105559

日本馬場財政之前途

李立俠

一

東京二月二十六日的慘劇，將日本自明治維新以來奠立的資本主義平和基礎根本動搖了，從表面上看，叛變者的目標似乎只在政權的爭奪，其實裏面却蘊藏着某種程度的經濟改革計劃，當高橋藏相身亡的消息一經傳播，任何人都意識到今後日本財政政策將有激烈變化，而高橋財政這個名詞也許要成爲歷史陳跡了。

果然，廣田內閣成立之後，新藏相馬場瑛一所宣佈的財政重要方針，卽將高橋時代之財政政策更改無遺，此項聲明曾引起日本國內財界經濟界之深刻不安，但馬場財政政策爲廣田內閣之基幹，同時又爲軍部所支援，故無論遭受反對與否，他必須努力以求實施，則爲毫無疑義的。

自九一八進佔中國東三省以後，日本財政卽遭遇一空前危機，因軍費膨脹太速，連帶的使整個預算也逐年猛增，昭和六年度之國家預算爲十三億三千三百萬元，至本年度（十一年度）卽增至二十三億一千萬元，六年之間計增加十億元之多，其中軍費一項，卽由六年度之四億七百萬增至本年度之十億五千八百萬，約增加百分之一百六十以上。

支出之增加雖如此之猛，但收入方面並無若何變更，所以預算赤字不得不全靠發行公債以爲填補，由昭和七年至十一年之五年中，日本政府已發及本年度應發之公債合計爲三十七億七千四百萬元，平均每年約發行七億五千萬元左右，與日本之租稅收入約略相等。

可是日本政府雖繼續發行如此鉅額之公債，但數年以來，財界及經濟界並未因公債問題而生破綻，這裏面當然不能不歸功於高橋藏相。高橋爲日本最負聲望之理財家，他對於日本財政經濟情形明瞭最切，從犬養內閣成立，他就肩負着國家財政的重任，憑着個人的能力，使日本財政經濟能在萬分困難中而不致崩潰，在日本財政史上，他是建樹了相當的功蹟。

105560

高橋氏的財政政策，係以日本財界的健全發展爲主眼，反對過度的通貨膨脹。第一，他對於軍部所要求的鉅額國防費，雖不斷地予以擴充，但尙有某種程度的限制。第二，對於預算差額的填補，堅決反對增稅計劃，而主張發行公債。發行的方法，多假手於日本銀行辦理，並不在市場直接銷售，並自昭和八年起，確立所謂公債漸減主義，以維持公債之信用。第三，修正日本銀行的發券制度，施行資本逃避防止法及外匯管理法，以潤澤通貨等等。

在他任職當中，沒有加增一文租稅，即三千萬元之臨時利得稅，也是在他中途退隱期中由藤井眞信藏相提議通過的，而公債的發行，從昭和九年度起，也的確是按着漸減主義實行，下表即爲六年來日本租稅收入及公債發行額之比較（單位百萬元。）

	租稅收入	公債金
昭和六年度決算	七三五	一二〇
七年度決算	六九五	六五九
八年度決算	七四八	七五三
九年度預算	七七五	八八一
十年度預算	八二八	七七一
十一年度預算	八九六	六八〇

十一年度預定發行之公債數額，在六十五屆議會所提出之預算案中，原爲六億八千萬元，但廣田新內閣成立後，因歲出增加三千二百萬元，故公債亦預定增加三千萬而爲七億一千萬元，但上表仍以高橋作成之預算爲準。

無論十一年度之公債發行額爲七億一千萬或六億八千萬，而自九年度起公債之發行即已循序減少則爲事實，另一方面因通貨供給之圓滑，使對外貿易亦頗呈好轉，更造成今日之所謂貿易景氣，這都是高橋財政的功蹟。

這裏並不是說高橋財政對於日本一般民衆有何幫助，當然，他的財政政策也是十足地以擁護資產階級利益爲中心，不過日本既是一個資本主義的國家，高橋能夠在這非常時期，保持日本財界經濟界暫時未致崩潰，站在日本國家利益上着想，他是有足以讚揚之點的。

正因爲他對於軍部所要求的鉅額國防費，只肯與以限制的滿足，所以在這一次二二六的政變中，他就成爲少壯軍人戕殺的目標，同時他的財政政策，也就壽終正寢，繼承他的位置的，却是一個與他主張正立於反對地位的馬場瑛一氏。

