

叢論濟經

號四第 卷二第

論說

●雜種稅ノ分析及其整理

●奢侈ト貧困

●てがゐるさひゆゑの經濟學說三

研究

●不換紙幣流通ノ根據ニ就テ

●保險ト偶然性

●本多利明ノ經濟說三

雜錄

●英國經濟政策ノ變轉期

●貧民ノ體力ニ就イテ

●英國ノ戰爭利得稅

●本邦私出產ノ死産

●歐洲各國ニ於ケル生活費ノ増加ニ對スル防止策

●郷土ノ經濟的研究

●所有權ノ起源

●紙幣ノ下落

●經濟學讀書會記事

●富田博士ヲ悼ム

法學博士 神戸 正雄

法學博士 河上 肇

法學博士 福田 徳三

山口高等商業學校教授 作田 莊一

法學士 小島 昌太郎

講師 本庄 榮治郎

助教授 河田 嗣郎

講師 高田 保馬

法學博士 小川 郷太郎

教授 財部 靜治

助教授 山本 美越乃

法學博士 神戸 正雄

講師 本庄 榮治郎

法學博士 河上 肇

講師 高田 保馬

法學博士 織田 萬

研 究

不換紙幣流通ノ根據ニ就テ

山口高等商
業學校教授

作 田 莊 一

一

不換紙幣流通ノ根據(若クハ其ノ存在ノ根據)ニ就テ廣ク唱ヘラルル學說ハ不換紙幣ガ強制通用力ヲ具フルガ故デアルト云フニアル。最モ近クハ本誌第二卷第二號(六十四頁)ニ於テ戶田博士ガ「充分ノ實體價值ヲ有セザル貨幣ノ流通ノ要件トシテハ強制通用力ノ存在ヲ以テ足ルノデアアル」ト言ツテ居ラルル。余ハ久シク此ノ強制通用力說ニ疑ヲ懷キ、不換紙幣流通ノ根本要件ハ寧ロ其以外ニ存スルト見テ居ル。其所見果シテ當レルヤ否ヤ、又其ハ夙ニ先人ノ言及セル遼東ノ豕ニ過ギザルカ。恰モ戶田博士ノ高論ヲ讀ンデ意動キ、取敢エズ卑見ヲ提出シテ同博士初メ先輩諸賢ノ高教ヲ仰グ次第デアアル。

強制通用力說ヲ論スルニ先チ一應、不換紙幣流通ノ根據ガ兌換ノ期待ニアリト言フ說ニ就テ述べ置キタイ。不換紙幣ガ將來ニ於テ兌換紙幣タルベシトノ期待ガ其流通ノ一原因タルコトハ或程

度マデ承認シテ差支ナイ。例へハ今日ノ歐洲大陸諸國ニ於ケル如ク兌換停止ニ由リテ生ジタル不換紙幣ハ戦後必ず兌換ヲ復活スルナラントノ豫期ニ據リテ依然流通ヲ續ケ、又我國ガ明治初年ニ發行セル太政官札ハ一定期限ニ兌換スベシトノ公約アリシガ故ニ或程度マデ其流通ノ澁滞ヲ緩和シタ。サレド兌換ノ期待ハ暫行不換紙幣流通ノ附隨の原因デ、決シテ一般主要ノ根據デハナイ。何トレナバ兌換ノ期待ハ暫行不換紙幣（發行者ガ說示的又ハ默示的ニ將來ノ兌換ヲ豫約セル不換紙幣）ニノミ當歟リテ、永久不換紙幣（如上ノ豫約ナキモノ）ニハ關係ナイカラデアアル。奧太利ノ紙幣ハ對外爲替兌換ノ途コソ開ケテ居レ、國內ニ在テハ一種ノ永久不換紙幣デアアルガ、決シテ流通ニ支障ハナイ。今日ノ文明國ノ信用厚キ政府ガ永久不換紙幣ヲ發行スルナラバ單ニ兌換ノ期待ヲ缺如スルノミニテ其流通ヲ難澁ナラシムルコトハナイト思フ。又暫行不換紙幣ヲ永久不換紙幣ニ變更シ、兌換ノ期待ヲ奪フトスルモ、幾分カ價格ノ下落及流通ノ澁滞ヲ來タスコトアランモ、其ガ直ニ紙幣ノ流通ヲ絶ツ致命傷トハ信ジラレナイ。其譯ハ次ニ述ブルガ如キ別箇ノ流通根據ガアルカラデアアル。

