

International Finance & Foreign Exchange

國際金融與匯兌 二版

李森介 著

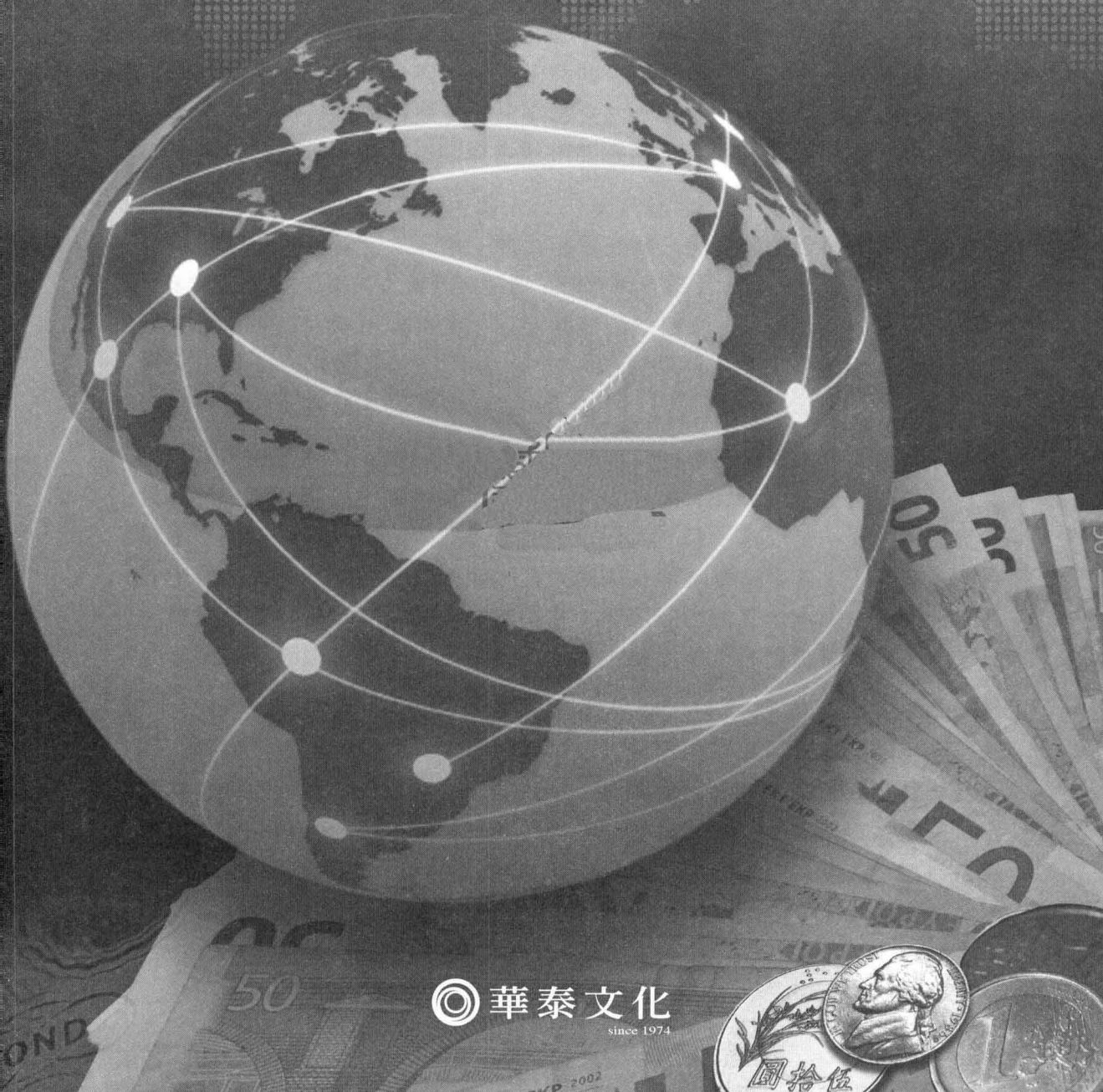


© 華泰文化
since 1974

International Finance & Foreign Exchange

國際金融與匯兌 二版

李森介 著



◎ 華泰文化
since 1974

視野無界・心智無限
Open your eyes Stretch your mind


華泰文化
HWA TAI PUBLISHING
since 1974

國際金融與匯兌

作 者：李森介

發行人：吳昭慧

責任編輯：陳佑慈

版面編輯：黃美汶 莊金桂

封面設計：黃謙茹

行銷企劃：鍾豐駿

發行所：華泰文化事業股份有限公司

地 址：台北市 11494 內湖區新湖二路 201 號

電 話：(02)2162-1217

傳 真：(02)8791-0757

網 址：www.hwatai.com.tw

E-mail：business@hwatai.com.tw

登記證：行政院新聞局局版北市業字第 282 號

出 版：西元 2010 年 10 月 二版

I S B N：978-957-609-812-3

基本定價：壹拾肆元肆角伍分

國家圖書館出版品預行編目資料

國際金融與匯兌=International finance & foreign exchange／李森

介作 -- 二版. -- 臺北市：華泰，2010.10

面： 公分

ISBN 978-957-609-812-3（平裝）

1.國際金融 2.匯兌 3.外匯

561.8

99010874

著作權所有 翻印必究

（本書若有缺頁、破損或裝訂錯誤，請寄回本公司更換。）

作者序

