

民國文獻資料叢編

民國金融史料彙編

殷夢霞 李強 選編

國家圖書館出版社



265

殷夢霞 李强 選編

民國金融史料彙編

第二六五冊

國家圖書館出版社

第二六五冊目錄

廣東省銀行季刊

第三卷第三期 一九四三年九月

第三卷第四期 一九四三年十二月

四四三



廣東省銀行季刊

第三卷 第三期

目 要

論銀行資本的運用.....	郭大力
中國資本總論.....	王亞南
戰時金融動向之檢討.....	千家駒
當前金融之病態與戰後金融之復員.....	漆琪生
我國進口貿易之管制.....	章友江
貿易統制論.....	劉耀燊
限政的雙翼.....	劉佐人
論當前農村經濟問題.....	張葆恆
戰爭財政論.....	宋斐如
鄉鎮財政的理論與實際.....	朱博能
論當前銀行資金的管制問題.....	姜慶湘
論當前西北經濟建設問題.....	歐華清
我國工礦貸款的檢視.....	鍾誠
工業生產改造的途徑.....	凌羽
美國經濟問題之史的發展.....	衛士生
蘇聯國民所得與生活水準.....	吳韋戈

廣東省銀行經濟研究室編印

中華民國三十二年九月三十日出版

廣東省銀行經濟研究室主編之

廣東經濟年鑑三十年度續編

已出版！

▲內容充實 記載詳盡▼

全部書二百萬言八百餘頁二百餘統計圖表洋裝布面編排明晰

內分農業、林墾、工業、商業、財政、金融、合作、糧食、鹽業、貿易、交通、水利、物價指數、經濟法規等十四章並二附錄

定價：國幣壹百五十元（函購另加郵費捌拾元）

（本年鑑係密件定購請備機關公函證明）

定購處：廣東曲江馬場廣東省銀行經濟研究室

廣東省銀行季刊目錄

第三卷 第三期
民國卅二年九月卅日出版

經濟論著

中國資本總論.....王亞南(一)

我國進口貿易之管制.....章友江(一七)

貿易統制論.....劉耀燊(五三)

戰爭財政論.....宋斐如(七一)

鄉鎮財政的理論與實際.....朱博能(八一)

論當前農村經濟問題.....張葆恆(一一一)

論當前西北經濟建設問題.....歐華清(一二九)

論土地政策之理論與實際.....翟克(一四三)

興辦耕牛保險事業之商榷.....林汝民(一五五)

我國現行海關制度的建立及其改進.....區琮華(一六五)

戰時金融

戰時金融動向之檢討.....千家駒(一七五)

當前金融之病態與戰後金融之復員.....漆琪生(一八七)

論銀行資本的運用.....郭大力(一九九)

論當前銀行資本的管制問題.....姜慶湘(二〇九)

我國工礦貸款的檢視.....鍾誠(二一九)

金融利息之運用.....伍崇厚(二三七)

專 載

限政的雙翼.....劉佐人(二四七)

工 業 論 述

工業生產改造的途徑.....凌羽(二五三)

建立我國重工業.....楊漢興(二六一)

論發展廣東民營工業.....伍連炎(二七九)

中國煤田之地理分佈.....黃秉維(二八九)

國外經濟

美國經濟問題之史的發展.....	衛士生(二九七)
蘇聯國民所得與生活水準.....	吳章戈(三二三)

調查資料

廣東各縣經濟調查彙報.....	本室(三八一)
韶關商業情況概述.....	本室(三九七)
廣東淪陷區經濟近訊.....	本室(四〇五)
敵寇侵佔下之廣州對各縣及港澳物資輸出入概況.....	本室(四〇八)

統計圖表

曲江、梅縣、大埔三地日用品零售物價總指數(圖表).....	本室(四一一)
曲江日用品零售物價指數.....	本室(四一二)
梅縣日用品零售物價指數.....	本室(四一三)
梅縣日用品零售物價統計表.....	本室(四一四)
大埔日用品零售物價指數表.....	本室(四一五)

