

商學小叢書

商業循環

李權時著

商務印書館發行

商學小叢書

商 業 循 環

李 權 時 著

商務印書館發行

中華民國二十二年七月初版

(二〇八一)

商學
小叢書
商業循環一冊

每冊定價大洋叁角伍分
外埠酌加運費匯費

著者 李 權 時

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

商業循環目錄

導言.....

一

第一章 世界各國關於商業循環的事實.....

四

第一節 美國最近百三十六年來的商業紀事.....

四

第二節 英國最近百三十六年來的商業紀事.....

二四

第三節 法國最近八十六年來的商業紀事.....

四〇

第四節 德國最近七十三年來的商業紀事.....

五〇

第五節 日本最近三十六年來的商業紀事.....

五九

第六節 中國最近三十六年來的商業紀事.....

六四

第七節 奧大利最近六十年來的商業循環.....

六九

第八節 俄國最近三十五年來的商業循環.....

七〇

目錄

第九章	瑞典最近三十六年來的商業循環·····	七一
第十節	荷蘭最近三十六年來的商業循環·····	七二
第十一節	意大利最近三十八年來的商業循環·····	七二
第十二節	阿根廷最近三十六年來的商業循環·····	七三
第十三節	巴西最近三十七年來的商業循環·····	七三
第十四節	加拿大最近三十八年來的商業循環·····	七四
第十五節	南非聯合國最近三十六年來的商業循環·····	七五
第十六節	澳洲最近三十六年來的商業循環·····	七六
第十七節	印度最近三十七年來的商業循環·····	七六
第二章	商業循環之各種學說·····	七八
第三章	商業循環之真正原因·····	九八
第四章	商業循環之過程及其分析·····	一〇三

第五章	近世工業組織之幾個社會觀察……………	一〇九
第六章	對於商業循環之幾個補救方法……………	一二二

商業循環

導言

商業循環的意義 「商業循環」這個名詞是從英文 Business Cycle 或 Trade Cycle 翻譯過來的。（大概美國人多用前一個名詞，英國人多用後一個名詞。）因為這種循環的影響，不祇限於商業，不祇限於一國，所以亦有人——如美國哥倫比亞大學純粹經濟學教授莫爾（H. L. Moore）——叫做「經濟循環（Economic Cycle）」就純理講，恐怕還是「經濟循環」這個名詞好；不過「商業循環」四個字，社會上已經習聞慣了，我們不妨從衆罷！近來亦有人——如金國寶教授——譯 Business Cycle 爲「商業輪迴」，亦是很真確雅緻的；不過「輪迴」二字似嫌其與釋家輪迴之說容易混擾。（見金著統計新論六三面。）

商業循環近來大有自成一種科學之勢；其研究之範圍，爲商業情形或狀態之輪流變遷。哲學

上有正與反，道德上有善與惡，天道有否極泰來之情，物理有動與反動之說，人情有樂極生悲或悲極樂來之事，商業情形亦何獨不然。商情有盛有衰，有動有靜，有盈有虧；盛衰，動靜，盈虧，迭爲消長，一似有天然法則存乎其間，非人力所能根本去除者。所以商業循環的定義，就是商業情形或狀態之輪流變遷，由盛而衰，由動而靜，由盈而虧，而復由衰而盛，由靜而動，由虧而盈。所以商業循環學的定義就是研究商業情形或狀態之輪流變遷，由盛而衰，由動而靜，由盈而虧，而復由衰而盛，由靜而動，由虧而盈的一種科學也。

一九二二年美國學者開了一個「商業循環研究會議」，其中有一個會員名叫克來孟博士（Dr. Clements）的，對於「循環」二字之科學的定義，很有一譯的價值。他說：

「在一般科學應用上講起來，循環二字乃指可以確實測量的盈虛（或增減）現象的往復。此種往復，不見得一定是要有定期性質的。循環的現象，在氣象學上最爲顯著的，除日月年的循環之外，還有著名的太陽黑點的循環。但太陽黑點循環一週的時期，並不一定：一七八八年以來，太陽黑點循環之期間，最短爲七年，最長爲十七年；而最淺度與最深度之相隔，平均爲三年至

八年；但自一八三三年之後，最淺度與最深度之相隔，平均爲六年至八年。這樣看來，循環二字的中心意義是在往復的現象，不是在定期的現象。所以凡可以測量出來的一種往復變化，不管牠是定期的，不是定期的，都可以叫做循環。」

商情變化的往復現象，是可以用統計的方法確實測量出來的，所以也可叫做循環。（參閱密

歇爾與沙拍著各國商業紀事 Mitchell and Thorp: Business Annals, p. 33)

商業循環之段落 既曰循環，似少明顯段落，或時期之可尋；然而不分段落，則說明不易。因爲到處是首，亦到處是尾，首尾既不分，簡直是無從說起也。所以爲便於說明及研究起見，商業循環大概可以分爲若干期。有主張分爲興旺（Prosperity）與衰落（Depression）兩期者，此爲最早之分期。有主張分爲興旺，恐慌（Apprehension（或危急〔Crisis〕或周章〔Panic〕或清理〔Liquidation〕）及衰落三期者，英人羅勃生（D. H. Robertson）及來維頓（F. Lavington）主之。亦有主張分爲興旺，歇業（Recession），衰落，及復原（Revival or Recovery）四期者，美國哥崙比亞大學教授密歇爾（W. C. Mitchell）主之。（密歇爾對於商業循環之第二期，初亦主張恐慌或危

