

# 世界经济及其战后的形势（修订版）

作者：尼古拉·德米特里耶维奇·康德拉季耶夫（. . . . .）

出版信息：沃洛格达州国家出版社州分部，1922 年

## 修订版说明

本修订版基于原始 PDF 进行了以下完善：

### 1. 补充缺失页面

原翻译共 275 页，缺失 29 页（其中 1 页为空白页），本修订版已补充 28 页内容。

缺失页码列表：6, 12, 13, 14, 16, 19, 20, 43, 57, 126, 179, 180, 191, 197, 198, 200, 201, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220, 221, 222, 261, 268, 269

补充优先级：

- 高优先级：第 214-222 页（9 页连续缺失，含危机核心分析）
- 高优先级：第 43, 57, 126 页（重要数据表格）
- 中优先级：第 179-180, 191, 197-201 页（第四章关键内容）
- 中优先级：第 12-14, 16, 19-20 页（序言和导论完整性）

### 2. 附图标记

原文中的所有数据表格均已用【附图 X】标记，共 175 个附图/表格。

### 3. 排版优化

- 统一页码标记格式：== 第 X 页 ==
- 优化表格显示
- 规范脚注格式

# 世界经济及其战后的形势

作者：尼古拉·德米特里耶维奇·康德拉季耶夫（. . . . .）

出版信息：沃洛格达州国家出版社州分部，1922 年

翻译说明：本书从俄文原版翻译，保留原文页码标记以供对照

# 世界经济及其行情

(战时与战后)

尼·德·康德拉季耶夫（. . . . .）教授著

== 第 5 页 ==

(封面页)

== 第 7 页 ==

==== 第 8 页 ===

. 康德拉季耶夫 ( . . . ) 世界经济及其行情战时与战后

==== 第 9 页 ===

## 世界经济及其行情

### 战时与战后

沃洛格达州国家出版社地方分社出版 1922 年

==== 第 10 页 ===

(出版信息页)

==== 第 11 页 ===

### 序言

本书致力于研究世界经济状况及其行情在战时所经历及战后正在经历的这一时期的最重要指标。

所选研究课题具有深刻而普遍的意义，这一点几乎毋庸置疑。这种意义同时具有理论性和实践性。

从理论角度来看，所选课题对研究者具有巨大吸引力，因为其中涉及的现象异常复杂，社会现实的各种元素以前所未有的、乍看之下颇为奇特的方式组合在一起。研究者很少有机会观察到如此“壮观”的景象。因此，它自然而然地吸引着研究者。

从实践角度来看，所选课题同样具有深刻意义，因为所经历和正在经历的全球社会经济剧变时期，是决定各民族命运的关键时期。由于人类天生喜欢审视未来的地平线，对这一特殊历史时期的研究便成为人们关注的焦点，将其视为未来的起点和决定因素。

然而，对于本书而言，首要的和指导性的观点是第一种理论视角。我们最不关心，或者说根本不关心构建任何实际结论。

尽管研究战时及战后世界经济具有毋庸置疑的重大意义，但这项工作也面临着巨大乃至特殊的困难。这些困难一方面源于上述现象的异常复杂性和宏大性；另一方面源于这些现象与我们的距离之近、时间之近，换句话说，就是缺乏历史视角；最后——在俄罗斯，我们还面临精确完整材料的极度匮乏。很难想象研究者需要付出何等巨大的努力，才能根据零散且难以获取的材料恢复和理解现象的运动和进程……然而，在完成工作时，人们不可能、也无法确信已经考虑到研究对象——即近期世界经济的全部或至少全部主要内容。无论如何，我们是谨慎地 (*cum grano salis*) 接受自己的结论的，并随时准备在有人指出或遇到我们未曾充分考虑的重要事实和现象时重新审视它们。

我们希望读者记住这一保留意见。

但另一方面，正是由于俄罗斯与其他国家的隔绝以及我们对近期世界经济发展普遍了解甚少，使得像本书这样的综合性著作显得尤为必要。这一情形增强了我们向读者呈现本书的勇气，尽管它存在种种不足。

不过，我们这本研究世界经济及其行情的著作并非俄语文献中该领域的首部作品。我们已经有了芬恩-叶诺塔耶夫斯基 ( . . . ) 、博格列波夫 ( . . . ) 教授、法尔克纳 ( . . . ) 、瓦尔加 ( . . . ) 、佩尔武申 ( . . . ) 教授、卡岑 elenbaum ( . . . ) 、卡芬豪斯 ( . . . ) 等人的著作。此外，还出版了由尤罗夫斯基 ( . . . ) 教授主编的关于主要外国国家经济状况的统计资料小集。这些著作在完整性、概括性和价值上各不相同，但我们都已研究、利用并参考了它们的结论。它们无疑大大减轻了我们的工作。

然而，我们认为本书并非简单重复或汇总已有成果。首先，我们引用和利用了大量新材料。其次——在阐明世界经济状况和行情时，我们力求考虑到所有最重要的因素和力量；特别是，与大多数前辈不同，我们不仅关注工业，而且非常重视农业。第三，我们将世界经济发展的这一时期作为一个整体来考察，而非仅仅关注某个孤立时刻。最后，我们的结论与前辈们在许多方面并不一致。

关于本书所采用的方法，它是具体实证的方法。鉴于课题的性质、其异常复杂性以及材料的片段性，我们尽可能少地进行抽象推理和建构，而更多地采用描述，并尽可能借助统计数据进行描述。当然，这使得我们在叙述的简洁性和流畅性上有所损失。但我们有意识地将客观分析、描述和阐明现实的任务放在首位。通过提供尽可能多的事实材料并指明其来源，我们希望保留读者对我们结论的自由判断空间，并为其批判性审视提供更大可能。

但采用这种方法，同时考虑到资料状况和材料情况，我们又不想使著作过于庞杂，因此无法详尽无遗地研究世界经济的状况和行情。我们有意识地仅限于分析世界经济状况和行情的最重要的指标和因素。

对这些指标和因素的研究，我们按照以下计划进行。首先，我们研究战时世界经济相对于战前的状况和行情。其次，我们研究 1919—1920 年的战后时期。然后，我们单独研究行情转折和下降时期，即世界经济危机时期，主要是从 1920 年春到 1921 年中。最后，我们单独考察从 1921 年夏开始的危机消除时期，并力求根据资料将分析按时间顺序推进到 1922 年 4 月。有时，在著作的某些部分，我们无法严格按照上述计划对研究对象进行精确的编年划分。这尤其适用于农业现象。但我们认为这并非重大缺陷。

本书始于彼得罗夫农林科学院行情研究所组织的俄罗斯及世界经济行情研究。其各部分曾在各种科学及科学实践会议上报告，部分内容也由作者在公开讲座中阐述。本书于 1921 年秋即已完成。但由于出版者极不负责任且毫无道理的疏忽，原稿遗失。根据保存的草稿重新恢复。由于时间流逝，不得不加以补充和扩展。现在由新的出版者发行。

我愉快地感谢热列兹诺夫（. . .）、佩尔武申（. . .）、卡岑 elenbaum（. . .）、普罗科波维奇（. . .）、维赫利亚耶夫（. . .）、沙波什尼科夫（. . .）、尤罗夫斯基（. . .）、利托申科（. . . 科）等教授在私人交谈和科学会议上提出的建议，以及提供各种材料。特别感谢行情研究所最亲密的助手和合作者——科瓦利斯卡娅（. . .）女士，以及生活中最亲密的朋友——妻子，感谢她们在工作中持续而极其细心的帮助。

## 作者

莫斯科，1922 年 5 月 1 日

==== 第 15 页 ===

# 世界经济及其行情战时与战后

## 导论

从抽象角度来看，国民经济和世界经济是一个由相互关系和联系构成的系统元素的连续动态过程。

从方法论上讲，可以有两种合法的观点：静态观点和动态观点。虽然可以说严格意义上的静态在现实中并不存在，但为了后续科学建构的逐步复杂化，我们可以采用静态观点来研究经济现象，考察系统元素之间的相互依存和相互关系，假设该系统的存在条件总体上保持不变。

但如果经济静态理论是可能且合法的，那么经济动态理论就更加合法和必要，它使我们能够更接近理解经济现象的本质并揭示其规律性发展。

经济动态理论中最复杂的部分之一是行情理论，即各种类型经济周期理论，根据动态理论的现状，这种周期是存在的。既然经济生活及其元素存在不同类型的周期性波动，既然作为系统元素之间存在着可以找到规律性的联系，那么理论上就可以也应该找到这些元素动态中的规律性，可以部分地找到并展示行情状况或时刻的指标。这一立场是行情理论的出发点。由此出发，行情理论与经济预测问题紧密相连。

经济动态问题越来越吸引理论家的注意。通过古诺（）、杰文斯（）、瓦尔拉斯（）、帕累托（）、克拉克（）、马歇尔（）、熊彼特（）等人的努力，在更精确地区分动态观点与静态观点以及确立经济动态理论的一些一般原理方面已经取得了很大进展。朱格拉（）、图甘-巴拉诺夫斯基（ - ）、施皮特霍夫（）、波莱（）、艾伦堡（）、莱斯科尔（）、阿夫塔利翁（）、布尼雅提扬（）、米切尔（）等人的工作基于经验数据，已经直接触及经济周期问题并阐明了许多内容。

但尽管如此，动态理论即使在基本轮廓上也远未完成。在这一领域仍然存在一系列根本性的争议和未解决的问题。

从动态角度提出经济问题的方式以及可以从这一角度研究和应该研究的领域尚不明确。经济动态理论应该关注经济生活系统的哪些元素，以及哪些元素可以作为行情状况和时刻的指标，这个问题尚未解决。审视这些元素的总体，可以将它们分为自然主义的，如商品数量、人口等，以及价值论的或估值论的，如价格、工资水平、利润率等。现代动态理论同时运用这两类。但关于自然主义与价值论、自然主义元素与估值论元素及其指标的关系及其根本意义的问题，我们认为甚至还没有以充分的清晰度和完整性提出，尽管人们越来越多地遇到并接近这个问题。行情周期的类型及其性质问题仍有争议。最后，对于整个经济理论，特别是对于动态理论，精确量化核算方法的应用是一个迫切而紧急的问题。还存在一系列其他非常重要的问题，部分已经提出，部分尚未提出。

所有这些问题的提出和解决都需要抽象理论思维付出巨大努力。但我们认为，如果没有同时进行的经验研究，这些问题不可能成功而富有成效地解决。从这个角度来看，阐明经济生活实际动态中那些经济元素变化特别显著、其组合完全不寻常的时刻和时期，阐明那些我们面前仿佛是一场自发实验的时期，具有特殊的科学价值。

在这方面，世界大战及其战后时期具有巨大意义。

确实，经济生活系统的所有最重要元素——人口的数量和构成、需求、经济的技术和组织、资本储备、商品的现有数量、其分配、价格等——在战争期间都经历了最剧烈、有时甚至是奇特的变化；它们的组合乍看之下常常显得不可理解和不自然。总之，我们面前仿佛是一场宏大的自发的社会经济实验。

==== 第 17 页 ===

上述内容决定了本文的基本任务和性质。我们无意对世界经济战时及战后的状况进行详细而全面的描述。我们的基本任务在另一个层面。依托动态理论特别是行情理论已取得的成果，我们想仅限于考察近期世界经济现象中最具特征性和指示性的、与行情动态相关的现象；我们想考察所取时期内这些现象的相互关系性质，并试图阐明这些相互关系和经济元素的组合在多大程度上符合现代动态理论的框架。我们认为，这样做可以促进动态理论和行情理论某些基本后续任务的进一步提出。除了这一基本任务外，下文对世界经济变化的描述，即使只是概略性的和总结性的，也当然可能具有某种独立的意义。

根据本书的性质，它自然分为以下几个部分：

1. 1914—1918 年战时世界经济的状况和行情。我们不专门为战前时期设立章节。然而，在研究战争时期时，我们到处都将其与战前进行比较。这种比较当然是必要的，因为只有以“正常”时期为背景，才能更鲜明地突出后续时期的特點和独特性。
2. 1918—1920 年战后时期至行情转折和下降开始之前的世界经济状况和行情，即主要到 1920 年春。
3. 行情下降时期和 1920—1921 年世界经济危机。
4. 走出危机的时期，即从 1921 年中开始的时期。

鉴于俄罗斯独特的经济条件，且无法过度增加著作篇幅，在后续叙述中我们有意完全不涉及俄罗斯国民经济行情状况。

==== 第 18 页 ===

## 第一章

### 1914—1918 年战时世界经济的状况和行情

1. 战争对经济的影响，特别是世界大战的影响，不可能是微不足道的。这种影响同时具有直接和间接两种性质。其间接影响通过各种渠道传播，这些渠道有时相当复杂。然而，在研究战争影响和后续分析行情时，我们不应将战争视为某种外部因素，其对经济生活的影响仅仅归结为破坏。战争本身，其进程和结果，与经济生活的各种现象和过程密切相关。战争是某些社会力量、某些社会集团利益的表现；战争及其进程和结果取决于这些力量的相互关系，取决于这些集团利益的斗争。因此，战争对经济生活的影响不能仅仅归结为破坏。战争同时是某些社会力量、某些社会集团利益的表现；战争及其进程和结果取决于这些力量的相互关系，取决于这些集团利益的斗争。因此，战争对经济生活的影响不能仅仅归结为破坏。

然而，在分析战争对国民经济的影响时，必须区分两种观点：国民经济的自然主义概念和估值论概念。第一种概念从国民经济作为生产单位的立场出发，关注生产要素——劳动力、资本、土地——的变化以及商品生产的变化。第二种概念从单个经济单位的立场出发，关注这些单位的经济状况，即它们的收入、支出、利润等。

从国民经济作为整体的自然主义概念来看，战争的影响主要表现为生产要素的破坏和生产力的下降。从单个经济单位的估值论概念来看，战争的影响可能表现为某些行业的繁荣和另一些行业的萧条，表现为价格、工资、利润的波动等。

因此，国民经济的自然主义衰退在战争期间可能主要发生在某些行业，而另一些行业可能表现出较小的衰退，甚至没有衰退，或者甚至有所增长。相应地，战时价值指标的提高主要被后者用作上升行情。

最后，必须记住，战争对各国国民经济的影响是不同的。事实研究表明，世界大战影响程度和性质的决定性因素如下：a) 首先是国家与战场的距离以及国民经济生活与战争进程的联系程度；在这方面，中立国丹麦或荷兰的国民经济生活比参战的日本和美国受到的触及和震动要大得多。鉴于上述情况，必须首先将海外国家列为受战争影响和震动最小的特殊群体。而且，事实证明，将这些国家分为参战国和中立国并没有特别的意义。相反，对于欧洲国家来说，它们是否参战这一事实具有巨大意义。虽然所有欧洲国家都位于主要战场附近并深受战争影响，但它们受战争影响的程度并不相同。作为规则，参战国受到的触及和震动更大，b) 第二个重要因素是该国国民经济的类型和结构，即该国是农业国、工业国还是农业工业国，以及相应地对世界市场联系的依赖程度，c) 最后，对于参战国来说，战争本身的进程是否顺利具有重要意义。在这方面，它们分为战败国——在整个战争期间还受到严重封锁，和战胜国——其封锁程度较轻。

总之，可以对国家进行如下分类，我们将在下文使用：

#### 第一组：欧洲参战国

##### a) 战败国：

- 工业国——德国
- 工业农业国——奥匈帝国
- 农业国——保加利亚

##### b) 战胜国：

- 工业国——比利时、英国
- 工农国——法国、意大利
- 农业国——罗马尼亚、塞尔维亚、希腊

#### 第二组：欧洲中立国

工农国：丹麦、荷兰、瑞典、挪威、瑞士、西班牙

#### 第三组：海外国家

- 1) 工农国——美国、日本
- 2) 农业国——加拿大、新西兰、澳大利亚、印度、阿根廷、巴西、乌拉圭

现在让我们考察战时世界经济的实际状况。

2. 战争的影响，无论是直接还是间接的，对生产的基本要素——劳动力、资本和土地——都非常深刻。遗憾的是，我们无法精确确定这些影响的规模。因此，我们仅限于一些一般性说明。

==== 第 21 页 ====

战争对劳动力的影响不仅表现为大量最佳劳动年龄人口被动员，而且还表现在许多其他方面。首先，随着征兵和人口构成的变化，留在工作岗位的劳动力的平均质量和相应的生产率应该逐渐下降。除了这种与战争同时发生的影响外，还必须考虑到那些只会随着时间推移而显现的影响。这包括人口患病率和死亡率的上升以及出生率的下降。

根据邦德 (Bönnnd) 的计算，动员征召人数大致如下：

| 国家         | 动员人数 (百万) | 占 1913 年男性人口百分比 |
|------------|-----------|-----------------|
| 法国         | 7         | 36              |
| 德国         | 11        | 35              |
| 奥匈帝国       | 9         | 35              |
| 英国 (不含殖民地) | 5.75      | 25              |

根据塔德乌什 (Taddei) 的数据，战争期间各国动员总人数达到 7000 万人。

出生率和死亡率的变化可用以下各国数据说明：

#### 出生数

| 年份   | 德国 (普鲁士、巴伐利亚、萨克森) |       | 奥匈帝国  |       |
|------|-------------------|-------|-------|-------|
|      | 千人                | %     | 千人    | %     |
| 1913 | 1,503.8           | 100.0 | 1,680 | 100.0 |
| 1915 | 1,151.0           | 76.5  | 1,160 | 69.0  |
| 1916 | 851.5             | 56.6  | 795   | 47.3  |
| 1917 | 767.9             | 51.1  | 745   | 44.3  |
| 1918 | 776.0             | 51.6  | 715   | 42.6  |

| 年份   | 法国 (77 省) |       | 联合王国    |       |
|------|-----------|-------|---------|-------|
|      | 千人        | %     | 千人      | %     |
| 1913 | 604.8     | 100.0 | 1,105.5 | 100.0 |
| 1915 | 387.3     | 64.0  | 1,024.4 | 92.7  |
| 1916 | 315.1     | 52.1  | 986.9   | 89.3  |
| 1917 | 343.3     | 56.7  | 852.2   | 77.1  |
| 1918 | 361.5     | 59.8  | 848.9   | 76.8  |

==== 第 22 页 ====

死亡率 (不含战争损失)

| 年份   | 德国 (普鲁士、巴伐利亚、萨克森) |       |
|------|-------------------|-------|
|      | 千人                | %     |
| 1913 | 809.6             | 100.0 |
| 1915 | 1,145.8           | 141.5 |
| 1916 | 1,030.0           | 127.2 |

| 年份 德国（普鲁士、巴伐利亚、萨克森） |         |  |       |
|---------------------|---------|--|-------|
| 1917                | 1,090.0 |  | 134.6 |
| 1918                | 1,272.0 |  | 157.1 |

| 年份 法国 (77 省) |       | 联合王国  |       |
|--------------|-------|-------|-------|
| 千人           | %     | 千人    | %     |
| 1913         | 587.4 | 100.0 | 652.7 |
| 1915         | 655.1 | 111.5 | 720.0 |
| 1916         | 607.7 | 103.4 | 650.2 |
| 1917         | 613.1 | 104.4 | 641.2 |
| 1918         | 788.6 | 134.2 | 769.0 |

由此可见，各国出生率大幅下降，死亡率上升。

邦德 (Bönnnd) 确定的出生率下降、死亡率上升和战争死亡造成的总人口损失总计如下：

| 国家   | 出生不足        | 超额死亡        | 战争死亡       | 总计          |    |
|------|-------------|-------------|------------|-------------|----|
|      |             |             |            | 百万          | 百万 |
| 德国   | 3.6         | 2.7         | 2.0        | 6.3         |    |
| 奥匈帝国 | 3.8         | 2.0         | 1.5        | 5.8         |    |
| 法国   | 1.5         | 1.65        | 1.4        | 3.15        |    |
| 英国   | 0.85        | 1.0         | 0.8        | 1.85        |    |
| 总计   | <b>9.75</b> | <b>7.35</b> | <b>5.7</b> | <b>17.1</b> |    |

根据邦德的数据，整个欧洲在战争期间损失了超过 3500 万人。

从上述数据可以看出，人口损失极为巨大。为了理解战争对作为国民经济生活要素的劳动力的影响，重要的是要弄清战争期间总人口和相应劳动力储备的变化情况。

以下汇总表可以部分回答这个问题：

==== 第 23 页 ====

#### 人口数量

| 国家   | 1913 年底 (百万人) | 1919 年中 (百万人) | 占 1913 年 % |
|------|---------------|---------------|------------|
| 德国   | 67.4          | 65.5          | 97.2       |
| 奥匈帝国 | 52.7          | 49.8          | 94.5       |
| 法国   | 39.7          | 36.8          | 92.7       |
| 联合王国 | 46.0          | 46.5          | 101.1      |

| 国家 | 1913 年底 (百万人) | 1919 年中 (百万人) | 占 1913 年 % |
|----|---------------|---------------|------------|
|----|---------------|---------------|------------|

由此可见，德国、奥匈帝国和法国人口减少。联合王国人口增长非常微弱。如果考虑到 1914—1919 年间有 51.23 万人从联合王国移出，那么这一增长将完全消失。

关于整个欧洲，邦德给出以下人口变化数据：

1913 年底，欧洲人口为 4.01 亿；到 1919 年中，在正常人口变动条件下，它应该有 4.245 亿；实际上只有 3.89 亿，即仅为 1913 年人口的 97%。

对于整个后续叙述，将上述欧洲国家的人口变动与美国及欧洲中立国家的人口变动进行比较具有巨大意义。首先，我们同时列出美国和英格兰及威尔士的人口数量年度数据。

| 年份   | 英格兰和威尔士  |       | 北美合众国     |       |
|------|----------|-------|-----------|-------|
|      | 千人       | %     | 千人        | %     |
| 1913 | 36,919.3 | 100.0 | 97,028.5  | 100.0 |
| 1914 | 36,960.7 | 100.1 | 98,646.5  | 101.7 |
| 1915 | 35,358.9 | 98.5  | 100,264.5 | 103.3 |
| 1916 | 34,500.0 | 93.4  | 101,882.5 | 105.0 |
| 1917 | 33,711.0 | 91.3  | 103,500.5 | 105.6 |
| 1918 | 33,494.7 | 90.7  | 105,118.5 | 108.3 |

这个表格非常有特征性和重要性。美国人口增长非常迅速。英格兰和威尔士人口减少，没有增长。在前一个关于联合王国的表格中，我们没有看到人口减少。两个表格之间的差异解释如下。第一个表格还包括爱尔兰和苏格兰；此外，第一个表格取的是 1919 年中的人口，当时相当数量的人口已经从战场返回，而第二个表格取的是战争结束前的人口。

无论如何，在英格兰和威尔士，更不用说其他欧洲参战国，人口没有增长。

==== 第 24 页 ===

这从上述关于人口减少的数据以及最后一个表格中可以清楚地看出。但这种情况还可以通过以下关于人口自然增长的直接数据来进一步证实。

人口自然年增长 (+) 或减少 (-)，千人

| 年份   | 联合王国   | 法国     | 比利时    | 意大利    | 德国     |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1913 | +449.9 | +41.9  | +168.1 | +458.5 | +833.8 |
| 1917 | -      | -269.8 | +136   | +8.9   | -268.6 |
| 1918 | +79.6  | -389.6 | -83.1  | -509.0 | -420.2 |

由此可见，在联合王国，1918 年的自然增长变得非常微不足道，在所有其他参战国，随着战争的进行，自然增长消失并被人口减少所取代，尤其是在意大利、德国和法国。即使考虑到联合王国和其他国家向军队输送了相对较多的人员，将动员人员（在生者）加入总人口会略微改变这一图景，但现象的本质如前述仍将保持不变，改变的只是其数量表达。无论如何，在整个战争期间，美国在人口方面、在经济的基本要素——劳动力方面——受到的震动要小得多。这一结论可以大胆地推广到一系列与美国一样受战争影响很小的国家，例如日本、加拿大、澳大利亚等。

确实，从 1913 年到 1920 年，日本人口从 5370 万增长到 5600 万，澳大利亚从 6550 万增长到 7120 万，阿根廷从 7470 万增长到 8530 万。

现在来看欧洲中立国家，我们必须说，这些国家的人口自然增长作为规则并未停止，但明显放缓了。以下数据可以证实这一点：

人口自然增长（+）或减少（—），千人

| 年份   | 荷兰    | 瑞典    | 瑞士    |
|------|-------|-------|-------|
| 1913 | +97.7 | +53.0 | +38.1 |
| 1917 | +85.8 | +43.3 | +18.7 |
| 1918 | +74.8 | +13.5 | —2.4  |

==== 第 25 页 ===

我们对各国及其群体人口变动差异的事实赋予巨大意义，以理解这些国家经济行情生活和变动的差异。这一事实是各国民经济不同生产能力的基本自然基础之一，由此产生一切后果。在进一步分析中，必须始终记住这一事实。

因此，作为生产要素的劳动力在若干受战争严重或轻微震动的欧洲国家受到的震动是显著的。在受战争影响轻微的国家和欧洲中立国家，这种震动非常微小或完全不明显。

3. 可以认为，这些震动在资本方面也很大。这包括从生产性劳动中抽离和数百万头牲畜（首先是马匹）的死亡。其次需要指出，现有的资本以生产工具和手段（机器、建筑物、蒸汽运输）的形式从直接服务于经济需求转向纯粹服务于军事目的。还需要指出，在这种影响和劳动力震动的影响下，资本再生产发生了缩减或延迟。最后，战场上还发生了资本的直接破坏。

我们无法对资本领域的震动给出直接计算。然而，通过对农业和工业状况及其产量的分析，将间接给出关于这一领域的一些概念。

所有上述资本震动都是自然主义性质的。从国民经济角度来看，只能谈论资本的这些影响。由于盈利能力下降而导致的资本价值下降，主要只具有某种私人经济观点的意义。

4. 至于对第三个要素——土地——的影响，这里主要需要考虑直接的毁坏、土壤退化以及总体上造成土地使用不可能或困难的条件。在这方面，法国、比利时、加利西亚、波兰、俄罗斯、东普鲁士，即发生军事行动的领土，受到的损害尤其严重。

==== 第 26 页 ===

考虑到上述战争对生产要素的影响，我们可以说：总体而言，与正常时期相比，世界经济的生产力在战争期间总体上呈现增长放缓（如果不是缩减的话）的趋势。这种趋势在各国的表现可能是：在一些国家它们明确缩减，在另一些国家则保持平稳甚至发展。

5. 现在让我们考察世界经济各部门的实际状况。我们从畜牧业开始。该部门的动态与上述内容密切相关，并可以间接向我们展示我们之前没有提供数据的活畜资本的变化。

让我们考察以下关于畜牧业动态的表格：

牲畜数量，千头

德国

|      | 年份    | 马匹     | 牛     | 绵羊     | 猪 |
|------|-------|--------|-------|--------|---|
| 1913 | 4,435 | 20,994 | 5,521 | 25,659 |   |
| 1914 | 4,435 | 21,829 | 5,471 | 25,341 |   |
| 1915 | 3,342 | 20,317 | 5,073 | 17,287 |   |
| 1916 | 3,304 | 20,874 | 4,979 | 17,002 |   |
| 1917 | 3,324 | 20,094 | 4,954 | 11,052 |   |
| 1918 | 3,426 | 18,579 | 5,476 | 10,911 |   |

相对 1913 年 (%)

|      | 年份    | 马匹    | 牛     | 绵羊    | 猪 |
|------|-------|-------|-------|-------|---|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |   |
| 1914 | 100.0 | 103.9 | 99.1  | 98.8  |   |
| 1915 | 75.3  | 96.8  | 91.9  | 67.4  |   |
| 1916 | 74.5  | 99.7  | 90.2  | 66.2  |   |
| 1917 | 74.9  | 95.7  | 89.7  | 43.1  |   |
| 1918 | 77.2  | 88.5  | 99.2  | 42.5  |   |

法国

|      | 年份    | 马匹     | 牛      | 绵羊    | 猪 |
|------|-------|--------|--------|-------|---|
| 1913 | 3,222 | 14,788 | 16,131 | 7,036 |   |
| 1914 | 2,205 | 12,668 | 14,038 | 5,926 |   |
| 1915 | 2,209 | 12,520 | 12,262 | 4,910 |   |
| 1916 | 2,226 | 12,342 | 10,845 | 4,362 |   |
| 1917 | 2,303 | 12,242 | 9,882  | 4,165 |   |
| 1918 | 2,239 | 12,251 | 9,061  | 4,377 |   |

==== 第 27 页 ===

相对 1913 年 (%)

|      | 年份    | 马匹    | 牛     | 绵羊    | 猪 |
|------|-------|-------|-------|-------|---|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |   |
| 1914 | 68.4  | 85.6  | 87.0  | 84.2  |   |
| 1915 | 68.6  | 84.7  | 76.0  | 69.8  |   |

|      | 年份   | 马匹   | 牛    | 绵羊   | 猪 |
|------|------|------|------|------|---|
| 1916 | 69.1 | 83.6 | 67.2 | 61.9 |   |
| 1917 | 71.5 | 82.7 | 61.3 | 59.0 |   |
| 1918 | 69.8 | 82.8 | 56.2 | 62.2 |   |

### 英国

|      | 年份    | 马匹     | 牛      | 绵羊    | 猪 |
|------|-------|--------|--------|-------|---|
| 1913 | 1,874 | 11,937 | 27,629 | 3,306 |   |
| 1914 | 1,851 | 12,184 | 27,964 | 3,953 |   |
| 1915 | 1,712 | 12,171 | 28,276 | 3,795 |   |
| 1916 | 1,834 | 12,451 | 28,850 | 3,616 |   |
| 1917 | 1,879 | 12,382 | 27,867 | 3,008 |   |
| 1918 | 1,916 | 12,311 | 27,062 | 2,809 |   |

### 相对 1913 年 (%)

|      | 年份    | 马匹    | 牛     | 绵羊    | 猪 |
|------|-------|-------|-------|-------|---|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |   |
| 1914 | 98.8  | 102.0 | 101.2 | 119.6 |   |
| 1915 | 91.4  | 101.1 | 102.3 | 114.8 |   |
| 1916 | 97.9  | 104.3 | 104.8 | 109.4 |   |
| 1917 | 100.3 | 103.8 | 100.8 | 90.0  |   |
| 1918 | 102.2 | 103.1 | 97.9  | 84.9  |   |

### 北美合众国

|      | 年份     | 马匹     | 牛      | 绵羊     | 猪 |
|------|--------|--------|--------|--------|---|
| 1913 | 20,567 | 56,527 | 51,482 | 61,178 |   |
| 1914 | 20,962 | 56,592 | 49,719 | 58,933 |   |
| 1915 | 21,195 | 58,329 | 49,956 | 64,618 |   |
| 1916 | 21,159 | 61,920 | 48,625 | 67,766 |   |
| 1917 | 21,210 | 64,583 | 47,616 | 67,503 |   |
| 1918 | 21,555 | 67,422 | 48,603 | 70,978 |   |

### 相对 1913 年 (%)

|      | 年份    | 马匹    | 牛     | 绵羊    | 猪 |
|------|-------|-------|-------|-------|---|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |   |
| 1914 | 101.9 | 100.1 | 96.7  | 96.3  |   |
| 1915 | 103.0 | 103.2 | 97.2  | 105.8 |   |
| 1916 | 102.8 | 109.9 | 96.4  | 110.8 |   |
| 1917 | 102.9 | 113.1 | 94.4  | 110.3 |   |
| 1918 | 104.8 | 119.2 | 96.4  | 114.4 |   |

### 丹麦

|      | 年份  | 马匹    | 牛   | 绵羊    | 猪 |
|------|-----|-------|-----|-------|---|
| 1914 | 568 | 2,463 | 515 | 2,497 |   |
| 1915 | 526 | 2,416 | 513 | 1,919 |   |
| 1916 | 515 | 2,290 | —   | 1,983 |   |
| 1917 | 572 | 2,458 | 480 | 1,651 |   |
| 1918 | 545 | 2,124 | 470 | 621   |   |

==== 第 28 页 ====

### 相对 1914 年 (%)

|      | 年份    | 马匹    | 牛     | 绵羊    | 猪 |
|------|-------|-------|-------|-------|---|
| 1914 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |   |
| 1915 | 92.6  | 98.9  | 99.6  | 76.9  |   |
| 1916 | 90.7  | 92.9  | —     | 79.4  |   |
| 1917 | 100.7 | 99.8  | 93.2  | 66.1  |   |
| 1918 | 95.9  | 86.2  | 90.1  | 24.9  |   |

从表格中可以清楚地看出，在德国，养马业、养牛业，尤其是养猪业大幅缩减。养羊业缩减到 1917 年，但 1918 年出现强劲增长。

在法国，所有畜牧业部门都缩减了。养羊业和养猪业的缩减尤为显著。必须指出，除养猪业外，法国所有其他畜牧业部门的缩减都比德国更为显著。

在英国，畜牧业在数量上更为稳定。只有养羊业出现微弱缩减，养猪业缩减更大。

在美国，除养羊业外，所有畜牧业部门都强劲增长。

丹麦的情况在很大程度上与德国相似。这里的养猪业遭受了特别严重的打击。

因此，畜牧业中最敏感的部门是养猪业——畜牧业中最集约化的部门之一——和养羊业。总体而言，战争的破坏性影响在集约化畜牧业的欧洲国家中表现得更为强烈，这些国家深受战争影响，或即使是中立国但被封锁，如果这些国家的畜牧业建

立在进口集约饲料的基础上，如丹麦。在其他国家，畜牧业受战争影响相对较小，或根本没有受到影响，甚至得到加强。后者包括北美合众国，如前所述。在澳大利亚、加拿大、阿根廷等海外国家也可以观察到同样的情况。

由此可见，国民经济中以活畜形式存在的资本，在欧洲深受战争影响的参战国和部分中立国中，受到了或多或少的显著震动。

6. 现在让我们来看农业生产，首先考察我们列为第一组国家——即受战争严重影响且战败的德国。

==== 第 29 页 ===

该国主要作物的播种面积和收获量的变化可用以下数据说明：

#### 播种面积，千公顷

| 年份   | 黑麦    | 小麦    | 春大麦   | 燕麦    | 谷物总计   | 马铃薯   |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 1913 | 5,355 | 3,239 | 1,718 | 4,642 | 15,124 | 3,458 |
| 1914 | 5,466 | 3,284 | 1,701 | 4,840 | 15,461 | 3,448 |
| 1915 | 5,521 | 3,225 | 1,546 | 4,555 | 14,976 | 3,270 |
| 1916 | 5,340 | 3,222 | 1,466 | 4,609 | 14,731 | 3,173 |
| 1917 | 5,452 | 2,760 | 1,456 | 4,564 | 14,322 | 3,332 |
| 1918 | 5,404 | 2,757 | 1,291 | 3,856 | 13,373 | 3,459 |

#### 相对 1913 年 (%)

| 年份   | 黑麦    | 小麦    | 春大麦   | 燕麦    | 谷物总计  | 马铃薯   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1914 | 102.1 | 101.4 | 99.0  | 104.3 | 102.2 | 99.7  |
| 1915 | 103.1 | 99.6  | 90.0  | 98.1  | 99.0  | 94.6  |
| 1916 | 99.7  | 99.5  | 85.3  | 99.3  | 97.4  | 91.8  |
| 1917 | 101.8 | 85.2  | 84.8  | 98.3  | 94.7  | 96.4  |
| 1918 | 101.0 | 85.1  | 75.1  | 83.1  | 88.4  | 100.0 |

#### 收获量，千吨

| 年份   | 黑麦       | 小麦      | 春大麦     | 燕麦      | 谷物总计     | 马铃薯      |
|------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 1913 | 12,129.5 | 4,417.9 | 3,564.6 | 9,504.0 | 29,616.0 | 52,854.7 |
| 1914 | 10,349.5 | 3,789.7 | 3,049.6 | 8,846.9 | 26,035.8 | 44,696.4 |
| 1915 | 9,094.3  | 3,705.9 | 2,415.7 | 5,890.1 | 21,106.0 | 52,885.2 |
| 1916 | 8,902.8  | 2,999.4 | 2,745.1 | 6,928.3 | 21,575.6 | 24,691.2 |
| 1917 | 6,977.2  | 2,226.0 | 1,821.2 | 3,628.2 | 14,652.6 | 34,410.9 |
| 1918 | 8,009.1  | 2,458.4 | 2,064.6 | 4,680.7 | 17,212.8 | 29,469.7 |

#### 收获量相对 1913 年 (%)

| 年份   | 黑麦    | 小麦    | 春大麦   | 燕麦    | 谷物总计  | 马铃薯   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1914 | 85.3  | 85.8  | 85.6  | 93.1  | 87.9  | 84.6  |
| 1915 | 75.0  | 83.9  | 67.7  | 61.9  | 71.3  | 100.1 |
| 1916 | 73.4  | 67.9  | 77.0  | 72.9  | 72.7  | 46.7  |
| 1917 | 57.5  | 50.4  | 51.1  | 38.2  | 49.5  | 65.1  |
| 1918 | 66.0  | 55.6  | 57.9  | 49.2  | 58.1  | 55.7  |

由此可见，德国总播种面积到 1918 年几乎持续缩减。燕麦、小麦和马铃薯的缩减最为迅速。大麦，尤其是黑麦更为稳定。收获量的下降幅度远大于播种面积：1917 年收获量缩减达 50%。收获量比播种面积缩减更大的原因应归于战争年份单位面积产量的下降。

==== 第 30 页 ====

确实，德国单位面积产量下降的事实可用以下数据证实：

#### 单位面积产量，公担/公顷

| 年份          | 黑麦   | 小麦   | 大麦   | 燕麦   | 马铃薯   |
|-------------|------|------|------|------|-------|
| 1909—13 年平均 | 18.2 | 21.4 | 20.7 | 19.7 | 137.0 |
| 1914—18 年平均 | 14.5 | 18.1 | 16.3 | 15.6 | 124.2 |

7. 现在让我们来看法国的粮食生产。以下表格可以说明其变化：

#### 播种面积，千英亩

| 年份   | 黑麦    | 小麦     | 大麦    | 燕麦    | 谷物总计   | 马铃薯   |
|------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 1913 | 2,956 | 16,163 | 1,889 | 9,877 | 30,885 | 3,792 |
| 1914 | 2,670 | 15,158 | 1,831 | 9,099 | 28,758 | 3,659 |
| 1915 | 2,311 | 13,565 | 1,574 | 8,065 | 25,515 | 3,221 |
| 1916 | 2,276 | 12,850 | 1,547 | 7,813 | 24,486 | 3,321 |
| 1917 | 1,865 | 10,745 | 1,718 | 7,425 | 21,753 | 3,465 |
| 1918 | 1,424 | 11,662 | 1,402 | 6,880 | 21,368 | 2,948 |

#### 相对 1913 年 (%)

| 年份   | 黑麦    | 小麦    | 大麦    | 燕麦    | 谷物总计  | 马铃薯   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1914 | 90.3  | 93.8  | 96.9  | 92.1  | 93.1  | 96.5  |
| 1915 | 78.2  | 83.9  | 83.3  | 81.7  | 82.6  | 84.9  |

| 年份   | 黑麦   | 小麦   | 大麦   | 燕麦   | 谷物总计 | 马铃薯  |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 1916 | 77.0 | 79.5 | 81.9 | 79.1 | 79.3 | 87.6 |
| 1917 | 63.1 | 66.5 | 90.9 | 75.2 | 70.4 | 91.4 |
| 1918 | 48.2 | 72.1 | 74.2 | 69.6 | 69.2 | 77.7 |

收获量, 千公吨

| 年份   | 黑麦    | 小麦    | 大麦    | 燕麦    | 谷物总计   | 马铃薯   |
|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 1913 | 4,878 | 8,435 | 1,434 | 6,667 | 12,984 | —     |
| 1914 | 4,370 | 7,870 | 1,406 | 4,671 | 14,687 | —     |
| 1915 | 3,347 | 6,063 | 693   | 3,467 | 11,070 | 9,399 |
| 1916 | 3,135 | 5,841 | 858   | 4,128 | 11,739 | 8,781 |
| 1917 | 2,663 | 6,144 | 598   | 2,562 | 10,039 | 7,763 |
| 1918 | 2,735 | 6,811 | 735   | 3,110 | 8,210  | 6,217 |

收获量相对 1913 年 (%)

| 年份   | 黑麦    | 小麦    | 大麦    | 燕麦    | 谷物总计  | 马铃薯   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1914 | 89.6  | 93.3  | 98.1  | 70.1  | 113.1 | —     |
| 1915 | 68.6  | 71.9  | 48.3  | 52.0  | 85.3  | —     |
| 1916 | 64.3  | 69.3  | 59.8  | 61.9  | 90.4  | —     |
| 1917 | 54.6  | 72.8  | 41.7  | 38.4  | 77.3  | —     |
| 1918 | 56.1  | 80.7  | 51.3  | 46.6  | 63.2  | —     |

==== 第 31 页 ====

从上述数据可以看出, 法国农业的播种面积和收获量都大幅下降。法国播种面积的缩减比德国更为显著。法国收获量的下降也大于德国。法国单位面积产量的下降可用以下数据证实:

单位面积产量, 公担/公顷

| 年份          | 黑麦   | 小麦   | 大麦   | 燕麦  | 马铃薯  |
|-------------|------|------|------|-----|------|
| 1909—13 年平均 | 10.4 | 14.7 | 11.3 | 9.8 | 86.5 |
| 1914—18 年平均 | 10.4 | 13.1 | 9.8  | 9.2 | 80.0 |

8. 现在让我们来看英国, 它虽然受到战争影响, 但比德国和法国要轻得多。

**播种面积, 千英亩**

| 年份   | 小麦    | 大麦    | 燕麦    | 谷物总计   | 马铃薯 |
|------|-------|-------|-------|--------|-----|
| 1913 | 1,739 | 1,793 | 3,050 | 9,030  | 617 |
| 1914 | 1,729 | 1,901 | 3,173 | 9,390  | 630 |
| 1915 | 2,179 | 1,717 | 3,269 | 9,369  | 714 |
| 1916 | 2,050 | 1,795 | 3,032 | 9,186  | 740 |
| 1917 | 2,504 | 1,564 | 3,432 | 9,423  | 779 |
| 1918 | 2,989 | 1,696 | 4,289 | 10,276 | 749 |

**相对 1913 年 (%)**

| 年份   | 小麦    | 大麦    | 燕麦    | 谷物总计  | 马铃薯   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1914 | 99.4  | 106.0 | 104.0 | 104.0 | 102.1 |
| 1915 | 125.3 | 95.8  | 107.2 | 103.8 | 115.7 |
| 1916 | 117.9 | 100.1 | 99.4  | 101.7 | 119.9 |
| 1917 | 144.0 | 87.2  | 112.5 | 104.4 | 126.3 |
| 1918 | 171.9 | 94.6  | 140.6 | 113.8 | 121.4 |

==== 第 32 页 ====

**收获量相对 1913 年 (%)**

| 年份   | 小麦    | 大麦    | 燕麦    | 谷物总计  | 马铃薯   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1914 | 106.7 | 107.2 | 102.5 | 104.4 | 100.0 |
| 1915 | 125.2 | 71.6  | 111.7 | 105.2 | 100.8 |
| 1916 | 105.4 | 80.6  | 103.3 | 98.5  | 71.9  |
| 1917 | 113.4 | 87.6  | 125.9 | 114.7 | 126.3 |
| 1918 | 164.3 | 94.6  | 151.0 | 140.7 | 121.3 |

由此可见，在英国我们发现与上述国家有本质不同的景象。总体而言，英国的播种面积有所增加，且增幅很大。增加是由于小麦、燕麦和马铃薯。大麦仅有轻微下降。

收获量也表现出同样的趋势，只是有一些波动。英国农业田间产量的这种增加无疑取决于农产品进口的困难以及相对较高的价格。

有趣的是，在英国我们没有观察到德国和法国所记录的单位面积产量下降。在英国，某些作物的单位面积产量下降非常微弱，另一些则没有变化甚至上升。以下数据可以证实这一点：

**单位面积产量, 公担/公顷**

| 年份          | 小麦   | 大麦   | 燕麦   | 马铃薯   |
|-------------|------|------|------|-------|
| 1909—13 年平均 | 21.3 | 19.0 | 18.3 | 146.8 |
| 1914—18 年平均 | 21.2 | 18.3 | 18.8 | 149.3 |

9. 现在让我们来看受战争破坏性影响很弱的北美合众国的农业生产变化。

**播种面积, 千英亩**

| 年份   | 小麦     | 黑麦    | 大麦    | 燕麦     | 玉米      | 总计      |
|------|--------|-------|-------|--------|---------|---------|
| 1913 | 50,184 | 2,557 | 7,499 | 38,399 | 105,820 | 204,459 |
| 1914 | 53,541 | 2,541 | 7,565 | 38,442 | 103,435 | 205,524 |
| 1915 | 60,469 | 3,129 | 7,148 | 40,996 | 106,197 | 217,939 |
| 1916 | 52,316 | 3,213 | 7,757 | 41,527 | 105,296 | 210,109 |
| 1917 | 45,089 | 4,317 | 8,933 | 43,533 | 116,730 | 218,602 |
| 1918 | 59,110 | 6,185 | 9,679 | 44,400 | 107,494 | 226,868 |

**相对 1913 年 (%)**

| 年份   | 小麦    | 黑麦    | 大麦    | 燕麦    | 玉米    | 总计    |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1914 | 106.7 | 99.4  | 100.9 | 100.1 | 97.7  | 100.5 |
| 1915 | 120.5 | 122.3 | 95.3  | 106.8 | 100.3 | 106.6 |
| 1916 | 104.2 | 125.6 | 103.4 | 108.1 | 99.5  | 102.7 |
| 1917 | 88.9  | 168.8 | 119.1 | 113.4 | 110.3 | 106.9 |
| 1918 | 117.8 | 241.9 | 129.1 | 115.6 | 101.5 | 110.9 |

==== 第 33 页 ====

从上述数据可以看出, 美国播种面积的增长非常显著, 尤其是黑麦、大麦、燕麦。这一结论适用于所有所列作物。只有玉米或多或少保持稳定。

美国的单位面积产量同样有所提高而非下降。以下数据可以证实这一点:

**单位面积产量, 公担/公顷**

| 年份          | 小麦   | 黑麦  | 大麦   | 燕麦   | 玉米   | 马铃薯  |
|-------------|------|-----|------|------|------|------|
| 1909—13 年平均 | 9.8  | 7.8 | 12.9 | 10.9 | 16.3 | 62.5 |
| 1914—18 年平均 | 10.1 | 7.8 | 14.2 | 12.1 | 16.2 | 65.0 |

10. 总体而言，另一个海外国家——澳大利亚也呈现增长景象。

#### 播种面积

|         | 年份   | 小麦    |      | 燕麦    |     | 玉米    |       | 总计    |   |
|---------|------|-------|------|-------|-----|-------|-------|-------|---|
|         |      | 百万英亩  | %    | 百万英亩  | %   | 百万英亩  | %     | 百万英亩  | % |
| 1913—14 | 9.3  | 100.0 | 0.86 | 100.0 | 0.3 | 100.0 | 10.46 | 100.0 |   |
| 1914—15 | 9.7  | 104.3 | 0.77 | 89.5  | 0.3 | 100.0 | 10.77 | 102.9 |   |
| 1915—16 | 12.5 | 134.4 | 0.72 | 83.7  | 0.3 | 100.0 | 13.52 | 129.2 |   |
| 1916—17 | 11.5 | 123.7 | 0.84 | 97.6  | 0.4 | 133.3 | 12.74 | 121.8 |   |
| 1917—18 | 9.8  | 105.4 | 0.62 | 72.1  | 0.3 | 100.0 | 10.72 | 102.5 |   |

#### 粮食收获

|         | 年份    | 小麦    |      | 燕麦    |     | 玉米    |       | 总计    |   |
|---------|-------|-------|------|-------|-----|-------|-------|-------|---|
|         |       | 百万蒲式耳 | %    | 百万蒲式耳 | %   | 百万蒲式耳 | %     | 百万蒲式耳 | % |
| 1913—14 | 103.3 | 100.0 | 15.2 | 100.0 | 9.2 | 100.0 | 127.7 | 100.0 |   |
| 1914—15 | 24.9  | 24.1  | 4.3  | 28.3  | 8.5 | 92.4  | 37.7  | 29.5  |   |
| 1915—16 | 179.1 | 173.3 | 16.5 | 108.5 | 6.8 | 73.9  | 202.4 | 158.5 |   |
| 1916—17 | 152.4 | 147.5 | 14.0 | 92.1  | 8.5 | 92.4  | 174.9 | 136.9 |   |
| 1917—18 | 114.7 | 111.0 | 10.4 | 68.4  | 8.8 | 95.6  | 133.9 | 104.9 |   |

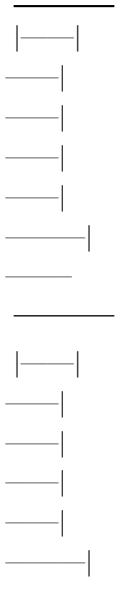
(第 1 部分翻译完成)

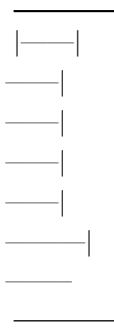
==== 第 34 页 ==== — 26 —

最重要的农作物小麦到 1917—18 年度呈现显著增长，在 1917—18 年度出现下降，但播种面积和收获量仍高于 1913—14 年度。总播种面积和收获量到 1916—17 年度也大幅增长，但在 1917—18 年度出现衰退。影响力较小的燕麦作物到 1917—18 年度呈现增长，而在 1917—18 年度则相反，出现衰退。玉米播种面积总体上保持平稳。

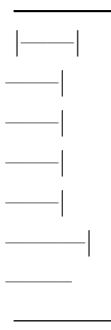
11. 在海外国家中，加拿大的农产品产量具有巨大意义。以下数字为我们描绘了该国粮食生产运动的情况<sup>1)</sup>。

播种面积（千公顷）年份 | 小麦 | 黑麦 | 大麦 | 燕麦 | 玉米 | 谷物总计 | 马铃薯





1913 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
1914 |  
93,5 |  
93,7 |  
92,5 |  
96,4 |  
91,9 |  
93,7 |  
100,0  
1915 |  
133,3 |  
93,7 |  
105,8 |  
109,5 |  
91,0 |  
120,1 |  
101,0  
1916 |  
139,6 |  
125,0 |  
111,8 |  
105,4 |  
62,5 |  
121,4 |  
99,5  
1917 |  
133,9 |  
179,2 |  
148,2 |  
127,6 |  
84,8 |  
131,7 |  
138,6  
1918 |  
157,5 |  
468,7 |

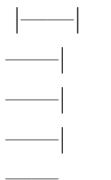


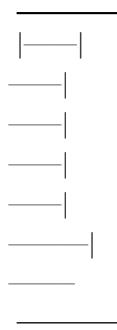
收获量  
(千公担)  
年份 | 小  
麦 | 黑麦  
| 大麦 |  
燕麦 | 玉  
米 | 谷物  
总计 | 马  
铃薯

|——|——|——|——|——|——|

1913 | 63.064 | 584 | 10.520 | 62.408 | 42.604 | 179.180 | 21.376 1914 | 43.894 | 512 | 7.881 | 48.283 | 35.368  
| 135.938 | 23.316 1915 | 116.143 | 608 | 13.215 | 80.763 | 36.496 | 247.225 | 17.038 1916 | 71.518 | 731 |  
9.312 | 63.263 | 15.957 | 160.781 | 17.227 1917 | 63.615 | 980 | 11.987 | 62.152 | 19.718 | 158.452 | 21.743  
1918 | 51.459 | 2.160 | 16.827 | 65.746 | 36.105 | 172.297 | 28.404

相对于 1913 年的百分比年份 | 小麦 | 黑麦 | 大麦 | 燕麦 | 玉米 | 谷物总计 | 马铃薯





1913 |  
14.1 |  
12.2 |  
16.1 |  
14.8 |  
38.0  
1914 |  
10.5 |  
11.4 |  
13.0 |  
11.9 |  
34.3  
1915 |  
19.6 |  
13.5 |  
19.1 |  
17.5 |  
35.8  
1916 |  
11.5 |  
12.2 |  
12.8 |  
14.2 |  
22.8  
1917 |  
10.6 |  
11.4 |  
12.4 |  
11.5 |  
20.7  
1918 |  
7.3 | 9.6  
| 13.2 |  
11.0 |  
35.4



<sup>1)</sup> 根据  
《美国统计  
摘要》(Sta-  
tistical  
Ab-  
stract)  
1919 年  
数据。

12. 让我  
们转向中  
立欧洲国  
家。荷兰  
和瑞典在  
这方面特  
别值得关  
注。我们  
来看看这  
些国家的  
粮食生产  
运动情况。

荷兰播种  
面积 (千  
公顷) <sup>1)</sup>  
年份 | 黑  
麦 | 小麦  
| 大麦 |  
燕麦 | 谷  
物总计 |  
马铃薯



1913 | 222 | 88 | 115 | 144 | 569 | 177 1916 | 207 | 90 | 104 | 143 | 544 | 184 1918 | 186 | 78 | 102 | 162 |  
528 | 450

相对于 1913 年的百分比年份 | 黑麦 | 小麦 | 大麦 | 燕麦 | 谷物总计 | 马铃薯



|        |
|--------|
| 1913   |
| 4.232  |
| 2.215  |
| 2.488  |
| 3.231  |
| 12.166 |
| 36.309 |
| 1916   |
| 2.915  |
| 2.054  |
| 1.891  |
| 3.063  |
| 9.923  |
| 34.929 |
| 1918   |
| 3.262  |
| 2.328  |
| 2.096  |
| 3.247  |
| 10.933 |
| 43.322 |

相对于  
1913 年  
的百分比  
年份 | 黑  
麦 | 小麦  
| 大麦 |  
燕麦 | 谷  
物总计 |  
马铃薯

|——|——|——|——|——|——

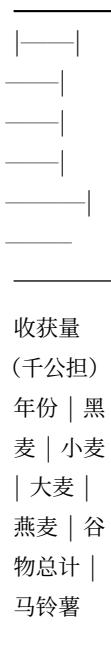
1913 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 1916 | 68,9 | 92,7 | 76,0 | 94,8 | 81,6 | 96,2 1918 | 77,1 |  
105,1 | 84,2 | 100,5 | 89,8 | 119,3

<sup>1)</sup> 根据《国际农业年鉴》(Annuaire International) 1917—1918 年数据。

瑞典播种面积 (千公顷) <sup>2)</sup> 年份 | 黑麦 | 小麦 | 大麦 | 燕麦 | 谷物总计 | 马铃薯



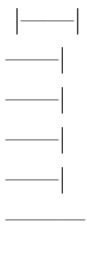
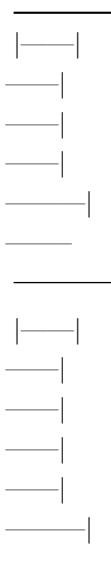
1913 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0 |  
100,0  
1916 |  
99,5 |  
110,3 |  
91,8 |  
98,3 |  
98,8 |  
97,4  
1918 |  
103,5 |  
131,6 |  
101,6 |  
92,9 |  
99,8 |  
111,2

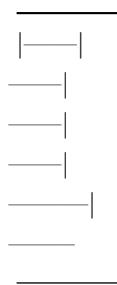


|——|——|——|——|——|——

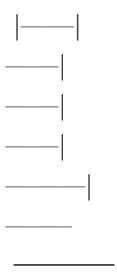
1913 | 5.845 | 2.586 | 3.687 | 14.014 | 26.132 | 19.691 1916 | 5.419 | 2.460 | 2.983 | 12.384 | 23.246 | 14.973  
1918 | 5.028 | 2.450 | 2.541 | 8.401 | 18.420 | 19.358

相对于 1913 年的百分比年份 | 黑麦 | 小麦 | 大麦 | 燕麦 | 谷物总计 | 马铃薯





1913 |  
9.843 |  
18.968 |  
4.251 |  
11.473 |  
4.982 |  
49.517 |  
5.911  
1918 |  
7.386 |  
14.211 |  
3.373 |  
9.312 |  
4.129 |  
38.411 |  
5.163  
1918 年  
相对于  
1913 年  
的% |  
75,0 |  
74,9 |  
79,3 |  
81,2 |  
82,9 |  
77,6 |  
87,3



1) 根据  
《国际农业  
年  
鉴》(An-  
nuaire  
Interna-  
tional)  
1917 年  
和 1918  
年数据以  
及上述中  
央统计局  
汇编数据。

2) 第一组  
包括以下  
国家：奥  
地利、比  
利时、英  
国、德国、  
意大利、  
法国、保  
加利亚、  
罗马尼亚。

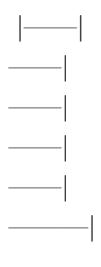
==== 第  
37 页  
===== —  
29 —

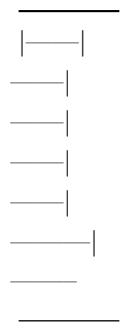
II 组国  
家：欧洲  
中立国<sup>1)</sup>  
年份 | 黑  
麦 | 小麦  
| 大麦 |  
燕麦 | 玉  
米 | 谷物  
总计 | 马  
铃薯

|——|——|——|——|——|——|——|

1913 | 1.106 | 670 | 444 | 513 | 336 | 3.069 | 1.708 1918 | 1.195 | 724 | 477 | 542 | 354 | 3.292 | 2.116 1918  
年相对于 1913 年的% | 108,0 | 108,1 | 107,4 | 105,6 | 105,4 | 107,3 | 123,9

III 组国家：海外国家<sup>2)</sup> 年份 | 黑麦 | 小麦 | 大麦 | 燕麦 | 玉米 | 谷物总计 | 马铃薯





1913 |  
19.119 |  
48.473 |  
13.743 |  
23.564 |  
30.161 |  
135.060  
| 12.825  
1918 |  
29.164 |  
48.645 |  
15.125 |  
23.551 |  
29.326 |  
145.411  
| 13.526  
1918 年  
相对于  
1913 年  
的% |  
152,5 |  
100,4 |  
110,1 |  
99,9 |  
97,2 |  
107,7 |  
105,5

收获量  
(千公担)



I 组国家

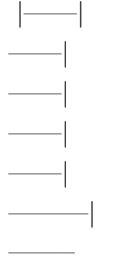
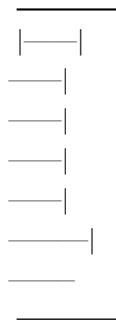
(参战国)

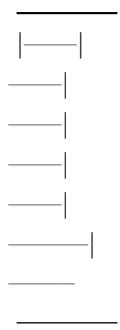
年份 | 黑  
麦 | 小麦  
| 大麦 |  
燕麦 | 玉  
米 | 谷物  
总计 | 马  
铃薯



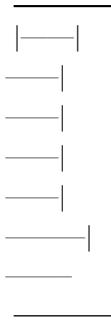
1913 | 97.216 | 172.701 | 55.774 | 94.119 | 93.616 | 513.426 | 674.988 1918 | 54.241 | 116.574 | 34.522 |  
61.565 | 38.667 | 305.569 | 410.424 1918 年相对于 1913 年的% | 55,8 | 67,5 | 61,9 | 65,4 | 41,3 | 59,5 | 60,8

II 组国家 (中立国) 年份 | 黑麦 | 小麦 | 大麦 | 燕麦 | 玉米 | 谷物总计 | 马铃薯





1913 |  
41.709 |  
93.527 |  
29.086 |  
40.622 |  
23.203 |  
228.147  
|  
113.174  
1918 |  
97.714 |  
106.621  
| 40.374  
| 52.158  
| 23.528  
|  
320.395  
|  
139.207  
1918 年  
相对于  
1913 年  
的% |  
234,3 |  
114,0 |  
138,8 |  
128,4 |  
101,4 |  
140,4 |  
123,0



IV 组:

所有国家  
年份 | 黑  
麦 | 小麦  
| 大麦 |  
燕麦 | 玉  
米 | 谷物  
总计 | 马  
铃薯



1913 | 160.222 | 286.162 | 99.339 | 161.559 | 126.140 | 833.422 | 1.024.958 1918 | 171.147 | 247.016 | 90.905  
| 134.862 | 71.143 | 715.073 | 820.250 1918 年相对于 1913 年的% | 106,8 | 86,3 | 91,5 | 83,5 | 56,4 | 85,8 |  
80,0

<sup>1)</sup> 第二组包括: 荷兰、丹麦、西班牙、挪威、瑞士和瑞典。<sup>2)</sup> 第三组包括: 美国、阿根廷、智利、乌拉圭、加拿大、澳大利亚、印度、日本、埃及、阿尔及利亚、突尼斯、南非。

==== 第 38 页 ==== — 30 —

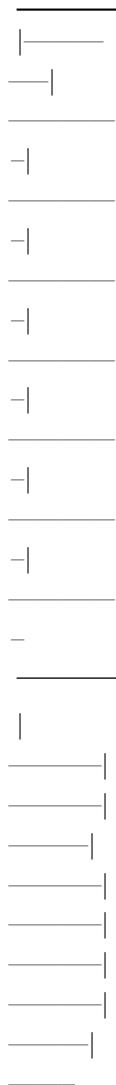
从上述关于田间作物生产的表格中, 我们允许自己得出以下一般性结论:

- a) 深受战争影响和震撼的欧洲国家的粮食播种面积和产量总体上大幅减少。播种面积按作物分别减少 13% 至 25%。收获量按作物分别减少 33% 至 59%。
- b) 欧洲中立国家的播种面积几乎处于平稳状态, 更倾向于上升的趋势, 对于所有谷物而言, 这一趋势为 4.2%, 对于马铃薯为 23.4%。由于单位面积产量的下降, 收获量对谷物总和而言呈平稳状态, 对马铃薯而言增长 14.3%。
- c) 海外国家的播种面积和产量有所扩大。按作物计算, 播种面积的扩大幅度为 0.0% 至 150%; 收获量的增长幅度为 1.4% 至 123.5%。
- d) 由于欧洲国家, 无论是战败国还是战胜国、参战国还是中立国, 都属于进口粮食产品的国家, 它们在世界粮食生产中所占的份额略高于一半, 因此从世界经济的角度来看, 战争期间欧洲国家播种面积和收获量的减少几乎被海外国家产量的扩大所补偿。就所有国家的播种面积而言, 按作物计算, 我们有最大降幅 7.1% (黑麦), 最大增幅 5.9% (大麦)。谷物播种面积总和呈现 2.6% 的增长。就收获量而言, 由于单位面积产量的下降, 情况略有不同。在世界范围内, 按作物计算, 波动范围从黑麦的 31.4% 下降到燕麦的 0.3% 增长。谷物总和呈现 5% 的下降, 马铃薯下降 17.4%。因此, 就世界范围内 (不包括俄罗斯) 的主要谷物粮食生产而言, 我们在战争末期的规模几乎与战前相同。
- e) 然而, 从前述内容可以明显看出, 战争期间世界农业生产力和生产能力发生了重大的重新分配, 从一些国家转移到另一些国家。为了使这种转移更加清晰和直观, 至少在最重要的农产品——谷物方面, 我们在最后提供以下数据。假设世界主要粮食产量为 100, 我们得到以下各国家和世界各地区在战前和战争期间参与这一生产的份额 <sup>1)</sup>。

<sup>1)</sup> 根据《国际农业年鉴》(Annuaire International de Statistique Agricole) 1917 年和 1918 年数据, 第 172 页及以下。表格中考虑了俄罗斯的生产作为世界生产的一部分。某些国家的五年平均值是根据不完整的数据计算得出的。

==== 第 39 页 ==== — 31 —

国家 | 1909—13 年黑麦 | 1914—18 年黑麦 | 1909—13 年小麦 | 1914—18 年小麦 | 1909—13 年大麦 | 1914—18 年大麦 | 1909—13 年燕麦 | 1914—18 年燕麦





| 百万吨

1913

—14 |

8.18 |

0.66 |

8.83 |

4.98 |

4.06 |

0.47 |

0.35 |

9.86 |

18.70

1914

—15 |

7.58 |

0.66 |

8.24 |

5.02 |

4.19 |

0.52 |

0.35 |

10.08 |

18.32

1915

—16 |

5.19 |

0.80 |

5.99 |

5.21 |

4.34 |

0.52 |

0.24 |

10.31 |

16.30

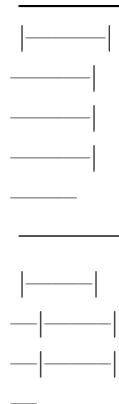


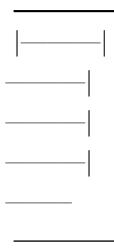
从上述数据可以看出糖市场行情的非常有趣的图景。主要由欧洲供应的甜菜糖呈现急剧且持续的下降。它在美洲的产量有所增加。但那里的产量非常有限，其增长无法补偿欧洲产量的下降。这就是为什么甜菜糖总产量下降的原因。

这种下降无疑与欧洲大陆农业的衰退有关，特别是相对于甜菜这样的集约化作物而言。事实上，西欧最重要的甜菜生产和加

工国是德国。与此同时，德国的甜菜播种面积和收获量在战争期间急剧下降<sup>1)</sup>:

年份 | 1913—14 | 1914—15 | 1915—16 | 1916—17 | 1917—18





1913  
—14 |  
37.458 |  
100.0 |  
724 |  
100.0 |  
10.125 |  
100.0  
1914  
—15 |  
36.833 |  
98.3 |  
737 |  
101.7 |  
9.968 |  
98.4  
1915  
—16 |  
31.412 |  
83.9 |  
498 |  
68.8 |  
7.181 |  
70.9  
1916  
—17 |  
34.983 |  
93.4 |  
695 |  
96.0 |  
8.800 |  
86.9  
1917  
—18 |  
33.841 |  
90.3 |  
705 |  
97.4 |  
10.193 |  
100.6  
1918  
—19 |  
36.008 |  
96.1 |  
553 |



1) 根据  
《美国统计  
年  
鉴》(States-  
man's  
Year-  
Book)  
1920 年  
和《人民  
经济》(.  
. ) 财政  
部 1915  
年出版数  
据。<sup>2)</sup> 根  
据罗马农  
业研究所  
数据，见  
《国际农业  
年  
鉴》(An-  
nuaire  
Interna-  
tional)  
1917 年  
和 1918  
年。<sup>3)</sup> 根  
据《国际  
农业年  
鉴》(An-  
nuaire  
Interna-  
tional)  
1917 年  
和 1918  
年数据。



由此可以  
看出，棉  
花种植总  
体上大幅  
缩减。

1918 年  
在美国出  
现了一定  
的回升。



关于棉花  
收获量，  
不同来源  
的数据并  
不完全一  
致。然而，  
经过仔细  
核对和比  
较，我们  
确信这些  
不一致只  
是部分的，  
尽管有时  
也是实质  
性的，它  
们部分是  
由于棉花  
收获计量  
单  
位——包  
) 或捆的  
伸缩性和  
近似性造  
成的。无  
论如何，  
这些不一  
致并不改  
变棉花收  
获量动态  
的总体方  
向。以下  
表格提供  
了关于其  
动态的概  
况：



美国 ) |  
东印度 )  
| 埃及 )  
| 其他国  
家 ) | 世  
界收获量  
年份 | 千  
包 (每包  
500 英磅)

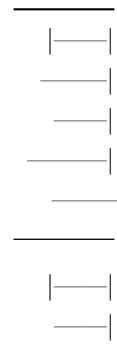
|—————

1913—14 | 14.677 | 4.048 | 1.455 | 4.553 | 24.733 1914—15 | 15.135 | 4.182 | 1.248 | 4.195 | 24.760 1915—16 | 11.192 | 2.987 | 1.092 | 4.598 | 19.869 1916—17 | 11.450 | 1.826 | 0.946 | 4.054 | 18.276 1917—18 | 11.302 | 3.197 | 1.020 | 3.867 | 19.386 1918—19 | 12.041 | 3.180 | 0.964 | 3.916 ) | 20.101 )

) 美国棉花包通常约等于 230 公斤或约 500 英磅，东印度棉花包 180 公斤或约 400 英磅，埃及棉花包 340 公斤或 750 英磅，其他国家 135 公斤或 300 英磅。见《统计年鉴》(Statistisches Jahrbuch) 1919 年，《国际概况》(International Uebersicht) 第 15 页。) 根据《美国统计年鉴》(Statesman's Year-Book) 1915 年和 1920 年数据。) 根据罗马农业研究所数据，见《国际农业年鉴》(Annuaire) 1917 年和 1918 年。) 根据《统计年鉴》(Statistisches Jahrbuch) 1919 年，《国际概况》(International Uebersicht) 第 15 页。) 根据 A. 托布 (Tobb) 教授数据，见《经济学家》(The Economist) 1922 年 2 月 18 日第 308 页。同期《经济学家》刊登了托布教授关于主要国家及 1915 年至 1921 年世界收获量的数据。所引数据与文中数据部分不一致。然而，它们总体上描绘了与文中相同的趋势。因此，我们认为没有必要完全更改我们表格中的数字，尽管它是根据较早的出版物编制的。) 采用托布教授数据的数字，见前注。

==== 第 42 页 ==== — 34 —

相对值：年份 | 美国 | 东印度 | 埃及 | 其他国家 | 世界收获量





1909

—13 年平

均 | 2.0 |

4.5 | 0.9

1914

—18 年平

均 | 1.9 |

3.9 | 0.9

战争年代

单位面积

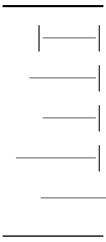
产量的下

降数字仅

在印度没

有显示出

来。

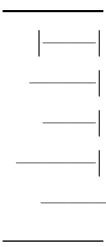


棉花种植园缩减和耕作恶化的最初推动力，显然是战争初期棉花价格的下跌，这主要是由于世界市场的混乱、原有贸易路线的破坏以及某些非常强大的市场(如德国、奥地利)的退出。由于这些情况，棉花需求下降，而紧张的军事需求尚未产生影响<sup>3)</sup>。当从1915年开始军事需求的影响开始增加并达到前所未有的规模时，棉花作物作为一种集约化作物，由于自然因素，首先是农业劳动力的流失，已经不能恢复到以



无论如何，  
棉花产量  
减少了。  
因此，棉  
花市场各  
要素之间  
的通常比  
例被严重  
打乱。

世界棉花  
正常消费  
量逐年增  
加，数据  
如下 )：



1) 见《人  
民经  
济》(

1915 年

第 127  
页，财政  
部出版。

2) 根据罗  
马研究所  
《国际农业

年  
鉴》(An-  
nuaire)

1917 年  
和 1918  
年数据。

3) 见《人  
民经  
济》(

)

1915 年  
及《战后  
棉纺织工  
业》一文，  
柏林代表  
处经济公  
报 1920  
年 12 月  
24 日。 )

根据《国  
际棉花统  
计》(In-  
terna-  
tional  
Cotton  
Statis-  
tics)，国  
际棉花纺  
纱商和制  
造商协会

出版，  
1921 年  
3 月，曼  
彻斯特。



1909 | 16.667 1910 | 17.031 1911 | 17.819 1912 | 19.831 1913 | 20.400 1909—13 年平均 | 18.349,6

将这些数据与战争期间世界棉花收获量进行比较，我们可以看到，在世界范围内，生产和消费的账面平衡几乎持平，因此，严格意义上的世界棉花饥荒是不存在的。然而，在分析市场时，不能仅仅满足于这种简单的账面平衡：它提供的信息太少。

如果棉花总产量仍然超过其消费量，那么在战争期间，由于收获量的下降（如上所述）和消费量的增加，这种超额量应该逐渐减少。

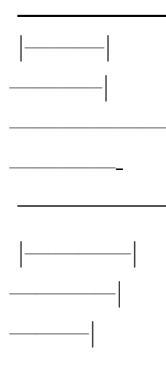
事实上，随着对军服和炸药的需求不断增加，棉花消费量迅速增长。1914—15 年度为 18.735 千包<sup>1)</sup>。1915—16 年度为 19.573 千包<sup>2)</sup>。1916—17 年度为 21.000 千包<sup>2)</sup>。

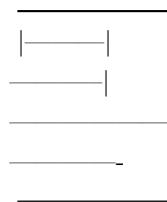
在消费量增长的情况下收获量下降，必然会在战争最初几年反映为棉花库存量的减少。到 1914—15 年底，可见库存和其他库存估计为 8.363 千包<sup>3)</sup>。到 1915—16 年底为 6.040 千包。

这是第一点。其次，在澄清生产—消费平衡时，必须考虑到各国在棉花供应方面的完全不同的处境。为了澄清这种差异，以下表格提供了很多信息：

1912—13 年各国棉花消费类型占其总消费量的百分比：

国家 | 北美棉花 | 东印度棉花 | 埃及、巴西、俄国、土耳其等棉花





|               |
|---------------|
| 1913—14       |
| 5.499   5.196 |
| 35.4   8.125  |
| 1914—15       |
| 5.598   5.301 |
| 32.9   9.522  |
| 1915—16       |
| 5.614   5.296 |
| 47.3   8.807  |
| 1916—17       |
| 6.415   5.928 |
| 52.4   6.168  |
| 1917—18       |
| 6.808   6.375 |
| 56.4   6.176  |
| 1918—19       |
| 6.580   6.297 |
| 52.3   4.641  |

<sup>1)</sup> 根据《美国  
统计摘要》(Statisti-  
cal Abstract)

1919 年数据。

<sup>2)</sup> 见《美国统

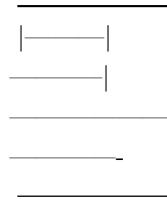
计年

鉴》(States-

man's

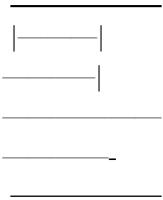
Year-Book)

1920 年。



世界棉花产量的减少、美国国内消费的增加以及从美国的出口下降——这些情况使我们得出结论，先进的纺织工业国家，如英国，必须经历真正的棉花饥荒。最好的证明是英国棉纺织工业的萎缩，如果根据其棉花消费量来判断的话<sup>12)</sup>。

1912—13 年  
消费了 20.74  
亿磅。1914  
—16 年为  
18.54 亿磅。  
1917—19 年  
为 16.23 亿磅。

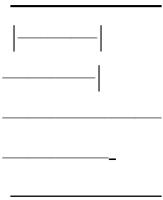


以上是战争时期棉花生产状况、棉花生产与消费关系以及其主要市场状况的基本特征。这些特征足以让我们理解世界棉花市场价格行情的自然要素和因素，在此基础上我们以后将很容易理解这些行情的价值指标。但在转向世界经济行情的价值指标之前，我们还需要考察各种其他商品市场的自然要素。由于与棉花的联系，我们先来看看亚麻市场。

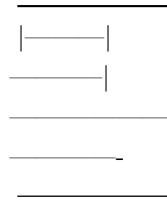
==== 第 45

页 ==== —

37 —



16. 随着战争的发展，亚麻市场的状况变得越来越紧张。它逐渐陷入日益匮乏的状态。造成这种情况的原因，一方面是国际亚麻市场对俄国的高度依赖以及俄国——这一亚麻的主要供应国——逐渐脱离世界经济轨道，另一方面是其他国家无力将亚麻产量扩大到足以显著满足国际亚麻市场需求的地步。众所周知，战前俄国纤维亚麻的播种面积占世界播种面积的 80—85%，纤维收获量占世界收获量的 70—75%<sup>1)</sup>。世界市场% 的亚麻纤维由俄国供应。然而，战争期间，俄国亚麻种植逐渐减少，而俄国亚麻出口急剧下降，从 1918 年起甚至几乎停止。



俄国亚麻出口  
的运动情况如  
下<sup>2)</sup>:

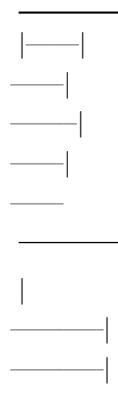
年份 | 千普特

|——

1909—13 年平均 | 14.094 1914 | 12.485 1915 | 3.804 1916 | 6.321 1917 年上半年 | 1.182 1918<sup>3)</sup> | 约 1.150

俄国亚麻出口的这种急剧和巨大的减少同时没有得到任何补偿。只要看看其他主要国家的亚麻产量就足以确信这一点。我们提供以下关于这些国家亚麻播种面积和收获量的数据 ):

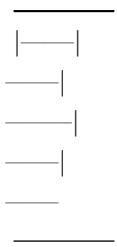
奥地利 | 法国 | 英国 | 意大利 | 日本 | 总计



—  
—|  
—|  
—|  
—|  
—

| 千吨 (每  
300 英磅)  
1) 1913 |  
2.426 |  
929 |  
1.497  
1914 |  
2.159 |  
894 |  
1.265  
1915 |  
2.807 |  
372 |  
2.435  
1916 |  
1.876 |  
137 |  
1.739  
1917 |  
1.890 |  
88 |  
1.802  
1918 |  
1.253 |  
62 |  
1.191

1) 见《战  
后羊毛工  
业》，柏林  
代表处  
1921 年  
1 月 16  
日公报。

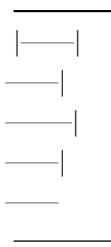


由于上述英国在世界羊毛市场上的总体地位及其有力措施，特别是由于羊毛出口的急剧减少，其羊毛工业的规模，如果根据战争期间原料消费量来判断，甚至有所增长。

这从以下实际羊毛消费数据可以看出。

1911  
—13 年消费了 7.61 亿磅羊毛。

1914  
—16 年为 8.15 亿磅。1917  
—19 年为 8.35 亿磅。



与英国处境同样有利的，可能只有另一个大型进口国——美国，尽管原因不同。美国拥有广泛的羊毛生产，同时由于吨位和购买力的总体有利经济状况，也能够增加羊毛进口。但其他大型消费国的处境已经困难。

