



## 經濟界ノ動亂ト兌換銀行券(3)

服部, 文四郎

---

(Citation)

經濟學商業學國民經濟雜誌, 20(4):523-544

(Issue Date)

1916-04

(Resource Type)

departmental bulletin paper

(Version)

Version of Record

(URL)

<https://hdl.handle.net/20.500.14094/00052506>



# 經濟界ノ動亂ト兌換銀行券 (其三)

早稻田大學教授

ドクトル、オプ  
フイロソフイー

服部文四郎

## 一、緒言

ホ、是等方策ニ對スル批評

二、經濟界ノ動亂ト紙幣發行銀行

六、兌換銀行券以外ノモノニシテ兌換銀行券ニ代ハリ發行

三、經濟界ノ動亂ト之ニ處スルノ方法

若クハ認定セラル、モノ

四、經濟界ノ動亂ト兌換銀行券トノ關係

イ、政府紙幣

五、兌換銀行券ヲ増發セズシテ其ノ増發ニヨリテ

ロ、貸付證券

達セラルベキ目的ヲ達セントスルモノ

ハ、手形交換所貸付證券(以上前號掲載)

イ、銀行營業時間ノ短縮

ニ、郵便替爲券及郵便切手ニ法貨タルノ效力附與

ロ、銀行臨時休業

ホ、是等方策ニ對スル批評

ハ、銀行休日ノ延長

七、兌換銀行券ノ増發

ニ、「モラトリウム」

八、兌換銀行券ノ兌換停止(以上本號掲載)

## 二 郵便爲替券竝ニ郵便切手ニ法貨タルノ效力附與

郵便爲替券竝ニ郵便切手ニ法貨タルノ效力ヲ賦與シ之ヲ以テ債務ノ支拂ニ充ツレバ、其ノ債務ハ完全且ツ有效ニ履行セラレタルモノナリトスルハ、之レ兌換銀行券以外ノモノヲ以テ兌換銀行券ニ代ハリ、其ノ效力ヲ認定セラル、モノナリ。而

シテ經濟界動亂シ、金融界甚シク不安ノ念ニ襲ハレテ、信用地ヲ拂ヒ、資金缺乏スル際ニ於テハ、之レ、亦資金補充ノ一方法タルヤ疑ヒナシ。少クトモ、之ヲ今日迄ノ歷史上ノ事實ニ顧ルトキハ、經濟界動亂シ、恐慌起リ、資金乏シキヲ告ゲ、交換ノ媒介タルモノニ不便ヲ感ジ、特ニ補助貨ニ不足ヲ生ズルトキハ、經濟上、自然ノ必要ニヨリ、郵便爲替券竝ニ郵便切手ヲ以テ、之ニ代ヘタルコトアリ、現ニ米國ニ於テハ一九〇八年恐慌ノ際縱令、法律上、法貨タルノ效力ヲ附與シタルニアラズト雖モ、自然ノ必要ヨリ、事實上、郵便切手ハ貨幣トシテ流通シタル地方アリ。今次ノ戰爭ニ於テモ最近露國ニ於テハ郵便切手ハ貨幣トシテ使用セラルト稱セラレ、英國ニ於テハ郵便爲替券ハ紙幣ト同ジク法貨タルノ效力ヲ認メラル。

尙ホ不換紙幣ノ發行ハ之レ一ノ紙片ニ法貨タルノ效力ヲ與ヘ之ヲ強制シテ、貨幣トシテ、通用セシムルモノナルガ故ニ、之レ又兌換銀行券以外ノモノヲ以テ、兌換銀行券ニ代ハリ流通セシムルモノナリト云ハレザルニモアラズ。然レド、不換紙幣ハ兌換停止ノ當然ノ結果ナリト見ルヲ至當トス。又本項ニ於テハ郵便爲替券竝ニ切手ニ法貨タルノ效力ヲ附與スルヲ以テ兌換銀行券ニ代ハラシムルモノナリト云ヒ、兌換銀行券ハ始メヨリ、總テ法貨タルノ效力ヲ有スルモノナルガ如クニ述ベ

タリト雖モ兌換銀行券ハ其ノ本來ノ性質トシテハ總テ皆ナ悉ク法貨タルノ效力ヲ具備スルモノナリトスルニアラズ。現ニ獨逸ニ於テハ其ノ帝國銀行ノ發行スル兌換銀行券ハ久シク法貨タルノ效力ヲ有セザリシモノニシテ其ノ效力ヲ附與セラレタルハ、一九〇九年ノ銀行條列ノ改正ニ始マリ其ノ他米國ニ於テハ未ダ完全ナル法貨トシテ承認セラル、ニ至ラズ。然レド今ヤ殆ンド總テノ國ニ於テ兌換銀行券ハ皆ナ法貨タルノ效力ヲ有シ又縱令之レヲ有セザル處ニアリテモ實際上貨幣トシテ流通シ其ノ間何等選ム所アルニアラザルモノナレバ郵便爲替券竝ニ切手ニ法貨タルノ效力ヲ賦與スルヲ以テ兌換銀行券ニ代ハラシムルモノナリト云フモ敢ヘテ事理ニ反スルニアラザルナリ。