二

馬場氏的財政政策，在他就職後兩次發表的聲明書中，敍述極詳，第一次聲明書發表於三月十日，其要旨共有五點：

一、將來國費不但不能減少，反有增加之必要。

二、應早時樹立歲入計劃，增加普通歲入，以謀財政基礎之鞏固。

三、實行租稅制度之根本改革。

105561

四、謀負擔之均衡與租稅收入之增加。

五、按照金融界的現況，施行適當的通貨政策及低金利政策以期實業界健全的繁榮。

第一次聲明發表之後，日本財界經濟界均大起衝動，東京與大阪交易所之股票交易賣風大熾，各項股票均下落三四元不等，因而馬場不能不接着發表第二次聲明，力言爲期實施上時期與方法之正確，將努力避免急激的變化，並在結論中謂：『當此時期，甚希國民毋徒退縮，並協力一致，爲發展國運而努力邁進。』

日本國民方面，究竟能否如馬場之所期，毫不退縮，爲發展國運而努力，這恐怕也不過是一個空談吧。而在資本家方面，却還隨時流露反對的意向，三月十四日大藏省招待金融界茶會的席上，深井日本銀行總裁即以金融界代表者的資格，對於馬場財政公開指摘，深井爲國家銀行的最高負責人，其態度尙且如此，其他私人金融機關更不言可知了。

金融界的不合作態度，當然是馬場財政未來的一大障礙，不過眞正的困難却不在此，因爲馬場財政是以軍部爲後援，金融界的不合作可以藉軍部的勢力來克服一部份的。馬場財政的困難實際是由於政策的本身缺乏實踐性，他一方要推行資本主義最高階段之帝國主義的政策，而另一方面對於遂行此種政策之經濟基礎並不加以扶植，甚至猶從事摧殘，這種政策尙有何前途可言。

馬場財政的中心，第一是認爲將來國費（卽國防費）之膨脹爲不可避免，所以無論如何，總要使國防費能有相當着落，他的就職聲明無異卽是一篇籌款計劃，這篇計劃書中包括（1）增稅，（2）增發公債，（3）實施低金利政策，及（4）統制產業種種，我們要指摘他的政策缺乏實踐性，也不妨將他政策各個部份加以解剖。

二

首先我們看看增稅問題，日本普通歲入向以租稅收入及國有財產收入兩種爲主，據昭和九年（一九三四年）的統計，這兩種收入內容如左：

（一）租稅收入	
（1）消費稅	七七、五二六萬圓
（2）關稅	四六、九三六萬圓
（3）所得稅	一一、四二七萬圓
（4）交易稅	一六、五〇七萬圓
（5）其他	一、七四九萬圓
	九〇三萬圓
（二）國營及國有財產收入	二五、四七〇萬圓
（1）專賣利益金	一八、八一五萬圓
（2）森林收入	三、五一二萬圓
（3）紅利	二、一四四萬圓
（4）監獄收入	五七七萬圓
（5）其他	四二〇萬圓

觀上表，可知租稅收入中以消費稅爲最鉅，國營收入中以專賣收

105562

入金爲最鉅，這兩種稅收，無疑義的均是由大衆所負擔的。馬場之增稅計劃，雖力稱將避免普通課稅，而以加重資產階級之所得稅爲原則，但據電通社所傳擬定增稅之項目，除所得稅、營業稅、遺產稅均將增加外，其他如：

一、砂糖、織物、啤酒等增加稅率。

二、交通、賣藥、印花、綿織品等恢復消費稅。

三、取消產業組合之免費特典。

四、新設財產稅及售貨稅。

五、設定火柴、奢侈品、化粧品等新稅。

以上之一二及第五項，事實上均爲大衆稅，而馬場預定增稅之數額，約爲三億元左右，如此龐大數目，欲單靠加重資產階級之負擔彌補，當然爲不可能，因此結果仍不能不爲普遍之課稅，且縱令爲直接稅，資本家亦可設法轉嫁與大衆，而最後之擔負者，厥爲農民，設估定日本農民爲三千萬人，則三億元之增稅，平均每人即須負擔十元，以日本農民目前之貧苦，一旦增加十元之負擔，結果恐只有使垂斃之農村更增加其崩潰的速度。

從日本租稅史上考察，亦向無一次增加二億元以上稅收之先例，在藤井眞信藏相時代，爲設置臨時利得稅問題，即遭受全國財界之猛烈反對，臨時利得稅年收不過三四千萬圓，其困難尙且如此，何況馬場藏相欲一舉而增稅三億元，那種困難情形是不難想像的。

其次，關於增發公債問題，日本政府截至最近爲止已發之國債已達九十餘億元，再加上下年度預算案中之七億一千萬元，合計已在百億元以上，此項國債之主要消化者爲金融機關，而金融機關用以購置公債之主要財源爲存款，下表即爲最近數年日本全國各主要銀行（日本銀行除外）存款與所保有國債之比較（單位百萬元）：

