

民國文獻資料叢編

民國史料
金融彙編



殷夢霞 李強 選編



國家圖書館出版社



殷夢霞 李強 選編

民國金融史料彙編

第二十六冊

國家圖書館出版社

第二十六冊目錄

中央銀行月報

第七卷第八號	一九三八年八月		一
第七卷第九號	一九三八年九月		一六九
第七卷第十號	一九三八年十月		三二三
第七卷第十一號	一九三八年十一月		四六一

孔祥熙題

中央銀行月報

廿七年八月份

第七卷 第八號

目 要

膨脹政策下之美國經濟狀況.....	一〇三一
消費信用對於商業循環之影響.....	一〇三七
春秋戰國時代戰時國際經濟關係.....	一〇四九
常德金融商業調查.....	一〇五四
國際匯劃銀行第八年度報告(續).....	一〇六二
日本黃金政策之演進.....	一〇九七
一九三八上半年香港對外貿易概況.....	一一〇三
最近日本物價之動向.....	一一一一
各省財政近訊.....	一一一七
七月份主要商品輸出入概況.....	一二二五
各地金融市況.....	一〇七五
統計表.....	一一五三

中央銀行經濟研究處編印

中央銀行經濟研究處出版刊物目錄

中央銀行月報	金融週報	英文中央銀行季刊	中國債券彙編	全國銀行第一集	甘肅銀行紀事一覽	各國聯幣一覽	法國銀行公約彙編	比國銀行公約彙編	丹麥銀行公約彙編	德國銀行公約彙編	日本(上)銀行公約彙編	日本(下)銀行公約彙編	芬蘭銀行公約彙編	愛爾蘭銀行公約彙編	中國農林業金融概要	倉庫法論彙編	金銀通論彙編	票據法論彙編	德意志銀行與商業之融	華商銀行與商業之融	蘭州對日貿易之融
全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年	全年
二元	三元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元	二元
二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角
二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角	二角

目 錄

著述

膨脹政策下之美國經濟狀況	顧鑑深	一〇三一
消費信用對於商業循環之影響	邱正倫	一〇三七
春秋戰國時代戰時國際經濟關係	衛聚賢	一〇四九
常德金融商業調查	常德分行	一〇五四
國際匯劃銀行第八年度報告(續)	高仲洽譯	一〇六二

各地金融市況

上海	天津	重慶	蘭州	洛陽	西安	南鄭	甯波	南昌	吉安	泉州	一〇七五
延平	浦城	汕頭	梧州								

經濟資料

日本黃金政策之演進	一〇九七
一九三八上半年香港對外貿易概況	一一〇三
最近日本物價之動向	一一一
各省財政近訊	一一七
七月份主要商品輸出入概況	一二五

統計表

長期統計表

決算法.....	一三〇
非常時期糧食調節辦法.....	一三三
經濟部補助各省農業改進經費辦法.....	一三七
廣西各縣農民銀行章程.....	一三八
二十七年七月份經濟大事分類日誌.....	一四三
標金關金及英美銀價表(一一五三) 法幣發行數額表(一一五六) 法幣檢查公告統計(一一五七) 本行發行兌換券暨準備金數目表(一一六一) 上海國外匯市表(一一六四) 上海錢業公單收解數(一一六九) 上海銀行業同業公會票據交換數目表(一一七〇) 倫敦中國外債行市表(一一七二) 進出口貨物總值表(一一七六) 進出口貨物價值國別表(一一七七) 進出口貨物價值關別表(一一七八) 金銀進出口表(一一七九) 金銀進出口國別表(一一八〇) 中國生產指數表(一一八二) 上海生活費指數表(一一八三) 上海躉售物價指數分類表(一一八四) 各國躉售物價指數表(一一八六) 各重要城市日拆表(一一八八) 各重要城市月息表(一一八九) 各國中央銀行貼現率(一一九〇) 中央造幣廠鑄成新輔幣統計表(一一九一)	