### ホ 是等方策ニ對スル批評

夫レ斯ノ如シ茲處ニ於テ今是等第二種ニ屬スル總テノ方法ニ對シテ此處ニ其ノ總評ヲ試ムレバ是等第二種ニ屬スル總テノ方法ハ孰レモ皆ナ兌換銀行券ニ代ハリテ一般社會ニ流通シ財ニ對シテハ購買力ヲ有シ債務ニ對シテハ有效且ツ完全ニ之ヲ決濟スルノ效力ヲ有スルモノヲ發行セシムルモノナレバ斯ル兌換銀行券ニ代ハルモノニシテ發行セラル、ニ至ルトキハ其レダケ兌換銀行券ハ之レヲ

發行セズトモ、金融界ニ於ケル資金ヲ増加シ、經濟界ノ困難ヲ救済スルニ預リテ力アルモノトナルヤ自ラ明ラカナリ。之レ經濟界動亂スル際ニ於テハ是等第二種ノ孰レカノ方法ニ依頼セントスルモノ少ナカラザル所以ナリ。

雖然是等第二種ノ總テノ方法ニ對シテ、此處ニ聊カ注意セザルベカラザルコトハ一方ニ銀行アリ、之ニ依リテ紙幣ヲ發行シ必要トアラバ、其ノ紙幣ハ何時ニテモ増加シ得ルモノナルニモ拘ハラズ、何故ニ銀行券以外ニ尙ホ右述ベタルガ如キ種種ナル證券ヲ發行スルニ至ルヤト云フコト是レナリ。蓋シ北米合衆國ノ如キ少クトモ今日迄、一大中央銀行ノ設備ナク、紙幣發行ノ制度極メテ不完全ニシテ、經濟界動亂シ、紙幣ヲ増發セザルベカラザルノ必要起ルモ銀行ノ發行スル紙幣ハ減少コトスレ、増發シテ以テ、其ノ急ニ應ズルコト能ハザル制度ヲ有スル所ハ暫ク措キ之ヲ問ハザルモ、一大中央銀行ニシテ存在シ、他ノ如何ナル金融機關ヨリモ遙カニ高キ信用ヲ享有シ、巍然トシテ優秀ナル地位ヲ占ムルモノアル所ニ於テハ斯ル中央銀行ヲシテ、紙幣ヲ増發セシメ以テ金融界ノ困難ヲ救済セシムルヲ以テ最モ策ノ宜シキヲ得タルモノナリトナサルベカラザルガ如シ。即チ經濟界動亂シ恐慌起リテ、資金ノ缺乏ヲ告グルノ際、中央銀行ニシテ、紙幣ヲ増發シ、以テ其ノ急ニ應ズル

コト、ナサバ、中央銀行ハ一國ノ金融機關中最モ高キ卓絶セル信用ヲ有スルモノナルヲ以テ、其ノ發行スル紙幣モ亦從テ他ノ如何ナル兌換銀行券ニ代ハルモノヨリモ其ノ信用高キヲ當然トスベク、其ノ發行セラル、紙幣ハ、一種類ニシテ種々難多ナル相異レル紙幣若クハ之レニ代ハルモノト混然、雜然トシテ流通スルモノニアラザルガ故ニ、其ノ相互ノ割合ニ於テ、其ノ價值變動スルガ如キコトナク、取引ヲシテ簡單容易且ツ敏活ナラシムルコトヲ得ベク、貨幣制度ニ統一ヲ保チ其ノ之ヲ整理スル場合ニ於テモ、増發セラレタル紙幣ヲ唯、回收スレバ其レニテ足ルモノニシテ、比較的之レ亦容易ナリト云フベク、又同一種ノ紙幣ヲ夥シク發行スレバ、直ニ世人ノ之ニ對スル注意ヲ喚起スルニ至ルベキヲ以テ、斯ル紙幣ハ濫リニ増發セラ、ル、ニ至ルガ如キコトナカルベシト云フコトヲ得ベシ之レ其ノ利益ナリトナサザルベカラザルナリ。

然ルニ右ノ如キ理由アルニモ拘ハラズ、事實ハ米國ニ於テハ經濟恐慌起ルニ至ラバ、何時ニテモ少クトモ、今日迄ハ手形交換所貸付證券ヲ發行シタルハ勿論今ヤ獨逸ハ貸付證券ヲ發行シ、英國、又未ダ嘗テ經驗セザル小額政府紙幣ヲ發行スルノ方法ニ出デ、佛國其ノ他ノ諸國ニ於ケルガ如ク、一ニ中央銀行ニ紙幣ヲ増發セシム

ルノ方法ニ依頼スルコトナシ、之レ抑モ如何ナル理由ニ基クヤ。戰亂尙ホ酣ナルノ今日固ヨリ正確ナル信用スベキ報道ハ銀ダ之ヲ得ルコト能ハズ、從ツテ多クハ唯學理上ノ想像ニ止マルト雖モ、卑見ヲ以テスレバ、其ノ理由、蓋シ以下ノ如キニハアラズヤ。

一、中央銀行以外ノモノヲシテ紙幣若クハ之ニ代ハルモノヲ發行セシムレバ、金融界ニ新タナル多クノ資金ヲ供給シタルモノナリトノ感念ヲ懷カシメ、茲處ニ一種ノ心理的作用ヲ惹起シ、經濟界一般ニ危惧ノ念ヲ去ラシムルコトヲ得ベシ。

