

外匯管理論

王景陽編著

正中書局印行

F
W

F830.7

W245

外 匯 管 理 論

王 景 陽 編 著

正 中 書 局 印 行



版權所有

翻印必究

中華民國四十六年一月臺初版
中華民國五十九年八月臺三版

外匯管理論

全一冊 基本定價一元二角

(外埠酌加運費滙費)

編著者 王 景 陽

發行人 李 潔

發行印刷 正 中 書 局

(臺灣臺北市衡陽路二十號)

海外總經銷 集成圖書公司

(香港九龍亞答街——號)

海 風 書 店

(日本東京都千代田區神田神保町一丁目五六番地)

內政部登記證 內版臺業字第〇六七八號 (3936) 正心

再版自序

最近數年來，西歐工業國家及日本等、經濟貿易有可觀的進步，外匯情況甚為良好；因此，其外匯管理傾向於自由化，如貨幣的實施對外自由兌換，匯率的簡化與統一，雙邊支付協定的取消，進口外匯限制的放寬。至於初級產品輸出的國家，近年的經濟貿易雖然亦有一些進步，但外匯情況多數是未見良好，惟以時勢所趨，其外匯管理亦傾向於自由化。另一方面，美國的國際收支呈現巨額的逆差，黃金大量外流，美元發生危機；以致美國政府對外國貸款實施購買美國貨政策，受援國家使用美援資金限制採購地區，對駐外部隊的眷屬限制出國，軍用物品由美國供運，以及對各國的紡織品與某些工業製品等洽商輸入限額，實質上是施行間接的外匯管理。

外匯管理之目的，不祇是維持國際收入平衡，且更是經濟政策的重要配合措施。實施經濟建設計劃或進行工業化的國家，大多運用外匯管理以期加速達成目標。尤其經濟不穩定的國家，戰後經濟遭受損害的國家，更需要實施外匯管理。英國於第二次大戰後反而加強外匯管理，現時的外匯管理雖大為放寬，但對英鎊地區與非英鎊地區國家的匯兌仍有嚴格的差別待遇，自加拿大、澳大利亞、紐西蘭等輸入農產品每年仍商訂配額。西德現時的經濟力量異常雄厚，馬克宣佈升值，外匯管理已極為寬大，幾完全自由化，但仍維持外匯管理的形式，不撤消外匯管理的制度，以備萬一再發生戰爭即可以隨時加強嚴格管理。日本雖然實現日元的對外自由兌換，自動核准制的進口範圍逐漸放寬，但許多種類的重要物資輸入仍然採取配額制，對匯出款仍然嚴格限制。至於印度、巴基斯坦、泰國、越南、馬來

亞，正在實施經濟建設計劃或進行工業化，其外匯管理尙未見有若何的放寬。

目前的趨勢，由於工業國家的經濟進步，主張自由貿易，故外匯管理傾向自由化；然而，到現時為止，達成完全的自由化，各國的貨幣可以完全的自由兌換，撤消外匯管理制度，還是相當遙遠的遠景。例如歐洲國家及日本的貨幣自由兌換，僅是對外得自由兌換而已。進口外匯的管制雖然儘量放寬，但無形進口的的外匯支出，即匯出匯款，以至資本移出，大多數國家仍然是嚴格限制。雙邊的貿易及支付協定雖然逐漸取消，但區域性的貿易協定正在擴大，如歐洲共同市場及歐洲自由貿易區的設立，對集團以外的國家難免不採取差別的措施。

外匯管理的政策及措施，固然要順應世界的一般趨勢，但更要適合本國經濟的特殊情況。在政策上，當然要配合謀求本國的經濟發展，增加國民所得及擴展就業機會；在措施上，簡單當然比複雜爲好，寬大當然比嚴格爲佳。我國現時是處於備戰的環境，一方面需要加速經濟建設，另一方面更要準備反攻復國；然而，國際收支未能維持平衡，仰賴美援彌補，通貨膨脹仍然存在，物價繼續上升，這樣的一個經濟情況，確需要外匯管理發揮高度的效率，以獲致優良的效果。西歐國家的主張外匯自由化，固然使人神馳嚮往，而美國爲挽救美元危機而實施間接的外匯管理，亦足以發人深省。

