



〈雑録〉米國ニ於ケル棉價調節運動

内池, 廉吉

(Citation)

經濟學商業學國民經濟雜誌, 20(3):443-455

(Issue Date)

1916-03

(Resource Type)

departmental bulletin paper

(Version)

Version of Record

(URL)

<https://hdl.handle.net/20.500.14094/00052495>



米國ニ於ケル棉價調節運動

商學士 內池廉吉

一 米國經濟上ニ於ケル棉花ノ地位

棉作ノ豐凶竝ニ其市價ノ高低ガ米國ノ經濟ヲ制配スル上ニ如何ニ至大ノ力アルヤハ茲ニ喋々ヲ要セザルベシ從テ時ニ米棉市價調節ノ論議ヲ生ジ經驗ヲ有スル次第ナルガ今之ヲ序スルニ當ツテ少シク其需給關係ヲ按ズルニ近年同國ニ於ケル棉花生産額ハ一箇年千四百萬俵乃至千六百萬俵ヲ往來シ總價格優ニ十億弗ヲ超ユベク就中其三分ノ一強ヲ之ヲ内地ニ消費シ三分ノ二弱ハ之ヲ外國ニ輸出スルモノトス今紐育棉花取引所ノ發表スルトコロニ依レバ左ノ如キ景況ヲ呈ス。

南部紡績	千九百十五年七月卅一日 ニ終ル一箇年ノ分配狀態	千九百十四年七月卅一日 ニ終ル一箇年ノ分配狀態
北部紡績	三、二七一、一一四	三、〇九五、七四八
米國全部	三、〇〇〇、二〇〇	二、六五一、九〇一
	六、二七一、三一四	五、七四七、六四九

英國へ輸出	三、七九八、三二四	三、四七〇、六八七
佛國へ輸出	六八三、六九一	一、〇八八、四六四
其他ノ大陸諸國へ輸出	三、三五八、七一〇	四、〇九八、一一九
メキシコへ輸出	四二、五六三	三〇、六〇八
日本其他へ輸出	四八五、七六三	三四八、一四八

輸 出 合 計

八、三六九、〇五四
一四、六四〇、三六八

九、〇三六、〇二六
一四、七八三、六九五

右ハ實際市場ニ出廻リタル所謂 Commercial Crop ノ分配狀態ナルガ地元ニ於ケル眞實ノ生産高ハ昨千九百十四年ニ於テ通常棉千五百八十七萬俵「リントー」棉(Linter)七十七萬俵合計千六百六十六萬俵テフ未曾有ノ記錄ヲ作レリト云フ、今之ヲ世界ノ棉產國ニ比スルニ千九百十四年度ノ米棉出廻高タル千四百七十餘萬俵ハ同年度ニ於ケル全世界ノ總產高タル二千八百七十餘萬俵ノ過半ヲ占メ英領印度ノ棉四百七十餘萬俵ノ三倍強ニ當リ支那及朝鮮產五百五十餘萬俵ノ約三倍ニ近ク埃及(百五十萬俵)ノ約十倍露西亞(百萬俵)ノ約十五倍ニ及バントスサレバ米棉市價ノ一上一下ハ勢ヒ波動ヲ幾多ノ姉妹棉花ニ及シテ同様ニ其市價ヲ高低セシムベク之ガ爲影響ヲ蒙ムルモノ獨リ米國ノ經濟的利害ノミニ止マラズ他ノ幾多ノ棉產國ノ一喜一憂トナリ同時ニ之ヲ消費スル幾多強弱ノ國家ノ國民經濟ヲ動カスニ足ルヲ以テ本件ノ歸趣如何ハ世界ノ一大問題ト稱スベシ。

