

特70

178

178

五十億法償金論

獨逸國・ヤン・ヘルゲル著

佛國償金論

獨逸國・アドルフ・シヨートベル著

獨佛戰二關スル財政論

獨逸國・アドルフ・ワグネル著

(非賣品)

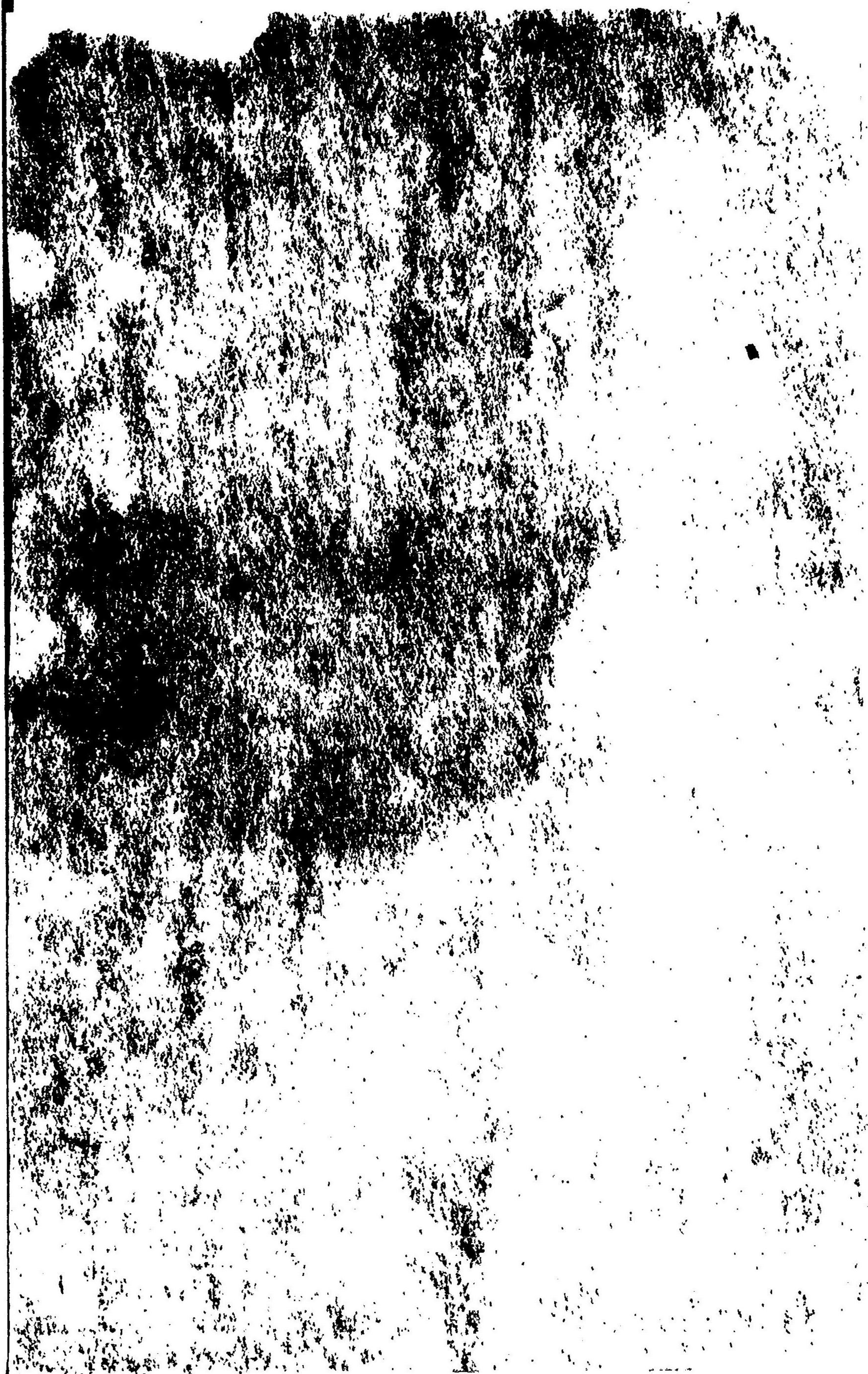
本館八里商務省之認取 符。益列。

東京市內區
東區上原

財政學究會幹事 直之助







一研究其觀察ヲ遂ケントスルハ情良ニ喜スヘキモノアリ然ルニ今ヤ吾人ノ眼前ニ於テ古往今來未
於其熱心其觀察ヲ遂ケントスルハ情良ニ喜スヘキモノアリ然ルニ今ヤ吾人ノ眼前ニ於テ古往今來未
ヲ看テ在リテ其財政上ノ一大星ヲ發現セリ殊ニ此現象タル其發動ノ急遽顯著ナル若シ意ヲ加ヘ
テ觀察セハ殆ント其絲微ヲ盡クストテ得ヘキナリ豈袖手シテ空ク此千載一遇ノ好機ヲ失フ可ケンヤ
抑五十億法ハ如何ナル額ノ開戦ノ前佛國ニ流通シタル貨幣ノ總額ヲ取テ之ヲ比スル尙足ラス現ニ今
日大觀利順又ハ獨乙ニ於テ流通スル通貨ノ總額ヲ以テ之ニ比スル亦足ラス獨乙各聯邦ノ國債ヲ總計
スルモ尙及ハス其數計豫算額ヲ合セ之ヲ三倍シタル額僅ニ之ニ及フヘシ是巨大ノ金額今ヤ將ニ僅々
三年半ノ間ニ我國國ニ注流セントス此未嘗有ノ現象ヲ觀察スル爲メニ一大天象台ヲ設ケル
事豈不當トスヘケンヤ夫レ然リ我帝國政府ニシテ若シ此五十億法ヲ領收シ併テ之ヲ費消シタル序次
ヲ考究シテ之ヲ世ニ示シ又銀行ニ於テモ兩國政府ノ間並ニ政府ト人民トノ間ニ立テ此金額ノ授受ヲ
分テテ事蹟ヲ詳ニシテ其出納計算ノ統計ヲ集メ面シテ後遺般材料ヲ蒐輯シテ之ヲ通觀セハ殆ント
現今經濟界裡ニ活動スル大原則ヲ精確明晰ニ透見スルヲ得ヘク之ニ由リテ政府財政上ニ無上ノ參
考資料ヲ集フルハ勿論大小企業者ニ取リ亦經營企劃ノ鐵路ヲ示スノ指南事ヲラソコト疑テ容レサル
ナリ

今ヤ吾人未ダ是ノ如キノ材料ヲ得ス是レ深ク憾ムヘシトナス然レモ予ハ暫ク遺般材料ノ助テ假ラス
シテ爲レ得ヘキノ限度ニ於テ一般世人ノ深ク理會セサル此希有ノ現象ニ就キ其發動ノ順序ヲ研究セ
ルトス本編既ク所盡ク精確ナラサルヲ著者ノ自ラ期スル所ナリ然レモ幸ニ之ニ由リテ眞理ヲ討尋
スルノ途ヲ示シ世人ヲ啓テ略其真相ヲ感得セシメ兼テ此最重要ナル問題ヲ講究スルノ思望ヲ誘發ス
ルヲ爲メ本編ヲ編シ之ニ進カス

茲ニ本問題ヲ討究スルニ當リ事ノ解シ易カラソカ爲ニ先ツ最モ簡明ナル部分ヨリ開始スヘシ夫レ金
錢ヲ支拂フノ方法固ヨリ種々アリト雖モ第一ニ人ノ腦裡ニ浮ブモノハ現金ヲ以テ支拂フト是レナリ
現ニ這國佛國ヨリ債金ヲ支拂フニ當リテモ最初ハ先ツ現金ヲ以テ支拂ヒタリ然レモ其後ニ至リテハ
主トシテ他ノ方法ヲ取ルニ至リタルヲハ皆人ノ知ル所ニシテ蓋シ亦已ムヲ得サルニ出テタリ何トナ
レハ此ノ如キ巨額ノ現金ヲ調達スルヲ佛國ニ取リテ殆ト出來得ヘカラサル所ナルノミナラス之ヲ
受領スル本邦ニ取リテモ亦其處理ニ窮スヘケレハナリ假リニ是債金ヲ盡ク現金ニテ受領シタリトモ
其我邦ハ如何ニシテ之ヲ處理セシ乎若シ之ヲ金融場裡ニ投出センカ我流通貨幣ハ突然一倍半ノ増加
ヲ來ヨシ爲ニ我經濟ニ非常ノ混亂ヲ來ス可シ若シ將テ之ヲ貯蓄センカ是レ所謂空シク寶貨ヲ藏シテ
廢鐵ニ任スルモノナリサレハ復ルハ唯再ヒ之ヲ他國ニ送リ他國ニ對スル權利ヲ得ルノ一途アルノミ
是ニ於テ更ニ疑問ヲ生ス可シ然ラハ何レノ國ヲ選ンテ我貨幣ヲ送ラン乎本邦既ニ自ラ此巨額ノ金銀
ヲ吸收シ能ハストセハ他ノ國モ亦同様ナリト想像セサル可カラズ即チ知ル金銀ヲ他國ニ向テ吐出ス
ルト亦容易ノ業ニ非ラサルナ唯現ニ此五十億法ノ現金ヲ我國ニ支拂ヒタル國ノミ或ハ能ク再ヒ之ヲ
還收セン歟然リ第一ニ此現金ヲ回收スルノ必要ヲ有スルモノハ先ツ佛國其モノナルヲ想像シ得ヘキ
ナリ右イテ所ハ是レ現金ヲ以テ債金ノ全額ヲ支拂ヒタリト假定シテ論シタルナリト雖モ實際ニ支拂
ハレタル一部ノ現金ニ付テモ亦決シテ其理ヲ改メス然レモ是ニ注意スヘキハ彼現金ノ一部分ハ實際
佛國ノ貨幣市場ヨリ奪ヒ去ラレシト是ニ由テ生シタル通貨ノ不足ハ既ニ不換紙幣ニ由テ補充セテ
レリ從テ佛國ハ實際ニ現金ヲ回收スルヲ甚ク多カラサルヘシ然ラハ其自餘ノ現金ヲ供給シタル他
ノ諸國ハ或ハ其回收力ヲ有センカ否是等ノ諸國ニ對シテモ亦意ニ任セテ現金ヲ送ルヲ能ハス何トナ
レハ凡ソ他ノ國ニ向テ貨幣ヲ送ルハ唯我邦カ其債務者ナルカ又ハ之ニ貸與スルカノ二アルノミ然ル

我邦ノ輸出入ハ前數年ニ於テ界權術ヲ得取テ多額ノ現金ヲ他國ニ向テ支拂フノ必要ナカリシヲ以テ推スホハ今後ト雖モ亦急ニ多額ノ現金ヲ之ニ支拂フノ必要ヲ生スルヲナカルヘシ況ンヤ佛國ハ其債金ノ大部分ヲハ他國ニ對スル債權ヲ以テ支拂ヒタルニ由リ現在ノ我邦ハ往時ニ比シテ一層多ク債權者トナリ一層少ク債務者トナリタルモノニシテ言ヲ換ヘナイヘハ他國ニ債務ヲ拂フハ難ク他國ニ貸與スルニ易キ地位ニ在ルモノナリ

斯ク論シ來レハ事實ノ真相ヲ窺知スルヲ得ヘシ即チ些末ノ影響ハ暫ク措キ大体ニ於テ我邦ハ債金ヲ受領シタル結果トシテ一面ニハ現金ヲ得一面ニハ他國ニ對スル債權ヲ増シタルナリ此二ノ原因ハ歸スル所同一ノ結果ヲ生ス即チ外國ノ商品ヲ我邦ニ吸收スル傾向是レナリ何トナレハ現金ノ増加ハ物價ノ昂騰ヲ來ク由テ以テ外國商品ヲ內國ニ誘入スヘク又他國ニ對スル債權ノ増加ハ爲替ノ供給ヲ増シ之ニ由テ同種外國品ニ對スル購買力ヲ増サシムルハ當然ノ勢ナレハナリ

以上論ズル所ニ依テ之ヲ觀ルニ佛國ヨリ債金ヲ受領シタル結果ハ究竟我邦ニ向テ外國通貨ノ價位ヲ低クシ從テ他國ノ商品ヲ我邦ニ誘入スルニ在リ

債金ヲ請求シタル趣意ハ一ハ戰爭ニ由リテ受ケタル損失ヲ償フニアルハ論ヲ俟テサレハ是事ハ暫ク之ヲ度外觀シ單純ニ新ニ本邦ノ富ヲ増シタルモノト假定シ其次第ヲ講究スヘシ是レ事理ノ混雜ヲ恐レテナリ損失ヲ補充スルノ事固ヨリ重要ナリ然レハ是事ヲ正當ニ解釋セハ其要ハ他ノ點ニ付キ解釋スル所ニ異ナラザルヲ發見スヘシ

海關ノ關稅如何ニシテ其富ヲ増スカ一個人スラ無限ノ富ヲ充分ニ活用スルヲ甚ク難キハ皆人ノ知ル所ナリ富者モ尙一日三ツヒ食フニ過キストイフ俚諺ハ一國ニ取リテ一層其富ナルヲ覺ユ凡ソ巨額ノ富ヲ有スル者如何ニシテ能ク其財產ヲ利用スルカ蓋シ多クハ各種事業ニ向テ其資產ヲ放下スルアル

ソモロイヌチヤイルドノ如キ若シ彼世界第一ノ銀行ヲ起スナクハ如何ニシテ能ク其資產ヲ使用スルノ途ヲ得ンヤ然ルニ是スラ尙足ラス同時ニ世界第一ノ地主トシテ世界第一ノ航運業者トシテ鐵山所有者トシテ煤礦商トシテ絹商トシテ加フルニ珍寶奇石ヲ以テス其價額ヲレス亦以テ財產ヲ使用スルノ容易ナラザルヲ知ルヘシ殊ニ一國ニ取リテハ所謂想像的快樂ナシ個人ノ場合ニ於テハ此限リアル享樂ノ限度ニ於テ實際ニ享受スル所ノ樂ヨリハ寧ロ唯巨額ノ財產積シテ樂ムノ心強キ者モアラン唯夫レ一國ニ於テハ此ノ如キ想像的快樂ヲ取ルヲ得ス現ニ所有スル富ハ盡ク之ヲ使用スルニ非サレハ復何ノ効チヤナリ

更ニ上ニ復歸シ從來ノ商業上ノ需要ニ超過シタル現金額及他國ニ對スル債權ヲ利用スル方法ヲ講セシ(内國ニ對スル爲替ニ付テハ後段述フル所アルヘシ)今吾人一家ノ富ヲ増サント欲セハ如何ナル手段ヲ取ルヘキカ唯勞動ヲ増スノ外ナカルヘシ然ラハ本邦ヲシテ新ニ勞動ヲ増サシムルモノハ何ソ他國ノ力本邦ノ勞動ニ於テ何ノ干係ナシ現ニ増加シタル貨幣モ亦決シテ直接ニ我勞動ヲ増サシムルモノニ非ス何トナレハ吾人ノ耕耘スル田野吾人カ採掘スル鐵坑吾人ノ木材吾人ノ牧歌是等ハ皆自ラ増加スルモノニ非ラザルナリサレハ他國ノ材料ヲ得サル以上新クニ我國ニ入り來タル貨幣ニ由テ我國ノ力方並ニ天然力ヲ助カス所以ニ於テ益スル所ノモノ唯一ナルノミ何ソヤ他ナシ一層富運ヲ盛ニスルニ在ルノミ蓋シ金錢ハ一國ノ資本ト同シカラス資本トハ物件ノ總額チイフナリ貨幣ハ唯其一部分ヲ造ルノミ而シテ此一部分スラ決シテ任意ニ増加スルヲ得ス若シ銀ニ増加セハ唯其價值ヲ低下スルニ終ランノミサレハ願フニ還回我邦ニ支拂ハレタル債金カ我邦ニ利シタル所ハ寧ロ有形ノ富ヲ増殖セシトニ非ス吾人一般ノ企業心ヲ旺盛ナラシメシニ在リ夫レ企業心盛ナレハ從テ金錢ヲ要スルヲ多ク資本ノ融通ヲ要スルヲ一層大ナリ而シテ資本ノ融通ヲ増スニハ自ラ又金力ノ増殖ヲ要ス何ト

ナレハ事業經營ノ當初ハ先ツ信用ニ頼ルモノニシテ若シ金力ノ増加ナシレバ漫ニ融通ヲ盛ニセント
 欲セハ或ハ現ニ存スル企業ヨリ其資本ヲ奪ヒ去ルカ又ハ度外ニ信用ヲ擴大スルノ外ナカレハケレハ
 大ニ吾人ノ新ニ領收シタル現金ハ實ニ是點ニ於テ其用途ヲ存セリ即チ一國人民カ其企業心ヲ増スカ
 爲ニ結局現金ノ需要ヲ増スノ一事是レ是巨額ノ金員ヲ無用ニ歸セシメサル第一ノ理由ナリ
 此方法ニ由リ吾人カ新ニ領受シタル金錢ノ一部ハ其使途ヲ見出シテ然レモ之ト共ニ吾人ハ又其使
 途ノ自由ヲ際限アルコトヲ記識セサル可カラス且ツ物質ノ増加否寧口物貨ノ變形ハ決シテ突然ニ其動
 現ハスモノニ非ラス唯徐々歩ヲ運フテ動キ速クルモノナリ
 次ニ吾人ハ我國ノ富ヲ増殖スル第二ノ方法即チ他國ノ貨物ヲ我邦ニ誘入スルヲ付キ論述セシ
 吾人カ價金ヲ得ルカ爲ニ如何ニシテ他國ノ財物ヲ一層多ク我國ニ誘入スルヲ得ルヤハ先ニ既ニ
 累之ヲ説明セテ蓋シ外國ニ宛テタル爲替ノ下落ハ其結果外國商品ノ價格ヲ低下スルト同様ニシテ之
 カ爲ニ來ル結果ハ同一ノ金額ヲ以テ從來外國ヨリ輸入シ來リタル商品ヲ一層多ク輸入スルカ又ハ從
 來內國ニ供給シ仰キタリシ商品ヲハ新クニ外國ヨリ輸入スルニ至リ從テ該內國商品ノ製造ニ從事
 シ者ヲ新クテ新クニ他ノ事業ニ移ルヲ得セシムルノ二ナリ然レモ是事モ亦自ラ際限アリ外國ニ於
 テモ又內國ニ於テモ突如トシテ其生産ヲ無限ニ増殖シ得ルモノニ非ラス況ンヤ目下我邦ニ巨額ノ價
 金ヲ支拂フ爲メニ從來外國ニ於テ各種ノ事業ニ放下シタル資本ヲ多ク奪却シ來リタルニ於テオヤ然
 ヤ若シ強ク適度ノ限界ヲ超ニテ他國ノ商品ヲ我邦ニ輸入センカ其商品ハ忽チ價ヲ高メ我邦ノ購買
 力モ亦遊ム之ヲ收取スルニ足ラサルニ至ルヘシ例セハ今英國ヨリ多額ノ畜類ヲ輸入シ之カ爲ニ英國
 自身ノ消費高ニサヘ不足ヲ生スルニ至リシトセヨ英國ニ於テハ忽チ畜類ノ價ヲ高メ我邦ニ於テ物價
 是屬ヲアルマモ之ニ向テ復テ何等ノ影響ヲ現ハサ、ルニ至ルヘシ是ノ如クナレハ金錢ハ如何ニ増