經濟大事日誌

大埔日用品零售物價統計表.....	本室(四一七)
東莞日用品零售物價統計表.....	本室(四一八)
從化日用品零售物價統計表.....	本室(四一九)
新興日用品零售物價統計表.....	本室(四二〇)
曲江紗市趨勢(圖表).....	本室(四二一)
廣東出口徵稅及免稅之貨物價值圖別表.....	本室(四二三)
廣東進口徵稅及免稅之貨物價值圖別表.....	本室(四二五)
本省.....	本室(四二七)
國內.....	本室(四二九)
國際.....	本室(四三一)

經濟論著

中國資本總論（下篇）

王亞南

四、中國資本累積、集中、分散的總運動

在前面，我們已把中國資本的形態的特質，其數量，其質與量的相互關聯，作了一個分析性的考察。這種考察，雖然已對各種形態的資本的內在聯繫，有所說明，但從綜合的觀點，把它們當作一個總體來看；從總運動過程中，去觀察它們所以不能不形成那諸般特質的究竟，並由是看出它們全般發展的趨勢，那却是需要在這裏加以研究的。

不過，直到此刻為止，我提論到的中國資本，都但在中國的外國資本或國際資本，拋在一邊。除了極少的必要場合，我幾乎是把在中國的外資，甚至外資的作用，都當作是不存在的，至少，是把它當作從外部來給予中國資本以壓力或阻力的。——這都是爲了說明的便利。我們現在研究中國資本的總體運動，再不能忽視外資在中國資本運動上的作用了，反之，我們將會證明：在中國資本的全運動過程中，外資實際在起來左右一切的決定的影響。

因此，在論及中國資本之累積、集中、分散的運動以前，須得把外資何以能在其中發生決定作用的事實揭明出來。

（一）國際資本對中國資本運動的作用，也許說，在中國境內的國際資本與中國土著的資本，實際上是很不易明確區分開的。許多中國經濟問題的研究者，就曾這樣強調着。但它們間的聯繫，不論如何密切，比如，不論中國買辦商人，如何通過外資賺得一案貨幣，這貨幣又當作存款，存入外國銀行，外國銀行又可能利用這宗存款，在中國經營某種企業，而這企業的營利，更可能用以參加中國民族資本經

營的工廠……如此轉下去，好像誰也不容易把外資從中國資本或資本運動中劃然區分出來，但這種問題的研究，決不能隨著零碎條節的現象而轉子，我們這裏特別需要運用抽象力，從繁雜錯綜的現象中，去理解它們各別在一定場合在一定主體下所表露的作用，否則我們就無法把中國資本與外資區分開，即在中國資本中，亦無法把產業資本與其他和產業資本交互發生流通關係的各種形態的資本區分開。而我們這裏所要究明的資本總運動，並不是也不能搞統一的混同的予以討論，却反而是要把它們各別在那種運動中作用着的範圍與界限，記清了之後，纔能討論的。

據到客資對於中國資本運動所起的作用，有若干認識上的前提問題，須先予以處理。其一是外資主體或外資所有者的意志，是否統一，即它們對於中國資本運動的作用，是否向着一個方向；其二是外資所有者即使對中國資本發展問題能統一其意向，它們是否就能在實際活動上，貫徹其意向？

關於前一問題，我們似可這樣理解：帝國主義各國對於任何落後國家的經濟要求或展望，因其各別所具的自然條件及其對該落後國家的歷史關係不同，原可大異其趣，因而對於其帝國主義政策的執行，不盡能採取同一的步驟，甚且可能在場合採行相反的步驟。但在它們同為帝國主義國家，帝國主義終有其相同的根本要求的限內，我們仍不難在其暫時的局部的或參差而衝突中，看出其對落後中國經濟或中國資本可能採行的共同對策；而且，我們往往只注意到不同的要求所引起的衝突，而不知多方的衝突所造成的一致或平衡。近百年來的外資侵略史，已充分爲我們指証了這種事實。

