

務實與論理之兌滙外國

著 華耀資

社藝學華中

庫文藝學



行印局書華中

費滙平著

國外滙兌之理論與實務

傅子水題

陳序

中國自開港以來，對外貿易，向藉外人所設之進出口行家代為經紀，外人進出口行家則均向各外商銀行通融押匯，彼此聯絡一氣，壟斷盤剝，種種損失，實屬不貲。近十年來，華商銀行，多舉辦國外匯兌，國人自辦進出口者，亦接踵而起，且有直接與海外行家買賣貨物者，實挽回利權不小。但研究我國國外匯兌之專書反不可多得，而融和國外匯兌的理論與實務之專書，則更絕無而僅有焉。

原國外匯兌，乃理論與實務之結晶，徒知實務而不究理論，固不足以辦國外匯兌，徒講理論而不通實務，亦不足以談國外匯兌。耀華為敝行調查部經理，才學兼長，服務精勤，當負笈海外時，即對於銀行貨幣等之研究，饒有興趣。年來并立意欲使我國進出口行家能了解銀行辦理國外匯兌之方法，及其本身應

當注意之點，以謀銀行與商家之合作，而發展我國之對外貿易。故於行務之暇，將國外匯兌之理論與實務，融和一爐，成爲專書，藉供國人之參考。吾不嘉其著述成功，而嘉其能利用行務之餘暇，從事學理上之研究；更嘉其能注意謀銀行與商人之合作，故樂爲之序。

中華民國二十一年三月二十日

陳光甫識於上海商業儲蓄銀行

自序

宇宙間一切事物皆具有體與用之二要素，有體始有用，有用方成體，用由體所生，體爲用之源；二者不可偏缺。體者何？思維之對象也。換言之，理論也。用者何？理想之實現也。換言之，實際也。故理論爲實際之基礎，實際爲理論之表現；重理想而不講求實際，則理論流爲紙上空談；偏實際而不根據理論，則事實多生枘鑿；此所以法律、政治、經濟及醫、農、工、商等一切之社會施設，皆非理論與實際二者互相融洽互相補助，不足以完成其目的。

國外滙兌，更純爲理論與實際二者之結晶。以理論言，窮畢生之力而研究之，尤嫌其不足。以實際言，則應環球各大商埠之市面而變化無定。雖在民國十年負笈海外時，對於國外滙兌，卽感覺莫大之興趣。平日擇要筆記，以作備忘錄，然其中多偏重於理論。自民國十六年入銀行實習以來，乃始知國外滙兌，并非僅藉理論所能運用。此書之成，理論方面，由於求學時所得；實際方面，則由於實習時所得。且每年加以若干改刷，故書中表格樣本以及各種外幣行市，并不一律。蓋本書之目的，不過備作自身平日辦事上之參考，實不敢出而問世。今由二、三友人之督促，乃從而付梓，錯誤之處，自知難免；甚望海內專家，不吝指斥焉。

國外匯兌之理論與實務

民國二十年十二月

湘南資耀華序於上海商業儲蓄銀行調查室

國外匯兌之理論與實務目錄

陳序

自序

頁數

第一章	概論	一
第一節	國外匯兌之意義	一
第二節	國際貸借之起因	三
第三節	國外匯兌銀行之功用與職務	八
第四節	國際金融之中心地	一三
第五節	中國有急需創立國際匯兌銀行之必要	一四
第二章	國外匯票	二一
第一節	國外匯票之概念	二一
第二節	國外匯票之樣式	二五

目錄

一

563.2.3
7725
2

第三節	匯票之要件	二六
第四節	匯票之承兌	三三
第五節	匯票之背書	三五
第六節	國外匯票之分類	三八
第三章	匯兌行市	四九
第一節	匯兌行市之意義	四九
第二節	匯兌行市之種類	五一
第三節	匯兌行市表	五二
第四節	匯兌行市之酌定	六一
第五節	期限遠近與行市之差率	六八
第四章	匯兌行市之變動	七一
第一節	緒言	七一
第二節	國外匯兌行市變動之普通的原因	七二

第三節	國外滙兌行市變動之特殊的原因	七九
第四節	國外滙兌行市變動之影響	八七
第五章	國外普通滙付	九一
第一節	即期滙付	九一
第二節	電滙	九七
第六章	銀行信用與信用證書	一〇一
第一節	銀行信用之意義與種類	一〇一
第二節	巡迴信用證書	一〇三
第三節	巡迴證券	一〇九
第四節	旅行支票	一〇九
第五節	商業信用證書	一一一
第六節	信用擔保書	一二〇
第七章	出口滙兌	一二三

第一節	出口匯兌之意義	一一三
第二節	出口匯兌之種類	一二三
第三節	出口押匯	一二五
第八章	進口匯兌	一五三
第一節	進口匯兌之意義	一五三
第二節	進口票據之代收	一五四
第三節	用委託購買證之進口押匯	一五五
第九章	運用國外匯兌之方法	一七三
第一節	匯兌行市變動之風險與其防避	一七三
第二節	拋補之意義	一七四
第三節	貨幣相同之拋補	一七六
第四節	貨幣不同之拋補	一七八
第十章	預約買賣匯票	一九三

第一節	預約之意義	一九三
第二節	預約之種類	一九四
第三節	預約訂定之方法及效力	一九六
第四節	預約之履行	二〇三
第十一章	國外匯兌之裁定	二〇七
第一節	裁定之意義	二〇七
第二節	匯兌行市之平準化	二〇九
第三節	裁定之種類	二〇九
第四節	單一裁定	二一〇
第五節	重複裁定	二一二
第六節	間接匯兌裁定之計算	二一三
第十二章	買賣生金銀	二二一
第一節	買賣之形式與目的	二二一

第二節 銀之進出口	二二二
第三節 金之進出口	二二八
第四節 買賣標金之內幕	二三三
第五節 金銀比價之變動	二三九
第六節 銀價之前途	二四一
附 錄	二四五
一 世界各重要國之貨幣單位	二四五
二 先令辨士與磅之折合表	二四七
三 分數小數對照表	二四九
四 計算利息時之日數一覽表	二四九
五 Rules of the Shanghai Foreign Exchange Banker's Association	二五一
六 Regulation of The Shanghai Exchange Brokers' Association	二五八
七 上海金業交易所股份有限公司營業細則	二六三

八 上海匯兌經紀員公會章程·····	二七五
參考書名·····	二七九

本書圖表及附件目次

	頁數
世界重要各國之外債額.....	五
世界各國外債總計額膨脹趨勢表.....	六
世界各國國外貿易額.....	七
即期匯票(Sight Bill).....	四〇
定期匯票(Time Bill).....	四一
跟單至承兌票(D/A Bill).....	四六
跟單至付款票(D/P Bill).....	四六
倫敦國外匯兌行市表(Foreign Exchanges).....	五四
上海匯豐銀行行市表.....	五五
上海商業儲蓄銀行國外匯兌行市表.....	五九
同上.....	六〇

倫敦銀價漲落表.....	八三
國外匯票請求書.....	九二
通匯地點通知書.....	九四
滙票掛失通知書.....	九七
電匯之書式.....	九九
旅行信用證書之表裏.....	一〇六
印鑑證書之表裏.....	一〇七
發行證明書之通知書式.....	一〇八
巡迴證券.....	一一〇
確認銀行信用證書.....	一一三
旅行支票.....	一一四
上海銀行確認信用證書.....	一一五
不確認信用證書.....	一一六、一一七

押匯負責書	一二六頁之次(一)
同上中文大意	一二六頁之次(二)
押匯保單	一二六頁之次(三)
申請信用保證書(英文并中文)	一二八頁之次(一)
信用保證書(英文并中文)	一二八頁之次(二)
信用保證書合同(英文)	一二八頁之次(三)
同上中文大意	一二八頁之次(四)
申請包裹借款書	一二八頁之次(五)
押匯負責書(英文)	一二八頁之次(六)
同上中文大意	一二八頁之次(七)
押匯保人擔保書(英文并中文)	一二八頁之次(八)
匯票	一二九
保險擔保書(英文)	一三〇

同上中文	一三一
清單	一三三
提單	一三三頁之次
保險擔保書	一三八
申請歸收票據書	一四二
同上中文大意	一四三
歸收票據憑信(英文)	一四四
同上中文大意	一四五
委託歸收票據書(英文)	一四六
同上中文大意	一四七
歸收票據辦妥書(英文併中文)	一四八—一四九
申請簽見書	一五四
同上中文大意	一五四頁之次(一)

簽見通知書(英文).....	一五四頁之次(一)
簽見期滿書(英文并中文).....	一五四頁之次(二)
申請贖票書(英文并中文).....	一五四頁之次(三)
贖票清單(英文并中文).....	一五四頁之次(四)
委託購買證.....	一五六頁之次
同上中文大意.....	一五七
委託購買擔保書(英文并中文).....	一五九, 一六〇
委託購買書.....	一六〇頁之次(一)
同上中文大意.....	一六〇頁之次(二)
委託購買憑信.....	一六一
催保火險單.....	一六三
簽見報單.....	一六四
申請擔保提貨書.....	一六五

請取提單書.....	一六七
棧單.....	一六九
預贖提貨申請書.....	一七一
堆棧提單.....	一七二
信用提貨證(又中文大意).....	一七四頁之次
美日套匯表.....	一八三
英日套匯表.....	一八四
日美日英套匯表.....	一八五
英美套匯表.....	一八六
預約合同(賣).....	一九七
預約合同(買).....	二〇〇
銀行賣出外幣證實書.....	二〇一
銀行買進外幣證實書.....	二〇二

國外匯兌之理論與實務

第一章 概論

第一節 國外匯兌之意義

欲澈底了解一種科學，固不能單由兩三句定義，遂得窺其真相，須俟闡明其全體，方能獲得真確之概念。然闡明全體，苟非提綱挈領，則又有陷於頭緒紛紜之虞，就中如理論與實務交錯之國外匯兌，則尤甚焉。但欲解釋國外匯兌之意義，又莫如先釋明匯兌二字之概念，再比較其與國內匯兌之異同，則國外匯兌之意義自明矣。今試分述如次：

一 匯兌之意義

匯兌二字之意義，約言之，即以匯票代現金之運送，而清理天各一方之債權債務者是。相當於英語之“Exchange”，法語之“Le Change”，德文之“Wechsel”，西班牙之“Combio”，原英語之“Exchange”本含有廣狹二義，廣義用作交易，相當於德文之“Verkehr”，狹義則為匯兌，吾人此處所云匯



兌，即英語狹義之“Exchange”，實等於德文之“Wechsel”。

二 國外匯兌之意義

匯兌可分二種：一則國內匯兌 (Domestic Exchange)，一則國外匯兌 (Foreign Exchange)。

國內匯兌者何？即以國內匯票代現金之搬運，而清理在同一領土主權內的異地間之貸借關係。吾人更進而考察國內匯兌之特徵，則可列舉如次：

- (一) 免除現金之往來重複搬運；
- (二) 手續極其簡便；
- (三) 授受極其安全；
- (四) 費用極其低廉；
- (五) 交易極其敏速。

但若單就上列所舉之特徵而論，則國外匯兌，亦未嘗不完全具而有之。是國內匯兌與國外匯兌亦似無何種不同之點，且二者之根本原理，亦本無絲毫之差異，然二者之所以異者，即國內匯兌為同一習慣，同一票據法，同一幣制，同一經濟狀態等所支配，而他則反是焉。蓋國外匯兌，原起因於國際間

財政金融商業及其他國際間之貸借關係，故須受數種習慣法，票據法之支配，受數種貨幣制度之牽掣，受數種經濟政策之束縛，此其間關係之複雜，實不能與國內匯兌同日而語。於是乎吾人亦可從而得一簡單之定義：

國外匯兌者何？即以匯票代現金之運送，清理領土主權互異，貨幣制度不同的國外各地之貸借關係者是也。

例如，本國與殖民地間之匯兌，雖在同一主權支配之下，而二者之貨幣質量及貨幣法令各異，則非國內匯兌而為國外匯兌。又貨幣制度雖同，若統治主權各異，貨幣法令各殊，即如甲國有甲國之票據法，乙國有乙國之票據法，則兩國間之匯兌，亦非國內匯兌而屬國外匯兌焉。

第二節 國際貸借之起因

國外匯兌之最大功用，原在清理兩國間之貸借而使其平衡，故研究國外匯兌，不可不考察國際貸借之關係，而國際間之貸借，可大別為二：一為政府與政府間或一國政府與他國國民間之貸借，一為一國國民與他國國民間之貸借，更細別之，列舉如次：

一 各國政府間或一國政府與他國國民間之貸借——財政上的原因

- (一) 外債之募集及償還
 - (二) 對於外債之付息
 - (三) 賠款及俘虜收容費
 - (四) 造船費及駐外軍艦費
 - (五) 外國出征軍及駐外軍隊之用費
 - (六) 其他政府對外之收支
- 二 各國民間之貸借——商業上的原因
- (一) 國際貿易上之貸借
 - (1) 商品之出口
 - (2) 商品之進口
 - (二) 國際投資上之貸借
 - (3) 投資於國外
 - (4) 受外國之投資
 - (三) 買賣證券上之貸借
 - (5) 由國外買進有價證券
 - (6) 在海外賣出有價證券

(四) 其他各種之貸借

- (7) 對於外國資本家支付利息紅利股息及獎勵金等
- (8) 本國資本家由國外收入利息股息紅利及獎勵金等
- (9) 對於外國各種公司支付航運費保險費及手續費
- (10) 本國各種公司由國外收入航運費保險費及手續費
- (11) 外國遊歷旅行者在在本國之支出
- (12) 本國遊歷旅行者在國外之支出
- (13) 在外僑民寄回祖國之款
- (14) 留學生之費用

如上所舉第一類之貸借中，其金額最鉅者厥惟外債，今試將世界重要各國之外債額表列如左：
(據 World Almanac; Stat-m'n's Year book)

世界重要各國之外債額(一九二〇年)(單位美金百萬元)

比利時	四、〇〇〇	墨西哥	五〇〇
中國	一、五三四	荷蘭	九八一

法國	四六、〇二五	俄國	二五、〇〇〇
德國	四八、五五二	西班牙	一、九八五
印度	一、五四六	英國	三九、三一四
意大利	一八、一〇二	美國	二四、九七四
日本	一、三〇〇	土耳其	二、〇〇〇

再考察世界各國外債總計額膨脹之趨勢則如左（單位百萬美金）

一七一三年	烏得勒支條約（Utrecht Peace）締結期	一、五〇〇
一七九三	拿破崙（Napoleon）戰爭前	二、五〇〇
一八一六	拿破崙戰爭後	七、〇〇〇
一八四八	克里美亞（Crimea）戰爭時	八、四〇〇
一八六二	合衆國獨立戰爭時	一三、四〇〇
一八七三	普法戰爭後	二二、四〇〇
一八九七	日俄戰爭前	三〇、二〇〇

一九一四	世界大戰前	四四、一〇〇
一九二〇	世界大戰後	二六五、〇〇〇

上述鉅額之外債，皆賴國外匯兌以清償，他如對於外債還本付息之外，更加以由國外定造之船舶費，駐在國外之軍艦費，駐外使領館之用費，國外出征軍之費用及其他之對外支出，則可知由財政的原因所生之國際貸借，實達有莫大之金額。

至由商業的原因所生之貸借，更佔有巨大之金額，其中有實際統計可考者，則為國外貿易。今試將世界最重要各國之國外貿易額列舉如左：

世界各國之國外貿易額（一九三〇年）（進出口總額）	
比利時	五七、三八一（百萬法郎）
法國	一二四、七三三（百萬法郎）
德國	二三、四六二（百萬馬克）
中國	二、二〇四（百萬元）
意大利	二九、四六九（百萬拉）
俄國	二、〇七〇（百萬留比）
西班牙	一九三、九九三（千磅）
瑞典	一七、七四〇（千磅）
英國	一、七〇二（百萬磅）
美國	八、五四二（百萬金元）

荷 蘭

四、一三七(百萬葛)

葡 萄 牙

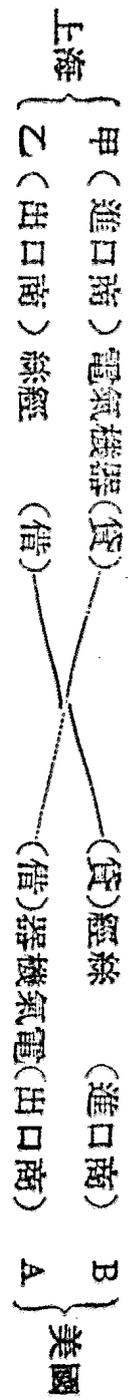
三、三四三(百萬密)

此等鉅大之金額，亦端賴國外匯兌以清償，他如對外放款之支出及償還，有價證券之買賣及還本付息，各種企業投資之支付及所受之損益，僑民之往來寄款，航運保險之收支，外國遊歷之費用，留學生之學費，各種公司之手續費等，總計其金額，其數更鉅，此等巨額之國際貸借，皆須利用國外匯兌以清償。由此可知國際貸借，固為國外匯兌之起因，而國外匯兌，對於世界經濟實有莫大之功用與貢獻焉。

第二節 國外匯兌銀行之功用與職務

諸如前節所述，國際間之貸借關係，不論其為政府的或為國民的，不論其屬於財政或屬於商業，皆須賴國外匯兌以清償；國外匯兌對於世界經濟，實有莫大之貢獻，但此中有一不可缺少之要件在，此即辦理國外匯兌之機關是也。

由國外匯兌之原理原則而論，例如上海有甲乙二商，美國有A B二商，甲為進口商，由美國購買一萬兩之電氣機器，乙為出口商，輸出一萬兩之絲經於美國，而美國之A則為電氣機器之出口商，B則為絲經之進口商，則其間之關係，有如左圖：



上例所述之關係，因無辦理匯兌之專門機關，此時上海之乙對於美國之B，須發出一萬兩之見票即付匯票，適為上海甲商探得此種消息，於是乙購取而寄送於美國之A，其結果即上海之乙，出口絲經一萬兩之款項，可不必直接由美國B進口商送現付款，賣出對B商所發之見票即付票據於上海之甲，即可收回絲經之代價；再上海甲商因由美國A商購買一萬兩之電氣機器，本非送現付款不可，值有乙B二商之交易關係，即買取乙之匯票而寄送於美國之A，美國之A則提示該匯票於指定付款人之B，而請求其付款。B商對於上海之乙商，實負有一萬兩絲經之債務，故接到乙對其所發

銀行手續	中國		美國	
	甲 進口商	乙 出口商	A 出口商	B 進口商
(1)(a)		(1)乙發出匯票B付款票據		(a)A draw on 甲
(2)(b)	(2)甲買乙之票據給A		(b)B buy it and remits it to 乙	
(3)(c)		(c)乙 presents it to 甲		(3)A請求B付款
(4)(d)	(d)甲 pay it to 乙		(4)B付款於A	

一萬兩之匯票，即須如數付款，今更將甲乙A B 四人之貸借關係表解如左：

由上圖例，則乙商與A商各收回其一萬兩之債權，甲商與B商各清償其一萬兩之債務。故就此種純理論的相對匯兌而觀，匯兌專門機關，似無存在之必要，然此四當事人，兩債務關係之相對匯兌，僅足以說明匯兌上之原理原則，而不能求其見諸事實。蓋國民經濟界，乃千姿萬態，變化無窮，其間所發生經濟上之貸借關係，決非如是之簡單，誠如上例，則有下列之種種困難：

- (一) 甲乙A B 四商，適有同金額之債權債務關係，殆為實際上之所絕無；
- (二) 縱使金額相同，而匯兌行市高低亦不能一致；
- (三) 即金額與匯價縱皆適合，甲商未必即能探悉乙與B之關係，於是乙對B所發生之票據，苦無售處，而甲欲寄A之匯票，則又苦無買處；
- (四) 即使甲乙二商彼此認識，如果A B 兩商素昧平生，則A商既感收回債權不便之苦，B商自亦不能信用以B為付款人之匯票；
- (五) 即使甲乙A B 四商互相認識，如果付款地不同——即如A商在紐約而B商在芝加哥則收款自感不便；

(六) 付款地縱同，如付款期限不同，又將奈何？

如欲解決上述種種困難，則端賴辦理此種事務之專門機關；此專門機關，即所謂匯兌銀行也。匯兌銀行連絡各地分支行及外埠同業，不論國內國外，隨時隨地，買賣匯票，以清理天各一方之債權債務，使商人既免現金運送之勞費，並可使資本迅速運用，商品價格低廉，需要逐漸增加，商業日趨繁盛，金融日見暢旺；其中如銀行信匯 (Bank Credit) 與跟單押匯 (Documentary Credit)，尤為國際貿易上所必需，對於世界經濟之發達與進步，其功用之大，其貢獻之多，實不可等閑視也。又國外匯兌銀行對於國家財政上之貸借及一般匯款人，亦更有莫大之利益。蓋國外匯兌銀行，買賣匯票，以便進出口商人之利用，猶不過為其消極之任務，此外更賦有積極的任務，即或注意金利之調節，資金之活用，匯價之安定，以圖獎勵，振興國外貿易；或探察國際金融之大勢，國際財界之狀況，以謀祖國經濟發展之不落人後，堅固其在國際上之信用，使祖國國民在國際經濟戰場上，得佔優勝之地位。

業務：

(一) 買賣國外匯票；

- (一) 買賣國內匯票；
- (二) 對於進出口貿易之各種放款；
- (三) 各種貼現；
- (四) 收解款項；
- (五) 買賣兌換內外貨幣；
- (六) 買賣生金銀；
- (七) 經理各種公債及有價證券；
- (八) 辦理各種存款；
- (九) 外國商業狀況及法令修改等之報告；
- (十) 謀匯兌行市之安定與金利之調節；
- (十一) 國際信用之調查；
- (十二) 為政府駐在外國之代理金庫機關；
- (十三) 在外國各重要市場開設分支行或特約通匯地；
- (十四)

(十五) 外國資金與外債之經理授受。

第四節 國際金融之中心地

國外匯兌銀行之職務，是在媒介國際金融，國外匯兌銀行之營業，不在對內而在對外。故國外匯兌銀行，非在海外設立分支行不可。而海外分支行愈多，則其業務之經營愈便利愈敏捷，祖國之國外貿易亦隨而日見發展。然而國外匯兌銀行之行址與國際金融之中心地，則更有密接之關係焉。

國際金融之中心地，在英國之倫敦，固盡人皆知。而倫敦所以為國際金融之中心地者，則有下述之種種原因：

- (一) 倫敦為世界唯一之金銀自由出入市場；
- (二) 資金之供給極屬豐富；
- (三) 金利之低廉，票據貼現之便利；
- (四) 應世界各國之要求與資金之需要，隨時通融資金承受外債；
- (五) 為世界航業之中心地；
- (六) 執銀市場之牛耳。

倫敦既賦有上述種種之特徵，故有下述之結果：

- (一) 凡屬對於倫敦各銀行發出之長期票據，作國際間交易之清償方法，其收解款項與運用資金，手續最便，費用極廉；
 - (二) 各國出口商，概用英幣匯票以收回其輸出貨物之代價；
 - (三) 各國進口商因此亦皆匯送英幣即期匯票於倫敦，以充輸入貨物之代價；
 - (四) 世界各市場之商業票據，因此皆會聚於倫敦，而在此中心市場上互相抵沖；
 - (五) 倫敦於是為世界各國貸借之清理地，為世界通商之中心點，佔世界金融之樞要地位。
- 儼若世界各大銀行之票據交換所 (Clearing house)。

諸如上述，倫敦為國際金融之中心地，大部份之國際貸借，皆以英幣票據 (Sterling bill) 清償，世界各市場之商業票據，皆會萃於倫敦，故凡各國之國外匯兌銀行，必須與倫敦市場有所聯絡。而所謂聯絡者，即與倫敦之各銀行，訂立承受信用 (Acceptance credit) 之特約，以為其代理通匯，或進而在倫敦開設分行是也。

第五節 中國有急需創立國際匯兌銀行之必要

我國自海禁大開，五口通商，中外互市以來，對外貿易，悉操於洋商之手，華人不過任代辦土產，代銷洋貨之勞，中外貿易之金融機關，亦隨而落於外人掌握之中。於是國外匯兌之權，一任外商操縱，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，即用以鑄成元寶銀與銀元之大條銀，亦復由彼輸入，其影響於我國之財政金融，曷堪言喻。今日雖間有一二華商銀行出與競爭，然一則因資力有限，在國外既無分行，又無代理店，一則市場利率，極其高昂，卒不能經營國外匯兌事業，而與外國銀行相頹頽，以致大權旁落，今猶如昔。政府因付外債賠款而受操縱，商人因收付金款而被盤剝，種種損失，不可勝計。其中如英國之匯豐，日本之正金，美國之花旗，其目的既屬經濟之侵掠，其資金又極雄厚，加以外債賠款擔保之關稅鹽稅收入，歸其保管，而一般喪心病狂之達官富紳及吸取民膏民脂之貪官污吏，又迷信外力，存入巨額之存款，兩者皆額巨而息微，一任其自由利用，無怪其資力雄厚，諸事易爲，至掌握我國對外金融之樞紐也。故我國人苟不欲自拔，甘作外人之經濟奴隸則已，否則當急謀對外金融之自主，而設立一資本雄厚之國際匯兌銀行焉。且揆諸中國之現狀，此項國際匯兌機關，更有不可稍緩之勢，請分述其理由如次：

一 由對外貿易上觀察

原夫貿易之發展，全恃金融之流通，我國地大物博，甲於全球，而輸入貿易反超過輸出，歷年以來，爲額甚鉅，究其原因，固不一而足，然無國際匯兌機關，以輔助調濟，實爲其要因。蓋通商海外，不比國內，運貨既需時日，商情亦難逆賒，若有押匯以濟商本之窮，則貿易乃得輸出之盛。我國向無此種國際匯兌銀行可以資周轉，商人對於外國銀行又難冀通融，故相率不敢自運土貨出口，且因中外貨幣本位之不同，金銀之價格漲落無定，故我國進出口貿易之貨價，悉以金鎊爲標準，而不以銀兩定價。於是匯兌漲落之風險，皆由華商擔負，外國銀行與外國商人，坐而壟斷其利。設我國自有此種國外匯兌機關，在海外各大商埠設有分行，則押匯之機關既備，輸出之發達可期，國內之產業當日見發達，對外貿易之各種經營，庶不致悉受外國銀行之抑制。卽如往昔美國銀行界未設聯合準備銀行時，所有銀行，皆各自爲政，勢孤力薄，在外國又無分行，於是美國國外匯兌事業，皆爲英人所獨操。其後聯合準備銀行設立，一掃前日各家銀行不相聯絡之弊，而成有無相通之局。英人勢力，漸漸消滅，昔日之用金鎊匯兌者，今已一變而用美金匯兌矣。故我國若能設立一資本雄厚之國外匯兌機關，在倫敦、紐約等處開辦分行，則庶幾乎可與洋商銀行相頡頏，以挽回對外匯兌之利權。

二 由國家財政上觀察

在昔關閉時代，一國之經濟財政，並不發生國際上之關係。自十八世紀以後，各種交通機關，驟形發達，國際間之往來漸頻。故今欲立國於世界，決不能閉關自守，須為國際間之一員，因此一國之財政金融，亦受國際關係之影響。此關係為何？即所謂國際貸借關係是（參照本章第二節）。而清理此種貸借關係，則有賴於國外匯兌銀行，故各國皆競相設立此種機關之分行於國外各大都市，以便其本國政府之利用，而輔助國家財政之各種施設。若就今日中國之財政而言，則尤有急設國外匯兌機關之必要，請分述其理由如次：

A 為將來改革幣制計 觀世界經濟狀態之大勢，並比較中外之國際借貸關係與國內之經濟情況，中國幣制非改為金本位或金匯兌本位不可。誠如是，則必須早設匯兌機關於國外各重要都市，以為儲蓄大宗金貨之預備。且在幣制改革以後，更非設立此種匯兌機關於國外各大都市，以維持國際貸借之均衡不可。例如日本之正金銀行之設立，其最大使命亦即在此。故中國如欲改革幣制，如欲維持匯兌平價，惟有及時組織一國外匯兌機關，以輔助政府之施設，而補救中央銀行之所不及。

B 為募集外債計 財政有非常之開支，募債乃理財之一道；募債固可分內債與外債兩種，然比較二者觀之，一則募外債比募內債為安全，二則募外債較募內債為便利。（關於此點，晏君才傑所著

之公債論中自三六七頁至三七四頁，言之最詳。但求外債之能無弊，則在募集之自由。反觀我國歷年所募外債，悉假手於外國銀行，一任其盤剝壟斷，不特虧耗鉅費，亦且損失主權。設我國自有匯兌機關，棋布國外各大都市，以與各國金融當局直接交涉，則募集外債，既可免外國銀行之操縱，亦可保內國財政之主權。

C 爲償還外債計 我國庚子一役，賠償各國巨額之軍款，此外每年又借入巨額之外債，而此種外債之本息，悉須用金磅償還。然金銀比價，時有高低，在我國銀本位未改以前，鎊價漲落，權操於人，無形之間，損失甚巨。設現有國外匯兌機關，遍布國外各大都市，則可應金銀比價之高低，而預爲準備。且即將來採用金本位以後，則匯票抬抑之權，亦國際經濟之盈虧所係，吾國若無國外匯兌機關，亦不能維持匯兌之平價。

綜合以上所述，可知國外匯兌銀行之設立，實爲我國現今急務中之急務，已無容贅。民國初元，已議設此種銀行，擬具條例，提交參議院議決頒布；獨惜條例頒布以來，已十餘載，而銀行尙未舉辦，此固不得不歸咎於政局之轉換無常。然我國各地之銀行公會，亦不得辭其責。若各地銀行公會，出而組織，聯合全國各大銀行，採取托辣司制，或做四行儲蓄會之組織，國內各大銀行，悉爲股東，設立一大規模

之國外匯兌機關，國內祇設一總管理處於上海，國外則酌設分行於各大都市，專營國外匯兌業務。財力既雄，魄力自大，其前途之發展，必未可限量。吾國自國民政府奠都南京後，已令中國銀行改組為國際匯兌銀行；中國銀行今後之使命極為重大，吾人將拭目以觀其成焉。

第二章 國外匯票

第一節 國外匯票之概念

吾國前清律例中，原無所謂票據法，後聘商律起草專員志田卸大郎博士，起草票據法案。志田博士因依照日本商法與德國票據法，並參酌統一票據法以從事編訂，都三編十三章九十四條，但未經頒行，是爲我國票據法起草之嚆矢。民國十一年修訂法律館因舊案未能適用，新律急待釐訂，乃派員擔任調查及起草事宜，閱數月草案成，都四章一百零九條。是項草案，稱爲票據法第二次草案；起草者爲王鳳瀛氏，是年修訂法律館外國顧問愛斯加拉亦同時起草商法，其第二編第二卷第一部，定爲票據條例，都三章一百十五條。嗣後全國銀行公會在天津召集第二屆會議時，杭會提出請訂頒票據暫行條例案，京會提出請頒行票據法案，當時兩案併付審查，因呈財政部，請速編訂票據法。民國十一年六月間，上海銀行公會，爲編訂票據法事，曾組織票據法研究委員會。其後上海總商會亦通函各地商會，徵求編訂票據法之意見，嗣由上海銀行週報社彙集資料，編印票據法研究一書，分初續二集，爲現今研究中國票據法之絕好材料。民國十五年政府以票據法急待釐訂，特將草案發交各地銀行公會

研究，又因時局多故，遲未頒布。迄民國十八年十月三十日，始由國民政府正式頒布票據法，全文共一百三十七條。

據票據法之規定，票據包含匯票、本票及支票三種，但在德、法二國，則支票不規定於票據法內，而另定單行法。按支票為支付證券，匯票與本票為信用證券，其在經濟上之作用，雖間有不同，而其實際上之性質，則相同之點甚多。英國一八八二年之匯票法（Bill of Exchange act），美國一九一九年之統一流通證券法（Uniform Negotiable instruments law），皆以支票為票據之一種，是以吾人今欲明匯票之概念，則第一莫如比較其與本票及支票之異同，次則考察其功用，再比較其與國內匯票之異同，則國外匯票之概念斯得矣。

A 匯票與本票 匯票之英語為 Bill of exchange 德文為 Gezogener Wechsel 法語為 Lettre de change 本票之英語為 Promissory note 德語為 Handwechsel 法語為 Billet à ordre 英文前者略稱為 Bills or orders，後者略稱為 Notes or Promises 但 Bill 與 Note 雖單為略稱，而 Orders 與 Promises 則有根本上之區別；即二者雖同屬票據，同為支付一定金額之信用證券，然本票乃發票人自己約付之證券，非屬委託，發行人即為付款人，發行人即債務者，而匯票則由發票

人委託第三者支付之證券，第三者不履行支付時，發票人始負償還之義務。換言之，本票自己約付，

(Promises) 匯票則爲命令支付 (Orders)。

B 匯票與支票 支票 (Check, Cheque) 與匯票，雖均爲委託他人付款之證券，同屬命令支付；但支票之用途與流通之範圍，及承受等之規定，與匯票之性質殊異。即支票通常係限於在銀行有往來存款者，對於其存款發出之命令支付證券，其流通範圍，限於一地方 (Local) 內之收付，而匯票則爲遠地 (Overseas) 間清理貸借關係之用具，其付款人不限於銀行，多屬負有債務之商人。又匯票在票據法上有承受之規定，即付款人須表示承受，始發生法律上之效力，而支票則概爲見票即付，且流通期間極短，故在票據法上無所謂承受及複本與贖本等制度之規定。

C 匯票之職務 匯票之發行，不論其爲以對人信用爲基礎之光票 (Clean bill) 或爲以對物信用爲基礎之跟單 (Documentary bill)，同爲清理天各一方的借貸關係之有價證券。然匯票雖爲有價證券，而與其他有價證券之性質迥異，即匯票之經營辦理，常有銀行當其衝，故匯票之信用位於支票之次，又匯票爲交換之媒介，爲清理隔地債務之用具，克盡貨幣之職能，幾有準貨幣之觀焉。

D 國內匯票與國外匯票 吾人在第一章第一節對於國內匯兌與國外匯兌之區別，已略加敘述，本節更將國內匯票與國外匯票之異同，比較研究，則國外匯票之概念自明矣。

按德、法、日、美等國之商法，對於國內匯票與國外匯票二者，未有若何顯明之區別。有則不過祇對於票據之時效，及付款地之遠近與以相當之規定而已，然英國一八八二年頒行之票據法（Bill of Exchange Act 1882）對此二者，則與以截然明晰之區別，據該票據法第四條第一款中之規定，則所謂國內匯票（Island bill）者，乃指下三種：

- （一）在 British Island 發出並在同島付款之匯票；
- （二）對於住居在 British Island 內者發出之匯票；
- （三）與（一）（二）兩項賦有同等性質之匯票。

除上記三項之外，則概為國外匯票，但所謂 British Island，係指 United Kingdom of Great Britain and island, the Island of Man, Guernsey, Jersey, Alderney, Sark and the Islands adjacent to any of them being Part of the dominions of Her Majesty 且本條第二款並規定若票而未記載反對意義之文言者，則持票者得視為國內匯票。

由是觀之，英國商法對於國內匯票與國外匯票，實有確然明瞭之區別，例如利物浦某商人對於倫敦某商人，發出匯票，而該匯票由倫敦流到巴黎，而在該地背書者，亦為英國國內匯票。蓋該匯票之發出地與付款地皆在英國故也。又假定該匯票係對於住居倫敦之某法國商人所發出，而該法國商人則承受其須在巴黎付款，此亦為英國國內匯票，蓋該匯票之付款者，係住居在英國之商人也。再假定倫敦某商對於柏林某商發出一匯票，而承受在倫敦付款者，則亦為英國國內匯票，因其發票地與付款地同在倫敦故也。(Thorburn: Commentary on the Bill of Exchange Act 1882)

總觀以上所述各項，吾人於此可得一簡單之定義曰：單受一國票據法之支配者，曰國內票據。受兩國以上票據法之支配者，則屬國外匯票。

第二節 國外匯票之樣式

國外匯票有單張 (single) 與雙聯 (double) 或數聯 (set of bills) 之分。所謂單張者，即匯票祇有一張，上而印有「Sola」字樣，雙聯數聯則同一要件同一金額之匯票有兩張或三張，單張不常用，普通大都有兩張，因郵寄匯票，萬一中途發生事故，匯票未能達到付款地，諸多不便，故普通郵寄第一號匯票後，再郵寄第二號匯票，則二者至少當有一張可以達到付款地。因此，雙聯匯票必須於票

面註明付一不付二，或付二不付一字樣，否則每張皆可請求付款，而有重付之危險。

第一號匯票，英語爲“First of Exchange”；“First bill of Exchange”；德語爲“Primawechsel”；法語爲“Premiere de Change”；第二號匯票，英語爲“Second of exchange”；“Second bill of exchange”；德語爲“Sekundawechsel”；法語爲“Seconde de change”。有時不用“First”與“second”二字，而印“Original”（正本）與“Duplicate”（副本）二字樣，見第六節。

第三節 匯票之要件

票據無論其爲匯票、支匯或本票，皆須記載一定之事項，並須簽名，此卽爲票據之發行。票據上之各種權利關係，須經此種發行手續，始發生法律上之效力，而後有所謂承付、背書、保證等之法律行爲。故票據之發行，乃票據之原始的行爲，普通的必須記載事項，列舉如次。

- (一) 表明其爲匯票之文字；
- (二) 一定之金額；
- (三) 付款人之姓名或商號；
- (四) 受款人之姓名或商號；

- (五) 無條件支付之委託；
- (六) 發票地及發票年月日；
- (七) 付款地；
- (八) 到期日。

右列八項，爲成立匯票缺一不可之要件，而記載上述八項，須用何種文字，須用何種排列順序，法律本無規定。但普通對於排列順序，應從一般習慣，對於文字，則國內匯票當用本國文字，若匯往英、美、法、德、日等國，則用各該國之文字，亦無不可。至今日大多數採用英文，此祇因英語已成爲商業上之通用文字故也。今更分別說明如次：

A 匯票文句 凡屬票據，必須明確標示，以便與他種證券區別，是謂爲票據文句 (Bill Clause; Wechsel Klausel; Clause de change)。若屬匯票，則更須標明其爲匯票 (Bill of exchange) 字樣。使人一見卽知其非支票或本票，而爲匯票。

B 一定之金額 票據金額 (Amount of Bill; Wechsel summe; Montant de change)，務須有一定之金錢數目，蓋票據純爲債權證券，而該債權之目的，又限於金錢，故如商品及他種物品之約

付，決非票據。再票面縱屬記載金錢，若金額不確定，例如 About one thousand Dollars, Five thousand or six thousand Dollars 等不確定之數目，不得認為票據。又普通因善意之過失 (Error by good faith) 其記載匯票金額之文字與數字不符時，以文字為準，其記載匯票金額之文字或數字有數處，而金額不符時，則以金額最少者為準。

C 無條件支付之委託 匯票原為一種委託證券，故其成立須有委託文句，是為匯票與本票區別之要點，且此委託須屬單純的支付之委託，苟附有別種條件，則與票式不合，不能成立為匯票。原票據之根本性質，在其為流通證券，若委託而附有條件，則承付者對其條件須有實際之調查，而妨礙其轉流通之自由，是有背其本來之性質。

D 付款人 付款人 (Drawer; Bezogen; Tires) 為票據上之主債務人，故不可不載明其姓名或商號。原則上匯票與本票不同，故匯票之出票人 (Drawer) 不得同時為付款人。但總分行或分行與分行往來之匯票，法律上應為有效。

E 受款人 受款人 (Payee; Remittent; Porteur) 為票據上之主債權人，故票面須明白記載。其記載方法，不一而足，分述如次：

(1) 記名式匯票 即指示一定之受款人，例如：憑票付某某款若干 (To the……Bank or Pay to Mr……)

(11) 指定式匯票 即載明某特定人或其指定人爲匯票之受款人。例如：to the order of ……Bank; to the……Bank; or order; to the order of myself; to my order; to me or my order等是。

(三) 無記名式匯票 此種票據之受款人，即爲持票人，故亦曰來人式匯票，例如：憑票付來人現洋若干元 (to bearer……) 但金額須在五十元以上。

(四) 記名來人付式 即載明某特定人或來人爲收款人之匯票。例如：憑票即付某某或來人現洋若干兩。

F 發行地及年月日 發行之年月日，世界各國大多數之法律，皆認爲票據成立要件之一。票據所以必需註明發行之年月日者，實有下列之二理由：

(一) 備證明發行人在發行當時有無法律上之能力。

(二) 爲確定票據之滿期日計，發行時非記載年月日不可。

至於發行地應否認為票據上之要件，雖不無爭論，然發行地在私法上適用行為地法之國家，極有關係。故德、法、系、如、德、奧、瑞、意等國皆認此為匯票之要件。英、美、日、比等國，雖未明白表示其為要件，但事實上其發出匯票時必記載發行地與年月日，例如：London, Nov. 1918, New York, Nov. 1928, Yokohama Nov. 1928等是。

G 到期日 票據上之權利，既為一種債權，則票據上不可不使債務者明白其履行義務之日期，及債權者悉知其行使權利之期限，故載明一定之到期日，為匯票成立之必要要件，但到期日有下列四種：

(一) 確定日期付款 即以某確定日為到期日而實行付款，是為定期付款票據，例如：中華民國二十一年六月六日付款用英語則如：At June, 6. 1928 Pay to the order of..... or on June, 6. 1928 Pay to order of.....

(二) 發行日後定期付款 例如：票據發行之年月日為中華民國二十一年十月十日，票面載明發行日後三十日付款，即自十月十日起算三十日，為十一月九日乃票據之到期日。英語則普通記為：At thirty days after date of this First of exchange or thirty days after

date of this First of exchange, 或略書爲 D/D. M/D.

