



Kobe University Repository : Kernel

タイトル Title	<雑録>通貨政策ト歐洲大戰(2)(2)
著者 Author(s)	Charles A. Conant[著] / 高島, 佐一郎(譯補)
掲載誌・巻号・ページ Citation	經濟學商業學國民經濟雜誌,18(3):487-499
刊行日 Issue date	1915-03
資源タイプ Resource Type	Departmental Bulletin Paper / 紀要論文
版区分 Resource Version	publisher
権利 Rights	
DOI	
URL	http://www.lib.kobe-u.ac.jp/handle_kernel/00052340

Create Date: 2017-12-18



通貨政策ト歐洲大戰 (其二)

商學士 高島 佐一郎

四

實際上ノ事情ノ許ス限リ銀行券ニハ貨幣ノ代用物トシテ故障ナク受授セラル、資格ノ賦與セラル可キコトハ一般交換媒介物トシテ銀行券ヲ代用セシムルニ依リテ金ヲ節用シ擁護セントスル政策ノ論理必然ノ結果タル可シ。此目的ヲ達スル最モ顯著ナル手段ノ一ハ内國取引上銀行券ヲ法貨タラシムルニ在リ。英蘭銀行ノ銀行券ハ一八三三年ノ銀行法改正ノ時ヲ以テ英蘭銀行自ラニ於ケル場合ヲ除キ法貨トセラレタリ。其當時ニアリテモ猶夙ニ英蘭銀行券ガ法貨資格ヲ享有スルコト、ナラバ地方發行銀行ハ之ヲ用キテ自行發行ノ銀行券ヲ兌換シ得可ク隨テ準備上ノ壓迫ハ自ヅカラ輕減セラル可シトノ論議行ハレタルヲ見ル。(Ibid, pp. 18—19.)

佛蘭西銀行ノ銀行券ハ一八四八年ノ正貨兌換停止ノ時ニ當リテノミ法貨タラシメラレタリシガ、此資格ハ一八五〇年八月六日ノ法律ニ依リ兌換ノ復興セラル、ト同時ニ廢止セラレタリ。然ルニ一八七〇年獨逸ト戰端開始セラル、ヤ、佛蘭西銀行券ハ直ニ八月十二日ヲ以テ再ビ法貨資格ヲ賦與セラレタリ。而テ此手段ハ實ニ金貨ノ取付ニ備ヘタルニアラズ亦銀行ノ請求ニ出デタルニモアラズシテ、他日金使用ノ必要ガ更ニ大ニ加ハラン時マデハ銀行ノ金準備ニ觸レシメザルヲ目的トシ全然政

府ノ發意ニ依リテ採用セラレタルモノトス。(Courtois, *Histoire des banques en France*, p. 258.) 此兌換停止ノ期間中發行權ノ濫用ヲ防止センガ爲ニ發行最大制限額ヲ確定スルノ政策ハ茲ニ採用セラレ縦ヒ此制限額ハ銀行券流通高ガ之ニ接近スル毎ニ政府ニ依リテ追次擴張セラレタリトハ謂へ、此政策ハ今ニ至リテ渝ルコトナシ。佛蘭西銀行ハ常ニ引換ヲ請求セラレタル銀行券ノ全部若クハ一部ヲ金貨ノ代リニ銀貨ヲ以テ兌換シ得可キ權利ヲ留保スルニモ拘ラズ其銀行券ハ此制限ノ下ニ佛蘭西國內ニ於テ引續キ法貨タルモノトス。

埃匈國銀行ノ銀行券ハ一八九二年ニ至ル其兌換停止ノ長キ期間ニ亘リ法貨タリシガ、同國貨幣制度改革上今ニ至リテモ引續キ法貨タリ。白耳義國立銀行ノ場合ニ至レバ銀行券ハ其「合法貨幣ト要求次第ニ兌換セラル可キ限り」ニ於テノミ法貨タリト規定セラレ居レリト雖モ、此安全辦ノ作用ハ現下ノ金融恐慌中必然的ニ停止セラレタルヲ見ル。同國ニアリテモ佛蘭西ニ於ケルガ如ク金貨ヲ以テスルト均シク銀貨ヲ以テモ銀行券ヲ兌換シ得可キ特權ハ發行銀行ニ歸彙スルナリ。又銀行券ハ在ブラツセル本店ニ於テハ請求次第ニ必ず正貨ト引換ヘラル可シト雖モ、支店代理店ニ於テハ本店ヨリ其引換資金ノ到達ス可キ間兌換ヲ延期シ得ルコトヲ認メラル。(See Conant, "The National Bank of Belgium," *National Monetary Commission*, 61st Cong., 2d sess., State Document No. 400, p. 208.) 次ニ伊太利國立銀行ノ銀行券ハ其兌換停止ニモ拘ラズ長ク法貨タル資格ヲ享有シ又瑞典王國立銀行、諾威銀行、丁抹國立銀行ノ銀行券ハ亦法律上法貨資格ヲ賦與セラレ、瑞西國立銀行ノ銀行券ハ一九

