



114  
A. 995  
3

大正十一年四月  
隈侯爵郵寄贈

### 日本銀行利子引上ノ反對意見

#### 一、利子引上



本年ニ入りテヨリ日本銀行ハ二月八日利子一厘方ヲ引上ゲ再ヒ三月十四日一厘方ノ引上ケヲ續行シ明治廿八年以來前後七回ノ引上ヲナセリ尙聞ク所ニ據レハ更ニ大果斷ヲ以テ二厘方ノ引上ヲ爲スノ計畫アリト云フ始メ日本銀行ハ廿八年七月ニ於テ二厘ノ引下ヲナシ戰后事業熱ノ勃興ヲ誘起シ經濟界ノ膨脹ヲ助成セシニ拘ラス爾來頻々利子ノ引上ヲ繼續シ既ニ資金欠乏金融逼迫ニ苦メル事業界ヲ更ニ苦メントスルハ抑モ如何ナル理由ニ基クモノナルヤ

#### 二、引上ノ理由

今金利引上ノ理由ナリト云フヲ聞クニ日本銀行ハ舊臘既ニ利子引上ヲ斷行シテ經濟社界ニ警戒ヲ與ヘントシタルモ時ノ大藏大臣ハ政畧上之ヲ難シ遂ニ同意セザリキ然ルニ經濟上ノ趨勢ハ近時ニ至リテ益々急調子トナリ輸入超過ノ大勢ハ依然トシテ止マス隨テ正貨ノ流出夥シク爲メニ正貨準備日ヲ追テ減少スルヲ見ルニ至レリ若シ之ヲ自然ノ成行ニ放任スルニ於テハ本邦兌換制ノ基礎モ危カラントスルモノアリ茲ニ於テカ日本銀行ハ之レカ救濟策トシテ輸入超過ヲ防遏シ資金ノ回收ヲ計リ投機熱ヲ抑制センガタメ利子ノ引上ヲ續行セ

リト之レニ從ツテ國內各銀行モ亦警戒ヲ加ヘテ利子引上ヲナサントシ現今事業界ノ萎微衰頹金融逼迫又如何トモスル能ハザルニ至レリ抑モ中央銀行ノ利子ハ金融ノ情況及ビ外國貿易ノ趨勢ヲ案シテ左右スベキモノニシテ日本銀行今回ノ處置ノ如キハ果シテ其目的ヲ達シ得ベキヤ否ヤハ余輩大ニ疑ナキ能ハザルナリ乞フ左ニ之ヲ詳論セン

### 三、貿易ノ逆勢

一昨年及昨年ノ外國貿易ハ商品ノ輸入其輸出ニ超過スルヲ五千數百萬圓ノ巨額ニ達セシト雖モ償金及軍事公債賣却代金等ヲ外國ヨリ取寄セタルヲ以テ却ツテ金銀ノ輸入ヲ見ルニ至レリ然ルニ本年ハ償金及ビ公債代金トモ大抵取寄濟トナリタレバ軍備擴張及ビ鐵道敷設等ノタメ國庫ノ財政上ニ於テ正貨ヲ外國ニ支出セザルベカラザルノ計算ナリ加之物價騰貴ノ結果トシテ商品ノ輸入超過ハ未ダ容易ニ止ムベカラザルノ形勢ニシテ現ニ本年ノ如キモ一二月ノ貿易額ニ於テ既ニ千六百萬圓餘ノ輸入超過ヲ呈セリ左レバ今後ハ一昨年以來ノ趨勢一轉シテ金銀ノ輸出其ノ輸入ニ超過スベキハ敢テ疑ヲ要セズ而シテ其實ハ既ニ現ハレ僅々一月二月ノ兩月ニ於テ已ニ壹千百萬圓餘ノ巨額ヲ見ルトトハナレリ斯ノ如クンバ金融ノ緩和到底望ムベカラザルノミナラズ遠カラズ金貨制度ノ基礎危カラントス此際日本銀行ガ金利ノ引上ヲ決行シ輸入ヲ防キ

正貨ノ流出ヲ止メントスルハ實ニ其死活問題タルモノナレバ事茲ニ出ツルヤ怪ムニ足ラズ然レモ日本銀行ノ策ガ果シテ能ク國內産業ニ弊害ヲ與フルコトナクシテ輸入ヲ防キ正貨ノ流出ヲ止メ得ルヤ否ヤハ大ニ講究スベキ問題ニ屬シ余輩ハ到底輸入超過ヲ防クノ効ナク却ツテ輸出ヲ妨グルノ結果トナルベシト信ズルモノナリ

