

論行銀理哲

○二節 Bank ナル語ノ始メテ英國ニ行ハル、ニ方テヤ其意味ハ全ク
 前述ノ者ニ異ナラザリシナリ
 サレバ Bacon ノ言ニ曰ク「之ヲシテ Bank 即チ共有資金ナラシム可ラ
 ズ各人ヲシテ其有スル所ノ貨幣ノ主人タラシムベシ」ト
 又千六百二十二年ノ商業著述家ナル Gerard Malynes ノ言ニ曰ク「以太
 利ニ於テ Montes Pietatis ト云フ者アリ是レ賙恤(Charity)ノ Mounts 即チ BAN-
 クスノ謂ナリ」ト
 Benbrigg ハ千六百四十六年ノ出版ニ係ル Usura Accommodata ト云ハ
 ル書ニ於テ論シテ曰ク「彼輩ヲ救ハンガ爲ニ Trent ノ人民ノ適切ニ稱
 セル Mons Pietatis sive Charitatis 即チ虔敬又ハ賙恤ノ BANKE ヲ醸集シテ可
 ナラント」又曰ク「商業ニ於テ資金ノ借用ヲ要スル者ニ其時期ノ必要ニ

從テ之ヲ供給センガ爲ニ Mons Negotiations 即チ商業ノ BANKE ヲ創立スル
 モ可ナリ」ト

論行銀理哲

降テ Cromwell ノ時代ニ至リ倫敦府ニ銀行ヲ設立スルノ案ヲ立テシ
 者少ナカラザリシガ千六百五十八年ニ於テ一商人書ヲ著シテ曰ク「凡
 ソ銀行トハ資産アリ信用アル者數人相集マリ合本資金ヲ以テ協同シ
 タル者ニシテ此ノ人々ハ恰モ其所在地ノ一般現金預藏者即チ管庫者
 ト爲リ商人其他信約ニ關シテ之ト結約スル者ニ二分五厘乃至三分ノ
 利息ヲ以テ想像ノ貨幣即チ信約ヲ貸出シ讓移ノ法ヲ以テ其仕拂ヲ爲
 シ并ニ容易且ツ便利ニ各人ノ勘定ヲ相互ニ振替ヘル者ナリ」ト
 Blackstone モ亦曰ク「千三百四十四年ノ頃 Florence ノ政府ハ六〇〇〇
 〇磅ノ公債ヲ負擔シタルニ之ヲ仕拂フコト能ハザリシヲ以テ此ノ元
 金ヲ一ノ集合金ト爲シ比喩ノ稱呼ヲ用テ Mount 即チ Bank ト曰ヘリ」ト

論 行 銀 理 哲

以上抄録スル所ニ見エタル諸ノ「銀行」ノ本質トスル所ハ數名ノ人其貨幣ヲ此ニ拂込ミ之ト交易シテ信約即チ仕拂ノ約束ヲ受取ルニ在リシナリ而シテ此ノ信約ハ彼輩之ヲ他人ニ譲移スルコトヲ得タルナリ

英蘭銀行 (Bank of England) モ亦右ト同様ノ方法ヲ以テ政府ニ若干ノ金額ヲ醸出シ之ト交易シテ年金領收ノ權ヲ受取リタル人々ノ仲間ヨリ組織セシ所ナリ是レ即チ我が正國債ノ基礎ニシテ今日ニ至ルト雖法律上ニ於テハ此ノ公債ヲ稱シテ「銀行年金 (Bank Annuities)」ト曰フ

銀行者ノ釋義

○三節 是故ニ銀行ノ本性ハ貨幣ヲ受取リ及ヒ之ト交易シテ信約ヲ發行スルニ在ルヲ以テ「銀行者」ノ事務モ亦全ク同一ナリ

銀行ノ事務ヲ發明セシ者ハ羅馬人ナリ羅馬ノ銀行者ハ *Argentarii* ト稱セラレタリ彼等ハ其依頼人ノ貨幣ヲ受取リ而シテ此ノ依頼人ハ自

論 行 銀 理 哲

己ノ銀行者ニ宛テタル小切手ヲ以テ其債主ニ交付スルヲ得タルコト現時ノ慣例ニ異ナラズ余輩ノ既ニ述ベタルガ如ク彼等ハ又爲替手形ヲ發明セリ而シテ貨幣ニ代ヘテ *Draft* 即チ手形ヲ送ルコトヲ *permutare* ト云ヘリ然ルニ紀元第一世紀ノ頃 *cambio* (*cambire* 又ハ *cambiare*) ナル羅馬ノ一方言漸ク前ノ *permutare* ニ代用セラレテ終ニ全ク之ヲ排除セリ而シテ羅馬 *Argentarii* ノ業ヲ營ミタル人々モ中世ノ間ニ亦 *Cambitores* 或ハ *Cambiatores* ト稱セララル、ニ至レリ降テ第十一世紀ニ至リ商業ノ隆盛ニ趣クニ從ヒ彼等ハ歐羅巴各地ニ通信店ヲ設置シ之ニ宛テ、*Littere Cambiorie* ト稱スル手形即チ爲替手形ヲ振出シタリ

其後 *Banco* ト云フ語ノ用井ラル、ニ及テ彼等ノ事務ハ其性質同様ナリシカバ彼等ヲ稱シテ *Banchieri* ト云ヒ其發行セシ手形ヲ稱シテ *Littere bancarie* ト云フニ至レリ

論 行 銀 理 哲

以太利ノ著述家 Galiani^{ガリヤニ}ハ曰ク「最初ノ銀行ハ一私人ノ手ニ起リシ者ニシテ人民ハ之ニ其貨幣ヲ預托シ且ツ之ヨリ信約ノ手形(Bills of Credit)ヲ受取リタルナリ而シテ此ノ輩ガ遵守セシ規則ハ今日ノ公立銀行ガ遵守スル所ニ異ナラザリシナリ斯クテ以太利人ハ嘗ニ商業ノ先祖タリ主人タリ主治者タリシノミナラズ又實ニ歐洲全部ニ於テ貨幣ノ預藏者タリシテ以テ終ニ銀行者ノ稱呼ヲ享クルニ至リシモノナリト

Genovesi^{ゼノヴェシ}ハ曰ク此等ノ Monte^{モンテ}ハ當初謹慎誠實ヲ以テ之ヲ整理セリ蓋シ德義ノ熱心ヲ以テ成レル人爲ノ組織ハ孰レモ然ラザルハ無シ是ニ於テ世人多クハ其貨幣ヲ之ニ預托シ之ガ抵當トシテ古今稱シテ信約手形ト云ヘル證券ヲ受取ルニ至リタリ吾人ノ間ニ私立銀行ノ設立ヲ見ルハ即チ此ノ如キ次第ニ因ルモノニシテ其信約手形ハ漸ク弘ク流通スルニ至リ爲ニ代表物ノ分量ヲ増シ商業ノ速力ヲ加ヘタリト

論 行 銀 理 哲

又曰ク爲替手形ハ其之ヲ賣却スル者ニ於テハ之ヲ振出シタル(Drawn)モノト云ヒ其之ヲ仕拂フベキ通信店ノ方ニ在テハ之ヲ遞送シタル(remitted)モノト云フ又此ノ事ヲ以テ専門ノ業ト爲ス者ヲ Cambist^{カンビスト}ト云ヒ歐洲ノ盛大ナル商業ノ語ニ於テハ之ヲ銀行者ト云フト

「銀行者」ノ本相トスル所ノ者ハ他ナシ其主顧ノ之ニ貨幣ヲ拂込ムヤ此ノ貨幣ハ銀行者ノ純全所有ト爲リテ隨意ニ之ヲ使用スルコトヲ得而シテ其貨幣ヲ適用スル目的ニ關シテハ決シテ主顧ノ詰問ニ答フルノ責ニ任セザルニ在リ「銀行者」ノ主顧ハ其貨幣ニ對スル所有ヲ全ク銀行者ヘ讓渡スモノニシテ之ト交易シテ請求次第同額ノ貨幣ノ返付ヲ受クヘキ權利ヲ收ムルモノナリ故ニ銀行者ハ其主顧ノ爲ニ受托者タルモノニ非ス唯ダ之ガ負債者タルノミ

サテ此ノ事ハ古來常ニ銀行者ノ本相ト思惟セラレタル所ナリ Marg-

「*fiduciary*」曰ク「銀行事務」トハ公權ノ裁制ヲ受テ行フ所ノ一種ノ貨幣商業ノ謂ヒナリ此ノ商業ニ於テハ債主ノ安全ト負債者ノ便利ノ爲ニ貨幣ニ對スル所有ハ銀行者ニ移轉スルガ如キ方法ヲ以テ之ヲ銀行者一名貨幣ノ出納方或ハ預藏者ニ拂込ムモノナリ然レモ貨幣ヲ銀行者ニ拂込ム所ノ人ハ己ノ欲スル時ニ之ヲ返付セシムルヲ得ベシトノ黙約ヲ以テスルヲ常トス」ト

論 行 銀 理 哲

サレバ「銀行者」ハ常ニ其信約ヲ以テ貨幣ヲ購買スルモノニシテ且ツ商業上ノ負債ヲ購買スル時ニ於テモ常ニ亦其信約ヲ以テシ決シテ現金ヲ以テスルコト無シ即チ「銀行者」ト手形割引人トノ本然ノ區別ハ前者ハ常ニ其信約ヲ以テ手形ヲ購買シ後者ハ現金ヲ以テ之ヲ購買スルコト是レナリ故ニ手形割引人ノ場合ニ在テハ自己所有ノ現金ナルト他ヨリ預リタル者ナルトヲ問ハズ若シ其手許ニ在ル現金ノ全額ヲ舉

論 行 銀 理 哲

テ之ヲ手形ノ購買ニ放下シタルトキハ彼ノ資力茲ニ盡キタリト謂ハザレ可ラズ然レモ銀行者ノ場合ニ在テハ常ニ自己ノ信約即チ其仕拂フベキ約束ヲ以テ商業上ノ負債ヲ購買スルモノニシテ實際ノ經驗ニ依レバ其ノ信約ハ其ノ有スル所ノ現金ニ數倍超過スルコト有ルナリ蓋シ銀行者ノ信約ハ幾倍マテ安全ニ其現金ニ超過スルコトヲ得ルヤニ至リテハ固ヨリ場所ト營業ノ方法トニ由リテ大ニ異ナルモノ、如シ然レモ畢竟現金ノ數倍ニ及ブコト有ルハ決シテ動カス可ラザルノ事實ナリ故ニ銀行事務ノ心髓ハ實ニ信約ヲ創造スルニ在ルナリ此ノ信約ハ貨幣ヲ以テ仕拂フベキ者ナルコト言テ竣タザレドモ實際ニ於テハ現ニ貨幣ヲ以テ之ヲ仕拂フニ至ルコト甚ダ稀ナリ余輩ノ前ニ示シタルガ如ク負債ノ相互除免ハ負債ノ相互仕拂ト全ク同一ナルナリ而シテ現時ノ銀行制度ニ於テ銀行信約ノ大半ハ悉ク負債ノ相互除免

論 行 銀 理 哲

ニ依テ之ヲ消滅スルナリ
「銀行者」ノ真正ノ釋義ハ左ノ如シ
銀行者ハ一負債ヲ創造シテ以テ貨幣ヲ購買シ又ハ貨幣ト負債トヲ
購買スル商人ナリ

然ラハ則銀行者ナル者ハ店舗ヲ開テ信約ヲ販賣スルノ商人ナリ彼
ノ實ニ他種ノ貨幣取引ヲ其營業ニ加フルコト無キニ非ズト雖モ銀行
事務ノ本然ノ釋義ハ實ニ前述ノ如クナルナリ銀行者ノ第一務ハ貨幣
ヲ他人ニ貸附スルニ在ラズシテ却テ他人ヨリ貨幣ヲ徵收スルニ在ル
ナリ

通貨主義

○四節 是ニ由テ之ヲ觀レバ銀行ノ明白ナル職分ハ信約ヲ創造スル
ニ在ルヲ以テ余輩ハ今茲ニ一語ヲ説明セザル可ラズ是レ近時ニ於テ

往々用井ラレタル者ニシテ且ツ千八百四十四年ノ銀行特許條例ヲシ
テ施行セシメント企圖シタル制度ヲ敘述スルニ至ルノ前豫メ十分ニ
理會スルヲ要スル者ナリ

著述家ハ大抵主張シテ曰ク銀行ハ唯々其手許ニ拂込マレタル正金
ト全ク同額ノ信約ヲ創造スルヲ許サルベシ曰ク其職務ハ信約ヲ以
テ正金ト交易シ正金ヲ以テ信約ト交易スルニ止マルベシ曰ク其信約
ノ分量ハ常ニ其排除スル正金ト全ク同一ナルベシト此ノ主義ハ即チ
其贊成者ノ所謂「通貨主義」(Currency Principle)ニシテ彼輩ハ皆明言シテ曰
ク凡ソ信約ノ創造ニシテ其排除スル正金ニ超過スルモノハ必ス通貨
ノ價位低落ヲ惹起サズンバアラズト

許多ノ銀行特許 Venice Amsterdam Hamburg 等ノ銀行ハ皆ナ此ノ主義
ニ則リテ創立シタル者ナリ

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

此等ノ場所ハ其境域甚タ狭小ナリシガ尙ホ巨大ナル外國貿易ノ中心ニシテ隨テ此ニ往來シタル外國人ハ國ヲ異ニシ名稱ヲ異ニシタル各種鑄貨ノ莫大ナル分量ヲ齎シタリ且ツ此等ノ鑄貨ハ皆ナ大ニ剝斷セラレ或ハ磨滅シテ其重量減少シタリ流通貨幣ノ品位此ノ如ク降落セシヤ商人ハ其手形ノ仕拂ヲ爲シ或ハ仕拂ヲ受クベキニ際シテ常ニ滿囊ノ各種混合鑄貨ヲ授受セザルヲ得ザリシカバ爲ニ其間ニ忍ブベカラザルノ不便失序混亂ヲ起シタリ故ニ此等ノ手形ノ仕拂ヲ決濟セントスル毎ニ那箇ノ鑄貨ハ受取ルベク那箇ノ鑄貨ハ受取ラザルベキトノ事及ヒ各種ノ鑄貨ハ何程ノ價格ニ算フベシトノ事ニ付キ絶ヘズ爭論ヲ生ジタリ是ニ於テ此ノ弊害ヲ醫センガ爲ニ整全ヲ保證シ及ヒ負債償還ヲ公正ニ爲ス所ノ或ル畫一ノ仕拂本位ヲ設クヘキコト全ク急務トナレリサレバ此ノ目的ヲ達センガ爲ニ以上諸都府ノ官吏ハ一

論 行 銀 理 哲

ノ預金銀行ヲ創立シ各商人ヲシテ其有スル諸國異種ノ鑄貨ヲ悉ク此ニ預托セシメタリ而シテ此ノ銀行ハ一々此ノ鑄貨ヲ秤量シ其預リタル地金ノ實額ト正サニ符合スル所ノ信約ヲ彼ニ交付セリ其交付ノ法ニ至テハ或ハ紙幣ノ形狀ヲ具ヘタル信約ヲ以テシ或ハ銀行ノ帳簿ニ記入セル信約ヲ以テセリ而シテ此ノ信約ノ所有主ハ請求次第充分ノ量目ヲ有スル鑄貨ヲ以テ之レガ仕拂ヲ受クヘキ權利ヲ得タリ故ニ此等ノ信約ハ常ニ仕拂ノ畫一ナル本位ヲ保證セリ而シテ法令ヲ發シテ右ノ各都府へ宛テタル手形ノ若干金額以上ニ出ヅル者ハ總テ此等ノ銀行信約ヲ以テ拂フベキ事ヲ制定シ此ノ信約ヲ稱シテ銀行貨幣(Bank Money)ト云ヘリ此ノゴトキ制度ノ結果タル蓋シ容易ニ豫想ス可キ所ナリ此ノ銀行信約即チ銀行貨幣ハ常ニ請求次第十分ノ量目ヲ有スル貨幣ト交易スルコトヲ得可キノ制ナリシニ因リ世間ニ流通セル或

論 行 銀 理 哲

ハ磨減シ或ハ剝斷セラレテ品位降落シタル貨幣ニ比スレバ常ニ若干ノ増打(premium)即チ價差(agio)ヲ博シタリ此ノ差ハ右ノ諸都府ニ於テ通例五分ヨリ九分ニ至ルノ間ニ在リシナリ蓋シ此ノ場合ニ價差即チ増打ナル語ヲ用フルキハ或ハ誤解ヲ起ス無キヲ保セズ何トナレハ此等ノ都府ニ於テ真正ノ本位ト爲ス可キ者ハ銀行貨幣ナリレニ因リテ其價格果シテ流通貨幣ノ上ニ出ヅルコト有レバ是レ銀行貨幣ノ増打ト言フ可キニ非ズシテ寧ロ流通貨幣ノ割引ト言フ可キモノタル事明カナレバナリサテ此等ノ銀行ニ於テハ其預リタル一切ノ貨幣及ヒ地金ヲ其金庫ニ貯蓄スト自稱シ毫モ手形ヲ割引スルガ如キ營業ノ方法ニ於テ之ヲ運用スルコト有ラザリキ故ニ創造シタル信約ノ額ハ其預リタル正金ノ額ト全ク同一ニシテ銀行ノ職務ト爲セシ所ハ唯ダ正金ヲ信約ト交易シ信約ヲ正金ト交易スルノ一事ニ止マリタリ

論 行 銀 理 哲

此等ノ銀行ハ通貨主義ノ實例ニシテ只貨幣ヲ貯藏スベキ安全ノ場所トシテ其用ヲ爲シ且ツ負債ニ對シテ畫一ナル仕拂ノ本位ヲ保證シタルノミ其他毫モ商業上ニ益アルコト無カリキ此等ノ銀行ハ其營業ニ因テ利潤ヲ得シモノニ非ズ唯之レト勘定ヲ有ツ人々ガ該銀行ノ費用ヲ償ハンガ爲ニ若干ノ謝金ヲ拂フニ過キザリシナリ

余輩ハ今茲ニ此ノ主義ノ正否ヲ論セント欲スル者ニ非ズ余輩ノ目的ハ唯、此ノ主義ノ如何ヲ明ニ說示セントスルニ在ルノミ

銀行事務ノ機關

○五節 ヴェニス、アンステルダム Venice Amsterdam 及ヒ ハンブルク Hamburg ノ諸銀行ト同一ノ性質ヲ有スル銀行ハ曾テ本國ニ於テ成立セシコト無シ故ニ余輩ハ今本國ニ行ハレタルガ如キ「銀行事務」ト稱スル負債、信約、即チ起訴ノ權利ニ於ル商業ノ廣大ナル制度ノ機關ヲ説明セザルヲ得ズ

論行銀理哲

余輩ガ他所ニ於テ示シタル如ク倫敦ノ金匠ガ商人ノ現金ヲ預金トシテ受取ルニ至リシハ彼ノ内亂ノ際ナリキ蓋シ彼等ハ請求次第之ヲ償還スルコトヲ約セシノミナラズ亦其使用ニ對シテ一年ニ六分ヲ仕拂フコトヲ諾シタリ故ニ彼等ヲシテ此ノ利息ヲ拂フコトヲ得セシメシガ爲ニハ其現金ハ勢ヒ彼等ノ所有ト爲リ其最モ利益アリト認ムル方法ニ從ヒ之ヲ以テ營業セザルヲ得サリシナリ、サレバ彼等ハ貨幣ノ受○托○者○ニ非スシテ其所有主タリシナリ即チ其貨幣ハ同種ヲ以テ、(in specie)返却スベキ Depositum トシテ彼等ニ預托セラレタルニ非ズシテ同類ヲ以テ、(in genere)償還スベキ Mutuum トシテ其所有ニ歸セシナリ故ニ彼等ハ「銀行者」トシテ之ヲ受取リタル者ナリ

サレバ此等ノ金匠銀行者ガ此ノ貨幣ヲ預金トシテ受取リシヤ彼等ハ之ト交易シテ請求次第同額ノ貨幣ノ返還ヲ受クベキ信約即チ起訴

論行銀理哲

ノ權利ヲ其主顧ニ交付セリ即チ「發行セリ」今銀行上ノ科語ニ於テ預金ト稱スルモノハ此ノ銀行者ノ信約即チ起訴ノ權利ナルコトヲ察セザル可ラズ而シテ貨幣其者ハ之ヲ資産 (Asset) ト稱ス

○六節 今ヤ姑ク此ノ金匠ガ有スルコトアル一切ノ私有財産ヲ度外ニ措キ且ツ便宜ノ爲ニ小數ノ金額ニ就テ之ヲ論辨セン例ヘハ此ノ金匠ハ其主顧ヨリ手許ニ一〇、〇〇〇磅ヲ預リタリト假想スベシ此場合ニ於テハ彼レ其受取リタル貨幣ト交易シテ銀行上ニ所謂預金ト稱スル同額ノ信約、負債、即チ己ニ對スル起訴ノ權利ヲ創造シタルガ故ニ其勘定ハ左ノ如クナルベシ

負債

預金

一〇、〇〇〇磅

現金

一〇、〇〇〇磅

サテ金匠ハ其主顧ノ中或ハ日々其預金即チ信約ノ仕拂ヲ請求スル

論 行 銀 理 哲

者アルモ又他ニ恐クハ幾ト同額ヲ拂込ム者モアルガ故ニ日暮ニ至リ
 出入ヲ差引セバ恐クハ其現金ニ著キ差等無キ事ハ日常ノ經驗ニ據テ
 速ニ知ルニ至ルベシ實際ニ於テハ平時銀行者ノ現金殘高ハ其差日々
 三十六分ノ一以上ニ出ルコト殆ト稀ナルヲ見出スベシ故ニ彼レ若シ
 仕拂ノ請求アラント慮リ之ニ應ゼンガ爲ニ其現金ノ十分一ヲ準備セ
 バ通常ノ時ニ在テハ十分ニシテ不足ナキナリ
 然ラハ則右ノ場合ニ於テハ金匠若シ現金ニテ一〇〇〇磅ヲ貯藏シ
 タラントハ其餘ヲ以テ商業上ニ運用シ之ヲシテ全額ニ對シ利息ヲ仕
 拂フニ足ルノ利潤ヲ生ゼシムルヲ得ベキナリ
 金匠ハ乃チ以爲ク最モ選ム可キ營業法ハ爲替手形ノ形狀ニ於ル商
 業上ノ負債ヲ購買シ即チ割引スルニ在リト
 サテ余輩ガ前ニ述ベタル如ク銀行者ハ常ニ先ツ自己ノ信約ヲ以テ

論 行 銀 理 哲

商業上ノ手形ヲ購買シ即チ割引スル者ナリ故ニ銀行者ハ若シ若干額
 ノ現金ニシテ同額ノ負債ニ十倍スル信約ヲ支ユルニ足ルトキハ彼レ
 其手許ニ在ル現金ノ額ニ數倍スル負債ヲ購買シテ尙且ツ安全ナルヲ
 得ル事ヲ見ルベシ例ヘバ彼レ九〇〇〇磅ノ現金ヲ以テ四〇〇〇〇磅
 ノ商業手形ヲ購買スルモ尙且ツ安全ナルベシ今假リニ割引ノ歩合ヲ
 一年八分ト爲シ手形ヲ三ヶ月拂ノ者ト爲ストキハ此ノ金額ニ對スル
 割引高ハ八〇〇磅ナルベシ故ニ銀行者ハ總額四〇〇〇〇磅ニ達スル
 商業上ノ負債ト交易シテ總額三九二〇〇磅ニ至ルマデ己ニ對スル信
 約ヲ創造スベキナリ然レモ彼レ其主顧ノ勘定ニ記入スル信約即チ己
 ニ對シテ創造スル負債ハ恰モ現金ト交易シテ創造シタル信約ト等シ
 ク之ヲ稱シテ預金ト云フ
 故ニ此等ノ手形ヲ購買スルノ後ハ其勘定恰モ左ノ如クナルベシ

論 行 銀 理 哲

<p>預金</p> <p style="text-align: right;">四九、二〇〇 磅</p>	<p>負債</p> <p style="text-align: right;">四九、二〇〇 磅</p>
<p>爲替手形</p> <p style="text-align: right;">四〇、〇〇〇 磅</p>	<p>現金</p> <p style="text-align: right;">二〇、〇〇〇 磅</p>
<p>五〇、〇〇〇 磅</p>	<p>資 産</p> <p style="text-align: right;">三百九十八</p>

サテ此ノ手續ニ依テ「銀行者」ハ從來存在スル所ノ現金ニ三九、二〇〇 磅ノ信約ヲ加ヘタリ而シテ彼レ四〇、〇〇〇 磅ニ對シテハ八分ヲ收メナガラ要求ヲ受ケザル預金即チ信約ニ對シテハ六分ヲ仕拂フガ故ニ其利益ヲ生スルコト甚々明白ナリ

以上記述スル所ハ是レ實ニ「銀行事務」ナル者ノ在ル所ナリ故ニ前段ニ示シタル「銀行者」ノ釋義ノ正確ナルコト明カナリ曰

「銀行者」ハ更ニ一ノ負債ヲ創造シテ以テ貨幣及ヒ負債ヲ購買スルヲ本業トスル所ノ商人ナリ

論 行 銀 理 哲

故ニ知ル「銀行」及ヒ「銀行者」タル者ノ至要特別ノ形情ハ請求次第仕拂フベキ信約ヲ發行スルニ在ル事ヲ而シテ此ノ信約ハ後文直ニ述ブルガ如ク之ヲ世上ニ流通セシメテ貨幣ト同一ノ功用ヲ爲サシムルヲ得ベシ

然ラバ則銀行者ガ此等ノ信約即チ起訴ノ權利即チ預金ヲ創造シタルノ後其主顧ハ三様ノ方法ヲ以テ之ヲ利用スルヲ得タリ

第一主顧ハ現金ヲ以テ仕拂ヲ請求スルヲ得タリ彼レ果シテ之ヲ爲ストキハ銀行者ノ負債茲ニ消滅セリ

第二銀行者ハ若シ其主顧ニ於テ請求次第自己若クハ持參人ニ其欲スル所ノ金額ヲ仕拂フヘキ銀行者ノ約束手形ヲ與ヘンコト望ムトキハ乃チ之ヲ與ヘタリ然レモ是レ決シテ負債ヲ創造セシムハ非ズ又之ヲ消滅セシムモ非ズ唯之ヲ他人ニ讓移スルノ便宜ニ供スル爲ニ之ヲ

論 行 銀 理 哲

紙上ニ記録セシニ過キザルナリ此ノ仕拂ハ約束ハ當初之ヲ金匠手形 (Goldsmith's note) ト稱シタリシガ今ハ之ヲ銀行紙幣 (Bank note) ト稱セリ

第三主顧若シ仕拂ヲ爲サント欲スルトキハ其銀行者ニ宛テ、或ル格段ナル人又ハ其指圖先又ハ持參人へ貨幣ヲ仕拂ハノコトヲ望ム所ノ短信ヲ書クヲ得タリ此ノ短信ハ往時之ヲ現金手形 (Cash note) ト稱シタリシガ今ハ之ヲ小切手 (Cheque) ト稱セリ

小切手ハ猶ホ銀行紙幣ノ如ク敢テ新權利ヲ創造スル者ニ非ズ唯、既ニ存在スル權利ヲ紙上ニ記録スルノミニシテ此ノ權利ヲ他人ニ讓移スルノ目的ヲ以テ之ヲ用フルナリ

凡ソ銀行ナル者ハ皆ナ「發行」ノ銀行ニアラザル無キコトヲ宜ク注目スヘキナリ即チ「銀行」ノ業ヲ營ム (to "Bank") ト云フ語ノ真正ノ意義ハ貨幣又ハ他ノ負債ト交易シテ起訴ノ權利即チ信約ヲ「發行スル」ニ在ルナ

論 行 銀 理 哲

リ而シテ一旦銀行ガ此ノ起訴ノ權利ヲ主顧ノ貸方ニ記入シ以テ其主顧ニ之ヲ「發行シタル」トキハ彼レ自己ノ約束手形ヲ其主顧ニ交付スルモ將々單ニ信約ヲ創造シ小切手ノ手段ニ依テ他人ニ之ヲ讓移スルノ權利ヲ其主顧ニ與フルモ其負債ニハ毫モ差異ヲ生スルコトナキナリ

○七節 上來論述スル所ニ據レバ銀行者ハ唯「貸サント欲スル者」ト借ラント欲スル者トノ中間ニ立ツ媒介ニ過キズト云フハ「銀行事務」ノ性質ヲ全ク誤解スル者タルヲ知ルナリ所謂「貸借」ナル語ノ通常ノ意義ヨリ論スルトキハ此ノ事全ク當レリト謂フ可ラズ何トナレバ「貸與」ノ通常ノ場合ニ於テハ貸主ハ自ラ其貸與スル資本ヲ使用スルノ自由ヲ失ヘバナリ然ルコト人若シ貨幣ヲ其銀行者ニ拂込ムトキハ自ラ之ヲ使用スルノ自由ヲ失フハ固ヨリ其意ニアラズ之ニ反シテ宛モ其貨幣ノ自己ノ財囊ニ在リシガ如ク自在ニ之ヲ使用スルノ權ヲ有セント欲スル

論 行 銀 理 哲

モノナリ故ニ主顧ハ其貨幣ヲ銀行者ニ貸與シナガラ尙ホ同時ニ自在
 ニ之ヲ使用スルコトヲ得ベシ蓋シ銀行者ハ商業ヲ擴張スルコトニ此
 ノ貨幣ヲ使用セリ即チ此ノ貨幣ヲ預藏スルヲ基據トシテ其預リタル
 現金高ニ數倍スル仕拂ノ約束ヲ發行シ以テ負債ヲ購買セリ而シテ此
 ノ負債ヲ銀行者ニ賣却スル人モ又前ノ貸主ガ同一ノ請求權利ヲ有ス
 ル所ノ貨幣ト全ク同一ノ貨幣ヲ自在ニ使用スルノ權ヲ有ス故ニ貸者
 ト借者ハ一時ニ同一ノ貨幣ヲ自在ニ使用スベキ同一ノ權利ヲ有スル
 モノナリ而シテ銀行事務ハ總ベテ各般ノ主顧中唯一小部ノミ現金ヲ
 請求スルモ其多數ハ純然タル約束即チ信約ヲ以テ満足スベシトノ推
 算ニ依頼スルナリ

銀行事務ハ保險ノ一種ナリ理論上ヨリ言ハバ銀行者ハ一齊ニ悉ク
 其負債ノ仕拂ヲ請求セラル、無キヲ保ツ可ラズ是レ猶ホ理論上ヨリ

論 行 銀 理 哲

言ハバ生命保險會社ノ保險ヲ受ケタル男女ガ同時ニ悉ク死亡スル
 無キヲ保セズ又理論上ヨリ言ハバ火災保險會社ノ保險ヲ受ケタル家
 屋ガ同時ニ悉ク燒夷スルノ恐レ無キニ非ザルガ如シ然レモ保險及ヒ
 銀行事務ハ總テ此ノ如キ不意ノ事件ノ起ルコト無カルベシトノ期望
 ニ基ク者ナリ故ニ銀行者ハ其請求ニ應シテ仕拂フベキ負債ヲ増加シ
 而シテ恐クハ一時ニ請求セラルベキ一切ノ要求ニ對シ即時ノ仕拂ヲ
 保證スルニ足レル現金ヲ手許ニ準備スルノミ若シ金融逼迫ノ襲來ス
 ルアラバ銀行者ハ其買入レタル抵當ノ幾分ヲ賣却スルカ若クハ之ヲ
 以テ貨幣ヲ借入レザル可ラザルナリ

主顧若シ其銀行者ニ就テ手形ヲ割引セシムルトキハ彼レ此ノ手形
 ニ對スル所有ヲ讓渡スコト恰モ他ノ物品ヲ賣却スル時ノ如シ即チ此
 ノ手形ハ全ク銀行者ノ所有ト爲リテ彼レ再ビ之ヲ賣却スルヲ得ベク

論行銀理哲

若クハ質入スルヲ得ベク若クハ自家ノ利益ニ最モ恰當ナル方法ヲ以テ之ヲ處置スルコトヲ得ベシ銀行者ハ己ノ主顧ヨリ仕拂ヲ受クルニ非ズシテ手形ノ引受人ヨリ之ヲ受クルモノナリ銀行者ハ己ノ主顧ヨリ手形ヲ購買シテ引受人ニ之ヲ賣却スルモノナリ只手形ノ仕拂ハレザル場合ニ於テ保證人タルノ責任ヲ己ノ主顧ニ負ハシムルノミ銀行者ノ紙匣ニ在ル手形ハ全ク零賣商ノ店舗ニ在ル貨物ト同一ナリ零賣商ハ卸賣商ヨリ貨物ヲ購買シ更ニ貴キ價ヲ以テ之ヲ其主顧ニ賣却ス而シテ彼ハ此ノ所爲ニ因テ利潤ヲ收ムルガ故ニ此ノ貨物ハ彼ニ對シテ資本タルナリ今手形ハ貨物即チ商品ナリ銀行者ハ自己ノ主顧ヨリ割引ヲ以テ之ヲ購買シ更ニ貴キ價ヲ以テ引受人ニ之ヲ賣却ス而シテ彼ハ此ノ所爲ニ因テ利潤ヲ收ムルガ故ニ此ノ手形ハ全ク零賣商ノ店舗ニ在ル貨物ト同様ニ彼ニ取リテ資本タルナリ