	存款	保有國債	保有國債對存款之比例
昭和六年末	一〇、五九四	二、〇五四	一九・四%
七年末	一〇、七七七	二、一六八	二〇・一%
八年末	一一、五〇九	二、七一六	二三・三%
九年末	一二、二〇二	三、二七八	二六・九%
十年五月	一二、四四六	三、五九二	二八・九%
十一年二月	一二、七二一	三、八一四	二九・一%

照一般財政學原則上講，一國普通銀行保有國債對存款之比例，不能超過百分之二〇，即以百分之二〇爲飽和點，因爲普通銀行之資金及存款，應該大部份投之於產業範圍，不宜多投於國債，如投資於國債愈多，則產業資金愈減，結果不但產業萎縮，而國民儲蓄力及公債消化力也必隨之減退。

從昭和六年末至昭和十一年二月的存款，雖由一〇五億增至一二七億，但相反地，各種放款却由一〇〇億元落至九三一億元，由此即可以證明因購買公債過多，使銀行資金萎縮，因而放款能力也不能不相對減少了。

105563

公債消化力之極限，完全由於國民對公債之信任心以爲決定，過去日本財政由高橋主持，日本人民及金融界因信仰高橋政策，所以對於國債信用尙未發生何種疑懼，同時高橋更宣傳公債漸減主義以安定人心，並利用日本銀行操縱債市以緩和空氣。這樣纔能使國債信用未曾失墜。

現在馬場上台，首先否定了公債漸減主義，並聲明將減低債息及延長還本期限，這無異在公債信用基礎上拋下了一個爆彈，無怪人心惶惶，不可終日，馬場藏相雖欲藉日本銀行暫時停售公債的方法爲緩和之計，但債信一旦動搖，就不容易收復，如更欲於動搖之債信上再濫發無限制之公債，那麼公債市場就只有崩潰的一途了。

再其次，關於產業統制及低金利政策之實施，實際上也不過是使公債容易消化及減少增稅之阻力。因爲欲加強公債之消化力，首先必須動員全體貨幣蓄積資本，而動員貨幣蓄積資本又必須在各產業部門有適當之統制，始能濟事。

以最低限度之貨幣資本欲維持生產力之發展，這由國民經濟的見地考察，最重要的工作當然是資本節約，可是在資本主義社會，資本家的目的爲追逐利潤，如以追逐利潤爲目標，則資本不但不能節約，且常有濫用的危險，例如重複投資的問題，雖然是違反資本節約的原則，但因爲能獲得利潤的原故，在資本主義社會中是屢見不鮮的。

要避免重複投資使能達到資本節約的地步，所以纔有統制產業的必要，所謂統制產業，也就是使國家權力介入產業各部門，俾統制其活動，而使資本不致浪費，從這裏面獲得剩餘的資本的一部，再由金融機關加以吸收投入公債項下，以加強公債之消化力。

此種方法首先採用的爲德國歐戰當時（一九一七年）德國爲保持軍事公債之消化力計，曾對於各種股份公司之設立及增加資本實行各種限制條例，頗獲成效，及希特勒獲得德國政權後，更進一步頒佈所謂公債元本設置法（一九三四年十二月四日公布），規定營業利益不能超過某種限度，如超過此項限度（已收資本百分之六），則須將盈餘儘量購買國家公債。

日本目前對產業所採取之統制型態究屬如何，雖尙未判明，但公債增發既繼續增大，則事態發展必歸於此途，實可以斷言。不過產業統制並非單純的，其間必須與原料統制，價格統制，及消費統制有最密切的聯鎖關係，否則產業統制之影響將引起物價提高及消費不均衡等惡現象，而根本破壞國民之安定生活。

依照德國及意大利的實例，產業統制的結果，必然的將引起物價之騰貴，尤其是日本，產業基礎根本卽異常薄弱，再加上大量增稅及無限制的發行公債，恐怕結果不但不能因產業統制而加強公債消化力，也許要因增發公債而根本破壞了整個產業組織。

實施低金利政策的目的，與產業統制無異是異曲同工，因爲低利政策一方面可以減低產業資本的利息負擔，並刺激生產使之活動，再

105564

方面也可以減低國庫的擔負。譬如日本過去所發公債通常爲年利五分，以一百億元計年卽需五億元之利息，現假定將公債年息改爲四分或三分半，每年卽可節省一億元以上。

馬場財政之低金利政策，現在正由兩方面着手，第一，以低息公債掉換舊有公債，第二，對於一般金融市場爲普遍之減息。第一項現雖尙未實行，但最近發行之三億一千萬公債卽以年息三分八釐計算，而第二項自日本銀行於四月六日減低一釐公定貼現率後，普通銀行已有不能不追隨之勢。