### 四、利子引上ハ輸入ヲ減ズルノ効ナシ

凡ソ需用アレバ供給アリ物價ノ高キ所ニ商品ノ向フハ經濟上必然ノ理ナリ戰後諸物價ノ騰貴ニツレ輸入ノ増加セシハ亦當然ノコト云フベシ然リ而シテ輸入超過ハ固ヨリ國際貿易上好マシカラザル現象ナリト雖モ一國ノ經濟上欠クベカラザルノ需用タルニ於テハ如何トモスベカラザルナリ現時本邦貿易上輸入超過ノ如キハ之ヲ防ギ得ベキモノナランニハ固ヨリ防グヲ以テ可ナリトスト雖モ軍備品ノ外輸入品ノ如何ナルモノナルカヲ見ルニ國民生活上欠クベカラザル必需品ニ非ザレバ機械原料品等産業上ニ必須ナル物品トス誠ニ昨年ノ輸入總額貳億壹千九百萬圓余ノ中其一割即チ貳千五百拾萬圓ハ米ニシテ砂糖ハ殆ド貳千萬圓ヲ占ム而シテ砂糖ハ今日既ニ必需品ニシテ奢侈品ト謂フ可ラズ其他ノ重要輸入品ニ至リテモ奢侈品ノ如キハ極メテ少額ニシテ機械線綿綿織糸等ナリ故ニ此等ノ輸入超過アレバトテ決シテ憂フベキモノニ非ラザル

ナリ去レバ此際日本銀行ガ利子引上ヲナスモ米ハ昨年及ヒ一昨年ノ不作ニ因  
リ供給不足ナルニ加ヘテ需用ハ日々増加ノ傾ナルヲ以テ米ノ輸入ハ到底之ヲ  
防グベカラズ現ニ本年一月ノ如キ貳百九拾四萬圓余ノ輸入ニシテ此勢ヲ以テ  
スレバ本年中米ノ輸入ノミニテモ四五千萬圓ヲ降ラザルベシ之ヲ以テ是ヲ觀  
レバ日本銀行ガ如何ニ金利ヲ引上グトモ必用欠クベカラザルモノハ是非トモ  
輸入セザルベカラザルヲ以テ到底輸入超過ヲ防グノ効ナキヲ知ルニ足ルベシ

##### 五、利子引上ハ輸出ヲ妨グルモノナリ

日本銀行ノ利子引上ハ皆ニ輸入超過ノ大勢ヲ一轉スルノ効ナキノミナラズ又  
外國資本ヲ招致スル見込モナキナリ余輩ハ却ツテ輸出ヲ妨グルノ原因タルベ  
キヲ信ズ何トナレバ政府ノ期スル所謂奢侈ノ抑制投機事業ノ淘汰ハ同時ニ眞  
正ノ生産事業ヲ廢滅スルノ結果ヲ生ズルモノナレバナリ況ンヤ輸入品ニ就テ  
見ルモ國民ノ奢侈品トシテ著シキモノナキノミナラズ投機事業ト稱スルモノ  
遂ニ眞正事業ニ醇化スルモノ多キニアラズヤ又況ンヤ投機事業ト眞正事業ト  
ノ區別判然タラザルニ於テオヤ只夫レ米穀及株式ノ架空賣買ノ如キハ即チ純  
然タル不生産的ノ行爲ニ屬スルヲ以テ之カ爲メニ資金ヲ使用スルトチ厭ハバ  
別ニ其方法ヲ按シテ可ナリ何ソ日本銀行ノ金利引上ヲ須ヒルトチ要センヤ  
以上述アル理由アルニモ拘ラズ目下事業界ガ資金ノ欠乏金融ノ逼迫ニ苦メル

