



# 日本經濟的特殊發展與日圓的暗礁

魏友棐

## 一 前言

以短短的五十年經濟建設，超過了各國一世紀以上的建設過程，這是日本資本主義發展的奇蹟。也是日本所可稱驕的一點。這一種急速地進展，把日本從封建社會裏躍登到近代資本主義國家的最高峯，把各部門特殊地擴大，特殊地膨脹，日本的資本勢力，也從遠東而伸到全世界，造成了一種「水銀瀉地，無孔不入」的犀利趨勢，儼然與各先進的資本主義國家分庭抗禮。「膨脹的日本」與「躍進的日本」的口號，不但在部份人士口中可以聽到，而且在統計數字上可以看到日本經濟的發展，在近代世界史上，是佔有了相當的篇幅的。

109491  
伴着日本經濟的進展，經濟上的矛盾也跟着進展。因了過剩商品的蓄積，日本不能不在國外找尋市場與殖民區域。市場與殖民區域擴

大的結果，又加強了日本經濟膨脹的原素。但市場與殖民地的擴大，必要的消耗，是拓殖的費用，日本拓殖的範圍愈大，所消耗的費用也愈多；同時，日本經濟膨脹的結果，加多了過剩商品的數量，對市場的需要就格外迫切。這幾種交相爲因的幾條動力，迫着日本不斷地向外發展，也同時隨時增大日本經濟上的矛盾，而迫着她更進一層地向外發展。日本是用了經濟上的特殊發展以建立新日本，卻也因了經濟上特殊發展而產生了矛盾；又爲了緩和矛盾起見，不得不向外力求擴張，卻不料因此而產生了新的矛盾。經濟上的矛盾與特殊發展這兩條線交互地增長，這是日本經濟特殊地向外發展的最簡易的解釋。

一般資本主義國家的商品傾銷是對殖民地的榨取，日本則在殖民地以外更對內榨取。一般過剩商品傾銷的方法，是減低售價，減低成本，利用機器與利用政治勢力等等，日本則更特別地用了減低工資的

109.492 方法。東方的工資本來比西方低廉，日本減低成本的方法，不但是用新的技巧與計劃，同時還竭力減低工資。這一種結果，把日本國內造成極端富足與貧窮兩大階層。前者是統治者與寡頭財閥等，後者則是被統治者的平民與工農。前者愈是對外發展，後者貧窮的程度愈益強化，所以日本經濟上發展愈厲害，國內的經濟矛盾也在不斷地增長着。

當一九二九年以後世界各國都浸入經濟恐慌的惡氛中，而日本的經濟卻是獨特地顯示向上。造就日本經濟向上的原動力，一種是日本貶低匯價方法，增強了商品的傾銷力量，促進了對外的輸出貿易。一種是日本軍需工業的膨脹，虛偽地增進原料與人工的需要。最近幾年來，各國都在森嚴地樹立關稅的障壁，日本的商品到處都被擋了駕，全部的輸出貿易，雖有貶低匯價的武器，卻已相當地顯示無力。同時，因了貨幣貶價，「通貨膨脹景氣」的刺激，使生產費用相對地騰貴，低成本的商品是很不容易維持下去的了。日本商品到處碰壁的結果，遂使日本不能不在開拓殖民地土着想。於是，日本的財政、金融、貿易與一般經濟狀態，幾乎都有了「頭重腳輕」的現象。到了現在，「膨脹的日本」這是不錯的但這一種膨脹的景氣，卻無疑地是消失了。

強了資本逃避，而動搖及日圓外匯的基礎。這種現象顯示的一端，就是本年一月八日大藏省公布的強化外匯管理法令。日本本來是管理外匯的國家，這一次法令，不但是統制外匯，而且有嚴密管理貿易的意味。據日本財政當局的表示：強化管理外匯是一種緊急的處置，預定六個月以後可以撤消。但我們可注意的，倒不是什麼外匯的如何管理問題，而是日本的經濟倒底發展到怎樣的一個階段。