上述内容部分由以下比较表<sup>2)</sup>说明：

| 年份 | 英<br>国 | 欧洲 | 其他国家 | 美洲 |
|----|--------|----|------|----|
|----|--------|----|------|----|

—————

—————|—————|—————

| 千捆羊毛消费量 1913 | 1.043 | 1.670 | 54 1914 | 968 | 1.689 | 169 1915 | 1.923 | 312 | 551 1916 | 1.385 | 273  
| 720

<sup>2)</sup> 见《人民经济》( ) 1916 年第 45 页第 1 期。

由此可以看出，羊毛工业仅在英国，特别是在美国有所扩大。欧洲国家的工业下降了 6—7 倍。

因此，羊毛市场仅对那些对市场具有非凡影响力的国家，如英国，或一方面拥有大量羊毛生产，另一方面拥有强大经济实力和运输能力的国家，如美国，是有利的。所有其他消费国都必须经历严重的原料饥荒并缩减工业。

18. 我们较为详细地阐明了纺织品市场状况和纺织工业状况，因为正是这个市场将在战后世界经济行情转折和 1920—21 年世界危机中发挥非常重要的作用。我们得出的一般结论如下：

需求的急剧增长、产量的下降、吨位和贸易联系的混乱使主要工业消费国陷入棉花和亚麻危机，并使相应工业部门萎缩。在羊毛方面，英国和美国这两个大型工业消费国避免了这种命运。

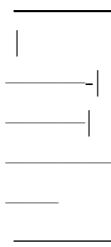
因此，美国在这一领域也呈现出繁荣的景象。

我们没有足够的数据来判断日本纺织工业的发展。但根据总体情况，日本的发展很可能与美国类似，速度至少与战前一样快，如果不是更快的话。

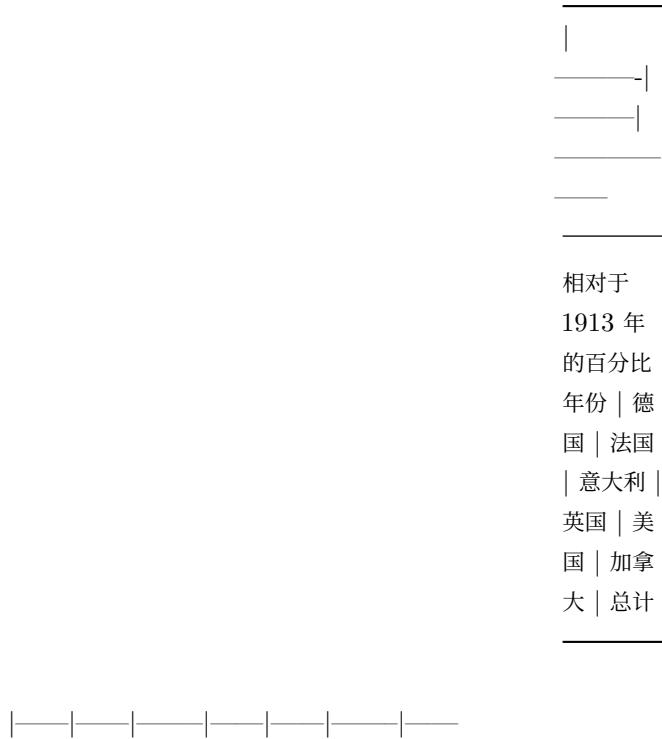
无论如何，以下数据对日本具有代表性<sup>1)</sup>。

年份 | 棉纺纺锭数 | 棉织机数 | 棉花加工量（千捆）





| 月均千  
公吨  
1913 |  
14.383 |  
3.404 |  
58 |  
24.344 |  
43.100 |  
1.135 |  
86.424  
1914 |  
12.331 |  
2.294 |  
65 |  
22.500 |  
38.833 |  
1.031 |  
77.054  
1915 |  
11.340 |  
1.628 |  
79 |  
21.445 |  
40.201 |  
1.003 |  
75.696  
1916 |  
12.281 |  
1.776 |  
109 |  
21.714 |  
44.623 |  
1.095 |  
81.598  
1917 |  
12.822 |  
2.410 |  
144 |  
21.047 |  
49.259 |  
1.062 |  
86.744  
1918 |  
12.301 |  
2.188 |



<sup>1)</sup> 德国数据包括鲁尔、上西里西亚和下西里西亚、萨克森和亚琛矿区。采用硬煤开采量。

上述表格包括了煤炭工业的所有主要国家。所列数字相当好地反映了这一重工业部门在世界经济中的状况。让我们分析一下该表格。

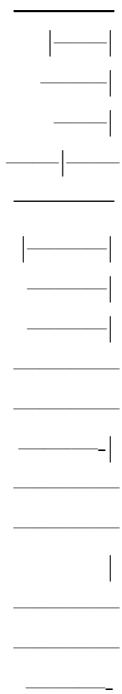
煤炭生产在法国、德国和英国经历了非常显著的下降。法国的缩减最为严重，1915 年达到 52.2%，到战争结束时为 35.7%，这在很大程度上是由于该国北部各州的破坏造成的。在加拿大，战争最初几年煤炭产量下降，但从 1916 年开始增长，并达到战前水平。意大利的产量持续增长，但就其绝对规模而言，没有实质性意义。自然，焦点是美国。其产量在 1914 年和 1915 年下降。可能这种下降是对战争给世界市场带来的混乱的反应。然而，从 1916 年开始，当欧洲国家的煤炭工业继续经历主要下降期时，美国的煤炭产量开始快速增长，到 1918 年远超战前水平 20.1%。现在转向各国煤炭生产的总结果，我们看到其产量下降到 1915 年，然后上升，完全达到战前水平。

根据其他数据，我们将得到与上述世界主要国家和全球煤炭生产类似的图景。例如，根据“英国煤炭企业联盟”的数据，可以提供以下数字<sup>3)</sup>：

<sup>3)</sup> 见柏林代表处 1921 年 10 月 9 日第 22 号经济公报。请注意，与刚才提供的数据相比，这些数据通常给出更高的数字。

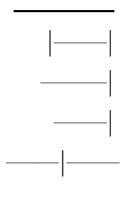
==== 第 51 页 ==== - 43 -

年份 | 德国 | 比利时 | 英国 | 美国 | 世界



—  
—  
—  
—  
—

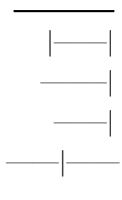
| 1909  
—11 年平  
均百万普  
特法国 |  
2.348 |  
1.205 |  
101 |  
-1.104 |  
-47.0 |  
-39.5 德  
国 |  
12.634 |  
1.113 |  
2.011 |  
+898 |  
+7.1 |  
-15.1 英  
国 |  
16.532 |  
1 | 5.315  
| +5.314  
| +32.1 |  
-12.9 美  
国 |  
26.275 |  
105 | 985  
| +880 |  
+3.3 |  
+4.3



<sup>1)</sup> 根据  
《1911 年  
俄国煤炭  
工业》第  
IV 卷, 俄  
国南部矿  
业大会统  
计局出版,  
哈尔科夫  
1913 年  
数据。考  
虑了硬煤、  
无烟煤、  
褐煤、焦  
炭、煤  
砖——全  
部换算为  
硬煤。<sup>2)</sup>  
平均增长  
或下降百  
分比根据  
上述  
1914  
—1918  
年主要表  
格计算。

|  |  |
|--|--|
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

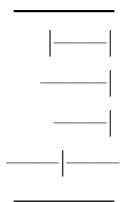
在该表格中比较最后两列，很容易看出，法国一半依赖煤炭进口，本国生产力遭受了极其严重的平均损失，无疑处于非常困难的境地，任何煤炭进口的复杂情况和延误都必然会在该国造成真正的煤炭饥荒。



德国生产  
能力的损  
失也超过  
了在进出  
口停止的  
情况下能  
够无赤字  
平衡煤炭  
账目的界  
限。它的  
处境一方  
面比法国  
好，因为  
其生产赤  
字较小，  
另一方面  
更糟，因  
为它被剥  
夺了煤炭  
运输的可  
能性。英  
国的处境  
相当稳固，  
通过减少  
出口可以  
轻易恢复  
煤炭生产  
与消费的  
平衡。

==== 第  
52 页

==== —  
44 —



相反，在美国，煤炭盈余应该增加。该国的生产力在这一领域也继续快速发展。相应地，这些结论可以根据各国在战争期间的客观地位扩展到其他国家<sup>1)</sup>。

20. 现在让我们转向冶金工业。实际生产进程如下表<sup>2)</sup>所示。

| 年份 | 德国 | 法国 | 意大利 | 英国 | 美国 | 加拿大 | 总计 |
|----|----|----|-----|----|----|-----|----|
|----|----|----|-----|----|----|-----|----|

|——|——|——|——|——|——|——|

I. 生铁。月均千公吨。1913 | 1.074<sup>3)</sup> | 434 | 36 | 869 | 2.623 | 85 | 5.121 1914 | 843 | 228 | 32 | 756 | 1.976 | 59 | 3.894 1915 | 698 | 49 | 31 | 739 | 2.534 | 69 | 4.120 1916 | 772 | 109 | 39 | 755 | 3.340 | 88 | 5.103 1917 | 729 | 117 | 39 | 790 | 3.273 | 89 | 5.037 1918 | 765 | 108 | 26 | 768 | 3.307 | 90 | 5.064

相对于 1913 年的百分比 1913 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 1914 | 78,5 | 52,5 | 88,9 | 87,0 | 75,3 | 69,4 | 76,0 1915 | 65,0 | 11,3 | 86,1 | 85,0 | 96,6 | 81,2 | 80,5 1916 | 71,9 | 25,1 | 108,3 | 86,9 | 127,3 | 103,5 | 99,6 1917 | 67,9 | 26,9 | 108,3 | 90,9 | 124,8 | 104,7 | 98,5 1918 | 71,2 | 24,9 | 72,2 | 88,4 |

126,1 | 105,9 | 98,9

II. 钢。月均千公吨。1913 | 1.276<sup>3)</sup> | 368 | 78 | 649 | 2.651 | 88 | 5.110 1914 | 1.025 | 233 | 76 | 663 | 1.991  
| 63 | 4.051 1915 | 925 | 93 | 84 | 724 | 2.723 | 77 | 4.626 1916 | 1.118 | 149 | 106 | 778 | 3.623 | 96 |  
5.870 1917 | 1.163 | 166 | 108 | 830 | 3.816 | 132 | 6.215 1918 | 1.075 | 150 | 83 | 812 | 3.766 | 142 |  
6.018

相对于 1913 年的百分比 1913 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 1914 | 80,3 | 63,3 | 97,4  
| 102,1 | 75,1 | 71,6 | 79,3 1915 | 72,5 | 25,3 | 107,7 | 111,5 | 102,7 | 87,5 | 90,4 1916 | 87,6 | 40,5 | 135,9  
| 119,9 | 136,7 | 109,1 | 114,9 1917 | 91,1 | 45,1 | 138,4 | 127,9 | 143,9 | 150,0 | 121,6 1918 | 84,2 | 40,8 |  
106,4 | 125,1 | 142,1 | 161,4 | 117,7

<sup>1)</sup> 特别有趣的是指出日本煤炭开采量的增长。1914 年硬煤开采量为 22.3 百万吨，1917 年为 26.5 百万吨，1918 年为 28.2 百万吨。根据美国地质调查所数据，见柏林代表处 1920 年 11 月 3 日经济公报。<sup>2)</sup> 根据与煤炭产量表格相同的数据。

<sup>3)</sup> 不包括阿尔萨斯-洛林和卢森堡。

==== 第 53 页 ==== — 45 —

就生铁而言，下降最剧烈的是法国，其产量在 1915 年下降 88.7%，到战争结束时下降 75.1%。其次是德国、意大利，最后是英国。从 1916 年开始，美国和加拿大出现增长。而且这两个国家，特别是第一个国家，超过战前产量，第一个国家超过 26.1%，第二个国家超过 5.9%。

世界产量从 1916 年开始保持非常接近战前水平，恢复并超过 1—3%。按下降程度排序，法国再次位居首位。德国的下降幅度明显较小。所有其他国家，包括英国，从 1915 年开始呈现最强劲的增长，远超战前产量。

世界钢产量从 1916 年开始高于战前水平 14.9—21.6%。

由此可以得出，在世界范围内，再次不能谈论作为现象的钢铁饥荒。我们面前甚至是钢铁工业最强劲增长的图景，这当然与军事市场的需求密切相关。

但个别国家，由于世界贸易的混乱，一方面依赖从其他国家进口钢铁，另一方面由于本国金属加工工业的发展，出口国自身的钢铁消费增加，可能而且必须经历严重的钢铁短缺。除了交战国之外，这里还包括各种欧洲中立国。

为了揭示各国钢铁市场客观地位的差异，我们提供以下表格 <sup>1)</sup>。

国家 | 生铁产量 | 生铁进口 <sup>2)</sup> | 生铁出口 <sup>2)</sup> | 出口超过 (+) 或进口超过 (-) 产量 | 出口超过 (+) 或进口超过 (-) 产量  
占产量的% | 战争期间产量的平均增长 (+) 或下降 (-) %<sup>3)</sup>



| 1911  
—12 年平  
均百万普  
特法国 |  
1.926 |  
876 | 57  
| -1.745  
| -90.6 |  
-73.8 德  
国 |  
4.604 |  
315 |  
1.523 |  
+1.208 |  
+26.2 |  
-28.9 英  
国 |  
5.381 |  
12 |  
1.348 |  
+1.336 |  
+24.8 |  
-12.1 美  
国 |  
7.037 | 4  
| 1.169 |  
+1.165 |  
+16.5 |  
+26.1

<sup>1)</sup> 根据  
《1912 年  
俄国南部  
钢铁工业》  
数据, 俄  
国南部矿  
业大会统  
计局出版,  
哈尔科夫  
1913 年。

<sup>2)</sup> 进出口  
中也包括  
换算为生  
铁的铁和  
钢。<sup>3)</sup> 平  
均增长或  
下降百分  
比根据前  
一生铁产  
量表格数  
据确定。

==== 第  
54 页  
==== —  
46 —

由此可以清楚地看出，法国的处境最为严重，对进口条件的依赖最强：法国钢铁进口的最轻微挫折都必然会在该国造成钢铁饥荒的极端恶化。德国的处境显得相对稳定得多：

生铁产量的下降在边界开放的条件下只会迫使

其急剧减少钢铁出口以及钢铁制品出口。然而，德国本国

铁矿石开采不足这一客观事

实必然阻碍其钢铁工业维持甚至扩大原有水平。

1912 年  
德国铁矿石开采量

<sup>1)</sup> 为 20.59 亿普特；出口 1.41 亿普特；

进口 7.48

亿普特；

因此，进

口超过出

口 5.09

英国的状况比德国更为有利。其出口相对于生产量更高，而生铁产量的下降幅度较小。诚然，它在很大程度上依赖矿石进口。在矿石出口微不足道的情况下，1911年英国矿石进口量为4.09亿普特，占本国矿石产量的47.8%。但英国也有很大的矿石进口可能性。然而，由于生铁产量下降以及与其军事目的消费增长相关，英国不可避免地必须减少其钢铁及钢铁制品出口，实际上也是如此。

例如，英  
国钢铁制  
品出口即  
使以英镑  
计算，且  
不考虑价  
格上涨，  
也呈现强  
劲下降。

1913 年  
为 5,530  
万英镑，  
1917 年  
为 4,880  
万英镑，  
而 1918  
年仅为  
3,680 万  
英镑。

至于美国，  
在钢铁工  
业领域，  
与其他领  
域一样，  
它正朝着  
出口可能  
性越来越  
大或国内  
消费发展  
和金属加  
工工业扩  
大的方向  
前进，或  
两者同时  
并进。

事实上，  
与产量增  
长同时，  
例如生铁，  
美国在战  
争期间的  
消费增长  
更为强劲。  
这从以下  
数据可以  
看出<sup>2)</sup>。

年份 | 高  
炉数量 |  
生铁产量  
(千吨，每  
2,240 磅)  
| 生铁消  
费量

|                              |                              |                              |                              |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| 1915   310   29.916   23.309 | 1916   333   39.435   29.747 | 1917   340   38.647   38.718 | 1918   359   39.052   38.324 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|

为了不使叙述过于冗长，我们不提供实际数据，只是指出，就生铁和钢而言，我们所确定的趋势，在锌、铅、铜<sup>1)</sup>生产领域也观察到，只有微小的偏差。特别是铜，所有国家都呈现增长，包括德国<sup>2)</sup>。

<sup>1)</sup> 见《德意志帝国统计年鉴》(Statistisches Jahrbuch für das Deutsche Reich) 1919 年，《国际概况》(Internationale Uebersicht) 第 21 页。<sup>2)</sup> 见《人民经济》( . . ) 1919 年 9 月第 8—9 期。根据《工程与矿业杂志》(Engineering and Mining Journal) 数据。

==== 第 55 页 ==== — 47 —

21. 在总结煤炭工业和主要冶金工业部门的概述时，我们得出以下结论。

在世界范围内，所有这些部门按产量计算要么保持平稳，要么增长。

在各国的产量运动各不相同。通常，在欧洲战败国和深受战争影响的战胜国，产量下降。在受战争影响较小、拥有丰富自然资源的海外国家，产量大幅增长。关于欧洲中立国，我们不予讨论，因为它们所讨论的工业部门发展相对较小。

在世界经济范围内，正如我们所说，煤炭和钢铁产量相对于战前并未下降，因此几乎没有理由谈论作为普遍现象的煤炭或钢铁饥荒。

在世界经济范围内，考虑到战争影响下煤炭特别是钢铁需求的增长，可以肯定地说，只有需求紧张而供应不够充足的现象。

只有在那些依赖本国生产或同时大量进口煤炭和钢铁的国家，才能谈论煤炭和钢铁饥荒。

因此，战争期间欧洲国家煤炭和钢铁供应危机在我们看来首先是国际贸易联系危机，它被货币关系混乱、国际贸易运输混乱、运费极端上涨以及出口国本国工业发展导致煤炭和钢铁消费增长所加剧。后一情况同时是正常国际经济联系混乱的因素和结果。

至此，我们结束了生产状况的分析，转向世界贸易的研究。

22. 战争期间世界贸易处于非常困难的境地。一系列国家被完全或几乎完全孤立。但其他国家也面临着重大困难，首先是吨位方面。

所有国家都非常清楚商船队在战争期间应发挥的巨大作用，因此紧张地致力于其扩大<sup>3)</sup>。

<sup>3)</sup> 见《人民经济》( . . ) 1918 年 9 月第 8—9 期第 27 页。

## 《世界经济及其战后的形势》

尼·德·康德拉季耶夫 ( . . ) 教授著

### 第三部分

==== 第 56 页 ===

— 48 —

但是，一方面，相当数量的船队被调用于运输军用物资。另一方面，潜艇战大大提高了商业风险，对商船队本身造成了极大的破坏。截至 1917 年 5 月 1 日，不包括帆船，被击沉的船舶吨位达 558.2 万吨，占 1914 年世界吨位的 21.1%。第三，造船业在战争初期几年也下降了，直到 1916 年才开始急剧回升。事实上，在世界各主要国家，新船下水的总吨位（以千吨计）如下<sup>23)</sup>：

| 年份     | 吨位（千吨） |
|--------|--------|
| 1913 年 | 3,333  |
| 1914 年 | 2,853  |
| 1915 年 | 1,202  |
| 1916 年 | 1,688  |
| 1917 年 | 2,928  |
| 1918 年 | 5,447  |

这一切在战争开始后不久就造成了商业用途吨位的严重短缺，增加了商业风险，并导致运费持续不断地极度上涨。运费上涨情况可从以下数据<sup>3)</sup>看出：

#### 粮食运费：

| 航线    | 战争开始时      | 1918 年 3 月 |
|-------|------------|------------|
| 美国—英国 | 2 先令 7 便士  | 50 先令      |
| 印度—英国 | 17 先令 6 便士 | 200 先令     |

#### 煤炭运费：

| 航线       | 战争开始时     | 1918 年 3 月 |
|----------|-----------|------------|
| 威尔士—直布罗陀 | 8 先令 6 便士 | 100 先令     |

|          |        |            |
|----------|--------|------------|
| 航线       | 战争开始时  | 1918 年 3 月 |
| 威尔士—拉普拉塔 | 13 先令— | 55 先令      |

不言而喻，上述现象意味着正常的世界经济联系遭到严重破坏，必然阻碍世界贸易的发展。

在同一方向上起作用的是货币关系的紊乱，对此我们将在下面了解。

23. 然而，即使在如此艰难的条件下，世界贸易仍在继续。关于世界贸易，有两个基本问题特别值得关注：第一是关于贸易额（）的变化，第二是关于贸易方向的变化。

鉴于商品价格的大幅变动，贸易额无法用价值单位来充分准确地表达。只能用实物量来表示。遗憾的是，关于以实物量表示的贸易周转的较为完整的数据，我们仅拥有农产品方面的数据。现将各国农产品的贸易周转数据列表如下<sup>1)</sup>：

#### 出口国：小麦、小麦粉、大麦、燕麦出口量（千公担）

|      | 国家      | 年份      | 小麦     | 小麦粉   | 大麦     | 燕麦      | 总计 |
|------|---------|---------|--------|-------|--------|---------|----|
| 澳大利亚 | 1909-13 | 11,430  | 1,516  | —     | 1,712  | 12,812  |    |
|      | 1914-18 | 9,198   | 2,048  | 53    | 11     | 11,095  |    |
| 阿根廷  | 1909-13 | 24,250  | 1,213  | 166   | 6,179  | 31,687  |    |
|      | 1914-18 | 19,288  | 1,167  | 368   | 5,095  | 25,801  |    |
| 加拿大  | 1909-13 | 20,207  | 3,284  | 1,047 | 1,816  | 26,026  |    |
|      | 1914-18 | 33,494  | 6,579  | 1,415 | 6,117  | 46,947  |    |
| 美国   | 1909-13 | 14,510  | 9,284  | 1,628 | 1,189  | 25,683  |    |
|      | 1914-18 | 40,890  | 13,948 | 4,524 | 1,318  | 59,285  |    |
| 总计   | 1909-13 | 70,397  | 15,297 | 2,841 | 9,184  | 96,208  |    |
|      | 1914-18 | 102,870 | 23,742 | 6,307 | 12,530 | 143,129 |    |

#### 进口国：小麦、小麦粉、大麦、燕麦进口量（千公担）

|     | 国家      | 年份     | 小麦     | 小麦粉    | 大麦     | 燕麦      | 总计 |
|-----|---------|--------|--------|--------|--------|---------|----|
| 英国  | 1909-13 | 52,488 | 7,427  | 10,866 | 9,151  | 79,189  |    |
|     | 1914-18 | 44,914 | 7,234  | 5,925  | 6,696  | 64,046  |    |
| 荷兰  | 1909-13 | 18,206 | 1,928  | 7,972  | 5,497  | 33,410  |    |
|     | 1914-18 | 6,274  | 652    | 1,484  | 927    | 9,222   |    |
| 法国  | 1909-13 | 10,389 | 104    | 1,377  | 3,972  | 15,832  |    |
|     | 1914-18 | 16,969 | 3,840  | 1,697  | 6,982  | 29,104  |    |
| 意大利 | 1909-13 | 15,531 | 18     | 176    | 1,193  | 16,918  |    |
|     | 1914-18 | 17,113 | 1,429  | 399    | 3,181  | 21,974  |    |
| 总计  | 1909-13 | 96,614 | 9,477  | 20,391 | 19,813 | 145,347 |    |
|     | 1914-18 | 85,270 | 13,155 | 9,500  | 17,786 | 124,396 |    |

| 国家 | 年份 | 小麦 | 小麦粉 | 大麦 | 燕麦 | 总计 |
|----|----|----|-----|----|----|----|
|----|----|----|-----|----|----|----|

从表中可以看出，各国各类谷物的进出口变化各不相同。有些国家的出口增加了，有些减少了；有些国家某些谷物的出口增加了，而另一些国家同类谷物的出口却减少了。进口方面也是如此。但总体而言，谷物的进出口贸易额缩减得非常有限。

然而，谷物产品的贸易周转自然是最稳定的。各类原料和制成品的贸易周转则远不稳定。在这里，我们通常看到贸易额的缩减。例如，棉花出口量（千公担）从 1909-13 年到 1914-18 年的下降情况：美国从 20,009 降至 14,413，印度从 4,254 降至 4,110，埃及从 3,134 降至 2,455。同期棉花进口量在英国从 10,295 降至 8,886，在法国从 3,110 降至 2,010，在荷兰从 599 降至 361<sup>2)</sup>。

==== 第 58 页 ====

— 50 —

英国煤炭出口从 1913 年的 5,700 万吨下降到 1919 年的 2,800 万吨，即下降了稍多于一半。英国总出口量从 1913 年的 9,100 万吨下降到 1919 年的 4,610 万吨，即减少了 49.6%。同期英国总进口量从 5,400 万吨下降到 3,900 万吨，即减少了 28.4%<sup>2)</sup>。

因此，世界贸易总额（ ）在战争期间无疑缩减了。我们在英国看到的情况，在其他国家也能观察到，而且在不同国家，这种缩减程度各不相同。

上述结论还可以通过另一种方式来证实，即考察进出港口的商船吨位变化 <sup>3)</sup>。

#### 进港商船吨位（千吨）

| 年份               | 法国 ) | 英国 )  | 荷兰 )  | 美国 )  | 日本 )  |
|------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 1913             |      | 2,876 | 4,089 | 1,429 | 4,440 |
| 1915             |      | 1,996 | 2,810 | 532   | 4,100 |
| 1918             |      | 1,654 | 1,936 | 114   | 3,659 |
| 1918 年占 1913 年的% | 57.5 | 47.3  | 8.0   | 82.4  | 72.2  |

#### 出港商船吨位（千吨）

| 年份               | 法国   | 英国    | 荷兰    | 美国   | 日本    |
|------------------|------|-------|-------|------|-------|
| 1913             |      | 2,174 | 5,652 | 918  | 4,483 |
| 1915             |      | 827   | 3,294 | 302  | 4,164 |
| 1918             |      | 438   | 1,895 | 75   | 3,748 |
| 1918 年占 1913 年的% | 20.1 | 33.5  | 8.2   | 83.6 | 73.4  |

由此可见，各国的商船运输活动都下降了。而且，在欧洲参战国，出港（即通常是出口）船舶吨位的下降更为严重；在 overseas 国家，则相反，进港（即进口）船舶吨位的缩减更为严重。在中欧国家，两组的缩减程度似乎相近。进港和出港船舶吨位缩减的这些特点，无疑反映了世界贸易方向的变化，即第一组国家出口活动的相对更大幅度下降，以及第二组国家出口活动的相对增强。现在我们来考察世界贸易方向的变化。

==== 第 59 页 ====

— 51 —

24. 关于世界贸易方向的倾向和变化，在了解了各国生产的动态并考虑到战争期间对商品的需求之后，这些变化应该是非常清楚的。战争时期对外贸易的演变可用下表<sup>1)</sup> 来表征：

#### 月均数据

##### 1. 法国

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 28,071   | 22,936   | -5,135              | 81.7    |
| 1914 | 21,341   | 16,229   | -5,112              | 76.0    |
| 1915 | 36,786   | 13,125   | -23,671             | 35.7    |
| 1916 | 68,801   | 20,715   | -48,086             | 30.1    |
| 1917 | 91,847   | 20,042   | -71,805             | 21.8    |
| 1918 | 74,338   | 15,742   | -58,596             | 21.2    |

##### 2. 意大利

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 12,152   | 8,372    | -3,780              | 68.9    |
| 1914 | 9,744    | 7,368    | -2,376              | 75.6    |
| 1915 | 15,678   | 8,445    | -7,233              | 53.9    |
| 1916 | 27,968   | 10,294   | -17,674             | 36.8    |
| 1917 | 46,634   | 11,028   | -35,606             | 23.6    |
| 1918 | 53,462   | 11,149   | -42,313             | 20.8    |

##### 3. 英国

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 54,931   | 43,771   | -11,160             | 79.7    |
| 1914 | 50,097   | 35,893   | -14,204             | 71.6    |
| 1915 | 62,736   | 32,072   | -30,664             | 51.1    |

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1916 | 70,912   | 42,190   | -28,722             | 59.5    |
| 1917 | 82,874   | 43,923   | -38,951             | 53.0    |
| 1918 | 107,100  | 41,785   | -66,315             | 39.0    |

==== 第 60 页 ====

— 52 —

#### 4. 丹麦

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 3,599    | 2,951    | -648                | 82.0    |
| 1914 | 3,323    | 3,612    | +289                | 108.7   |
| 1915 | 4,766    | 4,532    | -234                | 95.1    |
| 1916 | 5,785    | 5,451    | -334                | 94.2    |
| 1917 | 4,709    | 4,480    | -229                | 95.1    |
| 1918 | 4,214    | 3,289    | -925                | 78.0    |

#### 5. 美利坚合众国

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 30,501   | 42,505   | +12,004             | 139.3   |
| 1914 | 30,325   | 35,956   | +5,631              | 118.5   |
| 1915 | 29,812   | 60,646   | +30,834             | 203.4   |
| 1916 | 40,480   | 94,143   | +53,663             | 232.5   |
| 1917 | 50,149   | 107,111  | +56,962             | 213.6   |
| 1918 | 50,868   | 104,998  | +54,130             | 206.4   |

#### 6. 加拿大

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 11,304   | 2,472    | -8,832              | 21.9    |
| 1914 | 8,256    | 6,497    | -1,759              | 78.7    |
| 1915 | 7,723    | 10,520   | +2,797              | 136.2   |
| 1916 | 13,145   | 18,701   | +5,556              | 142.3   |
| 1917 | 17,233   | 26,505   | +9,272              | 153.8   |
| 1918 | 15,591   | 20,549   | +4,958              | 131.8   |

## 7. 新西兰

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 1,785    | 1,754    | -31                 | 98.3    |
| 1914 | 1,740    | 2,089    | +349                | 120.0   |
| 1915 | 1,690    | 2,440    | +750                | 144.4   |
| 1916 | 2,061    | 2,644    | +583                | 128.4   |
| 1917 | 1,693    | 2,507    | +814                | 148.1   |
| 1918 | 1,966    | 2,310    | +344                | 117.4   |

==== 第 61 页 ====

— 53 —

## 8. 澳大利亚

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 6,516    | 6,231    | -285                | 95.6    |
| 1914 | 6,485    | 6,053    | -432                | 93.3    |
| 1915 | 5,297    | 4,807    | -490                | 90.7    |
| 1916 | 6,397    | 5,337    | -1,060              | 83.4    |

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1917 | 6,330    | 7,162    | +832                | 113.1   |
| 1918 | 5,054    | 6,167    | +1,113              | 122.0   |

## 9. 英属印度

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 10,185   | 13,402   | +3,217              | 131.6   |
| 1914 | 8,867    | 11,534   | +2,667              | 130.1   |
| 1915 | 7,126    | 10,035   | +2,909              | 140.8   |
| 1916 | 8,254    | 12,588   | +4,334              | 152.5   |
| 1917 | 8,539    | 13,032   | +4,493              | 152.6   |
| 1918 | 9,182    | 13,569   | +4,387              | 147.7   |

## 10. 日本

| 年份   | 进口 (千英镑) | 出口 (千英镑) | 出口大于 (+) 或小于 (-) 进口 | 出口占进口的% |
|------|----------|----------|---------------------|---------|
| 1913 | 6,173    | 5,355    | -818                | 86.7    |
| 1914 | 5,021    | 4,992    | -29                 | 99.4    |
| 1915 | 4,435    | 5,954    | +1,519              | 134.2   |
| 1916 | 6,331    | 9,500    | +3,169              | 150.0   |
| 1917 | 8,604    | 13,479   | +4,875              | 156.7   |
| 1918 | 13,885   | 16,427   | +2,542              | 118.4   |

上表非常有说服力。所有国家明确地分为三组。在头三个受战争严重影响的欧洲国家，我们看到出口与进口的比率持续下降。而这些正是生产最受冲击、需求大增、出口能力越来越小、十分需要进口的国家。自然，它们的贸易差额呈现出越来越明显的负值特征。

接下来是 overseas 国家，它们受战争影响很小。它们的生产力总体上保持在原有水平，甚至有所增长。因此，在大多数情况下，它们的贸易差额呈现出越来越积极的特征——在战前已经是正差额的，继续保持正差额；在战前是负差额的，甚至转

变为正差额，如加拿大、新西兰、日本。在所有这些国家，出口与进口的百分比都在增长。最后，在欧洲中立国家，战前贸易差额为负的，要么转变为正差额，要么减弱了其负值特征（如丹麦），要么保持相对稳定。

==== 第 62 页 ===

— 54 —

由此产生了世界贸易发展的另一种趋势。欧洲最富有的国家，那些曾经在世界市场上拥有无限统治权的国家，在战争期间一步步被新的出口国所取代——这些国家在战争期间异常壮大，首先是美国，其次是日本<sup>2)</sup>。

让我们用一些例证来说明这种情况。

首先，欧洲国家在很大程度上被美国市场所排挤。

从欧洲到美国的进口<sup>3)</sup>:

| 年份     | 占美国总进口的百分比 |
|--------|------------|
| 1913 年 | 49.2%      |
| 1918 年 | 13.9%      |

它们也被排挤出了日本市场，首先是英国，它在这里曾占有相当大的份额。对日本的进口（百万日元）<sup>4)</sup>:

| 年份   | 来自英国  | 来自美国  |
|------|-------|-------|
| 1913 | 122.7 | 122.4 |
| 1918 | 66.1  | 626.0 |

它们甚至被排挤出自己的殖民市场。例如，在英属印度的总进口中，美国和日本所占的百分比<sup>5)</sup>:

| 年份      | 美国   | 日本   |
|---------|------|------|
| 1913-14 | 6.2  | 6.4  |
| 1918-19 | 11.7 | 14.9 |

由此可见，世界经济中生产能力的重新分配伴随着各国贸易能力的相应重新分配。战争经济危机主要波及卷入战争的欧洲国家，使它们陷入严重不利的贸易差额，并大大丧失了它们在世界市场上的影响力。相反，对于美国、日本、加拿大等受战争影响很小的国家来说，战争在经济上是有利的。

==== 第 63 页 ===

— 55 —

25. 为了在我们的分析中更深入地探讨世界经济的行情（ ），更接近这些行情最敏感的估值指标——货币流通、价格、利润等，我们完全有必要先考察国家财政状况，它在战争期间是世界经济动态的一个异常强大的因素。

战争给所有参战国提出了非常艰巨的经济任务。供应庞大的军队需要国家进行空前规模的支出。根据沃达格（ ）教授的计算，各国直接的战争支出，不包括生产力的下降、破坏等间接损失，达 1,860 亿美元。英国统计学家计算为 400 亿英镑<sup>1)</sup>。这两个数字非常接近。因此，平均每年战争直接支出约为 100 亿英镑。这个数额有多大，可以从以下比较中看出：在接近战争的年份计算的主要欧洲国家的国民收入，德国为 21 亿英镑，英国为 17 亿英镑，法国约为 10 亿英镑<sup>2)</sup>。

庞大的军费开支首先反映在各国预算的构成上。现将主要国家的收支数据列出：

### 德国预算<sup>3)</sup>

#### 收入（百万马克）

| 年份（截至 3 月 31 日） | 普通收入    | 特别收入（其中来自借款） | 总计       |
|-----------------|---------|--------------|----------|
| 1914            | 3,343.9 | 4,805.5      | 8,149.4  |
| 1915            | 2,711.5 | 20,495.1     | 23,206.5 |
| 1916            | 3,063.4 | 19,752.0     | 22,815.4 |
| 1917 )          | 4,941.9 | 45,093.2     | 50,035.1 |
| 1918 )          | 7,332.7 | 40,726.1     | 48,058.8 |

#### 支出（百万马克）

| 年份（截至 3 月 31 日） | 普通支出    | 特别支出（其中军费） | 总计       |
|-----------------|---------|------------|----------|
| 1914            | 2,646.3 | 7,004.3    | 9,650.6  |
| 1915            | 2,761.9 | 23,927.1   | 26,689.0 |
| 1916            | 4,007.9 | 24,771.7   | 28,779.6 |
| 1917 )          | 4,941.9 | 45,093.2   | 50,035.1 |
| 1918 )          | 7,332.7 | 40,726.1   | 48,058.8 |

==== 第 64 页 ====

— 56 —

从表中可以清楚地看到，帝国收入和支出在战争期间以惊人的速度增长。支出的增加主要是由于特别支出，而且几乎完全是军事特别支出。

收入的增加同样主要是由于特别收入，而在特别收入中，几乎完全依靠借款。这意味着通常的收入来源很快就不够了，为了支付军事开支，国家被迫大规模地求助于借款。德国人在平衡预算时将借款计入收入。但即使这个来源也不够。我们看到，预算实际上出现了赤字，而且赤字的规模迅速扩大。事实上，如果我们把借款从收入中剔除，并按各年实际支出和收入进行平衡，就会得到以下图景<sup>1)</sup>：

| 年份     | 总支出  | 纯收入 | 赤字    |
|--------|------|-----|-------|
| (十亿马克) |      |     |       |
| 1914   | 9.6  | 3.7 | -5.9  |
| 1915   | 26.7 | 2.8 | -23.9 |
| 1916   | 28.8 | 3.2 | -25.6 |
| 1917   | 52.0 | 7.8 | -44.2 |
| 1918   | 44.0 | 6.8 | -37.2 |

我们在英国也观察到类似的情况，尽管不那么严峻<sup>2)</sup>：

### 收入 (千英镑)

| 年份 (截至 3 月 31 日) | 预算      | 实际      | 实际大于 (+) 或小于 (-) 预算 |
|------------------|---------|---------|---------------------|
| 1914             | 194,825 | 198,242 | +3,417              |
| 1917             | 499,275 | 573,427 | +74,152             |
| 1918             | 638,600 | 707,234 | +68,634             |

### 支出 (千英镑)

| 年份   | 预算        | 实际        | 实际大于 (+) 或小于 (-) 预算 | 实际收入大于 (+) 或小于 (-) 实际支出 |
|------|-----------|-----------|---------------------|-------------------------|
| 1914 | 199,011   | 197,492   | -1,519              | +750                    |
| 1917 | 1,825,380 | 2,198,112 | +372,732            | -1,624,685              |
| 1918 | 2,767,631 | 2,696,221 | -71,410             | -1,988,987              |

由此可见，英国预算在战争期间实际上也出现了不断增长的赤字。

==== 第 65 页 ====

— 57 —

最后，让我们看看美国的收支情况：

| 年份 (截至 6 月 30 日) | 收入 (千美元)  | 支出 (千美元)  | 盈余 (+) 或赤字 (-) |
|------------------|-----------|-----------|----------------|
| 1913             | 724,111   | 682,771   | +41,340        |
| 1914             | 734,673   | 700,254   | +34,419        |
| 1915             | 692,487   | 776,544   | -84,057        |
| 1917             | 1,118,174 | 1,147,898 | -29,724        |
| 1918             | 4,172,635 | 8,966,532 | -4,793,897     |

由此可见，美国预算从 1915 年起也出现赤字，1918 年赤字尤其扩大。

即使在那些被迫即使不参战也要备战并维持庞大军队的中立国家，预算也变得更加不利。例如，在瑞士我们观察到赤字的增长<sup>1)</sup>：

| 年份    | 收入 | 支出 | 赤字 |
|-------|----|----|----|
| (千法郎) |    |    |    |

|      | 年份      | 收入      | 支出      | 赤字 |
|------|---------|---------|---------|----|
| 1913 | 186,509 | 191,222 | -5,353  |    |
| 1916 | 176,582 | 193,227 | -16,645 |    |
| 1917 | 185,656 | 236,534 | -50,747 |    |

26. 在支出和赤字如此巨大增长的情况下，各国无法通过征税来平衡预算。这种不可能性迫使国家寻找其他收入来源。这些来源一方面是借款，另一方面是纸币发行。大规模的借款和纸币发行实践对整个国民经济生活的行情进程具有非凡的意义，有必要对此加以研究。

从上面关于德国的表格中已经可以看出，它在多大程度上求助于借款。由此可以理解德国在战争期间国家债务的增长，以下数字说明了这一点<sup>23)</sup>：

| 年份       | 1913      | 1914      | 1915       | 1916       | 1917       | 1918        |
|----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|-------------|
| 总债务（千马克） | 5,017,225 | 5,157,898 | 12,835,761 | 56,421,361 | 79,384,024 | 102,987,974 |

==== 第 66 页 ====

— 58 —

英国和美国国家债务的增长可见下表：

| 年份   | 英国（截至 3 月 31 日） | 美国（截至 6 月 30 日） |                              |                       |
|------|-----------------|-----------------|------------------------------|-----------------------|
|      |                 | 战争支出中借款所占%      | 国家<br>债务<br>总额<br>(百万<br>英镑) | 总债务<br>(百<br>万美<br>元) |
| 1914 | —               |                 | 707.6                        | 2,653                 |
| 1915 | 59.6            |                 | 1,165.6                      | 3,058                 |
| 1916 | 77.9            |                 | 2,196.6                      | 3,609                 |
| 1917 | 73.9            |                 | 3,919.6                      | 5,718                 |
| 1918 | 73.8            |                 | 5,921.0                      | 12,244                |

国家债务的增长在其他国家也可以观察到。

国家债务可以是内债和外债。在外债增长的基础上，必然产生各国之间的相互债务。为了弄清各国的经济状况和它们实际负债的程度，有必要了解一国向其他国家借出了多少，又从它们那里获得了多少。众所周知，债务支付是结算收支平衡的主要

项目。因此，弄清各国之间的相互债务将使我们能够更接近各国的结算收支平衡，连同上面提到的贸易收支平衡。根据凯恩斯（ ）的数据，到 1919 年中期，参战的同盟国之间在战争期间产生的相互债务（百万英镑）如下）：

|           | 借出    | 借入    | 借出大于 (+) 或小于 (-) |
|-----------|-------|-------|------------------|
| 美国        | 1,900 | —     | +1,900           |
| 英国        | 1,740 | 842   | +898             |
| 法国        | 355   | 1,058 | -708             |
| 意大利       | —     | 827   | -827             |
| 俄国        | —     | 766   | -766             |
| 比利时       | —     | 268   | -268             |
| 塞尔维亚和南斯拉夫 | —     | 60    | -60              |
| 其他同盟国     | —     | 164   | -164             |

==== 第 67 页 ====

— 59 —

由此可见，美国扮演了主要债权国的角色，其次是英国，再次是法国。法国以前一直是债权国，但在战争期间借入的比借出的多。其他同盟国则完全是债务国。因此，可以说美国既有正贸易差额，也有非常正的结算差额。而英国虽然拥有正贸易差额，但由于向同盟国提供了大量贷款，其结算差额无疑是负的。

除了各国的贸易收支平衡外，还需要了解其结算收支平衡的特点，以便在下面更好地理解其汇率变动和货币贬值程度。

27. 各国在战争期间的汇率变动和货币贬值程度，我们很快就要讨论，但这不仅根源于其贸易和结算收支平衡的构成。我们看到，战争期间大多数国家的货币流通特点是出现了空前的纸币通货膨胀。这种通货膨胀的原因从上述内容中已经清楚。通常的税收来源不足以覆盖巨额的军费开支。庞大的国内外借款通常无法弥补赤字，国家被迫求助于纸币发行。让我们看看主要国家的发行规模有多大，它们的货币流通结构发生了怎样的变化。

让我们看看以下主要国家的数据表。

德国 <sup>1)</sup>

| 年份（截至） | 黄金储备  | 流通中的纸币 | 黄金覆盖率 |
|--------|-------|--------|-------|
| (十亿马克) |       |        |       |
| 1913   | 1.220 | 2.425  | 50.3% |
| 1914   | 1.252 | 4.002  | 31.3% |
| 1915   | 1.225 | 5.226  | 23.4% |
| 1916   | 1.256 | 6.202  | 20.3% |
| 1917   | 1.368 | 8.536  | 16.0% |
| 1918   | 1.472 | 12.729 | 11.6% |

法国 <sup>2)</sup>

| 年份 (截至) | 黄金储备  | 流通中的纸币 | 黄金覆盖率 |
|---------|-------|--------|-------|
| (十亿法郎)  |       |        |       |
| 1913    | 3.451 | 5.158  | 66.9% |
| 1914    | 5.025 | 5.853  | 85.9% |
| 1915    | 5.053 | 11.503 | 43.9% |
| 1916    | 5.076 | 16.679 | 30.4% |
| 1917    | 5.352 | 22.337 | 23.9% |
| 1918    | 5.478 | 30.250 | 18.1% |

==== 第 68 页 ====

— 60 —

英国 <sup>1)</sup>

| 年份 (截至) | 黄金储备 | 流通中的银行券 | 流通中的国库券 | 纸币总额  | 黄金覆盖率 |
|---------|------|---------|---------|-------|-------|
| (百万英镑)  |      |         |         |       |       |
| 1914    | 69.5 | 36.1    | 38.5    | 74.6  | 93.2% |
| 1915    | 51.5 | 35.3    | 103.1   | 138.4 | 37.2% |
| 1916    | 54.3 | 39.7    | 150.1   | 189.8 | 28.6% |
| 1917    | 58.3 | 45.9    | 212.8   | 258.7 | 22.5% |
| 1918    | 79.1 | 70.3    | 323.2   | 393.5 | 20.1% |

美利坚合众国 <sup>2)</sup>

| 年份     | 黄金储备    | 银行券     | 黄金覆盖率 |
|--------|---------|---------|-------|
| (百万美元) |         |         |       |
| 1914   | 1,024.7 | 2,717.6 | 37.7% |
| 1915   | 1,028.4 | 3,101.6 | 33.1% |
| 1916   | 1,101.8 | 3,546.8 | 31.1% |
| 1917   | 2,254.0 | 3,906.4 | 57.7% |
| 1918   | 2,503.3 | 3,323.9 | 75.3% |

为了表征其他一些国家，我们仅提供汇总数据 <sup>3)</sup>:

| 国家             | 日期               | 黄金储备   | 纸币        | 黄金覆盖率  |
|----------------|------------------|--------|-----------|--------|
| (千英镑, 按战前汇率换算) |                  |        |           |        |
| 日本 )           | 1914 年 5 月 30 日  | 22,132 | 36,227    | 61.1%  |
|                | 1918 年 11 月 30 日 | 72,051 | 43,794    | 164.5% |
| 丹麦             | 1914 年 5 月 30 日  | 4,258  | 8,737     | 48.7%  |
|                | 1918 年 12 月 31 日 | 10,812 | 25,002    | 43.2%  |
| 瑞士             | 1914 年 1 月 31 日  | 6,847  | 11,037    | 62.0%  |
|                | 1919 年 1 月 7 日   | 16,762 | 36,434    | 46.0%  |
| 荷兰             | 1914 年 5 月 30 日  | 13,591 | 26,386    | 51.5%  |
|                | 1919 年 1 月 11 日  | 51,535 | 33,252    | 155.0% |
| 意大利            | 1914 年 5 月 31 日  | 48,875 | 62,277    | 78.5%  |
|                | 1918 年 9 月 30 日  | 41,639 | 342,183   | 12.2%  |
| 奥地利            | 1914 年 5 月 30 日  | 52,326 | 95,417    | 54.8%  |
|                | 1918 年 12 月 15 日 | 10,057 | 2,169,177 | 0.5%   |

==== 第 69 页 ====

— 61 —

从上述数据和材料中可以清楚地看出，正如预期的那样，纸币通货膨胀最严重的是第一组国家，即大多数受战争严重影响的欧洲参战国——奥地利、德国、法国、意大利。在奥地利，我们不仅有纸币的增长，还有黄金储备的最大幅度减少。在意大利，黄金储备也有所减少，但程度较轻。

在其他国家，特别是在美国，战争期间的黄金储备高于战前水平。但纸币数量的增加各不相同。德国和法国的增幅较大，英国、中立国、日本和美国较小。从覆盖率分析可以清楚地看出，日本、荷兰、美国、瑞士和丹麦的货币体系最为稳定。日本、荷兰、美国和瑞士的黄金覆盖率大幅提高。在丹麦，它没有提高，但仍保持在相当高的水平。在其他国家，它下降了，特别是在德国和奥地利。

纸币通货膨胀的加剧和黄金保障程度的下降，似乎不仅与发行的增长有关，还与黄金开采量的下降有关。后者可从以下数据中看出<sup>1)</sup>：

| 年份     | 德兰士瓦 | 澳大利亚 | 加拿大  | 其他国家 | 世界总产量 |
|--------|------|------|------|------|-------|
| (百万英镑) |      |      |      |      |       |
| 1913   | 37.4 | 19.6 | 57.7 | 94.7 | —     |
| 1914   | 35.3 | 19.6 | 37.4 | 92.6 | —     |
| 1915   | 38.6 | 20.1 | 34.1 | 96.8 | —     |
| 1916   | 39.5 | 20.1 | 33.9 | 93.5 | —     |
| 1917   | 48.3 | 17.8 | 30.9 | 87.0 | —     |
| 1918   | 35.8 | 16.5 | 26.7 | 79.0 | —     |

==== 第 70 页 ====

28. 考察了战争期间及其影响下形成的生产动态、国际贸易，并对国家财政及其对货币流通的影响进行了描述之后，我们从而为理解世界经济行情的更复杂的估值因素和指标做好了准备：这就是狭义上的货币市场和资本市场、商品市场以及劳动力市场的状况。

在分析商品市场时，我们将重点关注商品价格的变动，作为该市场行情最客观、最敏感、最准确的估值指标。

战争期间商品价格的变动，从上述内容可以清楚地看出，是在以下主要市场条件下形成的：1) 对商品的军事需求增加，其规模随时间不断扩大；2) 由于生产缩减，特别是主要欧洲国家的商品匮乏；3) 由于纸币通货膨胀，货币单位价值下降。显然，这些因素合在一起以及各自单独都是价格上涨的因素。同样明显的是，价格上涨一方面应是商品涨价的指标，另一方面应是货币贬值的指标。

在各个国家，我们应该预期不同程度的物价上涨，因为上述主要价格变动因素在各国的完整性和强度各不相同。

七个主要国家批发价格指数相对于 1913 年水平的情况如下<sup>1)</sup>：

| 年份   | 英国    | 法国    | 意大利   | 美国    | 日本    | 瑞典    | 加拿大   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1913 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 1914 | 98.7  | 102.6 | 95.1  | 96.7  | 95.5  | 116.0 | 101.0 |
| 1915 | 123.1 | 140.9 | 132.7 | 107.0 | 96.7  | 145.0 | 110.2 |
| 1916 | 160.5 | 189.6 | 199.7 | 128.4 | 117.2 | 185.0 | 136.0 |
| 1917 | 204.1 | 262.6 | 306.3 | 169.8 | 148.5 | 244.0 | 176.6 |
| 1918 | 224.3 | 340.9 | 409.1 | 203.1 | 195.9 | 339.0 | 205.1 |

由此可见，总体而言，物价普遍上涨的趋势具有国际性<sup>2)</sup>。除了法国、瑞典和加拿大外，1914 年的价格比 1913 年低。1914 年的价格下降一方面反映了从 1913 年夏季开始的行情向下滑动，这一趋势在战争开始后仍持续了很短时间；另一方面反映了战争本身造成的经济混乱。

至于法国、意大利和加拿大，战争开始后不久出现的价格上涨显然充分补偿了它们原本开始的价格下降，在 1914 年的年平均价格中，我们找不到萧条的迹象。

从 1915 年起，所有国家的价格都稳步上涨。自然，在商品最匮乏和纸币通货膨胀最严重的国家——意大利和法国，以及由于与参战国经济联系密切的瑞典，物价上涨最为剧烈。其次是英国，再次是加拿大、美国和日本。

现在让我们考察法国、英国和美国各类商品的价格变动。

==== 第 71 页 ===

#### 1918 年法国、英国和美国批发价格相对于 1913 年的水平

| 国家            | 皮革和毛  |        |       |       |       |       |       |    | 化学和药  |    |
|---------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|----|-------|----|
|               | 谷物    | 食品（总计） | 畜产品   | 纺织品   | 皮     | 金属    | 矿物    | 木材 | 品     | 其他 |
| 法国            | 298.3 | 286.4  | 219.6 | 283.3 | 459.8 | 419.1 | 280.2 | —  | 387.8 | —  |
| <sup>1)</sup> |       |        |       |       |       |       |       |    |       |    |

| 国家            | 谷物    | 食品 (总计) | 畜产品                 | 纺织品   | 皮革和毛皮 |       | 金属    | 矿物    | 木材 | 化学和药品 | 其他 |
|---------------|-------|---------|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----|-------|----|
|               |       |         |                     |       | 皮革    | 毛皮    |       |       |    |       |    |
| 英国            | 299.4 | 211.5   | 236.1 <sup>3)</sup> | 165.8 | 266.8 | 244.7 | 229.1 | 224.4 | —  | —     | —  |
| <sup>2)</sup> |       |         |                     |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 美国            |       |         |                     |       |       |       |       |       |    |       |    |
| )             |       |         |                     |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 谷物            | 237.6 | 煤炭和焦炭   | 171.4               |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 生活必需品         | 157.4 | 石油      | 330.9               |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 其他食品          | 184.5 | 船舶装备    | 145.8               |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 水果            | 173.0 | 建筑材料    | 213.9               |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 皮革和毛皮         | 168.8 | 化学和药品   | 250.2               |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 纺织材料          | 227.6 | 其他      | 184.1               |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 金属            | 175.5 | 所有食品    | 188.1               |       |       |       |       |       |    |       |    |
| 所有材料          | 207.6 |         |                     |       |       |       |       |       |    |       |    |

由于篇幅所限，我们放弃了对各国各类商品年度价格变动的分析。每个国家由于其内部和外部状况的特殊性，在商品类别价格变动方面呈现出不同的图景。

在法国和美国，原料价格上涨比食品更剧烈；在英国则相反，两者的涨价相当均匀，但倾向于食品涨价更剧烈。这无疑反映了法国自身原料相对不足，以及美国国家工业异常快速发展对原料需求的强劲增长；另一方面，也反映了英国在食品和原料供应方面相对平等的地位。

此外，在法国和英国，纺织原料涨价最为剧烈，这与上述对其纺织品市场的描述完全一致。相反，在美国涨价最剧烈的是石油。美国石油的剧烈涨价主要发生在 1918 年，当时相对于 1913 年的价格突然从 210.9 上升到 380.9。这可以用以下事实来解释：尽管石油开采量巨大，但战争期间的石油开采和进口跟不上国内消费，国家依靠储备度日 )。

在法国涨价最少的是糖、咖啡、可可，在英国是金属和矿物，在美国是船舶装备和生活必需品。这就是各类商品价格变动特征的最简要概述。

==== 第 72 页 ====

— 64 —

29. 关于货币市场，我们同样只讨论一些最重要的问题。首先研究汇率。

汇率变动见下表，表中列出了各国货币相对于美元的汇率百分比<sup>12)</sup>：

| 年份   | 柏林 (100 马克 =23.27 美元) | 巴黎 (100 法郎 =19.3 美元) | 伦敦 (1 英镑 =4.86 美元) | 阿姆斯特丹 (100 盾 =40.2 美元) | 哥本哈根 (3.73 克朗 =1 美元) | 苏黎世 (100 法郎 =19.3 美元) | 斯德哥尔摩 (3.703 克朗 =1 美元) |
|------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|
| 1914 | 100.5                 | 100.4                | 99.8               | 115.4                  | —                    | 96.6                  | —                      |
| 1915 | 88.5                  | 88.5                 | 97.0               | 126.1                  | 99.7                 | 98.7                  | 103.1                  |
| 1916 | 76.4                  | 88.7                 | 97.6               | 116.8                  | 101.0                | 102.1                 | 108.4                  |
| 1917 | 76.2 <sup>1)</sup>    | 90.9                 | 97.0               | 122.8                  | 113.7                | 118.2                 | 122.7                  |
| 1918 | 70.15                 | 93.4                 | 97.6               | 120.8                  | 100.4                | 107.5                 | 108.4                  |

汇率的变动在正常情况下反映各国之间相互债务的关系和程度。因此，在金属货币制度下，汇率由国家的支付收支平衡决定，其中贸易收支和结算收支构成其组成部分<sup>3)</sup>。贸易和结算收支在每个特定时刻由该国内部经济行情的进程及其自然指标和估值指标的水平决定。高行情通常与有利的汇率相一致<sup>4)</sup>。然而，在正常条件下，汇率在所谓的黄金点范围内波动。在纸币流通制度下，不存在这样的限制，除了支付收支平衡外，汇率水平还受到纸币贬值程度或对黄金贴水的影响<sup>5)</sup>。

由此可以理解，为什么上表中汇率波动如此之大：其基础是货币流通的通货膨胀和货币贬值<sup>6)</sup>。

==== 第 73 页 ====

— 65 —

从表中还可以看出，德国的汇率最不利；其次，法国和英国的货币虽然程度较轻，但相对于美国货币也贬值了；最后，美国货币本身相对于中立国货币，特别是荷兰货币，也下跌了。

各国货币之间的这种相互估值状况总体上反映了各国经济状况的不同有利程度。但与此同时，必须注意以下情况。实际上，在战争期间，估值指标（如价格）在所有国家都表明行情上升，特别是在受战争严重影响的国家。相反，自然指标在这些国家则表明衰退。因此，尽管这些国家估值指标的上升从私人经济角度来看是多么有利，但从国民经济意义上讲，这些国家的内部和国际行情下降了：它们生产更少，出口更少，进口更多，借款更多，其货币单位贬值更严重。所有这些都反映在它们汇率的下跌中。

德国被隔离得最厉害，其经济状况最为孤立，因此最为艰难，通货膨胀达到了巨大的规模，因此其汇率下跌最为严重。其次，按在世界市场上的不利程度排列的是欧洲同盟国，因此其汇率下跌程度位居第二。诚然，从对生产、贸易等的动态回顾中我们看到，在许多方面，例如法国的动荡甚至比德国更为严重。然而，法国得到了同盟国，特别是英国和美国的财政支持，它没有被如此隔离，因此其汇率比德国更有利。正如我们所见，在所有参战国中，美国的状况最为有利，因此其汇率远高于前述国家。最后，中立国的汇率是有利的，甚至比美国的更有利，因为这些国家由于未卷入战争，自然利用了自己在世界市场上的有利地位。它们中的许多国家从债务国转变为债权国，许多国家的贸易差额从负转正，获得参战国的昂贵订单<sup>1)</sup>。

然而，从发达的角度来看，同盟国欧洲货币相对于美国货币的相对微弱下跌，以及美国货币相对于中立国货币的强烈下跌，多少有些令人费解，因为行情对各方面都是有利的。

==== 第 74 页 ====

— 66 —

这种现象的解释首先需要从美国和中立国的结算收支和贸易收支结构中寻找，特别是美国对中立国出口的限制，部分原因是担心商品流入德国<sup>1)</sup>；其次是美国与同盟国之间紧密的军事和财政联系；最后是同盟国欧洲政府的外汇政策。英国和法国政

府极力将美元贴水维持在低水平，因为低贴水和商品价格上涨会刺激外国商品的进口，而参战国对此非常感兴趣，甚至是生死攸关的。相反，美国对此的关注要少得多。在这种情况下，对美国不利的汇率丝毫不能说明其内部和国际行情的不利。

30. 现在让我们从货币作为流通手段和资本的角度来看看货币市场的状况。在这方面，证券发行数据可以作为指标。

让我们看看我们掌握的某些国家的证券发行数据。

| 年份   | 德国 <sup>1)</sup> (百万马克) | 荷兰 <sup>2)</sup> (百万盾) | 英国 (百万英镑) |
|------|-------------------------|------------------------|-----------|
|      | 总发行                     | 总发行                    | 总发行       |
| 1913 | 635                     | 194.9                  | 196.5     |
| 1914 | 874                     | 128.5                  | 512.5     |
| 1915 | 314                     | 529.7                  | 685.2     |
| 1916 | 360                     | 455.4                  | 585.4     |
| 1917 | 984                     | 463.8                  | 1,318.5   |
| 1918 | 1,043                   | 654.0                  | 1,193.3   |

由此可见，战争期间证券发行规模在所有所列国家都达到了空前的水平。然而，直到 1917 年（含），如英国数据所示，资本的绝大部分和不断增加的部分被政府军事借款从市场上抽走。因此，和平发行的份额相对和绝对都非常小。

==== 第 75 页 ====

— 67 —

几乎毋庸置疑，英国货币资本市场的状况几乎对整个世界经济来说都是非常典型的，至少对所有主要国家来说是如此。因此，货币资本市场的特点是其饱和度下降，所谓的自由资本（寻求在企业中投资的资本）日益匮乏。对此的解释在于国家对货币资本的巨大需求。

由此很容易理解，为什么国家从战争一开始就特别关注资本发行，到处将其置于自己的控制之下。

31. 资本市场紧张状况的指标也是贴现率水平。贴现率水平的变动可用下表<sup>1)</sup> 来表征：

| 年份   | 德国      | 法国 | 意大利  | 英国   | 美国 <sup>2)</sup> | 荷兰   | 瑞典   |      |
|------|---------|----|------|------|------------------|------|------|------|
|      | 平均官方贴现率 |    |      |      |                  |      |      |      |
| 1914 | 4.89    |    | 4.22 | 5.42 | 4.04             | 2.04 | 4.43 | 5.27 |
| 1915 | 5.00    |    | 5.00 | 5.50 | 5.00             | 1.83 | 4.75 | 5.51 |
| 1916 | 5.00    |    | 5.00 | 5.21 | 5.47             | 2.41 | 4.50 | 5.24 |
| 1917 | 5.00    |    | 5.00 | 5.08 | 5.15             | 3.16 | 4.50 | 5.68 |
| 1918 | 5.00    |    | 5.00 | 5.01 | 5.00             | 4.92 | 4.50 | 6.93 |

从表中可以看出，在大多数国家，战争期间的贴现率达到了相当高的水平，并稳定地保持在这一水平上。只需指出，自 70 年代以来，英国从未见过 5% 的利率，在法国，它只是在 1873 年危机前夕出现过。

从表中还可以清楚地看出，在一些国家，从 1915-16 年起，虽然非常微弱，但已经出现了利率下降的趋势<sup>3)</sup>，在另一些国家，利率继续上升或保持平稳。但总体上，它相当稳定地保持在高水平上。

战争时期总体上应被视为军事资本需求紧张而相应供给不足的时期，这一点还可以从固定收益证券价格的变动中得到证实。

巴黎 3% 法国年金 | 伦敦 2.5% 英国统一公债

| 年份 )   | 平均价格  | 收益率   | 平均价格  | 收益率   |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| 1914 ) | 85.72 | 3.51% | 74.8  | 3.34% |
| 1915   | 69.41 | 4.32% | 65.50 | 3.82% |
| 1916   | 62.38 | 4.81% | 58.03 | 4.30% |
| 1917   | 61.17 | 4.90% | 54.73 | 4.57% |
| 1918   | 60.44 | 4.96% | 56.94 | 4.39% |

==== 第 76 页 ===

— 68 —

我们看到，固定收益证券的价格持续大幅下跌，其收益率则相应提高。也就是说，在贴现率上升的同时，我们还可以谈到借贷利率的上升趋势。这种借贷利率的上升由资本供需关系决定，同时也表达了投入资本的私人经济收益性的提高。

32. 关于价格、贴现率和借贷利率变动的所有论述使我们能够得出以下结论：估值指标在战争期间显示出上升的行情。换言之，世界市场刺激了私人经济的创业活动。

这种意义上的行情上升性质以及市场对私人创业的有利性，还可以从破产数量和新企业成立等指标的变动中得到证实。

| 年份   | 英国破产数 | 每 10,000 家企业中的破产数 |
|------|-------|-------------------|
| 1913 | 6,872 | —                 |
| 1914 | 5,261 | —                 |
| 1915 | 4,788 | —                 |

| 年份   | 美国破产数 | 每 10,000 家企业中的破产数 | 破产债务 (百万美元) |
|------|-------|-------------------|-------------|
| 1916 | 3,142 | 16,993            | 0.99        |
| 1917 | 2,200 | 13,855            | 0.80        |
| 1918 | 1,020 | 9,982             | 0.58        |

由此可见，在整个战争期间，破产数量下降了。

相反，创业活动增长了。这里我们仅提供一些关于日本的有趣数据 <sup>3)</sup>：

| 年份   | 新成立企业数  | 现有企业资本增加 (百万日元) |
|------|---------|-----------------|
| 1914 | 190.7   | 161.7           |
| 1915 | 177.4   | 323.8           |
| 1916 | 611.4   | 479.3           |
| 1917 | 1,222.1 | 885.2           |

| 年份   | 新成立企业数  | 现有企业资本增加（百万日元） |
|------|---------|----------------|
| 1918 | 2,004.8 | 1,715.2        |

==== 第 77 页 ====

— 69 —

33. 对劳动力市场的分析也应该得出同样的结论。

在转向劳动力市场时，首先有趣的是考察失业率的变动。

| 年份                              | 德国  | 英国 | 荷兰  | 丹麦   | 挪威  | 瑞典                |     |
|---------------------------------|-----|----|-----|------|-----|-------------------|-----|
| 每 100 名组织化工人的失业人数 <sup>1)</sup> |     |    |     |      |     |                   |     |
| 1913                            | 2.9 |    | 2.1 | 5.2  | 7.3 | 2.0               | 4.4 |
| 1914                            | 7.2 |    | 3.3 | 15.8 | 9.6 | 2.6               | 7.3 |
| 1915                            | 3.2 |    | 1.1 | 14.9 | 7.8 | 2.8               | 7.2 |
| 1916                            | 2.4 |    | 0.4 | 5.9  | 4.9 | 1.1               | 4.0 |
| 1917                            | 1.0 |    | 0.6 | 9.7  | 9.1 | 1.2               | 4.0 |
| 1918                            | 1.2 |    | 0.8 | 10.0 | —   | 1.7 <sup>2)</sup> | 4.4 |

从上表可以清楚地看出，在战争开始后的最初几个月失业率暂时上升（1914 年）之后，失业人数的比例急剧下降。这在德国、英国、挪威和瑞典表现得尤为明显。在这些国家，最低值出现在 1916-1917 年。1918 年失业率略有上升。荷兰和丹麦的失业率变动略有不同，从 1917 年开始上升。

罢工曲线的波动也是劳动力市场的一个指标，其特征可用下表 <sup>3)</sup> 说明：

#### 德国和法国

| 年份   | 罢工次数    | 罢工人数（千）   | 成功罢工%  |
|------|---------|-----------|--------|
| 1913 | 13,586  | 311.0     | 59.0   |
| 1914 | 6,046   | 95.1      | 55.1   |
| 1915 | 185     | 12.9      | 44.5   |
| 1916 | 437     | 124.2     | 65.4   |
| 1917 | 3,399   | 651.5     | 68.8   |
| 1918 | 7,396 ) | 1,304.2 ) | 66.7 ) |

#### 英国

| 年份   | 罢工人数（千） | 罢工企业数 |
|------|---------|-------|
| 1913 | 516.0   | 2,282 |
| 1914 | 327.0   | 1,138 |

| 年份   | 罢工人数 (千) | 罢工企业数 |
|------|----------|-------|
| 1915 | 452.6    | 953   |
| 1916 | 284.4    | 1,174 |
| 1917 | 860.7    | 1,719 |
| 1918 | 1,086.8  | 1,706 |

### 荷兰

| 年份   | 罢工人数 (千) |
|------|----------|
| 1913 | 30.2     |
| 1914 | 15.6     |
| 1915 | 15.2     |
| 1916 | 18.1     |
| 1917 | 31.3     |
| 1918 | 38.3     |

==== 第 78 页 ====

— 70 —

罢工次数和罢工人数在战争开始及其影响下急剧下降。但从 1916-1917 年起，罢工运动重新活跃起来。众所周知，罢工运动的复苏是上升行情的相当稳定的伴随现象。在这方面更具说服力的是罢工的成功率。德国和法国的数据显示，从 1914-15 年起，成功罢工的百分比上升。1918 年德国罢工的异常强劲增长可以用大量政治性罢工来解释。在 1918 年德国罢工企业总数中，政治性罢工占 6,302 家；在罢工人总数中，因政治原因罢工的占 92.5 万人。换言之，1918 年德国的大部分罢工具有政治性质<sup>1)</sup>。

可以证明，战争期间停工 (lockouts) 的数量也下降了。而且，与上升行情相关，到 1919 年停工数量并未增加<sup>2)</sup>。

34. 上述论述使我们能够得出几个总体结论。

从自然主义角度看，世界经济的行情在不同国家群体中是完全异质的。在受战争严重影响的国家，行情下降；在受战争影响很小和中立的国家，行情通常上升或至少保持平稳。在世界经济生活的许多部门，这种下降和上升相互平衡，有些部门出现增长，有些部门出现赤字。无论如何，没有理由谈论严格意义上的世界经济匮乏。匮乏只在那些高度依赖进口的国家中感受和观察到。这种匮乏在这里既是由于国家生产力下降的影响，也是由于正常国际贸易条件遭到破坏的影响而加剧的。

从估值角度看，行情到处都呈现强劲上升。这种上升首先是由强劲的军事需求（在某些地方供给不足）造成的；其次是由货币流通的通货膨胀、货币价值的下降（表现为价格上涨）和货币贬值（反映在对黄金的大幅贴水和汇率波动中）造成的。

行情的上升趋势是密集且盈利的私人经济创业活动的基础和因素。资本需求非常紧张，这反映在贴现率和借贷利率的上升上。商品销售有保障，破产数量大幅下降。相应地，失业率下降，罢工比例上升，特别是成功罢工的比例。

注释：

<sup>1)</sup> 见《人民经济》1918 年第 8-9 期，第 31 页。

<sup>2)</sup> 见《关于主要外国国家经济状况统计资料汇编》，中央统计局出版，第 28-29 页。

<sup>3)</sup> 根据 1920 年 7 月 15 日《Westliche Allgemeine》的数据。另见 . - (苏丹-扎德)《世界经济危机与新的战争威胁》，国家出版社 1920 年版，第 15 页。另见 1920 年 9 月 16 日《经济公报》柏林代表处第 3 期文章《世界大战前后的世界商船队》。

(其余脚注按原文保留)

## 《世界经济及其战后的形势》(康德拉季耶夫教授著，1922 年)

### 第四部分译文

==== 第 79 页 ===

— 71 —

这些从私营经济角度来看有利的行情条件 ( )，即在一些国家是在有利的和进步的自然国民经济秩序条件下展开的；而在另一些国家，它们则是在国民经济衰落的情况下出现的，自然在很大程度上具有投机性，有时甚至是争夺日益减少的国民收入再分配的狂热斗争性质<sup>1)</sup>。

35. 在结束本书这一部分时，我们简要地谈谈战争期间收入分配趋势的问题。

就世界范围内各国之间的这些趋势而言，它们从前面所述内容中已不言自明。行情的发展导致中立国，特别是受战争影响较小的海外国家，如美国、日本、加拿大、澳大利亚的富裕；导致欧洲各国，特别是欧洲大陆参战国严重枯竭及其购买力下降。我们在前面的叙述中已经充分阐明了这种情况。

就各国民经济体内部的收入分配趋势而言，这个问题需要特别加以讨论。

显然，战争时期，当所有行情指标都大幅上升时，总的来说首先是利润率提高趋势的时期。在这方面，以下关于战争期间利润演变的片段数据值得注意。

#### 美国国家银行

| 年份 <sup>2)</sup>      | 银行数量  | 资本 (千美元)  | 纯利润     | 股息      | 储蓄    | 利润与资本之比% | 股息与资本之比% |
|-----------------------|-------|-----------|---------|---------|-------|----------|----------|
| 1913 年<br>7 月 1 日     | 7,404 | 1,051,721 | 119,906 | 160,980 | 9.06  | 15.3     |          |
| 1914 年                | 7,453 | 1,063,978 | 121,147 | 149,270 | 11.39 | 14.0     |          |
| 1915 年                | 7,560 | 1,068,577 | 113,639 | 127,053 | 10.63 | 11.9     |          |
| 1916 年                | 7,579 | 1,062,209 | 114,724 | 157,543 | 10.76 | 14.8     |          |
| 1917 年                | 7,589 | 1,081,670 | —       | 194,321 | 11.61 | 17.9     |          |
| 1918 年<br>6 月 30<br>日 | 7,691 | 1,098,264 | 129,778 | 212,332 | 11.81 | 19.8     |          |

从这张表中可以清楚地看出，从 1914 年开始，资本收益率呈上升趋势。

在工业中我们也发现了类似的情况。

<sup>1)</sup> 参见芬恩-叶诺塔耶夫斯基 ( - )，前引书，第 12 页及以下。<sup>2)</sup> 根据 1918 年《联邦储备公报》(Federal Reserve Bulletin) 的数据。

==== 第 80 页 ===

— 72 —

根据英国议会煤炭专员委员会的数据，英国煤炭工业企业家的收入情况如下<sup>1)</sup>:

**企业家的利润和租金**

| 年份                           | 总额 (百万英镑) | 每吨开采煤炭 (先令便士) |
|------------------------------|-----------|---------------|
| 1909-13 年                    | 19.1      | 1 1           |
| 1914 年                       | 21.5      | 1 —           |
| 1915 年                       | 27.4      | 2 2           |
| 1916 年                       | 43.8      | 3 5           |
| 1917 年                       | 33.7      | 2 8½          |
| 1918 年 (1-6 月) <sup>2)</sup> | 26.0      | 2 4½          |
| 1918 年 (7-9 月) <sup>2)</sup> | 48.0      | 4             |

我们再列出有公开报告义务的英国公司的纯利润数据<sup>3)</sup>:

| 年份       | 公司数量 | 纯利润 (千英镑) | 较上年增长% |
|----------|------|-----------|--------|
| 1915 年   | 932  | 67,930    | —      |
| 1916 年   | —    | 86,588    | 28.6   |
| 1916 年 ) | 253  | 21,074    | —      |
| 1917 年 ) | —    | 23,617    | 12.0   |

最后，关于德国，我们至少可以指出”通用电气公司”(Allgemeine Elektricitäts-Gesellschaft) 的盈利数据。

| 年份        | 基本资本 (百万马克) | 纯收入  | 股息%  |
|-----------|-------------|------|------|
| 1914-15 年 | 115         | 21.3 | 11.0 |
| 1916-17 年 | 184         | 30.4 | 12.5 |

因此，利润率上升的趋势在上述数据中表现得相当明确。然而，应该指出的是，在工业经济生活的各个部门中，这种趋势表现得极不均衡。在工业和商业生活的一些部门中，纯利润额反而呈缩减趋势。例如，根据英国某些”投资信托公司”(Investment Trust Companies) 的数据，我们有以下情况 ):

<sup>1)</sup> 参见柏林经济代表处《经济公报》，1921 年 4 月 9 日。<sup>2)</sup> 按全年计算。<sup>3)</sup> 《经济学家》(The Economist)，1917 年。不包括矿业、铁路、保险和银行业公司。 ) 仅第一季度。 ) 参见《经济学家》，1921 年 4 月 30 日。

==== 第 81 页 ===

— 73 —

各公司股息（千英镑）

|  | 公司 | 1913 年 | 1918 年 |
|--|----|--------|--------|
| Vogel and Co. Ltd.                             |    | 146    | 96     |
| 殖民地证券公司 (Colonial Securities Corporation Ltd.) |    | 86     | 34     |
| 联合投资公司 (United Investment Trust Ltd.)          |    | 50     | 21     |
| 英美石油公司 (Anglo-American Oil Co. Ltd.)           |    | 73     | 15     |
| 英国-美洲公司 (British-American Co. Ltd.)            |    | 152    | 2      |

现在谈谈工资。这里首先应该指出，战争期间名义工资到处都在增长，但实际工资到处都在下降，而且下降幅度相当大。这种下降在工人阶级中造成了一种革命情绪，这种情绪必然会在战争结束后表现出来。

关于德国，根据卡尔弗 (Calwer) 的数据，我们得到以下情况<sup>2)</sup>:

| 日期          | 平均名义工资 | 食品成本  | 实际工资 |
|-------------|--------|-------|------|
| 1914 年 7 月  | 100    | 100   | 100  |
| 1915 年      | 102    | 110   | 92.7 |
| 1916 年      | 111    | 126   | 88.1 |
| 1917 年      | 127    | 152   | 83.6 |
| 1918 年      | 179    | 202   | 88.6 |
| 1919 年 4 月  | 221    | 285   | 77.5 |
| 1919 年 10 月 | 312    | 503.8 | 61.9 |

<sup>1)</sup> 参见《经济学家》，1919 年 4 月 12 日。<sup>2)</sup> 参见《战争期间德国的粮食供应和工资》(Kriegernährung und Löhne in Deutschland)，柏林，1919 年；另见斯莫良斯基 ( )，前引书，第 97 页及以下。

