

ルヨリ之カ利害ヲ討究スルコト自ラ等閑ニ付シ易ク殊ニ應募者即チ社會ノ有力ナル一部分ヨリ觀レハ借ニ元金ノ償還ヲ受クルノミナラス尙ホ利子ヲ收得スルモノナルヲ以テ輿論ノ反抗ヲ招クコト尠ク專ロ一部資本家ノ歡迎ヲ受クルモノナルヲ以テ政府ハ租稅ノ徵收ニ由リテ支辨セラルヘキ經費モ平易ニ財政一時ノ彌縫ヲ公債募集ニ依ルノ傾向ヲ生シ易シ所謂「ロイム」カ政府カ公債ノ募集權ヲ得ルハ猶ホ浪費者ニ倫敦ノ銀行ヨリ預金引出ノ權利ヲ與フルニ異ナラスト謂ヘルモノ亦是ナリ

第二項 豫期スヘキ臨時ノ不足

臨時ノ不足ノ性質ヲ分類スレハ其間ニ豫期スヘキノモノト豫期スヘカラサルモノアリ天災地變殊ニ戰爭ノ如キハ其發生ノ豫期シ難キノミナラス其經費ノ總額モ亦豫期シ難キモノナリ土木等ノ爲メニ要スル費用即チ郵便、電信、鐵道、鑛港、運河其他軍備等ノ企業ニ在リテハ其發生經費共ニ大體ニ於テ之ヲ豫期スルニ難シト爲サス而シテ前者ハ其支出ノ絕對的ニ急速ナルコトヲ要スル場合多ク後者ハ其支

出ノ相對的ニ急速ナルコトヲ要スル場合多ク即チ此等ノ工業ハ毎年經常費ノ定額内ニ於テ其經費ヲ支辨シ資金盡クルトキハ再ヒ資金ヲ生スル迄ハ工業ヲ中止シ得ヘキ性質ノモノニ非スシテ絕對ニ急速ナラサルヲ得サルニハ非サレトモ此等ノ生産事業等ハ速ニ竣功セスハ一方ニハ其間投下セル資金ヲ死物ト爲シ一方ニハ富ノ増殖ヲ遲延セシムルノ虞アルヲ以テ急速ナルヲ必要ト爲スモノナリ殊ニ此等ノ事業ハ其利害關係一般ノ人民ニ通シテ緊切ナルモノニ非サルヲ以テ増稅ハ借ニ急速ノ需要ヲ充ス能ハサルノミナラス一般人民ノ反抗ヲ招キ易キモノナリトス故ニ土木事業ノ經營ニハ公債ニ依ルコトヲ例ト爲スハ前述セル所ノ如シ

如シ

注

一、澳洲殖民地及ヒ印度ノ公債ノ如キ殆ト皆土木ノ爲メニ起セシモノニシテ歐米ニ於テ土木ノ爲メ公債ヲ起スモノ甚々多シ其著名ナルモノニ至リテハ佛蘭西、英吉利、埃及等カ起セル蘇士運河公債ノ如キ佛蘭西ノ巴黎馬運河會社ノ株券ヲ保證セルカ如キ露西亞ノ西比利亞鐵道公債ノ如キ其例ナリ我國ニ在リテモ明治十一年ニ發行セル起業公債明治十六年ニ發行セル中山道鐵道公債明治十九年ニ發行セル海軍公債明治二十九年ニ發行セル事業公債ノ如キ皆此類ニシテ其他地方ノ自治團體ニ於テ起セル地方公債ニ至リテハ其類各國ニ通シテ甚々多シ

此等ノ事業ニ在リテモ一時ニ之ヲ起ストキハ忽チ流動資本ト固定資本ノ權衡ヲ失シ金融市場ニ激動ヲ來スハ自明ノ理ニシテ外國債ニ依ルトキハ急激ナル資本ノ潤澤ハ物價ノ暴騰、投機事業ノ濫興ヲ來シ其反動トシテ金利ノ上騰、物價ノ下落ト爲リ經濟界ヲ紊亂スヘク又内國債ニ依ルトキハ流動資本ヲ吸收シテ金融ノ逼迫ヲ來シ率テ恐慌ヲ來スニ至ルハ米國大平洋鐵道ノ起業ニ徴スルモ言テ俟タサル所ナリ一方ニハ急速ヲ要スルト共ニ一方ニハ之ニ對シ當時ノ經濟界ノ趨勢ニ鑑ミテ多少ノ斟酌ヲ加ヘスンハ非サルナリ

論者或ハ直接間接ニ政府カ土木事業ヲ經營スルコトヲ非難シ英國ノ實例ヲ引キテ根本ヨリ消極論ヲ主張スル者アリ是レ自由放任主義ニ偏セル所見ニシテ固ヨリ干涉ノ極民衆ト相競争スルハ其弊害少カラスト爲スモ歷史上放任主義ノ理論實際ニ行ハレ其富ノ大ニシテ其人民ノ進取ノ氣象ニ富メル英國ヲ以テ直チニ一般ヲ律スルハ其根本ニ於テ誤レルノミナラス英國ト雖モ地方政府ニ在リテハ其公債ノ大部ハ土木事業ノ經營ニ屬シ而モ年多少ノ増加ヲ示シ(一千八百六十七年ニハ五、九八七、〇〇〇磅ナリシモ一千八百七十四年ニハ八、二〇一、四九九磅ト爲

レリ)アングロ、サキソン人種モ印度、澳洲、加奈太、喜望峯等ノ殖民地ニ在リテハ土木ノ公債ヲ起スヲ例ト爲セリ要之起業公債モ那翁三世ノ如ク不急無用ノ事業ニ濫費スレハ固ヨリ其害毒大ナルモ苟モ有用ナル事業ナルトキハ金融界ノ狀況ト其事業ノ性質必要ト對照シテ公債ノ募集ニ依ルヘク若シ租稅ニ依ルモ尙ホ害ナシトスレハ之ニ依ルヘキコト又言テ竣タサルナリ唯概シテ其全部ヲ租稅ノ方法ノミニ依リテ支障ナキ場合カ事實ニ於テ多カラスト云フニ過キササルナリ

第三項 豫期スヘカラスル臨時ノ不足

豫期スヘカラスル臨時ノ支出即チ主トシテ軍事費ニ付テハ「アダム、スミス」「リカルド」「ヂヤン、バフテスト、セイ」「ジヨセフ、カルニエー」「ジベセー」「コルベール」「グラツド、ストーレン」等ノ大家ニシテ猶ホ租稅ニ依ルヘシト主張スル者アリアダム、スミス氏ノ如キ其所論ハ經濟上財政上等ニ基因セスシテ道德上ノ觀念ヨリ立論シ戰爭等ノ時ニ當リ政府重稅ヲ課シテ民心ヲ失フヲ恐レ較モスレハ公債ヲ募集シテ其費用ヲ助ケ後世子孫ヲシテ重稅ヲ負擔セシムルカ如キハ理ニ於テ爲スヘカラス大

國ノ人民ニシテ遂ニ戰地ニ遠カレル者ハ戰爭災害ヲ被ラス却テ日日其軍勢ノ勝報等ニ接シ快ヲ取ルモノニ似タリ故ニ重斂ヲ負擔スト雖モ決シテ不滿ノ念ヲ懷クモノニアラスト述ヘ又「グラツドストーン」氏カ「クリミヤ」戰爭ノ際主張セル論據ノ如キモ亦道德ノ觀念ニ基シ公債ヲ以テ事ヲ爲スハ眞ニ之ヲ爲スニアラス後世ヲシテ其局ヲ結ハシムルモノナリ而シテ戰爭ニハ多少ノ名譽之ニ伴フモノナレハ特ニ租稅ノ重キヲ覺エサルトキハ戰爭ノ苦痛ヲ悟ラス勸モスレハ國力ヲ濫用シテ干戈ヲ動カス憂アルヲ以テ殊ニ其重斂ヲ悟ラシムルハ大ニ一國人民ノ勤勉慎重ノ念ヲ喚起スルモノナリト論セリ又「コルベリア」氏ノ如キ財政上ヨリ公債ノ增加ハ一方ニ租稅ノ増加ヲ遞増シ遂ニ停止スル所ヲ知ラサルニ至ルコトヲ論セリ此等ノ所論固ヨリ絕對ニ非難スヘカラサルモ非常ノ費用ヲ仕拂フニ當リテ租稅ニ依ルヘカラサルハ事實問題トシテ絕對又ハ相對ニ不能ナルコト多キニ在リ急速ノ需要ヲ待ツ軍事費ノ如キハ供給ノ機ヲ失スレハ延テ一國ノ生存ヲ消長スルニ至ルモノナリ隨テ若シ租稅ニ依ルモノトセハ勢ヒ増稅ニ依ラスンハアラス然レトモ近時何レノ財政ニ於テモ經費ノ支出益多キヲ加ヘ平時ニ在リテ稅率ヲ

低度ニ止メテ非常ノ需要アルニ際シ之ニ應スルノ餘裕ヲ作ルコトハ殆ト種ニシテ殊ニ直接稅等ハ納稅期一定セルヲ以テ之ヲ變更シテ增率シ一時ノ收入ヲ計ルコトハ容易ノ業ニ非ス又間接稅等ハ納稅期一定セサルヲ例ト爲スモ此等ノ租稅ハ戰時ノ如キ經濟界不振ノトキハ縱令稅率ヲ變更スルコト無キモ其收入ノ減少シ此カ増率ヲ爲ストキハ益其收入ノ減少ヲ來スモノタルハ前ニ租稅屈伸力ノ節ニ於テ論述セル所ノ如シ况ヤ軍事費ノ如キ巨額ノ支出ヲ要スルモノニ在リテハ必スヤ新稅ニ依ラスンハアラス而シテ新稅ノ設置ハ政府爲メニ許多ノ手數ト費用ヲ要シ收入緩慢ニシテ急速ノ需要ニ應スル能ハス豫定額ノ收入ヲ期スルニ難ク若シ豫期ニ反スレハ財政破綻ノ緒ヲ開キ人民ノ感情ヲ害スルコト深クシテ租稅ノ公正ヲ誤ルコト多カルヘク結局新稅ニ依ルコトハ甚タ困難ニシテ英國ノ奈新戰爭クリミヤ戰爭等ニ於ケル所得稅ノ新設增率ハトモニ絕對ニ租稅ノ效力ニ販シ難キノミナラス又稀有ノ例ニ屬スルモノナリ(租稅財政上原則參照故ニ若シ租稅ニ依ラントスレハ財源ヲ涸渴シ一般生産事業ヲ阻害セサル範圍内ニ於テ增率ノ法ニ依ラスンハアラス而シテ其時期ノ遷延ハ納稅期ノ一定セルモノニ於

テ殊ニ甚シキヲ見ルヲ以テ多クハ先ツ稅率ヲ増シ又ハ新稅ヲ起スヤ其實收ニ先シテ一時大藏省證券ヲ發行シテ急速ノ需要ニ應ジ稅稅ノ收入ヲ以テ漸次之ヲ償却セル例アリ是レ英國カクリミヤ戰爭ニ於テ實驗セシ方法ニシテ又少クトモ一時ノ方便トシテ公債ノ絕對的ニ必要ナルコトヲ反證スルモノナリ

註一、合衆國ニ於テハ一千八百十二年ノ戰役ニ戰事費トシテ徵收セル直稅ハ當初二年間ハ收入ヲ生スルコト無ク一千八百十六年ニ於テ最高額ノ收入ヲ生シタルモ既ニ財政ノ窮況ヲ脱シタル時ヨリシナリ又南北戰爭ノ際ニ於ケル内國消費稅モ一千八百六十三年ノ下半年期ニ至ル迄ハ著シキ歲入ヲ生スルコト無ク一千八百六十五年四月一日前四箇年度ノ總收入額ハ三億一千四百萬弗ナリシカ其後四箇年度ノ總收入額ハ九億六千七百萬弗トナレリ是等ノ實例ハ共ニ新稅法ノ施行ハ財政上緊急ノ事變ニ際シモモ依ルヘカラサル所以ヲ證スルニ餘アリトス

第四項 クリミヤ戰爭ニ於ケル英

佛ノ財政

クリミヤ戰爭ニ於ケル英國財政ノ措置ハ非常支出ハ爲メ稅稅ニ依リシ好箇ハ實例ニシテ又他ニ例ヲ見サル所ナリトス蓋シ當時ノ英國ハ四十年ノ太平ノ後ヲ受

テ諸稅殊ニ間接稅ハ非常ノ減率ヲ經テ稅稅ヲ增加セシト雖モ實ハ唯舊稅率ニ復セシニ過キサリシナリ而シテクリミヤ戰爭ハ輿論ノ歡迎ヲ受ク殊ニ戰地ハ本國ヲ去ル凡百海里ノ外ニ在リテ經濟界ハ爲メニ毫モ妨害ヲ受クルコトナク派出ノ兵員又僅ニ四萬ヲ超ニス露ノ海軍ハ英ノ商船ニ危害ヲ加フルノ力ナク露土ト英トノ商業其利害關係痛切ナラス其經費ノ總額モ露佛ニ比シテ少ク其需要モ亦急遽ヲ要セス而シテ其終局ハ勝利ニ了リシモノナルヲ以テ此ノ如ク機會ハ英國ニ於テ又稀有ニ屬スルモノニシテ他國ニ在リテハ又殆ト期スルコト克ハサルモノタリ而シテ此好機會ニ於テ仍ホ稅稅ニ徵リテ之カ救正ヲ全ウスルコト克ハス租稅論者グラハフストン氏ノ名望勢力ト英國人民ノ富裕ナルニ拘ラス遂ニ永遠公債ニ依ルノ止ムヲ得サルニ至リシハ少クトモ此等ノ場合ニ於テ全ク稅稅ノミニ依ルコトハ絕對ニ不能ナルコトヲ示スニ餘アリト謂フヘキナリ乃チ當初ハ間接稅直接稅殊ニ所得稅ヲ増加シタルモ其收入ノ遲延タルト之ヲ急ニ増加スレハ大ニ產業ノ發達ヲ阻害スルコトヲ見出セルヲ以テ一箇年以内ノ償還期限ヲ有スル大藏省證券ノ發行ニ依リシモ其證券ノ應募者ノ少キト政府豫期ノ如ク之ヲ償

還シ能ハサルヨリ遂ニ千八百五十四年更ニ同類ノ證券ノ期限三箇年乃至五箇年ノモノヲ發行スルコト前後四回ニ及ヘリ若シ此方法ニ依リテ豫期スル所ノ金額ヲ吸收シ尙ホ豫期ノ如ク整理ヲ完ウセンニハ租稅增加法ト國債募集法トノ長所ヲ併用シテ負擔ヲ後世ニ貽スコトナク又稀有ノ好果ヲ見ルヘカリシモ應募額ハ價值七百萬磅ニ止マリテ所要ヲ充タスコト遙ニ遠ク一方ニハ「グラッドストーン」氏モ仍ホ所論ヲ一貫シテ重稅ヲ課スルコトヲ敢テスルコト能ハス一千八百五十五年四月遂ニ三分利附ヲ以テ一千六百萬磅ノ永遠公債ヲ募集スルノ止ムヲ得サルニ至リ同年又五百萬磅ヲ募集シ翌年ニ至リ更ニ五百萬磅ヲ募リ又大藏省證券三百萬磅ヲ永遠公債ニ借換フルニ至レリ故ニ「クリミア」戰爭費總額六千九百二十七萬七千六百九十四磅中永遠公債ニ係ルモノ二千九百萬磅之ニ大藏省證券ヲ加フレハ總計三千九百七十一萬五千磅ニシテ其過半ハ實ニ公債ノ力ヲ假ルノ止ムヲ得サルニ至レリ蓋シ大藏省證券即チ短期公債ニ依ルコトハ外國ノ游金ヲ吸收スルニ足ラズ內國人モ其手數ニ比シテ利益ノ割合少キヲ以テ之ニ應スル者少ク又大銀行ト雖モ巨大ノ額ヲ賣盡スルコト能ハサルニ之ヲ購買シテ死物ト爲ス

ノ愚ヲ學ハサルノミナラス又能ハサル所ニシテ殊ニ戰爭後三四箇年間ハ重稅ヲ課スヘトキニ非スシテ却テ民力ヲ扶養スヘキトキナルヲ以テ暫ク据置キテ償却セサルヲ便トシ又租稅モ無限ニ之ヲ徵收スルコト能ハス通常費ヲ超ユルコト多キ非常費ヲ租稅ニ仰カンコトハ殆ト事實不能ト謂ハスハ非ス地勢ニ於テ富ノ實力ニ於テ國民ノ品性ニ於テ英國ニ劣レル各國ニ於テ殊ニ然ルノミナラス戰敗レタル場合ノ如キ又言テ俟タサルナリ

論者或ハ公債募集ノ必要アル多クノ場合即チ戰時等ニ在リテハ人民皆危懼ノ念ヲ懷キ資本ハ多ク藏匿セラレ警戒ヲ加フル秋ナルヲ以テ資本ノ吸收ハ最モ困難ヲ極ムル所ナリトス故ニ募集ノ成效ヲ期センカ爲メニハ種種ノ特典ヲ付與スルコトヲ要スルノミナラス一朝其誘引ニシテ仍ホ效ヲ奏セサルトキハ政府ノ信用失墜シテ第二期第三期ト募集ノ度ヲ重ヌルニ從ヒ其失態ノ復拾收スヘカラサルニ至ルモノナリ彼ノ千八百十二年及ヒ千八百六十一年ノ合衆國財政ノ狀況ノ如キ是ナリト反論スルコトアリ然レトモ驟テ軍事費ヲ支出スル爲メ政府カ公債ヲ募集シテ而モ其效ヲ奏セサル場合ハ多ク其政府カ戰爭ニ於テ敗北ニ歸スヘキコ

ト一般ニ認メラレ又財政ノ信用既ニ業ニ動搖セル場合ニシテ近ク米國戰爭ニ於ケル西班牙政府ノ如キ狀態ニ臨メル時ニ在リ此等ノ秋ニ在リテ公債ノ奏效シ難ク率テ財政ノ破綻ヲ來タスヘキコトハ固ヨリ疑ナキ所ナレトモ此等ノ場合ニ於テ租稅ヲ以テセハ其失敗ノ大ナル更ニ公債ノ場合ニ倍從スルノミナラス其弊ノ及フ所亦獨リ財政ノ一面ニノミ限ラレサルコトヲ思ハスハ非ス彼ノ普佛戰爭ノ時ノ如キ佛國ノ經費ノ總額ハ百十四億七千百萬法ニ上リ佛國財產總額ノ一割四分餘ニ當リ北米合衆國ノ南北戰爭ニ於ケルカ如キ千八百六十二年ニハ内國生產額ノ五分ノ一ニ當リ千八百六十五年ニハ二割七分ニ上レリ此等ノ場合ニ全然租稅ニ依ランコトハ收入ヲ得ルノ法ニ非スシテ收入ノ財源ヲ涸竭スルモノニシテ苛稅ノ重斂ハ公債ノ募集ニ對シ其困難復同日ノ論ニアラス如何トナレハ人民ノ財產ハ流動資本ノミヲ以テ積立ラルモノニ非サルヲ以テ被稅者ハ直チニ之ニ應スルコト能ハス結局公債ノ元利ヲ支拂フヨリ幾倍セル高利ノ金員ヲ他ヨリ借入レサルヲ得サレハナリ公債ノ募集ノ奏效ヲ必シ難キハ論者ノ言ノ如シ然レトモ租稅ノ奏效ノ尙ホ難キヲ知ラスハ非サルナリ

然レトモ公債ハ究極一時ニ處要ノ支出額ヲ充タシテ濟崩ノ法ニ依リ之カ負擔ヲ後世ニ貽スモノナリ故ニ若シ急速ノ需要ニ對シ全部又ハ一部カ租稅ニ依ルヲ便トシ又租稅ニ依ルコトヲ得ヘキトキハ公債ヲ後ニシテ租稅ヲ前ニスヘキコト又言テ俟タサルナリ此點ニ於テ失敗ノ歴史ヲ繰返セシハ佛蘭西トス第一次ニ佛蘭西ハクリミア戰爭ニ於テ千八百五十五年ニ一回戰爭ニ二回ト前後三大公債ヲ募集シ其實收高ハ十五億三千八百二十四万三千九百八十八法ニシテ其元金高ハ二十二億百五十萬六千八百八十法其利子七千七百七十萬九千四百法ヲ増加セリ勿論十五億餘法ヲ一兩年間ニ全然租稅ニ依リテ徵收セシコトハ不能ノ業ナルヘキモ戰爭ノ當初ニ在リテ租稅又ハ新稅ヲ起シテ一割五分乃至二割ヲ増加スレハ少トモ公債高ノ三分ノ一ハ此ヲ減少スルコトヲ得ヘカリシナリ

註一、「ホーリエ」氏ノ說ニ依レハ郵稅減少ノ禁止、鹽稅入市稅ノ復舊、地租ノ附加稅動產移轉稅ノ設定時期ヲ早クスル等ニ因リ二億九百萬法ヲ得ヘク之ヲ千八百五十八年マテ繰越シテ八億一千八百萬法ヲ得ヘク戰後其增稅ヲ不償トシ其幾分ヲ廢止シ凡ソ六億四千萬法ヲ保存セシトスレハ唯九億五千餘萬法ノ實額ヲ借入レ公債額面ヲ十五億法餘ニ増額シ公債證書ノ發行高少ケレハ其價格比較的高カルヘキヲ以テ利子モ半年

第二次ニ伊太利戰爭ニハ又實收額五億千六百六十六萬七千八百七十八法ヲ借入レ公債ノ額面ハ八億五千五百七十三萬七千七百七十七法ニシテ利子ノ支拂額ハ二千五百七十七萬三千三百七十法ヲ増加セリ此場合モ舊稅ノ復舊及ヒ二三ノ附加稅ニ依リテ二億乃至二億五千萬法ノ公債ニテ之カ費用ヲ辨償スルコトヲ得タルモノナリ其後佛蘭西政府ハ千八百六十二年同六十四年同六十八年ニ三回公債ヲ募集シ其實收額ハ十三億三千萬法餘ニシテ額面價格ハ十五億二千八百萬法餘其利子四千五百八十五萬六千七百七十四法ナリ而シテ一方ニハ「クミリヤ」戰爭後各種ノ租稅ヲ廢止又ハ減率シ千八百四十八年ヨリ爾六十五年マテノ増減ヲ見ルニ減少ニ係ルモノ三億三千七百四十四萬九千法増加ニ係ルモノ三億二千八百五十四萬四千九百十法ニシテ減少ノ多キコト八百餘萬法ナルニ反シ同期間内ニ政府ノ借入高ハ實收額三十五億餘法ニ上レリ故ニ此十七年間此増減ノ間ニ調和ヲ求ムレハ公債ノ半ハ之ヲ減少スルコトヲ得シヤ疑ヲ容レサルナリ蓋シ公債ヲ起スノ急アルニ際セハ有害ニシテ措クハカラサル惡稅ニアラサル限リハ暫ク之

ヲ保存シ後世公債ノ元利支拂ハ負擔ヲ減少スルコト最モ必要ノ方便ト謂ハスンハ非サルナリ尙ホ租稅論者中「ラツイーワ、フヒリ、ボト」ノ如キ極端ナル非常稅論ヲ主張スル者アレトモ事實全ク不能ノ空論タルヲ以テ又此ニ論述スルノ要ヲ見ス

第五項 結論

「アダムス」氏ノ巨額ノ臨時不足ヲ充スカ爲メ臨時ノ増稅ニ依ルハ公債ニ依ル濟崩ノ方便ニ比シテ當ニ國民ヲシテ苛大ノ負擔ニ苦シマシムルノミナラス經濟界ヲ擾亂シ其臨時ノ増稅ニシテ重キニ失スルトキハ勢ヒ政府ノ徵收スル課稅額ノ全部若クハ一部ハ更ニ國民ヲシテ私債ヲ起スノ必要ヲ生スルニ至ルヘク公債發行ノ場合ニ於テハ政府一人ニシテ債務者トナリ債權者ハ各自ノ財產所得ノ餘裕ニ伴ヒ資本ヲ供給スル幾千ノ資本家ナリ重稅賦課ノ場合ニ於テハ債權者ハ政府一人ナレトモ債務者ハ資本ノ一部ヲ割キテ政府ニ納付スル幾百萬ノ生産者ナリ故ニ公債ト重稅トノ利害ハ政府ト一人トヘ何レカ高利ノ資本ヲ借入ルコトヲ得

ヘキヤノ一點ニ歸着スヘシト所論少シク極端ニ失スルノ嫌ナキニ非サルモ其臨時巨額ノ支出ヲ充スカ爲メ公債ノ便ニシテ且利ナルハ明カナル所ナリ之ヲ要スルニ臨時費ノ支出カ豫期シ難キモノタルト否トヲ論セス公債ノ募集ハ一國ノ財政上止ムテ得サル方法ニシテ且租稅ニ比シテ便ナリトスル方法ナリ唯其效果ノ著シキ丈ニ濫用ノ弊生シ易ク其害毒亦甚ク大ナルヲ以テ能ク時ト場合ニ從ヒ慎重ナル攻究ヲ要スルコト言フ俟タス隨テ一朝非常ノ需要アルニ際シテハ事實問題トシテ公債ニ依ラサルヲ得サルモ一方ニハ租稅ニ依リテ同時ニ其一部ヲ負擔シ又支辨ノ公債ノ整理ヲ計リ兩兩相待テ能ク其調和ヲ計リ以テ財政ノ整理ヲ期セスンハ非サルナリ

收支適合論ノ總論トシテ國家カ財政上臨時ノ支出ヲ要シ又之ヲ填補スル方法トシテ官有財産ノ拂下、非常準備法、租稅ノ新設又ハ増率及ヒ公債ノ借入又ハ募集ヲ列舉シ逐次其概念ヲ叙述シタリ而シテ今ヤ各國ノ財政ヲ通シテ公債ノ方便ヲ探ラサルハナク而シテ前二者ハ今日ニ於テハ收支適合ノ方法トシテ殆ト認メラルルコトナキニ至リ租稅ハ其主タル效果ヲ有スル經常收入論ニ於テ既ニ攻究セラ

レタレハ是ヨリ收支適合ノ方法トシテ首要ナル公債其モノニ付キ論述スル所アルヘシ

猶參考ノ一端トシテ北清及ヒ南亞事件ニ於ケル英國ノ軍事財政及ヒ倫敦市場ノ狀況ニ付キ略述スヘシ

英國ノ北清及ヒ南亞ノ軍費ハ二億二千八百九十八万四千磅ニ上レリ乃チ

六〇〇〇千磅

北清軍費

二二二九七四

南亞軍費

ニシテ内九百三十一万七千磅ハ公債利子ニ屬セリ而シテ之カ支辨ノ内譯ハ次如シ

一五、二四一五 千磅

公債募集額

五、九六六八

租稅收入

一、三八六八

公債償還基金流用額

二、七三三

剩餘金繰入高

而シテ倫敦市場ニ在リテハ南亞戰爭開始以來二箇年間ニ抵當トシテ普通ニ使用

セラルル三百二十五種ノ公債及ヒ株式ノ價格ハ凡テ十四億三千九百四十六萬圓ノ下落ヲ來シ戰前市價千〇三十七圓ノ、コンソール公債ハ九百十八圓ニ下リ同時ニ諸外國政府ノ公債米國ノ鐵道株等ハ其價格却テ騰貴シ總額價格四億七千萬圓ヲ増シ一方ニハ英國ノ鐵道株ハ總額六億九千萬圓ノ下落ヲ見ルニ至リタリト云フ

第二章 公債ノ觀念

第一節 公債發達ノ順序

緒論

公債ハ貨財ニ關スル社會現象ノ一タルヲ以テ其發達ハ又常ニ社會變遷ニ隨伴スルコト自明ノ理ニ屬ス而シテ社會ノ變遷ハ政治ニ法律ニ經濟ニ凡テ錯綜紛糾ヲ極ムルカ故ニ公債ニ於テモ此カ沿革發達ニ至リテハ固ヨリ精確ヲ期スルコト難ハス今公債ノ起源發達ヲ通觀スルニ所謂經濟上ニ於テ實物經濟時代ト云ヒ漁獵時代ト云ヒ牧畜時代ト云ヒ自然時代ト云ヘル當時ニ在リテハ信用ノ觀念未ク

發達セス公債ノ制亦之ヲ見ルコトヲ得サリシモ農業時代勞力時代貨幣經濟時代ニ變遷シ來ルニ從ヒ漸次其發生ヲ來シ彼ノ公私混稱セル公債特定人ニ對スル公債短期公債擔保附公債ヲ見ルニ至レリ而シテ信用經濟時代商工業時代資本時代演習スレハ現時文化ノ發達セル諸國ニ於テハ公債ハ一層急激ナル發達ヲ來シ無擔保ノ國際的永久ノ公債ヲ見ルニ至レリ公債ノ發達ハ各國ノ文化ノ異同ニ隨伴スルモノナルカ故ニ固ヨリ時代ヲ以テ絕對ノ標準ト爲スコト能ハサルモ今公債ノ債務關係ノ當事者及ヒ體裁ヲ標準トシテ公債發達ノ順序ヲ說述スヘシ

第一款 債務關係ノ當事者ヲ標準トスル場合

スル場合

第一項 債務者ヲ標準トスル場合

債務者ヲ標準トシテ觀察スレハ元首其他主權ヲ把持スル者カ各自一私人トシテ起債スルト國家ヲ代表シテ起債スルノ別アリ換言スレハ主權者自體カ債務者タル場合ト國家カ債務者タル場合ノ別アリ勿論前者ノ場合ト雖モ主權者ハ其債務辨

濟ノ實ニ供センカ爲メ其主權ヲ行使シテ國民ヨリ賦課徴收スルヲ以テ例ト爲スカ
 故ニ結局國民全般カ債務ヲ負擔スルコト爲ルヘキモ正面ヨリ觀察スレハ其債
 務ノ發生及ヒ消滅ニ付キ國民カ豫メ之ヲ承認スルト否トノ別ヲ存スルモノトス
 事實國務ノ費途ニ供セラレタル債務カ必スシモ公債ト謂フヘカラサルト共ニ主
 權者カ起債セル債務モ亦必スシモ私債ト謂フヘカラス古來元首カ起債セシ例甚
 タ多ク而モ其大部ハ單ニ元首自體ノ需要ヲ充タスニ過キスシテ純然タル私債ト
 見ルヘキモ軍事費トシテ起債セル場合ノ如キ縱令元首一個ノ意見ニ依リテ企テ
 ラルルモ仍ホ其國民ヲ保護シ其領土ヲ擴張シ其國威ヲ發揚スル等公共的ノ性質
 ヲ帶フルモノニシテ公債タルヲ妨ケサルモノアリ國家ノ觀念發達シ公私ノ別明
 カナルニ隨ヒ國務ノ費途ニ供セララルヘキ債務ハ元首自體ノ私債ト其間ニ畫然タ
 ル區別ヲ生スルニ至リ公債ノ大部ハ國民ヲ代表スル議會ノ協賛ヲ經由シ所謂眞
 正ナル公債ハ立憲國ニ於テ始テ之ヲ見ルヲ得ヘシト云フニ至レリ故ニ債務者ヲ
 標準トスル場合ニハ債務者カ單ニ一個人トシテ起債シ公私ノ別明カナラザリシ
 時代ト債務者ハ國民全體ヲ代表シテ起債シ公私ノ別明カニ爲リシ時代トニ分類

スルコトヲ得ヘキナリ

第二項 債權者ヲ標準トスル場合

債權者ヲ標準トシテ觀察スレハ債權者カ特定人タル場合ト不特定人タル場合ニ
 分類スルコトヲ得ヘシ數世紀前マテハ公債ハ常ニ特定人ニ對シテ借入レラレシ
 モノニシテ我邦維新前諸侯ノ起債セルト其趣ヲ一ニシ殊ニ伊太利獨逸等ノ諸國
 ニ在リテハ都市ヨリ借入レタル場合甚タ多シ所謂公債借入ノ時代ニシテ當時租
 稅又ハ官有財産等ノ物上擔保ヲ附スルヲ例ト爲セシニ拘ラス特定人ヨリ借入レ
 シハ信用ノ發達幼稚ナルコトヲ證スルモノニシテ近時一方ニハ國家ノ信用遞増
 シテ國債ノ真相一般ノ認ムル所ト爲リ一方ニハ之ニ應スヘキ資本ノ増殖又著シ
 ク増加セシテ以テ起債者ハ特定人ヲ指定シテ格別ニ妥協スルノ要ヲ見ス政府ハ
 其契約ノ條件ヲ豫定シテ廣ク之ヲ世人ニ公示シ經濟界ノ自由競争場裡ニ放任シ
 テ需要供給ノ原則ニ從ヒ各個人ノ利己心ニ訴フルヲ以テ足レリト爲スニ至レリ
 即チ從來先ツ當事者ヲ定メテ後契約ノ條件ヲ定ムルニ反シ契約ノ條件ヲ豫定シ

テ當事者ノ如何ヲ省ミサルニ至レリ其後不特定人ニ對シテ起債スル場合即チ公債募集ノ場合ニモ當初ニ在リテハ自國民ニ限ルコトヲ例ト爲シ所謂外國債ノ募集ハ經濟上非議スヘキモノナルノミナラス政治上絕對ニ認許スヘカラサルモノトシテ理論實際共ニ容レラルルコトナカリシモ文化ノ發達ニ伴ヒ外國債ノ必スシモ思ムヘキモノニ非サルコト一般ニ公認セラレ領土内ノ外人ノミナラス領土外ノ外人ニ對シテモ汎ク募集セララルルニ至リタリ蓋シ公債ヲ一般人民ヨリ募集スルコトヲ得ルニ至ルハ同時ニ其國費ノ蓄來ニ比シテ著シク遞増セルコトヲ示シ又之ニ應スヘキ資金ノ豊富ナルコトヲ示スモノナリ故ニ公債ノ額ハ少クトモ其數字ノ上ニ於テ巨大ノ増加ヲ示シ一私人ニシテ又之ニ應シ得ヘキモノナキニシモアラサレトモ一局部ヨリ巨額ノ資金ヲ移轉センコトハ經濟上喜ブヘキ現象ニアラサルノミナラス又一二ノ人カ巨額ノ債務關係ニ干與スルコトハ政治上ノ弊害ヲ醸成シ易ク一般ノ人民殊ニ各種ノ階級ニ通シテ應募ノ區域ヲ擴充スルニルコトハ社會問題トシテ寧ロ政府力進ミテ取ルヘキ方策タリ現時公債募集ノ條件中其拂込時期ノ度數及ヒ其期間一時拂込額ノ多少ニ付キ大ニ斟酌ヲ加ス

ルモノ亦此原由ニ因ルモノナリ故ニ債權者ヲ標準トスル場合ニハ特定人ニ依ル時代ト不特定人ニ依ル時代ニ別ツコトヲ得ヘク之ヲ其債權者ノ國籍ヨリ觀テ内國債時代外國債時代ニ分類シ又其債權者ニ對スル起債ノ方法ニ依リ公債借入時代ト公債募集時代ニ分類スルコトヲ得ヘキナリ

第二款 債務關係ノ體様ヲ標準ト

スル場合

第一 償還時期ハ長短ヲ標準トシテ觀察スレハ一時若クハ短期ノ場合ト永久又ハ長期ノ場合トアリ即チ往時信用幼稚ナリシ時代ニ在リテハ短期ニ非スンハ起債ノ目的ヲ達スルコト能ハサリシモ政府ノ信用遞増シ信用經濟發達スルニ隨ヒ償還期限ノ延長ハ却テ當事者雙方ノ希望スル所ト爲リ近時發達セシ國ニ在リテハ無期ノ公債ヲ認ムルニ至レリ故ニ償還期限ノ長短ヲ標準トスル場合ニハ短期又ハ流動公債時代ト長期又ハ確定公債ニ分類スルコトヲ得ヘキナリ

第二 擔保ノ有無ヲ標準トシテ觀察スレハ擔保ヲ附スル場合ト擔保ヲ附セサル場合トアリ往時政府ノ信用幼稚ナリシ時代ニ在リテハ擔保ヲ以テ債務成立ノ常素トセシハ固ヨリ自然ノ理ニシテ或ハ租稅其他ノ財源ヲ以テシ或ハ官有財產ヲ以テシ時ニハ他國ノ保證ニ依リテ對人擔保ヲ附セシ場合アリ然レトモ現時ニ在リテハ財政紊亂セル特種ノ國ヲ除キテ皆無擔保ヲ例ト爲スニ至レリ故ニ擔保ノ有無ヲ標準トスル場合ニハ擔保附時代ト無擔保時代ニ分類スルコトヲ得ヘキナリ

此他或ハ利子ノ有無證書記名ノ有無花札ノ有無課稅物件ト爲スト否ト強制募集ノ性質ヲ有スルト否ト生産的ナルト不産的ナルト財政上行政上ノ公債ヲ認ムルト否ト等ニ由リ又幾種ノ分類ヲ爲スコトヲ得ヘキモ徒ニ枝葉ニ涉ルノ嫌ナキニアラサルヲ以テ之ヲ省畧ス

第二節 公債發達ノ歴史

第一款 公債發生ノ時期

公債ノ發生時期トハ上古ニ於ケル所謂公私混淆セル時代ニシテ君主諸侯ハ先ツ特定人ヲ指定シテ金額擔保期間利子等ノ條件ヲ協定シ借用證書ヲ交付セシハ前述スル所ノ如シ然レトモ固ヨリ人民ノ權利義務カ未タ充分ニ保障セラレサル時代ナリシヲ以テ附隨條件ノ變更ハ固ヨリ償還ノ義務スラ之ヲ全ウセサリシコト其例多ク我國徳川時代ノ如キモ所謂御用金トシテ無擔保ヲ以テ借入レ時ニ償還ノ義務ヲ果ササリシ者亦之ナキニ非ス然レトモ原則トシテ常ニ諸侯ハ大阪ノ金主ヨリ米麥等ノ物品ヲ抵當トシテ借入レシモノニシテ其詳細ハ後ニ再述スル所アルヘシ(國家學會雜誌第百三十七號末)

第一期ノ末葉ニ當リテ國債ト性質ヲ異ニセル今日ノ地方債ト見ルヘキモノ又發生セリ彼ノ「マーク」即チ市場ハ紀元第九世紀頃ヨリ漸次永久ニ開設セララルヲ例ト爲スニ至リ封建制度カ兵器ノ改良交通ノ發達等ニ由リ漸次其衰兆ヲ現ハシ地主ノ權力ハ漸次商業家ノ手ニ還リ來ルヤ舊時ノ「マーク」ハ「フライ」ステット即チ自由都市トシテ漸次諸侯ノ羈絆ヲ脱シ伊太利ノ諸市來因河沿岸ノ都府ハ遂ニ純然タル獨立ノ團體トシテ相割據スルニ至レリ此等ノ都市ハ當初貨財ヲ貢獻シテ自治

ノ權ヲ購ヒ尙ハ時時王侯ヨリ多額ノ貢獻ヲ強制セラレ一時ノ急ニ應スル爲メ都市自ラ起債セシコトアルモ後純然タル獨立市ト爲ルニヤリテハ都市ノ費途ニ充テシカ爲メ又屢起債セリ或意味ニ於テハ今日ノ地方債ノ權輿ヲ爲スモノニシテ獨逸ニ於ケル自由市ノ市債ハ獨逸ノ統一ト共ニ多ク國債ニ變形シタリ而シテ其諸侯ニ屬スル負債ノ近時中央集權ノ實舉ルト共ニ國王ノ負債即チ國債ト變セシモノ其例甚タ多シ(財政學也租稅課稅權ノ觀念參照)我邦ニ於テモ維新ノ改革ト共ニ明治六年三月第百十五號布告ヲ以テ新舊公債證書發行條例ヲ制定シ明治五年申年マテノ間從來舊藩縣ニ於テ内國人民ヨリノ逋債ヲ改メテ政府ノ公債トシ之ヲ大藏省ニ引受ケ其債主ニハ公債證書ヲ交付シ定期ヲ逐フテ之ヲ償却スルコトト爲レリ此法ハ明治八年五月第九十五號布告ヲ以テ改正セラレ弘化元甲辰年ヨリ慶應三丁卯年マテ諸藩ニ於テ借用シタルモノヲ舊公債ト稱シ明治元戊辰年大政更始以後明治四年辛未年七月廢藩マテ及ヒ明治五年申年マテノ間舊藩ニ於テ借用シタルモノヲ新公債トシ舊公債ハ無利息五十八年賦新公債ハ四分利附二十二箇年賦トシテ之ヲ償却スルコトト爲セリ