近半世紀以來，全球自由化、一體化的思潮迅速蔓延，國際經、貿在競合中獲得快速的發展，國際金融與匯兌明顯地扮演極為重要的角色，金融相關的知識與衍生性商品不斷地進行創新、整合與擴大，成為一項最活躍的國際商務活動。作者在職場生涯中，全程從事金融工作，參與國際金融與匯兌相關領域的活動，業餘之暇並於政治大學等校兼任教職，講授相關課程，著有《國際匯兌》一書。兩年前自金融界退休轉任開南大學財金系所專任教授，課餘之暇有較多的時間可以把多年工作累積之經驗、研讀及教學之心得，將作者原著《國際匯兌》一書進一步作更妥適的更新、修訂與系統的整理，並擴增國際金融相關課題，於 2008 年撰寫成本書出版。

全書分二篇共十六章，深入淺出及系統地介紹及闡述國際金融與匯兌相關理論與實務知識。第一篇為國際金融，包括國際金融緒論、國際收支、國際金融市場（含貨幣、股票、債券與外匯）、國際貨幣制度及國際金融機構；第二篇為國際匯兌，包括國際匯兌概念、外匯匯率、外匯交易、匯兌工具——匯票與信用狀、外匯銀行、國際匯款與主要清算系統、進出口結匯與融資實務。

本書理論與實務並重，實務章節羅列相關實務應用的重要圖表、文件及單證，閱之可對相關作業獲具體印象與認識；附錄彙集現行主要外匯相關法令規章及國際慣例，便於參考徵引；世界時刻對照表，便於查閱世界各主要金融中心相對應的時間；央行編製外幣結帳價格表，可作為年度結帳價格依據；各章自我評量所列問題，可憑以自我評量研讀之成果，並易於掌握各章節之重點；中英索引，係按中文名詞首字畫數順序排列，方便讀者迅速找到想要的中英對應的名詞。

本書主要適用對象為大學院校商學院及管理學院同學，任課老師可依課程需要選擇適當章節作為國際金融、國際匯兌或國際金融與匯兌等課程教材；作為 MBA、EMBA 班相關課程教材亦頗為合宜；本書也可提供給對於國際金融與匯兌有興趣之金融、財經界人士以及社會大眾，作為日常參考讀物。本書附贈老師教學專用 Power Point 光碟片，方便教學，分擔辛勞。

本書自初版出書以來，已二年有餘，鑒於其間國際金融與匯兌若干相關法令規章、國際慣例及其他相關事物已有所改變，而本書初版出書時間較為倉促、內容亦有若干疏漏之處，茲值再版之際，作者均盡力全面予以更新與修訂。惟學術鑽研永無臻於完美之時，作者自當繼續努力，並祈碩學先進，讀者諸君隨時鞭策，不吝指教，至所企盼。