○五年ノ法律上法貨タルモノトス。

此問題ニ就テ最モ委曲ヲ盡シタル討議トシテハ、帝國銀行法改正ニ關シ獨逸帝國政府ノ主權ニ係レル一九〇八年ノ銀行調査會上ニ發表セラレタル論辯ヲ推サバル可ラズ。銀行調査會委員ハ帝國内ノ最モ有力博識ナル多數ノ銀行家經濟學者ヲ網羅セルコト、テ、近世經濟組織ノ下ニアリテ、銀行券ガ一般的交換媒介物タリ又一時の價值貯藏物トシテ金貨同様ノ保障ヲ保有スルコトヲ前提トスレバ、斯ル鞏固ナル中央銀行券ニ法貨資格ヲ賦與スルノ可否如何テフ問題ニ就キ發表セラレタル論辯ニハ頗ル傾聽ス可キモノアリタリキ。討議ハ當時新ニ帝國銀行總裁ニ任命セラレ兼テ銀行調査會委員長タリシハーフェンシュタイン氏ニ依リテ開始セラレタリシガ、氏ハ帝國銀行券ハ現行法律ノ下ニアリテハ正文上法貨資格ナシト雖モ、此事實ハ僅ニ社會ノ一部人士ノ關知スル所タルニ過ギズシテ、其大多數ニ至リテハ銀行券ヲ目シテ金貨同様ノ資格ヲ有スルモノトナスガ故ニ、今ニ於テ法律ノ規定ヲコノ既ニ社會ニ成立セル一般の慣習及信念ト一致セシムルコトハ最モ必要ニシテ且最モ望マシキ一施設ト謂ハザル可ラズト切論シ、更ニ恐慌時際ニ貨幣藏置ヲ目的トシテ發生スル所ノ對貨幣需要ナルモノハ、貨幣ト兌換セラル可キ銀行券ノ能力ニ對スル不信ヨリ起ルモノニハアラズシテ、唯完全ニ債務ヲ履行シ得可キ法律上強制通用力アル通貨ニ對スル需要ヨリ惹起セラル、モノタルコトヲ論證シ、終リニ「銀行並ニ一般公衆ノ側ニ於テ斯ル支拂方便ヲ收得セントスル努力ハ、其所有者ハ有ユル狀態事情ノ下ニアリテモ自由ニ支拂ノ目的ニ供用セラレ得可キ種類ノ通貨ニ對シテ

傾倒セラル可クシテ、此特殊ノ通貨タルヤ單ニ法貨タレバ足ルモノトス」ト宣明シタリ。(German Bank Inquiry of 1908, National Monetary Commission, 61st Cong, 2d sess., Senat. Document No. 407, pp. 698—99.)

