

一九三五年

時事類編

第二卷之第一期

第三卷

五期

時事類編

第二卷 第八期

要目

論金本位的破產與貨幣戰

蘇聯·政治
經濟半月刊

一九三三年國際黃金的變動

德國·經濟情報

美國貨幣政策論戰

美國·現代史料

貨幣戰專號

華倫博士的貨幣理論

美國·紐約時報

金本位底恢復可能麼

德國·經濟情報

貨幣之危機

日本·改造

中華民國二十三年三月二十一日出版

中山文化教育館

時事類編

第三卷 第五期

民國二十四年三月十日出版

載轉許不

編行者

南京總理陵園體育場路
中山文化教育館

總發行處

上海福州路康樂邨八號
中山文化教育館出版物發行處

總代售處

上海雜誌公司
電話三三二一八號

分售處

上海市各大書局
電話九五五一四一號

印刷者

倉頡印務有限公司
上海南成都路一四一號
電話三四七二〇號

● 約規稿投刊本 ●

一 二 三 四 五 六 七 八 九 十

本刊除「世界論壇」外，其餘各欄均歡迎投稿。

來稿暫以譯稿爲限，作品不收。

來稿須附原文，如原文不便寄來，則請詳示原著名稱，作者姓名，出版年月及地址。

稿件須繕寫清楚，並加標點符號；專門術語，須加註解；原作者並須加簡短的介紹。

；能依本刊格式書者尤佳。文中如有圖表，請用黑墨繪寫清楚，以便製版。

稿件用何別號發表，聽隨投稿者自便，但稿末須註明真姓名及詳細地址，以便通訊。

稿件登載與否，不能預先奉復，亦不退同。如寄表時附有郵票者，未能發表時，得將

原稿退還

來稿本刊有依原文修正，或刪節之權

來稿一經登載，每千字約酬三元至五元

已經登載之稿，版權概歸本刊所有。

來稿請寄南京總理陵園體育場路中山文化教育館編譯部

廣告價目				定價				每半月一冊每月十日廿五日出版發行 全年二十二冊 八月休刊一月	
等級	特等	優等	上等	普通	訂購辦法	零售	預定半年	預定全年	本國郵票十足通用惟以一分五分為限，外國郵票一概不收。
地位	底封面之外面	封面底面之內面及對面	封面底面之內面及對面	目錄版權前及後正文前	數冊	價目	一角五分	一角二分	爲限，外國郵票一概不收。
全	八十元	七十元	六十元	五十元	國內及日本香港澳門	郵費	八角二分	一元七角四分	國內三等以上郵局，均可依照原價代定。
面	無	三十五元	三十元	二十八元	國外	費	八角二分	一元七角四分	
半	無	十八元	十五元	十五元	定閱者如有詢問或更改地址通訊時請將：		（一）定單號碼，	（二）定月姓名，	
面	無						（三）原寄何處，	等項詳細填明以便檢查。	
四分之一	無								

廣告概用白紙黑字，如欲用色紙或彩印者，價目另議。連登多期，價目從廉。詳細廣告定章，函索即寄。

編譯凡例

中國是世界的一環，百年以來，對世界各國的關係日趨密切，特別是由二十世紀初年，以至於歐戰，由戰後以至於現時，世界上一般的交通越發達，不僅國與國之間的關係愈見緊密，抑且世界文化亦愈見進步。我國縱然物質上一切都比不上列強，可是我們不能不『迎頭趕上去！』特別是關於「文化」方面。所以對於國際現勢的認識，與對現世界的經濟、政治、與文化教育諸事實及理論的研究，都是我們願意竭誠努力的工作。今當依據以下的主旨從事編譯：

『一 選譯各國著名刊物之政治的、經濟的、文化教育的重要著述。』

二 蒐集現世界各種重要統計。

三 介紹外人對於我國的政治、經濟、文化、教育以及社會問題的觀察與批評。』

同時，可以節省國人遍讀各國刊物的時間而免去不懂多種外國文的障礙，用最經濟的方法，以貢獻讀者諸君。



時事類編 第二卷 第八期

目錄

貨幣戰專號

論金本位的破產與貨幣戰……………蘇聯半月政治……………(一)

約爾遜 (M. Hoshou) 著——仲寔譯

一九三三年國際黃金的變動……………德國·經濟情報……………(九)

蘇奇孫 (Dr. Sudhir Sen) 著——潘蕙田譯

美國貨幣政策論戰……………美國·現代史料……………(一五)

