

海外差遣者報告(第八十三號)

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スルニ、三ノ

考察(昭和六年十一月二十日)

獨國駐在員

陸軍三等主計正 八木光三

目次

一 緒言.....一頁

二 現在ニ於ケル獨逸國民經濟ノ概況.....三

三 最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過.....五

四 最近ニ於ケル獨逸産業及金融上ノ特質.....八

五 最近ニ於ケル國際的金融資本ノ政治的性質ニ關スル考察.....一一

六 所見.....一七

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スルニ、三ノ考察

附録 第一 獨逸國民經濟ニ關スル概算表……………二〇

第二 獨逸金融恐慌發展要圖……………二三

參考書

一 作業中ノ數字ハ多ク獨逸統計局發行ノ *Wirtschaft und Statistik* 及ヒ政治經濟雜誌 *Der deutsche Volkswirt*ニ據ル

二 獨逸經濟ノ實情ニ關シテハ「ルードウキヒ、ライナース」博士著ノ *Die wirkliche Wirtschaft* 及日刊新聞ニ據ル

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スル一、二、三ノ

考察

一 緒言

最近獨逸ニ於ケル恐慌モ世界的不景氣ノ一齣ニ過キス

故ニ獨逸ノ恐慌ヲ説明セムトセハ先世界的不景氣ニ溯及スルヲ要スト雖兩者共ニ今之ヲ正確ニ説明スル

ハ時期尙早ト謂フヘク經濟觀測ノ一權威タル「ベルリン」景氣研究所モ未タ論斷ヲ敢テセサル所ナレハ之

等ハ専門家他日ノ研究ニ讓ルコトトシ茲ニハ唯大綱ヲ失モラズ範圍ニ於テ事件ノ經過ヲ概説シ其内容大

等ハ専門家他日ノ研究ニ讓ルコトトシ茲ニハ唯大綱ヲ失モラズ範圍ニ於テ事件ノ經過ヲ概説シ其内容大

ノ軍事の關心ニ値スヘキニ、三ノ點ニ就キ若干ノ考察ヲ加フルニ止メムトス

二 現在ニ於ケル獨逸國民經濟ノ概況

世界大戰及ヒ之ニ亞ク「インフラチオン」ニ因リテ獨逸國民ノ多クハ多年蓄積シタル其富ヲ失ヒタル上莫大ナル賠償債務ヲ含ム財政上ノ重荷ハ甚シク國民經濟ヲ壓迫シ最近殊ニ著シキ商工業ノ不振ト相俟チ之ヲシテ既ニ自力生存ノ限界ニ立タシムルノ現況ナリ。(附錄第一、第一表參照)

獨逸統計局ノ發表スル所ニ依レハ今次ノ世界並ニ獨逸ノ經濟恐慌ハ先世界農產物ノ生産過剩、農產物價格ノ下落並ニ之ニ基ク世界的農民購買力ノ減少ニ其端ヲ發スルモノニシテ之ニ次ク原因ハ獨逸及ヒ米國ニ於ケル過大ナル工業施設ナリトス、今便宜上獨逸ニ於ケル工業狀態ヲ觀察スルニ大戰後ニ於ケル工業技術ノ發達ハ一方ニ於テ工業品ノ輸出ノミニ依リテ決濟可能ナル賠償債務ノ大ナル負擔ヲ有シ他方ニ於テ進取且組織的ナル獨逸工業ヲシテ直ニ工業ノ擴張ト所謂産業合理化ノ過程ニ進出セシメタリ、(附錄第一、第二表)而シテ工業ノ擴張ニハ勿論産業合理化ノ大部分ハ即工業ノ組織的機械化ナレハ之ニ莫大ナル資本ヲ要スルハ言フ俟タサル所ニシテ一九二四年ヨリ二八年ニ至ル五箇年間ニ於テ新ニ投下シタル資金約二七〇億麻ニ及ヘリ、然レトモ既ニ窮乏ヲ來セル獨逸國內ニ於テハ此巨額ヲ調達シ得サルヲ以テ一三〇億ハ之ヲ外國ヨリノ借入金ニ仰キ充當使用シタリ、一九三〇年末ニ於ケル計算ニ依レハ獨逸ニ於ケル外國資本ハ約二六〇億ニシテ其内短期資金ハ約一三〇億ニ達シアリ。斯クノ如ク膨脹乃至

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スルニ、三ノ考察

三

充實シタル工業施設カ一朝世界の購買力ノ減退ニ會フヤ大影響ヲ受クルハ當然ニシテ獨逸工業品ハ忽チ其販路ヲ失ヒ一九三〇年ニ於テハ僅カニ其半能率ヲ利用シ得ルニ過キス本年ニ入リテ其状態ノ益、不良トナレルハ明カナリ。此結果ハ多クノ企業ヲシテ經營ヲ困難ナラシメタルハ勿論ニシテ國民勤勞人口三、二〇〇萬人中四〇〇—五〇〇萬人即約六分ノ一乃至八分ノ一ニ相當スル失業人口ヲ示スニ到リ(附録第一、第三表)國民ノ購買力ヲ益、減少セシムルト共ニ國內經濟ヲ一般的ニ不況化スルノミナラス失業手當ニ對スル國民全般ノ負擔約二〇億、國庫ノ負擔約二億五千萬麻ニ達シ前々及前内閣共ニ經濟上及財政上失業人口支持ノ途ナク之カ爲ニ辭職ヲ餘儀ナクセル状態トナリ現内閣ニ到リテモ特別ノ對策ナク獨裁的緊急處置ニ依リテ重稅ヲ課シ失業手當ヲ減少シ辛シテ彌縫セルニ過キス、而シテ失業問題ハ實ニ獨逸經濟ノ癌ニシテ相關的ニ國民經濟及財政ヲ壓迫シ資本ノ構成ヲ困難ニシ而カモ反作用的ニ夫レ自體ヲ惡化シツツアルモノトス。