減スルモ決シテ實際急速ニ物貨ノ増殖ヲ來ラスヘキニ非ス唯徐々歲月ヲ積ンテ自然ニ天然及人間ノ
 生産力ヲ増スノ時ヲ待ツノ外ナキナリ
 爾ノ外國商品ノ注入ニ際限ヲ與フルノ理由ハ獨リ是ノミナラス尙他ニ是アリ
 第一ニハ一國カ他國ヨリ貨物ノ供給ヲ求ムルノ度ハ自ラ限リアリ凡ソ消費スル所多キ國民ハ天然ニ
 必ラ其需要ノ大部分ヲハ自國ニ於テ生産スルモノニシテ一般開明國ノ內國商業ハ常ニ外國貿易
 ヲ遙ニ盛大ナルハ古來人ノ唱アル所ナリ但シ是事モ尙其主要ノ際限ニ非ラス
 最近肝要ナルハ何ソヤ今回得タル價金ハ直接ニ人民ノ手ニ落ツルニ非ラス皆一旦我政府ノ國庫ニ入
 ルニシナルコト是ナリ(茲ニ暫ク政府ヲ唯一ノモノト見ルヘシ何トナレハ彼價金ヲ帝國政府ヨリ各縣
 邦ニ分與スルト否トハ敢テ其理事ヲ變セサルヘナリ)茲ニ價金ヲ受領シ又之ヲ支出シタル爲メニ起
 シタル新陳代謝ノ動キヲ明ニセシ爲メ本年三月帝國政府ヨリ議會ニ報告シタル價金收支計算書ニ就
 テテ詳究スル所アルヘシ彼價金ノ幾分ハ現金ヲ以テ支拂ハレタルカ幾分ハ外國爲替ヲ以テ支拂ハレ
 タルカ又幾分ハ內國爲替ヲ以テ支拂ハレタルカ是區別ハ今之ヲ明ニスルヲ得ス然レモ是區別ハ吾
 人ノ研究ニ取リ甚ク重要ナラス何トナレハ現金タルト內國爲換タルト將テ外國爲換タルトナ同ハス
 皆內國ニ於テル交換ニ使用スルコト隨意アレハナリ吾人ノ注意計究スヘキ所ハ其入り來ル途ヨリモ却
 テ出テ去ル方法ニ在リ今彼計算書ニ依ルニ今日迄領收シタル價金十億七千六百萬「ドル」ヨリ外
 國ニ支拂ヒタル額ノ内一見其正當ニ支拂ハレタルト疑ハシメサルモノハ唯一項アルノミ即チ東部
 鐵道ヲ我政府ニ引受ク爲メニ我帝國政府ヨリ佛國共和政府ニ支拂ヒタル八千六百五十萬「ドル」
 是レ是レナリ此一例ヲ見ルモ單一ノ用途ニ向テ價金ヲ支出シ以テ我實際ノ富ヲ増スノ難キヲ知ルニ
 足レ而シテ此鐵道引渡ノ事スラ單純ニ三億二千五百萬法ノ價格ヲ新クニ我邦ニ獲得セタリト見ルハ非

ナリ唯是レ今外國ニ逐放セラレタル東部鐵道ノ所有者即チ佛國ノ東部鐵道會社カ其所有權ヲ獨乙ニ讓與シタルノミ換言スレハ獨乙帝國ハ債金ノ一部ヲ以テ從來東部鐵道カアルサス、ロレーンニヨリ收得シタル年利ヲ買取シタルニ過キサルナリ是外直接ニ外國ヨリ收受シタル第二ノ貨財ハ新貨幣ノ鑄造ニ用キタル貨幣是ナリ而テ此新貨幣ハ單ニ貨幣流通高チ増スカ爲メニ鑄造セラレタルモノニシテ之カ爲メニ徒ニ貨幣ノ價チ低下スルノ結果ヲ起キ、リシモノハ畢竟外國取引ニ由リテ我ニ貨物ヲ收受シタルニ由ル

外國ヨリ貨財ヲ注入シ由テ以テ我富チ増殖スルノ點ヨリ觀察スルキハ彼計算書ニ揭記セル各項中見ルヘキハ唯此ニアルノミ即チ今日迄ニ支出シタル總額三億七千八百萬、ターレル」中商業取引ニ由リ我貨物ヲ彼ニ賣ルマナク直接ニ債金ヲ以テ他國ノ財物ヲ我ニ取りタルハ唯彼東部鐵道チ引受ケテシテ貨物ヲ鑄造シタルノ一事アルノミ

更ニ他ノ支出ヲ見ルニ次ニ現ハル、ハ賠償恩給其他是ナリ是額合セテ七千五百萬、ターレル」ナリ此ノ金額ハ各種ノ人ニ支拂ハレタリ先ツ其重ナルモノチ舉シレハ航運業者戰爭ニ由テ損害ヲ蒙リタル者佛國ヨリ放逐セラレタル獨乙人士官兵卒等はレナリ是等ノ人々ハ或ハ一時費用ノ爲メ或ハ長久ノ用メ爲メ其々受領セシ金員ヲ使用シタルナルヘシ而シテ其内一部ハ航運業者並ニ再ヒ佛國ニ復リタル獨乙人ノ手ニ由テ外國ニ出テ去リタルヘシ然レモ一方ニハ前ニ佛國ヨリ歸リ而シテ再ヒ佛國ニ歸ラザル獨乙人カ其佛國チ出ツル所該國ニ所有シタル財產ヲ賣拂ヒ之ニ由テ得タル資金ヲ携ヘ來リタル者アレハ之ヲ以テ充分平均スヘキナリ

次ハ陸海軍整備ノ爲メ其他一般公益ノ爲メニスル工事ニ支出セラレタルモノ是ナリ即チアルサス、ロレーンニ於テ鐵道ノ布設並ニ其運輸資本ノ爲メニ支出シタル千八百五十一萬、ターレル」間國ノ

城防ヲ修繕再築整備シタルカ爲メニ支出スル四十萬、ターレル」並ニ其他ノ城防海軍鐵道電線等ヲ整備スル爲メニ支出シタル金額合計二千五百萬、ターレル」ナリ此金額ハ一部ハ貸銀トナリ一部ハ物品買入ノ爲メ主トシテ內國ニ於テ使用セラレタリ此事ハ結局好果ヲ現ハスアルヘシト雖モ單ニ債金ヲ得テ此等ノ事業ヲ起スモ敢テ之カ爲メニ貨財ヲ増シ勞働ヲ増スノ結果ヲ來タサス唯物品及勞働ノ需要を増カ之カ爲メニ物價及賃銀チ高ムルノミ我國ハ之カ爲メニ事業ヲ増スモ財貨チ増サス其極端ナル場ヲ混亂チ來タスナリトセシ

直接ニ外國ニ運流セル費用トシテ算スヘキモノ尙一アリ即チ佛國ノ領土チ占領スル爲ニ要スル豫算ノ増額二千四百萬、ターレル」ノ一部及大本營ノ費用是レナリ但シ此二項ハ何レモ外國ノ財貨チ直ニ消費シタルモノニシテ之ヲ內國ニ收受セシムルモノニ非ス

國庫經常費關稅徵收費海陸軍々費其他種々ノ費用ハ或ハ流通金チ増シ或ハ賃銀チ高メ物品買上ニ用ルルモノ、要スルモノ皆內國ニ落ツヘキモノナリ又彼ノ金貨四千萬、ターレル」ノ軍備金ハ其新設ノ結果トシテ二千萬、ターレル」ノ銀貨チ新ニ市場ニ吐出シ又ハ既ニ支出セラレタル銀貨チ回收セシメテ返ラシムル

其外舊公債償却ノ爲メニモ亦債金ノ一部チ支出セリ(三月十二日ノ計算ニ依レハ其額千四百萬、ターレル」ナリキ)公債償却ノ一ハ債金使用ノ重モナル目的ノ一ナルカ此償却金ハ我國ノ財貨チ増殖スルニ付テ直接チ何等ノ關係チ有セス其直接ノ結果ハ唯債務者チ代フルニ止ルノミ即チ政府ヨリ一旦公債チ拂ヒ了ルモ更ニ政府ニ代テ其資本チ借入ル、者アルヘキ何トナレハ前ニ公債チ所有シタル者ハ其公債ノ償却ニ由リテ得タル金チ使用スルニ先ツ從來同様之チ他ニ貸附スルノ途チ求ムルニ當然ナレハナリ而シテ政府ノ之チ償却スルニ現金ヲ以テスルト將テ紙幣チ以テスルト或ハ其他ノ形ニ於テス

ルトハ結局同様ニシテ毫モ事理ニ關係ナシクシテ用途ヲ失ヒタル資本ハ新債務者ノ手ニ於テ必ス種々ノ事業ニ放下セラレヘシト雖モ前ニ述ヘタル如ク急速ニ之ヲ活用シ盡スト難シ又其事業ハ勿論如何ナル種類ノモノニテモ可ナルカ事業モ亦自ラ限界アリ即チ從來已ニ我國ニ行ハル、事業カ又ハ現在ノ經濟事情ニ於テ新ニ外國ヨリ輸入スルコト容ルル事業ナラサルヘカラス此二種ノ事業ニシテ足ラサルトハ其餘ノ資本ハ必ス外國ニ流出スヘシ何トナレハ内國ニ於テハ利子ノ割合モ大ニ低減スルニ至ルヘケレハナリ

又佛國ニ於テハ他國政府並ニ他國ノ諸會社等ニ對スル債權ノ多額ヲ消失シ其債權ハ獨乙ニ移リタリ(殊ニ澳地利及以太利ニ對スルモノ多キニ居ル)詳言スレハ向後佛國ノ債權者ハ其資本ノ利子ヲ其同國人カ支拂フ租稅ヨリ受ケテ面ノ填國及以國ノ納稅者及諸會社ハ獨乙ノ債權者ノ爲メニ從前ヨリ一層多ク勞働スルトナリナリ是ニ一言注意スヘキハ先ニ或代議士ハ帝國議會ニ於テ演說スラテ前ニ佛國政府ニ於テ公債ヲ募集セシニ當リ獨乙ニ於テモ亦其募集ニ應スル者多カリシニ由リ獨乙ハ佛國ニ對シテ多額ノ債權ヲ有スルモノナリト然レハ是非ナリ何トナレハ當時獨乙ニ於テ佛國ノ公債募集ニ應ジタルハ多クハ佛國人ノ計算ニ於テ爲セシモノニシテ獨乙人ノ引受ケタル公債ハ其相協カ未ク九十法ニ達セザル前殆ト殘ラズ佛國ニ向テ去リタレハナリ

以上述ブル所ヲ通覽概括セハ次ノ如ク曰ク一國カ財貨ヲ増殖スルノ法三アリ第一ハ直接ニ外國ノ物品ヲ我レニ取ルノ法ナレハ此事タル其效果極テ限リアリ次ハ外國ニ對スル債權ヲ増スノ一事ナルカ之ヲ前者ニ比スレハ其動額大ナリ然レハ最モ重要ナル一事ハ國家ノ事業ニ由リ並ニ一般經濟進歩ノ爲メ並ニ流通貨幣ヲ増スカ爲メニ又從テ信用ノ動ヲ増シ融通ヲ盛ナラシムルカ爲メ一般ニ大ニ企業心ヲ發揮セシムルト是レナリ然レハ是數事ヲ合スルモ五十億法ヲ値スル巨額ノ財貨ヲ増殖スルト

ハ決シテ一朝一夕能ク爲ス所ニ非サルナリ左レハ假令彼五十億法ノ債金ヲ二年間ニ收了スルモ是ハ此レ表面上ノ計算ニ過キスシテ實際斯クノ如キ莫大ノ價格ヲ國內ニ吸收融和スルハ尙幾年ノ時日ヲ要ス其時日ハ即チ(流通貨幣及信用ノ動ヲ増スニ由リ)内國ニ於ケル生産ヲ旺盛ニシ並ニ(他國ニ對スル購買力ヲ高ムルニ由リ)外國ヨリ實際ニ使用シ得ル貨物ヲ注入スルニ要スル歲月ヲ指ス蓋シ彼五十億法ニ相當スル巨額ノ貨物ヲ僅々二年間ニ我邦ニ收受スルカ如キハ吾人ノ想像スラ及ハサル所ナリ況シヤ之ヲ我國内ニ於テ生産スルコトヤ故ニ曰ク彼債金ノ支辨ハ唯一片簿冊ノ計算ニ過キスト然レハ是事ハ敢テ憂フルニ足ラス否寧ロ喜フニ堪ヘタリ何トナレハ若シ強テ天然ノ順序ニ悖反シ急速過大ノ貨物ヲ獲收セントスルハ畢竟浪費ニ陥ルカ又ハ徒ニ經濟界ヲ紊亂スルニ終ランノミ然リ而シテ一面ニ於テ吾人ヲシテ急速與誠ノ富ヲ増ストテ得サシムル天則ハ一面ニ於テ佛國ヲシテ一朝頓ニ貧困ニ陥ルルノ悲境ヲ免レシメタリ彼レ佛國カ我レニ債金ヲ支辨スルニ能ク巧ニ他國トノ商業上ノ干係ヲ利用シ假想的支拂ヲ以テ之ヲ補充シタルハ即チ是レ彼ノ債金カ其受領者ヲ利シタル度ハ其支拂者ヲ損傷シタル度ヨリモ一層小ナリシ所以ニシテ佛國人カ莫大ノ債金ヲ支拂タルニ拘ハラス尙能ク美衣ヲ飾リ膏肉ニ飽クテ得ルモノ亦怪ムニ足ラサルナリ蓋シ天然ノ動ハ政府如何ナル條約ヲ締結スルモ銀行如何ナル動作ヲ爲スモ以テ能ク左右スルナシ是債金ノ支辨ニ由テ一方ニ得ル所並ニ一方ニ失フ所ハ双方ニ於テ各其固有ノ力ヲ以テ年々全世界ノ爲メニ遣出ス所ノ富ノ一小部ニ過キサルノミ是レ蓋シ正當ニシテ且賀スヘキ所トス古代ノ戰史ヲ閱スルニ戰捷者カ實際ニ敗者ノ貨財ヲ運ヒ去テ一朝ニシテ其富ヲ増シタル例甚ク多ク近代ニ至テモ亦其例ナントセス近クハ佛國ノ一ナレシトモ「政府並ニ那勃翁一世ノ如キハ常ニ是方法ヲ執リ權ニ敵國人民ニ賴ルチ異トセサルハ勿論多ク珍寶ヲ求メテ之ヲ本國ニ齎シ去ルチ常トセリ然ルニ前キニ我邦ノ佛國ト干戈ヲ交フルニ當テヤ絶テ是事

ナク珍寶ヲ奪ヒ去ルカ如キハ賤劣ノ處行トシテ固ヨリ之ヲ爲サス而ノ軍隊ノ給養ハ糧食糶列又ハ辨
 價徵發ニ由リ辨償ヲ與ヘスシテ兵食ヲ徵スルカ如キハ例外ニ屬シテ夫レ是ノ如ク戰爭ニ要スル費
 用ヲハ戰後ニ至テ徐々天然ノ運行ニ伴ヒ實際生産ノ途ヲ逐フテ其補償ヲ圖ルニ至リタルハ近代ノ戰
 争トシテ其害毒ヲ緩和セシメタル最要ノ點ト謂フヘキナリ
 尙是ニ一頁スヘキハ表面上ノ支拂ト實際其價格ヲ收受スル間ノ歲月ハ決シテ自由ニ短縮ヲ得ルモノ
 ニ非ス然レテ爾レ彼表面上ノ支拂スラ之ヲ完了スルニ尙多クノ歲月ヲ要ス貨幣ヲ以テスルモ將テ證券
 ナリテスルモ是ノ如キ巨額ノ融通物ナリ一時ニ集收スルハ現今ノ經濟界ニ於テ到底爲シ得ヘキニ非ス
 若シ假リニ爲シ得アリトセハ是レ從來歐洲ニ於ケル流通貨幣並ニ信用組織ニ自然ニ戻リタル多額ノ
 餘裕ヲ有シタルモノト斷定セサルヘカラス然ラザレバ之ヲ爲ニ各所ニ資金ノ缺乏ヲ來シテ爾レ一
 所ニ過大ノ資金ヲ積集シ其混亂實ニ名狀スヘカラスアルモノアルヘシ一官之ヲ約セハ其所屬歲月ハ
 蓋シ彼條約ニ由テ定メラレタル二年ヨリ一層長キヲ要スヘシ予ハ彼二年ノ際限アルカ爲ニ或ハ佛國
 ナンテ不當ノ支拂法ヲ取ルノ已ムヲ得サルニ至ラシメテ恐ル、モノナリ而シテ資金支拂期限ヲ強
 ナ短縮シタル結果ハ敢テ其支拂者ヲ苦ムルニ止ラス受領者モ亦斯ク一朝人爲ヲ以テ強收セラレタル
 多數ノ資金ヲ再ヒ適當ノ市場ニ導クノ法ヲ知ル能ハサルヘシ否彼資金ヲ急遽ニ支拂スルテハ其支拂
 者ヲ害スルモノモ寧ロ其受領者ヲ害スルモノ一層大ナルモノアルヘシ然ラザレバ當時ノ事情ヲ察スルニ
 佛國ノ資金支拂ノ期限ヲ強テ短クシタルハ實ニ已ムヲ得サルノ情ニ出テタルモノニシテ彼レハ唯一
 日モ早ク其款兵ヲ其領土以外ニ去ラシメテ之ヲ欲セシナリ之ニ加フルニ資金ノ支拂モ亦差向キ彼レ
 ノ經濟ニ必要ナラサル他國ノ公債及餘利ノ金銀ヲ以テスルヲ得タレハ彼レニ在テハ支拂期限ノ短
 ナク欲シタルモ寧ロ當然ナリ我レハ然ラス我レニ取リテハ少クモ一時ハ我國内ノ通貨ヨリ其辨償金