李 森 合

謹誌

西元 2010 年 9 月

目錄

作者序

I

第一篇 國際金融

第一章	國際金融緒論	3
第一節	國際金融的意義、特質與功能	4
第二節	國際金融市場的基本架構	5
第三節	國際金融市場的形成與發展	8
自我評量		10
第二章	國際收支	11
第一節	國際收支的概念	12
第二節	國際收支平衡表的意義與目的	13
第三節	國際收支平衡表的內容與模式	15
第四節	國際收支的均衡與不均衡	21
第五節	國際收支平衡表舉例	25
自我評量		32
第三章	國際貨幣制度	33
第一節	國際貨幣制度的演變	34
第二節	現行國際貨幣制度	39
第三節	特別提款權	42
第四節	歐洲貨幣制度	46
自我評量		52
第四章	國際金融機構	53
第一節	國際貨幣合作的由來與途徑	54
第二節	國際貨幣基金	55
第三節	國際復興開發銀行	58
第四節	國際金融公司	60
第五節	國際開發協會	61

第六節	國際清算銀行	62
第七節	亞洲開發銀行	65
	自我評量	68
第五章	國際貨幣市場	69
第一節	國際貨幣市場概念	70
第二節	境外金融中心	72
第三節	歐洲貨幣市場	79
第四節	亞洲貨幣市場	86
第五節	台灣境外金融業務發展概況	89
	自我評量	93
第六章	國際資本市場	95
第一節	國際中長期資金借貸市場	96
第二節	國際股票市場	100
第三節	國際債券市場	104
	自我評量	110
第七章	外匯市場	111
第一節	外匯市場的意義、功能與類型	112
第二節	外匯市場的構成及參與者	115
第三節	國際主要外匯市場	119
	自我評量	127

第二篇 國際匯兌

第八章	國際匯兌緒論	131
第一節	匯兌的意義與原理	132
第二節	國際匯兌的意義、特質與功能	134
第三節	國際匯兌的方法	139
	自我評量	145

第九章	外匯匯率	147
第一節	外匯匯率的意義與報價	148
第二節	匯率制度的基本類型	153
第三節	實務應用常見的匯率分類	157
第四節	外匯的供需與均衡匯率的決定	166
第五節	影響匯率變動的因素	172
第六節	因應進出口貿易匯率波動的策略	177
第七節	二次大戰後國際間匯率制度的演變	180
第八節	中華民國匯率制度自由化的過程	184
	自我評量	189
第十章	外匯交易	191
第一節	外匯交易的概念	192
第二節	銀行與客戶暨銀行同業間外匯交易	195
第三節	外匯即期交易	199
第四節	外匯遠期交易	202
第五節	外匯套利交易	214
第六節	外匯交換交易	219
第七節	利息套匯交易	223
第八節	外匯投機交易	225
第九節	外匯期貨交易	229
第十節	外匯選擇權交易	232
第十一節	外匯部位之控管	234
第十二節	外匯交易報價舉例	237
	自我評量	244
第十一章	國際貿易主要收付款與信用工具	247
第一節	匯票	248
第二節	信用狀	268
	自我評量	294

第十二章	國際銀行業務	297
第一節	國際銀行業務概述、內容與主辦部門	298
第二節	銀行同業間通匯關係的建立	307
第三節	銀行辦理國際業務的單位	310
	自我評量	312
第十三章	中華民國現行外匯制度與外匯市場	313
第一節	外匯管理基本法令的演進	314
第二節	外匯主管機構的組織及其職掌	317
第三節	外匯市場的組織架構及操作情況	319
第四節	外匯業務有關之法令規章與國際慣例	326
	自我評量	330
第十四章	進出口結匯	331
第一節	進口結匯	332
第二節	出口結匯	348
第三節	進出口貿易資金融通與調度	379
	自我評量	392
第十五章	國際匯款及主要清算系統	393
第一節	匯出匯款	394
第二節	匯入匯款	398
第三節	外幣光票的買入、託收及其他匯兌	402
第四節	國際主要清算系統	408
	自我評量	411
第十六章	外匯管制與中華民國外匯管理之沿革	413
第一節	外匯管制	414
第二節	中華民國外匯管理之沿革	422
	自我評量	432

