

最近世界經濟恐慌真相

戴藹廬著



超家雙主幹

第一叢書第八種

上海良友圖書印刷公司出版

一 經濟恐慌之原因

現在似乎無人不知道世界上無論何處都發生着恐慌。這種恐慌，又似乎在歷史的過程中，是一種不可避免的現狀，恐慌到底是什麼？簡單的說，是在一時期間社會上的一種變態，而且是一種比較的普遍的變態。不問這恐慌的起因是由於政治的，或經濟的；牠的影響是及於政治的或經濟的，總之發生了這種現象之後，人類便感覺得不安定，而且對於現狀或前途，不免抱着悲觀。這雖是一時的，然而也會繼續不斷的延長這恐慌的局面。歷史上告訴我們許多的例子，也不暇細細的數述了。

姑且從經濟的恐慌來說，據研究經濟循環或商業循環現象的學者說，在經濟的過程中，於一定期間，有時興盛，有時恐慌，有時衰落，有時恢復，往往周而復始，循環不息。照這狹義的解釋，恐慌不過是循環中的一個時期。在這時期的現象；第一因為在興盛時期之後，生產成本增加，資本感到不足，物價不免過高，使消費者受到重大的影響，感到異常的痛苦；第二金融資本發生緊張的現狀，因為需要資金驟然增加，以致供不應求，而金融界竭力警戒，設法收回已經放出的資本，於是生產方面，受着擠軋，結果發生破綻和倒產。經過這樣的教訓以後，便使經濟上受重大打擊，而至於衰落，將來非等到事業收縮不能漸

漸的恢復，再到興盛的時期。這種循環的時期，有長有短，大約恐慌時期不會過長，因為如果社會上感受到極端的痛苦，自然會設法救濟，決不至於如在興盛時期的因循。不過我們將經濟循環時期分析一下，也可分作積極的和消極的兩個時期。在興盛和恢復時期是一致的，而恐慌與衰落時期，也是在同一立場的。現在姑且把恐慌時期和衰落時期合併起來，認為是一個廣義的恐慌解釋。上面所說的恐慌現狀，固然是一種恐慌，而衰落時期的現狀，便是恐慌的延長。從恐慌時期直到衰落時期的經濟情形，和平常不同，所有生產完全停頓；一切事業無不收縮；物價低落，工人失業，又是必然的結果。至於金融方面也不免呆滯

和緩漫，資本開散，毫無用途。這些雖然和上面所講的恐慌現象，適得其反，然而能使大部分的人失却經濟生活的根據。經濟生活受到壓迫，使我們感覺得十分不安，也是經濟恐慌的現狀。現在我們要講的經濟恐慌，便是指這種普通的現象而言。

經濟恐慌，確是現在資本主義時代的產物，因為在現在的經濟組織之下，所有生產和消費，終於不能得到適合。生產事業儘量的發達，消費標準亦極度的提高，但是仍然不免隔閡。食物的生產，在農產物過剩的今日，美國麥子當煤充作燃料，但是一般失業的工人却在那裏討麵包吃。各種纖維工業，在今日也可算是發達極了，但是有許多

人却沒有衣服穿。這種都是生產與消費不能適合的現狀。原來在資本主義經濟組織之下，完全從自利出發，生產現狀，是爲自由競爭所支配。自由競爭爲現代產業的唯一的促進機，在產業革命之後，全仗着自由競爭，日進月步，以至今日。不過因爲自由競爭，生產者盲目的競進，絕不顧消費者的需要如何。祇見他人生產進步，也竭力追隨，結果生產物的供給異常迅速，假使消費者一旦不容易消納的時候，便使生產依次衰落。例如在某種布疋暢銷的時候，一家創設工廠，同時他家亦紛紛而競爭。不但同業有此競爭，便是製織布機械的，也藉此多多製造。於是鋼鐵廠因爲織布機的需要努力生產；同時鐵礦業亦十分發達。所