二

不換紙幣流通ノ根據ヲ其ノ強制通用力ニ求ムルノ說ハ最モ多クノ學者ニ由ツテ唱ヘラレ、強制通用力ハ實ニ不換紙幣成立ノ要因トマデ見ラレテ居ル。サレド吾人ハ強制通用力ヲ有シ、且ツ兌換セラレザル紙幣ヲ不換紙幣トナスト言フガ如キ名辭論ヲ離レテ通貨ノ實質ヨリ考フルナラバ、重要デコンアレ強制通用力ハ唯ダ不換紙幣ノ流通ヲ支持スル一原因タルニ止マリ、必シモ其主要ナル流通根據デハナイト思フ。今假ニ社會ノ秩序ガ整頓シ政府ノ權力及財力ガ強大ナル國ニ於テ

其政府ガ他種ノ通貨ト合セテ社會ノ通貨需要額ヲ超エザル程度ニ不換紙幣ヲ發行シ、而カモ他種ノ通貨ト共ニ之ニ強制通用力ヲ與ヘナイトシタナラバ如何デアラウカ。吾人ハ斯カル不換紙幣モ立派ニ通貨トシテ流通シ得ルト思フ。從來強制通用力ハ不換紙幣ニ缺クベカラザル一要素ト見ラレ、又各國ノ實際モ然ウデアル。サレド從來ノ不換紙幣ハ佛國ノ「あつしにや」デアレ、米國ノ「グリーンバック」デアレ又我國ノ太政官札等デアレ何レモ發行ノ目的ガ通貨供給ニアラデ政府收入ニ存シ、通貨ノ面ヲ覆ヘル一種ノ強制公債ニ近カツタ。其等ハ強制通用力ナクシテハ流通極メテ不確實ナルベク、又強制ガアツテモ尙ホ圓滑ナル流通ヲ見ナカツタ程デアアル。サレド今日ノ進歩セル貨幣政策ヨリ言ヘバ不換紙幣モ亦通貨ノ一種ナレバ社會ノ需要額ニ相應シテ發行シナケレバナラス。又適當ノ發行額ナラバ單ニ強制通用力ヲ缺クダケニテ全然流通シナイト斷言スルコトハ出來ナイ。之ニ反シ不換紙幣ガ需要額以上ニ濫發セラレ、又ハ發行者ノ存立ガ危ブマル場合ニハタトエ強制通用力アリトスルモ (之ヲ支持スル司法的權力ガ依然活動シ居ルトスルモ) 紙幣ノ流通ハ甚シク難澁ニ陥ルデアラウ。

凡ソ一國ニ數種ノ通貨アルトキニハ其強制通用力ニ絕對的ト相對的トノ別ガアル。絕對的強制通用力ニアリテハ通貨受領者 (金錢債權者) ハ全ク其意思ヲ無視セラレ、唯ダ通貨授與者 (金錢債務者) ノ提供スル通貨ヲ受取ラナケレバナラス。相對的強制通用力ニアリテハ債權者ハ豫メ其欲スル通貨ノ種類ヲ撰擇スルコトガ出來ル。我民法第四百二條第一項ノ規定ハ此相對的強制通用力ヲ示セルモノデアアル。若シ此規定ニアル「但シ特種ノ通貨ノ給付ヲ以テ債權ノ目的ト爲シタルトキハ此限