(三) 見票付款 見票即付者，爲即期票 (Sight bill, Demand bill)，即收款人呈示付款人而要求付款之日，即爲到期日，一經呈示，則票據付款人即須付款，故曰見票即付。英文爲 On demand (Duplicate unpaid) Pay to the order of....., At sight Pay to..... on Presentation Pay to.....; At Presentation Pay to.....。

(四) 見票後定期付款 此與發票日期無關，其期間之始日，即爲持票人呈示票據於付款人之日。例如：票據係九月一日發出，持票人於十月一日，向付款人呈示，規定見票後三十日付款，則以十月三十一日，爲到期日。此項與(1)(2)項皆稱定期票 (Time bill)，英語爲 ninety days after sight, six months after sight 或略爲 90 d/s, 6 m/s。

再如票據未載到期日，普通概認爲見票即付。

H 付款地 係持票人要求付款之地，爲匯票之一要件，付款地與付款人之營業所所在地及住所相同者曰同地付票據，不同者曰異地付票據。票上未記載付款地者，則以付款人之住所或其商號之營業所爲付款地。

以上八項，爲匯票之八要件。然雖記全上述之八要件，若未經出票人 (Drawer) 簽名，則尙不能發生法律上之效力。即匯票之成立，除載明其必須記載之事項外，尙須由發票人簽名。此外，匯票上尙有任意記載事項。例如：聯張記載付一不付二，或付二不付一 (Second unpaid; first unpaid; Second of the same tenor and date being unpaid) 又如 Value received which charge to our account; (票值收訖轉帳) Value in Merchandise (貨價) Value in account (轉帳) 等是。

再，匯票上可插入被委託者 (Referee) —— 即預備付款人，如有拒付等事，執票人可向被委託者交涉。英文爲：refer in case of need; drawer in case of need; or in case of need refer to Mr. S. and Co. 此種被委託者，與付款人有在同一地者，亦有各在一地者。

又匯票有付利息者，是曰利附匯票 (interest bill)。此種匯票，票面須載明利率與概算期日。例如：With interest at 9% per annum from date here of to approximate due date of return remittance in New York, payable at the bank's D/D or F. T. rate of exchange on New York 他如往美國殖民地非洲等地方之出口押匯，其票面有記載 Payable with exchange (England colonial Stamps added) at the Current rate in London for negotiating bill on the colonies 等

者。

第四節 匯票之承兌

我國向無承兌制度，習慣上雖有「照票」之手續，然不僅適用於匯票，本票亦有行之者。且所謂照票，或曰見票，或曰對票，或曰註票，是否僅註日期，抑或表示負責，語意含糊，無從確知。其普通習慣，亦不過專為驗對票據之真偽，有無糾葛，及曾否掛失止付。是舊法之所謂照票，與現行票據法上之所謂承兌 (Acceptance; Amahme) 不同，惟「照票」之時，苟由義務人認為真確，即負支付之責，此點又與承兌票據後應負主債務人之責者相似。至於承兌方式，至簡亦須於票面簽名，而「照票」習慣，或以口頭聲明，或加印紅圈表示，故吾人欲研究承兌制度，當以吾國之票據法為根據。茲分述如次：

一 承兌之意義

匯票上之付款人，普通大概對於出票人負與票面金額相當之債務，故一旦到期，若由執票人呈示而要求付款，則當如數付清，但從法律上觀察時，則付款人原不過由出票人之隨意記載，此時決不能以記載票面上之付款人，即視為票上之債務者。若執票人欲確實保證其票據上之權利，則非向付款人呈示，以預得其付款之承諾不可。此票據法上所以有承兌制度之設定也。即付款人一經承兌，則

爲票據上之主債務人，而執票人因此亦得安全確保其票據上之權利焉。但法律上雖規定持票人得要求付款人承兌，亦決非持票人負有非請求承兌不可之義務。若在票據之到期前，持票人不欲確定其權利，則自無要求承兌之必要，俟到期時要求付款可也。但不過此時付款人非票據上之債務者，故不得強求其付款。然如下舉兩種，匯票持票人非向付款人請求承兌不可。

(一) 見票後定期付款匯票 見票後定期付款匯票，其到期日之計算，以見票之日爲起始點，若該執票人不於相當期間向付款人請求承兌，則不能確定何日到期，因是票據關係人，對於權利義務之關係，亦永遠不能確定，商務上諸多不便，故票據法對此乃規定見票後定期付款匯票，必須於六個月內請求付款人承兌。

(二) 未記載擔當付款人之匯票 據票據法第四六條之規定：匯票上未經發票人指定擔當付款人者，付款人得於承兌時記載之。由此可知：未記載擔當付款人之匯票，執票人非有承兌之手續不可；否則付款人無記載擔當付款人之機會，將因是而發生諸多糾紛也。

二 承兌之方式

承兌之方式，列舉如次：

(一) 承兌非記載於票面上不可，不得如背書而用補箋或繕本；

(二) 表示承兌之意旨，須記明承兌二字於票面；

(三) 簽名於承兌二字之下，並附記日期，但亦有祇簽名者。

三 承兌之種類

承兌有兩種：即單純承兌，與非單純承兌。單純承兌就是普通的承兌。即依票據上的記載承兌而別無條件的；非單純承兌，即變更票據上記載的承兌；此種承兌，原為無效，但付款人承兌時經執票人的同意，得就匯票金額的一部份為之。

第五節 匯票之背書

票據之本質，乃屬信用證券，在社會經濟界中，為現金之代用品。惟其如此，若亦如普通之證券，不能自由輾轉流通，則不足以發揮其最大之本能與效用。故法律上乃與票據以流通性，使票據上之債權者，不必經過債務者——出票人——之通知及承諾與請求等之民法上的手續，得自由將票據上之權利讓與他人，而該被讓與者亦同樣得自由讓與他人；是為票據之流通。故票據亦稱為流通證券，即通常由甲而乙，由乙而丙，由丙而丁，順次輾轉，流通於多數人之手，以完成其節省通貨與他種經濟

上之效用。

匯票在被承兌後，若執票人欲使其如普通貨幣，流通於市而，則可在匯票之背面簽名，將其所有權讓與他人。此即所謂匯票之流通行為（Negotiation）。但匯票若屬見票即付者，不需經過承兌之手續，即可由背書而流通；須承兌者則經過承兌之手續，始可由背書而流通；至若來人付（*to bearer*）之無記名式之匯票，則不須背書，僅經讓與（*delivery*），即可流通。是故匯票之流通行為，有背書與讓與兩形式兼備者，及單由讓與而移轉其所有權之二種。

背書（*Endorsement, indorsement*）依其目的而分類時，則可區分為通常讓與背書與收解委任背書二種。但普通所謂背書，概為通常讓與背書。又依其方式而分類時，則可區分為記名式背書及無記名式背書二種。要之，無論何種背書，皆屬在匯票之背面簽名。若匯票因由甲而乙，由乙而丙，由丙而丁，以致背面無簽名之餘地時，則可加以附籤（*Allonge*），粘附票上，簽名於票之末端，及附籤之首端，以聯絡之。今更分述各種方式如下：

A 記名式之背書（*Special indorsement; Vollindorsement; Endorsement Plein*）亦稱為完全背書，或正式背書（*Full endorsement; endorsement in full*），係背書人在匯票背面表明其自

己之氏名，及被背書人之氏名與單純之委托支付；換言之，即特別指定匯票讓與某人或其指令人；如書「付與某甲」[Pay Jack Smith] 或「付與某甲指令人」[Pay to Jack Smith or his order] 是也。

B 無記名式之背書 (Blank endorsement; Blankindorsement; Endorsement blank) 亦稱空白背書，即背書人僅署名而不指定付與何人。此種背書較之記名式背書之票據，容易流通，蓋祇經過一次背書，此後任何人持有此票，皆不須自己背書即可流通。且此後不再經過背書之手續，因此又可免除由背書所發生之責任負擔，故票據之賣出較為便易。

C 制限的背書 (Restrictive indorsement) 係有約文以限制票據之再轉讓者，如書「祇付與某乙」[Pay to Jack Smith only] 或書付與某乙或其指令人作託收款項 [Pay.....or order for collection only] 或書付某乙收某丙賬 [Pay.....for account of]。凡此皆所以限制票據之轉讓，而表明僅付與某乙或附有特別目的者，故曰制限的背書。

此外尚有不擔保背書 (endorsement without recourse) 預備支付人背書 (endorsement with reference) 一部背書 (Partial indorsement) 轉背書 (Re-indorsement) 期限後背書 (Endorsing

an overdue bill) 及收解委託背書 (endorsement for collection) 等，茲從略。

再按法國票據法，背書必註明日期，緣由及指令。三者若缺其一，則為代理背書 (Procurator)，祇能使執票人代理收款，而無再轉讓他人之權。在英、美、德諸國則無此例。但在歐洲習慣上亦有日期等者。又背書必由執票人親筆，已為各國法律所公認，美國雖可用橡皮印章，然如匯票係指定婦人簽取，必由其親筆署名，附以某某之妻字樣，但僅某太太者亦可通用。在英國如收款人或被背書人冠以稱呼如先生 (Mr.) 太太 (Mrs.) 小姐 (Miss) 等者，則背書時必僅書姓名，不可冠以稱呼。

至於國外匯兌銀行之匯兌處辦事員，對於票據須查勘票上所有之章簽及背書人，是否為正式委任之代理人，因每有以職員之簡名 (initial) 簽署者，或簽署人之權限隨時有變更者，設有糾葛，易啓紛爭。故銀行必須得其正式之委任書 (attorney)，藉知代理簽字者之權限，或係委託簽字，或係委託背書，或二者兼有之；是為最妥之法。

第六節 國外匯票之分類

國外匯票之種類極多，固不能枚舉，今試就其最重要者分列如次：

一 依付款之期限而分類者

A 即期匯票(Sight bill; Demand bill) 即匯票一到付款地，經執票人之呈示，則付款人即當付款，故又曰見票即付，其表示文句又有如下之不同：

- (1) On demand (要求即付).....
 - (1) At sight (見票即付).....
 - (1) At or on presentation(呈示即付)
- } Pay to the order of.....

要之，匯票上若未載一定之付款日期，即視為即期匯票。不過即期匯票，又可由銀行發出與由私人發出者兩種；前者為銀行即期匯票(Bank's Demand Draft; Bank's Sight bill)，其信用最高，而流通亦廣，後者為私人即期匯票(Private bill)，其信用固不如前者之高，而流通亦不如前者之廣。惟即期匯票皆屬光票(Clean bill)，今試舉其樣式如左(見四〇頁)

B 定期匯票(Time bill; Term bill) 關於定期匯票之滿期日，已詳本章第三節第七項，今單依付款期限可分如次：

- (1) 見票後定期匯票(Ex. Ninety days after sight) 此種匯票，由執票人呈示於付款人，要求其承兌，即由承兌之日算起，若干天後即當付款，與出票之日期毫無關係。

(Sight Bill)

No. 78753

THE NATIONAL CITY BANK OF NEW YORK

£25,000/- New York, Feb. 5, 1919

On Demand (duplicate unpaid)

FIRST

Pay to the order of the *National City Bank of New York, London, Twenty Five thousand Pounds Sterling*

Value received which charge to account of

For The National City Bank of New York,
London City & Midland Bank, Ltd.,

5 Threadneedle St.,

London, E. C.

Chas. F. Frazer

Vice Pres.

Jack London

Cashier.

No. 78753

THE NATIONAL CITY BANK OF NEW YORK

£25,000/- New York, Feb. 5, 1919

On Demand (duplicate unpaid)

SECOND

Pay to the order of the *National City Bank of New York, London, Twenty Five thousand Pounds Sterling*

Value received which charge to account of

For The National City Bank of New York,
London City & Midland Bank, Ltd.,

5 Threadneedle St.,

London, E. C.

Chas. F. Farzer

Vice Pres.

Jack London

Cashier.

國外匯兌之理論與實務

四〇

(Time Bill)

FIRST

No. 245 BILL OF EXCHANGE

Value £500.00

Kyoto March 5, 1919

At Ninety days sight of this FIRST of Exchange (second being unpaid) pay to the order of John Brown & Co. London

the Sum of Five Hundred Pounds Sterling Only
Value received which place to account as advised.

To the Doshisha Bank of Kyoto,

33 Lombart.,

The Doshisha Bank of Kyoto,

London, E. C.

Danjo Ebina

Pres.

SECOND

No. 245 BILL OF EXCHANGE

Value £500.00

Kyoto, March 5, 1919

At Ninety days sight of this SECOND of Exchange (first being unpaid) pay to the order of John Brown & Co. London

the sum of Five Hundred Pounds Sterleng Only
Value received which place to account as advised.

To the Doshisha Bank of Kyoto,

33 Lombart St.,

The Doshisha Bank of Kyoto,

London, E. C.

Danjo Ebina

Pres.

(11) 出票後定期匯票 (Ex. Ninety days after date) 此種匯票，則由出票之日算起，滿若干天後即當付款。

上述二者之期限 (Usance) 普通爲三十天 (Thirty days; 30 d/s) 六十天 (60d/s) 九十天 (90d/s) 或三個月 (Three months; 3 m/s) 四個月 (4 m/s) 六個月 (6 m/s)。但在英國有所謂恩惠日 (days of grace) 即與以三日間之猶豫，故如三十天後滿期之匯票，加以恩惠日之三天，則爲三十三天。再普通若滿期之日適值禮拜或休假，則付款當在次日，其普通樣式如右。(四一頁)

二 依信用之如何而分類者

匯票有依人的信用與依物的信用者兩種；依人的信用者多爲光票 (Clean bill) 依物的信用者則爲押匯跟單票 (Documentary bill)。

A 光票 (Clean bill) 光票爲不附帶跟單之票，換言之，即無若何之物的抵押；例如已經銀行承兌後之銀行票，與已經付款人承兌後之跟單至承兌票 (D/A bill) 及純光票皆是。故光票之流通或則依出票人之信用，或則依承兌人之信用，或則依背書人之信用；質言之，即依人的信用而流通，普通得分下列三種：

(1) 商業光票 (Commercial clean bill) 商業光票爲由商人所發出之匯票，既無所謂提單之附隨，亦無所謂信用保證書，普通概爲即期票。其金額亦極小，而其使用之目的，多爲尾數之清算，郵電費、手續費、運送費等之匯送及委託收付等。

(2) 銀行光票 (Bankers clean bill) 銀行光票爲由銀行所發出之匯票。其普通付款人多爲本行在外埠之分行或其代理通匯處 (Correspondents) 但銀行光票，又可別爲二種如次：

(1) 銀行即期匯票 (Banker's demand draft) 其流通不啻如普通之支票；

(2) 銀行長期匯票 (Banker's long bill) 此種匯票或爲銀行因一時需要資金，所發出之金融票據 (Finance bill) 或因爲個人所發出之通融票 (Accommodation bill)。

(3) 依信用證書所發出之光票 (Clean bill under Letter of credit) 此種光票，若依信用證書而發出，而實並未隨附跟單者，則曰信匯信用證書 (Clean credit bill) 若隨附單據者，則曰押匯信用證書 (Documentary credit bill) 此外依信用證書而發出者，尚有旅行信用證書 (Traveller's Letter of credit) 輪迴信用證書 (Circular Letter of credit)

等。

B 跟單押匯 (Documentary bill) 跟單押匯本純爲對物的信用，但有時更加入對人的信用，故跟單押匯有純粹祇依提單而發出者，及於提單之外，更加以信用證書、信用指令書及信用保證書等所發出者兩種。前者即普通所謂跟單押匯 (documentary bill)，後者則稱爲押匯信用證書 (Documentary credit bill) 而押匯信用證書更可類別如次：

(一) 依信用證書之跟單押匯 (Documentary bill under Letter of credit) 此種匯票屬於商業信用證書 (Bill under commercial Letter of credit) 多爲出口商所發出。此種匯票在外國匯兌票據中，其數最多，其額亦最大。

(二) 依信用指令書之跟單押匯 (Documentary bill under Letter of Instruction) 此種匯票乃依信用指令條件所發出者。信用指令書與信用證書殊異，銀行不過單依某某條件，買進某人票據而已。因此，其信用亦不如信用證書之厚。

(三) 依信用保證書之跟單押匯 (Documentary bill under Letter of Guarantee) 所謂信用保證書者，乃銀行代本國之進口商對於外國之出口商，保證匯票之支付，而依此所發

出之押匯匯票，即云信用保證書跟單押匯。

三 依單據之交付而分類者

跟單押匯票，普通依其跟隨匯票之單據，例如提單保險單等之交付方法如何，可分爲下之兩種：

A 跟單至付款票 (Documents against payment bill) 跟單至付款票，亦可稱爲現付押匯票。英語簡寫爲 D/P bill，即擔保貨物之跟單，非俟票上金額全部付訖將匯票取消之後，不能給與跟單。因之付款人若非全部付訖，固不能獲得跟單，亦不能取得貨物。

B 跟單至承兌票 (Documents against (for) acceptance bill) 跟單至承兌票亦稱照票押匯票，英語略書爲 D/A bill 即一經對方承兌後，即可將跟單付與之。此種押匯票，最便於進口商之利用，因單依承兌即可獲得跟單，於是即可自由提取貨物，自由販賣。俟獲到相當利益，支付期限到時，乃從容付款，便利多矣，然此則非進口商有絕大信用不可。

四 依輸出入而分類者

國外匯票可依輸出入而區別如次：

A 出口匯票 (Export bill) 出口匯票爲出口商人所發之票，多爲跟單押匯票，即出口商人

(D/A bill)

Documents against Acceptance Bill

No. 123

June 10, 1921

Exchange for U. S. \$25,000.00

Ninety days after sight of this First of Exchange
(Second unpaid) pay to the order of the American Bank,
New York, the sum of Twenty five thousand U. S. Gold
Dollars only.

Value received, as per attached documents per s. s.
"Tengo Maru."

To John Doe & Co.,
125 Broad St.,
New York, N. Y.

Furuya & Co.,
S. Y. Furuya
Mgr.

國外匯兌之理論與實務

(D/P Bill)

Documents against Payment Bill

No. 158

June 20, 1921

Exchange for U. S. Gold \$2,000.00

Forty days after date of this First of Exchange
(Second unpaid) pay to the order of the American Bank,
New York, the sum of Two thousand U. S. Gold Dollars
only.

Value received, as per attached documents per s. s.
"Fushimi Maru."

To John Doe & Co.,
125 Broad St.,
New York, N. Y.

Furuya & Co.,
S. Y. Furuya
Mgr.

四六

輸出貨物於海外，不俟對方之匯款，載送貨物時，即發出押匯票，而委託銀行代為收款或貼現。此種出口匯票，由銀行方面觀之，則為買匯票 (Buying bill)。

B 進口匯票 (Import bill) 進口匯票為進口商人所出之匯送匯票 (Bills for Remittance) 即進口商從海外買進貨物而付款之匯票，由銀行方面觀之，則為賣匯票 (Selling bill)。

進口匯票與出口匯票，皆起因於國際貿易，故總稱為商業票據 (Trade bill) 至金融票據 (Finance bill) 及通融票據 (Accommodation bill) 則起因於國際金融。

五 依貨幣之種別而分類者

國外匯票依其票面所記載貨幣之種類，可區分如次：

A 本國貨幣匯票 (Home money bill) 票面金額記載為本國貨幣者，為本國貨幣匯票，若如中國為銀本位，則為銀票，不論其或由本國發出，或由國外發出，若記載為銀元或銀兩者，則為本國貨幣匯票。不過現今我國國外貿易，多以金為標準，普通未嘗見有此種匯票。

B 外國貨幣匯票 (Foreign money bill) 票面金額記載為外國貨幣者，則為外國貨幣匯票。中國屬銀本位，則凡屬金貨匯票，概為外國貨幣匯票，例如英金匯票 (Sterling bill) 美金匯票

(Dollar bill)、日金匯票 (Yen bill) 等皆是。現今國際金融之中心爲倫敦，故國外匯票最多者，則推英鎊匯票焉。

六 依付款地而分類者

匯票因付款地之不同亦可分爲若干種；例如在倫敦付款者，曰倫敦匯票，在紐約付款者，曰紐約匯票。而付款人之住所與付款地同者，曰直接匯票 (Direct bill)，若付款人或承兌人之住所與付款地異者，則曰間接匯票 (Indirect bill or Domiciled bill)，例如在紐約承兌，而在倫敦付款 (New York, payable London) 者是。

第三章 匯兌行市

第一節 匯兌行市之意義

國內匯兌，貨幣相同，故在原則上欲匯往乙地一百元，祇須在甲地付一百元通用法幣於辦理匯兌機關，即可清理甲乙兩地之債權債務；然有時亦因種種事故，須付匯水及手續費，例如漢口與上海兩地間之匯兌，或因申鈔與漢鈔之價格不同，或因規元與洋例之高下，或因兩地貨物進出之多寡，申漢兩地之匯水，時有上落。由此觀之，貨幣相同之國內匯兌，尚且如此，則貨幣各異之國外匯兌，其行市之有上下高低，固屬意中事也。

國外匯兌之行市，既有上下高低，因此不得不有折合之手續，在原則上不外比較甲乙兩國之通貨，從而算出甲國之通貨適當乙國之通貨若干。然兩國通貨之種類，若屬同一本位，折合比較容易；反之，若一國為金本位而他國為銀本位，則金銀比價既時有變動，兩國之匯兌行市，決不能採用簡單之比較折合法；何況縱令兩國即同屬金本位，若用實物與實物之比較，來折合相對價格，亦不能認為絕對真確。故現今概依各國貨幣法所規定之量目成色，作彼此計算之標準，即將甲國法定貨幣單位中

含有本位金屬之純分，與乙國法定貨幣單位中含有本位金屬之純分相比較，而算出兩國貨幣之相當價格。此即所謂法定平價，亦云造幣比價，或純分價格 (Mint par of exchange)

由此觀之，法定平價，實為國外匯兌行市發生之根源。但單以法定平價為標準，尚不足稱為完全，尤須顧及匯票期限之長短，兩國利息之高低，票據信用之良否，印花稅之有無，以及其他種種問題，始可算出真確之匯兌行市。申言之，匯兌行市 (Rate of Exchange, Exchange quotation, Wechselkurs, *Taux du change*) 於法定平價之外，尚須加算其他種種費用。

以上是就本位貨幣相同的國家的匯兌行市而言，至於本位貨幣不同的國家，例如金本位與銀本位兩國之間，則其匯兌行市更因金銀比價之如何，發生急劇之變動；例如銀價高，即銀對於金之支付少，則由金本位國向銀本位國之匯兌行市高，反之銀價低，即銀對於金之支付多，則由金本位國向銀本位國之匯兌行市低，此中關係，有如下表：



第二節 匯兌行市之種類

國外匯兌行市，可分為下列三大類：

- (一) 票據付現期之長短 (Length of life)
- (二) 票據付現之地點 (Domicile)
- (三) 票據有無保證 (Security)

今試分述如下：

(一) 票據付現期之長短 匯票從發出日至到期日之期間，是所謂票據付現期限 (Days)，由此可以區別匯兌行市之不同，例如：即期與遠期之匯票，價格當然生有差額。由期限之長短所發生之匯兌行市，可列舉如次：

- (1) 電匯 (Telegraphic Transfers; Cable) 行市；
- (2) 即期 (Sight bill; demand bill) 行市；
- (3) 定期 (Term bill Time bill) 行市。

以上三種，電匯最短，即期則視郵寄之長短，定期有所謂見票後九十天、六十天、四個月或三個月

等。故電匯、即期、定期三者之行市固不同，即定期行市，亦因期限之長短而各異。

(二) 票據付現之地點 由於票據付現地之不同，匯兌行市亦有差異，例如：在倫敦付現者，曰倫敦匯兌行市；在紐約付現者，曰紐約匯兌行市；又若英匯行市，曰匯行市，則以付款國而名，金鎊行市，金元行市，老頭票行市，則以貨幣種類而名。

(三) 票據之有無保證 票據之保證，又可分為二種：

(1) 人的保證 (Personal Security) 所謂人的保證，是關係出票人、承兌人、背書人、受款人、付款人等之信用問題。信用好者票據價格自高。例如：銀行與銀行間，相互往來之銀行票據，信用最好，價格亦最高；銀行與商人往來之票據次之；商人與銀行往來之票據又次之；至商人與商人往來之票據，則遠不及前三者之信用也。

(2) 物的保證 (Collateral Security) 所謂物的保證，即用公債、股票、提單、貨單等作擔保品，押匯即純以物件作擔保，故價格容易變動之商品及實質容易變化之商品，向銀行做出口押匯時，行市必不能便宜。再押匯中之 D/P、D/A，亦即物的保證之一種。

第三節 匯兌行市表

集各種匯兌行市而造成一一覽表者，即爲匯兌行市表，匯兌行市表，有由本國匯往各外國之行市表，及由各外國匯到本國之行市表兩種。但此種區別，祇有倫敦有之；即祇在倫敦，始有 *Foreign Exchange* 及 *Course of exchange* 兩種行市表。後者每禮拜三及禮拜五發表一次，前者每日發表，其餘各國悉祇有由本國匯往外國之行市表。然不如倫敦之每週發表兩次，大都每日發表一次或兩次，此種行市表，又可區別如次：

一 倫敦之行市表

倫敦每日將由各國來電之電匯行市，集成一表，名曰 *Foreign exchange*，登載於報紙及各種刊物。下表（見第五四頁）即一九二九年六月十九日倫敦泰晤士報所登之國外匯兌行市表。

二 銀行之行市表

上列倫敦之行市表，不過供銀行及進出口商人之參考，此外各銀行每日亦各自發表行市表；例如上海則以匯豐銀行每日所發表之行市爲標準。每日九點半鐘匯豐銀行將行市發表後，上海各銀行則以該行市爲標準，再斟酌自己本行之頭襯，各規定行市，故各銀行之行市，時有高低之出入，現將上海匯豐銀行一九二九年七月六日發表之行市表排列如次：（見第五五頁）

FOREIGN EXCHANGES.

Place.	Method of Quoting.	Bar or Exchange.	This week.	Last week.
New York	\$ to £	4.86 ₃	4.84 ₄	4.84 ₃
Montreal	\$ to £	4.86 ¹ ₃	4.89 ¹ ₃	4.88 ⁶ ₁₆
Paris	Fr. to £	124.21	123.94	121.05
Brussels	Bel. to £	35.00	34.92 ₄	34.90 ³ ₄
Milan	Lire to £	92.16	92.66	92.70
Berne	Fr. to £	25.22 ₂	25.20 ³ ₄	25.19 ³ ₈
Athens	Dr. to £	375	374 ⁷ ₃	375
Helsingfors	M. to £	193.23	192 ⁷ ₈	192 ₃
Madrid	Pts. to £	25.22 ₂	34.11	31.22
Lisbon	Escu. to £	—	103 ₈	108 ¹ ₈
Amsterdam	Fl. to £	12.107	12.07 ⁷ ₁₆	12.07 ³ ₄
Berlin	M. to £	20.43	20.32 ³ ₄	20.33 ¹ ₄
Vienna	Sch. to £	34.58 ₂	34.50	34.51 ¹ ₂
Budapest	Pen. to £	27.82	27.82	27.82 ₂
Prague	Kr. to £	\$164.25	163 ¹³ ₁₆	163 ³ ₄
Warsaw	Zloty to £	43.38	43 ⁶ ₁₆	43 ₁₆
Riga	Lats to £	25.22 ¹ ₂	25.20	25.20
Bucharest	Lei to £	813.6	817	817
Constantinople	Pat to £	110	1.012 ₂	1.007 ¹ ₂
Belgrade	Din. to £	25.22 ¹ ₂	276	276
Kovno	Lit. to £	48.66	49	49
Sofia	Lev. to £	673.659	670	670 ¹ ₂
Reval	E. Kr. to £	18.159	18.19 ¹ ₂	18.19 ¹ ₂
Oslo	Kr. to £	18.159	18.19 ₈	18.20
Stockholm	Kr. to £	18.159	18.10	18.13 ³ ₄
Copenhagen	Kr. to £	18.159	18.20 ₄	18.20 ³ ₄
Alexandria	Pst. to £	97 ¹ ₂	97 ₂	97 ₂
Bombay	Per rup.	18d.	1/5 ²⁷ ₃₂	1/5 ⁷ ₃₂
Calcutta	Par rup.	18d.	1/5 ¹⁷ ₃₂	1/5 ⁷ ₂₃
Madras	Per rup.	18d.	1/5 ¹⁷ ₃₂	1/5 ⁷ ₃₂
Hong-kong	Per dol.	—	1/11 ¹³ ₁₆	1/11 ⁶ ₁₆
Kobe	Per yen.	24.58 l.	1/9 ³ ₄	1/9 ⁶ ₁₆
Shanghai	Per tael	—	2/4 ¹⁶ ₃₂	2/4 ₁₆
Singapore	Per dol.	2/4	2/3 ³ ₃₂	2/3 ⁴ ₆₄
Batavia	Fl. to £	12.107	12.11	12.10 ₂
Manila	Per dol.	21.066d.	2/0 ⁶ ₁₆	2/0 ₁₆
Bio de Jan.	Per Mil.	—	5 ⁷ ₈	5
B. Aires	Per dol.	47.577d.	46 ¹ ₃₂	47 ₄
Valparaiso	\$ to £	40	39.54	39.54
Montevideo	Per dol.	51d.	47 ³ ₄	47 ₄
Lima	£E to £P	Par	19 ³ ₄ †	19 ³ ₄ †
Mexico	Pesos to £	9.76	10.10	10.15

\$ Based on legal stabilization at \$290.3.03 to Kr. 100.

† 90 days.

† Premium.

國外匯兌之理論與實務

五四

RATES OF EXCHANGE

SHANGHAI, Saturday, 6th July, 1929

第三章
匯兌行市

BAR SILVER Spot	24 $\frac{1}{16}$ —24 $\frac{7}{16}$
" Forward	24 $\frac{1}{16}$
CHINESE DOLLARS MARKET RATE	71.7
" " BUYING " 	71.50
" " SELLING " 	71.90
NATIVE INTEREST	08

H. & S. B. C. Opening quotations 9.30 a.m.

Banks' Selling Rates

LONDON	T/T	2/4
" 	Demand	2/4 $\frac{1}{16}$
" 	4m/s	2/4 $\frac{1}{4}$
INDIA	T/T	156 $\frac{3}{4}$
FRANCE	T/T	1445
AMERICA	T/T	56 $\frac{1}{2}$
" 	Demand	56 $\frac{5}{8}$
HAMBURG	(R.M.) T/T	237 $\frac{1}{2}$
HONGKONG	T/T	83 $\frac{7}{8}$
JAPAN	T/T	79
BATAVIA	T/T	141
STRAITS	T/T	99 $\frac{1}{4}$

Banks' Buying Rates

LONDON	4m/s Credits	2/5 $\frac{3}{4}$
" 	4m/s Docts	2/5 $\frac{7}{8}$
" 	6m/s Credits	2/6 $\frac{1}{16}$
" 	6m/s Docts	\
FRANCE	4m/s	1525
AMERICA	4m/s L/c	59 $\frac{1}{2}$
	Docs	60

五五

今更將上表逐一解說如下：

Bar Silver spot.....	24 $\frac{1}{16}$ ——— 2 $\frac{1}{4}$ $\frac{1}{16}$
„ forward.....	24 $\frac{1}{16}$

上列兩項係指前日倫敦大條行市一盎斯為二十四便士十六分之一， $2\frac{1}{4}\frac{1}{16}$ 即所謂 *P. E. S.* 即表明由倫敦買進大條時上海兩一兩結合之數，*Spot* 即現貨行市，*Forward* 即一月期之期貨行市。

Chinese Dollars Market Rate..... 71.7

此項之設，原為上海有兩種本位通貨，即兩與元二者是。上海兩幾為進出口商所通用，元則為零賣商及新式銀行所用，兩與元二者時有比價之差，此項即表明一百元等於七十一兩七錢。

Native Interest..... 0.8

一九一一年，即辛亥革命前，洋商銀行對於舊式錢莊做信用放款，名曰 *Chop loan*。此種借款之利率即為 *Native interest*，普通稱曰銀拆，自一九一一年以來，因革命風潮，錢莊倒閉，此種信用放款因而廢止。故今日所謂 *Native interest*，乃錢莊與錢莊互相借貸之拆息，即每一千兩拆息八分之意。以上所舉數項，似乎與國外匯兌無關，但對於辦理國外匯兌，實為不可少之材料，故於發表行市

表時非記入不可，以下則更將正式行市表略爲說明：

第1 Bank's Selling Rates 卽所謂銀行賣價，表上所載 London... T. T. ... 2/4 卽倫敦電匯爲上海兩一兩換抵二先令四便士，其他卽期爲二先令四便士十六分之一，見票四個月期爲二先令四便士四分之一。可知在倫敦付款之期限愈長，則所得金鎊愈多，此乃利息關係上當然之結果，此種換算法，另節詳述。

次之，則爲印度電匯，表上所載 156 卽印度電匯爲上海兩一百兩，換算印度羅比一百五十六羅比又四分之三，其餘表上所載法郎 145，卽法國電匯爲上海兩一百兩換算法郎爲一千四百四十五法郎；表上所載美金 56，卽美國電匯爲上海兩一百兩，換算美金爲五十六金元又二分之一，及卽期爲五十六金元又八分之五，表上所載 Hamburg (R. M.) T. T. ... 237 卽德國電匯爲上海兩一百兩，換算德幣爲二百三十七金馬克又二分之一，表上所載香港電匯 82，卽爲港幣一百元，換算上海兩八十三兩又八分之七，表上所載日本電匯 79，卽爲日幣一百元，換算上海兩七十九兩，表上所載 Batavia T. T. ... 141 卽上海兩一百兩等於一百四十一基達，最後 Siam's ... T. T. ... 99 卽新嘉坡一百元，等於上海兩九十九兩又四分之一。

第11 Bank's buying rates 即所謂銀行買價。表上所載 London ... 4m/s credits $2/5\frac{3}{4}$ 即倫敦四個月期信用匯票，為上海兩一兩，當英金二先令五便士又四分之三。表上所載 London 4 m/s Dots ... $2/5\frac{3}{4}$ 即倫敦四個月期跟單押匯，為上海兩一兩，當英金二先令五便士八分之七。表上所載 6 m/s credits $2/6\frac{1}{2}$ 及 6 m/s dots $2/7$ 即六個月信用匯票及六個月限期跟單押匯之價；次之則為法國四個月期之 D/A 匯價；次之表上所載 America ... 4 m/s L/O ... $59\frac{1}{2}$ 即用 Letter of credit 時之匯價；次之 dots ... 60 即跟單押匯之匯價。

以上為上海匯豐銀行每日公示之行市，其餘各銀行亦各自發表行市表；但對英、美、印、法等國皆以外國貨幣為標準；對日本、香港、新嘉坡等埠皆以本國貨幣為標準，乃多年之習慣。上海各銀行皆同至行市表，在每日上午九點半由各銀行發表後，亦不必全日不動，有時上午下午變動甚劇，即半日亦有數回之變動。此種行市表，不過為一種公示行市 (Official Rate)。實際交易時，不必一一遵從。至借款元利之償還，及海關等之支付，則皆以匯豐銀行第一回發表之行市為準。

再各種行市所用之分數，英匯大概為 $\frac{1}{16}$ ，美匯大概為 $\frac{1}{32}$ ，東匯大概為八分之一兩，印匯為四分之一羅比，有時東匯、美匯亦用十六分之一，英匯用三十二分之一，並無一定成規。

行 銀 蓄 儲 業 商 海 上

The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd.

SHANGHAI, Nov. 16th, 1932.

RATES OF EXCHANGE

第三章
匯兌行市

BANKS' SELLING RATES:

LONDON	T.T.	1/11
"	Demand	
AMERICA	T. T.	36
"	Demand	
FRANCE	T.T.	920
INDIA	T.T.	126½
HONGKONG	T.T.	76½
JAPAN	T.T.	138
BATAVIA	T.T.	90
STRAITS	T.T.	123

BANK'S BUYING RATES.—

LONDON	4 m/s Credits	
"	4 ,, Docts	
AMERICA	4 ,, Credits	
"	4 ,, Dotes	
FRANCE	4 ,, ,,	
LONDON	Bar Silver Spot	219/17
"	" " Forward	213/6
YONREWK	Bar Silver	
T.T. LONDON	in NEW YORK	

五九

今日洋價	上午	下午
CHINESE DOLLARS,	A.M. 72528	P.M.
銀折	上午	下午
NATIVE INTEREST,	A.M. 43	P.M.
轉帳		
Interest on Bank's Clearing Balanches		.....

行 銀 蓄 儲 業 商 海 上

The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd.

SHANGHAI, _____ 19____

RATES OF EXCHANGE

BANK'S SELLING

£ 100/-	@ 1/11 $\frac{1}{2}$	Tls. 1032,258	@ 7245	\$ 1424,295
US \$100=	" 36 $\frac{2}{3}$	" 274,914	"	" 379,322
Fcs 1.00=	" 909	" 110,011	"	" 151,792
1 100=	"	"	"	"

BANK'S BUYING

£ 100/-	@	Tls.	@ 72575	\$
US \$100=	"	"	"	"
Fcs 1.00=	"	"	"	"
1 100=	"	"	"	"

The above rates are subject to change.

國外匯兌之理論與實務

六〇

今更將本埠上海商業儲蓄銀行一九二九年七月六日之國外匯兌行市表，附記如上，藉作研究者之比較參考。

第四節 匯兌行市之酌定

如前節所述，各銀行之匯兌行市，不必相同，而其酌定方法，即其算出方法，各銀行亦不必同一；然而原理原則，則決無異致。以下所述，為滬上各銀行通用之方法，惟其中不無大同小異耳。

行市之酌定，可分為兩種：即一為各個交易之實際行市，一為公示行市；前者依顧客之信用、市面之情形、套匯之如何，時有變動；後者則為實際交易之標準。此蓋因上海之匯兌市場，極屬廣大，高低變化，亦甚劇烈，故兩者時有不同。

再上海對各國匯價算出之根本點，不外下列兩種：

- (一) 對各國之匯價，皆以匯往倫敦之行市為計算標準；
- (二) 期貨皆以電匯為計算標準。

各種匯兌行市，皆根據上舉兩原則而成立；換言之，即地域上以英匯為標準，時間上以電匯為標準，故吾人欲說明對各國之匯價及期貨之行市，應先解釋英匯之算出方法。現依次說明如次：

A 英匯之算法 前節行市表所載，係上海兩一兩當英金若干，原來金本位國與金本位國間之匯兌，有平價 (Mint Parity) 為標準。但英國用金，中國用銀，故英匯之算法，並無平價，祇能以銀對金之比價作基礎。換言之，即以倫敦之大條銀行市作基礎。但金與銀之比價，時有變動，此英匯之行市，純依世界銀價之變動而漲落。

但由倫敦大條銀行市，算出英匯行市之方法又如何，例如大條銀一盎斯在倫敦值英金三十便士。此時由倫敦運銀來上海，則上海之銀，當為英金之幾何；換言之，即由倫敦運上海兩一兩之銀來上海，在上海當匯付英金若干往倫敦，是即計算英匯之基礎。此種計算方法，因由倫敦運銀來上海，有運費、保險費、包裝費、搬運費、手續費等之費用，固不能一定不變；但大概數目是有一定，此即所謂恆數 (Constant) 是恆數計算法為華德 (H. O. White) 所發明，今記述如次：

H. O. White's Formula

Pence	x	=	1	Shanghai Tael
Shanghai Tls	111.20	=	100	Canton Taels Weight
Canton Taels	82.7815	=	100	Troy ozs
Troyounce	100	=	100.90	Plus charges
	925	=	998	Standard

$$\therefore \frac{\text{Standard} \quad 1 \quad \text{London Silverbar}}{111.20 \times 82.7815 \times 100 \times 925 \times 1} = 1.182 \dots \text{Constant}$$

如此所得之恆數，乘以倫敦大條銀行市，即得在上海之英匯行市，普通稱為 *Par*。再上述公式，已無說明之必要，但有三點，當加解說如次：

(一) 廣東兩之介入 原中外互市，首推廣東，運銀入口，先以廣平秤之，再運至上海，故不經廣平，無以推算重量，查廣平一〇〇兩，等於上海規元一一一、二〇兩，可依下列之法求之：

$$\begin{aligned} \times \text{規元銀} &= 100 \text{ Canton Tael Weight} \\ 100 \text{ 廣平} &= 102.4 \text{ Tsoping Tael Weight} \\ 930 \text{ 漕平} &= \text{規元 } 1000 \\ \times &= \frac{100 \times 102.4 \times 1000}{100 \times 930} = 110.10 + \% = 111.20 \end{aligned}$$

(二) 各種費用之加算爲〇・九，其式如下：

Freight.....	about	1%	=	0.5
Insurance 3s—7d on £11.0.....		1/2%	=	0.166
Brokerage in London.....		1/8%	=	0.125
Landing, portages, etc.....		1/8%	=	0.125
Total			=	0.916%

(三) 倫敦大條銀之成色，爲九二五，即 $\frac{925}{1000}$ ，而輸入上海之標準銀爲九九八，依此可以算出廣東兩一百兩等於上海兩若干。

再上舉之各種費用，時有變動，且上式將運送期間之利息未曾加入，例如倫敦大條銀等於英金三十便士，若不加算利息，則 Parity 爲 $1.182 \times 30 = 2/11.46 = 2/11\frac{1}{2}$ 。然若假定運送日數五十天，利息爲週息三釐，則爲 $2/11\frac{1}{2} + \{2/11\frac{1}{2} \times 3\% \times \frac{50}{365}\} = 35.5 + 1.46 = 2/11.646$ 。此中再加各種費用之利息 $(3\% \times \frac{50}{365} = 0.49)$ ，即 $0.9 + 0.49 = 1.39\%$ ，則照前式恆數，當等於 1.1835 。因此，Parity 則爲 $1.1835 \times 30 = 35.65 = 2/11.65$ 。

滬上各銀行，即以上述之 Parity 爲標準，再參考當時之市面及存底，乃決定對英之電匯行市，若電匯行市比較 Parity 高，則曰 over parity，若比較低，則曰 under parity。

以上爲倫敦電匯之計算方法。此外期匯及各種匯價，又以電匯行市爲標準，再加算利息及參考各種金融情形而算出。普通匯往倫敦之即期，比較電匯高 $\frac{1}{2}$ ，即因由上海往倫敦之郵信，費時常需三十天，利息爲三釐，則 $3/1 \times 3\% \times \frac{1}{2} = 0.0925d$ 。其近似數即爲 $\frac{1}{2}$ ，故從付款人方面着想，不急要者最好用即期，再四個月期匯，大約高半辦士即 $3/1 \times 3\% \times (\frac{4+1}{12}) = 0.4625d$ 。但匯豐銀行之行市

不過也。

以上爲銀行賣價之計算法，再銀行買價之計算，若屆期匯，當然與計算賣價同樣，須參考利息的高低及危險的程度。但電匯買價與電匯賣價之相差幾何，則無一定原則。各銀行各依其頭櫃而定價，要之銀行事業是以營利爲前提，故若以外國貨幣爲標準之行市須貴賣賤買；以本國貨幣爲標準之行市須貴買賤賣。至最少限度之差額，必須加算經紀人手續費，銀行營業費，及電報費，現今普通英匯之最少限度爲 $\frac{1}{16}$ ，東匯、美匯之最少差額爲 $\frac{1}{32}$ ，利益極少；各銀行有時因競爭關係，依此最少之利益而交易者亦有之。

次之，匯豐銀行之四個月信用匯，比較電匯賣價高二便士或一便士，即假定電匯賣價與電匯買價之差爲 $\frac{1}{16}$ 便士，則 $\frac{1}{16} \times \frac{1}{2} \times \frac{100}{371} \approx 8.1\%$ ，是比較前之賣價相差甚多，蓋此中乃加入上海放款之利息故也。

再六個月期信用匯，則比較四個月更高 $\frac{1}{16}$ 或 $\frac{1}{32}$ 便士，故四個月期爲 $\frac{1}{16}$ 則，六個月期當爲 $\frac{1}{8}$ 或 $\frac{1}{16}$ ，即比較 $\frac{1}{16}$ 高 $\frac{1}{16}$ 。

其餘 Credit 與 Document 之差額，即前者因根據信用證書，在付款地隨時容易貼現，故較後

者高一便士。

B 東匯之算法。由上海往倫敦之電匯賣價，為各種行市之基礎，故東匯之行市，原則上亦以英匯為計算之根據，例如日英行市為 $\frac{2}{1}$ 則如下：

$$\left. \begin{array}{l} \text{TRICK} = \text{£ } 100 \\ \text{£ } 1 = \frac{2}{1} \\ \frac{3}{1} = 1 \end{array} \right\} \therefore \frac{2}{1} \times 100 = \text{TRICK } 67.567 = 67 \frac{9}{16}$$

上式之算法，祇其一例，實際上當然更須注意市場上之情形及銀行自身之頭櫃而定。再東匯之即期與電匯並無差額，又東匯亦無見票一個月或兩個月之期匯。

次之，東匯之電匯買價，亦如前述英匯，有兩之差額。再普通東匯之三十天期票，比較電匯賣價有兩之差額。例如電匯賣買間之差額，若為兩，則電匯賣價與三十天期匯間之差額，常為三兩。

再東匯之 D/A，或光票 (Clean bill) 與 D/P，行市有時相同，然普通 D/P 總有兩之不利，此乃票據之有否擔保及有否確實性而使之然也。

C 美匯之計算法。美匯亦與東匯同，由英美 Cross Rate 算出，故假定英、美匯價為 $\text{G } 34.30$ ，則由上海匯往美國時，假定英匯為 $\frac{3}{1}$ ，有如下式：

$$\left. \begin{array}{l} \text{G } \$ \text{ X} = \text{Tls } 100 \\ \text{Tls } 1 = 2/1 \\ 240 \text{ d} = \text{G } \$ 4.30 \end{array} \right\} \therefore \text{X} = 66.28 = 66\frac{1}{4}$$

至美匯之期票買價及 D/A D/P 之行市，則與前述英匯相同，無須再事申述。

D 法匯之計算法 法匯亦與前二者同，例如英法匯價為 30.60，由上海匯倫敦為六十一便士，則如下式：

$$\left. \begin{array}{l} \text{X 磅幣} = \text{Tls } 100 \\ \text{Tls } = 61 \text{ 便士} \\ 240 \text{ 便士} = 30.60 \text{ 法郎 (Paris on London)} \end{array} \right\} \therefore \frac{30.60 \times 61 \times 100}{240} = \$ 777.97$$

此外如德匯、意匯等皆同一原理，即印匯及爪哇、新嘉坡等處，亦皆以與英國之 Cross Rate 為基準而算出，故從略。惟匯往香港則稍有不同，原來香港之銀洋為 $416 \times \frac{1}{10} = 374.40$ Grains Troy 之純銀，而上海兩則含有 518.555 Grains Troy 之純銀，故兩者之比價為 Tls 72.20 = \$100，但香港現今通用鈔票，限制現洋出口，故雖有平價，亦等於無，普通亦由英匯套價算出。

綜觀以上所述，不但我國銀子行市，以倫敦行市為標準，即計算各國匯價，亦以倫敦匯價為根據，可知倫敦電匯與我國國外匯兌關係之重大也。

第五節 期限遠近與行市之差率

前節所述，為各國匯價及期限長短等行市之計算方法，本節則更進一步，研究期限遠近與匯兌行市之差率，原來各銀行當然各自採取隨機應變之方法，以決定種種行市，但其與期限之遠近，實有重要關係。匯票期限，種類極多，今試列舉如次：

即期 (On Demand) 近日 (Short) 本週 一禮拜內 本月 來月 遠期 三個月 六個月

如上所舉，種類極多，而行市即因而互有差異。但其原理，則不外為下列三種：

(一) 上海之金利 上海金利愈高，則買進者期限愈遠愈不利；反之金利若低，則買進者期限愈近愈不利。

(二) 外國之金利 適與前相反，即欲匯往該國之金利若高，買進者期限愈近，行市愈不利；反之，該國金利若低，則買進者期限愈遠，行市愈不利。

(三) 上海市場之情形 市場上對於遠期看落，則買進者期限愈遠行市愈不利；反之，對於遠期看好，則買進者期限愈近行市愈不利。

現再將上舉三種原則解釋如下：

第一 上海金融逼迫，金利昂騰時，則商人皆迴避付現，買進大都爲遠期，賣出者大都爲近期，當然買進者期限愈遠愈不利，賣出者期限愈近愈不利。此種差額，有時東匯竟達一兩或一兩半，普通亦當爲一兩；反之，金融緩漫，金利低落時，則商人皆不願多存現銀，買者大都爭買近期，賣者大都爭賣遠期。當然買現貨與賣期貨之行市不利，因此買現貨者，反須加每月一兩或一兩之升水故也。

第二 被匯往國之金利高低，雖不如本國金利高低之有重大關係；但亦爲不可少之材料。在原則上，若某國金利低，則買進遠期與賣出近期之行市皆不利。蓋一般人之心理，皆不願從金利高之國借錢，祇願從金利低之國借錢，故對於金利低之國，皆爭賣出近期而買進遠期，反之，金利高則不然。例如倫敦金利比較紐約金利高，則上海各銀行，對於倫敦爭賣近期，對於紐約則爭買近期。即如匯往倫敦每月差額爲 1.2% 匯往紐約每月差額爲 1.2%，當時行市爲 611 及 70，則如下式：

$$\begin{aligned} \text{On London} & \quad \frac{75}{100} \times 12 \times \frac{100}{671} = 6.08\% \text{ P. a.} \\ \text{On New York} & \quad \frac{1}{2} \times 12 \times \frac{100}{70} = 2.14\% \text{ P. a.} \end{aligned}$$

