



## Kobe University Repository : Kernel

タイトル Title	保證準備制限擴張論ヲ排ス
著者 Author(s)	田中, 穂積
掲載誌・巻号・ページ Citation	経済學商業學國民經濟雜誌,4(1):15-28
刊行日 Issue date	1908-01
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	<a href="http://www.lib.kobe-u.ac.jp/handle_kernel/00051215">http://www.lib.kobe-u.ac.jp/handle_kernel/00051215</a>

Create Date: 2018-02-21



# 保證準備制限擴張論ヲ排ス

早稻田大學講師

マスタール、  
ナブ、アーツ

田 中 穂 積

今日ニ於テ保證準備ニヨル兌換券發行額ヲ増加スルノ必要ナキコトハ本誌第三卷第三號ニ於ケル堀江教授ノ所論說デ詳カナルガ故ニ再ビ茲ニ論ズルハ蛇足ノ嫌ナキニアラズト雖モ頃來制限擴張論ハ一部ノ論者ニヨリテ益々盛ニ論唱セラル、ガ故ニ茲ニ私見ヲ公ニスルハ必シモ徒爾ニアラザルヲ信ズ

保證準備制限ノ擴張ヲ主張スルモノ、重モナル論據ハ輒近我邦ニ於ケル著シキ人口ノ増加産業ノ發達財政ノ膨脹ハ通貨増發ノ必要ニ迫レリト云フニアリテ此レニ反對スル論者ハ我邦通貨ノ流通額ヲ歐米先進國ノ通貨流通額ト比較シ更ラニ此レヲ其國際貿易額若クハ歲出入額ト對比シ來テ保證準備ニヨル兌換券發行制限額ヲ擴張スルノ必要ナシト論ズルト雖モ此ノ如キ單純ナル理由ニヨリテ贊否ヲ決スルハ甚ダ輕卒ナル推斷ニシテ一國ノ必要トスル通貨ノ額ハ獨リ人口

ノ多少國際貿易額若クハ歲出入額ニヨリテ異ルノミナラズ此他ニ尙ホ有力ナル種々ノ原因アリ、即チ國際貿易額ヨリモ寧ロ内國商業取引ノ多少ハ其國ノ必要トスル通貨ノ額ニ密接ノ關係ヲ有スルモノニシテ國際貿易額ハ必シモ内國ノ商業取引額ト同一比例ヲ保ツモノニアラズ、人口少ク領土狭ク從テ生産物ノ種類比較的單純ナル國例ヘハ白耳義、和蘭、瑞西及希臘等ニアリテハ内國商業取引額少クシテ國際貿易額比較的多キニ反シ人口多ク領土廣ク生産物ノ種類雜多ナル國例ヘハ北米、台衆國、英國、佛蘭西、獨逸等ニアリテハ國際貿易額比較の少クシテ内國商業取引額多キハ疑フ可カラズ故ニ國際貿易額ヲ比較シ來ツテ通貨ノ過不足ヲ論ズルニ於テハ甚シキ誤謬ニ陥ルヲ免レズ、而シテ一步ヲ讓リ國際貿易額ハ一國ニ於ケル商業取引總額ノ標準タルヲ得ベシト假定スルモ交換取引ハ必シモ通貨ノ媒介ニ依ラズ信用行爲ニヨリテ決濟セラル、コト甚ダ多ク、信用行爲ニヨリテ通貨ヲ節約シ得ル額ハ其國信用機關ノ發達如何ニヨリ著シキ差違アルモノナリトス、加之通貨ノ必要額ハ又流通ノ遲速ニヨリ交換ノ媒介タル效程ニ大ナル差別ヲ生ズルモノニシテ同一額ノ通貨モ其流通迅速ナレバ遲緩ナルニ比シテ遙カニ多

