

中國外匯兌

馬寅初 著

國立北京大學教授 馬寅初博士著

中國國權匯兌

商務印書館發行

THE FOREIGN EXCHANGE OF CHINA

PROF. MA YIN CH'U, PH. D.

1st ed., Dec., 1925

THE COMMERCIAL PRESS, LIMITED

SHANGHAI, CHINA

ALL RIGHTS RESERVED

Price:
\$3.00

中華民國十四年十二月初版

回(中國國外匯兌一冊)

(每冊定價大洋叁元)
(外埠酌加運費匯費)

著者 馬寅初

發行者 商務印書館

印刷所 上海北河南路北首寶山路
商務印書館

總發行所 上海棋盤街中市
商務印書館

分售處 北京 天津 保定 奉天 吉林 龍江
濟南 太原 開封 西安 南京 杭州
閩南 安慶 蕪湖 南昌 九江 漢口
商務印書館

長沙 常德 衡州 成都 重慶 廈門
福州 廣州 潮州 香港 梧州 雲南
貴陽 張家口 新嘉坡

※此書有著作權翻印必究※

先嚴慶常府君紀念冊

DEDICATED
TO
MY FATHER

自序

吾國經濟問題。亟待解決者多矣。如無抵押內外債之整理也。國家與地方財政之劃分也。水陸交通之擴充也。全國幣制之統一也。何莫非今日亟待解決之經濟問題。但言解決。非政莫行。非錢莫辦。其難可知。雖然。此類問題。解決雖難。研究尙易。不僅資料易於蒐集。卽言論已漸趨於一致。學者加以切磋之功。不難立成巨帙。若夫吾國之國外匯兌問題。其解決縱不如上述各問題之急。而其研究之難。則遠非任何經濟問題所可比擬。在華人類多莫知其妙。一若伏有無數奧妙者然。此其故何也。蓋自五口通商。中外互市以降。中外貿易。操於洋商之手。華人不過任代辦土產代銷洋貨之勞耳。職是之故。輔助中外貿易之金融機關。當然亦落在外人掌握之中。於是匯兌之權。操自外人。華人無置喙之餘地。不僅關係國際貿易消長之匯兌行情。由彼議定。卽用以鑄成寶銀與銀元之大條銀。亦復由彼輸入。其影響於吾國之經濟界。於此可見一斑。直至今日。雖有一二華商銀行出與競爭。然以資力有限。利率過高。卒不能與之頡頏。以故大權旁落。今猶如昔。政府因付洋賠各款而受操縱。商人因收付金款而被盤

剝種種損失。難以計算。故關於國外匯兌之種種問題。華商莫知其詳也。國人莫名其妙也。卽老於錢業與銀行業之人。亦不明其究竟也。茲爲揭破國外匯兌奧妙起見。特著是書。一以供國人應用之智識。一以備學者研究之資料。雖不能謂發揮盡致。亦足爲將來深造之基礎焉。

是書之成。不無他山之助。謹誌數語。以表感忱。團體方面。以洋商銀行所供給之資料爲最多。個人方面。當首推中國銀行顧問英人盧克斯先生。而上海懋業銀行洋經理康德先生次之。至繕寫與校對。則由北大經濟系學生曲君殿元、沈君文、陳君濬、韓君國治、周君達時、高君學海、謝君賡明、張君皓明、徐君義衡、杜君孔書、李君之恩、高君景彤、魯君希曾、郭君衍盈、李君效揚、潘君墨卿等擔任。否則是書之成。不知在何年何月也。書中英文名詞。多由曲君殿元代譯。極爲確當。香港幣制一章（第十三章）原係請香港英國律師調查報告。亦由曲君譯成國文。第四第五二章係以經濟系學生孔君慶宗、王君士鐸、沈君文之筆記。參以鄙人原著合而成之。

民國十四年五月二十三日自序於北京大學

中國國外匯兌目次

第一章 吾國國際匯兌上之銀

(一) 倫敦標準銀之成色與大條銀之輸入	一
(二) 大條銀比較標準銀之升耗	四
(三) 倫敦之銀場	五
(四) 現貨交易與期貨交易	七
(甲) 期貨之需要	九
(乙) 套利	九
(五) 銀之定價與匯兌之平價	一〇