七月份統計表

上海標金關金及倫敦金條市價表(一一五四) 大條市價表(一一五五) 各國市場國外匯兌表(一一六二) 上海國外匯兌市價表(一一六七) 上海英匯行市與銀價之差額(一一六八) 上海銀錢業拆息與貼現率行市表(一一八七)	
--	--

膨脹政策下之美國經濟狀況

顧鑑深

一、新膨脹政策

最近世界經濟，美國之地位，占其首要，是以世界景氣之興衰變化，每以美國景氣之轉變為其中心。而各國之經濟界，亦無不感受美國景氣變化之影響。良以國際貿易上，除英國外，美國為最大之貿易國家，且其資源豐富，工業又極發達，凡農產礦產產量之鉅，均非他國所能望其項背。近世最重要之礦產品中，鐵及煤油，當以美國之產量為最多，農產品之棉花，亦屬如此，小麥則除蘇俄外，無與比肩。故美國在一方面為最重要之商品供給人，而同時亦為當世之最大消費市場，美國經濟狀態之一興一衰，隨在足以影響他國，此我人所應特別注重者也。

美國之景氣變化，自一九三三年春後，漸次踏進復興之途，至去年春初，是為近數年來之最盛時期。當時之企業活動狀況指數，已接近一九二九年間之最高標準，合衆鋼鐵公司股票市價漲至一百二十六元之高價。但自去年夏

初以後，驟轉下降趨勢，直至今年六月，皆在衰退過程之中。迨今年六月而後，情趨又起變化，大有欣欣向榮之概。試就變幻最速之股票市價而言，三月間合衆鋼鐵公司股票市價最低價為三十八元，至七月以後，已昇至六十元以上，至今猶能維持勿墜。

考此次變化之由來，其最大之原因，當為政府施行財政膨脹政策。而政府之希望，亦在藉此為引誘手段，以復興景氣。按今年正月五日之預算書中，歲出數曾列六十八萬六千九百萬元，歲入數為五十九萬一千九百萬元，兩抵不足之數為九萬五千萬元，但迨後七月十四日所發表之一九三八——九年度修正預算書中，歲出改為八十九萬八千五百萬元，歲入為五十萬萬元，兩抵不足數擴增為三十九萬八千五百萬元，且此外於四月十四日，為防止經濟衰頹特頒公共事業費追加預算三十七萬五千萬元，致歲出預算增加至一百二十萬萬元之鉅數。按此項追加預算，最初其中純粹之支出費為二十萬六千二百萬元，此外放款支出為

九萬五千萬元，兩計爲三十萬一千二百元，惟其後該案通過下院之時，又增加五千萬元，又於通過上院之時，更增二萬一千一百一萬元，在兩院舉行協議會議時，又再追加四萬七千六百萬元，致總追加數成爲三十七萬五千萬元之鉅數。隨同此項鉅額預算，同時制成復興貸款辦法條例，於六月間經大總統之簽字而成立。

此次總預算中，除追加預算不計時，歲出數爲八十九萬萬元，較之前年度之八十四萬萬元與去年度之八十萬萬元，擴充已屬甚多，造成空前之紀錄。當今年春初羅斯福總統本持有財政虧耗數逐漸減少之方針，迨後因鑒於經濟界之衰頹，而完全改變初衷，重復按照過去辦法，在救濟失業，辦理公共事業振興實業等，推進景氣之政策下，支出此鉅額費用。因有此種未來既成之事實，致股票市場上，預料膨脹之必至，而市價遂蓬勃上昇矣。

夫一九三三年後美國景氣之轉趨上昇，其原因固屬甚多，要如一般論者所公認，稱之爲人造景氣，蓋得力於政府之措施，膨脹政策之功效，殆無疑義。自一九三三年七月以後至，一九三七年三月爲止，此四年之中，羅斯福總統在膨脹政策救濟政策下，即支出之各種救濟費用凡九十

