

1941 年

第

卷

第

1

—

6

期

661.3  
78

22

28

1941年1-9, 10-14, 16-19, 21

1941年1-9, 10-14, 16-19, 21

第1期

# 敵情參考資料

贈

請交換

四年來敵國經濟檢討

(一) 日本戰時財政金融

軍委會  
政治部  
文化工作委員會第三組編印

NATIONAL GENERAL LIBRARY

南京圖書館藏

## 編行凡例

一、本刊目的，在供敵情研究之參考。

二、本刊內容，以敵國之客觀真情為主，在政治外交方面，着重敵政府法令，敵酋言論，及有關各黨派主張之資料，在經濟社會方面，着重統計圖表，及有關國計民生之特殊資料。

三、本刊文字注意編與譯，惟求其有系統，得要領，保持原文形狀，不作理論的探討。

四、本刊只送呈各級長官及有關人士參考。

五、本刊資料有時涉及秘密事項，務請閱後妥存或燬滅之，不得轉載。

翻印。

# 日本戰時財政金融

戰時經濟，是日本帝國主義的最弱的一環，以它的財政收  
的貧弱，資財的缺乏，生產力的低位性，要支持一個大規模的長期  
間的戰爭，誰都認為是不可能的。

現在敵國所發動的侵華戰爭已經整整四年了，在這四  
年之中敵人最弱的一環的戰時經濟，究竟是怎樣的呢？即敵人自己也  
不能諱言：「過去數年間巨大的物資消耗，已給予日本經濟各部門  
以很大的影響，加以還有戰的影響和英美經濟壓迫，日本的經濟頭  
然決非容易地走過了平坦的道路，反而是逢着了不少的困難和障礙。

對於這些「困難」和「障礙」，敵人是克服了它呢？還是屈服于它了  
呢？我們的答復是這樣的：「敵人想克服它，可是不能完全克服，敵  
人想屈服于它，可是難免不屈服。在這既不能克服，也不願屈服之



A 953453

南京圖書

阿比敵人在那崎嶇的道路上，留下了一條狼狽掙扎的腳跡，現在我們且從財政金融方面來加以檢討。

日本戰時財政是在蘆溝橋事件，當時，第七十一屆臨時議會所通過的臨時軍事費開始的，自一九三七年度的預算到今年第七十六屆議會所通過的一九四一年度預算案看來，這五年間的日本財政支出，是一年年地增加。試看戰前的一九三六年的歲出總額為二十二億八千二百萬圓，到一九三七年為五十五億二千一百萬圓，一九三八年為八十億零四千六百萬圓，一九三九年為八十八億七千五百萬圓，一九四〇年即為一百零六億九千二百萬圓，而本年度，在七十六屆議會所通過的預算，計本預算六十八億六千三百萬圓，追加預算十一億三千二百萬圓，共計為七十九億九千五百萬圓。此外本年二三月臨時軍事費追加預算十億圓不計，本年四月至明年一月的軍事費追加預算

為四十八億八千萬元，合計實為一百二十八億七千五百萬元，若以戰前的一九三六年預算為標準，則一九三七年預算實額為其兩倍半，一九三八年年度預算實額為其三倍半，一九三九年又更漲到戰前的四倍，一九四〇年度則為其四倍半，以上，本年度則為其五倍半以上。（請參考第一表）

第一表 一九三九年合計歲出預算額（單位：百萬元）

指	類	一	二	三	四	五
指	類	一〇〇〇	二四六〇	三三二六	三八八	四七八二
寔	類	二八八二	五五二二	六〇四六	八八七五	一〇六三
轉	撥	—	—	三二八	五三三	九五五
合	計	二八八二	六〇六八	九四七二	一二五五七	一六八七五
臨時軍事費			二五四〇	四八五〇	六〇五〇	五四六〇
一	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
二	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
三	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
四	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
五	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
六	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
七	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
八	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
九	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
十	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
十一	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
十二	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
十三	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
十四	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
十五	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
十六	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
十七	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
十八	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
十九	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
二十	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
二十一	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
二十二	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
二十三	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
二十四	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
二十五	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
二十六	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
二十七	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
二十八	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
二十九	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
三十	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
三十一	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
三十二	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
三十三	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
三十四	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
三十五	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
三十六	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
三十七	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
三十八	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
三十九	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
四十	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
四十一	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
四十二	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
四十三	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
四十四	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
四十五	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
四十六	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
四十七	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
四十八	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇
四十九	般會計	二六八二	五八二八	六〇四六	八八七五	一〇六三
五十	度	一九三六	一九三二	一九三八	一九三九	一九四〇