論行銀理哲

○八節 倫敦ノ銀行者ハ前世紀ノ末頃マテ連綿自家ノ紙幣ヲ發行セリ余輩ノ目撃シタル最後ノ倫敦銀行者ノ紙幣ニハ千七百九十三年ノ日附アリ然レモ彼等ハ千八百四十四年ノ銀行條例制定ノ時ニ至ルマテ決シテ紙幣ノ發行ヲ禁ゼラレタルニハ非ザルナリサレバ主顧若シ今日ニ在テ銀行ニ信約ヲ有スレバ彼レ唯現金ヲ引出スカ若クハ之ニ對スル小切手ヲ他人ニ與フルヲ得ルノミ故ニ動モスレバ之ガ爲ニ倫敦ノ銀行ハ ^{Venice Amsterdam} Venice Amsterdam 及 ^{Hamburg} Hamburg ノ諸銀行ノ如ク預金銀行ナリト想像スル者アリト雖モ是レ甚シキ誤謬ナリ今ヤ銀行ハ皆ナ己ニ對スル信約即チ起訴ノ權利ヲ發行シテ以テ貨幣及ヒ手形ヲ購買ス即チ其以前常ニ創造シタルガ如ク全ク信約ヲ創造スルナリ唯其異ナル所ハ彼等ガ從來主顧ニ許シテ其信約ヲ世上ニ流通セシメタル方法ノ一ヲ廢セシニ在ルノミ然レモ彼等ハ尙ホ依然トシテ他ノ一ヲ繼續セリ

論 行 銀 理 哲

即チ主顧ハ今日銀行信約ヲ流通スルニ小切手若クハ銀行紙幣ヲ以テ
 スルヲ得ズシテ唯小切手ヲ以テスルヲ得ルノミ然レモ其創造セラレ
 タル信約ニ至テハ從前ト毫モ異ナル所ナキナリ

○九節 今ヤ遍ク世間ニ行ハル、所ノ誤謬ヲ述ベテ讀者ヲ警戒セザ
 ル可ラザルモノアリ世人多クハ銀行ノ語ニ於テ「預金」ト云フ語ハ貨幣
 及ヒ手形ト交易シテ創造シタル信約ノ義ナルコトヲ知ラサルヨリ一
 銀行ニ於テ若干額ノ預金ヲ有スルコトヲ聞キ若クハ讀ムトキハ此ノ
 銀行ハ其營業上ニ運用スヘキ同額ノ現金ヲ有スルモノナリト思惟ス
 ベレ例ヘハ倫敦ノ一大合本銀行ニ於テ恐ラクハ二五〇〇〇〇〇〇磅
 ノ「預金」ヲ有スルナラント云フキハ世人大抵謂ヘラク此ノ銀行ハ「貸出
 ス」ベキ現金二千五百万磅ヲ有スト、此ノ「貸出ス」ト云ヘルハ則誤謬ナリ
 而シテ毎半年ニ余輩ハ新聞紙上ニ於テ諸合本銀行ガ總額凡ソ二〇〇、

論 行 銀 理 哲

〇〇〇〇〇〇磅ノ預金ヲ有スルコトヲ示ス所ノ要畧ヲ見ルニ世人ハ
 之ヲ見テ以爲ク此等ノ合本銀行ハ其營業上ニ運用スベキ同量ノ貨幣
 ヲ有スト然レモ此ノ如ク甚シキ誤解ハ復々有ラザルナリ抑、此ノ二億
 磅ノ「預金」ハ全ク現金ヨリ成レル「預金」ニ非ズ此等ハ純粹ノ信約ニシテ
 同額ノ銀行紙幣ト全ク異ナル無キナリ是レ即チ比較シテ小數ノ地金
 ヲ基礎トシテ建築シタル宏大ナル信約ノ屋宇タルニ外ナラズシテ全
 ク流通紙幣ニ齊シキ者ナリ此等ノ數目ハ銀行ガ其營業上ニ運用スル
 コトヲ得ル所ノ現金ノ分量ヲ示ス者ニ非ズシテ唯、其既ニ營ミタル事
 務ノ分量ト其既ニ創造シタル負債ノ分量トヲ示ス者ニ外ナラズ故ニ
 許多ノ著述家が以テ現金ト爲ス所ノ此ノ外見上ノ預金ハ其實精算表
 ノ一方ニ於テ資産トシテ現ハル、所ノ現金及ヒ手形ト交易シテ銀行
 ノ創造シタル信約ニ外ナラザルナリ

論 行 銀 理 哲

上來論辨スル所ハ以テ夫ノ勘定ヲ報告シ割引ノ歩合ニ應シテ「預金」ニ利息ヲ付スル所ノ合本銀行ニ關スル二三ノ甚ダ善ク世ニ知ラレタル現象ヲ解釋スルコトヲ得ベキナリ蓋シ割引ノ歩合非常ニ騰貴スルキハ一般ニ銀行ノ外見上「預金」ノ減退スルヲ見ルベシ而シテ世人ハ動モスレハ左ノ言ヲ以テ之ヲ説明セリ曰ク利息ノ非常ニ騰貴スルキハ人皆其貨幣ヲ他ノ事業ニ放下センガ爲ニ之ヲ銀行ヨリ取出ス「然レ此ノ如キ説明ハ逆理 (paradox) ニ屬スル事一目シテ明瞭ナリ抑銀行ガ利息ノ割合ヲ騰貴セシムルモノハ貨幣ヲ吸引センガ爲ニシテ決シテ之ヲ排除センガ爲ニ非ズ且ツ人試ミニ此ノ如キ時期ニ於テ請負人又ハ建築師ニ就キ其景況ヲ問フトキハ必ス左ノ如ク答ヘザルハ無シ曰ク世人ハ高利ヲ得ンガ爲ニ爭テ其貨幣ヲ銀行ヘ注入スルヲ以テ吾曹ノ職業ハ滯滞セリ」ト是レ即チ此ノ如キ時期ニ於テ貨幣流動ノ景況

論 行 銀 理 哲

ニ關シ全ク反對セル二箇ノ實説ヲ得ルモノナリ然レモ今若シ此等ノ所謂「預金」ナル者ノ本質ヲ了知スルキハ斯ル場合ニ當リ其減退スルノ理由ハ甚ダ明白ナリ何トナレハ割引ノ歩合ニシテ非常ニ騰貴スルトキハ勢ヒ世人ガ手形ノ割引ヲ請ハントスルノ念ヲ抑止シ爲ニ「信約」ハ創造ヲ減少スルニ至ラザルヲ得ザレバナリ實ニ是レ「現金」預減少セルニハ非ズシテ畢竟「信約」ノ收縮セルニ外ナラザルナリ

銀行ノ語ニ於テ「預金」ト稱スル者ノ本義ト本質トニ關スル此ノ誤認ノ總念ハ亦銀行ノ身代ノ確實ナルヤ否ヤヲ計量スル事ニ於テモ非常ノ誤錯ヲ來タスノ源ト爲ルベシ夫レ銀行ノ身代ノ確實ナルト否トハ其預金即チ負債ト其現金トノ間ニ適當ナル比例ノ存スルト否トニ依ル者ナリ故ニ「預金」ノ額ハ外見上頗ル巨大ニ登リ世人ヲシテ之ヲ見テ現金ノ實量増加セリト信セシムルニ至ルノ際其實ヲ問ヘバ恐クハ信

論 行 銀 理 哲

約ノ危険ナル擴張ニ外ナラザルコト往々ニシテ之レアリ而シテ此ノ事若シ過度ニ行ハル、キハ其銀行ハ恰モ外見上頗ル繁榮セルモノ、如ク見ユルノ時ニ際シ其實ハ最モ危険ノ地位ニ沈ミタル事アリ例ヘハ一大私立銀行者ガ某主顧ノ貸方ニ一〇〇〇〇磅ヲ記入スヘキ旨ノ依頼ヲ受クル事アラン彼レ若シ之ヲ承諾スルキハ此ノ金額ハ直ニ銀行勘定ニ於テ預金トシテ算ヘラルベシ又鐵道會社ニ於テ其貸方ヘ一〇〇〇〇〇磅ヲ記入セン事ヲ其銀行者ニ依頼スル事アラン若シ銀行ニ於テ之ヲ承諾スルキハ此ノ取引ハ亦タ其報告セル勘定面ニ於テ預金ノ數目ヲ増大ナラシムルニ至ルベシ而シテ銀行勘定ヲ組成スルノ方法ヲ知ラザル公衆ハ之ヲ見テ甚ダ誤リタル推度ヲ爲スニ至ルベシ

○十節 サテ銀行者ハ起訴ノ權利即チ預金ヲ創造シ即チ發行シテ以テ其主顧ヨリ貨幣若クハ抵當證書ヲ買入レタルガ故ニ是レヨリシテ

論 行 銀 理 哲

此等ノ信約ニ對シ主顧ノ取引ヲ開ク所以ノ方法ヲ考究セザル可ラズ凡ソ銀行者ハ皆ナ全ク同一ノ方法ヲ以テ其業ヲ營ム者ニ非ザルハ無ク而シテ其各自ノ主顧ニ於テ小切手ノ手段ニ因リテ取引ヲ開クコトヲ始ムルキハ茲ニ左ノ三種ノ結果ヲ生スベシ

第一現金ヲ引出スコト有ルベシ

第二同一銀行ノ他ノ主顧ノ勘定ヘ信約ヲ振替ヘルコト有ルヘシ

第三他ノ銀行ヘ仕拂フベキ旨ノ命令狀ヲ銀行ヘ送クルコト有ルベシ然レモ此ノ場合ニ於テ甲ナル銀行ガ乙ナル銀行ヘ若干ノ金額ヲ仕拂フベシトノ命令ヲ受クルニ當リ偶乙銀行ニ於テモ甲銀行ヘ殆ド同一ノ金額ヲ仕拂フベシトノ命令ヲ受クルコト無シトセズ若シ此ノ二銀行ノ互相要求ニシテ全ク平等ナルトキハ一切貨幣ヲ以テ仕拂フ爲スコト無ク唯各自ノ小切手即チ命令狀ヲ交換シ隨テ更ニ各主顧ノ勘

論 行 銀 理 哲

定中ニ信約ヲ整理スルノミ若シ又諸銀行ノ互相要求ニシテ會精密ニ平均スルコト有ラシハ一片ノ貨幣ヲモ要スルコト無クシテ幾多ノ事務ヲモ營ムコトヲ得ベキナリ然ルニ諸銀行ノ互相要求ニシテ全ク平均セザラシカ唯其差額ノミヲ貨幣ニテ仕拂フコトヲ要スルナリ

余輩既ニ同一ノ銀行ニ於テ甲ナル主顧ノ勘定ヨリ乙ナル主顧ノ勘定ニ信約ヲ振替ヘルハ全ク貨幣ノ仕拂ニ異ナル無キコトヲ論ジタリ今ヤ特ニ甲銀行ヨリ乙銀行ニ此ノ信約ノ振替ヲ爲スノ目的ヲ以テ設立シタル一局アリ此ノ局ヲ交換所(Clearing House)ト稱ス交換所ノ事ハ後章ニ於テ之ヲ説述スベシサテ此ノ交換所ノ手段ニ依リ之ヲ利用スル銀行ハ皆甲ヨリ乙ニ信約ヲ振替ヘルノ目的ヲ以テ實際連合シテ一大銀行ト爲リシナリ既ニ千八百七十四年間ノ如キハ交換所ノ手段ニ由テ六〇〇〇〇〇〇〇〇〇〇磅以上ノ信約即チ負債ヲ交換セリ即チ各

論 行 銀 理 哲

銀行ヨリ相互ニ之ヲ讓移セリ而シテ諸銀行ガ此ノ如キ手段ニ因テ互ニ益々親密ナル關係ヲ有スルニ至ルニ隨テ恰モ國ノ事務ヲ行フニ必要ナル鑄貨ノ分量ハ愈々減少スベシ否ナ寧ロ若干ノ正金ヲ基礎トシテ起スヘキ信約ノ屋宇ハ愈々宏大トナルベシ實ニ倫敦現時ノ銀行制度ノ完全ナルヨリ小數ノ正金ヲ基礎トシテ起サシメタル巨額ノ負債即チ信約ハ既ニ職見アル人々ノ間ニ不安ノ念ヲ懷カシムルニ至リタリ

前文論スル所ヲ以テ之ヲ見レバ商人ハ信約ヲ以テ取引ヲ爲ス者ニシテ銀行者ハ信約ノ取引ヲ爲ス者アルヲ知ルナリ商人ハ日附後或ル時ニ於テ仕拂フベキ負債ヲ賣却センガ爲ニ持參シ銀行者ハ其筆ヲ揮テ即時ニ仕拂フベキ負債ト交易シテ之ヲ購買ス而シテ此ノ即時ニ仕拂フベキ負債ハ商業上ニ於テ同額ノ蘇威令金貨ト全ク同一ノ効力ヲ

有スル者ナリ銀行者ハ其主顧ノ爲ニ斯ク信約ヲ創造スルニ依テ恰モ
 彼ニ現金ヲ與ヘタルト全ク同一ノ利潤ヲ收ムベシ而シテ斯ク銀行者
 ガ創造シタル信約ニ對シテ振出シタル小切手ハ以テ貨物ヲ流通セシ
 ムルニ足ルコト猶ホ銀行紙幣ノ以テ之ヲ流通セシムルニ足ルコト異ナ
 ルコト無ク又此ノ銀行紙幣ノ以テ貨物ヲ流通セシムルニ足ルコト猶
 ホ金貨幣ノ以テ之ヲ流通セシムルニ足ルコト異ナルコト無キナリ故ニ
 斯ク銀行者ガ創造シタル此ノ銀行信約ハ其實際ノ効力ニ於テ全ク同
 額ノ金ヲ創造シタルニ異ナラザルナリ

○十一節 余輩爲替手形ヲ割引スルノ本質ハ負債ヲ購買スルニ在リ
 テ此ノ負債ハ恰モ其他ノ商品ノ如ク思惟セラルベキ者ナルコトヲ見
 タルガ故ニ從テ負債ノ交易上ノ關係ヲ主宰スル理法ハ必ズ其他ノ可
 量物ノ交易上ノ關係ヲ主宰スル理法ト同一ナルヘキコトヲ知ルナリ

凡ソ銀行者タル者ノ第一ノ義務ハ自家ノ地位ヲ保維スルニ在リテ自
 家ノ地位ヲ保維スルハ唯其現金ト其仕拂約束即チ其負債トノ間ニ一
 定ノ割合ヲ維持スルノ一法アルノミ而シテ此ノ割合ハ事情ニ從ヒ時
 々變遷セザルヲ得ザルモノトス例ヘバ信約ノ一般ニ澁滞セル時ニ在
 テハ信用ノ一般ニ行ハル、時ニ比スレバ彼レ負債ニ對シテ更ニ多量
 ノ現金ヲ準備セザル可ラズ斯ル事情ノ下ニ在テ銀行者タル者ノ務ム
 ベキ所ハ自家ノ負債ヲ減縮スルニ在リテ之ヲ減縮スルニハ全ク負債
 ヲ購買スルヲ拒ムガ又ハ之ニ對シテ更ニ低キ價銀ヲ與フルコト即チ
 割引ノ歩合ヲ騰貴スルコトヲ以テセザル可ラズ而シテ割引ノ歩合ニ
 シテ一般ニ騰貴スルキハ切ニ現金ヲ要スル者ノ外ハ販賣ノ爲ニ負債
 ヲ提出スルノ勢ヲ挫クノ傾向アルコト猶ホ物件ノ價銀下落スルキハ
 隨テ販賣ノ爲ニ之ヲ提出スルノ勢ヲ挫クガ如シ

論 行 銀 理 哲

之ニ反シテ負債ノ價銀斯ク下落シ貨幣ノ價格斯ク騰貴シ即チ割引ノ歩合斯ク上昇スルキハ勢ヒ地金ノ一層饒多ナル地方即チ割引ノ歩合ノ一層低廉ナル地方ヨリ此ノ地金ヲ吸引スルノ免ル可ラザル傾向有ルベシ蓋シ負債ヲ廉價ニ購買スルヲ得ベキ處ニハ此ノ負債ヲ購買セシガ爲ニ地金ハ此處ニ注入スベシ又負債ヲ高價ニ販賣スル處即チ貨幣ヲ廉價ニ購買スルヲ得ベキ處ニハ負債ハ之ヲ賣却セシガ爲ニ此處ニ注入スベク而シテ貨幣ヲ購買セシガ爲ニ競争スル者アルベシ故ニ今若シ二方ノ市場ニ於ル負債ノ價銀ノ差額ニシテ能ク地金ヲ遞送スルノ費用ヲ償フニ足リテ且ツ餘リアルキハ勢ヒ負債ノ最モ廉價ニ購買スルヲ得ベキ一方即チ割引ノ歩合最モ貴キ一方ノ市場ニ向テ直チニ地金ノ注入ヲ惹起スベキハ動カス可ラザル自然ノ大法ナリ即チ巴黎ノ割引歩合ニシテ倫敦ノ割引歩合ヨリモ貴キコト能ク倫敦ヨリ

論 行 銀 理 哲

巴黎ニ地金ヲ遞送スルノ費用ヲ償フニ足リテ且ツ餘リアルキハ負債ハ地金ヲ購買セシガ爲ニ巴黎ヨリ倫敦ニ注入シ地金ハ負債ヲ購買セシガ爲ニ倫敦ヨリ巴黎ニ注入スベシ
貨幣ト負債トノ交易上ノ關係ヲ管理スル法ハ全ク貨幣ト小麥トノ交易上ノ關係ヲ管理スル法ニ異ナル無キナリ故ニ若シ其自然ニ放任シテ毫モ干渉スルコト無クハ各市場ニ於ケル負債ノ價銀ハ自ラ平準ノ點ニ歸着セントスルノ傾向アルナリ

保證貸

○十二節 以上記載シタル手續ニ依テ銀行者が創造セル信約ハ貨物ノ讓移ヨリ生シタル商業上ノ手形ヲ購買セシガ爲ニ之ヲ使用セリ而シテ銀行者が創造スル信約ノ額ハ其所有スル現金ノ額ニ數倍スル事ハ余輩既ニ之ヲ述ベタリ余輩ハ今茲ニ前者ト全ク類ヲ異ニスル一種

論 行 銀 理 哲

ノ信約ヲ記載セザル可ラズ此ノ信約ハ蘇格蘭ニ於テ發明セシ所ニシ
 テ該國ノ非常ナル進歩ト繁榮トハ職トシテ之ニ原ク者ナリ
 蘇格蘭銀行(Bank of Scotland)ハ前世紀ノ初メ頃一磅ノ紙幣ヲ發行スル
 ニ至リシガ千七百二十七年ニ及ヒRoyal Bankト稱スル他ノ銀行ノ創立
 テ見タリ然ルニ當時蘇格蘭ノ商業ノ區域ハ至テ狹隘ナリシニ因リ商
 業上ノ手形甚ク寡少ニシテ此ノ兩銀行ノ信約ヲ竭盡セシムルニ足ラ
 ザリキ即チ兩銀行ハ恰モ過量ノ信約ヲ其手許ニ有シタリ是ニ於テRoyal
 Bankハ終ニ其信約ヲ流通セシムルノ一新法ヲ考ヘ出シタリ
 此ノ銀行ハ十分ナル保證人ヲ立テシメタル上恭敬ス可ク且信用ス
 可キ人々ノ爲ニ信約ヲ開キ即チ創造セシムルコトヲ許諾シタリ
 サレハ保證貸(Cash Credit)トハ唯ダ主顧ノ爲ニ創造シタル當座預金
 勘定ニ過キズシテ主顧ヲシテ此ノ當座預金勘定ニ對シテ取引セシム

論 行 銀 理 哲

ルノ方法ハ通常ノ當座預金勘定ノ場合ト毫モ差違アルコト無シ唯蘇
 格蘭ノ通常ノ慣例ニ於ルガ如ク主顧ハ其貸方ノ日々ノ差引殘高ニ對
 シテ利息ヲ受取ラズシテ却テ其借方ノ日々ノ差引殘高ニ對シテ利息
 テ仕拂ハザルヲ得ザルノ差違アルノミ故ニ保證貸トハ逆、向、ノ當座預
 金勘定ナリ
 此ノ貸附金ハ皆專ラ銀行ノ發行紙幣ヲ以テ之ヲ辨シ一切既發ノ取
 引ヲ基礎トシテ之ヲ爲スコト無シ
 ○十三節 保證貸ハ彼ノ爲替手形ノ由テ起ルガ如キ取引トハ全ク其
 種類ヲ異ニスル取引ニ適用スルヲ得可キ者ナリ即チ余輩ハ今此ノ取
 引ノ性質ヲ更ニ精細ニ解明スベシ
 凡ソ商業ヲ營ム者ハ如何ニ微小ナルト如何ニ廣大ナルトニ論無ク
 各必ス其日々ノ小雜費、賃銀、及ヒ其ノ他ノ事ニ關スル即時ノ需要ニ應

論 行 銀 理 哲

ゼンガ爲ニ幾分ノ現金ヲ手許ニ貯有セザルヲ得ザルベシ今夫レ此ノ現金ヲシテ徒ニ死積セシメヨリハ之ヲ其商業ニ運轉シテ一割五分乃至二割ノ利潤ヲ生ゼシムルノ大ニ利益アルニ如カザルコト固ヨリ論ヲ竣タズ然レモ商人ニシテ一瞬ノ通知ヲ以テ自在ニ現金ヲ取用スルノ道アルヲ知ルニ非ザルヨリハ彼レ常ニ幾分ノ現金ヲ自己ノ金櫃ニ貯有セザルヲ得ザルベシ又ハ隨意ニ他人ノ金櫃ヲ使用スルコトヲ得ザル可ラズサテ保證貸ノ一ノ目的ハ恰モ此ノ便利ヲ商人ニ供スルニ在リ彼ヲシテ其資本ノ全額ヲ商業上ニ放下スルコトヲ得セシムルニ在リ及ヒ商人ニ於テ先ヅ相應ノ保證人ヲ立テ且ツ融通ノ爲ニ相應ノ利息ヲ仕拂フ以上ハ一瞬ノ通知ニ由テ金櫃中ヨリ其要スル小額ノ融通ヲ彼ニ供フルニ在ルナリ

蘇格蘭ニ於テハ少年ノ始メテ其事業ニ着手セントスル者ニシテ此

論 行 銀 理 哲

ノ保證貸ノ手段ニ依ラザルハ殆ト罕ナリ例ヘバ英國ニ於テハ年少ノ教師ガ安心シテ其事業ニ着手セントスルニハ豫メ巨額ノ現金ヲ有セザル可ラズ是レ其依頼人ヨリ未ダ謝銀ヲ收ムルコト能ハザルニ際シテ尙ホ拂金ヲ爲スベシト期望セラル、ヲ以テナリ然ルニ蘇格蘭ニ於テハ其朋友ノ保證スル保證貸ノ手段ニ依テ之ヲ爲スナリ

○十四節 此ノ類ノ信約ハ更ニ貧富ヲ區別セズシテ社會各級ノ人々ニ之ヲ與フベキモノトシタリ萬事ハ唯品行如何ニ依ルノミ今生活ノ最モ微賤ナル行路ニ立ツ所ノ少年ハ先ヅ其朋友ニ己ノ實直ニシテ且ツ分別アル事ヲ信用セシムルヤ此ノ朋友ハ彼ノ爲ニ保證貸ノ證人トナルコトヲ肯ゾズベシ此ノ事ハ右ノ少年ニ取リテハ貨幣ト全ク同一物ニシテ既ニ之ヲ得レバ爾來一己ノ力量ト勤勉トニ依テ發達シ得ベキ限リハ十分ニ發達スルノ手段ヲ其掌中ニ得タルモノナリ蓋シ當初

論 行 銀 理 哲

保證貸ノ外ニ一物ヲモ有ヒズシテ生計ヲ起シ終ニ鉅萬ノ資財ヲ累積
 スルニ至リタルモノ極メテ多シ今數千中ノ一例ヲ舉グニ國會議員^{Monteith}
 Monteihaノ如キハ千八百二十六年ニ於テ下院ノ委員ニ語ケテ曰ク余
 ハ當時四千八ノ職工ヲ僱役スル製造家タルニモ拘ハラズ其初ハ一時
 他人ヨリ借用シテ速ニ返濟シタル良ニ一小額ノ資本アリタルノミ其
 他ハ獨リ保證貸ニ依テ其業ヲ起シタルモノナリト
 各銀行ハ此ノ類ノ辨金ヲ爲スニ當リ常ニ其金額ヲ適度ニ制限シ概
 テ一〇〇磅乃至一、〇〇〇磅ノ間ヲ出テザルヲ例トス且ツ各銀行ハ萬
 一ノ損失ニ備ヘンガ爲ニ一々數人ノ保證人ヲ立シムルヲ常トス其數
 ハ二人ニ下ルコト無ク之ヨリ上ルコトハ數アリタリ蘇格蘭ノ法律ニ
 於テハ此ノ保證人ヲ ^{Cautioner} 稱ス此ノ輩ハ嚴密ニ彼ノ主顧ノ舉止動
 靜ニ注目シ且ツ常ニ銀行ニ對スル本人ノ勘定ヲ監査シテ若シ不規則

論 行 銀 理 哲

ナル事有レバ何時ヲ問ハズ直ニ之ヲ停止スルノ權利ヲ有シタリ此ノ
 類ノ信約ハ之ヲシテ漸ク廢壞シテ不動ノ貸金トナラシムル事ヲ許サ
 ズ或ハ拂込ミ或ハ引出シテ絶ヘズ運用セザルヲ得ザルモノトシタリ
 此ノ類ノ勘定ニ依テ行ハレタル取引高ノ極メテ大ナル事ハ千八百
 二十六年ニ下院ノ委員ノ前ニ提明シタル證據ヲ以テ之ヲ判斷スルコ
 トヲ得ベシ此ノ證據ニ照スルハ僅ニ一、〇〇〇磅ノ信約ヲ以テ一週間
 内ニ五〇、〇〇〇磅ノ取引ヲ行ヒタリ故ニ其結果ハ恰モ一、〇〇〇ノ蘇
 威令金貨[£]ノ存シタルニ異ナルコト無キナリ又他ニ五〇〇磅ノ保證貸
 ヲ以テ一ケ年間ニ總額七〇、〇〇〇磅ノ取引ヲ行ヒタル事ヲ陳述セシ
 者アリ又或ル證據人ノ說ニ從ヘハ甚ダ大ナラザル一ノ地方銀行ニ於
 テ二十一年ケ年間ニ起リタル取引高ハ殆ト九〇、〇〇〇〇〇磅ノ巨額
 ニ達シ此ノ取引中曾テ一項ノ勘定ニ付キ二〇〇磅ノ損失ダモアラザ

論 行 銀 理 哲

リキ而シテ此ノ年間銀行ノ損失總額ヲ算スルモ曾テ一二〇〇磅ノ上
 ニ出テザリシト云フサテ此ノ巨額ナル取引ハ悉ク純粹信約ノ創造ニ
 依テ之ヲ行ヒシモノナリ而シテ當時ノ推度ニ據レバ蘇格蘭ニ於テ人
 々ニ保證セル保證貸ノ數ハ凡ソ一二〇〇〇ニシテ之ガ保證人ノ數ハ
 無慮四〇〇〇人ナリシト云フ即チ此等ノ保證人ハ皆他人ノ質直遠
 謀及ヒ成功ニ望テ屬スル所アリタルモノナリ又上院ガ諮問シタル證
 據人等モ此ノ保證貸ノ法ハ人民ノ道德ヲ養成スルニ於テ其効驗最モ
 著明ナルコトヲ明言シタリ

○十五節 然レモ此ノ保證貸ノ作用ハ商業ノミニ止マラズシテ遠ク
 其外ニ擴張セラレ其利益ハ蘇格蘭ノ農業ニ對シテ此ノ貸附法ノ與ヘ
 タル洪大ナル獎勵ニ於テ特ニ顯然表示セラレタリ實ニ蘇格蘭ノ農業
 ヲシテ現今ノ地位ニ達セシメタル者ハ主トシテ保證貸ニ基因セズハ

論 行 銀 理 哲

アラズ抑蘇格蘭ノ耕地法ニ於テハ彼ノ貸地券 (Lease) 土地ヲ貸借スル
 豫メ期限借料
 等ヲ定ムノ法殆ト一般ニ行ハレ苟モ其業務ノ教育ヲ受ケザル人ハ
 決シテ田庄ヲ授托スルコト無シ此ノ借地人ハ通例十九ケ年ノ借地保
 證ヲ享有シ或ハ土地ヲ開墾スルノ目的ヲ以テ貸地券ヲ與フルノ場合
 ニ於テハ其期限更ニ延長シタリサテ茲ニ活潑熟練ニシテ且ツ勤勉ノ
 聞エテ一人ノ農夫アリテ右ノ貸地券ニ依リ大ニ改良ヲ加フルニ足
 ル一頃ノ田庄ヲ得タリト假想セン彼レ銀行ニ行キ此ノ貸地券ト彼レ
 ノ爲ニ保證人ニ立ツ所ノ一二ノ朋友トテ抵當ト爲ストキハ銀行ハ彼
 ニ許スニ保證貸ヲ以テスベシ今此ノ貸附金即チ純然タル信約ヲ以テ
 彼レ其土地ヲ開拓シ人夫ヲ傭役シ秋穫ヲ歛メ而シテ終ニ之ヲ集ムル
 ニ及テ右ノ借金ヲ辨償スルナリ

蘇格蘭ニ於テ農業進歩ノ斯ク著明ナリシ所以ノ者ハ全ク此ノ方法

論 行 銀 理 哲

ニ由ルナリ是ヨリ先キ蘇格蘭ニ於テハ土地ノ開墾ス可キ者甚ダ廣大ニシテ人民ノ職業ニ就カザル者モ亦甚ダ多カリシガ其勞力ヲ活用スル所以ノ資本即チ貨幣ニ至テハ一毫モアラザリキ事物ノ情況此ノ如クナルヲ察シテ諸銀行ハ該國ノ諸地方ニ支店ヲ開キ數箱ノ一磅紙幣ヲ此ニ送致シテ以テ農夫ニ保證貸ヲ許シタリ此ノ紙幣ハ一般ニ鑄貨ノ如ク快ク授受セラル農夫ハ之ヲ以テ其買入レヲ爲シ及ヒ賃銀ヲ仕拂ヒタリ而シテ荒漠タル原野ハ之ガ爲ニ變シテ豊饒ナル穀物ノ田畑トナリタリサテ此ノ一磅紙幣ハ正金ノ代用物ニ非ズ從前存在スル貨幣ニ代リ或ハ之ヲ排除シタル者ニモ非ズ全ク現存ノ貨幣ニ添加シタル者ニシテ實ニ同額ノ金ヲ創造シタルト毫モ異ナル所ナカリシナリ

保證貸ノ行ハル、ガ爲ニ商業及ヒ農業ハ共ニ獎勵ヲ受ケタルコトスノ如ク其レ大ナリ然ルニ此ノ貸附法ハ國家一般ノ上ヨリ觀察スル

論 行 銀 理 哲

モ其効用亦右ノ場合ニ讓ラザリキ就中各種ノ大工業ノ如キハ大抵皆此ノ保證貸ノ手段ニ依テ之ヲ創立シタリ或ル證據人ノ説ニ據レバ彼ノ ^{フナクス} ^{ヘン} ^{クレイ} ^{カナ} ^{運河} ^ノ ^{如キ} ^モ ^{ロイヤル} ^{バンク} ^ニ ^{於テ} ^{許シタル} ^{四〇} ^〇 ^〇 ^磅 ^ノ ^{保證} ^貸 ^ノ ^{手段} ^ニ ^{依テ} ^{成就} ^{セシ} ^所 ^ニ ^係 ^{レリ} ^ト ^{云フ} ^{而シテ} ^全 ^ク ^同 ^様 ^ノ ^方 ^法 ^ニ ^{於テ} ^凡 ^ソ ^道 ^路 ^橋 ^梁 ^堀 ^割 ^鐵 ^道 ^船 ^渠 ^等 ^ノ ^{如キ} ^他 ^ノ ^大 ^工 ^業 ^ヲ ^起 ^サ ^{ント} ^欲 ^{スル} ^時 ^ハ ^常 ^ニ ^必 ^ズ ^或 ^ル ^銀 ^行 ^{ヨリ} ^巨 ^額 ^ノ ^保 ^證 ^貸 ^ヲ ^得 ^ル ^ノ ^策 ^ニ ^出 ^ヅ ^ル ^ヲ ^例 ^ト ^ス ^ル ^{ナリ}

保證貸ヲ有スル人ノ利益ハ彼レ唯、現ニ其借方ニ有スル金額ニ對シテ日々利息ヲ仕拂フニ過ギザルコト是レナリ然ルニ爲替手形ノ割引ヲ請フキハ彼レ其貸方ノ金額ヲ使用スルト使用セザルトニ論無ク其全額ニ對シテ利息ヲ仕拂ハザルヲ得ズ而シテ割引ハ利息ニ比スレバ少シク多費ナリ是故ニ銀行ニ在テハ其資財ヲ使用スルニ於テ自然保

論 行 銀 理 哲

證貸ノ方法ニ出デノヨリハ率口割引ノ方法ニ出デノ事ヲ望ムナルベシ且ツ又保證貸ニハ更ニ一ノ不便ノ附從セル者アリ即チ不意ニ緊急ノ事變起リタルキ之ヲ取戻ス能ハザル事是レナリ而シテ若シ銀行ニ於テ頻リニ仕拂ヲ促サル、コト有ルニ際シ保證貸ノ抵當ハ爲替手形ノ如ク之ヲ融通スルヲ得ザルナリ故ニ銀行ニ於テ保證貸ノ方法ヲ行フハ唯、其剩餘ノ信約アリテ有益ニ之ヲ運用スルコト能ハザルノ場合カ又ハ不意ニ仕拂ヲ促サル、ノ患ヒ少キ時ニ限レリ