五萬萬元，復有軍人恩給金十七萬萬元，兩者合計一百一十萬萬元，其足以興奮事業界之景氣，實無疑義。試就阿那里斯脫事業活動狀態指數觀之，有如下表。

一九三三年三月	六二
一九三四年九月	七一
一九三七年八月	一一一
一九三八年五月	七三

四年來散布一百十萬萬元之鉅款，造成去年八月間指數一一一之成績，但迨今年五月，僅僅十個月之時間，又已退縮至一九三四年九月之地位，是以羅斯福總統不得不撤消以前整理財政遞減虧耗之新方針而又再度從事膨脹政策之壯舉矣。

此次美國膨脹政策之內容，大致如上所述，而其功效，亦始肇其端漸顯現於事實，但其對於將來美國景氣之寄與，果能如當局者之預期乎，我人於論斷之前，有先行考察其經濟界近況之必要。

一、美國經濟近狀

先就價格部份觀之，合衆鋼鐵公司股票價格之變化，堪爲標準的代表。當去年九月之反動時代，由一百二十元

之高價，一厥而至六十元一關，其後繼續衰疲，至今年三月出現三十九元一角二分半之低價。迨四月羅總統發表膨脹政策後，漸見堅挺，六月底，升至五十八元三角七分半，七月又漲至六十三元二角半，八月初旬，猶能維持原狀。以目前之市況，比之三月間之低價，回漲程度實達百分之六十。考此項恢復之由來，煉鋼業本身之漸次轉佳，固屬主要原因之一，而其更重要者，自屬因有膨脹政策之聲明，為適合日後將臨之膨脹景氣，當然有此與奮現象者也。但股票市場上，雖云已有相當之發展，此不過就今夏與今春間之對比而言，若以今年八月初旬之市價，與去年八月間之市價相比，猶不過及其半數而已，以去年興盛時代之三月市價而言，復興之程度，尙屬微微，殊無足稱道。

合衆鋼鐵公司股票市價變動表(單位元)

	最 高 價	最 低 價
一九三七年正月	九六、四分之三	七五、八分之三
二月	一一四、八分之三	九五、八分之五
三月	一二六、	一一二、八分之三
四月	一一九、八分之三	九八、八分之三
五月	一〇五、	九二、八分之三
六月	一〇二、四分之三	九四、二分之一
七月	一一九、	一〇〇、八分之三
八月	一二一、	一〇八、四分之三

其次就批發物價指數而言，直至六月為止，皆在繼續下降之中，七月後雖轉向上昇，而其勢甚微，猶如下表。

勞工部批發物價指數表(一九二六年標準)

	一九三七年七月	一九三七年八月	一九三七年九月	一九三七年十月	一九三七年十一月	一九三七年十二月	一九三八年正月	一九三八年二月	一九三八年三月	一九三八年四月	一九三八年五月	一九三八年六月	一九三八年七月初	一九三八年八月
指數	八七、三	八七、四	八六、四	八六、九	八三、八	八二、〇	八〇、八	八〇、一	七九、八	七九、八	七七、九	七七、七	七七、九	七八、六
指數	八〇、	五八、	四八、八分之七	五二、八	五二、八	五二、八	五二、八	五二、八	五二、八	五二、八	五二、八	五二、八	五二、八	五二、八

關於生產方面，就目前之材料，猶止於今年五月，各種部門，皆在退步過程之中，尤以資本財部門，衰勢最爲顯著。

工業生產指數表（一九二九年標準）

一九三七年五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	一九三八年正月	二月	三月	四月	五月
指數	九二、二	九二、八	九三、三	九三、六	八六、六	七四、八	七〇、六	六七、二	六六、四	六六、四	六四、七	六三、九
資本財	九二、一	九二、六	一〇〇、六	一〇四、一	九四、四	八三、五	六一、五	四九、七	四五、〇	四四、四	四三、五	四一、八
消費財	九九、七	九八、九	九二、九	九四、五	九一、八	八六、〇	八一、〇	八一、三	七九、九	八〇、二	七九、九	七九、七