Contents

參考資料	433
附錄	435
壹、中華民國現行國際金融、外匯管理法令規章及其他相關參考資料	435
一、管理外匯條例	435
二、外匯管制辦法	440
三、國際金融業務條例	441
四、國際金融業務條例施行細則	445
五、國際金融業務分行管理辦法	448
六、銀行業辦理外匯業務管理辦法	451
七、銀行業辦理外匯業務作業規範	463
八、外匯收支或交易申報辦法	472
九、銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項	477
十、外匯收支或交易申報書填報說明（結售／結購）	489
十一、外幣收兌處設置及管理辦法	495
十二、中央銀行外幣資金轉融通要點	497
十三、民營事業中長期外債申報要點	499
十四、外匯經紀商管理辦法	500
十五、台灣地區金融機構辦理大陸地區匯款作業準則	503
十六、偽造變造外國幣券處理辦法	505
十七、人民幣在臺灣地區管理及清算辦法	506
貳、其他相關參考資料	510
一、外國銀行在臺灣分行總機構一覽表	510
二、世界摘要 (WORLD IN SUMMARY)	512
三、世界時區 (TIME ZONES)	514
四、國際標準時間轉換	515
五、國際直接撥號國碼、區域號碼及時差表	516
六、外幣結帳價格表	517
中英索引	519

第一篇

國際金融



- 第一章 國際金融緒論
- 第二章 國際收支
- 第三章 國際貨幣制度
- 第四章 國際金融機構
- 第五章 國際貨幣市場
- 第六章 國際資本市場
- 第七章 外匯市場

國際金融緒論

本章綱要

- 國際金融的意義、特質與功能
- 國際金融市場的基本架構
- 國際金融市場的形成與發展

第一節 國際金融的意義、特質與功能

一 國際金融的意義

「金」係指資金，「融」則指融通，而跨越國際的金融活動，即稱國際金融(international finance)，至其活動的場所，即為國際金融市場(international financial market)。具體言之，國際金融為在國際間從事資金借貸、證券交易、貨幣匯兌、資金結算及其他各種相關的金融活動；國際金融市場為提供上述國際金融活動的場所，此處所稱之場所，可以指一個地方(place)、一個交易網路(network)，或是一種交易機能(mechanism)，其範圍主要涵蓋國際貨幣市場、資本市場（含股票及債券交易）、外匯市場等，亦可擴及黃金市場及衍生性金融商品市場等。

二 國際金融的特質

國際金融的活動因跨越國界，涉及不同國家的貨幣、法律規定等，相較於國內金融活動，具有下列重要特質：

1. 國際金融交易多涉及國際貨幣：所稱國際貨幣(international currency)乃指為國際間普遍接受可流通轉換之貨幣。當今國際貨幣約有主要國家貨幣十餘種，其中較常見者為美元、歐元、英鎊、日圓、瑞士法郎及加拿大幣等。
2. 國際金融交易國際化：全球各個主要金融市場間資金移動快速，沒有國界限制，交易相當自由。
3. 國際金融活動多藉助外匯市場處理：國際金融需有健全且發達的外匯市場，便於各國貨幣的匯兌、資金的調撥及債權債務的清算、交割。
4. 國際金融交易風險較大：除了較國內金融多出國家風險及外匯風險之外，所可能遭遇之信用、作業、利率及法律等風險亦較複雜且影響深遠。