ニ非ズ」ト云フ但書ヲ變更シテ「特種ノ通貨ノ給付ヲ以テ債權ノ目的ト爲スコトヲ得ズ」トナサ
ハ絕對的強制通用力トナル譯デアル。貨幣法ハ各種ノ通貨毎ニ夫夫強制通用力ヲ付與シテ居ルガ
通貨全體ニ就キ各種通貨ヲ撰擇的ニ受領スルコトヲ禁ジテ居ナイ、却テ民法ニ於テ之ヲ是認シテ
居ル。故ニ斯カル制度ノ下ニ於テ、通貨ノ中ニ不換紙幣ヲ加ヘ之ニ強制通用力ヲ付與スルトモ、
若シ發行者ニ對スル信用衰退セバ、人々ハ相對的強制通用力ヲ利用シテ紙幣ヲ拒否シ、少クトモ
金紙ノ開キヲ置イテ貨幣法ノ要求スル如キ強制通用力ヲ無視スルデアラウ。尤モ斯カル場合ニハ
國家ハ概ネ相對的強制通用力ニ甘ンジナイデ更ニ絕對的強制通用力ヲ付加シ、特別刑法ニ依リ紙
幣ノ割引受領又ハ受領拒絶ヲ禁ズルガ從來ノ例デアルガ、其スラモ效力薄弱ニシテ紙幣ノ流通ヲ
圓滑ナラシムルコトヲ得ナイ。流通難ノ救濟者ハ強制通用力ヲ支持スル國家ノ司法的權力ニアラ
ズ其以外ノ經濟的手段ナルコトハ從來各國ノ歴史ガ證明スル所デアル。吾人ハ以上ノ所說ヲ以テ
必ジモ強制通用力ガ不換紙幣流通ノ根據ニアラザルコトヲ論破シタトハ言ハナイ。併シ之ニ由ツ
テ強制通用力ガ紙幣流通ノ根據タルニハ餘リニ薄弱ナラザルカヲ暗示シ得ルト思フ。

三

吾人ノ見ル所ニ由レバ、不換紙幣流通ノ主要ナル根據ハ、紙幣發行者ガ發行ニ際シ紙幣受領者
(又ハ其讓受人タル紙幣所持者)ニ負フ所ノ金錢債務ト紙幣受領者(又ハ其讓受人タル紙幣所持者)ガ紙幣發行者
ニ對シ現在ニ負ヒ若クハ將來ニ負フベキ金錢債務トノ相殺ニ存スルト信ズル。精密ニ言ヘバ發行
者ガ斯カル相殺ヲ説示的又ハ默示的ニ認諾シ、受領者(又ハ所持者)ガ其ノ認諾ヲ信認スルトキ、不

換紙幣ハ初メテ流通ノ根據ヲ得ルノデアル。此根據ナクシテハタトエ強制通用力ヲ付與スルトモ紙幣ノ流通ハ不可能デアルト思フ。

不換紙幣ハ正貨ノ支拂ヲ約束スル無記名無利子ノ流通形式證券デアアル。不換紙幣ガ普通ノ金錢支拂ノ約束證券ト異ル點ハ其ガ必ズ無記名無利子ナルコト、債權ノ消滅時效ナキコト、額面金額ニ端數ナキコト等ニ由リテ流通シ易キ性質ヲ具フル外ニ、特ニ支拂期限ガ證券發行者ノ證券所持者ニ對スル各種ノ金錢債權ノ行使期限ト同時ナルコト、及ビ支拂方法ガ必ズ證券發行者ノ正貨支拂債務ト證券所持者ノ正貨支拂債務トヲ相殺スルコトノ二點ニアアル。殊ニ其相殺タルヤ民法ニ規定セル謂ユル法律上ノ相殺ヨリモ尙一步ヲ進メ、當事者ノ何等ノ意思表示ヲモ要スルコトナク、紙幣ノ提供及受領ガ當然ノ相殺トナルノデアル。故ニ不換紙幣ハ或意味ニ於テ不換デナイ。其ハ發行者ガ何時ニテモ正貨ト均シク受領スルコトヲ條件トスル證券デアアルカラ謂ハバ相殺方法ヲ以テ無形ノ兌換ヲ行フ譯デアアル。兌換紙幣ノ如ク請求次第ニ現實ノ正貨ヲ引渡サナイト云フ點ニ於テ不換デアアル。

斯カル性質ヲ有スル不換紙幣ノ發行者ハ多數者ニ對シ多額ノ金錢債權ヲ有シ又有シ得ルモノデナケレバナラス。此點ニ於テ特ニ抽ンデテ發行ノ資格ヲ有スルモノハ政府デアアル。政府ハ租稅ヲ始メ手數料及ビ官業供給品代價等ニ就テ國民ノ大多數ニ對シ極メテ多額ノ金錢債權ヲ有シ又有シ得ルカラ、政府ノ發行スル支拂約束證券ハ極メテ廣キ範圍ニ亘リテ受領セラルベク、又現ニ政府ニ對シ金錢債務ヲ負ハザル者并ニ之ヲ負フモ多額ナラザル者ニアツテモ更ニ他人ニ移轉スル意思ヲ