次ニ獨逸國民經濟ノ活路タル外國貿易ヲ見ルニ一九二六年ニ於テ約八億麻ノ出超アリタルニ二、七二八年ニ於テハ約四二億ノ入超ヲ見、二九年ハ輸出入均衡シ三〇年ニ入リテ約一五億ノ出超ヲ示セルモ世界的不況ニ加フルニ各國ニ於ケル高關稅ヲ以テスル保護政策ハ果シテ獨逸ノ工業品ニ依然トシテ販路ヲ開放スルヤ否ヤハ尙疑問ナリトス。(附録第一、第四表)而モ貿易外ノ收支ハ外國借入金ニ對スル利子ノ爲逆調トナリ、一九三〇年ニハ約六億ノ支拂勘定トナレリ、(因ニ右ノ收支中ニハ實物ヲ以テスル賠償支

拂額六乃至七億麻ヲ包含セルモノトス)

抑モ獨逸カ年々負擔スル賠償金約一六億麻ハ窮極ニ於テ主トシテ貿易上ノ收支差額ヲ以テ處辨セサルヘカラス、而シテ外國貿易カ上述ノ如クナルト今日ノ重稅カ既ニ國民ノ負擔シ得ヘキ最大限ニ近キ以上獨逸ハ借入金ニ依リテ之ヲ支拂フ外ナク而カモ產業資金トナラサル不生産的借入金ヲ繰返スニ於テハ假令其レカ可能ナリトスルモ獨逸ハ破産スルノ運命ニ在ルコト明カナリ、而カモ獨逸ハ數年間此窮策ニ依ルノ止ムヲ得サルモノナリキ。

要之獨逸ノ國民經濟ハ一方ニ於テ世界的不景氣ノ爲ニ一般的苦況ニ在ルノ外他方ニ於テハ賠償問題ヲ含ム財政ノ重課ト失業人口支持ノ爲ニ失フ資金ノ爲ニ新資本ノ構成及ヒ產業ノ發展ハ困難トナリ(重稅ニ基ク資本ノ逃避アルコト勿論ナリ)既ニ費消セル外國資金ノ返還モ容易ナラス今ヤ一大危機ノ上ニ立テルモノト謂フヘク獨逸上下唱和シテ賠償問題ヨリノ解放ヲ叫フハ故ナキニ非サルナリ。

### 三 最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過

獨逸國民經濟ノ危機ニ瀕スルコト前述ノ如クナル以上其金融上ニ破綻ヲ生スヘキ可能性ノ醸成セララルハ明ナリ、本年五月奧國ニ銀行恐慌起リ中歐諸國ニ對シ次第ニ警戒ヲ始タル歐米ノ金融資本家ハ、六月五日獨逸政府カ財政上ノ歲入不足約六億麻ヲ補填シ増加失業人口支持ノ爲ニ要スル經費約四億ヲ支辨スル必要上一般的増稅約六億五千萬麻ト所要ノ經費節約ヲ斷行スル第三回ノ財政上ノ大統領緊急令ヲ公布

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スル二、三ノ考察

五・

スルト共ニ「本令ニ基ク負擔ハ獨逸國民ノ忍ヒ得ル最大限ナリ」ト聲明シ國民經濟ノ困窮ヲ暴露スルヤ愈々借付資金ノ回收ヲ開始シ五月末ヨリ六月中旬ニ到ル正貨及ヒ外國爲替ノ獨逸ヨリ流出スルモノ約一四億ニ上リ、六月二十日米國大統領ノ戰債賠償一年延期案ノ提案アリテ財界ニ一ノ光明ヲ與ヘタルノ感アリシモ既ニ神經過敏トナリタル外國資本案ノ資金回收ヲ阻止スル效ナク月末迄ニ正貨ノ流出スルモノ更ニ約二億麻ヲ加ヘタリ。右ニ對シ獨逸中央銀行ハ再度公定割引歩合ノ引上ケヲ行ヒ之ヲ七歩トシタレトモ效ナク六月二十三日ニ於ケル同行週報ハ兌換準備率カ四〇・五%ト下降シ辛シテ法定比率四〇%ヲ支ヘ前掲ノ狀況ト相俟チ既ニ恐慌ノ襲來ヲ暗示スルニ到レリ。而シテ之ヲ救済スル目前唯一ノ途ハ外國債權ノ回收ヲ緩和スルト共ニ新ナル信用ヲ設定シテ金融上ノ需要ヲ充タスニ在ルヲ以テ獨逸中央銀行總裁ハ六月下旬ヨリ英佛政府及中央銀行竝ニ國際決済銀行ノ間ヲ狂奔シテ新借款ノ成立ヲ懇請セルモ六月二十五日一億弗ノ信用ヲ保タルノミニシテ其他ハ主トシテ佛國政府ノ拒絕ト政治的條件ノ爲ニ成立スルニ到ラス獨逸金融恐慌ノ發展ハ既ニ避ケ難キ状態トナレリ。

然ルニ七月四日北獨洋毛會社カ二億麻以上ノ缺損ヲ發表シテ破産ヲ公示スルヤ獨逸工業ノ基礎ノ薄弱ナルコトヲ暴露シ内外ノ債權者ニ一層大ナル衝動ヲ與ヘ殊ニ北獨洋毛會社ノ投資銀行タル「ダーナート」銀行ニ對スル信用失墜シ既ニ不評ニ依リ六月以降逐次行ハレタル外國短資四五〇〇萬麻ヲ含ム預金ノ取付ハ俄カニ増加シ其額約二〇億麻ニ上ルニ到リテ七月十一日支拂不能トナリ政府及ヒ中央銀行モ救済ノ