蓋シ、經濟恐慌起ルニ際シテ、兌換銀行券ヲ増發シ以テ、之ヲ救濟セントスルノ方法ニ出ヅルモ、兌換銀行券ハ其ノ當時迄、既ニ發行セラレツ、アリシモノニシテ縱令之ヲ増發スト雖モ、其ノ増發ガ、未ダ一般ニ社會ノ注意ヲ惹起スルニ足ラズ、其ノ果シテ實際上、幾許ノ金額、増加セラレタルヤ、之ヲ知ルコト容易ナラズ、從テ其ノ増發ハ固ヨリ效果之ナキニアラザルモ、金融界ニ多クノ新シキ資金ヲ供給シタルモノナリトノ感念ヲ懷カシメ、心理的ニ一般經濟界ニ一ノ大ナル慰安ヲ與ヘ、恐怖ノ念ヲ除去セシムルコト甚ダ容易ナラズ。然ルニ茲處ニ一ノ新シキ方法ヲ設ケ、兌換

銀行券以外ノモノヲ以テ兌換銀行券ニ代ハリ、新タニ流通セシムルトキハ、社會ノ人心ハ茲處ニ一ノ新シキ資源ヲ得タルモノナリトシ、其ノ發行額未ダ甚ダ多キニ達セズトモ既ニ金融界ニ新シキ資金供給サレ、將來、資金ヲ得ラレザルガ爲メ、破産ノ不幸ニ陷ルガ如キ危險之ナカルベシト感ジ、實際必要之アルニアラザルモ單ニ將來ヲ慮ル準備ノ爲メ多クノ資金ヲ要求スルモノモ、其ノ必要ナキヲ悟リ、其ノ要求ヲ中止スルニ至ルベク、其ノ方法新シキダケ、其レダケ之レヲ意識セシムルコト亦比較的強ク、心理的ニ一ノ大ナル作用ヲ惹起シテ金融界、竝ニ一般經濟界ニ安堵ノ念ヲ起サシメ、之ヲシテ、靜穩ナラシムルニ至ルベシ、之レ兌換銀行券ノ増發以外時ニ新シキ資金供給ノ方法、利用セラル、所以ニシテ、又其ノ效果、實際上甚ダ少ナカラザル所以ナルベシ。

素ヨリ兌換銀行券ノ増發ハ右ノ如キ效果全然之ナシト云フニアラズ、現ニ英國ニ於テハ「ロバートビル」銀行條例停止セラル、トキハ、之レ制限以上ノ紙幣ヲ増發スルヲ許スモノナルヲ以テ、唯、其ノ條例、停止セラル、ト云フ、聲ノミニテ如何ニ經濟界恐怖ノ念ニ襲ハレ、混亂スルモ直チニ靜穩ニ歸スルモノナリト云ハレ、佛國ノ如キハ唯、佛蘭西銀行ノ紙幣ヲ増發セシムル方法ノミヲ採用シ、以テ經濟、財政ノ

急ニ應ズルヲ常トス。然レバ兌換銀行券ノ増發ハ固ヨリ金融界ノ困難ヲ救済スルニ與ツテ力アルヤ云フ迄モナシ。去レド此處ニ聊カ識者ノ注意ヲ喚起セント欲スル所ハ兌換銀行券増發ノ效果ノ有無ヲ云ハント欲スルニアラズシテ、其ノ效果ノ程度、換言スレバ、金融界ノ人心ヲシテ平穩ナラシメントスル心理的作用ノ強弱、更ラニ語ヲ替ヘテ之レヲ謂ハバ、兌換銀行券ヲ増發スルト、兌換銀行券以外ノモノヲ發行スルト經濟界ノ人心ヲ靜平ナラシムルニ孰レガ效果多キヤト云フ點卽チ是レナリ。而シテ經濟界ノ人心ヲシテ靜平ナラシメントスルニハ或ハ制限外發行ニヨリ、或ハ銀行條例ノ停止ニヨリ、兌換銀行券ヲ増發セシムルガ如キ、緩漫ニシテ而カモ社會人心ノ注意ヲ喚起スルコト比較的少ク、人ノ之レニ慣ル、方法ニ依ルヨリモ、兌換銀行券以外ノモノヲ以テ、兌換銀行券ニ代ハリ、流通セシムル新シキ方法ヲ採用スル方、新シキダケ其レダケ社會人心ニ意識セシムルコト、一層強ク從テ其ノ效果、一層大ナリト云ハザルベカラザルナリ、是レ惟フニ英國ニ於ケル小額政府紙幣ノ發行ハ正貨ノ回收ヲ主眼トシタリト云フモノ、英國ニ於テハ平素小切手手形ノ外ニハ英蘭銀行ノ兌換券ノミヲ流通セシムルニ止マリ、他ニ何等之レニ代ルベキ紙幣ヲ發行セザリシモノナルヲ以テ、今回ハ新タニ小額政府紙幣ノ發行ヲ

