

经济学月刊=THE ECONOMICS MONTHLY / 孙成欧

· 一V. 1, no. 1 (民国22年[1933]12月) ~ [?]

· 一上海: 国立上海商学院经济学会, 民国
22年[1933] ~ [?].

: 附表; 21cm.

第1卷4期起由国立上海商学院经济学会主编.

* * *

本刊共摄制1卷, 16毫米, 缩率1:16. 原件藏北京图书馆, 北京图书馆摄制, 母片藏全国图书馆文献缩微复制中心(北京).

本刊片卷摄制目录:

V. 1, no. 1 ~ no. 5 (1933, 12 ~ 1934, 5)

經濟學刊

THE ECONOMICS MONTHLY

第一卷 第一期

中華民國二十二年十二月

本期要目

發刊詞

洋米徵稅問題

中國對外及對日貿易

戰後國際金移動之趨向

法國金本位之前途

國際金融中心之角逐與巴黎承受業

務之發展

中國經濟思想之特點

中國經濟恐慌和統制問題

法西斯蒂之經濟思想

德國希特勒之經濟政策

連帶主義

亞當斯密與李嘉圖之價值論

金國寶

蔡正雅

戴巧生

譚秉文

程紹德

唐慶增

馬雄才

孫懷素

施耀剛

張毓珊

伍純武

國立上海經濟學會出版

商務印書館
上海南京路
電話二二二二

下期本刊特約撰述諸篇

- 一九三三年之國際經濟……………陳澤華
- 一九三三年之中國經濟……………孫潔人
- 一九三三年之國際貿易……………武培幹
- 一九三三年之上海金融市場……………程紹德
- 中國幣制本位問題……………馬寅初
- 中國今日之財政問題……………姚慶三
- 樂觀派之經濟學說……………張素民

(其他目錄，不及備載)

經
濟
學
月
刊

第 第
一 一
期 卷

"18791"

經濟學月刊

第一卷第一期目錄

民國二十二年十二月一日出版

發刊詞

洋米徵稅問題

金國寶 (1—6)

中國對外及對日貿易

蔡正雅 (7—25)

戰後國際金移動之趨向

戴巧生 (27—54)

法國金本位之前途

譚秉文 (55—64)

國際金融中心之角逐與巴黎市場

承受業務之發展

程紹德

(65—97)

中國經濟思想之特點

唐慶增

(99—104)

中國經濟恐慌和統制問題

馬雄才

(105—114)

法西斯蒂之經濟思想

孫懷素

(115—124)

德國希特勒之經濟政策

施耀剛

(125—132)

連帶主義

張毓珊

(133—139)

亞當斯密與李嘉圖之價值論

伍純武

(141—160)

編輯後記

編者

(161—162)

經濟學季刊

第四卷第二期要目

- 凱塞爾社會經濟學原理之解釋……………馬寅初
 異端派之價值論……………張素民
 亞馬那——現世的桃花源——……………郭體乾
 推克那克拉西之研究……………李百強
 江寧自治實驗縣田賦之過去現在
 與將來……………黃 豪
 資金制度官廳會計學……………鄧邦一
 生產要素答客難……………李權時
 新書介紹與批評
- (一)介紹阿夫達利益著社會主義基礎論……………姚慶三
- (二)介紹顧利國著金本位制度之前途……………李百強

定價 每册五角 全年兩元
 訂閱處 上海四馬路黎明書局

經濟統計季刊

第一二卷各期要目

- 百年來金銀價變動之原因及其影響……………吳大業
 中國工業化之統計的分析……………方顯廷
 東三省之內地移民研究……………何 廉
 關於生活費指數公式之討論……………吳大業
 中國棉紡織工業棉紡織品貿易……………方顯廷
 宋代之荒正……………華文煜
 中國之指數……………馮華年
 鹽鐵論之背景及其內容之分析……………張純明
 中央政府近四年來之稅制改革……………李 銳
 中國棉花之生產及貿易……………方顯廷

定價每期壹元壹角全年四期肆元郵費在內
 訂閱處 天津南開大學經濟學院
 代售處 天津大公報館 佩文齋 天津書局
 北平北平圖書館 新月書局
 上海生活書局 作者書社

發刊辭

自從一九二九年紐約華爾街證券風潮爆發以後，含有傳染性的經濟恐慌遂蔓延全世界。數年來，世界經濟專家對此雖作過復興的預言，並從事策劃解救之方，然揆諸實際，恐慌只是愈益加深。今者觀於時事的推移，吾人可以斷言，現代之經濟體制自必有其破綻在。本刊之問世，即首在研究歐美經濟學之諸流派，并探討現代經濟問題之癥結所在及其趨勢，以

爲吾人之參照也。

又本刊爲學院下學術團體研究機關之一，其所以急於問世者，實動於內心之迫促；並以各校研究學術之刊物太形寥落，冀其能稍稍打破此沉寂之空氣耳。

本刊編輯方針，內容與印刷兩方面，力求充實精美，惟以編者能力有限，疏謬在所難免，尙望海內學者，不吝珠璣，時加指正，則幸甚幸甚！

—編者

洋米征稅問題

金國寶



讀時事新報刊載曹裕民君所作「洋米征稅方策之討論」一文，洋洋灑灑，不下萬言，的
是傑構！其中所論與鄙見不謀而合者甚多，而鄙人所懷疑者亦有幾點。請將管見略陳於後，
尙希曹君與海內賢達有以指正之也。

余贊成曹君之辦法者，有下列各點：

- (一) 須定標準米價。
 - (二) 稅率取從量稅。
 - (三) 荒歉之年米貴，則取消洋米稅，以維民食。
- 余與曹君之說亦有不合者三點，講述於下：
- (一) 夏秋冬三季征稅，春季免稅，似覺不妥。假定以米價每石十五元爲免稅點，曹君以

爲今日十五元免稅，明日跌至十四元九角，便須征稅。米價忽漲忽跌，洋米稅忽征忽緩，海關將不勝其煩。鄙見以爲不然。征稅與否，可以上月米價是否超過免稅點爲標準，本月米價之漲跌，可以不問。例如各國征收所得稅，都以上年所得爲標準，其理正同。海關方面，不致有逐日變遷之患。至於夏秋冬三季征稅，春季免稅，米商難免不乘此漁利，在春季預先輸入，以備徐徐賣出。蓋洋米用烘燥機烘過，較國米乾燥，可以久藏而不壞也。

(二)以十五元爲免稅點，似覺過高。余考上海米價由國定稅則委員會報告者，(除洋米)有下列各種：

| 種 別 | 民國十二年 廿二年平均價 | 七 一 五 合 洋 | 合 市 石 價 |
|------|-----------------|-----------|---------|
| 蘇同機粳 | 九、二七四兩 | 一二、九七元 | 一一、〇八元 |
| 常河機粳 | 一〇、一九七兩 | 一四、二六元 | 一二、一八元 |
| 常河機元 | 一〇、一八八兩 | 一四、二五元 | 一二、一八元 |

至於江西機晚及靖港米兩種，祇有廿年廿一年兩年統計。其全年平均價如下：

| 種 別 | 民國廿年 | 廿一年 | 平 均 | 七 一 五 合 洋 | 合 市 石 價 |
|------|--------|--------|--------|-----------|---------|
| 江西機晚 | 八、五五九兩 | 七、一二四兩 | 七、八四一兩 | 一〇、九七元 | 九、三七元 |

靖港米 九、〇七九兩 七、二一四兩 八、一四六兩 一一、三九元 九、七三元

常河機元是糯米，與粳米不同，不作食米，通常為釀酒或作點心之用，似可提開不論。

至於蘇同機粳與常河機粳，二者平均價相差一元，若以前者為標準，似可以每市石十一元，

(前十年每月十五日之平均價)為免稅點。若用後者為標準，則可以十二元為免稅點。江西機晚與靖港米之平均價，祇有最近低價之兩年，故不能作為標準，姑且不論。

總之曹君以十五元為免稅點，似覺過高。即以海解而論，常河機粳前十年平均價，亦不過十四元強，蘇同機粳亦祇十三元左右。鄙意以為此次洋米徵稅，並非欲提高米價，使人民生活益增困難，但求維持十年來或五年來之平均米價，以維農業。故標準米價，似以最近十年或五年之平均為最適宜。最近五年之平均價，就蘇同機粳，常河機粳，常河機元三種而論，與十年平均價相差亦甚微。茲列表如下：

| 種 別 | 五 年 平 均 價 | | 十 年 平 均 價 | |
|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | (十七年至廿一年) | (十七年至廿一年) | (十二年至廿一年) | (十二年至廿一年) |
| 蘇同機粳 | 九、二七四兩 | 九、二七四兩 | 九、四二九兩 | 九、四二九兩 |
| 常河機粳 | 一〇、一九七兩 | 一〇、一九七兩 | 一〇、四六八兩 | 一〇、四六八兩 |
| 常河機元 | 一〇、一八八兩 | 一〇、一八八兩 | 一〇、六八二兩 | 一〇、六八二兩 |

(三)曹君主張徧搜上海天津廣州青島甯波福州長沙漢口蕪湖南京十埠之米價，彙合而定一標準米價。且十埠之中，又須將各種米列入本地米若干種，客米若干種，洋米若干種。鄙意似覺太繁。洋米稅之問題，可分下列幾層討論：

(甲)第一問題為免稅點問題。鄙意應以最近五年或十年之平均價為免稅點，否則漫無標準：甲主十四元，乙主十二元，必致衆說紛紜，莫衷一是。

(乙)免稅點既假定用最近五年或十年之平均米價，然則此五年或十年之平均米價，係取一種米乎？抑取多種米乎？若曰一種，應採何種？若曰多種，應取幾種？單取一地方之米乎？抑兼取各地方之米乎？最簡便之辦法，莫如選取最重要之一種為標準。但「最重要」三字，涵義廣泛，且易變化。今日所謂最重要，明日或已變成不重要；今日不甚重要之品，不久或變為最重要。隨時變更，非但麻煩，並多糾紛。且在一地方所謂最重要者，在他地方或不甚重要，反之亦然。

且余嘗就米價統計而研究其趨勢，余覺同種之米，變化大抵相同。不同之米，差異較多。例如下表，常河機粳與蘇同機粳除十三年一年外，其他各年變化大抵相同。相差無超過五點以上者，常河機粳與常河機元雖產地相同，而漲跌相差較巨。

差更多。五種之中，四種均跌，而靖港米跌落最多，常河機元則略漲。

若就國定稅則委員會所報告之五種國米以二十年價為基價，而計算念一年之價比，則相

| | 民國十二年 | 十三年 | 十四年 | 十五年 | 十六年 |
|-------|-------|------|------|-----|-----|
| 蘇同機粳 | 一〇〇 | 七九 | 九九 | 一四二 | 一三一 |
| 常河機粳 | 一〇〇 | 九四 | 九六 | 一三七 | 一三二 |
| 常河機元 | 一〇〇 | 九二 | 九二 | 一三一 | 一一八 |
| 民國十七年 | 十八年 | 十九年 | 二十年 | 廿一年 | |
| 蘇同機粳 | 一〇〇 | 一二〇 | 一五一 | 一二五 | 一〇一 |
| 常河機粳 | 九七 | 一一八 | 一五一 | 一二六 | 一〇六 |
| 常河機元 | 一〇六 | 一三三 | 一三八 | 一〇五 | 一〇六 |
| 蘇同機粳 | 常河機粳 | 常河機元 | 江西機晚 | 靖港米 | |
| 念一年 | 一〇〇 | 一〇〇 | 一〇〇 | 一〇〇 | 一〇〇 |
| 念一年 | 八八 | 九一 | 一〇一 | 八三 | 七九 |

故取一種米價不甚妥當，似應在國內各米市中心，（如上海蕪湖靖港等）各取米一二種

，但總數以不超過十種爲佳。

(丙)第三問題則如何計算平均數問題。吾國統計未備，權數難得。加權一點，完全不成問題。但簡單平均數之中，亦有算術平均數，幾何平均數，例數平均數，中位數範數等之分。爲免除極大極小之影響計，自以幾何平均數或中位數爲善。但恐人民不易明瞭，易生誤會。不若用算術平均數之較爲通俗而易明也。

然目下形勢緩不濟急，欲調查蕪湖靖港前五年或前十年之價格，非短時期內所能奏功。故就目下應急起見，不妨暫以上海米價爲標準，暫取蘇同機粳，常河機粳，常河機元前十年或五年之平均價，除去小數，求一概數，卽以爲免稅點可也。

中國對外及對日貿易

蔡正雅

一 我國對外貿易

我國對外貿易概況

我國對外貿易，自有紀載以來，雖有相當發展，實處被動地位。其初深閉固拒，總值蓋微，同光之交，輸出猶過輸入，光緒三年而後，輸出增加率，遠不如輸入增加率之速，坐是年年入超。清末，有增無減，易代之際，舉國擾攘，外商享有特權，對華貿易，殊少影響也。民國初元，情勢稍變，歐洲蹙起，輸入較少，輸出雖增，猶爲入超，特較減耳。戰後，列強亟圖恢復遠東市場，輸入貿易，競爭至烈，而輸出貿易，與年俱增，論其增加率，亦幾與輸入相等，然年有入超如故，至二十年，輸出入相差益巨矣。

輸入既過輸出，調劑盈絀，應有出口金銀，以爲抵補，然自民國以來，除三年至六年外，每年金銀輸入，亦過輸出，然則賴以挹注者，不在出口金銀，以意度之，當爲華僑匯款，國際借款，外人投資，宣教，駐軍，旅行以輸之款，以及進口洋行，金融機關，製造廠家等等之放帳信用而已。

以上貨值，咸用銀兩，觀察所得，大致如是，然其中尚有種種問題，如估價之高低，物價之升降，以及金銀比值之變遷，有一於此，卽足以改易全表，故實際上貿易增減之趨勢，猶未可以論定也。例如民國十五年以來，我國對外貿易，似與年俱增，然設折成美金，或「金單位」，或以輸出入物價指數除之，則不特無進展之趨勢，抑且有下降之徵象。

至於近五年間，各國輸入我國貨品淨值，在我國輸入總淨值中，所佔成數，日居第一，佔百分之二十六，美第二，佔百分之十九，英第三，佔百分之九，他如南洋羣島，印度，德國，比國，俄國等，俱爲我重要輸入國。東省變作，美居第一，而日退第二，英仍第三。輸出貿易，近五年平均，亦以日本爲最多，佔我國輸出總值百分之三十，美次之，佔百分之十四，俄又次之，佔百分之七，他如英，法，南洋羣島，荷蘭，土耳其波蘭埃及等處，並爲國貨主要推銷地。東省變後，日美次第不易，英居第三。若合輸出入而言，近五年來，日爲第

一，美次之，英又次之。次論輸入差額，自對俄，法，荷蘭等國貿易，略有出超外，餘皆入超，尤以美，印，英，日等國為甚。

貿易港口，以上海為最重要，佔我國輸出入總值百分之四十三，次為大連，佔百分之十四，又次為天津，佔百分之九，他如廣州，膠州，哈爾濱屬關，安東，九龍，漢口，汕頭等埠，均為主要輸出入港，每年輸出入貨值，平均亦佔總輸出入值百分之二以上。入超貨值，亦以上海為最巨，九龍次之，又次為天津，他如汕頭，廈門，漢口，膠州等埠，入超並多。出超港口，以大連為第一，哈爾濱屬關次之，又次為廣州，安東等埠。自大連，哈爾濱，安東等關封鎖後，則又今昔不同矣。

| 年次 | 輸入 單位 海關兩 | 指數 民國十五年 =100 | 輸出 單位 海關兩 | 指數 民國十五年 =100 | 輸出入 單位 海關兩 | 指數 民國十五年 =100 | 出超(+)或 入超(-) 單位 海關兩 |
|-----------|--------------|---------------------|--------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------------|
| 同治三年 1864 | 46,210,431 | 4.1 | 48,654,512 | 5.6 | 94,864,943 | 4.8 | 2,441,081 |
| 四年 1865 | 55,715,458 | 5.0 | 54,103,274 | 6.3 | 99,818,732 | 5.5 | 1,612,184 |
| 五年 1866 | 67,174,481 | 6.0 | 50,596,223 | 5.9 | 117,770,704 | 5.9 | 16,578,258 |
| 六年 1867 | 62,459,226 | 5.6 | 52,158,300 | 6.0 | 114,617,526 | 5.8 | 10,300,926 |
| 七年 1868 | 63,281,804 | 5.6 | 61,826,275 | 7.1 | 125,108,079 | 6.3 | 1,455,529 |
| 八年 1869 | 67,108,533 | 6.0 | 60,139,237 | 7.0 | 127,247,770 | 6.4 | 6,969,296 |
| 九年 1870 | 63,693,268 | 5.7 | 55,294,866 | 6.4 | 118,988,134 | 6.0 | 8,398,402 |

(10)

| | | | | | | | | | |
|------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|---|------------|
| 十年 | 1871 | 70,108,077 | 6.2 | 66,853,161 | 7.7 | 136,956,288 | 6.9 | - | 3,249,616 |
| 十一年 | 1872 | 67,317,049 | 6.0 | 75,288,125 | 8.7 | 142,605,174 | 7.2 | + | 7,971,076 |
| 十二年 | 1873 | 66,637,209 | 5.9 | 69,451,277 | 8.0 | 136,088,486 | 6.8 | + | 2,814,068 |
| 十三年 | 1874 | 64,360,864 | 5.7 | 66,712,868 | 7.7 | 131,073,732 | 6.6 | + | 2,352,004 |
| 光緒元年 | 1875 | 67,803,247 | 6.0 | 68,912,929 | 8.0 | 136,716,176 | 6.9 | + | 1,109,682 |
| 二年 | 1876 | 70,269,574 | 6.2 | 80,850,512 | 9.3 | 151,120,086 | 7.6 | + | 10,590,938 |
| 三年 | 1877 | 73,233,896 | 6.5 | 67,445,022 | 7.8 | 140,678,918 | 7.1 | - | 5,788,874 |
| 四年 | 1878 | 70,804,027 | 6.3 | 67,172,179 | 7.8 | 137,976,206 | 6.9 | - | 3,631,848 |
| 五年 | 1879 | 82,227,424 | 7.3 | 72,281,262 | 8.4 | 154,508,686 | 7.8 | - | 9,946,162 |
| 六年 | 1880 | 79,293,452 | 7.0 | 77,833,587 | 9.0 | 157,177,039 | 7.9 | - | 1,409,865 |
| 七年 | 1881 | 91,910,877 | 8.2 | 71,452,974 | 8.3 | 163,363,851 | 8.2 | - | 20,457,983 |
| 八年 | 1882 | 77,715,228 | 6.9 | 67,336,846 | 7.8 | 145,052,074 | 7.3 | - | 10,378,382 |
| 九年 | 1883 | 73,567,702 | 6.5 | 70,197,693 | 8.1 | 143,765,395 | 7.2 | - | 3,370,009 |
| 十年 | 1884 | 72,760,758 | 6.5 | 67,147,680 | 7.8 | 139,908,438 | 7.0 | - | 5,613,073 |
| 十一年 | 1885 | 88,200,018 | 7.8 | 65,005,711 | 7.5 | 153,205,729 | 7.7 | - | 23,164,307 |
| 十二年 | 1886 | 87,479,323 | 7.8 | 77,206,568 | 8.6 | 164,685,891 | 8.3 | - | 10,272,755 |
| 十三年 | 1887 | 102,263,669 | 9.1 | 85,860,208 | 9.9 | 188,123,877 | 9.5 | - | 16,403,461 |
| 十四年 | 1888 | 124,782,893 | 11.1 | 92,401,067 | 10.7 | 217,183,960 | 10.9 | - | 32,381,826 |
| 十五年 | 1889 | 110,884,355 | 9.9 | 96,947,832 | 11.2 | 207,832,187 | 10.4 | - | 13,936,523 |
| 十六年 | 1890 | 127,093,481 | 11.3 | 87,144,480 | 10.1 | 214,237,961 | 10.8 | - | 39,949,001 |
| 十七年 | 1891 | 134,003,863 | 11.9 | 100,947,849 | 11.7 | 234,951,712 | 11.8 | - | 33,056,014 |
| 十八年 | 1892 | 135,101,198 | 12.0 | 102,583,525 | 11.9 | 237,684,723 | 11.9 | - | 32,517,673 |

— 聖 德 寺 院 院 院 —

| | | | | | | | | |
|-----------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|---|-------------|
| 十九年 1893 | 151 362,819 | 13.5 | 116 632,311 | 13.5 | 267,995,130 | 13.5 | — | 34,730 508 |
| 二十年 1894 | 162,102 911 | 14.4 | 128,104 522 | 14.8 | 290,207,433 | 14.6 | — | 33,998 389 |
| 二十一年 1895 | 171 696 715 | 15.3 | 143 293 211 | 16.6 | 314 989,926 | 15.8 | — | 28 403 504 |
| 二十二年 1896 | 202 580 904 | 18.0 | 131 081,721 | 15.2 | 333 671,415 | 16.8 | — | 71,508 573 |
| 二十三年 1897 | 202 828 625 | 18 0 | 163 501 358 | 18.9 | 366,329 983 | 18.4 | — | 39,327 267 |
| 二十四年 1898 | 200 570 334 | 18.6 | 159,037,149 | 18.4 | 368,616,483 | 18.5 | — | 50,542,135 |
| 二十五年 1899 | 264 748 456 | 23 5 | 195 784,832 | 22.6 | 460 533 288 | 23.1 | — | 68 963 624 |
| 二十六年 1900 | 211 070,422 | 18 8 | 158 996 752 | 18.4 | 370,067,174 | 18.6 | — | 52 073 670 |
| 二十七年 1901 | 268,302,918 | 23.9 | 169 656,757 | 19.6 | 437,959 675 | 22.0 | — | 98 646 161 |
| 二十八年 1902 | 315 363 905 | 28 0 | 214 131 584 | 24.8 | 529 545 489 | 26.6 | — | 101,182 321 |
| 二十九年 1903 | 326 739 133 | 29.0 | 214 352,467 | 24.8 | 541 091,600 | 27.2 | — | 112 386 666 |
| 三十年 1904 | 344,060,608 | 30.6 | 239 486 683 | 27.7 | 583 547 291 | 29.3 | — | 104 573 925 |
| 三十一年 1905 | 447 100,791 | 39.7 | 227 888 197 | 26.4 | 674 988 988 | 33.9 | — | 219 212 594 |
| 三十二年 1926 | 410,270,082 | 36.5 | 236,456,739 | 27.3 | 646 726 821 | 32.5 | — | 173 813 343 |
| 三十三年 1907 | 416 401 369 | 37.0 | 264 380 697 | 30.6 | 680 782 066 | 34.2 | — | 152 020,672 |
| 三十四年 1108 | 394 505 478 | 35.1 | 276 660 403 | 32 0 | 671 165 831 | 33.7 | — | 117,845,075 |
| 宣統元年 1909 | 418,297,745 | 37.2 | 339 392 600 | 39.2 | 757 690 345 | 38.1 | — | 78 905,145 |
| 二年 1910 | 463 071 795 | 41.2 | 381 106 270 | 44.1 | 844 178 065 | 42.4 | — | 81 965 525 |
| 三年 1911 | 471 655 049 | 41 9 | 377 683,116 | 43.7 | 849,338 165 | 42.7 | — | 93 971 933 |
| 民國元年 1912 | 473 281 442 | 42 1 | 370 827 384 | 42.9 | 844 108 826 | 42.4 | — | 102 454 058 |
| 二年 1913 | 570 278 287 | 50 7 | 403 537 951 | 46.7 | 973 816 238 | 48.9 | — | 166,740 336 |
| 三年 1914 | 569,361 385 | 50.6 | 356,510,443 | 41.2 | 925,871,328 | 46.5 | — | 212,850,942 |

—— 中國棉花及棉紗口額略

(三)

| | | | | | | | | |
|----------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|---|-------------|
| 四年 1915 | 454,615,268 | 40.4 | 419,131,183 | 48.5 | 873,746,451 | 43.9 | — | 35,484,085 |
| 五年 1916 | 516,629,317 | 45.9 | 482,102,673 | 55.7 | 998,731,990 | 50.2 | — | 34,526,844 |
| 六年 1917 | 549,892,846 | 48.9 | 463,206,683 | 53.6 | 1,013,099,534 | 50.9 | — | 36,686,158 |
| 七年 1918 | 555,317,432 | 49.4 | 486,176,552 | 56.2 | 1,041,493,984 | 52.3 | — | 69,140,880 |
| 八年 1919 | 647,426,251 | 57.6 | 631,356,565 | 73.0 | 1,278,782,816 | 64.3 | — | 16,069,686 |
| 九年 1920 | 762,519,320 | 67.8 | 542,259,860 | 62.7 | 1,304,779,180 | 75.6 | — | 220,259,460 |
| 十年 1921 | 906,980,392 | 80.6 | 602,244,525 | 69.6 | 1,509,224,917 | 75.9 | — | 304,735,867 |
| 十一年 1922 | 945,828,121 | 84.1 | 755,838,170 | 75.8 | 1,601,666,291 | 80.5 | — | 289,989,951 |
| 十二年 1923 | 924,149,737 | 82.2 | 753,741,182 | 87.2 | 1,677,890,919 | 84.3 | — | 170,408,555 |
| 十三年 1924 | 1,019,192,565 | 90.6 | 772,413,112 | 89.3 | 1,791,605,677 | 90.0 | — | 246,779,453 |
| 十四年 1925 | 948,477,381 | 84.3 | 776,909,379 | 89.8 | 1,725,386,760 | 86.7 | — | 171,568,002 |
| 十五年 1926 | 1,124,924,856 | 100.0 | 684,761,998 | 100.0 | 1,989,690,854 | 100.0 | — | 260,166,858 |
| 十六年 1927 | 1,013,786,099 | 90.1 | 919,059,633 | 106.3 | 1,932,845,792 | 97.1 | — | 94,726,406 |
| 十七年 1928 | 1,196,452,546 | 106.4 | 991,712,691 | 114.7 | 2,188,165,237 | 110.0 | — | 204,739,855 |
| 十八年 1929 | 1,266,092,195 | 112.5 | 1,015,898,988 | 117.5 | 2,281,991,183 | 114.7 | — | 250,193,207 |
| 十九年 1930 | 1,309,928,776 | 116.4 | 894,898,779 | 103.5 | 2,204,827,555 | 110.8 | — | 415,029,997 |
| 二十年 1931 | 1,433,494,628 | 127.4 | 909,496,475 | 105.2 | 2,342,991,103 | 117.8 | — | 523,986,153 |

輸出入品之分類與主要輸出入品之量值與國別

我國海關造冊處，分輸入品為三十七類，輸出品為七類。自十六年至二十年，輸入貨值

，以糧食，菓品，藥材，子仁，香料及菜蔬類爲最巨，佔各國輸入我國總值百分之十四，次爲棉花，棉線，棉紗及棉製品類，佔百分之十一弱；輸出貨值，以植物產品類（木除外）爲第一，佔我國輸出總值百分之四十六，次爲絲，絲料，絲產品類，佔百分之十七強，然病其繁複，不能提綱挈要。楊侯兩氏，參酌一九一〇年在北京舉行之國際商業統計會議所定貨物名稱及分類方案，分輸出入貨品爲（一）飲食物及烟草，（二）原料及半製造品，（三）製造品，（四）雜貨四門，門各若干類，類各若干目。本編分類，與楊侯兩氏，亦微有出入。自十六年至二十年，輸入貨品，平均以製造門爲最多，佔輸入總值百分之四十八弱，飲食物及烟草門次之，佔百分之二十八弱，原料及半製造品門又次之，佔百分之二十二弱。輸出貨品，則以原料及半製造品門爲第一，佔輸出總值百分之四十九強，飲食物及烟草門第二，佔百分之三十四，製造品門第三，佔百分之十六弱。若以近五年各門平均輸入貨值，與元年較，輸入貨品，自雜貨門減跌百分之五十五外，其餘並增，原料及半製造品門增百分之三百九十四弱，中以紡織原料類所增爲速；飲食物及烟草門增百分之二百七十六，中以烟草類所增爲速；製造品門僅增百分之一百三十，中以電氣及煤氣材料類所增爲速。輸出貨品，自雜貨門減百分之十四外，飲食物及烟草門增百分之二百十五，中以烟草類所增爲速，製造品門，增百分之

一百六十五，中以紡織品類所增爲速；原料及半製造品門僅增百分之一百三十，中以礦砂生鐵類所增爲速。綜上所述，我國年來製造輸入之遞增，已不若原料及半製造品之速，原料及半製造品輸出之遞增，亦不若製造品之速矣。