以テ證券ノ受領ヲ肯ズベク、斯クテ政府ノ證券ハ普ク全國ニ亘リテ輾轉流通ヲ見ルデアラウ。政府ノ發行スル支拂約束證券カ特ニ通貨トシテ流通セシメンガ爲ニ無記名、無利子并ニ形式的トナサレ、且ツ前述ノ支拂期限及支拂方法ヲ具備スルトキハ其ガ即チ不換紙幣トナルノデアアル。サレバ不換紙幣ノ發行ハ普通ノ私人及經濟機關ハ勿論金融機關ト雖之ヲ爲シ得ナイ。通貨ノ一種タルホドニ全國ニ普ク流通スベキ證券ノ發行ハ全國ニ亘リテ廣ク金錢債權ヲ有シ又有シ得ル政府ノ獨リ能クスル所デ銀行ニハ此資格ガナイ。尤モ兌換停止ニ由リ銀行ノ不換紙幣ヲ見ルコトアルモ其スラ政府ガ通貨保證ヲナシ政府ニ對スル金錢債務ニ相殺スルコトヲ認容シナケレバ通貨トシテ職分ヲ盡シ得ヌデアラウ。從ツテ政府ガ通貨保證ヲナサバ銀行ト雖モ最初カラ不換紙幣ヲ發行シ得ルガ、斯ノ如キハ政府ガ銀行ヲ利用シテ發行セシムルモノト見ルベク、銀行自身ハ兌換券ヲ發行シ得ル如クニ不換紙幣ヲ發行シ得ル能力ハナイノデアアル。

斯ノ如ク不換紙幣ハ相殺ノ條件ヲ根據トシテ成立シ、強制通用力ハ其存立ノ根本要件デナイ。故ニ明カニ此條件ヲ充タス機會ヲ有シナイ者ハ不換紙幣ノ受領ヲ拒ム譯デアアル。不換紙幣ガ外國ニ流通シナイノハ其故デアアル。兌換紙幣ナラバ強制通用力ナキ外國ニテモ流通スルコトガアル（英、蘭銀行ノ兌換券ハ歐洲大陸ニ於テモ或範圍マデハ通用スル）。其ハ兌換ニ由リ何國ニテモ價值アル正貨ニ換ヘ得ラルルカラデアアル。發行政府ニ對シ租稅等ノ債務ヲ負フコトナク、從ツテ之ト相殺スル機會ヲ有スルコトナキ外國住民ハ不換紙幣ヲ受取ツテモ役ニ立タヌ。不換紙幣ノ流通ガ國內ニ限ラルルハ國內ノ通用ガ強制セラレ、國外ノ其ガ然ラザル故デナイ。少クトモ其ガ根本的事由デナイ。