日圓的強化管理外匯，決不是其本身問題，而是經濟各部門的反映，所以這裏介紹了日本經濟特殊發展各部門的現態，附帶討論日圓的前途。

## 二 空前膨大的財政

要測知日本經濟特殊發展的過程，財政的逐年膨脹是一個很好的例證。近十年來的日本歲出，除了一九三一年度濱口內閣時代略示緊縮外，此後即逐年顯示膨脹，一九三三年超出了二十萬萬，一九三六年的預算膨脹到二十三萬萬，一九三七年一躍而到三十萬萬。如果同一九三二年的預算相比，無異是膨脹到一倍以上。

| 項目   | 皇室費 |     |     | 年金及恩給 |     |     | 行政費   |     |     | 軍事費   |     |     | 國債費 |     |     | 合計    |     |     |
|------|-----|-----|-----|-------|-----|-----|-------|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-----|-----|
|      | 實數  | 百分數 | 指數  | 實數    | 百分數 | 指數  | 實數    | 百分數 | 指數  | 實數    | 百分數 | 指數  | 實數  | 百分數 | 指數  | 實數    | 百分數 | 指數  |
| 一九二八 | 四·五 | 〇·二 | 一〇〇 | 八     | 八   | 四四九 | 八六五   | 四·八 | 四二六 | 五二七   | 二九  | 二七〇 | 二八五 | 一·六 | 二〇〇 | 一·八一四 | 一〇〇 | 三二六 |
| 一九二九 | 四·五 | 〇·三 | 一〇〇 | 八     | 八   | 四六〇 | 八一    | 四七  | 四〇〇 | 四九四   | 二九  | 二五八 | 二八〇 | 一·六 | 一九七 | 一·七三六 | 一〇〇 | 三〇三 |
| 一九三〇 | 四·五 | 〇·三 | 一〇〇 | 一〇    | 一〇  | 四七一 | 六八八   | 四四  | 三三九 | 四四二   | 二八  | 二二一 | 二七二 | 一·八 | 一九一 | 一·五五七 | 一〇〇 | 二七二 |
| 一九三一 | 四·五 | 〇·三 | 一〇〇 | 一〇    | 一〇  | 四八七 | 六四九   | 四四  | 三二〇 | 四五四   | 三一  | 二二七 | 二二三 | 一·五 | 一五〇 | 一·四七六 | 一〇〇 | 二五八 |
| 一九三二 | 四·五 | 〇·二 | 一〇〇 | 八     | 八   | 五〇六 | 八五七   | 四四  | 四二三 | 六八六   | 三五  | 二五八 | 二四一 | 一·二 | 一六九 | 一·九五〇 | 一〇〇 | 三四〇 |
| 一九三三 | 四·五 | 〇·二 | 一〇〇 | 七     | 七   | 五一七 | 八七九   | 三九  | 四三三 | 八七二   | 三九  | 四五五 | 三三四 | 一·五 | 二三五 | 二·二五四 | 一〇〇 | 三九三 |
| 一九三四 | 四·五 | 〇·二 | 一〇〇 | 八     | 八   | 五三八 | 六八五   | 三二  | 三三八 | 九四一   | 四四  | 四九一 | 三六一 | 一·七 | 二五三 | 二·一六三 | 一〇〇 | 三七七 |
| 一九三五 | 四·五 | 〇·二 | 一〇〇 | 八     | 八   | 五四七 | 六二五   | 二八  | 三〇八 | 一、〇三三 | 四六  | 五三三 | 三八九 | 一·八 | 二七三 | 二·二一五 | 一〇〇 | 三八六 |
| 一九三六 | 四·五 | 〇·二 | 一〇〇 | 八     | 八   | 五五三 | 六八八   | 三〇  | 三三九 | 一、〇五八 | 四六  | 五五一 | 三八三 | 一·七 | 二六八 | 二·三一一 | 一〇〇 | 四〇三 |
| 一九三七 | 四·五 | 〇·二 | 一〇〇 | 一     | 一   | 五六六 | 一、〇三九 | 三四  | 三二四 | 一、四〇九 | 四六  | 七三四 | 四〇八 | 一·八 | 二八五 | 三·〇四一 | 一〇〇 | 五二六 |

註 一九三三年以前係決算，三四年爲現計，三五年以後爲預算。指數以一九一三年爲一〇〇。

在上表，很容易得到一種粗淺的說明，就是佔膨脹數字重要骨幹

的，是軍事費的膨大，次之最近國債費的遞加，把這兩項加起來，已在總

109494 支出的百分之六十以上。簡單一些說，日本歲出的膨脹，簡直可以說就等於軍事費的膨脹。在上面歲出各項目中，皇室費是維持原狀，行政費

反有縮減，年金恩給也沒有什麼重大改變，都不過備位而已。國債費跟着軍事費相對的增加，這是在說明軍事費的支出已超出整個預算所能擔負的限度以上。因為軍事費的過分膨脹，使歲入感到不足，彌補赤字的方法，就出於舉債，有了舉債，就有國債費的支付，所以軍事費與國債費的相對增大，前者是因，後者是果，這兩項支出是同出一途的。

「九一八」事件的發生是在一九三一年，從這一年開始，日本的軍事費用就更有一往直前的趨勢，假若以一九三一年的軍事支出作為基年，到最近一年為止，那末，累積日本對於非常時所增加的軍事費，竟有三十萬萬圓之多。這許多支出，間接即反映了軍需工業的擴大。

