

國新氏聞

二十二之書叢

下治黨社國

史興復濟經國德



版出司公刷印書圖聞新氏國

國民新聞叢書之二十二

國社黨
治下

德國經濟復興史

國民新聞圖書印刷公司出版

中華民國三十二年六月印刷
中華民國三十二年六月出版

國社黨
治下
德國經濟復興史 全一冊

實價新幣十五元
(外埠酌加寄費)

譯述者 國民新聞社

發行人 黃敬齋

印刷所 上海靜安寺路一九二六號
國民新聞圖書印刷公司

總發行所 上海靜安寺路一九二六號
國民新聞圖書印刷公司

分發行所 各地國民新聞分銷處

國社黨
治下
德國經濟復興史

目次

第一章	歷史背景·····	二
第二章	第一四年計劃·····	二六
第三章	第二四年計劃·····	七五
第四章	物價·工資·勞動政策與生活標準·····	一一八
第五章	國社主義經濟制度之特點·····	一六一
第六章	全部就業之德國現在及將來的問題·····	一七三

國社黨 治下 德國經濟復興史

上次歐戰後德國在戰敗與賠款重壓之下，馬克急劇貶值，經濟組織幾瀕於破產解體之境。希特勒登



• 狀之困頓活生民人時當與幣紙克馬之值貶後戰大界世次一第。

台，兩次四年計劃尚未完成，德國即重又強盛，第二次世界大戰又行爆發。戰爭行將三年而德國強盛猶昔，上次大戰戰敗之主因之經濟問題，此次迄未重演。究竟希特勒以如何方法使德國得

經濟復興，使德國如何獲得穩固的戰時經濟之基礎，乃爲世人所急欲瞭解者，解答此一問題之著作，非爲宣傳品，即多學術研究性，求一通俗敘述者，甚不多見。本書著者爲劍橋大學經濟學講師，關於德國經濟著述頗多。惟著者雖係一英人，但頗能就不偏不倚的地位，淺顯概括的敘述與解答此一問題。全書敘至戰前爲止，共分六章，第一章，歷史背景；第二章，第一四年計劃；第三章，第二四年計劃；第四章，物價・工資・勞動政策與生活標準；第五章，國社主義經濟制度之基本要點；第六章，全部就業的德國，現在及將來的問題。特遙譯以饗國人。（譯者三十一、五、卅一、）

第一章 歷史背景

一、由一九二三年馬克之穩定至一九二七—二九年之繁榮

上次歐戰後，德國大行通貨膨脹的事實，是人所共知的，這裏無需再行提及。但是我們要知道，通貨膨脹，只是慢慢的起始於一九一九年，由一九二〇年到一九二一年，牠以和緩的比例續行發展，可是自一九二二年下半年以來，牠就急劇的增加，到一九二三年，就已達到狂妄的速度，這是世界從來未見到的。在協約國賠款政策，法國佔據魯爾，及德國本身之錯誤經濟政策的聯合影響之下，馬克急劇跌價，終於實際上牠差不多損失了牠的一切購買力。最後，到一九二三年十一月二十日，發行了一種新貨幣單位，土地馬克（Rentenmark），舊馬克的價值，在一萬萬紙馬克等於一土地馬克的比價上，穩定下來。

這鉅大的通貨膨脹，使德國社會與政治組織，發生了根本的變化；中產階級的整個貨幣財富與儲蓄，一掃而空，由這次鉅變中，產生出一個與前極不相同的德國。在經濟方面，可以看到一方面牠實質的

廢除了牠以前的債務（包括國債的掃除——只有一小部份債務會行增價整理），另一方面，在通貨膨脹刺激之下，完成了大量投資，這些投資嗣後證明是不經濟的，因此，投資者也不免要破產。還有，一切形式的工作資本與流動資本幾於完全消滅①。財政部是空虛了，並且在這時候，也絕無外債可借。

