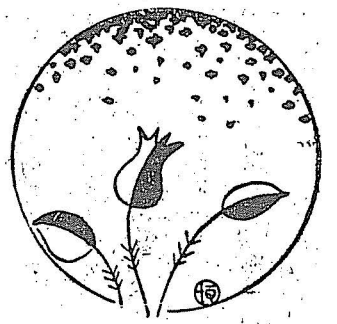




賠款戰債問題與世界經濟恐慌

張耀華

唐吉訶德的精神

世界經濟恐慌自從一九二九年九月紐約證券交易所的破綻爆發，接着工業恐慌、農業恐慌的展開，轉入金融恐慌、財政恐慌的繼起，以至於現在信用恐慌的綿延，到如今已踏進第四個年頭。在過去的恐慌行程中，正統派的經濟學家們最初不承認它是經濟恐慌，更不承認它會形成世界恐慌，結果，事實說服了他們。俗流的景氣學者們常常在說恐慌到底了，行程要轉換了，結果，他們的好景氣一次次隨着恐慌的蔓延而幻滅。布爾喬亞及其代理人們曾以絕大的魄力無數次進行克服恐慌的方策，最典型的如胡佛總統之組織的撲滅策，結果，美利堅「例外」不靈，「萬年的繁榮」消逝了。其他如各國所努力的通貨膨脹，信用擴張，保護關稅，國家救濟，貿易統制，滙兌管理，低金利，採拼等等經濟政策，萬管齊下，想殺開一條資本主義的血路，衝出重圍，然而資本主義

體系之內在的自然法則卻始終不理他們這些，依然頑強地自己貫徹。

他們開始向經濟恐慌的原因反省了，在混亂的氛圍中，他們聰明地（？）發見唯一的病根——戰債賠款問題。他們認為戰債賠款是世界經濟的致命傷，取消戰債賠款，世界經濟三年來的纏綿膏肓的大病，就可霍然而起，如洛桑會議宣言所云，「前加於德國的負擔會擾亂世界的繁榮，吾人在此之工作已於歷史中開一新頁」最近要求緩付戰債的英國諜文中也以世界經濟繁榮的恢復為前提，更如麥唐納赴洛桑會議之意旨，在以洛桑會議為「恢復信賴」為「克服恐慌之第一步」，自然，再加以由洛桑會議所產生而為麥唐納所殷殷熱望的世界經濟會議，得到美國承認取消戰債，克服恐慌的步驟就完成，世界經濟繁榮就會恢復的！

洛桑會議經這些政治家及隨聲附和的人們宣稱收穫勝利的成功，一時人氣沸騰，世界經濟的前途大為樂觀，並且在有些市場上也表

89592

現出證券價格的上升，信用上商業上的活氣，許多人都在等候着落桑景氣的光臨。

取消賠款戰債不能克服世界經濟恐慌

恐慌的原因乃在於生產力擴大而社會的消費力不能與之平衡。恐慌的作用是現存各種矛盾之俄頃的暴力的解決，也就是使擾亂了的均衡在俄頃間重建之暴力的爆發，這是古典的恐慌原理。現在的經濟恐慌則稍微有點變形，現階段的資本主義是獨占資本主義，同時是在資本主義的沒落時期——資本主義體系一般的危機時期，包含在這性質與這時期裏面的種種因素，使恐慌局面表現為長期恐慌的尖銳化的狀態。

有許多人——特別是強調戰債賠款的人們，說現在恐慌發生的原因，由於德國為應付賠款，必須大量出超，必須行探拼政策以獲取市場，因此使物價激落，這是一世界現金以賠款戰債為水槽而集中於美法二國，釀成金偏在的現象，使國際金融流轉不能圓滑，使國際貿易萎縮，這是二。就由這兩個原因而演成生產恐慌，金融恐慌，信用恐慌，而這兩個原因都是從戰債賠款發生出來的，所以戰債賠款就是世界經濟恐慌的唯一原因，而取消戰債賠款就可以克服恐慌。

這種見解完全是被賠款戰債的魔術神所迷惑而作倒果為因之談，物價的上落，誰都知道是依供需關係而決定的。（就是有獨占價格

的存在，終於也不能逃脫這個決定。）探拼怎樣發生的呢？由於供過於需，換句話說，就是價格的激落，由於生產過剩，由於消費力不能適應生產力。其次，金偏在問題，金的集中於美法，因為美國是資本輸出國，同時是貿易長期的出超國，法國也是資本輸出的國家，他們的國際收支差額當然有巨大的盈餘，戰債賠款關係不過助長金偏在的現象罷了。並且，金偏在的現象——金死藏的現象在產業狀態活潑的時候是不會發生的，金死藏現象，金融流轉不靈乃是信用恐慌的結果，而信用恐慌又是產業恐慌的結果。各國生產過剩，工商業衰退，又怎能使國際貿易不萎縮呢？