四

今試ミニ不換紙幣ヲ兌換紙幣ニ比較スルニ、兌換紙幣流通ノ主タル根據ハ正貨兌換ノ條件ニ存シ其強制通用力ニ存シナイ。不換紙幣流通ノ主タル根據モ亦其強制通用力ニ在ラデ實ハ正貨債務相殺ノ條件ニ在ル。前者ニアツテハ兌換準備ガ豐富デ又兌換意志ガ確實ナラバ(世間ガ厚ク之ヲ信認スルナラバ)、タトエ強制通用力ナクトモ其流通ハ圓滑デアアル。後者モ之ニ似テ政府ノ享有シ又享有シ得ル正貨債權ガ豐富デ又相殺意志ガ確實ナラバ(世間ガ厚ク之ヲ信認スルナラバ)、其流通ニ必シモ強制通用力ヲ要シナイ。兌換意志ヲ絶ツニ由ツテ兌換紙幣ハ其本質ヲ失フ如ク、相殺意志ヲ絶ツニ由ツテ(政府ガ不換紙幣ヲ正貨ト均シク受領スルコトナ拒ムニ由ツテ)不換紙幣ハ其本質ヲ失フ。前者ニアツテハ尙ホ不換紙幣タリ得ル餘地アルモ、後者ニアツテハ正貨代表ノ關係ヲ斷絶シ、流通ヲ止ムル致命傷トナル。此際假リニ民間ダケニ通用ヲ強制シテモ其ハ無効デアアル。流通證券ハ畢竟最後ノ債務者ノ履行ヲ基礎トシ目的トスルカラデアアル。又兌換紙幣ハ兌換停止ノ虞アルトキ價格ノ下落ヲ見ルガ、不換紙幣ハ相殺不能ニ陥ル虞アルトキ價格ノ下落ヲ見ル。後者ハ革命又ハ外敵ノ爲ニ存立ヲ危クセラルル政府又ハ革命後新立シテ未ダ人民ノ信賴厚カラザル政府ノ不換紙幣ニ就テ起ルノデアアル。明治新政府ノ不換紙幣ガ流通難ニ遇ツタノハ紙幣濫發ノ故デモナク又強制通用力ヲ支持スル司法的權力ノ微弱ナル故デモナク、寧ロ世人ガ新政府ノ財力ニ對スル信認薄ク、極言セバ新政府ノ存立ニ或程度マデ疑念ヲ懷イテ居ツタ故デアルト思フ。斯ノ如キハ乃チ不換紙幣流通ノ主タル根據ガ強制通用力ヲ超エテ寧ロ相殺條件ニ存スルコトヲ語ルモノデハアルマイカ。但ダ茲

ニ付言シタキコトハ明治新政府ガ一時、太政官札ヲ正貨百兩ニ對シ紙幣百二十兩ノ割合ニテ割引受領ヲ試ミタ一事デアアル。發行者自身ガ紙幣ノ割引受領ヲナスコトハ前述セル不換紙幣ノ本質論ニ動搖ヲ來タスガ如キモ實ハ必シモ然デナイ。明治新政府ガ割引受領ヲ敢テシタノハ不換紙幣ノ價格暴落ガ政府ノ收入ニ大打撃ヲ與フルニ由リ之ヲ免レントスル一時ノ窮策ニ過ギナカツタ。即チ屢々諸國ノ實例ニ見ル如ク財政上ノ必要ニ驅ラレテ貨幣政策上ノ準規ヲ曲ゲ其爲ニ變態ノ不換紙幣ヲ生ジタマデアル、サレド斯ノ如キハ益々紙幣價格ヲ下落セシムル所以デアルカラ、政府ハ間モナク割引受領ヲ廢止シタ。此一例ハ偶々以テ發行者ガ正貨ト均シク不換紙幣ヲ受領スルコトガ其流通ヲ支持スル最重要件ナルコトヲ示シ其流通ノ主タル根據ガ相殺條件ニ存スルコトヲ裏面ヨリ明カニスル證左デアルト思フ。

兌換紙幣モ不換紙幣モ共ニ正貨代表ノ點ニ於テハ同様デアリ、又此代表關係ハ一般ニ紙幣成立ノ基礎トナル。此ノ正貨代表ノ關係ヲ普遍且ツ確實ニ支持スル爲ニハ茲ニ強制通用力ヲ必要トスル。殊ニ普遍及確實ヲ期スル上ニ於テハ兌換紙幣ヨリモ不換紙幣ノ方ガヨリ多ク之ヲ必要トスル。併シ強制通用力ノ職分ハ其ダケニ止マツテ強制通用力ハ兌換紙幣ハ勿論不換紙幣ヲモ創造スルヲ持ナイ。戶田博士ガ紙幣ニ就テ正貨代表說ヲ探ラルルノハ大ニ吾人ノ意ヲ強ウスル所デアアル。但ダ博士ガ兌換紙幣ト不換紙幣トニ就テ一ハ積極的ニ正貨ヲ代表シ他ハ消極的ニ正貨ヲ代表スルノ差別アリトナシ、消極的の代表ノ根據ヲ強制通用力ニ置イテ居ラルル點(經濟論叢先掲ノ箇所)ハ吾人ノ見ル所ト少シク一致シ難キヲ憾ミトスル。發行者ニ對スル信用減退又ハ發行額過多等ノ故。世人

