

## 日本金融的危機

### 一 現金已盡

在紙幣盛行的今日，普通交易上絕無使用黃金的，所以黃金的多，平時無人過問。可是黃金雖可不用，但不可不備，因為如果黃金準備缺乏紙幣的信用就立刻要受影響。同時現在國際間的收支還得要靠現金運來運去，至於國際貿易只可抵銷一部份而已。所以一國黃金的存量對於本國的金融狀況以及在國際市場的購買力，是很有關係的。日本究竟還有多少現金，是一個很值得研究的問題。據日本官方統計，它不承認說現金已經用完的話。可是現在要仔細研究起來，日本的現金確實是沒有了。我們先看日本存金的狀況，關於日本存金問題，讀過大公報王凡生先生「揭破日金融機構的欺騙」一文的，都知日本官方是在有計劃的欺騙世人，所以它那洋洋大觀的統計數字，是絕對不可靠的。日本本來是個窮國，歐戰時候做了點投機生意，很賺了點金子，連本來有的一起在內，合共約為二十四萬萬元。這筆金子，當時一半存

在日本國內，一半存在英美兩國。到一九二八年年底，存在英美的金子是完全用盡。後來濱口內閣實行金解禁，存在國內的現金，又流出不少。「九一八」事變之後，日本資本大量向外國逃避，現金流出的更多。到一九三一年十二月十三日，犬養毅內閣實行金再禁政策為止，日本現金只餘四萬萬六千九百五十萬元。一九三二年二月在美國兌換又運出一批，最後所餘的只有四萬萬二千五百萬元。近五年來，加上日本歷年的產金，到前年一月為止，日本現金存數是五萬萬三千萬元。但是因為入超與時俱增的關係，正金銀行（國際匯兌銀行）外匯基金都完了。所以日本政府在前年一月八日就開始限制購買外匯，凡三萬元以上的外匯，須經大藏省核准。（現已改為百元以上亦須核准了。）意在阻止外貨大量輸入。可是日本本地小物稀，非向國外輸入原料不可，所以到三月初又運一批現金赴美，到七月為止，一共運出現金三萬萬七千萬元。戰事發生後，日本須輸入大量軍火與原料，區區現金無法應付，所以政府就一面將現金輸出事嚴守秘密，一面將所存現金，改定價格。上面已經說過，日本在前年一月初的時候，所存現金是五萬萬三千萬元，這是按法價每兩作五十元計算的。政府藉口這個作價太低，於是

115944 時價每兩一百三十一元二角五分計算，將五萬萬三千萬元，改算為十四萬萬元（其實已不到十四萬萬元，因已有三萬萬七千萬運美矣。）

此十四萬萬元，以八萬萬元作為日本銀行現金準備，以其餘六萬萬元（其實除已輸出的以外只餘二萬萬元之譜）設立「金資金特別會計」作為外匯平準基金。所以就照日本新價計算，前年七月底現金數目亦祇十萬萬元。可是從七月到去年七月一年之中，日本因為戰事關係，軍火原料輸入的激增，是毫無庸疑的事實。前年日本全年入超實際上是十二萬萬元，後半季因戰事關係要比前半季多，算它是八萬萬元，去年為首七個月因統制關係，比較去年下半年減少若干，但統計亦有六萬萬元，所以一年間的入超實數，無論如何是在十萬萬元以上，因此日本所存現金即全部輸出，還有不足，那裏談得到什麼存金呢？茲以下列三種材料為左證。

（一）日本經濟年報去年三月第三十一期載稱：「去年現金之輸出，認為八萬萬四千五百萬元，決不致有誤。」這是日本經濟界素有權威的雜誌，發言如此堅決，自有相當根據。所以在前年除了金資金特別會計的六萬萬元用掉之外，連日本銀行準備金的八萬萬元也運出二萬萬元以上了。

（二）有名御用經濟學家高橋龜吉素來是替政府宣傳的。然據高橋在財界月報四月號載稱：「現金外輸能力，大體去年已盡。」由此可知即與政府接近的人也說出這話來了。

（三）東洋經濟新報去年三月號，轉載日金輸美數字如下：

一九三七年	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
美金	五、六九六	九、九七八	一六、五九三	一五、三一六	四四、四五九	三七、六九七	四〇、九二七	一九、八七五	三七、一四八	一八、七七四	二四六、四六三
日金	一九、六四一	三四、四〇七	五七、二七一	五二、八一四	一五三、三〇八	一二九、九九〇	一四一、一二八	六八、五三四	一二八、〇九七	六四、七三八	八四九、八三四

