單位社會的平均勞動量。一方面，對於機器和原料等生產手段所支持的一千價值，也是代表這些商品的生產所必要社會的平均勞動量——一千單位。而機器和原料是受動的要素，是死物，牠自身並不會勞動，所以機器和原料能夠“投入”這百噸的生產過程的社會的平均勞動量，不過只限於從前生產牠們所要的一千單位而已。若用價值的說法來講，則生產手段的價值，不增不減一仍舊

其地轉入於生產物——百噸製品——的價值之中，構成其一部分而已。這樣說來，投入於百噸的生產過程而成爲三千價值的三千單位勞動裏頭所除的二千單位，除看做勞動者所投入之外，別無他法。而且，事實上從事勞動的勞動者，投入勞動，毫無足怪。

然則，上問題的工業家，所購入而用來製造百噸的勞動力，的確發揮了和三千單位社會的平均勞動相等的東西，了無疑義。那已經和由那生產手段移入的一千價值，共同形成百噸的製品三千，而變成二千價值了。這裏，我們就會想到這工業家，支付給那勞動力的價值不是二千，只有一千而已。即他支付一千價值所購得的勞動力，生出二千價值的東西來。這就表示着他所購買的勞動力這種東西，是有希望的東西。因爲活的勞動是唯一能動的要素。但是，那不是說他對於勞動力這種特殊的商品，支付着價值以下的價值；破了等價交換的前提。二千價值是勞動力所產出的價值，然而他對於勞動力所支付的一千價值，那是等於作爲商品的勞動力這種東西自身的價值。

活的勞動力會造出本身價值以上的價值。唯其有這種事實存在，社會全體的富——價值的總額——纔能夠增加。

一八 勞動力的價值

勞動力自身的價值，怎樣會在勞動力所造出的價值以下呢？一句話說，就是造出一定價值量的一定勞動力的發揮即能夠從事一定時間的社會平均勞動的勞動者，他自身因為要勞動不能不消費的生活資料，原則是能夠以更少量勞動力即較短時間的社會平均勞動來生產；而作為商品的勞動力的價值，原則是與這時間較短的社會的所必要的勞動量一致。

試舉一例略為詳細的說明。假定在社會的平均程度，十時間標準的勞動，能造出十單位價值。而能夠從事這十時間勞動的勞動者，因為要生存而從事勞動，平均無論如何不能不消費若干量的生活資料。

這勞動者所要的生活資料，也自有其標準的種類分量。而要生產這種標準量的所要生活資料，不待說也需一定時間的社會的平均勞動。然而這社會的平均勞動時間，原則是比十時間更少。假定是五時間，換別句話說，全體上，勞動者，依消費平均五時間的勞動所能生產的自己的日分所要生活資料，便能夠從事五時間以上的勞動，是常規的事情。在我們的假定，那是十時間。但是標準的五時間勞動，應該和五單位價值相等。所以各勞動者能夠以五單位價值獲得所要生活資料。於是，雇主工業家對於勞動者，只要支付五單位價值，就能夠使他們勞動十時間。何故呢？依所支付的五單位價值取換得來的所要生活資料的消費，而有勞動十時間的能力的他們，是那些非受僱而勞動——非賣自己的勞動力——就會必受着飢寒交迫的無產者故。如果雇主有所要求，不但十時間，就是十二時間，也得勞動。即作為商品的勞動力自身的價值，和五時間社會的平均勞動一致，原則上只有五單位價值。因之，購買勞動力的工業家，纔

使牠是能夠造出十單位價值，也只用支付五單位的價值，就是恰如其價值地支付過了。

在前面的第一段定義裏，支付一千價值購買勞動力，而所購買的勞動力體現了製品中的二千價值，那二千和一千的差額，是如何能夠生出來的事，成了問題。但是，如果二千價值的東西，是代表和他雇來的勞動者幾百人所從事的合計二千時間之社會的平均勞動相等的勞動，同時，他所支付與勞動的一千價值，是等於生產從事該二千時間的勞動者的所要生活資料所要的社會的平均勞動一千時間的時候，只要這樣看，則問題之價值的差額之所以發生，那不是很明白的事麼？具體的數字，無論怎樣都好。只要明白勞動者常則上能夠造出比自己所消費的更為多額的價值，問題就可根本解決了。至於他們給與雇主以比自己消費貨物的生產更多的勞動時間這事實，那是日常經驗所明示的，極為陳腐無奇的事情。

由上面第一例看來，工業家支付一千價值購買的勞動力，依其自身的作用，造出二千價值所生的剩餘，——那就是馬克思所謂剩餘價值。這是先墊的價值和收回價值的差額，而且，無論在買的時候或賣的時候，均一如原則地施行等價的交換。也會生出來的價值差額，因而是代表着依特殊商品的勞動力——活物——的動作而全然費新生出來的價值部分。剩餘價值，是進入貨物的生產過程的一切勞動所造出。然而依勞動者們的社會的勞動所造出的剩餘價值，不歸勞動者所有，而購買他們的勞動力的雇主却獲得牠的全部。獲得剩餘價值，就是他增殖自己的富的根源。而被僱勞動者，在原則上却僅僅得到為從事造出有利於雇主這種剩餘價值的自己的勞動之所要生活資料相等的價值而已。他在營利社會，不算是損失。但是，也別無賺頭，不能致富，通則上，只是生來為人作嫁的罷了。那末，就是在一如原則的等價交換的時候，勞動者把剩餘價值儘所有貢給雇主，雇主也榨去這麼多的勞動的道理，可以藉此明白。

而在常則地生出這種剩餘價值的辦法裏先墊的貨幣——價值——就是資本。即依先墊的貨幣，和生產手段同時購入勞動力的事，乃該貨幣的資本化時的必要條件。常則上，用能夠收回剩餘價值的辦法來先墊貨幣的人，就是資本家。凡以利潤，利息，地租等名目歸屬於資本家的各種利得，只要同時，是代表社會全體的價值的增加部分，都是由這種剩餘價值流出來的東西。牠們都是出於同一源頭，不過因為資本關係的相異而現出相異的形態而已。

然而，單說剩餘價值是勞動的所產，那是不能十分表出牠的特質。實在，那是被僱勞動的所產。一個社會裏所先墊的全貨幣的一部，依着什麼人用去購買勞動力的時候，只有這時候，生出剩餘價值。從別一方面說，一個社會裏有勞動的技術和熟巧的人們中，有誰賣却勞動力的時候，只有的時候，能夠生出剩餘價值。他們所以賣却勞動力的原故，是因為失却了自己勞動時應該使用的生產手段。在私有制分業社會的無產者，除受僱於那些握有生屬手段而不事

勞動的任何一人之外，沒有生存的方法。所以，一個社會的生產手段的所有權集中到不事勞動的人們手裏，因而被僱者就多起來，而隨伴社會的生產的大部分用被僱勞動而施行，資本制生產就發達起來。資本制生產者，是資本案所獲得剩餘價值為目的的生產。在用獨立勞動的生產，雖有剩餘生產物 (Mehr Produkt)，却不能有剩餘價值。勞動的全生產物——所造出的全價值，至少也有一度歸屬於勞動者所有，那是獨立生產的原則。因為沒有雇者和被雇者的緣故。剩餘價值，因而固有的意義的資本，只是在用被僱勞動生產的時候纔能成立的概念。

第二節 資本利得與資本形態

二十 可變資本與不變資本

剩餘價值，不外是被僱勞動者所造出的價值和所消費的價值的差額。如果後者一定，則剩餘價值的

大小，等於以勞動時間乘他們的人數；如果人數一定，則勞動時間愈大。這無論在一個社會全體，在一個生產部門，或在一個資本家，都是一樣。於是，資本家雇主要儘量擴大剩餘價值，就要儘量延長勞動時間。一方面，如果勞動時間一定，則剩餘價值的大小比例於勞動者的人數。而資本家能夠僱傭怎樣多數的勞動者，那是依着他的資本的大小，尤其是用來購買勞動力的資本部分的大小而決定。

資本家所先墊的貨幣全額之中，一部分投於勞動力。投於生產手段部分的價值，因為不增不減恰如原量地轉入生產物的價值中而構成其一部分的原故，即在生產過程中不發生量的變化的原故，所以，稱這部分的資本做不變資本 (Konstantes Kapital)。一方支付僱傭勞動者的部分，依着他們勞動力的作用，能夠在生產過程中增大其價值，連同剩餘價值收回。在發生這種價值變化的意義上，這部分資本，叫做可變資本 (Vaxiables Kapital)。生出剩餘價值的可變資本和剩餘價值的比例，就是剩餘價值率 (Mah

rwartmate)。若如上面的舉例，對於可變資本千圓可生出千圓剩餘價值，則剩餘價值率為百分之百。

二一 剩餘價值與利潤

如果其他條件同一，資本家希望着剩餘價值率和剩餘價值（可變資本額和剩餘價值率的積）的巨大，那是不得說的。但是，剩餘價值量和所謂利潤（Profit）有一致的時候，也有不一致的時候。第一，利潤是可和一樣構成剩餘價值之一部的利息和地租分別的。假若資本家支出的一切貨幣，用以購買生產手段和勞動力，那末，其全額和收回的貨幣全額的差額，是剩餘價值量，同時也形成他的利潤量。但是，如果用以購買生產手段和勞動力的貨幣的一部分是由什麼人借來的時候，則對於這部分的利息，也為他支出的一個項目，須由他的資本所生的剩餘價值中除去，那末，他的利潤就比剩餘價值減少此數。又，他如果借用別人的土地而支付地租，也會生出同樣的結果。

同時他方，他所收回的貨幣(價值)總額和所支出的的差額，有時也能夠超出他自己的資本所生的剩餘價值以上。所謂獨占利得 (Monopolistischer Gewinn) 就是最重要的一例。這是由於競爭的制限或廢止，從等價交換關係的破壞生出的利得，他和金融資本的發達有極大的關係，讓我們在後面來逐章說明。但是，無論那樣，資本家的每個人，以資本家資格而努力的目標，是在於獲得最大可能的利潤，至於那是代表自己的投下資本所生的剩餘價值，抑是合法的橫奪他人的資本所生產的東西，可以無須細問。其注於獲得最大可能的利潤的務力，就是第一依着自己的剩餘價值的蓄積和信用的利用。使自身投下運轉資本額擴至最大，第二，使對於投下資本的一單位——例如百圓——的利潤，擴至最大，於是，資本對利潤的比例即利潤率(Profitrate)，就不得不成爲問題。

二二 利潤率

剩餘價值率是剩餘價值對於可變資本的比例，利潤率則是利潤對於全部投下資本——可變資本部分加上不變資本部分——的比例。因之，就在剩餘價值和利潤同量的時候，剩餘價值率和利潤率會相異，也是當然的事。剩餘價值是新生出來的增加價值，所剩餘對於資本家個人的意義之外，尚有其社會的意義。但是，依據前述的理由，由資本家每個人看來，使剩餘價值和剩餘價值率擴大的事，不外是要使利潤總額擴至最大的一種方法，因之，遇着必要的時候，當然可以為利潤率而置剩餘價值率於不顧。

利潤率生出差異的有力的原因，明明白白的是因為總投下資本中含有不變部分和可變部分的比例。在利潤即是剩餘價值的時候，後者的大小，既是比例於可變資本，則總資本中可變資本所占的成數愈大，利潤率也跟着擴大。然而事實上，可變資本對不變資本的比例，即用於傭雇勞動者的資本部分和投下於原料機器等等的部分的比例，在各種生產部門即生產相異的貨物的各事業，有很著的差異。例如

在織物工業和火柴工業等用於勞動的雇入而投下的資本，比較多些，而在電力，造船，製鉄等物諸部門，則購買機器原料等的不變資本部分，更為優越。這兩種資本構成的差異，多基於各生產部門的技術的性質的差異。馬克思說：“資本之由技術的構成所決定，其所反映的資本（價值）的構成，叫做資本的有機的構成”。這有機的構成即可變不變兩資本部分的比例，也自有其社會的平均，馬克思稱平均制度的東西做平均構成，和他比較，不變資本的成數大的叫做高級構成，小的就叫低級構成。

譬如這裏有二種企業，其剩餘價值率即可變資本對剩餘價值的比例，完全同一，而一方的資本構成是低度，別一方是高度。現在假定各可變資本是十萬圓，各生出十萬圓的剩餘價值，則他們的剩餘價值率都是百分之十。又假定低級構成的甲資本，其不變資本不過和可變資本同額十萬圓，而高級構成的乙資

(1) Organische Zusammenstzng des Kapital.

(2) 馬克思資本論第二卷，第二節，第八章。

本的不變資本，却增至可變資本的五倍五十萬圓。這樣的時候，對於甲的總資本額二十萬圓的剩餘價值的比例即利潤率是：——

$$\text{甲(低度構成)} \cdots \cdots \cdots \frac{100,000}{200,000} = 50\%$$

即是百分之五十，而乙的利潤率是：——

$$\text{乙(高度構成)} \cdots \cdots \cdots \frac{100,000}{600,000} = 16.6\%$$

即是只有百分之十六強而已。

二三 資本家間的競爭

剩餘價值這種東西的總類，是以等價交換為前提的，照前項所述，可以明白。因之，如上舉的利潤率的差異，不待說也是以等價交換為前提。但是在無計畫無統制的私有制分業生產底下代表的商品的交換，以勞動價值做基準的等價交換雖常為其中心的傾向，然現實的各個交換，却不免於常為不等價交換。這也是已經說過的。

在這時候，一定商品的生產者，如果因不等價交

換，得到特殊利益，則許多競爭者都想生產該種商品而得同樣的特殊利得，所以該商品的供給不免增加，那種特殊利得便因之有減少消滅的傾向。又因為有這樣傾向，在用獨立勞動生產的時候，“對於等量勞動與以等量價值”這原則也能夠支配。

雖在採用雇傭勞動的資本制生產的時候，也不能無和牠相同的競爭作用。但在這時候，競爭的人不是想欲儘量擴大自己的勞動報酬的獨立勞動生產者，而是想欲儘量獲得對於用來購買他人勞動力及其他等等的自己資本的利得。如上所述，在資本制生產底下，等價交換的時候，由資本的有機的構成的差異，資本利得的比例就會生出很大的差異。這種差異。如果資本家之間，沒有競爭，就會現為現實的差異，而且永久繼續。但是敏於逐利的他們，一見到或種事業的利潤因資本構成的差異——（其他或種理由）——稍有些少超於高率的傾向，便爭先恐後，創辦那種事業，想來獲得同樣的特殊利得。這種競爭的結果，生出比較地高利潤率的事業，其生產物的供給

增加，不得不惹起價格的跌落，故利潤因之也不免減少。他方利潤比較低率的事業，因為縮小和歇業，其生產物的供給減少，故價格騰高，利潤也因而增加。這樣的一方的利潤增大，他方的利潤減少的傾向時常存在的時候，則各種事業的利潤率，自然平均而對於一定額的資本的利潤不得不歸於約略同額。又，只要有競爭，則事實上通於各種事業，利潤是不會有很大的差異，也為人們所熟知。

二四 平均利潤率

如此，一個社會的一切資本家間競爭結果所應生的平均程度的利潤率，是那個社會的平均利潤率(Durchschnittsprofitrate)。平均利潤率的利潤是平均利潤(Durchschnittsprofit)。

所謂一個社會的各種資本企業，生出略同程度的利潤，是指那個社會的一定額的資本，無論由什麼資本家，用於什麼商品的生產，都生出約略同一的利

得。所以，在不用獨立勞動而用雇傭勞動的資本制生產社會，“對於等量資本給與等價剩餘價值（利潤）”代替了“對於等量勞動給與等量價值”而為現實的交換關係的支配原理。前者是勞動本位的平等主義，後者是資本本位的平等主義。這是所有和交換生產物的當事者，不是獨立勞動的產生者。而是不勞營利的資本家，當然的結果。

我們回顧前面的設例，資本企業家間競爭的結果，甲種企業的利潤率減少，乙種企業的利潤率增加，假定結局，甲乙都在百分之二十五的利潤的地方着落，則：——

	總資本	剩餘價值	利潤率	利潤
甲種企業	200,000	100,000	25%	50,000
	圓	圓		圓
乙種企業	600,000	100,000	25%	150,000

那末，應該可以獲得十萬圓的利潤——全部剩餘價值——的甲，事實上，只得到五萬圓的利潤。但是，這不是說甲所生的剩餘價值減至五萬圓。只要甲企業所雇勞動者的人數，勞動時間，和其生產力等不

生減少，則其所造出的剩餘價值量不能發生變化，不外是因為競爭的結果，其半額五萬圓不為甲企業的資本家所得，而歸於乙企業的資本家而已。兩個企業的剩餘價值或利潤，相加起來的總額依舊是二十萬圓。這僅僅是等量的剩餘價值總量，依相異的比例，分配於兩種事業之間，這樣分配的結果，兩企業的資本家對於各人自己資本的一定額——例如百圓——獲得等量的利得而已。而這剩餘價值的分配或移轉，不待說是通過各企業所賣却的商品的交換關係而生出。

二五 生產價格與價值

在前面的舉例裏，本來該得比較高率利潤的甲企業，其利潤所以減少的原故，是因為競爭的結果，這種企業的投資較多，惹起生產物的供給增加，生出價格的跌落。又，應得較低利潤的乙企業，其利潤所以增加的緣故，同樣因為競爭的結果，資本從這種企

業流出，惹起該種生產物的供給減少，因而價格騰貴。而甲企業本來所以有高利潤，和乙企業本來所以有低利潤，因為都是以等價交換為前提的原故，現在兩者的利潤都發生變化，生出平均利潤，這件事當然含有等價交換關係已經破壞了的意義。換句話說，現在僅僅能得到百分之二十五的利潤的甲企業生產物，其價格不能不低於其他勞動價值，又，現在不僅得到百分之十六分強，而竟得到百分之二十五的利潤的乙企業，其價格也不能不較高於其勞動價值了。

因為使問題單純化，假定現在在兩種企業所投下的一切資本，都是一年間消耗完盡，而且必至年度終了，其生產物的全部始能賣却。這樣時，甲企業的生產物，合計至資本的價值二十萬圓和與剩餘價值相當的十萬圓，該有三十萬圓的價值，乙企業的生產物，依同樣的計算，該有七十萬圓的價值。然而平均利潤成立之後，如前表——二十四項——所示，甲企業的生產物，只能賣得總資本的價值二十萬圓加上其百分之二十五的利潤五萬圓，共計二十五萬圓而

已。即是較其原有的價值，賤賣了五萬圓。他方。乙企業的生產物，賣得總資本的價值六十萬圓加上百分之二十五的利潤十五萬圓，合計七十五萬圓，較其固有的價值，恰貴賣了五萬圓。用下表來表示牠：——

	總資本	剩餘價值	價值(自然價格)
	利潤	價格(生產價格)	
甲種企業	200,000	100,000	300,000
	50,000	250,000	
乙種企業	600,000	100,000	700,000
	150,000	450,000	

再假定兩企業的生產物的數量都是十萬個，則每一個的價值和價格如下：——

	價值	價格
甲企業的生產物	3.00 圓	2.50 圓
	7.00	7.50

這樣的，價值三圓的東西，只賣二圓五十錢，而賣價七圓五十錢的東西，却僅有七圓的價值，這顯然

是不等價交換。這不特說是市場的交換率，在私有制分業社會現實的交換即市場中的交換，商品的價值——市場價值——常是互相不等。但是在獨立勞動的生產社會，市場價值——或市場價格——是不斷以自然價值——或自然價格——為中心而移動，原則上，有不斷地和牠一致的傾向。然而在雇傭勞動的資本制生產的時候，市場價值不以自然價格為中心，而以馬克思所謂生產價格 (Produktionspreise) 為中心，原則上，有不斷地和牠一致的傾向，同時這樣的為市場價格運動的中心的生產價格，許多時候，和自然價值之間，常保有一定間隔的傾向。而這裏所謂生產價格，不外是對生產該商品所投下的資本，與以平均利潤的價格。即在前表——二十二項——中，甲企業生產物的價格二圓五十錢，乙企業生產物的價格七

- (1) 用貨幣表示的市場價值。
- (2) 用貨幣表示的自然價值。貨幣自身的價值，在這時候，都假定不變動。
- (3) 在理論上，兩者亦得在同一水準。

圓五十錢，恰是牠們各自的生產價格。在以資本的利得爲本位，「等量利潤對於等量資本」爲支配原理的資本主義生產底下，商品的市場價值，必然的有不斷地和其生產價格一致的傾向。何故呢？若是一個事業的生產物的市場價格降至生產價格以下，則該事業的利潤便降至平均以下，資本即由該事業流出，生產減少，因而市場價格就不能不騰高的緣故。反之，如果牠高出生產價格的時候，則利潤也高出平均以上，那末，隨投資的增加，遂不免於生產的增加和價格的跌落。

下面所揭的圖表，即是把這種市場價格和生產價格及自然價格的關係，用最單純化的形式表示出來的東西。關於獨立勞動的生產的時候，無須更加說明，就可明瞭只有關於資本主義生產的，不可不再加一兩句的說明，爲的是有人以爲市場價格現在既以生產價格爲中心而移動，那末，自然價值——勞動價值——早已不能支配交換關係了，這是大錯而特錯的。固然在資本制生產的時候，負擔獨立勞動生產時

的自然價值的任務的，是生產價格。但是，生產價格自身，還是受自然價格所支配。固然，前者的水準是不和後者的水準一致，而常在其上下。但是，不外只有這一回事，而生產價格的水準，決不是和自然價格的水準毫無關係，毫無交涉，後者常為決定前者的一個最重要的要素。換句話說，自然價格的變化，常與生產價格以影響，如果其他的條件同一，則前者的一定變化，常惹起後者的一定變化。何故呢？商品的生產費，常於自然價格和生產價格共通量，因而自然價格的“大度”的變化能使生產價格的“大度”發生變化的，限於前者的剩餘價值部分；而隨自然價格的變化，能夠使生產價值發生變化的，限於後者的利潤部分。而剩餘價值的一定變化，常使利潤生出一定變化，更不待言。即是，自然價值——勞動價值——雖在資本制生產底下，仍然是支配着商品的交換關係。又生產價格之和自然價格所以異其水準，如前所說（二十五項），理論上雖可適用多於數時候，然在理論上，兩者亦有一致的時候。例如在有平均程度的資本

構成賤事藥的生產物的時候。

二六 利潤率的遞減

關於利潤，尙有二點不可不加以注意。如上所述，利潤是由剩餘價值得來的，所以利潤的量不能超過剩餘價值的量。一定資本所能生出的剩餘價值量，如果勞動的生產力一定，則和勞動者的人數和勞動時間爲正比例。資本家爲要使剩餘價值率增高，正在努力使勞動時間儘量延長。但是人類所能夠從事的勞動時間本有一定限度，兼之隨着勞動運動的發達，勞動時間遂漸次縮短，剩餘價值也如量減少，因之；利潤率不免於低跌。其次，一定資本所能雇傭的勞動者數，也有相對地減少的傾向。隨着資本主義的生產的發達，投於機器和其他施設物的資本的部分愈益增加，用於雇入勞動者的可變資本的部分，比較的減少。換句話說，就是資本的有機的構成進於高度構成。如果其他的條件同一，資本的構成越高度，則利

潤率越低，前面已經略略說過，而一個社會資本全體的平均構成的水準越高，則平均利潤不免越跌。

這樣的利潤率的遞減，實為資本主義的生產方法的發達所難避免的傾向。但是資本家以資本家的資格來參與生產的唯一目的，乃在獲得利潤，在獲得儘可能的巨大的利潤。所以，打破利潤率遞減的傾向，在資本家是一個致命的問題，值得百方努力的。這種對於這樣傾向的努力，給與金融資本的發達以什麼影響？以下再來逐章來說明。

其次，在前項所述關於利潤率成立的說明，我們假定了：資本家間的競爭，是絕對自由的，在事業和事業間資本的流出和流入是絕對自由的。但是隨着資本主義生產的發達，資本集中的進展，資本家間競爭的範圍逐漸狹狹，資本的流出入也漸次困難。這是跟着資本進於高度的構成，不變資本中，形成固定資本形態的部分特大的緣故。而這樣的競爭上的制限是招來晚近的所謂“獨占時代”的一大動因。獨占時代的特色，在平均利潤率的破壞，在獨占原因的特

殊利潤的成立。

二七 產業資本與商業資本

如前所述，資本流通的一般形式，是“貨幣——商品——(貨幣+勞力)”。爲要說明資本概念成立要件的剩餘價值概念，就先講了關於資本流通的典型的東西即可以用

“貨幣——商品 $\left\langle \begin{array}{l} \text{生手} \\ \text{勞} \end{array} \right\rangle$ ——生產 . . . “商品”
——(貨幣+貨幣)”

的公式來表示的東西，而依這形態而流通的資本，叫做產業資本 (Industrielles Kapital)。具體的說，投於工業的資本就是其最適切的實例。而投於礦業和大農業農式的資本，也是採取這樣流通形態。產業資本的特色，不待說是牠的一部常用於勞動者的雇入即投於勞動力，以生出剩餘價值這一點。只有有這特質的產業資本，其自身中含有生產行程，因而能夠從他自身中造出剩餘價值。因爲包含生產行程，所

以於流通始點所購買的商品，變形為生產物，能夠作為商品——和原初異其形相的商品賣却。

剩餘價值，是和生產行程的完了同時，已經於生產物中成立(entstahn)的東西。生產物的賣却，其市場價值或有增加，但這不是自然價值增加，也不是既成的剩餘價值增加。然而要使剩餘價值實現——即為資本家所獲得，却無論如何，不能不把生產物賣值。為要使這販賣實行，資本家不能不將其資本的一部分特地為這個目的投下。而且這個部分決不是少額的事，我們一看到實業家怎樣為這“賣出”苦心，在廣告和其他投了莫大的費用，就可明白。如此，投下資本的全體，可以分做二個部分：一部分轉化於生產手段和勞動力而作用於造出剩餘價值的生產行程之中，此外尚有一部分，和剩餘價值的成立無直接關係，專為其實現或獲得於必要的諸工作而投下的資本。凡為所謂“辦貨”和“批發”方面的工作所支付的薪水之類，都屬所這部分。如果叫前者做生產用資本，後者就可以叫做流通用資本。

這流通用資本，多少常為產業資本總額的一部，而為產業資本家營着圓滑商品流通——交易——的職能。但這部分的資本也能夠獨立。換句話說，這種職能，也能夠由別獨立的資本家的資本去經營。商業資本，和商業資本家就是這個例。商業資本和產業資本相異的地方，就在牠自身的流通形態中，不包含生產行程這一點。商業資本家所先墊的的貨幣，其共同增加額——利得——而被收回的一回轉期間中間，只有一回轉化為商品，其商品並不再變形為生產物。所以表示這資本的流通形態的定式，是一如文學地為“貨幣——商品——(貨幣+貨幣)”，不特“商品”不分化為_{生手}券，而且以同一形相的“商品”相終始，因之，在(貨幣+貨幣)中小文字的“貨幣”，也容易知道牠不是表示商業資本自身的流通行程內所生的剩餘價值。商業資本家的利得或利潤，一部是由產業資本的流通行程內所生出的剩餘價值或利潤裏分出來的。產業資本家為要併賣其生產物於最後的消費者的販賣工作都自己從事而投下餘分的資本的時

候，原則上會使利潤率低跌，所以對於代他投下資本於販賣業務的商業資本家，是很高興割讓自己的利潤的一部分。

商業利潤的他一部分，或者由起因於市場價格變動的投機利得，或者由獨占利得，得來。這些利得，不是從新地增加的價值的一部，而是代表其他商業資本家和產業資本家的損失，或勞動者和其他消費者的損失。隨着晚近產業界的一個主要特徵企業結合就中企業聯合的發達，商業資本的活動區域，為之縮狹，商業利潤絕對地和相對地都有減少的傾向。

二八 貸借資本與利息

反之，隨着股份企業和銀行業的發達而大發達起來的就是貸借資本(Laihkapital)。這種資本所採取的流通形態，可以單純的“貨幣——(貨幣十幣貨)”定式來表示。即由流通的始點至回歸點的中間，不含“商品”一項為這種資本的特色。至於不包含生產行

程的事，更不待言。定式中以小文字貨幣表示的這種資本的利得，即是所謂利息。所以貸借資本又叫做取得利息資本（放息資本——譯者）（Zintragendes Kapital）。

這種資本，和其他一切形態的資本同樣先現出貨幣形態，其所有者既不是用牠購買商品，也不是用來購買勞動力和生產手段，乃仍其舊有的貨幣形態付託他人使用；就是放債。貸借資本家，把自己的貨幣，交付於他人約定於一定期間後再利還清。即他的職能，僅在履行這種法律行為而已。他欲確能實獲利息，他的資本即有適用於生產行程的必要，因之，也有以這種適用為放債的條件。但是，貸借資本家是以絕對不與生產行程為原則。

因為利息是由利潤裏支付的，所以利息的大度不能超過利潤的大度。一般地說，利息量是依存於利潤量的東西，利潤的若干部分支付為利息？利息應該若干？這是依貸借資本的需給而決定的。利息是貸者由借者所徵收的貨幣使用費，所以，貨幣的貸借可以

看做“貨幣使用”的買賣，利息可以看做“貨幣使用”的價格。但是這一種商品——“貨幣使用”，不待說是沒有生產價格的，因之，牠的價格——利息——單受需給的支配。即決定一定時候利息的水準的，是貸借貨幣的供給者貸借資本家和其需要者工商資本家的競爭。這種競爭，在使平均利潤率成立的時候同樣的作用底下，使社會的平均利息和利率成立。誰都曉得：隨着貸借的種類性質怎樣，利息有頗大的間隔。但是高率的利息，於單純的貨幣使用費之外，尚含有母本的保險費，所以作為一個經濟的範疇的利息，是以平均利息為中心而移動，和牠相去不遠。

平均利率的成立，尤其是銀行業發達之後，一切一定類的貨幣，常被看做帶有一定類的利息的東西。換句話說，資本主義社會中的貨幣的一定類，都代表着對於一定類的剩餘價值的請求權，在今日，“財產”的意義，就專在這種請求權，這從市井的談話裏，也可明白地聽得到的。在銀行和股份企業發達的資本主義後期，因為利潤的利息化，“對於等量資本的等

量利潤”的原則，遂漸次變化為“對於等量資本的等量利息”，其經過後面再來細說。關於平均利率成立的具體的表現，我們可以用企業家對於自己的資本計算利息的習慣來說明，例如平均利率七分的時候，資本金十萬元賺得三萬元收益的資本企業家個人的計算，是先從中劃出七千圓算做對於自己的資本的利息。這種計算習慣所表示的別一面的事實，不待說是“信用利用”的普及。這種習慣，是一切企業借資本，看信用能力巨大做優良企業的一個資格，因而看利息是企業的常態支出的一個項目至於構成生產價格的一部，的反映。從全利潤之中除開利息後的餘額叫做企業家利得(Unternehmersgewinn)，企業家利得也有社會的平均。

貸借資本，在其所有者的手裏的期間常保着貨幣形態——使人想起價值自身的貨幣形態。所以又稱牠做貨幣資本(Geldkapital)或貨幣態資本，稱貸借資本家做貨幣資本家。貨幣資本家雖不躬與生產，因而不能為剩餘價值的直接獲得者，然而由他的資

本常保存貨幣形態這種事實，在一定的生產關係底下，能夠站在優越的地位，足以制其他的資本家——產業的，商業的——的死命的。一切資本都首先以貨幣形態登場，唯是以貨幣態能夠發揮其購買手段，支付手段之力。商業和產生資本家的貨幣的大部分，常保着商品形態或生產用資本——生產手段，勞動力——的形態，這部分不能應着必要就可立刻拿來做購買或支付的手段。在這時候，工商業資本家只有請求貨幣資本家始能獲得所要的手段。貨幣資本家的資本是“常有戰鬥準備”(stehtschlagfertig)的資本。

貨幣資本的發達和其朝着勝利的過程，是金融資本論所要講說的全體的重要的一個斷面。但是貨幣資本的成立，是豫想先有信用關係的存在。所以，我們應得再進一步來研究信用的性質和發達。

第三章 信用

第一節 信用關係的諸相

二九 信用

商品在一個社會廣泛地流通的時候，跟着，商品的賣者和買者的中間，就生出所謂信用關係來。試把他按照商品流通的定式“商品——貨幣——商品”來觀察。這裏頭包含有賣却商品接受貨幣的“商品——貨幣”，和購買商品支付貨幣的“貨幣——商品”，的

二段行爲。二個行爲，固然有同時發生的時候。但異時發生也是常有的事，以金類說，在今日，異時發生的部分尤爲多數。換句話說，就是接受商品並不即時交付其代價——一定的貨幣類，——多於經過一定期間之後始行支付，從賣者方面說，就是先交貨物而於代價的支付暫時給與延期的時候頗多。這樣的只有商品由甲移轉於乙，而由乙而甲的貨幣移轉發生延期的狀態的時候，於是信用關係成立。

這是一個模範的例。如果把信用這名詞用廣義來解釋，則俗所謂貸借關係發生的地方，債權債務關係發生的地方，信用關係就會成立。一般地說，一個人給付一定額的價值於他人，約定於一定期後受其同額或更多的價值的反對給付，至關於履行契約的意志和能力則置信於債務者的狀態，就是信用關係。具有這種條件的信類，就是信用。包含信用關係的交易——價值的授受——就是信用交易。交易的目的物是商品也好，是貨幣也好，就是單純的證券也好，只要牠是體現或代表若干額的價值就得。具體地說，

掛賬賣出，發行票據，貼現，放債等都是信用交易。銀行是特化於信用業務而出現的企業，銀行企業和一般產業企業之採取主要企業形態的股份組織者，都可以看做信用的一種發展。所以，有產者的經濟學者稱現代做“信用經濟”時代。

三十 信用貨幣

信用給與貨幣以一種新的職能。信用交易上的商品，不待貨幣的授受，由甲的所有移於乙的所有，可以消費的便行消費，可以變形的便行變形。期限到來的時候，由買者交付於賣者的貨幣。在商品的授受之後經過一定期間始行登台，故其所演的腳色，與其說是商品移轉的媒介毋寧說是買者的債務的償還。這樣的貨幣因信用交易的發生，把自己本來的職能的一部讓於信用，同時取得作為償還手段的新職能更由信用交易，生出新的形態的貨幣。假定甲憑信用賣絹於乙。把代價千圓的償還給以延期，而取得由乙

約定一月後償還下面的證書——期票。這紙證書，不特說是由甲乙間的信用關係生出來。二星期後，甲由丙購得千圓的絲，提議把前頭由乙取得的票據來代替現款，償還代價。如果丙能夠信賴甲或乙的履行債務能力，必定接受那張票據。現在，甲乙二人間的信用關係，就擴大到甲乙丙三人之間了。同時，絲這件商品的授受，也就藉乙所發行的票據的媒介而實現。即甲乙間的信用關係所生出的票據，在甲丙間的交換關係，現在在盡貨幣的職能。如此，我們就看到所謂信用貨幣(Kreditgold)的發生。

假定接受票據的丙，因為或種理由需要現金，把該票據提示銀行請求換成貨幣。如果銀行能夠信賴甲乙丙的履行債務能力，就樂於應他的要求。於是計算由那日起至票據期限的期間十六日期千圓的利息，以利息全額的預扣為條件換給現金。假如日息三錢，即預扣利息五圓換給九百九十五圓。這就是銀行的票據貼現。於是，甲乙丙間所生出的信用關係，現在變成連銀行也包含在內的信用關係。再加擴大，即

成爲銀行相互間的票據交易，變成票據交易所的加入的事，那是人們所周知的。又銀行，在換給金九百九十五圓的時候，可以用銀行自身的票據——銀行紙幣——來代替硬幣。丙所接受的銀行紙幣，比個人的期票更易流通，因之，信用遂向着銀行對一般公衆的關係發展。於是發生第二的信用貨幣——更完全的信用貨幣。如果銀行所發行的紙幣的兌現——和有實價的硬幣替換——得到政府的保證，則國家也出現於信用關係的舞台。

三一 信用經濟的時代

又假設丙受取銀行貼現的九百九十五圓之後，再把來存放於銀行。銀行對於丙負同額的債務，於是又加進了新的信用關係。假如這是採取活期存款的形式，丙能夠在由銀行取得的支票用紙——爲要使他隨時可執行對於銀行所有的債權，銀行給與他的支票用紙——上記入他須償還了的金額——在九百