企テ、以テ新シキ方法ヲ試ミ、獨逸ニ於テハ平素、兌換銀行券ノ外ニ政府紙幣ヲ發行シ、之ヲ流通セシメツ、アルモノナルヲ以テ、今回開戦ト同時ニ貸付倉庫ヲ開設シ之ニヨリテ貸付證券ヲ發行シ、之レ又經濟界動亂スル際ニハ平時ト異ル一ツノ新シキ方法ヲ開キ、北米合衆國ニ於テハ之レ又平素、兌換銀行券モ、政府紙幣モ共ニ之ヲ發行シ、而カモ今日迄中央銀行ヲ有スルモノニアラザルヲ以テ、何カ金融界ニ事アル毎ニ、手形交換所貸付證券ナル平時ニ全ク使用セザルモノヲ發行スル所以ナルベシ。之レ皆ナ經濟恐慌起ルト共ニ一ノ新シキ資金供給ノ途ヲ開キ、之ニヨリテ金融界ニ一種ノ心理的作用ヲ惹起セシメ、其ノ恐慌ヲ救済セントスルモノナルニ外ナラズ、以上ノ諸論ヲ立證シテ餘リアリト云フ事ヲ得ベシ。現ニ今回、大戰亂爆發シ、倫敦金融市場、未曾有ナル混亂ヲ告ゲタルノ際、愈々小額政府紙幣發行セラルベシトノコト、一般市場ニ知ラル、ヤ、其ノ恐慌ハ忽チニシテ、緩和セラレタリト云フニアラズヤ、之ニヨリテモ其ノ一半ヲ知ルコトヲ得ベキナリ。而シテ當時「ロバードビール」銀行條例ハ何時ニテモ停止シ得ラルベキ權能ヲ與ヘラレタルモノナリト雖モ、其實、同條例ハ今ニ至ル迄未ダ、其ノ效力ヲ破棄セラレタルコト之ナキナリ。

夫レ然リ。之ヲ以テ兌換銀行券ノ増發ト雖モ、若シ、一般經濟界ニ多クノ資金ヲ供

給スルモノナリトノ強キ意識ヲ與ヘ、此ノ心理的作用ニヨリテ、金融界ノ混亂ヲ救濟シ得ルモノナルニ於テハ必ズシモ、兌換銀行券以外ノモノノ發行ヲ必要トセズ信用アル銀行ヲシテ紙幣ヲ増發セシムレバ即チ可ナリ。即チ今之ヲ佛國ニ見シカ同國ニ於テハ今ヤ佛蘭西銀行ノ發行スル紙幣ハ其ノ兌換停止セラレ、不換紙幣トナリタルヲ以テ、之ヲ此處ニ引用シテ最モ適切ナリト云フコト能ハズト雖モ、佛蘭西ハ既ニ述ベタルガ如ク、中央銀行ニ紙幣ヲ増發セシメテ、以テ經濟、財政ノ急ニ應ズルノ方策ヲ採用スルヲ以テ常トシ、現ニ今回ノ如キ佛蘭西銀行ハ平常其ノ紙幣發行ノ最多額ヲ六十八億法ニ制限セラル、モノナルニモ拘ハラズ、一躍シテ之ヲ百二十五億法ニ増加セリ。之レ殆ンド倍額ノ増加ナリ。斯クテハ一般經濟界ノ注意ヲ喚起スルコト少ナカラズ、其ノ效果ヤ、又大ナリト云ハザルベカラザルナリ。然レド制限外發行ヤ、銀行條例ノ停止ノ如キハ未ダ斯ノ如キ著シキ效果ナシト斷ゼザルヲ得ザルナリ。

二、兌換銀行券ノ信用ヲ維持スルコトヲ得ベシ。

若シ夫レ兌換銀行券ニシテ、其ノ兌換停止サレ、不換紙幣トナルトキハ其レ迄ニシテ、ソハ後ニ別ニ論評スベキコトナレドモ、兌換銀行券ニシテ夥シク多額ニ増加

セラレンカ。終ニハ紙幣ト正貨準備トノ割合ヲ薄弱ニシ、其ノ信用ヲ失墜スルニ至ルコト、之ナキニアラザルベシ、而シテ經濟界動亂スル場合ニ唯獨リ、兌換銀行券ノミニ依頼シ、獨リ之レヲ増發シテ、以テ其ノ急ニ應ズルコト、ナストキハ兌換銀行券ハ甚シク濫發セラル、ノ恐之ナキニアラズ、特ニ經濟社會ノ人々ハ平素兌換銀行券ト其ノ準備タル正貨トノ割合ハ之レヲ注視スルニ怠ラザルベキヲ以テ、若シ其ノ割合ニシテ甚シク脆弱ナルモノトナルトキハ、單ニソガ爲メニ更ニ經濟界ニ不安ノ念、恐怖ノ心ヲ惹起サシメ、却ツテ財界ヲ混亂スルニ至ルノ弊ナシトセズ、之レ決シテ喜ブベキ現象ナルニアラザルナリ。然ルニ右ノ如キ場合ニ於テ、兌換銀行券以外ニ尙ホ他ニ之レニ代ハルモノヲ發行シ、之ヲ以テ經濟界ノ動亂ヲ救済スルコト、ナサバ、兌換銀行券ハ其ノ然カラザル場合ニ於ケルガ如ク、妄リニ濫發セラル、ガ如キコト之ナカルベク、兌換銀行券ニ代ハルモノタル政府紙幣、貸付證券ノ如キハ多少之ヲ増發スルモ是等ハ新タニ發行セラル、モノナルガ故ニ其ノ發行額ヤ多クトモ、其ノ絶對的金額ニ於テ兌換銀行券發行ノミニヨル場合ニ於ケルガ如ク、巨大ナル額ニ達スルコト之ナカルベク、社會ノ人々ハ是等ノ證券若クハ紙幣ト正貨トノ割合ニハ兌換銀行券ニ於ケルガ如ク大ナル注意ヲ拂フコト之ナカル

ベキヲ以テ、其レダケ、兌換銀行券ト正貨トノ割合ヲ改善シ、其ノ信用ヲ維持スルニ至ルベキナリ。之レ經濟界動亂スル場合ニハ兌換銀行券以外ニ尙ホ他ニ之レニ代ハルベキモノヲ發行スル第二ノ理由ナルベシ。