法貨資格ヲ銀行券ニ認ムルトキハ、單ニ貨幣ヲ藏置セントスル人々ヲシテ金貨ニ代フルニ銀行券ヲ所藏スルニ至ラシムルノミナラズ、又其負擔スル法貨支拂ノ債務ヲ履行シ顧客ノ求メニ應ジテ金貨ヲ供與スル目的ノ下ニ一般銀行ガ所有スル金貨保有高ヲ輕減セシム可キガ故ニ、必ズヤ大ニ對金貨需要ヲ減殺シ得可シトハ、獨リハーフェンシュタイン氏ノ所信タリシニ止マラズシテ伯林大學教授アドルフフワグナー博士ヤ屈指ノ銀行家ニシテ兼テ伯林大學名譽教授タルヨットハーサー博士ノ斷乎タル確信タリキ。斯ノ如クシテ此問題ノ結論ハ政府ノ公表セル報告書トナリ、「帝國銀行ノ銀行券ヲ法貨タラシムルノ法律案ハ單ニ其現存ノ地位即チ貨幣支拂ヲ伴フ一切ノ取引ニ用キラル、支拂要具トシテ故障ナク流通セラレツ、アル其地位又ハ狀態ニ對シ確固タル法律上ノ根據ヲ賦與セントスルモノニ過ギズ」トセル帝國銀行法改正法案ト共ニ帝國議會ニ提出セラレタリ。實際上全會一致ヲ以テ銀行調査委員會ノ協賛ヲ經タル中央銀行ノ銀行券ニ法貨資格ヲ認ムル件ヲ採擇シタル獨逸帝國議會ハ、茲ニ銀行券ガ金貨ト等ク受授セラル可キ一般の慣習ニ對シテ疑議ヲ遺スルガ如キ點ヲ悉ク銀行法中ヨリ除去スルコト、シ、舊法律ノ規定中「銀行券ハ獨逸帝國通貨ト引換ヘラル可シ」トアリシヲ明確ニ「獨逸帝國ノ金貨ト兌換セラル可シ」ト改メタリ。尤モ今猶殘存スル數箇ノ州立發行銀

行即チ私立發行銀行ト通稱セラル、モノ、銀行券ニハ法貨資格ヲ認ムルコト不適當ナリトセラレタリシガ、是等ノ私立銀行券ニモ交換媒介物トシテ金貨同様ノ效力ヲ有セシメンガ爲ニ、一九〇九年ノ法律ハ獨逸金貨ヲ以テ兌換ス可キ義務ヲ完全敏速ニ履行シテ謬ラザル私立銀行ヲバ其額面ニテ受取ル可キコトヲ帝國銀行ニ命令シ、且此義務ハ在伯林ノ帝國銀行本店ニ於テノミナラズ八萬以上ノ人口ヲ有スル都會若クハ其銀行券ヲ發行シタル私立銀行ノ所在地タル都會ニ存在スル支店ニ於テモ履行セラル可キコトヲ法定シタリ。之ト同時ニ其私立銀行券ガ發行セラレタル州内ニ於テハ、之ヲ受取レル帝國銀行ノ支店ハ其儘再ビ之ヲ流通ニ付スルコトナク當該支店ガ保有スル帝國銀行券在高ノ許ス限リ同額ノ帝國銀行券ヲ發行ス可キ事ヲ要ストセラレタリ。(Renewal of Reichsbank Charter, National Monetary Commission, 61st Cong., 2d sess, Senate Document No. 507, pp. 97—103.)

斯ノ如クニシテ獨逸ノ最高智識ヲ網羅セル委員會ト帝國政府トハ、要求次第ニ金貨ト兌換セラル可キ時ハ一般の公私支拂上法貨トシテ銀行券ヲ待遇スルニ就テ既ニ成立セル一般の慣習及信念ニ法律の積極的形式ヲ一致セシムルコトニ一致シタルナリキ。惟フニ英國ニアリテハ發行銀行ニ依ル各般ノ支拂ハ原則トシテ金貨ヲ使用ス可シトスル同國永年ノ通貨政策上ノ信仰ヲ尊重シ銀行券ヲ法貨タラシムルコトヲ明文上ニ表示シ採用セズト雖モ獨逸帝國銀行ガ帝國全土ニ亘ル各地間ニ信用振替信用業務ヲ營ムニ當リ之ニ銀行券ヲ自由使用シ得可キ特權ヲ留保センコトヲ希望シタルハ蓋シ至當ナリトス。(註一)

