



〈雑録〉金融界ニ於ケル自然淘汰 : 銀行ノ合併集中運動(2)

Ellis T. Powell[著]

十龜, 盛次(抄譯)

(Citation)

經濟學商業學國民經濟雜誌, 21(3):723*-731

(Issue Date)

1916-09

(Resource Type)

departmental bulletin paper

(Version)

Version of Record

(URL)

<https://hdl.handle.net/20.500.14094/00052592>



金融界ニ於ケル自然淘汰（其二）

（銀行ノ合併集中運動）

五 眞 意 義

更ニ竿頭一步ヲ進メテ合併集中問題ノ眞髓ヲ考覈センカ、吾人ハ前顯株式組織銀行ノ個人的同情ニ闕如セル點以外ニ更ニ深遠ニシテ更ニ重要ナル要因ノ潜在セルヲ發見スルニ難カラザルナリ。惟フニ銀行業ノ環境ハ歲ト共ニ滄桑ノ變化ヲ來シタルヲ以テ、從ツテ銀行業者ノ狀態モ之レニ追隨シテ變動ヲ示スノ外ナカリキ。往時ニ於ケル個人銀行ノ個人顧客ガ現時ニ在ツテ鉅額ノ證券ヲ發行セル株式會社ニ變態セル事例ノ如キハ比々然ルノ有様ナルガ故ニ、昔時ニ在ツテハ無擔保又ハ心理的

十 龜 盛 次

擔保ヲ以テ顧客ニ融通ヲ附與シタル銀行業者ハ債務者ノ全財産ヲ引當トスルノ外ナカリシモ、若シ目今ニ於テ同一ノ手段ニ出デシカ期日ニ到リ多額ノ證券ヲ脊負フノ他ナカラン、按ズルニ株式組織銀行ハ本來巨大ナル金融的實在物ナリト稱スル能ハズト雖モ、其ノ觸角ノ達スル範圍廣ク其ノ膨脹ノ起ル機會多キノ故ヲ以テ、合併集中乃至進展擴張ヲ實現スルノ趨嚮多大ナリ。斯カルガ故ニ株式組織銀行ノ隆盛從ツテ發セル個人銀行ノ衰滅ハ、過去ト謂ハズ現在ト謂ハズ、金融機關ガ第十九世紀乃至第二十世紀ノ背景ト環境ニ適應シ馴致スル最重要ノ徑路ナリト斷ゼザル可ラズ。今若シ此ノ徑路ヲ回避シ此ノ方法ニ失敗シタリトセンカ、依然往昔ノ如キ個人銀行業者ニ依リテ金融ヲ附與セラル、ノ外ナキ近世式ノ商工業ハ、チームスノ溪谷ヲ排水シ、河流ニ代ユルニ四時管ヲ以テセントスルノ愚舉ト何等撰ブ所ナキノ狀態ニ了リシナル可シ。奚ンゾ進歩發達ヲ待望シ得ン哉。

然リ、銀行ノ合併集中ハ近世の商工業ノ現勢ヨリ觀察シテ絕對ニ緊要ナル運動ニシテ、是等商工業ガ年々大規模ニ進展スルニ追隨雁行シテ銀行モ亦歲々必ズヤ親ラ四周ノ變化ニ順應シ、偉大ナル商業的實在物ニ金融ヲ附與スルニ足ル丈ノ大資力ヲ抱擁スルニ至ラザル可ラザルナリ。顧レバ獨逸ノ銀行界ヲ藩卷風靡セル合併集中運動ハ、其衝動ヲ二箇ノ事實ニ獲タルハ識者ノ夙ニ首肯スルニ客カナラザル所ナリ。何ジャ、曰ク、一九〇一年夫ノ合衆國鋼鐵會社(United States Steel Corporation)ノ設立ヲ見タルコトハ其ノ一ナリ、獨逸ハ自己ノ所有資本ヲ集中スルノ策ニ出ヅルニ非レバ以テ能ク競爭國ノ集中の企業ニ對峙シ之レヲ威服スルコト不可能ナリトノ深刻ナル自覺心ヲ抱懷スルニ至リシコトハ其ノ二ナリ。斯ノ如キ環境ノ威壓ニ此ノ威壓ハ企業範圍ノ擴大ト時代勢力ノ推移トニ基キ