據上式所得，兩者爲三與一之比。

第三 上海銀價，爲倫敦行市所左右，故倫敦大條之遠期行市若看落，則賣期貨比較買期貨爲

有利。不過此項雖為原則上之一種，但不如前二者之有絕對性，因行市之前途變化，不能預測，人心並不一定，故不能認為絕對的。

第四章 匯兌行市之變動

第一節 緒言

匯兌票據，原不外爲一種證券，爲買賣之客體，其價格卽所謂行市，既隨匯票之需要供給而時起時落，亦因匯兌之投機，裁定與豫約買賣，而發生變動，故匯兌行市與其他商品之價格，同樣受一定的經濟原則之支配。惟國外匯兌行市，有與普通商品不同之二三點在。

A 國外匯兌票據，自發出匯票以迄付款日止，其間須經過兩國以上，從而須受數種不同的法律習慣之束縛，須受數種不同的市場景況之牽制，須受數種不同的經濟政策之支配。故國外匯兌行市之變動，於普通的經濟原因以外，更兼有人爲的特殊原因。

B 國外匯兌行市以法定平價 (Mint Par of exchange) 爲樞紐，若國家政府對於國外匯兌，不加以特別的人力強制，以抑壓其經濟的自然法則，則匯兌行市，其落下也，決不會低於現金輸出點 (Gold export point)，其上漲也，決不過高於現金輸入點 (Gold import point)。蓋匯兌行市，若比較此種金銀輸送點 (Gold point; specie point) 過高或過低時，則商人寧可以運送現金，代替匯

票，反爲有利。故國外匯兌在原則上，實以法定平價爲樞紐，而上下高低於該兩點之間。此卽國外匯兌行市變動之範圍焉。

C 國外匯兌有以本國貨幣爲標準 (Rate in home money; Fixed exchange) 及以外國貨幣爲標準 (Rate in foreign money; Movable exchange) 之兩種行市。普通市而上稱行市漲高者，乃指以本國貨幣爲標準之行市，若以外國貨幣爲標準，則反爲低落。又市面上稱行市低落者，亦係指以本國貨幣爲標準之行市，若以外國貨幣爲標準，則反爲上漲。

第二節 國外匯兌行市變動之普通的原因

國外匯兌行市，時起時落，近期遠期，固然不同，甚有一日數變者。其故爲何？如上節所述，吾人可分之爲普通的原因與特殊的原因兩種。所謂普通的原因者，卽不論匯票之種類如何，及發票人與承兌人之信用如何，其行市之變動，概因匯票之需要供給而發生；換言之，若匯票之需要超過其供給時，則行市上漲，若匯票之供給超過其需要時，則行市下落，普通匯兌行市之漲落，純受其一國進出口多寡之影響；然而進出口之多寡，亦不過爲發生匯票需要供給之一種原因。此外尙有國際財政上之貸借關係，海外投資上之授受關係，以及其他種種之收付，皆藉匯兌以清理，關於此等事項，吾人可總稱之

曰國際的貸借。其貸也，卽示匯票之供給；其借也，卽示匯票之需要。因此需要供給之二大種別，匯兌行市遂時有起落。

今試將構成匯票需要供給之普通的原因，列舉如次：

一 匯票之需要

(一) 商品之進口……………貿易上之需要

(二) 外國資金之償付……………

(三) 由國外買進有價證券……………

(四) 對於外國資本主支付利息股息及紅利等……………

(五) 對於外國公司支付運費保險費及手續費等……………

(六) 匯寄在居海外本國人之用費……………

(七) 金融票據及短期借款之支付……………

(八) 外債之還本付息及各種債務之支付……………

(九) 爲賣出而買進者……………

貿易外之需要

二 匯票之供給

(一) 商品之出口……………貿易上之供給

(二) 投資於海外……………

(三) 在外國市場上賣出有價證券……………

(四) 借用在本國內的外國資金……………

(五) 發行金融票據……………

(六) 生金銀之出口……………

(七) 政府收回在外國各種債權……………

(八) 為買進而拋出者……………

貿易外之供給

今更將上列各條逐一說明如次：

A 匯票之需要

(一) 商品之進口 本國進口商人從國外輸入各種商品時，對於外國出口商人，當設法以償付其商品之代價，普通之付款方法，都向匯兌銀行購買即期匯票，郵寄於海外出口商人，

或則採用信用證書 (Letter of credit) 之方法，即所謂銀行匯信 (Bank credit) 是。故商品之進口，為構成匯票需要之主要成份，結果使以外國貨幣為標準的匯兌行市為之低落。

(二) 外國資金之償付 從海外借入資金，至償還期，當然非還付不可，其還付方法，雖可採用種種形式，而普通最適於利用者，乃是購買即期短期或長期匯票，以匯送於海外之債權人，若此等償金鉅多，則匯票之需要自必增加。

(三) 由國外買進有價證券 從國外買進公債或股票等各種有價證券時，普通之付款方法，亦多採用即期匯票及銀行信匯，因此自然發生匯票之需要。

(四) 對於國外資本主支付利息股息及紅利等 募集外債，對於外國資本家，不但須償還本金，在借用期中，對於元本，須付利息，對於投資，須分股息，對於辦事員，須給獎勵金，故亦發生即期及他種匯票之需要。

(五) 對於外國公司支付運送費保險費及手續費等 委託外國輪船公司運搬貨物時，須付運費，委託外國保險公司擔任保險時，須付保險費，其他因貿易上之種種關係，對於外國

各公司須付一定之手續費，此種付款方法，大都利用銀行即期匯票以清理。

(六) 匯往往在海外本國人之用費 匯往往在海外之本國人，例如海外視察者、海外旅行者、及留學生等之費用，皆用即期匯付方法，亦為匯票需要之一因。

(七) 金融票據及短期借款之支付 金融票據 (Financial bill) 及短期借款 (Shortloan) 二者，乃因一時發生資金之急需所採用。但發出此種票據者，至將滿期時，必買即期匯票，以備償還，故亦構成匯票之需要。

(八) 本國政府對於外債之還本付息及他種用費之償還 本國政府償還外債時，支付外債之利息時，支付賠款時，乃其犖犖大者，他如住外公使領事之費用，造船費及停泊海外之軍艦用費，國外屯兵費出征費等，一切之對外的費用，其支償時雖可利用在外現金之轉帳，但普通概用電匯及即期等法匯寄，故亦因而發生匯票之需要。

B 匯票之供給

(一) 商品之出口 本國商人輸出商品於海外時，大都採用跟單押匯 (Documentary) 之方法；即國內商人，或則以跟單為擔保，將其匯票連同跟單，委託國內銀行，郵寄其海外之分

行或聯行，向外國之進口商人，收取貨款；或則直將其匯票在本國各大商埠向銀行貼現

(賣出)是商品出口，實爲供給匯票之一源泉；又有時國內出口商，將已經銀行承兌後之銀行票 (Bank bill)，與已經付款人承兌後之跟單至承兌票 (D/A Bill) 等之光票 (Clean bill)，或有時國內出口商分批售貨與外商，光將提單、保險單等陸續寄與外商，使之向輪船取貨，而匯票在若干月後始發出，而成爲純光票。出口商即將該純光票向銀行貼現，此時出口品與光票之間，似無何等之具體關係，然究其本源，實由出口而發生匯票之供給。

(二) 投資於海外 世人每以進口超過，乃匯票需過於供，致以外國貨幣爲標價之匯兌行市乃告低落，殊不知匯兌行市之漲落，非單依進出口額之比較而決定。蓋進出口額祇是經過稅關之有形的進出口 (Visible import and export)，此外尚有無形的進出口 (Invisible import and export)，而海外之投資，即無形出口之一種。蓋投資於海外時，當然發出匯票，即構成匯票之供給。此種匯票愈增加，則以外國貨幣爲標準之行市必見上漲。

(三) 在國外市場上賣出有價證券 在國外市場賣出有價證券，亦爲無形出口，普通多藉跟單押匯之方法，以收取款項，故爲匯票供給之一種。

(四) 借用本國內的外國資金 借用本國內的外國資金，其方法常由某銀行預先得某外國資本主之承認，對其發出長期票據，在票據現市場上賣出，再以賣得之金額，貸與國內之廠家；故此亦形成匯票之供給。

(五) 發行金融票據 匯兌銀行時常發出金融票據，或為圖自行資金之調節，或為藉匯兌行市之漲落而獲利益，但不論其屬於何種目的，金融票據皆屬長期，其金額亦甚鉅，故此亦為匯票供給之一大源泉。

(六) 生金銀之出口 金銀之流出，亦如普通商品之出口，皆以跟單押匯之方法而輸送，故金銀流出，亦為增加匯票供給之一因。

(七) 政府收回在外各種債權 政府收回在外放款、受取賠償金以及收回其他種種債權，或間接或直接發出匯票，以要求清還；是亦為匯票供給之源泉。

(八) 為買進而賣出者 票據經紀人 (Bill broker) 及匯兌銀行，與投機幫或進出口商豫想行市之低落，預先大量拋出，預備低落時，再大量買進。此種出賣票據之行爲，自亦為增加票據供給之一因。

第二節 國外匯兌行市變動之特殊的原因

本節所述，原亦可包含於前節匯票之需要供給中，但因其賦有特殊之性質，故使其與一般的原
因分離，而名之曰特殊的原因，茲列舉如次：

- (一) 因匯票交付期限之變動
- (二) 因發票人信用如何之變動
- (三) 因倫敦貼現行市之變動
- (四) 因輸出商品的性質之變動
- (五) 因票面金額多寡之變動
- (六) 因銀價漲落高低之變動
- (七) 因金銀輸出禁止之變動
- (八) 因不兌換紙幣流通之變動
- (九) 因內外市場清淡之變動
- (十) 因內外政治的事故之變動

(十一) 因戰爭及戰事風聞之變動

今更逐一解釋如次：

(1) 因匯票付款期限之變動 國外匯兌票據，有電匯 (T.T.)、有即期 (D/D)、有四月期 (4m/s)、有四月信匯 (4m/s Credits)、有四月押匯 (4m/s Docts)、有六月信匯 (6m/s Credits)、有六月押匯 (6m/s Docts) 等種種長期、短期之別。在原則上，長期之付款既以延緩，則付款人對於延緩期間之利息，必當墊付。故即期行市比較四月期或六月期行市，付款人須多付對於四月期、或六月期間票而金額之利息，從而可知四月期或六月期比較即期，以外國貨幣為標準時，其行市之較高，即為在此期間之利息。而輸入商因既能延緩支付，則亦樂於利用此種比較高貴之行市。又如屬匯付時，則付款者即為匯付人。故即期與十月期，則十月期以本國貨幣為標準時，比較便宜。此亦因付款人可於十月後付款故也。因此吾人對於依支付期限所生行市之差，可得有以下之一般原則：

- (1) 以外國貨幣為標準之押匯行市，期間愈長則愈高；
- (2) 以本國貨幣為標準之匯付行市，期間愈長則愈低；

(3) 以本國貨幣爲標準之押匯行市，期間愈長則愈低；

(4) 以外國貨幣爲標準之匯付行市，期間愈長則愈高。

(二) 因發票人信用如何之變動 現今各國之票據法，皆以票據最終之責任，悉歸於發票人，故無論何時何地，若其發出之票據被拒絕使用時，則發票人須負償還之義務，因此，持票人對於發票人之信用，亦須十分留意。是故市場上，凡屬由銀行發出之銀行匯票，價值最高；次之則爲各股實公司商戶所發出之票據；他如經由銀行擔保之信用匯票，亦有相當之價值；至於毫無名望之個人發出之匯票，以本國貨幣爲標準時，縱若何低廉，以外國貨幣爲標準時，縱若何高貴，亦無有出而買賣者。此匯票行市因發票人信用厚薄而生之差異也。

(三) 因倫敦貼現行市之變動 普通國外之金利比較國內高時，則必相率往海外投資，於是匯票之需要增加，而以本國貨幣爲標準之行市必趨上漲，以外國貨幣爲標準之行市必趨下落。反之，若國內之金利比較國外高時，則又必相率吸收外國資本，於是匯票之供給增加；以本國貨幣爲標準之行市必趨低落，以外國貨幣爲標準之行市必趨上漲。英國英蘭銀行之利率 (The Bank Rate or Official Minimum Discount Rate of the Bank of England)

本不容易變動，然以此為標準之倫敦市各銀行之實際貼現行市，則每日有變動，而世界各市場對倫敦之匯兌行市，則為倫敦貼現行市所左右；即倫敦貼現行市漲高，則對倫敦發出之匯票必加多。故其行市若以外國貨幣為標準時，必趨上漲；以本國貨幣為標準時，必趨下落（See Margraff: International Exchange P. P. 116—119）

(四) 因輸出商品的性質之變動 匯兌行市，不徒包含利息與利益，且亦含有對於危險之保險費，故各銀行對於市價變動急劇的商品之輸出，常加以充分之注意。若以本國貨幣為標準時，則非極低之行市不買。以外國貨幣為標準時，則非極高之行市不買。例如絲經疲落時，則各銀行不但對於輸美國之絲經押匯，須抬高其行市，且有預先扣除七、八成之堆棧費者。

(五) 因票面金額大小之變動 金額大之匯票，比較金額小之匯票，其行市為有利。此亦猶之批發廉於零售也，故發出多數之匯票，不如合併其金額，而總發一張匯票之為愈。

(六) 因銀價漲落之變動 國外匯兌行市變動之特殊原因中，雖在平時亦最擾亂匯兌行市者，則為世界銀價之漲落；而世界銀價之漲落與銀本位之中國，更有特別密切之關係焉。

上海之匯兌行市，固隨世界銀價之漲落而變動，而上海之匯兌投機，有時亦影響於世界之銀價；兩者實有互相因果之關係，故無論何方變動，他一方必受其影響，而世界銀價與上海外匯行市變動之比例，則如下式：

$$\text{London Silver price} \times 1.182 (\text{Cons}) = \text{T. T. Shanghai/London}$$

若將上舉恆數，同各地銀價相乘，即得由上海匯往各地之行市，故上海匯往各地之匯兌行市，與世界各地之銀價，真所謂如影隨形適呈正比例之變動。

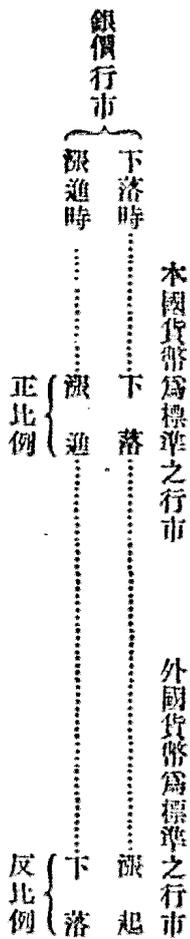
銀價之變動，以一九二〇年為最劇烈，其高低之差額，在倫敦達五十餘辨士，在紐約達七十八仙。茲摘錄倫敦銀價漲落表如下：

年次	最高價	最低價	高低之差額
一九一三	29 7/8	25 7/8	3 7/8
一九一四	27 3/4	22 1/8	5 5/8
一九一五	27 1/4	22 1/8	4 1/2
一九一六	37 1/2	26 1/8	10 7/8
一九一七	55/-	35 1/8	19 1/8
一九一八	49 1/2	42 1/2	7/-

一九一九	79 1/2	4 1/2	5 1/4
一九二〇	89 1/2	39 1/2	50 1/2 (一月十日)

上表一九二〇年三月十日倫敦銀價行市 London 11 80 1/2 乃五百年以來未曾有之現象。迨至翌年三月形勢驟變轉趨下落，六月因美國買進二千七十萬盎司，勉強維持其行市，而至十一月則又趨下落，降至四十三辨士八分之七；至十二月則落至三十八辨士八分之七；翌年一月為三十五辨士八分之一，六月為三十三辨士二分之一，此後雖間有起色，但大勢總趨疲弱，至現在（一九二九年九月廿四日）則已跌至二十三辨士十六分之一。

此種銀價之低落，對於銀本位之中國，實有極大之影響，總而言之，即我國對各金本位國之匯兌行市，處於不利之地位，今表式如下：



是故金本位國與銀本位國，或金銀匯兌本位國，或金銀複本位國間之匯兌行市，不如金本位國

間，有所謂金銀輸出入點之界限；其變動也純爲銀價行市所支配，所左右，所抑制，其故安在？是因有二種以上評價標準，即金本位國以金爲標準，銀本位國以銀爲標準，兩國無所謂法定平價；故銀價低落，即銀對於金之比價低落，此固爲銀本位國之損失也。

(七) 因金銀輸出禁止之變動 有時某一國或因經濟界大起變動，或因受戰事之影響，或因恐國內現金之流出，於是強制禁止金銀之輸出；而禁止金銀輸出之國，其外匯行市，以外國貨幣爲標準者必趨高漲，以本國貨幣爲標準者必趨低落。

(八) 因不兌換紙幣流通之變動 不兌換紙幣 (Inconvertible Paper money) 無現金之準備兌換金，單依政府之命令，以強使其流通；故紙幣與硬貨之間，常有貼水 (Agio) 之差。此種貼水，即影響於匯兌行市，使生高低之變動。例如：甲國爲不兌換紙幣流通國，今對甲國發匯票，以甲國貨幣計算行市時，若行市下落，而紙幣之價值，比較發票國之貨幣高時，則其行市決不至超過於現金輸出點。因若超過於現金輸出點，則儘可輸出現金，以代匯票。但若行市騰貴，紙幣之價值，比較發票國之貨幣低落時，則此時金銀應當流入於發票國。然對方爲不兌換紙幣流通國，則反使紙幣流入，決不能增加價值。故行市更趨漲。因此，發票國之債權

人，與其用此種不利之行市計算，不如直在不兌換紙幣國內購買貨物，或讓其債權於對方之買貨者，以清償雙方之債務，較為有利。於是吾人可知對不換紙幣國之匯兌行市，以外國貨幣為標準時，則漲起之可能性，較多於下落，而其間之變動差額，亦較多於金本位國間之匯兌行市。

(九) 因內外市場盛衰之變動 例如印度市而清淡時，則對印度發出之匯票，是否能夠履行，極屬疑問。最少限度，亦當預想其支付之困難。因是國內銀行買入此種輸出匯票時，必有充分之警戒，其行市自然漲起。再印度市而既然清淡，印度之購買力必弱，貨物之輸送必減少，票據之供給必枯，於是對印度之匯兌行市愈漲起，則印度之進口商，其輸入愈困難，他國之出口商，其輸出亦更不順手。而若以印度為其主要之商場者，則其國內之商工業，必隨之萎縮而陷於恐慌狀態。

(十) 因內外政治的事故之變動 國外匯兌行市，常因政府之政策如何而起變動。例如禁止金銀之輸出，貼現利率之減低，海外公債之收回，或借換等，其原因或則求獎勵一國之輸出，或則求振興國內之工業，皆與外匯行市，大有關係；故若政府更動，政策改變，則國外匯兌

亦隨之動搖。

(十一) 因戰爭及戰事風聞之變動 外國匯兌，純屬國際信用上之貸借關係，故一旦有戰爭及戰事風聞時，則匯兌行市，必發生大變動，即在海外有債權者，急速發出匯票，以求收回；持有票據者，爭先賣出，以換取現金；而債務者則力求延期付款。在此等時期，各人決不顧慮行市之利害，其結果以本國貨幣為標準之行市，日益低落，以外國貨幣為標準之行市，日益猛漲，且匯票之需要日益減少，而匯票之供給日益增加，於是匯兌行市必起狂亂，非至惹起公認支付停止令 (Moratorium) 之出現不止。(See Patterson; Domestic and Foreign

Exchange P. P. 257—281)

第四節 國外匯兌行市變動之影響

前二節對於匯兌行市變動之原因，略已敘述。各種原因，雖分條敘述，此僅為說明之便利而已。實則，各種原因，有時互相交錯，其變動之起也，原因實不一而足。至於由匯兌行市變動所發生之影響，今將其最普通者表列如次：

A 以外國貨幣為標準之行市低落時：

- (一) 輸入減少輸出增加；
 - (二) 支付金額增加，匯款不利；
- B 以本國貨幣爲標準之行市低落時：
- (一) 輸出減少輸入增加；
 - (二) 支付金額減少匯款便宜；
- C 以外國貨幣爲標準之行市漲起時：
- (一) 輸入增加輸出減少；
 - (二) 支付金額減少匯款便宜；
- D 以本國貨幣爲標準之行市漲起時：
- (一) 輸出增加輸入減少；
 - (二) 支付金額增加匯款不利。

再國外匯兌行市之漲落，對於輸出入商人之利害，亦爲一重要之問題，故略爲附論於後。

英人克雷耳 (George Clure) 所著之 *The A. B. C. of the Foreign Exchange* P. P. 51-54

中有 *in* “Buy high Sell low, the better the bill, the lower the rate” 又有 *in* “High rates one for us, and low rates against us” 此在匯兌行市以外國貨幣爲標準時，爲最適用之金言。但在以本國貨幣爲標準時，則適得其反。故英人帕忒孫 (Patterson) 所著 *Domestic and Foreign Exchange* P. P. 55 中，則對於以本國貨幣爲標準時，主張：“Buy low sell high the better the bill the higher the rate” 與克雷耳氏立於正反對之地位；至對於以外國貨幣爲標準時，則亦如克雷耳氏之主張焉。

但上述格言，乃一般分別債權債務而言，非對於個個之輸出入商人而論。例如某出口商以本國貨幣賣出商品，若將其賣得之金額，向銀行用信用保證書 (Letter of credit) 折合外國貨幣，則該輸出商對於匯兌行市之漲落，毫無關係，隨時可確實取得其商品之代價。此即在賣買之形式，輸出商人已不負擔行市漲落之危險，而此種危險，則轉嫁於外國輸入商人。故上述格言，對於輸出入商人，惟適用於其以外國貨幣買賣商品之時。申言之，即輸入商人在以外國貨幣爲標準時，則望其行市之漲起，以本國貨幣爲標準時，則望其行市之低落。反之，出口商人，則望以外國貨幣爲標準的行市之低落，以本國貨幣爲標準的行市之漲起。又如普通之匯款者，若屬債務，則與進口商人，立於同等之地位；若屬

債權，則與出口商人同其甘苦；今試表列如次：

	(一)	以外國貨幣為標準之行市	漲	利	不利
			落	不利	利
	(二)	以本國貨幣為標準之行市	漲	不利	利
			落	利	不利
債務者		進口商人			
債權者		出口商人			

至於中國之國外貿易，無論進出口，大多以外幣計算貨值，故其匯兌漲落之危險，幾全為中國商人所擔負。

第五章 國外普通匯付 (Foreign remittance)

普通國際付款之方法，不外兩種。一即發匯票 (Draw a bill) 一即匯付 (Remittance)。例如英商甲售貨於華商乙，若用前法，則由甲對乙出一匯票 (Draft) 命乙付款於持票人，或所指定之人；如乙承諾須簽字於匯票之上，交還於甲，但乙遠在東亞，無從得其簽字，惟有乙請求銀行出一信致英商，令其對該行出一匯票，當由該行承兌。甲接到此信之後，即可作一匯票，持向倫敦銀行貼現，而得現款，是為發匯票。若用後法，則由乙在上海或天津購一匯票，直接寄給英國之甲，甲則可持此匯票向國內銀行取款，此即本章所欲研究之匯付也。匯付之種類，可大別為二：一為商業上之匯付 (Commercial Remittance)，例如：向外國定購貨物，清理帳簿尾數、手續費、運費等之付款是；二為非商業上之匯付 (Non-Commercial Remittance)，例如：海外華僑之匯款及對於海外調查員、留學生等之付款與其他不關商業上之匯款等是，但不問其種類如何，在我國今日匯付之方法，不外次述之兩種焉。

第一節 即期匯付 (Mail remittance; Demand draft)

即期匯票有用為送匯款項者，亦有藉以代收款項者；手續極其簡便，即欲用即期匯付者，向銀行

國外匯票請求書 APPLICATION FOR DEMAND DRAFT

To BANK OF CHINA,
SHANGHAI.

日期 _____
Date: _____ 19__

請 開
Please issue a demand draft on

匯票之紙如下
as follows:

抬頭人 In favor of																					
Date of Contract	幣名 Currency	Amount (人民幣數)			Rate	Taels Amount 銀數			Rate	Dollars Amount 洋數											
		萬	千	百	十	單		萬	千	百	十	單		十	萬	千	百	十	元	角	分
Applicant 請求人																					
Name 姓名																					
詳細住址 Address																					

Please write **PLAINLY**

Signed _____

買取即期匯票，郵寄受款人。受款人接到匯票，則呈示於銀行請求付款，而付款銀行則依出票銀行之通知與契約，如數付款，而記所付金額於出票銀行之往來帳中。現今銀行賣出匯票中，『即期』與下述之『電匯』實佔最大多數，今分述其匯款手續如次：

一 即期匯票之發行

銀行為辦理即期匯付，備有一定之紙樣，欲匯款者可向外國匯兌科請求此種紙樣（見上頁）依式填寫匯送金額、地名、收款人、匯款人之住所及年月日，交與銀行，銀行接到此種紙樣，則依本日之即期賣出市結合匯款金額，待匯款人如數付訖，則交以即期匯票。普通即期匯票多為雙聯，分為第一號與第二號，以防遺失。

二 通匯地點之通知

銀行既發出即期匯票，即須通知付款地之分行或往來行，此種通知書之樣式，原無一定，因各銀行而不同，但普通式樣如下。（見第九四頁）

三 即期匯票之付款

受款人接到此種即期匯票時，呈示之於票面所指定之銀行，而請求其付款。被指定銀行，因當立

The International Exchange Bank

No. _____ Shanghai, _____

The Manager

Dear Sir,

*We beg to advise having drawn on you,
since our last advice of _____,
the following drafts, which you will please honour
on presentation to the Debit of our _____*

Yours faithfully,

For the International Exchange Bank

Manager,

No.	Date	Usance	In favour of	Amount

國外匯兌之理論與實務

即支付；但當檢查該匯票是否偽造，並須與發票銀行之通知書對照下列數項：

- (一) 匯票之號碼；
- (二) 匯票之金額；
- (三) 匯票之發行日期；
- (四) 付款人之姓名；
- (五) 償還之方法；
- (六) 發票銀行經理之簽字。

如斯逐條對照，毫無錯誤時，始得如數付款；若非假造，而萬一票據要件有不完全時，則對於收款人，除與本行有往來信用確實者外，須有股實舖保，方可付款。

四 貨幣之種類

普通匯票有用付款地之貨幣表示匯票金額者；有用外國貨幣表示匯票金額者；若匯票載明付款地之貨幣，則如數支付匯票上之金額可也。若匯票上係用外國貨幣，則當以付款地本日之買進卽期行市，結合多寡，付與收款人。付款銀行既如數代付，卽如數記入於出票銀行之往來帳上，若有聯單

時，則將第二號匯票退還出票銀行。

五 Cover-Draft 與間接匯付

前數項所述，皆屬在海外有分支行，或特約通匯地點之匯付，互有往來出入帳，關係極其密切。若關係不如斯之密切時，則對於匯付，非有 Cover-Draft 之方法不可。所謂 Cover-Draft 者，即若遇有主顧請代匯款於本行素無往來商埠時，祇得於賣出即期匯票時，同時再另發一同金額即期匯票，以該素無往來之付款銀行為收款人，以在他埠之分支行為付款人，與所賣出即期匯票之通知書一並寄出，藉以互相清理其債權債務。再有時匯款者不欲收付款地通用之貨幣，亦有因行市變動劇烈之關係，不以付款地之通貨匯款者；此時銀行普通皆賣出匯往倫敦之即期行市，票上註明：Payable at the drawer's buying rate for sight bills on London 之文字，而為間接支付，是為間接匯付。

六 匯票之掛失止付

外國匯兌與國內匯兌不同；需時既久，途中因交通之障礙，或致遺失，或被盜難，皆在所難免；若遇有此等事故發生時，出票人常請求銀行設法，銀行即當對其分支行及通匯地，發出停止付款之通知，以保護主顧之利益；普通書式如下：

Shanghai, _____ 192_____

The Manager,

_____ Bank.

Dear Sir,

We beg to inform your that the undermentioned draft issued by us, has been declared lost, and would request you to stop negotiating same should it be presented as it has been cancelled.

Your truly,

For _____ Bank.

_____ Manager.

Draft on:

Dated:

No.:

In favour of:

Amount:

第二節 電匯

(Telegraphic

Transfer. T.

(T.)

前節所述即期匯付，匯票既藉郵送，需要期日自久，故若急需匯款時，非用電匯不可。但電匯雖不用匯票，而其辦理手續，則與即期無大差異；即欲電匯者向銀行請求電匯，銀行則依電匯條件與規約，計算行市，請其如數付款，然後電知付款地之分行或特約通匯地，請其

代付，今試分述之如次：

一 電匯之書式

普通銀行對於請求電匯者，須有次列之條件，請其完全承認，始代匯款：

- (一) 誤譯延遲等之事故發生時，由匯款人自己擔負；
- (二) 關於付款之一切負擔及賠償，由付款人負責。

普通有如下之書式（第九九頁）

二 電匯之辦理手續

銀行如遇有主顧求電匯時，先使匯款者依前述書式，照樣填好，以本日賣出電匯行市，計算金額，請付款人如數付訖，即以暗號電碼，電知海外分支行或通匯地，同時將暗號電碼之本義及通知書再郵寄該付款地。

付款地之銀行，接到該電報時，即通知收款人來行取款。設貨幣種類不同時，即以本日買進電匯行市換算該付款地之通貨，交付收款人，同時並須收款人出收條二張；一則保存於本行，一則連同付款通知書，郵寄發電銀行，然後將該金額記入於往來電匯帳上。

Shanghai _____ 190_____

TO THE MANAGER OF

_____ **Bank**

SHANGHAI

Dear Sir,

_____ have to request that you will transmit to your _____ at _____ on _____ account, a Telegram, either literally or in Cypher, based upon the instructions at foot hereof; it being distinctly understood that the same is sent entirely at _____ risk, and that your Bank is not to be held liable for any delay, mistake, or omission, which may happen in the transmission of the Message, or from its misinterpretation when received,

_____ remain, Dear Sir,

Your obedient servant,

INSTRUCTIONS REFERRED TO ABOVE

三 電報費之加算

卽期匯付，如藉郵寄，則需時極久，若用電匯，則電報一到卽可取款。在交易者固極便利，而在銀行方面則因利息與費用之關係，故有電匯行市之設定與電報費之徵收。此倫敦之卽期行市所以低於電匯行市也。但海外電報費實高於國內電報費，因之，欲電匯者須求節省字母，例如金額最好削除尾數，祇書幾萬幾千，以減省數字。若與海外時有往來電匯之貿易商人，最好與銀行訂約，預先將住姓名及其他有關係之事項，作成暗號密碼，則事務既極安全，而電費亦可節省也。

我國現今關於普通國外匯付，不外採用上述二種方法。此外亦有用郵匯者，其辦法郵局自有定章，此處不贅。

第六章 銀行信用與信用證書 (Bank Credit, Letter of Credit)

第一節 銀行信用之意義與種類

如前章所舉，國際付款方法，原有兩種，即一為匯付，一為發匯票；匯付已如前章所述，不外為即期與電匯，手續簡便。但即期需時久，電匯需費多，故現今除普通小額之匯款，帳尾之清理及非商業之小額匯款外，進出口貿易商與旅行者，大都採用發匯票之方法。例如華商售貨於美商，大抵由華商出匯票，不由美商匯付；蓋華商急於得款，如用發匯票之法，可向銀行貼現，立得現款，若待美商匯付，難免遷延時日，遠水不救近火。但此尤不能稱為妥當，因華商直接對美商所發出之匯票，係一種商業匯票，並非銀行信用匯票 (Bank Bill)。此種匯票，係對商人，商號發出，並非對銀行發出。承兌者乃商人或商號，而非銀行。其信用比較薄弱，不如銀行信用匯票之易於出售。即使售出，亦必折扣較高，損失較大。不然，則華商亦祇得請託中國境內之國外匯兌銀行，將匯票轉送於美國境內之銀行，代其向美商收款；然實際上國際貿易，罕有採用此種遷延時日，復不經濟之辦法者。若求解除此種不便與煩難，圖國際貿易之安全與發展，則惟有銀行出而介乎出口商與進口商之間，以作其信用之保證。此種保證與為

海外旅行者保證信用之商業證券 (Commercial instruments) 等，總稱曰銀行信用 (Bank credit)。其最多者即為信用證書 (Letter of credit; Kreditbrief; Letter de crédit)

所謂信用證書，即由將來之付款人，請求當地銀行或請轉託他銀行發出，以證明付款人之信用，或進而以付款人自居，使對方不必問真正付款人之信用。對方既有所憑藉，而第三者亦可據此為權利之保障，直接可以利國外匯兌之進行，間接可以謀貿易旅行之便利。故信用證書實為國外匯兌上一種最重要、最可貴之工具也。

信用證書，就其用途上之目的而言，可分為商業信用證書 (Commercial Letter of credit) 及旅行信用證書 (Travelers' Letter of credit) 兩大類。至若信用擔保書 (Letter of Guarantee) 則為銀行信用之一部，而與信用證書有別。今試將三者性質上之分類，列舉於下：

A 旅行信用證書 (Travelers' Letter of credit)

(1) 巡回信用證書 (Circular Letter of credit)

(11) 巡回券 (Circular Note)

(111) 巡回支票 (Circular Check)

B 商業信用證書 (Commercial Letter of credit)

- (一) 確認銀行信用證書 (Confirmed Banker's credit)
 - (二) 不確認銀行信用證書 (Unconfirmed Banker's credit)
 - (三) 不改變信用證書 (Irrevocable credit)
 - (四) 純信用證書 (Clean credit)
 - (五) 押匯信用證書 (Documentary credit)
 - (六) 循環信用證書 (Revolving credit)
- C 信用擔保書 (Letter of Guarantee)

第二節 巡回信用證書 (Circular Letter of credit)

巡回信用證書，多爲備往海外旅行者發出之信用證書，故又名旅行信用證書 (Traveller's Letter of credit)。吾人旅行海外，決不能攜帶現金，以招遺失與盜難之危險，且各國貨幣制度不同，本位亦異，若入國出國，一一行現金之兌換，其手續之煩難與不便，殊甚。於是乎旅行信用證書尙矣。即銀行爲旅行者對其外埠同業往來者，請其對於某某，持有依此項證書所發出之匯票，一經呈示，即行付

款。因請發此項證書之主顧，通常即係該證書之受益者。故此項證書，普通多為旅行者所利用，而銀行發出此項證書時，恆須令顧客預存證書上所載之金額於銀行，金額如未全數用去，將來仍退回該旅行者，並須徵收約千分之五之手續費。再旅行信用證書，既所以保證旅客之信用，同時其受益人，又即係旅客，則旅客之果為信用證書所保證者與否，不可無相當之證明，故須於各付款之銀行，留存旅客之印鑑，以為日後核對之用。但旅行一事，範圍廣狹，隨人而異，或屬考察社會，或屬游覽名勝，足跡既不可預定，旅行信用證書所許發匯票之地，亦不限於一處。如欲對各地所有付款銀行，一一通知，並一一附寄旅行者之印鑑，縱事實為可能，亦不勝其煩。故有於此信用證書之下端，留一空白地位，以便旅客簽證於其上，以供將來與匯票上簽證之核對。然印鑑附於證書，設他日有盜劫、遺失事故發生，則危險更大。因此現在各國各大銀行，恆採用印鑑與證書分離之辦法，即於證書之外，另發一印鑑證明書 (Letter of indication)，交與旅行者收執，以減少危險並節省手續。

如前所述，在旅行信用證書，何地支款，既不能預定，故銀行通匯各地之分支行及代理店之名稱，住址，不可不明列於信用證書內。惟信用證書之格式自有一定，決不能舉各地行名，一一列入，故於此項證書之上，恆僅書一總稱如：To the Bankers named in our Letter of indication or to Branches

and Correspondents, 而另附一各地行名之細單。

再旅行者之所費款項，以零星者居多，故其金額恆不甚大，且付款銀行既屬指定，故無發行匯票之必要，是以有時銀行於信用證書上，載明許其不發匯票，而祇須給一收據於付款之銀行。此項收據既係代替匯票，故其效力，乃與匯票相等。通常此項收據，概由付款之銀行，即發出信用證書之對方銀行備就，旅行者請求付款時，銀行即以此項收據，令其填寫金匯及日期，署名簽印，交還銀行。此項金額之貨幣，須與信用證書所載相同，由旅行地言之，係屬外國貨幣，故付款於旅客時，須按當日行市折合，此行市折合之伸縮，即為銀行之利益。

今試將旅行信用證書之種種式樣，列舉如次：

- (一) 旅行信用證書之表裏
 - (二) 印鑑證明書
 - (三) 發行證明書之通知書式
- 綜合以上所述，可知巡回信用證書所應備之要件有十：
- (一) 證書號數
 - (二) 發證銀行名稱地點
 - (三) 發出之年月日

(表 面)

Circular Letter of Credit

No. 56704 £1458.0.0 Sig.

issued by
The National City Bank of New York.

To the Bankers Jan. 10, 1921.
named in our Letter of Indication.

This letter will be presented to you by *Mr. Yoshisada Furuya* in whose favor we have opened a credit of *One thousand four hundred fifty eight pounds Sterling* to be availed of by his demand drafts on

The London Branch of the National City Bank of New York, London,

which we request that you will negotiate at the current rate of the day, less your usual charges.

The draft should bear the following clause. "Drawn under Credit No. 56704", they should be drawn within one year from the date herof, and the date and amount of each draft cashed are to be entered in the space provided on the back of this letter.

Mr. *Yoshisada Furuya* is provided with a copy of our Letter of Indication, whereon *his* signature may be found.

For The National City Bank of New York.

Vise-Pres

Cashier

國外匯兌之理論與實務

106

(裏 面)

SPECIFICATION
of Payment Made Under This Letter of Credit

Date when Paid		Paid	Amount in-words	Amount in Figures		

表

第六章 銀行信用與信用證書

Owner's Specimen Signature

THE YOKOHAMA SPECIE BANK, LIMITED

Yokohama, _____ 1920

LETTER OF INDICATION

To Our Correspondents,

Gentlemen:

We big. to introduce to you the bearer of this Letter or Credit G. C. No. _____ Mr. _____ and request you to negotiate _____ draft or drafts in accordance with the provisions of the Letter of Credit about named.

The specimen signature appearing at the top hereof will serve you to identify the signature on Mr. _____

Yours faithfully,

For The Yokohama Specie Bank, Ltd.

Manager.

裏

107

The Yokohama Specie Bank, Limited.
Yokohama, Japan

LIST OF BRANCHES, CORRESPONDENTS, AND AGENTS.

BRANCHES	CORRESPONDENTS	AGENTS
_____	_____	_____
_____	_____	_____

THE YOKOHAMA SPECIE BANK, LIMITED

Head Office, Yokohama.

Yokohama, _____ 1920.

G. C. No. _____

To the Correspondents and Agents of
The Yokohama Specie Bank, Limited.
Gentlemen:

This Circular Letter of Credit will be presented to you by _____ whose specimen signature you will find on our Letter of Indication bearing the number of this Credit.

We request you to pay _____ any sum or sums required, less your charges, to the aggregate extent of £ _____ say _____ against _____ drafts on The Yokohama Specie Bank, Limited, *London*, which will meet with due honor on presentation at the above mentioned office, if drawn on or before _____

All drafts negotiated under this Credit are to be marked as "Drawn under The Yokohama Specie Bank, Limited, Letter of Credit G. C. No. _____, dated _____" and the amount so drawn must be written by you on the back hereof, and this Letter should be attached to the last draft when exhausted or expired.

Yours faithfully,

For the Yokohama Specie Bank, Ltd.

Manager

Entered by _____

國外匯兌之理論與實務

- (四) 旅行人之姓名
- (五) 總金額
- (六) 匯票對何銀行發出
- (七) 信用證書之期限
- (八) 發出匯票標明之字樣
- (九) 旅行人之印鑑
- (十) 付款於旅行人之銀行名稱及地點

第三節 巡迴證券 (Circular note)

巡迴證券，本不足以稱信用證書，然其作用與職能，實與依信用證書所發出之匯票，毫無差異，即銀行對其海外往來銀行，請其對於持票人，支付票面上一定之金額。要之，巡迴證券，實合巡迴信用證書與匯票二者為一體。如次所舉之樣式，其表面係委託付款書，而背面則係一種即期匯票，其金額或為廿五元或為五十元，數目不大。若券面所載係外國貨幣，則折合當日行市，收一定之手續費；若在券面指定以其本國貨幣付款之國家內，則手續費亦不徵收，故不啻為一種國際支票。其樣式見上頁。上式為巡迴證券之表面，其背面即為即期匯票，故從略。再其印鑑證明書，亦與巡迴信用證書同一樣式。

第四節 旅行支票 (Traveler's Check)

旅行支票亦不足以稱信用證書，但其效用與職能，亦如依信用證書發出之票據無異，便利而且

Circular Note

Good for Twelve Months
No. from Date

THOMAS COOK & SON

New York, _____ 1918.

25

Circular Note for Twenty-five Dollars

Dollars

Gentlemen:

This note will be presented to you by _____
those signature you will find in our Letter of Indication No. _____ to be
produced herewith. We request you to pay _____ the sum of TWENTY-
FIVE DOLLARS, or its equivalent against, _____ sight draft on the
work of this Note.

To Messieurs the Bankers _____
mentioned in our Letter of Indication.

For

THOMAS COOK & SON

By _____

\$525

\$225

安全。現今各國國外匯兌銀行，競相賣出此種支票，票上載有一定之金額，或為本國貨幣，或折合外國貨幣，可在海外分支行或代理店支款，其作用與巡迴匯票同。不過旅行支票若用外國貨幣付款時，則支票上已明記該外國貨幣之折合金額。巡迴匯票則未嘗確定，即前者在銀行賣出支票之當時已確定其折金額，後者則非至付款之日不能確知其折金額。再旅行支票其金額亦極小，若需用多金時，還須利用信用證書為宜。

旅行支票之印鑑，與前二節所舉稍異，即支票之金額與發行號數，亦明記於票面，今試列舉其式樣如上頁（一一〇頁）

第五節 商業信用證書 (Commercial Letter of credit)

商業信用證書為押匯信用證書，信匯信用證書，確認銀行信用證書，不確認銀行信用證書，不改變信用證書，循環信用證書等之總稱。此等多數之信用證書，固各有其不同之特徵，然其共通之目的，則皆在圖海外貿易之便利與安全。原出口商之輸出貨物於海外，同時即望收回其貨價，以便資金流通。其方法即欲銀行能速買取其押匯匯票。然出口商之押匯匯票，若單藉提單之擔保，而不依信用證書，則該匯票之付款人為海外之進口商。設該進口商人之信用，素為銀行界所洞悉，而出口商之信用，

亦為銀行所熟知，則銀行或可買取。但普通銀行既多不知海外進口商之信用，而匯票上絕對責任人之出口商，亦恐有破產之虞。是故銀行對於不依信用證書之普通押匯匯票，若非發票人有極厚之信用，多不願買入。若有信用證書，則銀行競相收受，此蓋因有信用證書之匯票，則付款人多為銀行，即不然亦為銀行所保證。付款人既為銀行或為銀行所保證，則決無拒絕付款之虞。反之，若不依信用證書之押匯匯票，則除提單以外，別無付款之保證。故銀行對於前者競相收受，對於後者憚於買入。因此前者多為見票後六十天或九十天之長期匯票，即跟單至承兌票或照票押匯票 (Document of Exchange)；D/A Bill) 後者多為即期或十天之短期匯票，即跟單付款票或現付押匯票 (Document on payment bill; D/P bill)。茲分述各種商業證書如下。

1 確認銀行信用證書 (Confirmed Bank's credit)

確認銀行信用證書，在出口押匯中使用最多。信用證書上之債權人，雖為出口商，而匯票之直接付款人，則非進口商，向為發行該證書銀行以外之銀行。例如上海之進口商公司，從意大利之出口公司，定購某貨物，約定跟單一到，即以意大利貨幣付款，因此上海進口商公司非設法使能在意大利用該國貨幣付款不可。其手續與方法為何，即上海進口商公司先從上海銀行買求確認銀行信用證書。

To Our Correspondents:

_____ 1921

Gentlemen,

Mr. _____ whose signature is to be found below, is the holder of our Travelers' Checks as follows:

No. X _____ to No. X _____ inclusive,

of the denomination of \$ 10.

No. A _____ to No. A _____ inclusive,

of the denomination of \$ 20.

No. B _____ to No. B _____ inclusive,

of the denomination of \$ 50.

No. C _____ to No. C _____ inclusive,

of the denomination of \$ 100.

We commend _____ to your usual contesies

For the _____ Bank

Signature of _____

(This signature must agree with the counter signature on the checks)

(Must be inserted at the time the checks are purchased)

Travelers' Check

TRAVELERS' CHECK

Signature-of-Holder

1918

No. B

The National City Bank of New York

through its Correspondents as per accompanying list

50

50

Will Pay to the

Order of

FIFTY DOLLARS OR EQUIVALENT AS FOLLOWS:

U. S. and Canada	Great Britain and Ireland		France Belgium and Sitzerland		Germany Etc.	
Dollars 50	Pounds 10	Shilling 4	Pence 1	France 256	Centimes 25	Marks 208
						Pfennige 30

when countersigned with signature of holder as shown above

Counter Signature

The National City Bank of New York

Pres.

Cashier.

The China Exchange Bank, Limited

Credit No. 1356

Shanghai, March 30, 1930

£ 5,000-/-

The Italian Olive Oil Export Co.,

Genoa, Italy.

