

社會科學小學叢書

何炳松 劉秉麟 主編

金 融 統 制 論

高橋龜吉 著
徐文波 譯



社會科學小學叢書

何炳松 劉秉麟 主編

高橋龜吉著
徐文波譯

金融統制論

商務印書館發行

中華民國二十六年二月初版

翁

(38123.2)

社會科學
小叢書
金融統制論一冊

每冊實價國幣伍角伍分

外埠酌加運費匯費

原著者 高橋龜吉

譯述者 徐文波

主編者 何炳麟

劉秉麟

發行人 王雲五

上海河南路

印刷所 商務印書館

上海河南路

發行所 商務印書館

上海及各埠

版 翻
權 印
所 必
有 究

(本書校對者王養吾)

譯者例言

一、本書是日本改造社出版「現代金融經濟全集」第八卷高橋龜吉氏所著「金融統制論」之全譯，惟原書有數頁專論日本的特殊情形，譯者以其無關宏旨，故略而未譯。原書出版於一九三五年三月。

二、原著者常常提到「因篇幅與時間的限制」一語，便因為原書是「全集」的一卷。

三、原著者高橋龜吉氏在現代日本思想界中，不但於金融理論方面，即於經濟理論方面，也是有權威的學者之一。他的理論的長處，是注意實踐，能體現新的事態與趨勢；這是讀者諸君讀了這個譯本便可明瞭的。

四、我國自實施新貨幣政策後，金融統制的聲浪，已漸漸擡頭，其前途如何，誠非現在所能逆料；然無論如何，金融統制實為現今研究國民經濟及世界經濟者所不可忽視的大問題。這個譯本如果在這方面對於我國人能有絲毫的補益，那就是譯者的大幸了。

原序

(一) 過去金融統制的主要眼目，一言以蔽之，是在如何使金本位制的所謂「自動調節機能」，能够圓滑地發生作用；我們下這樣的評語，並不見得是過甚其詞。因此，金本位制的「自動調節機能」，便成了過去金融統制的基礎。但自一九二九年以來，金本位制已從全世界崩潰下來。像本書各部份所述，在現階段客觀情形之下，要希望使金本位制的「自動調節力」能够恢復原狀，到底是困難重重。結果，過去的金融統制論，便不得不從頭至尾被推翻。

(二) 過去金融統制論的主要眼目，又專限於抑制作用，即專在於抑制資金之過大的消費。因為當時的資本主義經濟，是在旺盛的發達期，所以資金的消費，往往超出社會生產力之上。但自一九二九年以降，因於生產力之飛躍的發展，及資本主義的衰老，結果，世界各國隨苦於生產力的大量過剩。至此，專限於抑制作用之金融統制時代，已經過去，現在所需要的，是能够自動指導資金

的使用之新的金融統制。

(一) 上述基本情形的激變的結果，在金融現象中，金利的作用也發生了變異。「由於金利的上下，便可以隨意支配資金需要的增減」；這是過去的金金融統制論所據以建立的假定。但自一九二九年前後起，當世界各國為大量過剩生產力所壓迫時，所謂低金利政策，已不能喚起資金的新需要；其原因便在於上述經濟的基本情形之激變。而一九二九年以來，到了經過整整六年的今日，世界依然不能脫出極度的不景氣者，此項金利作用的喪失，也可作為其根本原因之一。所以從這一個側面論，過去的金金融統制論，也就被迫於非大事修改不可了。

(二) 本書的目的，便想以實踐的、歷史的、比較的方法，從大體上及根本上，說明上述基本經濟情形的革命，已使現階段的金金融統制論，在本質上及形態上，發生了如何的變化。

(三) 要趕早攝取新起的變化，或者以之接入於原來的理論，或者以之替代原來的理論，而使之發展：原是一種極愉快而極困難的任務。因此，便常常不免發生調查粗漏，工作不完全等等的缺陷。本書的性質既在於此，自然也不免有這些缺陷；這是著者所最懼怕者。何況當寫作本書時，更

受到時間與篇幅的限制。

(一)但著者以爲當我們負起任務，欲以觀察時代新發展的所得，而使原來的理論有所新發展時，便不但要恐怕自己的觀察和意見，會有這種缺陷或錯誤，而且必須持有真摯與勇敢的精神，發見了錯誤，便立刻覺悟，以儘早把握新局面所產生的新原則。這樣，纔有繼續的實際的進步可言。著者抱定了這個信念，乃不憚粗陋，將本書刊行於世，惟願識者多多賜教！