==== 第 82 页 ====

— 74 —

实际工资已降至战前水平的一半以下。著名学者库钦斯基博士 ( - )<sup>1)</sup> 在其计算中也得出了大致相同的结论。

关于英国，到 1919 年初，相对于战前时期，工资和生活成本的变化如下<sup>2)</sup>:

| 日期         | 平均工资 | 生活成本（食品、住房等） | 实际工资 |
|------------|------|--------------|------|
| 战前         | 100  | 100          | 100  |
| 1919 年 1 月 | 206  | 220          | 93.6 |

因此，在英国，实际工资也下降了，尽管看来比德国下降的幅度要小。

接下来，日本的数据<sup>3)</sup> 也非常有趣：

| 日期         | 名义工资 | 零售价格 | 实际工资 |
|------------|------|------|------|
| 1914 年 1 月 | 100  | 100  | 100  |
| 1915 年 1 月 | 99   | 102  | 97.0 |
| 1916 年 1 月 | 104  | 144  | 72.2 |
| 1917 年 1 月 | 112  | 153  | 73.2 |
| 1918 年     | 132  | 215  | 61.4 |

因此，在日本，战争期间实际工资也下降了，而且下降幅度相当大。

现在我们来看北美合众国。

将 70 个主要工种工人的工资变动与 22 种食品的零售价格变动进行比较，我们得到美国实际工资变动的以下情况<sup>1)</sup>：

| 年份     | 70 个工种周薪指数 | 22 种食品零售价格指数 | 实际工资指数 |
|--------|------------|--------------|--------|
| 1913 年 | 100.0      | 100          | 100    |
| 1914 年 | 101.6      | 98           | 104    |
| 1915 年 | 102.3      | 100          | 102    |
| 1916 年 | 106.7      | 107          | 98     |
| 1917 年 | 111.7      | 151          | 74     |
| 1918 年 | 127.3      | 158          | 81     |

只有在战争初期，工人的实际收入有所提高。此后便持续下降。我们在战争的最后一年才没有看到这种下降。

<sup>1)</sup> 参见 . 斯莫良斯基《工资与生活成本》，载于《资本的全球进攻》文集，第 97 页。<sup>2)</sup> 根据 1922 年 4 月 20 日《曼彻斯特卫报商业版》(Manchester Guardian Commercial) 的数据。<sup>3)</sup> 参见斯莫良斯基，前引书，第 95-96 页。 ) 根据 1919 年《联邦储备公报》的数据。另见 . . 福克纳 (Falkner)《世界工资运动》，载于《劳动统计资料》第 11 期，1920 年，全俄中央工会理事会出版。

==== 第 83 页 ===

— 75 —

需要补充的是，不仅不同国家的实际工资变动不同，而且在同一国家的不同工业部门中，实际工资的变动也不同。

例如，在美国，根据某些工业部门的数据，战争期间实际工资的变动如下<sup>1)</sup>：

| 年份     | 冶金工人  | 建筑工人  | 印刷工人（报业） |
|--------|-------|-------|----------|
| 1913 年 | 100   | 100   | 100      |
| 1914 年 | 112.7 | 103.8 | 102.9    |
| 1915 年 | 101.3 | 102.2 | 100.9    |
| 1916 年 | 97.8  | 95.6  | 93.1     |
| 1917 年 | 77.4  | 72.3  | 68.9     |

| 年份     | 冶金工人 | 建筑工人 | 印刷工人（报业） |
|--------|------|------|----------|
| 1918 年 | 95.9 | 75.9 | 69.6     |

虽然在战争的后半期，所有被考察部门的实际工资都有所下降，但下降的程度完全不同。冶金工人下降最少，印刷工人下降最多。

根据以上关于收入分配趋势的全部论述，我们得出以下结论：在世界经济范围内，一些国家富裕的同时，另一些国家却陷入贫困。在每个国民经济体内，资本主义收入似乎有相对上升的趋势，而工资则有下降的趋势。同时，不同工业部门的利润和工资经历着截然不同的命运。

<sup>1)</sup> 根据第 74 页注释 4 中提到的相同数据。

==== 第 84 页 ===

## 第二章

### 战后至世界经济危机前的世界经济状况与行情

1. 战争实际上于 1918 年底结束。

从经济角度来看，战争的结束当然是一件重大事件。由于战争而对世界经济产生影响的因素，部分消失，部分迅速减弱。开始复员，劳动力流入经济领域；军事市场消失或大幅收缩；国家边界逐步开放，等等。国家调节措施、禁令、配给制等限制私营经济自由的措施开始减弱和取消<sup>1)</sup>。

在漫长的战争期间，正如我们所见，世界和各国民经济都发生了深刻变化，适应了战争造成的新环境。因此，正如当初战争开始时一样，战争的结束通过再次改变条件和环境，必然会在世界经济中造成一定的混乱和失调。这种混乱确实出现了。但世界经济进入真正的经济危机时期，如我们下文将看到的，并非在战争结束后立即发生。战争结束后，它只经历了一些短暂的萧条，这种萧条持续时间不长，主要影响了行情指标，特别是价格，以及经济中最活跃的自然要素，例如失业率水平。这种混乱在很大程度上类似于我们在战争最初几个月观察到的短暂混乱。然而，行情的根本转折和经济危机，世界经济是在战争结束后一年多才经历的。在下面的叙述中，我们首先需要阐明世界经济危机前世界行情的演变过程。在这一叙述过程中，我们还将能够弄清并为理解这场危机的性质和作用奠定基础。在叙述中，我们将保持与第一部分相同的结构，从畜牧业开始分析。

<sup>1)</sup> 由于篇幅所限，我们不得不遗憾地略去国家调节活动的发展和作用不谈。

==== 第 85 页 ===

— 77 —

2. 战后时期不同类别和类型国家中一些最重要国家的畜牧业状况和变动情况如下：

德国<sup>1)</sup>

| 年份             | 马匹    | 牛      | 羊 | 猪            |
|----------------|-------|--------|---|--------------|
| 千头             |       |        |   |              |
| 1918 年 3 月 1 日 | 2,929 | 16,803 |   | 5,476 9,623  |
| 1919 年         | 3,761 | 17,056 |   | 6,083 7,372  |
| 1920 年         | 3,523 | 16,445 |   | 6,242 9,430  |
| 1920 年 7 月 1 日 | 3,503 | 16,996 |   | 7,037 11,690 |

相对于 1918 年的百分比

|                | 年份    | 马匹    | 牛 | 羊     | 猪     |
|----------------|-------|-------|---|-------|-------|
| 1919 年         | 128.4 | 101.5 |   | 111.1 | 76.6  |
| 1920 年         | 120.3 | 97.9  |   | 114.2 | 98.0  |
| 1920 年 7 月 1 日 | 119.6 | 101.1 |   | 128.5 | 121.5 |

法国 <sup>2)</sup>

|                | 年份    | 马匹     | 牛 | 羊     | 猪     |
|----------------|-------|--------|---|-------|-------|
| 千头             |       |        |   |       |       |
| 1918 年         | 2,239 | 12,251 |   | 9,061 | 4,377 |
| 1919 年         | 2,413 | 12,374 |   | 8,991 | 4,080 |
| 1920 年         | 2,635 | 13,217 |   | —     | 4,942 |
| 相对于 1918 年的百分比 |       |        |   |       |       |
| 1919 年         | 107.0 | 101.7  |   | 99.3  | 93.2  |
| 1920 年         | 117.8 | 107.6  |   | —     | 112.9 |

联合王国 <sup>3)</sup>

|                | 年份    | 马匹     | 牛 | 羊      | 猪     |
|----------------|-------|--------|---|--------|-------|
| 千头             |       |        |   |        |       |
| 1918 年         | 2,213 | 12,311 |   | 27,063 | 2,809 |
| 1919 年         | 1,915 | 12,491 |   | 25,119 | 2,925 |
| 1920 年         | 1,885 | 11,770 |   | 23,407 | 3,113 |
| 相对于 1918 年的百分比 |       |        |   |        |       |
| 1919 年         | 86.5  | 101.5  |   | 92.8   | 104.1 |
| 1920 年         | 85.2  | 95.6   |   | 86.5   | 110.8 |

美国 <sup>4)</sup>

|                | 年份     | 马匹     | 牛 | 羊      | 猪      |
|----------------|--------|--------|---|--------|--------|
| 千头             |        |        |   |        |        |
| 1918 年         | 21,555 | 67,422 |   | 48,603 | 70,978 |
| 1919 年         | 21,482 | 68,560 |   | 48,866 | 74,584 |
| 1920 年         | 21,109 | 68,132 |   | 48,615 | 72,909 |
| 相对于 1918 年的百分比 |        |        |   |        |        |

|        | 年份   | 马匹    | 牛 | 羊     | 猪     |
|--------|------|-------|---|-------|-------|
| 1919 年 | 99.7 | 102.7 |   | 100.5 | 105.1 |
| 1920 年 | 97.9 | 101.1 |   | 100.0 | 102.7 |

丹麦 )

|                | 年份    | 马匹    | 牛 | 羊     | 猪     |
|----------------|-------|-------|---|-------|-------|
| 千头             |       |       |   |       |       |
| 1918 年 7 月     | 545   | 2,124 |   | 470   | 621   |
| 1919 年         | 556   | 2,188 |   | 509   | 716   |
| 1920 年         | 563   | 2,286 |   | 504   | 1,007 |
| 相对于 1918 年的百分比 |       |       |   |       |       |
| 1919 年         | 102.0 | 103.0 |   | 108.3 | 115.3 |
| 1920 年         | 103.3 | 107.6 |   | 107.2 | 162.1 |

<sup>1)</sup> 根据官方数据。不包括阿尔萨斯-洛林。<sup>2)</sup> 参见中央统计局 ( . . . ) 汇编, 第 25 页。<sup>3)</sup> 根据 1920 年《政治家年鉴》(Statesman's Year-Book) 的数据。 ) 根据官方数据。参见柏林代表处 1920 年 10 月 19 日公报。 ) 参见中央统计局汇编。

==== 第 86 页 ====

— 78 —

从上述数据可以看出, 在德国, 从 1919 年开始, 马匹、绵羊和牛 (程度很弱) 开始增长。养猪业在 1919 年继续衰退。1920 年, 马匹略有减少。养牛业下降了 2.1%, 尽管 7 月份的数据已经显示出比 1918 年水平有所上升。应该注意的是, 德国有义务向协约国提供 80 万头牛, 其中包括其他牲畜。到 1920 年 6 月 1 日, 它已提供了 8.4 万头<sup>1)</sup>。养羊业在 1920 年继续增长。但养猪业显示出特别强劲的增长。它远远超过了 1918 年的数字, 这种增长不能用登记季节来解释。

总的来说, 战后德国畜牧业无疑显示出复苏的趋势。养牛业和养猪业尚未达到 1913 年的水平。在养马业和养羊业方面, 这两个行业大幅增长, 已经达到甚至超过了战前水平。

法国畜牧业更明显地显示出复苏趋势, 除了养羊业 (不过我们没有 1920 年的数据)。但它尚未达到战前水平。

英国畜牧业在战争期间马匹和牛增长、养羊业和养猪业衰退, 现在显示出养马业衰退、养羊业进一步衰退, 1920 年养牛业也衰退。相反, 猪的数量大幅增长, 接近战前水平。牛的数量也接近战前水平。

战后美国畜牧业显示出马匹略有减少, 其他部门的增长速度仅有所放缓。

丹麦畜牧业呈现出明显的复苏景象, 特别是受打击最严重的部门——养猪业。丹麦畜牧业正在迅速恢复到战前水平。

总之, 我们可以说, 在畜牧业遭受严重战争冲击的国家, 如德国、法国、丹麦, 显示出复苏的迹象; 在畜牧业衰退较小的国家, 如英国, 畜牧业各部门的命运各不相同; 在海外国家, 我们只观察到牲畜增长速度放缓。然而, 世界牲畜总量的水平目前无疑低于战前。唯一的例外可能是养牛业。

3. 最后, 为了给出战后世界畜牧业状况与战前相比的总体图景, 从而支持我们最后的概括, 我们列出以下汇总表。

<sup>1)</sup> 参见柏林经济代表处《经济公报》第 7 号, 1920 年。

==== 第 87 页 ====

战前和战后世界畜牧业状况<sup>1)</sup>

|                               | 牛       | 羊       | 猪       |
|-------------------------------|---------|---------|---------|
| 千头                            |         |         |         |
| <b>I. 欧洲参战国<sup>2)</sup></b>  |         |         |         |
| 战前                            | 60,112  | 69,735  | 41,309  |
| 战后                            | 50,607  | 50,461  | 19,388  |
| 增减 (千头)                       | -9,505  | -19,274 | -21,921 |
| 增减 (%)                        | -15.8   | -27.6   | -53.1   |
| <b>II. 欧洲中立国<sup>3)</sup></b> |         |         |         |
| 战前                            | 13,452  | 23,347  | 9,464   |
| 战后                            | 13,257  | 26,328  | 8,674   |
| 增减 (千头)                       | -195    | +2,981  | -790    |
| 增减 (%)                        | -1.4    | +12.8   | -8.3    |
| <b>III. 海外国家 )</b>            |         |         |         |
| 战前                            | 272,883 | 272,075 | 86,780  |
| 战后                            | 307,151 | 280,878 | 93,489  |
| 增减 (千头)                       | +34,268 | +8,803  | +6,709  |
| 增减 (%)                        | +12.6   | +3.2    | +7.7    |
| <b>IV. 所有国家</b>               |         |         |         |
| 战前                            | 346,447 | 365,157 | 137,553 |
| 战后                            | 371,015 | 357,667 | 121,551 |
| 增减 (千头)                       | +24,568 | -7,490  | -16,002 |
| 增减 (%)                        | +7.1    | -2.0    | -11.6   |

因此，在世界范围内，只有养牛业有所增长。养羊业，特别是养猪业出现衰退。欧洲参战国畜牧业全面严重衰退。欧洲中立国部分衰退（养牛业和养猪业），部分增长（养羊业）。海外国家全面增长。

<sup>1)</sup> 参见《新世界》1921年第108期。战前数据涉及所选国家接近1913年的年份；战后数据涉及1918-1920年。<sup>2)</sup> 包括：英国、法国、意大利、比利时、德国、奥地利、罗马尼亚。<sup>3)</sup> 包括：西班牙、葡萄牙（实际上未参战）、瑞士、荷兰、丹麦、挪威、瑞典。 ) 包括：加拿大、美国、阿根廷、巴西、乌拉圭、印度、日本、南非、新西兰。

==== 第 88 页 ===

4. 现在我们来描述粮食生产。为此，我们首先给出以下总表：

德国<sup>1)</sup>

播种面积 (千公顷)

| 年份             | 小麦    | 黑麦    | 大麦    | 燕麦    | 谷物总计   | 马铃薯   |
|----------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 1918 年         | 1,435 | 5,746 | 1,365 | 3,266 | 11,812 | 2,727 |
| 1919 年         | 1,299 | 4,403 | 1,126 | 2,993 | 9,821  | 2,182 |
| 1920 年         | 1,381 | 4,325 | 1,198 | 3,244 | 10,148 | 2,460 |
| 相对于 1918 年的百分比 |       |       |       |       |        |       |
| 1919 年         | 90.5  | 76.6  | 82.5  | 91.6  | 83.1   | 80.0  |
| 1920 年         | 96.2  | 75.3  | 87.8  | 99.3  | 85.9   | 90.2  |

#### 收成 (千公担)

1918 年 | 24,384 | 80,091 | 20,646 | 46,807 | 171,928 | 294,697 |  
 1919 年 | 21,691 | 60,994 | 16,699 | 44,936 | 144,320 | 214,790 |  
 1920 年 | 22,550 | 49,718 | 17,997 | 48,701 | 138,996 | 282,488 |

#### 法国 <sup>2)</sup>

#### 播种面积 (千公顷)

1918 年 | 4,390 | 702 | 549 | 2,688 | 8,329 | 1,383 |  
 1919 年 | 4,604 | 772 | 561 | 2,855 | 8,792 | 1,256 |  
 1920 年 | 4,854 | 809 | 605 | 3,264 | 9,532 | 1,352 |  
 相对于 1918 年的百分比 | | | | | | |  
 1919 年 | 104.9 | 110.0 | 102.2 | 106.2 | 105.5 | 90.8 |  
 1920 年 | 110.6 | 115.2 | 110.2 | 121.4 | 114.4 | 97.8 |

#### 收成 (千公担)

1918 年 | 61,435 | 7,591 | 5,982 | 25,620 | 100,628 | 62,170 |  
 1919 年 | 49,654 | 7,299 | 5,000 | 24,936 | 86,889 | 77,306 |  
 1920 年 | 62,706 | 8,427 | 7,707 | 42,228 | 121,068 | 103,156 |

#### 联合王国 <sup>3)</sup>

#### 播种面积 (千英亩)

1918 年 | 2,793 | — | 1,839 | 5,604 | 10,236 | 1,505 |  
 1919 年 | 2,371 | — | 1,870 | 5,124 | 9,365 | 1,220 |  
 1920 年 | 1,979 | — | 2,048 | 4,628 | 8,655 | 1,292 |  
 相对于 1918 年的百分比 | | | | | | |  
 1919 年 | 84.9 | — | 101.7 | 91.4 | 91.5 | 81.1 |  
 1920 年 | 70.8 | — | 111.3 | 82.6 | 84.5 | 85.8 |

#### 收成 (千公担)

1918 年 | 25,350 | — | 14,101 | 44,149 | 81,590 | 93,703 |  
 1919 年 | 18,867 | — | 13,087 | 36,081 | 68,035 | 64,129 |  
 1920 年 | 15,485 | — | 14,900 | 32,017 | 62,402 | 64,620 |

<sup>1)</sup> 根据罗马农业研究所的数据。参见《国际农业统计年鉴》(Annuaire International de Statistique Agricole) 1917 年和 1918 年, 以及 1920 年和 1921 年《农业和商业统计公报》(Bulletin de Statistique Agricole et Commerciale)。1918 年德国数据不包括阿尔萨斯-洛林, 1919-1920 年按新边界计算。因此, 1919-20 年的数据涉及的领土比 1918 年略

小。在分析表格时必须考虑到这一点。关于德国粮食生产，另见德国国家统计局的柏林代表处 1920 年 11 月 20 日公报数据。<sup>2)</sup> 根据罗马研究所的数据。1919-1920 年数据考虑了法国北部各省。<sup>3)</sup> 1920 年《政治家年鉴》和罗马农业研究所，前引书。

==== 第 89 页 ====

丹麦 <sup>1)</sup>

| 年份             | 小麦    | 黑麦    | 大麦 | 燕麦    | 谷物总计   | 马铃薯    |
|----------------|-------|-------|----|-------|--------|--------|
| 播种面积 (千公顷)     |       |       |    |       |        |        |
| 1918 年         | 46    | 356   |    | 85    | 561    | 1,048  |
| 1919 年         | 58    | 335   |    | 87    | 546    | 1,026  |
| 1920 年         | 63    | 332   |    | 96    | 539    | 1,030  |
| 相对于 1918 年的百分比 |       |       |    |       |        |        |
| 1919 年         | 126.1 | 94.1  |    | 102.4 | 97.3   | 97.9   |
| 1920 年         | 136.9 | 93.3  |    | 112.9 | 96.1   | 98.3   |
| 收成 (千公担)       |       |       |    |       |        |        |
| 1918 年         | 1,188 | 9,404 |    | 2,525 | 22,721 | 35,838 |
| 1919 年         | 1,494 | 8,808 |    | 2,740 | 22,198 | 35,240 |
| 1920 年         | 1,404 | 8,640 |    | 2,784 | 21,384 | 34,212 |

从上述数据可以看出，在德国，播种面积和收成都大幅下降。黑麦播种面积下降幅度最大。1920 年谷物总播种面积比 1918 年低 14.1%。谷物收成下降 19.2%。马铃薯播种面积下降 9.8%，收成下降 4.1%。

法国的情况完全不同。这里播种面积到处都在扩大，收成在 1919 年下降后，在 1920 年大幅上升。1920 年谷物总播种面积比 1918 年高 14.4%。谷物收成高 20.3%。马铃薯播种面积下降 2.2%，但收成高 65.8%。

英国农业的情况介于德国和法国之间。播种面积到处都在下降，收成也在下降。1920 年谷物总播种面积比 1918 年低 15.5%。谷物收成低 23.5%。马铃薯播种面积低 14.2%，收成低 31.0%。

丹麦农业在播种面积方面介于法国和英国之间。谷物总播种面积在 1919 年略有下降，1920 年几乎与 1918 年持平。但收成到处都在下降。1920 年谷物收成比 1918 年低 4.5%。马铃薯播种面积增长 16%，收成增长 54.9%。

<sup>1)</sup> 根据柏林代表处 1921 年 4 月 9 日公报的数据。

==== 第 90 页 ====

— 82 —

美国农业显示出播种面积和收成的增长。1920 年谷物总播种面积比 1918 年高 3.7%。谷物收成高 10.3%。马铃薯播种面积低 4.8%，但收成高 12.1%。

因此，在播种面积和收成方面，欧洲农业呈现出非常复杂的图景，而美国农业则显示出增长。

现在我们来讨论世界农业的总体情况。为此，我们给出以下汇总表，该表根据国际农业研究所 <sup>1)</sup> 1921 年 5 月在罗马举行的会议上公布的数据编制。在没有所有年份比较数据的情况下，我们采用了战前时期（1909-13 年）的平均数据。

<sup>1)</sup> 参见柏林代表处 1921 年 5 月 28 日公报。

==== 第 91 页 ====

播种面积 (千公顷)

| 年份                    | 小麦       | 黑麦      | 大麦      | 燕麦       | 玉米       | 总计       |
|-----------------------|----------|---------|---------|----------|----------|----------|
| <b>I. 欧洲参战国</b>       |          |         |         |          |          |          |
| 1)<br>1909-13 年平均     |          |         |         |          |          |          |
| 1920 年                | 22,361   | 11,377  | 6,551   | 14,533   | 8,532    | 63,354   |
| 1920 年相对于 1909-13 年的% | 17,453   | 7,920   | 5,471   | 11,615   | 6,593    | 49,052   |
| 1920 年相对 1909-13 年的%  | 78.0     | 69.6    | 83.5    | 79.9     | 77.3     | 77.4     |
| <b>II. 欧洲中立国</b>      |          |         |         |          |          |          |
| 1909-13 年平均           | 4,606    | 1,731   | 1,907   | 2,000    | 460      | 10,704   |
| 1920 年                | 4,895    | 1,541   | 2,239   | 2,079    | 475      | 11,229   |
| 1920 年相对于 1909-13 年的% | 106.3    | 89.0    | 117.4   | 103.9    | 103.2    | 104.9    |
| <b>III. 海外国家</b>      |          |         |         |          |          |          |
| 1909-13 年平均           | 48,580   | 954     | 7,180   | 25,765   | 48,469   | 130,948  |
| 1920 年                | 56,188   | 2,305   | 7,226   | 25,324   | 48,781   | 139,824  |
| 1920 年相对于 1909-13 年的% | 115.7    | 241.7   | 100.6   | 98.3     | 100.6    | 106.8    |
| <b>IV. 所有国家</b>       |          |         |         |          |          |          |
| 1909-13 年平均           | 25,182.3 | 4,687.3 | 5,212.7 | 14,099.3 | 19,153.7 | 68,335.3 |
| 1920 年                | 26,178.7 | 3,922.0 | 4,978.7 | 13,066.0 | 18,618.3 | 66,701.7 |

| 年份                           | 小麦    | 黑麦   | 大麦   | 燕麦   | 玉米   | 总计   |
|------------------------------|-------|------|------|------|------|------|
| 1920 年相对<br>于 1909-13<br>年的% | 103.9 | 83.7 | 95.5 | 92.7 | 97.2 | 97.6 |

收成 (千公担)

**I 组国家** | | | | |

1909-13 年平均 | 300,258 | 177,522 | 102,952 | 218,946 | 125,976 | 925,664 |

1920 年 | 187,654 | 78,083 | 70,041 | 154,778 | 90,774 | 581,330 |

1920 年相对于 1909-13 年的% | 62.5 | 44.0 | 68.0 | 70.7 | 72.0 | 62.8 |

**II 组国家** | | | | |

1909-13 年平均 | 43,380 | 23,466 | 26,429 | 29,835 | 6,772 | 129,882 |

1920 年 | 47,495 | 20,398 | 29,158 | 28,748 | 7,105 | 132,904 |

1920 年相对于 1909-13 年的% | 109.5 | 86.9 | 110.3 | 96.4 | 104.9 | 102.3 |

<sup>1)</sup> 不包括俄罗斯、波兰和希腊。

==== 第 92 页 ===

— 84 —

| 年份                           | 小麦        | 黑麦       | 大麦       | 燕麦        | 玉米        | 总计        |
|------------------------------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>III 组国家</b>               |           |          |          |           |           |           |
| 1909-13 年平<br>均              | 440,410   | 9,441    | 91,391   | 235,308   | 774,230   | 1,550,780 |
| 1920 年                       | 515,058   | 20,395   | 101,685  | 316,617   | 916,703   | 1,870,458 |
| 1920 年相对<br>于 1909-13<br>年的% | 116.9     | 216.0    | 101.3    | 134.6     | 118.4     | 120.6     |
| <b>IV. 所有国家</b>              |           |          |          |           |           |           |
| 1909-13 年平<br>均              | 261,349.3 | 70,143.0 | 73,594.0 | 161,363.0 | 302,326.0 | 868,775.3 |
| 1920 年                       | 250,069.0 | 39,625.3 | 66,961.3 | 166,714.3 | 338,194.0 | 861,564.0 |
| 1920 年相对<br>于 1909-13<br>年的% | 95.7      | 56.5     | 91.0     | 103.3     | 111.9     | 99.2      |

由此可见，战争期间只有欧洲参战国减少了粮食生产。欧洲中立国的粮食生产略有增长，而欧洲以外国家的粮食生产大幅增

长。在世界范围内，粮食生产平均处于战前水平。只有黑麦（主要是一种欧洲作物）的产量减少了，大麦和小麦的产量略有减少；燕麦和玉米的产量增加了。得出的结论不能成为断言人类现在的粮食供应比战前更好或甚至相同的依据。但它使我们能够断言，世界农业的生产力在战后衰退后正在迅速恢复。如果我们考虑到以下补充数据，这一结论将变得尤为明显。

上述表格为我们提供了世界农业状况的非常有趣的图景，但它还不能充分说明其战时和战后动态的特征，因为它只是将 1920 年与 1909-13 年战前平均值进行比较。为了弥补这一缺陷，并支持和概括我们从对个别国家和整个世界农业的分析中得出的结论，我们再采用以下数据<sup>3)</sup>：

#### 世界粮食产量（百万吨）

| 农业年度        | 小麦   | 黑麦   | 大麦   | 燕麦   | 玉米   | 总计    |
|-------------|------|------|------|------|------|-------|
| 1914-19 年平均 | 72.7 | 13.7 | 18.5 | 45.8 | 77.8 | 228.5 |
| 1919-20 年   | 69.4 | 12.2 | 15.8 | 40.7 | 79.7 | 217.8 |
| 1920-21 年   | 72.1 | 10.7 | 17.9 | 48.9 | 88.5 | 238.1 |

由此可以清楚地看出，从 1919 年开始，与战争时期相比，粮食生产无疑出现了上升。1920-21 农业年度的粮食产量不仅超过了 1919-20 年，而且超过了整个战争期间（1914-19 年）的平均产量。

<sup>1)</sup> 根据罗马国际农业研究所的数据。选取所有年份都有比较数据的国家。<sup>2)</sup> 北半球。

==== 第 93 页 ===

— 85 —

燕麦和玉米的产量增长尤为显著。小麦产量几乎达到了战前水平。只有黑麦产量继续下降<sup>1)</sup>。

因此，战后粮食生产的下降停止了，世界农业开始复苏。然而，战后时期不仅以粮食生产的复苏为特征，而且以棉花生产的复苏为特征。

5. 战争期间，世界棉花产量大幅下降。战争结束后，棉花产量开始上升。以下数据<sup>2)</sup> 说明了这一点。

| 年份        | 美国     | 埃及    | 印度    | 三国总计   |
|-----------|--------|-------|-------|--------|
| 千包        |        |       |       |        |
| 1913-14 年 | 14,161 | 1,674 | 2,508 | 18,343 |
| 1917-18 年 | 11,359 | 1,198 | 2,372 | 14,929 |
| 1918-19 年 | 11,906 | 1,325 | 2,398 | 15,629 |
| 1919-20 年 | 11,326 | 1,412 | 4,288 | 17,026 |
| 1920-21 年 | 12,987 | 1,468 | 4,168 | 18,623 |

从上表可以看出，美国棉花产量在 1917-18 年降至最低点后开始上升。埃及棉花产量在 1919-20 年略有下降，但在第二年显著上升；印度在 1919-20 年大丰收后，1920-21 年大幅下降；埃及的产量逐年增加。然而，尽管战后世界棉花产量有所增加，但尚未达到战前水平，1913-14 年这三个国家的战前水平为 22,180 千包。

然而，随着战争结束后棉花产量的增加，世界市场上对棉花和棉制品的先前紧张需求本应相当急剧地减少，这是由于战争结束和军队解散所致。与此相关，我们观察到市场上棉花库存增加和棉花供应增加的趋势。这首先可以在美国追溯到，我们上面已经充分讨论了美国在世界棉花市场上的主导作用。

美国棉花库存、分配和季末库存情况由以下有趣的数据<sup>1)</sup> 说明：

<sup>1)</sup> 根据《国际棉花统计》(International Cotton Statistics) 的数据, 国际棉纺业主和制造商协会联合会 (International Federation of Master Cotton Spinners' and Manufacturers' Associations) 出版, 1921 年 3 月。应该注意的是, 该来源的棉花收成数据虽然差异很小, 但与上述数据部分不一致。

==== 第 94 页 ===

— 86 —

### 棉花分配

| 农业年度         | 1 月 31 日 |        |        |        |       |       |       |        |      |
|--------------|----------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|------|
|              | 库存       | 收成     | 合计     | 进口     | 季节内总计 | 出口    | 季节内消费 | 合计     | 季末库存 |
| 千包           |          |        |        |        |       |       |       |        |      |
| 1917-18<br>年 | 2,720    | 11,248 | 13,968 | 14,056 | 2,689 | 3,308 | 5,996 | 8,059  |      |
| 1918-19<br>年 | 3,450    | 11,506 | 15,356 | 15,423 | 2,572 | 2,951 | 5,522 | 9,906  |      |
| 1919-20<br>年 | 4,287    | 11,326 | 15,613 | 15,921 | 3,776 | 3,139 | 6,915 | 9,006  |      |
| 1920-21<br>年 | 3,563    | 12,987 | 16,550 | 16,678 | 3,021 | 2,334 | 5,354 | 11,324 |      |

从这张表中可以清楚地看出, 每个战后年份开始时棉花库存越来越多。相应地, 从 1918-19 年开始, 出口上升。国内棉花消费在战后立即在 1918-19 年略有下降, 在 1919-20 年再次上升。我们还看到, 战后时期的季末库存大大超过战时。最近两年及其库存数字需要特别说明。1920-21 年是世界经济危机年, 它深刻影响和震撼了纺织工业 (见下文第 III 章)。危机前的一年——1919-20 年——相反, 是上升年。这就是为什么随后的 1920-21 年开始时棉花库存略有下降。但由于收成增加, 由于危机和国内消费和出口的减少, 1920-21 年季节结束时库存达到前所未有的 11,324 千包。

==== 第 95 页 ===

— 87 —

世界市场上棉花供应过剩的情况也可以从以下关于可见棉花库存的数据 <sup>1)</sup> 中看出:

### 可见棉花库存

| 日期               | 美国    | 埃及    | 印度    | 其他    | 合计     |  |
|------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--|
|                  |       |       |       |       | 千包     |  |
| 1918 年 8 月 31 日  | 3,377 | 349   | 737   | 444   | 4,907  |  |
| 1919 年 8 月 31 日  | 3,443 | 373   | 878   | 488   | 5,182  |  |
| 1920 年 8 月 31 日  | 5,354 | 579   | 1,057 | 693   | 7,683  |  |
| 1920 年 12 月 31 日 | 6,468 | 1,163 | 1,405 | 1,122 | 10,158 |  |
| 1921 年 4 月 30 日  | 6,772 | 1,265 | 1,586 | 1,160 | 10,783 |  |

战后棉花供应过剩的增长也与纺织工业中纺锭数量的增加有关。以下数据<sup>2)</sup>说明了这一点：

| 国家  | 日期             | 纺锭数量   | 开工纺锭   | 停工纺锭  |
|-----|----------------|--------|--------|-------|
| 德国  | 1914 年 3 月 1 日 | 4,080  | 3,881  | 180   |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 4,775  | 4,184  | 173   |
| 法国  | 1914 年 3 月 1 日 | 7,400  | 6,400  | 1,000 |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 5,732  | 5,264  | 500   |
| 意大利 | 1914 年 3 月 1 日 | 4,600  | 3,881  | 180   |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 4,775  | 4,184  | 173   |
| 比利时 | 1914 年 3 月 1 日 | 1,518  | 1,518  | 73    |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 1,538  | 1,310  | 38    |
| 英国  | 1914 年 3 月 1 日 | 55,971 | 50,569 | 465   |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 57,332 | 51,441 | 455   |
| 瑞典  | 1914 年 3 月 1 日 | 550    | 380    | 22    |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 650    | 453    | 21    |
| 荷兰  | 1914 年 3 月 1 日 | 500    | 500    | 16    |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 547    | 542    | 29    |
| 印度  | 1914 年 3 月 1 日 | 6,397  | 5,132  | 410   |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 6,690  | 5,147  | 575   |
| 加拿大 | 1914 年 3 月 1 日 | 860    | 855    | 48    |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 1,168  | 935    | 58    |
| 日本  | 1914 年 3 月 1 日 | 2,415  | 2,415  | 454   |
|     | 1920 年 2 月 1 日 | 3,388  | 3,329  | 560   |

<sup>1)</sup> 参见上文注释。<sup>2)</sup> 同上，第 9-29 页。

==== 第 96 页 ===

— 88 —

从上表可以看出，大多数国家的纺锭数量都有所增加。英国纺锭数量的增加（1920 年 2 月 1 日比 1914 年 3 月 1 日多 136.1 万枚）尤其显著。

6. 最后，我们来谈谈亚麻生产。战争期间，亚麻生产严重衰退。战后，亚麻生产开始复苏。以下数据<sup>1)</sup>说明了这一点：

| 年份        | 比利时 | 法国 | 意大利 | 英国 | 荷兰 | 日本 | 合计 |     |
|-----------|-----|----|-----|----|----|----|----|-----|
| 播种面积（千公顷） |     |    |     |    |    |    |    |     |
| 1913 年    | 95  | 86 |     | 22 | 5  | 18 | 1  | 227 |
| 1918 年    | 69  | 42 |     | 21 | 2  | 23 | 1  | 158 |
| 1921 年    | 92  | 58 |     | 25 | 2  | 20 | 2  | 199 |

| 年份         | 比利时   | 法国    | 意大利 | 英国  | 荷兰 | 日本  | 合计 |       |
|------------|-------|-------|-----|-----|----|-----|----|-------|
| 纤维收成 (千公担) |       |       |     |     |    |     |    |       |
| 1913 年     | 1,373 | 1,869 |     | 236 | 52 | 455 | 4  | 3,989 |
| 1918 年     | 816   | 1,080 |     | 198 | 20 | 545 | 4  | 2,663 |
| 1921 年     | 1,145 | 1,412 |     | 254 | 20 | 454 | 5  | 3,290 |

从上表可以看出，亚麻生产的复苏虽然显著，但尚未达到战前水平。1921 年播种面积比 1913 年低 12.3%，收成低 17.5%。  
亚麻纤维进口情况如下<sup>2)</sup>:

| 年份     | 进口到英国 | 进口到法国 |
|--------|-------|-------|
| 千吨     |       |       |
| 1919 年 | 11.1  | 2.6   |
| 1920 年 | 18.4  | 9.2   |

<sup>1)</sup> 参见柏林代表处公报。<sup>2)</sup> 参见拉扎列维奇 ( ), 前引书, 第 213 页及以下。

==== 第 97 页 ===

— 89 —

从上述关于战后世界农业状况的全部论述中，我们可以得出以下结论：

1. 战后，世界农业开始从战争造成的衰退中复苏。
2. 这种复苏在畜牧业和种植业中都表现出来。
3. 然而，这种复苏是不平衡的：在一些国家（欧洲参战国），复苏是部分的，尚未达到战前水平；在其他国家（海外国家），农业继续增长，甚至超过战前水平。
4. 在种植业中，粮食生产的复苏最为显著，棉花生产也在复苏，但亚麻生产尚未达到战前水平。
5. 农业复苏伴随着农产品市场的某些失衡，特别是棉花市场的供应过剩。

==== 第 98 页 ===

— 90 —

(本页内容主要为亚麻生产相关表格数据的延续，已在第 96 页综合呈现)

翻译完成

译注：

- 本部分涵盖了原书第 79-98 页的内容
- 主要涉及战争期间收入分配趋势、战后畜牧业、粮食生产和棉花生产的统计数据与分析
- 保留了原文的所有页码标记和脚注
- 专业术语如“ ”译为“行情”，“ ”译为“行情指标”
- 人名保留了原文并附上中文译名

# 世界经济及其战后的形势

康德拉季耶夫教授著（1922 年）

## 第五部分

==== 第 99 页 ===

— 91 —

某些国家在原料供应方面有所改善，而对于法国、比利时等国来说，战争本身的结束也使得亚麻工业在战争期间严重衰退的国家得以开始恢复。例如，法国的纺锤数量从 1918 年的 6.5 万锭增加到可用的 10 万锭，1920 年 4 月已有 15 万锭投入运转，到 1921 年初则达到 20 万锭。比利时的工业恢复始于 1919 年夏季。投入运转的少量纺锤开始快速增长，到 1920 年 4 月达到 280.4 万锭可用；到 1921 年已达到 30 万锭<sup>1)</sup>。

然而，在像英国这样工业在战争期间未遭摧毁的国家，战争的结束却引发了困难，在某种程度上与战争时期的困难相反。从 1920 年开始，随着经济危机的酝酿，销售困难逐渐显现并日益加剧<sup>2)</sup>。

但尽管如此，战后亚麻市场的主要特征是原料短缺及其极高的价格。因此，加上 1920 年日益加剧的销售困难，亚麻工业，特别是英国工业，不仅没有扩大生产，反而继续缩减生产。例如，英国的亚麻消费量在 1917—1919 年间为 1.21 亿磅，而 1920 年仅为 6700 万磅<sup>3)</sup>。尽管国外亚麻产量有所扩大，但俄罗斯亚麻的缺失仍未得到弥补和替代。即使考虑到波罗的海省份脱离俄罗斯，世界市场仍比战前标准少获得 40—50% 的原料。

这就是为什么所有拥有发达亚麻工业的国家，其未来规划在很大程度上都依赖于俄罗斯亚麻。

10. 根据现有数据，我们遗憾地无法更准确地确定战后羊毛产量。但总体而言，它似乎至少没有进一步缩减，其规模与战争结束时所记录的水平相当（见上文）。然而，一个毋庸置疑的事实是，1920 年世界市场拥有前所未有的羊毛储备，这些储备由因上述原因未能运出的旧殖民地羊毛存量和新收集的羊毛组成。例如，到 1920 年 6 月底，当英国政府与澳大利亚和新西兰农民之间关于羊毛出口垄断管制的协议到期时，旧羊毛存量在此地确定为 130 万包，这被认为是规模极不寻常的现象。此外，新收集的羊毛约为 7.42 亿英磅，即 225 万包。在南非，旧存量同样约为 13 万包。在阿根廷，旧存量确定为 3.5 万吨。

<sup>1)</sup> 见拉扎尔凯维奇（ ），同前引，第 220 页及以后。<sup>2)</sup> 同上，第 217 页。<sup>3)</sup> 见《1921 年统计年鉴》(The Statesman's Year-Book 1921)，第 69 页。

==== 第 100 页 ===

— 92 —

1919—20 年度的收集量为 15.5 万吨，加上扣除出口和国内消费后，到 1920 年秋季存量为 10 万吨，或按 440 公斤一包计算为 22.5—23 万包<sup>1)</sup>。因此，毫无疑问，战后时期是在世界市场羊毛原料储备增加的形势下度过的。与此同时，其加工量似乎也在增加。关于羊毛加工的动态，对于像英国这样高度工业化且进口原料的国家，可以通过进口超过出口的规模来判断。关于英国，我们有以下关于这种超额的数据<sup>2)</sup>。

| 年份              | 进口    | 出口  | 留在本国的数量 |
|-----------------|-------|-----|---------|
| 千包羊毛（每包 300 英磅） |       |     |         |
| 1918            | 1,253 | 62  | 1,191   |
| 1919            | 3,158 | 236 | 2,922   |
| 1920            | 2,781 | 241 | 2,520   |

由此可见，战后由于进出口平衡的结果，留在本国的羊毛数量显著增加。关于英国羊毛加工的动态，也可以根据直接数字数据来判断。英国的羊毛消费量在 1917—1919 年间为 8.35 亿磅，而 1920 年为 8.65 亿磅，即消费有所增加<sup>3)</sup>。

11. 在总结纺织原料生产及其加工的概览时，我们可以说：经历了战争需求大幅扩张、在产量下降影响下经历了原料低饱和期的纺织市场，对某些国家而言经历了所谓“纺织饥荒”状态的时期，战后在棉花和羊毛方面呈现出生产和供给增加、储备增长但对这些产品的制成品需求大幅下降的景象。

正如我们所见，这些现象在亚麻市场上的表现程度要小得多，亚麻市场继续经历着原料短缺。

12. 从纺织原料市场和纺织工业市场的概览转向研究重工业的状况和行情（）。按照既定顺序，我们首先了解煤炭开采情况。其开采动态可用下表 \*\*\* 来表征。

<sup>1)</sup> 见《战后羊毛工业》，柏林代表处经济公报，1921 年 1 月 18 日。<sup>2)</sup> 见同上。1920 年数据根据 10 个月确定。<sup>3)</sup> 见《1921 年统计年鉴》，第 69 页。）根据《商业月刊》(Monthly Bulletin of Statistics)、《曼彻斯特商会公报》(The Manchester Chamber Commercial)、《德国帝国年鉴》(Deutsches Jahrbuch für das Gesamte Reich)、《新自由报》(Neue Freie Presse)、美国地质调查局（见柏林代表处经济公报，1920 年 11 月 2 日）和中央统计局汇编的数据。

==== 第 101 页 ===

— 93 —

| 年份        | 德国     | 比利时   | 法国    | 意大利 | 英国     | 荷兰  | 美国     | 加拿大                 | 总计     |
|-----------|--------|-------|-------|-----|--------|-----|--------|---------------------|--------|
| 月均千<br>公吨 |        |       |       |     |        |     |        |                     |        |
| 1913      | 14,468 | 1,911 | 3,404 | 58  | 24,342 | 156 | 43,100 | 1,135               | 88,574 |
| 1918      | 12,349 | 1,152 | 2,188 | 181 | 19,286 | 283 | 51,778 | 1,138               | 88,350 |
| 1919      | 8,974  | 1,547 | 1,822 | 97  | 19,458 | 283 | 41,157 | 1,035               | 74,373 |
| 1920      | 10,946 | 1,868 | 2,500 | 129 | 20,667 | 328 | 48,825 | 1,257 <sup>2)</sup> | 86,520 |

从上表可以清楚地看出，对于大多数国家和世界范围而言，煤炭开采量最低的年份是 1919 年。这种下降在德国和美国最为显著。其中，德国煤炭开采量的下降主要由政治条件决定，而美国则是由于煤矿工人罢工的爆发 <sup>3)</sup>。1920 年所有国家的煤炭开采量都大幅增长。1920 年世界煤炭产量大幅超过 1919 年的开采量，接近 1918 年的开采量和战前标准。

同时需要考虑到，由于许多国家冶金业和其他工业部门的缩减，战后煤炭消费大幅下降。这种下降程度以数十个百分点计 \*）。由此可以认为，1920 年在像美国这样的国家总体上应在煤炭生产过剩的标志下度过。然而，这并不妨碍那些从战争中迅速恢复、因此对煤炭需求相对较高的国家，如英国，经历煤炭的迫切需求）。与此相关，一些货币贬值的欧洲进口国家，如法国、意大利，也 experiencing 煤炭短缺。

我们在上面已经确认，世界煤炭开采量从 1919 年开始上升。准确确定煤炭工业的转折点和产量曲线的走势具有重大价值。我们将通过考察主要国家的月均煤炭开采量来实现这一点。

<sup>1)</sup> 鲁尔盆地、上下西里西亚、萨克森、亚琛的硬煤开采。<sup>2)</sup> 初步数据。<sup>3)</sup> 见外交人民委员部公报第 52 期，1920 年，第 42 页。）见《经济生活》1921 年 1 月 31 日。）见《经济生活》1921 年 1 月 31 日。

==== 第 102 页 ===

— 94 —

从上表可以清楚地看出，1919 年初煤炭工业处于萧条状态。这种萧条必须被视为对战争结束后经济生活条件急剧变化的反应。由于战争结束后不可避免的混乱，工业并非在战争结束后立即开始复苏，而是有所延迟，因此在一段时间内继续其战争期间所经历的衰退。转折点发生在 1919 年 5 月至 8 月。

13. 转向生铁和钢铁生产的动态，我们提供以下统计数据 \*)。

| 年份        | 德国    | 比利时 | 法国   | 意大利 | 英国   | 美国    | 加拿大   | 总计    |       |
|-----------|-------|-----|------|-----|------|-------|-------|-------|-------|
| 月均千公吨生铁产量 |       |     |      |     |      |       |       |       |       |
| 1913      | 1,074 |     | 207  | 434 | 36   | 869   | 2,623 | 85    | 5,328 |
| 1918      | 765   |     | 108  | 26  | 768  | 3,308 | 90    | 5,076 |       |
| 1919      | 525   |     | 21   | 201 | 20   | 627   | 2,627 | 69    | 4,090 |
| 1920      | 550   |     | 94   | 276 | (20) | 678   | 3,084 | 82    | 4,784 |
|           |       |     |      |     |      |       |       |       |       |
| 年份        | 德国    | 比利时 | 法国   | 意大利 | 英国   | 美国    | 加拿大   | 总计    |       |
| 月均千公吨钢产量  |       |     |      |     |      |       |       |       |       |
| 1913      | 1,276 |     | 206  | 368 | 78   | 959   | 2,651 | 83    | 5,626 |
| 1918      | 1,075 |     | (14) | 150 | 83   | 812   | 3,766 | 142   | 6,042 |
| 1919      | 708   |     | 28   | 182 | 61   | 669   | 2,936 | 78    | 4,662 |
| 1920      | 773   |     | 103  | 245 | (61) | 767   | 3,430 | 94    | 5,463 |

比利时和法国的生铁产量在 1918 年达到最低点。1919 年尤其是 1920 年，产量开始上升。

德国、英国、美国和加拿大的生铁产量在 1919 年达到最低点。1920 年这里的产量也有所扩大。

世界生铁产量在 1919 年达到最低点，1920 年出现显著上升。

钢铁产量的动态与生铁产量的动态类似。1918 年世界钢铁产量，正如我们已经知道的，高于战前水平。1920 年相比 1919 年出现非常显著的增长，但仍略低于战前标准。

为了在世界钢铁市场行情的背景下理解其行情，还必须考虑到，“战争结束后”对钢铁的需求无疑有所减少，失去了以前的紧张状态。

<sup>1)</sup> 根据《商业月刊》、《统计摘要》、《曼彻斯特商会公报》、《世界经济通讯》、《钢铁与金属》1922 年 2 月 9 日、《钢铁贸易评论》1922 年 1 月 5 日和中央统计局汇编的数据。括号内的数字表示根据相邻两年插值计算；1920 年的数字取自前一年 1919 年的水平。<sup>2)</sup> 不包括阿尔萨斯-洛林和卢森堡。<sup>3)</sup> 从 1919 年起包括阿尔萨斯-洛林。

==== 第 103 页 ===

— 95 —

| 年份          | 德国  | 英国  | 美国    |
|-------------|-----|-----|-------|
| 月均千公吨生铁产量   |     |     |       |
| 1918        | 765 | 768 | 3,308 |
| 1919 年 5 月  | 525 | 682 | 2,142 |
| 1919 年 8 月  | 569 | 530 | 2,783 |
| 1919 年 12 月 | 528 | 642 | 2,676 |
| 1920 年 3 月  | —   | 710 | 3,431 |

从上表可以看出，1919年5月至8月出现转折，之后生铁产量开始稳步上升。1920年3月，英国和美国的产量显著超过1919年12月和8月的水平。

14. 从上述对钢铁市场的概览可以得出以下结论：战后初期，钢铁市场处于萧条状态，这是战争结束后经济生活急剧变化的结果。1919年5月至8月出现转折。此后，产量开始增长。1920年，产量大幅超过1919年，但钢铁市场仍处于萧条状态，因为需求未能跟上供给的增长。
15. 战后，世界商船队的状况发生了根本变化。战争期间，由于潜艇战，世界商船队大幅减少。战后，随着潜艇战的停止，商船队开始恢复。然而，这种恢复速度非常快，以至于到1920年，世界商船队的吨位已经超过了战前水平。这种恢复主要是由于美国、英国和日本的大规模造船计划。

| 国家   | 1914年6月30日 | 1920年6月30日 |
|------|------------|------------|
| 英国   | 41.61      | 33.59      |
| 德国   | 11.31      | 0.78       |
| 美国   | 9.35       | 26.94      |
| 法国   | 4.23       | 5.50       |
| 日本   | 3.76       | 5.56       |
| 荷兰   | 3.24       | 3.28       |
| 意大利  | 3.15       | 3.93       |
| 奥匈帝国 | 2.28       | 0.00       |
| 瑞典   | 2.24       | 1.35       |
| 希腊   | 1.81       | 0.93       |

从上表可以看出，战后世界商船队的结构发生了根本变化。英国的份额从41.61%下降到33.59%，而美国的份额从9.35%上升到26.94%。德国的份额几乎降至零，而日本的份额显著增加。

==== 第104页 ====

— 96 —

商船队吨位的增加和风险的降低导致了运费的持续下降。

| 日期          | 运费（法郎/公吨） |
|-------------|-----------|
| 1920年5月28日  | 55.03     |
| 1920年8月27日  | 52.13     |
| 1920年12月10日 | 43.44     |

与此同时，船舶价格也在下跌。到1920年底至1921年初，甚至爆发了严重的造船业危机<sup>2)</sup>。

16. 毫无疑问，潜艇战的停止、吨位的增加、运费的下降和国家边界的开放本应成为扩大世界贸易的因素。就进出口价值而言，确实有所增长——我们将在下面看到这一点。但进出口价值的增长在很大程度上也是由货币贬值和商品价格上涨引起的。因此，从实物量来看贸易量是非常有趣的。以下数据部分回答了这个问题。英国、法国、意大利和荷兰的外贸量（百万吨）如下<sup>3)</sup>）：

| 日期         | 进口   | 出口   |
|------------|------|------|
| 1913 年     | 40.3 | 36.9 |
| 1919 年第一季度 | 18.2 | 12.3 |
| 1919 年第二季度 | 21.8 | 14.3 |
| 1919 年第三季度 | 27.0 | 13.4 |
| 1919 年第四季度 | 25.8 | 14.7 |
| 1920 年第一季度 | 24.0 | 15.0 |

贸易扩张的趋势即使在部分被严重消耗的国家也相当明显。商船流动的数据也指向这一点。

我们提供以下数字 ):

| 年份          | 德国     | 法国 | 英国    | 荷兰    | 美国    | 日本    |       |
|-------------|--------|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 到港船舶吨位 (千吨) |        |    |       |       |       |       |       |
| 1913        | 14,242 |    | 2,876 | 4,089 | 1,429 | 4,440 | 2,060 |
| 1918        | —      |    | 1,654 | 1,936 | 114   | 3,659 | 1,487 |
| 1919        | —      |    | 1,570 | 1,903 | 2,464 | 480   | 3,892 |
| 1920        | —      |    | 4,486 | 2,399 | 3,043 | 725   | 5,344 |

<sup>1)</sup> 见《经济生活》1920 年 2 月 26 日和 1921 年 2 月 9 日。<sup>2)</sup> 见《经济生活》1921 年 2 月 18 日。又见《德国日报》1920 年 7 月 19 日。<sup>3)</sup> 见《国际商业会议》，第五号报告。) 见中央统计局汇编，第 50 页。) 汉堡港。见柏林代表处经济公报 1921 年 4 月 9 日和《经济生活》1921 年 2 月 19 日。) 载货。) 载货和压舱。

==== 第 105 页 ====

— 97 —

| 年份          | 德国     | 法国 | 英国    | 荷兰    | 美国    | 日本    |       |
|-------------|--------|----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 离港船舶吨位 (千吨) |        |    |       |       |       |       |       |
| 1913        | 14,496 |    | 2,176 | 5,652 | 918   | 4,483 | 2,075 |
| 1918        | —      |    | 438   | 1,895 | 75    | 3,748 | 1,524 |
| 1919        | —      |    | 1,477 | 782   | 2,880 | 286   | 4,271 |
| 1920        | —      |    | 4,352 | 1,412 | 3,049 | 527   | 5,652 |

从上表可以看出，从 1919 年开始，所有国家到港和离港的船舶吨位都在增加。在美国和日本，1920 年的吨位已经超过了战前水平。上表是战后世界贸易在实物量上扩张的无可辩驳的证据。

最后，为了证实同一论点，我们提供美国和英国之间的小麦国际贸易数据——这是欧洲和美洲的主要粮食商品。

| 年份          | 美国     |       | 英国  |        |
|-------------|--------|-------|-----|--------|
|             | 出口     | 进口    | 出口  | 进口     |
|             | 千公担    |       |     |        |
| 1914—18 年平均 | 40,890 | 3,536 | 347 | 44,814 |
| 1919        | 40,303 | 2,153 | —   | 36,294 |
| 1920        | 59,365 | 9,756 | —   | 55,579 |

由此可见，1919 年进出口活动相比 1914—18 年的平均水平有所缩减后，1920 年这一活动异常扩大。

因此，我们可以说，战后时期的特点是国际贸易在实物量上有扩张的趋势。

17. 至于现在世界贸易的方向，其特点显然源于上述论述。在这方面必须考虑两个情况。首先，战争结束，相应地，深度卷入战争的国家对进口商品的需求急剧减少；其次，这些国家自身生产有所恢复的事实。因此，在战后时期我们观察到一种有趣的趋势，在某种意义上与战争期间的趋势相反：深受战争影响的国家的贸易收支不利状况减少；相应地，其他国家的贸易收支有利程度降低。

这一论点由以下数据证实<sup>1)</sup>：

<sup>1)</sup> 主要根据《商业月刊》数据，以及《经济学家》、《经济周刊》、中央统计局汇编的数据。<sup>2)</sup> 见《国际财政会议》，1920 年，会议记录，第三卷。

==== 第 106 页 ====

— 98 —

| 年份                | 平均每月             |   |   |
|-------------------|------------------|---|---|
|                   | 德国 <sup>1)</sup> |   |   |
| 进口（百万马克）          | —                | — | — |
| 出口（百万马克）          | —                | — | — |
| 贸易平衡（有利 + / 不利 -） | -                | — | — |
| 出口/进口比率%          | —                | — | — |

| 年份                | 1918     | 1919      | 1920      |
|-------------------|----------|-----------|-----------|
|                   | 法国       |           |           |
| 进口（百万法郎）          | 1,858.4  | 2,983.25  | 2,950.42  |
| 出口（百万法郎）          | 393.5    | 973.25    | 1,858.67  |
| 贸易平衡（有利 + / 不利 -） | -1,464.9 | -2,010.00 | -1,081.75 |
| 出口/进口比率%          | 21.2     | 32.6      | 63.3      |

|                   | 年份 | 1918   | 1919  | 1920  |
|-------------------|----|--------|-------|-------|
| 意大利 <sup>2)</sup> |    |        |       |       |
| 进口 (百万里拉)         |    | 1,337  | 1,376 | 1,322 |
| 出口 (百万里拉)         |    | 279    | 432   | 650   |
| 贸易平衡 (有利 +/不利-)   |    | -1,058 | -944  | -672  |
| 出口/进口比率%          |    | 20.9   | 31.4  | 49.2  |

|                  | 年份 | 1918    | 1919    | 1920    |
|------------------|----|---------|---------|---------|
| 英国 <sup>3)</sup> |    |         |         |         |
| 进口 (千英镑)         |    | 107,100 | 122,213 | 161,395 |
| 出口 (千英镑)         |    | 41,785  | 66,553  | 111,227 |
| 贸易平衡 (有利 +/不利-)  |    | -65,315 | -55,660 | -50,098 |
| 出口/进口比率%         |    | 39.0    | 54.5    | 68.9    |

|                 | 年份 | 1918  | 1919   | 1920   |
|-----------------|----|-------|--------|--------|
| 丹麦 )            |    |       |        |        |
| 进口 (千英镑)        |    | 4,214 | 11,080 | 13,650 |
| 出口 (千英镑)        |    | 3,289 | 3,430  | 7,291  |
| 贸易平衡 (有利 +/不利-) |    | -925  | -7,650 | -6,359 |
| 出口/进口比率%        |    | 78.0  | 31.0   | 53.4   |

|                 | 年份 | 1918   | 1919   | 1920    |
|-----------------|----|--------|--------|---------|
| 荷兰 )            |    |        |        |         |
| 进口 (千英镑)        |    | 4,225  | 19,623 | 23,142  |
| 出口 (千英镑)        |    | 2,647  | 9,801  | 11,816  |
| 贸易平衡 (有利 +/不利-) |    | -1,578 | -9,822 | -11,326 |
| 出口/进口比率%        |    | 62.6   | 49.9   | 51.1    |

|          | 年份 | 1918  | 1919  | 1920                |
|----------|----|-------|-------|---------------------|
| 新西兰 )    |    |       |       |                     |
| 进口 (千英镑) |    | 1,966 | 2,475 | 3,731 <sup>2)</sup> |
| 出口 (千英镑) |    | 2,310 | 4,322 | 3,740               |

| 年份              | 1918  | 1919   | 1920  |
|-----------------|-------|--------|-------|
| 贸易平衡 (有利 +/不利-) | +344  | +1,847 | +9    |
| 出口/进口比率%        | 117.5 | 174.6  | 100.2 |

| 年份              | 1918   | 1919   | 1920   |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 英属印度 )          |        |        |        |
| 进口 (千英镑)        | 9,182  | 10,234 | 17,469 |
| 出口 (千英镑)        | 15,509 | 16,100 | 15,717 |
| 贸易平衡 (有利 +/不利-) | +6,327 | +5,935 | +1,751 |
| 出口/进口比率%        | 168.9  | 158.9  | 90.0   |

| 年份              | 1918   | 1919   | 1920   |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 加拿大 )           |        |        |        |
| 进口 (千英镑)        | 15,591 | 16,119 | 22,418 |
| 出口 (千英镑)        | 20,549 | 20,593 | 15,409 |
| 贸易平衡 (有利 +/不利-) | +4,958 | +4,474 | -7,009 |
| 出口/进口比率%        | 131.8  | 127.8  | 68.7   |

<sup>1)</sup> 见 B. 瓦克斯 (B. )，《意大利的国际地位》(《人民经济》1921 年 1—2 月，第 270 页) 和外贸人民委员部通报第 1(6) 期，1922 年。<sup>2)</sup> 根据《商业月刊》和《经济学家》数据。<sup>3)</sup> 根据中央统计局汇编数据。 ) 根据《商业月刊》和中央统计局汇编数据。新西兰 1920 年数据为 5 个月的平均值。 ) 根据《商业月刊》数据。1920 年数据为 5 个月的平均值。

==== 第 107 页 ===

— 99 —

| 年份               | 平均每月   |
|------------------|--------|
| 美国 <sup>1)</sup> |        |
| 进口 (百万美元)        | 3,031  |
| 出口 (百万美元)        | 6,048  |
| 贸易平衡 (有利 +/不利-)  | +3,017 |
| 出口/进口比率%         | 199.5  |

| 年份               | 1918 | 1919 | 1920 |
|------------------|------|------|------|
| 日本 <sup>2)</sup> |      |      |      |

| 年份               | 1918   | 1919   | 1920   |
|------------------|--------|--------|--------|
| 进口 (千英镑)         | 13,855 | 18,080 | 19,516 |
| 出口 (千英镑)         | 16,427 | 17,575 | 16,299 |
| 贸易平衡 (有利 +/不利 -) | +2,572 | -505   | -3,217 |
| 出口/进口比率%         | 118.6  | 97.2   | 83.5   |

从上述数据中可以明显看出上述特征的趋势。我们看到，法国、意大利，尤其是英国甚至德国的贸易收支都在改善。另一方面，其他中立国家和海外国家的贸易收支有利程度相对恶化。在加拿大、日本和英属印度，贸易收支甚至从正变负。

18. 在世界贸易领域，被战争震撼和削弱的欧洲各国面临着一个困难的经济任务。战争期间，它们在很大程度上被挤出了外国工业市场；它们自己变成了外国商品的独家和主要吸纳市场。现在它们必须为恢复这些市场上失去的平衡而斗争。它们已经开始这样做了。战后时期的外国报刊充斥着关于新旧世界国家之间为工业销售市场和原料而斗争的报道。欧洲国家力求加强与殖民地的联系，将其作为销售市场和原料来源地。在这方面，英国表现出特别狂热的活动。欧洲国家还试图在新成立的国家，如捷克斯洛伐克、波兰、爱沙尼亚以及最受震动的前国家中巩固自己的地位。它们在这里收购企业，争取各种优势，例如英国在亚麻方面的垄断地位，它与爱沙尼亚和拉脱维亚的贸易协定。另一方面，是那些在经济上在战争期间取得成功的国家，特别是美国。在美国，对欧洲，特别是英国在世界市场上重新获得非常有影响力地位的愿望和一些成功发出了担忧的声音。

资本主义制度不安分、进取的精神随着我们远离战争结束的时刻而越来越活跃。但欧洲的努力在多大程度上是成功的？是否存在至少成功的趋势？为了回答这个问题，追踪欧洲主要竞争对手——美国在世界市场上的地位的一些数字，并关注世界两个最大竞争对手——美国和英国之间的斗争，具有极其重要的意义。

<sup>1)</sup> 见《经济公报》1921 年 5 月 11 日。<sup>2)</sup> 根据《商业月刊》和中央统计局汇编数据。

==== 第 108 页 ===

— 100 —

战后，美国的进出口构成发生了实质性变化。

按商品类别划分，美国进出口占总进出口的百分比变化如下<sup>1)</sup>：

| 年份   | 未加工食品 |      | 加工食品 |      | 原料   |      |
|------|-------|------|------|------|------|------|
|      | 出口    | 进口   | 出口   | 进口   | 出口   | 进口   |
| 1914 | 13.3  | 13.1 | 14.9 | 14.3 | 23.7 | 33.4 |
| 1918 | 9.1   | 11.4 | 23.2 | 13.1 | 15.8 | 40.3 |
| 1919 | 9.8   | 14.0 | 25.3 | 14.2 | 20.8 | 41.9 |
| 1920 | 11.2  | 10.9 | 13.8 | 23.5 | 23.2 | 33.2 |

| 年份   | 半成品  |      | 成品   |      |
|------|------|------|------|------|
|      | 出口   | 进口   | 出口   | 进口   |
| 1914 | 16.7 | 15.4 | 30.4 | 22.8 |
| 1918 | 17.4 | 21.4 | 34.2 | 13.4 |

| 年份   | 半成品  |      | 成品   |      |
|------|------|------|------|------|
| 1919 | 11.9 | 15.6 | 33.1 | 12.6 |
| 1920 | 11.9 | 15.2 | 39.7 | 16.6 |

从上表可以看出，从 1914 年到 1918 年的战争期间，美国极大地发展了加工食品和成品出口，同时缩减了未加工食品和原料的出口。与此同时，在进口方面，它增加了原料和半成品的进口，缩减了加工食品和成品的进口。美国正在成为越来越强大的加工工厂。战后，几乎正好相反的趋势占主导地位。加工食品出口缩减，未加工食品和原料出口增加；原料和半成品进口缩减，加工食品和成品进口增加。这一回归趋势的唯一例外是成品出口的进一步增加。美国对外贸易的这种总体回归趋势并非偶然，与其与欧洲交战国的相互关系密切相关。战争期间，它越来越多地向欧洲提供自己的成品和加工产品，同时从工业化程度较低的殖民地国家吸引原料。相应地，战争期间它越来越多地向欧洲出口，而从其他非欧洲国家进口。战后，随着欧洲的复兴进程，随着欧洲需求的变化，这种趋势消失了。

<sup>1)</sup> 见《统计摘要》，第 31 页。

==== 第 109 页 ====

— 101 —

让我们看一下美国与欧洲和世界其他地区贸易的以下数字 <sup>1)</sup>：

| 年份        | 欧洲    |       | 北美    |       | 南美    |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           | 从美国进口 | 向美国出口 | 从美国进口 | 向美国出口 | 从美国进口 | 向美国出口 |
| 占美国总进出口的% |       |       |       |       |       |       |
| 1914      | 43.8  | 63.4  | 24.7  | 22.8  | 12.8  | 4.3   |
| 1918      | 10.5  | 62.7  | 32.3  | 21.6  | 20.2  | 4.9   |
| 1919      | 19.2  | 65.5  | 29.6  | 16.4  | 11.6  | 5.6   |
| 1920      | 23.3  | 54.3  | 31.5  | 23.4  | 14.4  | 7.6   |

| 年份        | 亚洲    |       | 澳大利亚  |       | 非洲    |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           | 从美国进口 | 向美国出口 | 从美国进口 | 向美国出口 | 从美国进口 | 向美国出口 |
| 占美国总进出口的% |       |       |       |       |       |       |
| 1917      | 14.9  | 4.7   | 2.7   | 3.6   | 1.1   | 1.2   |
| 1918      | 16.8  | 7.8   | 2.4   | 4.0   | 2.5   | 2.9   |

| 年份   | 亚洲   |  | 澳大利亚 |     | 非洲  |     |
|------|------|--|------|-----|-----|-----|
| 1919 | 22.6 |  | 8.7  | 2.8 | 4.2 | 1.9 |
| 1920 | 24.3 |  | 9.4  | 3.7 | 3.3 | 2.8 |

由此可以非常清楚地看出，美国在战争期间相对大幅缩减了从欧洲的进口，增加了从世界所有其他地区的进口，特别是从亚洲、澳大利亚和南北美洲。同时，它没有缩减对欧洲的出口，并增加了对亚洲的出口。

战后，从美国进口的份额特别是从欧洲增加的。从世界其他地区的进口没有增加。相反，美国对欧洲的出口相对缩减，对非欧洲市场的出口相对增加，尽管幅度不大。

这张表不仅证实了刚才所说的，而且同时指出，战争期间美国与一些非欧洲地区的联系非常紧密，这种联系在战后仍然相对比战前更加牢固。这特别适用于亚洲和非洲，它们在美国贸易中的比重比战前增加了两倍或更多。

但美国已经不得不放弃一些获得的联系，以有利于正在恢复的欧洲国家，特别是英国。事实上，虽然美国对亚洲的出口在战后相对其重要性几乎没有增长，但在英国总出口中，对亚洲的出口比重增长非常快<sup>2)</sup>。1913年，英国对亚洲的出口占其总出口的16.7%，而1920年已占24.1%。

<sup>1)</sup> 见上页脚注。<sup>2)</sup> 见《南部非洲评论》1920年，关于印度、锡兰、马来半岛、香港、毛里求斯、东非、西非、埃及、巴勒斯坦、美索不达米亚、阿拉伯、波斯、阿富汗、中亚、中国、日本、暹罗、荷属东印度、澳大利亚、新西兰、南罗得西亚和西南非洲的贸易统计。

==== 第 110 页 ===

— 102 —

这种市场收复过程，尽管非常渐进，从以下数据中看得更清楚<sup>2)</sup>:

| 年份   | 日本进口（百万日元） |     | 芬兰进口（百万马克） |       | 乌拉圭进口（百万比索） |       |
|------|------------|-----|------------|-------|-------------|-------|
|      | 自美国        | 自英国 | 自美国        | 自英国   | 自美国         | 自英国   |
| 1919 | 579.1      |     | 79.4       | 638.8 | 676.5       | 157.0 |
| 1920 | 752.3      |     | 172.5      | 794.8 | 1,000.8     | 611.2 |

由此可以清楚地看出，无论是在日本市场还是芬兰市场，战后美国的出口增长明显慢于英国，在芬兰甚至慢于德国。

可以举出更多的例证和证据。但基本思想是清楚的。战争结束后，随着欧洲受震动国家生产力的提高，以及这种提高的程度，美国以及战争期间加强的其他国家，遇到来自古老欧洲文化国家越来越大的竞争，并被迫一步步部分退却。然而，这并不意味着美国和类似国家的作用和权重绝对减少：它们总体上仍然占主导地位。

目前，还很难最终就美国和古老文化国家，特别是英国之间的竞争斗争结果发表意见。看来只有两点是毋庸置疑的：1) 美国无法保住战争期间占据的所有阵地。2) 但在那些拥有大量自然资源的经济生活领域，以及那些其地位相对有利的世界市场上，它们将保留比以前大得多的影响力。这包括南美洲、非洲、亚洲。这从美国与世界不同地区贸易联系的上表中可以看出。这也用美国拥有大量储备的煤炭出口数据来说明。

战前，美国煤炭出口微不足道。在世界煤炭市场上，英国具有主要影响力。这种情况在战争期间和战后发生了变化。美国煤炭在世界市场上开辟了广阔的道路。它出现在法国、意大利、荷兰、瑞典等欧洲国家的市场上。然而，1920 年英国开始在美国煤炭市场上排挤美国。

这从以下煤炭进口数据中可以看出：

| 年份   | 自英国 | 自美国   | 自英国 | 自美国 | 自英国 | 自美国 |
|------|-----|-------|-----|-----|-----|-----|
| 1919 | 639 | 483   | 181 | 634 | 185 | 195 |
| 1920 | 274 | 1,718 | 158 | 955 | 118 | 268 |

斗争明显有利于美国<sup>3)</sup>。

<sup>2)</sup> 见《经济公报》柏林代表处，1921 年 8 月 19 日。<sup>3)</sup> 见《国际问题汇编》中的统计。

==== 第 111 页 ===

— 103 —

我们在上面描述的市场竞争，欧洲国家现在不得不在西方与美国进行，我们本可以在东方观察到，首先是与日本<sup>1)</sup>，但我们不会在此停留。

这里描述的市场竞争加剧必须特别强调：它对于理解 1920 年爆发的世界经济危机的本质和特征非常重要。但在描述 1920 年世界危机之前，我们有必要将战后世界经济实物要素的分析与价值要素的分析结合起来。然而，正如我们已经看到的，价值要素的动态，特别是在战争期间，在很大程度上取决于国家经济状况。因此，我们有必要首先简要地讨论战后的国家经济状况。

19. 接近这个问题时，必须记住，国家经济状况反映了国民经济状况，而且如果可以用这种方式表达的话，在时间上有所延迟。国民经济条件的改善和发展在一段时间后反映在国家经济和国家财政的改善上。由此，我们应该期待，我们所确认的世界经济复苏趋势迟早会在国家财政中产生类似的趋势。另一方面，毫不奇怪，战后所有国家的财政状况直接来看都非常困难。

随着战争的结束，国家因战争需要而产生的开支远未结束。还有复员开支、对战争受害者的支持、国家战争债务利息支付、恢复被毁地区等。后一类开支对于法国、比利时等国家具有特殊意义。仅在 1920 年 6 月 31 日之后到秋季，法国的恢复开支就达 200 亿法郎<sup>3)</sup>。

由于上述原因，国家预算仍然是半军事化的、膨胀的。然而，大多数甚至最受震动的国家在战后时期，在经济复苏开始的基础上，逐步显示出改善的趋势。我们提供下表<sup>3)</sup>：

<sup>1)</sup> 参见德蒙顿 (Demonton)，《欧洲经济衰退》，法文版，尤罗夫斯基 ( . . . ) 教授译。<sup>2)</sup> 见《国际财政会议》，会议记录，第 19 页。<sup>3)</sup> 表格根据《国际财政会议》第四号报告、《经济学家》1921 年 4 月 30 日、《经济公报》1921 年 5 月 11 日、《经济生活》1921 年 5 月 5 日、S. 卡策伦鲍姆 (S. Katermann) 在外贸人民委员部通报第 4—5 期 1921 年的文章以及中央统计局汇编的数据编制。1919 年和 1920 年的数据考虑预算或实际收支。1921 年的数据在某些情况下是预算数据。

==== 第 112 页 ===

— 104 —

| 国家    | 货币单位  | 1918  |    |    | 1919 |    |    | 1920 |    |    |
|-------|-------|-------|----|----|------|----|----|------|----|----|
|       |       | 收入    | 支出 | 差额 | 收入   | 支出 | 差额 | 收入   | 支出 | 差额 |
| —1919 | —1920 | —1921 |    |    |      |    |    |      |    |    |

| 国家  | 货币单位   | 1918<br>—1919 |        | 1919<br>—1920 |        | 1920<br>—1921 |      |
|-----|--------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|------|
|     |        | 收入            | 支出     | 收入            | 支出     | 收入            | 支出   |
| 百万  |        |               |        |               |        |               |      |
| 德国  | 马克     | 17,164        | 62,160 | -             | 27,600 | 102,500       | -    |
|     |        |               |        | 44,996        |        | 74,900        |      |
|     | 收入占支出% | 27.6          |        | 26.9          |        | 30.9          |      |
| 比利时 | 法郎     | 2,888         | 8,775  | -             | 3,793  | 8,866         | -    |
| 时   |        |               |        | 5,887         |        | 5,073         |      |
|     | 收入占支出% | 32.9          |        | 42.8          |        | 82.5          |      |
| 法国  | 法郎     | 11,480        | 49,131 | -             | 19,900 | 40,500        | -    |
|     |        |               |        | 37,651        |        | 20,600        |      |
|     | 收入占支出% | 23.4          |        | 49.2          |        | 37.2          |      |
| 意大利 | 里拉     | 9,820         | 32,375 | -             | 10,491 | 24,670        | -    |
|     |        |               |        | 22,555        |        | 14,179        |      |
|     | 收入占支出% | 30.3          |        | 42.5          |        | —             |      |
| 英国  | 英镑     | 1,339         | 1,666  | -327          | 1,418  | 1,184         | +234 |
|     | 收入占支出% | 80.4          |        | 119.8         |        | 117.0         |      |

| 国家 | 货币单位   | 1918<br>—1919 |        | 1919<br>—1920 |       | 1920<br>—1921 |      |
|----|--------|---------------|--------|---------------|-------|---------------|------|
|    |        | 收入            | 支出     | 差额            | 收入    | 支出            | 差额   |
| 百万 |        |               |        |               |       |               |      |
| 美国 | 美元     | 5,130         | 18,515 | -             | 6,107 | 6,812         | -705 |
|    |        |               |        | 13,385        |       | 4,920         |      |
|    | 收入占支出% | 27.7          |        | 89.6          |       | 120.9         |      |

| 国家 | 货币单位   | 1918  |  | 1919  |      | 1920  |  |       |       |
|----|--------|-------|--|-------|------|-------|--|-------|-------|
|    |        | —1919 |  | —1920 |      | —1921 |  | —1921 |       |
| 日本 | 日元     | 1,018 |  | 1,581 | -563 | 1,122 |  | 1,564 | -442  |
|    | 收入占支出% | 64.4  |  |       |      | 71.7  |  |       | 100.0 |
| 荷兰 | 盾      | 727   |  | 933   | -206 | 605   |  | 733   | -128  |
|    | 收入占支出% | 76.3  |  |       |      | 82.5  |  |       | 61.7  |
| 瑞典 | 克朗     | 770   |  | 964   | -194 | 698   |  | 869   | -171  |
|    | 收入占支出% | 79.9  |  |       |      | 80.3  |  |       | 100.0 |
| 丹麦 | 克朗     | 585   |  | 561   | +24  | 425   |  | 335   | +90   |
|    | 收入占支出% | 104.3 |  |       |      | 127.9 |  |       | 97.8  |

<sup>1)</sup> 预算年度结束时的假设数值。

==== 第 113 页 ===

— 105 —

由此可见，几乎所有国家的支出都在减少。例外是德国和 1921 年的法国。参战国的收入在增加。中立国的收入则在减少，尽管比支出减少得慢。然而，对于一些中立国，如荷兰和丹麦，1921 年在收入大幅减少的情况下，支出要么没有减少，甚至有所增加。由于上述支出和收入变化趋势，对于大多数国家来说，预算赤字虽然仍然相当可观，但正在大幅缩减。收入与支出的比率通常都在上升。英国 1920—21 年度和 1921—22 年度的预算甚至实现了收入盈余。美国在 1921—22 年度也是如此。它们的预算状况完全有利。

<sup>1)</sup> 预算年度结束时的假设数值。

==== 第 114 页 ===

— 106 —

日本和中立国的状况总体上有利。1921 年，荷兰和丹麦的状况有所恶化。

即使在 1921—22 年度，比利时的状况也有理由谈论预算的重大成功和改善，即使只涉及预算假设，即使其实施偏离了既定计划。法国财政状况在过去一年有所恶化。

德国的状况相对非常困难。虽然收入与支出的比率没有下降，但赤字的绝对数额正在迅速增加。

总体而言，必须承认，从静态角度看，世界财政状况除少数例外外是困难的。它困难不仅是因为支出和赤字的可观，还因为相当一部分支出用于非生产性需求，以消除战争后果，特别是支付债务利息。但从动态角度看财政，而我们研究的正是世界经济的动态，我们确认其正在改善。