第二款 公債變遷ノ時期

公債變遷ノ時期トハ耶蘇紀元十六世紀ヨリ第十九世紀ノ初期ニ至ル間ヲ指スモノニシテ公債カ王侯ノ公私ヲ混淆セシ古代ヨリ現時ニ至ル變遷時期トス此時代ニ至リテハ君主私債ノ觀念除却サレ一方ニハ貨幣經濟ノ發達ヲ來セシヲ以テ一般ノ信用遞増シ管理ノ方法モ序ヲ逐フテ定マリ確定公債無擔保公債等認メラルルニ至レリ然レトモ前世紀ニ至ルマテ純然タル公債ノ募集ヲ實行セシハ英吉利和蘭等數個國ニ過キス佛蘭西ノ如キハ路易十四世ハ一世ヲ軍事ト奢侈ニ盡セシヲ以テ佛蘭西革命ハ同時ニ財政上ノ革命ヲ遞増セシモ皆流動國債ニ屬スルモノナリキ露西亞モ亦「カザリン」二世以後國費常ニ相償ハス中央銀行ノ借入ヲ以テ一時ヲ塗抹シ今世紀ノ初ニ至リ始メテ確定公債ト爲ルニ至リ一方ニハ公債委員ハ内在來ノ公債ノ整理外外國市場ニ起債ノ衝ニ當リ今世紀ノ三十年「ニコラス」第一世ノ時ニ至リ漸ク全般整理ノ緒ニ就クニ至レリ英國ニ至リテハ其第二期ノ歴史ハ正ニ第三期ノ發達ヲ見ルモノナルヲ以テ次ニ併述スル所アルヘシ

第三款 公債發達ノ時期

公債發達ノ時期トハ主トシテ第十九世紀ノ後半ヲ指スモノニシテ此時期ニ於ケル發達セル公債ハ其起債及ヒ償還ニ付キ國民力豫メ承認ヲ與フルモノナルコトハ前述スル所ノ如シ即チ流動公債ノ如ク短期ニシテ其額亦比較的僅少ナルモノニアラサル公債ハ單ニ大藏大臣ヲシテ自己ノ責任ヲ以テ自由裁量ノ餘地ヲ存セシムヘキモノニ非サルヲ以テ今世紀ノ初ヨリ國家ノ觀念ノ變遷ニ伴ヒ法律思想亦一變シ此起債及ヒ償還ハ之ヲ全然行政官ノ手ニ放任ヒス立法部ノ監督ヲ要スコトト爲レリ

註一、我憲法ト國債ノ關係ハ彼ノ租稅ノ新設又ハ増率ノ如ク公法上ノ關係ニアラスシテ純然タル私法上ノ法律行爲ナリ單ニ一ノ行政行爲ナリ隨テ法理上モ法律ヲ以テ規定スルノ要ヲ見ルコトナシ我憲法第六十二條第一項ハ一方ニ新ニ租稅ヲ課シ及稅率ヲ變更スルハ法律ヲ以テ之ヲ定ムヘシト規定セルニ拘ラス同條第三項ニ於テ

國債ヲ起シ及豫算ニ定メタルモノヲ除ク外國債ノ負擔トナルヘキ契約ヲ爲スハ帝國議會ノ協贊ヲ經ヘシ

ト言ヒテ法律ヲ以テスヘシト言ハサルハ即チ之カ爲メナシ隨テ今日マテノ實例ニ於テ常ニ法律ニ依ルハ憲法當然ノ結果ニアラサルト共ニ又國債ノ性質ニ於テ毫モ爲メニ變易セラルル所ナキハ言テ曠ダス國債ノ募集ニ付テハ唯議會ノ協贊ヲ經ルヲ以テ足レリトス隨テ公安ヲ保持スル爲メ緊急ノ需要アル場合ハ憲法第七十條ニ依リ此制限ヲ超越スルコトヲ得ヘシ日清事件ニ於ケル軍事公債ノ如キハ即チ第七十條ニ依ル財政上必要ノ處分トシテ議會閉會中募集セラレシモノナリ國債ノ募集又ハ償還ニ付キ法律ヲ以テ規定スルハ單ニ國債ノ募集又ハ償還ナル私法行爲ヲ爲スコトヲ政府ニ委任セルコトヲ表ハスニ過キス唯其同時ニ規定セル契約ノ豫定條件等ニ於テ法律ニ依ルノ結果トシテ普通ノ私法ト異ナル規程ヲ設定スルコトヲ得ヘキハ復タ言テ曠ダサル所ナリトス

上述スルカ如ク國債ノ募集又ハ償還ニ付テハ必スシモ租稅等ノ公法上ノ行爲ト異ナリテ立法事項ト爲スコトヲ要セサルモ其金額ノ巨大ニシテ且其期限モ長期ニ屬スルモノハ政府ノ財政上率テハ一國ノ經濟國民ノ負擔ニ重大ナル利害關係ヲ有スルモノナルヲ以テ議會ノ協贊ヲ經ヘキモノトナセリ即チ國債其ノノ真相カ形式上ニ於テモ明カニ認知セラルル所以ニシテ一方ニハ國債ノ濫用ヲ防遏スルト共ニ一方ニハ國債其モノノ信用ヲ著シク擴充セラレタルモノト謂フヘキナリ

英國ハ前世紀ヨリ既ニ公債ニ付キ十分ノ發達ヲ示セリ「ナレンヂ」公「ウヰリヤム」カ「スチユワール」朝ノ餘弊ヲ承ケテ財政困厄ノ機ニ際スルヤ公債ノ募集ニ付キ之

ヲ議會ニ提出シテ其承諾ヲ求メ爾後常ニ一國債ヲ起ス毎ニ法律ヲ以テ其手續ヲ定メ伸縮力ノ大ナル所得稅ヲ以テ之カ償還ノ擔保ニ充テ時宜ニ應シテ之ヲ増減シ其募集ノ手續事務ノ取扱等ハ一ニ英蘭銀行ニ委任シ(公債募集ノ手續)其償還ノ方法ニ付テハ所謂減價基金法ヲ取レリ(公債償還ノ手續)之ヲ要スルニ英國ハ公債ノ歴史ニ於テハ最も早ク發達セル國ニシテ所謂立憲國ニ於テ始メテ見ルコトヲ得ヘキ眞ノ公債ハ其權輿ヲ英國ニ發セリ而シテ實際ニ於テモ英國ノ公債ノ歴史ハ其減價基金法ニ依ル等ノ爲メ多少ノ非難ヲ受ケサルニ非サルモ歐洲列國ニ於テ好況ヲ呈スルモノニシテ千八百二十年頃ハ其利子支拂額三千二百五十萬磅ニ上リ國費總額ノ五分ノ三ヲ占メシモ千八百五十二年ニハ遙ニ下リテ二千八百萬磅ト爲リ千八百八十六年ニ至リテハ二千二百萬磅ト爲リ國費總額三分ノ一ヨリ四分ノ一ノ間ニ下ルニ至リ其公債總額ノ如キモ千八百八十年ニハ三十九億弗ニ近カリシモ千八百九十年ニハ三十三億弗餘ニ千九百一年ニハ三十億弗ニ下リ千九百二年ニハ南亞戰爭ノ爲メ四億五千萬弗ヲ増加シタリ

佛蘭西ノ公債ニ對スル政策ノ概要ハ租稅ト公債ノ一節ニ於テ前述セルカ如シ千

八百五十二年ニハ僅ニ十億弗ニ過キサリシモ普佛戰爭後九十億フランクノ募集ヲ爲セシヨリ公債ノ額ハ次第ニ増加シ千八百八十年ニ四十二億餘弗トナリ千八百八十九年ニハ五十億弗ニ千九百一年ニハ五十八億弗ニ上リ其利子支拂額ハ千八百廿年ニハ一億四千八百萬馬克ナリシモ千八百八十二年ニハ七億九千萬馬克ニ増加セリ公債負擔ノ分頭額ニ於テモ其總額ト等シク列國中第一位ヲ占ム然トモ是レ單ニ財政上ノ措置ノ誤レルノミナラス政治上ノ原因多キヲ占ムルヲ以テ絕對ニ非議ヲ容ルムカラサルカ如シ且其公債ノ募集ニ付テ大ニ國民的觀念ヲ交ヘ成ルヘク其一時拂込額拂込期限等ヲ斟酌シテ總テノ階級ニ通シテ應募ノ便ヲ計リ中産以下ノ者ヲシテ貯蓄ノ觀念ヲ養成セシメ大ニ社會問題ノ融和ヲ圖ルハ喜フヘキ趨勢ナリ唯今日佛蘭西ノ公債カ既ニ其總額ニ於テ又分頭額ニ於テ第一位ヲ占メ今後尙ホ増加シテ止マサルハ慨嘆スヘキ事ナルト共ニ之ヲ伊太利、奧太利、露西亞等ニ比シ尙ホ幾層ノ好望ヲ繫クヘキ理由ノ存スルアリ一ハ其國民的募集方法ヲ實行スルコトヲ得テ未タ塊露ノ如ク內國ニ於テ殆ト募集ノ實ヲ擧クコトヲ得サル如キ窮境ニ陥ラサルコトナリ一ハ將來私設鐵道ノ漸次

國家ノ所有ニ歸屬スルニ因リ其官業收入ニ依リ著シク公債額ヲ削減スルコトヲ得ヘキコト是レナリ其好實例ハ次ニ掲クル普漏西ノ公債ニ於テ之レヲ知ルコトヲ得ヘシ

普漏西ノ公債ハ英國ト並立シテ最モ好況ヲ呈スルモノナリ即チ千八百四十八年ニハ其公債總額一億五千八百五十萬ターレルニシテ歐洲列國ニ比シ其額僅少ナルモノナリシモ一千八百六十六年ニ至リテ二億九千萬ターレルニ増加セリ然レトモ此増加ノ比例ハ他國ニ比シテ小ナルノミナラス其増加額一億二千五百五十萬ターレル中一億二千四百三十三萬ターレルマテハ官設鐵道ノ敷設ト私設鐵道ノ買上ニ支辨セラレタルモノナリ蓋シ普漏西公債ノ募集ト他國ト異ナルハ國有財產ヲ以テ抵當ニ充ツルニ在リ其國有山林田地並ニ鐵道ノ收入ハ國庫ノ收入三分ノ一ヲ占メ優ニ公債ノ利子支拂元金償還ノ支途ニ充テテ餘アルニ至レリ其統計ノ概表ハ次ノ如シ

年次	人口 百萬	公債額 百萬馬克	利子支拂額 百萬馬克	國有鐵道ノ 純收入 百萬馬克
一八八一				
一八八二	二七、三	一九九五、	一〇七、六	一四一、九

一八八六	二八、三	四〇七三、	一六一、一	二〇一、七
一八八七				
一八八八				
一八八九	二九、三	四四五七、	一六五、六	二七八、六
一八九〇				

上述ノ如キ好景ヲ呈スルヲ以テ獨逸ノ公債ハ三分半ノ利附ニテ平價ヲ維持セリ埃太利ノ公債ハ紙幣公債、銀貨公債、金貨公債等ノ諸種ヨリ成リ貨幣ノ價格區區ナルヨリ公債ノ募集モ貨幣ノ種類ニ依リテ自ラ其間ニ異同ヲ生シ今日ニ於テハ五分利附ニテ猶ホ平價ヲ持スルコト能ハス其公債モ千八百五十年前後ニ在リテハ六億弗ニ過キサリシモ千八百六十八年ニハ十四億弗トナリ千九百一年ニハ十七億弗ニ増加シ千八百二十年ノ利子支拂額ハ三千百萬馬克ナリシモ千八百八十二年ニハ三億九千五百萬馬克ニ遞増セリ

露西亞モ亦前述スルカ如ク正金公債、紙幣公債アリ紙幣ノ價格ハ漸次下落シ今日ハ公債委員ノ制ヲ設ケ外國債ニ依リテ漸ク財政一時ノ整理ヲ濟スモノノ如シ千八百五十年前後ニ在リテハ六億弗ニ過キサリシモ千八百六十九年ニハ十四億弗ニ千八百八十九年ニハ二十八億弗ニ千九百年ニハ三十一億弗ヲ超ユルニ至レリ其利子支拂額ノ如キハ千八百二十年ニハ二千三百萬馬克ナリシモ千八百八十二

年ニハ六億四千萬馬克ニ遞増スルニ至レリ
 以上公債ノ發達ニ對スル沿革變遷ノ梗概ニ依レハ公債ハ實ニ十八世紀ノ末葉ニ
 始マリ十九世紀ノ後半ニ於テ著シキ發達ヲ爲セルモノナリ
 乃チ奈翁戰爭ノ當初ニ千七百九十三年ニ在リテハ國債ハ總額二十五億弗ニ過キ
 サリシモ千八百四十八年ニハ八十五億弗ニ増加シ千九百年ニハ三百十八億弗
 ニ昂騰セリ乃チ十九世紀ノ前半期ニ在リテハ一箇年平均一億九百萬弗ノ増加ヲ
 ナスニ止マリシモ後半期ニハ一年平均四億三千四百萬弗ノ増加ヲ爲セルモノナ
 リ乃チ十九世紀ノ終リニ在リテハ正ニ初年ノ十倍ヲ超エ中葉五十年ノ當時ニ比
 シ四倍ノ増加ヲ爲セルモノナリ今米國統計局長オースチン氏ノ調査ニ係ル列國
 及ヒ世界ニ於ケル公債ノ統計表ニ據リ其増加ノ趨勢ヲ示セハ次ノ如シ

地 利	一八三〇	四八三、三三五〇	一八八九	一、四八五、三八三、五〇〇	一八六九	五〇四、四六〇、〇〇〇
佛 蘭 西	一八三〇	四八三、三三五〇	一八八九	一、四八五、三八三、五〇〇	一八六九	五〇四、四六〇、〇〇〇
重・北獨逸聯邦債	一八八九	三三三、九五二、六五五	一八九九	三、九二四、四、五〇〇	一七二四	一七九、〇四七、八七六
伊 太 利	一九〇〇	五五七、六二六、六三三	一八九九	三、九〇八、一、七四九	一七二七	三、五七、一九八、四〇四
(サルシニア國債)	一八四七	一九四、六六〇、〇〇〇	一九〇〇	四、六四四、九、三九四	一七四八	三、八八、九三九、七四〇
露 西 亞	一八五三	一、三六六、九五、五〇〇	一八九九	一、四、五九、九、〇〇〇	一七二五	二、六、六、四八八、三六二
佛 蘭 西	一八八三	四、〇六五、九四六、一五三	一八九九	一、四、五九、九、〇〇〇	一八〇三	二、六、六、四八八、三六二
佛 蘭 西	一八八九	五、〇三二、一九〇、九五	一八九九	一、四、五九、九、〇〇〇	一八二五	四、三、八、一九七、九〇六
佛 蘭 西	一八九九	五、八〇〇、六九一、八二四	一八九九	二、三、八、八、七、二、五、七	一八五七	四、〇、八、二、五、九、六、六〇
獨逸(一八七〇年以前)	一八〇〇	三五、五九、一、三五	一九〇〇	二、五、八、三、九、八、七、八〇	一八七〇	二、八、九、六、六〇、六、五、五〇
和 蘭	一八二〇	四八六、六五二、〇〇〇	一九〇〇	三、一、六、七、〇、〇〇〇	一八八〇	三、七、八、八、五、八、三、六、六
英 國	一八二〇	一、五〇、八、六一、五〇〇	一九〇〇	三、一、六、七、〇、〇〇〇	一八九〇	三、三、六、一、一、五、五、六、八
佛 蘭 西	一八七〇	一、一五、九、四、八、〇〇〇	一九〇〇	三、三、三、三、六、三、六	一九〇〇	三、〇、六、〇、九、二、六、三〇四

地 利	一八三〇	四八三、三三五〇	一八八九	一、四八五、三八三、五〇〇	一八六九	五〇四、四六〇、〇〇〇
佛 蘭 西	一八三〇	四八三、三三五〇	一八八九	一、四八五、三八三、五〇〇	一八六九	五〇四、四六〇、〇〇〇
重・北獨逸聯邦債	一八八九	三三三、九五二、六五五	一八九九	三、九二四、四、五〇〇	一七二四	一七九、〇四七、八七六
伊 太 利	一九〇〇	五五七、六二六、六三三	一八九九	三、九〇八、一、七四九	一七二七	三、五七、一九八、四〇四
(サルシニア國債)	一八四七	一九四、六六〇、〇〇〇	一九〇〇	四、六四四、九、三九四	一七四八	三、八八、九三九、七四〇
露 西 亞	一八五三	一、三六六、九五、五〇〇	一八九九	一、四、五九、九、〇〇〇	一七二五	二、六、六、四八八、三六二
佛 蘭 西	一八八三	四、〇六五、九四六、一五三	一八九九	一、四、五九、九、〇〇〇	一八〇三	二、六、六、四八八、三六二
佛 蘭 西	一八八九	五、〇三二、一九〇、九五	一八九九	一、四、五九、九、〇〇〇	一八二五	四、三、八、一九七、九〇六
佛 蘭 西	一八九九	五、八〇〇、六九一、八二四	一八九九	二、三、八、八、七、二、五、七	一八五七	四、〇、八、二、五、九、六、六〇
獨逸(一八七〇年以前)	一八〇〇	三五、五九、一、三五	一九〇〇	二、五、八、三、九、八、七、八〇	一八七〇	二、八、九、六、六〇、六、五、五〇
和 蘭	一八二〇	四八六、六五二、〇〇〇	一九〇〇	三、一、六、七、〇、〇〇〇	一八八〇	三、七、八、八、五、八、三、六、六
英 國	一八二〇	一、五〇、八、六一、五〇〇	一九〇〇	三、一、六、七、〇、〇〇〇	一八九〇	三、三、六、一、一、五、五、六、八
佛 蘭 西	一八七〇	一、一五、九、四、八、〇〇〇	一九〇〇	三、三、三、三、六、三、六	一九〇〇	三、〇、六、〇、九、二、六、三〇四

米	國	一八七〇	二二二、二六九、九五五	世	界	一八七三	三三四、〇三三、〇〇〇
一八〇〇	八三、九七六、二九四	一八八〇	一九一、九三六、七四八	一七九三	三、四三三、五〇〇、〇〇〇	一八八三	二六、三四九、九二、〇〇〇
一八一〇	九一、〇一五、五六六	一八九〇	八九〇、七四四、三七二	一八〇〇	七、三九九、七五〇、〇〇〇	一九〇〇	一一、〇一七、五〇〇、〇〇〇
一八五〇	六三、四三三、七四四	一九〇〇	一一七、七二一、三五七	一八四八	八、四九九、四〇〇、〇〇〇		

我邦ニ在リテハ明治三年外國舊公債ヲ發行シテヨリ三十二年英貨公債ノ發行ニ至ル迄公債發行ノ種類前後二十有四ニ及ヒ三年ノ現在高ハ四百八十八萬圓ニ過キサリシモ十年ニハ五千三百萬圓ニ十三年ニハ二億四千九百萬圓ニ累進セシモ爾來二十七年ニ至ル迄ハ其間ニ著シキ高低ナカリシモ二十八年ニハ軍事公債ノ募集ニ依リ三億四千二百圓ニ躍進シ二十九年軍事公債及ヒ事業公債ノ發行ニヨリ四億二千四百萬圓ニ上リ三十二年英貨公債ノ發行ニヨリ三十三年六月ニ至リ遂ニ五億三百萬圓ニ上ルニ至レリ乃チ三十年間ニ於テ約十五倍ニ達セルモノニシテ平均一年六百萬圓ノ増加ニ當リ三十年以來ハ一年平均三千二百萬圓ノ増加ニ當レリ今國債地方債累年比較表ヲ舉レハ次ノ如シ

國債地方債累年比較表

(各年六月ノ未償還高)

年	國債	地方債	年	國債	地方債
三 年	四八〇,〇〇〇	.....	十三年	二四九,三六五,八八七	.....
四 年	四八〇,〇〇〇	.....	十四年	二四六,三六一,〇三八	.....
五 年	四八〇,〇〇〇	.....	十五年	二四四,一三五,五〇三	.....
六 年	三三,七九二,五〇〇	.....	十六年	三三七,〇七六,六六九	.....
七 年	三七,五七四,〇五〇	.....	十七年	三三三,一八五,一五三	.....
八 年	四七,七四五,五三二	.....	十八年	三三九,〇八一,六三六	.....
九 年	五〇,八七〇,三六六	.....	十九年	三三八,四三四,五〇四	.....
十 年	五三,〇三九,一〇六	.....	二十年	三三三,四四〇,三九六	.....
十一年	三二,一三九,八三三	.....	二十一年	三三三,四四八,八四四	.....
十二年	三三,六九六,三〇八	.....	二十二年	三三三,六〇三,三九五	.....

二十三年	二五,三八二六	三〇〇,〇〇〇	二十九	三,四六三,八〇〇	一〇,五九〇,三〇〇
二十四年	二七,〇〇三,四八八	一,四九三,四八八	三十	三,九六三,九七,三八五	一一,五三三,八一三
二十五年	二六,九,三六一,六五二	四,四六六,八九六	三十一	四,二七四,〇一三,三八	一七,三二四,〇五七
二十六年	二六,五,八八七,四五五	七,五六九,〇一七	三十二	四,七七三,三二一	二〇,八〇五,一四三
二十七年	二六,三,九三五,五〇八	九,六八九,四三七	三十三	五,〇三三,八六七,三四九	二八,六八七,五七〇
二十八年	三〇,二,八〇九,六三四	一〇,〇四三,九〇〇	三十四	四,九六九,八四四,九四	三二,一八五,〇八一

第三節 公債發達ノ原由及ヒ條件

第一款 公債發達ノ原由

第一項 消極的原由 國家觀念ノ一變

封建制度壞廢シテ中央集權ノ行ハルルヤ經濟學派ニ於テモ歷史派勃興シ從來ノ放任主義ノ反動トシテリスト氏ノ如キ國家主義ヲ唱道シ法律學派ニ於テハ自然法學派破レテ歷史法學派勃興シ公法ノ觀念發達シ文化ノ普及ト共ニ國家ノ政務

ハ頓ニ廣キヲ加フルニ至レリ即チ國家ハ管ニ消極ニ人民ノ危害災厄ヲ除去スルニ止マラス積極ニ人民ノ幸福安寧ヲ増進スヘキモノナリトシ殊ニ近時社會問題ノ影響トシテ國家社會主義ヲ鼓躍スル者相踵キ國家ハ一方ニハ恤救行政ノ範圍ヲ擴張シテ貧民救助法、強制保險、強制教育、貧民貯蓄法等下級人民ノ保護改善ノ策ヲ畫シ一方ニハ社會一部ノ階級ヲシテ重大ナル權力ヲ獨占セシメサラシメンカ爲メ公共的事業ニシテ利害關係ノ重大ナルモノハ之ヲ政府ノ手裡ニ收ムル等國家萬般ノ行政著シク多キヲ加フルニ至レリ殊ニ近時各國經費ノ大部分ヲ占メ財政ノ經營上重大ナル關係ヲ有シ公債ト相聯結シテ朝野ノ人士ヲシテ之カ措置ニ頭腦ヲ悩マサシムルモノヲ軍事費ト爲ス蓋シ佛蘭西革命カ自然法ヲ打破シ放任主義ヲ屏去セシメ人權主義ヲ壞廢シ歸納的歷史的學派ノ勃興スルト共ニ中央集權ノ實舉ルヤ忽チ那破翁一世覇ヲ稱ヘテ歐洲ヲ蹂躪シ軍旗ノ向フ處列國ヲ席卷シ中道ニシテ霸業地ニ墜ツルヤ國民的觀念到ル處ニ勃興シ軍事上ノ設備維持ノ爲メ鉅萬ノ資ヲ投シ列國互ニ相對峙シテ權力ノ平均ハ軍器ノ改良兵員ノ増加ヲ促シ益々其費額ヲ遞増スルニ至レリ是レ各國國債ノ歷史統計ニ徴シテ歷然トシテ

之ヲ知り得ヘク此ノ如クニシテ國家ノ歳出ハ年年歳増加シテ殆ト底止スル所ヲ知ラサルナリ

國家觀念ノ一變ハ一方ニハ國家其モノノ信用ヲ鞏固ト爲スト同時ニ一方ニハ國家ノ經費ヲ著シク増加スルニ至レリ而シテ其經費ノ種目ニシテ公債ノ必要ヲ増加セシムル重ナルモノハ一ハ國防費及ヒ戰事費ニシテ一ハ農工商ノ起業費ニシテ所謂消費公債及ヒ起業公債ナルモノカ公債ノ殆ト全部ヲ占ムル所以ノモノ又此原由ニ存ス

第二項 積極的ノ原由 經濟界ノ進歩

蒸氣力ノ發明ハ又産業ノ革命ヲ來タシ十九世紀ニ於ケル經濟界ノ發達ハ實ニ驚クヘキモノアリ殊ニ鐵道事業ニ在リテハ獨逸露西亞英國各殖民地瑞典那威和蘭白耳義埃匈國伊太利等皆其大部ヲ國有トナシ之カ建設費ト私設線ノ買收ニ巨額ノ經費ヲ支出シ佛蘭西合衆國南米諸國ノ如キモ皆巨額ノ補助金ヲ支出セリ從ツテ歐米各國ノ公債ハ軍事公債ヲ除クトキハ其過半ハ皆鐵道公債ニシテ現ニ我國

ノ如キモ鐵道公債ハ公債中重要ナル部分ヲ成セリ
經濟上所謂資本時代ト云ヒ商工業時代ト云ヒ信用經濟時代ト稱セララルル時期ニ在リテハ資本ノ遞増ハ之カ投下ノ途ヲ需ムルニ至リ公債ニ依リ此等ノ資本ヲ活用シテ國家ノ事業殊ニ生産的の事業ニ投下スルハ當ニ國家自體ニ於テ得策タルノミナラス又資本ヲ有スル者ノ却テ翹望スル所タリ即チ人民カ國家ノ手ニ依リテ其資本ノ増殖ヲ計ルコトヲ得貯蓄ノ一便法トシテ經濟上政治上好個ノ方策タルモノナリ況ヤ信用經濟時代ニ在リテハ經濟上ノ活動ハ益々敏活繁雜ヲ極メ貨幣ハ價格ノ標準トシテ其効果ヲ失ハサルモ交換ノ媒介トシテ融通上信用ノ方便ニ其途ヲ讓ルニ至リ公債證書ハ好個ノ媒介物トシテ他ノ有價證券ト共ニ融通上缺クヘカラサル位置ヲ占ムルニ至レリ殊ニ近時無記名ノ公債證書ヲ認ムルニ至リテハ其效果亦貨幣ニ讓ルナク動産ト同一ナルモノト看做セルハ各國ノ法制ニ通シテ既ニ明文ノ認ムル所タリ

第二款 公債發達ノ條件

第二項 金融市場ノ發達

金融市場ノ發達ハ所謂經濟界ノ進歩ヲ現實ニ公債ノ方面ヨリ觀察セルモノニシテ其發達ノ要素ハ

- 甲 資本ノ供給豊饒ナルコト
- 乙 資本ヲ運轉スル制度組織ノ發達セルコト
- 丙 資本ノ生産的利用ノ動念發達セルコト

ノ三點ニ據リ成立シ金融市場ノ發達ハ能ク資本ノ流通ヲ助ケ古代ノ如ク資本ノ集合離散スル機關具備セス又資本ヲ有スル者モ文化幼稚ニ屬シ交通發達セス信用ノ不備ナルヨリ徒ニ之ヲ庫中ニ藏匿スルカ如キコトナク資本ハ國內ニ縱横運轉セララルルノミナラス經濟界ハ交通ノ發達ト共ニ世界列國ヲ打シテ共同ノ潮流ニ投セシメ資金ヲシテ國際間ヲ通シテ循環セシムルモノタリ乃チ現時ハ倫敦市場ニ現ハルル株式ノ數ハ其數三百種ヲ超エ其取引年額亦百億ヲ昇ルニ至

レリ

第二項 一國信用ノ増加

一國信用ノ増加カ公債募集上重大ナル條件タルコト復タ言テ俟タス蓋シ往時信用ノ幼稚ナル時代ニ在リテハ短期公債モ對物擔保ヲ附シテ猶ホ之カ奏效ニ困難ヲ感セシハ前述スル所ノ如シ今日ニ在リテハ國家組織ノ一變文化ノ普及ハ公債其モノノ性質ヲモ一變シ之カ債務關係ニ於ケル權利義務ハ復タ法令ノ保障スル所ト爲リ殊ニ立憲國ニ在リテハ公債ノ募集償還ハ議會ノ承認ヲ經ルヲ例ト爲スニ至リシヲ以テ國家ノ信用益々厚キヲ加フルニ至レリ今少シク之ヲ詳述スレハ一國信用ノ要素ハ

- 甲 公債償還ノ實力アルコト
 - 乙 公債償還ノ意思アルコト
 - 丙 公債ニ關スル行政制度ノ完備セルコト
- ニ據リテ成立シ而シテ其公債償還ノ實力ハ國民ノ富榮ト財政ノ整理トニ基因シ

殊ニ公債ノ償還及ヒ利子ノ支拂ニ必要ナル租稅制度宜シキヲ得ハ財政ノ整理ニ於テ一層ノ信用ヲ増加スヘキコト論ナキナリ其他公債ニ關スル過去ノ財政歴史即チ從來募集セシ公債ノ額ノ多少及ヒ其經過ノ如何ハ亦信用ニ至大ノ影響ヲ與フルモノナリ

公債償還ノ意思ハ國家自體及ヒ國民ノ良心及ヒ名譽心ノ強弱ヲ主トシテ公法ノ規定如何ニ因リテ消長セラルルモノニシテ一個人ノ場合ニハ此要素缺乏スルトキハ國家命令權ノ作用ニ由リ法制上之カ救濟手段ヲ設ケラルルモ國家ニ對シテハ外人カ自國政府ノ力ヲ假リテ國際法上ニ訴フル場合ノ外ハ殆ト法制上之カ救濟手段トシテ強制力ノ存在ヲ認ムルコトヲ得サルモノナレハ國家信用ノ債務成立ニ必須ノ要素ナルコト復タ一私人ノ場合ノ比ニ非サルナリ

此他尙ホ國民的觀念モ亦顯然公債募集ノ一條件ナリ例ヘハ今内外公債ノ同時ニ募集セラルル場合ニ於テ其經費勞力危險ノ負擔等ヲ對照シ結局外國債カ多少利益大ナルヘシト思料セラルル場合モ國民的觀念ノ利己心ニ克テテ内國債ヲ選擇スルハ事實ニ於テ見ル所ニシテ殊ニ戰時等ニ在リテハ國民的觀念ヲ刺激スルコト

大ナルヲ以テ他ニ有利ノ事業アルモノ之ヲ捨テ又在來投下セル資本ヲ回收シテ多少ノ比較的損害ヲ甘ンシ公債ノ募集ニ應スルモノトス彼ノ愛國公債ノ如キハ此極例ヲ示スモノナリトス

註一、國家ノ信用カ發達スルニ至リシ原因ハ前ニ言セル國家ノ觀念ノ一變ナリ尙ホ現實ニ之ヲ國民ノ側面ヨリ説明スレハ國民ノ權義ノ保障ニ在リ極言スレハ國民ノ起債ニ應スルハ感情ニ依ルニアラス愛國心ニ出ツルモノニアラス自己ノ權義カ明カニ法規ノ保障ヲスル所ト爲リ債務者タル國家ハ其實自己カ監督スル共同團體ナルカ故ナリ封建制度ノ廢廢ハ地主ノ權力ヲ剝奪シテ資本家ノ全能時代ト爲リ資本家ノ權利自由カ最も優勢ナル勢力ヲ造リ立憲政治ノ下ニ於テハ債權者タル資本家ト債務者タル國家トハ同一體ニシテ取ニ法律上ノ資格ヲ異ニスルニ過キサルニ至レリ是レ立憲政治ノ最も早ク進歩セル英國ニ於テ著シク早ク公債ノ發達ヲ見ルニ至リシ所以ニシテ又眞ニ發達セル公債カ獨リ立憲政體ノ下ニ於テ之ヲ見ルヲ得ヘシト云フ所以ナリ

第四節 公債ト私債

私法上ノ契約ヲ以テ成立スル債務タル點ニ於テハ公債モ私債モ共ニ相同シ其異同ノ生スルハ其債務ノ體様ニ於テ存ス而シテ其區別ノ根本ノ基礎ハ一ニ私人經

濟ト公共經濟ノ別ニ在リ、換言レハ私人經濟ハ入ルヲ計リテ出ツルヲ制スルニ反シ公共經濟ハ出ツルヲ計リテ入ルヲ制スルニ在リ、私人經濟ハ常ニ收入ノ多寡益大ナランコトヲ勉メ其收入ヲ標準トシテ支出ノ程度ヲ算定シ其收入ノ一部ヲ貯蓄シテ以テ私債ヲ起スノ患ナキコトヲ期ス、公共經濟ハ常ニ國家ノ經費トシテ其必要ノ有無程度ヲ定メテ之ニ應スルノ收入ヲ算定シ唯收支ノ相適合センコトヲ期スルニ在リ、故ニ支出ノ收入ニ超過スルコトヲ避クヘキト共ニ收入ノ支出ニ超過スルコトモ亦等シク之ヲ避クスンハ非ス、今其相異ナル點ニ付キ其重ナルモノヲ列舉スレハ左ノ如シ

第一 公債ハ存在ヲ原則トシ私債ハ其存在ナキヲ原則トス、公共經濟ト私人經濟ノ區別ノ大要ハ上述スル所ノ如シ、隨テ私人經濟ニ在リテハ常ニ支出ヲ收入ノ一部ニ止メ常ニ餘剩ヲ貯蓄シテ以テ不時ノ需要ニ應スルノ準備ヲ爲スヲ原則トス、隨テ私債ハ之カ發生ヲ以テ例外ト見ルヘキト共ニ公共經濟ニ在リテハ常ニ收支相適合センコトヲ計リ收入ノ支出ニ超過スルコトヲ避クルヲ以テ事實收入ノ適合ヲ期シ難キ丈ニ公債ヲ起スヘキ機會必要ハ私債ノ場合ト

全く正反對ニ出テ原則トシテ常ニ之ヲ豫期スヘキモノタリ、勿論政府モ私人ノ如ク其財産ヲ賣却スルコト難キニ非サルモ官有財産拂下ノ臨時支出填補ノ手段トシテ不可ナルコトハ第一章ニ於テ述ヘタルカ如ク經濟上非議ヲ入ルヘキノミナラス政治上亦喜フヘキモノニアラス、又事實迅速ヲ要スヘキ巨額ノ需要ニ應スル能ハサルヲ例ト爲シ現時ニ於テモ唯財政紊亂シ信用薄弱ナル國ニ於テ已ムナク此窮策ヲ執ルヲ見ルコトアルノミ其他特許其他ノ保護ヲ與ヘ其代價トシテ收入ヲ得ルコトアルモ其害毒ノ財產拂下ノ場合ニ比シテ却テ勝ル所アルハ復タ言テ俟タサル所ナリ、而シテ非常準備法及ヒ租稅政策ニ依ルノ可否ニ付テハ亦第一章ニ於テ既ニ詳述シタルヲ以テ究極公債ハ其存在ヲ原則ト爲スヘキコト理論上ニ於テ其不可ナルヲ見サルノミナラス又事實ニ於テ各國財政史ノ等シク證スル所ナリ

第二 公債ノ償還ハ收入ノ増加ニ依ルヲ原則ト爲シ私債ノ償還ハ支出ノ減少ニ依ルヲ以テ原則ト爲ス

私債ノ償還ニ在リテハ收入ノ増加ニ依リ或ハ財産ノ賣却等ニ依ルコト固ヨリ難

シト爲ササルト共ニ其支出ノ減少ニ依ルコト原則トシテ認メラルル所ニシテ又比較的容易ナルモノト謂ハスンハアラス之ニ反シテ公債ニ在リテハ官業收入ノ増加ハ固ヨリ強制的ノ性質ヲ有スルコトナク私人ノ營業ニ過キササルヲ以テ固ヨリ公債ノ償還ニ充ツルニ足ラス財産ノ賣却ノ不能不可ナルハ亦上述スル所ノ如シ而シテ經費ノ節減ハ又以テ公債償還ノ資ニ充ツルニ足ラス通常ノ歳入ハ通常ノ費途ニ充テ通常ノ費途ハ公債費ニ於テモ官有財産ノ設備維持費ニ於テモ文武行政事務費ニ於テモ既ニ政府カ必要ナリト認定シタル經費ナルヲ以テ固ヨリ此ニ對シ非常ノ削減ヲ加ヘンコトハ不能ノ事理ニ屬スルモノナリ隨テ新公債ノ起ル毎ニ之カ填補ノ途ハ新稅ノ設定又ハ舊稅率ノ増加ニ依ルヲ多シトス

第三 違約ニ對スル債權者ノ救濟手段ハ私債ノ場合ハ十分ノ保障アルモ公債ノ場合ニハ十分ノ保障ヲ受クルコトナシ

私債ノ場合ニ在リテハ其條件期限期間利率等ノ變更又ハ償還ノ有無ニ付キ債權者ノ合意ヲ經ス不法ニ違約スルトキハ法令ハ債權者ノ權利ヲ保障シテ司法ニ行政ニ債務者ノ破産ヲ限度トシテ之カ救濟手段ノ完備ヲ期スルモノナリ之ニ反シ

テ公債ノ場合ニハ第一期第二期ノ時代ニ於テ固ヨリ實力關係ニ係リ不法ニ違約シテ之ヲ強行スルモ又之ニ對シテ救濟ヲ求ムルニ由ナク近時立憲制度ノ下ニ於テモ議會ノ協賛ヲ經ルトキハ債權者ノ合意ヲ俟タスシテ之カ變更ヲ試ムルコトアリ此場合ニハ唯政治上道徳上非難ノ餘地ヲ存スルニ止マリ法律上復タ之カ救濟ノ手段ヲ欲クモノタリ外國債等ノ場合ニ於テモ外交問題ニ關聯シテ事實之カ變更ヲ抑制スルコトアルモ固ヨリ法律上ノ問題ニアラス近時列國皆自己ノ信用ノ鞏固ヲ圖リ濫ニ此等ノ窮策ヲ執ルコトナキモ時ニ其實例ヲ見出スコトナキニ

アラス(公債償還ノ手續)

第四 公債ノ成立ハ募集ノ方法ニ依ルヲ原則トシ私債ノ成立ハ借入ノ方法ニ依ルヲ原則トス

公債ハ私債ニ比シテ其額固ヨリ巨大ナルヲ以テ之ヲ特定セル私人ヨリ借入ルルコトハ不能ノ場合多ク其經濟界ニ及ホス影響大ナルノミナラス幾多ノ弊害其借入ニ附帶シテ發生スルコトハ固ヨリ言テ俟タサル所ナリトス隨テ信用ノ發達セ

ヨリ募集スルノ制ヲ執ルコトヲ原則トシ社會問題ニ關聯シテ其募集方法ニ付キ成ルヘク應募者ノ種別範圍ヲ擴充セントスルノ趨勢アルコトハ前述スル所ノ如シ或學者カ公債私債ノ區別ノ一トシテ債權者ノ數ノ多少ヲ擧ク又ハ證書面ノ金額ト實際ノ借入高ノ相異ナルコトヲ擧クルモ亦之ニ伴フ結果ノ一端ヲ表彰セシモノニシテ却テ狭キニ失セルモノナリ募集ノ場合ニ於テハ其募集條件ノ輕重ト金融市場ノ繁閑ニ由リ需要供給ノ原則ニ支配セラレテ拂込高ノ額面高ヲ上下スルハ固ヨリ言テ俟タス而シテ此募集方法ハ近時私債中法人ニ屬スルモノニ在リテハ又屢行ハルル所ニシテ通常社債ト稱セラレルモノノ外普通ノ借入ニ於テモ額面高ト借入高ノ相異ナルコト稀ナリトセス利子制限法ノ拘束ヲ通レンカ爲メニスル所謂高利貸ノ聲ノ如キハ姑ク之ヲ問ハストスルモ彼ノ英國ノ「ボンド」ノ制ノ如キハ額面高ト借入高ト相異ナルヘキコトヲ原則ト爲スモノナリ

第五 公債ハ償還期間長ク利子低ク擔保ナキヲ原則ト爲スモ私債ハ償還期間短ク利子高ク擔保ヲ要スルヲ原則トス

國家ノ私人ニ比シテ信用ノ大ナルハ言テ俟タス永久ノ生存ヲ爲スヘキ國家ニ在

リテハ其債務ノ永續ハ却テ債權者ノ希望スル所ニシテ近時信用ノ發達セル政府ニ在リテハ漸次無期ノ公債ヲ認ムルニ至レリ利子ニ於テモ信用ノ大ナル公債カ私債ニ比シテ低キコトハ又自明ノ理ニ屬シ時ニ無利子ノ場合亦少シト爲サス強制公債ノ一種ト看ルヘキ不換紙幣ノ如キ是ナリ但不換紙幣ハ信用其モノノ厚薄ノミニ依リテ消長スルモノニアラサルハ論ナシ又擔保ノ如キ私債ノ場合ニ在リテモ對人信用ノ外ニ居常ノ情實ヨリ無擔保ノ場合少シト爲ササレトモ通常特種ノ關係ナキ者ノ間ニ在リテハ擔保ヲ以テ成立ノ一要素ト爲スコト原則タリ

第三章 公債ノ分類

緒論

公債ノ意義ハ學說實際共ニ區區ニ岐レテ一定スル所アルナク最狹義ニ解釋スル者ハ所謂確定公債ノミヲ以テ公債ト稱シ狹義ニ解釋スル者ハ流動公債ヲモ併セ認ムルモ單ニ短期借入短期公債ノ類ニ限ラレ廣義ニ解釋スル者ハ廣ク財政上ノ公債ヲ總稱シテ公債ト曰ヒ最廣義ニ解釋スル者ハ財政上ノ公債ニ行政上ノ公債