次言主要輸出入商品之量值：輸入向以棉織品爲大宗，至二十年，農村經濟，既已崩潰，抵貨運動，亦甚劇烈，棉織品之輸入，遂後棉花而居第二。然就近五年平均而言，棉織品固居第一，佔輸入總值百分之十二，棉花次之，佔百分之九，糖又次之，佔百分之七，他如米，煤油，雜糧粉，紙，機械及其零件，染料顏料，魚介海產，木料，煤等，輸入亦多，輸出向以生絲爲大宗，自十八年以來，日絲及人造絲充斥市場，退居第二，佔輸出總值百分之十四弱；荳在元年，本居第三，近五年來，竟居第一，佔百分之十四；荳餅荳粕第三，佔百分之六；餘如蛋及蛋製品，茶，棉花，煤，絲繡貨，原皮，桐油，棉紗，採油用種子等，輸出亦多；惟棉煤兩品，既多輸入，亦多輸出也。

又次言主要輸出入品之國別；近五年來之棉織品，紙，煤等等，多來自日本，棉花，煤油，雜糧粉，木料等等，大半來自美國，糖，米，魚介海產等等，來自香港，餘如機械及其零件，來自英國，染料顏料，來自德國。輸出品中，荳，荳餅荳粕，棉花，煤及採油用種子

等，多輸日本，生絲，絲繡貨，棉紗等，多輸香港，餘如蛋及蛋製品輸英，茶輸俄，原皮及桐油，輸美。

二 我國對日貿易

我國對日貿易概況

有清同治一朝，我國對外貿易，序次，英第一，美第二，日第三。光緒中日戰後，貿易大盛。日俄之戰，又繼承旅順，大連與南滿鐵路地帶之俄國租借權，東省貿易，亦為獨佔。宣統二年，兼併朝鮮，貿易總額，視前益增。民國三年，歐洲諸國，備戰方殷，無暇東顧，東亞市場，遂悉為日人所劫奪矣。可知中日，日俄及歐戰諸役，皆促進日本對華貿易。初則宰割沃土劫奪寶藏；次則訂約通商，予以經營之特權，侵略之時會；三則舉世擾攘，兩敗俱傷，坐收漁人之利。當茲世界經濟，一落千丈之際，日本之工商業，亦已捉襟見肘，一再撓斲，施其故技，其用心可知也。先論我國對日輸出入貿易值增加之速率，則輸入遠過輸出，入超數額，與年俱增，其中雖對於朝鮮貿易，民元以來，時復出超，然對於日本本部及台灣貿易，則入超之額甚巨。綜計二十年間，對於朝鮮貿易，出超凡三萬二千七百萬兩，對於日

本本部及台灣貿易，入超凡十二萬五千三百萬兩，得淨入超九萬二千六百萬兩，佔我國總入超額百分之二十四。自民國十九年始，世界經濟，衰象已見，然中日貿易，在銀兩數字上觀察，似無巨大影響。惟折成美金或「金單位」，則減退之勢，始出人意耳。

| 年次 | 輸入總值 | | 輸入淨值 | 輸出總值 | | 輸出淨值 | 輸出入 | | 出超(+) 或入超(-) |
|-----------|-----------|----|-----------|-----------|----|-----------|-----|-----------|--------------|
| | 值 | 指數 | | 值 | 指數 | | 值 | 指數 | |
| 同治三年 1864 | 1,332,205 | | | 344,947 | | 2,177,152 | | 1,487,258 | |
| 四年 1865 | 2,454,478 | | | 271,970 | | 2,726,448 | | 2,182,508 | |
| 五年 1866 | 2,932,568 | | | 742,325 | | 3,674,893 | | 2,190,243 | |
| 六年 1867 | 2,214,489 | | | 1,180,702 | | 3,395,191 | | 1,083,787 | |
| 七年 1868 | 2,325,995 | | | 834,191 | | 3,160,186 | | 1,491,804 | |
| 八年 1869 | 1,961,253 | | | 1,172,140 | | 3,133,398 | | 789,113 | |
| 九年 1870 | 1,285,523 | | 22,060 | 2,480,630 | | 2,502,690 | | 2,458,570 | |
| 十年 1871 | 1,891,061 | | 668,514 | 1,175,495 | | 1,844,009 | | 506,981 | |
| 十一年 1872 | 2,831,412 | | 569,883 | 1,314,022 | | 1,873,905 | | 754,139 | |
| 十二年 1873 | 3,207,009 | | 1,215,041 | 1,143,995 | | 2,359,036 | | 71,046 | |
| 十三年 1874 | 2,413,581 | | 299,191 | 1,756,113 | | 2,055,304 | | 1,456,922 | |
| 光緒元年 1875 | 2,485,689 | | 861,354 | 1,953,177 | | 2,814,531 | | 1,091,823 | |

單位：海關兩

指數 民國十五年 = 100

指數 民國十五年 = 100

指數 民國十五年 = 100

(一)

| 年 | 1876 | 1877 | 1878 | 1879 | 1880 | 1881 | 1882 | 1883 | 1884 | 1885 | 1886 | 1887 | 1888 | 1889 | 1890 | 1891 | 1892 | 1893 | 1894 | 1895 | 1896 | 1897 |
|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 總計 | 3,136,334 | 3,509,051 | 4,050,558 | 3,417,068 | 3,501,067 | 3,781,574 | 4,442,241 | 3,738,106 | 3,655,552 | 5,263,918 | 5,691,489 | 5,565,305 | 5,774,812 | 6,601,833 | 7,388,685 | 5,704,742 | 6,702,302 | 7,852,068 | 9,130,173 | 17,195,038 | 17,390,123 | 22,564,284 |
| 一 | 1,507,429 | 1,865,861 | 1,689,840 | 1,840,080 | 1,345,428 | 1,099,457 | 908,863 | 575,648 | 542,662 | 523,459 | 966,914 | 1,205,976 | 768,812 | 1,033,299 | 394,761 | 428,075 | 506,478 | 465,490 | 1,371,347 | 3,356,842 | 964,771 | 1,301,912 |
| 二 | 1,628,905 | 1,643,190 | 2,360,718 | 1,576,988 | 2,155,639 | 2,682,117 | 3,533,378 | 3,162,458 | 3,112,890 | 4,740,459 | 4,724,575 | 4,359,329 | 5,006,000 | 5,568,534 | 6,993,924 | 5,276,667 | 6,195,824 | 7,386,578 | 7,758,826 | 13,838,196 | 16,425,352 | 21,262,372 |
| 三 | .5 | .5 | .7 | .5 | .6 | .8 | 1.0 | .9 | .9 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 1.6 | 2.0 | 1.5 | 1.8 | 2.2 | 2.3 | 4.0 | 4.8 | 6.2 |
| 四 | 1,717,497 | 1,869,912 | 1,682,718 | 2,232,595 | 2,203,377 | 1,764,402 | 1,766,858 | 1,410,787 | 1,795,815 | 1,491,298 | 1,222,036 | 2,113,137 | 3,562,158 | 6,469,030 | 4,832,437 | 5,801,328 | 8,053,732 | 9,337,975 | 9,256,632 | 14,821,642 | 11,378,854 | 16,626,738 |
| 五 | .7 | .7 | .7 | .9 | .9 | .7 | .7 | .5 | .7 | .6 | .5 | .8 | 1.4 | 2.5 | 1.9 | 2.2 | 3.1 | 3.6 | 3.6 | 5.7 | 4.4 | 9.4 |
| 六 | 3,346,402 | 3,513,102 | 4,043,436 | 3,809,583 | 4,359,016 | 4,446,519 | 5,300,236 | 4,573,245 | 4,908,705 | 6,231,757 | 5,946,611 | 6,472,466 | 8,568,158 | 12,037,564 | 11,826,361 | 11,077,995 | 14,249,556 | 16,724,558 | 17,015,458 | 28,659,833 | 27,804,206 | 37,889,110 |
| 七 | .6+ | .6+ | .7- | .6+ | .7+ | .7- | .9- | .8- | .8- | 1.0- | 1.0- | 1.1- | 1.4- | 2.0+ | 2.0- | 1.8+ | 2.4+ | 2.8+ | 2.8+ | 4.8+ | 4.6- | 6.3- |
| 八 | 88,592 | 226,722 | 673,000 | 655,607 | 47,738 | 917,715 | 1,766,520 | 1,751,671 | 1,317,075 | 3,249,161 | 3,502,539 | 2,246,192 | 1,443,842 | 900,493 | 2,161,487 | 524,661 | 1,857,908 | 1,951,397 | 1,497,808 | 983,446 | 5,046,498 | 4,635,634 |

中國對外貿易日數

(17)

| | | | | | | | | | |
|----------|-------------|-----------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| 二十四年1898 | 27,376,063 | 1,213,359 | 96,162,704 | 7.7 | 16,092,778 | 6.2 | 42,255,482 | 7.0 | 10,069,926 |
| 三十五年1899 | 35,896,745 | 808,061 | 35,088,684 | 10.3 | 17,251,144 | 6.7 | 52,339,828 | 8.7 | 17,837,540 |
| 三十六年1900 | 25,752,694 | 1,366,133 | 24,386,561 | 7.1 | 16,935,053 | 6.6 | 41,324,614 | 6.9 | 7,448,508 |
| 三十七年1901 | 32,567,656 | 980,606 | 31,587,050 | 9.2 | 16,875,725 | 6.5 | 48,462,775 | 8.1 | 14,711,325 |
| 三十八年1902 | 35,342,283 | 676,597 | 34,665,686 | 10.1 | 38,728,294 | 11.1 | 63,393,680 | 10.6 | 5,937,392 |
| 三十九年1903 | 50,298,343 | 584,477 | 49,713,866 | 14.5 | 30,433,435 | 11.8 | 80,147,301 | 13.4 | 19,280,431 |
| 三十四年1904 | 50,164,056 | 3,064,046 | 47,100,010 | 13.8 | 37,986,858 | 14.7 | 85,086,868 | 14.2 | 9,113,152 |
| 三十一年1905 | 61,315,238 | 1,607,566 | 59,707,682 | 17.5 | 35,464,963 | 13.7 | 95,172,645 | 15.9 | 24,242,719 |
| 三十二年1906 | 61,052,356 | 1,902,245 | 59,150,111 | 17.3 | 33,304,931 | 12.9 | 92,455,042 | 15.4 | 25,845,180 |
| 三十三年1907 | 57,461,410 | 2,561,337 | 54,900,073 | 16.1 | 39,347,477 | 15.2 | 94,247,549 | 15.7 | 15,552,597 |
| 三十四年1908 | 52,500,960 | 1,632,936 | 50,818,024 | 14.9 | 37,119,948 | 14.4 | 87,937,972 | 14.7 | 13,698,076 |
| 宣統元年1909 | 59,975,187 | 1,406,989 | 58,568,198 | 17.1 | 51,558,155 | 20.0 | 110,126,353 | 18.4 | 7,010,043 |
| 二年1910 | 79,137,672 | 4,860,071 | 74,277,601 | 21.7 | 64,235,297 | 24.9 | 138,512,898 | 23.1 | 10,042,304 |
| 三年1911 | 82,016,500 | 3,858,757 | 78,157,743 | 22.9 | 65,539,010 | 25.4 | 143,696,753 | 24.0 | 12,618,733 |
| 民國元年1912 | 94,171,986 | 3,518,821 | 90,653,165 | 26.5 | 60,705,378 | 23.5 | 151,358,543 | 25.2 | 29,947,787 |
| 二年1913 | 122,873,543 | 2,938,085 | 119,935,458 | 35.1 | 72,357,154 | 28.0 | 192,292,612 | 32.1 | 47,578,304 |
| 三年1914 | 131,620,571 | 3,133,029 | 128,487,542 | 37.6 | 69,627,616 | 27.0 | 198,115,158 | 33.0 | 58,859,926 |
| 四年1915 | 126,695,691 | 7,679,098 | 119,016,583 | 34.8 | 83,335,460 | 32.3 | 202,352,043 | 33.7 | 35,681,123 |
| 五年1916 | 168,995,344 | 7,205,681 | 161,789,663 | 47.3 | 119,523,769 | 46.3 | 281,313,432 | 46.9 | 42,235,894 |
| 六年1917 | 233,509,897 | 7,656,327 | 225,853,570 | 66.1 | 114,292,753 | 44.3 | 340,146,323 | 56.7 | 111,560,817 |
| 七年1918 | 249,315,800 | 9,211,098 | 240,104,702 | 70.3 | 177,079,493 | 68.6 | 417,184,195 | 69.6 | 63,025,209 |
| 八年1919 | 256,372,447 | 8,154,188 | 248,218,259 | 72.6 | 217,623,986 | 84.3 | 465,842,245 | 77.7 | 30,594,273 |

| | | | | | | | | | |
|---------|-------------|------------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|------------|
| 九年1920 | 239,450,240 | 9,600,254 | 229,849,986 | 67.3 | 165,273,645 | 64.0 | 395,123,632 | 65.9 | 64,576,341 |
| 十年1921 | 222,314,384 | 10,403,960 | 211,910,524 | 62.0 | 187,207,978 | 72.5 | 399,118,502 | 66.5 | 24,702,546 |
| 十一年1922 | 241,114,583 | 8,794,751 | 232,319,832 | 68.0 | 180,991,734 | 70.1 | 413,311,566 | 68.9 | 51,328,088 |
| 十二年1923 | 222,979,237 | 8,221,555 | 214,757,682 | 62.8 | 228,798,477 | 88.6 | 443,556,159 | 73.9 | 14,040,795 |
| 十三年1924 | 246,267,449 | 7,033,231 | 239,234,218 | 70.0 | 232,031,170 | 89.9 | 471,265,388 | 78.6 | 7,203,048 |
| 十四年1925 | 309,788,662 | 5,076,179 | 304,712,483 | 89.2 | 221,118,911 | 85.7 | 525,231,394 | 87.7 | 83,598,572 |
| 十五年1926 | 349,461,700 | 7,750,341 | 341,711,359 | 100.0 | 258,116,450 | 100.0 | 599,827,809 | 100.0 | 83,594,909 |
| 十六年1927 | 309,540,537 | 7,365,278 | 302,175,259 | 88.4 | 268,665,089 | 104.1 | 570,840,348 | 95.5 | 38,510,170 |
| 十七年1928 | 335,421,586 | 4,539,877 | 330,881,709 | 96.8 | 277,175,374 | 107.4 | 608,057,083 | 101.4 | 53,706,335 |
| 十八年1929 | 338,805,564 | 4,862,686 | 333,942,878 | 97.7 | 296,212,16 | 114.8 | 630,155,043 | 105.1 | 37,730,713 |
| 十九年1930 | 341,199,380 | 5,874,407 | 335,324,973 | 98.1 | 260,729,749 | 101.0 | 596,054,722 | 99.4 | 74,595,224 |
| 二十年1931 | 306,487,265 | 5,031,526 | 300,455,739 | 87.9 | 294,587,100 | 114.1 | 595,042,839 | 99.2 | 5,868,639 |

日本輸入我國貨品分門分類之比較

今試分論：(一)日本本部，台灣輸入我國貨值分門之比較，(二)朝鮮輸入我國貨值分門分類之比較，(三)日本本部，台灣，朝鮮輸入我國貨值分門分類之比較，(四)日本在各國輸入我國貨值分門分類總值中所佔百分數之比較，(五)日本近五年來輸入我國貨物分門分類平均值與元年之比較，(六)日本輸入我國貨物分門分類品數之比較，(七)日本輸入我國貨品依值分組之比較。

(一) 先論日本本部及台灣輸入我國貨值分門之比較：近五年來，首推製造品門，佔日本本部及台灣輸入我國總值百分之六十七，次為飲食物及煙草門，佔百分之十七，原料及半製造品門居末，佔百分之十三。

(二) 次論朝鮮輸入我國貨值分門之比較：民國初年，首推飲食物及煙草門，約佔朝鮮輸入我國總值百分之四十七，次為原料及半製造品門，約佔百分之三十三，製造品門居末，約佔百分之十六。近五年來，自飲食物及煙草門，佔朝鮮輸入我國總值百分之三十七，仍居第一外，製造品門第二，佔百分之三十二，原料及半製造品門，退居第三，佔百分之二十九。

(三) 又次論日本本部，台灣，朝鮮輸入我國貨值分門分類之比較：三者合計，首推製造品門，佔日本輸入我國總值百分之六十五，中以紡織品類及化學工業製造品類之輸入為多；飲食物及煙草門次之，佔百分之十八，中以食品及飲料類之輸入為多；原料及半製造品門居末，佔百分之十四，中以紡織原料類及燃料類之輸入為多。

(四) 又次論日本在各國輸入我國貨值中所佔百分數之比較：分門比較，則首推製造品門，佔百分之三十五，飲食物及煙草門次之，約佔百分之十七，原料及半製造品門又次之，

佔百分之十六有奇。分類比較，首推原料及半製造品門中之原皮及革類，佔各國輸入我國原皮及革類總值百分之七十，惟總值微小，故無足輕重也。次為製造品門中之紡織品類，佔百分之五十一；又次為原料及半製造品門中之礦砂生鐵類，佔百分之三十六；餘如製造品門中之電氣及煤氣材料類，化學工業製造品類，機械類，交通器具類，金屬品類；飲食物及煙草門中之飲料類；原料及半製造品門中之木料類等，亦佔百分之二十至百分之三十五不等。

(五) 又次論日本近五年來輸入我國貨物分門分類平均值與元年之比較：分門比較，則首推原料及半製造品門，增百分之三百八十六，次為製品門，增百分之二百四十五，又次為飲食物及煙草門，增百分之二百三十九。分類比較，則首推原料及半製造品門中之紡織原料類，增四十七倍，次為製造品門中之電氣及煤氣材料類，增十二倍，又次為製造品門中之交通器具類，化學工業製造品類，金屬品類；原料及半製造品門中之礦砂生鐵類，種子及油類，木料類；飲食物及煙草門中之食品類等，亦增二倍至九倍。綜上所述，近來日本輸入我國之製造品門，其增加率，遠遜原料及半製造品門也。

(六) 又次論日本輸入我國貨物分門分類品數之比較：近五年來，各國輸入我國貨物，每年凡四百六十一品，其中雜有日貨者，凡四百三十五品，幾無不備。四百三十五品中，製

造品門二百八十九品，佔日本輸入我國貨品總數百分之六十六，飲食物及煙草門次之，八十品，佔百分之十八，原料及半製造品門又次之，六十品，佔百分之十四。

(七) 又次論日本入我國貨品依值分組之比較：則四百三十五品中，不及三十萬兩者，二百八十三品，佔貨品總數百分之六十五，三十萬兩至六十萬兩以下者，四十八品，佔百分之十一，六十萬兩至九十萬兩以下者，三十四品，佔百分之八，九十萬兩至一百二十萬兩以下者，二十品，佔百分之五，在二百七十萬兩及以上者，凡三十品，佔百分之七。中以紡織品類所品佔數為最多，十三品；食品類次之，四品；化學工業製造品類又次之，三品；他如機械類，製造品門之雜類，各二品；紡織原料類，燃料類，木料類，金屬品類，電氣及煤氣材料類等，各一品。

我國輸日貨品分門分類之比較

再分論 (一) 我國輸往日本本部及台灣貨值分門之比較，(二) 我國輸往朝鮮貨值分門之比較，(三) 我國輸往日本本部，台灣及朝鮮貨值分門分類之比較，(四) 我國輸往日本貨值在輸往各國貨值分門分類總值中所佔百分數之比較，(五) 我國近五年來輸往日本貨物

分門分類平均值與元年之比較 (六) 我國輸往日本貨物分門分類品數之比較 (七) 我國輸往日本貨品依值分組之比較。

(一) 先論我國輸往日本本部及台灣貨值分門之比較：近五年來，首推原料及半製造品門，佔我國輸往日本本部及台灣總值百分之六十七，次為飲食物及煙草門，佔百分之二十四，製造品門，則僅佔百分之七。

(二) 次論我國輸往朝鮮貨值分門之比較：民國初元，首推製造品門，佔我國輸往朝鮮總值百分之三十四強，次為原料及半製造品門，佔百分之三十二，飲食物及煙草門居末，佔百分之二十三。最近五年，適得其反，飲食物及煙草門之輸出，居第一，佔我國輸往朝鮮總值百分之五十八，原料及半製造品門第二，佔百分之三十，製造品門居末，僅佔百分之十一。

(三) 又次論我國輸往日本本部，台灣及朝鮮貨值分門分類之比較：三者合計，首推原料及半製造品門，佔我國輸往日本總值百分之六十一，中以紡織原料類及燃料類之輸出為多；飲食物及煙草門次之，佔百分之三十，中以食品類及煙草類之輸出為多；製造品門又次，僅佔百分之八，中以紡織品類及化學工業製造品類之輸出為多。

(四) 又次論我國輸往日本貨值在輸往各國貨值分門分類總值中所佔百分數之比較：分門比較，則首推原料及半製造品門，佔百分之三十七，飲食物及煙草門次之，佔百分之二十六，製造品門又次之，佔百分之十五。分類比較，首推原料及半製造品門中之燃料類，佔我國輸往各國燃料總值百分之七十九，次為礦砂生鐵類，佔百分之七十四，又次為木料類，佔百分之七十四弱，餘如製造品門中之交通器具類，化學工業製造品類，紡織品類，飲物及煙草門中之食門類，原料及半製造品門中之紡織原料類，原皮及革類，種子及油類等，亦佔百分之十四至百分之三十七不等。

(五) 又次論我國近五年輸往日本貨物分門分類平均值與元年之比較；分門比較；則首推飲食物及煙草門，增百分之八百四十五，次為製造品門，增百分之二百九十，又次為原料及半製造品，增百分之二百七十五。分類比較，自飲食物及煙草門中之飲料類，減百分之三十八外，餘俱有增無減，而以原料及半製造品門中之原皮及革類，所增為速，凡十七倍強，次為礦砂生鐵類，增十四倍弱，又次為飲食物及煙草門中之食品類，增十倍強，餘如原料及半製造品門中之燃料類，增十倍弱，木料類，增五倍強，製造品門中之化學工業製造品類，金屬品類，各增三倍強，紡織品類及原料及半製造品門中之紡織原料類，並增二倍左右。

(六) 又次論我國輸往日本貨物分門分類品數之比較：近五年來，我國每年輸往各國貨物，凡三百九十三品，輸日者，三百八十品，其中以製造品門所佔品數為最多，一百三十二品，佔輸日總品數百分之三十五，原料及半製造品門次之，一百二十九品，佔百分之三十四，飲食物及烟草門又次之，一百十二品，佔百分之二十九。

(七) 又次論我國輸往日本貨品依值分組之比較：則三百八十品中，不及三十萬兩者，二百九十九品，佔貨品總數百分之七十九，三十萬兩至六十萬兩以下者，二十三品，佔百分之六，六十萬兩至九十萬兩以下者，十二品，佔百分之三強，九十萬兩至一百二十萬兩以下者，十品，佔百分之三弱，在二百七十萬兩及以上者，二十品，佔百分之五強：中以食品類所佔品數為最多，凡六品，紡織原料類，原料及半製造品門中之雜類，各三品，木料類及紡織品類，各二品，燃料類，礦砂生鐵類，各一品。(未完)

一九三三年上半年日本對外貿易

對外入超 對華出超

本埠日本商務參事官事務所，昨接本國官報報告，本年上半年，日本對外貿易，計輸出共值日金八二九〇〇〇元，比去年同時期增加百分之五十九。輸入共值日金一〇一六〇〇〇元，比去年同時期增加百分之二十四。又五分之二。出入相較，仍入超日金一八六〇〇〇元，比去年同時期減少百分之三十。其中主要輸出各貨，有棉織品一八三〇〇〇元，生絲一六七〇〇〇元，人造絲織品三二〇〇〇元，絲織品三〇〇〇元，麵粉一九〇〇〇元，糖一八〇〇〇元，罐頭或瓶裝食物一七〇〇〇元，瓷器一五〇〇〇元。主要輸入各貨，有棉花三二七〇〇〇元，羊毛八二〇〇〇元，鐵七三〇〇〇元，機器三五〇〇〇元，煤油三三〇〇〇元，豆三一〇〇〇元，豆餅三〇〇〇元。(以上均日金)

又五月份日本對華貿易額，計輸出值日金九〇〇〇元，輸入值日金五〇〇〇元，出超日金四〇〇〇元。查自一月至五月間五個月日本對華貿易出超共達日金一九〇〇〇元，(在中國則為入超)較去年同時期減少百分之二十二。再五月份日本對滿洲貿易，計輸出值日金三三〇〇〇元，輸入值日金一五〇〇〇元，出超日金八〇〇〇元。查自一月至五月間五個月，日本對滿洲貿易出超共日金二七〇〇〇元，去年同時期則為入超二五〇〇〇元云。

戰後國際金移動之趨向

戴巧生

一 金移動之一般的傾向

自從一九二九年紐約股票市場恐慌發生以來，就以極疾迅的速度彌漫於全世界，至今世界經濟猶顯呈着萎靡的姿態，但追溯這事象構成的原因，總不外由於生產力與人民購買力兩者失去均衡，因為資本主義社會的生產隱伏着無政府的性質，企業者單汲汲於利潤之獲得而忽視了市場的需求與意識的統御，遂釀成生產過剩販路壅塞價格低落資本呆滯企業家破產諸現象。不過凡此種種波狀運動的起伏我們可從資本主義發展過程中跡尋其歷史的內容，但不在本籍中單想把戰後國際金移動情況，作一個簡賅的敘述，其所據的理由極簡單，只因現在金融資本主義時代，金對於恐慌自然不能卸其責任，這也是誰都不會否認的。

論金與恐慌之關係者，大多數以金的不適當的分布即是「金的偏在」(Maldistribution)

of gold) 爲出發點，自然所謂金決不應限於其在貨幣的用途方面者，即各國所擁有的貨幣用金以外的金，論到金的分佈時，亦應包括在內，不過因爲我們對於後者不能有統計的數字，而且與恐慌具有關係者，也就是用於貨幣的金，所以一般都是以後者爲立論的根據。

現在即進而來考察金移動之一般的傾向。

先就戰前歐洲而言，我們知道金存儲量增加最多者，主要的便是法國與蘇俄。但自一九〇〇年以降迄至一九一〇年，各國中央銀行金準備都有增加，因資本主義到了這一階段，已經側重於信用制度的運用，對於國內市場所流通的現金，自然極力樽節，轉而推廣鈔票及支票之使用，於是各國遂拚命設法搜集黃金，充作準備，因而金就開始移動，例如蘇俄自十七億八千八百萬法郎增至三十二億八千六百萬法郎；法國自二十三億四千萬法郎增至三十二億八千萬法郎；德國自六億二千五百萬法郎增至八億二千七百萬法郎；日本自一億七千二百萬法郎增至五億八千四百萬法郎；英國自七億二千萬法郎增至七億九千一百萬法郎。至於美國亞爾然丁等國在十年間則增至四十七億五千九百萬法郎。因此到一九一三年底各國中央銀行金準備額合計便有二百零三億一千八百萬法郎，其比率則如下列：

蘇俄 一九、八%

英國

四、三%

美國 一七、七%
 法國 一七、五%
 德國 七、二%

又一九一五年下半年法國金準備為十三億四千萬法郎，翌年忽增加了十億法郎，其增加之速，實足驚人。

後來世界大戰勃興，國際收支清算即生裂痕，金遂開始急劇的運動，美國因英法兩國在外資金遠引，恐慌就發生了。從一九一四年八月一日到十二月一日，其間輸入僅有一千八百萬美元，但輸出却達一億五百萬美元，几乎增加六倍多，至於一九一四年至一九一九年美國金輸出入則如下表所示：（單位美元）

| 年 次 | 輸 入 | 輸 出 | 出超(+) 入超(-) |
|---------|-----------|-----------|-------------|
| 一九四—一九五 | 二七、五六、七五 | 一四、二四、二四 | + 一三、三四、六一 |
| 一九五—一九六 | 四九四、〇九、三〇 | 九〇、二八、〇八 | + 四〇三、七二、三九 |
| 一九七—一九八 | 一四、四三、四三 | 一九〇、八三、三四 | - 一七六、四〇、九一 |
| 一九八—一九九 | 六三、三三、七三 | 一六、五七、五五 | - 四六、七六、一八 |

同時再根據美國聯邦儲備局調查之主要國家（政府及中央銀行所有）的金存儲額統計，吾人可得知一九一三年末美國僅祇為十二億九千萬美元，至一九三一年則達四十億五千一百萬美元，雖然一九三二年五月曾降至三十七億一千四百萬美元，但同年六月仍漸增至三十九億五千二百萬美元，到了九月末竟突然激增至四十一億九千萬美元。

