

海外時事情報 (三月十八日)

理財局

米國銀行保有國債ノ潛在インフレ作用對策

我々ノ通貨ニ何事ガ起ツタノダラウカ。貸銀増額ヲ要求シテ罷業スル勞働者、銀行預金者、養老保險年金所有者、貯蓄デ生活スル寡婦ヤ老人等ハ心配氣ニソウ訊ネテモル。

一九三九年ニ貯蓄サレタ千弗デハ昨週一九三九年ノ價值基準ニシテ六百弗位ノ物賣及サーピスシカ買ヘナカツタ。一九三九年ノ千弗ハ購買力ニ於テ四百弗ヲ喪ツタ。其ノ收益力モ亦低下シタ。一九一八一—一九二一年ニ發行サレタ千弗ノ自由公債ハ年四十五弗ノ收益ヲ擧ゲ、一九二一年ニハ約八五〇弗ニ賣レタ。一九四一—四五年ニ發行サレタ千弗ノ戰時公債ノ收益力ハ年二十五弗ニ過ギズ、現在額面以下デハ買ヘナイ。

通貨ハ政府ニ依ツテ豊富ニ、從ツテ安クサレタ爲ニ購買力並ニ收益力ニ於テ低下シタ。我々が三千億弗ヲ費ス戰爭ヲシタト云フコトガ其ノ理由デアツタ。政府ハ借入ト課税ト紙幣發行ト云フ三ツノ選擇



ガアツタ。大約三分ノ二ハ借入デ、三分ノ一ハ租税ヲ賄ツタ。露骨
ナ紙幣増發ハ通貨ヲ下落サセルモノト見做サレタ。併シ政府ノ借入
ノ半分ハ別ノ方法デ同ジ事ヲシタモノデアツタ。

政府ハ銀行カラ一千億弗ヲ借入レ、抵當トシテ國債ヲ與ヘタ。銀行
ハ一千弗ノ國債ヲ受取ルト一千弗ノ政府預入勘定ヲ設ケタ。其ダケ
ノ通貨ハ印刷サレタト同様ニシテ創出サレタノデアアル。

聯邦準備制度ハ要求預金一千弗ニ付都市銀行ニ於テハ現金二百弗、
地方銀行ニ於テハ百四十弗ノ準備ヲ有スベキコトヲ要求スル。併シ
國債取引ノ場合ニ於テハ、銀行ハ其ニ依ツテ生ジタ預金ガ政府勘定
カラ他ノ勘定ニ移ル迄ハ夫ニ對シテ準備ヲ設ケルヲ要シナイ。

銀行ノ國債保有高増大ニ伴ヒ、全銀行收入ノ約半分ハ國債利子カラ
ノ收入ニチツテキル。今一ツ財務省ガ銀行ノ活殺ノ權ヲ握ル事儲ガ
アル。即チ銀行ノ保有スル一千億弗ノ國債ノ市價ガ八%モ低落スレ
バ、銀行ハ其ノ資本總額ニ匹敵スル八十億弗ノ損失ヲ被ルコトニナ
ル。

銀行其ノ他ノ國債保有者ヲ保護スル爲、聯邦準備當局ハ國債相場ヲ
額面廻リニ維持スル。夫ガ行ハレル限り、又財務省ガ國債ノ大キナ

部分ノ負擔引受ヲ銀行ニ依存スル限リ、銀行ハ謂ハ、政府ニ肩ハレ
 テキルモ同様デアアル。一九四四年ニハ米國ニ於ケル銀行破綻件數ハ
 一 一九四五年ニハ零デアツタ。
 現論上ハ銀行ガ其ノ手持國債ヲ聯邦準備銀行デ現金化シ、其ノ現金
 ナリテ巨額ノ私的信用ヲ創出スルヲ妨ゲナイ。一千億弗ノ現金ヲ基
 礎トシテ五千億弗ノ銀行信用ガ創出シ得ラレル譯デアアル。併シ實際
 ニハ政府ニ挑戰シヤウト云フ銀行家ハ殆ドナカツタガ、信用擴張ノ
 可能性ハ深甚ナ憂慮ノ材料デアアル。
 戰爭ヲ賭フ爲ニ既に創出サレタ新規資金ト、生産ガ通貨供給ニ歩調
 ナ合セ得ナイコトトガ相俟ツテ、物價ノ昂騰ト貨幣價值ノ低落ヲ生
 ンダ。通貨ハ全面的ニ汎濫シテキル。米國一千四百萬人ノ國民ハ一
 人平均一千弗ノ現金並ニ銀行預金ト八百弗ノ國債ヲ所有スル。ソシ
 テ聯邦準備銀行ハ國債ヲ現金ト引換ヘルカラ、彼等ハ實際ニハ同額
 ノ現金ヲモツテキル譯デアアル。此ノ過剩通貨ハ廣ク分配サレテキル。
 聯邦準備當局ノ推定ニ依レバ、銀行預金ノ四五%ハ年所得五千弗以
 下ノ人々ニ保有サレテキル。

