

外匯實務

卓永財 著

增訂三版

外 匯 實 務

卓永財 著

外匯實務

著 者：卓 永 財

發 行 者：卓 永 財

台北市永綏路十號二樓

電話：(02) 3945878

直接函購：郵政劃撥儲金戶

16373 號 卓 永 財

北市郵政第10654號信箱

經 銷：三 民 書 局 有 限 公 司

台北市重慶南路一段 61 號

印 刷 者：德 蘭 印 刷 工 業 有 限 公 司

北市長安東路一段 16 號

定 價：新 台 幣 650 元

初 版：民 國 六 十 八 年 五 月

再 版：民 國 六 十 八 年 七 月

增訂三版：民 國 七 十 一 年 七 月

獻 給

艱苦備嘗辛勞終生的 先慈



卓永財

專欄作家

台灣省新竹人，
淡江大學畢業、
美國舊金山大學
研究院研究、高
等考試、乙等特
考及格。

美國信孚銀行「
國際銀行業務訓
練班」與「信用
狀實務班」結業

紐約、洛杉磯、舊金山、波特蘭、西雅圖
東京等地各大銀行研習，民國六十五年入
選財政部優秀金融人員。外貿經驗宏豐。
著有「外匯實務」、「世界各國貿易信用
評估」、「邁向國際市場」等書。專文百
餘篇發表於工商時報、經濟日報、台灣經
濟金融月刊、經營與發展雜誌。

工商時報「外匯櫥窗——世界各國外貿概
況」自民國七十年二月起連載中，極獲出
口廠商推崇。經常主持各種金融、外匯、
貿易專業講座。

現為美國管理學會會員、美國中小企業協
會專家會員、美國國際貿易財務信用協會
會員。

前 言

國際貨幣基金一百三十餘會員國中，雖採固定匯率的國家仍有近百，但主要國家均已紛紛採行浮動匯率，世界貿易總額的八成都操諸這些國家手中。浮動匯率雖有許多優點，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，浮動匯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匯率以來，美元匯率雖僅有三次之調整，相信已讓工商界體認浮動匯率的「機動性」已與往昔固定匯率大有不同了。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匯及貿易方面之業務，與工商界接觸日深，愈覺得我國業者對外匯實務認識不夠，僅以四月三十日經濟日報一則新聞「外銷廠商認為外匯局只准廠商利用同一銀行押匯所得美元外匯還款，而不准廠商自他行匯撥出口押匯所得美元還款，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。

外滙業務是多方面的，也極具專門性；本書既以「實務」為名，乃摒除高深的理論，將工商業有關外滙買賣，進出口結滙、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，參酌我國外滙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。著者雖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，子欲養而親不在」，惆悵無限，今又逢佳節，謹以本書之成獻為紀念。

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繁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。

車 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，建立初期市場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。

惟自七十年底以來，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，著者實在就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，相信對讀者俾益匪淺。

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、陳國樑、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

任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

外匯實務

目 次

壹、國際外匯市場

外匯市場

外匯的意義.....	2
各國外匯市場.....	3
銀行的角色.....	6
外匯交易員.....	8
經紀商的角色.....	11
銀行間外匯市場.....	12
其他市場參與者.....	14
貿易的中介貨幣.....	15
市場的領導者.....	16
各種幣別之最佳銀行.....	18
世界前 20 位外匯銀行.....	20
1976 年工業國家對外貿易使用的幣別.....	22
外匯交易的群英譜.....	23
世界各金融中心主要交易幣別與市場領導者.....	26

影響滙率的主要因素

滙率是否必要？	27
一般及地理的影響	28
購買力平價說	29
通貨之影響	30
國際收支	31
貿易餘額	32
租稅負擔	32
貨幣政策	33
利 率	33
指 數 化	34
借入外資	35

現貨交易

滙率的報價	36
套算滙率	38
外滙部位	39
營業開始	40
現 貨	42
交 割 日	43
交易實例	44
套算交易	46
商業使用者成本	47
進出口的訂價	48

遠期外滙交易

遠期外滙	49
------	----

利率的影響.....	50
貼水與升水.....	51
對商業交易的影響.....	52
對財務交易的影響.....	53
避險的成本.....	54
遠期套算匯率.....	55
換兌交易.....	57
交易的風險.....	58
交割日.....	59
技術日期.....	61

主要外匯市場

紐約外匯市場

市場概況.....	62
經紀人市場.....	63
交易途徑.....	64
交易幣別.....	65
交易進行.....	66
遠期外匯市場.....	66

日本外匯市場

演進歷程.....	69
新外匯法.....	70
市場參與者.....	75
市場之運作.....	75

新加坡外匯市場

參與銀行.....	77
其他參與者.....	78
市場特性.....	79

美國基本貸款利率

前 言.....	80
利率的功能.....	83
影響利率的主要因素.....	85
基本貸款利率的性質.....	87
基本貸款利率的產生.....	88
基本貸款利率的浮動.....	89
商業本票市場.....	91
廠商之融資成本.....	92
基本貸款利率變動的影響.....	94
結 語.....	95

資金市場

LIBOR	96
--------------------	----

SIBOR	98
--------------------	----

德國特有的資金融通方式

支票 / 滙票的好處.....	100
操作實務.....	100
結 論.....	101

聯邦資金	102
-------------------	------------

CHIPS

概 況.....	103
傳統的風險.....	104
調撥流程.....	105

S.W.I.F.T.	106
-------------------------	------------

一宗電匯案例.....	108
S.W. I. F. T. 的目標.....	109
展 望.....	110
亞洲區現況.....	112

美國銀行承兌滙票市場

概 說.....	113
定 義——	
銀行承兌滙票.....	114
合格銀行承兌滙票.....	115
銀行承兌滙票對各方的利益.....	116
對廠商.....	117
對承兌銀行.....	118
對投資者.....	118
獲取資金融通的途徑.....	119
對進口商（買方）.....	119
對出口商（賣方）.....	120
對國外銀行.....	120
銀行承兌滙票的產生.....	121

國內貿易.....	122
國際貿易.....	124
美元外匯.....	128
信用狀項下之資金融通.....	129
即期信用狀項下之資金融通.....	130
遠期信用狀項下之資金融通.....	130
操作實務.....	131
銀行承兌滙票（進口）融通流程圖.....	134
銀行承兌滙票之成本 —	
成本的構成.....	135
成本的比較.....	137
銀行承兌滙票的市場.....	140
經紀商.....	141
承兌銀行.....	142
外國投資者.....	143
國內投資者.....	144
聯邦準備銀行.....	146
貿易承兌滙票.....	146
非合格銀行承兌滙票 —	
定 義.....	148
成本比較.....	149
運用之比較分析.....	151
發展趨勢.....	152
結 語.....	153
附 註.....	154

貳、國內操作實務

認識外匯市場

外匯市場.....	156
建立外匯市場的目的.....	157
我國外匯市場之特點.....	157
影響我國美元匯率變動的因素.....	158
廠商對新外匯制度應有的認識.....	159
匯率變動的影響.....	161
遠期外匯對廠商的利益.....	163
匯率與匯價.....	164
套算匯率與套匯.....	164
固定匯率與浮動匯率.....	165
有效匯率指數.....	166
廠商對匯率變動的適應能力.....	167
指定銀行.....	169
通匯銀行.....	169
外匯市場交易圖.....	171
外匯管理說明圖.....	172

市場概況

可在外匯市場買賣的外幣種類.....	174
即期美元匯率之決定.....	175
美元以外各種外幣匯率之訂定.....	175
美元以外各種掛牌外幣買賣之進行.....	176
外幣匯率在當天的變動情形.....	176