サレド米棉市價ノ當面ノ負擔者ハ疑モ無ク米國ニシテ特ニ之ヲ耕作スル南部諸州ノ農民約四百萬戸ノ幸福竝ニ生命ハ一ニ繫リテ其高一低ニ在ルベク且是等農民ノ購買力ノ大小ガ忽チ米國全體ノ商工業ノ盛衰ヲ決シ產棉輸送ノ多寡ガ忽チ南部竝ニ東部ニ於ケル幾多ノ鐵道收益ヲ左右シハタ複棉花賣買ノ衝ニ當ル商人及之ヲ消費スル三千二百萬鍾ノ紡績事業ノ一進一退ガ常ニ棉價ノ雲行如何ニヨリテ斷ゼラル、カチ思ヘバ本問題ノ意義ノ重大ナル蓋シ思半ニ過グルモノアラン加之棉花ノ米國輸出貿易上ニ於ケル勢力又看過スベカラザルモノアリ即チ昨千九百十四年ニ於ケル棉花ノ輸出價額金六億七千二百萬弗ヲ米國ノ輸出品總價格(再輸出高ヲ除ク)二十三億二千九百萬弗ニ比スレバ殆ンド其三分ノ二ニ當ルノミナラズ其金額ノ巨大ナル他ノ輸出品中到底之ト比肩シ得ルモノヲ見ズ即チ鐵類(二億五千萬弗)麥類(一億七千萬弗)銅(千四百萬弗)肉類(一億四千萬弗)石油(一億六千萬弗)木材(一億萬弗)ノ如キ重要輸出品ヲ以テシテ其三分ノ一乃至七分ノ一ヲ算スルニ過ギズ煙草(五千三百萬弗)菓實(三千萬弗)電氣機械(二千五百萬弗)革(五千萬弗)ノ如キ尙比較的重要輸出品ヲ以テ目セラレ乍何レモ棉花ノ十二分ノ一ニモ及バザルノ有様ナリトス此結果棉價ノ上下ガ

米國ノ國際貸借上最大ノ關係ヲ有シ國際金融ヲ左右スルノカアルコト又決シテ等閑ニ附スベカラザルトコロトス。

II Cotton famine 4 Cotton food

然レドモ棉花ハ到底一ノ農產物ニ過ギズ從テ農產物市價ニ通ズル一般原則ノ支配外ニ超越スルヲ得ズ其生産ガ氣候地味ノ如キ自然力ニ依リ少カラズ援助セラル、限リ毎年ニ於ケル生産ノ豫想頗ル困難ナルノミナラズ需要高ノ増減如何ニヨリ迅速ニ供給ヲ伸縮加減スルコト人力ノ如何トモシ難キ所ナルカラニハ生産消費ノ關係ニシテ一朝攪亂セシカ生産要素ヲ鹽梅シテ市價ヲ回復シ其恒平ヲ維持スルコト殆ド不可能ナリトス而カモ其需給關係ガ全然一國內ニ限局セラレザル以上日本ノ米價調節ニ見ルガ如キ特種ノ困難ヲ伴フ無シト雖モ同時ニ需給攪亂ノ原因ガ全世界ニ互リテ存在スルニヨリ市價變動ノ内容及範圍ニ於テ驚クベク重大ナルモノアルヲ見ル此點ニ於テ米棉ハ日本ノ生絲ト稍其傾向ヲ等フス。

米國ニ於テ棉花ノ急激ナル供給不足ガ所謂 Cotton famine ナシ棉花ノ急激ナル供給夥多ガ所謂 Cotton food ナシ生ズルハ止ムヲ得ザルノ數ナルガ歷史上最モ有名ナルハ蓋シ南北戰爭當時ニ於ケル前者ト今次歐洲戰亂ノ當初ニ於ケル後者トナスベシ而カモ前者ノ如キ場合ニ棉價暴騰シテ其引下運動ヲ起シ後者ノ如キ場合ニ棉價暴落シテ其引上運動ヲ生ズルハ蓋シ自然ノ勢ナルガ本來農產物ノ市價調節策ハ平素ニ於テ其準備ヲ怠ルベカラズ一朝事變ニ際シテ狼狽之レ事トシ種々ナル人爲的政策ヲ弄スルガ如キ動モスレバ寸效ヲ呈セズ却ツテ市價ノ自然ヲ害スルニ至ルベシ今余ハ昨千九百十四年秋乃至千九百十五年夏ニ互リ米國ノ行ヒタル棉價調節運動ヲ序スルニ當リ先ヅ所謂 Cotton food ノ由來ヲ述バントス。

III 棉花市場攪亂ノ原因

棉價ハ去ル千八百六十四年南北戰爭當時所謂 Cotton famine ヲ起シテ一封度ニ付一弗九十仙ヲフ突飛ノ珍價ヲ生ジタルヲ除キ近年大底一封度ニ付キ十仙乃至十三仙ヲ往來シタルモノ、如シ今最近

