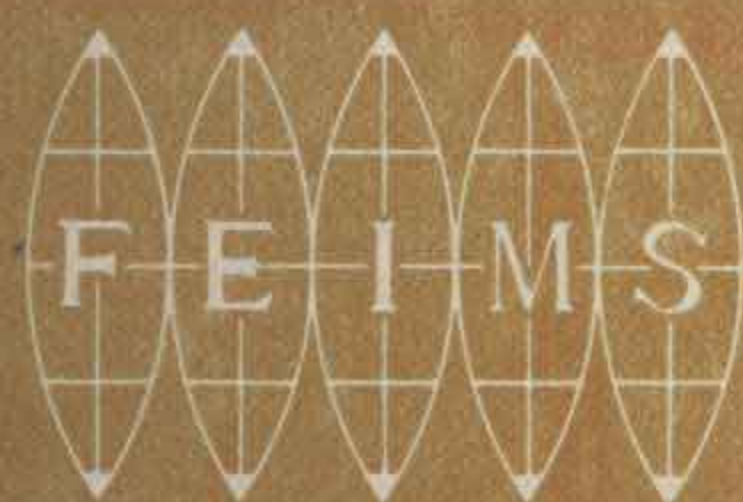


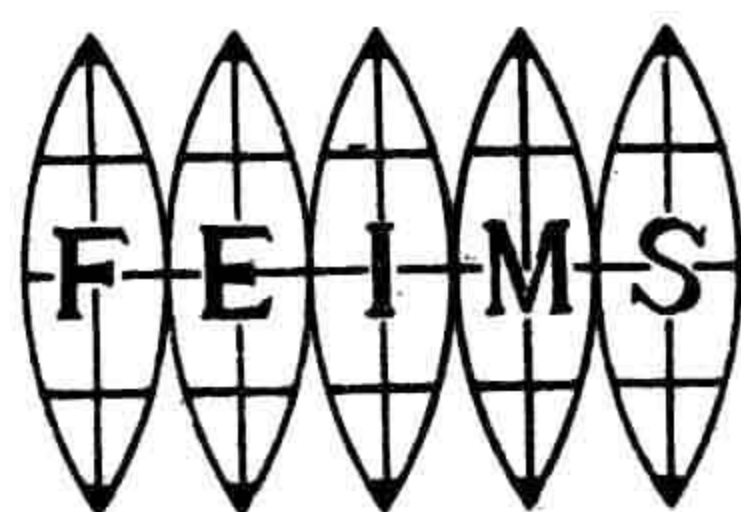
國際金融

范文讓 著



國際金融

范文讓 著



版權所有
翻印必究

中華民國六十六年十二月初版

國際金融

定價：平線裝新台幣 ~~145~~¹元
高級精裝新台幣 ~~175~~¹元
210

著者：范文讓

發行：陳珍宜

台北縣永和鎮双和街21號

總經銷：五南圖書出版公司

台北市銅山街1之1號

郵政劃撥104682號

電話：3933357

序 言

現代，由於國際經濟發展迅速，國際間資金移動日益頻繁，國際金融問題至爲重要。就以國際間資金交易之實務情況而言，以我國爲例，民國五十六年之交易額（結滙額）爲十三億美元，六十五年爲一四六億美元，辦理外滙業務之銀行由原來台灣銀行一家，目前已增加爲本國銀行十二家及外商銀行十二家之局面，足證國際間資金交易成長之迅速與重要，因此如何促進外滙交易技術的現代化與統一化，乃爲大家所關切。再就國際金融之實際問題而言，美元基礎不穩引起國際金融危機，乃目前最嚴重而不易解決之國際經濟問題，因此如何建立健全的國際貨幣制度乃爲當前首要課題。

由於，英美一向在國際貿易及金融方面居領導地位，其國際金融方面之理論與實務均具國際性——形成國際慣例。本書以此國際慣例爲中心扼要說明介紹外，並將我國的情況對照分析研討。