クノ效程ヲ發揮スベキハ毫モ疑ヲ容ル、ノ餘地ナク、流通ノ遲速ハ信用機關ノ發達如何ニヨル素ヨリ論ヲ俟タズト雖モ此レト同時ニ一國人民ノ智識、風俗、習慣、交通機關ノ設備、企業ノ狀態等ニヨリ自カラ異ラザルヲ得ズ、此ノ如ク一國ノ必要トスル通貨ノ額ハ種々ノ原因ニヨリテ異リ而シテ此等諸原因ノ真相ヲ精確ニ調査スルハ到底吾人ノ智識ヲ以テ能クスル所ニアラザルガ故ニ抽象的ニ通貨ノ多少ヲ論ズルハ畢竟我田引水ノ譏ヲ免レズ

茲ニ於テ保證準備制限ノ擴張ヲ主張スル論者ハ一步ヲ進メ日本銀行ガ明治三十七年以來制限外兌換券ノ發行ヲ絶タザル事實ニ對シ此ノ如キハ保證準備發行ノ範圍ガ我邦經濟財政ノ膨脹ニ伴ハザルガ爲メ制限外發行ノ如キ非常手段ガ平常手段トナレルモノナルガ故ニ寧ロ此ノ變態ヲ打破シ保證準備ノ制限ヲ擴張シ平時ニ於テ制限外ノ發行ヲ絶ツノ優レルニ如カズト論ゼリ、思フニ論者ノ主張ハ一部ノ道理ヲ含メルモノニシテ試ニ最近四ケ年間ニ於ケル制限外兌換券ノ消長ヲ觀ルニ左ノ如シ

三十七年一月末

三十九年一月末

二月同

二月同

三四、五〇九、〇〇〇<sup>円</sup>

一七、九九四、〇〇〇

三十七年三月末

三十九年三月末

四月同

四月同

五月同

五月同

六月同

六月同

七月同

七月同

八月同

八月同

九月同

九月同

十月同

十月同

十一月同

十一月同

十二月同

十二月同

三十八年一月同

四十年一月同

二月同

二月同

三月同

三月同

四月同

四月同

五月同

五月同

六月同

六月同

七月同

七月同

八月同

八月同

九月同

九月同

十月同

十月同

十一月同

十一月同

十二月同

十二月同

一、〇二一、〇〇〇<sup>円</sup>

二一、八九〇、〇〇〇

一九、二七八、〇〇〇

三、二五四、〇〇〇

三、〇七三、〇〇〇

九、九六二、〇〇〇

二一、七八〇、〇〇〇

四三、一四五、〇〇〇

八三、〇四四、〇〇〇

三五、一八三、〇〇〇

二三、九二三、〇〇〇

二九、〇三九、〇〇〇

一七、九二一、〇〇〇

一二、五六七、〇〇〇

三七、七八一、〇〇〇

四四、六九五、〇〇〇

三八、八四二、〇〇〇

三八、六四一、〇〇〇

四五、〇一〇、〇〇〇

五六、〇一八、〇〇〇

七七、一九五、〇〇〇

二六、三五九、〇〇〇<sup>円</sup>

一六、一五二、〇〇〇

一〇、九五四、〇〇〇

二五、三四〇、〇〇〇

一一、三八五、〇〇〇

一八、九三三、〇〇〇

二五、二四一、〇〇〇

七四、五六四、〇〇〇

五四、〇〇五、〇〇〇

四五、九一六、〇〇〇

三六、四一二、〇〇〇

三一、八一二、〇〇〇

二七、二八九、〇〇〇

五一、二三五、〇〇〇

四五、四四九、〇〇〇

五五、三八一、〇〇〇

五七、三三三、〇〇〇

五四、七二六、〇〇〇

前表示スガ如ク明治三十七年四月及明治三十九年五月七月ノ三ヶ月ヲ除クノ  
外常ニ制限外兌換券ヲ續發シ殊ニ三十七年十二月ノ如キハ其發行額八千三百萬  
圓ノ巨額ニ達シ翌三十八年十二月ニ於テモ七千七百萬圓ニ達シ三十九年十二月  
ニ於テモ尙ホ七千四百萬圓ニ達セリ而シテ三十七八兩年間ハ日露大戰ノ際ニシ  
テ三十八年九月平和ハ幸ニ克復シタルモ尙ホ政府ノ財政ハ戰時ノ狀態ヲ脱セザ  
リシガ故ニ三十九年ニ至ルマデ制限外兌換券ノ續發ハ財政上已ムヲ得ザルモノ  
アリシト假定スルモ四十年ニ至リテ尙ホ依然數千萬圓ノ制限外發行ヲ絶タザル  
ハ畢竟保證準備制限ノ狹キニ失シ此レヲ發行スルノ餘儀ナキヲ立證スルモノナ  
リト云フニアリ