低金利政策雖具有若干之優點，但政策之遂行，絕不能由政府加以強迫力量，馬場財政之低金利政策，並非金融市場之自然現象，而係政府所強迫，昭然甚明。此種強迫地低金利政策之實施，不但不能獲預期之效果，且將在金融市場種下幾多之惡劣因素。

首先最受影響的爲小有產大衆，因爲減低利息是犧牲大衆利益而使擬致資本致富的最有效辦法，且足以破壞國民之儲蓄心並助長極端的換物運動及投機傾向，而進而使匯兌市場下落，並有引起惡性通貨膨脹之虞。

實際上，日本都市的利息，現在決不算高，所高的是農村間的金利，但日本目前政府的力量，縱令能使都市金利降低，亦決不能使農村的利息爲同樣的低下，因爲政府所能做得到的減息範圍是非常狹隘的。同時減低利息既然也爲的是加強公債消化力，但因利息減低，人民不願存款於銀行，必然的使銀行存款減少，則銀行又將如何能購買公債，普通銀行向以經營存放款爲生命線，存款減少，根本銀行之日常業務卽不能維持，何計其他。如普通銀行不能大量承受公債，則大量公債計唯有集中於中央銀行，而中央銀行的唯一辦法，也就只有以這些公債爲基礎而亂發紙幣，結果遂自然釀成所謂惡性的通貨膨脹。

低金利政策，固然有他的優點，但如非自然現象而由人力造成，則危險殊大，馬場藏相在銀行界服務多年，對於實施低金利政策之後果，大概並不是不明瞭的，不過他既以增稅增發公債爲他所持政策的主幹，則欲圖增稅及增發公債的計劃能獲得相當成效，也不得不冒險實施產業統制及低金利政策，雖然明知是飲鴆止渴，但爲了實現其預定的計劃，也就顧不得許多了。

四

馬場財政政策既具有如上所述之矛盾，則實施前途自然是遍地荆棘。不過誠如馬場藏相本人所說，日本現在係一非補救不可之時代，卽日本資本主義發展到今日的階段，已有不能再行繼續之勢，非加以相當修正不可，所以日本的財政，也必須爲相應的改革。

馬場財政雖與高橋財政在政策上有顯然的差別，但馬場財政也決不是空中樓閣以及少數人所能杜撰的，馬場財政任何人均知道係迎合軍部之主張，可是在時代背景上亦自有他必然的因素。所謂馬場

105565

財政之時代背景究屬如何，下面我們不妨引用日本電通經濟週報中的幾段論證，從事說明：

（一）日本的資本主義，較之世界資本主義發達最遲，加之由於資本主義與封建社會相妥協而發展的結果，遂致社會經濟上之自由主義的萌芽萎縮不前，而未能發榮滋長。

（二）日本既以資本主義未成熟狀態，浸受着世界經濟恐慌的餘波，更摧傷了其發育的萌芽，遂致未能充分確立支配金融資本而先遭遇着窘狀。

（三）爲進行對華對滿對俄等大陸政策，而直至今日所採取的財政政策，對於今後大陸政策的進展，已早有荆棘滿前之感。

（四）金再禁止後四年間赤字財政的實蹟，固已依賴所謂社會傾銷而致對外貿易得有進展，輸出品工業略存活況，然爲加強此貿易股盛之原動力的國內勞動生產力，關於某種程度的社會政策的實施及農村對策，已感覺較前益有考慮之必要。

（五）鑑於世界列強國防的增大，及日本大陸政策進展的必要，國防費的擴充已爲必趨之勢，此外，現在經濟恐慌下，視爲產業政策的軍需工業的擴張，也成爲不可避免之勢。

（六）軍需工業輸出工業雖已繁榮，而農村及中小工商業等依然未受其惠，終於發生所謂『跛行景氣』，即代表富的不均衡現象。

依上所述，對於馬場財政之時代背景，解剖可謂極其詳盡，自明治維新以後，日本資本主義因緣時會，一帆風順，致造成今日之黃金的外殼，但正因爲其發展過速，故潛伏的矛盾亦愈多，一遇挫折，即弱點畢露了。馬場藏相受命於垂危之際，其勇氣固可嘉，可是他所採行的政策，對於拯救瀕死的日本資本主義，是沒有絲毫的效力的。