財政支出的增進率如此之高，主要的固然是臨時軍費特別會計

，即一般會計，也有急激的增加，而增加的部分，首先要算海陸軍兩

省，其次是其軍中享有優厚關係的商工省，由不林省，進信省，總務省

，其重要則如元實軍備費，其主力擴充費，大部分列入商工省，振興

民間振興費則入進信省，而大振護費列入厚子省，使元之新不省第

二表

臨時軍費特別會計支出總額表(單位百萬圓)

年	歲	
	經常部	臨時部
一九三三年	一五二〇	九六二
一九三四年	一四〇九	一二九九
一九三五年	一五九七	一六八八
一九三六年	一九〇六	二五八七
一九三七年	二七四八	四四九三
一九三八年	三三三〇	六〇九七
一九三九年	三三三〇	六八六二
合計	一五二〇	九六二
皇室費	四五	四五

外切者 三三〇 五〇一 四八〇 五七〇 六九三 七〇

內切者 二二二 二七六 二九〇 三六六 五二九 五九七

六歲者 四三七 五二六 九九一 一四二 一九〇 六三三

陸軍省 五〇七 五九四 四八七 八二五 一三七 一三八七

海軍省 三〇七 六四三 六七九 八〇三 一〇二九 一三四

司法省 四二〇 四八三 五二五 五五〇 五七三 六一

文部省 一四二 一五三 一四三 一六一 一八八 二二三

農林省 九八六 一三五 一三二 二二五 二六六 二二八

商工省 一七一 二八三 五二七 九四五 一六六 一九六

出遊者 一九八 二〇二 二二二 一九八 四〇〇 四六六

拓務省 一九二 三二八 二八六 四六五 六三九 八〇

陸軍省 一〇三 一五〇 一五五 一五二 一五二 一八〇

常部	一五六一	一九四五	二二三一	二六三〇	三三六四	三二九九
(稅)	一〇〇七	一三二九	一六九〇	一八六八	二六〇七	二九九二
新部	八一〇	九六五	一一六三	二三四〇	二七三三	三〇七三
(稅)	四四	一〇二	二九三	六二七	五五七	七八五
入公債金	六〇九	六〇五	六八五	一二九八	一八九七	一八八〇
合計	二二七二	二九一四	三五九四	四九七〇	六〇九七	六八六三

註 本年度尚有一般會計追加預算一億三千二百萬圓未列入

這神列入其他各省的軍事費 一般會計追加預算一億三千二百萬圓未列入

是難於困難，但是以國計財政是因侵 是難於困難，但是以國計財政是因侵

疑問的，現在且將一般會計追加預算 疑問的，現在且將一般會計追加預算

算合計起來，已很可以看出軍事費 算合計起來，已很可以看出軍事費

合計為四百六十二億餘，而軍事費實 合計為四百六十二億餘，而軍事費實

合計為四百六十二億餘，而軍事費實 合計為四百六十二億餘，而軍事費實

六十七十二而強。(請參看第三表)

第三表 戰時軍事費預算表(單位百萬元)

年	一九三七年	一九三八年	一九三九年	一九四〇年	一九四一年	累計
一般會計軍事費	一四一二	一、二四七	一、八二七	二、三〇四	二、六二八	九、四一八
時軍事費	二、五四〇	四、八五〇	四、六〇五	五、四六〇	四、八八〇	二、三、三八五
合計	三、九五二	六、〇九七	六、四三二	七、七六四	七、五〇八	三、一、七五三
總計	五、五二〇	八、〇八三	八、九五二	一〇、九五七	二、〇、四三	四、六、五五五
歲出合計	七、一六	七、五、四	七、一、八	七、〇、八	六、七、九	七、二、五