有聯帶關係的生產在此時無不利市十倍。一旦某種布疋的銷場漸減，自然牽一髮而全身動，因此項消費而發達的事業，也不免依次衰落。這不過是一個極簡單的例子，自由競爭往往有此結果。所以今日的生產過剩，物價低落是生產過於發達所致。要知生產過剩，物價低落，便是恐慌的現象。因為物價低落之後，生產者的利潤減少，於是設法緊縮，或則停歇工人，或則縮短工作時間，以期適合。一般產業便呈衰落現象，這便是經濟恐慌的結果。兩年來經濟恐慌已經實現，似乎有長期恐慌的趨勢。從前的恐慌，往往照經濟循環的順序，逐漸恢復原狀；但是這次恐慌範圍既廣，時期又長，雖然世界各國正在竭力救濟，而其效

力殊爲薄弱，一時不易恢復。

從上節極簡略的說明，可以知道最近世界經濟恐慌的最大原因。惟以現在社會主義，方興未艾，感覺得生產與消費不能適合，便是經濟分配不得其平，現在的恐慌，有延長之勢。現在先將世界經濟恐慌現狀，略加攷察，不但可以明瞭現實情形，並可推測將來的趨勢。

二 經濟恐慌和美國資本主義的發達

歐戰是世界一切的轉變期，誰都不能否認。從經濟思想講，自從重農學派來推翻重商主義之後，十八世紀以降，便為自由主義所支配，結果形成現在的資本主義。這時期不到二百年，雖時常發生變化，但到了二十世紀，社會主義也滋生潛長起來了。在歐戰以前，社會主義似乎還是一種理想，因為社會運動當是片斷零碎的試驗，決不能說是成功。不過到了歐戰之後，的確發生極大的變化，也可說水到渠成，社會主義便有人將牠實現起來。這是誰人都知道俄國的革命，將所有一切政治經濟的組織，完全改造

，制度完全變更。然而，僅僅祇有一個蘇俄聯邦是實行社會主義，就是說共產主義的，其餘的國家依然還是信奉着資本主義。現在的資本主義，確已和從前略有不同，但是所謂自由營業，自由契約，自由貿易，自由競爭等等。依然牢不可拔，這也可以說是資本主義的發達，也有人說牠是資本主義已走到了他最後的末期。所以近年以來，所謂產業聯合，保護關稅，科學管理，生產合理化等等，說是在資本主義經濟組織下的一種自然進步，也可說是資本主義最後的掙扎。

無論在資本主義，或社會主義的經濟組織，如果分配不能均衡，便要發生一種恐慌，前面已經約略的說明。要

知道經濟恐慌，確是不可避免的事實，在資本主義之下，以爲恐慌是僅僅繁盛時期的一個反對現象，所以照經濟循環的理論，終於是可以樂觀的，因爲總有一天可以希望恢復到繁盛時期。不過目前的世界經濟恐慌，雖然僅有兩年光景，確不知道幾時終能循環轉來？況且在從前是並沒有什麼社會主義的試驗場，現在却有了，所以感覺到這次的恐慌，似乎比較往昔來得猛烈，長久，而且普通，於是乎不能不悲觀了。講到現在的經濟恐慌，愈是資本主義發達的地方，愈是感到更深刻的恐慌，所以美國比較其他各國爲尤甚。現在約略的將美國的恐慌情形，說明一下：

美國的全部生產事業，可以分做兩種。第一種是獨占

事業，如「託辣斯」是一個最顯著的例子。第二種是無組織的小企業，完全被自由競爭的威脅。況且在這種緊納的產業組織之下，小企業當然無立足餘地。在一九二七年，美國經濟狀況極佳，當時繳納所得稅百萬元美金的人數大增，足以證明大規模產業的發達。若從另一方面觀察，美國股份組織的公司，有二十萬家，總利益為一千零三十萬萬元美金，純益有八十萬萬元美金；而其他小規模組織的公司，有二十萬三千家，總利益為二百四十三萬萬元美金，但是純損二十三萬萬元美金。這種營業失敗的公司，大都是交易年額，不及十二萬元美金的小企業。於是可知大企業往往壓迫小企業，使無生存的餘地。從社會經濟觀察

