

南开大学校史丛书  
总主编 刘景泉

# 《大公報·經濟週刊》

南开学者经济学文选

鲍志芳 编



學出版社

南开大学校史丛书

总主编 刘景泉

《大公报·经济周刊》  
南开学者经济学文选

鲍志芳 编

南开大学出版社

天津

图书在版编目(CIP)数据

《大公报·经济周刊》南开学者经济学文选 / 鲍志芳编. —天津: 南开大学出版社, 2017.11

(南开大学校史丛书)

ISBN 978-7-310-05483-1

I. ①大… II. ①鲍… III. ①经济学—文集 IV. ①F0—53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 251154 号

版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

出版人:刘立松

地址:天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码:300071

营销部电话:(022)23508339 23500755

营销部传真:(022)23508542 邮购部电话:(022)23502200

\*

天津午阳印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

\*

2017 年 11 月第 1 版 2017 年 11 月第 1 次印刷  
230×170 毫米 16 开本 15.25 印张 2 插页 269 千字

定价:40.00 元

如遇图书印装质量问题,请与本社营销部联系调换,电话:(022)23507125

## 前 言

《经济周刊》由南开经济研究所同人于1931年3月1日借助《大公报》创刊，是当时《大公报》诸多副刊中持续时间较长，集学术性与知识普及于一体，特色鲜明的一种。该刊以讨论中国与世界的实际经济状况为宗旨，主要发表有关中国经济及世界经济的研究性论文、实地调查报告、统计数据之分析及书评等，作者基本是南开经济学的师生。该副刊每周一期，直至1937年7月日本侵略军占领天津，天津《大公报》被迫停止出版，《经济周刊》亦随之停刊。其间共出版227期。

抗战胜利后，南开大学在天津复校，经济研究所亦由重庆迁回天津，该所同人经过近十年流离迁徙，研究人员虽然发生了很大变化，而其学术使命与学术精神则一脉相承，南开经济学人秉承南开的“公能”校训，于1947年10月再次以天津《大公报》为平台，推出《经济周刊》复刊，直到1948年12月因时局变化及《大公报》缩减版面，再次被迫停刊。在一年多的时间里，复刊共出版60期，以刊登经济时评为主。

何廉、方显廷、李锐、袁贤能、吴大业等南开经济学人，以“知中国，服务中国”作为教学与科研的宗旨，以“务实应用”为科教理念，以“中国化”为学术特色，并与工、商、农、学、政及国外学术机构密切互动合作，共同服务社会，推进学术，推出丰硕“中国化”学术成果的重要平台——前后近300期的《经济周刊》，这个平台借助《大公报》的翅膀，不仅提高了中国经济学研究的学术水平，也使经济学及经济知识走向社会、走向大众，极为有效地扩展了经济学对人们生活的影响，也为南开大学、南开经济研究所及其学人赢得了广泛的国际声誉。南开大学经济研究所也因此成为民国时期公认的具有国际影响的研究中国经济的权威学术机构。

南开经济学人的社会调查以“独开风气之先，指数编制享誉中外”，以“出版物驰名全球”建言献策，触动朝野，南开《经济周刊》刊载的文章，作为一种宝贵史料，至今仍是研读中国现代经济史、经济学史乃至中国近代史的必备文献，这也正是整理该文选的初衷。

希望我们整理的这本文选，可以历史地再现南开大学作为全国经济研究重

镇和南开经济学的丰富学术成就，为今后中国近代经济史、社会史乃至政治史、文化史等领域的研究提供原始的资料和重要的参考。

由于水平有限，整理编辑中可能存在一些不足，敬请读者批评指正。

2017.9

鲍志芳

## 出版说明

本书在编辑过程中，以尊重原文为准则，具体如下：

一、将原文繁体字改为通用简体字。

二、对原文的断句与标点符号，一般情况下，仍旧使用原文所用标点符号。尽管当时所用标点符号与现行有所不同，但均一仍其旧。

三、尊重作者用词遣句的时代特色，在整理过程中尽量保持其原貌，仅对个别字、词，在不影响文意的情况下，做了一些必要的统一。

四、对于原文中个别明显的手民误植，径予改正；原文脱漏字，以[]标出补入；对于其他可能存在的行文或引文笔误，一般不做改动。

五、原文中数字，均保留汉字表述方式，不更改为阿拉伯数字。

南开大学出版社

2017.9

## 本刊之旨趣

我们现在不但有政治的国难，还有经济的国难。政治的国难大家都感觉到：国土给敌人强占着，人们给敌人屠戮着，国家的主权给敌人蹂躏着。但是经济的国难却没有这样的为大家深切地注意到。大家固然都知道我国的农村经济困难日甚一日，国际贸易入超年多一年，然而大家却很少感觉到我们的经济已经蒙受着和政治同样深度的国难。

