

524-671



1200501494017

24
71

昭和二年八月

大連上海銀市相場の開き並に

大連支那錢莊の鞞取賣買の研究

大連商業會議所

Kodak Gray Scale



© Kodak, 2007 TM: Kodak

A 1 2 3 4 5 6 M 8 9 10 11 12 13 14 15 B 17 18 19

Kodak Color Control Patches

© Kodak, 2007 TM: Kodak

Blue

Cyan

Green

Yellow

Red

Magenta

White

3/Color

Black



524-671

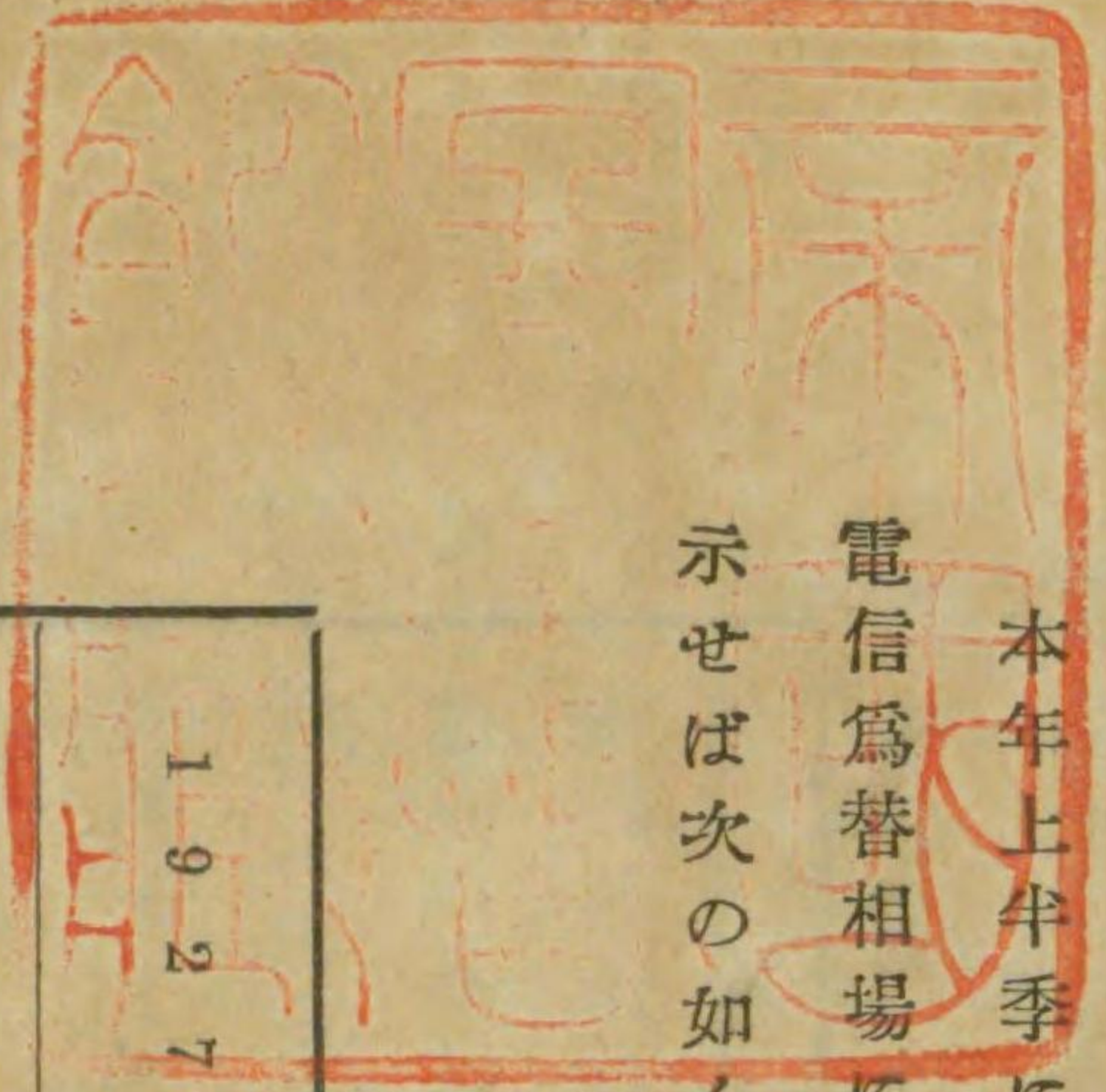
寄贈本

大連上海銀市相場の開き並に
大連支那錢莊の鞘取賣買の研究
大連商業會議所

本年上半季に於ける上海滙豐銀行 Hongkong & Shanghai Banking Corporation, Shanghai: の建てる標準電信爲替相場に據り上海日本向爲替相場及び其に影響する倫敦銀塊磅爲替相場及標金相場を示せば次の如くである。

上海滙豐銀行建値
(Shanghai Official T.T. Quotation,)

1927	銀塊		金標	磅	圓
	倫敦	紐約			
1月	※27 13/16	59 1/16	404.60	2/8	84
11月	27 9/16	※59 1/4	387.80	2/8	79 1/4
11月	26 1/4	56 1/2	※407.70	2/6 1/4	84
11月	26 3/4	57 1/4	397.50	2/6 3/4	80 1/2
11月	26 9/16	57 1/4	378.80	2/6 3/4	78



		安			值		
六	月	26 7/16	57 1/4	372.80	2/6 3/4	76 3/4	

1 9 2 7	月	銀		塊	標	金	磅	圓
		倫敦	紐約					
一	月	+24 3/4	+53 1/16	355.00	2/4 3/4	75.50		
二	月	26 3/16	56 1/2	356.00	2/6 1/2	75.50		
三	月	25 5/16	54 1/4	383.70	2/5	80.00		
四	月	25 3/4	55 3/8	336.40	2/6	77.00		
五	月	25 11/16	55 5/8	+348.00	2/6 1/4	+ 74 1/4		
六	月	25 15/16	56 1/8	349.70	2/6 1/2	74 1/4		

※は最高 +は最低 標金は出来値

上海匯豐銀行の建値平均
(Average Official T.T. Opening Rates.)