途ナク十三日終ニ同銀行ハ支拂停止ヲ發表シタリ、此餘波カ他ノ銀行ニ波及スルコトハ當然ニシテ直ニ全般の預金ノ取付トナリ政府ハ已ムヲ得ス七月十四及ヒ十五日間一般銀行ノ休業ヲ發表シタリ、此間七月七日所謂「フーパー」、フラン」ハ佛國政府ノ同意ヲ得テ成立シタリト雖決河ノ如キ信用ノ破綻ヲ沈靜スルニ足ラス七月十三日獨逸中央銀行總裁カ最後ニ國際決済銀行ニ懇願セル六億麻ノ信用設定モ佛國側ノ不同意ノ爲成立セス獨逸政府ハ已ムヲ得ス「自力救済」ノ決意ヲ示シ之ニ基ク政策ノ施行ニ著手セリ、即先國民ノ協力ト沈靜トヲ要望シ、公定割引歩合ヲ一割ニ引上ケ、七月十五日中央銀行ノ兌換準備率カ三五・八%ニ下落セルカ故ニ臨時法定準備率ノ引下ヲ斷行シ、外國爲替ヲ中央銀行ニ於テ統制スヘキ所謂「爲替管理」ノ方法ヲ講シ「麻」ノ自由賣買ヲ禁止シ其相場ヲ恐慌前ノ夫レニ公定シ、言論報道ヲ制限シ、資本逃避ヲ禁止シ、七月十六日ヨリ生活及ヒ營業上缺クヘカラサル範圍ニ於テ次第ニ銀行ノ支拂ヲ開始シ人心不安ノ次第ニ緩和セルヲ見八月五日一般の銀行ヲ開業セシメ辛シテ當面ノ危機ヲ脱シ人心モ漸ク安堵ノ色ヲ示シ貯金モ次第ニ復歸スルニ到レリ。

然レトモ之ハ單ニ人心カ稍安定シテ銀行ノ取付ヲ中止シタルニ止マルモノニシテ恐慌ノ根本的原因ニシテ且將來尙長年月ニ互ルヘキ獨逸國民經濟ノ破綻の危險ニハ未タ一指モ染メサルコト勿論ニシテ僅カニ獨逸ノ國際收支ヲ支持シ辛シテ獨逸ノ商工業ヲ維持セシメアル外國短資處理ノ當面ノ問題サヘ依然未解決ノ儘ニ殘存セリ、即十月末ニ於ケル獨逸ノ短期債務ハ一一五億麻ニシテ其内四五億麻ハ浮動的ノ

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スルニ、三ノ考察

七

モノナレハ直ニ處理ノ方法ナク今解決ヲ要スル七〇億麻ハ多ク其辨濟期カ一九三二年二月ナルヲ以テ之カ處辨如何ハ獨逸經濟ノ重要問題ニシテ眼前ノ急務ハ寧ロ之ニ集中セリト觀ルヲ至當トス。

之ニ對スル獨逸當局所望ノ腹案ハ之ヲ十箇年々賦トシ一箇年七億麻宛ヲ返濟セムトスルニ在ルモノノ如シ、但賠償金ト同時ニ之ヲ支拂フコトハ獨逸經濟力ノ到底爲シ能ハサル所ナレハ獨逸側ハ右年賦支拂ノ前提トシテ賠償金ノ支拂ハ當然延期セラレサルヘカラストスルモノノ如ク而シテ此短資ハ佛國側ノ投資ニ屬スルモノ多キカ故ニ賠償問題ト關聯シ先佛國政府トノ交渉ヲ開始シアルモノトス

#### 四 最近ニ於ケル獨逸產業及金融上ノ特質

右ニ概說シタル獨逸國民經濟ノ現況及ヒ金融恐慌發展ノ經過ニ就キテ觀察スルニ既ニ述ヘタル如ク獨逸國民經濟カ目下世界ノ全般ノ不景氣ノ下ニ苦境ニ在ルト獨逸ニ特別ナル事項トシテ賠償債務カ經濟全般ニ重壓ヲ加ヘテ其產業及ヒ金融ヲ困難ナラシメアルコト竝ニ甚大ナル失業カ經濟的困難ト相俟テテ相關的ニ事態ヲ惡化シツツアルコトノ外ニ最近ニ於ケル獨逸ノ產業及ヒ金融ニ關シテ次ニ掲クル如キ國策上重要ニシテ且經濟上ノ新規ナル現象ニ基ク特質ノ存スルコトヲ看過スルコトヲ得ス。

- (1) 伯林景氣研究所ノ發表シ又佛國側カ對獨借款拒絕ノ表面の一理由トシテ指摘シタル所ニ依レハ獨逸ニ於ケル戰後殊ニ一九二六年以降ニ於ケル工業ノ擴張及合理化ニハ獨逸國民經濟實力以上ノ過大ナル資本ノ投下行ハレタルモノニシテ斯クノ如キハ經濟運行上免カレ難ク而カモ戰後未タ世界經濟



ノ定安セス爲ニ既ニ氣ツカハレタル不況ノ襲來ニ顧ミルトキハ其維持ノ困難ニ陥ルヘキハ充分ノ危険アリシコト

而シテ右ハ一見、好況ニ基ク過大ナル生産施設―生産過剰ニ基ク物價下落及ヒ資本ノ固定―恐慌ナル經濟ノ常例的經過ヲ辿リタルモノノ如クナルモ決シテ然ラス、最近獨逸ニ於ケル生産殊ニ工業施設ノ擴充ハ獨逸ニ於ケル好景氣ニ促サレタルモノニ非スシテ革命的ナル産業技術ノ進歩ニ伴フテ爲サレタル能率のナル施設ノ改造及擴張ニシテ國際的工業團カ競争上早晚追從セサルヲ得サルモノナル點ニ新ナル特質ヲ有スルモノトス、換言スレハ程度ハ勿論問題ナルモ右ノ現象ハ工業團ノ何レモカ經驗スヘキ道程ニシテ獨逸ニ於ケル實例ハ已ムヲ得サル事情アリシト雖唯其程度カ實力ヲ超過シタル先例タルニ止ルモノトス。

