



由美國恐慌到世界恐慌

樓 極

——世界經濟的危機——

一 戰後合衆國過剩生產的過程

我

們要研究合衆國恐慌的意義，不能不分析其內的矛盾發展的過程與合衆國在世界經濟上的地位。

恐慌是一時的暴力，解決現存的各種矛盾，是暴力的爆發，把被破壞的均衡，暫時回復過來。

然則所謂恐慌不能解決的一時的矛盾是什麼呢？這就是生產力與消費力之間的矛盾。

當戰後最初恐慌時代的終期，生產裝置的合理化，開始擴大；同時，就是好景況的終結時期。生產手段不是為自己目的而生產，是為生產消費資料而存在。這樣，合理化的工廠，開始生產完成品。這時候，所謂消費力，是什麼呢？

消費力不決定於絕對的生產力，也不決定於絕對的消費力，而決定於以敵對的分配關係為基礎的消費力；這只有在多少狹隘的範圍內，把社會羣衆的消費，限制到能夠變化的最少限度。消費力不能與生產力的發展相適應。戰後的合理化運動，無論在生產過程或流通過程，都是把勞動階級、中小企業、及直接生產者，收斂殆盡，使販路更加縮小。勞動時日的延長，勞動強度支出的增大，遂劃分新的合理化時期。這樣，由巨大的金融資本，得到生產量的增大，高度的收斂勞動階級，同時，在生產過程中，犧牲很多的勞動階級，使多數的失業者，徘徊街道，遂產生固定的失業。現在合衆國，最少限度，有五百萬人的失業，這在好景況時代，也絕對不能收容在生產過程，對於古典的發展時代的產業預備軍，典型的表示了沒落時代的資本

主義的腐爛現象。(單位一〇〇〇人)

年度 合衆國人口 最大限就業可能性 絕對數 現實就業 失業

一九二〇	九二、二六七	四一、五	三八、一六七	三八、一六七	—
一九二一	九三、六二八	四一、五	三八、八五六	三八、三六〇	四九六
一九二二	九五、〇九七	四一、五	三九、四四五	三九、四四五	—
一九二三	九六、五一二	四一、六	四〇、一四九	三九、八八二	二六七
一九二四	九七、九二八	四一、七	四〇、八七五	三八、八四八	二、〇二七
一九二五	九九、三四三	四一、九	四一、五八五	四〇、一〇六	一、四七九
一九二六	一〇〇、七五八	四二、〇	四二、三一八	四二、二〇六	一一二
一九二七	一〇二、一七三	四二、一	四三、〇一六	四三、〇一六	—
一九二八	一〇三、五八八	四二、五	四二、九八九	四二、九三一	五八
一九二九	一〇五、〇〇三	四二、八	四二、八四一	四二、七六六	七五
一九三〇	一〇六、四二二	四二、二	四二、八〇九	四二、八〇九	—
一九三一	一〇八、四四五	四二、八	四三、一六一	三九、五〇八	三、六五三
一九三二	一〇九、八九三	四三、三	四三、一八九	四〇、六二二	二、五六七
一九三三	一一一、六九三	四三、八	四三、二八四	四三、二八四	—
一九三四	一一三、七二七	四三、〇	四三、二一六	四一、八二六	一、三九〇
一九三五	一一五、三七八	三七、一	四二、八〇五	四二、四一八	三八七
一九三六	一一七、三六三	三六、二	四二、三三三	四二、四三三	—
一九三七	一二八、六二八	三六、二	四二、九四三	四一、四七七	一、四六六
一九三八	一三〇、〇一三	三六、二	四三、四四五	四〇、八三二	二、六三二

不僅如此，勞動階級對於加送爾保護關稅的獨占價格，不能不有很大的負擔。無論怎樣誇張資本主義的繁榮，然而據合衆國勞動局的統計，勞動階級的工資，還在很低的水準，不及官廳發表的保健費用之半，就可以知道的。

同時，亞美利加合衆國的全生產部門，很明顯的分裂為利潤過多的部門(如獨占工業部門)與利潤極低的部門(如

無組織小企業)。一九二七年的好景況，使所得稅百萬美

金納稅者，有急速的增加。但是不可忘記的，這種增加，是以中小企業的破產為條件的。照股份公司所得統計，二四九、八七七個公司，有一千三十億的總所得與八十億的純所得，二〇三、〇〇六個公司，有二百四十三億的總所得與二十三億的損失。這種受損失的企業，一年的賣出額，是在十二萬以下的小企業。這兩種的比例，是怎樣的發展，可參照以下的數字。

報告股份 報告公司百分率 純所得報告 純損失報告 全報告股份 公司純所得 (單位一萬美金)