1 9 2 7	月	銀		塊	標	金	磅	圓
		倫敦	紐約					
一	月	25,863	55,795	—	2/6 020	80,562		
二	月	26,854	57,898	—	2/6 895	78,316		

三	月	25,655	55,306	—	2/5 519	82,356
四	月	26,136	53,399	—	2/6 293	78,940
五	月	26,072	56,280	—	2/6 394	76,557
六	月	26,208	57,066	—	2/6 636	75,333
第一四分の一季平均		26 1/8	56 5/16	—	2/6 9/16	80.40
第二 ” ” ”		26 1/8	56 9/16	—	2/6 7/16	76.95
前季平均		26 1/8	56 1/2	—	2/6 1/2	78 11/16

右相場計出の基礎となれるは上海規銀兩(通稱上海銀子)であつて、平(重量)に於て紋銀の九八兌を用ふるのみならず、成色(品位)に於ても亦紋銀の九八兌を用ふるものである。平は即ち上海曹平(Tsaoping)又はChauping)である。而して上海曹平は其實量左の如く報告されてゐる。

上海曹平一兩 = 565,697 Grains Troy (印度造幣廠調査)
” ” ” ” = 565,6375 ” (1895支那海關調査)
” ” ” ” = 565.73 ” (大阪造幣局調査)

上海兩の純分に關しては曾て數十年前上海より印度造幣廠に元寶銀(馬蹄銀)を送り、分析に付したるに上海規銀一千兩に當る元寶銀に平均純銀五十一萬八千五百五十五Grains Troyを含有せることを報告された。從て一兩に就きては五一八・五五五Grains Troyを含有する譯となる。其後明治

二十九年に大阪造幣局にて上海元寶銀を銀貨に改鑄せし際の分析に徴するに上海曹平一兩の中に平均五一七・四四五 Grains Troy を含有せしことが明にされた。如斯正確なる所は明ならざれば上海外國爲替市場にて計算の基礎として慣用されつゝあるのは印度造幣廠の報告量目である。右の前提に基き上海の外國爲替市場にては、上海規銀を曹平による九一六・六六位 ($916\frac{2}{3}$) となしてゐる。此數字を計出する算式は左の如くである。

* 100 上海兩

1 上海兩 = 518,555 Grains Troy

565,697 Grains Troy = 1 上海兩

* = $916\frac{2}{3}$

而して上海規銀は九八兌なるを以て、上海公估局にて元寶銀面に記入せる申水打歩の額を五十兩に加へて、九八にて除せねばならぬ。其算式は次の如し。

(曹平 50 兩 + 申水 2,7 兩) ÷ 98 = 上海兩 53,7755

九八兌即ち九八を以て除する理由は諸種の説あり

一、往昔紋銀に相當する通用銀存在せしが其品位漸く劣惡となり、遂に紋銀の九八兌に低下せりと

二、嘗て紋銀に相當する通貨ありしが、當時銀根缺乏し取引は多く手形にて決済せられ、此手

形に二歩の打歩をなすに至りしと。

三、上海開港前に在りては重要輸入品は北支那より來る豆、豆粕、豆油の類なりしが、或年金融非常に逼迫し、上海商人は硬貨缺乏の爲め決済を爲すを得ず、北支那商人は結氷期以前に歸郷せんとし、錢業者の斡旋に依り二歩の割引即ち百兩に對し九十八兩の割合を以て支拂決済することに取纏め、其後之が習慣となりしものなりと。

此等の説は何れが正しきや考證に由なきも支那外國爲替問題に關する論客 F. K. K. 氏が最近一八五六年迄は上海にては Carolus dollar が爲替市場の通貨として承認され居たるが十九世紀の初期西班牙にて該弗銀の鑄造を停止せし以來非常に同弗銀の缺乏を感じ、遂に上海にて八割の打歩が付くに至り、其後此打歩も減少を見しが、如斯同弗銀が極度に缺乏せるにも不拘同貨幣を市場通貨となし置くこと不便なるのみならず、丁度弗と兩が $\frac{1}{2}$ となりし故此機會に於て則ち一八五六年上海外國銀行及び商館が協定して從來計算基準として Carolus dollar を用ひしものを上海規銀に切換へて貨幣關係の不便を除去したことを發表してゐる。然し此事は他に考證を見ざるもの故正確なるや否や断定し難きも、前記の諸説にも参照して通商開始の前後に於て、上海の通貨が營口の過炉銀の如く或は福州の臺伏票の如きものに非ざりしかと推定され得るものにて九八兌の原因も現代的術語を用ふれば所謂インフレーション(貨幣流通膨脹)の結果なりしと推測し得るものである。故に上海規銀も精確なる基礎に就きて追窮すれば重量品位共に前述

の如く各方面の調査參差にて、E. Kahn氏は此點に就き左の如く指摘してゐる。現在上海市場にては大量取引及び擔保品の價格は兩にて計上され居るが、將來若し上海規銀なるもの通用停止に會せば(此は可能性がある蓋し支那官憲は、其新舊派たるを問はず弗銀を盛に鼓鑄し其流通を擴めつゝあるからである)此取引勘定は如何なる基準によりて善後處理さるべきやの問題である。之に對しては上海規銀なるものの定義を定めねばならぬ。然るに從來之に就き二様の定義が取られてゐる。

一、は理論的のものにて、若し上海規銀が印度のルビーの如く鑄造貨幣なりしならば、其品位は〇・九一六六六即ち十二分の十一位の Fineness である。而して其重量は五六六・六五 Grams Troy 即ち三六六・六四 Grammes である。從て上海規銀は五一八・五一一 Grams Troy 即ち三三・五九九 Grammes の純分を含む譯である。而して九八兌なる故

$$916,666 \div 98 = 9,353,374$$

となる。從て普通九三五位として支那人間には認定されてゐる。之が所謂理論上の上海規銀である。然るに

二、輸入されたる銀塊より上海規銀への改鑄に就きては次の算式を取る。

$$x \text{ Grains Silver} = 1 \text{ Shanghai Currency tael}$$

$$110.90 \text{ Shanghai tael} = 100 \text{ Canton tael weight}$$

$$1 \text{ Canton tael} = 579.84 \text{ Grains}$$

$$x = 522,849 \text{ Grains}$$

茲に於て先の理論上の上海規銀純分 518,512 Grains と此處に記せる實際上の改鑄の結果たる 522,849 Grains の間 24,337 Grains の開きがある譯である。斯く參差なるを以て竟に上海規銀兩も名目貨幣の要素を多量に含むものである。

如斯が上海規銀兩の本體なるが、該通貨は大連に於ける鈔票の如く要するに爲替決済通貨なる故に、實際上に於ては其障壁を見ざるものである。此上海規銀兩を中心として、現在上海に於ては二様の爲替上の Operation が行れてゐる。其一つは外國銀行を相手とする爲替豫約 Contract 即ち滙水賣買であつて、他の一つは標金 (Gold Bars) 賣買である。