以上開示スル所ノ理由アルガ爲ニ倫敦ノ銀行者等ハ常ニ保證貸ノ方法ヲ忌視セリ且ツ果シテ其理由無キニ非ザルナリ第一ニ倫敦銀行者等ノ信約ハ近年ニ至ルマデ蘇格蘭ノ重モナル銀行ノ信約ノ如ク堅固確實ナルコトヲ得ザリキ又蘇格蘭ノ銀行ハ一磅紙幣ヲ發行スルノカアルヲ以テ保證貸ヲ始メタルニ倫敦ノ銀行者ハ紙幣ノ形狀ヲ以テ

論 行 銀 理 哲

流通信約ヲ發行セズ加之倫敦ノ銀行者等ハ常ニ其現金ヲ使用スルノ道ヲ覓メ得ルガ上ニ蘇格蘭ノ銀行ニ比スレバ不意ニ仕拂ヲ督促サル、ノ患ヒ多シト爲ス

蘇格蘭ヲシテ百五十年ノ間ニ蠻野蒙昧ノ最低キ状態ヨリ其現今ノ盛大ナル位地ニ登ラシメタル此ノ驚異ス可キ結果ハ皆純然タル信約ノ子孫ナラザルハ無シ蓋シ千六百八十八年ノ革命ト蘇格蘭銀行創立ノ時ニ在テ該國ハ一分ハ他ノ獨立國ノ歴史ニ於テ曾テ其比ヲ見ル可ラザルガ如キ一連ノ患難ニ遭遇シタルト一分ハ該國ノ地位タル文明世界ノ外邊ニ在リテ商業ノ薰風ニ浴スルコト能ハズ其内地ヲ見レバ實ニ血統言語ヲ異ニセル二箇ノ國民ニ分裂シタルトニ因リ歐洲中最モ蠻野ニシテ且無制限ナル王國ヲ爲シタルト言フモ決シテ過言ニ非ズシテ現ニ斯ク痛歎スベキ事實ヲ呈シタルナリ而シテ該國ヲシテ此

論行銀理哲

ノ悲境ヲ出テ、速ニ文明ト殷富ノ高點ニ進マシメタルニ大原因ハ其
 教育制度ト銀行制度トノ二者ニ存スルコト是レ亦拒ム可ラザル所ナ
 リ其銀行制度ハ金銀ノ鑛山ニ此スレバ該國ニ對シテ迥ニ大利アリシ
 モノトス蓋シ貴金屬ノ鑛山ハ恐ラクハ該國人民ノ道德ヲ敗壞シタル
 ナラソ然ルニ其銀行制度ハ大ニ各種ノ肅然タル德義ヲ發起セシメタ
 レバナリ實ニ蘇格蘭^{スウェーデン}ハ Mexico 及ヒ Peru^{ペルー}ノ鑛山ヨリモ其人民ノ性質即
 チ其着實廉潔及ヒ名譽ニ於テ迥ニ自國ニ利益アル富資ヲ看出シタリ
 サテ余輩ハ此ノ如キ驚異ス可キ結果ヲ生シタル此ノ保證貸ハ其性
 質全ク英國ノ融通手形ナル者ニ異ナラザルコトヲ見ルナリ抑、此ノ保
 證貸ハ既往ノ取引ヲ基礎トスル者ニ非ズ又既ニ存在セル貨物ノ讓移
 ナ基礎トスル者ニモ非ズシテ特ニ將來ノ產物ヲ創造シ、即チ生産スル
 ノ目的ヲ以テ之ヲ創造セリ而シテ此ノ產物ハ若シ保證貸ノ設ケ有ル

論行銀理哲

ニ非ザレバ決シテ存在スルニ至ルコト能ハザリシナルベシ良シヤ存
 在スルコトヲ得タリトスルモ尙ホ其產物ヲ生産センガ爲ニ硬貨幣ヲ
 得タルマデ久シク其發生ノ期ヲ遲緩ナラシメザルヲ得ザリシナルベ
 シ、サレバ吾人ハ茲ニ全ク銀行ト其主顧トノ意志ノミニ由テ創造シタ
 ル巨額ノ交易スヘキ所有ノ存スルヲ見ル此ノ交易スヘキ所有ハ更ニ
 硬金銀ニ異ナラザル結果ヲ生シ一旦其官能ヲ完了シタルトキハ初メ
 之ヲシテ發生セシメタル人々ノ意志ニ由テ再ヒ本來ノ無ニ歸スベキ
 ナリ
 是ニ於テ余輩ハ知ル人類ノ純然タル意志ハ無中ヨリ巨額ノ富資ヲ
 創造シ、然ル後再ヒ之ヲ本來ノ無ニ溶解セシメタル事ヲ即チ此ノ富資
 ハ其目的ヲ達シタルノ後暫時ニシテ再ヒ
 「空氣ニ化シ稀薄ナル空氣ニ溶解セラレタルコトヲ」

然リト雖ニ其硬固ナル結果ニ至テハ彼ノ夢想ノ基址無キ建築物ガ
毫モ痕跡ヲ留メズシテ俄ニ消滅スルガ如キノ比ニ非ズ之ニ反シテ其
硬固ナル結果ハ即チ蘇格蘭ノ名聲ヲシテ四海ニ揚ラシメタル農業、^{ラスキー} Glasgow 及^{パリスレー} Paisley ノ製造品、^{クライド} Clyde ノ無雙ナル蒸汽船、各種ノ大工業即
チ堀削、鐵道、道路、橋梁及ヒ貧困ナル少年ガ王侯ノ如キ商人ニ化セシ者
是レナリ

融通手形

○十六節 余輩ハ今更ニ一種ノ信約ヲ論ズベキ位地ニ達シタリ此ノ
信約タル商業ノ禍源タリ病根タル者ニシテ彼ノ定時ヲ以テ再發スル
ニ似タル恐ル可キ商業危厄ノ大源因タリシガ故ニ茲ニ之ヲ精細ニ考
駁セザルヲ得ズ而シテ此ノ信約ハ數多ノ場合ニ於テ全ク欺詐タルニ
過ヤザルコト疑ヒ無シト雖モ尙ホ其性質甚タ詭秘ニシテ立法ノ全力

哲 理 銀 行 論

哲 理 銀 行 論

ヲ盡シテ之ト爭ハンコトヲ試ムルモ常ニ巧ミニ其箝制ヲ避ケザル無
キ者ナリ

余輩ハ保證貸ノ制度ヲ敘述スルニ當リ將來ノ事業ヲ獎勵スルノ目
的ヲ以テ信約ヲ創造スルハ必クシモ危險ナリトセズ或ハ欺詐ニ屬ス
ルモノニモ非ザルコトヲ示シタリ之ニ反シテ此ノ類ノ信約ハ國家ノ
繁榮ヲ振作センガ爲ニ曾テ人智ノ工夫シタル武器中ノ最モ有力ナル
者ノ一ナリキ然レモ此ノ信約ノ一種ニシテ詐術詭計ノ爲ニ大ニ人ノ
濫用スル所ト爲リ且ツ非常ノ慘毒ヲ醸成シタル者アリ故ニ余輩ハ今
此ノ特狀信約ノ危險ト欺詐トハ果シテ那邊ニ存スルカヲ考察セザル
可ラズ

凡ソ當時ニ在テ現ニ購買セル貨物ト交易シテ爲替手形ヲ與フルト
ハ此ノ手形ヲ稱シテ真正手形ト云フ而シテ獨リ著述家ノミナラズ又

論行銀理哲

商人ニ至ルマテ多クハ以爲ク此ノ手形ニハ實ニ安全ナルモノアリテ
 存スト何トナレバ此ノ手形ニ對シテ貨物ヲ受取リタルヲ以テ此ノ貨
 物ハ其手形ノ仕拂ニ充用センガ爲ニ常ニ其處ニ存在スルモノナリト
 爲シ且ツ信約ヲ創造スルモ唯其手形ヲ贖フ可キ貨物ノ多寡ニ相當ス
 ル者ニ限レリト假定スルガ故ナリ

然レモ此ノ如キ觀念ハ大ニ誤レルモノナリ蓋シ爲替手形ナル者ハ
 貨物ノ讓移ニ由テ始テ發生スベキ者ナリトスルハ眞ニ然リサレド尙
 ホ貨物ヲ讓移スル毎ニ新タニ手形ヲ創造スルアリ通常ノ商業取引ニ
 於テハ一般ニ手形ノ額ハ少クモ貨物ノ額ニ二倍スルヲ常ト爲ス然レ
 モ若シ二十回ノ讓移ノ起リタラシニハ則チ二十葉ノ手形ヲ創造スル
 ナラン譬ヘハ總額一〇〇磅ノ貨物ヲ二十回讓移シタラシニハ貨物ノ
 價銀ハ毎回ノ讓移ニ於テ必ズ變動セザルコト無カルベシト雖モ今姑

論行銀理哲

ク此ノ事無シト假定スルモ尙ホ之ニ依テ創造セラレタル信約ノ額ハ
 二〇〇〇磅ノ多キニ登ルベシ而シテ現ニ貨物ヲ所有シ其賣上高ヲ以
 テ唯最後ノ手形ノ仕拂ニ供スルコトヲ得ル者ハ獨リ最後ニ右ノ貨物
 ヲ所有シタル人ノミニシテ自餘十九葉ノ手形ハ之ヲ仕拂ハンガ爲ニ
 他ノ貨源ニ依ラザルヲ得ザルコト明カナリ

サレバ眞正手形ハ貨物ノ讓移ニ基ク者タルノ故ヲ以テ其中ニ安全
 ノ存スルアリト假定スルモ此ノ安全ヤ大ニ幻想ノ者タルヲ見ル可シ
 然レモ今茲ニ甲ナル者アリテ或ル取引ニ依リ多量ノ利益ヲ得ベシト
 ノ見込ミヲ立テテクリト想像センニ銀行ハ商人等ノ所爲ノ如ク甲一人
 ノ名ニ依テ之ニ貸附ヲ爲サズ必ズ少クモ二箇ノ姓名ヲ要スベシ故
 ニ甲ハ乙ノ許ニ到リ手形ノ期限到着スルトキハ自ラ其仕拂ニ應スル
 所以ノ資金ヲ供セン事ヲ約シテ以テ銀行ニ對スル保證人トシテ己ニ

與ミセシテ事ヲ乙ニ依頼スベシ然ル後甲ハ乙ニ宛テ、手形ヲ振出シ乙ニ於テハ所謂甲ニ融通セシガ爲ニ之ヲ引受クベシ此ノ類ノ手形ヲ稱シテ融通手形 (Accommodation Bill) ト云フ

論 行 銀 理 哲

此ノ類ノ手形ハ法律上ノ言語ヲ以テ之ヲ言ヘハ約因 (consideration) 無クシテ創造シタル者ニシテ普通ノ言語ヲ以テ之ヲ言ヘハ貨物ノ讓移無クシテ創造シタル者ナレトモ之ヲ銀行者ノ許ニ持參シテ割引ヲ爲サシムルコトヲ得ベキハ猶ホ他ノ手形ニ異ナル無キナリ故ニ其金額ヲ以テ取引ヲ行フコトヲ得可ク此ノ取引ニシテ能ク成功スルキハ其賣上金ヲ以テ右ノ手形ヲ仕拂フニ足ル可シ

故ニ此ノ方法ニ於テ記述スルキハ斯ル融通手形ト雖モ通常ノ真正手形ニ比シテ特ニ非難ス可キ所以ノ者アル無キナリ其保證ニ至テハ前ノ場合ニ於テモ後ノ場合ニ於ルガ如ク全く同一ナリ唯、後ノ場合ニ

論 行 銀 理 哲

於テハ手形ヲ仕拂フ可キ貨物ハ既ニ購買セラレタルニ前ノ場合ニ於テハ將ニ貨物ヲ購買セントスル者ニシテ其賣上金ヲ以テ此ノ手形ノ仕拂ニ供スベキナリ其實商業上ノ信約ハ總テ此ノ如キ性質ヲ有スル者ナリト言フモ可ナリ向トナレバ信約ナル者ハ貨物ヲ購買センガ爲ニ創造スル所ニシテ此ノ貨物ノ賣上金ヲ以テ其仕拂ニ供ス可キ者ナレハナリ故ニ此ノ手形ノ性質ニ於テハ他ノ手形ニ比シテ更ニ不良ナル者アルニ非ズ又其用法ニ注意スル時ハ更ニ危險ナル者アルニ非ザルヤ明カナリ彼ノ蘇格蘭銀行事務ノ最モ安全ニシテ且ツ最モ利益アル部分ノ一ニシテ該國ノ爲ニ莫大ノ功績ヲ奏シタル保證貸ノ如キハ皆此ノ性質ヲ具フル者ナリ何トナレバ保證貸ナル者モ特ニ將來ノ取引ヲ鼓舞獎勵シ此ノ取引ヨリ信約ヲ償却セントスルノ目的ヲ以テ曾テ從前ノ取引無クシテ創造セラレタレバナリ故ニ融通手形ノ制度ト

雖正真正手形ノ制度ニ比シテ特ニ有罪ナル者アルニ非ズ殘忍ナル者アルニ非ズ又不良ナル者アルニモ非ザルナリ若シ果シテ之レアラバ其ノ罪過ト殘忍トハ蓋シ既ニ購買シタルト將ニ購買セハトスルトノ差違ニ存セザルヲ得ズ

論 行 銀 理 哲

○十七節 以上論辯スルガ如クナルニモ拘ハラズ彼ノ頻リニ國家ヲ擾亂シタル恐ル可キ商業上ノ危厄ノ如キハ大抵此ノ種ノ手形ニ源因シタルコト果シテ確實ナルガ故ニ從テ此ノ手形ハ世人ガ其上ニ累積シタル幾多ノ罵詈貶責ヲ辭スルコト能ハザルナリ故ニ今如何ナル方法ヲ以テ此ノ手形ヲ應用スル歟ヲ討究シ又如何ナル點ニ於テ其真正ノ危険ノ存スルアル歟ヲ指示スルハ則チ余輩ノ義務ナリ
世人ガ真正手形ニハ其真正手形ナルヲ以テ安全ノ存在スルアリト假想スルモ此ノ安全ハ其實ニ過ギタルコト既ニ述ベタル所ノ如シ然

論 行 銀 理 哲

リト雖正真正手形ニハ少クモ左ノ安全アリ即チ此ノ手形ハ唯所有ノ真正ノ讓移ヨリ發生スル者ナルガ故ニ其數ハ事物自然ノ理ニ由テ制限セラレザル可ラザル事是レナリ此ノ類ノ手形ハ個個ニ之ヲ考察セバ如何ニ不良ニシテ且ツ無價ナルコトアリモ尙ホ一定ノ際限ヲ超過シテ之ヲ増加スルヲ得ズ故ニ之ニ因テ發スル慘毒ニモ亦自ラ際限アリ然ルニ彼ノ融通手形ニ至リテハ其災害ノ區域曠漠無限ニシテ時ニ其渦心ニ陥ル者ヲシテ悉ク破産ノ不幸ニ遭遇セシムル事アルハ下ニ説明スル所ヲ俟テ知ルベシ

今ヤ余輩ハ讀者ニ向テ真正手形ト融通手形トノ差別ハ果シテ那邊ニ存スル乎又其真正ノ危険ハ果シテ那邊ニ存スル乎ヲ解明セントス
茲ニ一ノ製造家若クハ卸賣商アリ十人ノ主顧へ貨物ヲ販賣シ之ニ對シテ十葉ノ誠實ナル商業手形ヲ受取リタリト想像センニ此ノ製造

論 行 銀 理 哲

家若クハ御賣商ハ右十葉ノ手形ヲ其銀行者へ持參シテ割引ヲ爲スベシ然ルキハ此ノ十人ノ手形引受人ハ之ニ換ヘテ價格ヲ領收シタル者ナレバ銀行ニ對シテ負債者タルノ主位ニ立チ期限滿ツルニ及テ直ニ右ノ手形ノ仕拂ニ應ゼザルヲ得ズ若シ斯クセザルキハ則商業上ノ破産ヲ免レザルベシ然レモ銀行ハ只手形面ニ記載セル引受人ノ姓名ヲ保證トスルノミナラズ又其主顧ノ姓名ヲモ保證トセリ且ツ銀行ハ其主顧ニ許シタル割引ノ分限高ニ應ジテ彼ニ屬スル若干ノ差引殘高ヲ己ノ手許ニ預藏スルヲ通例トスルモノナリ今ヤ最モ好景況ノ時ト雖モ手形引受人ニ於テ或ハ其仕拂ニ應ズルヲ誤マルコト無キヲ保セズ若シ果シテ此ノ事有ラシニハ銀行ハ直ニ右手形ノ金額ヲ以テ其主顧ノ勘定ノ借方ニ記入シ而シテ右ノ手形ヲ此ノ主顧へ返付セリ若シ又此ノ主顧ノ差引殘高ニシテ以テ此ノ手形ノ金額ヲ償フニ足ラザルキ

論 行 銀 理 哲

ハ更ニ其不足高ノ仕拂ヒテ此ノ主顧ニ要求スベク若シ又不幸ニ不幸ヲ重キテ其主顧ニ於テモ仕拂ヲ爲スコト能ハザルニ際セバ銀行ハ手形ニ對スル兩關係人ノ身代ニ對シテ其法律上ノ回復ヲ求ムルヲ得ベシサレド之ガ爲ニ毫モ自餘九名ノ引受人ノ位地ヲ動ガスニ至ルコト無ク此ノ九名ノ引受人ハ尙ホ各自ノ手形ヲ仕拂フノ義務アルコト從前ト異ナル無シ然レモ手形ノ仕拂ニ應スルコト能ハザリシ者ハ只此ノ一引受人ノミナリシト假定スルモ銀行ハ恐クハ此ノ引受人へ振宛テタル第二ノ手形ヲ受取ルコトヲ欲セザルベシ又商人ニ在テモ既ニ一タビ右引受人ノ手形ヲ代償セザル可ラザルノ煩惱ヲ受ケタルノ後ハ再ビ其貨物ヲ此ノ引受人ニ賣却セザルベキナリ

サテ融通手形ノ場合ニ於テハ甚ダ緊要ナル差別アリ蓋シ銀行者ヨリ視レハ真正手形ト融通手形トノ間ニ一切顯然タル差別無キナリ然

論行銀理哲

リト雖也尙ホ此ノ二者ハ甚タ異ナリタル者ニシテ彼ノ危険ノ存スル所モ亦實ニ此ノ差別ニ在ルナリ

融通手形ノ場合ニ於テハ手形ヲ振出シ之ニ裏書シ若クハ之ヲ引受テ以テ融通セラレタル人ハ則其手形ノ仕拂ニ應ズル所ノ資金ヲ備ヘ又ハ一時姓名ヲ假シタル人ニ賠償スルノ義務アル者ナリ今最モ普ク行ハル、融通手形ノ体裁ハ人ヲシテ引受ケテ爲サシムル者ニシテ此ノ場合ニ於テハ引受人ハ唯、保證人タルニ過キズ其振出人コソ乃チ真正ノ本負債者タルナリ

サテ前例ニ於ルガ如ク茲ニ甲ナル一人アリ十人ノ朋友ニ依頼シ彼等ヲシテ各々其ノ姓名ヲ假シテ姓名ヲ假ストハ甲ノ爲ニ手以テ己レニ融通ヲ爲サシメ而シテ此ノ十葉ノ手形ヲ其銀行者ヘ持參シテ割引ヲ爲サシメタリト假定セバ満期ニ及テ各葉ノ手形ノ仕拂ニ應ズル所

論行銀理哲

以ノ資金ヲ備フルハ甲一人ノ義務ナリトス實ニ此ノ場合ニ於テハ真正ノ本負債者ハ只一人アルノミニシテ十人ノ引受人ハ皆之ガ保證人タルニ過キズ今此ノ十名ノ融通引受人等ハ恐クハ互ニ他ノ諸人ニ於テ此ノ事アリシヲ知ラザルベシ且ツ彼等ハ唯、其手形ノ仕拂ニ應ズベシト要セラル、ニ至ルガ如キコト決シテ無カルベシトノ明約ヲ以テ各々其姓名ヲ假シタルノミナレバ固ヨリ此ノ仕拂ニ應ズルノ備ヘテ爲サシムルナリ若シ引受人中ノ一人萬一其手形ノ仕拂ニ應ズベシト請求セラル、ガ如キ事アルニ至レバ彼レ直ニ其振出人ニ對シテ法律上ノ回復ヲ爲サンノミ、サレバ真正手形ノ場合ニ於テハ銀行ハ自己ノ約束ニ應スベキ地位ニ立タンコトニ注意スル者十人ヲ有スベシト雖也

融通手形ノ場合ニ在テハ唯ダ十人ノ約束ニ應ゼントスル者一人アルノミ且真正手形ノ場合ニ在テハ十人ノ真正引受人中若シ一人其約束

論 行 銀 理 哲

ヲ誤ルコト有レバ銀行ハ安全ニ手形ノ振出人ニ對シテ催促スルコトヲ得ベシト雖モ融通手形ノ場合ニ於テハ則然ラズ若シ此ノ手形ノ振出人十葉ノ引受手形中ノ一ニ對シ仕拂ニ應ズルコトヲ誤リテ銀行ガ違ニ此ノ手形ノ融通手形タル事ヲ發見シ且ツ此ノ振出人ニ向テ爲シタル貸附ハ既ニ巨額ニ至レル事ヲ發見センコトハ銀行ニ於テモ自家ノ安全ヲ謀ルノ心ヨリシテ敢テ此ノ手形ノ引受人 假シタル人ニ仕拂ヲ督促スルコト無カルベシ何トナレバ若シ督促スルルキハ引受人ハ直ニ其負債者 即チ姓名ヲニ對シテ其身ヲ救護スルノ手段ヲ取ルベキコト勿論ニシテ一朝事茲ニ至レバ全體ノ仕組ハ恐クハ牌子ヲ以テ造リタル家屋ノ如ク直ニ顛倒セザルヲ得ザレバナリ故ニ唯一人ニシテ十葉ノ約束ニ應ゼントスル者アルルキハ十人ニシテ各々自己ノ約束ニ應スベキ義務ヲ負フ者アルルキニ比スレバ凶變ニ遭フノ機ハ迥ニ大ナリト

ス

論 行 銀 理 哲

是ニ由テ之ヲ觀レバ銀行ニ於テ融通手形ヲ割引スルニ至ルノ眞ニ危険ナル所以ノ者ハ本人ト保證人トノ地位ノ相轉倒セルニ在ルコトヲ知ルナリ即チ銀行ガ眞ノ負債者ハ誰レナルヤ眞ノ保證人ハ誰レナルヤニ關シテ欺カル、ナリ是レ此ノ負債者ト保證人トハ其外觀ト正サニ相反スレバナリ而シテ此ノ事ハ手形所持人ノ安全如何ニ付テ大ナル差別ヲ爲スモノナリ抑、彼ノ保證貸ノ方法ニ依ルカ若クハ抵當貸ニ依テ貨幣ヲ貸附ルノ場合ハ全ク之ト同シカラズ何トナレバ此等ノ場合ニ於テハ銀行ハ其現ニ行フ所ヲ精細ニ知ルガ故ニ萬一正道ニ違ヘルコト起ルニ際シテハ直ニ之ヲ救済スル方法ノ由テ出ヅル所ヲ知レバナリ且ツ銀行ハ決シテ其貸附金ノ額ヲシテ一定ノ際限ヲ超過セシムルコト無シ然ルニ融通手形ヲ割引スルノ場合ニ在テハ銀行ハ或

論 行 銀 理 哲

ル商業上ノ厄難起リテ其主顧ガ此ノ銀行ヨリ借り出シタル資本ノミ
 テ以テ非常ノ投機事業ヲ營ミ居タル事ヲ發見スルノ時ニ至ルマデハ
 決シテ其欺レテ該手形ヲ割引スルニ至ルノ程度ヲ知ルニ由シ無シ
 余輩ノ所見ヲ以テスレバ融通手形ノ實ニ危険ナル所以ノ真正ノ解
 明ハ以上述ブル所ノ如クナリトス蓋シ右ノ解明ハ曾テ *Theory and Prac-*
ice of Banking クナスオフメンキン 銀行ノ理論ノ第一版ニ於テモ記載セシ所ニシテ且ツ余
 輩ハ *Mr. Commissioner Holroyd* ミスターホルロイド ガ彼ノ *Laurence, Mortimer,* ローレンス、セルチメル 及ビ *Schneider* シュナイダー ノ大ナ
 ル熟皮詐偽ノ訴訟ニ於テ其長キ巧妙ナル裁判ヲ爲スニ際シ右ノ解明
 テ引用シテ以テ氏ノ貴キ權力ヲ與ヘ其正確ヲ加ヘタル事ヲ一言シテ
 可ナリ

サテ此ノ如キ事ノ如何シテ起リ得ルヤヲ解明セシガ爲ニ彼ノ見聞
 ニ乏シキ著述家中ニ汎ク行ハル、所ノ謬見即チ爲替手形ハ貨幣ヲ以

論 行 銀 理 哲

テ之ヲ仕拂フ者ナリトノ謬見ニ注意スル事恐クハ便宜ナルベシ蓋シ
 爲替手形ニハ常ニ貨幣ヲ以テ仕拂フ可キ旨ヲ記載セザル可ラザルハ
 固ヨリ信ナリ然レモ前章ニ於テ讀者ノ見ルヲ得ベキガ如ク實際ニ於
 テハ曾テ貨幣ヲ以テ仕拂フ所ノ手形極メテ少ナシ茲ニ一ノ主顧アリ
 テ銀行勘定ヲ有スルキハ其銀行者ハ此ノ主顧ノ貸方ヘ金額ヲ記入シ
 テ以テ其手形ヲ割引スベシ此ノ貸方即チ信約ヲ稱シテ預金ト云フサ
 テ此主顧ハ常ニ右ノ貸方即チ信約ニ宛テ、小切手ヲ振出シ以テ自家
 ノ手形ヲ仕拂フ而シテ若シ此ノ貸方ニシテ減少ヲ告グルキハ彼ノ新
 ニ一束ノ手形ヲ割引セシムルヲ通常ノ慣例トス故ニ尋常ノ時ニ在テ
 ハ必ス新負債ヲ創造シテ以テ舊負債ヲ仕拂フモノナリ但萬一銀行者
 ニ於テ手形ノ割引ヲ拒ムガ如キ事アラソニハ主顧ハ貨幣ヲ以テ自家
 ノ手形ヲ仕拂ハザル可ラザルコト疑ヒ無シト雖モ如何ナル商人ニテ

論 行 銀 理 哲

モ曾テ然ク爲スコトヲ豫期セザルナリ若シ主顧ノ名聲ニシテ良好ナ
 ランカ彼レ其銀行者ノ割引ニ依頼スルヲ殆ト當然ノ事ノ如ク看做セ
 リ故ニ彼ニ命シテ貨幣ヲ以テ其手形ノ仕拂ニ應ゼシメントスルハ
 彼ヲシテ非常ノ損失ヲモ顧ミズシテ貨物等ヲ投賣セザルヲ得ザラシ
 ムベシ或ハ其產ヲ破ラシムルニ至ルベキナリ
 然レモ割引シタル手形ハ何レモ確實ナル手形ニシテ即チ必要ノ場
 合ニ臨メバ貨幣ヲ以テ仕拂フコトヲ得ベキ者ナリト常ニ假定セリ故
 ニ通常ノ慣例ニ於テコソ實際貨幣ヲ以テ仕拂フ所ノ手形ハ甚ダ稀ナ
 レドモ銀行ノ安全ナルト否トハ全ク其割引シタル最後ノ手形ノ確實
 ナルト否トニ由ルモノナル事ハ明瞭ナリトス
 サテ茲ニ一主顧アリ一時ハ確實ナル手形ノミテ銀行へ持參シテ良
 好ノ名聲ヲ博シ以テ銀行者ヲシテ其注意ヲ怠ラシムルニ至リタリト

論 行 銀 理 哲

想像スベシ時ニ此ソ主顧ニ於テ或ル一時ノ困迫ニ際會シ恐クハ其手
 形ノ仕拂ニ應スルノ難キニ苦シムフアリトセシニ彼レ此ノ困難ヲ避
 ソカ爲ニ恐クハ或ル草人無價ノ人トノ許ニ到リ之ニ些少ノ報酬ヲ與
 ヘ之ヲシテ手形ノ仕拂ニ應ズベキ資産ヲ有セズシテ手形ノ引受ケテ
 爲サシムベシ然ル後此ノ主顧ハ右ノ詐僞手形ヲ其銀行者へ持參スル
 ニ疑ヲ懷カザル銀行者ハ恐クハ此ノ主顧ノ從來端正ナリシヲ以テ其
 注意ヲ怠ルガ故ニ今又此ノ手形ヲ購買シ之ニ換ヘテ預金ヲ彼ニ與フ
 ベク此ノ預金ハ以テ以前ノ手形ヲ仕拂フニ至ルベシ兎角スル間ニ彼
 ノ腐敗手形ノ期限到着シ終ニ之ヲ仕拂ハサルヲ得サルコト、ナルベ
 シ然ルニ其引受人ハ固ヨリ之ニ應スベキ手段ヲ有セザルヲ以テ更ニ
 多ク此等ノ腐敗手形ヲ創造スルノ外他ニ之ニ應ズルノ策無カルベシ
 サテ彼ノ手形振出人即チ主顧ハ大ニ投機商賣ヲ營ミ日ニ貨幣ヲ損失シ居

ルヤモ亦未ダ知ル可ラズ然レモ彼レ尙ホ其手形ノ仕佛ニ應ゼザルヲ得ズ而シテ之ニ應ゼント欲セバ從前ノ手形ヲ仕佛ンガ爲ニ絶ヘズ新クニ腐敗手形ヲ創造スルノ外一ノ策アルヲ見ザルナリ此ノ手段ニ依テ右ノ主顧ハ無限ノ金額ヲ其銀行者ヨリ引出シナガラ之ガ報酬トシテ與フル所ハ唯數葉ノ紙片ニ過ヤサルナルベシ今夫レ時節繁榮ニシテ割引ノ低廉ナル時ニ當テハ此ノ法數年ノ長キニ亘リテ行ハルハ、ヲ得ベシ加旃商人ニシテ若シ隆盛ノ業ヲ營ムモノナラシニハ特ニ右ノ融通手形ヲ創造スルノ目的ヲ以テ現ニ假作ノ業ヲ營メル數多ノ假偽商店ヲ設立スルヲ得ベシ然レモ終ニ商業上ノ危厄來リ貨幣市場必迫テ告グルトキハ銀行者ハ當ニ割引ノ歩合ヲ引上ルノミナラズ又必ズ從前ノ如ク自在ニ割引ヲ爲ス事ヲ拒ムベシ即チ其發行ヲ減縮スベシ時ニ夫ノ腐敗手形ハ悉ク銀行ノ手ニ在リテ其仕佛ニ應ゼザル可ラズ

ト雖モ既ニ銀行者ニ於テ割引ヲ爲スコトヲ拒ムトキハ最早貨幣ヲ以テ之ヲ仕拂フノ外ニ術無カラシ然ルニ同謀者等ガ曾テ所有シタル財産ハ都テ反覆二十回モ之ヲ失フタルナラシ故ニ危厄ノ來ルニ及テ彼輩ハ最早一物ノ以テ貨幣ニ代フ可キ者ヲ有セズ是ニ於テ終ニ土崩瓦解トナル銀行者ハ更ニ他ノ手形ヲ割引スル事ヲ拒絕スルヤ數年間自家ノ貨幣ヲ以テ其主顧ノ手形ヲ悉皆拂ヒ來リタル事ヲ忽チ發見スベシ

融通手形ノ理義ハ即チ此ノ如シ余輩ハ是ニ於テ融通手形ノ真正手形ト全ク相異ナル所以ヲ知ルナリ蓋シ手形真正ニシテ主顧誠信ナル場合ニ在テハ假令損失ノ起ル有ルモ尙ホ此ノ損失ハ起ルヤ否ヤ止ムベケレバナリ然レモ融通手形ノ場合ニ在テハ一タビ損失ノ起ラントスルキハ此ノ見込源因トナリテ更ニ巨大ナル損失ヲ招致スルニ至ル

論 行 銀 理 哲

而シテ損失ノ範圍ハ絶エズ開廣シ終ニ毛竄ヲシテ殆ト無限ニ銀行者ノ資産ヲ蠶食セシメテ後始メテ止ムナリ且人々ハ好名聲ヲ得タル後ハ時トシテ一個ノ銀行者ニ斯ク多クノ損害ヲ蒙ラスコトヲ得ルヲ見レバ若シ地位ノ高ク家門ノ舊キヨリ數個ノ銀行ヲシテ割引ヲ爲サシムルコトヲ得ルニ於テハ其損害ヲ起スノ能力ハ大ニ増加スルヤ顯著明白ナリ何トナレバ此ノ場合ニ於テハ大ニ詭計ヲ發見セラル、ノ機會ヲ減スルコトヲ得ベケレバナリ今此等ノ場合ヲ詳細ニ説述スルハ本編ノ際限ニ適合セザルベシ故ニ更ニ多クノ知見ヲ得ント欲スル者ハ請フ余ノ著 ヒナリ、エ、フ、ラ、ク、ス、オ、ウ、メ、キ、ン、 *Theory and Practice of Banking* ヲ參觀セヨ

○十八節 サテ右ノ融通手形ヨリ偽造手形ニ至ルノ間ハ僅ニ一步ニ過ギザルナリ蓋シ分明ニ全ク仕拂ヲ爲ス能ハザル人ニ宛テ、手形ヲ振出スト全ク成立セザル人ニ宛テ、手形ヲ振出スト即チ引受クテ偽