著者從事金融與貿易業務多年，業餘於大學銀行系及國貿系擔任國際金融課程。本書在理論配合實務、實務印證理論之方法下，積多年之實際經驗參考中外名著，并着重於：

- 一、金融界如何辦理國際金融業務，
- 二、貿易界如何利用外滙交易達成貿易之目的，
- 三、國際金融問題之演變對各界之影響及其對策，

等三種觀點撰寫而成，俾利在學者研習或實際從事外滙、貿易業務者參考。

國際金融領域甚廣，著者學驗有限，本書內容或有欠妥之處，尙請讀者及先進不吝賜正。

民國六十六年十二月

范文讓 謹識

目 錄

	頁 數
第一章 國際金融概述	1
第一節 國際金融近況	1
第二節 國際金融之意義	11
第二章 國際收支	13
第一節 國際交易	13
第二節 國際間資金移動	16
第三節 國際收支	18
第四節 外匯統計	29
第三章 國際滙兌	31
第一節 國際間資金移動之方式	31
第二節 國際滙兌之結構	32
第三節 國際滙兌之構成條件	34
第四節 國際滙兌之方式	35
第四章 滙票	41
第一節 滙票之意義	41
第二節 滙票之當事人及其權利義務	42
第三節 滙票之內容	43
第四節 滙票之種類及其功用	53
第五節 商業票據代收統一規則	55
第五章 黃金與外滙——國際清算之工具	57
第一節 黃金	57
第二節 外滙	58
第三節 即期外滙與遠期外滙	66

第六章 外匯交易	71
第一節 外匯市場	71
第二節 外匯交易當事人間債權債務關係	77
第三節 外匯交易之種類	81
第四節 外匯調整交易	83
第五節 外匯持有額調整作業	87
第六節 資金調整作業	95
第七節 外匯裁定交易	103
第八節 滙率裁定交易作業	104
第九節 利率裁定交易	112
第七章 外匯滙率	119
第一節 外匯滙率之意義	119
第二節 外匯滙率之表示方法	120
第三節 外匯滙率之種類	122
第四節 外匯平價	125
第五節 實務上之外匯滙率	129
第六節 外匯滙率表	145
第八章 外匯會計	151
第一節 外匯會計之意義	151
第二節 外匯銀行之記帳制度	151
第三節 外匯銀行之會計科目	156
第四節 外匯交易之帳務處理	163
第五節 外匯持有額及外匯交易損益之計算與帳務處理 ..	175
第六節 外匯交易收益率之計算	185
第七節 我國現行外匯會計處理方法	194
第九章 信用狀	209
第一節 信用狀之概念	209

第二節	商業信用狀之意義與功能	211
第三節	商業信用狀之關係人及其權責問題	214
第四節	商業信用狀之式樣	220
第五節	商業信用狀之種類	226
第六節	商業信用狀與單據	234
第七節	商業信用狀之統一運動與信用狀統一慣例	259
第十章	貿易融資	263
第一節	貿易融資之意義及其重要性	263
第二節	出口貿易融資	265
第三節	進口貿易融資	278
第四節	我國的貿易融資	285
第十一章	國際金融市場之機能	297
第一節	滙率與國際收支調整作用	297
第二節	均衡滙率	300
第三節	外滙市場的安定化條件	307
第十二章	國際金本位制	313
第一節	國際金本位制之成立	313
第二節	金本位制之形態	315
第三節	國際金本位制之功能	318
第四節	國際金本位制之崩潰	321
第十三章	管理貨幣制度下的國際貨幣制度	325
第一節	自由浮動滙率制度	325
第二節	外滙平衡基金制度	328
第三節	外滙管理制度	335
第十四章	國際外滙清算協定	339
第一節	國際外滙清算協定之意義	339
第二節	外滙清算協定	343