支拂法ニシテ之カ爲メニ屢々我金融機關ニ變動ヲ來シシ我經濟ヲ紊亂スルヲアルムト且又
 敗事上ヨリシテモ政ヲ急遽償金ヲ受領スルノ用ナカリシナリ何トナレハ償金支拂ノ不確實ナルヲ
 恐ルハシ念ハ彼レ佛國人カ其款ヲ領土外ニ驅除セシテ願フノ念ニ比シ固ヨリ同日ノ論ニ非レハナ
 リ吾人ニシテ少シ經濟上ノ利害ニ意ヲ注カハ假令多少償金ノ授受ヲ不確ナラシムルモ尙寧ロ其期限
 ナ短長ハヘカカリシテ當時ヲ追想スルニ佛國カ果シテ遲滞ナク彼償金ヲ支拂ワヤ否ヤヲ疑フシ情ハ
 不願ニ止下ノ人心ヲ強マシテ勿論其疑モアリシナラン然レ爾後實際ノ經過ヲ見ルニ及ンテ是疑
 念ハ日一日減消シ今ヤ土地占領ノ擔保ヲ免除セントスル者アルニ至レリ唯具眼者ハ當時早ク既ニ
 此事ヲ豫知セシナリ彼千八百七十二年六月廿九日ノ條約ニハ據メ斯、ル協合ノヲ規定セリ
 然レニ此事ハ遂ニ實行セラレス若シ之ヲ實行セハ佛國人モ強テ短少ノ期限ニ其償金ヲ支拂フヲ要セ
 以テ我國ノ爲メニ償金ノ支拂ヲ確カナラシムルニハ強テ軍隊ヲ敵土ニ留メサルモ財政上適應ノ擔
 保ヲ求ムルニ於テ敢テ難カラサルナリ千八百七十三年二月十五日ノ條約ニ依シテ其締結後僅ニ九月
 五日ヲ至ル間ニ二十五億法(四億、ドル)ノ巨額ヲ支拂ハサル可カラズ今夫レ一國政府ニ於テ巨額
 公債ヲ募集スルヲアリトセシニ是ノ如キ短期間ニ之ヲ募集シテラントスル者恐クハ之ナカルヘシ
 次ニ償金支拂ノ方法ヲ分派既叙シテ一時ニ巨額ノ資金ヲ受領スルノ有害ナルヲ明ニセシ
 現金ヲ以テ償金ノ一部ヲ受領シタルハ前ニ述ヘタリ然リ佛國ハ最初凡テ現金ヲ受領シテ償金(金貨ハ
 一億二千萬法)ヲ過キサリヤ)ヲ以テ支拂ヲ遂ケタリ是部分ハ我金融界ニ害ヲ及ボシタルト最モ寡少
 ナリ是レ蓋シ是貨幣ノ出處ハ獨ニ國ノ資本ニ在ラザリシト最初ノ支拂ハ未ダ以テ大影響ヲ及ボスニ
 足ラザリシトニ因ルナル可シ右ノ貨幣ハ結局一部ハ我金融市場ニ留リ一部ハ外國ニ流出セリ其獨ニ
 二種留シタルモノハ戰爭中獨ニ人カ佛國ニ於テ支拂ヒタル我貨幣多キニ居ル又五法ノ銀貨モ一部ハ

「アルサス、ローレーン」南都獨乙其他ニ殘留シ他ハ悉ク白耳義及佛國ニ向テ流出セリ又此最初ノ支拂ニハ佛國銀行券ヲ混入シテリカ是等ハ都テ其本國ニ復歸スルノ外途ナカリキ白耳義ノ銀行券ハ一部ハ其本國ニ歸リ一部ハ多分尙我邦人ノ庫中ニ留リ居ルナルヘシ要スルニ最初ノ支拂ニ付テハ特ニ金融ヲ擾亂スルノ跡ナカリキ唯「ナポレオンドル」貨ハ當時既ニ銀貨ト交換セラレ、爲ニ多ク巴を里ヨリ澳太利ニ移轉シ之カ爲メニ願ル我金貨本位ヲ危厄ニ陥ルヲシメタリ又英國ハ我レハ佛國ニ得テ尙爲換ニ因テ其金貨ヲ我邦ニ吸收シタル爲メ大ニ困難ヲ感シタリ是結果英國銀行ノ金貨準備ヲ減シ低利率ヲ高メシメ尙之ヨリ生スル各種ノ流弊ヲ現出シタリ而シテ英國ノ金融ハ大陸ノ金融ト直接ニ關係ス有スルヲ以テ我邦モ亦遂ニ其餘波ヲ受クルヲ免レザリキ

前一年來佛國ハ英國ニ於テ頻リニ銀ヲ購入セリ是レ五法銀貨ヲ鑄造シテ償金ノ支拂ニ充テメカ爲メニ外カオス五法銀貨ハ我邦ニ取リテ其用ナシ亦以テ償金支拂ノ決シテ直ニ効益ヲ我ニ與フルモノト非ルヲ知ルニ足ラン

曩モ研究ヲ要スルハ爲換手形ヲ以テ支拂ヒタル部分ナリ初メ佛國ハ現金ヲ以テ其償金ヲ支拂シタリシ後遂ニ之ニ塔ヘス已ムヲ得スシテ爲換手形ヲ以テ其支拂ニ充ツルニ至レリ本年四月五日ニ支拂ヲ爲スルニ億五千萬法ノ内金銀貨幣ハ一小部分ニ止リ(内金貨ハ五百萬法)其大部分ハ獨乙及英國ニ宛テ爲換手形ナリキ佛國政府カ其償金支拂ノ方法ヲ講スルニ當リ第一ニ想到シタルハ佛人由獨乙人ニ對シテ有スルアラエニ債權ヲ買上クルト是レナリ而シテ其第一着手トシテ巴里ヨリ柏林ノ諸銀行ニ依頼シ凡テ佛國ニ宛テタル爲換手形需要スルモノアラハ巴里ニ宛テタル爲換手形ヲ以テ之ニ應セン

下ヲ以テシタリ之ニ由リ結局佛國政府ハ獨乙商人ニ商品ヲ賣渡シタル佛國ノ商人ニ其商品ノ價ヲ拂ヒ獨乙ノ該商人ハ獨乙政府ニ向テ其價ヲ拂フノ順序トナリタリ然ルニ是法モ亦尙足ラズ遂ニ他

獨乙ノ爲換手形爲換及獨乙ヨリ支拂ヲ要スル第三國ニ宛テタル爲換手形以テ之ニ充テメ至リテ而シテ是ノ如キ各種ノ爲換手形以テ巨額ノ支拂ニ充テントセハ勢其各種爲換ニ相當スル日時及場處ニ於テ各別ニ之ヲ接受スルヲ得ズ必ス取纏メテ一時ニ之ヲ渡サ、ル可ラス其間是等各種ノ爲換ハ各其用途ヲ求メザル可カラス凡ソ各種ノ資産ハ其現金タルト將テ證券タルトナリ同ハ寸時モ放棄スルハ非スニ非ス尠少ノ利子ヲモ失ハサルハ是レ金融界ノ要訣ナリ蓋シ是レ我經濟組織ヨリ來ル當然ノ結果トス只其放下ノ方法ハ一面ニハ確カニ利子ヲ收得セシムルト同時ニ一面ニハ何時ニテモ回收スルヲ得ルヲ要ス是レ各處ヨリ集リ來ル所ノ資金ノ多クハ取引所及銀行ニ向テ奔注スル所以ナリ何レハ確ニ其利子ヲ收ムルト同時ニ何時ニテモ任意ニ之ヲ回收スルノ目的ハ取引所及銀行ニ由リテ達シ得ヘケレハナリ而シテ活潑ナル投機ノ精神ハ敢テ其資金ノ集注スル所以ヲ究メズ唯資金ノ求メ易キヲノミ見テ益々投機ノ念ヲ増シ斯ク集リ來リタル資金ヲ各種ノ事業ニ使用シ復容易ニ回收スルヲ能ハザルニ至リシムルハ當然ノ勢トス然ルニ一朝之ヲ集收シテ大支拂ニ充テシカ其實業社會ニ傷害ヲ與テ爾後ニ於テ殊ニ其資金カ久シク彼等ノ手ニ留リタルニ從テ一層其痛苦ヲ大ナラシムルハ大支拂ノ時期ハ情モ一都府ニ於テ一時ニ多額ノ公債ヲ償却シタルト同様ノ結果ヲ惹起スヘキモノトシテ即チ四股ノ血液盡ク缺乏シ中部獨乙充血ニ苦ムノ觀アラソ勿論公債ハ一日モ早ク償却スルヲ可トスヘシト雖モ爾モ急劇ニ金融ヲ緊縮和スルハ如何ニ慎重ニ之ヲ行フモ到底大害ヲ一般經濟ニ及ボズト考レバ特ニ吾人ヲシテ是憂ヲ増サシムルモノハ我邦ニ於テ政府財政ト中央銀行トノ聯絡及窮乏ヲナザルノ一事ニ在リ凡テ金融ノ出納ヲ中央銀行ニ委任シタル諸國ニ於テハ其一時ニ蓄積シテ資金モ中央銀行ノ手ヲ經テ直チニ四散シ行クヘキヲ以テ空乏充溢ノ不平均ヲ免ルヘント雖モ我邦ノ如キニ在テハ是ノ如キ資金ヲ數週間甚シキハ數月間全ク放棄スルヲナシトセス其憂ノ一層大ナル

「知ルヘキナリ」刻下必要ナキ貨幣多ク存シ且ツ普魯西銀行ノ銀行券モ亦頗ル増加シタルニ由テ稍
 其害ヲ薄クスルモノアレハ若シ是レ徵セハ其害ヤ實ニ測ル可カラズ而シテ頃者普魯西銀行ニ於テ其銀
 行券ヲ増加シタルハ是レ畢竟帝國政府ノ預金ニシテ使用ノ途ナキニ由リ庫中ニ放遊セシムルモノナ
 リ即チ普魯西銀行並ニ英蘭銀行ニ於テ其銀行券ヲ増加シタルモ畢竟ハ彼ノ二億五千萬法ノ償却期ニ
 達シタルレハナリ夫レ然リ現今我邦ノ流通貨幣銀行券其他是等ヲ補充スル所ノ應券カ著シク増加シタ
 ル事ニ由テ彼ノ國ヲ緩和スト雖モ道般流通物亦決シテ無限ニ増加スヘキニ非ス若シ強テ之ヲ増加セ
 ンカ起テ無限ノ弊害ヲ併出スルニ至ラン即チ通貨ノ饒カナラサル固ヨリ憂フヘク而シテ通貨ノ多キ亦
 道ニ關連ナルヲ免レヌ是ノ過不足ノ兩極端ハ即チ是レ年來我全融社會ヲ紊亂スル所以ニシテ大支拂
 ノ爲メ通貨ヲ回收セラル、ホハ忽チ其不足ニ苦ミ再ヒ之ヲ放散スルホハ又其過多ナルカ爲メニ備ム
 而シテ其過不足變移ノ期間漸ク短縮スルニ從テ一層其紛亂ヲ甚クスルノミナラス一回之ヲ收集放散
 スル毎ニ其一部ハ必ス固定シテ再ヒ復ラサルニ至ルヲ以テ回收放散ニ由テ我全融界ニ興アル振盪ノ
 度ヲ一回毎ニ益々激甚ク加フルニ至ルハ必然ノ勢トス何トナレハ何物ヲ問ハス他國ヨリ吾人ニ支拂
 ナナスニハ差向キ必ス吾人ノ融通物ヲ以テ爲サル、ハ吾人ノ常ニ記憶セサル可ラサル所ナレハナリ
 尙一ノ注意スヘキコトアリ即チ獨乙ノ諸商人ニ對スル債權モ亦自ラ限リアルコト是レナリ吾人ハ戰爭ノ
 爲メニ決シテ吾人ノ輸出ヲ廢絶セシメテナシ從テ彼我ノ債權ハ大抵相平均スヘキヲ以テ獨乙ニ宛
 ナル爲換チ多數ニ得ント欲セハ勢假想的爲換チ作ルニ至ルヘシ是爲換ハ其支拂日ニ至レハ其支拂
 ノ地ニ於テ金ヲ要シ而シテ佛國ノ債務者モ亦資金ヲ要スヘシ斯クシテ各處ニ全融ノ不調和ヲ見ルヘキ
 ナリ
 以上叙述スル所ニ由キ彼ノ五十億法ノ金ニ由テ吾人カ裏ニ富ヲ増スニ至ルハ其支拂ノ期限ニ達ニ

「知ルヘキナリ」刻下必要ナキ貨幣多ク存シ且ツ普魯西銀行ノ銀行券モ亦頗ル増加シタルニ由テ稍
 其害ヲ薄クスルモノアレハ若シ是レ徵セハ其害ヤ實ニ測ル可カラズ而シテ頃者普魯西銀行ニ於テ其銀
 行券ヲ増加シタルハ是レ畢竟帝國政府ノ預金ニシテ使用ノ途ナキニ由リ庫中ニ放遊セシムルモノナ
 リ即チ普魯西銀行並ニ英蘭銀行ニ於テ其銀行券ヲ増加シタルモ畢竟ハ彼ノ二億五千萬法ノ償却期ニ
 達シタルレハナリ夫レ然リ現今我邦ノ流通貨幣銀行券其他是等ヲ補充スル所ノ應券カ著シク増加シタ
 ル事ニ由テ彼ノ國ヲ緩和スト雖モ道般流通物亦決シテ無限ニ増加スヘキニ非ス若シ強テ之ヲ増加セ
 ンカ起テ無限ノ弊害ヲ併出スルニ至ラン即チ通貨ノ饒カナラサル固ヨリ憂フヘク而シテ通貨ノ多キ亦
 道ニ關連ナルヲ免レヌ是ノ過不足ノ兩極端ハ即チ是レ年來我全融社會ヲ紊亂スル所以ニシテ大支拂
 ノ爲メ通貨ヲ回收セラル、ホハ忽チ其不足ニ苦ミ再ヒ之ヲ放散スルホハ又其過多ナルカ爲メニ備ム
 而シテ其過不足變移ノ期間漸ク短縮スルニ從テ一層其紛亂ヲ甚クスルノミナラス一回之ヲ收集放散
 スル毎ニ其一部ハ必ス固定シテ再ヒ復ラサルニ至ルヲ以テ回收放散ニ由テ我全融界ニ興アル振盪ノ
 度ヲ一回毎ニ益々激甚ク加フルニ至ルハ必然ノ勢トス何トナレハ何物ヲ問ハス他國ヨリ吾人ニ支拂
 ナナスニハ差向キ必ス吾人ノ融通物ヲ以テ爲サル、ハ吾人ノ常ニ記憶セサル可ラサル所ナレハナリ
 尙一ノ注意スヘキコトアリ即チ獨乙ノ諸商人ニ對スル債權モ亦自ラ限リアルコト是レナリ吾人ハ戰爭ノ
 爲メニ決シテ吾人ノ輸出ヲ廢絶セシメテナシ從テ彼我ノ債權ハ大抵相平均スヘキヲ以テ獨乙ニ宛
 ナル爲換チ多數ニ得ント欲セハ勢假想的爲換チ作ルニ至ルヘシ是爲換ハ其支拂日ニ至レハ其支拂
 ノ地ニ於テ金ヲ要シ而シテ佛國ノ債務者モ亦資金ヲ要スヘシ斯クシテ各處ニ全融ノ不調和ヲ見ルヘキ
 ナリ
 以上叙述スル所ニ由キ彼ノ五十億法ノ金ニ由テ吾人カ裏ニ富ヲ増スニ至ルハ其支拂ノ期限ニ達ニ

「知ルヘキナリ」刻下必要ナキ貨幣多ク存シ且ツ普魯西銀行ノ銀行券モ亦頗ル増加シタルニ由テ稍
 其害ヲ薄クスルモノアレハ若シ是レ徵セハ其害ヤ實ニ測ル可カラズ而シテ頃者普魯西銀行ニ於テ其銀
 行券ヲ増加シタルハ是レ畢竟帝國政府ノ預金ニシテ使用ノ途ナキニ由リ庫中ニ放遊セシムルモノナ
 リ即チ普魯西銀行並ニ英蘭銀行ニ於テ其銀行券ヲ増加シタルモ畢竟ハ彼ノ二億五千萬法ノ償却期ニ
 達シタルレハナリ夫レ然リ現今我邦ノ流通貨幣銀行券其他是等ヲ補充スル所ノ應券カ著シク増加シタ
 ル事ニ由テ彼ノ國ヲ緩和スト雖モ道般流通物亦決シテ無限ニ増加スヘキニ非ス若シ強テ之ヲ増加セ
 ンカ起テ無限ノ弊害ヲ併出スルニ至ラン即チ通貨ノ饒カナラサル固ヨリ憂フヘク而シテ通貨ノ多キ亦
 道ニ關連ナルヲ免レヌ是ノ過不足ノ兩極端ハ即チ是レ年來我全融社會ヲ紊亂スル所以ニシテ大支拂
 ノ爲メ通貨ヲ回收セラル、ホハ忽チ其不足ニ苦ミ再ヒ之ヲ放散スルホハ又其過多ナルカ爲メニ備ム
 而シテ其過不足變移ノ期間漸ク短縮スルニ從テ一層其紛亂ヲ甚クスルノミナラス一回之ヲ收集放散
 スル毎ニ其一部ハ必ス固定シテ再ヒ復ラサルニ至ルヲ以テ回收放散ニ由テ我全融界ニ興アル振盪ノ
 度ヲ一回毎ニ益々激甚ク加フルニ至ルハ必然ノ勢トス何トナレハ何物ヲ問ハス他國ヨリ吾人ニ支拂
 ナナスニハ差向キ必ス吾人ノ融通物ヲ以テ爲サル、ハ吾人ノ常ニ記憶セサル可ラサル所ナレハナリ
 尙一ノ注意スヘキコトアリ即チ獨乙ノ諸商人ニ對スル債權モ亦自ラ限リアルコト是レナリ吾人ハ戰爭ノ
 爲メニ決シテ吾人ノ輸出ヲ廢絶セシメテナシ從テ彼我ノ債權ハ大抵相平均スヘキヲ以テ獨乙ニ宛
 ナル爲換チ多數ニ得ント欲セハ勢假想的爲換チ作ルニ至ルヘシ是爲換ハ其支拂日ニ至レハ其支拂
 ノ地ニ於テ金ヲ要シ而シテ佛國ノ債務者モ亦資金ヲ要スヘシ斯クシテ各處ニ全融ノ不調和ヲ見ルヘキ
 ナリ
 以上叙述スル所ニ由キ彼ノ五十億法ノ金ニ由テ吾人カ裏ニ富ヲ増スニ至ルハ其支拂ノ期限ニ達ニ

現金ニモアレ紙幣ニモアレ一旦市場ニ放散シタルモノハ唯靜ニ時狀ヲ窺フテ徐ニ伸縮スルノ外ナシ銀行ノ利子ヲ高低スル亦最モ慎ムヘシ若シ又將來政府ニ於テ公債ヲ募集シ又ハ償却スルヲアラハ亦決シテ急激ノ方法ヲ取ルヘカラス政府カ市場ヨリ取り去リタル資金ハ可及的迅速ニ再ヒ之ヲ市場ニ還歸セシムルヲ務メ而シテ徐々償却ノ法ヲ立ツヘシ若シ現在殘レル債金ニ對シ財政上適應ノ擔保ヲ求メ而シテ其支拂期限ヲ延期スルノ條約ヲ結ハ、之ニ益ス良策ナカルヘシ