數年間紐育棉花市場ニ於ケル季節當初即チ九月ノ現物相場ヲ左ニ掲グ。

	最 高	最 低	最 高	最 低
一九〇八—〇九	九・〇〇	九・三〇	一九一—一二	一二・〇〇
一九〇九—一〇	一三・七五	一二・四〇	一九一二—一三	一一・九〇
一九一〇—一一	一五・五〇	一三・六〇	一九一三—一四	一四・三〇
斯クテ千九百十四年ノ相場一封度ニ付十二三仙ヲ往來セシガ俄然戰亂突發シ紐育及ニユーオルレ アンガ棉花取引所ヲ閉鎖シタル七月三十一日ノ相場十一仙四分ノ三ヲ報ジテ以來暴落ニ告グニ暴落 ヲ以テシ十月末最低六仙ヲ抜クニ至レリ今取引所閉鎖中ニ於ケル實取引ノ相場ヲクラツプ氏ニヨリ 掲グレバ左ノ如シ。				

八月十日	一一仙	八月二十九日	九仙二分ノ一
九月二日	八仙	十月六日	七仙二分ノ一
十月	六仙四分ノ三	十月十九日	六仙一六仙二分ノ一
然ルニ十一月十六日ニ至リ取引所業務ヲ復舊シテ以來ハ相場漸次上向キ千九百十五年ノ春ニ及ン デ略常態ニ復セリ今其狀態ヲ記セバ左ノ如シ。			

	最 高	最 低	最 高	最 低
十一月	七・八三	七・一五	十一月	一一・〇九
十二月	七・七〇	六・八六	十二月	一〇・七六
一月	八・五六	七・九五	一月	一〇・三〇
二月	九・六一	九・一〇	二月	一〇・一五
三月	一〇・七一	八・四〇	三月	九・〇八

夫レ一封六仙ノ市價ハ平常價格ノ半位ニ充タザルモノニシテ南部ニ於ケル棉花ノ生産費八仙ヲ割ルコト甚ダシキヲ以テ斯カル暴落ガ當時ノ米國朝野ヲ震撼シタルハ言ヲ俟タズ然レドモ幸ナル哉斯カル暴落ハ永續的ノモノニ非ズシテ市場ノ攪亂僅ニ半歲ニシテ舊態ニ復シタルハ上記ノ統計ニヨリテ明ナルベシ乃チ這般ノ Cotton flood タル戰亂突發當時棉花市場ガ一時意外ノ攪亂ヲ蒙リタルニ基クモノニシテ一箇年ヲ通ズル輸出高ニ付キ千九百十四年ヲ十三年ニ比較センカ僅ニ六十萬俵ヲ減シタルニ過ギズ大體ニ於テ常比ヲ維持シ得タルノミナラズ戰機ノ發展ハ交戰國ニ於テ棉花藥ノ原料等棉花ニ對スル特種ノ需要ヲ起シタルヲ以テ向後ニ於ケル棉花市場ノ悲觀スルニ足ラザルヲ示シ且棉花輸出上種々ナル故障起リタルモ到底棉花ニ對スル自然ノ經濟的需要ヲ阻止スルノ不可能ナルコト經驗ノ證スルトコロトナリ千九百十五年八月十六日英國政府ガ斷乎トシテ棉花ヲ戰時禁制品中ニ加ヘタルニモ不拘、紐育市場ハ差シタル影響ヲ蒙ラズ十月ノ交常ニ一封度十二仙ヲ下ルコト無キニ至レリ。

而カモ一時的ニモセヨ半歲ニ互ル市場ノ攪亂ハ決シテ短シト云フベカラズ依ツテ市場攪亂ノ原因ニ付キ略述セントス。

第一ハ金融市場ノ閉塞ニシテ由來棉花ノ輸出者ハ代金ノ支拂ヲ受クルニ當リ英國ニ於ケル輸入商若シクハ輸入商ノ爲信用保證ノ任ニ當ル在倫敦ノ銀行宛爲替手形ヲ振出シ之ヲ米國ニ於ケル自己ノ取引銀行ニ賣却スルニヨリテ其目的ヲ達シタルニ戰亂ノ爲國際金融ノ破壞トナリ倫敦ノ割引市場閉鎖ノ狀ニ陥リタルヲ以テ右ノ如キ手形モ販路ヲ阻止セラレ棉花ノ輸出ハ之ヲ差止メザルヲ得ザルニ