此後，「偽國」的製造，「國聯」的退出，海軍軍縮條約的撕毀，以及與各國增強軍備的比賽，都使日本的軍事費逐年增加，也就是使全盤預

近十年來日本歲入分析表（單位百萬日圓）

| 項目    | 析     |    | 一九二八 |    | 一九二九 |    | 一九三〇 |    | 一九三一  |       | 一九三二  |       | 一九三三  |       | 一九三四 |    | 一九三五 |    | 一九三六 |    | 一九三七 |    |
|-------|-------|----|------|----|------|----|------|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|----|------|----|------|----|------|----|
|       | 實     | 百分 | 實    | 百分 | 實    | 百分 | 實    | 百分 | 實     | 百分    | 實     | 百分    | 實     | 百分    | 實    | 百分 | 實    | 百分 | 實    | 百分 | 實    | 百分 |
| 租     | 九一五   | 四六 | 八九三  | 四九 | 八三五  | 五二 | 七三五  | 四八 | 六九五   | 七四八   | 八四三   | 八二八   | 九二三   | 一、四二四 |      |    |      |    |      |    |      |    |
| 稅     | 二四七   | 一二 | 二四一  | 一二 | 二二六  | 一一 | 一九九  | 一〇 | 一八八   | 二〇二   | 一一八   | 二二四   | 二五〇   | 四〇    | 四七   |    |      |    |      |    |      |    |
| 公債及借款 | 一、二二八 | 八  | 七七四  | 六  | 二九五  | 二  | 九三三  | 八  | 五、二一五 | 六、〇七三 | 五、七五八 | 五、九八四 | 五、四五〇 | 六、二四八 |      |    |      |    |      |    |      |    |
| 實數    | 一、一五七 |    | 九二   |    | 三八   |    | 一一〇  |    | 六五九   | 七八三   | 七四二   | 七七二   | 七〇三   | 八〇六   |      |    |      |    |      |    |      |    |
| 百分數   | 八     |    | 六    |    | 二    |    | 八    |    | 三三    | 三四    | 三三    | 三五    | 三〇    | 二七    |      |    |      |    |      |    |      |    |

算逐年膨脹。

統觀十年來的軍事費歲出，一九二八年佔總歲出百分之二九，跟各擴張軍備的國家的預算還有些相近，一九三五年躍登了百分之四六，幾佔全部之半，實在一般國家的支出地位一倍至二倍以上。而最近日本財政當局對於預算寧使在謀收入的確定，而不在歲出的節約，所以一切情形不變的話，則今後財政的膨脹，也可以說是軍事費用的膨脹，不但是事理之所必然，而且日本的特殊經濟上矛盾，也非迫着它走這一條出路不可！

「量入為出」這是我國歷代相傳理財的唯一法門，但這一原則到現代是不適用的了，尤其是日本，我們應該倒轉來說量出為入，對從下面這一張表裏，就可以反映出十年來日本對於量出為入的委曲求全的情形：

109495

把這一種情形，如果跟歲出分析表相對比，則歲入表無異是收支概況的說明書。在一九三一年以前，日本有軍事費的支出，也同時有借

自從二·二六政變以後，遷就軍部意志而建立膨大預算，更有顯著的傾向。財政當局雖明知增稅與借債這兩條路是走不通的，但結果

來，因歲出而膨大的日本財政，是在如何左支右絀的情形下啊。

就一般收入的項目裏，可以分出來，佔第一位的是租稅，第二位是國有事業收入，第三位是借債，第四位是印紙收入，此外可以挹彼注此的還有上年滾存。但一九三二年以後的最近六年來情形就顯有不同。租稅還是站在第一位不動，借債收入的地位一躍而為第二，在國有事業收入以上，上年滾存項下的數字是消失了。這是很分明地告訴出

這已告訴出來，雖在可以用借債或加稅的方法來彌補赤字，但這是一條不通的路。

債的收入，而軍事費用雖然增大，在整個財政上尚還負擔得起，所以就有逐年的滾存。一九三一年增大軍事費用以後，其初則把上年滾存來抵數，後來滾存是沒有了就去借債，去加稅，但借債就是加大國債費的支出，而市場的消化力是有限度的，同時，國民擔稅能力也是有限度的，