一九二六	三四一	六一	三九	八、七六六	六五七	八、一〇九
一九二七	三五二	六六	三四一	〇、七三〇	六三〇	一、〇一〇
一九二八	三一八	六四	三六	八、三六二	六九〇	七、六七二
一九二九	三二〇	六五	三五	九、四一一	九九六	八、四一五
一九三〇	三四六	五九	四一	七、九〇三	二、〇二九	五、八七四
一九三一	三五六	四八	五二	四、三三六	三、八七八	四、五八
一九三二	三三三	五六	四四	六、九六四	二、一九四	四、七七〇
一九三三	三九九	五八	四二	八、三二二	二、〇一四	六、三〇八
一九三四	四一七	五七	四三	七、五八七	二、二二四	五、三六三
一九三五	四三〇	五九	四一	九、五八四	一、九六三	七、六二一
一九三六	四五五	五七	四三	九、六七三	二、一六九	七、五〇四
一九三七	四五三	五五	四五	八、〇六八	二、三一一	五、七五七

(From, Statistical Abstract of the United States, 1926, Statistics of Income 1925-1927)

獨占資本，在流通過程，如果不犧牲他的弱小生產部門

合衆國農場生產物價格、農場經營者的支出價格、工資及租稅指數(一九一〇——一四年假定爲一〇〇)。

對農場生產 物支付的價 格(受取價 格)	農場經營者 對購入商品 支付的價格 (支付價格)	受取價格 的比率	對農場勞 動的工資	對農場財 產稅(一九 〇〇年)
-------------------------------	-----------------------------------	-------------	--------------	-----------------------

一九一〇年度	一〇三	九八	一〇六	九七
一九一一年度	九五	一〇一	九三	九七
一九二二年度	九九	一〇〇	九九	九七
一九三三年度	一〇〇	一〇〇	九九	一〇四
一九四四年度	一〇二	一〇一	一〇一	一〇一
一九五五年度	一〇〇	一〇六	九五	一〇二
一九六六年度	一一七	一二三	九五	一一二
一九七七年度	一七六	一五〇	一一八	一四〇
一九七八年度	二〇〇	一七八	一二二	一七六
一九九九年度	二〇九	二〇五	一〇二	二〇六
一九一〇年度	二〇五	二〇六	九九	二三九
一九二一年度	二一六	一五六	七五	一五〇
一九三二年度	一二四	一五二	八一	一四六
一九三三年度	一三五	一五三	八八	一六六
				二四六

一九二四年度	一三四	一五四	八七一	一六六	二四九
一九二五年度	一四七	一五九	九二一	一六八	二五〇
一九二六年度	一三八	一五六	八七一	一七一	二五三
一九二七年度	一三一	一五四	八五一	一七〇	二五八

註 這種結果，農藥物所有的工業生產物購買力，一九一九年以來，有如次的減退。

如次的減退。

一九一九——二〇二〇——一九九、一九二一——七五、一九二二——八一、一九二三——九九、一九二四——八七、一九二五——九二、一九二六——八七、一九二七——八五、(United States Department of Agriculture 譯者 Hooten, Recent Economic Changes Vol. 1. P. 76)

從一九二八年末到一九二九年五六月，農產物價格的下落，更加減少這種農業的購買力，這是無疑的。七月以後的旱魃，才救濟這種破滅。這樣，我們要表示生產力與消費力顯著的不平衡，可以得到如下的結果。（一九二三年——二五年的平均爲一〇〇）

年度	一九三	一九三	一九四	一九五	一九六	一九七	一九八	一九九	二〇〇
(百萬美金)									
農場經營者總所得	10.4	11.4	13.0	13.7	13.1	13.4	13.5	13.5	13.5
工資總額指數	八二.1	103.4	147.7	166.9	168.4	161.0	161.8	164.6	
生產量指數	101	101	104	104	104	104	111	111	

(沃爾加、一九二九年第四、四半期經濟及經濟政策)