我们的政治国难，不全是由帝国主义的国家的侵略政策造成的，大部分的原因还在我们中国人自己身上。同样，我们的经济的国难，亦不见得全是受了世界经济衰落的影响，大部分也是由于国内纷乱情形所致。然而帝国主义国家的侵略政策与我们的政治国难，世界经济的衰落与我们的经济国难，都是有密切关系的。

本刊就是以讨论我国经济状况，介绍世界经济大势，这样一个旨趣创办起来的。不过我们并不期望本刊是我国研究经济的专门刊物，我们只想以同人研究的余暇，有系统地，把中国及世界经济的各方面，用浅近的文字和图表，介绍给读者。我们预备每期都有这样三类的文字：第一类是论文，就是关于中国以及世界经济上各种问题的讨论。第二类是经济调查通讯，由本院驻外调查员按期寄发。第三类是书报批评，选择国内外重要的经济书籍加以客观的批评和介绍。至于专门的论著和经济资料，因为我们已经有《经济统计季刊》（中文）和《统计周报》（英文）为之刊载，长篇的经济著作，也因为可以归入本院所刊行的经济丛刊里，不想在本刊耗费很宝贵的地位。

也许读者诸君还记得，我们在过去，承《大公报》的好意，曾经两度地在本报和社会相见过。第一次在民国十七年，我们刊行过中文的《统计周报》，整整的一年，到民国十八年的开始，才单另发行。第二次从民国十九年的三月到二十年的三月，也是整整的一年，我们刊行过《经济研究周刊》，这两次都是用南开大学社会经济研究委员会的名义编的。这委员会就是现在本院前身，所以我们现在也可以说是第三次在本报又和读者诸君相见了。

不过我们这一次的努力，和以前两次，在性质上都稍有不同。第一次的《统计周报》是专载关于经济方面的统计资料的。第二次的《经济研究周刊》是专

载我国工商业的调查报告的，间或有几篇论文。这一次我们的旨趣却不在这两方面。刚才我们不是已经说过吗？我国现在正蒙受着极深度的经济的国难。而一国的经济又和世界的经济是分不开的，我们现在的希望就是能够在中国以及世界经济的各方面，给读者诸君一点点的贡献。我们不期望本刊是供少数专家鉴赏的园地，只期望本刊是一般国民通俗的读物。

（《大公报·经济周刊》第1期，1933年3月1日）



# 目 录

本刊之旨趣 .....	1
矛盾的经济世界 .....	何 廉 / 1
日本的经济果濒危机? .....	傅勤先 / 6
美国银行风潮发生之经过及原因 .....	何 廉 / 11
我国银本位币制之实行 .....	巫宝三 / 17
最近天津铜元跌价之原因及其影响 .....	何 廉 / 22
中国棉纺织业之危机 .....	方显廷 / 26
中国银货进出口的解释 .....	吴大业 / 32
中东铁路问题 .....	付勤先 / 38
中国人寿保险事业 .....	丁 佶 / 43
平均地权的解释 .....	袁贤能 / 50
关于《强制劳工保险法草案》之商榷 .....	丁 佶 / 58
今日中国的几个重要经济问题 .....	何 廉 / 65
经济建设与文化建设 .....	丁洪范 / 69
中日经济提携 .....	丁洪范 / 73
中国通货管理几个重要问题之商榷 .....	何 廉 / 77
通货管理与中国经济前途 .....	方显廷 / 82
从法律上看币制新令 .....	刘朗泉 / 87
中国战时的经济问题 .....	丁洪范 / 92
中国新工业之回顾与前瞻 .....	谷源田 / 97
生产救国? 消费救国? .....	丁洪范 / 108
中国国民经济建设的出路 .....	吴 知 / 112