20. 然而，战争结束后不久，相当一部分国家的支出仍然如此之大，以至于这些国家无法用正常的税收收入来覆盖，被迫诉诸借贷和发行。因此，战后初期国家债务和货币流通的通货膨胀继续增加。

为了澄清现代国家债务状况及其增长趋势，我们提供下表<sup>1)</sup>:

### 1913 年债务

| 国家   | 货币单位 | 内债     | 外债    | 总额     |
|------|------|--------|-------|--------|
| 百万   |      |        |       |        |
| 德国   | 马克   | 5,158  | —     | 5,158  |
| 法国   | 法郎   | 33,637 | —     | 33,637 |
| 意大利  | 里拉   | 15,070 | —     | 15,070 |
| 英国   | 英镑   | 706    | —     | 706    |
| 美国   | 美元   | —      | —     | 1,028  |
| 加拿大  | 加元   | 1      | 285   | 286    |
| 日本   | 日元   | 1,195  | 1,525 | 2,720  |
| 英属印度 | 卢比   | 1,457  | 2,661 | 4,118  |
| 荷兰   | 盾    | 1,162  | —     | 1,162  |
| 丹麦   | 克朗   | 87     | 271   | 358    |
| 瑞典   | 克朗   | 61     | 587   | 648    |
| 阿根廷  | 比索   | 536    | 702   | 1,238  |

<sup>1)</sup> 表格根据《国际财政会议》会议记录第三卷、第四号报告《公共财政》以及《经济学家》的数据编制。大多数战前数据为 1913 年 12 月 31 日；德国、英国和丹麦为 1914 年 3 月 31 日；美国为 1913 年 6 月 30 日。

==== 第 115 页 ====

— 107 —

| 国家   | 1919 年 12 月 31 日债务 |        | 1920 年债务              |                         |
|------|--------------------|--------|-----------------------|-------------------------|
|      | 内债                 | 外债     | 总额                    | 总额                      |
| 百万   |                    |        |                       |                         |
| 德国   | 194,000            | 3,000  | 197,000 <sup>1)</sup> | 239,806 <sup>2)</sup> ) |
| 法国   | 185,728            | 33,660 | 219,388               | 235,739 <sup>3)</sup> ) |
| 意大利  | 63,928             | 20,202 | 84,130                | 93,929 )))) )           |
| 英国   | 6,603              | 1,279  | 7,882 )               | 7,648 )                 |
| 美国   | —                  | —      | —                     | 24,225 )                |
| 加拿大  | 2,030              | 497    | 2,527                 | —                       |
| 日本   | 2,216              | 1,311  | 3,527                 | —                       |
| 英属印度 | —                  | —      | —                     | 6,164 )                 |

|     | 国家    | 1919 年 12 月 31 日债务 | 1920 年债务 |         |
|-----|-------|--------------------|----------|---------|
| 荷兰  | 2,764 | —                  | 2,764    | —       |
| 丹麦  | 518   | 255                | 773      | 925 )   |
| 瑞典  | 1,043 | 524                | 1,567    | 1,990 ) |
| 阿根廷 | 645   | 626                | 1,271    | —       |

由此可见，几乎所有国家在战争期间增长的债务在战后时期仍然非常高。负债最多的国家是德国、法国、意大利、英国。美国的债务也增长得非常快，虽然几乎完全是内债。前三个国家的债务规模在 1919 年后继续增长。在英国，债务增长已经停止，并开始缩减 )。这完全符合并领先于其预算稳定性。需要指出的是，如果战争期间英国广泛采用借贷来支付开支，那么战后它立即将收入重心转移到税收收入上。根据白皮书，即使在 1918—19 年，英国通过借贷支付了 16.9 亿英镑的开支，而税收收入仅为 8.89 亿英镑。1919—20 年，借贷仅为 3.26 亿英镑，而税收收入为 13.39 亿英镑 <sup>1</sup> )。诚然，一些国家的债务增长现在似乎较慢，而且相对于战争期间而言，用于更具生产性的任务，例如恢复被毁地区。但尽管如此，正是由国家需求和开支引起的国家债务增长，同时由于支付债务利息，反过来又成为预算困难的因素，我们在上面已经指出 <sup>1</sup> )。

从表中还可以清楚地看出，中立国和受战争影响较小国家的债务也大幅增长。

各国债务的主要基础是内债。但它们的外债也相当可观，特别是相对于北美美国而言。

到 1919 年下半年，对美国的债务达 91.02 亿美元。到 1920 年下半年，增加到 110.39 亿美元。其中英国占 50.49 亿美元，法国 32.47 亿美元，意大利 16.56 亿美元，比利时 4.14 亿美元，日本 1.02 亿美元，加拿大 1.52 亿美元。美国是世界的主要债权人。美国最大的债务国是英国。但所形成的状况的独特之处在于，英国虽然是美国最大的债务国，同时又是一些欧洲国家和其殖民地的最大债权人。到 1921 年 3 月 31 日，其信贷总额达 18.036 亿英镑，其中给殖民地和自治领的达 1.44 亿英镑，给法国的 5.57 亿英镑，给意大利的 4.76 亿英镑，给比利时的 1.03 亿英镑 <sup>2</sup>)。英国的信贷总额超过了其债务总额。在其他外债少于信贷的国家中，需要指出荷兰、瑞士。

因此，很清楚，虽然受战争影响的国家的贸易收支显示出一定的改善趋势，但在对外债务的影响下，其中大多数国家的结算收支目前倾向于恶化。在这方面，英国是个例外。相应地，受灾国家的支付收支总体上应该是而且目前是负的。这一状况必须强调，因为我们下面将不得不引用它。同样必须强调的是，中立国家的债务增长与其上述贸易收支恶化同时发生。

还需要指出的是，欧洲大多数高负债国家的债务大部分以非合并形式存在，以短期义务和票据形式。但后一种债务形式总是在某种程度上需要在发行银行中再融资。因此，这些国家债务的主导形式也是发行的因素。战后发行也由需要进行各种其他国家开支的必要性引起，这些开支无法通过正常途径支付。这使我们进入战后货币流通状况的问题。

<sup>1)</sup> 参见 S. 卡策伦鲍姆，《欧洲财政状况》（外贸人民委员部通报第 1 期，1920 年）。<sup>2)</sup> 参见 M.I. 博戈列波夫教授，《战后的欧洲》，圣彼得堡，1921 年，第 59—60 页。

==== 第 116 页 ====

— 108 —

21. 货币流通状况及其战后动态可以从下表中理解 <sup>1</sup>):

|     | 国家   | 日期    | 黄金（百万英镑）               | 纸币   | 黄金覆盖率% |
|-----|------|-------|------------------------|------|--------|
| 德国  | 1918 | 112.2 | 1,588.0 <sup>2</sup> ) | 7.1  |        |
|     | 1919 | 54.6  | 2,428.2                | 2.3  |        |
|     | 1920 | 54.0  | 3,971.8                | 1.3  |        |
| 意大利 | 1918 | 93.4  | 470.0 <sup>3</sup> )   | 19.9 |        |

| 国家 | 日期   | 黄金（百万英镑） | 纸币      | 黄金覆盖率% |
|----|------|----------|---------|--------|
|    | 1919 | 81.8     | 651.2   | 12.5   |
|    | 1920 | 83.1     | 789.2   | 10.5   |
| 法国 | 1918 | 231.8 )  | 1,210.0 | 19.1   |
|    | 1919 | 233.8    | 1,491.0 | 15.7   |
|    | 1920 | 230.7    | 1,516.0 | 15.2   |
| 英国 | 1918 | 80.0     | 393.4 ) | 20.4   |
|    | 1919 | 91.3     | 443.4   | 20.6   |
|    | 1920 | 128.2    | 481.0   | 26.6   |
| 美国 | 1918 | 435.8 )  | 683.1 ) | 63.8   |
|    | 1919 | 429.8    | 967.0   | 44.4   |
|    | 1920 | 429.0    | 1,065.1 | 40.2   |
| 日本 | 1918 | 73.0 )   | 117.2   | 62.3   |
|    | 1919 | 97.5     | 159.2   | 61.2   |
|    | 1920 | 127.7    | 147.4   | 86.6   |
| 荷兰 | 1918 | 58.2 )   | 89.0    | 65.4   |
|    | 1919 | 53.6     | 86.0    | 62.3   |
|    | 1920 | 54.8     | 89.3    | 61.2   |
| 瑞典 | 1918 | 15.9     | 45.1    | 35.3   |
|    | 1919 | 15.6     | 41.6    | 37.5   |
|    | 1920 | 15.7     | 42.2    | 37.2   |
| 丹麦 | 1918 | 10.8     | 25.1    | 43.0   |
|    | 1919 | 12.6     | 31.0    | 42.0   |
|    | 1920 | —        | —       | —      |

<sup>1)</sup> 根据《商业月刊》数据。<sup>2)</sup> 银行券和国家财政部票据。<sup>3)</sup> 黄金和白银。 ) 银行黄金储备。纸币——联邦储备、票据和其他纸币。

==== 第 117 页 ====

— 109 —

该表可以确定，德国、意大利、法国等国的货币流通状况仍然非常困难，通货膨胀巨大。然而，状况仅在德国急剧恶化，那里黄金储备处于停滞状态，纸币数量增长异常迅速；在意大利，覆盖率也在缩减。在法国，状况至少从 1919 年起停止恶化。其他国家的状况总体上相当令人满意，部分良好。黄金储备在英国和日本快速增长，纸币减少或增长非常缓慢。这些国家的纸币覆盖率在上升，在日本达到了非常高的水平，使其货币流通具有高度稳定性。

对于美国，我们只取了联邦储备银行的黄金储备，并将其与所有纸币相对应。这个黄金储备在 1918 年之前迅速增长，1918 年后甚至略有减少。随着纸币货币量的增长，覆盖率必然缩减。然而，该国的货币体系状况仍然完全稳固。

中立国的黄金覆盖率水平略有恶化：荷兰、丹麦。

我们强调中立欧洲国家货币流通状况恶化的这一时刻，同时强调上述其经济状况变化的迹象。

总体而言，必须承认，货币流通状况比战争结束时有所改善，并且继续改善。然而，在所考察的时期内，改善进展缓慢。货币流通的通货膨胀仍然完全存在。

22. 进一步，让我们总结前述战后世界经济行情分析的一些总体结论：

- a) 参战和严重受震动的欧洲国家的农业和工业显示出复苏趋势。海外国家的发展速度似乎有所放缓。中立欧洲国家的状况没有显示出实质性变化。然而，受损的生产部门在它们中间也在改善。
- b) 所有国家的世界贸易量都在增加。其主要方向发生了实质性变化。受震动的欧洲国家的贸易收支开始改善。相反，所有其他国家的贸易收支有利程度降低。
- c) 大多数国家的国家财政状况困难和混乱。然而，即使在它们中间，我们也发现了改善趋势。受战争影响或参与战争的国家的预算赤字，以及一般存在赤字的国家的预算赤字，正在减少甚至消失。例外是德国（当然还有奥地利等其他战败国），其财政处于极端混乱状态。1921—22 年，一些中立欧洲国家的预算状况恶化。
- d) 各国的国家债务巨大，在大多数国家，特别是欧洲大陆参战国，债务在增加。美国是世界的主要债权人。美国最大的债务国是英国。另一方面，英国是欧洲国家和其殖民地的最大债权人。
- e) 货币流通在德国进一步恶化。在意大利和法国，恶化已经停止。在其他国家，它在相对意义上（几乎所有国家的纸币！）或多或少是有利的。中立欧洲国家的黄金保证程度相对下降。

==== 第 118 页 ===

— 110 —

23. 在前述论述之后，我们可以从商品价格运动的角度来考察商品市场。在讨论商品价格时，我们必须首先指出，根据前述对经济行情实物要素和价值要素的研究，战后时期的总体价格受到交叉作用和方向不同的因素的影响。战争结束和需求急剧减少的事实、运费下降、世界贸易和竞争的扩大——所有这些都有助于商品价格的下降趋势。相反，战争期间一系列需求和民众需求未得到满足的事实，以及由此产生的、在购买力存在的情况下需求、工业经济活动的复苏、持续的通货膨胀和货币贬值——这些都必然对价格产生上升作用。实际价格运动如何呢？

在战争结束之前，特别是战争刚刚结束之后，价格运动出现了萧条。

让我们看一下关于英国商品价格运动的以下数据，根据《统计摘要》<sup>1)</sup>：

| 日期          | 植物性食品 | 动物性食品 | 糖、咖啡、茶 | 食品总体  | 矿产品   |
|-------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 1918 年 7 月  | 173.0 | 200.5 | 124.2  | 172.8 | 193.3 |
| 1918 年 8 月  | 178.0 | 200.5 | 123.4  | 174.8 | 191.6 |
| 1918 年 9 月  | 173.8 | 218.8 | 124.1  | 180.0 | 190.6 |
| 1918 年 10 月 | 176.2 | 229.6 | 125.2  | 185.1 | 191.5 |
| 1918 年 11 月 | 178.3 | 229.6 | 126.7  | 186.3 | 183.9 |
| 1918 年 12 月 | 178.3 | 229.6 | 126.4  | 186.2 | 177.3 |
| 1919 年 1 月  | 173.2 | 226.3 | 118.2  | 181.2 | 176.0 |
| 1919 年 2 月  | 173.5 | 218.8 | 119.0  | 178.6 | 172.8 |
| 1919 年 3 月  | 167.1 | 204.2 | 127.6  | 172.6 | 170.5 |
| 1919 年 4 月  | 168.8 | 205.1 | 122.5  | 172.4 | 169.9 |
| 1919 年 5 月  | 169.3 | 207.1 | 126.5  | 174.5 | 195.8 |

<sup>1)</sup> 见《经济学家》1920 年 1 月 10 日。统计学家以 1867—77 年为 100 计算价格。

==== 第 119 页 ===

— 111 —

(续上文)

<sup>1)</sup> 见《经济学家》1920 年 1 月 10 日。统计学家以 1867—77 年为 100 计算价格。

## 《世界经济及其战后的形势》

尼·德·康德拉季耶夫 ( . . . ) 教授著

第六部分翻译

==== 第 120 页 ===

— 112 —

| 日期         | 纺织品   | 各类商品  | 原材料   | 总指数   |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 1918 年 7 月 | 219.1 | 208.4 | 207.6 | 192.9 |
| 8 月        | 233.6 | 207.8 | 211.4 | 195.9 |
| 9 月        | 231.9 | 205.7 | 209.7 | 197.1 |
| 10 月       | 223.5 | 205.1 | 207.1 | 197.8 |
| 11 月       | 215.6 | 203.3 | 201.8 | 195.3 |
| 12 月       | 217.3 | 209.2 | 203.1 | 196.0 |
| 1919 年 1 月 | 206.4 | 201.4 | 196.1 | 192.1 |
| 2 月        | 213.9 | 196.4 | 192.3 | 187.5 |
| 3 月        | 197.2 | 205.9 | 193.6 | 184.7 |
| 4 月        | 202   | 202.9 | 193.5 | 184.6 |
| 5 月        | 213.2 | 215.0 | 209.3 | 194.6 |

我们在每组商品中用一条横线标出了价格水平开始出现或多或少系统性下跌的月份，用两条横线标出了下跌结束的月份。从上述数据可以清楚地看到，确实在 1918 年底和 1919 年初出现了价格萧条。原材料组比食品组受到的影响更深。价格萧条的开始绝不是与军事行动停止的时刻——即 1918 年 11 月——同时发生的。在大多数情况下，它开始得更早。在两种情况下，它的开始与 11 月重合，而在两种情况下则在 11 月之后。艾科诺姆捷尔 ( ) 绘制的英国图表也显示了类似的情况，仅有微不足道的偏差。进一步说，所观察到的价格萧条绝不是地方性的英国现象，而是具有或多或少世界性的特征。(见下文)。但它被证明是非常短暂且强度不大的。到 1919 年春末，它已经结束了。

其原因必须从两类情况中寻找。价格萧条的开始，至少对某些商品组而言，是在军事行动结束之前，这表明在造成这一现象的原因中，也有对战争即将结束和军事需求减少的预期所产生的影响。与此同时，战争本身的结束、需求的实际减少、出现的混乱、罢工运动的爆发以及市场关系的部分重组，也都产生了影响。出现的混乱显然不仅表现在价值指标上，特别是价格上。它也表现在行情 ( ) 的自然指标上：我们从前文已经知道，正是 1919 年出现了工业生产的最严重下降，我们下面还将看到，正是 1918 年底和 1919 年上半年出现了失业率的上升。显然，正是在 1918 年底至 1919 年初这一时期，各国工业经济生活从战时体制向和平体制的最初和最紧急的重组发生了。

==== 第 121 页 ===

如同任何重组一样，战时经济体制的重组也伴随着既有经济关系的危机和经济生活要素体系的运动。这种危机，或者更准确地说萧条，因此是战时经济体制对其生存条件随后发生变化的反应。由于条件的变化，已形成的经济生活要素体系的平衡被打破了。然而，这第一次危机，纯粹是战时重组类型的危机，很快就过去了。失去的经济要素平衡相当迅速地重新获得了。因此可以理解，价格萧条是短暂的，很快又被强烈的价格上涨行情所取代。这一进一步价格上涨运动的原因不难理解。

战争的影响是长期而重大的。在四年的战争期间，世界经济生活发生了深刻的变化，适应了战争条件和战争市场。军事行动的结束不是一个立即终止所有已形成的、在许多方面稳定的战争条件的事实。特别是，国家对商品的紧张的军事需求无疑是逐渐停止的。这是一方面。另一方面，战争期间至少在一系列国家中物质匮乏的程度，如我们所见，是相当大的。这必然表现为商品供给不足和存在大量等待满足的民众需求。最后，纸币通货膨胀仍在继续。所有这一切加在一起创造了价格进一步上涨的客观条件。我们看到，上述价格萧条到 1919 年中期已经消退，新一轮商品价格上涨浪潮开始，一直持续到 1920 年春。这一浪潮具有明显突出的世界性特征，这从下表可以清楚地看出。

以 1913 年为 100% 的一般价格指数<sup>2)</sup>

| 日期         | 法国    | 意大利   | 英国    | 美国    | 日本    | 加拿大   | 瑞典  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| 1918 年 7 月 | 348.6 | 362.4 | 239.6 | 205.1 | 247.2 | 216.7 | 320 |
| 8 月        | 348.8 | 353.0 | 230.7 | 228.5 | 221.7 | 232.0 | 331 |
| 9 月        | 373.5 | 393.0 | 252.8 | 222.1 | 276.1 | 232.4 | 308 |
| 10 月       | 419.3 | 466.7 | 310.0 | 225.5 | 272.5 | 226.0 | 361 |
| 11 月       | 503.6 | 599.1 | 330.4 | 221.5 | 256.7 | 262.3 | 365 |
| 12 月       | 494.0 | 613.9 | 291.4 | 210.7 | 248.0 | 258.6 | 366 |

<sup>1)</sup> 参见 . . 西林 ( ) 《热那亚会议前的货币问题》。载于《国际问题》文集，第 88 页及以后。<sup>2)</sup> 采用与前一章相同的指数。关于所研究时期的价格运动，另见 . . 福尔克纳 ( ) 《世界价格运动》。载于 1920 年《对外贸易人民委员部通报》第 1 期。

==== 第 122 页 ===

从方法论的角度来看，根据指数比较各国价格的运动并非完全无可争议和无可挑剔。各国家指数所考虑的商品组不同，指数构建方法本身也不同等等，这些都是反对这种比较的可能性的无可争议的论据。然而，我们不认为这些论据是决定性的。它们只是使我们相信，在比较指数时，我们不应关注数列运动的小细节，而应关注其总体趋势，指数是用于这一目的的虽不完美但迄今为止唯一的方法<sup>1)</sup>。

现在来看表格，我们看到，从 1919 年下半年战后价格萧条消退到 1920 年春夏季，世界市场上占主导地位的是价格上涨行情。它在不同国家向下跌转折的时间各不相同。美国最早出现转折——在 1920 年 1 月。相反，在瑞典，直到 6 月（含）都没有发生变化。我们用两条横线标出的转折时刻，同时也指出了整个战争及战后时期一般平均价格水平的最高峰值点。

因此，毫无疑问，在短暂的战后价格萧条之后，在决定商品价格运动的因素中，上涨因素占了上风，到 1920 年春，价格达到了上涨的峰值点。

从科学的角度来看，重要的是要指出，在这些上涨因素中，哪些起着主导作用。在探讨这个问题时，可以断言，在一般平均价格水平的上涨中，货币流通的通货膨胀<sup>2)</sup> 起着特别大的作用。排在第二位的是商品供需的一般条件、需求的紧张、市场的相对匮乏等等。

为论证这一观点，我们引用下表，该表取自艾伦堡 ( ) 的文章<sup>3)</sup>，按国家比较了 1919 年底商品价格上涨和通货膨胀增加相对于 1913 年的百分比。

<sup>1)</sup> 关于指数比较可能性的问题，参见 莱尔·米切尔 (Wesley Clair Mitchell)《商业周期》。加州大学出版社，第 3 卷，1913 年，第 112 页及以后。另见 . 胡克先生 (Mr. K. N. Hooker)《国内外价格的走势，1890-1910》。载于《皇家统计学会杂志》，1911 年 12 月。关于各国指数构建方法的差异，参见 . 诺伊曼 (E. Neumann)《国内外指数》。卡尔斯鲁厄，1921 年。<sup>2)</sup> 参见 . 萨泽 (S. Saze)《关于世界货币问题的备忘录》。布鲁塞尔，1920 年。第 XIII 号文件。<sup>3)</sup> 参见 . 艾伦堡 (Fr. Eulenburg)《商品价格革命及其原因》。《国民经济年鉴》，第 III 辑，第 60 卷，1920 年 II，第 335 页。

==== 第 123 页 ===

— 115 —

| 国家  | 一般价格指数 (1913 年底 =100) | 货币流通量 (1913 年底 =100) | 黄金覆盖率 (%) |
|-----|-----------------------|----------------------|-----------|
| 美国  | 220                   | 225                  | 40.6      |
| 日本  | 280                   | 338                  | 75.3      |
| 英国  | 288                   | 346                  | 35.0      |
| 瑞典  | 317                   | 295                  | 40.8      |
| 法国  | 425                   | 469                  | 14.8      |
| 意大利 | 457                   | 435                  | 11.0      |
| 德国  | (680)                 | 1,336                | 2.2       |

表中各国按通货膨胀程度递增的顺序排列。我们一看就会发现，通货膨胀程度越高，价格上涨程度越大。同时，从表中还可以看出，通货膨胀程度与价格上涨程度之间并不存在完全的平行关系。在一些国家，价格上涨速度超过通货膨胀速度，在另一些国家则相反，在第三种情况下两者大致相等。这意味着通货膨胀并非价格上涨的唯一因素。还有其他因素在起作用。这些因素的基本性质是供需条件——市场饱和度。让我们用下表来说明这一点，其中按年份列出了价格指数和纸币发行量（相对于 1913 年的百分比）。

| 年份   | 美国  |     | 英国  |     | 法国  |     | 意大利 |     | 日本  |     |
|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
|      | 价格  | 银行券 |
| 1914 | 100 | 101 | 100 | 118 | 91  | 90  | 116 | 131 | 116 | 117 |
| 1916 | 124 | 124 | 151 | 155 | 131 | 141 | 185 | 190 | 206 | 292 |
| 1918 | 196 | 157 | 211 | 239 | 214 | 256 | 339 | 360 | 358 | 530 |
| 1919 | 214 | 172 | 236 | 251 | 289 | 296 | 330 | 329 | 429 | 652 |

一般来说，通货膨胀程度越高，两者之间的差异就越大。

<sup>1)</sup> 参见《国际财政会议》。表 C，第 99 页，第 III 号文件。

从表中可以看出，各国至少可以分为三组：在美国、日本、英国和瑞典，黄金覆盖率相当高；在意大利和法国则较低；在德国则微不足道。

现在考虑到通货膨胀的程度、其性质以及商品市场的饱和度，我们可以得出以下结论：

- a) 在通货膨胀程度最低、市场相对饱和且黄金保障较高的国家，价格上涨幅度最小。这包括美国、加拿大和日本。
- b) 在通货膨胀程度较大、市场饱和度较低但黄金保障较高的国家，如英国，价格上涨幅度较大，但仍低于通货膨胀水平。
- c) 在通货膨胀程度相同但市场饱和度更低、尽管黄金覆盖率较高的国家，如瑞典，价格上涨幅度更加显著。
- d) 在通货膨胀程度相当显著、市场饱和度同样较低但黄金覆盖率较低的国家，如法国、意大利，价格上涨幅度远大于前述国家。
- e) 在通货膨胀程度最大、商品匮乏程度最高且黄金覆盖率最低的国家，价格上涨幅度达到最大。这包括德国。

因此可以清楚地看到，导致价格异常上涨的主要因素是货币流通的通货膨胀以及相应的货币价值下降。然而，这个主要因素并不能解释一切。还有其他因素，位于商品方面，即以商品本身的供需比例形式存在的因素。当然，所有这些因素都只是基本的和最主要的因素。实际上，它们的作用被一系列其他条件复杂化了，对这些条件的进一步澄清对于最终解释各国价格运动及其特点将是必要的。

我们认为有必要在这里进行这样的澄清，而是转向下一个问题。让我们来看看 1920 年上半年哪些商品组的价格上涨幅度最大。下表为主要国家回答了这个问题。

1920 年最高价格水平相对于 1913 年价格的百分比<sup>1)</sup>

#### 法国

|                | 植物食品 | 动物食品、咖啡、可可 | 其他食品 | 全部食品 | 金属  | 纺织品 | 其他材料 | 全部材料 |
|----------------|------|------------|------|------|-----|-----|------|------|
| 最高<br>价格<br>月份 | 3 月  | 4 月        | 4 月  | 4 月  | 4 月 | 4 月 | 5 月  | 4 月  |
| 最高<br>价格<br>水平 | 517  | 522        | 447  | 505  | 507 | 953 | 601  | 655  |

<sup>1)</sup> 法国数据来自“法兰西银行统计公报”(Bulletin de la Statistique Générale de la France) 指数；意大利数据来自里卡尔多·巴赫 (Ricardo Bachi) 指数；英国数据来自艾科诺姆捷尔 (Economist) 指数；美国数据来自布拉德斯特里特 (Bradstreet) 指数。

|        | 面包和食品肉类 | 其他食品 | 纺织品  | 矿物金属 | 其他商品 |
|--------|---------|------|------|------|------|
| 最高价格月份 | 6月      | 6月   | 4月   | 5月   | 4月   |
| 最高价格水平 | 487     | 508  | 1064 | 1089 | 535  |

### 英国<sup>1)</sup>

|        | 植物食品 | 动物食品 | 全部食品 | 纺织品 | 金属  |
|--------|------|------|------|-----|-----|
| 最高价格月份 | 3月   | 3月   | 3月   | 2月  | 3月  |
| 最高价格水平 | 258  | 257  | 465  | 240 | 290 |

### 美国

|        | 谷物面包  | 生活必需品 | 水果    | 皮革毛皮 <sup>2)</sup> | 纺织品   | 金属    |
|--------|-------|-------|-------|--------------------|-------|-------|
| 最高价格月份 | 5月    | 4月    | 10月   | 1月                 | 10月   | 4月    |
| 最高价格水平 | 290.3 | 155.4 | 196.3 | 219.6              | 225.4 | 282.3 |
|        | 3月    | 152.3 |       |                    |       |       |
|        | 石油    | 煤炭焦炭  | 船舶装备  | 建筑材料               | 化学药品  | 各类商品  |
| 最高价格月份 | 8月    | 4月    | 3月    | 7月                 | 6月    | 1月    |
| 最高价格水平 | 314.3 | 300.0 | 529.2 | 282.6              | 204.2 | 351.3 |

<sup>1)</sup> 商品组名称与意大利相同。<sup>2)</sup> 最高价格水平于 1919 年 10 月达到。<sup>3)</sup> 最高价格水平于 1919 年 10 月达到。

对不同国家各商品组价格运动进行比较的反对意见，当然比比较一般指数时更多。然而，我们认为这种比较在总体上是方法论上可接受的。当然，在这种情况下必须保持足够的谨慎，只比较足够同质商品组的指数。不过在这种情况下，我们更多关注的不是比较不同国家各商品组的涨价程度，而是阐明和描述每个国家不同商品组价格上涨的差异。

在分析上表时，必须指出：如果像我们看到的，总体价格上涨首先是由通货膨胀决定的，那么各国不同商品组价格运动的差异首先反映了每种商品组在每个国家的供需条件。

从表中可以看出，总体而言，原材料的涨价幅度到处都大于食品。而原材料在意大利涨价最厉害，其次是法国。在欧洲国家中，纺织品涨价最多，而在意大利则是矿物和金属。法国和英国原材料比食品涨价更厉害，这主要是由纺织品的上涨决定的，因为其他原材料的涨价幅度低于食品。其次是法国和英国的“其他商品”组，再往后是金属和矿物。在意大利，原材料中排在第二位的是纺织品，然后是各种混合的“其他”商品组。在美国，原材料组中我们有这样的顺序：船舶装备、各类商品、煤炭和焦炭、石油。纺织品和金属相对而言处于较次要的位置。

在食品中，法国动物食品涨价更多；在意大利，面包和肉类合并为一组，涨价幅度低于其他食品。在英国，两组的增长相当均匀。在美国，谷物产品相对比其他食品涨价更多。

在各国商品组价格运动的上述特点中，很容易看到这些国家的国民经济条件的反映，这些国家对各种商品的不同需求和保障程度，以及前述关于生产动态的描述为判断这一点提供了一些材料。我们不打算专门讨论这个问题，而是转向货币市场和首先是汇票汇率的考察。

24. 战后汇票汇率的运动反映在以下表格中，其中给出了各货币相对于与美元平价的百分比关系<sup>1)</sup>。

| 国家            | 1918 年 2 月 |       | 1918 年 9 月 |      | 1919 年 3 月 |      | 4 月   | 5 月   | 6 月   | 7 月   | 8 月 | 9 月 | 10 月 |
|---------------|------------|-------|------------|------|------------|------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|------|
|               | 5 日        | 月     | 月          | 4 月  | 5 月        | 6 月  |       |       |       |       |     |     |      |
| 德国            | 100        | 70.1  | 20.9       | 4.3  | 5.3        | 7.3  | 8.6   | 10.5  | 9.6   | 6.7   |     |     |      |
| 法国            | 100        | 93.4  | 47.1       | 37.0 | 36.1       | 31.2 | 34.0  | 42.5  | 40.2  | 35.0  |     |     |      |
| 意大利           | 100        | 65.9  | 62.2       | 28.1 | 26.4       | 23.6 | 30.7  | 32.1  | 27.6  | 21.5  |     |     |      |
| 英国            | 100        | 97.6  | 78.7       | 69.2 | 78.7       | 79.1 | 78.6  | 81.4  | 76.5  | 71.0  |     |     |      |
| 瑞士            | 100        | 107.5 | 92.1       | 90.0 | 88.7       | 91.7 | 91.0  | 94.2  | 88.2  | 82.4  |     |     |      |
| 丹麦            | 100        | 100.4 | 71.7       | 56.0 | 67.7       | 64.1 | 62.5  | 61.3  | 58.7  | 51.5  |     |     |      |
| 荷兰            | 100        | 120.8 | 106.8      | 93.0 | 91.4       | 90.9 | 90.6  | 88.2  | 85.2  | 88.5  |     |     |      |
| 瑞典            | 100        | 108.4 | 80.1       | 83.1 | 78.6       | 79.2 | 78.3  | 82.0  | 78.8  | 75.3  |     |     |      |
| 日本            | 100        | 106.1 | 103.8      | 97.8 | 96.3       | 99.8 | 104.3 | 102.9 | 103.1 | 103.3 |     |     |      |
| <sup>2)</sup> |            |       |            |      |            |      |       |       |       |       |     |     |      |

德国马克在战后灾难性地贬值。这一现象几乎不需要解释：马克的灾难性贬值完全符合战争结果的特点以及国家内部经济和政治动荡的性质。

<sup>1)</sup> 根据《每月统计公报》(Monthly Bulletin of Statistics)、《经济学家》(The Economist)、《统计学家》(The Statist)、1920 年 10 月 19 日《经济公报》和中央统计局文集的数据。1920 年的汇率主要取每月月底数据。<sup>2)</sup> 参见 T. E. Gregory《战前、战时和战后的外汇》。1921 年，第 110-111 页。1918 年和 1919 年的数据取 6 月份。所有数据均采用最高报价。

==== 第 127 页 ====

— 119 —

接下来，法国和意大利的货币以及较小程度上英国的货币也经历了急剧贬值。这种情况需要与两个因素联系起来。第一个因素是，战争结束后，协约国欧洲国家与美国之间先前的紧密同盟关系削弱了，美国对同盟国经济状况的关注也减弱了：因此，英镑和法郎失去了美元的支持，英国和法国货币的估价趋向于与这些国家的国际收支状况和实际经济实力相对应的水平。另一个因素如下。战争期间，如我们所指出的，英国、法国以及整个协约国的工资水平都很低。相反，价格大幅上涨。但低工资和高价格会刺激进口并阻碍出口的发展<sup>1)</sup>。这符合协约国的利益，因为它们无论如何都需要获得供应。它们的政府无疑通过外汇政策将工资维持在低水平。战争结束后，为了改善国际收支特别是贸易收支，欧洲协约国需要更多地出口，它们也确实这样做了。但出口只有在工资提高的情况下才能发展，因为提高的工资起着出口补贴的作用。与此相关，协约国需要改变其外汇政策的方向。

最后，从表中可以看出，中立国的汇率也下降了。这可以用上文指出的趋势来解释，即它们的贸易和结算收支因战后失去作为欧洲参战国供应商和订单执行者的有利地位而向不利方向发展<sup>2)</sup>。瑞士和荷兰货币状况相对更稳定，这很容易用它们结算状况较好的上述情况来解释。日本货币的状况也很稳定，尽管它在 1920 年出现了一些下降。

因此可以清楚地看到，战后几乎所有国家的货币，特别是欧洲国家的货币，相对于美元都贬值了。这一情况必须特别注意。如果我们上文指出美国被迫向旧欧洲让出其在战争期间在世界市场上赢得的一系列阵地，如果它和一些其他发达国家的贸易

收支降低了其有利程度，那么其中一个有影响力的原因就在于战后国际货币关系的性质。美国货币的高价值和欧洲货币价值的下降意味着美国商品对欧洲来说变得过于昂贵，它们的竞争力下降了。相反，欧洲货币的低汇率起着出口补贴的作用。

1) 参见 . . 图甘-巴拉诺夫斯基 ( - ) 《纸币与金属》。第 V 章和第 VI 章。2) 参见 . . 博戈列波夫 ( ) 教授，同上，第 51 页及以后。

==== 第 128 页 ===

— 120 —

为了更好地认识和理解各国在世界市场上的地位与货币关系的关系，我们指出白银和东方银本位货币价值的强烈上涨，特别是在战后立即出现的上涨。根据《皇家统计学会杂志》(Journal of the Royal Statistical Society) 的数据，我们有以下白银估价<sup>1)</sup>。

| 年份   | 每盎司平均价格（便士） | 金银价格比指数 (15.5:1=100) |
|------|-------------|----------------------|
| 1873 | 59½         | 97.4                 |
| 1913 | 27 又 9/16   | 45.3                 |
| 1918 | 47          | 78.0                 |
| 1919 | 57          | 93.6                 |
| 1920 | 61 又 9/16   | 101.2                |

白银和银本位货币价值的上涨提高了东方的购买力。东方是先进国家特别是欧洲国家的销售市场。现在，在美元价值高昂、本国货币价值低廉的情况下，欧洲获得了利用东方增长的购买力并重新征服其市场的有利机会，这一点我们上文已经指出。

但是，如果说欧洲货币相对较低的汇率促进了它们的出口活动，那么另一方面，在国际货币相互关系中隐藏着世界经济生活正常化和世界贸易发展的重大障碍之一。

由于国民经济和货币流通的紊乱，货币汇率差异仍然异常巨大。这些差异，如上文所述，对一些国家起着高额出口补贴的作用，对另一些国家则起着高额进口关税的作用。这种情况当然阻碍了正常的贸易关系，将世界经济分割成或多或少封闭的民族经济单位，使它们无法完全采取相互服务的立场。

如果我们上文指出了国际货币相互关系对欧洲与美国和东方关系的影响，如果这些国际货币相互关系有助于加强欧洲在世界市场上的地位，那么另一方面，欧洲内部的国际货币相互关系将其分割成一系列相对较小的单位，阻碍了它们之间的经济联系。确实，欧洲内部的货币关系处于极度未调整的状态，呈现出剧烈波动和偏离平价的画面。例如，将各国货币与英镑进行比较，我们看到，在一组国家中英镑有大幅升水，在另一组国家中则有同样大幅的贴水。

1) 参见《皇家统计学会杂志》1921 年 3 月号。

==== 第 129 页 ===

— 121 —

在欧洲内部，各国货币之间的汇率关系呈现出极其复杂的画面。一些国家的货币相对于英镑有大幅升水，另一些则有大幅贴水。这种差异反映了各国经济状况、通货膨胀程度、贸易收支状况以及黄金储备水平的巨大差异。货币汇率的剧烈波动不仅影响了国际贸易的正常进行，也加剧了各国之间经济关系的不稳定性。

下表展示了 1920 年 12 月 31 日各国货币相对于英镑的升贴水情况<sup>1)</sup>:

### I. 英镑有升水的国家

| 国家  | 升水幅度 (便士) | 升水百分比 |
|-----|-----------|-------|
| 芬兰  | 2¼        | 2.0   |
| 印度  | 2½        | 2.2   |
| 阿根廷 | 5         | 4.4   |
| 巴西  | 11        | 9.8   |
| 乌拉圭 | 11        | 9.8   |
| 日本  | 17½       | 15.5  |
| 西班牙 | 23        | 20.4  |

## II. 英镑有贴水的国家

| 国家  | 贴水幅度 (便士) | 贴水百分比 |
|-----|-----------|-------|
| 挪威  | 2         | 1.9   |
| 丹麦  | 2½        | 2.2   |
| 瑞典  | 2         | 2.3   |
| 荷兰  | 2¾        | 2.4   |
| 瑞士  | 4         | 3.5   |
| 比利时 | 5         | 4.4   |
| 法国  | 12        | 10.7  |
| 意大利 | 23        | 20.4  |

从表中可以清楚地看到，欧洲货币体系处于极度混乱的状态。英镑相对于北欧和中欧国家（挪威、丹麦、瑞典、荷兰、瑞士）有贴水，而相对于南欧国家（西班牙）和海外国家（日本、阿根廷、巴西等）则有升水。这种复杂的汇率格局反映了战后国际经济秩序的深刻变化。

<sup>1)</sup> 表格取自博戈列波夫（ ）教授的上述著作，第 55-56 页。

==== 第 130 页 ====

— 122 —

有价证券发行：

| 年份   | 英国    | 德国 <sup>2)</sup> |        | (百万盾) |
|------|-------|------------------|--------|-------|
|      |       | 总计 (百万英镑)        | (百万马克) |       |
| 私人发行 |       |                  |        |       |
| 1914 | 110.3 | —                | —      | —     |
| 1918 | 298.4 | —                | 8,331  | —     |
| 1919 | 214.3 | —                | 13,630 | 1,069 |
| 1920 | 190.8 | —                | 18,902 | 1,143 |

从上表可以看出，英国的有价证券发行在战争期间达到高峰，战后逐渐减少。德国的证券发行则呈现持续增长的趋势，反映了其战后重建和恢复经济的巨大资金需求。荷兰作为中立国，其证券发行也呈现增长态势。

战后初期，各国资本市场都经历了剧烈的变化。战争期间积累的大量储蓄需要寻找投资渠道，而战后重建又创造了巨大的资金需求。这种供需关系推动了资本市场的活跃。然而，通货膨胀、政治不稳定以及国际关系紧张等因素，又给资本市场的发展带来了不确定性。

<sup>1)</sup> 根据中央统计局文集数据。<sup>2)</sup> “通用电气公司” (Allgemeine Elektricitäts-Gesellschaft) 报告。<sup>3)</sup> 荷兰数据包括股票和债券。德国数据——

==== 第 131 页 ===

— 123 —

| 年份   | 破产企业数 | 破产涉及资本 (百万马克) |
|------|-------|---------------|
| 1918 | 5,553 | 18,902.2      |
| 1919 | 5,609 | 19,743.3      |
| 1920 | 5,714 | 21,035.1      |

德国破产企业数量在战后持续增加，反映了经济重组过程中的困难和痛苦。破产涉及资本的增加则表明，破产企业的规模在扩大。

#### 英国、美国和加拿大的破产数据

| 日期         | 英国破产数 | 日期         | 美国破产数 | 日期         | 加拿大破产数 |
|------------|-------|------------|-------|------------|--------|
| 1918 年 9 月 | 696   | 1919 年 1 月 | 1,041 | 1919 年 1 月 | 73     |
| 12 月       | 724   | 4 月        | 1,075 | 4 月        | 86     |
| 1919 年 3 月 | 658   | 7 月        | 1,235 | 7 月        | 92     |
| 6 月        | 630   | 10 月       | 1,383 | 10 月       | 101    |
| 9 月        | 587   | 1920 年 1 月 | 1,582 | 1920 年 1 月 | 85     |
| 12 月       | 554   | 4 月        | 1,735 | 4 月        | 97     |
| 1920 年 3 月 | 583   | 7 月        | 2,115 | 7 月        | 113    |
| 6 月        | 643   | 10 月       | 2,638 | 10 月       | 124    |
| 9 月        | 778   | —          | —     | —          | —      |

英国的破产数量在战后初期有所下降，但从 1920 年开始重新上升。美国和加拿大的破产数量则呈现持续上升的趋势，特别是在 1920 年下半年，增长速度明显加快。这预示着经济繁荣即将结束，危机正在酝酿之中。

<sup>1)</sup> 根据中央统计局文集，第 30 页。

==== 第 132 页 ===

— 124 —

这些数据表明，尽管战后初期经济呈现复苏和繁荣的景象，但深层的问题并未得到解决。企业破产数量的增加反映了市场竞争的加剧、成本上升以及需求结构变化带来的压力。特别是在 1920 年，破产数量的急剧上升预示着经济周期的转折点即将到来。

从各国数据来看，美国的破产增长最为显著。从 1919 年 1 月的 1,041 起增加到 1920 年 10 月的 2,638 起，增长了一倍以上。这种增长速度远远超过了英国和加拿大，反映了美国经济在战后快速扩张后面临的调整压力。

德国的破产数据虽然也在增加，但其增长相对平缓。这可能与德国战后经济重建的特殊情况有关——大量战争赔款负担、货币贬值以及国际孤立，使得德国经济始终处于不稳定状态，企业破产已成为常态。

| 日期          | 德国    | 英国  | 美国 | 加拿大 |
|-------------|-------|-----|----|-----|
| 1918 年 11 月 | 1,720 | —   | —  | —   |
| 12 月        | 1,585 | —   | —  | —   |
| 1919 年 1 月  | 1,226 | —   | —  | —   |
| 2 月         | 1,646 | —   | —  | —   |
| 3 月         | 2,083 | —   | —  | —   |
| 4 月         | 2,995 | —   | —  | —   |
| 5 月         | 2,283 | —   | —  | —   |
| 6 月         | 2,912 | —   | —  | —   |
| 7 月         | 1,557 | 93  | 32 | 9   |
| 8 月         | 1,676 | 88  | 21 | 6   |
| 9 月         | 1,867 | 70  | 26 | 8   |
| 10 月        | 2,238 | 67  | 25 | 11  |
| 11 月        | 2,392 | 86  | 29 | 12  |
| 12 月        | 2,489 | 102 | 28 | 13  |
| 1920 年 1 月  | 2,313 | 76  | 35 | 11  |
| 2 月         | 2,419 | 74  | 31 | 9   |
| 3 月         | 2,966 | 78  | 38 | 10  |
| 4 月         | 3,191 | 73  | 37 | 12  |
| 5 月         | 3,123 | 79  | 35 | 14  |
| 6 月         | 3,732 | 88  | 42 | 16  |
| 7 月         | 3,976 | 92  | 48 | 18  |
| 8 月         | 4,115 | 97  | 52 | 19  |
| 9 月         | 4,389 | 101 | 58 | 21  |
| 10 月        | 4,638 | 105 | 63 | 23  |
| 11 月        | 4,892 | 112 | 71 | 26  |
| 12 月        | 5,114 | 118 | 78 | 28  |

这些数据进一步证实了经济活动的不稳定性。德国的数据波动尤为剧烈，反映了其战后经济的极端不稳定性。而英美加三国的数据则显示出相对稳定但持续上升的趋势。

<sup>1)</sup> 参见《经济学家》(The Economist)。

如果在战争期间价值指标（如价格、贴现率）显示出上涨行情，那么相反，自然指标（如产量、贸易额）则表明若干主要国家经济生活呈下降趋势。换句话说，战争期间的行情从私人经济角度来看主要是上涨的。现在，战后，特别是 1920 年，自然指标也像价值指标一样指向上涨趋势。换句话说，行情不仅从私人经济角度来看，而且从国民经济角度来看都是有利的。

因此，从大约 1919 年夏季到 1920 年中期这一时期，我们完全可以视为经济上升期。支持这一论题的是所有主要的行情指标。然而，在这一上升道路上存在着严重的障碍。最重要的经济性质障碍之一是货币流通的不稳定性和完全特殊的无序性，特别是国际货币关系。

29. 作为对战后时期研究的总结，部分结束于 1920 年（产量、贸易等），部分结束于行情转向下跌的时刻（价格、失业），我们来谈谈收入分配的趋势问题。这个问题我们已经在与战争时期相关的讨论中触及过，现在我们从两个方面再次关注它：一方面是在国家之间重新分配收入以及相应的生产力的平面，另一方面是在各社会群体之间分配国民收入的平面。

关于问题的第一个方面，从前面的叙述中答案自然得出。毫无疑问，被战争摧毁的国家在战后时期显示出复兴的趋势，有些以非常明显的形式，有些则不那么明显，有时甚至几乎难以察觉。然而，战后各国的生产能力和国际经济地位差异很大。与战前相比，它发生了深刻的变化。为了统计上接近弄清各国的相对实力和有利经济地位的程度及其收入水平，我们引用下表，该表总体上和近似地反映了问题的实质<sup>1)</sup>：

各国人均国民收入（按战前平均计算的美元）

| 国家   | 战前     | 战后     | 战后收入相对于战前的% |
|------|--------|--------|-------------|
| 德国   | 149    | 103    | 60.1        |
| 法国   | 105    | 265    | 143.2       |
| 意大利  | 112    | 130    | 116.1       |
| 英国   | 243    | 445    | 183.1       |
| 美国   | 350    | 700    | 200.0       |
| 日本   | 30     | 82     | 273.0       |
| 加拿大  | 195    | 351    | 180.0       |
| 澳大利亚 | 263    | 374    | 142.2       |
| 平均   | 191.00 | 306.25 | 160.3       |

<sup>1)</sup> 根据《统计学家》(Statist) 数据。

==== 第 134 页 ====

由此可见，战前人均收入相当高的德国在这一时期出现了下降。收入增长最强劲的是日本、美国、加拿大和英国。法国的增长较弱。

总体而言，上表确认并总结了上述关于产量、贸易等的叙述。结合前面的叙述，它还可以使我们断言，海外国家的经济实力和购买力相对增长了，而在一些非常重要的欧洲国家，如法国、意大利，则相对下降了。在德国（无疑还有奥地利、匈牙利、塞尔维亚、保加利亚等一系列其他国家），它甚至绝对下降了。

因此，我们可以断言，战争和第一个战后时期（到 1920 年危机之前）的结果是，海外国家和少数欧洲国家（英国）的生产能力以及相应的人均收入水平和购买力相对增长了。大多数欧洲参战国，包括德国、意大利、法国等最大的国家，其生产能

力、人均收入水平和相应的购买力相对下降了。在世界经济框架内生产力和购买力的这种重新分配中，正如我们将在下面看到的，隐藏着 1920 年爆发的世界经济危机的最深层原因之一。

30. 我们没有关于各国民经济框架内收入运动趋势的完整和准确数据。我们不得不仅限于最一般和零碎的信息。

关于资本利润，总体而言，它们在战后时期无疑呈现出强烈的上升趋势。例如，美国若干最大企业的绝对利润额在 1919 年比 1914 年增长了 20 倍，而最高资本利润率从 23.5% 上升到 60%<sup>1)</sup>。

<sup>1)</sup> 参见《纽约美国人报》(New-York American) 1920 年 2 月 16 日。

==== 第 135 页 ====

— 127 —

334 家大型英国公司的利润呈现如下情况 <sup>1)</sup>:

| 年度      | 利润 (百万英镑) |
|---------|-----------|
| 1918-19 | 21.7      |
| 1919-20 | 27.6      |
| 增长      | 27.1%     |

关于德国，“通用电气公司”(Allgemeine Elektricitäts-Gesellschaft) 的报告数据在一定程度上具有代表性 <sup>2)</sup>。

| 年度      | 净收入 (百万马克) | 股息 (%) |
|---------|------------|--------|
| 1916-17 | 30.4       | 12.5   |
| 1918-19 | 27.0       | 10.0   |
| 1919-20 | 45.7       | 14.0   |

1918-19 年度，利润和股息率与前一年相比有所下降。这里显然受到了 1918-1919 年萧条的影响以及德国普遍的社会政治困难条件。相反，1919-1920 年度的利润和股息急剧上升。

不应认为所有工业部门在战后时期都处于同等程度的上升状态。各部门状况的差异很好地体现在以下英国 1,100 家企业的股息率 (%) 表格中 <sup>3)</sup>:

| 年度   | 钢铁   | 煤炭   | 工程   | 纺织   | 化学   | 造纸   | 食品   |
|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 1919 | 20.4 | 14.6 | 9.1  | 9.5  | 11.1 | 11.1 | 10.8 |
| 1920 | 16.5 | 11.4 | 16.1 | 33.9 | 9.9  | 9.9  | 14.2 |

31. 关于工资运动问题，我们同样没有详尽的材料。但某些数据仍然值得引用。为了可比性，我们引用的数据与前一章使用的几乎完全相同的方法和来源获得。数字数据如下：

德国 )

| 日期            | 名义工资（相对于 1914 年 7 月的%） | 实际工资（相对于 1914 年 7 月的%） |
|---------------|------------------------|------------------------|
| 1918 年 第 1 季度 | 181.0                  | 80.8                   |
| 1919 年 第 1 季度 | 277.6                  | 107.7                  |
| 1920 年 第 1 季度 | 619.8                  | 105.4                  |

日本 )

| 日期         | 名义工资（相对于 1914 年 7 月的%） | 实际工资（相对于 1914 年 7 月的%） |
|------------|------------------------|------------------------|
| 1918 年 1 月 | 132                    | 61.4                   |
| 1919 年 1 月 | 171                    | 72.1                   |
| 1920 年 3 月 | 273                    | 79.1                   |

<sup>1)</sup> 参见《经济学家》(The Economist) 1921 年 1 月 8 日。<sup>2)</sup> 参见《经济公报》1921 年 1 月 18 日。<sup>3)</sup> 《经济学家》1920 年 10 月 16 日，前 9 个月数据。 ) 与前一章相同来源。

==== 第 136 页 ====

— 128 —

英国 <sup>1)</sup>)

| 日期         | 名义工资（相对于 1914 年 7 月的%） | 实际工资（相对于 1914 年 7 月的%） |
|------------|------------------------|------------------------|
| 1919 年 1 月 | 206                    | 93.6                   |
| 1919 年 7 月 | 216                    | 100.5                  |
| 1920 年 1 月 | 229                    | 99.6                   |

| 日期                     | 名义工资（相对于 1914 年 7 月的%） | 实际工资（相对于 1914 年 7 月的%） |
|------------------------|------------------------|------------------------|
| 1920 年 4 月             | 235                    | 97.5                   |
| <b>美国<sup>2)</sup></b> |                        |                        |
| 日期                     | 名义工资（相对于 1914 年 6 月的%） | 实际工资（相对于 1914 年 6 月的%） |
| 1919 年 1 月             | 181                    | 96.8                   |
| 1919 年 7 月             | 182                    | 94.8                   |
| 1920 年 1 月             | 209                    | 97.1                   |
| 1920 年 4 月             | 219                    | 97.2                   |

由此可见，德国的名义工资和实际工资与战争时期相比都有了很大提高。提高的趋势，如我们在前一章所见，从 1917 年就已经开始。但工资如此快速的增长，特别是实际工资的增长，只能用革命的影响来解释。然而，到 1920 年，由于国家的总体困难状况和价格上涨，实际工资再次出现下降，尽管幅度不大。

所有其他国家同样显示出工资上升的事实，但程度较小。

从所引数据可以得出结论，在所研究的行情上升时期，名义工资和实际工资水平都在上升。当然，不同工人阶级群体之间的工资上升程度必然不同。因此，在所研究时期，无论是在有产阶级的收入中，还是在无产阶级的收入中，都由于不同工业部门和劳动部门的经济行情有利程度不同而发生了相当大的内部再分配。

<sup>1)</sup> 与前一章相同来源。<sup>2)</sup> 根据纽约州官方工资数据。计算实际工资时采用了美国全境的食品价格。由于这一情况，所引数据应仅视为指示性的，并指出实际工资运动的一般趋势。

==== 第 137 页 ====

— 129 —

32. 在结束这些论述时，我们指出，战争期间特别是战后收入形成和分配的特点受到企业和工人两方面内部组织过程的强烈影响。我们注意到资本和企业的高度集中化，以及工人职业组织的发展<sup>3)</sup>。

如果用统计数据来准确描述资本集中过程，目前看来还有困难，但工人职业组织的发展可以用这种方式来描述。从下表关于各国工会会员人数（千人）的数字可以看出）：

| 年份   | 德国    | 英国    | 瑞典  | 加拿大 |
|------|-------|-------|-----|-----|
| 1913 | 1,928 | 927   | 54  | —   |
| 1918 | 1,248 | 1,108 | 105 | 164 |

| 年份   | 德国    | 英国    | 瑞典  | 加拿大 |
|------|-------|-------|-----|-----|
| 1919 | 3,343 | 1,338 | 122 | 177 |
| 1920 | 5,247 | 1,563 | 130 | 192 |

由此可见，战后各国工会会员人数迅速增加。

这一组织过程，如同资本集中过程一样，一方面是利于大型和强势企业及组织的经济行情的结果，另一方面也是其原因。只需提醒一下产量规模对罢工运动强度的强烈依赖，而后者又与工人的组织水平密切相关。所研究的时期，特别是 1919 年，工业冲突非常丰富。而且罢工通常具有进攻性特征，并常常带有政治色彩，特别是在社会动荡的国家如德国<sup>1)</sup>。然而，由于缺乏篇幅，我们不得不放弃对这一主题的详细讨论，不利用现有材料，仅限于简单指出战后上升行情时期资本集中和工人阶级组织加强过程的事实。

<sup>1)</sup> 参见中央统计局文集。<sup>2)</sup> 参见柏林《经济公报》各期。参见苏丹-扎德（ - ）同上。参见 . 格罗曼（ ）《当代世界经济形势的若干特征》。载于《对外贸易委员会通报》第 1 期。参见《资本的世界进攻》文集，莫斯科，1922 年。参见中央统计局文集。

==== 第 138 页 ===

— 130 —

33. 我们完成了对世界形势状况及其行情运动两个连续时期的研究：战争时期和战后时期。第一个时期的主要特征是世界行情价值指标的上升，以及其自然指标的仅部分上升，主要在海外国家。而在大多数旧资本主义文化国家，国民经济甚至出现了衰退。因此，第一个时期总体上是在世界贫困化的标志下度过的，尽管日益增长的需求实际上特别沉重地打击了欧洲大陆。

战争结束后，部分由于社会经济惯性，部分由于对战后条件变化的反应、出现的混乱以及某些重组的必要性，观察到世界经济行情的自然指标和价值指标的世界性萧条。这第一次纯粹的战时经济萧条于 1919 年春夏季结束。从这一刻起，世界经济进入战后时期的第二部分，即上升阶段。

从 1919 年开始的世界经济上升，价值指标和自然指标都一致确认。这就是为什么这一时期是在物质福利增加的标志下度过的。尽管有所有障碍，尽管有战争的所有严重后果——上升持续到 1920 年春夏季。

这一上升的基础一方面是存在紧张和未满足的经济和个人需求，另一方面是从战争条件的压迫下解放出来的经济力量。随着战争的结束，经济主动性和能量急于利用开放的机会。上升开始了。但世界经济在战争期间已经过于严重和深刻地变形了。其内部发生了重大的力量再分配过程。

在第一次战后萧条过程中，战争的这一遗产没有被克服，而只是进行了最必要和最紧急的经济力量重组。世界经济从战时体制只是过渡到了半战时体制。这就是为什么不存在正常发展的必要条件，为什么在 1919-1920 年的上升过程中，世界经济很快遇到了进一步发展的深刻障碍，从相对平衡状态不可避免地转向了尖锐的世界危机状态。我们将在下一章研究这一危机。

==== 第 139 页 ===

### 第三章

#### 1920-1921 年世界经济危机，其性质和原因

- 前面的分析使我们相信，除了个别时刻外，在整个战争期间和战后，国民经济行情的价值指标都显示出后者的上升趋势。价格几乎持续上涨，贴现率也上涨并保持非常稳定，资本借贷利率上涨，固定收益证券的收益率上涨，利润率上涨，名义工资同样有上涨趋势。无论这种价值指标的上升运动如何被解释，无论日益增长的货币流通通货膨胀及其引起的货币贬值在其中起什么作用，对于私人经济而言，所研究的时期表现为行情上升时期。

在正常情况下，价值指标的上升运动伴随着自然指标行情的或多或少同时和平行的运动。我们在战争期间看到的是另一种画面。在自然指标中，实际上只有工人就业百分比或相反失业率百分比到处都与价值指标的运动有正常关系：就业百分比上升

或相反失业率下降。工人就业百分比或相反失业率的这种运动很容易理解：它与大规模劳动力脱离生产性工作、劳动力市场匮乏和劳动力需求紧张有关。

至于所有其他自然指标和行情因素，在主要欧洲国家它们呈现出下降的画面。自然意义上，欧洲国家的国民经济在收缩。农业产量下降，煤炭、钢铁等生产下降。贸易额减少。

我们在海外国家观察到的是另一种画面：这里几乎所有自然指标和行情因素都在上升。总体而言，海外国家的国民经济在扩张。

战后特别是从 1920 年起，在所有国家，包括动荡的欧洲国家，由于经济复兴的开始，价值指标和自然指标之间的关系变得正常和相应。

翻译完成

## 《世界经济及其战后的形势》

康德拉季耶夫（. . . ）教授著，1922 年

==== 第 140 页 ===

— 132 —

在行情的价值指标与实物指标之间的上述比例关系中，在被战争震动的欧洲国家与海外国家之间这些比例关系的差异中，在欧洲各国在战争期间和战后的这些比例关系的差异中——是所经历时期的行情运动的独特而典型的特征之一。

考虑到这一点，可以表述如下论点。

在被战争震动的国家中，战争期间我们从私人经济活动角度来看有上升的行情，同时国民经济和国民收入却在缩减和下降。

在未被战争震动的国家中，我们从私人经济活动角度来看有上升的行情，同时国民经济和国民收入却在扩大和发展。

后者在战后欧洲各国也可以观察到。

因此，战争结束后，所有行情指标的比例关系呈现出或多或少正常的特征。世界经济的行情，无论从价值角度还是从实物角度来看，除了个别时刻外（见上文），总体上都在上升。

行情的上升持续到 1920 年。1920 年，在不同国家和不同国民经济部门，于不同时间出现了行情向下降的转折。开始的行情下降很快转变为真正而宏大的世界经济危机。

下降行情的特征是什么？随后发生的危机的特征是什么？危机的原因是什么，其性质如何？世界危机对世界经济产生了什么影响，后者的现状如何？这些是我们将在下文阐述中试图回答的基本问题。

2. 描述下降行情时期，最方便的是从商品价格开始。

1920 年价格向下降的转折具有世界性特征；它在不同国家于不同时期出现。

为证实和发展这一论点，我们来看以下各国商品总指数的数据 \*)。

\*) 表格根据《Monthly Bulletin of Statistics》、各期《The Economist》、《The Statist》、Labour Gazette 等资料编制。

==== 第 141 页 ===

— 133 —

日期 | 美国<sup>1)</sup> | 日本<sup>2)</sup> | 英国<sup>3)</sup> | 法国 ) | 意大利 ) | 瑞典 ) | 加拿大 ) | 荷兰 ) | 德国 )

|—|—|—|—|—|—|—|—|

价格。以 1913 年为 100。1920 年 1 月 | 227,2 | 301,1 | 288,5 | 486,9 | 503,7 | 319 | 248,3 | 295 | 1419 2 月 | 226,4 | 313,6 | 303,9 | 521,9 | 556,3 | 342 | 253,5 | 290 | 1592 3 月 | 225,5 | 321,6 | 310,2 | 554,5 | 619,0 | 354 | 257,6 | 294 | 1582 4 月 | 225,7 | 300,5 | 305,7 | 587,5 | 679,1 | 354 | 260,6 | 300 | 1690 5 月 | 216,4 | 272,1 | 304,5 | 553,0 | 565,0 | 361 | 263,2 | 301 | 1452 6 月 | 210,7 | 248,0 | 291,4 | 492,7 | 613,9 | 366 | 258,0 | 302 | 1473 7 月 | 205,0 | 239,0 | 292,5 | 495,6 | 632,0 | 363 | 256,0 | 304 | 1528 8 月 | 195,7 | 235,0 | 287,6 | 501,3 | 661,0 | 365 | 244,0 | 296 | 1561 9 月 | 184,0 | 230,7 | 283,9 | 525,7 | 660,5 | 362 | 241,0 | 293 | 1582 10 月 | 170,2 | 225,8 | 266,4 | 504,0 | 662,1 | 346 | 234,4 | 289 | 1646 11 月 | 147,9 | 221,4 | 244,9 | 460,2 | 658,0 | 331 | 224,6 | 268 | 1658 12 月 | 137,5 | 205,7 | 220,0 | 434,3 | 635,4 | 299 | 214,4 | 240 | 1603 1921 年 1 月 | 134,3 | 201,2 | 208,6 | 408,5 | 624,4 | 267 | 207,6 | 213 | 1473 2 月 | 128,8 | 195,1 | 192,2 | 375,7 | 613,3 | 250 | 199,3 | 197 | 1419 3 月 | 123,5 | 191,0 | 189,3 | 359,9 | 603,3 | 237 | 194,1 | 188 | 1408 4 月 | 117,5 | 189,9 | 183,1 | 347,0 | 583,9 | 229 | 187,2 | 176 | 1430 5 月 | 115,3 | 190,6 | 182,3 | 329,4 | 546,9 | 218 | 188,0 | 182 | 1387 6 月 | 116,5 | 192,1 | 178,6 | 324,9 | 509,1 | 218 | 179,1 | 183 | 1463 7 月 | 120,1 | 196,5 | 178,2 | 330,1 | 519,9 | 211 | 176,1 | 176 | 1690 8 月 | 120,3 | 199,3 | 178,7 | 331,3 | 541,8 | 198 | 174,5 | 180 | 1777

我们以细线标出了总价格指数向下降的转折月份。从表格中可以看出，价格萧条从美国开始，蔓延到所有国家。在美国，根据布拉德斯特里特 (Bradstreet) 指数，转折发生在 1920 年 1 月。但到 5 月之前，价格下降仍然很微弱。

从 5 月开始，价格下降开始逐步加剧。需要指出的是，美国劳工局的指数将价格的转折定在 5 月。

继美国之后是日本和英国，那里价格下降始于 3 月。然而，必须指出，根据《统计学家》(Statist) 指数，英国的转折发生在 4 月，而根据索利斯 (Sauerbeck) 指数甚至是在 5 月。这种指数间的分歧，尽管不改变图景的本质，当然可以用各指数中包含的商品数量和种类的差异来解释。

\*) 1) 布拉德斯特里特指数 (Index Bradstreet's)

2) 日本银行指数 (Index Bank of Japan) 3) 《经济学家》指数 (Index "Economist") 4) 法国总统统计局指数 (Index Statistique générale de la France) 5) 巴奇指数 (Index Bachi) 6) 瑞典国家银行指数 (Index Svensk Handelstidning) 7) 官方指数 8) 法兰克福报指数 (Index Frankfurter Zeitung)

==== 第 142 页 ===

— 134 —

4 月，法国、意大利和德国出现价格转折，5 月——加拿大。在瑞典，根据所引用的瑞典国家银行指数，价格下降始于 6 月，而根据斯堪的纳维亚信贷公司的指数则在 7 月。在荷兰，关键月份是 7 月。

因此，1920 年上半年价格转折和下降运动蔓延到所有重要国家，并获得世界性特征。

在所引表格中，我们用双线标出了价格呈现回升上涨趋势的月份。并非所有国家都有这种回升运动。美国、日本、加拿大、荷兰——即那些战时未受损害或损害很小、未遭贫困、货币稳定的国家——没有这种回升运动。英国、瑞典——即那些也相对顺利、货币相当稳定的国家——这种回升运动也很少。法国和意大利——即那些受到严重震动、货币严重紊乱的国家——这种回升运动很多。至于德国，在 1920 年 5 月经历相当强烈的价格萧条后，出现了长期的价格回升运动，直到 1920 年 11 月才结束。但德国正是受战争和随后和平条件震动最严重的国家；正是德国在所列国家中货币体系最为紊乱。从刚才的论述中，似乎可以得出结论，回升运动的存在和性质首先取决于国民经济遭受破坏和贫困的程度，以及货币因素的作用，即货币贬值。

从表格中还可以看出，1920 年开始的商品价格水平下降持续整个 1920 年和 1921 年上半年。1921 年 5 月，在我们所选取的一些国家中出现了价格下降的暂停。我们用粗线标出了这种暂停。它在不同国家具有不同的稳定性。例如，从 1921 年 5-6 月起，美国、日本和荷兰出现价格下降暂停。但在荷兰，7 月再次出现下降。随后我们有上涨序列，即 7 月 176, 8 月 180, 9 月 180。然而表格中未列出的 10 月再次下降到 169。在英国，从 1921 年 6 月起，价格下降速度减缓，尽管下降并未停止。在意大利和法国，1921 年 7 月出现价格下降暂停。但这种趋势在这里也不完全稳定，因为稍后我们会看到，价格下降的复发。在其他国家，直到 1921 年 8 月（含）价格继续下降。上述价格下降暂停的事实在不同国家具有不同的强度

和意义。然而，我们暂时不详细讨论价格运动新转折的问题。

==== 第 143 页 ===

现在我们来总结 1921 年 8 月价格下降的程度，以下列简短表格说明。

价格下降

| 国家     | 从最高点到 1921 年 8 月的<br>下降% | 从战前水平到最高点的上<br>涨% | 从 1921 年 1 月到 8 月的<br>下降% |
|--------|--------------------------|-------------------|---------------------------|
| 1. 美国  | 48%                      | 127%              | 11%                       |
| 2. 加拿大 | 48%                      | 178%              | 8%                        |
| 3. 日本  | 37%                      | 222%              | —                         |
| 4. 英国  | 41%                      | 210%              | 15%                       |
| 5. 瑞典  | 44%                      | 266%              | 25%                       |
| 6. 法国  | 43%                      | 555%              | 19%                       |
| 7. 意大利 | 18%                      | 661%              | 13%                       |
| 8. 荷兰  | 39%                      | 200%              | 18%                       |
| 9. 德国  | —                        | 1496%             | 12%                       |

从表格中可以清楚地看到，商品价格的下降，正如我们所指出的，具有世界性特征。在美国——那里价格上涨最少——下降也最弱。在瑞典、法国、意大利——即那些战时和战后遭受最大贫困的国家——从最高点到 1921 年 8 月的下降也最弱。德国是价格上涨最为惊人的国家，那里的下降也最弱，这无需特别解释。在意大利，从最高点到 1921 年 8 月的下降很弱，虽然从 1921 年 1 月到 8 月的下降相当显著。因此，意大利的情况介于上述两组国家之间。意大利也是一个深受战争震动、遭受贫困的国家，但其货币相对稳定。因此，可以说，从最高点到 1921 年 8 月价格下降的程度，首先取决于战前水平到最高点的价格上涨程度，其次取决于战争对国民经济的震动和贫困程度，以及货币贬值的程度。

==== 第 144 页 ===

— 136 —

现在我们来分析根据北美合众国劳工局指数按商品类别划分的价格 \*)。

| 日期                       | 食品 | 服装 | 金属和 |     |     |     |     |    |     | 总指数 |
|--------------------------|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|----|-----|-----|
|                          |    |    | 燃料和 | 金属制 | 建筑材 | 化学品 | 家用物 | 杂项 | 纺织品 |     |
| 相对于<br>1913<br>年数据<br>的% |    |    | 照明  | 品   | 料   | 和药品 | 品   |    |     |     |
|                          |    |    |     |     |     |     |     |    |     |     |

| 日期         | 食品  | 服装  | 燃料和<br>照明 | 金属和      |          |            |          |     |     | 纺织品 | 农产品 | 总指数 |
|------------|-----|-----|-----------|----------|----------|------------|----------|-----|-----|-----|-----|-----|
|            |     |     |           | 金属制<br>品 | 建筑材<br>料 | 化学品<br>和药品 | 家用物<br>品 | 杂项  |     |     |     |     |
| 1920 年 1 月 | 240 | 253 | 350       | 184      | 177      | 268        | 189      | 324 | 227 |     |     |     |
| 2 月        | 237 | 244 | 356       | 187      | 189      | 300        | 197      | 329 | 227 |     |     |     |
| 3 月        | 239 | 246 | 356       | 192      | 192      | 325        | 205      | 329 | 230 |     |     |     |
| 4 月        | 246 | 270 | 353       | 213      | 195      | 341        | 212      | 331 | 238 |     |     |     |
| 5 月        | 244 | 287 | 347       | 235      | 193      | 341        | 215      | 339 | 246 |     |     |     |
| 6 月        | 243 | 279 | 335       | 246      | 190      | 337        | 218      | 362 | 247 |     |     |     |
| 7 月        | 236 | 268 | 317       | 252      | 191      | 333        | 217      | 362 | 243 |     |     |     |
| 8 月        | 222 | 235 | 299       | 268      | 193      | 328        | 216      | 363 | 240 |     |     |     |
| 9 月        | 210 | 223 | 278       | 284      | 192      | 318        | 222      | 371 | 239 |     |     |     |
| 10 月       | 182 | 204 | 257       | 282      | 184      | 313        | 216      | 371 | 229 |     |     |     |
| 1921 年 1 月 | 136 | 162 | 208       | 228      | 152      | 239        | 182      | 283 | 190 |     |     |     |
| 3 月        | 125 | 150 | 192       | 207      | 139      | 208        | 171      | 275 | 167 |     |     |     |
| 4 月        | 115 | 141 | 186       | 199      | 138      | 203        | 168      | 274 | 154 |     |     |     |
| 5 月        | 117 | 133 | 181       | 194      | 138      | 202        | 166      | 262 | 151 |     |     |     |
| 6 月        | 113 | 132 | 180       | 187      | 132      | 202        | 166      | 250 | 150 |     |     |     |
| 7 月        | 115 | 134 | 179       | 184      | 125      | 200        | 163      | 235 | 149 |     |     |     |
| 8 月        | 118 | 132 | 179       | 182      | 120      | 198        | 161      | 230 | 147 |     |     |     |

\*) 参见《Commerce Monthly》第 11 期，1922 年。

由此可以看出，美国各类商品的价格下降始于不同时间<sup>3)</sup>。最早，从 3-4 月开始下降的是纺织品和服装、建筑材料、金属<sup>3)</sup>和金属制品以及农产品，其中包括作为纺织原料的棉花。随后在 9-10 月出现下降的是燃料和照明用品、化学品和药品以及家用物品<sup>3)</sup>。就下降持续时间而言，第一位是建筑材料和金属，它们的下降直到 1921 年 8 月仍未结束（我们用双线标出了下降的结束）。其次是服装和纺织品、各类商品、家用物品、农产品和食品。最后一位是燃料和照明用品。

<sup>3)</sup> 我们注意到，根据布拉德斯特里特指数，顺序略有不同。参见下文。

==== 第 145 页 ====

— 137 —

现在我们来分析英国《经济学家》指数中各类商品的价格。

| 日期                  | 面包和肉类 | 其他食品（茶叶、糖等） | 纺织品   | 矿物    | 其他：橡胶、石油、木材等 |
|---------------------|-------|-------------|-------|-------|--------------|
| 以 1913 年价格<br>为 100 |       |             |       |       |              |
| 1920 年 1 月          | 241,7 | 241,4       | 422,2 | 232,0 | 260,2        |
| 2 月                 | 242,1 | 245,4       | 455,5 | 237,2 | 265,7        |
| 3 月                 | 245,8 | 252,6       | 486,9 | 241,3 | 273,6        |
| 4 月                 | 255,4 | 261,7       | 527,3 | 246,5 | 282,7        |
| 5 月                 | 268,2 | 271,4       | 556,5 | 258,2 | 296,8        |
| 6 月                 | 272,6 | 273,8       | 573,6 | 264,2 | 304,2        |
| 7 月                 | 275,7 | 276,1       | 582,4 | 268,1 | 310,5        |
| 8 月                 | 280,5 | 278,0       | 586,7 | 270,8 | 315,1        |
| 9 月                 | 284,6 | 280,8       | 592,6 | 272,6 | 319,4        |
| 10 月                | 288,8 | 283,6       | 597,2 | 274,0 | 323,0        |
| 11 月                | 292,3 | 285,8       | 601,0 | 274,4 | 325,8        |
| 12 月                | 294,0 | 287,2       | 603,2 | 274,4 | 327,6        |
| 1921 年 1 月          | 294,4 | 287,7       | 604,0 | 274,0 | 329,0        |
| 2 月                 | 294,0 | 286,9       | 600,0 | 271,8 | 328,0        |
| 3 月                 | 290,4 | 283,3       | 589,6 | 268,2 | 323,4        |
| 4 月                 | 284,6 | 277,6       | 572,6 | 262,4 | 316,6        |
| 5 月                 | 277,6 | 271,0       | 551,0 | 255,4 | 308,6        |
| 6 月                 | 270,6 | 264,4       | 526,4 | 247,6 | 300,0        |
| 7 月                 | 263,6 | 257,8       | 498,6 | 239,0 | 290,8        |

| 日期 | 面包和肉类 | 其他食品（茶叶、糖等） | 纺织品   | 矿物    | 其他：橡胶、石油、木材等 |
|----|-------|-------------|-------|-------|--------------|
| 8月 | 256,6 | 251,2       | 468,8 | 230,0 | 281,2        |

==== 第 146 页 ====

— 138 —

从表格中可以看出，英国各类商品价格的转折月份各不相同。纺织品——其价格涨幅最大——最早在 1920 年 3 月出现转折。其次是“其他”类商品，然后是矿物。面包和肉类食品几乎直到 1921 年 8 月都没有出现转折点，即实际上没有显示出下降。从 1921 年 1 月开始，矿物价格才真正下降，但其程度低于纺织品；从 1921 年 5 月起，这些价格再次出现回升运动，到 1921 年 8 月，矿物价格相对于战前水平仍明显高于纺织品，尽管低于食品类。需要指出的是，矿物类商品的最高涨幅也是相对最小的。“其他”类商品——其价格涨幅相当显著——呈现几乎持续而强烈的下降，并大幅接近战前水平。

因此，我们看到，该国在上升行情期间涨幅最大的那些商品类别，其价格下降最为强烈和持续。从这个意义上可以说，价格转折下降后，它们倾向于接近战前的比例关系 \*）。

其他国家是否也能确定同样的趋势？我们不详细列举这些其他国家的数据，这里仅限于更一般的数据，说明各类商品向下降的转折起点和最终下降结果，选取各国各类商品转折的相应日期，并尽可能以 1921 年总指数新转折的时刻为终点。

对于法国，我们引用《统计学家》指数的以下数据。

| 日期           | 植物性食品 | 动物性食品 | 纺织品    | 金属和矿物  | 其他    |
|--------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 以 1913 年价格的% |       |       |        |        |       |
| 1920 年 4 月   | 395,3 | 487,7 | 1064,6 | 1076,5 | 535,2 |
| 5 月          | 441,1 | 498,0 | 831,8  | 1088,7 | 525,3 |
| 6 月          | 445,1 | 511,1 | 742,4  | 917,2  | 532,9 |
| 12 月         | 480,7 | 530,9 | 674,8  | 928,2  | 623,0 |

\*) 参见《世界价格运动》。人民委员会对外贸易通报。第 1 期，1921 年。

==== 第 147 页 ====

— 139 —

法国各类商品价格的运动呈现同样的图景。几乎所有类别的价格转折都发生在 1920 年 4 月。例外是植物性食品，其转折发生在 3 月，以及“其他商品”类，其转折发生在 5 月，表格中未列出。食品类下降最小。纺织品类下降最大。金属和矿物处于中间位置。

