



軌近物價ノ趨勢ヲ論シテ其將來ヲ豫想ス

佐野, 善作

(Citation)

經濟學商業學國民經濟雜誌, 1(6):769-794

(Issue Date)

1906-11

(Resource Type)

departmental bulletin paper

(Version)

Version of Record

(URL)

<https://hdl.handle.net/20.500.14094/00051077>



輓近物價ノ趨勢ヲ論シテ其將來ヲ豫想ス

東京高等商業學校教授

佐野善作

輓近歐米諸國ニ於ケル物價ノ趨勢ハ之ヲ各種ノ「インデツキスナムバース」ニ徵スルニ前世紀ノ中頃カリホルニア及ヒ濠地利ノ金坑ノ發見アリシ以來千八百七十三年ニ至ルマデ漸次騰貴シ同年大勢一變シ爾來千八百九十六年ニ至ルマテ逐年下落ノ狀勢ヲ呈セシガ其後再ヒ騰貴ノ傾向ヲ現シ來リ千九百二年乃至三年ニ於テ稍下落ノ色ヲ見セシモ大勢ハ漸ク騰貴ノ方向ヲ取リ既ニ七十三年以降ニ於ケル下落ノ大半ヲ回復シタリ而シテ現今ノ情況ヨリ觀察スルニ物價ノ騰貴ハ到底近キ將來ニ於テ停止スベクモアラサルナリ

按スルニ前世紀ノ中頃以來七十三年ニ至ルマテノ物價騰貴ノ原因ハ一ニシテ足ラスト雖モ其主タルモノハ新金坑ノ發見セラレシ爲メ金ノ供給ノ俄カニ増加シタルニ在リ米國造幣局ノ計算ニ據レハ千八百五十年ニ於ケル世界中金ノ存在額ハ凡ソ十六億〇六百四十萬弗ナリシモ千八百七十三年ニ於テハ其額凡ソ二十

九億七千四百二十二萬弗ニ達セリトアリ亦以テ其増加ノ著キヲ知ルベキナリ蓋シ此金ノ供給ノ増加ハ大ニ一般物價ヲ騰貴セシメサルヲ得スシテ當時諸國ハ貨幣トシテ漸ク銀ヲ廢シ金ヲ採用スルニ至リ又交通ノ進歩工業上ノ新發明ニ隨伴シテ貨物ノ生産費大ニ減少スルニ至リシニモ拘ラス物價騰貴ノ勢ハ滔々トシテ停止スル所ヲ知ラス其結果ハ商工業ノ膨張トナリ信用ノ濫用トナリ投機ノ勃興トナリ物價愈昂騰シ終ニ七十三年ノ大恐慌ヲ馴致セリ

七十三年ノ大恐慌ハ實ニ世界物價ノ大勢ノ變轉ヲ劃スルモノニシテ恐慌ニ續テ起リタル商況ノ不振ハ大ニ物價ヲ下落セシメ各種ノ新發明及ヒ製造法ノ改良ヲ促ガシ著シク貨物ノ生産費ヲ減シタリ而シテ是等生産費減縮ノ原因ハ商況恢復ノ後ニ於テ益現出シ加ルニ機械使用ノ増進交通ノ開發運賃ノ遞減商路ノ擴張等ヲ以テシ爾來生産費愈廉ニ生産額愈多ク商業交易愈盛大ヲ致シタリ而シテ其當然ノ結果トシテ生セル貨幣需要ノ増加ハ優ニ金ノ供給ヲ吸收シ終ニ其供給ノ不足ヲ訴ルニ至レリ然ルニ金ノ產出ハ當時稍衰勢ヲ呈シ復タ昔日ノ如クナラサリシカハ其價格ハ漸ク騰貴シ其教程ハ社會ノ必要ヨリ著シク増進シ支拂ノ具トシテ信用形式ノ使用漸ク盛ナルニ至リシモ終ニ交易ノ増加ニ應スル能ハス加ル