九十五圓以內無論若干——而授與丁。丁再把丙所發行的支票來償還甲，這樣地輾轉流通，能夠作為第三種的信用貨幣發生作用。固然，丙或不把銀行貼現的金額存入銀行，而其金額又不足清償第三者的債務或到有需更多資金的必要也未可知。在這時候，如果他有抵當物，就能夠向銀行貸借。這件事就可說既經發生了新的信用關係，固不待言，但就在這貸借的信用關係的基礎上，也可發生存款的信用關係。即銀行可以依他的請求，開始和其金額同量的活期存款來往，而給與支票簿子以代替即時交付借出的金額。於是丙對於銀行持有以自已的債務(借入)為原因的債權(存款)。

如此，信用關係可以無際限地開展。這樣一來，恰如造成全社會的商品流通和資本流通的動脈一樣，信用組織，其連綿和錯綜，以足眩惑“俗人”而有餘的了。同時，掌握這個機關的握紐者，能夠制產業社會的致命的事，也就可以約略想見。

三二 產業資本家與信用

得了信用的一般概念之後，不可不研究信用在資本主義的生產上的諸作用。尤其是關於隨信用的發達，產業的支配權所以不能不歸權特化於信用交易的銀行手裏的事，不能不注意考察。

在一八四二年出版，關於銀行的一著書中，郭克爾這樣說：“無論什麼國度，信用交易的大多數，是生於產業關係的圈裏。……原料的生產者把原料賣給於以加工爲事的資本家，得到某期日償還的納約。加工業者於自己的工作完了之後，依同樣條件把自己的生產物賣給第二加工者，這樣地信用漸次擴大以至於消費者。批發商人憑信用把商品交付小商人，自己又受加工業者和經紀人的信用。都是一邊借入，一邊貸出。其所貸借的物品，雖也有用貨幣，但是商品的時候更多。這樣的信用的互相授受——或連結或交錯——不斷地發生於產業的諸關係。所謂信用的發達者，正是存於他們的相互的信用的增加和生長，只有在那地方有信用的力的真存在。”^{o)}

(1) 馬克思資本論，第二卷，第五篇，第二十五章。

這段文章，明明白白的是資本主義的發達未達到現出其後期特徵的時代的信用關係的描寫，而郭克爾所謂物業關係圈內所生的信用中，顯然有爲商業資本家所利用的和爲產業資本家所利用的。前者生於商業資本的循環行程之內。但是，商業資本的衰微是後期資本主義時代的一個特徵。產業企業的規模增大，尤其是隨着依協定和“合同”的企業給合成立，獨立的高商業資本所能活動的範圍就被縮狹起來，因而生於商業資本的循環行程的信用，至少也相對地縮少了。反之，產業資本家所利用的信用的範圍，在資本主義發達的後期，絕對地相對地均現出可驚的增大。

產業資本家，在一邊購買商品一邊賣却商品藉以謀利這一點，也和商業資本家一樣，所異的地方，是他們所賣出的商品和購入的時候異其形態。產業資本家相互之間，購買原料的時候受人信用，賣却生產物的時候給人信用，這誠如這裏引用的郭克爾文裏所說，然產業資本家各自所能利用的信用，則在商

品的購買。即在產業資本循環行程的定式“貨幣——商品——產生……“商品”——(貨幣+貨幣)”中的第一段“貨幣——商品”。但是他所買入的商品並非一切都是原料，“貨幣——商品”可分為“貨幣——生手”和“貨幣——勞”二個部分。換句話說，資本家所支付的金錢——貨幣態資本——的一部採取可變資本態，別一部則採取不變資本態。前者，即用充購買勞動力部分的金錢，不能不交入勞動者手裏。勞動者只有使用這金錢，纔能得到每日的必要消費品。因之，對於勞動者的支付，不能不於短時間，不斷地反覆行之，而且必須常用現金——貨幣態。故在這種關係，資本家能夠利用信用的範圍極狹。

但是，採取不變資本態的部分不是這樣。這部分，可分為採取流動資本態的如原料燃料等，和採取固定資本態的建築物機器等，無論是哪一種，當其購買之際，信用可以大行活動。如馬克思所說那樣，隨着資本主義的生產的發達，資本的有機的構成，越趨高度。換句話說，在資本家所投下的全資本中，採取

不變資本態的部分的比例(成數)愈加擴大。這就是說，不多給資本家利用信用的機會的資本部分比較的減少，而給與他們機會的資本部分比較的增多。即在產業資本家的交易，隨產業的發達，信用的領域比現金的領域增大起來。但在這裏，信用的領域，不但是絕對地增大起來，相對地也增大起來。

三三 支付信用

產業資本家在購買生產手段——例如原料——之際，所以能夠從賣者受得信用的理由，是很簡單的。在那時候，他所支付的貨幣不外是所謂“先墊”的金錢。資本一回轉之後，再入於他手裏的金錢。而且，原則上，變為比前更多的貨幣額回來。所以，他若在早晚可以收回的意義上不外僅是先墊的金錢，則也可以使賣者即受支付者待至收回的時候。這種延長支付的時候的信用，叫做支付信用(Zahlungskredit)。資本家樂於利用這信用的理由，也很簡單。如果他能

夠常憑信用購買生產手段，而以自己的生產物的賣出代價支付票據到期時應付的金額。則他可以節省同量的自己的貨幣資本額。具體地說，可以把自已一萬圓的資本當做一萬五千圓來運轉。即資本家依信用的利用能夠擴大自己資本的作用。

三四 貨幣信用

產業資本家之所以能夠利用這種信用，因為能夠預期他所支付貨幣的常則的收回之故，而這收回是以他的生產物——商品——的賣却為條件。直接地為這種信用的基礎，條件的，是他的生產物的可賣性，作為商品流通性。所以，當這樣生產手段的購買之際所利用的信用，和商人所利用的信用一樣，是由商品的流通生出來的東西，在這意義叫他做流通信用（Zirkulationskredit）。流通信用是生產信用（Produktionskredit）的一種。所謂生產信用者，普通，是給與於先墊貨幣者——即有常則的收回之可能的貨

幣用途者的信用。

購買生產手段時的金額，可以使賣者等待支付，同時也能夠使第三者代為支付。所以，預期可以收回的產業資本家，可以從第三者借入所需的金額。於是生出貸借信用，可以和單純的支付延期支付信用區別。貸借信用是以貨幣的交付為一個要件。（貨幣無論是硬幣或信用貨幣都好。）在這裏應該注意的，是在前引郭克爾的文中，他說，生於產業關係的貸借，固有用貨幣的，但用商品的更多這一點。這因為他的時代還是商品的時代，不是貨幣的時代。一入了資本主義的發達的後期，與其說和商品的授受同時發生的信用關係，毋甯說事前發生的信用關係，即以貨幣的交付為一要件的信用關係，更為重要起來，供給所需貨幣於產業資本家的第三者，是非資本家階級的什麼人也未可知，是金融資本家也未可知，或者是其他的產業資本家也未可知。產業資本家，依後述的理

(1) 商品態資本為中心的時代。

(2) 貨幣態資優越的時代。

由，立於能夠互相貸借的地位，而且有互相貸借的必要。過去貸借資本家的職能的一部，現在移於銀行，隨着以廣汎的“信用媒介”為職能的銀行的發達，不但屬於非資本階級所有的貨幣益多供給於產業資本家，而且產業資本家能夠互相貸借的範圍，也甚為擴大。但是要明白銀行的性質和作用，應該先研究：產業資本家何以立於能互相通融的地位？由這個研究，我們可以懂得：信用怎樣得到一個新的職能？

第二節 資本信用

三五 資本同專與奧迪加本

產業資本家，有互相貸借的能力，而且或其必要的理由：一個是基於產業資本的循環行程（Kreislaufprozess）固有的事情，一個是關係於資本之資本家的蓄積（Kapitalistische Akkumulation）方法而發生。

資本家要完成“貨幣——商品_{（生手勞）}——生產

•••“商品”——(貨幣+貨幣)”的行程，須經一定的時間。這叫做資本的回轉期間(Umschlags Zeit)。回轉期間全體，由二部分構成：其一部分，可叫做生產期間(Produktionszeit)，就是轉化於生產手段和勞動力的資本生產剩餘價值為止的期間。他一部分，所生產的剩餘價值實現為止的期間，即生產物賣却為止的期間，這叫做流通期間(Zirkulationszeit)。現在假定回轉期間為九星期，其中，生產期間為六星期，為要繼續生產，每星期需一千圓。資本家於生產期間六星期終了之後，為要續行至資金收回為止三星期間的生產，於六千圓之外，不能再先墊三千圓。即因為流通期間的存在必需餘額的資本，流通期間越長，越需多額的追加資本(Zuschussiges Kapital)。但這追加資本是從第七星期起纔開始作用，前六星期都在休息狀態(braehligen)中。而且這樣的一部分資本休息的事象，只要生產在繼續進行，是定期地返覆發生的。第一回的生产期六星期間變形於勞動力和生產手段的六千圓貨幣資本，在第九星期

末可以收回。但第二回的生產期間，既以追加資本三千圓從第七星期開始，到那時（第九星期末）止，既經完成了一半，所以要繼續其餘三星期的生產而完成第二回，不過只需三千圓。即那時候所收回的六千圓，只有半額屬於必要，其餘的三千圓，在向後三星期間，不能不置於休息狀態。同樣的事象，只要生產繼續進行，是當反覆的，各生產期之半即三星期間，常有三千圓的資本，在投閒置散。

關於這樣的追加資本，有三點不能不注意的。（一）牠是在休息狀態的資本，其自身沒有造出剩餘價值。因之，資本家須講求其利殖之道。（二）而且，資本家不能把牠轉化於勞動力和生產手段而使之作用於自己的企業內。牠是作為準備資本而必要的東西，因之，常保有其貨幣形態。所以又常在可以貸借的形態。（三）一切產業資本家的手裏，都多少有這一類的資本。即是社會的總資本裏頭，常有多少由這部分構成的休息狀態的資本部分。

三六 資本的循環和休息態資本

但是，一個社會的全資本中採取休息態的資本，不僅限於因流通期間的存在而生的追加資本部分。生產期間所先墊的貨幣資本的一部分也取休息形態。例如作為工錢支付的部分。這個部分，不是生產期的開始就須一時全部支付，而是隨着生產的進行而逐漸支付的。假定六千圓的半額三千圓是用來分發工錢，則每星期只各發五百圓，因之，在第一星期末，六千圓中有二千五百圓在休息狀態，第二星期末也有二千圓在休息狀態。用作燃料費的部分也時有同一的事情。

使休息態資本發生的第三事情，也是從產業資本的循環行程裏頭發生。關聯於價值行程（Verwertungsprozess）——生出剩餘價值的過程——完了的生產資本的收回方法而生的，就是其例。馬克思所謂不變資本是由流動資本和固定資本而成。流動資本，如原料，燃料，補助料等等，是於資本的一回轉期間，消耗淨盡，其價值全部移入於生產物，可以由生產物的賣却而收回，填補的。但是，固定資本，如機器，建

築物等等，則為有長期生命的生產手段，亘於數回轉期間發生作用，在每一回轉期間不過只消耗其一部分，因之僅有和這部分相等的價值移入於生產物之中，依其賣却而收回吧了。換句話說，依亘於多數回轉期間的工作，其命數完盡的時候，其全價值始能收回填補的。例如十萬圓的固定資本有一百個月的命數，經過一百個月之後，如果欲再繼續生產，就不能不從每回轉期生產物的代價中，一個月平均算上千圓作為固定資本的價值的收回，儲蓄起來使一百個月之後達到十萬圓，以充更新或填補固定資本之用。在有固定資本的資本家，都有這儲蓄的必要。而且儲蓄的價值，原則上，在儲蓄期間中自始至終，不可不保存貨幣形態。因為其所儲蓄的價值，必至從前的固定資本的命數完盡的時候，始行轉化於新的固定資本的原故。所以，從固定資本的收回方法的特殊性，生出這樣價值儲蓄的結果，同時又發生了定期地採取休息態的貨幣資本部分。這個部分，也和因為流通期間的存在和生產資本的先墊而生的休息態資本的

部分一樣，在一定期間中，由資本的循環行程解放 (freisetzen) 出來。

三七 資本蓄積與休息態資本

最後不能不提起來說的，是由資本家的資本蓄積的方法。

資本家所獲得的剩餘價值，必其儲蓄至於一定的程度以上，始能用作擴張舊企業或開創新企業的資本而顯其作用。應該達於怎樣程度呢？這是依着企業的技術和經濟的條件決定。無論怎樣，產業資本的每一回轉之終，實現為貨幣態而歸於資本家所有的剩餘價值的一斷片，其達於所要的程度的金額，那是在幾多回歸期終了以後的事。如此，代表剩餘價值的一定的貨幣額，由資本家儲蓄起來的部分，也當然不得不為休息態的資本是無須再加說明的。而由生產行程所生出的這價值，是為要能夠再行加入生產行程，故於一定期間中以貨幣態儲蓄起來，所以這代表

着剩餘價值的休息態貨幣資本，也不能離開資本的循環行程而產生。

那末，大體上，資本不能不採取休息態的事情約有四種情形：資本在一回轉期間所生產的商品賣盡為止的期間，爲要使生產繼續起見，不能不作為追加資本而準備的情形，這是一。其次，逐次地先熟的生產資本的一部有作為準備金而保存的情形。第三的情形，是以更新填補固定資本爲目的的儲蓄金。最後，是爲使達到適合於企業的所要的程度起見，不能不儲蓄的貨幣態剩餘價值的情形。但是，無論如何，都是不能離開資本的流通自身的機構而產出的。在一個社會的總資本之內，由這些事情不能不採取休息態的部分，雖因種種的理由其總額不斷地發生變化，然其常存在的部分，和由全體看來，是一筆巨大的金額，却屬顯而易見。屬於第一和第二的情形的部分，跟着資本主義發達的進展，雖相對地有減少的傾向，然屬於第三和第四的情形的部分，却無論相對地或絕對地，都越發增加，因之，全體上是不斷地增大起

來。

三八 休息態資本的利潤和資本信用

但是，由資本家各個人看來，自己的資本的一部採取休息態，這種資本之額增加起來這樣事，不能不說是做資本家的再苦痛沒有的事。做資本家的，是不能不依着最有利地使用自己資本的一切部分，來獲得最大限度的剩餘價值，那能不追求這休息態資本的利潤的機會。但這部分的資本，無論那個資本家，都不能夠把牠用在自己的企業。只有使用於他人的企業的時候，纔能變成作用態的資本而造成剩餘價值。即使這部分資本復活的唯一方法，只有把牠讓他人去使用，然後把那資本所生出的利潤的一部分以利息形態作為其使用費徵收而已。而休息態的資本，是常帶有貨幣態的資本，所以是可以貸借的資本。

如果各資本家把這休息態資本互相貸借的事成了功，這裏就發生一個信用關係，信用就得到一個新

的職能。把休息態的資本 (brachiliegendes Kapital) 轉化為作用態的資本 (funktionierendes Kapital) 就是其例。以這種轉化為職能的信用叫做資本停用 (Kapitalkredit)。資本信用，不僅是利於貸者資本家，而且在借者資本家也大有意義。支付信用——或者流信用——的利用，其結果使資本家節省了對於自己所購買的生產手段不能不支付的貨幣態資本的一部。但資本信用，則是交付購買所要的貨幣態資本這樣種東西。在支付信用，流信用，資本家不能藉以獲得更多的資本。然而資本信用，是會使資本家得用於生產手段和勞動力的購買的貨幣態資本總額增加的。這種信用的利用，不能不算是資本家的福音。

產業資本家直接地互相貸借資本信用，並非不可能的事。但那是有些不便的地方，和物物交換的情形一樣。

為要休息態資本能夠最有效地轉化為作用態資本而造出利潤，得到利息，則(一)不可不把存於各個資本家手裏比較少額的休息態資本集攏來，使達到

適於生產的使用的巨額。(二)更於適當的時候，(三)委託於適當的人去利用。這就是說，須有適當的媒介機關。而資本信用的大的利用，也和流通信用的情形一樣，等到銀行的發達始有可能。

(1)本節參照 *Liiferding*, *abt. I. Kpt. IV.*

第四章 銀行與產業企業

第一節 銀行信用

三九 銀行在資本信用關係中的地位

各產業資本家的資本中採取休息態的部分，誰都知道是大部分存放在銀行。存款的習慣，是銀行所由發生的主要原因。全銀行存款的大部分為產業資本家的存款的事，在現在不難想像而得。產業資本家第一先把其休息態資本存放於銀行，以代替自己躬

自融通於其他產業資本家。他們首先給與信用於銀行，存款於銀行。

銀行在信用關係中的特殊位置，在於一方面受這種信用，同時於他方面授與信用。把由一方接受的信用授與他方即信用的媒介，是銀行的特殊任務。而由銀行接受信用的，也是產業資本家。所以，銀行所授受的信用多數本來是產業資本家所欲互相躬行授受的信用。即是牠本質上含有資本信用的性質。但是，他們各人的休息態資本，為要於相當的數目，在相當的時候，由相當的使用者，轉化為作用態，以圖資本家相互間得到利益，就不得不置於銀行的管理底下，一任銀行去處分，休息態貨幣資本——可貸借的資本——的處分權，於是遂握在銀行手裏。

馬克思這樣說過：“銀行插入實際的貸者和實際的借者中間做媒介者。一般地說，這方面的銀行業務，在把可貸借的資本集中到銀行手裏成為龐大的金額，這樣一來，不是各個貸者而是銀行以貸者整體的代表者資格出現於產業資本家和商業資本家的面

前。銀行是貨幣資本的總支配人。一方面，銀行對於一切的貸者集中借者們為全實業界借款。銀行，在一方代表貨幣資本的貸者的集中，在他方則代表其借者的集中。銀行的利潤，是由於用比貸出時候低率的利息借入款項而生。”

銀行所處分的貨幣資本，大部分是存款，存款者無論何時都能取出存款。但是，存款的一部是附有期限，就是無時間的，除却特殊的情形，沒有一時都來提款的事。尤其生產的資本家們的存款，其存入和提出，因為生產的資本的流通的性質和回轉期間的關係，自有循着一定的法則的傾向，銀行憑着經驗，能夠知道應付常態時的提款所不能不準備的金額，約略該有多少，除去這個數目其他——事實上全存款的大部分——都可把來給與各種信用。一般地說，銀行所給與的信用，是銀行信用(Bankkredit)。於是，資本信用遂具銀行信用的形式。

四十一 銀行的職能

(1)資本論，第三卷，第五篇，第二十五章。

銀行在一方面又爲產業和商業資本家的出納者，而盡其支付交易的媒介者的任務。如此，依着集中地處理無數的支付事務，使一切地點的一切企業家間的清結可能而且簡單，把支付交易關係的範圍擴大起來。這是銀行的一個職能。其次，銀行以資本信用的媒介者資格，使休息態資本能夠轉化爲作用態資本。依着其吸收，集中，和分配，銀行把休息態資本的全額，縮少至於爲社會的全資本循環的繼續所必要的最低限度。

銀行的第三種職能，是不僅將產業和商業資本家的休息態資本，並將屬於其他階級所有的貨幣凡可變爲貸借資本態的，都蒐集攏來付與生產的資本家階級運用。所以，可由銀行管理和貸借的資本之中，尙有貸借資本家的存款，代表地租所得的地主的存款。又從銀行對於存款支付利息的時候起，集零碎的金額而成的其他一切階級的積蓄，都存入銀行。在

各個人手裏是數目過小不適是增值作用的貨幣，一
(1)指產業資本家和商業資本家。

經集中於銀行，就形成強大的貸借資本力，銀行就能夠利用其力以臨借者——生產的資本家，為吸收零碎的資金起見，銀行不但不借支付比較高率的利息，而且儘量設置許多支店或派出所。

四一 從支付信用到資本信用

在信用發達的初期，信用是專取商業票據的形式。而由商業和產業資本家所發行的這種票據，一仍原物地輾轉於他們相互之間，作為支付手段之用。這是古典的信用貨幣。但是，隨着銀行存款的發達，商業票據的流通，遂漸為銀行票據所替代。銀行紙幣，支票，匯票之類，都是銀行票據。這個現象，反映出二種變化。其一是信用技術上的變化。但是，比這個更為重要的實質的變化，就是從支付信用向資本信用的發達。在今日，一個社會中的信用的極大部分，已經是由銀行所給與，銀行信用的多數，已經是將休息的資本和可準是的各種“遊資”委於生產資本家使用

的資本信用。而銀行票據的多數，也和商業票據代表商品的買者所給與的支付信用一樣，代表銀行所給與的資本信用。換句話說，就是代表產業資本家對於銀行的債務。試把支票的例來說，銀行不將所貸借的金額用現金交付，而把他轉賬於活期存款，借受者遂可據以發出支票。

從支付信用向資本信用的發達，在國際的信用裏頭，也見得到。國際的信用中心，曾經在過英國。英國以國際的大商人資格，對於購買本國商品的他國，專給與支付信用，對於從他國購買的商品，則比較的多支付現金。然而今日的國際信用，不僅——或專——就貿易關係作為支付信用而給與却為資本的投下而給與；投資國是企圖憑藉資本信用去占領他國的生產。而在今日的國際的產業關係。立於銀行家的地位的國家，不是如美國，德國，而是國際的在給與資本信用的法國，比利時，荷蘭等國，英國則立於二者之間。

四二 固定資本信用

銀行委於產業資本家使用的貨幣態資本，一部分轉化於流動資本，一部分轉化於固定資本。因其轉化為那種資本，貸借資本的收回方法發生差異，收回方法的差異，決定貸者銀行和借者產業企業的關係之深淺疎密。在為購買流動資本所先墊的貨幣資本的時候，其價值於資本的一回轉期間的終末，完全地再生產出來，而其全額以貨幣形態歸回資本家手裏。但在投下於固定資本的時候，同樣的價值的收回，則互於數個回轉期間，漸次施行，先墊的資金的大部分或一部分在該期間中不免固定。而且，產業資本的收回態樣如何，是決定貸借產業資本家的資本怎樣被銀行收回的狀態。不待說已經貸與產業企業以後，銀行的利害，不能不和產業企業的運命發生多少關聯，而其資金如果越投下於固定資本，則銀行和產業企業的交涉，越加永續，越加深刻，也是很易明瞭的道理。

在締結了貸借關係的二個資本家企業之內，債務者方面，非必限於弱者，是人們所周知的。不待說，

銀行也是一種資本家企業特化於信用業務的企業，在以前信用的大部分是商業信用——支付信用——的時候，給與信用而立於債權者方面的銀行，却反易陷於弱者的地位。在不得不專做票據貼現的營業的時代的銀行，依存於商業交易的結果，依存於商人的支付能力。動不動就跟着商人走的銀行，不能夠於必要的時機收縮信用。因為拒絕多數的信用，如果一度票據不履行，則全票據交易崩壞結果銀行自身有不免破產的憂慮。比例於銀行在貨幣集中的成功，而且比例於資本信用，銀行信用發達而支付信用，商業信用的重要減退，銀行在信用關係上越發占了優強的地位。握有壓倒的資金力的今日的銀行更能較有效地支配信用關係。今日的工商企業的營業狀態，在許多時候，與其依存於商品的銷行毋寧依存於由銀行的借出。今日的產業界中的信用關係，與其依存於商工業資本家的支付能力毋寧依存於銀行的貸借能力。銀行能夠給與更多的信用與否？樂於給與與否？都是每個工業企業或延其壽命或歸於倒閉的生死關

頭。但是，一二企業的破產不能導致信用的體系於崩壞。所以，資本信用的發達，使信用關係中的銀行和產業企業的交涉淡化，同時，有使銀行方面在當該關係優越的作用。

四三 信用的利用與產業企業

然而，信用一達到一定的發達階段，在各種企業，由競爭的目的，有利用牠的絕對必要。

信用的利用，提高每個企業家的產業利潤率。例如，這裏有只能獲平均利潤的企業家，平均利潤率為百分之三十，利率為五分。如果他的資本有百萬圓，即獲得三十萬圓的利潤。在他自己的計算，准是於這三十萬圓之內，把五萬圓算做對於自己資本的利息，其餘二十五萬圓為企業利得。這時候如果他能更借入一百萬圓則對於連自己的資本共計二百萬圓的利潤，為五十萬圓即從其百分之十的六十萬圓中除去借入金百萬圓的利息五萬圓的餘額，他這就得了

五十萬圓的企業利得了。如果將這——如企業家各個人所常做一樣，——看做對於資本一百萬圓的利得，那末，他的企業利得率，就由從前的百分之二十五騰至百分之五十了。這樣的資金的增加，更使生產的擴張可能，生產費低減，由着這個理由，企業利得也會騰高。即和利用信用不及他的企業家比較，他會得到特殊利潤——平均以上的利潤。

加之，信用的利用，又能夠增強衰沉期中的企業的抵抗力。何故呢？能夠利用他的企業，能夠因犧牲對於借入部分的資本的企業家利得，以比較他企業低廉了這一些的低廉價格施行競爭戰，而且，並不因此失却對於自己的資本的企業利得的原故。

四四 信用利用的諸成果

在信用發達的現代，擁有一定額的資本的生產的資本家，依着利用他人的資本，能夠擴大企業至於遠超過於其自己的資本所能及的限度，這個時候，他

自身的資本，只是作為這種擴大了的企業的基礎之用。因為這個關係，資本家們的所有資本額上的一定差異，使他們的產業支配力和資本的集積力的懸隔比例以上地擴大，這個事實有更加促進資本集中的傾向。

但是依資本信用利用的企業家利得的增大，是企業家各個人的事情，因為把全企業資本的利潤對於屬他自己所有的資本部分施行計算的原故。因之，這樣企業家利得的增大自身，並不使社會的平均利潤率的高低立即生起變化。雖然，信用的利用，會使利潤之額擴大，資本集積的速度迅速。又使生產規模能夠擴大，使勞動的生產力增高，使比他人多利用信用者獲得特殊利潤。但是，隨着生產規模的擴大，同時資本的有機的構成概生變化，生出剩餘價值的可變資本部分不免於相對地減少。即循着信用利用的路綫的發達更進一步的結果，利潤率不免於低跌。雖然，資本信用的利用只要能多少增加企業利得，則各個企業家當然爭欲獲得信用，而且集中於銀行的貸

幣資本的存在，常會滿足企業家的要求。所以信用的發達，達到某種程度之後，產業資本家一般的努力，不得不以一定類的自己的資本儘量利用信用為標的。

第二節 銀行集中

四五 集中的必要

但是，生於產業企業方面的這種傾向，影響於銀行所給與的信用性質且使銀行自身的構成也發生變化。

大概的情形是這樣：產業資本家，最初是儘可能地多依着信用來獲得企業的流動資本部分，自己所有的資本悉行投於固定資本，力圖擴大企業，但跟隨着生產規模的擴大，固定資本部分也欲依信用入手的要求益加切實。即銀行迫於給與固定資本信用的

(1)Hilferding, aht, I, Kpt. IV, V.

必要。然而銀行所能貸與的貨幣總資本全體之中，不妨轉化於固定資本的部分，(一)有屬於銀行自身所有的資本部分，(二)也有為存款的一部。所以，為要給與固定資本信用，第一不能不擴大銀行自身的資本。換句話說，銀行自身的資本的集中，不能不發生。就是存款，為要其中的適於長期貸借的用途增加，也有使存款全額增大的必要，因為這個必要，就發生銀行集中的必要。

為要給與固定資本信用，銀行不能不達於或種大度。而隨着產業企業規模的擴大，不得不益加擴大。並且一經貸借於固定資本，銀行為分擔貸借的危險起見，為資金順序收回起見，都有儘量和多數的企業交易的必要。依着這個理由，銀行的集中，也是銀行所最歡迎的。

銀行集中的傾向，不待說也由銀行業務的一般的技術的必要發生。前頭所述的諸事情，更使這既成的傾向增加強度。例如，就銀行的支付信用業務看來，由產業企業關係發生的票據的增加，商品交易範

團的擴大，尤其是對外貿易的關係的發達等，都於銀行業務的技術上惹起變化，使銀行需要大資本。又爲要票據貼現業務能夠有利地進行，不可不使票據的裁定成功，於是銀行有依多數的支店和派出所所連絡的必要，並且有常備巨額的流動資金的必要。

銀行的集中，更反作用於產業而促進其集中。但是，在銀行自身的集中的主要動因，是產業的發達和集中。在趨向起於產業內部的獨占的企業結合的發達過程，集中的銀行扮演着什麼腳色呢？又體現集中的資本方的銀行，怎樣把對於獨占的產業資本——代表資本主義的發達的最高形態的獨占資本——的獨占權，收於自己的掌握中呢？請待另章解說。但是，其所以至是的一個前提，就是不可不記憶着使銀行和產業企業間發生深切的交涉，前者優越於後者的，是資本信用，尤其是固定資本信用。

四六 銀行對於產業關係的優越

授與支付信用時候的銀行，只要專注意其時時的市況和借者的支付能力便行，但在資本信用的時候，銀行的利害，和企業將來的成敗及市場的狀況，也生關係。隨着貸借固定資本的增大，這種傾向益加顯著。在這個意義，固定資本的通融，可說是造出生產的企業和銀行間的緊密而且永久的紐帶。而在這個關係，銀行強而企業弱的理由是由於兩者所有的資本的性質的差異而來。集中於銀行手裏的貨幣資本，是所謂“現金”，是最流動的，而且具有“戰鬥準備”的形態的資本。然而運用生產資本的產業企業，其資本的收回常依賴於製品的賣却。而在信用發達的社會的資本家，祇努力於儘可能地多利用信用，竭力運用資本，所以每遇到商品銷行的停滯，價格的跌落，即生追加資本的必要，不能不求諸銀行。在這種時候，就是他的營業發生破綻與否，也常以銀行的意思為轉移。今日，於銀行有活期存款來往的事被算做企業家的一種資格，即此可見產業企業是如何倚賴於銀行的通融。活期存款來往的不少的部分，是由貸借而

生的，活期存款最近的發達，反映出資本信用的發達。常有活期存款的事，是為順利地擴大生產的產業的決定的一重要事，銀行也以活支存款為樞軸，處理對產業企業交易的一切，益結密切的關係。銀行更進一步，參與公司企業的股份發行，派代表於經理會監督企業，或直接來管理經營牠。而且，這些行動，都和銀行所授與的資本信用有密切的因果關係。而這些參與或干涉，給與銀行以關於產業的正確的知識，銀行利用着這種知識於股票買賣及其他的業務，能夠收到多大的利得。關於這些，後面再行細說。但在這裏該想到的，就是一般決定貸借關係當事者的強弱的為他們所有的資本力的優劣，在現在尤其是他們所能夠處分的貨幣態資本之大小這一點。

又，使銀行的集中成為必要的一個重要原因，是後面打算述說的發起業務或股票發行業的發生。把發行業務給與銀行的，不待說是股份公司組織的發達，只有深調查這組織的特質，究明其作用，我們纔

能夠了解“貨幣時代”的秘密，確認金融資本的成立
和稱霸的必然。

(1)本節參照 Hilferding, abt. I. Kpt. V.

第五章 公司企業與股份資本

第一節 股份資本家——股東

四七 公司企業發達的意義

金融資本的特質，在其形態是集中的貨幣資本，在其作用是事實上的產業資本，在政治經濟的意義上是獨占的支配力。使金融資本的成立可能的經濟的條件，於銀行的集中之次，不可不推股份企業的發達。股份組織，作為後期資本主義時代的代表企業

形態，有和前期的主要企業形態的個人組織，顯著地相異的經濟的諸性質。股份公司企業的成立，於資本家的職能，和剩餘價值的分配原理，和所有及企業的集中過程，和產業企業對銀行關係等等生起根本的變化；這種變化的諸相，只有由產業資本的貨幣資本化的經濟過程的解剖，纔能理解。

四八 公司企業的資本關係

股份組織的產業企業，和三種資本概念有密切關係。第一有投入企業的生產的——造出剩餘價值——過程現實地在作用的資本。他和個人組織的時候完全同樣，營着產業資本的流通和機能。但是和當做“公司的資本”看待的這種資本區別，有所謂公司的公稱資本，即在股本全額交濟的時候，兩者還以代表相異的價值為常態。又在投資公司的資本家——股東——眼裏的“資本”，就是他所有的股份。這種資本，常則上又有和前二者的價值相異的估價。例如在

公稱資本二百萬圓——股本全額交清——的公司，實際在作用的產業資本不過百萬圓的價值，而且票面百圓的股份有百二十圓的價值，因之，在一切股東的“資本”總額值二百四十萬圓，這些情形是公司企業的常態的關係。

四九 股份資本家與企業形態

我們可先研究股份資本家即股東的性質。他在股份企業時代的產業企業投資者的資格，是代表的人物，在這種意義，不失為產業資本家。但是現代的產業資本家股東，在所有關係和生產關係上，和個人企業時代的產業資本家大異其趣。第一，產業企業的基礎的生產手段和其他形態的資本，是屬於法人公司所有，不屬各個資本家所有。一般股東雖有和生產手段及其他資本的處分權相當的一種權利，但那是極受限制的權利，而且是只能夠間接地行使的權利。

(1) 自然價值的意義。

企業的生產物，也不得說不屬股東各個人所有。個人企業所有者的產業資本家，有對於一切企業資本的完全的處分權，因之依着參與資本流通始點的各种的購買，終點的生產物的販賣，和關於中間生產行程的經濟的諸條件的統制，行使企業家的職能。然而作為產業資本家的股東，至少一般股東，差不多都不營着企業家的職能。產業企業家由企業職能解放的狀態，在個人企業的時候，雖例外地間一發生，但在股份企業，則為常例。股東以資本家的資格所有的完全權利，不外只有與享企業收益的分配的權利而已。這樣的在不以企業家資格作用，單獲得對於投下資本的錢或的利益這一點，股份資本家與其說是類似產業資本家，寧可說是類似貨幣資本家。

五十 作為特種貨幣資本的股東

股東近似貨幣資本家的事實，一看到他和其資本，資本和所得的關係的時候，更為顯著。第一，股東

各個人可以投下的資本的額，不是如個人的產業資本家依那些企業的技術的經濟的要求而客觀的決定，乃可專由投資者自己的方便而主觀的決定。股份資本家又能夠依着股票的買卻容易隨時收回自己所投下的資本。爲要使自己所有的價值作爲資本而作用，他自己應有的手續，是從事自由貨幣的交付和其收回二段所成的單純的法律行爲，並不包含可以“——商品^{生手}——生產……“商品”——”表示的中間行爲。即是股東的資本，在他自身，是採用單純的貨幣資本的流通形態“貨幣——〔貨幣+貨幣〕”。問題只在於定式中最後的小文字“貨幣”的性質。他所表示的資本利得，在貸借資本的時候，分明是利息。然而股份資本家所獲得的資本利得，是所謂紅利，作爲紅利而分配的，明明白白的是企業的收益——利潤。但是這樣的顯然是利潤的分配而非利息的紅利，如此將他對於股份資本家所放下的資本計算，事實上，不在利息以上也不在以下，以兩利和普通利息相當爲通則。既然是作爲資本利得而獲得的東西也和

利息相當，則股份資本家和貨幣資本家的相似很完全，最少不能不說他也是事實上的貨幣資本家。現代的代表的產業資本家股東，這樣的變質為一種貨幣資本家的時候，“貨幣的時代”就開幕了。而說明這變質的順序的，就是“產業資本的擬制資本或稱虛構資本——譯者”化的過程——即“資本的動員”(Mobilisierung des Kapital)的過程。

五— 股東眼中的資本

紅利是企業利益的分配，企業的收益，是以平均利潤為標準而決定，然而這種利潤性質的收益，分紅於各個股東的時候，只能折合各自投下資本的利息。這種情形是怎樣生起的呢？

理論上這些事情是很明白的。——收益的全額如果都本來分紅，則紅利的總和，和收益的全額一致。現在假定平均利潤率為百分之二十，普通利率為

(1)這裏故意用一般的名詞“收益”(Ertrag)。

百分之十。如果同一類的收益，在一方面為百分之二十的平均利潤，他方面在股東的計算上，只有百分之十的普通利率，那末所謂百分之二十和所謂百分之十，既都是就其和資本對立而言，後種情形⁽¹⁾的資本當然比前種情形的資本要多額——二倍大。在事實上也是這樣。所謂和平均利潤相當者，是指將收益和股份企業中正在作用的產業資本對立的事，所謂只有普通利率者，是指將同一收益和由股東的觀點看來的別一範疇的資本對立的原故。而後者的資本，不外如後面說明的一樣，單是擬制的(fiktiv)資本。

假定當公司的創設之際，資本金一百萬圓的全額，都全交清，現在一切都作為產業資本而作用，每年得到二十萬圓的收益。這二十萬圓即和對於產業

(1) $P_r =$ 平均利潤率, $Z_r =$ 平均利潤率, $E =$ 收

益, $K =$ 資本, 這樣時, 如果 $P_r = \frac{E}{K_1}$,

$Z_r = \frac{E}{K_2}$, 而且 $P_r > Z_r$, 則 $K_1 < K_2$.