主要國金保有額（政府及中央銀行所有）

（美國聯邦儲備局調查）（單位百萬美元）

— 刊 月 學 濟 經 —

| 年 份 | 美 國 | 法 國 | 英 國 | 德 國 | 日 本 |
|--------|-------|-------|-----|-----|-----|
| 一九一三年末 | 一、二九〇 | 六七九 | 一七〇 | 二七九 | 六五 |
| 一九二〇年末 | 二、四五— | 六八六 | 七六三 | 二六〇 | 五五六 |
| 一九二五年末 | 三、九八五 | 七一— | 六〇三 | 二八八 | 五七六 |
| 一九二八年末 | 三、七四六 | 一、二五三 | 七五〇 | 六五〇 | 五四一 |
| 一九二九年末 | 三、九〇〇 | 一、六三三 | 七一— | 五四四 | 五四二 |
| 一九三〇年末 | 四、二二五 | 二、一〇〇 | 七三二 | 五二八 | 四一二 |
| 一九三一年末 | 四、〇五一 | 二、六九九 | 五八八 | 二三四 | 二三四 |

| | | | | | |
|----------|-------|-------|-----|-----|-----|
| 一九三二年五月末 | 三、七一四 | 三、一一五 | 六〇八 | 二〇五 | 二二五 |
| 一九三二年六月末 | 三、九五二 | 三、二〇〇 | 六六〇 | 一九六 | 一一五 |

(美國此外尚有流通金貨約十億美元)

次就法國來說，一九一三年政府及中央銀行所持有金額祇為六億七千九百萬美元，以後逐年增加，迄至一九三二年六月末忽增至三十二億美元，几乎增加了五倍。

這樣一二資本主義國家累積如許的黃金，很足以影響各國社會基礎。現在我們即進而探究金移動究竟採取何種方式而進行的。

二 金移動之一個局面

(甲)資本輸出

最近國際金移動，呈現着一二資本主義國家蓄積而偏在的傾向，已如上述，但這種蓄積而偏在的本質是什麼呢？換言之，國際金移動之本質的傾向是在什麼地方呢？我們知道國際金移動之目的有兩個：一為資本輸出；一為資本逃避，第一個目的就是要想在其他國家經濟構造之下增殖其貨幣價值進而攫取大宗利潤，這種輸出的特性根本與非獨占的資本主義下之

商品輸出不同，它在現代漸次頹廢的資本主義中包含許多特殊性，這種特殊性依存於金融資本關係，而且又成爲用帝國主義的手段以壓抑世界大多數民衆之先進資本主義寄生的鞏固基礎。

然則爲什麼要把資本運往海外呢？資本輸出之基因究竟在什麼地方呢？若依照普通一般人的見解，只是看見樹木而沒看見森林，他們以爲資本輸出一方面因由於國內外資本利息之差額的變動；他方面因由於投資危險程度的大小，諸國經濟情勢之差異以及不一致所惹起，其實並不絕對不使用於國內事業，倒是因爲國外可以獲得較高利潤率而被使用着。

這種資本輸出，它的價值怎樣蓄積起來的呢？換句話說，資本輸出的源泉是什麼？這是不待說的，完全仗恃本國勞動者及殖民地從屬國之榨取而被蓄積起來。現在我們姑且把資本輸出的形態可分二方面來考察：第一方面因對外國貸放資本而輸出；第二方面因輸出業者在外國直接使用而輸出。第一種情形乃以利息爲直接的目的，而作貸放資本之輸出；第二種情形則以企業收入而作產業資本之輸出，如國債地方債即爲貸放資本輸出的很好例子，至於外國企業支店組織等，即屬於第二個形態。

所以資本輸出是帝國主義膨脹的工具，商品輸出的手段，更爲榨取並奴役後進國人民的

鐵練，因此資本主義固有的頹廢傾向，在資本輸出方面特別清楚地可以看到。

戰前資本輸出的主要國家為英法德三國，英對外投資大體達二百億美元，法國約一百二十億至一百六十億美元，德國約九十億美元，若把它們用百分比來表示則為二十九%，一五%，六——七%。戰爭剛開始的時候，該數國對外投資的分布，據一九三〇年十二月六日經濟學者雜誌 (The Economist) 則如次示：

三國資本之地理的分布

(比率)

| 被投資國 | 英國 | 法國 | 德國 |
|---------|----|----|----|
| 北美 | 二〇 | 四 | 一六 |
| 拉丁阿美利亞 | 二〇 | 一三 | 一六 |
| 蘇聯 | 三 | 二五 | 八 |
| 土耳其及巴爾幹 | 一 | 一三 | 一五 |
| 其他歐洲各國 | 三 | 二二 | 三一 |
| 遠東 | 三 | 三 | 四 |
| 英國 | 四七 | 一 | 一 |

其他

三

一七

一〇

一〇〇

一〇〇

一〇〇

從上表，我們很可明白地知道英國曾將其資本五〇%投入美國，并將資本之半投入加拿大及南美諸國，但至戰後資本輸出已經發生很大變化，戰後處於資本輸出主要地位者厥惟美國。原來德國在戰前曾把四百億馬克投於國外的，現在却一變而為最大的資本輸入國，根據統計，一九三〇年終德國的國外債務為二百五十億馬克，其中有百五十億為長期投資，同期間德國國外投資，若估算一下，長期投資有四十四億馬克，短期信用則有五十六億馬克。

從上面看來，資本輸出是一種信用授與，它常以貨幣形態——金——互相授與，因此資本輸出勢必同時伴隨着金之流出。

(乙) 資本逃避

資本逃避有兩種形態：一為國內資本逃避；一為外國資本還引，威爾海摩克勃爾氏在其所著的「資本逃避」中曾對資本逃避下過這樣的定義，他說：「資本逃避就是以保全為目的，因政治上之事由或課稅而流出資本。」這個定義非常曖昧，實在並沒有把握其本質。資本逃避的原因主要還是由於政治經濟上之不安所致，因為資本主義經濟不平衡的發展，頗足以

使資本感到恐慌的威脅，如果情勢迫切時，資本立即從國內向外逃避。不過曩昔所行的資本逃避，差不多都由於本國貨幣價值低落或戰事等情由所致，至多也只環流於國內，因此它乃是以增殖更多價值爲目的，以冀確保其資本之安全；但最近資本逃避的形態，已和以前大相異趣，因爲從前資本逃避仍舊顧慮到將來會流回本國，迨至最近，恐慌異常尖銳化，國內政治情勢又復日益成熟，處於這種情形之下，必然地會實施政治的以及社會的諸政策，一般新財閥感受這嚴厲的重壓，遂竭力設法規避這種情勢，把資本半永久地逃往海外。從此看來，資本逃避已經放棄價值增殖之目的，而只一心想確保其貨幣資本之安定，對於將來設法把資本歸回本國已無法過慮到了。這樣資本差不多宛如永久脫離國籍似的，專孜孜於自己資本之安定，關於這點，正足以表示其利己主義的劣根性。

三 國際金移動之激化

自從一九二八年以降，國際金移動日趨激化，到了一九三一年竟達最高峯。我們根據統計，知道一九二八年正貨與金料流向法國、奧國、亞爾然丁、印度、比利時等國者，美國有三億九千二百萬美元，南美有二億八百萬美元，英國有六千二百萬美元，加拿大有七千六百萬美元。

同時印度瑞士意大利比利時澳洲等國共流入黃金總額則達六億三百萬金元。今據國際聯盟貿易統計，從一九二六年至一九三〇年春，世界主要國家金料與正貨之流出入，有如下表所列：

主要國家金料及正貨純流出入 (單位百萬美元)

| 國名 | 一九二六 | 一九二七 | 一九二八 | 一九二九 | 一九三〇 | 累計 |
|-----|---------|--------|---------|---------|---------|-----------|
| 奧大利 | (+) 六 | (+) 八 | (+) 六 | (+) 四 | (+) 六 | 三〇 |
| 比利時 | (+) 三四 | (+) 一五 | (+) 二八 | (+) 四〇 | (+) 三一 | 一四八 |
| 法國 | (+) 二 | (-) 二〇 | (+) 二五四 | (+) 三三七 | (+) 四六〇 | (+) 一,〇三三 |
| 德國 | (+) 一三五 | (+) 四五 | (+) 二一八 | (-) 一〇五 | (-) 一六 | (+) 二七七 |
| 意大利 | (+) 三 | (+) 八 | (+) 三 | (+) 一二 | (+) 六 | 三二 |
| 荷蘭 | (+) 五 | (-) 六 | (+) 一四 | (-) 一一 | (-) 八 | 六 |
| 波蘭 | — | — | (+) 三四 | (+) 一 | (-) 四 | (+) 三一 |
| 瑞士 | (-) 三 | (+) 三 | (+) 一四 | (+) 一六 | (+) 二二 | (+) 五二 |
| 英國 | (+) 五六 | (+) 一六 | (-) 六二 | (-) 七四 | (+) 二四 | (-) 四〇 |

—— 向趨之動移金際國後戰 ——

| | | | | | | |
|------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-------------|
| 加拿大 | (一) 一九 | (二) 二六 | (三) 七六 | (四) 四二 | (五) 二一 | (六) 一三二 |
| 美國 | (十) 九八 | (十一) 六 | (十二) 三九二 | (十三) 二七五 | (十四) 二八〇 | (十五) 一六七 |
| 亞爾然丁 | (十六) 二 | (十七) 八四 | (十八) 一八四 | (十九) 二六八 | (二十) 二五 | (二十一) 一九一 |
| 日本 | (二十二) 一六 | (二十三) 一八 | —— | —— | (二十四) 一三八 | (二十五) 一七二 |
| 澳洲 | (二十六) 六一 | (二十七) 二一 | (二十八) 六 | (二十九) 五一 | (三十) 一一〇 | (三十一) 二四九 |
| 印度 | (三十二) 八五 | (三十三) 六〇 | (三十四) 七七 | (三十五) 六五 | (三十六) 五四 | (三十七) 三四一 |
| 南美 | (三十八) 二〇七 | (三十九) 二二三 | (四十) 二〇八 | (四十一) 二一九 | (四十二) 二二六 | (四十三) 一、〇七二 |

自一九三一年六月德國發生信用恐慌，各國信用就開始遠引，德國因此驀然失去了一億三千萬美元，同時英美法瑞士四國則反倒增加二億七千五百萬美元。此外從一九三一年六月到十二月，在此七個月中，各國主要中央銀行及政府金準備皆有可驚的增減。金準備率增加最多者要推法國與瑞士，其次是意大利與比利時，至於激減最甚者則為德國，次為美國與亞爾然丁、日本、英國、加拿大等國。

現在再把以英美為中心之世界各國間金流出入數額來檢討一下，根據統計吾人知道英國金流出最多的國家是法國，在流出總額五億六千三百二十三萬一千金元中，而流到法國的却

佔三億一千五百萬元，約合總流出之80%，其次流到荷蘭的有一億二千六百萬美元，流到瑞士的有四千六百萬美元。至於向英國流入者，只有英國印度南美等最多，總計金流入額為四億一千七百七十九萬二千美元，其差額則表示流出有一億四千五百四十三萬九千美元。

至於美國的金依然向法國流出，對法金流出額在流出總額四億三千四百萬美元中約占三億四千八百萬元，對荷蘭約占四千萬美元，對瑞士約占一千八百五十萬美元，但美國在總額仍有八千八百四十六萬七千美元的流入。由是觀之，金流入英國者有澳洲德國南美等國，流入美國者則有亞爾然日本加拿大德國。但法國從英美兩國流入金合計則達六億六千萬元。因此美國自一九三一年十一月至一九三二年初，金移動一時停熄，但英國因由於金本位制之停止到一九三二年金移動又復動搖起來了，自一月十四日至二月二十五日，七週間英國流出金額有三千一百七十九萬八千磅（見下表），主要的當然流向法國。

英國金流出入 (單位千磅)

| | | | | | | | | | |
|----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 前週 | 一月四日 | 一月三日 | 一月六日 | 二月四日 | 二月二日 | 二月六日 | 二月五日 | 合 | 計 |
| 流入 | 五、七五 | 四、三三 | 三、二六 | 二、六八 | 五、六三 | 二、七四 | 二、〇五 | 二、二六 | 二、二六 |
| 流出 | 五、三三 | 五、四八 | 五、〇五 | 五、二五 | 二、九六 | 四、三三 | 三、四五 | 三、九八 | 三、九八 |

同時美國自一月十一日至二月二十二日也流出金有一億八千九百萬美元，這數目可以說大部分是流到法國去的。法國正因英美兩國流入黃金，於是金保有額便大為增加，一九二九年計增九十億八千四百萬法郎，到了一九三一年對增一百四十九億一千八百萬法郎。法蘭西銀行 (Banque de France) 金準備額，一九三〇年十月三十日祇六百四十六億四千八百萬法郎，可是一九三一年一月二十三日突然打破七百億的關口，迄二月十九日竟達七百二十八億法郎。由此看來，法國金準備顯然激增，這只須看下面所舉的統計，便可明瞭。

法蘭西銀行金準備額(自一九三〇年十月至一九三一年二月)

(單位百萬法郎)

| | |
|---------|--------|
| 十月三十日 | 六四、六四八 |
| 十二月二十六日 | 六八、四八一 |
| 一月八日 | 六九、二七九 |
| 一月二十三日 | 七〇、六八九 |
| 一月二十九日 | 七一、六二五 |
| 二月五日 | 七二、五六三 |

二月十二日

七三、〇三四

二月十九日

七三、八一五

像這樣，國際金移動起着非常之變，無怪從一九二九年到一九三二年有若干金本位制國家要放棄金本位制了。那末便要問促成金移動究竟是什麼呢？這在下節就要討論的。

四 信用構成的轉變

我們知道世界經濟恐慌是遵循着一定的過程而進行的，通常必先發端於農業恐慌，其次漸蔓延到工業恐慌，最後信用的畛域也掀起波瀾。目前信用結構已發生變化了，因為歐洲各國戰後都上下交困，非藉外債不足以彌補財政上之匱乏，同時其他各國也鑒於當時不安定的局面，鮮敢冒昧作長期的投資，於是財政困難之國家不得不退而仰助於短期借款，大部分人心中猶有戰時紙幣跌落之餘悸，不願多事儲蓄，人心稍有變動，便紛紛向銀行提取現款，更有的人，恐怕紙幣價值再行跌落，遂羣相購外匯，處於這種情形之下，銀行也不得不採取其有極度流動性，因而多趨於短期之投資，這樣一來，大批資金就脫離了商品過程而紛向世界各市場流浪，致使市場上短期資金的數額有巨量的增加。這種資金非常蘊含着敏感性，

偶因政治的經濟的原因而致貨幣價值動搖時，它立刻會從甲國到乙國到丙國，以冀流向安定的資本主義國家，因由於此短期資金逃避，便誘發金開始急劇的運動。華格曼氏曾在柏林景氣研究所週刊第十七號會列舉資本逃避為戰後短期資本增大的原因，他說：

「戰後因避免租稅的完納與單純資本的逃避，就脫離故國紛向國際間投下大量短期資金，此種現象不僅限於德國即就美國瑞士荷蘭等國銀行亦向經濟政治安定的國家投下多額資金。」這裏華氏所說的係指短期資金之構成而言，然他說「脫離故國，紛向國際間投下大宗短期資金，此種現象不僅限於德國。」並沒有把德國的資本逃避以與其國內政治情形逼迫原因相關聯而加以說明。但對於德國資本逃避的特殊性，則他曾經這樣說過：「戰前德國短期信用僅占全信用之百分之十五，其餘百分之八十都是長期信用，但至一九一〇年短期信用增至百分之三十五，長期信用反降為百分之六十六，到了今日，這種投機而不確實的短期信用早已取確實的長期資金而代之。」

現在這種短期資金已經成為支配的形態了。它的發生的原因雖然在上面曾約略提到過，但是非常籠統，茲即將之詳細闡明：

我們知道自一九三二年以來，各國之一般批發物價都顯呈着低落的趨勢，這種低落尤其

(續)

—— 戰後國際金移之趨向 ——

| 工業 (商品數八七) | 農產品及食料品 (商品數三九) | 法國 (原表基三年) | 全商 (商品數七八四) | 非數 品 | 完製 品 | 半製 品 | 原料 品 | 農產 品 | 美國 (原表基六年) |
|---------------|--------------------|---------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|
| 73 | 82 | | 73 | ✕ | ✕ | ✕ | ✕ | 27 | |
| | | | 103 | ✕ | ✕ | ✕ | ✕ | 101 | |
| | | | 108 | ✕ | ✕ | ✕ | ✕ | 110 | |
| | | | 105 | 100 | 100 | 100 | 100 | 101 | |
| 117 | 97 | | 100 | ✕ | ✕ | ✕ | ✕ | 100 | |
| 100 | 100 | | 101 | ✕ | ✕ | ✕ | ✕ | 107 | |
| 103 | 97 | | 100 | ✕ | ✕ | ✕ | ✕ | 106 | |
| 99 | 97 | | 91 | ✕ | ✕ | ✕ | ✕ | 86 | |
| 85 | 88 | | 77 | (1) | (1) | (1) | (1) | 65 | |
| 68 | 90 | | 68 | 75 | 76 | 68(2) | 64(2) | 48 | |
| 56 | 80 | | 80 | 68 | 70 | 59 | 55 | 71 | |
| 74 | 97 | | 76 | 77 | 80 | 73 | 70 | 66 | |
| 71 | 95 | | 75 | 73 | 76 | 69 | 65 | 61 | |
| 65 | 85 | | 72 | 73 | 76 | 67 | 63 | 56 | |
| 59 | 82 | | 69 | 71 | 73 | 64 | 60 | 51 | |
| 57 | 85 | | 67 | 69 | 72 | 61 | 56 | 46 | |
| 54 | 82 | | 68 | 68 | 70 | 58 | 53 | 49 | |
| 57 | 74 | | 66 | 69 | 70 | 61 | 56 | 44 | |
| 55 | 76 | | 66 | 67 | 68 | 58 | 52 | | |

| 英國(一九二三年) 原表基年 | 穀物 (商品數一七) | 食料品全部 (商品物五三) | 非食料品全部 (商品數九七) | 全商 (商品數一五〇) |
|--------------------|---------------|------------------|-------------------|----------------|
| 一般物價指數 (商品數一二六) | 65 | 66 | 74 | 70 |
| 77 | 105 | 109 | 122 | 117 |
| 108 | 107 | 110 | 114 | 112 |
| 100 | 98 | 102 | 106 | 104 |
| 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 98 | 97 | 100 | 99 | 99 |
| 86 | 90 | 95 | 97 | 96 |
| 78 | 71 | 84 | 85 | 85 |
| 67 | 59 | 74 | 74 | 73 |
| 84 | 63 | 73 | 71 | 72 |
| 81 | 57 | 73 | 76 | 75 |
| 74 | 57 | 77 | 72 | 73 |
| 69 | 56 | 71 | 70 | 70 |
| 69 | 66 | 74 | 75 | 75 |
| 66 | 67 | 76 | 73 | 74 |
| 64 | 61 | 74 | 67 | 69 |
| 64 | 64 | 70 | 73 | 72 |
| 60 | 60 | 71 | 71 | 71 |

(備考一)有✕印者係因無政府公表數字，故闕而不全。

(1)從一九三年起所有指數乃以原表基年(一九二六年)一〇〇為基礎，一九三二年因物價變更，關於這些商品羣之新資料祇引用其一九三一年以後者。

(2) 十月平均

(備考二) 本統計出處：

德國：國立統計局之「德國統計年報」(Statistisches Jahrbuch
das Deutsche Reich)

美國：U. S. Department of Labour Monthly Labour Review)

法國：Ministère du travail, de l'Hygiène, de l'Assistance et de Prévoyance
sociale" Bulletin de la statistique, général de la France et du Service
d'observation des Prix") 本指數係金物價而言。

英國：商務局：「商務局時報」(Board of Trade Journal and Commercial Gazette)

從上表，我們可以看出戰後世界各國的物價，年年激減，正唯物價年年激減，一般農工業經營者便深深覺得無利可圖，大家紛紛縮小生產範圍，於是田園荒廢了，工廠閉歇了，生產終於陷於衰落不振之境地。試觀下表：

總體的生產指數(一九二七年=100)

| 國名 | 原表指數基礎 |
|------|--------|
| 1924 | |
| 1925 | |
| 1926 | |
| 1927 | |
| 1928 | |
| 1929 | |
| 1930 | |
| 1931 | |
| 1932 | |

| 瑞 典 | 英 國 | 波 蘭 | 法 國 | 美 國 | 拿 加 大 | 德 國 |
|-----------------------|--------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|
| 一九二五年 一九三〇年 (一) | 一九二四年 | 一九二八年 (一) | 一九一三年 (一) | 一九二三年 一九二五年 (一) | 一九二六年 (一) | 一九二八年 (一) |
| — | 93.7 | — | 99.1 | 89.6 | 78.0 | — |
| 93.7 | — | 82.6 | 98.2 | 98.1 | 84.9 | 79.2 |
| 96.9 | — | 80.2 | 114.5 | 101.9 | 94.8 | 79.9 |
| 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 108.3 | 98.8 | 113.3 | 115.5 | 104.7 | 111.6 | 98.9 |
| 114.6 | 104.7 | 112.9 | 126.3 | 112.2 | 120.6 | 99.3 |
| 110.4 | 96.7 | 92.6 | 127.3 | 90.6 | 102.3 | 89.1 |
| 96.9 | 87.7 | 78.5 | 112.7 | 76.4 | 85.6 | 72.8 |
| 90.7 | 87.2 | 60.8 | 87.3 | 60.3 | 70.1 | 60.5 |

| | | |
|----|-------|-------|
| 蘇聯 | 一九二八年 | (1) |
| | | 37.1 |
| | | 61.7 |
| | | 85.3 |
| | | 100 |
| | | 122.4 |
| | | 152.1 |
| | | 191.3 |
| | | 231.6 |
| | | — |

備考1. (一)修正季節的變動(二)修正季節一部分的變動。

備考2. 本統計之來源：

- 德國 根據景氣研究所 (Institut für Konjunkturforschung)
- 加拿大 根據加拿大統計局 (Dominion Bureau of statistics)
- 美國 根據聯邦儲備局
- 法國 根據法國一般統計月報
- 波蘭 根據 Institute For Research on Business movement)
- 英國 根據商務局
- 瑞典 根據(Svensk Finansstidning)
- 蘇聯 根據國家計劃委員會

只有蘇聯在最後數年中因第一五年計劃成功，纔於生產上激增外，其餘各國都萎縮不振，於是世界貿易可驚的減少，自然是不消說的。今據國際聯盟所編「一九三一年及一九三二

年(上半期)世界貿易概觀中所揭之統計

大陸別貿易額 (單位 百萬元)

| | 1929年 | | | 1930年 | | | 1931年 | | | 1932年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|
| | 上半期 | 下半年 | *全年 | 上半期 | 下半年 | *全年 | 上半期 | 下半年 | *全年 | 上半期 |
| 歐洲..... | 9 809 | 9 896 | 19 735 | 8 813 | 8 125 | 16 950 | 6 740 | 5 991 | 12 746 | 4 433 |
| 北美..... | 2 887 | 2 750 | 5 676 | 2 355 | 1 771 | 4 174 | 1 453 | 1 240 | 2 735 | 954 |
| 中非..... | 888 | 920 | 2 707 | 741 | 611 | 2 077 | 451 | 292 | 1 258 | 243 |
| 南非..... | 425 | 455 | 706 | 398 | 356 | 1 489 | 308 | 292 | 1 131 | 205 |
| 亞洲..... | 526 | 320 | 4 813 | 257 | 8 8 | 3 701 | 882 | 656 | 2 708 | 613 |
| 大洋洲..... | 441 | 477 | 970 | 376 | 262 | 691 | 154 | 133 | 326 | 114 |
| 大洋洲計..... | 15 976 | 15 818 | 35 607 | 13 937 | 12 018 | 29 082 | 9 988 | 8 613 | 20 904 | 562 |
| 歐洲..... | 7 538 | 8 298 | 16 058 | 6 988 | 6 667 | 13 835 | 5 126 | 4 870 | 10 108 | 3 330 |
| 北美..... | 3 155 | 3 184 | 6 429 | 2 477 | 2 191 | 4 743 | 1 582 | 1 376 | 3 047 | 1 018 |
| 中非..... | 1 147 | 1 027 | 3 182 | 817 | 578 | 2 262 | 582 | 468 | 1 707 | 408 |
| 南非..... | 430 | 426 | 1 489 | 361 | 349 | 1 220 | 305 | 289 | 956 | 281 |
| 亞洲..... | 502 | 515 | 008 | 242 | 038 | 3 778 | 827 | 709 | 2 583 | 510 |
| 大洋洲..... | 528 | 312 | 886 | 348 | 260 | 651 | 290 | 185 | 477 | 210 |
| 大洋洲計..... | 14 300 | 14 762 | 33 052 | 12 233 | 11 083 | 26 489 | 8 712 | 7 897 | 18 877 | 5 757 |

則知最近三四年來世界貿易極為蕭條，一九二九年輸出入總額為六百八十六億五千九百萬美元，一九三〇年降為五百五十五億七千一百萬美元，一九三一年則更跌至三百九十七億

今既商品生產停頓貿易減退，物價下落，由此必然的結果，便是對資本之需要減少。這種游資漸漸增加，勢必促成企業收益之減少與夫事業內部組織的惡化，終於缺乏適當投資市場而激起產業資本之過剩。在這時短期資金便應運而生。

五 金偏在原因之詮釋

以上所述，只是對國際金移動之原因即短期資金的跳梁，稍加以解說，但對國際金移動的結果，却沒有一語論及，現在就把這一問題來詮釋一下吧。

我們知道金本位制是金與貨幣以一定比率而互為轉換且為金輸出入之一種自由貨幣制度。凡金本位制國家間若物價發生變動，則即壓抑物價高(甲)的國家向物價低(乙)的國家之輸出，而促進物價高的甲國由物價低的乙國之輸入，就貿易比稱(Balance of trade)言，甲國是處於不利的地位。這時匯價如其帶有下落的傾向，但並未達到現金輸出點以下，則甲國便對乙國開始金移動，不過這個過程不是永遠存續的，在失金的甲國因通貨不足，幣價高漲，物價就相形低落；在流入金的乙國因通貨膨脹，幣價跌落物價就相形騰貴，以使兩國之物價相差並不懸殊而恢復平衡，同時甲國的金向乙國不斷地流，勢必使乙國物價騰貴到甲國

者之上，這時乙國貿易便轉而爲入超，金因此逆流到甲國。金本位制國家的千變萬化，總不出乎物價貿易金移動三者交互影響的範圍，這三者之中，如有一者攪亂均衡，即漸次波及於二者，故金本位制是三者互相牽制的一種組織。照此說來，金移動的發生全由於物價升降與貿易消長所致，乃是無庸否認的了。假若金移動的形勢既經構成，而本國國際收支又復入超，則金偏在的現象必會發生。

以上所述，只是用捨象的方法把簡單的僞類加以申述。現在便要稍將問題變複雜一些，來觀察其究竟發生何種變化，這一原素就是所謂國際資本的移動，它和物價貿易金移動發生極密切的關係。例如上面所說的，乙國向甲國增進商品輸出，甲國不付以現金，以資本的形式作爲乙國的投資，則乙國的輸出即將超過。爲什麼呢？因由於金之移動，使甲乙兩國間的物價均有限止。從另一方面說，若是甲乙兩國物價維持均衡時，乙國向甲國投資，則該怎樣？這時我們可以這樣說，因由於乙國向甲國行着金的移動，甲國物價必定高漲，同時乙國物價必定低落，即促成乙國對甲國之輸出增進。換句話說，即乙國不取得對外債權的投資，另外由投資而起的新的對外債權，促進對外貿易。因此在資本移動不行的時候，而資本之移動常由於有形或無形的貿易差額所惹起。可是在資本與商品相並移動於國際間時，金的移動亦

由於貿易差額與投資差額的差或和所惹起，如果這兩者能相伴消長，固可避免金的移動，萬一不能彼此適應，則金偏在之局面即極容易釀成。

以上所述，完全就理論上解釋金偏在的原因，現在我們且要看事實上美法究基於何種原因而致現金集中。先就美國來說，當戰後各國因軍事上火併，受損太鉅，以致幣制弄得亂七八糟，民力也凋敝到萬劫不復的地步時，美國獨能利用貼現政策與公開市場交易政策，放出大量黃金從而救濟歐洲市場，因此戰後美國就變為債權國，各國都須對美清償其債務，於是各國的一部分黃金終於集中到美國來了。