就上表觀之，所能聊阻景氣之衰疲者，僅藉消費財一部份而已，然欲求真正之興隆資本財之地位，應更重要，由此而言，則距復興前途，似仍遼遠。

再觀農產品方面，其最重要者，當推棉花。去年因產量豐富，致市價暴降，適逢景氣下降之際，致因果相激，

而情勢更顯惡劣。今年第一次發表之產量估計數，較去年爲增加，致棉價前途看跌，此有待於今後政策方面之救濟方有蘇生之望者也。

實業界之營業成績，至今尚無多大樂觀之理由，試以已經發表之著名公司爲例，合衆煉鋼公司夏季之算，計虧損五百萬元，爲一九三三年來之最大記錄，克萊斯拉汽車公司此次所分之紅利，較之去年同期，僅抵其八分之一，在此種方面之情勢，景氣上昇云云，亦有過早之嫌。

更就國民所得而言，據政府方面之估計，今年上半年期約數爲三百〇六萬三千萬元，較之去年約減少百分之八。

僅貿易部份，在表面上進展之形跡，較爲顯著。去年上半季中，除五月外，餘皆爲入超，而今年上半年，則各月份均爲出超。輸出有增加而輸入則大減，致半年中，出超數達六萬三千餘萬元。此種發展，在美國國民經濟上，自屬良好材料，然我人若細究其由來，則又未必如此。輸入之所以減少者，乃因國內購買力之減退，致外國商品之銷路阻塞。至於輸出部份，一方面固得力於互惠通商之調整，而更重要之理由，因近時國際風雲之險惡，軍需品之出口，驟見增加。僅以航空器械部份爲例，今年上半年之

輸出達三千萬元以上，較之去年同期增加一二八%之多。

由此言之，今日輸入之減少，亦即各外國經濟力量之衰退，將來美國商品之銷路，遲早必受其影響而減少，故一時似以出超為可喜，而在不久之將來，美國或將自受其惡劣之反響，此過去事實上所昭示者也。

三、將來之觀測

總觀以上所述，可知目前美國之景氣地位，尙未真正走進復興途程。當羅斯福總統於今年四月間，鑒於反動之深刻，為補救計乃再度實施膨脹政策，以為誘導景氣之良藥。當時評論界方面，約有悲觀樂觀之兩種看法。第一種為悲觀論者，其結論屬於否定，而立論亦有強弱之不同。最極端者，認為信用膨脹政策以復興景氣，直等於緣木求魚，雖在信用膨脹而景氣恢復之時，其恢復之原因，另有別一根據而非於信用膨脹其事之本身。此種見解，乃根本上否認羅斯福總統政策之功效者也。其次穩和之論者，雖非根本上完全否認其價值，但亦以為祇能有暫時的引導作用，至謂因此而景氣即可復興，則不以為然。蓋美國之現狀，並非缺少資金，不過資金之周轉，缺少靈敏而已，而週

轉不靈之原因，則由於政府之信用政策產業政策，未得民間之信任耳。根據此種論點，以為目前所採之政策，雖一時散布鉅額資金，或可以有暫時之復興景象，但真正之景氣復興，決不能因此而發生。以上兩種見解，程度上雖有不同，要皆否認現政策之根本價值者也。