近クバー一九一三年合衆國ニ民主黨政綱ニ依ル新銀行券條例ノ編マレントスルニ當リ、新ニ設立セラル可キ準中央銀行ノ發行スル銀行券ハカノ七千五百行ヲ超ユル國立銀行ガ其預金債務ニ對シテ合法貨幣ヲ以テ備フ可シト命ゼラル、預金準備金ノ一部トシテ如何ナル程度マデ使用セラル、ヲ相當トスルカノ問題ハ非常ニ重要ナル事項トシテ同國ノ論壇ヲ賑ハシタリキ。(註二)初メ共和黨時代ニ設ケラレタル國立幣制調査委員會ノ計畫ニ依レバ、中央準備組合又ハ國立準備組合ヨリ發行セラル可キ銀行券ヲシテ銀行間及銀行ニ對スル支拂並ニ一般の支拂ニ對シ政府發行ノ正貨預證書等ト全ク同價ヲ以テ流通セシムルニアリキ。(Report of the National Monetary Commission, 62d Cong., 2d sess., Senate Document No. 243, p. 68.)而テ此案ハ一九一二年共和黨倒レテ民主黨朝ニ立テルト共ニ排斥セラレ、分權的中央銀行ノ趣旨ヲ有スル新銀行法即チ聯邦準備法ハ一九一三年十二月二十三日ヲ以テ米國上下兩院ヲ通過シタルナルガ、此法律ニ依リテ新ニ發行セラル可キ聯邦準備銀行券ハ實際上之ヲ社會ニ流通セシムル聯邦準備銀行ノ債務ニアラズシテ、合衆國ノ債務タル可ク、總テノ國立銀行其他ノ加盟銀行及各準備銀行ニ受授セラレ且一切ノ租稅關稅其他ノ公納ニ通用セラル可キモノトセラレタリ。新銀行券ハ斯クシテ其確實ナルコトハ一般の公納ニ通用セラル可シトスル聯邦政府ノ認容ニ依リテ公證セラレ事實上制限的の法貨資格トモ稱ス可キ效力ヲ認メラレタルモノトス。(註三)加之聯邦準備銀行券ハ合衆國大藏省ニ於テハ要求次第ニ金貨ト兌換セラル可ク、各準備銀行ニ於テハ同様ニ金貨又ハ合法貨幣ト引換ヘラル可キコトヲ規定セラル。而テ大藏省ニ於ケル兌換資金ヲ

供與スル爲メ、準備銀行ノ參謀本部トモ謂フ可キ聯邦準備局ハ各準備銀行ニ要スルニ各行ガ流通セシメタル銀行券ノ引換ニ對シテ大藏大臣ノ判斷ヲ以テ充分ナリト認定シタル割合ノ金貨ヲ大藏省ニ供託ス可キコトヲ以テスル權限ヲ賦與セラレタリ。但右ノ供託金貨ハ實際流通ニ附シタル銀行券高ニ對シテ法律上必ず保有セザル可ラザル四割ノ金貨準備ノ一部トシテ計算スルコトヲ許可セラル、ト同時ニ、供託高ハ如何ナル場合ニ於テモ銀行券流通額ノ五分ヲ下ルコトヲ得ズトセラル。(Federal Reserve Act, December 23, 1913, sec. 16.) (註四)

註一 信用振替業務トハ帝國銀行ガ數百ノ支店網ヲ利用シテ盛ニ經營シツ、アル預金振替業務 Giroverkehrヲ指ス。預金振替業務ガ殊ニ銀行券發行業務 Notenausgabe, Notengeschäftト相併ヒテ發行中央銀行ノ業務タルニ適スルノ理由ハ「帝國銀行二十年史」ニ説カレテ餘蘊ナシ(The Reichsbank, 1876—1900, pp. 87, 88)

註二 合法貨幣 lawful moneyノ意義ハ本邦ニアリテ屢々法貨 legal tender, gesetzliches Zahlungsmittel, cours legal on cours forcéト混用セラル、ハ概ス可シ。法貨制度ハ各文明國ニ之ヲ缺クコトナシト雖モ、合法貨幣ノ觀念ハジョン教授ノ説ケルガ如ク合衆國特有ノ觀念ニシテ國立銀行法 National Bank Actノ下ニ用井ラル、技術的用例タルニ過ギズ。(Johnson, Money and Currency, p. 7.)尤モ今次ノ聯邦準備法 Federal Reserve Actノ下ニアリテモ合法貨幣ノ觀念ハ同一ナリト知ル可シ。則チ國立銀行法及聯邦準備法ノ何レニ於テモ合法貨幣トハ預金準備ニ充用セラレ且概テ兌換貨幣 redemption moneyトシテ承認セラル、種類ノ通貨ニシテ實質上銀行券ヲ除ケル總テノ通貨ト其範圍チ一ニスルモノナリトス。