關於後一問題，國內論壇上已不時討論到。最容易說服我們的意見，似乎是說：各資本主義國家對於中國資本主義或資本的發展，雖然在它自身的各不同發展階段，可以採行不同的政策（如在帝國主義階段以前，它還不妨開明點，雖使各落後地帶的封建生產方法，爲資本主義生產方法所代替，一到帝國主義階段，它需要保留或帶住落後地帶之封建生產方法的志望，就比較來得顯明）。但依不同的志望採取不同的政策爲一事，是否能使其主觀志望，依一定政策予以達成爲又一事。這種說法是聰明的。但似未想到帝國主義者執行某種政策的意向，就已經是把現實的客觀條件作爲前提，現在且從這方面來展開我們的研究罷。

在研究程序上，我們應把帝國主義對於中國經濟發展的態度，轉注到它們對中國產業資本發展的態度上面，上面述過的中國近百年來產業資本發展的成果。也可以說是「外緣」的作用居多，——雖然任何外緣的作用，須得通過已有的社會經濟基礎而表現出來——同時，中國產業資本在發展過程中所遭遇的坎坷與挫折，亦似大體可以由此得到說明。

首先：帝國主義各國不允許或不容許發展中國發展產業，無疑是害怕因此影響它們的製造品市場，影響它們的原料供給要求三項影響它們的資本出路。的兩者在今日已可略略去理解，而後者則需要予以原理的補充，因為：照我們將在後面講明的，一國產業的順利發展，能不絕擴大其產量，它就可以逐漸大量積蓄資本，使各國剩餘資本的輸出發生障礙。

其次：它們謂中國民族的產業順利發展，固有上述的障礙，它們在中國就在中國發展產業資本，不是於盡量利用中國廉價勞動及原料之外，更可有利的把握市場，並通籌解決其過剩資本問題麼？它們確曾作這樣如想，然已在實際中碰壁到了此路不通，被迫承認：因為，它們在中國多一個產業的單位，其國便相應的產業，就要輸出其受到排擠而對本國產業的競爭問題，是它們不能在中國任意擴展產業的第一道障礙，它們在中國發展產業，即使除極少例外以外，不會受到中國民族資本的競爭，它們相互間的傾軋競爭，却是不易避免的，比如，日本雖然可以把對中國輸出的紡織業，全搬到中國來，但它不但會遭受美國在華紡織業的排擠，且會受到英國廣闊市場競爭的排擠。中國既不能防衛保護自己的產業，也當然不能為其他任何國防衛保護其產業。這是它們不能在中國任意擴展產業的第二道障礙；加之，每一個帝國主義國家，雖然都有它在中國的時定勢力圖，它比較可能在勢力圖內暢所欲言，但這種由分割所得到的利益，總因為分割引起的勞力原料及販賣市場不易如意控制的不利所抵銷；況且愈到最近，每個帝國主義者的勢力範圍，都在因它們之間的競爭而受到動搖，這是它們不能在中國任意擴展產業的第三道障礙，最後，由中國產業不獲達所保留下的落後生產關係，及由此引起的治安、交通、貨幣乃至購買力上的諸般困難，雖然度過來會給予中國產業發展的妨礙，也同樣會妨礙列強產業在中國的發展，這是第四道障礙。

列強在這不能促進中國產業發展，也不能代中國發展產業的客觀情勢下，自然而然的會依實際利益的指導，利用其可能利用的特權，使中國經濟或中國資本的運動，向着它期望的方向走去。