雖然、此第二種ニ屬スルモノニハ今回英國ニ於テ發行セラレタル政府紙幣ノ如キ、兌換セラル、モノ固ヨリ之アリト雖モ、其ノ多クハ適當ナル正貨準備ヲ缺キ、其ノ兌換極メテ不完全ニ、不換紙幣ト何等選ム所之ナキモノナリ。然レバ、斯カル紙幣若クハ證券ハ直チニ濫發ノ弊ニ陥リ易ク、其ノ價值下落スルノ恐、其大ナルハ勿論兌換銀行券以外ニ尙ホ他ニ之レニ代ハルモノヲ發行スルモノナルガ故ニ社會ニ流通スル通貨煩多ニ互リ、其ノ間、相互ニ價值ノ動搖ヲ來タスコトアルベク貨幣制度ノ統一ヲ破リ取引ノ安全ヲ害スルコト極メテ大ニ、其ノ弊害ヤ、不換紙幣ヲ濫發ト取ヘテ異ラザルニ至ルベシ。之ヲ以テ此ノ種ノ紙幣、若クハ證券ハ大ニ其ノ發行ヲ慎マザルベカラザルナリ。

## 七 兌換銀行券ノ増發

經濟界動亂シ、資金ノ必要大ナルニ至リ、兌換銀行券ヲ増發セズシテ之ヲ救濟セント欲スルモ、其ノ目的ヲ達スルコト能ハズ、然レバトテ兌換銀行券以外ノモノヲ

發行シテ、以テ之レニ代ハラシメ、其ノ急ニ應ズルノ制度ヲ設ケザル所ニアリテハ、其ノ經濟界ノ困難ヲ救済スルガ爲メ、之レガ資金ヲ供給セザルベカラズ。其ノ資金ハ勢ヒ、之ヲ兌換銀行券ノ増發ニ俟タザルベカラザルヤ云フ迄モナシ。茲處ニ於テ孰レノ國ニ於テモ、金融界混亂スル際ニ於テハ、先ヅ兌換銀行券ヲ増發シ、以テ其ノ資金ノ必要ニ應ズルヲ常トス。

然ルニ兌換銀行券ノ増發ハ國ニヨリ必ズシモ其ノ制度ヲ一ニセズ。即チ我國竝ニ獨逸等ニ於テハ制限外發行ノ制度ニヨリ兌換銀行券ヲ増發シ、北米合衆國又最近銀行條例ノ改正ニヨリテ稍ヤ制限外發行ニ近キ一新制度ヲ設ケ、英國ニ於テハ「ロバートビル」銀行條例ヲ停止スルノ方法ニ出デ、佛國ニ於テハ、佛蘭西銀行紙幣發行額ノ最多額制限ヲ擴張スルノ方法ヲ執ル。皆ナ、各國ニ特有ナル事情竝ニ主トシテ金融制度ノ沿革ニ基クモノナリ。

然レド尙ホ聊カ、茲處ニ注意セザルベカラザルコトハ是等、平素ヨリ金融界動亂シ、資金ノ必要起ルニ際シ、兌換銀行券ヲ増發セシムルガ爲メ、準備セラレタル制度ト雖モ、其ノ制度本來、平常ノ日ニ於テ、考究セラレタルモノナルガ故ニ愈々事實上金融界ノ困難ニ遭遇スルトキハ茲處ニ種々ナル不便ヲ感ジ、其ノ所期ノ效果ヲ奏

スルコト甚ダ容易ナラザルノ一事是レナリ。之ヲ以テ愈々經濟界混亂スルノ日ニ遭遇スルトキハ更ニ其ノ制度ヲ改正シ、以テ其ノ火急ノ必要ニ應ズルコト之ナキニアラズ、今之レヲ今次歐洲ニ起レル空前ナル經濟界ノ大混亂ニ就テ之レヲ證セシカ。獨佛等ノ諸國ニ於テハ通常、兌換銀行券ヲ發行スルニ際シ、之レガ保證準備ヲ置クニ當リテハ、其保證準備トナルベキ手形ハ必ズ、其ノ期限三箇月以内ニシテ、其ノ手形ノ關係人ハ二名以上ナルヲ必要條件トセリ。然ルニ這次ノ戰爭爆發スルニ當リ、到底、是等ノ規則ヲ墨守セシムルコト能ハズ。之ヲ改正シ、手形關係人ノ數ノ如キモ、之レヲ一名以上トセリ、又以テ異常ナル場合ニ於テハ非常ナル手段方法ヲ以テ臨機應變ノ處置ニ出デザルベカラザルヲ示スモノナリト云フベシ。

ソハ兎ニ角、兌換銀行券ノ増發ハ孰レニスルモ其ノ兌換ヲ必要條件トスルモノニシテ、紙幣ハ要求次第、何時ニテモ正貨ト兌換セラレザルベカラザルモノニ屬ス然ルニ經濟界ノ動亂甚シク、人心恐怖ノ念ニ襲ハレ、容易ニ之レヲ沈靜セシムルコト能ハズ、信用全ク地ヲ拂ヒ、人ハ正貨ノ外、何物モ之レヲ信用セズ、唯徒ラニ正貨ヲ得テ之レヲ死藏セントスルガ如キ、極端ナル狀況ヲ表ハスニ至ルトキハ兌換銀行券ハ忽ニシテ正貨ト兌換セラレ、紙幣ハ迅速ニ回歸シテ正貨ハ見ル／＼減少シ、而