〔註〕同歲出分析表。

| 計合他其並 |     |       | 入收紙印 |   |    | 存滾年上 |    |     | 入收業事有國 |    |     |
|-------|-----|-------|------|---|----|------|----|-----|--------|----|-----|
| 指     | 百   | 實     | 指    | 百 | 實  | 指    | 百  | 實   | 指      | 百  | 實   |
| 數     | 分   | 數     | 數    | 分 | 數  | 數    | 分  | 數   | 數      | 分  | 數   |
| 二七八   | 一〇〇 | 二〇〇五  | 二八一  | 四 | 八六 | 三二七  | 一五 | 二九七 | 三一八    | 二四 | 四七四 |
| 二五三   | 一〇〇 | 一八二六  | 二五七  | 四 | 七九 | 二〇四  | 一〇 | 一九〇 | 三二二    | 二六 | 四七九 |
| 二二一   | 一〇〇 | 一五九六  | 二二六  | 四 | 六九 | 九六   | 六  | 九〇  | 三二七    | 三一 | 四八七 |
| 二二二   | 一〇〇 | 一五三一  | 二二二  | 四 | 六五 | 四二   | 三  | 三九  | 三二七    | 三一 | 四七二 |
| 二八三   | 一〇〇 | 二〇四五  | 二二六  | 三 | 六六 | 五八   | 三  | 五四  | 三三三    | 三三 | 四六六 |
| 三三三   | 一〇〇 | 二二三九  | 二二九  | 三 | 七三 | 一〇一  | 四  | 九五  | 三三二    | 二一 | 四九五 |
| 三一一   | 一〇〇 | 二二四六  | 二五三  | 四 | 七八 | 八二   | 三  | 七七  | 一七八    | 一一 | 二六五 |
| 三〇七   | 一〇〇 | 二二二五  | 二六七  | 四 | 八二 | 八    | 〇三 | 七   | 一八六    | 一三 | 二七六 |
| 三一八   | 一〇〇 | 二二三〇五 | 二五六  | 三 | 七九 | —    | —  | —   | 一九六    | 一三 | 二九二 |
| 四二一   | 一〇〇 | 三〇四一  | 三二六  | — | 九八 | —    | —  | —   | 二二九    | —  | 三二二 |

仍非迫着走兩條路不可。以前高橋財相是用赤字公債漸減為方針的，而二·二六以後的馬場財相則主張看透公債的發行額，用增發赤字公債來支發一部份歲出；前者是避免增稅的，而後者則是主張積極增稅，總而言之，現代的日本財政，儘量地在遷就軍事費為主幹的預算，而同時用增稅或借債的方法來彌補赤字。馬場的財政計劃中，還規定至一九四〇年為止，每年發行公債十萬萬圓，從一九四一年逐漸減下，這一個預言環境上，不是可靠，可以實行，還不敢決，但最近數年內日本政府將每年發行十萬萬公債，乃是必然的事實。加重人民的擔負來遷就軍事費的擴大，也是必然的事實。

這裏，我們就發生一個疑問，這一種空前膨脹的財政，加大人民的負擔，雖是在特殊發展的日本國勢使然，但為什麼不受國民的反對呢？這很容易明瞭，就是上面所說的，軍事費的擴大，就是軍需工業家利益的加大，同時也足以刺激一般產業的向榮。這就是日本軍部與財閥對立性與調和性。但上述的「膨脹景氣」過了一定限度之後，必然會消失，那時便會受極強烈的反應。而日本膨大的財政，建築於這個虛空的基礎之上，無疑地已有危機存在。

### 三 停滯中的貿易

我們剛說的「膨脹景氣」的消失，這一個例就在最近的日本貿易中找到，因為最近的貿易，把以前「銳不可當」的鋒芒，無形中是萎

縮了。日本對外貿易的躍進，我們可以劃時代地從一九二九年世界恐慌以後說起，恐慌後的各國貿易，大都是衰落的，而日本則獨特地向上。一九三一年的輸出貿易總額是二十三萬八千萬圓，一九三二年上昇到二十八萬四千萬圓，一九三三年是三十七萬八千萬圓，一九三四年是四十四萬五千萬圓，一九三五年是五十二萬二千萬圓，就是已在萎縮中的一九三六年，貿易總額也有五十七萬二千萬圓之鉅，就一般數字觀察，一九三一到一九三四年中即已增加了一倍，這一期的躍進是很可驚人的。日本商品與市場在世界進出好況，也不難預想得

雖然，最近幾年，不論輸出或輸入，都在相當增加中，但輸出增加的成分，到最近的一二年顯示遲鈍化，輸入則仍不減躍進的姿態，這裏試介紹近四年的日本貿易狀況：

近四年日本貿易概況（單位千萬日圓）

| 年    | 度         | 輸         | 出       | 輸 | 入 | 入 | 入 | 超 |
|------|-----------|-----------|---------|---|---|---|---|---|
| 一九三三 | 一、九三三、〇六九 | 二、〇一七、五〇四 | 八五、四三四  |   |   |   |   |   |
| 一九三四 | 二、二五八、〇八〇 | 二、四〇〇、四二三 | 一四二、三四三 |   |   |   |   |   |
| 一九三五 | 二、六〇三、一八〇 | 二、六一七、八八〇 | 一四、六九九  |   |   |   |   |   |
| 一九三六 | 二、七九七、八五〇 | 二、九二八、〇二五 | 一三〇、一七五 |   |   |   |   |   |