我们再来看意大利。

| 日期           | 谷物和肉类 | 其他食品  | 纺织品    | 矿物和金属  | 其他商品  |
|--------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 以 1913 年价格的% |       |       |        |        |       |
| 1920 年 4 月   | 395,3 | 487,7 | 1064,6 | 1076,5 | 535,2 |
| 5 月          | 441,1 | 498,0 | 831,8  | 1088,7 | 525,3 |

| 日期   | 谷物和肉类 | 其他食品  | 纺织品   | 矿物和金属 | 其他商品  |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 6 月  | 445,1 | 511,1 | 742,4 | 917,2 | 532,9 |
| 12 月 | 480,7 | 530,9 | 674,8 | 928,2 | 623,0 |

根据意大利商务部的官方数据<sup>1)</sup>，我们得到 1922 年 1 月各类商品相对于战前水平的以下指数。

| 类别      | 相对于 1913 年价格的指数，1922 年 1 月 |
|---------|----------------------------|
| 植物性食品   | 97,0                       |
| 动物性食品   | 100,5                      |
| 化学品     | 63,4                       |
| 纺织品     | 45,8                       |
| 矿物和金属   | 60,4                       |
| 建筑材料    | 101,6                      |
| 其他植物性商品 | 95,0                       |

<sup>1)</sup> 参见《对外贸易通报》第 2 期。

为了证实上述内容，我们从法兰克福报指数中得到以下各类商品转折的图景<sup>3)</sup>。

| 日期               | 食品  | 纺织品等 | 矿物  | 其他  |
|------------------|-----|------|-----|-----|
| 以 1920 年 1 月价格的% |     |      |     |     |
| 1920 年 1 月       | 100 | 100  | 100 | 100 |
| 4 月              | 111 | 126  | 98  | 75  |
| 7 月              | 115 | 91   | 95  | 73  |
| 10 月             | 112 | 70   | 96  | 79  |
| 1921 年 1 月       | 99  | 37   | 96  | 72  |
| 4 月              | 88  | 30   | 86  | 55  |
| 7 月              | 77  | 24   | 72  | 51  |

<sup>3)</sup> 参见《世界价格运动》。人民委员会对外贸易通报。第 1 期，1921 年。

==== 第 148 页 ====

— 140 —

有回升运动，表格中只部分显示。但纺织品类的价格下降仍然相当显著。随后，6 月“其他”类出现转折，之后也有回升运动。食品类仅从 1920 年 11 月才开始下降。总体而言，纺织品和矿物显示出最显著的下降。

从上述概述可以得出以下总结性结论。

各类商品价格进入下降阶段的确定规律性和顺序性无法确定。行情理论认为，价格下降的推动通常来自直接进入消费的成品类别。然而，它也承认价格运动的另一种顺序<sup>1)</sup>。在本案例中，我们观察到的正是这另一种顺序，而且各国各不相同。有一

定根据可以断言，在受战争损害较小或完全未受损害的国家，如美国等，建筑材料、纺织品和服装、农产品和食品的价格较早开始下降。在受战争严重震动的国家，如德国、意大利，相反，主要是工业性质的商品较早进入下降阶段。在受震动和经济破坏方面处于中间地位的国家，如英国，各类商品的价格下降几乎同时且非常一致地发生。这种各国各类商品价格运动的差异源于社会需求的性质和结构。例如，在受战争震动、粮食供应不足的国家，对农产品食品的需求自然应该特别紧张。

第二个结论与第一个密切相关。在所有国家中，纺织品下降最为剧烈，其价格在 1920 年上升到异常高的水平。金属类显示出明显较小的下降。食品类仅在顺利的国家显示出强烈下降。在其他国家，它们只显示出微小的下降，并伴有一系列回升运动。各类商品价格下降运动的这种性质完全符合各种商品消费弹性规律。食品等低弹性消费产品的价格应该下降，实际上在供应充足的国家确实下降，而在供应不足的国家保持高位。纺织品等相对弹性虽大但仍较小的产品的价格，一旦战争需求下降而其生产开始增加，就应该大幅下降。而这种下降之所以更加明显和可以理解，是因为此前这些商品的价格达到了难以置信的高度。

1) 参见阿·阿夫塔里昂 (A. Aftalion): 《Les crises périodiques de surproduction》，特别是第二卷，第三册。

==== 第 149 页 ===

— 141 —

现在我们来分析食品类中最产品价格运动。首先分析谷物价格。

谷物价格运动的特点是，从 1920 年 5-6 月起，在大多数国家它们开始下降。在美国，小麦价格从 1920 年 5 月起下降。在美国，小麦价格下降相当有规律和迅速。在英国，小麦价格，如我们所见，上涨持续到 1920 年底。从 1921 年 1 月起，它们开始下降，但相当缓慢。然而，到 1921 年 8 月，它们已接近战前水平。

| 日期              | 美国 <sup>1)</sup> | 阿根廷 <sup>1)</sup> |
|-----------------|------------------|-------------------|
|                 | 纽约               | 布宜诺斯艾利斯           |
|                 | 2 号硬红冬小麦，每蒲式耳美分  | 1 号优质小麦，每 60 公斤比索 |
| 1920 年 1 月 26 日 | 228              | 4,52              |
| 3 月 26 日        | 338              | 24,50             |
| 5 月 14 日        | 322              | 27,60             |
| 5 月 28 日        | 310              | 26,50             |
| 6 月 25 日        | 251              | 24,80             |
| 9 月 24 日        | 239½             | 27,50             |
| 10 月 29 日       | 206              | —                 |
| 1921 年 1 月 3 日  | 119              | 1,17¾             |
| 2 月 22 日        | 117              | 6,43¾             |
| 3 月 29 日        | 96               | 5,98              |
| 4 月 29 日        | 182½             | 17,35             |
| 5 月 27 日        | 161              | 2                 |
| 6 月 24 日        | 142              | —                 |

<sup>1)</sup> 根据《Bulletin de Statistique et d'information commerciale》等资料，1921 年各期。<sup>2)</sup> 根据《The Economist》1922 年 2 月 13 日，第 341 页。

==== 第 150 页 ===

在英国，小麦价格上涨持续到 1920 年底。从 1921 年 1 月起，它们开始下降，但相当缓慢。然而，到 1921 年 8 月，它们已接近战前水平。在阿根廷，小麦价格，如在美国一样，从 1920 年 5 月底开始下降。其下降不如美国那样显著和有规律。到 8 月底，它们比最高点下降了约一倍半。

在英国，小麦价格上涨持续到 1920 年底。从 1921 年 1 月起，它们开始下降，但相当缓慢。然而，到 1921 年 8 月，它们已接近战前水平。

现在我们来分析另一类食品——畜牧业产品的价格，必须承认，这里我们没有像谷物那样系统和完整的数据。然而，我们掌握的数据仍然具有巨大意义。

美国<sup>1)</sup>

| 日期   | 1919  | 1920  |
|------|-------|-------|
| 1 月  | 13,46 | 12,14 |
| 2 月  | 13,51 | 12,43 |
| 3 月  | 14,06 | 12,53 |
| 4 月  | 15,01 | 12,72 |
| 5 月  | 15,34 | 12,41 |
| 6 月  | 14,98 | 12,31 |
| 7 月  | 15,16 | 12,40 |
| 8 月  | 15,56 | 12,12 |
| 9 月  | 13,44 | 12,22 |
| 10 月 | 12,22 | 11,67 |
| 11 月 | 11,88 | 10,34 |
| 12 月 | 4,54  | 8,48  |
| 全年   | 13,59 | 11,69 |

<sup>1)</sup> 根据《Year-book 1920. United States. Department of Agriculture》第 825 页。

==== 第 151 页 ===

| 日期                   | 芝加哥精选公牛，每 100 磅<br>美元 | 优质牛肉，每 8 磅先令和便士 | 猪肉，每 8 磅先令和便士 |
|----------------------|-----------------------|-----------------|---------------|
| 1913 年 <sup>3)</sup> | 7,85                  | 5               | 4             |
| 1920 年 7 月           | 15,50                 | 9               | 4             |
| 1920 年 10 月          | 14,70                 | 9               | 5             |
| 1921 年 1 月           | 9,06                  | 9               | 5             |

| 日期         | 芝加哥精选公牛，每 100 磅<br>美元 | 优质牛肉，每 8 磅先令和便士 | 猪肉，每 8 磅先令和便士 |
|------------|-----------------------|-----------------|---------------|
| 1921 年 4 月 | 8,15                  | 9               | 0             |
| 1921 年 7 月 | 8,10                  | 8               | 4             |

<sup>3)</sup> 美国取 1913 年初，英国取 1913 年末。

从表中可以看出，如同在美国一样，在英国，肉类产品到 1920 年 7 月上涨约两倍，猪肉甚至超过两倍。美国畜牧业产品价格从 1919 年开始下降，持续明确下降到 1921 年上半年，尽管下降速度比小麦慢。到 1921 年，它们已接近战前水平。在英国，价格开始显著下降要晚得多，实际上直到 1920 年底—1921 年初，而且下降较慢。它们的下降，如我们所见，持续整个 1921 年甚至更长。然而，其水平比美国离战前水平更远。

因此，畜牧业产品价格运动总体上可以描述如下：在美国，那里战争期间价格上涨较少，下降也较少；在英国，那里战争期间价格上涨较多，下降也较强烈。换言之，对具体食品的具体价格研究得出的结论与对各类指数的分析相同。

5. 现在我们来分析纺织品的具体价格。

所有纺织品，在战争期间和战后直到价格转折之前，都异常昂贵。它们的相对昂贵以及随后的下降可以用以下关于法国和英国最重要的原棉和羊毛批发价格运动的数据来说明<sup>4)</sup>。

) 参见波戈列波夫（. . .）教授：《战后欧洲》，第 29 页。

==== 第 152 页 ===

— 144 —

## II. 英国<sup>1)</sup>

| 日期          | 亚麻      | 棉花        | 丝绸      | 羊毛       |
|-------------|---------|-----------|---------|----------|
|             | 里加，每吨英镑 | 美国中部，每磅便士 | 广东，每磅便士 | 奥地利，每磅便士 |
| 1914 年 6 月底 | 29,5    | 7,63      | 156     | 24,5     |
| 1920 年 3 月底 | 362,5   | 29,01     | 747     | 98,0     |
| 1920 年 9 月底 | 382,5   | 20,90     | 409     | 72,0     |
| 1921 年 1 月底 | 100,0   | 9,83      | 312     | 46,0     |
| 1921 年 3 月底 | 90,0    | 8,02      | 292     | 39,0     |
| 1921 年 6 月底 | 100,0   | 7,85      | 318     | 36,0     |

以 1914 年 6 月价格为 100

1914 年 6 月底 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |  
 1920 年 3 月底 | 1228,8 | 380,2 | 478,8 | 400,0 |  
 1920 年 9 月底 | 1296,6 | 273,9 | 262,2 | 293,9 |

1921 年 1 月底 | 339,0 | 128,8 | 200,0 | 187,7 |  
 1921 年 3 月底 | 305,1 | 105,1 | 187,2 | 159,2 |  
 1921 年 6 月底 | 339,0 | 103,9 | 203,8 | 146,9 |

<sup>1)</sup> 根据《Bulletin de Statistique》1919、1920 和 1921 年各期。

由此可以看出，在法国和英国涨幅最大的是亚麻，其次是法国的棉花、英国的丝绸。羊毛在法国排第四，在英国排第三。价格下降最多的是亚麻，其次是棉花。丝绸和羊毛价格下降较少。最接近战前水平的是 1921 年 3 月法国的棉花和羊毛价格，以及 1921 年 6 月英国的棉花和羊毛价格。离战前水平最远的是亚麻价格。

现在我们来专门更详细地分析主要国家的棉花价格 <sup>3)</sup>。

<sup>3)</sup> 根据《The Economist》1922 年 2 月 18 日。

==== 第 153 页 ===

— 145 —

---

| 日期               | 美国纽约<br>middling fair, 每磅<br>美分 | 英国利物浦<br>middling fair, 每磅<br>便士 | 法国勒阿弗尔<br>Dancé fair, 每 50<br>公斤法郎 | 埃及亚历山大<br>Izmail fair, 每坎塔<br>尔英镑 |
|------------------|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 1914 年 6 月 12 日  | 13,94                           | 7,87                             | 91,50                              | 18,31                             |
| 1919 年 10 月 17 日 | 34,75                           | 22,17                            | 406                                | 51,00                             |
| 1920 年 3 月 26 日  | 41,50                           | 28,88                            | 775                                | 131,50                            |
| 1920 年 4 月 23 日  | 41,65                           | 26,18                            | 927                                | 130,50                            |
| 1920 年 5 月 21 日  | 41,00                           | 26,18                            | 760                                | 107,50                            |
| 1920 年 6 月 18 日  | 39,25                           | 26,64                            | 597                                | 103,50                            |
| 1920 年 7 月 9 日   | 40,55                           | 25,12                            | 615                                | 91,00                             |
| 1920 年 8 月 20 日  | 33,50                           | 24,82                            | 610                                | 92,00                             |
| 1920 年 9 月 17 日  | 31,00                           | 21,68                            | 556                                | 82,00                             |
| 1920 年 10 月 22 日 | 21,00                           | 15,73                            | 381                                | 51,50                             |
| 1920 年 11 月 19 日 | 17,55                           | 12,41                            | 335                                | 41,50                             |
| 1920 年 12 月 10 日 | 16,25                           | 11,42                            | 305                                | 34,50                             |
| 1921 年 1 月 28 日  | 14,75                           | 9,04                             | 279                                | 32,75                             |
| 1921 年 2 月 18 日  | 13,40                           | 8,27                             | 225                                | 25,00                             |
| 1921 年 3 月 24 日  | 12,35                           | 8,05                             | 237                                | 32,75                             |

| 日期              | 美国纽约  | 英国利物浦 | 法国勒阿弗尔 | 埃及亚历山大 |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|
| 1921 年 4 月 22 日 | 12,12 | 7,77  | 222    | 30,65  |
| 1921 年 5 月 20 日 | 12,06 | 7,72  | 204    | 21,16  |
| 1921 年 6 月 24 日 | 11,50 | 7,55  | 197    | 24,86  |
| 1921 年 8 月 12 日 | 13,25 | 8,46  | 217    | —      |

从所引表格可以看出，从 1920 年 3-4 月起，所有被考察国家的棉花价格持续下降。到 1920 年 8-9 月，棉花价格下降相对缓慢，从 8-9 月起则极其迅速。到 1921 年 5 月，主要市场上的棉花价格已低于战前水平。棉花价格下降在 1921 年 6 月达到最大。从此时起，出现价格一定程度上涨的趋势。

我们来看看棉花原料价格与半成品和成品织物价格的比较。以下是英国的数据。

| 日期           | 棉花 middling fair, 每磅<br>便士 | 纱线 № 32, 每磅便士 | 织物 36/42, 每米先令和便<br>士 |
|--------------|----------------------------|---------------|-----------------------|
| 1920 年 5-7 日 | 30.15                      | 62,5          | 44                    |
| 6 月 7-11 日   | 28.87                      | 58,6          | 44                    |
| 7 月 1-7 日    | 26.62                      | 54,5          | 42                    |
| 9 月 2-6 日    | 22.46                      | 50,5          | 36                    |
| 10 月 1-5 日   | 20.90                      | 47,0          | 32                    |
| 11 月 5-9 日   | 16.80                      | 37,0          | 28                    |
| 11 月 23-27 日 | 13.43                      | 33,0          | 26                    |
| 1921 年 1 月底  | 9.83                       | 23,0          | 21                    |
| 2 月          | 8.33                       | 19,0          | 19                    |
| 3 月          | 8.02                       | 17,7          | 18                    |
| 4 月          | 8.28                       | 18,2          | 18                    |
| 5 月          | 8.25                       | 18,0          | 17                    |
| 6 月          | 7.85                       | 17,2          | 16                    |

<sup>1)</sup> 根据《The Key to Commodity Price Movements》，第 14 期，柏林，1922 年。

<sup>2)</sup> 参见《Frankfurter Zeitung》1920 年 12 月 9 日。

由此可以看出，原料和纱线价格开始下降早于织物。而且，原料价格下降快于纱线价格，纱线价格下降强于织物价格<sup>2)</sup>。

这一事实在行情运动中极为有趣。它表明，行情转折首先打击了原料和半成品领域，而非成品领域。同时，无疑在一定程度上缓解了纺织织造工业的处境，但急剧恶化了纺纱工业特别是棉花种植的处境。

我们在德国发现了类似但更为复杂的价格运动。

| 日期               | 棉花每千克马克 | 纱线每千克马克 | 92 厘米织物每米马克 |
|------------------|---------|---------|-------------|
| 1920 年 1 月 1 日   | 53,5    | 94,0    | 9,00        |
| 1920 年 3 月 1 日   | 65,0    | 172,5   | 18,0        |
| 1920 年 7 月 30 日  | 44,0    | 74,5    | 9,75        |
| 1920 年 10 月 30 日 | 49,0    | 87,5    | 11,50       |
| 1920 年 11 月 27 日 | 34,5    | 87,5    | 11,50       |
| 1920 年 12 月 4 日  | 33,0    | 77,5    | 10,50       |
| 1921 年 1 月 15 日  | 28,0    | 67,5    | 8,75        |
| 1921 年 2 月 12 日  | 20,7    | 56,5    | 7,50        |
| 1921 年 3 月 12 日  | 18,7    | 53,5    | 7,20        |
| 1921 年 4 月 9 日   | 17,2    | 49,0    | 6,75        |
| 1921 年 5 月 14 日  | 20,5    | 46,5    | 6,45        |
| 1921 年 6 月 4 日   | 17,8    | 46,5    | 6,45        |
| 1921 年 7 月 2 日   | 21,1    | 49,5    | 6,65        |

从表格中首先可以看出，到 1920 年 3 月，德国纺织品价格继续急剧上涨。随后开始下降。

然而，到 7 月下降后，棉花、纱线和织物价格在 10 月再次上涨，然后才开始持续下降。

这种下降对棉花相当显著，对纱线则较为温和。

下降持续到 1921 年 5-7 月，此时出现一定延缓。织物价格仅从 1920 年 11 月开始下降。到 1921 年 1 月，其下降幅度远小于纱线；仅从 1 月起它们才开始显著下降，尽管仍小于棉花和纱线价格。

因此，我们确认纺织原料价格下降比半成品更剧烈，半成品比织物更剧烈。

6. 为了描述行情运动，正如我们已经指出的，经济理论认为重工业产品价格——如铁和煤——的运动特别具有指示意义。我们来分析这些价格。

<sup>1)</sup> 参见《经济公报》，柏林，1920 年 12 月 17 日、1921 年 6 月 17 日和 7 月 22 日各期，以及恩斯特·卡恩（Ernst Kahn）的引用著作，《Frankfurter Zeitung 的指数表》第 22-23 页。

在我们考察的价格下降时期，它们的运动特点是，这些价格保持稳定，到 1920 年底几乎显示出上涨趋势，因此，以较大延迟，从 1920 年底—1921 年初才被卷入普遍的下降运动。

为描述铁的价格运动，我们引用以下数据<sup>1)</sup>：

| 日期         | 美国 <sup>2)</sup> 铸造生铁，每吨美元 =2240 磅 | 英国 <sup>3)</sup> 铸造生铁，每吨先令 | 法国 <sup>3)</sup> 铸造生铁 III, 每吨法郎 | 德国 <sup>3)</sup> 铸造生铁 III, 每吨马克 |
|------------|------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| 1914 年平均   | 14,74                              | 51/6                       | 81                              | 71,25                           |
| 1920 年 1 月 | 48,00                              | 175                        | 375                             | 1324                            |
| 2 月        | 52,50                              | 175                        | 413                             | 1625                            |
| 3 月        | 60,00                              | 175                        | 525                             | 1665                            |
| 4 月        | 60,00                              | 200                        | 525                             | 1775                            |
| 5 月        | 60,00                              | 200                        | 625                             | 1790                            |
| 6 月        | 60,00                              | 217/6                      | 625                             | 1740                            |
| 7 月        | 65,00                              | 217/6                      | 625                             | 1740                            |
| 8 月        | 65,00                              | 217/6                      | 625                             | 1659                            |
| 9 月        | 60,00                              | 225                        | 625                             | 1659                            |
| 10 月       | 55,00                              | 225                        | 625                             | 1659                            |
| 11 月       | 55,00                              | 225                        | 475                             | 1659                            |
| 12 月       | 43,50                              | 225                        | 475                             | 1659                            |
| 1921 年 1 月 | 43,50                              | 225                        | 375                             | 1659                            |
| 2 月        | 43,50                              | 195                        | 355                             | 1659                            |
| 3 月        | 38,50                              | 150                        | 334                             | 1659                            |
| 4 月        | 38,00                              | 120                        | 270                             | 1509                            |
| 5 月        | 37,00                              | 130                        | 260                             | 1484                            |
| 6 月        | 37,00                              | 130                        | 225                             | 1484                            |
| 7 月        | 33,00                              | 135                        | 231                             | 1484                            |
| 8 月        | 30,00                              | 140                        | 220                             | 1484                            |

<sup>1)</sup> 参见《Wirtschaft und Statistik》1921 年第 10 期。<sup>2)</sup> 关于美国铁价，另见《Vierteljahrsshefte Konjunkturen》第 290 期，1921 年，以及《Stahl und Eisen》杂志第 33 期，1921 年。<sup>3)</sup> 关于英国、法国和德国的铁价，另见《Stahl

und Eisen》杂志各期。

==== 第 156 页 ===

— 148 —

甚至更早<sup>1)</sup>。确实，例如钢坯价格持续上涨，到 6 月 3 日达到每吨 530 先令，而从 8 月 5 日起已下降到 460。黑钢板 8 月 5 日为 890 先令，9 月 9 日已为 810 先令<sup>2)</sup>。其次，需要注意的是，从 1920 年 9 月起铁价包含了提高的铁路运费，这在 1920 年 9-12 月名义价格不变的情况下（见表）等于实际价格下降。因此，英国铁价的下降实际上应追溯到 1920 年 8-9 月。但它变得相当强烈和急剧只是从 1921 年 1 月起。

法国价格下降始于 1920 年 10 月，而德国第一次下降在 1920 年 6 月；第二次更显著的下降在 1920 年 8 月。新的更显著的价格下降从 1921 年 4 月开始<sup>3)</sup> )。

7. 最后我们来分析石煤价格。关于它们的数据说明如下 )：

| 日期         | 德国每 1000 公斤马 |        |        | 美国每 1000 公斤美<br>元 |
|------------|--------------|--------|--------|-------------------|
|            | 克            | 法国每吨法郎 | 英国每吨先令 |                   |
| 1913 年平均   | 14,25        | 31     | 12,05  | 1,30              |
| 1920 年 1 月 | 117,70       | 250    | 34,58  | 2,76              |
| 4 月        | 230,90       | 230    | 36,61  | 4,18              |
| 7 月        | 238,00       | 210    | 29,59  | 11,81             |
| 8 月        | 238,00       | 210    | 39,59  | 11,81             |
| 9 月        | 238,00       | 210    | 39,59  | 10,58             |
| 10 月       | 238,00       | 205    | 40,00  | 10,58             |
| 11 月       | 238,00       | 213    | 40,00  | 5,72              |
| 12 月       | 238,00       | 225    | 40,00  | 3,03              |
| 1921 年 1 月 | 238,00       | 190    | 34,54  | 2,37              |
| 2 月        | 238,00       | 80     | 32,78  | 2,76              |
| 3 月        | 238,00       | 97     | 32,09  | 3,03              |
| 4 月        | 273,10       | 81     | 32,09  | 3,31              |
| 5 月        | 273,10       | 86     | 32,09  | 2,20              |

) 根据《Stahl und Eisen》1921 年第 35 期。

==== 第 157 页 ===

— 149 —

从所引数据可以看出，只有德国煤价没有显示出危机，在整个 1920 年和所取的 1921 年上半年都没有下降。在其他国家，它们显示出一定的下降趋势。在法国，到 1920 年它们上涨相当显著，然后开始下降。在英国，1920 年 7 月价格下降，8 月再次上涨，然后才开始下降趋势，这种趋势从 1920 年 11 月起变得相当显著。在美国，煤价从 1920 年 11 月起开始相当急剧的下降。

从上述关于 1920-1921 年价格下降运动的数据可以得出以下结论。

- a) 1920 年的价格转折具有世界性特征。它从 1920 年春天开始，首先出现在美国，然后从那里蔓延到所有其他国家。
- b) 价格下降运动在各国以不同强度展开。它在那些战时价格上涨较少的国家——美国、加拿大——最弱。它在那些价格上涨最显著的国家——德国、意大利——也最弱。它在那些价格上涨处于中间范围的国家——英国、法国、瑞典——最强。
- c) 食品类价格下降相对较弱且不太持续。
- d) 几乎所有国家中，纺织品类显示出最强烈和相对最早的下降。某些纺织品，如棉花，到 1921 年春天已达到战前水平。纺织原料价格下降强于半成品，半成品强于成品。纺织品价格下降，在不同国家于 1920 年春夏季开始，随后在 1920 年秋季特别加剧<sup>1)</sup>。
- e) 根据美国的数据，建筑材料和金属显示出相当早和强烈的下降。
- f) 铁工业产品价格保持稳定直到 1920 年秋季。秋季从 9 月起显示出它们的下降趋势。在美国表现得最为明显。从 1921 年 1 月起，它们的下降变得相当强烈，同时也是普遍性的。
- g) 煤工业产品价格运动类似。然而，煤价萧条比铁晚一些，而且在大多数欧洲国家表现相对较弱。在德国我们甚至没有发现它。
- h) 从 1920 年秋季—1921 年初，重工业产品被卷入价格下降阶段，这应该导致一般和平均商品价格水平的特别急剧下降——首先，在 1920 年秋季，其次，从 1921 年初起。

<sup>1)</sup> 参见卡芬高斯（. . . . .）：《1920 年冶金工业》。人民委员会对外贸易通报。第 2 期，第 106-107 页。

==== 第 158 页 ===

— 150 —

食品类价格下降相对较弱且不太持续。

- e) 几乎所有国家中，纺织品类显示出最强烈和相对最早的下降。某些纺织品，如棉花，到 1921 年春天已达到战前水平。纺织原料价格下降强于半成品，半成品强于成品。纺织品价格下降，在不同国家于 1920 年春夏季开始，随后在 1920 年秋季特别加剧<sup>1)</sup>。
- f) 根据美国的数据，建筑材料和金属显示出相当早和强烈的下降。
- g) 铁工业产品价格保持稳定直到 1920 年秋季。秋季从 9 月起显示出它们的下降趋势。在美国表现得最为明显。从 1921 年 1 月起，它们的下降变得相当强烈，同时也是普遍性的。
- h) 煤工业产品价格运动类似。然而，煤价萧条比铁晚一些，而且在大多数欧洲国家表现相对较弱。在德国我们甚至没有发现它。
- i) 从 1920 年秋季—1921 年初，重工业产品被卷入价格下降阶段，这应该导致一般和平均商品价格水平的特别急剧下降——首先，在 1920 年秋季，其次，从 1921 年初起。

9. 我们相当详细地分析了价格。价格是非常重要的行情状况指标，但不是唯一的。仅凭价格还不可能足够准确地判断行情的整体状况和运动。因此，我们必须转向其他最重要的行情运动指标。

除了价格和商品市场外，在价值指标中，我们的注意力首先被货币市场和交易所吸引——这些是资本主义经济行情最敏感的价值指标。

从 1919 年春天开始的行情上升，持续到 1920 年春天，应该产生并确实产生了企业精神的上升。这应该提高对资本的需求，而且，鉴于战后条件和恢复国民经济的任务，主要是国内需求。

正如我们已经指出的，这种资本需求的紧张，除其他外，表现在资本出口急剧减少。从 1919 年春天起，资本市场上的供应似乎显示出增加的趋势。但是，首先，考虑到货币价值的下降，必须承认证券发行的实际增长并不像名义价值所显示的那么强烈，其次，从 1920 年夏天起，发行甚至...

翻译完成

==== 第 159 页 ===

— 151 —

英国各月的证券发行量如下（单位：千英镑）：

| 日期         | 总计     | 其中私营企业 |
|------------|--------|--------|
| 1919 年 6 月 | 29,676 | 15,170 |
| 12 月       | 58,611 | 36,041 |
| 1920 年 1 月 | 62,960 | 39,651 |
| 2 月        | 95,440 | 38,606 |
| 3 月        | 79,828 | 55,964 |
| 4 月        | 31,080 | 17,882 |
| 5 月        | 43,090 | 28,228 |
| 6 月        | 9,085  | 7,074  |
| 7 月        | 23,393 | 18,266 |
| 8 月        | 7,204  | 4,461  |
| 9 月        | 20,882 | 14,286 |
| 10 月       | 27,922 | 17,746 |
| 11 月       | 38,789 | 27,472 |
| 12 月       | 14,070 | 7,877  |
| 1921 年 1 月 | 21,375 | 9,620  |
| 2 月        | 14,180 | 2,566  |
| 3 月        | 28,602 | 15,556 |
| 4 月        | 18,998 | 9,683  |
| 5 月        | 19,060 | 12,719 |
| 6 月        | 33,369 | 13,199 |

由此可见，从 1920 年春季开始，无论是总发行量还是特别是私营企业的证券发行量，都呈现出明显的下降趋势，这种趋势在其他国家的证券发行减少中表现得更为显著。这从下述数据可以清楚看出<sup>3)</sup>。

| 日期             | 瑞典  | 瑞士      | 荷兰  | 意大利  | 西班牙  | 丹麦   |
|----------------|-----|---------|-----|------|------|------|
| 1920 年月均       | 259 | 4,654   | 413 | 94   | 3.4  | 122  |
| 1921 年 1 月     | 257 | 1,010   | 571 | 52   | 1.3  | 76   |
| 1921 年 2 月     | 299 | 1,879   | 227 | 30   | 2.5  | 92   |
| 1921 年 3 月     | 139 | 1,651   | 274 | 55   | 2.4  | 27   |
| 1921 年 4 月     | 391 | 2,773   | 444 | 19   | 9.0  | 78   |
| 1921 年 5 月     | 178 | 2,493   | 400 | 34   | 0.0  | 32   |
| 1921 年 6 月     | 179 | —       | 162 | 49   | 0.4  | 237  |
| 1921 年 7 月     | 170 | 2,345   | 94  | 106  | 0.2  | 27   |
| 1921 年 8 月     | 139 | 1,025   | 68  | 17   | 0.5  | 45   |
| 1921 年 1-8 月月均 | 219 | 1,882.3 | 280 | 45.2 | 2.04 | 76.8 |

<sup>3)</sup> 数据来源:《经济学家》(The Economist) 和《联邦储备公报》(Federal Reserve Bulletin)。 ) 数据来源:《意大利统计年鉴》(Annuario Statistico Italiano)。

==== 第 160 页 ===

— 152 —

从上表可以清楚看出,资本发行量逐月剧烈波动。但尽管如此,1921 年的发行量下降趋势是明显的。1920 年的月均发行量高于 1921 年上半年的月均发行量,而且 1921 年最初几个月的发行量通常高于随后几个月。然而,正如英国的数据所显示的,资本发行量的缩减早在 1920 年春夏季就已经开始了。

10. 在资本供给开始出现下降迹象之时(这种情况早在 1920 年春季就已出现),对资本需求的增长自然导致了已经异常高的贴现率进一步攀升,这是行情状况这一重要新指标的又一次上升。

请看以下数据:

| 国家 <sup>1)</sup> | 原利率 | 变动日期            | 新利率 |
|------------------|-----|-----------------|-----|
| 英国               | 5%  | 1920 年 4 月 14 日 | 7%  |
| 法国               | 5½% | 1920 年 4 月 8 日  | 6%  |
| 比利时              | 4%  | 1920 年 4 月 28 日 | 4½% |
| 丹麦               | 5%  | 1920 年 4 月 16 日 | 6%  |
| 挪威               | 6%  | 1920 年 4 月 25 日 | 7%  |
| 意大利              | 5%  | 1920 年 5 月 12 日 | 6%  |
| 美国               | 6%  | 1920 年 6 月 1 日  | 7%  |
| 瑞典               | 7%  | 1920 年 9 月 16 日 | 7½% |

由此可见,从 1920 年春季开始,各国都出现了贴现率上升的趋势。这种利率上升同时也意味着信贷的极度紧张。

信贷紧张以及作为其象征的贴现率上升,是行情即将转折和危机即将来临的通常标志 <sup>2)</sup>。

信贷紧张与行情的上升趋势有着有机联系。行情上升、工业高涨、企业家活动的活跃迟早会导致资本供给枯竭、资本市场困难和贴现率上升。

这种趋势在当时还受到商品价格的推动。在上升期间持续不断的商品价格上涨迟早会导致销售困难。以高价销售的困难、出于经济核算动机不愿以降价销售商品，以及同时必须按时支付款项，这些因素促使企业和中间商更加依赖信贷，而信贷需求的增加又推动贴现率上升<sup>1)</sup>。因此，我们通常观察到，危机前商品价格水平的最高上涨与贴现率的上升在时间上或多或少是重合的。

1920 年春夏季的情况也是如此。

<sup>1)</sup> 参见 Cl. Juglar,《商业危机与周期性衰退》(Des crises commerciales et de leur retour periodique), 巴黎 1889 年, 第 19 页及以后。<sup>2)</sup> 参见 M. . 图甘-巴拉诺夫斯基 (Tugan-Baranovsky),《周期性工业危机》( . . . . ) 第 3 版, 特别是第 297 页及以后。

==== 第 161 页 ===

— 153 —

因此，一方面是对货币资本的强烈需求，另一方面是广泛蔓延的贴现率上升；一方面商品价格处于极高水平，对流动资金的需求加剧，另一方面信贷极其昂贵，货币市场枯竭。所有这些都为此前成功的企业经营创造了客观障碍。

11. 上述信贷紧张在给定需求下意味着流入证券交易所的资本不足且减弱。这必然会降低对交易所证券的需求，也就是说，引发交易所危机，或者至少是交易所萧条。交易所危机和交易所萧条往往是一般经济危机的前兆。1920 年的情况似乎也是如此。在一般危机开始前不久，就出现了交易所萧条。

事实完全证实了这一点。

让我们看看证券交易所证券总价值的指数：

英国<sup>3)</sup>

| 日期           | 378 种证券 |
|--------------|---------|
| 1919 年 12 月底 | 2,634   |
| 1920 年 1 月   | 2,670   |
| 2 月          | 2,654   |
| 3 月          | 2,580   |
| 4 月          | 2,433   |
| 5 月          | 2,333   |
| 6 月          | 2,374   |
| 7 月          | 2,395   |
| 8 月          | 2,389   |
| 9 月          | 2,426   |
| 10 月         | 2,439   |
| 11 月         | 2,405   |
| 12 月         | 2,320   |
| 1921 年 1 月   | 2,336   |
| 3 月          | 2,289   |

---

日期 378 种证券

---

|     |       |
|-----|-------|
| 4 月 | 2,285 |
| 5 月 | 2,308 |
| 6 月 | 2,291 |
| 7 月 | 2,345 |

---

德国<sup>3)</sup>

---

日期 股票 债券

---

|                |        |       |
|----------------|--------|-------|
| 1919 年 9 月 1 日 | 5,424  | 963   |
| 1920 年 1 月 2 日 | 7,792  | 975   |
| 2 月 1 日        | 10,820 | 1,173 |
| 3 月 1 日        | 12,311 | 1,411 |
| 4 月 15 日       | 11,050 | 1,181 |
| 6 月 1 日        | 8,533  | 1,024 |
| 7 月 1 日        | 9,211  | 1,030 |
| 8 月 7 日        | 11,488 | 1,052 |
| 9 月 1 日        | 12,139 | 1,238 |
| 10 月 9 日       | 12,589 | 1,221 |
| 11 月 27 日      | 14,360 | 1,304 |
| 12 月 18 日      | 14,179 | 1,272 |
| 1921 年 3 月 5 日 | 12,286 | 1,152 |
| 4 月 2 日        | 13,009 | 1,143 |
| 5 月 8 日        | 12,914 | 1,175 |
| 5 月 28 日       | 13,346 | 1,166 |

---

<sup>1)</sup> 参见 Cl. Juglar,《商业危机与周期性衰退》, 第 19 页及以后。<sup>2)</sup> 根据《银行家杂志》(Bankers' Magazine) 的数据。<sup>3)</sup> 根据《法兰克福报》(Frankfurter Zeitung) (各期) 和 Ernst Kabler 的《银行危机》(Die Mexanben der Bankkrise) 第 33 页的引用作品。指数由 10 只股票和 25 只债券组成。

==== 第 162 页 ===

— 154 —

由此可见, 英国较早、德国较晚地经历了交易所危机或交易所萧条(表中相应月份以下划线标出), 这与德国行情转折向下降较晚出现的情况相符。而且, 根据交易所证券的行情判断, 这种交易所萧条之前, 特别是在德国, 出现了相当强烈的交易所投机活动<sup>\*</sup>)。1920 年夏季, 交易所萧条的尖锐期已经结束。证券总体上开始上涨。它们的上涨, 特别是在德国, 无疑也受到通货膨胀导致货币贬值的强烈影响。

此外, 由于英国的经济危机比德国更为严重和深刻, 这也可以解释为什么英国的指数上涨幅度较小: 在整个 1920 年期间, 交易所萧条后该指数未能回升到 1920 年 1-2 月的水平。交易所仍处于相对压抑状态。纽约交易所显然也经历了类似的曲线

<sup>1)</sup>。

12. 从上述分析中我们可以看到，所有被考察的国民经济行情状况的价值指标——商品价格、证券发行量、贴现率水平和交易所证券价值——彼此之间完全一致地指向 1920 年春夏季这些行情向下降的转折。而且，这些指标的相互关联和发展顺序，在基本特征上与资本主义国民经济危机发展相应时期可以观察到的顺序是相同的。

然而，价值指标向下降的转折还不等于全面的危机。我们现在有必要继续分析，考察国民经济的其他最重要因素，特别是考察实物指标是否也显示出行情向下降的转折，如果是，那么从何时开始以及在多大程度上。

13. 我们首先来看对外贸易。商品价格的下降和信贷的昂贵无疑意味着商品销售的困难。贸易额，特别是对外贸易额必然缩减。让我们看看是否如此。

实际上，在价格不稳定和汇票汇率波动的情况下，本应以实物术语分析贸易动态，或者至少在其价值表达之外，也必须在某种程度上给出其实物特征。

按照上述说明的精神进行分析，我们先来看对外贸易周转额的价值表达数据<sup>\*</sup>）。

1) 参见 - - - - - , 同上, 第 22 页及以后。2) 参见 - - - - - , 同上, 第 24-25 页。

==== 第 163 页 ===

— 155 —

| 日期            | 英国（百万英镑） | 法国（百万法郎） | 美国（百万美元） | 日本（相对数） <sup>2)</sup> | 荷兰（相对数） <sup>3)</sup> |
|---------------|----------|----------|----------|-----------------------|-----------------------|
|               | 进口       | 出口       | 进口       | 出口                    | 进口                    |
| 1920<br>年 3 月 | 307.3    | 97.8     | 4,870.0  | 156.3                 | 1,328.2               |
| 4 月           | 293.8    | 93.5     | 4,662.0  | 149.6                 | 1,172.2               |
| 5 月           | 305.9    | 97.4     | 3,196.0  | 102.6                 | 1,154.4               |
| 6 月           | 307.0    | 97.7     | 3,909.8  | 125.5                 | 1,171.4               |
| 7 月           | 318.6    | 101.4    | 无数据      |                       | 1,182.3               |
| 8 月           | 281.6    | 89.6     | 4,622.0  | 148.3                 | 1,091.3               |
| 9 月           | 283.5    | 90.2     | 4,248.9  | 136.3                 | 960.7                 |
| 10 月          | 278.3    | 88.6     | 4,380.0  | 140.6                 | 1,079.6               |
| 11 月          | 276.8    | 88.1     | 4,050.0  | 130.0                 | 991.2                 |
| 12 月          | 252.7    | 80.2     | 4,097.5  | 131.5                 | 976.0                 |
| 1921<br>年 1 月 | 219.4    | 69.8     | 3,865.0  | 124.4                 | 863.6                 |
| 2 月           | 173.2    | 55.1     | 3,513.0  | 112.7                 | 704.0                 |

| 日期  | 英国 (百万英镑) | 法国 (百万法郎) | 美国 (百万美元) | 日本 (相对数) <sup>2)</sup> | 荷兰 (相对数) <sup>3)</sup> |
|-----|-----------|-----------|-----------|------------------------|------------------------|
| 3 月 | 169.4     | 53.9      | 3,419.0   | 109.7                  | 636.0                  |
| 4 月 | 158.4     | 50.4      | 3,711.0   | 119.1                  | 595.0                  |
| 5 月 | 146.6     | 46.7      | 3,203.0   | 102.8                  | 538.0                  |
| 6 月 | 133.4     | 42.5      | 3,474.0   | 111.5                  | 538.0                  |
| 7 月 | 133.2     | 42.4      | 3,021.0   | 96.9                   | 500.0                  |

从表中可以看出，即使是按价值单位表示的对外贸易周转额，所列国家的数据也都在缩减。对其他国家的数据也可以得出同样的结论<sup>3)</sup>。

周转额的缩减最早开始于美国——从 1920 年 1 月起。在法国，缩减同样从 1 月开始，但随后到 8 月周转额再次扩大，只是 8 月之后才系统性地下降。在英国，缩减从 7 月开始。

在所有国家，缩减从 1920 年秋季，特别是从 10-11 月起尤为明显。表中用两条线标示了这一点。

问题是，所观察到的贸易周转缩减是否仅仅源于价格下跌这一简单事实？毫无疑问，这一因素在这种情况下具有巨大意义。特别是，毫无疑问，正是由于法国价格下降较弱，其贸易周转缩减得非常有限。但尽管如此，周转缩减不仅是由于价格下跌，也是由于贸易周转的实物量 (in natura) 缩减<sup>2)</sup>。

为了使这一论点无可争议，有必要提供关于贸易实物量 (in natura) 规模的数据。

<sup>1)</sup> 表格数据取自 . . 佩尔武申 ( ) 教授的《现代世界经济行情》(“ ”) 一文附录 (《统计通报》1921 年第 5-8 期)，以及多次提及的中央统计局汇编和 1922 年 1 月 13 日的《经济学人评论》(Economic Review)。<sup>2)</sup> 为缩短表格篇幅，对于日本和荷兰我们只给出相对数据。1920 年 1 月周转额的原始数值作为 100，日本为 38,616 千英镑，荷兰为 32,679 千英镑。<sup>3)</sup> 参见《1913 年至 1921 年的世界经济》，中央消费合作社联盟出版。

==== 第 164 页 ====

— 156 —

14. 各国贸易周转实物量 (in natura) 的缩减可以从以下关于按重量计算的进口动态数据中看出<sup>1)</sup>。

| 日期         | 法国    | 英国    | 荷兰    | 巴西  |
|------------|-------|-------|-------|-----|
| 进口 (千公吨)   |       |       |       |     |
| 1920 年月均   | 4,245 | 3,714 | 1,151 | 271 |
| 8 月        | 4,201 | 4,251 | 1,071 | 259 |
| 9 月        | 4,341 | 4,178 | 1,367 | 291 |
| 10 月       | 4,511 | 3,997 | 1,535 | 326 |
| 11 月       | 4,510 | 3,541 | 1,112 | 362 |
| 12 月       | 5,763 | 3,654 | 1,271 | 324 |
| 1921 年 1 月 | 3,702 | 3,296 | 1,107 | 268 |
| 2 月        | 2,579 | 2,491 | 1,027 | 237 |

|  | 日期 | 法国    | 英国 | 荷兰    | 巴西    |     |
|--|----|-------|----|-------|-------|-----|
|  | 3月 | 2,827 |    | 2,570 | 1,347 | 205 |
|  | 4月 | 2,652 |    | 2,542 | 1,441 | 191 |
|  | 5月 | 2,250 |    | 2,801 | 1,482 | 237 |
|  | 6月 | 2,046 |    | 4,125 | 1,546 | 220 |
|  | 7月 | 2,164 |    | 3,984 | 1,268 | 224 |

从上述数据可以看出，1920-21 年世界贸易在实物量 (*in natura*) 上也同样经历了显著的缩减。根据上表，贸易缩减的开始略有延迟，大约与前表相同的时刻：在法国是 1920 年底，在英国是 1920 年夏末，在荷兰和巴西是 1920 年秋季。有趣的是，根据前表，英国周转额的缩减比法国强烈得多。相反，根据后表，法国进口的缩减比英国更为显著；这首先是因为前表将进口和出口一起计算，而法国的出口，部分由于其货币汇率较低，即使缩减了，也非常有限；其次是因为法国的价格下降相对较小。

15. 让我们看看萧条是否表现出来，如果是，那么它在各国的进出口比例上以及由此在贸易差额上是如何表现的。为此，我们提供以下表示出口与进口百分比关系的数据<sup>2)</sup>。

<sup>1)</sup> 根据《维也纳商业报》(Wiener Handelszeitung) 的数据。参见《人民对外贸易委员会通报》1921 年第 4-5 期。<sup>2)</sup> 根据 1922 年 1 月 13 日《经济学人评论》(The Economic Review) 和中央统计局汇编的数据计算。

==== 第 165 页 ====

— 157 —

|  | 月份  | 法国    |       | 英国   |      | 日本    |       | 美国    |       |
|--|-----|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|
|  |     | 1920  | 1921  | 1920 | 1921 | 1920  | 1921  | 1920  | 1921  |
|  | 1月  | 40.5  | 94.9  | 67.1 | 86.6 | 86.4  | 71.3  | 153.9 | 326.4 |
|  | 2月  | 55.4  | 117.1 | 58.1 | 76.7 | 64.5  | 63.9  | 139.2 | 237.4 |
|  | 3月  | 46.8  | 96.7  | 69.3 | 78.8 | 58.6  | 68.4  | 158.2 | 157.9 |
|  | 4月  | 51.5  | 108.6 | 72.6 | 73.4 | 73.1  | 82.6  | 138.9 | 135.1 |
|  | 5月  | 50.7  | 105.3 | 81.6 | 54.5 | 65.3  | 69.9  | 176.3 | 163.2 |
|  | 6月  | 69.9  | 101.5 | 77.4 | 47.0 | 83.4  | 71.7  | 114.2 | 184.7 |
|  | 7月  | 107.0 | 94.4  | 60.4 | 98.5 | 89.2  | 121.7 | —     | 188.5 |
|  | 8月  | —     | 85.7  | 82.1 | —    | 143.7 | 112.9 | —     | —     |
|  | 9月  | —     | 81.9  | 84.3 | —    | 132.7 | 168.3 | —     | —     |
|  | 10月 | —     | 89.9  | 83.9 | —    | 124.8 | 226.1 | —     | —     |
|  | 11月 | —     | 70.5  | 91.0 | —    | 96.8  | 214.2 | —     | —     |
|  | 12月 | —     | 56.3  | 74.3 | —    | 83.3  | 278.6 | —     | —     |

从表中可以看出，出口与进口的比例呈锯齿状变化。但尽管如此，在这种变化中也表现出一些共同趋势。

在受战争严重冲击、货币汇率较低的国家，出口与进口的比例增加，贸易差额改善，1921 年在其中一些国家，例如法国，甚至变为顺差。显然，在萧条期间法国的进口比出口收缩得更厉害。

在英国和日本，萧条和危机表现得非常尖锐，比例的变化或多或少相似。到 1920 年 10-11 月，即经济生活萧条变得特别严重的时期之前，比例增加。随后它下降。显然，在萧条最严重的时期，这些国家出口的缩减程度大于进口。换句话说，这些国家找不到足够的外部市场。

在美国，贸易萧条比其他国家来得更早，贸易差额呈现出特别明显的顺差特征，相反，到 9 月之前比例下降，即出口急剧收缩，8 月几乎等于进口。随后从 9 月到 1921 年 1 月，出口与进口的比例急剧上升，部分由于进口减少，部分由于出口增加。从 1921 年 1 月起，它下降，在 6-7 月略有上升。

上述内容使我们能够断言，在受战争冲击最小的国家，但同时也是受经济萧条和危机影响更大的国家，萧条首先打击对外贸易中的出口。美国的情况就是这样。当从 1920 年春季起美国出口已经经历急剧收缩时，我们在类似英国和日本这样的国家还没有观察到这一点。从夏季中期起，萧条蔓延到这些国家，我们在这里也相继看到出口与进口比例的急剧下降。与此同时，由于收获物出口无疑得到加强，美国的出口与进口比例上升。在受战争严重冲击的国家，如法国，对外贸易萧条更深深地打击进口，从而有助于改善贸易差额。

==== 第 166 页 ====

— 158 —

16. 上述关于 1920 年秋季美国出口与进口比例上升是由于收获物出口加强的说明，只有在爆发的外贸萧条总体上对农业主要产品，即食品，打击较弱，而主要压在供应工厂的原材料和成品的情况下才是正确的。事实完全证实了这一假设，这至少可以从以下 1921 年第一季度和 1920 年英国的数据中看出。

| 商品   | 1920 年进口 | 1921 年进口 | 1920 年出口 | 1921 年出口 |
|------|----------|----------|----------|----------|
| 百万英镑 |          |          |          |          |
| 原材料  | 305.9    | 96.8     | 57.2     | 22.3     |
| 成品   | 140.8    | 99.2     | 321.9    | 246.9    |
| 食品   | 249.4    | 200.5    | 17.0     | 13.6     |
| 畜产品  | 0.1      | 0.1      | 1.3      | 1.4      |

受到萧条最严重打击的恰恰是原材料贸易。其次是成品工厂制品。食品产品和畜产品在出口和进口方面受到的损失要小得多。其他国家的情况大体上也是如此。

因此，关于农产品食品贸易萧条相对较小的假设似乎得到了证实。但为了使这一点更加直观，并更仔细地研究外贸收缩的表现，我们显然有必要考察个别最重要商品的贸易情况。

17. 首先让我们表明，贸易缩减似乎没有实质性地触及农业食品产品。主要国家的小麦和小麦粉进出口量如下<sup>1)</sup>。

|                             | 1919-1920 年 | 1920-1921 年 |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| 千公担                         |             |             |
| 主要出口国 <sup>3)</sup> 8-3 月出口 | 117,719.5   | 123,963.8   |
| 主要进口国 <sup>3)</sup> 8-3 月进口 | 66,249.0    | 65,575.7    |

由此可见，主要国家在 1920-1921 年 8 月至 3 月期间大幅增加了小麦和小麦粉的出口，与 1919-20 年同期相比。三个主要进口国在同一时期没有增加，但也没有减少其进口。

<sup>1)</sup> 根据《国际农业经济与商业评论》(Vieille de Stael: Revue d'agricole)1921 年的数据。<sup>2)</sup> 选取的国家：加拿大、美国、英属印度、阿根廷、澳大利亚。<sup>3)</sup> 选取的国家：法国、英国、意大利。

当然，在我们考察的时期内，不同国家各种农业食品产品的进出口状况并不相同。但关于小麦和小麦粉的上述数字已经相当好地描绘了一般图景。考虑到这一点，我们可以断言，无论如何农产品贸易没有经历明显的缩减。因此，萧条在这里触及的不是贸易总量，而只是销售价格，可能还有销售商品的比例关系。

18. 接下来我们简要讨论煤炭和钢铁工业产品的贸易情况。

在这两个部门，萧条得到了最强烈的表达。在煤炭贸易领域，我们看到了以下出口图景<sup>1)</sup>。

|             | 1920 | 1921 |
|-------------|------|------|
| 百万吨         |      |      |
| 美国：1-10 月总计 | 32.8 | 22.6 |
| 英国：1-10 月总计 | 20.3 | 16.8 |
| 其中：售予船舶的煤炭  | 1.7  | 8.3  |
| 比利时：1-8 月总计 | 1.5  | 6.2  |
| 德国：5-11 月总计 | 3.2  | 3.7  |

由此可见，美国和英国的出口急剧缩减。在比利时和德国我们没有观察到这种情况。在这里出口甚至增加。但比利时和德国作为受战争严重冲击的国家，处于艰难的战后恢复过程中，它们出口煤炭的增加首先反映了煤炭工业的恢复，例如比利时的煤炭工业被战争异常压缩。另一方面，这里也反映了另一个情况，我们已经在前面提到过，以后还会提到，即所描述的萧条和危机总体上对它们触及较弱，特别是德国。而在所考察的贸易部门，我们在这些国家完全没有观察到萧条。

19. 让我们再看看英国和美国各种主要类型铁的出口数据<sup>2)</sup>。

|       | 材料种类         |              | 英国            | 美国            |
|-------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|       | 1920 年前 7 个月 | 1921 年前 7 个月 | 1920 年前 12 个月 | 1921 年前 12 个月 |
| 千吨    |              |              |               |               |
| 生铁    | 424.3        | 87.9         | 245.4         | 125.6         |
| 铁条和铁梁 | 35.5         | 17.9         | 36.5          | 38.7          |
| 钢条和钢梁 | 220.2        | 60.3         | 583.4         | 469.0         |
| 钢轨    | 1.9          | 4.2          | 553.9         | 541.5         |

<sup>1)</sup> 参见《煤炭市场》一文，《人民对外贸易委员会通报》1921 年第 1 期 (6)。<sup>2)</sup> 根据《钢铁与铁》(Iron and Steel) 的数据。

从上述数据可以相当清楚地看出，在两个主要国家，铁和钢铁制品出口的所有最重要部分都观察到急剧缩减。

20. 最后，让我们更详细地考察纺织品贸易，特别是棉纺织品。

首先我们来看主要国家的棉花贸易<sup>1</sup>)。

| 国家 棉花出口 (千公担) |          |
|---------------|----------|
| 1919-1920 年   |          |
| 美国 9 月-8 月    | 14,572.4 |
| 英属印度 11 月-8 月 | 4,262.6  |
| 埃及 10 月-8 月   | 2,411.9  |

| 棉花进口 (千公担)  |         |
|-------------|---------|
| 1919-1920 年 |         |
| 英国 9 月-8 月  | 9,918.7 |
| 法国 9 月-2 月  | 2,318.3 |
| 意大利 9 月-6 月 | 1,770.8 |
| 日本 9 月-8 月  | 5,688.4 |

由此可见，与 1919-1920 农业年度相比，1920-1921 农业年度的棉花出口和进口都发生了巨大的缩减。出口缩减最强烈的是印度和埃及。进口缩减最强烈的是英国和日本。

如果我们现在来看棉纺织品的出口，那么根据英国的数据，我们可以得到以下图景<sup>2</sup>)：

| 日期         | 织物出口 (百万平方码) 绝对值 | 占 1920 年 1 月% | 日期          | 织物出口 (百万平方码) 绝对值 | 占 1920 年 1 月% |
|------------|------------------|---------------|-------------|------------------|---------------|
| 1920 年 3 月 | 397.1            | 95.8          | 1920 年 11 月 | 282.0            | 68.0          |
| 4 月        | 423.6            | 102.2         | 12 月        | 263.0            | 63.4          |
| 5 月        | 443.2            | 106.9         | 1921 年 1 月  | 249.2            | 60.1          |
| 6 月        | 405.8            | 97.9          | 2 月         | 244.7            | 59.0          |
| 7 月        | 395.2            | 95.3          | 3 月         | 231.9            | 55.9          |
| 8 月        | 366.5            | 88.4          | 4 月         | 186.7            | 45.0          |
| 9 月        | 382.1            | 92.1          | 5 月         | 145.6            | 35.1          |
| 10 月       | 304.2            | 73.4          | 6 月         | 152.6            | 36.8          |

从表中可以看出，英国棉纺织品出口甚至从 1920 年 5 月就开始缩减。从 9 月起，其缩减变得特别显著。缩减持续到 1921 年 6 月。在此基础上非常重要地指出，当英国对外贸易总周转从 1920 年 7 月开始下降时（见上文），织物出口已经从 5 月开始下降。这再次表明，纺织工业是最早卷入危机的行业之一。

<sup>1)</sup> 根据《国际农业经济与商业评论》1921 年的数据。另见《人民对外贸易委员会通报》1921 年第 4-5 期。<sup>2)</sup> 参见 . . 佩尔武申上述文章的附录。

==== 第 169 页 ===

— 161 —

21. 在具有相当经济实力的国家，在很少或根本没有被战争耗尽的国家，贸易萧条和销售困难必然导致商品市场相对过剩。市场过剩表现为商品库存的增长。我们已经在上面指出过 1920 年的商品库存增长。这里让我们更详细地考察这个问题，至少以棉花为例，即一个销售部门，它在 1920-1921 年受到了经济危机和萧条的非常严重的影响。

让我们看看美国棉花库存的数据，并将其与该国的棉花出口进行对照<sup>1)</sup>。

| 年度        | 出口 (千包)           | 库存 (千包)  |
|-----------|-------------------|----------|
|           | 8 月 1 日至 3 月 17 日 | 3 月 17 日 |
| 英国        |                   | 欧洲大陆     |
| 1919-20 年 | 2,459             | 1,740    |
| 1920-21 年 | 1,219             | 2,062    |

这张表格非常有说服力。与 1920-1921 年的萧条相关，总出口规模下降。相反，在出口下降以及丰收的影响下，原材料总库存规模增长。但出口下降完全是由于受危机严重打击的国家——英国。相反，对受萧条影响较轻的欧洲大陆的出口甚至增加。

关于库存数字，我们应该指出，其增长主要是由于国内库存。为了更准确地揭示这些库存的性质，我们再提供以下关于 1 月 1 日美国棉花库存的数据<sup>2)3)</sup>。

| 年度     | 工厂    | 仓库    | 其他地方  | 总计     |
|--------|-------|-------|-------|--------|
| 千包     |       |       |       |        |
| 1920 年 | 1,952 | 3,758 | 3,295 | 9,006  |
| 1921 年 | 1,273 | 5,645 | 4,405 | 11,323 |

由此可见，不仅到 1921 年 1 月总库存增加，而且“仓库”和“其他地方”的库存尤其大幅增加。“其他地方”实际上是在棉花生产者手中。工厂库存甚至减少。而且，纺纱厂的棉花库存在美国以外也减少了。对于所有大型工业纺织国家来说，这或多或少是一个共同趋势，这可以从以下数据中看出<sup>3)</sup>。

| 2 月 1 日 | 美国    | 英国  | 法国  | 比利时 | 意大利 | 印度  | 加拿大 | 日本  |
|---------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 千包      |       |     |     |     |     |     |     |     |
| 1920 年  | 1,988 | 456 | 95  | 38  | 173 | 575 | 58  | 560 |
| 1921 年  | 1,257 | 318 | 114 | 71  | 170 | 498 | 37  | 641 |

<sup>1)</sup> 根据 1922 年 3 月 23 日《曼彻斯特卫报》(Manchester Guardian) 的数据。<sup>2)</sup> 参见国际棉纺制造商协会出版的《国际棉花统计》(International Cotton Statistics)，1921 年 3 月 10-17 日。<sup>3)</sup> 参见上述国际棉花统计出版物。

==== 第 170 页 ===

— 162 —

由此可见，只有日本或多或少是一个重大的例外。其他例外，如法国、比利时、加拿大，规模不大。此外，法国和比利时工厂库存的增加与其被摧毁工业的恢复过程有关——这完全可以理解。总体而言，在最大的国家，工厂急于减少原材料采购并减少其库存。这里反映了纺织工业本身的萧条、其收缩以及将尽可能多的不可避免的营业损失转嫁给商业圈子和生产者的倾向。从上面关于价格的分析中，我们已经看到实际情况确实如此。

由此可见，棉花销售的萧条必然严重触及的不仅是商业环境，还有原材料生产者。由于上述原材料价格最急剧下跌以及销售困难，可获利的棉花种植对生产者来说变成了一种他不知道如何将产品有利地销售的作物。从报刊上可知，特别是美国棉花种植者的处境变得非常严峻。直到 1921 年夏季，英国《经济学家》还报道说，在 1921-22 农业年度，美国棉花种植面积预计缩减约 30%。

最后，让我们再提供关于美国、英国、印度和其他棉花可见库存的数据，这些棉花储存在仓库和运输途中 \*)。

| 日期             | 美国    | 埃及  | 东印度 | 其他  | 总计    |
|----------------|-------|-----|-----|-----|-------|
| 千包             |       |     |     |     |       |
| 1919 年 2 月 7 日 | 3,743 | 487 | 87  | 132 | 4,449 |
| 1920 年 2 月 6 日 | 4,797 | 420 | 168 | 152 | 5,537 |
| 1921 年 2 月 5 日 | 4,688 | 303 | 186 | 317 | 5,494 |

虽然 1921 年我们没有发现相对于 1920 年可见库存的增长，但也没有发现任何显著的缩减。但非常清楚的是，1920 年和 1921 年的库存远高于 1919 年的库存。例外是埃及棉花库存，这与那里的低收成有关。

所描述的棉花市场困难可以被认为或多或少是大多数纺织品的典型特征。但在不同程度的变动下，它们也可以在其他销售部门观察到 <sup>2)</sup>)。诚然，在 1920-1921 年的危机中，也许没有一个国民经济部门像棉花种植和棉纺织工业那样受到如此严重的冲击，处于如此戏剧性的境地。因此，也许没有一个部门我们能找到如此鲜明的危机表现。但仍然可以找到它们。在某种程度上，甚至可以在某些国家粮食产品销售方面找到它们，例如在美国、加拿大这样的国家。虽然农产品食品贸易没有经历强烈的缩减，但在 1921 年丰收的基础上，在欧洲各国受冲击农业恢复的基础上，在粮食贸易领域价格暴跌的基础上，正如我们在前一章所指出的，粮食库存正在增长——这进一步加剧了粮食价格的下跌。报刊上有关于美国小麦生产者对价格下跌自发不满、他们的绝望和不愿以低价销售粮食、他们不愿按时偿还从银行获得的贷款以及许多银行倒闭的消息)。

然而，我们不必用新的例证和事实来使叙述过于冗长。我们已经相当详细地考察了世界贸易的变化，并能够确信，从 1920 年夏季起，贸易进入收缩、萧条、危机的时期。这种萧条从 1920 年秋季起特别加剧。贸易萧条在经济实力最大的国家，如美国、日本、英国，表现得最为强烈；在法国表现较弱。在比利时、德国，其表现更不明显。

但价格下跌和销售困难不可能不反映在生产本身上。先验地说，可以预期生产必然缩减。它是否缩减了，如果是，主要在哪些部门和多大程度上？这是我们现在必须研究的问题。

\*) 参见上述国际棉花统计出版物，第 7 页。

2) 参见 . 格罗曼 ( )，《现代世界经济形势的若干特征》( )，《人民对外贸易委员会通报》1921 年第 1 期。

==== 第 171 页 ===

— 163 —

22. 在研究危机对生产的影响时，有必要考虑生产类型本身的差异 <sup>2)</sup>)。理论上在这种情况下应该区分生产：a) 在经济生活中充当固定资本的物品（建筑物、机器、运输工具，只要它们服务于工业和商业任务等），b) 直接消费物品，以及 c) 在经济生活中充当流动资本的物品（各种原材料、半成品等），其中流动资本的生产最终主要或专门服务于固定资本的生产（例如冶金工业）或直接消费物品的生产（例如磨粉、制糖工业）。

由于这一点，流动资本的生产可能与固定资本的生产或直接消费物品的生产有更紧密的联系。

必须考虑这些差异，因为危机对不同类型生产的影响远不相同。对资本主义危机进行的研究表明，危机对固定资本生产的影响最强，对直接消费物品生产的影响要弱得多。

它对流动资本生产的影响，后者与固定资本生产的联系越紧密，而非与直接消费物品生产的联系越紧密，就越强，反之亦然。

然而，如果上述划分在理论上可以相当准确地确立，那么将其应用于实际存在的生产部门在研究时会遇到重大困难。很少有某个生产部门生产严格属于三个确立类别之一的物品。在大多数情况下，我们遇到的是混合情况。因此，在具体研究和阐明危机影响时，必须将确立的划分仅作为指导观点。必须考虑到，某个生产部门或其阶段越是直接消费物品的生产，或者它与直接消费物品生产的联系越紧密，危机对其影响就越可能越小，反之亦然。

除了确立的划分之外，还必须考虑将整个生产划分为农业和工业。由于技术特点和依赖气候、土壤等植被条件，农业生产总体上受经济危机时期经济震荡的影响较小。然而，并非所有部门在这方面都处于平等地位。农业生产食品物品将受最小影响。农业生产高市场性原材料则受较大影响。

根据上述内容，为了尽可能全面地描绘危机对生产的影响，我们将考察以下部门的状态：

- a) 粮食和马铃薯的农业生产，作为主要生产消费物品的生产，以及受自然条件影响最大的生产。
- b) 糖用甜菜的农业生产，作为专门用于个人消费物品原材料的生产。
- c) 棉花的农业生产，作为高市场性原材料的生产，它在很大程度上通过一系列中间阶段进入个人消费物品，部分用于经济技术需要。
- d) 纺织生产，作为半成品和成品生产，主要用于个人消费，部分用于经济技术消费。
- e) 煤炭生产，一方面作为个人消费物品，另一方面作为生产资料，而且是固定资本和直接消费物品的生产资料。
- f) 铁和钢的生产，作为主要用于固定资本的原材料和半成品的生产。
- zh) 建筑业，作为主要是固定资本的生产。

不难看出，考虑到某些例外，给定的生产部门序列应该是危机对其影响深度递增的序列。

<sup>2)</sup> 参见 L. Pohle und C. Casel, 《一般国民经济学教科书》(Lehrbuch der Allgemeinen Volkswirtschaftslehre), 第 7 版, O. Casel 的理论社会经济学, 第 472 页及以后。

==== 第 172 页 ===

— 164 —

23. 正如我们已经指出的，经济危机时期通常在农业生产领域，特别是消费物品领域，找不到多少明显的反映和表现。实质上，除了我们将在下面指出的一些例外，1920-21 年的危机也没有引起农业生产的明显缩减。也许这个论点不需要证明。但我们仍然认为有必要提供关于 1921 年相对于 1920 年农业状况的数字数据。这不仅甚至主要不是为了证明所提出的论点，而且同时也是为了阐明农业本身的状况，这对于后续阐明世界经济的总体状况及其前景是重要的。让我们提供下表 \*)。

\*) 根据罗马国际农业研究所 1921 年 12 月出版的《国际农业经济与商业评论》(Vieille de Stael: Revue d'agricole) 的数据。(表格见背面)。

==== 第 173 页 ===

— 165 —

(表格数据：各国小麦、黑麦、大麦、燕麦、玉米、马铃薯的播种面积和收获量数据，包括德国、比利时、法国、西班牙、荷兰、美国、加拿大、澳大利亚、阿尔及利亚、英属印度、阿根廷、意大利、日本、瑞典、奥地利、匈牙利、塞尔维亚、罗马尼亚、保加利亚、芬兰等国的详细统计数字)

==== 第 174 页 ===

— 166 —

(续表格数据)

| 国家 | 项目    | 1920 年   | 1921 年   | 1921 年占 1920 年% |
|----|-------|----------|----------|-----------------|
| 德国 | 小麦面积  | 1,976.2  | 2,912.4  | 147.4%          |
|    | 小麦收成  | 3,253.1  | 4,553.1  | 140.0%          |
|    | 黑麦面积  | 2,912.4  | 3,253.1  | 111.7%          |
|    | 黑麦收成  | 4,553.1  | 5,713.9  | 125.5%          |
|    | 大麦面积  | 1,471.7  | 1,344.0  | 91.3%           |
|    | 大麦收成  | 2,798.7  | 2,775.9  | 99.2%           |
|    | 燕麦面积  | 5,405.4  | 5,301.1  | 98.1%           |
|    | 燕麦收成  | 9,405.4  | 9,144.0  | 97.2%           |
|    | 玉米面积  | 8,504.6  | 5,413.4  | 63.7%           |
|    | 玉米收成  | 5,333.3  | 5,672.3  | 106.4%          |
|    | 马铃薯面积 | 3,459.8  | 3,114.9  | 90.0%           |
|    | 马铃薯收成 | 75,528.8 | 71,623.6 | 94.8%           |

(其他国家数据类似格式...)

==== 第 175 页 ===

— 167 —

(续表格数据——关于糖用甜菜的播种面积和收成)

| 国家  | 1920 年播种面积<br>(千公顷) | 1921 年播种面积<br>(千公顷) | 1921 年占<br>1920 年% | 1920 年收成<br>(千公担) | 1921 年收成<br>(千公担) | 1921 年占<br>1920 年% |
|-----|---------------------|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 德国  | 327.0               | 389.7               | 119.3              | 19,640.2          | 75,528.8          | 94.8               |
| 比利时 | 53.1                | 57.5                | 108.4              | 14,383.5          | 15,528.8          | 108.0              |
| 法国  | 89.6                | 101.4               | 113.2              | —                 | —                 | —                  |
| 西班牙 | 71.4                | 54.2                | 75.9               | 12,266.0          | 14,318.4          | 116.7              |
| 荷兰  | 65.5                | 70.5                | 105.9              | 19,055.5          | 23,414.6          | 122.9              |
| 美国  | 353.0               | 356.9               | 101.1              | 77,529.8          | 67,857.4          | 87.5               |

| 国家                  | 1920 年播种面积<br>(千公顷) | 1921 年播种面积<br>(千公顷) | 1921 年占<br>1920 年% | 1920 年收成<br>(千公担) | 1921 年收成<br>(千公担) | 1921 年占<br>1920 年% |
|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| 所有有数据的国家<br>1)<br>) | 993.3               | 1,057.5             | 106.5              | 232,043.9         | 231,242.7         | 99.7               |

1) 除了已列出的国家（法国除外），还包括：奥地利、保加利亚、芬兰、阿尔萨斯-洛林、意大利、瑞典、加拿大。

面积增长最剧烈的是德国。在欧洲国家中，西班牙出现下降。甜菜总面积增加了 6.5%。收成显然取决于单位面积产量，略有下降，仅 0.3%。

25. 相反，当我们转向那些供应高市场性原材料、与大工业有着最紧密联系、其产品市场被我们确定为经历了特别深重萧条的农业部门，例如棉花种植时，在这里我们发现了生产的极其强烈的震荡。

我们用以下数据来说明和展示这一点<sup>2)</sup>。

| 日期              | 美国       | 英属印度    | 埃及      | 总计       |
|-----------------|----------|---------|---------|----------|
| 棉花播种面积 (千公顷)    |          |         |         |          |
| 1920 年          | 14,990.0 | 7,396.3 | 767.9   | 23,155.1 |
| 1921 年          | 10,732.0 | 6,516.6 | 542.7   | 17,791.3 |
| 1921 年占 1920 年% | 71.5     | 88.1    | 70.7    | 76.8     |
| 棉花收成 (千公担，每千公斤) |          |         |         |          |
| 1920 年          | 29,139.3 | 6,451.9 | 2,711.4 | 38,302.6 |
| 1921 年          | 18,082.5 | 8,128.4 | 1,482.6 | 23,964.0 |
| 1921 年占 1920 年% | 62.1     | 125.9   | 61.3    | 72.3     |

由此可见，1921 年棉花种植面积缩减了多少。这里棉花市场萧条的作用是不容置疑的。收成缩减得更厉害。显然，不利的气候条件降低了单位面积产量，在这方面也起了一定作用。根据初步数据，只有印度的收成才有所增加。

2) 根据罗马国际农业研究所 1921 年 12 月《国际农业经济与商业评论》的数据。另见 1922 年 3 月 11 日的《经济学家》。

==== 第 176 页 ===

— 168 —

让我们分析一下所提供的数据。

关于小麦面积，所有欧洲国家以及加拿大、澳大利亚和阿尔及利亚在 1921 年都有所增长。相反，美国和特别是英属印度出现显著下降。但总体而言，面积增加了 1,776.1 千公顷，即 1.1%。

关于黑麦，在所有被考察的国家中只有德国，特别是美国出现下降，我们知道在战争期间黑麦种植在那里异常增长。总体而言，面积增加了 323.6 千公顷，即 3.2%。

关于大麦，德国、加拿大，特别是美国出现下降。总体而言，面积减少了 280.5 千公顷，即 2.3%。

关于燕麦，德国、法国、荷兰，特别是加拿大以及阿尔及利亚（程度较小）出现下降。在美国观察到显著增长。总体而言，我们增加了 928.6 千公顷，即 0.6%。

关于玉米，由于美国面积的巨增，总体而言显著增加了 1,686.5 千公顷，即 3.7%。

就五种谷物而言，由于小麦、黑麦、玉米和燕麦面积的增加，面积增加了 3,434.3 千公顷，即 1.9%。

由此可见，世界谷物播种面积总体上比 1920 年的面积增加了，而不是减少了。

关于马铃薯，除了意大利和加拿大之外，所有被考察国家都观察到增长。德国和美国面积增长特别显著。总体而言，增加了 314.5 千公顷，即 3.5%。

从表中另一方面可以看出，首先是欧洲各国粮食和马铃薯播种面积的进一步增加。唯一缩减谷物面积的欧洲国家是德国。但它通过增加劳动密集型作物马铃薯的面积来弥补损失。其次，注意到海外国家加拿大、澳大利亚和阿尔及利亚面积的一定增加，主要是由于小麦。然后发现美国面积的强劲增加，主要是由于玉米和燕麦，同时小麦、黑麦和大麦面积有所缩减。最后发现英属印度小麦面积的最严重下降。

所发生的播种面积变化在多大程度上归因于上述市场和价格萧条？这个问题难以给出明确答案。欧洲播种的持续增加和美国小麦、黑麦、大麦面积以及印度小麦面积的下降，似乎表明危机和销售及价格萧条确实产生了影响：面积在出口国、在拥有粮食过剩和库存的国家缩减了。但那时不清楚为什么加拿大和澳大利亚的面积没有缩减，为什么加拿大只有燕麦和马铃薯面积缩减，为什么相反在美国燕麦和马铃薯以及玉米面积却增加了。

鉴于这一点，更谨慎和正确地回答所提问题的方式是：如果销售和价格萧条确实产生了影响，那么它只是决定面积规模的复杂因素集合中的一个。如果它的影响进一步表现出来，那么它表现在过剩国家，如美国、加拿大、英属印度。而且，萧条的影响，如果它确实存在，那么看来它在这里与其说是表现为面积的绝对下降，不如说是表现为面积的重新分配和作物比例的变化。

确实，1921 年农业年度世界谷物和马铃薯播种规模总体上没有经历实质性变化。只是在每个国家内部和国家之间发生了作物间的重新分配。而且，海外国家迄今没有丧失它们在谷物总产量中所占据的稳固地位。

现在我们来看粮食收成，我们看到，总体而言，对于所有有数据的国家，1921 年的收成明显高于和优于五种谷物合计的 1920 年收成。就个别粮食而言，小麦和黑麦的收成较高，大麦、燕麦、玉米和马铃薯的收成较低。尽管燕麦、玉米和马铃薯面积增加，但它们的收成却缩减了。这种缩减主要是由于美国和德国收成不足，美国 1921 年燕麦、玉米和马铃薯的收成低于 1920 年，德国 1921 年马铃薯收成仅为 1920 年的 94.9%。

显然，这些粮食收成的动态在很大程度上取决于单位面积产量的变化。1921 年对于燕麦、玉米和马铃薯来说是不收成年，而对于小麦、黑麦和大麦来说是相当有利的年份。

24. 我们在危机发展时期在糖原料生产领域也找不到震荡。

相反，在 1921 年我们观察到糖用甜菜面积的进一步恢复过程，特别是在欧洲。这可以从下表看出<sup>1)</sup>。

<sup>1)</sup> 《国际农业经济与商业评论》，1921 年 12 月，罗马。

==== 第 177 页 ===

— 170 —

26. 如果说我们只在农业的某些部门成功地揭示了与一般经济萧条、价格和销售等相关的生产萧条，那么在工业领域，行情的下降和与之相关的生产缩减表现得要鲜明得多。我们将考察其最重要的部门，首先是受危机打击最早和最严重的——纺织工业，特别是棉纺织工业。

棉纺织工业生产缩减可以用棉花消费数据来相当好地表征。让我们提供美国、日本和英国棉花消费的数据<sup>1)</sup>。

---

日期 美国 日本 英国

---

消费（千包）

| 日期                    | 美国    | 日本    | 英国    |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| 1919 年 8 月-1920 年 2 月 | 3,139 | 1,015 | 1,262 |
| 1920 年 2 月-1920 年 8 月 | 3,286 | 1,068 | 1,923 |
| 1920 年 8 月-1921 年 2 月 | 2,334 | 901   | 1,197 |

由此可见，到 1920 年上半年之前，所有三个国家的棉花消费都在增长。从这个时期开始，它急剧缩减。显然，在 1920 年上半年，特别是下半年，纺织工业出现了萧条和缩减。

1920 年纺织工业缩减也可以通过其他迹象发现。例如，根据日本的数据，我们有以下 1920 年棉纺织工业的特征性和全面性数字<sup>2)</sup>。

|             | 上半年     | 下半年     |
|-------------|---------|---------|
| 运转纱锭平均数 (千) | 3,343.0 | 3,040.5 |
| 男工平均数       | 34,600  | 33,331  |
| 女工平均数       | 112,902 | 106,661 |
| 工作天数        | 160.2   | 155.8   |
| 日均工作小时数     | 21.23   | 19.31   |
| 煤炭消费 (百万英磅) | 881.5   | 644.8   |
| 纱线生产 (百万英磅) | 402.1   | 341.8   |
| 净利润 (百万日元)  | 102.5   | 39.1    |
| 股息 (百万日元)   | 59.5    | 36.2    |
| 股息%         | 48.4    | 26.5    |

上述数字非常直观地说明了日本棉纺织工业萧条的程度。

运转纱锭数量和工人数量减少，工作天数和工作小时数减少，煤炭消费和纱线生产下降。工业盈利能力急剧下降。总之，所有急性危机的迹象都摆在眼前。

为了更系统地追踪纺织生产萧条的时间进程并更准确地确定其转折点，让我们提供关于美国纺织工业每月加工棉花和羊毛以及毛纺和棉纺工业中闲置织机和纱锭百分比的数据<sup>1)</sup>。

<sup>1)</sup> 根据《经济统计评论》(The Review of Economic Statistics) 增刊第 1 期，1922 年 4 月，Edmund E. Day 编辑的《统计记录：1921 年》(Statistical Record: 1921)，以及全俄中央消费合作社联盟出版的《世界经济》和 . . 佩尔武申上述文章的数据。各来源的数据部分不一致。但总体动态图景由它们同样阐明。

| 日期         | 棉花加工量<br>(千包) | 占 1920<br>年 1 月% | 棉纺纱锭运<br>转数 | 占 1920<br>年 1 月% | 毛纺加工量<br>(千磅) | 占 1920<br>年 1 月% | 毛纺闲置<br>织机% | 棉纺闲置<br>织机% |
|------------|---------------|------------------|-------------|------------------|---------------|------------------|-------------|-------------|
| 1920 年 1 月 | 592           | 100.0            | 34,739      | 100.0            | 63.1          | 100.0            | 14.5        | 8.8         |
| 2 月        | 516           | 87.2             | 34,669      | 99.8             | 55.2          | 87.5             | 12.2        | 7.6         |
| 3 月        | 576           | 97.3             | 34,668      | 99.8             | 58.3          | 92.4             | 14.9        | 9.8         |
| 4 月        | 567           | 95.8             | 34,347      | 98.9             | 57.9          | 91.8             | 13.1        | 9.6         |
| 5 月        | 541           | 91.4             | 34,066      | 98.6             | 50.6          | 80.2             | 15.2        | 10.6        |
| 6 月        | 551           | 93.8             | 34,504      | 99.3             | 40.7          | 64.5             | 26.8        | 21.1        |
| 7 月        | 526           | 88.3             | 34,667      | 99.8             | 32.4          | 51.4             | 42.5        | 38.0        |
| 8 月        | 488           | 82.4             | 34,472      | 99.2             | 32.8          | 52.0             | 49.5        | 39.6        |
| 9 月        | 458           | 77.4             | 34,041      | 97.8             | 30.9          | 49.0             | 51.8        | 39.6        |
| 10 月       | 400           | 67.7             | 33,670      | 96.9             | 33.7          | 53.4             | 49.0        | 38.3        |
| 11 月       | 332           | 56.1             | 31,654      | 91.1             | 24.2          | 38.4             | 46.9        | 39.5        |
| 12 月       | 295           | 49.8             | 29,879      | 86.0             | 20.0          | 31.7             | 51.2        | 50.3        |
| 1921 年 1 月 | 366           | 61.9             | 31,509      | 90.7             | 26.3          | 41.7             | 57.0        | 58.1        |
| 2 月        | 396           | 66.9             | 32,459      | 93.5             | 31.4          | 49.8             | 53.9        | 56.5        |

从所提供的数据可以清楚看出，在棉纺织和毛纺织工业中，生产向缩减的转折出现在 1920 年 3-4 月。棉花和羊毛的加工量以及棉纺织工业中运转的纱锭数量都在减少。毛纺织工业中闲置织机和纱锭的百分比在增加。已经到来的危机随后从 1920 年 7-8 月起急剧加剧，并在 1920 年 12 月-1921 年 1 月达到顶点。从这一刻起，美国纺织生产的危机开始减弱。因此，它持续了 9-10 个月。同样的事情，虽然有各种偏差，也可以在被危机波及的其他国家观察到。

27. 转向重工业，首先是煤炭工业，我们发现了同样的生产缩减图景，虽然不是所有国家都如此。这可以从以下数据中看出。

| 日期        | 德国 <sup>2)</sup> | 法国 <sup>3)</sup> | 比利时           | 英国 <sup>4)</sup> | 美国 <sup>5)</sup> |
|-----------|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|
| 煤炭产量(千公吨) |                  |                  |               |                  |                  |
| 1920年1月   | 10,400 (100.0)   | 2,200 (100.0)    | 1,870 (100.0) | 4,780 (100.0)    | 48,689 (100.0)   |
| 2月        | 10,225 (98.3)    | 1,973 (89.7)     | 1,684 (90.0)  | 4,862 (101.7)    | 40,180 (82.5)    |
| 3月        | 10,150 (97.6)    | 1,540 (70.0)     | 2,006 (107.3) | 4,892 (102.3)    | 46,830 (96.2)    |
| 4月        | 10,011 (96.2)    | 1,817 (82.6)     | 1,901 (101.6) | 4,291 (89.8)     | 37,939 (77.9)    |
| 5月        | 10,224 (98.4)    | 1,956 (88.9)     | 1,737 (92.9)  | 4,426 (92.6)     | 38,990 (80.8)    |
| 6月        | 11,008 (109.1)   | 2,301 (104.5)    | 1,887 (100.9) | 4,741 (99.2)     | 45,110 (92.6)    |
| 7月        | 11,509 (111.3)   | 2,358 (107.2)    | 1,911 (102.2) | 4,585 (95.9)     | 45,009 (92.4)    |
| 8月        | 10,788 (103.8)   | 2,371 (107.9)    | 1,856 (99.2)  | 4,242 (88.7)     | 48,910 (100.4)   |
| 9月        | 11,550 (111.5)   | 2,402 (109.2)    | 1,909 (102.1) | 4,721 (98.8)     | 49,172 (101.0)   |
| 10月       | 11,870 (114.2)   | 2,436 (110.8)    | 1,967 (105.2) | 2,808 (58.7)     | 52,144 (107.8)   |
| 11月       | 11,814 (113.9)   | 2,444 (111.1)    | 1,634 (87.4)  | 3,980 (83.3)     | 51,457 (105.7)   |
| 12月       | 11,926 (115.4)   | 2,444 (111.1)    | 2,052 (109.7) | 5,057 (105.8)    | 52,123 (107.5)   |
| 1921年1月   | 12,009 (116.3)   | 2,428 (110.4)    | 2,041 (109.1) | 4,361 (91.2)     | 40,270 (82.7)    |
| 2月        | 12,009 (116.3)   | 2,204 (100.2)    | 1,778 (94.5)  | 4,342 (90.8)     | 30,851 (63.4)    |
| 3月        | 11,460 (110.2)   | 2,320 (105.5)    | 1,800 (96.2)  | 4,109 (86.0)     | 30,392 (62.4)    |
| 4月        | 8,985 (86.4)     | 2,316 (105.3)    | 1,712 (91.5)  | 煤矿工人罢工           | 27,553 (56.5)    |
| 5月        | 7,797 (74.9)     | 2,162 (98.3)     | 1,512 (85.1)  | —                | 33,330 (68.8)    |
| 6月        | 8,690 (83.5)     | 2,408 (109.5)    | 1,700 (94.6)  | —                | 32,896 (67.6)    |

分析煤炭价格时，我们指出，在德国实际上没有深重的价格萧条。在煤炭开采领域，我们在这里也看不到明显表达的萧条。然而，德国的煤炭开采萧条还是在1921年1月至6月观察到。5月开采量的特别急剧下降，不过具体被上西里西亚的动乱所掩盖<sup>6)</sup>。

在法国，整个1920年我们观察到煤炭开采的剧烈波动。开采率在1920年3月下降到70.0%，6月再次上升到104.5%，上升持续到11月，但从12月起又开始下降。在这些波动中反映了整个不安定的...