外匯管理論一書，於民國四十六年一月出版，四年以來，各國的外匯管理情形已有很多改變。原擬在再版之時，將此書的內容加以增訂及補充，惟因係就原書的紙版重印，爰將最近數年來各國外匯管理變化的傾向，扼要闡述，奉供參考，並作爲再版的自序。王景陽民國五十年五月於外匯貿易審議委員會

第一篇 外匯與外匯管理

一、外匯的意義

二、外匯的重要

三、外匯的本質

一、外匯管理的目的

二、外匯管理的實施

三、外匯管理的運用

四、戰時經濟的外匯管理

第三章 外匯管理的現實問題

一、外匯管理的特殊形態

二、外匯管理的影響

三、外匯管理所受的影響·····	四三
------------------	----

第四章 外匯管理的發展·····	四八
------------------	----

一、我國外匯管理的發展·····	四八
------------------	----

二、各國對外匯措施的演變·····	五四
-------------------	----

三、國際有關外匯的機構·····	五九
------------------	----

第二篇 匯率與外匯管理

第一章 匯率的一般理論·····	六五
------------------	----

一、匯率的匯兌平價·····	六五
----------------	----

二、紙幣本位的匯價理論·····	七〇
------------------	----

三、購買力平價說的匯價理論·····	七四
--------------------	----

四、購買力平價說的檢討·····	七八
------------------	----

第二章 匯價變動的分析·····	八三
------------------	----

一、匯價變動質的因素·····	八三
-----------------	----

二、匯價變動量的因素·····	八七
-----------------	----

三、匯價變動與物價變動·····	九三
------------------	----

第三章	滙率管理的實施	九九
-----	---------	----

一、滙率的功能與滙率的管制	九九
---------------	----

二、滙率的決定與滙率的維持	一〇四
---------------	-----

三、滙率的調整與調整的問題	一〇九
---------------	-----

第四章	滙率管理的問題	一六
-----	---------	----

一、偏高滙率與偏低滙率	一六
-------------	----

二、差別滙率與單一滙率	二三
-------------	----

三、黑市滙價與金鈔黑市	三〇
-------------	----

第三篇 貿易與外滙管理

第一章	貿易管理概說	一五七
-----	--------	-----

一、國際收支與貿易管理	一五七
-------------	-----

二、進口貿易與外滙管理	一四二
-------------	-----

三、出口貿易與外滙管理	一四八
-------------	-----

四、無形貿易與外滙管理	一五五
-------------	-----

第二章	有關出口貿易的制度	一六二
-----	-----------	-----

第三章

一、易貨貿易制	一六二
二、輸出入連鎖制	一六七
三、補貼輸出制	一七二
有關進口貿易的制度	一七八

第四章

一、輸入配額制	一七八
二、直接用戶輸入制	一八三
三、自備外匯輸入制	一八九
貿易管理的其他措施	一九五
一、外匯清算與支付協定貿易協定	一九五
二、外匯預算與貿易預算	二〇〇
三、外匯成本與輸出入管理	二〇六

第一篇 外匯與外匯管理

第一章 外匯概說

一、外匯的意義

「外匯」Foreign Exchange，是「國外滙兌」的簡稱。但「經採取管理的制度，則外匯的意義與正常的國外滙兌，在本質上有很大的變化。然而，研究外匯的問題，當然以正常的國外滙兌為基礎，再研究管理制度下的外匯之意義。

一、貨幣的對內價值對外價值及國內滙兌國外滙兌：各國有各國的貨幣，僅能在其本國內無限制的流通。即在其本國市場之內，對一切貨物勞務，具有購買能力，這是貨幣的對內價值。但在國外市場，為外國法令所嚴禁，不能在市面上使用，便失去其在國內所具有的購買能力，即對於外國貨物勞務，沒有直接的購買能力。因此，本國貨幣要在外國市場購買貨物勞務，必先換成外國貨幣。於是，發生貨幣的兌換。以本國貨幣兌換外國貨幣，其兌換的價值，就是貨幣的對外價值。

以本國貨幣兌換外國貨幣，或各種不同貨幣的兌換，經過地域間或國際間的買賣過程，其中包括

債務的轉讓與貨幣的交換，大部份且係由銀行居間承辦，就稱為國外滙兌或對外滙兌。照中國文字的解釋，經過地域或國際間的債務轉讓就是「滙」，貨幣交換就是「兌」，併合言之就是「滙兌」。