至於法國為什麼戰後黃金也連續不斷地增加呢？我們可以分爲內外方面來說：外的方面因戰後法國處於戰勝國的地位，戰敗國自應負賠款的義務，既欲賠款，就須以現金輸往法國，於是法國即顯呈黃金集中的趨勢。內的方面更可分成若干點來講：

(一) 地理環境優越 法國地處溫帶，適於農耕，人民又復勤奮，每人所獲的收入，大半都是儲蓄起來，很少花費，因此現金就容易集中。

(二) 銀行制度統一 法國是單一國家，一切組織都採取集權制，它的銀行組織也是如此，所有國內的商業銀行均歸屬於少數財務公司手中，舉凡全國資金，首先由各地分行吸收進

來，然後再匯集到總行裏去，結果社會上所有的資金便都集中於中央銀行。

(三)外匯政策運用得當 這也是促成現金集中的原因，因為當時法朗信用非常卓著，各國人民爲求自己貨幣安全起見，遂羣將外國匯票，收買法郎，同時法蘭西銀行用法郎紙幣收買外匯，把收買所得到的外匯聚集爲現資。爲了這個緣故，當時歐美市場之資金，便紛紛集中於法蘭西銀行。

此外，關於海外投資收入豐富，也是黃金集中的一個原因，不過在這裏因限於篇幅，不克詳論。

綜上所說，國際金移動的結果，造成金偏在之傾向，大部分是基於上面所述的原因。

六 結論

以上所述，總算把戰後國際金移動之趨向，說過大概了。不過問題決不到了這裏就算完了，一定尚須解決問題。怎樣解決呢？第一就須消滅金偏在的狀態，第二就須防止今後國際金移動之無益的往復。關於第一個問題，可以分三點解決：(甲)澈底減輕戰債與賠款。(乙)掃除關稅壁壘。(丙)恢復長期投資。如果這三點能夠辦到，則黃金不難重作適當的分布。其

次關於第二個問題，欲謀解決，必須節制短期投資，因為短期投資，帶些投機的性質，雖然當金融緊張時，可以調劑市場之供需，但要是專靠短期投資，則工商業決不能繁榮起來，因此此在相當範圍內，應該加以節制。倘若各國能夠互相通力協作，把上面幾個問題，圓滿解決，則世界經濟的前途，重慶更生，發皇有為，似可預期也。

(表註——見四十八頁) 全年份與上下兩半期因合計之國數不同，故計算出來，並十分不正確。

歐洲中包含蘇聯全部，亞細亞中無俄領亞細亞，中南美即為拉丁阿美利加，包含墨西哥。

法國金本位之前途

譚秉文

自一九二九年世界恐慌日益尖銳化以來，英國，日本，美國各大資本主義國都跟着放棄了金本位。到現在為止，仍然維持金本位的大國，只有碩果猶存的法國了。在這金本位處于四面楚歌之際，法國能否超然物外，而維持其正常的金本位，實在是值得研究的問題。自六月間召集的世界經濟會議，匯兌安定協定失敗以後，許多人都以為法國的金本位制，已經到了風燭殘年。最近達賴第內閣的場立和羅斯福收買黃金的政策，更無異是法國金本位的一度催命符。但同時也有人以為法國的金本位，自有其經濟的穩定基礎，他國雖有種種變動，決不能使之根本動搖的。

主張金本位鞏固的理論，可以巴黎時報 (Le Temps) 的意見為代表。八月間該報社論有一段說：

「請看看法蘭西銀行現金準備的豐富吧！在一九三一年末牠只有六百八十八億六千三百萬法郎，一九三二年末却增至八百三十二億六千九百萬了。今年初頭因為預算不足及其他原因，發生所謂法郎逃避的現象，至三月減少至八百零七億五千萬法郎。但其後不久便漸次增高，六月間已達八百一十一億六千七百萬法郎。這些數字，達法蘭西銀行最低準備率兩倍以上。這樣，這種準備率減低到法定準備率以下是不容易的事，故可證明現存的金本位基礎是非常鞏固。在既往法蘭西銀行金準備額不過六百億法郎，而仍能在國際匯兌市場上毫不露出破綻，因之現在雖然金融領袖的美國也放棄了金本位，法國不會，或者還不至于放棄之。」

和這派意見相反，主張法國金本位壽命不永的，可以小巴黎報 (Petit Paris) 為代表。其觀點大致有三點：

(1) 國內的退藏。據最近統計，法國境內窖藏的法郎額，達三百億之多。然因少額紙幣，則不能換取金貨之故（按一九二八年的法郎貨幣條例，以十二公斤金子——約值二十萬法郎——為最低兌現額），此項金幣多流入大商人與儲蓄者的手裏，一般購買者，有終年而不獲一睹金幣的。這已經不是貨真價實的金本位，而是所謂金塊本位 (Gold Bullion Standard) 了。

(2) 匯兌商的活動。在上述的情形之下，國內匯兌商就出來活動，以操縱法郎的交易。他們或者從外國買得金塊，輸入本國，要求鑄幣，或者把本國金幣售與外國，以便從中漁利。在這金本位停否未決的時候，匯兌市場動搖異常，匯兌商活動更形猖獗。此匯兌商的活動和匯兌市場的動搖互為因果，金本位的基根就為之斲喪非淺了。

(3) 國際貿易的不利。現在禁金輸出，實施通貨膨脹政策，已為各國大勢所趨。這些國家的貨幣對外價值較其對內價值有顯著的降低，故輸出情況極佳，而有轉向經濟的好景氣之象，像英，日，美等是。可是在他方面，維持金本位的國家就要大吃其虧了，他們也不得不實行匯兌管理，貿易統制等制度，採行通貨膨脹政策，甚或停止金本位，以防金的大宗流出。

從上面的敘述看來，可知第一種說法是樂觀的理論，這派的人主張維持正常的金本位制。他們以為，法國國民五年前既已蒙受百分之八的貨幣價值低落的痛苦，現在再使之低落，恐甚難獲得國民的同情。特別是在法蘭西銀行擁有巨額的金貨準備的現在，尤不應自暴自棄地放棄金本位。一九二八年的平價減低是戰爭的結果，是戰爭後經濟狀態財政狀態的結果。現在恐慌處沒有深刻地影響法國，強把貨幣價值減低實在是最笨不過的事。這種議論，為金

融資本家及購有大量公債的人民所贊同。前內閣的急進黨是代表金融資本家及小布爾喬亞的利益的，故在其整整九個月執政中，關於財政貨幣諸般經濟政策，始終以支撐通貨緊縮，維持金本位為原則。上月薩勞出來組織新閣時，也屢屢聲明如美國實行收買黃金，必不被屈伏，而謀對策。

與之相對立的是膨脹政策者。他們說：「赤字的釀成，是因為歲入的不足，于是造成景氣惡化之象。若實行膨脹政策，一方面可直接減輕政府的負擔，他方面更可提高物價，刺激經濟的活動，則租稅收入自然增加，赤字也就可以消滅于無形了。我們切不要做蠢頭，去相信什麼增稅與擲節經費的方法，通貨膨脹政策就夠替我們解除一切的痛苦和煩惱。在各資本主義先進國都採取這政策的現在，那更是不可置喙的事。」——*Petit Paris*。這種議論為貿易業者，一部分的重工業者，觀光產業者及和這些產業禍福攸關的人所擁戴。社會黨也贊成這議論。但所謂以通貨政策來促進景氣，減少失業，增高工資，實在是偏面的見解。實際上膨脹政策結果只能使實際工資低下，利潤增大，資本家的精力得以恢復，于大眾毫無利益可言。最近報載關於美國與計劃的失敗，便是前車之鑒。

上面我們已經說過，關於法國禁金輸出與採取通貨膨脹政策是否有利的兩種對立的議論

。無論那一種說法說得更合理更圓滑都沒有關係，因為法國今後能否維持金本位，是被客觀狀態的進展所決定的，和這般人主觀的理論沒有多大關係。決定這種狀態的有兩點，那就是國內經濟恐慌的進展與預算問題的變動。

現在我們先就第一點來討論。在法國，經濟恐慌正經過去了嗎？經濟情況已經漸次有良好的趨勢了嗎？許多人是那樣地相信着，而且事實也給已予種種的證明，在左表中，我們可以看出生產的增加，物價的騰貴，失業者的減少等真況。

(一) 生產指數 (一九一三—二〇〇)

| | 年平均 | | | 一九三三 | | | | |
|------|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|
| | 一九三〇 | 一九三一 | 一九三二 | 一月 | 二月 | 三月 | 四月 | 五月 |
| 總指數 | 一四〇 | 一二四 | 九六 | 一〇〇 | 一〇三 | 一〇四 | 一〇七 | 一〇八 |
| 機械工業 | 一五七 | 一三六 | 九六 | 九七 | 一〇一 | 一〇三 | 一〇八 | 一一〇 |
| 金屬工業 | 一二五 | 一〇三 | 七二 | 七六 | 八〇 | 八四 | 八七 | 八九 |
| 纖維工業 | 八五 | 七一 | 六〇 | 七〇 | 七一 | 六九 | 六八 | 七〇 |
| 礦山業 | 一二三 | 一一〇 | 九八 | 一〇〇 | 一〇三 | 一〇一 | 九九 | 九八 |

| | | | | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 建築業 | 一三七 | 一二五 | 一〇〇 | 九二 | 九三 | 九三 | 九四 | 九二 |
| 皮革 | 一一〇 | 一〇六 | 九五 | 一一〇 | 一一四 | 一二五 | 一二五 | 一一四 |
| 製紙 | 一三〇 | 一〇八 | 一〇二 | 一〇七 | 一一二 | 一二六 | 一二八 | 一三九 |
| 樹膠 | 八九八 | 八九七 | 六六〇 | 七〇七 | 七四三 | 八〇八 | 八七五 | 九三四 |
| 汽車 | 六四〇 | 五四五 | 四三八 | 四八一 | 五〇四 | 五一八 | 五〇九 | 四九五 |

(二) 躉賣物價指數 (一九一四=一〇〇)

年平均

一九三二

一九三三

| | | | | | | | | | |
|-----|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| | 一九三〇 | 一九三一 | 一九三二 | 六月 | 二月 | 三月 | 四月 | 五月 | 六月 |
| 總指數 | 五四三 | 四六二 | 四〇七 | 四〇八 | 三九〇 | 三八五 | 三八四 | 三八二 | 三九六 |
| 農產物 | 五二八 | 五〇七 | 四六五 | 四八〇 | 四三二 | 四一七 | 四一三 | 三九五 | 四一六 |
| 工產物 | 五五八 | 四二二 | 三五七 | 三四六 | 三五四 | 三五七 | 三六〇 | 三七一 | 三七九 |

(三) 失業者數 (被扶助)

年平均

一九三二

| | | | |
|-------|---------|----------|----------|
| 一九三〇 | 一九三一 | 一九三二 | 五月 |
| 二、四三三 | 五、四、五八八 | 二、七三、八一〇 | 二、八五、五七六 |

二月 三月 四月 五月 六月

三三〇、八七四 三一九、二四〇 三〇九、五七六 二八三、〇六八 二五二、二七五

生產指數本年一月爲一〇〇，五月增至一〇八。躉賣物價指數方面，則工業生產物一項本年二月爲三五四，六月增至三七九。但是除了軍事工業及與之有關係的重工業外，生產額增大今後能否繼續，實屬疑問，法國農民約佔人口全數百分之四十，其生產額占國內市場之一半，政府雖施行各種方策，而農業恐慌仍是有增無已。在他方面，因英磅價值低落至戰前三分之一，與最近因膨脹政策而起的美元下落，也漸使法國海外市場狹少。在這種環境下，希望經濟界有起色，實在是所望太奢了，至于失業者統計的減少，若果把沒有受扶助的和源地從外國（特別是美國）歸來的勞動者計算在內，那就不見得有什麼起色吧。而且在他方面，破產案件的數目日見增加，破產與清算中的破產的總數，本年一月至六月平均每月爲一七九八案，這還不是經濟衰敗的明證嗎？

(61) 外國貿易，去年比前年輸出入額共減百分之三十二。較之美國的三十五雖然少些，可是和英國減少百分之十五，日本增加百分之二十較量起來，却未免遜色了。去年入超達百億法

則今年上半年也達六十一億五千六百萬，較前年同期入超五十一億五千六百萬，約增十億法郎。總之，入超額與貿易總額的比率，今年有顯著的增加。在美國開始放棄金本位時，國內經濟界發生變態的現象——物價騰貴，而金元不隨之作比例的下落——，法國輸出旺盛，從而與法國產業界以好影響。但這種現象不過是一時的偶然的而已，到美國正式採取膨脹政策，金元下落時，法國的國際貿易再也不能獲得什麼利益了。

若果從工資方面觀察，則一九三〇年與現在比較約低百分之九，但同期間生活費指數却低落了百分之十九，故工資的比率在一九三〇年還是高些。

法國產業資本家，因其特殊的環境，還不能十分地運用產業合理化的方法，故在恐慌的進展中，不得不訴諸銀行的信用，即實行所謂信用膨脹政策。所謂信用膨脹，其進于真正的膨脹政策時可能性是很大的，而且膨脹政策為一般產業資本家增大利潤的最巧妙方法，如果他們作強硬的主張，那麼政府也不得不惟命是從。至于本來反對膨脹政策的金融資本家，當然也不欲產業資本家的破滅，故不得不同意之。法國將會否達到這個地步，那是誰也不敢予以否定的答覆的。

其次讓我們從預算上檢討法國經濟的近況。本來法國財政赤字出現，是普通的現象，

但是牠的危險性，今年却特別大。這種赤字增加當然是世界恐慌的深刻化與國內政治狀態惡劣所致，一九三一年與一九三二年赤字已達四十億乃至五十億法郎，破歷來的記錄，本年度預算中的赤字，更達百億法郎。

預算赤字的驟增，實在是因為政府的無力和國內恐慌的進展，在這種環境下，歲入為之減少，而歲出却繼續增長。無論達賴第內閣，或是薩勞內閣，都陷在進退維谷的情況裏：一方面因為法國的租稅已達合理的最高限度，若再把稅率提高，反足阻礙人民生產事業之進展，而收入也隨之減少，反之如果政府毅然豁免農村重稅以緩和農業恐慌，則工商業者將大感拮据，而政府收入的減少也可預言。

這些現象，對法國政府的信用和國庫的地位有極不良的影響。例如公債方面，據日本世界經濟研究所的調查，去年九月發行的八百五十億法郎的五、六、七厘息的公債，到今年五月價值減低了百分之十五，三厘息的永久公債，則竟低落了百分之三十三。又據同研究所的報告，自今年初頭起，就是短期的（一月至三月）財政部證券也很難推銷；因為公眾都不相信國家的信用，再也不願多購買公債證券了，至于銀行界，也不肯買進多額的「紙幣」。

附帶地我們應敘述：前年以來的磅價下落，及今年開始的元價低降，使法國觀光客大為

減少。以前每年總有百五十億法郎上下的收入，一九三一年却驟減至六十億，近兩年來減少的程度更不可言而喻。海運收入，也因世界經濟恐慌的進展而減少，一九三一年法國國際收支支付超過額為三十億法郎，去年今年更不用說了。這還不是國家財政的危機嗎？

法國經濟恐慌的進展和預算赤字的增加，既如上述，今後她能否維持正常的金本位也難以推定了。那是她國內環境的惡化，至于國際狀況，更足推動法國奔向放棄金本位的途上。美總統的所謂新貨幣政策，是從上月廿三日開始執行的。其一就是收買國內新出鑄的黃金，使美元貨物價值向下。但是美國礦金出產，僅及世界總產量的百分之六，故實際上收效殊鮮。于是羅斯福再接再厲地于本月一號實行第二步政策，向世界拋出美元，買進外幣——收買黃金。結果是很可觀的，一週間已收進三百萬元，而且金融善後社還存着十二萬萬金元，準備作這種用途的呢。美國這種非常的策略，最吃虧的是用金國的法國，在「外患內禍」雙重壓迫之下，就使有她特殊的經濟機構，和歐洲金本位大同盟，也真箇吃不消了。據最近消息，十月廿七日以前一星期間法蘭西銀行被提出的金貨達七萬五千萬法郎。這還是美國未正式收買海外黃金時的事，十一月一號以後情況一定還要惡劣咧！在預算不足和法郎逃避壓迫之下，法國實施通貨膨脹政策，禁金輸出，不過是時間的問題而已。

國際金融中心之角逐與巴黎市場承受 業務之發展

程紹德

一 國際金融中心之演進

近二十年内，世界經濟發生空前變動。而以歐洲大戰爲其樞紐，前乎此者國際經濟運行，以倫敦爲主幹。他若美法德日，俱其副焉者耳。歐洲經濟重心，自近代開始以來，由南歐之意大利諸城，若威尼斯，若佛羅梭斯，若米蘭等，移轉而至北歐諸城，若漢堡，若阿姆斯特登，若倫敦。倫敦市場因英國海外商業之發展，國際投資之豐富，殖民地之擴張，以及承受市場歷史之悠久，於是世界商業之運轉，國際經濟之流通，羣以倫敦爲世界信用市場之中心。而倫敦之承受店，遂亦因之而爲戰前國際短期債務週轉之大本營矣。迨入十九世紀中葉，美德崛起，以其爲新國之故，實業發展，端賴英資之協助。英經濟名家某，曾慨謂廿世紀

初期之德意志，倘無倫敦市場爲大量資金之供給，德國經濟之發展，斷無若是之迅速。故美德二國，戰前經濟勢力之控制，至多爲國內市場之自給，而所謂國際金融市場所具之條件，如國外投資之經驗，與國際商務資金之活動者，固無若是之歷史，亦無若是之信用也。法人以習尚儲蓄，同時復以立國經濟構造之不同，每年時有過剩之資金，作海外之投資，然其國際資本供給之方式，與英倫迥乎不同。英人之際國投資，一方以國際支付差額之入超，轉而作海外之投資，一方以國內經濟勢力之結合，共謀倫敦資本市場之供給。同時復以倫敦市場勢力之雄厚，商業資本家轉而作信用之借貸。此所以大戰前國際商業承受市場 Accepting Market 以倫敦爲中心，而其勢力，莫之與京者也。曩昔中美間貿易，因戰前美國之銀行信用，不能見信於遠東，其票據之承受，往往轉託諸倫敦市場之承受店，他之類此者，亦復甚多，其勢力之雄厚，蓋可想見矣。由是戰前倫敦之金融中心，爲全世界資金長期短期之雙方供給，至於巴黎，則其市場所能週轉者，僅長期投資耳。一九一三年頃，巴黎國外之長期投資，每年達二百萬萬法朗，而外國證券之操諸法人手中者，總數達二千五百萬萬法朗。若夫承受業務，則微乎其微。設吾人研究戰前巴黎之承受市場，其承受票據之流通量，雖未由得知其確數，然轉而求諸巴黎六大銀務公司，（銀行）若里昂銀行 Crédit Lyonnais 若貼現銀行

Comptoir d'Escompte 若信用公司 Société Générale 若工商銀行 Crédit Industriel et Commercial, 若商業銀行 Crédit Commercial 若國民信用銀行 Banque nationale de Crédit 之業務報告, 則吾人可以知其承受票據之概數, 於一九一三年十二月三十一日, 僅爲六萬零九百萬法朗。假定巴黎市場其他一切銀行之承受票據, 總數亦以六萬〇九百萬法朗計, (根據法人 Pierre Coste 之估計。) 則歐戰前巴黎市場之承受票據, 總數亦祇爲一、二〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗耳。同時期之倫敦市場, 其承受票據, 則達八、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗。故歐戰前巴黎與倫敦, 承受市場勢力之比較, 爲一與八之比, 巴黎在歐戰前爲次於倫敦之國際資本市場, 其勢力之估計, 已遠不及倫敦, 他若紐約, 阿姆斯特登, 柏林, 胥列 Zurich, 則尤爲等而下之。

英倫市場, 以二百年之歷史, 造成如斯之地位, 一方利用其殖民之天才, 海外商業固有之經驗, 以縱橫宇宙, 而操縱國際間經濟之流通。一方利用其海軍根據地之散播, 與國際間軍事鎖鑰之控制, 以宰割天下, 而凌馭其他一切之弱小民族。同時復以倫敦全部市場地位之優越, 承受業務信用之鞏固, 遂成全世界商業推動之主幹, 於是英人變爲天之驕子, 而橫行一世矣, 無如盛衰倚伏, 泰極否來。自十九世紀中葉以還, 美國以新興之國攘臂奮起, 插足

世界經濟競爭舞台，而與英法等國抗衡天下。德國自普法戰爭以後，帝國統一告成，一方以日耳曼民族個性之優越，一方以俾斯麥政治運用之得法，遂雄據歐陸中原，而東逼俄羅斯，西脅法蘭西，浸漬激盪，而釀成一九一四年之歐陸大戰。自此戰後，世界經濟之構成方式，隨之而變。「因大戰之結果，美國利用其形勢之便利，一躍而為世界唯一之債權國。一方因戰時機會發展工商業，同時積極充實聯合準備銀行制度，使成為美國之真正中央銀行。昔之漫無統率之美國金融市場，至是而整然有序。與英倫銀行 Bank of England 之於英國金融市場，法蘭西銀行 Banque de France 之於法國金融市場，同一收整齊劃一之效。」雖其運用之形式與英法稍異，然為金融市場之統一指揮，精神則一也。同時對於國際貿易之承受制度，極力推廣。於一九一九年一月設立美國承受局 American Acceptance Council 以圖信用制度之發展。於是紐約市場遂變為美金之承受中心。近十年來，其擴張之迅速，至為驚人。一九一六年美國市場流通之承受票據，僅有一七〇、〇〇〇、〇〇〇美金，及至一九二五年，則其數竟達六七四、〇〇〇、〇〇〇美金。嗣後逐年遞增，一九二七年為一、〇八一、〇〇〇、〇〇〇美金，一九二八年為一、二八四、四八五、七八〇美金。一九二九年為一、七三二、〇〇〇、〇〇〇美金。斯種承受票據，內中包括輸出貿易，國內貿易，美匯買賣承受

等等。若吾人再進而分析其內容，僅估計其國際貿易承受之數量，則其結果，有如下表。（每年年終）

| 年 別 | 數目(單位美金) |
|------|-------------|
| 一九二六 | 四〇、〇〇〇、〇〇〇 |
| 一九二七 | 一三〇、〇〇〇、〇〇〇 |
| 一九二八 | 二六七、〇〇〇、〇〇〇 |
| 一九二九 | 四四一、〇〇〇、〇〇〇 |

美金國際承受票據之擴張，如斯邁進，實為英倫承受市場最大之勁敵。近二三年來，世界經濟恐慌，德國及中歐諸國之信用停滯，雖使紐約之承受市場，稍受影響，如一九三〇年之美國承受票據，數目降為一、五七〇、〇〇〇、〇〇〇美金，一九三一年十一月底，則變為一、〇〇二、〇〇〇、〇〇〇美金。然其「國際貿易」性質之承受票據，其總數猶如下數也。

| | |
|-------|---------------|
| 一九三〇年 | 五四四、〇〇〇、〇〇〇美金 |
| 一九三一年 | 二九九、〇〇〇、〇〇〇美金 |

因之歐戰前不可一世之倫敦承受市場，至是而日受紐約市場之威脅。若吾人將一九三〇年倫敦紐約巴黎之三大金融中心，所承受之票據總數比較觀之，則倫敦平均數為三四〇、〇〇〇，〇〇〇英鎊，紐約平均數為一、五〇〇、〇〇〇、〇〇〇美金，巴黎平均數為一〇、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗，以其平價折算，（一九三〇年時，三國之金本位，均無恙。）則倫敦為一、六三二、〇〇〇、〇〇〇美金，紐約為一、五〇〇、〇〇〇、〇〇〇美金。巴黎為四〇〇、〇〇〇、〇〇〇美金。由是可知大戰後蔚起之兩大國際金融中心，紐約與巴黎，其勢力猶不及年深久遠之倫敦承受市場也。然比較觀之，紐約之數，已浸漬遞增。而儼然與倫敦並駕齊驅，分庭抗禮。至於巴黎以後起之秀，努力前進，承受總數，雖僅及倫敦紐約四分之一，然自強不息，成績亦自可觀。此法人之所以包藏野心。積極發展承受市場，以冀壟斷國際一部分之經濟流動，進而與倫敦紐約成鼎足犄角之勢者也。

二 倫敦紐約兩大金融市場資力之窺測

國際金融中心必備之條件有二，一為承受市場之發展。一為國際資金之供給。前者發展之範圍愈廣，則國際間資本移動控制之勢力愈固。大戰前世界商業之運轉，羣以倫敦為承受

之中心，於是英人以倫敦地位之重要，進而操縱國際金融。後者供給之能力愈宏，則國際間現金之調動，羣集中於倫敦，如北辰之居其所而衆星拱之。兩點具，而國際金融中心之基礎固。大戰後，英人之所以積極恢復英鎊之戰前價格者，其關鍵在此。近十年來倫敦市場之採取低利政策者，其原因在此。一九二五年後，英格蘭銀行努力減少再貼現率 *Rate of Rediscount* 之波動者，其理由亦復在此。一九三一年因五月間奧國銀公司之倒閉，歐洲金融恐慌，由維也納傳播而至於柏林。於是六七月之交，軒然大波之柏林金融恐慌以起，如此傳播，如火燎原，逐漸推廣，遂發生九月間之倫敦金融恐慌。馴至九月廿一日，而睥睨一時之英鎊，遂不得不於麥克唐納閣議之後而宣告停止兌現。然彼時英格蘭銀行所採取之貼現政策，固安然不動，其貼現官率，仍維持其四厘半 ($4\frac{1}{2}\%$) 之常態。美經濟學家安得孫 *Benjamin Anderson* 對於此點嘗英人之保守僻性，膠柱鼓瑟，而不豁達事理。謂英格蘭銀行倘於該年八月間，第一次對美法借款之時，而抬高其貼現官率至八厘 (8%) 左右，或於九月初，提高至九厘 (9%)，則英格蘭銀行或可截止倫敦市場一部分現金之流出。以避免英鎊之迫而放棄金本位。然英人之所以構成今日之環境者，實大戰後低利政策有以致之也。低利政策之所以如此維持者，蓋內欲維持國內工商業之平衡，外欲以保持倫敦國際金融自由市場之地位也。

用策雖左，其用心則苦矣。

「大戰前，美國爲債務國，其國外投資，與外人之在美投資，相抵負三十萬萬金元以上。今則一躍而爲世界最有勢力之債權國矣。一九三〇年底，美國之長期國外投資，總數達一百七十四萬萬金元之鉅。」因利乘便，得以宰割天下，一方以紐約市場集金之豐富，控制全世界黃金之流量，而以黃金爲貨幣移動基礎之金本位國，事實上，不得不受美法兩國中央銀行之威脅。英自一九二五年恢復金鎊戰前價格之後，經濟恐慌，相繼而至，於是英倫之論及世界金之分配問題者，羣起而詛咒法美。謂大戰後經濟恐慌之原因，由於物價之降落，因物價之降落而使工商停滯，百業凋零。其癥結之所在，由於通貨之收縮，而造成通貨收縮之原因，則由於紙幣發行準備現金分配之不得其宜。國際聯盟金委員會，於此問題，討論屢矣。

法儒理士 *Rist* 曾爲專文以闢英人之謬論。然黃金爲金屬物，與黃金之爲貨幣材料，應分別觀之。黃金之集中，不必卽爲通貨之膨脹，換言之，卽不必爲物價之救濟，與經濟恐慌截止之不二法門。著者曾於他處反覆論之。美國之宰制經濟世界者，黃金集中，固爲一因。而其金融市場現金之自由供給，實爲原因之最要者。一方以承受業務之發展，而運行國際商業，造成紐約爲歐戰後世界之第二國際承受市場中心。一方以現金之豐富，開放紐約市場，使繼倫

敦之後，而為國際金融自由市場。近五六年來紐約市場之國際資金供給，為數殊屬可驚，吾人試將紐約外國債券之發行數，列表觀之，即可得其梗概矣。

五年來紐約市場外國債券發行數（每年十二月前）

| 年 別 | 數目（單位美金） |
|------|-------------|
| 一九二七 | 七〇三、二〇七、〇〇〇 |
| 一九二八 | 六八一、三七七、〇〇〇 |
| 一九二九 | 六〇七、三七七、〇〇〇 |
| 一九三〇 | 四四四、九二四、〇〇〇 |
| 一九三一 | 二二二、八〇〇、〇〇〇 |

