

南開大學經濟研究叢書

物價繼續漲的經濟學

吳大業 著

商務印書館印行

書叢所究研濟經學大開南

學濟經的漲繼價物

著業大吳

行印館書印務商

何序

自抗戰軍興，本所軍事移轉遷抵重慶；於時國內物價問題已相當嚴重。本所同人有感及此，乃集中力量，共同研究我國戰時通貨膨脹問題。誠以此一問題所涉至廣，欲作精深之研究，絕非一二人所能勝任。惟於研究進程中所最感困難者，厥為資料獲得之不易。戰時政府方面之資料既多列為一祕件，以私人學術機關之立場搜集，自感不便。然雖如此，同人仍能努力不懈，各就所近，不斷研究。其已完成者，有李卓敏先生之「中國戰時物價統制」；吳大業先生之「中國戰時通貨膨脹之性質程度與影響」；陳國平先生之「戰時通貨膨脹下之中國棉紡織業」等文。而吳氏此書，即係其前文之擴充。

新經濟問題之發生，每予經濟學者以刺激；殫精竭慮，以探求其因果關係而推究其解決之方策。如其方策能付諸實施，實施之而獲至當，則其極又不啻宏濟時艱，抑尤為學術之殘寶焉。吳大業先生於經濟貨幣之學，鑽研有素，年來對我國戰時物價問題尤有透闡之主張，蜚聲論壇。今更就我國戰時通貨問題，依據學理與事實為綜合之研究，布其結果，以饗國人；其將引起經濟學界之驚喜，自無疑義。

雖然，著者此書實一未完成之續業，非著者不欲完成之也，其所得材料不全，其論證用不能不為所局；著者不能任其咎也。獨是，此次抗戰，為我國空前之大事；由之而發生之經濟問題，尤為學人千載難逢之研究對象。將來戰事結束，戰時材料無復銅置之必要，著者因其成書而益補充修訂之，則其貢獻於學術之林，可量哉！

何 應 三十三年冬

方序

大凡經濟問題嚴重之時，往往亦正是經濟理論特別進步之際。十九世紀初英國因進行反拿破崙戰爭，英蘭銀行紙幣發行過多，因而貶值，於是引起了歷史上有名的通貨派（Currency School）與銀行派（Banking School）的論爭，而貨幣理論於是有了第一次飛躍的進步。第一次歐戰時，由於各國停止金本位增發紙幣，各國間匯價發生激烈變動，結果產生了凱塞爾（G. Cassel）的購買力平價說（Theory of Purchasing Power Parity）。一九三一年後的世界經濟衰退與大量失業，更促成了多少經濟學者的五光十色的經濟循環與就業理論，而凱恩斯（J. M. Keynes）的「就業利息與貨幣通論」（The General Theory of Employment, Interest and Money）便是其中一個最輝煌的創作。這些事實，都無常在說明當經濟問題感到嚴重時，經濟學者便責無旁貸的特別努力的去探討其中的因果關係，尋求其解決對策；結果在經濟理論上，也就有了新的成就。這一次我國抗戰，無疑的是歷史上的一件大事，其在經濟方面的擾亂與震動，更是幾千年來第一次。近年來我們在報章雜誌上，時時可以看到多少經濟學者在不斷的努力研究的痕跡，使我們相信在中國這一次也必會產生一些經濟方面的空前著述。也許目前有些精心研究的結果，尚未發表；不過在我們已經知道的若干著作中，吳大業教授的這本「物價繼續的經濟學」，却不能不說是最有成就的一本。

他首先把握住了一個基本的前提，那就是「物價繼續」。在任可國家從事戰爭時，由於戰爭的無情的消耗與戰費支出的龐大，物價沒有不是繼續上漲的，祇是程度上也許彼此不同而已。因此在研究戰時經濟問題時，我們不能忘記這個基本前提。我們應該在物價繼續之下，來看戰時經濟的各方面，如國民總所得及其分配的變動，國民消費的消長，生產方向的轉變，以及財政收支的不平衡與貨幣信用的激變等。這些方面的變動，是和物價平穩狀態下不同的。可是在一般的經濟學書籍中，却都是在貨幣價值與物價水準不變的假定之下，來研究