即チ率然トシテ前表ヲ一瞥セバ今日ニ於テ保證準備ノ制限ヲ擴張シテ此レヲ  
一億五千萬圓乃至一億七八千萬圓トナスハ事情已ムヲ得ザルモノ、如ク、獨逸ノ  
如キモ千八百九十六年以來制限外兌換券ハ平時頻リニ續發セラレ同年間六回ノ  
發行ヲ爲シ翌千八百九十七年九回ノ發行ヲ爲シ千八百九十八年ヨリ同九十九年  
ニ亘リテハ殆ンド間斷ナク此レヲ發行シ、保證準備ノ制限狹キニ失シテ國力ノ膨

帳ニ伴ハザルヲ看取シタルガ故ニ遂ニ千八百九十九年條例ニ改正ヲ加ヘ從來帝國銀行ノ保證準備發行制限額二億九千三百萬馬克ヲ四億五千萬馬克ニ擴張シ從テ發行銀行全體ノ保證準備制限額ヲ三億八千五百萬馬克ヨリ五億四千六百六十萬馬克ト爲シ翌千九百年ヨリ此レヲ實行セリ、即チ此レヲ獨逸ノ事例ニ徵スルモ人口増加シ産業發達シ保證準備ノ制限狹隘ニ失シ制限外ノ發行ガ平時ノ狀態トナルニ至レバ寧ロ斷然保證準備ノ制限ヲ擴張シテ時代ノ必要ニ應ズルハ最モ適切ノ手段ナルガ如キモ獨逸ノ事例ヲ以テ直チニ我邦ヲ律スルニ於テハ甚シキ誤謬ニ陥ラザルヲ得ズ

何トナレバ我邦ノ兌換條例ハ獨逸ノ條例ト等シク所謂屈伸制限發行法ヲ採レルモノニシテ一定額マデハ保證準備ニヨリテ兌換券ヲ發行シ其定額以上ハ必ず兌換券發行額ト同額ノ正貨ヲ準備セシムルモ一朝事アルノ時ハ相當ノ發行稅ヲ課シ制限外ノ發行ヲ許スモノナリト雖モ發行稅率ニ關スル規定ニ至リテハ兩國ノ規定大ニ異ルモノアリ即チ獨逸ニ於テハ條例第九條ニ於テ「紙幣ノ發行額ガ正貨及保證準備發行額ヲ超過シタル時ハ銀行ハ其超過額ニ對シ年五分ノ税金ヲ國

庫、納ムベシト規定スルニ對シ我邦ノ條例第二條第三項ニ於テハ「日本銀行ガ市場ノ景況ニヨリ流通貨幣ノ増加ヲ必要ト認ムル時ハ大藏大臣ノ許可ヲ得テ前項發行高ノ外更ニ政府發行公債證書大藏省證券其他確實ナル證券若クハ商業手形ヲ保證トシ兌換銀行券ヲ發行スルコトヲ得此場合ニ於テハ其發行額ニ對シ一ケ年百分ノ五ヲ下ラザル割合ヲ以テ發行稅ヲ納ムベシ但シ其割合ハ其時々大藏大臣之ヲ定ムト規定セリ即チ獨逸ノ條例ニ於テハ制限外發行稅ヲ年五分ト一定スルニ反シ我邦ノ條例ニ於テハ年五分ヲ下ラザル割合ヲ以テ其時々大藏大臣此レヲ定ムト規定スルガ故ニ當局者ガ其時ノ事態ニ顧ミ機宜ヲ制スルノ餘裕アルガ如キモ其實獨逸ノ發行稅率年五分ハ割引歩合ニ比スレハ遙カニ高率ニシテ獨逸帝國銀行ノ割引歩合ハ三分五厘乃至四分ヲ通例トシ四分五厘乃至五分ニ騰ルガ如キハ極メテ稀有ノコトニ屬スルガ故ニ若シ金融逼迫セズ從テ割引歩合ノ騰貴セザル際妄リニ制限外發行ヲ敢テスルニ於テハ帝國銀行ハ一分乃至一分五厘ノ損失ヲ招カザルヲ得ズ即チ獨逸ニ於テハ發行稅率ノ割引歩合ニ比シテ高キガ爲メニ自カラ制限外發行ノ濫發ヲ豫防シ得ルニ反シ我邦ノ條例ニ於テハ發行稅年