（註）根據Financial Chronicle之統計。

藉債券之發行，而使紐約市場之遊資，作國際通貨之週轉。為紐約國際中心地位造成之主幹。雖以世界經濟恐慌之故，近四五年來，紐約市場，外國債券之發行數，逐漸低減，然為數之巨，要不失為國際金融本營之一也。

由前之論，吾人既以紐約承受市場之發展，進而與倫敦相較。因而斷定大戰後紐約市場

之崛起。同時復於紐約承受市場擴張之後，再檢查紐約市場對於國際市場資金之供給，因而洞悉紐約市場現金供給能力之偉大。但於此吾人有應注意者，大戰後之倫敦市場，既於國際承受業務方面，讓一席與紐約矣。然倫敦市場，對於國際資金之供給，猶不失為巋然特立之世界金融中心也。吾人試檢查最近倫敦市場之外國債務發行概況，即可知其今日之地位矣。

倫敦市場國外債券每年發行數目表(單位英鎊)

| 年 別 | 外國債券發行數 | 殖民地債券發行數 | 總 額 |
|------|------------|------------|-------------|
| 一九一三 | 九七、九五八、〇〇〇 | 九九、五六八、〇〇〇 | 一九七、五二六、〇〇〇 |
| 一九一九 | 二六、〇九七、〇〇〇 | 二八、七八五、〇〇〇 | 五四、八八二、〇〇〇 |
| 一九二〇 | 二四、〇九三、〇〇〇 | 四三、五四三、〇〇〇 | 六七、六三六、〇〇〇 |
| 一九二一 | 二一、一六五、〇〇〇 | 九一、八〇〇、〇〇〇 | 一一二、九六五、〇〇〇 |
| 一九二二 | 六七、四〇〇、〇〇〇 | 七九、一五八、〇〇〇 | 一四六、五五八、〇〇〇 |
| 一九二三 | 四九、一五〇、〇〇〇 | 八〇、六七五、〇〇〇 | 一二九、八二五、〇〇〇 |
| 一九二四 | 七一、四四七、〇〇〇 | 六三、九六四、〇〇〇 | 一三五、四四一、〇〇〇 |
| 一九二五 | 三〇、二五〇、〇〇〇 | 六九、二〇〇、〇〇〇 | 九九、四五〇、〇〇〇 |

| | | | |
|------|------------|------------|-------------|
| 一九二六 | 六四、五〇〇、〇〇〇 | 五七、五〇〇、〇〇〇 | 一二二、〇〇〇、〇〇〇 |
| 一九二七 | 五四、八〇〇、〇〇〇 | 九八、二〇〇、〇〇〇 | 一五三、〇〇〇、〇〇〇 |
| 一九二八 | 七六、三〇〇、〇〇〇 | 八一、五〇〇、〇〇〇 | 一五七、九〇〇、〇〇〇 |
| 一九二九 | 五二、五〇〇、〇〇〇 | 五九、〇〇〇、〇〇〇 | 一一一、五〇〇、〇〇〇 |
| 一九三〇 | 四三、八〇〇、〇〇〇 | 七一、〇〇〇、〇〇〇 | 一一四、八〇〇、〇〇〇 |
| 一九三一 | 八、〇〇〇、〇〇〇 | 三八、三〇〇、〇〇〇 | 四六、三〇〇、〇〇〇 |

由右表觀察之，吾人立即可以證明世界經濟之降落，與倫敦市場地位之衰頹。一九一三年倫敦市場，國外債券發行總數，達一萬九千七百萬鎊以上。戰後十數年來，趨勢日漸遞減。從未恢復一九一三年戰前之地位。同時再觀察紐約市場，近五年來外國債券發行數目如前表所述者，而以英鎊與美金平價四元八角六分折合之。則紐約市場之外國債券發行數，約如下表。(單位英鎊)

| | |
|------|-------------|
| 一九二七 | 一四四、六〇〇、〇〇〇 |
| 一九二八 | 一四〇、二〇〇、〇〇〇 |
| 一九二九 | 一二四、〇〇〇、〇〇〇 |

| | |
|------|------------|
| 一九三〇 | 九一、五〇〇、〇〇〇 |
| 一九三一 | 四三、〇〇〇、〇〇〇 |

(註) 每年缺十二月

除一九二九年外，紐約市場國外債券之發行額，均不及倫敦市場，是可知大戰後紐約市場雖異軍突起，然其威勢，猶不敵倫敦市場也。倫敦市場以其歷史之悠久，商業習慣之便利，猶能於世界經濟恐慌最危急之秋，撐持如斯局面，實已煞費苦心矣。且英人近十數年來，資金並不若何豐富。在國際收支平衡方面，雖日現其入超，然徵諸每年倫敦市場，被外國市場吸去之現金，所得亦不償所失。試觀下表。

英國國際收支差額一覽表(單位英鎊)

| 年 別 | 入 超 | 出 超 |
|------|-------------|------------|
| 一九二一 | | 六三、〇〇〇、〇〇〇 |
| 一九二二 | 六二、〇〇〇、〇〇〇 | |
| 一九二三 | 一五三、〇〇〇、〇〇〇 | |
| 一九二四 | 八六、〇〇〇、〇〇〇 | |

| | | |
|------|-------------|-------------|
| 一九二五 | 五四、〇〇〇、〇〇〇 | |
| 一九二六 | | 一一、〇〇〇、〇〇〇 |
| 一九二七 | 一一四、〇〇〇、〇〇〇 | |
| 一九二八 | 一三七、〇〇〇、〇〇〇 | |
| 一九二九 | 一三八、〇〇〇、〇〇〇 | |
| 一九三〇 | 三九、〇〇〇、〇〇〇 | |
| 一九三一 | | 一一〇、〇〇〇、〇〇〇 |

吾人將右列之表，與前引之倫敦市場國外證券每年發行數目表，互相對照，立即發現倫敦市場近十年來隱憂之所在。內中除一九二三年與一九二九年兩年之國際收支入超方面，尙可抵補倫敦市場每年被國外證券所吸去之現金外，其餘各年，英人每年所得之數，不足以補其流出現金之虧空。

從承受市場範圍之廣闊，與國際資金供給之多寡方面，吾人既以比較倫敦紐約兩大國際金融市場勢力之大小。然虎視眈眈法人心目中之巴黎市場，又復何如。

三 巴黎金融市場之現狀及其承受業務之發展

巴黎市場戰前承受業務之細微，吾人既已論之於前。以如此無足輕重之承受信用，而欲與倫敦紐約，抗衡天下，於國際貿易之清算方面，造成鼎足之勢，實異乎其難。然普通法人之國家觀念極深，舉凡文人學者之著書，經濟名家之論文，一談巴黎，則譽為文化之中心，而於經濟方面，不曰國際之財政中心 *Le Centre Financier* 即曰世界之銀行家 *Banquier de Monde*。同時大戰後，法國銀行家以及經濟學者努力設法，鞏固法朗地位，改良巴黎市場，增進國際經濟聯絡。而於如何造成巴黎之國際金融中心地位，尤殫精竭慮，謀所以實現之。

—— 刊 月 學 濟 經 ——

一方觀察倫敦金融地位，日事衰頹，而英國之經濟勢力，漸不足以鞏固其地位，乃急欲使巴黎金融地位，稱霸歐陸，進而推廣其勢力非亞諸州，以冀能於適當時期之內，替代倫敦之地位而管轄國際金融中心。一方觀察大戰後，美國挾其金元勢力，宰割天下，予取予求。而紐約之經濟地位，蒸蒸日上，其國際金融中心之勢力，儼然與倫敦並駕齊驅。乃思攘臂邁進，急起直追，欲與紐約角逐於國際金融舞台。一九二八年末，巴黎六大銀務公司，如里昂銀

行 *Crédit Lyonnais* 貼現銀行 *Comptoir d'Escompte* 信用公司 *Société générale* 工商銀

行·Crédit Industriel et commercial 法國商業銀行 Crédit commercial de France 國民

信用銀行 Banque nationale de crédit 等等，其承受票據流通總數爲一、二一九、〇〇〇、

〇〇〇法朗。及至一九二九年末，則增至一、七四九、〇〇〇、〇〇〇法朗。若吾人將其他銀行承受票據之總數，併入而統計之，則一九二九年之數亦祇三、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗左右耳。一九二八年後之法朗，其含金之成分，僅及戰前法朗五分之一。其爲數僅及六〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗。故此數適等於荷蘭阿姆斯特登市場之承受數，擬諸英美，則僅及英國承受票據流通數十分之一，美國承受票據流通數十二分之一。以如此承受市場之勢力，而可以與言國際金融中心之角逐歟。雖然，法人之心雄矣，法人之計遠矣，同時巴黎金融市場之地位，近數年來日益發展。而與英美競爭之條件。亦云適合。何以故，試申論之。

(一) 巴黎市場資金之豐富——歐洲大戰以後，世界經濟發生空前變動，巴黎金融市場，對外投資性質，短期遠過於長期，爲巴黎現金流動現象之異態。因此異態之構成，遂使巴黎市場之資金活動，特放異彩。同時自一九二六年以還，法朗地位，漸由飄搖不定之時，進而入於穩定之期。國際投機市場，復以對法朗投機看漲之故，羣趨而爲法匯之收買。因之法朗外匯，日益高昂。法蘭西銀行復從而操縱之。遂造成一九二六年至一九二八年間，巴黎市場

爲國際現金總匯之區。一九二八年八月末法前財長凱亦我 Cassin 氏曾於銀行雜誌 *The Banker* 爲文論之。謂彼時外國資金之投資於法朗之數，達九〇、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗。語雖過誇，然其數要亦可觀矣。而同時法人資金之投資國外者，一方因法朗之日見穩固，而歸財於鄉。一方因英美市場之飄忽不定，而投資安全，遂將在國外投資之財富，轉而移諸國內。在某一時期之內，此移注國內之法資，爲數曾達三〇〇、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇英鎊以上。同時法蘭西銀行因在國際匯兌市場匯票買賣之結果，在英美市場，集有大量金匯票之存儲，近數年來，截至一九三一年九月，在倫敦市場之存儲量，常維持在六千萬英鎊左右。而在紐約市場之存儲量，則時在六萬萬金元以上。故其實力充足。舉足有關於國際金融變動。而其中中央銀行之金庫準備，現金日益集中，儼然與美之聯合準備銀行平分天下，同爲世界儲金量最巨之國。故能以之抗衡國際金融市場，而維持巴黎市場之財政權威。加以巴黎商業銀行因戰後幣制整理之得宜，與國際收支之順利，業務發展至巨，而其實力亦日益孟晉。以之而支持巴黎市場之國際地位，亦屬遊刃有餘。試將巴黎四大存款銀行之業務概狀，列表於後，比而觀之。

巴黎四大銀行之存款公積金及實收資本一覽表(單位千法朗)

行工商銀行均巴黎商業銀行勢力之最巨者也。一九一三年為戰前最後之一年。一九一九年為

參觀右表，則巴黎存款銀行之勢力，蒸蒸日上，可以一目了然。里昂銀行銀公司貼現銀

| 行名 | 項 | 目 | 工商銀行 Crédit Industriel et Commercial | | | 貼現銀行 Comptoir d'escompte | | | 銀公司 Société générale | | | 里昂銀行 Crédit Lyonnais | | | 一九一三 | 一九一九 | 一九二七 | 一九二八 | 一九二九 | 一九三〇 | 一九三一 |
|----|---|---|--|-----------|-----------|--------------------------------|------------|-------------|----------------------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | 存款 | 公積金 | 實收資本 | 存款 | 公積金 | 實收資本 | 存款 | 公積金 | 實收資本 | 存款 | 公積金 | 實收資本 | | | | | | | |
| | | | 33,500,000 | 3,000,000 | 3,000,000 | 1,150,000,000 | 20,000,000 | 100,000,000 | 1,211,000,000 | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 | 3,387,000,000 | 1,500,000,000 | 1,500,000,000 | | | | | | | |
| | | | 5,267,000 | 3,000,000 | 3,000,000 | 5,317,100 | 1,000,000 | 100,000,000 | 5,317,100 | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 | 4,337,100,000 | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 | | | | | | | |
| | | | 9,707,000 | 7,000,000 | 7,000,000 | 7,157,000,000 | 101,100 | 100,000,000 | 9,718,100,000 | 100,000,000 | 100,000,000 | 8,898,700,000 | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 | | | | | | | |
| | | | 1,335,000 | 7,000,000 | 7,000,000 | 9,100,000,000 | 117,000 | 100,000,000 | 11,217,000,000 | 100,000,000 | 100,000,000 | 13,070,000,000 | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 | | | | | | | |
| | | | 1,157,000 | 7,000,000 | 7,000,000 | 9,040,000,000 | 100,000 | 100,000,000 | 11,140,000,000 | 100,000,000 | 100,000,000 | 11,799,700,000 | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 | | | | | | | |
| | | | 1,526,000 | 7,000,000 | 7,000,000 | 9,311,000 | 100,000 | 100,000,000 | 9,311,000 | 100,000,000 | 100,000,000 | 13,526,000,000 | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 | | | | | | | |
| | | | 1,583,000 | 7,000,000 | 7,000,000 | 9,502,100 | 100,000 | 100,000,000 | 9,502,100 | 100,000,000 | 100,000,000 | 15,085,100,000 | 1,000,000,000 | 1,000,000,000 | | | | | | | |

歐戰停止之一年，一九二七爲法朗經大戰後極度變動後正式穩定之年。故此三時期，爲法國經濟史上，近二十年來之大關鍵。吾人將此各時期之四大銀行業務概狀，比較觀之。則里昂銀行於一九一三年存款部分，僅爲二、二二八、七〇〇、〇〇〇法朗。而一九一九年則增至四、二六五、一〇〇、〇〇〇法朗。一九二七年，則增至八、八九八、七〇〇、〇〇〇法朗。每一階段之增加數目，竟達一倍。而一九二七年法朗穩定後，五六年間，發展尤屬駭異。及至一九三一年而里昂銀行，乃增至一五、四九一、七〇〇、〇〇〇法朗之巨。較諸戰前，幾增至七倍以上。再觀其他著名銀行，若銀公司。一九三一年之存款數，較諸歐戰前，所增之數，幾達十二倍數。同時其他項目，如公積金實收資本等，無一不顯其突飛猛進之象。里昂銀行之實收資本，在一九一三年僅爲二五〇、〇〇〇、〇〇〇法朗，及至一九三一年，乃增至四〇八、〇〇〇、〇〇〇法朗。其公積金部份，一九一三年爲一六五、〇〇〇、〇〇〇法朗，而一九三一年則增至八〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗。於此吾人一方面可以觀察巴黎銀行本身之勢力，較諸歐戰前，更爲鞏固。而其存款數目之增加，尤足以表示市場資金之豐富，與法人普通資力之雄厚。以此而角逐國際資本舞台，固能較前爲優，再加以黃金之集中，法朗地位之穩固，中央銀行金融政策措施之得宜，此所以近十年來法人野心勃勃，而欲使巴

巴黎金融市場，成爲國際金融中心，進而與倫敦紐約，兩大國際金融市場造成犄角之勢者歟。倫敦素以國際金融中心著名者也。然近百年來，法人以其儲蓄特性，時使其市場資金豐富，故倫敦市場，每遇金融恐慌之際，英格蘭銀行，時作將伯之呼。一九三一年九月英鎊放棄金本位前，以及近兩年來資金之運轉。巴黎市場之有助於倫敦者至夥，近兩年來，世界經濟恐慌，日趨嚴重。素著權威之金本位國家，勢多不得不先後放棄金本位。而法之金本位巋然獨存。以現金之豐富而維持金本位之存在。以安全貨幣之投資，而愈鞏固法朗之地位。於是巴黎市場，自一九三一年九月英國放棄金本位後而與紐約市場對立，各稱雄於歐美兩洲。自一九三三年四月美國放棄金本位，而獨以最有權威之金本位幣，號召於世。

(二) 巴黎市場承受業務之發展。——巴黎市場資金之豐富，既如上述，然在國際金融市場之構成原理方面，尙不足謂爲完備。蓋國際金融市場構成之唯一條件。在以一國金融市場之地位，而能作全世界商業之運轉。換言之，一國金融市場之能稱爲國際金融中心者，即在其是否能作爲國際經濟互換之清算中心耳。而此清算程序之構成，即吾人前之所論，承受市場也。承受市場之承受範圍愈廣闊，則其市場影響於全世界之經濟領域愈宏偉。倫敦之市場之所以成爲世界金融中心者，即其承受市場歷史之悠久，範圍之擴大也。巴黎市場，既具如

是之豐富資金矣。而其運用之方，與夫國際金融中心地位之造成，即在如美國戰後之所爲，而作承受市場之發展，庶幾國際物產之移動，資本之調劑，向之以倫敦或倫敦紐約爲中心者，今則以巴黎起而競爭之。近十年來法人對於此點，處心積慮，爲日久矣。而其發展之政策與競爭之方，亦無日不在法國銀行家與名經濟學者考察研究之中。然造成國際金融中心之承受市場，實亦未易言也。其最要之條件有五。

第一、須一國之貨幣安全固定而能以金自由兌現。

第二、須利息低廉，而能使低利資金，作有規則之供給。

第三、須匯票稅費之低簡。

第四、須一國之銀行組織完備，適合於大量承受信用之發展。

第五、須國際情形，適合爲承受義務之發展。

如斯種種，巴黎市場，近已日見完成，雖因外來影響，承受發展，不能預如所期，然法人之積極設計，前途之邁進，固未可以一時定也。

(a) 法朗穩定——戰前倫敦承受市場之所以獨爲雄厚者，其英鎊之能完全實施金本位條件，要爲主因之一。同時之法美德諸國，均不及也。法美惡雖同爲金本位國，然法之法朗兌

現，在大戰前，法蘭西銀行，可斟酌取捨於金銀二者之間。於是法朗雖爲金本位，而其實質已迥異於英之金位矣。德美爲新興國，市場範圍，僅集中國內，同時復因實業發展較英國爲後，勢有不得不向倫敦市場爲現金之吸取，以作國內產業發展之工具。於是德美之金本位國，事實上復不能使國幣自由兌現，而使現金之流出國外。故大戰前，世界貨幣之能完全行使，其金本位之條件者唯英之英鎊耳。以英鎊之能自由兌現，與其信用之鞏固。於是世界各處之商業承受信用而倚賴倫敦市場者。均安然行之而無款。法人有鑒於是，故近十年來，積極謀法朗價格之安定，與金本位之完全行使。於一九二八年之新貨幣法中，將戰前之法朗兌現，斟酌取捨於金銀二者之間者，根本廢除之，而以黃金爲兌現之唯一條件。雖其兌現限制，仍有所謂數目與地點之限制。如兌現必在法蘭西銀行所在地，與兌現數目必限制於二一五、〇〇〇法朗，然法朗之純粹黃金兌現，已與其前戰條例，大相懸殊矣。且因近五六年來，黃金集中巴黎。因之法朗現金準備，極其充分。一九二八年法朗穩固後，法國朝野上下，鑒於大戰後貨幣膨脹所受之教訓，對政府財政之監督甚嚴，而於貨幣膨脹政策，尤攻擊不遺餘力。客歲底，社會急進黨首領赫里歐閣倒後，繼之以彭古 Paul Boncour 與今之打拉狄哀 Daladier 閣，關於預算之討論，每次均有攻擊與防止貨幣膨脹政策之言論。故最近數年法理

財家對於法國政府預算之平衡，除採取加借債清除積弊與核減預算而外，絕無有敢爲貨幣膨脹 Inflation 之嘗試者。本月六日（一九三三年十月）社會急進黨 Radical-Socialiste 之全國代表大會，舉行於威忌 Vichy 前財長凱亦我 Cailiaux 參議員海昂愛 Marcel Régnier 對於預算之平衡，與貨幣之穩定，膨脹政策之絕對禁止諸問題，陳說至烈。卒之而大會動議之貨幣膨脹禁止案，與預算平衡之極端維持案，悉數通過。（見一九三三年十月八日上海法文日報 Le Journal de Shanghai）法人朝野上下，因此種心理之構成，於是法蘭西銀行對於市場通貨之流動數量庫存之現有準備，執行至嚴。而法朗之國際地位，愈益鞏固矣。本年四月間美國金本位放棄後法朗以碩果僅存之國際權威貨幣，而縱橫一切。世之論法朗地位者，多爲今後之法朗前途危。然疾風知勁草，法人之維持法朗信用，與其造成法朗之國際貨幣地位，雄心勃勃。一方根據法蘭西銀行之現金準備，法人固不欲貿然作法朗權威之犧牲。而他方法人爲維持巴黎之優越地位起見，法人亦雅不欲爲法朗金本位之放棄也。使近一二年內法朗金本位之難關，能安然打破，余敢信今後之法朗地位，將超過美金英鎊之地位而上之矣。

(b) 利率平衡，與匯票稅費之低簡——法國貨幣之穩定，現已爲巴黎市場承受業務發展最大之便利。同時巴黎市場，存款之增加與現金之過剩，吾人已於前述之四大銀行業務概狀

中，表明其趨勢，若吾人估計一九三〇年底，巴黎主要銀行存款之總和，則為數曾達六七、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗。試將普通存款應有之準備成數百分之十五（15%）除開，則巴黎市場至少尚有五七、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗，可以供給社會需要，照普通巴黎市場，平均國內之商業票據貼現為三七、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗計，則巴黎市場，可有二〇、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇法朗之遊資，作承受市場資金之供給。至於普通私人資本，所組織之財務公司，與其他之私家銀行，其過剩之資金，尚不計算在內。故以巴黎市場國外承受業務之資金供給而論，在事實方面，殊屬不成問題。且巴黎市場之貼現率，較其他金融中心市場，平穩而低廉。一九二九年英格蘭銀行之貼現率，變更五次。而其變動限度由百分之四又二分之一，至百分之六。至於巴黎市場之法蘭西銀行，全年約保持在百分之三又二分之一上下。吾人試觀下表，即可以窺測巴黎市場貼現率概狀之如何矣。

近十年來法蘭西銀行貼現率一覽表

| 時 期 | 貼現率(%) |
|------|--------|
| 一九二三 | 五 |
| 一九二四 | 六·〇二 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 六月 | 五月 | 四月 | 三月 | 二月 | 一九三二 | 一九三二 | 一九三一 | 一九三〇 | 一九二九 | 一九二八 | 一九二七 | 一九二六 | 一九二五 |
| 二・五 | 二・五 | 二・五 | 二・五 | 二・五 | | 二・五〇 | 二・七一 | 二・七一 | 三・五〇 | 三・五三 | 五・二三 | 六・五八 | 六・五二 |

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 七月 | 六月 | 五月 | 四月 | 三月 | 二月 | 一月 | 一九三三 | 十二月 | 十一月 | 十月 | 九月 | 八月 | 七月 |
| 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 | | 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 | 二 • 五 |

(註)以月計者，其數爲每月終之貼現率。

依據上表，巴黎市場之中央銀行貼現率，由一九三二年起，常維持在百分之二·五。由是可以知市場資金之豐富，與國際資本流動之平衡矣。一九二三年至一九二七年，貼現率雖時常變動，且常盤旋百分之五與百分之六間，然自一九二八年起，形勢則稍爲穩定，蓋大戰後直至一九二八年，巴黎市場，適當法朗不穩之時，國際資金之吸收，關係至爲重要。故其貼現率不得不作相當之提高。及至法朗穩定後而法蘭西銀行之政策以變。一九三一年，爲歐洲金融風潮最烈之年。英鎊之金本位，被迫而放棄，以普通國際金融政策之原理而論。一國之金融市場中心，已成爲國際地位之重要者，若遇國際金融急變之秋，本國金融市場爲鞏固中央銀行之庫存，與市場之安全起見。勢不得不以貼現率之工具，進而作資金流出之提防。然而巴黎市場之昭示於吾人者，其貼現率保持常態而不變者也。一九三三年四月美國金本位放棄前後，其形勢亦如之。於此吾人愈足證明巴黎市場資金之豐富。與其地位之安全。

巴黎市場貼現率之減低，既足以便利承受市場之擴張矣。而承受票據之印花稅，近年來亦復低減。在一九三〇年以前巴黎市場之匯票，無論其爲外國對法國而發，抑爲外國對外國而發，經巴黎市場承受者，其應貼之印花，與法國國內票據同，蓋一百法朗，須貼十五生丁

也。及至一九三〇年後，法人爲擴張其承受市場計。乃將國外匯票之稅率大減，二千法朗僅課五十生丁。（每法朗計一百生丁。）於是國際匯票之經過巴黎市場者，所費乃愈益微矣。

由前之論，巴黎市場，現以法朗之穩固，資金之豐富，貼現率與課稅低減而適宜於承受市場之擴張，於是巴黎市場乃積極而求國際承受市場組織之完備。

(c) 承受組織與其業務之積極發展——巴黎銀行組織業務分功之細不及倫敦。倫敦市場關於承受業務之組織，有承受商 Merchant Bankers 貼現店 Discount House 票據經紀人 Brokers 等等。至於巴黎，則承受與貼現之業務，均以資本雄厚之銀行與私人組織之銀公司爲之。斯項組織中之信用卓著者分行遍設國外。其爲海外商業承受票據之經營，固皆游刃有餘。然十數年來，巴黎市場，雖久以長期投資之流動資金豐富著。而今日之國際票據承受市場，仍不及倫敦者何哉，蓋巴黎市場，承受業務組織之運用，不及倫敦，而承受票據之流通，便利不及倫敦也。

倫敦市場之票據經紀人 Brokers 對於介紹買賣之承受票據，負完全安全責任。至於巴黎市場，則所謂票據經紀人者，僅一買賣介紹人耳。爲承受票據之貼現者，勢不得不慎重從事，而對於承受票據貼現之供給，其數量因之而遠不及英倫，票據貼現，實爲專業。觀察與認

識，尤爲承受票據至要之工作。其中來源之複雜，與夫各地商業信用之情形，要非專察不足。以語此。使票據經紀人而稍負其責任，觀察而明辨之則承受貼現者，亦可安然而廣爲貼現之進展矣，今巴黎銀行之貼現者，缺此便利，此巴黎貼現商之所以時有「良票據少」*La Rarete du bon Papier* 之怨言也。同時法國海外商業，遠不及英人。因之其承受業務進展之各種程序，亦復遜於倫敦，其實巴黎市場承受票據之貼現，尙未完全脫離對人信用時期。較諸倫敦市場之票據流通進化，已入於對物信用之時期者，尤不相伴。法人爲補救其市場缺點起見，於是努力實現二事：第一增加市場上良票據之流通，第二鞏固承受票據者之信用。後者之條件備，則前者之問題，自可迎刃而解矣。因之，巴黎市場勢力較著之銀行，若里昂銀行 *Crédit Lyonnais*，巴黎聯合銀行 *Banque de l'Union Parisienne* 荷蘭黎巴銀行 *Banque de Paris et des Pays-bas* 銀公司 *Société générale* 法國商業銀行 *Crédit Commercial de France* 國民信用銀行 *Banque Nationale de Crédit* 動產銀行 *Credit Mobilier* 東方匯理銀行 *Banque de Indo-chine* 比利時對外銀行 *Banque Belge pour l'Etrangers* 意比銀行 *Banque Italo-Belge* 等，在法蘭西銀行 *Banque de France* 監督之下，於一九二九年十二月三十日，而有法蘭西承受銀行 *Banque Francaise d'Acceptation* 之組織。資本定爲一〇

○、○○○、○○○法朗。每股定為二、○○○法朗。各銀行承募之股份，分配有如下表。

| 行 名 | 股分攤數(法朗) |
|--|-------------|
| 巴黎聯合銀行 Banque de l' Union Parisienne | 10,716,000 |
| 荷蘭巴黎銀行 Banque de Paris et des Pays-Bas | 10,714,000 |
| 里昂銀行 Credit Lyonnais | 10,714,000 |
| 銀公司 Societe Generale | 10,714,000 |
| 法國商業銀行 Credit Commercial de France | 10,714,000 |
| 國民信用銀行 Banque Nationale de Credit | 10,714,000 |
| 動產銀行 Credit Mobilier | 10,714,000 |
| 東方匯理銀行 Banque de l'Indo-chine | 5,000,000 |
| 比利時對外銀行 Banque Belge pour l'Etrangers | 10,000,000 |
| 意比銀行 Banque Italo-Belge | 10,000,000 |
| 共 計 | 100,000,000 |