消費生產與分配的；而在一般的貨幣學課本裏，又祇談論通貨數量與物價的關係，而忽略了物價變動對於消費生產與分配各方面的影響。這種把經濟學割裂為兩部分立不能結合的傳統作風，早已爲凱恩斯在他的「就業通論」裏痛加駁斥了。凱氏企圖將貨幣學與經濟學鑄於一爐，可是在他那本書裏，並沒有作得十分成功。不過由於他的啓示，經濟學者們，確已走向這新途徑了。吳先生的這本新書，雖不能說是完成了這種艱鉅工作，可是至少在「物價繼漲的經濟」這一方面的研究，無疑的是一個可重視的結果——即或是在國際學術界。

近年來由於經濟循環理論的飛躍進展，對於動態經濟的分析，已有了簇新的體系與方法。例如研究消費與所得的關係所用的「加速原則」(Acceleration Principle) 研究投資與所得的關係所用的「投資乘數」(multiplier)，這些在國內雖不無介紹，可是拿來兩作有系統的分析工具的，還不多見。吳先生用這些來分析中國戰時物價繼漲下的經濟，可說是一個新的嘗試。至於作者對於理論的前提假定，與中國實情，制度的因素等判別認識的清楚；對於理論與政策的關係，實施某種政策的實際效果等思攷顧慮的周到；尤使該書立於一個穩固不拔的出發點上。而關於理論的探討，更有超越前人之處。如就業一章中對於充分就業意義的闡發，較凱恩斯氏的就業論，又進一步。這誠然是戰時我國經濟學界一可喜的收穫。

這本書對於一部分經濟學無甚基礎的人，也許會有艱深的感覺。可是這書的價值，却未因此而減少。羅伯生 (D. H. Robertson) 氏的「銀行政策與物價水準」一書，即是以簡鍊的文筆，寫出艱深的理論。他在自序裏，即鄭重聲明該書至少要讀兩遍，才能窺知其梗概。可是他的這本小冊子，並未因此而減損其價值，至今已成爲貨幣及經濟循環理論中的權威著作之一，而爲研究此學者所不可不讀。學者雖知其艱深，仍要刻意探求。吳氏此書，雖尚係初稿，而有待戰後的補充與修改；或尙不能與羅書並美，然而熱心的讀者，如不能一讀了然，則該書仍有再讀三讀的價值。

本書初稿完成後，作者即赴美。將原稿交本人與楊叔進先生主持編校。在編校過程中，曾發現若干問題，與作者就商。惟以往返通信需時，俟作者第一封回信寄到時，本書已交商務付印，以是作者所囑保留之各附

錄，均以篇幅及戰時印刷能力關係，未能印入。無已，惟有俟諸戰後再版出書時，作者再親自改編補寫。此處須代爲特別聲明者，即作者除關於穩定物價的金融政策而外，並未忽略了其他手段。其見解與主張，詳見作者「穩定物價之目的與手段」一文，現已搜集在本所之「中國戰時物價與生產」一書內。

本書列爲南開大學經濟研究所叢書，與叢書中之「中國戰時物價與生產」及「戰後經濟問題研究」二書，同爲本所同人於戰時艱苦環境下研究所得的幾點結晶，其間頗多互相印證關連之處，讀者不妨互作參考。