至レリサレド金融市場ノ閉鎖ハ數週間ニシテ開放セラレタリ。

第二ハ海上ノ危險ト海上保險機關ノ停止ニシテ從來歐洲向棉花ハ主トシテ英獨兩國船舶ノ輸送スルトコロナリシガ戰亂開カルヤ兩國ノ巡洋艦北部大西洋ヲ徘徊セシヲ以テ是等ノ船舶ハ一時全ク運轉ヲ止メシガ二週日ニシテ制海權英國ニ歸シタルノ確報アリシヨリ英船其他ニシテ輸送ニ從事スルモノ漸ク舊ニ復スルノ有様ナリシガ海上保險業者ハ一般ニ戰時保險ヲ拒絕シ偶英米佛其他諸國ノ政府ニ於テ該保險ニ對シ保證ノ計畫ヲ發表セシモ其恩典ニ浴シ得ルモノハ何レモ自國ノ船舶ニ過ギズ從テ制海權ヲ有スル英國ヘノ輸出ハ支障ヲ省カレタルモ英國ト殆ド其吸收高ヲ等フスル獨塊二國ニ對スル米棉ノ輸出ニ對シテ船舶ノ供給不安トナリシト共ニ保險ノ引受手無ク此方面ニ於テ棉花ノ輸出ハ大ナル打撃ヲ蒙ラザルヲ得ザルニ至レリ。

第三ハ輸送船舶ノ拂底ニシテ制海權英國ニ歸スルヤ獨逸船ハ或ハ捕獲セラレ或ハ中立港ニ停船トナリ英國船ノ大部モ政府ノ御用ニ引揚ゲラレ米國ノ船舶ニシテ大西洋ノ輸送ニ經驗アルモノ甚ダ少ク爲ニ或ハ急ニ內國航行船ヲ以テ之ニ引當テ或ハ船舶購買條例ヲ發布シテ停留獨逸船ノ買上ヲ行フ等種々計畫セシガ英國政府ノ干涉ハ後者ノ實行ヲ妨グルニ至レリ而カモ米國以外ノ中立國ニシテ充分ノ船腹ヲ供シ得ルモノ少ク旁此方面ヨリ米棉ノ輸送ハ著シク妨害セラレタリ。

第四ハ英國政府ノ棉花取引ニ對スル態度ニシテ初メ英國政府ハ八月二十日ノ命令ニ於テ倫敦宣言ヲ以テ國際法上ノ憑據ト爲ス旨ヲ明ニシ棉花ヲ例外ト認メザルヨリ當然之ヲ禁制品ト見做サルベシトノ解釋盛ナリシガ實ハ之ニ關スル英國政府ノ態度頗ル不明ニシテ種々ナル口實ヲ設ケ種々ナル

風評ヲ利用シテ棉花ノ輸出業者ニ不安ノ念ヲ與ヘ以テ敵國ノ輸入ヲ妨害スルニ力メタリ然ルニ獨塊ニ對スル直接輸送ハ之ヲ阻止シ得タルモ蘭丁瑞伊等ノ如キ中立國ノ輸入高頻ニ増加シ其大部分ハ獨塊ニ再輸出トナリ結局勞シテ效無キノ狀明トナリタルヲ以テ千九百十五年三月事實上ノ封鎖令ヲ布キテ中立國ト敵國トノ交通ヲ事實ニ於テ遮斷スルノ決心ヲ示シ爲ニ米國政府トノ間ニ屢々交渉ヲ重テ屢々前言ヲ食ムガ如キ苦境ヲ踏ミタリシガ戰局延ズルニ從テ英政府ノ方針ハ益々鮮明トナリ八月十六日遂ニ棉花ヲ戰時禁制品ト令スルニ至レリ本來獨塊二國ガ米國ヨリ輸入スル棉花ハ一箇年三百萬俵ニ近ク米棉總輸出高ノ約三分ノ一ヲ占ムルノ有様ナレバ二國市場ノ開閉ガ米棉市價ニ大ナル影響アルハ言ヲ待タザルトコロトナス然ルニ戰後英政府ガ此通路ヲ阻止スルニ苦心慘憺セシコト非常ナルモノアルヲ以テ米棉ノ供給過多ガ主トシテ此方面ヨリ起ルハ止ムヲ得ザル所ナリキ唯經濟貨物ノ需要供給ハ人爲ヲ以テシテ容易ニ變更シ能ハザルモノアリ敵モ左ルモノアラユル苦心ニヨリテ米棉ノ供給ヲ計リシハ統計ノ欺ク能ハザルトコロトス。