此滙水賣買及び標金賣買は大連と密接なる關連あるものにて、滙水の内、東滙(上海日本向爲替)大連滙(上海大連向金爲替)は標金と共に大連支那側錢莊の有力者の據つて以て其經營の根幹とせるものである。蓋し大連は輸出超過港であり、反之上海は輸入超過港である。此型式は日本に對する貿易に於て特に然るものなる上、兩地間の地方的需給關係、地方的政變關係等幾多錯雜せる原因を以て、兩地に於て夫々異りたる金對銀相場を顯出することが、彼等支那錢莊即ち大連マア1チャンネル或は大連幫の活躍を生ずる素地である。

今、兩地に於ける最近の相場の相異を表示すれば次の如くである。

比較表

交 高	折合標金		老標金 比	と 高	老票大連滙比較		折合標金		老票標金 比
	兩	兩	兩		老票高	大連滙高	兩	兩	兩
	366.24	—	—		—	—	363.93	370.26	6.27
04	367.00	372.60	5.60		—	—	365.18	370.60	5.42
	372.09	374.80	2.71		—	—	—	—	—
	372.52	378.30	5.78	2	—	—	364.22	370.40	6.18
	370.51	377.60	7.09		—	—	367.82	371.90	4.08
20	371.04	378.20	7.16	2	—	—	365.90	369.20	3.30
	—	—	—	3	—	—	364.27	369.90	5.63
	—	—	—	35	—	—	365.23	369.70	4.47
04	381.40	388.50	7.10	7	—	—	363.98	369.40	5.42
	379.53	378.00	7.47		—	—	—	—	—
16	380.83	387.60	6.77		—	—	363.98	367.50	3.52
	—	—	—		—	—	362.88	367.30	4.42
	376.41	385.40	6.99		—	—	364.80	367.70	2.90
	—	—	—		—	—	364.46	368.40	3.94
	375.88	383.70	7.82		—	—	363.84	368.50	4.66
	378.14	385.40	7.26		—	—	363.64	366.80	3.16
	375.07	382.90	7.83		—	—	—	—	—
12	376.80	384.50	7.70	15	—	—	359.18	364.90	5.72
	376.65	383.80	7.15		—	—	358.22	360.30	2.08
03	379.05	387.40	8.35		—	—	360.33	363.70	3.37
	—	—	—		—	—	361.05	363.10	2.05
32	380.06	389.20	9.14		—	0.05	361.44	364.50	3.06
	378.48	386.10	7.62		—	0.22	361.05	364.30	3.15
	377.85	387.00	9.15		—	—	—	—	—
	377.18	384.90	7.72		—	0.44	361.15	363.50	2.35
	375.07	381.00	5.93		—	0.08	360.38	364.10	3.72
04	375.40	383.80	8.40		—	0.26	360.28	364.30	4.02
	—	—	—		—	0.21	361.48	365.90	4.42
07	372.14	381.10	8.96	5	—	0.30	364.32	369.30	4.98
	374.20	381.60	7.40	25	—	0.05	363.60	368.30	4.70
22	373.82	382.80	8.98		—	—	—	—	—

大連支那錢莊の鞘取賣買研究

註、本表に於ては老票は錢鈔市場の鈔票對金票の近期相場止めを取れり蓋し支那錢莊は普通十一時頃相場の大勢定りたる時分を見計ひ仕手をなすが多いからである。

滙申、滙水標金は當日開場中大連に達したる最終の相場を採れり、之れ懸繋きの出來たる時分と見做してである。

折合滙水、折合標金は、大連相場を夫々、滙水及び標金に引直したるものである。

七月分表中、大連滙は福和盛、滙申は泰記、其他は和盛泰の相場表に據れり、(東滙は先物賣買の仲直)

八月分表は全部福和盛の相場表に據れり、(但し東滙は和盛泰)

現在當地の錢莊にして大連滙の記録を存せるものなく、僅に福和盛にて一ヶ月余の分を得しのみ、右相場表を所持さるる向は更に長期に亘りて比較を試むるか或は當方に提供されれば幸甚とす。

大連上海銀市相場比較表

昭和二年 七月 日	老 票	滙 申	折合滙水	滙 水		老票東滙比較		老票大連滙比較		折合標金	標 金	老票標金 比 標金高
				東 滙	大連滙	老票高	東滙高	老票高	大連滙高			
7 1	97.40	73.85	75.82							363.93	370.26	6.27
2	97.00	73.80	76.08							365.18	370.60	5.42
3												
4	97.45	73.95	75.88	76.00			0.12			364.22	370.40	6.18
5	96.40	73.875	76.63	76.50		0.13				367.82	371.90	4.08
6	97.00	73.95	76.23	76.25			0.02			365.90	369.20	3.30
7	97.40	73.925	75.89	76.25			0.36			364.27	369.90	5.63
8	97.05	73.85	76.09	76.125			0.035			365.23	369.70	4.47
9	97.45	73.90	75.83	76.00			0.17			363.98	369.40	5.42
10												
11	97.55	73.975	75.83	75.75		0.08				363.98	367.50	3.52
12	97.95	74.05	75.60	75.25		0.35				362.88	367.30	4.42
13	97.98	74.325	76.00	75.50		0.50				364.80	367.70	2.90
14	97.85	74.30	75.93	75.50		0.43				364.46	368.40	3.94
15	97.95	74.25	75.80	75.50		0.30				363.84	368.50	4.66
16	98.00	74.25	75.76	75.50		0.26				363.64	366.80	3.16
17												
18	98.85	73.975	74.83	75.125			0.295			359.18	364.90	5.72
19	99.05	73.925	74.63	74.50		0.13				358.22	360.30	2.08
20	98.70	74.00	75.07	74.75		0.32				360.33	363.70	3.37
21	98.40	74.025	75.22	74.875		0.345				361.05	363.10	2.05
22	98.40	74.10	75.30	75.1875	75.25	0.1125			0.05	361.44	364.50	3.06
23	98.60	74.175	75.22	75.1875	75.00	0.0325		0.22		361.05	364.30	3.5
24												
25	98.65	74.225	75.24	75.00	74.80	0.24		0.44		361.15	363.50	2.35
26	98.65	74.075	75.08	75.00	75.00	0.08		0.08		360.38	364.10	3.72
27	98.65	74.05	75.06	75.0625	74.80				0.26	360.28	364.30	4.02
28	98.25	74.00	75.31	75.25	75.10	0.06		0.21		361.48	365.90	4.42
29	97.50	74.00	75.90	75.9375	75.60		0.375	0.30		364.32	369.30	4.98
30	97.65	73.975	75.75	75.8125	75.70		0.0625	0.05		363.60	368.30	4.70
31												