ニ當時金銀比價ノ變動ハ諸國ヲシテ競フテ銀ヲ廢シ金單本位ヲ採用セシメシカハ金ノ缺乏ハ愈甚シク其價格ハ愈昂騰セリ既ニシテ信用ノ擴張ハ其極度ニ達シ亦如何トモスルコト能ハス諸國ノ銀行ハ或ハ割引政策ヲ施シ或ハ正金方策ヲ講シ競フテ金ノ吸收ニ努メシモ限リアル金ノ供給ハ到底其需要ヲ充ス能ハス其結果ハ益々物價ヲ下落セシメタリ之ヲ要スルニ七十三年以降世界物價ノ大勢ノ逐年下落セシハ交易ノ増加ト貨幣ノ供給トノ間ニ甚シク權衡ヲ失セシヨリ生セシ現象ニ他ナラサルナリ

金ノ缺乏ト其價格ノ騰貴トハ大ニ其供給ノ増加ヲ要セシヲ以テ茲ニ新坑ノ發見ト舊鑛ノ再撰ヲ促シアラスカ及ヒ南亞弗利加ノ新坑ノ發見竝ニコロラドニ於ケル舊鑛ノ再擇ハ之レニ應シテ起レリ而シテ千八百九十四年以降世界ニ於ケル金ノ產額ハ漸ク増加ノ狀勢ヲ呈シ千八百九十九年ノ產額ハ始テ記錄ヲ破リ其後南亞戰爭アリ一時稍其ノ產額ヲ減セシモ千九百〇三年以降更ニ其ノ產額ヲ加ヘ年ヲ追テ未曾有ノ產出ヲ見ルニ至レリ今米國造幣局長ノ報告ニ基キ千八百九十四年ヨリ千九百〇五年ニ至ル毎年ノ產額竝ニ世界現存額ノ計算ヲ示セハ左ノ如シ

每年產出額

世界現存總額

弗

弗

一八九四	一八一、一七五、六〇〇	四、〇八六、八〇〇、〇〇〇
一八九五	一九八、七六三、六〇〇	四、一四三、七〇〇、〇〇〇
一八九六	二〇二、二五一、六〇〇	四、三五九、六〇〇、〇〇〇
一八九七	二三六、〇七三、七〇〇	四、五九四、九〇〇、〇〇〇
一八九八	二八六、八七九、七〇〇	四、六一四、六〇〇、〇〇〇
一八九九	三〇六、七二四、一〇〇	四、八四一、〇〇〇、〇〇〇
一九〇〇	二五四、五七六、三〇〇	四、九〇六、七〇〇、〇〇〇
一九〇一	二六二、四九二、九〇〇	五、一七四、四〇〇、〇〇〇
一九〇二	二九六、五四八、八〇〇	五、三八二、六〇〇、〇〇〇
一九〇三	三二五、五二七、二〇〇	五、六二八、二〇〇、〇〇〇
一九〇四	三四七、〇〇〇、〇〇〇	五、八六〇、〇〇〇、〇〇〇
一九〇五	三七五、〇〇〇、〇〇〇	六、一五〇、〇〇〇、〇〇〇

斯ノ如キ急激ナル金ノ供給ノ増加ハ漸ク比年世界諸國ノ困ミシ金ノ缺乏ヲ醫シ其物價ニ及ホセシ影響ハ前世紀ノ中頃ニ於ケルカリホルニヤ及ヒ濠地利ノ金坑ノ發見ノ影響ニ髣髴タルモノアリテ歐洲ニ於テハ千八百九十六年以降米國ニ於テハ千八百九十八年以降既ニ物價騰貴ノ勢ヲ現ハシ爾來小康ナキニアラサリシモ其勢ハ滔々トシテ停止セス現今ニ至ルマテ年ヲ逐テ益熾ナリ乃チ知ル近年世界金產出ノ増加ハ十數年以前世界諸國ノ一般ニ感セシ金ノ缺乏ヲ補ヒ又爾來