方顯廷序於沙坪壩南開大學經濟研究所 三十三年八月一日

自序

抗戰開始後，作者以病羈留平津，至三十年春，始至重慶，時物價問題，已感嚴重。是年夏南開大學經濟研究所受太平洋國際學會之補助，作戰時物價問題之研究。乃開始作物價之調查，與各方資料之收集。三十一年夏，作者草成報告一份，名曰中國戰時物價繼續漲之性質程度與影響（*The Nature, Extent and Effects of the Wartime Inflation in China, 1937—1941, an interim report*），附統計表四十。其包括之範圍及其結論，略與本書相同，但討論較簡，偏重於統計之分析。此外，同事李卓敏先生草有中國戰時物價統制（*Wartime Price Control in China, an interim report*）一文，陳國平先生草有物價繼續漲中之中國棉紡織（*The Chinese Cotton Industry under Wartime Inflation, 1937—1942, an interim report*）一文。及開會之時，以此等報告，所附統計過多，不便發表，故未送往。此後作者聞有數篇通俗文字發表於各經濟雜誌，皆根據於作者該項報告之分析；但皆有意避開事實，而僅作原則上之討論。友人有勸以印行論文集者，余以各文多不滿意，且皆為片斷的，某一二項問題的討論，未能概括戰時經濟的全貌。因此根據作者各文提出討論或反駁者，亦常有斷章取義者。抑所根據之事實，又皆截至三十年為止。三十一年以後，情形甚有改變，亦不得不重為寫述，此作者寫本書之動機也。

在一般經濟學中，皆假定一般物價水準不變。即在戰時物價繼續漲之情形下，亦常有忽略此一重要因素，而建議政策者。其結果有如抱薪救火，而反加重問題之嚴重性。故作者不厭其煩，就一般經濟學所討論之範圍，加入「物價繼續漲」之因素，重為考慮。此問題甚屬簡單，並非複雜。作者以前所發表之雜誌文字，亦皆用最簡單淺顯之方法予以申述。但評者則好引用近年新發展之特殊理論（如克因斯之理論），認為不合；是以本書之推論，乃盡量採用最近發展之各種分析工具。實則結論與作者以前所論者完全相同。雖有牛刀割雞之譏，但亦

可助吾人明瞭本問題最基本之性質，而免除在政策上之若干錯誤。

中國之統計資料，向稱缺乏，且不可靠。戰時若干官方資料，且多列為密件，不能利用。私人機關之資料，可以採用者，僅有南開大學經濟研究所與金陵大學農業經濟系之調查與統計。以此簡單之資料，討論戰時物價繼續的整個經濟，實不得不參以忖測猜度之成分。故吾人之分析，不能完全利用歸納法，而只得演繹法為主。但演繹之結論，則與手中所有資料之所示，尚合符節。至於最後之修正，則只有俟諸異日各方資料完全公開之後。

本書為一未完成之作。除資料方面之困難以外，參考書籍亦極缺乏。本書於三十三年二月底開始寫作，至四月底停止，僅有兩個月之課餘時間（連若干之統計分析在內）。此後因有他故不能續寫。預定之一部分，只得取消。尤以政策部份，未能單立一章為憾。但由本書各章中，則尚可助吾人明瞭決定政策時所應注意之原則。以時間關係，即既成各章亦多草率，無暇修正，更不容就教於各經濟學專家，以收切磋之益。尚冀讀者不吝賜予指正，以便再版時得以修改。至於本書章目之排列，則為讀者方便起見，於第二章中先作一總述，說明各有關因素的相互作用，然後於以後各章分題論之。

本書之成，首須感謝南開大學經濟研究所及所長何淬廉先生，使作者得到一切餘暇與便利。次為美國聯合援華會，該會委託南開經濟研究所編製各種所得與生活費指數，使作者得到研究所需之各項費用。再次為潘玉璣女士及研究所中各統計人員，蒐集各種資料，予以分析計算。英文原稿亦由潘玉璣女士譯成中文。其後雖大部重寫，然作者之感謝則一。同事楊叔進桑子白先生與作者平日討論中，增加作者興趣不少。桑子白先生曾代閱數章，有所指正。至於初稿完成後，作者無暇整理，一切校正與編輯工作，皆由楊叔進先生代勞，否則無法付印。最後，作者尤其感謝方顯廷先生之校正與整理，以及在抄寫人力方面之協助，使本書得早日出版，與讀者相見。