---

利用外资问题之过去与将来 .....	杨学通 / 121
中国合作事业推进机关之鸟瞰 .....	黄肇兴 / 130
近年我国之土地改革与土地整理 .....	刘君煌 / 139
中国田赋之积弊及其整理 .....	陶继侃 / 151
论吾国中央与地方政府财政关系之调整 .....	李 锐 / 164
官价外汇与补贴政策——新外汇政策平议之一 .....	滕维藻 / 171
中国工业化的农业基础 .....	鲍觉民 / 177
通货膨胀与外汇政策 .....	赵 靖 / 181
证券交易所投机与游资 .....	宋承先 / 184
当前中国的经济问题 .....	丁洪范 / 188
管制金融应从根本着手 .....	滕维藻 / 194
论改革币制 .....	史道源 / 199
科学与资源——在南大五四纪念会讲演词 .....	鲍觉民 / 206
附录：《经济周刊》文章题录 .....	209

## 矛盾的经济世界

何 廉

今日之经济世界，无在而非呈矛盾之现象。矛盾愈多，因之贫富之差异愈甚，贫富之差异愈甚，因之社会之问题愈滋。吁，现象如斯，病征毕露，吾人岂忍掩耳而为之讳哉？欲求改善，是不可以不言。

试先就吾国之经济现象证之。吾国之农村经济，处连年天灾人祸之后，元气斫丧，已濒破产，乡间利贷之高，普通周息自百分之二十至八十。利率如是，告贷且犹无门。城市之利贷亦高，而工商业因困于资力相继倒闭者仍时有所闻。此似为国内资金缺乏之象，然而各大银行，存款甚多，不能放出，有举巨款在上海建筑高楼数十层者。一方告贷无从，以致工商衰落，一方拥有巨资，苦于无地可投，有无不能相通，缓急不肯相济，至于此种，宁非怪象！近年内地通货，常苦不足，乡间现洋，为数尤少，故有举纸币一张，分裁为二以供通用者（为河南内地及徐州一带实事）。此似为国内通货缺乏之现象，然而各大商埠如平津，则现洋充斥，以之兑换纸币，尚须折水。货币为流通之物，今竟聚集都市，失其所以为流通之工具，又宁非怪象！此外如各省之年口有灾，产额增而民啼饥，三等车之拥挤不堪，而头等车座位多空，毒品之戢防禁止，而种植及制造之数日增。耳闻目见，几无一非矛盾之现象，此稍留心经济情形者所易见也。畸形病态，有不可言喻者。

再就世界之经济现象证之。欧战告终，欧西各国之经济，濒于破产，处元气摧残之后，竟以增加生产为目标。不及十年，而生产遂恢复战前之状。据国联所编制之世界生产指数，一九二九年，世界生产总额，较一九二五年，平均增加百分之一一。其中食物生产，较一九二五年，增加百分之五，而工业原料品，则增加百分之二十。此数年内，食物每年平均增加率仅百分之一二，而工业原料之每年平均增加率为百分之五。畸形发展之象，即此可见一斑。更自各工业原料分析观之，其中生铁产量增加百分之二八，铜之产量增加百分之三三，

航船产量增加百分之二七，汽车产量增加百分之二九，人造丝产量，增加百分之一二二。其畸形处更为显著，此生产增加方面之矛盾现象也。近年来，世界生产增加之速率，远在人口增加速率之上，在一九二五至一九二九数年之中，生产增加之百分数，较人口增加之百分数，约大一倍有余（人口增加百分之四，生产增加百分之一一）。似此生产增加，速于人口，工人失业，应形减少，然而征之事实，一九二九年世界工业国家之失业工人，为数竟达千万，较之一九二五年所有，且超逾之。两两相形，矛盾已极。一九二九年后，世界经济衰落，矛盾之现象尤多。试举一九三〇年之事实数点，以为佐证。一九三〇年中，世界不能售出之小麦存货，计一九，〇〇〇，〇〇〇公吨之多，不能售出之咖啡存货，计有五，五九三，〇〇〇袋之多，不能售出之白糖存货，计有三，二一六，〇〇〇公吨之多。存货既多，生产者又不欲贱其价以售，于是美国之小麦，有付之焚毁者，巴西之咖啡，有投入海中者。此茫茫世界中，无数之平民，方捧腹啼饥，求一饱而不可得，而彼生产者，因不欲使价格低落，宁焚之弃之而不肯举以供人之食，此岂非极矛盾而不可以理解者乎？循此不变，无论今后之生产方法，如何改善，生产数量，如何增加，而失业，困穷，饥荒，饿死，终不可以免，不第不可免，且恐将随日而俱增也。