一國的財政金融，對於全資本運動，是有着決定的作用的。它們用賄賂及外債文借程序而獲得黃金、公債及外匯市場的操縱，已使整個中國的財政金融受其支配。資金向着產業方面運用，既有上述的障礙，它們只有極必要而且極有利的場合，才由金利市場證券市場的控制，使它們的資本，參加到中國產業方面，以為合併買收的準備，或促使中國資本參加到它們產業方面，以擴大其擴展與合併的實力，除此以外，它們就依照其不利於發展中國產業資本的程度，而要求加強中國的商業資本活動；事實上，中外商業資本的分工合作，是達到了非常「協和」的程度。比如，以原料品為主的輸出貿易，雖由國人經營，但以達到通商口岸為止，過此則委託於外人；而同時以製造品為主的輸入貿易，則主要由外人經營，但大體亦以到達通商口岸為止，過此則委託於國人。這種買賣辦館的商業，在外人控制着中國

財政金融的條件下，是更易激發起來的。配合這種商業資本發展的諸社會條件，更要求配合它們的其他社會條件，層層相因，在一般情形下，特別是在一種壓倒的優越的外力，在全面經濟上發生領導作用的情形下，很可能是成一種限制中國資本全運動或全發展過程的局面。這是研究中國資本運動，所須預先理解的要點。

(二) 中國資本的累積過程 在資本的全運動中，首先要知道它是如何累積起來，並在如何累積着。資本的累積，是資本運動中的最基本關節。中國資本的本質，我們實際是只有在它累積運動過程中才最容易暴露出來的。

待關於中國資本累積問題的理解，需要把一般人最易混淆的兩個累積形態，簡括加以說明。資本的累積，有資本主義式的，有前資本主義或原始式的，兩者迥然各別。資本主義式的累積形態，是以產業勞動者的剩餘生產物，為其累積的基礎。此剩餘勞動生產物轉化為剩餘價值，而資本化，而連同原資本一同投入再生產過程，就形成擴大再生產過程。在自由競爭局面下，每個產業資本家，為了以精美廉價而品去競爭其同業者，都力圖採用新式多費的機械，從而，都力圖減少消費，使其剩餘生產物或剩餘價值，儘可能的轉化為資本。產業自身擴大的要求，變為強制累積的要求。不過像這種累積方式，並非一開始就是如此的，要追溯到產業資本的最初來源，就使我們不能不提及另一種累積方式，或即所謂原始累積的方式。這種方式的累積，恰與前者相反，而是以獨立小生產者的剩餘生產物或剩餘價值物，為其主要的累積基礎。在此種累積基礎上，立即就引起了與它相應的商業資本與高利貸資本活動。它們的活動愈形加深和擴大，那種剩餘生產物或剩餘價值物，就愈不易資本化，甚或使它原有的資本，更嚴密的說，即使它原有生產諸要素，愈益縮減其規模。當然，在這種情形下，再生產規模也可能有所擴大，也可能維持原狀，但在這種基礎上的任何資本累積，顯然不是由於產業自身的擴大要求，不是經濟內部的強制，而是在產業過程外部，藉着政府公債、賦稅、商業政策，以及近代型的銀行政策等來進行的。

我們關於資本累積有了這種基本概念，乃可研究到中國資本累積的性質及其基本形態。

中國的產業資本，曾在上次帝國主義戰爭時期，即在它們壓力稍弛的場合，在苦於輕工業部門，有過相當的發展，但戰爭甫一結束，那種壓力重又加緊，前此發達起來的若干部門的薄弱產業基礎，又復歸於萎縮。外資的產業，誠有若干方面在中國民族產業的廢墟上或被吞併的基礎上，顯示出了變態的繁昌，但根據前面的說明，那終歸是有限的。而且，就是這有限的資本主義式的累積，亦還是靠着經濟外的特權，靠着原始累積方式來予以支持。這一點，不獨外資是如此，就是一部分民族產業上僅有的資本累積，依舊要靠着原始方式的協助。因為一個社會的資本主義生產方法如其沒有佔着優勢地位，或者，如其全般的說來，還是對舊的生產方法佔着優勢地位，則資本主義式