予ハ彼ノハルバヨシ其人ノ如ク凡ソ其手裡ニ落ルモノ盡ク之ヲ金匱ニ收メ已レ其上ニ緩坐セントスル者ニ非ス又彼ノ暱話ニ於ケル愚人ノ如ク凡ソ其心ニ浮フ者ヲ取テ盡ク之ヲ華麗ナル幻影トシテ人ニ示サント欲望スル者ニ非ルハ讀者請フ之ヲ諒セヨ今我同胞諸君ヲ以テフリップ二世時代ニ於ケル西班牙人ニ比スルハ實ニ予ノ忍ハサル所ナリ然レ衷心歌々止ミ難キモノアリ特ニ白露ヨリ黃金ヲ西班牙ニ注入シタルノ後五十年西班牙國衰頹ノ兆候漸ク現ハレタルノ事實ヲ揭記シ以テ諸君ノ注意ヲ促サントス千八百七十一年六月六日グラモント侯ハ我「ホーヘンツォルレルン」家ニ勸告スルニ再ヒ加爾五世ノ帝國ヲ建設センヲ以テセリ予ハ「ホーヘンツォルレルン」家ノ同年九月一日ニ至ルモ尙西班牙ノ華豪ニ傲フヲ欲セサリシ高德ヲ喜フ嗚呼皇天夫レ我帝國ヲシテ彼西班牙ノ運命ヲ再ヒセシムルト勿レ

編者 アドルフ・シュートマン氏
日本 法學士 齋藤正泰譯

本條約は、先づ條約ニ於テハ債金仕拂方法及ヒ範圍ニ於ケル債金ノ使用方ヲ述ヘ然ル後兩國ノ債金仕拂及ヒ範圍上ノ影響如何ニ關及スヘシ

第一條
一千八百七十一年三月二十六日あるさいるノ購和假條約ヲ以テ佛國ハ佛國ニ對シテ五十億法ノ債金仕拂及ヒ範圍上ノ影響如何ニ關及スヘシ

第二條
佛國ハ、假條約簽結三十日以内ニ十億法ハ千八百七十一年ノ末マテニ又五億法ハ千八百七十二

年ノ末マテニ又五億法ハ千八百七十四年三月二日ニ仕拂ヒ其額ニ對シテハ千八百

ヲハ未タ之ヲ知悉スルコトヲ得ス然レトモ千八百七十三年十一月十七日普國大藏卿カ代議士院ニ於テ演説セシ報告ニ依ルトキハ普國ハ現餘金中ヨリ千八百七十三年七月七日ニ於テ三千八百〇四萬五千百十九たゝれる又同年十月十六日ニ於テ二千四百三十二萬三千七百六十七たゝれる合計六千二百三十六萬八千八百八十六たゝれるヲ受領セシモノ、如シ故ニ他ノ聯邦諸國モ亦一定ノ割合ニ應ジテ現餘金ノ配當ヲ受ケルコト明白ナリ而シテ其得タル配當金ハ惟フニ普國ニ於ケルト等シク主トシテ負債及ヒ鐵道資金ノ償却ヲ供セラレタルヲ信ス普國ニテハ二千九百たゝれるヲ負債ノ償却ニ充テテ二千五百萬たゝれるヲ鐵道資金ノ償却ニ充テテリ

第二節

佛國ハ千八百七十一年一月一日ニ於テ既ニ百十五億千六百四十六萬九千二百二十二フランクノ國債ヲ有セリ而シテ戰争ノ爲メ新ニ募集セシ國債ハ次ノ如シ

- 一 八億〇四百五十六萬八千四百法
- 千八百七十年七月廿三日募集
- 一 二億五千萬法
- 千八百七十年十月廿七日募集
- 一 二十七億七千六百法
- 千八百七十一年六月廿七日募集
- 一 四十一億三千六百法
- 千八百七十二一年七月廿八日募集

千八百七十三年十一月二日佛國大藏卿カ代議士院ニ報告ニ依ルトキハ右四回ノ公債募集額ハ合計六十

七億五千八百二十一萬〇六百三十五法ニシテ毎年ノ國庫負擔額ハ三億九千六百七十六萬五千三百四十六法ナリ加フルニ佛國西銀行ヨリ借入レタル十五億三千萬法ノ負擔ニ對シテハ一步ノ利子ヲ仕拂ヒ且ツ毎年二億萬法ヲ償却スヘキ義務ヲ有セリ

又前記報告ニ依ルニ佛國ニ於ケル戰争費及ヒ戰争ノ爲メ徵稅スルコト能ハサリシ損失金ハ合計三十七億三千九百三十一萬八千法ニシテ是ニ加フルニ獨國ニ仕拂フヘキ債金五十億法ヲ以テスルトキハ八十七億三千九百三十一萬八千法ノ多キニ及ヒ且ツ海陸軍備ノ恢復上一億七千三百二十四萬二千法ノ支出ヲ要セリ故ニ是等ノ金員總額及ヒ其他一時ノ借入金等ヲ積算スルトキハ負債ノ總額ハ二百三十億法以上ニ達シ其利子金ノミニテ既ニ八億法以上トナリ償還金ヲ加フルトキハ少ナクモ十億三千三百萬法ヲ要セリ

佛國ハ戰争ノ爲メ國庫ノ負擔ヲ增加シ財政ノ困難ヲ來シタルコト固ヨリ官ヲ須ク然レトモ商工業ハ依然トシテ隆盛シ國民ノ安寧モ損傷セラレタルカ如キノ觀ナキハ該國觀察者ノ均シク稱道スル所ナリ何カ故ニ然レヤ其理由ニ至テハ一二百ヲ以テ能ク解説シ得ヘキニアラス

本國ヲ解スルニ當リテハ先ツ國庫ト人民トチ區別スルヲ要ス思フニ國庫債務ナルモ人民必スソモ債務ナルモ人民債務ナルモ國庫必スモ債務ナラザルナリ今之ヲ佛國ニ於テ見ルニ其國有ニ屬スル財產ハ曠曠ニ官林及ヒ一部ノ田園存スルノモ千八百七十三年ノ豫算ニ依ルニ前記財產ヨリ生スル益金ハ官林ニシテ四千九百九十九萬二千五百法田園ニテ千二百十五萬四千四百法ナリトス故ニ其益金ハ國債利子金ニ對シテ僅ニ百分ノ六ニ當ルニ過キス然レトモ國債ノ利子ハ毎年ノ徵稅金ヲ以テ之ニ充ツルヲ得ヘキカ故ニ國有ノ財產僅少ナルモ國民ノ負擔力ニシテ強大ナルトキハ能ク巨額ノ國債ヲ募集スルヲ得ヘシ新國債ヲ募集シテ利子ヲ支給シ舊負債ヲ償却スルハ最モ簡易ノ方法ニシテ國民ハ之ニ於

ナ一勝税金ノ加重ヲ免カレ債權者ハ之ニ依テ元利金ノ償却ヲ受ケ更ニ新公債ノ募集ニ應スルヲ得ル
 ノ利アル故ニ近時國債ノ利子若クハ償還金ノ不足ヲ補フニ新國債ヲ以テスルハ往々諸國ノ慣用スル
 所トナレリ然レトモ國民ノ負擔力ヲ顧ミシテ徒ニ國債ヲ増加スルノ危險ナルハ固ヨリ論ヲ待タズ
 伊太利ノ如キ千八百六十四年十二月三十一日ニ於テハ國債額四十四億〇五百六十二萬五千五百七十
 六法郎ニシテ其利子二億千四百七十四萬九千八百四十四法郎ニシテ然ルニ千八百七十三年一月一日ニ及
 ヲテハ其國債額增加シテ百億六千萬法郎ニ達シ四億六千〇四十四萬五千六百四十四法郎ノ利子ヲ要スルニ
 至レリ斯ノ如ク千八百六十四年乃至千八百七十一年ノ七年間ニ於テ國債ノ額多ク加ヘタルハ國民ノ
 負擔力増加セシ一現象トシテ看過シ得ヘキヤ將タ已ムナク國債ノ利子ヲ補フニ常ニ新國債ヲ以テセ
 シ結果ナルヤ吾人其孰レナルヤ明知セスト雖モ若シ伊國政府ニシテ新公債ノ募集ニ依リ國債利子
 ノ不足ヲ補償シタルカ如キコトアラソニハ其結果實ニ恐ルヘキモノアリトス
 一朝政治上ノ變狀ニ會シ西國々債ニ於ケルト同一ノ輪狀ヲ演スルコトナキヲ保セス
 佛國モ負債償却ノ爲メ新公債ヲ募集セシコトナキニアラスト雖モ是レ只一二ノ特例タルニ止マリ概
 ナ税金ヲ常ニ償還シ來レリ佛國ハ天然ノ利ヲ占ムルノミナラス國民ノ勤勉節約ナル年々幾多ノ剩餘
 金ヲ生シ之ヲ外國ニ貸與スルヲ得テ英吉利、和蘭陀、獨逸、瑞西、土耳其等ト均シク富國ノ一ニ屬セリ
 是等ノ諸國ニ於テハ國債若クハ鐵道資金等ノ債權者中他國人ヲ存スルコト少ナキニ反シ自國人一
 ナ外國ノ債權者タルモノ極メテ多シ故ニ之カ爲メ毎歲外國ヨリ入ルヘキ金額モ亦決シテ少シトセス
 若バ一トペー氏曰ク英國ニ於テ年々貯蓄ヲ爲シ得ル者五ニ對シ四ノ割合ナルモ佛國ニ於テハ四十
 ニ對スル三十九ナリト又こうるといす氏ハ佛國ニ於テ蓄積セラレタル金額ヲ算シテ千八百五十年乃
 至千八百六十年ノ間ニ百億法千八百六十年乃至千八百七十年ノ間ニ三百億法以上ナリト稱シ又他ノ

佛國經濟學者ハ佛國ニ於テ年々蓄積シ得ヘキ金額ハ平均二十億法ナリト云ヘリ是等ノ諸國タル皆ナ
 誇大ニ過シクノ嫌ナキニアラスト雖モ千八百四十八年ヨリ千八百七十年迄ノ間ニ巴里市場ヨリ外國
 へ貸出セシ金額ノミニテ六十七億七千三百萬法郎多キニ及ヒタルハ爭フヘカラサル事實ナルカ故ニ
 單ニ其事實ヨリ見ルモ佛國カ容易ニ巨額ノ公債ヲ募集シ得タル所以ヲ了知シ得ルニ足ラン千八百七
 十年以後募集シタル國債ノ如キモ今日ニ至リテハ其大都ハ既ニ佛國人民ノ債權ニ歸セリ佛國人民ノ
 奮勵心ハ其裏裏ニ存スル現金ハ勿論外國債權ヲモ他ニ讓リテ悉ク自國ニ於ケル國債證券購入ノ資ニ
 供セシメタリキ故ニ各國人ノ私産上ヨリ觀ルトキハ單ニ債務者ニ異同ヲ生シタルニ止マリ毫モ之カ
 爲メ其資産ヲ害シタルコトナシ佛國ニ於ケル商工業ニシテ戰爭以後衰頹ヲ來サ、ル所以ノモノ蓋シ
 全ク之カ爲メナリトス

然レトモ佛國人民ハ全然戰爭ノ損害ヲ免カレ得タルモノナリト云フニアラス現ニ其負擔スヘキ税金
 ノ如キハ戰爭後著シク増加セリ戰爭以前佛國民ノ負擔セシ毎年ノ税金額ハ一戸平均(百戸ニ對スル
 人口四百八十人ナリトシテ計算ス)略ホ五十五たられるナリシモ戰爭後ニ及ンテハ八十九たられる以
 上ノ負擔セサルヘカラサルニ至レリ(當時普國ニ於ケル一戸平均ノ負擔額ハ二十七たられるナリ)
 千八百七十一年以來佛國政府ハ咸ハ税率ヲ加重シ或ハ新稅ヲ賦課シ以テ歲出ノ不足ヲ補フニ努メタ
 リ馬稅、車稅、會社稅、球戲場稅、舞寸稅、鐵道切符稅、運送物領收證書稅、紙稅等ノ如キハ其際生出セ
 シ新稅ニシテ又著シク税率ヲ加重セラレタルモノハ證券印稅、登記手数料、咖啡、椰子、砂糖、酒精
 等ノ輸入稅、砂糖、酒精、煙草等ノ製造稅、特許稅、動產稅等ナリトス而シテ是等增稅ノ爲メ生スヘキ
 税金額ハ四億八千七百四十四萬九千三百法郎モ尙ホ歲出ヲ補フニ足ラサルヲ以テ更ニ又一億千五
 百萬法郎徵稅スルノ已ムヲ得サルニ至リ之カ爲メ鹽稅ノ如キハ大ニ増加セラレタリ

斯ノ如キ増税金ハ佛國民ノ能ク負擔シ得タル所ナルヤ當時佛國民ノ收益金總額ハ百八十億乃至二百億法ナリ故ニ一戸平均ノ收益金ハ二千四百法即チ六百四十九にれる内外ナリトス六百四十九にれるノ收入ニ對シテ八十九にれるノ負擔ヲ有ス其負擔ノ輕易ナラザリシコト甚ク明白ナリ佛國民ノ負擔額ハ殆ント其極點ニ達シタルモノナリト云フモ不可ナカラントス當時ノ狀勢ヨリ推ストキハ佛國政府ニ於テ更ニ二百三十億法ノ新國債ヲ募集スルコト敢テ難キニアラザリシナルヘシ然レトモ公債ノ募集ヲ以テ歳出ヲ補足スルハ姑息倫安ノ計ニシテ其極國庫倒産ノ因ヲ醸スナキ能ハス其害ヲ過重ナル税金ノ賦課ニ比シ一層大ナルモノアリトス佛國政府ニシテ徒ニ國債募集ノ策ヲ用ヒザリシハ其當ヲ得タルモノナリト云ハサルヲ得ス

第三節

佛國債金ノ受領ハ獨國ノ財政上及ヒ經濟上如何ナル影響ヲ惹起セシヤ本問ニ付テハ先ツ利益ノ點ニキ奉示スヘシ債金ニ依テ生シタル第一ノ利益ハ貨幣制度ヲ改革シ金本位トナシ得タルニアリ貨幣制度改革ノ必要ハ年來各人ノ口ニセシ所ナリ然レトモ此事タル元ト至難ノ事業ニ屬シ固ヨリ容易ニ實行シ得ヘキニアラス若シ戰爭ノ餘德ナカラシカ今日ニ至ルモ尙ホ審議中ニ屬シ斯ノ如キ急遽ノ實行ヲナシ得ルノ望ナカラントス獨逸ニシテ僅々二年間ニ於テ七十萬磅以上ノ金貨ヲ鑄造シ得タルノモナラス其際ニ在テ能ク新貨幣ノ外國流出ヲ防止シ國民ヲシテ永ク金本位ノ德澤ニ浴スルヲ得セシメタルハ全ク債金ノ惠ニ歸セサルヲ得ス

佛國債金ヨリ生シタル第二ノ利益ハ獨逸國民ヲシテ佛國ニ於ケル如ク苛税ニ苦シムコトナカラシメタルニ在リ是レ全ク債金ノ力ニ依ルモノニシテ其利益アル貨幣制度改革ノ利益ニ比シ率口勝ルアルニ當ラズトナカラントス

若シ債金ナカラシセハ戰爭後獨國ノ歳出ハ大ニ増加シ國民ノ負擔額ニ加重スヘキト火ヲ見ルヨリモ明ナリ實與金若クハえるざるトドリンゲンニ於ケル鐵道ノ支出金等ハ初メヨリ控除シ得ヘキモノトナシ尙ホ其他幾多ノ費目中削減シ得タルモノアリトスルモ曩ニ戰爭ノ爲メ借入タル國債ノ利子、軍備ノ恢復城塞及ヒ軍艦ノ修理其他軍事上必要ノ費途ニ充テ新ニ募集ヲ要スヘキ國債ノ利子軍人ノ恩給金戰死者遺族ノ扶助料其他戰爭ニ依テ生シタル百般ノ損害ニ對シテ支出スヘキ金員ノ如キハ到底避ク可ラザルノ費用ナリトス其結果シテ若干ナルヘキヤ容易ニ算定スルヲ得スト雖モ余ノ見ル所ニ依レハ年々ノ支出額ハ少クモ五千萬九にれる以上ヲ要スルモノ、如シ而シテ其財源ハ皆國民ノ囊裏ニ求メサルヲ得ザルヲ勿論ナリ現時獨逸國民ノ負擔セル税金ハ一戸平均二十七にれるナルカ故ニ若シ債金ナキモノト假定セハ一戸ニ對スル新負擔額ハ凡ソ六にれるトナリ從來ノ税金ニ比シテ四分ノ一ヲ増加セザル可ラス咖啡、其他外國輸入ノ飲食物ニ對スル海關稅率ハ從來ニ比シテ百分ノ五十ヲ増シ砂糖、鹽及ヒ煙草等ノ稅率モ同一比例ヲ以テ増加シ得ルモノトナスモ尙ホ歳出ノ不足ヲ補フ能ハサルヤ勿論ニシテ必スヤ更ニ新稅ノ發見若クハ稅率ノ加重ニ依テ之ヲ補足セザルヲ得ス然レニ絶テ是等ノ事ナク國民ヲシテ舊稅ニ安ニスルヲ得セシメタルハ全ク債金ノ力ニ依ルモノトス

以上ノ二點ハ債金ヨリ生シタル利益ニシテ其効固ヨリ顯著ナラザルニアラス然レトモ光アレハ影之ニ隨フハ事物ノ常態ナルカ故ニ深ク其裏面ヲ觀察スルトキハ又大ニ禍害ヲ醸シタルモノアルヲ發見スルヲ得ヘシ總テ益ヲ爲スコト多キモノハ害ヲ爲スコト亦著キハ理ノ當然ニシテ佛國債金ノ如キモ亦其理ニ反スルコト能ハス然レトモ債金其モノニ於テ罪アルニアラス使用ノ方法其當ヲ得ザリシニ坐スルノミ獨逸ハ戰爭上警戒極メテ嚴ニシテ其注意ノ周到ナリシコト人ヲシテ驚嘆セシムルモノアルニ拘ハラス其結果得タル債金ノ處分ニ至テハ頗ル輕躁ニ失シタルノ譏アルヲ免カレス