歲出合計，除自一般會計撥入臨時軍事費特別會計者外：

兩會計合計額。

這樣龐大的財政支出，決不是原來政府的財政收入所能應付的，於

是戰後，實行增稅三次：第一次北支事變特別稅一億圓，第二次支那事

度特別稅三億（北支事變特別稅在內）第三次是一九三九年的增稅一億八千六百萬圓，最後在去年竟實行改革稅制，增收稅額達五億二千七百餘萬圓。

原來政府財政，除了少數官產官業收入之外，正當的主要財源，是稅收。請參看第二表。但是租稅的增加，是直接地加重了人民的負擔，尤其是新增稅額多是大眾消費稅。今試以實際負擔租稅者，即除服勞役者以外的十五歲至五十五歲之男人全體計之，則戰前的一九三六年每人僅負擔八十三圓，戰爭起後，歷年增加，至今年每人的計當為三百四十三圓，實增加四倍以上。（請參看第三表）。

第四表 國民租稅負擔額表

年	度租稅(百元)	上年比較增額(百元)	每人負擔額(圓)
一九三六	一〇五		八三

一九三七	一四五一	四〇〇	一二三
一九三八	一九八三	五三二	一七五
一九三九	六四九五	五一二	二三三
一九四〇	三一六四	六六九	二九六
一九四一	三〇〇五	五四一	三四三

註：本表係編者核算擬就

除了增稅之外，主要財源就是靠發公債，尤其是臨時軍事費

↓↑

自七十一屆改國會議以來，歷屆議會所通過的臨時軍事費，共二百二

十三億八千萬圓之中，即有二百億圓左右是用發行公債來填補，不

用說一般會計之中，其財源也相求之于公債的，五年間公債的增款，

其預算總額為二百八十三億餘，即以其發行實額來說，至一九四〇年度

止，已達一百七十五億餘，而每月發行額，一九三七年每月，不過一億八千餘

萬，至一九四〇年每月，遂不得不發行五億九千萬圓，這實是惡性通貨膨脹的基本原因，也就是金融梗塞的原因。（請參看第五表）

第五表 公債發行預定額及其定額表（單位百萬圓）

年度	項別	一般會計	特別會計	合計	臨時軍事費	總計	每月平均額
一九三九年	預算	八二二四	一四三〇	九六五四	二四二八八	三三九四二	
	實額	六二二七	一〇七二	七三〇〇	一五〇〇〇	二二三〇〇	一八五八
	餘額	一九九七	三五七	二三五四	九二八八	一一六四三	
一九三八年	預算	一〇〇八〇	一六六五	一七七四五	四四五三四	五六二八〇	
	實額	六九九一	一三〇八	八三〇〇	三七〇〇五	四五三〇五	三七七五
	餘額	三〇八八	三五六	三四四五	七五二九	一〇九七五	
一九三九年	預算	一七二七七	二七三六	二〇〇一四	三九二四〇	五九二五四	
	實額	一三二四四	一九〇八	一五一五〇	四〇〇一五	五五二六五	五八九一
	餘額	四〇三三五	八二二八	四八六四	七七四	四〇八九	

一九四一	預算	一八七九、〇	五二七、〇	二三九〇、〇	三九七七、〇	六三六七、〇	
一九四一	預算	一、〇七四五	三七八五、一	四、四〇二、五	二、七八三、一	七、二二一、三	五八九、一
一九四一	預算	一、九〇六、五	四、四六五、二	三、三五三、〇	四、六七〇、八	七、〇二三、八	
一九四一	預算	八三二、〇	六八、〇	九〇〇、〇	四、四〇二、五	五、三〇三、五	
一九四一	預算	一、〇七四五	三七八五、一	四、四〇二、五	二、七八三、一	七、二二一、三	
一九四一	預算	一、八七九、〇	五二七、〇	二三九〇、〇	三九七七、〇	六三六七、〇	