論 行 銀 理 哲

造スルトハ其間ニ唯々微細ナル分界線アルノミ實際ノ道義ト其實際ノ効驗トニ於テハ彼此ノ間ニ何等ノ區別モ存セザルナリ商人ハ時トシテ乞丐ニ依頼シ之ヲシテ其姓名ヲ己ノ手形ニ記セシムルノ勞スラ取ラズシテ自ラ其姓名ヲ造リ出スコトアリ殊ニ數多ノ微小ナル地方ノ取引先ト取引ヲ爲ス所ノ商人ニ在テハ此ノ如キ詐術ヲ行フノ便宜少ナカラズ即チ彼等ハ先ヅ自己ノ手形ニ對シテ良好ノ名聲ヲ立ツベシ而シテ其商業漸ク増加シ其取引先モ亦次第ニ全國ニ彌蔓スルヤ銀行者ハ平素其勘定ノ正順ヲ失ハザルニ満足シテ一々手形ノ引受人ニ就テ信偽如何ヲ探問センガ爲ニ人ヲ派遣スルノ勞ヲ取ルコト能ハザルベシ是ニ於テ其範圍漸々開廣シ一朝事業ノ悉ク爆散スルニ至リテ始テ止ムナリ實ニ商人等ガ此ノ如キ詭計ヲ施スニ當テ其時アリテ行フ所ノ機巧ハ全ク驚クニ堪エタルモノアリ

融通手形ノ殊ニ盛ナルハ須要ノ貨物ニ於テ投機商賣ノ頻リニ行ハ
 ル、時ニ在リ例ヘハ一大饑饉起リテ海外ヨリ多量ノ輸入ヲ要シ價銀
 非常ニ騰貴スベキノ見込アルキハ穀商等各々力ノ及フ所ヲ盡シテ多
 量ニ買入レノコトヲ欲スベシ然レモ賣買ニシテ曾テ起ラザリシナラ
 シニハ固ヨリ真正ノ商業手形アルベキノ理ナシ故ニ彼等ハ投機商賣
 ナ營ムベキ所以ノ資金ヲ銀行者ヨリ引出サンガ爲ニ敢テ自ラ其手形
 ナ製造スルニ至ルベシ然ルニ如何ナル銀行者ニテモ苟モ瘋癲ニ非ザ
 ルヨリハ現ニ其投機商賣ヲ營ムヲ知リツ、之ニ貨幣ヲ貸附ケル者ハ
 アラザルベシ然リト雖モ彼等ハ尙ホ銀行者ヨリ資金ヲ得ザル可ラザ
 ルガ故ニ乃チ交換引受(gross acceptances)甲乙相互ニ手形ヲノ法ニ依テ
 其計畫ヲ爲シ其引受手形ヲ各自ノ銀行者ヘ持參シテ之ニ割引ヲ爲サ
 シムベシ然ル後彼等ハ恐クハ若干ノ穀物若クハ其他ノ貨物ヲ買入レ

而シテ多クノ銀行者ハ船荷送狀ヲ副抵當トシテ其手形ヲ割引スベシ
 今彼等ハ再三再四之ヲ反覆シ爲ニ創造セラレタル信約ハ實ニ驚ク可
 キノ巨額ニ達シテ始メテ止ムベシ曩ニ Crimea 戦争ノ起リタルトキ船
 舶ノ需要甚ダ急劇ナリシカバ爲ニ Liverpool 船主等ハ巨額ノ融通手
 形ヲ製造シ之ヲ我が王國ノ各地ニ於テ割引セシメテ其結果實ニ悲惨
 ナ極メタルコトアリ
 故ニ此種ノ手形ニ對スル侵シ難キ故障ハ投機ノ目的ヲ以テ貨幣ヲ
 募ルニ當リ危険ニシテ且ツ際限無キ便宜ヲ之ニ與フルコト即チ是レ
 ナリ而シテ此ノ有害ナル制度ハ恐クハ世人ノ一般ニ想像スル所ヨリ
 モ遙ニ盛ニ行ハル、モノ、如シ是レ固ニ深ク畏ルベキノ理由ナリ蓋
 シ立法院ハ夙ニ諸銀行ニ於テ發行スル紙幣ノ發行高ニ制限ヲ設ケタ
 リ紙幣ニシテ尙ホ然リ然ラバ此ノ憎ム可キ慣例ノ既ニ發達シテ非常

ノ廣大ヲ致シタルヲ以テ之ヲ檢制セシムルガ爲ニ或ル計畫ヲ施サザル可
ラザルニ至テハ其理由更ニ之ヨリモ大ナルモノアリ今ヤ英蘭銀行ハ
融通手形ノ性質アル五磅紙幣一枚タリニ發行スルコトヲ嚴禁セラル
、ニ非ズヤ然ラバ一夥ノ冒險者輩ガ數十萬磅ノ價アル融通手形ヲ流
通セシムルアラバ豈ニ之ヲ不問ニ措テ可ナランヤ
然レモ立法上ニ於テ融通手形ヲ處置スルハ今日ノ最モ困難ナル商
業上ノ問題ナリトス而シテ其困難ノ存スル所ハ如何ナル手形ガ實ニ
融通手形ナルヤヲ決定スルニ在ルナリ蓋シ融通手形トハ其場合ニ從
ヒ或ハ引受人或ハ振出人或ハ裏書人が唯、他人ニ利益ヲ與フルノ目的
ヲ以テ、即チ融通ヲ爲スノ目的ヲ以テ約因無クシテ其姓名ヲ署シタル
手形ニシテ此ノ融通ヲ受タル人ハ其手形ノ満期ニ至リ之ヲ仕拂フ所
以ノ資金ヲ備フヘキ者ナリト釋義ヲ下サレタリ然レモ其困難ハ全ク

約因ノ上ニ在リ夫レ約因ナルモノハ其種類固ヨリ一ナラズ又決シテ
當時行ハレタル貨物ノ賣買ヲ表示スル者ニ非ズ且ツ手形ニ由リテハ
其創造ノ初メニ融通手形タルコトアルモ若シ其流通ノ間ニ於テ或ル
約因ヲ與フルルハ此ノ手形ハ最早融通手形ニ非ザルナリ
又約因ナル者ハ其種類一ナラザルベシ例ヘハ甲若シ乙ニ宛テ、手
形ヲ振出し乙ハ特ニ甲ヲシテ銀行ノ許ニ到リ其手形ニ換ヘテ貨幣ヲ
得セシムルノ目的ヲ以テ甲ノ融通ノ爲ニ之ヲ引受クルルハ是レ純然
タル融通手形ニシテ其詐偽ニ屬スルコト固ヨリ明白ナリ然レモ乙若
シ同時ニ甲ニ宛テ、全ク同様ナル手形ヲ振出し甲ハ乙ノ融通ノ爲ニ
之ヲ引受ルトキハ此ノ手形ハ何レモ融通手形ニ非ズシテ雙方共ニ善
良ナル約因ニ對シテ與ヘタル者ナリ
此ノ事タル未ダ學バザル讀者ニ取リテハ恐クハ稍、奇怪ノ觀アルベ

シ然レニ既ニ確定シタル法律ナリ ^{ロマン} *Robt* 對 ^{カスホン} *Custom* ノ訴訟(2) *H. Blackstone* (p. 571) ニ於テハ甲乙二人互ニ相融通センコトヲ欲セシカバ各々他ニ宛テ、手形ヲ振出シ各々報酬トシテ他ノ手形ヲ引受ケタリ而シテ此ノ二葉ノ手形ハ日附金額及ヒ仕拂期限共ニ全ク同一ニシテ且ツ甲乙孰レモ其手裡ニ他ノ貨物ヲ有セザリシナリ、サテ裁判所ニ於テハ明カニ此ノ二葉ノ手形ハ各々他ノ約因ナルヲ以テ即チ各々ニ取リテ一個ノ負債ヲ組成スル相互約束ナリトノ意見ヲ取レリ此ノ教理ハ ^{カウレー} *Cowley* 對 ^{クラン} *Dunlop* ノ訴訟(7) *T. R. 565* ニ於テモ亦反覆確定セラレタリ即チ此ノ訴訟ニ於テ法官 ^{グロセ} *Grose* ハ言テ曰ク其手形ヲ交換シタルト同時ニ各々他ニ對シテ各自ノ引受高ニ應スル金額ノ債ヲ負ヘリ何トナレバ相對引受(counter acceptances) ハ各自各方ニ於テ負債ヲ起スベキ善良ノ約因タルバナリト單一融通引受ノ場合ニ在テハ固ヨリ引受人ニ對シテ負債ア

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

ル無シ負債ハ貨幣ノ仕拂ニ依テ始メテ發生スルノミ蓋シ引受人ハ引受人タルニ由リテ決シテ債主タルヲ得ズ其引受ハ畢竟彼ヨリ他人ニ對シテ負債アリトノ意ヲ表示スル者ナリ故ニ彼ノ引受人トシテ仕拂ヲ爲シタルトキ若シ他人ノ依頼ヲ受ケタルノ故ヲ以テ之ガ爲ニ仕拂ヲ爲シタル者ナラシムニハ彼レ其手形面ニ於テ債主ト爲ルニ非ズシテ只手形ニ附帶スル一個ノ契約ニ依テ債主ト爲ルナリ今若シ二人相互ニ引受ケテ交換スルトキハ各其引受ヲ得タル手形ニ就テ他ノ負債者ト爲ルベシ然レニ人若シ約因無クシテ引受ケテ爲ストキハ彼レ其手形ヲ仕拂フニ至ルマデ決シテ引受ケテ依頼シタル人ノ債主トナラザルナリ即チ其仕拂ヲ爲シタルトキ始メテ負債ヲ生ズト雖ニ而モ引受ケテ交換シタルトキハ此ノ引受ヨリシテ直ニ負債ヲ發生スルナリ此ノ教理ハ其後數回ノ訴訟ニ於テ反覆確定セラレ終ニハ ^{キングスベニチ} *King's Bench* ノ

論 行 銀 理 哲

全裁判所ニ於テ採用スル所トナレリ
 以上ノ如ク説述シ來ラバ此ノ教理ハ或者ニ取リテ稍驚ク可キノ觀
 ナ爲スコト疑フ可ラズ然レモ余輩若シ此ノ取引ヲ爲ス人々ガ其負債
 ナ償還スルノ力無キ者タル偶然ノ事情ヲ措テ專ラ原理ノミヲ考察ス
 ルキハ困難乍チ消失スベシ何トナレバ此ノ事ハ恰モ銀行事務上ニ於
 テ日々發生スル所ノモノタレバナリ夫レ一銀行者ノ主顧ガ之ニ向テ
 其約束手形ヲ割引セシコトヲ依頼スルハ決シテ異常ノ事ニ非ズ而シ
 テ銀行者若シ其依頼ニ應シテ之ヲ割引シ以テ預金信約若クハ自家ノ
 紙幣ヲ彼ニ與フルキハ是レ即チ抵當ノ交易ナリ、サテ上文述ブル所ノ
 手形交換ノ場合ニ於テモ亦全ク同一ナリ即チ此等手形ノ所持人ハ之
 ナ以テ貨物ヲ購買スルコトヲ得ベシト想像セバ此ノ手形ハ何レモ滿
 期ニ及テ仕拂ヲ受クルコトヲ得ベク彼等萬一然カスルコト能ハザル

論 行 銀 理 哲

トキハ再ヒ抵當ヲ交換セバ以テ各自ノ負債ヲ相互ニ拂フコトヲ得ベ
 シ是レ猶ホ二名ノ銀行者ガ相互ニ紙幣ヲ交換スル時ノ如ク又商人ガ
 某銀行者ニ對スル自己ノ引受手形ヲ仕拂フニ其銀行者ノ紙幣ヲ以テ
 スル時ノ如キノミ即チ二箇ノ契約ハ相共ニ消滅スルナリ
 一時ノ信約ヲ永遠ノ資本ニ變換スル事
 ○十九節 余輩ハ今我が讀者ヲシテ驚歎セシメントスル信約ノ用法
 ノ一例ヲ示ササル可ラズ是レ余輩ガ未ダ嘗テ他處ニ於テ此ニ着目セ
 シ者アリシヲ見ザル所ナリ
 千六百年ノ前ニ在テ^{ディオファントス}Diophantusハ曰ク「空、缺、ニ、空、缺、ヲ、乘、ズ、レ、バ、存、在、ヲ、
 生、ズ、」ト即チ「^{アキメ}×^イ＝^イ」トナリ又羅馬法ニ於テモ言ヘルアリ曰ク「義務ヲ
 免レシムルハ惠與ヲ爲シタルト異ナル無シ」ト^{フォン・ザヴィグ}Von Savigny及ビ羅馬法
 學士ハ皆曰ク「負債ノ免除ハ如何ナル場合ニ於テモ之ト同額ノ貨幣ヲ

惠與シタルニ齊シト

然ラバ則商業上ノ代數ニ於テハ負債ノ免除ハ常ニ貨幣ノ仕拂ト毫モ差違アル無キナリ此ノ事ヤ一ノハ常ニ十×十ニ等シトノ原理ニ吻合セルモノナリ

若シ夫ノ英蘭銀行ガ一四〇〇〇〇〇〇〇磅ノ拂込資本ヲ有シ倫敦ノ諸合本銀行ガ左ニ列記スルガ如キ拂込資本ヲ有シ

- ロンドン、ウェストミンスター、バンク London and Westminster Bank.....一、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇 磅
- ユニオン、バンク Union Bank.....一、二〇〇、〇〇〇、〇〇〇 磅
- ロンドン、ジョイントストック、バンク London Joint Stock Bank.....一、二〇〇、〇〇〇、〇〇〇 磅
- ロンドン、アンド、カウンティ、バンク London and County Bank.....一、〇〇〇、〇〇〇、〇〇〇 磅

其他數多ノ銀行ガ各之ヨリモ少キ拂込資本ヲ有スルコトヲ世界ニ廣告スルニ當テヤ銀行事務ノ機關ヲ熟知セル僅々數輩ヲ除クノ外ハ大

論 行 銀 理 哲

抵此等ノ銀行ハ硬貨幣ニテ右ノ金額ヲ拂込マレタルモノナリト信ゼザル者無シ

然レモ此ノ思想ハ純然タル妄念ナリ抑以上ノ諸銀行ハ決シテ貨幣ヲ以テ此ノ如キ金額ノ拂込ミヲ受ケタル者ニ非ザルナリ但貨幣ヲ以テ曾テ拂込マレタル者ハ果シテ幾何ナリシヤ之ヲ明言スルハ何人ト雖モ全ク能シ難キ所タルコト論ヲ竣タズ然レモ今假リニ曾テ貨幣ヲ以テ拂込マレタル者ハ右ノ金額中其半バニ滿タザルベシト云フモ余輩ハ敢テ危険ヲ冒スコト無シト信ズルナリサレバ所謂拂込資本ノ此等巨大ナル金額中ニテ少ナクモ其半額ハ銀行自家ノ信約ヲ資本ニ變換シタル者ニ外ナラザルナリ

今如何シテ此ノ事ヲ爲シタルヤヲ理解センガ爲ニ余輩ハ英蘭銀行ガ千六百九十七年ニ於テ其資本ヲ増加シタル次第ヲ開示セザル可ラ

論 行 銀 理 哲

ズ蓋シ該銀行資本金ノ最初ノ募集高一、二〇〇、〇〇〇磅ハ貨幣ヲ以テ
拂込ミタル者ニシテ此ノ金額ハ總テ之ヲ政府ニ貸附タリ爾後千六百
九十六年ニ至リ該銀行ハ仕拂即チ紙幣ヲ停止シ爲ニ其紙幣ハ下落シ
テ二割ノ割引ヲ顯ハスニ至レリ故ニ千六百九十七年ニ於テ國會ハ社
會ノ信用ヲ恢復センガ爲ニ該銀行ノ資本ヲ増加セン事ヲ議決シタリ
然レモ此ノ増加資本ハ一分タリモ貨幣ヲ以テ拂込マレタルニハ非ザ
ルナリ即チ此ノ條例ニ準據シテ八〇〇、〇〇〇磅ハ出納局手形(Exchange-
ner-talies)ヲ以テ之ヲ拂込ミ二〇〇、〇〇〇磅ハ該銀行自家ノ下落シタ
ル紙幣ヲ以テ之ヲ拂込ミタリ但此ノ紙幣ハ現金トシテ其十分ナル價
格ヲ以テ之ヲ受取リタル者ナリ故ニ第一回ノ資本増加ニ於テ其資本
ノ二〇〇、〇〇〇磅ハ該銀行自家ノ下落セル紙幣即チ信約ヨリ成レリ
而シテ該銀行ハ此ノ資本増加ノ高ト同額ノ紙幣ヲ發行スルノ許可ヲ

得タリ

又蘇格蘭銀行モ右ト全ク同一事ヲ行ハリ即チ千七百二十七年ニ於
テ此ノ銀行ハ其資本ヲ増加シタリ而シテ其募集高ノ一部分ハ該銀行
自家ノ紙幣ヲ以テ之ヲ拂込ミタリ世人ハ痛ク此ノ處置ヲ攻撃シタレ
モ取締役等ガ左ノ答辨ヲ爲シタルハ寔ニ至當ナリト謂フ可シ曰ク「然
レモ非難者ハ全ク左ノ一點ヲ考察セザルモノトス他ナシ現ニ正金ヲ
以テ仕拂ヲ爲ス者モ多ク且ツ資本ノ徵集ニ應ジテ銀行紙幣ヲ拂込ム
トキハ此ノ紙幣ハ正金ト同一ナリト思考スルモ固ヨリ正當ナレバナ
リ何トナレバ銀行紙幣ヲ拂込ムキハ之ガ爲ニ銀行ニ對スルノ要求ヲ
輕減スルガ故ナリト

故ニ蘇格蘭銀行ノ取締役ハ負債ノ免除タル毫モ貨幣ハ仕拂ニ異ナ
ラザルノ理ヲ明瞭ニ解シタリ抑該銀行ハ曩ニ其紙幣ヲ發行シタル者

ナリ而シテ此ノ紙幣ハ勿論法鎖ニシテ該銀行ハ其所持人ニ對シ負債者ヲリシナリ是ニ於テ資本ノ募集ヲ始ムルニ際シ其應募者ハ或ハ貨幣ヲ仕拂フコトヲ得ヘク或ハ銀行ヲシテ其負債ヲ免レシムルコトヲ得ベク此ノ兩作用ハ全ク同一ナリ故ニ知ル新ニ資本ヲ増加スルコトアル毎ニ銀行自家ノ一時ノ信約若干量ヲ轉シテ永遠ノ資本ト爲スコトヲ

論 行 銀 理 哲

然ラハ則英國ノ國會及ヒ蘇格蘭銀行ノ取締役等ハ其實際ノ商業上ノ天性ニ由テ負債ノ免除ヲ貨幣ノ仕拂ト同一ニ看做シタリ是レ羅馬法ノ敷理及ヒ代數學ノ原理ト精密ニ符合セル者ナリ

紙幣ヲ發行スル銀行ガ其資本ヲ増加スルコトヲ得ルノ方法ハ即チ以上ニ開示スル所ノ如シ然レモ紙幣ヲ發行セザル銀行ノ資本モ亦同種ノ手段ニ依テ之ヲ増加スルコトヲ得ベシ余輩ガ既ニ述ベタル如ク

論 行 銀 理 哲

銀行事務ノ本質ハ信約即チ預金ヲ創造シテ以テ貸附ヲ爲スニ在リ故ニ今試ミニ銀行ニ於テ其資本ヲ増加セント欲シ且ツ其主顧等ハ募リニ應ゼンコトヲ望ムト假想セバ此ノ主顧ハ貨幣ヲ以テ拂込ムモ可ナリ又ハ自家ノ勘定ヘ振宛テタル小切手ヲ銀行ニ與フルモ可ナリ此ノ事ヤ銀行ノ自ラ發行シタル紙幣ヲ以テ之ニ拂込ミタルト全ク同一事ニシテ即チ負債ノ免除ナリ而シテ斯ク免除ヲ受ケタル負債ハ變シテ資本ノ増加ト爲ルナリ是レ即チ諸合本銀行ノ資本ヲ増加スル方法ナリトス

又巨額ノ公債ヲ募集スル時ニ於テモ全ク以上ト同様ノ手續キニ出テ、信約ノ手段ニ依テ其大半ヲ創造スルヲ常トス蓋シ銀行ノ主顧ガ公債ノ募集ニ應ゼント欲スルキハ一東ノ手形ヲ銀行ヘ持參シテ割引ヲ請ヘリ而シテ此等ノ手形ノ割引ニ依テ創造シタル信約即チ預金ニ

對シテ小切手ヲ振出シ此ノ小切手ハ公債募集者ガ取引スル銀行者ノ所ニ於テ其貸方ヘ拂込マレ而シテ曾テ貨幣ヲ以テ償還セン事ヲ要セラル、コト無ク幾回モ讓移セラル、ヲ得ベシ實ニ此ノ小切手ハ他ノ信約ニ對シテ相消シ以テ之ヲ償還スルコトヲ得ベキナリ

第 七 章 爲 替 ノ 理 論

○一節 商業ニ所謂「爲替」(Exchange)ナル者ハ甲某其ノ負債ヲ拂フニ當リ乙某ヨリ已レニ拂フヘキ負債アレバ之ヲ其ノ債主ニ讓移シテ以テ償還ノ義務ヲ遂クル場合ニ行ハル、者ナリ

故ニ人ノ銀行紙幣或ハ小切手ヲ以テ負債ヲ償還スル通常ノ場合ハ則一ノ「爲替」ニシテ羅馬律ニ於テハ之ヲ *Novatio* 又ハ *Delegatio* ト稱ス

爰ニ甲乙二人ノ搭客車ニ乘リテ旅行スルアリ其車賃各六片ナリ今甲一志令貨幣ヲ車掌ニ拂フヤ車掌ハ則此ノ乗客ニ六片ノ債ヲ負フ然ルニ乙ハ其車賃ヲ拂ハンガ爲ニ掌中ニ六片ノ貨幣ヲ用意ス是ニ於テ、車掌ハ點頭以テ之ニ告ルニ其六片ヲ甲ニ與ヘンコトヲ以テス此ノ手段ニ由リ先ツ乙ヨリ其ノ六片ヲ車掌ニ交付シ然ル後車掌ヨリ甲ニ拂フベキ負債ノ償還トシテ之ニ其ノ貨幣ヲ交付スルノ煩ナク以テ車掌

ノ負債ヲ拂フコトヲ得ヘシ此ノ全般ノ取引ハ則所謂爲替ナリ
 是レニ由テ之ヲ觀レバ爲替ニハ三名ノ關係人ト二個ノ負債ノ必要
 ナルコトヲ知ルヘシ然レモ後文ニ示スガ如ク四名ノ關係人ヲ用フル
 コト亦甚ダ罕ナラズ抑爲替ハ銀行學中專ラ文書ヲ以テ各地間ノ負債
 ヲ免除決算スル事及ヒ甲國ノ貨幣ヲ以テ乙國ノ貨幣ト交易スル事ヲ
 論スル一科ニシテ既ニ說明シタル鑄貨及ヒ信約ノ敎理ヲ表明セルモ
 ノニ外ナラザルナリ

論 行 銀 理 哲

○二節 甲國ノ鑄貨ヲ乙國ニ將テ來ルトキハ單ニ其地金タル重量ト
 性合トニ由テ其價格ヲ估算ス故ニ其鑄貨ヲ發行スル國ノ人民ハ多年
 ノ習慣ト觀念ノ聯合ヨリ其中ニ或ル稱呼ヲ見而シテ此ノ鑄貨ノ既ニ
 合法重量ヲ失フタル後尙ホ久シク其名目上ノ價格ヲ以テ之ヲ授受ス
 ト雖モ外國ノ人民ハ其中ニ若干ノ地金ノ外一モ見ル所無シ若シ人甲

論 行 銀 理 哲

國ノ鑄貨ヲ乙國ニ用井之ヲ以テ乙國ノ鑄貨ヲ購買スルトキハ彼レ其
 鑄貨ヲ交易ス(exchange)ト云フ今若シ二國ノ鑄貨同一金屬ニシテ兩ツナガ
 ヲ充分ノ重量ト性合ヲ有スルト爲シ然ル後其一ヲ取り之ヲ標準トシ
 テ甲ト稱スルトキハ則相對シテ乙ト呼フベキ他ノ一國ノ鑄貨ニシテ
 精密ニ同量ノ純金屬ヲ含有スル者ノ單位ノ個數若クハ單位ノ分數ヲ
 稱シテ甲乙兩國間ノ爲替平均(Par of Exchange)ト曰フ故ニ若シ佛英兩國
 ノ合法本位ハ金ニシテ磅ヲ取テ之ヲ英國ノ準單位ト爲ス時ハ精密ニ
 英國ノ磅ト同量ノ純金ヲ含有スル佛國鑄貨ノ準單位ノ個數ハ則英佛
 兩國間ノ爲替平均ナルヘシ今英國ノ蘇威令金貨ハ佛國ノ拿破崙ト稱
 スル二十法ノ金貨ヨリモ純金ヲ含ムノ多キコト幾ト四分ノ一ニ近シ
 故ニ一・二五ハ則英佛兩國間ノ金ニ於ル爲替平均ナリト云テ可ナリ然
 レモ佛國ノ爲替ハ銀貨タル法ヲ以テ之ヲ稱スルガ故ニ蘇威令金貨ニ

論 行 銀 理 哲

シテ拿破^ナ金貨ヨリ金ヲ含ムノ多キコト精密ニ四分ノ一ナランニハ
 二五ハ則爲替ノ平均ナリト云フヘキナリ
 若シ英國ノ蘇威^{ソウエイ}令金貨ニシテ自然ニ磨耗スルカ若クハ銚去セラレ
 ナ其品位ヲ降シタランニハ其ノ充分ノ重量ヲ含有セシ時ト同數ノ法^フ
 銀貨ニ易ユルコト能ハサルベシ乃チ英國ノ一蘇威^{ソウエイ}令ハ恐クハ唯^ニ二
 法^フト交易スルコトヲ得ハシ之ヲ稱シテ外國爲替ノ下落ト曰フ乃チ若
 シ英國ノ商人巴黎ノ債主ニ二五〇〇法^フヲ拂フベキ義務アレバ彼レ之
 チ購買センガ爲ニ一〇〇磅餘ヲ與ヘザルベカラス此ノ爲替ヲ稱シテ
 其差額丈ク英國ニ逆ナルコト毎百幾許ナリト曰フ
 爲替ノ此ノ逆ナル狀況ハ英國鑄貨ノ其價ヲ降シテ歇マザルノ間依
 然繼續スヘシ然レモ其鑄貨若シ從前ノ合法本位ニ復シタランニハ獨
 リ此ノ恢復ヲ以テ爲替ヲ其平常ノ相場ニ挽回スルニ足ルベキコト明

論 行 銀 理 哲

カナリ故ニ知ル何國ヲ問ハズ其鑄貨ノ品位ヲ維持シ之ヲシテ充分ノ
 重量及ヒ純分ヲ保タシムレバ英國鑄貨ノ價位低落ハ必ス外面上爲替
 ノ逆ナル狀況ヲ生シ而シテ英國鑄貨ノ改正ハ獨リ此ノ爲替ヲ其適當
 ノ狀況ニ復セシムルニ足ルコトヲ
 純分ノ低減ニ由リテ鑄貨ノ價ヲ降シタル時モ亦正サニ同一ノ結果
 チ生スヘキコト明カナリ而シテ兩國ノ鑄貨若シ等シク其品位ヲ降シ
 タル時ハ此ノ兩國間ノ爲替相場ハ毫モ變動スルコト無カルヘシ但ニ
 國中其品位ヲ降シタル者アレバ恰モ其降落ノ多少ニ準シテ其相場ノ
 變動スヘキコト亦明カナリ
 一國ノ鑄貨ニシテ磨損若クハ本位ノ低減ニヨリテ其價位ヲ降シタ
 ル時ハ其結果ヲ指シテ時ニ外國爲替ノ下落ト云ヒ時ニ外國爲替ノ騰
 貴ト云フ而シテ此等ノ言辭ハ其實相反セザルニ而モ相反スルカ如キ

論 行 銀 理 哲

觀相アルヲ以テ茲ニ其意義如何ヲ明瞭ニ確定スルコト決シテ無益ニ
 アラザルヘシ蓋シ此ノ言辭ハ唯鑄貨ヲ估算スルニ様ノ方法ニ關スル
 ノミ
 價位低落シタル鑄貨ガ外國爲替ハ下落ヲ生スト曰フ時ハ其意内國
 鑄貨ハ若干額ヲ以テ從前ヨリ少額ノ外國鑄貨ヲ買ヒ得ヘシト謂フニ
 在リ
 價位低落シタル鑄貨ガ外國爲替ハ騰貴ヲ生スト曰フ時ハ其意外國
 鑄貨ハ若干額ヲ買フニ從前ヨリ多量ノ内國鑄貨ヲ要スト謂フニ在リ
 此等ノ言辭ヲ明カニ理會スルトキハ爲替上ノ議論ニ於テ往々彼此
 ノ差別ヲ立テズシテ之ヲ用フルトキニ起レル紛雜ヲ防クコトヲ得ヘ
 シ
 又合法本位トシテ同一ノ金屬ヲ用非ザル二國ノ間ニハ個ヨリ一定

論 行 銀 理 哲

ノ爲替平均アル可キノ理ナキコト明カナリ何トナレハ其市價ハ全ク
 法律範圍外ノ原因ニ由テ常ニ變動シテ歇マサレバナリ而シテ彼ノ貨
 幣ノ名目ヲ以テ此ノ貨幣ノ定價ヲ表示スル能ハサルコトハ猶ホ小麥
 其他一切ノ貨物ニ對シテ法律上一定ノ價銀ヲ立ツルコト能ハサルガ
 如キノミ此ノ同一規則ハ又價格ノ標準トシテ一ハ金ヲ用非一ハ銀ヲ
 用フル所ノ二國ニモ適用セザルベカラス故ニ之ヲ稱スル唯一ノ正法
 ハ此ノ二國間ニ於ル通常ハ爲替相場此ノ如シト言フニ在リ
 鑄貨若シ低落ノ狀況ヲ現ハシタル時ハ鑄貨ヲシテ其本位ヲ降ラシ
 メザル諸國トノ爲替ハ外見上逆ナルヘシト雖モ二國ノ商業取引ヨリ
 起リタル爲替ニ至テハ或ハ平均ノ上ニ昇ルコトアリ或ハ平均ノ下ニ
 降ルコトアリ又或ハ平均ノ點ニ止ルコトアルヤ全ク明白ナリ而シテ
 其實況ヲ查出スルハ蓋シ甚ダ容易ナリトス

鑄貨ノ狀況ヨリ發生スル爲替相場ハ之ヲ名目上ハ爲替ト稱シ邦國ノ商業取引ヨリ發生スル爲替相場ハ之ヲ真正ノ爲替ト呼フ

論行銀理哲

例ヘハ巴黎宛ノ爲替ハ官價ニテ即チ鑄貨其合法重量ヲ十分ニ含有スル時金一〇〇磅ニ付二、五二一法^{フラン}ナリト假定シ次ニ鑄貨ノ價位低落セルノ故ヲ以テ金地金ノ市價騰貴シテ每夸四磅三志令ニ至ルト假定セバ一〇〇磅ノ市價ハ乃一〇六磅一一志令七片半ナリ今巴黎宛ノ爲替ハ二三・八〇法^{フラン}ナリト爲シ即チ一〇〇磅ヲ以テ二三・八〇法^{フラン}ヲ買フヘシト假定セバ一〇六磅一一志令七片半ハ勿論二、五三六・六三法^{フラン}ヲ買フヲ得ヘキナリ然レモ官價ニ於ル眞ノ平均ハ二、五二一法^{フラン}ナルガ故ニ此兩額ノ差ハ則眞成爲替ノ倫敦ニ利順ナル多寡ヲ表スルコト明カナリ且又余輩ハ此ノ爲替ノ幾許下落セルカヲ見ルヲ得ベシ何トナレハ英國ノ貨幣ニシテ充分ノ重量ヲ含有シタランニハ一〇〇磅ハ當サニ

論行銀理哲

二、五三六・六三法^{フラン}ヲ買フベキ筈ナルコト右ノ爲替ニ於テハ唯一二三・八〇法^{フラン}ヲ買フベキガ故ナリ而シテ此兩額ノ差ハ則名目上ノ爲替ノ下落セル多寡ヲ示スモノナリ是ニ於テ余輩ハ左ノ規則ヲ得タリ
官價ニ比較シタル倫敦ニ於ル某金額ノ市價ヲ覓メ其覓メ得タル市價ニ乗スルニ爲替相場ヲ以テスヘシ而シテ其積若シ爲替平均ニ等シケレハ其爲替ハ平均ナリ然レモ若シ其間ニ差アル時ハ其差ハ平均以上ニ在ルト平均以下ニ在ルトニ從テ其爲替ハ或ハ順トナリ或ハ逆トナル者ナリ
然リ而シテ鑄貨ノ價位低落セルヨリ發シタル爲替ノ下落ハ官價ニテ表出セル數額ト市價ニテ表出セル數額ニ各爲替相場ヲ乘シタル者ノ差ナリトス
抑我ガ鑄貨ガ今日ノ如ク善美ナル形狀ヲ具フルニ於テハ名目上ノ