三 國際金融的活動範圍

國際金融為一國資金供給者及／或資金需求者與另一國資金需求者及／或資金供給者間之金融活動，如圖 1-1 實線所示，可進一步分為：

1. 傳統國際金融：為一國之資金供給者及／或資金需求者與其境外資金需求者及／或供給者間的金融活動。
2. 境外金融：為境外資金供給者與資金需求者相互之間的金融活動。如圖 1-1 實線所示。

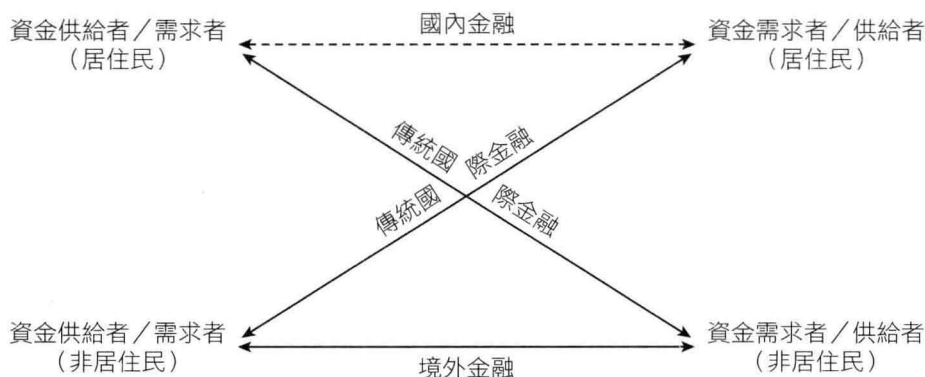


圖 1-1 國際金融活動範圍

四 國際金融的功能

國際金融既為跨越國際的資金融通，透過金融市場的機制，在國際經貿關係上，發揮下列重要的功能：

1. 提供國際間資金之匯兌、調撥、清算與交割的管道：國際間無論經濟或非經濟行為所發生之債權、債務的清償或資金移轉，透過外匯市場之匯兌、清算機制將可獲得安全、快速且節省費用的處理。
2. 便利國際資金的匯集和運用，促進全球資源的有效再分配：透過各種國際性金融機構吸收國際資金並便利其在國際間運用，以發揮國際資金的最大活力。
3. 調節國際收支的不平衡，裨益全球經濟穩定平衡發展：藉由國際金融市場的金融活動，國際收支逆差的國家，便於取得資金，以彌補並緩和其國際收支調節的壓力。

第二節 國際金融市場的基本架構

一 概述

國際金融市場既為國際資金融通之場所，就其架構，有狹義與廣義之分。前者僅指國際貨幣市場與國際資本市場，並不包括國際外匯市場；後者，則指在狹義架構基礎上，另包括國際外匯市場，乃至黃金市場及衍生性金融商品市場。此外，國際金融市場，如依金融管制寬嚴程度，復可劃分為傳統國際金融市場與實質 (function) 境外金融市場。前者係指市場所在國允許其居民 (residents) 與境外非

居民 (non-residents) 參與的金融市場，受市場所在國有關法令之約束；而後者，原則上為僅限市場所在國之境外非居民參與，不受市場所在國有關法令管轄，為自二次世界大戰後，尤其自一九六〇年代以來，快速興起的市場，是現代真正的國際金融市場。