的累積，可能要藉助於原始的累積方法。事實上，現代初期的各國資本主義經營的利得殆無一不是通過政府的保育政策，通過政府用原始方式吸收的資金，來間接成就的。

中國就是到了目前，還未曾脫出上述的初期階段。它的資本累積的最主要形態，還是原始的，這是以獨立小生產者的剩餘勞動生產物作為基礎，亦就因此之故，它那一部分在資本主義形式上累積起來的資本，我們有理由斷定它是叨光於原始累積的庇蔭。雖然那不一定是由於政府的保育政策，而實是由於帝國主義的封建的特權關係。

雖其我們的資本累積，主要是原始的，故資本累積的程度，其規模，不能也不易直接由生產規模上表出來，却反而是間接的表現於買辦的商業資本，新型的高利貸資本及與其相應的變態的財政資本的規模上。

我們在前而已經概括的提到了中國各種形態的資本的統計數字，那些數字，雖然大體可以彷彿中國資本累積的規模，但其間有幾個問題須得予以分釋。

第一、從那些資本規模上，我們不應只注意其累積的一面，且須注意其反累積的一面，即我們已說過，作為中國資本累積基礎的獨立小生產者的生產規模，雖有極少部分可能在擴大，不少部分可能在維持單純再生產原狀，實還有極大一部分在縮小或全盤停頓。這縮小去了或完全停頓了的生產部分，顯然不但無所累積，且把已有的累積也毀消毀去了，在前述中國各種形態的資本統計數字中，就有極大一部分不是資本累積的結果，而是原有累積被吞噬剝削去了的結果。大家試一留意我們由都市到農村的普遍破產現象，就知道其中的癥結。不幸的是：在資本主義式的累積中，一般生產規模的擴大或縮小，大體可以看出資本是否真正有所累積，而在中國這種原始式的累積中，要從表現那種累積的其他形態的資本中，去測定我們一般生產規模究竟在擴大或縮小，就顯為不易了。這是深刻的破產現象，並不能引起一般人甚至一般經濟學者注意的最重要原因之一。

第二、除了產業資本外，其他各種資本形態，如商業資本，農業上的土地資本，新舊式金融資本等等，都比較缺乏定性，它們之間的流轉是很迅速的。就地租來說，它是農村資本累積的一個基本方式，中國地租的非現代化，不僅包涵進了利潤工資的成分，且把農村副業的收入，農民正常生活費用，也給囊括去了。就土地所有者的浪費，及依種種方式擴大集中地權的關係言，地租竟直接間接作了產業資本與高利貸資本或高利貸性資本的活動根據，雖然商業及高利貸本身。亦各有它們獨特的累積方法。此種流轉或夥同活動，在中國社會是極自然的，因為中國社會經濟基礎給它們配置着諸種適應條件。同時，在上述各種資本，它們更可藉信用掩蔽，使自已茫無涯際的膨大起

來，因此，要從它們的統計數字，來說明一個社會的財富或資本的確實累積程度，那是極無把握的。而我們許多經濟學者，每每就像天眞無邪的從中國銀行資本的擴大上，來反証中國經濟的發達，好像社會資本的累積，可以不通過產業，而戲劇般的在銀行金庫中或會計簿上變出來似的。

第三、如其說，資本累積表現在商業上金融上不易察知其底蘊，則它表現在財政上，在財政政策所支配的公債，賦稅及通貨上，就更加使人摸不着頭腦了。而像中國這種沒有現代產業基礎的國家，私經濟範圍內的商業與金融的利得或資本累積，經常無可避免的要同政府的財政政策，特別要同帝國主義在中國的商業金融發生極密切的聯繫。就前者而論，中國商業和金融上的資本累積，是必需經濟以外的強力，從外部來予以支撐或補充的。商業和高利貸業或銀行業在賦稅與公債上所貢獻給財政上的助力愈大，而它們就更好把賦稅，把公債乃至把通貨作爲加倍轉嫁或向獨立小生產者索取較高代價的口實或工具。比如，近三十年來最顯然膨大起來的銀行資本，論其累積過程，應當不忽視政府所給予它們的特別恩惠。政府以公債的方式向銀行貸款，公債票面價格和政府實際借入款項之間，有一個大大的差額。除此差額的利得之外，還有較高的利率，還可把公債當作資本運用，且還可把公債券作爲發行鈔票的準備。銀行就把它其他方面的業務活動的贏利拋開不講，單是這種借貸關係，就能給予它以四重的利益，銀行資本是這樣累積起來的。財政上爲了保障債權人的權利，當然不能完全依賴借債還債，而必需以賦稅方式來予以彌補，結局，經濟外的強制，就成了資本累積的槓桿。中國商業資本的累積，雖然沒有銀行資本那樣顯然的依靠經濟外的強制方式，但我們略一分析其補助於多重不等價交換的內容，分析其利得與官場的聯繫，更分析愈閉塞愈落後地域，就愈可不計帳成本，而計帳市況，而任意抑價賤買，抬價傾銷的事實，就知道商業資本能有現在這樣累積的成果，並不是偶然的。