Gentlemen:

We hereby authorize you to value on the London Midland Bank, Ltd, 33 Lombard st., London, for account of the China Import Co. Shanghai up to an aggregate of Five thousand Pounds Sterlings available by your drafts at ninety days sight against shipment of Olive Oil to Shanghai insurance & war risk certificates to accompany drafts.

Bills of Lading for such shipments must be made one to the order of the China Exchange Bank, Ltd. unless otherwise specified in this Credit.

Consular invoice and one bill of lading must be sent by the bank or banker negotiation drafts, direct to the China Exchange Bank, Ltd, under advice to the London Midland Bank, Ltd, London.

The remitting documents must accompany the drafts drawn on the London Midland Bank, Ltd, London.

The amount of each draft negotiated together with date of negotiation must be endorsed on back hereof.

We hereby agree with bona fide holders that all drafts drawn by virtue of this credit, and in accordance with the above stipulated terms, shall meet with due honor upon presentation at the office of the London Midland Bank, Ltd, London, if drawn and negotiated prior to Nov. 20, 1921.

The China Exchange Bank, Ltd.

N. B. Drafts drawn under this Credit must state that they are "drawn under of Credit, No. 1356 Dated S'hai, Mar. 30 1920

郵寄於意大利之出口商，意大利出口商，則依此項證書上所記之金額發出匯票，尅常有往來之銀行收受現金或轉自己往來戶上。該銀行則向上海銀行索款；迨到該匯票之滿期日，上海進口商須付款於上海銀行；是最後之付款人，乃為實際債務人之上海進口商。其書式如上頁。

二 不確認信用證書 (Unconfirmed Banker's credit)

不確認信用證書，即未經付款銀行之確認，即行使用之信用證書是，其種類不外次舉之兩種：

- (1) 例如英國進口商甲向印度出口商乙，定購某種商品。使倫敦美德蘭銀

Particulars of Bills Negotiated					
(Negotiating bank or banker is requested to insert followings)					
Date of Negotiation	Amount in Local Currency	Rate at	Amount of Bill	Balance unused	Particulars

行，通知印度國立銀行之倫敦分行，請在印度之總行買取出口商乙對美德蘭銀行所發出之匯票，此處美德蘭銀行實行承兌且付款，而信用證書上，則未明載若何之付款保證，有如下式：

(二) 進口商甲不往美德蘭銀行交涉，直往印度國立銀行之倫敦分行，請求買取印度出口商乙對美德蘭銀行所發之匯票。一方進口商甲，復請求美德蘭銀行承兌此項匯票，俟其日後滿期時，由進口商攜現金來行託付，若美德蘭銀行不承兌時，則進口商甲再請求其他銀行承兌，日後實行付款。

Credit No. 100	Browntown, May 10, 1920
£	
To India Export Co.,	
India	
Gentlemen:	
By this letter we beg to open with you an Unconfirmed Credit in favor of London Import Co. for an amount of £.....available by drafts drawn at.....months date or sight, against delivery of the following documents.	
B/L issued "to order" and blank endorsed	
Policy of Insurance	
Invoice	
Certificate of Origin	
(Signed) London Midland Bank	
.....	

三 不改變信用證書 (Irrevocable credit)

不改變信用證書，即銀行一旦發出此項證書，須俟該證書之期限與金額自然消滅，不得中途變更之謂。例如前項之意大利出口商，接得上海進口商之定貨單與信用證後，正在製造某種貨物，裝運貨物時，上海進口商不能因市價驟落或其他原因而取消契約。否則，意大利出口商將蒙莫大之損害。故出口商大都要求中途不得改變之信用證書，雖普通銀行間，一旦發出之信用證書，亦決不許有取消或改變之事，但爲安全計，終以獲得不改變信用證書爲宜。至不改變信用證書與他種信用證書之異點，即祇在證書上載有 Irrevocable Letter of credit 或下端記載 This Letter is irrevocable 之文字。

四 純信用證書 (Clean credit 亦稱信匯信用證書)

純信用證書，即不附帶提單，祇發出匯票時所用之信用證，故純信用證，較有他種擔保品者，比較危險。銀行非對最有信用之老主顧，決不輕易發行此種證書。不然亦須要求別種抵押品或保人，始允代發。

五 押匯信用證書 (Documentary credit)

押匯信用證書與前述之不確認信用證書略同，其所異者，即不確認信用證書之付款人爲銀行，而押匯信用證書之付款人爲進口商。此種信用證書進出口商使用最多，即出口商裝出貨物，同時可藉此取得現金，進口商俟貨物一到亦可依見票付款或承兌，而獲得提單，再付款人雖明載爲進口商，而提單等決不直接交與進口商，概由買入匯票銀行，將提單全部寄與發行證書銀行，然後再交與進口商。此種信用證書，多爲長期或六十天、或九十天、或六個月，而銀行亦可隨時取消，故出口商縱發出匯票，須至完全付款時始得安心。此即爲確認信用證書與押匯信用證書之重要異點(See W. E.

Spalding: Foreign Exchange and Foreign bill P. P. 155—157)

六 循環信用證書 (Revolving credit)

循環信用證書，其性質頗爲特殊，即其證書表面所載之金額，雖有一定之數額，而實際則可使用於無限之信用；惟其無限之中隱有若干之限制，故與普通信用證書殊異，用於商業上者居多。其種類有四：

- (一) 允出口商隨時發出以若干金額爲限度的匯票之信用證書。此項匯票可以零星發出，惟一滿限度，則須俟匯票付款後經過相當時期，或已得付款之通知後，方得再發在此已付款之

匯票金額以內之匯票；總之不論何時，其未付之匯票金額，不得超過信用證書所定之限度。

(二) 限定出口商一次發出若干金額以內之匯票，須俟該匯票到期付款後，方可再發第二紙同額以內之匯票。

(三) 限定出口商一次發若干金額之匯票，第一次發出後，即可發第二次，惟每次金額，均須等於信用證書之限定。

(四) 限定出口商每月或每週發票之金額，須在此信用證書限額內，至是否為一次發出，或分數次發出，則在所不問焉。

第六節 信用擔保書 (Letter of Guaranty)

歐美各國之金融機關，組織完備，信用卓著，有銀行發行之信用證，則進口匯票即可得外國金融界之墊款。遠東各地之金融機關，因設備上之不甚完全，不能如歐美各國發行上項之信用證，故中國出口，外國進口時，雖能用信用證書；而中國進口，外國出口時，則不能用信用證書而須用委託購買證。例如華商擬向美商購買機器，由華商找一家中國的商業銀行，出一信用證書，送與美商，令其對中國的銀行發出匯票，由該行擔認承兌，則美商不相信，縱美商相信，而美國銀行亦未必相信而肯購入。若

求英國銀行出來擔保，英行亦不相信，故信用證書在美國礙難通行。此時則惟有採用委託購買證之一法焉。即中國進口商與中國的銀行訂一合同，求其承允轉託在美國之代理店，代該行買美國出口商對華進口商所出之匯票。照此辦法，美出口商所出之匯票，祇有賣於指定之代理店，而不能任意賣於其他銀行，且華行既委託美國之代理店代買，必須在該代理店先存有款項而後可；若無存款，而請其墊款，則須有相當之抵押品。故委託購買證與信用證書大相逕庭；蓋信用證書有二大特點：一是匯票係對著名之銀行發出，當由銀行承兌，二是隨時隨地皆可出售。且既有銀行承兌，則出匯票之出口商，決無自己付款之風險（Risk of recourse）。至於委託購買證，則出賣之範圍甚狹，且為商業票據（the bill is drawn on a merchant），承受人係華進口商而非銀行，萬一後來華商不肯承兌，不肯付款，則危險甚大，是買進此種匯票者，祇有向出票之美出口商追償（Recourse upon the drawer）。則美出口商自負付款之責矣。故此兩種辦法，相差甚遠，不可同日而語。因是華進口商不得不代美出口商預先找妥買主，請求中國的銀行委託其美國之代理店代買，其進行之手續如下：即華銀行有印就之擔保書（Letter of Guaranty or authority to draw），命華進口商照填，填妥簽字，即由華銀行送交美國之代理店，代理店收到後，即據以通知美出口商，命其向華進口商出匯票，由華銀行委託該代

理店承購，故承購時爲華行，不過委託代理店代購而已。

再擔保書經華商填妥之後，須註明下列之五要件：

- (一) 對華進口商出票 (draw on importer)，告以金額及期限；
- (二) 指明貨物之品質及種類，並隨附各種單據；
- (三) 不論貨到與否，及中途情形如何，銀行不負何種責任，進口商不得因貨不到，或因貨質不良而拒絕承兌；
- (四) 將該貨爲銀行之擔保品，華商不付款時，可變賣該貨物充償 (Collateral Securities)；
- (五) 華進口商，須照付手續費於銀行。

如上所述，其名爲擔保書 (Letter of Guaranty)，其實不啻與銀行互訂之合同，計正副兩張，均須進口商簽字，一張由華行留存，一張由華行送與美國之代理店，作爲通知書，並在末尾加注「以上作爲敝行之委託購買證，請代行一切」(The above is our A. P. No. 000 Please do the needful) 美代理店收到後，始敢大膽購買美出口商所發出之匯票，此種委託購買證 (authority to Purchase) 爲中美通商所常用。(各種樣式參考第七章)

第七章 出口匯兌

第一節 出口匯兌之意義

出口匯兌爲辦理出口貿易之用，卽出口商賣出商品於海外進口商，不待彼方之寄款，出口商自託本地銀行收歸貨款。故出口匯兌之對於出口商，出口商立於債權之地位，而銀行與出口商之關係，得出口商爲賣主、銀行爲買主。

原銀行之買入匯票，亦有與出口貿易不相關聯者；例如依旅行信用證書所發出之卽期，出口貿易以外之各種逆匯，及銀行之遠期票據等是。而與出口貿易相關聯之買入匯票，又有光票 (Clean bill) 與跟單 (Documentary bill) 之別，光票一旦入於銀行之手，則此後已難辨別其是否起源於出口貿易，故普通之所謂出口匯兌，均名之曰出口押匯。

第二節 出口匯兌之種類

如前節所述，出口匯兌可分三種如次：

(一) 光票 (Clean bill)；

(I) 跟單 (documentary bill),

(II) 歸收 (for collection).

光票爲不附跟單之匯票，換言之，即無任何物的保證；例如：已經銀行承兌後之銀行票，已經付款人承兌後之跟單，至承兌票及出口商請求樣本貨價或清找尾數等之純光票等是。故其流通，或則依出票人之信用，或則依承兌人之信用，或則依背書人之信用，總而言之，即依人的信用而流通；若出口商無殷實之信用，銀行決不輕易買收此種光票，否則非另有特別之擔保不可，因是光票之金額大概小而發行亦稀。

出口匯票之大部，即爲出口押匯；是爲出口商所出之匯票，附有清單、水險單、提單、包裹收條、領事清單、出品證書、裝箱細單、磅碼單及公證書等全套裝貨單據，此種匯票，即跟單押匯票。跟單押匯票，又因其有無信用證書得分爲下列二種：

(一) 普通之出口押匯；

(二) 信用證書之出口押匯；

以上二者當另分節解述。

歸收出口票據之起，乃因出口商不願直接寄貨與海外之購主，將其一切裝貨單據 (complete set of shipping documents) 交與銀行，委託其代為歸收，貨物由銀行保管，購主即不付款項，貨物亦不致被其取去，對於出口商有一安全保障，不過銀行不負票據上之責任，銀行祇將此種票據寄送海外之代理銀行辦理。若貨款收到時，始填具歸收票辦妥書交與出口行家作為結束，歸收票據亦當另節說明。

在上述三種之出口匯兌中，對於出口商最安全且最有利之行市，是為第二種中之依信用證書所發出之出口押匯票。第一種之光票，銀行不輕易買入；第三種之歸收，銀行雖可代辦，但非二三月後不能收進貨款。若第二種中之普通出口押匯，銀行亦有不承辦者，即銀行肯承辦，海外之進口商，有時亦有拒絕承兌及拒絕付款之虞，故對於出口商之最安全者，則莫過於有信用證書之出口押匯票據焉。

第三節 出口押匯

所謂出口押匯，即出口商輸出貨物於海外時，對於海外之進口商，發出押匯票據，而向本地銀行押抵貨價是。此種辦法，對於出口商固屬便利，但銀行僅藉幾張裝貨單據，即支幾千幾萬之現款，其責

任極大，故銀行在允其所請之先，須詳細調查此等單據之是否確實，出口商人有否相當之信用與資產，商品之種類如何，貨物裝往何處；若稍有疑義時，更須徵求相當之保證金，或保人，始能允其所請焉。再，出口押匯，因各種情形之不同與實際上之需要，得分為普通出口押匯、信用保證之出口押匯及信用證書之出口押匯等。茲試分述如下：

一 普通出口押匯

普通出口押匯即不藉信用證書，祇將其出口貨物之種類、價格、輸出地及對此發出之匯票金額、付款地、付款人、期限以及其他一切可供銀行之參考事項，悉告知其所欲往來之銀行；若銀行承認代辦，則將其出口貨物之提單 (Bill of lading)、清單 (invoice)、保險單 (Marine insurance policy)、領事清單 (consular invoice)、出產地證明書 (certificate of origin)、數量表 (Measurement list)、明細書 (Specification)、通知書 (Information) 等所謂裝貨單據 (Shipping documents) 與匯票一併交與銀行，由銀行照當日之賣入匯價 (Buying rate) 折合票面金額，或十足購付，或先行墊付票款之若干，俟外洋進口商清償後，再將餘款付足。再，貨物裝妥後，出口商須填具押匯負責書 (General letter of Hypothecation)，及出口商保人之押匯保單交與銀行。今將押匯負責書與押匯保單圖

(押 匯 負 責 書)
GENERAL LETTER OF HYPOTHECATION

To the

SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LIMITED, SHANGHAI

As you may from time to time purchase from or negotiate for ^{me}_{us} Bill or Bills of Exchange drawn or endorsed by ^{me}_{us} with collateral securities, it has been agreed between us that the stipulations contained in the Memorandum shall be deemed to be continuing and ambulatory, and are to apply to all cases in which such Bills of Exchange may at any time either directly, or through other persons, be negotiated with or sold to you by ^{me}_{us} and this Memorandum shall have the same force until ^I_{we} shall give you notice of ^{my}_{our} intention to terminate it, as if separate Memorandum were signed by ^{me}_{us} on each purchase or negotiation.

^I_{we} hereby also authorize you, or any of your Managers, or Agents, or the Holders for the time being, of any such Bill or Bills as aforesaid (but not so as to mark it imperative) to insure any goods forming the collateral security for any such Bill or Bills of Exchange from sea risk, including loss by capture, and also from loss by fire on shore, and to add the premium and expenses of such insurances to the amount chargeable to ^{me}_{us} in respect of such Bill or Bills, and to the recourse against such goods in priority to any other claims thereon, or against ^{me}_{us}, without prejudice to any claim against any endorser or endorsers of the said Bills, for reimbursing yourselves, or other person or persons paying the same, the amount of such premiums and expenses, and also to sell any portion of such goods which may be necessary for payment of freight, insurance, and expenses, and generally to take such measures and make such charges for commission, and to be accountable in such manner, but not further or otherwise, than, as in ordinary cases between a merchant and his correspondent. And ^I_{we} consent to the goods being warehoused at any public or private wharf or warehouse selected by the Drawees or Acceptors of the Bills, unless you offer an objection to such wharf or warehouse.

^I_{we} hereby also authorize you, or any of your Managers, or Agents or the Holders for the time being of any of Bills of Exchange as aforesaid to take conditional acceptances to all or any of such Bills, to the effect that, on payment thereof at maturity, the Documents handed to you as collateral security for the due payment of any such Bill or Bills shall be delivered to the Drawees or Acceptors thereof, and such authorization shall be taken to extend to cases of acceptance for honour. Subject nevertheless to the power next hereinafter given, in case the Drawee shall suspend payment, become bankrupt, or go into liquidation during the currency of any such Bill or Bills.

^I_{we} further authorize you at any times before the maturity of any Bill or Bills of Exchange, as aforesaid, to grant a partial delivery or partial deliveries from time to time of any part or parts of such goods, in such manner as you or the Acceptors of such Bill or Bills of Exchange, or their representatives may think desirable, to any person or persons on payment of a proportionate amount of the invoice cost of such goods or of the Bill or Bills of Exchange drawn against same.

^I_{we} further authorize you, or any of your Managers, Agents, or the Holders for the time being of any Bill or Bills of Exchange as aforesaid, on default being made in acceptance on presentation, or in payment at maturity, of any such Bill or Bills, or in case of the Drawees' or Acceptors' suspending payment, becoming bankrupt, or entering into liquidation during the currency of any such Bill or Bills, and whether accepted conditionally or absolutely to sell all, or any part of the goods forming the collateral security for the payment thereof at such times and in such manner as you, or such Holders may deem fit and after deducting usual commission and charges, to apply the net proceeds in payment of such Bill or Bills with re-exchange and charges; the balance, if any, to be placed at your option against any other of ^{my}_{our} Bills secured or otherwise, which may be in your hands, or any other debt or liability of ^{mine}_{ours} to you, and subject there to be accounted for the proper parties.

In case the net proceed of such goods shall be insufficient to pay the amount of any such Bill or Bills with re-exchanges and charges ^I_{we} authorize you, or any of your Managers, or Agents, or the Holders for the time being of such Bill or Bills as the case may be, to draw on ^{me}_{us} for the deficiency, without prejudice nevertheless to any claim against any endorser or endorsers of the said Bills for recovery of the same or any deficiency, on the same; and ^I_{we} engage to honour such Drafts on presentation, it being understood that the Account Current rendered by you or by such Holders, shall be sufficient proof sale and loss.

^I_{we} further authorize you, or any of your Managers, or Agents, or the Holders for the time being of any such Bill or Bills as aforesaid, whether the aforesaid Power of Sale shall or shall not have arisen, at any time before the maturity of any such Bill or Bills, to accept payment from the Drawees or Acceptors thereof, if required so to do, and on payment to deliver the Bills of Lading and shipping Documents to such Drawees or Acceptors; and, in that event you or the Holders of any such Bill or Bills are to allow a discount thereon, not exceeding *ten* per cent. per annum for the time they may have to run as follows:—

At one half per cent. per annum above the advertised rate of interest for short deposits allowed by the leading London Joint Stock Banks, if payable in Great Britain.

At current minimum rate of discount of the NATIONAL BANKS OF FRANCE, ITALY, BELGIUM, GERMANY AND HOLLAND, if payable in those countries.

At the current rate of rebate for Documentary Bills, if payable in SWITZERLAND OR THE UNITED STATES.

At the current rate of rebate allowed by the Exchange Bank, if payable at any place east of Suez.

The delivery of such collateral securities to you shall not prejudice your rights on any such Bill or Bills in case of dishonour, nor shall any recourse taken thereon affect your title to such securities to the extent of ^{my}_{our} liability for the time being to you as above, and it is agreed that you are not to be responsible for the default of and Broker or Auctioneer employed by you for any purpose.

Shanghai, China, Dated this *FIRST* day of *NOVEMBER* One Thousand Nine Hundred *Twenty Six*.

Witness to the Signature of

_____, Witness.
_____, Occupation.
_____, Address.

For THE CHINA EXPORT COMPANY,

General Manager.

上海商業儲蓄銀行台鑒：逕啓者，茲因

貴行有時購買 敝處出給之附單匯票，或 敝處背簽之附單匯票特填具本書，以資遵循，所載條款，均係繼續有效適用於該項匯票，無論其為直接售與貴行，或經過他人之手，均須一律看待，俟 敝處書面通知後，方得取消 貴行。

貴行之任何經理，代理人，匯票持有人可將該匯票之擔保貨物，充分保險，所有洋面風險搶劫擄掠及岸上火災等，均在其內，一切保險用度，概歸 敝處。貴行對於該項匯票及其貨物，享有優先權，可以不問其他背簽人應負之責任，逕行處置取償，或為代付保險用度之人取償，在無他種辦法時，可變賣貨物以付運費，保險費及其他用度。

貴行可居普通商家代理人之地位，辦理一切支取手續費，敝處當按照付款人，或簽見人所指定，將貨物移放在公家或私人碼頭上，或堆棧內，唯貴行對於該碼頭或堆棧如有不贊成之處，當作別論。 貴行。

貴行之任何經理，代理人，或匯票持有人得接受付款人有條件之簽見，及付款人不允簽見時。 貴行預先定第三者之簽見。於簽見期滿款項付清時，將匯票附帶之單據，交與付款人，唯付款人，如於簽見未滿期時，停止支付款項破產，或清理，則須按條款辦理。

貴行及匯票簽見人，或其代表，如互相同意，得將貨物分批提取，唯於提取時，須按照發票納足，提取貨物之價格，如付款人不允簽見，簽見期滿不行贖，中途停止支付款項，破產清理，無論其簽見之有無條件， 貴行。

貴行之任何經理，代理人，或匯票持有人得將貨物全部，或一部份變賣，變賣方法及其手續，可隨時酌定，所得款項，可先清付手續費，及其他用費，再行贖票面金額，按照當日匯兌市價，折合此間貨幣，並扣除一切用度，如再有餘款，則任憑 貴行清付。 敝處其他之匯票在 尊處者，或 敝處對於貴行之債務，並報告有關係之人，如貨物變賣後，所得之價，不足以贖付匯票，票面按照當時匯兌市價，折合此間貨幣之數，及一切用度， 貴行。

貴行之任何經理，代理人，匯票持有人得向 敝處發出匯票支取虧短之數，不必問其他背書人應負之責任， 敝處於接到該項匯票後，當即如數清付。 貴行或匯票持有人所出之帳單，即為變賣貨物承受損失之憑證，無論右列變賣貨物之情事，已否發生。 貴行。

貴行之任何經理，代理人，匯票持有人得於匯票滿期，前任付款人，付款存貨將提單票據等，交與付款人，並得按照未到日期，算還利息，唯至多不得過行。如在英國及其屬地，付款按照倫敦領袖合股銀行掛牌之短期存款利率加年息半釐。如在法義比德荷諸國，付款按照該國國家銀行，當時貼現。

小數計算。如在瑞士或美國，付款按照該國附單匯票，算還利息，當時之利率計算。如在蘇彝士之東方各地付款，按照匯兌銀行退還款項。

貴行對於 敝處匯票付款人，不能履行契約時，應享之權利，不因交出其抵押貨物而受影響，即使該匯票發生出票人之責任問題。 貴行仍得享受該項中 敝處負欠之數，萬一 貴行僱用之經紀人，拍賣人，有甚註誤不測之處，貴行概不負責。

見證人

職業

地址

啓 年 月 日

銀行台鑒：逕啓者，茲因

敝處出給之附單匯票，或敝處背簽之附單匯票特填具本書，以資遵循，所載條款，均係繼續有效適用於該項匯票，無論其為直接售與

他人之手，均須一律看待，俟敝處書面通知後，方得取消。貴行。

經理，代理人，匯票持有人可將該匯票之擔保貨物，充分保險，所有洋面風險搶劫擄掠及岸上火燬等，均在其內，一切保險用度，概歸敝處擔負。

匯票及其貨物，享有優先權，可以不問其他背簽人應負之責任，逕行處置取償，或為代付保險用度之人取償，在無他種辦法時，可變賣貨物之一部

保險費及其他用度。 運商家代理人之地位，辦理一切支取手續費，敝處當按照付款人，或簽見人所指定，將貨物移放在公家或私人之碼頭上，或堆棧內，唯

碼頭或堆棧如有不贊成之處，當作別論。 貴行。

經理，代理人，或匯票持有人得接受付款人有條件之簽見，及付款人不允簽見時。

第三者之簽見。於簽見期滿款項付清時，將匯票附帶之單據，交與付款人，唯付款人，如於簽見未滿期時，停止支付款項破產，或清理，則須按照左列各

款見人，或其代表，如互相同意，得將貨物分批提取，唯於提取時，須按照發票納足，提取貨物之價格，如付款人不允簽見，簽見期滿不行贖付，或簽見人

付款項，破產清理，無論其簽見之有無條件。 貴行。

經理，代理人，或匯票持有人得將貨物全部，或一部份變賣，變賣方法及其手續，可隨時酌定，所得款項，可先清付手續費，及其他用費，再行贖付，匯票將

照當日匯兌市價，折合此間貨幣，並扣除一切用度，如再有餘款則任憑。 貴行清付。 敝處其他之匯票在。 尊處者，或敝處對於

並報告有關係之人，如貨物變賣後，所得之價，不足以贖付匯票，票面按照當時匯兌市價，折合此間貨幣之數，及一切用度。 貴行。

經理，代理人，匯票持有人得向敝處發出匯票支取虧短之數，不必問其他背書人應負之責任，敝處於接到該項匯票後當即如數清付。

持有人所出之帳單，即為變賣貨物承受損失之憑證，無論右列變賣貨物之情事，已否發生。 貴行。

經理，代理人，匯票持有人得於匯票滿期，前任付款人，付款存貨將提單票據等，交與付款人，並得按照未到期，算還利息，唯至多不得過年息釐

及其屬地，付款按照倫敦領袖合股銀行掛牌之短期存款利率加年息半釐。 如在法義比德荷諸國，付款按照該國國家銀行，當時貼現利率之最

計算。 如在瑞士或美國，付款按照該國附單匯票，算還利息，當時之利率計算。 如在蘇彝士之東方各地付款，按照匯兌銀行退還款項利率計算。

匯票付款人，不能履行契約時應享之權利，不因交出其抵押貨物而受影響，即使該匯票發生出票人之責任問題。 貴行仍得享受該票抵押貨物

之數，萬一 貴行僱用之經紀人，拍賣人，有甚註誤不測之處，貴行概不負責。

見證人

職業

地址

啓 年 月 日

(押 匯 保 單)

Shanghai, Spt. 30. 1929

TO THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.
SHANGHAI

In consideration of the discount or negotiation or purchase for full amount or any part by the Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd., Shanghai, of a draft:

drawn by *Teh China Export Company, Shanghai*
on *The American Import Company, New York City N.Y., U.S.*
at *Four (4) Months Sight*

under date of *October 30th, 1926.*

for *US\$10,000,000 (DOLLARS TEN THOUSAND UNITED STATES CURRENCY)*

with documents against payment

I personally
We jointly and severally For value Received here guarantee the payment of said draft and of all renewals of the same and any part thereof until the whole sum plus all costs, expenses, interest, insurance premiums, duties, freight and warehouse charges in connection with said draft, shall be fully paid, waiving demand, notice of nonpayment, protest, notice of any such renewal or renewals and any other act or act on the part of said Bank to charge us therewith and waiving further the demand of proving to ^{me}_{us} that the said draft and the documents relating thereto were at all or any time complete and formally and technically in order and waiving further the proof that said Bank or collecting agents did not neglect any duties when handling said draft and/or documents and ^I_{we} agree to reimburse the Shanghai Commercial & Savings Bank for all outlays, rewards, fines etc. should the draft and/or the documents in fact prove to be incorrect, defective or forged or if the goods on any part thereof should be lost through force majeure or appropriated by any part or confiscated or destroyed for any reason whatsoever.

Signature and/or Seal of Guarantors (s).

(押匯保單)

立保單 今保 中華出口公司 所裝 亞細亞皇后 輪貨物提單向

寶行押匯至 美國紐約 合計貨價 美金壹萬元正 該款由 中華出口公司當日收足如該押匯貨物至該埠倘有損壞不符

切等情致匯票不能照兌者該款應加利息以及電報費等項統由擔保人立即如數償還決不拖延恐後無憑立此存照請

上海商業儲蓄銀行 台執

中華民國十五年十月三十日 立保證人

押匯人 中華出口公司

經理

抵貨品	貨名	件數	期限	D/F辦法
花邊及繡品		壹百箱	見票四 月期	先付款 後交貨

應守條款

一 此項押匯貨件如因漏稅或違章致有罰款或扣留情事均由押匯人一面承管與 貴銀行無涉

一 D/P押匯貨物如到期不能取贖 貴銀行得照章拍賣變價倘所變貨價不敷還押匯之數仍得向押匯人追繳如數補足押匯人不能補足由保證人負完全賠償之責

一 D/A押匯貨物如已交貨之後匯票到期不付亦由保證人負完全賠償之責

一 押匯貨物如因天災時變及非人力所能預防等事致受損失概由押匯人負責與 貴銀行無涉

一 鐵路提單轉運公司之本提單如載有或加印不負責任等字樣者均係對貨客而言如以該提單在銀行押匯款項則均歸押匯人及保證人負完全責任

一 上列各條如押匯人不能履行時統由保證人負完全責任

表如上。

銀行先經調查部之報告，該出口商信用可恃，乃由經理將押匯擔保書批准交辦事員照辦，將各項單據核對並照銀行買進匯票匯價開就清單，該項匯價，普通稱爲 *Documentary rate*。

二 信用證書之出口押匯

依信用證書之條件，而辦理出口押匯，爲現今最安全最適用之方法，不過信用證書既備載條件，則出口商不可不一一遵守。即證書上所定期限，既不得延長，亦不得短縮，所定金額，決不能超過，否則付款人皆可拒絕付款。故銀行對於辦理此種信用證書之出口押匯，不可不先將所載條件一一閱讀，俾得遵照辦理，以免日後發生糾葛，而尤須注意下列三點：

A 兌款期限已否過時 期信上註明之兌款期限，如 “*Drafts under this credit must be drawn and negotiated not later than October 31st, 1931*” 或 “*This credit is valid until October 31st, 1931*” 等，係指定該項匯票及其附屬單據須於期前交至兌款銀行方爲有效。習慣上該項期限乃包括到期日而言，例如匯信到期日爲一九三一年十月三十一日，則出口商可於是日辦公時間內，將票據等交來兌款；如到期日適值公共或銀行之休息日，則習慣上更得將該項兌款期限順

延至其次之辦公日；但有時某種匯信，因於裝貨期限另有特別規定，而兌款期限係指明票據等項須於到期前交至付款地之發行人而言者。例如：“This Credit Expires in New York on October 31st, 1929” 或 “Draft under this credit must be presented for payment at the office of..... in New York on or before October 31st, 1929” 對於該項匯信在兌款時，除注意裝貨日期外，並須預計票據之能否於到期日前送到付款人，以定購買或謝却。他如匯信有註明裝貨單據須由裝貨船或其他指定船上寄出者，則兌款時匯信雖未過期，其應兌與否，又須視能否照辦而定，如不能按照註定手續承辦，兌款人當先電詢匯信發行人以定辦法。

B 匯信金額已否用完 兌款時先將票面金額與匯信數目核對，同時並須留意匯信背而已否有兌款之批註，倘已經兌過，又須注意其所剩餘數能否足抵此次應兌票款；如匯信係回復性質，(Revolving Credit) 又當查明此次兌款，是否在該回復期內應兌之數，他如匯信金額有以約字或左右兩字指明者，(Not exceeding total of about or approximately \$1,000.00) 其應兌匯款習慣上不得超過信額十分之一。

C 證明其已否經發行人取消 尋常匯信，(Revocable T/O) 因發行人有隨時取消之權，兌

(申請信用保證書英文原文)
 GUARANTY TRUST COMPANY OF NEW YORK

APPLICATION FOR LETTER OF CREDIT

New York, _____ 192_____

GUARANTY TRUST COMPANY OF NEW YORK,
 NEW YORK CITY.

Gentlemen :

Please issue an Irrevocable Letter of Credit by ^{cable} ~~mail~~

For account of _____

In favor of _____

Amount _____ Available by drafts at _____
 against documents as follows : (sight, thirty, sixty or ninety days)

Bill of Lading reading "Re-
 ceived for Shipment" or otherwise
 worded to same effect are accept-
 able against this credit.

Bill of Lading
 Invoice
 Consular Invoice

other documents { _____

covering ^{Full} _% invoice of C.I.F., C.&F., F.O.B., F.A.S. Shipment _____
 (cross out all but one)

to be shipped from _____ to _____

Drafts to be negotiated on or before _____

Insurance be effected by _____
 (Shipper or Purchaser)

Partial shipments are to be permitted.

Special Instructions _____

This Letter of Credit is subject to your usual terms and conditions, and in consideration of the issuance thereof we agree to reimburse you on demand, and we hereby authorize you to charge our account with you with any and all amounts for which you are liable thereunder, plus your commission and charges.

Neither you nor your correspondents shall be responsible for the description, quantity, quality or value of the merchandise shipped under this credit, nor for the correctness, genuineness or validity of the documents, nor for delay or deviation from instructions in regard to shipment, nor for any other cause beyond your control.

Very truly yours,

款時須向信而註明之音信傳達機關，如 We reserve the right to cancel or revoke the terms of
 this credit by giving notice to such and such bank. 證實已否經發行人取消以資慎重。
 現將銀行及商家辦理信用證書之出口押匯各種手續分條詳述如左；
 (一) 國外進口行家填具申請信用證書，向該地銀行接洽，其申請格式如下：

(附註) 右列四條須按照事實註銷其三保留其一
貨物 由 運至

匯票須在 月 日前向銀行出售 擔負

保險費由 貨物可以分批載運

另加條件列左 所請出給之信用保證書自當按照 貴行章程條例辦理

貴行墊付之款敝處於接到通知後當即奉還所有為敝處承付之數及所有費用均可由 貴行支付敝帳對於貨物之類別數量優劣價格票據之準誤真偽有效無效以及載船之是否按照本書之條款辦理 貴行及 貴代理銀行概不負責

(附註) 銀行用電報出給此信用保證書時對於電報之錯誤停滯及遲延概不負責
(中 文 大 意)

紐約信託公司台鑒逕啓者茲懇用 電報出給 不得售主同意下得取消定貨之信用保證書一通條款詳列於左 郵信出給 不得售主同意可以取消定貨

啓 年 月 日

委託人 用款人

金額 匯票反問

匯票須附帶提單發票領單及其他項單據如左
(附註) 提單上須有貨物收到即行載運等字樣

匯票金額為發票之 全數 百分之

貨價保險費運檢費均在內
貨價運檢費均在內

至貨物裝至船上為止所有費用均在內
至貨物運到船邊為止所有費用均在內

(信用保證書英文原文)

GUARANTY TRUST COMPANY OF NEW YORK

DOLLAR IMPORT LETTER OF CREDIT

Credit No. _____ New York, _____ 192_____

For _____

Gentlemen :

At the request and for the account of _____
_____ we hereby authorize you to value on
Guaranty Trust Company of New York by your drafts at _____
for any sum or sums not exceeding a total of _____
accompanied by Commercial invoice, consular invoice, bills of
lading _____

representing _____ shipment of _____
_____ Insurance _____

Bills of Lading for such shipments must be drawn to the
order of _____

A COPY OF THE CONSULAR INVOICE AND ONE
BILL OF LADING MUST BE SENT BY THE BANK OR
NEGOTIATING DRAFTS DIRECT TO THE GUARANTY
TRUST COMPANY OF NEW YORK.

The amount of each draft negotiated must be endorsed hereon.

All drafts drawn under this Credit should bear the cla-
use "drawn under Guaranty Trust Company of New York
Letter of Credit No. _____ dated New York.

_____ to cover shipment of _____
_____ from _____ to _____

We hereby agree with bona fide holders that all drafts drawn
by virtue of this Credit, and in accordance with the above
stipulated terms shall meet with due honor upon presentation at
Guaranty Trust Company of New York, New York, if drawn and
negotiated on or before _____

GUARANTY TRUST COMPANY OF NEW YORK

(二) 國外銀行出給信用證書交與進口行家郵寄我國出口行家或託由我國銀行轉交

(中 文 大 意)

台鑒逕啓者茲受

委托

尊處可用

天期匯票向敝處支取金額

附帶單據

發票領署單提單及下列各項

金額包括下列各項

貨物

載運地點

卸貨地點

保險費擔負人

提單抬頭人

提單出給期限

領署單一紙及提單一紙須由購買匯票之銀行逕寄敝處

陸續購買之匯票金額須註在本書背面匯票須有左列字樣

(本匯票係根據紐約信託公司信用保證書第

號紐約日期 年 月 日

購辦由

運至

凡根據本保證書於

年

月

日以前售出之匯票如與右列條款無甚牴牾之處敝處當按

期付款

紐約信託公司啓 年 月 日

(信用保證書合同英文原文)

DOLLAR IMPORT LETTER OF CREDIT AGREEMENT

New York, _____ 192_____

To the

GUARANTY TRUST COMPANY OF NEW YORK.

GENTLEMEN:

Having received from you the Letter of Credit on _____ account of which a true copy is on the other side, ^I_{we} here by agree to its terms, and in consideration thereof ^I_{we} agree with you to provide in New York a day previous to the Maturity of the Bills drawn in virtue thereof, sufficient funds in cash, to meet the payment of the same with _____ per cent. commission, and ^I_{we} undertake to insure at ^{my}_{our} expense, for your benefit, against risk of Fire or Sea, all property purchased or shipped pursuant to said Letter of Credit, in Companies satisfactory to you.

^I_{we} agree that the title to all property which shall be purchased or shipped under the said credit, the bills of lading thereof, the policies of insurance thereon and the whole of the proceeds thereof, shall be and remain in you until the payment of the bills referred to and of all sums that may be due or that whether such change shall arise from the accession of one or more new partners, or from the death or secession or any partner or partners.

It is understood and agreed that if the documents representing the property for which the said Credit has been issued are surrendered under a trust receipt, collateral security satisfactory to the Trust Company, such as stocks, bonds, warehouse receipts or other security, shall be given to the Trust Company, to be held until the terms of the credit have been fully satisfied and subject in every respect to the conditions of this agreement.

It is further understood and agreed in the event of any suspension or failure, or assignment for the benefit of creditors on ^{my}_{our} part, or of the non-payment at maturity of any acceptance made by ^{me}_{us}, or of the nonfulfillment of any obligation under said credit or under any other credit issued by the Guaranty Trust Company of New York on ^{my}_{our} account, or of any indebtedness or liability on ^{my}_{our} part to you, all obligations, acceptances, indebtedness and liabilities whatsoever shall thereupon, at your option then or thereafter exercised, without notice, mature and become due and payable.

It is understood and agreed that you shall not be held responsible for the correctness or validity of the documents representing shipment or shipments, not for the description, quantities, quality or value of the merchandise declared therein.

(三) 國外進口行家簽立信用保證書合同交與該地銀行,其中英文式樣如次:

(中 文 大 意)

紐約信託公司台鑒逕啓者頃奉

貴行出給

信用保證書一通副本載在本合同背面 敝處對於所有條款完全承認准於匯票滿期

前一日在本地籌足現款按期續付加繳

貴行手續費百分之 所有貨物由 敝處納費向

尊處同意之保險公司保足水火險一切權利由

貴行享受凡根據該保證書購辦載運之貨物所有權以及提單保險單各批款項均歸

貴行名下並希加以保管俟 敝處將匯票贖付並將短欠

貴行之款項如數清理後再行交還否則由

貴行拍賣或用其他手續變賣取償一切手續費用費均照扣除無須預先通知 敝處所有貨物無論未到埠之前或已到埠

之後如市低價落除去費用運輸費稅款等外不足以抵償

貴行墊付之款項及其手續費利息等 敝處於接到通知後當遵照增加抵押品如未能照辦

貴行可不論 敝處簽見之已否滿期即將貨物變賣或於其未到埠前預先拋賣如猶有不足 敝處於接到通知後即以現款

歸償將來對於該保證書 敝處如須用電報申請國外購買匯票銀行再加保證或就原有條款期限加以更動延長所有費

用風險由 敝處承受電報錯誤無論其發生於

貴行

貴代理銀行或電報公司

貴行均不負責該保證書關係行家之內部改組無論其為增加合夥或合夥之死亡接替本合同係繼續有效一切手續均

按照原有條款辦理如欲憑信用提貨證領取代表貨物之單據 敝處須繳納

貴行同意之抵押品如公司股票公債票棧單等由

貴行保管同時本合同所有條款均屬有效俟 敝處履行各項契約後再行交還如 敝處停止營業倒閉清理以所有權轉讓

債權人簽見期滿不能贖付不能遵行該保證書及

貴行出給之其他保證書及不能清償對於

貴行之債務時 敝處所負之責任所有之簽見債務等當時即可作為滿期

貴行於是時或稍緩得按照本合同行使清償職權無須預先通知對於代表貨物單據之準誤真偽貨物之類別數量優劣

價格

貴行概不負責

啓 年 月 日

(申請包裹借款書英文原文)

Shanghai, _____ 192 _____

To

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.,
SHANGHAI

Dear Sir:—

PACKING CREDIT No. _____ for _____

In consideration of your paying $\frac{\text{my}}{\text{our}}$ Check No. _____
for _____ to the order of _____

and in accordance with your demand $\frac{\text{I}}{\text{we}}$ hereby convey the
ownership of the goods as per enclosed Godown Receipt
(Warrant) your full lien on which is hereby acknowledged,
to the SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK,
LTD. and engage $\frac{\text{myself}}{\text{ourselves}}$ to act as your agent (depository,
storekeeper, forwarding agent etc.) in dealing with and
shipping such goods and to hand you bills of lading for same
as soon as received but not later than _____

As far as the value of the goods in question should at
any time not be equal to the amount of the Check $\frac{\text{I}}{\text{we}}$ hereby
engage to pay in cash on your demand such deficiency.

Yours faithfully,

(四)

我國出口行家接得國外進口行家寄來之信用保證書後，即持向我國銀行接洽，於是填具申請包裹借款書交與銀行支用款項，申請書式樣如次：

(中 文 大 意)

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者 敝處 支票第 號

擡頭人

計規元
銀元

兩既承
元

貴行如數付訖茲特遵照

台命將貨物棧單附奉其所有權由

貴行享受對於該貨之包裹載運及其他各種手續 敝處當代表

貴行居儲藏入堆棧管理人及載運代理人地位所有提單當及早交奉至遲不過 月

日無論何時該項貨物之市價如低落至不及

貴行前付支票之數 敝處於接到通知後當即用現款將不敷之數補足

啓 年 月 日

(五)中國出口行家填具押匯負責書交與銀行其式樣如次:

(押匯買賣書英文原文)

GENERAL LETTER OF HYPOTHECATION

To

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

SHANGHAI

As you may from time to time purchase from or negotiate for ^{me}_{us} Bill or Bills of Exchange drawn or endorsed by ^{me}_{us} with collateral securities, it has been agreed between us that the stipulations contained in this Memorandum shall be deemed to be continuing and ambulatory, and are to apply to all cases in which such Bills of Exchange may at any time either directly, or through other persons, be negotiated with or sold to you by ^{me}_{us} and this Memorandum shall have the same force until ^I_{we} shall give you notice of ^{my}_{our} intention to terminate it, as if separate Memorandum were signed by ^{me}_{us} on each purchase or negotiation.

^I_{we} hereby also authorize you, or any of your Managers, or Agents, or the Holders for the time being, of any such Bill or Bills as aforesaid (but not so as to make it imperative) to insure any goods forming the collateral security for any such Bill or Bills of Exchange from sea risk, including loss by capture, and also from loss by fire on shore, and to add the premiums and expenses of such insurances to the amount chargeable to ^{me}_{us} in respect of such Bill or Bills, and to take recourse against such goods in priority to any other claims thereon, or against ^{me}_{us}, without prejudice to any claim against any endorser or endorsers of the said Bills, for reimbursing yourselves, or other person or persons paying the same, the amount of such premiums and expenses, and also to sell any portion of such goods which may be necessary for payment of freight, insurance, and expenses, and generally to take such measures and make such charges for commission, and to be accountable in such manner, but not further or otherwise, than, as in ordinary cases between a merchant and his correspondent. And ^I_{we} consent to the goods being warehoused at any public or private wharf or warehouse selected by the Drawees or Acceptors of the Bills, unless you offer an objection to such wharf or warehouse.

^I_{we} hereby also authorize you, or any of your Managers, or Agents or the Holders for the time being of any of Bills of Exchange as aforesaid, to take conditional acceptances to all or any of such Bills, to the effect that, on payment thereof at maturity, the Documents handed to you as collateral security for the due payment of any such Bill or Bills shall be delivered to the Drawees or Acceptors thereof, and such authorization shall be taken to extend to cases of acceptance for honour. Subject nevertheless to the power next hereinafter given, in case the Drawee shall suspend payment, become bankrupt, or go into liquidation during the currency of any such Bill or Bills.

^I_{we} further authorize you at any time or times before the maturity of any Bill or Bills of Exchange, as aforesaid, to grant a partial delivery or partial deliveries from time to time of any part or parts of such goods, in such manner as you or the Acceptors of such Bill or Bills of Exchange, or their representatives may think desirable, to any persons on payment of a proportionate amount of the invoice cost of such goods or of the Bill or Bills of Exchange drawn against same.

^I_{we} further authorize you, or any of your Managers, Agents, or the Holders for the time being of any Bill or Bills of Exchange as aforesaid, on default being made in acceptance on presentation, or in payment at maturity, of any such Bill or Bills, or in case of the Drawees' or acceptors' suspending payment, becoming bankrupt, or entering into liquidation during the currency of any such Bill or Bills, and whether accepted conditionally or absolutely to sell all, or any part of the goods forming the collateral security for the payment thereof at such times and in such manner as you, or such Holders may deem fit, and after deducting usual commission and charges, to apply the next proceeds in payment of such Bill or Bills with re-exchange and charges; the balance, if any, to be placed at your option against any other of ^{my}_{our} Bills, secured or otherwise, which may be in your hands, or any other debt or liability of ^{mine}_{ours} to you, and subject thereto, to be accounted for the proper parties.

In case the net proceed of such goods shall be insufficient to pay the amount of any such Bill or Bills with re-exchanges and charges ^I_{we} authorize you, or any of your Managers, or Agents, or the Holders for the time being of such Bill or Bills as the case may be, to draw on ^{me}_{us} for the deficiency, without prejudice nevertheless to any claim against any endorser or endorsers of the said Bills for recovery of the same or any deficiency, on the same;

and ^I_{we} consent to honor such Drafts or acceptances, including interest, in the same manner as if they were drawn on or accepted by us.