<sup>1)</sup> 根据《每月统计公报》(Monthly Bulletin of Statistics) 第II卷第1期、《经济学人评论》(Economic Review)1922年1-2月号、《经济学评论》(The Review of Economics) 增刊第1期 1922年4月号、全俄中央消费合作社联盟出版

的《世界经济》以及 . . 佩尔武申上述文章的数据。各来源的数据部分不一致。但总体动态图景由它们同样阐明。<sup>2)</sup> 鲁尔区、上西里西亚和下西里西亚、萨克森和阿亨区的硬煤开采。<sup>3)</sup> 含洛林。 ) 每月的周平均数。 ) 烟煤。 ) 参见《人民对外贸易委员会通报》1921 年第 4-5 期，第 91 页。

## 《世界经济及其战后的形势》第九部分

### 康德拉季耶夫著（1922 年）

==== 第 181 页 ===

— 174 —

以及 1920 年欧洲充满动荡的社会政治局势。直到 1920 年 12 月，开采量标准才开始急剧且持续地下降。由于这一时期下降恰逢煤炭市场萧条（见上文），因此最正确地应将其视为煤炭工业生产危机的表现。然而，从上述内容可以清楚地看出，法国的煤炭危机并未得到鲜明的体现。这取决于法国煤炭市场在战争期间及战后初期所经历的紧张状态。法国的煤炭危机持续时间较短。到 1921 年 6 月，开采量已开始新的上升。

在比利时，煤炭工业危机表现得更为激烈，发生在 1920 年 12 月至 1921 年 5 月期间。

在英国，从 1920 年 1 月到 12 月，开采量波动很大。但在 1920 年 12 月，开采量达到最大值，然后持续下降。1921 年 4 月至 6 月，由于煤矿工人罢工，开采几乎停止。因此，英国的生产危机同样从 1920 年 12 月开始，表现得非常明显。事实上，煤矿工人罢工本身与国家的经济危机有着有机的因果联系。

同样从 1920 年 12 月起，危机也在美国爆发。这里的开采量在 1920 年 2 月和特别是 4 月大幅下降后，持续上升，于 1920 年 12 月达到最大值，此后进入最严重的衰退期，其最大值出现在 1921 年 4 月。

表中下降的开始处用一条线标出，结束处用两条线标出。

因此，我们看到，在所有被考察的国家中，煤炭开采危机的开始或多或少明确地发生在 1920 年 12 月至 1921 年 1 月之间，而其最大值出现在 1921 年 4 月至 5 月。因此，危机持续 5-6 个月，在持续时间上无疑短于纺织工业危机。它在美国和英国表现得最为强烈。

从前文可以清楚地看出，危机在煤炭工业中得到了相对较弱的反映。这是两方面原因的结果。一方面是由于战争期间煤炭工业的严重衰退以及由此产生的煤炭市场紧张。另一方面是由于煤炭与固定资本生产的联系只在一定程度上。它直接用于消费（住宅取暖、服务于个人需求的交通等），它也用作生产个人消费品（成品个人消费品生产中的煤炭使用）的手段。在与个人消费的联系方面，煤炭生产甚至超过纺织工业，更不用说是那些生产半制品（纱线等）或家庭技术用品（绳索、帆布等）的纺织工业部门了。

因此，纺织工业受危机的冲击不亚于甚至超过煤炭工业，这并不奇怪。

28. 现在让我们转向冶金工业，首先提供有关生铁冶炼的数据。

==== 第 182 页 ===

— 175 —

### 生铁冶炼（千公吨）

| 日期           | 比利时 |       | 法国  |       | 英国  |       | 美国    |       |
|--------------|-----|-------|-----|-------|-----|-------|-------|-------|
|              | 绝对值 | %     | 绝对值 | %     | 绝对值 | %     | 绝对值   | %     |
| 至 1920 年 1 月 |     |       |     |       |     |       |       |       |
| 1920 年 1 月   | 41  | 100.0 | 195 | 100.0 | 665 | 100.0 | 3,015 | 100.0 |
| 2 月          | 54  | 131.7 | 205 | 105.1 | 645 | 97.0  | 2,979 | 98.8  |

|         | 日期  | 比利时   | 法国  | 英国    | 美国  |       |             |
|---------|-----|-------|-----|-------|-----|-------|-------------|
| 3月      | 66  | 161.0 | 198 | 101.5 | 699 | 105.1 | 3,376 112.0 |
| 4月      | 76  | 185.4 | 179 | 91.8  | 671 | 100.9 | 2,740 90.9  |
| 5月      | 92  | 224.4 | 224 | 114.9 | 739 | 111.1 | 2,986 99.0  |
| 6月      | 101 | 246.3 | 271 | 139.0 | 726 | 109.2 | 3,043 100.9 |
| 7月      | 111 | 270.4 | 300 | 153.8 | 751 | 112.9 | 3,067 101.7 |
| 8月      | 115 | 280.5 | 321 | 164.6 | 752 | 113.1 | 3,147 104.4 |
| 9月      | 106 | 258.5 | 348 | 178.4 | 741 | 111.4 | 3,129 103.8 |
| 10月     | 125 | 304.9 | 371 | 190.3 | 733 | 110.2 | 3,292 109.2 |
| 11月     | 118 | 287.8 | 356 | 182.6 | 401 | 60.6  | 2,935 97.3  |
| 12月     | 127 | 309.8 | 349 | 179.0 | 682 | 102.6 | 3,704 122.9 |
| 1921年1月 | 112 | 273.2 | 293 | 150.3 | 643 | 96.7  | 2,400 79.6  |
| 2月      | 105 | 256.1 | 292 | 149.7 | 464 | 69.8  | 1,937 64.2  |
| 3月      | 106 | 258.5 | 300 | 153.8 | 385 | 57.9  | 1,595 52.9  |
| 4月      | 96  | 234.1 | 292 | 149.7 | 60  | 9.0   | 1,193 39.6  |
| 5月      | 76  | 185.4 | 283 | 145.1 | 14  | 2.1   | 1,221 40.5  |
| 6月      | 68  | 165.8 | 285 | 146.2 | 1   | 0.2   | 1,065 33.8  |
| 7月      | 45  | 109.8 | 267 | 136.9 | 16  | 2.4   | 865 28.6    |
| 8月      | 44  | 107.3 | 255 | 130.8 | 94  | 14.1  | 954 31.6    |
| 9月      | 40  | 97.6  | 244 | 125.1 | 158 | 23.8  | 986 32.7    |

根据《Monthly Bulletin of Statistics》《Economist》等资料。

从所提供的数据可以清楚地看出，从1920年秋季开始，萧条也席卷了被考察国家的冶金工业：首先是1920年8月的英国，然后是10月的美国和法国，再后是12月的比利时。在英国和美国，生铁冶炼量的缩减从1921年1月起特别加剧。但正如我们所知，这正是铁价急剧下跌的起始时刻。从表中还可以清楚地看出，铸铁工业的萧条在1921年6月至9月达到最大值。因此，这里的危机持续9-10个月。同时，这一工业部门的危机比煤炭工业领域表现得更为强烈。它对美国和英国的打击最为深重。在英国，从1921年3月起，生铁冶炼量灾难性地下降，几乎趋于零，这是受煤矿工人罢工的影响，然而罢工本身又与危机的事实相关。

类似的现象和变化也出现在钢铁生产领域。让我们考察下表。

==== 第183页 ===

— 176 —

钢铁产量（千公吨）

| 日期         | 比利时 |                           | 法国    |                           | 英国    |                           | 美国    |                           |
|------------|-----|---------------------------|-------|---------------------------|-------|---------------------------|-------|---------------------------|
|            | 绝对值 | % (对<br>1920<br>年 1<br>月) | 绝对值   | % (对<br>1920<br>年 1<br>月) | 绝对值   | % (对<br>1920<br>年 1<br>月) | 绝对值   | % (对<br>1920<br>年 1<br>月) |
| 1920 年 1 月 | 57  |                           | 100.0 | 195                       | 100.0 | 754                       | 100.0 | 3,582                     |
| 2 月        | 72  |                           | 126.3 | 194                       | 99.5  | 798                       | 105.8 | 3,458                     |
| 3 月        | 79  |                           | 138.6 | 188                       | 96.4  | 840                       | 111.4 | 3,982                     |
| 4 月        | 100 |                           | 175.4 | 186                       | 95.4  | 794                       | 105.3 | 3,184                     |
| 5 月        | 99  |                           | 173.9 | 172                       | 83.1  | 846                       | 112.2 | 3,480                     |
| 6 月        | 113 |                           | 198.2 | 244                       | 125.1 | 845                       | 112.1 | 3,597                     |
| 7 月        | 119 |                           | 208.8 | 255                       | 130.7 | 790                       | 104.8 | 3,383                     |
| 8 月        | 123 |                           | 215.8 | 277                       | 142.0 | 709                       | 94.0  | 3,621                     |
| 9 月        | 111 |                           | 194.7 | 300                       | 153.8 | 885                       | 117.4 | 3,620                     |
| 10 月       | 122 |                           | 214.0 | 324                       | 166.2 | 554                       | 73.5  | 3,640                     |
| 11 月       | 120 |                           | 210.5 | 314                       | 161.1 | 505                       | 67.0  | 3,185                     |
| 12 月       | 121 |                           | 212.0 | 312                       | 160.0 | 747                       | 99.1  | 2,825                     |
| 1921 年 1 月 | 121 |                           | 212.3 | 268                       | 137.4 | 493                       | 65.4  | 2,659                     |
| 2 月        | 100 |                           | 175.4 | 264                       | 135.4 | 483                       | 64.1  | 2,111                     |
| 3 月        | 98  |                           | 171.9 | 251                       | 128.7 | 359                       | 47.6  | 1,896                     |
| 4 月        | 110 |                           | 193.0 | 268                       | 137.4 | 68                        | 9.0   | 1,467                     |
| 5 月        | 64  |                           | 112.3 | 264                       | 135.4 | 6                         | 0.8   | 1,504                     |
| 6 月        | 55  |                           | 96.5  | 251                       | 128.7 | 2                         | 0.3   | 1,210                     |
| 7 月        | 27  |                           | 47.4  | 257                       | 131.2 | 117                       | 15.5  | 969                       |
| 8 月        | 28  |                           | 49.1  | 244                       | 125.1 | 434                       | 57.6  | 1,373                     |

根据《*Monthly Bulletin of Statistics*》和《世界经济（1913-1921 年）》汇编，中央统计局出版。

钢铁工业的危机发展几乎与铸铁工业的危机完全相同。它于 1920 年 9 月在英国开始，10 月在美国和法国开始，12 月在比利时开始。它在 1921 年 6 月至 8 月达到最高限度。换言之，它持续 9-10 个月。它对美国和英国的打击最为深重。

29. 根据既定的计划，我们应该讨论固定资本的生产，即我们应该考察机器、建筑物和交通工具的生产。然而，现有材料迫使我们大大限制任务范围。首先，我们只有关于美国的一些数据；其次，只有关于建筑业活动的数据。这些数据如下：关于建筑合同（关于建筑面积和这些合同的交易价值）、关于批准建造的建筑物价值（根据《Bradstreet》的数据）、关于已售出或生产的主要建筑材料数量。由此可见，这些数据部分是直接性质的，部分是间接性质的。最后，必须考虑到并非所有建筑物都用于固定资本：其中一部分当然用于满足直接的住房需求。但即使考虑到所有这些保留意见，现有材料总体上仍能很好地反映建筑业中固定资本生产的情况。

==== 第 184 页 ====

— 177 —

现将现有数据列出如下：

| 日期         | 新建筑                    |                    | 建筑材料生产               |         |
|------------|------------------------|--------------------|----------------------|---------|
|            | 签订合同面积<br>（百万平方<br>英尺） | 合同价值<br>（百万美<br>元） | 批准建造<br>价值（百<br>万美元） | 数量（千单位） |
| 1920 年 1 月 | 42.0                   | 226.1              | 126.1                | 134.6   |
| 2 月        | 34.9                   | 200.8              | 111.1                | 171.1   |
| 3 月        | 54.5                   | 302.1              | 151.8                | 150.4   |
| 4 月        | 51.0                   | 305.0              | 185.9                | 122.2   |
| 5 月        | 41.3                   | 246.9              | 129.3                | 110.5   |
| 6 月        | 37.0                   | 260.1              | 128.3                | 90.4    |
| 7 月        | 27.7                   | 204.5              | 118.0                | 90.5    |
| 8 月        | 28.2                   | 202.7              | 115.9                | 72.2    |
| 9 月        | 25.8                   | 178.2              | 96.8                 | 77.7    |
| 10 月       | 25.5                   | 177.8              | 94.0                 | 45.6    |
| 11 月       | 18.8                   | 129.0              | 74.1                 | 49.2    |
| 12 月       | 12.2                   | 100.1              | 70.5                 | 47.0    |
| 1921 年 1 月 | 15.1                   | 111.6              | 59.0                 | 32.1    |
| 2 月        | 16.8                   | 100.7              | 82.6                 | 25.6    |

1) 见《Harvard Economic Service》《Review of Economic Statistics》增刊, 第 99 页。

2) E. W. Oobbe。

3) 根据《Bradstreet》163 个城市的 数据。

由此可以清楚地看出, 危机在建筑业中得到了极其强烈的反映。就发生时间而言, 它在这里几乎同时出现, 甚至比纺织工业更早, 从 1920 年 3 月甚至 1-2 月开始。根据不同部门, 它持续 10-16 个月, 即持续时间相当长, 在这方面丝毫不亚于冶金工业危机的持续时间。

30. 从所作的概述中可以清楚地看出, 就持续时间和强度而言, 纺织、冶金和建筑工业的危机是相似的, 并超过煤炭工业的危机。但与此同时, 可以看出, 纺织、建筑和冶金工业的危机在时间上并不完全吻合, 而只是部分吻合, 部分相互衔接。

==== 第 185 页 ===

— 178 —

纺织和建筑工业的危机从 1920 年 4 月甚至更早开始, 一直持续到大约 1921 年 1 月。而冶金工业的危机从 1920 年 10 月至 12 月开始, 持续到 1921 年 6 月至 8 月。这一情况对于所考察的世界危机极为重要, 是其总体长期性质的基本因素之一。

为了不使叙述过于复杂, 我们不再考察新的生产部门, 而转向分析其他自然主义行情指标。

31. 工业生产缩减通过各种途径实现: 减少工时、裁减工人数量甚至关闭企业。由此可见, 生产缩减与失业增加有机地联系在一起。

让我们看看世界劳动力市场的实际情况。下表对此进行了说明。

| 日期           | 德国 <sup>1)</sup> | 比利时 <sup>2)</sup> | 英国 <sup>3)</sup> | 瑞典 <sup>1)</sup> | 丹麦 ) | 加拿大 <sup>1)</sup> |
|--------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------|-------------------|
| 有组织工人中失业者百分比 |                  |                   |                  |                  |      |                   |
| 1920 年 3 月   | 1.9              |                   | —                | 1.1              | 4.5  | 6.7               |
| 4 月          | 1.9              |                   | —                | 0.9              | 3.5  | 3.5               |
| 5 月          | 2.7              |                   | —                | 1.1              | 2.9  | 2.8               |
| 6 月          | 3.9              |                   | —                | 1.2              | 3.4  | 2.1               |
| 7 月          | 6.0              |                   | —                | 1.4              | 2.8  | 2.1               |
| 8 月          | 5.9              |                   | —                | 1.6              | 3.0  | 2.4               |
| 9 月          | 4.5              |                   | —                | 2.2              | 2.9  | 2.8               |
| 10 月         | 4.2              |                   | 7.2              | 5.3 )            | 4.3  | 3.6               |
| 11 月         | 3.9              |                   | 6.4              | 3.7 )            | 7.0  | 6.1               |
| 12 月         | 4.1              |                   | 17.4             | 6.1              | 15.8 | 15.1              |
| 1921 年 1 月   | 4.4              |                   | 19.3             | 6.9              | 20.2 | 19.7              |
| 2 月          | 4.7              |                   | 22.7             | 8.5              | 20.8 | 23.2              |
| 3 月          | 3.6              |                   | 31.5             | 10.0             | 24.6 | 23.6              |
| 4 月          | 3.9              |                   | 31.2             | 17.6 )           | 24.2 | 21.7              |
| 5 月          | 3.7              |                   | 32.3             | 22.2 )           | 25.3 | 18.6              |
| 6 月          | 3.0              |                   | 22.9             | 23.4 )           | 27.9 | 16.8              |

<sup>1)</sup> 根据中央统计局统计资料汇编和《世界经济》汇编的数据。

<sup>2)</sup> 根据《Economist》各期数据。

<sup>3)</sup> 失业救济金领取者。

) 数据取自上述《世界经济》汇编。

) 不包括罢工的煤矿工人。

我们用一条线标出了失业开始有规律增长的月份。用两条线标出了失业开始灾难性增长的月份。用三条线标出了失业最大值的日期。

==== 第 186 页 ===

— 179 —

从表中可以看出，德国的失业增长始于 1920 年 5 月；失业人数迅速上升，于 1920 年 7 月达到最大值。从 7 月开始，它略有下降，但仍远高于春季水平。

从 12 月起，它再次略有上升，直到 1921 年 4 月才开始系统性地下降。然而，德国劳动力市场代表性不大。德国失业百分比的运动与其他国家的运动显著不同。

当这些国家中失业持续增加到 1921 年上半年时，在德国最大值落在 1920 年 7 月。这里失业百分比运动的不规律性以及 1920 年其运动与其他国家的差异，在很大程度上应归因于 1920 年夏季德国生活中如此丰富的政治复杂局势。

德国失业特殊运动的另一个原因在于，德国的危机总体上表现为相对较弱的形式。德国作为一个被严重削弱并被迫支付巨额赔款的国家，被事物的进程迫使进行紧张的工作，而它也确实这样做了。1920 年 12 月至 1921 年 4 月失业的某些新增长，如上所述，是由于重工业危机的到来。

在英国，失业百分比从 1920 年 5 月开始有规律地上升。但直到 10 月，它仍然相对较低。从 10 月起，它灾难性地上升，于 1921 年 6 月达到前所未有的 23.4% 水平。这意味着超过 150 万组织起来的工人失业。

在瑞典，我们在价格运动的转折点上确定得较晚，失业增长仅从 10 月开始，然后从 1920 年 12 月起做出难以置信的飞跃，于 1921 年 5 月达到 25.3%。对于瑞典来说，这意味着超过 15 万组织起来的工人失业。

在丹麦，第一次上升落在 8 月，新的非常强烈的上升落在 1920 年 11 月。失业最大值发生在 1921 年 3 月。

我们在加拿大观察到相同日期和相同性质的失业运动。

在美国没有系统的失业登记。但据现有资料，失业达到了可怕的规模。胡佛（Hoover）估计 1921 年秋季失业人数为 350 万，而劳工部长戴维斯（Davis）在 1921 年 8 月甚至确定这一数字为 573.5 万。这两个数字哪个准确——很难说。大多数作者认为第一个数字更可能。但即使这个数字也足够惊人。

==== 第 187 页 ===

— 180 —

至于法国的失业，只能根据领取失业基金国家补贴的失业人数来判断。这个数字在 1921 年 1 月 8 日为 33,363 人，到 2 月 25 日达到 61,315 人，4 月 16 日为 84,309 人。然后它持续下降，到 7 月 29 日仅为 39,938 人。

从对世界劳动力市场的概述中，我们可以看到，这一市场的危机始于 1920 年 5 月至 8 月，于 1920 年 10 月至 12 月急剧加剧，并于 1921 年 3 月至 6 月达到最大值。因此，其最大持续时间总共约为 10-12 个月。将上述内容与前面关于工业生产危机的叙述进行比较，不难看出，劳动力市场危机的开始比纺织工业危机的开始晚约一到两个月。其最大值与重工业特别是冶金工业危机最大值时期相吻合。

因此，失业增加具有世界性特征。从 1920 年春夏开始，根据不同国家，从 1920 年秋季起，它在所有国家都加剧，到 1921 年春末达到巨大规模和最大紧张程度。

32. 刚才所阐述的生产急剧缩减和失业增长、价格下跌和销售困难——所有这些都充分说明，从 1920 年春夏行情转折时起，商业和工业企业的情况，就像行情下跌时期一贯的那样，持续恶化，变得不那么稳定。资本主义企业这种不稳定性鲜明表现和行情状况的新指标是破产数量的运动，破产数量的增长是下跌行情最可靠和最敏感的指标之一。

现在，分析数据，我们首先必须确认，1920 年破产的数量和规模持续增长。

因此，德国和美国的数据说明了以下情况：

| 日期           | 德国 <sup>1)</sup> | 美国    |              |
|--------------|------------------|-------|--------------|
|              | 破产数量             | 破产数量  | 破产企业债务额（千美元） |
| 1919 年第 3 季度 | 209              | 1,393 | 20,231       |
| 第 4 季度       | 258              | 1,595 | 24,350       |
| 1920 年第 1 季度 | 207              | 1,627 | 29,702       |
| 第 2 季度       | 240              | 1,728 | 57,041       |
| 第 3 季度       | 422              | 2,031 | 79,834       |
| 第 4 季度       | 455              | 3,498 | 128,544      |

<sup>1)</sup> 见法尔克纳《危机发展的转折》。

*Ernst Kahn, «Die Mechanik der Frankfurter Krise», Max-Argus 1921 年, 第 63 页。*

见《世界经济 (1913-1921 年)》汇编, 第 247 页。

==== 第 188 页 ===

— 181 —

在德国，破产数量从 1920 年第二季度开始增长，或者更准确地说，正如月度数据显示的，从 1920 年 4 月开始；而在美国，其增长的开始甚至可以追溯到 1919 年第 4 季度。1919 年第 3 季度在美国有 1,393 起破产，破产企业债务额为 20,231 千美元，而 1919 年第 4 季度有 1,595 起破产，债务额为 24,350 千美元。美国破产的早期增长完全符合其经济生活中行情转折最早到来。我们在上面多次指出美国行情转折的早期到来。

然而，特别是在 1920 年下半年，当真正的危机开始发展时，德国和美国都观察到破产的最强烈增长。

更多国家和更长时期的破产运动说明了同样的问题，其特征如下表所示。

| 日期         | 英国  | 德国  | 荷兰  | 瑞士  | 瑞典  | 挪威    | 美国    | 加拿大 |
|------------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|-------|-----|
| 1919 年月平均  | 83  | 91  | 29  | 175 | 16  | 460   | 52    |     |
| 1920 年     | 109 | 127 | 36  | 196 | 32  | 716   | 81    |     |
| 1921 年 1 月 | 195 | —   | 130 | 46  | 301 | 71    | 1,998 | 228 |
| 2 月        | 236 | 192 | 58  | 381 | 56  | 1,435 | 172   |     |
| 3 月        | 308 | 208 | 64  | 390 | 74  | 1,500 | 171   |     |
| 4 月        | 267 | 160 | 59  | 444 | 93  | 1,416 | 143   |     |
| 5 月        | 300 | 175 | 50  | 454 | 75  | 1,338 | 164   |     |

| 日期  | 英国  | 德国  | 荷兰 | 瑞士  | 瑞典  | 挪威    | 美国  | 加拿大 |
|-----|-----|-----|----|-----|-----|-------|-----|-----|
| 6 月 | 323 | 211 | 61 | 483 | 116 | 1,329 | —   |     |
| 7 月 | 301 | 182 | 59 | 413 | 96  | 1,483 | 151 |     |
| 8 月 | 290 | 176 | 50 | 353 | 105 | 1,629 | 190 |     |
| 9 月 | 256 | 244 | 52 | 493 | 101 | 1,539 | 213 |     |

<sup>1)</sup> 见《对外贸易人民委员部通报》第 1 期 (6), 1922 年, 第 77 页。需要准确指出的是, 最后一表和前一表使用的数据在细节上并不一致。但这并不改变现象的总体图景。

从所附表格中可以清楚地看出, 1920 年破产数量比 1919 年增加, 1921 年比 1920 年增加, 尽管存在有时非常剧烈的月度波动。在美国、加拿大、瑞典和德国观察到最强烈的增长。

从表中还可以看出, 破产最强烈的发展发生在 1921 年第一至第二季度, 或者更准确地说, 在 3 月至 6 月, 即危机最紧张时期。破产最大值的这几个月用两条线标出。从 6 月起, 在德国、荷兰、瑞士、瑞典和挪威, 破产无可争议地出现下降趋势。然而, 1921 年 9 月在这些国家出现了新的破产激增, 在某些国家甚至超过了所标记的转折时刻。尽管如此, 破产下降的总体趋势仍然存在。从 1921 年 3 月起, 在加拿大和美国实质上也需要承认存在同样的趋势, 尽管 7 月和 9 月在这里也出现了偶发性增长, 破坏了其数量的规律性运动。但这只是破产平息趋势的中断。事实上, 尽管 1921 年 6 月至 9 月美国破产数量再次上升, 但破产企业的债务额从 1921 年第二季度开始持续下降。第一季度为 180,399 千美元, 第二季度为 130,273 千美元, 第三季度为 122,699 千美元。换言之, 破产的经济规模和意义在下降。

==== 第 189 页 ====

— 182 —

因此, 破产运动的分析也描绘了行情总体运动的相同曲线: 1920 年, 在一些国家较早 (美国), 在另一些国家较晚, 行情下跌, 破产增长, 危机发展; 危机于 1921 年春末夏初达到最大发展。从那时起, 破产开始减少。

33. 为了完成对 1920-1921 年危机的描述和特征分析, 有必要至少简要地研究各类收入运动的变化。

从理论上和先验地可以预期, 随着危机的发展和深化, 大多数社会群体的收入水平会下降。众所周知, 收入运动特征的统计揭示是一项非常艰巨的任务。然而, 关于这个问题仍然可以提供一些数据。例如, 在描述利润运动时, 可以利用英国股份公司的报告数据。比较 1920 年和 1921 年的报告数据, 我们得到以下图景:

| 日期     | 报告数量  | 1920 年利润 (英镑) | 1921 年利润 (英镑) | 1921 年变化 (%) |
|--------|-------|---------------|---------------|--------------|
| 第 1 季度 | 412   | 41,915,998    | 43,387,538    | +3.5         |
| 第 2 季度 | 355   | 44,173,294    | 40,467,496    | -8.4         |
| 第 3 季度 | 232   | 24,157,772    | 13,912,771    | -42.4        |
| 第 4 季度 | 311   | 30,272,382    | 14,268,278    | -52.9        |
| 全年     | 1,310 | 140,519,446   | 112,036,083   | -20.1        |

<sup>1)</sup> 根据 1922 年 4 月 15 日《Economist》数据。

为了进行比较的准确性，当然必须考虑到从季度到季度有报告的公司数量在变化，因此只能按 1920 年和 1921 年的相应季度进行横向比较。

==== 第 190 页 ====

— 183 —

粗略一看就足以确信 1921 年各季度利润急剧下降。如果说 1920 年已经是危机开始发展的一年，那么 1921 年危机达到了顶峰。相应地，1921 年的利润与 1920 年相比大幅下降。

下降程度加剧，直到 1921 年第 4 季度，这从表的最后一栏可以看出。总体而言，1921 年利润比 1920 年下降 20.1%。

为了说明利润下降的顺序-时间过程，我们再提供以下关于同一批有公开报告义务的公司的资本利润率百分比的数据。

| 年份   | 资本利润率 (%) |
|------|-----------|
| 1918 | 11.1      |
| 1919 | 10.7      |
| 1920 | 12.6      |
| 1921 | 10.2      |

从所附小表中可以非常清楚地看出，利润率在 1919 年和 1920 年行情上升时期大幅上升，在 1920-1921 年危机时期更大幅度地下降。

必须指出，各行业利润率下降的程度差异很大。冶金工业、纺织工业、电机制造业、橡胶工业等下降最为强烈。

在其他国家也可以发现类似的图景。然而，我们在这里不再增加事实数据的数量。

34. 下面我们来看一些关于工资运动的数据。

对过去经济危机的研究表明，名义工资在危机时期服从行情的总体下降趋势并下降。同时，它的下降总是比批发价格的下降开始得稍晚一些。我们将在下面看到，1920-1921 年危机时期也是如此。

然而，我们感兴趣的不仅是名义工资，还有实际工资的运动。实际工资的运动一方面取决于名义工资的变化，另一方面取决于生活成本的变化，因此在很大程度上取决于个人广泛消费品的零售价格。如果说与批发价格相比，名义工资开始下降有延迟，那么零售价格的下降同样有延迟并落后于批发价格。零售价格下降的延迟当然对实际工资产生不利影响。然而，零售价格下降的延迟总是小于工资下降的延迟。由于这个原因，在危机初期，实际工资有上升的趋势。这使我们能够断言，在危机初期，保住工作的工人阶层的收入会上升。但如果考虑到整个无产阶级作为一个阶级，如果考虑到与此相关的它在危机期间因大规模失业而遭受的损失，如果考虑到名义工资的延迟下降由于惯性而持续的时间比价格下降的时间更长，那么就必须拒绝假设工人阶级总体收入水平在危机期间会上升。

让我们看看现有的事实。

在美国，名义工资和实际工资的运动可以通过以下基于官方数据编制的指数得到很好的说明。

| 月份                 | 纽约州周薪 | 美国食品价格 | 实际工资  |
|--------------------|-------|--------|-------|
| (对 1914 年 6 月数据的%) |       |        |       |
| 1919 年平均           | 185   | 188    | 98.4  |
| 1920 年 1 月         | 209   | 203    | 102.9 |

|  | 月份      | 纽约州周薪 | 美国食品价格 | 实际工资  |
|--|---------|-------|--------|-------|
|  | 2月      | 209   | 202    | 103.4 |
|  | 3月      | 219   | 202    | 108.4 |
|  | 4月      | 219   | 213    | 102.8 |
|  | 5月      | 224   | 218    | 102.8 |
|  | 6月      | 226   | 221    | 102.3 |
|  | 7月      | 224   | 221    | 101.3 |
|  | 8月      | 226   | 209    | 108.1 |
|  | 9月      | 226   | 205    | 110.2 |
|  | 10月     | 228   | 206    | 110.7 |
|  | 11月     | 226   | 195    | 115.9 |
|  | 12月     | 223   | 180    | 123.9 |
|  | 1921年1月 | 217   | 174    | 124.7 |
|  | 2月      | 211   | 160    | 131.2 |
|  | 3月      | 212   | 158    | 134.1 |
|  | 4月      | 206   | 152    | 135.5 |

==== 第 192 页 ====

— 185 —

由此可以看出，名义工资仅从 1920 年 10 月开始下降。我们知道，美国的批发价格下降和危机发展始于 1920 年 1 月至 3 月。

至于关于实际工资变化的结论，根据所提供的数据需要谨慎做出。由于表中的工资和价格比较是按不同地区进行的，由于只提供了食品价格而不是所有广泛消费品的价格，因此在所提供的数据中应该而且只能主要关注实际工资的运动趋势，而不是其水平。现在来看价格系列和工资系列的比较，我们看到，食品价格在 1920 年 7 月之前仍在上升。相应地，在此之前实际工资没有显示出增长趋势。从 1920 年 7 月起，价格快速下降，而名义工资继续增长。此后从 10 月起，它下降，但比价格下降得慢。4 月份，工资百分比从最高水平下降了仅 9.7%，而价格下降了 31.2%。由于这一切，从 1920 年 7 月起，直到美国开始摆脱危机，实际工资有上升趋势。

我们在上面指出，1920-21 年名义工资下降了。工资下降波及所有工业部门。但由于这种下降在不同行业和职业中程度不同，不同职业工人的实际状况也发生了很大变化。名义工资运动的差异通过以下数据得到很好的说明：

| 职业   | 1920 年 6 月周薪（美元） | 1921 年 6 月周薪（美元） | 对 1920 年 6 月的降幅（%） |
|------|------------------|------------------|--------------------|
| 泥瓦匠  | 30.45            | 26.04            | -14.48             |
| 金属工人 | 31.92            | 27.79            | -12.94             |
| 木材加工 | 28.16            | 24.85            | -11.75             |
| 工人   |                  |                  |                    |

| 职业         | 1920 年 6 月周薪 (美元) | 1921 年 6 月周薪 (美元) | 对 1920 年 6 月的降幅 (%) |
|------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| 制革工人       | 26.90             | 25.22             | -6.25               |
| 化学工人       | 27.91             | 26.61             | -4.66               |
| 造纸工业<br>工人 | 32.33             | 26.47             | -18.13              |
| 印刷工人       | 29.66             | 30.33             | +2.21               |

因此，只有在印刷业领域，1920-21 年工资有所上升。在所有其他行业，工资都下降了，其中造纸工业、石建筑和冶金工业下降最为强烈。

关于日本，工资运动通过以下数据得到说明：

| 日期                 | 平均价格 | 平均工资 |
|--------------------|------|------|
| (对 1914 年 7 月水平的%) |      |      |
| 1919 年平均           | 237  | 171  |
| 12 月               | 317  | 250  |
| 1920 年 3 月         | 345  | 273  |
| 6 月                | 270  | 293  |

<sup>1)</sup> 根据《Japan Chronicle》数据。

==== 第 193 页 ====

— 186 —

由此可以清楚地看出，在日本，当 1920 年危机已经开始且价格正在下降时，名义工资直到 1920 年 6 月仍在增长。当然，在这个危机初期，实际工资应该有所增加。

然而，在随后的几个月里，日本的名义工资也急剧下降，诚然，在不同职业中程度不同。这可以从以下关于横滨市的表中看出。

| 职业   | 1920 年 6 月日薪 | 1921 年 6 月日薪 | 变化 (%) |
|------|--------------|--------------|--------|
| 木匠   | 2.95         | 2.80         | -5.1   |
| 泥瓦匠  | 3.50         | 3.00         | -14.3  |
| 排字工人 | 2.58         | 2.70         | +4.6   |
| 裁缝   | 2.55         | 2.30         | -9.8   |
| 鞋匠   | 2.80         | 2.70         | -3.6   |
| 铁匠   | 3.30         | 2.50         | -24.2  |

<sup>1)</sup> 根据《Wirtschaft und Statistik》1921 年 9 月 25 日。

<sup>2)</sup> 根据《*Japan Chronicle*》数据。

<sup>3)</sup> 根据《*Labour Gazette*》数据。

值得注意的是，在日本，如同在美国一样，印刷业工人的工资没有下降。因此，日本名义工资和价格的特征运动，从而实际工资的运动，与美国的运动类似。

在英国，表示生活成本的指数（基于食品、服装、住房、取暖、照明等价格数据建立）上升到 1920 年 10 月，当时以 1914 年 7 月为 100%，它们显示为 276。从 11 月起，这些指数开始持续下降。

与此同时，工资直到 1921 年初仍在上升。因此，随着危机的发展，特别是从生活成本下降的时刻起，这里的实际工资也有上升的趋势。

然而，在危机开始摆脱的后续阶段，当价格和生活成本减缓其下降速度，而名义工资由于惯性继续下降时，实际工资也会下降。上述内容通过下表得到非常直观的说明。

==== 第 194 页 ===

— 187 —

| 日期               | 生活成本指数 <sup>2)</sup> | 名义工资平均指数 <sup>3)</sup> | 实际工资指数 |
|------------------|----------------------|------------------------|--------|
| (对 1914 年 7 月的%) |                      |                        |        |
| 1920 年 1 月       | 230                  | 229                    | 99.6   |
| 7 月              | 255                  | 264                    | 103.5  |
| 9 月              | 264                  | 270                    | 102.3  |
| 10 月             | 276                  | 270                    | 97.8   |
| 11 月             | 269                  | 274                    | 101.9  |
| 12 月             | 265                  | 276                    | 104.1  |
| 1921 年 1 月       | 251                  | 277                    | 110.4  |
| 5 月              | 219                  | (269)                  | 122.9  |
| 6 月              | 219                  | (264)                  | 121.5  |
| 8 月              | 220                  | 243                    | 110.5  |
| 12 月             | 192                  | 223                    | 116.1  |
| 1922 年 2 月       | 186                  | 214                    | 115.1  |

<sup>1)</sup> 见《*Statist*》1921 年 10 月 8 日和《*Labour Gazette*》各期。另见特别是《*Manchester Guardian Commercial*》凯恩斯主编特刊，题为《德国在欧洲的复苏》，1922 年 4 月 20 日。

<sup>2)</sup> 月初数字归属于前一个月。

<sup>3)</sup> 主要职业工资：泥瓦匠、机械师、印刷工人、码头工人、铁路工人、纺织工人。

因此，随着危机的摆脱，由于名义工资持续快速下降，实际工资的暂时上升转变为下降的趋势。

1921 年名义工资下降的持续性和强度通过以下数字得到很好的说明。

| 日期         | 工资提高    |               | 工资降低      |               | 工资净减少      |  |
|------------|---------|---------------|-----------|---------------|------------|--|
|            | 涉及工人数   | 周薪总增加<br>(英镑) | 涉及工人数     | 周薪总减少<br>(英镑) | (英镑)       |  |
| 1921 年 1 月 | 692,000 | 54,200        | 1,459,000 | 167,800       | -113,600   |  |
| 2 月        | 70,000  | 8,700         | 1,556,000 | 449,700       | -441,000   |  |
| 3 月        | 11,400  | 2,850         | 352,000   | 60,200        | -57,350    |  |
| 4 月        | 18,500  | 2,700         | 1,147,000 | 271,000       | -268,300   |  |
| 5 月        | 235,000 | 55,200        | 1,335,000 | 407,500       | -352,300   |  |
| 6 月        | 13,800  | 3,400         | 1,060,000 | 422,800       | -419,400   |  |
| 7 月        | 4,500   | 600           | 3,619,000 | 1,070,600     | -1,070,000 |  |
| 8 月        | 87,000  | 7,000         | 3,071,000 | 696,500       | -689,500   |  |
| 9 月        | 363,000 | 25,300        | 1,677,000 | 206,000       | -180,700   |  |
| 10 月       | 408,000 | 86,400        | 1,735,000 | 521,300       | -434,900   |  |
| 11 月       | —       | —             | 3,454,000 | 1,163,000     | —          |  |

==== 第 195 页 ====

— 188 —

由此可以清楚地看出，1921 年全年，特别是直到 8 月，工资下降涉及越来越多的工人，并以越来越大的总额表示。相反，直到 1921 年 8 月，工资提高涉及越来越少的工人，总体上以越来越小的总额表示。还可以看出，工资下降波的惯性远远超出了危机达到最高紧张程度的那些月份，即 5 月、6 月、7 月。

在英国，工资下降最深地触及了重工业和纺织工业。《Economist》提供以下数据，证实了上述论点。

| 工业部门      | 1921 年受工资降低影响的工人数 (千) | 周薪总降低额 (千英镑) | 每名工人周薪降低额 (先令和便士) |
|-----------|-----------------------|--------------|-------------------|
| 采矿和矿山工业   | 1,290                 | 2,558        | 40 先令 00 便士       |
| 钢铁加工      | 240                   | 475          | 39 先令 07 便士       |
| 机器制造和造船工业 | 1,730                 | 1,054        | 12 先令 02 便士       |

| 工业部门 | 1921 年受工资降低影响的工人数 (千) | 周薪总降低额 (千英镑) | 每名工人周薪降低额 (先令和便士) |
|------|-----------------------|--------------|-------------------|
| 建筑业等 | 450                   | 304          | 13 先令 06 便士       |
| 纺织业  | 1,010                 | 651          | 12 先令 11 便士       |
| 交通运输 | 910                   | 388          | 8 先令 06 便士        |

<sup>1)</sup> 见《Economist》1922 年 1 月 21 日。

最后，我们提供库钦斯基 (Kuczynski) 博士关于德国的一些数据。

==== 第 196 页 ====

— 189 —

| 日期          | 名义工资 (对 1914 年 7 月的%) | 柏林中等生活成本 | 实际工资                |                |
|-------------|-----------------------|----------|---------------------|----------------|
|             |                       |          | 对 1914 年 7 月的%      | 对 1914 年 7 月的% |
| 1914 年 7 月  | 29                    | 100.0    | 约 35                |                |
| 1919 年 8 月  | 130 <sup>1)</sup>     | 448.3    | 约 100               |                |
| 1920 年 2 月  | 254                   | 875.9    | 170                 |                |
| 1920 年 11 月 | 316                   | 1,089.6  | 240                 |                |
| 1921 年 12 月 | 557                   | 1,920.8  | 462 <sup>2)</sup> ) |                |

<sup>1)</sup> 约 130。

<sup>2)</sup> 柏林平均数。

由此可以清楚地看出，即使在德国，那里危机表现较弱，价格没有像其他国家那样下跌，实际工资在 1920 年初急剧下降后，在 1920 年和 1921 年期间略有上升。

因此，事实的简要概述恰恰把我们带到了开始分析事实时得出的那些结论。

在危机表现强烈的国家，名义工资在危机初期继续上升。而由于生活成本首先开始下降，其次当工资开始下降时，它下降得比工资快，因此实际工资在危机期间会略有上升。

然而，名义工资一旦开始下降，由于惯性会持续下降的时间比生活成本下降的时间更长。这导致了实际工资的后续下降。因此，不能说工人收入水平最终会显著提高。

此外，必须考虑到，由于失业增加，工业无产阶级作为一个阶级在危机期间所占国民收入的份额无疑应该下降。

无论如何，危机使一部分工人流落街头，而给另一部分工人实际工资的暂时提高。这两种情况都应该削弱工人运动的进攻力量，减少罢工数量，特别是进攻性罢工，增加防御性罢工的相对数量，并增加闭厂的数量。

事实证实了这一点，从而也证实了前面的论点。例如，即使在近年来罢工运动如此丰富的英国，我们也有以下数字。

| 年份   | 罢工次数  | 参加罢工的工人数 (千) |
|------|-------|--------------|
| 1918 | 1,300 | 1,142        |

| 年份   | 罢工次数  | 参加罢工的工人数 (千) |
|------|-------|--------------|
| 1919 | 1,413 | 2,575        |
| 1920 | 1,715 | 1,937        |
| 1921 | 800   | 1,794        |

<sup>1)</sup> 见博士文章，载于《资本的全球进攻》汇编，红色工会国际出版，莫斯科 1922 年，第 76 页。

==== 第 196 页 (续) =====

— 190 —

罢工运动在 1919-1920 年达到最高紧张程度，在 1921 年急剧下降。

35. 我们无法详细阐明危机如何影响从事农业的人口群体的收入水平。然而，提供一些关于美国的数据似乎并非没有趣味，那里农产品价格的下跌和危机对农业的影响特别明显。这些数据一方面涉及农民生产产品总价值的变化，另一方面涉及每英亩土地收成的购买力。

|                               | 1919 年 | 1920 年 | (对 1914 年的%) |
|-------------------------------|--------|--------|--------------|
| 大田作物产品总价值                     | 262    | 182    |              |
| 牲畜及畜产品价值                      | 237    | 230    |              |
| 总计                            | 252    | 201    |              |
| 每英亩土地收成的购买力 (取决于农民购买和出售产品的价格) | 111    | 67     |              |

<sup>1)</sup> 表格根据《Yearbook of the Department of Agriculture of the United States》1920 年，第 806 页和第 818 页的数据编制。

由此可以清楚地看出，即使承认计算的全部不准确性，也必须无可辩驳地承认，1920 年美国农产品价格开始急剧下降时，农民收入急剧下降的趋势。

关于危机对不同收入水平运动影响的分析，我们就以这些简短的评论为限。

36. 我们考察了作为其行情状况指标的经济生活一系列最重要要素的动态。现在可以对事实分析进行总结了。

a) 所有指标都证明，1920 年世界经济行情发生了深刻的转折，转向下降。

b) 行情转折始于销售困难和价格下跌。价格从 1920 年初在美国开始下降；1920 年春天，价格下跌的浪潮席卷了英国、日本、法国、意大利、荷兰等一系列大国。在夏天，下跌的浪潮覆盖了世界经济轨道上所有国家。然而，各国价格下跌的程度差异很大。通常，在受战争影响较小或根本未受战争影响的国家，下跌更强烈，而在被摧毁的国家则较弱。

c) 价格下跌运动也表现为不同程度的下跌和不同商品组开始下跌的时间不同。在行情转折初期，纺织品价格，特别是棉纺织品价格下跌最为剧烈，其中棉花本身的价格下跌最为强烈，于 1921 年春天降至战前水平以下。此外，大约在同一时间，至少在海外国家，建筑材料价格也大幅下跌。相反，重工业产品的价格开始下降的时间要晚得多，铁的价格从秋天开始，特别是从 1920 年 12 月开始大幅下降。从 12 月至 1 月，煤炭价格也开始下降。农产品食品价格最早下降，即从 5 月在美国开始；而在其他国家，它们开始下降的时间较晚——1920 年夏天和 1920-21 年冬天。

d) 价格最高点和开始下跌的时刻——1920 年春天——也表现为资本市场的困难；信贷变得更加昂贵，这反映在贴现率提高的浪潮中，证券发行降至非常低的水平。1920 年春天信贷极度紧张和证券发行疲软伴随着交易所萧条。

e) 从春天开始，特别是从 1920 年秋季开始，各国对外贸易量下降。其下降可以在价值和实物单位中得到确认。它在经济强国如美国、英国、日本表现最为强烈。在这里，它对出口的打击比对进口更大，而且首先反映在原料和轻工业产品（如棉纺织品）的出口上。在其他被战争打击的国家，如法国，萧条对进口的打击比对出口更大。

f) 出口缩减在世界农产品食品贸易中没有或几乎没有观察到。相反，在棉花、铁、煤和其他工业原料及制成品的进出口领域，它非常显著。

g) 与销售困难相关，特别是与对外贸易困难相关，以及与价格下跌相关，商品库存增长，特别是在出口国。这从棉花以及粮食和其他农产品的例子中可以清楚地看出。1920 年相对良好的收成也在很大程度上促进了这些和其他农产品库存的增长。

h) 除了上述一般经济萧条的要素外，我们还观察到产量下降。

i) 在农业生产领域，作为一般经济萧条不可否认的指标，基本上首先可以说棉花生产的缩减，这在一年内以非常显著的规模表现出来。

j) 同样，工业生产也显著缩减。它最早在纺织工业中表现出来，特别是在战争结束时——1920 年初夏，在美国、英国、日本等国家。在重工业领域，它从夏末、1920 年秋季开始表现出来，特别是从 1921 年初开始。

k) 工业生产缩减过程的另一面是失业增长。从 1920 年夏天开始缓慢增长，于 1920 年秋季急剧上升，并持续增长，达到巨大规模，直到 1921 年 6 月至 7 月。

l) 此外，经济行情下降和由此产生的企业不稳定状况也表现在破产增长上，破产数量在 1921 年变得特别显著。

m) 最后，在 1920 年特别是 1921 年，我们观察到各类收入水平的变化：利润和农业收入急剧下降。由于名义工资和生活成本运动的上述特点，实际工资水平在危机期间略有上升。然而，由于同样的原因，这种上升是暂时的和过渡性的。

37. 这就是总体结果。我们看到，从 1920 年春天起，价值和实物指标以完全的连续性和严格的规律性表明经济行情的转折和下降。经过前面的所有分析，很难断言所描述的世界行情最重要要素的组合和相互作用是偶然的。在我们面前展开的是一个巨大且极其复杂的社会经济现象，它坚定不移地发展，具有深刻的内在逻辑。萧条逐渐覆盖了国民经济和世界经济整体的生活和运作的所有主要方面。所有经济力量都经历着向紧张度和经济活动效率降低方向强烈转折的时期。经济理论用“危机”概念来标示经济生活中这种转折时期。

==== 第 199 页 ===

— 192 —

在上面考察经济生活各个要素时，我们或多或少不加区别地使用了“危机”和“萧条”概念。但现在，当我们面前展开了这一现象的整体和全部规模时，我们有权提出用“危机”概念来标示它。

在其最一般的形式中，经济危机的实质在于，各国民经济和世界经济整体作为一个可移动的元素系统，失去平衡并经历向新的可移动平衡状态过渡的剧烈、痛苦过程。

从经济角度来看，危机始终只是消除国民经济结构中破坏其元素平衡的不相适应的剧烈而痛苦的过程，是以新的平衡取代被破坏的旧平衡的过程。实质上，在本质上动态的国民经济现象中，从未存在过任何僵化和静态的平衡。只能说它的可移动平衡，即当国民经济系统的元素不断或多或少地变化和波动时。但如果它们的波动和偏离发生在某些数量上难以确定、但对于每种给定条件组合完全确定的界限内，元素系统就会在没有剧烈震荡的情况下相互适应。这时我们说国民经济处于可移动平衡状态。相反，当元素的波动和偏离超出这些界限时，危机过程就开始了，建立新的可移动平衡系统的过程。

1920-21 年也是如此。不难看出，就其基本内容和总体发展方案而言，1920-21 年的危机是资本主义国民经济和世界经济的危机，无疑就其性质而言，它与 19 世纪和 20 世纪初先进国家经济史上如此丰富的周期性工业生产过剩危机同属一类。

当然，没有任何理由断言 1920-21 年的危机与其任何前身完全相同。仅就它之前发生了一场宏大的战争而言，就说明所研究的危机具有一系列特点。但在与过去任何危机的关系中，也不能寻求同一性。它们都因环境的特点以及它们产生和发展的条件而具有一系列具体特点。只能说它们性质的同质性、它们发展总体方案的相似性以及引起它们的共同原因。在这种情况下，我们说的只是这一点，而不否认 1920-21 年危机的具体特点。

<sup>1)</sup> 有趣的是，战后出现了不少关于世界经济危机的著作。在外国著作中，特别是德国著名的有，例如，Raisch 的《The World Crisis》、Andler 的《La Crise économique en Angleterre》(1919-1920)，巴黎。但这些著作写于当前真正的资本主义危机爆发之前，它们实际上说的是完全不同性质的危机。

## 《世界经济及其战后的形势》第十部分

康德拉季耶夫教授著（1922 年）

==== 第 202 页 ===

— 195 —

首先应当指出，总的行情指数（ ）无疑会掩盖和遮蔽个别指数的变动。如果危机只波及某些少数被该指数统计的国民经济部门，而其他部门仍处于上升状态，那么总指数就不会显示也不会表明危机的开始。关于危机开始消退的情况也是如此。由于这一本质特征，总的行情指数在显示危机的开始及其消退的开始时，总会存在一定的滞后。这一特点还可能因所选用的个别指数的构成而进一步加剧。例如，如果纺织工业的指数本身能够最早指示危机，但这些指数在总指数中所占比重很小或根本未被计入，那么后者就会以特别显著的延迟显示危机的到来。在关于法国的表格中，我们就能看到这种情况。

鉴于上述原因，我们认为总的行情指数是一种识别危机开始和结束的不太灵敏的方法。但它似乎是一种表征国家危机强度的非常方便的手段。

当然，为了用总指数的方法准确比较各国危机的强度，需要为每个国家构建基于基本相同个别指数的总指数。我们在所引用的数据中没有做到这一点。但附带这一说明，为了粗略比较，我们仍可利用这些数据：总体而言，它们反映了各国危机的深度。

从所引指数中我们可以看到，危机在英国表现得最为尖锐和深刻，其次是在美国，最后是法国。

危机的另一个显著特征是其异常长的持续时间。从危机萌芽的时刻，即 1920 年春天，到出现首批消退迹象的时刻，即 1921 年 5-6 月，历时一年多。作为危机而言，历史上几乎不知道有如此长时间的危机。我们已经指出，这种危机持续时间与最重要的国民经济部门进入危机时期时并非同时发生，而是依次相继的特点有着有机联系。

）谈到这种先后顺序，我们应当指出，首先进入危机时期的是工业和贸易部门，特别是那些从事消费品生产的部门，具体而言是纺织工业，尤其是棉纺织工业。只有当纺织工业的危机达到顶峰时，重工业部门才开始缓慢卷入危机，即 1920 年秋季。当纺织工业的危机在 1921 年初开始减弱时，重工业的危机反而变得尤为尖锐。

这种危机的非同步发展及其相应的持续时间，正如我们所见，源于上述战后钢铁煤炭市场的特点，这些特点与恢复被战争破坏的国民经济的任务相结合，为这个市场在相当长时期内创造了上升行情的必要前提。

鉴于上述情况，危机的第一个时期在很大程度上可以被称为消费品生产工业（相应地也包括贸易）的危机，特别是纺织工业，具体而言是棉纺织工业。危机的第二个时期可以被称为重工业危机时期。

）最后，必须指出，1920-21 年的世界危机是在几乎各国都占主导地位的纸币本位条件下产生和发展的。我们认为，这一 circumstance 对于理解危机所采取的形式非常重要。正是由于纸币本位的存在，本应缓解大规模恐慌时刻，而恐慌通常是危机所固有的。

确实，在通常的危机时期，几乎总是观察到银行黄金储备的减少<sup>1)</sup>。

黄金储备的减少由各种原因引起：贸易收支不利、贴现业务的扩大以及大规模以黄金提取存款。而正是这种大规模提取存款通常具有恐慌性质。

在价格下跌、信贷困难以及一般的萧条和危机症状的驱使下，公众不再相信银行的稳定性，纷纷涌去提取存款。黄金储备的减少促使银行有时采取激烈措施来阻止黄金的进一步外流。但这些措施往往会加剧公众的恐慌，并加速停止兑换甚至银行破产。在纸币本位条件下，所有这些现象不可避免地呈现出缓和的特征。停止黄金兑换消除了提取黄金的刺激，排除了银行宣布停止黄金兑换的可能性。所有这无疑会缓和公众行为的恐慌性质。当然，在这些条件下，提取存款和贴现业务的扩大也存在，但它们不可能具有通常时期所特有的那种狂热特征。

3) 英国的总行情指数按照与美国相同的方法构建，基于 8 个个别指数：总体价格水平、煤炭开采量、生铁和钢产量、棉纺织品出口、对外贸易周转额以及工会会员就业率。

4) 法国的总行情指数按照相同方法基于 4 个个别指数构建：总体价格水平、煤炭开采量、生铁产量和对外贸易周转额。

==== 第 203 页 ===

— 196 —

这就是为什么，当然还因为 1920-21 年危机期间采取的各种银行政策措施，银行的黄金持有量与惯例相反，不是减少，而是保持不变甚至增加。这从下表中可以看出<sup>1)</sup>。

| 日期         | 美国 (百万美元) | 英国 (百万英镑) | 法国 (百万法郎) | 意大利 (百万里拉)          | 德国 (百万马克)             | 瑞典 (百万克朗) |
|------------|-----------|-----------|-----------|---------------------|-----------------------|-----------|
| 1913 年底    | 1,170.0   | 3,517.0   | 35        | 792.6 <sup>2)</sup> | 224                   | -         |
| 1919 年     | 1,090.3   | 5,577.9   | -         | 91.3                | 1,914.6 <sup>3)</sup> | 814.5     |
| 1920 年     | 1,092.0   | 5,500.0   | 128.3     | 2,059.0             | 1,247                 | -         |
| 1921 年 1 月 | 1,092.0   | 5,502.0   | 128.3     | 2,106.0             | 1,269                 | -         |
| 4 月        | 1,091.0   | 5,515.0   | 128.4     | 2,318.0             | 1,281                 | -         |
| 7 月        | 1,092.0   | 5,521.0   | 128.0     | 2,531.0             | 1,276                 | -         |

只有法国在 1919-20 年间黄金储备规模有所下降。但在这里以及其他国家，在整个危机期间，黄金储备要么保持稳定（德国），要么有所增加。

### 38. 这就是 1920-21 年危机的最重要特征。

那么，是什么原因导致了这场危机呢？在概括性地描述了危机之后，我们最终应当转向对这一问题的考察。这个问题当然比前一个关于危机特征的问题要困难得多。

关于导致危机的原因，从方法论上可以以两种方式提出。可以寻找产生这场具体危机的具体条件。这将是相对个体论的（ ）问题提出方式，寻找某种个体因果关系。但也可以努力从这些使其成为个体和具体条件的特征和特点中抽象出来。换言之，可以将这些条件归入一般概念。这将是相对自然科学的或通则论的（ ）问题提出方式。第二种问题提出的可能性基于以下论点。尽管我们面前是一场具体的历史给定的危机，尽管它完全由具体因素决定，但它在某些本质特征上与其他过去的资本主义危机具有亲缘关系、相似性和类似性。相应地，产生这些危机的条件在每个具体情况下可能有不同的具体表现，但在基本特征上它们是相似或类似的。找到这些相似或类似的因素就意味着抽象掉每个危机的具体个体特征和原因，也就意味着将它们归入更一般的概念。

从认识兴趣的角度看，从第一种和第二种角度来处理这个问题都是适当的。而且，从前面的简要说明中可以清楚看出，首先应当从第一种角度来考察问题，然后通过概括或归纳再从第二种角度来考察。

那么，1920-21 年危机的主要具体原因是什么呢？

首先必须提出一个否定性的论点——不应该在哪里寻找危机的原因。我们所考察的危机，正如我们指出的，是相对生产过剩的资本主义危机。但这一论点不应被理解为我们在自然主义因而绝对的意义上谈论生产过剩，即危机是由生产的“自然”过剩”所决定和引起的。尽管海外国家自 1914 年以来生产力有了巨大增长，但当然不能说即使在它们那里，经济财富的生产如此之多，以至于它们以过剩的方式满足了现有人口的需要。实质上，需求的满足总体上是没有限度的。无论如何，我们不能谈论这种限度，好像它在过去或现在某个时候实际存在过。更遑论在世界经济范围内谈论这一时期的需要饱和。欧洲大多数国家在战争期间实际上变得贫困了。总体而言，战后世界不是变得更富有，而是更贫穷了。

<sup>1)</sup> 参见图甘-巴拉诺夫斯基（ - ）《周期性工业危机》，第 3 版；让·佩斯居尔（Jean Pescure）《一般危机和周期性危机》，译文；李达（Lida）《论经济危机》，译文。

<sup>2)</sup> 1914 年 6 月。

<sup>3)</sup> 1920 年 5 月。

）关于个体论和通则论观点，参见里克特（Rickert）《自然科学概念形成的界限》，1903 年；同作者《自然科学和文化科学》，. 格森（S. Gessen）译自德文第 2 版；S. 内塞尔（S. Nessell）《因果性导论》；. 丘普罗夫（. ）《统计学概论》第 2 版等著作。

==== 第 204 页 ===

— 197 —

因此，关于生产过剩，我们只能在非自然主义因而非绝对的，而是相对的意义上谈论。

如果我们将国民经济视为相互作用的个别经济体系，那么通常在这种情况下，消费时刻与生产时刻通过市场关系而分离。经济财富作为商品呈现在我们面前。在从生产者到达消费者之前，它要经过市场。生产者必须找到销售市场，而消费者必须找到购买市场。但每个生产者和消费者都根据自己的个别经济利益行事，没有任何统一的、协调一致的计划。在这些条件下，唯一调节大量生产者和大量消费者行为之间、生产与消费之间的某种对应关系，在它们之间建立某种动态平衡状态的，就是市场。

在上述相对生产过剩或同样相对消费不足的情况下，我们理解国民经济的一种状态，即从个别经济角度看，已生产并投放市场的商品找不到足够有利可图的销售，以确保其至少以原有规模进行再生产。

但如果是这样，那么显然，危机的因素不应在生产规模和需求规模的实物量中寻找，而应在经济价值供给与需求关系的条件下寻找，无论这些价值是什么。换言之，不借助价值现象和范畴就无法解释危机。

刚才所说的为确定危机原因提供了总体方向。危机的原因必须在那些共同作用急剧破坏原有供给-需求动态平衡的诸多因素集合中寻找，而且是在商品供给相对于现有的生产力分布和收入分配而言超过了经济价值的有效需求的这种意义上。那么，这些因素和现象是什么？前面所有的论述使我们能够指出其中最重要的。

）首先应当指出自 1914 年以来世界范围内生产力的巨大重新分配。一方面，我们有海外国家，特别是美国、日本，以及加拿大、阿根廷等国生产力的空前增长；另一方面，与战前水平相比，中欧国家如法国、比利时、意大利、德国、奥地利以及较小程度上英国的生产力总体下降。介于这两个极点之间的是中立欧洲国家，它们在这方面的情况没有实质性变化。这种生产力的重新分配一方面导致第一类国家的国内销售市场日益饱和，另一方面加剧了对国外销售市场的需求。后者反映在已指出的这些国家出口的增长、它们努力渗透并已进入新的世界市场。而在第二类国家，这如我们所见，一方面导致了国内市场的相对萎缩，另一方面导致了从国外进口的增加。

）然而，受战争冲击的欧洲国家的市场容量在战争期间可以说是无限的，当时这些国家被迫不惜一切代价进口商品，同时又能利用第一类国家特别是美国的财政支持来做到这一点。战争结束后，这两种情况都完全消失或急剧减弱。因此，在指出上述生产力重新分配的同时，还必须指出另一个条件——战后暴露出来的主要欧洲国家购买力的下降。这种购买力的下降与它们生产力的下降有机地联系在一起，是其反面。由于生产相对较少的实际价值，它们能够购买的也较少。同时需要强调的是，这里所说的受战争冲击的欧洲国家购买力的下降，不仅是指欧洲大众人口的个人-大众消费有效需求下降这种意义。诚然，由于普遍的相对贫困，这种需求下降了，欧洲大众虽然拥有大量未充分满足的需求，但没有足够的收入水平和相应的有效购买力来满足这些需求。但与此同时，这里也指欧洲国家满足经济需求的需求下降。确实，欧洲各国生产力的下降、工业的衰落意味着它们能够相对少地购买生产工具和生产资料<sup>1)</sup>。

) 这两个所指条件的结合在世界范围内导致第一类国家需要扩大出口，但无法在所需程度上扩大出口，因为参战的和部分中立欧洲国家的购买力相对大幅下降，尽管存在大量未满足的需求。然而，正是主要的欧洲国家是第二类国家的主要销售市场。

) 这些条件的作用还被上述受战争影响国家的复兴趋势所加强。诚然，英国、法国等国的复兴无疑提高了它们的平均福利和购买力。然而，在现有条件下，这应该不是为海外国家扩大欧洲市场，而相反甚至是缩小它。由于巨额债务和极其不利的贸易收支，随着本国经济的复兴，它们开始越来越多地依靠本国生产来满足自己的需求。与此同时，它们有意识地努力实现进口的相对更大削减，同时扩大自己的出口，即作为世界市场上第一类国家越来越强有力的竞争者重新出现。在这方面，英国走得最远，我们上面已经看到。英国作为参战的欧洲国家中受战争破坏最小、最快恢复其生产力的国家，随着时间的推移，在欧洲国家中的地位就如同海外国家相对于它的地位一样。因此，所有前面的论点都同样适用于它。

) 最后一个所指条件还因对第二类和部分第三类国家不利的汇率而进一步加剧和恶化，这种汇率抑制进口，刺激这些国家的出口。

关于 1920 年及之前汇率的变动和波动，我们上面已经充分论述。我们看到，美元的汇率远高于所有主要欧洲国家的货币，包括英国。另一方面，英镑的汇率远高于欧洲大陆主要国家的货币。但众所周知，低汇率起出口补贴作用，高汇率则起进口关税作用。显然，汇率的变动进一步降低了所有拥有强势货币的强大经济国家的外部市场容量，特别是美国、日本，其次是英国等。

这种情况在危机期间是否发生了变化？下表给出了答案。

1) 在他的文章中， . . 福尔克纳（ . . ）对阐明战后世界行情做出了非常有趣的贡献，但我们认为，他错误地和片面地只强调“广大民众”购买力的下降。参见他的《世界工业危机的转折》，莫斯科 1922 年，第 12 页。

==== 第 205 页 ===

— 198 —

#### 纽约汇率变动<sup>1)</sup>

| 日期              | 伦敦 (美分/英镑) | 巴黎 (美分/法郎) | 意大利 (美分/里拉) | 柏林 (美分/马克) | 阿姆斯特丹 (美分/盾) | 东京 (美分/日元) |
|-----------------|------------|------------|-------------|------------|--------------|------------|
| 平价              | 4.87       | 19.30      | 19.30       | 23.80      | 40.195       | 49.85      |
| 1920 年 1 月 8 日  | 3.75       | 8.93       | 15.72       | 2.00       | 37.50        | 49.85      |
| 1921 年 1 月 13 日 | 3.74       | 6.04       | 3.47        | 1.46       | 33.10        | 47.60      |
| 2 月 3 日         | 3.84       | 7.03       | 3.63        | 1.60       | 34.03        | 48.35      |
| 3 月 10 日        | 3.90       | 7.16       | 3.68        | 1.58       | 34.35        | 48.10      |

| 日期    | 伦敦 (美分/英镑) | 巴黎 (美分/法郎) | 意大利 (美分/里拉) | 柏林 (美分/马克) | 阿姆斯特丹 (美分/盾) | 东京 (美分/日元) |
|-------|------------|------------|-------------|------------|--------------|------------|
| 5月 9日 | 4.00       | 8.76       | 5.57        | 1.65       | 36.04        | 48.15      |
| 6月 2日 | 3.87       | 8.26       | 5.23        | 1.54       | 34.30        | 47.85      |
| 7月 7日 | 3.71       | 7.96       | 4.82        | 1.33       | 32.65        | 47.90      |
| 8月 4日 | 3.59       | 7.75       | 4.31        | 1.23       | 30.55        | 48.35      |

由此可见，在 1920 年期间，所有货币的汇率相对于美元都贬值了，甚至包括日元。特别是马克、里拉、法郎和盾大幅下跌。在 1921 年期间，直到 5 月，英镑、法郎、马克、盾和日元的价值有微弱上升。从 5 月开始，货币对美元又出现新一轮下跌时期。总体而言，在 1921 年上半年，货币贬值仍然相当显著。因此，上面关于汇率影响的论点仍然有效。

从表中还可以清楚地看到，英镑的汇率远高于法国、意大利、德国的货币。因此，英国在出口方面也受到汇率相对高水平的不利影响。

在与银币本位东方国家的关系中，上述汇率关系的作用因银价和银币本位货币相对于 1919 年和 1920 年初的异常急剧下跌而特别加剧。

这一点可以从以下几个数字中看出。

| 日期              | 每盎司平均价格 (便士) <sup>1)</sup> |
|-----------------|----------------------------|
| 1913 年          | 27 9/16                    |
| 1919 年 4 月 11 日 | 48 15/16                   |
| 1920 年 4 月 9 日  | 69 7/8                     |
| 3 月             | 66.5                       |
| 7 月 28 日        | 57                         |
| 12 月 28 日       | 42                         |
| 1921 年 4 月 8 日  | 33 3/8                     |

相应地，伦敦对银币本位国家的外汇汇率变化如下<sup>2)</sup>:

| 货币   | 平价         | 1919 年 12 月汇率 | 1920 年 12 月 23 日汇率 | 1921 年 7 月汇率 |
|------|------------|---------------|--------------------|--------------|
| 印度卢比 | 1 先令 4 便士  | 2 先令 4½ 便士    | 1 先令 5 便士          | 1 先令 3½ 便士   |
| 中国两  | 2 先令 8½ 便士 | 7 先令 10 便士    | 3 先令—便士            | 3 先令 8½ 便士   |

银价和银币本位汇率在 1919 年和 1920 年上半年的强劲上涨极大地提高了东方国家的购买力。相反，从 1920 年下半年开始的白银急剧贬值和银币本位汇率的下跌降低了银币本位东方国家的购买力。这样一来，英国、日本、美国失去了东方国家市场相当大的一部分容量<sup>3)</sup>。这也可能不促进和加剧相对生产过剩危机的发展。

<sup>1)</sup> 根据《Economist》数据。

<sup>2)</sup> 根据《Economist》数据。

<sup>3)</sup> 参见 . . 博戈列波夫 ( . . ) 教授：《战后欧洲》，第 51 页及以后。

<sup>1)</sup> 大众人口的购买力以及大众商品市场的容量在欧洲国家也因税收的极大增加而降低。人均税收的难以置信的增长至少可以从以下数据中看出 )。

) 参见《Statesman Year-Book 1921》，引言第 XXIII 页。

==== 第 206 页 ===

— 199 —

| 国家   | 预算年度末                          | 本国货币                | 按平价换算为英镑 | 按当日汇率换算为英镑 |
|------|--------------------------------|---------------------|----------|------------|
| 联合王国 | 1914 年 3 月 31 日                | 3 10 10             | -        | -          |
|      | 1920 年 3 月 31 日                | 21 6 4              | -        | -          |
|      | 1921 年 3 月 31 日                | 22 0 6              | -        | -          |
| 美国   | 1914 年 6 月 30 日                | 6.79                | 1 8 0    | 1 14 0     |
|      | 1919 年 6 月 30 日                | 37.93               | 7 15 8   | 9 9 7      |
|      | 1920 年 6 月 30 日                | 49.41               | 10 3 0   | 12 7 0     |
| 法国   | 1913 年 12 月 31 日               | 103.4               | 4 2 0    | 2 4 0      |
|      | 1919 年 12 月 31 日               | 209.6               | 8 6 4    | 4 9 3      |
|      | 1920 年 12 月 31 日 <sup>1)</sup> | 450.0 <sup>3)</sup> | 17 16 10 | 9 11 6     |
| 意大利  | 1914 年 6 月 30 日                | 33.9                | 1 6 4    | 0 10 4     |

| 国家 | 预算年度末                            | 本国货币                | 按平均换算为英镑 | 按当日汇率换算为英镑 |
|----|----------------------------------|---------------------|----------|------------|
|    | 1919 年 6 月 30<br>日               | 134.3               | 5 6 6    | 2 2 0      |
| 德国 | 1914 年 3 月 31<br>日               | 31.3                | 1 10 8   | 0 4 4      |
|    | 1921 年 3 月 31<br>日 <sup>1)</sup> | 444.2 <sup>3)</sup> | 21 15 8  | 3 1 0      |

由此可见，所有国家的税收都大幅增加。德国的增加尤为显著，其次是英国。英国之后是美国和法国。

) 与上述情况同时，国际信贷的紊乱阻碍了受冲击国家克服其购买力的弱点。

. 此外，必须指出，销售市场的收缩因德国所处的赔偿制度苛刻条件而加剧 )。被迫支付巨额款项的德国将其国内市场对外国商品的压缩降至最低限度，相反，竭尽全力生产和出口本国商品，以有能力履行义务。但这样一来，它只是加剧了世界市场上的商品竞争。

<sup>1)</sup> 最后，世界销售市场，特别是工业商品市场，由于东欧部分，首先是俄罗斯，以及长期以来小亚细亚部分地区（波斯、土耳其）处于世界经济正常联系之外而大大缩小。

<sup>1)</sup> 《Economist》。

<sup>2)</sup> 初步数据。

<sup>3)</sup> 包括 37.50 马克，等于每年为国家债务利息支付的储蓄。

) 参见凯恩斯 (Keynes) 《和平的经济后果》；另见 . . 卡岑 elenbaum ( . . . . . ) 《欧洲财政状况》，《外贸人民委员会通报》第 1 期 (6)，1922 年。

==== 第 207 页 ===

— 200 —

总之，世界经济一个极点上生产力的增长和另一个极点上的下降，相应地，第一个极点上销售能力和购买能力的增长以及第二个极点上的下降，国际汇率关系的特点，税收的增加，国际信贷的衰落，凡尔赛和约的条件，俄罗斯以及部分小亚细亚国家的孤立——这些就是促成相对生产过剩危机的具体条件。

但这正是促成 1920-21 年危机产生的具体条件！然而，它们不难概括。不难看出，大多数参战的欧洲国家和部分中立国家货币的贬值、税收的强劲增长、信贷不足、凡尔赛和约的条件、俄罗斯和一些其他国家脱离世界经济流通——所有这些因素共同只是加强了欧洲大多数国家购买力总体下降的因素（见上文 点）。但如果确实如此，那么最终概括起来，我们得到：世界经济一个极点上生产力和供给的增长以及另一个极点——欧洲和亚洲部分国家——上生产力和购买力的下降；而且，所指购买力的下降部分是由后一类国家生产力的下降决定的，部分是由上述其他因素决定的；换言之，我们面临的是生产力和购买力分配中的比例失调和不对应。由此我们可以说，1920-21 年的相对生产过剩危机从通则论角度看，首先是在世界经济框架内受各种具体条件影响而形成的生产力和购买力分配中的比例失调的结果。

然而，所指的比例失调虽然是危机产生和发展的必要条件，但不是充分条件。它们只考虑了世界经济规模内的比例失调，并解释了为什么危机最早开始并在海外国家中如美国、日本以及迅速恢复实力的英国具有最严重的性质，而在其他国家则性质较轻、程度较浅。但要完全理解危机，要理解为什么它仍然波及了受冲击的欧洲国家，为什么在受冲击较小的英国危机甚至比美国更为尖锐，除了所指的世界性比例失调外，还必须考虑各国国民经济的条件和结构。转向这些条件，必须指出以下几点。

) 在各国民经济框架内，如同在世界经济规模内一样，首先存在生产力分配本身的比例失调。一个国家越是卷入战争或向军需市场供应，其军工相关的工业部门，如纺织工业、冶金工业、煤炭工业、化学工业、造船工业等，就越扩大或相对下降越少，因而也就越相对肥大。

鉴于上述情况，这些国家走出战争时，其内部生产力的分配处于比例失调状态。但这种生产力的比例失调分配同时意味着购买力的比例失调。在存在这两种比例失调的情况下，国民经济作为一个整体，不可避免地会遇到商品在本国市场上实现和安置的困难。这种困难越尖锐，就越迫切地寻求外部市场。

这就是为什么我们看到，欧洲国家如英国、比利时在战后努力提高并大幅提高煤炭、钢铁、纺织品的出口。它们激烈争夺外部市场。而这种争夺又因它们国民经济开始复兴的总体进程而进一步加剧。不难看出，这些内部的不对应和比例失调从而强调了整个世界经济框架内的比例失调。

对某些相对肥大或更准确地说保存较好的工业部门，如纺织工业来说，战争的结束急剧压缩了国内市场。我们知道，在这些部门，相对生产过剩危机最早开始。其他部门，如冶金、煤炭工业等的市场收缩没有那么迅速。纯粹的军事需求在很大程度上被民用需求所取代，这种需求是由战争引起的，与修复战争破坏的任务相关。我们知道，正是这些部门最长时间没有显示出其相对肥大的状态，也最晚进入危机时期。

) 除了所指各国民经济内部的生产力比例失调和购买力比例失调外，还必须指出，各国民众人口的购买力在不同程度上下降了，因而消费需求也减少了。这种下降或是由于税收负担的增加（美国等），或是由于税收负担的增加和普遍的贫困以及收入水平的下降（英国，特别是法国、意大利），或是由于这两个原因以及战争赔款（德国）。这种购买力的下降，如上所述，对整个世界经济具有重要意义，它在每个国民经济内部也发挥着作用。它必然加速并进一步加剧那些满足大众需求的工业部门，如同纺织工业一样的危急处境，从而使纺织工业处于双重不利地位。

在大众购买力下降的程度中，我们应当看到各国危机尖锐程度不同的原因之一。正是这里应当看到英国危机实际上比美国更为尖锐的原因之一。英国在受世界经济比例失调影响的同时，在内部生产比例失调的影响下，还受到内部大众需求急剧下降的影响。此外，它是一个工业-贸易国家，而且是工业-纺织国家。

美国则相反，受战争冲击较小，作为一个农业高度发达的国家，它没有经历对工业产品需求的如此急剧下降。

与后者相关，有必要指出与 1920-21 年危机时间巧合的一个偶然因素——新世界国家特别是美国在 1919-20 年的丰收。这一情况应该产生双重作用。一方面，从国民经济角度看，它应该略微提高这些国家工业品的国内市场容量。另一方面，从国际角度看，这应该会进一步强调第一类国家与其他国家之间在生产力和购买力方面的比例失调。由此更容易理解，为什么英国的工业危机比美国更为深刻，以及为什么美国棉农反而遭受如此严重的损失。

因此，在各国民经济内部也存在相对生产过剩危机产生的具体因素。

这些因素包括：各工业部门生产力发展的不相称和不均衡，由于个别经济部门相对衰落（经济需求下降）和民众人口贫困化（民众消费需求下降）导致的购买力下降，这与战争冲击、税收等有关。

概括这些产生相对生产过剩危机的具体内部国民经济条件，我们可以说，它们总体上也可以归结为生产力和购买力的比例失调和不对应。

不难理解，这些产生和发展相对生产过剩危机的国民经济原因，只能纯粹有条件地与世界经济整体条件中的原因分离开来。实际上，它们处于最紧密的联系和相互作用中，相互加强。另一方面，两者的经济本质实际上是相同的。

因此，在指出了危机的个体论原因之后，我们现在可以给出危机原因的通则论表述。

这些原因在于形成的不对应和生产力和购买能力的比例失调分配，换言之，在于各种供给和有效需求的不对应和比例失调分配)。

) 我们注意到，文献中已经提出了关于危机原因和条件的有趣观点。. 库诺夫 (. . .) 在《世界经济危机》(《Neue Zeit》1921 年 2 月 5 日) 一文中认为危机的原因在于新世界国家特别是美国的生产过剩。然而，从前面的论述中可以清楚看出，危机的原因并不在这里，或者更准确地说，不仅在这里，关于这种生产过剩只能在存在美国国内和国外市场需求不足的情况下谈论，这种生产过剩是相对现象，源于供给和需求分配的总体比例失调。. . 福尔克纳在他的文章《战后相对生产过剩危机》(《经济生活》1921 年第 17、25、28、30 期) 和小册子《世界危机发展的转折》(第 10-13 页) 中，对危机给出了非常

有趣的描述，将其主要原因视为欧洲国家大众人口购买力的下降以及其中一些国家脱离世界经济。然而，这些因素并不能给出完整的解释。首先，大众的购买力只是市场总需求的一个组成部分。其次，只有供给和需求分配不对应时，购买力和销售市场才会不足。将 . . 福尔克纳的解释逻辑到底，我们将不得不接受一种理论，即在大众贫困和消费不足中看到危机的原因。然而，这一理论是非常有争议的，如果不是被驳倒的话。. . 瓦尔加 (. .) 在小册子《世界资本主义危机》(第 25-28 页) 中认为危机的原因在于某些国家如美国、日本和英国的相对生产过剩，这种过剩是由于其他国家的绝对生产不足以及俄罗斯退出世界市场造成的，即归根结底，他认为危机的原因在于西欧和东欧国家的绝对生产不足。将相对生产过剩与绝对生产不足对立起来恐怕是不正确的。两者必居其一：或者可以谈论绝对生产不足，那么也就必须谈论绝对生产过剩，或者相反。这是第一点。其次，在他的解释中，他只考虑了世界秩序的因素。而这，正如我们所见，不足以理解危机。. . 佩尔武申 (. .)