前年輸英的有一千三百餘萬元，去年據九月七日紐約泰晤士報論日本經濟情況稱：「由一月一日起算至八月中旬止，日本黃金輸美者，值一萬萬一千九百四十萬美元。」折合日元約為四萬萬七千餘萬元，所以從這方面看來，日本的現金，也是輸出完了。

## 二 金融市場的恐慌

日本的金融市場，自從前年年底存戶存款開始減少，借款需要逐漸增加及對華侵戰延長以後，遂呈混亂狀態。原因不外以下三種：（一）對外侵戰不停，軍需工業生產需要積極擴充，所以感到資金的缺乏；

(二) 對外貿易入超日巨，現金源源外流，金準備不足，紙幣信用動搖。  
 (三) 公債發行過多，租稅過於繁重，全國有民窮財盡之象。有了這三種原因，所以戰後的日本金融市場，與戰前大不相同了。日本短期借貸的金融市場，因為由政府及日本銀行設法救濟，後來稍見平穩，但是長期借貸的金融市場，依然呆化，一直沒有脫離恐慌險境。如果把去年普通商業銀行的「放款激增」和「定期存款激減」的情形，來對照一下，可知長期金融市場恐慌的嚴重，都市上比較大一點的銀行，情形最為顯著，這是日本戰時經濟的跛行性之表現，值得注意的。最近各銀行的結算如次（單位千元）

年	份	存	款	放	款	有	價	證	券
一九三六年末		七、六〇三、六五三		四、七七四、〇三二		四〇五二、〇一七			
一九三七年上半		八、二一四、七一三		五、四四一、六四一		三、九六四、四五九			
一九三七年末		八、七〇一、九七二		五、九〇七、八一七		三、八九五、二三五			
一九三八年三月底		八、八〇二、二一七		五、九一一、四三六		四、二四九、六二四			

我們看了上表可以更具體的知道日本金融市場的一般。日本的金融界見戰事遙遙無期，時局日趨嚴重，所以對於放款都有戒心，特別是日本的輕工業，現在遭了過去所未有的壓制，工廠有隨時關門的可能，所以銀行對輕工業的放款，大都觀望不前。金融與工業是有連帶關係的，越是金融緊縮，工業越是蕭條，工業越是條蕭，金融市場越不會好轉。這種互為因果的現象，非到相當時期是不會解除的。現在日本輕

工業重鎮的大阪，許多煙囪都不出煙了，可是重工業中心的東京因為軍事上的需要，所以還是很繁榮。可是這種戰時景氣，一旦戰爭終了，都有變成砲灰的可能，所以本來銀行對重工業是肯放款的，後來也不然了。因為這個原故，所以日本股票跌價很利害，著名的「鐘紡」落二元至三元，「帝國人絹」落二元至二元半。至於軍需工業股票理應受戰時景氣而上漲，但是也不能達戰前之水準，好比日本礦業公司五十元額面的股票，在和平時代之一九三七年一月至六月，平均最高達一百三十三元，比它本來價格增加約一倍半以上，可是蘆溝橋事變後的第三天即一九三七年七月十日，最高價只一百二十二元二十錢，立刻跌去六元八十錢，這充分證明日本金融市場不景氣的事實了。

日本主要軍需工業股票市場（單位元）

公司名稱	一九三七年一月	一九三七年七月十日	一九三七年十月底	一九三八年三月十三日	股票額面
日本礦業	一三三·〇	一二六·二	一二八·〇	一一六·五	五〇〇
石川島造船	一〇六·四	八六·〇	七七·一	八〇·五	五〇〇
新鴻鐵工	一一〇·九	一〇五·〇	九五·五	一〇三·〇	五〇〇
三菱重工	九八·一	八七·一	八五·二	八三·〇	五〇〇
日立製作	一一〇·〇	一〇七·八	九五·六	一〇八·一	五〇〇
真池鐵工	一一六·五	一〇四·九	一一〇·五	一〇九·九	五〇〇
九州炭礦	一三三·九	一二七·〇	一一六·〇	一一五·五	五〇〇
日本製鐵	八〇·六	七四·六	六八·六	七五·一	五〇〇
帝國火藥	二七·一	二六·七	—	四八·一	一五·五