下表：德國金融機關資財總額

	一九一三年終	單位：十萬萬戰前馬克	一九二三年終	單位：十萬萬土地馬克
儲蓄銀行	一九・七		〇・一	
銀行	一三・四		二・七	
合作信用機關	四・六		〇・四	
保險機關	六・三		一・二	
（總額）	四四・〇		四・四	

①參閱沙赫特博士（Dr. Schacht）在 *The Stabilization of the Mark*, P. 190 所舉的數字。

土地馬克，並不以黃金作基礎，而以德國工業，商業與農業的優先抵押權作為基礎，發行額是二十四萬萬，其中之半數，立即交與德國政府以應急需。同時，繼續流通的舊紙馬克的發行額，也大量增加。在貨幣這樣膨脹之下，德國何以尚能保持外匯的穩定，主要的是由於下列諸環境①，例如：通貨膨脹時期發行的各種代用貨幣之停止流通，這些代用貨幣，最後時約等於總貨幣流通量的三分之二；貨幣價值一行穩定，其流通速度，亦即急劇降低，以及貨幣工資與其他貨幣已得相對的穩定。

①參閱 Bresciani-Turroni: *The Economics of Inflation*, Pp. 348-9.

通貨膨脹停止後的立即結果，是登記的失業人數之劇增，到一九二四年一月一日即增至一百五十三萬三千人。對於新環境的適應，是有許多困難的問題的，資本市場，也一樣的難於適應。新的穩定貨幣的利率，在一九二四年一月，尚高至百分之百；甚至同年由二月至五月中，放款的平均月息，仍是百分之三五·三。德國國家銀行（Reichs Bank）自己的利率，確保持着（比較的）低水準的一部分，牠並且努力以寬鬆的信用政策，使金融市場利率減低。這一點，牠是成功了；活動又行恢復，失業人數，自一九二三年八月以來是第一次減少了；到一九二四年四月時，不過七十萬人。但是，這種恢復又引致輸入的大量增加，結果，土地馬克的對外價值，表現出無疑義的疲弱現象。國家銀行在四月中，被迫以限制信用及分配信用的猛烈政策加以干涉，這樣，雖然牠恢復了貨幣的穩定，却產生了許多破產事件，又回復了較高利率，又產生了廣泛的工商業衰落及失業。

○這一數字，祇表示在職業介紹所登記的人數，強制失業保險直到一九二七年還沒有實行，因此，這一數字，比實際失業人數，相差尚遠。

在這時候（一九二四年四月九日）出現，道威斯委員會（Dawes Committee）報告，牠提出一種計劃，以解決——至少是臨時的——那以前迄無法解決的賠款問題。這一計劃，八月十六日由協約國批准，九月一日起實行，對於五年中德國經濟的發展，牠是有支配式的影響的。

道威斯計劃總仍未決定德國應付賠款總額，但却規定每年的賠款額，由第一年之十萬萬馬克（五千萬鎊），逐漸增加到第五年及以後各年之二十五萬萬馬克。這一計劃，規定賠款總數皆收取馬克，但不規定賠款機關必須將馬克換為外幣以便交付，不過交付額不超過德國外匯的應付能力。換句話說，

這是建在保證馬克匯價穩定基礎上的支付保障。

①道威斯計劃中的「繁榮指數」，使協約國在嗣後德國財富增加時，可以增加賠款的最大限度，其中之「金條款」，又規定在黃金之一般購買力變化不超過百分之十時，德國支付方式，得任意變動。

德國承認道威斯計劃的條件，是法比軍隊完全退出魯爾區域及外國先借款八萬萬馬克以便支付第一次賠款。現在還未說及在一九二四年八月中，當作道威斯計劃的重要部分的兩件要事。第一，德國國家銀行的新條例，使牠在政府中獨立起來，銀行總裁有特權統制信用以使貨幣穩定與紙幣可以兌現。不過，我們要注意，該條例沒有使國家銀行有權在公開市場上，買賣任何大量的證券，以直接影響信用數量及長期利率。第二，舊紙馬克與土地馬克，都被新的國家馬克（Reich mark）代替，國家馬克與土地馬克等價，不過是直接以黃金作基礎的。