商工業ノ繁榮交易ノ増進ヨリ起リシ金ノ新需要ヲ充タシテ尙ホ綽々タル餘裕ヲ存スルニ至リシヲ然リ而シテ此情勢ハ果シテ永ク持續スヘキカ現今ノ狀況ニテハ每年金産額ノ増加ノ勢ハ鐵石炭小麥等ノ産額ノ増加ニ比シ遙ニ強大ニシテ若シ此割合ヲ以テ進メハ世界ニ於ケル黃金ノ在高ハ爾後二十年ヲ出テスシテ必スヤ現今ノ在高ニ倍蓰スヘキナリ去レハ物價ノ騰貴ハ終ニ何時マテ繼續スベキカ又此物價ノ趨勢ハ如何ナル影響ヲ經濟社會ニ及ホスヘキヤ是レ頗ル重大ナル事項ニシテ大ニ討究ヲ要スル問題ナリトス

凡ソ經濟上ノ豫言ハ最モ困難ナルコトニ屬シ經濟上ノ現象ハ幾多ノ勢力ノ交互的結果トシテ生スルヲ常トスルヲ以テ *Ceteris paribus* ヲ以テ或一事件ノ結果ヲ豫斷スルヲ許サス去レハ現今金ノ産出ノ如キモ爾後何年間此勢ヲ以テ持續スヘキヤヲトスルカ如キハ最モ危險ナル企圖ナリト謂ハサルヲ得ス然レトモ到底其永久ニ持續スベカラザルハ自ラ明白ニシテ現今ノ生産費ト其價格ノ趨勢ヨリ推ス時ハ爾後十年ヲ出テズシテ必スヤ其産出額ニ頓挫ヲ來サザルヲ得サルナリ去レド金ノ價格ノ其生産額ニ及ホス影響ハ左記ノ事情ノ存スルアリ急速ニ現スル能ハサルヲ以テ金ノ産出ハ現今ノ勢ヲ以テ少クトモ爾後十數年乃至二十年間持

續スヘシト斷スルモ大過ナカルヘシ

一、金ノ價格漸ク下落シ其生産費ヲ償フニ足ラサルニ至ルモ企業家ハ尙ホ其價格ノ恢復ニ望ヲ屬シ俄カニ其採掘ヲ停止セサルベシ

二、金坑ニ放下セラレタル巨額ノ固定資本ハ漫リニ之ヲ放棄スルコト能ハス其放棄ヨリ生スル損失ハ收支相償ハサル採掘ヨリ被ル損害ニ比シ遙ニ大ナルベキヲ以テ企業家ハ寧ロ其事業ヲ繼續スベシ

三、金ハ他金屬殊ニ銅ノ副產物トシテ採取セラル、コト多シ去レハ其產出ハ主產物ノ採掘持續セラル、間ハ停止スルコトナカルヘシ

金ノ產出ノ増加ノ爾今何年間繼續スヘキヤヲトスルハ一種ノ投機ニ屬スト雖モ近キ將來ニ於テ停止スルコトナカルヘキハ殆ト疑ヲ容レサル所ナリ而シテ其經濟社會ニ及ホス影響如何ヲ考究スルハ蓋シ頗ル有益ナル企圖タルヲ失ハス吾輩ハ今次ノ三項ニ分チテ之ヲ論究スベシ