日本窒素	一二五·九	—	八一·七	八八·〇	五〇·〇
電氣化學	九五·五	八七·八	七二·八	八四·三	五〇·〇

日本主要和平輕工業股票價格市場(單位元)

公司名稱	一九三七年一月	一九三七年七月	一九三七年三月	股票額面
富士紡織	八一·〇	七五·五	六二·五	五〇·〇
鐵淵紡織	三三一·四	三〇八·五	二七三·七	五〇·〇
日清紡織	一一七·一	—	—	五〇·〇
東洋紡織	二一三·八	二一四·八	一七九·〇	五〇·〇
大日本紡織	一二五·〇	—	—	五〇·〇
帝國人絹	一六四·四	一五一·八	一三九·五	五〇·〇
倉敷絹織	一一二·〇	九八·八	八〇·一	五〇·〇
東京人絹	七九·五	七四·四	六〇·三	五〇·〇
大日本製糖	一一〇·四	—	一〇一·三	五〇·〇
帝國製糖	八九·九	八三·四	七一·五	五〇·〇

日本主要銀行股票(單位元)

名稱	一九三七年一月	一九三七年七月	一九三八年三月	股票額面
日本銀行	六二五·〇	五八六·〇	五六二·五	二〇〇·〇
正金銀行	二一四·二	二〇六·五	一九九·二	一〇〇·〇
勸業銀行	九二·五	九一·八	八八·六	五〇·〇
興業銀行	六〇·六	五八·八	五五·九	五〇·〇
台灣銀行	九五·五	九五·〇	八六·八	一〇〇·〇
朝鮮銀行	八三·七	八〇·六	七九·五	一〇〇·〇

### 三 惡性通貨膨脹的顯露

八四

日本的赤字財政和濫發公債無疑的種下了通貨膨脹的禍根。這一個大禍什麼時候發作，與日本外匯的能否維持，是有連帶關係的。假使日本外匯不能維持，那日本的惡性通貨膨脹就是發作了。我們現在看日本的外匯，日本近年來對於外匯的維持，是以一日元值英一先令二便士為匯率。在平時，低率的外匯，可以促進日本輸出的增加，和防止外貨的侵入，所以日元過去的跌價，是日本在國際市場爭奪戰勝利的原由，同時亦就是各國攻擊日本「社會傾銷」Social Dumping 一個大的根據，可是現在就不然了。日本自開始對華戰爭後，舊有的好市場都喪失了，同時國內出口工業，因為軍需工業的畸形發展，大半都停止了，所以入超的數目很大，造成國際收支不能平衡的現象。國際收支不能平衡，匯價就低落下來，所以去年九月八日香港電即謂：「日元在港及遠東各金融市場，呈停滯狀態，遠東各銀行均拒絕買進日元，倫敦掛牌一日元雖值一先令二便士，但在港暗盤則僅值八便士半，在滬每百日元僅值我法幣九十元五角至九十一元，日元跌勢頗劇云。」查日元之所以跌價的唯一原因是金準備不足，紙幣發行過多，換言之，就是日本已經顯然的有通貨膨脹的現象了。

再從日本銀行的紙幣發行額看，我們知道日本的赤字財政靠濫發公債赤字公債濫發紙幣，所以一言以蔽之日本軍閥不顧人民的

死活，只是拿紙幣來欺騙，所以在軍閥支配之下的日本銀行，自從戰事發生後，拚命的印鈔票，發鈔票。查日本銀行法定發行額，本來是十萬萬元——十二萬萬元，後來因軍用浩繁，就提高至十四萬萬元——十八萬萬元。所以目前最高發行額是十八萬萬元，如果金準備未增，超過此數即為限制外發行，換言之，就是通貨膨脹。前年九十月間，日本銀行的發行額已經在十五六萬萬元之間，十一月底則達十八萬六千萬元，超過法定最高額六千萬元，到了年底的時候，一度膨脹到二十三萬萬九千九百萬元，所以當時日本的金融非常恐慌，差一點就演出德國過去馬克跌價的慘劇。去年最初八個月的發行情形如下：