大連支那錢莊の轉取賣買研究

註、本表に於ては老票は錢鈔市場の鈔票對金票の、近期相場止めを取れり蓋し支那錢莊は普通十一時頃相場の大勢定りたる時分を見計ひ仕手をなすが多いからである。

滙申、滙水、標金は當日開場中大連に達したる最終の相場を採れり、之れ懸繋きの出來たる時分と見做してである。

折合滙水、折合標金は大連相場を夫々、滙水及び標金に引直したるものである。

七分分表中、大連滙は福和盛、滙申は泰記、其他は和盛泰の相場表に據れり、(東滙は先物賣買の仲直)

八月分表は全部福和盛の相場表に據れり、(但し東滙は和盛泰)

現在當地の錢莊にして大連滙の記録を存せるものなく、僅に福和盛にて一ヶ月余の分を得しのみ、右相場表を所持さるる向は更に長期に亘りて比較を試むるか或は當方に提供されれば幸甚とす。

大連上海銀市相場比較表

昭和二年 八月 日	老 票	滙 申	折合滙水	滙 水		老票東滙比較		老票大連滙比較		折合標金	標 金	老標標金 比 較
				東 滙	大連滙	老票高	東滙高	老票高	大連滙高			
8 1	96.85	73.9	76.30	—	—	—	—	—	—	366.24	—	—
2	96.45	73.5	76.46	76.5625	76.50	—	0.1025	—	0.04	367.00	372.60	5.60
3	94.90	73.575	77.52	77.1875	77.00	0.3325	—	0.52	—	372.09	374.80	2.71
4	94.25	73.15	77.61	77.875	77.60	—	0.265	—	—	372.52	378.30	5.78
5	94.70	73.10	77.19	77.50	77.50	—	0.31	—	—	370.51	377.60	7.09
6	94.60	73.125	77.30	77.625	77.50	—	0.325	—	0.20	371.04	378.20	7.16
7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9	91.55	72.75	79.46	79.8125	79.50	—	0.3525	—	0.04	381.40	388.50	7.10
10	92.25	72.95	79.07	79.375	79.00	—	0.305	0.07	—	379.53	378.00	7.47
11	91.75	72.80	79.34	79.625	79.50	—	0.285	—	0.16	380.83	387.60	6.77
12	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13	93.05	72.975	78.42	78.375	78.10	0.045	—	0.32	—	376.41	385.40	6.99
14	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
15	93.05	72.875	78.31	78.25	78.10	0.06	—	0.21	—	375.88	383.70	7.82
16	92.50	72.875	78.78	78.8125	78.60	—	0.0325	0.18	—	378.14	385.40	7.26
17	93.20	72.865	78.14	78.375	78.00	—	0.235	0.14	—	375.07	382.90	7.83
18	93.40	73.025	78.18	78.5	78.30	—	0.32	—	0.12	376.80	384.50	7.70
19	92.90	72.9	78.47	78.5625	78.30	—	0.0925	0.17	—	376.65	383.80	7.15
20	92.15	72.775	78.97	79.00	79.00	—	0.03	—	0.03	379.05	387.40	8.35
21	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
22	91.65	72.575	79.18	79.4375	79.50	—	0.2575	—	0.32	380.06	389.20	9.14
23	92.20	72.7	78.85	78.9375	78.60	—	0.0875	0.25	—	378.48	386.10	7.62
24	92.35	72.7	78.72	78.875	78.70	—	0.155	0.02	—	377.85	387.00	9.15
25	92.45	72.65	78.58	78.5625	78.50	0.0175	—	0.08	—	377.18	384.90	7.72
26	93.10	72.75	78.14	78.25	77.80	—	0.11	0.34	—	375.07	381.00	5.93
27	92.95	72.7	78.21	78.3125	78.25	—	0.1025	—	0.04	375.40	383.80	8.40
28	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
29	93.80	72.725	77.53	77.8125	77.6	—	0.2825	—	0.07	372.14	381.10	8.96
30	93.25	72.7	77.96	77.875	77.75	0.085	—	0.21	—	374.20	381.60	7.40
31	93.35	72.7	77.88	78.75	78.1	—	0.87	—	0.22	373.82	382.80	8.98

現在大連上海間の前記鞘取Operationに活躍せるは儲蓄公司、福和盛、同順盛、義成信、裕豐仁、双聚福、裕昌祥にして此等商人は特に大連幫なる組合を組織せるにもあらずと雖も只上海商人が「大連系商人」と目せるものを「大連マーチャント」と唱へたため茲に他動的に「大連幫」なるものをも亦認めらるに至つたのである。故に「大連幫」なる各商人間には營業上何等の聯絡なく又規約の存するものもない、従つて今後滿洲各地又は山東省方面より上海市場に進出して同種の營業をなすものがあれば是亦「大連幫」と認められることになるであらう。芝罘及奉天商人を「大連系商人」と目した所以は彼等の取引は其の取引狀況が概して大連商人と同一方法に因るので「大連マーチャント」と目されるに至つたのであらう。

大連錢鈔取引を中心とする「大連幫」が上海に於て爲す主なる取引は

(一) 上海金業交易所に於ける標金賣買

(二) 上海日本向爲替上海大連向金爲替の賣買が之れである。(滙水賣買)

右(二)の標金賣買は現物及先物の取引が行はれるも「大連幫」は主として先物賣買を行つて居る又金業交易所に於て賣買取引をするには、同所仲買人の資格を要するのである。然るに「大連幫」にして此の資格を有する者はない、従つて上海に於ける同所仲買人に委託して賣買を行ひ、而かも常に絶へず賣買取引をなすため同所の仲買人たる資格を獲得するを最も利益とするが同所仲買人は上海以外の商人は容易に加入する事が出来ないので孰れも不利不便を忍び而かも殷に