(2) 獨逸カ生産殊ニ工場施設ノ擴張及ヒ合理化ヲ實施スルヤ其規模ハ逐次大トナリ國內資本ノミヲ以テ事足ラストシ、新投資ノ約半額ハ之ヲ外國ヨリノ借入金ニ仰クノ外途ニ事業經營上ノ常則ヲ無視シ償還期限ノ極メテ短期ナル外資ヲモ臨機回收ノ困難ナル長期施設ニ充當セルコト。

事業經營上過大ナル借入金ヲ使用スルコトノ危険ナルハ言ヲ俟タサル所ナレトモ其最モ戒心ヲ要スルハ長期施設ニ對スル短期資金ノ使用ニシテ獨逸企業家カ敢テ之ヲ爲シタルコトニ關シ「フランクフルター・ツァイツング」記者ハ「インフラチオン」以降ニ於ケル健全ナル實業觀念ノ缺乏ニ因ルモ

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スル二、三ノ考察

ノナリト説明セリ。殊ニ右ノ短期資金カ外資ナル場合ニ於テハ回收ノ累カ一回金融ノ圓滿ナル運行ニ及フコト一層大ナルモノアルコトヲ顧慮セサルヘカラス。

(3) 最近ニ於ケル獨逸金融恐慌ノ跡ヲ觀ルニ元來私人的且經濟的ナル企業經營上ノ國際貸借カ近時政治的色彩ヲ濃厚ニシ資金ノ貸借ニハ其所屬國政府ノ同意ヲ要スル場合ヲ生シ且其貸借時ニ政治的條件ヲモ伴ハムトスル傾向ナキニ非ルヲ認メ得ルコト。

例ヘハ獨逸中央銀行總裁カ自國金融上ノ危機ヲ救フ爲國際決済銀行ニ金融的援助ヲ懇願スルニ對シ佛國側重役カ政府ノ同意ヲ得サル理由ヲ以テ之ヲ拒絕スルニ到ラシメタル如キ又佛國政府カ獨逸ニ對スル金融的援助ニ政治的條件ヲ附セムトシテ借款夫レ自體カ成立セサリシカ如キハ之ニシテ前述セル所ノ如シ。

(4) 恐慌ノ襲來ニハ之ヲ不可避ナラシムル經濟的原因ノ存スルコト勿論ナレトモ之ニ對スル當面ノ處置カ恐慌發展ノ時期範圍從テ打撃ノ程度ニ多大ノ影響アルハ勿論ニシテ今次獨逸ノ金融恐慌ノ場合ニ於テモ獨逸政府カ賠償問題ノ有利ナル解決ヲ圖ラムトシタルハ當然ナレトモ餘リニ聲ヲ大ニシテ自國經濟ノ危機ヲ叫ビタル結果ハ却テ内外ニ獨逸國民經濟ニ對スル不信ノ念ヲ喚起シ恐慌ノ時期ヲ促進シ一旦恐慌ノ端ヲ發スルヤ專ラ外國ノ援助外資ノ借入ニ依リテ之ヲ抑止セムトスル倚他ノ政策ヲ採リ愈々信ヲ内外ニ失シ恐慌ノ範圍ト打撃ヲ激成シ他國ノ援助ヲ期待シ難キニ到リ已ムヲ得ス所

謂「自力救済」ノ態度ニ出テ之ニ基ク斷乎タル政策カ却テ人心ノ動搖ヲ抑ヘ恐慌其モノニ對シ效果的ナリシコト。

以上ノ外本恐慌ニ對スル獨逸當局ノ執リタル政策ニ關シテハ批評ニ値スヘキモノアレトモ本作業ニ直接關係ナキヲ以テ之ヲ省略スルコトトス

##### 五 最近ニ於ケル國際的金融資本ノ政治的性質ニ關スル考察

世界大戰後ニ於ケル世界經濟ノ一傾向ハ戰前國民經濟力逐次世界經濟ヘ進展シツツアリシ道程ヲ逆轉シ可成ノ程度ニ鞏固ナル國民經濟主義ノ再建設ヲ示シツツアルコトナリ、金融資本ノ方面ニ於テモ此例ニ漏レサルカ最近ニ到リテ之カ國際性ニ比シ益々多分ノ國家性ヲ帶ヒツツアルハ否ム能ハサル現象ナリトス。即資本カ國際的ニ流動シツツアルハ大戰前ニ異ナル所ナシト雖往時ノ如ク純經濟的ニ唯高利率ノ存スル所ヘ自由ニ國境ヲ越エテ移動シ比較的長期間外國ニ留マルカ如キハ事情困難トナレリ、例ヘハ世界大戰前ニ於テハ〇・五%即五厘ノ利鞘ハ數億麻ノ資金ヲ倫敦ヨリ柏林ヘ誘致スルニ足レリト雖今日ニ於テハ五歩乃至六歩ノ利鞘ヲ以テスルモ昔日ノ如キ資金ヲ獨逸ニ止マラシムルコト困難ナル場合アルカ如キ之ナリ。