國外滙兌與國內滙兌，其不同之點，在於貨幣的兌換。國內滙兌，為地域間同一單位的貨幣互相交換。在一國之內的各地，同一單位的貨幣，在自由輸送的條件之下，除少數手續費外，其兌換率應為一與一之比。國外滙兌，由於各國貨幣單位的不同，除少數國家之外，其兌換率並非為一與一之比，且時常發生變動。

二、本國貨幣對外國貨幣購買力的對比：外滙，即國外滙兌或對外滙兌，是本國貨幣的對外價值。但要注意，這是指本國貨幣對於外國貨幣的購買能力，並不是指對外國貨物的購買能力。以本國貨幣兌換得一定數量的外國貨幣以後，再要經過購買的過程，然後發生對外國貨物的購買能力。假如外國某種貨物的價格上漲，則所能購買的數量便相對的減少。假如外國某種貨物的價格下跌，則所能購買的數量便相對的增加。

雖然，本國貨幣的在外國市場，從外國人的立場來看，仍然是一種貨物，但其價值的大小是用外國貨幣來表示。例如，新臺幣在香港市場不能作為交換的媒介或支付的工具，而仍不失為一種有價值之物。新臺幣價值的大小使用港幣來表示。港幣一元，可購買新臺幣二元，這是香港方面以港幣一元對於新臺幣二元的購買能力，在臺灣方面，是以二元新臺幣對於港幣一元的購買能力。這樣兩種不同單位的貨幣，其購買能力的對比，若由政府以官定的方式表示者可稱為滙率 Exchange Rate，若由

市場的方式表示者可稱為匯價 *Exchange Price*。

三、表示匯價漲跌的兩種方式：所謂匯率或匯價的漲跌，因表示方式的不同，可以分為兩種：第一、是以一定數量的本國貨幣為基礎，而用外國貨幣來表示本國貨幣的對外價值。例如，新臺幣一元，合港幣五角，這稱為應收匯價 *Receiving Quotation*。第二、是以一定數量的外國貨幣為基礎，而用本國貨幣來表示外國貨幣的價值。例如，港幣一元合新臺幣二元，這稱為應付匯價 *Giving Quotation*。幣值有貶落傾向的國家，原係採用應收匯價的方式，逐漸改為以應付匯價的方式來表示匯價的變動。例如，新臺幣一元合美金〇·二元，商較為適用，若新臺幣的匯價繼續下跌至新臺幣一元合美金若干之時，為易於計算及記憶，便不能不以美金一元合新臺幣若干元之應付匯價方式，以表示新臺幣的匯價。

四、各種不同單位貨幣的匯價變動：再以各種不同單位的貨幣等兌換及對外價值來說，其購買能力的變動，是相對的。雖然本國貨幣的對外價值並沒有變動的因素出現，若是其他各國貨幣的對外價值一律跌落，則本國貨幣的對外價值便被提高。從本國的立場來看，就是外匯上漲，從外國的立場來看就是外匯下跌。若是世界各國貨幣的對外價值發生不一致的變動，則所謂外匯的漲跌就無一定的標準。例如，一九三三年時，英鎊匯價較之停止金本位以前下跌百分之四十，對於當時繼續維持金本位制的國家是鎊匯的下跌，其下跌的程度是百分之四十。若以當時的英鎊與日圓比較，日圓的匯價較之停止金本位以前竟然下跌百分之六十，因而，英日的匯兌反成為鎊匯的上漲。美元的匯價在美國放棄

金本位後數個月內，大約跌落百分之二十。對於金本位國而言，是美滙的下跌，但對於鎊滙下跌百分之四十的英國而言，便是美滙的高漲。

五、管制通貨自由通貨及國際通貨的出現：本國貨幣的對外價值，即滙價的漲跌，原是以自由兌換為條件的。自一九二九年發生世界經濟恐慌，通貨脆弱的國家，如東南歐南美諸國，先後集中外滙，限制外滙的使用及購買，有外滙收入者必須按照官價滙率，結售於國家銀行，外滙市場無形停頓或受控制。這些國家的貨幣不能自由兌換外幣，其使用及購買是受有限制的，便稱為管制通貨 *Controlled Currency* 或稱為軟性通貨 *Soft Currency*。通貨堅強的國家如英、美、法、比、荷、瑞士諸國，在廢止金本位後，外滙市場仍然可以自由存在，即可以自由兌換，其使用及購買均不受絲毫限制，這些國家的通貨便稱為自由通貨 *Free Currency*，或稱為硬性通貨 *Hard Currency*。所謂軟性通貨，是不能調撥為其他國家的貨幣，祇能使用以購買該國的貨物或勞務。凡是兩國間簽訂貿易協定，雙方以記帳及清算為支付基礎的貨幣，都是屬於軟性通貨。所謂硬性通貨，是可以隨時調撥為其他國家的貨幣，可以購買任何國家的貨物勞務，即現在的自由美滙與過去可以自由兌換的美鎊。