大連上海銀市相場比較表

昭和二年 八月 日	老 票	滙 申	折合滙水	滙 水		老票東滙比較		老票大連滙比較	
				東 滙	大連滙	老票高	東滙高	老票高	大連滙
	円	兩	兩	兩	兩	兩	兩	兩	兩
8 1	96.85	73.9	76.30	—	—	—	—	—	—
2	96.45	73.5	76.46	76.5625	76.50	—	0.1025	—	0.
3	94.90	73.575	77.52	77.1875	77.00	0.3325	—	0.52	—
4	94.25	73.15	77.61	77.875	77.60	—	0.265	—	—
5	94.70	73.10	77.19	77.50	77.50	—	0.31	—	—
6	94.60	73.125	77.30	77.625	77.50	—	0.325	—	0.
7	—	—	—	—	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—	—	—	—	—
9	91.55	72.75	79.46	79.8125	79.50	—	0.3525	—	0.
10	92.25	72.95	79.07	79.375	79.00	—	0.305	0.07	—
11	91.75	72.80	79.34	79.625	79.50	—	0.285	—	0.
12	—	—	—	—	—	—	—	—	—
13	93.05	72.975	78.42	78.375	78.10	0.045	—	0.32	—
14	—	—	—	—	—	—	—	—	—
15	93.05	72.875	78.31	78.25	78.10	0.06	—	0.21	—
16	92.50	72.875	78.78	78.8125	78.60	—	0.0325	0.18	—
17	93.20	72.865	78.14	78.375	78.00	—	0.235	0.14	—
18	93.40	73.025	78.18	78.5	78.30	—	0.32	—	0.
19	92.90	72.9	78.47	78.5625	78.30	—	0.0925	0.17	—
20	92.15	72.775	78.97	79.00	79.00	—	0.03	—	0.
21	—	—	—	—	—	—	—	—	—
22	91.65	72.575	79.18	79.4375	79.50	—	0.2575	—	0.
23	92.20	72.7	78.85	78.9375	78.60	—	0.0875	0.25	—
24	92.35	72.7	78.72	78.875	78.70	—	0.155	0.02	—
25	92.45	72.65	78.58	78.5625	78.50	0.0175	—	0.08	—
26	93.10	72.75	78.14	78.25	77.80	—	0.11	0.34	—
27	92.95	72.7	78.21	78.3125	78.25	—	0.1025	—	0.
28	—	—	—	—	—	—	—	—	—
29	93.80	72.725	77.53	77.8125	77.6	—	0.2825	—	0.
30	93.25	72.7	77.96	77.875	77.75	0.085	—	0.21	—
31	93.35	72.7	77.88	78.75	78.1	—	0.87	—	0.

現在大連上海間の前記鞘取Operationに活躍せるは儲蓄公司、福和盛、同順盛、義成信、裕豐仁、双聚福、裕昌祥にして此等商人は特に大連帮なる組合を組織せるにもあらずと雖も只上海商人が「大連系商人」と目せるものを「大連マーチャント」と唱へたため茲に他動的に「大連帮」なるものをも亦認めるに至つたのである。故に「大連帮」なる各商人間には營業上何等の聯絡なく又規約の存するものもない、従つて今後滿洲各地又は山東省方面より上海市場に進出して同種の營業をなすものがあれば是亦「大連帮」と認められることになるであらう。芝罘及奉天商人を「大連系商人」と目した所以は彼等の取引は其の取引状況が概して大連商人と同一方法に因るので「大連マーチャント」と目されるに至つたのであらう。

大連錢鈔取引人を中心とする「大連帮」が上海に於て爲す主なる取引は

(一) 上海金業交易所に於ける標金賣買

(二) 上海日本向爲替上海大連向金爲替の賣買が之れである。(滙水賣買)

右(二)の標金賣買は現物及先物の取引が行はれるも「大連帮」は主として先物賣買を行つて居る又金業交易所に於て賣買取引をするには、同所仲買人の資格を要するのである。然るに「大連帮」にして此の資格を有する者はない、従つて上海に於ける同所仲買人に委託して賣買を行ひ、而かも常に絶へず賣買取引をなすため同所の仲買人たる資格を獲得するを最も利益とするが同所仲買人は上海以外の商人は容易に加入する事が出来ないもので孰れも不利不便を忍び而かも股に

取引を行つて居る。

(二)の爲替賣買をなすには上海の爲替仲買人又は上海の正金銀行、三井銀行、三菱銀行、臺灣銀行、住友銀行等の支店買辦と直接に賣買をする、而して右(一)及(二)の賣買取引をなす目的は上海市場と大連錢鈔市場との所謂相場の「懸け繋ぎ」のためで單なる思惑即ち相場の騰落を見越して利益せんとする投機取引をなすものは殆んどないと云ふも決して過言ではない。

上海の錢鈔業者は右(一)及(二)の間に於ても「懸け繋ぎ」即ち聯繫賣買をなすことがあるが大連系商人は手数料其他の關係に於て上海商人に比し不利益なる地位に立てるため此の賣買をなす場合は甚だ尠い様である。

上海市場との「聯繫」をなすには標金賣買に依るか將又爲替賣買に據るべきかは之を概定することが出来ない、要は安全で有利なるものを選び之を遂行するにある。故に兩者と大連市場との狀況を比較考究而かも迅速に斷行する智識と勇氣とを備へざるべからず、故に經營者の責任は最も重大である上海に在る「大連幫」の各店員の殆んどは大連本店の指揮を俟つて上海の賣買を遂行することゝせる、故に上海在留の店員は常に上海市況の推移を通報し商機を逸しないことに努力して居る。

如斯上海の「大連マーチャント」は概して他動的であるために一種の派遣員の狀態であるから店舗として一戸を構へず隨所に内寓して事務を執つて居る、又取引關係に伴ふ金錢の出納は自

他共に信賴する金號(一種の錢莊)に依賴して之を行ふ斯る狀態であるから店舗の經費も自然節約することが出来る様になるのである。

前に述べた所は上海の「大連幫」の現狀である、而して大連系商人は往年孰れも相當の信用と權威とを有して營業して來たが先年瑞昌錢莊の破綻以來「大連マーチャント」に對し警戒を加ふること漸く嚴重になつた、加ふるに先年同聚茂一派が上海に於て盛に賣買したのには是亦破綻を曝露したのと上海は勿論支那各地の金融逼迫したため警戒一層嚴重に傾き他の大連系商人も著しく此の影響を蒙り従前の如く賣買をするに大なる便宜を得ることが出来ない様になつた。