第一、物價ニ及ホス影響

第二、金利ニ及ホス影響

第三、社會各階級ノ福祉ニ及ホス影響

第一、物價ニ及ボス影響 經濟社會カ物價ノ動搖ヲ見ルコトナクシテ將來ニ

於ケル金ノ供給ヲ悉ク吸收シ得ベキヤ否ヤニ就テハ學者其說ヲ一ニセス積極論者ハ曰ク現今世界ニ於ケル金ノ需要ハ其工藝用及ビ貨幣用ノ需要ヲ合スル時ハ頗ル巨額ニシテ特ニ後者ニアリテハ各種ノ信用形式ノ準備トシテ既ニ甚シク其供給ノ不足ヲ感セリ而シテ將來ニ於ケル是等ノ需要ハ益増加セントスルノ傾向アリ去レハ年々多額ノ產出ヲ見ルモ社會ハ優ニ之ヲ吸收シ得ヘク假シ一時其供給ノ過剩ヲ見ルコトアルモ商工業ノ擴張ハ忽チ之ニ對スル新需要ヲ喚起スヘシト消極論者ハ之ニ反對ノ說ヲ爲シテ曰ク世界ニ於ケル金ノ需要ハ大ナリト雖モ其缺乏ハ既ニ近年產出ノ増加ニヨリテ略ホ之ヲ醫スルコトヲ得タリ若シ將來ニ於ケル年々ノ產額ニシテ現今ノ比例ヲ以テ増加スルニ於テハ必スヤ久シカラスシテ其供給ノ過剩ヲ來サ、ルヲ得スシテ商工業ノ振興モ終ニ之ニ追及スルコト能ハス其結果ハ貨弊教程ノ減縮トナリ物價ノ騰貴トナラサルヲ得スト

今右積消兩極ノ說ヲ檢スルニ共ニ理アリテ容易ニ其當否ヲ斷スベカラサルガ如シト雖モ既ニ千八百九十六年以降金產額ノ増殖ニ隨伴シテ世界諸國ニ於ケル一般物價ノ騰貴セル事實アリシヨリ推考スルトキハ近年金ノ供給ノ増加カ實際

其缺乏ヲ補足スルニ足リシト否トニ拘ハラズ將來其產出益増加セハ必スヤ益物價ヲ騰貴セザルヲ得スシテ若シ其増加カ爾後十數年間近年ノ如キ步調ヲ以テ進マハ物價ハ或ハ前世紀ニ於ケル最高點ニ近クニ至ルヤモ知ルベカラサルナリ果シテ物價ノ趨勢ガ將來騰貴ニ傾クヘシトセバ其情況ハ如何アルヘキカ

惟フニ金ノ產出ノ増加ヨリ來ル物價ノ騰貴ハ前世紀中米國及濠洲ノ金坑ノ發見ニ續テ起レル物價騰貴ノ轍ヲ踐マサルヲ得スシテケヤンス氏ノ研究セシカ如ク(Cairnes, Essays in Political Economy)先ツ鑛坑ノ附近ニ現出シ續テ金產地ト直接ニ商業的關係ヲ有スル國ニ起リ金產地ニ輸送セラル、貨物ノ價漸ク高ク漸次諸貨物ニ及ホシ終ニ普ク全世界ニ波及スルモノトス貨銀ノ騰貴亦同一轍ニ出ツヘキナリ而シテ此影響ノ現出ハ良好ナル銀行制度ヲ有シ信用ノ利用盛ナル國ニ於テ特ニ迅速ナルヘキハ論ヲ要セサル所トス既ニ物價ニシテ益騰貴ノ情勢ヲ呈セン乎商業取引ハ愈活潑ヲ加ヘ企業振興シ資金ノ需要愈起リ茲ニ金利ノ昇騰ヲ見不動產株券ノ如キハ大ニ騰貴シ之ニ反シテ公債社債ノ如キ一定ノ利子ヲ付シ償還期限長キモノ、價ハ著シク下落スヘキナリ

第二、金利ニ及ホス影響　皮相ノ見ヲ以テスレハ金ノ供給増加シ貨幣ノ分量

備考

* 紐育ノ金利ハ最初ノ十年間ノモノハ平均ノ率ニ據ル

物價ノインテンテツキスナムバースハ一八二四—一八五一ノ分ハジエボンス氏表ニ據リ一八五二—一八九一ノ分ハ英ハサリエルベツク氏表獨ハセートビーヤ氏表竝ニハインツ氏表米及佛ハフオルクナー氏ノ調製セシアルドリツヒ氏セチート報告印度支那及日本ハ日本ノ報告ニ據レリ