第三節	外匯支付協定	348
第四節	歐洲支付同盟	359
第五節	歐洲貨幣協定	370
第十五章	國際貨幣基金 (I M F)	379
第一節	布里敦伍茲協定	379
第二節	I M F 之成立	380
第三節	I M F 體制	383
第四節	國際復興開發銀行	404
第十六章	美元與國際金融	407
第一節	美元之地位	407
第二節	美元不足	411
第三節	美元危機	414
第四節	美元之前途	421
第十七章	S D R ——國際貨幣制度之新發展	423
第一節	S D R 之由來	423
第二節	S D R 制度之成立	439
第三節	S D R 之檢討	447
第四節	S D R 體制——S D R 平價	449
第十八章	國際金融與西歐各國及日本之貨幣問題	453
第一節	英鎊——弱勢貨幣	453
第二節	法國法郎	456
第三節	馬克——強勢貨幣	459
第四節	歐洲共同市場之貨幣統合	462
第五節	日圓問題	468
第十九章	國際金融與我國貨幣制度	473
第一節	銀本位	473
第二節	法幣及金圓券之發行	479

第三節 台灣銀行券（台幣）之發行	485
第二十章 我國的外匯管理制度	489
第一節 白銀輸出入點	489
第二節 戰爭期間外匯管理	490
第三節 戰後之外匯管理	491
第四節 政府遷台後之外匯管理	494
第五節 結語——新台幣之展望	499
附錄 I	503
附錄 II	513
附錄 III	515
附錄 IV	518
參考文獻	521

第一章 國際金融概述

第一節 國際金融近況

I. 國際金融危機

美元 (U. S. Dollar) 一向被作為國際間交易之計價單位，清算的工具，各國民間視同黃金而保藏，而且許多政府以美元作為貨幣發行之準備。換言之，美元係一種國際性貨幣 (international currency)。美元所以成為國際性貨幣係因美國地大物博，兩次世界大戰時均未遭受戰爭災害，工業發達，科學技術進步，故經濟勢力非常雄厚，其國際收支維持長期的順差，黃金之存量約占全世界的百分之七十以上，因此美元的基礎穩固。故第二次世界大戰結束後，成立的 IMF 體制下，以黃金及美元作為國際流通性，尚能維持國際金融之安定。

自一九六〇年代開始，美國的國際收支出現巨額赤字，黃金不斷外流，美元之基礎逐漸呈現不穩的現象。到了一九六〇年代後期，國際金融方面一再發生危機，黃金價格節節上升，英鎊則一再貶值。這種金融危機影響國際經濟之正常發展。尤其到了一九七一年初，國際金融紊亂之現象更形嚴重，西德聯邦銀行於五月五日宣佈停止介入外匯市場，同時關閉其外匯市場，同日，瑞士、奧地利、荷蘭及比利時之中央銀行亦停止介入外匯市場并關閉外匯市場。外匯市場關閉後，一切國際交易遂告停頓，情況十分嚴重。歐洲共同市場各國經緊急協商後決定，西德馬克 (Deutsche Mark) 及荷蘭基爾特 (Guilder) 浮動，瑞士法郎 (Swiss Franc) 升值七．〇七%，奧地利希令 (Schilling) 升值五．〇五%，重開外匯市場。

2 國際金融

由於美國之國際收支一時無法改善，美元遭受之壓力愈來愈大，尼克森總統於同年八月十五日發佈「新經濟政策」，其中有關國際金融事項有下述三點：

- (1)美元停止兌換黃金。
- (2)進口貨物徵收百分之十的海關附加稅。
- (3)限制特種物資之進口數量。

尼克森之新經濟政策，對內雖然可以抑止物價上漲，但美元之不再兌換黃金立即引起國際金融之大風暴。八月十六日西歐各國之外匯市場再度關閉，十天後的八月二十六日雖然恢復外匯市場之交易，但僅能以浮動方式實施。

鑒於國際金融情況之嚴重，十個工業國家包括美國、日本、西德、瑞士、荷蘭、比利時、英國、法國、瑞典及意大利的代表經多次協商後，於一九七一年十二月十八日在華盛頓簽訂史密遜寧協定（*Smithsonian Agreement*），決議美元貶值七．八九％即由原來之三十五美元合一盎司黃金改為三十八美元合一盎司黃金，日圓對美元升值一六．八八％，西德馬克升值一三．五八％，如此暫時解決了將近八個月的國際金融危機。尼克森總統曾稱此協定為「世界上最重要的一次貨幣協定」，可見該協定乃重要而具有歷史性之國際貨幣協定。