註三 聯邦準備法規定ノ下ニアリテハ其銀行券ハコナント氏ノ論セル如ク制限的の法貨ニハアラズシテ、本邦ノ日本銀行券ガ金貨同様完全法貨ナリトセラル、ト同一意義ニ於テ實ニ完全法貨タルヲ見ル可シ。明治三十年貨幣法第七條及明治十七年兌換銀行券條例第四條參照)唯聯邦準備法ガ其銀行券ニ與フルニ我兌換銀行券條例第四條若クハ一九〇九年六月一日獨逸帝國銀行法改正法第三條(帝國銀行ノ銀行券ハ法貨タル可シ)ノ如キ明確簡潔ナル立法ニ出ア能ハザリシヲ遺憾トスルノミ。(The Reichsbank, 1876—1900, p. 358)

註四 合衆國聯邦準備法ノ組織及運用ハ新制宜ク研究スルニ値イヌ可シ。殊ニ準備銀行ノ營業開始ハ歐洲戰亂ノ米國財界ニ對スル影響ヲ可及的尠ナカラシメントスル對時局關係等ヨリ豫期以上ニ早ク、既ニ二十四日銀着紐育發電ニ依ルモ「聯邦準備銀行再割引高ハ五百六十萬弗ニシテ内三百十二萬弗ハ紐育聯邦準備銀行ノ分ナリ」トアル等ニ觀テ然リトス。(十月二十六日時事新報) 該新法ニ就テハ本國ニテハ既ニ大ナル單行本サへ出版セラレタルヲ見レドモ、吾人ノ手近カニ參照シ得可キ著述論文ハ左ノ如シ。

飯島商學士 米國聯合準備條例(國民經濟雜誌大正三年三月及三月號)

同 ヤツフエ教授ノ米國銀行制度改革法案論(同誌大正三年二月及三月號)

拙稿 米國聯邦準備法ノ價值(同誌大正三年五月號)

服部教授 銀行原論第二三四乃至二三七頁及第四七一乃至四七六頁

五

如上重要商業國ニ於ケル銀行券發行ノ現状ヲ釋キ來ラバ本論文ニ概敘シタル政策ハ今ヤ一般的ニ實行セラレツ、アルヲ知ル可ク、纔ニ國勢及銀行制度ノ強弱等ノ關係ヨリ其運用ニ多少ノ制限アルヲ見ルノミ。顧ミレバ銀行ニ於ケル金保有高及流通金貨高共ニ既ニ鉅大豐富ナル佛蘭西ノ如キ邦國ニアリテハ、今後ノ金融關係ガ更ニ強ク政策ノ變遷ヲ促スモノアルニ至ルマデ永年ノ慣習上發達漸成シ來レル現在ノ幣制ヲ能フ限り固守スルヲ以テ最モ賢明ナル政策ナリト確信スルハ至當ナル可シ然レドモ近世ニ於テ強國ガ參與セル戰亂ノ發生ニ際シテハ、經驗ハ總テ能フ限り市場流通金貨及中央銀行ノ金準備ヲ迅速ニ節約擁護ス可キ手段政策ノ採用セラレタル跡ヲ示セリ。此目的ノ爲ニ實施セラレタル最初ノ手段ハ必ズヤ常ニ割引歩合ヲ引上ゲタル可シト雖モ、自國經濟の秩序ニ激烈深刻

ナル動搖破壞ノ生ズ可キヲ憂惧シ如何ナル犠牲ヲ拂フモ其資本ヲ國外ニ移出セントスル傾向ノ著大ナル場合ニ於テハ其終ニ無效ナルヲ免レズ。

一國ノ金蓄積高ヲ擁護スルノ手段トシテ論理上當然次ニ來ル可キ方策ハ銀行券ノ金貨兌換ノ停止竝ニ中央銀行預金者ニ對スル金貨支拂ノ停止タル可シ。而モ斯ノ如キ手段ハ銀行自ラノ請求若クハ發議ニ依リテ施行セラル可キモノニアラズシテ必ズヤ一方銀行券ノ過發ヲ抑制シツ、他方政府ノ發意ニ依リ權能アル法律ノ實施ニ伴ハレザル可ラザルコト論勿シ。而シ斯ル方策ハ古キ經濟學說ノ非難ヲ免レ能ハザル可シト雖モ、(註二)古來ノ經驗ノ教フル所ヲ通覽スレバ、戰時ニ於テ銀行券價值ノ低落ヲ惹起シタル所以ガ金貨兌換ノ停止其モノニハ存セズシテ却テ政府ガ軍事上ノ目的ノ爲ニスル放縱度ナキ紙幣ノ濫發若クハ銀行ノ資産ガ危殆ニ瀕スルナラントノ憂惧ニ存スルヲ發見スルヲ奈何セン。而モカノ一八七〇年佛蘭西銀行ガ正貨兌換ヲ停止シタル場合ニ於テハ是等ノ惡影響毫モ作用セラレタルヲ見ズ。蓋シ政府ハ其債務ヲ増大シテ銀行ノ資産ヲ貧食スル如キ權力ノ濫用ニ出デタルコトナク、(註三)又私立財産ハ總テノ場合ニ文明國民ノ尊重スル所タル可シトスル國際法ノ下ニアリテ銀行ノ所有權ハ敵國軍隊ニ依リテ破壞若クハ沒收セラル、恐アラザリシヲ以テナリ。