第二種之論者，屬於樂觀方面。其論據以為去年景氣反動之原因，即由於政府方面採取信用收縮政策，所以致之，故適當政府實施緊縮之時，景氣即同時隨之衰退。當過去政府厲行救濟政策之時，景氣現象上，雖有高低波動，但一貫之方向，則趨向上昇。迨去年春季，各方面鑒於、隆之度過甚，有引起恐慌反動之虞，講求事先抑制之方，提倡緊縮政策。政府乃削減救濟經費，並封鎖黃金，出以信用收縮政策，於是景氣遂忽見衰頹，延至今春。故若將過去所採之信用收縮政策，放棄勿用，則景氣下降之現象，自可望其停止，況此次預算中，既包羅龐大之海軍擴充經費，又增加各種救濟費用，其能振作人心，誘發景氣之復興，自屬理之當然者也。

目前膨脹政策價值之批評，大致有兩種之看法，有如以上所述。而證以今年四月以來，以迄今日之演進事實觀

之，則悲觀論調中之極端否認其價值者之主張，似未免有過度輕蔑之議，但今日之情勢，雖云已見好轉，程度上猶極微，無多足道，則將來之進展，果能如樂觀論者之意見，從此得政策之助力而一帆風順乎，抑僅如悲觀論中穩和派之所論，目前雖暫見興奮，而真正之復興，尙非其時乎。此種不同之觀察，在目前而欲下正確之斷語，則時日過短，似尙嫌過早。但試檢過去之歷史，則我人之見，却不以樂觀爲然。考去年真正走進反動途程者，乃由於七月以後，自彼時起以迄今日，政府方面所散布之資金，在公共事業費名下，凡三十一萬萬元，在社會保護費名目下，又有二萬萬元，而軍人恩給費，亦有五萬萬元，有此數十萬萬元之鉅款，而事實上反動之來，視若無關，事業活動狀況指數之衰退，有如前表所列，以此而例將來，則單純之樂觀，反應加以警戒。

一年來之反動景氣，至今固當告一段落，政府方面，既有救濟振興意志，則在事實上散布鉅額資金外，賦予人心中之興奮刺激，當然亦未可抹煞，益以今秋有選舉關係，政府必將盡力振興景氣，此又爲無疑之事實，故目前程度下之恢復，似不足稱爲新轉變時期而加以多大之重視。

上次之景氣，自一九三三年後經四年之時日，至去秋而轉入另一階段，就動及反動之原則而言，則既經轉入下降線路，恐衰疲現象，仍有相當長時期繼續進行之可能。美國 National City Bank 曾就當今美國之景氣地位，加以評論，其言曰，「美國之工商景氣，在七月之中，雖已見活潑，對於緊縮傾向之抵抗能力，亦已見增強，但此乃僅藉消費財爲景氣恢復上之中心，但真正之繁榮，非可專藉消費財所能致之，必須採用投資促進政策而後可焉。」

此雖專就生產狀況所下之斷語。而其結論所見，則足供我人之參考，故從此可望樂觀云云，殊非我人所願贊同，惟既有下年度之龐大預算，則景氣上因此可感受相當之進步刺激，此亦未可默視其功效者也。

消費信用對於商業循環之影響

邱正倫

消費信用之定義

吾人對於「消費信用」之意義的解釋，紛歧繁複，莫衷一是，非失之武斷，即過於偏狹，殊與經濟科學及日常生活習慣不相符合。查經濟科學對於生產品與消費品之區分，極為顯明，生產品者係指用於生產他項生產品及消費品之貨品，包含原料、設備、工廠、貨棧、運輸工具、製成品（用於生產者）、燃料、發電力廠等是也；消費品者係指最後消費人所需要之貨品，包含食物、衣服、居住、飲料、娛樂場所、家庭用品、音樂器具等是也。市場分配及貨物推銷方法在經濟學上原為生產之活動方法，故商肆貨棧，送貨制度，及計算機器等，用以分配及推銷貨品者，恆視為生產人之資本，固無論其用於分配生產品或消費品也。