奧斯屈落蘭克 (Bernhard Ostrolenk) 著——引譯



華倫博士的貨幣理論……………美國·紐約時報雜誌……………(二三)

羅彬士(L. H. Robbins)著——馬潤庠譯

金本位底恢復可能麼……………德國·經濟情報……………(二九)

歐伯阿歇(Dr. L. Oberscher)著——潘惠田譯

貨幣之危機……………日本·改造……………(三三)

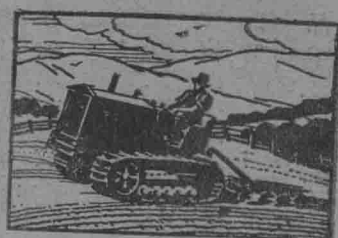
佐多忠隆著——靜保譯

敦圖路之完成與日滿關係……………日本·滿蒙事報……………(四二)

力生譯

日本在戰時能自給自足嗎？……………日本·非常時國民全集經濟篇……………(五八)

小島精一著——魯譯



時事類編

第二卷 第八期

論金本位的破產與貨幣戰

約爾遜

М. Позьсон: О крахе Золотого Стандарта и Валютной Войне

“Политико-Экономический Журнал”, №17 Сентября 1933.

譯自蘇聯政治經濟半月刊第十七期，一九三三年九月十五日。

本文的著者，本刊前已介紹過，恕不再贅。文之大意，起首是敘述金本位之所以採用和其破產，謂在世界大戰以前，各國幣制都是黃金自由流通的，在大戰期間，此制遂告終止，在戰後，資本主義國家爲了安定貨幣，採用所謂「金本位」，這也算是戰後資本主義的一大特徵。但到一九二九年底世界經濟恐慌爆發，復使金本位動搖，自一九三一年英國放棄金本位起，各資本主義國家都先後相繼效尤，至今計居世界貿易比率百分之六五的國家都已放棄金本位，僅百分之二十的國家尚保持着金本位，餘者僅用嚴格的統制貨幣出口的方法，名義上維持自己貨幣的平價。

其次便是分析各資本主義國家所以廢止金本位的原因，即貨幣戰的情形，作者謂安定貨幣本是對資本主義有利的，但各國資本主義國家因相互利益尖銳化之故，現在却都競相貶低自己貨幣價格，原因是爲加強對勞動大眾的榨取，削減商品成本，以提高自己在世界市場上的競爭能力。美元與金鎊鬥爭的本質，就在這里。

論金本位的破產與貨幣戰

再其次是分析法國和其「金集團」所以堅決保持金本位的原因，謂此等國家的不放棄金本位，連放棄的一樣，也是一種鬥爭的武器。法國的不放棄，是因為牠的國內，寄生階級佔着重大地位，害怕自己的債款貶價和法國失却了為歐洲金融中心的地位；德國的不放棄，是因為牠還沒有忘記一九二二——一三年通貨膨脹的結果的。

最後謂，貨幣戰將要使國際經濟關係益形紊亂，因之使經濟恐慌更要加深，帝國主義的矛盾更形尖銳化，以至於走向武器的鬥爭，走向第二次世界大戰。

戰。
(仲定)

現今經濟恐慌深刻化和一切帝國主義矛盾劇烈化的一個明顯例證，就是資本主義各國金融制度的全部瓦解，「貨幣的紊亂」日益加甚，各帝國主義國家間的貨幣戰，日益尖銳。

戰前資本主義的一個特徵，就是以黃金為基礎的幣制，極其安定。大多數資本主義國家，都是金鑄幣自由流通，而輔以銀行鈔票。鈔票不拘多寡，隨時可在銀行兌換金子。所以，在鈔票能兌換現金的時候，鈔票總不會跌價，因為流通中多餘的鈔票，自然會返流到銀行裏去的。因為各國幣制都採用黃金的原故，所以各國貨幣單位之間，均有固定的兌換率。例如，英國一金鎊等於美金五元，德國馬克二十枚，法郎二十五枚等等，而美金又等於四馬克或三法郎等等，都是整數的。

比如英國商人甲輸貨於德，在德國市場上賺了一千馬克，他便可自由地換成英鎊，計一千馬克可得五十金鎊。各國貨幣單位的這種固定兌換率，便保障了國際經濟聯繫的安定。某國商人曉得，把貨品賒賣於外國，清償日期一到，他們所得的貨幣數目，總不會跌價的。