以巴黎十大銀行。聯合集資一萬萬法朗，而為承受信用之發展。於是承受機關之勢力厚

矣。巴黎之如此組織，其目的不僅為國際票據之承受，而亦為大宗承受票據分配之基礎。在國際承受市場，承受銀行對於票據之承受，每一顧客個人，所能允許之承受票據，其數目當有一定之百分比。其數目過大而超出一定之範圍者，承受銀行，普通為避免冒險起見，均謹慎不敢輕於嘗試。一九三〇年十二月十一日，里昂銀行 *Crédit Lyonnais* 總計承受信用總數達三八六、〇〇〇、〇〇〇法朗。而每一承受票據，無過五千萬法朗者。以五千萬法朗之承受信用，而承受在一顧客之一種買賣，雖以專事國際承受業務之法蘭西承受銀行 *Banque Française d'acceptation* 為之。吾人亦認為冒險之事也。因之法蘭西承受銀行常以其所承受之票據轉而分配於其他各承受銀行。經法蘭西承受銀行之分配與合作，於是而巴黎承受市場業務之發展，愈益孟晉矣。一九三〇年度，該行承受總數，達五六五、三六二、四三二法朗。盈利達五、四〇〇、〇〇〇法朗。蔚為巴黎市場對於國際承受業務競爭之主幹。

同時法蘭西銀行 *Banque de France* 自一九二九年十月起，通告巴黎各大銀行之欲向中央銀行作票據之重貼現者，每日貼現時間，延長至午後三時。蓋是時適為巴黎市場每日業務請算之候，各銀行根據各日之業務概況，計算現金需要之多少，因而以之檢集貼現票據數目，向法蘭西銀行，實行再貼現，冀得資金之週轉。在此規律未實行以前，巴黎市場之貼現

票據須於每日午前，送達法蘭西銀行。因之午後現金之需要，不得不另事籌備。或作現金之相當存儲，或作午後之隨時拆款。是皆有損於票據貼現市場之運行者也。因中央銀行貼現時間之延長，各貼現銀行，均可安然以其過剩資金從事貼現業務之進行。而無午後資金短縮之慮。且巴黎金融市場之組織，有異於倫敦。貼現為普通商業業務之一種，而無專門組織以司其事。其持票據而向中央銀行之請求再貼現者，即普通之商業銀行也。在倫敦市場，普通市場利率，較低於銀行利率。而巴黎於普通市場利率之外，復有一種票據貼現率，此種貼現率則較高於法蘭西銀行之再貼現率。商業銀行為是種票據之存儲者，以冀遇金融緊急時，向中央銀行請求再貼現而不受損失也。（其實巴黎市場之所謂市場利率其性質與倫敦稍有不同）。由是普通商業銀行，在巴黎市場，應付資金需要之第一道防線，即將此種票據，持而轉向法蘭西銀行再貼現。今法蘭西銀行關於貼現時間延長至每日午後三時，其直接便利貼現市場，間接以便利承受市場者曷勝重要。不僅此也，法蘭西銀行自一九二九年十二月十六日起，特許巴黎數種銀行，於金融緊急之時，可將純粹商業性質之銀行承受票據，聯同必要之保證，暫時向法蘭西銀行實行再貼現。而於到期前，收回自行兌現之。此種再貼現票據之寄存於法蘭西銀行，期限以七日為限，至多延長不過五日，抵此期限後，銀行乃收回此種再貼現票

據。而商業銀行之付與法蘭西銀行之再貼現利率者，僅此七日或十二日耳。故此種性質之再貼現。等於商業銀行暫時將其第一流承受票據，向中央銀行抵押借款。其利率普通較法蘭西銀行之再貼現率，高千分之五(5%)於是而商業銀行之作票據貼現者，絕無資金呆滯之慮。而承受市場與貼現市場之便利，亦與日俱進矣。

近數年來法蘭西銀行，對於巴黎承受市場之發展，進行不遺餘力。一方因其形勢之便利，一方因其發展方策之孟晉，努力進取，以冀達到巴黎成爲國際承受中心之目的，然而事實之昭示於吾人者，巴黎承受信用，數量雖已增加，方略雖已進步，而其實際，仍不若倫敦紐約承受市場之發達者，則法國之經濟組成，與國際經濟恐慌，有以致之也。倫敦承受市場業務，以歷史長久勝，紐約市場之承受業務，以商業普徧，戰後美金未受歐戰影響勝。巴黎市場雖積極發展承受信用，而此種優勢未具。宜乎其稍遜一籌。同時巴黎之承受市場，多集中於德國及中歐諸國。近年來因經濟恐慌之結果，中歐諸國百孔千瘡，事實上爲巴黎市場承受業務運行之商業，無法孟晉。此所以法人雖殫精竭慮作承受信用擴張之策，以冀造成巴黎之國際金融中心地位，而其志尙未償也，一九三〇年度，法蘭西承受銀行 Banque Française d'acceptation 承受票據，在五六〇、〇〇〇、〇〇〇法朗以上，而一九三一年度截至十一

底止，僅及三五〇、〇〇〇、〇〇〇法朗。此其例也。雖然，今日之英鎊與美金，金本位具已宣告停止矣。而法人則自始至終，作法朗金本位之維持。同時吾人檢查近數月來，世界金融，雖自美金放棄金本位後而波瀾瀾起。然巴黎金融市場仍巋然猶存，不失其往昔繁榮態度。常此維持，一二年內，難關衝過，則巴黎金融市場之國際聲譽，益將蒸蒸日上矣。一八七一年至一八七五年為法國經普法戰爭而清付德國賠款與第三共和創造之期，內憂外患，險象環生，彼時之論國際金融者，均為法朗之匯市危，然法朗竟能安然無恙，而渡過難關。為歐戰前四十年全法朗國際權威構成之主因。今者法朗之危機又至矣，疾風和勁草，吾人可於此窺測今後巴黎之國際金融地位。

世界金產額

(摘譯英國皇家統計學會會刊四十六卷第二册)

| 年 代 | 總 生 產 值 磅 | 年 代 | 總 生 產 值 磅 |
|------|--------------|------|--------------|
| 一八五〇 | 一一、六〇〇、〇〇〇 | 一九二〇 | 六八、五二二、〇〇〇 |
| 一八六〇 | 二三、八五〇、〇〇〇 | 一九二五 | 八二、二六七、〇〇〇 |
| 一八七〇 | 二一、三七〇、〇〇〇 | 一九二八 | 八三、九六二、〇〇〇 |
| 一八八〇 | 二二、一三〇、〇〇〇 | 一九二九 | 八二、八六二、〇〇〇 |
| 一八九〇 | 二四、四二一、〇〇〇 | 一九三〇 | 八八、五〇〇、〇〇〇 |
| 一九〇〇 | 五二、三一二、〇〇〇 | 一九三一 | 九四、三〇〇、〇〇〇 |
| 一九一〇 | 九三、五四四、〇〇〇 | 一九三二 | 一〇一、五〇〇、〇〇〇 |

中國經濟思想之特點

唐慶增

——在國立上海商學院經濟學會講——

今日得與諸君相聚一堂，共同作學術上之討論，殊為欣幸。惟鄙人不敢說對於所預備之「中國經濟思想之特點」一題，有若何研究，祇是平素於我國經濟思想之歷史，頗多探討之興趣，今特提出與諸位談談而已。

學術原無國界，惟為研究上便利起見，亦不妨單獨提出討論。數十年前，美國勃斯肯 Bascom 出版了一本「美國經濟思想」(American Political Economy)當時曾被人攻擊，未免太過。各國由於環境的不同，在經濟思想上，亦反映成各異的色彩，茲將形成此種特色之主要原因分述於下：

(一)民族特性之不同——世界各國人民都各有其特性，如英國重穩健，是以馬克斯之學

說在英國極不受一般之歡迎。日本民族性耐苦，爲世界任何國家所不及。我國則重守舊，缺乏進取心。由於民族性之不同，在經濟思想上因亦各異其趣。

(二)自然環境之不同——我國由於地勢上的關係，交通甚形不便，因而與歐美往來甚遲。其在經濟思想之媾通則更晚。西洋各國反是，奧國有奧國學派（即界限效用學派）其他意荷諸小國之經濟思想，俱甚發達，都是因爲交通方便之故。

(三)歷史沿革之不同——歷史代表一種學術繼續不斷的發展，待達到某種程度，自然產生新的學說。我國因受歷史之主宰，無從躍進，英國經濟學家馬夏爾有云，「歷史規循我等，更改不能跳躍。」(No Jumping Changes) 正是極好的解釋。

由於以上諸種原因，就造成我們經濟思想上之各異色彩。攷我國經濟學說歷史久遠，若詳細研究起來，實不克做到。祇能就其趨勢，參證西洋各國之經濟思想，以徵諸我國經濟思想之特點。我國經濟思想之特點，可概括爲八，茲逐一述之如下：

(一)範圍狹隘——我國發揮經濟思想的人雖不少，但研究的對象甚爲狹隘。在古代要以儒墨二家較爲重要。儒家以孔子，孟子，荀子三人爲代表。孔子說過：「不患寡而患不均」，爲我國經濟思想上一句名言。墨家注重消費，梁任公直認爲中國之馬克斯。法家注重生產

及交易二部份，補儒墨二家之不足，可說無一人作過整個的討論。吾人從古書堆中，從龐大的二十四史中，都不易找出有關係之材料。「食貨」一名詞，可以表示為經濟學上術語。可見前人只重農及商，在外國研究的有「工資」，「利潤」，「信用」，「銀行」，「保險」等。及至最近，我人方始稍加注意。孫中山先生謂我國只患窮，不患不均，這正因為我國一向注重分配。又梁啟超有言：「生活須不窮不惡，不蹈百年來外人覆轍，不以物質生活妨礙精神生活」，為贊成精神文明反對物質文明之有力論調。由此亦可概見我國經濟思想範圍之狹隘矣。

(二)自足自安的經濟思想——此點實為大家守舊之重要因素。孔子有云：「不患貧，而患不安。」實為一般心理之白描。又「大同小康」之意識，盡充滿於各人的腦中。於是人人都只在自足自安的心理下過其生活。現在一般人對於農業問題頗感興趣，梁漱溟為其一，渠謂中國人有一種「不他求」好處，只顧眼前的享受，想不到什麼創造與發明。並謂我國要比外國享受物質文明為佳，因為外國表面上如此，實在骨子裏是極其痛苦的。此亦可為本說之藉證。

(三)埋沒個性——上面說過，大家都存有自足自安的心理，因而無所謂創造與發明。老

子爲我國大思想家，他有理想之烏托邦，以爲在此境中，經濟生活到了極簡單之地步，即所謂「老死不相往來」。同時他并竭力排斥自由競爭思想。又列子解說強盜，伐森林之木以作燃燒，汲河川之水以作飲料，皆爲強盜行爲之上乘。惟運用手段取得他人之財物者，則爲極壞之強盜行爲。影響所及，以致我國生產不振，造成一種很壞的現象。

(四)注重國民經濟——如國家之租稅徵自人民，政府於各項開支所耗費之金錢又悉數用在人民身上。於是人民以爲什麼事都應由國家來辦，由國家來辦，不怕無飯吃。他若美國貿易取壟斷政策，德國辦理交通事業可以獲取重利，則非我所欲取法者。從前人民因懼於專制淫威，缺乏監督能力，多趨消極。據載某日堯走在路上，遇一老人唱「日出而作，日入而息」之歌。於此可見人民與政府之不相合作，其結果遂致一事無成，誠爲痛心。

(五)均富——此點爲各家共同之主張，儒家尤爲顯著。亦爲我國歷代經濟政策之重心。現在單獨把法家商鞅之主張提出來說說。他以爲窮人應使有錢，富者應使變窮。其意乃在消弭貧富之懸殊。我國又有「平準」、「均輸」二名詞，爲平均物價之意。譬如說，上海米貴，南京米賤，可將南京之米運滬以求減低米價。我國之土地政策——井田，均田等政策——目的即在調劑社會財富之分配。此點與德國瓦格涅(Wagner)之學說相似。其第一點在設計爲

國家弄錢，第二點在用種種力量平均人民之財富。

(六)與他種學說混淆——如儒門之經濟思想與倫理學說混雜，墨家與宗教色彩含混，老子道家則與政治思想含混。其時在西洋希臘已有經濟學說之專書問世，我國實不如遠甚。此亦為我國經濟思想不發達之原因也。

(七)階級上一偏袒——我國向來重視農業階級，「重農、輕商、賤工」六字，可以概見一般。惟一部份重視農業者不一定賤工，對於商人則攻擊甚力。按我國工藝在漢朝以後始行低落，在周朝以前固甚重視也。此種偏見之形成，實應歸罪於當時之思想家。關於此點，西洋在希臘羅馬時代亦是如此。

(八)思想尚未科學化——柏蘭赫第 (Bernhardi) 謂科學之成立有二條件：(一)以全社會為單位作觀察之基礎，(二)要有方法，有系統。渠並謂亞當·斯密之原富即根據此點作成，堪稱為科學之著作。反觀吾國經濟思想發生極早，遠在西洋經濟思想一七七六年發達之前。惟進步遲緩，實堪浩歎。即以「貨幣數量說」而言，在我國管子時代已有研究，其時揆諸西洋各國，則尚茫然無緒。

綜觀我國經濟思想，其大部理論，要多宗儒家。數千年來，輒無顯著之發展。按經濟思

想之發達，可分爲三個階段：一、胚胎時期，二、模倣時期，三、調和時期——創造時期。我國現尙處於第二時期。在第一時期，德國官房學說正與我國經濟思想相似。十七世紀以後，德國進而爲模倣時期，其時努力翻譯「原富」等書。由於發展之速，及至十九世紀已成爲科學。（指歷史派而言）再以日本來講，也已自第二時期，進而爲第三時期。我國甚爲落後，即以馬克斯之經濟學而論，在日本已有高昌素，福田德三等所譯之數種版本，我國即自日文重譯，尙嫌追將不及。我國經濟思想在國際上毫不足道，蓋無論矣。苟吾人欲在國際上爭一地位，亟應取人之長，補己之短，再參以國情，努力研究，庶幾可期。（歐記）

英美法德的生產指數

（一九二八年爲一〇〇）

（摘自美國商業報告三十八期，一九三三年九月二十三日。）

以每年六月底爲準

| 國 別 | 一九二九年 | 一九三〇年 | 一九三一年 | 一九三二年 | 一九三三年 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 英 國 | 一〇六·五 | 九八·五 | 八六·五 | 八九·〇 | 九一·三 |
| 美 國 | 一一二·三 | 八九·二 | 七五·〇 | 五三·七 | 七八·七 |
| 法 國 | 一〇六·二 | 一一三·六 | 九八·八 | 七二·九 | 八二·八 |
| 德 國 | 一〇七·四 | 八一·六 | 七二·五 | 六一·七 | 六九·八 |

中國的經濟恐慌和統制問題

馬雄才

帝國資本主義的發展，已經搖動了中國固有的經濟基礎，連年的天災人禍，增加了中國經濟崩潰的速度，但是在一九二九年世界經濟恐慌發生以後，帝國主義本國內的經濟恐慌，以種種方法轉嫁於半殖民地的中國的身上，結果，我國經濟頹衰的程度，更日益深刻和擴大，國內各產業，都已呈苟延殘喘的現象，經濟總崩潰的時期，為時已在不遠；因之，政府當局和社會羣衆，都從事於挽救這種頹局的研究，設法渡過這種難關。

現在我們把最近國內經濟恐慌的情形提出來在這裏討論。最先我們先從生產論起。

(A) 麥棉穀類 近二年來的農產，夏熟較遜，而秋收大佳，其中棉產一項，年收可一千數百萬担，計較前年增加百分之六十強，但因美國棉麥的大量輸入，中國之棉麥市場全被壓倒，又因際此不景氣象中，人民之購買力日見削弱，致價格低落，有傷農之感；而在紗廠

方面，以棉紗銷路停滯，尙有減價的趨勢。至於穀類，物價之指數比前減少四九。棉及棉織物，比上年減少三三。三二，又因資金集中都市，內地財源枯竭，新產上市，急圖脫售，現下內地米價，每担祇六元，江北籽花，每担亦僅十元左右，爲近二十年來所僅見，是以農業經濟，頓行破產。

(B) 絲 絲爲我國出口貨之大宗，以前每年輸出達一萬萬兩以上，近年來世界經濟恐慌，需絲量減少，而原有市場，全爲日絲所奪。據最近赴美考察絲業回國之繆鍾秀氏報告，現下華絲銷美，可謂絕跡，前三年絲之輸出數量，每年尙有五千八百萬兩，本已凋疲已極，奈最近二年之銷數，尙不及前三年三分之一，今年三月間，華絲雖嘗一度較爲活躍，然曇花一現，今已早成過去了。

(C) 茶及豆類 茶昔爲我國特產，遍銷世界各國，獲利至鉅，自日，印度，錫蘭島等，茶產日增，市場漸爲所佔，我國茶商，不知適應消費者之需要，加以改良，又兼以頻年地方不靖，出產僅及以前十分之二，因之出口貨一再減少，上年輸出，總值爲二千四百萬元，較之五年前已減百分之七十以上。至於豆類，以前佔我輸出物之第一位，年值兩萬萬元以上，佔全國出口貨百分之四十，但是這種商品的主要產地是東北，而以大連牛莊爲中心，故自

九一八以後，此巨量之輸出，已不復爲我所有。

至於中國的工業，先就手工業方面而言，江西廣東兩省的蔴布輸出，是常常行銷到台灣朝鮮以及南洋羣島，但是這些地方，現在都禁止中國蔴布出售了，僅此一端，便造成百餘萬人民的失業。江西景德鎮的瓷業，在數十年前，這裏有十五萬到十八萬的工人，年產值二千萬元，現在呢，工人數祇有三萬，三分之一的時間還是無工可做，現在還在開門的製瓷廠，不過以前的百分之五而已。其他若山東河南的絲織品，每年亦有數百萬元的產出，現在也祇有數十萬元而已。廣東的南海和順德，兩處絲織品之輸出，以前也值價很鉅，最近亦已由八百萬元降到二百萬元了。又如滄波的製帽業，在一九三一年，出產爲一百五十萬頂，在今年僅有三萬頂，原來中國草帽銷場，已被意大利人所奪，這樣子一落千丈的頹衰情勢，實是出人意料之外，但是事實是如此，不給你有疑慮的餘地。說到新工業罷，中國的紗廠，可說是中國新工業的代表，牠的資本是比較雄厚，組織也比較完密，在沒有外力壓迫的時候，還能勉強維持下去，最近因農村經濟衰落，及日紗傾銷的緣故，同時又因偌大的東三省，全部已沒有華紗的蹤跡，因而已漸至日暮途窮之境；今年四月，全國紗廠，曾一致議決減工，以圖增高紗價，而資救濟，但是結果是愈趨衰落，在六月底，全國紗廠停止的紗錠，計共四百

廠，尙且如此，其他的工業，可想而知。

談到商業，也是凋蔽已極，國外和國內貿易，同時都告衰落。老實說，中國的國際貿易，本來就是開門謁人，代人推銷罷了，但是有一點使我們注意的，是去年入超的激增，和輸出的銳減，據最近海關的報告，去年輸入之洋貨，總值達八萬九千一百餘萬金單位，輸出土貨，祇四萬一千九百餘萬金單位，計入超有四萬七千一百九十萬金單位，合華幣八萬七千萬之鉅，以全國華人計，每人須派得兩元數角之多。至於今年一月至九月之進口，總計爲十萬八千萬元，出口爲四萬三千萬元入超爲六萬五千元照此看來，今年的貿易額，恐怕較去年更要減退，而入超則反形增加了。

至於國內商業，其衰退的情形，雖沒有確實的數字統計，但我們可以想像而知，北方連綿不斷的紛亂，贛鄂湘蜀的匪患，黃河的水災，以及各地農村經濟的破產，無論在產銷兩方，都覺得是精疲力竭，單就以「彈性」最弱之米麥來說，也都呈不支之象，其他一般的商品，當可想見，因爲全國工商業的凋蔽，握有經濟權力的資本家，不肯放款，以致都市的現金，愈集愈多，銀行也愈形發達，而銀行的本身，也忘了自己所負調節金融的責任，而專致力於

投機的事業，從事公債標金的投機，經營都市地產等等，對於工商業反不肯放款救濟，銀行愈不肯放款救濟，工商業的凋蔽也就愈深，彼此互為因果，而造成現今的破局。

現在再談到農業，那更是可憐了，中國的農業，可說是連喘息的機會也沒有了，價斃即在目前。中國地大物博，素以農立國，稼穡之道，於茲數千載。然現下入口貨中，以米麥為第一位，在二十年前，事實上還無米麥進口，而且在日本和菲島，都可發見大批的中國米，但是最近十五年中，外國米麥，已在中國覓得市場，而且輸入還是有增無減，長江流域的湖南江西安徽等省，以前每年有一千三百萬担米糧，可以輸到廣東上海天津汕頭等地，去年這幾省雖免於天災，但是輸出米量，為暹羅安南緬甸等國所壓倒，一九三二年中，這些省份的米價，降低了百分之五十以上，其他各地，也降低了百分之卅左右，農民因成本過高，致連連虧本，生活不能維持，於是棄農他就，田園荒蕪，產量愈減，洋米輸入，因之愈增，米價愈賤，農村經濟破產，即由於是。

在這種支離破碎的經濟局面之下，若盲目的增加生產，則僅足以招致整個生產機構的覆亡，若減少生產，則國窮民困的程度，現在已經很深刻，那裏能夠行這種自取亡滅的政策？所以最近政府當局和人民團體，大部分主張採行統制經濟政策，以謀得生產和消費間兩者的

均衡，調協和發展中國的經濟，在現下世界經濟恐慌怒潮之下，世界上任何國家，都採用統制經濟政策，以免國內經濟的崩潰，因此在我們中國，這統制經濟的問題，也有研究的必要。

統制經濟的事實，在十六世紀末葉早已發生，那時歐洲盛行重商主義，國家有干涉人民經濟行為的一切權力，已開統制經濟的先河。不過所謂重商主義只着重政策，沒有什麼理論的根據。近來因歐洲大戰的經驗，和產業社會合理化運動的急進，統制經濟思想的發展和事業的推進，始日有長成。地的意義是：「國內生產及消費任何部門之自由，都應該服從中央的意志，即就是集團的生產與消費制度」。至於統制經濟目的的範圍，大致可分下列數端。

- (一) 除去生產與購買力的不均衡。
- (二) 病態產產的整理。
- (三) 全國企業之計劃與發達，和生產方法及國民生活之改善。
- (四) 經濟行為之全體紀律化。

以上種種的目的，都在調協國民生活，發展國家經濟範圍之內；所以統制經濟，不是國家資本主義，而是協調生產消費和合理的發展企業，與改良生產方法的經濟政策。至於中國

實行經濟統制，我們從經常委朱子文氏於十月八日對記者的談話裏，得到下列各點。

(一) 完成國民自給自足的生產，在計劃之下，滿足社會的需要。所謂自給自足，當然不是回復古時代的自然經濟，對外仍有國際貿易，不過祈求得國際間借貸的平衡而已。

(二) 摧毀封建勢力，完成中國的產業革命，這並不是蹈歐洲資本主義的覆轍，而是由國家計畫推行一切經濟建設，以期收產業革命之長，而抹其所短。這種建設，不是屬於那一個階級的，而是大眾的，當然不是提倡階級爭鬥，却是反對階級的剝削。

(三) 以物質力量的建設，來解帝國主義經濟的壓迫。

(四) 除求得社會經濟向上之外，同時還要得其平衡。

在此世界經濟極度恐慌，各國經濟最後決戰局面之下，任何國家，都團結國內的經濟力量，組成一個強固的經濟集團，以謀決勝於世界經濟之場，至於中國，企業的缺乏完善組織，生產的沒有一定計畫，這是隨時隨地可見的事實，更兼以資本薄弱，早已被外國企業所威脅，而呈搖盪不安之象，所以要應付現下世界經濟的危局，唯一的方法，就是實行經濟的統制，以謀發展企業和生產消費的適合。

但是統制經濟的實現，須有下述的幾種前提。

第一，實行統制經濟，要有實力雄厚的金融中樞。在許多資本主義極度發達的國家裏，總有唯一的國家銀行，像美國的聯邦準備銀行，英國的英倫銀行，法國的法蘭西銀行，日本的日本銀行，這些都是該國有權威的國家銀行，能總攬外匯，統一發行，節制信用等方面，可以發揮至高無上的權力，今以我國而論，除中央銀行外，祇有商業銀行，牠的勢力，非但不足以減削外國銀行的勢力，牠的本身，還時要受外國銀行的牽制；至於外國銀行，牠能吸受巨量存款，總攬外匯，牠不但可以發行鈔票，還可以拒收我國銀行的紙幣，在這種情況下，倘要嚴格實行統制經濟的方法，那就不免要為叢敵爵了。並且，這些外國銀行的勢力，在我國金融市場的地位，和他們在南洋印度香港一帶比較，完全沒有兩樣，早已使我國淪於殖民地的地位，在他們握有經濟上至上盛權的時候，中國的統制經濟的實施，實在不易順利。

第二，實行統制經濟，要有節制外國資本和商品的方法。現在歐美各國的經濟政策，都以海關來限止和監督商品的輸入，那末他本國的貨物，才能與消費者調和。至於外國資本的活動，大都受該國政府的管理，被限於極少範圍以內，他們要挽救本國工商業的危機，所以才有這種嚴格的統制。我國呢，商品入超年達九萬萬元之巨，（註一）外國在華投資，已逾

百萬萬元，而每年新增不下二萬萬元左右；若一旦實行經濟統制，勢必建築關稅壁壘，藉以限止外國商品的輸入，但是各國藉其得在中國通商口岸設廠的條約規定，在各處增設工廠，原料取之中國，人工取之中國，更得免稅的便宜，就近推銷各處；這樣一來，中國生產與消費之間，從何而協調起呢？

第三、實行統制經濟，要統一全國行政。目下的中國，封建勢力尙未消滅，地方省區，各自爲政，談到財政，一無系統，某省稅收旺盛，則牠的經濟情形較佳，各種設施，又各異其趣。如四川一省，所徵田賦，已超過四十餘年，如此而談財政的統制，當不可能。又如糧食，省與省不同，有征米照捐，有征通過稅，甚且遏糶。又若此次徵收洋米進口稅事，爲全國朝野的共同主張，然而還有一二省主持異議，因此糧食統制，已成問題。其他像交通實業金融等等，莫不受到割據勢力的影響，多有顧忌，而難得並當時統算的運行；因爲統制經濟的基本原理，是以國家之自由，以代個人地方的自由，所以統制經濟的需要行政統一，是不可磨滅的定理，我們看俄國在史丹林集權之下，中央執委會運用牠的政治威權，指揮如意，所以五年計畫，能在四年內完成。意莫索利尼獨裁秉政，所以能統制經濟以渡過動盪的難關。又像美羅斯福執政行政權絕對強大化，所以他能從容應付金潮，漸趨穩定。這幾種事實，

都可為我們的借鏡。所以行政權的統一，也是統制經濟先決條件之一。

中國的統制經濟運動，已醞釀很久，自宋子文氏從海外歸國後，更漸見諸實現，棉織業的統制會，已稍具雛形的成立了，其他的一切統制組織，實現之期，想在不遠。但愚意以上列三端，無法解決之前，在事實上理論上，均不足以言經濟統制，皮之不存，毛將安附，這是必然之理。今者，棉業統制會雖已成立，但是這種舍本圖末的方法，非徒徒勞無功，且勢將遭世界人士的竊笑。假若政府能權衡輕重，努力於求上述三難關的解決，那末統制經濟的成效，不難計日課功，而中國的經濟的前途，始有一線曙光的希望。

(註一)根據實業部技監徐善祥氏由美考察返華後所發表之談話。

法西斯蒂之經濟思想

孫懷素

一 形成法西斯蒂經濟思想之因素

經濟學說之有變動，由於經濟關係發生變化而來；然經濟關係則又隨人類文化生活之進展而進展，從而乃又連續地產生各異的經濟學說。我們要對於現階段法西斯的經濟思想加以究明，有先將法西斯主義運動之展開及其歷史之必然性論述的必要。

法西斯之起源，乃爲意大利的一種政治組織。就表面看，法西斯運動，祇是一種政治行動，由民族意識顯示其作用的。但政治是經濟集中的表現，自有其社會之基礎在。我們若欲闡明法西斯運動之發生，則非僅就政治觀點或民族觀點可以得到全盤的歸結的說明。蓋此運動之所由起，是有經濟背景作其促動力的。各國法西斯運動，其形態及其發生之早遲等事，