經濟科學對於「生產信用」與「消費信用」，亦有極顯明之區分，生產信用係對生產和分配生產品及消費品之

信用或債務而言；消費信用則對消費人為己身或其家屬取得消費品之信用或債務而言。吾人若照此項定義，以作生產信用與消費信用之區分標準，則凡小量短期借款，及小量分期攤付借款以及向銀行或私人之小借款，概不能列為消費信用矣。以上各項借款之大部份，實際上確為生產信用，譬如小商人向銀行借款，並非以作家庭消費之用，乃以購置貨車，或裝修店面，抑或購買原料，以圖營業之發展，此即為生產信用。吾人若將此項借款，列為消費信用，非僅不合社會實際情形，且亦不符經濟原則。最後吾人尤須注意者即消費品之消費，非經過若干不同之時間，不能告成，故有有耐久性之消費品，亦有有短期性之消費品，種類不一，性質亦殊。

消費費用

消費費用之種類繁衆，不勝枚舉，為便於參攷起見，茲製綜合消費費用表（第一表）如後。該表包含最後消費

人向零售商、批發商、及生產人、居間人、職業專門人以及私人之一切購買。此項消費之總額，等於全國人民之生活費用及其所得收入之總數（除一部份用於生產品及服務以及儲蓄者外）。羅氏（William H. Longh）在一九二九年估計美國全國之消費費用及儲蓄數量，見於左列第一表：

第一表 一九二九年之消費費用及儲蓄

（單位美金百萬元）

食物及飲料	一九、六四一元
煙草	一、八八六元
酒類	二、〇〇〇元
衣服	九、九二七元
交通	八、四七〇元
住宅租賃	二二、八六五元
疾病死亡	三、一五三元
修飾	一、六八〇元
娛樂	四、六六三元
社交文化活動	四、七六四元
直接稅	一、二四六元
共計	八〇、〇七〇元
儲蓄	九、三〇〇元
總計	八九、三七〇元

上表內所列之消費費用總數（美金八〇、〇七〇、〇〇〇元）實超過一九二九年美國零售商店之總淨售量（美金五〇、三三四、〇〇〇元）。兩項之差數係為代

表生產人對消費人之直接交易，及未經商店和與職業專門人之交易。消費貨品與消費服務之交易，可分付現與記帳兩種。關於記帳交易與總交易數之比例，尙無正確之統計，下列第二表之銷售分配統計，係從美國商部（Department of Commerce）所調查之消費債務得來，較為正確。

第二表 一九三三年之銷售分配統計

零售商店：

	付現（百分比）	記帳（百分比）	分期付款（百分比）
百貨商店	五〇・三	四一・八	七・九
電氣食品	一四・五	四一・七	四三・八
傢具	一一・四	一九・一	六九・五
雜貨	五一・〇	四九・〇	〇
男子衣服	四三・四	五三・七	二・九
婦女衣服	三七・三	六〇・三	二・四
專門服務：			
牙醫	二二・九	六九・三	七・八
醫生	一三・〇	八二・七	四・三
房東	一四・四	八四・三	一・四
理髮館	六・四	八六・七	六・九
零售總數	四五・七	四二・九	一一・二
服務總數	一〇・二	八四・四	五・四
總計	四四・九	四三・九	一一・二

記帳零售之百分比

在第二表中零售部份百分之五四及服務部份百分之九

十，均屬記帳。據美國戶口調查之統計，全國零售交易之記帳者佔總數百分之二十八；又據一九二八至一九三〇年間美國商部所隸屬之零售信用調查組(Retail Credit Survey of Department of Commerce)報告，在二十八種零售商店中，記帳交易，佔百分之三二·三；分期付款為百分之九·二；兩共約為百分之四一·四。但以上統計，並不能代表消費信用之真像，蓋因消費人往往向銀行及其他貸款機關借貸現款，用以購買貨品及服務也。其實消費信用之運用，或為記帳交易，或為分期付款，抑或為貸款付現，對於商業循環之影響，均無重大之區別，蓋因消費信用之重要，尚在其平時未經償還之數量及應用直接或間接信用銷售之總額之多寡也。