承認道威斯計劃的新聞，在德國以及外國，皆有鉅大的心理結果。道威斯借款立即成功，接着又有大量外國貸款流入德國；據估計，到一九二四年年底，約有十二萬萬馬克貸與德國，在嗣後二年中，德國每年都至少借入同等數目。貿易又行恢復，就業人數較為增進，不過，一九二五年六月，發生了斯汀奈（Stinnes）康賽恩的崩潰②，這個，對於人們的信心，給予鉅大的打擊，且招來長期的蕭條與嚴重的失業。那個久未出現之膨脹繁榮的最後終止，現在出現了，以前出現的成千的暴發公司，現在都被迫破產了。有一時期，外資流入稍行停滯，於是國內資本奇絀，使德國工商業受到很嚴重的壓力，因為德國國家銀行於一九二五年整年中都採取限制信用的政策，這壓力更加嚴重。③

①斯汀奈康賽恩爲德國魯爾區煤鋼事業的組織，在通貨膨脹期中與西門子——蘇克特聯合，經營煤・鋼・電氣工程・機械造紙・森林・銀行・報社・旅館・以及許多他種企業。這一組織，係無定形的，只建立於貸款及信用關係之上。通貨一行穩定，該集團即行失敗。——譯者

②國際收支，是不利的，國家銀行的黃金與外匯保有額，在一九二五年二月至九月中，由二十一萬八千萬馬克，減至十五萬一千萬馬克。

一九二五年終時，對於設法穩定貨幣之最必需的環境適應工作，大部份已完成了，因此，貿易恢復的前路，已極顯明，一九二六年中，牠開始慢慢的前進。前幾年德國國內市場蕭條的結果，使輸入減縮，輸出增加，因一九二五年之豐收，更減低了輸入的需求。國家銀行，一旦脫離了外匯的壓迫，就有力量逐步減低貼現率，由一九二五年九月的九厘，減到一九二六年七月的六厘，牠也有力量使信用增加。國內信心恢復，工業股票急劇漲價，長期貸款利率，一般的都漸漸下降。只有失業人數仍然很多（一九二六年平均超過二百萬人），一部分是由於膨脹期間創立之公司的繼續清理③，一部份由德國工業採行合理化措施的組織變革？這樣裁減了許多工人。

③由一九二五年秋季到一九二七年夏季，有三萬一千家公司破產，自動清理的公司數目，比新設公司數目，多過一九・五〇〇。

一九二五——二六年衰落的重要結果，是使德國深切的注意到其工業機構與組織，不僅須適應德國的新領土狀況，且須適應戰後各國久已實行的技術改革。斯汀奈康賽恩的崩潰，指出戰後幾年中的多數發展是有弊病，且意念錯誤的，需要澈底的改組。德國工業，由一九二五到一九二九年中，被合理化的

觀念控制着。在德國，這一觀念是表示新廠之創立與舊廠之改造及擴充；新技術，特別是美國式的大規模的大量生產①；以及大混合的組成，其中最著名的，是一九二五年十一月之大化學組合 I. G.；及一九二六年五月之鋼鐵工業之 *Vereinigte Stahlwerke*，德國工業領袖，以其特殊的精力與澈底精神，使其工廠及裝備按最新的觀念現代化，以便減少生產費用，這樣，恢復德國在世界市場中的競爭能力。在德國國內，大家都相信這種措施，與對外貿易的顯著改善聯繫起來，將是有效的，終於也將克服戰後一切困難，且引致一種樂觀的感覺，這是對於德國的國內儲蓄與投資，顯然有利的。

①這樣，*Hawtrey* 所說的資本的「深化」——每一生產單位所含資本量的增加——在這時投資的擴張當中，所佔的地位，較資本的「廣度化」，更為重要些。參閱 *Hawtrey: Capital and Employment, Cpt. III and IV.*