要スルニ千九百十四年ニ於ケル棉花恐慌ハ開戰當時一時急激ニ輸出ノ減退セシコト、前途ニ對スル恐怖ノ念ガ市場ヲ法外ニ悲觀ニ傾カシメシコトガ其因ヲ爲シタルモノニシテ需給關係一度攪亂ヲ蒙リタルモ需給相互ノ要求ハ如何ニシテモ之ガ接觸ヲ拒ムベカラズイツシカ市場ノ復舊ヲ見ルニ至ルハ蓋シ自然ノ勢ナリキ。

四 各種ノ棉價調節策

而カモ棉花暴落ニ際シ米國朝野ノ採リタル各種ノ調節運動及ビ計畫ハ永ク米國經濟史ノ一節ヲ成スモノニシテ之ヲ論述スルコト又米穀及生絲ノ絶エザル價格動搖ニ付苦心シツ、アル日本經濟ノ爲

メ一資料タルノ價值無シトセザルベシ而シテ其調節ニ關スル運動略下ノ如キモノアリキ。

一、棉花買上案

二、一俵購入運動

三、棉花倉庫證券擔保紙幣ノ發行

四、棉花倉庫證券擔保救濟基金組合

五、棉花取所所ノ閉鎖

六、棉花耕作反別ノ減少

七、販路擴張運動

第一棉花買上案(Cotton valorization)ノ趣旨ハ政府ニ於テ暴落セル棉花ヲ買上ゲ其供給ヲ減ジテ市

場ノ回復ヲ計リ買上ゲタル棉花ハ之ヲ貯藏シ置キ棉花ノ凶作等ニヨリ供給不足ヲ告ゲタルトキ之ヲ市場ニ賣出シテ其供給ヲ潤澤ニシ以テ價格ヲ引上グルニ在リ之レ千九百十四年八月八日英人サー、

チャールズ・マカラン氏(Sir Charles Macara, President of the Federation of Master Cotton Spinners' and Manufacturers' Associations)ガ倫敦ニ於テ發表セル意見ニシテ氏ハ當時米棉救濟ノ方法之ヲ措テ他ニ施スノ良策無シトナシ、米國ニ於ケル過剩棉花ヲ買上グル爲英國及米國ノ政府共同努力ノ必要ヲ論ジ此目的ヲ以テ取敢ヘズ兩政府ニ於テ三億萬弗乃至三億五千萬弗ヲ支出スベシト斷ジ專ラ輿論ノ喚起ニ力メタリシガ其論歡迎ヲ受クルニ至ラズシテ止ミタリ殊ニ米國ニ於テハ大統領ウィルソン及大藏大臣マカドウ等相次デ反對意見ヲ發表シ特ニ右ノ案ニシテ一旦成立センカ同様ノ境遇ニ在ル穀物、肉類罐詰品等各種ノ商品ニ對シテ同一ノ處分ヲ爲サルベカラザルニ至リ其弊害堪ユベカラザルモノアリシトテ忽チ葬リ去ラル、ニ至リヌ右ノ案ニ於テ買上ニ要スル資金ノ計算ヲ示シテ之ヲ論

シタルハ本春日日本政府ノ發表シタル米穀買上金ガ全然計算ヲ示サズシテ發表セラレタルニ比シ其責任ノ觀念雲泥ノ差アリ從テ斯ル具體的成案ノ下ニ之ヲ實行セバ或ハ其目的ヲ達スルニ難カラザルベシト雖モ斯カル恩典ハ獨リ棉花關係者ニノミ施スベキニ非ズ總テノ商工業者ニシテ同様ノ申込アルモ政府ニ於テ拒絶スベキ理由無ク一方徒ニ政費ヲ増スト共ニ民間ノ依賴心ヲ增長シ各種ノ政弊相次デ至ルベシ其案世ノ歡迎ヲ受クルニ至ラザリシハ幸福ト云フベシ。