斯ル狀況ノ下ニ於テ佛蘭西銀行ノ兌換停止ノ結果トシテハ僅ニ銀行券ノ價值ニ二分内外ノ低落アリタルヲ示セルノミ。且此最大低落スラ兌換停止ノ效果ト稱スルコト能ハズシテ、實ハ獨逸ニ鉅額ノ償金支拂ノ爲ニ惹起セラレタル國際貸借關係上ノ大逆調ノ結果トシテ平和克復後ニ到達シタルモ

ノトス、(註三)サレバ實際的ノ觀點ヨリスレバ一九〇八年ノ獨逸銀行問題調査會上卓越セル銀行家ニシテ又經濟學者タリシ故フイツシエル氏ガ指摘シタルガ如ク、當時國內取引上ニ何等認識セラル可キ影響ヲ有セル佛蘭西銀行券ノ價值低落ハアラザリシト謂フヲ適切ナリトス可シ。

正貨兌換停止ノ場合ニ於テハ債權者債務者間ノ爭端及通貨流通上ノ惑亂ヲ豫防センガ爲ニ常ニ銀行券ニ對シ法貨資格ヲ賦與セザル可ラズトス。カノ一九〇九年ニ於ケル獨逸ノ改正銀行法ニ於ケルガ如ク即時ニ金貨ト兌換セラル可キ保障ヲ實質上享有セル銀行券ニ對スル法貨資格ノ賦與ハ銀行券ニ認ムル信認ヲ高カメ金貨ニ代替シテ銀行券ノ永續的使用ヲ助長シ且中央銀行ノ金準備ヲ完全ニ擁護シ豊富ナラシムルノ效果實ニ顯明ナルモノ存ズルナリ。(註四)

思フニ萬般ノ商業取引ハ實質上他ノ財及勤勞ニ對スル財及勤勞ノ交換ニシテ貨幣其物ノ蓄積ヲ目的トスルモノニアラザルノ理論ハ、貨幣テフ一ノ抽象的資本又ハ一ノ道具ヲバ之ト共ニ完全ナル財產權ノ保障ヲ伴フ所ノ最モ單純最モ經濟的ナル形式ニ還元スルノ適切賢明ナルコトヲ暗示スルモノニハアラザルナキカ。而テ此貨幣政策ノ庶幾スル最大保障ニ至ツテハ、一旦緩急アラントキ恰モカノ大戰争ニ當リ新銳軍隊ノ豫備隊ノ有效サニモ似テ、大ニ活用セラレ得可キ一箇乃至數箇ノ中心ニ於ケル金準備ノ最大集中ニ依リテ供與セラル、モノナリトス。(註五)斯クシテ蓄積保有セラレタル金在高果ガシテ全通貨組織又ハ全信用組織ヲ支持スルニ堪ユルモノトセバ、カノ本位金貨ヲ以テ流通市場ヲ飽和セシメントセル古キ貨幣政策又ハ流通原則ヲ實行セント努ムルコトハ縱シ何等失フ所ナ