ヲ併セテ公債ト稱ス固ヨリ公債ノ字義ニ屬スル問題ニシテ理論上是カ是非ヲ論斷スヘキモノニアラサルコト言テ俟タス唯一般ニ慣用セラルル公債ノ字義ハ事實トシテ狹義又ハ廣義ニ限ラレ最廣義ノ公債ノ特色タル行政上ノ公債ト稱セラ
 ルルモノニ至リテハ嚴重ニ解釋スレハ公債論トシテモ又收支適合論トシテモ之ヲ論述スヘキ限ニ在ラサルモ國庫收入ノ一種トシテ之ヲ研究スルニ付キ本章ニ於テ述フルヲ最モ便ト爲スヲ以テ茲ニハ最廣義ノ公債ニ就キ之ヲ各種ノ方面ヨリ分類シ逐次之カ概念ヲ叙述スル所アルヘシ

第一 公債募集ノ原因ヲ標準ト爲ス分類

甲 非常公債

乙 平常公債

- 一 財政上ノ平常公債
- 二 經濟上ノ平常公債
- 三 行政上ノ平常公債

第二 債權者ノ國籍ヲ標準ト爲ス分類

甲 外國債

乙 內國債

第三 公債募集ノ方法ヲ標準ト爲ス分類

甲 強制公債

一 直接強制公債

- い 借入直接強制公債
- ろ 支拂直接強制公債

二 間接強制公債

乙 任意公債

一 愛國公債

二 契約公債

- い 支拂約束
- ろ 特別借入

三 通常公債

第四 公債ノ性質ヲ標準ト爲ス分類

甲 流動公債

- 一 行政上ノ流動公債
- 二 財政上ノ流動公債
 - い 短期借入
 - ろ 大藏省證券
 - は 紙幣

乙 確定公債

- 一 有期確定公債
 - い 割増公債
 - ろ 年金公債
 - a 終身年金公債
 - b 定期年金公債
- は 定期公債

二 無期確定公債

- a 定期一時支拂公債
- b 定期定期支拂公債
- c 定期隨時支拂公債

此他尙ホ經濟上ノ効果ヨリ觀察シテ生産的公債ト不生産的公債ニ分類シ擔保ヲ附スルト否トニ依リテ擔保附公債ト無擔保公債ニ分類シ利子ヲ附スルト否トニ依リテ利子附公債ト無利子公債ニ分類シ花札ヲ附スルト否トニ依リテ花札附公債ト無花札公債ニ分類シ課税ノ目的物ト爲スト否トニ依リテ負税公債ト無税公債ニ分類シ記名ノ有無ニ依リテ記名公債ト無記名公債ニ分類スル等幾多ノ區分ヲ爲シ得サルニアラサレトモ此等ノ分類ハ公債ノ區分トシテハ比較上之ヲ論究スヘキ價值少ク且別ニ他ノ章目ノ下ニ於テ便宜叙述スヘキ機アルヲ以テ茲ニハ前掲四種ノ分類ヲ説明シ之カ利害得失ニ付キ論究スル所アルヘシ

第一節 非常公債及平常公債

第一款 非常公債

非常公債トハ戰亂其他天災地變等意外ノ事變ニ因ル非常ノ費途ヲ蔽フカ爲メ起債セラレルモノニシテ我邦ニ在リテハ明治十年ノ役ニ第十五國立銀行ヨリ借入タル征討費一千五百萬圓明治二十七八年ノ役ニ於ケル軍事公債明治二十七年八月勅令百四十四號五千萬圓ノ如キ是ナリ蓋シ非常公債ハ平常公債ニ比シテ其額巨大ニ上ルヲ常ト爲シ且急速ノ供給ヲ要スルモノナリ而シテ一面ニハ其需要ハ多クハ國家ノ生存問題ニ關聯シ必要ノ度大ナルヲ例ト爲スタ以テ公債ノ必要ニシテ又何レノ國ニ通スルモ公債ナキヲ見サルハ畢竟非常ノ事變ノ發生ニ因ルコト之カ避クヘカラサル原由タルカ爲ナリ

第二款 平常公債

平常公債トハ非常公債ニ屬セサル公債ニシテ再分シテ財政上ノ公債、經濟上ノ公債及ヒ行政上ノ公債ノ三種ト爲ス

財政上ノ平常公債ニハ財政ノ不足ヲ補ソカ爲メニ起債セラレルモノアリ我邦ニ在リテハ海軍軍備ノ費途ニ充ツル爲メ募集セラレシ海軍公債明治十九年六月勅令第四十七條一千七百萬圓ノ如シ又財政整理ノ爲メ募集セラレルモノアリ弘化元年以後明治四年ニ至ル舊藩諸縣ノ公債ノ引受トシテ發行セシ新舊公債明治八年五月布告第九十五號從來永世一代又ハ年限等ヲ以テ給與セシ家祿賞典祿ヲ改メテ祿ノ種類並ニ金額元高ニ依リ年分ヲ定メ一時ニ下渡ス爲メ起債セシ金祿公債(明治九年八月布告第八號)政府發行ノ紙幣ヲ交換支消スル爲メ發行シタル金札引換公債(明治十三年十二月布告第四十七號)從前發行ノ六分以上利附ノ內國債ヲ償還整理スル爲メ起債セシ整理公債(明治十九年十月勅令第六十六號)一億七千五百萬圓其他沖繩縣諸債、社寺遞減祿、舊神官配當祿等ノ如キ是ナリ(公債ノ管理ノ經濟上ノ平常公債トハ經濟事業ヲ起ス爲メ募集セラレルモノナリ我邦ニ在リテハ全國中公益ノ事業ヲ起シ物産繁殖ノ道ヲ開キ内外ノ商賣ヲ盛ニスル爲メ募集サレシ起業公債(明治十一年五月大藏省布達甲第十三號)上野國高崎ヨリ美濃國大

垣マテ中仙道ニ沿ヒ延テ伊勢國四日市ニ至ルマテ鐵道ヲ布設シ及ヒ其事業ヲ經營スル爲メ起債セラレシ中仙道鐵道公債(明治十六年十二月布告第四十七號)相模國戸塚横須賀間、近江國大津長濱間ノ鐵道布設資金ヲ補充スル爲メ募集セラレシ鐵道補充公債(明治二十二年一月勅令第六號二百萬圓ノ如キ既設官設鐵道改良北海道鐵道建設製鋼事業、電話擴張ノ費途、葉煙草專賣資金及ヒ國防事業ノ費用ニ充ツル爲メ募集セラレル事業公債(明治二十九年三月法律第五十九號)一億三千五百萬圓ノ如キ臺灣ニ於ケル鐵道敷設、土地調査、築港、廳舎建築ノ經費ニ充ツル爲メ募集セラレル臺灣事業公債(明治三十二年三月法律第七十五號三千五百萬圓ノ如キ此類ナリ)

行政上ノ平常公債ハ本章第四節行政上ノ流動公債ノ下ニ於テ叙述スヘキヲ以テ茲ニ之ヲ畧ス

第三款 生産的公債及ヒ不生産的公債

公債ノ生産的ト云ヒ不生産的ト云フハ其起債ニ因リテ得タル臨時收入ノ支途ノ

生産的ナルヤ不生産的ナルヤヲ指スニアラスシテ公債其モノニ存ス故ニ一方ニハ縱令其收入ノ使途カ不生産的ニ使用セラレルモ公債ノ總額財政ノ上ヨリ觀察シテ未タ多キニ失セス其利子期限等ノ體機宜シキヲ得其市場ノ價格モ額面高ヲ越ユル場合ニハ以テ生産的公債ト稱スルヲ妨ケサルト共ニ一方ニハ縱令其收入ノ使途カ生産的ニ使用サルトモ公債總額財政ノ上ヨリ觀察シテ多キニ失シ其利子期限等カ體機宜シキヲ得ス其市場價格モ額面高ヲ下ルカ如キ場合ニハ復タ不生産的公債ト稱スルコトヲ妨ケサルナリ但此間ノ區別ヲ知ルコトノ必要ナルト同時ニ又其使途ノ生産的ナルト不生産的ナルトハ結局公債其モノカ生産的ト稱スルト爲ルヘキコトヲ忘ルヘカラス何トナレハ生産的ニ使用セラレル場合ニハ其債務ハ容易ニ償還セラレ多クノ場合ニハ政府ノ收入ニ幾多ノ餘剩ヲ殘シ少クトモ一國ノ富ヲ増進シテ結局人民ノ負稅力應募力ヲ増進シ公債ノ募集又ハ整理ノ條件ヲ容易ニ爲スモノナレハナリ隨テ經濟上ニ屬スル平常公債ハ所謂生産的公債タルヲ例ト爲スモノナリ

第二節 内國債及外國債

緒論

債權者ノ國籍ヲ以テ標準ト爲シ其全部若クハ大部分カ外國人ノ手中ニ在ル場合ハ外國債ト稱シ内國人ノ手中ニ在ル場合ハ内國債ト稱ス其募集地ノ内外何レニ存スルヤハ問フ所ニアラサルモ外國債ハ外國ニ於テ起債セララルルヲ原則トシ内國債ハ内國ニ於テ起債セララルルヲ常ト爲スモノナリ此二者ノ別ハ公債證書其モノノ移轉ニ因リ互ニ其性質ヲ變スヘキハ言フ俟タス近ク明治二十七八年役ニ於ケル我軍事公債ノ如キサミュエル商會ヲ經テ其大部ハ外國人ノ手裡ニ移轉セルハ世人ノ知ル所ニシテ明治三十二年發行セラレタル英貨公債ニ至リテハ倫敦市場ニ於テ募集セラレタル純然タル外國債ナリ

内國債外國債ノ區別ハ單ニ債權者ノ内外國人ナルヤニ存シテ必要ナル分類ト看ルコト能ハサルモ外國債其モノノ利害關係ハ外資輸入ノ問題及ヒ政治問題ト相牽聯シテ從來學者ノ多ク研究セララルル所タリ三十二年稅政府ハ又一千萬磅ノ外

國債募集ノ事アリ各國皆其實例多キノミナラス其政策ノ是非ハ社會ノ全般ニ影響ヲ來シ時ニ一國ノ生存問題ニ波及スルコトナキニ非サルヲ以テ茲ニ畧述スル所アルヘシ

外國債ニ付テハ現時之ヲ絕對ニ非議スル者アルヲ聞カス今便宜ノ爲メ消極論者ハ重ナル論點ヲ列舉スレハ大畧次ノ如シ

外國債ノ弊害

第一 政財上ノ弊害

- 一 借入容易ニシテ低利ノ場合多キヨリ濫ニ起債スルノ患アルコト
- 二 前號ノ結果トシテ浪費ヲ生シ易ク爲メニ經費ヲ増加スルコト
- 三 前號ノ結果トシテ國庫ノ破産ヲ通レンニハ増稅ノ手段ヲ取ラサルヲ得サルノ患アルコト

第二 經濟上ノ弊害

- 一 外資ノ輸入ハ一時ニ通貨ヲ膨脹スルモノナルヲ以テ金融市場ヲ擾亂スヘキコト

- 二 前號ノ結果トシテ物價ニ急激ナル變動ヲ來スコト
- 三 物價騰貴ノ爲メ輸入超過ト爲ルト同時ニ第一號ニ因リテ輸入スル正貨ノ流出ヲ高ムヘキコト

第三 政治上ノ弊害

- 一 外國債ノ不整理ハ直接間接ニ債權國ノ干涉ヲ蒙リ甚シキハ一國ノ生存ヲ危クスルニ至ルコト

乃チ前掲スル所ヲ略言スレハ外國債ハ濫ニ起債セラレルハ憂多ク之ヲ起セハ金融市場ヲ擾亂シ時ニハ外國ノ干涉ヲ受クルニ至ルヘシト謂フニ在リ今序ヲ逐フテ此利害ヲ辨明スヘシ

第一款 財政上外國債ノ利害

財政上ノ消極論ハ公債中ニ在リテモ外國債ハ殊ニ無用ノ費途ヲ誘導シ易シト謂フニ外ナラス換言スレハ其起債ノ容易ニシテ低利ナルコト多シト爲ステ以テ濫ニ起債セラレ結局浪費ヲ助成シ之ヲ填補スヘキ惡税ノ増加ト爲ルヘシト云フニ

在リ所謂浪費大ニシテ惡税ヲ増加スヘシト云フハ先ツ無用ノ經費ノ爲メニ起債セルコトヲ前提トシテ論スルモノニシテ是レ獨リ外國債ニ限ラルヘキモノニアラス又其起債ノ容易ナル爲メ結局外國債ハ内國債ヨリ財政上ノ弊害ヲ來スヘキ機會ヲ多シト謂ハンモ外國債ハ必スシモ内國債ヨリ容易ニ起債セラレ得ヘキモノニアラス通常何レノ國ニ在リテモ先ツ内國債ニ依ルテ原則トシ既往内國債ノ總額又ハ最近起債ノ時期募集額等ノ關係ト金融界ノ狀勢トヲ照應シ内國債ニ依ルコト困難ナルカ又ハ不可ナリト認ムルトキ始メテ外國債ニ依ルニ至ルハ各國ノ公債歴史ニ徴スルモ明カナル事實ニシテ專ラ財政困難ノ際外國債募集ノ舉アルカ爲メ之ニ附帯シテ弊害ヲ來スコト少ナカラサルハ二十二年我國ノ外債募集ニ對シテモ亦之カ消息ヲ付度スルニ難シト爲ササルナリ況ンヤ大數觀測ヲ以テ言ヘハ内國債却テ外國債ヨリ起債容易ナルヘキヤ未タ知ルヘカラサルモノアリ殊ニ東洋諸國其他半開ノ國ニ在リテハ巨額ノ資本ヲ以テ充實セル歐米ノ市場モ猶々之カ投下ヲ爲スニ躊躇シ信用ノ薄弱ナル決シテ外國債ヲ以テ容易ニ成立シ得ヘキモノト認ムヘカラス是レ消極論者ノ根本ニ於テ全然同意ヲ表スヘカラサ

所以ニシテ其財政上生スヘキ弊害ハ内外國債ノ區別如何ニ非スシテ一ニ當事者ノ手腕如何ト既往財政上ノ狀勢トニ存スヘキコト言テ俟タサルナリ

昨年五月末日大藏省令第二十二號ニ依ル外債ノ如キハ其成立ニ至ルマテ實際ニ於ケル成行ノ難易ハ姑ク之ヲ問ハス四分利ニシテ發行價格百磅ニ付キ拂込額九十磅之ニ百分ノ四ノ手數料ヲ控除シテ結局八十六磅ノ實收ト爲レルカ如キ少クトモ外國債ヲ以テ内國債ヨリ容易ニ且利益多キ條件ヲ以テ成立スルコトヲ得ヘキモノニ非サルコトヲ知ルニ至ルヘシ

第二款 經濟上外國債ノ利害

外國債ノ募集ハ一時ニ通貨ヲ募集スルト相同レキヲ以テ金融市場ニ急激ナル動搖ヲ來シ物價ノ騰貴ハ正貨ノ流出ト相待テ輸入超過ト爲リ漸次又通貨ノ缺乏ト爲リ社會事業ノ發達ヲ挫折シ經濟界ヲ紊亂スヘシトハ消極論者カ經濟上ノ弊害トシテ舉タル所ナリ此論點モ亦等シク絶對的ニ是非スヘキモノニアラスシテ内國債ニ於テモ經濟上ノ弊害ヲ來スヘキ場合アルト共ニ外國債モ亦此等ノ弊害

ヲ除去シテ却テ巨多ノ利便ヲ來スコトアリ其是非ハ一ニ内國金融界ノ狀勢如何ニ存スルモノナリ若シ内國ノ金融界逼迫ヲ告クルコトトク所謂游金ノ存スル場合ニハ内國債ノ募集ハ容易ナルノミナラス民間資本家モ亦希望スル所ナリ此際猶ホ安キヲ避ケテ特ニ外國債ヲ起サンカ金融界既ニ通貨ノ潤澤ヲ告クルニ加フルニ外資ノ輸入ヲ以テス商揚進フルカ如キ弊害ノ生スヘキコト又火ヲ賭ルヨリモ明カナリト謂フヘシ然レトモ容易ニ起債シ得ヘキ内國債ヲ避ケテ外國債ニ依ルコトハ事實トシテ想像シ得ヘカラスアルコトニシテ一般ニ外國債ヲ起スハ内國債ニ依ルコト不利ナルカ又困難ナル場合ニ在リ今内國債ヲ募集スルニ際シテ其公債カ流動公債即チ短期ノ公債モ又ハ總令確定公債ナリトモ懸念者カ其資金ヲ外國ノ生産事業ニ投下セルモノヨリ之ヲ回收スル場合ニハ内國金融經濟界ニ及スヘキ影響ハ稀少ナルヘキモ一般ノ場合ニ於テ内國金融界逼迫ヲ告ク資本ハ總テ生産事業ニ投下セラレ游金ノ存セサル場合ニハ尙モ内國債ヲ起シテ成功ヲ期セシニハ必スヤ金利ヲ高クシ拂込額ヲ低クスル等勢ヒ財政上不利益ナル條件ヲ以テセスンハアラス換言スレハ既ニ生産事業ニ投下セル資本家ヲシテ其資本ヲ引

戻サシムル丈ノ條件ヲ與フルニアラスンハ成功ヲ期シ難キコト言テ俟タス此ノ如キ場合ニ於テハ資本家其モノノ利害關係ハ姑ク之ヲ措キ會社全般ハ一時資本ニ急激ナル變化ヲ受クル爲メ物價其他ニ影響ヲ受ケ經濟界ニ一種ノ亂調ヲ呈スヘキト共ニ中産者以下ハ一方ニ於テハ其公債ノ元利支拂ノ爲メ結局租稅ノ負擔ヲ増加スルト共ニ從來投資セラレシ事業中絶ノ爲メ其職ヲ失ヒ勞働ノ供給過多ノ結果トシテ營業所得勞銀ノ暴落ト爲リ社會問題ニ牽聯シテ鈔カラサル害毒ヲ與フヘキコト又消極論者カ唱道スル場合ノ比ニアラサルヲ此ノ如ク一方ニハ内國債ノ起債カ民間生産事業ノ進捗ヲ障害スヘク一方ニハ政府カ起債スル目的ハ交通事業ノ如キ確實ニシテ有利ナル事業ヲ開クニ在ルトキハ外國債ヲ募集スヘキコトハ當然ノ事理ニ屬シ却テ好個ノ良策ト謂ハスンハアラス利子ノ流出ハ固ヨリ巨額ノ外資流用ノ報酬ナリ一方ニ民間ノ生産事業ヲ障害セス一方ニ有利ノ官業ヲ興スニ於テハ毫モ弊害ノ發生スヘキ理由ヲ見サルモノトス經濟上ニ於ケル外國債ノ利害又絶對ニ之ヲ論斷スヘカラサルト共ニ事實外國債ニ依ル場合ハ内國債ニ依ル能ハサルカ又之ニ依ルトキハ一層ノ害毒ヲ生スヘキ場合ナルハ

キコト知ルヘキナリ其起債ノ目的ノ良否ニ至リテハ内外國債ノ間ニ又何等ノ差異アルナキナリ

第三款 政治上外國債ノ利害

外國債ノ通弊トスル所ハ財政ノ不整理ニ伴ヒテ外國干涉ノ端ヲ啓クニ在リトハ一般ニ唱道セラルル所ニシテ時ニハ又債權國ハ債務國ノ信用ヲ墜落セシメンカ爲メ故意ニ債務國ノ公債ヲ賣出スカ如キコトアリ外國干涉ノ實例トシテ引證セラルルハ多ク埃及突尼斯等ニシテ國際法上外債償還ノ不履行ハ干涉ノ原因ト認ムヘキヤ否ヤハ姑ク之ヲ措キワツテル氏ノ如キハ臣民ノ財產ハ即チ國家ノ有スル富ノ總額ニシテ國民ノ財力ハ直チニ國力ヲ消長スルモノトシ正當ナル干涉ノ原由ト看ルモノノ如シ事實ハ外國干涉ノ結果トシテ其獨立權ヲ失フニ至レリ

註一、埃及政府カ土耳其ヨリ内政上ノ獨立ヲ得シヘ一千八百四十一年、六十六年及七
 十三年ノ條約ニ依リシモノニシテ一千八百八十二年七月ニハ其公債總額一億九百一
 萬六千六百五十磅人口一人ノ負擔額十九磅十九志利子ノ負擔額十八志四片ニ當リ公

債入ノ五分ノ三ナク占ムルニ至レリ一千八百七十六年英人ケイア氏選置委員ト
レテ入リテ債及財政ノ整理ニ着手シ後「ゴラシエン」シユエ「メル」氏等又之ニ次キテ此處
分ヲ總行シ一千八百七十九年議會議員ノ制ノ下ニ埃及ノ財政ハ英佛兩國ノ手
裡ニ歸シ其債務ヲ果スニ不能ナルコトヲ公言セテコレヨリ英佛兩國、伊、匈等ノ聯合債
還委員會ノ編成ト爲リ財政干涉ニ對スレ國內ノ反抗ハ武力干涉ト爲リ今ヤ英兵ノ埃
及ニ駐屯シテ文武員實力ヲ控制スルハ世人ノ知ル所ナリ

然レトモ此等ハ毫モ外國債其モノノ弊害ニアラスシテ公債ノ管理其宜ヲ得サル
ニ基因ス信用ヲ輕視シテ契約ノ條件ニ違背スルハ政府自體ノ失錯ニ出ツルモノ
ニシテ彼ノ「ケイア」氏ノ報告ニモ埃及ハ一方ニ於テ東方ノ無智不正浪費ノ弊風行
ハレ一方ニハ一時ニ歐米ノ文化ヲ輸入セントシ事業ノ緩急經理ノ方法ヲ認リ無
謀ノ企業ヲ爲シタルニ因レリト財政紊亂ニ伴フ弊害ハ固ヨリ外國債ニ限ルヘキ
ニ非ス其利害ハ一ニ財政ノ管理如何ニ在リ存ス埃及突尼斯等ヲ以テ一般ニ律
セントスルハ根本ニ於テ誤レリト謂フヘシ

第四款 結 論

之ヲ要スルニ公債ハ銳利ナル武器ナリ其使用ノ方法如何ハ能ク國ヲ活シ又能ク
國ヲ亡スハ前ニ稜述セル所ニシテ外國債ニ於テ其著シキヲ見ルモノナリ外國債
ハ其起債管理償還ニ於テ殊ニ慎重ナル注意ヲ要スヘキコト言テ俟タサルト共ニ
外國債其モノハ決シテ忌ムヘキニアラサルノモノナラス却テ特種ノ效果ヲ有スヘ
キコト上述スル所ノ如シ而シテ實際ニ於テハ内外國債ノ利害對照シテ選擇スヘ
キ餘裕アル場合ハ稀ニシテ多クハ需要ニ應スルニ急ナルノ餘復タ之カ選擇ヲ爲
スコトヲ得サルヲ例ト爲スモノナリ近時輸入超過シ正貨流出シ經濟界ノ變調ヲ
來サントスルニ際スル調和策トシテ外債ニ依ルコトアリ露國ノ如キ是ナリ又一
方ニハ信用機關ノ發達ニ伴ヒ巨額ノ資金一時ニ流入スルコトヲ避ケ一方ニハ手
數經費ヲ節減スルノ策トシテ先ツ官業ノ材料等ヲ債主國又ハ其附近ニテ購置ス
ルコトアリ況ヤ外債ニ依リテ各國ヲ通シテ財政上互ニ相牽聯スルコトハ國際上
喜フヘキ現象ニシテ其利害關係ハ平和ノ鍵トシテ直接間接ニ戰亂ノ害毒ヲ防遏
スルノ効果ナシト爲ササルナリ

第三節 強制公債ト任意公債

第一款 強制公債

強制公債トハ政府カ相手方ノ合意ヲ經ス強制シテ起債スル公債ナリ其強制方法ノ直接ナルト間接ナルトニ依リ又再分シテ直接強制公債及ヒ間接強制公債ノ二種ト爲ス

第一項 直接強制公債

直接強制公債ハ往時屢行ハレシモノニシテ一種ノ非常稅ト視ルコトヲ得ヘシ其租稅ト異ナルハ其強制シテ借入レタル元金ニ付キ支拂ノ義務アルト其元金ニ對シ通常低利ヲ附スルコトアルニ在リ隨テ又其證書ヲ賣却スルコトヲ得ヘシ所謂強募法ト稱セラレルモノ是ナリ
直接強制公債ハ又其強制ノ方法ニ依リテ之ヲ借入強制公債ト支拂強制公債ノ二種ニ再分スルコトヲ得ヘシ即チ

借入強制公債又ハ割付國債トハ國民ノ財產ニ對シ或標準ヲ以テ拂込額ノ割付ケ
之カ借入ヲ強制スル公債ニシテ支拂強制公債トハ政府カ國民ニ對スル債務ノ支
拂ニ際シ合意ナクシテ現金ノ代リニ公債證書ヲ以テ支拂ヲ強制スル公債ナリ

第一目 借入強制公債

借入強制公債ハ種種ノ標準ニ據リテ之カ割付ヲ強制スルコトアリ府縣郡市町村
等自治團體ノ階級ヲ通シテ順次之カ借入高ヲ配付スルアリ或ハ政府カ各人ノ拂
フ所ノ直稅ノ歩合ニ比例シテ割付グルアリ或ハ富裕ナル地方ヲ指定シテ所定ノ
出金ヲ命シ之カ租稅ヲ免除スルコトアリ此等何レノ方法ニ依ルモ政治上人心ヲ
離畔シ政府ノ信用ヲ減却スヘキハ固ヨリ其不公平不便ナルコトハ復タ説明ヲ俟
タズ即チ國民財產ノ實額ヲ知悉シ難キト又其財力ヲ詳悉スルモ租稅論ニ於テ既
ニ知レル如ク財力ト被稅力ハ互ニ正比例ヲ爲ササルモノナルヲ以テ結局公平ヲ
失スヘキノミナラス租稅ト異ナリ不時ニ割付公債ヲ強制スルトキハ國民ニ與
ル害毒著大ナルヘク往時諸國ニ於テ此方法ニ依リ非常ノ費用ヲ辨セントシ悉ク

失敗ニ了リシハ又怪シムニ足ラサルナリ

註一、佛蘭西ニ於テハ一千七百九十三年及ヒ一千八百十五年奧太利ニ於テハ一千七百五十年、一千七百六十年、一千七百九十四年、一千八百五十年、一千八百五十九年、一千八百六十年、一千八百八十一年、一千八百八十二年ニ於テ行ヘル強暴法ハ共ニ有名ナルモノニシテ其他バリエアン等ニ於テモ行ハレタルモ何レモ失敗ニ了リ一千七百九十三年佛蘭西ニ於テ募集ノ協合ハ四億圓ニ對シ四千萬圓ヲ得ルニ過キサリ、唯稱、成効ニ近カリシハ一千八百十五年ノ協合ニシテ其額ノ四千萬圓ノ少額ニ止マリシト當時那破翁連年戰亂ノ餘國民平和ヲ望ムコト切ニ政府ノ信用亦厚カリシヲ以テ年内ニ釐定ノ額ト得タルコトアリ

第二目 支拂強制公債

支拂強制公債モ其政治上經濟上財政上何レノ點ヨリ觀ルモ害毒ノ大ナルコト復々言テ俟タス殊ニ證書ニ其當時ノ市價ヲ以テ支拂フコトナク額面價格即チ平價ヲ以テ支拂フニ於テ殊ニ然リト爲ス(佛國ニテ那破翁一世平價ヲ以テ支拂ヲ強制シ殆ト二割餘ノ損失ヲ債權者ニ負ハシメタルコトアリ)蓋シ債權者カ物品供給ノ結果ナルト公債ノ所有者ナルトヲ問ハス多ク其支拂ニ因リ現金ノ收得ヲ豫期セラルモノニ際シ猶ホ證書ヲ以テ交付スルトキハ必スヤ之ヲ賣却シテ現金ヲ收得セ

スハアラス面シテ其收得金ハ證面額ニ比シテ固ヨリ少カルヘク尙ホ多少ノ手數ト時間ヲ要スルヲ以テ物品供給者ノ如キ此等事實ノ發生ヲ豫期スルトキハ其損失ヲ填補スルニ足ルヘキ價格タケ高ク賣込ムヘキハ當然ノ事理ニシテ政府カ強制支拂ノ弊風ヲ學ヒテ偶、寸毫モ利スル所キナニ至ルヘキナリ而シテ其證書交付ノ爲メ受クル所ノ損害ハ物品供給者其他大藏省證券ノ如キ短期公債ノ所有者ニ於テ大ナルヘキハ亦明カナリ信用ハ經濟社會ノ根、柢ヲ形成スルモノナリ若シ政府財政ノ不振ニ因リ現金支拂ヲ以テ難シト爲セハ債主ト協議シテ之カ支拂ノ延期ヲ爲シ又ハ他ノ證書ト借換ヲ爲スハ猶ホ可ナリ寧ロ公然普通ノ方法ニ依リ大藏省證券又ハ長期ノ公債ヲ起シ以テ信用維持ヲ計ラスンハ非サルナリ

第二項 間接強制公債

茲ニ間接強制公債トハ不換紙幣ヲ指スモノニシテ合法貨幣トシテ強制通用ヲ爲スモノナリ即チ賣買貸借等ニ於テ額面價格ヲ有シ何人ト雖モ之カ授受ヲ拒ムコト能ハサルモノナリ不換紙幣ハ利子ノ支拂ナク募集ノ費用ヲ要セス其原料品ノ

價格發行ノ費用ノ如キ僅少ノ額ニ止マリ其モノ自體ノ利用價值ハ殆ト皆無ト謂フヘク殊ニ元金ノ銷却スラ法律上制限ヲ受ケサルモノナルヲ以テ一種ノ直接支拂強制公債ニシテ債主不定ニ且元利支拂ノ義務ナキモノナリ或ハ論者ハ不換紙幣ノ發行ヲ以テ貨幣ノ吹換又ハ贖鑄ト同一ナリト極論スル者アレトモ不換紙幣ノ發行ハ貨幣ノ吹換ノ場合ノ如ク常ニ不正ノ手段ヲ包含セサルノミナラス其管理宜ク得ハ毫モ額面價格ヲ下ルコトトシテ財政危急ノ際ニハ唯一ノ良策トシテ偉効ヲ奏スルコトアリ

不換紙幣ハ銀行ノ手形發行ニ濫觴シテ法律上政府又ハ銀行カ發行セシ紙幣ニ強制通用ノ性質ヲ與ヘ正貨ト兌換スルノ義務ナキモノナリ其發行ノ容易ナルヨリシテ現時各國ヲ通シテ盛ニ此制行ハレ其濫用ノ結果到ル處害毒ヲ流布シウエフスター氏ノ如キ紙幣ノ爲メニ吾人カ被リタル災害ハ實ニ甚シク人民ヲ殺戮シ國家ノ利益ヲ破壞シ正義ヲ亂リ其害毒遠ニ戰爭ニ勝レリト言フニ至レリ蓋シ不換紙幣ノ問題ハ貨幣論ニ於テ攻究スヘキモノニシテ茲ニハ之ヲ詳論スルノ機ナキカ故ニ唯財政上ノ點ヨリ此利害ニ付キ其梗概ヲ述フルニ止メントス

不換紙幣ニハ積極ニ不換紙幣其モノヲ發行スル場合ト在來ノ兌換券ノ兌換ノ停止ヲ爲スル場合トアリ前者ハ非常ナル財政困難ニ遭遇セルトキ又戰時等ノ事變ニ際シ巨額ノ經費ニ應スヘキ爲メ發行セラルルヲ常ト爲シ其例枚舉ニ遑アラス後者ハ多ク一大銀行カ恐慌ニ遭遇シ又ハ營業上ノ失敗アリシトキ銀行カ信用ヲ恢復シテ融通ヲ爲シ得又ハ恐慌ノ經過スルマテ倒産ノ患ヲ選ケンカ爲メ行ハルルモノニシテ千六百九十五年ニ於ケル英蘭銀行千八百四十八年ノ佛蘭西銀行ノ如キ皆此趣旨ニ因リ支拂停止ヲ爲シタリ

不換紙幣ノ發行方法ニハ政府自體カ直チニ其要スル所ノ額ヲ發行スル場合ト金融機關ヲ指定シテ其機關ヨリ政府所要ノ額丈ノ銀行紙幣ヲ納付セシムル場合トノ別アリ即チ後者ノ場合ハ銀行委託發行法ト稱セラレ主トシテ英佛ニ行ハルル方法ニシテ金融機關即チ銀行若クハ銀行組合ヲシテ其營業需要外ニ紙幣ヲ發行スルコトヲ許シ其責任ハ政府自ラ之ヲ負フモノニシテ銀行ハ唯假面ノ債主ニ過キス銀行ノ納付スル紙幣ニ付テハ銀行ハ毫モ資本ヲ要スルコトナク又之ニ對シテ正貨ト交換スルコトヲ要セス即チ無名ニシテ不定ナル眞ノ債主即チ國民ト政

府ノ間ニ媒介保證ノ勞ヲ取ルモノニシテ其納付額ニ對シテ政府ヨリ受クル金ヲ
 利子ト云フモ其實ハ製造費其他ノ手數ヲ包含セル一種ノ報酬ニシテ債主ノ國民
 ニ對シ政府カ債務ヲ負フニ於テハ政府自ラ發行スル場合ト異ナルコトナシ
 不換紙幣ノ長所ハ政府租稅又ハ通常公債ノ方法ニ依ルコト能ハサルカ又能フヘ
 キモ時日金額其他條件ニ於テ非常ナル困難ヲ來スニ際シ課稅又ハ起債ノ手數ト
 經費ヲ要セス隨時所要ノ額ヲ發行スルコトヲ得ル唯一ノ手段トシテ認ララル
 ニ在リ不換紙幣カ此特種ノ效果ヲ奏セシハ普佛戰爭後ニ於ケル財政整理ノ歴史
 ヲ以テ好實例ト爲スヘシ普佛戰爭ノ大敗ニ因リ人命財產ヲ消耗セシコト固ヨリ
 算ナク戰後尙ホ巨額ノ償金ヲ支拂ヒ而モ十年ヲ出スシテ財政ノ整理其全キヲ告
 ク能ク今日ノ佛蘭西アルヲ致セシハ實ニ不換紙幣ノ效ニシテ不換紙幣ニ依ルニ
 アラスンハ又他ニ救正ノ手段ヲ見出タスコト能ハサリシモノナリトス

註一、普佛戰爭ノ際ツールポルドニ一ニ股置セラレシ假政府ハ財源乏シク信用薄弱ニシ
 テ証券モ亦確實ナラス故ニ殆ト八分ノ利子ヲ以テ八千萬ノ公債ヲ募集ルニ苦メリ此際
 政府ハ佛蘭西銀行ヨリ五億八千八百萬圓ヲ借受ケ戰爭中ハ六分ノ利子トシテ戰爭後

直チニ三分ニ下ケ送ニ一分ニ下ケタリ而シテ政府ハ千八百七十一年及ヒ千八百七十
 二年ニ公債ヲ募集シ其翌年又三億圓ノ公債ヲ募リ此年ヲ以テ全然不換紙幣ヲ銷却シ
 得ルニ至レリ然レトモ公債ハ其利子六分ナレトモ不換紙幣ノ借入利子ハ九厘(一分中
 印紙稅一厘差引高)ニ過キサルヲ以テ不換紙幣ヲ發スレハ公債總額四億四千萬圓乃至
 八千萬圓ニ付キ年年二千萬圓利子ヲ利得スヘキヲ以テ保存シタリ而シテ千八百七十
 三年以後ハ正貨ト紙幣ト價格相平均シテ民心安シ國民老モ其害ヲ受クルコトナク
 千八百七十九年三月ヲ以テ不換紙幣ノ銷却ヲ告グルニ至レリ蓋シ不換紙幣ニシテ此
 ハ如キ善效ヲ奏セシハ政府ヲ始メ銀行及ヒ國民ハ一時ノ便且手段トシテ直チニ兌換
 紙幣ノ期ニ達スヘシト信シ當時ノ流通高ハ十二億圓ニ上リシモ一方三四億圓ハ正貨
 ハ一時ニ償金トシテ佛蘭西ヲ去リシヲ以テ不換紙幣其後ヲ填メ正貨過多ノ孤逸ヨリ正
 貨ハ漸次復歸スルニ至リテハ紙幣又漸次銷却セラレテ金紙ノ價額其平均ヲ失ハス而
 テ一方ニハ四億萬圓ノ多クハ爲替手形ヲ以テ支拂ハレ其手形ハ輸出超過佛國來遊外
 人ノ所持セル正金手形佛人所有ノ外國債利札等ヲ以テ成リ外國爲替ハ常ニ順境ナリ
 シヲ以テ佛國ニ支拂額ノ超過ハ外國市場ニ於テ不換紙幣ハ金貨ニ對シテ却テ打歩ヲ
 生スルニ至レリ此ノ如ク千八百七十年ノ佛國不換紙幣ハ非常ノ場合ニ於ケル唯一ノ
 救濟手段トシテ財政上難有ノ善效ヲ奏シタリ
 或論者ハ千八百七十年ノ佛國ノ財政ニ付キ反論シテ曰ク當時佛國ニ於テハ經濟上積
 極ニ擾亂ヲ來シタルコトナレト雖モ其不換紙幣ノ價格ヲ維持シタル所以ノモノハ(一

時數通開打歩千分ノ二十七ニ下落セルコトアリ(畢竟人爲ナリ)以テ通貨ノ額ヲ制限シタルニ因ルモノニシテ因ニ支拂ヒタル價金ノ爲メニ大ニ通貨ノ額ヲ減少シ其拂底ナクタルノ際ナリシヲ以テ紙幣ト正貨トノ間ニ格段ノ差異ヲ見サシト雖モ既ニ人爲ニ因リテ通貨ヲ制限シ經濟上自然ノ運轉ヲ妨害セルカ爲メ其發達進歩ヲ害セルコト夥シク從來歐洲金融界ノ爾ヲ唱ヘシ佛國ハ其權力ヲ英國ニ奪ハレルニ至レリト此反論ニ對シテハ又多言ヲ用フルコトヲ要セス唯不換紙幣發行ノ爲メニ昔佛戰爭ヲ開キテ大敗ヲ招キレニアラス戰爭大敗後ノ償還額トシテ不換紙幣發行ノ手段ニ訴ヘシモノナルコトヲ知レハ足レリ戰亂ノ際ナリ以テ其戰敗ニ對シ傳教ヲ與シタル不換紙幣ニ據セントス論理ノ矛盾亦甚シト謂フヘキナリ

上述スルカ如ク不換紙幣ハ固ヨリ絶對ニ非難スヘキモノニアラサルノミナラス財政上異常ノ場合ニ於テ特種ノ效果ヲ奏スルモノナルニ拘ラス多數ノ學者カ不換紙幣ニ付キ其弊害ヲ擧ケテ之ヲ非難スル所以ハモハハ要スルニ不換紙幣ハ濫發セララルルヲ常ト爲スニ在リ即チ各國財政ノ沿革ニ徴スルモ不換紙幣ノ發行ハ失敗ニ了ルヲ以テ例ト爲シ不換紙幣其モノヲ以テ直チニ之カ濫發ノ害毒ヲ聯想セシムルニ至レリ蓋シ不換紙幣發行ノ度數及ヒ發行額ノ多キニ過クルコト

即チ不換紙幣ノ濫發ハ一ニ其發行ノ容易ナルニ存ス而シテ其濫發ノ害毒ハ大ナルハ一ニ其屈伸力ヲ有セサルニ存ス即チ利用價值ヲ有スル正貨又ハ常ニ正貨等ノ準備額ニ比例シテ増減スル兌換紙幣ニ在リテハ貨幣ノ價格ノ高下ハ直接間接ニ國際貿易ニ依リテ之カ均衡ヲ保持スヘキモ國外ニ流出セサル不換紙幣ハ忽チ國內流通貨幣ノ膨脹ト爲リ價格ノ暴落ヲ告ケ物價ノ暴騰ヲ來スモノナリ即チ其濫發シ易キ所以ハ利用價值ナキ一ノ紙片タルニ存シ又同時ニ其害毒ノ大ナルヘキコトヲ示モノナリカワイト氏カ「ア」シニヤ「證券」ノ發行ニ付キ物理學上物體ノ高所ヨリ加速度ヲ以テ墜落スル原則ハ等シク不換紙幣増發ノ場合ニ生スル現象ニシテ財政上及ヒ經濟上戰慄スヘキ害毒ノ附隨スルニ拘ラス世人ハ恰モ醉狂者ノ如ク物價ノ騰貴事業ノ勃興等一時假面ノ現象ニ眩惑シ害毒ノ治ク浸蝕セララルルニ及ヒテ始メテ其非ヲ悟ルモノナリト曰ヘルハ又此理ヲ形容セルモノナリ

第十八世紀ノ終リ及ヒ第十九世紀ノ初ニ在リテハ諸國ノ人民紙幣ノ爲メニ損害ヲ被リシ者少カラス英國ニ於テハ一方ニハ自家ノ存亡ニ關聯シテ政府ノ行動ヲ牽制シ一方ニハ一般金融界ノ狀勢ニ通曉セル銀行ノ手ニ依リテ發行セルモ猶ホ