目錄

何序

方序

自序

第一章 緒言

(一) 問題的性質

(二) 物價繼漲的意義

(三) 將來的預期

(四) 理論與事實

(五) 制度的因素

(六) 戰爭的影響

(七) 均衡的分析

第二章 中國戰時物價繼漲的經濟概述

第一節 物價繼漲的性質

(一) 一般物價的上漲

(二) 各物價格上漲的差異

(三) 各地價格的差異

第二節 戰時經濟擴展的動力

目錄

一
一
三
五
六
七
八
一〇
一一
一一
一一
一二
一二
一四

(一) 外界供給的減少	五
(二) 戰爭的需要	五
(三) 區域經濟	五
(四) 政府的政策	五
(五) 貨幣的供給	五
(六) 農產的豐收	五
第三節 物價繼續上漲下經濟擴展的累積性	六
(一) 通貨供給的彈性	六
(二) 預期彈性投資投機與貨幣流通速率	六
(三) 投資乘數	七
(四) 加速原則	七
(五) 所得的重分配	八
(六) 利潤的錯覺	八
第四節 物價繼續上漲下生產增加的限制	八
(一) 充分就業的到達	九
(二) 資本組織	九
(三) 企業與勞工的效率	〇
(四) 投機	〇
第五節 經濟擴展中的生產失衡	一
(一) 農業與工業間的失衡	一

(二) 縱的失衡	111
(三) 由於制度與組織上思想的錯誤	112
(四) 由於最機行為而引起之誤差	113
(五) 政府的行為	114
第六節 累積擴展與經濟失衡的結果	115
(一) 生產與消費	116
(二) 分配	117
(三) 政府與抗建	118
第七節 政策	119
(一) 貨幣信用方面	120
(二) 生產方面	121
(三) 分配方面	122
第三章 分配	123
第一節 總所得的減少與所得重分配	124
第二節 企業收入	125
(一) 農業收入	126
(二) 工業收入	127
(三) 運輸業收入	128
(四) 商人收入	129
(五) 投機收入	130

(六) 銀行家收入	三三
-----------	----

第三節 薪資收入	三三
----------	----

(一) 勞工收入	三三
----------	----

(二) 士兵收入	三五
----------	----

(三) 薪金收入	三六
----------	----

第四節 財產收入	三七
----------	----

(一) 房地產收入	三八
-----------	----

(二) 股份財產收入	三九
------------	----

(三) 貨幣債權收入	三九
------------	----

(四) 其他財產收入	四〇
------------	----

第五節 政府及其他公共機關收入	四〇
-----------------	----

第六節 所得的重分配及其影響	四一
----------------	----

(一) 所得重分配的原則	四一
--------------	----

(二) 所得重分配的影響	四二
--------------	----

第四章 消費	四二
--------	----

第一節 物價繼續中消費的改變	四四
----------------	----

(一) 社會實物總所得的減少	四四
----------------	----

(二) 貨幣所得增加的誤覺	四四
---------------	----

(三) 所得的重分配	四五
------------	----

第二節 物價繼續中消費的改變	四五
----------------	----

(B) 價格變動的影響	四五
-------------	----

(一) 相對價格改變的影響	四五
(二) 物價上漲預期的影響	四六
第三節 中國戰時的消費	四六
第四節 中國戰時消費的統計	四七
(一) 需要彈性	四八
(二) 實際所得變動時消費的改變	五二
附錄 彈性圖算法	五四
第五章 投機	五六
第一節 投機的意義及其條件	五六
(一) 投機的意義	五六
(二) 適於投機的物品	五六
(三) 各商品市場上投機行為的強弱	五七
第二節 投機的均衡	五七
第三節 投機需要函數與投機等優曲線	六〇
(一) 投機需要函數	六〇
(二) 投機等優曲線	六一
第四節 投機需要曲線	六一
(一) 固定的預期價格	六一
(二) 變動的預期價格	六一
(1) 以預期價格為自變數	六一

