

外匯實務

第五版

卓永財 著



外 匯 實 務

增訂第五版

卓永財 著

外匯實務 增訂五版

* 版權所有 *
* 翻印必究 *

著 作 者：卓 永 財

發 行 者：卓 永 財

台北市長安東路一段23號3樓

台北郵局第10654號信箱

電 話：(02)563-2780

直接函購：郵 政 劃 撥 儲 金 戶

07744692號大銀企管公司

台北市長安東路一段23號3樓

經 銷：三 民 書 局 有 限 公 司

台北市重慶南路一段61號

印 刷 者：大 坤 企 業 印 刷 有 限 公 司

定 價：精裝本750元 平裝本625元

特價500元

初 版：民 國 六 十 八 年 五 月

二 版：民 國 六 十 八 年 七 月

增訂三版：民 國 七 十 一 年 七 月

增訂四版：民 國 七 十 四 年 四 月

增訂五版：民 國 七 十 七 年 三 月

獻 給

艱苦備嘗辛勞終生的 先慈



卓永財

美國舊金山大學管理學碩士，高等考試及格，歷任紐約及國內銀行外匯主管，交通銀行副經理、執行秘書。

曾任何豐精密公司、銑鋒自動化公司董事，同光企業公司監察人，主持交通銀行輔導三星五金公司及其關係企業專案小組，使該公司一年內營業額倍增。擔任金豐機械公司整體經營顧問，二年內營業額成長200%以上，具有企業整體經營的專業知識與豐厚經驗，目前擔任八十餘家大、中型企業的外匯諮詢顧問，實戰經驗豐富。

現任大銀企管顧問股份有限公司董事長，大銀投資股份有限公司董事長，柏克萊加州大學「高階經營研究班」副主任，美國國際投資發展公司顧問，加州華特森參議員貿易顧問，瑞士信用銀行、英國雅浦斯諾德銀行集團附屬金融公司代表，國際金融領域學驗俱豐，經常主持各種金融、外匯、貿易、企業經營講座，各大報紙外匯專欄執筆。

著有「外匯實務」、「世界各國貿易信用評估」、「世界各國外匯貿易概況」、「如何簽訂商務代理契約與保證書」；譯有「拓銷日本市場指南」、「產品外銷美國指南」、「中長期貸款合約的財務條款」、「高科技事業之評估」、「如何有效經營」等書。

現為中華民國財務主持人協會秘書長，中華民國市場拓展學會理事，美國管理學會正會員，美國國際貿易財務信用協會會員，英國專業經理學會評議員，台北市會計學會常務理事。

增訂五版序

著者在我國外匯領域孤寂地耕耘了十餘年之後，外匯問題在最近二年來，才在外匯存底高居全球第二名，引來全球矚目，在美國的強大壓力之下，新台幣連番升值，幅度高達百分之三十，震撼全國後，一夜之間成為大眾矚目的焦點，傳播媒體的熱門新聞。

然而，著者冷眼旁觀，大家是開始注意了外匯的問題，也想嚐試去瞭解，但真正對外匯知識有正確瞭解者，仍然極為有限。不論是企業界、大眾傳播界、銀行界，在安享穩定、封閉的經濟環境數十年之後，似乎都還無法適應當前急遽的變化。

我國的外匯管理，直至民國七十六年七月十五日中央銀行大幅放寬外匯管制之後，喊了多年的國際化與自由化才算邁開了脚步，由以往「凡事皆管」進展到目前的「例外管理」。這次的改制，讓企業界與社會大眾在外匯事務的處理上，有了甚大的迴旋空間，雖然匯入資金仍然受到限制，但是，「有辦法者」這二年來，在外匯操作上的獲利往往超過企業經營，也因而引發了「外匯症候群」，一個對外匯一無所知的國民，也像飛蛾撲火般地投身於外匯投機上，也許這是自由化必須付出的一點代價，但著者却不禁要為這些「勇士」們捏把冷汗。

本次付梓，為配合當前的環境，在內容上及編排上都做了大幅度的改變。首先，將第四版的二大本刪減為一大本，並將版面改為二欄式，這是一個革命性的改變，版面大小也改採歐美專業書籍的規格。

由於愈是自由化，政府的管制規章就愈少，我們可以從中央銀行以往的外匯通函及規章上看出，以往是幾十種厚厚的一大本，現在已剩下不到十種，因而，增訂五版在國內外匯操作實務上的篇幅就大量地刪減。相對地，管制愈少，可操作的程度就愈接近先進國家，因而，對外匯基本知識及國際外匯操作實務的篇幅就大量地擴充，尤其是對於許多金融商品；如通貨選擇權以及伴隨開放而來的外匯投資、外匯存款及共同基金等均新聞專章介紹。