自十九世紀末葉至第一次大戰時，倫敦為世界的金融中樞，英鎊滙票，有國際通貨之稱。第一次大戰以後，美國漸操世界金融的大權，而與英國並駕齊驅，於是英滙與美滙並為國際通貨。第二次大戰以後，英國亦管理外滙，戰後至今尚未能完全恢復自由兌換，自由英鎊既未能實現，其外滙的存量仍以美元來計算。現時，美國已執世界金融的牛耳，美元可以自由兌換其他國家的貨幣，且極受其他

國家的歡迎，自由美滙便代替英鎊，成為國際通貨的地位。

六、國際收支與出超入超：因本國貨幣與外國貨幣的關係，乃發生國際收支的問題。國際收支的平衡與否，影響本國貨幣的對外價值至巨。所謂國際收支，是國際借貸的表現。因國際間貨物的交易，資本與勞務的移動，在形式上發生貨幣的貸借關係，在實際上發生貨幣的收支事實。凡對外應付的款項，必須購買外國貨幣，是為國際支出。凡對外應收的款項，可以售出外國貨幣，是為國際收入。外國貨幣的收入及支出，表示一國的國民經濟與其他各國的國民經濟所發生貨幣的債權債務，將之編成綜合關係的對照，即為國際收支平衡表。

國際收支的內容，大致可分為下列七項：①貨物的進口與出口，稱為有形的國際貿易，為國際收支中最重要的一項。②勞務與業務的購售，如國際金融業務，航運及保險業務，技術及勞務的輸出入，稱為無形的國際貿易。③資本的移動，包括長期投資的有價證券，及短期資金移動的商業票據買賣與套息。④投資的盈利收入與借款的還本付利。⑤賠款與贈與。⑥外交及其他政治費用。⑦金銀的移動。此七項的收支，均發生外國貨幣的收入及外國貨幣的支出的事實。

在重商主義時代，國際收支所追求者為出超，藉以增加黃金的收入。但實際上，出超未必有利，而入超亦未必有害，厥視出超與入超的內容及事實而定。且國際收支的結果，就短期看，可能有時出超而有時入超，若就長期看則必然平衡。現時各國的外滙管理，仍偏重於追求出超，並非重商主義時代的觀念，而實係充裕外滙的儲存數量及便利外滙的調度運用，藉以穩定其貨幣的對外價值。

七、外匯的廣義與狹義解釋：再進一步來說明，外匯有廣義的與狹義的兩種解釋。廣義的解釋，是指國際債務的轉讓，藉以清算一切對外交易的方法與機構。狹義的解釋是指以外幣計算的各種信用工具或支付手段，包括鈔票、息票、支票、滙票及國外存款結餘等。廣義的解釋，係動辭的性質，指匯兌以外幣表示的各種信用工具的方法與機構。狹義的解釋，係以外幣表示的信用工具或支付手段的本身。照廣義的解釋，則國際收支、支付協定、平準基金，以至國際貨幣基金，都在研究的範圍。照狹義的解釋，則僅限於外國鈔票、商業滙票、及銀行對外債務之買賣。當前外匯的問題牽涉甚廣，尤其在管理措施下的外匯問題，更為錯綜複雜，則外匯的研究，當依照廣義的解釋較為適宜。

二、外匯的重要

一、外匯與國際經濟及國內經濟的關係：外匯的問題，不祇是銀行的業務，而是整個經濟問題中最重要的的一個環節。蓋一個國家，若厲行閉關政策，不與世界各國發生任何的經濟關係，則其本國貨幣對於外國貨幣的兌換關係，亦無從構成，外匯的問題亦無從發生。但時代的進步、文化的交流，使國際的經濟關係日益密切。國際間的人口移動，貨物買賣，資金借貸，商船往來，都使一國的貨幣與外國貨幣發生密切關係。且一國貨幣的價值發生變動，便即影響其他國家的貨幣價值，因而影響其他國家的貿易，更因而影響其他國家的產業。更且，居世界金融重要地位的國家，若貨幣價值發生變動之時，其影響尤為嚴重。