一八九一年限りニテ止メタルハ同年以後米國ノインテンテツキスナムバースチ得ル能ハサレハナリ

2. カルカツタノ金利ハ其市場歩合チ知ルコトチ得サリシチ以テペンゴール銀行ノ利率ニ從ヘリ又カルカツタノ欄ニ於ケル一八七二—一八八一ノ分ハ實際ハ一八七三—一八八一ノモノナリ一八七二年ノインテンテツキスナムバーハ之チ得ルコト能ハサレハナリ

3. 東京ノモノ亦同一ノ理由ニヨリ一八七三—一八八一ノモノチ代用セリ

4. 上海ノ金利ハ一八八五—一八九三ノモノチ代用セリ其理由ハ同地ニ於ケル金利ハ一八八五年以前ノモノハ之チ知ルコト能ハス且ツインテンテツキスナムバーハ一八九三年チ以テ終レルチ以テナリ

第三、社會各階級ノ福祉ニ及ホス影響 此影響ヲ究ムルニ中リ余ハ多少重複スル嫌ナキニ非サレトモ説述ノ便ヲ計リ之ヲ産業上貸借上及ヒ收入竝ニ支出上ノ三段ニ分チテ論スヘシ

甲、産業上ニ及ホス影響 現今文明ノ進歩生産法ノ改良交通ノ發達等カ貨物ノ生産費ヲ減スルノ力アルハ疑ヲ容レサル所トス去レハ一方ニ於テ物價騰貴ノ情勢ヲ呈シ生産費亦之ニ應シテ増加スヘキ事情存在スルモ近キ將來ニ於ケル貨物ノ生産費ハ之ヲ概論スレハ格別ノ變化ナキカ若クハ稍々増加スルモ其程度ハ一般物價ノ騰貴ニ及ハサルベシ果シテ然ラハ將來物價騰貴ノ産業上ニ及ホス影

響ハ先ツ企業家ノ利潤ヲ増殖シ人氣ヲ鼓舞シ企業ヲ獎勵シ資本勞力ノ需要ヲ増加シ其報償タル利子賃銀ヲ高ムルノ傾向ヲ呈スヘキヲ以テ(假令一時ハ利子賃銀カ物價ノ騰貴ニ伴ハスシテ資本家及勞力者ハ爲メニ不利益ノ地位ニ陷ルコトアルヘキモ)畢竟産業社會全般ノ福祉ヲ進メサルヲ得サルナリ然レトモ以上叙述セシ所ハ物價ノ騰貴カ各貨物ヲ通シテ同時ニ一般的ニ行ハル、モノトシテノ論ナルヲ以テ之ヲシテ實際上ノ現象ニ適合セシメンニハ須ラク物價騰貴ノ實際ノ情況ヲ斟酌セサル可カラス凡ソ物價ノ騰貴ハ貨物ノ種類ニヨリ自ラ前後アリ且ツ其程度ヲ等フスルモノニアラサルヲ以テ貨幣價格ノ變動ノ生産社會各階級ニ影響スルヤ第一着ニ其變動ヲ先ツ感セシ貨物ノ生産者ニ及ホシ順次他ノ貨物ノ生産者ニ及ホシ終ニ一般ニ波及スルノ順序ヲ取ルヘク又其影響ノ程度ノ如何ハ各貨物ノ生産ニ預ル各階級ノ損益ハ大小ヲ生セサルヲ得サルヤ勿論ナリトス

乙、貸借上ニ及ホス影響　貴金屬ノ供給カ俄ニ増加シ物價急激ニ騰貴スル時ハ其結果ハ貸借上債務者ヲ利シ債權者ヲ害シ頗ル不公平ノ分配ヲ演スヘシト雖モ晩近ノ情況ノ如ク金ノ產出年々増殖シ其購買力年々減少スルコト殆ト明カナルトキハ貸主ハ金利ヲ高メ豫メ自衛ノ策ヲ講スヘク又斯ル場合ニ於テハ商工業