同時，鑑於大專院校以本書做為教本，而大專學生購買本書參考日增，本版也特別對國際貨幣制度及我國外匯管理之變遷做了扼要的介紹，俾有助於學子們對國際金融有一概括性的認識。

當然，最重要的，進出口佔我國國民生產毛額的九成，我們是全世界對貿易依存最高的國家，企業界對外匯運作的普遍需求尤冠於先進國家，著者目前擔任近八百億營業額的外匯諮詢顧問，能夠深切體會企業界的重心所在。這二年多來，擔任國內最大沖床製造廠家金豐機器公司的整體經營顧問，雖然新台幣在這段期間大幅升值，但是，我們却成功地將傳統上以國內市場為主，外銷額還不到一百萬美元的企業，提升至近一千萬美元，成為國際沖床界的重量級廠家，可見，企業界如能善用外匯策略，新台幣鉅幅升值雖然會造成困擾，前途仍然大有可為。本版特不惜篇幅多方探討企業的外匯策略，內容之豐富，不是國內外一般的外匯書籍可能比擬，我國企業界如能多加吸收，對業務發展必有極大的幫助。

本書能夠不斷地再版與增訂，沒有蔡惠卿小姐的協助是不可能達成的，而大銀企管顧問公司張木水、黃莉莉、李幸娟、陳春美、鮑念華諸同仁的打字、校對以及編排，才使本書順利出版，著者理應附筆致謝。

雖然著者不斷求取進步，但個人學識有限，錯漏難免，仍祈碩學先進、諸君諸君不吝指教，俾得更臻佳境。

卓 永 財 謹識

一九八八年三月三日於

柏克萊加州大學

前 言

國際貨幣基金一百三十餘會員國中，雖採固定滙率的國家仍有近百，但主要國家均已紛紛採行浮動滙率，世界貿易總額的八成都操諸這些國家手中。浮動滙率雖有許多優點，但亦伴隨着許多缺點；它使強者更強，弱者更弱，是不容否認的事實。但是在更佳的體制尚未獲得以前，浮動滙率無疑的將在各國繼續發展演進。

我國自六十八年二月一日開始採行浮動滙率以來，美元滙率雖僅有三次之調整，相信已讓工商界體認浮動滙率的「機動性」已與往昔固定滙率大有不同了。一種貨幣制度的演進，大都係為適應現實之需要，逐步建立規範，而日漸成為一套制度，並非一蹴可幾。

我國三十年來的經濟發展已贏得舉世之讚譽。民國六十七年出口貿易更創出輝煌的紀錄，躋身於世界廿一大貿易國家之林，成為全世界對貿易依存度最高的國家之一，幾乎所有業者或多或少，或直接或間接與國際貿易有關，因此對國內外經濟的變遷及有關措施的採行，允宜付以最大之關注，並預為因應，以迎接未來更大的考驗，確保事業經營之順利與成功。

著者多年來從事實際有關外滙及貿易方面之業務，與工商界接觸日深，愈覺得我國業者對外滙實務認識不夠，僅以四月三十日經濟日報一則新聞「外銷廠商認為外滙局只准廠商利用同一銀行押滙所得美元外滙還款，而不准廠商自他行滙撥出口押滙所得美元還款，顯然不夠便民。」為例，該外銷廠商若懂得我國銀行界提供多年的轉押滙服務的話，就不會有這種困擾了。因為他仍可將輸出滙票向甲銀行提示請求押滙，而以該押滙款償還原借款，該輸出滙票自會由甲銀行轉送乙銀行辦理轉押滙，如此廠商既能還款又不違背信用狀之指示，兩皆得宜。有鑑於此，乃不揣愚陋，草成此書，藉以拋磚引玉，如能因之對工商界日常外滙操作略盡棉薄，於願已足。

外匯業務是多方面的，也極具專門性；本書既以「實務」為名，乃摒除高深的理論，將工商業有關外匯買賣，進出口結匯、貿易價款之收付及其相關之事項，依據著者多年的實際經驗累積及有關資料，參酌我國外匯市場的現況及發展趨勢，針對我國工商界目前的實際需要而寫。因此捨棄了一般教科書式之編排，而按交易之事實分類說明，淺顯易懂，務求即看即用。

實務者必與法律規章有密切之關係，將來有關之規定如有修改，部份內容自須隨之更動。著者因在服務單位多年而獲益良多，但本書所述純屬個人意見與服務單位無涉，凡此均應請讀者諸君諒察。