資本家也曉得，把貨賒賣於別國或借款於別國，他們將來所得的數目，仍與昔時所借者相符。

在世界大戰時，各國幣制，遂發生紊亂。帝國主義國家為籌措戰費，竭力濫發紙幣，自由兌現，宣告停止。大多數資本主義國家的貨幣，曾急劇跌價。在戰後初數年間，各國都努力設法從速安定貨幣。據有產階級學者的意見，貨幣安定，乃資本主義經濟政治安定的先決條件。在資本主義局部安定時期，即從一九二四至一九二九年，大多數資本主義國家的貨幣，都曾成功重新安定。但自一九二九年起，資本主義發生總的危機，資本主義世界完全動搖，黃金大量的集中於二三帝國主義國家，尤其是美國，在此種環境之下，大多數資本主義國家便無力保持貨幣的十足安定，不能夠返回至戰前黃金自由流通的制度了。

雖然，安定的貨幣，尚保持着舊的固定的金平價，但大多數資本主義國家的紙幣都不兌現了。因此，與戰前黃金流通制度相異的，便採取了一種新的制度——金本位(Gold Standard)。

在這種制度之下，用兌換金條的方法（不過根本上是拿向在某種方式上保存有貨幣兌換黃金的國家之貨幣），尙可在某種程度上保證地方貨幣的安定。而主要的是以美元和英鎊作保證。金本位制，事實上表示說，大多數資本主義國家幣制之仰賴於少數帝國主義列強。同時，這種制度使其餘採取金本位制的資本主義國家，其中央銀行，存儲大宗外幣，或是此種中央銀行保存着重要金融列強的中央銀行之大宗短期款項（此等款項，隨時可提回），最值得注意的一個例子，就是在世界大戰前，全世界的外國貨幣存儲總額，約值五萬萬金盧布，但在大戰後，主要的因金本位制流行的結果，至一九二九年底一個國家銀行裏的外國貨幣存儲額，竟值五十萬萬金盧布。此外，在一九三一年初，資本主義世界的對外短期信用放款總額，亦達二百萬萬盧布。凡此遂使大宗短期信用放款，由此處金融市場轉移至他處金融市場，而造成世界金融信用體系的極端不穩定性。此種世界金融信用市場上的不穩定形勢，乃資本主義總危機時代所特有者。同時，大宗流動的外國貨幣存額，短期信用放款，好多國家金融體系之依靠於兩三種貨幣（金鎊、美元），更給資本主義金融體系造成了一種巨大的危險，因為此等基本貨幣中一種的破產，必然要喪失安定性，凡存儲此種貨幣作為担保的一切國家，其貨幣亦必受其影響。

震撼資本主義的世界經濟恐慌，自然更有力的毀壞了戰後的

世界金融體系之動搖基址。經濟恐慌，首先給經濟較弱的國家的貨幣一個打擊。戰後資本主義特徵之一，便為全世界的債務的巨大增加。世界債務總額在一九一三年約為八百——八百八十萬萬金盧布，到一九三二年底竟達一千三百萬萬盧布，戰債和賠款尙不在內，而且此種國外投資的大部分，則為固定利息的債務，就是說每年付息的數目是固定不變的。債務國償付此種利息的方法，是加緊出口貿易，和繼續舉借外資。而這又使牠們的外債，逐年增加起來。此種形勢，直到此次世界經濟恐慌爆發為止。但在此次經濟恐慌期間，債務國（主要的是輸出原料）的出口貨價格特別暴跌，出口額亦大大減少。同時，從債權國中新資本的輸入，也幾乎停止。結果，債務國的國際支付平衡便無盈餘給外債付息還本了。償付外債的唯一源泉只有輸出中央銀行的存金和其所存的外國貨幣。經濟恐慌諸年間，債務國黃金的大批流出，即係此故。據一個大概的計算，一九二八年時，債務國的存金，尙居世界總額百分之四十一，但到一九三一年已減至百分之二六，至一九三二年更減至百分之二四。黃金漸漸地集中於二三最大的帝國主義國家的地窖裏了。

最後，出口貨品價格的繼續降低，銷貨機會的惡化，黃金和貨幣存額的慘減，遂使此等債務國往後不能再繼續維持金本位了。鈔票自由兌換外幣，因之亦不能保存，於是乎隨之而來的便禁止黃金和外幣出口，限制或甚至完全禁止以外幣兌換地方銀行鈔票，就是說，