爲替ノ問題ハ獨リ本邦ニノミ關スレバ敢テ緊要ナラズト雖モ價位低落セル不換紙幣ヲ用フル所ノ諸外國ニ在テハ決シテ忽ニスヘカラザルモノナリ

爲替ノ性質

○三節 上文ニ説キ起シタル「爲替」ノ性質ノ例ハ實際ニ於テ如何ニ表明セラル、カ余今將サニ之ヲ指示セントス例ヘハ倫敦ト ^{Edinburgh} 二府ヲ以テ言ハシニ倫敦ノ甲商ハ ^{Edinburgh} 乙商ニ若干額ノ負債者タリトシ又 ^{Edinburgh} 丙商ハ倫敦ノ丁商ニ同額ノ負債者タリト假定セン然ル時ハ此等雙方ノ負債ヲ償却センガ爲ニ甲ハ乙ニ貨幣ヲ送ラザル可ラズ丙モ亦丁ニ同額ヲ送ラザル可ラズ故ニ運賃及ヒ保險料ニ多少ヲ費シテ以テ倫敦ト ^{Edinburgh} 間ニ二回地金ノ運搬ヲ起スヘキナリ

論 行 銀 理 者

今若シ倫敦ノ甲ガ丁ノ許ニ到リ之ニ己ノ負債ヲ拂ヒ丙ヨリ丁ニ拂フヘキ負債ヲ買受ケ此負債ヲ ^{Edinburgh} 乙ニ郵送セバ此ノ負債ノ決算ハ大ニ簡便ナラシムルヲ得ベシ然ル時ハ乙直ニ丙ノ許ニ到リ而シテ甲ヨリ己レニ拂フヘキ負債ノ償還ヲ丙ヨリ要求スレバナリ夫レ此ノ如クナレバ全般ノ事務ハ地金ニテ二回金額ヲ輸送スルヲ須タズ唯、負債ノ遞送ヲ以テ之ヲ完結シ且各負債者ハ同府ニ在ル債主ニ其負債ヲ償却シタルコト明カナリ

此ノ全般ノ取引ヲ名ケテ「爲替」ト曰フ而シテ兩府各々負債者ト債主ノ二者無ル可ラザルヤ明カナリ蓋シ右ノ場合ニ於テハ四名ノ關係人アリト雖モ三名ノ關係人ノ間ニモ亦之ヲ行フコトヲ得ヘシ例ヘハ倫敦ノ甲 ^{Edinburgh} 乙ヨリ己レニ仕拂フヘキ負債ヲ有シ同時ニ丙ニ對シテ同額ノ債ヲ負ヘリト假定センニ甲ハ其負債ヲ丙ニ拂ハントセバ

論 行 銀 理 者

論 行 銀 理 者

唯々乙ニ宛テタル命令狀ヲ之ニ與フレバ足レリ乃チ此等三者ノ間ノ勘定ハ一切地金ヲ輸送スルコト無クシテ之ヲ完結スルヲ得ルナリ
 上文説キタル倫敦ト^{エジンボロ}Edinburghトノ間ノ負債全ク平等ナル時ハ一切正金ヲ輸送スルコトナク斯ル爲替ノ手段ニ由テ都テ之ヲ償還スルコトヲ得ヘシ然ル時ハ此ノ爲替ヲ平均ト云フ
 然レモ彼此ノ負債等シカラズシテ^{エジンボロ}Edinburghハ其受取ルヘキモノヨリモ更ニ多額ノ貨幣ヲ倫敦ニ送ラント欲ストセハ爲替手形ノ需要其供給ノ上ニ出ルコト明カナリ而シテ手形ヲ送ルハ現金ヲ送ルヨリモ迥ニ廉ナルヲ以テ人々寧ロ手形ヲ送ルヘキガ故ニ貨幣ヲ送ルコトヲ要セシ輩ハ市場ニ於テ手形ニ對シ相争テ價ヲ出スコト貨物ニ於ルト一般ナルヘシ是ニ於テ倫敦宛ノ手形ニハ多少打歩ヲ拂フニ至ルガ故ニ其相場果シテ騰貴スヘシ

論 行 銀 理 者

夫レ倫敦ハ商業ノ一大中心ナリ又我が國各地ヨリ租稅ヲ遞送シ來ル所ノ政府所在ノ地ナリ加旃富家豪族ガ各地ヨリ來リテ茲ニ居住スルヲ以テ其歲入モ亦茲ニ遞送セザル可カラズ故ニ地方ヨリ倫敦ニ流入セントスル貨幣ノ分量ハ倫敦ヨリ地方ニ流出セントスル者ニ比スレバ常ニ相倍蕪セリ是ヲ以テ地方ニ於テ倫敦宛ノ手形ノ需要ハ匱ニ其供給ノ上ニ出テ隨テ倫敦宛ノ内國爲替手形ハ常ニ打歩ヲ有ス
 此ノ打歩ハ時ノ長短ニ依テ計算スルモノナリ例ヘハ^{エジンボロ}Edinburghノ某人倫敦宛ノ一覽拂爲替手形(Bill at sight)ヲ要スレバ百磅ニ付一志令即チ四日ノ利子ヲ仕拂ハザル可ラズ之ヲ^{エジンボロ}Edinburghト倫敦間ノ時ニ關スル爲替ノ平均(Time par of Exchange)ト稱ス其他地方ノ各府ト倫敦ノ間ニ於テモ爲替手形ニ同様ノ打歩アリ即チ爲替ノ平均アリ之ヲ内國爲替(Inland exchange)ト稱ス

論 行 銀 理 哲

地方ヨリ倫敦ニ宛テタル爲替ハ倫敦ニ順ニシテ地方ニ逆ナリト云フ然レモ是レ唯手形ノ買者即チ貨幣ヲ送ラント欲スル者ニノミ逆ナルコト宜ク注意スヘキ所ナリ何トシバ手形ノ賣者即チ貨幣ヲ受取ルベキ者ニ在テハ其爲替ハ宛モ均シク順ナルヲ以テナリ

是ニ由テ之ヲ觀レバ何レノ地ヲ論セズ手形ノ需要其供給ヨリ多キ時ハ即チ受取ルヘキ貨幣ヨリ仕拂フヘキ貨幣ノ逆ニ多キガ爲ニ爲替ハ其地ニ逆トナリ之ニ反シテ手形ノ供給其需要ヨリ多キ時ハ即チ仕拂フヘキ貨幣ヨリ受取ルヘキ貨幣ノ逆ニ多キガ爲ニ爲替ハ其地ニ順トナルヲ知ルヘシ

外國爲替

○四節 外國爲替(Foreign Exchange)ノ原理ハ全ク内國爲替ノ原理ニ同シ然レモ諸國ノ貨幣同シカラザルカ爲ニ細點ニ於テハ較煩雜ヲ加フ

ルモノアリ

其國異ニシテ其貨幣モ亦同シカラザル兩地間ノ爲替ニ於テハ常ニ其一方ノ貨幣ヲ取テ一定不變ノモノト爲シ之ニ換ヘテ與フル他方ノ貨幣ノ動數ヲ以テ其爲替ヲ計算ス故ニ此ノ前者ヲ指シテ一定又ハ確實ノ價銀(Fixed or certain price)ト稱シ後者ヲ指シテ變動又ハ不定ノ價銀(variable or uncertain price)ト呼フ

例ヘバ倫敦ト巴黎ノ間ニ於テハ磅ヲ定價ト爲シ之ニ換ヘテ與フル法及ヒ參^{サンチム}ノ動額ヲ以テ其爲替ヲ計算スルガ如シ

之ニ反シテ倫敦ト西班牙ノ間ニ在テハ爲替ハ常ニ一定ノ爲替弗^{ドルラ}ニ換ヘテ與フル片^{ペンス}ノ動額ヲ以テ之ヲ計算スルガ如シ

又某地ヲ取テ中心ト爲スニ際シ其地ノ貨幣定價ナレバ其地ハ動貨ヲ受ルモノト云ヒ之ニ反シテ其地ノ貨幣動價ナレバ其地ハ動價ヲ與

論 行 銀 理 哲

フルモノト云フ

例ハハ倫敦ハ常ニ其一磅ニ對シテ巴黎ヨリ若干ノ法及ビ參ヲ受ケ、
 又倫敦ハ弗ニ對シテ西班牙ニ若干ノ片ヲ與フルノ類是レナリ
 爲替相場ヲ掲載スルニハ定價ヲ省キ動價ノミヲ舉ルヲ通例トス乃
 チ之ヲ稱シテ爲替相場 (Rule of Course of Exchange) ト曰フ
 Pate 氏ノ Modern Comptroller 諸國ノ貨幣度量ニ據レバ方今倫敦ト外國ノ
 重ナル都府トノ間ノ爲替相場ハ左ノ如シ

倫敦ノ受ル分

Amsterdam	ヨリ	一磅ニ付	一一・一九	Florins 及	シテ	Stivers
Germany	ヨリ	全	一〇・四三	Imperial marks 及	シテ	pennigs
France	ヨリ	全			シテ	
Italy	ヨリ	全			シテ	

論行銀理哲

Belgium	ヨリ	全	一一五・三〇	Francs 及	シテ	Lire 及	シテ	Cents
Switzerland	ヨリ	全			シテ		シテ	

倫敦ノ與フル分

Anstria	ヨリ	全	一〇・三三	Florins 及	シテ	Kreuzers
Lisbon	ヨリ	全	一	Milreis	ニ付	五三ノ片
Spain	ヨリ	全	一	Hard dollar		五〇ノ片
Gibraltar	ヨリ	全	一			四〇ノ片
St. Petersburg	ヨリ	全	一	Silver rouble		三七ノ片
Rio Janeiro	ヨリ	全	一	Mils		二六ノ片
New York	ヨリ	全	一	U. S. dollar		四九ノ片
Calcutta	ヨリ	全	一	Government rupee		二二三ノ片

論行銀理哲

論行銀理哲

以上ハ官價ノ平均相場ナリ然レモ塊地利以太利及ヒ合衆國ニ於テハ各其國ニ紙幣アルガ爲ニ此ノ相場攪亂セラレ現ニ以太利宛ノ爲替ハ凡ソ二九五〇塊地利宛ノ爲替ハ凡ソ一一五〇ニシテ紐育宛ノ爲替ハ凡ソ四五ナリ

今倫敦ヨリ巴黎ニ宛テタル爲替ノ倫敦ニ逆ナルトキ即チ倫敦ニ於テ巴黎宛ノ手形ノ需要其供給ヨリ多キトキハ磅ハ從前ヨリ寡少ノ法ヲ購買スルコト明白ナリ故ニ倫敦ト巴黎ノ間ニ於テ爲替ノ倫敦ニ逆ナルトキハ其爲替相場ハ平均以下ニ降ルヘシ

之ニ反シテ其爲替ノ倫敦ニ順ナルトキ即チ手形ノ供給其需要ヨリモ多キトキハ爲替相場ハ平均以上ニ昇ルヘシ

此事タル倫敦ガ動價ヲ受ル他ノ各地ニ就テモ明ニ然リトス

然ルニ倫敦ト西班牙ノ間ノ爲替倫敦ニ逆ナルトキ即チ倫敦ニ於テ

論行銀理哲

西班牙宛ノ手形ノ需要其供給ヨリ多キトキハ倫敦ハ西班牙弗ヲ買フニ從前ヨリモ多額ノ片ヲ與ヘザル可ラス

故ニ倫敦ト西班牙ノ間ニ於テ爲替ノ倫敦ニ逆ナル時ハ其爲替相場ハ平均以上ニ昇ルヘシ

之ニ反シテ其爲替倫敦ニ順ナル時ハ倫敦ハ西班牙弗ヲ買フニ從前ヨリ寡少ノ片ヲ與ヘザルヲ得ズ故ニ其爲替相場ハ平均以下ニ降ルヘシ

此事タル倫敦ガ動價ヲ與フル他ノ各地ニ就テモ明カニ然リトス

故ニ倫敦ト他ノ各地トノ爲替ニシテ平均ノ上下ニ昇降スル時ハ余輩常ニ倫敦ガ其地ニ動價ヲ與フルヤ將タ其地ヨリ動價ヲ受ルヤヲ察セザルベカラス

爲替手形ノ買者ト其賣者トノ利害ハ常ニ相反スルモノニシテ爲替

相場若シ其ノ一方ニ順ナル時ハ他方ニハ均シク逆ナルモノナリ此ノ手形ノ買者ヲ呼テ又送金者(remitter)ト稱シ其賣者ヲ呼テ又振出人(receiver)ト稱ス

爲替變動ノ限界

○五節 凡ソ兩地例ヘハ倫敦ト巴黎ノ間ノ爲替平均ノ形狀ヲ具フルトキ即チ其兩府ニ於テ手形ノ需要供給全ク同一ニシテ爲ニ彼此各々同一ノ金額ヲ受領シ及ヒ送付スヘキトキ偶ニ由ラス或ル源因ヨリシテ某日ニ其一方ニ於テ受取ルヘキ貨幣ヨリモ更ニ多額ヲ送致スヘキ願望ノ起ルコトアリト假定セン例ヘハ倫敦カ其受取ルヘキ貨幣ヨリ更ニ多ク送付セサルベカラズト假定セバ倫敦ヨリ貨幣ヲ遞送セント欲スル商買ハ爭テ倫敦市場ニ於テ巴黎宛ノ手形ヲ購買セントス然レモ其ノ需要供給ヨリ多キヲ以テ其ノ市場ニ在ル手形ヲ買收センガ

哲 理 銀 行 論

爲ニ一ノ競争ヲ生シ其ノ相場果シテ騰貴スルニ至ルヘシ蓋シ彼ノ商買等自己ノ費用ト自己ノ危険トヲ以テ巴黎ニ地金ヲ輸送スルハ固ヨリ其ノ義務ナリ是ヲ以テ彼等ハ其費用ヲ省カンガ爲ニ寧ロ手形ニ對シテ其ノ平均ノ價銀ヨリ較餘分ヲ與フヘシ然レモ彼等ハ地金ヲ遞送スルノ入費ヨリ更ニ多ク與ヘザルヘシ何トナレハ若シ其ノ價銀地金ヲ遞送スルノ入費ヨリモ更ニ高ク昇ル時ハ彼等寧ロ貨幣ヲ遞送スベケレバナリ故ニ倫敦ノ爲替騰貴シテ倫敦ニ逆トナルトキ即チ巴黎ノ場合ニ於テハ平均以下ニ落ル時ハ是レ倫敦ニ受取ルヘキ金額ヨリモ巴黎ニ送ラント欲スル金額ノ更ニ多キ徵候ニシテ其爲替ヲ呼テ倫敦ニ逆ナリト曰フ然レモ此ノ不利ナル爲替ハ決シテ地金ヲ輸送スルノ入費ヨリ超過セル相場ヲ以テ永續スル能ハサルコト疑ヲ容ルヘカラス故ニ此點ハ則真正爲替變動ノ最高限界タルコト明カナリ

哲 理 銀 行 論

論 行 銀 理 哲

然レモ又之ニ反對スル場合ノ起ルコトアリ即チ倫敦ニ於テ巴黎宛ノ手形ノ供給其ノ需要ニ超過スルコトアリ故ニ其ノ價銀著ク下落スベシ然レモ前條ト一様ナル道理ニ因リ地金ヲ輸送スルノ入費ハ則其ノ價銀下落ノ最低限界ニシテ此ノ以下ニハ降ルコトナカルヘシ是レモ由テ之ヲ觀レバ兩地間互相ノ送金アルニ由テ發生スル爲替ノ狀況ハ畢竟供給需要ノ通法ヲ表明セル單純ナル一例ニシテ但爲替相場ノ變動ハ一定ノ額即チ甲地ヨリ乙地ニ地金ヲ輸送スル入費ノ二倍ニ超ユルコト能ハサルノ限界アルコトヲ知ルヘシ

此ノ爲替相場ノ限界ヲ稱シテ正金輸送點 (specie points) ト曰フ何トナレバ爲替ノ此ノ點ニ達スル時ハ其ノ場合ニ從テ地金ノ流出入スルアルコトヲ豫期スベケレバナリ

然レモ爲替變動ノ此ノ限界即チ正金輸送點ハ專ラ參着拂手形ト長

論 行 銀 理 哲

久ノ時限トニノミ適スル者ナルヲ察セサル可ラズ蓋シ暫時ノ間ト支拂期日マデニ尙ホ若干ノ時日アル手形トニ在テハ一時ノ源因ヨリシテ遠ク此ノ限界ヲ超ユルノ昇降ヲ爲替上ニ生スルコトアレバナリ

不換紙幣ノ外國爲替上ニ現ハス効驗

○六節 余輩ハ今紙幣即チ不換ノ紙片流通物ガ外國爲替ト地金ノ市價上ニ及ボス影響ヲ察セザル可ラズ仰紙幣ノ兌換ヲ得ル間即チ其所持人が一覽ノ上直ニ其支拂ヲ請求スルノ權ヲ有スル間ハ此ノ紙幣決シテ割引ニテ流通スルコト能ハザルヤ甚タ明白ナリ何トナレバ其ノ下落シテ割引ヲ生スルニ至ルヤ之ヲ所持スル人々ハ皆直ニ其ノ發行者ノ許ニ至リ之ニ換ヘテ金ヲ請求スベケレバナリ然レモ若シ其ノ世間ニ流通セル間ニ一朝兌換ノ力ヲ取去ルニ於テハ此ノ紙幣ハ恰モ金銀ト一般ニ百事一ノ新本位ニ化シ其價格ハ金銀ト同一ノ原理即チ其

ノ代表スル所ノ取引ニ比較シテ其ノ世間ニ流通スル分量ノ多寡如何ノ單一問題ニ由テ變動スベキナリ

● 互相ノ比較ニ依リテ金銀ノ價銀ヲ定メント試ムル古代制度ノ下ニ在テハ紙幣ノ兌換ニ等シキ彼此交換ノ權ハ固ヨリ之レアラザリシナリ例ヘハ金ニ比シテ銀ニ割引ヲ生スルニ際シ何人タリモ權利上其銀ヲ金ニ交換センコトヲ請求スルコト能ハサリシナリ故ニ二者孰レノ分量ニ著キ變動アルモ其ノ避ク可ラザル結果ハ則其市價ノ變動タリシナリサレバ千七百九十四年ニハ金ノ價騰貴シテ銀地金ニテ之ヲ買フ時ハ八十四志令ニ昇レリ今若シ比論ヲ以テ之ヲ言ハシニ當時銀貨ニシテ金ト交換スルコトヲ得タラシムルニハ此ノ如キ差異ハ曾テ生スルヲ得サリシナルベシ是レ猶ホ所持人ノ望ニ隨テ兌換スヘキ銀行紙幣ハ決シテ割引ニテ流通スルコト能ハサルガ如キノミ

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

今若シ紙幣ヲ一ノ真正鑄貨トシテ發行スル時ハ前條ト全ク同一ノ規則ニ從フベシ詳ニ言ヘバ唯其通例ノ分量即チ之ヲ正金ニ兌換スルコトヲ得ルノ場合ニ超過セザル分量ヲ發行セバ此ノ紙幣ハ永ク其平均價格 (Par value) ヲ保テ以テ流通スヘシ然レモ若シ此ノ發行ニシテ歇ムコト無ク加フルニ過發ノ自然防制即チ請求ニ應シテ仕拂ヲ爲スコトヲ絶チ而シテ依然之ヲ流通セシムルニ於テハ恰モ銀ノ過發ニ附從スルカ如キ同一ノ結果ヲ發シ其ノ相場下落シテ割引ヲ生スルニ至ルヤ必セリ

蓋シ銀貨ハ二種ノ事情ヨリシテ割引ヲ生スルコトアリ一ハ銀貨ノ鑄造非常ニ多クシテ縱ヒ鑄貨ニ十分ノ重量ヲ含有セシムルモ其分量過度ナルガ爲ニ其價格ヲ減スヘシ一ハ銀貨ヲシテ銚去又ハ磨損ノ爲ニ品位降落ノ狀況ニ陥ラシメ是レニ由テ其鑄貨ニ地金ノ十分ナル合法

重量ヲ含有セサル時ハ果シテ其價位ヲ低落スルニ至ル而シテ其數目上ニ發現スル結果ハ孰レノ場合ニ於ルモ全く同一ナルベシ即チ Guinea 金貨ハ二四志令乃至三〇志令ニ騰貴スヘシ然レモ銀ハ素ト普遍價格ヲ有シ且其諸形質ニ因テ世人ノ認メテ以テ價格ノ標準ト爲ス所ノ者ナルガ故ニ苟モ其鑄貨ニ充分ナル合法重量ノ地金ヲ含有スル間ハ之ニ價位低落ノ稱呼ヲ用フルハ未タ妥當ナラザルナリ然レモ紙幣ニ在テハ其ノ情況全く同シカラズ蓋シ紙幣ハ唯其表面ニ若干量ノ地金ヲ拂フベキ約束ヲ有スルガ爲ニ授受セラル、モノニシテ若シ其約束ヲ履踐スルコト能ハザル時ハ其ノ價位果シテ低落スベキガ故ナリ

今若シ社會公衆ノ便利ノ爲ニ紙幣即チ不換ノ紙片流通物ヲ發行スルヲ可ナリト爲ス時ハ之ヲシテ常ニ平價ニ從テ流通セシムル唯一ノ方法ハ其分量ヲ制限スルニ在ルナリ然レモ此ノ意タル其ノ分量ヲ絶

對一定ノ額ニ制限スルノ謂ニアラズ但其ノ紙幣ハ金ニ交換スルヲ得タラノヨリ更ニ多量ニ發行スベカラザル某手段ヲ想出スルノ謂ナリ故ニ若シ之ヨリ多額ノ紙幣ヲ發行スル時ハ恰モ銀ノ過發ニ附從スルト同一ノ結果隨テ生シ其ノ紙幣忽チ割引ヲ生スヘシ是レ則價位ノ低落スルモノナリ而シテ事此ニ至レバ價位ノ低落セル流通物ニ免ル可ラザル結果從テ發生スヘシ即チ地金ノ市價即チ紙幣ニテ估算セル價銀騰昂シテ官價ノ上ニ出テ外國爲替ハ乃チ下落スヘシ

今若シ斯ル事物ノ狀況發スルアラバ之ニ對スル適當ノ救醫法ハ地金ノ市價下落シテ官價ノ平準ニ達スルマテ流通紙幣ノ分量ヲ減スルニ在リ蓋シ五磅紙幣ノ所持人ヨリ五個ノ蘇威令金貨ヲ要求スルノ權ヲ奪フモ彼レ尙ホ市場ニ於テ其紙幣ヲ以テ五蘇威令ノ額ニ等シキ地金ヲ購求スルコトヲ得バ是レ勿論其ノ紙幣ノ平價ニ從テ流通セル證

據ナルガ故ニ此ノ制限ハ敢テ其ノ上ニ進ムヲ要セザルナリ然レモ若シ之ヲ行フ可ラザルニ於テハ第二ノ良手段ハ人々ニ其ノ擇テ付スル所ノ價格ヲ以テ紙幣ヲ授受スルコトヲ許シ且之ヲシテ金ヲ以テ拂ハル、時、物價ト紙幣ヲ以テ拂ハル、時ノ物價ノ間ニ意ニ隨テ差ヲ立テシムルニ在リ若シ之ヲ許サバ内國ノ貿易ニ於テハ決シテ甚シキ不便ヲ感スルコトナカルベシ曩時佛蘭西銀行佛國中其ノ發行紙幣ノ不換タルニモ拘ハラズ之ヲシテ能ク平價ヲ保タシメタルハ全ク流通紙幣ノ分量ヲ制限スル良法ヲ採用シタルニ因ルナリ

然ルニ法律ニ於テハ紙幣ト金貨トノ間ニ差ヲ立ツルコトヲ罪科ト爲シ紙幣二十五磅ニ對シテ金貨二十磅ヲ交付スルヲ應刑罪ト認ムルトモハ其影響果シテ奈何ゾヤ余輩前章ニ於テ金銀兩貨ノ估價其宜キヲ得ザリシ時ニ其ノ估價低キ者ハ流通上ヨリ其形跡ヲ沒了ヒシコト

ヲ見タリ今亦精密ニ同一ノ結果ヲ生スルヤ疑フベクモアラズ而シテ此ノ事タル金貨ノ場合ニ於テモ銀貨ノ場合ニ於テモ均シク實驗スル所ナリ今若シ紙幣ノ發行非常ニ夥多ニシテ爲ニ流通ノ溝渠ニ漲溢スルノ傾向アル時ハ其自然ノ結果ハ紙幣ニテ拂ハル、ニ當リ其價銀ヲ騰昂スルニアリ是時ニ方リ人民若シ其ノ取引ニ於テ掣肘セラレ、所ナカリセバ果シテ漸次ニ紙幣拂ト地金拂トノ間ニ價銀ノ差ヲ立ルニ至ルベシ然ルニ貨幣ノ所有者若シ法律ニ由リテ名目上同額ノ紙幣ニ換フルヨリ毫モ多ク受ルコトヲ禁ゼラル、時ハ彼ノ金屬通貨ニシテ一ハ價位ヲ降下シ一ハ十分ノ重量ヲ含有スル時常ニ行ハル、モノト全ク同一ノ事ヲ行ハントス詳ニ言ヘハ其ノ貨幣ヲ蓄積スルカ若クハ之ヲ輸出セントス故ニ到底貨幣ハ跡ヲ流通上ニ絶ツヘキナリ斯ク金ノ次第ニ消失シ紙幣ノ發行愈々増加スル時ハ人民漸ク紙幣相場ヲ以

テ諸物價ヲ估算シ紙幣終ニ金貨幣ヲ排除シテ其局ヲ結ブニ至ルヤ必
セリ

論 行 銀 理 哲

夫レ鑄貨ヲ地金ノ合法額ト交換スヘキコトハ則金屬流通物ノ價位
降落ヲ辨識スルノ試法ナリ而シテ紙幣ヲ鑄貨ニ兌換スヘキコトモ亦
同ク紙幣ノ價位降落ヲ判定スルノ試法ナリ今若シ紙幣ニシテ流通物
ノ本位トナル時ハ地金ノ市價ハ則紙幣ニテ拂フタル地金ノ價銀即チ
其ノ紙幣相場ノ謂ナリ而シテ地金ノ紙幣相場其ノ官價ノ上ニ昇ル時
ハ是レ其ノ紙片流通物ノ價位降落セル證據ニシテ且其ノ標準タルヤ
明カナリ

凡ソ何レノ時ヲ問ハス一國ノ通貨太々多キヲ致ス時詳ニ言ヘハ一
國ニ於テ物價ノ騰貴スルコト近隣諸國ヨリ復ニ高クシテ之カ爲ニ貨
幣ノ價格著ク減少スル時ハ斯ル事物ノ狀況ヲ挽回スベキ自然ノ矯正

論 行 銀 理 哲

法ハ通貨ノ幾分ヲ流通上ヨリ取り去ルニアリ通貨ノ分量ヲ減スレハ
其ノ價格ヲシテ舊位ニ復セシムルコトヲ得ベシ人民若シ同量ノ金ヲ
以テ他國ニ於ルト同類ノ貨物ヲ自國ニ於テ購求スルコト能ハサルヲ
看出ス時ハ其ノ天性之ヲ誘フテ物價低廉ナル外國ニ於テ貨物ヲ買ヒ
物貨高貴ナル本國ニ齎ラシテ之ヲ賣ラシムルニ至ルヘシ故ニ貿易ノ
自然ノ性情ハ近隣諸國ノ通貨上ニ價格ノ均平ヲ生スヘキナリ
一國ノ通貨ニシテ其ノ一分ハ紙幣ヨリ成リ其ノ一分ハ金銀ヨリ成
ル時ハ唯其ノ金屬ノ部分ノミ外國貨物ノ仕拂ニ輸出スルコトヲ得ヘ
キヤ論ヲ竣タズシテ明カナリ故ニ外國ニ在テ一毫ノ價格ナキ紙幣通
貨ハ固ヨリ國內ニ留テザルベカラズ然ルニ紙幣ノ發行歇マズシテ爲
ニ通貨ノ價格ヲ回復スルヲ妨クル時ハ金屬通貨滔々トシテ流出シ終
ニ全ク竭盡スルニ至ルヘシ事情此ノ如クナレバ通貨ヲシテ其平價ニ

五百

復セシムル唯一ノ方法ハ通貨全躰ノ價格騰昂シテ其ノ流出自ラ息ムニ至ルマデ紙幣ノ分量ヲ減少スルニ在リ然ルニ一ニ論者ハ主張シテ曰ク金ノ外出スル時ハ其ノ歸リ來ルマデ空處ヲ補填セシガ爲ニ宜ク紙幣ヲ發行スベシト若シ此說ノ如クナラバ金ハ決シテ再ヒ歸リ來ラザルノミナラズ却テ倍々其ノ流出ヲ促シ終ニ全ク竭盡スルニ至ルマデ曾テ歇ムコトナカルベシ是レ智者ヲ待タズシテ知ルベキナリ然ラバ則之ヲ回復スル唯一ノ方法ハ内國ニ於テ其ノ價格ヲ騰昂スルニ在リ而シテ能ク此ノ騰昂ヲ致スハ唯紙幣ノ過額ヲ除クニアルノミ

余輩曩ニ地金ニ關シテ左ノ事ヲ見タリ即チ爲替相場ハ決シテ久シク地金ヲ輸送スル費用ノ上若クハ下ニ居ル能ハサルコト是ナリ然レモ名目上ノ爲替ハ鑄貨ノ價位降落スルニ從テ何等ノ額マデモ變動スルコトヲ得ヘシ今紙幣過發ノ場合ニ於テモ亦同一ノ結果附隨シ來リ

其ノ相場ハ價位ノ降落ニ準シテ何等ノ額マデモ下落スルコトヲ得ヘシ而シテ地金ノ紙幣相場其ノ官價ノ上ニ騰貴スルトキハ正サニ以テ紙幣ノ價位降落ヲ徵證スルト一般ニ亦此ノ騰貴ハ外國爲替ヲシテ眞成爲替ノ限界以下ニ下落セシムルヤ明カナリ

爲替ノ取引

○七節 爲替ノ取引ニ二種アリ一ハ地金ヲ賣買シ又ハ之ヲ輸出入スルニ在リ之ヲ地金ノ取引(Bullion Operations)ト稱ス一ハ爲替手形ヲ賣買スルニ在リ之ヲ銀行ノ取引(Banking Operations)ト稱ス

此取引ノ損益ヲ知ルニ必要ナル算法ハ此ノ趣意ニ關スル諸ノ專門書ニ於テ詳ニ之ヲ擧ケタリ故ニ讀者中實際此等ノ事ニ關係セル者ハ宜ク就テ觀ルヘシ余輩ノ目的ハ唯銀行及ヒ商業世界ヲシテ斯ク甚ク攪擾セシムル地金運動ノ通因如何ヲ檢覈スルニ在ルノミ

論行銀理替

右兩種ノ爲替取引タル或ハ直接ナルコトアリ或ハ間接ナルコトアリ即チ二國ノ間ニ直接ニ起ルコトアリ或ハ中間ニ立ツ所ノ一國若クハ數國ノ媒介ニ由テ結局ノ取引ヲ遂ルコトアリ

余輩前段ニ於テ既ニ言ヘルアリ曰ク一覽拂ノ爲替手形ニ在テハ爲替變動ノ限界ハ地金ヲ輸送スルノ費用即チ所謂正金輸送點ニ超過スルコト能ハス何トナレバ若シ此點ニ達スル時ハ地金或ハ流入シ或ハ流出スルコトヲ豫期スベケレバナリト

然レモ若シ手形コシテ其仕拂期日ニ達スルノ前三ヶ月乃至三ヶ月以上ノ如キ著キ時日ノ經過スベキ者アル時ハ實ニ右ノ限界ヲ超ヘテ爲替ニ一時ノ昂低ヲ生ゼシムル所ノ許多ノ原因其ノ作用ヲ現ハスコトアリ其ノ重ナル者ハ左ノ數者ナリトス

第一 此ノ類ノ長期手形ヲ所持スル者時アリテハ己ノ地位ヲ維持

セシガ爲ニ假令著キ損失ヲ爲ストモ尙且之ヲ賣ラザルベカラザルノ必要

第二 引受人ノ疑フヘキ地位又ハ其手形ノ振宛テラレタル地方ノ一般ノ不信

第三 兩地ト按スルニ振出地ニ於テ仕拂ノ本位タル貴金屬金銀ヲノ仕拂地ヲ云フ

相關價格ノ不同

第四 兩地ニ於テ割引歩合ノ差異

今此ノ結合シタル種々ノ原因アルガ爲ニ甲地ニ於テ地金ヲ所有スルヨリモ乙地ニ於テ之ヲ所有スルノ頗ル多利ナルコト往々ニシテ之レアリ事情此ノ如クナル時ハ爲替取引人ハ其利潤ヲ得ンガ爲メニ甲地ヨリ乙地ニ地金ヲ輸出ス即チ斯ル場所ニ宛テタル手形ヲ造出ス詳ニ言ヘハ其ノ通信先ニ宛テ、手形ヲ振出シ之ヲ割引シ而シテ期ニ及

論行銀理替

テ其仕拂ニ應センガ爲ニ其ノ代金ヲ遞送スルナリ

然ルニ地金ハ唯、既存ノ負債ヲ償還センガ爲ニ輸出セラル、ニ過キ
ズ故ニ其ノ負債ニシテ全ク償還セラル、時ハ地金ノ流出自ラ息ムニ
至ルトハ久シク許多商業著述家ノ定見タリシナリ然レモ是レ差謬ノ
最モ甚シキモノナリ何トナレバ兩地ニ於テ地金ヲ所有スルノ利益ニ
充分ノ差アル時ハ假令ヒ既存ノ負債無キモ故ラニ地金ヲ輸出スルノ
目的ヲ以テ爲替手形ノ製造ヲ促スベク而シテ此ノ事タル其ノ利潤ノ
占得スベキ間ハ勿論永續スヘキガ故ナリサレバ此ハ利潤ニシテ滅却
スルニ非ザルヨリハ地金ノ流出決シテ歇ムコトナカルベシ而シテ此
ハ利潤ヲ消滅スル有効ノ方法ハ唯、割引ノ歩合ヲ騰昂スルニ在ルハミ
蓋シ斯ル取引ニ於テハ其ノ兩地間ノ利潤ノ差ハ必ずズ地金ヲ輸送ス
ル費用ノ二倍ニ超ヘザル可ラザルヤ明カナリ何トナレバ此ノ如キ場