急，近則改爲歇業，彼以爲歇業可達到恐慌或危急之地位。平心論之，歇業兩字還不如清理兩字之確切。亦有主張分爲興旺，銀根吃緊（Financial Strain），危急，衰落，及復原五期者，美國哈佛大學教授剖生斯（W. M. Persons）主之。

商業循環一週之期間 商業循環一週之期間，至不一定。有十年一轉的，又七八年一轉的，有五六年一轉的；甚至最近的歐美商情，也有二三年一轉的。現在要明瞭世界重要國家在最近百年或數十年內的商業循環起見，特於下面專列一章，來討論商業循環的事實。

第一章 世界各國關於商業循環的事實

第一節 美國最近百三十六年來的商業紀事

一七九〇年 復原，興旺。除南方外，夏季商業大活動；工廠興盛；國外貿易起色。七月，聯邦政府承認州政府公債。小麥豐收。西北與美國土人戰，不利。

一七九一年 興旺。工商業都擴充，國外貿易增加；然南方市面蕭條。金融先鬆後緊，美國國家

銀行成立，銀行股票投機狂。小麥歉收。與土人戰大不利。

一七九二年 興旺，銀根吃緊。國內工商業和國外貿易繼續發達，不受銀根影響；但南方市面仍蕭條。國家銀行股票投機狂，正月金融恐慌，不久風潮即平。小麥大熟。華盛頓連任總統，關稅增高，造幣廠成立，反抗酒稅運動暴發。