政府ハ債金ヲ以テ數億萬タレルノ債務ヲ一時ニ償却シタルノミナラス尙ホ他ニ數億タレルノ資
 金ヲ投シテ市場ニ存在セル證券ノ購入ニ從事セリ故ニ忽ニシテ市場ニ流通資金ノ過剩ヲ生シタリシ
 コト固ヨリ其所ナリトス加フルニ當時恰モ國民ノ起業心非常ニ奮起セルニ會シ相須テ投機事業ノ勃
 興ヲ來シ國民ノ投機熱ハ殆ント底止スル所ナキニ至レリ投機事業發生ノ源ハ單ニ流通資金ノ過剩ニ
 ノミ歸スヘキニアラスト雖モ少シモ之ヲ助成スヘキ主要ノ原因タルコト明白ナリ若シ債金ヲ以テ國
 債ヲ償却シタルカ如キコトナカリセハ豈ニ國民ニ於テ遽ニ新設セラレタル無數ノ株式會社ニ加入シ
 得ルノ資力ヲ有スヘケンヤ債金ニシテ投機熱發生ノ動機アリハ爭フヘカラザルノ事實ナリトス而
 シテ新設株式會社ニ加入シタルモノハ必ラスシモ現ニ用途ナキ資金ヲ有スル者ノミニ限ルヘカラス
 國債ノ返還金等ヲ受ケ他ニ投資ノ途ヲ求メタル者ニシテ新設ノ株式會社ニ加入シ高利ノ配當株券ノ
 購買等ニ依テ一勝利益ヲ得ルコトハ自ラ他ノ多數人民モ其利益ニ眩惑シ從來其所有セル低利ノ證券
 ヲ賣却シテ高利ナル新株券ヲ購入スルニ至ルハ免カレヘカラザルノ勢ナリトス
 千七百九十年乃至千八百七十年六月十一日マテ即チ八十八ヶ年間ニ於テ普魯西國內ニ設立セラレタル
 株式會社數ハ合計二百七十九ニ過キス然ルニ其後僅ニ三十ヶ月間ニ於ケル株式會社ノ設立數ハ七百
 六十二ノ多キヲ見ルニ至レリ尙ホ之ヲ細別スレハ千八百七十年六月ヨリ同年末マテニ於テ三十四、
 千八百七十年中ニ於テ二百二十五、千八百七十二年中ニ於テ五百三株式會社ノ設立アリタルモノト
 スといふる氏獨逸年報ニ依ルトキハ柏林市ノミニテモ千八百七十年間ニ設立セラレタル株式會社ノ
 數ハ百六十七ニシテ其資本金ハ二億一千四百四十七萬九千九百九十九ニシテ設立セラレタル
 株式會社總數ハ四百四十二ニシテ其資本金總額ハ五億〇七百七十五萬五千五百九十九ニシテ
 ！其中銀行及ヒ信用會社ニ屬スルモノ四十九ニシテ其資本金一億一千五百二十萬五千九百九十九ニシテ

銀行建築及ヒ不動産會社ニ屬スルモノ六十一ニシテ其資本金七千五百七十六萬九千五百九十九ニシテ
 業會社ニ屬スルモノ六十五ニシテ其資本金六千五百四十二萬九千八百二十八ニシテ、鐵道會社ニ
 屬スルモノ十二ニシテ其資本金八千九百七十萬六千六百九十九ニシテ、
 今一二株式會社ノ株式相場ニ付キ柏林株式相場表中掲載ナラセモノヲ示サンニ次ノ如シ

株式會社名	千八百七十二年 九月相場	千八百七十三年 九月相場
普魯西國信用會社	158	50
クイストリア共立銀行	200	18
プロシアインサアール割引會社	186	86
アノグロアアチン銀行	144	65
俗林建築會社	108	44
アレンスナル建築會社	158	79
レナホルススハル化學品製造會社	108	37
ポグスタルト建築製造會社	135	30
ポルトマンタル共立會社	208	80

右ニ掲タル所ノモノハ唯々僅ニ一部株式會社ノ株式相場表ニ過キスト雖モ亦以テ株式相場ノ下落セ
 ヲ一斑ヲ知ルニ足ラン外國々債證券、外國鐵道公債證券等ニ於ケルモノ同一ノ比例ニシテ爲メニ生シ
 タル損失金ノ巨大ナリシコト實ニ想像スルニ餘アリトス而シテ其害毒タル普魯西全國ニ亘リ廣ク中産
 以下ノ人民ニ及ヒタルヲ以テ千八百五十六年乃至千八百五十七年ノ凶慌ニ比シテ一層劇烈ナルモノ

トス終歲勞動ノ結果ニ依リ漸クニ蓄積シ得タル資金ヲシテ一朝水泡ニ歸セシメタルハ實ニ悲慘ノ極ト云フヘン彼等自ラ招キタルノ罪ナキニアラサルニセヨ彼等ヲ誘惑シテ損失ヲ受クルニ至ラシメタルハ價金ノ處分其當ヲ得サリシニ職由セスノハアラス

以上述フルカ如クニシテ獨逸國民ノ投機熱ハ遊金ノ過剩ニ因テ喚起セラレタルモノナルコト爭フヘカラス然レトモ徒ニ巨額ノ價金ヲ國庫ニ貯藏シテ流通資金ノ欠缺ヲ願ミサルカ如キ其不得策ナルコト固ヨリ論ヲ待タス然ラハ則チ如何ニシテ能ク禍害ヲ未然ニ防止シ得タルヤ其方法ニ付テハ説ヲナス者少ナカラスト雖モ余ハばんべるの氏ノ説ヲ最モ實際ニ適合スルモノナリト信ス氏曰ク獨逸ニ於テ經濟上ノ劇變ヲ生スルコトナカシメンニハ價金ヲ以テ可成外國ニ於ケル有價證券ノ購入ニ充テ徐々ニ資金ヲ國內ニ回收スルコト極メテ緊要ナリト若シ其説ニシテ行ハレタランニハ能ク過剩ナル國民ノ起業心ヲ抑制シ得ルニ至リ今日ニ於ケルカ如キ損失ヲ釀サ、リシヤ殆ント疑ヲ容レズ

價金處分ノ結果トシテ生シタル第一ノ損害ハ金錢ノ價值下落シ物價一般ニ騰貴シタルコト是レナリ飲食品就中肉、乳、牛酪其他衣類、各種ノ器具、薪炭材家宅勞銀等皆總テ非常ニ騰貴セリ千八百七十年來物價騰貴ノ傾向アリシモ今日ニ於ケルカ如キ暴騰ハ未ダ曾テ見サル所ナリ總テ物價ノ騰貴ハ全國一般ノ經濟上最モ忌ムヘキ現象ニシテ一二之ニ依テ利スル者ナキニアラサルモ多數者ハ損失ヲ免カレ、コト能ハス又假令一方ニ於テ利益ヲ收ムルモノト雖モ他方ニ於テ之ヲ失ヒ結局一國全体ノ損害ニ歸ス就中物價ノ騰貴ニ應ジテ收入ヲ増加スルコト能ハサルモノ例ヘハ一定ノ恩給金扶助料等ニ依リ其生計ヲ支持スルモノ、如キ其損失ヲ蒙ルルコト最モ甚シトス

物價ノ高低ハ流通資金ノ多寡ニ依テ生シ特別ノ理由ナキ限リハ流通資金ノ額増加スルニ隨ヒ物價自

多騰貴スルヲ常トス當時獨逸國內ニ於ケル流通資金ノ額ヲ考フルニ戰爭前國內ニ存在セシ流通資金ノ

千八百七十二年三月ノ間ニ於テ減少セザルモノトナシテ反リナカラン假令幾分ノ減少アリトモ千八百七十年以後増加セシコト六千二百萬たゝれるニ及ヒ政府發行ノ紙幣亦殆ント六百たゝれるヲ増加セリ加アルニ新ニ鑄造セラレタル金貨幣二億萬たゝれる以上モ存スルアリ其中一千萬たゝれるハ軍備金トシテ控除スヘキモノトスルモ千八百七十三年ノ終ニ於ケル全國流通金ノ増加額ハ凡ソ二億四千八百萬たゝれるノ多キニ及ヒ三年前ニ於ケル流通金ノ額ニ比スレハ殆ント百分ノ四十ヲ増加セリ物價ノ騰貴セル蓋シ故チキニアラサルナリ

千八百七十一年乃至千八百七十三年間ニ於ケル物價ノ騰貴ハ價金處分ノ結果ニ依リ生シタルモノナルハ當時英佛等ノ諸國ニ於テハ獨逸ニ於ケル如ク物價騰貴セザリシヨリ推スモ明白ナリ近時英國ニ於ケルモノ一二ノ工業ニ在テハ價銀ノ騰貴ヲ來シ爲メニ一時其事業ヲ廢スルノ悲運ニ遭遇シタルモノナキニアラス然レトモ斯ノ如キハ特例ニシテ獨逸ノ比ニアラサルコト固ヨリ論ヲ待トス

現今獨逸ノ狀態ハ獨逸ニ比スレハ概シテ不利益ナルニ拘ハラズ吾人ヲシテ公平ナル判斷ヲナスヲ得セザルニハ佛國ハ戰爭後或點ニ於テハ反テ千八百七十二年及ヒ七十二年ノ兩年間ニ於ケル佛國工業社會ノ動態約ハ遠ク獨逸ノ及ハサル所ニシテ其結果佛國ノ工業界ハ著大ナル進歩ヲナセリ左表ハ英國貿易統計表中ヨリ轉載セルモノニ係リ固ヨリ完全ナル證據トナスニ足ラスト雖モ亦英國ニ於ケル佛國輸入品ノ價額及ヒ同國ニ於ケル獨逸國輸入品ノ價額ニ關シ千八百六十七年乃至千八百六十九年間ニ於ケル平均及ヒ千八百七十二年即チ戰爭後ニ於ケル成績ノ如何ヲ見ルニ足ラン

千八百七十二年

佛國輸入品 41,808,000

獨逸輸入品 19,282,000

千八百六十七年乃至六十九年	33,719,000	18,478,000
千八百七十二年ニ於ケル輸入増加額	8,084,000	754,000
千八百七十二年	佛國品回漕 5,366,000	佛國品回漕 2,379,000
千八百六十七年乃至六十九年	2,977,000	1,029,000
千八百七十二年ニ於ケル輸入増加額	2,389,000	1,350,000

前表ノ如キ五十億法ノ償金ヲ拂ヒシメ佛國ノ千八百七十年中英國ニ對スル輸出品ノ額ニ於テ七千萬
 元ノ増加ヲ得シ之ニ反シテ其償金ヲ得タル獨逸ノ英國ニ對スル輸出品ノ全年中唯僅ニ千四百萬元
 増加ニ過キザルコトヲ證明スルモノナリ

千八百六十七年乃至六十九年	33,719,000	18,478,000
千八百七十二年ニ於ケル輸入増加額	<u>8,084,000</u>	<u>754,000</u>
	佛國品回漕	獨國品回漕
千八百七十二年	5,366,000	2,379,000
千八百六十七年乃至六十九年	2,977,000	1,029,000
千八百七十二年ニ於ケル輸入増加額	<u>2,389,000</u>	<u>1,350,000</u>

前表ハ即チ五十億法ノ償金ヲ拂ヒタル佛國ハ千八百七十年中英國ニ對スル輸出品ノ額ニ於テ七千萬
 九ノ増加シ之ニ反シテ其償金ヲ得タル獨國ノ英國ニ對スル輸出品ハ全年中唯僅ニ千四百萬九
 ノ増加ニ過キサルコトヲ證明スルモノナリ

第三章

獨逸伯林大學教授ドクトル、アドルフ、ワグネル著

獨逸國之債金、獨逸國經濟上ニ及ボシタル影響
 獨逸國之債金、獨逸國ニ如何ナル影響ヲ與ヘタルヤ即チ佛國ノ債金五十億法ノ支拂ヘ何程マテ及如何
 外國獨逸國ニ對シテ如何ナル經濟上甚ク重要ノ問題ナリ此問題ニ對シテ充分ノ答辯ヲ爲スニハ彼ノ五十
 億法ノ債金ヲ支拂ヒタル佛國ノ如何ナル程度マテ其債金損シタルヤノ問題ニ對シテ同シク未ダ充
 分ノ對策ヲ講ズ此第二ノ問題ニ關シテハ既ニ上文ニ於テ論述スル所アリ第一ノ問題ハ第二ノ問題ト
 關聯シタル所アリ以テ讀者ハ上文ヲ參照セシコトヲ望ム要スルニ本問題ヲ論ズルニハ尙ホ長
 キ年月ヲ經過セザル可ラス然ラズシテ妄リニ速断ヲ下ストキハ債金ノ支拂下果シテ相關聯スルヤ否
 キ未ダ知ラズ可キ也社會ノ變動ヲ見テ輕忽ニモ其原因ヲ債金ニ歸スルノ誤謬ニ陷リ易シ甚ニ獨逸及
 佛國兩國ノ市場ニ於テ投機相場ノ狂熱ヲ極メタルハ獨逸ノ五十億法ノ債金ニ原因スルモノ、如シト雖
 佛國ニ於テ亦今日社會一般ノ意見若クハパンペルセル、ゼー、ト、ベ、ル、ハ、ヤ、フ、ユ、ル、諸氏ノ論說ノ如ク五
 十億法ノ債金ニ對シテハ余輩ハ今日ノ如キ相場投機ノ狂熱ヲ物ル、ニ及ハストシテ千八百七十一年乃
 至千八百七十二年ノ如キ投機熱及其反動トナシ生シテ恐慌ハ何レノ國ニ於テモ未ダ嘗テ見ザル所
 ナリ然レドモ今日社會一般ノ意見若クハパンペルセル、ゼー、ト、ベ、ル、ハ、ヤ、フ、ユ、ル、諸氏ノ論說ノ如ク五
 十億法ノ債金ニ對シテハ余輩ハ今日ノ如キ相場投機ノ狂熱ヲ物ル、ニ及ハストシテ千八百七十一年乃
 至千八百七十二年ノ如キ投機熱及其反動トナシ生シテ恐慌ハ何レノ國ニ於テモ未ダ嘗テ見ザル所
 ナリ然レドモ今日社會一般ノ意見若クハパンペルセル、ゼー、ト、ベ、ル、ハ、ヤ、フ、ユ、ル、諸氏ノ論說ノ如ク五

スモ從前ノ貯藏ノ制額ナル金銀貨ノ恢復ヲ要セザレハナリ然レトモ此場合ニ於テ尙ホ國ノ財產ノ減少ヲ免ズレシ是レ給モ一箇人カ函中ニ貯藏シタル不用ノ財貨ヲ無代價ニテ他人ニ讓與シ以テ自己ノ私蓄財產ノ損害ヲ來スト一般ナリ他ノ一方ニ於テ金銀貨ノ減少及佛國ヨリ獨逸ニ直接ニ之ヲ支拂ヒテ佛國國民中財產ノ分配ニ不良ノ影響ヲ及ボサ、ル可ラス何トナレハ佛國政府ハ現在所有ノ金銀貨ヲ以テ支拂ヒ爲シタルニアラス公債募集ヲ以テ支拂ヒ爲シテ其公債ノ利子ハ租稅ヲ賦課シテ之ヲ支拂ヒスレハナリ其公債ノ利子ニ充ツヘキ租稅ハ政府ニ債金ヲ貸與シタル公債記名者ノ負擔ヲ爲ラス全ク他ノ人民ノ負擔ト爲ルカ故ニ其結果ハ納稅者ノ出金ヲ公債記名者ノ所得ニ供スルナリトナリ詳ニ言ハル者ハ實者ノ所得ヲ變シテ富者ノ所得ト爲スニ至ル佛國ニ於テ專ラ行ハル、間接稅法ハ在テ殊ニ然リ

(續二) 佛國金銀貨ノ支拂ヒ獨逸ニ及ホシタル影響
獨逸カ債金ノ一部トシテ佛國ヨリ直接ニ受取タル外國ノ金銀貨ハ獨逸ノ金銀貨貯藏額ヲ増加シタルニシテ其額ヲ獨逸國ノ財產ヲ増殖シタリ其額ヲケハ莫ニ獨逸ヲ富マシメタルモノニシテ且其尙金貨ヲモハ幣制改革ニ使用シタリ當時獨逸國ハ人口ノ増加最モ著シク富強ノ度甚速ニ進歩シ殊ニ戰後ノ結果トシテ常ニ看ルカ如ク生産交通ノ途大ニ發達シ從テ物價又著シク騰貴スルノ時ニ當リ一層多ノ金銀貨ヲ要シタリ通貨ノ需用ハ信用經濟ノ發達ニ由リ(銀行紙幣)之ニ應スルヲ得ヘント雖モ彼等英國ニ於ケルカ如ク硬貨ノ準備薄弱ナルニ拘ハラズ過度ニ信用經濟ヲ擴張シ即チ銀行紙幣ヲ濫發シタルカ之カ弊害ヲキニテフランス之ニ反シテ券面額ノ高カラザル銀行紙幣ノ發行ヲ速度ニ制限シ他ニ之ニ代ハルヘキモノヲキニテ當時貨幣價騰貴ノ場合ニ際シ通貨ノ不足ニ堪ヘルコトヲ得サリキ故ニ實情ノ増加ハ當時獨逸ニ必要ナキモノニシテ其貨幣鑄造ニ供スヘキ金銀ハ自國ノ鑛山ニ於テ之ヲ得ン

中國ヨリ充分ナラス殊ニ黃金ニ在テハ殆ント擧ケテ外國ノ輸入ヲ仰カサル可ラス此輸入ヲ仰クニハ自國ノ勞力資本及起業ニ由リ輸出貨物ヲ供給シ之ヲ以テ外國ヨリ黃金ヲ購入セザル可ラス今夫レ此ノ如キ必要ナル金銀貨ヲ佛國ノ債金ニ由テ得タレハ特ニ外國ヨリ黃金ヲ購入スルノ必要ヲ見サリキ從テ我國ニ於テ輸出ノ爲メ生産シタル物ハ以テ黃金ヲ購入スルノ代リニ外國ノ物產假令ハ農產物機械若クハ礦產物產ト貿易スルヲ得タリ故ニ其結果ハ我生産力ヲ高メ我消費力ヲ増スニ至レリ即チ我輩ハ戰爭前ヨリモ更ニ富ミ更ニ裕ニ生活スルコトヲ得ルニ至レリ抑、我國ノ金銀貨増加ノ必要ニ應ズル爲メ貨物ヲ輸出スルハ取リモ直サズ生産ノ用ニ供スヘキ資本若クハ消費物ノ一部ヲ金銀貨ナル一種ノ資本ニ投下スルニ異ナラス此ノ如キ資本ノ投下ハ不生産的ノモノニアラザルコト固ヨリ言ハルベシト雖ヒ之ヲ爲スニハ他ノ產業ノ資本ヲ奪ヒ又ハ消費ヲ節約セザル可ラス然ルニ今債金トシテ得タル黃金ヲ通貨ノ資本ニ充テタルモノナレハ別ニ消費ヲ節約スルコトナク又他ノ產業資本ヲ奪フコトナク國內一切ノ產業ヲ依然繼續セシメテ以テ其目的ヲ達スルヲ得タリ故ニ今日ノ狀況ハ一モ生産及消費ヲ減少セスレテ以テ我國ノ富ヲ莫ニ増殖スルヲ得タルナリ佛國債金ノ此効力ハ上來主トシテ幣制改革ノミニ付テ之ヲ明ニシタレトモ之ヲ其他ノ場合ニ擴充スルヲ得ヘン但シ若シ通貨ノ需用大ニ増加セザルカ如キ事アレハ事情大ニ異ナルヘン即チ政府ヨリ夥多ノ通貨ヲ發行スルノ結果トシテ通貨價格ノ低落ヲ惹起シ必スシモ前述スル如キ富ノ増加ヲ見サリシナルヘン
幣制改革ハ獨逸ノ富ヲシテ一層著シク増加セシメタリ抑、佛國ノ債金ニ由リ獨逸ノ富ヲ増加シタルハ上文ニ述ヘタル如クナレトモ幣制改革ハ轉テ富ノ増進ヲ著大ナラシメタリ何トナレハ金銀貨増加ノ爲メ一定ノ資本ヲ増加スルニハ生産及消費ヲ大ニ制限セザル可ラザルニ佛國ノ通貨流入ニ依リ絶ニテ其制限ノ必要ヲ見サリシナレハナリ加之幣制改革ハ從來、銀貨ノ大部分ヲ金貨ニ引換ルノミニ