年ヲ閱ミスルト共ニ更ニ更ニ其ノ力量ヲ加エ來ルハ炳カナリ：ニ遭逢シテヨリ獨逸ノ所在ニ基布セラレシ個人銀行竝ニ小株式銀行ハ絶エズ「各種屬ハ常ニ自己ノ勢力圈内ニ引入レ得可キ總テノ弱少種屬ヲ利用セント努メテ遏マズ」テフ法則ノ差配下ニ立タザルヲ得ザリキ。言ヲ換ヘテ說カンカ、所詮スベンサーノ所謂「有機體ノ各部ハ常ニ其ノ生存範圍ヲ擴大セント阻ム、即チ孰レモ他ノ範圍他ノ生活方法、竝ニ他ノ媒介物ヲ闖入侵掠セントシ一時超ユ可ラザル限界點ニ到達スル迄ハ敢テ止ムコトナキノ眞理」ノ一實現ニ外ナラザルナリ。

過去一世紀間ノ銀行史ニ眼ヲ放タンカ、斯ノ種ノ威壓ハ種々ノ方法ニ依リ種々ノ程度ヲ以テ發現シ來リタルガ、多クノ場合ニ於テハ其ノ來ルヤ假令シ遲々タルモノアリト雖モ尙ホ不斷ノ威力ヲ振翳シタルガ如シ。試ミニ四五ノ實例ヲ掲ゲンカ、聯合又ハ買收ノ後弱少銀行ノ重役或ハ支配人ノ一部ヲ強大銀行ヲ統率スル主腦ノ一部トシテ据置クガ如キモノアリ。或ハ威力ノ更ニ強度ニ發現セル場合ニハ地方個人銀行ノ倫敦代理店ニ對スル債務夥シク鉅額ニ達シ、遂ニ合併ヲ提議スルヨリ他ニ策ノ施ス可キモノナキニ至レルガ如キアリ。或ハ個人銀行ガ純然タル地方的企業ニ過多ノ融通ヲ敢テシ之レト「金融的腐縁」ヲ結ベルニ基因シテ銀行ノ内情亂脈ヲ呈シ窮態ニ陷レルヨリ、其ノ暖簾ヲ買入レ公然銀行ノ讓受ヲナスガ如キハ尠カラサル不利ト危險ヲ隨伴スト思惟サル、場合ニハ、殊更ニ拱手シテ同行ノ破綻ヲ待ツコトアリ。而シテ若シ愈々破綻ヲ暴露スルノ曉ニハ、大株式銀行ハ絶滅セル銀行ノ關係ヲ控取シ、個人銀行ガ若シ尙ホ奄々タル餘喘ヲ保ツトスルモ遂ニ一脈ノ血路ヲ合併ニ導カシムルニ至ルガ如キアリ。幸ニ危機ヲ乘越シ得タリトスルモ、弱少銀行ハ爲メニ痛切ニ自