這四年來的輸入貿易，可以看出是在均衡地增加，輸出貿易雖也在增加，尤其是在去年增加的比數遠在輸入以下。這一種趨勢，也可以

說是以後必然的趨勢。因為在各國爭奪市場白熱化的現在，日本商品被各處排斥，已是既成的事實，而日本為開拓市場所用的工具——軍需工業的日在擴張，則對於軍需原料的必要輸入即不可免。在這兩重交織下，就形成了輸出入貿易的背馳，而為入超數額的增加，這裏就可以拿去年的日本輸出入貿易情形來研究一下，作為例證。

日本對外輸出的重要商品，是綿織品、生絲、人造絲織品等，但綿織品與生絲兩者去年比前年都有顯著的減下，就價值上論，綿織品減少了百分之六·五，生絲減退了百分之四，而兩者的輸出價格都已比前年為低，可知實際上的減退率還不止這一些。這兩者所以減少的主要原因，就是因為英領印度、伊拉克、敘利亞、巴勒斯坦、澳大利亞、埃及、阿拉伯、菲律賓等處的排斥日本棉貨，以及歐洲的動機，世界關稅壁壘的強化。一段國家對於貿易政策，差不多都是把求償主義的，那末，特殊發展下的日本商品自然是碰到阻礙了。

反過來看輸入貿易，相反地卻是極形活躍。日本是原料缺乏的國家，主要的輸入品都是原料，去年度如棉花、羊毛、油類、機械之類，可以說是大體都在增加中的。這裏面自然有許多是為軍需工業的原料品。為便利敘述計，這裏引證關於機械部份的輸入報告。

主要機械輸入表（單位千日圓）

|     |        |        |       |
|-----|--------|--------|-------|
| 品類  | 一九三六   | 一九三七   | 一九三八年 |
| 機械類 | 六三、九一五 | 四六、七八二 | 八、三二四 |

|      |        |        |        |
|------|--------|--------|--------|
| 汽車類  | 三三、五〇九 | 二六、五六二 | 一三、〇二八 |
| 零件類  | 七五、一一九 | 七九、七〇七 | 四四、八九四 |
| 內燃機關 | 一三、一一二 | 一七、九二三 | 九、四五四  |
| 金屬類  | 一三、七二二 | 一七、五四〇 | 三、一九一  |
| 槍砲類  | 三、〇三四  | 八〇四    | 二、二八八  |
| 發動機類 | 一、五一九  | 一、〇二七  | 一、三六三  |

〔註〕上表均係各年一月至十月之累計。

這裏已很可以看出，主要的機械輸入，是在怎樣的躍進中，如果跟軍事費用的膨脹相列並看，就使人發生興味，而可以想到這裏所舉的進口商品，就是製造軍需景氣的原料品了。

輸出入貿易的在相背而馳的趨勢中，同時輸出入商品的物價指數也在相對的背馳中。即輸出價格雖也逐漸增高，但遠不及輸入價格的漲高率。輸出價格的不劇烈漲價，本來是「日本傾銷商品的利器之一，但是就另一方面說來，在排斥中的商品，雖在價格低廉的條件下也是不能飛越關稅的高壁的。而且，輸入價格的過分騰貴，使輸出商品價格抵銷的力量減弱，簡單地說，就是日本須用較多的商品去換較少的輸入商品。結果是更形造成入超額的增大。

日本歷來是用低匯價方法去傾銷商品，而這一種刺激現在是消除了，不但如此，隨着輸入原料價格的騰貴，生產費的騰貴遂也成為必不可免之事。在一方面經濟上特殊發展之中，一方面輸出商品又隨處

109498 碰壁，這又造成了日本向外爭奪市場的野心，而想用軍事費的擴大來輸送商品，以達到貿易平衡的願望。

同預算的膨大相同，這裏面已有漏洞存在。當一般軍需景氣向上的時候，固然可以暫時維持小康的局面，但大家知道，這正同有的國家把牛奶倒到河道裏去維持牛奶價格一樣地是一種笨法。只不過將軍需工業家的利潤，均衡地壓在國民身上。而實際上這一種笨法，在最近的期間，入超的問題先行造成，在金融的基礎上，已相當地顯出動搖的陰影。