ガ不換紙幣ヲ忌避シテ居ル際ナラバ強制通用力ノ下ニ正貨支拂ニ代ヘテ不換紙幣ヲ支拂ヒ以テ正貨ヲ保持セントスベク、斯ノ場合ニハ消極的ニ正貨ヲ代表スルト見ルコトガ出來ヨウ。併シ此場合ニモ相對的強制通用力ノ下ニ於テハ不換紙幣ノ受領ヲ避ケ得ルカラ (少クトモ紙幣ノ割引受領ヲナシ得ルカラ)、紙幣所持者ハ無條件ニ紙幣ヲ以テ消極的ニ正貨ヲ代表セシメ得ナイコトニナル、況ンヤ其反對ニ發行者ニ對スル信用厚ク、發行額適度ヲ超エザル場合ニハ世人ハ寧ロ強制通用力ヲ忘レテ攜帶使用ノ便宜多キ不換紙幣ヲ愛惜スルカモ知レヌ。故ニ余ハ斯ク言ヒタイ。均シク正貨ヲ代表スルトシテモ、兌換紙幣ハ一般的ニ(如何ナル場合ニモ正貨ト引換ヘ得ラルルト云フ意味ニ於テ)正貨ヲ代表シ、不換紙幣ハ特別的ニ(發行者ニ對スル債務履行ノ場合ニ正貨トシテ用弁得ラルルト云フ意味ニ於テ)正貨ヲ代表スル。強制通用力ハ何レニモ單ニ流通ヲ普遍且ツ確實ナラシムル要件タルニ過ギナイガ、唯ダ不換紙幣ハ正貨代表關係ガ狭イダケニ此關係ヲ確保スル強制通用力ニ負フ所ガ多イト見ルベキデアル。

上述ノ如ク不換紙幣流通ノ主要ナル根據ハ發行者ニ對スル債務ノ相殺ニアルガ其ハ必シモ一般民衆ニ意識セラレ居ルコトヲ要シナイ。民衆ハ唯ダ政府ガ無條件ニ紙幣ヲ受領シ、又政府ニ對シ多額ノ債權ヲ有スル者ガ安ンジテ多額ノ紙幣ヲ受領スルコトヲ知ラバ、其餘ハ社會ノ摸倣運動デ其流通ヲ續クルノデアル。之レ恰モ兌換紙幣ガ兌換條件ノ存在ヲ知ラザル者ニモ正貨ト均シク取扱ハルルト同様デアル。

不換紙幣ハ強制通用力ヲ絶對的必要トスルモノデナイ。少クトモ財政ノ爲メナラス通貨供給ノ目的ニ出ヅル不換紙幣ニ於テ然ウデアル。サレド正貨デストラ慣行正貨ヨリ法定正貨ニ進メル程デアルカラ、不換紙幣ニ強制通用力ヲ付與シテ其流通ノ普遍及確實ヲ期スルコトハ貨幣政策上當然ノ處置デアル。此強制通用力ハ言フマデモナク一ニハ政府ノ債權者ニ對スル最初ノ受領ニ就テ行ハレ二ニハ紙幣所持者ノ債權者ニ對スル中間ノ受領ニ就テ行ハルルガ、最後ニ政府ガ無條件ニ正貨ト均シク之ヲ受領スルハ強制通用力ノ效力デハナク、不換紙幣存立ノ根據タル相殺ノ約束ヲ履行スル所以ニ外ナラス。

不換紙幣ノ流通ガ強制通用力ニ負フ所大ナルト同時ニ今一ツ重要ナル流通要件ニ數フベキコトハ紙幣ノ發行額ヲ適度ニ制限スルコトデアル。發行額ガ適度ヲ超エナケレバ通貨トシテ便宜多キ紙幣ハ強制ヲ須タズトモ圓滑ニ流通スルデアラウ。今米國ニ行ハルル不換紙幣ハ其一例デアル。勿論其不換紙幣ニハ強制通用力ガアルガ正貨ニモ其ガアル。今假ニ米國ノ總テノ通貨カラ一樣ニ強制通用力ヲ取去ツタトスルモ、政府ガ無條件ニ正貨ト均シク受領スル不換紙幣ガ忽チ流通場裡カラ消失スルトハ信ジ難イ。之ニ反シ發行額多キニ過グレバトエ通用ヲ強制スルトモ紙幣ノ流通ハ難澁ニ陥ルデアラウ。過去ニ於ケル諸國ノ不換紙幣ハ概テ之ガ例證トナツテ居ル。但シ不換紙幣發行額ノ適度如何ハ簡單ニ答フル能ハザル貨幣論上ノ一大難問デアル。兌換紙幣ニアリテハ甚ダ漠然タル標準ナガラモ凡ソ兌換準備額ノ三倍マデハ發行シテ差支ナイト言ハレテ居ル。之ヨリ推セバ不換紙幣ノ發行額ハ之ト相殺セラルベキ政府ノ債權總額ヲ標準トナシ得ルガ如ク思ハルル。