第二ハ所謂一俵購入運動 (By a bale movement) ニシテ九月中旬棉價下落ノ極ニ達スルヤ南部ノ棉花業者等發起トナリ主トシテ國民ノ愛國的感情ニ訴ヘ苟モ此重要國產ノ前途ヲ思ヒ南部農民窮狀ヲ憶フモノ宜シク一人一俵ノ棉花ヲ購入スベシト論ジ大統領ウイルソン最先ノ一俵ヲ買フヤ運動ノ氣焰頓ニ揚リ勢ヒ全國ヲ風靡シ十月ヨリ十一月ニカケテセントルイス四千五百俵ルイスヴィル七百五十六俵フライデルヒヤハ三千俵等各地ノ注文日ニ起ル有様ナリシガ棉花救濟資金運動起リテ以來中止セラル、ニ至リ右ノ外當時衆議院議長ノ令嬢ハ “a national cotton goods bargain day” ヲ計畫シ「スシビー州ノ高等法院判事等ハ綿服綿「シャツ」ニテ法廷ニ現ハレ綿服獎勵運動 “Wear cotton clothes movement” ニ加勢スル等 “War is indeed hell” ノ感ヲ深カラシムルニ至レリ。

右ノ運動ハ果シテ棉價ノ上ニ幾何ノ影響チ及ボシタリヤ不明ナレドモ凡ソ經濟ノ事ハ愛國心ヲ以テ之ヲ動かスゴト頗ル困難ナルモノナリ否經濟市場ノ神經ハ至ツテ英敏ナルモノナレバ人心恟々種種ノ異常ノ施策ヲ用フルニ至リテハ徒ニ益々之ヲ過敏ナラシメ不安慘憺ノ結果益々市場ヲ動搖セシメ相場ヲ引上ゲントテ却ツテ之ヲ引下クルガ如キ結果ニ陷ルベシ要スルニ市場ノ調節ハ人心ノ沈痛冷靜ヲ以テ第一義ト爲スベク狼狽短慮ハ事ヲ誤ルノ基ナルベシ。

第三ハ棉花倉庫證券ヲ擔保トシテ紙幣ヲ發行流通セシムルノ計畫ナリキ (Cotton warehouse bill)

之レ大藏大臣マカドウ氏ノ立案ニシテ八月申議會ニ提出シタル案ニ依レバ國立銀行ノ資本金及積立金ノ七割五分ヲ超エザル範圍ニ於テ政府ノ認メタル倉庫ノノ發行證明スル棉花倉庫證券ヲ擔保トシテ貸付タル手形其他ノ債權證券ニ右ノ倉庫證券ヲ添付シテ大藏省ニ出願スルトキハ大藏省ハ千九百八年發布ノ非常通貨條例 (Aldrich Vreeland Act) ノ趣旨ニ基キ右ノ制限内ニ於テ紙幣ヲ發行交付スルモノトス但右發行銀行ハ紙幣發行高ノ百分ノ五以上ノ金貨ヲ積立テ引換準備ニ充ツルモノトス當時金融市場秩序ヲ失ヒ非常通貨發行ノ必要アリ既ニ從來ノ法制ニ基キ多少ノ發行ヲ見タル折柄偶棉花暴落ノ事アリ旁其救濟ヲ兼テ右ノ如キ案ノ提出ヲ見ルニ至リタルガ之レ又識者ノ反對ヲ買ヒタルモノ、如ク八月二十九日「ブラッドストリート」紙ノ如キ「窮策茲ニ至ルカ」(Hard cases make bad law) ト冒頭シテソノ「グリーンバック」紙幣以來ノ愚策ナル所以ヲ痛論セシガ其案上院ヨリ下院ニ廻付セラル、ヤ委員會ニ於テ銀行資本金竝ニ積立金ニ對スル右非常通貨發行高ノ比例ヲ百分ノ百ニ引上ゲラレタリ然ルニ此際別ニ棉花救濟基金ノ運動起リシヨリ本案ハ實行ニ至ラズシテ止ミタリ。

第四ハ棉花救濟基金 (Cotton Relief Fund) ノ組織ニシテ南部諸州銀行ノ發起ニヨリ總計一億三千五百萬弗ノ貸付基金ヲ設ケ全國有數ノ銀行ヲシテ相當ノ拂込ヲ爲サシメ以テ一定ノ承認サレタル棉花倉庫ノ發行スル證券ニ對シテ資金ノ融通ヲ與ヘ以テ暴落ノ難關ヲ切抜ケシムルヲ期ス而シテ右計畫ハ直接棉花取引ニ關係無キ北部銀行ノ援助ヲ受クルノ必要アリタル爲基金組合加入ノ條件ニ於テ南部ハ北部ニ比シ勢ヒ不利ノ地位ニ立タザルベカラザリキ今八月二十七日聯合準備局ノ發表シタル基金組合ノ組織ヲ略述スレバ左ノ如シ。