而シテ金融資本カ國家性ヲ帶ヒツツアルハ主トシテ政治的原因ニ基クモノニシテ之ハ次ノ二項ニ分チテ考察スルヲ便トス。

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スルニ、三ノ考察

(一) 世界大戰後ニ於ケル各國ノ政治的状態ハ動モスレハ其安定ヲ缺キ金融資本家ハ安シテ過去ニ於ケルカ如キ單純且長期ノ國際的投資ヲナス能ハサルニ到レリ即政情ノ不安カ貸付資金ノ回收ヲ危險ナラシメタルニ因ルモノニシテ甚シキ例ヲ以テスレハ大戰前及大戰間露西亞ニ貸付ケタル巨額ノ資金カ元利共ニ回收不能ニ終リタルカ如キ又近キ例ヲ以テスレハ獨逸ニ於ケル前回ノ總選舉ニ於テ「ヴェルサイユ」條約ノ破棄ヲ政綱ノ一ニ掲クル右翼「ファシスト」ナル國粹社會黨方一躍其勢力ヲ増大スルヤ對獨投資方面ニ對シ獨逸國內經濟ノ安定及ヒ國際金融ノ安全ニ對シテ危險ノ念ヲ與ヘ在獨外國ノ一部ハ次第二回收セラレ其後ノ投資モ未タ躊躇セラレアルカ如キ之ナリ金融資本家カ政情ニ關シ神經過敏トナリ、其態度カ極メテ消極的トナレル結果一國政府カ政策上他國ニ財政的援助ヲ與ヘムトスル場合ニハ金融資本家ノ投資ニ對シ相當ノ保證ヲ與フル等ノ政治的處置ヲ要スルコト多ク斯クノ如キ場合ニ於テハ經濟借款モ亦政府間ノ政治的交渉ヲ要シ國際的金融カ政治的意義ヲ有スルニ到ルハ明カニシテ此傾向ハ近時世界ニ於ケル金ノ大部分カ米佛ニ偏在シ兩國カ多大ノ遊資ヲ有スルニ此他ノ多クノ國カ産業資金ノ缺乏ニ苦ミツツアルニ依リテ可成ニ促進セラレタル感アルモノトス。

(二) 國際貸借カ危險ナル悞アルトキニ於テ利殖上尙之ヲ行ハムトセハ夫レカ短期資金ノ形態ヲ以テ行ハルルハ免レ難キ所ニシテ此現象ハ單ニ經濟的弱國ニ對シテノミナラス資金ノ流通性ニ顧ミ一般

的トナリ獨逸ノ如キ國ニ對シテハ勿論對英米亦同様ニシテ現ニ最近ニ於テ米國銀行ハ約一三〇億  
麻、英國銀行ハ約一〇〇億麻ノ短期外資ヲ有スルニ到レリ。

而シテ短期資金カ企業資金トシテ價值少ナキノミナラス寧ロ危險性ヲ有スルコトハ明ナリ何故ナレ  
ハ如何ナル企業家モ例ヘハ數ニ見ルカ如キ三ヶ月以内ノ期限ノ借入金ヲ事業ニ投シ其滿期ノ時迄ニ  
之ヲ回收シ得ルカ如キハ甚タ稀ニシテ他ノ借入金ヲ利用シ得サル限り強テ之ヲ返還セムトセハ事  
業施設ノ處分又ハ破産ノ外ナキカ故ナリ、之ヲ國民經濟的ニ觀ル場合ニ於テハ資金ノ缺乏上止ムヲ  
得ス外國短期ヲ多ク事業ニ利用セル國民ハ産業的ニ甚タ危險ナルノミナラス、今日ノ如ク一〇億麻  
内外ノ資金ノ流出カ直ニ一國金本位制ノ維持ヲ脅カス。現況ノ下ニ於テハ國民經濟ノ存立上看過シ  
得サル問題ナリトス。

如斯外國短資カ債務國ニ對シ危險性アル以上債務國ハ之ヲ私經濟ノ問題ニ委シ去ルヲ得ス、又短期  
資金カ右ノ如ク政治的意義ヲ有スルニ到ル以上債權國カ動モスレハ之ヲ政治的ニ利用スルコトアル  
ハ今日ノ國際政治ノ實情ニ顧ミ想像シ得ル處ニシテ現在佛國カ國際政治上重要ナル地位ヲ占メ大ナ  
ル勢力ヲ有スルハ或ル部分ニ於テ其有スル對外國短期債權ニ負フモノニシテ獨逸國民經濟ノ如キハ  
其活殺カ殆ト外國短資ニ掌握セラレアリト稱スルモ過言ニ非サルカ如キ狀態ニ在ルコトハ今次ノ恐  
慌ノ實例カ之ヲ示シテ余リアルモノトス。

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スル二、三ノ考察

右ノ現象ハ各國カ其存立ヲ有利ニ確保發展スル爲國民生活構成ノ要素ニ對シ一層大ナル統制ヲ加ヘムトシ他方ニ於テ國內ノ金融資本カ逐次集中シ其安全ノ爲ニハ國內的竝ニ國際的共ニ國家ノ政治ト共存關係ニ立ツヲ有利トシ兩者ノ關係カ愈々密接トナルニ從ヒテ其程度ヲ増スヘキハ疑ヲ容レサル所ナリ

其甚シキニ到リテハ債務國ハ債權國ノ前ニ叩頭シ時ニ本來ニ於テ別方面タルヘキ國策ノ遂行ヲモ左右セサルヘカラサルカ如キコト之無シト謂フヘカラス。之ヲ一片ノ空想推理ナリト排スル前、事例ハ稍性質ヲ異ニスルト雖大戰前「モロッコ」問題ヲ中心トシテ佛獨兩國ノ關係カ一時緊張シタルトキ獨國內ニ在リシ佛國ノ資金カ俄ニ引上ケラレ爲ニ獨逸ノ産業ハ其維持困難トナリ真相ハ尙不明ナリト雖一部ノ觀測者ハ之カ爲ニ獨逸ノ意思ハ左右セシメラレタル部分アリトナセルカ如キコトアリシヲ回想セサルヘカラス