不換紙幣ノ下落、二割五分二五ニ達シ高下常ナク頗ル經濟界ヲ苦シメタリ然レトモ遂ニ銀行ノ破産ヲ見ルニ至ラサリシハ仍ホ銀行ニ依リテ發行セシメシノシ效果ニシテ彼ノ北米合衆國佛蘭西奧太利ノ如キニ至リテハ不換紙幣暴落ノ極殆ト其價格ヲ失墜シ破産ノ慘況ヲ見ルニ至レリ

註一、佛蘭西ノアツシニヤ「證券」ハ革命政府カ千七百八十九年價格アル官有地及ロ寺領ノ拂下ヲ以テ償却スヘキ利子及ヒ期限ヲ附シタル買入證券トシテ發行セシモノニシテ當初五億、リアルヲ發行シ一年ヲ經スシテ又八億、リアルヲ發行シ遂ニ五分ノ利子ハ三分ト爲シ尋テ同年中余ク無利子ト爲シ一種ノ強制不換紙幣ト爲リ遂ニ千七百九十六年二月十九日ニハ千七百八十九年以後ノ發行ニ保ル「アツシニヤ」紙幣ノ高十八億、リアル「當時」ノ流通高百六十億、リアルノ巨額ニ達シ二十四「リアル」ノ金貨ハ七千五百「リアル」ノ「アツシニヤ」紙幣ト交換セラルルニ至レリ是レ「アツシニヤ」紙幣ハ増發スルモ價格ヲ損セサルヘシトノ謬見ノ外ニ土地ヲ以テ貨幣ノ補助若クハ代用物ト爲ス紙幣ノ基礎ヲ爲スヘキコトヲ唱道シ十八世紀ノ初ニ於テ失態ヲ現ハセシジョン・ロノ恩ヲ再演セシモノナリ後千七百九十六年拂下後ノ官有地ヲ抵當トシ「マングー、テレトリヤル」ト稱スル土地抵當紙幣九億六千萬ヲ發行シ「アツシニヤ」紙幣ノ三十倍ノ價格ヲ以テ交換ヲ爲スコトトシ破産ノ失態ヲ自白シテ辛ウシテ「アツシニヤ」紙幣ノ害毒ヲ濯離スルニ至レリ

註二、奧太利ニ於テ千八百十年ニハ不換紙幣ノ發行高十億圓ヲ超エ千八百十一年ニ

ハ「國家」不幸ニ遭遇シ物價騰貴シ紙幣ノ價格益々下落シ日高低常ナク銀貨百「フロ」リ「ン」ヲ以テ紙幣千二百「フロ」リ「ン」ニ交換セシコトアルニ至レリ云云「ノ勅諭」ト共ニ不換紙幣ノ通用ヲ止メ引換紙幣ナルモノヲ發行シテ五倍ノ價格ヲ以テ交換スルコトト爲セリ是レ佛蘭西「マングー、テレトリヤル」ト同一ノ窮蹙ニ出テシモノナリ其後屢「兌換」制度ニ復セントセシモ常ニ政治上ノ動搖ニ依リ之ヲ果スコト難ハサルハ世人ノ知ル所ナリ

露國ニ於テハ千八百四十一年ヨリ帝國銀行ノ支拂保證ニ保ル兌換證券ヲ發行シ歲計ノ不足補充ヲ目的ト爲セシモクリミア戰爭ノ爲メ正貨準備額ハ流通紙幣ノ一割以下トナリ千八百五十六年遂ニ兌換ヲ停止シ千八百七十七年ノ露土戰爭ニ濫發セル爲メ翌年末ニハ十一億八千八百萬留ノ巨額ニ上リ紙幣留ノ價格ハ六十番ニ暴落スルニ至リ爾后外債ノ募集正貨ノ蓄積經費ノ節減等ニヨリ千八百九十七年ニ至リ漸ク兌換制度ヲ恢復スルコトヲ得タリ

此他千八百六十一年以降南北戰爭ニ於ケル北米合衆國ノ「グリーン、バック」千八百六十六年伊、奧戰爭後ノ伊太利ノ不換紙幣ノ如キ皆其失態ノ歸スル所ハ不換紙幣其モノニアラスレテ之ヲ處理スル方法ノ不可ナルニ基因セシコト復々言テ竣タサルナリ

註三、不換紙幣濫發ノ害毒ヲ便宜ノ爲メ列舉スレハ左ノ如シ是レ唯「不換紙幣」ノミニ限ラス一般ノ公債濫發ニ於テ等シク附帶スヘキ現象ナリトス

第一社會政治上ノ弊害

- い 投資心ヲ鈍弱ス
- ろ 資本ノ風ヲ弱致ス
- は 労働問題ヲ誘起ス
- に 經濟上ノ弊害
- 第二 紙幣下落シ物價騰貴ス
- い 正貨ノ流通停止シ正貨ハ海外ニ流出シ又ハ歸解セラレ若クハ貯蔵セラル
- ろ 事業ノ急激ナル膨脹及ヒ其挫折
- は 貸借關係ノ紊亂
- に 投資事業ノ誘發及ヒ恐慌ノ發生
- へ 労働ノ賃價ヲ減少シ貯蓄ヲ阻害ス
- と 通貨ニ伴フ資本増殖ノ抑制
- ち 實富ノ動搖急激ニ失レ分配ノ秩序ヲ亂ス
- り 紙幣紙幣銷却ノ方法ヲ執ルモ一時市場ノ溢滞ヲ來シ各事業ノ進行ヲ破壞ス
- 第三 財政上ノ弊害
- い 政府信用ノ基礎ヲ弱メ將來ノ起債力ヲ減殺ス
- ろ 政府發行ノ他ノ證券ノ價格ヲ低落ス
- は 政府内外ノ行動ニ能スル實力ノ伸張ヲ失フ

に 收入ノ實力ヲ減殺シ經費ヲ増加ス

は 民力ノ疲弊ニ伴ヒ納税力嚴重力ヲ弱ム

不換紙幣濫發ノ害毒ハ貨幣需要ノ増加ニ因ルカ若クハ紙幣銷却ノ方法ニ斷フル

ハ外善後策ナキモ前者ハ事實ニ於テ之ヲ望ムコト難ク後者ハ一時金融ヲ引締ム

ルニ因リ從來勸業セシ諸種ノ事業中道ニ挫折シ市場ノ溢滞ヲ來シ下民ハ職ニ

離レテ益困憊ヲ重テ上流社會ハ奢侈ニ馴致セルハ除又非常ノ苦厄ヲ受ケスハ

アラス此ノ如ク不換紙幣濫發ノ害毒ハ大ニシテ且之カ救正ニ難キヲ以テ之カ

濫發ヲ慎ムヘキコト論ナク若シ之ヲ發行セサルヘカラサル時期ニ際會セハ宜シ

ク金融市場ノ狀況ヲ觀察シテ正貨ト紙幣ノ間ノ權衡ヲ失ハサランコトヲ力メ一

方ニハ又外國貿易ノ順逆ヲ精査シテ外國爲替ノ逆戻又ハ順逆ニ伴ヒテ紙幣ノ流

通高テ緊張スル等金紙平分法ト外國爲替平分法トヲ併セ照應シテ内國ニ流通ス

ル正貨ノ額ト紙幣ノ額トニ平均ヲ保持スルコトヲ要ス英國等ニ於テ不換紙

幣ノ害毒比較的少カリシモ普佛戰後ノ佛蘭西ノ財政ノ偉功ヲ奏セシモ共ニ金融

界ノ狀況ニ通曉セル銀行ノ經理ニ任シタルコト又其一因タルコト明カナリトス

時一、我邦維新以後ノ貨幣ノ變遷ニ付テ見ルモ明治元年政府カ太政官札ヲ發行セシ當時ハ人民未タ之ニ馴レザルト政府ノ信用未タ薄弱ナリシトニ因リ流通頗ル困難ナリトシテ或ハ紙幣ヲ以テ納稅スヘキコトヲ命ジ或ハ紙幣ノ相場ヲ立テ或ハ正金ノ引替ニ打參テ取ル者ヲ罰スル等罰告勸誘至ラサル所ナカリシカ當時紙幣ノ價格低落シ流通ノ困難ナリシハ發行額ノ過多ナルニ非スシテ信用ノ薄弱ナルニ基因セシヲ以テ信用ノ朝野ヲ通シテ發達スルト共ニ太政官札ハ一般ニ流通シ遂ニ正貨ニ對シテ打歩ヲ生スルニ至レリ然レトモ一方ニハ舊札ノ交換、輸入ノ填補其他十年ノ役ノ爲メ年々増發ノ必要ヲ生シ明治十一年末ノ新紙幣ノ流通品ハ一億千九百八十萬餘圓ニ上リタリ而シテ政府ハ一方ニハ紙幣増發ニ伴フ輸入ノ超過、正貨ノ流出ヲ以テ通貨ノ缺乏金融ノ逼迫ニ因リテ內國生産業不振ナルニ在リトシ政府紙幣整理ノ爲メ設立セラルレシ國立銀行ヲシテ公債ヲ擔當トシテ紙幣ノ發行ヲ許シ又從來正貨ト交換スヘキ銀行紙幣ヲ政府紙幣ト交換シ得ルコトトシ不換紙幣發行ノ制ヲ立テレヨリ國立銀行ハ十年ヨリ十三年ニマテニ三千五百萬圓ニ近キ紙幣ヲ發行スルニ至レリ之ニ二千萬圓ノ準備紙幣ノ流通高テ合算スレハ一億七千萬圓ノ紙幣ヲ見ルニ至リシヲ以テ紙幣ノ銀貨相場ハ明治十年ヨリ漸次下落シ十四年四月ニハ一圓七十九錢五厘ニ上リタリ當時政府已ニ當初ノ豫見ヲ自覺シ十一年以來大ニ紙幣整理ノ事ニ注意シ十三年後酒造稅ヲ改正シ地方稅支辨ノ費目ヲ增加シ諸官省ノ經費ヲ節減シ金札引換證書條例ヲ改正シ紙幣ノ償却

ト正貨ノ貯蓄ニ勉メ中央銀行ノ設立、國立銀行條例ノ改正ト爲リ遂ニ十八年ニ至リ銀紙ノ價格平分シ紙幣ハ減少シテ八千八百餘萬圓ト爲リ兌換紙幣ノ制度ヲ確定シ國立銀行紙幣モ昨年十二月九日ヲ以テ通用期限ヲ滿了スルニ至リタリ乃チ我國ニ在リテモ不換紙幣ハ一時五割五分ニ下落セシモ其總額ノ僅少ナリシト直チニ之カ整理ニ從事セシヲ以テ舊紙幣ヲ還シウスレトナカリシハ我國ノ至幸ト謂フヘシ彼ノ舊札引換其他十年ノ役等ノ爲メ紙幣ノ増發アリシハ不可ナキノミナラス若シ明治九年ノ國立銀行條例ノ改正ナク紙幣整理ノ方針チ一貫スレハ十年以後銀紙ニ付キ殆ト差異ヲ見ルコトナクシテ了セシヤモ知ルヘカラス不換紙幣ノ舊紙幣ヲ生シ易ク而モ不換紙幣其モノハ國家事務ニ際スル財政上特殊ノ方策タルコト復タ言テ俟タサルナリ

第二款 任意公債

第一項 愛國公債

愛國公債ハ又勸誘國債ト稱シ國民ノ愛國心ニ訴ヘ政府ニ利益多キ條件ヲ以テ募集スルモノニシテ強制公債ノ如ク國家命令權ノ作用ニ出ツルニアラスシテ唯國民ノ感情ニ訴ヘテ勸誘スルニ過キス故ニ一部少數ノ人民ノ義捐ニ浴スルコトヲ得ヘキモ到底政府所要ノ巨額ノ資金ヲ愛國公債ニ依リテ求メンコトハ不能ノ事

理ニ屬スルモノナリ要スルニ愛國公債ナルモノハ公債ノ一分類トシテ看ルヘキ
 價値ナキモノニシテ唯政府ノ勸誘行爲カ附帶スルコトト一般ニ其利子ノ低キコ
 トト内國債ニ限ラレルコトヲ常ト爲スヲ極度トシ而モ通常ノ公債ニシテ愛國公
 債ヨリ低利ナルモノアルヘク政府積極ニ勸誘セサルモ軍事公債等ニハ實質ニ於
 テ國民ノ愛國心ハ比較的の低利ヲ以テ巨額ノ募集ニ應スルコトアリ
 之ヲ要スルニ國民ハ一般ニ愛國ノ情ヲ缺クコトナキハ疑ヲ容レサルト同時ニ其
 愛國ノ情カ自愛ノ情ニ比シテハ到底數歩ヲ輸スヘキコト亦明カナリ方今財政ノ
 發達ト共ニ一國ノ金融市場ヲ擾亂スルコトナク資本ヲ外國ヨリ輸入シテ其臨時
 ノ需要ヲ充タシ後徐徐トシテ之カ償却ヲ計ルノ方便ヲ有スルノ際内國市場ヨリ
 巨額ノ資金ヲ吸收スルハ又策ノ得タルモノト謂フヘカラス愛國公債ノ利益ハ其
 利子ノ低キニ在リト云ハシカ政府ノ利スル所ハ債權者ノ損失ナリ一國ノ富ニ於
 テハ其間ニ寸毫ノ軒輊ナキト共ニ爲メニ金融市場ヲ動搖シ人心ニ不快ノ念ヲ抱
 カシムル損失ニ比スレハ又以テ之ヲ償フニ足ラサルナキヲ保セス况ヤ愛國公債
 其モノカ古來各國ニ於テ之カ失敗ヲ事實ニ於テ證明スルニ於テテヤ

注一、政府公債ヲ起スノ必要急迫ナル時ハ其ヨリ生スヘキ義務ノ負擔亦益々重カルヘキ
 時ニシテ政府カ國民ノ愛國心ニ訴ヘ低利ノ公債ヲ起サントスル時ハ通例ノ方法ニ依
 ルトキハ非常ノ高利ヲ支拂ハサルヲ得サレ時ナリ佛蘭西ノ千八百三十年、千八百四十
 八年ノ革命ノ際共ニ國家ノ事變頗ル急ニシテ國民ノ愛國心最モ熾ナリシ時ナリ佛蘭
 西政府ハ國民ノ愛國心ニ訴ヘテ此際國民ハ私利ヲ捨テテ政府ヲ助クヘシ政府ヲ助ク
 ルハ僞以テ自ラ助ケル所以ニシテ公共ノ秩序恢復セラレ凡百ノ事業勃興スルニ至ル
 ヘキ旨ヲ鼓吹セシモ共ニ其功スルコトナク千八百三十一年ノ際ハ五分利附平價ノ基
 礎ニ對シテ僅ニ二千四十三萬餘法ヲ得ルニ過キサリキ當時國內ノ富有者間ニハ殊ニ
 政府ノ人望厚キヲ加ヘ一般ノ愛國心又大ニ挑撥セラレタル際ニ拘ラス猶ホ此ノ如キ
 狀況ヲ呈シ千八百四十八年ノ交ニ在リテハ五分利附平價ヲ以テ募集額一億法ニ對シ
 募集額僅ニ二千六百餘萬法ニ止マリ其他伊太利諸國ニ於テ施行セラレシ愛國公債モ
 亦之ト同一ノ失敗ヲ以テ了リタリ

第二項 契約公債

契約公債トハ政府カ定期又ハ無定期ニ支拂又ハ支給ヲ約束スルモノニシテ特定
 人ニ對スル場合ト不特定人ニ對スル場合トアリ再分シテ支給又ハ支拂約束及ヒ
 特別借入ノ二ト爲ス

支給又ハ支拂約束ニシテ特定人ニ對スル場合ハ彼ノ私人ニ若干年間若クハ或事
 故ノ存在又ハ不在中ニ限り與フル補給金恩給金等ニシテ通常支給約束ト云ヒ不
 特定人ニ對スル場合ハ政府發行ノ兌換紙幣ニシテ通常支拂約束ト云フ兌換紙幣
 ニ付テハ次節流動公債中財政上ノ公債ノ下ニ於テ之ヲ述フヘク又前者中恩給其
 他ノ支給約束ハ同シク次節流動公債中行政上ノ公債ノ所ニ於テ之ヲ述フヘク茲
 ニハ主トシテ前者中通常補給金ト稱スルモノヲ一言スヘシ
 補給金ハ通常政府カ或會社或ハ地方ノ共同體ニ對シテ補助金ヲ與フルコトヲ約
 束スルカ若クハ行政上ノ處分ニ由リテ政府カ私立會社ノ會計及ヒ管理ヲ擔當ス
 ルニ因リテ生スルモノニシテ契約ニ因リテ生スル給與金ハ人民ノ負擔上ニ於テ
 ハ恰モ政府カ年金ヲ起シテ事業ヲ企圖シ之ニ對シ年賦ヲ支拂フニ異ナラス其財
 政上費用増加スルハ公債ノ増募セルト相異ナルコトナシ蓋シ給與金ヲ與フル多
 數ノ場合ハ公共ノ利益ヲ目的トスル事業ノ獎勵擴張ヲ期スル場合ニシテ築港運
 河航海鐵道等ノ如ク經濟上軍事上重要ナル關係ヲ持スルモノニ於テ殊ニ然リト
 爲ス而シテ其補給金ヲ與フル方法ハ大畧分チテ次ノ三種ト爲ス

一 單純ナル補給金

二 起業ノ完成ヲ目的トスル補給金

三 利子ノ補給金

此等ノ補給金ニシテ利子ヲ附スルアリ又ハ附セサルアリ又第三ノ場合ノ如キ利
 子カ一定ノ額ニ充ツルマテ補給スルト同時ニ一定ノ額ヲ超過セル場合ニハ返還
 ヲ命スルアリ又此等三種ノ外政府カ株主ト爲リテ巨資ヲ投シ實質上ノ補給ヲ爲
 ス場合アリ其執レノ方法ヲ採ルニ拘ラス巨額ノ給與金ヲ要スル場合ニハ爲メニ
 事業公債ヲ起スコト稀ナリトセス而モ其被補給者ニ對シテ契約上法律命令ノ規
 定ニ依ル場合アリ政府カ債務ヲ負フニ於テハ一ナリトス固ヨリ年年幾許ノ金額
 ノ下付ヲ約束スルモノナルカ故ニ公債ト見難ク又負債ナキモ義務ヲ有シ其間ハ
 年年幾許ノ金額ヲ支出セサルヲ得サルヲ以テ其結果公債ヲ募集シタルト異ナル
 コトナシ彼ノ佛蘭西帝政ノ末ニ際シ鐵道會社ニ八箇年間一年兩度宛ニ總額都合
 二億八千萬圓ヲ支拂フコトヲ約シ其年年ノ支拂額ハ之ヲ臨時歲出ノ部ニ組入レ
 シモ共和政府ニ於テハ舊約ヲ更メテ年額ヲ改メ仕拂完了期間ヲ八十年トシ毎年

利子ノ支拂ヲ約セシテ以テ臨時歳出ノ補給金モ通常經費ヨリ支拂フ純然タル公債ト爲レリ

注一、民有鐵道會社ニ與フル補給ハ各國其例多ク其額モ亦少シト爲サス又之ニ伴フ補給元金及ヒ利子ノ返納、利益配當等モ其額巨額ニ上ルコトアリ千八百八十三年ヨリ同八十四年ニ亘ル年度ニ於テ普魯西カ民有鐵道ノ爲メニ費ス所ハ總計九十萬馬克餘、内即補給利子三十八萬馬克餘而シテ之ニ對シ得ル所ノ收入ハ却テ五百四十二萬馬克ノ多キニ上レリ千八百八十二年奧太利ニテハ民有鐵道ノ助成金、經常費六十九萬七千「グレンテン」臨時費千三百九十八萬「グレンテン」餘ニ上リ之ニ對スル收入ハ五百四十八萬八千「グレンテン」ナリキ千八百八十一年佛蘭西ニテハ民有鐵道ノ補給金五千七百萬法餘ニ上リ中利子補給額四千萬法ヲ占ム千八百七十四年ノ豫算ニテハ八十五年マテニ支拂額ヲ拂ヒ盡クシテ全ク補給ヲ止メ爾後會社ノ利益ヨリ補給高チ價廉セシムルノ目的ナリシモ會社ノ増設、補給年限ノ延長ハ相次ケ起リ現時有益ナル事業ニ對シ政府代リテ公債ヲ募集シテ資金ヲ供給シ會社モ亦株金ヲ募リ罰賦金ヲ拂ヒ株主總會ヲ開クカ如キ煩チ避ケテ比較的低位ノ資本ヲ得ルノ法ヲ探ルコト多シト爲ス

注二、航海ノ獎勵ニ至リテハ或ハ船舶ニ或ハ航路ニ其給與スル補給金英國ノ如キ頗ル巨額ニ上リ、佛、奧、露、獨等近時又大ニ獎勵ノ方策ヲ進メ我邦ノ如キモ二十九年三月法律第十五號及ヒ第十六號ヲ以テ航海獎勵法及ヒ造船獎勵法ヲ發布セシハ世人ノ知ル所ナリ

注三、其補給金ニ關スル管理ノ方法ニハ當該官衙ニ於テ別ニ管理スルト盡ク之ヲ國庫ノ下ニ總括シテ管理スルトノ別アリ後者ハ佛國ノ執ル所ナレトモ故ナク中央國庫ノ負擔ヲ増シ時間ト手續ヲ要スルコト大ナルヲ以テ一般ニ執ラサル所ナリトス

特別借入トハ銀行其他ノ特定人ヨリ契約ニ因リ借入ルルモノニシテ通常私人間ニ於ケル貸借關係ト其性質相似タリ但場合ニ依リテハ利子ヲ附セサルコトアリ各國通例中央銀行ニ對シテ借入ルルヲ例ト爲シ其借入ノ方法ニ至リテハ或ハ交互計算ニ依ルアリ爲替ニ依ルアリ擔保ヲ附スルハ現時殆ト種ニ見ル所ニシテ唯直接間接ニ銀行ニ特權其他ノ利益ヲ付與スルコト多ク其最モ生シ易ク且弊害大ナルハ其貸出銀行ニ紙幣ノ發行權ヲ許シ又ハ其權限ヲ擴張スルニ在リ蓋シ特別借入ノ高多キニ上ルトキハ銀行ハ勢ヒ之ニ應スルカ爲メ市場ノ通貨ヲ吸收シ物價ノ下落、金融ノ逼迫ヲ來スヲ以テ少クトモ其借入當時ニ於テ流通貨幣ノ不足ヲ告クルヲ例トス隨テ巨額ノ借入ハ間接ニ不換紙幣濫發ノ導火ト爲ルヘキモノニシテ露國政府カ信用ノ薄弱ナルヨリ公債ノ募集ヲ爲スコト能ハス盛ニ中央銀行ヨリ借入ヲ爲セシ時又等シク此失敗ヲ招キタリ蓋シ借入ノ性質タルヤ毫モ非議

ヲ容ルヘキモノニ非サルモ其借入ノ條件ノ寬嚴之ニ伴フ間接ノ利害ハ當路者ノ大ニ注意スヘキ點ニシテ彼ノ我政府カ明治十年ノ役ニ第十五銀行ヨリ征討費トシテ一千五百萬圓ヲ借入レシ場合ノ如キ其据置期限ヲ銀行ノ營業時間ト爲セシカ如キ長期間ノ高利ノ支拂ヲ約束セシモノニシテ借入ノ條件ニ於テハ成功セルモノト謂フヘカラサルモノトナリ

第三項 通常公債

通常公債又商業的公債ト云フハ多クノ著書ニ於テ所謂任意國債ト稱セララルモノナリ其任意公債ノ下ニ愛國公債契約公債通常公債ト分類セシハ單ニ字句ノ末ニ付テ爭フニハアラス此三種ヲ總稱シテ廣義ノ契約公債ト稱スルモ亦可ナリ三種共ニ應募者カ國家命令權ノ作用ニ由リテ強制セララルコトナク各自自由意思ヲ以テ政府ト締結シタル契約ニ依ル公債タルニ於テ一タレハナリ唯特ニ政府ノ勸誘ニ基クモノト政府ノ勸誘ニ基カスシテ或特定人ニ對シテ契約ヲ結ビシ場合ト不特定人ニ對シテ契約ヲ結ビシ場合ニ付キ之カ分類ヲ設ケシニ過キサ

ルナリ

通常公債トハ政府カ元金拂込高利子ノ歩合元金ノ償還ノ有無又ハ方法拂込ノ順序其他各種ノ體様ヲ公布シ不特定人ノ自由意思ニ斯フルモノナリ政府強制力ヲ用フルコトナク勸誘手段ヲ行フコトナク一ニ各個人ノ利己心ニ放任スルモノナリ故ニ其公債ノ成功ノ如何ハ一ニ金融市場ノ狀態政府ノ信用ノ厚薄募集條件ノ體様ノ如何ニ存ス若シ其條件ノ體様カ普通ノ事業ヲ營ム場合ヨリ利益少キトキハ私人ハ其既ニ投下セル資本ハ之ヲ回收スルコトナク又未タ投下セサル資本ハ普通事業ニ吸收サルヘク若シ利益大ナルトキハ浮動ノ資本ヲ吸收スルノミナラス又投下セル資本ヲモ回收スルニ至ルヘキハ言フテ俟タサルナリ是レ最モ合法ニ且公平ナル手段ニシテ現時公債ノ大部分ハ總テ通常公債ニ依リ通例世人ハ公債ナル意義ヲ以テ直ニ通常公債ト爲スニ至レリ其分類批評ハ便宜ノ爲メ之ヲ次節ニ譲リ其募集ノ如何ハ之ヲ公債募集ノ章ニ於テ論述スル所アルヘシ

第四節 流動公債及確定公債

緒論

流動公債ト確定公債ノ區別ハ單ニ期間ノ長短ヲ以テ之カ標準ト爲スコトヲ得ス又其期間ト雖モ固ヨリ其間ニ絕對ノ區別存セルニハアラス蓋シ二者ノ區別ハ其期間ノ長短ノ外ニ其募集ノ目的其體様ノ性質等ニ於テ大ニ其趣ヲ異ニセルモノアリ今二者ノ相異ナル點ノ重ナルモノヲ列舉スレハ次ノ如シ

第一 償還ノ時期ハ流動公債ニ在リテハ短期ニ限ラレ確定公債ニ在リテハ長期ヲ例ト爲シ時ニ無期ノ場合ナシトセス但其長期ト云ヒ短期ト云フハ相對的ノ語ナルハ前ニ述フル所ノ如シ

第二 起債ノ目的ハ流動公債ニ在リテハ國庫一時ノ不足ヲ補ヒ又ハ一年度ノ不足ヲ補フカ爲メ後年度ノ收入ヲ以テ之カ償還ヲ期シタルモノニシテ確定公債ニ在リテハ國家カ多少永續ノ行動ノ資ニ供スルモノニシテ短期ノ收入ヲ以テ償還ヲ期シ難ク又ハ短期間ノ償還ヲ以テ不利ト爲スモノナリ

第三 支拂請求權ノ擔保ハ流動公債ニ在リテハ期限其他ノ條件ニ於テ廣ク認メラルルモ確定公債ニ在リテハ支拂請求權ノ效力少ク時ニハ全ク支拂請求權ノ存在セサルコトアリ所謂支拂請求權ノ少キコトハ政府ノ信用上財政ノ整理上最も便宜ト爲ス所ニシテ一方ニハ又債權者ニ於テ毫モ不利ヲ感セサル點ナリトス

第四 元金利子ノ歩合其償還支拂等總テ公債ノ體様ニ關シテハ流動公債ニ在リテハ變動常ナキヲ例トシ確定公債ニ在リテハ法規ノ下ニ其條件期限等明カニ制定セラレ是レ確定流動ノ名稱アル所以ニシテ所謂憲法第六十二條第三項ニ於テ帝國議會ノ協賛ヲ經ヘキ國債トハ國家自體ノ起債スル確定公債ヲ指スモノニ外ナルナルナリ

第五 公債ノ性質ニ在リテハ流動公債確定公債共ニ財政上ノ公債ナリト雖モ流動公債ニ在リテハ別ニ國家行政上ノ目的ニ出ツル債務ヲ包括ス所謂行政上ノ流動公債ト稱セラルルモノ是ナリ

第一類 流動公債

第一款 行政上ノ流動公債

行政上ノ流動公債トハ其額ノ一定セズ期間ハ短期ニ限ラレル等流動公債ノ特質ヲ保有スルモ其公債自體ノ性質ハ以テ財政上一年度又ハ數年度ニ亘ル收支ノ適合ヲ目的トスルニアラス其公債ハ政府カ財政上ノ機能ニ充ツルモノニアラスシテ單ニ行政上ノ目的ニ出ツルモノナリ故ニ其公債ノ數額及ヒ種類ハ其行政ノ組織如何ニ存シテ財政上ノ點ヨリ觀察スレハ全ク利害ノ外ニ超スルモノナリ隨テ行政上ノ流動公債ハ本來收支適合論ノ下ニ論スヘキモノニアラスシテ又通常世人ノ傳唱スル公債其モノニアラス單ニ行政上ノ目的ヨリ政府カ負フ所ノ債務ナリトス

行政上ノ流動公債ニハ自働的ニ生スルモノト他働的ニ生スルモノトアリ自働的ニ生スルモノハ身元保證金傳給差引預金積立金裁判上ノ保證金等ニシテ形式實質共ニ行政上ノ公債タルモノ多シ他働的ニ生スルモノハ所謂郵便貯金郵便生命

保險郵便年金其他預金ノ類ニシテ形式上純然タル行政上ノ公債タルモ實質上財政上ノ效果ヲ與フルコト渺シト爲ササルナリ

行政上ノ公債ニ付キ逐次之ヲ論述スルコトハ利益少ク且本論ノ要旨トスル所ニアラサルヲ以テ茲ニ身元保證金傳給差引預金ニ付キ其大體ノ概念ヲ述フルニ止メントス(郵便貯金ハ官行商貯金照)

身元保證金ハ行政上ノ目的ヨリ主トシテ官吏ニ強制スル行政上ノ債務ナリ金錢物品ノ出納ヲ爲ス官吏其職務取扱上故意又ハ過失ニ因リ政府ニ損害ヲ生セシムルカ如キ官吏ノ賠償責任ノ擔保トシテ就職ノ際政府ニ納付セシムルモノニシテ其大小ハ一ニ職務ノ輕重種類ニ由リテ之ヲ定メ預金局ハ納付ノ日ヨリ一定ノ利子ヲ付シ退職後責任ノ解除ヲ待チテ之ヲ併セ返還スルモノナリ但保證金ノ種類ハ現金ノ外ニ確實ナル有價證券ヲ許スヲ例ト爲セリ工事又ハ物品請負人ノ身元保證金ノ如キ又大體ニ於テ其趣チ一ニスルモノニシテ共ニ其額期間ノ變動常ナキ點ニ於テ行政上ノ流動公債タリ

シ一定ノ利子ヲ附シ退官又ハ死亡ニ際シテ之ヲ返還スルモノナリ即チ俸給差引預金ノ本旨ハ官吏カ一旦職務ヲ離レシ場合ニ於ケル困難ヲ減殺スルニ在リテ一種有期ノ預金ト視ルコトヲ得ヘシ

第二款 財政上ノ流動公債

緒論

流動公債ノ主要ナル部分ハ財政上ノ流動公債ニ存シ財政上ノ流動公債ノ主要ナル部分ハ短期公債ニ存ス蓋シ短期ノ公債ハ歲計上一時ノ歳入不足即チ收入ニ先チテ支出ヲ要スヘキ所謂金庫上ノ不足又ハ歳入ノ減少若クハ臨時ノ歳出等ノ爲メ一年度ノ收支相償ハサル場合即チ所謂真正ノ不足アルニ際シ一年度内又ハ三四年度ニ之カ償還ヲ期シ其年度ノ歲計ヲ結了スルヲ目的ト爲スモノナリ隨テ其不足ノ多寡ニ伴ヒ之カ公債發行額亦増減セラルルモノニシテ所謂流動公債ノ名稱アル所以ナリ

註一、政府ノ歲計豫算ハ過去現在ヨリ未來ヲ付度シ其年度ノ收支ノ狀況ヲ精査シ以テ

之カ適合ヲ計ルモノナルヲ以テ主觀的ニ歲計豫算ニ重大ナル過誤アルカ客觀的ニ豫期スヘカラサル異常ノ事變發生スルニ非スハ年度ノ終ニ於テ大ナル過不足ヲ生スルコトナキモノナリ然レニ同一年度内ニ於テ收入カ常ニ支出ニ先ツモノニ非スシテ一方ニハ俸給、國費、公債利子等支出ノ時期確定セルモノノ外ニ天變其他豫期スヘカフサル事變ノ爲メ軍事警費其他衛生、恤救、土木等ノ内務行政ニ於テ不慮ノ支出ヲ要スル場合アリ殊ニ國家自ラ國稅ノ營業ニ從事シ又地方行政體ニ對シテ資金ノ貸主タル地位ニ在ルヨリ豫算外ノ臨時支出ヲ爲スコト多キ佛蘭西ノ如キアリ而シテ一方ニハ經常收入ノ大部ハ常ニ一定ノ期限ヲ俟テ始メテ國家ニ收容セラルルモノナルヲ以テ總局其支出巨額ニ失スルコトナクシテ其年度内ノ收入ヲ以テ之カ適合ヲ計リ得ヘキモノモ時期相前後スルカ爲メニ一時資金ノ必要ヲ見ルコトアリ殊ニ經費論ニ於テ物品費ト稱セラルルモノハ物價ノ高底ニ因リテ常ニ之カ費額ヲ消長スルモノナルヲ以テ物價其モノノ變動ニ伴ヒ收支ノ不適合ヲ來スコト最モ多クシテ所謂真正ノ不足ヲ生スルコト小シト爲サス然レトモ其額ハ未タ確定公債ニ依ルノ要ヲ見ルコトナク三四年間ニ於テ之ヲ償還スルコトヲ豫期シ得ヘキ場合アリ總テ此等ノ場合ニハ賒ハ特別借入ヲ爲シ或ハ紙幣ヲ發行シ或ハ短期公債ハ發行シ以テ之カ收支ノ適合ヲ計ルヘキコト最モ便宜ナル手段ト謂フヘキナリ

流動公債殊ニ財政上ノ流動公債カ財産上必要ノ手段タルコト正ニ上述スル所ノ如シ殊ニ一般ニ短期ノ公債ナルヲ以テ利子ハ確定公債ニ比シテ遙ニ低ク而シテ

一方ニハ普通ノ指名債權ト異ナリテ賣買移轉ノ自由アルヲ以テ國民ハ放紙ノ手段トシテ最モ歡迎スル所タリ

然レトモ流動公債ニ伴フ通弊ハ之カ濫用ニ在リ若シ十分ノ成算ナクシク流動公債ヲ増發スレハ其償還期限ノ短期ナルニ由リ其害毒又確定公債ニ比シテ大ナルモノアリ彼ノ佛蘭西ノ千八百四十八年ニ於ケル流動公債ノ如キ其適例ヲ示スモノナリ彼ノ財政紊亂セル西班牙、土耳其、埃及ノ如キニ至リテハ其害毒膏盲ニ入りテ又之ヲ救治スルニ由ナキモノノ如シ故ニ流動公債ハ常ニ成ルヘク狹隘ノ範圍内ニ限リ普通ノ行政事務費ノ如キ其年以内ニ支辨シ盡シテ負擔ヲ後ニ殘スコトナカラシメ貯蓄銀行ニ對スル預金地方行政體ニ對スル貸金ノ如キハ別途ノ會計トシテ取扱ヒ後者ノ如キハ之ヲ確定公債ニ組入ルルヲ可トス、バスター、ブル、氏ノ如キハ流動公債ノ類ハ須ク確定公債ニ對スル一年ノ利子ヲ超過スヘカラス、若シ確定公債ノ甚タ少額ナル處ニ在リテハ流動公債ハ歲入ノ四分ノ一ヲ超過スヘカラスト論セリ

註一、短期公債ハ收支ノ適合其序ヲ失フカ或ハ民力ノ疲弊其他天災地變ノ爲メ暴定ノ

收入ヲ得ル能ハサルカ或ハ政府ノ信用薄弱ナルニ由リ普通ノ公債ヲ募集シ難ハサル等財政上不申ナル現象ニ起因スルモノニシテ革命前ノ佛蘭西、西班牙、土耳其、埃及等ノ如キ何レモ此等諸原因ノ爲メニ一時ノ急テ支フルニ切ナルノ餘或ハ擔保ヲ附シ或ハ特權ヲ付與シ或ハ非常高利ヲ附シテ密ニ特別借入ヲ爲シ其期間ノ僅僅數箇月ニ過キサル短期ノ借入ニ一割五分ヨリ二割五分ニ至ル高利ヲ附セシト爲サス隨テ償還期限ノ到來共ニ借額ヲ爲スナ例ト爲シ年々續續新舊相果計シテ又拾收スヘカラスルニ至ル四層千八百七十四年債權國ノ委員等土耳其ノ流動公債ヲ調査セントシテ寛ニ其額ヲ知ル克ハサルニ至リシカ如キ又其一例ニシテ又彼ノ埃及ニ於ケル場合ノ如ク前ニ叙述セル所ノ如シ

本項ノ分類ニ付テハ先ニ短期借入、大藏省證券及ヒ紙幣ノ三種ヲ掲ク特ニ短期公債ニ付テ舉クル所ナシ蓋シ短期公債ハ有期確定公債ト殆ト其趣ヲ一シテ唯其期間ノ長短ニ於テ特徴アルニ過キサルノミナラス所謂大藏省證券ハ短期公債ノ一種ニシテ又事實大藏省ヲ占ムルモノナルヲ以テノ故ノミ敢テ大藏省以外ノ短期公債ヲ認メナルニハ非サルナリ本款ニ於テハ短期借入ハ前節契約公債ノ下ニ於テ既ニ其大要ヲ掲クタレハ茲ニハ主トシテ大藏省證券及ヒ紙幣ニ付キ叙述スヘシ

第一項 大藏省證券

大藏省證券トハ出納上、一時使用ノ爲メ、大藏省ニ依リ發行スルモノトス(明治十七年九月十七日第十四號布告)大藏省證券ノ大藏省紙幣ト異ナルハ猶ホ商業手形ノ銀行紙幣ニ於ケルカ如シ大藏省又ハ銀行ノ紙幣ハ正貨ノ代用トシテ日用ノ流通ヲ資クルヲ目的トス其流通ノ機能ヲ全ウスル所以ノモノハ常ニ正貨ト兌換サレ得ル條件ヲ具フレハナリ商業手形又ハ大藏省證券ハ彼ノ確定證券抵當貸付及ヒ其他此種類ノ他ノ證券ト異ナリ一時ノ放銀ノ爲メニ流用セラルルモノナリ大藏省證券カ利子ヲ拂フハ短期貸付ニ於ケル利子ノ性質ヲ有シ即チ割引タルノ特色ヲ帶フ是レ長期貸付ノ利子ト相異ナル所以ナリ大藏省證券ノ發行ハ確定公債ノ如ク募集ノ方法ニ由ルコトアリ或ハ政府カ支拂ニ當リ貨幣ノ代リニ之ヲ受取ラシムルコトアリ該證券ハ多ク二三銀行ヨリ借入ルルヲ常トスルカ故ニ特別借入ト相似タル所アレトモ大藏證券ハ何人ニテモ之ヲ授受賣買スルコトヲ得(同布告第五條參照)又其支拂ニ對シテ貨幣ノ代リニ證券ノ引受ヲ爲サシムル點ニ於テ異ナリ又其金額ハ毎年不

足ノ多寡ニ伴フテ一定スル所ナク又之ヲ蔽フニ經常收入ヲ以テスル點ニ於テ確定公債ト異ナリ該證券ハ往時英國財政家ノ發明スル所ニシテ今日ハ各國皆此制ニ則リ財政ノ整理ヲ計ルニ至レリ是レ收支ノ時期ノ不適合ハ免レサルノ數ナルヲ以テ其度度現金ナキノ故ヲ以テ支拂ヲ停止スルノ不便ヲ避ケ一方ニハ短期内ニ償却シ得ルヲ原則ト爲スヲ以テ確定公債ヲ起スノ煩ヲ避クルニ在ルハ先ニ叙述セル所ノ如シ我邦モ明治十七年九月第二十四號布告ヲ以テ大藏省證券條例ヲ發布シ其支拂期日償還ノ方法發行金額及ヒ利子金額等ハ豫メ規定セラル即チ無記名利附定期拂トシ其發行シタル年度ノ歲人ヲ以テ支拂フコトト爲レリ(同布告第二條參照)隨テ人民ハ一時不用ナル資金ノ放銀物トシテ確實且便利ナルカ故ニ之カ授受賣買又盛ニ行ハル支拂期限ハ通常三月六月九月十二月等ト爲スヲ例ト爲シ英佛等ニテハ一箇年ヲ超過スルモノ少カラスクワリミヤ戰争ノ當時英國カ五箇年ヲ期間トセル大藏省證券ヲ發行セシハ本論ノ首メニ於テ既ニ叙述セル所ナリ而シテ通常六箇月下ノモノニ對シテハ利子ヲ附スル代リニ割引ヲ爲スヲ例ト爲セリ現行法ハ證券額面高ヲ百圓五百圓千圓五千圓一萬圓及ヒ十萬圓ノ六種ニ分テ其