世界之矛盾经济现象，已举数端论之矣，兹复自国际间之经济关系言之。欧洲大战之经济结果，最著者即为各国间经济均衡之破坏。欧美两洲之经济关系，尤失平衡之常态。处此战后而欲求恢复世界之繁荣，应速谋均衡之恢复，盖惟出此而后工商业所资赖之稳定始可实现也。按之实际，战后所定之政策，未能与此相符，一若采用赔债及战债政策，使比较困穷之国之财富，输入于较富之国，而世界已破坏之经济状况，即可复原。故结果所至，不第不能恢复国际之经济均衡，而变本加厉，反有每况愈下之势。战债问题，为今日国际间之一大经济问题。牵入漩涡之国，二十有八。债主之国，如德有债权国十一，小国如奥及捷克亦有债权国九与十，债权之国，如美负其债者十有六国，如英负其债者十有七国，如法负其债者十国。战债总额，在一九三一年六月胡佛提议停付战债时，共有美金五二，七四一，五四七，〇〇〇元。债主国以德为最大，其应还美金二五，六〇九，六二五，〇〇〇元。债权人以美为最大，其应收美金二〇，八二二，六二一，〇〇〇元。国际间之债务，既如此之巨，因之国际间每年之资金支付亦甚巨。在一九三一至一九三二之间（即胡佛所提之停付期间），其总额约在八〇〇，〇〇〇，〇〇〇金元之谱。计此数中，德应付三八五，〇〇〇，〇〇〇金元，英应付一六〇，〇〇〇，〇〇〇金元，法应付一一六，〇〇〇，〇〇〇金元，意应付三七，〇〇〇，〇〇〇金元，比应付一五，〇〇

〇, 〇〇〇金元。而自此数中, 美应收二六二, 〇〇〇, 〇〇〇金元, 法应收一九六, 〇〇〇, 〇〇〇金元, 英应收一八八, 〇〇〇, 〇〇〇金元, 意应收四八, 〇〇〇, 〇〇〇金元, 比应收三〇, 〇〇〇, 〇〇〇金元。自上述数字观之, 德为主要债主国, 美为主要债权国, 在此停付战债期间, 德应付之总数, 等于其他债主国所应付之总和。美应收之总数, 占世界各债权国应收总数百分之四十。

国际间偿债之法, 详加分析。应由债主国以货品或劳务作为偿付之资, 此经济基本原则也。且自长期观之, 债主国应有出超, 而债权国应有入超。用金偿债, 虽亦可, 但实有限。以资本(如国外投资之类)作偿债之用, 尤只宜偶而行之, 盖国内之资本, 苟多举以偿债, 则是自斫其国家之产业, 即借债为之, 亦徒自增加其负担耳。国家如公司然, 虽有时可偶用资本或贷款以偿欠, 但自长久言, 必须恃纯净收入以为挹注也。国际间偿付之原则如是, 今债权各国, 均渴欲收回战债, 试一察其所持之政策, 是否与此相符? 对于德国之国外贸易, 是否提倡其出超? 征诸事实, 殊多背驰。协约各国之态度, 大抵对于德国贸易之发展于世界市场, 认为于其国之工商业不利。至德国贸易之及于其国, 则认为绝对有害。群相率增加关税, 高筑壁垒, 以拒千里之外。是一方逼人偿债, 一方又不予以促进偿债能力之机会也。事之矛盾, 昭然若揭。美国为主要之债权国, 自事理言, 尤宜提倡负债各国之出超, 而实际上美国年来之关税政策, 一面限制其各种竞争物品之进口, 一面竭力提倡各种出口货品之增加。以喻譬之, 战债犹索也, 关税犹利器也, 美国既以索系人之颈, 而同时又以利器拒之, 使不得近, 此徒令受系者感处境之困难耳。此种政策, 可谓矛盾已极。

国际间经济关系之矛盾现象, 不仅是也, 试再就黄金之流通言之。世界每年产金之数量, 约四〇〇, 〇〇〇, 〇〇〇金元, 其中半数, 用为世界金本位国家货币及信用制度之准备金, 而此种准备金之现有储量, 约一一, 〇〇〇, 〇〇〇, 〇〇〇金元。此数已不可谓不多, 但仍时呈缺乏之象, 以致各国物价下降, 工商衰落。一九三一年, 正英国放弃金本位之前, 英国所存之金, 至不足以偿付伦敦之巴黎银行之短期借款, 其缺乏之情形, 可以想见。然则此一一, 〇〇〇, 〇〇〇, 〇〇〇金元之存量, 果安在哉? 据可靠之统计, 三分之一, 存之美国, 四分之一, 存之法国。世界中金之存量, 倘分配适宜, 本足以资流通之用, 仍因糜集一处, 致其他各处求为用而不可得, 此亦矛盾现象之至者也。