註(1)本表係根據本年七月之「經濟學者」，惟有校正數處。(2)一九三七年

——四〇年預算定而未發行之公債達四十四億之巨，其中大多數係因物資缺乏，不能實行其預算。(3)本項係超出額。

由上所說，公債實為日本戰時財政的最大支柱，但此公債的消化狀況又是怎麼樣呢？大部分是日銀承銷，小部分是政府貯蓄部承銷，而日銀實際售出的數額，如一九三七年不過半數，總消化額也不過是百分之五十四強。一九三八年和一九三九年，因為政府的強制購買公債，消化率較高，一九三八年為百分之八十七，一九三九年為百分之八十八。

之八十九。而到一九四〇年消化率又跌落到百分之七十八。而此消化實額，即為日本銀行所發表，自然是難以置信。不過就算是此數字無大差異，日本銀行保險庫中所保藏未消化的公債，到一九四〇年度末止，已達三十三億。（請參看第六表）。

第六表 公債消化比較表（單位百萬圓）

年度	一九三九年		一九四〇年		消化額	消化率
	上期	下期	上期	下期		
公債發行額	一八五〇	一三〇〇	一四八五〇	一八三〇〇		
財金部承消	五〇〇	二〇〇〇	二五〇〇	三〇〇〇		
日本銀行承消	一三五〇	一〇〇〇	一一三五〇	一五三〇〇		
日本銀行實售	一三四〇	四二九六	五六三七	一四〇八七		
消化額	一八四〇	六二九六	八一三六	一七〇八七		
消化率	九九五	四八五	五四七	九三四		
小計	四三三〇五	六五〇〇	三六八〇五	三三三七四	三七八九四	八七五
下期	二五〇〇五	三五〇〇	二一五〇五	一七三〇六	二〇八〇六	八三二
上期	一八三〇〇	三〇〇〇	一五三〇〇	一四〇八七	一七〇八七	九三四

一九三七年七月起至一九四〇年末 統計	上期	六二三〇〇	六八〇〇	一五五〇〇	一六五四一	二三三四一	一〇四七
	下期	三〇八一五	七〇〇〇	二二五一〇	一六七五一	二三七五一	七七八
一九三九年	小計	五二八一五	一三八〇〇	三九〇一〇	三三二九三	四七〇九二	八九二
一九四〇年	上期	二七六五〇	九〇〇〇	一八六五〇	一七七七〇	二六七七〇	六五二
	下期	三八九七五	九五〇〇	二九四七五	一六〇九〇	二五五九〇	七八五
小計	六六六七五	一八五〇〇	四八一七五	三三八六〇	五二三六〇	八二二	
總計	一九三七年七月起至一九四〇年末	一七五七九五	四〇八〇〇	一三三九九五一〇	二八四〇〇	一四四六四〇	八二二

註：本表係根據上述「經濟學者」，惟有校正數處。

說到公債消化，政府方面財金部承消的除外，主要的就是金融機關。

所謂公債消化策，實可說是強迫金融機關購買而已。一九三八年以

來，政府一方面獎勵儲蓄，強制儲蓄，使資金集中於金融機關，同時強

化臨時資金調整法，抑制金融機關的借貸，以促進公債的消化。所以從表面看來是公債消化成績尚好，但隨之而來的就是購買力的膨脹，通貨膨脹，物價騰貴，及物資不足等現象的發生（請參看第七表）。

第七表 公債消化分布表（單位千圓）

機關	年		增加額	百分比
	一九三七年末	一九四〇年末		
普通銀行	二五五、〇六八	六一七、四二八	三六〇、九三六	二一、九
貯蓄銀行	一一六、二七五	二六〇、四九五	一四四、一八五	九、二
特殊銀行	一六四、三八二	五三二、七八五	三六八、四〇二	一八、九
信託公司	二八五、五五〇	三九二、一七八	一〇六、六二八	一、四
保險公司	三九二、五五〇	一一一、六五三	七二四、〇〇一	三、九
行業公會等	八六七、六二	三四一、八六四	二五五、一〇二	一、二
小計	六一三五、六一〇	一五、九五七、八〇九	九八二、二一九九	五、六五