ノ振興ニ隨伴シテ金利自ラ騰貴スヘキヲ以テ物價ノ趨勢ニ通セサル者ト雖モ知ラス識ラスノ間ニ其貸金ニ對シテ高利ヲ得以テ損失ヲ免レ得ヘキヲ以テ貸借上ノ不公平ハ實際ニ於テ左程甚シカラザルヲ得ヘキナリ然レトモ金利ノ高下ヲ以テ精密ニ物價ノ變動ニ應セシムルカ如キハ到底期シ難キ所ナルノミナラス將來物價ノ趨勢ニ對スル各人ノ意見ハ決シテ歸一スル能ハス實際ト背馳セル意見ヲ抱キ事ヲ爲ス者多數アルヘキヲ以テ金利騰貴ノ程度ハ自ラ物價騰貴ノ程度ニ及フ能ハスシテ貸借上ノ不公平ハ畢ニ全ク之ヲ除去スルコト能ハサルヘシ

丙、收入並ニ支出上ニ及ホス影響、凡ソ團體ト個人トヲ問ハス其收入ト出費トノ關係ハ之ヲ大別シテ三種トナスコトヲ得ヘシ曰ク收入出費共ニ確定シテ變ラサル場合曰ク收支共ニ物價ニ應シテ推移スル場合曰ク孰レカ一方確定シ他ノ一方物價ノ變動ニ應シテ變化スル場合卽是ナリ

第一ノ場合ニアリテハ物價ノ變動ニヨリ毫モ損益ヲ感スルコトナカルヘシ例ヘハ一方ニ或金額ノ債務ヲ負ヒ同時ニ他方ニ同額同條件ノ債權ヲ有スル場合ノ如シ物價ノ變動ニヨリ何レカ一方ニ損失アルトキハ必ス他方ニ利益アリ彼是相埋合スヘクレハナリ

第二ノ場合亦然リ收入物價ニ應シテ増減シ支出亦物價ニ應シテ伸縮スルニ於テハ物價ノ變動ヨリ毫モ損益ヲ感セサルヤ明カナリ然レトモ前ニモ述ヘシカ如ク物價ノ變動ハ各貨物ヲ通シテ迅速ニ一般的ニ且ツ同一ノ程度ヲ以テ行ハレサルヲ例トシ貨物ノ種類ニヨリ其變動ノ遲速大小アルヲ免レサルヲ以テ或ハ收入ト支出トノ間ニ調和ヲ保タサル場合生スヘク當局者ノ業務位地階級ノ如何ニヨリ自ラ損益ノ度ヲ異ニスヘキナリ

第三ノ場合ハ之ヲ小別シテ二種トナスコトヲ得ヘシ即チ甲ハ收入確定シ支出推移スル場合乙ハ之ニ反シテ支出ノ方確定シ收入推移スル場合はナリ而シテ甲ノ場合ニアリテハ物價騰貴セハ損失ヲ蒙リ乙ノ場合ニアリテハ物價騰貴セハ利益ヲ享クヘシ夫ノ世上一般貸借ノ當事者及ヒ俸給ヲ支拂ヒ若クハ受クル者ノ如キハ其何レカニ屬シ物價ノ騰貴ニヨリ或ハ損失ヲ被リ或ハ利益ヲ享クヘキナリ然レトモ其損益ノ來ル時期ノ遲速及ヒ其額ノ多寡ハ實際上免レサル所トス

物價ノ騰貴ノ收入竝ニ出費上ニ及ボス影響ハ前段ニ叙述セシ所ノ其產業上ニ及ボス影響及ヒ貸借上ニ及ボス影響ト併セテ之ヲ觀察スル時ハ其如何ニ社會各階級ノ休戚ニ關スルカヲ窺知スルヲ得ヘシ即チ企業經營者ニ取リテハ生產費ヲ