#### 四 通貨膨脹化的金融

日本的金融，也因了通貨膨脹的恐懼而顯示不安。促成金融不安的動因很多。約舉之，如國債的增發，資本的過度輸出，匯價下落與物價的向上。

我們在第二節裏已說明了以前日本財政當局是用赤字公債來支發軍事費，現在的當局還是這樣，一定條件下的將來也是這樣。那末，日本現在的公債究竟有多少呢？請看下表：

日本國債現存額（單位百萬日圓）

| 年      | 度數 | 額     |
|--------|----|-------|
| 一九三一年末 |    | 六、〇〇一 |
| 一九三二年末 |    | 六、五四八 |

|           |        |
|-----------|--------|
| 一九三三年末    | 七、八二一  |
| 一九三四年末    | 九、六五〇  |
| 一九三五年末    | 九、五八〇  |
| 一九三六年十一月底 | 一〇、一三五 |

實際上公債還是在逐漸增加中的。這裏，我們就要討論到公債與市場的消化力問題了。日本發行公債的方法大概有二種，一種是交付，是由政府作為收買民間企業，作為代價所用，一種是募集，所謂募集，又有所謂公募，是由中央銀行或郵局售買出來，又有一種是承擔，是由國家金融機關買下來，再售與市場。日本所用的大概是承擔的方法。這一種承擔方法所以不起惡性的通貨膨脹作用者，因為日本銀行應用了公開市場營業的方法，在金融緊張的時候，公債的執票人可以向日本銀行抵借現金。這一種方法成功的必要條件，是在景氣的好轉。要是景氣崩壞了，那末，要求低借公債的人更多，同時，政府要是再增發公債的話，紙幣的惡性膨脹就立刻可以實現。

實際上公債已為商業金融機關的儘量買受已成一種事實，例如一九三一年日本全國普通銀行對國債的投資數是十二萬三千萬圓，去年十月即到達二十六萬三千萬圓，昇到一倍以上。其消化力的可能性已是很少。最近馬場財相對於將來再推行公債的方法，除用法律強制外，是用低金利政策，就是公債利率繼續減低，一方面榮養稅源，一方面榮養公債的消化力。但這一種政策是不是事實在推行上有困難，這



裏且不必論，無論如何，日本的公債在超特市場消化力而在增發乃是事實。

日本資本的向外流出，也成爲金融上一個重大問題，就是使日本的「頭重腳輕」的現象，格外深刻化。日本所以設法擴大拓殖費用，原來企圖市場的增大，但這一種願望，還沒有實現，而「擱淺」的現象，卻已顯呈了。日本的願望，滿想投在外面的資本會流回來，但不料這一下去即停滯了，我們就舉所謂「滿洲」來說吧，日本還在計劃着十年開發計劃，這一個計劃預定的費用是十五萬萬元，這十五萬萬元的費用，又是將來預算上赤字的預備軍，也就是增發赤字公債一部份的數字，也就是造成惡性通貨膨脹的原動力之一。

說到公債的消化力，同外匯也很有關係。要是外匯低落，則物價上漲，資金的需要增大，同時財政也膨脹起來，那時，又是公債增發的伏筆了。

爲便於說明計，就試引三菱經濟研究所的調查作爲根據：  
近年日本外匯物價指數表

| 年        | 月 | 對美外匯下落<br>百分率 | 輸入物價指數 | 輸出物價指數 | 國內商品價格<br>指數 |
|----------|---|---------------|--------|--------|--------------|
| 一九三一年十二月 |   | —             | 100    | 100    | 100          |
| 一九三三年一月  |   | 四九            | 171    | 159    | 116          |
| 一九三四年六月  |   | 四〇            | 186    | 131    | 115          |
| 一九三五年十二月 |   | 四二            | 203    | 142    | 125          |
| 一九三六年底   |   | 四三            | 211    | 147    | 131          |

這裏，有很明顯的趨勢，即日圓匯價的下落，與輸入物價的上漲，而國內物價也在上漲中，雖然沒有前二者的激劇。輸入物價的增高，日本爲原料的缺乏，仍不能不忍痛去購買他，輸出物價的增高率不及輸入物價遠甚，這因爲輸出物還在作低價的掙扎。貿易上的逆態，固然加重金融上的危機，而物價的高漲，尤其是予國內的中下層國民以生活上的脅迫。

而實際日本的物價上漲的程度決不是從這樣而止的。將來如何我們留到後面去說，就說到現在，景氣逐漸消失下的現在，無論是什麼高金利或低金利，要是金融緊張的話，公債就集中到日本銀行手裏去，也就是掉回來許多紙幣散在市場上。金融愈緊張，紙幣的散出也愈多。何況日本銀行是政府的外庫，公債消化力愈呆滯，惡性的通貨膨脹就更容易實現。而物價的逐漸漲高，事實固然如此，理論也是如此。