五分以上ノ割合ヲ以テ大藏大臣此レヲ定ムト規定スルモ實際ニ於テハ近年嘗テ五分以上ノ發行稅ヲ賦課セルコトナ而シテ五分ノ發行稅ハ此レヲ割引歩合ニ比スレハ遙カニ低率ニシテ昨年以來日本銀行ノ割引歩合日歩一錢八厘ハ年利六分五厘ニ當リ更ラニ最近改正ノ割引歩合日歩二錢ハ七分三厘ニ當リ若シ他所割引歩合二錢三厘ヲ年利ニ換算スルニ於テハ實ニ八分四厘ニ當ルガ故ニ制限外兌換券ノ發行ハ日本銀行ニトリ最モ有利ナル事業ニシテ五分ノ發行稅ヲ納ムルモ尙ホ且ツ手ヲ懷ニシテ二分三厘乃至三分四厘ノ利益ヲ收ムルヲ得ベケレハナリ故ニ日本銀行ガ平時此レヲ濫發スルハ毫モ怪ムニ足ラザル所ニシテ中央銀行タル日本銀行ガ株主ノ利益ヲ計ルガ爲メニ公共ノ利益ヲ度外視シテ制限外發行ヲ濫リニスルハ深ク此レヲ遺憾トスルト雖モ財務當局者ガ割引歩合以上ノ發行稅ヲ課シ以テ制限外發行ノ濫發ヲ防遏スベキ條例ノ精神ヲ沒却シ割引歩合ハ如何ニ騰ルモ發行稅ヲ依然五分ニ据置キ日本銀行ガ不當ノ利益ヲ占ムルヲ看過スルニ至リテハ此ヲ失態ト認メザルヲ得ズ

即チ我邦ニ於テ近時制限外兌換券ノ發行常ニ繼續スルハ千八百九十九年以前

ニ於ケル獨逸トハ大ニ其趣ヲ異ニシ彼レニアリテハ人口ノ増加産業ノ發達ガ通貨ノ膨脹ヲ餘儀ナクセシメタル跡アルニ反シ我レニアリテハ日本銀行ガ割引歩合ト發行稅トノ差利ヲ收ムルガ爲メ此レヲ濫發スルモノナルガ故ニ設令保證準備ノ制限ヲ擴張シテ一億五千萬圓乃至一億七八千萬圓ト爲スモ普通割引歩合以上ノ發行稅ヲ賦課セザル限リ依然トシテ制限外發行ハ其跡ヲ絶タザルベク此ノ如クシテ輕率ニ益々兌換券ノ發行額ヲ増加スルノ結果我邦ノ兌換制度ハ果シテ如何ノ運命ニ逢遇スベキ乎

現時ノ我邦ハ千八百九十九年ノ獨逸トハ大ニ其事情ヲ異ニシ外ニ巨額ノ外債ヲ負擔シ内ニ國際貿易ハ動モスレバ逆勢ヲ呈セントスル傾アルガ故ニ近キ將來ニ於テ年々巨額ノ正貨ノ國外ニ流出スルハ避クベカラザル勢ニシテ試ニ現時ノ外債額ヲ擧グレバ左ノ如シ