支拂期限ハ十二箇月以内ト爲シ(同布告第(四)條參照)其支拂及ヒ引換ニ關スル事務ハ日本銀行ニ於テ之ヲ取扱ハシム(同布告第(六)條參照)

大藏省證券ハ財政上便利ナル方便ナリト雖モ物品買上ニ際シ該券ヲ以テ交付スルハ結局政府ノ不利益ヲ來スヘキコトハ支拂強制公債ニ付テ論スル所ト相同シ而シテ現行法モ上述セル該券濫發ノ通弊ヲ制止センカ爲メ明治二十二年二月法律第四號會計法第九條ハ明カニ毎年度大藏省證券發行ノ最高額ハ帝國議會ノ協贊ヲ經テ之ヲ定ムル旨ヲ規定シ二十二年度ノ豫算ヨリ年發行ノ最高額ヲ示シ議會ノ協贊ヲ經ルヲ例ト爲セシモ明治十九年度ヨリ二十二年度迄年々之カ發行ヲ見シ外爾後三十四年度ニ至ル迄之カ發行ヲ見タルコトナシ而シテ二十三年度ヨリ二十六年度迄ハ決算ニ於テ前年度歲計剩餘金ノ現在スル爲メ出納上差支ナキ旨ヲ言明シ二十七年以降ハ同年法律第十六號ニ依リ日本銀行ヨリ一時借入ヲ爲スヲ例ト爲シタリ

註一、二十七年法律第十六號ハ國庫ノ出納上一會計年度間餘裕アルトキハ相當ノ利子ヲ豫シテ日本銀行ニ當座預入ハ定期預金ト爲シ不足アルトキハ大藏省證券發行額ト併セテ當該年度ノ發行最高額ヲ超過セザル範圍内ニ於テ相當ノ利子ヲ附シ日本銀行ヨ

リ借入ルルコトヲ得ル旨ヲ規定セルモノナリ

註二、大藏省證券ニ付テ最モ歴史ヲ有スルハ英佛ノ二國トス此等ノ國ニ在リテハ漸次年々逐フテ其額ヲ減小シ整理ノ歩武ヲ進ムルヲ見ル殊ニ英國ニ於テハ西曆千六百九十一年ヨリ千七百十一年マテハ流動公債ハ常ニ確定公債ノ額超過セシモ千七百二十一年以後ハ確定公債ノ額ニ下リ千七百五十五年ノ如キ其高大ニ減少シテ僅ニ七百三十大萬五千圓ニ過キザリキ然レトモ千八百七十七年ヨリ千八百九十九年ニ至ル維納會議ノ前後ハ再ヒ増加シテ四億圓ヲ昇降シ其後千八百四十年マテハ二億圓ニ上下シ其後千八百六十二年マテハ一億六千萬圓ト二億圓ノ間ヲ昇降セリ(但「クイミヤ」戰爭ノ時ハ二億八千萬圓ニ上レリ)爾後漸次減少シテ八千萬圓ヲ上ルコトノク率テ千八百七十四年ニハ四千四百八十萬圓ト爲リ僅ニ確定公債ノ千分ノ五ヲ占ムルニ過キザリキ然レトモ其後漸次再ヒ上騰シテ千八百七十七年ニハ一億四千萬圓ト爲レリ是レ露土戰爭蘇土亞河株券(四千萬圓)ノ買收等ニ起因スルモノニシテ其後印度亞弗利亞加等ノ事變ニ因リ尙ホ多少増加スルニ至レリ蓋シ英國ノ大藏省證券ハ數年ニ亘ルモノ多ク我國ト大ニ懸ク異ニスル所アリトス

註三、佛國ニテハルイ、フロリツノ時代ニ流動公債(大藏省證券及ヒ貯蓄銀行ノ預リ金)ハ一億圓ヨリ三億圓ニ上リ西曆千八百四十八年ニハ革命政府之ニ代リテ又之カ處分ニ窮シ銀行預金ノ拂戻ヲ減センカ爲メニ其利子ヲ五分ト爲セシモ尙ホ之カ拂戻ヲ停止スルコト能ハス蓋シ之ニ對シテ公債證書又ハ大藏省證券ヲ付與シ尙ホ大藏省證券ノ

期限延長シテ然レトモ此發行價格ト償却價格トノ差異ヨリ生スル利益ハ國庫兌換ニ因リテ直チニ現金ヲ得ル處ハサルノ不利益ト相償フニ足ラス大ニ人民ノ不平ヲ喚起シ政府財政ノ失態ヲ重ヌルニ至レリ其後尙ホ流動公債ノ總額ニ至リテハ千八百六十四年ノ如キ四億圓ナリ千八百七十年ニハ額ハ三億圓ナリ上下シタリ然レトモ大蔵省證券ハ千八百四十八年ニハ一億一千三百萬圓ナリシモ千八百七十年ニハ三千六百萬圓千八百七十八年ニハ七百萬圓ト爲リ近時大蔵省證券ハ人民ニ於テモ大ニ其便利ヲ感シ利子ハ期限ノ長短ニ由リ半朱ロ一朱マテニテ自由ニ發行スルコトヲ得ルニ至レリ

第二項 紙幣

紙幣ハ或ハ本紙幣ト準紙幣ニ分チ本紙幣ヲ一ニ狹義ノ紙幣國家紙幣又ハ本位紙幣ト稱シテ硬貨ノ代用ヲ爲ス價格ノ表章ヲ爲ス物ヲ指シ紙ヲ以テ作り強制的ニ通用シテ兌換ナキモノナリ所謂不換紙幣ト稱スルモノニシテ既ニ本章強制公債ノ下ニ詳述セシ所ナリ
準紙幣ハ紙ニテ作り價格ノ表章タルニ於テ一ナリト雖モ強制シテ通用セサルモノニシテ兌換シ得ヘキモノナリ不換紙幣ト準紙幣ノ中間ニ強制的ニ通用セサル

不換紙幣ト強制的ニ通用スル兌換紙幣ノ二アリ共ニ準紙幣ト稱スルヲ例ト爲ス然レトモ通用ノ強制力ヲ有スルモノハ本紙幣ト同様ノ性質ヲ有スルモノニシテ等シク間接ノ強制公債タルヘキナリ其執レニ屬スルヲ間ハス其金額ノ増減常ナク發行者ノ希望ハ短期間ニ回收スルニ在リテハ一ナルヲ以テ共ニ流動公債タルコトヲ妨ケサルナリ

準紙幣ハ流通ノ強制力ナキカ兌換ノ義務アルカ又ハ二者ヲ兼有スル紙幣ナルヲ以テ何レモ外面上銀行手形ノ性質ヲ有スルモノナリ然レトモ其發行者ヲ異ニシ且其發行ノ制限ハ最モ注意ヲ要スルモノナリ兌換準備金ヲシテ紙幣ト同額ナラシムルハ特ニ兌換紙幣其モノヲ發行スル效果ヲ失ハシムルモノニ外ナラス又準備少キニ失スルカ又ハ少キニ失スルコトナキモ正貨ヲ以テセサルトキハ一朝事變ニ際シテ兌換ノ請求ニ應スルコト能ハス國家ノ信用ヲ失墜セシムルニ至ルヘシ即チ兌換紙幣發行法ノ問題ハ財政上重要ニシテ研究ノ必要大ナルモ由來貨幣論ノ主トシテ論究スヘキモノナリ我國ニ於テ維新以後政府紙幣トシテ發行セシモノハ舊藩縣旗下札太政官札民部省札大蔵省兌換證券開拓使兌換證券舊紙幣新

紙幣及ヒ銀行券準備札等ニシテ日本銀行ノ兌換券發行ヲ認メシヨリ屢次銷却シテ殆ト市場ニ流通スルモノヲ見ス茲ニハ日本銀行ノ兌換券ニ付キ其大要ヲ述ヘ紙幣ト正貨トノ關係ヲ一言スル所アルヘシ

兌換紙幣發行權ハ日本銀行條例第十四條ニ依リ日本銀行之ヲ有ス其細則ハ專クテ明治十七年五月第十八號布告十八年第九號布告二十一年勅令第五十九號二十三年法律第三十四號及ヒ三十年法律第十八號ニ在リ兌換紙幣ノ兌換正貨ハ金貨ニ限ラレ兌換銀行券條例第一條(合法貨幣トシテ租稅海關稅其他一切ノ取引ニ通用スルコトヲ得)同第四條(但引換ハ日本銀行ニ於テ營業時間中之ニ應シ唯支店ニテハ本店ヨリ準備金ノ到達スヘキ時間ノ延期ヲ爲スコトヲ得)同第六條(若シ反對ニ金貨ヲ以テ兌換券ト引換ヘンコトヲ請フ者アルトキハ無手数料ニテ之ニ應スルモノトス)同第七條(其種類ハ一圓五圓拾圓貳拾圓五拾圓百圓二百圓ノ七種ニシテ)同第三條(其發行額引換準備ノ規定ハ兌換銀行券條例第一條ニ定ムル所タリ)即チ

日本銀行ハ兌換銀行券發行高ニ對シ同額金銀貨及ヒ地金銀ヲ置キ其引換準備

ニ充ツヘシ但シ銀貨及ヒ銀地金ハ引換準備總額四分ノ一ヲ超過スルコトヲ得ス

日本銀行ハ前項ノ外特ニ一億二千萬圓ヲ限リ政府發行ノ公債證書大藏省證券其他確實ナル證券又ハ商業手形ヲ保證トシ兌換銀行券ヲ發行スルコトヲ得但シ本項一億二千萬圓ノ内二千七百萬圓ハ明治二十二年一月一日以降ニ係ル國立銀行紙幣ノ消却高ヲ限トシ漸次發行スルモノトス

日本銀行ハ市場ノ景況ニ由リ流通貨幣ノ増加ヲ必要ト認ムルトキハ大藏大臣ノ許可ヲ得テ前二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箇年百分ノ五ヲ下ラサル割合ヲ以テ發行稅ヲ納ムヘシ但シ其割合ハ其時時大藏大臣之ヲ定ム

乃チ獨逸制ニ模シテ又之ニ勝レリト爲ス所ニシテ金貨金地金(四分ノ一)マテハ銀貨銀地金ニテモ宜シノ引換準備ニ對シテハ固ヨリ無制限トシ政府發行ノ公債證書大藏省證券其他確實ナル證券又ハ商業手形ノ保證ニ對シテハ九千三百萬圓ハ

絶對的ニ許サレ二千七百萬圓ハ二十二年以降ノ國立銀行紙幣ノ消却高ヲ限度トシテ許サレ其以上ハ大藏省ノ許可ト五分以上ノ發行稅ヲ條件トシテ許可セラルルモノト爲スナリ

註一、兌換紙幣發行額引換準備ニ付キ一百注意ヲ要スヘキハ明治三十一年四月在來ノ制限高八千五百萬圓ヲ擴張シテ一億二千萬圓ト爲シ而モ爾後今日ニ至ルマテ猶ホ若ニ依リテ擴張制限外ノ發行ヲ爲スコト是ナリ
山來制限額ヲ擴張セルハ在來ノ制限ノ下ニ在リテハ勢ヒ制限外ノ發行ヲ防止スルコト能ハサルヲ以テ此ノ如キ異例ノ發行ヲ來スヘキ場合ヲ減殺セントスルニ在ルコト固ヨリ百ヲ俟タサル所ニシテ若シ制限外ノ發行力平時相次ヲ起ルトキハ所謂制限外ノ制限外タル所以ノモノ根本ヨリ破却セラルモ亦制限其モノヲ認ムルノ要ナキニ至ルヘシ之ヲ歐洲ニ於ケル重ナル實例ニ徵スルモ英國ニ在リ、ハ現行兌換銀行券條例ハ一千八百四十四年ノ制定ニ係リ今日ニ至ルマテ六十年ニ及ビ歲月ニ於テ條例ノ停止(即チ兌換ノ停止)ヲ爲セルコト前後三回ニ止マリ英國銀行カ制限外ノ發行ヲ爲セルハ一千八百五十七年ニ於テ前後唯一回ヲ見ルニ止マリ爾後四十餘年又制限外ノ發行ヲ見ルコトナシ又獨逸ニ於テハ一千八百七十五年帝國銀行條例制定セラレテヨリ今日ニ至ルマテ二十有五年ノ間未ダ一回モ制限外ノ發行ヲ見タルコトナシ然ルニ我邦ニ在リテハ明治十七年制定後明治二十三年三四月ノ交五分利附五十萬圓ノ制限外發行アリ二十七年十二月二十九日第二次ノ制限外發行ヲ爲セシヨリ年年又制限外ノ

發行ヲ見サルコトナシ三十年ニハ七分(初メ六分)利附ニテ尙ホ五千萬圓ニ近キ發行ヲ爲シ爾後八千五百萬圓ノ制限ナ一億二千萬圓ニ増加セシニ拘ノス尙ホ制限外ノ發行ヲ見サルコトナシ蓋シ此ノ如キ喜フヘカヲサル現象ヲ見ル所以ノモノハ一ニ制限高ノ高低ヲ以テ直チニ制限外ノ發行ヲ左右スヘキ唯一ノ方策ナリト誤解セル結果ニ外ナラスシテ制限外ノ發行ヲ左右スヘキ眞ノ動力ハ制限外ノ發行額ニ課スヘキ發行稅ノ高低ニ存スルコトヲ忘却セルモノナリトス換言スレハ制限外ノ發行ヲ爲スハ金融逼迫ノ爲メニ生スヘキ經濟界ノ害毒ヲ救正スル手段タルカ故ニ我國ノ如ク金利ノ八分内外ヲ昇降スル經濟界ニ於テ五分以上ノ發行稅ヲ條件ト爲ストキハ居常尙ホ日本銀行ハ制限外ノ發行ヲ爲シテ市場ノ金利ト發行稅ノ差額ニ因リ多少ノ收益ヲ得ヘク所謂金融逼迫ノ際ニ於ケル救正方法タル非常手段ヲシテ平東運用セシムルノ途ヲ開ケルモノニ外ナラス即チ歐洲列國ノ如キ平時ノ金利カ二分内外ヲ昇降スル經濟界ニ於テ五分以上ノ發行稅ニ甘シテ尙ホ制限外ノ發行ヲ爲スハ必ホ少ク金利ハ少クトモ五分以上ニ昇降シタル金融逼迫ノ秋ニ外ナラザルヘキモ我邦ノ如キ五分以上ノ金利ヲ以テ平時ノ常況ト爲ス經濟界ニ於テ等シク五分以上ノ發行稅ヲ條件ト爲スハ權衡ヲ失スルノ甚シキモノニシテ之ヲ歐洲各國ノ立法例及ヒ實際ニ對照シテ發行稅ヲ少クトモ一割以上ト爲スニ非スルハ所謂非常手段ノ非常手段タニ效果ヲ保持スルニ由ナク事實金融逼迫シテ爲メニ制限外ノ發行ヲ要スルカ如キ場合ニ至ラサルモ漫然一部起業者ノ要求ニ應ジテ自己ノ多少ノ收益ニ眩惑シ制限外ノ發行ヲ濫用スルニ至ルハ又至モ怪シムニ足ラザル所ナリトス

第二類 確定公債

緒論

單稅論カ租稅制度トシテ實際理論共ニ不可ナルカ如ク國家財政上單一ナル公債ノミニ依リテ收支ノ適合ヲ計ルコトハ又等シク事理ヲ得タルモノニ非ス流動公債ト云ヒ確定公債ト云フ各特有ノ長處アリ二者其一ヲ捨ツヘカラス宜シク臨時支出ノ性質ト財政ノ狀況ニ應シ其間ニ權衡ヲ保持シ斟酌ヲ加フルコト財政整理上重要ナル事項ニ屬セリ

確定公債ノ流動公債ニ勝レル點ハ其期限ノ長期ナルト其償還ニ急切ヲ要セス裁量ノ餘地多キヲ以テ國庫ノ急迫ヲ告グルコトナキニ在リ國家ノ信用ヲ失墜シ市場ノ恐慌ヲ來スノ患ハ常ニ短期ノ公債ニ於テ之ヲ見ルコト多ク殊ニ兌換紙幣等ニ於テ然リト爲ス然レトモ公債ノ一部ニ偏重スルハ固ヨリ喜フヘキ現象ニ非ス其借用期限ノ長期ナルニ安ンシテ之ヲ償還ヲ等閑ニ付シ逐次累積シテ後世ノ負擔ヲ大ニスルニ至レハ率テ國家ノ信用ヲ削キ公債ノ發達進歩ヲ阻害スルコト又

言ヲ俟タサルナリ

蓋シ確定公債ハ唯リ財政上政府ノ信用ニ止マラス一國ノ信用ヲ利用スルモノニシテ國民ノ負擔力ト密接ノ關係ヲ有スルモノナリ蓋シ其國民ノ負擔額ニ至リテハ確定公債ノ總額ノ大小政府ノ收入額ト國民ノ收入額ノ比例確定公債ノ利子ト市場利子ノ比率等ヲ標準トシ之ヲ各種ノ方面ヨリ觀察スルコトヲ要スヘキモ結局確定公債カ人民ノ負擔ヲ増スハ明カナルヲ以テ現時ノ立憲國ニ在リテハ何レモ憲法ニ依リ帝國議會ニ確定公債募集許否ノ權ヲ留保スルノ例ト爲シ又一方ニハ公債原簿ノ調製及ヒ記入公債證書ノ發行證書額面ノ記入ヲ爲シ法令ニ依リテ募集ノ方法拂込ノ期限利子ノ歩合償還ノ方法等ヲ規定シ以テ債權者ノ權利ノ確實ヲ保障スルニ至レリ

確定公債ノ過去將來ニ亘ル大體ノ趨勢ヲ見ルニ紀元十八世紀ノ末葉ニ至ル迄ハ所謂確定公債ト稱セラルルモノモ其實質ハ全ク流動公債ト其趣ヲ一ニセリ即チ其償還期限短期ナリシノミナラス豫定ノ償還期限滿了ノ有無ニ拘ラス債權者ハ自己ノ利害關係ヨリ臨時公債償還請求ノ權利ヲ有シ又負債主タル政府モ財政上

ノ便宜ニ從ヒ必スシモ豫期ノ年限内ニ償還セサルコト少シト爲サス此ノ如ク償還期限短期ニシテ其償却方法モ亦確定セサルヲ以テ政府ノ財政調和劑タル公債ハ却テ政府財政整理ノ累ヲ爲スニ至リタリ是レ政府ハ財政ノ緩急ニ拘ラス償還ノ義務急迫ナルヲ以テ公債額ノ増加ト共ニ却テ政府ノ負擔ヲ大トスルモノナレハナリ而シテ此弊害ハ消費公債ノ多キ當時ニ於テ殊ニ甚ク政府ハ償還ノ時期方法等ヲ自ラ規定シ債權者ノ容喙ヲ許ササルノ必要益大ナルヲ見ルニ至レリ彼ノ外國債ヲ以テ絕對ニ有害ナルモノトシ之ヲ非難スル者多カリシハ當時ノ公債制度ニ於テ又故アリト謂フヘキナリ

註一、消費公債トハ重ニ戰時事變ニ一時ニ消費セラレ之ニ應ヒヘキ有形的收入ノ存在セサルモノニシテ他ノ收入ニ依リテ之カ償還ヲ計ルヘキモノトシ所謂國民ノ負擔ヲ増スコト大ナルモノニシテ非常公債ハ多ク此種ニ屬スルモノナリ貯蓄公債トハ又事業公債或ハ間接抵當公債ト稱セラレ其公債ノ消費ニ伴ヒ直接ニ政府ノ收入ヲ増シ間接ニ人民ノ幸福ヲ増進スルモノナリ故ニ償却ノ方法期限等之ヲ豫定シ易キモノニシテ經濟上ノ平常公債ハ此種ニ屬スルモノナリ固定公債ハ又借換公債ト曰ヒ財政整理ノ爲メ流動公債又ハ確定公債ヲ固定公債ニ變更シタルモノニシテ財政上ノ平常公債ハ此種ニ屬スルモノナリトス

第十九世紀ニ至リテ各國皆公債ヲ募集スルニ當リ先ツ債權者ノ容喙ヲ禁シ償還期限ヲ長クシ財政上ノ緩急ニ應シテ辨濟スルノ主義ヲ執リ彼ノ減債基金法ノ如キモ此段階ニ於ケル一ノ方便トシテ政府ノ信用扶持ノ爲メニ用ヒラレ記名ノ制ニ依リテ債權者ノ權利ヲ確保セラレタリ爾後信用經濟ノ發達ニ伴ヒ減債基金法ハ廢セラレ無記名ハ記名ニ代リ擔保又ハ花札附ノ制度ハ廢セラレ償還期限ハ漸次延長セラレ遂ニ償還期限ノ長短ハ又應募力ヲ左右スルノ力ナク所謂無期公債又ハ永久公債ナルモノヲ認ムルニ至レリ

第一款 有期確定公債

第一項 割増公債

割増公債ハ必スシモ無期確定公債ニ適用スルコト克ハサルモノニ非スト雖モ通例有期確定公債殊ニ比較的短期ニシテ少額ナル公債ニ適用セララルモノニシテ元金及ヒ利子償還支拂ノ外籤札ヲ附シ其當選者ニ利拂ノ際別ニ金額ヲ付與スル公債ナリ其體様ニ至リテハ種別甚ク多シト爲ス

割増公債ニ對スル消極論ハ之ヲ三種ニ分ツコトヲ得道德上ヨリ觀察セル消極論
 法律上ヨリ觀察セル消極論及ヒ財政上ヨリ觀察セル消極論是ナリ道德上ヨリ觀
 察セル消極論ハ割増公債ハ勉強儉約才能ノ外人民ヲシテ富テ得ルノ道アルコト
 ナ指示スルモノニシテ投機心ヲ誘導スルモノナリト云フニ在リ彼ノ「フランクリン」
 氏カ勞力者ニ告ケシ語即チ「人アリ汝ニ勉強ト儉約ニ由ラスシテ富テ得ルノ道
 アリト教示セハ之ヲ以テ汝ニ毒ヲ與フルモノトセヨ」ト言ヘルカ如キ又此精神ヲ
 表彰スルモノニシテ道德上復タ一點ノ非議ヲ容ルヘカラサルモノナリ
 法律上ヨリ觀察セル消極論ハ抽籤ニ依リテ射利ヲ爲サシムルハ文明國ノ法文上
 明カニ禁スル所ナリ政府カ割増公債ヲ發行シ又ハ之カ發行ヲ許スハ自ラ刑法ノ
 正文ニ悖戻スルモノナリト云フニ在リ蓋シ富籤及ヒ之ニ類似セルモノハ其掛金
 少ク當籤金ノ不平均ナルニ從ヒ廣ク社會ニ流行シテ其大多數ハ落選ノ爲メ自己
 ノ貯蓄ヲ消耗シテ恒心ヲ失ヒ投機ノ惡風上下ニ浸潤スルニ至ルモノナリ「シヴア
 リエー」氏ハ千八百七十年佛蘭西上院ニ於テ報告セル一部ニモ「富籤ハ第一多數ノ
 利益ヲ剝奪シ僥倖ニ由リ之ヲ少數ニ與フルモノナリ第二籤札發行者ト其買入人

トハ平等ノ位地ヲ占ムル能ハス其利益ヲ得ルノ機會ハ發行者ニ多ク籤札買入人
 ニ少シト云ヘリ

註一、千八百三十六年ノ佛蘭西法律第二條ニハ富籤ヲ以テ僥倖ヨリ出ツル利益ヲ與フ
 ル所ノ動産不動産若クハ商品ノ賣買及ヒ其他一般ニ僥倖ヲ以テ公衆ニ利益ヲ得ヘキ
 運テ置カシムル處行ハ總テ之ヲ富籤ト認メ一切之ヲ禁止ストアリ(我國現行利法第二

六二條參照)

財政上ヨリ觀察セル消極論ハ濫用ノ弊害大ニシテ且之カ管理ニ困難ナリト云フ
 ニ在リ蓋シ多少人民ノ僥倖心ヲ利用スルコトハ頗ル便利ニシテ所定ノ需要額ヲ
 容易ニ收メ得ヘキニ由リ濫用ノ極所謂法文禁制ノ純然タル富籤ト同一ノ現象ヲ
 呈スルニ至ルコトアリ彼ノ土耳其鐵道會社發行ノ籤札附社債ノ如キ一口ノ當籤
 二十四萬圓ノ巨額ニ上リ又「ベルレタ」府ノ地方債ノ如キモ掛金僅ニ八圓ニシテ無
 利子トシ一方ニ當籤金ヲ不當ニ大ナラシメシカ如キ共ニ濫用ノ極ニ失セルモノ
 ニシテ一方ニハ國民ノ投機心ヲ挑發シ一方ニハ不公平ナル富ノ分配ニ由リ多數
 ノ失産者ヲ生セシムルノミナラス政府ハ信用ヲ失墜シ將來財政ノ伸張力ヲ絶對
 ニ抑壓スルニ至ルモノナリ信用經濟ノ發達セル國民ハ割増制度ナルモノハ不信

用ヲ自白セルモノトシ却テ募集ニ應セサルヲ例ト爲スニ至ルハ既ニ現時英國等ニ於テ見ル所ナリトス(官行商)

割増公債ノ管理上困難ナリト云フハ其取扱方法ノ錯雜ヲ極ムルノミナラス巨額ノ公債ハ五十年百年ヲ期シテ償還ヲ了ル能ハサルモノナルニ其間ニ便宜借換ヲ爲スヘキ好機ニ際遇スルモ之ニ應スルコト能ハサルノ不利アリ是レ當初ヨリ低利ヲ以テ募集シ利子ノ外ニ尙ホ割増金ヲ支拂フヨリ生スル當然ノ結果ニシテ巨額ノ公債ニ割増法ヲ採用スヘカラスト爲ス理由又茲ニ存ス

以上ハ割増公債ニ對スル消極論ノ大要ナリトス固ヨリ割増ノ性質タルヤ道德ノ原則ニ違背セル變則ノ手段ニシテ若シ其方法ニシテ宜キヲ得サレハ其害毒ノ恐ルヘキ又一財政問題トシテ默過スヘキモノニ非ス然レトモ此ノ如キハ計數富籤階級富籤ノ類ニシテ所謂利息富籤ニ至リテハ著シク其趣ヲ異ニスルノミナラス其額巨大ニ失セス其方法ニシテ宜キヲ得ニハ又絶對ニ非難スヘカラサルモノニシテ以テ間接ニ下級人民ノ勤儉貯蓄ヲ獎勵シ所謂道德上及ヒ法律上ノ非難ヲ事實ニ於テ之ヲ防遏ナシ得サルニハ非ス即チ此等ノ弊害ヲ避クヘキ重ナル方法

ハ大凡次ノ如シ

第一 割増附ノ公債證書ニハ必ス全般ニ利子ヲ附スヘシ但一方ニ割増金額ヲ支フル範圍内ニ於テ成ルヘク通例ノ歩合ト差異ノ少キコトヲ要ス

第二 富籤ノ數ハ成ルヘク多クシテ其一個ノ富籤額ノ巨額ナラサルコトヲ要シ一方ニハ割増金總額ハ其割増公債ノ利子ノ低下ナルニ由リ生スル差得額ヲ超過セサルコトヲ要ス

第三 元金ノ償還ハ必ス拂込高ヨリ下ルコトナキヲ要ス

第四 割増抽籤ノ度數ハ一年二回ヲ超ユルコトナキヲ要ス

第五 割増公債ノ總額ハ巨大ニ失セス且其償還期限ハ長期ニ亘ラサルコトヲ要ス

之ヲ要スルニ割増公債ハ公債ノ常道ニ非スシテ一時臨機ノ一方便タリ所謂富籤ナルモノニ至リテハ英佛ヲ始メ歐洲ノ列國ハ漸次之ヲ廢シ現時僅カニ普漏西伊太利澳太利ノ諸國ニ於テ行ハルルニ過キス我國ニテハ近時勸業銀行ニ割増附社債ノ發行ヲ認メシモ所謂利息富籤ニ屬スルモノニシテ絶對ニ非議スヘキモノニ

第二項 年金公債

緒論

年金公債トハ政府カ借入タル一定ノ金額ヲ償還スルニ際シ其債權者ニ利子ト元金ヲ區別スルコトナク元利ヲ込メタル金高ヲ年賦ヲ以テ償還スル公債ナリ
 年金公債ハ其元金ト利子ヲ區別セサル點ニ於テ他ノ公債ヨリ分チテ之ヲ論述スル者尠カラズ然レトモ元金ト利子ヲ區別スルノ有無ハ流動確定ノ二公債ノ圏外ニ置クノ必要ナキヲ以テ此ニ確定公債中ノ有期公債ノ一部ニ編入シタリ定期年金ノ有期公債タルヘキハ固ヨリ異論ナキノミナラス終身年金ト雖モ永久公債ニ比スレハ政府カ財政ノ緩急ニ從ヒテ元金ヲ償還スルコトヲ得永久ニ償還ノ義務存在セサル點ニ於テ全ク其性質ヲ異ニシ唯其償還ノ最終期限カ不確ナルニ過キサルヲ以テ共ニ一種ノ定期公債ト視ルヘキモノナレハナリ
 年金公債ヲ分チテ終身年金及ヒ定期年金ト爲ス

註一、年金年賦ノ方法ハ定期年金ノトキハ其定期ノ期間ヲ標準トシ終身年金ノトキハ

死亡生還表ニ據リテ一定ノ期間ヲ標準トス故ニ今定期年金ノ約定期間ヲ十年又ハ終身年金ノ請求者五十歳ニシテ十年間生存スヘシト假定セル場合ハ債權者ハ其債權成立ノ年ヨリ次ノ比例ヲ以テ年賦額ヲ受取ルコトト爲ルヘシ

- 第一年 元金ノ十分ノ一及ヒ元金總額ノ利子
- 第二年 元金ノ十分ノ一及ヒ元金ノ十分ノ九ノ利子
- 第三年 元金ノ十分ノ一及ヒ元金ノ十分ノ八ノ利子

(以下略之)

然レトモ此方法ハ政府ノ手數ヲ増スノミナラス債權者モ毎年額ノ差異アルハ好マサル所ナルヘキヲ以テ通例年々遞減スル利子ノ總額ヲ元金ニ加算シ之ヲ十分シテ毎年一定額ヲ支拂フテ例ト爲シ其算定方法ノ如キモ亦種種ノ別アリ

第一目 終身年金公債

終身年金公債ハ其債權者ノ終身間年々元利ヲ込メタル一定ノ年賦金ヲ支拂フ公債ニシテ其債權者ノ死亡カ豫定期限ヨリ先ツヤ否ヤニ由リテ損益ノ一定セサルモノナリ此公債ハ子孫ニ財産ヲ殘スコトヲ要セス年年一定ノ金額ヲ得テ餘命ヲ送ラントスル者等ニ便利ナル方法ニシテ殊ニ「トンチン」法ニ至リテハ多少僥倖心

ヲ利用シテ往時盛ニ行ハレタルモノナリトス然レトモ近時一般ニ政府及ヒ民間ニ貯金ノ機關設備セラレ殊ニ生命保險ノ制行ハルルニ及ヒ漸次其跡ヲ絶ツニ至リ近時終身年金ノ變形トモ視ルルヘキ政府ノ生命保險法ニ由リ其殘影ヲ殘スニ過キス

英國ニ於テハ「ピット」以前ニ盛ニ行ハレ殊ニ「ウヰリヤム」第三世ハ百磅ノ拂込ニ對シ拂込人又ハ其指名人ニ終身十四磅ヲ支拂フコトヲ約シテ百萬磅ノ公債ヲ起セシコトアリ

「トンチン」法ハ同年齡ノ人ヲ集メ之ヲシテ同一ノ年金ヲ有スル年金證書ヲ購買セシメ政府ハ常ニ年年一定ノ年金ヲ其加入者ノ全員死亡スル迄年年生殘者ニ支拂フモノナリトス故ニ加入者ノ年ヲ逐フテ死亡シ其數ヲ減スルニ從ヒ其生殘者ノ受領スル分額漸増スルモノトス此方法ハ第十七世紀伊太利ノ銀行家「ローレン」トンチンノ意匠ニ係ルモノニシテ英佛各國ヲ通シテ盛ニ行ハレシモナリ但此「トンチン」法ハ財政學上ノ價值ヨリモ死亡生殘表ノ根原トシテ人口統計ニ密接ナル關係ヲ有シ統計學上生命保險制度上最モ重要ナルモノトナリトス

註一、佛蘭西ニテハ路易十四世ノ朝千六百八十九年及ヒ千六百九十六年ニ「トンチン」法ヲ行ヒシニ千七百二十六年ニハ唯一婦人ヲ殘スニ至レリ此婦人ハ九十六歳マテ生存シ上述第一及ヒ第二ノ「トンチン」ニ各百二十圓ヲ拂込ミ一人ト爲リテヨリ二萬九千四百圓ノ年金ヲ受ケルニ至リタリ

英國ニ於テ千六百九十二年千七百六十六年及ヒ千七百八十九年ノ三次ニ「トンチン」法ヲ行ヒタリ但死亡生殘ノ統計明カナラサルヨリ成效セズ却テ愛蘭ニ於テ千七百七十三年同七十五年及ヒ同七十八年ノ三次ニ行ハル「トンチン」法其數ヲ奏シタリ

第二目 定期年金公債

定期年金公債トハ政府カ其債權者ニ所定ノ期間年年元利ヲ込メタル一定ノ年賦金ヲ支拂フ公債ニシテ英國ニ於テ最モ盛ニ行ハレ其最長期間ハ九十九年ヲ例ト爲セリ蓋シ定期年金公債ノ利子ハ通常公債ノ利子ヨリ多キヲ例ト爲シ又其期間ノ長短ニ依リテ相異ナリ是レ緒論ニ於テ叙述セルカ如ク年年等一ノ額ヲ支拂フヨリ生スル當然ノ結果ナリトス

定期年金ハ其債權者ノ生死ヲ問ハサルモノナルヲ以テ一方ニハ之カ自由ノ賣買授與ヲ許スヲ例ト爲シ若干年間其資金ニ對シテ定期ニ最大ノ收入ヲ得ルニ便利

ナル方法ナリトス殊ニ學生ノ如キ若干年ノ後成業ヲ期シ得ヘキ者カ其期間内ノ放銀ノ手段トシテ其效果多ク又政府ニ於テモ他ノ公債ノ如ク一時ニ巨額ノ元金支拂ヲ爲スノ要ナク年年元金ノ一部ヲ支拂ヒ不知ノ間ニ之ヲ償還シ盡スノ利アリ英國ニ在リテハ此定期年金ノ制ヲ單獨ニ用ヒス低利ノ永久公債ノ債權者ニ對シ其低利ノ補償手段トシ用ヒラレシコト多シ

註一、一千七百年ニ英國ノ永久公債ノ利子ハ僅ニ二百六十萬圓ナリシモ年金(終身年金ヲ包含ス)支拂高ハ一千二百餘萬圓ニ上リ一千七百十一年ニ額ハ六百七十八萬餘圓ノ利子ニ對シ九百十二萬圓ノ年金ヲ支拂ヒタリ千八百六十九年ニハ永久公債ノ利子ハ二億二千八百餘萬圓ニ上リ年金支拂額ハ四千餘萬圓ニ上リ其比率ハ遙ニ下リシモ其絕對額ハ巨額ニ上リタリ

佛蘭西ニ於ケル年金ハ英國ノ年金ト異ナリテ政府カ國立銀行、鐵道會社其他地方團體ニ支拂フヘキ年金即チ契約公債ノ下ニ於テ補給金トシテ舉ケシモノノ外尙ホ有期定期支拂ノ公債(大藏省證券ヲ含ム)ヲ包含セリ千八百七十六年ニハ其年金支拂豫算高ハ六千八百八十萬圓千八百八十一年ニハ一億四千三百餘萬圓ナリシト云フ

第三目 年金公債ノ利害

上述スル所ノ如ク年金公債ハ固ヨリ其體機ノ輕重ニ依リ一様ニ論斷スヘカラスト雖モ債權者ニ於テ便利ナル方便タルコト明ナリ然レトモ財政上概シテ弊害多キモノトシ現時年金制度ハ漸次其跡ヲ收ムルニ至レリ是レ一方ニハ生命保險又ハ貯金ノ方便完備スルカ爲メ其必要ノ度ヲ減セシノミナラズ一方ニハ其體機如何ニ依リ民間ノ資本ヲ吸收スルノ害アルト共ニ長期ノ年金公債ハ通常公債ノ如ク時ノ便宜ニ依リ之ヲ借換又ハ償還ヲ完了スルコト能ハス必ス元金ノ一部及ヒ利子ヲ定期ニ支拂フノ要アレハナリ

之ヲ要スルニ年金ノ制度ハ今日ニ於テハ唯郵便貯金年金ノ制ノ如ク少額ニ限リ一種ノ行政上ノ公債トシテ認ムルハ猶ホ可ナリト爲スモ政府カ財政上巨額ノ收入ヲ得ンカ爲メ不利益ナル條件ヲ以テ募集シ財政ノ緩急ニ應スルコト能ハス定期ニ定額ノ元利支拂ヲ爲スハ財政上執ラサル所ニシテ十七世紀、十八世紀ニ通シテ盛ニ行ハレシモ畢竟政府カ國內ニ存スル債務ニ對シテ利子ヲ支拂フモ人民ハ

決シテ損害ヲ被ラスト斷定セル誤見ニ基クモノニ外ナラス隨テ近時社會政策主
義ノ發達ハ社會政策上即チ富ノ所得分配上ヨリ觀察シテ等シク年金制度ノ無益
有害ナルコト一般ニ主張セララルニ至レリ

第三項 定期確定公債

第一目 定期一時支拂公債

定期一時支拂公債トハ一定ノ期限ニ於テ一時ニ全額ノ支拂ヲ約スル公債ニシテ
其期限内ニ於テハ財政甚タ緩裕ニシテ償還ヲ爲スヲ便ト爲スモ之カ償還ヲ遂行
スルコトヲ得ス又利子ノ歩合ノ變動ニ因リ公債ノ借換ヲ爲スヲ便ト爲スモ之カ
借換ヲ遂行スルコトヲ得ス而シテ一方ニハ其期限ニ際シテハ財政ノ緩急ニ拘ラ
ス一時ニ其全額ノ償還ヲ期セスンハ非ス隨テ此種ノ公債ハ其額巨額ニ上ルトキ
ハ絕對ニ採用スヘカラサルモノニシテ若シ財政上ノ方面ヨリ觀テ幸ニ容易ニ之
カ償還ヲ爲スコトヲ得ヘキモ一時ニ巨額ノ流動資本ヲ投下スルモノナルヲ以テ
物價ノ暴騰ヲ來シ輸入超過ト爲リ貨幣ノ購買力ノ減少ハ事業ノ濫興ト爲リ投機

心ヲ挑發シ經濟上ノ害毒ヲ流スニ至ルコト又妙シト爲ササルナリ故ニ此種ノ公
債ハ便宜少額ノ募集ニ際シ稀ニ用フヘキ手段ニシテ一般ニ此方法ヲ執ラサルヲ
原則ト爲スモノナリ

第二目 定期定期支拂公債

定期定期支拂公債トハ一定ノ期間内ニ償還年限及ヒ一定ノ一部償還額ヲ定メテ
支拂フ公債ニシテ一時ニ全額ヲ支拂フノ危険及ヒ不利ヲ年限ノ分配ニ依リテ避
クルノ法ナリ故ニ通常其全額ノ一部ヲ豫算ニ組入ルコトヲ得ヘク國庫ハ一定ノ
公債元利支拂資金ヲ支出シテ漸次濟崩ノ法ニ依リテ之カ完済ヲ期スルモノナリ
故ニ其償還年度ヲ經ル毎ニ其前回ニ償還セシ元金ニ對スル利子ハ之ヲ元金ノ償
還高ニ加算スルヲ以テ政府ハ同額ノ支出ニ由リ漸次償却高ヲ増加スルコトヲ得
ヘシ

此公債ノ利益ハ收入金ノ使用法ヲ明カニシテ一ノ特別會計ヲ設クルニ在リ即チ
濟崩法ニ依リ精確ナル豫算ヲ設クルコトヲ得ルニ在リ隨テ國家カ平和無事ニシ

テ毎年巨額ノ歳入剩餘ヲ有シ償還ヲ豫期シ得ヘキトキハ其弊害ヲ見ルコト尠シト雖モ此ノ如キハ稀有ノ例ニ屬スルモノニシテ僅ニ一千八百三年十一月三日ルイジニヤ州買上ノ爲メ四箇年ノ年賦償還ヲ以テ起債セル北米合衆國ノ例ヲ見ルニ過キス蓋シ此場合ニハ募集額ハ其國ノ財政上少額ニ止マリ隨テ之カ支拂期限モ短期ヲ以テ足レリト爲セシモ一般ニ四五十年ヲ以テ償還期間ト爲スヲ以テ其間政府カ終始無事平穩ニシテ財政ノ餘裕ヲ期センコトハ不能ニ屬スヘキノミナラス所謂政府カ財政ノ緩急ニ應シテ之カ償却又ハ借換ヲ爲スノ便ヲ缺キ(獨逸各州ニハ猶ホ此種ノ公債ノ爲メ市場ノ金利歩合三分四分ノ間ヲ昇降スルニ拘ラス五分利附ノ支拂ヲ繼續セルモノアリ)又ハ期限ノ到來ニ因リテ定期支拂ノ債務ヲ負ヒ爲メニ新ニ高利ノ公債ヲ起スカ如キ弊害少シト爲サス殊ニ土耳其埃及等ノ如キ財政ノ信用薄弱ナル國ニ在リテハ債權者ハ自己ノ債權ヲ確保スルカ爲メ公債ヲ發行スルニ當リ其契約中毎年利子ノ外更ニ若干ノ金額ヲ支出シ之ヲ以テ償還基金ヲ積立ツヘシト定ムルコトアリ故ニ此種ノ公債ニシテ商法ニ於テ所謂建築利子ヲ認ムルカ如キ事業即チ其收益ノ期限ニ達スルニ數年ヲ要スヘキ事業ニ