用增稅去彌補赤字方法既同樣地爲政府所採用，這個稅是加在消費品上的，如酒、砂糖、揮發油，都是增稅的目標，其結果仍轉嫁到一般消費者身上，而形成物價的高漲。據各方的統計，最近四年勞動階級生活費指數，已從一〇一昇到一一七，而實質上的賃銀卻從九八跌到八五，就可以知道日本的中下層階級在過着怎樣的生活了。

國債的膨脹，促成紙幣的膨脹；資本的對外輸出的停滯，失去金融市場的活潑性；因了通貨膨脹的恐懼化，促成物價的額外高漲，我們還可以說日本的「膨脹景氣」還沒有消失嗎？還可以相信用「膨脹景

## 五 日匯的強化管理與暗礁

由於上面種種机阻不安的財政經濟上的原因，日圓的動搖，是可想像而得的。所以在一九三七年一月八日日本大藏省當局宣布強化管理外匯法金的時候，是不會覺察有怎樣特殊的驚奇的。

日本從一九三一年十二月十三日停止金本位之後，為求外匯上的安定計，在一九三二年六月就頒布資本逃避法六條，後來因為該法過於消極，因此在一九三三年三月二十九日又頒布外匯管理法八條，同時廢止資本逃避法。外匯管理法的內容，是授權政府以下列各種管理外匯的權限：（摘錄該法第一條。）

- (一) 外幣或外匯之取得或處分；
- (二) 通貨、金塊、金之合金為主要原料之輸出，或金幣之熔毀；
- (三) 此外的對外輸送現金；
- (四) 根據在外國之委託，在日本國內所為之支付；
- (五) 外匯市場之決定；
- (六) 以外幣標價之證券、債權、債務之取得或處分；
- (七) 信用證書之發行或取得；
- (八) 對居住外國者授予信用之行為；
- (九) 證券之輸出；

(十) 對價額之全部或一部，不以外國匯兌而輸取的貨物。

上面所舉的重心，是在第五項的外匯市場的決定，與第十項的貨物輸出，因為外匯市場由政府決定，就可不依供求關係，而以政府的有利條件為標準。同時，在該法未公布前，頗有許多出口商將商品輸出後，就將貨款存在外國，實際上就是資本逃避方法之一。由於第十項的規定，此後貨物的輸出，就非有申請書不可，而上述資本逃避的方法，就可

以杜絕。

一九三三年四月二十六日，政府根據上項法令，又頒布部令三十七條，又在五月八月修正了三次，規定實行與執行的事項。其管理的範圍，以禁止金屬輸出與不正當外匯買賣為限。到了一九三六年十一月二十一日，又發布了大藏省強化匯兌管理令十二條，對前法加以修改，而使其更具體化。其要點是：

- (一) 前法對外匯的輸出雖須經過核許，但在輸出後的處置，則取放任態度，此後更使其有報告的義務；
- (二) 他國相互買賣日圓，前法不加干涉，此後也須報告；
- (三) 加嚴以外幣標價之證券輸出入之取締規則。

上面修改法令是從十二月一日實行的，實行不到四十日，就有這一次的強化外匯管理法令的公布，公布後即實行，其重要點是：

- (一) 進口貨價結帳為決算之匯兌交易及領取信用狀，除每月交易不滿三萬元外，以得政府許可為原則，上述匯兌交易包括外國匯兌

的買入，在外國出賣日匯，向外國匯款及委託支付等。

(二)以無匯兌輸出之貨款作為輸入貨款，須得政府許可；輸入貨物者為實行輸入所必要之決算計，處理在外幣證券及存款或放款，須得政府許可；

(三)外國匯兌銀行，須確認其顧客之匯兌交易與領取信用狀是否合法，國外委託付款在一萬元以上，須得政府許可；

(四)在本年內輸入貨物五十萬元以上者，須提出本年及上年之輸入實績報告書。

上面第二項所謂「無匯兌輸出」就是指無匯票的輸出。就表面上看，這一次的強化管理外匯的方法，仍不過是將一九三三年三月二十九日法令內所規定的權限，全數實施，但實際上有一點很容易覺得的，就是以前實施的外匯管理辦法，對於正當輸出入買賣的外匯進出是不加取締的，最近的強化管理法裏，不但禁止不正當的外匯買賣，還禁止正當的外匯買賣，更限制了輸出入商品的數量，與信用的交易。