一九三五年一月高橋龜吉序於高橋經濟研究所

目錄

第一章	金融統制原理與其經濟基礎·····	一
第一節	過去的金融理論與爲其前提之經濟基礎·····	一
第二節	最近經濟基礎之激變與金融理論之革命·····	一一
第二章	金融統制之目的與手段·····	二六
第一節	金融統制之目的與手段·····	二六
A	金融統制之一般目的·····	二六
B	以需給均衡爲目的之金融統制·····	二八
C	以蓄積及利用資金爲目的之金融統制·····	三七
D	以安定通貨爲目的之金融統制·····	四四

第二節 特種的及非常的金融統制	四六
-----------------	----

A 特種的金融統制	四六
-----------	----

B 非常的金融統制	五一
-----------	----

第三節 最近金融統制的目的與手段之變革	六〇
---------------------	----

A 金融統制目的之變革	六〇
-------------	----

B 金融統制方法之變化	七三
-------------	----

第三章 自然發生的金融統制	七八
---------------	----

第一節 概說	七八
--------	----

第二節 金本位制之自動的調節作用	九一
------------------	----

第三節 金融對財界之自然的調節	一〇一
-----------------	-----

A 由於金利騰落之財界的調節	一〇二
----------------	-----

B 由於通貨增減之財界的調節	一〇八
----------------	-----

C 普通銀行之統制與財界之調節·····	一一一
----------------------	-----

第四章 目的意識的金融統制·····	一二〇
--------------------	-----

第一節 概說·····	一二〇
-------------	-----

第二節 金本位制之科學的統制·····	一三五
---------------------	-----

A 金本位制自動調節機能之半身不遂化與金本位制之科學的統制·····	一三六
------------------------------------	-----

B 戰後金本位制機構之變化及其結果·····	一四九
------------------------	-----

第三節 目的意識的金融統制之運營·····	一五八
-----------------------	-----

A 目的意識的金融統制與國民經濟·····	一五八
-----------------------	-----

B 目的意識的金融統制與普通銀行·····	一六八
-----------------------	-----

第五章 金本位制之崩潰與金融統制之革命·····	一七三
--------------------------	-----

第一節 金本位制之崩潰及其意義·····	一七三
----------------------	-----

A 世界金本位制之崩潰情形及其意義·····	一七三
------------------------	-----

B	金本位制崩潰之金融技術的原因·····	一八四
C	金本位制崩潰之基本經濟的原因·····	一九五
第二節	恢復國際金本位制之必要條件與今後金融論之問題·····	二〇二
第三節	通貨制度論之變革與金融統制·····	二一一
A	金本位制機能觀之變革與金融統制·····	二一一
B	通貨制度觀之變革與金融統制·····	二一八
第六章	統制的通貨膨脹·····	二二七
第一節	統制的通貨膨脹之發生及其意義·····	二二七
A	統制的通貨膨脹之意義·····	二二七
E	統制的通貨膨脹之機能·····	二三一
第二節	統制的通貨膨脹之方法·····	二四三
第三節	統制的公債膨脹·····	二四九

A 現階段公債膨脹之任務及其限度……………二四九

B 統制的公債膨脹與金融統制……………二五五

第七章 中央銀行之金融統制……………二六〇

第一節 中央銀行之機能與機構及其變質……………二六〇

第二節 中央銀行統制金融之目標與手段及其變化……………二七〇

第八章 計畫的金融統制……………二八〇

第一節 計畫的金融統制概說……………二八〇

A 計畫的金融統制之發生與意義……………二八〇

B 計畫的金融統制之範圍與手段……………二九三

第二節 資金使用及供給之計畫的統制……………二九七

A 資金使用之計畫的統制……………二九七

B 資金供給之計畫的統制……………三〇一

第三節	對於金利之計畫的統制·····	三〇五
第四節	計畫的金融統制與金融機關·····	三一二

金融統制論

第一章 金融統制原理與其經濟基礎

第一節 過去的金融理論與爲其前提之經濟基礎

火柴一經磨擦便發火，這是物理上的必然現象，這現象的前提，是空氣的存在，因爲空氣是常在的，我們便無須乎每次都提到這個前提。因此，我們常常所說的，只是一句「火柴一經磨擦便發火」，好像這正是物理上無條件的必然現象。其實，我們說話時，是暗底裏帶有一個條件的——雖然無意識的——，即「在有空氣存在的前提條件之下」，火柴一經磨擦纔發火。