但是，這個被稱為「世界上最重要的一次貨幣協定」，僅僅維持了年餘的國際金融的穩定。一九七三年二月初，美元在歐洲金融市場上之價格急轉直下，同時黃金之價格跳躍上升，如此國際金融再度出現危機。一九七三年二月十二日，歐洲及日本的外匯市場相繼關閉，整個國際交易因而停止，當時，為了解決危機，西歐，美國及日本各國的專家包括美國的財政部次長，日本大藏省高級顧問及英國、法國、西德三國財長在巴黎緊急集會。由於歐洲共同市場各國一致拒絕繼續支持美元，結果採取共同市場各國間之匯率不變（即馬克不升值）而讓美元浮動，以發現一新價格，所以解決國際金融危機之方法，祇

有美元貶值及日圓升值。故最後，於同月十三日美國前財政部長舒茲宣佈美元貶值百分之十，日本前大藏大臣愛知揆一宣佈日圓採取浮動匯率。總之，在短短的年餘中，美元兩度貶值，日圓等於兩次升值。美國的黃金官價由維持了數十年之三十五美元合一盎司黃金已變為四二·二二美元合一盎司黃金（ $35 \div 0.9211 \div 0.9 = 42.22$ ）。這是一九七三年春天的國際金融情況。

II. 國際金融危機中我國之因應措施

近年來，我國的經濟成長頗為迅速，經濟相當繁榮，惟我國的新台幣在國際金融舞台上並不是一個重要的角色。換言之，新台幣在國際金融上並不發生重大作用，可是我國目前的經濟是海島型經濟，國際金融危機必然嚴重影響我國經濟。

我國新台幣一向釘住美元，一直與美元維持固定的匯率，也一直以與美元之匯率作為基準匯率。上述，一九七一年十二月，美元貶值百分之七·八九，而新台幣對美元仍維持四十比一之匯率，亦即新台幣跟隨美元也貶值百分之七·八九。這個決策，一方面刺激外銷之成長，促成外匯存底之繼續增加，但另一方面有刺激物價上漲之趨勢。故當時無論財經界人士或學界人士，對新台幣動向有兩種不同的看法，一派主張新台幣應釘住美元亦即為貶值論者，一派主張新台幣應釘住黃金亦即為升值論者。前者以增進外銷謀求經濟成長為着眼點，後者以穩定物價避免膨脹為着眼點。

一九七三年二月間的國際金融危機中，我國外匯銀行於二月十三日除美元外其他外幣暫停交易，由於美元宣佈再度貶值百分之十後，中央銀行宣佈自十四日暫停所有外匯之買賣，證券市場也停止交易，事態相當嚴重。政府高級財經官員包括財政部長李國鼎、中央銀行總裁俞國華、副總裁李榦、錢純及經濟部次長劉師誠等先生緊急會商後訂定新台幣對外匯率。鑒於上述兩種不同之主張，各有千秋，故決策

當局遂採用「中庸之道」，於二月十五日宣佈新台幣對外平價由新台幣一元合 0.0230263 特別提款權（SDR），改訂為新台幣一元合 0.0218144 特別提款權，亦即由新台幣四〇元合美元一元，改訂為新台幣三十八元合美元一元。換言之，新台幣對美元升值百分之五，惟實質上新台幣仍貶值百分之五。

由於日圓浮動實際上等於升值，港幣維持不變等於對美元升值百分之十，韓圓（Korean Won）仍釘住美元等於貶值百分之十。所以我國自一九七三年二月十六日起實施之新匯率，介於日本香港與韓國之間，這三個地區為我國主要出口競爭的對象，故我國新匯率對外銷雖有影響但不會太大，不過對抑制物價上升及膨脹之作用也不會顯著。

Ⅲ. 國際金融改革會議

一九七三年春天之國際金融危機，雖然以美元貶值，日圓浮動，西歐各國貨幣聯合浮動的方式，問題暫時獲得解決。然而國際金融的根本問題——穩定的國際金融之維持，并未獲得徹底的解決。為了重建穩健的國際貨幣制度，美國主動與各經濟大國舉行會議。在一九七三年九月十二日，在日本東京召開關稅貿易總協定（GATT）的部長級會議，其協商之主題為減低關稅，消除關稅以外的其他貿易障礙，以便進一步促進自由貿易。