上述各种矛盾之经济现象, 骤视之似甚离奇。实则在现行经济制度之下, 此种现象之脱颖而出, 实意中事。盖制度本身, 即已含有矛盾, 种瓜得瓜, 奚足为异。现代之经济制度, 纯为一种以获利为目的之制度, 业工商者, 视物价

为指针，以获利为目的，其所营之业，是否有功用于社会，其所产之物，是否适应社会之需要，俱不问也。然此非谓现代经济制度不能供给社会消费者之需要，不过现制下之经济行动，其主动只在获利，而非以供给社会需要为前提耳。商业循环，为现代经济制度下必有之现象。盖因现制下之生产事业，趋重获利，其影响所及，足以阻碍购买力之充足的分配于一般民众。于是少数之逾量投资，市场之信用膨胀，在所难免。迨至信用膨胀之限度一达，无法维持其现状时，始则制造生产货品之工厂减少，工作工人失业，继因工人失业者之日增，而制造消费货品之工厂，亦受影响，于是社会顿行紧缩，工商遂趋衰落。此现代工商业情形，所以常若患疟疾者之时寒时热也。经济的国家主义，亦因现代经济制度之发达而增剧。盖以获利为目的之经济盛行，各国中经济利益不同之阶级必多；此各经济利益不同之阶级，往往直接或间接要求政府执行其有利于己之各种政策，如采用保护关税及禁止某种货品输入之类是。因之，整个的国家经济或世界经济失却调和，致时呈此荣彼枯之象。

现代之经济制，其病态病原，已揭其荦荦大者言之。处今日而欲求疗治之法，应为澄本清源之计，枝枝节节，以谋补苴，必将如捧土塞河，劳而鲜效。所谓澄本清源之计，即制度上之变更是也。一种制度，经长期之试验，已揭露其自身之弱点，发生无数之病态，则改弦更张，岂容少缓？故变更现有以获利为目的之经济，而以功用经济代之，实为今后改善经济应有之趋势。

何谓功用经济？简括言之，各种经济行动，获得财富，宜视其行动对于社会功用之如何以为断。其劳务之有利于社会愈多，则其应得之报酬亦愈多，无劳务者，根本即不应有财富之取得。故在功用经济之制度下，所着重者，非获得利益，乃执行职务，非仅视价格，乃兼顾功用也。采用功用经济之制度，其应注意之点有三：第一，宜有限制。各种经济行动之进行，其目的须有一定，在其有定之目的范围内，进行须有限制。若者值，若者不值，分划甚明，而其发展之范围，因此而定。第二，宜有计划。产业之种类至多，各种经济行动之进行，应有统一之计划。庶能导大众之力以同赴公共之目的。第三，宜有适当之分配。职务分配，不宜因机会或权势而异，应根据一种原则。报酬分配，不宜因得之者之幸运与否而有不同，应视其对于职务之称否，不逾其所应得，亦不少于其所应得。

变更制度，夫岂易言？一般人谈虎色变，率以为变更现有之经济制度，即将出于革命，流于共产，遂致明知现制之弊，相率噤若寒蝉，不肯轻发。实则此皆错误之见，事实上实不若是也。功用经济，苏俄自国家社会主义之基础上采而行之，已有相当之成功。第同时丹麦从合作运动之基础上采而行之，亦有

相当之成功。足征更易制度，不必须经由革命，惟知其弊而不肯改，泄泄咨咨，则革命终不可以幸免。现世资本主义之国家，如英如德如美，近年来已渐趋于此种改革。吾国为经济衰落之国，目前固以振兴实业增加生产为要着。第现有经济制度之病态，现已显著，则此后之徐图更改，亦口经济建设者所不可忽略也。

(《大公报·经济周刊》第1期，1933年3月1日)

# 日本的经济果濒危机？

傅勤先

要知道日本的经济是否果濒危机？我们如不搜集多种较确实的材料，用科学的方法去考察，谁也不能断下肯定的论断。但是，我们试一检阅最近国内各报章杂志关于这类的文章，差不多千篇一律都有这样一个结论：“日本的经济已陷危机”，这些人都替日本抱隐忧，一若日本的社会马上便将自然地总崩溃。