賠款戰債之不成為恐慌的原因，不須多說。即使沒有賠款戰債，恐慌也還是依資本主義之內在的自然法則而必然要爆發的，同樣，即使取消賠款戰債，世界經濟恐慌也不會克服；如果在最近的將來，經濟恐慌真的消失了，那也不是取消賠款戰債的結果，而是產業周期之自然行程的轉換，而況在下降期的資本主義，即在脫離恐慌階段後，仍將為長期沉滯的行程，所謂恢復世界繁榮，再現資本主義之黃金時代，恐怕只能在追憶中或幻想中去陶醉罷！

取消賠款戰債可減少恐慌的嚴重性

賠款戰債雖然不是恐慌的原因，但它既是世界經濟機構內的一個因子，則自然不能與恐慌無所影響，什麼影響呢？就是賠款戰債足以

增加經濟恐慌的嚴重性。如何增加嚴重性呢？最主要的是德國因賠款的重壓而屢屢發生的經濟的衝擊與破綻，使世界經濟遭受嚴重的襲擊，恐慌的轉機遭遇嚴重的障礙。

德國戰後在凡爾賽條約下的沒收與臨時賠款使她所有的財富都破了產，後來在道威斯計劃下每年賠款二十五億馬克，楊格計劃下十五至二十億馬克，這樣繳付已有十年之久，德國履行賠償義務，只有以大量出超為源泉，但以德國資本的空乏根本不能發展生產，於是不斷地吸收外資，堆積到如今，總額有二百四十億至三百億馬克之多。德國的輸出貿易因為失去了殖民地及其獨占市場，雖然依低廉的生產費及探採價格，終不能贏得相當於每年償付賠款的差額結果，賠款義務的履行，大部分出自外來投資與一部分之貿易出超，而另一部分的貿易出超則應付外國資本利息，實際上等於借債還債。經濟恐慌爆發以後，資本的輸入停止了，各地方關稅壁壘高築，雖探採亦無所用其勇，出超也萎縮不堪了。德國的來源已竭，但每年須付十五萬億賠款以及相等於此數的外資利息，於是德國金融乃無法平衡，破綻屢起，特別是去年夏季，急性的信用恐慌爆發，外國在德短期信用拼命回收，本國資本又向海外逃亡，現金狂濤般流出，銀行倒閉，大工業破產續出，德國距離總崩潰的限界已間不容髮。德國是世界資本主義最弱的一環，恐慌遇着德國經濟之支離破碎的局面，其表現特別強烈，而德國狀態之加一層惡化，也使世界恐慌加一層深刻。

當德國崩潰的危機暴露以後，紐約倫敦銀行家不能不為之震動。為挽救其投資，為維護這個資本主義之一環，不能不下一針強心劑，於是六月二十日胡佛延付戰債賠款一年的宣言與倫敦會議約束的停止短期信用的撤回。這一強心劑雖挽救了一時的危局，但德國為穩定金融所要求的新長期信用，終於被拒絕了。因此，德國的金融狀態並沒有改善。

德國雖有優秀的生產裝置及技術，但其金融狀態則虛弱如癆病鬼，財政非常竭蹶，產業實力非常空虛，勞動者狀態尤為惡化，三百億外國資本及利息，已使德國不堪重負，若再課以賠款之繼續負擔，則惟有混亂，破產，以至於總崩潰。

賠款戰債有取消的可能嗎？

本年三月間德國正式宣告沒有償付賠款能力，而後來巴塞爾委員會報告也證明德國確無償付能力，六月洛桑會議的結果如能實現，則除還要德國出三十億馬克為苛舉外，單就經濟的意義說，誠足以與德國以轉蘇的機會，減少世界經濟恐慌的嚴重性而消除恐慌轉機的一件障礙。

德國賠款百分之七十以上是間接支付美國戰債的，賠款戰債之實際的聯繫性也是無可推翻的事實，洛桑的結果能否實現，美國操持最後的決定性，洛桑公約附件「君子協定」更明顯地規定了這一關

89594 係

美國的實際態度怎樣呢？先就經濟方面說，美國是經濟恐慌最激烈的國家，她現在所感受困苦的是貿易衰弱，滯貨山積，生產萎縮，資本無活動，失業工人飢餓羣衆天天在鬧事，她的問題的解決在於增加國外對她的購買力，而不在於增加黃金收入充實地窖中的死藏。但是，取消戰債能解決她的恐慌嗎？如要求延付的英譯所云「恢復世界繁榮」，取消戰債就能使它實現嗎？別人不相信，她也以為靠不住。就退若干步，肯定取消戰債可以增進國際貿易說罷，以今日消費力與生產力之不均衡乃爲世界整個現象，生產過剩，滯貨山積是各國的通病，取消戰債能增進幾何世界貿易呢？能給與美國的又有幾何呢？她能以百餘億金元的債權換取這些微的或竟是莫須有的利益嗎？

美國產業資本家們曾發過這麼一種不成文的意見，「如果以戰債額來購美國貨，美國也可以放棄戰債，」這種意見太缺乏可能的實現性。如上所說，各債務國一樣害着充血症，有什麼方法來消納你的貨呢？拿現款來買貨去堆積起，還不如直接還債來得乾脆些。