投シ又ハ消費公債ニ屬スヘキモノニアリテハ國庫カ尙ホ資本借入ノ必要ヲ感スルニ際シ負債ノ償還ヲ期スヘキモノニシテ公債ノ發行ト公債ノ償還ヲ同時ニ混合セル變體ト謂フヘク「アダムス」氏ノ如キハ評シテ一種ノ贅澤ナル遊戲ナリト爲セリ

之ヲ要スルニ此種ノ公債ハ一方ニハ國家平和無事ニシテ財政ノ餘裕アルニ際シ少額ニ限リ短期ニ償還ヲ期スヘキトキハ強テ之ヲ非難スヘカラサルモ此等ノ場合ニハ他ニ救済ノ方法尠カラサルヲ以テ定期一時支拂公債ニ比スレハ尙ホ一段ノ進歩ヲ見ルモ財政上猶良好ナルモノト認ムヘカラサルナリ

第三目 定期隨時支拂公債

定期、隨時支拂公債トハ一定ノ償還期限ヲ定メ其期限内ニ於テ政府カ隨時ニ支拂フ公債ニシテ定期定期支拂法ニ比シテ又一段ノ進歩ヲ爲セシモノナリ即チ定期一時支拂法ニシテ其期限到達前償還借換ノ自由ヲ有スルモノト見ルコトヲ得ヘシ此公債ハ北米合衆國ニ於テ大藏長官「チエース」氏ノ始メテ用ヒシモノニ係リ合

衆國ニ於テ盛ニ行ハルルニ由リ又之ヲ米國法ト稱ス我邦ニ於ケル公債モ亦此制ヲ取ルモノニシテ共ニ公債ノ發行ニ際シ一定ノ据置期限ヲ定メ五十年ヲ以テ通例ノ償還期限ト爲セリ

此公債ノ利害ハ一ニ當局財政家カ其期限内ニ於ケル措置ノ如何ニ存スルモノニシテ若シ立法部行政部共ニ唯其年ノ經費ノ減少ヲ目的トシ隨時ノ支拂タルニ安シシテ平素之カ償還ニ勉メサルトキハ滿期ノ際ニ受クヘキ弊害ハ正ニ定期一時支拂公債ト全ク其轍ヲ同シウスヘキモノナリ故ニ政府之カ滿期ニ際シテ平素之カ償還ヲ怠リ殊ニ戰事其他ノ事變起ルトキハ臨時費支給ノ爲メ公債募集ノ必要アル外更ニ舊公債ノ借換又ハ償還ノ爲メ又之カ新公債募集ノ窮況ニ陥ルコトナシトセス「アダムス」氏ノ如キハ此點ヨリ永遠公債ノ利ヲ主張シテ又別ニ此公債制度ハ有害無益ニシテ臣民ニ又寸毫ノ保障ヲ與フルモノニ非サルコトヲ論セリ固ヨリ唯リ定期隨時支拂公債ニ限ラルヘキモノニ非サルノミナラス全然同意ヲ表シ難キ點アルモ參照ノ爲メ其大要ヲ掲載スヘシ

定期隨時支拂ノ公債ハ果シテ如何ナル特別ノ利益ヲ有スルカ公債ノ所有者ヲ

シテ之カ償還請求ノ期限ヲ定ムルモ又以テ永久ニ公債ヲ存續セシメサルコトヲ保證スルニ足ラス如何トナレハ一ノ内閣ハ公債償還ノ主義ヲ實行スルモ將來ノ内閣ヲシテ此方針ヲ遂行セシメ能ハサルノミナラス將來ノ内閣ハ隨時法律ヲ以テ之カ償還期限ノ變更ヲ爲スニ容易ナルヘシ殊ニ一ノ公債ヲ償還スル爲メ更ニ新公債ヲ發行スルコトヲ得レハ公債其モノノ消滅ニ對シテハ何等ノ效果ヲ生スルナク寧ロ當初ヨリ永遠ノ公債ト爲スノ勝レルニ如カサルナリ人或ハ此種ノ法律ノ存在ハ少クトモ公債ノ永續ヲ德義上豫防スルノ效果アルヘシト論スル者アラシ然レトモ普通ノ商業ニ於テ長期ノ契約ヲ爲シ又ハ新負擔ヲ起シテ舊負擔ヲ償却スルコトカ廣ク行ハルル慣例タルコトヲ知ラハ以上ノ立論モ亦一片ノ空想タルコトヲ免レサルヘシ

然レトモ此法ハ据置期限經過ノ後ハ財政ノ緩急ニ應シ隨時之カ償還又ハ借換ヲ行ヒ又財政ノ窮況ニ際會スレハ強テ之ヲ償還スルノ要ナク一方ニハ永遠公債ノ適合ノ如ク償還ヲ永遠ニ期スルモノニ非サルヲ以テ自然之カ償還ニ勉メ累テ後世ニ貽スノ弊害ヲ輕減スルノ利アリ故ニ財政上ノ措置宜キヲ得ハ有益無害ノ制

度ニシテ殊ニ我邦ノ如キ新開ノ國ニシテ沿革上未タ永遠公債ノ發達セサル所ニ於テハ最モ適當ナル公債ト謂フヘキナリ

第三款 無期確定公債

無期確定公債又ハ永遠公債トハ利子ノ支拂ハミテ約シ元金ノ償還ニ付テハ期限ヲ定ムルコトナク政府ハ隨時ニ之カ償還ヲ爲シ得ル公債ニシテ現時歐洲諸國ニ於テ行ハルルモノナリ

無期公債ハ債權者ヨリ元金償還ノ請求ヲ受クルコトナク唯之カ利子ヲ支拂フノ責ニ任スルニ過キヌ即チ臨時費ハ許多ノ小支拂金ニ分割セラレ經常費トシテ認ムルモ數テ差支ナキニ至ルヲ以テ其負擔ハ勢ヒ緩和ニシテ一方ニハ財政上ノ緩急ニ應シ主トシテ買上ニ由リ便宜所要ノ額ヲ償還スルコトヲ得ルモノトス蓋シ文化ノ進運ハ益貨幣ノ供給信用ノ發達ヲ増加シ金利ハ漸次低下スルヲ原則ト爲スヲ以テ今世ノ公債ハ後世ニ於テ高利ノモノト爲リ低利ヲ以テ之ヲ借換ヘ率テ國家ノ經費ヲ節減スルコトヲ得ヘク國家信用ノ遞増スルニ從ヒ當事者雙方

ニ於テ利便ヲ享有スルコト鮮少ナラストス

無期ノ確定公債ハ元金償還ノ請求權ヲ認メサルニ拘ラス人民ノ以テ不便ト爲ササル理由ハ一ニ其公債證書ノ賣買授與自由ナルニ存ス故ニ一方ニハ一定ノ資金ヲ放償シテ永久ニ確實ナル一定ノ利子ヲ所得セントスルモノニ對スル好箇ノ方法タルノミナラス一方ニハ利子ノ支拂金利ノ高低政府ノ信用其他各種ノ理由ヨリ其公債ノ取引價格ノ變動ニ因リ株式市場ニ利益ヲ得ントスル者ニ對シテ又一般ニ歡迎サルルヲ常ナリトシ元金ノ收得ヲ要スルトキハ隨時之カ賣買ニ因リテ毫モ不便ヲ受タルコトナキヲ以テ各國ノ文化ノ發達ニ伴ヒ永久公債ハ漸次遞増ノ趨勢ヲ示スニ至レリ

註一、株式取引所ニ於ケル公債ノ取引高ハ近時遞増シ倫敦取引所ノ如キ取引ノ目的物

タル三千八百餘種ノ證券中三百五十種以上ハ公債證券ニ屬セリ殊ニ永遠公債ハ無記

名トシ物産ト同一視セラレテ以テ株式取引所ニ於テ取引サレルコト大ナルノミナラ

ス殆ト金融界ニ於テ紙幣ト同一ノ効果ヲ生スルモノナリトス

之ヲ要スルニ無期ノ確定公債ハ全然國家ノ信用ヲ基礎ト爲スモノニシテ無期公債ノ起債ノ成立セラルル所以ハ適以テ其公債カ市場ニ於テ好價格ヲ保持スルコ

トテ表彰スルモノニ外ナラス故ニ若シ其償還期限ノ定ナキニ安ンシテ等閑ニ付
 シ一公債償還セラレサルニ一公債ヲ起シ漸次累積シテ後世ノ負擔ヲ遞増スルニ
 至レハ實ニ財政ノ發達、整理ヲ阻碍スルノミナラス率テ無期公債成立ノ基礎タル
 國家ノ信用ヲ減殺スルコトナキヲ保セス故ニ永遠公債ハ附々租稅制度ニ於ケル
 地租又ハ所得稅ノ如ク全ク單獨ニ之ノミニ依頼スヘキモノニ非スシテ他ノ諸制
 度ト相待テテ以テ收支ノ適合ヲ計ルヘキモノナリ

第四章 公債ノ募集

緒論

公債募集ノ方法ハ之ヲ各種ノ標準ヨリ分類スルコトヲ得ヘシ而シテ之ヲ大別ス
 レハ之カ募集ノ手續ヲ標準ト爲スモノト之カ公債ノ體様ヲ標準ト爲スモノノ二
 者ト爲スコトヲ得ヘシ今之カ分類ヲ示セハ次ノ如シ

- 第一 募集ノ手續ヲ標準ト爲ス公債募集ノ方法ノ分類
 - 甲 直接發行法

乙 代理發行法

丙 請負發行法

第二 公債ノ條件ヲ標準ト爲ス公債募集方法ノ分類

甲 發行價額ヲ標準ト爲ス法

い 割増發行法

ろ 平價發行法

は 割引發行法

乙 籤札ノ有無ヲ標準ト爲ス法

丙 償還基金又ハ抵當物ノ有無ヲ標準ト爲ス法

丁 記名ノ有無ヲ標準ト爲ス法

戊 募集ノ回数及ヒ拂込高ノ多寡ヲ標準ト爲ス法

い 一時發行法又ハ高額拂込發行法

ろ 漸次發行法又ハ低額拂込發行法

第一及ヒ第二ノ標準ノ區別ハ主トシテ前者ハ公債ノ募集ヲ主觀的ニ觀察セルモ

ノニシテ政府カ直接募集、間接募集孰レノ方法ニ依ルヘキヤヲ主トシ公債其モノノ體樣條件ニ就テ論究スルモノニ非ス所謂公債證書發行法ト稱セラルルモノ是ナリ後者ハ公債ノ募集ヲ客觀的ニ觀察セルモノニシテ公債ノ體樣條件ヲ主トシ其如何ナル方法ニ依リ發行セラルルカハ問フ所ニ非サルナリ然レトモ此二者ハ常ニ相關聯シテ第二ノ種別ニ屬スヘキ募集條件カ單獨又ハ二箇以上合同シテ必ス第一ノ種別ノ孰レカニ依リテ發行セラルルモノニシテ互ニ密接ナル利害關係ヲ有スルモノナリ

上述二種ノ募集法方ニ通シテ別ニ限地發行法、限人發行法ト稱セラルルモノアリ限地發行法及ヒ限人發行法トハ通常特別募集ト稱セラルルモノニシテ政府カ或事業公債ヲ起スニ際シ其事業ニ付キ特別ノ利害關係ヲ有スル土地又ハ人民ニ對シテ募集スルモノナリ此方法ハ公債ノ體樣募集ノ手續ヲ標準ト爲スニ非スシテ應募者ノ主體又ハ地域ヲ標準ト爲スモノナルヲ以テ便宜ノ爲メ此ニ述フルコトト爲セリ

此方法ノ利益ハ爲メニ利率發行價格等ニ於テ一般ノ募集ヨリ政府ニ於テ多少ノ

利益ヲ得ルニ在リ佛蘭西ニ於テハ各都市ノ公共事業ニ於テ此例ニ依リシモノ多ク其募集ノ方法モ一般ニ其所在ノ人民ヨリ募集スルヨリモ其所在ノ地方團體商業會議所等カ請負發行法ヲ爲ステ例ト爲セリ今世紀ノ下半期ニ於ケル「ハーヴェル」「マルセイユ」「ボルドー」「ブナケルク」「ローアン」「カレイ」其他六港ノ築港事業ノ如キ多ク此例ニ從ヘリ千八百七十年佛蘭西兵制改革ノ結果トシテ諸方ニ鐵臺ヲ設置スルノ要ヲ見ルヤ又特別募集ニ依リ三千二百餘萬圓ノ借入ヲ爲シ其貸付ケン都市ノ數凡ソ八十五ノ多キニ上レリ

或特定ノ土地又ハ人民ニ利害關係大ナルモノハ多クハ地方債ニ現ハレ又公債ニ於テモ之ヲ一般募集ト爲ストモ多少其地方ニ於ケル應募力ヲ大ナラシムルモノアルヘキハ當然ノ結果ニシテ唯其特效ヲ奏スヘキハ其地方ノ人民カ經費成效等ノ困難危虞ニ由リ之カ經營ニ躊躇スルニ當リ政府カ契約上之カ起業ヲ爲ス場合ニ在リ即チ所在ノ人民ハ事業ノ成效ニ因リテ巨大ノ利益ヲ得ヘク若シ失敗ニ了ルモ其投下ノ資本ハ之ヲ蕩盡スルノ患ナク政府ヨリ之カ償還ヲ受クヘキニ由リ普通ノ條件ヨリ利子ノ歩合發行ノ價格等ニ於テ多少ノ不利アルモ進ミテ之カ募

第一節 募集ノ手續ヲ標準トナス公債 募集方法ノ分類

第一款 直接發行法代理發行法及ヒ

請負發行法

直接發行法トハ政府自ら發行ノ局ニ當リ募集ノ危險手數等一切ノ責ヲ自ラフモノナリ代理發行法トハ政府カ發行價格利息歩合等總テノ條件ヲ規定シ其執行手續ヲ銀行等ニ代理セシムルモノニシテ銀行ハ唯一定ノ手數料ヲ得テ募集ノ媒介ヲ爲スニ止ムルモノナリ請負發行法トハ銀行又ハ一人ト特約シテ公債募集總額ノ引受ヲ爲サシメ銀行ヲシテ一切ノ責ヲ自ラシムルモノニシテ銀行ハ漸次自己カ引受クシ公債ヲ公衆ニ再賣スルヲ例トス

直接發行法ノ不利ト爲ス點ハ要スルニ證書ノ價格ヲ廉ニシ利子ノ歩合ヲ高クス

ルノ二點アリ蓋シ銀行家ハ金融市場ノ實況ニ明カナルヲ以テ政府カ直接ニ發行スル場合ヨリ多少高キ割合ニテ引受クルコトアルヘク若シ政府直接ニ發行スルトキニハ銀行家ハ又應募者トシテ其間ニ同盟シテ非常ニ其價格ヲ下スコトアリ又直接發行法ハ請負發行法ノ如ク所定ノ總額ヲ得ルコトヲ確保スルコト能ハサルヲ以テ勢ヒ之カ募集ノ失敗ニ了ラサランカ爲メ利子歩合ヲ高クスル等其公債ノ體様ニ於テ不利ナル條件ヲ以テスルヲ例ト爲ステ以テ徒ニ巨額ノ失費ヲ見コト多シト爲スモノナリ

公債募集ノ成效ノ有無ハ應募額ト募集額ト相一致スルニ存シ應募額ノ募集額ニ下ルコト大ナル場合ハ因ヨリ全然失敗ニ了リシモノナルト同時ニ應募額ノ募集額ニ上ルコト大ナル場合モ亦等シク失敗ニ了リシモノト謂ハスハ非ス如何トナレハ應募額ノ募集額ニ上ルコト大ナリトハ所要ノ募集額ヲ得ルニ足ルヘキ條件ヨリ猶政府ニ於テ不利ナル體様ヲ以テセルコトヲ示スモノナリ所要ノ貨財ヲ購買シ得ナル場合ハ所要ノ貨財ヲ非常ナル高價ニテ購買シタルト共ニ失敗ニ於テハ一ナレハナリ而シテ直接發行法ニテハ需要額ヲ得ルノ難キヲ慮スルカ爲

ノ募集額ヲ低下スルノ弊多キヲ以テ投機ヲ目的トスル申込ヲ挑發シ應募額大ニ募集額ニ超過シテ投機ノ獎勵ヲ爲スコト多シ政府ハ一方ニ募集取扱割戻等ノ手数料ヲ要スルイミナラス一方ニ民間ノ有力者資力ヲ盡シテ募集ニ應シ爾後必要ノ結果トシテ伴フヘキ公債市價ノ騰貴ニ由リ之カ再買ヲ試ミ徒ニ此等小數者ニ壟斷セラルル不當ノ利益ハ遙ニ請負發行法ノ場合ニ銀行ニ與フル請負手数料ヲ超過スコト數百倍ニ上ルノミナラス却テ投機獎勵ノ害毒ヲ流スコトナキヲ保セサルナリ

註一、應募額大ニ募集額ニ超過スルコトハ各國其例ニ乏シト爲サス千八百六十八年ノ佛國公債ハ應募額募集額ノ三十倍ニ達シ三十億法公債募集ノ時ハ十三倍ニ上リ露西亞ニテ「フアストワオ」ナレンホルク間ノ四百萬圓ノ鐵道社債ハ四十倍ニ達シ千八百七十四年「ワイヌチール」ウラレ間ノ五百三十三萬圓ノ鐵道社債同年葡葡牙政府ノ鐵道公債ノ如キ共ニ百倍ニ上レリ此等ノ現象ハ明カニ應募額ノ募集額ニ下ルコトヲ撰ルルノ餘不當ニ公債ノ條件ヲ低下セルカ爲メ投機者流ノ應募ヲ盛ニシタルコトヲ示スモノニシテ彼ノ佛國西巴里府ニ於テ千八百七十六年ニ應募セシ公債ノ如キ當時ノ佛國西經濟總論ニ於テ「ボリユ」氏ノ如キ九十六ニテ發行スヘキコトヲ論述セルニ拘ラス九十三ノ割引ニテ發行セラレタルカ爲メ未ダ十日ヲ經サルニ該證書ハ九十七乃至九十八ニテ賣却セラレ政府ハ徒ニ三分餘ヲ失ヒタリ

此ノ如ク直接發行法ハ價格ヲ低下シ利子ヲ高ムルハ不利多クシテ結局實質上ノ請負發行法ト爲リ其弊害尠シト爲サス專ロ公然請負法ニ依リテ資本家中請負ニ對スル競争ヲ利用シテ市場相當ノ價格ヲ以テ發行シ而モ安全ニ所要ノ額ヲ收得スルノ便ナルニ如カス況ヤ公衆ハ又政府ノ募集ニ應スルハ不便ヲ避ケテ銀行ニ依ルヲ便ト爲スニ於テヤ

註一、千八百七十五年及千八百七十六年巴里府ノ公債募集ノトキハ公衆ハ當初募集額ニ應セス其後八分若クハ一割丈ケ平價以上ニテ證書ヲ銀行ヨリ買入レシ者尠カラス蓋シ直接發行法ニ在リテ尙モ事實應募額カ募集額ニ超過スルカ如キ應募者ニ利益アル場合ナラシニハ低價減法又ハ高價減法等何レノ方法ヲ執レモ結局其大部分ハ常ニ銀行家ノ手ニ墜ツヘキコト明カナリトス

代理發行法ハ單ニ直接發行法ノ事務取扱ニ付銀行カ代理スルニ止マルヲ專ロ一種ノ直接發行法ト看ルヲ便宜ト爲スノミナラス其利害關係ニ於テ二者頗ル相類似セル所アリ而シテ此等方法ノ利害問題ニ付テハ既ニ上述スル所ニ據リ請負發行法ヲ以テ利便ナリトスルハ各國ノ實例ニ徴スルモ亦殆ト言ヲ俟タサル所ナリトス蓋シ請負發行法ノ利害ハ一ニ政府ト請負者間ノ契約ノ體様如何ニ存スルモ

ノナルヲ以テ現時ノ如ク資本ノ増殖年々逐フテ大ニ加ハリ銀行ノ數遞増シテ國際間ヲ遠シ金融ノ利便アルニ至リテハ特ニ一定ノ銀行又ハ資本家ノ組合ト約ヲ定メテ請負ハシムルノ要ナク之カ請負ヲ一般ノ競争ニ付シ其銀行又ハ資本家ノ組合中最モ高價ニテ買入ルヘキ者ニ之ヲ請負ハシムルノ法ヲ執ルニ至リシテ以テ銀行等ヲシテ巨利ヲ壟斷セシムルノ非難ヲ除去スルコトヲ得ヘキノミナラス所定ノ募集額ヲ確實ニ收得スルノ利アルヲ以テ金融市場ノ狀況ニ暗キ政府力進ミテ直接發行ノ衝ニ當ルハ殆ト近時各國ノ執ラサル所ニシテ唯代理發行法ニ於テ多少ノ例ヲ見ルアルノミ

註一、英國ニ在リテハ第十七世紀ヨリ第十八世紀ノ初期ニ至ルノ間ハ重ニ代理發行法ヲ用ヒ英國銀行ナシテ代理ノ衝ニ當ラシメタリ其後ウヰヰリヤム、ビツトノ時ニ至リ競爭請負發行法ヲ行ヒ爾後一二ノ例外ヲ除クノ外ハ總テ競爭請負發行法ヲ執レリ又佛國ニ在リテハ今世紀ニ於テハ中頃那破三世カ直接發行法ヲ執リシ外ハ概シテ競爭請負發行法ヲ執リ近時歐米各國ハ皆競爭請負發行法ヲ執ルヲ原則ト爲セリ我邦ニ在リテハ專ラ日本銀行ニ依リ代理發行法ヲ執ルモ其募集費ハ外國ノ場合ニ比シテ僅少ナルカ故ニ代理發行法トシテハ比較的其好ナルモノニ屬セリ殊ニ我邦ノ經濟界ハ未ダ競爭請負發行法ニ依ルコト能ハサルハ百ヲ俟タサル所ナリトス

第二款 低價遞減法及ヒ高價遞減法

直接發行法及ヒ間接發行法ノ利害ハ既ニ上述スル所ノ如シ然レトモ其發行ノ手續ニ於テ著シク其損害ヲ減輕スルコトヲ得ヘシ乃チ此方法ニ附帶シテ低價遞減法及ヒ高價遞減法ヲ行フコト是ナリ

低價遞減法トハ應募高募集高ニ超過スルトキハ應募價格ノ高キ者ヨリ漸次ニ證書ヲ交付シ政府ノ募集高ニ滿ルヲ以テ之ヲ止メ其同價ノモノニ對シテハ應募額ニ比例シテ之ヲ削減スルモノニシテ又高價發行法高價無減法ト曰フ蓋シ直接發行法及ヒ代理發行法ニ在リテハ政府ノ力募集ノ衝ニ當ルモノナルヲ以テ政府ノ信用ヲ維持シ公債募集ノ成效ヲ熱望スルノ餘低價高利ノ弊ニ陥リ易ク其極應募高募集高ニ數十倍スルカ如キコト多キハ既ニ上述スル所ナリ隨テ此等ノ場合ニ於テ政府カ低價遞減法ヲ行フ旨ヲ明カニセハ應募者ハ其申込ノ全額ヲ受取ルコト能ハサルコトヲ虞レテ發行價格以上ノ申込ヲ爲シ需要供給ノ原則上自然ニ價格ノ昂騰ヲ來シテ市場相當ノ價格ニ至ルヲ例ト爲シ或程度マテハ低價高利ニ

因ル弊害ヲ減殺スルコトヲ得ヘキモノタリ

註一、低價遞減法ノ實例ハ各國其例ニ乏シカラス今我邦ニ於ケル實例ノ重ナルモノヲ舉レハ次ノ如シ

明治十七年ヨリ十八年マテ三回ニ發行セル中仙道鐵道公債、我邦ニ於テ低價遞減法ヲ以テ募集セシ嚆矢ニシテ第一回ノ發行額面高ハ五百萬圓、發行價格ハ百圓ニ付キ九十圓トシ其實收額ハ四百五十萬三千九百九十六圓ニ上リ第二回ハ發行額面高ハ一千萬圓、發行價格ハ百圓ニ付キ九十圓トシ其實收額ハ九百九十六萬六千八百八十四圓ニ上リ第三回ノ發行額面ハ五百萬圓、發行價格ハ百圓ニ付キ九十五圓ニ收メ其實收額ハ四百七十八萬四千六百八十八圓ニ上レリ

明治十九年ヨリ二十年マテ四回ニ發行セル海軍公債第一回、發行高ハ五百萬圓ニシテ實收高ハ五百十八萬七千八百圓ニ上リ其最高價格ノ百圓一對シ百十圓ノ多キニ上リメク(第二回以下省略)

明治十九年ヨリ二十五年マテ前後八回ニ發行セル整理公債ハ第一回ニハ百圓ニ付キ發行價格九十八圓ト爲シ他ハ總テ平價發行ト爲セシカ實收高ハ常ニ百圓ニ超過スルコト四五圓ヨリ多キハ三圓餘ニ達シタリ

明治二十二年發行セル鐵道費補充公債ノ如キハ平價發行ナリシモ實收額ハ百圓ニ付キ百三圓十五錢強ニ上リ募集額ニ超過スルコト七千〇九十一圓ニ達シタリ
其鐵道公債軍事公債等何レモ低價遞減法ニ依リ皆多少ノ成效ヲ見ルニ至レリ然レ

トモ注意ヲ要スヘキハ低價遞減法ヲ用ヒテ之ニ因リテ削減セソルル申込額ノ大ナル丈ケ又其最高價格申込ノ高大ナル丈ケ一方ニハ政府カ公債ノ募集ニ對シ低價高利ノ甚シカリシコトヲ證明スルコトニシテ高價遞減法ノ成效大ナル丈ケ政府當初ノ豫定ノ事實ニ違カルコトヲ現ハスモノナリ

高價遞減法トハ應募募集高ニ超過スルトキニ一定ノ申込額以上ノモノニ限リ其申込高ニ比例シテ之ヲ削減スルモノニシテ又小額無減法、小額發行法ト曰フ此方法ハ主トシテ社會政策主義ヲ加味セルモノニシテ下級人民ノ手ニ落ツル所ノ證書ノ數ヲ増加シ應募者ノ數ヲ大ニシテ公債證書ノ普及ヲ期スル方策ナリトス乃チ一方ニハ漸次下級人民ヲシテ貯蓄獎勵ノ端緒ヲ發シ一方ニハ一部ノ資本家ノ投機ノ具ト爲ルコトナク之カ證書ノ普及ハ之ニ對スル利害關係者ノ數ヲ増スニ外ナラサルヲ以テ政府ノ信用社會ノ安寧維持ニ對シ又多少ノ效果ナシトセス此法ハ佛蘭西ニ於テ最も多ク用ヒラレ我國ニ在リテモ整理公債ノ普通募集ノ場合ノ如キ又等シク此法ヲ行ヒタリ

第二節 公債ノ條件ヲ標準ト爲ス公債

募集方法ノ分類

第一款 割増平價及ヒ割引發行法

割増發行法トハ、額面高以上ノ價格ヲ以テ發行スルモノニシテ、募集高價還高ヨリ大ナル場合ナリトス。此方法ハ其他ノ條件ノ如何ニ依リ又ハ市場遊金ノ多少公債其モノノ性質、政府ノ信用ノ大小等ニ依リ之ヲ起スコトヲ得サルニ非サレトモ徒ニ人民ノ感情ヲ害スルノ嫌ナシト爲ササルノミナラス、事ロ利子其他ノ條件ヲ變更シテ平價發行ヲ爲シ得ヘキモノナルヲ以テ實際ニ殆ト其例ヲ見サル所ナリトス。

平價發行法トハ、額面高ヲ以テ發行スルモノニシテ、募集高ト價還高ト相等シキ場合ナリトス。

割引發行法トハ、額面高以下ノ價格ヲ以テ發行スルモノニシテ、募集高價還高ヨリ小ナル場合ニシテ、又呼價發行法ト稱セラルルモノナリ。蓋シ割引發行ノ必要ハ多

ク政府發行ノ公債ノ利子カ一般市場ノ利子ヨリ低キカ若クハ募集ノ結果市場ノ利息昂騰シテ公債ノ利息ヨリ上ルヘキ場合カ或ハ政府ノ信用薄弱ナル等總テ募集困難ノ際ニ於ケル一ノ調和策トシテ用ヒラルルモノニシテ、近時ハ一般ニ利子其モノノ場合ヲ變更スル代リニ割引ノ高低ヲ爲スモノ亦尠シト爲サス。今其利益ナリトスル重ナル點ヲ擧クレハ次ノ如シ

第一 割引發行ノ場合ニハ、低價遞減法ニ依リテ實際豫定ノ價格ヨリ多額ハ實收額ヲ得ヘキコト

註一、北米合衆國ニ於テ大藏大臣「ガラチン」氏二百萬弗ノ公債ヲ募集スルニ際シ額面百弗ニ付キ總テ九十三弗ノ割引價格ヲ以テシ其申込價格ニハ額面百弗ニ付キ平價ヨリ九十三弗マテノ等差アリシモ總テ之ヲ九十三弗ニテ發行シ低價遞減法ヲ採ラザリシコトアリ然レトモ此ノ如キ種相ナル公平ハ商業上ニ於テ行ハルルコトナキノミナラズ經濟上需要供給ノ原則ニ依ルモ強テ九十三弗ニ一致セシムルコトハ却テ公平ノ實ヲ擧グルモノト謂フヘカラス如何トナレハ應募者ノ各自其融進シ得ル資本ニ對スル事情國債ノ信用利益ニ對スル需要ノ程度ハ各其懸テ異ニスルノミナラス公債其モノノ價格ト他ノ貨物ノ價格ノ如ク精進ヲ得ヘキモノニ非サレハナリ故ニ此ノ如キ種相ナル例ハ一般ニ就ラサル所ニシテ隨テ低價遞減法ニ依リ多額ノ實收額ヲ見ルコト其

例多シト爲スモノナリ

第二 割引發行ハ平價發行法ヨリモ利子低廉ナルカ故ニ外見ニ於テ政府ハ信用大ナルカ如キ觀アルコト

第三 利子ノ歩合比較的低下ナルニ由リ表面上人民ハ負擔上一般ノ感情ヲ害スルコト少キコト

第四 利息制限法ニ依リテ平價募集ヲ爲ス能ハサル場合ニ於ケル調和ハ手段ト爲ルコト

第五 平價發行法ニ比シテ政府ハ實收額大ナルヲ得ヘキコト

割引發行法ハ英國ニ於テ北米合衆國獨立戰爭ノ後ウヰリアムピットカ當時國事多端ニシテ利息ノ歩合高キヨリ利息制限法ヲ避クルカ爲メ實收高百磅ニ對シ三分利附ノ百八十磅或ハ百九十磅ノ證書ヲ發行セルニ始マリ爾後各國ニ於テ盛行ハルル所ナリ殊ニ英國ノ如キハ此外平價發行法ニ年金ヲ附帶シテ事實上割引發行法ヲ行ヒ千八百五十五年クワヰヤ戰爭ノ爲メ起セシ一億六千萬圓ノ公債ニ二分ノ利子ヲ附シ千圓ノ拂込ニ對シテ三十年間七圓二十四錢ノ年金ヲ附スルカ

如キ近時ニ至ルモ猶ホ此錯雜ニシテ弊害多キ方法ヲ慣行シ平均額面以下五分半ヲ以テ發行セリ佛蘭西ニ在リテハ千八百十六年ヨリ千八百八十四年ニ至ル間ニ於テ平價發行ニ係ルモノ前後三公債ニ過ス千八百七十年ニハ六割六厘千八百七十年ニハ八割二分五厘千八百七十二年ニハ八割四分五厘千八百八十一年ニハ八割三分ノ二ニテ發行セルヲ以テ政府ハ其實收額ニ加ヘテ更ニ其實收額ノ一割八分乃至六割六分ヲ後來ノ時代ニ支拂ハシムルコトナレリ我國ニ於テモ明治十一年ノ起業公債ハ六分利付百圓ニ付キ八十圓ノ割引發行ヲナシ爾後軍事公債英貨公債ヲ始メ國債地方債ハ固ヨリ民間ノ社債ニ至ル迄殆ト割引發行ヲ爲ササルモノナク其原因ハ平價割引ノ利害問題ニ非スシテ金融界ノ不振ニ伴フ事實上ノ問題ニ屬セルコト又言テ俟タサル所ナリ

割引發行法ニ於テ前掲利益アリト爲ス點ハ第一ノ如キ平價發行法ニ於テモ等シク低額遞減法ヲ行フコトヲ得ヘキヲ以テ割増發行法ニ特有ノ利益ト爲スヘキノミナラス第二第三ノ如キハ固ヨリ表面上一時ノ利益ノ假現ニシテ却テ後來ニ重大ナル害毒ヲ貽スモノタリ又第四ノ如キハ昔時利息制限法ノ規程存セシ時代ニ

於ケル理由ノ一タルヲ失ハサルヘキモ今日ニ於テハ利息制限法其モノカ一般ニ認メラレサルヲ以テ復タ割増發行法ノ利益ト認ムルヘカラス而シテ第五ハ結局一種ノ割増公債ト同シク應募者ニ於ケル射利心投機心ヲ利用スルモノナリ乃チ平價發行ノトキハ平價以上ニ上ルトキハ政府ハ進ミテ借換ヲ行ヒ其價格ノ變動ヲ防クコトヲ得ヘキニ依リ割引發行ノ場合ノ如ク變動ノ區域大ナルコトヲ得ス又平價發行ノ證書ノ利子ハ高シトモ割引價格ト償還價格ノ差異ニ由ル利益ノ如ク大ナルヲ得ス而シテ年抽籤ニ由ル償還ニ因リ應募者カ早ク當籤スヘシトノ健伴心ニ由リ平價發行ノ場合ヨリ利子及ヒ割引額ノ歩合ニ因リテ多少ノ利益ヲ得ルコトナシト爲サス乃チ眞ニ貯蓄ノ方便トシ資本ノ利殖ノ方便ト爲ス者ニ在リテハ利害關係尠キモ其證書價格ノ高低ニ依リテ利益ヲ博セントスル投機者流ノ最モ歡迎スル所タルヘキハ又言フ俟タサルナリ

割引發行法カ一時利子ノ支拂ヲ輕減シ時ニ平價發行ヨリモ多少ノ實收ヲ増スヘキハ事實ナリト雖モ是レニ伴フ弊害ハ之カ利益ヲ超過スルモノナリ如何トナレハ居常多少ノ利子支拂ニ於テ輕減セラレルモノハ償還ノ際ニ於テ一時ニ巨額ノ

支拂ヲ爲スヘキモノタルヲ以テ之カ償還ノ時期漸次延期セラレ償還ノ困難ヲ助長スルハ定期公債ノ下ニ於テ述ヘタル所ト異ナルコトナシ而シテ其最モ通弊ト爲ス所ハ之カ借換ノ困難ナルニ在リ割引發行法ノ利子ハ市場ノ利子ヨリ歩合低キノミナラス公債募集後市場平穩ト爲リ年ヲ逐フテ金利漸次下落スレハ平價發行法ニ依ルモノハ便宜之カ借換ヲ爲シ得ルニ拘ラス割引發行法ニ在リテハ之カ利便ヲ失ヒ平價發行法ノ場合ニ比シテ多少ノ損害ヲ甘ンスヘキ觀ヲ生シ結局未來ニ重大ナル義務ヲ殘スコト平價發行法ヨリ大ナリト謂ハスハ非ス北米合衆國ノ如キ割引發行法ノ比較的無事ニ償還セラレルハ一方ニハ其發行度數少キト一方ニハ産業隆盛ニシテ民富遞増シ國庫ノ剩餘金又多キニ由ルモノニシテ千八百六年ガラチン氏ノ財政報告ニ於テハ割引發行法ノ公債償還ニ阻碍ヲ與フルコト大ナルコトヲ論シ三分利附公債ニ或變更ヲ行フヘキ權限ヲ與ヘラレシコトヲ請ヘリ而シテ之ヲ歐洲各國ノ實例ニ徵スレハ近時公債ハ巨額ニ累積シテ久シク償却セラルルコトナク「ルロア、ボリユー」氏ノ如キ歐洲諸國ノ公債ノ永續スルコトハ其原因專ラ割引發行法ニ存スルモノナリト謂フニ至レリ

第二款 籤札附發行法

籤札附發行法トハ證書ニ籤札(又花札ト曰フ)ヲ附シ利拂ノトキ證書ノ所有者ニ抽籤ヲ行ハシメ其當籤者ニハ所定ノ利子ノ外更ニ若干ノ金額ヲ與フルノ方法ナリ其人民ノ射伴心ヲ目的ト爲スハ割引發行法、年金附發行法ト相異ナルコトナク其利害問題モ亦絕對ニ之ヲ論定シ難キコトハ上述スル所ナリ (官行當籤發給規則) (增公債論叢書)

第三款 償還基金又ハ抵當物附發行法

公債ハ其募集ノ當時元利支拂ノ方法等ニ付キ精確ナル計畫ヲ豫算スヘキコト固ヨリ言テ俟グス而シテ往時信用未タ鞏固ナラサル時代ニ在リテハ債權者ニ對スル元利支拂ノ法トシテ償還基金ノ法ヲ設タルヲ例トシ英國ノ如キハ今日ニ於テ猶ホ此方法ヲ牢守セリ其設定ノ方法ハ或ハ當初ヨリ募集金ノ幾分ヲ割キ利倍增殖ノ法ニ依ルアリ或ハ特別ノ租稅ヲ以テ之ニ充ツルアリ或ハ一般收入ノ一部ヲ割キテ之ニ充ツルアリ英國ノ如キハ當初各公債ニ應シテ各特種ノ租稅ヲ以テ特

別基金ト爲セシモ其煩雜不便ヲ避クル爲メ千七百十五年ヨリ特別基金ヲ合シテ一基金トシ便宜各種ノ公債ヲ償還スルコトト爲セリ

抵當物ヲ附スルノ法ハ又往時一般ニ行ハレシ法ナリト雖モ今日ニ於テハ唯財政ノ薄侯ナル政府ニ貸與スル外國債ニ於テ之ヲ見ルニ過ス我邦ニ在リテモ維新前諸侯カ金主ヨリ借財ヲ爲ストキハ多ク物品稅ヲ抵當ト爲スヲ例ト爲シタリ方今ニ在リテ信用ノ發達上一般ニ抵當物ヲ附スルコトナキモ事業公債ノ類ハ其事業ノ收益ニ依リテ之カ元利ノ全部又ハ一部ノ償還ヲ得ヘキモノナルヲ以テ其事業自體カ間接ノ擔保タルヘキモノナルニ由リ一般ニ他ノ公債ニ比シ起債力大ナリトス

註一、各藩ノ租稅ハ概テ物品稅ニシテ此物品ノ處分ニ付テハ各藩多少ノ相違アレトモ要スルニ其物品ハ商賣ニ賣却スルコトナルカ何レノ藩ト雖モ收入ノ大部分ハ江戸邸並ニ邊境吏代ノ費用ト公役金賦課ニ費消セラレテ租稅收納既ニ早ク借金ヲセサル者ナクテハ其收納物ハ之カ償却ニ仕向ケルモノ多シ而シテ四國ノ諸侯ハ勿論其他ノ藩ト雖モ其債主ナル者ハ概テ大阪ニ在リテ收納物ハ皆大阪ニ運搬シ其之ヲ處分スルニ付テモ直チニ抵當物ナリトテ債主ニ引渡スハ藩ノ不面目ナリトシ各藩各自ニ賣却スルカノ如ク變フモ實際ハ債主ニ差押ヘラレタルト同一ノ結果ヲ以テ賣割クナリ(中略)

當時ニ在リテハ其種ノ財政好都合ナル時ハ抵當ヲ要セサルモ然ラサルトキハ皆抵當
ナキハナシ左レト實物ノ如ク物品ヲ送ルニ非ス今固ノ借財ニ對シテハ何ノ租稅ヲ引
當トセン或ハ平年大阪ニ輸送スル米ハ何萬石ナルモ何萬石ニ増加スヘシト片約束ノ
如キコトヲ爲ス然ルニ其實當時ニ在リテハ相互ノ約束ト異ナルコトノク又引當ト稱
スルハ今ノ抵當ト相同シキモノナリ蓋シ國庫券會社法第三十七條末松博士ノ「封建
時代ノ財政(要略)」