我們知道，除掉一定的動搖以外，支付工資額，農業所得，與生產價格之間的不平衡，有更加增大的傾向。依照一九二九年最初九個月間的平均，這種不平衡，達到百

分之十三以上。這樣一來，恐慌自然成為不可避免的事實。深刻化。我們舉出二三個數字，就可以證明這種生產有顯著的減退。

生產領域的最高數字減退的程度，是表示合衆國恐慌的

一九三〇年

一九二九年

Anaist 經濟指數

	二月	一月	十二月	十一月	十月	九月	八月	七月	六月	五月	四月	三月	二月	一月
生鐵	九六〇	八九九	九一七	一〇三・七	一一二・九	一一九・七	一二六・三	一二七・四	一二三・一	一一六・三	一一〇・四	一〇八・四	一〇八・七	一〇九・六
鋼	九二一	八六五	七八四	八九一	一〇四五	一一七・一	一二〇・二	一二三・八	一二一・六	一一一・七	一一五・六	一一一・四	一〇七・〇	一〇三・七
產鐵	九二一	八六五	七八四	八九一	一〇四五	一一七・一	一二〇・二	一二三・八	一二一・六	一一一・七	一一五・六	一一一・四	一〇七・〇	一〇三・七
產鋼	九二一	八六五	七八四	八九一	一〇四五	一一七・一	一二〇・二	一二三・八	一二一・六	一一一・七	一一五・六	一一一・四	一〇七・〇	一〇三・七
電力	九八〇	九七・一	九八・九	一〇三・〇	一〇二・〇	一〇四・七	一〇三・九	一〇一・七	一〇五・二	一〇三・八	一〇〇・四	一〇二・一	一〇三・一	一〇三・一
產炭	八四四	九〇九	九七・三	九一・七	九三・五	九六・〇	九二・六	九四・七	九三・五	九五・〇	九二・六	八二・五	一〇五・三	九五・七
產炭	八四四	九〇九	九七・三	九一・七	九三・五	九六・〇	九二・六	九四・七	九三・五	九五・〇	九二・六	八二・五	一〇五・三	九五・七
棉花	一一二	二〇二	九五・八	八一九	一一三・五	一二八・八	一二六・九	一四六・九	一五〇・七	一四六・〇	一四八・〇	一四七・四	一四四・五	一四四・五
產棉	一一二	二〇二	九五・八	八一九	一一三・五	一二八・八	一二六・九	一四六・九	一五〇・七	一四六・〇	一四八・〇	一四七・四	一四四・五	一四四・五
羊毛	八六三	八五・七	九七・〇	一一七・八	一一四・六	一一七・九	一一七・二	一一五・六	一一五・六	一一五・五	一一〇・七	一一〇・七	一一〇・七	一一〇・七
產毛	八六三	八五・七	九七・〇	一一七・八	一一四・六	一一七・九	一一七・二	一一五・六	一一五・六	一一五・五	一一〇・七	一一〇・七	一一〇・七	一一〇・七
生鐵	九二一	九二・九	一〇二・二	一一〇・六	一一一・一	一一一・五	一一一・一	一一一・一	一一一・一	一一一・一	一一一・一	一一一・一	一一一・一	一一一・一
鋼	八八五	八五・一	八七・八	九四・二	一一〇・三	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五
產鐵	八八五	八五・一	八七・八	九四・二	一一〇・三	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五
產鋼	八八五	八五・一	八七・八	九四・二	一一〇・三	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五
電力	九三二	二八九	九六	九四・二	一一〇・三	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五	一一一・五

(根據 Anaist 一九三〇年三月七日)

我們由這數字，可以知道由五月的最高指數一〇八・五，到十一月的九四・二，十二月的八九・六，約低落百分之十九；汽車工業連坎拿大一起算在內，由五月的六三六・〇〇〇，到十二月的一六〇・〇〇〇，約減落百分之七五；建築工業由七月的六億五千二百萬美金到十二月的三億美金（一九三〇年二月約三億美金），減退百分之五四；鋼到十二月，減退百分之三十；鋸木到十一月，減退百分之二十。

二。減退最顯著的部門。是汽車工業比較不甚需要的部門。生產與消費這樣顯著的不平衡，是很值得注目的現象。這種生產的減退，與失業的增大，是當然的事實。聯邦準備局的大工業就業指數，有如此的變化。

五月	六月	七月	八月	九月	十月
一二三	一二六	一二四	一二三	一二一	一二七

照 Anarist 的經濟指數，十一月低落到一一〇，十二月更加低落了。因此，合衆國，四百萬的失業工人，不過是少數，這是很明顯的。

二 在沒落期世界經濟合衆國投機的必然性

雖有這樣內的不平衡存在，然合衆國仍有一九二九年交易所的盛況，原因在什麼地方呢？

合衆國金融資本所支配的生產部門，發展到高度的合理化，又得著加迭爾保護關稅的幫助，不惜以勞動階級及小企業為犧牲，以保證高度的超過利潤，特別是新興產業各部門（化學工業、電氣機械工業、人造絹工業、新運輸業等），得到高度的利潤。在這些新產業部門，或在國家的規模，或在國際的規模，獨占的傾向，非常發達；這些事情，是得到超過利潤的最大原因。

註 麥倫的 Aluminum 公司，在一九二六——七年，有四千六十萬美金的純利得（投入資本的十四倍）。總汽車公司在一九二二——二七年間的利潤如左。

年度	應分配的純利得	優先股及普通股分	分派純利得的百分率	再投資於事業的利潤
----	---------	----------	-----------	-----------

一九二二	美金	美金	美金	美金
一九二三	美金	美金	美金	美金
一九二四	美金	美金	美金	美金
一九二五	美金	美金	美金	美金
一九二六	美金	美金	美金	美金
一九二七	美金	美金	美金	美金