，確乎是要破壞分配的現狀，而成爲將來恐慌的一個原因，一九二八年到一九二九年五六月，美國農產物的價格跌落，農民的購買力因此低減，幸而在七月間，發生旱災，居然能挽回這農產物跌價的頽勢。在一九二九年最初的九個月期間，支付工銀的數額，因爲產業衰落而減少，同時農產物價格低廉，農民進款亦不免減少。所有一切生產物的價格，逐漸低減，似乎是消費者的利益，但是因爲工人和農民的消費力也不免減低，於是和生產力比較，其間便發生不平衡的現象。在這九個月中間，生產力與消費力的相差率，已達百分之十三。在這種不平衡的狀況之下，美國的產業，自然要起變化了。

一九二七年以後，美國戰後的興盛時期，似乎已經過去。一九二八年到一九二九年秋季，恐慌的醞釀，漸見成熟。一九二九年九月三十日紐約股票經紀人向金融界所借款項，大都是短期信用，達八十五萬萬元美金，信用膨脹，可見一斑。在這時期，股票市價依然能維持其高價，不圖十月二十日紐約垣街便發生恐慌。這恐慌的開端，後來便波及於世界了。據 *Analyst* 計算美國二十五種工業股票的指數，在九月十九日最高價為四六九·五，十一月十三日降低到二二一·〇，及至十二月廿一日恢復到二七五·〇，最低價和最高價比較，竟然相差到一半以上。又據垣街雜誌計算四百四十種工業股之指數，九月十九日最高達三

八一。二，十一月十三日最低降到一九八。七，十二月廿一日亦不過恢復到二四一。〇。總之，從股票市價的指數觀察，便可以知道美國當時產業外強中乾的現象。因為在生產發達到頂點的時候，所有各種企業，無不欣欣向榮，但是毫不顧及消費的儘量增加生產，結果是使生產力和消費力更不平衡。於是表示生產力的工業股票市價，將從最高度下降。在這時生產過剩已經成爲事實，股票的市價便能維持到底。如果慢慢的低落，似乎影響較小；若是不在短時期間驟然下降，便不免發生恐慌。恐慌既經發生，如水之就下，一發不可收拾了。綜合全市市况的指教，在五個月爲一〇八。五，十一月降到九四。二，十二月繼續下降

到八九·六。更從各種產業觀察，五月間美國和坎拿大的汽車生產量，有六十三萬六千輛，到了十二月，僅十六萬輛，減少百分之七十五。房屋的建築契約，七月間尚有六萬五千萬美元，十二月僅有三萬萬美元，減少百分之五十四。其餘如鋼鐵減百分之三十，礦產化鍊減百分之二十，火車備貨量減百分之二十三。二。美國產業的劇烈的變動，使工業股票每况愈下，同時波及於英，荷，比，法，德及丹麥等國的交易所，和美國證券市場，有同樣的趨勢。如果除美國以外的生產力和消費力仍能平衡，決不致發生世界的恐慌，可是各國產業也和美國相同，因而不能維持原狀了。

這種投機市場的世界恐慌，便是產業上不振的表現：這種神經的不安定狀態，足以使資本主義受到深刻的影響，無論何人不能否認。在一九三〇年初期，美國的恐慌所以引起世界恐慌的理由，約有下列幾項：

(一) 美國為世界最大的資本國，在世界經濟的地位上，已占有百分之五十，所以美國恐慌的尖銳化，已足形成世界的經濟恐慌了。

(二) 東歐各國，如捷克，奧國，匈牙利，波蘭，巴爾幹及波羅的海邊各國，在美國恐慌以前，已起恐慌，不過到了此時，更加利害。

(三) 西歐各國在戰後雖然竭力為經濟的恢復，但潛伏着