減債基金法ノ不可ナルコトハ公債ノ管理及ヒ償還ノ章ニ於テ之ヲ論述スル所ア
ルヘキヲ以テ此ニハ其大略ヲ述フルニ止ムヘシ由來減債基金法ハ無用ニ巨額ノ
資金ヲ遊金ト爲スノミナラス事實此法ノ設定ハ債權者ヲシテ必ス此基金ヨリ其
負債ヲ支拂ハシムル權利ヲ與フルモノニ非スシテ政府ハ財政上此基金ヲ他ニ流
用シ得ヘキモノナレハ單ニ名義上債權者ニ多少ノ安心ヲ與フルニ過キササルモノ
ナリトス隨テ政府ノ信用發達セル今日ニ於テ特ニ此等姑息ノ手段ヲ用フルマテ
モナク歳入ノ剩餘又ハ當該年度ノ特別收入アル場合其他財政ノ緩急ニ應シテ之
カ償却ヲ爲スヲ以テ足レリト爲スモノナリ彼ノ抵當物ヲ附スルカ如キモ其抵當
物ハ私人小額ノ取引ノ擔保ト爲ル場合ト異ナリ巨額ヲ要スルモノナルヲ以テ性

質上無効ニ陥ル場合多シ秘魯ノ「グワノ」(鳥糞)土耳其ノ「アナトリ」羊ノ如キ此類ナ

第四款 記名發行法及ヒ無記名發行法

公債證書ヲシテ其法價ヲ維持シ之カ利便ヲ大ナラシメンニハ先ツ之カ利用融通
ノ便ヲ開カスンハ非ス即チ單ニ普通ノ指名債權ト異ナリテ賣買取引ニ利用セシ
メ商事契約ノ擔保品ト爲サシメ紙幣發行ノ準備タラシムル等總テ金融上ノ利器
トシテ之カ移轉ノ便ヲ計ルコトヲ要ス近時無期ノ公債認メラルルニ至リテハ殊
ニ其必要大テ加ヘ無記名ノ制ハ廣ク行ハルル所ト爲レリ各國ノ法律又之ニ對シ
多ク勸産ト同一ニ看做シ交換ノ媒介トシテハ紙幣ト殆ト同一ノ機能ヲ有スルニ
至レリ然レトモ一方ニハ公債其モノノ移轉ヲ望ムコトナク單ニ利息ノ收入ヲ以
テ足レリト爲ス者ニ對シテハ記名ノ制ハ火災盜難紛失毀損等ノ危險ニ對シ一ノ
保障ト爲ルヘキヲ以テ又無用ナリト謂フヘカラス隨テ所有者ノ請求ニ因リ一定
ノ手数料ヲ附シテ記名又ハ無記名ト爲スコト最モ便利ニシテ各國ニ於テ又遍ク

行ハルル所ナリ

第五款 募集ノ回数及ヒ拂込ノ多

少ナ標準ト爲ス法

募集ノ回数少ケレハ拂込高多ク募集ノ回数多ケレハ拂込高少シ而シテ募集ノ回数ノ多少換言スレハ一時ニ公債ヲ募集スヘキカ漸次ニ公債ヲ募集スヘキカハ主觀的ニハ其需要ノ緩急ニ支配セラレ客觀的ニハ供給ノ狀況ニ支配セラレ蓋シ一時募集ノ法ハ市場ノ狀況ニ由リ稀ニ漸次募集ヲ爲シ難キ場合又ハ其公債ハ戰爭事變ニ際シ一時ニ總額ノ需要急迫ヲ告クルカ如キ例外ノ場合ヲ除ク外ハ勉メテ避クヘキ手段タリ是レ一方ニハ一時ニ巨額ノ流通資本ヲ吸收シテ金融市場ノ擾亂ヲ來スヘク一方ニハ急促ノ需要ナキ資金ニ對シテ等シク無用ノ利子ヲ支出スルモノナレハナリ漸次募集ノ法ニ於テモ猶ホ其募集回数ノ多寡ニ伴ヒ拂込高ニ大小ノ差異ヲ來スヘキコト固ヨリ言テ俟タス回数ヲ多クスルハ下級人民ノ貯蓄獎勵ノ一法タルハ高額遞減法ト同一ノ主旨ニ出ツルモ一方ニハ拂込ノ手續ヲ

重ヌルノ不便アリ我邦ノ如キハ多ク二回乃至五回ヲ平均ト爲スモ佛蘭西ノ如キハ下級人民ノ貯蓄心厚ク政府亦之カ獎勵ニ留意スルヲ以テ通常募集ノ回数十回ニ亘ルテ例ト爲シ普佛戰爭ノ際十二億圓ノ國債ヲ募集セシ場合ノ如キ拂込ノ回数ハ二十一回ノ多キニ上レリ蓋シ募集ノ回数ハ市場ノ狀況募集額國債ノ性質等各種ノ點ニ由リ多少ノ斟酌ヲ加フヘキモ成ルヘク其回数ヲ多クシテ下級人民ヲシテ之カ募集ニ應スルノ便ヲ開クハ社會政策上喜フヘキコトナリトス

募集回数ノ多少ニ拘ラス之カ拂込ノ當初ニ際シ保證拂ノ制ヲ設クルハ各國共ニ一致スル所ナリ保證拂トハ公債ノ申込ヲ爲ス時同時ニ申込ノ保證トシテ其申込高ノ一部ヲ拂込マシムルノ法ニシテ申込後市場ノ狀況應募者自體ノ都合上之カ拂込ヲ怠リ政府當初ノ目的ヲ誤リ再ヒ不足ノ部分ニ對シテ募集ノ手續ヲ重ヌルノ弊害ヲ避クルカ爲メニシテ各國保證拂ノ額ハ其申込額ノ一割ヲ以テ例ト爲セリ而シテ若シ拂込ヲ爲ササルトキハ若干ノ期間ノ猶豫ヲ與ヘ其期間中ニ拂込ヲ爲ストキハ之ニ其遲延利子ヲ附スルコトヲ條件トシ此期限ニ至リテ猶ホ拂込ヲ爲ササルトキハ之ヲ沒收スルヲ原則トス(整理公債條例第八條参照)是レ一般株式

會社ノ株式申込ニ於テ等シク見ル所ニシテ數次ノ拂込ニ對シテ當然伴フヘキ

制度ナリトス

註一、公債ハ汎ク社會ノ階級ニ普及セラルルモノナルヲ又普及ハ得ヘキモノナルヲ若シ普及ハ得ヘシトスレハ社會現象トシテ喜フヘキモノナルト此等ハ財政上經濟上政治上ニ關シテ最重要ナル問題ニ屬セリ左ニ「アダムス」氏ノ所見ノ一片ヲ摘載シ公債ノ分配ニ關スル研究ノ實ニ供スヘシ但氏ノ所論ニ對シ全然同意ヲ表シ難キ點アルハ上述スル所ニ據リ自ラ明カナルヘシ

公債ニ伴フ社會的勢力ハ公債ノ所有者カ國民間ニ分配スル有様ニ依リテ定マルモノナリ公債ノ所有者廣ク國民間ニ普及スルハ政治上經濟上社會ノ健全ナル狀態ヲ示スモノナリトハ昔ク世上ニ行ハレル一說ナリ例ヘハ佛國ニ於テハ多數ノ國民公債ヲ所有スルハ佛國ノ學者常ニ自贊スル所ニシテ彼等ノ所謂平民的ノ公債ト稱スルモノナリ則チ一千八百七十年ヨリ一千八百七十六年ニ至ル六年間佛國ニ於テ發行シタル公債ノ額ハ從前ニ二倍シ公債所有者ノ數ハ四倍ニ上リ一千八百七十六年十二月三十一日ニ於テハ公債所有者ノ人員ハ四百四十四萬四千七百六十三人ノ多キニ達セリト云ヘリ然レトモ之ヲ純然タル財政上ノ點ヨリ觀察スルトキハ公債ノ所有者一般ニ普及スルハ必ス喜フヘキコトニ非ス公債所有者ノ人員多キトキハ當ニ公債取扱上ノ費用ト手續トヲ増加スルノミナラス政治家ニ黨派若クハ自己ノ便利ノ爲メニ公債所有

者ヲ利用スルノ便チ與ヘテ財政家ノ目的ヲ阻害スルコトアリ現 佛國ニ於テ政府ハ公債所有者ノ投票ヲ失ハシコトヲ恐レ公債ノ借換ヲ爲サス數年同一般ノ利率ヨリ高キ利息ヲ公債ニ支拂ヒタルコトアリ又經濟上ヨリ論スルモ公債ノ普及スルハ必スシモ實費スヘキモノニ非ス蓋シ全國民總テ生産的ノ事業ニ熱中スルハ是レ經濟社會ノ健全ナル狀態ナリ故ニ公債ノ利子チ國家ヨリ受取リ安適ノ生計ヲ爲ス者多キトキハ國家ハ經濟上國民ノ活動ヨリ生スル利益ヲ失フモノニシテ公債所有ノ一般ニ普及スルコトナ可ト爲ス者ハ全ク社會的ノ思想ニ基ケルモノト謂ハレルヘカラス

第五章 公債ノ管理

緒論

公債ノ管理ナル意義ハ之ヲ廣義ニ用フルトキ公債ノ募集及ヒ償還ヲ包含スヘキモ茲ニハ狹義ニ解釋シ公債ノ募集及ヒ公債ノ償還ハ各別章ニ於テ叙述シタリ公債ニ關スル政府財政上ノ行動ハ最少ノ勞費ヲ以テ最大ノ利益ヲ得ルヲ目的ト爲スヘキハ言フ俟タサル所ナリ而シテ此目的ヲ達スルカ爲メ公債ノ募集及ヒ償還以外ニ新ニ公債變更ノ手段ヲ用フルニ至リシハ近時公債ノ發達ニ伴フ特徴ノ

一、ニ算定ス、セシハ非ス蓋シ茲ニ公債ノ變更ト稱スルハ在來ノ契約ノ形式ノ變更ヲ指スモノニシテ元金利子ノ歩合償還及ヒ支拂期限据償期間擔保籤札等凡テ公債ノ體様ノ一ヲ變更スルモ又公債ノ變更ニ外ナラサルモ所謂最少ノ勞費ヲ以テ最大ノ利益ヲ得ヘキ財政上ノ手段ニ至リテハ常ニ利子ノ歩合ノ變更ニ在リ故ニ學者或ハ公債ノ變更ト稱セスシテ公債ノ借換又ハ公債利子ノ管理ト稱スルコトアリ

註一、「ヘンリ」シ「アダムス」氏ノ如キモ亦利子ノ低減ヲ主トシ公債ノ元利償還ハ絶エス國民ニ負擔ヲ貽スモノナルヲ以テ政治家ハ正當ノ手段ニ依リテ此負擔ノ輕減ヲ計ルヘキモノナリトシ此目的ニ由リ政府カ公債ヲ管理スルニハ左ノ三箇ノ理想ニ據ルヘキモノト爲セリ

- 一 平時公債ヲ利用スル方法アルトキハ公債ノ弊害ヲ除去シ之カ救驗ヲ大ニスルコトヲ得ヘシ
- 二 公債ノ利率ヲ低減スルコトヲ得ハ公債ノ負擔ヲ減少スルコトヲ得ヘシ
- 三 公債ノ買辦ト爲スコト商業上ノ擔保品トシテ利用スルコト利子ノ期限前拂、臨時ノ公債買上等ニ因ル金融市場ノ救濟等ヲ論述セリ

即チ氏カ公債ノ借換ト稱スルモノナリ
 三 公債ノ買辦ハ借入シタル元金ノ償還ニ因リテ之ヲ除去スルコトヲ得ヘシ
 即チ氏カ公債ノ償還ト稱スルモノナリ

公債ノ利子ノ變更ハ之ヲ大別シテ公債ノ借換及ヒ公債ノ利子引下ノ二者ト爲スコトヲ得ヘシ而シテ共ニ合法ナル場合ト違法ノ場合トアリ但公債ノ利子ノ引下ハ國家財政ノ非況ニ陷リシ場合ノ窮策トシテ之ヲ例外ト爲シ公債ノ借換ヲ以テ公債管理ト殆ト同意義ニ用フルハ多クノ著書ニ於テ見ル所ナリ本章ニ於テハ公債ノ借換及ヒ公債ノ利子引下ノ二者ヲ論シ序次ノ便宜ノ爲メ公債ヲ課税物件ト爲スノ可否ニ付キ一言スル所アルヘシ

第一節 公債ノ借換

公債ノ借換ハ又廣ク既ニ現存セル公債ノ形式ヲ變更スル財政上ノ處分ヲ意味スルコトアリ然レトモ茲ニ所謂公債ノ借換トハ高利ノ公債ヲ新ニ低利ノ公債ト交換スル財政上ノ處分ヲ謂フモノニシテ之ヲ借換ノ強制ニ依ルト隨意ニ依ルトニ

由リ、強制的公債ノ借換ト、任意的公債ノ借換ト、二種ニ分ツコトヲ得ヘク、又適法ニ公債ノ借換ヲ爲シ得ヘキモノナルヤ否ヤニ由リ、合法的公債ノ借換ト、違法的公債ノ借換ト、二者ニ分ツコトヲ得ヘシ

第一 合法的公債ノ借換トハ、借換ヲ要スル公債ノ體様カ借換ヲ爲スモ契約ノ條件ニ反スルコトナキ場合ヲ指スモノニシテ、反面ヨリ觀察スレハ、有期隨時支拂公債及ヒ永遠公債ノ据置期限ヲ經過セル場合ノ如ク、政府カ之カ償還ノ期限ニ對シ、契約上毫無制限ヲ受ケサル場合ノ借換ヲ謂フ

第二 違法的公債ノ借換ヲ要スル公債ノ體様カ借換ト相抵觸スル場合ヲ指スモノニシテ、反面ヨリ觀察スレハ、有期隨時支拂公債及ヒ永遠公債ノ据置期限内又ハ其他ノ公債ノ如ク、政府カ之カ償還ノ期限ニ對シ、契約上既ニ制限ヲ受ケタル公債ノ償還期限外ニ於ケル借換ヲ謂フ

第三 強制的公債ノ借換トハ、其借換ヲ要スル公債ノ合法ナルト違法ナルトヲ問ハス之カ債權者ニ元金ノ償還ヲ爲スコトナク、總テ新公債ノ交換ヲ強制スル借換ヲ謂フ

第四 任意的公債ノ借換トハ、其借換ヲ要スル公債ノ合法ナルト違法ナルトヲ問ハス之カ債權者ニ元金ノ償還ト新公債ノ交付ニ對シ、選擇ノ自由ヲ與ヘタル借換ヲ謂フ。上述スル所ニ據リ、公債ノ借換ニシテ、合法ニシテ、且、任意ナルトキハ、常ニ債權者ヲ害スルコトナクシテ、人民ノ負擔ヲ輕減スルコトヲ得ヘク、財政ノ整理上、重要缺クヘカラサルモノナルコトヲ知ルヘシ、然レトモ公債ノ借換ニ對シテハ、國家經濟上弊害アリト論スル者アリ、其首ニ依レハ、公債ノ利子低下スルトキハ、之ト共ニ一般營業上ノ利潤ヲ減シ、一般産業ノ不振ヲ來スヘシト云フニ在リ、此論者ハ同一ノ根據ニ由リ、營業上ノ利潤減スルトキハ、物價ノ下落ヲ來シ、社會全般ニ利益アリト反論スル者ト俱ニ論理上前提ニ於テ誤レルモノナリ、如何トナレハ、營業上ノ利潤ノ高低ハ、公債利子ノ上下ニ因リテ之ヲ左右シ得ヘキモノニ非サレハ、ナリ、蓋シ公債ナルモノハ、必スシモ同一ノ狀況ヲ有スル市場ニ於テ募集シ得ヘキモノニ非ス、政府ハ同一ノ信用ヲ有スルモ、金融市場ノ狀勢ニ左右セラルルヲ常ト爲シ、殊ニ戰時專斷等ニ際シテ然リトス、此ノ如ク事情ヲ異ニシタル場合ニ募集シタル公債換言スレハ、利子ノ歩合異ナル各種ノ公債ノ存在ハ、公債ノ價格ノ變動ヲ來スノミナラス

同一ノ政府ノ募集ニ係ル公債ニシテ或種類ノ者ハ高ク或種類ノ者ハ低ク常ニ相統一スル所ナクシテ動搖常ナキハ政府ノ信用上財政ノ整理上不可ナルコト言テ俟タス隨テ公債ノ借換ノ利益ハ單ニ歳出ノ減少、人民負擔ノ輕減ノミニ止マルモノニ非ス

公債借換ノ條件ハ(第一)合法ナルコト、即チ借換ヲ爲ス權利ヲ有スルコト(第二)債權者ニ對シテ元金ノ償還請求權ヲ認ムルコト、即チ任意的借換ナルコト(第三)政府ハ信用大ニシテ市場又好況ヲ呈スルコトノ三者ニ在リ蓋シ政府ニシテ公債ノ借換ヲ強制スル場合ニ在リテハ固ヨリ條理ヲ破リシモノナルヲ以テ茲ニ之ヲ論述スルノ要ナキモ苟モ任意的借換ヲ爲サンニハ事實借換ノ實効ヲ舉クルコトヲ期セスンハ非ス故ニ一方ニハ政府ノ信用厚クシテ債權者カ政府ニ對スル不安ノ念慮ニ驅ラレテ之カ元金ノ償還ヲ求ムルカ如キコトナク一方ニハ金融市場好況ヲ呈シテ金利亦低落セル場合ナラスンハ非ス任意借換ニシテ元金ノ償還ヲ望ム者多キトキハ管ニ政府ノ信用ノ薄弱ヲ示スノミナラス財政ノ紊亂ヲ來スヘキモノタルヲ以テ金融市場ノ狀勢ヨリ債權者ノ種類、現存公債ノ市場價格等ヲ對照シテ慎重

ノ措置ヲ執ルコトヲ要ス普通各國ノ財政家ハ借換ノ標準トシテ其公債價格ノ平價ヨリ一割以上ニ上ルコトヲ條件ト爲スモノノ如シ價格下落ノ場合ニ借換シテ公債償還ノ義務ヲ拋棄シ政府破産ノ失態ヲ來セシハ既ニ佛蘭西大革命ノ際ニ於テ見ル所タリ

上述スル所ニ據リ公債ノ借換ハ新進國又ハ戰後平和ニ復舊セシ場合等ニ於テ最も多ク之カ適用ヲ見ルコトヲ得ヘキコトヲ知ルヘシ如何トナレハ其公債ノ利子ニ比シテ市場ノ利子下落スルコト多クレハナリ現ニ我邦ノ如キ明治十九年一月以來兌換制度ヲ行ヒタルヨリ一般ノ金利俄ニ下落シ六分以上利附ノ在來ノ諸公債ハ皆額面以上ノ價格ニ上騰スルニ至リシヲ以テ同年十月勅令第六十六號ヲ以テ整理公債條例ヲ發布シ五分利附ニテ五箇年据置キ五十箇年ノ定期隨時支拂公債ト爲シ一億七千五百萬圓ヲ限リテ募集スルコトト爲シ明治二十六年ニ至リテ六分以上利附ノ公債ハ悉皆之ヲ償還シ了リ其間借換ノ爲メ生シタル利子ノ差益ハ二百五十萬圓ヲ上ルニ至リタリ

公債ノ借換ヲ行フニ當リ研究スヘキ問題ハ割増借換法ニ依ルヘキヤ割引借換法

ニ依ルヘキヤ又ハ平價借換法ニ依ルヘキヤニ在リ、換言スレハ公債ノ借換ニ際シ元金ヲ減少スヘキカ増加スヘキカ又ハ同額ト爲スヘキヤニ在リ但割増借換法ハ利子ノ輕減ヨリハ專ラ公債ノ元金ノ償却ヲ目的トスルモノニシテ割引借換法ハ利子歩合ノ點ヨリ多分借換ノ便宜ヲ得ヘキモ割引ニ因リ元金ヲ増加シテマテ借換ヲ爲ス必要ナク割引其モノノ不可ナルハ既ニ前章ニ於テ説明セル所ナリ彼ノ一千八百八十三年英國カ額面百磅三分利附ノ公債ヲ額面百八磅二分半利附ニ借換ヘシカ如キ正ニ此弊習ヲ襲ヒタルモノナリトス

註一、公債借換ハ一千七百七十六年始メテ行ハレシ以來現時各國財政ノ整理上此方法ニ依ラサルモノナシ但英國ハ借換ニ因リ大ニ經費ヲ節減スルコトヲ得シモ一方ニハ割引借換法、議札附又ハ年金附公債發行ノ愚ヲ學ビシ爲メ割分カ借換ノ效驗ヲ削減シタルコトアリ又佛蘭西ニテハ債權者カ多ク議會ニ勢力ヲ占メシヨリ公債ノ借換ハ政府當初ノ契約ヲ無視シテ人權ヲ蹂躪シ中産以下ノ者ヲ苦厄ニ陥ルモノナリトシテ一時借換ノ進歩ヲ妨ケシコトアリ

第二節 公債利子ノ引下

茲ニ公債ノ利子ノ引下ト解スルハ政府カ公債ノ管理上借換以外ノ方法ニ依リ公債ノ體様ヲ變更スル重ナル場合ヲ指スモノニシテ通常償還期限ノ變更ト相伴フヲ例ト爲スモノナリ

合法ニシテ且任意ナル公債ノ借換ハ財政ノ整理上最モ缺クヘカラサル手段トシテ國家ノ信用ヲ増加スヘキ一手段タルニ拘ラス公債ノ利子ノ引下ニ至リテハ其合意ニ出ツルト強制ニ出ツルトニ論ナク常ニ財政逼迫ニ際セル不祥ノ現象トシテ國家ノ信用ヲ減損スヘキ例外ノ手段タルヲ常ト爲スモノナリ蓋シ國家ノ行動カ私人ノ行動ニ比シテ財政上特種ノ性質ヲ具スル所以ノモノハ一ニ國家ト私人ト其信用ノ性質程度ヲ異ニスルニ存スルヲ以テ其當初ノ契約ノ體様ヲ變更スルカ如キハ國家ノ信用自體ヲ根本ヨリ破毀スルモノニ外ナラサレハナリ

第一款 合意ニ出ツル利子引下

合意ト強制ト孰レカ條理ニ適フヘキヤ字義其モノノ解釋ヨリスルモ一見其是非ヲ斷言スルニ疑ナキモノニ屬スルモ公債ノ契約變更ニ於テハ合意ニ出ツル利子引下ハ却テ財政上ノ弊害大ナルコトアルヲ見ルハ又奇異ナル現象ト謂ハスンハ

非、然レトモ少シク其實例ニ就キ觀察スレハ合意ニ出ツル利子ノ引下カ財政上却テ困難ヲ重ヌル所以ノモノ又之ヲ解スルニ苦シマサルヘシ今合意ニ出ツル利子ノ引下ト強制ニ出ツル利子ノ引下ニ付キ重ナル相違ノ點ヲ擧クレハ即チ次ノ如シ

合意ニ出ツル利子ノ引下ハ事實債權者ノ強制ニ起因スルコト多シ
強制ニ出ツル利子ノ引下ハ債務者ノ強制ニ起因スルコト多シ

之ヲ公債其モノノ種別ニ依リ反面ヨリ觀察スレハ

合意ニ出ツル利子ノ引下ハ外國債ニ多ク
強制ニ出ツル利子ノ引下ハ内國債ヲ常トス

尙ホ之ヲ其經過ニ依リテ判斷スレハ

政府カ強制ニ出ツル利子ノ引下ヲ爲シテ債權者事實已ムナク默從シタルトキハ強制ニ出ツル利子ノ引下成立シ若シ之ニ對シテ債權者反抗セルトキ又ハ政府カ事實契約ノ不履行ニ基キ債權者進ミテ政府ニ交渉セルトキハ合意ニ出ツル利子引下成立ス

然レトモ此論結テ下セルハ唯多數ノ場合ニ付テ言フモノニシテ當初ヨリ當事者雙方ノ正當ノ合意ニ出ツル場合ナシト言フニ非ス而シテ若シ政府ノ財政カ契約ノ履行ヲ難シト爲ストキハ所謂正當ノ合意ニ出ツル利子引下ハ又決シテ非難スヘキモノニ非サルノミナラズ好箇ノ方法ナリト謂ハスハ非ス如何トナレハ政府不幸ニシテ財政逼迫シタルトキ強テ契約ノ履行ヲ爲サントセハ却テ財政ノ紊亂ヲ累テ人民ノ負擔苛重ニ失シ國家全般ニ及ホス災害大ナルノミナラズ債權者自體モ却テ得ル所ナキニ終ルヘキハ私人ノ債務關係ニ於テモ常ニ見ル所ニシテ此際或ハ利子ヲ引下ケ又ハ償還期限ノ延期ヲ爲スハ雙方ニ於テ利益アルモノト謂ハスハ非ス但信用ハ失ヒ易キモ得ルニ難キモノナルヲ以テ成ルヘク契約ノ履行ニ勉メ戰時事變ノ際又ハ國民納稅力ノ餘裕ナキニ至レル時等已ムナキノ場合ニ於テ最後ノ手段トシテ用フヘキモノナリ

所謂政府ノ不履行等ニ伴ヒ債權者ノ強制ニ伴フ所謂外國債ノ利子ノ引下ノ場合ハ其例甚タ多ク其害毒ノ大ナルコト既ニ外國債ノ下ニ續述セル所ニシテ固ヨリ財政ノ行動上例外ノ場合ト認ムヘキモノナルヲ以テ此ニ之ヲ省畧スヘシ

註一、正當ノ合意ニ出ツルモ其例固ヨリ稀ナリトス私立會社ニ在リテ千八百六十七年以後四箇年開利子ノ支拂ヲ停止セル葡葡牙鐵道會社ノ如キ西班牙ノ「サウゴス、バム、ハ、ユ、ン、バ、ー、セ、ロ、ナ」鐵路ノ如キハ成功セル實例トシテ認メラルル所ナリ

註二、西班牙カ英、佛、和、白、等ヨリ募集セル所謂「コルテツ」公債ハ千八百三十一年ノ協諾ニ因リ五分ノ一ハ五分利附公債トシテ直ニ償還シ殘餘ノ五分ノ四ハ三分利附トシテ年々四十分ノ一宛支拂フコトトシ支拂未済ノ利子モ額面ニ繰込ミタリシカ後千八百三十四年及ヒ千八百七十六年ノ協諾ニ因リ又變更スル所アリタリ

「チユニス」政府カ千八百六十三年及ヒ千八百六十五年ニ募集セル七分利附公債モ利子支拂ノ義務不履行ニ因リ英、佛、伊ノ干渉ヲ受ケ一方ニハ支拂未済ノ利子ヲ元金ニ繰込ミ一方ニハ七分利附ヲ五分利附ニ減シタリ

埃及政府ノ外國債ニ至リテハ千八百七十六年英人「ゴツレ、エ、ン」氏債權者ノ總代トシテ當時七億八千萬圓ノ公債ノ處分ニ付キ協諾ヲ盡シ短期公債四千餘萬圓ハ額面二百圓ヲ百六十圓トシテ償却スルモノトシ別ニ一億七千萬圓ノ五分利附保證公債ト五億九千萬圓ノ七分利附會合公債ヲ起シ償換ニ依リテ之カ整理ヲ計ラントセシモ不幸ニシテ實收ヲ與ヘス千八百七十八年再ヒ財政委員會合シテ多少ノ修正ヲ加ヘ在舊今日ニ至レリ

第二款 強制ニ出ツル利子引下

政府財政上ノ困難ハ強制ニ出ツル場合ヨリ寧ロ合意ニ出ツル場合ニ多シトハ強制ハ合意ヨリ條理ニ適合セリト云フニ非スシテ合意ニ出ツル場合ハ多ク事實債權者ノ強制ニ出ツル場合多キカ故ニ等シク一方カ意思ノ自由ヲ失フニ於テハ政府カ自由ヲ失フ場合ハ事實財政ノ困難大ナリト云フニ外ナラス然レトモ條理ヲ基礎トシテ論スレハ一ハ少クトモ形式ニ於テ合意タルヲ失ハサルノミナラス其債權者ヲシテ事實強制ニ出テシムル所以ノモノハ債務者ノ債務ノ不履行其他不法ノ行爲ニ原因セルモノタル以上ハ自己ノ債務不履行ニ乘シテ不法ノ契約變更ヲ強制スルニ比スレハ固ヨリ同日ノ論ニ非サルヘキナリ況ヤ正當ノ合意ニ出テシ場合ニ於テチヤ

強制ニ出ツル公債ノ變更ニシテ最モ不法ナルモノハ債務其モノノ取消ニ在リ而シテ其實例ハ固ヨリ稀ナルモ多ク北米合衆國ニ於テ行ハレ千八百四十一年「ミシシッピ州」ニ於ケル負債取消ヲ以テ嚆矢ト爲シ千八百四十八年ニ至リテハ「フロリダ」「ミシシッピ」「アルカンサス」ノ諸州亦此不法ナル惡例ヲ襲用シタリ利子ノ支拂停止ニ至リテハ當時尙キ五州ノ多キニ上レリ近時ニ至ルマテ合衆國ノ公債カ歐洲

ニ於テ信用ヲ失墜シタル亦毫モ怪シムニ足ラサルナリ
佛蘭西革命政府カ千七百八十九年「アツシニヤ」證券ヲ發行シテ一年ナラスシテ之
カ利子ノ仕拂ヲ停止シ純然タル不換紙幣トナリシハ前ニ既述セル所ナリ而シテ
同政府ハ財政上ノ窮迫ハ暫ニ之ニ止マルコトナク千七百九十三年ニ至リテハ三
十億「ブル」ノ舊公債ニ對シ遂ニ三分ノ二ノ強制取消ヲナスニ至レリ

第三節 公債ヲ課稅物件ト爲スノ可否

公債ノ移轉及ヒ所得ニ對シ租稅ヲ課スルハ可否ハ從來學說實際共ニ區區ニ岐レ
現時ニ於テハ課稅一般ニ多數ヲ占ムルモ其移轉及ヒ所得共ニ課稅スヘキヤ又
外人所有ノ公債ニ對シテ課稅スヘキヤニ至リテハ學說未タ歸一スル所ナシ
非課稅論者ハ論據トスル要點ハ凡ソ次ノ四點ニ歸著スルモノノ如シ

- 第一 公債ノ課稅ハ政府ハ信用ヲ害ス
- 第二 債務者カ債權者ニ對シ其債權ニ付キ課稅スルハ條理ニ反スルモノナリ
- 第三 公債ハ課稅ハ其價額ハ下落ヲ來シ結局政府ハ損失ヲ來スモノナリ

第四 公債ノ賦課ハ他ハ動産ニ課稅スルヨリ遙ニ困難ナリ

第一及ヒ第二ノ論點ハ根本ニ於テ誤謬ニ陷レル僻見ナレトモ佛國等ニ於テハ古
來ヨリ所謂公債借換反對ト同一ノ觀念ニ支配セテ履課稅ノ問題起リシニ拘ラ
ス近時ニ至ルマテ賦課セラレザリシ論據ニシテ北米合衆國ニ於テ猶ホ公債ノ募
集ニ際シ之カ免稅ヲ特約スルカ如キ吾人ノ屢見ル所ナリ蓋シ課稅ノ目的ハ政府
ノ收入ニ在ルモ之カ賦課ノ原則ハ各自ノ納稅力ニ公平且平等ヲ期スルニ在リ
面シテ通籌如何ナル租稅ト雖モ時ト處ニ因リ皆多少ノ不公平ヲ免ルルコト能ハ
ス常ニ之カ公平ヲ期セシカ爲メ修正ヲ試ムルハ各國實例ノ證スル所ニシテ此際
獨リ政府カ公債ノ所有者ニ限リ之カ免除ヲ爲スカ如キハ故意ニ不公平ヲ作爲ス
ルモノニシテ實ニ條理ニ反スルノミナラス又政府ノ信用ヲ害スルモノト謂ハス
ンハ非ス如何トナレハ公債ノ募集ニ於テハ國家ハ私法上ノ國庫トシテ債務關係
ニ立ツモノナレトモ租稅其モノハ國家カ公法上ノ主體トシテ公平平等ニ貨財ノ
徵收ヲ命スルモノナレハナリ其收入ノ性質ニ於テ其主體ノ性格ニ於テ二者劃然
タル輪廓ヲ有シ互ニ相混濇スルコトヲ許ササルモノナリ公債ノ債主タルカ故ニ

之カ免稅ヲ爲スハ特定人間ノ私法上ノ關係ヲ以テ一般臣民ニ對スル租稅ノ賦課
ヲ左右セントスルモノニシテ第一第二共ニ寧ろ反對ノ論結ヲ爲スヘキモノト謂
ハスンハ非ス

第三ノ論點ハ第一第二ニ比スレハ比較的根據アル説ナリト雖モ(第一)租稅ハ單ニ
公債ニノミ賦課スルモノニ非スシテ他ノ財産ニ對シテモ等シク賦課スヘキモノ
ナルヲ以テ公債ノ利益ノ増減ハ同時ニ他ノ財産ヨリ得ル收入ノ増減ト相伴ヒ公
債ニ限リテ賦課ノ爲メ之カ價格ノ下落ヲ來スノ理ナク(第二)公債ノ賦課ハ間接ニ
一種ノ利率ノ變更ト看ルヘキモノニシテ條理上強テ利子ヲ引下ケテ一方ニ賦課
ヲ免除スヘキ理ナシ彼ノ伊太利ニ於テ千八百六十四年以來公債ノ價格上騰シ而
モ其年ヨリ財政ノ困難ニ迫ラレ一割二分三厘ノ重稅ヲ課シタルカ如キ實例ハ又
第三論點ノ僻論ナルヲ證スルニ餘アリト謂フヘシ

第四ノ論點ハ公債其モノノ移轉ニ付キ課稅スル場合ニハ非賦課論者ニ左祖スル
モノナリ是レ千八百七十一年佛蘭西議會ニ於テ提出セラレ大多數ヲ以テ否認セ
ラレシモノナリ蓋シ利子又ハ割賦ヲ生スル證書ノ賣買ニ租稅ヲ賦課スルハ之ヲ

他ノ動産ニ賦課スルヨリモ遙ニ困難ナルモノニシテ殊ニ公債ニハ記名無記名ノ
別アルカ故ニ記名證書ノ場合ニハ之カ不便ヲ感スルコト尠キモ無記名證書ノ場
合ニ至リテハ法律上動産ト同視シ之カ賣買讓與ノ便宜ヲ計リシモノナルヲ以テ
事實其移轉アル毎ニ一定ノ賦課ヲ爲スノ不可ナルコト又言テ俟タサル所ナリ
之ヲ要スルニ公債ノ移轉ニ賦課スルハ現時公債カ金融界ニ於ケル特殊ノ效能ヲ
減却スルニ等シク延テ公債其モノノ價格ノ暴落ヲ來シ之カ效用ヲ失ハシムルモ
ノト謂フヘキナリ但公債ノ所得ニ賦課スルハ條理ニ適合シ而モ又困難ヲ感スル
コト極メテ尠シ殊ニ英國ノ如ク所得稅トシテ其利子支拂ニ際シ稅額ヲ差引クハ
最モ簡便ニシテ且隱蔽逃脫ノ患ナク最モ公平ヲ期スルニ易キモノト謂ハスンハ
非サルナリ

終ニ臨ミ外國人ノ有スル公債ノ所得ニ對シ課稅スルノ可否ヲ一言スヘシ外國人
ハ我治下ニ在ル者ニ非ス故ニ之ニ國內ノ政費ヲ負擔セシムルハ條理ニ悖戻セル
モノニシテ之ニ課稅センニハ條約ニ依ルコトヲ要スヘク又此ノ如キ條約ハ事實締
結セラルルコトナシトハ反對論者ノ論點トスル所ナリ之ニ對シテハ或ハ外人ハ當

初ヨリ一定ノ賦課率ヲ除キタル利率ニテ之カ公債ノ募集ニ應シ之カ公債ヲ購入シタルモノナルカ故ニ之ニ賦課スルハ不可ナル所ナシト論シ或ハ外人ニ支拂フ利子ハ正貨ナルヲ以テ利子ノ免除ニ加フルニ正貨ト紙幣ノ差異ニ因ル打歩ヲ外人ニ利セシムルハ不得策ナルノミナラヌ内國人ヲシテ脱税ノ途ヲ開クモノナリト論シ消極論者ハ又公債ト租税トハ公私全ク相異ナルモノナルカ故ニ公債ノ條件ヲ承諾シテ募集ニ應シ又ハ購入ヲ爲シタル外國人ニ對シ租税ヲ賦課スルハ違法ナリトシ又伊太利等ノ實例ヲ引證シテ内國人ハ手數經費ノ大ナルカ爲メ積極論者ノ論スルカ如キ脱税ノ患ナキノミナラス事實却テ外國人ノ手ヨリ内國人ノ手ニ吸收セラルルモノナリト駁論スル等學說實際區區ニ岐レテ歸一スル所ナキモ本問題ノ如キハ國際法上最モ簡單ナル問題ナリトス消極論者ト雖モ外國人カ其資産營業又ハ職業ニ依ル所得ハ其本店所在地ノ法律ニ從ヒ所得税ヲ納付スルヲ原則ト爲スコトヲ拒ムコト能ハサルヘシ是其所得ヲ得ル所以ノモノハ主トシテ其本店所在地ニ基クカ故ニ外ナラス今一國ノ公債ニ於テ其利子ヲ支拂ヒテ一定ノ所得ヲ與フル所以ノモノハ一ニ其公債ヲ發行セル國家ノ行動ニ基クモノタル以上

ハ公債ノ所得ニ賦課スルコトニ對シ根本ヨリ非難スルニ非スンハ其公債ノ所有者ノ内國人タルト外國人タルト其公債ノ内地ニ存在スルト否トニ因リ之カ所得税ニ限リテ賦課ノ有無ヲ別ツノ理由ヲ見サルモノナリ我邦ニ於テハ明治三十二年二月法律第十七號ニ依レハ第三條ニ於テ此法律施行地ニ於テ支拂ヲ爲ス公債社債ノ利子ナルモノヲ第二種トシテ其支拂ヲ受クシ金額ヲ標準トシテ第三種ト等シク同一ノ所得税ヲ賦課スルコトト爲セシハ至當ナリト解セスハ非サルナリ

第六章 公債ノ償還

緒論

公債ノ償還ハ公債ノ種類ノ異同ニ依リテ其用語ヲ異ニスルヲ例トス特定人ニ對スル場合即チ契約公債等ニ在リテハ支拂ト稱シ紙幣ニ對スル場合ニハ償却ト稱シ所謂償還ナル用語ハ確定公債ニ對スル場合ニ慣用セララル所ノモノナリ而シテ此等ノ償還ニ在リテ唯紙幣ノ償却ハ其紙幣タル特性ニ因リ金融市場ノ狀況ニ照シ荷重溢額ノ傾向ヲ有スルトキハ租税ノ輕減ニ先テテ之カ償却ニ勉ムヘキコ

トハ曩ニ間接強制公債ノ下ニ論述セシ所ニシテ本章ニ於テハ主トシテ確定公債ノ償還ニ付テ之ヲ論述スル所アルヘシ

亞米利加合衆國カ南北戦争ノ永續セルニ由リ紙幣ヲ發行シ公債ヲ募集シ又重税ヲ課スルニ至リ戰後財政ノ困難ハ直チニ之カ整理ヲ爲ササルヲ得サルニ至レリ殊ニ紙幣ノ増發ハ物價ノ暴騰ヲ來シ金融市場ノ變動ハ經濟界ニ重大ナル禍害ヲ及ホセシテ以テ先ツ紙幣ノ償却ヲ先ニシテ經濟界ノ恢復ヲ企圖スヘキニ租税ノ輕減ヲ先ニセル爲メ紙幣濫發ノ災殃ヲ長カラシメシハ當該政府ノ財政上ノ失策トシテ一般ニ認メラルル所ナリ

公債ノ償還ハ必ス一定ノ順序方法ニ依リテ債務カ辨濟セラルルコトヲ意味スルモノニシテ合法ナルヘキコト固ヨリ言テ俟タス故ニ前章ニ於テ述ヘタル如ク政府カ強制シテ不法ニ債務ヲ取消シ又ハ其元金ノ變更ヲ爲スカ如キハ之ヲ償還ト謂フコト能ハサルノミナラス豫メ一定セル順序方法ニ依ラスシテ支拂ヒシ場合又ハ豫メ償還ニ關スル順序方法ヲ一定スルコトナク不意ニ或ハ急激ニ償還セル場合ノ如キ又正當ナル償還ト謂フコト能ハス蓋シ政府ノ義務ハ重大ニシテ之カ

信用ヲ扶持センカ爲メ償還ニ關シテハ一定ノ順序方法ヲ定メ以テ債權者ニ對シテ公債ノ確實安全ヲ保障スルハ公債其モノノ性質上當然ノ事理ニ屬スルモノアレハナリ

公債ノ償還方法ハ之ヲ二様ノ方面ヨリ觀察スルコトヲ得ヘシ一ハ其公債ノ條件ヨリ觀タル主觀的觀察ニシテ一ハ其公債償還ノ資金ヨリ觀タル客觀的觀察ナリ後者ハ別ニ本章公債償還ノ方法ノ下ニ於テ之ヲ論述スヘキヲ以テ茲ニハ前者ニ付キ一言スル所アルヘシ