外界對於這種建設新德國工業機構的決心，也受到感動，特別是美國資本，當美國對外貿易差額格為有利，美政府贊同金貨再分配，而德國利率又最動人時，特別準備來援牠。

要使皮球轉動，只需最初的推動，一九二六年五月至十一月，英國煤礦之大罷工，就作成德國復興的刺激物。這一罷工，使德國煤礦工業受到很大的衝動，瞬即擴及於鋼鐵工業及一般投資實業。而更有利的事件，是一九二六年中，許多重要的金本位貨幣，都得到穩定。

復興工作，極迫切的起始於一九二六年下半年，漸漸發展為延長到一九二八至二九年的顯著繁榮。牠雖然表現出週期繁榮的正常特質，例如，廣大的投資活動，收入之擴張，及信用與資本市場所受之強大壓力等等，但在其他各方面，牠却表現出這是極不正常的。第一，在整個繁榮時期中，長短期利率都

特別高；第二，資本的供給，大部是外國資本的輸入，其中一半以上，都是短期信用；第三，繼續增加的道威斯賠款，在這一時期中，都全部支付①；第四，失業仍然是極廣泛的；登記失業工人的平均數，一九二七年是百三十五萬三千，一九二八年同前，一九二九年則是百八十九萬二千人。實際無業的人數，比這些數目，還大得多，因為登記仍不完全。

①約及一半賠款是以外匯支付，其餘一半，則付以現物與同類支付，不過對於德國的一般經濟影響，這兩種支付方式，沒有多大差異。

馬克穩定後，國內儲蓄恢復的迅速與鉅大，都是值得注意的。由一九二四到一九二九年，德國人民之國內貨幣積集，約為四百三十至四百八十萬馬克②（二十一萬五千萬至二十四萬鎊），而一九三〇年底德人海外資財，據估計也不少於九十七萬馬克③。不過，儘管國內儲蓄量極大，但是他仍不能應付德國工農業及公共團體在一般擴張時期的聯合要求④。這事的顯著結果，是一九二五年至一九二九年之間，流行於德國的利率水準仍是很高的，有如下表：

（表一）長短期利率（一九二五—一九二九）

	一九二五	一九二六	一九二七	一九二八	一九二九
商業票據利率	八・九五%	五・七五%	五・七九%	六・九一%	七・三三%
柏林股票交易所開盤之定息證券收息	九・七二	七・九九	七・二八	七・八三	八・一八

① Vierteljahrsheft zur Konjunktur for schung, Sonder heft 22, 1931, Pp 28-9

② 萊頓委員會報告，附錄四。

⑤德國喪失其戰前全部海外投資，據估約值二百萬萬馬克。

這些高利率之存在，以及德國工業之順利情況，使外國借款，大量流入，以此，不僅賬款得以償付，德國資本投資，也有大量增加。很需要注意到的，是外國信用輸入的主要任務，是資給食糧及原料之進口，這是國民收入及出產增加後所需要的，如果沒有這些借款，則這些進口貨是不能由等量發展的輸出來供給資金的，因為外國需要的情況，德國物價與生產費機構以及國內生產情勢，使只是輸出，還不能供給這些輸入以資金。

在一九二五——一九二六年中，雖然短期借款，為量仍大，不過長期的外國貸款，已佔優勢了。到一九二六年底，國家銀行總裁沙赫特博士對於負債額的漸增，大吃一驚，在他的影響之下，政府由一九二六年十月到一九二七年五月，取消以前長期放款免稅的辦法。結果是大大的減少了這種放款的流入，不過，牠又刺激了那更為危險的短期貸款，這是不納利潤稅的。沙赫特博士對於激增的外資輸入的抗議與設法限制其數量的努力，都歸無效。在多年尖銳的缺乏資本之後，無論利率如何高，能够借款，總是很引誘人的，銀行，工業家與市政府都競爭着去取得外國借款。