止マレカ故ニ銀貨ヲ賣リ拂タル後ハ唯銀貨ノ賣拂ト黃金ノ買入トニ隨伴スル相衡ノ損失ヲ除ク外
 差引別ニ損減ヲ見サレモノナリ但シ獨逸ハ其通貨發行及貯藏ノ爲メ銀ノ在來高ヨリモ多額ノ黃金ヲ
 要シタリ是レ金貨本位ニ移ルニ當リ小紙幣ヲ廢除スヘキ必要アリタルカ爲メナリ要スルニ若シ佛國
 ノ價金ナキトキハ從來政府紙幣及銀行紙幣ニ依リ僅ニ填補セラレタル硬貨ヲ外國ノ黃金購入ニ依リ
 充實スルカ爲メ他ノ生産資本若クハ消費物ヲ使用シ即チ一時生産消費ヲ制限セサルヲ得サルノ必要
 アリシナラバ此必要ハ價金トシテ金銀ノ流入シタルカ爲メ全ク免カレ、ヲ得タリ
 故ニ我獨逸ニ於テ幣制改革ノ有無ニ拘ハラズ物價騰貴ノ爲メ從前ヨリモ多額ノ硬貨ヲ要シ又金貨本
 位ニ移リタル爲メ並ニ政府紙幣及銀行紙幣減少ノ爲メ從來ヨリモ多額ノ通貨ヲ使用スルニ至レルヲ
 シ佛國ノ價金ニ依リ我國ノ富ヲ増シタルモノナリ而シテ其富ノ増加ハ首トシテ我生産者ニ利益ヲ
 與ヘテ、經濟學者ノ既ニ貨幣ハ最大ノ時間ト努力トヲ節約スル機械ナリト言ヘリ我獨逸ハ今ニシテ
 從前ヨリモ遙ニ大ナル貨幣ノ機械ヲ價金ニテ即チ無代價ニテ買得シタリト謂フヘシ
 (第三) 余ハ上文ニ於テ主トシテ金銀貨ニテ價金ヲ支拂タルノ結果ヲ論セリ之ヨリ進シテ佛國カ銀
 符紙幣支拂切符及爲替手形ニテ價金ヲ支拂タルノ結果ヲ觀察セントス是レ亦始メニ佛國ニ生シタル
 結果次ニ獨逸ニ生シタル結果ヲ論スヘシ
 佛國大藏省ハ前記ノ爲替手形等ヲ外國ヨリ購入スヘキ資金ナニ回募集ノ價金公債ニ由テ收入セリ其
 爲替手形等ハ
 (イ) 紙幣本位施行ノ爲メ硬貨殊ニ金貨ノ不用トナレル額ヲ輸出シ由テ以テ之ヲ購入セリ此金額ハ
 之ヲ獨逸ニ支拂タル後ハ佛國ノ財産ヲ減少セシメ同時ニ其額ヲ獨逸ノ財産ヲ増加セシメタルモノ
 ナリ

(ロ) 上文ノ爲替手形ハ其他佛國ノ外國貿易ニ於テ貨物ノ輸出超過ヨリ生スル剩餘金ヲ以テ之ヲ購
 入セリ之ニ關スル外國貿易ノ統計表ハ略ホ之ヲ證明スルニ足レリ少クモ千八百七十二年ニ於テ著
 レキ輸出超過ヲ現ハシタリ佛國ノ物産ハ戰爭終リ内亂鎮定シタル後舊ニ復シ其一時失亡シタル外國
 ノ販路ヲ回復シタルニ拘ハラズ一方ニ於テハ別ニ夥多ノ穀物輸入ナキカ爲メ往時ノ經驗ニ依リ外國
 貿易上非常ノ輸出超過ヲ現ハスハ當然ノナリ是レ實ニ既往一二年ニ於テ實驗スル所ニシテ殊ニ複
 本位ノ影響ニ由リカリフホルニア及オースタラリアヨリ多量ノ黃金ヲ佛國ノ市場ニ流入シ且外國ノ
 有價證券多ク占得シタリ然ルニ佛國ノ内部ハ紙幣本位ヲ行フカ爲メ其輸入シタル金貨不用トナリ
 且價金公債ハ佛國ノ資本家ヲシテ其所有ノ外國ノ有價證券ニ換ヘテ内地ニ資本ヲ投下セシムルノ機
 會ヲ與ヘタリ是レ則チ輸出超過ニ因スル外國ノ爲替手形カ佛國ヲ經由シテ獨逸ニ拂込マレタル所以
 ナリ佛國ハ之カ爲メ其金銀貯藏額及佛國人ノ所有ニ係ル外國ノ有價證券ヲ從前ノ加増加セテ從テ
 其額ヲ即チ富ヲ損シタルモノナリ然レトモ佛全國ノ經濟ヲ外國ニ對シ獨立ノ一物ト見做スルハ其
 害ノ損減ハ紙幣本位ノ爲メ大ナル弊害ヲ現ハサズ唯輸出超過ニ由テ得タル剩餘金ヲ獨逸ニ拂込ミタ
 ルカハ佛國ノ財産ヲ損減シタルノミ此場合ニ於テ經濟上最モ惡キハ佛國內財産ノ分配ニ變更ヲ及
 ホシタル一事ニ在リ即チ一ノ佛人ニシテ其外國貿易上ノ利益(外國爲替手形)ヲ佛國政府ニ讓リ佛國政府
 少額ヲ獨逸政府ニ移シタルモノナレトモ一個人ニ就テ言フハ佛國ノ價金公債ノ利子支拂ノ爲メ新
 ニ租稅ヲ課セラルル限リハ特ニ私産ヲ損シタルニアラス然レトモ其公債利子ノ最大部分ハ貴國ナ
 ル佛國人民ノ所得若クハ其納ムル租稅ヲ以テ支辨セリ何トナレハ佛國ニ於テ公債利子ヲ受クル者ト
 租稅ヲ支拂フ者トハ國民中甚テ懸隔アレハナリ價金ノ此ノ如キ結果ハ佛國ニ於テ新ニ社會貧富ノ懸
 隔ヲ生セシメタリ之ニ反シテ佛國輸出超過ノ餘澤ヲ受ケタル獨逸ハ自國ニ金貨ノ流入ヲ見ルコト、

ナリ上文ニ述ヘタル如ク富ノ増殖ヲ爲シ佛國人ニ代ハリ外國ヨリ利益ヲ享有スルコト、ナレリ
 (ハ) 上文ノ爲替手形ハ佛國人カ外國ニ放下シタル資本殊ニ其所有スル外國證券ヲ賣拂テ得タル金
 額ヲ以テ購入セリ此作用ハ佛國ノ富ヲ損減シ佛國人民中財產ノ分配ヲ更ニ甚シク不權衡ナラシメタ
 ルモノナリ從來佛國人ノ所有シタル有價證券(設ハ英國官設鐵道公債、及南亞細亞鐵道株券ノ如シ)ノ大部分ハ直接ニ獨逸ニ流入シ
 又間接ニ歐洲富國ノ證券所有權獨逸ニ移レリ北獨逸聯邦、李國及其他ノ獨逸諸國ノ軍事公債ノ償還
 ニ依リ民間ニ降リタル資金ハ直接間接ニ外國ノ有價證券ニ變シ就中佛國人カ賣拂タル有價證券ニ變
 セリ此ノ如クシテ從來佛國人カ享有シタル外國事業ノ收益ヲ今ハ獨逸人ノ享有スルコト、ナレリ是
 レ我國ノ利益ト判定セサルヲ得ス何トナレハ此作用ハ內國債募集ノ結果トシテ多少見ルカ如ク自國
 ノ貧者ノ所得ヲ自國ノ富者ノ所得ニ移ストハ大ニ異ナレハナリ
 (ニ) 佛國カ債金トシテ支拂タル爲替手形等ノ購入ニ充テタル其他ノ財源ハ佛國カ外國ヨリ新ニ借
 入シタルモノニ係レリ(獨逸人ニシテ佛國ノ外國債ノ募集ニ應シタル者固ヨリ甚ク
 多カラス且其公債ノ最大部分ハ再ヒ佛國ニ還流シタリト雖モ若干ノ類マテハ佛國ヨリ外國ニ向テ爲
 替手形ヲ發セリ是レ亦佛國ノ富ヲ損害シタル一ニシテ國民所得ノ分配ヲ害シタル原因ノ一ナリ之カ
 爲メ佛國ハ多少ノ年月間ハ外國ニ向テ多少公債ノ利子ヲ拂ヒ從テ經濟上及社會政界上最モ有害ナル
 變更ヲ生シタリ何トナレハ其外國債ハ內國人民ヲシテ外國ノ資本家ヲ利スル爲メ租稅ヲ拂ハシムル
 ト同一ナレハナリ之ニ反シテ獨逸ハ佛國ノ所得ヲ讓受ケ並ニ英人ニシテ佛國ノ公債募集ニ應センカ
 爲メ賣拂タル外國ノ有價證券ヲ讓受ケ而シテ內國ノ資本家ハ國債ノ償還又ハ其他ノ政府ノ支拂金ニ
 依テ得タル資金ヲ以テ右ノ有價證券ヲ購入シタリ是レ亦國ノ富ヲ増シタル一ト見做スヘシ
 乙 獨逸政府ノ戰後増稅ヲ爲サ、ル結果及債金使用ノ影響

佛國ノ債金カ獨逸ニ及ホシタル影響中爲替手形、支拂切符、銀行紙幣及其他ノ有價證券ニ關シ前述シ
 タルモノヲ除クノ外其他ノ事ヲ明ニスル爲メ尙ホ左ノ二件ヲ論セサル可ラス即チ軍事公債ノ利子支
 拂及ニ金支拂ヲ爲メ、戰爭ノ損害ヲ恢復スル爲メ並ニ陸海軍備ヲ修補改良スル爲メ(債金ナキトキハ陸
 軍ノ利子支拂ノ増額ヲ必ス)租稅ヲ賦課スルノ代リニ債金ヲ以テ軍事公債ヲ償還シタル事及債金ヲ使用シタ
 ル事是レナリ
 (第一) 増稅ヲ爲サ、ル結果
 此點ニ關シテ我輩ハ茲ニ戰爭ニ捷チ佛國ト同一ノ條件ヲ以テ和議ヲ約シ佛國ヨリ特ニ債金ヲ取リサ
 ルモノト假想シテ議論ヲ起スヘシ然ラントキハ獨逸經濟社會ノ巨大ナル資本即チ公債ニ由テ支辨シ
 タル巨億ノ戰爭費ハ不生産的ノ大資本ナリ此大資本ヲ以テ唯獨逸ノ勢力ト合同一致トテ買得シタル
 ノニ獨逸ノ勢力及合同一致ハ國ノ利益タルニ相違ナシト雖モ之カ爲メ上記ノ大資本ヲ消費シタル經
 濟上及社會上ノ損害ハ計ル可ラス之カ爲メ帝國全体ノ生産力及獨逸人民カ内外國貨物ヲ消費スル力
 著シク減少セサル可ラス而シテ軍事公債ノ利子支拂元金償還ニ充ツヘキ増稅並ニ戰後必要ナル歳出
 ハ國民ノ節儉ニ依リ資本ヲ増殖スヘキ所得又ハ生活費ニ充ツヘキ所得ヲ減セサル可ラス加之新ニ賦
 課スル租稅ノ種類ニ依テハ人民ノ負擔ニ輕重ヲ來スヘシ概シテ言フトキハ租稅ノ增加ハ所得ノ多カ
 ラサル下等社會ノ負擔ニ歸シ比較的富者ヨリモ下等社會ニ對シ苛重ナラサルヲ得ス而シテ其負擔シ
 タル租稅ノ一部ハ公債ノ利子ニ使用セラル、ヲ以テ結局下等社會ノ所得ハ國ノ債主タル公債所有者
 ノ手ニ移ルモノトス此弊害ハ戰爭ニ由リ有用ノ資本ヲ消費シテ以テ生産力及職業ヲ減少シタルヨリ
 更ニ大ナリ
 然ルニ佛國ノ債金アルカ爲メ上文ノ弊害ハ之ヲ避クルヲ得タリ但シ其弊害ノ幾部分ハ尙ホ之ヲ免カ

ル、マナ爾サレハ下文ニ於テ之ヲ論スヘツ價金ハ一切ノ戰爭費支辨ノ爲メ賦課スヘキ新稅若クハ増稅多ク必要ニ爲シテ故ニ上文下等社會ニ對スル經濟上ノ弊害ハ價金ノ爲メ絶テ生來スルナカキヤ戰爭ノ爲メ消費シタル資本ハ必債ノ償還ニ依リ證書ノ持主ニ戻リ從テ經濟社會ニ復歸セリ經濟社會ハ此資本ヲ以テ外國輸入品支拂ヲ爲シ又ハ輸入品ニ對シ同類ノ貨物輸出ヲ爲スナク避クルナク得ル之由リ内國ノ生産及消費ハ減少スルモリモ寧ロ増加シ即チ上文ニ假想シタル如ク生産消費ヲ削減スルノ必要絶ニナカキヲ獨逸ノ輸出入統計表ニ由ルニ粗製品及補助材料、半製造品並ニ消費物ヲ輸入ハ現ニ大ナル増加ヲ現ハセリ(第十卷及第十一卷三表ヲ看ス)公債償還金ヲ外國輸入品ノ支拂代價ニ使用シタルハ中間數多ク作用ヲ經テ然レモノナレトモ結局償還金ヲ以テ輸入品ヲ購入シタルニ外ナラズ唯其事ヲ内外國ノ物價及實銀ノ異動ニ由リ紙上ニ述フル如ク簡短ナラザリシノミ蓋シ物價及勞銀ノ騰貴ハ戰爭ノ爲メ増稅ヲ爲サ、ルニ拘ハラズ戰爭費ノ一部ヲ獨逸國民ノ負擔ニ留メタルノ結果ヲ現ハセリ詳言スレハ戰爭ノ損害ヲ恢復スル爲メ並ニ軍備ヲ擴張修補スル爲メ戰後莫大ノ資金ヲ費サタルハ戰爭ノ爲メ直接ニ支出シタルト同一ノ結果ニ歸スルモノニシテ即チ物價及勞銀騰貴ハ價金ニ由リ得タル獨逸ノ利益ヲ甚クシク減縮セリ本件ニ關シテハ余ハ下文ニ於テ尙ホ詳説スル所アルヘシ

(第二) 價金使用ノ影響

價金ノ受領後、獨逸政府ハ僅少ノ硬貨、殊ニ佛貨ト多額ノ半國、白國、英國銀行等ノ銀行紙幣及英國諸國ニ於ケル銀行者商人等ニ振向ケタル支拂切符及爲替手形等ヲ有シテ總テ是等ノ有價證券ハ更ニ現金ニ換テル所ナリヤ

(三) 外國ヨリ金貨ノ流入

獨逸政府ハ外國產ニ英國ニ於テ支拂フヘト爲替手形等ノ一部ヲ即時ニ現金ニ換エ之カ爲メ金貨ヲ獨

獨逸輸入セシメテ其金貨ハ佛國ヨリ直接ニ獨逸ニ支拂ハレタル金貨ト同シク我國ノ金貨貯蓄及全國ノ財産ヲ無價ニテ増加セシメタルモノナリ何トナレハ其金貨ハ上文ニ述フル如ク、交通取引ノ勃興、幣制改革及物價騰貴ニ因テ從前ヨリモ需用ノ増加シタル金銀貨ノ補充ニ使用セラレタレハナキ其物價騰貴カ通貨ノ需用ヲ増シタルコトニ就テハ尙ホ詳ニ説明セサル可ラス抑々我國金銀貨ノ貯蓄無價ニテ増加シタル全國財産ノ増加ト認ムルハ畢竟多額ノ通貨其價格ヲ保チ唯騰貴シタル貨物ノ代價ヲ支拂フヘキ價金ニノミ供セラレタレハナリ物價ノ騰貴ハ通貨ノ價格減少ニ基シニアラス注シテ生産及貨物ノ需用供給ノ關係變更ニ基ヒスル貨物ノ不足ヨリ起リタリト云フヘシ然レトモ獨逸政府及其人民カ價金ノ受領ニ由テ起ス所ノ需用ノ増加及取引ノ勃興モ亦獨逸及外國ノ市場ニ於テ甚クキ物價騰貴ヲ惹起シテ勞銀ノ騰貴モ亦同一ノ原因ヨリ來レリ此ノ如ク騰貴シタル物價及勞銀支拂スルニ從前ヨリモ遙ニ多額ノ通貨ナル可ラス此通貨ノ需用ハ即チ獨逸ニ於テ一ハ金銀貨ノ増發又ハ之ニ換エ硬貨ノ準備アル銀行紙ノ増發、一ハ硬貨ノ準備ナキ銀行紙幣ノ増發ニ由テ之ニ應ジタリ故ニ近時世論ノ驚々タル通貨、殊ニ銀行紙幣ノ増加ハ一定ノ經濟作用ノ原因ニアラスシテ實ニ其結果ナリ就中取引勃興、投機熱昇騰及物價騰貴ノ結果ナリ設令ハ千八百七十三年二月下旬銀行紙幣ノ増發其極度ニ達シタル時ハ恰モ投機熱既ニ其極度ニ達シ其反動ノ始マリタル時ナリシカ如キ之ヲ徵スルニ足レリ故ニ爾後取引ノ減退シタルト同時ニ銀行紙幣ノ數量減少シ而シテ銀行ノ信用ハ其業務ノ失策ナキニ拘ハラズ往々低落シタリ千八百七十三年ノ恐慌ハ此關係ニ於テ英國ノ舊新數回ノ恐慌ニ大ニ相似タリ而シテ彼ノトク氏ノ銀行紙幣及貨幣制度論ノ正當ナルヲ再ヒ證明シタリ價金ニ原因スル通貨ノ増加カ物價騰貴、投機熱等ノ原因ニアラスシテ其結果タルヤ否ヤノ問題ハ尙ホ下文ニ於テ論述スヘシ