) 在《当代世界经济行情》一文中指出了危机的五个条件：1) 生产部门的比例失调，2) 消费和购买力的下降，3) 货币关系的紊乱和信贷的缺乏，4) 税收的增加，5) 凡尔赛和约的赔偿制度。这是对危机最完整的解释之一。然而，它只是解释的一部分——指出了危机的个体论具体条件。而且，在这个条件清单中，首先，并非所有因素都被考虑到，例如没有指出整个国家脱离世界经济；其次，根据我们的观点，某些因素被错误地包括在内，例如消费；消费即使下降了，也是由于购买力的下降；因此，不能将其与后者并列为独立因素。此外，从理论上讲，有必要概括这些具体条件，而不是局限于列举它们。我们正是试图在正文中做到这一点。

==== 第 208 页 ===

— 201 —

这就是危机的原因。但如果确实如此，那么上面提出的论点——危机过程本身确实是消除在特定条件下形成的生产与分配、供给与需求的不对应和比例失调的痛苦过程，是从一种动态平衡状态向另一种状态的过渡，对于前者的继续存在已没有必要和充分的条件——就变得更加明显。这样，在分析了危机因素之后，我们再次回到对其本质的定义，而且正是在我们上面开始分析时所给出的那种意义上。

从所给出的解释角度来看，上面指出的作为整体现象的特征性危机特点变得可以理解。我们说危机具有鲜明的世界性特征。现在清楚了——为什么是这样：实质上，它在很大程度上是由世界秩序的比例失调产生的。它在各国的深度程度、内部发展顺序等特点也是可以理解的。

唯一可能仍然不清楚的是危机发生的时间。为什么危机没有在战后立即开始，为什么战后立即出现的萧条没有成为真正的危机？

然而，对于这个问题，从上述论述中实际上可以找到答案。战争结束的赤裸裸事实还没有消除所有战争条件，主要的是没有灾难性地压缩容量巨大的军事-政府市场。不再需要制造炮弹、大炮等，但出现了同样紧迫和宏大的修复破坏、修理运输等需求。而服务于纯军事市场的工业，特别是重工业，并没有失去市场，甚至不知道其市场缩小了多少。它在战争初期经过短暂的混乱后进行了重组，在战争结束后经过同样短暂的混乱后利用了战后容量巨大的市场。这是第一点。其次，1919 年，如我们所知，是生产持续下降的一年。第三，1919 年是世界竞争因政治复杂化而尚未充分显现和确定的一年。1919 年，“危机”一词在报刊上频繁出现。但那时人们还在完全不同的意义上谈论危机，谈论的是匮乏和生产不足的危机。(参见上面所做的评论)。相对生产过剩危机只有在世界经济联系加强、战争的第一批创伤愈合、受战争冲击国家经济生活开始复兴时才能显现。当世界竞争开始越来越行使权利时，战争期间形成的各种不对应和比例失调的影响就暴露出来了。这时，在已达到的高价格水平基础上，商品销售和安置的困难就开始显现。它们开始了下降行情波动。同时，总的下降行情运动也就开始了。

在这方面，总的来说在性质上(尽管不在规模和时间空间特征上)，所研究的危机与 1815 年战后危机非常相似，后者同样是在战争结束后大约相同时间发生的，很大程度上是由类似条件引起的<sup>1)</sup>。

前面关于危机的分析表明，从通则论角度看，就其性质、内部机制和原因而言，它无疑是相对生产过剩的资本主义危机。它发生在一场大规模战争之后这一事实并不改变其性质，而只是从个体论角度赋予它一系列特殊的个体特征。换言之，我们否认这样一种观点，即我们面前是一种特殊的、例外的、无法归入经济危机理论范畴的危机。当然，它的规模特别大，范围宏大，持续时间长，它产生的具体条件也很特殊。但其发展和过程的本质在基本特征上与相对生产过剩危机总体上是相似的。

这一论点极为重要。接受或拒绝它，取决于对世界经济生活进一步发展前景的理解。我们的分析使我们得出了明确的结论。我们没有足够有说服力的论据来承认这一结论是错误的。

<sup>1)</sup> 参见 Tooke 和 Newmarch 《价格史》第 I 卷, 布雷斯劳 1858 年, 第六章。参见 Wirth 《欧洲和美国商业危机史》, 圣彼得堡 1877 年, 第 65 页及以后。

==== 第 209 页 ===

## 第四章

### 世界经济的当代行情

1. 上一章我们致力于描述和解释 1920-21 年爆发的宏大世界经济危机。现在让我们提出并考察以下问题: 危机是继续加深和加剧, 还是相反, 它已进入消退阶段? 简言之, 世界经济的当代行情如何?

在分析危机时, 我们通常将时间分析进行到 1921 年 6-8 月。我们这样做并非偶然。仔细研究现有材料得出的结论是, 正是从 1921 年 6-8 月开始, 在世界经济行情的运动中出现了明确的新转折: 危机的发展和加深总体上停止了, 出现了开始消退的症状。

这些症状是什么, 它们在多大程度上支持世界经济已进入危机消退阶段的论断? 为了回答这个问题, 让我们考察最近时期世界经济最重要指标的特征。

2. 首先让我们关注行情最敏感的指标之一——贴现率的运动。行情和危机理论表明 \*), 正是在危机前夕, 资本市场和信贷达到最大紧张程度。信贷变得极其昂贵, 贴现率急剧上升。随后, 危机接踵而至, 使一个又一个经济部门陷入瘫痪, 改变了已形成的需求与货币资本供给之间的紧张关系, 使之转向需求下降。另一方面, 在资本主义社会中存在着与商业-工业活动相关或很少相关、因而不受或几乎不受剧烈周期性冲击的相当数量的收入类别, 它们的存在, 在商业-工业活动瘫痪和资本需求下降的背景下, 决定了货币和资本市场逐渐饱和和补充。需求减少而供给增加, 迟早会导致货币和资本的廉价。这就是为什么, 在危机开始一段时间后, 我们总是观察到贴现率的下降。诚然, 下降的贴现率在危机本身结束后仍然保持低位, 这时经济生活仍处于一段时间的疲软和停滞状态。只有当新的复苏和上升时期开始时, 贴现率才进入新的上升阶段。

\*) 参见 . . 图甘-巴拉诺夫斯基《周期性工业危机》, 第 3 版, 特别是第 285 页及以后。——参见 Joseph Eschen, 《Konjunktur und Krisen》1902-1908, 斯图加特和柏林 1909 年, 第五和第六章。A. Aftalion, 《Les crises périodiques de surproduction》, 第 II 卷, 第七章。

==== 第 210 页 ===

— 211 —

由此清楚, 贴现率的下降虽然不是即将到来的复苏的指标, 但无疑是危机结束或即将结束的指标, 是国民经济从危机状态向危机消退和萧条状态过渡或即将过渡的指标。同时, 贴现率的下降是未来行情复苏的先兆。

那么在 1920-21 年危机期间贴现率如何变化? 我们在下表中找到了这个问题的答案<sup>1)</sup>。

| 城市    | 从何时到何时        | 从何时到何时       | 从何时到何时       | 从何时到何时      | 从何时到何时     |
|-------|---------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| 伦敦    | 7 15/17-20 年  | 6½ 28/17-21  | 5½ 21/7I-21  | 5 3/XI-21   | 4½ 16/I-22 |
| 纽约    | 7 1/7I 20 年   | 6½ 9/7-21    | 5½ 20/7II 21 | 5 21/IX-21  | 4½ 2/XI-21 |
| 巴黎    | 6 8/17-20 年   | 5½ 20/7II-21 | 5½ 20/7II-21 | 5 20/7II-21 | 6 11/I-22  |
| 斯德哥尔摩 | 7½ 16/IX-20 年 | 6½ 4/7-21    | 6 4/7-21     | 6 5/XII-21  | 5 10/I-22  |
| 哥本哈根  | 7 16/17-20 年  | 6½ 19/7-21   | 6 5/XII-21   | 5½ 5/IX-21  | 5 25-I-22  |

| 城市 | 从何时到何时        | 从何时到何时      | 从何时到何时      | 从何时到何时      | 从何时到何时      |
|----|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 柏林 | 5 23/XII-14 年 | 5 23/XII-14 | 5 23/XII-14 | 5 23/XII-14 | 5 23/XII-14 |

由此可以清楚看到，贴现率在 1920 年达到最高紧张程度。在包括英国、美国、法国、丹麦在内的一系列国家，这一最高值出现在 1920 年春夏，在其他国家如瑞典则出现在初秋。换言之，各国的最高值正是在危机开始时期。高贴现率一直保持到 1921 年 4-5 月，即几乎一年，当时危机正在加深并不断扩大。但从 1921 年 4-5 月开始，贴现率开始系统下降。

在所列国家中，只有德国没有显示利率下降，其利率从战争第一年起一直保持同一水平。但这并不违背总体趋势。美国和丹麦的贴现率下降似乎从 1921 年秋季就已经停止。在英国、法国、瑞典，它持续到 1922 年。特别是在英国，4½% 的利率也没有保持住。1922 年 4 月 13 日，贴现率被降至 4%。6 月 15 日降至 3½%，最近甚至降至 3%。换言之，贴现率已降至战前水平。

1) 根据《Economist》各期数据编制。

2) 参见行情研究所《经济公报》第 3 期，1922 年。

==== 第 211 页 ===

— 212 —

根据上述关于贴现率的论点和贴现率实际运动的数据，可以认为，从 1921 年春天开始，行情状况就出现了转折。货币和资本市场开始逐渐失去原有的紧张状态，这不能不被视为世界经济即将进入危机消退阶段的指标。同时，从表中可以清楚看到，某些国家如美国贴现率运动的稳定性甚至表明，这些国家正接近从危机后经济活动的压抑状态（这在危机后是完全不可避免的）向新的复苏状态过渡的时刻。

3. 但如果贴现率下降了，那么如前面所述，它一方面是在危机导致货币资本需求减少的影响下下降的，另一方面是在存在定期资本积累来源导致供给增加的影响下下降的。实际上是否观察到这种供给的增加？理论上可以预期这一点。但让我们看看事实。我们最详细的数据是关于英国的。让我们取以下关于英国的数据。

#### 英国资本发行<sup>1)</sup>

| 日期            | 私人企业证券（百万英镑） | 公共企业证券（百万英镑） | 总计（百万英镑） |
|---------------|--------------|--------------|----------|
| 1920 年<br>月均  | 15.3         | 24.8         | 40.1     |
| 1921 年<br>1 月 | 11.8         | 9.6          | 21.4     |
| 2 月           | 11.6         | 2.6          | 14.2     |
| 3 月           | 13.0         | 15.6         | 28.6     |
| 4 月           | 9.3          | 9.8          | 19.1     |
| 5 月           | 6.3          | 12.7         | 19.0     |
| 6 月           | 22.2         | 13.2         | 35.4     |

| 日期          | 私人企业证券 (百万英镑) | 公共企业证券 (百万英镑) | 总计 (百万英镑) |
|-------------|---------------|---------------|-----------|
| 7月          | 6.3           | 6.9           | 13.2      |
| 8月          | 8.6           | 1.7           | 10.3      |
| 9月          | 39.1          | 7.6           | 46.7      |
| 10月         | 35.2          | 5.7           | 40.9      |
| 11月         | 66.9          | 4.5           | 71.4      |
| 12月         | 69.5          | 2.8           | 72.3      |
| 1922年<br>1月 | 144.8         | 12.8          | 157.6     |
| 2月          | 57.6          | 13.0          | 70.6      |
| 3月          | 25.4          | 18.6          | 44.0      |
| 4月          | 94.5          | 6.0           | 100.5     |
| 5月          | 24.8          | 27.0          | 51.8      |
| 6月          | 24.9          | 4.4           | 29.3      |

| 1920 年第四季度 | 45.9 | 74.4 | 120.3 |  
| 1921 年第一季度 | 36.4 | 27.8 | 65.2 |  
| 第二季度 | 37.8 | 35.7 | 73.5 |  
| 第三季度 | 54.0 | 16.2 | 70.2 |  
| 第四季度 | 171.6 | 13.0 | 184.6 |  
| 1922 年第一季度 | 227.8 | 44.4 | 272.2 |  
| 第二季度 | 144.2 | 37.4 | 181.6 |

<sup>1)</sup> 根据《Statist》1922 年 3 月 4 日第 322 页数据。另见行情研究所《经济公报》第 3 期，1922 年。

==== 第 212 页 ===

— 213 —

分析所引数据，不能不指出序列的剧烈波动。但尽管如此，从中可以清楚看到资本发行的总体趋势。显然，1921 年上半年发行总额与 1920 年的规模相比有所下降。按月分析可以看出，发行在 1921 年 7-8 月达到最低值，然后大幅上升。按季度分析，发行最低值出现在 1921 年第一季度，上升从第二季度开始，虽然有波动，因为第三季度发行额略低于第二季度。这被发行的剧烈月度波动所抵消。相应地，1921 年春天贴现率的下降主要应归因于货币资本需求的下降。只有从 1921 年夏秋季开始，资本供给的增长显然才对其下降运动产生压力。

从所引数据还可以看出，到 1921 年私人发行特别大幅减少。这是可以理解的，因为恰恰是私人经济生活受危机打击最大。私人发行的最低值也在 8 月。此后，虽然有所波动，但它开始上升。特别是从 1922 年初开始，它明显加强。

为了更有说服力地证明上述关于 1921 年下半年资本发行增加的论点，我们指出，这种增加不仅出现在英国，也出现在其他最重要的国家。这可以从以下关于资本发行的数据中看出<sup>1)</sup>。

| 日期         | 德国（百万马克） | 法国（百万法郎） | 荷兰（百万盾） | 瑞士（百万法郎） | 美国（百万美元） | 英属印度（百万卢比） |
|------------|----------|----------|---------|----------|----------|------------|
| 1920 年均    | 781      | 4,654    | 94      | 68       | 259      | 122        |
| 1921 年第一季度 | 2,315    | 1,513    | 46      | 93       | 232      | 65         |
| 第二季度       | 1,838    | 2,635    | 34      | 89       | 249      | 116        |
| 第三季度       | 1,834    | 1,719    | 45      | 23       | 172      | 24         |
| 第四季度       | 3,009    | 1,876    | 45      | 51       | 236      | 44         |
| 1921 年全年   | 2,249    | 1,860    | 42      | 63       | 220      | 63         |

由此可见，大多数国家 1921 年的资本发行低于 1920 年。德国是例外。但这一例外可能源于马克的大幅贬值。此外，在所有国家，1921 年都出现了发行向上升方向的转折。在大多数国家，发行最低值出现在第三季度，在法国出现在第一季度，在荷兰出现在第二季度。虽然资本发行波动相当剧烈，但所引数据总体上无疑给出了与英国数据相同的结论。

资本发行分析使我们得出结论：如果贴现率下降的开始预示着危机结束临近，那么从 1921 年第二和第三季度开始资本发行的加强则明确证明了向危机消退方向转折的到来，反过来它也成为行情或多或少很快向新的复苏方向转折的征兆。

#### 4. 现在让我们转向商品价格的变动。

各国商品价格的总体指数运动呈现如下情况：

<sup>1)</sup> 参见《外贸人民委员会通报》第 2 期 (7)，1922 年，第 58 页。

<sup>2)</sup> 第二季度不含 6 月，第四季度仅含 11 月数据。

<sup>3)</sup> 第四季度不含 12 月。

==== 第 213 页 ====

— 214 —

各国商品价格指数（以 1913 年价格为 100%）

| 日期            | 美国  | 日本    | 英国  | 法国  | 意大利 | 德国   | 丹麦  | 瑞典  | 荷兰  | 加拿大   |
|---------------|-----|-------|-----|-----|-----|------|-----|-----|-----|-------|
| 1921<br>年 3 月 | 123 | 191.0 | 189 | 360 | 603 | 1408 | 270 | 237 | 183 | 194.2 |
| 4 月           | 117 | 189.9 | 183 | 347 | 584 | 1430 | 257 | 229 | 176 | 187.2 |
| 5 月           | 115 | 190.6 | 182 | 329 | 547 | 1387 | 254 | 218 | 182 | 183.0 |
| 6 月           | 116 | 192.1 | 179 | 325 | 509 | 1463 | 253 | 218 | 183 | 179.1 |
| 7 月           | 120 | 196.5 | 178 | 330 | 520 | 1690 | 254 | 211 | 176 | 176.1 |
| 8 月           | 120 | 199.3 | 179 | 331 | 542 | 1777 | 224 | 198 | 180 | 174.5 |
| 9 月           | 121 | 206.9 | 183 | 344 | 580 | 1993 | 202 | 182 | 180 | 171.7 |
| 10 月          | 123 | 219.2 | 170 | 331 | 599 | 2687 | 186 | 175 | 169 | 169.2 |
| 11 月          | 123 | 214.3 | 166 | 332 | 595 | 3269 | 188 | 174 | 165 | 167.7 |
| 12 月          | 124 | 209.5 | 162 | 326 | 594 | 3452 | 178 | 172 | 165 | 170.3 |
| 1922<br>年 1 月 | 124 | 206.1 | 159 | 314 | 577 | 3955 | 177 | 170 | 161 | 168.0 |
| 2 月           | 126 | 204.0 | 158 | 306 | 563 | 4888 | 182 | 166 | 162 | 169.4 |
| 3 月           | 125 | 200.8 | 160 | 307 | 534 | 5899 | 178 | 164 | 161 | 166.5 |

从所列表格中可以确定各国价格运动的三个基本类型。1) 在美国, 从 1921 年 5 月开始, 在日本从 4 月开始, 在德国同样从 5 月开始, 价格下跌停止。下降运动被上升运动所取代。诚然, 在前两个国家, 价格上升有波动。但在其阶段性的下降中, 价格已经远没有跌到初始最低水平。2) 英国、丹麦、瑞典、荷兰和加拿大的价格继续下降。只是在 1921 年底 1922 年初, 才出现价格稳定甚至上升的迹象。3) 最后, 法国和意大利的价格呈现出独特的曲线。它们下降到 1921 年 6 月。在法国上升到 9 月, 在意大利上升到 10 月。9-10 月之后, 开始新一轮价格下跌。而在法国, 1922 年初出现了价格下跌停止的迹象。

尽管上述三种价格运动类型存在差异, 但我们倾向于断言, 从 1921 年春夏开始, 世界商品价格运动的更深层和总体趋势是价格下跌的停止甚至一定程度的回升。换言之, 我们断言, 从 1921 年春夏开始, 价格运动出现了新的转折。

然而, 所提出的论点似乎与英国、瑞典、荷兰和加拿大价格继续下降的情况相矛盾, 它们只显示出最初步的稳定迹象; 与法国和意大利价格 9-10 月之后开始再次下降的情况相矛盾; 甚至与美国和日本价格要么有波动地很少上升, 要么根本没有上升而只是停止下降的情况相矛盾。尽管如此, 所提出的论点仍然是正确的。

在这种情况下, 刚才指出的所谓矛盾应归因于什么呢?

5. 解释首先应在货币流通条件中寻找。1920 年底、1921 年特别是下半年是在纸币货币流通紧缩的标志下度过的。在一些国家, 紧缩过程表现得更强烈, 在另一些国家则较弱。但几乎所有国家都观察到这一过程。

让我们看看货币流通的以下事实<sup>1)</sup>。

| 日期         | 美国           |                  |           | 日本           |                  |           | 英国            |                  |           |
|------------|--------------|------------------|-----------|--------------|------------------|-----------|---------------|------------------|-----------|
|            | 纸币流通<br>万美元) | 黄金<br>(百万<br>美元) | 黄金<br>占比% | 纸币流通<br>万日元) | 黄金<br>(百万<br>日元) | 黄金<br>占比% | 纸币流通<br>百万英镑) | 黄金<br>(百万<br>英镑) | 黄金<br>占比% |
| 1920 年底    | 3,349        | 2,059            | 61.5      | 1,438        | 1,247            | 86.7      | 481.4         | 128              | 26.6      |
| 1921 年 1 月 | 3,105        | 2,106            | 67.8      | 1,217        | 1,267            | 104.1     | 470.3         | 128              | 27.2      |
| 2 月        | 3,073        | 2,140            | 69.6      | 1,118        | 1,276            | 114.1     | 463.8         | 128              | 27.6      |
| 3 月        | 2,934        | 2,211            | 75.4      | 1,106        | 1,279            | 115.6     | 472.4         | 128              | 27.1      |
| 4 月        | 2,782        | 2,318            | 83.3      | 1,147        | 1,281            | 111.7     | 467.9         | 128              | 27.3      |
| 5 月        | 2,783        | 2,409            | 86.6      | 1,160        | 1,281            | 110.0     | 462.5         | 128              | 27.7      |
| 6 月        | 2,681        | 2,462            | 91.1      | 1,173        | 1,276            | 108.9     | 453.0         | 128              | 28.2      |
| 7 月        | 2,599        | 2,531            | 97.4      | 1,143        | 1,276            | 111.7     | 454.0         | 128              | 28.2      |
| 8 月        | 2,527        | 2,641            | 104.5     | 1,127        | 1,275            | 113.1     | 447.6         | 128              | 28.6      |
| 9 月        | 2,517        | 2,656            | 105.5     | 1,148        | 1,275            | 111.0     | 440.4         | 128              | 29.1      |
| 10 月       | 2,482        | 2,732            | 110.1     | 1,141        | 1,267            | 111.0     | 436.9         | 128              | 29.3      |
| 11 月       | 2,420        | 2,816            | 116.4     | 1,156        | 1,263            | 109.2     | 438.1         | 128              | 29.2      |
| 12 月       | 2,366        | 2,849            | 120.4     | 1,232        | 1,265            | 102.7     | 449.7         | 128              | 28.5      |
| 1922 年 1 月 | 2,405        | 2,875            | 119.5     | 1,281        | 1,246            | 97.2      | 444.6         | 128              | 28.8      |
| 2 月        | 2,178        | 2,911            | 133.7     | 1,108        | 1,227            | 110.7     | 425.5         | 128              | 30.1      |
| 3 月        | 2,196        | 2,951            | 134.4     | 1,098        | 1,224            | 111.5     | 421.0         | 128              | 30.4      |

<sup>1)</sup> 根据《Economist》各期数据。

<sup>2)</sup> 采用联邦储备券流通量。

<sup>3)</sup> 采用银行券和国库券。

《世界经济及其战后的形势》第 11 部分

康德拉季耶夫教授著，1922年

==== 第 223 页 ==== — 216 —

法国。德国。荷兰。日期 | 纸币发行量（百万）| 黄金储备（百万）| 覆盖率% | 纸币发行量（百万）| 黄金储备（百万）| 覆盖率% | 纸币发行量（百万）| 黄金储备（百万）| 覆盖率%

—|—|—|—|—|—|—|—|—|—|—|—

1920 年 1 月 | 37.902 | 5.766 | 15.2 | 68.805 | 1.092 | 1.6 | 1.070 | 649 | 60.7 1921 年 1 月 | 38.205 | 5.770  
 | 14.8 | 66.621 | 1.092 | 1.6 | 1.074 | 658 | 61.2 2 月 | 38.146 | 5.767 | 15.1 | 67.427 | 1.092 | 1.6 | 1.031 |  
 657 | 63.6 3 月 | 38.435 | 5.768 | 15.0 | 69.417 | 1.092 | 1.6 | 1.025 | 638 | 62.2 4 月 | 38.211 | 5.786 | 15.1  
 | 70.840 | 1.091 | 1.5 | 1.047 | 620 | 58.7 5 月 | 38.392 | 5.791 | 15.1 | 71.839 | 1.092 | 1.5 | 1.054 | 619 |  
 58.7 6 月 | 37.422 | 5.794 | 15.5 | 75.321 | 1.092 | 1.4 | 994 | 618 | 62.2 7 月 | 36.941 | 5.796 | 15.7 | 77.391  
 | 1.092 | 1.4 | 1.019 | 617 | 60.5 8 月 | 37.025 | 5.799 | 15.7 | 80.073 | 1.024 | 1.3 | 1.005 | 617 | 61.3 9 月 |  
 37.024 | 5.799 | 15.7 | 80.727 | 1.040 | 1.3 | 1.021 | 716 | 60.3 10 月 | 37.792 | 5.800 | 15.3 | 87.461 | 1.039 |  
 1.2 | 1.040 | 615 | 59.1 11 月 | 37.376 | 5.802 | 15.5 | 92.609 | 1.008 | 1.1 | 1.054 | 615 | 58.3 12 月 | 36.666 |  
 5.803 | 15.8 | 102.789 | 1.005 | 1.0 | 1.084 | 614 | 56.6 1922 年 1 月 | 37.421 | 5.804 | 15.5 | 113.139 | 1.007  
 | 0.9 | 1.057 | 613 | 58.0 2 月 | 36.606 | 5.805 | 15.9 | 116.606 | 1.008 | 0.9 | 987 | 606 | 61.4 3 月 | 36.258 |  
 5.806 | 16.0 | 120.026 | 1.011 | 0.8 | 1.004 | 606 | 60.4

分析这张表格，我们可以看到，只有德国的纸币发行量在不断增长。在美国、日本、英国、法国，纸币发行量都在减少。在意大利也可以观察到同样的情况，为简洁起见，此处未列出意大利的数据。在荷兰，纸币发行量或多或少处于稳定状态。黄金储备在美国快速增长。在日本，黄金储备增长到 1922 年夏季，然后缓慢减少。在英国，黄金储备保持稳定。在法国逐渐增加。在德国和荷兰则呈下降趋势。

现在我们来看覆盖率，很容易看出，美国和日本的覆盖率最高。而且，在美国，覆盖率持续增长，从 1921 年 11 月起超过了日本的覆盖率。在日本，覆盖率在 1921 年 7 月达到极高水平后，保持相对稳定，各月有所波动。英国的覆盖率稳步上升。法国的覆盖率上升毫无疑问，但极其缓慢。荷兰的覆盖率更趋于稳定，而德国则在下降。

因此，在主要国家中，纸币发行量正在减少，而覆盖率虽然在增长，但速度各不相同。换句话说，几乎所有国家的国内货币市场都出现了通货紧缩的过程，包括美国在内。其后果应该是国内市场上货币价值的某种程度的提升。

但是，国内市场上的货币价值以及相应的商品平均价格水平，最终与它们在外汇市场上的价值有机地联系在一起并相互决定<sup>2</sup>)。如果我们关于国内市场上货币价值上升的观点是正确的，那么我们就应该期待相应国家的外汇汇率也会改善。让我们看看实际情况是否如此。我们采用纽约证券交易所的外汇汇率，因为美元目前是最稳定的货币。

我们已经指出，1921年美元的价值本应该上升。如果我们现在发现其他国家的外汇汇率相对于美元有所改善，那么我们就更应该承认这些国家货币价值的提升。外汇汇率数据说明了以下情况<sup>1)</sup>。

<sup>1)</sup> 银行券。<sup>2)</sup> 参见上文引用的 O. 萨茨 (O. Sazze) 的著作《理论社会经济学》(Theoretische Sozial-ökonomik)。

==== 第 224 页 ==== — 217 —

关于国内市场上货币价值上升的论点，那么我们就应该期待相应国家的汇票汇率也会改善。让我们看看实际情况是否如此。我们采用纽约证券交易所的汇票汇率，因为美元目前是最稳定的货币。

|    | 伦敦 (美元/英镑) | 巴黎 (美分/法郎) | 意大利 (美分/里拉) | 德国 (美分/马克) | 瑞典 (美分/克朗) | 阿姆斯特丹 (美分/盾) | 东京 (美分/日元) |
|----|------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|
| 日期 | 4.87       | 19.30      | 19.30       | 28.83      | 28.80      | 40.195       | 49.85      |
| 平价 |            |            |             |            |            |              |            |

| 日期               | 伦敦 (美元/英镑) | 巴黎 (美分/法郎) | 意大利 (美分/里拉) | 德国 (美分/马克) | 瑞典 (美分/克朗) | 阿姆斯特丹 (美分/盾) | 东京 (美分/日元) |
|------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|
| 1920 年 1 月 8 日   | 3.75       | 8.93       | 15.72       | 2.00       | 21.10      | 37.50        | 49.85      |
| 1920 年 12 月 30 日 | 3.54       | 5.93       | 3.48        | 1.38       | 19.98      | 31.45        | 47.20      |
| 1921 年 1 月 13 日  | 3.74       | 6.04       | 3.47        | 1.46       | 21.45      | 33.10        | 47.60      |
| 1921 年 10 月 6 日  | 3.78       | 7.23       | 4.01        | 0.82       | 22.74      | 32.30        | 47.50      |
| 1921 年 11 月 3 日  | 3.95       | 7.40       | 4.08        | 0.48       | 22.95      | 34.65        | 47.95      |
| 1921 年 12 月 2 日  | 4.07       | 7.36       | 4.37        | 0.55       | 23.80      | 35.70        | 48.00      |
| 1922 年 1 月 5 日   | 4.19       | 7.96       | 4.28        | 0.50       | 24.72      | 36.60        | 47.55      |
| 1922 年 2 月 2 日   | 4.31       | 8.33       | 4.66        | 0.49       | 25.48      | 37.00        | 47.35      |
| 1922 年 3 月 2 日   | 4.43       | 9.12       | 5.32        | 0.41       | 26.41      | 38.30        | 47.10      |

由此可以清楚地看出，相对贬值较少的英镑、克朗和盾，在 1920 年达到最低点之后，在整个 1921 年和 1922 年初都出现了强劲回升。严重贬值的法郎和里拉同样从 1921 年开始升值。但尽管如此，它们距离平价仍然相差甚远。马克继续贬值。日元在 1920 年期间略有下跌，在 1921-22 年间有所回升；同时它出现波动，并在最近三个月出现了一系列反复下跌的走势。

总体而言，所有主要国家的外汇汇率都出现了毫无疑问的改善。

这一非常有趣且重要的论点，如果我们以相对于美元黄金平价的百分比来表示货币汇率，就会变得更加直观。结果如下<sup>2)</sup>：

<sup>1)</sup> 参见《对外贸易人民委员部通报》第 1 期（第 6 期），1922 年，第 76 页，以及《德国商务代表处通报》第 6 期，1922 年。另见《经济学人》(The Economist) 和《经济统计评论》(Review of Economic Statistics)，1922 年 4 月增刊第 1 期，第 32 页。<sup>2)</sup> 参见《曼彻斯特卫报商业报》(Manchester Guardian Commercial)，《欧洲重建》(Reconstruction in Europe)，第一期，1922 年 4 月 20 日，第 17 期。该出版物中有一系列关于货币问题的有趣文章和宝贵数据。

| 日期               | 伦敦 (英镑) | 巴黎 (法郎) | 布鲁塞尔 (法郎) | 意大利 (里拉) | 荷兰 (盾) | 瑞典 (克朗) | 丹麦 (克朗) |
|------------------|---------|---------|-----------|----------|--------|---------|---------|
| 相对于美元<br>平价的百分比  |         |         |           |          |        |         |         |
| 1921 年 7 月 2 日   |         |         |           |          |        |         |         |
| 1921 年 7 月 30 日  | 73.5    | 39.9    | 38.7      | 21.9     | 77.0   | 76.3    | 56.7    |
| 1921 年 8 月 6 日   | 73.7    | 39.9    | 39.4      | 22.0     | 76.1   | 76.3    | 57.1    |
| 1921 年 9 月 24 日  | 76.6    | 36.8    | 36.5      | 21.6     | 78.8   | 81.5    | 66.3    |
| 1921 年 10 月 22 日 | 80.8    | 37.7    | 37.0      | 20.4     | 85.2   | 86.5    | 71.7    |
| 1921 年 11 月 26 日 | 82.1    | 36.5    | 35.0      | 20.0     | 88.4   | 87.5    | 68.9    |
| 1921 年 12 月 24 日 | 86.3    | 41.4    | 39.7      | 23.4     | 91.3   | 93.0    | 76.1    |
| 1922 年 1 月 28 日  | 86.9    | 42.1    | 40.4      | 22.8     | 91.1   | 93.4    | 74.9    |
| 1922 年 2 月 25 日  | 90.4    | 47.1    | 44.8      | 26.1     | 94.9   | 99.2    | 78.0    |
| 1922 年 3 月 25 日  | 90.1    | 46.8    | 43.8      | 26.4     | 94.1   | 97.7    | 79.3    |

上表列出了危机期间所有被考察货币的最低点时刻。这些时刻用横线标出。英镑、瑞典克朗和丹麦克朗的最低点出现在 7 月底，荷兰盾在 8 月初，里拉在 10 月底，法郎在 11 月底。在这些标出的时刻之后，可以观察到这些货币相对于美元出现了毫无疑问且相当显著的升值。英镑、荷兰盾和克朗的升值尤为明显。

上述货币流通领域的事实使我们能够得出以下结论。美国和日本的货币流通可以被认为是完全稳定的。在英国、瑞典、荷兰和其他一些中立国的货币流通中，可以观察到纸币通胀减少、外汇汇率改善以及相应货币单位价值提高的变化趋势。这一趋势在法国和意大利也可以观察到，尽管表现得明显较弱。马克的价值继续下跌。

因此，在大多数国家，货币单位的价值已经提高，有些国家提高得多，有些国家提高得少。但货币单位价值的提高本应对商品价格产生压低作用。实际价格水平的变化应该是商品方面和货币方面因素碰撞的结果。

这里存在着对上述各国商品价格走势奇怪现象的一种解释<sup>1)</sup>。货币因素的压低作用，根据其强度，本应削弱已经开始的商品

价格上涨，如在日本和美国的情况，或者使价格保持在同一水平，甚至压低价格，如在加拿大、荷兰、英国、瑞典，以及从1921年秋季开始的法国和意大利的情况。意大利和法国从6月开始的强劲价格上涨，被商品方面因素的上涨作用所超越，由于这些国家货币的总体改善极其缓慢，在夏季这段时间内，货币因素的压低作用并未使其瘫痪。德国的价格上涨是由国内市场内部条件和马克的进一步下跌共同决定的。

上述分析使我们注意到，上述各国价格走势的不一致在很大程度上得到了消除。我们可以断言，从1921年春末夏初开始，价格行情确实出现了从下跌转向上涨的转折。如果这种转折表现微弱或有时甚至根本没有正面显现出来，那首先是因为货币方面因素的作用。如果货币单位保持不变，我们将会观察到价格上涨得更加明显。

这一观点可以通过一些实际计算来证实。为了弄清我们上面所指的货币单位价值变化的意义，让我们用黄金来表示各国的商品价格指数。为此，在确定了各国货币对美元的贴水幅度并确定了各国货币相对于黄金（美元）贬值了多少倍之后，我们将各国以本国货币表示的商品价格总指数按相应月份除以其贬值程度。通过这种方式，我们将得到黄金计价的商品价格水平。结果如下<sup>1)</sup>。

1) 通货紧缩对价格的压低作用已被卡塞尔（Cassel）教授指出。参见1922年2月10日《经济学人》上的文章《国际价格水平》，第269-270页。然而，卡塞尔似乎高估了通货紧缩的作用，并错误地忽视了商品市场方面的因素。关于这一点，参见同处（第270-271页）V.皮茨卡（V. Pletzka）对卡塞尔的批评。

==== 第226页 ==== — 219 —

| 日期                    | 美国（劳工局指数） | 英国（统计局指数） | 法国（统计局指数） | 德国（帝国统计局指<br>数） |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| 折算为黄金并以<br>1913年为100% |           |           |           |                 |
| 1921年1月               | 178       | 176.2     | 118.4     | 93.4            |
| 1921年2月               | 167       | 170.8     | 115.2     | 94.0            |
| 1921年3月               | 162       | 167.6     | 119.0     | 89.4            |
| 1921年4月               | 154       | 161.2     | 138.7     | 87.3            |
| 1921年5月               | 151       | 156.0     | 149.5     | 88.6            |
| 1921年6月               | 148       | 142.3     | 131.9     | 82.5            |
| 1921年7月               | 148       | 138.8     | 123.0     | 77.5            |
| 1921年8月               | 152       | 136.7     | 120.7     | 95.7            |
| 1921年9月               | 152       | 134.6     | 127.2     | 83.1            |
| 1921年10月              | 150       | 129.5     | 122.7     | 71.1            |
| 1921年11月              | 149       | 131.4     | 126.7     | 57.4            |
| 1921年12月              | 149       | 134.3     | 136.5     | 78.8            |
| 1922年1月               | 148       | 135.5     | 131.0     | 80.6            |

| 日期         | 美国 (劳工局指数) | 英国 (统计局指数) | 法国 (统计局指数) | 德国 (帝国统计局指数) |
|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 1922 年 2 月 | 151        | 140.3      | 145.0      | 82.5         |

<sup>1)</sup> 参见《德国与统计》1922 年 4 月 1 日第 7 期, 第 233 页及以下。

从这张表格首先可以看出, 英国和法国的黄金计价价格从 1921 年 10 月起停止下跌, 德国则从 11 月起停止下跌。换句话说, 上文指出的英国和法国以本国货币计价的价格持续下跌, 实际上首先是货币流通通货紧缩的结果。从表格中还可以看出, 目前物价最高的国家是美国。德国的金价甚至低于战前水平。

前文已经充分阐明了货币因素在商品价格总体走势中的作用。同时, 需要强调并承认的是, 货币因素的这种作用只是掩盖和复杂化了商品价格的实际走势, 并没有消除价格行情从下跌转向稳定甚至上涨的转折这一已经显现的事实。

6. 另一个掩盖商品价格上涨、减缓某些国家价格上涨速度并在其他国家隐藏这一趋势的原因, 应该被认为是秋季季节对农产品价格的影响。危机转折点和价格转折点在很大程度上与秋收季节相吻合。如果我们按商品类别来看商品价格, 就会发现正是农产品价格在 1921 年秋季下跌, 其下跌对总指数产生了抑制甚至压低的影响。

让我们提供一些国家的实际数据:

英国各类商品价格指数 <sup>1)</sup>

| 日期             | 粮食和肉类 | 其他食品 (糖等) | 纺织品   | 矿产品   | 其他    |
|----------------|-------|-----------|-------|-------|-------|
| 以 1913 年价格的百分比 |       |           |       |       |       |
| 1921 年 5 月     | 204.3 | 194.4     | 155.6 | 184.3 | 180.5 |
| 1921 年 6 月     | 200.9 | 187.3     | 152.1 | 186.2 | 173.5 |
| 1921 年 7 月     | 199.2 | 199.1     | 149.8 | 179.3 | 174.6 |
| 1921 年 8 月     | 190.5 | 201.6     | 154.7 | 176.2 | 169.5 |
| 1921 年 9 月     | 191.5 | 193.6     | 196.6 | 166.6 | 174.2 |
| 1921 年 10 月    | 163.5 | 192.8     | 182.9 | 156.1 | 162.8 |
| 1921 年 11 月    | 162.1 | 189.1     | 174.5 | 148.3 | 159.9 |
| 1921 年 12 月    | 157.6 | 178.9     | 172.8 | 145.9 | 157.8 |
| 1922 年 1 月     | 155.2 | 184.2     | 166.6 | 139.7 | 156.9 |
| 1922 年 2 月     | 162.1 | 180.3     | 162.1 | 133.3 | 159.8 |
| 1922 年 3 月     | 167.6 | 193.3     | 162.2 | 133.9 | 151.2 |
| 1922 年 4 月     | 172.5 | 187.8     | 157.8 | 135.8 | 150.9 |

<sup>1)</sup> 表格根据《经济学人》1922 年 2 月 18 日、4 月 22 日和 5 月 6 日的数据编制。

==== 第 227 页 ==== — 221 —

从这里可以清楚地看出, 正是第一组粮食和肉类农产品价格下跌最为剧烈, 而且这种下跌尤其从 1921 年 9 月开始, 当时 1921-22 年世界收成的良好形势已经明朗。粮食和肉类价格的下跌持续到 1922 年。从 1922 年 2 月起, 它们开始上涨。值得注意的是, 正是从 9 月起, 纺织品类出现了强劲上涨。纺织品类是唯一一组尽管价格在 1921 年秋冬季节出现新的下跌趋势, 但仍显著高于春季价格的商品。纺织品价格的上涨无疑一方面与棉花歉收 (见上文) 有关, 另一方面与纺织工业领域危

机的快速缓解有关。有趣的是，矿产品类别价格持续下跌。诚然，从9月起这种下跌有所放缓。从1922年2月起，这一类别的价格趋于稳定，甚至显示出上涨的趋势。

如果我们现在来看法国各类商品价格的走势，就会看到以下情况。

#### 法国各类商品价格指数

| 日期         | 食品    | 纺织品 | 矿产品   | 其他    |       |
|------------|-------|-----|-------|-------|-------|
|            |       |     |       | 植物性   | 动物性   |
| 以1913年的百分比 |       |     |       |       |       |
| 1921年5月    | 345.6 |     | 378.9 | 316.5 | 355.0 |
| 1921年6月    | 368.0 |     | 349.6 | 337.5 | 356.1 |
| 1921年7月    | 363.7 |     | 352.7 | 393.0 | 365.9 |
| 1921年8月    | 336.7 |     | 370.8 | 352.4 | 354.8 |
| 1921年9月    | 311.3 |     | 372.7 | 388.7 | 351.6 |
| 1921年10月   | 305.3 |     | 344.6 | 399.6 | 322.4 |
| 1921年11月   | 305.7 |     | 331.2 | 324.0 | 320.4 |
| 1921年12月   | 302.5 |     | 324.3 | 300.1 | 312.0 |
| 1922年3月    | 285.3 |     | 340.9 | 325.7 | 316.3 |
| 1922年4月    | 310.3 |     | 362.0 | 366.7 | 334.1 |

分析上表，很容易看出，上文发现法国平均价格水平的全部下跌主要是由植物性和动物性农产品类别的价格下跌来解释的。在矿产品和纺织品类别，以及混合类别中，没有观察到价格下跌。相反，纺织品甚至显示出强劲的上涨趋势。混合类别的商品也显示出同样的趋势，尽管表达得不太明确。

上述数据足以表明，在那些没有观察到价格上涨、反而观察到价格持续下跌的国家，这种下跌在很大程度上是由秋季季节性农产品价格下跌造成的，1921-22年这些产品的生产结果是令人满意的。相反，非农产品价格以及那些像纺织品一样歉收的产品，尤其是棉花，几乎没有下跌，甚至有所上涨。

因此，一方面是已经开始的通货紧缩过程，另一方面是季节因素对某些农产品类别的影响——这些就是改变、抑制甚至掩盖商品价格上涨总体趋势的伴随因素。

==== 第228页 ==== — 222 —

7. 为了完成商品价格走势的分析，我们再来看一下某些最重要商品的具体价格变化。为简洁起见，我们仅限于南美和美国市场的价格。

#### 美国市场价格变动（以美元计）<sup>1)</sup>

| 日期      | 小麦（每蒲式耳美元） | 棉花（每磅美分） | 皮革（每磅美元） | 橡胶（每磅美元） | 铜（每磅美分） | 生铁（每吨美元） | 烟煤（每吨美元） |
|---------|------------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|
| 1921年4月 | 1.248      | 8.15     | 0.123    | 0.045    | 22.88   | 37       | 2.75     |

| 日期          | 小麦 (每蒲式耳美元) | 棉花 (每磅美分) | 皮革 (每磅美元) | 橡胶 (每磅美元) | 铜 (每磅美分) | 生铁 (每吨美元) | 烟煤 (每吨美元) |
|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| 1921 年 5 月  | 1.145       | 8.45      | 0.125     | 0.042     | 22.00    | 37        | 2.75      |
| 1921 年 6 月  | 1.160       | 7.95      | 0.122     | 0.042     | 20.75    | 37        | 2.35      |
| 1921 年 7 月  | 1.315       | 8.10      | 0.127     | 0.042     | 19.38    | 33        | 2.50      |
| 1921 年 8 月  | 1.255       | 8.80      | 0.130     | 0.047     | 18.20    | 30        | 2.50      |
| 1921 年 9 月  | 1.278       | 8.35      | 0.197     | 0.060     | 19.13    | 30        | 2.25      |
| 1921 年 10 月 | 1.226       | 8.10      | 0.196     | 0.065     | 19.19    | 30        | 2.25      |
| 1921 年 11 月 | 1.150       | 7.30      | 0.170     | 0.060     | 19.00    | 30        | 2.25      |
| 1921 年 12 月 | 1.140       | 7.20      | 0.180     | 0.057     | 18.63    | 29        | 2.20      |
| 1922 年 1 月  | 1.174       | 7.00      | 0.183     | 0.059     | 18.15    | 28        | 2.00      |
| 1922 年 2 月  | 1.380       | 7.45      | 0.182     | 0.055     | 17.75    | 28        | 2.00      |
| 1922 年 3 月  | 1.312       | 8.15      | 0.182     | 0.060     | 17.94    | 28        | 2.00      |

<sup>1)</sup> 根据《哈佛经济服务》数据，《经济统计评论》增刊第 1 期，1922 年 4 月，第 36-37 页。另见《商业月刊》1922 年第 11 期关于美国市场价格的数据。

由此可以看出，在美国市场上也出现了粮食的季节性价格下跌，部分牲畜价格也是如此。小麦价格从 5 月开始下跌，牲畜价格从 8 月开始下跌。从 1922 年初开始，这两类商品的价格都在上涨。在小麦价格从 5 月开始下跌的同时，棉花价格却从 6 月开始上涨。这种上涨从 9 月起尤为明显。从 1921 年底开始，棉花价格趋于稳定。织物价格的变化与棉花价格类似。煤炭和钢铁市场直到 1921 年底都处于下跌趋势。只是从 1922 年初开始，价格才趋于稳定。因此，如果我们分析总体价格指数，发现美国指数从 5-6 月起就出现了从下跌转向稳定甚至微弱上涨的转折，那么这显然首先在很大程度上是由于纺织品和其他一些商品（如皮革、橡胶、某些次要金属）的价格造成的。

让我们来看英国市场 <sup>2)</sup> <sup>3)</sup>。

<sup>2)</sup> 根据《经济学人》1922 年 2 月 18 日和 4 月 15 日的数据，以及《德国与统计》1922 年第 8 期。另见《对外贸易》周

刊，外贸人民委员部出版，第 1 期。<sup>3</sup>）根据《铁与煤炭贸易评论》1921-1922 年各期数据。

==== 第 229 页 ==== — 223 —

| 日期             | 小麦 (每<br>夸特先<br>令) |               |              |              |              |              |              |              |      |
|----------------|--------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|
|                | 羊毛 (每<br>磅便士)      | 棉花 (每<br>磅便士) | 铜 (每磅<br>英镑) | 锡 (每磅<br>英镑) | 铅 (每磅<br>英镑) | 铁 (每吨<br>先令) | 钢 (每吨<br>先令) | 煤 (每吨<br>先令) |      |
| 1921 年<br>4 月底 | 81                 | 9             | 8.28         | 18.25        | 18           | 6            | 120          | 15           | 42.0 |
| 1921 年<br>5 月  | 86                 | 8             | 10           | 8.25         | 18.00        | 17           | 0            | 130          | 15   |
| 1921 年<br>6 月  | 84                 | 8             | 4            | 7.85         | 17.25        | 16           | 6            | 135          | 15   |
| 1921 年<br>7 月  | 88                 | 9             | 8.4          | 8.34         | 17.50        | 16           | 9            | 135          | 14   |
| 1921 年<br>8 月  | 91                 | 8             | 3            | 9.68         | 17.25        | 16           | 3            | 135          | 14   |
| 1921 年<br>9 月  | 82                 | 7             | 8            | 15.71        | 23.00        | 21           | 6            | 120          | 14   |
| 1921 年<br>10 月 | 58                 | 7             | 6            | 12.55        | 21.50        | 20           | 0            | 120          | 10½  |
| 1921 年<br>11 月 | 54                 | 7             | 0            | 12.18        | 19.50        | 19           | 0            | 110          | 10   |
| 1921 年<br>12 月 | 55                 | 6             | 7.10         | 11.81        | 18.50        | 18           | 0            | 100          | 9    |
| 1922 年<br>1 月  | 57                 | 7             | 6            | 10.07        | 17.25        | 17           | 0            | 90           | 9½   |
| 1922 年<br>2 月  | 56                 | 6             | 8            | 10.56        | 17.50        | 16           | 9            | 90           | 9½   |
| 1922 年<br>3 月  | 57                 | 7             | 10.73        | 17.75        | 16           | 9            | 87           | 9            | 32.6 |
| 1922 年<br>4 月  | 58                 | —             | —            | 10.46        | 17.75        | 17           | 0            | 90           | 9½   |

英国市场总体上呈现出同样的图景。粮食和肉类产品从秋季开始急剧下跌，纺织品尤其是棉织品强劲上涨，随后略有下跌，但未达到夏季最低点，1922 年趋于稳定。与此同时，我们观察到钢铁价格持续到 1921 年底的下跌，以及从 1921 年底开

始的价格稳定。

煤炭价格下跌持续到 1922 年。从 1922 年初开始，煤炭价格略有上涨。

8. 让我们从价格分析中得出一些总体结论。

a) 从 1921 年 5-6 月起，一些国家的商品总体价格指数显示出上涨趋势，或者停止了有计划的下跌。在其他国家，下跌仍在继续，尽管速度无疑已经放缓。

b) 然而，分析表明，从 5-6 月起出现的不是偶然的、局部的，而是商品价格的总体上涨趋势，或者至少是稳定趋势。如果这种趋势并不总是足够明显，那只是因为它被一系列伴随因素所掩盖和阻碍。

) 在这些因素中，我们首先注意到已经开始的货币流通强烈通货紧缩过程，以及相应货币单位价值的提高。

g) 此外，对各类商品和个别商品价格走势的分析表明，观察到的价格上涨的缓慢性和不稳定性，以及某些国家总体指数甚至持续下跌，在一定程度上是由秋季季节以及与某些农产品价格下跌相关的因素造成的。

) 然而，尽管商品价格总体上涨或稳定的趋势不太明显，这得益于皮革和其他商品的价格，但首先得益于纺织品类别，我们知道，纺织品价格也是最早开始下跌且下跌速度最快的。

纺织品尤其是棉花价格的毫无疑问的上涨，尽管伴随着反复波动，一方面可以用这个市场的复苏来解释，另一方面可以用 1921 年的歉收来解释。

e) 煤炭市场尤其是钢铁市场的价格下跌仍在继续。但最近几个月，即使在这里也可以确认价格至少趋于稳定。

==== 第 230 页 ==== — 224 —

9. 在充分研究了商品价格走势之后，我们看到，从 1921 年下半年开始，然后是 1922 年，各国市场行情在不同程度上显示出停止下跌和开始改善的迹象。

如果这是正确的，那么我们应该同时期待贸易规模的扩大。为了研究实际情况是否如此，让我们考察一些最具代表性和足够多样化的国家对外贸易规模的变化。五个选定国家的对外贸易（出口 + 进口）规模数据如下<sup>1)</sup>。

| 日期          | 德国 (百万马克) | 法国 (百万法郎)  | 英国 (百万英镑)           | 美国 (百万美元)  | 瑞典 (百万克朗) |
|-------------|-----------|------------|---------------------|------------|-----------|
|             | 绝对值       | % 对 1920 年 | 绝对值                 | % 对 1920 年 | 绝对值       |
| 1921 年 5 月  | 10,034.0  | 100        | 3,203               | 102.8      | 146.6     |
| 1921 年 6 月  | 11,811.2  | 117.7      | 3,474               | 111.5      | 133.4     |
| 1921 年 7 月  | 13,746.8  | 137.0      | 3,021               | 96.9       | 133.2     |
| 1921 年 8 月  | 16,045.8  | 159.9      | 3,457               | 110.9      | 149.9     |
| 1921 年 9 月  | 18,134.3  | 180.7      | 4,000               | 128.4      | 150.9     |
| 1921 年 10 月 | 23,495.9  | 234.1      | 3,982               | 127.8      | 158.0     |
| 1921 年 11 月 | 24,169.2  | 240.8      | 4,082               | 131.0      | 163.0     |
| 1921 年 12 月 | 28,169.5  | 280.7      | 5,336               | 171.2      | 153.9     |
| 1922 年 1 月  | 27,034.3  | 269.4      | 3,127 <sup>3)</sup> | 100.4      | 148.1     |

| 日期         | 德国 (百万马克) | 法国 (百万法郎) | 英国 (百万英镑)           | 美国 (百万美元) | 瑞典 (百万克朗) |
|------------|-----------|-----------|---------------------|-----------|-----------|
| 1922 年 2 月 | 26,482.9  | 263.9     | 3,700 <sup>2)</sup> | 118.7     | 138.0     |
| 1922 年 3 月 | 44,149.0  | 439.9     | 3,809 <sup>2)</sup> | 122.2     | 162.7     |

<sup>1)</sup> 数据取自《德国与统计》1921-1922 年各期;《经济评论》1922 年各期;《世界经济》汇编, 上文引用;《中央统计局汇编》;《外贸人民委员部通报》第 2 期(第 7 期), 1922 年。<sup>2)</sup> 进口按申报价值计算。出口按 1919 年海关税率计算。

==== 第 231 页 ==== — 225 —

从上述数据可以看出, 德国的进出口规模虽然有波动, 但从 1921 年 5 月起就显示出明确的增加趋势。然而, 这种增加的某一部分无疑归因于德国商品价格的上涨。在其他国家, 贸易额的最低点出现在 1921 年 6-7 月。从 7-8 月起, 贸易额开始增加, 尽管速度很慢, 并且有明显的波动。1922 年 1-2 月, 法国和瑞典出现了特别急剧的下跌。然而, 贸易扩大的总体趋势仍然存在。从表格中可以看出, 德国和法国的对外贸易扩大比英国更强烈, 英国又比美国更强烈。

这一情况由两个因素决定。首先, 是汇率水平;其次, 是国家与国外市场联系的程度。高汇率阻碍了对外贸易的扩大。国家与国外市场联系的相对较弱也朝着同一方向起作用。这两点我们在美国都遇到了。

10. 然而, 在分析上述数字时, 必须考虑到, 上文指出的英国和其他国家的价格下跌, 以及从 9 月开始法国的价格下跌, 无疑掩盖了对外贸易额实际减少的趋势。相反, 德国的价格上涨掩盖了贸易额实际变化的高估。鉴于此, 有必要提供一些关于对外贸易实物量的数据。在这方面, 以下关于某些国家商品进出口重量单位的数据无疑是具有说服力的, 部分针对相同国家, 部分针对其他国家。

| 日期          | 德国 <sup>1)</sup> |        | 法国 <sup>2)</sup> |      | 英国 <sup>2)</sup>   |                    | 荷兰 <sup>3)</sup>   |                    |
|-------------|------------------|--------|------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|             | 进口               | 出口     | 进口               | 出口   | 进口                 | 出口                 | 进口                 | 出口                 |
|             | 千公担              | 百万吨    | 百万吨              | 百万吨  | 百万吨                | 百万吨                | 百万公吨               | 百万公吨               |
| 1921 年 5 月  | 15,340           | 11,452 | 2.25             | 1.17 | 2.89               | 0.50               | 1.48               | 0.53               |
| 1921 年 8 月  | 21,109           | 18,277 | 2.59             | 1.04 | 3.39               | 3.77               | 1.65               | 0.50               |
| 1921 年 11 月 | 25,346           | 19,080 | 5.16             | 1.52 | 3.34               | 4.55               | 1.57               | 0.63               |
| 1922 年 3 月  | 26,446           | 21,526 | 4.43             | 1.57 | 3.08 <sup>3)</sup> | 5.24 <sup>3)</sup> | 1.57 <sup>3)</sup> | 0.53 <sup>3)</sup> |

<sup>1)</sup> 参见《德国与统计》1921 年和 1922 年各期。<sup>2)</sup> 参见上文引用的《曼彻斯特卫报商业报》第一期, 以及 5 月 18 日的第二期(《欧洲重建》)。<sup>3)</sup> 1921 年 12 月的数据。参见《外贸人民委员部通报》第 2 期(第 7 期), 1922 年, 第 57 页。由此可以看出, 主要国家的进出口重量在 1921 年下半年和 1922 年初也在增加。

鉴于进出口商品的极度异质性及其完全不同的经济意义, 为了更准确地确定对外贸易的实物量, 有必要研究某些最重要商品的进出口情况。为此, 我们稍微详细地考察一下美国和英国的情况。

11. 谈到北美美国各商品的进出口情况，我们提供以下数字数据<sup>1)</sup>。

美国进出口数据

| 日期          | 进口       |         |          | 出口       |           |          |          |
|-------------|----------|---------|----------|----------|-----------|----------|----------|
|             | 咖啡 (百万磅) | 糖 (百万磅) | 羊毛 (百万磅) | 棉花 (百万磅) | 棉织品 (百万码) | 烟煤 (百万吨) | 钢铁 (百万磅) |
| 1921 年 5 月  | 123.2    | 654.9   | 14.74    | 248.3    | 39.77     | 2.50     | 58.7     |
| 1921 年 6 月  | 76.8     | 377.8   | 6.95     | 251.75   | 48.74     | 3.31     | 40.5     |
| 1921 年 7 月  | 83.7     | 277.3   | 9.40     | 271.5    | 49.67     | 2.65     | 29.2     |
| 1921 年 8 月  | 94.9     | 570.8   | 15.87    | 254.7    | 56.38     | 1.70     | 52.78    |
| 1921 年 9 月  | 63.6     | 316.0   | 14.59    | 267.3    | 62.29     | 1.21     | 59.6     |
| 1921 年 10 月 | 78.2     | 362.76  | 9.02     | 452.0    | 64.49     | 1.31     | 81.4     |
| 1921 年 11 月 | 125.0    | 463.0   | 10.95    | 333.6    | 53.42     | 1.08     | 102.6    |
| 1921 年 12 月 | 152.8    | 395.0   | 12.52    | 327.3    | 39.84     | 0.77     | 95.7     |
| 1922 年 1 月  | 119.4    | 705.3   | 22.15    | 243.1    | 31.04     | 0.64     | 103.1    |
| 1922 年 2 月  | 106.8    | 1004.1  | 27.83    | 173.3    | 32.71     | 0.81     | 70.8     |

<sup>1)</sup> 根据《哈佛经济服务》数据。

==== 第 232 页 ====== 226 —

从上述表格不难看出，所考察商品的进口规模从 8-9 月起虽然有波动，但开始明确增加。至于出口，各商品的情况并不相同。棉花和织物的出口从春季开始大幅扩大。这与纺织品市场行情的改善和工业开始走出危机阶段有着毫无疑问的联系。然而，从 10 月起，棉花和织物的出口开始下降。这种下降并非由于市场行情的恶化，而是由于 1921 年棉花歉收造成的。煤炭出口持续下跌到 1922 年 2 月，其下跌无疑与观察到市场行情持续到 1922 年的下跌以及世界煤炭市场竞争加剧有关（见第二章）。换句话说，美国煤炭出口活动在 1921 年全年尚未显示出走出危急状态的迹象。相反，钢铁出口从夏季中期开始上升，尽管波动剧烈。

因此，对各商品进出口实物量的分析使我们能够断言，尽管并非所有美国对外贸易部门都同样显示出扩大的迹象。就棉花和织物贸易等部门而言，从 1921 年秋季中期开始贸易规模的缩小，并非由于市场行情的恶化，而是由于棉花收成不佳。

对于英国，以下数据最具代表性<sup>2)</sup>。

2) 根据《棉花公报》(Cotton Gazette) 1921 年和 1922 年各期数据；《铁与煤炭贸易评论》(Iron and Coal Trades Review) 1921-1922 年各期数据。

==== 第 233 页 ==== — 227 —

| 日期          | 棉纱 (千磅) | 棉织品 (千平方码) | 钢铁贸易    |         |                    |
|-------------|---------|------------|---------|---------|--------------------|
|             |         |            | 进口 (千吨) | 出口 (千吨) | 煤炭出口 (千吨)          |
| 1921 年 5 月  | 8,554   | 145,604    | 89.3    | 101.2   | 14.1 <sup>1)</sup> |
| 1921 年 6 月  | 8,737   | 152,639    | 88.1    | 66.3    | 7.5 <sup>1)</sup>  |
| 1921 年 7 月  | 8,971   | 177,530    | 109.1   | 67.0    | 816.3              |
| 1921 年 8 月  | 15,286  | 212,403    | 149.2   | 79.2    | 3,103.2            |
| 1921 年 9 月  | 15,695  | 265,380    | 221.3   | 138.2   | 3,406.1            |
| 1921 年 10 月 | 18,664  | 342,411    | 189.5   | 161.7   | 3,406.0            |
| 1921 年 11 月 | 20,619  | 363,633    | 184.1   | 202.1   | 3,593.8            |
| 1921 年 12 月 | —       | 331,400    | 132.5   | 211.3   | 4,309.2            |
| 1922 年 1 月  | 14,806  | 339,117    | 100.2   | 261.1   | 4,238.8            |
| 1922 年 2 月  | 14,913  | 251,955    | 77.3    | 228.4   | 4,294.7            |
| 1922 年 3 月  | 18,750  | 303,857    | 70.2    | 311.6   | 5,499.5            |

<sup>1)</sup> 煤矿工人罢工。

从表格中可以清楚地看出，出口增长是毫无疑问的。它从 6-7 月就已经开始，但从 1921 年 8-9 月起变得特别强劲。

1922 年只有各类钢铁的进口略有下降。但在钢铁出口强劲增长的情况下——这是完全正常和可以理解的现象。

以下数据说明了英国对外贸易在大量商品和较长时间段内的扩大情况。

英国出口<sup>3)</sup>

| 商品    | 1913 年 1 月 | 1920 年 1 月 | 1921 年 1 月 | 1922 年 1 月 |
|-------|------------|------------|------------|------------|
| 百万吨   |            |            |            |            |
| 煤炭    | 6.07       | 3.36       | 1.70       | 4.23       |
| 钢铁    | 4.37       | 257        | 232        | 261        |
| 其他金属  | 14½        | 16½        | 12         | 7          |
| 百万平方码 |            |            |            |            |
| 棉织品   | 649        | 415        | 249        | 339        |
| 棉纱    | 19         | 16½        | 7.2        | 14.8       |
| 黄麻制品  | 15.7       | 15.6       | 5.1        | 8.6        |

| 商品   | 1913 年 1 月 | 1920 年 1 月 | 1921 年 1 月 | 1922 年 1 月 |
|------|------------|------------|------------|------------|
| 亚麻制品 | 20.8       | 14.5       | 2.3        | 7.8        |
| 毛织品  | 11.6       | 18.5       | 9.8        | 8.9        |
| 原毛   | 8.1        | 5.9        | 4.0        | 6.7        |

<sup>3)</sup> 参见《经济学人》1922 年 2 月 18 日，以及编制前表的资料来源。

==== 第 234 页 ==== — 228 —

由此可以清楚地看出，几乎所有主要出口商品从 1921 年 1 月到 1922 年 1 月都有显著增加。在列出的商品中，毛织品是唯一的微不足道的例外。就一系列商品而言，1922 年 1 月的出口有接近 1920 年 1 月出口的趋势，有时，如煤炭出口，甚至接近 1913 年 1 月的水平。

在其他国家也可以发现类似的贸易扩大趋势。

12. 为了更好地论证关于贸易规模扩大趋势的论点，我们再提供一些关于商船运输和铁路货运的数据。

这些数据如下：

| 日期          | 美国 <sup>1)</sup> |               | 英国 <sup>2)</sup> |             | 法国       |          |
|-------------|------------------|---------------|------------------|-------------|----------|----------|
|             | 清理吨位 (千吨)        | 铁路货运量 (十亿吨英里) | 清理吨位 (千吨)        | 铁路货运量 (百万吨) | 到达 (千车皮) | 出发 (千车皮) |
| 1921 年 1 月  | 683.7            | 4,646         | 493              | 293         | 262      | 33.4     |
| 1921 年 3 月  | 698.6            | 4,494         | 496              | 286         | 294      | 33.9     |
| 1921 年 5 月  | 756.8            | 5,024         | 351              | 308         | 16.6     | 34.0     |
| 1921 年 7 月  | 755.5            | 5,875         | 380              | 337         | 281      | 34.3     |
| 1921 年 9 月  | 826.4            | 5,995         | 485              | 340         | 410      | 39.5     |
| 1921 年 11 月 | 760.8            | 5,001         | 482              | 313         | 394      | 43.2     |
| 1922 年 1 月  | 702.2            | 3,986         | 444              | 291         | 392      | —        |
| 1922 年 3 月  | 825.4            | 4,025 )       | —                | 324         | 481      | 42.1 )   |

<sup>1)</sup> 根据《哈佛经济服务》数据，《经济统计评论》增刊第 1 期，1922 年 4 月。<sup>2)</sup> 《曼彻斯特卫报商业报》，1922 年 5 月 18 日，《欧洲重建》。采用总货运量栏目。<sup>3)</sup> 月平均周数据。) 载货。) 2 月数据。

由此可以看出，在 1921 年和 1922 年初，商船运输量和铁路货运量都在增加。这一情况适用于所有三个考察国家。诚然，数字显示出相当大的波动。特别是美国 1-3 月的清理吨位甚至显著下降，但铁路货运量大幅扩大。所提到的波动是正常现象，并不破坏贸易扩大的总体趋势。我们还可以提供其他数据来证明这一趋势的存在。

<sup>1)</sup> 煤矿工人罢工。

13. 商业商品流通只是整个经济流通的一个有机组成部分。如果商品流通确实从 1921 年下半年开始有扩大的趋势，那么同时我们应该期待经济流通的其他部分和类型的扩大，特别是信贷流通。结算机构的业务规模是信贷流通规模的相当好的指标，同时也是一般经济状况的指标。美国和英国的这些业务数据如下：

| 日期          | 美国 <sup>1)</sup> | 英国 <sup>2)</sup> |           |
|-------------|------------------|------------------|-----------|
|             |                  | 纽约 (十亿美元)        | 伦敦 (百万英镑) |
| 1921 年 8 月  | 14.56            | 1,570            | 205       |
| 1921 年 9 月  | 15.08            | 1,680            | 200       |
| 1921 年 10 月 | 16.03            | 1,760            | 226       |
| 1921 年 11 月 | 16.82            | 1,910            | 223       |
| 1921 年 12 月 | 18.48            | 1,750            | 209       |
| 1922 年 1 月  | 17.30            | 2,120            | 240       |
| 1922 年 2 月  | 15.34            | 2,100            | 220       |
| 1922 年 3 月  | 18.72            | 2,180            | 221       |

<sup>1)</sup> 根据《经济统计评论》数据。<sup>2)</sup> 根据凯恩斯 (Keynes) 编辑的《曼彻斯特卫报商业报》特别版《欧洲重建》数据。

由此可以清楚地看出，结算机构的业务量在 1921 年下半年和 1922 年第一季度虽然各月有所波动，但明确在扩大。信贷流通扩大这一事实为上述关于贸易流通扩大的论点提供了额外的论据。

14. 然而，尽管确认了贸易总体和对外贸易的上升，但正如我们已经指出的，后者扩大得非常缓慢。这是否表明世界危机不处于缓解阶段？我们认为不是。在现有条件下，世界贸易的扩大也不可能以更快的速度进行，因为贸易条件仍然极其不利。汇率的巨大差异和不稳定性至今仍是其强大的阻碍。

此外，世界贸易的发展无疑受到一个新因素的阻碍——战后各种形式的保护主义 <sup>3)</sup>。我们在美国、法国观察到保护主义的加强。即使在英国，我们也遇到了其尖锐的形式。保护主义的加强是战后世界竞争开始的结果，是各国努力为其在战争相对隔离时期产生或发展的本国工业部门建立保护、使其适应开放的世界竞争的结果。这些保护主义的爆发可能具有暂时性。但保护主义目前是一个事实，它无疑阻碍了世界贸易的发展。

这些以及类似的复杂因素可能使危机的缓解过程特别漫长。然而，它们既不能消除，甚至也不能掩盖世界经济行情上升的基本趋势。务实的商业和政府活动家们已经注意到，危机的艰难时期已经过去，前景已经出现了改善的曙光 <sup>1)</sup>。