二 國際金融市場基本架構

依上所述，可將國際金融市場基本架構可圖解如下：

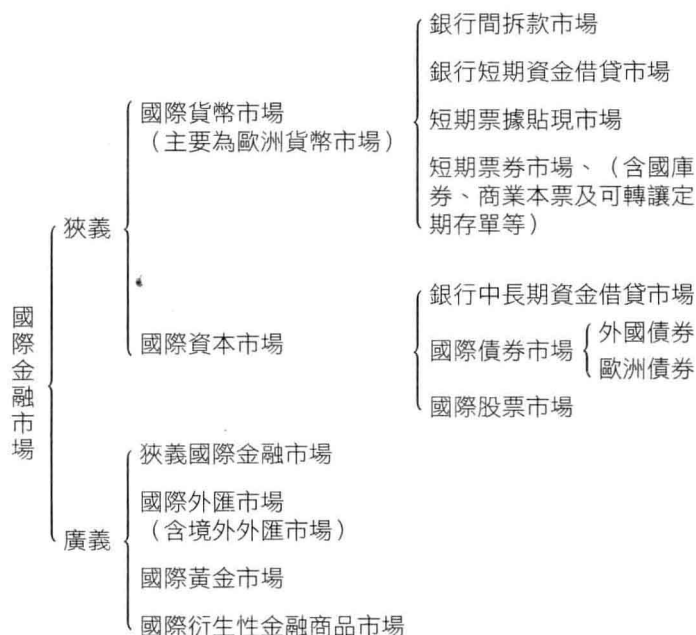


圖 1-2 國際金融市場基本架構

三 國際金融市場分類簡述

本章將在廣義的國際金融市場的基本架構上，兼顧傳統與現代，將其分類做簡要介紹，至其詳情，將在本書相關章節，即國際貨幣市場（第五章）、國際資本市場（第六章）及國際外匯市場（第七章第三節）做進一步的探討。

(一) 就資金融通期限不同區分

1. 國際貨幣市場

泛指期限在一年以下短期資金融通、調撥的市場，復可依借貸方式之不同，分為：

- (1) 短期資金借貸市場：包括國際銀行間資金的拆放或拆借及國際主要銀行或銀行團對於工商企業的短期放款，但以前者之拆放或拆借業務為主。拆放或拆借通常金額較大，期限較短，自一天到一年不等，但以隔夜、七天、一個月、三個月及六個月較常見，而且無需擔保亦勿需提列存款準備金，其利率多以倫敦銀行間拆放利率為基準計息。
- (2) 短期證券市場：係指期限在一年以下可流通轉讓信用工具交易的市場，主要包括國庫券、商業承兌匯票、銀行承兌匯票及可轉讓定期存單等。
- (3) 票據貼現市場：係指對未到期票據貼現融資交易的市場。一般用於貼現的票據，以銀行承兌及商業承兌匯票居多。倫敦貼現市場素來享有特殊國際地位，英格蘭銀行的重貼現率在國際借貸市場具有重要影響力。

2. 國際資本市場

係指期限超過一年以上之中、長期資金融通的市場，可分為：

- (1) 中長期資金借貸市場：提供各國主要工商企業及政府機構中長期資金借貸的市場。貸放期限一般分為中期（一～七年）、長期（超過七年以上）二種，以滿足一國生產建設、國民經濟發展所需資金為主，具有期限長、風險大、財務費用高的特點，貸放方式則有單一銀行貸款及銀行團聯合貸款二種，而以後者為主。
- (2) 國際證券市場：為國際證券（股票與債券）的發行與交易的場所，可分為：
 - ① 國際債券市場 (international bond market)：係指在境外發行之債券的市場。該債券依其面值貨幣與發行國是否相同，區分為外國債券 (foreign bonds) 及歐洲債券 (eurobonds) 二種，前者為面值貨幣與發行所在地國貨幣相同者，是國際債券市場的傳統工具，如美國在倫敦發行的英鎊債券；後者為面值貨幣與發行所在地國貨幣不同者，為國際債券市場創新的工具，如美國在倫敦發行的美元債券屬之。
 - ② 國際股票市場 (international stock market)：亦稱國際股權市場，為新興且發展迅速的市場，國際股權可在國際性證券交易所，如紐約證券交易所 (NYSE) 內進行交易，亦可透過國際證券網路系統進行。證券交易的國際化，增加投資者對於外國股票投資的興趣，促使歐、美、日各主要國家的共同基金 (mutual fund)，朝向國際證券化市場發展。

3. 國際外匯市場

國際金融涉及不同貨幣的兌換活動，需透過外匯市場的處理。由於通訊技術及國際金融快速發展，使各國外匯交易市場益趨國際化，各市場間借助網路通訊縮短時空差距，訊息傳遞快速無比，實現了全球性的連續交易，外匯市場因之成