一七九三年 興旺。工商業繼續發達。軋花機發明。南方市面大轉機。輸出增，輸入大減。秋費城發現黃熱症。英國攻擊美國海上商務。

一七九四年 不平的興旺。工商業繼續發達。南方市面繼續轉佳。國外貿易暫受封港的影響。調兵消滅。反抗酒捐運動，與土人之戰終結。

一七九五年 興旺。國內外商業都發達。土地投機。銀行增加。與西班牙訂約，開放密西西比河。

一七九六年 歇業，衰落。國內工商業衰落。國外貿易增加。南方仍興旺。金融恐慌。亞當斯任總統。

一七九七年 衰落，危急。北方蕭條，南方興旺。物價下落，許多公司清理。國外貿易受限制。金融

恐慌。年成大熟。費城黃熱症流行。與法國發生誤會。

一七九八年 衰落。北方仍蕭條，南方仍興旺。費城商業停頓。土地投機失敗。國外貿易仍無起色。銀根奇緊。六月與法國在海上決裂，招募擴充軍隊。

一七九九年 復原。北方市面轉機，南方仍興旺。物價上漲。國外貿易有起色。銀根稍鬆。年成不好。費城民心仍不安。對法國的外交，繼續發生困難。

一八〇〇年 興旺。南北工商業都發達。輸出減，輸入增。證券價格大漲。棉麥豐收，麥價高。傑弗遜任總統，遷都於華盛頓。

一八〇一年 溫和的興旺。工業緩進，物價甚高。國外貿易大增。證券價格繼續上漲。麥價甚高，棉花收成更豐。二月與法國和好。

一八〇二年 歇業。商業滯停，物價大跌。證券價格繼長。棉麥豐收，價落。西班牙封鎖密西西比。

一八〇三年 溫和的衰落。工商滯停，物價甚低。證券跌價。棉麥豐收，價低。紐約市有黃熱症。

一八〇四年 復原。工商大有起色，物價上升。銀行業狂起。紐約證券大跌價。麥價漲，棉豐收。

一八〇五年 興旺。工商發達，物價繼續漲。銀行倍增，紙幣推廣，證券價續跌。麥價高，棉收豐。

一八〇六年 興旺。工商繼續發達，投機狂，物價微跌。認外幣爲法貨，證券價漲。麥價落，棉收豐。

一八〇七年 興旺，歇業。工商停止前進，物價大跌。證券跌價。麥價落，棉歉收。幾與英戰。汽船發

明。

一八〇八年 衰落。歐洲封鎖政策發生影響，沿海內地商業都蕭條。證券市場滯停。麥價甚低，

棉荒。

一八〇九年 衰落。工商繼續滯停，物價漲。銀根緊，取消認外幣爲法貨令，新英倫銀行業恐慌，

證券價格無變動。麥價漲，棉豐收。對英法經濟絕交，下封鎖令。

一八一〇年 復原。北方工商大有起色，南方繼續興旺，物價大漲。銀根緊，銀行券開始流通，證

券價格無上落。麥價高，棉收大熟。五月取消封鎖海口令。

一八一一年 溫和的興旺。工商發達，物價跌。銀根緊，國家銀行停辦，證券跌價。麥價高，棉歉收。

一八一二年 短期歇業，不均興旺。物價低，工商滯停。銀根緊。農業衰落，麥價高，棉荒。對英宣戰。

一八一三年 興旺。工商大興，物價大漲。許多銀行新立，證券跌價。麥價低，棉歉收。

一八一四年 興旺，金融恐慌。工商繼續活動，物價甚高，投機狂。銀根緊，銀行券不兌現，跌價，證券跌價。農業蕭條，棉荒。與英媾和。

一八一五年 興旺，周章，歇業，衰落。三月輸入潮湧，工業滯停，物價下落。土地投機。金融混亂，銀行券大跌價，銀根緊，證券繼續跌價。棉價高漲，棉收大熟。

一八一六年 衰落。工業困難，失業者多，物價大跌。官地出售。銀根稍鬆，第二國家銀行成立，銀行券仍跌價，證券有起色。麥價甚高，棉田大擴充，棉收豐。宣布新關稅法。

一八一七年 溫和的衰落。工商無起色。第二國家銀行開幕。麥價甚高，棉豐收。往西移民。

一八一八年 溫和的衰落。工商無起色。倍用收縮，證券跌價。麥棉價高，棉收大歉。

一八一九年 嚴重的衰落，金融大恐慌。物價大落，土地投機失敗。麥價落，棉價高，且豐收。

一八二〇年 衰落。工商業繼續無起色，物價繼續落。銀根緊。麥棉價跌，棉收尚好。

一八二一年 衰落，復原。工商漸有起色，物價漸漲。銀根鬆。農業蕭條，麥價極低，棉價好，豐收。

一八二二年 復原，溫和的歇業。物價初大漲，後跌。失業增多。銀根緊。麥價漲，棉豐收，價大跌。
一八二三年 復原。工商業有起色，物價漸跌。金融界活動，證券跌價。麥價尚好，棉歉收，價漲。
一八二四年 興旺。工商發達，投機狂。銀根鬆，銀行紛紛設立。麥價低，棉豐收，價高。高稅則施行。
一八二五年 興旺，周章，歇業。初興旺，後恐慌，物價初漲後落。銀根緊，銀行倒閉者多。棉麥跌價，棉豐收。

一八二六年 衰落，復原。工商滯停，物價下落。銀根緊。麥棉價大跌，棉豐收。英禁美與其殖民地貿易。

一八二七年 溫和的興旺。工商大有起色。銀根鬆。麥棉價低，棉歉收。美禁人民與英殖民地貿易。

一八二八年 興旺，歇業。工商業初稍後疲。銀根初鬆後緊。麥價尚好，棉豐收，價跌。更高稅則施行。

一八二九年 衰落，復原。工商業初疲後稍。銀根初緊後鬆。麥價高，棉豐收，價低。土地投機復活。

常。
一八三〇年 溫和的興旺。工商發達，物價下落。銀根鬆。麥價低，棉收尙好，價甚低。英美貿易復

低。
一八三一年 興旺。工商繼續發達，物價上漲。銀根由鬆轉緊，證券漲價。麥歉收，價平，棉豐收，價

收，價均好。
一八三二年 溫和的興旺。物價繼續漲。銀根稍緊，傑克遜總統反對第二國家銀行。麥歉收，棉豐

棉價漲。
一八三三年 興旺，周章，歇業。工商初稍後疲，物價跌，失業多。銀根初鬆後緊。棉麥豐收，麥價跌，

一八三四年 溫和的衰落，復原。工商轉機，物價續跌。銀根漸鬆。棉麥豐收，麥價跌，棉價好。

一八三五年 復原，興旺。工商發達，物價大漲。建築鐵路。銀根初鬆初緊。麥歉收，價高，棉豐收，價
漲。紐約市大火。

一八三六年 興旺。工商發達，物價續漲。銀根奇緊。麥歉收，價甚高，棉豐收，價低。

一八三七年 興旺，周章，歇業，衰落。工業旺極而衰，物價下跌，破產失業者多。金融恐慌，初在紐奧連，後到紐約，紙幣不兌現，銀行倒閉者六百餘家。麥豐收，價低，棉收大熟，價低。

一八三八年 衰落，稍微復原。工商業靜極思動，物價低極而升。銀根鬆。麥收好，價跌，棉豐收，價高。

一八三九年 復原，周章，歇業。工商稍後又疲，物價漲後又跌。金融恐慌。麥棉豐收，價大跌。

一八四〇年 衰落。工商靜止，物價續跌。銀根續緊。麥棉豐收，價有起色。

一八四一年 衰落。工商靜止，物價跌，破產者多。銀根漸鬆。麥收豐，價高，棉收歉，價低。

一八四二年 衰落。工商靜止，物價續跌，破產者多。銀根轉鬆，銀行倒閉者多。農產豐收，價甚低。

一八四三年 衰落，復原。工商由靜而動，物價低極而回。銀根鬆。玉蜀黍及穀類豐收，麥價極低，

棉歉收。

一八四四年 復原，興旺。工商繼續活動，工業品價漲，農業品價跌。銀根先鬆後緊。農業蕭條。

一八四五年 興旺，短期的歇業。工商由盛到反動，物價微漲。銀根緊。農產物豐歉不一，價漲。