归纳这些批评日本经济已陷危机的文字，最大的理由是指责军费膨胀，国家财政入不敷出。固然，军费如果长此过度膨胀，确有促经济陷于危机的可能。不过我们要明白日本的经济是否果陷危机，似不应专列举几个军费的数字为断。退一步言，即使因军费膨胀而导经济于危机，我们亦须分析此种危机程度的深浅，持续性如何？有否补救方法？国民能否负担？我们决不应因日本侵我国土而抱幸灾乐祸的心理，意气用事的口吻，不着实际的批评，希冀别人的经济破产。这种态度于日本无所损，于我则徒然增加国人对日本的轻视及误解。我们应当抑制我们的情感，用客观的态度，从事实上去加以分析。

日本自前年九一八后，因为军费陡然增加，财政确是不安状态。总括其军事费专在侵略东北一项，至本月止竟达五万万七千万日金，每人平均负担计有六圆之巨，这一点就是批评日本经济已陷危机的最大理由，也确值得我们甚深的考察。

我们要分析这次军费的膨胀，与它的财政经济上之影响如何，我们首当考察的地方，是日本本年度预算，岁出共有二十二万万日金，与岁入相比竟不足八万万九千万，其中军费一项，占百分之三十六强。用正面直觉的方法考察，确是惊人的亏负。然而我们须知道军费的负担，在今日各帝国主义角逐之下，世界上任何国家都不可免，破产是世界整个问题，此处暂且不必谈。假使日本并不侵我东北，一九二九年度的岁出也会有十八万万，一九二八年度的岁出，也有十七万万，本年度日本岁出预算较一九二九年度增加四万万，若以比率



计算，不免过大，然而这不过是偶发的现象。我们再统计侵略东北军费前后不过五万万七千万，倘与甲午中日之战日本所耗军费相比，相差亦无几。倘更与日俄战争日本所耗军费十九万万二千八百万比较，相差不啻天渊。况日俄战时日本当时货币之购买力与今日相差甚过，则所谓日俄战费十九万万者实当今日侵略东北军费十倍以上。可见一个国家除去经常岁出外，对于临时支出并非绝对不能负担，如果绝对不能负担偶发的临时支出，这种国家根本就失了她存立的资格。

问题是如此，日本本年度预算岁出超过二十二万万三千八百万圆，岁入不足八万万九千万，这个伟大的亏额，政府虽发新公债以资弥补，国民是否有消化的能力？消化之后对于产业上之影响又如何？要明白这一点，我们第一要考察日本国内外公债最近总额究有多少？偿还的经过情形如何？第二是日本全国国富究有多少？其全国总收益有若干？

查日本国富计一千〇二十三万万，每人平均有一千七百三十一圆，若依这个数字来看，虽然增加公债八万万九千万，似乎并无多大影响。我们再把日本政府全体新旧内外公债总额累计起来也不到七十万万，不及国富百分之七，试问假使有一家公司，财产为一百万万，负债并不及财产百分之七，如何能说它濒于破产呢？我们现在更进一步探讨此次八万万九千万公债，日本的国民是否有余资来承受？承受之后与产业发生如何影响？这里我们第一须考察日本全国总收益，其次须考察日本国民在各银行的贮金，邮政贮金，以及其他各贮蓄机关的贮金总额。贮金总额愈大，愈表示人民购买公债能力的余裕，因为贮蓄机关收受民间的存款除一部直接转贷于民间外，多半都是用以购买债券。查日本全国总收益共一百一十万万三千四百万圆，储金至本年一月底，全国邮政贮金计有二十六万万九千八百三十万圆，去年十二月底，全国各银行贮金总额计一百一十一万六千四百五十七万圆，两共计一百三十八万万圆，我们看了上面的数字，觉得日本国民并非没有承受八九万万公债的能力。事实并且告诉我们，日本此次增发公债后，这几个月一切经济的现象仍然安定，货币并未膨胀，物价也未腾高，足见人民尚有消化能力，产业尚未发生影响。且本年预算中之九万万圆公债，或尚无全数发出之必要，因为昭和八年度预算与七年度比较，租税应减收七千〇二十八万一千圆，然而我们试一仔细考察这几个月实际税收之经过，昭和八年所谓减收者竟比七年度全期实际收入增加四百万零八千元（昭和七年十月底累计税收与昭和六年十月底累计之比），由此我们可以推想昭和八年（一九三三年）度年终会计决算时全盘租税之实收，必较预算案为多，所以[它]的公债或尚无按照预定额全数发出之必要。由此看来，我们更不能说它的经济