大連幫の經營狀況

前項に述べた如く大連系商人の上海に於ける經營は標金取引と爲替賣買である、而かも此の賣買取引は大連に於て行ふ錢鈔取引と聯繫を保つ必要上行ふもので其の何れに依るべきかは安全且つ有利なるものに依るので、之を一定することは出来ないが從來の實例に徴すれば大正五年以來歐洲戰後大正九年に至る間は日本の對支貿易の旺盛時代であつたため上海日本向爲替の取引も殷盛であつたので自然該爲替賣買も殷盛を極め加ふるに同期間は銀資が著しく逼迫したため兩々相俟つて該爲替相場の騰落激甚であつた爲め、此の爲替賣買との聯繫も多かつたが大正十年以降日本の對支貿易の減退と世界の銀資潤澤となつたため、爲替賣買との聯繫十分ならず之と同時に上海標金賣買取引機關たる金業交易所が從來の會員組織を改め株式とし

て資本金を備へ取引の清算擔保をなすため交易所に於ける取引の確實なることを認識する者が漸次多數となり、取引も殷盛となつたので内外の銀行業者も之を利用することとなり、且標金市場の取引も激増したため標金との聯繫を行ふ機會尠ならず、標金との聯繫賣買が漸次増加することゝなつた而して兩者は何れが安全で便宜なるかは各長短があると思はれる、以下之を分ちて説明して見やう。

標金取引

(一) 標金取引の方法

標金の賣買取引は上海金業及證券物品の兩交易所で之を行ふものである。標金とは上海市場に於て主として賣買取引せられる金塊の意味で而かも日本正貨の品質と類似して居るので、日本向或は大連向爲替相場との値開を利用して盛んに賣買せられる。左に其の先物賣買取引の形式を畧述しやう。

一、賣買の單位 金塊七條にて、此一條(本)の量は十兩(曹平)である

二、賣買の呼値 金塊一本即ち重量十兩に對するものにして例へば昭和二年七月四日の相場が三百七十兩四と云ふが如きは此一本の値段を唱ふるものである、而して此二十一本が日本正貨の約一萬圓に當る

三、賣買の期限 二ヶ月にして此の始期は毎月十六日を以て起る、例へば大正十五年十二月十

六日から昭和二年二月末日期限の先物取引が開始す、此の場合の期限は二ヶ月即ち六十日ではなく七十五日の先物取引が行はれるものである、之が二箇月半期限とも稱せらるる所以である、即ち大正十五年十二月十六日となれば昭和二年一月末日期限の賣買建玉を二月末日期限の賣買に乗換への賣買起り残る建玉は受渡をなすべき豫定のものである、故に十二月末日期限の建玉は其の多くが大正十五年十一月十六日を以て昭和二年一月期限の賣買に乗換へられるものである、大正十五年十二月末日期限の建玉は極めて僅少にして且つ之は受渡をなすべき豫定のものである、此の故に標金市場に於ける限月は之を二ヶ月先の一ヶ月間の賣買取引が行はる」と云ふことを最も簡明なるものとする、而して毎月十六日は乗換賣買の便宜を得せしめるために賣買双方共に遠期近期の相場に多額の値鞘を設けず乗換の便宜を圖ることを慣例とするのである。

四、賣買の受渡 賣買を結了せしめるための受渡は毎限月の初より末日までに賣方の自由に委して之を行ふものである、例へば金塊二百十本の賣方は十二月一日に其の内五十本を交易所に提供して五十本に相當する代金を請求す、交易所は之を買方全體に按分して此の受渡を行ふ、又十二月十五日に百五十本を十二月三十一日に残る十本を提供することが出来る如きものである、反之買方は十二月三十一日に至る迄其の買受物件の交附を求める權利を有たないのである、然し普通は如此受渡なく値鞘の收支に終る。



受渡に際し賣方が契約物件を提供することの出来ないときは普通の例より見れば所謂違約に屬し規定の處分を受けるのであるが金業交易所の規定に依ると期限の末日に至るも物件の受渡をなさない者は當日の滙豐銀行第一揭示の日本向爲替相場によつて決済し別に金塊一本に付き銀三兩を支拂ふものとすとの趣旨を規定してある。此の場合は標金一本は日本正貨四百八十圓として計算するものとした且つ銀三兩を附加して支拂ふべく規定した所以は日本から上海への現送費と看做したものである。

以上は標金市場に於て行はれる取引關係の主なる事項の概要に過ぎない。而して此の取引の期限を二ヶ月とした理由は上海日本向爲替の賣買が二ヶ月先物を主として取引せられるのを普通とせられて居るので標金取引も之に依つたものである。受渡方法も亦此の爲替賣買の習慣に依つたものゝ如くである。

標金取引の受渡をなすべき場合市中に於ける仕手の多寡及金融關係から打算して賣方が受渡すことを有利とする場合と不利益の場合との二がある、以之遠期近期の値鞘に大なる影響を及ぼすことがあつて賣方も又買方も受渡月は互に此處に注意し各自己利益の擁護に努力して居る様である、有力なる銀行は此の間に處し相當の利益を收受する機會尠なからざるものゝ如くである。従來の會員組織當時は交易所が受渡を擔保しなかつたため此の値鞘も實際上收受することの出来ないことがあつたが現今は前述せる如く擔保制度に改められたので此の危険が

ない故に此の機關を利用するもの増加すると同時に標金取引が今日の股盛を見ることとなつたのである。

本年上半季に於ける上海金業交易所及び證券物品交易所出來高—賣買合算—は次の如くである。就中證券物品交易所の出來高は今回初めて發表されたものである。

	金業	物品
一月	三、二二二、六〇三	八九二、二九七
二月	四、〇二〇、二五四	七八一、五七九
三月	六、一七五、七二二	一、一七九、七五九
四月	四、六五三、七四〇	九三六、二九九
五月	四、八一八、三二四	九〇八、七三三
六月	四、七五八、一五二	九六四、二三六
六箇月合計	二七、六四八、七九六Bars	五、六六二、九〇三Bars
雙方合計	三三、三三三、一六九Bars	

標金一本は日本金四百八十圓と見做され居る故、此率を以て日本金額に引直せば次の如くなる。

金業	一三、二七一、四二二、〇八〇圓
物品	二、七一一、一九三、四四〇圓
雙方合計	一五、九八八、六一五、五二〇圓

即ち上海に於ける標金取引の總出來高は該六ヶ月間に百六十億圓に垂んとしてゐる。亦偉なりと謂ふべきである。

(二) 標金取引利用方法

上海金業交易所に於て標金の賣買取引をなす者も目的は千種萬態であると云はれるが同所に於て取引する者は大約左の如く區別することが出来るであらう。

一、標金の所持者が之を賣繋ぐ場合

之れは恰かも株式の所持者が値頃を見て株式市場に之を賣建て期末に至つて之を交附し代金を收受すると同一である併し前に述べた如く賣方は一定の計算の下に物件の交附をなさないでも所謂不渡りの場合と其の意味を異にす、此の場合は賣方は更に其の標金を先物に賣建てる事もあるが何等制裁のないのは甚だ奇怪であるが之れは上海に於ける商習慣で全く賣方の自由として居る。