次ニ外國短資ノ利用右ノ如ク甚シカラサル場合ニ於テモ少クモ一國ノ重要工業カ出入恒ナキ外國短資ヲ利用スルコトハ當該事業ノ堅實ナル發達ヲ爲スタメ危險ニシテ國際商業戰ノ必死的ニ激烈トナレル今日ニ於テハ外國短資ノ回收ニ依リ計畫的ニモ又非計畫的ニモ其存立ヲ危クセシメラルコトアリ得ルヲ以テ國家ハ要スレハ之ニ必要ナル干涉ヲ加フヲ可トスル場合アルモノトス

外國短期資金ノ危險ニ就キ最モ苦キ經驗ヲ嘗メタル獨逸首相「ブルューニンク」ハ既ニ六月二十七日ノ銀

行大會ニ於テ『外國カ短資ノ回收ニ依ツテ獨逸公私ノ財政及ヒ經濟ヲ危殆ナラシメ得ルニ於テハ國內ノ社會政策實施モ困難ナル旨』ヲ述ヘテ短期外資ノ危險ヲ警告シ且『自國ノ國民經濟ヲ以テ支ヘ得サル程度ニ短期債務ヲ膨脹セシメサルコト』ヲ要望セルハ前述ノ事項ヲ裏書セルモノト謂フヘシ

然ラハ今日ノ獨逸ノ如キ膨大ナル工業施設ヲ有シ而カモ運轉資本ノ缺乏セル國民經濟ハ如何ナル政策ヲ以テ之維持發展スヘキヤ、「ブリュエーニング」ハ十月ノ議會ニ於テ述ヘテ曰ク「吾等ハ唯外國ニ倚藉スル經濟政策ノミヲ採ルモノニ非ス」トシテ、反對黨カ自力維持ヲ主張シ現内閣ノ倚他政策ニ偏スルヲ攻撃セルニ應ヘ、自ラモ亦自力發展ノ希望アルヲ述ヘタリ。而シテ自力ニ因ル國民經濟ノ維持發展ノ具體的政策ハ甚タ困難ナレトモ理論ハ簡單ナリ、即自國工業品ノ生産費ヲ引下ケ外國貿易ノ振興ヲ圖ルヲ第一トス

獨逸現内閣ノ具體的政策ハ未タ經濟顧問會議ニ於テ考究中ニシテ之ヲ詳カニスル由ナシト雖、九月三十日獨逸經濟同盟(獨逸經濟會、獨逸銀行中央會、獨逸手工業會議ハンザ同盟、個人商業聯合會、獨逸地主組合、獨逸工業組合、海商及私營保險組合、獨逸労働組合聯合會ヨリ成ル)ハ政府及ヒ國民ニ對シ其研究ニ基ク政策ヲ發表シタリ、其聲明書ノ内容ヲ要約スルニ次ノ如ク、一ノ參考タルニ値スルモノトス

一般的政綱 獨逸現下ノ經濟的苦況ニ處スル要諦左ノ如シ

第一、政府ハ斷乎タル決心ト各種ノ利害關係及ヒ政黨ノ政策ノ上ニ超越セル態度ヲ以テ之ニ臨ムコ

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スルニ、三ノ考察

第二、獨逸ノ政策ハ獨逸ニ於ケル社會主義的及ヒ資本主義的經濟手段ノ間ニハ何等ノ和解ナキコトヲ認識シ躊躇ナク各個ノ經濟ヲ系統的關係ニ導クコトニ著眼シ經濟的系統間ニ存スル矛盾ヲ排除セサルヘカラス、但國家ノ經濟ニ對スル干涉ハ原則トシテ消極的ナルヲ要スルヲ以テ國家ノ補助金ヲ以テ事業ヲ經營スルコトハ之ヲ避ケサルヘカラス

第三、各經濟ハ總ユル方法ヲ以テ平準物價ノ低下ヲ圖ル責務アリ、政府モ亦已ムヲ得サルモノノ外ハ原價低減ニ必要ナル經濟上、財政上竝ニ社會上ノ處置ヲ講スルコト

此外新資本ノ構成ヲ助成スルノ必要ヲ述ヘ政府財政ノ緊縮ヲ要望セリ

具體的政策

第一、全般ニ互リ一層公課ノ輕減及公費ノ節約ヲ圖ルコト

第二、賃銀及ヒ俸給ノ決定ヲ現在ニ於ケル自由競争ノ關係ニ適合セシムルコト、之カ爲ニハ賃率表及ヒ仲裁制度ノ改正ヲ前提トスルコト

第三、失業保險ヲ含ム社會保險ニ關スル各方面ノ過重ナル負擔ヲ經濟的ニ可能ナル範圍及經營部門ノ實情ニ適合セシムルコト

第四、國營鐵道及郵便料金竝ニ地方團體ノ給與義務ヲ少クモ一九二九年以降ノ物價下落ニ相當スル如ク低下スルコト



第五、債權ヲ保護シ債務ヲ確定シ以テ債收不確實ニ基ク金融市場ノ安定ヲ圖ルコト

第六、強制經濟ヲ排除スルコト

又同日開催セラレタル獨逸工業組合長會議モ同様ノ趣旨ヲ以テ現下ノ經濟的窮狀ヲ脱スルノ途ハ總テノ經濟上ノ構成要素ニ就キ國內的及ヒ國際的經濟ノ可能ナル範圍ニ於テ原價ノ低減ヲ圖ルニ在リトシ斷然トシテ貨幣制度ノ運用ニ依ル救濟ヲ排撃セリ蓋シ對策ハ多ク右ノ範圍ヲ出テサルモノナラムト信ス