財金部	二三八六九四〇	六七三九六九一	四四五二七五一	二二六九
政 簡易生命保險及郵政年金	七三〇、一七七	五八七、五七七	四七八、三三二	二、一
其 其他政府內各會計	六二〇、九二二			二、二
方 共濟會	二二七、二八六	二三〇、三三〇	一三〇、三四	〇、八
面 地方公共團體	四七、八三七	七三一、三二	二九、二九五	〇、二
小 計	三三六九、二四一	八二五一、六四四	四八八、四〇三	二九、二
民 衆及其他	二三八八、〇九六	四〇、四三七、五四	一六五、五六五八	一四、三
合 計	一一、八九二、九四八	二八、二五三、二〇九	六、三五六、二六一	一〇〇

註：(一)地方公共團體數字，係一九四〇年六月末。(二)本表係根據上述「經濟學」

對於龐大的公債消化，政府已費九牛二虎之力，成績還不能說

是頂好，但另一方面為着補充生產力，尚不得不發行大量的公司債。

公司債的消化與國債的消化是互相衝突的，所以對於公司債的消化也

講求了許多對策，但到去年秋因三國同盟的締結，起債市場尤為不振，同時金融危機則因此而加深。

第八表 一切債券發行額表（單位百萬圓）

年 度	一 九 三 六	一 九 三 七	一 九 三 八	一 九 三 九	一 九 四 〇
國 債	三〇九五六一、五三〇	四、三四〇、五五、二八一、五	六、七五、四五		
地 方 債	九四八〇	二四三一	一一二二	一四九〇	二五七〇
銀 行 債	四七八四	六五八三	八六四六	五三七四	一三八七九
公 司 債	八三二五	三三七八	六七四五	一、三六三、九	一、七二八、九
合 計	五、三七四、七	二、七五二、六	五、九九一、八	七、三三六、八	一〇、〇三七、四

註本表係根據上述「經濟學者」

上面曾說，戰國戰時財政的最大支源是發行公債，而戰時金融的最大課題是在于消化這龐大的公債，而使這龐大的公債消化力

量的，故政府是採取強制儲蓄政策。同時強制儲蓄政策，也就是使政府散布的通貨，易于收回，藉以抑制通貨膨脹的更趨惡化。

自戰爭爆發以來，政府有即往事獎勵儲蓄，一九三八年之後，每年即樹立所謂貯蓄目標。一九三八年度為八十億圓，次年為一百億圓，去年為二百三十億圓。並展開國民貯蓄獎勵運動，其後又設立貯蓄公會，到去年九月公會數已達五十一萬六千個，此外並利用工會、農會、村町會等組織，強制儲蓄，故儲蓄成績尚屬可以。但是無論其儲蓄實際，既所定目標不達，而金融緊迫現象並不能因此稍減，且國民生活水準，又不得不因此降低。試以戰時國民所得額未說，除了租稅負擔之外，實際生活費，已所餘無多。如一九四〇年國民所得額據推定為二百八十億圓，減了租稅及貯蓄額之後，僅為一百二十億圓，今年國民所得額，據野崎龍七推算，將跌為二百四十億圓，但租稅及

戰前年減半，故儲蓄目標勢難達到，否則國民生活即難予維持（請  
 參看第九表第十表）。

第九表 戰時國民貯蓄定額表（單位百萬圓）

年	度	一九三七	一九三八	一九三九	一九四〇
郵政貯金	三三三	八一五	一三三八四	一七一五	
簡易保險公積金	一七〇	一九五	二四七	三三二	
郵政年金公積金	一六	二〇	三九	八〇	
銀行貯金	一一九九	三〇六二	四九〇八	四九八一	
信託局	四〇	二二四	二九七	三二三	
保險費金	三八七	三九一	四七二	七六七	
信託局	一八四	四一四	九六三	一、二五九	

相互融資機關	四三	六一	一〇四	一九六
小計	二、三七二	五、六八三	八、四二四	九、七五三
有價証券投資	二、二四五	二、一五一	一、七八八	三、一六四
總計	四、六一七	七、三三一	一〇、二〇二	一二、八一七