聯邦準備制度理事會長ニクルズハ最近、公債ヲ銀行預金ニ切替ヘル方法ハ無限ニ擴大スルコトハ出来ナイ、ト警告シタ。市俄古聯邦準備銀行總裁リランドハ、銀行ヲシテ其ノ保有國債ヲ、預金者ノ要求ニ應ズル爲、並ニ準備金ヲ增大スル爲必要ナ場合ニ限り現金化シ得ル様ナ特別ノ譲渡不能ノ政府證券ト引換ヘシメルヨウ、理事會ガ措置ヲトツテハ如何ト提案シタ。他ノ考ヘハ最近十年間多クノ教授ニ依ツテ論議サレタモノニ類似スル。英國政府ハ類似ノ措置ヲ採ツテ

キル。
市俄古大學ノペライ博士ハ反對派ノ代表デ、國債ノ稟結ハ全部ニ爲テ爲サレナイ限リ效果ハ薄カルベク、部分的稟結ハ個人ノ國債買入ト物價ノ暴騰ヲ促進シ、銀行信用ニ對スル制限ハ銀行外ニ信用ヲ取引ヲ生ムデアラウト主張スル。
公衆ノ手中ニハ物價ヲ天井知ラズニ暴騰サセルニ足ル豐富ナ現金ガアル。物價ガ暴騰シナイノハ公衆ガ自創シテキルカラデアアル。公衆ハ金錢ガスルニ後ヒ右カラ左ニ消費スルコトヲ拒絶シタ。支出率ト經濟學者ノ所謂通貨ノ流通總度トハ現在一九二九年ノ三分ノ一二過ギナイ、ト見ラレル。

政府ガ其ノ二千七百八十億弗ノ負債ヲ如何スルカニ依ツテ凡テノ人々ノ有スル弗ト其ノ價值ガ左右サレルカラ、今後ノ見込シニ關スル消息筋ノ見解ヲ左ニ要約シテ掲ゲヨウ。

少クモ復興期ニ於テハ物價ノ昂騰ハ繼續スルデアラウ。物價ガ天井知ラズニ暴騰シ凡ユル既成ノ價值ヲ破壞シ去ルコトモ可能デアラガ、夫ハ起ラナイデアラウ。政府金融當局ハ少クモ政治的理由カラ色々手段ヲ講ジテ之ヲ防止ニ努メルデアラウ。一九三九年ノ一弗ノ價值ガ現在六〇仙ニ低下シテキルトスレバ、今後二年乃至五年内ニ五〇仙ニ迄低下スルデアラウガ、夫ヨリ速ク下落スルコトハアルマイ。

國債利率ハ更ニ若干引下ゲラレルガ、大シタ引下ニハナラナイデアラウ。此ノ傾向ハ略々限界ニ達シテキル。加之、民間資金ニ對スル需要ハ増大傾向ニアル。日本降伏以來、銀行ノ產業貸出ハ五十八億弗カラ七十四億弗ヘ二八%方ノ増大ヲ示シタ。

政府ハ一九四七年六月三十日ニ終ル財政年度豫算ノ收支的衡化ヲ計畫シテキル。豫算上ノ均衡ハ達成サレルカモ知レナイ。

其ノ後若干ノ銀行保有債券ハ凍結サレルカモ知レナイ。併シ今後數年間ハ政府ノ歳入超過ガ國債ヲ大幅ニ縮少シ、從ツテ國民ノ手ニ在ル通貨ノ供給ニ顯著ナ影響ヲ及ボシ得ル程大キクナルコトハ恐ラクナイト思ハレル。保守的ナ經濟專家ハ當局者ガ斷乎トシテ國債ヲ縮少スル決意ヲモタナイト云ツテモル。政治的ニハ國債ノ削減ヨリ夫ニ相當スルダケ租稅ヲ引下ゲタ方ガ、一般受ケガスルデアラウ。一九四八年ニハ又大統領選舉ガアルカラ、減稅ヲ行ハレルカモ知レナイ。

一九四八年中政府ハ從來ノ行掛リ上低金利政策ヲ續ケルデアラウ。一九四八年後トナリ政府ガ變ツタ處デ國債處理ノ政治的現實問題ハ今ト根本的ニ變化スルコトハアルマイ。國民ハ通貨ヲ豊富ニ所有スルコトニ慣レテシマツタ。通貨ノ供給縮少ヲ狙フ政策ハ、夫ニ依ツテ通貨ノ購買力、收益力ガ向上スルニシテモ非常ニ多クノ政治的勇氣ヲ必要トスルデアラウ。其故、政府ノ現在ノ通貨政策ヲ變更スルトスレバ、夫ハ徐々ニ苦痛ヲ伴ツテ行ハレルコトニナラウ。

(三月十八日附ニウズ・ウィーク誌)