ノ際幾ント高利ニ類スル資金ヲ藉リ生産ニ從事セントスルモ其結果何ゾ產物  
ノ高價ト爲リ又粗惡ト爲リ若クハ減少トナラサルヲ得ンヤ輸出ノ前途實ニ想  
ハサルベカラザルナリ凡ソ中央銀行ナルモノハ一國生産資金ノ需用アルニ當  
ツテハ之レガ供給ヲ容易ナラシメ金融ノ圓滑ヲ計リ産業ノ發達ヲ獎勵スベキ  
モノナルニ事全ク反對ノ所爲ニ出ツルハ失政ノ甚シキモノト云フベシ之レ全  
ク政府ハ其財政ノミニ眩暈シテ國民ノ經濟ヲ忘レタルノ罪ト謂ハサルベカラ  
ズ固ヨリ金利ノ引上ケニシテ投機熱ノ勃興ヲ防キ國力ニ伴フ起業ノ發達ヲ計  
ルガタメナリトモハ可ナリト雖モ日本銀行ノ舉ハ即チ然ラズ廿八年戰後事業  
熱ノ盛ナルニ際シ一旦二厘方ノ引下ヲナシテ起業ヲ煽動セシニ拘ラス今日資  
金ノ欠乏ニ苦ムノ際如此利子引上ヲ續行スルカ如キハ曷ゾ一定ノ方針ナキ無  
謀ノ政策ト認メザルヲ得ンヤ戰后ノ經濟産業ノ發達等其ノ名ハ美ナリト雖モ  
戰后本邦産業ノ發達セシモノ夫幾何ゾ少數ナル鐵道會社ト紡績會社ヲ除クノ  
外毫モ見ルベキ産業ノ發達ナキニアラズヤ清國ヨリ巨額ノ償金ヲ獲タリト雖  
モ其資金ハ悉ク徒ラニ軍備擴張財政計畫等ノタメ外國ニ支出スルニ非ラス  
バ下級勞働社會ニ散布シ過度ノ勞力ト物品トヲ消費セシカ爲メ諸物價ノ騰貴  
ヲナセシニ止マリ毫モ一國生産資金ノ増加ヲ見ザルナリ斯ノ如ク既ニ資金ノ  
欠乏ニ苦メル我ガ經濟界ガ殊ニ今後二三ヶ月間ニ於テ綿花及米ノ輸入アリテ

金融切迫ヲ來スハ勿論數月ノ後製茶ノ時期ニ入り更ラニ又生糸ノ期節ニ入ルニ及ンテハ之ガ仕入製造ノ爲メ資金ノ需用漸ク繁劇ヲ加フベキ秋ニ際シ日本銀行タルモノ利子ノ引上ヲ斷行シ貸出ヲ濫リ紙幣ノ回收ヲ計リ所謂眞正ノ産業ヲ危クスルハ恰モ瀕死ノ病人ニ向ツテ醫藥ヲ投セズシテ之ヲ縊殺セントスルカ如シ到底事業家タルモノハ如何トモナスベカラサルノ困厄ニ陥ラザルヲ得ズ然リ而シテ事業家ノ困厄モ或度ニ止マラバ復タ蘇生ノ元氣ナキニアラズト雖モ目下ノ困厄ハ最早回復スベカラザルノ情態ナリト謂フモ可ナリ此ノ如ク日本銀行ハ輸入ヲ防ガント欲シテ防グ能ハズ却ツテ國內重要ナル産業ノ發達ヲ阻害シ其結果遂ニ輸出ヲ妨グルノ損失ヲ見ルニ至ルヤ明白ナル事實トス此際日本銀行ハ輸出奨励ノ爲メニ正金銀行ノ再割引ヲ容易ニスト云フ然レ其奨励法ハ輸出品製作ノ當時ニハ毫モ恩澤ヲ被ムルモノニアラズ幾ント有名無實ノ舉ニ過キザルナキ乎

### 六、結論

之ヲ要スルニ目下資金欠乏金融逼迫ノ爲メ事業界ノ萎微甚シク之ヲ放任スルニ於テハ一國ヲ舉ゲテ恐慌ノ悲運ヲ見ルヤ遠カラザルベシ此際日本銀行ノ利子引上ノ如キハ全ク其方法ヲ誤リタル政策ト云フベシ蓋シ輸入ノ超過ハ需用ノ存スル限り之ヲ防グヲ得ザルベク利子引上ノ結果ハ生産資本ヲ減少シ却テ

輸出ノ衰頽トナリ遂ニ産業ノ萎微ヲ來スベキハ以上述ベシガ如シ故ニ余輩ハ斷シテ日本銀行ノ利子引上ニ反對セザルヲ得ズ然ラハ即チ目下焦眉ノ救済策ハ如何ト云フニ適當ナル方法ヲ以テ我邦ノ鐵道ヲ國有トナシ之ヲ財源トシ以テ外資ノ輸入ヲ企ツルヨリ良キハナシ之ニ由リテ金融ヲ緩和ナラシメ徐ロニ産業ノ發達ヲ期スベク現今金利引上ノ如キハ到底姑息ノ策タルヲ免レズ

Vertical columns of Japanese text, likely bleed-through from the reverse side of the page. The text is arranged in approximately 15 columns, with varying line lengths and some irregular spacing. The characters are small and difficult to read due to the image quality and bleed-through.

Handwritten characters, possibly a signature or a page marker, located in the lower-left corner of the page.