著者雖已盡力求好，惟以才疏學淺，兼之倉促付梓，錯誤遺漏在所難免，尚祈碩學先進讀者諸君，不吝賜教指正。

五月裡，有偉大母親們的節日，亦是慈母卓郭阿美女士逝世十三週年。求學時，每逢註冊母親到處張羅的情景，永難忘懷；「樹欲靜而風不止，子欲養而親不待」，惆悵無限，今天又逢佳節，謹以本書之成獻為紀念。

卓 永 財 於民國六十八年五月

再 版 序

本書出版未及二個月，而有機會再版，顯見著者之大膽嘗試，尚能配合工商業之需要，至感欣慰。

本書全靠公餘晚間執筆，兼之出版倉促，由於著者之疏忽，手民之誤多處未能發現，內心深感不安。此次再版已加以更改，如仍有未加改正之處，尚祈讀者諸君指正。

此外，鑑於目前國際利率高漲，中央銀行專業融資利率較低，對業者極為有利，特增列「專業融資進口民生日用必需品及重要工業生產原料標準號列對照表」，俾利讀者對照利用。

荷承學養精湛的友人葉宏深兄提供許多卓見及陳澤宇兄在百忙中詳加校正，謹此深致謝忱。

卓 永 財 謹 識

民國六十八年七月於臺北

增訂三版序

我國外匯市場自民國六十八年二月建立以來，已三年有餘，建立市場初期實際上並未有何突破，及至七十年八月十二日更為因應現實需要，而政策性的將新台幣匯率貶落4.62%，成為外匯市場的一大諷刺。

惟自七十年代以來，匯率變動較為頻繁，雖然仍為「升少貶多」的人為操作，但的確喚醒部份廠商對外匯的重視。七十一年四月以來，各外匯銀行更紛紛推出日圓掛牌，著者實在耽心在專業報紙的鼓吹下，外匯知識貧乏的我國廠商能否洞悉風險，面對變幻莫測的日圓。

本書由於符合國情，力求實用，荷承讀者厚愛得以數度增印。鑑於我國外匯市場逐漸開放，而近年來美國的高利率水準使美元過度堅強，造成全球景氣的衰退，各國通貨起伏較前為大，廠商極應有所認識，乃乘存書售罄之便予以增訂。

本次增訂版，全部依據最近規定改寫，並新增國際市場諸篇，舉凡國際外匯市場應有的知識均以淺顯易懂的詞句予以介紹，至於國內外匯操作實務的篇幅也大量增加，對廠商日常外匯作業所可能遇到的問題都已搜列詳為解說。至於記帳與日圓交易更另立專章詳為分析，這些均屬當前坊間第一本，相信對讀者裨益匪淺。

際茲書成之時，我要深深感謝蔡惠卿小姐，她協助我搜集與整理有關資料，並安排印製事宜。而摯友陳澤宇、陳國祯、林春松、游書仁、王金鐘、蔡明恭諸兄，及陳晴慧、崔莉、鍾翠燕三位小姐以及家侄文忠不辭辛勞幫助校對，犧牲了無數個夜晚，也提供了許多寶貴意見，使本書更臻完美。經營與發展雜誌社廖瑞真小姐的編排與設計，以及潘芳蘭小姐的幫忙打字，謹此一併敬致最誠摯的謝意，沒有他們的協助，本書實難以順利的付梓。

當然，如果還有什麼錯誤的話，當屬著者之過。仍祈碩學先進讀者諸君，繼續指教俾有所改進。

在慈母謝世十六週年的此刻，草此序文，心中自是思潮起伏，惆悵無限。感念慈恩，如今只有謹遵訓誨，勇往邁進。

卓 永 財 謹 識

民國七十一年五月三十一日

增訂四版序

外匯實務增訂三版付梓以來已經二年多了，荷承讀者厚愛，其間雖又重印二次，仍在七十三年九月就已無存書供應。祇以著者甫辭卸公職，創業伊始忙碌不堪心餘力絀，致未能及時再版，在此要向已經劃撥等候近半年之久，對著者信心十足不願接受退款的讀者深致歉意。

這二年來我國外匯市場日益開放，遠期外匯匯率改制，境外金融中心成立，外銷貸款得憑訂單撥貸以及遠期外匯央行轉做成數大幅降低，商銀逐日統一掛牌日圓，國際應收帳款買賣業務的承做，這些一連串的內部變化使得外匯銀行的經營日益活潑；而美元持續強勢，世界債務危機發生，保護主義浪潮澎湃，落後國家的競爭增強，反仿冒活動的積極，這些外部環境的變化也逼得廠商有點喘不過氣來，外匯知識的充實與營運技巧的提升，遂顯得日益重要。