(2) 假定無折扣

資本——轉化於生產手段，勞動力，生產物在而循着照定式的循環的實業資本——百萬圓的百分之二十——平均利潤率——相當。然而一方面如果把這收益的一切用於分紅，每百圓得二十圓即百分之二十的紅利，而且如果普通利率為百分之十，則券面百圓的股份，原則上可以二百圓前後買賣。新想做股東的，現在對於一股要支付至二百圓，因為一股確有二百圓的價格，所以從前一股只充百圓的股東們，也把自己所有的股份每股以二百圓估價。這公司的股東，無論新舊。都這樣擁有二百圓的股份，把牠看做自己的“資本”。和這樣意義的“二百圓的資本”對立的每年二十圓的紅利，就是人們以為只有得到每年百分之十即普通利率的。又這種意義的資本的總額，顯然是二百萬圓，和他對立的全收益二十萬圓，也顯然是只能得到每年百分之十即普通利率。

所以，股份資本家，作為其資本利得而得到的，不和利潤相當而和利息相當的事象所由生的理由，首在用以測量他們的所得率的基準的資本，和產業

資本異其統轄，通常以更大的貨幣額表示的特殊資本這一點，是很明白的。

五二 所得的權利的買賣

股份可以買賣，股份的買賣，以股票授與的形式行之。股票所代表的，不外取得紅利的權利。因之，買賣的目的物，不外是叫做“紅利”的一種所得，或其權利。如前篇所說過的，在發達的資本主義社會，一定額的貨幣，都看做有生出利息的能力。同樣，定期的永續的生出的一定額的所得，都被看做若干額的資本的利息。且以可代表那資本的貨幣額——價格——來買賣⁽¹⁾。而這種價格的標準，是以普通利率來除該所得的商數。即：——

$$\frac{\text{所得}}{\text{普通利率}} \text{ 或 } \frac{100\text{所得}}{\text{普通利息}} = \text{所得的價格} = [\text{資本}]$$

(1) 所得中不能為買賣的目的的，只有被視為不確實的東西。

例如，勞動者的勞動所得。

這裏的商數，既是被看做生出作為利息的該所得的“資本”，所以稱上面的定式做所得(或收益)的資本換算(Kapitalisierung)的定式。

股票可以買賣的原故，是因為他是賦與權利於其所有者的所得——紅利——，也是定期的求續的所得。股票交易所，是為使這所得證券股票的買賣圓滑的特設機關，那裏的估價標準，就是這資本換算的計算。例如，對於充本全額交清券面百圓的股份每年有二十圓的紅利，而普通利率百分之十的時候，即是 $\frac{100 \times 20}{10} = 200$ 圓，二百圓為其價格的標準。即股票價格的大小，如果其他的條件同一，則和普通利率為反比例，和紅利額為正比例。在這價格的算出，為一方的項的紅利金額，不待說只是豫想的所得，但在資本家之間，這種價格可以作為生出百分之十的利息的資本額而通用。

五三 利潤紅利的利息化

這樣的所得的權利的買賣及其估價，不得說是資本主義社會固有的動機和經濟條件而生的。這個社會，一切貨幣有不斷的尋求利殖機會的傾向，並有巨額的貨幣以休息態存在，而且其利殖的手段以這種所得權的購買為至便。代表所得的權利的證券，不問其為公債，公司債及其他可稱為信用證券等等附有確定利率的東西，或為包含券面所載的金額之取得權附有不定利率的東西，一切都形成所謂“投資物”。在那裏追求利殖的休息態資本，向着這些投資物及以確定利率而行的貸借競爭，同時，也向着股票的投資競爭。即是股票也被看做良好的投資物，投資者以普通利率的實現為標準也想估價購買這附有利潤性紅利的股票。那麼，股票的價格，也因競爭而接近於其餘確定利率的投資物的價格，這樣一來，作為產業利潤的分配的紅利，在股份所有者不得不化為等於利息的所得。

紅利的利息化，是一個歷史的過程，隨着公司企業及股票交易所的發達而漸次實現。在公司企業選

未這樣優勢，股票的可賣性也不甚著的時候，股東獲得的紅利之中。不獨含有利息，並且含着企業家利潤。但如今日利潤的利息化廣泛的實現，產業企業的創立及擴張所要的一切資本，只要提供平均利息即能獲得資金，產業企業，因之能夠以單純的貸借資本——貨幣資本——經營。

五四 企業家利潤的形態

投下於股份的資本，對於資本家個人，全營著作為貨幣資本的機能，而於實際的效果上，和其本來的形態的貸借資本或取得利息資本無異，股東所獲得的紅利，不外事實上的利息。雖然他們所獲得的紅利的總額，等於公司的收益的總額，又公司的資本，顯然地在營著作為產業資本的機能，產業的收益，不外是產業資本所生的利潤。加之，公司形態的企業所得的利潤。常有昇至平均利潤以上，縱使不至超過平均利潤。也顯然比利息要大。若如前述，股東所獲得的

不外事實上的利息，則利潤除開利息的殘額，即是相當於所謂企業家利潤的部分，究竟怎樣呢？

要明白這點，我們應先考究個人企業變更為股份組織的情形。假如這裏有投資百萬圓的個人經營的工業企業，平均利潤率為百分之二十獲得二十萬圓的利潤。現在把他變更為資本金百萬圓的股份公司，定為一萬股而賣出於市場。

只要企業能夠獲得從前一樣的利潤。買這股份就能夠預期每股有二十圓的紅利。但伴股份公司經營而生的增加經費，例如事務所費，經理獎賞費等如果平均一年須二萬圓，則利潤的年額為十八萬圓，對於一股百圓能夠期待的紅利成為十八圓。現在假定平均利率為百分之八。以他為確實的附有確定利率的證券和貸款的利率，在確實性較劣的股票的投资，則加保險費百分之二，以其合計百分之十為這種投資物的普通利率。這一萬股賣出時的市況如果是常態的，券面百圓的每股，依收益的資本換算的計算

$$\frac{100 \times 18}{10} = 180 \text{圓}$$

，便會以百八十圓的標準交易。那

末，這新設資本金百萬圓的公司的一萬股合計便能夠賣得一百八十萬圓。

爲要使問題簡單起見，假定這企業的舊所有者將牠變更為股份組織，同時賣却全部的股份。於是成爲新股東百人的所有。這百人對於一萬股份，支付了一百八十萬圓。但公司的企業資本仍是一百萬圓。這二個金額的差數即八十萬圓——這是和前面關於其趨向成爲問題而留下的差額相當的，——在這個設例，顯然爲企業的舊所有者所獲得。他因爲計劃改組每年有百分之十八的收益力的企業爲公司形態，資金的調集成功而使牠成立的原故，獲得這種利得。他將其計畫，組織，和股份的賣出所要的費用從八十萬除去之後，所餘的金額就是他的純利得。這種利得。圓中因爲爲所謂發起者所獲得，所以叫做發起者利得 (Gründersgewinn) 或發起利得 (Gründungsgewinn)。這種利得的，不外代表着公司企業中的企業家利潤的東西。

五五 發起利得的成立

我們在上面是假定舊所有者盡將股份全部賣却，但實際不待說不必有賣却的必要，而事實上，只要是收益確實，當然不行賣却。但是，例如他就是將股份的半數留為己有，只要每股能夠估價至一百八十圓，在他的計算也全然同一，能夠獲得八十萬圓的發起利得的事沒有變動。又，同樣的利得，不獨在變更組織的時候。即在公司的新設或增資之際，也能發生。在和前例同一的平均利潤率，平均利率，和市場底下，只要一百萬圓能夠獲得十八萬圓的預測覺得確實，額面百萬圓的股份就能夠以一百八十萬圓的標準賣出，所以會同樣生出八十萬圓的發起利得。又不論是變更或是新設，在上面的經濟條件底下，可以不用一百萬圓而以一百八十萬圓作為公稱資本金。股份的行市，在前種情形，騰至每股一百八十圓，但在這時候，僅以額面價格——一百圓——為止不會超出其上。做股東的，在前種情形，如果投資一千八百圓

可得十股，那末，在後種情形，投同額的資本當可獲得十八股無疑。所差異的只是如此，對於一千八百圓的利率，都是同樣為百分之十，所以無什麼可以不服的理由。別一方面，爲要獲得十八萬圓的利潤，使對於公稱資本金百八十萬圓可得百分之十的利率，所必要的產業資本，雖在這個時候，也一樣有百萬圓便足，所以兩種金額之差八十萬圓，可以算做發起利得，更無待說。這後一種情形，是由資本換算而設定公稱資本的情形，爲較近的公司財政所視爲一種習慣廣泛地施行的手續。增資的時候，也是這樣。發起利得，是和企業利潤相當的所得，歸屬於不強什麼人，自己負起調集公司企業所要的產業資本——在前例爲一百萬圓——的任務，再把股份以其以上的價格——例如百八十萬——推銷於市場而成功的人。這特種的利得，其性質上，必然的歸屬於有調集或通融所要資金的能力，預見和操縱證券市場的情勢之能力的人，也只能歸於有這樣能力的人。因之，利得額的大小，普通如果其他條件同一，和該能力的大小爲

正比例。所謂財界霸王——大銀行就是爲這般能力的所有者，因之是發起利得的取得者，理甚易明。

第二節 擬制資本與發起利得

五六 發起利得的定式

關於發起利得的性質還有二三點應該說明。

前節設例中八十萬圓的發起利得，是將取得利潤資本（百萬圓）改算爲取得利息資本（百八十萬圓）的結果所生的事，明白無疑。換句話說，這是等於將同一收益額十八萬圓以利率百分之十施行資本換算所得的金額百八十萬圓，和以利潤率百分之十八施行資本換算所得的金額百萬圓的差額。即是等於生出平均利息的資本，和生出平均利潤的資本的差額。因爲以發起利得表現的是這個差額，所以發起利得，可以說是將取得利潤資本變形爲取得利息資本所生的利得形態。因之，可以用下面的定式將牠表現：——

$$\text{發起利得} = \frac{100 \text{ 收益}}{\text{普通利息}} - \frac{100 \text{ 收益}}{\text{平均利潤}}$$

$$\text{或 發起利得} = \frac{\text{收益}}{\text{普通利率}} - \frac{\text{收益}}{\text{平均利潤率}}$$

上面方程式右邊的前項，恰等於所得證券的價格，後項等於方在產生平均利潤的作用總資本之額。公司的收益減少的時候，只要將前項的分子“收益”改爲“(收益-n)”便行。

股份公司企業還未表現今日的盛況的時候，馬克思已經論及股份公司企業的成立和發達會生怎樣政治經濟的影響，而示人以他向來的洞察力⁽¹⁾。但是，他在這種研究的中途逝去，還未認識所謂紅利的特殊的經濟的意義，因之也未將發起利得解剖。現在依我們所見，那是一種新式的而且獨立的一個經濟範疇。牠既不是津貼，不是貸借，更不待說不是欺詐，而是資本家社會特有的合法的不勞所得的一個典型。

[1] 資本論，第三卷，第五編。

如果綜合以上的考察，股份資本的性質，自然可以明瞭。在前節設例中那個公司企業，好像於固有的意義的產業資本百萬圓之外，還有百八十萬圓的資本存在。但是，這個股份資本，不外單純的計算上的概念，所以將牠見做資本，叫做資本的，乃是純然的擬制。所以，應該將牠和現實在作用的生產的資本區別，叫做擬制資本 (fiktives Kapital)。前例中對於一股所支付的百八十圓，是對於一股賦與其所有者以權利可以獲得——可以期待——的年十八圓的所得的代價。就是“可以買賣的所得”的價格。股票是代表對於公司企業的利潤之可分部分的請求權，這個權利是可以買賣，因而有了價格的東西。這樣的在代表若干額的所得的股票，其自身有了價格，因而可以隨時轉化為貨幣的時候，從前充股而現在作為生產的資本正在作用的資本即產業資本，可說已經“動員”(Mobilisieren)。而當股票的交易之際，事實上為買

賣的目的物的，雖不是這個產業資本，而是對於其所生的利益的權利，然因為股份被看做和其買賣價格相等的金額的資本，所以叫他做擬制資本。所以，資本的動員，換句話說，就是產業資本的擬制資本化。

五八 擬制資本與生產的資本

這擬制資本所表現的金額，這樣的雖不外為所得的價格，然往往被人認做生產的資本自身的價格。股票雖是代表所得的權利，然往往被人認做代表實在的生產的資本。但是，以一定價格表示的股份資本——無論是用股票的市價來表示或以依資本換算所定的公稱資本額⁽¹⁾來表示——牠不是代表實在的生產的資本的事，苟一察股份資本的價額決不賦與其所有着以對於同價額的生產的資本之要求或處分的權利，就可知道。股東不能將股票交還公司而要還該額的價格。他可以收回“資本”的，只限於將股票賣給公

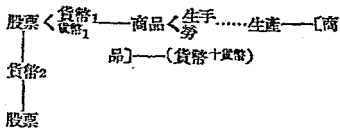
(1)參照六二項。

可以外的什麼人的時候。那個時候，他所接受的貨幣，不是從前充股的貨幣的一部分，而是隨着資本家的所得權利證——股票——的流通，新行追加的貨幣的一部分，擬制資本，不外是便於資本家的利得行為——獲得剩餘價值行為——的計算概念。因之，擬制資本的價格，是隨着以收益量和利率為基礎的牠自身的法則變動，不是反映着生產資本的價格——自然價格——的變化。不代表生產的資本的擬制資本，往往給人以代表牠似的印象，這不外偶因牠實在在那裏而生的錯覺。和股票同性質的各種所得權利證，普通並無何等現實的資本存在的時候，也能夠存在，流通，取得買賣價格。例如公債——應募者繳交國庫的金額，早已化為砲煙而消失，只要相信國庫的給息確實，也會流通，和取得價格。

五九 擬制資本的流通形態

股票形態的擬制資本，以其自身的流通形態流

通。可以用下面的定式將牠表現：



即對於發行的〔股票〕所交付的〔貨幣〕，可分做二部。其一部的〔貨幣₁〕，形成發起利得，歸於銀行或其他的發起者，由這特定的循環行程脫離。他一部分的〔貨幣₁〕，轉化為生產的資本而形成產業資本的流通行程的始點。一方面，交給股東的股票〔股票〕可以買賣，為要在市場能夠流通起見，從新追加〔貨幣₂〕，作為這個目的的流通手段。而採取這個“股票——貨幣₂——股票”的形態的流通，行於其固有的市場——股票交易所。

第三節 股票交易所

六〇 投資與投資利得

有價證券所授權於其所有者的繼續的逐年項所得，有由確定率的利息構成的，有由不定額的利潤構成的。普通，代表不定額的利潤所得的證券的價格，比代表確定率的利息所得，變動要大而且頻繁。這是因為前者的變動，隨着普通利率的變動而生，普通利率的變動，比較的輕微而且緩慢，因之比較的易於豫見，反之，後者的變動，基於每年的利潤之大小而生，利潤的變動，比較的著大，非必可以豫測。股票是代表利潤所得的，故其價格的變動，也因而著大。這是使股票成為投機之目的物的原因。

股票交易所營着的幾個職能之中，可以認為這個機關所特有的職能的，就是投機。投機買賣的利得或損失，基於時時股票的估價的差異而生。投機利得，是由利潤性所得權利的估價上的變動而生的差益或差額利得(Differenzgewinn)因而不是利潤整個的資本家階級，以利潤的形式取得榨取的成果的

剩餘價值。但是，作為投機者的他們的利益和損失，
單是他們相互間的事件，一人的損失即為他人的利
得。

要投機買賣生出損得，首須買者和賣者於一定的
時候對於同一的股票，下相異的估價。這個估價的
差額，為一方的投機利益，同時為他方的損失。股
份的價格，雖隨利潤的高低而變動，但利潤的高低，不
成為投機者的直接問題。問題在股票的單純的變動，
和其變動的正確的預測。縱使企業的利潤低跌，股份
價格跌落，而能正確地預測的人，還可獲得投機利
得。投機，就是在其企業為生產的意義，也不是生產
的，是近於賭博的性質的東西。雖然，在資本主義社
會——最少在其特定的發達階段，牠是必要的事，不
會因此變更。

六一 交易所的職能

股票交易所，是管制資本的買賣市場，投機交易

隨其成立而可能。但由一方面說，要使這個市場能夠不斷的施行股票的交易，投機却是必要。因為受着投機買賣的差額利得的刺激，股票的買賣就會不斷的舉行。要資本能夠作為貨幣資本而作用，第一要得到利息所得，第二須其母本能夠隨時收回。交易所的投機交易，依着使股票的買賣極其自由的事，使紅利趨於利息化，並使母本由股票的賣却能夠隨時收回。即是資本的動員——產業資本的貨幣資本化⁽¹⁾——可能。

這個叫做資本動員的事象，表示着所有的移動，同時表示其變質。事實上的生產手段的所有權，由各個人移歸於一法人。構成法人的各個人^{*}現在只能要求收益的分配。採取股份態的所有，早已不含有各個人可自由處分生產手段和統制生產的權利。然而經濟上，依着這個動員，資本案遂能隨時以貨幣態收回其自己所投下的資本而再行投下。這個可能給與資本的平等，即與“對於等量資本的等量利得”的資本

(1) 擬制資本是事實上貨的幣資本。

主義的要求之實現以一進展。

投於生產的企業一定額的資本，依着各種企業生出相異的利潤。因為各資本家都向着使自己的資本生出最大可能的利潤而競爭的結果，各企業的利潤常有平均的傾向。然而，同時市場的變動，新事業的勃興等，常會使利潤的差異再現。尤其是隨着資本的有機的構成的進步，投於各種企業的資本，流出困難，利潤的均等化，也不容易。那是多麼的傷害着資本的平等。如此，對於一定額的資本的利潤，依着各個的企業，趨於相異的傾向雖強，反之，對於一定額的資本的利息，則在一定時期，略相等，保有某一標準的高度。所以使資本趨於平等的要求，現在須於利率的普遍性求其實現。在資本家方面，資本所帶來的所得的大小是其主眼，資本的形態怎樣，投資物怎樣，都非所問。本來，資本主義社會的資本，不外是產生剩餘價值的價值，所以，只有前者和後者的數量關係成爲問題，那是當然的事。畢竟資本不外是“利潤”。

(1)參照七九項。

名義’。這個事實的特殊表現，在資本主義社會當中，就是同類的資本價值，如果給與相異的收益——利潤——的時候，即受着相異的估價，有相異的價格。例如同有百價值的甲乙二個資本，如果其中一方給與百分之二十的利潤，他方給與百分之十的利潤，前者就會得到二倍後者的估價。這種估價的標準，就是那個時候的標準的利率。例如，假定利率為百分之八，那末，前者會得到二五〇，後者得到一二五估價。如此，在從前

甲……20:100

乙……10:100

的不平等關係的二個等量資本，現在改爲

甲……20:250=8:100

乙……10:125=8:100

的平等關係。

要依着這樞估價的資本的平等化發生實際的效果，須要兩種資本各和二五〇及一二五的貨幣額交換，是不待言的。股票交易所使這個交換可能。何故

呢？只有在交易所，產生相異的收益的各種等量資本，依着以一般利率為基礎的估價，會隨時不斷的買賣的原故。交易所，就是使資本的動員可能，用以實現資本的平等化。於是，交易所便有了“社會的”⁽¹⁾功能。

關於這平等化的實現，有二點應該注意：其一，是在上面的估價，顛倒事實上的前後關係。就是，在那裏不先特定資本之量然後依牠來決定利潤之量，却反對的，先以利潤為一個既定的量，依牠來決定資本之量。這種手續，在股份公司規定其公稱資本的時候，也常應用，依這資本換算的股份資本設定，在公司的創立和增資之際，使發起利得的收得可能的事，一如前述。⁽²⁾

尚有一事應該注意的，就是上面的資本動員中的資本，單作為給與利息的資本估價的事。只要依上面的估價買賣，投資於股票者不外獲得利息。所以，公司事實上可以用取得利息資本經營。

① 這裏所謂“社會的”是專就資本家社會而言。

② 參照五五項。

第六章 公司財政與銀行

第一節 股份企業的強處

六二 公司財政

金融和交易所關係發達，資本的動員能夠自由實行的時候，股份公司的創立和增資，普通就可利用資本換算的方法，決定其資本金額。即首先想定可以滿足一定企業的技術的要件所要的一定額生產的資本所能夠實現的利潤之量，再算出如果以他分紅時用

普通利率換算該有多少的資本額，就用這類亦做爲稱資本。如果轉瞬依着暢旺行情的到來或其他的理由，得到更高率的紅利，股份的價格就跟着騰貴。百分之六的紅利時值百的股份，如果紅利加到百分之九，就會騰貴到一百五十。以後公司的盛衰，也常會反映於紅利的大小。同時股份的價格，也準之而變從新取得股份者，就照着紅利率的高低，支付更高的賄。所以，或更低的價格；對於他們所投下的貨幣資本的利率，常和普通利率一致。

隨着公司生涯的進展，事實上活動在其企業的資本——產業資本——的總額，和流通於市場的擬制的股份資本的總額的差異，就益發增大。如果企業可以分發比平均利息更大的紅利，就發生依資本換算再定公稱資本的必要或機會。(所謂“增資”多屬這種再定。)基於更大的收益而施行的這種再定的當然的結果，公稱資本之額不得不更加超過於以作用態實在的生產的資本之額。

在有這種成積的公司，也可以只增加作用態的

資本，代替增加公稱資本。即制限紅利而以其利潤的一部分使用於工廠的增設。因為這種政策是保證將來的紅利增加的理由，故在這種情形，股份的市價也會騰貴，並可使擬制資本增大。除開收益的增減和作用於資本的增減之外，股份的市價，也常依着利率的跌落而增大。

但是，依着公司而相異的紅利自身的大小，不能和利潤的大小及利息的大小的情形一樣，由競爭而平均化。有平均利潤率和平均利息率，可是沒有可以叫做平均紅利率的東西存在。紅利，本來是等於利息加上保險費的東西，但各企業的紅利，依企業的成績，可以比其額更高或更低，而且其差異是有可以常存的性質的東西。何故呢？因為使對於一定額資本的紅利平均的競爭，是以擬制資本的價格——股份的價格——的變化之形態而表現，不若在使利息率和利潤率平均的競爭的時候，會惹起收益的變化。

又在企業的收益和利率一定的時候，股份資本的市場價值的大小，常依存於所發行的股份的大小。

擁有五厘的資本百萬圓的一個企業獲得利潤二十萬圓的時候，如果利率為百分之五，則股份的市價合四百萬圓。這個時候額面百圓一股的市價，如果發行百萬圓的股份則應為四百圓，發行二百萬圓的股份則為二百圓，發行四百萬圓的股份則為一百圓。

無論怎樣，股份資本的市場價格，是比在常態的條件底下作用着的生產的資本即產生平均利潤的資本的價值，常要大着許多。

六三 股份企業的強處

股份企業所以能替代個人企業的原故，不待言因為其自身有許多強處。

第一，股份企業能夠聚集所要的資本。不受各個所有的資本的制限。個人的企業，非他手裏所蓄積的資本達於一定的程度可以滿足企業的技術的和經濟的要求，不能創設特定的企業，然在公司組織，發起者可以訴於一般貨幣市場而聚集所要的資本。這

個時候，不僅出資者的範圍較廣，比較少額的資本也可吸收來和其他資本結合而形成一個公司企業的產業資本。由這種理由，公司企業，不僅創立比個人企業更為容易，其膨脹力也甚為優長。

這樣的在吸收多數者的資本而付於生產的使用這一點，企業公司營着和銀行類似的職能，兩者的區別，僅在銀行所吸收的資本常保持貨幣形態，只有依着信用貸借可以轉化為作用態資本，反之，股份公司是以個別資本匯來結合散在的資本。又，小資本家的小資本，與其說常被吸收於公司，毋寧說被吸收於銀行。

資本調集的容易就是指示着資本集積的容易。股份企業，不僅能如個人企業單靠自己的企業利潤的蓄積來擴張企業，且能依着所謂增資的方法來實行擴張，這個時候，也可由一般市場吸收所要的資本。換句話說，就是能夠由資本家階級全體所蓄積而集中於銀行手裏正在尋求利殖的機會的全貨幣資本，籌得用款。

公司企業的資本，因為不依存於一個人所有的資本，所以不能用個人組織來經營的特種企業，也可以用公司組織而為營利的經營。例如鐵路，從前非由國家企業是不可能的。所以，股份組織發達後的資本家企業，由個人所有的局限解放出來，單由技術的及經濟的立場，可以自由地實行新機器的採用，同系統產業部門的結合，特許的利用等等。

公司企業，當行情暢旺的時候，又能夠迅速而且徹底的利用牠。在後期資本主義時代行情暢旺的繼續期間一般有漸次短縮的形勢，這一點尤有重大的意義可為公司企業獲得平均以上的利潤的一大原因。

最後，股份公司，在價格的競爭，處於比個人企業更為有利的地位。股票所有者，有貸借資本家的性質，不外期待獲得投下資本的利息，然而公司，依着前述的諸理由，其收益多超過利息。縱使將發起利得除去，將比較多額的營業費和經理津貼之類扣除之後，獲得完股資本的普通利息以上的收益並非不可

能的事，這種多餘的收益，如果不拿來分紅而撥入蓄積金以強固企業的基礎，則其在市況衰沉時抵抗力，大有凌駕個人企業之勢。何故呢？因為隨着市況衰沉而價格的競爭激化的時候，公司可以將其製品的價格，由生產價格即生產費加上平均利潤，降至生產費加上平均利息，而且依然可以繼續分發普通利息的紅利的原故。

以上諸點，不待說都是使公司企業對於個人企業的競爭力增大的事。然而股份企業，在信用的利用上，也立於更為有利的地位。第一，為信用利用的基礎的自己的資本，比個人企業要大。而且銀行，因為貸給公司的資本，可由新股份和公司債的發行，能夠容易流動化而收回，並且為期貨借金的安全，對於公司，更易施行事業的監督或統制，所以給與更加多類的信用也毫不躊躇。

第二節 銀行的地位

六四 發起業務關係

[143]

構成股份公司形態的企業的資本，由各個資本家的比較小額的零碎資本而成，就是集合過為小額單獨不適於生產的作用的東西而成為一體。在公司企業發達的初期，公司於創立之際，不能不直接向各個資本家募集資本。然而隨着資本主義的發達，銀行將這種零碎資本作為存款集中起來，使股款的募集容易。但是隨着銀行的發達更加進步，當公司的創立，增資和募債的時候，其向金融市場的招募，呈現只以銀行為介紹有可能，只有藉着銀行之力始能成功的實狀。

一方面，銀行為貨幣處理者的自己的性質上，對於個人企業，只能給與以商品的流通性為基礎的支付信用，關於創業用資金的融通，不甚好辦，但一為股份企業就不是這樣。為公司籌集創業用資金的時的銀行，只要為單純的貨幣交易便足。銀行，先墊所要的貨幣資本額於公司，將其金額細分為股票面的小額，作為投資物發出市場，照這樣辦可以容易收回

資金。這種交易的形態既不是“貨幣——商品^{（生手勞）}——生產”•••【商品】——（貨幣+貨幣）”也不是“貨幣——商品——（貨幣+貨幣）”，不外是“貨幣——（貨幣+貨幣）”。即先墊貨幣的銀行，不久可收回更多的貨幣額。公司企業的特徵和強處，就在其資本可以轉化於有可讓性，流通性的資本證券——股份資本，擬制資本——這一點。銀行，利用這種資本證券的流通性而營着發起業務或發行業務，成爲發起利得的獲得者，並且轉瞬之間就能夠支配這個公司企業。而給與這個支配力的基礎的，不外是以集中形態而置於銀行管理底下的全社會的貨幣資本。

六五 貸借業務關係及投資

在一般貸借關係，銀行對於公司組織的企業，比對於個人企業，也是更爲自由，更爲寬大。

個人企業須以企業收益的一部充當對銀行債務的償還。因而借入也限於比較少額。但是，個人企業

却因此能夠維持對於銀行的獨立。然在公司方面，債務的償却，不獨可用“益金”，也可以用股票的增發和募債所得到的東西，而這種行爲，却一一給與銀行以獲得發行利得的機會。因而銀行對於公司企業立於更爲安全地並且可以有利地通融更大的金額的地位，而且可以將牠作爲大規模的資本信用而給與。因爲牠就是固定於企業的生產手段及其他的時候，銀行，遇着必要，可以使公司發行新股或公司債將該資本轉化於流動態而收回的原故。所以，這件事也可以說明個人企業一至負銀行多額的債務的時候，常常變更爲公司組織的一半理由。

六六 支那關係

加之，我們如果想到銀行自身的資本的不少部分是投下於產業公司的股票的事實，就可以知道企業中的股份組織其物，怎樣的使銀行和產業企業入於緊密而且永久的資本關係。在這種關係，常爲債

權者的銀行，爲要保證債權，要求資金的合理的使用，便想由親自監視公司的營業而得其保證。如果已經得到監視的權，就要於其基礎上積極地樹立公司的統制和支配的權，使一切的交易關係中的條件，儘可能地有利於自己，這是很自然的。而銀行憑藉着其債權者的地位，和集中於其手中的‘有戰鬥準備的資本’的勢力，能夠優越地達成這些目的，股份企業所特有的合議的統制機關的存在，使這方法更加簡單。

銀行爲期業務的膨脹和危險的分散，儘可能地和許多產業企業締結交易關係，這是已經說過的。和同一銀行交易的許多公司中，不少因利害關係相異而立於敵對關係的。但是，銀行由監視和統制的目的，對於任何一方都派自己的代表爲其董事而活動。於是發生了可稱爲“董事地位的累積”的現象。一九〇三年德國的六個大銀行，對於三百四十四個公司的管理委員會和四百零七個公司的監察委員會，都派入自己的代表。即六個銀行，經由董事關係，和合計七百五十一個公司聯結。將累積的董事的地位

給與少數大資本家這種現象和爲其背後的個人的結合，爲將從來互相獨立的諸公司導入於密接的組織結合的前提，極有深大的意義。

第三節 所有集中與企業集中

六七 兩者的分離

可看做以銀行和公司爲重要腳色的後期資本主義時代中的集中現象的特徵之中，有所有的集中過程和企業的集中過程的分離，並有資本家支配力的集中。而兩者都是以資本的擬制資本化，貨幣資本化，利得證券化爲前提。

投資於股票的一般資本家，因股票的可分性，可以披下任意的資本量，因其流通性，可以隨時收回其所披下的資本，並且由企業家的職業解放，可以免去其附帶的心勞。因爲這個原故，在股份組織底下，能夠投股於一定企業的資本家的範圍非常擴大。以個

人企業為原則的時候，特定企業事實上的規模，不能超過有經營該企業的能力的特定個人的資本的程度。因之，企業的集中，常受個人的所有的制限。然在所要的資本可由一切貨幣資本家募集的股份企業，依着可獲最大利潤的經濟的技術的條件，自由地決定特定企業的規模，蒐集其所要的全資本。因之，企業的集中，也能夠由個人的所有的制限解放，單遵循着技術的經濟的理法所指導而進行。股份組織下的集中，這樣的不僅不必以所有集中為前提。因為這個原故，反比後者進展更為迅速。

原來，所有集中的進展，不是組織的，像企業集中一樣，而是含有更多偶然的性質。作着‘所有由股份組織而民主化’的夢的人們，是於過重視了這偶然性的一部改良主義者。然而，股份組織，現在於所有的集中找出自身的進路，同時於飛躍地進展的企業集中的基礎上造成資本家的支配力的集中。

所有的集中，許多時候，經由所有的移轉而發生。個人企業的時代，所有的移轉，通則上，是伴着貨

財的移轉，伴着生產的資本的移轉，因之，許多時候伴着企業集中。然而，股份組織，造出擬制資本——利得證券——作為所有移轉的形式的買賣的目的物，股份的買賣，固然是指示着所有的移轉，然在這時候，並不伴着什麼貨財，什麼生產的資本的移轉，是其特徵。資本動員的一個成果，就是資本家的財產，變質為單純的利得證券，其移轉和集中，不得不從生產的過程和企業集中過程獨立而循着別個過程，不外是單純的利潤名義的資本家的所有，是和一切意義的使用價值斷絕關係的東西。這樣所有的移轉，財產的流通，是行於產業行程外的股票市場。若是商品——生產物——的時候，牠就跟着最終的交易，同時脫離流行程。為投機的目的物的股票，只要是投機材料，永久地止於流行程內，其為財產移轉要具的作用，並不停止。

六八 財產的變質

關係於股份的所有和移轉而生的所有的集中，能夠由企業集中取獨立的進路的原故，這是“所有”這種東西的內容生了本質的變化的結果。股份所有者的資本家，於其所有權的行使，依存於其他一切股東的意思。他不外是公司的一員。他的所有，是制限的所有，不含有對於生產行程的決定的干涉權，不外僅代表剩餘價值權。雖然，我們不要忘記這個制限，同時給與過半數股份所有者以對於其餘的股東的無制限的支配權。大多數小資本家的所有，這樣的愈益化為制限的所有，同時得為生產的支配者的人的範圍，越發縮狹下去。各企業的股份資本家們，形成他們的社會，其大多數者關於那個社會的指導沒有什麼容際權。屬於該社會的全生產資本事實上的處分權，事實上只握在不過提供其一部分的人們手裏。生產手段的所有者，早已不是以個人存在而是形成了一個社會，該社會的各個成員，不過只有對於收益的可分部分的要求權。

依着小資產者們的見解：股份組織，是指示着

資本的民主化。但是，小資產者們自身，已將自己的所有的運命委給大資本家的自由裁量。誠然，這也許是他們的聰明。但是，如某內行者所說過一樣，“希望以一定的利息生活下去的人，不可不擁有股份”。巨大的紅利會使他們的生活奢侈。但以“適當價格”賣却股份的手腕，不是他們所長。他們賣却股份，總在紅利有些可疑，行情恐會崩落的時候。

六九 所有集中的源泉

個人企業時代資本家的所有，主由產產利潤的漸次的集積而增加。但是，資本動員的時代，產出利潤所得的新形態——發起利得和投機利得。這些利得，其性質上，只生於有巨大的貨幣資本力者，而且可以一舉而生得。

只歸大銀行所獲得的這種發起利得，和企業家利潤——總利潤減去利息——的部分相當。他不是和紅利對於股東一樣，逐年地流入，而是以所豫想的每年的收益，施行資本換算，而一總交付的。他，無論

絕對的或相對的，都代表着巨大的金額，而且是立即就能夠以營着資本作用的貨幣形態所獲得的東西。增資的企業，創立的企業，都這樣的呈現將未發生的企業利潤看做既成的東西而給與其“發起者”以巨額的實物的實狀。從得實物者的資格，不待說是只將集中於自己手中的貨幣資本力適法地行使便足，並不以其他勤勞的提供為必要。這樣的巨大的貨幣力更從新集中巨額的貨幣。一方在交易所，財產的集中，和產業中的集中過程各別，獨立地進行。精通公司的內情，得親自決定事業的將來的大資本家們，不僅能夠容易豫知股份行情的開展方向，並且他們的大資本力使他們能以買者或賣者的資格，事實上左右股價格的變動。且他們憑藉其資本力，也能將在恐慌及其他類似的時候所賤買股份待市況恢復的時候以高價賣出；無論從那條路，巨額的投機利得，是不歸屬於他們不止。

所以，一般地說，在體現生產的資本的企業的集中，不待說，有同一程度地促進支配的資本案們的所

有的集中的傾向。但是，除此以外，他們的所有在生產行程之外也會發生，移轉，所以其集中的進展，成爲和企業集中的進展互相獨立的運動。

七〇 產業支配權的集中

股份公司是資本家的組合。牠是由資本的繳納而成立，資本家在其中的勢力比例於各人所提供的資本量。就是這個組合的組合員——股東——所有的投票權及處分權，依着繳納額的大小而定。資本家是只要擁有資本就是資本家，他們當中的差別，只有分量的差別。但其結果，全企業的處分權會歸屬於擁有股份資本半數以上的人。所以要支配股份公司，並不和個人企業的時候一樣，所有其全資本的必要，只須所有資本的半數便足。換句話說，依着利用股份組織的事，資本家自己的力成爲二倍。將以前爲個人組織的自己的企業變更爲股份公司的資本家，能夠以從來資本的半額保有其企業的全處分權，而將其他