増加セス若クハ之ヲ増加スルモ物價騰貴ノ度ノ如ク大ナラスシテ物價ノ騰貴ヲ見ルトキハ直接ニ其利潤ヲ高ムヘシ又貸借上ニ於テハ彼ハ寧ロ債務者ノ階級ニ屬スヘキヲ以テ物價騰貴ハ其利益ニシテ收入竝出費上ニ於テハ彼ハ第三ノ場合ノ乙ニ屬スルヲ以テ物價騰貴ハ又其利益ヲ來タスモノトス

資本家ニ取リテハ物價ノ騰貴ハ其企業家ト協定セル利子ノ購買力ノ減少ヲ意味シ又貸借元金ノ價格下落スルモノナルヲ以テ直接ニ其損失ヲ來タスヘシト雖モ企業家ノ利益ハ企業ヲ奨励シ資本ノ需要ヲ増加シ利率隨テ騰貴スヘキヲ以テ其損失ハ甚シク大ナラサルヲ得ヘシ

勞力者及俸給ニヨリテ衣食スル階級ニ取リテハ其賃銀及給料カ物價ノ變動ニ推應スルコト甚タ遅々タルヲ常トスルヲ以テ物價ノ騰貴ハ其利益ヲ害スヘシ然レトモ物價ノ騰貴ハ企業ヲ勃興セシメ勞力ノ需要ヲ増加シ賃銀給料ノ騰貴ヲ來シ且ツ彼等ノ傭役ヲ保證スヘキヲ以テ結局彼等ノ利益タルニ至ルヘキナリ又貸借上ヨリ論スル時ハ彼等ハ所謂零碎セル資金ノ貯蓄者ニシテ常ニ貸主ノ地位ニ立ツ者ナレハ物價騰貴ノ影響トシテ彼等ノ頭上ニ墜ツル利害得失ハ資本家ノ其ト相擇ム所ナキナリ

永久公債ノ所有者及ヒ年金受領者ノ如キニ取リテハ物價ノ騰貴ハ不利益ナルコト論ヲ埃タス蓋シ是等ノ階級ハ上掲收入並支出上ニ及ホス影響ノ第三ノ場合ノ甲ノ適例ヲナスモノトス

政府ノ財政上ヨリ謂フ時ハ物價ノ騰貴ハ一般ニ其歲出ヲ増加スル結果ヲ生スヘシ而シテ歲入ハ地租ノ如ク課税ノ目的物タルモノ、分量ヲ増加スル能ハサル場合ニアリテハ物價騰貴スルモ税率ヲ改正セサル限り收税額ニ變化ナキヲ以テ貨幣ノ購買力減縮セル丈政府ノ損失ニ歸スル道理ナレトモ貨物若クハ收入等ニ課スル税ニアリテハ社會ノ繁榮ト共ニ收税額亦自ラ増加スヘキカ故ニ貨幣ノ購買力ハ減少スルモ其金額ノ増加ニヨリ政府ノ利益ヲ生スルコトアリ得ヘキナリ公債ノ元利償還上ヨリ見ル時ハ物價ノ騰貴ハ政府ノ利益ニシテ特ニ公債ノ所有者カ外國人ナル時ハ其利益一層大ナリト謂フヘシ何トナラハ公債ハ募集ノ際其償還條件ヲ定ムルモノナルカ故ニ償還ノ際物價騰貴セハ政府ハ購買力ノ大ナル貨幣ヲ借り購買力ノ小ナル貨幣ヲ以テ返済スルコト、ナレハナリ

物價騰貴ノ社會各階級ニ及ホス利害概テ上述ノ如シ然レトモ社會ハ右ノ如キ劃然タル階級ヲ以テ組織セラル、モノニアラス一個人ニシテ資本家タルト同時

ニ企業家タルアリ勞力者タルト同時ニ債務者タルモアリテ同時ニ二三ノ資格ヲ兼ヌルコト多キヲ以テ物價騰貴ノ社會各人ニ及ホス影響ハ各人ニ就キ一々之ヲ考定セザルヲ得サルヤ勿論ナリトス