<sup>1)</sup> 参见麦肯纳 (McKenna) 先生和鲍德温 (Baldwin) 先生的讲话。见 1922 年 5 月 13 日《经济学人》。

<sup>3)</sup> 参见 . 马丘夏克 ( . ) 的文章《英美的竞争与欧洲事务》。载《国际问题》文集，第 42 页及以下。

如果贸易领域发生了这些变化，那么生产领域出现了哪些变化？

15. 按照上一章采纳的计划，我们暂不考虑 1921-22 年的农业生产，首先来考察纺织工业。

谈到纺织工业，我们提供北美美国各月的现有数据 <sup>1)</sup>。

| 月份          | 加工量（不含长纤维棉）(千包) | 加工羊毛（百万磅） | 织机闲置时间百分比（棉织品） | 梳棉机闲置时间百分比 | 精纺机闲置时间百分比 |
|-------------|-----------------|-----------|----------------|------------|------------|
| 1921 年 1 月  | 366             | 26.3      | 66.7           | 66.1       | 68.4       |
| 1921 年 2 月  | 395             | 37.4      | 60.3           | 64.3       | 64.5       |
| 1921 年 3 月  | 438             | 40.8      | 45.3           | 50.6       | 50.5       |
| 1921 年 4 月  | 409             | 46.3      | 38.3           | 35.8       | 34.1       |
| 1921 年 5 月  | 441             | 50.1      | 26.6           | 25.0       | 22.9       |
| 1921 年 6 月  | 462             | 52.4      | 19.9           | 19.8       | 18.6       |
| 1921 年 7 月  | 410             | 46.4      | 17.5           | 17.9       | 18.2       |
| 1921 年 8 月  | 467             | 51.2      | 20.8           | 20.6       | 20.0       |
| 1921 年 9 月  | 485             | 54.6      | 23.3           | 21.1       | 21.2       |
| 1921 年 10 月 | 495             | 59.8      | 25.8           | 21.0       | 20.9       |
| 1921 年 11 月 | 527             | 58.3      | 24.9           | 18.0       | 18.3       |
| 1921 年 12 月 | 512             | 55.0      | 28.7           | 21.2       | 21.9       |
| 1922 年 1 月  | 527             | 54.6      | 32.9           | 27.1       | 25.6       |
| 1922 年 2 月  | 473             | 55.9      | 35.2           | 24.6       | 25.4       |
| 1922 年 3 月  | 518             | —         | 34.1           | 15.6       | 18.4       |

<sup>1)</sup> 参见《哈佛经济服务》数据，《经济统计评论》增刊第 1 期，1922 年 4 月，第 7 页。织机运转数据为每月 1 日数据。由此可以清楚地看出，美国纺织工业生产规模向扩大方向的转折在 1921 年初就已经出现。从 1921 年初开始，纺织工业就进入了危机缓解阶段。

关于英国纺织工业，没有如此详细的统计数据。然而，根据现有数据可以明确地认为，它从 1921 年春季开始就进入了危机缓解和生产扩大的阶段。在这方面，首先具有代表性的是英国工业家组织“纺纱业主大师协会”（Masters' Spinners' Association）规定的最高工作时数标准。1920 年 10 月，该协会通过决议，将所有使用埃及棉花的工厂的正常工作周从 48 小时减少到 35 小时。1920 年 11 月，关于使用美国棉花的工厂也提出了类似问题，但当时没有得到明确和强制性的决定，因为没有达到规定要求的 80% 多数。然而，1920 年 12 月，问题得到了肯定的解决，工作时数标准甚至从 48 小时减少到每周 24 小时。

<sup>1)</sup> 参见麦肯纳 (McKenna) 先生和鲍德温 (Baldwin) 先生的讲话。见 1922 年 5 月 13 日《经济学人》。

==== 第 237 页 ==== — 231 —

这些决定当然在一定程度上、有所延迟地反映了纺织工业危机的发展和加深。上述决定一直有效到 1921 年 7 月，当时工业家协会通过表决决定完全取消对使用埃及棉花的工厂的工作时数限制，并将使用美国棉花的工厂的工作时数从 24 小时提高

到 35 小时。到 1921 年 10 月，纺织品市场状况已经改善到织厂和纺纱厂开始实行加班工作的程度<sup>1)</sup>。

从上述内容可以清楚地看出，到 1921 年 7 月，英国纺织工业已经明确走上了危机缓解的道路。但由于工业家的决定无疑延迟反映了市场状况的改善，转折本身的时间要早一些，大概在 1921 年 5 月。这一点量的表现就是上文指出的英国棉纱和棉布出口从 5 月开始的扩大。

关于其他国家，我们来谈谈德国。对于德国，以下劳动统计数据最具代表性，这些数据涉及 237 家典型纺织工业企业，拥有 127,000 名工人，记录了纺织工人的就业情况，并按百分比细分<sup>2)</sup>。

| 日期          | 充分就业 | 部分就业 | 失业 |
|-------------|------|------|----|
| 百分比         |      |      |    |
| 1921 年 6 月  | 35   | 44   | 21 |
| 1921 年 7 月  | 48   | 35   | 17 |
| 1921 年 8 月  | 61   | 23   | 16 |
| 1921 年 9 月  | 72   | 20   | 8  |
| 1921 年 10 月 | 78   | 14   | 8  |
| 1921 年 11 月 | 81   | 10   | 9  |

<sup>1)</sup> 参见 S.A. 福克纳 (S.A. Falkner) 教授的著作《世界工业危机发展的转折》，第 26-28 页。<sup>2)</sup> 同上，第 30 页。

==== 第 238 页 ==== — 232 —

从这些数据可以清楚地看出，德国纺织工业也处于状况改善和生产发展的阶段。

为了表明所确认的纺织工业上升不是地方性和偶然性的，而是世界性的，我们再提供大多数国家从 1921 年 8 月 1 日到 1922 年 1 月 31 日这一季节与从 1920 年 8 月 1 日到 1921 年 1 月 31 日这一季节相比的棉花消费数据<sup>1)</sup>。

| 国家     | 从 1920 年 8 月 1 日到<br>1921 年 1 月 31 日 | 从 1921 年 8 月 1 日到<br>1922 年 1 月 31 日 | 增加或减少 |
|--------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------|
|        | 棉花消费量（千包）                            |                                      |       |
| 英国     | 2,197                                | 1,247                                | +50   |
| 法国     | 316                                  | 326                                  | +10   |
| 德国     | 393                                  | 535                                  | +142  |
| 意大利    | 394                                  | 336                                  | -58   |
| 捷克斯洛伐克 | 95                                   | 158                                  | +63   |
| 西班牙    | 181                                  | 136                                  | -45   |
| 比利时    | 114                                  | 121                                  | +7    |
| 瑞士     | 42                                   | 42                                   | 0     |

| 国家      | 从 1920 年 8 月 1 日到<br>1921 年 1 月 31 日 |  | 从 1921 年 8 月 1 日到<br>1922 年 1 月 31 日 | 增加或减少  |
|---------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--------|
|         |                                      |  |                                      |        |
| 瑞典      | 33                                   |  | 33                                   | 0      |
| 荷兰      | 53                                   |  | 56                                   | +3     |
| 丹麦      | 8                                    |  | 10                                   | +2     |
| 挪威      | 4                                    |  | 0                                    | -4     |
| 印度      | 935                                  |  | 946                                  | +11    |
| 日本      | 901                                  |  | 1,020                                | +119   |
| 美国      | 2,320                                |  | 3,003                                | +683   |
| 加拿大     | 71                                   |  | 69                                   | -2     |
| 墨西哥     | 18                                   |  | 20                                   | +2     |
| 被考察国家总计 | 7,075                                |  | 8,161                                | +1,086 |

<sup>1)</sup> 根据《国际棉花统计》数据，国际纺纱业主和制造商协会联合会，1921 年 3 月 10-11 日，以及《曼彻斯特卫报》1922 年 3 月 16 日发表的同一来源数据。

从上述表格可以清楚地看出，大多数国家和所有主要国家都观察到棉纺织工业的扩大和上升。在美国、日本、德国、英国，上升表现得尤为明显。意大利和西班牙目前仍有相当大的下降。

为了更准确地追踪棉花消费的演变，让我们以虽然更汇总的形式，但按最近三个连续季节来考察这种消费 <sup>2)</sup>。

<sup>2)</sup> 参见上文引用的 1922 年 3 月 16 日《曼彻斯特卫报》。

==== 第 239 页 ==== — 233 —

| 日期                               | 英国    |       | 全欧洲   |       | 美国    |       | 日本  |       | 总计    |       |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|
|                                  | 绝对值   | 相对值   | 绝对值   | 相对值   | 绝对值   | 相对值   | 绝对值 | 相对值   | 绝对值   | 相对值   |
| 从 1920 年 8 月 1 日到 1921 年 2 月 1 日 | 1,197 | 100.0 | 3,417 | 100.0 | 2,320 | 100.0 | 901 | 100.0 | 6,638 | 100.0 |

| 日期                               | 英国    | 全欧洲   |       | 美国    |       | 日本    |       | 总计    |             |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| 从 1921 年 2 月 1 日到 1921 年 8 月 1 日 | 630   | 53.1  | 2,157 | 63.2  | 2,540 | 109.5 | 971   | 107.1 | 5,669 85.3  |
| 从 1921 年 8 月 1 日到 1922 年 2 月 1 日 | 1,247 | 103.5 | 3,498 | 102.8 | 3,003 | 128.3 | 1,020 | 117.2 | 7,521 114.6 |

从上述数据可以清楚地看出，棉纺织工业的危机在 1921 年上半年达到最高点后，随后转变为工业的某种扩大。同样清楚的是，危机在美国和日本最早进入缓解阶段。在这两个国家，1921 年 2 月至 8 月的棉花消费已经高于前半年。这与上文提供的关于美国纺织工业状况的数据完全一致。欧洲尤其是英国的纺织工业危机更深，进入缓解阶段较晚。只有在 1921 年 8 月至 1922 年 1 月这一季节，我们才看到棉花消费的明显增长。然而，这并不妨碍我们在按月考察时确认该工业部门状况改善的开始时间更早。

最后，我们再提供一些数据，说明如果我们考虑到所有企业停工的情况并将其与各国整个工业相比，纺织工业总共停工了多少周<sup>1)</sup>。

| 日期                               | 德国   | 法国   | 英国    |
|----------------------------------|------|------|-------|
| 从 1920 年 8 月 1 日到 1921 年 2 月 1 日 | 7.50 | 2.30 | 6.04  |
| 从 1921 年 2 月 1 日到 1921 年 8 月 1 日 | 5.48 | 6.92 | 12.92 |
| 从 1921 年 8 月 1 日到 1922 年 2 月 1 日 | 3.20 | 2.87 | 6.03  |

<sup>1)</sup> 参见第 232 页的注释 1 和 2。

这张表格从新的角度向我们指出了纺织工业危机缓解过程的毋庸置疑性。在欧洲国家中，这一过程在德国表现得最早，这与我们上文对该国的评论完全一致。

==== 第 240 页 ==== — 234 —

16. 在重工业领域，特别是煤炭工业，是否也观察到同样的转折？主要国家的硬煤开采数据如下<sup>2)</sup>。

| 日期 | 美国           |          | 英国 <sup>1)</sup> |          | 法国 <sup>3)</sup> |          | 比利时          |          | 德国 <sup>2)</sup> |          |
|----|--------------|----------|------------------|----------|------------------|----------|--------------|----------|------------------|----------|
|    | 绝对值<br>(千公吨) | % 对<br>年 | 绝对值<br>(千长吨)     | % 对<br>年 | 绝对值<br>(千公吨)     | % 对<br>年 | 绝对值<br>(千公吨) | % 对<br>年 | 绝对值<br>(千公吨)     | % 对<br>年 |
|    |              |          |                  |          |                  |          |              |          |                  |          |

| 日期                | 美国     |       | 英国 <sup>1)</sup> |       | 法国 <sup>3)</sup> |       | 比利时   |      | 德国 <sup>2)</sup> |       |
|-------------------|--------|-------|------------------|-------|------------------|-------|-------|------|------------------|-------|
| 1921<br>年 3 月     | 30,392 | 62.4  | 4,109            | 86.0  | 2,320            | 105.5 | 1,800 | 88.2 | 11,460           | 110.2 |
| 1921<br>年 4 月     | 27,553 | 56.6  | —                | —     | 2,316            | 105.2 | 1,712 | 83.9 | 11,910           | 115.3 |
| 1921<br>年 5 月     | 33,330 | 68.5  | —                | —     | 2,162            | 98.2  | 1,512 | 74.1 | 8,710            | 84.2  |
| 1921<br>年 6 月     | 32,896 | 67.6  | 煤矿工<br>人罢工       | —     | 2,408            | 109.5 | 1,700 | 83.3 | 10,290           | 98.9  |
| 1921<br>年 7 月     | 30,390 | 62.4  | 3,804            | 79.6  | 2,328            | 105.9 | 1,776 | 87.0 | 10,810           | 104.0 |
| 1921<br>年 8 月     | 35,243 | 72.4  | 4,147            | 86.8  | 2,450            | 111.4 | 1,840 | 90.1 | 11,730           | 112.7 |
| 1921<br>年 9 月     | 35,105 | 72.1  | 4,013            | 84.0  | 2,489            | 113.2 | 1,876 | 91.9 | 11,610           | 111.9 |
| 1921<br>年 10<br>月 | 43,741 | 89.8  | 4,242            | 88.7  | 2,589            | 117.7 | 1,906 | 93.4 | 11,710           | 112.6 |
| 1921<br>年 11<br>月 | 35,955 | 73.8  | 4,469            | 93.5  | 2,505            | 113.9 | 1,818 | 89.1 | 11,708           | 112.6 |
| 1921<br>年 12<br>月 | 30,975 | 63.6  | 4,500            | 94.1  | 2,631            | 119.6 | 1,969 | 96.5 | 11,923           | 114.6 |
| 1922<br>年 1 月     | 37,600 | 77.2  | 4,452            | 92.9  | 2,596            | 118.0 | 1,872 | 91.7 | 12,166           | 117.0 |
| 1922<br>年 2 月     | 40,950 | 84.1  | 4,926            | 104.1 | 2,432            | 110.6 | 1,760 | 86.2 | 11,456           | 110.1 |
| 1922<br>年 3 月     | 50,190 | 103.1 | 4,925            | 103.0 | —                | —     | 1,968 | 96.4 | 13,418           | 129.0 |

<sup>1)</sup> 月平均周产量。<sup>2)</sup> 包括阿尔萨斯-洛林。<sup>3)</sup> 按新边界计算。

从上述表格可以清楚地看出，1921 年 4-5 月，所有国家的煤炭开采量都达到了最低点。随后出现了向上升的转折。诚然，上升是有波动的。但它仍然是一个毋庸置疑的事实。我们可以自信地说，从 1921 年 5-6 月开始，煤炭工业的行情出现了向上

升的转折。认为这里出现的产量增加仅仅是季节影响的结果是错误的。如果这里真的是简单的季节影响，那么我们在 1920 年相应的月份也应该观察到类似的产量变化。然而，我们没有看到这一点。如果我们现在考虑到，1913 年战前时期美国的月产量为 43,800 吨，英国为 5,620 千吨，法国为 3,404 千吨，比利时为 1,911 千吨，德国为 14,468 千吨，那么可以断言，目前美国和比利时的产量高于或等于战前水平。英国、法国和德国的产量继续低于战前水平。

<sup>1)</sup> 参见《经济统计评论》增刊第 1 期，1922 年 4 月；《德国与统计》第 8-10 期，1922 年；凯恩斯编辑的《曼彻斯特卫报商业报》特别版《欧洲重建》，1922 年 4 月 20 日和 5 月 18 日；《钢铁与统计》1922 年 6 月 15 日；《经济评论》1922 年 3 月 10 日；《世界经济》汇编，全俄中央消费合作社联盟出版。

==== 第 241 页 ==== — 235 —

17. 让我们再来看看冶金工业。其状况可用以下数据来表征。

#### I. 生铁产量（千公吨）<sup>1)</sup>

| 日期          | 美国    | 英国            | 法国               | 比利时           |     |               |     |               |
|-------------|-------|---------------|------------------|---------------|-----|---------------|-----|---------------|
|             | 绝对值   | % 对<br>1920 年 | 绝对值              | % 对<br>1920 年 | 绝对值 | % 对<br>1920 年 | 绝对值 | % 对<br>1920 年 |
| 1921 年 6 月  | 1,065 | 33.8          | 1 <sup>2)</sup>  | 0.2           | 285 | 146.2         | 68  | 165.8         |
| 1921 年 7 月  | 865   | 28.6          | 10 <sup>2)</sup> | 1.5           | 267 | 136.9         | 45  | 109.3         |
| 1921 年 8 月  | 954   | 31.6          | 14               | 2.1           | 255 | 130.8         | 44  | 107.3         |
| 1921 年 9 月  | 986   | 32.7          | 158              | 23.8          | 244 | 125.1         | 40  | 97.6          |
| 1921 年 10 月 | 1,247 | 41.1          | 235              | 35.3          | 256 | 131.3         | 56  | 136.6         |
| 1921 年 11 月 | 1,415 | 46.9          | 272              | 40.9          | 295 | 151.3         | 61  | 148.8         |
| 1921 年 12 月 | 1,649 | 54.7          | 275              | 41.4          | 301 | 154.4         | 74  | 180.5         |
| 1922 年 1 月  | 1,649 | 54.7          | 288              | 43.3          | 312 | 160.0         | 94  | 229.3         |
| 1922 年 2 月  | 1,630 | 54.1          | 301              | 45.3          | 323 | 165.6         | 92  | 224.4         |
| 1922 年 3 月  | 2,035 | 67.5          | 390              | 58.6          | 385 | 197.4         | 118 | 280.9         |

II. 钢产量 (千公吨)<sup>1)</sup>

| 日期          | 美国    |               | 英国                |               | 法国  |               | 比利时 |               |
|-------------|-------|---------------|-------------------|---------------|-----|---------------|-----|---------------|
|             | 绝对值   | % 对<br>1920 年 | 绝对值               | % 对<br>1920 年 | 绝对值 | % 对<br>1920 年 | 绝对值 | % 对<br>1920 年 |
| 1921 年 6 月  | 1,210 | 33.8          | 2 <sup>2)</sup>   | 0.3           | 251 | 128.7         | 55  | 96.5          |
| 1921 年 7 月  | 969   | 27.5          | 117 <sup>2)</sup> | 15.5          | 257 | 131.2         | 27  | 47.4          |
| 1921 年 8 月  | 1,373 | 38.3          | 434               | 57.6          | 244 | 125.1         | 28  | 49.1          |
| 1921 年 9 月  | 1,395 | 38.9          | 429               | 56.9          | 245 | 125.6         | 34  | 59.6          |
| 1921 年 10 月 | 1,906 | 53.2          | 405               | 53.7          | 260 | 132.8         | 42  | 73.7          |
| 1921 年 11 月 | 1,970 | 55.0          | 443               | 58.8          | 277 | 142.1         | 47  | 82.5          |
| 1921 年 12 月 | 1,695 | 47.3          | 381               | 50.5          | 302 | 154.9         | 64  | 112.3         |
| 1922 年 1 月  | 1,892 | 52.8          | 327               | 43.4          | 315 | 161.7         | 76  | 133.3         |
| 1922 年 2 月  | 2,069 | 57.8          | 415               | 55.0          | 317 | 162.6         | 79  | 138.6         |
| 1922 年 3 月  | 2,816 | 78.6          | 549               | 72.8          | 367 | 188.2         | 99  | 173.7         |

<sup>1)</sup> 数据来源与煤炭开采表格相同。<sup>2)</sup> 煤矿工人罢工期间。

上述数据显示，英国从 7 月起、美国从 8 月起、法国和比利时从 8-10 月起，冶金工业从危机状态转向复苏状态，并显示出扩大的迹象。我们标出了上升的起点时刻。诚然，上升并不构成一条连续上升的曲线。这条曲线有其下降。但上升从来不是从普通危机中走出来时的连续过程。在这种异常严重冲击和不利条件的情况下，它更不可能是连续的。

为了更直观地描述生铁和钢产量的变化并证实上述论点，我们再提供 1921 年各季度的汇总数据<sup>3)</sup>。

<sup>3)</sup> 参见《德国与统计》1922 年第 7 期，第 212-213 页。

==== 第 242 页 ==== — 236 —

| 1921     |       |       |       |       |     |     |     |     |     |     |
|----------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 年季度      | 美国    |       | 英国    |       | 法国  |     | 比利时 |     | 卢森堡 |     |
|          | 生铁    | 钢     | 生铁    | 钢     | 生铁  | 钢   | 生铁  | 钢   | 生铁  | 钢   |
| 千吨       |       |       |       |       |     |     |     |     |     |     |
| 第一季<br>度 | 6,047 | 6,666 | 1,516 | 1,357 | 885 | 783 | 323 | 319 | 206 | 205 |
| 第二季<br>度 | 3,532 | 4,204 | 76    | 77    | 860 | 746 | 241 | 229 | 235 | 177 |
| 第三季<br>度 | 2,850 | 3,761 | 267   | 996   | 766 | 691 | 130 | 90  | 233 | 191 |
| 第四季<br>度 | 4,373 | 5,676 | 794   | 1,249 | 852 | 839 | 182 | 154 | 296 | 236 |

从上述数据可以清楚地看出，1921 年第四季度冶金工业状况的改善是完全没有疑问的。

随着冶金工业开始走出危机状态，高炉重新开工。从 1921 年夏秋季开始，运行中的高炉数量持续增加，这可以从以下各国数据看出<sup>1)</sup>。

| 日期          | 美国  | 英国  | 比利时 |
|-------------|-----|-----|-----|
| 运行中的高炉数量    |     |     |     |
| 1921 年 7 月  | 62  | 15  | 13  |
| 1921 年 10 月 | 95  | 82  | 11  |
| 1922 年 1 月  | 127 | 90  | 17  |
| 1922 年 2 月  | 139 | 101 | 18  |
| 1922 年 3 月  | 155 | 107 | 22  |

4 月，美国运行中的高炉数量已经达到 162 座。

18. 我们最后简要谈谈建筑业，作为直接生产固定资本的工业。在上一章中，我们已经描述了有关这一问题的现有材料并做了所有必要的说明。现在提供南美美国建筑业状况的现有数据<sup>2)</sup>。

| 日期          | 新建筑合同（百<br>万美元） | 已发放建筑许可<br>证（千个） | 水泥产量（千桶） | 建筑用砖产量<br>(百万块) | 松木产量（百万<br>板英尺） |
|-------------|-----------------|------------------|----------|-----------------|-----------------|
| 1920 年 12 月 | 13.9            | 100.1            | 70.5     | 47.0            | 13.65           |
| 1921 年 1 月  | 15.4            | 111.6            | 59.0     | 32.1            | 11.66           |

| 日期         | 新建筑合同（百<br>万美元） | 已发放建筑许可<br>证（千个） | 水泥产量（千桶）<br>(百万块) | 建筑用砖产量<br>(百万块) | 松木产量（百万<br>板英尺） |
|------------|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| 1921 年 2 月 | 16.8            | 100.7            | 82.6              | 25.6            | 9.99            |
| 1921 年 3 月 | 26.7            | 164.1            | 122.4             | 52.4            | 9.58            |
| 1921 年 4 月 | 34.5            | 220.9            | 147.1             | 55.9            | 3.58            |

<sup>1)</sup> 参见《德国与统计》1922 年第 10 期。<sup>2)</sup> 来源和注释见上一章类似表格。

==== 第 243 页 ==== — 237 —

(本章完)

译注：

- 本文作者尼古拉·康德拉季耶夫（，1892-1938）是苏联著名经济学家，以提出“长波理论”（康德拉季耶夫周期）而闻名。
- 本文选自其 1922 年出版的著作《世界经济及其战后的形势》（）。
- 原文中的统计数据表格已转换为 Markdown 格式以便阅读。
- 外国人名和术语首次出现时保留原文并附中文译名。

## 《世界经济及其战后的形势》第 12 部分

康德拉季耶夫著（1922 年）

==== 第 244 页 ====

— 237 —

关于建筑业规模变化的数据按相同栏目分类，使我们能够得出以下总体结论：建筑业危机的最低点，用一条线标出，是在 1921 年 12 月。此后，该行业开始出现复苏的初步迹象。然而，这种复苏仍然非常微弱。根据我们掌握的数据，建筑业危机的清算过程进行得非常缓慢。

纽约建筑业许可证发放量的急剧增长（从 1921 年 9 月的 2,950 万美元增至 1922 年 1 月的 4,400 万美元）使我们能够假设，美国建筑业可能正在经历特别迅速的复苏。但在得出这一结论之前，我们需要等待后续几个月的数据。无论如何，根据现有数据，我们可以有把握地说，至少从 1921 年下半年开始，世界工业生活中表现出的总体趋势是走出危机状态并消除其后果的趋势。

==== 第 245 页 ====

— 238 —

但前面的论述也使我们确信，世界工业还远未处于上升状态。它作为危机的必要遗产，总体上仍在经历一段萧条时期，只是正在努力走出这一时期。

19. 危机清算和工业状况某些改善的趋势，应当在世界劳动力市场上也表现出相应的改善。让我们看看是否如此。下表为我们判断这个问题提供了某些依据。

组织工人中失业者的百分比<sup>1)</sup>

| 日期         | 英国                 | 德国  | 比利时  | 丹麦   | 瑞典   | 加拿大  |
|------------|--------------------|-----|------|------|------|------|
| 1921 年 5 月 | 22.2 <sup>2)</sup> | 3.7 | 32.4 | 18.6 | 25.3 | 15.5 |
| 6 月        | 23.1 <sup>2)</sup> | 3.0 | 22.9 | 18.8 | 27.9 | 13.1 |
| 7 月        | 16.7               | 2.5 | 21.4 | 16.7 | 27.8 | 9.1  |
| 8 月        | 16.3               | 2.2 | 21.7 | 17.7 | 27.4 | 8.7  |
| 9 月        | 14.8               | 1.3 | 17.7 | 16.6 | 27.3 | 8.5  |
| 10 月       | 15.6               | 1.2 | 13.6 | 18.3 | 27.1 | 7.9  |
| 11 月       | 15.9               | 1.4 | 13.9 | 20.8 | 28.8 | 11.1 |
| 12 月       | 16.5               | 1.6 | 11.4 | 25.2 | 33.2 | 15.1 |
| 1922 年 1 月 | 16.8               | 3.3 | 11.2 | 33.1 | 34.8 | 13.9 |
| 2 月        | 16.7               | 2.7 | 10.1 | 27.9 | 32.3 | 10.6 |
| 3 月        | 15.8               | 1.1 | —    | 24.0 | 31.3 | —    |

从上述数据中勾勒出一幅非常有趣的劳动力市场动态总体图景。在一组国家中，失业百分比自 1921 年夏以来就在下降。这包括英国、比利时、加拿大，也包括法国和北美合众国，这些国家我们无法提供失业百分比数据。诚然，在所有这些国家中，失业百分比都在波动中下降，尤其是在加拿大，而且其水平仍然很高。但其下降的总体趋势是完全明确的。相应地，失业绝对人数也在减少。例如，在英国危机最紧张的时刻，失业人数达到 250 万人。到 1921 年 12 月，已降至 188.6 万人<sup>3)</sup>。

在另一组国家，主要是小型中立欧洲国家，如丹麦、瑞典，失业百分比继续上升到 1922 年初，并达到前所未有的水平。这些国家较晚进入危机，在世界竞争的压力下也较慢地走出危机。然而，从 1922 年起，这些国家的失业百分比也开始下降。

<sup>1)</sup> 根据 1922 年 5 月 31 日《经济学家》和《商业统计评论》各期数据。<sup>2)</sup> 不包括罢工的煤矿工人。<sup>3)</sup> 根据英国劳工部数据。见 . . 佩尔武申的论文《1922 年第一季度世界经济行情》。

==== 第 246 页 ====

— 239 —

德国的情况独树一帜。其失业百分比相对微不足道。在 1921 年 9 月至 11 月期间，它不超过工业成功运作时的正常时期百分比。无论如何，德国是失业率最低的国家<sup>1)</sup>。

所做的分析使我们能够断言，尽管世界劳动力市场的状况仍然极其困难，但状况向减少失业方向改变的迹象是明显的。失业下降的过程逐渐波及所有国家。

20. 以上我们根据现有材料相当详细地论述了世界经济行情的状况。对于 1921-1922 年的最近时期，我们分析了一系列评价性和实物性行情指标，我们确信它们都显示出行情进程中的新转折——下降行情正在被稳定行情所取代，在大多数情况下则是上升行情。这意味着世界经济已进入危机清算阶段。

纺织工业是最早走出危机状态的部门之一。其转折点落在 1921 年初和春季。随后是煤炭工业，再后是冶金工业。建筑业危机清算的开始可追溯到 1921 年最早的月份。但清算本身在这里进行得非常缓慢且不确定。

必须承认，总体而言，危机清算进展缓慢。世界社会经济生活还远未恢复到正常的运行轨道，也远未达到战前的正常紧张程度。

被大规模战争、一系列政治复杂情况和震荡以及巨大危机冲出正常轨道的社会经济生活，仍在汹涌澎湃，寻找新的正常运行路径，形成其构成要素的新平衡系统。这种新平衡系统的形成时期极其沉重地反映在个人的命运、状况和行为以及社会群体上，造成不确定和不安的气氛，在生活中提出意想不到的障碍和困难。这就是为什么到目前为止，在几乎所有国家我们都遇到如此多的动荡、灾难、人们的迷茫——他们被从正常的职业工作轨道上抛离，在寻找新的劳动应用条件；为什么我们以如

此尖锐的方式观察到知识分子力量被不适当应用于纯体力或纯技术劳动领域<sup>2)</sup>。但这些都是社会经济震荡时期不可避免的现象，就像所经历的危机一样。这些现象是它们的结果和余波。它们是已经发生和正在发生的震荡的症状。但由于在社会经济生活的基本要素领域我们确认了转折和走出危机状态，我们必须期待震荡和危机症状也逐渐减少。

1) 见 . 谢苗诺夫《德国 10 月工业总体状况》，载于《全俄对外贸易人民委员部通报》第 4-5 期，1921 年。另见 . 伯格的文章《世界劳动力市场状况》。2) 见 . 普罗托波波夫《世界经济》，载于《经济学家》第 1 期，彼得格勒，1922 年。

==== 第 247 页 ===

— 240 —

21. 世界危机已进入清算阶段。但这并不意味着它立即被紧张的上升状态所取代。在过去，危机之后也会出现一段经济生活抑郁和压抑的已知时期。

这一时期在当前危机之后更加不可避免。它很可能会持续相对较长的时间。实质上，这种压抑状态已经持续了约 12 个月。

有一系列因素使当前的抑郁状态相对延长。首先是货币流通状况、汇率的不稳定和差异、世界信贷的混乱状态、保护主义浪潮、俄罗斯持续的孤立、对德国实行的赔偿制度。所有这些因素在危机前也都存在。与世界经济中其他更深层次的因素和不协调相结合（见上文），它们促成了危机的发展。但正是危机在存在这些因素的情况下仍然进入清算阶段这一事实，毫无疑问地使我们确信，这些因素不是危机的主要因素，而是附加因素，它们使主要因素复杂化和深化。

在当前时期，这些附加因素起着阻碍危机快速清算的作用。但由于任何危机，正如我们所说，都是对国民经济和世界经济体系中暴露的需求与供给之间不协调的病态反应，由于危机是形成这些要素之间新的动态平衡以取代已失去生命力的旧平衡的病态形式，因此它总是导致产生它的上述主要不协调的清算。

通过危机清算世界经济和各国经济框架内最尖锐的不协调和比例失调，使经济生活各部门及其他要素达到相对动态平衡，会导致市场本身在最广泛意义上的相对平衡，更准确地说，会导致各市场容量的相对平衡。由于在货币商品经济特别是资本主义经济的条件下，每个经济活动部门不仅需要有销售市场，而且本身就是销售市场，因此各市场容量的相对对应成为经济生活进一步发展和上升的可能条件。

这就是为什么上述阻碍上升的因素只不过是推迟上升到来的因素。它们无法阻止上升：它们的阻力迟早会被经济制度本身的内部力量所克服。

==== 第 248 页 ===

— 241 —

由于危机，由于价格水平与大众购买力的相对对应、资本供给与需求、经济生活各部门生产能力与其对其他部门商品需求规模的相对对应，现有制度在很大程度上并在一定时期内摆脱了产生危机的不和谐和不协调。

与此同时，需要指出促使和加速经济上升到来的附加因素的作用。我们看到这些因素体现在农业的持续复苏和 1921-22 年世界有利收成上（见上文）。欧洲农业的恢复和有利收成无疑增加了农村人口总体上的购买力，特别是欧洲农村人口的购买力。从而增加了工业产品市场的容量，并创造了工业上升的因素。

然而，我们当然无法准确确定世界经济压抑状态结束的时刻，也无法确定其未来上升的程度和紧张度。只能说，持久政治和平的建立、世界经济流通领域的扩大和被排斥国家的参与、国际信贷的恢复以及凡尔赛条约后果的缓和，都可能显著加速和加强世界经济行情的上升。

22. 在战争消耗的背景下，所经历和被克服的世界经济危机显得特别严重。但无论它多么严重，无论它具有多么特殊的个别特征，它只是战后行情进程中的一个环节，尽管是一个复杂的环节。我们已经相当详细地考察了战时行情。这一考察使我们随后能够对战后时期的行情进行系统分析。研究战后时期行情的变动使我们能够描述和解释世界危机。

然而，无论从长远的时间视角来看，危机时期本身，还是从战争开始到危机清算开始的整个考察时期，虽然重要而复杂，但也只是世界经济动态的一个片段。这是一方面。另一方面，尽管在研究危机时我们强调了它的独特特征，但我们不能不看到，就其基本特征而言，它与资本主义相对生产过剩危机具有亲缘关系。但如果第一个和第二个论断都是正确的，那么很明显，

为了最终和更深入地理解危机及其意义，有必要在最后将其与更广泛时间视角下的行情动态和趋势联系起来，这不仅包括危机时期，还包括从战争开始到危机清算的整个时期。只有完成这一任务，我们才能更清楚地想象世界经济的可能经济前景。

==== 第 249 页 ===

— 242 —

### 1920-21 年危机在行情总体运动体系中的地位

1. 经济行情的动态是有节奏的。高涨行情时期或多或少剧烈地被行情下降时期所取代。需要区分两种主要类型的这种波动周期：大周期，涵盖约五十年；小工业资本主义周期，通常涵盖 8-11 年的时期<sup>1)</sup>。

根据现有数据<sup>2)</sup>，可以给出大周期行情波动的以下方案。从 1789 年开始行情上升。它在 1809 年达到最高点，即 20 年后。从 1809 年开始观察到行情总体下降，直至 1849 年，即 30 年。这样，一个大周期结束，整个周期持续约 50 年。从 1849 年开始新的上升波，在 1873 年达到最高点，即 24 年后。1873 年深刻危机后，行情开始下降，持续到 1896 年，即 23 年。这样，第二个大周期结束，整个周期持续约 47 年。

战前，从九十年代中期开始，更准确地说是从 1896 年开始，世界经济进入了大周期新的辉煌上升行情时期。它进入了价格强劲上涨、生产快速增长（特别是在重工业领域）、运输手段（特别是商船队）和贸易扩张、有价证券发行规模增加、收入水平提高等的时期<sup>3)</sup>。这一辉煌的上升最深刻地反映在德意志帝国、北美合众国、部分俄罗斯和日本的经济状况上<sup>4)</sup>。

<sup>1)</sup> 在本研究中，我们无法分析两种周期的性质、原因和相互关系。<sup>2)</sup> 见 Jevons, *Investigations in Currency and Finance*, 1884; Tooke Newmarch, *History of Prices*; Jean Lescure, *Hausses et baisses générales des prix (Revue d'économie politique, № 4, 1910)*; Sauerbeck, *Prices of Commodities and the Precious Metals* (载于《皇家统计学会杂志》年度刊); Aftalion, *Les crises périodiques de surproduction I et II.*; <sup>3)</sup> 见 A. Aftalion, op. cit.; J. Lescure, op. cit.; 同作者, 《一般和周期性工业危机》，圣彼得堡, 1908 年; Fr. Eulenburg, *Die Preisbewegung des letzten Jahrzehnts*, 1912 年; . . . , 《商品价格上涨》，圣彼得堡, 1914 年。见 Helfferich, 《1883-1913 年德国国民经济发展》，莫斯科, 1920 年; . . . , 《战争的经济原因》(载于《世界大战问题》文集, 彼得格勒, 1915 年)。

==== 第 250 页 ===

— 243 —

大周期的新上升波从 1896 年开始，一直持续到战前。现在我们知道，它在战争期间和战后仍在持续。如果计算到 1920 年危机为止的上升期，其持续时间为 24 年。

因此，战争是在大周期上升的世界经济行情背景下开始和进行的。

在大周期期间，通常会有几个小周期，在这些小周期中，行情反过来从上升状态转变为萧条状态；这种转变通常以尖锐和剧烈的形式表现为危机，有时则更平静地没有危机<sup>1)</sup>。

我们不会列举 19 世纪和 20 世纪的所有小周期。读者可以在注释中提到的文献中找到它们的特征。我们只指出落在大周期最后一个上升期的小周期。

战前大周期上升期包括两个完整的小周期和一个未完成的周期。第一个周期是 1896 年至 1903 年，1900 年欧洲大多数重要国家发生危机。第二个是 1903 年至 1910 年，1907 年发生危机。

从 1910 年战争前夕开始，新的小周期上升期开始了。现在我们有充分的理由断言，1913 年出现了这一小周期新经济危机或萧条的完全明确的迹象。但就在这一刻，战争开始了。

这就是经济生活动态及其行情周期性的一般方案。与此相关，本章所追求的任务可以这样表述：我们必须阐明 1920-21 年世界危机在行情大小周期运动体系中的地位。

<sup>1)</sup> 见 M. I. Tugan-Baranovsky, op. cit., 第五章。

==== 第 251 页 ===

— 244 —

2. 从上述内容可以看出，战争一方面是在大周期上升波达到极高涨程度时开始的，另一方面是在小周期上升波达到顶峰并开始显示出迫在眉睫的危机或至少是萧条迹象时开始的。

为了阐明 1920-21 年世界危机的性质、意义及其在行情总体运动体系中的地位，有必要深入了解战前行情运动的特点。为此，让我们首先考察一些实际数据。我们不涉及所有甚至许多战前国民经济行情指标，而只取其中一些的运动：贴现率运动、生铁价格、生铁生产和失业。

就德国、英国和法国而言，我们有以下贴现率运动图景<sup>1)</sup>。

#### 短期贷款市场贴现率

| 年份            | 柏林   |      | 伦敦   |      | 巴黎   |      |
|---------------|------|------|------|------|------|------|
|               | 实际数列 | 理想数列 | 实际数列 | 理想数列 | 实际数列 | 理想数列 |
| 1896          | 3.04 | 3.09 | 1.52 | 2.57 | 1.83 | 2.28 |
| 1897          | 3.09 | 3.15 | 1.87 | 2.63 | 1.96 | 2.32 |
| 1898          | 3.55 | 3.21 | 2.65 | 2.69 | 2.12 | 2.36 |
| 1899          | 4.45 | 3.27 | 3.29 | 2.75 | 2.96 | 2.40 |
| 1900          | 4.41 | 3.33 | 3.70 | 2.81 | 3.17 | 2.44 |
| 1901          | 3.06 | 3.38 | 3.20 | 2.87 | 2.48 | 2.48 |
| 1902          | 2.19 | 3.44 | 2.49 | 2.91 | 2.43 | 2.52 |
| 1903          | 3.01 | 3.50 | 3.40 | 2.97 | 2.78 | 2.56 |
| 1904          | 3.14 | 3.56 | 2.70 | 3.03 | 2.19 | 2.60 |
| 1905          | 2.85 | 3.62 | 2.66 | 3.09 | 2.10 | 2.64 |
| 1906          | 4.04 | 3.68 | 4.05 | 3.15 | 3.72 | 2.68 |
| 1907          | 5.12 | 3.74 | 4.53 | 3.21 | 3.40 | 2.72 |
| 1908          | 3.52 | 3.80 | 2.31 | 3.27 | 2.25 | 2.76 |
| 1909          | 2.87 | 3.86 | 2.31 | 3.33 | 1.79 | 2.81 |
| 1910          | 3.54 | 3.92 | 3.18 | 3.39 | 2.44 | 2.85 |
| 1911          | 3.54 | 3.98 | 2.94 | 3.45 | 2.61 | 2.89 |
| 1912          | 4.22 | 4.04 | 3.64 | 3.51 | 3.16 | 2.93 |
| 1913          | 4.98 | 4.10 | 4.39 | 3.57 | 3.84 | 2.97 |
| 1896-1904 年平均 | 3.33 |      | 2.81 |      | 2.88 |      |
| 1905-1913 年平均 | 3.85 |      | 3.33 |      | 2.81 |      |

<sup>1)</sup> 实际数据取自 Helfferich 的《Seit und Banken》，莱比锡，1916 年，第 614 页。理想数列的计算方法如下：将整个实际数列分为两部分，年数相等；为每部分计算算术平均值；通过减法确定第一部分平均值与第二部分平均值之间的差额；将该差额除以将第一部分数列中点（1900 年）与第二部分数列中点（1909 年）分开的年数。商被视为如果贴现率平稳上升时年度增长系数；然后，取第一部分数列的平均值，对应于该部分的中间年份，即 1900 年，并依次加上增长系数，我们得到 1901、1902 等年份理想数列项的值。通过从第一部分平均值中减去上述系数，我们同样得到 1899、1898 等年份的理想数列。这种实际数列与理想数列的计算和比较方法曾被 Ernst Wagemann 在其《Vorboten und Wirtschaftskrisen in Deutschland》，柏林，1913 年中使用。由于我们在计算理想数列时只使用两位小数，在一个案例中这迫使我们增加增长系数 0.01，以使得到的理想数列项与该年的平均值相符。这是法国从 1908 年到 1909 年的过渡。

从所提供的数据中，首先可以清楚地看到从 1896 年开始的大周期总体上升趋势。此外，从这些数据中，特别是从实际数列与理想数列的比较中，可以看到小周期。同时，很明显，在危机时刻前一到两年，实际数列不仅正确地给出绝对上升，而且超过理想数列。从这个角度来看，1913 年世界经济行情处于所取大周期第三个小周期危机的开始或前夕这一点变得清晰明了。

3. 如果我们取生铁价格作为描述行情进程最具代表性的价格，我们会看到类似的图景。

| 年份            | 英国 <sup>1)</sup> |                  | 德国 <sup>2)</sup> |                  |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|               | 实际               | 理想 <sup>3)</sup> | 实际               | 理想 <sup>3)</sup> |
| 1896          | 46.83            | 51.97            | 57.5             | 64.13            |
| 1897          | 45.33            | 52.48            | 61.7             | 64.62            |
| 1898          | 47.17            | 52.99            | 61.6             | 65.11            |
| 1899          | 63.75            | 53.50            | 75.5             | 65.60            |
| 1900          | 69.33            | 53.81            | 90.7             | 66.09            |
| 1901          | 53.75            | 54.32            | 66.5             | 66.58            |
| 1902          | 54.50            | 54.83            | 61.3             | 67.07            |
| 1903          | 52.25            | 55.34            | 60.5             | 67.56            |
| 1904          | 51.42            | 55.85            | 59.5             | 68.05            |
| 1905          | 53.50            | 56.36            | 59.8             | 68.54            |
| 1906          | 58.75            | 56.87            | 69.6             | 69.03            |
| 1907          | 63.50            | 57.38            | 77.6             | 69.52            |
| 1908          | 56.00            | 57.89            | 71.1             | 70.01            |
| 1909          | 55.08            | 58.40            | 64.2             | 70.50            |
| 1910          | 56.08            | 58.91            | 66.2             | 70.99            |
| 1911          | 53.42            | 59.42            | 64.8             | 71.48            |
| 1912          | 64.17            | 59.93            | 75.9             | 71.97            |
| 1913          | 65.50            | 60.44            | 85.1             | 72.46            |
| 1896-1904 年平均 | 53.81            |                  | 66.09            |                  |
| 1905-1913 年平均 | 58.44            |                  | 70.48            |                  |

在这张表中，我们发现了与前一张相同的规律。因此，无需对其详细分析作过多停留。

<sup>1)</sup> 根据 Sauerbeck 发表并由 Stamp 续编的数据。见《皇家统计学会杂志》1905 年和 1917 年刊。<sup>2)</sup> 根据《德国帝国统计年鉴》1915 年和 1918 年刊。<sup>3)</sup> 见本章第 2 段关于贴现率运动表的注释。

4. 让我们转向生铁生产：

生铁生产（以十万吨计）<sup>1)</sup>

| 年份            | 英国   |       | 北美合众国 |       | 德国    |       |
|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
|               | 实际   | 理想    | 实际    | 理想    | 实际    | 理想    |
| 1896          | 87   | 83.4  | 86    | 90.0  | 63    | 54.4  |
| 1897          | 88   | 84.4  | 97    | 102.4 | 68    | 61.0  |
| 1898          | 86   | 85.4  | 118   | 114.8 | 72    | 67.6  |
| 1899          | 94   | 86.4  | 136   | 127.2 | 80    | 74.2  |
| 1900          | 90   | 87.4  | 138   | 139.6 | 84    | 80.8  |
| 1901          | 79   | 88.4  | 159   | 152.1 | 78    | 87.4  |
| 1902          | 87   | 89.5  | 178   | 164.5 | 84    | 94.0  |
| 1903          | 89   | 90.5  | 180   | 176.9 | 99    | 100.6 |
| 1904          | 87   | 91.5  | 165   | 189.3 | 99    | 107.2 |
| 1905          | 96   | 92.5  | 230   | 201.7 | 107   | 113.8 |
| 1906          | 101  | 93.5  | 253   | 214.1 | 121   | 120.4 |
| 1907          | 101  | 94.5  | 258   | 226.5 | 127   | 127.0 |
| 1908          | 91   | 95.5  | 159   | 238.9 | 116   | 133.6 |
| 1909          | 95   | 96.5  | 258   | 251.3 | 124   | 140.2 |
| 1910          | 100  | 97.6  | 273   | 263.7 | 146   | 146.8 |
| 1911          | 95   | 98.6  | 233   | 276.1 | 155   | 153.4 |
| 1912          | 87   | 99.6  | 293   | 288.5 | 175   | 160.0 |
| 1913          | 103  | 100.6 | 305   | 300.9 | 190   | 166.6 |
| 1896-1904 年平均 | 87.4 |       | 139.6 |       | 80.8  |       |
| 1905-1913 年平均 | 96.5 |       | 251.3 |       | 140.2 |       |

刚才提供的表格相当清楚地显示了大周期框架内生铁生产的总体上升趋势，以及小周期范围内危机前或行情转折下降前的特别强劲上升。大约在转折前 3 年，有时更久，实际生产数列正确地上升到理想数列之上。然而，所呈现的表格揭示了两个需要指出的特点。首先，它揭示了作为行情指标的生产存在一定的不一致性：例如，英国的实际数列在 1910 年就已经上升到理想数列之上。但随后又下降到其下方，并一直保持这一水平直到 1913 年，当时再次超过理想数列。这使我们至少必须认为，生铁生产本身不能作为行情的精确指标，而只能与其他指标结合起来考虑。当将其与价格、贴现率等其他指标结合起来考虑时，我们看到 1913 年世界经济行情已接近转折和危机时刻。

<sup>1)</sup> 根据 Mitchell 的《Business Cycles》数据。见《加利福尼亚大学学报》第 3 卷第 233 页和《Statistical Yearbook》1915 年刊。

==== 第 254 页 ====

— 247 —

5. 最后，让我们看看失业。下表给出了德国和英国工会成员中失业者的百分比<sup>1)</sup>。

| 年份   | 英国  | 德国  |
|------|-----|-----|
| 1896 | 3.6 | 3.0 |
| 1897 | 3.1 | 2.7 |
| 1898 | 2.8 | 2.4 |
| 1899 | 2.1 | 2.0 |
| 1900 | 2.5 | 2.6 |
| 1901 | 3.2 | 3.6 |
| 1902 | 4.0 | 4.3 |
| 1903 | 4.7 | 4.5 |
| 1904 | 5.1 | 4.8 |
| 1905 | 3.6 | 3.5 |
| 1906 | 3.0 | 2.9 |
| 1907 | 3.1 | 3.2 |
| 1908 | 5.5 | 4.3 |
| 1909 | 3.9 | 3.0 |
| 1910 | 2.9 | 2.4 |
| 1911 | 3.0 | 2.6 |
| 1912 | 2.9 | 2.5 |
| 1913 | 3.1 | 2.4 |

从上表可以看出，失业百分比在 1899-1900 年、1906-1907 年、1911-1913 年出现上升。前两次上升对应于 1900 年和 1907 年的危机。1911-1913 年的上升对应于萧条。对于英国来说，失业百分比在危机或萧条前约一年开始上升。对于德国来说，这种上升有时会延迟。无论如何，所呈现的数据证实了上述结论——1913 年萧条或危机正在逼近。

<sup>1)</sup> 见 Wagemann, op. cit., 第 23 页及以后。

==== 第 255 页 ===

— 248 —

6. 现在让我们根据上述情况考察 1913-1914 年主要和最具代表性的行情状况商品价格的运动 <sup>1)</sup>。

| 年份和月份      | 生铁（每吨英镑） | 煤炭（每吨先令） | 棉纱（每磅便士） |
|------------|----------|----------|----------|
| 1913 年 1 月 | 4.88     | 17.8     | 7.33     |
| 2 月        | 4.75     | 17.3     | 7.25     |
| 3 月        | 4.75     | 17.2     | 7.25     |
| 4 月        | 4.75     | 17.1     | 7.25     |
| 5 月        | 4.75     | 17.0     | 7.25     |
| 6 月        | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 7 月        | 4.75     | 16.9     | 7.25     |

| 年份和月份   | 生铁（每吨英镑） | 煤炭（每吨先令） | 棉纱（每磅便士） |
|---------|----------|----------|----------|
| 8月      | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 9月      | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 10月     | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 11月     | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 12月     | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 1914年1月 | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 2月      | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 3月      | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 4月      | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 5月      | 4.75     | 16.9     | 7.25     |
| 6月      | 4.75     | 16.9     | 7.25     |

该表根据 1913 年和 1914 年《商品价格汇编》编制。

==== 第 256 页 ====

— 249 —

然而，在 1914 年下半年战争开始后，我们观察到价格运动的新变化：生铁、铸铁和煤炭价格开始上涨，在表中用两条线标出。虽然我们没有提供 1914 年价格运动的月度数据，但对这些数据的考察会显示，价格上涨始于 1914 年 8 月。相反，棉纱价格则加速下跌。换句话说，战争改变了已经开始的价格萧条的正常进程和发展，对不同商品产生不同的影响。

7. 对劳动力市场的分析也得出同样的结论。

工会成员中失业者的百分比按月分布如下：

| 时间         | 英国  | 德国  | 比利时 | 瑞典  |
|------------|-----|-----|-----|-----|
| 1913 年 1 月 | 2.2 | 3.2 | 1.5 | 8.4 |
| 2 月        | 2.9 | 1.5 | —   | 8.9 |
| 3 月        | 1.2 | 2.3 | 1.3 | 7.1 |
| 4 月        | 1.7 | 2.3 | —   | 5.7 |
| 5 月        | 1.9 | 2.5 | 2.4 | 4.0 |
| 6 月        | 1.9 | 2.7 | 1.6 | 2.6 |
| 7 月        | 1.9 | 2.9 | 5.9 | 2.7 |
| 8 月        | 2.0 | 2.8 | 2.1 | 2.5 |
| 9 月        | 2.3 | 2.7 | 2.6 | 2.3 |
| 10 月       | 2.2 | 2.8 | 2.3 | 2.2 |
| 11 月       | 2.0 | 3.1 | 2.1 | 2.6 |
| 12 月       | 2.5 | 4.8 | 0   | 4.4 |

| 时间        | 英国  | 德国   | 比利时 | 瑞典   |
|-----------|-----|------|-----|------|
| 1914 年上半年 | 2.3 | 3.2  | —   | 6.7  |
| 下半年       | 4.3 | 11.2 | —   | 6.7  |
| 1915 年上半年 | 1.3 | 3.9  | —   | 11.3 |
| 下半年       | 0.8 | 2.6  | —   | 4.3  |

从上述数字可以清楚地看出，从 1913 年上半年末开始，在主要工业国家如英国、德国和比利时，失业百分比显示出上升趋势。但这正是价格下降倾向和总体萧条已经明确形成的时刻。在次要国家如瑞典，失业增长的开始，像往常一样，有所延迟。

开始战争急剧加剧了失业。战争的这种影响需要与它需要工业力量的一定重组和重新分配联系起来，这种重组和重新分配不可能不造成生产和劳动力市场的延误。从以下数据中可以看出这一点，根据这些数据，所有国家的失业百分比——有些国家较早，从 1914 年下半年在英国和德国，其他国家较晚，如瑞典，从 1915 年上半年开始——急剧下降。这意味着工业已经适应了新的战争条件，并获得了或多或少正常运作的可能性。

<sup>1)</sup> 见《财政部国民经济》1913、1914 和 1915 年刊。<sup>2)</sup> 总罢工。

==== 第 257 页 ====

— 250 —

8. 让我们进一步考察市场贴现率的运动 <sup>1)</sup>。

| 日期         | 英国   | 德国   | 法国   |
|------------|------|------|------|
| 1912 年平均   | 3.64 | 4.22 | 3.16 |
| 1913 年 1 月 | 4.56 | 4.50 | 4.00 |
| 2 月        | 4.87 | 5.00 | 4.00 |
| 3 月        | 4.87 | 6.00 | 3.87 |
| 4 月        | 4.00 | 4.50 | 4.00 |
| 5 月        | 3.56 | 5.50 | 4.00 |
| 6 月        | 4.25 | 5.37 | 3.75 |
| 7 月        | 4.12 | 4.50 | 3.75 |
| 8 月        | 3.81 | 5.00 | 3.75 |
| 9 月        | 3.87 | 5.37 | 3.75 |
| 10 月       | 4.87 | 4.85 | 3.75 |
| 11 月       | 4.94 | 4.50 | 3.88 |
| 12 月       | 4.81 | 4.50 | 3.63 |
| 1914 年 1 月 | 3.35 | 3.11 | 3.56 |
| 2 月        | 2.13 | 3.06 | 2.92 |
| 3 月        | 2.16 | 3.37 | 2.75 |
| 4 月        | 2.10 | 3.38 | 2.74 |
| 5 月        | 2.79 | 2.60 | 2.75 |

| 日期       | 英国   | 德国   | 法国   |
|----------|------|------|------|
| 6 月      | 2.41 | 2.86 | 2.75 |
| 7 月      | 2.57 | 2.48 | 2.79 |
| 8 月      | 5.20 | 5.37 | —    |
| 9 月      | 3.53 | 5.62 | —    |
| 10 月     | 3.25 | 5.62 | —    |
| 11 月     | 2.99 | 4.81 | —    |
| 12 月     | —    | 4.75 | —    |
| 1913 年全年 | 4.39 | 4.98 | 3.84 |
| 1914 年全年 | 2.94 | 3.66 | 3.37 |

贴现率，特别是私人贴现率，是一个非常敏感的经济行情指标。但正是由于它的敏感性，它不仅对纯经济条件，而且对政治条件都有反应。1913 年充满了国际政治紧张局势。它是在日益增长的巴尔干冲突的背景下度过的。

<sup>1)</sup> 见《财政部国民经济》1913 和 1914 年刊。对于德国，从 1914 年 8 月开始的数据取自 . 施泰因的《德国和奥匈帝国两年战争财政》，彼得格勒，1917 年，第 116 页。我们从后一著作中引用的各种税率和税率范围计算了平均值。

==== 第 258 页 ====

— 251 —

这些紧张局势不可能不反映在贴现率上。尽管如此，1913 年全年贴现率，特别是下半年，仍然很高，而在 1914 年上半年，当政治紧张局势缓和时，它急剧下降。这种下降一直持续到战争开始。战争开始时贴现率急剧上升，之后再次下降。贴现率的这种运动证实了上述关于 1913 年萧条或危机开始的结论。

9. 最后，让我们考察资本市场状况的指标——证券交易所证券市值运动的数据 <sup>1)</sup>。

#### 德国

| 日期     | 387 种主要证券市值（百万英镑） | 柏林交易所主要证券 Frankfurter 指数 |
|--------|-------------------|--------------------------|
| 1913 年 | 3.539             | 100.25                   |
| 1 月    |                   |                          |
| 2 月    | 3.491             | 99.72                    |
| 3 月    | 3.463             | 99.52                    |
| 4 月    | 3.497             | 99.31                    |
| 5 月    | 3.485             | 98.01                    |
| 6 月    | 3.397             | 98.33                    |
| 7 月    | 3.386             | 98.71                    |

| 日期   | 387 种主要证券市值（百万英镑） | 柏林交易所主要证券 Frankfurter 指数 |
|------|-------------------|--------------------------|
| 8 月  | 3.417             | 98.82                    |
| 9 月  | 3.436             | 98.33                    |
| 10 月 | 3.379             | 98.69                    |
| 11 月 | 3.364             | 98.66                    |
| 12 月 | 3.341             | —                        |

证券交易所价值通常在行情转折下降前一段时间下跌。在这种情况下，我们观察到从 1913 年初开始，无论是在英国还是在德国，它都在下跌。同时，根据上述内容，萧条大约在 1913 年 4-5 月到来。

10. 因此，在年度和月度分析的背景下考察的行情状况基本指标，一致表明 1913 年春天明显的总体经济萧条已经形成——行情总体下降已经开始。1913 年行情转向下降没有经济危机的鲜明特征。新时代总体上以危机缓和为特征：行情转向下降越来越频繁地以更平静的萧条形式进行<sup>2)</sup>。

但无论是以尖锐危机的形式还是以更温和的萧条形式呈现在我们面前，转折的事实依然存在。其本质——产生和发展的基本条件——依然存在。这就是为什么我们可以断言，战争是在小周期行情总体萧条发展之时开始的。

显然，在战前世界经济的深处，已经暴露并显示出影响那些需求-供给之间的不协调、价格水平与大众购买力之间的不协调、各工业部门生产能力分配之间的不协调，这些不协调正是产生生产过剩危机或萧条的原因。

战争延缓了萧条的发展和深化。

战争产生了具有特殊容量的独特军事市场，“消除”了暴露的市场矛盾，改变了行情运动的方向。总体经济萧条被战争时期行情的特殊运动所取代，其特点是在一些国家实物指标上升、在另一些国家下降的同时，价值指标连续普遍上升。（见上文第一章）。

1) 见《1913 年国民经济》第 535 页。<sup>2)</sup> 见 . . 图甘-巴拉诺夫斯基, op. cit., 第 160 页及以后; . 伯恩斯坦, 《社会问题》, 莫斯科, 1901 年, 第 116 页及以后; Lescure, 《一般和周期性危机》, 第 240 页及以后, 第 494 页及以后。

==== 第 259 页 ===

— 252 —

11. 这一简短回顾经济行情过去运动的插曲使我们能够从新角度接近 1920-21 年的世界危机和当前正在观察的世界萧条，使我们能够在比战争开始以来时期更长的时间视角下接近最后一次危机。

战争改变了世界经济行情的动态方向，“消除”了世界和各国市场暴露的矛盾，正如我们所见，到战争结束时，它深刻地扭曲了世界经济。

世界经济在战争期间适应了军事市场的条件，在这些条件下达到了新的动态平衡状态。

但当战争结束，军事市场的条件消失时，战争时期世界经济的平衡也失去了基础。在世界经济的深处，需求与供给之间的矛盾和不协调以难以置信的尖锐程度暴露出来，并以汹涌危机的形式爆发，成为在新条件下寻找和创造平衡的痛苦过程。

当然，将 1920-21 年的危机视为被战争打断的 1913-14 年萧条过程的延续和急剧深化是不正确的。

1920-21 年的危机和 1913-14 年的萧条被具有巨大规模和意义的事件——战争——所分隔。危机和萧条产生于完全不同的具体条件。

但无论这些具体条件有多么不同，无论 1913-1914 年萧条的规模和深度与 1920-21 年危机有多么不同，从形态学角度来看，它们的性质是相同的。在这两种情况下，我们都面临着在相对生产过剩基础上、在市场上形成的不协调基础上发生行情转折。被战争摧毁的比例失调和不协调被战争本身反过来造成的其他更深、更重大的比例失调和不协调所取代。

==== 第 260 页 ===

— 253 —

然而，从形态学角度来看，战争并没有改变危机和萧条的一般性质。它只是改变了它们的具体表现形式和深度。

12. 现在我们可以总结我们对 1920-21 年世界危机在世界经济行情总体运动体系中地位的考察。

战争开始时，世界经济正处于大周期上升波的顶峰和小周期危机或萧条的前夕。战争改变了行情运动的方向，产生了独特的战时行情。战争结束时，世界经济被深刻扭曲，其军事平衡被打破。暴露的矛盾以汹涌危机的形式爆发。这就是 1920-21 年的危机。

从形态学角度来看，这场危机与 1913-14 年的萧条具有相同的性质——都是行情在相对生产过剩基础上的转折。但 1920-21 年危机的深度和规模要大得多，这是由战争造成的更深、更重大的比例失调和不协调所致。

危机的清算已经开始。但这并不意味着立即进入紧张的上升状态。在危机之后，通常会有一个抑郁和压抑时期。这一时期在当前情况下更加不可避免，而且很可能会持续相对较长的时间。

不过，促使上升的因素也在起作用：农业的复苏、有利的世界收成、价格水平与购买力的对应、资本供给与需求的对应等。这些因素最终将导致新的上升。

(第 12 部分完)

## 《世界经济及其战后的形势》第 13 部分（最后部分）

康德拉季耶夫（. . . ）教授著，1922 年

==== 第 262 页 ===

— 255 —

我们正处于世界货币流通长期恢复过程的开端，因此也是货币单位价值上升过程的开端。这反过来又是大周期行情价格和总体行情下降波动的因素，同样类似于 19 世纪 70 年代的情况。

这样，世界经济进入大周期下降阶段在我们看来是非常可能的。这并不意味着在新的下降阶段不会有其自身的上升、危机和萧条——就小资本主义周期而言。在以往大周期的类似阶段中，它们曾经存在过。当然，它们也会出现在这个大周期的下降阶段。但行情运动的总体基调，最有可能的是保持下降趋势。这就是为什么即将到来的时期小周期的上升将缺乏大周期上升波时期所具有的强度。相反，即将到来的时期的危机可能会相对更加剧烈，而小周期的萧条则会更加持久。

难道不正是这里，不正是即将到来的大周期总体下降波中，我们应该看到基本原因——连同上述各种特殊因素——来解释为什么 1920-21 年的危机及其后的世界经济萧条状态如此持久？我们在前一章中关于 1921 年下半年和 1922 年初价格运动特征的论述，使这一思想显得非常可信。

但如果即将到来的行情运动时代类似于 1873 年危机后开始的、持续到 1896 年的那个时代，那么根据所有数据，它在许多方面也会有所不同。1873-1896 年的时代以特别明显的生产过剩危机和农产品、特别是粮食市场价格下跌为特征。这与北美合众国（ - ）异常激烈的竞争有关。这个时代被称为欧洲农业、特别是粮食农业严重危机的时代。

我们认为，即将到来的世界行情下降期——如果它到来的话——将是工业商品相对过剩更为严重、价格下跌更为剧烈的时期。这一论断的依据非常清楚。首先应该看到海外国家——美国、印度，甚至加拿大等国——工业化进程的异常迅速，这必然会加剧世界工业商品市场的竞争。另一方面，应该看到俄罗斯农业前所未有的衰退、海外粮食生产国内部农业商品市场的增长，以及战争期间土壤普遍耗竭和土地生产率下降。

==== 第 263 页 ===

上述内容可从以下数据中看出。

世界黄金产量<sup>1)</sup>。

| 年份                     | 价值（百万美元） | 数量（千公斤） |
|------------------------|----------|---------|
| 1891-95 年平均            | 163.0    | 245.2   |
| 1896-1900 年”           | 257.3    | 387.1   |
| 1905 年”                | 380.3    | 572.2   |
| 1910 年”                | 455.2    | 685.0   |
| 1913 年”                | 459.9    | 692.0   |
| 1914 年”                | 439.1    | 660.7   |
| 1915 年”                | 468.7    | 707.9   |
| 1916 年”                | 454.2    | 683.4   |
| 1917 年                 | 419.4    | 637.4   |
| 1918 年”                | 383.6    | 568.2   |
| 1919 年”                | 365.2    | 549.4   |
| 1920 年”                | 348.8    | 542.4   |
| 1921 年”                | 330.1    | —       |
| 1922 年 * <sup>2)</sup> | 311.0    | —       |

完全有理由预期，黄金产量正进入长期萧条期，这是即将到来的时代极为重要的因素<sup>3)</sup>。

约瑟夫·基钦 (Joseph Kitchin) 提供了过去和未来黄金产量的以下有趣计算<sup>4)</sup>。

| 日期      | 已开采黄金总量（百万英镑） | 随后时期年均增长率 |
|---------|---------------|-----------|
| 1810 年  | 160           | 0.1%      |
| 1847 年” | 207           | 5.6%      |
| 1868 年” | 531           | 0.5%      |
| 1891 年  | 733           | 4.1%      |
| 1918 年” | 1,916         | 0.7%      |
| 1930 年  | 2,277         | —         |

不难看出，所取的日期和时期几乎与大周期行情转折点和下降波与上升波的时期相吻合。同样清楚的是，上升波时期与黄金高年均增长期相吻合，反之亦然。在这种情况下，我们正进入黄金年均增长率相对较低的时期，这将成为大周期下降行情的因素。

==== 第 264 页 ====

与上述情况同时，我们正处于世界货币流通长期恢复过程的开端，因此也是货币单位价值上升过程的开端。这反过来又是大周期行情价格和总体行情下降波动的因素，同样类似于 19 世纪 70 年代的情况。

这样，世界经济进入大周期下降阶段在我们看来是非常可能的。这并不意味着在新的下降阶段不会有其自身的上升、危机和萧条——就小资本主义周期而言。在以往大周期的类似阶段中，它们曾经存在过。当然，它们也会出现在这个大周期的下降阶段。但行情运动的总体基调，最有可能的是保持下降趋势。这就是为什么即将到来的时期小周期的上升将缺乏大周期上升波时期所具有的强度。相反，即将到来的时期的危机可能会相对更加剧烈，而小周期的萧条则会更加持久。

难道不正是这里，不正是即将到来的大周期总体下降波中，我们应该看到基本原因——连同上述各种特殊因素——来解释为什么 1920-21 年的危机及其后的世界经济萧条状态如此持久？我们在前一章中关于 1921 年下半年和 1922 年初价格运动特征的论述，使这一思想显得非常可信。

但如果即将到来的行情运动时代类似于 1873 年危机后开始的、持续到 1896 年的那个时代，那么根据所有数据，它在许多方面也会有所不同。1873-1896 年的时代以特别明显的生产过剩危机和农产品、特别是粮食市场价格下跌为特征。这与北美合众国<sup>1)</sup> 异常激烈地竞争有关。这个时代被称为欧洲农业、特别是粮食农业严重危机的时代。

<sup>1)</sup> 参见 . . . 《商品价格上涨》，第 30 页及以下。

==== 第 265 页 ===

— 258 —

我们认为，即将到来的世界行情下降期——如果它到来的话——将是工业商品相对过剩更为严重、价格下跌更为剧烈的时期。这一论断的依据非常清楚。首先应该看到海外国家——美国、印度，甚至加拿大等国——工业化进程的异常迅速，这必然会加剧世界工业商品市场的竞争。另一方面，应该看到俄罗斯农业前所未有的衰退、海外粮食生产国内部农业商品市场的增长，以及战争期间土壤普遍耗竭和土地生产率下降。

因此，如果这些提出并简要论证的论点是正确的，那么从世界行情运动广阔而总体的时间前景角度来看，1920 年的危机不仅表现为小资本主义周期的特定环节，而且是行情大周期波动更替中极为重要的阶段。它是新的、独特的经济发展时代和社会关系的起点。

==== 第 266 页 ===

目录

---

| 章节  | 内容                   | 页码    |
|-----|----------------------|-------|
| 绪论  | 世界经济及其行情研究方法概述       | 3—9   |
| 第一章 | 1914—1918 年战争期间的世界经济 | 10—75 |

---

---

| 章节  | 内容   | 页码     |
|-----|--|--------|
|     | <p>1. 战争对世界经济的影响及研究方法<br/>问题。2. 战争对人口数量和劳动力储<br/>备的影响。3. 对资本的影响。4. 对”<br/>土地”的影响。5. 战争与畜牧业发展。<br/>6—12. 欧洲和海外国家的粮食生产。<br/>13. 世界农业总体变化及各国农业实力<br/>的重新分配。14. 糖的生产。15. 棉花<br/>生产及棉花市场。16. 亚麻生产及亚麻<br/>市场。17. 羊毛收获。18. 纺织原料市<br/>场状况总述。19. 煤炭开采及煤炭市<br/>场。20. 生铁和钢的生产。21. 煤炭和<br/>钢铁市场状况总述。22—24. 世界贸<br/>易。25. 战时国家经济的意义及主要国<br/>家预算。26. 国家债务的增长。27. 货<br/>币流通的变化。28. 商品价格的变动。<br/>29. 汇率的变动。30—31. 资本市场<br/>及贴现率。32. 破产运动及企业经营。<br/>33. 劳动力市场及工人组织。34. 一般<br/>结论。35—36. 收入分配趋势。</p> |        |
| 第二章 | 战后至世界经济危机前的世界经济状况<br>与行情   | 76—130 |
|     | <p>1. 战争结束的意义。2—3. 畜牧业状<br/>况。4—5. 粮食和马铃薯生产。6. 粮<br/>食生产与消费平衡及粮食储备。7. 糖<br/>的生产。8—9. 棉花生产及纺织工业。<br/>10. 羊毛市场。11. 纺织原料市场一般<br/>论述。12. 煤炭工业。13. 钢铁工业。<br/>14. 一般结论。15—17. 世界贸易。<br/>18. 世界市场的争夺。19. 国家经济。<br/>20. 国家债务。21. 货币流通状况。22.<br/>总结。23. 商品价格变动。24. 汇率变<br/>动。25. 货币资本市场。26. 企业经营<br/>与破产。27. 劳动力市场。28. 一般结<br/>论。29. 收入分配趋势。各国的国民收<br/>入。30. 利润率的提高。31. 工资变<br/>动。32. 工人组织。33. 总结。</p>  |        |

---

==== 第 267 页 ====

— II —

| 章节  | 内容   | 页码      |
|-----|--|---------|
| 第三章 | 1920—21 年世界经济危机，其性质与原因<br><br>1. 一般初步论述。2—8. 商品价格下跌。9. 资本发行减少。10. 贴现率上升。11. 1920 年初的交易所萧条。12. 行情价值指标总述。13—20. 对外贸易缩减，按国家和贸易部门划分的特征。21. 商品库存增加。22. 危机与各生产类型。23. 1920—21 年粮食和马铃薯生产。24. 糖用甜菜生产下降。25. 棉花产量下降。26. 煤炭工业危机。27. 纺织工业危机。28. 冶金工业危机。29. 建筑业危机。30. 各部门危机的强度和持续时间。31. 失业增加。32. 破产增加。33—35. 危机对收入分配趋势的影响。36. 总结。37. 1920—21 年危机的一般性质和实质。38. 危机的具体和一般原因。 | 131—209 |
| 第四章 | 当代世界经济行情<br><br>1. 问题的提出。2. 贴现率下降。3. 资本发行增加。4. 商品价格变动的一般特征。5. 货币流通紧缩与价格。6. 农产品季节性降价的意义。7. 英美市场的具体价格。8. 价格变动的一般结论。9—11. 对外贸易扩大。12. 商船队运动和铁路货运周转量作为行情指标。13. 清算所业务增加。14. 扩大贸易周转的障碍。15. 纺织工业状况改善。16. 煤炭工业？17. 冶金工业。18. 建筑业。19. 劳动力市场改善趋势。20. 总结。走出危机的缓慢和总体经济形势的严峻。21. 阻碍危机消除的因素及其意义。收成的意义。22. 需要从行情总体运动长期前景的角度考察危机的必要性。  | 210—241 |
| 第五章 | 1920—1921 年危机在行情总体运动体系中的地位   | 242—258 |

---

| 章节 | 内容   | 页码 |
|----|--|----|
|    | 1. 经济生活动态周期性。大周期与小周期。2—9. 考察和描述战前最近几十年和几个月行情动态的必要性。10—11. 1920—21 年危机作为动态小周期的特定时刻。12. 1920—21 年危机作为行情大周期的转折阶段。行情运动的可能前景。 |    |

---

==== 第 270 页 ===

同作者其他著作:

1. 《科斯特罗马省基涅什马县地方自治局经济发展（社会经济与财政概述）》。基涅什马，1915 年，XI+402 页。
2. 《油料种子生产与销售与农民利益的关系》。亚麻种植者中央协会出版，莫斯科，1919 年，220 页。
3. 《战争与革命时期的粮食市场及其调控》。 . . . 出版，莫斯科，1922 年，306 页。
4. 《社会发展规律基本学说》（经济学新观念第 5 辑）。
5. 《. . 图甘-巴拉诺夫斯基》。麦穗出版社（印刷中）。

==== 第 271 页 ===

沃洛格达州国家出版社州分部已出版以下书籍:

---

| 序号 | 书名   | 页数     | 价格 |
|----|--|--------|----|
| 1  | . 索列尔廷斯基《库比纳河》。地理概述。56 页，附一表                                 | 40 卢布  |    |
| 2  | . 安德烈耶夫斯基《19 世纪北方大型地主庄园概述》（根据尼古拉村档案）80 页                     | 65 卢布  |    |
| 3  | . 季霍诺维奇《业余戏剧》。指导员和戏剧小组手册。附单页插图、图表和图纸。<br>200 页               | 150 卢布 |    |
| 4  | . 佩尔菲利耶夫、. 斯尼亞特科夫和 . 希里亚耶夫《欧洲俄罗斯东北部植物鉴定》。<br>第 2 版增补扩充。250 页 | 150 卢布 |    |

| 序号 | 书名  | 页数    | 价格 |
|----|---|-------|----|
| 5  | 《北方艺术文化古迹》第 1<br>辑。 . 叶夫多基莫夫《沃洛<br>格达两座建筑古迹》，附单页<br>图纸。48 页 | 70 卢布 |    |
| 6  | . 雷什科夫《旧日》(总督)<br>——四幕喜剧。80 页                               | 75 卢布 |    |
| 7  | . . 波塔片科《袈裟》<br>——四幕剧。78 页                                  | 75 卢布 |    |
| 8  | . . 沙特罗夫《油漆工作指<br>南》。第 2 版。84 页                             | 30 卢布 |    |
| 9  | 《维亚特卡地方志科学研究<br>所学报》第 1 期，96 页                              | —     |    |
| 10 | . . 康德拉季耶夫教授《世<br>界经济及其战时与战后行<br>情》。270 页                   | —     |    |
| 11 | 《纪念勃洛克》画册——勃<br>洛克剧院， . . 德米特里耶<br>夫斯基艺术家石版画。400<br>编号本     | —     |    |
| 12 | . . 谢利瓦诺夫斯基《麦角<br>菌，其繁殖、害处与益处》。<br>第 2 版修订。附 10 幅单页<br>插图   | 35 卢布 |    |
| 13 | . . 谢利瓦诺夫斯基《乡村<br>灾难》。I 如何摆脱沼泽并获<br>得良好收益。II 除虫菊。48<br>页    | 37 卢布 |    |

印刷中：

1. 《俄罗斯歌曲》。俄罗斯民间抒情歌曲选集， . . 皮克萨诺夫教授作序。 . 卡尔特科夫编纂。
2. 《北方艺术文化古迹》第 2 辑。 . 叶夫多基莫夫《沃洛格达壁画》，附大量单页插图。
3. . 沙特罗夫《木材技术教程》。
4. . . 卢宁《希腊戏剧通俗概述》。
5. 《医学通报》。州科学医学杂志。第 1 期。
6. 《住房史》。文化史通俗概述，附彩色图片。
7. 谢利瓦诺夫斯基《与火灾作斗争》。

8. . 奥佩尔《俄罗斯外科学史》。
9. 佐洛塔列夫《西方与俄罗斯教育史概述》。
10. 什克利亚耶夫《维亚特卡地区草地实验业》。
11. 《北方》。北方地方志科学杂志，最多 15 印张。

==== 第 272 页 ===

请爱护图书！

阅读时不要过度弯折书本不要折角不要在书上写字翻页时不要舔湿手指请用纸张包裹图书

翻译说明：

本部分为康德拉季耶夫教授《世界经济及其战后的形势》(1922 年) 的最后部分，包含：1. 第五章结论 (第 262-265 页)：讨论 1920-21 年危机在大周期中的地位，分析黄金产量变化与世界行情运动的关系，预测未来经济走势 2. 全书目录 (第 266-268 页)：列出五章内容的详细目录 3. 作者其他著作 (第 270 页) 4. 出版社书目 (第 271 页) 5. 护书提示 (第 272 页)

主要术语对照：

- — 行情/经济形势
- — 大周期
- — 小周期
- / — 下降波/上升波
- — 萧条
- — 生产过剩危机
- — 资本发行
- — 贴现率

翻译完成