カモ如何ナル兌換券ト雖モ、現今ニ於テハ全額準備ノ方法ニヨリテ、發行セラル、モノ殆ンド之ナキガ故ニ、正貨ハ忽チニシテ空乏ヲ告ゲ、紙幣ハ下落シ、之ヲ其ノ券面價值通リニ流通セシメント欲スルモ、經濟社會自然ノ趨勢ト各人ノ利己心ノ作用ハ縱令、刑罰ノ恐迫ヲ以テ、之レヲ強制スルモ、容易ニ之レヲ肯ゼズ、以テ法ノ嚴格ヲ蔑視スルニ至リ、到底、兌換ノ制度ヲ維持スルコト能ハザルニ至ルベシ。斯ル際ニ於テハ、兌換銀行券ノ増發ヲ以テ其ノ急ニ應ズルコト能ハズ、勢ヒ不換紙幣ノ發行ニ俟タザルベカラザルベシ。茲處ヲ以テ、兌換券ノ増發ハ經濟界未ダ、極端ナル動亂ヲ示スニ至ラズ、尙ホ其ノ始期ニアル間ニ於テ最モ、有效ニ使用セラル、モノナルヲ知ルベシ。

尙本項述ベタル「ロバートピール」銀行條例ノ停止ト云フハ之レ、英蘭銀行ヲシテ無制限ニ兌換銀行券ヲ増發セシムルノ方法ヲ指スモノニシテ、其ノ紙幣ヲ不換紙幣トナスノ謂ニアラズ。世上、特ニ歐洲ニ於テサヘ、金融事情ニ通ゼザルモノハ、往々ニシテ之ヲ誤解シ、ソガ爲メニ一般財界ヲ更ラニ混亂セシムルノ恐レ之無キニアラズト云フ。奇ト云フベシ。不換紙幣ノ發行ニ就テハ之レヲ次項ニ述ベン。

## 八 兌換ノ停止

經濟界ノ動亂其ノ極ニ達シ、信用地ヲ拂ヒ、資金ノ需要、益々切ニシテ終ニ策ノ出ヅル所ナキニ至ラバ、茲處ニ兌換銀行券ハ其ノ兌換ヲ停止シ、以テ時難ヲ救済セザルベカラザルニ至ルベシ。之レ不換紙幣ノ發行ナリ。而シテ不換紙幣ノ發行ハ通常金融界最後ノ方策ニシテ、此レニハ種々ナル利益之アルト共ニ又種々ナル弊害アルヲ知ラザルベカラズ。

然ルニ此不換紙幣ノ發行ニ關シ、茲處ニ一言注意セザルベカラザルコトアリ。ソハ今回、世界ノ大戰亂ニ際シ、獨、佛、露等ノ諸國ガ揃ヒモ揃フテ、恰カモ申合セタルガ如ク、開戰早々迅速ニ兌換銀行券ノ兌換ヲ停止シタルコト是レナリ。蓋シ今、之ヲ少クトモ今日迄ノ不換紙幣發行ノ沿革、竝ニ其ノ經驗ニ徴スルトキハ、各國共、不換紙幣ハ成ルベク之レガ發行ヲ避ケ能フ限リハ兌換制度ヲ維持スルニ努メ、正貨全ク或ハ殆ンド缺乏シ、其ノ力能ク兌換制度ヲ支フルコト能ハザルニ至リテ、初メテ其ノ兌換ヲ停止スルヲ常トス。惟フニ不換紙幣ハ今日迄、其ノ孰レノ國タルヲ問ハズ一度發行セラル、トキハ濫發ニ次グニ濫發ヲ以テシ、終ニ激甚ナル弊害ヲ生ゼザレバ止マザルノ歴史ヲ有スルガ故ニ、各國共ニ如何ニ財政、經濟、困窮スルニ至ルト雖モ、尙ホ不換紙幣ハ努メテ之レヲ發行セザラントシタルコト之レ敢テ故ナキニ

ハアラザルナリ。然ルニ今次世界的大戰亂爆發スルヤ、獨逸帝國銀行ハ七億八千餘萬圓、佛蘭西銀行拾九億圓、露西亞銀行拾八億圓ノ夥シキ正貨ヲ貯藏シ之ヲ平常ノ觀察點ヨリ論ズルトキハ、兌換ノ餘裕綽々タルモノアルニモ拘ハラズ、孰レノ國モ開戰早々其ノ兌換ヲ停止シ、總テ之ヲ不換紙幣トナセリ、之レ少クトモ、今日迄ノ理論ト相反シ、一見甚ダ奇ナルガ如シ。抑モ之レ如何ナル理由ニ基クヤ、卑見ヲ以テスレバ其ノ理蓋シ左ノ如クナルベシ。