合ニ於テ兩方ニ地金ヲ輸送スルノ費用 按スルニ地金ヲ輸出入ハ固ヨ
リ其ノ取引ヲ起ス者ノ負擔スベキ所ナルガ故ナリ

貿易上ニ禁制ナキ國々ノ間ニ在テハ爲替ハ或ル意外ノ事變アルニ
非レバ決シテ非常ノ變動ナカルベシ然レモ國ニ由リテハ其ノ商業上
ノ法典ヲ擾害スル諸禁法ノ設アリテ爲ニ之レト組ム所ノ爲替ハ永遠
不利ナル者尙ホ未ダ少ナカラズ何トナレバ此等ノ諸國ハ其ノ貨物ニ
對シテ地金ノ外何物ヲモ受領スルヲ欲セザレバナリ露西亞ノ如キハ
即チ其ノ一ナリ故ニ若シ他ノ事情ノ之ヲ調停スルコト微リセハ露西
亞宛ノ爲替手形ハ常ニ打歩ヲ有スルナルヘシ然レモ茲ニ復々常ニ物
價ヲシテ平等ナラシムルノ傾向アル商賣ノ作用進入スルアリ蓋シ爲
換手形ヲ賣買スル商人(呼フニ此名ヲ以テスルヲ得バ)ハ都テ他ノ貨物
ヲ賣買スル商人ト同一ノ原理ニ從テ其事ヲ辨理スルモノナレバ其價

最モ低廉ナル處ニ就テ之ヲ買ヒ其價最モ高貴ナル處ニ賣シテ之ヲ賣ルハ固ヨリ其ノ分ナリ故ニ此ノ商人ハ他ノ爲替即チ負債市場ニ於テ露西亞宛ノ手形ヲ更ニ低廉ニ買入レ而シテ倫敦ノ負債市場ニ賣シテ之ヲ發賣スルコトヲ勉ムヘシ之ニ反シテ英國ト以太利ノ間ニ於テハ其ノ自然ノ商運ヨリシテ以太利ノ英國ニ負フ所ハ英國ノ以太利ニ負フ所ヨリモ通例多キヲ以テ以太利宛ノ爲替手形ハ倫敦ノ負債市場ニ於テ常ニ割引アリ即チ廉價ナルベシ故ニ手形商ハ倫敦ニ於テ低廉ニ之ヲ買入レ而シテ其ノ打歩ヲ有スベキ他ノ市場例ハ巴黎ニ於テ送ルベシ此ノ手段ニ由リテ手形ノ相場ハ其ノ最モ低廉ナル處ニ於テ騰昂シ其ノ最モ高貴ナル處ニ於テ下落ス而シテ其ノ一般ノ結果ハ諸國間ニ存スル一切ノ差異ヲ融化シ之ヲシテ一ノ全局ニ歸結セシムルニ在ルベキガ故ニ究竟爲替ハ一國ニ對シテ他ノ一國ニ對シテハ逆

ナルガ如キコト無ク唯世界萬國ニ對シテ汎ク逆トナリ若クハ順トナルベキナリ

然ルニ巴黎トノ爲替英國ニ逆ナルニ際シ一商估ノ巴黎へ貨幣ヲ送スベキコトアリトセバ此ノ商估ハ恐ラクハ直接ニ巴黎宛ノ手形ヲ購求シテ以テ之ヲ遞送スルヨリモ更ニ便利ナル送金法ヲ發見スベシ例ハ倫敦ニ於テ巴黎宛ノ手形ノ打歩ヲ有スルニ際シ Hamburg 宛ノ手形ハ或ハ割引ト爲ルコトアルベク而シテ Hamburg ニ於テハ巴黎宛ノ手形却テ割引ト爲ルコトアルベシ故ニ若シ此ノ商人 Hamburg 宛ノ手形ヲ買ヒ之ヲ同地ノ代理人ニ送り其ノ代金ヲ以テ巴黎宛ノ手形ヲ買入レノコトヲ之ニ命スル時ハ倫敦ニ於テ巴黎宛ノ手形ニ對シ其仕拂フヘキ金額ヨリモ適ニ寡少ニシテ其ノ巴黎ノ負債ヲ償却スルコトヲ得ヘシ然リ而シテ其負債ヲ決算スル右ノ迂回法ハ固ヨリ仲買口錢

論 行 銀 理 哲

(brokerage)手数料 (commission) 郵便税 (postage) ノ如キ別段ノ費用ナキ能ハ
 ズト雖モ其効驗ハ尙ホ一層倫敦ト他ノ各國間ノ爲替ヲ平等ニスルニ
 在リ此ノ迂回法ヲ爲替ノ振替 (Arbitration of Exchanges) ト曰ヒ究竟巴黎
 ニ於テ現收スル價銀ニ對シ初メ倫敦ニ於テ拂出ス所ノ金額ヲ其ノ振
 替價銀 (Arbitrated Price) ト曰フ而シテ斯ル取引ニ於テ唯三箇ノ場所ヲ
 用フル時ハ之ヲ單純振替 (Simple Arbitration) ト曰ヒ三箇所以上ニ亘ル
 時ハ之ヲ複雜振替 (Compound Arbitration) ト曰フ此等ノ結果ヲ生出スル
 實際ノ規則ハ都テ此ノ趣意ニ關スル專門書ニ詳カナレバ茲ニ之ヲ贅
 セス然レモ各國間ノ交通愈迅速トナリ愈安全トナリ且愈低廉トナル
 ニ從テ斯ル取引ヲ爲スノ區域ハ滋々狹隘ニ趣クヘキヤ毫モ疑ヲ容ル
 可ラズ何トナレバ斯ル取引ヲ行フ可ラシムルノ餘地タル真成爲
 替ノ變動ノ限界ハ次第ニ減縮スヘキガ故ナリ

論 行 銀 理 哲

方今此ノ類ノ間接爲替取引ハ其ノ行ハル、コト極テ大ニシテ其ノ
 倫敦爲替ニ影響アルコト特ニ甚シ蓋シ送金ノ常ニ互ニ行ハレザル場
 所ニ於テハ固ヨリ爲替ナルモノナキガ故ニ此ノ如キ場所ニテ貿易ヲ
 爲ストキハ必ス中心ト認メラレタル第三ノ場所ニ宛テ振出シタル手
 形ヲ以テ其勘定ヲ決算セザル可ラズ今ヤ倫敦ハ世界銀行事務ノ中心
 ナリ英國ガ世界ノ各地ニ輸出スル貨物ハ其量頗ル莫大ナルガ故ニ世
 界ノ各地ヨリハ亦倫敦ニ向テ夥シキ送金ヲ爲ササル可ラス故ニ各地
 ニ於テハ此等ノ貨物ニ就テ爲シタル負債ヲ償却センガ爲ニ倫敦宛ノ
 手形ニ對シテ常ニ需用ノ絶ユルコトナシ是ヲ以テ輸出人等ハ假令其
 貨物ヲ諸國ニ輸送スルモ尙ホ倫敦ニ宛テ、手形ヲ振出スコトヲ得バ
 此ノ手形ハ英國ニ遞送セラレシガ爲ニ何レノ處ニカ購買者ヲ看出ス
 コト必然ナルヘシ是レ倫敦宛ノ手形ハ他ノ場所ニ宛テタル者ニ比ス

論 行 銀 理 哲

レハ其價銀過ニ貴ク其販賣モ亦過ニ容易ナル所以ナリ
 例ヘハ甲乙丙ノ三國アリテ甲ノ乙ヨリ輸入スル分量ハ其輸出スル
 分量ヨリモ少ク爲ニ乙ヨリハ甲ニ負債ノ仕拂フヘキモノアリ又乙
 ノ丙ニ輸出スル分量ハ其輸入スル分量ヨリモ多ク爲ニ丙ヨリハ乙ニ
 負債ノ仕拂フヘキモノアリトセン此ノ場合ニ於テハ乙ハ丙ニ對スル
 要求權利ヲ甲ニ譲移シ以テ其ノ甲ニ負フ所ノ債ヲ償還スルコトヲ得
 ヘキナリ

夫レ爲替ノ其ノ間ニ行ハレザル諸國ニシテ互ニ相貿易スル者多キ
 ガ故ニ商業ノ中心タル倫敦ニ宛テ振出シタル手形ヲ以テ互ニ其ノ要
 求ヲ整理スルアリ故ニ倫敦爲替ハ世界ニ於テ最モ重要ナルモノニシ
 テ且之レニ意ヲ注クノ最モ深カラフヲ要スルモノナリ
 爲替ニ振替相場アルト同様ニ地金ニモ亦振替價銀アリ然レモ余輩

ハ茲ニ之ニ論及スルヲ必要トセザルナリ

眞成ノ爲替即チ商業上ノ爲替

○八節 余輩ハ今本邦ト他ノ諸國トノ商賣取引ヨリ發生スル眞成爲
 替即チ商業上ノ爲替ヲ講究セザル可ラズ抑不列顛諸島ハ貴金屬ノ産
 出極テ少キガ故ニ之ヲ本邦ニ得ルニハ唯輸入ニ依ルノ一途アルノミ
 而シテ余輩ハ今此ノ貴金屬ノ由テ來ル所ノ種々ノ源泉ト其ノ流入又
 ハ流出ヲ致ス所ノ種々ノ源因トヲ討究セザル可ラス蓋シ貴金屬ハ其
 他ノ事ニ於テハ都テ他ノ外國貨物ト一般ニ取扱フ可キモノニシテ且
 余輩ガ日用ノ消費ニ要スル他ノ物品ノ内國産ニアラザルモノト同一
 手段ニ由リテ得ラル、者ナリ

地金ノ貿易ハ分テ二科ト爲ス即チ一ハ金銀ヲ以テ國産トセル諸國
 ト直接ニ行フモノ一ハ金銀ヲ産出セスシテ宛モ本邦ノ如ク外國貿易

論 行 銀 理 哲

ニ藉ラザレバ之ヲ自由ニ供給スルノ手段ナキ諸國ト行フモノ是レナ

第一地金ヲ産出スル諸國トハ貿易

カリフォルニア California

及 オーストラリア Australia

ニ於テ

未ダ金鑛ヲ發見セザルニ際シ地金産出國ノ首タルモノハ メキシコ Mexico 及 ペルー Peru

ナリキ蓋シ此ノ他ニ地金ヲ産出スル國ナキニアラズト雖モ同一

原理ノ遍ク之ニ適合スルト且悉ク之ヲ記載スルハ寧ロ汎ク商業ヲ論

スル所ノ著書ニ屬スルトノ故ヲ以テ今枚舉スルノ要ナシサテ英國ノ

商人ハ此等ノ諸國ニ店舗ヲ設ケ或ハ通信者ヲ置キ之ニ其ノ貨物ヲ委

托シ其ノ代理人等之ヲ本地人ノ齎シ來ル地金ト交易シ其ノ集マリテ

巨額ヲ成スニ及テ未ダ蒸氣航海術ノ發明アラザリシ昔時ニ在テハ安

全ノ爲ニ軍艦ニ搭載シテ之レヲ本國ニ輸入スルヲ慣例トセリ此等ノ

諸國ニ於テハ地金ヲ取扱フコト毫モ茶羊毛葡萄酒材木ノ如キ貨物ニ

論 行 銀 理 哲

異ナルコト無ク而シテ各種ノ英國貨物ハ特ニ地金ト交易シテ之ヲ本
國ニ輸送スルノ目的ヲ以テ此等諸國ニ輸出セラル、ナリ然レ此ノ
輸出ニモ亦自ラ限界アリ此ノ限界ハ他ノ諸國ニ貨物ヲ輸出スルノ限
界ト恰モ相同シ即チ地金ノ本邦ニ到達スルニ當リ其ノ價銀ハ初メ英
國ヨリ輸出シタル貨物ノ原價及ヒ其出路ニ於テ之ニ用井タル諸費并
ニ彼地ニ在ル代理人ノ手数料地金ヲ本邦ニ輸入スル船賃、保險料、及ヒ
手数料ノ諸費ヲ償ヒ并ニ此ノ諸費ノ外ニ相當ナル商業上ノ利潤ヲ得
ルニ足ラザル可ラザルヤ明カナリ何トナレバ若シ此等ノ事ナクンバ
其ノ商業ハ則利益アラザレハナリ然ラバ則チ此等諸國ニ於テ地金ヲ
買入ル、ハ極メテ簡單ナル事務ニシテ別ニ深ク説明スルコトヲ要セ
サルナリ

第二地金ヲ産出セザル諸國トハ貿易

本邦ノ如ク地金ヲ産出セザ

ル諸國ト本邦トノ間ニ於テ地金ノ流入又ハ流出ヲ生スル原因ハ前者ニ比スレハ適ニ錯雜セリ試ニ本邦ヲ取リテ中心ト爲ス時ハ本邦ニ向ケ若クハ本邦ヨリ地金ヲ輸送スルノ作用ハ則左ニ列擧スル七種ノ原因ニ由リテ動カサル、モノト思惟シテ可ナリ

第一 本邦ニ對シ又ハ本邦ヨリ仕拂フヘキ償還ノ差額

第二 外國爲替ノ景况

第三 流通物ノ有様

第四 他ノ諸國ニ拂フヘキ償還ニ充ル爲ニ世界商業ノ中心トシテ

本邦ニ向ケタル遞送金

第五 本邦ト近隣諸國ノ政治上ノ安危

第六 貨幣市場ノ景况即チ本邦ト近隣諸國ト比較ノ利息相場

第七 本邦ト外國トノ間ニ設ケタル商業稅則(Trade)ノ自由ナルカ若

論 行 銀 理 哲

クハ禁止的ナル事即チ外國ニ於テ我が製造品ノ輸入ヲ許スカ若クハ之ヲ禁スル事

然ラハ則地金ノ運動ニ影響ヲ爲ス原因其ノ數七アリテ此ノ七種ノ源因ハ或ハ相合同シ或ハ相抗拒シ千種万様ノ方法ヲ以テ常ニ其力ヲ逞フスルガ故ニ便チ知ル外國爲替ハ眞ニ錯雜セル趣意ナルコトヲ而シテ某時ニ於テ商業上ノ事務ヲ熟知スルニ非ザルヨリハ此等ノ源因ハ如何ニ其力ヲ逞フスルカヲ知ル能ハサルヤ勿論ナリ然ルニ地金ノ輸出ヲ惹起ス所ノ源因ハ唯一アルノミ即チ仕拂フベキ償還ノ差額はレナリトハ商賈說ノ多年固定セル誤謬ナリキ

意フニ此ノ趣意ノ正確ナル知識ヲ得ヘキ最モ簡單ナル方法ハ兩國間ノ取引タル畢竟其ノ國々ノ一個人間ノ取引ノ集合セルモノニ外ナラザルコトヲ考フルニ在リ而シテ一國商業ノ闊大ナル觀念ヲ得ント

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

セバ唯々各個商人ノ貿易スヘキ種々ノ方法ヲ考察セハ足レリ
 假ニ倫敦ノ商人一〇〇〇磅ノ貨物ヲ Bordeaux^{ボルドー}ニ輸送ストセンニ此
 ノ貨物ノ該地ニ到着スルヤ唯船賃、保險料、及ヒ他ノ費用ヲ加フルニ過
 キザルモ恐ラクハ其生産費用即チ該地ニ其貨物ヲ致スノ費用ヲ一〇
 五〇磅ニ騰貴セシメタルナルベシ然レモ此ノ商人ハ初メヨリ相當ノ
 利潤ヲ得ンコトヲ期セシニアラザレバ決シテ之ヲ其市場ニ輸送セザ
 リシヤ必定ナリ故ニ此ノ市場ハ恰モ好景況ニシテ其貨物ハ一五〇〇
 磅ニ賣却スルコトヲ得ヘシト假想セン然ラバ此ノ商人ハ恐クハ其ノ
 代理人ニ宛テ、一二〇〇磅ノ手形ヲ振出スナルヘシ又 Bordeaux^{ボルドー}ニ在
 ル右ノ商人ノ通信者ハ貨物ノ賣上代金ヲ貨幣ニテ倫敦ニ遞送スルニ
 代ヘテ平常ノ狀況ニ在テハ倫敦ニ於テ好價ヲ得ヘキ或ル本國產物ヲ
 買入ンコトヲ望ムナルヘシ今佛國主要ノ物産ハ葡萄酒ナリ故ニ代

論 行 銀 理 哲

理人ハ其ノ賣上代金ヨリ船賃、手數料等ノ諸費ヲ扣除シ殘額ヲ以テ Bordeaux^{ボルドー}
 葡萄酒ヲ仕入レ之ヲ英國ニ輸送スヘシ而シテ此ノ葡萄酒ハ
 恐クハ英國ノ市場ニ於テ莫大ノ利潤ヲ收メテ販賣セラルベシ例ヘハ
 二〇〇〇磅ヲ得ルナルヘシ故ニ此ノ金額ヨリ出入船賃上ノ各種ノ費
 用ヲ扣除シタル後其ノ差額按スルニ輸出品ノ價ト云フハ則倫敦商人ノ利
 潤ナルヘシ以上ノ場合ニ於テハ英佛兩國間ニ一塊ノ地金ヲモ輸出入
 スルコト無ルヘキガ故ニ從テ爲替ノ問題モ亦發スルニ至ラザルヤ明
 カナリ
 蓋シ Bordeaux^{ボルドー}ニ在ル倫敦商人ノ代理人ガ倫敦ニ向ケテ正金ヲ遞送
 スベキヤ將タ葡萄酒ヲ輸送スベキヤニ至テハ彼レ果シテ幾多ノ商量
 ノ制スル所トナルベシ殊ニ Bordeaux^{ボルドー}及ヒ倫敦ノ兩地ニ於ケル葡萄酒
 市場ノ景況ニ由テ指導セラレ、ナクソ何トナレバ英國ヨリ送り來ル

論行銀理哲

貨物ハ ^{ボルドワ}Bordeauxニ於テ相應ノ利潤ヲ得テ賣捌カルベシト假想スルモ
 次ニ ^{ボルドワ}Bordeauxニ於ル葡萄酒ノ價銀ト又其倫敦ニ於テ賣得センコトヲ
 期セラシム、價銀トヲ考察セザル可ラザレバナリ例ヘバ偶、葡萄酒ニ一
 大災害起リテ爲ニ收穫ノ凶歉ヲ告クルアラシムニハ ^{ボルドワ}Bordeauxニ於テ葡
 萄酒ノ價銀非常ニ騰昂スベク而シテ倫敦ニ於テハ當時葡萄酒ノ蓄ヘ
 多クシテ其ノ價銀格外ニ貴カラザルコトアルベシ故ニ彼レ若シ ^{ボルドワ}Bor-
^{ドワ}deauxニ於テ葡萄酒ヲ買入レ之ヲ倫敦ニ輸送シタラシムニハ或ハ損失ヲ
 招クモ亦未タ測ル可ラス、サレバ此ノ如キ場合ニ於テ若シ他ニ輸送ス
 ベキ國產ナカラシムニハ英國貨物ノ幾許ニ賣却セラル、ニモ拘ハラズ
 彼レ正金ヲ遞送スルノ遙ニ利ナルヲ見ルベク是時ニ當テハ爲替ハ果
 シテ倫敦ニ順ナルベシ然レモ倫敦ノ商人其利潤ヲ計算スルニ先チテ
 其ノ正金ノ船賃、保險料等ヲ扣除セザルヲ得ザルヘシ

論行銀理哲

然レモ爰ニ一ノ觀察スベキ者アリ何ゾヤ余輩ノ取リタル產物即チ
 葡萄酒ノ事例ハ原理ヲ彰明スヘキ的切ノ者ニアラザルコト是レナリ
 何トナレバ葡萄酒ハ其使用スルニ先テ數年間貯藏スルヲ得ベキ物品
 ナルガ故ナリ而シテ商人ハ假令其ノ現在ノ價銀ニテハ未タ以テ償フ
 ニ足ラザルモ日月ノ經過スルニ從ヒ或ハ其ノ缺乏ニ因テ價銀ノ騰貴
 スベキコトヲ豫期シ以テ之ヲ輸入スルコトアルベシ、サレバ直ニ消費
 セザル可ラザル產物ノ例ヲ舉テ之ヲ説明セバ此ノ例ヨリハ復ニ愈ル
 所アリシナラン
 若シ ^{ボルドワ}Bordeauxノ物產ヲ以テ唯一種即チ葡萄酒ニ限レリト假定セバ
 適々正金ノ代リニ產物ヲ輸入スベキ好景況ニ會スルモ ^{ボルドワ}Bordeaux及ヒ
 倫敦ノ兩地ニ於テ市場ヲ見出スノ機會ハ固ヨリ其ノ一種ノ物品ニ止
 ルナルヘシ然レモ若シ ^{ボルドワ}Bordeauxニシテ橄欖油ノ如キ他ノ物產ヲ有シ

タラシニハ市場ニ適スベキ物品ヲ見出スノ機會自ラ増加スベク而シ
 テ此ノ機會ハ其物産ノ數量及ヒ種類ノ増加スルニ從テ亦益々増加ス
 ヘキコト明カナリ是レ余輩ガ市場ニ於テ可成丈許多ノ種類ヲ有スル
 ノ至緊至要ナルコトヲ見ル所以ナリ何トナレハ物品愈々多クレバ商
 業上ノ負債ヲ決算スルニ正金ヲ以テセシテ寧ロ産物ヲ以テスヘキ
 機會愈々多キガ故ナリ

サテ此ノ取引ノ倫敦商人ニ利益アルト否トハ全ク一切ノ費用ヲ扣
 除シタル後其領受セシ正金ノ多寡ニ依ルヘシ彼レ若シ英國ヨリ輸出
 セシ貨物ヲ廉價ニ買入レタリシニ偶^{ボルドー} Bordeauxニ於テ其貨物ノ拂底ナ
 リシナラシニハ彼レハ高價ヲ賣得スヘク從テ其手ニ充分ナル利潤ヲ
 占ムルナルヘシ然レモ此ノ商人右ノ單獨ナル取引ヲ爲シテ夫ノ貨物
 ヲ輸出シ及ヒ葡萄酒ヲ輸入スル重複ノ取引ニ於ルガ如キ利潤ヲ收得

哲 理 銀 行 論

センコトハ頗ル信シ難キ所ナルヘシ故ニ正金ノ輸入ハ之ヲ葡萄酒ノ
 輸入ニ比スレハ獨リ此ノ商人ノミナラス汎ク全國ニ取リテモ利益少
 ナカルベキナリ

右ノ場合ニ於テ^{ボルドー} Bordeauxヨリ正金ノ輸出ヲ促シ之ヲ英國ニ輸入セ
 シムルノ理由ハ甚タ明白ナリ即チ^{ボルドー} Bordeauxニ於テ國産ノ拂底ニシテ
 其價貴キト倫敦市場ニ於テ其供給ノ既ニ饒多ナリシコト是レナリ故
 ニ余輩ハ斷定スラク國産ノ拂底ニシテ其價貴キハ一國ヨリ正金ノ輸
 出ヲ促ガス所ノ確實ナル源因ナレモ之ニ反シテ内外ノ産物兩ナガラ
 既ニ饒多ナル供給アルハ一國ニ正金ノ輸入ヲ促ガス必然ノ源因ニシ
 テ猶ホ充分ノ蓄貨アリテ其價低廉ナル市場ニハ之ヲ購買センガ爲ニ
 人民四方ヨリ群集スルト一般ナルコトヲ

爲替ノ一國ニ順ナリトハ地金ノ其國ニ遞送セラルベシトノ謂ニ外

哲 理 銀 行 論

論 行 銀 理 哲

ナラサルナリ故ニ上文所説ノ場合ニ於テハ ^{ボルドー}Bordeauxノ爲替ハ則倫敦
 ニ順ナルベシ然レモ爲替ノ英國ニ順ニシテ地金ノ流入由テ起ルトモ
 此ノ單純ナル事實ヲ視テ卒カニ其ノ貿易ノ英國ニ利アルヲ斷言ス
 ルノ危険ニシテ且甚シキ虚偽ナルコトヲ示スニハ此ノ簡單ナル一例
 ノ的切ナルコト敢テ千百ノ例ニ讓ラザルナリ
 右ニ舉クル所ノ例ハ最モ單純ナルモノニシテ世界ノ各地ニ通信者
 ノ設ケアル富豪ノ商買ニ至テハ容易ニ此等ノ取引増加シ其船貨ノ報
 酬未タ本國ニ來ラザルニ先テ許多ノ市場ト貿易スルコトヲ得ヘ例
 ハ ^{ボルドー}Bordeauxニ在ル此ノ商人ノ通信者ハ同地ヨリ本國ニ向ケテ其ノ
 葡萄酒ヲ輸送スルヨリハ ^{ブエノスアイレス}Buenos Ayresニ輸送シテ此處ニ之ヲ賣捌ク
 ノ利カニ利潤多キヲ看出スベシ次ニ ^{ブエノスアイレス}Buenos Ayresノ主要ノ國産ハ獸
 皮ナリ故ニ同地ニ在ル右商人ノ通信者ハ葡萄酒ノ賣上代金ヲ以テ恐

論 行 銀 理 哲

クハ西印度ニ於テ賣捌クノ好機會アル獸皮ヲ購買スト假想スヘシ次
 ニ此ノ船貨ノ西印度ニ着スルヤ偶本國ニ於テ穀物ノ拂底ナルヨリ其
 相場甚タ貴ク而シテ ^{カナダ}Canadaニ於テハ其價甚タ廉ナルニ會セシカバ其
 通信者ハ則獸皮ノ賣上代金ヲ直ニ本國ニ遞送セズシテ之ヲ以テ砂糖
 ヲ仕入レテ之ヲ ^{カナダ}Canadaニ輸送スベシ終ニ此ノ船貨ノ ^{カナダ}Canadaニ達スル
 ヤ同地ニ在ル右商人ノ通信者ハ之ヲ賣リテ穀物ヲ仕入レ而シテ之ヲ
 英國ニ輸送スヘシ
 右ニ説示セル場合ニ於テハ余輩五回ノ取引アルコトヲ看ルナリ且
 余輩ハ毎回ノ取引ニ於テ若干ノ利潤アリト假想スルヲ以テ原來一〇
 〇〇磅ノ價アル貨物ノ報酬終ニ英國ニ至ルニ及テ其貨物ノ最終仕拂
 金ヲ組成スル穀物ハ其價恐クハ元貨ニ數倍スルナルベシ而シテ毎取
 引ノ費用ハ其ノ賣上代金ヲ以テ他ノ物品ヲ購買スルノ前常ニ之ヲ扣

除スルガ故ニ全躰ニ於テ商人ノ利潤ハ最後ニ買入レテ本國ニ送リタル物品ト最初本國ヨリ輸出シタル船貨トノ價格ノ差ヨリ最後ノ船貨ヲ本國ニ輸送スル一切ノ費用ヲ扣除シタル殘額ナルヤ明カナリ且又此ノ擴張セル取引ニ於テ初メヨリ終リニ至ルマデ曾テ一片ノ正金ヲモ一國ヨリ他國ニ轉送セシコトナキヲ見ルナリ

又此ノ取引ノ外國ヨリ起レル反對ノ場合ヲ考察スルハ決シテ難カラス例ヘバ紐育ヲ以テ起程點ト爲シテ之ヲ説カンニ亞米利加主要ノ物産ハ穀物麵粉其他各種ノ食料ナリ故ニ紐育ノ某商人穀物ヲ船載シテ之ヲ Liverpool ニ輸送スルヤ同地ニ在ル此商人ノ通信者ハ先ヅ英國ト紐育ノ市場ノ景況ニ注視シ而シテ英國ノ貨物ヲ買入ルレハ果シテ利潤ヲ收得スヘキコトヲ認ムル時ハ則穀物ノ賣上代金ヲ以テ之ヲ買入ル、コトヲ勉ムヘシ然レモ英國ニ於テハ穀物ノ相場甚タ貴キノミ

論 行 銀 理 哲

ナラス英國貨物ノ價モ亦甚タ貴キノ亞米利加ニ於テハ却テ甚タ廉ナリトセバ固ヨリ正金ノ外一物ヲモ輸送ス可ラザルヤ明カナリ故ニ英國ニ於テ穀物ニ意外ノ大缺乏起リテ爲ニ其ノ價銀格外ニ踊貴スルコトアレバ其必然ノ結果ハ一時大ニ正金ノ流出ヲ惹起スニアリ何トナレバ我が食物ノ必要ハ彼レノ我が綿布又ハ毛布ヲ消費スルノ必要又ハカニ比スレバ更ニ太ダ急迫ナルヲ以テナリ而シテ此ノ流出ヲ防遏スル唯一ノ方法ハ英國品ノ價銀ニ減少ヲ致シ以テ正金ヲ輸出スルヨリハ貨物ヲ輸出スルノ適ニ利潤アラシムルニ在ル、ミ余輩次章ニ於テ千八百四十四年ノ銀行條例ノ制定セラレタルハ畢竟此ノ目的ヲ達スルニ在リシコトヲ説カントス

以上説述シタル各種ノ貿易ハ以テ地金ノ流入或ハ流出ニ關スル左ノ規則ヲ告ルニ足ルベシ

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

第一 地金ノ輸入セラル、源因ハ貨物ノ價銀英國ニ於テハ甚ク低ク外國市場ニ於テハ甚ク高ク爲ニ外國人ヲ誘引シテ其貨物ヲ買ハシガ爲ニ爰ニ地金ヲ輸送セシムルカ將テ英國ノ商人之ニ誘ハレテ其貨物ヲ輸出スル時ニアリトス

第二 地金ノ英國ヨリ輸出セラル、源因ハ本邦ニ於テ某物品ニ對シ大且ツ急ナル需要アリト雖モ他ノ貨物ハ極メテ拂底ニシテ且高價ナルガ爲ニ之ヲ輸出スルモ利潤ヲ收ムベカラザルカ將テ右ノ物品ヲ要スルコト頗ル莫大ニシテ外國人ハ我が代價トシテ輸送セント欲スル貨物ヲ全ク速ク消費スル能ハサルカ果シテ然ラハ勿論正金ヲ輸送セザル可ラズ且價銀ノ差愈々大ナルニ從テ地金ノ流出モ亦愈々大ナルベシ或ハ我が物産既ニ他ノ市場ニ充溢シ爲ニ其相場下落シテ通常ノ市價ヨリ下ルニ在リトス所謂過度ノ貿易(Overtrading)トハ即チ是

論 行 銀 理 哲

レナリ故ニ余輩ハ此ノ事情ヨリ推度シテ以テ過度ノ貿易ハ地金ノ感外ニ流出スル確兆ナルコトヲ知ルナリ從來本邦ニ於テ收穫大ニ凶歉ヲ告ケ爲ニ所謂飢饉相場ヲ惹起ス時ハ穀物ノ需要極メテ緊急ニシテ必ス正金ノ流出ヲ惹起ササルハ無シ故ニ是時ニ當テハ他ノ貨物ノ價銀ヲシテ可及的低廉ニシテ食物ノ必要ナル供給ヲ償ハンガ爲ニ之ヲ輸出スルコトヲ得セシメ而シテ本邦全躰ノ貨幣制度ヲ攪擾スルガ如キ夥シキ地金ノ流出ヲ防遏スルハ實ニ至緊至要ナリトス

然ラハ則チ過度ノ貿易ト本邦ニ於テ穀物ノ收穫凶歉ナルトハ俱ニ地金流出ノ的確ナル源因ナリ而シテ本邦商業ノ爲ニ最モ不幸ナル事變ハ此等ノ事情偶同時ニ發生スルノ時ニアリテ其狀況タル宛モ不幸ノ大潮ヲ商界ニ現出スルガ如シ夫ノ千八百四十七年ニ貨幣上ノ危厄ヲ招キタルハ其初メ數年間連リニ過度ノ貿易ヲ營ミ尋テ英愛兩國ノ

人民主トシテ其生命ヲ繫ク所ノ物産ニ連年凶歉ヲ告ケタルニ因レリ

割引歩合ノ爲替ニ影響アル事

○九節 余輩今地金ノ運動ノ一原因ニシテ近時ニ於テ其重要トナレ
 ルト往時ニ於ルニ比スレハ遙ニ超越スルモノヲ論ゼザル可ラズ實ニ
 此ノ原因ハ價位低落セル紙幣ヲ除クノ外孰レノ原因ヨリモ更ニ緊要
 ナルモノナリ何ゾヤ二國間ノ利息ノ割合或ハ割引ノ歩合ノ差即チ是
 レナリ蓋シ鎮道及ヒ蒸氣船ノ未ダ世ニ行ハレズシテ各地間ノ交通ニ
 夥シキ時日ヲ費シ且莫大ノ費用ヲ要シタル往時ニ在テハ兩地ニ於テ
 割引ノ歩合ニ著キ差違ノ存スルアルモ敢テ甲地ヨリ乙地ニ地金ノ運
 動ヲ惹起スコト無カリシガ今ハ則然ラズ各地間ノ交通ハ極メテ迅速
 ナルガ故ニ兩地ニ於ル割引歩合ノ差額苟モ地金ヲ遞送スルノ費用ヲ
 償フテ餘リアル時ハ立ドコロニ甲地ヨリ乙地ニ向テ地金ノ流出スル