半額由其企業提去而使用於他處。紅利，不待說是只有對於半額的資本的紅利。但是，他現在所得施行於他人的資本之上的處分權，在資本家看來，不能不算是最有價值的東西。因為股份企業的支配，是會給與引導交易所中的股份的變動即財產的變動，朝着自己有利方向的力，而保證莫大的投機利得的原故。

然而實際上，所要的資本額更為減少，只要有全股份資本的三分之一乃至四分之一便足。所有着這麼多的資本的資本家——大股東——就可以以公司的支配者資格和自己的資本一樣地處分其餘屬於他人所有的資本。不僅這樣。我們不應忘記：他在公司以其全資本為基礎所借入的巨額的貸借資本之上，也能夠行使同樣的處分權。即是大股東的資本，在二重的意義，是他所得支配的資本總額的指數。

一個公司的支配的大股東的支配力在該公司和其他什麼公司連結成一系統的時候，更為巨大。假定資本家K以其資本五百圓支配股份資本九百萬元的公司A。A公司再創立股份資本金三千萬圓的B公司

作為其姊妹公司，以證券形態保有其中千六百萬圓。¹又A公司為調集該項金額發行附有確定利的千六百萬圓的公司債。這種債權的所有者沒有投票權和發言權。於是，K現在可以他的五百萬圓支配二個公司一、三千九百萬圓的資本。而公司A和公司B，更基於同樣原理可以創立新的姊妹公司，所以資本家K以其比較小額的資本所能夠支配的他人的資本的全額，就會達於龐大的金額。和股份公司的發達，同時固有的財政技術也於以成立，其目標在於以可能的最小量的自己的資本，確立可能的最大量的他人的資本上的支配。這種技術，可在美國的鐵路公司組織看到其完成態。和股份公司的發達，財產的集中的進展，同時生出投資於許多公司的大資本家，他們所有的巨額的股份，給與他們以許多公司的支配的地位。為董事的一員的他們，獲得作為董事獎金的利潤的一部，在交易所是不待說的，就是在其他一切的交易可以最有利地活用他們關於企業的實況的知識。

於是生出一團人來。他們，或是憑藉自己的資本

力，或是以其所集中的他人的資本的代表者——銀行董事——資格，在許多公司占有董事的位置。在這些公司，這些銀行之間，就成立了一種個人的結合——所謂閥。這種現象就給與這些銀行公司的政策上以至重的影響。何故呢？因為這是指示着諸公司諸銀行間生出所有的利害的共通。

第七章 銀行利潤與銀行資本

第一節 資本金與收益力

七一 各種職能的結合

資本動員的可能，是銀行的業務在從來的出納及信用媒介之外，還加上發起業務和投機。資本所營着的職能的特化，一般上，促進該資本部分的獨立，發生企業的分化。然而銀行中的各種業務，也愈益在同一資本底下結合。他們，縱使不至單屬於一個銀行

企業，然都在同一人或同一團的資本家的支配下。其根本的理由，就是各種業務，無論那一種都是明明白白的爲銀行利得的增大所不可缺的，互相補足的，而且牠們所要的資本都是採取單純的貨幣資本流通的形態，我們依着銀行諸業務的解剖，就可以明白銀行資本的性質和其利得的源泉。

銀行作爲產業及商業資本家的出納人而活動的意義，前面已經略略說過，商業資本家和產業資本家，爲貨幣的支付，徵收，計算，保管等等，特需許多勞力和設備，必須爲他們投下許多的資本。以這種出納事務的實行爲特殊職能這一部分資本，遂得以貨幣處理資本(Goldhandlungskapital)的資格由產業和商業資本分離，而形成獨立的業務。銀行早就以之爲自己的業務的一部而從事，今日還在繼續從事。

銀行爲這個業務所投下的資本的大小，依着該業務的技術的性質而定，銀行的這部分資本，生出和商人的商業資本產業家的產業資本因種意義的平均利潤。但是這種資本，不過是銀行所運轉的全資本中

的一小部分。而營着其他諸業務的資本，全和牠異其性質，其所生的利得，也不是固有的意義的平均利潤。

七二 信用業務與資本

信用業務，也是由產業資本的循環行程分化出來而成爲銀行業務的一部的。但爲信用媒介者銀行，爲這個業務，不僅使用自己的資本，並且使用他人的資本——存款，由信用媒介而生的銀行的總利得（BrottoGewinn）是由他所貸借的金額的利息而成，其純利得（Reingewinn）是由其中減去存款的利息所餘的殘額。這種利得，不是固有的意義的利潤，其大小不依平均利潤的理法決定，這是很明白的。牠是和其他貨幣資本家的一樣，由利息而生，利息是由既成的平均利潤之中提出；利息的大小，由於一般貸借資本的需要和供給而決定。而其大小，就是決定銀行的總利得的東西。銀行爲要儘量地得到許多貸借資本，遂有支付利息於存款的必要，存款利息的高低依

着吸收存款的競爭而決定。即是，由銀行以債務者資格所支付的利息和以債權者資格所接受的利息的差額之中，除去營業費後所餘的東西，形成銀行的純利得。

然則，銀行怎樣決定這種信用業務所必要的銀行自身的資本額呢？這在股份組織的銀行企業，至和股份組織的產業企業的情形一樣，依着收益的資本換算的原理，即銀行，第一先想定上述的純利益之額。例如，如果預計運轉一億圓而營着貼現、貸款，和其他信用業務的時候，可得總利得六百萬圓，純利得二百萬圓，其次即算出這純利得二百萬圓約略足夠分發平均利潤的資本金額。假定平均利潤率為百分之二十，則所求的資本金額為一千萬圓。

$$\frac{2,000,000 \times 100}{20} = 10,000,000$$

這樣的銀行，就可以以自己所運轉的總資金中的一千萬圓作為自己的資本，以其餘的九千萬圓保留其存款形態。換句話說，股份組織的銀行，能夠自由決定自己所得處分的全貨幣額之內，以若干為

自己的資本，以若干為他人的資本——存款——即銀行的債務。這是根據着二種理由而然。第一，因為銀行所運轉的金額，計算上，無論將牠當做銀行自身的資本看待，或當做體現銀行的債務的存款看待，只要其總額一定，並且貸借利息和存款利息一定，則銀行所獲得的收益的“大廈”，差不多不發生變化。只有對於當做存款看待部分的金額，銀行不能不準備一定的準備金，而這種準備金是全然不生利息的差異，但必要準備金之額，和所運轉的全額比較，差不多是不足道的小額。

其次這種以收益為基礎而決定股份資本額的手續所以能夠實行的理由，是基於依着股票的可讓性，流通性，即是股票的發行能夠自由吸收貨幣資本的事象⁽¹⁾前面已經說過。然而同樣的事象，在銀行方面比在工業公司，其存在更為顯然。求免利殖的一切資本，以貨幣態存入於銀行，集中於銀行，銀行如果肯以平均利潤來代替存款利息，無論何時，都能夠使資

(1)參照第七六一五六諸項。

本家將其資本投於銀行股份。但是須給以平均利潤的同等金額。何故呢？因為銀行也是一個企業，因而須和投下於他種企業的資本保持均衡的原故。

這裏所謂給與平均利潤云云，不待說是給與“和平均利潤相等的利得額”的意思。銀行的利得雖由利息而成，然不是固有的意義的利息。唯如上述，銀行自身的資本和存款態的他人的資本之比，不是由技術的客觀的條件來決定，所以依以收益為基礎而決定資本額的事，能夠使兩者的比例適合於平均利潤率的程度。

銀行的資本自身不生剩餘價值。因而不生固有的意義的利潤和企業家利潤。然而銀行，只要能施行上述的資本金設定，銀行自身的創立和增資之際，也能和產業企業一樣，獲得和企業家利潤相當的發起利得。何故呢？因為對於資本金的紅利，既能和平均利潤相等則以平均利息為滿足的投資者間所交易的股票當然有價面以上的價格。在這個時候，如果這個銀行——許多時候是這樣——在金融市場占有支配

的地位，就能夠收回發起利得的全部或其大部分，就可以以這利益金使準備積蓄金鞏固。這樣的由增大的資本金的運轉所生的更大的利得，現在拿來分配於比較小類的公積資本金而提高紅利率。銀行依着擁有多額的積蓄金，更能夠將其資本的更大的部分投下於產業企業而固定之。

七三 發起及發行之利得與資本

試再進一步來觀察發起業務及投機和銀行資本的關係。產業及其他企業一般的股份組織發達起來，並且求覓利殖的貨幣態的資本集中到銀行來的時候，銀行就在諸企業的創立及增資之際，營着資本金聚集的職能，獲得發起利得——或發行利得——這在前面已經說過。⁽¹⁾這種利得，既不是固有的意義的利潤，也不是利息，乃是施行資本換算所得的企業家利得的先支。其發生的前提，是產業資本的擬制資本化，

(1) 參照第六章第二節。

(1)
其大小正比例於平均利潤，反比例於平均利率。試先就產業資本的抵制資本化的可能不可能或難易來察觀，這是單依着“可貸借的資本”的存否或多寡來決定。就是一給利息便什麼時候都可以轉化為生產的資本的貨幣總資本，有幾多存在銀行的手裏的問題，並不是這種資本幾多作為銀行自身的資本而存在的問題。其次，為決定發行利得的大小之一要因的平均利潤的大小，是依着其自身的理法決定，和為發行業務而運轉的銀行資本的大小毫無關係。最後，另一要因的利率，也是只依存於那個時候所存在的可貸借的資本的大小，無須問其是不是銀行自身的資本。

總而言之，在發起或發行業務的時候，也和信用業務一樣，銀行所運用的資金，差不多不會因其為代表銀行的債務的存款，或為銀行自身的資本，致其利得的大小發生變化；因為銀行依着他人的資本的利用，也可得到同程度的利得故。因其不依存於自身的資本，所以，銀行能夠假定利得之額，折合平均利潤

(1)參照五五，五六項。

而決定自身的資本的事，也可準着前項所說的信用業務的情形。

銀行又依着利用自身在財界中最有利的地位，可以獲得巨額的投機利得。這種差額利得，其成立是不待說，就是其大小，對於銀行自身的資本的大小也沒有什麼依存關係，和信用業務所生的利得及發行業務所生的利得的情形完全同樣，其所以然的理由，在投機利得最為⁽¹⁾明瞭。

第二節 銀行資本增大的歸趨

七四 實本金的增加與其目的

那麼，由銀行所營着的四種業務——出納，信用，發給，投機而生的四種利得之中，除開第一種，其大小都止關係於銀行所得運轉的資本的總額，並不依存於其總額中存款態的部分和屬於自己所有的部

(1)參照六〇項。

母的比例如何。話雖這樣，銀行却隨其發達，同時有愈益努力將其總運轉資金中的儘可能的大部分轉化為自己的資本的傾向。這就是銀行資本金增額的傾向。關於因各種銀行業務的技術的要求及其他的理由而生的銀行集中的傾向，我們在前面已經知道了。⁽¹⁾銀行集中的結果，自然生出銀行資本的增大。但是，這裏想指出的銀行資本金增額的傾向，雖則是和銀行的集中並行而進展，然須和牠區別。這是全運轉資本金中銀行自身的資本的部分相對的增加的問題，銀行要增加自身的資本的一大理由，是因為要能夠將牠貸給產業企業而固定。如果是自己的資本，就無須顧慮和存款形態似的提款，可以安心將牠固定。就發行業務說，銀行至賣出股票而收回資金為止的期間，無論長短，在那期間也是固定於產業的。所以，普通，有自己更大的資本的銀行，就能夠於更長，更大，的程度，參與，支配產業企業，能夠更有利地左右投機市場。因為這個原故，銀行就儘可能地不斷地將銀

1 第四章第二節。

行利得的多數撥入自己的資本。

這裏應該想起的一事，就是假定一般利率和一般利潤率一定，則一切的銀行所能獲得的利得的總額，依存於一切的銀行所得運轉的資本的全額——自己的資本和存款總資本之和——，兩種資本的比例如何，於利得的大小毫無影響。又，不待說如果銀行自身的資本增加，紅利率就會減少。所以銀行增加資本金的目的，單為要增加全運轉資金中能對於產業為固定貸借的部分，⁽¹⁾就是事實上也是這樣，這種增額是從事多大的對產業貸借的美德的銀行業所見的傾向，對於產業企業比較的少為固定貸借的英國，則對於比較的少額的資本金分發比較的高率的紅利。

七五 發生產統制權的獲得

產業資本，商業資本，和貨幣處理資本，在一定

(1) 九四項。

的時候，相互之間保持特定的¹均衡。然而，這些社會的諸資本，如果抽象地思維的時候，²同時都是銀行資本。何故呢？因為銀行資本，畢竟是委給銀行處理的資本，而且社會的資本的一切，並無特別理由不可經由銀行而作用的原故。固然這時候所謂資本的大部分，是³擬制資本，不外是事實上活動於生產的——剩餘價值造出過程——資本的低值表現，或是剩餘價值權證書而已。

就全體看起來，銀行企業，甚少競爭的餘地。第一，關於利息，其所以如此的理由，是不待說明就會明白的。⁽³⁾又在銀行，不和產業企業一樣，有特許的獲得新機器的率先採用那樣的技術方面的競爭，所以也不能獲得基於這個原因的特殊利得——平均以上的利得。這樣的競爭的餘地愈少，愈益使銀行相互

(1) 這些資本都有技術的客觀的條件。

(2) 換句話說，就是以貨幣形式。

(3) 只想想利息的移動極怎樣狹窄便是。

間的利得率之差基於各銀行的交易額的大小之純粹的量的要素而發生。所以，在信用業務的範圍，只有特大的銀行能因大規模節約營業費，能由分散危險而避免損失，獲得平均以上的利得。

其次，在發行業務和投機的領域，雖有較多的競爭餘地，然也不很大。而且，在這時候，決定競爭的勝敗的，可以說與其由於銀行自身所具備的經濟的條件如何，毋寧基於由從來的貸借關係，該產業企業依存於銀行的程度的大小。⁽¹⁾因為這個原故，銀行間的競爭多歸無效，因之，沒有和產業企業的常軌。銀行常常是競爭的，也常常是協定的，也有循着“安全第一”的營業方針，一開始就避開競爭的傾向。

所謂銀行業沒有產業企業似的技術的方面，這事一方為銀行資本比較少競爭的餘地的理由，同時是表示着沒有決定銀行資本的適當的程度的客觀的條件。因之，在銀行資本，沒有固有的理由可以說牠不該包含全社會的資的極大部分。

(1)參照四六，六六項。

銀行資本，不包含技術地作用而造出商品的生產資本。他常採取貨幣形態，即不然，也是以可轉化於貨幣形態的形式而存在。所以，在銀行資本，不能見“生產過剩”的狀態。換句話說，一般產業資本的“過度”增加，惹起生產過剩，而導企業於破產的事，是毫不稀奇的，然銀行因為銀行資本的過度的增加，一般的陷於破產狀態的事，是沒有的。銀行的破產，是受着產業企業的生產過剩或投機影響，在銀行的破產狀態，却常因採取貨幣形態的銀行資本的缺乏而生。

隨着銀行資本增大，並且銀行和產業企業的關係愈加密切，同時生出二個重要的傾向。即是銀行，一方面，極力回避銀行間相互的競爭，他方面，集中一切採用貨幣形態的資本於自家手裏，造出非經過銀行不能使用於生產的狀態。

這兩種傾向推進的結果，就是由着一個銀行或一個銀行團獲得社會的全貨幣資本的處分權。這種意義的“中央銀行”就會統制着全社會的生產。

七六 信用的欺騙

信用有物的關係和人的關係。請看“信用”這個可喜的名詞！信用，是和其餘諸經濟的範疇——尤其是貨幣——所固有的物的社會的關係對立而以直接的人的社會的關係出現。⁽¹⁾對於向“物”的依存而以向“人”的依存出現的信用，在其完成態，却和資本主義對立，這就是和無政府對立的組織和統制。所以信用，是以適應資本主義社會的形態而體現社會主義，因此牠就不能不成為欺騙的。現代的信用，是將社會全體的貨幣，為少數者的使用而社會化。許多人最初對於信用抱有絕大的希望，好像憑着信用，在資本主義的生產上的制限——私有財產——就可撤廢，社會的全生產力就會委給一切個人的使用的樣子。這全是信用的欺騙。⁽²⁾

⁽¹⁾參照三，四，五，一一，三諸項。

⁽²⁾Hilferding *Apt*, II, Kpt, X。

第八章 獨占

第一節 資本流出的困難

七七 競爭的困難

金融資本，在一方面，是支配的貨幣資本，但給與其支配力以政治的意義的，是和獨占的產業資本的融合，而獨占不外是競爭的廢絕，

資本主義的原動力，是利潤的追求，利潤的追求，表現為資本家間的競爭。競爭在使生產價格成立的

需給的調劑可能，競爭使資本家適用技術的進步於產業企業。競爭助長了資本向高度構成的發達，促進了資本的集中和集合。競爭又使平均利潤率成立，實現了資本的平等——對於等量資本給以等量利得。使資本制分業生產舉了社會的生產之實至某種程度的是競爭，使資本主義社會循着固有的發達過程走的，也是競爭。⁽¹⁾

然而，資本主義的發達，不久，便使曾經為其自身的衝動力的競爭這種東西的制限或廢止成為必要，而且必然。競爭的制限或廢止的必要，就是防止資本主義的生產唯一目的——利潤的低跌的必要。其制限或廢止的必然，就是反映着資本向高度構成的發達的必然，和伴着牠的利潤低跌的必然，尤其是支配的產業部門所生的這些必然。同時反映着由其自身的普遍性而自然的必須集中和統制的貨幣態資本即銀行資本的發達的必然。因資本家間的競爭的利潤率平均化的傾向，⁽²⁾只有資本向較高利潤的企業流

(1)參照第一章，第二章。(2)參照二二，二三項。

入，同時向較低利潤的企業流出的時候，纔會實現。然而，資本主義的發達，內在於其自身的法則的一開展，有使企業間的資本的流出入困難，因之，有利潤的平均化不可能的傾向。

體現着產業技術的進步的勞動生產力的增大，表示着一定的勞動越發運用多數的生產手段集團，就經濟上說，就是表示着資本的有構成趨於高度，不變資本對於可變資本之比率增高。不變資本部分的增大，許多時候，是提高固定資本對於流動資本之比率，資本的移動就發生同一程度的困難。那就是：（一）有已投的資本移投他處的困難即資本流出的困難；（二）有新設因於需要巨額的固定資本的生產部門的企業的困難即資本流入的困難。

七八 資本流入困難的克服

但是，資本流入的困難，是能夠用着資本的動員

克服的。經了擬制資本化的產業資本——尤其是固定資本，時至今日，可以不為固有的回轉期間所束縛而隨時以貨幣態回歸於投資者之手，投資者可轉投於其他高利潤企業。這種收回和再投下，雖則不待說不能行於社會的規模而僅能行於一定數的資本家間，然利得率的均等化即資本的平等由是可以實現，毫無疑義。

試將這點稍為詳察。例如，銀行 A 以發起者資格，為高利潤企業 M⁽¹⁾ 調集一定額的資本。這資本轉化於生產手段及其他而開始該企業的產業資本流通。因為該利潤施行資本換算的緣故，A 所認受的股票，經過一定期間之後，以該資本以上的價格為股份資本家 B 等所購買，A 所先墊的資本，遂以貨幣態收回，其差額即構成 A 的發起利得。在這時候，由 B 等交付給 A 的貨幣，是從那時候存在的全休息態資本之內新行出現的東西，A 可以再担任其他的高利潤企業 N⁽²⁾ 的創立或增資而將他投下。這樣動員而流入於新

(1)、(2)都是預想的利潤調。

企業N的資本，不是表示由企業M或其他既成諸企業流出。因為這種流出，有待於動員以外的原因。流入於N的資本，不外是休息態資本的一部轉化為作用態資本的東西，不久其自身也會行擬制資本化而生起更新的資本動員過程⁽¹⁾。但是，因着包含於這動員過程的，為單純的利潤名義資本的移動，股份資本家各個人間的利得的平均化就會發生的事，是很明白。因為這是以利得的資本換算為基礎的移動，由以更大的貨幣額和更大的利得對立或給付而不斷地實現利率的平均化的移動。這樣的以最大可能利潤為目標的企業家間的競爭，現在一變而為以最大可能紅利及最大可能股價為目標的股份資本家間的競爭。牠們的大小，指示着資本應該投下的方向。

在一方面，這樣為股份資本家各個人的利得的平均化進行，同時在他方面有向着獲得平均以上的高利潤——特殊利潤——的企業，新的資本不斷地流入，使那種企業的生產增大，而將企業利潤降至平

(1) 參照解題111

均點的傾向。何故呢？縱使該企業為高度的資本構成，其新設或增資要巨額的資本，只要高率利潤能夠豫期，依着股份組織的特質的資本動員，銀行也不以其調達為難。不，特殊利得的巨大既是表示着發起利得的巨大，那末，銀行都將爭先恐後担任其調集。固然，因這方面的資本移動——流入——而生的利潤平均化的傾向，不表現於股份資本的利得或企業的紅利的變化，而表現於對於發起者資本的發起利得量的變化。特殊利潤的大小，現在就成為發起利得的大小表現出來。而發起利得的差異，會因着體現發起者——銀行——間的競爭的資本流入額的增大而消失，實現發起利得率的均等。

要之，隨着資本的高度構成的發達而生的資本流出入的困難中，只有流入的困難，依着股份組織和銀行資本的發達，完全消滅。不，流入却更容易。只要資本主義社會的富強大，休息態資本也跟着增大，當然越發容易。然而一方面，資本的流出困難，却隨着高度構成的發達——而且因股份組織更加促進的

不斷地愈益加甚。其必然的歸結，成爲高度構成企業的利潤率低跌的傾向，資本家想防止牠的努力，也必然的成爲競爭的制限及廢止，成立了獨占。

七九 重工業的利潤低跌

在後期資本主義時代的企業，新設的經營，概自開始就採用大規模，一舉而大增加該部門的生產。企業在現在，是以規模應該怎樣能夠滿足其生產技術上的諸條件爲先決問題，已經不能鑑照市場對於自己的生產物的消化力而加減其企業的規模。這樣的生產增加，必然的使着特殊利潤消滅，甚至降至平均利潤以下。這種傾向，不待說依着生產部門，不必一樣，但其最著的，是資本構成的高度的產業部門，尤其是要多額固定資本的部門，在這一點，重工業（schwere Industrie）是其代表者。而且在這裏，資本的流出也最困難。

有種見解，以爲重工業的新設要莫大的資本，因

爲調集困難的緣故沒有競爭，因之利潤率很高，這完全是錯誤的。所要的資本，無論怎樣多，都可由資本動員調集。高利潤的說明，不能不另舉他種理由。事實上，在這種產業部門，資本的流入甚易，反之，資本的流出却極難。加之，(一)資本的死滅，也要最悠長的時日，(二)因着競爭失敗的企業的破產，過剩的資本也甚少撤退。所以，在這個部門，有成爲劣敗的可能的小規模企業，或全然不能成立或⁽¹⁾早就失敗，只存在着大規模企業，大企業相互之間，技術上經濟上的優劣相差比較不大，其競爭的勝敗沒有把握，只要競爭繼續，大家都不能不受約略同等的犧牲。而且各自恐怕因爲敗北或破產致喪失其巨大的資本，都繼續着頑強的抵抗。最後，(三)企業的新設，一舉發生巨大的生產增加。因爲這些理由，這部門的利潤率會經過比較的長期滯止於平均利潤率以下。

加之，如果我們想起爲資本主義的發達上的一個必然現象的平均利潤率²自身的低跌，則這種事象

1)例如電力事業。 (2)參照二六項。

所包含的意義均重大，益加明顯。例如，平均利潤率由百分之四十降至百分之二十的時候，遇着同一程度的價格低跌，利潤消滅的危險，也愈益加甚。

要之，這種固定資本大的生產部門有種傾向，就是隨着發達，益苦於利潤的低跌，痛感競爭的不利。爲這事象的必然的開展生出來的，就是要憑着競爭的廢止來維持高率利潤的傾向。甚至更進一步，變成廢止生產範圍的分割來消滅全生產部門的利潤差額的傾向。

第二節 競爭廢止與銀行

八〇 銀行資本的立場

發生於產業資本內部的這種競爭廢止的傾向，常因銀行資本而助長。

如前所述，產業資本的集中隨着銀行資本的集

中，銀行資本經由股份組織而擴張其產業信用¹。發起利得更使銀行感到發行業務的興味。發起利得的大小，比例於企業利潤的大小。這樣的銀行在今日為其自身的利害打算，不得不努力圖產業企業的利潤增加。

從這種立場看來，產業企業相互間的競爭。決不為銀行所希望。固然產業企業，因着優勝的競爭，就能夠奪取市場，擴大販賣分量，因着驅逐競爭者，就可以長久維持自己的特殊利潤，最少，會有這種希望。然而隨着銀行業的集中和膨脹，銀行對於這樣互相競爭的企業的大多數，通融着自己的資金。在這種時候，其一個得着勝利的事，常表示着別一個的破產，結果銀行受着同一程度的損失。並且，由競爭戰得着勝利而產生的一個強大的企業，在銀行看來，不是最好的顧客，却反有威脅着銀行在信用關係上的優越的地位的憂慮。又競爭戰這樣東西，只要牠繼續着，對於一切競爭者都有多少的不利。這個期間，照

¹ 第四章第二節，第六章第二節，其他。

着同樣的程度，銀行會停止貸款，減少利益，甚至連先前收獲得的盈餘利得都會喪失也未可知。於是，銀行遂不得不感到儘可能地制限或廢止企業間相互的競爭為自己的利益。競爭的限制及廢止，只要牠表現為產業企業的利潤增加，也會提高銀行的利得率。而企業的利潤，如果其他條件一樣，就會因完全的競爭廢止即獨占而達於最大。所以銀行，為消極的避免自己的利益的減少，或為積極的使牠增大，都深感着必須策劃產業企業間的協定和合同以提高獨占的地位。至於銀行如何獲得達成這個目的所不可缺的實力，由前面的說述當可明白。⁽¹⁾ 銀行依着其獨自的努力和固有的利害，營着將產業企業導至獨占的地位——本來，於未入競爭時代該有經濟的發階級既經占着的——的作用。

第三節 獨占的結合的成立時機

(1)參照四六，六六項。

資本主義經濟社會，循着其固有的法則，週期地爲暢旺期和衰沉期所襲。而在暢旺時代和衰沉時代生於企業間的特殊關係，也會生出廢棄競爭而樹立獨占的結合的傾向。在暢旺的時代，需要超過供給，定貨擁擠，連未生產的商品都想買。這時候的高價格，雖則多少會減却消費者的需要，然却提高了投機的需要。需要如果這超過供給的時候，商品的價格有和生產牠的企業中的最劣等者即生產費最大的企業家的生產價格一致的傾向，能夠用更低的生產費生產的企業家都會獲得特殊利潤。而買者之間雖有激烈的競爭，反之賣者即企業家同業之間却沒有競爭。換句話說，誠如馬克思所指示，在那裏形成了事實上的獨占狀態。⁽¹⁾在暢旺之際，就會呈出最便利於獨占的協定或合同的實現的事象。各企業家如果約定承認並維持既成的狀態，則即時可見獨占的結合的成

⁽¹⁾ 資本論，第三卷，第十章。

立，無須另有特別的行動。以企圖競爭的局限或廢止。

反之，在行情衰沉的時候，競爭的制限或廢止的必要最甚而且其實行也最難。市場沒有消化那麼多供給的需要，企業家唯以其僅少的需要的爭奪為事。這樣的利潤低跌的時候或生損失的時候，資本家該採用的合理的對抗策，只有把供給減少至和需要相當的數量而已。但是，要能夠有效的制限生產，競爭的廢止是絕對的必要的。然而在這時候，優者和劣者的力的懸殊便最露骨的表现出來，優者方面，想乘此機會推倒劣者的野心甚強，劣者方面，又恐怕這時候所行的協定和合同對於自己將甚不利。在事實上，協定最多成立於行情暢旺的時代——至少也在行情衰沉的時代經過之後，而破裂於行情衰沉的時代。這顯然是獨占的結合，在行情暢旺的時期比在行情衰沉的時期，更能有效的支配着市場的明證。

一切想防止利潤的低跌的努力，因為使各種企業向着獨占的結合的一般的動機。但利潤低跌是有二個種類：一種是如前所述比較一般的而且繼續的低跌——在平均利潤以下。這是原因於競爭，只有廢止競爭纔能克服。其他一種是僅生於或種產業部門的利潤低跌，而且是原因於他種產業部門的利潤的增大。第一種的利潤低跌，由繼續作用的原因而生，反之第二種是關聯於行情衰的旺產業的周期的諸條件而生。前者一轉為一切發達的生產部門都會發生的東西，後者却單限於特定的產業部門。並且前者是原因於屬於同一產業部門的企業間的競爭，而後者却由生產原料的部門和使用該原料而加工的生產品間所生的關係而發生的。

行情暢旺的時代生產一般膨脹。但是特別能夠使生產膨脹的企業，是屬於從來投下的資本比較的少，且於短期間內在許多點上能夠擴張其事業的種類的。這種企業多屬精製產業，因為膨脹的容易，其生產物的價格的騰貴也比較不甚。然而生產原料品

的產業部門則不是這樣。尤其是在鑛業及其他的天產產業，因為自然的制限，生產的擴張最為困難。並且開掘新坑。新設熔鑛爐，也比較要許多時日。行情一旺時，起初便強度地利用在來的生產設備，用以應付增大的需要。但是，不久就生擴張生產規模的必要，而且以和需要的增加同一速度續行擴張的事，畢竟是不可能。由這種關係。原料品的價格，不免比加工品的價格更為迅速地騰貴。基於原料品價格的相對的騰貴的原料產業的利潤的增加，便同一程度伴着加工產業的利潤的減少，而且原料供給的不足便阻害着加工生產的膨脹力。

行情衰沉的時代，適得其反。需要減退的時候，順應着牠而縮小生產規模或制限供給的事，在原料產業比加工產業更為困難，更多損失。因之，後者的利潤不得比前者的利潤更為長期停留於平均點以下。原料品的價格的低跌會促進加工產業的利潤的恢復。一方面，原料產業的行情衰沉的期間，長久而且

(1) Extraktive Industrie

激烈。在一八七四年到七八年，攻襲美國的鐵和鋼鐵業的恐慌，是個說明自由競爭流行的時候的悲境期怎樣激烈而且悠長的實例，那時候費拉特費的原鐵的行情，就會由一八七四年的四十二打拉七五崩跌至十七打拉六三了。

八三 企業聯合與其利益

原料產業和加工產業之間，有這樣的因着時期不同，一方的利益成爲他方的損失的關係。這種矛盾，只有依着結合二個產業部門纔能得到雙方有利的解決。屬於相異的產業部門的企業和企業的結合，就是所謂企業聯合。⁽¹⁾加工產業如果結合於原料產業，便可以使行情暢旺時代的原料缺乏更加緩和，並且可以與享由原料騰貴而生的特殊利潤。他方，原料產業如果使用自己的生產物的製品產業結合攏來，則於行情衰沉的時候，無須以損失價格賣却可以自行

(1)Kombination。

加工精製，然後以有利的價格賣出。雖則誰個結合於誰個是依着種種事情決定，但一般地說，在種種時候，利潤率劣的方面常結合於利潤率好的部門。無論是那樣，這種縱的結合的企業聯合，要充分達到所期的目的，同時不能不有橫的聯合（例如鐵鍍業相互間，和製鐵業相互間的結合）的成立。若干個縱的結合體在互相競爭是不行的。

企業聯合所給與關係諸企的資本家的利益，可以指出下面四點：（一）廢止伴着行情衰旺的利潤的變動而增加其常住性，並且全體的使利潤增大。（二）節省買賣上的諸費用，且因恢復着從來歸於中間商人的商業利潤也會增加商業利潤。（三）使技術的進步可能，獲得單獨企業以上的特殊利潤。（四）在原料的價格騰貴比較製品迅速的暢旺時代，增大對於單獨企業的競爭力。

企業聯合的急速的發達，所負於經濟的動機即獨占的協定的動機甚多。但是，作為牠的一個結果，促進技術上的改良進步的事，也屬不少。

第四節 企業結合的種類及形態

八四 企業聚合

企業結合，大別起來，可以分做企業聯合和企業聚合。

企業聯合，就是生於生產原料的企業和使用其原料而從事加工生產的企業間的結合。例如鐵板工廠結合於熔鐵爐和炭鐵，或如炭鐵買收熔鐵爐和鐵板工廠，或如鋼鐵工廠一方結合炭鐵，他方結合鐵板工廠。

企業聚合，則是生於同一產業部門的諸企業間的結合。如果叫企業聯合做縱的結合，那末，這個企業聚合就可以叫做橫的結合。例如紡績企業相互間發生的結合。這種結合的主要的目的，在依着廢止同業者間的競爭，以避去斯業的利潤跌至平均利潤以下，結合如果完全，當然可以生出所期的結果。

基於競爭的制限或廢止而生的利潤的增加，理

論上，只由二個企業間的結合，也能發生。並且也有單由二企業的競爭廢止這事，立即利潤增高起來的時候。也有該二個企業已經強大能夠握着市場的支配力，因用其勢力提高價格，而其餘的企業也自能免於競爭的影響，該產業部門的一般的利潤也就增高起來的時候。又有結合的二企業，將其已強的勢力，利用於打破其餘競爭者，及其成功纔能增加利潤的時候。

企業結合復可採取二種形態：(一)如果結合的諸企業，是各各維持形式上的獨立，其共同的行動單根據契約進行，這種結合叫做協定(Interessengemeinschaft)。就在協定，也有因着他不過包含一個產業部門的諸企業的一部，不能廢止該產業部門中的競爭的。這種協定可叫做不完全協定⁽¹⁾。反之，——縱使不過包含着一部份——他能廢止競爭的時候，就是獨占的協定⁽²⁾——加爾貼⁽³⁾。加爾貼是依着儘量包括

(1) Partielle Interessengemeinschaft,

(2) Monopolistische Interessengemeinschaft,

(3) Kartell.