種 別 發行及賣出年

邦貨換算元金額

利子仕拂額

第一回四分五厘利付

三十八年

二九二、八九〇、〇〇〇<sup>円</sup>

一三、一八〇、〇〇〇<sup>円</sup>

第二回 同

同

二九二、八九〇、〇〇〇

一三、一八〇、〇〇〇

第一回四分利付鐵道

三十二年

一七、五七七、七五〇

七〇三、〇〇〇

第一回五分利付事業	三十二年	七八、〇五二、二五〇	三、九〇二、〇〇〇
同 五分利付 北海道	同	二、〇〇〇、〇〇〇	一〇〇、〇〇〇
第二回四分利付	三十八年	二四四、〇七五、〇〇〇	九、七六三、〇〇〇
北海道炭鐵鐵道	三十九年	三、九〇五、〇〇〇	一九五、〇〇〇
株式會社々債五分利付	四十年	二二四、五四九、〇〇〇	一一、二二七、〇〇〇
借換 五分利付		一一、一五五、九三九、二〇〇	五二、二五〇、〇〇〇
合計			

即チ前表示スガ如ク民間ノ外資輸入ヲ除外シ單ニ政府ノ外債ノミヲ積算スルモ元金總額十一億五千五百萬圓ニシテ此レニ對スル年々ノ利子仕拂額五千二百二十五萬圓ノ巨額ニ達スルガ故ニ此レニ元金償却年額ヲ二千萬圓トスレハ外債元利償却費トシテ正貨ノ年々海外ニ流出スベキ額ハ七千萬圓トナリ元金償却年額ヲ三千萬圓トスレハ八千萬圓ノ正貨ハ海外ニ流出スベキモノナリトス

加之戰後我邦ノ國際貿易ハ動モスレハ逆勢ヲ呈セントスル傾向ヲ有シ昨三十九年ニ於テハ輸入四億一千八百萬圓ニ對シ輸出四億二千二百萬圓ニ達シ差引四百萬圓ノ輸出超過ヲ見タリト雖モ本年ニ入りテハ十一月中旬マデノ累計ニヨルハ輸入四億四千一百萬圓ニ對シ輸出三億八千九百萬圓ナリシガ故ニ五千二百萬

圓ノ輸入超過ニ當リ此差額ハ正貨ヲ以テ海外ニ仕拂ハザルヲ得ズ而シテ國際貿易ハ素ヨリ年ニヨリテ順逆ノ勢ヲ異ニスルガ故ニ單ニ本年ノ逆勢ノミヲ見テ前途ヲトスルハ輕躁ノ譏リヲ免レズト雖モ内外市場ノ狀況ヲ顧ルニ於テハ近キ將來年々數千萬圓ノ輸出超過ヲ見ルガ如キハ容易ニ望ミ得ベカラザルモノアルガ故ニ若シ本年ノ如キ五千萬圓以上ノ輸入超過ニ逢遇セバ外債元利償却費ト合シテ一億二三千萬圓ノ正貨ガ海外ニ流出スベキコトヲ豫期セザルベカラズ

故ニ此際政府ガ海外ニ於テ保有スル正貨殘額ニ依賴シテ準備金ノ基礎極メテ確實ナリト倣シ保證準備制限ノ擴張ヲ主張スルガ如キハ甚シキ輕斷ニシテ在外正貨ノ殘額ハ此レヲ詳カニスルコト能ハズト雖モ恐ラクハ三億圓内外ニ過ギザルベク果シテ然ラバ若シ貿易關係及外債元利償却費ヲ合シテ一億二三千萬圓ノ正貨海外ニ流出スルトセバ三億圓ノ在外正貨ハ僅カニ二ケ年半ノ正貨流出額ト相殺シ得ルニ過ギズ而シテ更ラニ一步ヲ讓リ將來貿易ハ常ニ均衡ヲ維持シ此レガ爲メニ正貨ノ海外ニ流出スル悞ナシト假定スルモ約八千萬圓ノ外債元利償却費ハ年々必ズ此レヲ仕拂ハザルベカラザルガ故ニ三億圓ノ在外正貨ハ又僅カニ

四ケ年間流出スベキ正貨ト相殺シ得ル額ニ過ギズ然ルニ論者ハ如何ニシテ四ケ年以後ノ外債元利償却費ヲ調達シ又如何ニシテ兌換制度ノ基礎ヲ擁護セントスルカ此ノ如キ重大ナル難問題ヲ目前ニ控ユル我邦ガ輕卒ニ保證準備ノ制限ヲ擴張シテ益々兌換制度ノ基礎ヲ弱クスルノ甚ダ危險ナル知ルベキニアラズヤ