併シ其ハ一片ノ理論タルニ止マリ、第一ニ政府ノ債權ハ將來ノ其ヲモ包含スル故將來ノ年限幾許ナルカニ由ツテ債權總額ハ著シク増減スベク、又此標準ニ由ラバ紙幣發行額ハ何國ニ於テモ甚シク多額ニ上ルベキガ故ニ實際ニ於テハ發行額ヲ決定スル標準トスルニ足ラヌ。從ツテ不換紙幣ノ發行額ハ主トシテ一國ニ於ケル通貨需要額ト不換紙幣以外ノ通貨ノ流通額トカラ割出スベキモノデアルト思フ。兌換紙幣ニアツテモ今日ノ文明國ノ如ク正貨準備額ヲ累積スルト通貨保證ノ確實ナルトノ二點ヨリ言ヘバ、其發行額ヲ主トシテ國內ノ通貨需要額及正貨流通額ニ照シテ決定スベク兌換準備額ニ由ツテ左右スベキモノゾナイ。但シ此問題ニ關スル細説ハ本論ノ範圍ヲ逸スルガ故ニ之ヲ避ケ、茲ニハ唯ダ不換紙幣ガ正貨ニ於ケル自由供給又ハ兌換紙幣ニ於ケル屈伸制限の供給ノ如キ自動的供給調節法ヲ有セザル點ヨリ見テ、其發行額ヲ適度ニ保持スルコトガ流通上格別ニ重要ナルヲ一言シ置クノデアアル。

六

以上ノ所説ヲ約言セバ、不換紙幣ノ流通ヲ可能ナラシムル要件ハ其ガ相殺ヲ條件トシテ正貨ヲ代表スル點ニ存シ、其流通ヲ普遍及確實ナラシムル要件ハ國家ノ付與スル強制通用力ニ存シ、其流通ヲ確實及圓滑ナラシムル要件ハ其發行額ノ適度ニ存スル。如上ノ三要件ヲ具備スルトキハ不換紙幣ハ初メテ正貨ト同様ナル通貨タルコトヲ得ルノデアアル。

以上述べタル不換紙幣ノ流通ハ正貨ヲ代表シ且ツ之ト並ビ行ハルル不換紙幣ニ就テ言ツタノデアアル。將來ニ於ケル貨幣ノ進化ハ國際經濟ヲ別トシ國內ニ在ツテハ全ク正貨及ビ一般的ニ之ヲ代

表スル兌換紙幣ノ流通ヲ廢止シ不換紙幣ヲ以テ主タル通貨トナスニ至ルノデハアルマイカ、尙ホ更ニ想像ヲ逞ウスレバ終ニハ貴金屬ト關係ヲ絶テル純粹ノ本位紙幣ヲ現出スルニ至ルカモ知レヌ。是マデ劣貨橫行ノ理ニ由リ正貨ヲ驅逐シテ生ジタル謂ユル本位紙幣ハヤハリ脊後ニ正貨ヲ擔ヘル代表紙幣デアツテ獨立ノ本位紙幣デナイ。眞ノ本位紙幣ニ至ツテハ其性質及流通ノ根據ガ從來ノ不換紙幣ト全ク趣ヲ異ニスルヤ言ヲ須タヌ。併シ斯カル貨幣進化ノ大問題ニ立入ルニハ吾人ノ貨幣價值ニ關スル豫備的智識ガ尙ホ餘リニ貧弱デアアル。是點ニ於テモ吾人ハ從來ノ不換紙幣ニ就テ充分ニ研究ヲ積ム必要ガアルト思フノデアアル。