企業的全部，儘量廢止競爭以提高價格而增加利潤的東西。

企業結合的另一形態就是合同⁽¹⁾。這是若干個企業合併而從新形成一個企業。這也可分爲獨占的合⁽²⁾同和不完全的合同，獨立的合同叫做托辣斯⁽³⁾。

八五 獨占的結合的競爭制限力

這裏應該注意的是：在企業聚合的時候，無論是協定抑是合同，縱使牠是部分的東西，最少也會發生競爭的制限的結果，提高利潤至相當程度，反之，企業聯合的時候，只要牠是部分的，那就連競爭的制限也不會發生效力，只能增加對於沒加入聯合企業的競爭力。協定和合同，就是部分的也常會制限競爭，如果是全部的，就會廢止競爭。

協定及合同，同時也能和屬於他種產業部門的

(1) Fusion, (2) monopolistische Fusion,

(3) Trust,

企業結合組成企業聯合。因之，企業結合能夠分出八種形態：(一)，單業態不完全協定⁽¹⁾，(二)，或合同，(三)聯合態不完全協定⁽²⁾，(四)，或合同，(五)，單業態獨占協定⁽³⁾(單業態加爾貼)，(六)，或合同(單業態托辣斯)，(七)，聯合態加爾貼⁽⁴⁾，(八)，或托辣斯。又無論是協定是加爾貼，在今日，就是不別依正式的契約，而由依着資本案各個人間的依存關係及其他的個人的結合也時時發生。

各種形態的協定及合同，不單限於產業，就在商業或銀行業的分野，也能發生。協定或合同，如果祇限於產業，商業和銀行業的各領域時，可以叫做單域結合(homosphärische Vereinigung)，如果跨及他領域時，可以叫做複域結合(heterosphärische Vereinigung)。銀行管理經營着製藥公司，製藥公司擁有許多賣店等等的複域結合，時常實際存在。

(1) Part, homogne Intrgscht, (2) Part, comb
ineirte Intrgscht, (3) homogne kartell
(4) kombinierte Trust,

合同也和產業聯合一樣，時時於經濟的利益之外並獲得技術的利益。後者是普通所謂大經營的利益。其發生與否，依着經營的性質和產業部門而異。單為要得這個技術上的利益的目的而計畫着聯合及合同的事，也所常有。但是，協定和加爾貼，其性質上不是伴着技術的利益的东西，故其發生只以經濟的利益為目的。

八六 銀行在企業結合的位置

銀行和許多企業發生交易關係，其中也有屬於相異的產業部門。銀行由這個特殊的地位，也常親自從事促進企業間的結合，擴張結合的範圍的活動。例如，如果和炭鐵有很深的利害關係的銀行，就會利用自己在或鐵工業上所有的勢力，使由該炭鐵購買煤炭。於是企業聯合的萌芽便發生。又如數個紡績工廠在互相激烈地競爭的時候，和牠們各有往來的銀行，就會盡力使紡績企業間成立妥協和諒解。

銀行的這種行動——媒介，干涉——使企業集中的發達過程迅速而且容易。但是應該注意：銀行是用和從來相異的方法促進那集中的發達。從來的集中是生於企業間競爭的結果，強的企業打倒弱的企業而膨脹。然而銀行的介入，不須經這樣的競爭戰而且生出賂同的結果，避免無益破壞，節省浪費。另有一點也和經由競爭的集中相異；就是不隨伴所有的集中而從事經營或企業的集中。各個比較弱小的經營的所有者，跟着結合，或為名義上的所有者，或為單純的股東，不會和經過競爭戰的時候一樣喪失自己的財產。

我們在前面已經知道：因為資本動員的作用，生出⁽¹⁾不伴着企業集中的所有集中。現在知道：因為銀行生不伴着所有集中的經營集中。兩者相成，所有的職的介入，會能和生產的職能遂至益發分離。

銀行因為造成產業企業間的結合，不但可使自己所貸出的資本安全，交易額增大，而且於股票的

(1)參照六七頁

交換和新股的發行之際即可得到獲得發起利得的機會。就是結合的成立，使人們豫想到企業自身的利潤增加，其利潤的一部遂資本化而形成銀行的利得。所以銀行不但以信用機關資格，而且以企業財政機關資格，也可於企業結合的促進發見多大的利益。

企業的集中一經進展到或稱程度，勢力略相伯仲的比較小數的強大企業遂立於對峙的地位。牠們各個愈益強大，勢力相差愈益微小，毫無把握可以用競爭打倒他人而擴大自己的經營。如果其中有將自己的經營擴張，則生產物的供給便成過大，就有更使那不這樣已經因着競爭而低跌的價格更加跌落，低下的利潤更加低跌的危險。而且只要競爭在繼續，減少生產費以謀價格戰的勝利就有絕大的必要，而要低減生產費，就不得不擴大生產的規模。解決這個矛盾的方法，只有計劃依着企業合同的大經營的設立。

第五節 市場支配與其要件

[196]

要知企業結合是否為獨占的結合，只問該結合是否能支配其生產物的價格。協定或合同，如果是結合着同一產業部門的一切企業，因為包括着該產業部門的生產的一切，不待說有價格的支配力。所以企業結合是否為獨占的問題，價是關於部分的結合的問題，同時是要支配價格應該包含一產業部門的全生產中若干部分的問題。

這不待說是隨着產業部門而異，不能一概論定。但是，加爾貼應該具一要件纔能支配價格，就是加爾貼化的諸企業所生產的部分，最少須形成充足該產業部門的生產物的最低需要所必不可缺的部分。需要之量依着行情衰旺而異，在需要近於最高點的行情暢旺時代，爭競是一方面的，因為價格單由買者方面的競爭自行騰起，所以不會發生價格支配的問題。但在行情衰沉的時代，需要跌至最低點，賣者之間，

激烈競爭，價格就會崩落。我們可以由着加爾貼在這個時候能否以其所欲的價格賣出，知道其價格支配力之有無。如果這最低需要的全部能由加爾貼以外的同業者的生產充足，則加爾貼所設定的價格，不得不變成紙上的空談。如果站在圈外者無這種力量，要充足最低需要的全部絕對的必須待加爾貼所生產的貨物，則加爾貼的價格支配始有可能。

但是，加爾貼如欲使這可能成爲事實，就須在行情衰沉時代將自己的生產減至剛夠填補圈外者的供給的不足。然而能夠實行這種生產制限的價格政策的產業部門，只限於（一）生產在行情衰沉的時候消費也不大減退的這類貨物，（二）和生產制限所生的不利益比較的輕小的部門。換句話說，就是可變資本在全資本中的比率要大，並且固定資本部分因擱置而生的浪費要比較的輕微。但是，縱使能具備上述二個條件，因爲生產的制限，每一單位的生產費，是要多少增加，利潤的相對的減少是不能避免，所以牠不能說是價格支配的方法之上乘。而且，在後期資本主

義時代的代表的產業部門——重工業——以缺乏這二個條件為普通。

八八 技術的經濟的，自然的促進

更優秀的價格支配可依平均需給政策。平均需給政策，就是最小以能夠充足行情衰沉時代的需要——最低需要——全部的供給為標準決定自己的生產額，不管行情暢旺，終始於這生產額的政策，換句話說，將行情暢旺的時代可以增加的供給讓給圈外者去生產，而獨占着行情衰沉的時代的供給。要達這個目的，加爾貼須有相當之大，且須生產費比圈外者賤。能夠充足這個條件的時候，並且只有這個時候，加爾貼就會在行情衰沉的時代獲得平均利潤，行情暢旺的時代得着特殊利潤。這樣的加爾貼在行情衰沉時代可以將圈外者完全從市場驅逐，因之，便把他們打倒也並不是不可能的事，但却以不倒為利益。

加爾貼化了的企業，在二個時候可以有這種優越：一個是大規模企業，而且在生產技術上優越的時候。但單有這一點是不充分的事並不稀罕，並且其狀態只是一時的的事，也屬不少。另一個是關於自然的條件有壓倒的優越的時候。即是經濟的獨占(Oekonomische Monopol)加上自然的獨占(Natuerliches Monopol)的東西，擁有優良的炭礦，鐵礦，水源等的時候。所以在事實上，這種平均需給政策，就為採取聯合體的巨大的鐵托辣斯的政策。

八九 法律的獨占及交通機關獨占

在含有自然的獨占的企業結合，如果牠就充足暢旺的行情需要的增加部分，尚有許多的生產能力，因之，能夠不惹起生產費的增加（或反漸減少）而增加生產額的時候，不待說可以將將全生產額的多數部份由自己來生產。這樣一來，始能於行情衰沉的時代完成加爾貼的職能——作為價格維持的手段之職

能。我們可以把萊因蘭斯特華利亞煤炭新地加做一個實例。在一九〇〇年，這個新地加生產全生產的百分之八十七，國外者不過生產百分之十三，因之新地加價格支配了市場。因之新地加在一九〇一年的恐慌的時候，還想維持一九〇〇年的行情暢旺期價格，依着若干的生產制限終究成功。所以在許多時候，含有自然的獨占與否是決定的。依其如何，生產費的多少，加補貼價格的水準，市場支配力的程度，因之加補貼的成否及存積的如何，並且要支配市場應該生產全生產額中的若干，都一一決定。

市場支配的能否，雖則依存於種種的事情，然概括着說，經濟的獨占依着自然的獨占而確保的時候，最為確實。一經以自然的獨占為基礎而成立的經濟的獨占，因其資本的巨大，有很大的出發的先利。原料新地加所以強固的原故，就因為獨占生產的自然的條件，而其獨占更依着鑛山法而得到極度的便宜。法律的獨占(Gesetzliches Monopol)也是經濟的獨占的支柱，從基礎於其上的既成的企業結合，能夠以

其擴大的資本力公式或非公式地獲得新權和的事邊勝於單獨企業，其獨占的地位愈益強固起來。位於自然的獨占的和法律的獨占之間有交通機關獨占，其管理的獲得，為托辣斯政策的重要項目。因之，交通機關的公有，減弱着獨占的結合之力，在或種程度遲滯了企業及所有的集中。最後，在經濟的獨占自身的強弱之度，(一)比附於舉創新事業所必要的資本額的大小，(二)和依着對銀行關係的疎密如何而定。在今日，苟無銀行的支持，或違反銀行的意思，什麼產業結合都不能存立。

九〇 加爾貼與托辣斯

加爾貼和托辣斯的差異是組織形態上的差異。加爾貼是基於多少有獨立性的二個以上的企業間的契約而生，托辣斯則是二個以上的企業喪失其各自的獨立而成爲一個新的企業。但這兩種結合，並不因

(1) 不適合的企業。

有這個區別而異其實質。加爾貼的契約常在什麼地方制限着企業的獨立，而托辣斯則喪失各企業的獨立。制限和喪失，只是程度上的差。加爾貼的契約制限加爾貼成員的獨立的程度，一經進展，加爾貼便變近托辣斯。

加爾貼因加爾貼的目的——為獨占而結合——自身，自然地向着一定的方向進化。這個進化的順序通常是這樣：即是（一）最初先取關於支付日期和支付條件的極其寬弛的協定形態，（二）其次成為固定價格的契約。但因要維持協定價格，遂發生適當制限供給的必要，（三）因之進為關於生產分担的契約。但加入者之中如果有因擴張生產至於所分担的定額以上而能使一單位的生產費輕減的時候，協定遂歸破裂。為避免破裂起見，形成加爾貼的諸企業就不能不禁止各自直接賣出。即（四）設立共同的販賣機關，使加盟者的製品都由其販賣。於是企業遂至失去和顧客的直接的接觸失去其商業的獨立。這樣商業上的獨立喪失，同時加爾貼自身形成了交易上的一個單位，這

便是新地加(Syndikat)。再進一步，(五)更有成立關於利潤的分配的協定的必要。就是不使各企業各自獨立地算定自己的利潤，而將對於加爾貼的總賣出額，依照豫定的比率分配。又(六)原料的共同購入也會跟着實行。結局就是對於各企業的技術上的獨立，也不能不加以干涉。在加盟者之中最需多額的生產費的最不利的企業，應着必要便被中止或廢止其生產，而因技術的自然的條件的優秀適於特殊製品的生產的企業也會被特化於這種生產了。

九一 托辣斯的強盛

凡這些都可以協定的形能行之。但是進步到這樣的協定，在喪失加盟諸企業的獨立這一點，事實上和合同沒有兩樣，不過只在組織上行動上比着合同多所不便而已。如果獨立的制限會得到利益，那末，那種利益，在開始便廢止獨立的合同，更會確實實現。

最少，在獨占價格的設定及維持上，托辣斯實勝加爾貼一籌。在曾經是數個企業而現在成爲單一企業的數個工場的托辣斯，能夠以有優劣各工廠大小的生產費的平均爲標準，決定其製品的價格。然而加爾貼則不然，爲要使加盟者誰都不受損失，便不能不以加盟企業中生產費最大的企業的生產費爲標準決定價格。如果其他的條件同一，則托辣斯單價，原則上常比加爾貼單價低廉。因之，托辣斯就能夠更加多賣，利潤的總額也更大。又在有生產制限的必要時候，中止或廢止比較薄利的經營的工作，托辣斯也比加爾貼更爲自由，由這一點也能減輕生產費。反之，有擴張生產的必要的時候，托辣斯能夠使優秀的經營更加生產，加爾貼則常須將這追加部分的生產，並分配於有着劣等經營的加盟者。

又無論是加爾貼抑是托辣斯，牠要是原料產業——尤其是鐵業——的時候，提高價格的傾向特強而且有提高的力。這因爲牠是自然的獨占的原故。而高價的原料，影響着生產加工製品，精製品的產業，

減少其生產額，同時提高其生產價格。⁽¹⁾

(1)Hilferding, abt. III Kpt, XI, XII

第九章 金融資本的成立

第一節 資本家的獨占與銀行

九二 對於銀行的反作用

資本家的產業的發達，促進銀行集中。集中了的銀行，是把產業提高至採取加爾貼及托辣斯形態的資本主義的集中之最高形態的一個主動力。於是我們不能再進一步來研究的，就是這樣生出來的加爾貼和托辣斯，對於銀行自身的組織和職能上有什

歷反作用？而資本主義的諸企業之間，常有依存關係，究竟誰依存誰呢？這是依着資本力的大小而決定的。所以，巨大的企業結合一經成立，諸銀行便有受其支配之虞，銀行在這種刺激底下，自己也依着結合，期成爲更大的資本力。這樣的銀行助長加爾貼的成立，同時加爾貼也促進了銀行的集中。例如多數有力的銀行對於製鐵業的結合問題發生關係，甚至不惜違反當事者的意思，合力以促其成立。但是，地方產業企業家自己成立了的協定的結果，以前相互競爭着的二個以上的銀行之間，發生同通的利害，所以牠們也會在同一的交易範圍採取共同的行動。

由同樣的事情，產業上的結合，也會擴大一個銀行的交易範圍。例如，以前以原料生產的企業爲顧客的銀行，因企業聯合的成立，其交易也可擴張及於加工工業。但是，加爾貼的成立必須有大銀行的存在。即是需要一個銀行能對於加爾貼所支配的全企業範圍給與巨額的支付信用及資本信用。

但是，加爾貼尚由其他的理由，把產業和銀行結成更加緊密的關係。加爾貼的成立，其意義是廢止競爭，而結果成爲增加基於競爭廢止而生的利潤。這種增加的利潤便演了很大的任務。如果競爭的廢止由企業合同而生，於是，一個新的大企業因以出現，則這個企業可以期待利潤的增加，而所期待的利潤經着資本換算而構成發起利得。(一)這種發起利得的一部用充買收費——高價買反對“合同”的有力企業——助成托辣斯的成立。但一方(二)欲經由銀行業務及其他來獲得這種利得的希望，也是使銀行奔走於獨占的成立的大動機。

加爾貼化，其意義在使加盟諸企業的收益確實和安定。在那裏早已沒有威脅着各個的企業的競爭。所以股份的市價騰貴。這件事，便是指示着新股的發行可獲巨額的發起利得。競爭的廢止，又表示着投下於企業的資本的安全。銀行對於牠們可以給與更多的

產業信用，因之可以獲得比前更多的產業利潤的分配。加爾斯，就這樣的使產業和銀行愈益親密起來。

九四 銀行的產業支配

但是同時，處分投下的資本的權能愈益握在銀行手裏。我們既經知道：銀行所蒐集而管理的貨幣資本有二個來源：其一部是“非生產的”的諸階級所供給，他一部是“生產的”的階級即產業資本家及商業資本家所供給。換句話說，就是委給銀行去處分的資本，隨着信用的發達，不僅是資本家階級的一切豫備的資本，並且包含着屬於他們以外的諸階級的貨幣的大部分。所以今日的生計，是以比產業資本家所有的資本全額更爲多額的資本經營的。隨着資本主義的發達，非資本家的階級委託銀行經由銀行而投下於產業的貨幣額，愈益增大。這樣的產業企業依存於銀行企業的程度，就比例於銀行資本的力的增大而強大起來。但是一方，銀行要吸收“非生產的”的階級

的貨幣，必須能夠對他支付利息。在自己所蒐集而處分的貨幣資本不是那麼巨額的時候，把他運轉於投機信用和流通信用，便能夠支付相當的存款利息。⁽¹⁾然在一方，這種貨幣的全額異常增加，他方，隨着那種信用的重要減少，銀行便痛感着有把他轉化為產業資本的必要，如果德國的銀行不能不斷地擴張這種產業信用，牠們早就會窮於存款利用的方法，存款利息就會更加低跌了。其在英國，在或種程度也是實在情形。在存款銀行專行給與流通信用的英國，存款的利息最為低微。所以存款也有因存款者親行購買股票，不斷地離開銀行而向着產業的投資域流去的傾向。在德國的存款銀行和產業企業所協力同做的事，在英國是由存款者——公衆——自身去做。但對於公衆是同一結果，無論那樣，發起利得是不會到他們手裏的。單就產業企業來說，牠在英國對於銀行的依存，不若德國那麼甚。

(1) Spekulation'skredit

第二節 金融資本

九五 產業資本化的貨幣資本

產業企業所以變成依存於銀行的原故，是由於變化的所有關係的出現。投於產業的資本的大部分，現在是不屬於運轉着牠的產業資本家所有。他只有藉着銀行纔能獲得利用牠的權利，銀行對於他代表着全所有者。加之，銀行又愈益將其自身的資本的大部分固定於產業。銀行這樣一來，就在益大的範圍成爲事實上的產業資本家，喜魯華鎮格(Hilferding)叫這種銀行資本即事實上變形爲產業資本的貨幣資本做金融資本(Finanzkapital)。所以，金融資本對於其所有者常爲貨幣態的資本。其所有者常把牠以貨幣態資本即取得利息資本的形態存放於銀行，並可常以貨幣形態收轉來的。實際上，這樣存放於銀行的資本的大部分，常變形爲產業資本，生產用資本——生產手段及勞動力——而固定於生產過程之中。所

以，在產業作用着的資本的大部分，是金融資本，是產業家所使用，銀行握有處分權的資本。

金融資本，隨着股份公司的發達而發達，隨着產業的獨占化而達於發達的頂點。產業的收益依着獨占化更爲確實更爲安定。銀行資本所能投下於產業的範圍準此而增大。但銀行資本的處分權握於銀行，對於銀行的支配權在於銀行股份的過半數的所有者。隨着所有集中的進展，這種在銀行握有勢力的控制資本的所有者和在產業上握有勢力的控制資本的所有者，愈益成爲同一個人，是勢所當然的事。而這種事態所包含的意義，我們一經想到全控制資本的處分權握在少數巨大銀行的手裏，便會益發明白。睽則產業對於銀行資本是陷於從屬的地位。這決不是說大產業資本家從屬於大銀行資本家。所以，資本於其最高發達階段採取金融資本形態，同時，巨大資本家即金融資本家，便以「銀行資本的支配」的形式，統一的把握着一國的資本全額的處分權。不待說出個人關係的結合，在這裏也演着重大的任務。

金融資本，隨着加爾貼化托辣斯化，達於其勢力的頂點。一方，商業資本的勢力最爲衰微，資本主義的周期完結了。在發達的初期，作爲高利貸資本及商業資本的貨幣資本，無論在資本的蓄積，抑在手工的生產之資本家的生產化，都扮演過顯著的腳色。但是漸次“生產的”資本家——造出利潤的資本家——即商業資本家及產業資本家，得着勞力，終於爲生出利息的資本家所替代。已經依存於產業資本的貸金資本，當其爲貨幣處理資本則營着一種貨幣職能，當其爲銀行資本則媒介着生產者間的信用交易。但是，不久，資本的動員和信用的不斷的膨脹，次第變更貨幣資本家的位置和職能，使銀行的勢力增大。現在銀行成爲產業的創立者，發起者，一轉瞬間成爲產業的支配者。這樣的恰如從前的貸金者以利息的形式奪去民衆的勞動收益及地主的地租一樣，現在這種貨幣

資本，成爲金融資本而奪取產業的利潤。如果用黑格爾一流的說法，這便是“否定的否定”⁽¹⁾。銀行資本曾經是貸金資本的否定，現在其自身爲金融資本所否定。金融資本，是貸金資本和銀行資本的綜合，而於這至高無上的經濟的發達階段，占取社會的全生產的果實。

但是，商業資本的進化，却全取着別種的過程。商業資本隨着產資本的一步一步的進出，却漸漸由其支配生產的位置——在 Manufacture 時代的——退下。而且，這種後退是確定的；金融資本的發達，無論絕對的或相對的，都減縮了商業的範圍。曾經那樣驕傲地招搖過的商人，現在，只好在金融資本⁽²⁾的支配下獨占化的產業中當着一個辦事人吧了。

(1) Negation der Negation。

(2) Hilferding, abt. III, Kpt, XIV, XV. 參照

第十章 金融資本的歷史的傾向

第一節 加爾貼的波及性，加爾貼利潤

九七 作為歷史過程的加爾貼化

不完全結合，是資本集中中的一種進步。在這裏發生的經營及企業的結合，非必伴着所有的結合，這一點，可和專依着破壞劣弱企業的舊的集中形態區別。但是，這種結合自身，不限定立即生出競爭的廢止或制限。結合的結果如果能使生產費低跌，則其競

爭力却會反對的增加。如果此際結合的範圍甚廣，能夠獲得一部門的全生產的大部分，則其生產費便可決定一般市價。不完全結合也能夠這樣作用於價格低跌的方向。固然這種傾向，不會妨害該企業發生特殊利潤，反轉豫想着牠的發生。

一方，加爾貼及托辣斯是以特殊利潤的獲得為其當前的目的，競爭制限一經成功，就能夠立即提高價格，達到目的。

加爾貼化是一個歷史的過程，依着各種產業部門之加爾貼化的條件的成熟而次第達到。我們已經知道：隨着資本主義的發達，這種條件怎樣的成立了來。將加爾貼化作為現實的事實看，則其成功，要看（一）銀行加諸產業的壓力，（二）產業週期的“相”，（三）資本的有機的構成等等如何。如果這些都同一的時候那，那末，（四）屬於一產業部門的企業之數愈少，又各企業的資本愈大，愈適於加爾貼化。

然而在一個事業的加爾貼的成立，可以促進他種和他有關係的事業的加爾貼的成立。加爾貼化的條件首先成熟於鑛業，所以加爾貼在鑛業成立了。加爾貼化，因價格的提高，提高了鑛業的利潤。但提高了的鐵礦的價格，使以牠為原料的製鐵業的生產費增加而減少其利潤。如果要避免利潤的減少，就不能不提高製品的價格。但是，只要製鐵業者間有競爭，那是不可能的。何故呢？因為提高的價格企業就有因失却顧客反全失去利潤的危險，只有不管高價的原料而還能獲得若干利潤者即以從來的價格販賣者能夠繼續生產的原故。即是，如果因其他的理由鐵製品的需要發生變化，那是另當別論，鑛業的加爾貼化自身，是不會提高製鐵品的價格的。換句話說，後者的利潤率，因前者的加爾貼的成立的結果而減少，前者的利潤率，是以後者的利潤為犧牲而增加。

這樣的利潤率發生差異的時候，如果能夠照“競爭時代”的理論，資本離去低利潤的製鐵業而流入於高利潤的鑛業，那末原鐵的價值就會跌落下，製鐵

的價格就會騰貴，利潤率就可以恢復平均。但是一方有加爾貼的存在，他方有固定資本的流出困難。競爭的結果，依着資本的自由移動的利潤率均等化，在現在已是不可能的了。

雖然，製鐵業者為基因於加爾貼價格的利潤減少所苦的，只限於他們以獨立的需要者的資格向市場購求原鐵的時候。所以他們尚有一條活路：就是不以獨立的購求者的資格而變成鐵鑛業的一部分來受原料的支給。製鐵業中率先實行和鐵鑛業結合者必可獲得特殊利潤——在同業者以上的利潤。然而，其他的人依然不能不購入高價的原料，甚至於要支付原料市場的商人的利潤。這樣一來，製鐵業者之間，也不得不促進了加爾貼化的氣運。所以原料產業的加爾貼化，促進牠自身和由該產業購買原料而加工精製的產業部門間的聯合體結合。

九九 由加爾貼化的加爾貼對抗

行情暢旺和行情衰沉波及於企業結合的促進作用，由加爾貼化而加強，同時也為其所修正。結合了的企業，在行情衰沉的時候，雖能維持其價格，而立於國外者則不能維持。加之，需要低廉的原料在行情衰沉的時候尤為痛切。不能得此的國外企業，縱使其技術的優秀，“社會的”優有生存能力，然終不免為破產所威脅。所以他們也不能不從事聯合，而且在這種機會“洞見其實情而廉價”買收下來的事，不能不算是鐵業的將來的福利。

但是處在這樣窮境的製鐵業者，尙有更為賢明的方法：就是於和鐵業聯合之先，先樹立了同業者間自身的加爾貼，來同鐵山加爾貼對抗。

如果各人個別地購買原鐵，那就不能拒絕鐵業加爾貼價格。如果互相競爭而賣却製品，那就不能買得高價，也不能將原料的昂貴轉嫁於消費者。自身的加爾貼化在這時候，不能不說是他們的救主。所以事實上，在這個時候，聯合和加爾貼化就會同時發生而產生鐵業，製鐵產業的聯合態獨占結合。

這種過程，更繼續其運動，結局不並毀及更接近消費者的諸產業部門不止。加爾貼是有很強的波及力的。

一〇〇 加爾貼利潤的矛盾

加爾貼的成立，造成對於資本的自由移動的人為的障壁。以採用加制限於相互的經濟的及所有的諸條件而用以防止資本的移動的方法，為廢止買者間的競爭之前提的，就是加爾貼。因競爭的制限或廢止而生的高價格，使加爾貼化的產業部門諸企業比那不然的諸企業獲得高率的利潤——特殊利潤。加爾貼所生的特殊利潤，是由於減少消費加爾貼企業的生產物的產業部門諸企業的利潤及其奪取而生。但這種利潤均衡的破綻，已經不能由資本的移動——資本家間的競爭——而恢復。低利潤產業，現在只有二條路：就是由其自身的加爾貼化來提高自家的利潤達於既成的特殊利潤點，抑由聯合去均蓄既成

的加爾貼利潤。利潤率的均等化，現在只能由擴大企業結合範圍而實現，其過程只含有低利潤的提高作用而不含有高利潤的低跌作用，只要牠在進行，利潤上的變化，是取着可稱為“既成特殊利潤的普遍化”的傾向。但是，隨着發生於原料企業的加爾貼化的運動，由粗製產業而精製產業，次第波及於最後的消費者，加爾貼價格的負擔益登歸諸最後的消費者。就是歸諸勞動大眾。勞動大眾如果不甘於生活標準的低落，那時候加爾貼資本家們就會迫於增加工錢的必要。如果拒絕增加工錢，需要便不免要減退。前者是生產費增加，後者是販賣額減少，兩者都不免使利潤低跌。但勞動階級的增加工錢，其成功常在於受着長期間物價騰貴的苦痛過後，最少該期間的需要減退是不能免的。需要的減退，使生產不能不減退。在競爭的時代，競爭減却特殊利潤。但在現在獨占的時代，生產的減退也會發生同一的情形。這就是加爾貼利潤的矛盾。現代的支配的資本家們，不能不將這矛盾解決。一方維持特殊的利潤，同時不斷地尋求生產膨

脹的機會這件事，就是牠的解決的根本方針，向着海外發展便是其唯一的手段。資本帝國主義的舞臺就這樣地開展了。資本家，在勞動階級成功了爲追上高的物價而增加工錢之先，不可不預先開拓新的榨取區域而獲得特殊利潤的新源泉。通互戰前二十年間的帝國主義的資本展開期，資本家概已將這件事做成功了。而勞動階級一方忍受着周期的生活標準低跌的犧牲，同時讚美着帝國主義了。故在獨占的特殊利潤的運命決於生產能否膨脹的意義上，決定後期資本主義的運命的，就是這個資本帝國主義。

第二節 金融資本主義的歸趨

一〇一 加爾貼與新技術的利用

資本家間的競爭，並含有採用進步的技術的競爭，其社會的效果，就是增加生產。然而爲提高獨占的企業結合的利潤所爲的價格的提高，却以生產的制限爲前提。

雖說是獨占的企業，還是能夠因着技術的進步改良而增加利潤，並且，如果自已怠於利用新的技術，則別有利用牠的企業出現時，其競爭會威脅着他的獨占的地位也未可知。但是果能生出這種競爭者與否，並且跟着能增加生產額與否，那是隨着該企業結合的獨占的性質而相異的。如果牠把基礎建築在自然的獨占上，競爭者的發生顯然是不可能的。如果牠是最高度構成的產業，新企業的創立需要異常的大資本，那麼，問題就在於銀行資本家的意思如何。銀行團如果贊成，參加新企業的計畫，新企業就能成立，否則便不能成立。換句話說，既成的獨占以支配的金融資本為礎基的時候，一切競爭的威脅就完全消滅了。

為這獨占的企業所利用的最高技術，僅止於增大其特殊利潤而已，不是能以生產增加和價格低跌利益着消費者。無論是托辣斯抑是加爾貼，為能率最高的工廠所採用，同時便使低能率的工廠⁽¹⁾關閉。所

(1) 在加爾貼的時候，廢止工廠的所有者可得到和其份已的加爾貼利潤用資本換算後所得的金額相等的股份。

以，利潤增加，經營也集中了。但是，只要獨占的企業不變更其平均需給政策，生產是不會增減的。生產力的增加，一方面體現着高率利潤，他方面成爲勞動者失業的結果。基於技術進步的失業，在競爭的時代，因着新企業的勃興而緩和。但是獨占時代的失業，則爲完全的失業。

獨占的結合，生出異常高率而且異常巨額的特殊利潤，其大部分成爲經過資本換算的發起利得——成爲龐大的貨幣資本額而爲金融資本家所獲得。他們不能不把牠再行投下。然而企業的獨占化，使這種投資愈益困難。利潤率高的獨占的企業，既經存立於生產制限之上，未經獨占化的諸企業，又利率潤率甚低。這是金融資本的矛盾。於是資本家遂於資本輸出(Kapital export)發見其解決策。資本輸出是資本主義的發達固有的現象，不是加爾貼化的結果。加爾貼化不過使其必要異常的緊切而已。

企業的加爾貼化，不斷地進展，理論上不能發見其絕對的界限。其究竟的結合，沒有十分的理論的根據，可以說普遍的加爾貼不能成立。因其實現在表示着什麼事象的意義，我們就可以明白金融資本的歷史的使命。

只有在普遍的加爾貼底下，全資本家的生產會為其決定一切部門的生產的種類分量的機關，所謂意識地統制。附於商品的價格，早已不是需給調節的結果的自然發生的現象，而僅是分配全生產物——分配最大可能部分於加爾貼貴族，最小可能部分於其他人們——的手續。他已經不是生於人們間的事實的客觀的諸關係的成果，而僅是一部分人對於其他多數人分給財貨的一種計算法。

貨幣早已沒有可營的職能。即使把他全廢也是可能的。何故呢？因為分配既經不是價值的分配，而

是物的分配的原故。即是隨着生產的無政府之消失，其物的假象，商品的價值物象即貨幣也同時消失。生產物由加爾貼將他分配，物的生產要素，再生產後被使用於新的生產，新的生產物的一部，被給與勞動階級和知識階級，其他的一切歸於加爾貼而聽其任意使用。這就是意識地統制着的社會。而且是最確然的階級對立的社會。對立雖然是分配的對立，然因為分配自身受着統制的原故，貨幣就不得不失其存在的理由。金融資本，現在也已由育成自己的“培養基”脫離了。川流不息的貨幣的運轉已完成其使命了。隨着有統制的生產社會的成立，流通之恆久的運動終於停息。

一〇三 金融資本的歷史的使命

這種向着普遍的加爾貼的傾向和那向着一大中央銀行的傾向，會集融合就成爲金融資本的強大的集中的勢力。金融資本引導着一切部分的資本形態

向着整個的結合，金融資本以貨幣資本出現，而保有其固有的運動形態“貨幣——（貨幣十貨幣）”。這是“產生貨幣的貨幣”，在一切的資本運動形態中採取最一般的最沒概念的形態。作為貨幣資本的金融資本，以貸借資本及擬制資本兩形態，為生產的資本家所使用。其處理者銀行，將其大部分變為自己的資本，而賦與金融資本以銀行資本的形態。而這種銀行資本遂越發為實現活動的全資本——全產業資本——的一般形態。這樣的隨着銀行資本和生產的資本的融合過程的進行，同時商業資本益發喪失其獨立性。

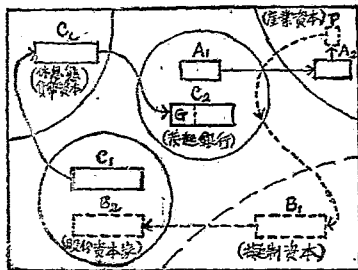
在產業資本自身的內部，也隨着以分立為原則的產業部門間結合的進展，撤廢其傳統的障壁，私有制生產社會固有的分業，遂不斷地為技術的分業所替代。

要之，資本發展至於金融資本，其特性已經褪色。資本，現在已現為在社會的生活過程上行使主權的支配的不可分的力。其力的源泉是生產手段的所有。是自然源泉及過去的勞動的全蓄積的所有。對於活

能勞動的處分權，現在單發源於所有。而其所有，是集中集合於若干巨大的資本家組合，直接和無資本大眾對峙。所有關係的問題，這樣的獲得其最明確最尖銳的表現。而且，一方面全社會經濟的組織化的問題，也由金融資本自身的發達，越發達到完全的解
(1) 決。

(1) Hilferding, Abt. III, Kpt. XV, 參照

(四三三) 【發起利得與擬制資本——資本的動員】



【解】 A_1 為發起銀行先墊的貨幣資本。 A_2 為投下於產業而作用的生產的資本。 P 為 A_2 所生的利潤。 B_1 為銀行所担任而發行的公司企業的股份——擬制資本。 B_2 為將 P 施行資本換算而為股份資本家所買得的股份——擬制資本。 C_1 為股份資本家對於 B_2 所支付的貨幣資本。 C_2 為銀行所收回的貨幣資本。 G 為 A_1 和 C_2 的差額——發起利得。

【注意】

- (1) 參照七七, 七八項。
- (2) A_1 主為銀行自身的資本。
- (3) 關於 A_2, P, B_1 的大小關係參照圖解二。
- (4) B_1 的交易在股票交易所舉行。
- (5) G_1 大部分存放在銀行。

第 三 篇
金融資本的政策

第十一章 貿易政策

第一節 貿易政策的進化

一〇四 英國的自由貿易政策

金融資本的成立，意味着資本的統一。從前分立着的產業資本，商業資本，銀行資本的各領域，現在，都立於將諸產業諸銀行的頭目等密接地“個人的”地結合起來的高等金融的指揮之下。在這種統一的根抵，有着大規模的獨占的統一而生的自由競爭的廢

止。所以，跟着，資本家階級對於國家權力的關係自然不能不生變化。

近世“布爾喬亞派”的國家觀的一面，第一，可以由英國中的自由主義運動看到。這種運動，是發端於漸漸搖了頭的資本家的加工生產業者和工廠所有者那一派人，欲打破十六世紀以來的大貿易公司，殖民公司的特權和獨占，並且想傾覆基爾特的閉鎖的“手工業的”諸團體的勢力之一種運動；其政策則在於主張個人的企業和競爭的自由，極力反對經濟生活上的國家的保護和干涉。

雖然自由放任主義的勝利，就在英國，也是不完全的。在歐洲大陸，其適用只限於內地產業的範圍，至於對外貿易，則採用保護政策。

英國的自由貿易主義，雖由理論家們把他理論的普遍化了，但是事實上，乃是基於英國特殊的經濟情形的東西。在外則戰勝西班牙，和蘭，法蘭西而支配着海和殖民地，在內則大地主階級對於農民階級的勝利實現了急劇的“普羅英格列亞特”化——這是

促進了迅速的資本的集積，這種資本和在海運恐慌
之際可以得着鐵和煤炭的自給這種自然的利益相
俟，使英國成了資本主義的進展上的先進國。這種着
了出發的先鋒和得着因此而生的商工業上的技術的
優越，便使英國的自由貿易政策可能而且有利。已經
成爲工業製品的市場的優者而且成爲輸出者的英國
沒有恐怕外國製品侵入的理由。原料品是專由本國
的殖民地輸入。所以，成爲問題的，只有對於食糧的
輸入應該課稅與否這一點。地主階級和農業企業家
主張着課稅，也並不是不可思議的事。同樣，商工資
本家反對課稅而主張着穀物的“自由貿易”也是毫無
足怪。基於課稅的穀物騰貴，提高勞動力的價格。在
資本的有機的構成尚屬低度的當時，造出生產物的
價值有須於活能勞動的部分比較要大，穀價增高，因
而工錢增加，生產費爲之增高的程度也比較要甚。所
以，穀物輸入的自由，就成爲英國資本主義的發達的
一個先決條件。

貿易政策的利害關係者，在歐洲大陸，完全和英國處於相異的地位。大陸的大地主階級，是自由貿易論者。因為他們是穀物的輸出者，他們希望依着自由貿易使市場擴大，穀價騰貴，同時，欲得無稅的廉價的工業製品。反之，工業資本家都是保護論者。在穀物輸出國的他們，不會發生像英國的穀物關稅的問題。一方面，他們受盡了英國工業的壓倒的競爭力的苦惱。只有造出能夠和英國的工業——使他們的發達受着阻害和澀滯的英國的工業競爭而且可以凌視牠的程度的工業，那時候大陸的資本主義纔能得到出路。所以非靠着課稅來提高輸入品的內地價格，大陸的工業是不能立足，不能生存。無論為填補生產上的人的要素和技術的方面的劣弱或為圖商業機關的組織和信用的發達，抑為促進手工工業的衰亡和舊式農業的解體，保護關稅都是必要的。並且國庫，從其所創設的間接稅歲入組織，用着農村的自給經濟，擴張