美國銀行資本家們也曾主張放棄或減讓戰債，但是他們這主張並不堅決。因爲他們的目的在維護他們在德國近百億金元的投資，他們以爲只要不讓德國達到崩潰線，資本的安全問題是不會發生的，遇到緊急時來一次延付或許也儘夠了，可以不用加多犧牲。榨牛乳的經驗，他們豐富得很。

再就政治方面說，英美兩大帝國主義的對立在一九三〇年倫敦海軍會議以前，曾到達一個非常尖銳的階段，後來因爲工黨內閣的親美傾向，通過海軍條約而一時緩和。但世界經濟恐慌的深刻化，使英國於一般的恐慌以後又繼以嚴重的金融恐慌，終於使爲大英帝國之光榮的表象的磅本位崩潰。英國創痛中的記憶，深感美國在貿易上金融上之銳厲的威脅。英國要打開一條血路，不得不對美鬭爭，而執行這種任務的就是傳統的聯法抗美的保守黨。保守黨支配的國民內閣成立以來，其重要的政治的經濟的路線，都是與美國短兵相接的路線。如遠東問題，美國極盼望英國支持她的政策，但英國不僅不支持美國，且追隨於法國之後而曖昧地支持日本，美國曾若干次誘致英國，英國始終不加入理會，以致美國是對日行動只能發隱忍後的抗議書。在遠東問題的關係上，是英法一致傾向日本與美國對抗。其次如渥大瓦帝國經濟會議，決定帝國內優惠關稅政策，目的的一面就在於排除美國在大英帝國各自治領殖民地的貿易地位，經濟勢力以及政治影響，這種政策確給美國對外經濟活動以嚴重的打擊。再其次如軍縮問題，也是美國與英法衝突的交點，台維斯活動九個月，終沒有得到英法兩國一點協調。

說到賠款戰債本身，她們的政治的衝突，洛桑公約的締結是包爾溫聯法抗美政策的大成功。戰後美國以其資本與戰債支配着歐洲，這是歐洲諸國的苦惱，而英國實站立其尖端，削弱美國在歐洲的支配

力，就是削弱美國在世界範圍所加於她的壓迫力，抹削戰債賠款，英國可以極小犧牲，貫徹她的目的。所以戰債賠款一筆勾消論於一九二二年保守黨內閣的貝爾福宣言中就發出了。慕沙里尼也是堅決抱這主張的，惟法國因差額的犧牲很大反對這主張，法國不同意，英國目的是無由貫徹。但是法國要稱霸歐陸，美國的支配勢力也必須剷除，並且因英國對她親密支配她歐洲霸權的種種行動及遠東政策，她也不能不支持英國的抗美政策，洛桑會議就在這樣的背景之前得以開幕，秉承包爾溫使命的麥唐納以三星期的艱苦努力使會議告成。美國如果同意取消戰債，則英國的削弱政策貫徹，美國如果拒絕取消戰債，則英國的聯法抗美政策勝利，二者必居其一。

洛桑消息到達華盛頓，美國深感英法聯合進攻的威脅。胡佛立即向上院聲明不受洛桑協定拘束，以打破英法的聯合壓迫。不久又提議「軍備一律縮減三分之一」，從側面襲擊，以便證明「諸位有錢擴張軍備，卻沒有錢履行債務」這一句要說的話。就美國這樣的表現看來，美國寧願受英法聯合攻擊，而不願放棄戰債以削弱自己的世界霸權的競爭力而讓敵對者的英國加強其抵抗力。

89595
十二月十五到期戰債延付要求提出以後，美國竟板起面孔要錢，說「現行債務協定必須維持」。雖然有「停付十二月到期款之提議並無事實為佐證」這句話，但這句話第一個意義是說「你們並沒有如德國樣的窮得無力付賠款哪，你們是有錢而賴債」第二個意義是

說「你們如果要停付，必須向我苦苦哀求」（美國明知英法做不到）否則只有付款！在這覆轍的辭意中，債主的威權與氣餒十足地表現出來，以報復英法的聯合壓迫。對照之下，倫敦方面的「咬緊牙關付款」主張，巴黎方面的憤慨激昂，雙方的隱恨看來是何等深切！

雖然英法諜文再發，但並沒有拿出無力付款的佐證來，自然延付是做不到，惟為面子起見，英國或將為有條件的讓步是可能的，但這已經無關重要了。

還有些人在說，美國欲以戰債要挾英法在遠東問題軍縮問題上與美國妥協，這話是看落了英美對立的尖銳化與這尖銳化對於世界政局之決定的意義。

所以無論就經濟方面看，就政治方面看，取消戰債美國是不可能。說減讓罷，減讓到如何程度？減讓所附的條件又如何？低度的而又附條件的減讓能減少世界經濟恐慌的嚴重性嗎？能消除阻止世界經濟轉機的一件障礙嗎？還是疑問。

世界經濟恐慌的深刻化，迫得戰債賠款有澈底解決的必要，然而世界經濟恐慌的深刻化及因此而伴起的帝國主義之尖銳的對立，又迫得戰債賠款不能有圓滿的澈底的解決。圓滿的澈底的解決只有等待戰爭的到來罷！

二十一年十二月七日，上海。