己ノ無能無力ヲ自覺シ、更ニ復ビ他ノ襲撃ニ遭逢シテ奈落ノ深淵ニ投下サレンコトヲ恐レ自ラ進ンデ同盟合併ヲ覓ムルニ至ル可シ。辛ウジテ絶滅ノ悲運ヲ脱シ得タリトスルモ、其ノ聲名ノ業ニ已ニ失墜シ去レルヲ奈何ンセン。反之自信ト堅實トヲ以テ恐慌ノ波濤ヲ漕ギ拔ケ、周圍ノ弱少機關ヲ救済スルガ如キ銀行ハ、自己ノ存在ニ一服ノ強壯劑ヲ投ジタルコト、ナリ、之レアルガ爲メニ新タナル勝利ヲ獲得スルノ一路ヲ見出シ得可キガ如シ。上來縷說セル強弱能否ノ關係ハ他ニ更ニ強力殘忍ナル勢力ヲ醞釀シ來ルヲ見ル。種々ノ場合ニ於テ有力ナル競爭者ガ互ニ鎬ヲ削ツテ角逐スルガ如キハ、却ツテ遂ニ相互ノ合併ヲ誘致スルコトアリ。之レヲ亞弗利加銀行(Bank of Africa)ノ實例ニ徵セシカ、一九一二年ニ於テ同行ハ各種銀行間ニ於ケル猛烈ナル競爭ニ動カサレテ適當ナル條件ノ下ニ合併ヲ提案スルノ餘義ナキニ立至リタリ。

筆路ヲ轉ジテ吾人ハ更ニ他ノ惡因ヲ描出ス可シ。由來各銀行間ニ生ズル慘烈ナル競爭角逐ハ、所詮一定資本ニ對スル收利率ヲ減少セシムルニ至ル可キハ容疑ノ餘地ナキ所、從ツテ斯ノ如キ收利率ノ縮退ガ個人銀行業者ヲシテ其ノ資金ト其ノ努力トヲ銀行業ニ使用スルノ却ツテ不利益ニ了ルノ時代ノ到來ス可キモ亦タ理ノ當然ナリ。蓋シ其ノ資金ヲ適當ニ投下センカ、銀行ヲ監督經營スルノ勞力竝ニ之レト駢存スル危險ナクシテ而モ少クモ是レト同等ノ收益ヲ懷ニスルヲ得可キヲ以テナリ。事茲ニ至ランカ、爍クガ如キ沙漠裡ヲ旅スル者ガ翠深キ椰子ノ樹蔭ヲ見出シタラン如ク、株式組織銀行テフ魅惑者ノ放ツ美音ハ個人銀行業者ノ耳朵ニ一入ノ快感ヲ附與スルハ自然ノ理路ト云ハザル可ラズ。

加之本來個人銀行ノ發達ハ寔ニ遲々牛歩ノ觀アリテ、唯僅カニ經營者ノ投下スル資本ノ増額ニ照順シテ膨脹ヲナシ得ルノミ、從ツテ一定地方ニ特有ナル工業ガ急速ニ商業的重要ノ度ヲ倍蓰シ來ルト歩武ヲ同ウシテ進ム能ハズ。假リニ可能ナリトセバ一工業ニ過多ノ融通ヲ敢テスルノ弊ヲ脱スル能ハザルナラン。然ルニ反之株式組織銀行ノ資本金ハ永劫的ニシテ夫ノ組合員ノ死亡又ハ破綻等ノ爲メニ引出サレ或ハ消費サル、ガ如キ憂存セズ。論者或ハ曰ク、株式組織銀行株主ノ責任ハ有限ナルモ、個人銀行業者ノ夫レハ無限ナリ。從ツテ彼ノ保持スル資産ノ全部ハ債權者ノ自由ニ處分シ得可キモノナリト、然レドモ思へ、彼ノ資産ガ悉皆散出シ盡ス迄門戸ヲ閉鎖セザルニ於テハ個人的資産ニ對スル請求權モ而カク確實ノモノニ非ルニアラズヤ。加フルニ之レヲ手許有金ヲフ立脚地ヨリ觀察スルモ支店網ノ制度ハ最モ經濟的ニ營業ヲ繼續シ得可キナリ。蓋シ彼等ハ僅々數時間ノ豫告ヲ以テ資金ヲ吸集シ得可キモ孤立セル個人銀行ハ其ノ金庫ニ多額ノ遊資ヲ擁スルカ然ラザレバ不時ノ取付ニ際シ支拂ニ遲延ヲ來ス可ケレバナリ。