放棄維持地方貨幣對黃金的平價，放棄金本位。凡此便造成了通貨貶值的先決條件。

我們已經指出過，在黃金流通制的時代，地方貨幣得以自由的兌換黃金。但這並不是說，在國際支付上，每件契約，每件買賣，都是直接把金子由此國運入彼國的多數商業契約，一般都是賒賣，換言之，賣掉的貨物，被給以期票，經過相當時間，再依期償付。比如以前邊所舉的例子言，英商甲賣給德商乙一千馬克的貨品，後者曾給前者出了一張期票，假定以三月為期，到期時，這兒便有如下所述的清償方式：德商乙或給英商甲以五十金鎊（等於千馬克），抵償期票。然運送金子，需要花額外的費用，因之是很不利的一個清償方式。但是在商業關係頻煩的時代，這個同一期間，必有其他德商丙丁，因在英脫售貨物，須從英商處收取款項。所以，德國常有出賣英國期票者。上述德商乙即可購之而付於自己的債權人，後者便可持期票在英國本國取得款項。所以，事實上，兩國間的清償，往往是用匯寄支票的方式而相互抵消了。德商乙據以購買這種期票而匯寄英國的代價，叫做英鎊在德國的兌換率。這種兌換率是怎樣形成的呢？馬克思在資本論中關於這個問題有如下指示：『若英付於德者，較德付於英者多時，則倫敦的馬克價（表現於先令）必上漲，而漢堡和柏林的金鎊價（表現於馬克）必下跌。若以後英國對德的這種不平衡的支付債務，仍不能由德國在英國的購買而齊平時，則匯至德國的馬克價（表

現於先令）仍必上漲，直到由英向德匯寄金屬——金幣或金條，比匯寄期票為有利時為止。這是一種很別緻的行程。』（見資本論第三

卷俄文第八版四一二頁）

所以，在黃金自由流通的兩國，兌換率（即貨幣行情）的漲跌，僅必在平價左右，不會過高，亦不會過低。國際金融聯繫的機體便是如斯，而貨幣的固定平價，亦於以建立。所以在戰後金本位制之下，資本主義國家都保存黃金和外國貨幣，為的保證本國貨幣的固定兌換率。因為牠們付出國外（付價入口的外貨、外債息金等）多於收自國外，以致其貨幣行情跌落時，牠們必輸入黃金和外國貨幣以資填補，仍繼續維持本國地方貨幣的平價。但自放棄金本位，禁止黃金和貨幣出口以後，則情景完全不同了。貨幣的兌換率，自然仍是依國外對此項貨幣的求供而轉移的。但是連我們在前邊所說的一樣，債務國既付出國外比收自國外者為多，但又不能輸入黃金以資填補，則其貨幣行情，顯然要大大的跌於平價以下。

凡是既未有貨幣準備又無黃金準備的經濟薄弱國家，都是此種情形。

可是在此次經濟恐慌行程中，最大的帝國主義國家而握有大量存金的，也都放棄了金本位。這等國家放棄金本位的原因何在呢？首先是繼續加深的經濟恐慌，使英國於一九三一年秋放棄了金本位。中歐的信用恐慌，奧德的銀行擠兌風潮，遂於一九三一年夏

迫使中歐各國銀行要求提回牠們在英國所存的短期存款。此外，法國也提回自己的存款，以期在政治上給英以壓力，在英國海軍發生譁變表示英國資本主義局面全部動搖的當兒，英國資本又紛紛流至外國。凡此在在使英國黃金大批流出，因為倫敦所有的外國期票已不夠應付外國的提款了。在數週之間，英倫銀行便喪失了自己存金的大部分，因之英國迫不得已，乃拒絕本國貨幣兌換黃金，放棄了金本位。鎊價於是乎日趨跌落。

我們在前邊業已指出過，英鎊乃大多數國家的貨幣之主要保障。它既不兌換現金，日益跌價，則此等國家便均不能保持固定的貨幣，也要放棄金本位了。

大家都知道，隨英之後，其自治領地和殖民地，以及瑞典、挪威、丹麥、芬蘭都相繼廢止金本位了。

最後，帝國主義大國中美國亦於一九三三年春迫不得已放棄金本位。空前未有的銀行風潮，民衆的大量藏金，害怕資本的大量流出國外，以及統治階級實施通貨膨脹和貶低幣價以尋求經濟恐慌的圖謀，凡此遂使美國拒絕鈔票兌現，禁金出口。