一九二八	11,000,000	12,000,000
一九二九	11,000,000	12,000,000
一九三〇	11,000,000	12,000,000
一九三一	11,000,000	12,000,000
一九三二	11,000,000	12,000,000
一九三三	11,000,000	12,000,000
一九三四	11,000,000	12,000,000
一九三五	11,000,000	12,000,000
一九三六	11,000,000	12,000,000
一九三七	11,000,000	12,000,000
一九三八	11,000,000	12,000,000
一九三九	11,000,000	12,000,000
一九四〇	11,000,000	12,000,000
一九四一	11,000,000	12,000,000
一九四二	11,000,000	12,000,000
一九四三	11,000,000	12,000,000
一九四四	11,000,000	12,000,000
一九四五	11,000,000	12,000,000
一九四六	11,000,000	12,000,000
一九四七	11,000,000	12,000,000
一九四八	11,000,000	12,000,000
一九四九	11,000,000	12,000,000
一九五〇	11,000,000	12,000,000

(Dunn: Labour and Auto Mobiles P.217)

一九二八年合衆國成立飛行機工業的托辣斯，有一億五千萬美金的資本。這是在國立銀行的指導之下，與總汽車福特、美孚及其他相結合，成為指導部，結合成為亞美利加的獨立飛行機工業、汽車工業的系統。

但以這種超過利潤，分配到這些公司股票價格的最高價格，仍然是很低的分配。

美國電力廠	〇·六%
美國自來水工廠	〇·五%
通電公司	一·〇%
西方電燈公司	一·四%
紐約美孚洋行	一·二%
聯共鋼鐵公司	二·七%

(Anarist 一九二九年十一月二十九日)

美國的投機，是世界恐慌的第一步，因此，我們不能觀察世界的經濟情勢。馬尼幼爾斯基依照恐慌的性質，把決定世界經濟恐慌發展的主要原因，分成四種類。（一）合衆國、（二）東部中部歐羅巴、（三）殖民地及半殖民地、（印度、中國、南美）、（四）恐慌前好景況各國（西歐、法國、

英國、斯干的那維亞之一部

二、東歐及中歐各國(奧國、波蘭)的恐慌，比在合衆國的

的，老早就潛伏著。這些國家有喚起永久恐慌的固有原因，使恐慌不能不發生。以前的統一國家，分裂為小國，以及封建殘餘的遺留，這都可以阻礙生產力的發展。並且這些國家受到世界資本的制限及軍隊、警察等支出的增加，誘起經濟恐慌的這些原因，同時又形成政治危機的前途。

德國的恐慌現象，表現在何處呢？我們不能不想到德國在殖民地實現價值的可能性之被收奪，產業資本所得到的大部分的利潤，要支付外國貸入資本；因此，德國資本主義的發展，遂不得不大受限制。沃爾加說：『德國資本主義沒有可以喚起如美國那樣好景況的東西。』沃爾加，一九二九年第四、四半期的經濟及經濟政策，但德國的經濟，在一九二七八年達到最高的程度，早已開始向下低落。這種事情，在生產指數特別是價格狀態，表現得很明白。

生產指數(一九二四年七月——一九二六年六月爲一〇〇)

年度	一九二四	一九二五	一九二六	一九二七	一九二八	一九二九
第一四半期	七五	一一六	一四四	一五九	一五九	一五九
第二四半期	六二	一〇一	一四四	一五九	一五九	一五九
第三四半期	六二	一〇一	一四四	一五九	一五九	一五九
第四四半期	六二	一〇一	一四四	一五九	一五九	一五九

(經濟變動所指數)

價格由自由價格的一九二七——八年的二一〇激減到一九三〇年一月的九〇・四。

	自由價格	統制價格
一九二九年一月	一〇一・九	一〇四・六
二月	一〇〇・九	一〇四・八
三月	一〇〇・九	一〇四・八
四月	九九・七	一〇四・八
五月	九七・二	一〇四・九
六月	九六・九	一〇四・九
七月	九六・九	一〇四・九
八月	九七・一	一〇五・一
九月	九六・六	一〇五・三
十月	九五・一	一〇五・三
十一月	九三・二	一〇五・三
十二月	九二・二	一〇五・三
一九三〇年一月	九〇・四	一〇五・〇

(經濟變動所四半期報告第四卷第四冊一九三〇年柏林)

德國社會民主黨首領希爾化，以爲德國資本利潤率減退的原因，是由於外國市場特別是國內市場的狹隘化。我們可以證明這種減退，是由於勞動階級購買力的減退與獨立生產者的收奪。

(A)勞動階級購買力的減退，依(一)參加價值生產物的分配的減退，(二)合理化的結果，勞動強度增大，失業者增加；(三)所謂實質工資不變等事實，可以表現出來。

(依一九二九年經濟政治雜誌發表的工資稅統計，一九二

六年，一千七百八十萬人即全工資勞動者中的百分之七六·六，一週間不過得到二十八馬克以下的工資。）

(B)德國沒有合衆國那樣的農業總所得的統計，但是農業生產物與工業完成品之間價格的差異，可以得到明確的認識。最近二年間，農業購買力的減退，可以得到如下的結論。

農業生產物及工業生產物價格指數

一九二六年 一九二七年 一九二八年 一九二九年(十月)
農業生產物價格指數 一二九·二 一三三·八 一三四·三 一二七·四
工業生產物價格指數 一四九·五 一四七·三 一五八·八 一五六·四