#### 六 所見

今日ノ文明國ニシテ多少ニ不拘、外國資金及其短期資金ヲ有セサルハナシ、而シテ外國短資ノ國民經濟ニ對スル危險性ハ其數額及ヒ之ニ對スル國民經濟依籍ノ程度ニ依ルモノニシテ固ヨリ一定スルモノニ非ス、故ニ一律ニ之ヲ論スルハ失當ナレハ茲ニハ外國短資カ相當危險性アル數額ニ達セルモノトシ之カ國民經濟ニ及ホス各種ノ影響中殊ニ軍事ニ關係スヘキニ、三ノ點ヲ原則的ニ指摘スルニ止メムトス

(一) 一國經濟力ノ優否ハ其生産力ニ在ルモノニシテ決シテ金貯藏ノ數量ニ依ルモノニ非サレトモ外國資金ノ國民經濟ニ及ホス影響ノ殊ニ重要トナリタルコトニ顧ミルトキハ假令國家カ産業政策上工業合理化ノ如キ目前ノ必要事アル場合ト雖之等ハ自國々民經濟ノ賄ヒ得ル範圍ヲ以テ逐次實施シ要スレバ國際的競争力ハ他ノ政策ヲ以テ彌縫的ニ之ヲ補フコトトスヘク一時的ノ好景氣又ハ經濟技術上ノ美名ニ驅ラレ多クノ外國資本殊ニ其短資ヲ利用スルコトニハ嚴重ナル警戒ヲ加ヘ、國策トシテハ

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スル二、三ノ考察

自力發展ヲ其根本原則トセサルヘカラス、而シテ右ノ如キニ對スル國家ノ干涉ハ一見甚シク今日ノ自由經濟主義ニ背馳スルカ如キ感アレトモ事カ既ニ敏感ニ國民經濟ノ運命ニ關スルニ到リタル以上此範圍ニ限レル國家ノ干涉ハ充分ノ根據アリト謂ハサルヘカラス

右ハ殊ニ一國ノ重要工業及ヒ軍需工業ニ關スル場合ニ於テ重要ニシテ國家カ保護助成スヘキ軍需工業カ外國短資ヲ利用シ之ニ代替スヘキ方法ナキニ到ルカ如キハ所謂「軍備ノ獨立」ヲ害スルモノニシテ軍事工業政策根本ノ趣旨ニ反スルヲ以テ努メテ之ヲ排斥スヘク若シ已ムヲ得ス右ノ危險ニ陥ラサルヲ得サル運命ノモノアリトセハ寧ロ適當ノ方法ヲ以テ斷然之ヲ國營又ハ半國營ニ移スヲ主義上適當ナリトス

(二) 凡ソ開戦ニ當リ交戦國ノ經濟殊ニ金融上ニ一時恐慌現象ヲ來タスハ免レ難キ所ニシテ將來戰ニ於テモ亦例外ナリ之ヲ經驗セサルヘカラサル所トス然トモ今日ノ如ク外國資金カ神經過敏トナリタル結果ハ開戦前其危機ノ到來ト共ニ又ハ其以前ニ外資ノ逃避起リ延イテハ信用ノ破綻トナリ茲ニ金融恐慌ヲ生成スヘキハ容易ニ豫想シ得ル所ニシテ且若シ其外國資金カ敵國又ハ之ト親善ニシテ利害ヲ同シクスル國家ニ屬スル場合ニ於テハ或ハ威嚇ノ目的ヲ以テ又ハ國民經濟攪亂ノ目的ヲ以テ政治的ニ資金ノ回收ノ行ハルルヲ豫期セラルヘカラス、即チ一國ノ戰爭經濟ニ對スル準備ハ其第一ノ處置ヲ此ノ點ニ置カサルヘカラサルモノトス

1597  
1596

(三)

普通ノ場合ニ於テ戦争遂行ニ要スル莫大ナル戦費ノ悉クヲ自國內ニノミ求ムルハ不可能ナレハ其一部又ハ多クノ場合ニ於テ大部ヲ外國ヨリノ借入金ニ仰カサルヘカラサルコトハ明ナリ、而シテ過去ノ戦争ニ於テハ戰國テノ在ル處外債ノ募集容易ナリシカ今日國際金融ノ變化シタルト世界大戰ノ經驗ニ顧ミルトキハ假令一國カ戦争ヲ有利ニ遂行シツツアル場合ニ於テモ必スシモ容易ニ外國資金ヲ誘致スルコトハ困難ニシテ殊ニ國際的遊資カ直接又ハ間接ニ敵國ニ善キ國ノ統制下ニ在ル場合ニ於テ然リトス、即チ將來戰ニ於ケル戦費ノ調達ハ必スシモ外國資金ニ期待スルコトナク大戰間ニ於ケル獨逸財政ノ如ク先ツ自力本位ノ方法ヲ講スルヲ安全ナリトス

(四)

今次ノ獨逸恐慌ニ於テ獨逸實業家カ精神的並ニ物質的ニ國家ノ政策ヲ支持シ之ニ協力シタル態度ハ甚タ積極的ニシテ殊ニ七月七日恐慌ノ危機迫ルヤ獨逸企業家約一千名ハ其資本ヲ擔保トシ中央銀行ノ外資借入ニ對スル連帶保證ニ當ラムトシ其利用方ヲ當局ニ提議シタルカ如キハ獨逸國家未タ衰ヘサルヲ示シ國民的ニ甚心強キ感ヲ與ヘタリ、即チ政府ハ有事ノ際ニ國民ノ有力者ト協力スヘキハ勿論ナレトモ此ノ如キ關係ハ「フォンゼークト」モ云フ如ク平時ヨリ緊密ナル連繫ヲ保持スルコトニ依リテ一層效果的ナルコトニ注意セサルヘカラス

第一表 國民所得配分概算表

(單位億麻)