シトスルモ亦終ニ何等得ル所ナキヲ知ル可シ。

唯或特定ノ場合ニ當リテハ、必ズヤ一國ノ信用組織ト社會的慣習及偏見等トニ相當ノ考慮ヲ加フルノ必要アルコト言フ俟タズトス。若シモ銀行券ガ或ハ未開國ニ於ケル如ク新奇ナルガ爲メ、或ハ曾テ過發ノ歴史アリ價値低落ノ經驗アリテ不信ヲ買ヒタル爲メ、初メヨリ疑惑ノ眼ヲ以テ臨マル、場合ニ於テハ、金ヲ以テ測定セラレタル其實體價値ガ其表面價値以下ニ居ル所ノ定位貨幣ノ流通ハ、流通確實ニ對スル信念ヲ強大ナラシムル手段トシテ殆ド實體價値ナルモノヲ有セズシテ單ニ強國ナル金準備ヲ以テ其表面價値ヲ保障セラル、銀行券ノ發行流通ヨリモ適當ナルコト明カナリ。然レドモ此場合ニ於テスラ猶適當確實ニ保障セラレタル紙幣ハ、從來金屬貨幣ヨリ構成セラレタル交換媒介物ノミヲ受授スルニ習熟セル原始的民族間ニモ故障ナク且急速ニ流通ヲ見タル實例尠シトセズ。カノ一九一三年ノ米國併合後直ニ定位貨幣ノ鑄造制度ノ確實セラレタルフイリツピン群島ニ於テハ、最初法律上承認セラレ貨幣ノ供託ニ依リテ發行セラレタル紙幣ニ對スル需要ハ極メテ微々タル可シト豫想セラレタルニ拘ラズ、コノ貨幣預證券ハ漸ヲ以テ同島土人ノ歡迎スル所トナリ自由ニ流通セラル、ノ域ニ至レリ。則チ一九一二年六月三十日ニ既ニ流通場裡ニ入レル此紙幣發行高ハ實ニ二千六百七十八萬八千五百五十二「ペソ」ハ我壹圓ニ相當スニ達シタルニ、補助銀貨ヲ除ケル一「ペソ」本位銀貨ノ流通額ハ僅ニ一千三百七十七萬八千七百五十二「ペソ」ニ過ギズトス。

觀シ來レバ鞏固ナル貨幣制度ノ維持上最モ緊要ナル要素ガ專ラ通貨其物ノ品質ニ有シタル時代ハ

既ニ業ニ去リテ跡ナシ。而テ金準備ノ保障ニ就テ一般の交換媒介物タル通貨ノ外ニ手形小切手等ノ形式ニ於テ絶エズ流通界ヲ翱翔セル鉅大ノ短期信用ノ存在ヲモ加量セザル可ラザルコトモ亦承認セラレタリ。而テ銀行券ノ流通ハ今寧ロ世上萬般ノ財及勤勞ヲ移轉スル通貨以外ノ信用形式ノ流通ヲ保障シ若クハ補成スルノ具ト化シタルヲ以テ、一國ノ通貨状態ヲ鞏固ナラシムルノ中核ハ、是等全信用形式ノ一時的崩壊ニ依リ流通界ニ闕陥惹起セラル、トモ速ニ流通要具ノ秩序ヲ整調シ各々其機能ヲ完ウセシムルニ充分ナル金準備ニ存スト謂ハザル可ラズ。(註六)此點ヨリ大觀スレバ一國金在高ノ集中竝ニ金信用組織ノ數量ニ對スル金保有高ノ割合ノ適正テフ二大事實ハ實際流通通貨中ノ金貨ノ數量若クハ流通通貨ヲ構成スル各要素ニ對スル金貨ノ割合ト謂フ如キ問題ニ比較シ更ニ重要ナル意義ヲ有スルニ至レルモノトス。

註一 ヲ、ニ古キ經濟學說トハ一八四四年八月三十一日ニ勅裁ヲ經タル「ホール」條例 Bank Charter Act or Peel's Act 最モ鮮明ニ體現セラレタル謂ユル銀行券通貨主義 Currency principle ナ指ス。通貨主義ト銀行券自由主義 Banking principle トノ論争觀ハコナンツト氏ノ銀行論中最モ光彩ニ富メル部分ナルヲ見ル可シ。(Conant, op. cit. Vol. II, pp. 143 ff.)

註二 此點リカードノ「政府若シ資金ヲ調達スルノ要アラバ或ハ租稅ノ増徴ニ依リ或ハ大藏省證券ノ賣出ニ依リ或ハ公債ヲ募集スルニ依リ又或ハ一般銀行ヨリノ借入ニ依リ之ヲ爲スモ不可ナリトセザレドモ、貨幣ヲ創造シ得ル權能 the power of creating money ナ有スルモノヨリ借入ル、コト丈ケハ斷シテ避テザル可ラズ」ト謂ヘルハ三省ニ値イス可シ (Ricardo, works, McCulloch's ed., p. 507, quoted by Laughlin, Principles of Money, p. 491.)