像這種「暗中」的前提條件，幾乎是一切原則所都有的。但因爲人們長久習慣於這種前提條件之當然存在，所以很多人便忘記了這種前提條件，反而好像是當然附在原則之中的。於是乎

將應該附加了條件而後方能成立的原則，變成偶像化，視為無條件的永久不變的絕對真理，結果，該原則所賴以樹立的基礎之變化，便常常完全被人所忽視。雖然，當時代安定的期間，在實際上固然無甚關係；但一度遇着時代的急轉期，那末，離開了基礎條件而固定化了的原則論，便即刻破綻百出。一九二九年以來，世界的經濟理論，可說正當着破綻百出的時期。

一九二九年世界恐慌以來的金融，逢着了很多新的難題，決不是單以所謂「金融界」的原因所能說明或解決的。同時因為要相應於國民經濟生存亡之急迫的現實的要求，過去的金融原則，便從頭至尾被推翻。世界金本位制的崩潰，便是其最集中的現象。那些固持着過去的金融理論之人們，看到這個現象，只說這是「變態」，這是極「不健全」的狀態。但是，不去研究為什麼過去的金融原則會根本被破壞，而只視作一時的「變態」與「不健全」，我們便不得不指其為時代的錯誤。著者對於這個問題，曾加以研究，終於達到下面的結論：即過去的金金融理論，根本上，是在無意識之中將下列幾項所謂常時存在的基礎經濟情形，視作當然包含在原則之中的前提條件，然後建立起來的。這幾種所謂常時存在的基礎經濟情形是：

(1) 資本主義經濟，是建立在『物資或資金的供給常不足以應其需要』的前提上。(資
金不單是指金融資金。在今日進步的金融機構之下，金融資金已不能包盡金融的真相。現時所
謂資金必須從廣義解說，即除金融資金外，尚須包含物資、生產設備、與勞力。因而資金與物資，大
體上意義相同。——)(註一)

(2) 經濟界的調節，爲自由競爭的原則所處理。

(3) 金本位制之被全世界所遵守爲經濟界的憲法。

上述第(1)項，是最根本的前提條件，(2)及(3)，實在是順應於第(1)項前提條
件而成立的制度，是第(1)項前提之支生的條件。因而如最近幾年來，經濟界的情形與第(1)
項前提條件完全相反，即一變而爲供給過剩的狀態時，第(2)及第(3)這兩項制度，亦必然
崩潰。最近自由競爭原則之被拋棄，金本位制之崩潰，原因便在於此。不過此處因篇幅上的限制，不
能加以說明。

但第(2)第(3)兩項的變動，有時與第(1)項並無關係。例如在歐洲大戰前後，即一

九二九年以前的金本位制的動搖，其原因便與第（1）項不生關係，而與最近的金本位制的動搖，本質上完全不同。關於這一點，且留待以後說明。

最根本的第（1）項「物資或資金的供給常不足以應其需要」，雖然是一個假定，但在資本主義的發展期，這確乎是一種長時間儼然存在的事實。蓋在資本主義社會內，對適合營利目的的事業等等之投資，雖則無限，然資金不足，以致人們不能隨意使用，這確是一個長期間的常態。自然，因為人們爭先使用資金的結果，便會發生使用資金過度，致超過供給力以上之事實，這就是資本主義社會所共同警戒的目標。而當時金融統制的中心點之所以常常偏置於抑制通貨膨脹（inflation）者，原因亦即在此。因為當使用資金過度時，——即通貨膨脹發生時，——便使物價暴騰，投機業勃興，充其極，便發生金融逼迫，財界為大恐慌所襲。就一般而論，歐洲大戰前的恐慌，其性質是如此。所以過去克服恐慌的原則，便在補充資金（因為一九二九年以降的世界恐慌，與過去的恐慌性質不同，所以補充資金這個恐慌克服政策，也便根本無效。）

因為站在「物資或資金不足的常態」這經濟基礎上，所以過去金融理論的基礎，便在假定