一、紙幣ノ信用ヲ維持セントスルニ依ル。

蓋シ歷史上過去ノ經驗ニ於ケルガ如ク正貨全ク或ハ殆ンド全部缺乏シ、事實上能ク兌換ノ制度ヲ支フルコト能ハザルニ至リ、萬止ムヲ得ズシテ兌換ヲ停止シ、不換紙幣トナストキハ、斯ル不換紙幣ハ全然正貨準備之ナキモノナルガ故ニ其ノ必要經過シタル後ニ於テモ何時再ビ兌換開始セラル、ヤ之レヲ豫測スルコト難ク從フテ其ノ信用ヲ失墜シ、終ニハ其ノ濫發セラル、ニ應ジテ其ノ價值甚シク低落シ、其ノ止マル處ヲ知ラザルニ至ルベシ。然ルニ中央銀行ノ庫中ニカ、若クハ國庫ニ尙多クノ正貨アルニモ拘ハラズ、早ク既ニ紙幣ノ兌換ヲ停止シ、之ヲ不換紙幣トナストキハ其ノ正貨ハ外國ノ支拂ニ充テザルベカラザル場合ヲ除キ容易ニ取付ケ

ラル、モソニアラズ、從テ其ノ正貨ハ紊リニ減少スルモノニアラズト云フベク、兌換ハ假ヘ停止セラレ、紙幣ハ變ジテ不換紙幣トナルト雖モ、尙ホ正貨存在スルガ故ニ何時カハ其ノ正貨ヲ以テ兌換開始セラル、ノ望アリ。其ノ希望ハ懸テ信用ヲ繼ギ不換紙幣ノ信用ヲ維持シ、其ノ價值ヲシテ、甚シク下落セシメ、經濟界ニ甚大ナル惡影響ヲ及ボスガ如キコト無カルベシ。之レ第一ノ理由ナリ。

## 二、軍事費トシテ正貨ノ必要アルニ依ル。

今回ノ如キ世界的大戰爭ノ場合ハ云フ迄モナク、苟クモ國ト國トノ間ニ戰爭ヲ行フノ場合ニ於テハ夥シキ物資ヲ破壊セザルベカラズ、是等ノ物資ハ戰爭ノ最後ノ勝利ヲ占ムルガ爲メニハ、必要缺クベカラザルモノニシテ、而カモ、國內ニ於テ之ヲ生産スルコト能ハザル場合アリ特ニ未ダ、軍器、食料品ノ獨立ナキ國ニ於テハ最も然リトス。然ルニ是等ノ物資ヲ外國ヨリ輸入セントスルニ當リテハ必ズ之レガ對價ヲ支拂ハザルベカラズ、之レガ對價ヤ國內ニ於テハ不換紙幣ハ強制通用力ヲ有スルガ故ニ其ノ價格高クトモ、不換紙幣ヲ以テ之レガ支拂ニ充ツルコトヲ得ベシト雖モ外國ニ對シテハ不換紙幣ヲ強制スルコト、能ハザルヤ、言フ迄モナク、一時信用ニ依ル以外ハ結局、正貨ヲ以テ之レガ支拂ニ充テザルベカラズ、之ガ爲メニ兌換ヲ停止シ、正貨ヲ擁護セントハスルナリ。

固ヨリ外國ニ對スル支拂ハ正貨竝ニ信用ニ依ルノ外、財ヲ輸出シテ以テ之レガ支拂ニ充ツルコトヲ得ザルニアラズ、然レド、戰爭ノ場合ニ於テハ多クノ壯丁ハ戰場ニ出デ、其ノ生産的勞力ヲ減少スルノミナラズ、金利、交通、其他總テノ事情、生産ニ不利ナルコト多ク、直接戰爭ニ必要ナルモノ、生産以外ハ多ク停滯スルカ、或ハ其ノ生産、兎角、減少スルノ傾キアルモノナレバ、此ノ事タル云フベクシテ容易ニ實現セラル、コト能ハザルナリ。

又人或ハ兌換制度ヲ維持スルモ、外國ニ支拂ハザルベカラザル以外ノ正貨ハ國內ニ止マルト思惟スルモノ之ナキニアラザルベシト雖モ、兌換制度ヲ維持スルトキハ兌換券ハ正貨ト引換ヘラレ、其ノ正貨ハ一般人民ノ囊中ニ深ク祕藏セラレ、死藏セラル、モノトナルガ故ニ再ビ之レヲ回收スルコト實ニ至難ノ業タルベシ。之ヲ今回開戰當時歐洲諸國ニ於テハ正貨ハ忽チニシテ其ノ影ヲ失シ、又見ルコトヲ得ザルニ至リシニ依リテモ、之レヲ知ルコトヲ得ベシ。

惟フニ今回ノ開戰前迄ハ最近、獨逸ヲ始メ歐洲諸國、總テ皆ナ、正貨ノ吸收ニ少カラザル注意ヲ拂ヒ、寧ロ、之ニ熱中シタリトモ云ヒ得ベキモノニシテ、其ノ目的ヤ主トシテ戰爭ノ日ニ供ヘントシタルニアルヤ、疑ヒナク、今次ノ大戰爭ハ明カニ之レヲ證明シタルモノナリト云フベシ。