吾人若就上點再以信用之數量及債務人之地位論，分期付款與單一記帳制度所產生之經濟影響，亦無若何區別：例如某甲購置汽車一輛，尚欠六百元之債務，准於每月償付五十元，以十二月內了清，其所處之地位，與每月以五十元償付所欠雜貨店之債務，實無二致。

一般反對消費信用者往往祇對分期付款制度，加以攻擊，而不從事分析該項信用之來源，殊為可惜，且分期付款

款信用辦法常見於購買車輛設備及他項生產資本，雖對商業循環，不無影響，然亦無反對之必要。

信用之功用

為明瞭消費信用對於商業循環之影響起見，茲述信用制度在吾人經濟組織中所貢獻之功用如兌：

(一)輔助資金之充分利用 企業家往往以小量資本，充分利用，以經營較大之商業，遇有青黃不接之際，則從事借債以度難關，此司空常見之事也。富有資金者，在現代信用制度之下，亦樂以其現金供借於人，以資利用，實無藏之不動之必要。由是觀之，消費信用之運用，似有增加購買總額之可能，蓋因消費者常須保持一部份之現金以作準備，而生產人亦得使其貨品易於脫售，利用銀公司之墊款，而無資金呆滯之虞。

(二)輔助貨物及服務之推銷 分期付款信用制度，既可增加購買之人數，並能減少推銷之阻力，推銷阻力減少，購買數量自必增大。貨品服務之購買及其他動產與不動產之購置，均得以此項信用制度而實現。

(三)給予貨幣制度之伸縮 信用制度能使有金屬準備

(Metallic reserves) 之信用紙幣 (Fiduciary Money) 及銀行存款易於伸縮 (Expansion and Contraction)，凡有季節性或循環性及有規則的與無規則的金融之需要，均得以比較固定的金屬準備而發行信用紙幣或撥用銀行存款以應付之。即以此點論，消費信用在金融上實佔一重要之地位。當一九三七年之初，美國聯邦準備銀行對於此項消費信用放款，曾盡其再貼現之任務，其有影響於當時國內金融之伸縮，固無待言。

(四) 領導資金之流動 凡有穩固之營業，可靠之收入及優良之信用者，均可取得信用購貨及服務之權利。此項消費信用之增加即代表現在消費人所享受之此種權利實比生產人爲大之明證。

(五) 產生購買力及償債力 放款及貼現制度爲製造銀行存款之工具，而銀行存款乃供給購貨及償債之泉源。消費人能以現金或信用自由購買，亦即表示銀行存款增加之明證，非消費人向銀行貸款以現金購買，即售貨人向銀行貸款以信用推銷，抑或向批發商與生產人記帳購進，但批發商與生產人亦須向人借貸，方能繼續其營業，故信用之任務，對於消費人售貨人以及生產人等，俱有莫大之利

益。

未來購買力之影響

消費信用理論上之膨脹，雖不以他項因素之影響，而頓形抵銷，亦必以他項因素之影響，而趨於縮減，蓋因消費人由銀行之借款或由售貨人之記帳所增加之購買力，乃係臨時性質，此項債務屆期之際，勢必由未來之購買力減去同量之數以資清償。故信用者乃犧牲未來之購買力，而供給現在之購買力之謂也。是以消費信用之增加，不過將未來之購買力移作現在之用途耳。一俟消費信用之絕對數量趨於穩固，現在之總購買力，必無增加，消費信用未了之數量降低，現在之購買力，亦必萎縮，此自然之理也。吾人對於由消費信用膨脹時，所增加之現在購買力，迄償還之際，果能與其所犧牲之未來購買力相埒，自可置疑可否，但消費信用所產生之通常流弊，即對消費人所徵取之費用，過於浩大，此爲最顯著之事實，可就美國公共事務委員會 (Public Affairs Committee) 最近所發表之統計見之 (第三表)：