為了協助廠商因應當前的外貿需要，本次增訂版特別加強了即期與遠期外匯交易，託收方式介紹之詳盡也為坊間之第一本，對日本外匯市場的大幅介紹以適應日趨重要與自由化的日圓，而日本經濟學人週刊所發表的一系列經濟指標對吾人瞭解經濟現象極為珍貴也挑出重要的予以介紹。信用狀方式也大幅擴充，徵信調查則是新增，以幫助業者確保交易之安全；沙烏地阿拉伯外匯實務，Factoring, Confirming House, Forfaiting，外匯風險的管理，企業借款政策等均屬新增，介紹也極為完整，必有助業者對這方面之瞭解。

至於附錄，增訂四版也大幅增加，託收統一規則一九七九年新版，國內尚無中譯本，著者特予譯載，許多讀者曾函詢之貨幣代碼，四版也均予轉載，而倫敦為全球金融重心，也是非洲許多國家的收付中心，其外國銀行名錄也不惜篇幅予以刊載，凡此都是著者想為讀者提供更佳服務的努力之一。

尤有幸者，民國七十二年初著者尚在交銀服務時，奉令主持三星五金關係企業輔導專案小組，在近一年的時間裏幾乎大半的日子都駐在工廠實際參與改革與經營，有機會在一個大規模的外銷企業把外貿知識充分地予以運用，發揮了極大的效果，本書之內容可說都經歷「實戰」的考驗。辭卸公職之後，擔任數家企業的整体經營輔導重任，這些不同行業的實際體認再度溶入本書之中。值得一提的，高雄一家全無基礎的貿易商，由著者輔導以別人不敢嚐試的託收方式拓銷非洲某個國家，利用純熟的外匯技巧順利地開展業務，如今已成為我國銷往該國的最大供應商，而且第二個進攻目標國家正在展開之中，預料一九八五年我們會有更大的斬獲。事實一再證明，廠商若能提升外匯知識水平，當前的許多外銷困境都可迎刃而解。

本書原以簡潔扼要之方式來解說外匯操作，惟據讀者反應，如能再詳細一點當更易瞭解。為此，本次增訂版對許多內容均嚐試以口語化的方式來說明，期望有助於讀者們對這門陌生又迫切需要的學問之瞭解。

飲水思源，服務銀行幾近二十年，歷經了許多長官的提携與獎掖，我要特別感謝交通銀行前總經理潘鈺甲先生，他造就了本書初版的問世；而交銀現任總經理賈新葆先生更給了我許多歷練的機會，從他那裏得到的啟示與教誨無以數計，可說是我公職生涯中最豐盛的時期，人生得有長官如此厚愛，豈僅三生有幸！

即將付梓的此刻，我要特別感謝這些年來幫我搜集與整理資料的蔡惠卿小姐，而摯友劉松田、謝利弘、陳澤宇、王金鐘、游書仁諸兄與陳晴慧、崔莉二位小姐幫我做三校工作並提供了許多寶貴意見。外匯貿易雜誌社邱淑女與王春生二位小姐的編排、複校以及陳淑真與曾淑華二位小姐的打字與初校，謹此一併敬致最誠摯的謝意，全靠他們的協助，本書始得順利付梓。由於即將赴美，付梓倉促，錯漏難免，雖全屬著者之過，仍祈碩學先進、讀者諸君，一本愛護初衷不吝指教，俾得繼續改進。

應附筆解釋的是，許多關心的讀者詢問：真有那麼窮嗎？我想貧窮雖不可耻，但也非“光榮”之事，辛酸的日子，即使今日想起仍要落淚。猶記小時，有一天傍晚陪母親

去大姐夫家，看到餐桌上竟有一盤“菜補蛋”，回家之後好幾個月仍欽羨不已！然不幸剛踏進大學之門，慈母就已謝世，感念慈恩，無以為報，這些年來就靠著這股意志奮鬥不懈，如果有任何微小的成就都是慈母所賜。

卓 永 財 謹 識

民國七十四年二月十九日除夕

外匯實務

第五版目次

第一篇 滙率制度

第1章 國際貨幣制度

國際貨幣制度的演進	2
國際貨幣基金	3
特別提款權	4
滙率是否必要？	6
固定滙率制度	6
浮動滙率制度	7
彈性滙率制度	7
機動滙率	8
雙元滙率制度	8
滙率與滙價	9

第2章 外匯管理

外滙存底	10
外滙管制	12
外滙管制的方式	13
外滙管制之優劣	14

第3章 歐洲通貨單位

歐洲貨幣制度	15
歐洲通貨單位	16
ECU的功能	18
ECU在民間的使用	18