國民總所得	一九一三年				一九二九年			
	配分	金額	%	國民總所得	配分	金額	%	
六八〇	消費費	四三〇	六三	七〇〇	消費費	三九〇	五五	
	貯蓄	一一〇	一八		貯蓄	六〇	九	
	社會保險	二〇	三		社會保險	五〇	七	
	公課	一一〇	一六		公課	二〇〇	二九	
					賠償	二〇	三	

備考  
 一 國民ノ貯蓄ハ相當多キ如キモ資本トナルモノハ次表ノ如ク又租稅逃避ヲナスモノ多ク一九三〇年ニ於ケル獨逸ノ資金ニシテ外國ニ在ルモノ約五〇—七〇億ニ達セリ  
 二 收入週五〇麻ノ労働者ハ社會保險、公課、組合費ニ一二乃至一五麻ヲ支出ス

第二表 株式會社資本増加概算表

(單位百麻)

增加額	新設額	計	備考

一九二七年	七八	一二	九〇	之ニ對スル外國借入金ハ一九二七年ニ三五億、二八年ニ三一億、二九年ニ一二億、三〇年ニ一六億麻ニ上ル
一九二八年	八二	一五	九七	
一九二九年	四二	一三	五五	
一九三〇年	一〇	三	一三	

第三表 失業人口概算表

(單位、萬)

一九二九年	二四〇	二八〇	四三〇	備考
一九三〇年	三〇〇	三三〇	五〇〇	
一九三一年	一五〇	二七〇	四一〇	
一九三二年	一三〇	三〇〇	四四〇	

一九二九年ニ於ケル失業及職業紹介局特別會計ノ支出ハ約一四億麻ナリ

(單位、萬)

一九二六年	一〇七 (六)	九九	出八	一五	一二	入三	( ) 内ハ實物賠償額
輸出額		輸入額	差引額 (入) 出	貿易外收入	貿易外支出	出差額 (入) 引	備考

第四表 國際貸借概算表

(單位、億麻)

最近ニ於ケル獨逸金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スルニ、三ノ考察

三二

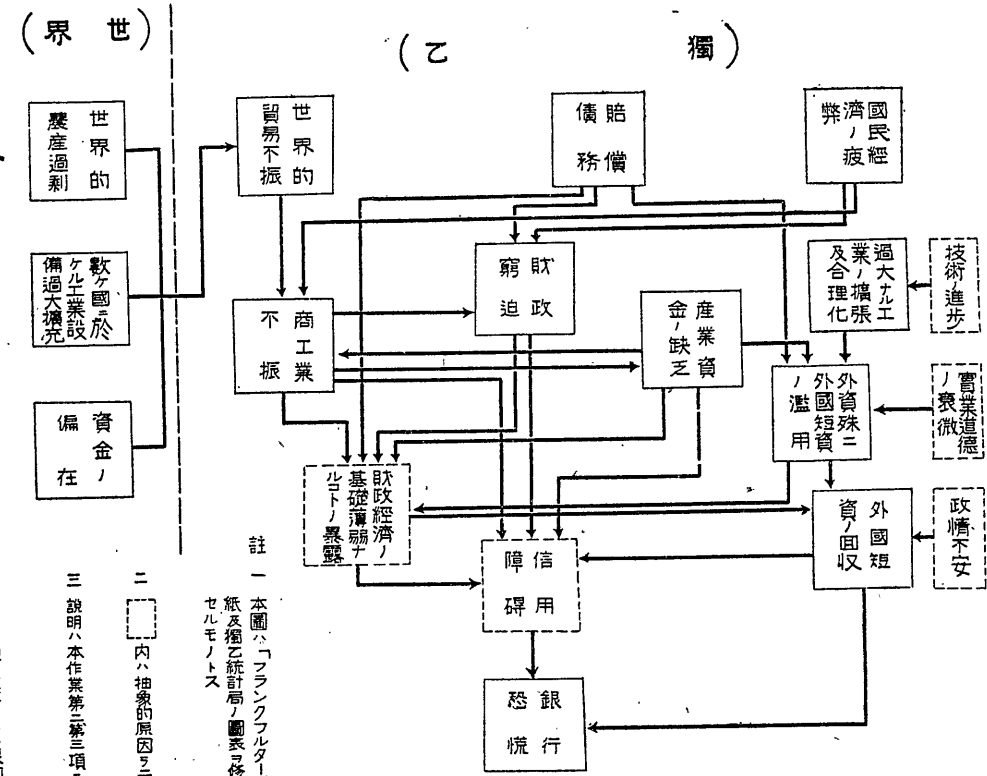
年次		月	日	準備率	割引利率	備考
一九二九年	一九三〇年	一〇、	七	五四・七	七・五	
一九三一年	一九三一年	一〇、	七	三七・一	八	
一九三一年	一九三一年	六、	六	三九・二	五	
一九三一年	一九三一年	六、	一五	四八・一	七	
一九三一年	一九三一年	七、	一五	四〇・五	七	
一九三一年	一九三一年	七、	一五	三五・八	〇	

第五表 獨逸中央銀行兌換準備率及割引利率表

一九二七年	一九二八年	一九二九年	一九三〇年
(六六)	(二六)	(七六)	(八二)
一四一	二三九	一三六	一〇六
入 三〇	入 二三	〇	出 一五
一七	一八	一八	一五
一五	一九	二一	二一
入 二	出 一	出 三	出 六
貿易外支出中ニハ賠償額ヲ含マス			

三三

獨乙金融恐慌發展要圖



(世界)

(獨)

四 失業問題ハ重要ナレト製圖上商業不振ニ直接附屬スルモノトシテ掲グ

三 説明ハ本作業第三項ニ掲グル通トス

二 内ハ抽象的原因ヲ示ス

註一 本圖ハ「フランクフルターツァイトウング」紙及獨乙統計局ノ圖表ヲ修正簡易化セルモノトス

最近ニ於ケル獨乙金融恐慌發展ノ經過及之ニ關スル二三ノ考察