蓋シ兌換券發行額ニ對スル準備金ノ割合ニ就テハ學者ニヨリテ說ヲ異ニシ又國ニヨリテ其制度ヲ異ニシ十九世紀ノ初メ英蘭銀行ガ議會ノ諮問ニ對シ準備金額ハ兌換券發行額ノ三分ノ一以上ヲ必要トスト答ヘタル以來學者ノ此レヲ是認スルモノ多シト雖モ或ル者ハ尙ホ四分ノ一ニテ足レリト論ジ又或ル者ハ百分ノ四十以上ヲ要ストセリ而シテ此ヲ各國ノ條例ニ見ルニ比例準備發行法ニヨル白耳義ニ於テハ兌換券發行額及其他ノ要求拂債務ノ總額ニ對シ必ズ三分ノ一以上ノ正貨準備ヲ爲スベキコトヲ規定シ和蘭ニ於テハ兌換券及請求拂債務ノ總額ニ對シ百分ノ四十以上ノ正貨準備ヲ爲スベキコトヲ規定シ屈伸制限發行法ニヨル獨逸ニ於テハ兌換券發行額ニ對シ三分ノ一以上ノ正貨ヲ準備スベキコトヲ規定シ此他澳地利匈牙利及瑞西ニ於テハ兌換券發行總額ニ對シ百分ノ四十以上ノ正

貨ヲ準備スベキコトヲ規定セリ此ノ如ク兌換券發行額ニ對スル準備金ノ割合ハ國ニヨリテ異リ法律上ノ規定ニ於テハ三分ノ一乃至百分ノ四十ヲ以テ最少限トナスト雖モ實際ニ於テハ此最少限ノ準備金ヲ抱テ満足スルガ如キモノナク千八百九十八年歐洲諸銀行ノ兌換券發行總額百四十六億六千八百萬法ニ對シ正貨準備八十一億八千二百萬法即五割五分以上ノ割合ニ當タリ爾來孰レノ國ニ於テモ益々準備金ノ増加ニ努メ最近ノ事實ニヨレバ露國ノ如キハ此レヲ例外トスルモ尙ホ歐洲諸大國ノ中央銀行ニアリテハ兌換券發行額ニ對シ五割乃至八割ノ正貨準備ヲ有シテ兌換制度ノ基礎ヲ健實ナラシムルニ努メザルハナク單ニ銀行ノ利益ヨリスレバ正貨準備ノ割合ヲ増加スルハ不得策ナリト雖モ兌換制度ノ基礎ハ正貨準備ノ増加ニ伴フテ愈々固キヲ加フベキガ故ニ經濟界ノ發達今日ノ如キ事情ノ下ニ於テハ銀行ガ目前ノ利益ヲ犧牲ニ供シテ兌換制度ノ擁護ニ努ムル毫モ怪ムニ足ラズ即チ經濟組織ノ愈々複雜トナリ信用機關ノ益々發達スルニ至レバ兌換券ノ信用ハ飽迄デ確實ナルヲ要シ苟クモ其信用ヲ傷クルニ於テハ患害ノ及ブ所計ルベカラザルモノアルガ故ニ正貨準備額ガ次第ニ兌換券發行額ト同一ナ

ラントスル傾キアルハ經濟界ノ進歩ニ伴フ必然ノ趨勢ニシテ早晚各國ノ兌換制度ハ總額準備法ニヨラントスルモノ、如シ

然ルニ翻テ我邦ニ於テハ今日ニアリテスラ兌換券發行額三億〇一百万圓ニ對シ正貨準備一億四千七百萬圓ニシテ其割合四割八分強ニ過ギザルニ拘ハラズ尙ホ保證準備ノ制限ヲ擴張シテ益々正貨準備ノ割合ヲ減少セントスルガ如キハ假リニ外債償却問題及貿易關係ヲ度外ニ措クモ尙ホ且ツ一般ノ大勢ニ逆行セントスルモノニシテ今日ノ急務ハ寧ロ在外正貨消費ノ曉如何ニシテ兌換制度ヲ擁護スベキカラ研究スルニアリト云ハザルヲ得ズ(四十年十二月十二月上旬稿)