六 大資力ノ必要

元來限局セラレタル資力ヲ擁持セルニ過ギザル個人銀行ハ到底安全ニ鉅額ノ勘定ヲ受入レ得ザルト同時ニ、所詮多額ノ融通ヲ附與シ能ハザルハ炳カナリ。而モ一國工業ノ物質的運命ニ波及スル銀行業者ノ威力ノ絶大ナルヲ忘ル可ラズ。然ルニ株式組織銀行ハ其ノ先蹤タリシ個人銀行業者ノ夢想ダモセザリシ資力ヲ抱懷シ、個人銀行業者ノ想像ダモセザリシ經驗ヲ累積シ、相倚リ相援ケテ業務ヲ遂行シツ、アリ。爰ニ於テ乎二者ノ間ニ截然タル分界ヲ劃スルノ要アリ。即チ個人銀行業者ハ金

融的ニ微力無能ナルヨリ着々トシテ培養セラル可キ工業ヲ却テ跛行セシムルカ、乃至ハ有力ナル援助ダニ存セバ回避スルニ難カラザル苦境ニ沈溺セシメザレバ止マザル可シ。果シテ然リトセバ是等弱少機關ガ存在ヲ持續スルハ、寔ニ社會ノ進展ヲ阻害スルニ非ズシテ何ゾヤ。更ニ彼等ニシテ一定地域ヲ領シ多少ノ勢力ヲ有スル限リハ、有力ナル倫敦銀行業者ニシテソノ間ニ闖入センカ、地方的業務ニ對スル劇烈ナル競争テフ形態ノ下ニ、金融的自縛自縛ノ時代ノ現出ヲ速カナラシムルカ、或ハ大銀行ガ小銀行ヲ援助シ共ニ俱ニ苦境ヲ避クルノ外ナカラン。事態當ニ斯ノ如クナルヲ以テ大銀行ハ自ラ是等ノ舞臺ニ立ツテ躊躇ス可キハ當然ニシテ、而モ彼等ガソノ態度ヲ改メザル限リハ地方工業ハ個人銀行ノ資力ノ局限セラレアルヨリ其ノ發展ヲ阻遏セラル可キヤ論ナケン。支店銀行ハ或程度迄充實セル資力ヲ抱擁セル完全ナル機關ノ一部ト稱シ得可ケンモ、個人銀行ハ自己以外ニ毫末ノ準備ダモ保持セザル孤立的單位ニ外ナラザルナリ。サレバ倫敦銀行ハ倫敦銀行トシテ普通ナル債務額ニ相當セル程度ニ資産額ヲ増進セシメンガ爲メニ、地方ニ散在セル競争者ヲ併合セント睨ムルヲ常習トス。是等ノ意味ヨリシテ銀行ノ合併運動ハ慥カニ金融上將又心理上勢力ヲ増進ス可キハ容疑ノ餘地ナケン。

個人銀行ハ所詮自己固有ノ資本ヲ使用シ得ルニ止マリ、所在地方ノ金融的必要如何ニ多大ナルモ又タ出ヅルニ策ナシ、反之支店銀行ハ遠隔セル地方ノ剩餘資金ヲ引致シ來リテ地方ノ金融逼迫ヲ緩和スルニ難カラズ。更ニ獨立セル個人銀行ハ支店銀行ノ必要トスル以上ノ大資本ヲ保持セザル可ラザルガ故ニ兎角不經濟タルヲ免レズ。殊ニカ、ル出來事ニ對シテ自ラ擁護セザル可ラザルニ反シ、