第二章 吾國國際匯兌之根本原則

(一) 連鎖法之作用	一二
(二) 上海定數求得法	一四

(三) 上海之先令電匯.....一九

(四) 國際支付之兩種方法.....二四

(五) 現銀輸送點.....二五

(六) 進出口貿易之消長與國際匯兌之調劑.....二八

(七) 賣買匯兌可以免現銀之輸送.....二九

第三章 各國電匯與卽期匯兌銀行賣價計算法

(一) 國外匯兌行市表(一九一九年).....三一

(二) 介率與介率之作用.....三三

(三) 各國電匯價與卽期匯價之計算.....三六

(甲) 法.....三六

(乙) 日.....三八

(丙) 新加坡.....三九

(丁) 八達維亞.....四〇

(戊) 孟買·····四〇

(己) 香港·····四一

第四章 銀行信匯與跟單押匯

(一) 信用保證書·····四四

(二) 保證信用·····五一

(三) 銀行信匯與跟單押匯之區別·····五三

(四) 光票與跟單票之區別·····五九

(五) 匯兌風險·····六一

第五章 委託購買證

(一) 委託購買證之起源性質及作用·····六五

(二) 擔保書與委託購買證之關係·····六七

(三) 委託購買證之取消·····六九

(四) 匯票之利息·····七〇

(五) 委託購買證之分類·····	七一
-------------------	----

(六) 委託購買證與信用保證書之比較·····	七二
-------------------------	----

第六章 辦進出口貨之方法

(一) 吾國銀行不做國外匯兌之原因·····	七四
------------------------	----

(二) 買辦·····	七五
-------------	----

(三) 洋商銀行與出口商行·····	七六
--------------------	----

(四) 洋商銀行與進口商行·····	七八
--------------------	----

(五) 洋商銀行之放款與透支·····	八一
---------------------	----

(六) 洋商銀行之代理收付·····	八三
--------------------	----

第七章 各國遠期匯票銀行買價計算法

(一) 遠期匯票之種類·····	八四
------------------	----

(二) 英國遠期匯票銀行買價計算法·····	八六
------------------------	----

(三) 美國遠期匯票銀行買價計算法·····	九一
------------------------	----

(四) 法國遠期匯票銀行買價計算法·····	九四
(五) 日本匯票銀行買價計算法·····	九六
(六) 八達維亞遠期匯票銀行買價計算法·····	九八
(七) 新加坡遠期匯票銀行買價計算法·····	九九
(八) 孟買遠期匯票銀行買價計算法·····	一〇〇
(九) 定期買賣匯價·····	一〇一
第八章 天津對各國之匯價計算法	
(一) 津行與滬行在匯兌上之關係·····	一〇四
(二) 天津之定期匯兌賣買·····	一〇七
(三) 天津之各國電匯價計算法·····	一〇七
(1) 天津之巴黎電匯·····	一〇八
(2) 天津之紐約電匯·····	一〇八
(3) 天津之日本電匯·····	一〇八

(4) 天津之香港電匯.....一〇九

(四) 天津之各國遠期匯兌銀行買價.....一一〇

(1) 天津之英國四個月期信用匯票銀行買價.....一一〇

(2) 天津之紐約四個月期信用匯票銀行買價.....一一一

(3) 天津之日本一個月期匯票銀行買價.....一二二

(4) 天津之法國四個月期信用匯票銀行買價.....一二三

第九章 上海天津對各國之匯兌計算法(續)

(一) 上海對各國之匯兌計算法.....一一五

(甲) 倫敦總行.....一一五

(乙) 上海之紐約匯價.....一二七

(丙) 上海之法國匯價.....一二〇

(丁) 上海之橫濱匯價.....一二一

(戊) 上海之孟買匯價.....一二二

(己) 上海之香港匯價.....	一二四
(庚) 上海之新加坡匯價.....	一二五
(二) 天津對各國之匯兌計算法.....	一二七
(甲) 天津之倫敦匯價.....	一二七
(乙) 天津之巴黎匯價.....	一二九
(丙) 天津之紐約匯價.....	一三〇
(丁) 天津之橫濱匯價.....	一三一
(戊) 天津之香港匯價.....	一三二
(己) 天津之孟買匯價.....	一三三
(三) 洋商匯兌銀行之匯兌營業.....	一三四
一 交款(付銀).....	一三六
二 補進拋出.....	一三六

第十章 橫濱對各國之匯兌計算法

(一)橫濱之倫敦匯價·····	一三八
(二)橫濱之巴黎匯價·····	一四〇
(三)橫濱之紐約匯價·····	一四〇
(四)橫濱之上海匯價·····	一四二
(五)橫濱之印度匯價·····	一四二
(六)橫濱之香港匯價·····	一四三
(七)橫濱之新加坡匯價·····	一四四
(八)橫濱之八達維亞匯價·····	一四四

第十一章 上海之間接匯兌(或稱三角匯兌)

(一)第一例倫敦橫濱上海(款在上海)·····	一四六
(二)第二例倫敦橫濱上海(款在橫濱)·····	一四八
(三)第三例倫敦香港上海(款在上海)·····	一四九
(四)第四例倫敦天津上海(款在上海或在天津)·····	一五〇

(五) 第五例倫敦香港橫濱(款在香港)	一五一
(六) 第六例倫敦紐約上海(款在上海)	一五二
第十二章 上海標金與國外匯兌之關係	
(一) 何謂標金	一五四
(二) 標金如何計算	一五五
(三) 標金與匯兌之關係	一五九
(四) 標金與投機之關係	一六一
第十二章 香港幣制	

(一) 香港貨幣之種類	一六三
(二) 香港之發行取締法	一六五
(1) 匯豐銀行之發行取締法	一六五
(2) 麥加利銀行之發行取締法	一七三
(3) 有利銀行之發行取締法	一七三
第十四章 國外匯兌記帳法(上)	

(一) 上海之一般匯兌(金鎊美金日金).....一七八

(二) 上海之美金匯兌.....一八三

(三) 上海之一般匯兌(續).....一八四

第十五章 國外匯兌帳法(中)

(一) 上海之橫濱匯兌.....一八八

(二) 上海之紐約匯兌.....一九一

(三) 上海之巴黎匯兌.....一九七

第十六章 國外匯兌記帳法(下)

(一) 假定平價.....二〇三

(二) 匯價表.....二〇四

(三) 賣買.....二〇六

(四) 日記帳及傳票.....二一〇

(五) 總帳.....二一六

(六) 說明.....二二七

中國國外匯兌

第一章 吾國國際匯兌上之銀

國際匯兌者。買賣外國貨幣之謂也。例如中國對英匯兌。有賣價與買價二種行市。如英國電匯賣價三先令三便士（規元一兩）。買價三先令三便士四分之一是也。各種匯價。均以倫敦標準銀（standard silver）一盎斯之價爲計算基礎。請分段述之如下。

（一）倫敦標準銀之成色與大條銀之輸入

倫敦標準銀成色爲 $\frac{37}{40}$ 。即每四十分中。包含純銀三十七分。雜質三分。所謂標準銀者。即普通認爲標準成色之銀也。銀塊因所含之純銀有多寡之不同。其成色亦因而有異。故定一標準成色。以資比較。