註(1)本表係根據上述「經濟學者」(2)原文為無盡會社。係限定

人數組織之相互定期融資機關，有賴我們的搭會。

第十表 戰時國民所得額表(單位億圓)

年 度	國民所得	租	稅	貯蓄	餘額
一九三七	二〇〇	一三	四六	一四三	
一九三八	二三〇	一八	七三	一三九	
一九三九	二六五	二二	一〇二	一四一	
一九四〇	二八〇	三二	一二八	一二〇	
一九四一	二四〇	三六九	一三五	六八一	

註(1)本表係參照日本評論及國際等編就。(元)一九四一年貯蓄額

係預定。

因為財政支出如此之龐大，以致公債不得不發行如此之多，所以恶性通貨膨脹的現象，日趨劇烈。這恶性通貨膨脹的現象，主要的表現在兩方面：一方面是紙幣發行額的增加，其增加的速度實可驚人，如一九三七年末為二十七億餘萬圓，至去年末已增至五十九億餘萬圓，(請參看第十一表)。而且這個數目是還是不可靠的，一定隱藏了一部分，至少是還有偽聯銀券、偽鈔銀券及軍用票等，合計起來當不下八九十億圓。

第十一表 紙幣發行額表 (單位百萬圓)

種 別	小額紙幣	日本銀行紙幣	朝鮮銀行紙幣	台灣銀行紙幣	合 計
一九三七年末	一〇、九	二三〇、五〇	二七九、五	一一三、〇	二七〇、七、四
一九三八年末	八八、八	二七五、四九	三二一、九	一四〇、〇	三三〇、五、六
一九三九年末	二四六、八	三六七、九〇	四四三、九	一七一、一	四五四、二、八
一九四〇年末	三五八、〇	四七七、七、四	五八〇、九	一九九、七	五九一、五、一

註：本表係根據上述「經濟學者」。

另一方面，表現惡性通貨膨脹的指標，當然是物價。可是敵方

所調查的物價指數，絲毫也不可靠。一則是因為調查機關的有意  
的歪曲，二則是多數物品在表面上是公定價格，而實際上則是暗盤

。暗盤之高，一般說來都是高於公定價格數倍。最厲害的竟有高

於十餘倍或數十倍者。如稀有金屬類皆如此。此種黑市價格不單

是敵方物價調查者未曾調查，即有意調查亦頗難得完全，所以故

方蘇表的一切的物價指數表，都是實際情形不符，在此我們不必引用什麼物價指數表，但因物價的高漲而影響國民生活指數的上升，這是我們不得不指出的，固然敌方所調查的國民生活指數也是一樣的不可靠，只是我們在這裡必須說明關於敌方國民生活指數有兩點是值得我們注意的：一是勞動者的生活指數較新資生活者漲得更快，二是在世界各帝國主義者之間，惟有日本的國民生活指數漲得最高，美國的國民生活指數反而跌落了。（請參看第十二表）

第十二表 內外生計費指數表

英國	日本		一九三七年七月	一九三八年平均	一九三九年平均	一九四〇年平均	一九四一年二月
	新資生活者	勞動者					
一五五	一〇〇	一〇〇					
一五六	一〇九五	一一〇、一					
一五八	一一九九	一二一、二					
一八四	一四〇、八	一四三、五					
一九七	一四二、七	一四五、四					

德 國  
美 國

1262	1256	1262	1301	1315
889	864	852	859	861

註：(1)本表係根據本年五月出版之國際經濟週報

(2)英國係以一九四一年

七月為基準。(3)美國係以一九三三年為基準。

(4)德國係以一九三一年

一九四一年平均為基準。

物價是騰貴了，生活指數是增高了，若是正常的經濟狀況之下，

物價騰貴，應當是股票價格也隨之而騰貴，但是戰時的日本經濟

是物價暴漲，股票價格不但未漲，有時還急驟的跌落，這正是表

示股票資本的脆弱，整個金融基礎的不穩固。

試看戰爭爆發以後的一九三七年九月，因戰事發展完全和政

府所謂不擴大方針相反，於是股票價格指數即行跌落，到一九三九

年十二月，戰事正由第一階段轉到第二階段，即很顯然的是陷于長期

化，才是股票的跌落也最甚。其後因歐戰影響，敵人夢想「神風」的到來，一時反騰，但不久即因「經理統制令」、「七七禁令」的實施，和金融恐慌現象的爆發，股票價格又落，直到最近，還是較戰前為低。  
 (請參考第十三表)