~~we~~
of Bills of Exchange as aforesaid, to take conditional acceptances to all or any of such Bills, to the effect that, on payment thereof at maturity, the Documents handed to you as collateral security for the due payment of any such Bill or Bills shall be delivered to the Drawees or Acceptors thereof, and such authorization shall be taken to extend to cases of acceptance for honour. Subject nevertheless to the power next hereinafter given, in case the Drawee shall suspend payment, become bankrupt, or go into liquidation during the currency of any such Bill or Bills.

I
we further authorize you at any time or times before the maturity of any Bill or Bills of Exchange, as aforesaid, to grant a partial delivery or partial deliveries from time to time of any part or parts of such goods, in such manner as you or the Acceptors of such Bill or Bills of Exchange, or their representatives may think desirable, to any persons on payment of a proportionate amount of the invoice cost of such goods or of the Bill or Bills of Exchange drawn against same.

I
we further authorize you, or any of your Managers, Agents, or the Holders for the time being of any Bill or Bills of Exchange as aforesaid, on default being made in acceptance on presentation, or in payment at maturity, of any such Bill or Bills, or in case of the Drawees' or acceptors' suspending payment, becoming bankrupt, or entering into liquidation during the currency of any such Bill or Bills, and whether accepted conditionally or absolutely to sell all, or any part of the goods forming the collateral security for the payment thereof at such times and in such manner as you, or such Holders may deem fit, and after deducting usual commission and charges, to apply the next proceeds in payment of such Bill or Bills with re-exchange and charges; the balance, if any, to be placed at your option against any other of ^{my}_{our} Bills, secured or otherwise, which may be in your hands, or any other debt or liability of ^{mine}_{ours} to you, and subject thereto, to be accounted for the proper parties.

In case the net proceed of such goods shall be insufficient to pay the amount of any such Bill or Bills with re-exchanges and charges I
we authorize you, or any of your Managers, or Agents, or the Holders for the time being of such Bill or Bills as the case may be, to draw on ^{me}_{us} for the deficiency, without prejudice nevertheless to any claim against any endorser or endorsers of the said Bills for recovery of the same or any deficiency, on the same; and I
we engage to honour such Drafts on presentation, it being understood that the Account Current rendered by you or by such Holders, shall be sufficient proof of sale and loss.

I
we further authorize you, or any of your Managers, or Agents, or the Holders for the time being of any such Bill or Bills as aforesaid, whether the aforesaid Power of Sale shall or shall not have arisen, at any time before the maturity of any such Bill or Bills, to accept payment from the Drawees or Acceptors thereof, is required so to do, and on payment to deliver the Bills of Lading and Shipping Documents to such Drawees or Acceptor; and, in that event you or the Holders of any such Bill or Bills are to allow a discount thereon, not exceeding.....per cent. per annum for the time they may have to run as follows:—

At one half per cent. per annum above the advertised rate of interest for short deposits allowed by the leading London Joint Stock Banks, if payable in Great Britain.

At the current minimum rate of the discount of the NATIONAL BANKS OF FRANCE ITALY, BELGIUM, GERMANY AND HOLLAND, if payable in those countries.

At the Current rate of rebate for Documentary Bills, if payable in SWITZERLAND OR THE UNITED STATES.

At the current rate of rebate allowed by the Exchange Banks, if payable at any place east of Suez.

The delivery of such collateral securities to you shall not prejudice your rights on any such Bill or Bills in case of dishonour, nor shall any recourse taken thereon affect your title to such securities to the extend of ^{my}_{our} liability for the time being to you as above, and it is agreed that you are not to be responsible for the default of any Broker or Auctioneer employed by you for any purpose.

Shanghai, China, Dated this.....day of.....

One Thousand Nine Hundred
witness to Signature of

.....
.....
..... Witness.
..... Occupation.
..... Address.

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者茲因

貴行有時購買敝處出給之附單匯票或敝處背簽之附單匯票特填具本書以資遵循所載條款均係繼續有效適用於該項匯票無論其為直接售與

貴行或經過他人之手均須一律看待俟敝處書面通知後方得取消

貴行

貴行之任何經理代理人匯票持有人可將該匯票之擔保貨物充分保險所有洋面風險搶劫擄掠及岸上火警等均在其內一切保險用度概歸敝處擔負

貴行對於該項匯票及其貨物享有優先權可以不問其他背簽人應負之責任逕行處置取償或為代付保險用度之人取償在無他種辦法時可變賣貨物之一部份以付運費保費及其他用度

貴行可居普通商家代理人之地位辦理一切支取手續費敝處當按照付款人或簽見人所指定將貨物移放在公家或私人之碼頭上或堆棧內唯

貴行對於該碼頭或堆棧如有不贊成之處當作別論

貴行

貴行之任何經理代理人或匯票持有人得接受付款人有條件之簽見及付款人不允簽見時

貴行預定第三者之簽見於簽見期滿款項付清時將匯票附帶之單據交與付款人唯付款人如於簽見未滿期時停止支付款項破產或清理則須按照左列各條款辦理

貴行及商號簽見人或其代表如互相同意得將貨物分批提取唯於提取時須按照發票納足提取貨物之價格如付款人不允簽見簽見期滿不允贖付或簽見人中途停止支付款項破產清理無論其簽見之有

件

貴行

貴行之任何經理代理人或匯票持有人得將貨物全部或一部份變賣方法及其手續可隨時酌定所得款項可先清付手續費及其他費用再行贖付匯票將票面金額按照當日匯兌市價折合此間貨幣並扣除

用度如再有餘款則任憑

貴行清付敝處其他匯票之在

尊處者或敝處對於

貴行之債務並報告有關係之人如貨物變賣後所得之價不足以贖付匯票票面按照當時匯兌市價折合此間貨幣之數及一切用度

貴行

貴行之任何經理代理人匯票持有人得向敝處發出匯票支取虧短之數不必問其他背書人應負之責任敝處於接到該項匯票後當即如數清付

貴行或匯票持有人所出之帳單即為變賣貨物承受損失之憑證無論右列變賣貨物之情事已否發生

貴行

貴行之任何經理代理人匯票持有人得於匯票滿期前任付款人付款提貨將提單票據等交與付款人並得按照未到期算還利息唯至多不得過年息釐

如在英國及其屬地付款按照倫敦領袖合股銀行掛牌之短期存款利率加年息半釐

如在法義比德荷諸國付款按照該國國家銀行當時貼現利率之最小數計算

如在瑞士或美國付款按照該國附單匯票算還利息當時之利率計算

如在蘇彝士之東方各地付款按照匯兌銀行退還款項利率計算

貴行對於敝處匯票付款人不能履行契約時應享之權利不因交出其抵押貨物而受影響即使該匯票發生出票人之責任問題

貴行仍得享受該票抵押貨物中敝處負欠之數萬一

貴行備用之經紀人拍賣人有甚詳誤不測之處

貴行概不負責

啓 年 月 日

見證人

職業

地址

(押匯保人担保書英文原文)

Shanghai, _____ 192_____

To THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.,
SHANGHAI.

In consideration of the discount or negotiation or purchase for full amount or any part by the Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd., Shanghai, of a draft:

drawn by _____

on _____

an _____ sight

under date of _____

for _____

with documents

with documents against payment

with documents against acceptance

I personally

We jointly and severally

For Value Received hereby guarantee the payment of said draft and of all renewals of the same and of any part thereof until the whole sum plus all costs, expenses, interest, insurance premiums, duties, freight and warehouse charges in connection with said draft, shall be fully paid, waiving demand, notice of non-payment, protest, notice of any such renewal or renewals and any other act or acts on the part of said Bank to charge us therewith and waiving further the demand of proving to $\frac{me}{us}$ that the said draft and the documents relating thereto were at all or any time complete and formally and technically in order and waiving further the proof that said Bank or any of its officers or collecting agents did not neglect any duties when handling said draft and/or documents and $\frac{I}{we}$ agree to reimburse the Shanghai Commercial & Savings Bank for all outlays, rewards, fines etc. should the draft and/or the documents in fact prove to be incorrect, defective or forged or if the goods on any part thereof should be lost through force majeure or appropriated by any party or confiscated or destroyed for any reason whatsoever.

Signature and/or Seal of Guarantor(s)

(六)

出口行家更須覓取保人，而保人亦須填具押匯擔保書交與銀行，其式樣如次：

(中 文 大 意)

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者茲因

貴行對於後列匯票票面之全數或其一部份予以貼現或購買鄙人等願共同並單獨負責擔

保該票付款人如期贖付及展期或展期一部份金額後如期贖付所有一切費用利息保險費

稅款載運費棧租等一併在內鄙人等對於

貴行當履行擔保責任無須備函索取亦無須付款人不允付款之通知付款人不允付款之抗

議展期之通知或

貴行其他手續之通知

貴行更無須證明該項匯票係周備完善在習慣上不致發生問題

貴行辦事人及代理人於治理匯票單據時無疏忽失職之事即使匯票單據在事實上係屬錯

誤殘缺或竟假冒偽充或其貨物因受強權侵凌而遺失或因任何原故爲他人攫取充公燬滅

鄙人等對於 貴行所有費用酬金罰款等項概負責償還

出票人

付款人

簽見後期滿天數

日期

金額

不附單據

單據於付款後交出

單據於簽見後交出

啓 年 月 日

(七) 出口行家經銀行對於上項手續合意後，乃將匯票及其附帶票據交與銀行，銀行則按照匯兌市價支付與票面相等之國幣，而其匯票且須由出口商正式簽字或蓋章。票面當註明匯信號碼及日期，以便付款人見票時得與匯信條件核對，其匯票樣式如次。

NO. _____	EXCHANGE FOR _____	SHANGHAI.	192 _____			
DAYS AFTER SIGHT OF THIS FIRST						
OF EXCHANGE (SECOND UNPAID) PAY TO THE ORDER OF						
THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LIMITED.						
THE SUM OF _____						
VALUE RECEIVED _____						
TO _____						
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="padding: 2px;"> The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd. Cash No. </td> <td style="width: 50%;"></td> <td style="width: 50%;"></td> </tr> </table>				The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd. Cash No.		
The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd. Cash No.						

(保險担保書英文原文)

Shanghai, _____ 192_____

To the

SHANGHAI COMMERCIAL & SAVING BANK, LTD.,
SHANGHAI.

Dear Sirs:

The Marine Insurance on the Goods against which you have purchased $\frac{my}{our}$ Bill as noted below having been effected by the drawee and/or the consignee and/or other parties concerned $\frac{I}{we}$ hereby guarantee that the drawee shall on demand deposit with the holder a Special or General Policy of Marine Insurance and/or Insurance Certificate for a sufficient amount, in an approved office, or Lloyds; and in the event of $\frac{their}{his}$ failing to do so, or otherwise to satisfy the holder that his interests in this matter are fully protected, within Ten days from the delivery to the drawee of a copy of this letter, $\frac{I}{we}$ further authorise the holder to effect Insurance on $\frac{my}{our}$ account and $\frac{I}{we}$ shall refund to you here, at the exchange of the day, the Premium thereon on being advised of the payment by you. Should it however for some reason or other be impossible to effect full insurance required $\frac{I}{we}$ authorise you and all or any holder to take immediate recourse on $\frac{me}{us}$ irrespective of any restrictive clause.

Yours faithfully,

Amount of Bill _____

Drawn on _____

Insurance Value of Goods _____

(八)

出口商人更須填具保險擔保書交與銀行，式樣如次：

國外匯兌之理論與實務

一三〇

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者

貴行購買後列匯票之貨物已由付款人收貨人或其他關係人保足水險 敝處擔保付款人於接到申請後交手票據持有人專一或普通保險單或保險憑證並係由持有人同意之行家出給或由勞特公司出給如本書副本交與付款人十日後不克照上述辦理或用他種手續使持

有人得充分之保障並邀其滿意持有人得代爲保險 敝處於接到通知後當即按照當時匯兌市價如數償還其所付之費萬一因特別原故該貨不能充分保險時

(文) 貴行及持有人得不顧其他條款逕向 敝處交涉要求保障

匯票金額 付款人

貨物保險價值

啓 年 月 日

(九) 銀行乃將所有單據郵寄其國外代理銀行，再按照下述第三項之歸收票據方法辦理。至所謂單據，即全套裝貨單據，如清單、水險單、提單、包裹收條等，其他如領事清單、出品證明書、

裝箱細單、磅碼單及公證書等，或有或無，須依匯信上特別註明而定。今將各項單據之作用及要點分述如下：

(一) 清單

清單為出口商表明所裝貨物之細賬，須備下列諸要素。

1. 購貨人名稱、地址及其定單號碼與日期；
2. 裝貨人名稱、地址及其簽字。
3. 清單日期及號碼；
4. 貨物之詳細名稱；
5. 貨物之件數、唛頭、號碼、包裝法及每件之重量或大小；
6. 裝貨船名；
7. 詳細價目折扣及一切費用；
8. 保險情形；
9. 付款辦法。

清單上之購貨人及貨名須與匯信所開相符，如匯信上註明裝貨船名及件數或分量者，除注意清單上之船名相符外，更須查其所開貨物是否係該船所裝之全數。

匯信上如註明一定貨價者，除核對所開價格外，對於清單上之結數等亦須一一核算。清單之式樣如下：

(一) 提單 提單為船公司承裝貨物之收據，除印就之承裝條件外，單上詳載所裝貨物情形，如噸頭、號碼、件數、重量、尺碼、貨物名稱、裝貨人、收貨人及裝船名稱、目的地等，無不一一細述。該單在船艙位定妥貨物交出後，由裝貨人填就交船公司

No. _____							
INVOICE OF _____ SHIPPED BY							
FURUYA & Co., LTD., KOBE, JAPAN, PER S/S. " _____ "							
VIA _____ TO _____							
FOR ACCOUNT AND RISK OF _____							
Marks & Numbers.	Number of Pkgs.	Numbers.	Quantity.	Descriptions.	Purchased at	Fair Market Price at date of shipment to Australia.	Total.

簽字，方爲有效。其張數之多寡，因事而異，得同時請船公司簽認，自一張至十數張不等，不過普通國外貿易所需者，以一張至五張爲多，提單上註明船公司簽字之有效提單共計幾張。出口商兌款時，須照數交出，貨物到埠時，祇須一張簽字者，即可提貨，其他未經船公司正式簽認者，只可供裝貨人查考，或通知收貨人之用而已。

提單因裝貨之時間、地點、或承裝公司性質之不同，名稱亦非一律，如船公司承裝運往外洋貨物，在輪船抵埠裝貨時所出者，謂之 *On Board B/L*，在輪船進口尚未裝貨時所出者，稱爲 *Doof B/L*，在輪船尚未進口將貨物存棧候船時所出者，謂之 *Cowbody B/L*，尙有對於輪船之進口或到埠與否，不加說明，祇由承裝公司承認收到貨物，備裝某船者，稱爲

Received for Shipment B/L；此外如內地輪船或鐵路公司所出承裝外洋貨物者，謂之 *Through B/L*，又如指定進口商抬頭者稱爲 *Shanghai B/L*。

上述各種提單，因船公司對於承裝貨物，能否由單上註明之輪船裝出不負責任，於是更有所謂 *On Board F/L* 者，由船公司證明該貨確已由單上註明之輪船裝出；提單之式樣如下。

如隨信指明須憑 *On Board B/L* 者，兌款人不得接收他項提單，否則須將他項提單交船公司



(提 單)

DOLLAR STEAMSHIP LINE

THE ROBERT DOLLAR CO.

ENGAGEMENT NUMBER
CONNECTING LINE ENGAGEMENT
Steamer
B/L No. 138
Customs
B/L No. _____

SHIPPED BY *The American Flour Export Company, New York.*

The merchandise enumerated HEREON (the value, weight, quantity, measurement, gauge, quality, contents and/or condition of contents of, or marks on, said merchandise not being known to the Carrier) to be transported by the DOLLAR STEAMSHIP LINE, on board the STEAMSHIP "PRESIDENT WILSON" or any other Steamer owned, chartered, hired or used by or working by arrangement, or in connection with said Company, (the carrying steamer and owners being designated herein, and on the back hereof, as the Carrier,) with such reasonable dispatch as the general business of the Carrier permits, FROM *San Francisco* unto the PORT OF *Shanghai, China*, or so near thereto as safe navigation of such vessel or vessels shall then permit (but with the right to carry said merchandise on deck, sail with or without pilots, two and assist vessels, deviate, and to lighter, surf, trans-ship, land and re-ships said merchandise or any part thereof, and, to stop and to land and receive passengers and freight at other ports or places in any rotation or order, whether on or off, or in the contrary direction to, or beyond, the customary or advertised route; and to go into drydock with said merchandise on board) and there upon the arrival of said steamer to be received by and DELIVERED UNTO *Order/Notify:—The China Flour Import Company, Shanghai*, subject to the terms and conditions in this Bill of Lading contained, the following merchandise, Marks, Numbers, Articles, Weights and/or Measurements as described below:

A. F. E. CO.
C. F. I. CO.
SHANGHAI
Nos. 111000

1,000, Bags First Clears Flour

The Shanghai
Commercial & Savings Bank, Ltd.
Acceptance No. 12345

—SAY ONE THOUSAND BAGS ONLY—

CARGO MENTIONED IN THIS BILL OF LADING
IS LOADED ON BOARD S/S "PRES. WILSON"
DATE _____ SIGNATURE _____

ORIGINAL
FREIGHT PREPAID

Freight, on weight or measurement at Carrier's option, at declared rates (unless otherwise agreed,) and all charges advanced by Carrier, and average shall be paid in U. S. gold coin or its equivalent in local currency at bank demand rate of exchange on New York, a Carrier's option. Full freight and charges shall be so paid on all damaged or unsound merchandise. Prepaid freight is to be considered earned on receipt of the goods by the Carrier, and is not returnable whether goods or ship be at any time thereafter lost or not lost. If any packages of said merchandise contain, or any of said merchandise consist of, dangerous, or inflammable, or explosive material, the shipper and consignee shall each be liable to Carrier for all loss and damage resulting therefrom, and Carrier, or its ship master may jettison or destroy any such package without liability therefor.

POSITIVELY NO GOODS DELIVERED ON THIS BILL OF LADING
UNLESS ENDORSED AND SURRENDERED TO CARRIER.

The above described merchandise was received, and is to be carried and delivered by Carrier, and by each several succeeding Carrier, if any, subject to all the stipulations and conditions herein and on the back hereof, whether printed or written, and under which freight rates on said merchandise were adjusted and said merchandise was received for transportation, and to all of which the shipper has agreed, and hereby does agree: and every holder of this bill of lading shall, by the acceptance thereof, be held bound thereby whether the same be signed or unsigned by shipper.

If, for any reason, any other person, firm or corporation than the Carrier should be or become charged with, any responsibility to said merchandise, they, and each of them, shall have the benefit of all the provisions, stipulations, and conditions herein and on the back hereof. For Freight Purpose Valued at \$ _____ Valuation for Customs Purposes only \$ _____
Freight Rating and Charges.

COMMODITY	Weight Pounds	Measurement Cubic Feet	Ocean Rate and Charges		ADVANCE CHARGES	TOTAL CHARGES
			From..... To..... Rate Per....	Changes		

RECEIVED PAYMENT

\$ _____

IN WITNESS WHEREOF, the Agents of said STEAMER have signed THREE (3) BILLS OF LADING, one of which Bills of Lading being accomplished the others to stand void. And the Shipper has also signed this Bill of Lading.

DOLLAR STEAMSHIP LINE,

By The Robert Dollar Co., Managing Directors.

Dated at San Francisco this _____ day of October 1926.

Per _____

All of the above Provisions and the conditions on the back hereof are hereby agreed to by the shipper, and the person delivering said merchandise to the Carrier for shipment is authorized to sign this bill of lading for the shipper.

For THE AMERICAN FLOUR EXPORT CO.
General Manager.

Read conditions of Special Contract on the Reverse Side Before Signing.

THE ROBERT DOLLAR CO.

B/L No. _____

SHIPPED BY *The American Flour Export Company, New York.*

The merchandise enumerated HEREON (the value, weight, quantity, measurement, gauge, quality, contents and/or condition of contents of, or marks on, said merchandise not being known to the Carrier) to be transported by the DOLLAR STEAMSHIP LINE, on board the STEAMSHIP "PRESIDENT WILSON" or any other Steamer owned, chartered, hired or used by or working by arrangement, or in connection with said Company, (the carrying steamer and owners being designated herein, and on the back hereof, as the Carrier,) with such reasonable dispatch as the general business of the Carrier permits, FROM *San Francisco* unto the PORT OF *Shanghai, China*, or so near thereto as safe navigation of such vessel or vessels shall then permit (but with the right to carry said merchandise on deck, sail with or without pilots, two and assist vessels, deviate, and to lighter, surf, trans-ship, land, and re-ships said merchandise or any part thereof, and, to stop and to land and receive passengers and freight at other ports or places in any rotation or order, whether on or off, or in the contrary direction to, or beyond, the customary or advertised route; and to go into drydock with said merchandise on board) and there upon the arrival of said steamer to be received by and DELIVERED UNTO *Order/Notify:—The China Flour Import Company, Shanghai*, subject to the terms and conditions in this Bill of Lading contained, the following merchandise, Marks, Numbers, Articles, Weights and/or Measurements as described below:

A. F. E. CO.
C. F. I. CO.
SHANGHAI
Nos. 111000

1,000, Bags First Clears Flour

The Shanghai
Commercial & Savings Bank, Ltd.
Acceptance No. 12345

—SAY ONE THOUSAND BAGS ONLY—

CARGO MENTIONED IN THIS BILL OF LADING
IS LOADED ON BOARD S/S "PRES. WILSON"
DATE _____ SIGNATURE _____

O R I G I N A L
FREIGHT PREPAID

Freight, on weight or measurement at Carrier's option, at declared rates (unless otherwise agreed,) and all charges advanced by Carrier, and average shall be paid in U. S. gold coin or its equivalent in local currency at bank demand rate of exchange on New York, a Carrier's option. Full freight and charges shall be so paid on all damaged or unsound merchandise. Prepaid freight is to be considered earned on receipt of the goods by the Carrier, and is not returnable whether goods or ship be at any time thereafter lost or not lost. If any packages of said merchandise contain, or any of said merchandise consist of, dangerous, or inflammable, or explosive material, the shipper and consignee shall each be liable to Carrier for all loss and damage resulting therefrom, and Carrier, or its ship master may jettison or destroy any such package without liability therefor.

POSITIVELY NO GOODS DELIVERED ON THIS BILL OF LADING
UNLESS ENDORSED AND SURRENDERED TO CARRIER.

The above described merchandise was received, and is to be carried and delivered by Carrier, and by each several succeeding Carrier, if any, subject to all the stipulations and conditions herein and on the back hereof, whether printed or written, and under which freight rates on said merchandise were adjusted and said merchandise was received for transportation, and to all of which the shipper has agreed, and hereby does agree; and every holder of this bill of lading shall, by the acceptance thereof, be held bound thereby whether the same be signed or unsigned by shipper.

If, for any reason, any other person, firm or corporation than the Carrier should be or become charged with, any responsibility to said merchandise, they, and each of them, shall have the benefit of all the provisions, stipulations, and conditions herein and on the back hereof. For Freight Purpose Valued at \$ _____ Valuation for Customs Purposes only \$ _____
Freight Rating and Charges.

COMMODITY	Weight Pounds	Measurement Cubic Feet	Ocean Rate and Charges		ADVANCE CHARGES	TOTAL CHARGES
			From..... To..... Rate Per....	Changes		

RECEIVED PAYMENT

\$ _____

IN WITNESS WHEREOF, the Agents of said STEAMER have signed THREE (3) BILLS OF LADING, one of which Bills of Lading being accomplished the others to stand void. And the Shipper has also signed this Bill of Lading.

DOLLAR STEAMSHIP LINE,

By The Robert Dollar Co., Managing Directors.

Dated at *San Francisco* this _____ day of *October 1926*.

Per _____

All of the above Provisions and the conditions on the back hereof are hereby agreed to by the shipper, and the person delivering said merchandise to the Carrier for shipment is authorized to sign this bill of lading for the shipper.

For THE AMERICAN FLOUR EXPORT CO.
General Manager.

Read conditions of Special Contract on the Reverse Side Before Signing.

Shippers must sign in full in ink, or if rubber stamp is used the name of the individual signing on behalf of the shipper must be in ink
NOTICE—To avoid delay and expense in delivery of merchandise consigned TO ORDER, shippers should communicate in writing to the agent of steamer at port of shipment, the name of the person, firm or company to be notified on arrival of merchandise at destination.

加蓋已上船圖章 (On Board Endorsement) 並由船公司簽字證明或由船公司另函證明；如匯信已指定船名者，亦須遵照辦理；倘匯信已指定裝貨日期者，則提單日期不得過所定期限，倘載有 On Board Endorsement 字樣者，則裝貨日須以該證明日期爲定，且裝貨期限不得因假日而展期，與免款期限之得因例假而展期者不同。是故匯信上如註明裝貨期限，雖經發行人將免款期限延長，仍不得認爲裝貨期限亦同時延長，反之，如裝貨期限延長，則免款期限亦得隨之延長。

除匯信特別要求者外，提單上不得直接用進口商抬頭 (Straight B/L) 普通爲便於轉讓計，抬頭人都用裝貨人名稱，或祇用空白，而裝貨人在背面簽字，否則雖憑單據，亦不能出貨。

提單除係直接抬頭外，須註明請於到埠時通知公司字樣，以免進口商於貨物到埠時，受意外損失。

清單上如係以 C. I. F. 或 C. F. 計價者，則提單上當註明水脚付訖字樣，倘提單上無該項批註，或船公司對於貨物之包裝情形等，有圖卸責之批註者，免款人均不能收受。

(三) 保險單 普通國外貿易所需之保險單分爲下述三種：

(1) 正式保單 (Insurance Policy) 正式保單由保險公司出給，單上詳載一切承保條件，

遇損失時可憑單向公司要求賠償。

- (2) 分保單 (Insurance Certificate) 分保單係保險公司之代理人或經紀人憑其與公司預定之總保單而出。出口商之交易多者亦得於事先向保險公司訂立總保單，保其所裝之貨，每船以若干金額為度之一切危險，在裝貨時自行出給分保單，單上除所保種種危險條件外，須註明憑第幾號總保單條件為根據，如遇損失亦可向公司要求賠償。

上述兩種保單均為出口商方面所保，因之付款抬頭人大都為出口商，兌款時祇須抬頭人在單背簽一空白簽字，將來持單人即可憑單受賠。

表面上分保單雖可為正式保單之代替單據，但嚴格而論，分單當然不如正單之慎重可靠，以其總單條件第三者無從詳悉，不過習慣上為便利計，除匯信上特別註明者外，分保單亦被公認為正式裝貨單據之一。

- (3) 保險證明單 (Insurance Cover note) 進口商之交易繁多者，得於事先與當地保險公司訂立總保單，以若干金額為止，承保其進口貨物之各項損失。出口商於裝貨時可

不必另爲保險，祇須通知承保公司之指定代理人，即可由該代理人出立證單，證明該貨已由進口商保險，不過該項證單以其根本上完全憑進口商擡頭之總保單而發，將來損失付款，無轉讓之可能，持單人對之無要求賠償之權，實際上祇可認爲已經保險之證明而已。是故除匯信特許者外，不得認該項證單爲正式裝貨單據，而與以免款。如匯信註明保險已由進口商辦理者，免款時祇須由出口商填交保險擔保書，可不必向取上述之證明單。

茲錄保險擔保書之樣式如下。（見第一三八頁）

貨物裝運時危險甚繁，而保單上之承保賠償條件極嚴，裝貨時稍有不慎，難免有賠款無着之慮，茲將最普通之損失賠償條件略舉如左：

平安險 (Marine Risk) 凡因船隻之擱淺、沉沒、火燒、相撞及因欲救濟上述諸險而受之損失，公司負賠償之責。

兵險 (War Risk) 凡因戰爭上之佈置，如水雷等或行軍時之暴動而受之損失，得向公司要求賠償。

(保 險 擔 保 書)

Shanghai October 30th, 1929.

To the
SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, Ltd.,
SHANGHAI.

Dear Sirs:

The Marine Insurance on the Goods against which you have purchased $\frac{my}{our}$ Bill as noted below having been effected by the drawee and/or the consignee and/or other parties concerned $\frac{I}{we}$ hereby guarantee that the drawee shall on demand deposit with the holder a Special or General Policy of Marine Insurance and/or Insurance Certificate for a sufficient amount, in an approved office, or Lloyds; and in the event of $\frac{his}{their}$ failing to do so, or otherwise to satisfy the holder that his interests in this matter are fully protected, within Ten days from the delivery to the drawee of a copy of this letter, $\frac{I}{we}$ further authorise the holder to effect Insurance on $\frac{my}{our}$ account and $\frac{I}{we}$ shall refund to you here, at the exchange of the day, the Premium thereon on being advised of the payment by you. Should it however for some reason or other be impossible to effect full insurance require $\frac{I}{we}$ authorise you and all or any holder to take immediate recourse on $\frac{us}{us}$ irrespective of any restrictive clause.

Yours faithfully,

For THE CHINA EXPORT COMPANY,

General Manager.

Amount of Bill US\$10,000.00 (Dollars Ten Thousand United States Currency)

Drawn on The American Import Company, New, York

Insurance Value of Goods US \$12,000.00

國外匯兌之理論與實務

一三八

裝卸水險 凡貨物爲海水所損，或因在岸時候裝、運送、轉裝及提貨、裝卸等所受之損失，歸公司負責。

其他如偷盜、破漏及水漬、受濕等損失，均可因所裝貨物之性質如何，而分別加保。

上述諸危險，承保公司在賠償時，更得因其承保條件之爲統共性質，或分保性質而分別負責。普通保單係貨物在保定之條件下承受全部損失，及船公司宣告損失公攤時，該項貨物應當擔負之數由公司賠償，至於各貨之局部損失，承保者不負責任，該項保險普通稱之爲統共保險 (General Average)。但保險人如將貨物之局部分別加保，則無論一部或全部損失，均可向公司追償，該項保險可稱之爲分件保險 (Particular Average)，不過習慣上之所謂局部保險，大都以每幾件貨物中所受損失至幾成以上，方可追償。若損失微細，公司雖可依法負責，有時所得賠款，或不足以抵公證人之查驗費。

核對保險單時，尙有下述諸點須加注意者：

保險金額至少須較貨價高出一成，有時進口商之利息等項均須算進。
賠款領取人，如係出口商或其代理機關擡頭者，擡頭人須在單背上空白簽字，以便轉讓，除提單

爲 On Board 性質外，單上須註明裝貨船名或其他船隻字樣 (S/S "....." and/or other Steamer)，以防原船退關而受損失。

保單上所註明之貨由某地裝至某地字樣之後，須附以直接或由他路轉裝字樣 (From..... to.....direct or otherwise)，否則如原船在半路改程遇險，承保公司或以此爲推卸責任之地步。貨物如係由郵局寄出者，須加保遺失險。(Risk of nondelivery)

(四) 郵局包裹收據 匯信上特別註明時，郵局之包裹收據，亦得認爲正式裝貨單據，代替船公司之提單，單上詳註寄包人及收件人名稱、地址、寄發地郵局、號碼、寄包人所用之嘜頭、號碼、包裹價值、貨物名稱及郵局之收件日期。

郵包收據既爲提單之代替品，除匯信上特別註明外，不能將包裹直接寄與進口商，須寫明交付款銀行或匯信發行銀行，且須填 For a/c of.....Notify.....字樣，否則收件人接到郵局之到貨通知單時，或無從接洽，致受意外損失。

匯信上如有裝貨期限者，其裝貨日當以郵包收據上收件郵局之日期圖章爲憑，且該項日期不得較兌款日期過早，因郵政章程如郵包到目的地後，由該地郵局通知收件人，而收件人不能在最短

時間內將郵包提去者，即當將包裹退還原寄地點目的地。郵局至遲在貨到通知後一月內，將未提郵件退還，如匯票等不能於同時寄到，難免不生糾葛。

再包裹收據非船公司提單可比，提單不妨用裝貨者擡頭，由彼在單背上簽字，即可憑單提貨；包裹收據切不可用寄件人擡頭，因提件時須以目的地郵局另出之通知單為憑，寄貨地郵局所出之收據，祇作包件遺失時追償損失之用，持單人不能以之向郵局要求提貨，倘郵包用寄件人擡頭，則寄到時勢必無從投遞。

三 出口票據之歸收

出口匯兌除前述普通押匯及信用保證押匯外，尚有歸收辦法 (for collection)，即貨物出口，有不願直接寄交購主者，可託銀行代收，貨物由銀行保管，購主即不付款，貨物亦不至被其取去，此項歸收票據之辦法，其手續如下：

(1) 出口行家填具申請歸收票據書，連同所有票據交與銀行。

(申請歸收票據書英文原文)

BILL TO BE SENT FOR COLLECTION & REMITTANCE OF PROCEEDS

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK LTD.

SHANGHAI.

Herewith enclosed bill on Messrs. _____

for the sum of _____
for collection and remittance of proceeds in accordance with the following instructions:—

Proceeds are to be remitted by Mail ^{Telegraph}.

Documents are to delivered against Acceptance ^{Payment}.

All charges including Bank's commission are to be collected from Drawee.

In the event of non-acceptance Do not Protest ^{Protest}.

“ non-payment Do not Protest ^{Protest}.

“ dishonour request advice by Mail and store and insure the goods on our behalf ^{return the goods}.

I we hereby undertake to reimburse you for all commission and expense which may be incurred if not paid by drawees.

(INSTRUCTION NOT REQUIRED MUST BE CROSSED OUT.)

Special Instructions _____

Date _____

Signature _____

(中 文 大 意)

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者茲附奉匯票一紙付款人
計金額 請按照左列辦法代爲歸收爲荷

啓 年 月 日

- 一 款項請用電報匯下
 - 一 票據請於簽見後交與付款人
 - 一 所有費用及銀行手續費請向付款人歸收
 - 一 付款人如不簽見請即抗議
 - 一 付款人如不付款請即抗議
 - 一 付款人如不能履行契約請即電告同時將貨物代做處移入堆棧並
爲保險運還做處
 - 一 所有手續費用等項如付款人不允交付概歸做處擔負
- (附註) 右列條款凡無須者均應勾銷
- 一 另有附加條款列左亦希注意

(二) 銀行填具歸收票據憑信交與出口行家書式如下:

(歸收票據憑信英文原文)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SANINGS BANK, LTD.

Shanghai,

To

Acknowledgement of Item to be Collected for your Account.

Our No.	Tenor	Amount	Your No.

Yours faithfully,

N. B.—Due diligence will be observed in the selection of responsible agents for the collection of all checks, drafts, notes and business paper generally, but this bank assumes no responsibility for the neglect or default of a collecting agent, nor for the loss of any item or the proceeds thereof during transmission.

(中文大意)

台鑒逕啓者頃由

尊處交來下列票據

囑爲歸收謹當照辦容歸楚後再行奉

聞
上海商業儲蓄銀行啓 年 月 日

銀行號數	期限	金額	出票人號數

(附註)本行對於委收票據當力求妥善轉交信用孚著之代理銀行辦理惟萬一該代理銀行有甚詿誤不測之處或票據及款項有中途遺失之事本行概不負責

總行 上海

1 號

(委託歸收票據書英文原文)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.
SHANGHAI, CHINA.

Cable Address
"COMSAYBANK"
Codes Used
A. B. C. 6th & 6th Edition
Western Union Universal
" 5 Letters
Bentley's
Peterson's
Private

In Reply Refer to
our No. _____

Date _____

(三) 銀行填具委託歸收票據書連同所有票據郵寄國外代理銀行或分行辦理。

國外匯兌之理論與實務

一四六

Gentlemen :

We enclose for collection the following draft with documents as listed. The surrender of documents to drawees is conditional upon fulfilment of instructions as indicated by X in margin.

Amount _____ Tenor _____
Drawee _____
Address _____
Covering shipment of _____

Orig.	Dup.	DOCUMENTS
		Bills of Lading, Insurance Certificate Invoice Weight Memo, Consular Invoice Parcel Post Receipt Exhausted L/O

INSTRUCTIONS

When paid kindly credit proceeds to our account.
When paid kindly remit proceeds by D/D on Shanghai in Shanghai Taels/Dollars.
When paid kindly remit proceeds by _____

Deliver documents against _____
Collect with exchange:—Payable at the collecting bank's selling rate for a sight draft on _____
with all collecting charges added.
Protest for Non-acceptance or Non-payment unless pending arrival of goods.
No protest.
Cable advice of Non-acceptance or Non-payment unless pending arrival of goods, giving reasons for dishonor in your telegram, and hold for our instructions.
Advise us promptly by mail giving full reasons if not accepted or not paid and hold for our instructions.
When accepted, please advise us giving due date.
Please collect _____ for our charges.
Extra charges, if any, to be paid by Drawees.
Collect interest at the rate of _____ % from date of issue until approximate arrival of cover in Shanghai.
In case of dishonor or in the event of the goods arriving before payment of the draft please attend to the warehousing and fire insurance under advice to the drawees and to us.

SPECIAL INSTRUCTIONS

Yours truly,

銀行台鑒逕啓者茲附奉左列匯票一紙請代爲歸收對於附帶單據之脫手須按照左列條款之有×記號者辦理爲要
 (中文大意)
 上海商業儲蓄銀行啓 年 月 日

金額
 付款人
 貨物

期間
 地址

附帶單據	正	本	副	本
提單				
保險單				
發票				
重量單				
領署單				
郵局包裹據				
用畢信用保證書				

辦理條款

款項歸到後請收入做帳

款項歸到後請用即期匯票至上海款項須上海規元

款項歸到後請即按照左列辦法匯出

附帶單據脫手之前須先將左列條款辦妥

按照匯兌市價歸收——根據代收銀行(此處填明匯往地點)即期匯票實價歸收一切手續費用均須另行照加

付款人如非因貨物未到之故不允簽見
 付款請即抗議

無須抗議

付款人如非因貨物未到之故不允簽見
 簽見請即電告理由暫時保管票據候做處通知辦法

付款人如不允簽見
 請即函告詳情同時保管票據候做處通知辦法

付款人簽見後請即用電報通知到期日期

請向付款人代做處收手續費

如有例外費用均歸付款人擔負

利息請照年息 釐計算由匯票日期起估計至款項匯到上海日爲止

付款人如有不能履行契約情事或貨物在匯票尙未付清時遇到請即代爲移入堆棧保足火險同時通知付款人及做處

另有附加條款列左亦希注意

(四) 銀行填具歸收票據辦妥書，交與出口行家作為結束。

(歸收票據辦妥書英文原文)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, Ltd.

Shanghai.

To

We beg to advise that the under-mentioned collection has paid been and in settlement thereof

Yours truly,

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS ABNK, Ltd.

Accountant.

Your No:	Drawn on	Value Date	Amount

(中文大意)

台鑒逕啓者下列匯票業已代爲歸安

所存款項

(此處填明辦法)

上海商業儲蓄銀行啓 年 月 日

出票人號數	付 款 人	付 款 日	金 額

再出口商於填寫申請歸收票據時，有須注意者數點，茲略述如次：

(一) 匯款辦法 須申明票款歸到時，擬由代理行用電匯或信匯匯來，否則代理行當照郵匯辦法辦理。

(二) 交貨辦法 匯票如有裝貨單據附屬者，須註明該項單據須憑付款人付款，方可交出，抑或祇須付款人在票面簽見認付，即可交出，前者謂之 D/P 辦法，後者稱爲 D/A 辦法，如不註明則銀行當依 D/P 辦法辦理。

對於即期匯票，因見票即須付款，無期限之可言，其附屬單據大都均依 D/P 辦理（爲注意起見，在票面須蓋 D/A 或 D/P 圖章。）倘裝貨單據係直接用付款人揀頭者，祇可照 D/A 手續辦理，銀行於貨物到埠時，無扣留之權；否則如進口商不能付款時，銀行亦祇負交還原單之責，至貨物之能否設法取還，不能負責。

(三) 拒絕時之抗議辦法 付款人在持票銀行請求承兌時，如果拒絕承兌；或於票據到期時，而拒絕付款，則出口商爲留將來法律解決之地步計，須於票面載明，持票銀行當將票據向法庭提出書面，敘明經過，請求「拒絕證書」；否則代理行是否請求「拒絕證書」銀行不負責任。

(四) 通知拒絕辦法 如進口商有上項拒絕情事，當用電報通知者，須註明電告字樣；否則

代理行用郵信報告

(五) 貨物退留問題 如付款人不能履行契約時，出口商不願將貨物退還者，須註明代將貨物存棧保險字樣，否則代理行當即將貨物退還，但貨物之已由付款人取去者，(在照口)辦法或裝貨單據直接用付款人擡頭時)銀行不負任何責任。

(六) 費用問題 所有一切費用及銀行手續費等，非經出口商註明，銀行不向付款人歸收，即照議歸收而不允交付者，仍須由出口商負清償之責。

其他附帶條件如：

- (一) 歸收票息，
- (二) 貨物未到，可不必持向見票或收款，
- (三) 遇必要時請與付款人接洽之權限，亦須詳加說明，俾代理行得就範圍內辦理，否則如有損失不妥之處，與銀行無涉。

銀行照押匯辦法，將各項票據詳細核對，並注意與申請書條件有無矛盾之處，隨後將匯票摘要登入代收出口票據記錄，填蓋號碼、圖章、簽讓擡頭圖章、D/P 或 D/A 圖章等，乃照申請書條件填

就委託歸收票據書，同時填具歸收票據憑信，交主任經理核對簽字後，將歸收憑信交出口商收執，其他單據照押匯手續辦理。

第八章 進口匯兌

第一節 進口匯兌之意義

進口匯兌，略言之，即對於進口貨支付貨款之方法；外國出口商爲債權者，本國進口商爲債務者。銀行辦理此項進口匯兌，其方法亦不一而足，大別之可分下列數種：

(一) 匯付 即本國進口商，因對於外國出口商絕對信用，定貨時，同時即直接向銀行買匯票付款。此種辦法，已如第五章所述。不過此種方法，須雙方往來有素，互有信用。銀行對於此項匯款，純爲普通之賣出匯票，手續極簡便；不過此種匯款，大都爲小數目而已。

(二) 代收 即代海外出口商歸收匯票，此純爲代理性質，無墊款之必要，將來能否收到款項，乃視進口商之信用如何，與銀行無涉焉。

(三) 信用證書 即用匯信而使出口商發出匯票，由銀行居中辦理，此爲歐美各國進出口貿易通用之法，但中國尙未能達到此種程度。

(四) 委託購買證 遠東各地之金融機關，因設備上較不完全，還未能到發行信用證書之地步，故中國進口、外國出口時，祇能用委託購買證。

上舉四種方法，匯付已詳第五章，用信用證書之進口押匯，已詳第六章，無容再述，至其他二種，分節說明如下：

第二節 進口票據之代收

所謂進口票據歸收者，即凡國外銀行或商家寄來之一切託收票據，不論其有無附屬裝貨單據，銀行亦為其收取，其辦理手續如左：

(一) 銀行接到國外寄來之票據後，即填具申請簽見書，連同匯票交與進口行家。

(申請簽見書英文原文)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

9 NINGPO ROAD,

Shanghai,

192

Gentlemen,

Please accept the undermentioned drafts and return same to us.

No.

Shipment

Steamer

Yours faithfully,

INWARD BILL DEPARTMENT

All bills must be return to the Bank within 24 hours whether accepted or not.

Per

(中文大意)

台鑒逕啓者下列匯票已邀前途簽見謹此奉
聞尚希

台洽 上海商業儲蓄銀行啓 年 月 日

尊處號數	金額	滿期日	備考

(附註)本行對於委收票據當力求妥善必有信用孚著之代理銀行然後轉交辦理唯萬一該代理銀行有甚詿誤不測之處或票據及款項有中途遺失之事本行概不負責

(二) 進口行家既簽見匯票，則已認為承受，於是銀行填具簽見通知書，寄與國外委託人。

(簽見通知書英文原文)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Foreign Department.

Shanghai.

We beg to advise that your following collections have been accepted:

Your Collection Number	Amount	Maturity	Remarks

Yours faithfully,

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, Ltd.

N. B. Due Diligence will be observed in the selection of responsible agents for the collection of all checks, drafts, notes and business paper generally, but this Bank assumes no responsibility for the neglect or default of a collecting agent, nor for the loss of any item or the proceeds thereof during transmission.

(簽見期滿書英文原文)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.
FOREIGN DEPARTMENT.

Shanghai, _____ 192

Gentlemen:

This serves to remind you that the undernoted acceptances will be due on _____

Bill Number

Amount

Please let us know promptly against which exchange contract the above acceptances are to be applied.