(沃爾加、一九二九年第四、四半期的經濟及經濟政策)

德國的生產力與消費力之間的不平衡，有不斷的增大，由這種指數看來，就可以明白的。消費資料生產部門(第二生產部門)的過剩生產已成爲顯著的事實；生產手段生產部門，到了一九二九年之末，還呈好景況的現象，其間不平衡的增大，就表現典型的恐慌的性質。

重工業的生產指數，仍然維持一九二八年同樣的指數。

但到了一九三〇年一月，石炭漸次不能賣出，開始表現恐慌的現象。汽車製造工業，由一九二九年第三、四半期的九一·四(以一九二八年爲一〇〇)，低落到第四、四半期的五七·五。一九三〇年一月，雖有增大，然亦不過百分之六三·四罷了。機械工業的利用能力，在一九三〇年一

月，不過全能力的百分之六二(一九二九年十月是百分之六六·六)，這是經濟變動所報告的。

重工業生產指數(單位千噸)(根據經濟變動所報告)

	石炭	褐炭	生鐵	粗鋼
一九二八年十二月	一一八一·九	一四一〇·五	八八三	一〇九一
一九二九年九月	一三四八·〇	一四二二·〇	一一〇九	一二三四
十月	一四八三·五	一六〇五·〇	一一五七	一三七七
十一月	一四一五·七	一五六二·三	一〇九一	一二八六
十二月	一三六五·二	一四五二·〇	一一〇〇	一二五六

據經濟變動所報告，德國經濟的危機以國內矛盾的發展爲其重要原因，在合衆國發生恐慌以前，老早就表現出來了。

三、殖民地及半殖民地，老早就不能脫出經濟的衰落，這是周知的事實。有什麼特別原因引起這種恐慌現象呢？

其中有一個特殊原因，就是基於封建殘餘的遺留，奴隸制度的存在，以及金融資本掠奪耕作形態的發展。南美各國的恐慌，有急激向上的傾向，這是因爲南美諸國，有三種社會制度的結合。封建殘餘的遺制，奴隸制度的存在及金融資本的支配，這三種制度是最新形態的榨取；因此，遂產生極端尖銳化的階級鬥爭。第二的原因，是所謂專門耕作的分化。帝國主義者，以經濟或武力，壓迫殖民地，使其專耕作母國工業所需要的生產物，厄瓜多爾專產生可可

、智利專採掘硝石、玻利非亞專採掘銅礦、巴西專產生咖啡、馬來羣島專產生膠皮、古巴專產生砂糖、印度專產生棉花、黃麻、油脂植物、茶等，埃及專產生棉花（全輸出百分的八十）。

在這種情勢之下，世界市場的狀況，一旦發生變動，對於其產業部門，自然有不可避免的反映；因此，就不能不犧牲殖民地幾百萬的小生產者。

殖民地恐慌的第三個原因，是殖民地生產物價格的下落。指導的資本主義各國，發生過剩生產，自然要惹起殖民地原料品的過剩生產。無組織的殖民地生產物價格，更因本國的帝國主義政策，不得不有顯著的下落。

註 原料與完成品，每年平均價格之間的差異的比率，輸入物價格指數

與輸出物價格指數之間的差異的比率（國際聯盟發行Memorandum

on Production and Trade)

原料或類似物指數——一〇〇

[illegible]

輸入品	○五	○三	○三	○六	○一七	○三三
阿根廷	○六	○三	○三	○七	○四	○三
輸入品	○六	○三	○三	○七	○四	○三
印度	○六	○三	○三	○七	○四	○三

(原料品的價格爲一〇〇，以各行的數字，表示與掲載在這些商品名之下的種類商品的價格指數的差異。(●)記號是表示原料品價格比原料品價格指數高)

殖民地的恐慌狀態，從最近數年間，向殖民地的資本輸出，有顯著的減退一事看來，就可以知道。合衆國資本輸出總額中，到一九二八年，對於亞細亞、阿非利加、奧大利亞的投資額，不及對於歐羅巴的投資額三分之一，這種傾向，到一九二九年更爲顯著。

合衆國資本發行(轉借不在內)(最初十個月的數字)

年度	一九二五	一九二六	一九二七	一九二八	一九二九	一九三〇	一九三一
全額內外	九六七.四	六四〇.二	六四八.八	五五八.六	四九八.八	四七五.四	四三三.九
坎拿大	三三三.七	一七七.四	三三三.七	一九五.五	一一一.三	二九.三	五五.〇
其他諸國	三三三.三	一〇三.三	一〇三.七	七五.六	七〇.七	五八.八	一三.九
合衆國內	八六六.四	四六六.五	五五九.四	四四八.八	三三三.九	四九六.六	四三三.〇