支店銀行ハ其ノ背後ニ準備ヲ所持セルヲ忘ル可ラズ。カルガ故ニ若シ顧客ニシテ支店銀行ノ背面ニハ大銀行ノ全資力ノ潜在セルヲ感得センカ、是レゾ即チ心理的準備ノ一部ヲ形成スルモノニシテ、爲メニ恐慌ノ渦中ニ投ズルモ尙ホ一般社會ノ信認ヲ保持スルヲ得可ケン。B. E. Walker 氏嘗テ這般ノ消息ヲ喝破シテ曰ク「二十ヲ算スル小銀行中ノ一行又ハ數行ノ預金者ニ對スル損害ノ發生蓋然數ハ、一大銀行ノ預金者ニ對スル損害ノ發生蓋然數ヨリ大ナリ」ト。眞哉言哉、無數ノ堡壘ニ圍繞セラレタル大銀行ハ社會ノ信認ヲ獲得スルコト容易ナル可キモ、散在シ分離シ孤立セル群小銀行ハ兎角ニ恐怖ト不運ヲ招徠シ易シ。要スルニ銀行界ノ見解ハ勿論一般社會ノ意見モ不斷ニ一般準備ノ増大ト正貨準備ノ膨脹ヲ要求翹望シツ、アルヤ言ヲ須ヒズ。サレバ往時ノ狀態ヲ維持スルガ如キハ堅實ニシテ適當ナル流動資産ヲ排列セル近代ノ貸借對照表ニ對シテ鎧袖一觸ノ感アリ。而モ斯ノ如キハ背後ニ大資力ノ存在シテ始メテ發現ス可キモノタリ。所詮信認ハ感染性ヲ具備スルモノナレバ、預金ハ更ニ預金ヲ誘致シテ遏マザルナリ。

七 大貸出ト大資金

翻テ考フルニ近代ノ銀行業者ガナスヲ要スルガ如キ偉大ナル貸付又ハ當座貸越ハ、夫ノLloyds 或ハLondon City and Midland ノ如キ傑出セル大信用機關ヲ孕生スルニ至リシ構成分子(小銀行)ノ一乃至三四ノ資金ヲ以テシテハ、到底木ニ緣リ魚ヲ覓ムルノ感アリ。而モ銀行業者ノ態度ト資力ハ、近世株式組織企業ノ經營範圍ニ絶大最上ノ權威ヲ有シ、加フルニ資金融通ノ要求ハ年々歲々ソノ度ヲ増シツ、アリ。夫ノ中世ビクトリア朝ノ銀行業者ハ其ノ現代ノ後繼者ガ苦惱セルガ如キ資金利用ニ

關スル競争ニ遭逢セルナカリキ。之レヲ保守的投資家ノ立脚地ヨリ見シカ地方其他ノ公共團體ノ外ニ領土政府ノ存スルアリテ孰レモサナクバ銀行ニ預入ラル可キ資金ヲ利用セント力メ、更ニ投機的性向アル資本家ニ取リテハ其他ノ多數ノ放資物件ノ存在セルガ爲メニ、兎角銀行ヨリ資金ヲ引出シテ之レヲ是等證券ニ投下セントスルノ傾向アリ。最後ニ一般商業社會ノ資金ノ需要ハ（證券投資ニヨル需要ヲモ含ム）嘗テハ實際銀行業者ノ供給ニ對スル全部ノ要求ヲ意味シタリキ。然ルニ近年ニ於テハ一種ノ中間的需要ハ短期貸付テフ形態ヲ以テ發芽シ來レルガ、其ノ危險ノ僅少ナルノ故ヲ以テ着々勢力圈ヲ擴大シ、爲メニ一定時ニ於ケル資力ノ供給ニ牽制ヲ加フルニ至レリ。