一、基金加入者ニ二種アリA級及B級トナスA級加入者ハ棉花ノ生産地以外ノ諸州ニ於ケル銀行商人其他ノ個人等トシB級加入者ハ棉花ヲ生産スル諸州即チアラバマ、アルカンサス、フロリダ、ジョージヤ、ミシジッピ、ルイジヤナ、南方ロライナ、テキサス及デチシー等ニ於ケル銀行トス而シテB級銀行ノ拂込ハ實際貸付ノ申込アリタル時其貸付高ノ二割五分ノ割合ヲ以テ爲スモノトス而シテ自餘七割五分ハ既ニ拂込ミアリタルA級銀行ノ出資中ヨリ釐出スルモノトス。

各加入者ハ資金拂込次第年六分利付出资證券ヲ受クルモノトス。

二、基金管理ノ中央機關ハ棉花貸付金委員(Cotton Loan Committee)ナルモノニシテ聯合準備局(Federal Reserve Board)員ヨリ成ル中央委員ノ任命スルトコロトス而シテ此棉花貸付金委員ハ又棉花ヲ生産スル各州ニ委員ヲ任命シ各州委員ハ更ニ其管轄タル各地ニ地方委員ヲ任命スルモノトス。

三、本制ニヨル貸付資金ノ利子ハ年六分ノ定トス融通ヲ欲スル者ハ棉花救済委員ノ承認スル方式ニ從ヒ借用證書ヲ作成シ棉花一封度ニ付六仙ノ割合ヲ以テ要求額ニ相當スル棉花倉庫證券ヲ添付シ先ヅ南部B級銀行ニ申込ムベシ然ルトキハB級銀行ハ申込書ニ自己ノ負擔高タル二割五分ニ當ル金額ヲ添ヘテ地方委員ニ差出シ地方委員ハ各州委員ト順次ニ其證書類及倉庫保管ノ狀態及火災保險等ニ付調査シ差支無キトキハ中央委員ヨリ資金殘高ヲ取寄セ申込者ニ交付スルモノトス。

四、別ニ借用人保證資金(Borrower's guaranty fund)ノ設備アリテ貸付金ノ保證並ニ管理費ノ支辨ニ充テラル即チ申込者ハ借用證書及倉庫證券ヲ提出スルノミナラズ借用金ノ百分ノ三ニ當ル金額ヲ借用金中ヨリ引去リ委員ニ交付ス委員ハ之ヲ以テ第一管理ノ費用ニ充テ(其費用ハ貸付金ノ五厘ヲ超ユベカラズ)第二拂込銀行ニ對スル加入證券元利支拂ノ不足ニ充ツルモノトス而シテ殘金ヲ生シタルトキハ按分比例ニテ申込者ニ拂戻スモノトス。

五、融通ノ申込ハ千九百十五年二月一日マデトシ其償還期限ハ千九百十六年二月一日ヲ最終トス但シ棉花貸付金委員ノ承認アルトキハ六箇月以内ノ延期ヲ許ス。

六、千九百十五年二月一日マデ融通ノ申込ガ加入銀行負擔總高ニ達セザルトキハ爾後加入銀行ハ其殘高ニ付拂込ノ義務ヲ免ゼラル。

七、拂込基金ノ償還ハA級證券ガB級ニ比シ二倍ノ速度ニテ減少スルガ如クニシ殘存高同一トナルニ及デ同一ノ割合ニテ償還ス
斯クシテ十一月十七日加入銀行ノ申込豫定ノ一億三千五百萬弗ニ達シ就中紐育市ノ銀行ノミニテ五千萬弗ヲ引受ケシガ同通貨局長ウイリヤム氏ハ加入證券ヲ以テ其額面七割五分ノ割合ニテ「アル

ドリツチヴリーランド」條例ニ據リ非常通貨ノ準備ニ充ツルヲ得ル旨ヲ公布シタリ然ルニ本制ノ成立セシ當時ヨリ棉花市場漸ク開ケ相場上向キトナリシカバ實際救済ヲ要スルモノ少ク最終申込日ニ於テ僅ニ貸付金總額二萬八千弗ニ達シタルニ過ギザリキ而シテ右貸付金ハ千九百十五年二月八日之ヲ南部銀行ノ勘定ニ振替ヘ基金組合ヲ解除シタリ。