單位百萬美金

這樣，我們可以知道紐約交易所投機之浪，在世界中到處引起信用恐慌，使殖民地陷於荒廢的狀態。

四、恐慌前好景況諸國 英國雖說最近恢復原狀，但仍沈淪於慢性恐慌之中。織物工業的狀態，極端緊張。（看最近約克西亞的險惡狀態）資本輸出表示減退的傾向，資本發行額，比一九二七——二八年也有顯著的減少。（看經

濟雜誌一九二九年十二月二十八日(資本總發行額，一九二七年是三五五・一、一九二八年是三六九・〇、一九二九年是二八五・二——單位百萬磅)股票價格下落，新的發行減退，同時失業增加，將近二百萬人。要知道英國的經濟狀態，可參照一九二九年十月二十一——七日所調查的失業勞動者的數字。

據勞動部公報載，關於四萬的企業及四百萬人的勞動者(英國總體一千萬人)，每週失業日數的調查。

失業勞動者百分率	一週失業時間	全勞動者一週失業時間
木棉工業	一三・四%	一・七時間
羊毛工業	三一・三	一一・七
漂白、揀染、染色(纖維物的)	四五・二	一一・三
裁縫業	四一・一	一一・四
靴工業	五〇・七・〇	一一・九
化學工業	一・四	九・七
被服工業	一二・八	一〇・七
印刷工業	二・五	一〇・一
鐵及鋼	一三・二八	一三・一
機械工業	四・九	一一・二
造船	二・六	一六・九
建築工業	一・五	一〇・〇

(經濟雜誌一九二九年十二月七日引用沃爾加)

漸次增加的工業利潤額，到一九二九年，也停止了。英國工業平均分配額，在英國的主要工業，是很低的。

	一九二九年	一九二八年		一九二九年	一九二八年
礦造業	一三・一	一四・八	造船業	一〇・六	九・三
旅館業	六・九	八・四	商業	一二・一	一一・五
鋼鐵石炭	一・八	一・二	茶	二一・八	二二・六
土地公司	八・四	一一・二	電話	七・二	三・四
汽車製造	一四・一	一六・一	纖維工業	四・二	五・〇
硝石	〇・五	〇・九	市街電車	四・八	四・三
石油	七・五	八・七	信託	八・八	七・三
膠皮	四・四	四・三	雜項	一五・六	一六・三

紐約恐慌後，因金融市場的和緩，工業雖站在有利的地位；然英國貿易，到了一九二九年末，就減退了。纖維工業生產品輸出額，更加表示減退的傾向，鋼、鐵的輸出雖有增加，也不能解決生產能力與販賣市場間的矛盾。因此英國的工業，特別是纖維工業，向著合理化前進，只有使勞動者受更大的犧牲。

從一月到十一月英國的輸出

一九二九年	一九二八年	一九二七年
石炭(百萬噸)	五五・三	四五・九
鋼鐵(百萬噸)	四・二	三・九
棉紗(百萬磅)	一五二・二	一五六・一
棉織物(百萬平方碼)	三三九八・一	三二七六・一
毛織物(百萬平方碼)	一四四・一	一五八・三
毛絲(百萬磅)	五〇・八	五三・九

慢性恐慌第二國，要算日本。日本在大戰後，受了三回很大恐慌：一九二〇年、一九二三——二四年(震災)、一九二七年(銀行恐慌)。日本資本主義到了戰後，時常在恐

慌之中。這種恐慌襲來的原因，是由於日本資本主義自然基礎的薄弱與國內外市場的狹隘。在某種意義上說，一九二九——三〇年的世界恐慌，恐怕首先就要襲到日本來。

日本一九二九——三〇年的恐慌，有人以爲因準備金解禁，與受金解禁的打擊而起的特殊現象，其實決不是這樣的性質。世界交易所的混亂，不是世界的恐慌，而是促進恐慌的一要素。日本的金解禁，也是一樣，由潛在的過剩生產，發展到現實的過剩生產，而惹起恐慌。

潛在的過剩生產，是怎樣發生的呢？這是由於進行合理化，合理化得到相當的完成，結果就是過剩生產。這回日本恐慌的根本原因，是合理化相當完成的結果。

日本產業技術合理化的方向，在動力方面，以廉價的電力代替舊式動力機。在一切產業部門，動力的電氣，有驚人的發展，有大規模的水力電氣，有大規模的火力發展所。電力事業的發達，使電氣工業發達，同時，促進爲土木工事原料的水泥工業，有飛躍的發展。無政府的電力事業、電氣工業、水泥工業這三部門的發展，非常不平衡。電氣工業採用技術合理化與大量生產，已表現過剩生產的現象。第二、在作業機方面，改用更精密的自動機械。這種傾向，在纖維工業方面，特別顯著。但是採用這種自動機