美國擁有巨量存金，為數約達九十萬萬金盧布，自然在長期間本可以用輸出黃金的方法，維持美元平價的，因而不至於馬上放棄金本位。但是沒有一個帝國主義國家在現今是情願喪失牠自己的一部分存金的，雖然牠改用了紙幣。世界唯一的貨幣——黃金，在將

來帝國主義大戰中將要起演重大的作用。所以，帝國主義者備戰的重大原素之一，乃是盡可能的存儲大量黃金。可是在金融狂潮之後，美國黃金曾大量流出，至四月底，即在禁金出口的前夕，國外要求提款的竟達六萬萬美元。所以，牠放棄金本位，一面是保持存金的不得已的辦法，一面又是在世界市場上謀給自己的競爭者——尤其英國以打擊的步驟。

自美國放棄金本位以後，事實上大多數資本主義國家都喪失了固定的貨幣，資本主義世界又陷於『金融紊亂』之中。現今僅有少數國家（計僅佔世界貿易百分之二十）保存着金本位。大多數國家（總計佔世界貿易百分之六五）的貨幣則是貶值的，其餘的國家僅在名義上用嚴格管理貨幣出口的方法，保持平價。世界資本主義金融體系的破產，乃資本主義制度瓦解的明顯徵兆之一。×××第三次大會便指出謂：『貨幣行情的不斷的暴跌、暴增，要把資本主義的生產變為瘋狂的投機。世界市場失了一般共同的等價物了。』

為什麼帝國主義者不商議安定貨幣呢？一九三三年所召集的世界經濟會議，其中心問題本為安定世界幣制為什麼反而要可恥的瓦解了呢？此次世界經濟會議的瓦解，以及往後帝國主義者一切商議安定金融的失敗企圖，是由於帝國主義間矛盾的極端尖銳化和每個帝國主義國家都想從本國貨幣貶值以求取高度利潤的意向所致。

×××第五次大會即已指出謂：『有產階級的各個層級，都不能開誠商談自己的貨幣政策的。在理論上說，全世界都知道，對資本主義最有利益的是安定一切貨幣……可是英法大有產階級的有力團體，却都秘密地製造通貨膨脹，爲的給自已造成與通貨不安定的國家相同的競爭條件。』

總之，放棄金本位，貨幣貶價，在一方面，固是經濟恐慌加深的結果，是統治階級方面不得已的措置，但在另一方面，帝國主義國家的有產階級却蓄意利用這種跌價，以奪取市場，加強自己對其他帝國主義國家的陣地。這種貨幣鬥爭的本質何在呢？

× × × × ×

顯然，在通貨膨脹之下，貨幣跌價之國，因加緊剝削工人大眾的原故（因工資不能與貨幣跌價平行的提高），在出口貿易中可得一筆額外利潤。關於通貨膨脹的這一方面，馬克斯即已指出，他在致昂格斯的一封信中加重的說道，在貨幣跌價之下，利潤率「單因工資的跌降，即可提高，而工資的跌降，是由於工資變動的適應幣價變動太慢所致。」（見馬昂文集第二十四卷一八六八年四月二十二日之信。）

茲任便舉一例子於下。上述英商甲曾向德國賣了一千馬克的貨，在英國採用金本位的時候，計折得金鎊五十枚。茲假定，這五十枚金鎊之中，二十枚曾用於購買原料和其他固定資本的要素，二十枚

曾用於開銷工資，十枚則爲所獲之利潤，即等於所耗費的資本的百分之二五。但除英人外，其他各國也向德國輸出這種貨品，例如美國商人戊某吧，他賣得了一千馬克，按平價換得美金二百五十元，茲假定他把這二百五十元會作如下用途：一百元會用於買原料和其他不變資本的要素，一百元會用於開銷工資，五十元則爲利潤，計亦當百分之二五。這樣，英美商人在德國做生意的條件都是不分軒輊的。可是在英國放棄金本位之後，鎊價便繼之而下跌。假定它與金幣比較，跌價百分之五十。這就是說，一個英鎊在形式上保存金本位的德國，僅能換得十馬克，而非二十馬克了。但在德國國內，物價却未變動。現在英商甲在德國賣掉一千馬克貨之後，折合金鎊匯回英國却已非五十枚，而爲百枚了。英國貨物的成本將受何種影響呢？工資自然未曾提高，雖然鎊跌落了。假定原料和其他不變資本的要素，其價格與鎊價跌落相同的增高，就是說亦增漲了兩倍。此時英商甲用於不變資本者計爲四十鎊，加上用於工資者二十鎊，合計六十鎊他所賺者爲一百鎊，故其利潤有四十鎊，或當資本的百分之六六，而非以前的百分之二十了。但美商戊（在廢止金本位以前）仍只賣二百五十元，即利潤仍爲百分之二十，英商甲現在爲擴展自己的銷路和排斥美商戊起見，便削減貨價，不賣一千馬克，而只賣九百馬克了，計兌金鎊九十枚，獲利三十鎊，即百分之五十，這比廢止金本位以前所獲者還要大得多。美商戊現在以九百馬克出賣（他自然再不能以更高