的困難莫甚於今日這一點看來，也想於關稅上發見財源。而在當時的關稅即為長育幼稚產業的關稅，倘沒有因為課稅使消費者所支付的多餘的金額一部使飽資本家的私囊如今日的事，除了給與他們以平均利潤之外，都能歸諸政府的收入。

在殖民地諸國例如亞美利加合衆國，為防止英國的競爭而圖謀本國工業的發達，關稅壁及其他類似的設施也成為必要。

這樣的歐洲大陸及殖民地諸國，雖都向着李斯特，克寧所理論化了的這種保護政策的方向進行，但李斯特的組織並不是否定自由貿易，寧可說是用為到達英國式的自由貿易政策的必要階級的保護主義。

一〇六 保護政策的變質

但是，這種為資本主義的發達的保護政策，一經完成其職能，不久即將時代讓給發達了的資本主義的保護政策。同時，保護政策的目的和性質也因之

而一變。

德國的關稅同盟完成，帝國成立以後，德國的商業政策上的各利害關係者的立場，遂被倒轉過來。那裏已經有了具備着在世界市場的競爭能力的各種輸出工業。原料昂貴的憂慮，因穀價昂貴的高給工錢的恐懼，及輸出地的國家所課的報復關稅的威脅等等，都使他們變成自由貿易論者而反對保護政策——恰和英國初期的資本家的工業所曾經發現過的一樣。但在他方面，德國的發達，使地主階級變成了保護論者。他們早已不是穀物的輸出者，卻恐怕因穀物的輸入致使穀價跌落。而且有要求保護關稅的一團資本家和他們勾結。就是重工業尤其是和鐵工業有關係的大資本家。

在這種工業，資本的有機構成已達於最高度的發達，因而受着由食糧昂貴的生產費昂貴的影響，其程度比較的小。但是對於恐慌是最有敏感，並且，英國的競爭是最可怕的東西。而德國在技術上還是劣者的時代實為特甚，可不待言。而且，在以這樣的高

度的有機構成和巨額的固定資本為特色的工業部門，一度被敵人着了先鞭，是不容易挽回的。

所以在德國，和土地資本提攜而唱保護政策的是從這種重工業發達的當初便和牠密接地結合的一部分銀行資本，而反對保護政策的是投下於輸出工業的一部分產業資本。而一八七九年的保護主義軍的勝利就是對了將關稅的性質由育成的關稅（Erziehungszoll）次第變成加爾貼保護關稅（Kartellschutzszoll）的轉換期。

這種可稱為後期的保護關稅，無論在德國抑在美國，都為專同原料生產和半製品生產（即生產材料的生產）發生關係的巨大的資本家等所支持。保護關稅，非常地促進加爾貼化。受着保護的工業，不受國外的競爭，同時增加在國內的競爭力。這種有利的專業，可以應那不斷地進步的技術的要求，容易得到所要的資本，越發能夠使其有機的組織達於高度。跟着，促進資本的集和和集中，成立加爾貼形成的先決條件。

這樣的起因於德國的資本主義比英國落後的這種保護政策，轉瞬之間，便成了使德國的產業在組織方面凌駕於英國的產業的原因。實則在大戰之前，若以資本的集中及集合，加爾貼和托辣斯的發達，銀行對於產業的支配等為標準看來，則資本主義的發達的模範國，不是自由貿易主義的英國，而是保護主義的德國和美國。

—〇七 銀行資本的任務

但是德國及美國的加爾貼發達的動因，除了保護政策之外，尚須推着銀行資本和工業資本的結合。

英國的工業，是由小而大，由簡單而複雜自然地發達起來，資本首先累積於單獨的，個人的資本家手裏，次第的而且加速度的造成擁有大資本的產業企業家的一階級。牠們的財產，由生產的設施的構成着。在後來股份公司興起的時候，牠也是專以他們為股東，結合着他們。所以，產業資本，商業資本，及和

股份發生關係的銀行資本，都在單獨的資本家手裏，而且一方面，股份組織的銀行，僅止於給與流通信用，對於工業企業家並不會發揮着很大的勢力。這樣的，比較早發達的而且可稱為“有機的”的發達的結果的單獨資本家的資本的優越，這現象，和巨額的富從殖民地尤其是印度及經由英國的世界市場獨占，向着他們的懷裏流入的情形，無論在德國或美國都不能看到。

落後着就資本主義的發達之途的德國，只有立即以先進的英國已經到達的階段為自己的發足點始能開拓自己的運命但在資本的蓄積尚不充分的德國，如果採用個人企業的形式，則欲以能和英國對抗的規模經營高度地發達了的諸工業的生產，其所要的資本不能求諸各個的資本家，固無待言，即該階級全體也不能供給。所以，在德國的股份公司除英德共通的職能之外，尚有一個新的職能，就是營着從工業資本家以外諸階級集聚貨幣調集所要的企業資本的職能。因為這個原故，以銀行為媒介，實較直接發行股

份遠為有效。因為銀行方面，屬於一切階級的貨幣都以立即可利用於產業企業的狀態，集中在那裏的原故。在以產業企業的股份企業組織為適切的東西的事情底下，銀行也現為股份公司。德國的銀行，從最初起，便負有通融工業公司所要的資本的任務，即不僅給與流通信用，並且給與資本信用的任務。所以，銀行對於產業的關係，在德國也就——形式雖多少不同美國也是——不能不自始便和英國的相異了。而這種本來因資本主義的發達的落後而生的銀行和產業兩資本間密切的關係，反為德國和美國中的更高度的資本主義的組織形態的發展上的至要動因。這種依着銀行的工業金融，和前述的保護關稅政策相俟，不急劇地展開加爾貼化不止，而加爾貼的成立和發達，更完成了保護關稅自身的變質。

第二節 獨占保護關稅的成立

一〇八 獨占時代的保護關稅

舊保護關稅的職能，在於對着一定的產業間接地給與一種補助金俾得彌補其自然的不利，而防止其為外國的壓倒的競爭所破壞或阻害其發達，以助其成長。因之，其課稅額，不過將外國製品的價格提高至內地製品的生產費加上平均利潤的水準的程度而已。最少不能課以使輸入成為不可能那樣的高率。這却因為內地產業不能供給內地需要全部的原故。又舊保護關稅，本質上是一時的東西。因為由其效果，內地產業發達起來，一至完全地供給內地的需要之外尚有輸出的餘力的程度，便同時失其存在的理由。這時候以後的保護關稅，只有挑發對手國的報復手段，失却自國製品輸出的機會而已。而且那時候以後的保護關稅，早已不能營着提高價格的作用。因為，如果施行獨占的供給制限，那是另當別論，不然則依內地產業的供給尚餘於內地的全需要，所以不論關稅的有無，內地市場的價格不能不和世界市場的價格一致。要之，舊保護稅，是只應存在於一定產業的幼稚期間的設施，其課稅額也自有其“適度”。

但是，一到資本家的獨占的時代，事情就變化了。現在強大的有輸出能力的工業——牠充分地有着在世界市場的競爭力，因而如果仍依從來的理論，則只有保護關稅得着不利，不會得到利益的——也要求，而且以充分的理由要求高率的保護關稅。這不待說，是因為在這種工業有着可以利用關稅的新途徑。就是把向着內地市場的供給，限止於全需要以下的適宜點。這種目的可以由企業者間的協定或合同達到。用着其因此得來的獨占力，可以人為的再把從來基於產業未發達的自然的原因而生的供給不足這種需給關係再造出來。所以由加補貼或托辣斯競爭的廢止——即獨占，用着供給限制的新手段，即在有着輸出能力的產業的情況，也可使保護關稅實現其提高價格的作用。從他方面看來，發達至有輸出能力的工業，苟欲繼續地獲得基於關稅的特殊利得，即有採用加補貼及其他的獨占形態的必要，從這一點也可以說保護關稅是助成加補貼的一大動因。

依着加爾貼化的保護關稅的利用，使加爾貼自身的地位更加確實，同時給與其在國內市場的生產物以特殊利潤。這種特殊利潤的大小等於該生產的內地市場價格和世界市場價格的差額，這差額的大小，依關稅額的大小而決定。所以，儘量擴大利潤的勞力就變成儘量提高稅率的努力，而且那裏早已沒有像舊型的育成關稅那樣的限定。所以，保護關稅一變為“加爾貼保護”關稅，便同時失去其為一時設施的性質。

加爾貼化的產業，不僅單由對於自己的生產物的關係獲得利益，而且由對使用自己的生產物為原料或補助料的其他工業的生產物的關稅獲得利益。例如製造機器工業的利潤率，因關稅而增高，則煤炭及鐵的加爾貼，也可藉着提高煤炭及鐵的價格，獲得機器工業的特殊利潤之一部甚至其全部。

所以，保護關稅，給與加爾貼以比由單純的加爾

貼化所生的特殊利潤更大的特殊利潤。這是等於把向着內地的消費者徵收一種間接稅的權力賦與加爾貼。這種特殊利潤，早已不是由加爾貼自身使役着的勞動者所造出的剩餘價值所構成，也不是由其他未加爾貼化的諸產業的平均利潤中引出。牠顯然是一國內的一般消費者所負擔的貢稅。消費者中的那一部分負擔，和負擔至什麼程度？具體上牠是由什麼所得引出呢？由地租呢？由利潤呢？由工錢呢？這些問題，和一般的間接稅一樣，依着事實上的力的關係如何，和該加爾貼所產出的生產物的性質如何，而決定。例如，牠如果是糖，則比牠是農業機器的時候，比較的多歸勞動大眾的負擔。但是，加爾貼關稅所提高的價格，無論怎樣作用，結局，社會所得的一部為加爾貼化的資本的利益而被徵收，異常地促進其累積。

隨着勞動團體的勢力的增進，欲藉勞動時間的延長和工錢的低跌——即絕對的剩餘價值的增加提高利潤遂成難事，因之這種關稅原因的利潤增加愈益成爲重要。工業關稅的成立實是伴着農業關稅的

設定，而在這種加補貼化了的重工業，因為由其資本構成的關係上，所受的基於穀價騰貴的勞動騰貴的影響，比較的少，並且在資本戰，信用戰上也是常占優勝的原故，所以因農業關稅而生的若干生產費的增加，只要將自家的工業保護關稅十分提高，則不難由關稅而生的特殊利潤填補。

一一〇 壟占企業的市場政策

但是加補貼的提高價格政策，也自然有一定的界限，高的價格，不免有減少商品的賣額的傾向；至少也使其增加成爲困難。這種傾向和欲藉大量生產以減輕生產費的政策相衝突。又在加補貼的基礎尚未確定的時候，甚至危及其存立。於是成爲整備的經營，便會開始新的競爭戰，併吞弱小經營的市場而於新的基礎之上，設立更加鞏固的加補貼。如果他是既經確立的加補貼的時候，則因爲國內市場早已達於飽和點的原故，勢必轉注其眼光於國外市場。累積不

止的資本，不使加爾貼因着輸出的增加打開局面。並於從來同樣或更大的規模繼續生產不止。但在世界市場，不待言就是加爾貼也不能不以世界市場價格販賣。所以，若是該加爾貼果有輸出能力——和從前所假定的一樣——牠的事實上的生產價格（生產費加上平均利潤）該和世界市場價格略相一致，但加爾貼却能以比自己的生產價格更廉的價格販賣。因為加爾貼在國內獲得關稅原因的特殊利潤的原故，如果以其一部填補損失則容易於國內價格競爭戰中獲得勝利而擴張自己的市場。一經成功，便能照着成功的程度擴大自己的生產規模，減低生產費；而且因為內地市場的賣價，仍能維持同一水準的原故，所以可在這裏獲得特殊利潤。加爾貼對於輸出自己的製品的內地輸出業者給以輸出津貼，也能得到同一的結果。此種津貼，也是從關稅原因的特殊利潤中引出的，所以經濟地域及內地消費量如果一定，津貼的最高限度是依着關稅的高低決定。遇着行情暢旺的時候，加爾貼可以把這種津貼定得很低，或者可以全不

給與津貼，因此可以獲得行情暢旺的利得之一部或全部，一方面，逢着行情衰沉的時候，因為世界市場價格的跌落，輸出業者就是有津貼這是不免損失；這種損失，也不歸加爾貼的負擔。雖說如此，然加爾貼也不能不有相當的準備，遇着必要的時候，可以隨時替代輸出業者而親自輸出，實則早就準備着，因為在沒有準備的時候，碰着不完全的津貼組織所生的輸出上的障礙，加爾貼的存立往往不免類於危險。

要之，津貼組織的發達，使保護關稅的職能一變。從前是一種防止外國的產業征服本國市場的手段，現在變成使本國的產業征服外國市場的手段。弱者自衛的武器，現在變成强者侵略的武器。

最後，英國的自由貿易主義，已被主張成為不獨英國而是可以適用——或者強制——於各國的經濟政策。因為着了先鞭的英國的世界市場獨占，只有在他國不設關稅的隙縫的時候受着保證。他國所建設的保護關稅，是限制着主國輸出該國的商品的賣額即是制限着資本利潤。然而保護關稅的變質，即受

着保護的國裏的關稅原因的特殊利潤的發生，提供着以資本為突破這種制限的新機會和新手段。就是以輸出資本自身來代替輸出商品。一國的現代的保護關稅，對於輸進該國賣給其消費者的商品雖甚冷酷而別以差別的待遇，然對於輸進該國以榨取其勞動的資本却甚懇切而平等地提供着特殊利潤。隨着妨害資本的國際的流動的種種政治的經濟的障礙的撤廢，發達的國家的資本，藉着資本輸出的手段，終於“剝奪”了影響着利潤率的關稅的惡作用。

—— 保護主義和國際加爾貼

資本家的企業間的獨占的協定，非必限於一國之內。也可以採取跨着數國的國際加爾貼的形態。且各國的助成，保護着各該本國的加爾貼的保護關稅，非唯不妨害獨占的資本家之國際的結合，甚至反有使其結合容易結合的傾向。

如果各國間行着自由貿易，內國市場便有獨立

企業間的競爭，那麼，一個國際的加爾貼所應包含的企業——加爾貼成員——實為數必甚多，因而關於交涉，協議，和合意的困難也必甚大。然而在各國的保護政策之下，各國已經成立加爾貼的時候，依着數個既成加爾貼的結合，便能立即實現國際的加爾貼。且在各國加爾貼成立，其獨占為關稅壁所確保的市場，愈占着世界市場的大部分，則殘餘的自由市場的範圍愈狹，關於這點的妥協，其成立的可能性愈益增加，並且因着國外者的競爭而招加爾貼的崩壞的危險性也不能不減少了。所以，各國的保護政策，一面減少了國際的加爾貼成員的數目，同時有將協定置諸鞏固的基礎之上而藉以促進其成立的傾向。而這種向着國際加爾貼的傾向自身，在或種程度，也為國內加爾貼成立的刺激。何以故？因為意識着國際加爾貼是有成立的可能的各國的資本家，為着預防其侵略，或想欲於其成立之際能以良好的條件加入起見，便利用着本國的保護關稅先行鞏固國內市場中的自家的獨占的地位。

於是保護關稅，關於加爾貼促起兩個互相矛盾的傾向：就是在一方面，牠供給加爾貼以攻擊的武器而使世界市場的價格戰趨於激甚，使加爾貼依賴國家的權力，要望外交的干涉。但於另一方面，却依着鞏固各個的加爾貼的地位而促進國際的結合。而且這二個傾向上的矛盾，是現實的矛盾。因之在這保護主義的世界的資本家的國際的結合，與其說是永續的利益的一致，毋寧說是一種休戰狀態，這種結合，隨着關稅關係的變化和國家勢力的消長，一一惹起協定的基礎的動搖，而使之墜露於崩壞的危險。國際的加爾貼如果有確立的時候，那只能於各個的加爾貼的基礎不存於保護關稅而存於自然的獨占的時候，不然就是在完全的自由貿易之下事實上撤廢國家的界限的時候。⁽¹⁾

(1) Hilferding, Abt. V, Kpt. XXI., 參照

第十二章 資本輸出

第一節 資本輸出與其必要

一 保護關稅的矛盾

各國所爭先採用的保護政策的結果，世界市場便被分割為用關稅壁圍繞着的許多國家的經濟地域，這種經濟地域(Wirtschaftsgebiete)，必然的成為不自然的狹小的經濟地域。然而在關稅的刺激底下的發達的金融資本，隨其發達，愈益痛感着有廣大的經

濟地域的必要。由圖脫出這個矛盾的努力自然生出來的金融資本的政策，就是資本輸出Kapitalexport

作為社會的生產單位的經濟地域，不待說原則是愈大愈好。從來社會的生產，是以國家的地域為單位，因其狹小遂不免受着許多不利。而希冀以排除經濟生活範圍內的國家的界限在這種程度來填補這種缺憾的事，遂成為自由貿易論者最有力的根據。然而保護關稅的普及，轉使狹小的國家的經濟地域的不利益益加甚。經濟地域愈狹，那裏所能發達的產業的種類愈被限定，因而輸入本國所不能生產的商品或比較的不適於生產的商品的必要愈大。然而保護關稅阻止其輸入，因為阻止輸入，也並阻害輸出。由各國相互的報復行為所必然生出的這樣交易的阻害，縮小產業經營的可能的規模，縮狹技術的特化和地方的及國際的分業的範圍，而提高生產費，減少勞動的生產力。(美國的產業所以雖有保護關稅而猶能夠急速的發展者，實專靠美國的經濟地域的廣大。)就一般上說一國的資本主義已達到成熟期的時候即育

成的保護關稅已完成其任務的時候，對於該國的產業遂不得不特別感到自由貿易的必要。如上所述，英國的資本主義的成熟，便是英國的自由貿易政策的事實上的根據。

一一三 金融資本的自強自給

保護關稅阻害生產力發展的程度，以現代的獨占保護關稅為特甚。何故呢？因為其稅率不是準據於各個的產業部門的技術上的條件而決定是依着各產業團體在政治鬭爭上所加於國家壓力如何而決定，因而不能有社會的見地上的合理的限度，但是保護關稅，縱使在一方面，甚為減殺生產力，然其當前的效果，可以給與資本階級以“賈稅的”的特殊利潤並且依着使加爾貼能夠存立的事，保證着獨占利潤，在撤廢保護關稅的時候，若非給與替代的保護，（或非他有自然的獨占力，）雖在有加爾貼化的能力的產業，也不能不喪失內地市場的獨占力。加爾貼資本案

要兼護其關稅原因的貢稅的利潤和獨占原因的特殊利潤二者，保護關稅的維持實屬萬不可缺。

然而加補貼保護關稅，也會阻害金融資本自身的發展。何故呢？隨着產業的加補貼化，利潤的大小愈益顯然依存於經濟地域的大小。特殊利潤被確保着的內國市場上的賣額的大小，比例於經濟地域的大小，賣額愈大則利潤也大。特殊利潤愈大則能提供多額的輸出津貼，在世界市場的競爭力也增大起來。那種和殖民地熱同時興起的侵略的干涉政策的一進化，務求擴張關稅壁內的經濟地域的努力的發生，就是反映着這種事實。

在資本家的問題，就是：究竟怎樣纔能不失關稅所與的特殊利潤而且能夠克服關稅對於利潤增加的惡作用——惹起報復關係和經濟地域的局限——呢？這個問題。而資本家所嘗試了的解決策，就是就關稅自身所與的條件可以實行的種類，既述的輸出津貼組織，關稅的提高，擴張關稅壁內的經濟地域的努力等等。而產業資本輸出 (industrieller Kapital-

(export)的政策，則為解決同樣的問題而代替或補助那些手段的東西。用一句話說，就是輸送資本於外國，在外國經營工業。為他國的保護政策所威脅的經濟地域的資本，因為在該地域內早已無發展的餘地而有利潤低跌的危險的資本，現在將其經營的一部移徙於該國之內，利用該國的保護關稅以冀利潤的增加。資本現在已由本國關稅的推出作用和外國關稅的率引作用的二重原因而輸出。這樣的保護政策的普及，造出資本的運何網於世界，而實現資本的國際化。但是其所成就的，不是廢絕原因於關稅的（絕對的或相對的）生產力低跌自身，而只是廢絕為生產力跌下的一個附帶現象的利潤低跌而已。

——四 資本輸出的意義

這裏所謂資本輸出，是指着送一定量的價值到外國，使在外國產出剩餘價值，而且該價值尚——因而其所產出的價值的全部或一部也——屬於內地的

資本家所有的情形而言。和資本家帶其資本移住外國而再不重歸故國的完全不同，在資本輸出的時候，送往他國的資本成爲本國債權計算一的項目，並且年年加上若干額的剩餘價值於收入計算。換句話說，資本輸出是意味着本國全投資額的增加，其所帶來的剩餘價值的數目增加了本國的全收益。

不待說，資本輸出，是有相當的長久的歷史，不是等到加補貼保護關稅的發達的時候方纔發生。但當資本主義還未那樣發達的期間，資本輸出也不容易。許多國家會有過阻止資本輸出的立法傾向，國家和政府的地位的不安定，資本主義的生產的經濟的條件的不完備，尤其是熟巧勞動的缺乏等等，都是須徐徐地而且須經過長年月纔能排除的困難。至於比較的晚近，顯著地促進資本輸出的，是信用組織和股份公司組織。自其發達以來，當資本輸出之際，可無須直接以企業家爲對於人資本比着從前可以長久而且穩妥地停留於輸入國內，而且甚少變換國籍而成爲輸入國的資本的危險。資本的輸出，也茲於同一程

度變更其性質。

被輸出的資本，由輸出者看來，有取得利息資本 (Zinstragendes Kapital) 和取得利潤資本 (Profitragendes Kapital) 二種。後者更能以商業資本，產業資本，銀行資本等形態活動。而前者所生的利息，則由資本輸入國中所造出的剩餘價值的各種部分引出。例如，外國所有的不動產質證券 (Pfandbriefe)——土地銀行債券——所生的利息是由地租中引出，外人所有的工業公司債券的利息是由工業利潤的一部分引出。

自歐洲的金融資本蔓延以來，資本屢以金融資本的形態輸出。例如，德國的某大銀行，由其在某國所設立的支店經手投資於該處建設發電所，這發電所不久便賣給本國中和該銀行有密切關係的電機公司。或上述的支店在那裏興創一個工業企業，將其股份在本國發行。並把他賣給本店銀行系的諸公司。這種過程，如果在由國家參加，國家的借入行為所利用的時候，就能以最大規模行之。凡可以看見這種資

本輸出的發達的，都是靠着銀行資本和產業資本的結合。

一一五 資本輸出的一前提

資本輸出的經濟的前提之一，就是各國利潤率的差異。概括着說，各國的一般利潤率的高低，反比例於各該國的資本主義的發達程度。資本主義的後進國和所謂半開國的利息，因着信用組織銀行組織的不完全，並且時常含着工錢和企業家利潤的一部，比資本先進國的利息，還為高率。這就是從來的貸借資本輸出的直接刺激。在這種國裏，勞動力格外低廉——（其質的惡劣可以由勞動時的較長填補）——資本家的利得因之也大。並且依着特權和獨占以獲高率的利潤，也極容易。最後，用着輸入這樣種國裏的產業資本於進步的經營方法之下所生產的商品，在以該國為其市場的時候，只要和用着手工業的幼稚的生產方法的從來的商品競爭便足；由這一點，巨大

的特殊利潤也可實現，無論怎樣，資本是由低利潤國流向高利潤國的，資本輸出，事實上有造出利潤的國際的平衡的傾向。

一一六 對手國的受容能力

無論以商品形態賣却抑以資本形態貸借，只要送着一定量的價值於外國便可在那裏實現利潤，資本家之務使其價值多量輸出，這在他的立場看來全是當然的事。但是他究竟能輸出怎樣多的價值量呢？事實上依着對手國能輸入怎樣多的數量而決定。就是依輸入國的輸入能力，受容能力(Aufnahmefähigkeit)而決定。而受容能力在一方面依存於該國的消費能力，在他方面則依存於該國的反對給付能力即輸出能力。(因為不是可以白用的原故。)然而在作資本貸借的時候，比作為商品賣給的時候可以增大對手方的反對給付能力，因而增大其受容能力，所以能夠增加為實現利潤而輸出的價值的總額。

當英國的產業的重心在纖維工業而專以賣却消費貨物於殖民地及其他未開或半開國的期間，因為這些國度尙去自然經濟之域不遠只有貧弱的反對給付能力，所以富於自身膨脹力的英國的輸出工業，遂時時碰壁生產而陷於“生產過剩”，結果增加了不少的恐慌史的材料。但自運輸交通組織革命以來，產業的重心移於鑛工業，於是事情完全一變。資本先進國和其所開拓的新市場的關係，乃由單純的商品交易逐漸變為複雜的資本交易。

資本輸出，使對手國的受容能力增大。茲為簡明地說明這個理由起見，假定先進國A的新市場為半開國B，年年有和一千萬圓相等的價值的反對給付能力。在這種情形之下，如果A國輸出B國的價值量，單取“販賣的商品”形態，則B的受容能力限於一千萬圓。但如果牠採取“貸借的資本”形態，則B把自己所能給付的一千萬圓作為其利息而支付，假定利率為百分之十，那末，就可以受容一億圓的價值了。即發生十倍於賣却商品形態的時候的受容能力。如

果利息更低，例如百分之五，則為二十倍即二億圓的受容能力。所以跟着先進國相互間的資本輸出的競爭劇烈，利息低跌，資本輸入國的受容能力大為增加，因而市場大為擴大，這更造成了新的資本輸出的機會。

——七 產業資本輸出的特質

這樣的擴大對手國的受容能力，因而擴大為實現利潤而輸出的價值量的作用，其所輸出的價值採用產業資本的形態時比着貸借資本尤為顯著。產業資本的輸出，所以日益重要的，就是為此。在產業資本的輸出，實在說就是把本國的資本家生產移到他國經營，所以該生產早已沒有單以所在國為市場的必要。實際也大概實行着以世界為市場的生產物的生產。例如以開發南亞非利加洲的名義所行的產業資本的輸出，就是個適例。那個地方的主要生產部門的採金，關於販賣的市場，毫無憂慮的必要，可以看

做制限的事情的不過單問自然的資源是否豐富和所要勞動力的供給如何而已。銅和石油的情形，也是如此。

在輸出的產業資本用於建設鐵路及其他運輸交通機關的時候，可以惹起該新開國的急速的經濟的發達，於是造出巨大市場而使市場生產可能，準備着的貨物也得生產。於是，先進國便能夠向着這國再行輸出新的資本，再獲得大的利潤。以前的開發出外國市場，是專在獲得新的消費貨物的市場，一至較近，所輸出的產業資本，就專用於產出原料品的生產。所以，專以供給這種資本輸出的機器和器具及其他製造為事的內地企業膨脹起來，同時被輸出的資本是利用於該內地產業所必要的原料品的生產，這樣的被輸出的資本的生產物為輸出國的產業，所接受而消化。這樣一來，往時為英國的生產的物微的狹的循環作用範圍，現在依着這內地產業和輸出資本的生產物間的相互的扶養關係，大大的擴張起來。

新市場的開發，以前常看做打開產業界的沉滯，

延長暢旺期的一件最重要的事情，資本的輸出，大促進了他國的開發，發展該地的生產力。同時提高內地的生產——產出作為產業資本而輸出的貨物的內地產業的生產。這樣的資本輸出便成為資本主義的生產的強大的衝動力，隨着資本的輸出普遍化，資本主義的生產，便入於“狂瀾和壓迫”的時代(Sturm und Drangperiode)。而且，在一方面，牠縮短行情衰旺的週期，好像緩和着恐慌似的。生產力的急速的向上，提高勞動力的需要，祝禱着勞動組合。於是，資本主義的內在的貧窮化的傾向(Verelendungstendenzen)，在發達的資本主義國裏好像全然可以避免，急速的生產力的向上，使人們對於資本主義社會的暗影，盲然無睹，而對於其生產力抱着樂天的見解。

第二節 資本輸出的進化

一一八 資本輸出地的勞動

一八九五年以來的資本主義的發展，使棉和金屬的價格騰貴，對於這些重要原料的源泉的欲望變成強烈，輸出資本便追求着產出這些的國土而流入。在這種國土，自由勞動即工錢勞動的供給是不充足的，所以怎樣得到所要的勞動力便成為重大的問題。

資本如果沒有充分的勞動力的供給，自身不能值價，不能增大。而且勞動力的供給增加，如果聽其自然，便要經過長久的期間。資本為克服這樣困難所採取的慣用手段，便是利用國家權力實行強制的剝奪。在初期歐洲諸國的農民的情形，其次則墨西哥，秘魯的印第安人的情形，和近頃阿非利加的黑奴的情形便是適例。除了勞動力外別無可賣的東西的無產者充分存在的時候，資本主義的生產纔能進行，這不分內地和異國都是一樣。

為被輸出的資本獲得勞動力的主要方法，便是剝奪土民。即是沒收土民的土地，掠奪他們從來的生活基礎。土民對於異國人侵入的反抗，容易供這種實

行剝奪的口實。被沒收的土地，概給與大公司，尤其是鑛山地的時候。這樣的巨大的資本家的富，依原始蓄積的方法，歸屬於少數資本家之手，同時，土民都全喪失了一切抵抗力，成為榨取的目的物的無產者而出現於資本之前。這樣剝奪的事業，需要本國民衆所形成的軍隊，需要他們負擔軍費，因而這種事業便以能夠要求這些犧牲和獻身的國家的名義，作為國家的事業而遂行。

在不容易剝奪的時候，便發布一種稅制。這是使土民因着不能納稅，無論如何不能不斷地賣其勞動力於外國資本的策略。比利時領的剛果便是如此。又因着些什麼理由，單使用着土民，勞動的供給尚不充分的時候，便由他國輸入勞動者。即組織着苦力的輸送，謀畫着契約奴隸的計策。但是苦力的輸送：如果向着尚有容納白人勞動者餘地的地域實行的時候，便有碰着白人勞動者團體的頑強反抗的危險，並且，有的地方有和極東日本的膨脹政策衝突的危險。黃色勞動的募集不容易同時等待白色勞動的供給更

加困難。在最近的二次暢旺的時代，德和美均感着勞動力的不足，就是發展比較遲緩的英國也是一樣。因着生產方法的進步和改良而生的“勞動力節約”，在先進國裏已經不能多所期待，而且特徵着“狂飆和壓迫”時代的急激的生產膨脹，異常地增大工錢勞動的需要。這樣的苦於勞動力的不足的先進資本主義國，在歐洲尚在專向形成農業地帶的後進國輸出資本使各該國資本主義化，使其地的農民無產化，用以獲得工錢勞動的供給。

一一九 對於外交關係的影響

不是作為單純的販賣地而是作為一個投資區域的新市場的略取，使資本輸出國的政治的態度發生重要的變化。在以半開國或後進國為對手的單純的貿易時代，先進國對於他們的關係，專在於狹義的經濟的範圍，對於他們的政治的社會的構成，不大行其干涉而影響也少。但牠一入資本輸出的時代，就有鉄

路的敷設，土地的經營，港灣的設施，鑛山的探掘等等。對於資本利益的危險，其重大實不能和單純的商品買賣的時代比較。“秩序的維持”早已不能委諸半開後進國而希望着直接的干涉支配。這種國度的未發達的權利關係，遂不能不修訂為適宜於發達的金融資本的侵入和活躍的東西。

這種希望和必要，一方惹起先進資本國和半開後進國的國家權力間的爭執，他方誘導競爭的先進資本主義諸國入於相互的衝突。這種關係日益趨于緊張。新輸入于半開後進自身國資本主義，依着這種壓迫喚醒他們的國民意識使他們強烈地抵抗侵入者，同時，依着其自身所帶來的經濟的發達增大着他們抵抗的力和手段。曾經為先進資本國的理想“為經濟的文化的自由統一的國家”之建設，現在成為這些半開後進國的國民努力的目標。隨着這種獨立運動，資本國的資本，在其最有希望而且最有價值的榨取地域的自己的存立，便受着威脅，愈益不能不單靠武力來維持自家的支配。所以和海外有利害關係的

一切資本，便要望着有強大的海陸軍的強大的國家權力可以在世界的任何角落裏擁護着自己。但是爲投下於海外的資本的最大祝禱，就是把該地域置於本國的國家權力的直接支配下的時候，纔能實現。因爲只有那個時候，資本能夠驅除他國資本的競爭，能夠獲得政府對於自己的利潤的保證。金融資本就這樣的使帝國主義的政策成爲必要，成爲必然。

資本輸出，尤其是採取產業資本，金融資本的形態的輸出，激成全地球的資本主義化，一切舊的社會關係的改變。接近被輸入的資本同時輸進新的生產方法和榨取關係，把最發達的資本企業遷移植於半開的國土。因之，牠使一切的革命的變化，比較別的時候，以更大的重壓在更短的期間內活動。

一二〇 資本輸出的進化

着了先鞭的英國，起初差不多獨占着資本輸出，因此並擁護着世界市場的支配權。但是長期採用着

自由貿易政策的英國的資本主義，缺乏戰鬥的組織。所以在一度喪失其獨占的地位之後，新設的更有組織的德國和美國的資本主義，遂不能不變成英國可怕的敵人。德國和美國的金融資本的發達，現為對於資本輸出的強大的衝動力。我們知道：股份公司和加爾貼產出巨大的發起利得而集中於銀行手裏，等着投資的機會。知道：保護政策，縮狹內地的消費，因而使人們感着輸出的強大的促迫。又知道：加爾貼保護關稅，使津貼組織成為可能。並且，新興的德國和美國的企業在技術上的優越的事實，增大了和英國在海外的中立的市場的競爭力。

但是，商品輸出者的德美二國的競爭力，也自有其局限。固然，如果能夠給與津貼，也能夠以那麼低廉的價格賣却。但要增大津貼，就不能不提高同一程度的關稅率，然而關稅率是不能提高到或一程度以上的。所以，以廉價為武器的競爭，動不動便受着損失的威脅，不然的話，也是不能保證平均利潤的時候多。這樣的，在負有競爭運命的這個資本主義的世

界，資本市場的競爭就不得不興起，以補商品市場的競爭的不利。

牠首先以資本貸與的競爭出現。這種貸與的條件，是使借者負擔從貸者購買貨物的義務。資本輸出，在現在不外是一種使商品輸出確實的手段。作為借者的買者，可以貸者即賣者所欲的條件購買。塞爾維亞能夠由奧大利，德國，或法國借得金錢的，只限於負有購買斯科達，克魯伯，或修內達亞的大砲和鐵路材料的義務的時候。這樣的商品販賣的競爭變成了各國銀團的資本貸與區域的競爭。而且這種經濟的競爭，因為利息率的國際的平均傾向很強的原故，必然的成為比較小範圍的競爭，因而容易發展為政治的武力競爭。

在資本貸借的競爭開始的當初，不得說是很早就發達了的資本主義國家占着有利的立場。在英國，從來蓄積下的資本已達於龐大之類，再加上由海外流入的利息，只有愈益增大。在這一點很和英國相似的法國，其資本的集中與其說由所有關係，毋寧說經

由銀行制度，更爲妥當。而英國於產業的發達上已經近於飽和點，而法國的產業，則在停頓狀態之中。所以，在這二國，作爲資本而蓄積東西之中，可以投於內國產業的部分甚少，因而向着海外投資的衝動最強，而利率也最低。不能不和這種經濟的優越鬥爭的新興諸國，只有二條路；不是用強大的外交的壓力從政治上去克服，便是在經濟上犧牲着商品的價格來對抗。

一二一 美德的重工業與資本輸出

在這種事情底下開始的資本貸借的競爭，到了變成激烈的時候，便向着二方面開展：其一就是將對於各國競爭的貸借——因而販賣——開放的市情，依着傾有該地域的方法，使完全成爲本國市場的一部的企圖。即是向着獲得殖民地政策的開展。這是保護貿易政策的歸結，到了這個地步，各國家的利害就直接地而且露骨地衝突起來。其他就是從貸借資本

的輸出向着產業資本的輸出的開展。原來，利息不過是利潤的一部，所以如果生產利潤的產業資本的輸出，具備着成功所必要的條件，則此產出利息的貸借資本輸出更爲有利，這是不待言的。並且由投資海外的資本家看來，在其採取產業資本的時候，更能直接地行使資本的處分和管理統制。而使這種優於收益力的產業資本輸出成爲可能，必要而且成功的，就是在貸借資本輸出的競爭上爲劣者即新興的德美的“組織的”的資本主義。尤其是那具體現爲托辣斯和加爾貼的金融資本。