註三 銀行券ノ價值低落テフ事實ハ本邦竝ニ強大ナル中央銀行ナ有スル文明國ニ於テ再現スルコトアラザル可シト雖モ、英國ノ銀行制限時代等ニアリテ著明ナル實例ナ有ス。此點ニ於テモリカード「金地金ノ騰貴ハ銀行券ノ價值下落ノ實證ナリ」 the high price of bullion a proof of the depreciation of banknotes. ト謂ヘル測定法ハ永ク真理ナルヲ失ハズシテ、カノ英國ノ造

幣公價が一「ポンド」ニ付キ三磅十七志十片二分ノ一ナルニ一八一三年金ノ市價ガ五磅十志ニ騰貴シタル歴史上ノ事實ハ覺エズ吾人ナシテ慄然タラシムルモノアリ、リカードノ「貨幣數量説」ガ時代ト四圍トニ依リテ釀成セラレタルコト怪ムテ須非ズトス。(Banker, op. cit., pp. 77 ff.)

註四 ラフリン教授ハ法貨條項ノ挿入 legal-tender clause, legal-tender enactment ノ貨幣需要ヲ助長スル效果ヲ重視セズ、法貨資格 legal-tender quality, legal-tender power ナ貨幣ニ賦與スルコトハ之ニ對シ著大ノ效用ヲ増益セシムル所以タラズト論ズト雖モソハ既ニ價值ノ本位トシテ認識セラレタル貨幣ニ對スルノ談ニ係リテ銀行券ニ對スル法貨效力ノ賦與ノ價值ヲ輕ンゼムモノニアラズ。(Laughlin, op. cit., chap. XIV.)

註五 内國取引ガ財及勤勞ノ謂ユル物ト交換ニ還元セラル可ク貨幣ハ單ナル抽象資本タリ單ナル道具ニ過ギザルコトハジョンソン教授等ノ非常ニ力説スル所ナリト雖モ、金ハ其自ラニ於テ或特殊ノ價值ヲ有スルガ故ニ通貨全形式ノ中核ハ之ヲ金ヲ以テ成立セシム可ク金貨ノミガ唯一ナル貨幣タリ他ハ總テ信用貨幣 credit money ナリトスル分類ハ學問上著大ノ實益アル可シ。(Johnson, Money and Currency,) 而テ此理論ニ就テ一七〇七年夙ニフハートウツド大僧正ガ「貨幣ハ人生ノ必需品ヲ購入スル單ナル道具トシテノ外何等ノ效用ヲ有セザルモノ」ト喝破セルハ重商主義頂門ノ一針タリシナル可シ。(Laughlin, p. 366.)

註六 全文ヲ譯了シ補註シ來リテコナント氏ノ「通貨流通政策ニ對スル所見」ヲ閱シ、又最後ノ一點ガ米國聯邦準備法中銀行券流通額ニ對スル四割ノ金準備及預金總額ニ對スル三割五分ノ金及合法貨幣準備ノ適正ナルヲ暗示シ又同法ガ採用セル保證準備ノ謂ユル間接制限法 Das Prinzip der sogenannten indirekte Kontingentierung ノ寧ロ嚴重ナルヲ讀セルニ存スルコトヲ看取シタリト雖モ氏ノ指摘セル近世貨幣流通政策上ノ傾向ハ必ズヤ具瞻ノ人ノ認ム可キ所唯本邦ノ通貨流通狀態ハ金準備ノ方法ニ就テ補正ス可ラザル缺陷アルヲ憾ムノミ。吾人其眞僞ヲ知ラズト雖モ巷間傳フル所ノ日本銀行在外正貨ガ敵國ニ藏置セラレタリトセバ奈何ソハ私有財産トシテ國際法上ノ保障アリト雖モ若シ政府資金ガ敵國銀行ニ預託シアリタリトスレバ奈何在外正貨制度ノ臨戰的運用ハ眉角ノ研究問題ナリト信ズ。リーサー博士言ハズヤ「非常ナル損害ヲ伴ハズシテ敵前ニ交戰隊形ヲ展開スルコトハ難シ」ト。(Risser, a. a. O., S. 20.) 庶幾クバ我が貨幣政策百年ノ大計ヲ立ツルニ當リ全歐大戰ノ真中ニアリテ靜ニ籌策ヲ案ジ得タル吾人ノ幸運ヲ逸セシムル勿レ。(大正三年十月二十八日)