的價格出賣，因在德國市場上此種商品已有人以九百馬克出賣了，所得利潤已微乎其微。英人用這種方法，便開始排斥外國市場上的美人，減價出售，直到美人無力與之競爭為止。這種在外國市場上以貶低幣價而廉價售貨的機會，便叫做貨幣傾銷。

資本主義國家，貶低幣價以加強榨取本國工人其所獲的利益，由此即可一目了然了。

在事實上，英國自廢止金本位以後，在一九三一——一九三二兩年間，確使自己在世界出口貿易中的比率，大為之增加，而排斥了自己的敵手，尤其美國。但後來其他資本主義國家又拿這個武器來打英國。首先是日本於一九三一年底放棄金本位，其通幣元價，便迅速地跌落。在一年之間，日元計跌了百分之五十，而英鎊僅跌了百分之三十。這樣，日本在出口貿易中，便能獲得比英國更大的利益。日貨不僅很快地排斥了別國市場上的英貨，且排斥了英國自治領地和殖民地（如印度）市場上的英貨。一九三三年春，美國於是乎也放棄了金本位，開始使美元大大跌價，此時英國看得很明白，牠再不能從金鎊的貶價而獲得利益了。其他各種貨幣，亦大有猛烈貶價給其他各國造成更順利的競爭條件之勢。爲什麼英國方面又不想使自己的貨幣往後繼續貶價呢？大家都知道，英國是世界上最大的寄生階級國家，其國外長期投資，就票面講，約達四百萬萬金盧布。金鎊再繼續貶價，定要使牠（英）的國外投資亦顯著跌價，給英國金融

資本的利益一個致命打擊。此外，英國尚保存有大宗外國短期存款，英國銀行界經營着世界貿易的大部分，苟金鎊再繼續跌價，定要使倫敦失却世界金融大中心的意義。所以，英國認爲安定世界通幣的時機又到了。於是再三跟美國談判安定貨幣，此種談判也曾爲世界經濟會議的中心問題。但美國則絕對地拒絕安定貨幣。一方面，美國希望要利用元價的跌落，加強自己在世界市場上的陣地，奪回英國於一九三一——一九三二兩年間所奪去的市場。別方面，美元在國外市價的安定，亦必使國內元價重復安定。可是美國有產階級現在力求打破恐慌的出路，其方針是在國內厲行通貨膨脹。通貨膨脹，可使美國物價增高，因之在春夏，便可使生產事業活躍。美國有產階級便滿懷希望，以爲有用這種方法克服經濟恐慌的可能。在此種條件之下，貨幣苟安定，便表示美國工商業『興盛』的必要大破產。誠然，在夏季確有這種『興盛』（這種『興盛』定於通貨膨脹和羅斯福『復興』計劃成功的希望所引起的），但在秋季即消沉下去了。但美國有產階級還在希望着，繼續實行通貨膨脹，使物價有新的增高，重新擴充美國工業的銷路機會。所以，英國想同美國商談安定貨幣的企圖，直到英倫銀行經理諾爾曼氏之不久赴美，使最後遭遇失敗。近數月來，美元貶價更邁進不已。主要的帝國主義國家間的貨幣戰便一天天激烈化了。