第十三表 東京交易所股票價格指數表

一九三七年			一九三八年			一九三九年		
六月	九月	十二月	二月	十二月	六月	九月	十二月	十二月
一六〇.九	一三五.三	一五九.〇	一六七.一	一三四.九	一五〇.八	一七四.七	一八八.六	
一九四〇年			一九四一年					
四月	七月	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	
一九〇.一	一六七.三	一四七.八	一五二.八	一五〇.四	一四五.九	一五〇.三	一五六.三	

註：本表係參照六年七月日本評論等製就

戰時經濟的另一要務，則在極力擴充軍需生產，自戰爭爆發後以來，敵人也確實在不斷地計劃生產力的擴充，提倡生產力的擴充。而上述的軍事費，便有大部分是充當軍需生產力擴充的資金，但是充當政府財政支出項下的資金究竟有限，要完成其龐大的生產力擴充計劃，還不得不依賴于各種金融機關。特殊銀行且不說，其他國人大眾貯金的民間銀行，亦不得不因此而加重其負擔，自一九三七年九月頒布臨時資金調整法，就是要防止資金流入所謂不急不需的產業方面。但是這僅是消極的辦法，到了一九三八年十一月又頒布了總動員法第十一條，一九三九年三月及一九四〇年五月，先後頒布了資金 總動令 公司方面及銀行方面的積極地限制資金注入在軍需生產方面。

但是戰事爆發以來，究竟有多少資金投入到所謂生產擴張  
上呢？請參看第十四表便可明白：一九三七年度事業資金供給額為二十億  
六千三百餘萬圓，一九三八年度增加到三十九億七千八百餘萬圓，一九三九年  
度更急遽增到七十二億五千七百餘萬圓，到去年度增勢益趨急，也達  
七十二億八千二百餘萬圓，實為一九三七年度的四倍，不用說生產力擴  
充資金的供給，從表面上看來尚屬良好，而實際上完全是強制的不自  
然的現象，而且即算有此巨額，較之事業方面所需要的，相差依然很  
遠，許多新的康采命都不得不陷于資金困難，三井康采命也不得不改  
組。

第十四表 戰時事業資金供給額表（單位千圓）

年 度	一九三七	一九三八	一九三九	一九四〇
新發公司債額	一八七二八	七三五八九五	一八一八四六一	一七二八九九六
股款繳納額	一〇五八九九〇	一八八九三三三	二四〇二六六一	三〇〇五八九二
銀行信託貸金額	一〇〇五四六〇	一三五六一八四	三〇三六六五二	三五四七九三九
合計	二〇六三一六六	三九七八四〇二	七二五七七七四	八二八二五三七

註：日本實業銀行調查

除了資金的不足之外，尚因物資的缺乏，所以生產力的打光計到

結局空成泡影。尤其是前年下半年經濟恐慌現象發生以後，生產力

一時曾急激的降落，到去年二月，反較一九三七年為高，即到去年七八月，逐

步恢復到前年最高時期的八月，試看第十五表。一九三七年，的總生產指

數為一六七，到一九三九年八月增至一九〇，可是到一九四〇年二月竟跌到一六六，八

月雖恢復到一七〇，但差一九三九年八月的指數遙遠。其中消費財指數跌

落頗大，鑛業指數差不多等於毫無增加，即生產財指數虽有增加而超出自然增加率者並不多。

第十五表 戰時生產指數

年	月	一九三七平均	一九三八平均	一九三九平均	八月	一九四〇月	二月	八月
總生產指數		一六七	一七三	一八一	一九〇	一六九	一六六	一七〇
消費財指數		一三七	一二五	一二一	一二四	一〇七	一〇八	一〇八
生產財指數		一九八	二二〇	二三九	二五四	二三二	二二一	二四二
鑛業指數		一五〇	一六〇	一六五	一六六	一六八	一七〇	一五二