二、標金の需要者が之を買繋ぐ場合

此の場合は前の場合と反對に考慮すれば自然理解することが出来る。故に特に説明を加へないが上海に於て買受人が標金を引取る場合は現在に於ては外國に輸出する目的又は特に金塊を要する場合にして殊に後の場合は稀れに見る事柄であらう。

三、輸出商人が賣繋ぐ場合

上海港輸出が其の仕向先が何處であるかは別問題として金貨國に對する輸出は必ず金爲替を收受するのである。此の場合支那商人は之を兩に交換の必要がある。其の爲替を賣却せざるべからざるも爲替市場に於て思はしい出合のない時は標金を賣り爲替決算の場合に損失を蒙らざる方法として利用することとなつた。之は獨り輸出商のみでなく汎く輸出爲替を取扱ふ爲替業者のなす所である。

右の場合に於て期限になれば標金を渡さなければならぬのであるが元來標金を所持しなければ之が受渡をすることが出来ない。先づ標金を賣建て置き次に輸出爲替を賣るべき出合を求め都合の好い機會があれば爲替市場に於て更に之を賣渡し一方標金を買戻す手続きをなすものである。勿論此の場合は兩者の懸け外しに注意して之れが爲めに損失を蒙らない様にすることが肝要である。上海に於ける爲替業者乃至標金市場仲買人は此の兩者の繋賣買をなし巧に兩者の値鞘を利得することに努力し又銀行筋に在つても兩者を巧に利用して利益するものゝあるのは上海の如き輸出入貿易の殷盛なる市場に於ては最も必要である。將來大連錢鈔業者が上海に進出して兩地の取引聯絡を圖る場合は同地に於て此の種の取引をも兼營することの便宜があるである。

四、輸入商人が買繋ぐ場合

之は前述した所と全く反對の場合である故に前述せる所を全く反對に考慮すれば理解

する事が來來るのであるから特に説明をしない。

五、 投機者が賣買する場合

投機者は將來の相場を見越して全く思惑的に賣買し賣れば下り買へば上るを俟つて其の値鞘を利得することを目的となすものである。之亦特に説明の必要がない。

(三) 大連帮の標金取引利用方法

大連系商人が大連錢鈔市場との聯繫關係を以て標金の取引をなす場合は標金相場と比較して割安の所を買ひ割高の所を賣る方法である。標金は金塊にして鈔票は銀票であるから此の比較は一見奇異の感があるが之は單に用語上便宜のためにしたので大連系商人の比較する處は標金相場と大連に於ける日本金票即ち老票との相場比較である。

前に述べた如く標金一本は日本正貨四百八十圓を以て換算せらるゝのである。而して標金取引は上海兩建であるから上海に於ても大連鈔票市場と同様日本正貨と銀との取引が行はれるものである。故に兩者の比較は容易で賣買の聯繫は最も意義あるものである。此の兩者の連絡をなす場合は標金相場を以て基準とし即ち大連の老票相場は上海の標金相場に比較すれば三兩下値にあり、又五兩上値にありと云ふ様に常に標金相場で之を他に比較する。而して兩者を聯繫する場合は大連上海との相場が少なくとも五六兩以上の値開きがなければ之をなさないもの如くである。是れは兩者を聯繫するには相當の費用を要するのみならず標金と滙水には元來

相當の値開きがあるからである。又聯繫をなすには大連にて買ひ之を上海にて賣り若くは上海にて買ひ大連にて賣るものであるが今日大連で買つたものを明日上海にて賣るが如き方法では危険が伴ふから兩者の聯繫をなす前に兩者の相場歩調を詳査し、電報に要する時間を除き兩地に於て殆んど同時に取引するものである。尤も大連相場は保合なるも上海相場は昂進の状態にあれば先づ大連で買ひ然る後に上海で賣る場合なきにあらざるも斯る場合は最も少いものである。兩地に於て同時に賣買せる結果が五兩以上の値鞘を得しや否之れは兩地の賣買を照合して後でなければ判明しないものである。兩者の聯繫方法は右に述べた如きものであるが此の兩地間の取引決済は買つたものを受取り之を賣つた地に送付して行ふ事が出來ない。例へば大連で老票を買つた時は之を以て直ちに標金の代用として受渡をなすことが出來ない。尤も上海で標金を求め之を以て受渡をなす方法がないでもないが、其の間の手數並に費用を要し其の結果賣買上何等の利益がなく却つて損失を蒙ることがあるので兩地の決済は當初聯繫した方法と同一の順序手続きに依り兩地に於て反對の賣買をして結了すべきものとしてゐる。例へば當初聯繫した時は六兩の値鞘を得たが其後兩地の相場が互に接近して二兩の値鞘となつたとすれば決済賣買によつて茲に四兩を利益するのである。然らば此の賣買諸經費を控除しても三、四兩の純利益となるものである。大連系商人が標金市場に於ける取引の大部分は此の方法により此の利益を目的とするものである。

爲替の賣買取引

(一) 上海市場の爲替賣買

上海の輸出入貿易の殷盛は今更茲に述べる迄もなく既に周知の事實に屬する従つて之に伴ふ爲替賣買の殷盛なること亦推知するに難くないところである。上海市場に於て一ヶ年間に賣買せられる爲替取引高は之を詳知することが困難であるが、上海に於て爲替仲買人及各銀行の買辨の取引高より見れば其の概數を推知することが出来る。上海の爲替仲買人も定員五十名にして其の取扱ふ爲替數量は少くも一ヶ月一名五百萬圓を下らず、多きは一日二、三百萬圓を取扱ふ者もある。尙又各銀行の買辨が支那人顧客と直接賣意する數も尠なくない。之等の事實から考察するときは上海市場一ヶ年の爲替取引高は賣買合算にて少くも百億を下らないと云つても決して過言ではなからう。