牠所以如此，最少具有三種理由：第一，托辣斯和加爾貼在重工業中最爲優勢，重工業因爲必須求其巨大的而且不斷地增大的生產的販路，對於製品輸出有最強的衝動。外國中的鐵路的新設，鐵山的採掘，電力事業，和軍備的擴張等等，都不斷地誘發這獨占的重工業的無厭足的貪欲。而爲資本的輸出機關的大銀行，又和這種重工業結成最密切的關係且爲其後盾。第二，這種加爾特化的產業，擴張生產自

身的衝動最強，而且在國內受着高貴的加爾貼價格的束縛，其擴張的可能性甚少，自然會感到必須把自己的生產的一部移到海外施行。加之，加爾貼受其特殊利潤之賜常可蓄積多額的資本，務期把他投入自己的生產企業——即利益最大的企業。第三，在這種企業，銀行和產業的結合最為密切，故欲由發行股份獲得發起利得的希望，每易變成創設海外新企業的強烈的動機。

所以戰前，輸出產業資本的動機最強烈的，就是有組織的最發達的資本主義國即德國和美國，然他們在一方面輸出資本，而在他方面却輸進資本——這可以說是這些國家的特異的現象。他們，專輸出產業資本，用以舉行自己的產業的一部於海外，同時，從他國——即在國內無可發達的餘地而富於資本的餘力的諸國——以貸借資本的形式借入其經營資本的一部。這樣的他們不但獲得從自家在海外的企業所生的高率利潤和從英法等借入的資本的低廉利息的差額，而且依着這新式的資本輸出可以急速地擴

張自己的產業。

產業上的獨占進步的各國，依着資本輸出的促進，能夠給與本國的資本家以優越的利得，這種事實，變成使組織落後的國家，利用保護關稅來促進本國的加爾貼化的動機。但在一方面，組織化進步的國家，仍然努力排除他國的競爭，務使有利的資本輸出繼續進行。

最發達的形式的資本輸出，這樣的在一國產業中，也是依資本集中形態最為發達的部分而行，同時愈益增大着這部分的資本的集積實力。即是，只有強大的銀行和強大的產業部門，能夠獲得海外市場的資本增殖的最好條件，獲得豐富的利潤，比較小的資本，是不能躬與盛會的。

一一二 英國的立場

金融資本的經濟政策的目標，是(一)務獲得廣大的經濟地域，(二)用關稅壁將牠圍繞而驅逐他國

的競爭，(三)然後完全將牠變成本國獨占圈的榨取地域。但是這些要求和那在英國實行過的古典的產業資本的獨裁——對於商資本和銀行資本的支配及世界市場的支配二重意義上的那種獨裁——時代的產物自由貿易政策完全不能相容。而且這種金融資本的政策，由他國實行着的時候，愈益和英國產業資本的利益衝突。所以，新興諸國的金融資本的政策，固然在英國的產業資本看來是一種威脅，然而同時，金融資本所得的莫大的特殊利潤，在英國的資本家確是一種誘惑。這樣的英國也轉而採用保護政策，即出於利用關稅以結合自己的各殖民地，屬領，自由領等的政策，以對抗新興諸國，同時圖謀本國的金融資本的發達。美國僅其本國已是足以實行帝國主義政策的一大經濟地域，而由門羅叫出第一聲的汎阿美利亞加主義，既已開始進行。對於金融資本政策前途實屬有望。

第三節 經濟地域的爭奪——資本

帝國主義

一二三 兩個方向

金融資本，務要造成廣大的排他的經濟地域以爲自己的擷取地域。就這一點看來，歐洲大陸是在特殊的情形之下。全個歐洲，無論在政治的勢力抑在自然的條件，都爲幾個差不遠的競爭着的強大國和多數分在其間的弱小國所分割。所以，任何強國如果能夠併合這全地域，那是另當別論，不然的話，則各強國的支配的資本家團——金融資本——於其經濟政策上勢不能不分向二方面進行。(一)爲着爲自己手裏所蓄積的資本求覓最有利的而且最廣大的出路，努力於歐洲大陸以外的未開國半開國——中立的市場——的領有，這是其一。事實上，在這種地域的交通運輸機關的建設，可以“消化”巨額的資本，其自然的富源，也爲投下資本的特殊利得的一大源泉。而在這種企圖上的金融資本，一邊受着國家權力的擁護同時激成國家間的敵對關係，這是周知的事實。

(二)另一種方法，就是，利用資本輸出的手段，務使許多弱小國家變成其事實上的屬領。後進國所輸入的資本，在採取着貸借資本形態，而被用於生產消費貨物的本國產業的開發和運輸機關的建設之間，對於後進國的資本主義發達尙有貢獻。但及至資本輸出的性質變化，那就不可能了。被輸入的資本，現在以確保輸出國的大產業——製造生產手段產業——的原料的供給的方法，投下於後進國的自然富源及其他。如伯列尼斯半島和斯干治亞那維亞半島諸國的諸嶺山，就是這樣的置於英德法諸強國資本的支配底下。這樣的現在各弱小國的資本主義的發達，因而政治的發達，就在其出發點已被他們蹂躪淨盡，在經濟上不得不立於朝貢國的地位，在政治上不能不成為生存於強大國保護下的第二等國。

在各強大國將弱小國陷於經濟的隸屬關係的企圖上，不待說外交是資本的僕役。例如塞爾維亞當購入大砲及其他軍器之際，政治的就關聯到：受俄法的支持呢？還是依賴德奧的保護呢？這個外交問題。必

須這個問題解決，然後前者始能確定。即是，政治的權力是經濟的競爭戰的決定力，因而在金融資本看來，樹立各國的權力於弱小國便成為利潤計算的一部。外交的主要職能，在於代表金融資本，通商條約，早已不是單由商品交易上的利害打算而締結，締結的中心問題就在於弱小國給與特殊利潤於那個強大國的金融資本這一點。

一二四 戰爭的贏模

原則上，經濟地域愈大，依着輸出津貼在經濟戰上的優勝力也愈增。以和強國同等的巨大的特殊利益為目標的資本輸出衝動強烈地活動着的諸國，其國所蓄積的富愈大則愈易達其目的，因而其野心自身也不得不強大起來。然而在資本輸出的鬥爭中，國家權力——武力——的大小是決定其勝敗的。所以，金融資本，就用盡一切所有的手段以強大其國家權力——武力——使“我國”的資本服從着世界市場。

但是各國間的國家權力的大小，相差愈甚，則強大國支配弱小國支配世界市場的可能性愈大，向着多望的計畫的熱心愈增，強大國間的競爭，便愈激烈，而這種鬥爭，金融資本愈發達，並且世界市場的諸斷片都收為“我國”的資本的獨占下的努力愈強大，則愈益趨於激烈。又已經歸於諸強大國的獨占的部分愈大，則對於殘餘的部分之競爭遂不得不激化。

以前，因為英國採取自由貿易政策，這種鬥爭不少為所緩和。但是隨着英國轉採保護政策，牠也就不不能不異常地激化了。

這是因為同時德國的競爭區域急為所縮狹的原故。德國的資本主義的發達上的內的矛盾——雖有異常的產業的發達然其經濟的區域比較狹小——愈益痛切地被感覺着。尤其是從連不足齒數的殖民地都得不到的事實看來，益發不能不這樣。一方，他的強敵的英國固不待言，就是比較劣弱的法國和比利時和蘭等都有很大的殖民地，至於美國，其本土已經帶有大殖民地的性質。而他的未來的競爭者俄國也

占着龐大的經濟地域。英國爲維持其既得的殖民地，確保其和大西洋的穀物國的連絡，和把持“海上的海軍支配”起見，愈益擴大其龐大的海軍。不能不依賴這去和德國拮抗的法國，便和英國勾結。一方德國也和鄰接着本國而形成自然的經濟地域的奧匈國和意大利勾結。這種形勢，把隨着許多的衛星的英國和德國的對立，導至異常的緊張，翻進於用着武力來解決不止。——這就是世界大戰前的實狀。

一二五 國際資本的滲透性

但是，這裏又有使這個最後的審判日遲延的原因，而且這個原因也爲金融資本的行動自身所造成。因爲各國的資本主義的發達上有異差，所以資本輸出的形態也自不同，因而參與產業的後進國的開發那樣形式的資本輸出，是由着在技術的及組織的方面已達到最高度的發達國而實行。第一有德國和美國，其次就是英國和比利時。其他比較先進的資本

國，與其說在資本輸入國內視自設經營工廠鐵山鐵路及其他的產業設施物，毋寧說是實行貸借資本形態的資本輸出。其結果，例如法國，荷蘭的資本，連頗為發達的英國的資本，都以貸借資本的形態，投下於德國資本及美國資本所設立經營的產業。於是發生所謂國際的資本的連帶關係的傾向。例如作為貸借資本的法國資本，和南美及其他的德國產業的發展有共通的利害關係。而這種資本的聯結，異常地強大着資本之力，因此未開半開國的發展，在這種資本背後的協力着的各國家權力的聯合所生的更為強大的壓力底下，也可看到更為急速的進行。

一二六 和戰之繼

這兩個平和和戰爭的傾向究竟是那個強些？具體的固然不能不因時因地而異，然在大體上，須由戰爭的遂行所能獲得的利得的豫測如何而決定。在這種時候，也可以看做決定一國內的一定產業範圍

應該續行競爭戰死還是妥協而組織加爾貼和托捺斯呢的諸條件同樣的條件，國際的活動於國家相互之間。所以，力的關係如果近於均衡，向着妥協的可能性要強，均衡大受破壞的時代，則向着征服的鬥爭的傾向要強。但在一個鬥爭或一部鬥爭得到勝利的一方，自己的力也同一程度增強，便能夠導着力的關係的變化有利於自己而不利於其他的方向。在這種意義，最近的金融資本的國際政策，有許多地方，可以使人們想起資本主義前期的均勢主義的政策。固然，在這種問題，尚有種種的關係的要素。就中，有種內政上的重要問題，就是恐怕各國的社會主義的運動，從戰爭得到一種開展。同時，也不是只有妨礙向着戰爭的開展的諸要素中最為發達的盛大的諸資本主義國家能掌握和戰之鍵，東歐及亞細亞諸國民的資本主義的醒覺必然的惹起力的關係的變化，牠反作用於強大國而導着既成的對立關係於破裂，這也是極其容易的事。⁽¹⁾

(1) Hilferding, aht, V, Kpt. XXII參照。

第十三章 金融資本與諸階級

第一節 土地資本階級的復興

一七〇 資本家對國家關係的進化

隨着獨占的資本家團的成立，資本家階級，不僅要望着國家權力的強大，而其左右國家權力之力也甚增大。他們直接利用其自身的經濟力，間接使其他諸階級的利害依存於自己的利害，以獲得這一種勢力。

資本主義，隨其發達，漸次變更着社會的政治的構成。在初期資本主義(Fruehkapitalismus)的時代，各個資本家，互相獨立，互相競爭尚不至形成特地代表資本的一種政治的勢力，也沒有這樣團結的必要。在當時，政治上的主要問題，是獲得近世的憲法，因而他們在政治上與其以一個資本家的資格，毋寧以一個市民的資格，和其他民衆共同合作。一方反對絕對主義的官僚主義的支配，同時和封建的反動的舊勢力鬥爭。然而隨着資本主義的發達，市民的社會自身裏面，生出了矛盾和分裂。第一，反對着資本團的支配的勞動階級和小資產階級擡起頭來，前者以勞動組合和社會黨的形式，後者以同業組合產業組合的形式，漸次向着有統一的運動進步。一方面，在資本團的內部，很早就既經關於貿易政策——自由呢？保護呢？——發生利害的衝突，並且關於國家權力，也發生了商業資本及貸借資本對於產業資本的反目，巨大的商業資本，尤其是和海外及殖民地有關係的人們，要求國家的保護並且追求特權的傾向很

強，至於貸借資本，因為以對於國家的貸借為其重要的業務關係，開始便有支持國家權力並喜其強大的傾向。

然而，現代的獨占的結合，統一了資本的經濟力用以強大經濟力的政治活動，同時統一了資本的政治的利害關係，至於可以經濟力的全重壓加於國家權力之上。而且這種獨占的資本，在得到其他諸階級的政治的支持這一點，比着過去的任何支配的資本都有優勝的地方。在這種意義，就說金融資本的發達，一變了社會的政治的構成，也不是過分的話。

一二八 大地主階級與資本主義

這不能說是一個一見像不可解的現象。何故呢？因為金融資本的獨占利潤，是由其他一切階級扣除下來的東西。尤其是對於農業，增加其生產費，低減農業所得者的消費能力。並且金融資本的支配底下所行的急激的工業的發達，常奪去農村的人口，使他

苦於獲得勞力的困難。在資本主義的發達的初期，農民是反對資本主義的。因為在資本主義的影響之下，從獨立自足的農業移於特化的市場生產的農業的過渡期農民是非被強制的受着許多大的犧牲不可。但農民這個階級，單獨的是沒有近世社會中的行動能力的階級。他們不像工業勞動者那樣密集於一個地方，他們被從都會文化隔離，而且他們的眼界不能出於極其狹小的地方的利害關係以上。許多時候，他們只在追隨着他階級而活動的時候，會有政治的行動能力。所以，他們對於資本主義的反對，在初期資本主義時代不能成為有力的運動。何故呢？因為最易指導他們並且在地方最有強大的行動能力的大地主階級尚在支持着資本主義的立場。當時的資本主義的發達，為大地主階級擴大其所欲賣的大量農產物——尤其是羊毛——的市場，並且輸入種種的工業於農村，給與他們可以利用資本的機會。而他們這樣的支持資本主義，就是意味着當時還握在他們手裏的國家權力支持着資本主義。這在初期的資本主

義的發達有重要的意義，是不待言的。

這個時代，通常叫做重商主義 (Merkantilismus) 時代，以經濟生活上的干涉主義或國家萬能主義絕對主義為其主要特徵。其後撞了頭的工業資本便以“市民”的名義和這個絕對主義挑戰。絕對主義失敗，近代——立憲民主——國家成立以後，從前為前者中心的大地主階級和新為後者中心的布爾喬亞階級的衝突日益加甚。後者，隨着工業的發達，漸次增加政治的勢力，大地主階級的政治的支配，好像完全湮沒。並且兩者的經濟的利害的衝突也顯著起來。因着隨伴工業的發達而生的急速的農民的“離鄉村向都會”，大地主階級遂苦於獲得勞動的困難，並且人口激增的結果，從前是農產物的輸出者的他們，現在却不能不憂慮其輸入。於是，貿易政策上發生衝突，在英國，大地主階級的保護貿易政策之全歸失敗，是誰都知道的事實。

但是在工業的發達比英國落後的歐洲大陸，因為工業資本也需要保護關稅的原故，農產物可以輸出以後，貿易政策上的衝突還不至那樣利害。就是如此，然隨着歐洲大陸工業國的發達，基於這個原因的農產物的價格騰貴，一方面固有利於大地主階級，而他方面却使工業資本增加苦痛。及工業資本，漸次有了輸出能力，因而無須從來的保護關稅，且將用其增大的勢力漸行穀物關稅的撤廢，於是大地主階級遂不能不以牠為敵而鬥爭。這種形勢，在美國資本主義的發達一結果，美國急成爲一大穀物輸出國，威脅着歐洲大陸的穀物市場的時候，這種形勢更爲緊張。

但是金融資本的發達，一變了保護關稅的性質作用，因此給這種利害的溝渠架着橋梁。在新的加爾貼保護關稅之下，加爾貼的工業和大地主階級之間，發生了共同的利害關係。對於農產物，現在一定水準的價格受着保證，當工業更加開展的時候，這種水準也被提高。爲大地主階級所最關心的，早已不是和工

業的鬥爭，而是勞動問題。都市勞動階級所獲得的一切機遇改善，使他們同一程度地減少了對於農業勞動所有的觸動力。壓迫勞動者的一切要求——這是他們的最大的政治的關心。所以，對於勞動運動，現社會中的二個最強大的階級——地主階級和資本家階級已形成了共同戰線。

一三〇 大地主對農民關係的變化

資本主義達到這種發達程度，同時大地主階級也能夠率着小農階級而存立。(一)因為在因這樣的低廉的農產物的輸入，使農產物的價格低跌，並且苦於獲得勞動力的困難的時代，小農固然困苦，而大地主階級也不能以小農階級為犧牲而自膨脹，所以兩階級間的衝突為之緩和。(二)小農階級的威脅，固然，與其說是低廉的穀物的輸入，毋寧說是低廉的家畜和肉類的輸入，要求農業保護稅的政治運動，其性質上不使兩者團結不止，這是第二種理由。至於農業保

護關稅，無論在大地主看來抑在小地主看來，都一樣有使地價騰貴的利益，這是不待說的。(三)又產業組合發達的結果，各農家可以縮小自家用生產的範圍而舉行更多的市場生產，由這一點，小農和大地主階級也發生共通的利害。同時獨占着這種產業組合運動所必要的經驗，知識，和威權的大地主階級，自然成爲其指導者。這樣的大地主階級率着小農而存立，遂至於舉着地方農村支持着金融資本。

一三一 土地資本的產業資本化

保護政策也使地租騰貴。美國的農業因爲本國工業的急速的發達甚喪失其輸出能力以後這種現象尤爲顯著。地租的騰貴，使大地主階級手裏蓄積許多遊資。而且因爲不容易再擴張自己的經營面積，投資於農業的事已概不可能，所以這些資本不能不專投於工業而很助長這種傾向的，是一八九五年來的暴風似的暢旺的行情，和股份企業的發達，和因獨占的

企業結合的成立減少投資危險，還有地方農村中的工業的急激發達，也是使土地資本產業資本化，使大地主階級和工業連結的事情。在一方面農村固有的工業發展，經立法的手續獲得一種獨立的地位，同時在他方面，設置工廠於農村的新工業也發展了。最後，從來就有這種傾向的農業的所有和礦業的所有結合又大為促進。這些都使以地租形態獲得所得的大地主階級，變成由產業利潤引出所得的階級，使他們變成不但可以與享不動資本的利得並且可以與享可動資本的利得。

一三二 各所有權階級的連帶的關係

一方，金融資本方面，也漸次染指於土地抵押金融。然而這方面的交易的大小，是專依地價的高低如何而決定，所以維持和提高那使地價騰貴的農業保護稅，遂為許多銀行業者所重要關心的事。同時農業所得的增加，刺激着農業的新投資，又是擴張銀行資

本的活動範圍的事情。而都市的資本家也為提高自己的社會的地位起見，或自行所有土地，或和大地主階級結成姻戚關係；這即是實現個人的結合。要之，因為企業上的股份組織的發達，生產上的指導職能和所有職能分離的結果，各種所有階級之間便有發生利害連帶關係的可能性，因獨占保護關稅的發達使地租的騰貴和特殊利潤的增大得相兩立的結果，這種連帶關係遂至成為事實。所有階級的“富”，早已難依其收得的源泉如何——由利潤生出呢？抑從地租引出呢？——來區別。現在“富”都是從勞動者所產出的剩餘價值的一切部分的參與而引出來的。

金融資本，依着和大地主階級的結合，愈使其自身對於國權力的壓力增大。金融資本，依着引地方農村的指導勢力為同志的事，關於大概的問題，可以得到如染指於地方農村全般之同樣的結果。對於這種支持的代價，不待說由金融資本看來是很輕微的。經由高價的農產物所支付的代價，依着帝國主義的政策的遂行，可以寬裕地由金融資本所獲得的特殊利

調中措辦，遂行這種政策，固以利用國家權力為其先決條件，然在這種事務，新和金融資本勾結的大地主階級實給與至大的援助。在官僚和軍屬之上有支配力的許多最高級最有力的官吏，是包含在這個階級之中。他們都是和金融資本的帝國主義政策所要望的國家權力的強大化共鳴，歡迎海陸軍的膨脹的，這又使金融資本和大地主階級的利害連帶關係更加緊密起來。

第二節 中層階級的隸化

一三三 產業資本階級內的階級關係

金融資本在政治上的支配地位，不獨依着和土地資本階級的結合得到保證，而且可由產業階級內部開展着的新的階級關係得到保證。

可以稱為金融資本的大本營的大產業企業間的獨占的結合和其獨占利潤，其自身，不待說不為中

小企業的福利。加爾貼利潤的成立，意味着國外企業的利潤的減少，前面已經說過。但是資本主義社會，原則上是以資本力的優劣定一切的經濟關係。資本力的劣者，把這樣決定了的關係，當做“既定”的事實而承認，除於其範圍內希望自身的救濟之外別無方法。

中小企業，以中小企業的關係，感到為自身的育成保護關稅的必要，知道在其獲得的運動中有須保護主義的大選手金融資本的援助和指導。抑自關稅政策上確立了獨占保護的原則以後，作為一種對於獨占的對抗策之自由競爭復活的運動，不能不喪失其一切意義。國外企業的唯一自救之道，不能不出於以均霑保護關稅所給與的特殊利得為目標而急速地決行自身的加爾貼化之一途。或，最少，依着什麼瓜葛法和既成的加爾貼勾結，以冀獲其零星碎片的取得。

但是就這樣辦，小羊終是不能期望和獅子分享東西的。故在資本主義後期的中小企業所關心的，與

其說是自身繁榮問題毋寧說是自身存立的問題。馬克思的集中論，經過長期的爭論的結局，到現在已經成為平凡的真理了。中層資產階級的衰退是任何權力都不能挽回。但其屈的衰微，姑且不論，還有一種不相讓的顯著的事實，就是其經濟的地位上的可悲的變化。中小經營中的大部分，現在已經不過為大經營的補助經營。例如修繕工業和“中繼工業”為大百貨商店和大工業公司的常主顧的各種中小企業，及其他處於類似的地位的東西，皆屬這一類。小經營中的大部分，大概只有微弱的抵抗力和貧弱的組織力，不過外面上保着獨立，處於戎巴爾特所謂“間接的隸屬”的地位而已。例如，事實上，不過煤炭新地加和釀造托辣斯的派出所似的煤炭店和酒店，製糖公司的賣灘似的靴店，為大洋服店工作的成衣店，為大家具商店工作的木器店等等，都屬這類。

以大資本家爲中心的加爾貼和托辣斯的獨占利潤，含着掠奪自其他諸企業的利潤的東西，所以中小經營，起初很反對加爾貼和托辣斯。但及其次第成立的時候，這種中小經營，遂承認着自己的補助的從屬的地位，却欲利用着加爾貼和托辣斯的保護來打倒其他的同業者。他們受着加爾貼和托辣斯保護的，大都得到勝利，於是小範圍中有着資本的集合作用，許許多多的小經營的業務遂益被圈入加爾貼托辣斯的勢力範圍之中。既經成爲依存於加爾貼的中小經營，就會在加爾貼及爲其中心的大經營的發展上，發見自己的利益，這不待言是因爲自己的交易的大小和利益的大小，大體上依着加爾貼化的大企業的隆替如何而決定的緣故。

並且，中小資本家成爲大企業的一部投資者，這也使他們和大資本家間發生一致的利害。重工業是發展力最強大，加爾貼化最進步而且利潤率最高，自然會使其他的產業部門所蓄積着的利潤的一部，都向其投資。

最後，為金融資本主義的精髓的膨脹主義，市場征服主義，把緩和恐慌，縮短衰退期和延長暢旺期等都做成功了。膨脹是一切資本的福音。暢旺期長，衰退期越短，則中小經營的倒閉的危機愈少。根據這個理由，中小企業的利益也和金融資本的利益一致。

一三五 其政治的意義

這種發達所含的重要意義，就是牠把這種中間階級的政治的立場一變。由經濟的利害關係的一致，他們現在在政治上也有支持加爾特資本，托辣斯資本的充分的理由。而這種提攜，在兩者不能不和其共同的敵人——無產勞動階級——鬥爭的時候，愈益強固起來。

在資本主義的發達的初期，小經營對於大經營的鬥爭，就是手工業對於資本的企業的鬥爭。手工業，要制限新興資本所標榜的“企業的自由”，想依以保護手工業，復活基爾特和學徒制度，減免租稅等等

爲目標的立法，來延長中間階級的生命。在這個鬥爭裏，他們得着當時農民階級的支持。就是在他們尚未喪失獨立的中產階級資格時候所爲的鬥爭，顯然是反對大資本，反對資本主義的鬥爭。

但是這種手工業對於資本的鬥爭，現在已分決定的勝負。而資本的內部，中小資本對於大資本的鬥爭——在或一重要的意義——也已告終結。不過成了大資本的“屬具”的小資本經營，已經不是以大經營爲敵而鬥爭的時候：却爲其修繕者，幫忙者，販賣者，或夥計而希望繁榮。不待說小資本經營相互之間，猶常行着競爭戰。並且他們，這裏一團，那裏一團，猶不斷地發出不平和反抗之聲。但是這種鬥爭，既不是反對資本主義，也不是要逆着巨大資本的根本方針。他們現在感着自身的救濟只能求諸更爲偉大的資本主義的發展。因爲只有這樣纔能擴張他們的營業範圍。同時他們和勞動階級立於極端的敵對關係。因爲勞動組合的勢力對於這種小資本經營最弱的原故。

其次，就手工業的小經營現在尚占優勢的業務（例如建築業）看來，牠和大資本的利害衝突，也沒有像往年那樣劇烈。即這種小經營的經營者，因為依存於銀行的通融的關係，也都抱着資本主義的心理，在一方面他們對於勞動者的利害衝突，日益加甚。而且他們所提出的特殊的政治的要求，其少為大資本家方面所反對甚至屢為其所支持。在從前為這個手工業階級所不能不鬥爭的，是生產着消費貨物的資本經營。成衣匠，靴匠，車匠合着織物工廠，製服工廠，製靴工廠鬥爭。但在那種鬥爭的一切重要問題已決勝負的今日，保護手工業這件事，固然會給與關係的中小資本經營以若干不利，然對於煤炭新地加和鐵托辣斯和電氣事業及化學工業的巨大者，並沒有什麼——最少直接的——利害關係。反之，關於勞動問題，大資本很受着這階級的熱心的支持。這種小經

營相互之間，有激烈的競爭，其利潤率最低，每逢勞動條件的改善及其他有同一效果的社會改良實行的時候。這個階級中就會陸續發生倒閉者。所以，他們對於勞動階級的要求是頑強的反對者，在這一點，他們和一部立於同一立場的農業階級，形成了大資本家和大地主再好沒有的護衛兵。

一三七 中產階級與帝國主義

這樣的小布爾喬亞派和大布爾喬亞派的利害的對立消失，前者做了後者的政治的走卒。而且這個中間階級，假令能夠實現自身的要求，也不是能使其地位怎樣向上這一點，也沒有半點變化。欲以國家的力勉強地維持創定小經營的嘗試，終於到處失敗。就是在那種小經營尚得存立的業務，也不是保有對於天經營的競爭能力，不是形成其同業組合或基爾特之類的一種小加爾貼，依着合力後取消費者而生存，便是依着組織直接間接的僱主組合猛烈地擄取勞動者

以保其餘命。

今日的中間階級，已經沒有能力和從前一樣形成一個獨立的階級，構成一個有自已的要求和自已的政策的政治的勢力，因而他們的政策，是追隨政策。以反對勞動運動，社會運動為香餌的政客，可以很容易地釣着他們。他們早已沒有利用運用更為高級的政治的自由的能力，只有勞動階級能利用運用之而增大政治的經濟的勢力，因此他們就反對這種政治的要求。他們是反動主義者。他們歡迎壓迫勞動階級的高壓政策，因而迎合軍國主義，官僚政治，這樣的自然而然助成帝國主義的巨大資本的要求。他們甚至多屬望於帝國主義自身，夢想着經由其急激的膨脹，擴張自家的營業，增加顧客的購買力，因而增加利得，終於成為熱心的帝國主義的政黨的支持者。同時一方，在選舉的時候，他們最易為人收買，最易受“杯葛”的威嚇。他們的無力，使他們變成政治的被榨取者。

不待說，他們，在帝國主義的發起事業，在一般

政治運動，都負擔着比較多大的費用。就租稅一點看來，負擔的比例，也比大資本家重要。而且抵抗力劣弱的他們，不能斷絕和大資本家的提攜。

中間階級之中，只有一小部分和布爾喬亞絕緣而與普羅列塔利亞特結合。屬於這種少數分子的，除了事實上不過家內工業者而外觀却是獨立經營者的人們之外，以都市的勞動者為顧客的那種小商人階級就是其主要者。他們因為買賣上的利害關係，或不斷地和勞動者接觸的關係，屬於無產階級政黨。

第三節 領薪生活者(Salary man)與其位置

一三八 階級的特質

由所謂領薪生活者(Salary man)的人們而成的一階級，是純然的後期資本主義的發達的產物，雖常被稱為“新中間階級”(Neuer Mittelstand)，然和從來的中間階級，是本質上相異的特種階級。領薪生活

者的顯著的增加，是反映着大經營及公司企業的發達。他們，雖都不過是一個僱人。但是，無論在技術方面工作抑是在“事務所”服務，他們都是事實上的生產指導者。

領薪生活者的增加，相對的比工錢勞動者的增加還快。勞動者的人數，雖因生產上的高度的有機的成機的發達，相對的——有時是絕對的——減少起來，然技術者人數却比例於經營規模的擴大而增加。這是因為資本構成的發達，技術的意味着自動的裝置的進步，意味着機器的更新和複雜化，其結果許多地方無須勞動力，然技術者的監督非必如此。所以以機器為本位的大資本經營的脹膨為這個階級的要事，因而他們就不免為大資本的發達的迫切的依存者。

一方面，股份組織的發達，將生產的指導從“所有”分離開來成了高級雇人的職能。這種好收入和勢力受着保證的高地位，好像只有向着一切領薪生活者開放的可能性，所以榮華欲和昇進熱就在一切

的領薪生活者的胸裏燃着，以迅速脫却半無產者的境遇而到資本的收入的高地位的願望爲共通感情的一種階級意識遂將這些人們結合起來。銀行，公司急速地發展着，其規模愈擴大則爲他們開放着的地位——尤其是高毅的地位便愈增加。領薪生活者，比誰都先覺着公司的利益和自己的利益間存着這種調和他們以爲無論怎樣低的地位和低的收入畢竟不過自己立身的一個階級，就是關於雇傭條件的鬥爭，也能夠毫無容心，能夠打盡身心，只對着可以期待提高擴大自己的收入和活動的資本的鬥爭感到興味。

這種階級的多數人們，在其生長，視野，偏見等點，都屬於布爾喬亞階級。其最有能力而且奮鬥的，可以昇進於資本家階級，並且有一部分人的收入，比普羅拉塔利亞特要大。他們時常有機會和支配的資本家接觸，在其嚴重的監視之下受着資本主義的訓練。公司對於他們的團體行動的壓迫最爲爲峻烈，關於懷柔他們也最爲用心。不待說隨着不可避免的衝突和鬥爭的發展——尤其是資本主義失墮了身

分失却了“難攻不落”之觀的時候——這種爲生產所不可缺的階級也會加入無產階級的陣營。但在現在看來，他們尚未能在自主的鬥爭中形成一個有戰鬥力的隊伍。

一三九 事業的轉化

但是周遭的形勢，漸漸不許他們這種消極的態度。隨着集中過程的進展，愈益失了獨立維持的希望。小經營者，小資本家們，都爭先恐後地使他們的子弟加入領薪生活者的生活，勢不增加這種勢力的供給不止。其必然的結果爲薪水水準的低跌。一方隨伴經營規模的增大，愈益使這種勞動趨於特化，增加着可以無救養的勞動替代的事務。現時的大銀行，電氣公司，百貨商店，都使用着許多受過高等教育的“夥計”，他們的高等教育，由雇主看來，是隨便有無都好的。他們這樣的不斷地受着爲無教育或低級教育的勞動者，職業婦人所替代的威脅。爲打勝這種競爭者

起見，他們除甘於低廉的薪水之外，別無他法，這種苦痛，在他們已慣於布爾喬亞記的生活者尤覺難堪，巨大經營的發達，增加高薪的地位不若增加這樣的低薪地位。加之，隨着銀行公司的合同，最高的地位，意為資本家階級所獨占，領薪生活者榮達的幻夢遂不得不終歸於一夢。

工業和銀行結合而形成一大獨占的結果，領薪生活者階級便不能不以全能的金融資本為敵而鬥爭。又因為成了獨占的結果，企業者間遂無競爭吸收有才能的人物的必要，所以有才能的人物也不能利用之而由甲公司轉於乙公司以成更好的地位。企業結合減少了雇人，尤其減少了高薪的雇人。托辣斯的成立，更減少高級技術者的人數，貨物的配給人員，派出人員，和宣傳人員都絕對的裁減。

一四〇 領薪生活者的意識形態

但是這個階級的人們，多出身於小資產階級社

會，不容易脫却其過去的思想傾向。他們以噴落於無產階級爲至大的苦痛，常想極力使免被認爲無產階級。因而對於普羅列塔利亞特的嫌惡最深，對於普羅列塔利亞特的鬥爭手段的侮蔑和無理解最甚。這種思想的傾向，起初常使他們遠着普羅列塔利亞特運動。而且，資本主義的急速的發展——大銀行的發達，因着資本輸出的生產的擴大，新勢力範圍的獲得——凡這些都給與這個階級以就職地位和活動舞台和“幻夢”。所以從普羅列塔利亞特的鬥爭隔離着的他們，便將一切的期待都擱在資本的發展。受了反動的中間階級的教養的他們，很容易和帝國主義的思想傾向共鳴。在思想的和社會主義隔離而視社會主義爲“危險”的他們看來，帝國主義的發展便像唯一的出路。他們，雖說是社會的微弱階級，因爲和小資階級結合和公開的活動容易的關係，其及於輿論的指導的影響也不鮮少。他們是特殊的帝國主義的機關的志願者，民族鬥爭的信奉者，戰爭浪漫作品的愛讀者。殖民地的英雄的讚美者，這樣的成爲金融資本

的運動員。搖旗喊吶者。

一四一 覺醒之期

這種事態，本來不是確定的東西。今後的資本主義的發展一生障礙，其展開愈費時候，並且加爾貼化和托辣斯化完成而使領薪生活者的地位低跌的傾愈強，則這種階級——在生產上擔着至重的職能或至輕的職能的這個階級，其和資本的衝突便會增加劇烈。而這個階級中，形成其大衆的——有着永久地從屬的薄薪的機械的長時間勞動的運命的部分，在和榨取者的鬥爭中，會和普羅列塔利亞特共同行動。無產階級運動的勢力愈大，因而勝利的希望愈大，則這個時期愈速到來。

不待說一方面，因為勞動階級的進軍受着威脅的共通的利害關係，會使一切布爾喬亞互擊愈益結。合而這種神聖的防禦戰的指揮權，早已掌握在大資本的手裏。

第十四章 金融資本的勞動政策

第一節 經濟鬥爭和其戰術

一四二 勞動組合的經濟的職能

在這金融資本論結束之前，無論如何不能不說明的，就是：上面絮說下來的經營及企業的集中和其獨占的地位的確立所給與勞資鬥爭戰線的影響，其表現出來的力的關係及戰術的變化及該變化所含的政治的，社會的意義。

勞動階級的經濟鬥爭機關——組合的主要職能，在廢止勞動市場上的勞動者相互的競爭。因為這個原故，組合是努力着獨占勞動力這種商品的供給的一種加爾貼或團體。這種獨占的一個成功要件，是支配着勞動力的供給，然這却是一件極其困難的事。固然在特殊的熟巧職工組合，因為厲行着種種的規則，也能夠實現幾乎近於完全的獨占。例如德國的某印刷工人組合，英國的織物工人組合。又支配勞動市場的努力，有依着禁止或制限移民，使外國勞動者的競爭成爲不可能的傾向。這種禁止移民，會給與勞動組合以和保護關稅對於加爾貼所給與的同種影響。

但是勞動組合要樹立獨占，須有一種先決條件，就是，勞動者只能由組合經手賣其勞動力，組合也不可不按照既定條件出賣。這是意味着勞動力的價格不聽勞動力的需給關係去決定，尤其是不使失業者即勞動力的賣者以特定價格外的價格賣却。所以，組合不能不得到失業者的協力，不能不使他們立於勞動市場之外。這恰和加爾貼將其超過預定數量所產