所以，外匯的問題與國際經濟的變動，息息相關。一個國家其對於國際經濟關係愈爲密切，外匯的問題愈爲重要。若依存對外貿易的程度愈高者，外匯問題更居重要的地位。海島經濟的國家，依賴原料的輸入，及以勞務技術加工而製造成品輸出，則外匯問題更爲國民經濟的樞紐。外匯的變動，即影響其貿易、產業、幣值、物價、就業機會、國民所得、以至國家財政。

至於接受美援的國家，在本質上而言，美援亦是一種外匯的問題。若美援的數量，在受援國家的國際收支中佔重要的比重之時，則美援與外匯的關係更爲錯綜複雜。例如，本國外匯與美援的配合運用，生產發展的方向，貿易地區的調整，匯率變動的水準，以至外匯管理的辦法，都不免受美援的影響。美援在本質上既然亦是一種外匯的問題，遂益使外匯的問題成爲該國經濟發展的關鍵。

二、外匯與備戰時期經濟的關係：目前世界局勢的動盪，處於半戰爭狀態的國家，對於儲備軍需民用的重要物資，穩定其幣值物價，防止資金逃避，增強生產力量及節約浪費消耗，外匯更成爲備戰時期經濟的重要課題。雖然尚未施行全部的戰時經濟措施，對生產消費金融物價等亦曾加以直接的管制，但多以外匯管理爲手段，透過貿易的管理，實際上對之施行間接的管制，而作爲備戰的經濟措施。因爲，從外匯的政策，及外匯運用的措施之中，便發揮對生產消費金融物價的控制作用。以外匯管制貿易，實際上對任何一個部門都已經施行間接的管制，以達成其備戰經濟政策之目的。例如，所有外匯既集中在政府手上，政府認爲某種工業最有國防的價值，或認爲某一工廠應扶助其擴充，則優先核撥其所需的進口外匯。又如，政府爲預謀穩定戰時國民生活，對於原料器材及重要物資鼓勵其輸入

及儲備，則優先核配充裕的進口外匯，對於非必需或浪費消耗的物品，則限制其輸入。更進一步來說，外匯政策及措施的運用，謀求幣值物價的穩定，生產及輸出的發達，實行節約以減少浪費，增加外匯的儲存量以準備戰時的需要，都是準戰時期經濟的基礎工作。又如，目前外匯情況較為良好的國家，雖然逐漸放寬對外匯的管制而形成趨於自由貿易的傾向，但仍然維持外匯管理的制度，作為準戰時期經濟的措施，以便戰爭發生時再加強運用。

三、我國過去受外匯問題困擾的情形：我國在遜清末年，放棄閉關自守政策以後，所謂「鎊虧」，即深受外匯問題所困擾。我國當時是採用銀本位，但歷次對外戰役失敗的賠款及本息，多以英鎊計算。世界市場的銀價，自普法戰爭以後即逐漸下跌，拉丁同盟諸國亦因為銀價的日跌而放棄金銀複本位制，益使銀價更低。銀價的不斷下跌，就使我國貨幣的對外價值為之貶落，即英鎊對我國貨幣的價值為之提高。所謂「鎊虧」，就是用銀兩購買英鎊貼水的損失，英鎊的數目沒有增減，而購買英鎊所用銀兩的數目劇增。當時支付賠款本息是有一定的時期，在上海的外國銀行更定期的提高英鎊匯價。益更增加鎊虧的損失，以致財政更為窘乏。遜清政府為謀使鎊虧的損失有一定的預算，曾與上海的外國銀行洽商，承做鎊虧的業務，由遜清政府給予鎊虧的一定金額，若鎊虧超過此金額時，則由承做銀行負責。

民國建立以來，仍然採用銀本位，亦先後迭受銀貴銀賤的困擾。第一次大戰之時，世界銀價逐漸騰貴，銀價較金價竟提高一倍，使我國貨幣對外國貨幣的價值過份提高。銀價的過份提高，對內則物