實在，初時國家銀行贊同外資之移入德國，全貼現銀行的主要任務，就是便利外資之取得的。這一銀行，於一九二四年時，沙赫特博士當作國家銀行的附屬機關設立起來，不過嗣後在德國資本市場上，牠是全盡着一種極重要而又與國家銀行極不同的任務。當以後短期借款遂漸佔得優勢，且被用以——特別是公共團體——資助長期投資時，沙赫特感到危險，且用盡方法以阻止這潮流。他所以失敗的原因，一部份是由於沒有別的銀行及市政府的援助，一部份是由於技術的銀行經營與貨幣的原因。他可用的最

有效的方法，或許是減低國家銀行的再貼現率（由一九二五到一九三〇年，總是超過七厘）；大量增加中央銀行的信用供給；這樣，既可減低國內貼現率，也可使德國在外資市場中，不怎樣動人。不過，要實行這種政策，有許多極嚴重的困難。國家銀行條例，在道威斯計劃之下，是要受外國管轄的，牠只要稍稍大量擴張牠的信用額，就要受到外來的反對與批評；還有，牠的鈔票發行額，銀行條例又予以限制，規定至少要有百分之四十的黃金與外匯的準備。更進一步。沒有有力的公開市場權力，既使牠不能創造信用，對於長期借款利率又不能有任何直接影響。最後，大量的擴張信用，無疑的要刺激輸入，且使馬克對外價值降低；德國利率如有任何不小的削減，都要使短期貸款再行出口。經驗指示出在這種時候，只要國內與國外利率的差異，一行減少，外資即行流出，信用市場即行緊縮，絕不能平穩。對於馬克穩定後國家銀行之貨幣政策某幾點的批評是恰當的（顯明的是牠未能集積更多的黃金與外匯準備），不過也很難於看出牠如何能有效的干預貨幣政策，因為牠既不能統制外匯，又有維持馬克的對外價值的絕對需要。

由一九二四年到一九二九年，外國借款與短期信用大量流入的各種反響，可歸納如下：

一、外資供給祇要繼續下去，德國國內這樣產生的假性繁榮，也可繼續。

二、借款的可能，大大刺激了公共團體，如市政府之類的大量浪費支出，不然的話，這種支出，牠們是可以避免的。

三、合理化的熱望，使以外債資給的投資，在技術上儘管是有效率的，但在衰落時期，使牠必需在能力以下運用時，即將證明其為財政的破滅。在某幾種工業，顯明的是在鋼鐵及水門汀工業中

，也有大量顯屬過度的投資①。

四、短期借款之大規模的用於長期的目的，只要有些資金，作任何大量的提回，就無疑的將顯示出災難。

五、以借外債支付賠款，使貸款國方面，既無從知道德國的真正負擔，又無從知道爲要使付款是在正常狀態下進行時所應有的必要條件（一方是入超，一方是出超）牠實際上，也將在道威斯計劃下享受支付保障的每年賠款，轉變成對於得不到這種保障的外國債主的私人債務。儘管無法估計，如果沒有賠款時，外資能流入多少，不過無疑的，賠款的支付，確使大大的提高德國的利率，且保持德國的資本缺乏，因此，鼓勵了資本的輸入②。

①除去看到這些事實，則此次戰前德國的態度，與夫沙特赫博士對付外國債權人的辦法，都不會受到稱贊，儘管這些事實，絕不是值得雙方提及的惟一成因。

②最好記下，由一九二四年到一九三〇年，在道威斯及楊格計劃下德國賠款支付總額只有百零三萬萬馬克（五萬一千五百萬鎊），而這一期外國借款與信用流入德國的，却到二百六十萬萬馬克（十三萬萬鎊）。還有，這後一數字，可以抵消華盛頓 *Brookings* 經濟研究所估計一九一八年到一九三〇年間德國一切賠款支付與現物支付總額的三百七十萬萬馬克（十八萬五千萬鎊），我們更要記住，這一估計額中，包括大量的戰爭材料的價格。