美國鑒於對美國出超的工業國家，諸如日本及歐洲共同市場對進口仍採取各種限制辦法，不利美國產品之輸出，構成美國國際收支的赤字，要求這些國家改善。在GATT的會議席上形成三個主要壁壘：即

- (1)美國
- (2)歐洲共同市場及日本
- (3)開發中國家

歐洲共同市場認為新的貿易協定不會有效果，除非新的穩定的國際貨幣制度已經建立。美國方面的見解為貿易談判與國際貨幣制度重建應該同時進行。最後，在該會議上獲得折衷的見解，承認缺乏穩定的國際金融制度，貿易談判不易成功，貿易談判亦是國際金融重建的重要途徑。

一九七三年九月二十四日，百二十多國參與的 IMF 舉行年會，這次年會在肯亞乃洛比（Nairobi, Kenya）召開，主要國家均欲藉此年會深入檢討國際貨幣制度之重建，故會前的七月間在華盛頓召開過部長級會議，九月初再於巴黎召開二十國代表的會議，為貨幣基金年會作準備。美國的重建方案概略如下：

(1) 重建各國貨幣間穩定的匯率為目標，由目前的對美元浮動匯率，逐步恢復固定匯率。作為基礎的貨幣不再是美元，而是特別提款權（SDR），或其他方式。

(2) 各國貨幣與基礎貨幣間匯率升降之幅度，需較布里敦伍茲（Bretton Woods）協定所規定者放寬。

(3) 各國如國際收支發生巨額的出超或入超時應採取校正措施，即應將其貨幣升值或貶值，如該國不採取行動，IMF 有權促使其採取行動。

(4) 黃金的地位應予逐步削弱，黃金可以繼續作為一國的對外準備，此外特別提款權、美元、英鎊、法郎、馬克、日圓的可作為準備。

(5) 各國貨幣繼續相互兌換，但各國中央銀行需要支持某一種貨幣時，應不限於使用美元資金，亦應使用其他貨幣。

(6) 目前各國中央銀行持有之美元，繼續保留作為準備，不要求美國清算。

由此可見，美國力謀以其他方式替代美元作為國際清算的工具，使美元不再受壓力，以穩定其幣值。但是，日本及歐洲共同市場持有

之美元為數頗為可觀，不同意美國的意見，因此，乃洛比的年會上並無多大收穫，國際經濟及金融的混亂，及重建之困難，一時無法解決。

IV. 能源危機與國際金融

對於國際金融之混亂尚無良策時，不意發生了空前的能源危機之衝擊。石油危機之起因表面上係一九七三年十月發生的中東戰爭，阿拉伯產油國家連合採取石油禁運對付以色列而起，惟其遠因實係導源於國際金融之不穩定——美元幣值之繼續下降所致。沙烏地阿拉伯王國石油部長雅曼尼係美國哈佛研究院出身的經濟專家，鑒於美元之貶值，其出售石油所得之美元遭受鉅大的損失，並且認為其石油資源終有枯竭之慮，故連合其他中東產油國家採取減產及加價措施。一九七三年十月中東戰爭發生後，阿拉伯國家連合採取石油禁運。此項石油危機之衝擊影響之深實屬空前，工業國家以及開發中國家無不受其影響，祇是程度不一而已。

石油禁運幾乎迫使西歐各國及日本之經濟崩潰，雖然石油禁運隨中東戰爭之結束逐步放寬，然而油價却上漲四倍之多。石油漲價對已經相當紊亂的國際金融，無異是火上加油。一九七三年底到一九七四年一、二月，美元與黃金連袂上揚之不尋常之現象（一般情形為黃金上升，美元下跌，或反之），實與石油漲價有關。一九七四年二月底，黃金市價上揚致一八〇美元一盎司，黃金市場上買賣異常活躍，其原因不外乎下述四點：