固然可以部分的由政治觀點或民族觀點得到個別的解釋，但由上述之種種却無從得到一貫的綜合的說明，所以要對此運動之發生加以探究，不得不另從經濟觀點一加考察之。

今就經濟觀點立論，則法西斯運動與資本主義的經濟恐慌是有不可分離的關係。因為在資本主義組織的機構之中，不僅孕育着經濟恐慌的胚胎，同時亦含有法西斯運動之因素。由此吾人可以論斷，法西斯運動，是脫脫經濟恐慌的具體行爲的表現。不過各資本主義國家，以其所具之特質與要件有阻緩法西斯運動的可能，又以經濟恐慌的程度不同，資本主義發展的階段，從而，法西斯運動之產生與發展，遂有不一致的步調了。

法西斯主義運動，嚴格的說，是歐戰以後的事。其時各國經了長時間的工業總動員，莫不在風雨飄搖中度其艱辛的時日。直自一九二一至二四年間，各國方走進一個比較安穩的時期。及至一九二七至二八年間又回復了往昔極盛繁榮的時期。不料一九二九年多紐約華爾街交易所倒閉之後，一種嚴重的沒落的信號吹遍了整個寰宇，各國潛伏的危機具波濤似的洶湧起來。如金融的恐慌，銀行的倒閉，工廠的停工，存貨的山積，農村的破產，失業者的激增，在在都陷于無可奈何的情狀下。意大利法西斯黨即於經濟生活處於非常混沌的狀態之下，以此社會的不安爲契機，終爲其黨魁獲得了政權并從事樹立特殊的意大利的新經濟結構，以

為國家經濟活動的法則。

二 意大利法西斯黨的經濟思想

法西斯蒂經濟思想底中心是承認財產私有制的維持，並以國家來控制私人資本的。其在經濟立場觀察國家，據德國學者羅伯·密克爾斯底意見，則為：「法西斯主義乃與李士特 (Friderich List) 一樣，把國家解釋為一個生產力，把國民認為發展經濟的一個良好的手段。國民由法西斯主義觀之，又同重商主義一樣，認為住在一定的政治的和法律的領域之內的一個經濟的有機體……」。(註一)

法西斯蒂既認國家為經濟的有機體的組織，因而其對於公經濟與私經濟間的關係與前人的見解不同。即其既以國家為前提來從事一國之經濟，則全體幸福，個人自必幸福；反之，若全體得不到幸福，個人絕不會幸福。此為法西斯蒂經濟思想獨具之特性。

就意大利法西斯的經濟形態說，則是 Nationalism 與 Syndicalism 的混成體，亦即所謂協同組合經濟。其組合經濟的中心點，在承認私人的創意以及個人的意志；並企圖根據協同組合制度的自律，而對於一切經濟活動加以統制。

組合經濟是一個獨立的經濟形態，也是一個嶄新的經濟政策。它不可歸入社會主義的領域，亦有異於資本主義的陣營，可說是介乎兩者之間的。關於組合經濟的理論及其政策，綜合起來，不外下列數端：

- (一) 私有財產制的確立。
- (二) 承認個人意志及創意。
- (三) 對於租稅制度主張間接稅。
- (四) 承認社會上的階級性。
- (五) 同時要求階級的調和。
- (六) 經濟生活不是人類生活的全部，而僅為其一部。因此宜根據精神的滿足，以期階級間之平等。
- (七) 排擊唯物論的經濟形態及快樂主義。
- (八) 否定國際主義。

至於國民（個人）與國家（集團）的經濟關係，法西斯黨則有如下之說明：

- (一) 被目為一個有機體的國家，同時亦為一有機的經濟統一體。個人（國民）是應該在

不破壞這個有機體的程度以內勞動而獲得利潤。

(二)爲期經濟正義的實現起見，國家是要求一種強固的力，即法西斯主義。(註二)
總上所觀，法西斯蒂之經濟思想，非以勞動者爲本位，而是以實現企業者國家爲觀念的

三 德國國社黨計劃經濟的思想

法西斯蒂之一般的經濟理論，上面已有敘述。現在特別把德國國社黨的計劃經濟的思想提出來說說。

就法西斯主義之經濟形態而論，其經濟形態又可目之爲一種「統制收益經濟」。又據各家論斷，經濟的法西斯主義可以算得從來表現「統制收益經濟」各種學說之最完全者。

單就統制收益經濟完成一點言，意大利實不及德國遠甚。而從經濟建設的思想強烈表現這方面來說，意大利是要比較來得規律得多。此種爲今後新的經濟體的中樞的統制收益經濟，其中心思想，我們從德國華爾脫·拉泰諾氏在經濟部的覺書中所言，可以得到透澈的認識。茲引用過來：

「吾們所企圖達成的經濟秩序，雖然是一種與現在的經濟秩序相同的私經濟的秩序，但是却決計不是放縱的。貫穿着經濟秩序的，是團體的意思。這是在今日，貫穿着負有連帶任的人類事業的全部的一種東西。尤其，經濟的創造物雖是例外的東西，但貫穿着經濟秩序的是習慣與義務。而正惟這樣，今日對於協同團的無論那一種的貢獻，一切都應該加以尊重的。」

「作為工業的勞動方法的條件是與基本權利同時，認識着基本義務的事情。代替了個人主義的無秩序，是認識了社會主義的組織的事情。換言之，是認識着以農業，手工業及商業，為主要而經營着的國民固不必論，即以工業為主而從事着的國民，也決不可以缺少的峻嚴的勞動秩序的事情。」

「社會主義的政府，與上述的諸政府的必然的異點，實在是，對於足以造福國民的經濟計劃，是担起了責任，由經濟主體有組織的遂形着目的的事情。正惟這個是兩者根本相異之點。何以故？因為，有缺陷的計劃，可以譬諸有多數的孔的導管。舊組織之所以破壞，是因為為缺陷衆多而不適當之故，並非因為組織上無計劃的緣故。顯然，帝國主義的資本主義，並非無計劃，但是牠所執着的國民的福祉，是僅僅意味着欺瞞的慰撫，而經濟的收益，又僅僅

是資本主義的利潤的意味。若然，代替了私人，設置了一個作為資本家的國家，而在其他點，則依然保持着舊態，那麼這與上述的思想的謬誤，是並無何等不同的。這個新的組織，譬如說，也許會在一夜之中被吹倒也未可知。如果未曾計劃的守着外國貿易政策，使其不至於再變為徒然的空中樓閣，那麼，其終將與舊組織同樣的歸於失敗，乃是明白的事實。

「新的經濟組織，是由產業而加以規定的。其第一個目的，是在作成一個專門的經濟團體。這個經濟團體當然是限於純然的場所的意義。不論在文化的或政治的性質的問題，不論在經濟的問題，是與將來分爲有充分活動餘地的市鎮村府縣州而被結成的地區的團體完全不同的是一種專門的經濟團體。而作為一個專門的自治體而被構成的這些經濟團體的總體，與根據地區別而被選出的代表者，是將另由帝國經濟審議會統一之。」（註三）

總觀代表德國法西斯主義之經濟，是傾向於國家社會主義之經濟，其行進是本着統制的計劃經濟之路的。吾人從其經濟政策的綱領中，可以得到更明確的認識。茲引用如下：

（一）不勞動及不努力所得的廢棄，利於奴隸制的打破。

（二）一切的戰爭須對於國民考慮所要求的巨大的財貨與人命的犧牲，藉戰爭而致富，不得目之爲一種對於國民的犯罪。因此要求將戰時的獲利完全沒收。

(三)我們要求一切從來已經社會化的企業托辣斯國有化。

(四)要求對於大企業的利益參與。

(五)我們要求大規模的養老金制的完成。

(六)我們要求健全的中產階級的形式及其維持，大商品倉庫的即時共有化及用低廉價格借貸給小營業者，並且要求碰到了應該向國家或州，或自治團體納稅的時候，先期借貸給小營業者，同時碰到了應該向國家或州或自治團體納稅的時候，對於小營業者要為最大的考慮。

(七)我們要求與國民的厚望相合致的土地改革，為共同利益起見的土地無代價沒收法的制定，以及地價的廢止及一切土地投機的阻止。(註四)

由上吾人可知德國之經濟組織，無疑地是傾向於國家企業的。此種國家社會主義之經濟思想，充溢於德國人民之腦中。不過企圖進入統制的集團收益經濟這領域所取之強硬手段，是與意大利和緩地從組合經濟入手是兩致的。

四 日本法西斯蒂之經濟思想

日本同樣是處於現代經濟恐慌之中未能超脫的一國。法西斯之怒潮同樣也已激盪到日本的彼岸。一般的講，法西斯運動，在日本形成經濟思想的因素，是與今日法西斯國家及一切鄰近於法西斯派所具有者並無甚差異。在原則上亦是承認私有財產制度的維持，及以國家來控制私人資本的中心思想。現在把日本法西斯綱領引用過來，藉其本身來說明日本法西斯經濟思想之所趨。

(一) 私有財產——一家之財產，不得超過一百萬元。如超過限額，則須繳納與國家，這是以不承認私有財產之諸種革命論以及對於社會主義及人性的理解根本缺乏認識之點為目標。

(二) 私有地——私有土地不得超過時價十萬元，超過此數之土地須完全交給公家，由公家給與三分利之公債。

(三) 大資本之限制——私人之生產限度，其資額不得超過一千萬元，其所超過者收為國有，超過之數由國家債與其二分之公債。(註五)

五 結言

綜上所述，可知法西斯運動乃為反德謨克拉西的一種政治運動，換句話說，即傾向於統制經濟與獨裁政治形態的一種運動。其經濟思想之根本概念是在維持財產私有制，並以國家來控制私人資本的。在意大利法西斯黨是採取組合經濟之捷徑以完成法西斯主義之理想；在德國是企圖進入統制的集團收益經濟這領域，以此手段完成法西斯主義之任務；在日本，法西斯蒂經濟思想之根本意識與意並無二致，其在行進上，還未有意德那樣特殊的系統的顯著着。其餘汹涌着法西斯怒潮的國家，其經濟思想之骨幹，本文以時間及篇幅的關係，祇好從略。

(註一)根據薩孟武最新財政思想及財政政策第一三五頁譯文。

(註二)根據白樺譯堀井實法西斯蒂之經濟理論中之譯文。

(註三)同上

(註四)同上

(註五)見日本中央公論四月號フアシズム經濟學第三〇頁。

德國希特勒之經濟政策

施耀剛

欲研究希特勒 (Adolf-Hitler) 之經濟政策，可供參攷之書籍甚少，且對於具體問題多屬曖昧而不明晰，茲試約略述之如下。

一 希特勒之經濟政策爲重視國內市場之民族社會經濟政策

考經濟之意義，實包含二大要點：其一爲技術方面之生產問題，其二卽市場問題。當十九世紀，因各種技術之發明甚多，生產額爲之激增，結果乃將世界各國分爲半製品及精製品之工業國，與農業等原料供給國二大類。當時工業國家，因有廣大之原料供給國，爲其銷路，故貨物市場，尙不成爲嚴重問題。然至今日，此種輸出狂，殆已到達其末日，故經濟恐慌，日甚一日。或謂「德國經濟衰落之原因，至爲簡單，卽由於大戰失敗後，殖民地既已喪失

，而賠款負擔，又甚繁重，遂有通貨膨脹及社會賦課之增加等結果發生，致農民喪失其爲國內市場中購買者之地位」。此種言論，揆諸實際，未必盡然；試問榨取德國之法蘭西，何故亦不得持續其繁榮乎？即其他各國，亦何莫不然？由資本主義之見地觀之，德國所付之賠款，當能予戰勝國以復甦之機會；然事實則不然，雖在勝利國，貧困與失業之現象，亦到處皆是。是以大戰結果所生之物質破壞，固不足以說明德國經濟之危機也。其實德國經濟之危機，不過爲世界經濟危機之一角，其真正原因，乃在市場問題耳。

今日之世界商業市場，所以發生問題，因而引起世界經濟之衰落者，其原因有二：

其一、爲各國國外市場之日趨縮小也——夫世界經濟，若僅視爲永續的生產者，而將市場問題，完全忽略，則決無存在之可能。當歐戰前之一百年間，新販賣市場，逐漸開拓，結果遂使生產者，入於繁榮之途。但自戰後迄今，向爲先進工業國之市場者，均漸次轉變其地位，即由原料供給國，進而爲工業國矣。故從前各國之政策，以輸出爲第一要務，而今則獨感有無地可以供其傾銷之苦；國外市場，幾將完全斷絕，實無再圖發展之餘地也。

其二、爲各國國內市場之萎靡不振也——國外市場，既日漸狹窄，則一般生產者，非另覓獲利之新途徑不可，於是力謀降抵工資，藉以減輕其生產成本。然工資降低，其意不啻即

爲購買力之低下，而購買力之低下，實卽市場消費力之縮小。結果，貨物之銷路滯鈍，生產必更減少，生產減少，則物品之單位價格上昇，而工資又不得不再行降低，是工資之降低，無有已時，生產成本雖因此而有減低，但生產額亦同時減少不已，故以單位價格言之，反有上昇之趨勢。是以減低工資，藉謀節約營業資本者，實屬無意義之舉，徒使購買力減退，銷路停滯，生產工場，因之停頓，失業因之增多，而世界經濟，愈趨窮途耳。

是故希特勒之新經濟政策，力求擺脫昔日世界經濟之型態，而以國內市場爲其中心。易言之，卽捨棄輸出狂奔之經濟政策，實行計劃統制有對外關係，俾得由經濟之無政府性，而入於統制的經濟組織。現代資本主義國家之經濟，均以個人利益爲前提。在以個人利益爲前提之經濟組織之下，決無產生計劃經濟之可能。故新經濟政策，必以一國及一民族之利益爲其中心。而其經濟之根本觀念，當以財富代利潤，以公營代投機，以公益代私利。換言之，卽新經濟者，必以民族爲經，而以社會爲緯之民族社會經濟也。

二 希特勒經濟政策爲自給自足之國民經濟政策而非與世界

完全隔離之孤立經濟政策

由自由競爭下之世界共通經濟言之，固亦可以國際間之協力，組織統制世界經濟之中央機關。然如是之中央機關，缺乏政治權力，欲求其行政發生效力，實屬夢想。蓋無政治的中央權力存在之世界管理經濟組織，恰與無行政權力之國際聯盟相等也。

然則，欲實現有組織之世界經濟，則非先樹立健全之國民經濟不可。換言之，即須先創造對於生產分配有完善連絡之半官式經濟組織而後，方可談到世界經濟之管理。此種新國民經濟組織，必以生產問題之解決，置於解決市場問題之上。國家須樹立對於國內經濟及國外貿易之統制權，並放棄向來之收益觀念，而確立其給恤觀念，方得為新國民經濟。由諸個新國民經濟，互相連繫，乃成世界管理經濟也。

此新國民經濟，有一前提，即國家之自給自足是。易言之，即以民族之自足為中心者也。但其中有二重要點：即一國須充分以本國之生產物，維持其國人之衣食住者，方得謂為自足自給之國家。而完全自足自給之國家，必須於不得已時，有與世界市場，完全隔離關係之能力。

按自足經濟一觀念，至於今日，已不僅為理論而已。因歷年來世界貿易之沉滯，早使各國不得不集中其國內市場，因而構成自足經濟之新形態。即如英國，亦不惜捨棄其傳統之自

由貿易政策，而加入保護貿易之陣線中。蓋英國因輸出銳減，致入超數額累進不已，本國工業日漸衰落，失業人數，因之陡增。故英國甯願拋棄其首先開拓之世界經濟主義，而對於占輸入品中大宗之生活必需品，不得不採取自給自足之政策矣。今日之德國貿易，雖尙屬出超，然遲早必遭窮途末路，故必須實行自給政策，方足使全國國民均得滿足其需要，藉以免於經濟之崩潰也。

惟自給自足主義，與孤立主義不同。蓋自給自足，亦容許各國國民經濟間之協力，而孤立則爲絕對之自給主義，與其他各國，完全隔絕者也。希特勒政策下之經濟組織，決非孤立經濟，而爲自足自給之經濟也。

三 世人對於希特勒經濟政策之批評及其反駁

自足經濟之趨勢，爲多數主張世界經濟主義者所不能否認。然彼等以自足經濟，爲達到最高階梯之世界經濟主義所必經之階段，而認實行自足的國民經濟政策，爲世界歷史之後退，而非進步。關於此點，希特勒之國家社會黨反駁之。曰：彼等之經濟。發展理論，要不過爲與達爾文之進化論相類似之推想而已。揆諸事實，無論何時，均無不有國民經濟存在，亦

無論何時，國內經濟中，無不可有困難問題，隨時發生。昔日國際間之交易，常限於最少限度，迄乎近世，各國民經濟間相互之關係，固隨交通機關之發達而較密。然以一般而論，世界經濟關係之密切，每不十分重要。良以最高之經濟觀念，乃為閉關之國民經濟。日國民經濟，富有政治權力，自易補助經濟組織，俾日臻於健全之境也。

自足自給經濟，非與進步相反對者，已如上述。然世人對於德國之實行自給經濟，猶多不免恃其偏見，而有下列四種重要之反對論：其一，謂德國係一人口過剩國，不能與世界相隔離。今日德國在外國市場中之勞動者，約在百萬以上，倘一旦實行自給自足之經濟政策，則此等勞動者，必不免陷於永久失業之狀態。且原先投入輸出業之幾萬萬資本，不啻自投於損失之途。故自給經濟之結果，一般人之生活程度，咸必為之降低。或且曰，德國若實行脫離世界經濟之純粹國民經濟主義，則所受犧牲必大，多數國民，勢將有凍餒之虞。其二曰，德國能否專藉本國之經濟，完全自給，尚屬疑問。其三曰，德國經濟，僅賴自身之力量，實無復興之可能。其四，則謂自足經濟，含有消滅自由經濟之意味，其結果與共產主義之管理經濟無異。茲將希特勒之國社黨，對於上述四點之意見，述之如下：

吾人若將德國工業之生產額與其輸出額，作一比較，則可知德國工業之依賴世界市場者

，僅爲極小之部分耳。德國勞工之百分之九十，均用於德國之土地與經濟之上，而輸向世界市場者，不過百分之十而已。因之，德國經濟之發生危機，實繫於國內市場者多，而繫於世界市場者少也。易言之，即德國因國內市場崩潰之結果，遂致失業人數，大爲增加。D. L. W. Reicherb 在其「鐵市場及其政策」一文中，曾云：「鐵工業之國內市場崩潰，遂有九一三一年之恐慌發生」，洵不誣也。

德國之國內市場既如斯，則市場問題之解決，當非求謀國內市場之發展不可，其理最爲明顯。按今日德國對於生活上所必需之勞動，已有人滿之患，因在此利潤本位所支配下之時代，其所從事之事業，利潤過小，工廠因之倒閉，工人遂遭失業。倘能實行自給經濟，竭力振興國內實業，則此數百萬國內經濟之勞動者，不難重得新生活。如是，則雖極端之反動資本家，對於德國之必能充分發揮其勞動力，藉以自足自給，當亦無可疑義也。至彼等以爲德國缺乏資本金，以生產者之立場言之，自給經濟主義，足以減少德國之能力者，亦未必盡然也。

自足經濟主義，第一必須以自給之根本觀念爲基礎，並必須犧牲向來之利潤本位，而與勞動者以充分之解放。如此，則其結果，一部分專重輸出之工業，不得不轉換其目的。然各

國民對於其勞働所必需之輸出，在自足經濟之轉換期中與轉換以後，仍必力求上進。唯欲求其能達到與在自由交易之世界經濟主義下之輸出工業，有同樣之程度，則不可能，故非竭力開拓國內市場不可。若因此而謂自給經濟政策實行以後，自由經濟主義即歸消滅者，則又謬誤也。

世界銀產額

(單位百萬兩)

(摘譯英國皇家統計學會 刊四十六卷第二册)

| 時期 | 一九〇一 | 一九〇五 | 一九一〇 | 一九一五 | 一九二〇 | 一九二五 | 一九三〇 | 一九三一 | 一九三二 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 美國 | 五五·二 | 五六·一 | 五七·一 | 七四·九 | 五五·五 | 六六·一 | 五一·〇 | 三一·〇 | 二三·〇 |
| 墨西哥 | 五七·六 | 六五·〇 | 七一·四 | 三九·五 | 六六·八 | 九二·九 | 一〇五·〇 | 八六·〇 | 七二·〇 |
| 加拿大 | 五·二 | 五·九 | 三三·九 | 二八·四 | 一一·六 | 二〇·二 | 二六·〇 | 三一·〇 | 一八·〇 |
| 澳洲 | 一〇·二 | 一五·〇 | 二一·五 | 四·一 | 七·五 | 一一·一 | 八·九 | 七·六 | 六·五 |
| 其他各國 | 四四·八 | 三〇·三 | 三八·八 | 三七·三 | 三三·〇 | 五四·八 | 五七·一 | 四七·四 | 四〇·五 |
| 合計 | 一七三·〇 | 一六四·〇 | 二二一·七 | 一八四·二 | 一七五·四 | 二四五·一 | 二四八·〇 | 一九三·〇 | 一六〇·〇 |

連帶主義

張毓珊

社會連帶主義 Solidarisme 是現代經濟學與社會學兩方面一個突起的嶄新的學派，現在法國的大經濟學者基特教授 Charles Gide 便是這一個學派的首領，大社會學者涂爾幹 Durkheim 與布格勒 Bouglé 等即是這一個學派的重要人物；他們在歐美的新思想界已佔取了重要的地位，他們的主張已發生了直接的影響，特別是在合作運動方面，他們有了莫大的貢獻。可是在中國，還很少有人知道這個學派的名詞。現在張先生這篇文字，對於連帶主義的意義，說得很透徹；這在中國可以算是第一篇正式介紹連帶主義的文字吧！不過這篇文章還未曾論到連帶主義的價值與連帶學派的起源與現在等等，以後我們想再特約幾篇關於這一新學派的文章，陸續發表於本刊，以供大家研究。

編者附誌

十九世紀的末葉，人們在自由競爭的遺毒之下，都各方法去追求，希望獲一點救世良藥，以解決社會問題。因為百年來，在自由主義的旗幟之下，所賜給我們的是：工人生活愈趨困

難，社會組織愈趨紛紊，社會上一切的現實，都充分地宣布了自由主義的矛盾，勞動立法啊！社會保險啊！團體契約啊！這些，都是自由主義和社會現實的離歧的證據。

現在，雖還能在經濟思想的行伍裏，找到自由主義者的信徒；但他的本身是早已死去了。這正和一個家裏的家長死去，誰也不能禁止他的子孫，到他坟墓上去哀悼。

自由主義！自由主義！已成爲隔家鐘聲，悠然逝去了。

社會主義呢？他只給我們以美麗的花朵，却還沒有結着盈實的果兒。他只給我們以甜蜜的夢境，却還沒有使我們享到真正的完美生活。

工人的生活，仍是一般地低劣，社會的組織，仍是一般地紛紊；人們仍在這種狀態之下摸索追求着。

記得麼？托爾斯泰在他的「主和奴」的傑作裏寫着：「這是在冬天的夜上，大雪滿蓋着地上，在黑夜的白荒原裏，旅客們四處摸索着，但沒有一個境界，可以指示他們的前程」。

「有了！有了！布傑哇 Léon Bourgeois 這麼說：「人們在過去的百年中，正和那些旅客一樣，追尋着他們的路徑。現在，我們將我們的路界劃清了，將我們的目的地標明了；我們已有了一定的目標和明鮮的觀念，——這便是人們的連帶和各人對於社會的債務。」

所謂連帶——是一八九六年，*Léon Bourgeois* 出版的一部小冊子的書名。但一八八九年，在日內瓦，基特教授 *Charles Gide*, *Frédéric Passy*、*Claudio Jann Stiegler* 諸人，講社會經濟學的四學派時 (*Quatre écoles déonomiesociale*) 便將他自己講的新經濟學派，定名為連帶學派了。

——連帶和交易 *Trade* 不同，交易是要在對方得着同值的酬報；連帶和慈善事業 (*Charité*) 不同，慈善事業雖不求酬報，而他是佈施，不是義務；連帶和競爭更不同，且處於對待地位，競爭是人類間利害衝突的徵像，而連帶是人類間利害調和的表率；競爭是戰鬥的，敵意的；而連帶是結合的，善意的。

——在時間上：連帶是連合前代到現代，現代到將來。連合所用的方式：便是遺傳。遺傳不專指生物上的遺傳；社會上一切有形的，無形的，都屬此類。譬如我們現有的文化，決不是現世人獨能造成，而是千萬萬前人和現人努力的結晶。現在的一切，是許多過去的現在的積聚；未來的一切，也是許多已往的現在，現有的現在，和將來的現在的結晶。這正和瀑布一般，一滴水算不得瀑布，瀑布之所以為瀑布者，正以其有偉大的連續性。

在空間上：連帶是連合同時代人類間的關係。看罷！每次經濟大恐慌，起初發端於一國

，而其影響，及於全世界；一九二九年的世界經濟恐慌，起於美國，直至現在，世界各國，都還正渡着這個難關，中國也不是例外。傳染病的發生，每起於一人一地，而為害則及於一家一邑。

天方夜譚裏 (Mille et une Nuits)，有個極有趣的故事：「一個商人，吃着棗子，他將核兒拋在空中，正在吃得趕緊的當兒，忽然現出一個天神，手執鋼刀，向商人厲色道：你亂拋核兒，已殺了一個無形的神靈——我的兒子；你將受天帝的裁判，處你死刑。」

亞刺伯人所述的神話，竟成事實。君不見！在馬路的轉角，滿貼着「車馬緩行」，「當心汽車」的警條麼？

聖保羅說：「一人有罪，萬人同當；一人有德，萬人同赦。」正是此意。

連帶的形式：有類似的連帶 *Solidarité par le ressemblance* 和類異的連帶 *Solidarité par la difference*。

類似的連帶：是從不同的，趨於相同的。姑娘們着旗袍，剪短髮，一地行了，各地風從；這是人和人間類似的連帶。

歐洲大戰，起於二三小國，而各國蜚然響應風協約啊！同盟啊！這是國和國之間類似的連

帶。

工人團結着，對待資本家；資本家們，結着默契，對待工人，這是階級間類似的連帶。

類異的連帶：是從同的到不同的，其最顯著的方式是，分工 *Division du travail*。

鄉下的郎中，（按，即醫生）內外大小方脈，件件都會；醫學大博士，便只專治眼科，皮膚科。土律師，六法全通，大律師們，有些便只受理民案或刑案。

—— 分工愈精，各人連帶的關係愈密；兄弟只會教書，三點鐘上完，肚子餓了，便不得不去請教廚房先生。

—— 跛子遇着個瞎子，瞎子失明，跛子不健行，倆下商量，瞎子背着跛子，跛子指着前程，却濟事了。

—— 孟子所說：「有大人之事，有小人之事。」或勞心，或勞力。」正是分工的道理。

連帶關係，並非人類間獨有的現象，在各種生物裏，我們都可找到。

在一個生物的團體中，各部份都相依爲命，緊着地有連帶的關係。一個生物死亡之時，即其各部份連帶關係消失之日。無機體物，在他集合的各部份間，沒有連帶關係，故無生命。敲破一塊石頭，不過多變成幾塊小石頭，其爲石頭如故。

生物的連帶關係，以高等生物爲尤顯著。蚯蚓的斷截，並不妨其生命，但高等動物如人，一系一部的損害，便足致其死亡。

生物中的連帶，也有類同和類異之別，其連帶關係之深淺，也正視其異同之程度如何？類同的部份，各自能生存，故其連帶的關係也淺；類異的部份，各相補充，故其連帶的關係也深。

草履虫兩個細胞核，各自存在，故分裂時，無傷其生命；高等動物的各系，如神經，循環，消失，各相補充，如損害其一部，即可消失其生存之可能。

但這些，都只是自然的連帶；自然連帶的本身，無所謂善惡，可好可壞；連帶加上道德的判斷，便成義務 *Devoir*。

孔德 *Auguste Comte* 說：「我們生下來，對於社會，便有各種義務。」普通都說：甲是誰的兒子，乙是誰的兒子，其實，人都不是誰的子孫，而是社會的子孫；所以稱某某的子孫，不過一種人化的稱呼；借着父母，作了招牌。

連帶關係，在曆史的過程中，有三個時期：（一）自然連帶時期，（二）強制連帶時期，（三）自由善意的連帶時期。連帶主義在道德上的價值，便是自由善意的連帶。

從義務的連帶，加以法律的裁制，便成爲一種債務；這便是布傑哇 Léon Bourgeois 所發明的社會債務 Dette Sociale 和準契約 Quasi-contrat。

準契約，也可說是不成文的契約。兒子承繼父親的遺產，在義務上，便有代父親還虧空
的責任。資本家因千萬勞工的合作，賺來的錢，也應得對於合作的勞工，有些義務。不但資
本家和勞動者間，應得如此；凡社會上的幸運兒對於社會上的不幸者，都應得有同樣的義務
。因爲一人的幸運，是社會賜予的；一人的不幸，也是社會造成的。

—— 運 帶 主 義 ——

連帶主義的區類，在現代的經濟思想和社會學思想方面已正式豎起來了。他的朋友是無
政府主義者 Les anarchistes 工團主義者 Les Syndicalistes，因爲他們的理論有許多相同
的地方，不過對於實行方面，却取捨不同，而連帶主義的實行方法就是合作制度；D. F. H.
Totomantz 說得好：「連帶主義是合作主義的基礎；而合作社是連帶主義的實行」。

關於連帶主義的意，大概如此。在這裏我當附着聲明一句，我只客觀的講連帶主是義怎
樣一回事，至於他的價值的判斷和連帶學派的起源和現在，還未曾論及。

同文圖書印刷公司



營業信條
忠誠信美快廉

業務概要

發售 印製 承接 出版

| | | | | | | | |
|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 教育用品 | 仿宋鉛字 | 卡片日曆 | 信箋信封 | 五彩印件 | 鉛石橡皮 | 圖書雜誌 | 科學文藝 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|

上海倫雞橋廣西路 地址
第九〇〇八號 電話

亞當斯密與李嘉圖的價值論

伍純武

導言

形成目前經濟現象及經濟關係者，爲人類的需欲，（註一）事業的分工，（註二）及財產的私有。（註三）三大因素。在由此三大因素所形成的經濟活動中，如其我們要去分析和歸納工資，利潤，利息，地租，資本主義等等經濟事實，必然地我們就得先解決一個問題，即商品之價值問題。蓋「價值問題從政治經濟學發生直到現在，都是政治經濟學中一個基本問題」。其他的許多經濟現象，均直接或間接地與此一根本問題相連繫。不看在社會的經濟結構中，我們個別的商品生產者，只有在市場的商品交換中，才發生相互的關係。但在此商品之交易中，是有着一個交易的定律的；換言之，商品市場價格的動搖和變遷，蓋爲價值律所調節所支配。而此價值律所支配的市場價格的建立，亦即整個國民經濟活動表現。所以，如

其我們要澈底地了解近代社會中的任何經濟現象，我們定須先求解決那「結合各個別經濟的總聯繫是何性質」的一個問題。而價值論，即為解決此問題的研究。

在近百年來好幾國和許多學派之經濟學者，因社會經濟構造的本身侵入了他們的思想的結果，他們對於價值論的研究，就一天比一天的重視：即如在亞當斯密，李嘉圖，馬克思，明巴維克 (Bohm-Bawerk) 等人的經濟體系中，價值論就佔了基本出發點的地位，為他們的經濟學理論的基礎。

因此，我們特地來觀察一下亞當斯密與李嘉圖二大家之價值學說；其餘諸家的理論，則容日後再為探討。

(註一) 參閱 Charles Gide, Cours d'Economie Politique, Chapitre III.