顯然的，我們並不以中國資本的這種累積方式而感到失望，而寧願使這種累積方式合理化，因爲藉原始累積來促進來助成現代的累積，那正是現代初期各資本主義國家共同經驗過來的現實道路。所可惜的是，我們躊躇在這條路的時間太長了，這原因，本須關聯到上述中國商業金融資本累積，與帝國主義在中國的商業與金融，保有內在聯繫一點上面，但關於這點，我想把留在下面來加以說明。

(三) 中國資本的集中過程 資本的累積形態，是由一定的社會經濟條件規制着，資本的集中形態，亦是如此。我們很可以說，資本的集中形態，是由資本的累積形態所決定。

資本主義式的資本累積，我們已經知道是在資本主義經濟組織內部自我強制的進行。每個企業組織或生產單位，如其要求自存，要求

不是與它同時殘存的其他企業組織或生產單位所擊敗，它就必須在技術上請求改進，在設備上請求充實，即是說，它必須多方請求再生產規模的擴大。擴大變成了圖存的一個致命的前提。所以，資本集中，成了資本主義商品生產的基本法則。一切有關資本主義的經營，無不有這個法則在其中作用着，資本主義的商業與金融業，自不能例外。但不論那種企業上的集中，都須把產業或生產事業上的集中作為它的依據或基礎。如像最近斯加特爾一類組織，雖然包容了廣泛的交換過程，關係商業資本活動，但却是把產業作為它的重心，商業只起着附屬的角色。就是現代龐大的金融資本，如抽去了集中起來的產業，它立刻就顯示為一種虛浮的存在。

反之，在原始累積形態上的集中，就完全把它的集中運動，移到產業或生產領域以外了。特別是移到交換領域了，我們已經知道：在一個產業落後的社會，儘管它只存在着分散的零碎的獨立小生產規模，但卻並不因此就妨礙它的商業資本的擴大。經濟科學告訴我們：獨立的商業資本，可能與產業依相反比例而發展。引言之，即產業資本上的不集中，在某種場合，正可成就商業資本上的集中。

這正是中國資本集中形態的實例。

早在開始現代化程序以前，中國的商業資本，就對當時的產業，表現了極不相稱的規模。資本所以容易在商業上集中起來，在極多的原因之中，第一要數到商人在落後社會的優越經濟地位。他們利用獨立生產者的無知與分散，自然成了單純商品買賣價格的決定人，一部商業哲學，是由賤買貴賣的原則一以貫之的。他們「因利乘便」的地方，已夠多了，又加在必然的社會聯繫上，高利貸業，甚至初期壟斷式的金融業，都在作他們的幫手，鼓推開輪船，把我們前面已經經過過的中國土地資本與商業資本夥同活動的關係，加入考慮，更就商人傳統的接近官場，且容易變為官人的事實，關說起來，社會資本很快就容易集中商人手中的事實，是不難理解的。