械的結果，驅逐許多勞動者於生產部門之外。生產額雖有異常的增加，然惹起從業勞動者絕對的減少。

第三、設立很多新的產業部門與新工業 其中化學工業的發達，是很顯著，特別是人造絹工業的發達。化學工業及新工業，是以新技術爲基礎，不能收容多大的勞動力。特別是內外人造絹工業的發達，對於日本第一輸出商品生絲，與以直接間接的影響，使農村所得減少，爲農民的窮迫與國內市場貧窮化的一原因。

以下我們舉出多少的統計，以證明日本恐慌的發展。

生產指數

年月	生絲	棉紗	石炭	水泥
大正 一〇——一四(平均)	一〇〇	一〇〇	一〇〇	一〇〇
一五年 (平均)	一三五	一二二	一一一	一〇〇
二年 (平均)	一五四	一一八	一一八	一四三
三年 (平均)	一五八	一一四	一二〇	一五四
四年一月	九四	一二三	一二四	一六一
二月	九六	一二一	一二六	一四九
三月	一六一	一二二	一二三	一八二
四月	一六七	一二八	一二五	一八四
五月	一四九	一三〇	一二四	一八八
六月	一一〇	一三〇	一二八	一八三
七月	二五〇	一二六	一〇六	一八〇
八月	二三五	一二五	一〇六	一七五
九月	二二四	一二三	一一四	一六五
十月	二二八	一二八	一二二	一七一

股票價格指數

年月	重要產業股票行市指數(五十種月平均)	重要產業股票行市指數(五十種月平均)
十一月	二一六	一四三
十二月	一九五	一四三
(平均)	一七七	一三〇
五年一月	九一	一三二
二月	九〇	一一九
		一四七

年月
大正一—四(平均)一〇〇*

年月
重要產業股票行市指數(五十種月平均)

一〇年	一一三	四月	八八
一一年	九八	五月	八五
一二年	一〇四	六月	八六
一三年	八四	七月	八〇
一四年	一〇〇	八月	七五
一五年	一〇四	九月	七六
昭和二年	九二	一〇月	七六
三年	九二	十一月	七五
四年一月	八七	十二月	七一
二月	九〇	平均	八二
三月	九三	五年一月	六八
		二月	六八

日銀勞動指數(大正十五年平均二一〇〇)

實收工資指數 定額工資指數 就業者指數

大正一〇—一四(平均)	九八・八	一〇〇・〇	一〇一・四
大正一〇年	(平均)	一〇〇・〇	一〇〇・〇
大正一一年	(平均)	九八・八	九八・八
大正一二年	(平均)	九八・八	九八・八
大正一三年	(平均)	九八・八	九八・八
大正一四年	(平均)	九八・八	九八・八
大正一五年	(平均)	九八・八	九八・八
昭和二年	(平均)	九八・八	九八・八
三年	(平均)	九八・八	九八・八
四年一月	(平均)	九八・八	九八・八

年月	重要產業股票行市指數(五十種月平均)	重要產業股票行市指數(五十種月平均)
二月	一〇七・二	九八・九
三月	一〇七・四	九八・九
四月	一〇四・一	九八・六
五月	一〇三・七	九八・六
六月	一〇三・七	九八・五
七月	一〇二・三	九八・五
八月	一〇一・七	九八・五
九月	一〇二・一	九八・六
十月	一〇二・五	九八・五
十一月	一〇二・八	九八・四
十二月	一〇四・三	九八・四
平均	一〇三・九	九八・六
昭和五年一月	一〇〇・五	九一・一
		八八・五

(日銀調查)

至於法蘭西，其恐慌的程度，雖不能確定如紐約一樣，但汽車工業因福特的競爭，已有一抹的暗雲。在概括的意義說來，羣衆消費力的制限，不待說，是被蓄積著。法蘭西繁榮的原因，不能不說是物價騰貴與工資低賤。

三 合衆國交易所恐慌的意義

如上所述，合衆國的投機，一面犧牲了國內產業中的中小工業農業，同時又犧牲了其他世界的產業，這是很明顯的。因投機而造成的假購買力，把生產與消費之間的平衡，一時隱蔽著，等到發生破綻時，這種不平衡，只有更加增大。因此，我們不能不考察合衆國的恐慌對於國內的

意義。

因合衆國的恐慌而受損失的是誰呢？無疑的，是數百萬中小資本家、官吏、俸給生活者及熟練勞動者。獨占資本主義，逼著中小資本家只有兩條路可走，或以利子為滿足，或投機以賭運命。然則得到利益的是誰呢？不待說，是大資本家。他們把他們自己的企業所支配的多餘股票，以高價格賣出，以半價買進。由銀行新堤加團買入的股票，亦不過是第二段的小資本家的收奪。新堤加以最低的價格買入股票，再把價格提高以後，轉嫁危險於相信恐慌已過去的人們；因此，銀行業者在交易所恐慌之中，他們的交易，完全佈置好了。負擔大部分損失的，是小資本家、官吏、農民等。