一	月	二、〇四九、一〇七、〇〇〇
二	月	一、九二九、七〇〇、〇〇〇
三	月	一、九五〇、五五九、〇〇〇
四	月	一、九八六、〇〇〇、〇〇〇
五	月	一、九八六、〇〇〇、〇〇〇
六	月	二、〇七六、〇〇〇、〇〇〇
七	月	二、〇四三、〇〇〇、〇〇〇
八	月	二、〇七一、〇〇〇、〇〇〇

115947  
日本的紙幣如此的濫發，而現金又如上所述的枯竭（準備金已動用完了）誰能說這不是已經走上通貨膨脹的途程。日當局拚命的限制原料品輸入，使和平工業無由發展，拚命的買軍火及其原料，結果是造成龐大的入超，國際收支不能平衡，現金源源外流，外匯無法維持，惡

性通貨膨脹非急演愈利害不可。

## 日本工業的破產

### 一 國防資源的不足

日本的國防資源，同其他各國比較起來，顯然是患着先天的不足。戰爭的原料，雖因國家而異，但主要的卻有二十二種。據日本自己的人有澤廣已統計：二十二種有作戰意的原料，日本均付缺如，有九種原料僅保障百分之五，如鉛、棉、橡皮、膠、鎳、鉀及水銀等，是有四種即煤油、鋅、磷、錫，可保障百分之十至十五，有三種即鐵、錳、窒素，可保障百分之四十至七十，有六種如煤、硫黃、銅等，可保障百分之九十至一百。按近代最基本的戰爭原料是煤、煤油與鐵，這三種東西，日本除了煤之外，則絕對的缺乏。日本煤油的消費量，每年約八五、〇〇〇、〇〇〇箱（每箱十加崙），但生產量僅及消費量百分之八，百分之九十以上是不能自給的。在現在的侵略戰爭中，日本陸軍、海軍、飛機、坦克車以及各種運輸上所需要的煤油量，據專家估計每年約為六百五十萬至七百五十萬噸。日本是蓄意侵略的，所以他自「一九一八」以後，大量的購買外油。「一九一八」以前，日本每年煤油進口自一百萬噸至一百三十萬噸。一九三二年進口加至二百萬噸，一九三三年進口總值超過一九三二年達一千三百萬元。此次戰事發生，更是大量的輸入。所以有人說：日本平

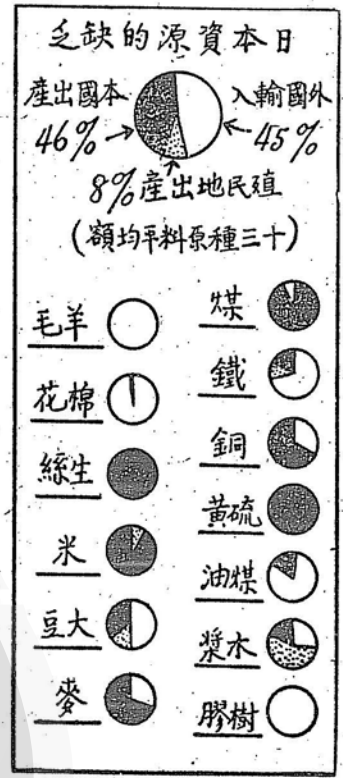
115948 時儲油很多，可是七年功夫，充其量頂多存油四百多萬噸，與上數相差約二百餘萬噸。這是日本當局目前最爲焦慮的事，無怪最近日本政府對於國內煤油消費，大大的加以限制，連公共汽車都有的停開了。同時並壓迫在日英、美油商，必須供給日本六個月的儲量。

至於說到鐵，據日本地質學會估計，日本內地鐵礦的埋藏量計一萬萬零一百九十五萬噸左右，含鐵量四千零三十二萬噸，朝鮮的埋藏量則在一千萬噸左右。每年生產量則極有限，一九三四年是一百萬零二千噸，一九三五年一百一十一萬四千噸，一九三六、一九三七年產額縱增加亦極其有限。可是每年消費量以一九三六年爲例，約須三百八十八萬噸，去年就有擴充到五百萬噸的傳說，戰事發生後，消耗更大。所以沒有方法只好拚命在香港、馬來亞、美洲、中國收買破碎廢鐵，一九三四年鐵的輸入量爲二百七十七萬噸，一九三五年增至三百四十三萬九千噸，三六、三七年用不着說當然是有增無減，同時最近並有在澳洲訂購生鐵一百萬噸的消息。另一方面對於國內的消費，則極端限制，按日本最近公佈禁令，連普通燒飯的鐵鍋，也不許用鐵製造了。