(註二) 參閱 A. Smith, Wealth of Nations, Chapters I, II, III.

(註三) 參閱 P-J Proudhon, Qu'est-ce que la Propriété?

一 亞當斯密的價值論

亞當斯密為何如人，治經濟學者莫不知之。在他的名著原富一書的開始，他就宣稱全國

一年的勞動力，爲一國所消費財富之根源。蓋此每年所消費之財富，乃爲勞力直接之生產，或由此生產品所易得之物。此等見解，雖非斯密之所發明；然將商品之價值來正確地分爲使用價值與交換價值者，斯密實爲第一人。

何謂使用價值？使用價值，與物之效用性爲一致。至於交換價值，則爲物品交易牠物之能力。物常有極大之使用價值而交換價值甚少者，如空氣水火等是；又有甚大之交換價值而使用價值不多者，如鑽石之類是也。

在論物之真價 *Natural Price* 與市價 *Market Price* 之時，斯密以爲當社會分工之後，個人生產物，只能滿足人生需要之某一部份，而其餘的許多物品，却爲別人所生產者。但是，要想得到別人由勞力所生產的物件，自己必得以相等勞動量所產生者爲易。故物物交易之相值，視勞動量之相當而決定。物之真價，斯密以爲，就等於牠能交易幾許勞力所產生之物。（註一）

故某物對於欲得者之價值，即此人用以得到斯物之勞力。同時，各物對於所有者和享受者之價值，即有物者能藉之以交換其他勞力所成之物件，因而省去本人自製該物的勞苦。譬如以幣易物，實即以吾人得此貨幣之勞力，易相等勞力所造成之物；物品既得，就可以省去

造此物品之勞力。勞力既為生長財物之來源，又為物品交易之標準，故為物之真價基礎。

但是，物品雖有真價，而於交易時則循市價何也？蓋當交易之時，若必欲計物之真價，甚為不易。於是，當物物相易時，其值其價，皆取決於雙方之談判，各相讓步，交易以成。此交易之價，謂之市價。市價不必等於真價，但交易之法，必循市價以行。

雖然，勞力為物價基礎之說，只可證之於民始羣居，無佔田亦無積資之時；蓋此時之交易，固常以物中所含之勞力為比率。「譬如獵者，殺一水獺較殺一鹿須倍其力，故一水獺之值，常換二鹿」。又「設此物之成，必須多用苦工，所費精力過於別事，則當交易之時，以其費力之故，恆較別物為貴；故一時之功，每當他人二時之作」。又「設此物之成，所資巧習，過於他物；以其巧習，相易以多。蓋巧習非人人能也，或因天份之獨優，或因久習而後至，則其相易之多，適以償其前勞而已」。(註二)此時百物之成，均由勞力；一切工作結果，都歸於勞動者；計算貴賤，則以勞動量之多寡為率；故物之交易，亦依此比例也。

可是，等到人民有了積資，土地歸於私有之後，有財之人，就往往僱用人工，為彼等工作。彼則供給原料及工人生活之資；製出物品，則歸於彼出資經營之人。同時，他們就以此物品出賣，因而得利。蓋資本家出賣物品時，其定價必能敵原料，工資，及利潤之合。此最

後一部份之利益，尤為彼等所希有。蓋不然者，彼輩必不肯使用其資本也。由此，勞動者所加於原料上的價值，遂被割為兩部，一為工資，一為利潤。

在如此的情況之下，勞力之全部結果，遂不為勞動者所有。於是課物之值，遂不能獨以勞力之多寡為率。

然而未已也；在初期社會中，地無專屬；土地之所產，人惟施勞力以取之可也；所以，當時地產之物值，其惟勞力。及土地私有之制既成，有土者，雖未曾施力於地，也要坐收土地之益。所以，有欲用其地者，必先謀得彼之允許，付以租賦而後可。但一切原料多出於土地者也，故斯密之分析物價，租賦亦遂為一成份。

於是在進步社會中，物價不惟包含勞力之份，蓋亦有地租與利潤之份。

所以，在原富之第七章中，斯密遂以致貨入市之全費為物之真價。而此時所謂之全費，並不光是勞動價值一種，蓋又包含利潤與地租二者。

至於物品價格（即市價或時價）之高低，則又依供需之定律而變。據斯密之意，則若任物自己，則供求常能相劑。（註三）供求相劑為自然之趨勢，蓋時價常趨歸於物之平價也。

但有時因有特別性質之物品，如自然原因及國家政策等等，限制下之物品其價格往往常超於

平價)

斯密之價值理論，略如上述。但在他的研究中，有可注意的幾點，當爲申述：

在他價值論的前段中，說勞力爲真價之尺度；凡包含同等分量勞力之物品，即可爲易。這當然是在那簡單商品經濟條件下的情形；因爲在那個時候，交換得的勞動生產物，是等於支費了的勞動價值的。

但是，斯密並不爲此簡單商品經濟研究所限制，他並且用大部份的精力，去注意他四週的資本主義社會的經濟現象。在這種現象中，商品之對於資本家，不像對於手工業者那般，爲取得他人的生產品的手段了；蓋在資本主義社會中，商品之於資本家，蓋爲取得別人的活動勞力的手段。

在這前後兩個不同狀態的社會中，交易的性質也就變易：在前一社會中，同量勞力所產生的物品之交易，爲交換的常態。但在資本主義社會中則不然。在資本主義社會中勞動者之所得，只爲自己的勞力生產之一部份而非全部。這就是說，較少勞動量之體現物（商品），換得了較多的活勞動力（工人的勞動力）。如通常我們都能見到的，資本家常以十小時勞動的生產品，買得工人十二小時的活勞動。由此，則支費於購買活勞動力的商品中所包含的勞動

量，已經不等於購買所得的勞動量（活勞動量）。此兩者價值的決定，在簡單商品經濟條件下是適合的；但在資本主義經濟中，則相去甚遠。

既然如此，則勞動價值之規律，即在簡單商品經濟條件下之調節者，在資本主義社會中已經停止活動。

關於這個事實，只消看資本主義社會中之商品定價不是依照資本家支費於生產該項物品之價值，而是依照商品中包含的工人活勞動力價值而定這點就明白了。若資本家依照生產商品之支費而定價時，固然很當，因資本家支費中（結工人者）所含之勞動量，會與他得到的價值相等。但若依工人的活勞動力而定價，則此等價值，雖然與工人的活勞動力相等，但却與資本家之所支費者不等。

在資本主義社會中，勞動價值說之規律既然停止活動，那麼，決定生產品之價值者，又以何者為率呢？

這兒，亞當斯密以為決定物品之價值者，已不復為資本家支費於生產商品的勞動量；現今商品的價值却是增大了；除生產的支費外，又加上了利潤的數額，有時還得加上地租。於是，商品價值的決定，為工資，利潤及地租之總額。由此，斯密價值論的基礎，遂轉築於生

產成本費學說之上。

以生產成本爲價值論之基礎者，蓋未明悉利潤與地租之所自來。斯密若能始終擁護勞力價值說者，必當進而分析利潤與地租之淵源，指出剩餘價值產生之過程等等。但斯密不此之圖，而即轉變其理論之基礎，故不免受「投降資本主義社會」與「替資本主義辯護」等之譏也。

二 李嘉圖的價值論

繼亞當斯密之後，奠定了政治經濟學，而其學說之體系，又且築基於價值論之上者，即

爲大衛李嘉圖 (David Ricardo, 1772-1823)。

在他的名著經濟學與賦稅原理 (The Principles of Political Economy and Taxation, 1817) 之開頭一章，他就詳密地研究了價值的理論。當然，他的價值學說，雖仍未屆完善；可是，較諸他以前的經濟學者，則已進步許多。

在討論價值時，李嘉圖以爲第一，商品的價值，是決定於產生此商品的必須的相對勞動量；而與此勞動所得報酬之大小無關。

分析之初，他也和斯密一般，將價值劃為使用價值與交換價值二種。所謂使用價值，即物之效用。但一切有使用價值之物，並不是均有交換價值。反之，物之效用雖非交換價值之尺度，但為有交換價值物品中所必不可少的一個條件。因為，如其交換物品中沒有使用價值，那末，任牠如何稀少，任牠包含多大勞動量，牠總沒有交換的價值。

但是，決定此有用物品之交換價值者，又為何種條件呢？

李氏以為有兩個條件：即物之稀少性，與生產時所必須的勞動量。交換價值之決於物之稀少性者，如像市場上所不易得之古玩，特產，等等東西。但在人類所欲得之大部份物品，乃由勞力所生產，可因勞力之多少而變其數量。故此大部份有用物品之交換價值，即以人類之勞動為基礎。在這一點上，李氏之見解和斯密相同。

勞動既為交換價值的基礎，則物品價值之大小，就要看物品中所包含的勞動量之多少為準則。關於此，李氏與斯密之見解亦復相同。

但，亞當斯密除主張以生產商品時所投下之勞動量作為商品交換價值之根據外，又常以交換商品時所得而支配的勞動量為尺度。這兒，李氏却不以為然。他說這前後兩種的勞動量，在事實上是不相等的。前者固為一不變的標準，可用以測量物價之變動；但後者却是變更

着的，不能依作準繩的。

但是，如何而說明此交換時所得而支配的勞動量是有變更的呢？

李氏以爲所請交換商品時所得而支配之勞動非牠，即生產商品時所投入的勞動量的酬報。然而，勞動的酬報，是常有變化的。

(一)因社會情況之變化，勞力之供求生變化，以是而勞動之酬報有變化。

(二)食品與生活必需品之價格變化，因而影響及勞動者的工資。

所以李氏以爲勞動的價值（酬報），不能爲價值的標準，只有生產商品時所投入的勞動量，可以作爲物價的尺度。故決定諸商品的相對價值者，爲勞動所能產生的商品量之大小，而不是酬報勞動的商品量的多少。

第二，李嘉圖以爲勞動的品質不同，其酬報亦不相同；但，這並不是物品相對價值變化的原因。

在全書中，李嘉圖曾切實地聲明，說是他所要討論的，乃關於商品的相對價值的變動，而非絕對價值之問題，所以無須乎考究勞動品質的比較。況且，勞動品質的不同，在市場上作交易之協議時，就能夠定出一個平價來；此時不同之勞動品質，已有確定的比例，無關於

商品相對價值之變動；而影響商品之相對價值者，惟為相對的勞動量。

譬如「紗布一疋，現今值麻布二疋，十年後值麻布四疋。如是，則可斷言非生產紗布所必需的勞力增加，即生產麻布之必需勞力減少；再不然，即兼有此二種原因」。(註四)這就是說紗布與麻布的相對價值之變化，並非二者的勞動品質發生變化，實在是生產二者的勞動量發生變化。

故品質不同的勞動，其酬報依市場評價而定立。一經定立，即不易變動。此對於商品相對價值的變動，本無若何影響，而生產商品之相對勞動量之變化，實為唯一的商品相對價值變化的原因。

第三，影響商品之價值者，不僅是直接投入商品內的勞力，而投於工具與建築物中的勞動，也有同性質的作用，因為在生產商品之時，她們有所助力。

這就是說，生產商品時所必需的人類勞動，因為價值的基礎，但也還有其牠的助力勞動，包含在生產品中。

所謂助力勞動，即包含在幫助生產的機器內的勞動。機器中包含勞動，因為在製造機器時曾使用了勞力。此後，當機器在幫助生產商品之時，機器中所包含的勞動，即發生了作用。

然而各機器中因製造機器時所投入之勞動量有大小，故所包含的勞動量亦有多少。因此各機器對於生產商品之影響遂不相同。（包含大量勞動機器所生產之商品，其中之勞動量亦必大於包含小量勞力機器所生產之商品）。

如其兩種機器中所包含之勞動量相等，那又要看二者的耐久性如何而定。耐久者，僅以小部份的勞動量移入所產生的商品中；不耐久者，却以大部份的勞力，移入所產生的商品中。

機器或工具可屬於一個階級，而勞力又可屬於另一階級；但生產物的相對價值，視人類勞動量與工具勞動量之總合的相對比例，不顧此二階級勞動結果之分配如何。這就是說，工資與利潤之高低，並不影響於商品的相對價值。（註五）

對於這個原則，李氏以為在資本主義以前的社會中如此，而在資本主義社會中，工商業繁盛進步的社會中，亦復如此。

故於兩種物品的相對價值上，若一種物品生產所採用的不論是直接或間接的勞動量有增加或減，則牠對另一物品的相對價值必生變化。

第四，李嘉圖申論說是因採用機器與固定耐久的資本之後，那個「生產商品的勞動量，

爲支配商品的相對價值之物」的原則，就須加以修正。

社會中之生產各種不同商品的工具中所包含的勞動量是不相同的，各機器之耐久力又不相同，各業中之用以維持勞動之資不相同，用於機器之內的資本又不相同，……有此諸種之不相同，在物品相對價值之變化上，除了相對勞動量變化之一原因外，又有一個原因，就是勞動價值漲落之一原因。

所謂勞動價值之漲落，即工資的增減；但工資之增減爲何又會影響到商品的相對價值呢？

先看商品之生產，有固定資本之較流動資本爲多者，亦有流動資本之較固定資本爲多者種種之不同。以是，工資漲落之對於二者之影響亦有不同。因之，各商品間的相對價值，就受到影響。

蓋商品生產之用固定資本大，出產之歷時較久者，其相對價值，必因工資之騰貴而低落。反之，若商品生產之用流動資本（即用以爲工資者）大，且能迅速上市者，則其相對價值，必因工資之騰貴而增加。這是什麼原因呢？李嘉圖以爲工資漲，則利潤必低；利潤低，則用固定資本較大之生業，其所受之損失必大於使用較小之固定資本的生業。於是，牠們的相

對價值也受到不同的影響而生變化。(註六)

但是此等原因，雖足使商品之相對價值變動，可是因利潤之跌落有限，故其影響甚小。因之李嘉圖以爲：若生產商品只用勞動，則生產時所投下之勞動量之大小，就爲唯一的，商品的相對價值變化的原因。但因使用機器，資本，及固定資本與流動資本在各業中之比例不同，故上述之一原則須加以修正。就是爲了此後勞動價值的騰貴，也可以惹起交換價值的變更——雖然，牠的影響是很小的。

第五，在各業之資本組織中，各資本之耐久力與循環速度是不同的。由此，李嘉圖以爲價值不因工資漲落而變動之一原則，亦必須加以修正。

假定兩部資本之固定部份與流動部份之比例相等，但牠們的耐久力則不相等，則使用此兩部資本所生產之物品的相對價值，必因工資之漲落而受影響。

工資漲，則資本中固定資本之耐久力大者，其生產物之相對價值必然跌落；資本中固定資本之耐久力小者，其生產物之相對價值必然提高。(這又是什麼原因呢？因爲固定資本的耐久力愈小者，即愈近於流動資本；牠會在短期間就消耗了，在短期間重行生產。在前面講過，製造商品之用固定資本多者，當工資騰貴時，因利潤減低之故，其相對價值必因之而跌

落；在另一場合，其流動資本大者，其產物之相對價值，定會因工資之漲而提高；現在，固定資本之耐久力小者，即近於流動資本；於是以前同樣的原因遂引出同樣的結果。

此外，若固定資本之耐久力十分小，同時須年年去再生產者，其所生產商品中所包含的勞動量除直接投入商品中之勞力而外，再生產固定資本的勞動量亦必加入商品中；似此，則商品不待工資之漲，其相對價值就已經提高了；因為商品本身所含有的勞動量已較大。

第六，李嘉圖在詳析相對價值之性質及其變化之後，又提出價值的不變尺度來討論。

李氏以為不變尺度之重要，是不待言的；判定商品真實價值的高低，是一定要有一個固定的標準的。雖然，在社會中若是要尋出一種絕對不變的價值尺度，却為不可能，因為任何生產物中所包含的勞動量，是時有增減的。

但是，李嘉圖主張用金子來做商品價值的尺度，什麼理由呢？

在先我們先得明白他的理論，說是利潤之變動影響於商品之相對價值者小，而勞動量之變動影響於商品之相對價值者大。所以，李氏就假定生產金子的勞動量，比較地少有變化；如此，則自理論方面而言，金子故可為價值的尺度。

其次，李氏以為生產金子所用的固定資本與流動資本的比例最近於平均數，故其本身價

值之變動較少。(這一點是根據工資高漲足以影響商品相對價值而言。)

於是，爲了討論牠種物價變動時的便利，李嘉圖就假定了(Suppose)金子爲一個近似的不變標準。

但是有一點李嘉圖要人注意的，就是既然用金子爲價值尺度之後，兩種商品的相對價值，是以比數定之，並非以二者所值的鎊數名之。(譬如一物值一〇〇〇鎊，牠物值二〇〇〇鎊，李嘉圖稱二者之相對價值爲二比一，並非二〇〇〇比一〇〇〇。)

第七，在討論價值一章之末段中，李嘉圖又提出貨幣價值變動與商品價值變動的種種結果。

—— 刊 月 學 濟 經 ——

(一) 貨幣與商品之價值變動，都可使商品之價格變動。

(二) 若貨幣價值跌落，則貨幣工資騰貴，商品之價格亦必隨之騰貴。但此時勞動與商品之關係未變，只是貨幣的變動。

(三) 由於貨幣價值跌落而引起之工資騰貴，平均影響於各物的價格，利潤並不受影響。

(查因貨幣價跌，工資騰貴，利潤亦隨之騰貴，二者之相對比例，固未嘗變。)

(四) 若工資之騰貴爲勞動者享受優厚酬報之結果，或爲獲取必需物之困難的原故，則商

品價格（除例外）不致增高，但利潤率必然跌落。（蓋工資高，則利潤必低；若利潤依然，則商品價格必貴；商品價漲，則勞動者曷能得優厚的酬報；同時必需品之獲取，必更爲困難。所以，爲勞動者欲得優厚酬報而增高工資，商品之價格即不得增高，但利潤必將減低。）

（五）若欲判斷地租，利潤，工資分配之比例，應根據各部份生產品所需的勞動量，並不根據各階級所得的生產物量。（註七）

（六）如其以一定價值的資本，用節省勞力之方法，能製出雙倍之生產物時，則每件商品之價值必然減半，產物與資本價值之比例依舊，而資本之利潤率仍然不變。

（七）又如以一定量的資本，製出倍量的產物，同時貨幣價值又因某種關係而減半，則產物出售所得的貨幣價值必然增倍。此時，生產此商品之資本的貨幣價值，亦必因貨幣之跌價而加倍。所以，資本價值與生產物價值之比例，仍然不變。同時，生產物雖加倍，若地租，利潤，工資，三者之分配比例不變，則三者之相對價值亦不變。

此外，在他的名著的第二十章中，李嘉圖又曾論述了價值與富的不同性質。

價值與富的性質之不相同，因爲價值基於生產之難易，而富乃決定於生產的多寡。譬如：同一數量的勞動者，在某種事業上操作同一數量的日子，那末他們生產的價值相等，可是

他們所生產的財富，却不必一定相等。又如有兩個不同的社會，在一個社會中，有機器的發明，生產分工之改良，新市場之發現等等的便利；而在另一社會中，則無此等便利；如此，則在第一社會中，用一百萬人生產一年的財富，必較乙社會中之一百萬人生產一年之財富超出許多；但是，在此兩社會中所創生的價值，却是相等的。

故李嘉圖說：「由同量勞動而生產的物品，無論數量方面因機器改良關係而生若何的差異，但在價值方面，却沒有差等」。

雖然，等到了這個利用機器的時候，那一部在未用機器之前已經製成而未消費完的商品之價格，就不免要受到影響。牠們的價格將會減少，當會同機器製成的商品相等。所以李氏以為「不斷增加生產的便利，雖可不斷的增加國富，且不斷地增加未來的生產力，但亦會不斷地減少先前已經產出的，商品之價格」。

由此可知價值與富二者之不同性質。此點之所以必須認清者，因為如其混同了價值與富的觀念，就往往會發生出一種滑稽的結論來。爲了如其不認清這一點，人們就會說商品量的減少，即國富的增加；因商品缺少，價值抬高之故也。當然，這種結語是不能成立的。

在同章中，李嘉圖又批評塞依 (J-B. Say, 1776—1832.) 的價值的解釋。

塞依以爲價值可得諸自然，如太陽，空氣，氣壓等是。但李氏以爲自然力有時雖可代替人類勞動，有時可與人類勞動混合，但經仔細的考察，此自然力祇能增加商品的使用價值，但不能增加商品的交換價值。如藉機器助力而製成之商品，其交換價值必相對的低落也。

至如商品之自然價格與市場價格，李嘉圖亦有所論述。他以爲商品之市場價格，儘可與其自然價格有偶然的差異。同時，因此市場價格之變動，社會中各生產間資本的分配，就得到適合的需要。

各人的自由投資，可使利潤率得到平均（除有特種條件者外）。因爲各人自己會去斟酌什麼是有利的投資而使用其資本。

在此情況之下，企業家製造家們，當見本業不到之時，雖不致於改業，但他們可以減少其投資額。

在近代國家，又有金融階級，使用浮動資本，按利益比例而投資於各種生業。企業家與金融界必有聯絡。當生業有利之時，他們必向銀行多移浮動資本；反之，必不加添資本到薄利的生業中去。

所以，因投資家的趨厚避薄，就限制了商品價格的繼續高漲或跌落，使商品的市場價格

，常趨近於其自然價格。

總之，李嘉圖之論價值，係以勞動量為交換價值的基礎；所謂勞動量，不光是直接投入商品中的人類勞動，而生產工具中的助力勞動亦包括在內。資本積累對於此公律雖有影響，但不能排出此一公律。

在一般的價值論上，他和斯密雖有相左的意見，但是在價格論上，則又祖述斯密。他們都有自然價格與市場價格之分，同以為市場價格與自然價相異之因為，供需變化的關係。但市場價格又不能長久地在水平之上或下，牠是常會趨近於平的。

(註一) 見原富第五章之開始。

(註二) 見原富第六章。

(註三) 參閱原富第七章。

(註四) 見 *Principles of political Economy and Taxation*, Chap. 1, 2, P. 12.

(註五) 見前引書第一章第三節。

(註六) 參閱前引書第一章，自二十至二十二頁之例解。

(註七) 見前引書第一章第七節，自三十一頁至三十二頁。

編 輯 後 記

編者

—— 我們爲了增加自己研究的興趣，並希冀由時間的累積，獲得一切經濟學上的新知識，在上半年就計劃出版一種經濟學刊物，後以種種關係，未能實現。現在總算由於努力，使它成爲事實了。

—— 本刊第一期的出世，以時間的關係，諸方面都感着有欠缺與不滿意，只望讀者給與我們忠實的，嚴厲的，深刻的批評，使本刊以後能夠一期一期的走向完善的路上去。

—— 本刊既一月一度的印行，故擬以多量的篇幅登載 *Journalism* 的文章，餘下的篇幅登載純理論及其他雜文。

(161)

本刊年出十冊，二八兩月休刊。每五期劃爲一卷，每年兩卷。每卷擬出專號一冊。茲擬

於第一卷第四期出版「信用合作專號」，盼讀者多多賜以宏文。

※ ※ ※ ※ ※ ※ ※ ※

本刊以倉促出版，諸多不及籌備。若果時間允許，自下期起，本刊將加開「新書介紹與批評」一欄，特約撰述。並擬另開「經濟情報」一欄，提供讀者一些新的材料。

※ ※ ※ ※ ※ ※ ※ ※

本刊以篇幅所限，所有來稿未能盡量刊登，至為抱歉；又本期發排後，亦以稿件擁擠故，臨時抽出數篇，尚希作者與讀者原諒！

※ ※ ※ ※ ※ ※ ※ ※

本刊幸得諸先生之愛助，始克早日出版，感激之餘，特此誌謝！

十一月二十五日

本刊依出版法之規定應有左列之記載：

編輯兼發行人

上海霞飛路一六九八號
孫成歐

發行者

上海霞飛路一六九八號
國立上海經濟學會
商學院

發行年月

民國二十二年十二月

印刷所

上海倫橋橋廣西路口
同文圖書印刷公司

總經售處

上海四馬路
現代書局

定價

| 訂購辦法册數價格 | 郵費 | |
|-------------------|-----------|------|
| | 國內及日本香港澳門 | 國外 |
| 零售 | 一角二分 | 一角二分 |
| 預定每卷 | 一元 | 一元 |
| 預定全年 | 十二元 | 十二元 |
| 本國郵票價作九五折以一角以下者爲限 | | |

每月一册 二八兩月休刊

全年十册 每月一日出版

經濟學月刊創刊號

投稿簡章

- 一 凡關於中國及世界經濟問題之論文或譯述，如產業財政，關稅，土地問題，農村經濟及經濟史等，均所歡迎。文體不拘，須加新式標點，稿件務請寫清楚。繕譯請附原文。
- 二 稿末請註明姓名住址，以便通信。至揭載時如何署名，聽投稿者自定。
- 三 稿件揭載後，略致薄酬，現金及本刊。
- 四 稿件概不退還，如欲退還，須先聲明，並附足郵票。
- 五 投稿請郵寄上海霞飛路一六九八號本會。

廣告刊例

| 地位 | 全頁 | 半頁 | 四分之一 |
|----------|-----|------|------|
| 封面裏頁及底封面 | 五十元 | 二十八元 | |
| 正文前後 | 四十元 | 二十二元 | 十二元 |

色紙或彩印 價目另議
繪畫刻圖 工價另計
連登多期 價目從廉