(2)	以價格變遷率為自變數	六二
(a)	預期曲線與投機需要曲線	六三
(b)	投機需要曲線的曲轉	六四
(3)	以現在價格為自變數	六六
第五節	總需要曲線短期供給曲線與投機價格的決定	六七
(一)	總需要曲線	六七
(二)	短期供給曲線	六七
(三)	投機價格的決定	六八
第六節	投機價格的跳躍變動	六八
第六章	壟斷	七〇
第一節	需要彈性與壟斷	七〇
第二節	產品區分與壟斷	七一
第三節	由於稀少元素的壟斷	七一
第四節	投機的壟斷	七二
第五節	特殊階級或由於特權的壟斷	七二
第六節	對於主顧的歧視	七三
第七節	壟斷市場及其統制	七三
第八節	限價與黑市	七五
第七章	生產	七六
第一節	物價與限下生產的分析	七六

第二節	各物價格同比例上漲下的生產利益	七六
(一)	企業家利益舉例	七六
(二)	企業家收入的内容	七九
第三節	各物價格同比例上漲下的生產均衡	八一
(一)	生產者的決定——生產均衡	八一
(二)	生產與投機間的均衡	八四
第四節	各物價格上漲程度不同下的生產	八九
(一)	產品價格上漲占先但一切價格上漲速率相同	九〇
(二)	產品價格上漲的速率較大	九〇
(三)	產品價格上漲落後但一切價格上漲速率相同	九二
(四)	產品價格的上漲速率較小	九三
第五節	物價繼續中價格關係改變	九三
第八章	中國戰時的生產	九六
第一節	幾個基本的概念	九六
(一)	生產原素與產品	九六
(二)	物質生產與價值生產	九七
第二節	農業生產	九八
第三節	工業生產	一〇〇
(一)	概述	一〇〇
(二)	產品供給	一〇一

(三) 生產效率.....	一〇二
---------------	-----

第四節 價格關係改變對於各種產業的影響.....	一〇三
--------------------------	-----

(一) 農業與工業間的關係.....	一〇三
--------------------	-----

(二) 生產品與消費品間的關係.....	一〇四
----------------------	-----

第五節 負號生產與工業利潤.....	一〇六
--------------------	-----

(一) 負號生產的現象.....	一〇六
------------------	-----

(二) 工業利潤的變遷.....	一〇七
------------------	-----

第六節 將來的展望.....	一〇九
----------------	-----

第九章 就業.....	一一二
-------------	-----

第一節 中國戰時充分就業問題的討論及其辯正.....	一一二
----------------------------	-----

(一) 各派意見概析.....	一一二
-----------------	-----

(二) 何謂生產.....	一一三
---------------	-----

(三) 經濟的動力與非經濟的動力.....	一一三
-----------------------	-----

第二節 充分利用與充分就業的意義.....	一一四
-----------------------	-----

(一) 充分利用與充分就業.....	一一四
--------------------	-----

(二) 局部充分就業與全面充分就業.....	一一四
------------------------	-----

(三) 克恩斯的充分就業定義.....	一一四
---------------------	-----

第三節 有效需要與就業.....	一一五
------------------	-----

第四節 工資水準與充分就業.....	一一六
--------------------	-----

(一) 某個工資水準下的就業.....	一一六
---------------------	-----

(二) 工資改變下的就業	一八
第五節 時間長短與充分就業	一九
(一) 設備不變下的就業	一九
(二) 設備改變下的就業	二〇
第六節 稀少元素(專門性的與一般性的)與充分就業(局部的與全面的)	二二
第七節 充分就業點的推移及其極限	二四
(一) 充分就業點的推移	二四
(二) 充分就業點與生產率向上推移的極限	二六
第八節 充分就業的可能性與就業理論在農業國家的應用	二九
(一) 充分就業的可能性	二九
(二) 農業國家中就業理論能否應用	三一
第九節 就業與生產極限的推移——有效需要以外的動力	三二
第十節 阻力失業與隱蔽性的失業	三四
第十一節 充分就業與非經濟的生產	三五
第十二節 充分就業的各種意義	三六
第十三節 充分就業與生產政策	三八
附錄 就業改變的圖示	四一
第十章 生產資本化程度與資本積聚	四七
第一節 生產資本化程度的意義	四七
第二節 影響資本化程度的各因素	四八