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

ヲ見ザル無シ而シテ此ノ事タル都テ他ノ場合ニ於テ作用ヲ現ハス所
 ノ通常ノ商業原理ト正ニ符合シテ相反ラザル者ナリ此ノ原理トハ甲
 乙二市場ニ於テ同一物品ノ價銀ノ差苟モ甲市場ヨリ乙市場ニ之ヲ輸
 送スルノ費用ヲ償フテ餘リアレバ其物品直ニ輸送セラルベキコト即
 チ是レナリ而シテ價銀ノ差依然トシテ過マザル間ハ此ノ運動モ亦從
 テ過ムコトナカルベシ今若シ倫敦ノ割引歩合ハ三分ニシテ巴黎ノ步
 合ハ六分ナリトセンカ是レ倫敦ニ於テハ三分ヲ以テ金ヲ購買スルコ
 トヲ得ベク巴黎ニ於テハ六分ヲ以テ之ヲ賣却スルコトヲ得ベシトノ
 單純ナル意義ニ外ナラザルナリ然レモ其一方ヨリ他ノ一方ニ金ヲ輸
 送スルノ費用ハ僅ニ五厘ニ過キザルヲ以テ此ノ取引ニ於テハ勿論ニ
 分五厘ノ利潤ヲ餘スヘシ是ニ於テ自然ノ結果立ドコロニ跟隨シ來リ
 正金倫敦ヲ通レテ巴黎ニ行キ而シテ兩地ノ割引歩合平等ノ某定度内

ニ來ルマテハ此ノ流出決シテ止ムコトナカルベシ蓋シ從來商賈ノ間
 ニハ金ハ唯貨物ノ賣買ヨリ生スル所ノ差額ヲ拂ハシガ爲ニ輸送セラ
 ル、ニ過キザルヲ以テ此ノ仕拂ニシテ既ニ完結スル時ハ其流出自ラ
 止マサルヲ得ズトノ妄念普ク行ハレタリ然レモ是レ惑ヘルノ最モ甚
 シキモノトス何トナレバ倫敦ト巴黎トノ割引歩合ニシテ上ニ假定セ
 ルガ如キ著キ差違アル時ハ倫敦ノ人々ハ特ニ地金ニ換ヘテ之ヲ賣ル
 ノ目的ヲ以テ其巴黎ニ在ル通信者ニ宛テ爲替手形ヲ造出シ然ル後其
 地金ヲ巴黎ニ遞送シ六分ヲ以テ再ヒ之ヲ發賣スルコトヲ得ヘキガ故
 ナリ而シテ割引歩合ノ差依然トシテ罷マザルノ間ハ此ノ流出モ亦決
 シテ遏ムコト無カルベキヤ全ク明白ナリ且又巴黎ノ商人等ハ倫敦ニ
 於テ割引セラレシガ爲ニ直ニ其手形ヲ廻送シ現金ヲ得テ之レヲ己レ
 ニ遞送セシムベシサレバ此ノ如キ地金ノ流出ヲ防遏スル唯一ノ方法

論行銀理哲

ハ兩地ニ於ル割引ノ歩合ヲ均一ニ爲スニアルノミ世ニ英蘭銀行ノ割
 引歩合ヲ變動スルヲ見テ驚々之ヲ咎メ而シテ一定不變ノ歩合ヲ支持
 スルノ敢テ行ヒ難キニアラザルコトヲ想像スル著述家甚ク少ナカラ
 ズ然レモ此ノ輩ニシテ此等ノ單純ナル事實ヲ視バ忽チ其迷謬ヲ悟ル
 ニ足ルヘシ故ニ現今ニ在テハ細心以テ近隣諸國ノ割引歩合ニ注視シ
 而シテ本邦ヨリ地金ヲ輸出スルノ利益ヲ防遏センガ爲メニ其ノ變動
 ニ應スルハ英蘭銀行ノ緊要ナル職務ナリ

外國債、抵當及ヒ遞送金ノ爲替ニ影響アル事

○十節 商業取引ヨリ生スル所ノ國債ノ有様ノ外ニ亦甚シク爲替ヲ
 感動スル數種ノ源因アリ往時英國ハ人口ニ比スレバ貨幣及ビ有形ノ
 資財ニ富ムコト多キヲ以テ自ラ外國ニ向テ莫大ノ助銀ヲ給スル
 ヲ慣例トセリ而シテ遞送國ニ至極ノ利便ヲ收メテ以テ此ノ額ノ貸附

論行銀理哲

金ヲ輸送スルノ方法ハ頗ル微妙ノ作用ナリトス蓋シ一商業國ニ於テ
 許多ノ約束ノ豫定期限ニ履行セザル可ラザルモノアルニ際シ其國ヨ
 リ實際速カニ巨額ノ地金ヲ取去ル時ハ果シテ最モ不幸ナル結果ヲ惹
 起サズンハアラズ故ニ此ノ如キ必要ノ起ル時ハ其取引ヲ爲スニ爲替
 手形ヲ以テスルナリ然レド此等ノ事變ハ其起ルコト甚々罕レコシテ
 且通常ノ銀行取引ニアラザルカ故ニ之ヲ爲スノ方法如何ヲ説明スル
 ハ本書ノ限界ヲ踰ユルノ虞アルベシ讀者若シ此ノ類ノ取引ノ實例ヲ
 知ラント欲セバ宜ク余ガ「經濟哲學ノ原理」並ニ「銀行事務ノ理論及ヒ實
 踐」ヲ參考シテ可ナリ斯ル取引ノ二三ノ實例中ニ就テ曾テ行ハレタル
 最大ナル者即チ佛國ガ日耳曼ニ償金ヲ拂フタルコトハ此ノ兩書ニ載
 セテ詳カナリ

然レド各種ノ公抵當 (Public Securities) 商社ノ證券 (Bonds) ハ今ヤ諸國

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

間ノ輸出入ノ一常品ヲ成レ從テ爲替ニ影響アルコト毫モ他ノ商品ニ
 異ナルコトナレ然レド此等ノ證書ハ都テ驛遞局ヲ經テ税關ヲ通過セ
 ザルガ故ニ其分量ノ記録ハ絶テ之ヲ得ルニ由ナシ是ヲ以テ唯、商務局
 (Board of Trade) 刊行ノ商品報告ノミヲ窺フ輩ハ決シテ爲替ノ主意ヲ理
 會スルコト能ハザルナリ
 終ニ臨テ尙ホ一ノ考察セザル可ラザルモノアリ即チ外國ニ駐在ス
 ル人々ガ其費用ヲ支ヘンガ爲ニ要スル所ノ金額是レナリ例ヘハ英國
 及ヒ露國ノ貴族等ガ本國ノ銀行者ニ宛テ振出ス所ノ手形ハ其爲替ニ
 影響アルコト毫モ他ノ手形ニ異ナルヲナキガ如シ

貨幣上及ヒ政治上ノ擾亂ノ爲替ニ影響アル事

○十一節 凡ソ何レノ國ニ論ナク政治上若クハ貨幣上ノ擾亂アル時
 ハ若シ不換紙幣ノ發行アリテ此ノ事變ヲ妨ルニアラザレハ爲替ヲシ

哲 理 銀 行 論

ヲ直ニ其國ニ順ナラシムベシ是レ前ニ陳述スル種々ノ原理ノ直接ノ結果ナリトス此ノ理タル灼然明晰ナリ夫レ政治上若クハ貨幣上ニ擾亂ノ發スル時ハ之ニ伴フニ信約ノ一大破壊ヲ以テセザルハナシ然ルニ此ノ信約タル其存在セシ間ハ能ク貨幣ノ作用ヲ遂ケタリシニ一タビ破壊セラル、時ハ其空隙ヲ填充センガ爲ニ直ニ貨幣ニ向テ劇烈ナル需要ヲ發セズンバアラズ是ニ於テ貨幣ノ價格非常ニ踊貴シ而シテ衆皆損失ヲ顧ミズシテ其貨物ヲ投賣セザル可ラザルニ至ル故ニ其ノ結果ハ貨幣ノ價格貨物ニ對スルモ負債ニ對スルモ俱ニ大ニ騰昂セルヲ以テ自ラ莫大ノ分量近隣諸國ヨリ流入スルニアルナリ例ヘハ千七百九十九年 ^{ハムブルヒ} Hamburgニ於テ商業上ノ一大危厄起リシ時割引ノ歩合一割五分ニ騰貴セシカバ時ヲ移サズシテ英國ヨリ地金ヲ流出セリ又千八百二十五年英國ニ於テ商業上ノ一大危厄ノ起リシコトアリシガ是

哲 理 銀 行 論

ヨリ先キ多年ノ間英蘭銀行ハ低廉ナル割引歩合ヲ以テ濫リニ紙幣ヲ發行シ爲ニ外國爲替ヲシテ本邦ニ不利ナラシメシニ十二月ニ至リ右ノ危厄起リシカバ其爲替立ドコロニ轉シテ本邦ニ順トナレリ又千八百四十七年ニ於テモ全ク同一ノ事件起レリ即チ同年ノ危厄既ニ明カニ發スルヤ爲替ハ忽チ本邦ニ順トナレリ此ノ類ノ例ハ蓋シ枚擧ニ遑マアラザルナリ

逆爲替ヲ矯正スル方法

○十二節 以上數節ニ於テハ此ノ如キ重大ナル結果ヲ生スル地金ノ大運動ハ畢竟如何ナル錯雜ノ原因ニ係ルヤヲ表明セリ蓋シ經濟上ノ可量物ニ物産地金及ヒ負債ノ三大種類アリテ此ノ三者ハ皆交易セラレノコトヲ求メ皆低廉ナル地方ヨリ高貴ナル地方ニ向テ流動スル者ナリ

論 行 銀 理 哲

然レ右ニ述ヘタル信約ノ宏大ナル建物即チ交易スヘキ所有ノ無邊ナル團塊ハ都テ其基礎ヲ金地金ニ資ラザルハナシ今夫レ事務ヲ經營スル方法ノ異ナルニ從テ之レニ要スル地金ノ分量モ亦同シカラス然レ其組織ノ如何ニ完全ニ如何ニ改良セルニ拘ハラズ余輩ハ究竟之レガ節制者トナリ整理者トナルベキ地金ノ基址ニ來ラサル可ラザルナリ故ニ若シ地金ヲシテ急激ニ轉流シ去ラシムルコトアレバ全牀ノ建物ハ爲ニ危険ニ陥リ終ニハ夫ノ慘情タル禍害ノ一即チ貨幣上ノ危厄ヲ激發スルニ至ルナリ

余輩ハ既ニ逆爲替ヲ生スル種々ノ源因ヲ説明スルコトヲ勉メタリ故ニ若シ斯ル爲替ノ起ルコトアランニハ從テ適當ナル矯正法ヲ用フルコト固ヨリ容易ナルヘキナリ例ヘハ其ノ源因ハ通貨ノ價位降下スルニ在ランカ之ヲ救フノ道ハ其通貨ヲシテ適當ナル状態ニ復サシム

論 行 銀 理 哲

ルノ外ナキナリ

然レ若シ其ノ逆爲替ニシテ商業取引ヨリ生シタル負債ノ差額ヨリ起ル時ハ之ヲ矯正スルノ法只ニアリーハ物産ヲ輸出スルコト一ハ割引ノ歩合ヲ騰貴スルコト即チ是レナリ

蓋シ世上往々一種ノ説ヲ主張スルモノアリ曰ク逆爲替ハ自ラ輸出ノ誘因トナルモノナリ何トナレバ爲替ノ狀況逆ナル時ハ必ス打歩ヲ以テ手形ヲ賣却スルコトヲ得ルガ故ニ人々物品ヲ輸出シ之ニ對シテ手形ヲ振出シ之ヲ賣テ以テ其打歩ヲ贏得セント欲スレバナリト今此ノ説ニ如何ナル真理アリテ存スルヤハ實際其取引ニ從事セルモノニアラザレハ之ヲ知ルコト能ハス然レ其貨物ノ輸出ヲ促カス手段ニシテ之レヨリモ一層的確ナルモノハ則其價銀ヲ低廉ニスルニ在リ余輩次章ニ於テ更ニ詳ニ之ヲ論セン

凡ソ二國間ノ割引歩合ノ差ニシテ地金遞送ノ費用ヲ償フテ餘リア
 レバ必ズ其ノ一國ヨリ他ノ一國ニ向テ地金ノ流動ヲ生スベシトハ余
 輩ノ既ニ論述シタル所ナリ然レニ雙方ニ地金ヲ遞送スルノ費用ハ都
 テ其取引ヲ爲ス者ノ負擔スル所ナルガ故ニ其差額ハ一見以テ想像セ
 ラルベキモノヨリモ迥ニ大ナラザル可ラズ而シテ若シ其手形ヲシテ
 三月拂ノモノナラシメバ實際收ムル所ノ利潤ハ其表面ニ現ハレタル
 差額ノ四分ノ一ニ過キザルヘシ、サレバ Goshen 氏ノ言ニ曰ク倫敦ト
 巴黎ノ間ニ二分ノ差アルニ非ザレハ唯、貴キ利息ノミノ爲ニ佛國ヨリ
 英國ニ金ヲ輸送スルノ取引ハ決シテ損益相償ハサルベシト英佛ノ間
 ニ於テスラ尙且此ノ如シ歐洲大陸ノ他ノ諸都府ノ間ニ於テハ其差額
 更ニ之レヨリモ大ナルベキハ固ヨリ論ヲ俟タサルナリ
 然レニ差額ノ多少如何ニ拘ハラズ其方法ニ至テハ必然的實ナリト

ス例ヘハ我が國ニ於テ割引ノ歩合騰貴セシカ人民ハ直ニ我が國ヨリ
 地金ヲ輸出スルコトヲ止メ歐洲大陸ノ銀行者及ヒ仲買商等ハ爭テ英
 國手形ヲ買ハシコトヲ欲スベシ而シテ其歩合愈々騰貴スルニ從テ英
 國手形ノ需要モ亦愈々増加シ其價銀終ニ正金輸送點ニ達シ金ノ漸ク
 流入スルニ至ルヘシ而シテ其歩合愈々騰貴シテ歇マザル時ハ其引力
 益々強大トナリ畢竟地金ト信約トノ間ニ復ヒ必要ノ均平ヲ保ツニ至
 テ始テ止ムベキナリ

第八章

千八百四十四年ノ銀行特許條例

○一節 余輩ハ今本書ノ制限ノ許ス所ニ隨ヒ明カニ左ノ三項ヲ開示スルコトヲ勉ム可シ即チ第一千八百四十四年ノ銀行特許條例 (Bank Charter Act) ヲ制定セシメタル源因第二此ノ條例ニ賴リテ仕遂ント企圖シタル目的第三此ノ目的ヲ達センガ爲ニ工夫シタル機關是レナリ

英蘭銀行創立ノ時ニ際シ該銀行ハ其資本ヲ悉皆政府ニ貸與シ而シテ之ト全ク同額ノ紙幣ヲ發行スルノ許可ヲ得タリ其後該銀行ハ數回其資本ヲ増加シ同時ニ同額ノ紙幣ヲ發行スルノ許可ヲ得タリサレバ多年ノ間其紙幣ヲ發行スルノ權ハ嚴密ニ其資本額ニ制限セラレ且若シ取締役等ニシテ其資本額ニ超過スルノ紙幣ヲ發行スルコトアレバ則一個人ノ資格ヲ以テ其責ニ任ズ可キノ制タリシナリ然ルニ後年ニ

哲 理 銀 行 論

至リ取締役等ハ此ノ拘束ヲ免カレ而シテ常ニ請求ニ應シテ正金ヲ以テ仕拂フ可キ者ナルニ於テハ隨意ニ幾許ノ紙幣ヲモ發行スルノ許可ヲ得タリ

○二節 千七百九十七年ニ於テ英蘭銀行ハ正金ノ仕拂ヲ停止セリ其源因ハ余輩茲ニ之ヲ詳ニスルヲ須ヒズ然ルニ戰亂那破倫ノ戰亂ノ際該銀行ハ隨意ニ幾許ノ紙幣ヲモ發行スルノ權ヲ與ヘラレタリシニ因リ乃チ甚ダ無謀ナル投機商業ヲ獎勵シ又同時ニ無數ノ地方銀行起リテ宛モ急流ノ如ク紙幣ヲ發行セリ是ニ於テ其自然ノ結果ハ則紙幣ノ甚シキ下落トナリ千八百十年二月ニ至テハ金ノ市價即チ紙幣ニテ量リタル價銀ハ四磅一〇志令ニ踊貴シ外國爲替モ亦同様ノ程度ニマデ下落シタリ當時 ^{Guinea} 金貨ハ通例一磅紙幣一枚ト六志令乃至七志令ニ通用セリ

哲 理 銀 行 論

論 行 銀 理 哲

事物ノ情勢此ノ如クニシテ爲ニ商業ノ甚シキ紊亂ヲ致セシカバ乃チ地金委員 (Bullion Committee) ナ任命セシニ委員等ハ此ノ結果タル紙幣ノ過發ニ起因セリトノ決議ヲ爲シ且紙幣ノ眞價ヲ量ルニハ金ノ市價即チ紙幣ニ照シタル價銀ト外國爲替ノ景況トヲ以テセザル可ラズト云ヘリ蓋シ往時ニ在テハ地金ノ價銀貴クシテ爲替ノ逆況ナルトキハ常ニ取締役等ヲシテ Guinea 金貨ノ流出ヲ制止シ及ビ自家ノ安全ヲ保持センガ爲ニ其發行紙幣ヲ減縮セザルヲ得ザラシメタリ然ルニ拘束 (restriction) ナ受ケタル以來取締役等ハ曾テ不便ヲ感ズルコト無キヲ以テ復タ同一ノ主義ヲ遵守セザリキ然レモ尙ホ彼輩ハ理ニ於テ拘束前ト同一ノ規則ヲ遵守シ地金ノ市價ト外國爲替ノ景況トニ因テ常ニ其紙幣發行ヲ整理スベキナリ

或ハ英蘭銀行ノ紙幣發行權ニ強迫ノ制限ヲ設ケテ以テ此ノ弊害ヲ

論 行 銀 理 哲

救済スルノ方案ヲ立テタル者アリ然レモ地金委員ハ全ク該銀行ノ發行紙幣ニ數上ノ制限ヲ設クルノ計畫ヲ非トセリ蓋シ須要ノ分量ハ決シテ之ヲ一定スルコト能ハザレバナリ矧ンヤ此ノ如キ方法ハ却テ一時逼迫ノ慘酷ヲ增長セシムルコト有ルニ於テナヤ

然レモ内國ノ目的ニ係ル金ノ需要即チ時トシテハ大且倏忽ニシテ一時信憑ノ破壊スルニ由テ來ル者ト外國爲替ノ不順ナル景況ヨリ生ズル正金流出トノ間ニ甚タ緊要ナル區別ノ注目ス可キ者アリ即チ前ハ現象ニ對スル適宜ノ治法ハ巧ミニ融通ヲ増加スルニ在レモ後ノ場合ニ於テ採用ス可キ正當ノ手段ハ其發行紙幣ヲ減縮スルニ在ルコト是レナリ

地金委員ハ其報告ニ於テ斷言シテ曰ク凡ソ何時ヲ問ハズ世間ニ流通スル紙幣ノ數ハ以テ其發行ノ過度ナルコトヲ識別スルノ標準ト爲

スニ足ラズ唯ダ其確實ナル標準ハ金地金ノ價銀ト爲替ノ景況トニ於
テ之ヲ發見スベキノミト

○三節 然ルニ下院ハ地金委員ノ報告ヲ棄却シ而シテ英蘭銀行ハ一
切檢束ヲ免レテ益々其發行紙幣ヲ増加セシカバ其價位ハ愈々低落シ
終ニ千八百十三年八月ニ至リテハ金地金ノ價銀五磅一〇志令ニ騰貴
シ紙幣ノ眞價ハ凡ソ一四志令二片ニ下落セリ

千八百十四年同十五年同十六年ニ於テ無數ノ地方銀行倒産シ爲ニ
凡ソ一半ノ紙幣ヲ減少セシニ因リ其結果ハ千八百十六年十月ニ至リ
金ノ紙幣ニ照シタル價銀下落シテ三磅一八志令六片ト爲レリ是ニ於
テ地金報告ニ掲ゲタル主義ノ眞理全ク顯然タルヲ得タリ

今ヤ英蘭銀行紙幣ハ幾ト平價(Par)ニ復セシテ以テ該銀行ハ千八百
十六年十一月ニ至リ千八百十二年一月一日前ノ日附アル紙幣ヲ悉皆

論 行 銀 理 哲

償却ス可キ旨ヲ告知シ又千八百十七年四月ニ至リ千八百十六年一月
一日前ノ日附アル紙幣ヲ悉皆償却ス可キ旨ヲ告知セリ

然ルニ千八百十七年四月ニ於テ金ノ流出復々起レリ然レニ英蘭銀
行ハ之ヲ制止スルノ手段ヲ取ラザリシカバ金ノ紙幣ニ照シタル價銀
ハ漸ク騰貴シ外國爲替ハ從テ下落シ千八百十九年一月ニ至リテハ金
ノ紙幣ニ照シタル價銀ハ四磅三志令ト爲リ巴黎宛ノ爲替ハ二三・五〇
ト爲レリ今此ノ勢ヲ以テ進ムトキハ英蘭銀行ハ日ナラズシテ悉ク其
金ヲ失フモ亦未タ知ル可ラズ故ニ政府ハ千八百十九年四月ヲ以テ一
ノ條例ヲ制定シ該銀行ニ命シテ一切金ヲ以テ仕拂ヲ爲スコトヲ禁シ
タリ

○四節 地金報告ハ國會ノ漫然排斥スル所ト爲リシガ印書上ニ於テ
ハ劇烈ニ論辯セラレ而シテ千八百十九年ニハ遂ニ全ク商業世界ヲ感

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

化シタリ、サレバ千八百十九年ニ於テ此ノ報告ヲ賛成スルノ證據ハ恰モ千八百十年ニ於テ之レヲ駁撃シタルト其力ヲ同クセリ就中此ノ報告ハ千八百十九年ノ下院委員ノ議長タル Peel^{ビール}ヲ教化シタリ即チ氏ハ其演說ニ於テ紙幣ノ過不足ヲ識別スルノ試法ハ唯ダ金ノ價銀ト比較スルノ一アルノミト云ヘリ氏ハ又英蘭銀行ノ發行紙幣ニ制限ヲ設クルノ說ヲ以テ無智ノ甚シキ者ト爲シテ之ニ抵抗セリ蓋シ所謂該銀行ニ對スル取付^レハ時ニ其發行ヲ増加シテ之ガ有害ノ結果ヲ遏止スルコトヲ得ルハ機會無キニ非ザレバナリ故ニ如何ニ遼遠ナリトモ將來或ル時ニ於テ曾テ實施スルニ至ル可キ發行紙幣ノ特別ナル制限ヲ設クルハ固ヨリ能ハザル所ナリ

千八百十九年一ノ條例ヲ制定セラル通常之ヲ Peel^{ビール}ノ條例ト稱ス其旨趣ハ正金ノ仕拂ヲ拘束スル現行ノ諸條例ハ千八百二十三年五月一

論 行 銀 理 哲

日マテ繼續ス可ク此ノ時ニ及テ終ニ之ヲ廢止ス可キニ在リ而シテ其間英蘭銀行ハ一定ノ價銀ヲ立テ、六〇号ノ條金又ハ錠金ヲ以テ仕拂ヲ爲スコトヲ得可ク千八百二十三年五月一日以後ハ通常ノ如ク金貨ヲ以テ仕拂ヲ爲ス可キニ在リ是レ即チ世人ノ喋々談論シタル Peel^{ビール}ノ條例ナリトス然レモ此ノ條例ハ曾テ全ク施行セラレザリキ千八百二十一年ニ至リ取締役等ハ既ニ巨額ノ財貨ヲ蓄積シタルヲ以テ更ニ一條例ノ制定ヲ得之ニ依テ千八百二十一年五月一日ヲ期シテ再ヒ正金ノ仕拂ヲ行フノ許可ヲ得タリ

○五節 千八百二十四年復ビ英蘭銀行ヨリ急劇ノ流出起レリ然ルニ該銀行ハ一切之ヲ抑止スルノ手段ヲ取ラザリシカバ其勢千八百二十四年及ビ千八百二十五年ヲ通シテ進ミ而シテ千八百二十四年一月ニ於テ一千三百萬磅ノ上ニ在リシ地金ハ千八百二十五年十二月ニ至リ

論 行 銀 理 哲

テ僅ニ一百万磅餘ニ減少セリ是ニ於テ同月果シテ貨幣上ノ一大凶變起リ而シテ此ノ凶變ハ該銀行ニ於テ負債償還ノカアル諸商家ヲ支持セシガ爲ニ豊カニ紙幣ヲ發行シテ緩ニ之ヲ防遏スルコトヲ得タリ

○六節 千八百二十七年ニ至リ英蘭銀行ハ遂ニ地金報告ニ載セタル主義ノ真理ヲ覺リ茲ニ始メテ其主義ヲ採用セシコトヲ勉メタリ今其想出シタル計畫ハ左ノ如シ即チ該銀行ノ「諸抵當」(securities)ハ成リタケ之ヲ均一ナラシムル事其正金及ビ地金ハ抵當ノ一半ニ居ラシメ從テ其「負債」(liabilities)ノ三分ノ一ニ抵ラシムル事是レナリ然ルニ實際ニ於テハ其地金ハ三分ノ一ニ居ラズシテ凡ソ五分ノ一ニ減ゼシコト數回ナリ尋テ千八百三十六年及ビ千八百三十七年ニ於テ頗ル劇烈ナリ貨幣上ノ逼迫起リシガ千八百三十八年ノ春季ニ至リテ該銀行ハ再ビ其正順ノ地位ニ復スルヲ得タリ然ルニ千八百三十八年ノ末ニ及テ更

論 行 銀 理 哲

ニ他ノ擾亂ノ時期來レリ左ノ數目ヲ以テ示スガ如シ

日	附	負 債	抵 當	正 金
一八三八年十二月十日		二八、一〇〇、〇〇〇	二〇、七二六、〇〇〇	九七、九四〇、〇〇〇
一八三九年一月十五日		三〇、三〇五、〇〇〇	二四、五二九、〇〇〇	八三、三三六、〇〇〇
全 年二月十二日		二六、九三九、〇〇〇	二二、六二八、〇〇〇	七〇、四七〇、〇〇〇
全 年三月十二日		二六、〇八八、〇〇〇	二二、一七三、〇〇〇	六五、八〇〇、〇〇〇
全 年四月三十日		二六、四七五、〇〇〇	二四、五三六、〇〇〇	四四、五五〇、〇〇〇
全 年五月十四日		二五、七一一、〇〇〇	二四、〇九八、〇〇〇	四二、一七〇、〇〇〇
全 年七月十六日		二八、八六〇、〇〇〇	二八、八四六、〇〇〇	二九、八七〇、〇〇〇

英蘭銀行ハ斯ク驟カニ破産ノ危難ニ瀕シタリシガ巴黎及ヒHamburgニ於テ三五〇〇、〇〇〇磅ノ外國債ヲ募リテ緩カニ仕拂ヲ停止スルノ不幸ヲ免レタリ

是時ニ當リ英蘭銀行ノ管理上ニ本然ノ缺點アルコト較著ナリシカバ終ニ千八百四十年下院ニ於テ該銀行ノ調査ニ關スル委員ノ任命アルニ至レリ而シテ此ノ委員ハ取締役等ガ頼ヲ以テ事ヲ辨ズト自稱ス

ルノ主義ヲ非難セシガ千八百四十四年ニ至ルマデハ該銀行ノ特許期限満タザルヲ以テ亦奈何トモスルコトヲ得ザリキ

○七節 是ノ時ニ方リ流通物ニ關スル著述家ノ勢力アル一派起レリ

Colonel Torrens, Lord Overstone, Mr. Norman 其他ノ諸輩ハ其最モ辯々タル者

ナリ此ノ輩ハ固ク左ノ主義ヲ執レリ

第一 銀行紙幣即チ請求ニ應ジテ貨幣ヲ仕拂フ可キ銀行者ノ約束ノミ獨リ「流通物」ニシテ他ノ紙片信約ハ臆裁ノ如何ヲ問ハズ都テ流通物ニアラザルコト

第二 銀行ヲシテ紙幣ヲ發行スルコトヲ得セシムレバ其額ハ紙幣無キノ場合ニ存スル正金ノ額ト正ニ均一ナラザル可ラザルコト

第三 紙幣ノ數其排除スル正金ノ上ニ出ヅレバ其超過ハ即チ流通物ノ下落トナルコト

論 行 銀 理 哲

Lord Overstone ハ千八百四十年ヲ以テ下院ノ委員ノ前ニ呈シタル證

據ニ於テ述ベテ曰ク地金報告ノ敎理ヲ實行セシガ爲ニ千八百三十二年ヲ以テ取締役等ガ計畫シタル主義ニ本然ノ瑕疵アルハ公衆ノ手裡ニ在ル紙幣ノ額ニ一毫ノ減少ヲ致スコト無クシテ金ハ都テ國ヲ去ルヲ得可キコト即チ是レナリト余輩ハ此ノ確説ノ千八百三十九年ニ於テ十分ニ其應驗アリシヲ見タリ

○八節 上節ニ擧ゲタル著述家ハ皆大勢力アル輩ナリシカバ遂ニ Robert Peel 其意見ニ從ハシメタリ、サレバ千八百四十四年ニ制定シタル Peel 銀行條例ハ明ニ此等ノ主義ヲ實行スルノ目的ヲ以テ之ヲ計畫セリ其採用シタル機械ハ即チ左ノ如シ

英蘭銀行ヲ分テ紙幣發行部 (Issue Department) 及ヒ銀行營業部 (Banking Department) ノ二部ト爲ス

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

取締役等ハ公衆ヨリ該銀行ニ拂フ可キ負債ヲ合シテ總價格一四〇〇〇〇〇〇磅ノ抵當(Security)ト銀行營業部ノ爲ニ必要ナラサル分ノ金貨及ヒ金銀地金ヲ紙幣發行部ニ移スベク紙幣發行部ハ乃チ斯ク預リタル抵當貨幣及ヒ地金ト全ク同額ノ紙幣ヲ銀行營業部ニ交付ス可キナリ又銀行營業部ハ地ノ紙幣ト交易シテ發行スルカ若クハ此ノ條例ノ條款ニ從テ紙幣發行部ヨリ受取タル者ヲ除クノ外何人ヘモ紙幣ヲ發行スルコトヲ禁ゼラレタリ

凡ソ銀行又ハ私立銀行者ハ千八百四十四年五月六日以後銀行紙幣ヲ發行シテ以テ開業スルコトヲ得ス又既ニ紙幣ヲ發行スル者ニシテ若シ其日附以後其發行ヲ廢止スルニ至ラハ英蘭銀行ハ閣令(Crown in Council)ヲ以テ斯ク流通上ヨリ引去リタル紙幣ノ三分ノ二ニ至ルマデ紙幣發行部ノ抵當額ヲ増加スルコトヲ許サル可シ然ルニ千八百四十四

論 行 銀 理 哲

年以來數多ノ私立銀行者其業ヲ廢シタリシカバ乃チ此ノ條例ノ條款ニ從テ英蘭銀行ノ抵當ニ對シテ紙幣ヲ發行スルノ權力ハ増シテ一五〇〇〇〇〇〇磅ニ達シタリサレバ該銀行ノ紙幣ヲ發行スル權力ノ全跡ハ今ヤ一五〇〇〇〇〇〇磅ト紙幣發行部ニ保存セル地金ノ總額トヲ合スル者ニ制限セラル、ナリ

サテ此等ノ條款ハ以テ世間ニ流通セル即チ公衆ノ手ニ在ル紙幣ノ分量ヲシテ金屬流通物ノ流通セシトキノ額ト全ク均一ナラシム可ク且地金ノ流出ハ其ノ自然ノ作用ニ依テ其流出シタルモノト同額ノ紙幣ヲ公衆ノ手ヨリ引去ル器械上ノ効用ヲ有ス可キコトヲ保證スト假定セラレタリ故ニ此ノ條例ノ起草者ハ此等ノ條款ヲ作りタル後英蘭銀行ガ流通物ノ管理ヲ誤ルノ權ヲ悉ク其手ヨリ取去リ而シテ己等ノ意見ヲ以テ銀行營業部ヲ管理スルコトヲ得可シト想像セリ

論行銀理哲

紙幣ノ額ハ唯、金屬流通物ノ流通シタルトキノ額ト均一ナラシム可
 シト云フハ甚ダ明白ナル命題(Proposition)ニシテ余輩ノ觀察シタル如ク
 此ノ主義ニ基テ設立シタル銀行世ニ鮮シトセズ然レ、此ノ主義ニ基
 テ設立シタル銀行ニシテ未ダ曾テ利潤ヲ得ンガ爲ニ銀行事務ヲ營ミ
 シ者無ク又決シテ之ヲ營ムコトヲ得ザリシナリ蓋シ銀行ガ手形ノ割
 引ヲ爲ストキハ常ニ通貨主義ヲ破ル者タレバナリ凡ソ通貨主義ニ基
 テ設立シタル銀行ハ皆純然タル預金銀行ニシテ決シテ割引ノ業ヲ營
 マズ唯、信約ニ向テ正金ヲ交易シ正金ニ向テ信約ヲ交易スルノ外一切
 他ノ業ヲ營マザリシナリ故ニ若シ英蘭銀行ニシテ割引ヲ爲スコトヲ
 禁ゼラレタラシムハ奚ソ此ノ主義ニ基テ該銀行ヲ改造ス可ラザルノ
 理アラシヤ