## 三、兌換開始容易ナルニ依ル。

夫レ正貨空缺シ止ムヲ得ズシテ兌換ヲ停止シ不換紙幣トナシタル場合ニ再ビ之ガ兌換ヲ開始セントスルニ當リテハ一旦空虛トナリタル正貨ヲ吸收シ再ビ之ガ準備ヲ集積セザルベカラズ之ガ爲メニハ費用ヲ要シ時日ヲ要スルノミナラズ各國共ニ正貨ヲ吸收スルニ熱中スル今日ニ於テハ此事タル實ニ容易ナラザルナリ然ルニ正貨準備尙ホ存在スル内ニ兌換ヲ停止シ其ノ正貨ヲ散逸セシメザルニ注意スルトキハ再ビ兌換ヲ開始スルニ當リテ右述ブルガ如キ困難ナク不換紙幣ヲ兌換券トスルニ比較的容易ナルベシ之レ今回各國共ニ迅速ニ兌換ヲ停止シ其ノ後レザランコトヲ恐レタル最後ノ理由ナルベシ夫レ斯ノ如シ今回各國共ニ兌換銀行券ヲ迅速ニ不換紙幣トナシタル其故之ナキニアラザルナリ然シナガラ兌換銀行券ハ其ノ兌換ヲ停止セザルベカラザル危險アルトキハ常ニ直ニ迅速ニ之ヲ決行スルヲ以テ利益ナリトスベキモノナリヤ否ヤ換言スレバ今回兌換停止ニ對シ獨佛露等ノ諸國ノ行ヒタル金融政策ハ將來ニ於テモ之レヲ模倣スベキ正當ナル方策ナリトナスベキヤ否ヤ。

惟フニ我國ニ於テ未ダ實際上兌換停止ノ必要アリト思ハレザルニモ拘ハラズ一日モ速カニ兌換停止シテ經濟財政ノ整理ヲナサルベカラズト主張スル論者

之ナキニアラズ、又兌換券ニシテ、其ノ兌換ヲ停止セザルベカラザル、必然的理由アリ、其ノ前途ニ横ハリツ、アル危險ハ到底之レ避クベカラザルモノニシテ、不換紙幣タラザルベカラザル運命ニ何等疑ヒナキ場合ニ於テハ、之又寧ロ一日モ速カニ其ノ兌換ヲ停止スルヲ以テ可ナリトスベシ。

雖然、不換紙幣ハ元ト之レ權道ニシテ王道ニアラズ、ソノ之レヲ發行スル輕卒ニ失セバ、終ニハ濫發ニ次グニ濫發ヲ以テシ、其ノ弊ノ及ブ處計リ知ルベカラズ、經濟界ヲ攪亂シ、社會ヲ害シ、悔イテモ及バザル恨事之レナシト云フベカラズ、之ガ發行ハ大ニ戒メザルベカラザルコト、今尙ホ昔ト異ルコトナシ、唯、夫レ、今回、大戰亂ト共ニ歐洲ノ諸國ガ揃ヒモ揃ヒテ逸早ク、其ノ兌換銀行券ノ兌換ヲ停止シ、之ヲ不換紙幣トシタルハ、元ト之レ其ノ弊害ヲ知ラザルニアラザルベシ、サハサリ乍ラ、今回ノ大戰爭タル有史以來未曾有ノコトニ屬シ、各國共今回ノ大戰爭ノ爲メニハ、結局、不換紙幣ニ依頼セザルベカラザルコト瞭々火ヲ睹ルヨリモ明カナリシガ故ニ、其ノ後レザルニ當リテ、斷然之レヲ決行シタルニ過ギザルベシ、現ニ英國ハ流石ニ大英國ニシテ、今尙ホ兌換制度ヲ維持シツ、アルニアラズヤ。

遮莫、不換紙幣ノ理論ハ今之ヲ茲處ニ詳論セズト雖モ、吾人ハ本來、不換紙幣ハ理想的貨幣タルノ素質ヲ有スルモノナリトノ卑見ヲ有ス。ソハ貨幣ニ最モ適當ナル

性質ヲ有ストセラル、貴金屬ト雖モ、其ノ生産ハ、人爲ノ能ク支配シ得ベキ處ニアラズ從ツテ、如何ニ其ノ需用ヲ人爲的ニControlスト雖モ其ノ供給ヲ左右スルコト能ハズ、其ノ價值ヤ動搖シ、貨幣ニ最モ尊重スベキStabilityニ缺クル處アリ、價值ノ尺度タル職分ヲ盡スニ未ダシ、然ルニ不換紙幣ハ之ニ反シ、其ノ供給、全ク人爲ニ依ル、之ヲ以テ不換紙幣ノ供給、即チ其ノ發行ヲシテ其ノ度ヲ失ハシメズ、巧ニ其ノ需要ニ適應セシムレバ、其ノ價值ノ動搖ヤ、最モ少ナカルベク、理想的貨幣タルニ近キモノナリ、唯、其ノ之ヲ實現シ得ザルハ何分不換紙幣ハ財政ノ紊亂ガ、經濟界ノ動亂スル際ニ發行セラレ、之ガ發行ヲ適度ニ制限スルニ容易ナラザル場合ナルト、人智未ダ開ケズ、政治道德未ダ高カラズシテ、之ガ濫發ヲ抑壓スルコト能ハザルニ依ルノミ

若シ夫レ、不換紙幣ノ發行其ノ程度宜シキヲ得ンカ、之レ又一ノ常設本位制度トナリ得ザルニアラズ。現ニ、オースタリアハ事實上ハ兎ニ角、法律上ニ於テハ不換紙幣ノ制度ヲ以テ、常態トナシタルノ國ナリ。今次ノ戰後、各國ハ果シテ不換紙幣ノ制度ヲ以テ、常態トスル迄ニ進歩スルヤ否ヤ、之レ實ニ一ツノ興味アル問題ナリ。然レド之レ餘リニ將來ノコトニ屬シ、今之レヲ論ズルモ架空ノ說ニ涉ルコト多ク、嚴密ナル學理ノ研究範圍ヲ脱スル恐レ少ナカラズ、依テ之レヲ他日ニ讓ルコト、スベシ。(完結)