上來縷說セルガ如キ勢力ハ五十年代乃至六十年代ノ昔ニ在ツテ殆ンド作用スル所ナカリシモノナレバ、此ノ點ヨリ觀ルモ近世銀行業者ハ前世紀ノ中葉ノ交ニ對比スレバ夥シク擴大膨脹セル國內企業ニ對シテ金融ヲ附與スルノ要アルノ地位ニ立ツト同時ニ、サナクバ殆ンド自ラ獨占シ得可キ資金ノ利用ニ就テ對峙セル無數ノ競争者ニ圍繞サル、ノ有様ナリ。勿論是等ノ事情ヨリ醞釀セラレタル大取引ニハ自ラ誘惑アリ短所アルヲ免レズ。蓋シ少額ノ貸付ト雖モ鉅額ノ貸付ト同一ノ勞力ヲ必要トスルガ故ニ其所ニ誘惑ノ發芽ヲ見、勞力ヲ最小限度ニ節約シ利益ヲ最大限度ニ増加セントスル傾向ノ下ニ、少額取引ヲ輕視セントスルノ趨嚮ヲ趁フニ至ル。更ラニ其ノ短所ニ至ツテハ迥カニ一八七五年ノ昔時ヨリ實現セラレタリ。當時倫敦ノ七大銀行竝ニ二大割引會社（*Collie funds*）ニ依ツテ蒙レル損失ヲ補填センガ爲メニ、其ノ配當金ヲ減額シ且ツ其ノ準備金ヲ九八一、五〇〇磅迄低下スルノ外ナカリキ。降ッテ一八七八年 *City of Glasgow Bank* ノ失態ヲ曝露スルヤ僅々

四會社ニ對シ六百萬テフ鉅額ノ貸付ヲ爲セル事實ヲ表明シタリ。是等ノ不祥事ハ之レニ先ダツ數年前一大株式銀行ノ重役ガ豪然トシテ「一ケ年七百四十萬磅ノ手形割引ヲナシ爲メニ蒙レル損失ハ僅カニ二十磅ニ過ギズ」ト壯語シタルニ想ヲ馳スレバ更ニ痛心ノ悲事タルヲ免レズ。此種大取引ノ危險ハ近代銀行業ニ於テ愈々甚シカラントス。勿論銀行支配人ハ銀行ガ特殊工業ト不可離ノ關係ヲ結ビ其ノ衰替ハ直チニ銀行ノ失脚ヲ誘致スルガ如キニ至ルノ非ナルヲ知悉セザルナカラン。サレバニヤ直チニ防禦的口吻ヲ漏シテ曰ク「吾人ハ多額ノ此種融通ヲ有ス、多數ノ船舶所有者又ハ造船業者ヲ顧客トス。而モ特殊商業ニ對シテハ或程度以上ニ融通ヲ敢テスルモノニ非ズ」ト。

然リ、大株式組織銀行ハ其ノ地位ノ獨立セルヨリ、斷乎トシテ資金融通ノ依頼ヲ拒絕シ、敢然トシテ從前ノ貸出ノ更改ヲ拒否スルヲ得可ケンモ、個人銀行ニシテ同一態度ニ出デンカ恐ラク自ラ衰減ニ一步ヲ進ムルモノナラン。更ニ前者ハ一定ノ限界ヲ劃シ一定ノ個人又ハ會社ニ對シテハ其ノ提供スル擔保物が如何ニ良好ナルニセヨ其ノ程度以上ニ貸出ヲ爲サズト決意スルヲ得可ケンモ、後者ハ所詮斯ノ如キ限界ヲ劃スル能ハズ、假令、之レヲ劃シタリトスルモ若シ彼ニシテ其ノ主義ヲ固執センカ顧客ハ遂ニ衰退ノ外ナク銀行モ亦タ其渦中ニ引入ラル、ノ外ナカル可シトノ觀念ノ爲メニ自ラソノ限界ヲ排除スルニ至ル可シ。現ニ London City and Midland Bank ガ最近一銀行ヲ合併シタル際ニ、被合併銀行ガ從來一會社ニ對シテ附與セル融通ハ爾今中止ス可キヲ聲明シタリ、斯ノ如キハ個人銀行ノ夢想ダモ能ハザル所ニシテ、此ノ點コソ大株式組織銀行ト無數ノ群小個人銀行トノ軒輊ヲ形成スルモノナレ。(未完)