日本不但主要的煤油與鐵非常缺乏，就是其他的資源如煤、銅、棉花等，亦多仰給於外國，尤其是九一八以後，仰給國外的程度較前更甚。一九三一年日本銅的產量，差不多可以應付國內全部的需要，但是後來因爲從事軍備競爭，於是就供不應求了。沒有法子，只好向外國購買，其輸入百分數可列表如下：

名	食料	煤	鋼	熟鐵	生鐵	廢鐵	銅	鋁	鉛	錫	鋅	煤油	棉花	羊毛	雙瑤	樹膠
一	二·四	四·四	一〇·六	二七·五	七一·五	—	一一·一	一〇	—	—	—	八八·五	九八·〇	九五·〇	—	一〇〇·〇
一	二·六	七·三	—	三〇·〇	七六·〇	四八·〇	四〇·九	七〇·〇	九二·一	七〇·八	七二·一	九二·六	九八·〇	九五·〇	九〇·一	一〇〇·〇

關於日本資源缺乏的情形，可作圖解如左：



## 二 輕工業的衰落

日本工業的大部分是輸出品製造業。輸出品製造業，佔全體輕工業的百分之七十左右。紡織業佔輸出品部門中的第一位，但是因為戰事關係，日本頒佈了許多禁止非軍用品入口的條例，棉花的來源忽然短少，於是日本的紡織業大受影響，據一九三七年十月十五日日本某雜誌公佈，日本紡織業紡錠總數百分之五十業已停工，預定輸出，多被放棄，去年第一季對外輸出品中棉織物一項，已較前年同期減少百分之二〇·六，最近九個月來，情形更為逆轉。日本紡織業的衰落，並不自戰爭時起，「九一八」以後就有這個趨勢了。因為日本在進兵滿洲及「一二八」之役，發現了國內軍需工業的生產，尚不能供應戰時需要，所以對於重工業尤其與軍事有關的重工業，就大量擴充，對於輕工業

就設法抑制，看下表便可明白：

各生產部產額表（百分數）

名稱	一九二九年	一九三一年	一九三三年
紡織工業	三八·八	三一·二	三一·五
冶礦工業	八·九	八·三	一七·三
機械製造業	八·八	九·六	一三·四
陶瓷業	二·八	二·八	二·六
化學工業	一三·九	一五·八	一六·七
木器工業	二·五	二·八	二·二
製版工業	二·三	二·四	二·〇
食品工業	一四·五	一六·二	一〇·〇
與其他工業合計	一〇〇·〇	一〇〇·〇	一〇〇·〇

看右表可知紡織業雖然有少許增加，但與重工業比較起來是嗟乎其後了。紡織業的情形如此，其他和平工業都是這樣。戰後的情形，比戰前的情形，尤其衰落。據最近日本報紙載稱，日本製紙業已減工百分之四十以上，人造絲業已減工百分之三五以上，絲織業亦發生同樣情形。多數廠家，都已停工，比較大的廠家都實行減工百分之五十以上。毛織業因羊毛禁止進口，亦大半減工停工。如按一九三六年十二月二十八日所簽之日澳協定，日本應自一九三七年至一九三八年上半年度以前輸入澳洲羊毛八十萬包以上，澳洲應在一九三七年輸入日本布匹及人造絲合計七千六百八十七萬碼，一九三八年上半年度合計一

115950  
百零二萬五千碼。日本既減少澳洲羊毛輸入，澳洲亦自必限制日本布匹與人造絲之輸入。這對於日本國際貿易是不利的，同時因國內輕工業蕭條，日本實亦無多貨輸出。據日本大藏省發表，去年一月至五月止，日本輸出累計為九萬萬零六百五十八萬八千元，輸入累計為十萬萬二千九百六十九萬三千元，結果入超為一萬萬二千三百八十八萬五千元。但查輸出方面，「滿洲」關東洲，華北三部分已佔二萬萬餘，輸入方面佔一萬萬餘，此三地帶與日本同一貨幣集團就國際收支見地說，日貨輸入該三地帶者，無從取得外匯，所以日本去年五個月的入超，至少有二萬萬零二百餘萬元，由此可見日本輕工業，尤其出口工業，衰落之一般。