(ロ) 債金トシテ受領シタル爲替手形等カ獨逸ノ富チ増シタル疑問
 獨逸カ債金ノ大部分ヲ爲替手形、銀行紙幣等ニテ受取リタル結果ハ何程マテ及如何ニ其富チ増殖シ
 タルヤハ債金支拂ノ結果ニ關スル主要ノ問題ナリ余ハ此問題ニ答ヘンカ爲メ獨逸ニ振向ケタル爲替
 手形等ト英國ニ振向ケタル爲替手形等ヲ區別シテ之ヲ説明スヘシ
 既ニ上文ニ述ヘタル如ク獨逸ニ振向ケタル爲替手形ヲ以テシタル債金ノ支拂ハ取リモ直サス獨逸國
 ノ外國ニ對スル負債義務ヲ無償ニテ解除シタルニ外ナラス佛國ノ國庫カ買得シタル爲替手形ハ主ト
 シテ獨逸ヘ向ケタル貨物ノ輸入ヨリ生シ又ハ獨逸人カ買入レタル外國ノ有價證券ニシテ其代價未拂
 ニ屬スルモノヨリ生シ此貨物輸入及有價證券ノ購入ハ通常ノ場合ニ於テハ即チ其輸入額及購入代
 價ニ匹敵スヘキ獨逸物産ノ輸出ヲ以テ之ヲ代償スルナリ從テ外國ハ通常ノ場合ニ於テ獨逸ヘ向ケテ
 輸入品又ハ獨逸ニ賣リタル有價證券ニ換ニテ獨逸ノ物産ヲ受取ルナリ然ルニ債金ノ結果トシテ獨
 逸政府ハ佛國政府ノ購入シタル爲替手形(獨逸人ノ外國品購入
代價支拂ノ爲替手形)ヲ佛國ヨリ受取リタルカ故ニ此手形ニ包
 含スル外國ノ購買力ハ一轉シテ獨逸政府ニ移リタリ而シテ獨逸政府ハ其債金ヲ百般ノ目的ニ使用シ
 又政府ヨリ戰爭ノ損害ヲ賠償セラレタル人ハ左ナキトキハ外國ニ歸スヘキ、資産ヲ自己ノ資産ト爲
 シタルモノナレハ內國ノ生産作用ハ債金タル爲替手形ニ支拂キ依リ直接ニ變動スルコトナカリキ唯
 國內ノ物産ヲ外國ニ輸出スルノ代リニ自國ニ於テ消費シタルノミ此際政府ノ需用又ハ間接ニ債金ノ
 支拂キ受ケタル者ノ需用、特種ノ物品ニ及ホシタルモノ無キニアラス然レトモ內國ノ生産力及勞力
 ハ右ニ述ブレル特種ノ物品ヲ製出スルニ足リ從來外國ノ消費ニ應スルヲ止メ內國ノ消費ニ應スルニ至
 レリ此ノ如ク生産需用及消費ノ狀況ノ變更ハ一部分ノ物價及勞銀ニ影響ヲ及ボシタルニ相違ナシト
 雖モ之ヲ以テ一般ノ物價及勞銀騰貴ノ原因ト爲スハ謬見ト謂フヘシ大體ニ就テ言ヘハ獨逸政府及債

金ノ間接ノ受領者ヨリ發シタル需用ハ唯外國ノ需用ニ代リタルノミ其需用ニ應スヘキ所ノ資本及勞
 力ハ大體佛國ニ備ハリタリ但シ或種類ノ物品ニ對シテ大ナル需用ナキニアラサリシト雖モ之ニ對シ
 テ他ノ種類ノ物品ノ需用少キモノアルヲ以テ全額ニ於テハ双方相平均スルヲ得タリ
 以上述ヘタル事柄ノ關係ハ獨逸ノ富チ非常ニ増殖シタルモノトス何トナレハ債金ノ支拂キヤトキハ
 當然外國ニ輸出スヘキ獨逸ノ貨物カ債金ノ爲メ外國ノ有價證券ノ輸入ヲ減スルコトナクシテ內國ニ
 止マシ内國ノ需用ニ供用セラレハナリ詳ニ言ヘハ假令ハ城塞建築、船舶製造等ヲ爲スニ當リ之
 カ債金ヲ得ルニハ他ノ生産若クハ消費ヲ制限セサル可ラザルニ今餘分ノ資金アルカ爲メ別ニ生産消
 費ヲ制限スルコトナクシテ其建築製造ヲ成ヌテ得タリ又國民ノ生活ヲ豊裕ナラシメタリ此豊裕ナル
 生活ハ勞動社會ニ於テ近年特ニ著シク實見スル所ニシテ上文ニ示シタル輸出入税及消費税ノ收入増
 加ニ依リ之ヲ徵知スルニ足レリ生活ノ豊裕ナルハ獨逸國民ノ富ノ一兆ニシテ殊ニ債金カ下等社會ヲ
 非常ニ潤シタル證據ナリ下等社會中、間々過度ノ消費ニ陥リ奢侈ニ涉ル者ナキニアラサレトモ概シ
 テ富ツトキハ喜フヘキ現狀ナリ佛國ハ近年ニ於テ正シク反對ノ狀況ヲ呈セリセイトパール氏ハ此反
 對ノ狀況ヲ實績スレトモ余ハ之ニ同意スルコトヲ得ス
 爲替手形ヲ以テ支拂アル債金ハ獨逸物産ノ輸出ヲ減少シタレトモ其實ハ之ヲ増加シタルト同一ノ結
 果ニ歸着シタリ唯之カ爲メ物貨及勞銀ニ著シキ騰貴ヲ來シ以テ債金ニ因スル獨逸經濟ノ利益ヲ減縮
 シタルノミ我國ノ輸出貿易ハ千八百七十三年ノ恐慌ヲ除ク外事實ニ於テ別ニ障害ヲ受ケス之ニ反シ
 テ佛國ハ獨逸ニ貨物及有價證券ヲ輸入シタル外國ノ債主ヨリ獨逸帝國ニ振向ケタル爲替手形ヲ購入
 シテ之ヲ獨逸帝國ニ讓與セリ故ニ獨逸ノ生産者ハ始終獨逸ノ物産ノ外國需用ニ對シ同時ニ帝國ノ需
 用及債金ノ間接受領者ニ對シ供給ヲ爲セリ外國ニ對シテ獨逸ノ經濟社會ハ外國品又ハ輸入品ノ購買

力ヲ非常ニ増強シタリ佛國ノ國庫ヨリ受領シタル爲替手形ヲ以テ支拂ハレタル輸入ハ一ノ代價物ナ
クシテ我國ニ流入シタルモノナリ今獨逸ノ國民及其政府ナ一ノ全軀ト思考スルトキハ其全體中ニ於
テ爲替ノ移轉シタルニ外ナラス之ニ反シテ若シ債金ナキトキハ甲國ヨリ乙國ニ振向ケタル爲替手形
ハ現金又ハ輸出品ヲ以テスルニアラサレハ之ヲ償却スルヲ得サレハナリ其他余輩ハ我國ノ從前ニ異
ナラサル又ハ從前ヨリモ増加シタル貨物ノ輸出ニ基ヒスル外國品及有價證券ノ輸入ニ注意セザル可
ラス此關係ハ獨逸ノ爲替手形ヲ以テシタル債金ノ支拂ヲシテ外國ニ對シ恰モ英國ノ爲替ヲ以テ支拂
ヲ爲シタルト同一ノ結果ニ歸セシム

獨逸ノ爲替手形ヲ以テ債金ノ支拂ニ供シタル結果ハ獨逸ノ物産ニ對シ二様ノ需用ヲ起サシメタリ即
チ一ハ外國輸出一ハ内國ニ於テ政府及債金ノ間接受領者ノ債金使用ヨリ來ル需用是レナリ内國ニ現
存セル生産資本生産材料經濟上各種ノ資産及勞力等ハ債金ノ爲メ直接ニ増加シタルニアラサス故ニ若
シ假リニ戰爭ノ費用及戰後ノ恢復費用ヲ内國債及租稅ヲ以テ支辨シタリトスルトキハ國民ノ消費力
若クハ所得之ニ應ジテ減少シ從テ通常ノ消費物ニ對スル國民ノ需用モ亦減縮セサルヲ得然ルトキ
ハ我國ノ需用ハ物價及勞銀ノ變更ナシ全軀ニ於テ人民ノ消費ノ減少ニ依リ剩ス所ノ生産物及勞力ヲ
以テ満足セサル可ラス今日ノ實際ハ全ク其反對ヲ現ハセリ即チ人民ノ所得ハ依然トシテ變更スルコ
トナシ内國ノ生産ハ内外國通常ノ需用ニ對シ依然トシテ供給ヲ爲シ全軀ニ於テハ從前ヨリモ生産高
ク増加シテ現在ノ生産力及勞力ヲ充分ニ緊張シ毫モ萎退セサルノ狀況ナリシニ戰爭後一朝政府及民
間ノ需用ハ大ニ増加シ來レリ此ノ時ニ當リ別ニ外國ヨリ多額ノ生産材料ヲ輸入スルコトナシ且内國
物産ノ需用増加ニ對シ直チニ供給ノ増加ヲ爲スコト能ハサリシカ故ニ物價論ノ原則ニ從ヒ内國ニ於
テ缺乏スル物品ノ價格ニ騰貴ヲ來サシムルコトヲ得サリキ而シテ物價一タヒ騰貴スルヤ一轉シテ輸入

超過ヲ來シ終ニ千八百七十一年乃至千八百七十三年ノ投機熱ヲ誘發シタリ蓋シ其物價騰貴ハ實業者
ヲシテ通常ヨリモ一層高キ純益ヲ博セントノ念慮ヲ起サシメ信用ヲ利用シテ暴ニ資本ノ増加ヲ誘致
セシメ且自己ノ營業ニ使用スル生産材料及勞力ニ對シ高價ヲ支拂フヘキ方便ヲ得セシメタリ其他職
工ノ賃銀ハ物價論一般ノ原則ニ由リ當時騰貴セサルヲ得サリキ即チ戰爭ト海外出稼トハ勞力ノ供給
ニ不足ヲ告ケシメ之ニ加フルニ職工ノ同盟罷工及共濟組合ノ如キ總チ自由競爭ニ避ク可ラサル經濟
上ノ結果ハ皆以テ賃銀ノ騰貴ヲ誘發シタリ此時ニ當リ一方ニ於テ投機熱勃興シ其結果トシテ職工ノ
需用大ニ増加セ一方ニ於テ政府及債金ノ間接受領者ヨリ起リタル各種貨物ノ非常ノ需用モ亦職工ニ
影響ヲ及ホシタリ其結果ハ一般ノ賃銀騰貴殊ニ都府及製造所アル地方ニ於ケル職工ノ賃銀ノ騰貴ヲ
見ルニ至レリ而シテ其賃銀騰貴ヨリ更ニ第二ノ結果トシテ今日ノ交通ノ便利ヲ藉リ地方ノ勞動者ヲ
爲メ當時ノ統計表ニ於テ證明スル如ク地方人口ノ減少及都會人口ノ増加ヲ來シタリ

以上述フル所ノ獨逸ノ經濟ニ及ホシタル債金ノ影響ヲ考フルトキハパンベルグ氏ノ論スル如ク未
ク獨逸ニ獨逸ノ富増殖シタリト云フコトヲ得ス然レトモ上文ノ結果ヲ來シタル爲メ富ノ増殖ナシト云
フヲ得ス抑、債金拂込後ニ起リタル物價ノ騰貴及營業上ノ利益ハ生産ノ隆盛、技術ノ改良、産業ノ新
法、國民ノ奮勵、機關ノ使用増加、新利源ノ開發、(鐵山、煉瓦製)等ヲ惹起シタリ此ノ如キ生産力ヲ増シ
テ一般ノ需用ニ應ジタルハ即チ獨逸經濟ノ資産ヲ増シタルモノニシテ此點ニ就テ債金ハ通貨ノ増加
ノミナラス國民財産及其生産力ノ増加ヲ致シタリパンベルグ氏ハ茲ニ述ヘタル債金ノ結果ヲ輕々
ニ看過シタリ

然レトモ以上述フル結果ノ外債金ハ財産及所得ノ増加ヲ爲シタルヨリモ寧ロ其分配ヲ大ニ變更シタ

ハッセルゲル及ゼートベールノ兩氏ハ財産及所得ノ分配ニ變更ヲ來シタルコトヲ充分ニ講究セシメテ往々其好結果ヲ看過シタルモノ、如シ抑、内國ノ物貨及勞銀騰貴ハ結局一定ノ俸給ヲ受クル者又ハ物價騰貴ニ應シテ増額スルヲ得サル所得ヲ受クル者ノ損失ニ歸シタリ設令ハ政府ノ俸給ヲ受クル官吏一定不動ノ收入ヲ受クル資本家、同種類ノ營業者、即自己ノ生産物ヲ物價騰貴ニ應シ自由ニ騰貴セシムルコトヲ得サル農業者及小工業者ノ如キ、他語ヲ以テ言ヘハ中等社會ノ者及上等社會ノ一部分ハ總テ物價騰貴ノ餘害ヲ被レリ

物價及勞銀騰貴ハ國民所得ノ分配ヲ此ノ如ク變更シ其一部分ヲ利スル代リニ他ノ部分ニ損害ヲ及ボシタルヲ以テ佛國債金ノ影響ハ之ヲ觀察スル者ノ地位ニ由リ大ニ判斷ヲ異ニス思フニ生活費ノ騰貴ハ中等社會ニ損害ヲ與ヘ以テ中等社會ヲ貧窮ナラシメタルハ經濟上及社會政略上大ニ憂フヘキコトナルヲ以テ此點ニ於テ債金ノ不利ナルヲ疑フ容ル可ラス然リト雖モ余ハ此影響ヲ尙ホ非常ニ利益アレモノト言フヲ憚ラス勞銀ノ騰貴ハ世人ノ考フル如ク職工自己ノ消費物ノ騰貴ニ由リ彼是抹殺セラレタルモノニアラスシテ其騰貴ニ因スル多分ノ利益尙ホ下等社會ニ歸シタルハナリ

是ヲ要スルニ債金ハ佛國ヨリ支拂ハレタル獨逸ノ爲替手形ノ全額ヲケ國民ノ財産ヲ増シタルニアラズ唯其一部分ヲ増加シタルノミ然レトモ假リニ一步ヲ譲リ其一部分ヲ増加シタルニアラスモ尙ホ勞銀騰貴ノ爲メ勞働社會ノ生活ヲ裕ニシタルハ國ノ幸福ト云ハサルヲ得ス況ンヤ佛國ニ對シ最モ多ク且最モ大ナル犧牲ヲ供シタル下等人民カ大勝利ノ經濟上ノ餘澤ヲ受ケタルニ於テオヤ世人動モスレハ下等社會ノ奢侈ニ流レ生活ノ程度ヲ高メタルヲ非難スレトモ其非難ハ下等社會カ享有スル債金ノ餘澤ヲ抹殺スルコトヲ得ス之ヲ彼ノ一時ノ僥倖ニ依リ不當ノ利益ヲ博シ以テ騰貴ヲ極ムル相違無比スレハ固ヨリ同日ノ論ニアラス

余輩意ニ債金ノ影響ニ關シ再ヒ獨佛兩國ヲ比較スルトキハ佛國ハ債金公債及其利子支拂ニ關スル租稅ノ賦課ニ由リ國內ノ財産分配ニ不權衡ヲ來シ之ニ反シテ獨逸ハ前ニ述ヘタル如ク財産ノ分配ニ適度ヲ保テシムルコトヲ得テリ唯惜ムラシハ投票相場ノ狂熱ノ爲メ其適度ヲ得タル財産ノ分配ヲシテ再ヒ或程度マテ退歩セシメテリ即チ中等社會ハ起業者、銀行者等ヨリ高價ヲ以テ購入シタル株券非常ニ低落セシ爲メニ損害ヲ被リタル者渺シトセス而シテ其損害額ハ他ノ一方ニ於テ富者ヲ利益シタリ

余ハ更ニ進ンテ英國ニ振向ケタル爲替手形等ヲ以テ拂込マレタル債金ノ結果ニ就テ論セントス英國ニ振向ケタル爲替手形ハ一語ヲ以テ言フトキハ獨逸ヲシテ外國品、外國ノ有價證券及金貨ヲ多ク輸入セシメタリ何トナレハ今ハ主トシテ外國ニ對シ買客ナルノミニテ又自國ノ物産ヲ輸出スルヲ要セザリシナレハナリ然レトモ其爲替手形ノ拂込額ヲケ獨逸ノ富ヲ増シタルニアラス即チ我カ富ノ増加ハ佛國ヨリ受領シタル外國爲替手形ノ總額以下ニ在リ其所以ハ英國カ彼レノ通常ノ輸出及自己ノ消費高ク進ニ超過スル多量ノ貨物金銀貨等ヲ獨逸ニ移スコトヲ得サリシニアリ

佛國ハ戰爭費、公債、租稅等ニ由リ内外國品ノ消費力ヲ減少シタルノ結果トシテ從前ヨリ一層多額ノ輸出ヲ爲シ得ルニ至レリ又英國ハ佛國ノ公債募集ニ應シタルカ爲メ其所得ノ大部分ヲ之ニ充用シタリ此二ノ現象ニ依リ世界ノ市場ニ於テ買客ヲ得サル剩餘ノ物産ヲ生セリ此物産ハ即チ爲替手形ヲ代價物ト爲リテ獨逸ニ吸收セラレタリ此點ヲケハ債金カ獨逸ノ富ヲ増シ且西歐洲ノ文明國間ニ於ケル國民ノ所得ノ分配ヲ變更シタルモノト云フヘシ其變更ハ佛國ノ損失ニ基ヒスト雖モ佛國ハ英國ノ信用ニ依リ其負擔ヲ一時輕クスルヲ得タリ