為什麼有這一次強化管理外匯法令的公布呢？據馬場財相的談話是：最近進口貨的增加傾向，頗為顯著，因此外國匯兌銀行的購買匯票數額，隨之增加。此次法令的目標，在保持現在的匯兌水準，謀日本匯兌的安定，是一種臨時應急之措置，預定在本年七月三十一日可以廢止。

109501

日圓的對外匯價，近年是釘住於英匯一先令二便士之上的，因日

本國際收支的不利，實際日匯的市價，已下落到一先令一便士，依歷來的日本低匯兌傾銷政策上看，似乎聽從匯價的下落是有利的。但我們在上面日本的貿易狀況裏，已很可明瞭，日本對於輸入貿易的倚重性，外匯的下落，不但要危及日圓的基礎，而輸入貨物的高漲，卻首先予日本的製造工業以脅迫。其次，日本政府的整個軍事費用，也是要為了外匯的漲高而擴大的，因此在最近的幾年，日匯雖有下落的傾向，日本的外國匯兌銀行仍竭力維持了原來匯率的安定。

日本的貿易固然入超，而從一九三〇年起，國際收支也是支付超過的，每年應該支付的數字，就從六千萬到二萬萬圓，到了去年度，貿易的入超固然有一萬三千多萬，現金的輸出也有二萬五千萬圓，照目前日本銀行的現金，還有五萬萬圓到六萬萬圓，足以填補此後數年入超的數字，但實際上是很難有這一種事實的，何況在本年四月以後，日政府是預備實行提高關稅的，在關稅提高之前，輸入商品將更形湧到，入超的威脅更重。要是現金的再度輸出，那末，整個的幣制就會動搖起來。這一次日圓的強化外匯管理，是在謀貿易上的統制，然則貿易上統制的前途是怎樣的呢？要求日本國際收支的順調，首在謀輸出入貿易的調整。日本的輸出貿易海外市場是不是有新發展，那是另外一個問題。就說是市場是有了，而輸入貿易極度制限的結果，（因為日本政府對於軍需原料不能減少，勢必先從減少普通原料入手）不但成本上騰，出品也決不能增加，況且日本的輸出貿易根本上是有問題存在

109502 的呢？至於輸入的制限，我們從過去的經驗來看，則必要的軍需原料既萬不可少，那末，仍在一定的限度以上，也是必然的事。如此，則貿易平衡的希望是很缺乏的。

日本政府還希望維日匯的水準，這裏的暗礁也是很多。一國外匯的安定必要的條件，是財政、國際收支的順調，日本具備了這一種條件嗎？財政上的赤字，造成惡性的通貨膨脹，匯兌是會下落的；貿易上的入超，對於外國匯票的需要增加，匯兌是會下落的，可是財政上與國際收支上跟日圓背道而馳的趨勢，此後能加以徹底的糾正嗎？如此，則日本財政當局所說的六個月強化管理的期限，恐怕是一種緩和和心理的預言吧，日本的經濟上特殊發展一日不止，日圓的暗礁就永遠存在。反之，因了竭力壓制輸入貿易，而引起物價的再上漲，影響生活的不安，倒可以見之實現。

## 六 結論

不論是從日本的財政上、金融上、貿易上，以及匯兌上的種種不安，我們便可以找出一個極準確的答案來，那就是「一手造成不安的，是日本的經濟上的特殊發展。」

固然，日本是因着經濟上特殊發展而建立新日本，到了現在，一切

膨脹的景氣是消失了，如果仍想從這一條路上去找尋生路，在已到無可膨脹的各種經濟動態上，我們敢決定那是不可可能的。

有許多人在軍需景氣的光輝中，是迷信了特殊發展的有利，而忽視了將來的；也有許多人重視了特殊發展，而竭力設法膨脹特殊發展的財政的；也有許多人想用特殊發展來消滅一切矛盾，一切不安的。可是到了景氣消失以後，有許多人是覺悟到這一種特殊發展是不可靠的了，經濟上的不安，造成了政治上的不安，這就是日本政局動盪的原

從二·二六以後，是日本特殊發展更進一層的時代，在這一篇文字結束的時候，我們又聽得廣田內閣辭職改組的消息。一部份人的對政府責難，是受了特殊發展的苦痛了；而一部份人還在主張更特殊的發展。日本的經濟，究竟是打從那一路進展呢？這在日本的自決。

有人說日本既然用軍需景氣來消滅一切經濟上的矛盾，那末，或許戰爭是日本的出路吧。但日本的經濟體制，不錯，是準戰時的，可是我們敢發問，一切經濟上的不安，是不是可以因着戰爭而會消滅？一切經濟的危機，是不是會因戰爭而更暴發的呢？

〔註〕本文重要材料根據一月份各期經濟學者（エコノミスト）雜誌。