### 三 工業基礎動搖

日本現在有一個很矛盾的現象，一方面國內有嚴重的失業問題，一方面又有勞工缺乏的問題。據去年八月十六日東京電稱：日本政府自實施物資總動員法後，差不多每天多有工廠關門，就是倖而不關門的，也是減工。總之全國的工業，除了軍需工業比較繁榮一點之外，其他各業都是有衰落的現象。因此失業工人，在四百萬左右，佔全國總人口數約千分之二十七，佔全國工人總數百分之四十一強，所以失業在日本目前是個很嚴重的問題。但同時日本自戰事發生後，勞働界因徵調的騷擾，工時的延長，工資的減少，許多勞働者，都被迫離開工廠。所以市

場上頗有勞工不足的現象。因為日本是實行徵兵制的國家，這次動員百萬以上，以最少數推斷，用「召集令」徵調入伍的至少佔百分之七十左右，去年四月間路透電會謂：日本輸出工業因工人多被徵入伍，頗感人之缺乏，農業方面亦有勞工缺乏之感。可見日本勞工缺乏是事實。還有童女工從事礦業的禁令無形中廢止一點，亦可證明日本男工的短少。工業的基礎是工人，現在已有缺乏之憾，所以我們說日本的工業基礎是動搖了。還有因為工人實際工資的低落，勞資間的糾紛，也比往日多，政府雖用高壓手段，但這種危機，仍然存在。

### 日本兵力的不足

#### 一 陸軍不夠支持

日本的陸軍究竟有多少？局外人本來不能知其底細，可是我們要是很仔細很客觀的從各方面研究起來，也可以得到一個近於準確的結論。第一先從日本國民的體格上看，據蔣百里先生在「一個外國人研究日本人」的文中說，日本國民的體格狀態，卻如左表。

年	度壯丁兵役不及格的百分比
一九二二	百分之二十五
一九三二	百分之三十五
一九三三	百分之四十五
一九三八	百分之四十八

註：一九三六年已將兵役之身長限制減低。



同時學校學生的體格最壞，佔全國各種職業兵役不及格的最高度，而以大學生不及格的爲最多，高等學校專門學校次之，中小學又次之。學生大都在城市，也許體格是要差點，但是在鄉村的還是不行。一九三五年全國受驗的壯丁，有六三二、八八六人，而不及格的百分率佔百分之五十以上，不論鄉村都市，工業區與農業區都是一樣，下表可以看出：

東	京	五七四
大	阪	五九六
北	海	五六〇
東	北	五三〇
北	陸	五二一
四	國	五二五
九	洲	四九七

國民體格，直接影響軍隊質的好壞，我們看了上面兩表，就知道日本的陸軍，嚴格的講起來，是每況愈下，力量很有限。我們明白了日本軍隊質的不行之後，再看牠到戰時動員的數量如何。據蘇聯軍事專家塔寧(O. Tamm)和約翰(E. Yohan)在合著之日本作戰力(When Japan Goes to War)一書中估計，日本人口達軍事年齡的有六、四九四、一七五人，但根據世界大戰時德國的經驗，其中至少要有三分之一須留在後方參加軍需工業和運輸工作，所以日本在戰時能徵調的壯丁數目，至多不會超過四百三十萬人，日本在作戰的第一年間，可武

裝起二百五十萬人。其中一百萬可爲參戰之軍隊。這是戰爭發生前第三者的估計。現在日本對我作戰已經一年多了，實際的情形，據我官方統計，日本在最初十個月，在我國各戰場分配的兵力，計三十師團，死傷總數，爲四十餘萬人，佔其動員人力一百六十七萬五千人的四分之一，去年六月間起，因戰線的延長和戰區的擴大，日本來華作戰兵力增至四十師團以上，在長江兩岸作戰的有二十二師團以上，約計戰鬥員人數爲六十多萬人，連同北戰場，東戰場以及東北合計，日軍在我國境內作戰部隊，共百萬人以上。在第二期抗戰中，日本機械化部隊因山地戰失其效力，傷亡率由過去三對一之比，變成一對一之比，再加上日軍質的不行，不能忍耐耐勞，傷亡病死的人數，一共有三十五萬之多。本來依塔寧和約翰的估計，日本全部人力，祇能支持兩年半的戰事。他的假定是日軍一年之完全損失佔作戰部隊百分之六十四，可是從「八一三」全面抗戰的展開到現在，共不過一年零六個月，日軍損失的總數已有八十萬人（第二期抗戰其他戰場損失尙不在內），佔作戰部隊百分之八十以上。由此看來，日本原來可維持兩年半的，現在是不可能了。