不僅這樣，亞美利加盛行的支付買賣制度，把在流通過程的財貨價格下落的負擔，轉嫁於羣衆；羣衆因負擔這種資本家低落的價格，只有更加制限其消費。

因此，我們就可以知道由紐約的破產所表現的合衆國金融資本主義發生恐慌的特性。在金融資本發達到高度的合衆國獨占資本主義，我們不知道金融恐慌的發生。恐慌的負擔完全轉嫁於無產階級與勞苦羣衆。亞美利加的恐慌，與古典的恐慌，根本相違之點，就在於此。在古典的恐慌

，資本家也不能不負擔恐慌的損失；但金融資本家却不負何等的損失，更利用這種機會，以收奪羣衆。無產階級負擔永久失業的重荷，中小資本家不得不很快的把商品的價格低落下來。但是資本家不需要把價格那樣的低落，或甚至不需要低落。金融資本家說，亞美利加的恐慌，單純是奢侈品販路的狹隘化，這不過是欺騙之詞。這種恐慌，大量的制限羣衆的消費，產生羣衆的飢餓，原料品的過剩與龐大的失業，這是很明顯的。

胡佛的產業平和，完全是代表金融資本的利益。所謂股票恐慌，更加明顯的表示資本民主化是什麼東西；合衆國資本主義的民主主義的幻想，完全打破了。因恐慌的發展，合衆國南部地方經濟、階級、人種的對立，更加尖銳化。恐慌已使南部工業化停滯，同時，小農的破綻與黑奴佃農的沒落，有急激的發展。在這種情形之下，合衆國經濟的危機，只有更加深刻化。

四 合衆國交易所恐慌的意義(二)

我們現在不能不說到合衆國的恐慌對於世界經濟的意義。合衆國的恐慌，有引起一般恐慌的充分理由。

一、合衆國由她自己的經濟重要性，構成了全資本主義

的世界經濟約百分之五十；因此，合衆國尖銳的恐慌，差不多就是世界恐慌。

二、東歐各國在合衆國發生恐慌以前，就有很激烈的恐慌。

三、西歐各國雖表示比較很強的向上的好景況，但恐慌的要素，充分培養著；合衆國的恐慌，在這些國家，可以引起激烈的恐慌。再加上長久好景氣的英國與變遷無常的德國。

四、中國的社會經濟組織，發生很大的動搖。日本因金融禁的結果，既陷於永久的慢性恐慌。澳洲與印度，亦發生激烈的恐慌。坎拿大完全捲入合衆國的恐慌，巴西因咖啡價格的下落，有恐慌的襲來；阿根廷禁止金的輸出，引起匯替行市的下落。

再看商品的種類，有農業恐慌、慢性的石炭恐慌、生銀恐慌、纖維生產物的危機。並且在邊境各國，信用恐慌，仍然繼續存在。

由美國恐慌到世界恐慌的尖銳化，有經過兩個方向的可能，（一）向合衆國輸入的減退；（二）合衆國以更低廉的價格，謀輸出的增大。前者在奢侈品工業方面，已襲到瑞典、荷蘭、法國，已襲到占輸出品百分的四六·六的日本生

絲。日本生絲在合衆國的消費，有如次的減少。

輸入額（美國絹業協會發表）

去年三月 四三〇五四條

今年一月 三六五六二條

二月 三六九一五條 三月 三二八五〇條

（中外商業時報昭和五年四月五日）

合衆國恐慌對於輸入貿易的意義，以爲只限於奢侈品，是誤解恐慌的本質，這在上面已經說過。這種事情，由原料及羣衆消費資料的價格下落，可以間接的證明。

廣大的經濟領域，高率的加送爾保護關稅，這是合衆國有力的武器。此外還有一種武器，就是合衆國的商品輸出，在資本輸出上，占著無比的地位；對於工業生產品的購買者，有與以長期信用及借貸的能力。這些一切，是合衆國資本在世界市場壓倒競爭國的手段。在大工業國中，如大不列顛，可以用資本輸出的武器，與合衆國一戰；法國在某種程度內，也是可以的。德國、意國、日本只能經過價格的競爭，與合衆國爲可憐的戰爭。

這樣，主要的鬥爭是在合衆國與大不列顛兩大帝國主義之間展開。英國有廣大的殖民地與銀行網，合衆國有巨大的資本力。現在，英美在殖民地的鬥爭，已到極端尖銳化。結果，世界恐慌的浪潮，第三期的諸矛盾，在最近的將來一定要在帝國主義國家中爆發起來。