我們在前邊把英美關於貨幣問題的立場業已考察過了。其他各國對於這一問題的立場如何呢？法國異於英美，牠仍堅持自己的金本位。為加強自己的陣地，法國在世界經濟會議上曾結合了一個「金集團」，法、比、荷、意及瑞士均曾加入，這些國家曾聯合發表了一篇宣言，謂牠們仍保持金本位不懈云云。為什末法國要那末堅決地主張保存貨幣的安定呢？在法國，寄生階級有着特殊重大的意義，牠們堅決地反對法國放棄金本位，因為法郎的跌價，亦即表示他們投資的跌價。同時，法國放棄金本位，表示牠喪失了牠現在在歐洲所佔的金融中心的地位。現在大宗資本，從貨幣不安定的國家流到法國了。法國苟放棄金本位，便無異說此種資本復大批的流至國外，而給法國的金融體系以很大的損傷。最後要記着的是，法國已於一九二八年使自己的貨幣跌價過一次，當時將法郎的含金，與戰前比較，減低了五分之四。英國「Economist」周刊說的很對：「法人以為，在現在的急進派政府之下，法郎再度貶價，定要使政府將被推翻，轉向右傾而創造一個新的達拉第政府……」凡此綜合起來，便迫使法國政府領導「金集團」的國家，力爭貨幣的安定，竭力主張保持金本位。

至於德國，牠暫時仍維持貨幣的安定。一九二二——一九二

三年通貨膨脹的結果，德國統治階級至今猶清楚記着，未曾忘懷。不久以前，德國中央銀行行長夏克特說得很對，放棄安定的貨幣，「因了國內的種種原因，德國實在不願這樣作的。」德國苟復實施通貨膨脹，無異是說，大眾生活更形惡化，無異是說，小有產階級重新破產，必然要使法西斯主義喪失小有產階級的幫助。

總之，在世界金融市場上，現今進行着很激烈的鬥爭。英國在這鬥爭中，竭力以自己的自治領地和殖民地，與夫依賴金鎊的好多國家為憑藉。牠依靠這些國家，要竭力創造一個「金鎊集團」，換言之，想用統一的金鎊政策把此等國家團結起來，而排除這個集團內部的貨幣價格之漲跌。法國則是依靠於自己的大宗存金和自己「金集團」同盟者的存金。美國依靠着自己的財源，竭力想用繼續貶低元價的方法，打倒自己的世界市場上的敵人。

貨幣戰要使國際經濟關係，益形紊亂，對於國際商品和資本的流動要創造種種障礙，它不可避免地又要使經濟恐慌深刻化；同時要使帝國主義的矛盾無比銳利，要使帝國主義世界從劇烈的經濟鬥爭一直走向武裝鬥爭，走上第二次大戰。

一九三三年國際黃金的變動

蘇奇孫

Dr. Sudhir Sen: Die Internationalen Goldbewegungen im Jahre 1933.

"Wirtschaftslehre" Heft 11. 12 Januar 1934.

譯自德國經濟情報第二期，一九三三年一月十二日。

本文首先指出，一九三三年黃金產量雖極富足，然在分配上却未呈若何的進步。因為長期投資的問題未能解決，各國間黃金底流動，終難避免。作者因而對於此種變動，加以詳細的分析，文中把一九三三年黃金的變動分為四期，指出每期變動的原因和結果，然後總結起來，說一九三三年黃金底變動，是在說明它在戰後時期已失其抵消利率差額和物價差額的職能了。（瑟）

世界幣制金條底供給，從未像最近兩年這樣富足。最近期內，世界黃金生產總額，不斷地提高，至一九三二年達到了四萬九千萬美金，^{註一}遠超過了以前一九一五年的最高紀錄（四萬七千萬美金）。

一九三三年也差不多保持了此種高額。一九三二年前九個月底黃金產額為三萬六千五百萬美金，而一九三三年同時期，則為三萬六千三百萬美金。同時，工業上用的黃金，需要激減，現在此種黃金，僅佔黃金總生產額底一小部分而已。更重要的是，東亞各國最近十年內

獲得了巨量的非幣制上用的黃金，不久以前，且開始以大量的黃金輸出了。例如印度，印度於一九三一年最後三個月內輸出了黃金九千六百萬美金，一九三二年輸出了一萬九千六百萬美金，一九三三年前九個月輸出了一萬零四百萬美金。