(1)世界經濟由於工業原料之缺乏，趨向於不景氣，資金流向黃金投機。

(2)國際清算銀行（B I S）總經理之意見所引起，他認為各國中央銀行將繼續以黃金作為國際清算工具，而且以黃金之市場價格作為計算標準。

(3)傳說法國法郎行將貶值引起拋售法郎搶購黃金之浪潮。

(4)產油國家爲龐大的美元收入保值起見，以美元換購黃金。例如，沙烏地阿拉伯王國每日的外匯收入約爲七千萬美元，他們不得不處理這些資金，購金係最佳方式。

以往，美元與黃金係相對的地位，美元上升則黃金下降，美元不穩則黃金上揚。這幾個月黃金價格之猛漲並不是美元不穩爲原因，美元自中東戰爭後不但幣值已趨穩定，而且對其他貨幣之兌換率也上升。石油禁運及油價高漲對美國的影響並不大，因爲其仰賴中東進口之石油所佔比例甚少，而且石油消費者以一般民衆所佔比例較大，故石油節約容易收效。反觀，日本及歐洲共同市場各國，其經濟幾乎崩潰，這種情形對美國之國際收支之改善，相當有利。

石油禁運雖已緩和，但油價漲了四倍以後並未回跌，這促使一九七四年各工業國家的石油外匯支出增加五百億美元，國際收支上出現赤字，除非這些資金再向工業國家回流，否則工業國家之經濟必然衰退。這種情形在開發中國家則更爲嚴重，開發中國家因油價上升，外匯支出增加一百億美元，不獨使開發中國家接受的各種援助歸於烏有，更使其國際收支赤字惡化，其經濟不單無法發展，反而更爲衰退。故一九七四年各國經濟均不景氣。到一九七五年也無顯著的復甦跡象。

由於國際經濟金融長期紊亂，國際經濟新秩序及穩健的國際貨幣制度急待重建，故一九七五年十一月十五日至十七日，英國、美國、法國、西德、意大利及日本等六國，於巴黎近郊蘭布葉堡召開六國高層經濟會議。一九七五年十二月一日在巴黎召開國際經濟合作會議，共有二十七國參加，包括八個工業國家，八個產油國家及十一個開發中國家。又一九七六年一月七、八日，IMF臨時委員會於牙買加京斯敦（Kingston, Jamaica）開會，會後IMF發表最後公報，其要點如下：

(1)同意增加 IMF 個別會員國的捐贈，並給予所有會員國六個月之時間使他們的貨幣能夠在 IMF 的作業與交易上使用。

(2)同意立即開始拍賣二千五百萬盎司的黃金，以所得資金在四年期間援助開發中國家。

(3)指出一九七四年至一九七五年間嚴重的國際不景氣的復甦已在工業化世界的許多地區進行中，並呼籲在國際收支平衡方面佔有利地位的工業國家，在未來繼續對抗通貨膨脹期內維持經濟發展。

(4)對主要的開發中國家在一九七五年的龐大的國際收支赤字，沈重的國外借貸以及已經見絀的準備，表示關心。

(5)同意立即以出售黃金盈利，成立一個信託基金會，以優惠條件提供貸款給在一九七三年國民所得未超過三五一美元之會員國。

(6)歡迎使目前浮動匯率制度合法化的協議，它將使經濟與財政問題更形穩定。

(7)同意特別提款權即所謂紙金 (paper gold) 成為國際貨幣制度的主要準備資產。

(8)同意准許 IMF 出售分配五千萬盎司以後留下的任何部份黃金，以其獲利增加 IMF 的財源或以特別條件貸款給情況困窘的開發中國會員國。

(9)指示華盛頓的 IMF 執行理事們，繼續研究進一步的規則變革。這些改變最後可能准許一個國家將美元或其他貨幣折換成特別提款權。

由於 IMF 之拋售黃金，並重視以特別提款權為準備資產，故迫使黃金價格回跌。此外，繼續採取浮動匯率頗能抑制貨幣投機，故國際金融尚能維持小康的局面。惟世界經濟及國際金融均有潛在的危機與隱憂，據一般的看法，其原因有下述二點；

第一、各國國際收支之不平衡為結構性的，少數工業國家如西德與日本及產油國家有巨額的順差，反面，非產油的開發中國家有龐大