Yours faithfully,

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Inward Bill Department

(三)

匯票將近到期時，銀行則填具簽見期滿書，通知進口行家。

(中文大意)

台鑒逕啓者左列匯票將於 月 日滿期應用

何結價合同贖付希即

示知以便照辦爲荷

上海商業儲蓄銀行進口票據部啓 年 月 日

號數	金額

以上爲銀行辦理代收進口票據之順序，再此中有當注意者，則爲計算利息，計算方法，可分兩種：

(一) 票匯 進口票據若爲票匯，則除由出票日起至付款日止之利息外，須另加由付款行郵寄時所需時間中之利息。

(二) 電匯 反之，若爲電匯，則祇須歸收由出票日期至付款日止之利息。

第三節 用委託購買證之進口押匯

中國出口、外國進口之貿易，常用信用證書 (Letter of Credit)，至中國進口、外國出口之貿易，則多用委託購買證 (authority to purchase)。委託購買證之信用，實較信用證書爲低，因用信用證書時，匯票係著名之銀行發出，當由銀行承兌，且隨時隨地，可以出售，出口商無代人付款之危險；反之，若爲委託購買證，則出賣之範圍既狹，且爲商業票據而非銀行票據，承兌者係進口商而非銀行，萬一進口商不承兌、不付款，則危險甚大。因是買進此項匯票者，不得不向本國之出口商追償，則出口商反受付款之風險，此委託購買證不及信用證書之安全也。現將用委託購買證押匯之手續，依次說明如左：

(一) 進口商與國外商訂就購貨合同後，即填具申請委託購買書交與銀行，請銀行發行委託購買證，附式如後。

Shanghai, _____ 192

To The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd.:

I the Undersigned, having read and understood the terms of the overleaf APPLICATION AND GUARANTEE FOR AUTHORITY TO PURCHASE, do hereby personally jointly and severally guarantee to THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD. that in the event of your suffering any loss or damage by virtue of

not fulfilling the terms and conditions thereof or in the event of their (his) failing to pay deficiencies due to the said Bank under the said terms and conditions whether or not the said Bank shall have exercised their rights of seizure or sale of any security deposited with them by the aforesaid applicants(s) or any party concerned.

I personally will pay and make good to the said Bank any such loss damage or deficiencies We jointly and severally without any excuse or delay, hereby waiving any and all defences that may be interposed to any claim or action thereon or hereon.

Signed, Sealed, and Delivered in
the presence of:

_____ (Seal)

(中文大意)

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者茲請

用郵信

(此處填明地點)

通知

貴代理銀行爲敝處購買匯票

出票人

簽見後滿期天數

金額代表發票上價格全數百分之

卸貨地點

戰爭險擔負人

匯票上須有左列字樣

(從本匯票日期起至票面金額匯到

止按年息

釐計算如數照加)

匯票須附帶全副提單郵局包裹單保險單或保險憑證及貨物發票保險單據須用記名格式

貴行既允如所請該項匯票單據等如表面上係準確無訛或就

貴行及

貴行代理銀行見解所及認爲不致發生糾葛即使其實在有錯誤殘缺假冒情事敝處當簽見贖付償還

尊墊款項所有發票得認爲真實可靠之單據至匯票贖付敝處短欠

貴行之債務完全清償時爲止所有因本購買書而購辦之貨物及其連帶之單據款項均歸貴行享受其所有權

貴行得隨時按照

尊意用任何方法變賣該貨以資抵償敝處欠款無須預先通知一切用度手續擔保等費均須如數扣除所有貨物無論未到埠之前或已到埠之後如市價低落除去用度載運稅費之外不足抵償

貴行墊付之款及其手續費利息敝處於接到通知後當遵照增加抵押品如未能照辦

貴行可不問敝處簽見之已否滿期即將貨物變賣不足之數敝處於接到通知後當即以現

款歸償本購買書在 月 日前係屬有效

貴行可以取消或於接到敝處通知後取消關於本購買書之匯票結價完全歸

貴行辦理

啓 年 月 日

(一) 進口商若非信用素著者，並須覓妥保人，保人於申請委託購買書背而具委託購買之擔保書。

(委託購買擔保書英文原文)

Shanghai, _____ 1932—

To
THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, Ltd.:—

I¹/_{we}, the Undersigned, having read and understood the terms of the overleaf APPLICATION AND GUARANTEE FOR AUTHORITY TO PURCHASE, do hereby personally ^{jointly and severally} guarantee to THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD., that in the event of your suffering any loss or damage by virtue of

not fulfilling the terms and conditions thereof or in the event of their (his) failing to pay deficiencies due to the said Bank under the said terms and conditions whether or not the said Bank shall have exercised their rights of seizure or sale of any security deposited with them by the aforesaid applicant(s) or any party concerned.

I personally
We jointly and severally will pay and make good to the said Bank any such loss damager or deficiencies without any excuse or delay, hereby waiving any and all defences that may be interposed to any claim or action thereon or hereon.

Signed, Sealed, and Delivered in the presence of:

(Seal)

(中 文 大 意)

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者鄙人等對於背面委託購買書業已披閱了解如不能履行所列條款或補足短欠

貴行款項而

貴行承受損失時無論

貴行已否行使應享職權佔取或變賣交與

貴行之抵押品鄙人等願共同並單獨償還

貴行所有之損失短欠不得推委拖延

保 人

見 證 人

年 月 日

(委託購買書英文原文)

AUTHORITY TO PURCHASE No. _____
THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LIMITED.

ORIGINAL

Shanghai, _____ 192_____

Cable Address:
"COMSAYBANK"
Codes Used:
Bentley's A. B. C. 5th Ed.
Western Union Univers. Ed.
" " Five Letter Ed.
" " Peterson's
Private

(三) 銀行認為可辦，即填具委託購買證，郵寄其國外之代理銀行。

Dear Sirs,

We hereby authorise you to purchase to the debit of our account draft or drafts drawn by _____

on _____

at _____ sight up to the aggregate amount of _____

say _____

for _____ amount of invoice against shipment of _____

to _____

Insurance { Marine _____
War risk _____
and risk of _____

Drafts are to be made out in duplicate and to be accompanied by full set to Bills of Lading and Insurance Policies (both documents made out to order) and Invoices of goods shipped for the amount of such drafts.

All drafts so purchased are to contain the clause: "With interest added at the rate of _____ % per annum from date hereof to approximate date of receipt of remittance in _____" and to be marked "Drawn under SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK'S A/P NO. _____, dated _____". "Documents against payment."

This Authority remains in force till _____ and is SUBJECT TO REVOCATION at any time, we reserving our right to revoke this Authority for any amounts not drawn and further our right of full recourse on any drafts until payment has been made. Therefore you are not to purchase drafts endorsed "Without Recourse"

IRREVOCABLE WITHOUT THE CONSENT OF THE BENEFICIARIES, we having no right to revoke this Authority and no right of recourse outside, of course, of the usual recourse of quantity and quality of the goods shipped.

In requesting you to communicate the foregoing to the beneficiaries we confirm that there is no recourse on your goods unless in case of irregularities and negligence in executing this Authority and we hereby engage to discharge you of the drafts drawn as above said, if the aforesaid documents appear to be correct upon their face, or unimpeachable in the discretion of yourselves or your correspondents.

Your faithfully

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LIMITED.

Accountant.

Manager.

(中文) 台鑒逕啓者茲奉托

貴行爲敝處購買左列匯票

出票人

付款人

簽見後滿期天數

金額總數不得逾

金額代表發票上價格全數百分之

貨物

卸貨地點

保險須包括洋面及

匯票須有正副二紙附帶提單保險單均用記名格式並連貨物發票

匯票上須有左列字樣

(從本匯票日期起至票面金額匯到

止按照年息 釐計算如數加收)

(本匯票係根據上海商業儲蓄銀行第

號委托購買書發出)

(附帶單據須於款項付清後始得交出)

本購買書在 年 月 日前係屬有效

隨時可以取消——本行對於本書金額尙未用去之款得隨時取消至付款人將匯票如數贖付時爲止出票人應負責任匯票之有不負責任字樣者不得購買

非經出票人同意不得取消——本行對於本書金額尙未用去之款不得隨時取消出票人除貨物之數量優劣外無其他責任

貴行爲敝處傳達本書與出票人除非疏忽遺漏不負責任所有匯票單據如表面上係準確無訛或就貴行及

貴代理銀行見解所及認爲不應發生糾葛
貴行即可以告無過

啓 年 月 日

Application and Guarantee for Authority to Purchase

To

The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd.
SHANGHAI.

Gentlemen:

$\frac{I}{we}$ request you to forward instructions by $\frac{MAIL}{CABLE}$ to your Correspondent at _____
to purchase for $\frac{my}{our}$ account draft or drafts
drawn by _____
upon $\frac{me}{us}$ at _____ sight, up to the aggregate amount of _____
say _____
for _____ amount of invoice (state full, or how many percent)
against shipment of _____
to _____

Insurance { Marine to be covered by _____
War risk to be covered by _____
and risk of _____ to be covered by _____

Drafts to contain the clause: "With interest added at the rate of _____ % per annum from date hereof to approximate date of receipt of remittance in _____" and to be accompanied by full set of Bills of Lading and/or Parcel Post Receipts and Insurance Policies and/or Insurance Certificates (if any) (both documents made out to order) and Invoices of goods shipped for the amount of such drafts.

In consideration of your granting $\frac{me}{us}$ above request $\frac{I}{we}$ hereby engage to accept and duly to pay the draft or drafts drawn as above said, if the aforesaid documents appear to be correct upon their face, or unimpeachable in the discretion of yourselves or your correspondents and agree to reimburse you in the manner aforesaid, even if such documents should in fact prove to be incorrect, defective or forged, it being understood that you will take the invoices as genuine and reliable evidence. And $\frac{I}{we}$ agree that the title of all property, which shall be purchased or shipped under this A/P, the documents relating thereto and the whole of the proceeds thereof, shall be and remain in you, until the payment of the drafts and of all sums that may be due on said drafts or otherwise, and until the payment of any and all other indebtedness and liability, now existing or now or hereafter created or incurred by $\frac{me}{us}$ to you, on any and all other transactions now or hereafter had with you, with authority to take possession of the same, and to dispose thereof at your discretion for your reimbursement at public and/or private sale, without demand or notice, and to charge all expenses, including commission for sale and guarantee.

Should the market value of the said merchandise in Shanghai, either before or after its arrival, fall so that the net proceeds thereof (all expenses, freight, duties etc. being deducted) would be insufficient to cover your advances thereagainst, with commission and interest, $\frac{I}{we}$ further agree to give you on demand any further security you may require, and in default thereof, you shall be entitled to sell said merchandise forthwith, or to sell "to arrive", irrespective of the maturity of the acceptances under the said A/P, $\frac{I}{we}$ being held responsible to you for any deficit, which $\frac{I}{we}$ bind and oblige $\frac{myself}{ourselves}$ to pay you in cash on demand.

This A/P is to remain force till _____ and is

subject to Revocation by you or us by giving due notice to you } (Strike out whichever not required.)
irrevocable without the consent of the beneficiaries

$\frac{I}{we}$ herewith bind $\frac{myself}{ourselves}$ to settle the exchange on drafts drawn under this A/P with your goodselves.

SHANGHAI, _____ 192 . .

Yours faithfully,

(四) 銀行再填具委託購買憑信交與進口商。

(委託購買憑信英文原文)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Shanghai, _____

Gentlemen:—

In accordance with your "Application and Guaranty for Authority to Purchase" we beg to confirm having this day forwarded instructions by cable to our _____ Correspondents,

to open the following:—

Revocable A/P No. _____

Irrevocable in favor of _____

up to _____

expiring _____

For the cost of cable kindly favor us with your check for \$ _____ at your earliest convenience.

Yours very truly,

Assistant Manager.

(中文大意)

台鑒逕啓者頃已遵照

(此處填明地點)

尊填申請委託購買書用

郵信通知

敝代理銀行按照左列條款辦理

不可以取消委託購買書第

號

出票人

金額

本書滿期日

所有電報費洋

元業已代爲墊付尙希便中

賜還爲荷

上海商業儲蓄銀行啓

年

月

日

(五) 國外代理銀行接得此項通知，即轉知該地出口商，並購買其匯票，然後將匯票及單據再郵寄於發出委託購買證之銀行，該銀行接到後，即用歸收進口票據之辦法，執行簽見手續；此已如本章第一節所述，無容再贅，惟須催交保火險單。

(匯 保 火 險 單)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Draft No. 12345 for US\$15,000.00

We require Local Fire Insurance Policy covering the goods
or confirmation that the goods are covered by your open Policy
etc. by your signing this slip:—

“Guaranteed to be fully insured.”

(六) 銀行接到進口商已簽見之匯票及附屬單據後，即將匯票之簽見情形，及其到期日按日或按期開就報單，通知國外代理銀行，以便轉知出口商。

(簽 見 報 單)

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

FOREIGN DEPARTMENT.

SHANGHAI, January 15th, 1927.

To The Chemical National Bank of New York,
New York City, N. Y.,
U. S. A.

We beg to advise that following bills have been accepted.

Your Bill Number	Drawn under our A/P Number	Amount	Date of Maturity	Drawn by
32754	1000	US\$15,000.00.	April 12, 1927	THE AMERICAN FLOUR EXP. CO., NEW YORK CITY, N.Y. U.S.A.

Yours faithfully,

The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd.

The above information is given with a view to enable you to reply to inquiries, if any, by the respective drawers.

(申請担保提貨書英文原文)

Shanghai, _____

To

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.,
SHANGHAI

第八章
進口匯兌

Dear Sirs:

We enclose herewith for your countersignature our Letter of Guarantee addressed to: _____ calling for the undermentioned cargo, the Bill of Lading for which has not yet arrived.

In consideration of your countersigning said Letter of Guarantee, we hereby agree to hold you harmless from all consequences that may arise from your so doing. And we further agree to redeem and deliver said Letter of Guarantee to you for cancellation immediately upon receipt of the relative Bill of Lading.

And we herewith declare that the goods are to the best of our knowledge not hypothecated to others nor will this be done by us hereafter. Should however the Bill of Lading come forward through others we will take immediate steps to release your guarantee.

Yours faithfully,

Value of cargo _____ Nature of cargo _____

Shipped per S/S " _____ "

Financed under your A/P No. _____ dated _____

Name of wharf in which the cargo to be stored _____

Marks and Nos. of Packages _____

(七)

如貨物已到，匯票未到，進口行家可填具申請擔保提貨書，交與銀行。

一六五

(中文大意)

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者茲因左列貨物提單尚未寄來特附奉致擔保書一通請予副署以便提取貨物將來萬一發生糾葛概歸敝處負責料理

貴行不受任何損失提單接到後當即換取該書交與

貴行取消按敝處調查所得該項貨物並未押與他人敝處亦不另行抵押如提單由他處交

來敝處當即設法取消

尊處擔保

貨物價值

貨物性質

船名

尊處委託購買書第

號日期

貨物堆存碼頭

貨物噸頭與號數

啓
年 月 日

(請取提單書英文原文)

All particulars as to Marks, Nos., etc., must be inserted.

Shanghai, _____ 192__

第八章
進口匯兌

The Manager of

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK,
SHANGHAI.

Dear Sir,

Please hand $\frac{me}{us}$ bills of lading for the cargo against which you hold $\frac{my}{our}$ acceptance as stated below.

$\frac{I}{We}$ shall then pay the duty and send the bill of lading to the wharf in order that the goods may be stored in the name of the bank. In lading and storing the goods we shall act merely as the Bank's agents.

$\frac{I}{We}$ guarantee to hold the goods fully insured against all risks in such manner, that the Shanghai Commercial & Savings Bank is entitled to claim the damages from the insurer.

$\frac{I}{We}$ hereby certify, that the Bank remains owner of the goods, as long as the goods, or the bills of lading are in $\frac{my}{our}$ hands.

Yours faithfully,

單後面加蓋 Under Lien to S. C. & S. B. Ltd 及 Deliver to Wharf Co 圖章, 然後交與進口商。

BILL OF LADING			ACCEPTANCE		
Mark and Nos. of Packages	Steamer	Wharf	Your No.	Amount	Due Date

一六七

(中文大意)

上海商業儲蓄銀行台鑒逕啓者左列提單請予

賜下以便繳納稅項將貨物移入堆棧一切手續均用

貴行名義 敝處 僅居代理人地位並將貨物保足火險如有損失

貴行得向保險行家要求賠償該提單在敝處時仍爲

貴行所有

啓 年 月 日

提單		匯票	
唛頭號數	船名	碼頭	號數
		金額	滿期日

(棧單英文原文)

Renewal from No. _____

CHINA MERCHANTS STEAM NAVIGATION CO.'S

LOWER WHARF

Wharf No. _____ G. Shanghai, _____ 192 .

LANDING ACCOUNT.

RECEIVED the following Goods:

Ex _____ B/L _____

For account of _____

Stored in No. _____ Godown. Storage charge _____

per _____ for 1st month, _____

and _____ per _____ for every succeeding month.

Marks & Nos.	Pkgs.	Description.	Weights.	The Cargo stated herein to be in bad order only represent what was seen by the godownman.

Warehouse rent due from _____ 192 _____

N. B.—The O. M. S. N. Co.'s Wharves are not responsible for loss or injury of any Merchandise by Fire, Typhoons, Flood, Mildew, Effect of Climate, or other Acts of God, nor for any damage which may appear to arise from vermin, white ants insects etc.

The O. M. S. N. Co.'s Wharves are only responsible for the right delivery of Merchandise as received taking no cognizance of the Condition or Contents of packages.

The Wharves will not be responsible beyond the amount of Tls. 250 for any package unless the value be declared, and storage paid in proportion.

As this Landing Account is not a Warrant, and as deliveries may be made on the separate orders of above-named _____ a Transfer of this document will not secure any goods to the transferee until the Transfer is recorded in the Wharf Books.

The O. M. S. N. Co.'s Wharves will not be responsible for Delivery Orders granted or endorsed to names of Chinese nor be responsible for the correctness in Chinese Characters or Chops; the person presenting the Delivery Order shall be deemed to be the person entitled to delivery or his representative.

Accountant

Compradore

General Manager.

(九)

貨物移入堆棧後，由堆棧出給棧單，用銀行名義存棧。

第八章 進口匯兌

一六九

This Landing Account requires the Signature of the Manager, the counter Signature of the Accountant, and the Stamp of the Wharves' Compradore

國外匯兌之理論與實務

(中文大意)
碼頭第 號

招商局北棧
茲收到左列貨物
載運船名
堆存戶名

棧租第一月共計
每件

提單號數
堆棧號數
以後按月共付
每件付

磅頭號數	件數	錄	要	重量	所註不完整的貨係根據 堆棧管理人觀察所及者

(附註)

堆存之貨物如因火災暴風霹靂蟲蛀及其他天時之影響神權之行使而有損失本棧概不負責
本棧僅負責將貨物如承堆時情形交予提貨人對於其內容狀況概不顧問
本棧對於堆存貨物每件僅負規元二百五十兩責任否則須預先通知棧租亦照此比例增加
本棧單非堆棧提單右列堆戶得陸續用堆棧提單提取貨物本單過戶非俟本棧照章註冊後承過人無享有
貨物之保障
本棧對於堆棧提單之用給或過戶與中國人者其簽章之真確與否本棧概不負責凡持有該項提單之人本
棧即認爲提單之享有人或其代表

棧租自 年 月 日起算

會計員
買辦
總經理

本棧單須有總經理之簽字會計員及買辦之副署方爲有效

及存棧地點,是否與棧單相符,金額是否足抵票款。

(十一) 進口商辦妥上述手續後,即可填具申請預贖提貨書,交與銀行,付款取貨。

(申 請 書)

No. _____

Shanghai, January 30th, 1927

To the Manager,

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Credit Bill due April 12th, 1927 Bank No. 12345 for US\$15,000.00

PARTICULARS OF DELIVERY ORDER			PAID IN		
MARKS	NOS.	PACKAGES	DESCRIPTION	N/O OF ... DUE Feb. 9, 1927	Tls. 1,700 00
A. F. E. CO. C. F. I. CO. SHANGHAI	1/100	100 Bags	First Clears Flour (ONE HUNDRED BAGS ONLY)		
Ex. s/s "PRES. WILSON"				We guarantee due payment of the above Bank Orders.	
Stored at Dollar P.L.C. Wharf Godown No. "A"					
L/A No. F. 023 B/L No. 25 D/O No. C 2299					

(十二) 銀行印填具堆棧提單，交與進口商，然後再按照前述，歸收進口票據手續辦理。

(堆棧提單英文原文)

DELIVERY ORDER.

B/L. No. _____

SHANGHAI & HONGKEW WHARF CO., LTD.

Wharf Receipt.
*No. _____

Shanghai, _____ 192 _____

To the Superintendent,

SHANGHAI & HONGKEW WHARF COMPANY, LIMITED.

Please deliver to BEARER the undermentioned Goods ex _____

Marks and Numbers.	Number of Packages	Description
<p style="text-align: center;">** Charges to be** _____</p> <p style="text-align: center;">Per _____</p>		

Endorsements of Transfer of this delivery order will not be recognized by the SHANGHAI & HONGKEW WHARF COMPANY, LIMITED.

*It is requested that constituents make this number correspond with the number of this Wharf Receipt.

**Please state if the Charges are to be PAID by Bearer or carried to your Account and in the latter case to what date.

第九章 運用國外匯兌之方法

第一節 匯兌行市變動之風險與其防避

國外匯兌行市，時有變動，就中如上海之國外匯兌，因有金銀本位之不同，變動更甚。故上海之進出口商，一旦貨物買賣之交易成立，同時須預約買賣匯票，以備他日付款，不然在貨物買賣上，雖可獲利，而在匯兌上，則反大受損失。再經營銀行者，更非臨機應變不可，即每日須將頭櫃備足，不使有買空賣空之危險，他如投機家更須注意，以便不至大受損失，於是國外匯兌之買賣上，乃有 Cover (拋補) 之方法焉。所謂 Cover 者，即一方買進，同時賣出，不使偏於一方，以便行市變動時，庶幾買賣可以相抵而結果獲得利益，故吾人可云是否善於經營國外匯兌，即視乎是否善於利用 Cover；因 Cover 則須以獲利為目的，二則須顧慮自己之頭櫃，三則須精算各處之利息。且 Cover 之種類很多，如電匯 (T. T.) 不一定用電匯 Cover，是在經營者隨機應變，現上海各銀行所採用之方法可分類如下：



(B) 匯兌以外之 Cover

- (一) 買賣大條
- (二) 買賣生金
- (三) 金子交易所

例如銀行賣出日金拾萬圓於進口商，而欲求 Cover，則有如下之種種辦法：

- (一) 買進日匯（由商人銀行或由金子交易所均可）
- (二) 買進日英或日美套匯
- (三) 賣出大條銀
- (四) 買進金幣

上為銀行賣出之例，買進時亦同樣可以利用上述種種方法。

第二節 拋補之意義

如前節所述，吾人可知 Cover 為買賣匯兌上最重要之運用方法，但亦非凡是買賣，必須隨時 Cover，有時因市而情形金融大勢，一禮拜，一個月以至半年之久，不求拋補者亦有之，故 Cover 固極重要，而何時 Cover 更為要重，是在經營國外匯兌者，有臨機應變之處置，不能墨守成規，而經營國外匯兌之成績如何，即視其運用 Cover 之巧拙，但何時 Cover，何時不 Cover，固不能有所規定，惟其原

TRUST RECEIPT.

(證貨提用信)

(十三)

進口商在貨物到埠報關後，為輕減高率棧租及便利出售起見，在匯票未贖付前，可填具信用提貨證，交與銀行，先將貨物提出。

Received, upon the trust hereinafter mentioned from the Shanghai Commercial and Savings Bank, Ltd., the Shipping Documents for goods, as per particulars at foot, pythothecated to the Bank as collateral security for the due payment of the undermentioned draft and in consideration thereof, ^I_{we} HEREBY AGREE TO LAND STORE AND HOLD SAID GOODS IN TRUST FOR THE SAID BANK, and as its property with liberty to sell the same for its account, but without authority to make any other disposition whatever of the said goods or any part thereof (or the proceeds thereof) either by way of condition sale, pledge or otherwise.

In case of sale, ^I_{we} further agree to hand the proceeds, as soon as received, to the SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD., to apply against ^{my}_{our} undermentioned acceptance and for the payment of any other indebtedness of ^{mine}_{ours} to the SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

^I_{we} agree to keep said goods insured, to their full value, against fire, the sum insured to be payable in case of loss to the SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD., with the understanding that the Bank is not to be chargeable with the Storage, Premium of Insurance, or any other expense incurred on said goods.

^I_{we} further agree that no failure of the Bank to take advantage of any current failure or omission on ^{my}_{our} part to fully carry out any of the provisions of this or any similar receipt or agreement or of the agreement under which the SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD., issued a Letter of Credit under which said goods were purchased, shall be deemed to be a waiver by the SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD., of any of its rights or remedies under either of said papers, unless said waiver shall be in writing endorsed hereon and signed by the SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

The SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD., may at any time cancel this trust and take possession of said goods, or of the proceeds of such of the same as may then have been sold, wherever the said goods or proceeds may then be found; and in the event of any suspension or failure, or assignment for the benefit of creditors, on ^{my}_{our} parts, or filing of any petition in bankruptcy by or against ^{me}_{us}, or of the non-fulfilment of any obligations or of the non-payment at maturity of any acceptance made by ^{me}_{us}, or of any indebtedness on ^{my}_{our} part to said Bank all obligations, acceptances, indebtedness and liabilities whatsoever shall thereupon (with or without notice) mature and become due and payable.

PARTICULARS OF DRAFTS AND GOODS.

Bank No.	Amount of Bill	Due	Description of Goods	Marks and Nos.	Vessel

Shanghai,.....192.....

^I personally _____
^{We} jointly and severally guarantee to the SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD., the due and punctual payment of the above mentioned draft or drafts and further the due fulfillment of all above mentioned conditions and obligations.

Place and Date as above.

茲收到

(中 文 大 意)

上海商業儲蓄銀行後列貨物之提單票據該項貨物係後列匯票之抵押品 敝處常用該行名義將貨物由載船運至岸上並移入堆棧或逕行變賣唯不得附帶條件變賣抵押或加以他項處置如代該行變賣 敝處當於收到貨價後即行轉付該行抵償後列 敝處簽見匯票或對於該行之其他債務所有貨物 敝處當代為保足火險該行享受其權利而不承付棧租保費及其他費用如 敝處對於本證或其他性質相同之收據合同及購辦後列貨物委託證之合同有不遵守之處而該行並未按約向 敝處質問交涉時不得認為該行放棄其應享之權利此項權利之放棄須載明本證並由該行簽字該行於任何時期得取消本證信用辦法取回貨物或貨物變賣後之價格 敝處如有停止付款息業倒閉讓去債權宣告破產不能實踐應負責任不能應付到期債務及簽見匯票時 敝處所有之責任債務及簽見匯票均立即到履行清理期間應即如數償付無須另行通知

啓 年 月 日

匯 票		及		貨 物		摘 要	
銀行號數	匯票金額	滿期日	貨物	摘	要	嚙頭號數	船名

右列匯票之滿期贖付及所載條款之實踐由 鄙人等 向
上海商業儲蓄銀行擔保共同並單獨負責

保 人

年 月 日

則：

- (一) 圖獲利益；
- (二) 顧慮頭權；
- (三) 顧及資金；
- (四) 交易安全。

今試加解釋如次：

A 圖獲利益 Cover 之最終目的，不外兩途，即一則求積極獲得利益，一則求消極防止損失。求積極獲得利益須有精密之計算，甚為複雜，在原則上一須計算兩種行市之差額，二須計算經紀手續費及郵電費，三須計算各付款地之利息，將此三者精密計算後，若尚有利可圖，則可實行 Cover；求消極的防止損失，例如有某項交易，久未 Cover，但市面情形日變，恐一時無恢復之希望，則趕急實行 Cover，使不至受損失，此時即雖無利益可圖，或不但無利益可圖，還須受些微損失，亦當在所不顧，因不如是，則恐受鉅大損失。

B 顧慮頭權 所謂頭權，即運用上必要之資金，資金既不可死藏太多，亦不可太少。就中如上

海之金融市場，因無統轄全市之中央銀行，人人各自為政，一遇金融緊急，皆自救不暇，未遑他顧，故平時未曾留意市面之變化者，除坐以待斃外，幾毫無辦法。故經營匯兌者，於實行 *Cover* 時，對於頭櫃之多寡，須有充分之注意。

C 顧及資金 我國銀行與在倫敦、紐約各外國銀行往來，須有存款，方可運用。存款不足，換言之，即匯兌資金不足時，即不能辦理進口匯兌及各種匯款。反之，匯兌資金若過多，則又受利息上之損失，因存款於各外國銀行，利息極低，此我國銀行辦理國外匯兌之一大障礙；因此更須利用 *Cover* 務使存在國外之匯兌資金，不至過多過少，隨時留意，或調期 (*Change over*) 或拋補 (*Cover*) 或套匯 (*Cross*)，以使活動流轉而獲得利益。

D 交易安全 前舉三項之目的，雖皆已達到，若往來交易者，無信用，欠安全，則將來亦未免大受損失，故經營匯兌者於前三項之外，更須注意交易之是否安全，若徒注意於行市之高低而疏於交易之安危，則其危險更大。

第二節 貨幣相同之拋補

前節所述為 *Cover* 之概念及買賣上之根本原則，吾人以下更將各種 *Cover* 之性質及方法，略

爲解釋；現先述貨幣相同之 *Cover*，可分三項：

A 交易者 交易者可區別爲進口商、出口商、銀行投機家等。對於 *Cover* 各有短長，不能斷其孰得孰失；但進口商之交易與出口商之交易，若能互相 *Cover* 時，固爲難得可貴，然進出口商之交易，大都爲兩三個月之長期票據，用款時亦多分割按月，故在上海市場上，欲求進口與出口互相 *Cover*，頗不便利。且進出口之交易，決不同時發現於市場，其金額亦難得一致，故普通對進出口商之交易，多向他銀行及交易所尋覓 *Cover*，向他銀行實行 *Cover*，比較容易；但兩者之利害關係相反，因此難得有利之行市，惟交割期及金額等之問題，比較容易解決。至於向交易所，即向投機家，求 *Cover* 時，金額期限，固可隨意所欲，且行市亦可得比較有利者，其惟一缺點，即信用不確實，交易不安全，故非隨時加以調查不可。

B 期限 期限有卽期，見票後三十日、六十日、九十日等之種種區別，故對於利息之高低，不可不詳細計算，且如倫敦、紐約等地之票據，寄信日數亦算利息，再若出口商之預約附有限期，結價時之金額，亦不規則；故亦當留意其對於自己手中頭櫬之關係。

C 交割期 如前章預約買賣匯票等所述，交割期有遠近之分，且交割之 *Open*，普通雖爲

Buyers option 但亦有 Sellers Option 而對於甲交易求乙交易拋補時，最好甲乙兩者之交割期相同，普通原則如左。

(1) 凡進出口商之交易，其 Delivery 之期間，多為兩、三個月及半年之長期，至其 Option 則大都不論買賣皆在進出口商，故對此種交易而欲求拋補，不能決定何時為適當，祇有順應市面之情形，例如對於進出口商預賣日金三十萬圓，期限為 May to Sep. (五月至九月) 對此欲求拋補，若由同業或交易所，決不能買進如此長期者，祇有計算自己之頭櫃及市面金融之大勢，選一最適當之日期。

(2) 買賣同時相抵之時期，實際上難得遇着，故亦祇有順應市面金融之繁閑，手中頭櫃之關係及在外匯兌資金之狀態，以定拋補之時期。

第四節 貨幣不同之拋補

前數節所述，皆為貨幣相同之拋補，本節則在說明貨幣不同之拋補，例如賣出日匯，買進英匯來拋補，其結果即為買英磅，賣日金之套匯。套匯之運用，比較複雜，如前例所舉先有甲國之交易再以乙國之交易來拋補，結果變為套匯。此外亦有最初之目的，即為套匯 (Cross)；一方買進，一方賣出。至貨

幣不同時之拋補，其注意點亦與前述貨幣相同之拋補相同。此外則爲套匯（*Cross*）與掉期（*Offset*）（*See Oper.*），故將套匯與掉期二者之方法說明，即所以說明貨幣不同之 *Cover*。蓋掉期即買賣近期，同時買賣遠期，與前節所述貨幣相同之拋補亦相同。今將套匯與掉期二者分述於次：

第一款 套匯

A 套匯之意義 套匯（*Cross*）一可稱爲外幣對換，簡言之，即在甲地或介甲地通貨或不介甲地通貨，而從事乙國貨幣對丙國貨幣之買賣。例如：在上海賣出日匯，而買進英匯，其結果乃等於在日本買英匯。此種辦法，介入上海規元亦可，不介入上海規元亦可。

上海外國銀行極多，各國匯兌之買賣亦鉅，故需用套匯亦盛，且其行市亦比較在倫敦、紐約、日本等處爲有利，並可利用電報之時差，例如：倫敦、紐約之前日休盤行市，次日上午八九點鐘即可到上海，照上海午前之買賣情形，打電到倫敦與紐約，當日又可達到彼地，故一切買賣交易非常便利，就中上海與日本，一日之中，可以交換兩次電報，更爲敏捷便利。

B 套匯之種類 套匯可分下列數種：

(一) 在上海之套匯；

(1) 單獨套匯；

(2) 分離套匯。

(二) 匯兌之裁定。

在上海套匯之中，所謂單獨者，即不介入上海規元，所謂分離者，即介入上海規元，而兩者之結果則同；例如以 $\frac{2}{1}$ 之行市，買英鎊賣日金，即所謂單獨套匯。若以 $\frac{3}{4}$ 之行市買英鎊，以 $\frac{2}{1}$ 之行市賣日金，則 $\frac{3}{4} \times \frac{2}{1} \times 100 = 75$ 。故將英鎊與日金分開買賣，而介入上海規元，其結果適等於上述之單獨套匯；不過分離套匯，比較多需經紀人手續費而已。但照市場上之實際情形，各銀行若遇有比較自己希望之 *Cross basis* 反為有利時，則普通多用分離套匯。

再不在上海市場，而在日本、倫敦、紐約等市場套匯時，即所謂匯兌之裁定，(arbitrage) 此時則不能用分離套匯；其詳細說明，另見第十一章。

C 套匯之目的 套匯之目的，不外三種，一則利用各市場上行市之 *Differential*，而求得差數之利益；二則在甲市場上不能獲得鉅額之買賣，因此乃向乙市場中拋補；三則自己頭欄中外幣之買賣不平均，例如上海之某銀行，買進英鎊過多，而拋出日金亦過鉅，因是不得不設法拋出英鎊而補進

日金。

D 套匯之計算 單獨套匯 (As gross) 行市之計算, 比較簡單; 分離套匯, 則行市之計算極為複雜。

例如以 $\frac{3}{4}$ 之行市買進英磅, 賣出日金時, 以 $\frac{3}{4}$ 之行市買英磅, 則當以何種行市, 賣日金始可獲利, 則可用下式:

$$\left. \begin{array}{l} \text{Tls } X = \frac{\text{£}100}{\frac{3}{4}} \\ \frac{\text{£}1}{1} = \frac{2}{1} \\ \frac{3}{4} = \text{Tls } 1 \end{array} \right\} \therefore X = 62\frac{1}{2}$$

總之, 套匯之計算, 最好用連鎖法 (Chain rule), 則比較簡便; 故又例如以 $\frac{6}{16}$ 之行市賣英磅而買美金, 若英磅以 $\frac{3}{16}$ 之行市賣出時, 則買進美金之行市, 可依下式計算。

$$\left. \begin{array}{l} \text{G\$ } X = \text{Tls } 100 \\ 1 = \frac{3}{2} \\ \text{£ } 1 (= 240\text{d}) = \text{G\$ } 4.30 \end{array} \right\} \therefore X = \text{G\$ } 68.08 = 68 \frac{1}{16}$$

再例如依美、日 Cross rate 之行市 $\frac{4}{8}$ 買進美金, 賣出日金; 若美金以 $\frac{7}{10}$ 之行市買進時, 則賣出日金之行市可依下式計算。

$$\left. \begin{array}{l} T\text{Rs } X = \text{Rs } 100 \\ 100 = \$ 48 \\ \$ 70 = T\text{Rs } 100 \end{array} \right\} \therefore X = 68,57 = 68 \frac{9}{16}$$

如上所述，其算法比較簡便。但各市場上之行市，時刻變化，若實際上之交易，一如此計算，未免欠缺敏捷。故從事國外匯兌者，最好平日製成各種 *Cross Rates* 之詳細表，以便隨時隨地，可以迅速判斷，而有隨機應變之處置。至表之製法，不外利用等差級數，以愈詳細為愈合用。今試舉一二表式如左：

A. 美日套匯計算表

美 日 套 匯 表

	$47 \frac{1}{2}$	$47 \frac{9}{16}$	$47 \frac{5}{8}$	$47 \frac{11}{16}$	$47 \frac{3}{4}$
63	75,396	75,496	75,495	75,694	75,793
$\frac{1}{16}$	75,322	75,421	75,520	75,619	75,718
$\frac{1}{8}$	75,247	75,346	75,445	75,544	75,643
$\frac{3}{16}$	75,173	75,272	75,370	75,469	75,568
$\frac{1}{4}$	75,098	75,197	75,296	75,395	75,494
$\frac{5}{16}$	75,024	75,123	75,222	75,320	75,419
$\frac{3}{8}$	74,950	75,049	75,147	75,246	75,345
$\frac{7}{16}$	74,876	74,975	75,073	75,172	75,270
$\frac{1}{2}$	74,803	74,901	75,000	75,098	75,196
$\frac{9}{16}$	74,729	74,827	74,926	75,024	75,122
$\frac{5}{8}$	74,656	74,754	74,852	74,950	75,049
$\frac{11}{16}$	74,582	74,681	74,779	74,877	74,975
$\frac{3}{4}$	74,509	74,607	74,705	74,803	74,902
$\frac{3}{16}$	74,436	74,534	74,632	74,730	74,828
$\frac{7}{8}$	74,364	74,461	74,559	74,657	74,755
$\frac{15}{16}$	74,291	74,389	74,486	74,584	74,682

第九章 通用國外匯兌之方法

一八三

$$x \text{ G\$} : 100 \text{ Tls}$$

$$75 \text{ Tls} : 100 \text{ yen}$$

$$100 \text{ yen} : 47 \frac{5}{8} \text{ G\$}$$

$$\therefore x = \frac{47.625}{75}$$

$$= 63 \frac{1}{8} \text{ G\$}$$

$$x \text{ Tls} : 100 \text{ yen}$$

$$100 \text{ yen} : 47 \frac{5}{8} \text{ G\$}$$

$$63 \frac{1}{8} \text{ G\$} : 100 \text{ Tls}$$

$$\therefore x = \frac{47.625}{63.6}$$

$$= 75 \text{ Tls.}$$

英 日 套 匯 表

	$1/11\frac{3}{8}$	$1/11\frac{13}{32}$	$1/11\frac{7}{16}$	$1/11\frac{5}{36}$	$1/11\frac{1}{2}$
$2/7$	75,408	75,504	75,604	75,705	75,806
$\frac{1}{32}$	75,357	75,428	75,528	75,629	75,730
$\frac{1}{16}$	75,251	75,352	75,452	75,553	75,653
$\frac{3}{32}$	75,175	75,276	75,376	75,477	75,577
$\frac{1}{8}$	75,100	75,200	75,301	75,401	75,502
$\frac{5}{32}$	75,025	75,125	75,225	75,326	75,426
$\frac{3}{16}$	74,949	75,050	75,150	75,250	75,350
$\frac{7}{32}$	74,874	74,975	75,075	75,175	75,275
$\frac{1}{4}$	74,800	74,900	75,000	75,100	75,200
$\frac{9}{32}$	74,725	74,825	74,925	75,025	75,124
$\frac{5}{16}$	74,650	74,750	74,850	74,950	75,049
$\frac{11}{32}$	74,576	74,676	74,775	74,875	74,975
$\frac{3}{8}$	74,502	74,601	74,701	74,800	74,900
$\frac{13}{32}$	74,427	74,527	74,626	74,726	74,825
$\frac{7}{16}$	74,353	74,453	74,552	74,652	74,751
$\frac{15}{32}$	74,280	74,379	74,478	74,578	74,677
$\frac{1}{2}$	74,206	74,305	74,404	74,504	74,603

B 國外匯兌之理論與實務
英日套匯計算表

一八四

x 辨士 : 10 圓

100 圓 : 47 美金元

4.88 金元 : 240 辨士

$$x = \frac{47 \times 240}{4.88} = 23,114$$

∴ x = 1/11. 114 辨士

日 美 套 匯 表
日 英

	487	487 $\frac{1}{2}$	488	488 $\frac{1}{2}$
47	1/11,162	1/11,138	1/11,114	1/11,091
$\frac{1}{16}$	1/11,193	1/11,169	1/11,145	1/11,121
$\frac{1}{8}$	1/11,223	1/11,200	1/11,176	1/11,152
$\frac{3}{16}$	1/11,254	1/11,230	1/11,206	1/11,183
$\frac{1}{4}$	1/11,285	1/11,261	1/11,237	1/11,213
$\frac{5}{16}$	1/11,316	1/11,292	1/11,268	1/11,244
$\frac{3}{8}$	1/11,347	1/11,323	1/11,299	1/11,275
$\frac{7}{16}$	1/11,377	1/11,353	1/11,329	1/11,306
$\frac{1}{2}$	1/11,408	1/11,384	1/11,360	1/11,336
$\frac{9}{16}$	1/11,439	1/11,415	1/11,391	1/11,367
$\frac{5}{8}$	1/11,470	1/11,446	1/11,422	1/11,398
$\frac{11}{16}$	1/11,501	1/11,476	1/11,452	1/11,428
$\frac{3}{4}$	1/11,531	1/11,507	1/11,483	1/11,459
$\frac{13}{16}$	1/11,562	1/11,538	1/11,514	1/11,490
$\frac{7}{8}$	1/11,593	1/11,569	1/11,545	1/11,520
$\frac{15}{16}$	1/11,624	1/11,600	1/11,576	1/11,551

O 日美、日英套匯計算表

第九章 選用國外匯兌之方法

英 美 套 匯 表

	487	487 $\frac{1}{2}$	488	488 $\frac{1}{2}$
$\frac{2}{7}$	62,905	62,970	63,033	63,097
$\frac{1}{16}$	63,031	63,096	63,160	63,225
$\frac{1}{8}$	63,158	63,223	63,287	63,352
$\frac{3}{16}$	63,284	63,349	63,414	63,479
$\frac{1}{4}$	63,411	63,476	63,541	63,593
$\frac{5}{16}$	63,538	63,603	63,668	63,733
$\frac{3}{8}$	63,665	63,730	63,795	63,861
$\frac{7}{16}$	63,792	63,857	63,923	63,988
$\frac{1}{2}$	63,919	63,984	64,050	64,115
$\frac{9}{16}$	64,045	64,111	64,177	64,242
$\frac{5}{8}$	64,172	64,238	64,304	64,370
$\frac{11}{16}$	64,298	64,365	64,431	64,497
$\frac{3}{4}$	64,425	64,492	64,558	64,625
$\frac{13}{16}$	64,552	64,618	64,685	64,751
$\frac{7}{8}$	64,679	64,745	64,812	64,878
$\frac{15}{16}$	64,807	64,873	64,939	65,006

D 英美套匯計算表

國外匯兌之理論與實務

一八六

xG\$: 100 Tls

100Tls : 2/7 Pence

240Pence : 4.88G\$

$$x = \frac{2/7 \times 4.88}{240} = \frac{31/ \times 488}{240}$$

= 63.033G\$

以上所舉數表，爲行市計算之用，但實行交易買賣，對於金額之多少，亦不可不特別注意，今更舉二例說明如下：（以 $2/0\frac{3}{4}$ 之行市，買入五萬英磅之日英滙兌。）

A $50,000,00 @ 2/0\frac{3}{4} = \text{HK}484,848,48$

B 先規定鎊與規元之行市爲 $3/4$ ，再規定日金與規元之行市爲 $2/0\frac{3}{4} + 3/4 \times 100 = 61\frac{3}{4}$ ，則五萬英磅之日金，爲 $\text{HK}485,000.00 @ 61\frac{3}{4}$ 。

A B 兩種辦法，計算結果，損益上不至大差，但乙之辦法，可免數位之尾數。

第二款 掉期 (Change over)

A 掉期之性質 普通因賣出期貨而買進現貨，或賣出現貨而買進期貨，通稱曰掉期，即交割期不同之拋補，亦可稱爲掉期之一種。要之，掉期爲操縱滙兌之一種重要方法，即因頭襯之關係及滙兌尾數之存欠，皆非用掉期之方法不可。但非出於不得已時，總以少用掉期之方法爲宜；因掉期之舉，有時雖可獲利，而維持頭襯之平衡；然在原則上，則以普通之買賣爲得策。

B 掉期之目的 掉期之目的，如上所述，不外兩種：一爲頭襯之關係，一爲滙兌尾數之存欠。例如在上海市場，既無真正統轄全市金融機關之中央銀行，又無貼現及重貼現之便利，且各銀行間又

無 Call Loan 及 Call money 之方法，故各銀行一遇金融急迫或遊資太多時，其唯一之救急方法，即特掉期，頭襯不足時，大概賣出現貨而買進期貨；遊資過多時，大都買進現貨而賣出期貨。更有因觀察市面之情形，做半年或一年之掉期，以預備市面之變動。就中金融緩漫時，更競相掉期而圖些微之餘利，並備將來之運用。

如上所述，金融急迫或金融緩漫時，各銀行錢莊，因感受同樣之痛苦，同樣希望掉期以維持自己之頭襯。故對於掉期每月收付之差額，自然而影響於市面之金利。即金融急迫時，賣出現貨者不利（Against cash seller），其差額若為東匯，大概一個月為一兩半，若為英匯則由 $\frac{3}{4}$ 辨士至 $1\frac{1}{4}$ 辨士。反之，金融緩漫時，則買進現貨者不利（Against Cash buyer），此時因為各人存底豐富，大都競相將資金轉往倫敦、紐約、日本等埠。不過此時之差額，常有一定之限度，即如東匯大概為每月 $\frac{1}{8}$ ，絕不達到 $\frac{1}{4}$ 。

C 掉期之計算 掉期每月之差額（Change over difference）已如前所舉，有種種之變動。但其原理，則不外以外國金利與本埠金利為基準，因二者之變化而變動。今假定東匯現貨比較東匯期貨，每月差額，對於買出現貨者有 $\frac{1}{8}$ 兩之不利，而欲求得其利息之多寡，則可用下式：

$$4 \times 12 + 60 \times 100 = 5\% \text{ p. a.}$$

上式所得，為掉期之差額利率，然尚須加入東匯存欠利率及經紀人手續費等。東匯存欠利率，大概為 6%，經紀人手續費，大概為 5.75%，兩者共為 11.75%。今設下例以示其計算之方法，即例如：
 @60 賣出 100,000.00 之現貨，而用 @60 買進一個月之東匯期貨，以為掉期則式如下：

Bought 100,000 — @ 60 $\frac{1}{2}$	= Tls 60,250.00
Sold 100,000 — @ 60.....	= Tls 60,000.00
	250.00
Big on Tls 60,000 — @ 1/16%.....	87.50
Exch. interest on 100,000 @ 6% one month = 500 @ 60... = 300.00	
	Tls 587.50

以上為東匯掉期之算法，他如倫敦、紐約等處亦同，例如行市為 $\frac{3}{4}$ 二個月之掉期，其差額為 1 辨士時，則為 $1 \times \frac{3}{12} + \frac{3}{4} \times 100 = 3\frac{3}{4}\% \text{ p. a.}$ 然後再加以倫敦之金利及經紀人之手續費即得。
 再以金利為基準時，今若上海之金利，非常昂貴，幾達兩成以上時，欲求期貨與現貨之掉期差額，則如下式：

上海之東匯行市為 @60 時，借款六萬兩，期限一個月，試求得其利息。

$$\text{Tls } 60,000.00 \times 20\% + 12 = \text{Tls } 1,000$$

由上得數中再減去經紀人手續費及匯兌尾數利息，則如下式：

$$\text{Tls } 1,000 - \{37.50 + 300.00\} = \text{Tls } 662.50$$

可知借款之利息與由掉期之損失，數目大致相同，故假設上海利息為二成以上，而掉期之差額，東匯每月為 $\frac{1}{2}$ ，則銀行將市場上各種情形比較，與其在上海借款，不如掉期為得策。

次之，若上海金融緩漫，遊資過多，則大都希望買進期貨，掉期差額，當然對於買進者不利，不過此時差額，自有一定之限度，在原則上總比較匯兌尾數之利息略低，然倫敦、紐約、日本等處之匯兌尾數利率，無猛漲猛落之現象，故上海之掉期差額，亦因而有一定限度，且銀行非因死藏現金，大多毫無運用之方，不得已乃買進現貨時，則多不希望掉期。

例如東匯之行市為 $\text{①} \frac{1}{2}$ ，期貨現貨之差額，每一個月對於買現貨者有 $\frac{1}{2}$ 兩之不利，可計算掉期之得失如下：

假定日金十萬元

Change over difference = Tls. 250
 Bkg on Tls 70,000 - @ 1/16% = 43.75 } Total = Tls 293.75
 Interest on Exch Balance 100,000 - @ 6% p.m. = 500 @ 10 = Tls 350
 Tls 350 - 293.75 = Tls, 56.25 Net profit.