然レ此ノ銀行條例ガ實際右ノ主義ヲ行ヘリト假想スルハ誤謬ノ

論行銀理哲

最モ明カナル者ナリ第一公債及ビ抵當ニ對シテ發行シタル一五〇〇
 〇、〇〇〇磅ノ紙幣ハ直接ニ「通貨主義」ヲ破リタル者ナルコト明ナリ蓋
 シ該銀行ハ如何シテ此等ノ抵當ヲ得タリシヤ曰ク購買シテ之ヲ得タ
 リ、サテ此ノ抵當ヲ買入レタル貨幣ハ汎ク世上ニ流通シ而シテ之ヲ抵
 當トシテ創造シタル紙幣モ亦等シク流通ス然ラバ則チ此ノ一千五百
 萬ノ紙幣ハ同額ノ流通物ヲ増加シタル者ナルコト豈ニ明白ナラズヤ
 若シ此ノ一千五百萬ノ紙幣ニシテ「通貨主義」ヲ破ル者ニ非ザルコト果
 シテ眞實ナラシムニハ此ノ同一ノ辨論ハ以テ國債ノ全額ヲ紙幣ニ鑄造
 スルヲ得ベキコト且純然タル金屬流通物ノ流通セシ時ヨリモ更ニ多
 クノ流通紙幣アラザルベキコトヲ表示スルナラン今夫レ正金ヲ以テ
 公債ヲ買ヒ然ル後紙幣ノ形狀ニテ再ビ之ヲ有スルヲ得ルハ各人ニ
 取リテ實ニ一種ノ妙計ナリトス是正ニ「John Law」ノ主義ニシテ吾人若

シ公債ヲ貨幣ニ鑄造スルコトヲ得ンニハ亦等シク土地ヲモ貨幣ニ鑄造スルコトヲ得ベキナリ

論 行 銀 理 哲

然レモ右ニ陳ル所ハ未ダ以テ此ノ銀行條例ガ「通貨主義」ヲ强行スト思惟スル人々ノ陷リタル誤謬ノ全域ヲ表示セザルナリ蓋シ銀行營業部ハ他ノ銀行ノ如ク事務ヲ營ミ其帳簿上ニ信約ヲ創造シテ以テ爲替手形ヲ購買シ即チ割引ス是レ紙幣ノ外ニ他ノ形狀ヲ以テ其負債ヲ增加スルナリ而シテ此ノ信約モ亦等シク金屬流通物ニ超過スル者ナリ故ニ此ノ銀行條例ハ實際通貨主義ヲ施行スルナリト熱心ニ主張スル輩ハ須ク左ノ命題ヲ主張ス可キコト全ク明白ナリ

凡ソ「通貨主義」ニ基テ設立シタル銀行ニ於テハ其ノ創造シタル信約ノ分量ハ常ニ其銀行ニ貯藏スル貨幣ト全ク同一ナリ然レモ英國銀行

論 行 銀 理 哲

ニ關シテハ此事ノ狀況果シテ如何ゾヤ今之ヲ試ミントスルニハ余輩唯該銀行ノ世ニ公ニシタル報告ノ一ヲ取ルコトヲ要ス即チ千八百七十三年三月二十七日ニ於テ該銀行ノ創造シタル信約ハ合計六一〇、二一、一八七磅ニシテ其保存シタル正金ハ合計二三、八八六、三七二磅ナリ即チ凡ソ二・六ト一ノ割合ナルコトヲ見ルベシ、サレバ英國銀行ノ「通貨主義」ニ基テ設立セラレタルコトヲ主張センニハ亦二・六ノ一ニ等シキコトヲ主張セザル可ラザルナリ

是故ニ純然タル數學上ノ事項トシテ之ヲ觀ルニ此ノ銀行條例ハ全ク其行ハシメントシタル「主義」ヲ實施スルコト能ハザリシヤ十分ニ明白ナリ實ニ此ノ條例ノ起草者ハ一ノ理論ヲ有シ而シテ一ノ條例ヲ立テタリ然レモ此ノ條例ノ果シテ理論ト符合スルヤ否ヲ考覈スルニ至テハ毫モ勞苦ヲ費サバリシナリ

論 行 銀 理 哲

○九節 此ノ條例ノ明示シタル目的ハ嚴密ニ通貨主義ト合シテ英蘭銀行ヨリ引出シタル金ト全ク同量ノ紙幣ヲ流通上即チ公衆ノ手ヨリ取去ラシムルニ在リシナリ且縱ヒ取締役等ニシテ此ノ職務ヲ怠ルコトアルモ此ノ條例ノ器械的作用ハ彼輩ヲシテ勢ヒ其職務ヲ盡サシムルナラント想像セラレタリ故ニ今此ノ期望ハ如何シテ之ヲ達シタルヤヲ論ゼントス

千八百四十七年四月ニ至ルマデハ此ノ條例ノ勢力ヲ試ムルノ機會曾テ一回モ顯ハレタルコト無シ夫ノ千八百四十六年ノ著明ナル災厄ハ既ニ同年ニ於テ英蘭銀行ヨリ地金ノ流出ヲ起サシメタリ然レモ該銀行ハ千八百四十七年マデ一切割引ノ歩合ヲ變更セザリシヨリ同年ニ至リ地金ハ減シテ一千四百萬磅ノ以下ニ降リシカバ茲ニ初メテ其割引ヲ三分五厘ニ増加セリ尋テ二週日ノ間ニ更ニ一百万磅ヲ失ヒシ

論 行 銀 理 哲

ヲ以テ該銀行ハ亦其割引ヲ四分ニ騰貴セリ然レモ其後他ノ變更ヲ爲サレリシヲ以テ更ニ三百万磅ヲ失ヒタリシカバ是時ニ至リ終ニ其割引ヲ五分ニ引上ゲタリサテ茲ニ英蘭銀行ハ前數回ノ場合ニ於ルト同一ノ固習過失ヲ行ヒシヲ知ル即チ地金ノ無量ナル流出起ルノ時ニ際シテ最モ微弱無効ナル手段ノ外ハ一モ之ヲ防遏スルノ術ヲ取ラザリシコト是レナリ然レモ此ノ逼迫ハ畢竟條例起草者等ノ主張セル其器械的作用ヲ試ムル好的例ナリトス余輩今第一ニ英蘭銀行ハ如何ニ此ノ主義ニ基テ事ヲ辨スルノ意向アリシヤ第二ニ假リニ該銀行ハ爾ク爲スノ意向無シトセバ此ノ條例ハ其自動ノ原理ニ依テ銀行ヲシテ如何ノ程度マデ爾ク爲サシムルコトヲ得タリシヤヲ見ル可シ左ノ數目ハ即チ自ラ其説明ヲ爲ス者ナリ

論 行 銀 理 哲

日 附	銀行紙幣		地金總額	每百割 引ノ最 小歩合
	流通高	英蘭銀行 ノ準備高		
一八四六年八月二十九日……	二〇、四三六、〇〇〇	九、四五〇、〇〇〇	一六、三三六、〇〇〇	三
全 年十月三日……	二〇、五五一、〇〇〇	八、八〇九、〇〇〇	一五、八一七、〇〇〇	三
全 年十一月七日……	二〇、九七一、〇〇〇	七、二六五、〇〇〇	一四、七六〇、〇〇〇	三
全 年十二月十九日……	一九、五四九、〇〇〇	八、八六四、〇〇〇	一五、一六三、〇〇〇	三
一八四七年一月九日……	二〇、八三七、〇〇〇	六、七二五、〇〇〇	一四、三〇八、〇〇〇	三
全 年一月十六日……	二〇、六七九、〇〇〇	六、五四六、〇〇〇	一三、九四九、〇〇〇	三
全 年二月二十日……	二〇、四六九、〇〇〇	五、七〇四、〇〇〇	一三、九〇二、〇〇〇	三
全 年三月六日……	一九、四八二、〇〇〇	五、九一七、〇〇〇	一二、二一五、〇〇〇	四
全 年三月二十日……	一九、二七九、〇〇〇	五、七二五、〇〇〇	一一、五九六、〇〇〇	四
全 年四月三日……	一九、〇六九、〇〇〇	五、四一九、〇〇〇	一一、三三三、〇〇〇	四
全 年四月十日……	一九、八五五、〇〇〇	三、七〇〇、〇〇〇	一〇、二四六、〇〇〇	四
全 年五月十日……	二〇、二四三、〇〇〇	二、五五八、〇〇〇	九、八六七、〇〇〇	五

以上ノ數目ニ據テ考フレハ此ノ條例ハ地金ノ減少スルニ當リ自然
公衆ノ手ニ在ル紙幣ヲ減ゼシムベシトノ觀念ノ全ク虛妄ナルコトヲ
見ルニ足レリ何トナレバ流通紙幣ハ地金ノ總額僅ニ九、八六七、〇〇〇

論 行 銀 理 哲

磅ニ過キザル時ト雖也其一一六、三三六、〇〇〇磅ナル時ト幾ド同額ナリ
シガ故ナリ是ヲ以テ千八百四十四年ノ條例ガ其効用ヲ希望セラレタ
ル第一ノ機會ニ於テ失敗シタルノ甚キ恐クハ前後ニ其比ヲ見サル
ベシ

ロバ
Lord Overstone

ハ千八百四十年ノ委員ニ向ヒ千八百三十二年ニ於テ
英蘭銀行ヲ管理センガ爲ニ取締役等ノ設定シタル主義ハ該銀行ヨリ
金ヲ引去ルノ時ニ際シ流通上ヨリ紙幣ヲ引去ル可キ保證ヲ備ヘザル
トテ訴ヘタリ而シテ該銀行ヨリ金ヲ引去ルト全ク同一ノ度ヲ以テ公
衆ヨリ紙幣ヲ引去ラシムルコトコソ則チ千八百四十四年ノ條例ノ精密
ナル目的タリシナリ然ルニ尙ホ前ニ舉グル所ノ數目ニ據レハ此ノ銀
行條例ハ其効用ヲ收メント期望シタル要點ニ於テ失敗ヲ取リ且該銀
行ノ錯辨ニ對シ一切効力アル檢束ヲ施サザルコトヲ見ルニ足レリ

論 行 銀 理 哲

サテ此ノ失敗ハ何レノ處ヨリ起リシヤ曰ク甚々單純ナル事情ヨリ起レリ何ゾヤ條例ノ起草者ハ英蘭銀行ヨリ金ヲ引出ダスノ方法唯^一アルノミ即チ其紙幣ノ手段ヲ以テスルコト是レナリ故ニ人民ニシテ金ヲ要スルキハ彼レ必ス紙幣ヲ携ヘ來ラザル可ラズ隨テ金ノ流出スルトキハ紙幣必ズ流入セザル可ラズト假想セシコト是レナリ

然レモ單純ナル銀行事務ノ一事トシテ英蘭銀行ヨリ金ヲ引出スノ方法^二アリ即チ紙幣ト小切手^三ヲ以テスルコト是レナリ蓋シ該銀行ノ帳簿上ニ信約ヲ有スル人々ハ其店頭ニ往テ小切手ヲ差出シ以テ公衆ヨリ一枚ノ銀行紙幣ヲモ取去ルコト無ク銀行營業部ヨリ毎弓ノ金ヲ引出スコトヲ得可シ

實ニ此ノ條例ヲ以テ企圖セラルガ如ク公衆ヨリ紙幣ヲ取去ルニ代ヘテ取締役等ハ金ノ流出ヨリ生スル全肺ノ影響ヲ收メテ自家ノ準備

論 行 銀 理 哲

上ニ投入シタリ而シテ其發シタル方法ハ左ノ如シ即チ公衆ハ銀行營業部ヨリ金ヲ引出ス方法^二ヲ有セリ紙幣ト小切手ヲ以テスルコト即チ是レナリ然ルニ銀行營業部ニ於テハ紙幣發行部ヨリ金ヲ引出スノ方法唯^一アルノミ其準備ノ紙幣即チ是レナリ而シテ銀行營業部ニ於テ其金ノ上ニ流出ヲ感ズルトキハ紙幣發行部ヨリ新ニ供給ヲ得テ以テ之ヲ補充シ同時ニ全く同額ノ紙幣ヲ交付セザル可ラザルナリ是ヲ以テ金ノ流出ハ公衆ヨリ一枚ノ紙幣ヲモ取去ルコト無ク都テ自家ノ準備上ニ墮落セリ

斯ク小切手ノ手段ニ由テ英蘭銀行ヨリ金ヲ引出スノ力ハ如何ナル法制ト雖モ決シテ之ヲ防クコト能ハザルナリ而シテ取締役等ヲシテ勢ヒ通貨主義ヲ施行セシメントセル此ノ條例ノ器械的作用ノ全く失敗シタリシコトハ是ニ至テ顯然タリ蓋シ取締役等ハ條例制定以前ニ

論 行 銀 理 哲

行フタルが如キ同一ノ誤謬即チ Lord Overstone ロバート オーヴァーストーン が千八百三十二年ノ銀行主義ニ屬スル本然ノ弊害ナリト明言シタル者ヲ行フコトヲ得シノミナラズ亦現ニ之ヲ行ヒタリ而シテ此ノ條例ハ毫モ彼輩ヲ抑制スルノ力アラザリシナリ

而シテ右ノ單純ナル事實ハ此ノ條例ノ理論ノ全躰ヲ十分ニ顛覆スルニ足ルベシ

要スルニ其事實タル船ニ二箇所ノ漏孔アルが如キ者ナリ然ルニ條例ノ起草者ハ唯其、一ヲ知ルヲ得唯其、ニ對シテ預防セシニ其忘却シタル他ノ漏孔ノ爲ニ船ノ俄ニ沈ムヲ見テ全ク喫驚シタリシナリ

○十節 サテ此ノ條例ハ右ノ最モ緊要ナル點即チ其頗ル安全ヲ致セリト假想セラレ且 ロバート ピール Sir Robert Peelノ十分明白ニ承認シタル者ニ於テ顯然失敗ヲ取リタルヲ以テ今ヤ其失敗シタル所以ノ理ヲ問フコトハ蓋シ

論 行 銀 理 哲

自然ノ吟味ナルベシ之ニ對スル答ハ他ナシ此ノ條例ノ失敗セシハ其全ク不正ノ目的ヲ狙ヒシが故ニシテ此ノ場合ニ於テハ其全ク正鵠ヲ失ヒシニ因ルト云フニ在ルナリ

爲替ノ此ノ國ニ逆ナルハ唯、其他國ニ對シテ債ヲ負ヘルが故ノミトハ往時商業上ノ一獨斷(Monopoly)タリシナリ此ノ事ニ關シテハ千八百十年ノ地金委員ノ前ニ於テ商業上ノ證據人等ガ論辯シタル偏僻ナル循環論法(circle)ヨリモ更ニ著キモノハ決シテアラザルナリ即チ彼輩ハ不撓ノ堅忍ヲ以テ爲替ノ逆ナルハ唯、此ノ國ノ債ヲ負ヘルが故ノミトノ說ヲ固持シ而シテ爲替ノ逆ナリシ時ニ際シ彼輩ハ乃チ爲替ノ逆ナリシが故ニ(毫モ事實ヲ討究スルコト無ク)國ハ債ヲ負ハザル可ラズト主張セリ

然ルニ地金委員ハ此ノ商業獨斷ノ謬妄ナル所以ノ理ヲ十分ニ辨明

五百六十六

シ而シテ下落シタル紙片流通物コソ則爲替ノ表面ニ於テ逆ナル源因ナレモ若シ此ノ下落シタル紙片流通物ニシテ金ニ照シタル真正ノ價格ニ歸スルニ於テハ爲替ハ實際此ノ國ニ順ナルコトヲ明白ニ論述セリ

商業上ノ證據人等ハ若シ負債ニシテ償却セラル、トキハ地金ノ流出自ラ止ムニ至ル可シト主張セシガ地金委員ハ之ヲ駁シ當時ノ銀行紙幣ノ如ク甚シク下落シタル紙片流通物ノ存スル間ハ世上ニ流通スル正金悉ク此ノ國ヲ去ルニ非サレバ其流出決シテ息マザル可キコトヲ證明セリ而シテ委員ノ所説ハ當時英國ニ於テ十分ニ其應驗アリシノミナラズ爾來諸國ニ於テモ亦歷々其徵證ヲ見ハシタリ

斯ク地金委員ハ地金ノ流出ニ二個ノ源因アルコトヲ示セリ第一ハ國ノ負債ニシテ第二ハ下落シタル紙片流通物即チ是レナリ

五百六十七

然レモ千八百五十六年ヲ以テ初テ世ニ公ニシタル余ノ著書銀行事務ノ理論及ビ實踐ニ於テ余ハ地金ノ流出ト逆況爲替ニ第三ノ源因アルヲ示シタリ此ノ源因ハ假令商估ノ間ニ或ハ之ヲ知ル者アリシトモ余輩ノ見タル所ニ據レバ國ノ負債又ハ紙片流通物ノ狀況ト全ク關係セザル逆況爲替ノ一源因トシテ一切ノ商業書中ニ曾テ其途ヲ看出シタルコト無ク又固ヨリ流通物ノ議論ニ於テ公衆ノ前ニ顯然提出セラレタルコト無キ所ノモノナリ

其原理ハ左ノ如シ

若シ甲乙兩地間ノ割引歩合ハ差甲地ヨリ乙地ニ地金ヲ遞送スルハ費用ヲ償フニ足りテ尙且ツ餘リアルトキハ地金ハ割引ハ低キ所ヨリ其高キ所ニ向テ流出ス可キコト是ナリ

余輩ハ既ニ前章ニ於テ十分ニ此ノ原理ヲ説キタルヲ以テ今亦茲ニ

之ヲ反覆説明スルヲ要セズ故ニ一旦斯ル事物ノ狀況起ルニ際シテハ
英蘭銀行ハ自家ノ安全ヲ保持スルニ缺ク可ラザル方法トシテ其割引
歩合ヲ騰昂シ以テ此等ノ利潤ヲ減却シ而シテ專ラ兩地間ニ存スル割
引歩合ノ差ニ起因スル流出ヲ遏止セサル可カラサルナリ

サテ若シ地金商人ガ輸出ノ爲ニ金ヲ購買スルノ目的ヲ以テ爲替手
形ヲ製造ヒンニ此所爲ハ毫モ世上ニ流通スル銀行紙幣ノ増加ヲ惹起
スニ無シ管ニ増加ヲ惹起サバルノミナラス却テ之ヲ要スルヲ無キナ
リ蓋シ地金商人ノ需要シ及ヒ輸出ノ爲ニ取り去ルモノハ金ニシテ此
金ハ知ラズ職ラス竊ニ國ヲ去ルガ故ナリ又若シ此國ノ銀行者ガ近隣
諸國ニ於ルヨリモ更ニ低廉ニシテ隨テ自然ノ歩合ヨリモ亦更ニ低廉
ナル割引歩合ヲ立テ、頑然之ヲ維持スルニ於テハ諸外國ノ人々ハ賣
却ノ爲ニ其負債或ハ抵當ヲ此處ニ送付シ其賣上代金ハ之ヲ海外ニ遞

論 行 銀 理 哲

送スヘシ故ニ此ノ所爲モ亦流通紙幣ヲ減スルコト無クシテ金ノ輸出
ヲ促スモノナリ抑、負債ハ各種所有ノ中ニ就テ其最モ輸送シ易キ者ナ
リ金ノ遞送費ト雖モ負債ノ遞送費ニ比スレハ尙且重キ所アリ實ニ負
債ハ僅ニ郵便税ノミヲ費セハ幾許ノ額ニテモ甲國ヨリ乙國ニ遞送ス
ルコトヲ得ヘシ、サレバ若シ米國人ガ自國ニ於テハ其負債ニ對シテ每
百唯々八五磅ヲ得ヘキニ英國ニ於テハ每百九六磅ヲ得ルトキハ彼輩
賣却ノ爲ニ此處ニ多量ノ負債ヲ送付スヘキコト敢テ論ヲ須クサルナ
リ是レ即チ千八百三十九年ニ於テ發ヒシ所ノ著名ナル場合ナリトス
當時英蘭銀行ハ其歩合ヲ自然ノ歩合ヨリモ更ニ低ク保持シテ固ク動
カサリシカハ此所爲ハ地金ノ流出ヲシテ極テ驚ク可キ程度ニ昇ラシ
メタル源因トナレリ是レ余輩ガ曩ニ地金ノ流出ニ關シテ左ノ事ヲ示
シタル所以ナリ何ソヤ世人ノ遍ク知ル所ノ源因即チ國ノ負債ト下落

論 行 銀 理 哲

シハル紙片流通物トノ外ニ近年ニ至リ世人初テ十分ニ大切ナルコトヲ承認シタル最モ勢力アル他ノ原因アリ割引歩合ヲシテ近隣諸國ノ歩合ヨリモ不相當ニ低廉ナラシムルコト即チ是レナリ

サテ千八百四十四年ノ銀行條例ヲ制定シタル時ニ於テハ世人未ダ此ノ原理ヲ解セズ而シテ千八百五十六年ノ余ガ銀行上ノ著書ニ於テハ流通物ノ本然原理トシテ之ヲ記載セリ即チ

不當ニ低廉ナル割引歩合ハ其實際ノ効驗流通物ノ下落ニ同シ

故ニ余輩ハ金ニ對スル此ノ需要ヲ遏絶スル真正ノ方法ハ唯々割引

歩合ヲ騰昂スルニ在ルコトヲ證シ信約即チ紙片流通物ヲ主宰シ及

ヒ管理スル真正無上ノ力ハ外國爲替ノ景况ト英蘭銀行ニ在ル地金

ノ模様トニ依リ細心以テ割引ノ歩合ヲ整理スルニ在ルコトヲ示シタ

論 行 銀 理 哲

其事實タル他ナシ地金商人ハ銀行者ノ自然ノ敵ニシテ銀行者若シ

太廉ノ價ヲ以テ金ヲ賣ルトキハ可及的其弱キニ乘ゼントシテ間斷無

ク注意スルコト即チ是レナリ而シテ地金商人ノ此ノ金ヲ要スルハ他

ノ商人ノ如ク内國商業ノ爲ニ非ズシテ金ノ價格自國ヨリモ貴キ他ノ

諸國ニ於テ販賣センガ爲ニ之ヲ送ルノ特別ナル目的ニ在ルナリサレ

バ彼輩ノ所爲タル宛モ穀物商ガ近隣市場ノ賣價ノ半バニテ其小麥ヲ

賣ルガ如キ痴愚ノ者ナランニハ人民ノ此輩ニ對シテ行フベキ所ト一

般ナランノミ今若シ農夫ガ小麥ノ價銀巴黎ニ於テハ一quarter^{クォーター}ニ付八

〇志令ナル時ニ際シ英國ニ於テ之ヲ四〇志令ニテ販賣シタランニハ

穀物商ハ果シテ英國ニ於テ小麥ヲ買入レ佛國ニ向テ之ヲ輸出ス可キ

コト勿論ナリ

サテ千八百四十四年ノ條例ノ弱點ハ他ナシ此ノ條例ハ右ノ大原理

論 行 銀 理 哲

論 行 銀 理 哲

ニ注目セズ又英蘭銀行ノ取締役ヲシテ之ヲ承認セシメ之ヲ阻止セシムルノ預備ヲ爲サバ、ルコト是レナリ。當ニ此ノ預備ヲ爲サバ、ルノミナラズ却テ彼輩ヲシテ其數回行フタル過誤即チ不相當ニ低廉ナル割引歩合ヨリ流通物ノ下落ヲ惹起スノ失錯ヲ再ビ行フ可キ全權ヲ之ニ委チタリ故ニ千八百四十四年ノ銀行條例ニ存スル本然ノ弊害ハ *Lord Overstone* ガ千八百三十二年ノ銀行主義ニ存スル本然ノ弊害ナリト言ヒシ者ト全く同一ナリ乃チ金ハ流通上即チ公衆ノ手ヨリ一枚ノ紙幣ヲモ取去ルコト無ク悉皆英蘭銀行ヨリ引出サル、コトヲ得ベキナリ

○十一節 右ノ原理ハ余ノ著書ヲ公シタル千八百五十六年ニ於テハ極メテ少シク理解セラレタリシガ其眞理ハ久シカラズシテ著ク證驗セラレ且最モ権力アル先哲ノ認テ以テ眞正ナリト爲スニ至レリ千八百五十七年ノ大危厄ノ後其源因ヲ討究センガ爲ニ下院ノ委員任命

セラレ而シテ英蘭銀行ノ取締役ニシテ通貨主義并ニ千八百四十四年ノ銀行條例ノ最モ卓越ニ且勢力アル辨護者ノ一人タル *Mr. Norman* ハ次ノ諮問ヲ受ケタリ

第三千五百二十九問

曰ク足下ノ請求ヲ受ルコトアル割引額ヲ足

下ノ抑制スルハ大概利息ノ割合ヲ騰昂スルヲ以テコアラズヤ曰ク然リ余輩ハ豫メ想料シタル所ニ反シテ余輩ノ掌中ニ存在シ及ビ余輩ノ施行スル割引歩合ヲ騰昂スルノ力ハ余輩ニ對スル要求ヲシテ管理シ易キ度内ニ在ラシムルコトヲ發見シタリ蓋シ稍緊要ナラザル他ノ限制無キニハ非ズ然レモ余輩ノ通觀スル所ニ據レバ獨リ充分ナル抑制ハ割引ニ向テ余輩ノ課スル所ハ歩合即チ是レナリト

千八百六十一年 *Mr. Goschen* ハ外國爲替論ヲ出版セリ氏ハ其中ニ論シテ曰ク

論 行 銀 理 哲

上來詳説シタル爲替ノ不順ナル景況ヲ改正スル手段即チ割引歩合ヲ騰昂スルコトノ効力ハ徹頭徹尾近年ノ事情ヲ以テ試験セラレタリ即チ英國銀行ノ割引歩合ニ増進アル毎ニ爲替ノ景況ハ一轉シテ英國ノ爲コ利順ト爲ラザリシコト無ク之ニ反シテ利息ノ割合低減スルトキハ爲替ハ直ニ不順ノ景況ヲ呈シタリト

此ノ原理ノ爲ニ更ニ多クノ證據ヲ引用スルハ全ク無用ナルベシ其眞理ハ今ヤNewton^{ニウตัน}ノ重力理法ト同ク才能アル人ノ一般ニ許ス所トナレリ是レ方今英國銀行ノ管理ニ用フル被認原理ニシテ千八百五十六年余ノ著書ヲ世ニ公ニシタル後佛國ニ於テモ亦佛蘭西銀行(Bank of France)ヲシテ此ノ原理ヲ採用セシメシガ爲ニ其利息制限法(Usury Law)ヲ改正シタリ實ニ此ノ原理ハ今ヤ世界ノ各銀行ニ於テ悉ク採用スル所トナレリ

論 行 銀 理 哲

往時各國間ノ交通唯風帆船ト通常ノ道路ヲ以テシ隨テ甚ダ緩慢多費ニシテ而モ確實ヲ保シ難キ時ニ在テハ此ノ原理ハ縱ヒ現ニ眞正ナルモ之ヲシテ其作用ヲ現ハサシムルコト蓋シ甚ク稀レナリ何トナレバ平時ニ於テハ金ノ運送ニ要スル費用ト遲緩ハ割引歩合ノ差ヨリ生ズル利潤ヨリモ適ニ上ニ出ツ可キヲ以テナリ近ク之ヲ譬フレバ此ノ原理ハ猶ホ或ル機械力ノ現ニ存在スルモ而モ摩擦ノ爲ニ壓制セラレテ觀ルベキ効驗ヲ生スルコト能ハザルガ如キノミ然レモ商業上ノ危厄起リテ割引歩合ノ極點ニ達セシ時ニ際シテハ常ニ其作用ヲ現ハシタリ例ヘハ千七百九十九年 Hamburg^{ハムボルク}ニ於テ非常ノ破産起リ割引騰貴シテ百分ノ十五ト爲リシ時此ノ歩合ハ直ニ英國ヨリ金ヲ引去リタリ然レモ近時ニ於テハ千八百四十四年ノ條例制定以後ト雖モ鐵道及ヒ蒸氣船ノ手段ヲ以テ交通極メテ迅速ニ且低廉ト爲リタルガ故ニ余

輩ノ所謂此ノ摩擦ハ大ニ減少セラレ而シテ右ノ大原理ハ割引歩合ノ
間ニ往時ニ比スレバ迥ニ少キ差ヲ以テ其作用ヲ現ハスニ至レリ例ヘ
バ往時地金ノ倫敦ヨリ巴黎ニ至ルニハ恐クハ十日ヲ費シタルナラン
然ルニ現時ニ於テハ僅々十時間ニシテ且恐クハ十分一ノ費用ヲ以テ
其間ニ往來スルコトヲ得ベキガ故ニ今倫敦ト巴黎トニ於テ割引歩合
ノ間ニ二分ノ差ヲ生ズルトキハ果シテ一方ヨリ他ノ一方ニ向テ地金
ヲ引去ルナルベシ

論行銀理哲

千八百四十七年、千八百五十七年、及ヒ千八百六十六年ニ
於テ銀行條例ノ停止ヲ促シタル原因

○十二節 上文ニ記載シタル貨幣上ノ逼迫ハ當時既ニ經過セシガ全
年ノ秋ニ至テ更ニ劇烈ナル他ノ逼迫襲ヒ來リテ結局貨幣上ノ驚慌(panic)ヲ生シタリ是ニ於テ政府ハ千八百四十七年十一月二十五日ヲ以

論行銀理哲

テ英蘭銀行ニ與ツルニ若シ該銀行ニ於テ商業上ノ信用ヲ挽回センガ
爲メ千八百四十四年ノ條例ニ由テ許シタル制限ニ超エルコトヲ必要
ナリト認ムレバ則爾ク爲スノ權ヲ以テセリ此ノ條例停止ハ十分ニ其
功ヲ奏シ爾後千八百五十七年、千八百六十六年ノ兩度ノ同様ナル場
合ニ於テモ亦同一ノ處置ヲ施シテ同一ノ結果ヲ得タリ余ハ此等ノ驚
慌ニ先ツ種々ノ事情ノ進路ヲ余ガ銀行事務ノ理論及ヒ實踐ニ於テ
詳ニ説述シタリ故ニ此ノ趣意ニ關シテ十分ナル知見ヲ得ント欲スル
輩ハ宜ク就テ參看スベシ余輩ハ今唯此ノ處置ヲ必要ト爲シタル道理
并ニ其功ヲ奏シタル所以ヲ稽查セザル可ラス

近時商業上ノ信約制度非常ニ發達シテ以來商業上ノ大破産ハ定時
ニ再發シ之カ爲メ最モ廣大ナル災害ヲ生シタリ而シテ一朝貨幣上ノ
危殆趨ルニ當リ英蘭銀行ハ宜ク如何ナル行爲ヲ執ルヘキヤ之ニ關シ

論行銀理書

第一 甲ノ理論ハ主張ヲ曰ク凡ソ此ノ如キ危厄ノ起ルニ際シテハ英蘭銀行ハ商業上ノ信約ヲ支ヘンガ爲ニ縦ニ其發行ヲ擴張ス可シト此ノ理論ヲ稱ス擴張論 (EXPANSIVE THEORY) ト云フ

第二 乙ノ理論ハ主張ヲ曰ク凡ソ此ノ如キ危厄ノ起ルニ際シテハ英蘭銀行ハ嚴然其發行ヲ平常ノ額ニ制限スルカ或ハ加之ナラス之ヲ減縮スベシト此ノ理論ヲ稱シテ制限論 (RESTRICTIVE THEORY) ト云フ

以上ノ理論ハ兩ナガラ實際ニ試ミラン且最モ卓越ナル先哲ノ論議ヲ經テ余輩今簡單ニ其結果ヲ考究スベシ

近代ニ於ル貨幣上ノ大危厄ハ七年戰爭 千七百五十六年ヨリ千七百六十二年ニ亘ル歐洲ノ大戰 六十二年ニ起リテ者ヲ嚆矢ト爲ス此ノ大凶難ハ爭ヲ平定ス後千七百六十三年ニ起リテ者ヲ嚆矢ト爲ス此ノ大凶難ハ「通貨主義」ノ十分ニ行ハレ且正金ヲ代表スル者ノ外ハ一切銀行信約ノ

論行銀理書

存在セザル Hamburg 及 Amsterdam 於テ起レリ此ノ際破産ハ Amsterdam 之重ナル商賈ノ間ニ始マリシニ該銀行 按スルニ「安特」ハ彼輩ヲ救援スルノ力無ク私立銀行者ノ資産モ亦既ニ涸竭セリ斯ク Amsterdam 銀行者ハ商賈ヲ棄テ、破産ノ淵ニ沈マシムヘント決心シタルコトヲ聞キシカバ Hamburg 銀行者ハ至大ノ驚ヲ喫シテ Amsterdam 銀行者ニ書信ヲ送テ彼輩若シ商賈ヲ救助セザルニ於テハ彼輩モ亦果シテ直ニ自家ノ仕業ヲ停止スルナラント告ゲタリ然レモ此ノ書信ノ Amsterdam 達ニシテ時ハ商賈等ノ業ニ已ニ閉店シタル後ナリキ是ヲ以テ Hamburg 於テモ亦尋テ一般ノ破産起リ一時ハ如何ナル商業ト雖モ現金ヲラサハ之ヲ取引セザルニ至レリ又此ノ破産ハ等シク日耳曼全國ニ蔓延シ加旂此ノ危厄ハ施テ英國ニ及ビタリ Smith ノ説ニ據レハ當時英蘭銀行ヨリ商賈ニ貸附ケタル金額ハ無慮一百万ニ達シタ