出的生產物儲蓄倉庫一樣，在這時候組合所負擔的失業救濟金，正和加爾貼所負擔的各種倉庫費用相當。但由負擔的苦痛言之，不待說是組合的苦痛更大。並且在組合，交付失業救濟金是其唯一的制限供給策；反之，加爾貼方面除堆積於倉庫之外，尚有其他更有效的制限供給的手段。固然組合可以用說理的無形的手段訴諸階級意識而達到同一的目的，然這是很難靠的事，誰都知道。勞動者有階級意識同時也有個人的利害感覺。如果背着組合，不和組合接近，便可得着雇主的好遇。概言之，組合愈強有力，則企業家便愈設法使勞動者不和組合接近，把他們從組合拉開。他們自己也講求救濟的設施以代替組合的救濟，並常意識地利用着勞動者的階級的利害和個人的利害的矛盾。

一四三 組合鬥爭與利潤率

勞動組合鬥爭的目的，在於增大勞動所得。勞動

者所再生產的價值之中，包含着工錢和利潤——剩餘價值——的兩部分，務使工錢的部分儘可能地增大的便是經濟鬥爭。作為這種鬥爭的手段的組合，在獨占着勞動市場，提高對於同一時間的勞動價格——工錢——或對於同一價格——工錢——給與較少的勞動——縮短的勞動時間——上，得到或種程度的成功。但是，企業家方面，為避免因勞動時間的縮短所生的利潤減少，想出了件數工錢制度 (Akkordlohnssystem) 和額外工錢制度 (Prämienlohnssystem) 並且努力增加機器的速度以增加勞動的強度。勞動時間的短縮及為其短縮的鬥爭，雖說於勞動階級的社會的地位和肉體的精神的水準得到許多的收穫，然因為企業者方面提高勞動的強度成功，所以勞動組合運動，不能影響着利潤率。

但是工錢的增加，原則是低減利潤率的。假如，在某一企業，工錢的總額一〇〇，不變資本的消費也是一〇〇，再加上百分之三十的平均利潤，而以二六〇的生產價格賣却商品。現在罷工成功了，一〇〇

的工錢增致一二〇，則利潤將由六〇減至四〇。利潤率將由百分之三十減至百分之十八。如果欲填補這種“損失”，企業家不是另講生產費節省的方法，便不得不提高生產物的價格。可是價格的提高，有減少生產物的賣額的傾向。在賣額減少的時候，舊利潤的恢復多屬不可能。所以企業家能夠補償罷工期間所生的損失和應諾要求所生的生產費的增加而避免利潤的減少與否，許多時候，是以其果能將這些轉嫁於消費者與否來決定。因提高價格而減少的賣額的程度，不待說在生產的各部門並不一樣。並且因那時候的行情如何而異，因產業的組織如何而異。因之，企業家對於增加工錢的要求的抵抗。也是因着什麼時候，因着企業的種類性質而大異。雖然，如果其他的條件同一，一般的工錢的增加會引起平均的利潤率的低跌那是不容疑的。

一四四 要求的限度

既然利潤會發生減少，那麼，資本家對於組織的要求，企圖一切的抵抗，那是當然的事。如果其他的條件同一，抵抗的必要是比例於一定利潤的低跌所給與他們苦痛的大小。但是需要抵抗的程度大的資本家，不待說不常限於具有強大抵抗力的資本家。而抵抗力的微小，就在必要甚大，也時時會使抵抗的意志薄弱。例如，在大企業壓迫底下幾乎不能獲得平均利潤的小資本經營，是苦痛最甚的，故其抵抗的必要最強，然而因其抵抗力最為劣弱，因而常有依着或程度的讓步以避免致命的打擊的傾向。勞動組合勢力對於這種企業最強。

組合鬥爭，在資本家是爲着利潤率，在勞動者是爲着工錢額的鬥爭。換句話說，組合鬥爭，並不是爲着排除資本關係自身或掉取自身的鬥爭。何政呢？組合鬥爭是以雇傭關係爲前提，雇傭，從雇主看來，是以獲得利潤即掉取爲目標的事體。所以，同是罷工，如果他採取大衆罷工(massonstrok)的形式，早已不是對於雇主們的私經濟的挑戰，而是全勞動階級對

於全布爾喬亞階級的鬥爭，這不是本來的組合鬥爭。

既然是夾雜着利潤率的鬥爭，則經濟戰的成敗的條件，一繫於當該企業的利益計算。縱使在組合的鬥爭力完全的時候，要求的限度和犧牲的程度，也依存於（一）當該利潤率，（二）和其罷工損失的轉嫁的可能，（三）和當該資本家能夠移轉於沒有罷工損害的他種事業的機會的如何。企業家的抵抗意思及抵抗能力——在或程度——也依這些事情如何而變化。最少，在同一的力的關係底下，當該企業的利潤，例如在行情暢旺或獨占，最為高率，則貫徹要求的可能性愈大。⁽¹⁾

一四五 組織的個別罷工的效果

於是，我們跟着就不能不來考察這種關於勞動

(1) 洞察企業關於運送條件的實狀而決定戰術，是組合指導者的任務而且是實際的任務。

契約的鬥爭 (Der Kampf um den arbeitsvertrag)
——勞力買賣之際的鬭爭的當事者企業家對勞動者
的力關係的變化。

這種鬭爭，大體上經着三個進化階段：在第一期
是各個工廠主和各個勞動者對立；第二期，是勞動團
體和各個企業對家時。而在第三期的陣營，則分為勞
動者團體的陣營和資本家團體的陣營。

在第二期，勞動者方面，首先發達着團體可以用
其團結力來迫着各個互相競爭着的孤立的企業家，
以期實現其共同的要求，這個時期可稱為組合鬭爭
的黃金時代。這個時代最合理的組合戰術，可稱為組
織的個別罷工的戰術。組合用着這種戰術，可以得到
著大的成功。吸收了屬於同一職業或同一生產部門
的勞動者的組合。當罷工之際，集中其財力以當孤立
的企業家，依着徵收多數就業組合員的捐款和臨時的
組合費繼續着頑強的鬭爭。一方面受着競爭的威脅
的企業家，恐怕爭議期間喪失顧客，和解決後的營
業縮少，有不見克服讓步的誘惑之勢。經一度容納要

求而得到解決之後，同一雇傭條件遂不斷的被希望着普及於同業者全般。故勞動組合，遂得首先攻下關係諸企業中最弱的企業，順次個別的而且組織的進展其戰線，以提高全般的工錢水準。只要能夠用這戰術，組合的目的，便可以比較僅少的犧牲而達成，一到成功之晚，就當得到組合員的增加，組合財政也益加鞏固起來。

一四六 一般雇工的必要

這種罷工戰術的奏效程度，(一)不但依存於企業者相互間的競爭的有無多少，(二)而且不能不依着諸企業平均的規模的大小而大異。一職業關係的或產業部門的諸企業越細分，經營的平均規模越小，則組合方面愈可占優勢。又在諸企業之中，也是規模愈小的愈容易被征服。因為常苦於大經營的競爭的這類企業是有最怕受着爭議損失的打擊的理由。反之，對於大經營的競爭比較困難也是很易明白的道

理。由這種理由，勞動組合發達和挑戰，也為淘汰企業的一要因，雖則能促進大企業的適者生存的發達，因而成技術的進步和生產力增大和生產費減少，更發生了新的剩餘價值爭戰的餘地，然而隨着企業，經營規模的增大，不免惹起鬭爭難的增大。大企業，大經營，有着自身的偉大的抵抗力和頑強的抵抗意思。他們都視維持相互間的生產費均等為絕對的必要，而且十分執着這種視解。比較少數的同格的同業者間常對於共同的威脅是很敏感的，而其共同防衛的諒解也比較易於成立。這種事態，在以這些東西為敵對的諸企業的組合，有很大的戰術的意義。何故呢？因為在那裏個別罷工（Einzelstreik）早已全失效力，只有出於一般罷工（Allgemeinestreik）一途而已。但是資本的集中，增加了企業方面對於勞動鬭爭的勢力，同時只要牠伴着經營的集中，勞動者也跟着集中起來，故其組織能力增加，從而其鬥爭能力也增加。

第二節 資本團體的成立

一四七 雇主組合

組合鬥爭進化的第三期，隨着資本家方面的陣營異的一大變化而開展。到了如今，在大企業，以競爭的一般的廢止爲其存立的理由的獨占的組合成立，在中小企業，以廢止勞動市場上的競爭爲目的的雇主組合 (Arbeitgeberverband) 出現。這種資本家團體 (Unternehmerverband) 的成立，在一方面，雖則的確意味着勞動團體發達的反作用，然前者的發展速度和其實力，乃依存於產業的構成自體的變化尤其是依存於資本的集中及獨占化的程度。

雇主組合，顯然是在勞動組合的刺激之下，爲和牠對抗而出現的東西，因之，首先出現於勞動組合的最占優勢的中小企業，尤其是手工業和“完成工業”。一方，大企業中的加爾貼化，托辣斯化，依着加盟資本家間的共逐利害，使他們對於勞動階級結合起來。

在他們的情形，有更爲廣汎的連帶關係可爲其共同的勞動對策的強固的後盾。因而他們無須再有雇主組合這種特殊的團結，而且能更有效的達成同一的目的。

這種企業家團體的成立，於勞資鬥爭上的力的關係上可以惹起很大的變化，這是自明的道理。第一，對着孤立的企業家有效地用過的個別罷工的方法，及雇主組合成立，雖不至於全不能用，然已甚失其效力。在企業家方面，現在已有自己的組合；或補償爭議的損失，或担任爭議企業的緊要工作，使能出於持久之戰。一方面用着一切手段封鎖罷工者他疏的出路。遇着必要，不待說會採用更爲強壓的方法，並且屢屢利用機會，反以鎖閉工廠（Aussperung）挑戰，使爭議一般化而削弱組合使其不能不出於讓步，降服。而在這種一般的爭議，雇主方面概屬更爲有利。

罷工應該在什麼時候實行呢？這於其勝敗，實有至大的關係。在一般上利潤率很高，容易生出特殊利

潤的飽旺時代，企業家頻欲僱傭，深恐因為爭議而喪失全部的利潤，將出於一切讓步以求避免。這種時候為勞動組合的絕好的鬥爭時期，是不待言的。但在雇主組合成立之後，戰期的決定早已不單是勞動組合的特權。而自雇主看來，鎖閉工廠的最好時期，就是勞動者的抵抗力最弱的衰沉時代。我們只要看着雇主方面，選着失業羣衆增加，組合苦於減員和財政困難的時候以為可以挑戰一舉，已十分足以說明勞資鬥爭上的勢力關係變化的著大。但是依着和從前勞動組合的強化促進了資本家的團結的理由同樣，雇主方面的這種優越，却為使勞動團體強大的原因。因為雇主組合的攻勢，尤其是一般的鎖閉工廠（Generallausperrung）連從來的非組織勞動者也受着威脅，勞動組合，就成為一切勞動者的唯一避難所。

同時，雇主組合，又想出許多陰險的組織攻防手段。最普通的優待着非組合勞動者，組合勞動者中的戰士則載諸黑表，拒絕和組合代表交涉而以貶其指導者的聲價，組織“御用組合”而依特殊利益的刺激

和保證以分裂勞動者的陣營，和組織的養成罷工破壞者。在想起勞動組合這種東西已成為勞動者的一個生存條件，他們的個人的利益和階級的利益的一致日益趨於顯著的人們，早會知道這種雇主戰術必終于歸無效。話雖如此，他們也明白這種戰術，至少也能暫時阻止組合運動的進展而縮小其勢力範圍。

—四八 大企業的強盛

團結了的雇主的勢力，和團結前一樣，是大規模的企業最強，尤其加爾貼化的產業是這樣。在這裏于勞資鬥爭上自家的團結全無破綻的危險，當爭議期間的休業之際，也無為競爭者所乘之憂慮。並且在獨占的地位確立，用着關稅阻止外國的競爭的時候，罷工中堆積下來的定貨，解決後儘有從容應付的餘裕，而且可以這種人為的缺貨為機會附以加高的價格，所以罷工損失能夠容易恢復。但一方面因為他們的獨占價格，概為最高可能的價格，在常態的時候萬

不能再行提高，所以一時的罷工損失雖能恢復，然基于工錢增加的永久的生產價格的昂騰不免使利潤低跌，他們因此就感到對於勞動組合的要求無論如何苟非鬥爭而粉碎之不可，這就是抑抗力最大同時抵抗意思最強的時候。這些都是使和這種金融資本關係的獨占的大企業，攻守二方均出于徹底的態度。他們這樣的率領其餘的雇主組合立于全勞資戰的最前線。而中小諸企業，怕懼勞動組合的程度愈甚，則愈會向着他們求援。

一四九. 工錢率契約

在不及他們那樣得天獨厚的雇主們，縱使憑藉雇主組合的勢力，也時時不能不出于讓步和屈服。雖然，雇主的團體在比較弱小的諸企業看來，可以排除他們最大的危險而大眾固資本的地位。雇主組合努力着：(一)依同業者的協議制定罷工約款(Streikkl-ausset)而實施之，(二)引生產材料的供給者為已助

而施行遮斷原料 (Materialsperre) 以妨礙組合外的同業者的背反行爲。(三)禁止個別的讓步協定而維持同業間的競爭條件均等。這個最後的目的,可以特由所謂工錢率契約 (Tarifvertrag) 而達到。工錢率契約,就是由雇主組合和勞動組合的協議締結一定期間的勞動契約,而一般的適用同一條件于關係諸企業和諸組合之謂。勞動組合所以和牠們締約的主要理由,是因有可以把由一部分的鬥爭得來的條件普及于全組合員的利益,因而可以收到使全組合員的連帶觀念深化和強化的效果。不待說勞動組合因着這種契約,戰期選擇的自由有受着制限的不利,然關於這一點在雇主方面也是一樣。雇主組合給與企業者方面的另一種利益,就是(四)使罷工損失和高價工錢易于轉嫁。即是當以這種目的實行提高生產物價格的時候,工錢率契約的存在,使該協定易于成立及維持。因為這個原故,沒有加爾貼化能力的中小企業,也喜歡實行工錢率契約。在這些企業,也常看見職業同盟 (Trade-Allianz) 的成立。這不外利用雇

主組合及工錢率契約求企圖獨占勞動市場。在這裏，工錢率契約的對手方勞動組合，對於不加入該契約的雇主們拒絕勞動的供給，使加入的雇主們獲得一種加爾貼利潤，而以高價工錢的形態取得其一部分的分配。

一五〇 獨占企業的態度

然而獨占的大企業，因其處於特殊的地位故不喜歡工錢率契約，對於勞動組合是最非妥協的。在這種企業，其生產物的價格，等于世界市場價格和保護稅額及運費之和，許多時候是那種現狀下的最高可能價格，不能用提高價格的手段再將基于讓步的高價工錢轉嫁于消費者，工錢率契約在在這個目的是毫無所用的東西。

加之，罷工損失的轉嫁和生產費均等的問題，既可由獨占的結合得到充分的解決，故更沒有工錢率契約的需要。復次在這種企業的爭議，是必要的巨

大，因而發生的次數稀少，平和的期間有比較長期的保證。所以工錢率契約締結的結果，不但他們決定戰期的自由要受束縛，而且不外等於明示勞動組合以鬥爭目標而便利組合員間的宣傳的效果而已。

我們知道基於高率工錢不能轉嫁的利潤減少，必然的會更加增強這種企業的抵抗意思，但是，事不僅此。有利的加爾貼價格，反映於高漲的股價，利潤減少便不免使股價跌落，所以，股東都一致要求公司採取強硬的態度，而銀行因恐利潤跌落減少發起利得及其他的原因，主張強硬的態度也不弱於股東。所以，平和全沒有接近勞動者的機會而且代表占許多他人資本的公司企業董事們，就不能不感到對於勞動組合讓步好像越反自己的職責，不免於為個人企業所不能見的一種執拗的抵抗心理所拘囚。即在這種獨占的資本集團和勞動團體相對峙的時候，一切人類的感情都歸消滅，勞動契約的內容遂赤裸裸地依獨占勢力關係而決定。

如果資本方面有許多企業結合，勞動方面也有許多組合結合，對峙着兩不相讓，則兩者間的勞動契約上的鬥爭，便已不是一個組合對一個企業那樣的小衝突，而不能不成為將大眾捲入漩渦的典型的階級鬥爭。尤其是金融資本關係的獨占的企業，雖個個都是屬於一社會的最大產業部門，立於互相依存的生產的極要部分，所以一經發生動亂，便有停止全社會的生產活動之勢。其波動所牽及的地方愈大，則雇人對雇主間的爭議，愈超出其固有的私經濟的範圍而成為全社會的生存所繫的問題，勢不惹起國家權力的發動和干涉不止。即是：這種經濟鬥爭，其性質上必然的會轉化成政治鬥爭。

隨着經濟鬥爭的大衆化，雙方愈強大，則爭議愈需長久的時日，便難以單純的組合的方法解決。資本家尤其是獨占的資本家，只要還想以這種資本家的資格存立，根據着前述的理由，已沒有多少可讓步於

勞動階級的餘地。在一個爭議上的讓步，就削弱了那麼多在第二次鬥爭時自己的勢力，在一個鬥爭上的組合的勝利，預證着第二鬥爭的勝利。所以除了在一大決戰中獲得優勝與以長久不能再起的打擊之外，沒有再好的方法。如果能夠使組合的屏息期間愈延長，則戰費的填補或收回愈容易，愈完全，甚且反可因此更得許多的餘利。不待說等待勞動者疲倦於鬥爭，組合罄盡其財力，希望就業者的人數占着優勢的持久戰，是意味着巨額的失費。然而這種資本案團，是有充分的實力可以“先整”所要的戰費。

但是，未達到那樣的結局之先，戰線是必然的擴大起來。因着原料補助料的生產消費關係及其他的關係依存於爭議產業的幾個產業部門，固然停止生產而有同情罷工的併發的諸部門，也會停止生產不久，當事者資本勞動兩階級以外的有關係諸階級諸團體，也各幫助着一方面，遂至惹起廣大的社會的。政治的衝突的形勢。在這時候，沒有直接的利害關係的人們——多沒有階級的自覺——所能夠想得和製

設法的有效解決手段，除了發動國家權力以外，沒有別的方法。而資本和勞動究竟那一方能誘導國家權力向着自家有利的方面發動呢？這完全是關於兩者的勢力如何的問題。

一五二 無產政黨與勞動組合

經濟鬥爭，是資本主義社會內的鬥爭，其勝負如何，依存於勞動者階級在該社會內所有的政治勢力。在經濟鬥爭上的實力，資本家階級愈占有優越的地位，則為使該鬥爭不至於失敗起見，勞動者階級愈有組織自己的政黨並使之強大的必要。政黨的必要，不待說，無論在什麼意義，都不是說組合成為不必要。不，政黨只能比例於組合的強大而強大，只有利用組合的強大的經濟鬥爭力纔能使布爾喬亞沉國家權力的發動有利於勞動階級，或不至不利於勞動階級。只有關於經濟鬥爭，政黨不過為組合的補助。但是組合運動，如果資本主義的發達已到達一定的進化階段，

則由該經濟鬥爭自身的變質，便絕對的發生政治行動的必要，且使無產政黨的發生和發達成爲必然。而政黨的發達和強大，更甚需要其發生的補足的次義的政治鬥爭，漸次變質而成爲解放全無產階級的第一義的鬥爭。

復次，資本團體的經濟鬥爭力雖說壓倒着勞動團體的經濟鬥爭力，但是勞動組合的工錢鬥爭，並不因此變爲無用或無效。企業家，在特定的營業狀態尤其是暢旺時代的營業狀態底下，打算上常覺得與其鬥爭，毋寧以出於若干讓步更爲有利。假使該組合就因着衰沉時代的敗戰甚爲削弱，然在行情暢旺的時期也常能增加着足以獲得讓步的⁽¹⁾壓力。只有讓步的程度，比諸企業家團體成立前，不免減少而已。

(1) Hilferding, Abt., Kpt. XXIV 參照

第十五章 結論

一

我們在前面研究着金融資本的性質，知道其發達和其制霸的必然。現在，我們又研究了其所包含着社會的，政治的意義。一言以蔽之，知道這不外是階級的對立的尖銳化。

以獨占為主要特徵的金融資本主義的存立和發展，以資本的輸出為條件；而資本輸出，具現為帝國主義的膨脹。膨脹這件事，社會的是整個的資本主義

社會的生存條件，經濟的是使利潤率能夠一時的提高。這種膨脹政策，最少一時，可以糾集一切所有者階級於金融資本的旗下。但是同時，這種政策，本質上是反社會的，爲着少數巨大資本家的利益，無論多少總是以其他的階級的利益爲犧牲，尤其是和非所有階級的利益根本的矛盾着，這種矛盾，日益趨於顯著，可以無須再說的了。

代表着無產階級的經濟的利益的勞動組合的政策，在於把年年由勞動所新造出來的增加的價值儘量多地多額作爲工錢而獲得。因而這種政策的一面是要求着勞動者所必需的生活資料——必需品便利品——即消費貨物的內地市場的發展，和生產這種貨物的生產部門的膨脹。這種部門，在這種現狀底下，有着比較低度的資本構成，需要比較多數的勞動方，所以牠的擴張會緩和着勞動力市場，而使工錢的增加和組合的強化成爲可能。但是這種增大勞動獲得分量的政策，無論從那一點看來，都和資本家的利益衝突。那不單是意味着基於高貴工錢的直接利

潤的減少。生產勞動者的生活資料的諸企業，因着同業者間的激烈的競爭，並且爲大資本獨占利益的犧牲利潤率一般低跌向着這種企業投下的資本，不免於發生資本的獲得分量的相對的減少。在希望市場膨脹這一點，資本家是比什麼人都急切的。但那不可不爲伴着利潤率的增加的膨脹。於是，剩餘利潤的第一獲得者資本家的政策，便於不縮小內地市場的範圍，儘量向着海外膨脹。在這時候，新造價值的一部，不作爲工錢歸於本國勞動者階級所獲得，而轉化爲於外國市場的生產有用的資本，而且其多數益發直接輸出於海外。

二

世界市場的爭奪戰，使保護關稅成爲必要的武器。保護關稅，和作爲消費者的勞動階級的利益衝突。但在育成的保護關稅的時代，依着內地的幼稚產業的發達，增加了勞動的需要，所以以消費者資格

受着不利的他們，在或種程度內，可以依着以生產者資格所得到的利益填補。然而在作為帝國主義的膨脹的一要具的獨占保護關稅之下，發達只限於高度構成的生產原料的資本企業，因而不僅發生勞動需要的相對的或絕對的減少，而該企業的獨占的特殊利潤却壓迫着生產完成。消費用品的低度構成諸企業而阻害其發達，故勞動者遂至並失其生產者的利益。

至少，資本帝國主義的政策的要求，含着大企業的急速的加補貼化，因而異常地強大了勞資鬥爭上的雇主團體的勢力。這些要求，把國際的敵對關係激烈化，因而使非所有階級負起着為巨大的軍備及其他的巨大的租稅。這些要求，含着獨占保護關稅的樹立，因而必然的使生活資料騰貴。這些要求又意味着國家權力的強化，民衆政治的退化，反無產階級的高壓的武斷思想的發揚。

所以，勞動階級之反對帝國主義的諸政策和資本階級之反對社會主義的諸政策，實屬一樣的自然。

而勞動階級自己所欲主張，達成的要求也自然是資本階級所反對的社會主義的諸政策。代表着多數民衆的這個階級的利益和幸福，只能比例於使當代的分業生產確舉其社會的生產之實而增大。現代的勞動者只有依着實行社會主義的諸政策——就是把生產的組織化和其意識的統制成爲本質的代表着民衆的社會的機關的職能，以代替少數支配的資本家及其同類爲其自身的利欲而行使；使一切智識的進步和人類勞作的果實合理地爲全社會的原生和發達而分配利用的諸政策——纔能從榨取的桎梏解放而忘却貧困，忿懣和憎惡的苦況，這是苟非能夠相信部分比全部還重要的人們，雖欲拒絕也有不可能的事實。

勞動階級，是不和體現着金融資本主義的帝國主義的諸政策鬥爭不止的。由着鬥爭益能夠體得那種政策的末質的意義，而於牠所帶來的必然的諸結果的洞察和意識之下，向着明確的目標進行鬥爭。寡頭資本政治，負擔的過重，大雇主階級的頑強的抵

抗，生活困難，失業不安，和資本帝國間的致命的衝突所實賜的慘禍等等，都可以使被壓迫的大眾根本醒覺而有餘。為解放戰的主動力的無產階級團體及其政黨，自會學着，而且正在學着應該怎樣利用這些客觀的，社會的諸力於新社會的建設。

三

在這反帝國主義的戰爭中，無產階級日益可以期待從其餘的諸階級得着許多的援軍。在帝國主義的發展的盛期的金融資本，有糾合一切階級而支配之且使其隸屬化的傾向，這是無容疑的。甚至能夠把純勞動階級的一部——例如形成所謂“勞動貴族”的一部的熟巧職工——變成自家的政策的支持者，也為事實。但是金融資本促進其自身的發達過程愈速，則這種事態也必然的愈速成為過去的事態。在隨着帝國主義的諸政策的繼續進展而顯現出來的固有的反社會諸力的重壓底下，從前聚集於金融資本的旗

下的諸階級，次第背叛而去。隨着大資本企業上的獨占化的過程的進行，其他的諸階級所貢獻於他們的特殊利潤的重荷，不得不日益加重。諸原料和諸材料的獨占的價格，因轉嫁而益發提高一般物價，提高生活費。而因農產物價格騰貴的一般的傾向，既已不免於使生活的最必需品的騰貴，再加上工業品的騰貴，其苦痛實不堪言。同時帝國主義的諸種設施所要求的租稅負擔，雖在中產階級也不能免。不，相對的主觀的在這個階級却常為最重，最為難堪。至少由這一點，也使這個階級對於支配的資本的政策不得不十分生起反感和反抗。這樣的一方面，漸次使許多領薪生活者不能不從榮達的幻夢醒覺而正視着已成為被搾取者的現實，同時在他方面，使許多依存於獨占的企業的小商人，小工廠主等體驗着其為單純的夥計的地位和生活的苦況。

這些反感，反抗和背叛的傾向，在支配的資本的膨脹力運鈍的時候，會更加增其尖銳，這是很易明白的。這種苦況使股份企業及加爾貼化的進展發生弛

緩，減少發起利得獲得的機會，因而現為資本職田的衝動力不及舊時的事態。這種事態是隨投資地域的爭奪“行不通”而必然的發生的東西，然也是使“行不通”成為當然的東西。為開發半開闢而投下的資本，隨其職能的完成，便會成為使該國傾向着排斥以更多的榨取為目標的外國資本的東西。使一八九五年以來的金融資本能夠有跳躍的發展的，就是加拿大，南亞和南美的開發，就是其資本主義的發達。但是，這些地域的發達，顯然是不容易無限地以同一程度繼續着進行。這樣的窮於海外的出路，同時獨占的諸企業加諸內地市場的壓力，也自然不免峻烈起來，何故呢？因為唯在這種行情衰沉的時候，資本的集中能急激地進行的原故。不待說，這樣的世界市場的擴大發生阻礙的時候，爭着各自的分已的資本主義的諸國家間的外交關係，也最險惡化了。

加之此際，從來比較接近自由貿易主義的國家，也易傾於保護主義，因為縮狹了這麼多的自由市場，就使對於殘餘的市場的競爭戰趨於激烈化。而受戰

爭的危險刺激着的軍備的‘充實’和隨伴着的增稅，催促着許多的中間階級加入無產階級的陣營。但是，無產階級要糾合半無產階級或農村中的準無產階級的先決條件，就是無產政黨的存在。究竟能夠吸收至什麼程度呢？這不待言須由無產黨自身的強弱如何而決定。概言之，無產政黨所受的其他本質的看風色的階級的支持，越近於其勝利漸明的最後的時候，越急激的增加起來。和中間階級的提攜，雖則在無產黨固有的使命上有許多的危險，然因着無產黨自身的強大和其基礎的構成的堅實，很足以防止這種危險。

四

於此有一個無論誰個都能認識的歷史的法則。就是：凡植基於階級的矛盾的社會構成所生的重大的社會的變革，都是發生於從來的支配階級達於其權力集中的最高可能階段的時候。支配的階級的經濟力，當同時是支配着人們的力，就是對於人的勞

劃的處分權。然而這事實的一面，就是經濟的支配者，常依存於被支配者之力。何故呢？因為要增強自身之力，就必然的不得不增強和自己對立的階級之力。但是，這樣的被增強了的被支配階級之力，作為被支配階級而存在的時候，不會顯現出來。其以現實之力開始作用，就在自己代替了從來的支配者的時候。

但是經濟力，同時就是政治力。經濟上的支配，同時賦與運用政權之力。在經濟領域的支配集中愈完全，則該運用力也愈完全。愈近於這種完成，則握於經濟的支配者們手裏的政權，愈益為應該解放的階級的桎梏，並且其為桎梏的事實愈益明顯。所以，近世布爾喬亞脫却被支配者地位的鬥爭的勝利，發生於封建諸侯的地方的權力已實行所謂中央集權之後，而且其中央集權的成立的先決條件，又必須政權已集中於少數大諸侯的手裏。

金融資本的發達，使社會的生產的支配愈集中於少數最大資本家團的手裏，使他們所操縱的政權愈超於絕對的。但是，因此無產階級的鬥爭目標也愈明確起來，鬥爭力就向着牠集注。集中了力和統一的支配力對峙的時候，無產階級更能明瞭地把握着整個的事態，認識着解決問題的根本的方法和其所必要的有效手段。在政治上自由主義還佔着優勢，對於經濟生活的國家干涉被視為異端，因而政治的支配的階級的性質尚未那麼明白現出於表面的時候，無產階級大眾，非比較有許多洞察力的，就不容易認識政治的鬥爭的必要，因而不能確信絕對的必須獨立的政黨以決然主張和實行自己階級的政策。在自由放任主義的本家的英國，無產階級自身的政黨的成立和發達不能不經驗着較多的困難，並非偶然的事。但是資本關係的自身變質以來，政權的集中的，無制限的操縱成爲必要而且可能，其所欲達成的各種資本帝國主義的政策顯然和無產階級的利益衝突，至是，被支配階級的任何成員都可以認識政治的

鬥爭爲其階級的絕對必要的且唯一可能的鬥爭手段，不須贅述就可明白。

六

現在若由階級的矛盾相轉其視線單就生產和其統制的關係觀察，則金融資本，由其固有的性質，日益使生產由所有分離，同時推進着社會的統制生產的範圍。而這一件事，又使那依着什麼方法確實地取得政權的時候的無產階級，很容易實行其生產社會化的政策，一社會的至要產業諸部門業既由金融資本家統一的支配着，那麼，只要有效的將統制機關替換，便能夠實現對於那些部門的新的社會的統制，而且爲金融資本家支配的基礎之所有權，已經變質爲單純的利潤名義，早已不含有事實上的生產的指導職能，所以生產的續行當不因舊支配者的退場而受着什麼障礙。加之，其他一切的產業部門都依存於這種生產部門，所以使金融資本的政治的社會的地位

成爲壓倒一切的地位。然則能夠掌握着該中樞部門的統制權的新統制機關，雖不進行更進一步的社會化，也可以對於全社會的生產加以有效的統制。能夠統制從重要礦山，製鐵工業到機器，電氣，化學工業的諸大經營和海陸的交通諸機關的新社會，顯然能夠以其統制處理對於其餘諸產業的原料補助料的分配和配給，因而能夠支配牠們。這種事態的實現，如果就德國看來，只要將柏林的六大銀行社會化，也大有可能，如果到社會主義的過渡期的事情，有須這樣，則第一次的社會化，就除開在農業工業及其他的許多中小經營，也可以有效地舉行第一次。在這種分散的諸部門，由其技術的及人的關係，社會化的實現，需要很長的時日，並且帶着許多政治的危險；因爲這些都先立於金融資本的支配底下，如果能夠因後者的社會化而間接地使牠社會化，則社會主義的政策發達，可以非常地容易實現，這是不須絮說的。

以集中和統制爲特質的金融資本主義的支配，

自然而然使一社會的生產社會化起來。這種社會化的過程，可以在資本主義的社會進行至可能的極大限度，但僅僅進行到這個限度為止。對於資本主義的“社會化”的限制；第一，有閉鎖的國家的經濟地域的對立，超越牠的方法只能想像着國際的加爾貼的形成，然其成立有許多困難，就使不困難，也不免極不完全。其次，有土地私有制度，不容易使農業集中。並且資本主義所必要的許多經濟政策，人爲的保存着許多“社會的”沒有生存能力的小經營。同時，一方金融資本的社會的生產的統制，有寡頭政治的統制，是不能超越榨取關係的統制。真的“社會的”的社會統制和社會化，只有等到因可以獲得全部同時什麼都不喪失的新興階級得着光榮的勝利始有可能。

新書預告

- | | |
|------------|--------------|
| 政治經濟學(下冊) | 陸一遠譯 |
| 史的唯物主義 | 黃樂眠譯 |
| 馬克思主義底根本問題 | 彭康譯 |
| 轉形期的經濟學 | 王學文譯 |
| 蘇俄農村問題 | 劉正稱譯 |
| 帝國主義與世界經濟 | 朱鏡我譯 |
| 改良，還是革命 | 朱雪純譯 |
| 革命與反革命 | 李一氓譯 |
| 反丟林論 | 王學文 朱鏡我 彭康合譯 |
| 法國的內亂 | 李鐵聲譯 |
| 拿翁政變記 | 凌雲鵬譯 |
| 唯物辯證法入門 | 凌雲鵬譯 |
| 社會民主黨史 | 李初梨譯 |
| 農業問題之理論的基礎 | 朱鏡我譯 |
| 唯物論與經驗批判論 | 彭康譯 |
| 歐洲社會鬥爭史 | 李一氓譯 |
| 世界各國社會民主黨史 | 彭康譯 |
| 縣長 | 馮乃超著 |
| 巷戰 | 王潔予等著 |

本店出版新書

1, 社會科學類：

無神論	林伯修譯	三角半
辯證法底唯物論	李鐵聲譯	三角
近代帝國主義概略	梁止戈譯	六角
社會形式發展史	陸一遠譯	四角半
政治經濟學(上冊)	陸一遠譯	(乙)一元
科學的社會主義底 基本原理	彭芮生譯	六角
馬克思恩格斯合傳	李一氓譯	七角半
俄國勞動運動史	黃芝葳譯	五角

2, 文藝類：

貂蟬	王獨清著	(乙)八角
農夫李三麻子	周閱風著	七角半
龍二老爺	顧仲起等著	五角半

3, 論著類：

前奏曲	彭康著	五角
社會諸研究	朱鏡我著	四角半

現代書局出版長篇創作小說

反正前後	郭沫若作	精裝一元 平裝七角
最後的幸福	張資平作	六角五分
飛架	張資平作	四角五分
青春	張資平作	四角五分
麗莎的哀怨	蔣光慈作	五角五分
最後的微笑	蔣光慈作	精裝八角半 平裝六角半
流亡	洪靈菲作	七 角
負生日記	王匠伯作	五角五分
紅的天使	葉靈鳳作	四角五分
曼娜	楊蕊深作	六 角
雪茵情書	曹雪松 吳克茵 合作	六 角
烏鴉	葉鼎洛作	五 角
蓮蓉月	羅 西 作	四角五分
囚犯	厲厂樞作	四 角

上列各書統照實價出售
外埠函購郵票十足通用

現代書局出版短篇創作小說

處女的夢	葉靈鳳著	四角
林娟娟	金滿成著	四角五分
花柳病春	金滿成著	五角
惆悵	嚴良才著	五角
六月裏的杜鵑	羅鯉嵐著	三角五分
勝利的悲哀	謝晨光著	四角
掙扎	樓建南著	四角
炭礦夫	龔冰蘆著	四角
祝老夫子	祝秀俠著	五角
生活的血跡	顧仲起著	五角
十姑的悲愁	華漢著	四角五分
歡樂的舞蹈	錢杏邨著	五角
歸家	洪靈菲著	三角
老實人	沈從文著	三角
詩稿	胡也頻著	三角
死後	王暉日著	四角五分
他們的嘆聲	葉影蘆著	三角五分
茶杯裡的風波	彭家煌著	五角
實生活	高長虹著	三角
馬大少爺的奇蹟	黎錦明著	三角五分

上列各書統照實價出售
外埠函購郵票十足通用



1928 10 20 初版
1—1500册
1934 2 20 三版
3000—4000册

版權所有
不准翻印

每册實價大洋八角

000391