(二) 大連帮の爲替賣買と其の目的

大連系商人は爲替仲買人又は銀行の買辨を通じて盛んに爲替の賣買をする。標金賣買と爲替賣買の比較は之を詳知する事は出来ない。又當業者も承知しない。要は何れでも大連錢鈔市場との聯繫に便なるものを隨時決定するものである。而して爲替の中でも主として上海大連向或は日本向爲替を賣買して居る。此れは彼等大連帮は滿洲を根據として立脚して居るため日本貨爲替との聯繫は最も便利なることに因るものである。尙又日本の對支貿易は近年著しく増加して彼

の歐洲戰時中から戰後に至る暫くの間は日本の對支貿易が第一位にあつた盛況を呈したので彼等が爲替賣買をなすにも所謂出合物が多し爲めに此の爲替賣買取引が最も便利に行はれたものと信ぜられる。且つ滿洲に於ける鮮銀券に對す爲替は更に有利である爲替賣買に依る大連市場との聯繫をなすにも常に大連市場相場及其の氣配と上海大連向或は上海日本向爲替相場及其の氣配とに注意し何れを先に賣買するか或は又同時になすべきか是又時に依りて一定しないことであるが要するに最も有利なる方法を選びて兩者の賣買をなすものである。左に此の聯繫方法を記述して見やう。

(三) 上海大連向或は日本向を賣買して大連にて鈔票を賣買する方法

此方法は上海にて日本貨幣を賣買して上海兩を代價として收支する結果となるものである。而して原理より云へば上海にて金爲替を賣りたる場合は其の兩を大連に鈔票として送付し之を大連の受渡に用ひ大連にて買ひたる金を代價として收受し其の金を上海に送付して兩を受取つた代價となすのが順序である。上海にて金爲替を買ひたる時は此反對である。然し實際は上海の仕手は賣は買にて手仕舞ひ Set off し大連の買は賣にて手仕舞 Set off し兩地に於ける損益を精算して儲け或は缺損を決定するのである。標金繋ぎの場合も同様である。後に述ぶる實例に参照せば明白となる。而して此の聯繫賣買をするには受渡期限に附き豫め注意を要するのである。例へば大連市場の八月二十八日期限のものに繋がんとする場合なれば八月物の爲替を約束

することを要す、八月物の爲替の受渡は賣買共大體八月一日より三十一日迄の間に受渡しをすることが出来るので大連の八月二十八日受渡には何等の支障がなく取運ぶことが出来る順序となるのである、又大連市場に於て最初は八月二十八日期限に賣繋いだが八月十三日の受渡期に結了するのが利益であると見たときは大連の八月二十八日を買戻して八月十三日を更に賣り之の八月十三日に受渡をすることも出来る尙又先物取引の受渡をせずして現物取引で結了することを利益であるとせば此の方法に依つても自由である。

以上記述せし標金繋ぎ並に滙水繋ぎを前掲の大連上海銀市比較表に基き例示すれば

七月四日は標金三七〇兩四にて

大連老票は九七圓四五にて折合標金にて三六四兩二二となる、然らば

大連にて鈔票を賣り(金票買ひ)上海にて標金を賣れば該表に示せる如く、標金一本に付左の如く

$$\text{¥ } 370.40 - \text{¥ } 364.22 = \text{¥ } 6.18$$

即ち六兩一八儲る勘定となる、而して七月十三日に於て、此の仕手を逆にし、上海にて標金を買

ひ、大連にて鈔票を買へば(金票賣り)

$$\text{¥ } 367.70 - 364.80 = \text{¥ } 2.90$$

の損となる勘定となる、然らば此繋ぎに於て標金一本に付き

$$\text{¥ } 6.18 - \text{¥ } 2.90 = \text{¥ } 3.28$$

即ち三兩二八の純益となる勘定である、此算式次の如し

標金(上海)折合標金(大連)

賣 ¥ 370.40 買 ¥ 364.22

買 ¥ 367.70 賣 ¥ 364.80

$$+ \quad 2.70 + \quad 0.58 = \text{¥ } 3.28$$

次に大連滙に就きて見れば、

八月三日上海大連向は七七兩にて

大連老票は九四圓九〇である之を滙水に引直せば即ち折合滙水七七兩五二となる茲に於て

鈔票を買ひ(金票を賣り)大連滙を買へば、

$$\text{¥ } 77.52 - \text{¥ } 77 = \text{¥ } 0.52$$

即ち金百圓に付き〇兩五錢二分の儲となる而して翌日は鈔票を賣り(金票買ひ)大連滙を賣れば、大連老票九四圓二五にて折合滙水七七兩六〇大連滙七七兩六〇なる故損得なく結局百圓に就き五錢二分の儲となる勘定である其算式次の如し。

大連滙(上海)折合滙水(大連)

買 ¥ 77 - 賣 ¥ 77.52

賣 ¥ 77.60 買 ¥ 77.60

$$+ \text{¥ } 0.60 - \text{¥ } 0.08 = \text{¥ } 0.52$$

更に日本向滙水(東滙)に就きて見れば、

八月九日は大連老票九一圓五五にて折合滙水七九兩四六であり、上海日本向は七九兩八一二五である故、

大連にて鈔票を賣り(金票を買ふ)上海にて東滙を賣れば〇兩三五二五の儲となり次で、

八月十三日に於て鈔票を買ひ(金票賣り)東滙を買へば〇兩〇四五の儲となる故に結局〇兩三九七五の儲となる其算式は次の如くである、

滙水(上海) 折合滙水(大連)

賣 79,8125 買 79.46

買 78,375 賣 78.42

+ 1,4375 - 1.04 = 賣 0,3975

斯くして大連支那錢莊は爲替銀行の小規模經營をなしつつある。

之が支那錢莊の強味にて日本側錢莊の萎微振はざる間に處し、悠々活歩し常に日本側仕手の相手方として最も敏捷且力強く策動しつつある。所以である滿洲の同胞が發展せんとせば爲替相場を安價にし且つ安定せしむるを最も肝要とする。夫には上海大連間の爲替相場を直接に連關せしめ安價なる爲替相場を得ることを企圖せざる可からず支那錢莊の此方法を擴大し在滿日本貿易商の直接利用に供するを得ば景福不尠と信ず。

昭和二年八月三十日印刷
昭和二年九月一日發行

編輯兼 大連市敬島町八十二番地 篠崎 嘉郎
發行人 大連市大山通六十三番地 太田 信三
印刷人 大連市大山通六十三番地 小林 又七
印刷所 大連市大山通六十三番地 小林 又七支店

發行所 大連商業會議所

524
671