但商業資本集中到一定的量，理應可能改變它的質，這個論點，得從兩個方面予以說明，其一，關係到資本分散的問題，將在次節討論，其二，則是在中國現代商業資本集中裏面，包涵了它對帝國主義的商業與金融的關係。我在前面已講到中外貿易的聯繫方式。那種方式，表明中國的對外貿易，全由外人操縱，而依局在國外貿易下的國內，貿易則顯示為對外服務。本來對外貿易也和對內貿易一樣，一極的商品向其對極方面運動，對極方面的貨幣則向着這一極方面運動。在這裏，工業品同農業品本身，並不能表示什麼軒輊。但因大體上，主要輸出以工業品為代表的社會，和主要輸出以農產品為代表的社會，在國際經濟政治關係上是處在不平等的地位，它們的商品，就處在不平等的地位而要求，而被強制，以較大價值的農產品（或半製品），去交換較小價值的工業品（乃至一部分農產品）了。這種不等價交換本身，必然一步進一步的誘致中國經濟國際化，誘使中國商品貨幣經濟與國際商品金融發生更有懸殊性別的聯繫，結果，中國對外的

商品往復運動與貨幣往復運動中，就形成一種很異樣的資本集中運動。由一八六四年到一九三四年這七十年間，只有很少幾年是出超，其餘都是入超。僅由一八七一年到一九二八年的人超總額，就已達到了五三九〇百萬兩。這大量入超所需支付的貨幣總額，是以中國社會資金，由農村流向都市，流向本國金融機關，流向外國銀行，其中一部分再行外流，這一集中過程來體現着的。自然，集中到這任一階段的資金，並不是無所保留，就一直向前運動，同時也並不是全不回流。事實上，帝國主義者在中國積聚到了三二四二百萬美元（一九三四年）的投資總額，大體就是這樣集中起來的。而中國現代商業金融資本的集中形態，亦不妨說明託這種大集中運動的餘蔭而逐漸形成。而同時反過來說也正是那種大集中運動所形成的基礎。

但在這當中，我們應肯定一件事實，即商業金融方面的破產沒落現象，並不因那種集中運動而減少，且反因那種集中運動愈益強化而加多。一部分或最大一部分的破產沒落，就為另一部分或另一極小部分集中化膨大化的基礎。這是中國新舊產業連續破產，而新舊商業金融，也並非一律欣欣向榮的癥結所在。至若在商業金融方面其所以有的能夠擴大，有的不免於衰落的原因，在我們現在論及的場合來說，那與其說是看誰有沒有取得帝國主義的或封建的特權關係，寧是看誰有沒有運用那種特權關係的資格和本錢。帝國主義在中國的勢力或其投資力愈益加大它所要求為它服務的中國商業與金融，就愈需要像樣的規模或較能集中的實力了。

（四）中國資本的分散過程 從表面上看，分散恰好是集中的反面，但資本的分散形態，却為其集中形態所制約，所規定了。資本能在產業上集中，它向產業以外的商業金融方面活動，也是為了適應產業的要求；反之，資本如其主要是集中在商業方面，商業按照它獨立活動的法則，就只有在很特殊的場合，才肯向產業上分散，否則它一定會以擴大自身的活動，擴大與自身活動最相類似和較有密切關係方面即金融方面的活動，為更有利益。

惟其如此，中外商業金融業所大量集中起來的資金，雖然有較小的一部分，為了要抽取中國農村的原料和半製品，而不得不分散到農村去，但這種需要較長週轉時間，且不免為治安交通等條件所限制的買賣，即使能運用各種方式的特權，以大加不等價交換的有利差額，那亦只是在特別需要原料品或半製品，以便成就其他更大利益的場合，纔能為中外商業金融家們所注意到。他們念茲在茲的，毋寧是那些轉手即可獲取大利的交易對象，所以，在商業金融上集中的資本，幾乎連正規的嚴格意義的商業，即確實包括有貨幣商品運動在內的商業，也「敬而遠之」，而一味向那些離開生產過程更遠的標金市場，外匯市場，公債市場以及各種方式的交易所去討生活了。此外，地產經營，也是逐利者非常中意的投機目標之一。