第五ハ棉花取引所ノ閉鎖ニシテ千九百十四年七月三十一日紐育市場閉鎖スルト同時ニニューヨーク・レアンス、サヴアナ、ガルヴェストン等相次デ業務ヲ止メシガ十一月十六日ニ至リテ初メテ業務ヲ復舊セリ同時ニクバブル取引所モ八月六日門戸ヲ閉ヂ十一月六日ニ至リ其一部ヲ開キ十六日ニ及ンデ全部ヲ開ケリ是又風雲暗澹ニ際シ棉花ノ不自然ナル下落ヲ未然ニ防グノ目的ニ出デタルモノ也サレド此舉ハ同時ニ棉花取引ノ自然ヲ害シタリ何トナレバ米棉輸出上必要缺クベカラザル掛繋取引及英米兩國ニ跨レル裁定取引ハ阻止セラレ市場ノ危險一層重大トナリタレバ也。

第六ハ棉花作付反別減少ノ運動也是又十月及十一月ニ掛ケ盛ニ唱道セラレタル所ナルガ當時未曾有ノ豐作ニ際シ俄然大部ヲ翌年ニ持越スノ有様ナリシカバ翌年ニ入り同様ノ收穫ヲ得ンカ棉花ノ供給夥多如何ナル程度ニ及ブベキヤ此悲境ヲ救フノ道次年度ノ耕作反別ヲ減ズルニ如クモノ無シトシ大藏大臣アカドウ初メトシテ銀行家政治家等盛ニ此方針ヲ唱道シタリ而シテ其方法ハ南部ニ於ケル棉作農民ノ三割ハ每年前借ヲ爲シ收穫ヲ以テ返済ニ當ツルノ窮狀ニ在ルモノナレバ銀行家等申合シテ次年度ニ於テ棉作ヲ減ジ他作ヲ爲スニ非レバ融通ヲ與ヘザル旨ヲ公ニシ政府又棉花貸付金委員等ニ通牒シテ農民ノ減作ヲ獎勵セシメ同時ニ各種混作 (Diversification of crops) ノ有利ナルヲ説述セ

リ然ルニ年末ヨリ年始ニ掛ケ棉價ノ前途悲觀スルニ足ラザルヲ知ルヤ本運動モ一種ノ杞憂ニ過ギザルノ觀ヲ呈シ實際ニ於テ耕作反別ヲ減ズルコト一割強ニ過ギザルノ結果ヲ呈セリ即チ千九百十四年ノ棉作反別三千九百四十七萬餘英丁ニ對シ千九百十五年ノ豫想反別三千五百十九萬餘英丁ヲ示シタリ。

第七ハ棉花ノ販路擴張運動ニシテ戰亂ノ爲閉塞サレタル市場ヲ開放スル爲各種ノ妨害故障ヲ除去スルノ目的ヲ以テ南部選出ノ議員等主唱シテ中立船ノ保證、棉花禁制解除運動等各種ノ手段ニ付政府ヲ覺醒シ英佛等諸國ト交渉ヲ重シメタルノ勞ハ之ヲ多トセザルベカラズ斯クシテ千九百十四年十月二十六日英國公使ライス氏ノ言明ニヨリ棉花ノ自由品タルコト公表セラル、ヤ輸出ノ道大ニ開ケシガ英國政府ハ之ヲ喜バズ種々曲折ノ結果千九百十五年八月十六日之ヲ禁制品ニ加フルニ至レリ

五 末 尾

幸ニシテ市場ノ復舊比較的速カナリシカバ以上ノ如キ各種ノ手段モ充分ニ其效力ヲ驗スルノ遑無クシテ其必要ヲ減ズルニ至レリ從テ今ヲ以テ昨ヲ顧ミレバ聊カ暗中幽靈ニ驚キタルノ感無キニ非ズ然レドモ此經驗タル一方ニ於テ南部諸州ニ於テ棉花生産及交換ノ狀態頗ル不健全ニシテ倉庫取引所及金融等各種ノ機關ニ於テ大ニ改善ノ餘地アルヲ示スト同時ニ他方ニ於テ經濟ノ事タル一朝事變ニ際シ急激ナル人爲的手段ヲ以テ加工慘憺スルノ無效有害ナルヲ示スモノニ非ズヤ。(大正四年十月十七日紐育ニ於テ記ス)