上文ノ經濟上作用ヲ更ニ明ニセン爲メ余輩ハ茲ニ假リニ佛國カ債金ヲ全ク内國ノ租稅ヲ以テ支辨シ

以テ紙幣經濟ノ補助ヲ借ラサルモノトスルトキハ佛國ノ通貨ハ債金ノ支拂ニ供スルニ足ラザルヤ言
 事俟ス又佛國ノ消費ハ租稅ノ負擔重キ爲メ著シク減縮シ從テ外國ノ物產ヲ輸入スルノ力ニ乏シク舉
 自國ノ物產ヲ多量ニ輸出スルニ至ルヘシ其輸出超過ニ依リ始メテ獨逸ニ支拂フヘキ爲替手形等ヲ
 購入スルヲ得ヘシ此ノ如クナルトキハ字内ノ貿易ニ於テ餘利トナリタル物產ハ佛國ニ代リ獨逸國
 其受領シタル爲替手形ヲ以テ購買セラルヘシ英國モ亦佛國ニ資金ヲ貸與スルトキハ其消費力減少
 スルカ爲メ英國消費力ノ一部ハ一轉シテ獨逸國ニ移ルヘシ是ニ於テ獨逸ハ物價ノ騰貴等ナク外國ノ
 物產ヲ購入スルノ地位ニ立ツヘシ此現象ハ字内ノ經濟ニ於テ列國々民間ノ財產及所得ノ分配ヲ變更
 スルモノニシテ其理ハ前述シタル獨逸國內中等社會ノ所得ヲ上等社會ノ所得ニ移シタルト一般ナリ
 以上ハ假想的ノ議論ナレトモ余輩今之事實ニ徴スルニ甚シキ相違アラズ即チ實際ニ於テ獨逸ハ外
 國爲替手形ノ一部分ヲ以テ外國品ヲ購入シ英佛二國ニ代リ世界ノ市場ニ在ル貨物ヲ幾分カ吸收シ
 ルヲ以テ英佛二國ノ消費力ハ幾分カ獨逸ニ移轉セリ他語ヲ以テ言ヘハ外國ハ獨逸ノ爲メ通常ヨリモ
 稍多量ノ物產ヲ製出シ獨逸ハ外國ニ代リ外國ノ物產ヲ消費セリ英國ノ輸出統計表ハ此論ヲ證實
 事ニ足レリ(下文第十二表及第十三表ヲ看ス)

獨逸ハ債金トシテ數億「グーレル」ノ外國爲替手形ヲ受領シタルトモ僅ニ千八百七十一年乃至千八百
 七十三年ノ短期限ニ於テ其受領セタル額ヲケノ資産ヲ増加シ得タルニテラス是レ畢竟文明各國ノ消
 費ハ實際ニ於テ大ニ減セザルノミナラス大体ニ於テハ佛英其他佛國ノ公債ニ關係シタル諸國ノ内外
 國物產ニ對スル需用ハ從前ヨリモ特ニ減少シタルニアラス之ニ加フルニ獨逸ニ於テハ債金ノ爲メ非
 常ノ需用ヲ惹起セタルニ由ルナリ此ノ如キ一種特別ノ現象ヲ來シタルハ全ク佛國カ租稅ニ依テ公
 債ニ由リ債金ヲ支辨シ且紙幣經濟ニ移リテ以テ不用トナリタル金銀貨ヲ債金ニ充用シタルカ爲メナ
 也

佛國ハ其在來ノ金銀貨(二十億法)ヲ拂出シタルトモ世界ノ市場ニ於ケル物價ノ變更セザリシ間ハ從
 來ノ消費力ヲ減少セザリシニ獨逸ハ其額ヲケ消費力ヲ増加シタリ

佛國及佛國ニ資金ヲ貸與シタル外國カ其通常ノ貯蓄金ヲ佛國ノ公債ニ變シタルニ止マルダケハ佛國
 及外國ノ消費力從前ニ異ナルコトナカリキ唯幾部分ハ其公債募集ニ應セムカ爲メ消費力ヲ減減シタ
 ルモノアレトモ固ヨリ一部分ニ止マリシノミ獨逸ハ外國ノ爲替手形ヲ以テ巨額ノ金銀貨及外國證券
 ヲ購入シタルトモ之ヲ債金タル外國爲替手形ノ總額ニ比スレハ僅ニ其一小部分ニ過キサリキ故ニ全
 然ニ就テ言フ時ハ獨逸ニテ金銀貨及有價證券ノ購入ニ充用セザル爲替手形ノ殘額ヲケハ世界ノ市場
 ニ於テ物品ノ需用ヲ高メタリ然レニ債金其モノハ外國ニ於テモ獨逸ニ於テモ生産力ノ總額ヲ増シタ
 ルモノニアラザルカ故ニ物價論ノ原則ニ從ヒ列國ヲ通シテ物價及勞銀ノ騰貴ヲ來サ、ル可ラス此騰
 貴ハ列國ニ於テ固ヨリ獨逸國ノ如ク甚シカラスト雖モ多少之ヲ實見セリ又其物價騰貴ハ獨逸カ債金
 ノ爲メ富ヲ増殖スヘキノ程度ヲ減縮セシメタリ物價騰貴ヨリ來レル其他ノ影響ハ字内ノ市場及列國
 ノ生産ニ對シテ上文獨逸國內ニ對スル結果ト異ナルコトナシ唯其範圍ノ廣大ナルヲ以テ餘害ヲ感スル
 ノ程度弱キノミ然レトモ此列國ヲ通シタル物價及勞銀ノ騰貴ハ列國間財產ノ分配ヲ變更セタルニ
 ナラス又列國內各種人民間ノ所得ニ増減ヲ來シタリ即チ一定不動ノ金額ヲ收入スル社會ハ物價騰貴
 スルモノニ應ジテ收入ノ増加ヲ爲スヲ得サルカ爲メ大ニ損害ヲ被レリ此理ニ因リ債金ノ結果ハ獨逸
 ノ勞動社會ヲシテ外國人ノ費用ヲ以テ外國ノ物產ヲ消費スルコトヲ得セシメタリ字内經濟ノ點ヨリ
 之ヲ觀レハ甲ノ收益ヲ乙ノ收益ニ移スニ外ナラザレトモ一國經濟ノ點ヨリ言フトキハ外國ノ富ヲ獨
 逸ノ富ニ移シタルニ外ナラス

獨逸カ債金トシテ受領シタル外國爲替手形ノ大部分ハ外國ノ金貨購入ニ使用セテレタリ是レ幣政改

革ノ目的及内國ノ支拂ニ供用セラレタルモノナリ此金貨ニシテ從來通用シタル銀貨及銀行ノ準備金
 準備金ニ供用セラレタル額又ハ軍資金ニ變シタル額タケハ總テ内國ニ於ケル金銀貨ノ貯藏額ヲ増加シ
 ハ物價及勞賃騰貴ノ原因タルニ相違ナシ又投機熱勃興ノ原因トモナリテ通貨價格ノ下落ヲ來シタリ
 兩 歸納的證明

余ハ上文ニ於テ主トシテ實驗上ノ事實ヨリ演繹的ニ論斷シテ下シタレトモ今茲ニ外國貿易ノ統計ニ因
 歸納的ノ證明ヲ爲スヘシ但シ豫メ一言スルヲ要スルモノアリ即チゼイトペール氏ハ獨逸ヨリ英國
 輸入シタル物産著シク増減ナカリシニ佛國ヨリ英國ヘノ輸入額非常ニ増加シタルヲ價金ノ惡結果
 考スト南フト雖モ余ハ此現象ヲ以テ價金カ獨逸ニ利益ヲ與ヘ佛國ニ不利益ヲ與ヘタル結果ナリト思
 ノ輸入非常ニ増加シタルハ獨逸ニ於テ内外國ノ貨物ヲ生産材料及自國ノ消費ニ使用スヘキ高ノ増
 加ヲ多クシタルモノナリ

第十二表 英國ノ輸出入

千八百六十七年乃至六十九年(平均)	獨逸ヨリ英國ニ 輸入シタル額	佛國ヨリ英國ニ 輸入シタル額
千八百七十年	一八、四八萬	三三、四二萬
千八百七十一年	一五、四〇萬	三七、六一萬
千八百七十二年	一九、二六萬	二九、八五萬
千八百七十三年	一九、二三萬	四一、〇〇萬

未タ公布セラレズ 同上

千八百七十三年	一七、九七萬	二六、四二萬
千八百七十年乃至七十二年(平均)	二二、〇二萬	一一、四〇萬
千八百六十七年乃至六十九年(平均)	二〇、四二萬	一一、六〇萬
千八百七十一年	二七、四四萬	一八、二二萬
千八百七十二年	三一、六二萬	一七、二九萬
千八百七十三年	二七、一六萬	一七、二七萬
千八百七十年乃至七十二年(平均)	二六、六六萬	一六、〇九萬

諸表ニ依ルトキハ獨逸ヨリ英國ニ輸入シタル額ハ毎年略々同一ナリシニ英國ヨリ獨逸ニ輸入シタル
 額ハ著シク増加シタルヲ知ルヘシ英國ヨリ獨逸ニ向ケタル輸入ハ戰爭前毎年大約四百五十萬磅ノ増
 加ナリシニ戰爭後(千八百七十二年)ハ毎年千萬磅以上ノ増加ヲ爲セリ其増加中ニハ金銀貨ノ輸入ヲ包含
 セリ佛國ト英國トノ貿易ハ全ク反對ヲ現ハセリ
 獨逸全株ノ外國貿易總計ニ在テモ亦我國ノ統計ニ依レハ前ト同シク著シク輸入ノ増加ヲ示セリ我國
 ノ需用ニ係ル消費物品ニ就テハ上文第十表及輸出及輸入稅及許多ノ消費稅ノ收入増加ヲ看ヨ其増加ハ實
 ニ價金ノ影響ニ關スル余ノ意見ヲ證明スルモノナリ左ニ掲グル第十三表ハ重要ナル外國貿易品若干
 ナキ總テ其輸出入ノ差額ヲ示スモノナリ即チ印ヲ附シタル數字ハ輸出ノ超過ヲ表ヘシ何等ノ印
 ナキ數字ハ總テ輸入ノ超過ヲ示スナリ輸入ノ甚シキ増加及輸出ノ現象ハ我獨逸カ價金ノ餘澤ニ由リ
 從前ヨリモ多量ノ生産材料及消費物ヲ有シ即チ富ヲ増シ生活ノ程度ヲ高メタルノ確證トナルナリ

物品ノ總額ハ之カ爲メ使用セラレタル債金ヨリモ遙ニ少カリキ何トナレハ獨逸ニ於テモ外國ニ於テモ遠ニ其増加シタル物品ノ需用ニ應スルコトヲ得サリシナレハナリ而シテ其間ニ物價及勞銀ノ騰貴ヲ來シタレトモ獨逸ハ債金ノ受領者タル故ヲ以テ充分ニ支拂ヲ爲スノ能力ヲ有シタリ從テ獨逸ハ通常ノ場合ナレハ輸出スヘキ物品及通常ノ場合ナレハ外國ニ於テ使用セラレヘキ外國品ヲ自國ニ吸收スルヲ得タリ此類ヲケハ債金カ獨逸ヲ富マシタルモノトス又此點ニ付債金ハ列國間財產ノ分配ニ變更ヲ及ホシタリ

第四 債金ハ獨逸政府及債金ノ間接受領者カ債金ヲ使用スルカ爲メ生産及勞力ノ非常ナル需用ヲ惹起シタリ然ルニ之ニ應スヘキ生産物及勞力ハ遠ニ増加セサルヲ以テ物價及勞銀ノ騰貴ヲ惹起シタリ而シテ其騰貴ハ獨逸ノ中等社會加之外國ノ下等社會マテニ損害ヲ與ヘ獨逸ノ勞働社會ニ大利益ヲ與ヘタリ故ニ債金ハ獨逸ニ於テ中等社會ニ損害ヲ與ヘタルニ拘ハラズ全體ニ就テ國ノ大部分ヲ富マシタリ

第五 債金ハ政府及債金ノ間接受領者ヲシテ生産及勞力ニ對シ非常ノ需用ヲ起サシメタルカ爲メ戰争後殆ント是ヲ可ラサル起業心及投機心ヲ轉テ強ク挑發セリ物價騰貴ノ始ニ當リ生産ノ材料ハ未ダ遠ニ騰貴セザルカ爲メ實業者ハ非常ノ利益ヲ博センコトヲ期シ投機事業益々旺盛シ其狂熱極度ニ達シ遠ニ恐慌ヲ來セタリ債金ヲ軍事公債ノ償還ニ充テタルコトモ亦大ニ投機熱ヲ助成シ資本家殊ニ中等社會ヲシテ株券買賣ニ熱中センメタリ蓋シ資本家殊ニ中等社會ハ一攫千金ノ利ヲ博センカ爲メニ投機ニ從事スルノミナラス物價騰貴ノ餘弊ヲ避ケ我財產ヲ全フセンカ爲メ株券買賣ニ從事シタル者少クサリヤ之カ爲メ債金ハ間接ニ人民ノ資産ヲ蕩盡セシメタル場合少カラサリキ是レ債金ニ隨伴シタル理想外ノ結果ナリト言フヲ得ヘシト雖モ若シ當初ヨリ數多ノ年月ニ分賦シテ債金ヲ受領シ其

最大部分ヲ長シ外國證券ニ換エ且軍艦製造殖民地ノ買得ノ如キ生産的財產ノ資本ニ供シテ之ヲ通用貨幣ニ使用セザリシナラハ上文ノ弊害ヲ幾分カ低減スルコトヲ得タリト思考ス但シ全ク弊害ナカラズムルハ到底望ム可ラサリト事トス

第六 中等社會ニ損害ヲ及ホシテ下等社會ヲ富マシタル一事ハ債金ノ經濟上及社會上ニ及ホシタル影響ノ最モ重大ナルモノナリ其影響ハ皆ニ賃銀ノ騰貴及下等社會ノ大ニ喜ブ所ノ安樂ノ生活ヲ來シタルノミナラス實ニ下等社會ノ貯蓄心ヲ増シ之ニ資本ヲ有セシムルニ至レリ此効果ハ獨逸ニ於テ中等社會ノ地位困難ナルカ爲メ全株ノ資本増殖ヲ遅クシメタルニ拘ハラズ國ノ爲メ大利益ナルモノトスセトパール氏ノ思考スル如ク獨逸ハ近年一般ニ富裕ニシテ往々奢侈ニ涉ルノ風アルニ佛國ハ大ニ節儉ノ風ヲ爲シタリト言フハ真ニ實際ノ狀況ヲ寫出シタルニ相違ナキモ此事タル數百年間實業ニ耐ニ節約ヲ守リタル獨逸人民ニ對シ決シテ非難スヘキニアラス

3350
23

37128

明治二十八年五月四日印刷
明治二十八年五月六日發行
明治二十八年六月六日翻刻

農 務 省

翻 刻 人

東京市深川區福住町六番地
東京府士族

伴 直 之 助

印 刷 人

京都市上京區柳馬場通二條
上ル六丁目四番戶

井 手 正 三

印 刷 所

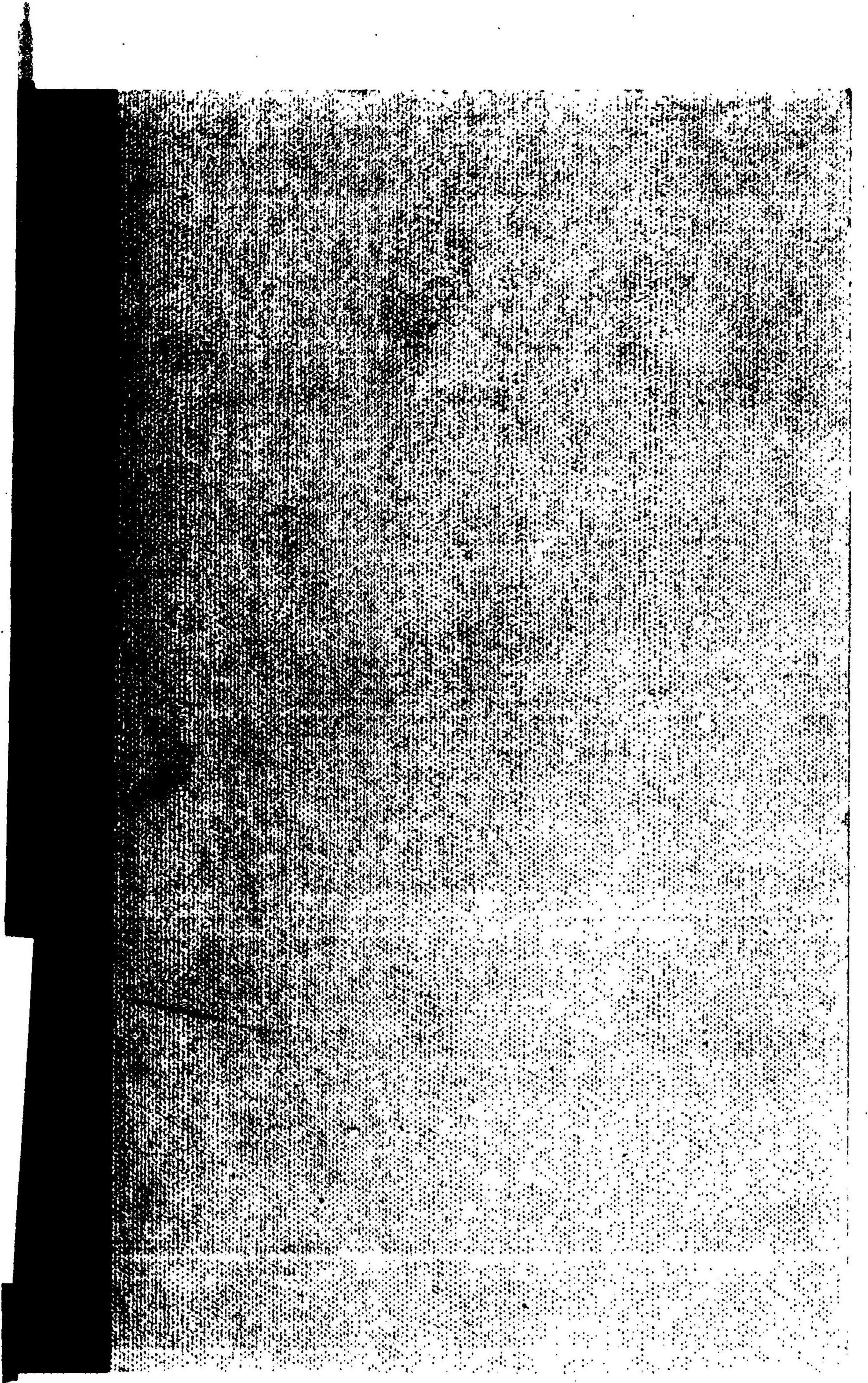
京都市上京區三條通東洞院
東入墨華院前之町

合 資 商 報 會 社

購 入







特70

178

五十億法償金論

国立国会図書館

040542-000-1

特70-178

五十億法償金論・仏国償金論・独仏戦争ニ関スル財政論

伴 直之助 / 刊

M28.6

BDE-0164