由上式觀之，所獲得之差額利益太少，故若非在日本特別需要資金，反不如在上海以最低之利息放款為宜。

吾人就上所述，可得數種公式如下：

(一) 掉期對於賣出現貨者不利時，

上海之借款利息 = 掉期差額 + 經紀人費 + 匯兌尾數利息。

(二) 掉期對於買進現貨者不利時，

匯兌尾數利息 = 掉期差額 + 經紀人費 + 上海之放款利息

(三) 掉期對於買賣兩方無損益時，

上海之放款利息 = 匯兌尾數利息 + 經紀人手續費

第十章 預約買賣匯票

第一節 預約之意義

匯兌行市，時有變動；金本位國與銀本位國之匯兌行市，因金銀之價格，變動甚鉅，無一定之比價，故其匯兌行市，時有出人意外之變動，姑無論矣。即金本位國與金本位國，亦因種種關係，匯兌行市，時有漲落，若進出口商不顧慮及此，則難免有損失之虞。例如上海出口茶商與倫敦進口商訂售紅茶，由該地銀行出給信用證書，以便此間銀行購買茶商所出之英金匯票。當時言明每磅紅茶值三先令，按照市價合規元一兩，茶商即根據此價採辦紅茶，若紅茶每磅買價九錢，則茶商可得一錢之利益，然採集裝箱及辦理各種手續，於載船後以匯票提單等件售與銀行時，或已有二月之久。在此期間中，設因時局及兩國間之種種事故，市面情形，大加變動，前日三先令合得規元一兩，現在祇合得八錢，則茶商售茶，每磅須虧損一錢。又例如上海進口商向倫敦正頭廠訂購正頭，由該進口商與銀行接洽委託其倫敦代理銀行，購買正頭廠所出匯票，當時言明正頭每碼值三先令六便士，按照市價折合規元一兩一錢七分，進口商即根據此價預先轉售於販賣商，每碼一兩三錢，理應賺得一錢三分，然倫敦製造洗

染，在在需時及載船轉運，以至匯票到期，或在三月之後。此三月中，市面變動，勢所難免，屆時市價如三先令六便士值一兩四錢，則進口商每碼須虧損一錢。

由此觀之，無論進口出口，皆難免受匯兌行市漲落之損失，而欲防避此種危險，則惟有預約買賣匯票 (Contract of Exchange rate for future delivery; Contract of forward Exchange) 即前述出口商於訂售契約辦妥時，預計二月後可以載船，須售匯票英金三百磅，即向銀行預賣二個月期英金三百磅，按照市價規元每兩三先令結價，合計可得規元二千兩。則二月之後無論時局，商務及市面如何變更，茶商總可實得該數，不致有意外危險，又如前述進口商於價格議妥後，即向銀行預買三個月期英金，按照當時市價折合，預計將付規元若干，再根據此數抬高，轉售與販買商，收付兩抵之餘數，除去費用，即為贏利，自可免匯價變動之風險。

是故匯票之預約買賣，實為進出口商之一種保險辦法，經營進出口者不可不熟知也。

第二節 預約之種類

預約買賣，亦可分為四類：一以是否經過經紀人為標準，二以有無保證為標準，三以交割期之遠近為標準，四為套匯及調期。試分述如下：

(一) 以是否經過經紀人爲標準 預約買賣匯票，大都委託經紀人 (Exchange broker) 因經紀人對於匯兌市場之供給與需要，甚爲詳悉，故委託經紀人，比較容易獲得自己所需要之行市。但有時亦有因特別關係，或圖省手續費，直接向銀行接洽者。

(二) 以有無保證爲標準 預約買賣匯票時，若非素有信用者，銀行有時要求保證金或擔保人，至其保證金，普通爲交易全額百分之四。

(三) 以交割期之遠近爲標準 交割期可分爲下之數種：

- (1) Ready (Cash) 即預約訂定之日或翌日。
- (2) Near 大概在五日以內；
- (3) This week or one week 一禮拜或一禮拜以內；
- (4) First week of the month 即某月最初之禮拜六；
- (5) First half or 2nd half of the month 即前半月或後半月之謂，前半月即由一號至十五號，後半月即由十六號起算；
- (6) 以月定位 即如三月、四月、十月、十一月，隨便訂妥某月之謂；

(7) 長期 普通三個月以上之期限均為長期。

(四) 套匯及調期 套匯與調期，一個買賣預約須製成兩套合同，即一交易而有兩重預約之謂。

例如買進英金兩萬鎊，行市為 $\$2/1$ ，而又依此賣出日金時，即一方訂定 $\$20,000.00 @ 2/1$ against Equivalent of yen 同時並訂定 $\yen192,000.00 @ 2/1$ against $\yen 20,000.00$ 是所謂套匯。再調期即遠期調近期，近期調遠期之謂，已於前章詳述。

第三節 預約訂定之方法及效力

第一 預約訂定之方法 預約買賣匯票，無論直接或由經紀人經手，無論遠期或近期，皆須載明買賣者之名稱、金額、期限、行市、交割期。此外若雙方有何意見，亦必預先約定，訂立合同。

第二 合同 (Contract Slip) 合同有一定之形式，買賣雙方，各執一張，皆用銀行自備之合同紙。合同上若直接買賣時，須買賣雙方互相簽名，若由經紀人經手時，則由經紀人簽名；合同之形式如下：

國外匯兌之理論與實務

一九八

(銀行賣出外幣合同英文原夾)

NO MARGIN ALLOWED

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

NO.....

Shanghai,..... 192.....

SOLD to

Amount	Usance	Rate	Delivery	Remarks
Taels.....				
Checked by				

Please notify the Contract Department if confirmation of this Contract is not received within three days.

I Herely Guarantee the above Contract.

Broker.

茲賣與

(中文大意)

金額	額	用	法	價格	交割	期	備	考

金額須盡數支取

上列合同由鄙人擔保

經紀人

本合同證實書如不在三日內送奉

尊處請即通知銀行外幣合同部為要

上海商業儲蓄銀行具 年 月 日

No. _____

SHANGHAI, _____

192

Dear Sirs,

We beg to confirm that to-day we closed the undernoted exchange contract in your name. Kindly confirm by signing below and return this statement to us at your earliest convenience.

Brought from **The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd.**

BROKER	AMOUNT	USANCE	RATE	DELIVERY

For **The Shanghai Commercial & Savings Bank, Ltd.** Confirmed:

Accountant.

No. 457 25/D
20-8-28 T.

第十章 預約買賣匯票

一九九

國外匯兌之理論與實務

1100

(銀行買賣外幣合同英文原文)

NO MARGIN ALLOWED

NO.....

THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Shanghai,.....192.....

SOLD to

Amount	Usance	Rate	Delivery	Remarks
Tails.....	Checked by			

Please notify the Contract Department if confirmation of this Contract is not received within three days.

I Hereby Guarantee the above Contract.

Broker.

茲買 到

(中 文 大 意)

金 額	用 途	價 格	交 割 期	備 考

金額須盡數支取

上列合同由鄙人擔保

經紀人

本合同確實書如不在三日內送奉

律師處請即通知銀行外幣合同部為要

上海商業儲蓄銀行具 年 月 日

再合同上載有 *No. Margin allowed* 者，即表明須照合同所載金額全部交割，不得殘留。反之，交割時亦不得超過合同上所記之金額。若萬一超過時，則其超過額不能依合同上所定之行市結價。

第三 效力 結價合同若由經紀人從中作成，尙不能認爲發生法律上之效力，因經紀人若單爲經紀並未擔保，則經紀人可不負責任。故銀行對於此種合同，必須於簽立之日，用證實書通知顧客，使其承認。得到顧客承認後，乃發生法律上之效力。異日若不實行交割，則可請求損害賠償。再，每月底亦當將餘額通知顧客，使其證實承認，以免發生誤會。

(銀行賣出外幣證實書英文原文)

No. _____ Shanghai _____ 192 _____

Dear Sirs,

We beg to confirm that to-day we closed the undernoted exchange contract in your name. Kindly confirm by signing below and return this statement to us at your earliest convenience.

BOUGHT from THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Broker	Amount	Usance	Rate	Delivery

CONFIRMED: _____
 For THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, Ltd.

 Accountant.

(中文大意)

台鑒 逕啓者 下開結價合同已於今日締結 茲特請

予簽認 並即

賜還 爲荷 上海商業儲蓄銀行啓 年 月 日

茲買 到 上海商業儲蓄銀行下列外幣

經紀人	金額	用法	價格	交割	日期

簽認人

(銀行買進外幣證實書英文原文)

No. _____ Shanghai, _____ 192_

Dear Sirs,

We beg to confirm that to-day we closed the undernoted exchange contract in your name. Kindly confirm by signing below and return this statement to us at your earliest convenience.

SOLD to THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Broker	Amount	Usance	Rate	Delivery

CONFIRMED: For THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK, LTD.

Accountant.

(中文大意) 台鑒逕啓者下開結價合同已於今日締結茲特請

予簽認並即
 賜還爲荷
 茲賣與上海商業儲蓄銀行下列外幣
 上海商業儲蓄銀行啓 年 月 日

經 紀 人	金 額	用 法	價 格	交 割 期

簽 認 人

第四節 預約之履行

預約履行，即根據合同上所訂條件實行交割。例如：預買東匯，則到期日在上海付銀，而在日本取金，是爲履行預約。不過此爲最普通之辦法，實際上尙有種種方法，即電匯、即期進口匯票等，由買主付現金給銀行，出口匯票由賣主將匯票委託銀行，根據合同結價，往國外歸收。純爲投機時則不論買賣兩方，皆將其在甲銀行所賣者與在乙銀行者相抵沖，結局乃爲乙銀行與甲銀行互相履行，蓋投機者其目的並不在實際上之買賣匯票，乃在於買賣之中獲得差額之利益，故其履行預約，當然託銀行代

辦。有時亦有在同一銀行者，則辦法更簡單，即由銀行轉帳而沖消，以下再將其須特別注意之點分述之。

△ 電匯及 *Re-apply* 原來銀行間之履行預約，幾全部為電匯，即進口商之預約，亦大都用電匯，現將各銀行辦理此種手續之注意點，說明如下：

凡向各銀行請求電匯，須在上午十一點半以前，將請求書及匯票送交銀行，若過十一點半，則須多付電費，因各銀行大都在上午十一點半以前，將電匯通知通匯地代理行，若十一點以後交來，則須另發電報。普通對於電匯之電報費大致如下：

(一) 電報費與英金兩千磅同額 (Equivalent) 者如左：

Ruppee.....	20,000.00	Dollars.....	20,000.00
Guilders.....	25,000.00	Gold dollars	10,000.00
Yen.....	20,000.00		

(二) 英金兩千磅及同額以下之電匯時，則有兩種，

- (1) 匯往倫敦者，收款人名不收電費，其餘歸收款者負擔，
- (2) 匯往其他各地者，全部皆歸付款人負擔。

(三) 英金兩千磅及同額以上之電匯時，收款人名之外，再有兩字不收電費，其餘之電費則歸付款人負擔。

(四) 上午十一點半以後之電匯，則不論金額多少，全部電費皆歸付款者負擔。

除以上電匯之外，尚有所謂 *H. F. of Receipts*，即甲銀行向乙銀行請求電匯，而乙銀行則更將甲銀行請求書之內容同樣向丙銀行請求電匯，丙銀行又同樣向丁銀行請求，如斯輾轉相請求，本行免發電報與付款之手續，以致各行互有不便，故現在各銀行對於此種辦法，已絕對廢除，至於各大公司及商家尙間有採用此種辦法者。

B *T. T. Through other Banks*，此種辦法，爲上海特有之習慣，即因對進口商賣出預約，簽立合同時，未曾區別 *T. T. of acceptance*，故有用於電匯者，亦有用於支付進口匯票者，甚至有用於支付即期，見票三十天，見票後六十天等之匯票者。但上海市場之匯兌行市，變動甚鉅，而外國銀行亦多，若進口商祇同一銀行往來，則有時不得不忍受不利之行市。故進口商時常尋覓對於自己最有利之銀行買賣預約。此其所以時常利用經紀人代爲打聽行市。因此，進口匯票若與預約合同上之金額相等，則無問題發生；若與該銀行並未簽立合同，或雖預約買賣而金額不敷，於是進口商不得不在他銀

行之預約充付款之用，此即所謂“*F. T. Through other Banks*”之付款方法。不過此種方法，銀行方面固然甚為不願，即進口商亦未必有利，因一則電費較多，二則妨害往來銀行之感情，故現今除萬不得已時，已鮮有用此種辦法者。

C 預約之不履行 預約既簽立合同，則不可不照合同所訂定之條件與期限實行，否則除特別之例外，銀行絕對不承認。例如進出口商因商品之轉運，在在需時，不能按期實行，則銀行固可應其請求用新行市延期。至新行市與舊行市之差，亦看金融市面之如何而定，若市面平穩，可照舊行市結價，若市面金融逼迫，則祇有照新行市結價，此種損失，進出口商不得不忍受之。

第十一章 國外匯兌之裁定

第一節 裁定之意義

有某同種類之商品，於某一定時期，在各地市場上，其價格生有上下高低之差異時，交易者利用此種差額，買進或賣出，以圖獲得差額上之利益，是謂之裁定。例如：某種股票或公債，在北京爲八十元，而在上海爲九十元，則交易者必相率在北京買進，於上海賣出，此卽股票或公債之裁定。國外匯兌亦然，有所謂國外匯兌行市之裁定，(Arbitration of Exchange; Wechselsarbitrage; arbitrage de change)卽在此一市場買賣匯票，而於彼一市場，賣出或買進，以預想其價格之差額而求獲得利益。例如：欲由上海匯送一萬兩於紐約，此時由上海匯往紐約之卽期(Demand)行市爲七十三金元，而由紐約匯寄上海卽期行市爲七十三金元又四分之一，則此時與其由上海買入匯票而匯至紐約，反不如使在紐約之債權人向上海發出一萬兩之匯票較爲有利。試比較計算如次：

A 由上海匯付 (remitt)

$$10,000 \text{兩} \times \frac{73 \text{金元}}{100} = 7,300 \text{金元}$$

B 由紐約發出匯票 (draw a bill)

$$10,000 \text{ 兩} \times \frac{78 \frac{1}{14}}{100} = 7,825 \text{ 金元}$$

由是可知由紐約發出匯票又多二十五金元，縱令此中尚須扣除美金五元之匯票費用，而比較由上海匯付，尤多得二十美金元之利益。

再假定當時由上海往倫敦之電匯 (T. F.) 行市為三先令一便士，而倫敦往紐約之即期行市，為美金四元八角三，則此時又不如從上海先買進往倫敦之電匯，更由倫敦買進往紐約之即期匯票以匯往紐約，尤為有利。其計算如下：

上海往倫敦 $10,000 \text{ 兩} \times 3/1 = 1,541 \text{ 鎊 } 13 \text{ 先令 } 4 \text{ 便士}$

倫敦往紐約 $1,541 \text{ 鎊 } 13 \text{ 先令 } 4 \text{ 便士} \times 4 \text{ 元 } 83 = 7,481 \text{ 元 } 5 \text{ 角 } 9$

即經過倫敦比較由上海往紐約直接匯付，可多美金一百八十一元五角九，比較由紐約發出匯票，可多美金一百五十六元五角九，假使此中須扣除十五金元之印花稅，郵電費及其他種雜費，尚比較由紐約匯付多得一百四十一金元五角九分之利益。

如上所述，由理論上觀之，國外匯兌之裁定，似甚簡單，但實際上之運用，非熟於斯道者不為功；蓋

不但對於各大都會、各大市場之匯兌內情，非通曉不可，而對於各國之產業、財政、貿易政策等，換言之，即對於各國之經濟狀態，非有充分之知識不為功，且更須有臨機應變敏捷迅速之處置以輔助之。

第一節 匯兌行市之平準化

匯兌裁定，本屬預想匯票價格之差額以求獲得利益，而各地之匯兌行市，則因此在各市場上常生變化，時有趨於平準化之傾向；例如上述經過倫敦比較由上海直接匯往紐約，多得美金一百八十一元五角九之利益，比較由紐約逆匯，多得一百四十一元五角九之利益，則經營斯業者，勢必相率買進往倫敦之電匯，再由倫敦買進往紐約之即期，以匯往紐約。其結果則匯票之需要供給發生過與不足之變化。因其價格在各市場上，漸有趨於平準點之傾向。但匯兌行市又因某種關係，其需要供給發生變化漸離平準點，而或高、或低，此時乃再發生裁定之機會，而匯兌行市又漸趨於平準點。更由需要供給之關係，再發生裁定之機會，故吾人於此可知匯兌之裁定，實與辦理匯兌事業有絕大之關係，而平準行市表 (Parity Table)，實為經營斯業者之指針。

第三節 裁定之種類

如上所述有兩國間之裁定，有三個國以上間之裁定，前者為直接匯兌之裁定 (Arbitration of

direct exchange) 後者爲間接匯兌之裁定 (Arbitration of indirect exchange) 直接匯兌之裁定，比較間接匯兌爲簡明，故不但銀行及經紀人能爲之，即普通對外貿易商亦容易識別。至於間接之裁定，則非具有專門知識不能辦理，故大都由匯兌銀行及匯兌經紀人操其買賣之權。

再間接匯兌之裁定，又有三個國間之裁定，與四個國以上間之裁定，前者爲單一裁定 (Simple Arbitrage)，後者爲重複裁定 (Compound Arbitrage)。又有依經過匯兌地點之數而區分之者，即兩國間之裁定，爲兩地點裁定 (Two points Arbitrage) 三國間之裁定，爲三地點裁定 (Three points Arbitrage) 四個國間之裁定，爲四地點裁定 (Four points arbitrage) 亦有冠以地名者，例如上海紐約倫敦裁定 (Shanghai-New York-London arbitrage) 倫敦巴黎紐約裁定 (London-Paris-New York arbitrage) 其名雖異，其實則同也。

第四節 單一裁定

直接匯兌之裁定，不過單就兩國間逆匯順匯之兩種行市，以採擇其中之有利者，其計算既屬簡單，而實際上二地點間裁定之機會亦少。至於三地點以上之間接匯兌之裁定，則不但對於行市須有真確之計算，而對於各國利息之高低，經濟狀態之如何，貿易政策之寬嚴，亦當注意考察，故非普通人

所能爲之者。

間接匯兌之裁定中，其最主要之行市，卽爲英、美套價（Cross rate of exchange between London and New York）各國對外之匯兌行市，大都由英、美套價之高低而發生變化，故英、美套價對於各國之匯兌行市實有密接之關係。

欲識別有否單一裁定之機會，普通使用平準行市表，而平準行市之算出方法，則依下記之連鎖法（Chain rule）。今假設：

- A 由上海往美國電匯行市 = 74.2 金元（買價）
- B 由上海往日本電匯行市 = 63 兩 （買價）
- C 美日套價之平準點 = X 金元

$$\text{則 } X \text{ 金元} = 100 \text{ 日圓}$$

$$100 \text{ 日圓} = 63 \text{ 上海兩} \quad (\text{上海往日本電匯買價})$$

$$100 \text{ 上海兩} = 74.2 \text{ 金元} \quad (\text{上海往美國電匯買價})$$

$$X = \frac{100 \times 63 \times 74.2}{100 \times 100} = 46.16 \text{ 金元} \quad (\text{美國 Cross rate 之平準點})$$

若當時紐約之美日套價低於上式之金元，則在上海之各銀行，勢必相率急電在紐約之分行或通匯同業代爲買進。同時若欲依匯往紐約之行市，而匯款於橫濱時，亦復如此。一方買進往美國與由紐約往日本之匯票，一方依由上海往日本之六十三兩之行市而賣出之，因此一買一賣，即獲得不少之利益。

如上所述，由裁定之結果，從上海直接匯往橫濱，不如先經過紐約反爲有利時，則上海之從事斯業者，自必爭先賣出由上海匯往日本之匯票，買進由上海往美國之匯票，再急電在紐約之分行或通匯同業，代爲買進由紐約匯往日本之匯票，以記入其同業往帳，而匯送於日本。如此不過以短時間之勞力即可得不少之利益。惟各銀行及投機家既皆同時爭先賣出由上海往日本之匯票，則其行市自然因供給過剩而漸次低落；同時在紐約又因需要日匯者從而增加，其行市自必日見漲貴。其結果上海與紐約二地點間日匯行市之差額利益，當漸相接近，於是兩地點之行市，當復歸於平準行市。但不久又因種種需要供給之關係，再發生裁定之機會，而又因過不足之關係，復歸於平準行市。如此週而復始，以平準行市爲水平線，而時有漲落；此平準行市之所以不可少者也。

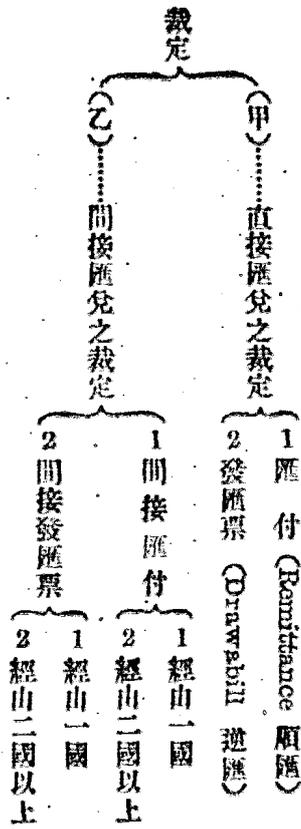
第五節 重複裁定

如前所述之單一裁定，不過三地點間之裁定，至重複裁定，則利用四地點以上匯兌行市，以求得其差額之利益。例如：或則由甲市場匯款於乙市場，或則由某一國移資金於他國，或則單屬預想其差額之利益，以從事投機，皆不取直接匯送之方法，而利用經由四國以上之重複裁定。此重複裁定，既經由四個國以上，因是印花稅、手續費、利息、郵電費等之種種費用必多，則其差額之利益，非比較單一裁定更有數倍之利，決不足以相償；但不論單一裁定或重複裁定，普通貿易商人，鮮有利用之者，殆悉為銀行業及僱客或投機家等所辦理。

從而可知重複裁定之票據期限，或二月期、或三月期、長短皆可，其所利用之票據種類或賣即期而買電匯，或藉電匯以買他種即期或長期，皆無不可。此蓋因票據之種類雖異，而行市之差額原有一定；再其所需之費用，亦能精確計算。故此等票據，以本國貨幣換算時，實不啻某一定商品，於同時間內買賣；即直接匯兌，皆採用電匯與即期以比較其行市之差益；而間接匯兌，則任意利用各種行市，就多採用長期，鮮有利用即期者；因長期匯票可以待行市之高低而轉行買賣，此亦即重複裁定之最終目的。(See Whitaker's foreign exchange P 397—426)

第六節 間接匯兌裁定之計算

總合前數節所述，國外匯兌裁定之方法，可得表解如次：



觀上表，既有種種方法，則經營匯兌業者對此取捨，非預先決定不可，而欲先為決斷，則非有精確之計算不為功；然間接匯兌之計算，極屬煩雜，就中如重複裁定尤甚。

再，間接匯兌裁定中最當注意者，有期限與各種費用之二點；因斯二者有時大足減少差額之利益故也。至期限所當考慮者，為票據之期間與郵匯之日數，設兩國間之距離比較相近，例如中國與日本，則郵寄日數對於行市雖不至發生巨大之差異，若中國與遠隔之歐美各國則相差自巨。

例如由上海匯款於倫敦，而先經由紐約，因是始則買進紐約即期以送至紐約賣出，用此賣出之資本，再在紐約購買匯往倫敦之匯票，以郵寄倫敦。此時郵寄日數由上海往紐約，約需二十日，由紐約達倫敦約需五日；是非有二十五日不足以達到倫敦，而直接匯往倫敦，若亦恰需二十五日，於是比較

即期行市，設上海往紐約之即期爲七十四金元，紐約往倫敦之即期行市爲四元八角六，再以之比較上海匯往倫敦之即期行市，有如下式：

$$\begin{aligned} & \text{匯兌} = 1 \text{ 上海匯} \\ & 100 \text{ 上海匯} = 74 \text{ 金元} \\ & 4.86 \text{ 金元} = 240 \text{ 便士 (1 磅)} \\ & \frac{1 \times 74 \times 240}{100 \times 4.86} = 36.5 \text{ 便士} = 3 \text{ 先令 } 6 \frac{1}{2} \text{ 便士} \end{aligned}$$

上式之三先令二分之一辨士，謂之平準行市，即間接匯兌之裁定匯兌行市，今就此比較與直據匯付爲有利。設當時由上海匯往倫敦之行市，爲三先令十六分之十一，而日數同爲二十五天，則一見可知不如直接匯送爲有利。然間接匯兌之功用，要在配合期限各異之多，數匯票，以補償郵匯日數之差。

例如以日金一萬圓，由神戶先匯往紐約，再由紐約匯往上海，當時由神戶往紐約之即期行市爲四十五金元又四分之三，紐約往上海之即期行市，爲七十四金元又二分之一，神戶往上海之即期行市，爲六十一兩八分七，再紐約銀行之手續費，爲千分之一，則如下式可得間接匯兌與直接匯兌之比較（用買價計算）

$$10,000 \text{ 兩} = 10,000 \text{ 日圓}$$

$$10,000 \text{ 日圓} = 10,000 \text{ 兩}$$

$$100 \text{ 兩} = 46 \frac{2}{3} \text{ 金元}$$

$$74 \frac{1}{2} \text{ 金元} = 100 \text{ 上海兩}$$

$$X = \frac{10,000 \times 10,000 \times 46 \frac{2}{3} \times 100}{10,000 \times 100 \times 74 \frac{1}{2}} = 6,134.8 \text{ 上海兩}$$

$$\text{又 } \frac{100 \times 6,134.8}{10,000} \times 61 \frac{7}{8} \text{ 上海兩} \dots \dots \dots \text{平準行市}$$

如上式，間接比較直接一百圓多得二分之一兩，一萬圓可得五十兩之利益，其中縱加入經由紐約郵寄日數三十天之遲延，以週息五釐計算，亦得如下式：

$$6,134.8 - 6,134.8 \times \frac{5}{100} \times \frac{30}{365} = 6,109.59 \text{ 兩}$$

$$\frac{100 \times 6,109.59}{10,000} = 61 \frac{1}{16} \text{ 兩}$$

又票據期限及對於郵寄日數之利息與貼現費之差額，雖縱不算入，然關係間接匯兌之費用，如印花稅、經紀人手續費、郵電費等，則皆須精確計算，方稱萬全。今更以例明表重複裁定與他種裁定之利害得失如次：

- (一) 上海往倫敦之電匯行市，上海兩一兩爲三先令；
- (二) 倫敦往上海之電匯行市，上海兩一兩爲二先令十一辨士又十六分之十五；
- (三) 上海往紐約之電匯行市，上海兩一百兩爲七十三金元；
- (四) 紐約往倫敦之電匯行市一磅爲四金元八角六；
- (五) 紐約往日本之電匯行市一百圓爲四十五金元八分之七；
- (六) 日本往倫敦之電匯行市一圓爲一先令十一便士。

茲爲計算明瞭起見，假定各種裁定上之費用，概不算入。由上海匯一萬兩於倫敦，吾人應採用何種裁定方法，則可比較如下：

(1) 直接裁定 (Arbitration of direct exchange)

- (1) 順匯 10,000 上海兩 @ 3/0 £1,500-0-0
- (2) 逆匯 10,000 上海兩 @ 2/11 $\frac{15}{16}$ £1,497-1-11

直接裁定之利益 £2-12-1

即在上海買入電匯，則上海兩一萬兩，比較由倫敦發匯票可多得英金二磅十二先令一辨士之

利益。

(II) 單一裁定 (Simple arbitrage) (經由紐約)

1 英鎊 = 10,000 上海兩

100 上海兩 = 73 金元

4.86 金元 = 1 磅

$$x = \frac{10,000 \times 73 \times 1}{100 \times 4.86} = \text{£}1,502-10-8$$

單一裁定之利益總額………£1,502-10-8

直接裁定之利益總額………£1,500-0-0

單一裁定多得之利益………£ 2-10-8

即單一裁定比較直接裁定，上海兩一萬兩可多得二磅十先令二辨士之利益。

(III) 重複裁定 (Compound arbitrage)

1 磅 = 10,000 上海兩

100 上海兩 = 73 金元

$45 \frac{7}{8}$ 金元 = 100 日圓

$$x = \frac{10,000 \times 73 \times 100 \times 1/11}{100 \times 45 \frac{7}{8} \times 1} = \text{¥}1,544-19-6 \frac{1}{4} \quad 1 \text{ 日圓} = 1/11$$

重複裁定之利益總額..... £1,544-19-6 $\frac{1}{2}$

單一裁定之利益總額..... £1,502-10-2

重複裁定多得之利益..... £ 42-9-4 $\frac{1}{2}$

即重複裁定比較單一裁定，上海兩可得四十二磅九先令四辨士又二分之一之利益。

單 重複裁定之利益總額..... £1,544-19-6 $\frac{1}{2}$

直接裁定之利益總額..... £1,500-0-0

重複裁定多得之利益..... £ 44-19-6 $\frac{1}{2}$

即重複裁定，比較直接裁定，可多得四十四磅十九先令六辨士又二分之一英金，其差額更大矣。

此國外匯兌所以必須善利用裁定，更須善利用重複裁定也。

第十二章 買賣生金銀

第一節 買賣之形式與目的

上海與外國互相買賣生金銀之形式，雖種類不一而足，但最普通而最當注意者，則為下列數種：

- | | | |
|----------|-----------|-----------|
| (一) 銀之進口 | (一) 從倫敦進口 | (二) 從紐約進口 |
| 銀之出口 | (一) 往印度 | (二) 往倫敦 |
| (二) 金之進口 | (一) 從美國進口 | (二) 從日本進口 |
| 金之出口 | (一) 往美國 | (二) 往倫敦 |
| | | (三) 往日本 |

買賣生金銀之目的亦甚多，有專為買賣生金銀而圖利益者，有為買賣匯兌之填補者，有為套匯者，故買賣生金銀，亦為辦理國外匯兌之重要方法。再為匯兌上之填補而買賣生金銀者其性質如下：

與買匯同性質者……………賣銀買金

與賣匯同性質者……………買銀賣金

故在上海賣出匯兌，而欲求填補，則可賣出銀條。反之，若在上海買進匯兌，而欲求填補，則可買進銀條；此為銀之買賣交易。金之交易亦然，即賣出匯兌時買進金，買進匯兌時賣出金即可獲得填補之

目的。

第二節 銀之進出口

上海從外國進口銀條，不外出於下舉兩種原由；

(一) 本埠現貨缺乏時；

(二) 與外國套匯之結果。

但無論何種起因，皆須在有利可圖時，始從外國買進銀條。即將上海之匯兌行市與倫敦、紐約之銀條行市，互相比較，若計算從海外市場買進銀條有利可圖時，始採用此種辦法。現將從倫敦及紐約等處買進或賣出銀條之辦法，分述如次：

A. 由倫敦進口時 倫敦為世界最大之金銀市場，故論買賣生金銀莫如從倫敦說起。從倫敦買進現貨即時裝出，兩個月以內可以抵上海，期貨則須在四個月以後，故在倫敦買進現貨，其結果等於在上海賣出兩個月之期匯。

在倫敦買賣銀條，不外下舉兩種：

(一) 單為 Hedge 之目的而買賣者，即在倫敦買進期貨，俟有利可圖時再賣出；又或買進

現貨暫時存於倫敦，俟適當時再拋出；此種方法，不必計算運費及保險費，祇用華德之恆數一、一八二計算可矣。

(二) 由倫敦買銀條而輸入於上海者，此時即須精密計算保險費、運費、經紀費、等費用，即於倫敦之銀條行市外，更須計算 C. F. I. 上海之價格，始稱完全。今計算各種費用如下：

In London—Brokerage $\frac{1}{2}\%$	0.125	
Freight $\frac{3}{4}\%$	0.750	
Dock due.....	0.010	} = 1.050
Insurance.....	0.140	
B/L, policy, Marking etc.....	0.025	
In Shanghai—Conservancy duty.....	0.075	
Cartage, etc.....	0.025	
Brokerage $\frac{1}{20}\%$	0.050	} = 0.970
Interest @ 6% p. a. for 50 days.....	0.820	
Total.....	2.020	

由此可以算得與華德氏同樣之恆數如左：

$x = \text{Shanghai Tael}$
 $111.2 = 100 \text{ Canton Drs. We' t}$
 $62.7815 = 100 \text{ Troy ozs}$
 $100 = 102.02 \text{ Charges}$
 $925 = 998$
 $1 = \text{London Silver price}$

} $\therefore \text{Const} = 1.19574 = 1.2$

以倫敦銀條行市乘上式之恆數，即可得與匯兌行市之比較，至由倫敦進口之銀條，大約成色為九九六至九九九，重量為一千盎斯之長方形銀條，其處分之法不外二途，一即照樣賣出，一即改鑄為馬蹄銀。

(一) 照樣賣出者，多賣於各造幣廠，以供銀元之鑄造。其買賣之重量以廣東兩計算，以廣東兩一百兩為單位，成色以九九八為標準而定行市，例如所謂以一百一十兩六錢買賣銀條，即以成色九九八重量一百廣東兩之銀條與上海通貨一百拾壹兩六錢交換之謂。但成色原不一定，不過以九九八為標準，若現貨對於九九八有一位相差，則上海兩可減一錢。例如：銀條成色為九九六，則以上海兩一百一十兩四錢可以換得，此種買賣之經紀費，為每廣東兩一百兩經紀費為〇、〇五上海兩。

(11) 改鑄爲馬蹄銀者，亦以廣東一百兩爲單位，成色九九八爲標準，交與銀爐 (Silver M-
elter) 改鑄，銀爐則改鑄爲上海之馬蹄銀，鑄成後有時亦有多少之增減，但以上海兩一百
十兩爲標準。銀爐之手續費，雖不另外徵收，實則已從此中扣除。

B 由紐約進口時，倫敦之銀行市爲世界各市場之標準，故倫敦爲銀之中心市場，但美國爲
世界最大之銀供給地，故中國及印度進口之銀條，多由美國而來。就中自 Piman act 中止以後，美國
從各地 (坎拿大、墨西哥) 進口之銀，皆往東亞出口，從美國進口生銀，其計算法有如下式：(由美國
紐約經 San Francisco 而至上海之各種運費爲百分之二·六五〇〇，在上海之各種費用爲百分之
〇·一三二五，爲便於計算計全部作爲百分之二)。

G&X = Tls. 100	}	Const = 1.10806
100 = 102,00		
112.2 = 100 Can Tls		
1 = 579,84 G T		
480 = 1 oz		
1 = N. Y. Silver prices		

將上式所得之恆數，乘美國之銀條行市，即得平價 (Parity)。若平價比較由上海匯往美國之

行市低，則可在上海買進美匯，而一方則從美國輸入銀條。

C 往印度出口時 印度為世界最大之銀需要地，故由上海運銀往印度者亦復不少。例如在

歐洲大戰時代，上海曾供給印度鉅額之銀，但其目的總不外求印匯及英匯之填補 (Cover)。

求印匯之填補而運銀往印度時，費用約百分之二·二，用連鎖法可得平價如下式：

$$\begin{aligned}
 & \text{Rupee} \times \text{Tls.} = 100 \\
 & \text{Plus Charge } 102.2 = 100 \\
 & 1000 = 916 \frac{2}{3} \text{ Tsao ping Tls.} \\
 & 1 = 565.697 \text{ G. T.} \\
 & 480 = 102 \\
 & 998 = 1000 \\
 & 3 = 8 \text{ tolas} \\
 & 100 = \text{Bombay silver price}
 \end{aligned}$$

∴ Const = 2,8245

註 上海兩之成色為 916 $\frac{2}{3}$ 上海兩一兩之重量為 565.697 Grain troy ounces 1 Tola = $\frac{3}{8}$ ounces 印度買賣銀之方法即求九九八成色之銀一百 Tolas 等於 Rupee 多少。

將印度 (孟買) 之銀行市乘上式之恆數二·八二四五之所得平價，若比從上海匯印之行市高，則可在上海賣出印匯，而運銀於印度。

次之，在上海賣出英匯而運銀往印度求填補時，其方法如次：

賣——在上海賣出英匯，

買——由上海運銀往印度↓在印度賣銀條↓在印度買英匯。

此種計算方法如下：（由上海裝銀往印度，以至在印度賣出之運費、經紀費、保險費、利息等合計約為2.2%）

<p>Xd = Ms. 1</p> <p>Charges 1022 = Ms. 100</p> <p>1000 = 916 $\frac{2}{3}$ Tsao ping Ms.</p> <p>1 = 666.697</p> <p>480 = 102</p> <p>3 = 8 To las</p> <p>100 = Bombay price</p> <p>998 = 1000 s t d</p> <p>Rupce 1 = Bombay T. T. on London</p>	<p>} ∴ Cost = 2,8245 X</p> <p>Bombay price X</p> <p>Bomb. T. T. on London</p>
--	---

D 往倫敦出口 由上海運銀往倫敦之事，不常有；今僅舉其計算法如次：

X = 1 Shanghai Taels
 111.2 = 100 Canton Taels
 82.7815 = 100 Troy ozs
 Plus Charges 101.82 = 100
 925 = 998
 1 = London price

} Constant = 1.1511

又其各種費用如下：

Freight $\frac{3}{4}\%$ = 0.75
 Insurance = 0.15
 Duty, Box, Cartage etc = 0.10
 Interest @ 6% for 50d/z = 0.82
 Total = 1.82%

第三節 金之進出口

欲記述金之進出口，先當研究上海需用金之狀況，中國為銀本位國，故上海需要之金，非用作通貨之鑄造及準備金，乃不外兩途，一則用作種種之裝飾品及各種器具之材料，一則運用於匯兌之買賣，換言之，即不外金與銀之交換。至在上海買賣金條之形式，亦不外兩種，一為現貨，一為期貨，而金條進出口之計算，則須比較標金之行市。

Λ 由美國輸入金條 從美國買進時，當以美國金幣為標準，但實際進口者非美國金幣乃金條，普通成色為九九九、五，多由西雅圖及舊金山輸入，計算要點如下：

(一) 美國金幣與金條之比較，

$$\begin{aligned}
 G\$.1 &= 25.8 \text{ G. T. Std} = 25.8 \times \frac{9}{10} = 23.22 \text{ G. T. pure gold} \\
 \text{Pure gold } 25.22 & \div 999.5 = 23.231616 \text{ G. T. of } 999.5 \text{ fine} \\
 \therefore 999.5 \text{ fine } 1 \text{ oz gold} &= \frac{480}{23.231616} = G\$20.66149
 \end{aligned}$$

即由美國進口之金條，一盎司相當美金二〇·六六一四九元。

(二) 買者所付各種費用，

In U. S. A. Freight $\frac{3}{4}\%$	0.7500
Melting Charges 0.50 per \$100	0.0500
int. @ 5% for 28 days	0.3835
In Shanghai insurance $\frac{1}{4}\%$	0.2500
Conservancy duty etc. $\frac{1}{2}\%$	0.1250
Commission to Compradore $\frac{1}{8}\%$	0.1250
Total.....	1.6835

(三) 與上海標金行市之關係，其算式如下：

G\$X = 1 Shanghai gold bar
 1 = 10 Taoping Tls.
 100 = 978 fine
 1 = 565.697 G. T.
 25.8 = 1G\$
 9 = 10 Standard
 100 = 101.6835 Charges

} ∴ X = 242.27514

標金之單位為一條，重量等於漕平十兩，成色為九七八，即一千分之中含純金九百七十八分，其餘二十分二為他種金，屬漕平一兩之重量為五六五·六九七格蘭，美金一元之重為二五·八格蘭。

據上算式，若除去費用不算，則

$$1 \text{ gold bar} = G\$ 238.26514$$

$$\therefore 238.26514 \times 1.6835\% = \$4.01$$

然普通算法則又為

$$\text{Shanghai gold bar } 1 = G\$238.275$$

$$\text{Charges for 1 Gold Bar} = \text{Tls. } 4.50 - 5.50 (\text{about Tls. } 5.00)$$

$$\therefore \text{Tls. Eqv. of 1 Shanghai gold bar} = \frac{238.275 \times 100}{\text{T. T. on New York}} + \text{Tls. } 5.00$$

依上法所輸入之金條，普通重量為一千盎斯或五百盎斯；又有再分割為三十五至四十漚平之重量者，成色等於上海標金為九七八及廣東標準金為九八〇（1,000 ozs \equiv 827.80 Can. Tls. [C102.5] \equiv 848.495 Tsaping Tls. Weight）。故根據上面之計算，由美國輸入金條，結局等於普通之美金。B 由日本輸入金條，歐戰以前，上海進口之金，多半從日本運來，自日本政府禁止現金出口後，來源杜絕，但日本若實行金解禁，則又當恢復原狀，其普通慣用算式如下：

$$(1) \text{ 淨 } 1.00 = 12.86 \text{ G. T.} \times \frac{9}{10} = 11.574 \text{ G. T. pure gold}$$

$$(2) \text{ Charges} = \text{Freight} \frac{1}{8} \% + \text{Insurance } 0.05 \% + \text{interest for 7 d/s } 0.095 \% \\ + \text{Duty etc } 0.075 \% = 0.345 \%$$

因此可用連鎖法計算如次：

$$\begin{aligned} & \text{X} \text{ 淨 } = 1 \text{ gold bar} \\ & \text{1} = 10 \text{ Tsaping Tls} \\ & 1000 = 978 \quad \text{, ,} \quad \text{fine} \\ & \text{1} = 565.697 \text{ G. T.} \\ & 11.574 = \text{ 淨 } 1 \\ & \text{淨 } 478.0125 \times 0.345 = 1.65 \text{ Per 1 gold bar} \\ & \therefore \text{淨 } 478.0125 + 1.65 = \text{淨 } 479.6625 = 1 \text{ gold bar} \end{aligned}$$

C 由上海往倫敦出口 歐戰前上海時有金條運往倫敦，但現今因金條缺乏，已不見有由上海運金往倫敦者。但其算式有如下舉：

(1) Bk of England's buying price of gold = £3-17-9 per 1 oz st standard

(2) Charges : - Freight $\frac{1}{2}\%$ + Ins. $\frac{1}{16}\%$ + sundry Charges $\frac{3}{16}\%$ = 3/4%

因此可得下之連鎖算法，

TlsX = 1 gold bar
 1 = 10 Tlsapings Tls
 1 = 565.697 Troy Grains
 1000 = 978
 11 = 12
 480 = 1oz
 100.75 = 100
 1 = £3-17-9
 T. F. London = 1 Tls.