## 二 海軍亦是紙老虎

日本軍閥嘗自誇牠的海軍實力，「在西太平洋隨時足以擊毀任何國艦隊。」可是這完全是吹牛，日本的海軍實力，依照華盛頓海約和倫敦海約的規定，是次於英、美，佔世界第三位，其數量如下：

條約限制內的軍艦（包含建造中的）

艦	別	艘	數	噸	數
主	力	艦	九		二七二、〇七〇
航	空	母	六		八八、四七〇
甲	級	巡	一	二	一〇七、八〇〇
乙	級	巡	二	四	一三五、五二五
驅	逐	艦	一	一五	一四四、八一三
潛	水	艦	六	〇	七八、四九八
合	計		二二六		八二七、一七六

日本海軍實力如上，與英比爲〇·六一，與美比爲〇·六四，英有三三九艘計一、三六二、〇五〇噸，內主力艦十五艘，四七四、七〇五噸；美有三五六艘，計一、二八四、九九五噸，內有主力艦十五艘，四五五、四〇〇噸。總之日本非英美之敵。近年來各國都祕密造艦。日本雖然也有這回事，可是牠的經濟實力，究竟比不上英美，所以到底是有餘而力不足。何況英美都在東方完成了新的海軍根據地，更使日本膽寒。英泰晤士報海軍新聞記者愛德華中校，曾在該報發表批評日本海軍實力之論文一則，謂日本海軍實力如何，固難推斷，惟日本軍艦之航海能力則遜甚，此點可由種種事實證明。日海軍當局以前似乎未能顧及此點，所以現在很爲焦慮。兩年前日水雷艇一艘在演習時，突然傾覆，就是事實上的證明。這件事發生後，日本當局就不得不把某六艘水雷艇的重量及裝配的軍械量減少。一九三四年成立之日本巡洋艦（共六艘）雖曾轟動一時，然此項巡洋艦艦身並非鞏固的，日當局亦

知道，所以每一艦上原來裝有六吋半口徑的大砲十五門，後來不得不減爲十二門。這一評論，亦可解釋日本海軍實力與外界宣傳不符，更把日本人自己的誇口一語道破。

### 三 空軍的幼稚

自從我們的全面抗戰展開之後，日本帝國主義的「紙老虎」給我們拆穿了，尤其是牠的空軍的戰鬥技術，轟炸技術，幼稚得可笑，可惡，又可憐。多數的駕駛員給我們俘虜了許多飛南京、漢口、廣州等主要城市轟炸的飛機。給我們飛將軍或高射砲擊落了。自從滬戰發生到現在，日本在華作戰的飛機是六百架左右，差不多天天在中國不設防城市去轟炸。先後被我們打下的，據調查一共有四百多架。日本飛機分海陸兩軍，據最近調查，日陸軍飛機總數在一千八百架至二千架之間，海軍飛機總數也在一千架左右，兩共不出三千架。至於日本的飛機製造情形，據塔寧說，最大量每年可出四千架左右，可是這裏受原料與人材的限制，往往作戰損失過大，後方無法補充。英國現在有飛機三千多架，美國亦相仿，蘇聯差不多有六千架以上，這三個國家補充的力量，比日本大得多。還有最要緊的是飛行人員問題，因爲日本人的體格有下降的趨勢，所以訓練空軍人員，非常困難，並且因爲先天的缺點，不能作最高的飛行。最近在衡陽日空軍俘虜三上調三郎供稱，他是高等農林學校畢業生，被徵入伍在霞浦飛行學校剛訓練四個月，就派來作戰了。他的語氣中露出日本現在有空軍飛行員的恐慌。