由前所述，已顯然可以看出，一九二七——二九年的繁榮，就內部及外部原因看來，都是極不安定的。就內部而言，牠主要的要依恃德國工業復興給予投資的臨時刺激，工業復興本身，又是戰時及通貨

膨脹時期的遺產。就對外而言，牠是以順利的國外經濟情況與外資輸入支持着的。

工業活動，在一九二八年就到了最高點，儘管尚有某種指數，如國民收入，物價，工資等等，繼續升高到一九二九，有如下表：

(表二) 經濟指數

	一九二五年	一九二六年	一九二七年	一九二八年	一九二九年
國民收入(十萬萬馬克)	六〇・〇	六二・七	七〇・八	七五・四	七六・〇
批發物價(一九一三—二〇〇)	一四一・八	一三四・四	一三七・六	一四〇・〇	一三七・二
工業生產(一九二八—二〇〇)	八二・九	七六・三	九六・三	一〇〇・〇	一〇〇・一
輸入(十萬萬馬克)	一二・四	一〇・〇	一四・二	一四・〇	一三・五
輸出(十萬萬馬克)	九・三	一〇・四	一〇・八	一二・三	一三・五
工資指數(一九二八—二〇〇)	八〇	八七	九二	一〇〇	一〇五
失業人數(千)	六四六	二・〇一一	一・三五三	一・三五三	一・八九二
鈔票流通額★(十萬萬馬克)	四・五	四・九	五・五	五・八	六・〇

★鈔票流通額包括各種鑄幣及銀行券

到一九二八年底，合理化，大部份成為筋疲力盡的力量了，在某幾種投資物貨工業中，已有剩餘能力的標記。新工業固定資本，由一九二八年之十萬零八千一百萬馬克，降至一九二九年之三萬九千九百萬馬克；不過，總投資額，因為政府及地方進行的大量造屋及其他工程，仍在很高的水平上。繼續進行

的固定資本之週換，在一九二九年的規模，仍像一九二八年那樣大。雖然國內市場對於工業貨物的要求已形減縮，但由於美國高度繁榮影響下，出口市場大力之支持，工業貨物的出產，仍得維持輸出，由一九二八年之百二十三萬萬馬克增至一九二九年之百三十五萬萬馬克，實際上，整個輸出的增加，都是由於製成品出口之增加。在一九二九年，機器工業賣出的總產量的百分之三十四，是賣與外國。

○由一九二四至一九二九年，私人固定資本投資，約為百零四萬萬馬克，而公共團體之投資，則及二百四十二萬萬馬克，其中之大部，是於一九二七至一九二九年中投出。

批發物價，特別是消費貨物的物價，在一九二八年中是尖銳的上升，不過在一九二九年，多數物價指數則稍形下降，某幾種貨物，如廢鐵，生鐵，鋁，皮革，羊毛，大麻及亞麻等「敏感的物價指數」，則大形下降（一九一三年等於一百則由一三九・一降至一二四・二）。大半被加特爾統制的工業原料與半製品的物價（一九二六年等於一〇〇），則由一九二八年之一〇二・一，升至一九二九年之一〇五，而那些「自由的」，主要是輸入的原料與半製品價格，則由一〇六・八降至九七・四。生活費繼續增高，消費貨物與生產家貨物價格的懸隔，仍然很遠，一九二九年前者是一七一・六——後者是一三八・六（一九一三年等於一〇〇）。

雖後貨幣工資繼續增加（工資與薪俸收入，由一九二八年之四百二十六萬萬馬克增至一九二九年之四百三十萬萬馬克），消費物貨工業的出品，在一九二九年却實際上稍稍降落；並且儘管這個未立即反映於生產物貨生產之減落，他却是一般工業將來發展的先兆。一九二九年，每人的消費，約等於一九二八年，不過前幾年急劇增加的存貨，在一九二九年，確已減少了。