∴ 11644.126 = £48-10-4
 = 18 Tns Gold bar

再上式中 8-17-9 乃英蘭銀行之標準金 (11/12) 一盎司買進之價格。

D 由上海往日本出口 除去利息不計，各種費用為 Freight $\frac{1}{2}\%$ + Ins. .05% + Sundry

Charges .075% = $\frac{1}{4}\%$ 故其算式如下：

TlsX = 1 Gold Bar
 1 = 10 Tsaojing Tls.
 1 = 565.697G. T.
 100 = 987
 11,574 = 茶1
 100,285 = 100
 X = 標478,820
 X100 = T. T. on Japan

今假定上海標金行市為三百十兩，日匯為六十四兩，則運金往日本時，據以上算式，則 $476.82 \times \frac{100}{100} = \text{Tls. } 305.16$ 反為吃虧，是故上海日匯為六十四兩；若標金行市為三百五兩以下時，運金往日本方可獲利。

第四節 買賣標金之內幕

標金在全國金融市場，具有極大之勢力，就中在上海與國外匯兌更有密切之關係。標金行市之漲落，影響於匯兌，而匯兌行市之變動亦影響於標金；故研究國外匯兌，不可不研究標金。

標金之現貨交易，多係由商人賣與銀行，銀行計算市價可以獲利時，即行買進，俾供輸出國外以作套匯及補填之用，所有標金買賣，大部係於每月底交割日成交，至於期貨，至遠以兩個月為限，在

二個月以上者不得訂約買賣。此種現貨期貨之買賣，皆在金業交易所經營，故各銀行、錢莊、金號各幫皆派有跑街每日往交易所活動。

再，我國之國外匯兌，其所以用標金爲交易之標準者，蓋因國內用銀而對外進出口則用金，故發生標金交易。現在標金行市，已不但與我國國外匯兌及各種金融有極大關係，即對於海外市場亦有相當之影響。現分別說明如次：

第一款 買賣標金之實際狀況

買賣標金，以七條爲起碼，稱爲一秤，多購者按七之倍數計算如十四、二十一、二百十、二百八十等之例是，但至少爲七條。綜計各方買賣標金之目的，不外四種：

- (一) 純粹之投機者，圖獲得一買一賣中之差額利益。
- (二) 買賣外幣期貨者，一方買賣標金，以減少外幣漲落之風險。
- (三) 經營進出口業者，未與銀行先行結價乃買賣標金以減輕其危險。
- (四) 買賣標金現貨裝運出口者。

上海之金價，每日上午九時至下午五時間，除中午休息外，每數分鐘即有變動，即在星期日，交易

所中亦有掛牌價格，不過在假期中成交之數目較少耳。

上海每日買賣標金期貨，爲數甚鉅，凡投機得利者，其應得之差額，由交易所擔保付給，故投機家須付以相當之保證金。待標金時價與最初買賣之價格相差至五兩時，須追加保證金。凡標金商人對於金價時而看跌時而看漲，若預想金價將跌，即訂約賣出金幣；反是若以爲將漲，即預約買進金幣。至銀行界若見市面對於金幣之需要驟增，則相率減低其金幣之賣價，否則若投機家拋出大量金幣，銀行則又採相反之行動。投機者爲避免銀行之剝削，見市價比較有利，則向交易所買賣，不假銀行之手。即投機者藉鉅量之買進賣出，以冀影響全市。故上海之交易市場，變動極爲敏捷，大率出於投機家之操縱，各匯兌銀行因投機買賣數額過鉅，嘗擬設法限制過度投機及操縱市場之變動。當民國十四年六月，上海發生總罷工運動，金業交易所亦於六月二日暫時停業，銀行界以爲限制投機之機會已至，六月廿六日交易所復業，開始營業比較清淡，各匯兌銀行乃乘機改訂新章，規定投機商買賣金幣，須付保證金爲總額百分之四，必要時得再增加百分之四，但十餘月後，新章即無形廢棄。金業投機，依然日盛一日。民國十八年，因標金漲落更甚，由三百五十兩漸高至四百廿餘兩，人心恍惚，風險極大，故本埠字林西報 (North China Daily News) 極力主張限制投機，非偶然也。

再，上海金業交易所經營之金貨，除標金以外，尙有三種：一、爲國內所產之生金如金砂、小金塊、荒金；二、爲各國之生金及金幣，即外國未經改鑄之金幣與金條之進出口買賣；三、爲赤金，即備各銀樓及首飾店化用者，成色幾近十足，交易時以平計，每平計重漕平五十兩，惟其買賣市價係按漕平每十兩計算。然此三種之交易期限，多爲現貨，惟標金之買賣則大部分爲期貨而非現貨。按交易所章程，標金期貨交割，以二個月爲限，並定每月之十六日爲掉期日，故買賣標金期貨，其滿期時限，至遠不得在第二次掉期以後。按市場規則，凡賣戶於交割日結束其營業時，可實際交出現貨，否則可按當日東匯價格加三兩之手續費，以結清其交易，或買回等量之標金以與前者相抵消，再有差額，則爲盈虧之所在。

第二款 標金與國外匯兌之關係

A 外幣與標金之比價 上海標金每條重漕平十兩，或一一·七八五四二盎斯，成色九七八。今與各國之金幣比較，其數如下：

- (一) 標金每條合日金四七六·八二元（實際作爲四八〇元）
- (二) 標金每條合英金一一六四四·一八辨士；
- (三) 標金每條合美金二三八·二六七元；

(四) 標金每條合德幣九九七·八八八六馬克；

(五) 標金每條合法幣一二三一·九五法郎。

上述之數均可根據連鎖法算出，本章第三節已詳述之，茲不復贅。各種平價既知，則可求得其與標金之關係，例如日匯與標金之關係如下式：

(1) 標金與 國定數 日匯

$$\text{規元} 410 \div 4.80 = 85.416 (\text{規元})$$

$$\text{規元} 411 \div 4.80 = 85.625 (\text{規元})$$

$$(2) \quad \text{規元} 362 \div 4.80 = 54.583 (\text{規元})$$

$$\text{規元} 268 \div 4.80 = 54.792 (\text{規元})$$

由上列兩式，可知標金漲一兩，日匯應漲百分之二〇·九兩；易言之，即日匯漲〇·一二五（八分之一）標金應漲六錢。

茲假定日匯行市為八十五兩四錢，美匯為美金五十八元七角五分，英匯為二先令四辨士半，可分別說明下列百分數與標金市價之關係。

(1) 日金 如前式標金每差六錢，日金差〇·一二五（八分之一兩）

$$\begin{array}{r} \text{定數} \\ \hline \text{日金價} \end{array} \quad \therefore \frac{2.08}{85.4} = 2.4416\%$$

(2) 美金 計算美金差數，先求日金定數與日匯行市間之百分數關係，然後以此數與美金反比之，即得如下式：

$$\begin{aligned} \text{標金市價每差十兩} &= \frac{\text{日金定數} \times \text{美金匯價}}{\text{日金匯價}} \quad \text{或} \quad \text{甲} \% \times \text{美金匯價} \\ \text{若美金爲五十八元七角五分則} &= \frac{2.090 \times 58.75}{85.4} = 1.425 \text{ (規元每百兩之美金市價差數)} \end{aligned}$$

(3) 英金 標金市價每差十兩，則英金差數如次：

$$\begin{aligned} \frac{\text{日金定數} \times \text{英金匯價}}{\text{日金匯價}} &= \text{或} \quad \text{甲} \% \times \text{英金匯價} \\ \text{若英匯爲} 2/4.5 \text{ 則} &= \frac{2.090 \times 214.5}{85.4} = 0.6968 \text{ 辨士 (按匯約五先令八辨士)} \\ \text{按標金每差十兩則英金市價差} &= 0.0415 \text{ 辨士 (或六十四分之三辨士)} \end{aligned}$$

B 國外匯兌銀行之實際買賣情形 凡經營國外匯兌者，有同時兼做標金以圖拋補。例如某投機商向某銀行買進十月期英金電匯一萬鎊，價格爲每兩三先令五辨士，同時爲減輕危險計，復在交易所賣出十月期標金二百二十四條，價格爲每條二百五十九兩五錢，按三先令五辨士之價格，買進英金一萬鎊，應付規元五八、五三六·五八兩，按二百五十九兩五錢之價格，賣出標金二百二十四條，應收規元五八、一二八兩。爲結清其交易計，應採與前相反之舉動，賣出十月期英金電匯一萬

鎊，復買進十月期標金二百二十四條，乃於十月六日履行。結果按是日英匯爲三先令五辨士又四分之三，賣出英金一萬鎊，得銀五七、四五八·〇三兩，復按二百四十九兩三錢之金價，買進二百二十四條標金，付銀五五、八四三·二〇兩。按其交易結果，在英匯方面，計虧損一、〇七八·五五兩，在標金方面則盈二、二八四·八〇兩，盈虧兩抵，得淨利一、二〇六·二五兩。此種辦法，損益雖不可預知，但危險亦不甚大，故銀行有求拋補之必要時，亦爲其運用中之一法焉。

第五節 金銀比價之變動

金與銀猶貨物之對貨物，隨兩者之需供之變化而變動，原無所謂標準，無所謂比價，在歐洲大戰以前，大致比較安定，歐戰發生及歐戰終息後，金本位國，濫發鈔票，禁止現金出口，生金銀價格之變動殊甚，例如：歐戰前一盎斯之金爲英幣 37.171.9，戰後則爲 44.171.9 至 44.171.0。金價之變動，既如是其甚，銀價乃更因之變動。

環球各國，大都採用金本位，銀不過爲其補助貨幣及供工藝之用，需要額原無一定。中國與印度雖用銀本位，然而每年亦因農產之豐凶，需要之多寡，極不規則。而銀之生產額，亦年年不同。故金銀之比價，常至一日數變。不過從長時期之考察，其高低之差，平均爲二分之一至三分之一。至金銀比價之

算式如下：

Pure Silver X oz = 1 oz pure gold

$$1 = 84.96 \text{ s}$$

$$1 \text{ s} = 12 \text{ d}$$

F. S. B. P. = 1 oz Std Silver

$$1000 = 925 \text{ pure silver}$$

$$\therefore x = \frac{943}{943} \text{ London silver price}$$

如上式，即倫敦大條若為三十二辨士時，則金銀之比價為 $\frac{943}{32} = 29.46$ ，不過有時亦須依

$$\frac{\text{F. S. B. P.}}{943} \times \frac{1 \text{ T New York on London}}{4.8666} \text{ 之算式，四、八六六即英金與美金之平價也。}$$

再在美國金銀比價之算法又如下：

Pure silver X ozs = 1 oz pure gold

$$1 = \$20,67183$$

N. Y. Silver price = 1 oz pure silver

$$2,067,183$$

$$\therefore x = \frac{2,067,183}{\text{N. Y. silver price}}$$

如上式，即紐約銀行市為六角五分，金銀比價則為 $\frac{2,067,183}{65} = 31.80$

第六節 銀價之前途

銀價之時漲時落，不可預測，故欲推想銀價之前途如何，殆為不可能。然銀價不良之材料，日見其多，故銀價日趨低落。一九一五年之二十二辨士，為銀價最低之記錄；但一二二八年十月九日，又現出二十二辨士十六分之十五，大有不知所止之勢。吾人不得不為銀價前途悲。今試考察銀價低落之原因，可列舉於下：

(一) 中國為世界最大之用銀國，但年來因出口之不振，及西北之旱災與各地農產之歉收，以致內地已無需銀之力量。

(二) 次於中國則為印度，印度近來對於銀之需要亦減少，且歐洲大陸各國又競相在孟買市場拋賣銀條。

(三) 世界全體，存銀增加，就中如上海本年存銀增加更甚；即如本年（一九二九年）九月初已達一萬八千九百萬兩之鉅額，為從來未有之現象。

(四) 印度已定於一九三一年採用金本位，從前年（一九二七年）起已中止買銀，而實行賣出，故銀價為之大縮。

(五) 歐洲各國就中如法蘭西，改鑄補助之銀貨幣，使成色減少，而將其餘銀，往倫敦及孟買各市場上拋賣。

(六) 銀之產額，每年增加，現竟有二萬五千萬盎斯之巨額；今試錄美國造幣廠之調查表如下，可見銀產額之增加。(單位盎斯)

年次	產額	價格(美金)
一九二〇	一七三,二九六,三八二	一七六,六五八,三三一
一九二一	一七一,二八五,五四二	一〇八,一一〇,二九五
一九二二	二〇九,四二〇,〇六三	一四二,五三六,〇二三
一九二三	二四六,〇〇九,五三四	一七三,二七五,五五二
一九二四	二三九,四八四,七〇三	一七八,三一〇,七二五
一九二五	二四五,二一三,九九三	一七二,四九八,二三二
一九二六	二五三,七九五,一六六	一五九,五六八,六二八
一九二七	二五一,〇九六,五五五	一四三,三〇〇,八〇四
一九二八	二五七,九八〇,〇六一	

如上所舉，銀價低落之原因甚多，故銀價之前途，少有回復之望。將來用銀本位者，恐惟中國一國，則中國所受之影響亦不言可喻，故吾人不得不切望政府急速準備採用金匯兌本位焉。

國外匯兌之理論與實務

二四四

附錄

一 世界各重要國之貨幣單位

(一) 英國

1 pound (£) = 20 Shillings (s)

1 Shilling = 12 pence (d)

1 Penny = 4 Farthings

(二) 比利時

100 Centimes = 1 Franc

(三) 荷蘭

1 Cent = 1 Florin or Guilder

(四) 法國

1 Franc = 100 Centimes

1 Centime = 10 Decimes

(五) 德國

附錄

1 Reichsmark = 100 Pfennigs

(六) 意大利

100 Centesimi = 1 Lira Italiana

(七) 西班牙

100 C.ñimos = 1 Pecaeta

(八) 葡萄牙

1,000 Resis = 1 Milreia

(九) 丹麥

1 Krone = 100 öra

(十) 俄國

100 Kopeks = 1 Ruble(Rb)

(十一) 美國

1 Dollar(DS) = 100 Cents)(¢)

(十二) 土耳其

40 Paras = 1 Piastre
100 Piastre = 1 Turkish Pound or Lira (L.T.)

(十三) 墨西哥

1 Peso (\$) = 100 Centavos

(十四) 印度

1 Rupee (₹) = 16 Annas

1 Anna = 12 Pies

(十五) 新加坡

1 Peso = 100 Centavos

(十六) 日本

1 圓 (Yen) = 1 百錢 (Sen)

1 錢 = 10 釐

二 先令辨士與磅之折合表

辨士		1 辨	2 辨	3 辨	4 辨	5 辨	6 辨	7 辨	8 辨	9 辨	10辨	11辨
先令		.00418	.00833	.01253	.01671	.02088	.02506	.02924	.03342	.03759	.04177	.04594
先令	磅											
1	.05	.05418	.05833	.06253	.06671	.07088	.07506	.07924	.08342	.08759	.09117	.09594
2	.10	.10418	.10833	.11253	.11671	.12088	.12506	.12924	.13342	.13759	.14117	.14594
3	.15	.15418	.15833	.16253	.16671	.17088	.17506	.17924	.18342	.18759	.19117	.19594
4	.20	.20418	.20833	.21253	.21671	.22088	.22506	.22924	.23342	.23759	.24117	.24594
5	.25	.25418	.25833	.26253	.26671	.26088	.27506	.27924	.28342	.28759	.29117	.29594
6	.30	.30418	.30833	.31253	.31671	.32088	.32506	.32924	.33342	.33759	.34117	.34594
7	.35	.35418	.35833	.36253	.36671	.37088	.37506	.37924	.38342	.38759	.39117	.39594
8	.40	.40418	.40833	.41253	.41671	.42088	.42506	.42924	.43342	.43759	.44117	.44594
9	.45	.45418	.45833	.46253	.46671	.47088	.47506	.47924	.48342	.48759	.49117	.49594
10	.50	.50418	.50833	.51253	.51671	.52088	.52506	.52924	.53342	.53759	.54117	.54594
11	.55	.55418	.55833	.56253	.56671	.57088	.57506	.57924	.58342	.58759	.59117	.59594
12	.60	.60418	.60833	.61253	.61671	.62088	.62506	.62924	.63342	.63759	.64117	.64594
13	.65	.65418	.65833	.66253	.66671	.67088	.67506	.67924	.68342	.68759	.69117	.69594
14	.70	.70418	.70833	.71253	.71671	.72088	.72506	.72924	.73342	.73759	.74117	.74594
15	.75	.75418	.75833	.76253	.76671	.77088	.77506	.77924	.78342	.78759	.79117	.79594
16	.80	.80418	.80833	.81253	.81671	.82088	.82506	.82924	.83342	.83759	.84117	.84594
17	.85	.85418	.85833	.86253	.86671	.87088	.87506	.87924	.88342	.88759	.89117	.89594
18	.90	.90418	.90833	.91253	.91671	.92088	.92506	.92924	.93342	.93759	.94117	.94594
19	.95	.95418	.95833	.96253	.96671	.97088	.97506	.97924	.98342	.98759	.99117	.99594

國外匯兌之理論與實務

Fraction into Decimal

$\frac{1}{32} = .03,125$	$\frac{17}{32} = .53,125$
$\frac{1}{16} = .06,250$	$\frac{9}{16} = .56,250$
$\frac{3}{32} = .09,375$	$\frac{19}{32} = .59,375$
$\frac{1}{8} = .12,500$	$\frac{5}{8} = .62,500$
$\frac{5}{32} = .15,625$	$\frac{21}{32} = .65,625$
$\frac{3}{16} = .18,750$	$\frac{11}{16} = .68,750$
$\frac{7}{32} = .21,875$	$\frac{23}{32} = .71,875$
$\frac{1}{4} = .25,000$	$\frac{3}{4} = .75,000$
$\frac{9}{32} = .28,125$	$\frac{25}{32} = .78,125$
$\frac{5}{16} = .31,250$	$\frac{13}{16} = .81,250$
$\frac{11}{32} = .34,375$	$\frac{27}{32} = .84,375$
$\frac{3}{8} = .37,500$	$\frac{7}{8} = .87,500$
$\frac{13}{32} = .40,625$	$\frac{29}{32} = .90,625$
$\frac{7}{16} = .43,750$	$\frac{15}{16} = .93,750$
$\frac{15}{32} = .46,875$	$\frac{31}{32} = .96,875$
$\frac{1}{2} = .50,000$	$1 = 1.00,000$

三分數小數對照表

四 計算利息時之日數一覽表

附錄

二四九

RULES OF THE SHANGHAI FOREIGN EXCHANGE BANKER'S ASSOCIATION

The Shanghai Foreign Exchange Bankers' Association was formed on 4th July, 1916 in succession to the Exchange Bankers' Association which was dissolved on that date.

The Association works in conjunction with the Exchange Brokers' Association, and any alteration in the rules of the latter must have the approval of the Banks.

The members undertake to strictly conform to all agreements made from time to time either at meetings of the Association or by circular.

The following is a summary of resolutions agreed to by the Banks at various times and still in force:—

Business Hours.

The Banks will open for exchange business at 9.30 a.m. and close at 4 p.m. except on Wednesday and Saturday, when the closing hour will be twelve noon. These hours may be modified slightly slight during the summer months by mutual agreement.

For public business the hours will be 10 a.m. to 3 p.m. except on Saturdays when closing hour will be twelve noon. Cheques presented by other Banks will be received until 3.15 p.m. and on Saturday 12.15 p.m. (on Stock Exchange Settling days, until 4 p.m.)

Brokers.

The Association undertakes to assist the Brokers to adhere to the rules laid down and on no account to do exchange business or receive for the purpose of doing exchange business any broker who is not a member of the Exchange Broker's Association duly approved of by said Association, and no associate bank shall do business through his Comptadore if such business is done on the basis of

sharing brokerage with a broker, who is not a member of the Exchange Brokers' Association.

Brokerage.

On Sales of Gold Currency through recognised Brokers to be:—

On ordinary merchant business	1/8 %
On all crosses and change overs	1/32%
On Interbank and any other business	1/16%

Rates.

Bill will be purchased on the following basis:—

- (a) 4 m/st. documents on payment at ~~fd~~ over the 4 m/s rate for bills drawn under Letter of Credit, or approved bills documents on acceptance.
- (b) 6 m/st., 3 m/st., etc., under Letter of Credit, or approved bills documents on acceptance at differences between 4 m/st., 6 m/st., etc., rates based on the current discount rates ruling in London.
- (c) 4 m/st. D/A on the Continent and bills on New York payable in

London, at ¼d. higher than the 4 m/st. credit rate for bills on London direct D/P bills an additional ¼d. higher.

(d) D/P bill on Switzerland and Italy payable in Lyons or Marseilles at 1 per cent higher than direct franc rate.

(e) Bills in francs on London payable France 1 per cent over direct franc rate.

(f) Quotations in francs are not to be in smaller fractions than 10 centime.

Compradore Orders. Compradore Order must be paid on presentation by cash, or by a cheque which is payable the same day during banking hours (that is before 3 p.m., Saturday before noon).

Silk Bills. No bills against silk, whether raw, waste, or manufactured, will be negotiated if drawn at a longer usance than four months sight. This stipulation does not apply to bills drawn under Bakers' Letters of Credit nor to bills drawn in gold dollars on the United States of America.

Cost of Telegrams.

For the purpose of determining cable charges the equivalent of £2,000 in other currencies will be taken as follows:—

Rupees...	...	...	...	...	30,000
Guilders	...	...	...	...	25,000
Yen	...	...	...	...	20,000
Dollars...	...	...	...	...	20,000
Gold \$...	...	...	...	...	10,000

T. T. applied for before 11.30 a.m.

- (1) For amounts under £2,000 or equivalent.
 - (a) Sterling remittances to London, address allowed from, the remaining words to be paid for by remitter.
 - (b) Remittances to other places full cost of the message including address to be paid by remitter.

(2) For amounts over £2,000 or equivalent in round figures. The address plus two words (four words in all) allowed free, any additional words required to be paid by remitter.

T. T. applies for 11.30 a.m. after

Full cost, including address to be paid by remitter irrespective of amount.

Bills Inward.

No partial payments for which delivery orders are required against bills or loans will be accepted for a less sum than Tael 100.

Partial Payments.

No Native Order which falls due on a Sunday or on a holiday-whether local or recognised Bank holiday-will be accepted as partial payment against delivery of goods relating to bills or loans.

Payment of Bills by In the event of bills being retired by means of other Banks' T. T.

T. T. through other the full cost of advising payment shall be borne by the drawee, and

Banks.

a minimum charge of three words has been agreed upon for each telegram in such cases. If it contains advice of payment of several bills, there words are to be charged for the first bill, and one word for each subsequent bill, unless the actual cost is more.

Discounts.

No Native Order drawn at a longer usance than 10 days' sight shall be discounted.

Agencies.

It is agreed that the above resolutions will be made applicable to the Sub Agencies under the control of the signatory banks.

Regulation of The Shanghai Exchange Brokers' Association

Rules

Rule 1—

The Association to be called "The Exchange Broker's Association, Shanghai," and its objects shall be to regulate, with the Assistance and cooperation of the "Shanghai Foreign Exchange Bankers Association" the number of Brokers doing Exchange business in Shanghai.

The Banks have agreed with the Exchange Brokers' Association not to permit an increase of membership for at least three years from 11th Nov. 1921.

Rules 2:—

The 50 Brokers at present recognised by the Banks shall constitute the Association, and this number shall not be exceeded or reduced except with the consent or by the special wish of the Banks.

Rule 2A:—

Partnerships between members of the Exchange Brokers' Association may be made, but no member of the Association may take a partnership with any individual who is not a member of this Association.

Rule 3:—

In the matter of Exchange operations, members of this Association will confine themselves strictly to the business of acting as brokers between the Exchange Banks, which are members of the Foreign Exchange Banks' Association, and between those Banks on the one hand and the public on the other. Any member guilty of an infringement of this Rule shall be suspended for a period of not less than one month or such longer period as may be decided.

This Rule to apply to the broker at fault and his partner or partners.

Rule 4:—

A committee of seven Members, in addition to the Hon. Sec. shall be elected annually to manage the affairs of the Association, four to form a quorum.

Rule 5:—

An annual subscription of \$100 payable 15th March in each year shall be charged. The Association shall print and distribute the Bar Silver rates, and the opening rates of Exchange to clients of members and to the Banks.

Rule 6:

An annual meeting to be held between the 1st and 15th March.

Rule 7:

Special Meetings to be called by the committee or on the written requisition of Members.

Rule 8:—

When a vacancy occurs the candidate or candidates shall be forthwith balloted for by the resident members of the Association, and the rest of the ballot shall be made known to the Banks, who shall have the final selection, it being understood however that they reserve to themselves the right to decline all or any of the candidates submitted to them.

Rule 9:—

All applications for Membership must be accompanied by sufficient proof of guarantee of

business.

Rule 10:—

That Brokerage on ordinary merchant business be $\frac{1}{2}\%$ but as it is not intended to disturb old standing customs, Firms at presented receiving a Rebate of Commission may continue to do so, but only so long as their brokers call on them, and they confine themselves to such Brokers. The Brokers who are allowing Rebate must register the names of the Firms who receive such and the percentage of Return made and Brokers undertake that in future no return will be made by them other than in the cases now registered.

Rule 10A:—

That Brokerage on "Cross Business" & "Change Over" Contracts be $1/32\%$.

Rule 10B:—

That Brokerage on "Interbank" & any other Business not specified in Rule 10 & 10A be $\frac{1}{16}\%$.

Rule 11:—

■ ■

The Association to have power, subject to approval of the Banks, to expel any member on a vote of 3/4ths of members present in Shanghai, is satisfactory proof is given of having been guilty of any action detrimental to the interests of the Association.

Rule 12:—

Any member who is going on leave must notify the Association of his intention to do so, and should he not return within eighteen months, he shall be deemed to have terminated his membership unless application for extension of leave has been granted by the Committee. During his absence he shall be liable for his annual subscription.

Rule 13:—

Where a vacancy occurs by death or resignation of a broker being a member of a firm of brokers, the nominee of the surviving member or members shall, provided the candidate be acceptable to the Bank, have a prior claim to fill the vacancy so created.

七 上海金業交易所股份有限公司營業細則

第一章 總則

第一條 本所市場所做買賣，以黃金爲目的，分爲現期定期兩種。

第二章 開市閉市及休假日

第二條 定期買賣集會，每日分前後兩市，前市上午九時起至十一時三十分止，後市午後二時起至四時止。惟星期六無後市，星期日上午十一時至十二時止。

其閉市時，若交易未終者，得延長時間；但不得過三十分鐘，每逢星期六星期日下午及銀行休業爲休假日。

第三條 現期買賣集會，隨時定之。

第三章 經紀人及其代理人

第四條 經紀人以本埠金業公會所註冊之同行各店經理人充之。但本所理事監察人或該店經理人，認爲有窒礙時，得由該經理指定具有會員資格本店之店友充任。

前項經紀人須向本所填具志願書，及商事履歷書，由本所呈請農商部註冊，發給營業執照，如有

合夥充任經紀人者，須將合夥之牌號及結合之契約，並填具代表者之志願書及履歷書。有物品交易所條例第十二條各款之一者，不得爲經紀人。

第五條 本所經紀人，定額爲一百三十八人。

第六條 經紀人及代理人，由本所給與入場徽章；非佩帶徽章，不得入場。入場徽章不得出借，並不得贈與他人。

入場徽章如遇遺失或毀損時，繳納規銀二兩，得請求補給。

第七條 經紀人不論委託與否，不在本所市場，不得行此同一或類似之買賣行爲。

第八條 經紀人對於已成立之現期或定期交易，不履行本所買賣契約時，即喪失經紀人資格，除將保證股扣留抵外，設有不足，得援由該經紀人經理之金號負完全責任。

第九條 經紀人喪失資格時，倘有交易關係，一切計算本人或由本所指定他經紀人了清之。如有餘，則給還本人，不足，須由該金號股東補償之。

第十條 經紀人廢業時，應將營業執照，及本所發給之牌號徽章，同時繳還。

第十一條 經紀人對於本所章程，本細則，及其他必要事項，一經公告後，即作爲已知論，皆有遵守

之義務。

第十二條 經紀人金號所用之帳簿，遇有違反規約者處分，本所得隨時檢查，如有質問，應即答復。

第十三條 本所遇必要時，得向經紀人調取各種文件，不得抗拒。

第十四條 已註冊爲本所之經紀人，如另爲同樣或類似其他交易所之經紀人，由經紀人公會審

查明確，報告本所，及選爲本所職員時，均應呈請農商部註銷其原有之經紀人。

第十五條 每一經紀人，在本所從事買賣得委托代理人五人。

經紀人欲置代理人時，須將代理人之履歷書送交本所，經本所承認，方爲有效。

有物品交易所條例第十二條各款之一者，不得爲代理人。

代理人代理經紀人職務，如有延誤，由經紀人負責。

代理人之代理權消滅時，經紀人須即將消滅情由，向本所報明，並繳還本所給與之入場徽章。

本所認代理人爲不適當時，得命其解職或停止入場。

第四章 經紀人公會

第十六條 經紀人應全體組織經紀人公會，以增進營業上之利益，並矯正其弊害。

第十七條 經紀人公會所定之規約，及各種規定或決議事項，若本所認為不適當時，得令其更正一部或全部。

經紀人公會之職員等，本所認為不能勝任時，得令其解職改選。

本所認為必要時，得列席公會之會議。

第五章 買賣交易之受託

第十八條 經紀人與委託人之權利義務關係，除遵守部頒條例外，並依本所章程，本細則及其他各種規定，並經紀人公會規則為準則。

委託人不遵守前項規定時，經紀人雖未得委託人之承諾，得將其交易了結，並處分其證據金，及其他之預存金，經紀人遇有前項情事時，須從速報告由本所揭示於市場。

第十九條 經紀人當做成買賣時，須即時通知委託人，其通知書中，應將買賣條額價格期限時日及其他必要事項詳細載明後交付之。

第二十條 經紀人受委託時，向委託人徵收委託證據金，並其代用品，非至交易結算清楚後，不得交還。

第二十一條 委託人對於經紀人，因委託關係，不將委託證據金或交割物件，或交割代價，或損失金，及其他之物件，或款項，交付與經紀人時，經紀人得自由處分其前條所收受之款項及物件。前項債務處分後，再有不足時，得向委託者追償之。

第六章 買賣交易

第二十二條 本所交易物件爲黃金品：(一)國內鑛金，(二)各國金塊金幣，(三)銷行各國上海通行九七八成色爲標準，簡稱標金，每平計重曹平七十兩(卽七條)，買賣以此爲單位，價格以十兩計算，(四)各省及本埠金店銀樓應需之足赤簡稱赤條，每條曹平五十兩，買賣以此爲單位，價格以十兩計算(叫價以姪規元五分爲單位)。

第二十三條 本所交易分爲現期定期兩種，依相對買賣之方法行之。

第二十四條 現期買賣以當日交割清楚，定期交易以兩個月爲限，各月期在期限內，准其轉賣買回，並得隨時交割。

第二十五條 買賣成交帳經紀人雙方蓋印，對明後隨做隨交於場務科爲憑，如有錯對，由經紀人雙方負責，須補做買賣帳，交與場務科。

依買賣當事者之同意，未交計算前，有請求更正者，應予承認。前項請求，如在已交計算後，本所認為並無錯誤，得拒絕其更正，經紀人不得爭論。

第二十六條 現期買賣成交後，須將數量價格及買賣當事者之第號並月日，報告本所場務登錄。

第二十七條 約期買賣，於開業後認為必要時，由理事會另定之。

第七章 身分保證金及交易證據金

第二十八條 凡在本所買賣之經紀，其身分保證金，須繳納本所股二百股為保證，其所繳保證股經本所給與收據後，該收據不得在外有買賣及抵押情事。

前項收據如遇遺失或毀滅時，如請求補給新收據者，除登報聲明外，經過一月後，並須有二人以上之保證連署蓋印，方得補給。

第二十九條 對於定期買賣應繳納證據金，分三種：（一）本證據金，（二）預納證據金，（三）特別證據金。

第三十條 本證據金，經紀人對於定期買賣，前後兩市買賣，對除淨結條額，應令雙方繳納本證據金，照登帳價格計算，每條徵銀十兩。

前項淨結條額，次日仍以登帳價格爲標準，不足者補繳，剩餘者任憑領還。

前市證據金，須下午二點鐘前繳納，後市證據金，須下午六點鐘前繳納。

第三十一條 預納證據金，於經紀人已有千條之買賣，本所認爲危險，如再欲增碼時，繳納之。

前項預納證據金額，經本所通告後，即應繳納，若非在金繳納之後，不得再增做買賣，如已繳納後，有交易時充爲本證據金。

第三十二條 特別證據金，因市價有非常變動，及其他情由，本所認爲必要時，得對於現存帳之買賣條額，關於其全部或一部分繳納之銀數，及時限，本所際市定之。

第三十三條 買賣本證據金，如不繳納現金，現金得以本所指定有價證券及本股均得代之，其代用價格，由本所隨時決定之。

第八章 經手費及佣金

第三十四條 本所向買賣雙方，徵收經手費，無論經紀人經理之金號，或受人之委託，每條徵收是規元六分，經紀人得十分之七五，本所得十分之二五，與本證據金同時徵收之。

第九章 公定市價及計算

第三十五條 定期買賣，以每日午前收盤登帳價格爲標準，即差金之計算價格，以滿兩爲最小單位，未滿兩者以四捨五入法計算之。午後照上次結價，有五兩上落者，再當結價，如無上落歸次日前市結價。

第三十六條 經紀人貸賣總帳扯價與登帳價格之差金，其繳納與交付，均須以銀行劃條與匯劃莊票，即日清楚，如即日未將差金繳清者，以廢業論。

證據者如用現金，有餘時可以割抵差金，惟用代用品則不能作抵。

第三十七條 差金經手費，及本證據金，若同一經紀人，有應收應付現金時，可互相抵銷。

第十章 交割

第三十八條 定期買賣，解交現貨，賣出方面，先日午後四時前，送解單至本所，由本所通知買進者，以六時前爲其交割時限。賣出者上午十一時三十分爲最遲時間，解至本所，買進者應依先日價格計銀繳納本所，（須銀行劃條或匯劃莊票）由本所所員驗交之。

本所交割現金時，未交收貨方面之前，該金條若有欠平等情，仍由交貨方面負責。

標金之牌號，非經金業公會證明者，不得通行交割，交割時隨帶公會墜頭單，憑單補金，補金時，憑

外國提單，向本所照掛牌補水價計算之。

第三十九條 收貨方面有二人以上者，於交割時限前，照成分配，分配時，由本所會同收交當事者，臨場報行，如經紀人不到場，或拒絕時，本所認該經紀人爲放棄會同權利，本所得代之。

第四十條 交割如遇星期，或銀行休業日，得展緩一天，倘連日休業，得展至銀行開業日交割之。

第四十一條 解交現貨，悉憑北市公估局批碼爲準。

第四十二條 如現金幣代行交割者，美國現金幣以二百四十元合標金一條，日本現金幣以四百一十元合標金一條，每條應貼火工銀五錢。

第四十三條 定期買賣至期末日，貨未交清者，（例如向國外購置金幣，運輸到滬，因途中之延誤，不能如期交割情事）照是日匯豐銀行，初次所掛日本電匯價格，（以四百八十元作標金一條）結核另貼，每條裝運費銀三兩。

第十一章 違約處分及賠償責任

第四十四條 經紀人做成買賣，如不履行交割，或不迅速繳納交易證據金，或經手費或損失金，該經紀人應受違約處分五十兩以上，五百兩以下之過怠金，概由該金號負完全清償之責。

第十二章 公斷

第四十五條 經紀人與經紀人，或經紀人與委託人，因委託關係，發生爭議，由當事者提出以不起訴法庭為條件之請求書，請求公斷時，本所應就職員及經紀人公會職員中臨時推定公斷員三人以上，組織公斷會，審議判斷後，雙方不得再持異議。

公斷會之主席，以理事長任之；理事長有事故時，以他理事代之。

第十三章 限制

第四十六條 經紀人遇有左列事項後，禁止其買賣。

- (一) 不繳納交易證據金，及差金，或繳納而非銀行劃條及匯劃莊票時。
- (二) 故意紊亂市場之行為，或在市場有粗暴之行為時。
- (三) 任意違反本所章程，本細則及其他各種規定與指示，或不遵守經紀人公會之規約，與諸規定。

(四) 違反一般商業道德，認其為對於本所或經紀人間之喪失信用者。

前項各款關於經紀人之代理人亦准用之。

第四十七條 經紀人如遇左列事項得停止其買賣。

- (一) 流布虛偽之風說，行使詭詐之買賣，以謀搖動市面者。
- (二) 以不正當之手續，企圖本所之賠償者。

第四十八條 經紀人受禁止買賣之限制，或停止營業之處分時，如得本所承認者，於本所指定期間內，得行轉賣，或買回，以了結其舊交易。

第四十九條 施行本章認為必要時得採取經紀人公會之意見處理之。

第十四章 倉庫

第五十條 本所設置倉庫，可受託存寄一切屬於營業部內之物件簿據及代用品等。

第十五章 附則

第五十一條 關於左列事項，於市場揭示之：

- (一) 官廳之命及文告。
- (二) 本所章程細則及其他諸規定。
- (三) 本埠金融及國外金融。

- (四) 經紀人喪失資格或死亡。
- (五) 經紀人之金號閉歇時。
- (六) 經紀人停止交易及其回復。
- (七) 代理人之承認與其解職及停止入場。
- (八) 臨時集會並集會時刻之變更。
- (九) 公布市價。
- (十) 經手費之決定或變更。
- (十一) 經紀人公會所定之委託證據金。
- (十二) 關於交割之事項。
- (十三) 公斷事項。
- (十四) 違約處分事項。
- (十五) 限制事項。
- (十六) 關於經紀人公會認為必要時。

(十七) 代用品價值之變更。

(十八) 其他認為必要之事項。

第五十二條 本所進行業務，遇有本細則所未規定，而尤非臨時處置不可者，本所得依據物品交易所條例及施行細則，暨本細則規定之旨趣，參酌經紀人公會之意見，決定之。於市場臨時揭示之。

第五十三條 本細則如有變更時，須經理事會之議決，並呈請農商部核准施行。

八 上海匯兌經紀員公會章程（民國十五年六月訂）

第一條 本會定名為上海匯兌經紀員公會。

第二條 本會宗旨係為贊襄上海銀行公會約束，規定本埠營業之華人匯兌經紀員。

第三條 本會以上海華人匯兌經紀員組成，此項經紀員經承認登記者十六人。本會已商准上海銀行公會三年之內，不得增加此數。

第四條 凡充經紀員者，必須身家殷實行為公正，兼有商業經驗，經本會全體會員四分之三通過，送請銀行公會核准，方為合格。

第五條 本會會員額數，規定十六人，三年之內，不得增減，此後隨時由銀行公會與本公會商定限制。

第六條 本會會員以代理銀行行號買賣國內外匯兌，掙取佣金為業務。

第七條 經紀員應得佣金，歸賣家給付，照下開定率。

- (一) 銀行與商號千份之一二五%
- (二) 銀行與銀行千份之零六二五%
- (三) 掉期 (Change Over) 及金幣互換 (Cross) 千份之零三一二五%

第八條 本會會員中二人或多數，儘可報明本會合夥營業，惟不得與非會員有出面或隱名之合夥，亦不得有以一部份之佣金，分給外人等事。違者一經查出證實，當由會董部議罰，令其停職一月至三個月之久。

第九條 本會會員，因患病或他事，可具函向本會請假，為期最長不得過十二個月。惟不得已時，可於滿期之前，函請本會續假，仍至多以三個月為限。倘不照章辦理，本會當以該員為出會論。

第十條 凡會員自願辭退或出缺者，本人或合法之繼續人，應有權舉一人繼續充任該額，惟推舉

之人，仍應由本會照章通過，凡被本會除名之會員，不得享有此種權利。

第十一條 本會遇有經紀員席可加入時，應由董事部召集全體會員會議，在候補人員中挑選，以投票法取決後，報告銀行公會通過，方可入會。

第十二條 凡本會會員，有違犯本會會章，或行爲不當，有損害本會名譽利益者，經會董部開會員會討論，由全體會員四分之三表決通過，得除名出會，並報告銀行公會，停止其業務上權利。

第十三條 本會會員，每年納會費洋一百元，於每年三月十五日繳付。其會費應存儲銀行，專備本會經常及特別開支之用。

第十四條 本會每年於年會選舉會員五人爲會董部，由會董互選會長一人，副會長一人，書記兼會計董事一人。

第十五條 會董任期以一年爲限，連舉得連任，會董任期内出缺，得由會董部就會員中推舉補任，至期滿爲止。

第十六條 本會年會，於每年三月內舉行，遇有特別事故，由會員四分之一具函請求，會董部得隨時召集臨時會議，惟每次會議，必須有四分之三會員出席，爲法定人數，凡決議案，應有出席會員四

分之三通過，方得成立。

第十七條 本會章程業經銀行公會承認，如欲修改，須召集大會，經出席會員三分之二議決後，方可修改，并應報告銀行公會承認備案。

銀行公會通過匯兌經紀員（十七年十二月止共十七人）

謝芝庭	席德柄	陳伯達	李觀森	徐寶裕	袁舞初	黃寶麟	李周麟
陳其灼	盛清生	郭寶樹	杜德荃	顧兆霖	黃璇笙	陳永青	韋伯祥
林寶華							

參考書名

- H. G. Brown; Foreign Exchange, New York, 1920
- H. K. Brooks; Foreign Exchange Explained and Simplified
Cernuschi; Mecanism de l'echange, Paris 1865
- G. Clare; The A B C of the Foreign Exchange, London 1911
- J. B. Grass; Foreign Exchange New York 1922
- Henry Deutch; Arbitrage London 1914
- F. Escher; The Elements of Foreign Exchange N. Y. 1911
- G. J. Goschen; The Theory of the Foreign Exchange 1911
- W. F. Spalding; Eastern Exchange, Currency and Finance 1918
- W. F. Spalding; A primer of Foreign Exchange, London 1917
- W. F. Spalding; Foreign Exchange and Foreign Bills 1919
- Hermann Schmidt; Tatés Modern Cambist, London 1908

A. C. Whitaker; Foreign Exchange N. Y., 1919

Thomas York; Foreign Exchange, Theory and Practice, 1920

Otto Swoboda; Die Arbitrage in Wertpapieren, Berlin, 1913

小林 綠著 實踐國際爲替

水野重也著 外國爲替

大槻爲八著 外國爲替實務

水島鐵也著 銀行及外國爲替

古屋眞美著 外國爲替論

井村薰雄著 支那之爲替與金融

早坂喜一郎 銀價與銀爲替

堀江歸一著 國際經濟總論 又 銀行及外國爲替

濱田峰大郎 上海爲替市場解說

吉田政治著 上海之外國爲替及金融



最新銀行論

▼徐鈞溪著

▼一冊 七角

本書關於歐洲大戰後之各國銀行內容，及各國發行鈔票制度之比較，言之極詳；并列舉各國銀行業務之例證，以爲吾國銀行之參照。內容豐富，條理分明，可供研究銀行學者之參考，亦可供大學及專科學校銀行學課本之用。

常談叢書之一

美國聯合準備銀行制度

童致楨譯

一冊 二角半

之概況，敘述甚詳。譯筆簡明，條理清晰，爲研究銀行制度的參考善本。

本書爲美國柯謀博士所著，對於美國舊制銀行之弊病，聯合準備救濟之方法；以及聯合準備制成立之原因及組織





實用工商管理

吳廉銘譯

第一冊 一元八角

Herbert G. Stockwell: Introduction to Business Management

本書原本為國內著名各大學所採用，其討論範圍，以製造工廠兼營商店之公司為標準；其主要目的，在求公司組織之嚴密，工作效率之增加，浮費濫用之節減。前四章為管理通論；五章至十四章，分為各公司各部分的機構；十五章至十七章，為商人修養及道德問題；十八章為實際問題，全書約十六萬言，用語體文譯述，簡潔明達。卷末附有國民政府頒布之公司法及最近修正之工廠法與施行條例，以備研究者之對比參證及隨時檢查之用。本書不但極合於專科學校教學之用，且尤合於工商界在職人員之參考，因其內容對於工商事務所論列者，皆可坐言起行，一一見諸事實；其末章所列問題約二百五十則，幾於包羅萬象，尤為各公司各廠家自行檢閱與改進之唯一南針。

商業管理

劉蔭生編
一冊 八角

「科學管理」為現在工商界管理之新方法，本書注重切實方法，不尚空談，將商店全部動作分為「人員」、「器具物品」、「業務」三項；舉凡人員之僱用，訓練之方法，待遇之條件，店址店房之選擇建築，機械器具之利用，文件收發保管之手續，貨財運遞出納稽核之制度，總店與分店之關係，無不詳細討論。所附圖表多至數十，並於繁複處加注實例。

工廠學理管理法 三角冊

F. W. Taylor 著 穆湘玥譯

原著者為提倡科學管理法之先導，本書在工廠管理法中，夙推為名作，風行全球，各國均有譯本。穆藕初先生於遊美後，特遂譯以餉國人。內容分五章：(一)緒論，(二)學理管理法之根源，(三)學理管理法之原則，(四)學理管理法之實例，(五)餘義。全書於管理上之種種方法，推究入微，極為詳盡，洵辦理工廠者之良顧問也。



中華書局發行

中0287(全) 23,3.

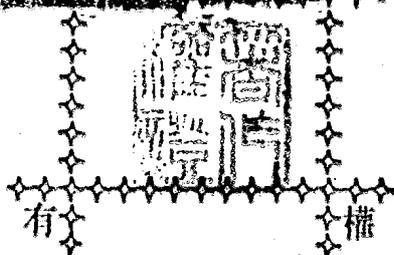
民國二十三年三月印刷
民國二十三年三月發行

中華學藝社
學藝文庫

國外匯兌之理論與實務(全一冊)

◎ 定價銀一元三角

(外埠另加郵匯費)



著者 資耀華

發行者 中華書局有限公司
代表人 陸費逵

印刷者 上海靜安寺路
中華書局印刷所

發行所 上海棋盤街 中華書局

發行所 各埠 中華書局

標商冊註