公債ノ條件ヨリ公債ノ償還方法ニ付キ觀察スレハ通常二様ノ分類ヲ爲スコトヲ得ヘシ

第一 償還期限ノ一定セラルルヤ否ヤニ依リテ分類セル隨意償還法及ヒ義務償還法

第二 公債額面ノ全部ヲ償還スルヤ否ヤニ依リテ分類セル額面全部償還法及ヒ額面一部償還法

第一ノ分類ハ既ニ公債ノ分類及ヒ公債ノ管理ノ二章ニ於テ講述セル所ニシテ財

政治上公債の目的ハ收支ノ適合ニ在リテ財政ノ負擔ヲ増加シ不便利ヲ來スニ非サル以上ハ政府カ財政ノ激急ニ拘ラス義務ノ履行ニ牽束セラレ一方ニハ財政整理ノ爲メ借換其他ノ管理ヲ阻礙シテ償還期限ヲ一定セラルルコトノ不可ナルハ復々論ナク近時學說實際共ニ隨意償還法ニ一致シ有期隨時支拂公債永遠公債等最モ盛ニ行ハルルハ前ニ一瞥セル所ナリ

第二ノ分類モ年年一定ノ元金ヲ償還スルニ際シ各額面ニ按分シテ各其一部ニ付キ償還スルハ一見公平ニシテ且穩當ナルカ如キモ債務者ハ非常ノ手數ヲ増シ債權者ハ又各其額面ノ一部ヲ受クルニ止マルカ故ニ之カ生産的利用ノ便宜ヲ失フヘキヲ以テ抽籤又ハ番號ヲ以テ額面全部ヲ一部ニ對シテ償還スルコト當事者雙方ノ便宜トスル所ニシテ學說實際共ニ又一致スル所ナリ

第一節 公債償還の可否

公債ハ當初私人間ノ債務ト同一視セラレテ公債ノ償還ハ常ニ政治家ノ唱道スル所ト爲リ財政家ノ留意スル所ト爲リ一方ニ於テハ公債ノ消滅ニ全力ヲ盡スニ拘

ラス一方ニ於テハ公債ハ漸次累積シテ益々遞増ヲ見ルニ至リ今日ニ於テハ事實之カ消滅ハ不能ニ屬スルモノト看做サルルニ至レリ是レ一ハ公債ノ償還ハ國庫ノ負擔ヲ減少スルニ在ルカ故ニ公債管理ノ發達ニ伴ヒテ償還ニ依ラスシテ之カ負擔ヲ輕減スルコトヲ得一ハ公債償還ニ急ナルノ餘重稅ヲ賦課スルカ如キハ却テ其弊害ヲ助長スルモノタルコト明カナルニ至リシニ基因スルモ其主因ノ公債ノ數額カ絕對ニ増加スルコト大ナルニ因ルハ言ヲ俟タサル所ナリ而シテ現時ニ於テハ米國英吉利和蘭等ヲ除キ歐米各國及ヒ其文化ニ治及セル東洋南米ノ諸國等ニ在リテハ一般ニ元金ノ償還ニ重キヲ置カス殊ニ近時永遠公債ノ發達ト共ニ公債ノ償還其モノニ反對ヲ試ムル者相踵テ續出スルニ至レリ此等ノ論者ト雖モ固ヨリ絕對ニ公債ハ償還スヘカラスト云フニ非ス今消極論者ノ學說ヲ大別スレハ之ヲ樂天主義ト厭世主義ト二者ト爲スコトヲ得ヘシ

厭世派ノ消極論ハ近時各國ニ於ケル公債ハ漸次累積シテ毫モ減少スル所ナク殊ニ隨時支拂公債ノ發達ニ伴ヒ益々遞増シテ又停止スル所ヲ知ラス其弊遂ニ公債ニ對スル人民ノ負擔苛重ニ失スルヲ以テ此際公債ノ額ヲ減シ國庫ノ負擔ヲ減セン

トスレハ之ヲ特種ノ方便ニ訴ヘスシハ非ス故ニ或一定ノ期間ヲ定メテ政府ハ公債ニ對シ消滅時効ノ制ヲ定ムルヲ可トス是レ近時各國ニ於テ私設ノ公共事業ニ對シ一定ノ營業期限ヲ以テ政府ノ所有ニ移スト同一ノ筆法ニ出ツルモノナリト然レトモ此說ハ一方ニ於テ私設ノ公共事業ヲ無償ニテ官有ト爲スニハ或保護補給ヲ認ムルカ如ク公債ノ利子ヲ一定ノ歩合以上ニ上ス等多少ノ特殊ノ條件ヲ債權者ニ與フルコトヲ要シ結局其需要ト供給ハ一種ノ年金公債ヲ平準トシテ決定サルルモノト謂ハスンハ非ス單ニ在來ノ公債ニノミ不法ノ取消ヲ爲スハ當ニ不正ノ惡法タルノミナラス一時姑息ノ手段タル以上ハ當初ヨリ消滅時効ノ制ヲ定ムルノ愚ハ寧ロ年金公債ノ不便ヲ忍フノ勝レルニ如カサルナリ

樂天派ノ消極論ハ亦之カ論點ヲ二分スルコトヲ得ヘシ一ハ正貨ノ價格減少ヲ論據トスルモノニシテ一ハ國民生産力ノ進歩ヲ論據ト爲スモノナリ共ニ元金ノ價却ニ依ラスシテ國民ノ負擔ヲ減少セント欲スルニ於テハ一ナリ

正貨ノ價格ノ下落ヲ論據ト爲ス既ハ貨幣ノ供給絶エス遞増シ來リ且信用發達ノ貨幣ノ代用ヲ爲ス信用證券ノ類ヲ増シ一方ニハ學術上ノ發見發明年ニ其多キ

ヲ加ヘ生産分配ノ費用ヲ節省スルヲ得ルニ至リシテ以テ貨幣ノ使用ヲ節省シテ而モ貨幣其モノノ供給遞増シ永遠ノ後ニ於テ金銀礦ノ耗盡シ去ルニ至ルマテハ正貨ハ年ヲ逐フテ漸次下落ノ趨勢ヲ呈スルハ爭フヘカラサル事實ナリトス故ニ貨幣ヲ以テ計算サルル公債ハ年ヲ逐フテ之ヲ償還スルニ易ク後世ノ人民カ支拂フ負擔ハ前世ノ人民カ支拂フ同額ノ負擔ヨリ一層輕キモノト謂ハスンハ非スト其所論固ヨリ一ノ事實問題ニシテ又敢テ非議ヲ容ルヘキモノニ非スト雖モ此論結ヨリシテ公債ノ償還ヲ永遠ナルヘシト斷定スルニハ尙其年年减小スル負擔ノ率換言スレハ金利ノ歩合ノ低下ノ爲メ後世受クル所ノ利益ハ之カ爲メ年年支拂フ利子ノ損失ヲ償フテ尙ホ剩リアルヤ否ヤヲ研究セスンハ非ス而シテ此問題ニ對シテハ正貨下落ノ速度ハ緩漫ニシテ之ニ依リ公債ノ負擔ヲ著シク輕減センコトハ決シテ望ムヘカラサルコト殆ト言テ俟タス

國民生産力ノ進歩ヲ論據ト爲ス既ハ文化次第ニ發達シ國民ノ生産力益々遞増スルト共ニ公債ノ負擔ハ事實ニ於テ輕減サルルニ至ルモノナリ即チ公債額其モノハ増減スル所ナキモ之ヲ負擔スヘキ人口ノ増加ト各自ノ富ノ増殖ハ其負擔ニ付キ

殆ト痛痒ヲ感セサルニ至ルヘシト云フニ在リ是レ亦一ノ事實問題ニシテ毫モ非難スヘキ原由ヲ見ス

註一「ヘンリー・シ、アダムス」氏ハ合衆國ニ於テ現時有スル公債ノ負擔ヲ著シク減少セシメニハ毎年支拂フ利子ニ更ニ一分ノ十分ノ一ヲ加ヘ總テ其元金ヲ償還シ得ヘキ歲月ヲ以テ算ルニ足ラサルヘシト曰ヘリ

註二 英國ニ在リテハ一千八百十五年ニ於テ公債利子ノ負擔ハ一國ノ總生産額ノ一割五分ニ相當セシモ一千八百八十年ニ於テハ此割合僅ニ三分ニ減シタリ此負擔ノ減少ハ公債償還ノ結果ニ非スシテ國民ノ財力増進ノ結果ナルカ故ニ假ニ國民ノ財力カ一千八百十五年ノ當時ト同一ナルモノト看レバ公債ノ總額ニ於テハ少シク減少サレシモ仍ホ其三分ノ二ハ償還セラレタルモノト同一ノ結果ヲ生セルモノト謂ハスンハ非ス

佛蘭西ニ在リテハ千八百四十年ノ公債總額ハ八億五千萬弗ニシテ毎年國庫ノ負擔ハ國民ノ總生産額ノ千分ノ二十二ニ當リ千八百七十年ニ至リテハ公債總額ハ二十七億五千萬弗ニ増加セシモ負擔ハ千分ノ二十三ニ過キヌ即チ實際公債ノ總額ニ變更スル所ナレトスレハ千八百七十年ニハ漸ク千分ノ七ニ止マリシモノナリ

「ルロア、グロウ」氏ハ北米合衆國カ利率ノ低落財源ノ發達移民ノ流入人口ノ増殖等其後ノ進歩ヲ爲シ人口ハ八千萬ヨリ一億ニ増加シ殆ト無限ノ境域ヲ有スルニ拘ラス公債ノ償還ニ難ムルハ將來ノ輕微ノ負擔ヲ負擔シ難クレンカ爲メニ現在重大ナル苦痛ヲ甘ス

モノナリト曰ヘリ

然トモ此ノ如ク國民ノ生産力カ公債ノ負擔ヲ減スルト共ニ公債其モノカ減少スレハ尙之カ負擔ヲ一層輕減スヘキハ固ヨリ言フ俟タサルカ故ニ消極論者ハ嘗ニ此論點ニ一步ヲ進メテ公債ノ償還カ國民ノ生産力ノ發達ヲ阻碍スルカ又ハ償還ヲ爲ササル時ヨリ生産力ノ發達鈍キコトヲ反證スルニ非スンハ進ミテ公債ノ償還ヲ反論スルヲ得サルモノナリトス而シテ「ヘンリー・アダムス」氏ハ消極論者ニ反對シテ公債元金ノ償還ハ國民ヲ貧弱ナラシムルモノニ非ス又産業ノ發達ヲ阻碍スルモノキ非ス之ニ反シテ若シ公債ノ元金ノ存積シテ絶エス利子ノ支拂ヲ持續スルトキハ如何ナル國民モ其生産力ヲ消磨セシムル傾向アリト云ヘリ其所説大體ニ於テ不可ナルナシ蓋シ債務ニ伴フ損害苦痛ハ私人間ニ在リテハ辨濟ノ際ニ在リト雖モ國家ハ私人ト相競争シテ對等ノ地位ニ立チ性質ヲ同シウシ信用ヲ等シタスルモノニ非ス公債ノ發生消滅ハ唯資本ノ移轉ニ在リ國家ノ上ヨリ觀ルトキハ其資本ヲ最モ生産的ニ活用セラレタル時ヲ以テ最モ國家ノ産業ニ利益リアトシ其資本カ何人ノ手ニ由リテ活用セララルヤハ問フ所ニアラス資本カ政府ノ手

ニ移ルモ其不生産的ニ消費セラルルコト尠シト爲ササルハ消費公債ナルモノカ
公債ニ於テ專口原則タルヲ以テ之ヲ知ルヘシ私人ノ手ニ償還セラレタル資本ハ
又決シテ不生産的ニ使用セラルルモノト斷言スヘカラサルノミナラス一般ニ信
用ノ發達ニ伴ヒ生産的ニ活用セラルルモノナリトス是レ國民ノ生産力年年ノ遞
増カ事實ニ於テ證明スル所ナリ公債ノ産業上ニ及ホス弊害ハ之ヲ募集セル當時
資本ヲ不生産的ニ消費セラルル場合ニ發生シ此消費サレタル資本ヲ恢復スル勤
勞ハ實ニ國民カ荷フヘキ負擔ナリ公債元金ノ償還ニ至リテハ既ニ存在セル資本
ノ所有權ノ移轉ニシテ以テ産業ノ盛衰ヲ付度スヘキモノニ非サルナリ
尙ホ一步ヲ進メテ永久ニ一定ノ利率ヲ支給スルコトハ直接ニ生産事業ニ從事ス
ルコトナク租税ノ收入ニ依リテ無爲ニ生活スル一種ノ階級ヲ造出スルモノニシ
テ一部階級ノ生産ノ發達ヲ障礙スルモノナリ是レアダムス氏ノ公債ノ持續ハ却
テ産業ノ進歩ヲ阻礙スト云フ理由ナリ然レトモ事實問題トシテ公債ノ利子ノミ
ニ依リテ生活スル階級ハ極メテ少數ナルノミナラス所謂不生産的ノ階級ハ資本
ノ所得ニ依リテ生活スルモノニ非スシテ他ニ巨多ノ人民ヲ見ルコトヲ得ヘク又

政府ハ無制限ニ財政ノ實力外ニ馳セテ現時非常ノ速度ヲ以テ増殖スル資本ヲ吸
收スルモノニ非サルノミナラス其資金ハ再ヒ民間ニ下ルヘキモノナルヲ以テ必
シモ論者ノ言ヲ可ナリト謂フ能ハサルナリ

第二節 公債償還ノ時期

公債償還ノ可否ニ付キ前節論述シタル所ニ依リ所謂消極論者ノ主張スル所モ結
局公債ハ全ク償還シ得ヘキモノニ非ス又縱令之ヲ償還スルニ十分ナル餘裕アル
アルモ之ヲ償還スルハ不可ナリト謂フニ非スシテ公債ハ特ニ之カ償還ヲ急ニス
コトヲ要セス公債ノ償還ハ公債其モノノ要素ニ非スシテ之ヲ永遠ニ持續スルハ
必シモ弊害ヲ助長スルモノニ非スシテ強テ公債ノ償還ヲ急ニセハ却テ其弊害大
ナルヘシト云フニ過キス故ニ公債ノ償還ノ可否ノ問題ハ其實公債償還ノ時期ヲ
論スルモノト見ルモ又敢テ不可ナルヲ見サルナリ

公債償還ノ時期ニ對シテハ又之カ償還ヲ急ニスヘシト論スル者ト之ヲ急ニスル
コトヲ要セスト論スル者ト二派ノ別ヲ生ス然レトモ此二説ハ固ヨリ時期ノ長短

ヲ以テ之カ限界ヲ立ツルコト能ハス又限界ノ存スヘキモノニ非ス是レ公債其モ
 ノヲ絶對ニ觀察スルモ其元金ノ總額利子ノ歩合擔保ノ有無其公債元金ノ用途其
 他各種ノ體様ニ於テ其趣ヲ異ニスルノミナラス相對ニ觀察スルモ國家ノ信用金
 融ノ狀勢公債ノ歴史沿革其他各種ノ狀況ニ於テ其類ヲ異ニスルモノナレハナリ
 公債ノ償還ヲ急ニスヘシト爲ヌ觀ハ凡ソ之ヲ次ノ三說ニ分ツコトヲ得ヘシ

第一 道徳上一世ノ債務ハ宜シク其一世ニ於テ之ヲ負擔スヘシ今世ノ勢力ノ結
 果貯蓄發見發明等ニ因ル利益ハ之ヲ後世ニ殘スヘキモ今世ノ過誤失策其他未タ
 辨濟セサル債務ヲ後世ニ貽スハ正義ニ反スルノ職ヲ免レサルモノナリ

第二 政治上一世ノ債務ハ宜シク其一世ニ於テ之ヲ負擔スヘシ公債ノ償還ノ有
 無カ債權者ニ及スヘキ利害ハ姑ク之ヲ論セサルモ國家カ自フ所ノ債務ノ高ハ其
 國ノ財政ノ屈伸力ニ逆比例スルハ言テ俟タサル所ナリ國家カ最モ重視スヘキモ
 ノハ國家其モノノ生存問題ナリ國家カ一朝戰時事變ニ際シ在來巨額ノ債務ヲ負
 擔スルカ爲メ新ニ之ニ應ヌルノ資金ヲ得ルノ困難ハ政治上最モ忌ムヘキ點ト謂
 ハスンハ非ス

第三 財政上一世ノ債務ハ宜シク其一世ニ於テ負擔スヘシ政府カ財政上ニ意ヲ
 用ヒテ公債ノ償還ニ勉ムルトキハ財政ノ信用ヲ増加シ公債證書ノ價格ヲ高メ一
 般利子ノ歩合ヲ減少シ凡百ノ事業爲メニ發達伸張スルヲ得ヘク一國ノ財政ヲシ
 テ緩格ナラシムルコトヲ得ヘシ

以上ノ所論ハ結局事實問題ニ由リテ之カ是非ヲ決定スルノ外ナキモノナレトモ
 大體ニ於テ政府ノ債務ヲ私人ノ債務ト同視セルノ嫌ナシト爲サス第一何故ニ後
 世ニ負擔ヲ貽スハ不可ナルカ若シ今世カ前世及ヒ今世ノ負擔ヲ遺傳シテ而モ共
 ニ之カ利益ヲ獲ササルトキハ以テ道徳上不可ナルヲ妨クサルモ彼ノ戰事其他ノ
 事變ニ因リ一國ノ生存ノ爲メニ生セシ負擔ノ如キハ其國ノ臣民トシテ之カ負債
 ヲ分擔スルハ固キ非理ト謂フヘカラサルノミナラス之カ後世ニ傳フル所ノ利益
 ニシテ之カ負擔ニ超過スルトキハ其負擔ヲ受クルコト却テ條理ニ合フモノト謂
 フヘキナリ第二政治上既往債務ノ多少カ財政ノ屈伸力ヲ左右スルハ毫モ疑ナシ
 唯論點ハ事實ニ於テ急遽ニ償還セントスル爲メ巨額ノ經費ノ節減又ハ巨額ノ收
 入ノ増加ヲ爲スニ由リテ生スル弊害ハ償還ヲ急ニセサリシ爲メ生スヘキ弊害ト

孰レカ大ナルヤニ存スルヲ以テ論者ノ言又必シモ事實ニ於テ妥當ナリト附フコトヲ得ザルヘシ第三財政上利子ノ歩合ヲ減シ凡百ノ事業ノ發達ヲ來シ財政ノ緩裕ヲ來スルニ益シテ公債ノ償還ニ依ルヘキヤ蓋シ利子ノ歩合ノ高低ハ金融市場ノ複雑ナル現象ニ伴フテ左右セラレ唯リ公債ノ償還ニ依リテノミ之ヲ動カシ得ルニ非スシテ又之カ償還シ期限ノ如何ハ毫モ關係スル所ニ非サルナリ

之ヲ要スルニ公債償還ノ時期ニ關スル問題ハ一一各債ノ公債ニ於テ時ト場所トニ依リ之カ事實問題ニ讓ラスンハ非ス隨テ公債償還ノ時期ハ結局次ノ二原則ニ違フテ以テ最モ當テ得タルモノナリトス

第一 有害ノ租税ノ廢止ヲ先ニシ公債ノ償還ヲ後ニスヘシ

第二 公債償還ノ時期ハ次ノ二者ヲ酌量酌限界ト爲スヘシ

一 償還セラレヘキ公債ヨリ不利ナル公債ノ募集

二 重キ租税ノ新設又ハ増率

公債ヲ新ニ募集スル所以ハ種ニ資金ノ需要時期ノ切迫ニ基因スルコトアルモ常ニ巨額ノ經費ヲ要スルニ當リ一時非常ノ重税ヲ課スルノ必要ヲ避クルニ在ルハ

本論ノ發願ニ於テ詳述セル所ナリ隨テ上述ノ原則ニ對シテハ又之カ非難ヲ加フ

ヘキ餘地ヲ見出スコトナシ唯此二大原則ニ伴フ困難ハ次ノ實際問題ニ存セリ

第一 公債ノ償還ニ由リテ生スル利益ト公債ノ償還ニ必要ナル増税ニ因ル損

害トノ程度ノ比較

第二 如何ナルモノカ以テ有害ノ租税ト視ルヘキカ

第三 如何ナルモノカ以テ重キ租税ノ新設又ハ増率ト視ルヘキカ

第一ノ問題ハ要スルニ各個ノ事實問題ニ於テ政府財政ノ經過ト國民經濟ノ狀況ニ照應シテ之ヲ決定スルノ外ナシ第二ノ問題ニ於テ有害ナル租税トハ要スルニ爲メニ資本利用ノ動念ヲ減却セシムルヤ否ヤヲ標準ト爲サスンハ非ス蓋シ資本ノ死物ナリ一國生産ノ增長ハ一ニ資本ノ大小ニ加フルニ之ヲ利用スルノ動念ノ存在ヲ俟カスンハ非ス若シ租税ノ賦課苛酷ニ失シ人民爲メニ其資本ヲ利用シテ生産ヲ爲スル動念ヲ減却スルニ至ラハ以テ有害ナル租税ト謂フヲ妨ケサルナリ

第三ノ問題ニ於テ重キ租税ノ新設又ハ増率トハ要スルニ爲メニ産業上普通一定ノ利潤ヲ獲ルスルヤ否ヤヲ標準ト爲サスンハ非ス蓋シ文化ノ進歩ハ次第ニ資本

ノ増殖ヲ來シ金利ノ歩合ヲ減少シ利潤ノ率ヲ下落スルノ趨勢ヲ見ルニ至リ後世
 ノ人民ハ前世ノ人民ヨリ低キ利潤ニ満足シテ資本ヲ貯蓄シ又之ヲ活用スルハ爭
 フヘカラサル事實ナリ然レトモ何レノ時ト處テ問ハス必ス或時代ニ在リテハ需
 要供給ノ原則ニ從ヒ之カ利潤ニ自ラ一定ノ歩合ヲ生シ其歩合ヲ下リテ之カ利潤
 ヲ侵蝕スレハ必スヤ之カ産業ノ衰退ヲ來シ延テ政府カ自ラ財源ヲ枯渴スルニ至
 ルモノナリ故ニ此ノ如キ場合ニ於テハ之ヲ重稅ト稱スルノ妨ケサルモノナリ(租
 稅ノ原則參照)

第三節 公債償還ノ方法

公債ノ償還ニ於テ債權者ノ合意ヲ待タズ強制シテ所定ノ期限外ニ償還ヲ行ヒ時
 ニハ一部ノ辨濟ヲ以テ債務ノ消滅ヲ強制スルコトハ既ニ一言セシ所ニシテ固ヨ
 リ非理違法ノ職ヲ免ルル能ハサルモノナリ殊ニ彼ノ千八百四十年頃北米合衆國
 ニ於テ行ハレタル公債ノ取消に至リテハ全然公債ノ償還ト視ルヘカラサルコト
 固ヨリ論ナキナリ

國家カ合法ノ償還ヲ爲スニハ拂戻ヲ爲スト買入ヲ爲スト二様ノ方法アリ固ヨリ
 市場ノ買入ハ拂戻ヲ爲スヨリ利益アリト思惟セララルル場合ニ限ラルルノミナラ
 ス政府カ償還ノ爲メ買入ヲ爲スニ當リテハ其額固ヨリ大ナルヘキヲ以テ低下セ
 ル市價ヲ以テ秘密ニ巨額ノ買收ヲ爲スハ事實不能ニ屬スヘキノミナラス忽チ市
 場ヲ動カシテ市價ノ暴騰ヲ來シ所定ノ目的ヲ達スル能ハサルコトナシト爲サス
 蓋シ公債市價ノ高低ハ金融ノ狀況及ヒ主トシテ財政ノ信用如何ニ依ルヘキモノ
 ナルヲ以テ市價低下セル際ニ於ケル買入ノ利益ハ拂戻ニ比シテ非常ニ大ナルヘ
 キコト固ヨリ言テ俟タスト雖モ事實買入ヲ爲シ得ヘキ政府財政ノ狀況ノ下ニ在
 リテハ公債市價ノ暴落ハ之ヲ期スルニ難ク市價ノ暴落ハ常ニ政府カ買入ヲ爲ス
 カ如キ餘裕ノ存在セサル場合タルヘキヲ以テ買入ニ由ル償還ニ因リテ效果ヲ全
 フセンニハ當局者ノ熟練ナル手腕ヲ俟タスンハ非サルナリ

公債償還ノ資金ハ或ハ新公債ノ募集ニ依ルアリ或ハ租稅ノ新設又ハ増率ニ依ル
 アリ或ハ剩餘金ニ依ルアリ或ハ官有財産ノ拂下其他臨時ノ收入ヲ以テスルアリ
 固ヨリ其方法ヲ一ニセスト雖モ最モ公債償還ノ歴史ニ於テ有名ナルハ減債基金

法ナリ減債基金法トハ政府ヨリ年年若干額ヲ基金トシテ支出シ之ヲ以テ公債ヲ時價ニテ買上ケ其買上ケタル公債ノ利息ハ又基金ニ編入シテ買上ケニ充ツル法ナリ此法ノ主論者ハブライズ氏ニシテ氏ハ複利ノ結果ノ大ナルコトニ留意シ利子ノ上ニ利子ヲ加フルトキハ些少ノ元金ト雖モ著シク増額スルカ故ニ當初一志ノ金額ヲ元金トシテ投下スレハ此元金ハ年年之ニ利子ヲ放下スルニ因リテ自ラ増加シ來シ終ニハ公債總額ト同額ニ達スルニ至ルヘク且又新公債ニモ一之ニ相當ノ基金ヲ備フレハ該基金ハ利子ノ上ニ利子ヲ生シ次第ニ増加ヲ來スヘキカ故ニ容易ニ之ヲ償還スルコトヲ得ヘシト説ケリ此方法ハ第十八世紀ニ「ワルポール」氏之ヲ創設シ同世紀ノ終マテハ此法ヲ以テ公債償還ノ法ト爲セリ然ルニ爾後公債ノ種類著シク遞増シ某公債ノ資金ニ充テタル某税ノ收入豫定額ニ超エテ多キモ某公債ノ資金ニ充テタル某税ノ收入豫定額ヨリ下リテ不足ヲ生シ而モ此等各公債ノ資金間ノ流用ヲ許ササルヲ以テ基金總額ニ於テ餘裕アルモ某公債ノ元利支拂ニ故障ヲ生スルハ奇觀ヲ呈スルノミナラス爲メニ管理上非常ノ煩雜ト經費ヲ要スルニ依リ「サイリヤム、ピット」氏ハ此等各公債ノ資金ヲ合同シテ一大基金ヲ設ケ以テ便宜各種公債ノ

支拂ニ充ツルニ至リタリ然レトモ此方法ハ「ハミルトン」「リカルド」等ニ由リテ根柢ヲ其利益無クシテ弊害大ナルコトヲ論難セラレ剩餘金ヲ以テ償還基金ト爲スヘキ原則ハ千八百十九年ニ於テ始メテ事實トシテ認メラル所ト爲リ千八百二十年ニ至リテ償還基金獨立ノ制度全廢セラレテ從來其保有セル公債證券ハ總テ之ヲ棄却セララルコトト爲レリ(佛蘭西ハ尙ホ政府公債證券ヲ買戻スコトアレハ直チニ之ヲ消却セス其利子ヲ積ミ之ヲ以テ公債償還ノ資ニ充ツルノ法ヲ執レリ)償還基金法ノ根本ノ誤見ハ基金ヲ以テ公債ヲ買上ケルハ政府カ生産的ニ財產ヲ購入スルモノナリト爲スニ在リ蓋シ公債ノ償還ハ如何ナル方法ヲ執ルモ到底國庫ノ支出ヲ免レサルモノニシテ此方法ハ單ニ人民ニ支拂フヘキ利息ヲ政府カ領收シテ之ヲ消費スルコトナシ流用スルニ止マリ國庫ノ支出ニハ二者増減ナク之カ爲メニ歳出ヲ節約シ人民ノ負擔ヲ輕減スルモノニ非ス故ニ此方法ハ徒ニ巨額ノ資金ヲ不生産ニ積立テテ之カ取扱ノ爲メ特別ノ官署ヲ設ケ財政機關ノ一部タルノ地位ヲ去リテ純然タル一箇獨立ノモノト爲リ此方法維持ノ爲メニ之カ擔保トシテ更ニ新公債ヲ起スカ如キ兒戲ヲ馴致シ右手ヲ以テ借リ左手ヲ以テ償却ス

ルカ如キ奇觀ヲ演スルノミナラス巨額ノ資金ヲ不生産的ニ蓄積スルハ斯法本來ノ目的ヨリ已ムヲ得サルノ弊害ト視ルヘキモ多クハ他ニ濫用セララルル爲メ營ニ減債基金ノ本旨ニ背反スルノミナラス其害毒却テ大ナルコトハ英國財政史ニ於テ屢見タル所ナリトス

註一 「ソルボール」氏減債基金法開始ノ當初十一年間ハ規則ヲ嚴重ニ格守セルト共ニ公債買上ケノ爲メニ高利公債ヲ募集スルノ見越ヲ演シ捷ニ利子歩合ノ差額ト無用ノ手續ト經費ヲ損スルノ愚ヲ學ヒタリ千七百二十七年後ニ至リテハ漸ク濫用ノ端緒ヲ開キ新ニ起ス公債ノ利子ハ基金ヨリ支出スルコトト爲シ千七百三十三年ニハ基金ヨリ五十萬磅ヲ割キテ通常經費ニ濫用シ翌年又二十萬磅ヲ割キ爾後戰時事變ノ爲メ濫用スルコト多カリシヲ以テ「ブライス」氏ノ計算ニ依レハ千七百七十二年マテニハ二千萬磅ノ償還ヲ完ウスヘキ額定ナルニ拘ラス實際償還ヲ了セシモノハ僅僅五分ノ一ニ過キサルノミナラス一方ニハ殆ト之ニ四倍セル公債ヲ起シタリ一千七百八十六年「ウキリヤム、ピット」氏再ヒ斯法ヲ起シ嚴重ニ之カ濫用ノ弊害ヲ抑制セシモ猶ホ一方ニハ一億三千八百萬磅ヲ償還シテ一方ニハ五億七千四百萬磅ノ新債ヲ起シタリ

之ヲ要スルニ公債ノ償還ハ臨時ノ收入又ハ收入ノ剩餘金ヲ以テスルハ外途ナキハ明カニシテ年年財政ノ緩急ニ應ジ剩餘金ヲ以テ公債償却ノ使途ニ供セスンハ

アラス「ハミルトン」氏ノ所謂「歳入剩餘」ハ獨リ公債ノ償還ニ充ツヘキ真正ノ償却基金ナリトハ公債償還ノ原則トシテ不可ナルヲ見サルナリ蓋シ公債ハ國家ノ債務ナリ苟モ其償還カ惡税ノ廢止ニ先チ又ハ爲メニ惡税ヲ生スルカ如キ結果ニ陥ラサル以上ハ財政ノ緩急ニ應ジテ常ニ之カ償還ヲ怠ルヘカラス國家ハ永久ノ法人ナリ信用ハ之ヲ破ルニ易ク之ヲ得ルニ難シ國家ハ不法不理ノ手段ニ訴ヘテ一時ノ儉安ヲ計ルヘカラス國家ハ合法ニシテ且比較的の利益アル範圍ニ於テ公債ノ償還ヲ爲スヘク借換ニ依ルモ買上ニ依ルモ拂戻ニ依ルモ其手段ノ是非ハ一ニ時ト處ニ依リテ之ヲ決セスンハ非ス
國家ハ公債償還ノ資金ヲ減債基金法ニ依リテ求ムヘカラス之カ一種ノ變態ト視ルヘキ有期年金又ハ終身年金ニ借換ヘテ公債ヲ償還スル方法モ亦等シク之ヲ排斥セスンハ非ス國家ハ財政ノ緩急ニ應ジ便宜剩餘金ヲ以テ公債ノ償還ニ充ツルコトヲ怠ルヘカラス然レトモ漫然臨時ノ收入ヲ待ツハ公債償還ノ常道ニ非ス財政ノ緩急ニ應ジ公債費トシテ年年一定ノ繼續費ヲ支出シ公債累積ノ弊ヲ防遏スルコトヲ便ナリトス是レ「アルベルト」ガラチン「氏」ノ創造ニ係ルモノニシテ我邦公

償還ノ方法ハ大體ニ於テ亦相一致スル所ナリ

註一 米國國債銷却法ノ梗概

十八世紀ノ末葉ヨリ十九世紀ノ初年マテハ合衆國ハ等シク償還基金法ニ依リ事實却テ公債ノ總額ヲ縮減シ「ガラチン」氏ニ至リテ始メテ英國流ノ有善ナル償還方法ハ排斥シ合衆國政府ノ公債整理ノ基礎ヲ確定シタリ氏ハ表面上世人カ公債償還ノ爲メニ既ニ行フ所ノ施設ヲ破棄スルモノト誤解スルコトヲ避ケンカ爲メ千七百九十五年ノ償還基金法ニ關スル法律ハ之ヲ全廢スルコトヲ實質ノ上ニ於テ條文ヲ改正シ在來ノ償還方法ヲ改メテ公債元利金ノ償還支拂ノ爲メニ繼續費トシテ年年七百卅萬弗ヲ支出スルコトト爲シ(其後八百萬弗ニ増加シタリ)年年ノ公債利子ヲ支拂フ外剩餘額ヲ以テ元金ノ償還ニ充テ千八百十二年ノ戰爭ニ際シテハ合衆國ノ公債ハ殆ト半減シテ四千五百十二萬餘弗ト爲レリ其後千八百十二年ノ戰役ノ結果公債ハ再ヒ増加シテ一億二千萬弗ニ上リシモ氏ノ方針ナリ一頁シテ公債元利支拂ノ餘費ヲ増加シ千八百卅四年ニ至リ悉皆之ヲ償還シタリ其後千八百六十年ノ南北戰爭ニ於テ「チエリス」氏ハ又公債償還基金法ヲ定メシコトアルモ亦失敗ニ了リ國庫剩餘金又ハ繼續公債費ノ方便ニ依リテ財政ノ維持ヲ爲セシハ「マヨカロッタ」氏ノ財政報告ノ證明スル所ナリ

之ヲ要スルニ「ガラチン」氏ノ財政策ハ公債費トシテ年年公債ノ利子支拂額ニ超過セル一定ノ金額ヲ支出スルモノニシテ而モ此公債費ノ支出其モノ及ヒ其用途ハ公債所有者ニ對シテ契約ノ條件トシテ政府ヲ驅束セルモノニ非ス金額ノ流用ハ禁止セララル

所ナリ又私有財産ノ如ク利殖スルノ要ナシ流用ヲ禁シテ公債償還ニ特定セララルル危險ハ遠ニ流用ノ危險ニ倍蓋スル所アレハナリ公債増加ノ際同時ニ公債ノ償還ヲ爲スハ表面上國家ノ財政ヲ安固ナラシムルノ觀アリテ實ハ公債ノ絕對的増加ヲ來ス危險ヲ必然ノ條件トシテ條件セシムルモノナレハナリ故ニ公債費ノ支出ハ同時ニ其使用法ニ付キ行政部ニ數量ノ餘地ヲ與フルコト大ナラサルヘカラス是レ「ガラチン」氏ノ大體ニ於テ成功セル所以ナリトス

註二 英國國債銷却法ノ沿革

英國現時ノ國債ハ遠ク第十三世紀ノ頃ニ發シ奈破列滿戰爭ニ至ルマテ戰役毎ニ其額ヲ増加シ該戰爭ノ終ニ於テハ總額九億零二百萬磅ノ多キニ達シ英國國債ハ實ニ此時ヲ以テ高潮ノ絶頂ト爲ス爾來漸次ニ于漸ニ向ヒ千八百三十六年ヨリ翌年ニ至リ漸民地ニ於ケル賦稅解放ノ爲メ二千萬磅ヲ増シ又千八百五十五年ヨリ五十六年ニ至リ「クリミナ」戰爭ノ爲メ三千五百萬磅ヲ増加セル外千九百年ニ至ル迄年年其額ヲ漸減シテ總額ニ六億三千九百萬磅ト爲レリ千九百一十一年三月ニ至リテハ南弗戰爭ノ結果再ヒ増シテ七億三千萬磅ニ上レリ十八世紀ノ頃ニ在リテハ英國國富ハ尙ホ甚ク振ハス英國力最モ國債ノ負擔ニ苦ミタル時ナリ此頃ヨリシテ英國政府カ苦心經營シタル國債銷却法ノ沿革畧左ノ如シ

(一) 第一銷却資金法 千七百十六年英國國會ハ一定ノ財源ヲ指定シ其財源ヨリ得ル收入ヲ他ノ一般收入ヨリ分離シテ國債銷却資金トナシ先ツ利子ノ支拂ニ充テ殘餘ハ

凡テ國債元金ノ銷却ニ充ツル法ヲ立テタリ所謂ソルボール銷却資金法ナルモノ之ナリ此法ハ最初甚々有望ナリシモ國債額ノ減少ト共ニ資金ノ餘裕大ナルニ至ルヤ此餘裕ヲ引當ニ國會ハ更ニ國債ノ募集ヲ願フ後ニハ全ク銷却資金ノ目的ヲモ忘レ之ヲ以テ普通債出ノ費途ニ流用スルニ至リテ遂ニ失敗ニ歸セリ

(二) ビット銷却資金法 ソルボール銷却資金法ノ失敗ニ歸スルヤ千七百八十六年ビットハ更ニ功効ナル方法ヲ提出セリ氏ハ國債銷却ノ到底國會ノ自由議決ニ放任シテ行ハルヘカヲサレテ知リソルボールノ年々ノ募集ニ依ル法ヲ改メ永久的法律ヲ以テ國債銷却委員會ナルモノヲ設ケ毎年百萬磅宛テ(後増シテ百四十萬磅トナス)此委員ニ與ヘ委員ハ年々之ヲ以テ國債ヲ買收シ其利子ハ更ニ此買收資金ニ組入ルルモノトセリ提案者ハ此ノ如クスルトキハ重利ノ結果ニ依リ比較的短時日ノ間ニ買入銷却ヲ爲シ得ヘキコトヲ豫期セリ

然レトモ此法ニ依レハ國債力尙委員ノ手ニ在ル間ハ國庫ハ之ニ對シテ利子ヲ支拂ヒ國債ハ依然存在スルノ仕組ニシテ委員ノ買收ト同時ニ銷却セラレタルモノト爲ササルハ其一缺點ナルノミナラス其最モ重大ナル缺點ハ此法ハ國ノ平和ノ時財政餘裕アル際ニノミ行ハレ得ヘキモノナルニ在リ國家事有リ財政困難ナルニ當リ一方ニ於テハ國債ノ銷却ヲ行フト同時ニ他方ニ於テハ更ニ公債ヲ募集スル如キナラハ實ニ無用ノ手数ヲ要スルノミナラス買收價格ト募集價格トノ差額ノ爲メ國庫ハ大ナル損失ヲ被ラサルヲ得ス此法ヲ評シテ「是蓋債ヲ高價ニ買入ルルカ爲メ新債ヲ低價ニ募集セリ

ムル方法ナリ」ト言ヘル者アリ此ノ如キ明白ナル缺點アルニ拘ラヌ此法ハ少シノ修正アリタルノミニテ四十三年間行ハレ其間ニ蓋債銷却ノ爲メ募集セラレタル新國債ハ三億三千万磅ノ多キニ上リ之ニ因テ政府力被リタル損失ハ四千万磅以上ナリト云フ堂堂タル大國民モ時ニ見易キ誤解ノ爲ニ誤ラレルコトアル極テ著シキ一例ト謂フヘキナリ

(三) 蓋債銷却資金法 ビット銷却資金法ノ悖理ナルコトハ一見明瞭ナルニ拘ラス英國下院ノ一委員會ハ漸ク千八百二十八年ニ至リテ國債ノ真正ナル減少ハ議入カ議出ニ經過スルニ非スシハ處ハスト百ヘル財政學ノ初等原則ヲ宣言シ翌年ニ至リビット資金法ニ改正ヲ加ヘタリ國債委員會ハ依然存置セラレタルモ毎年一定ノ金額ヲ付與スルニ代ヘテ額ノ多少ニ拘ラヌ議入ノ議出現過額ヲ與ヘテ公債ヲ買取スルコトナシ且委員會ニ於テ買入ヲ終ルト同時ニ公債ハ銷却セラレタルモノト改正セリ此改正法ハ豈末ノ修正ヲ加ヘラレタル外今日尙ホ有効ニ施行セラレ年年之ニ充ツル金額ハ蓋債銷却資金ト稱セラル

千八百二十九年右改正案ヲ議決セル當時國會カ公言セル所ニ依レハ毎年三百萬磅内外ノ剩餘ハ之ヲ得ルノ豫定ナリシモ實際ハ此ノ如クナル處ハ國民ハ國債ノ減少ヨリ租稅ノ減少ヲ望ムコト一層切ナリ新法實施以後未タ數年ヲ出テスシテ該資金ニ充ツヘキ剩餘額一百万磅ヲ超ヘサルコト數數ナリキ故ニ若シ爾レ此法ニノミ依賴シタラシニハ國債ノ銷却ハ容易ニ其目的ヲ達スヘクモアラス是ニ於テ國會ヲ欺瞞シテ