^{註一}：本文中所謂美金，概指美金而言。

可見在最近期內，黃金絕對的短缺，是不會有的。但在世界幣制黃金底重新分配上，則一九三三年亦尚未呈若何的進步。這在下列

統計表中可以明白看出。下表在指出各主要國家發幣銀行每年年底以及一九三三年幾個重要時期的黃金準備額。

銀行底黃金貯藏額

美國(註一) 一九二九年十二月

一九三〇年八月

同 十二月

一九三一年十二月

一九三二年七月

同 十二月

一九三三年二月

同 三月

同 四月

同 十月

法國銀行 一九二八年六月二十五日

同 十二月十二日

一九二九年十二月二十七日

一九三〇年十二月二十六日

一九三一年十二月卅一日

一九三二年七月一日

同 十二月二日

一九三三年三月卅一日

同 七月七日

英國銀行

一九三一年九月十六日

一九三二年十二月十四日

同 十二月廿一日

一九三三年一月十八日

同 二月廿二日

同 三月廿九日

同 四月廿六日

同 五月卅一日

同 六月廿八日

德國國家銀行

一九二八年十二月卅一日

一九二九年十二月卅一日

一九三〇年十二月卅一日

一九三一年十二月卅一日

一九三二年十二月卅一日

一九三三年四月七日

同 四月十五日

同 五月卅一日

同 六月卅日

同 十二月七日

同 九月一日 八二、二七八

同 十月十三日 八二、〇〇〇

同 十二月八日 七七、〇九七

一九三一年九月十六日 一三五、六(單位百萬金鎊)

一九三二年十二月十四日 一三九、四

同 十二月廿一日 一一九、八

一九三三年一月十八日 一一九、八

同 二月廿二日 一四二、二

同 三月廿九日 一七一、八

同 四月廿六日 一八五、九

同 五月卅一日 一八六、三

同 六月廿八日 一八九、三

一九二八年十二月卅一日 二、七二九、三(單位百萬馬克)

一九二九年十二月卅一日 二、二三八、一

一九三〇年十二月卅一日 二、二一五、八

一九三一年十二月卅一日 九八四、〇

一九三二年十二月卅一日 八〇六、四

一九三三年四月七日 六四五、八

同 四月十五日 四二一、四

同 五月卅一日 三七二、三

同 六月卅日 一八八、七

同 十二月七日 三九七、八

瑞士國家銀行

一九二八年十二月卅一日 五三三(單位百萬佛郎)

一九二九年十二月卅一日 五九五

一九三〇年十二月卅一日 七二三

一九三一年十二月卅一日 二、三四七

一九三二年十二月卅一日 二、四一七

一九三三年三月卅一日 二、五三六

同 七月七日 一、八一八

同 十月十四日 一、八五八

同 十二月七日 一、九九八

荷蘭銀行

一九三〇年十二月廿九日 四六二(單位百萬佛洛林)(註二)

一九三一年十二月廿八日 八八七

一九三二年十二月廿七日 一、〇三二

一九三三年三月六日 一、〇〇九

同 四月十八日 九五六

同 五月廿二日 八三七

同 七月十日 七三七

同 九月廿五日 八四一

同 十二月十一日 九二〇

比利時發幣銀行

一九三〇年十二月卅一日 一、三七二(單位百萬比爾加)

一九三一年十二月卅日 二、五五〇

一九三二年十二月廿九日 二、五九六

一九三三年六月廿九日 二、六七八

一九三三年國際黃金的變動

意大利銀行

同 十二月七日 二、七二六

一九三三年十二月卅一日 五、二九七(單位百萬里拉)

一九三一年十二月卅一日 五、六二六

一九三二年十二月卅一日 五、八四〇

一九三三年三月卅一日 六、二九一

同 六月廿日 六、七四五

同 十一月卅日 七、〇八七

瑞典銀行

一九三二年十二月十日 二〇六(單位百萬克倫)

一九三三年十二月九日 二五九

挪威銀行

一九三二年十二月七日 一四四(單位百萬克倫)

一九三三年十二月七日 一一八

註一：美國數字，指所有美國幣制黃金總額而言，即通用的金幣亦包括在內。

註二：佛洛林(Floren)荷蘭幣。

一九三三年國際的黃金變動，可分為四個時期：一、一九三二年十二月至一九三三年春，二、春季至七月初旬，三、七月至十月中旬，四、十月至年底。

在第一期初，開始從法國輸出很多的黃金。一九三二年十二月二日，法國銀行底黃金貯藏額達到最高點——八三三五九百萬佛郎。此後這一數額不斷地下降，至四月底竟降至八〇四〇〇百萬佛郎，即減小了二五九〇百萬佛郎。

法國銀行黃金底減少，也並非意外的事。法國債權人底外國短