註：(一)一九四〇年九月以後未發表。(二)消費財包括紡績、食料製紙等，輕工業部門為主。(三)生產財包括機械化學電力瓦斯等，重工業為主。

(四)本表係參照金鋼鑽誌、國際經濟週報等製就。

其次我們須在這裡說及的是國家資本的擴張，這種現象，原是

戰前時期帝國主義國家的普遍現象，也就是企圖的統制經濟的自  
然結果。而這種國家資本的擴張，尤其是日本帝國主義的國家資本  
的擴張，是由於公債的增發，通貨的膨脹。這種國家資本擴張的  
結果，即是使日本帝國主義的加速崩潰。列寧曾說：「國家的壟斷  
資本主義，是社會主義的完全的物質的準備，是社會主義的前  
奏。」正是說明這一點的。

試看第十五表，在一九三六年，政府投資，遠遜於財閥的投資，  
而到了一九四〇年，在公稱股款方面，政府承擔者遠較財閥為高，而在總  
計股款方面，亦和財閥幾乎相等。

第十六表 國家資本擴張表

一九四〇年		一九三六年		實數	實數對總數之百分比	實數對總數之百分比
政府	財團	政府	財團			
三三三二九三六	四八八二二一〇	九〇二六三四(百)	四〇〇六八七三	對總數之百分比	實數	對總數之百分比
一八九三六	一一一三〇	一〇七	三八〇	實數	對總數之百分比	實數
八三三四	二九六	三〇〇七(百)	四八八八	對總數之百分比	實數	對總數之百分比
二九四	二九六	一二〇	二九〇			

註：財團中包括十六系大資本家：計三井 三菱 住友 安田

淺野 瑞澤 古河 大倉 野村 日產 日曹 山下 森

日室 理研 瑞澤中又包括大川 又本表係根據本年六月

月出版之國際

最後其財政金融密切相關的是對外貿易。自一九三七年以來，敵國的對外貿易總額，都為出超，但是實際考察起來，所謂出超，

完全是因為對圓布洛克的出超，而對第三國都是入超。對圓布洛克的出超，除了消耗敵國的資材外，換不到一點外匯，而對第三國的入超，則不得不於外匯結算時，付第三國的現金。歷年付出巨額的現金，已使敵人黃金礦子枯竭。兌換券的發行，差不多毫無準備金。這就是貨幣價值，完全建立在空虛的信用上，也就是日本的財政金融基礎不鞏固的一個原因。

第十七表 對外貿易額表

輸總額	出		輸總額	年	
	對第三國	對圓布洛克		度	一九四〇年一月至九月
三九五四	二四一八	九〇〇	三三八	一九三七	一九三九
二八三三	一五三九	一三五六	二八九六	一九三八	一九三九
三一二七	一八五四	二〇七九	三九三三	一九三九	一九四〇年一月至九月
二七〇四	八五六	二一一五	二九七一		

入		差		額	
對第三國	對國布洛克	總額	對國布洛克	對第三國	對國布洛克
三四〇七	五四七	入超六三六	出超三五二	入超九八九	對國布洛克
二一六三	六七二	出超六〇	出超六八三	入超六三三	對國布洛克
二三〇八	八一八	出超八〇五	出超一二六〇	入超四五六	對國布洛克
一三五九	一三四五	出超一一七	出超七七〇	入超五〇三	對國布洛克

註：(一)一九四〇年為日本本土對外貿易額。(二)一九四〇年九月以後

對外貿易額未發表。(三)本表係參照本年七月出版之「金

鋼鑽」及國際經濟週報等製就。

總之，敵國的財政金融，我們從各方面加以考察，都是危機四伏

困難叢生，而這種危機的發生，不用說就是由於侵略戰爭的延長

與戰區的擴大。在過去四年之間，已是一年不如一年，今後若是戰爭依然持久

下去，甚至於打大起來，定要使日本帝國主義崩潰，這是毫無疑問的。