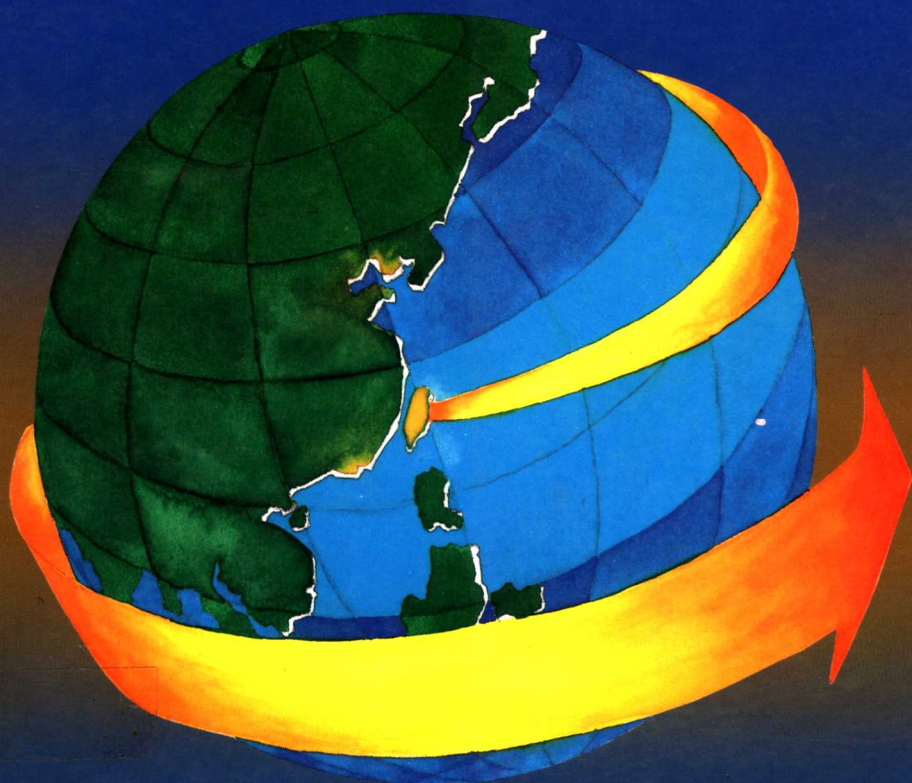


貿易新知識叢書5

國際金融

黃天麟 孟敏享 高鴻興 劉邦海 合著



黎明文化事業公司

701902

貿易新知識叢書5

F83/
A762

國際金融

黃天麟 孟敏享 高鴻興 劉邦海 合著



註冊商標

圖書目錄：550020（79-20）

貿易新知識

叢書⑤

國 際 金 融

發行人：張明弘

編輯者：貿易新知識叢書編輯委員會

主任委員：江丙坤

委員：李昌閻 呂錫奇 周宜魁 林聖忠 吳文雅 吳慶堂
吳鴻祺 馬乾意 許文隆 許志仁 黃天麟 鄧振中
賴源河 謝發達 魏可銘（以上按姓名筆劃序）
杜松柏 傅佩榮

本書著者：黃天麟 孟敏享 高鴻興 劉邦海

執行編輯：鄧海翔

編輯：溫敏麗

出版者：黎明文化事業股份有限公司

行政院新聞局出版事業登記臺業字第一八五號

地址：臺北市信義路一段三號十樓・電話/（02）3952508

發行組：臺北市北安路八〇七號・電話/（02）5007114

郵政劃撥帳戶：0018061-5 號

台北分公司：臺北市重慶南路一段四十九號・電話/（02）3817230

郵政劃撥帳戶：1373264-3 號

台中分公司：臺中市市府路三十九號・電話/（04）2201736

郵政劃撥帳戶：0286500-1 號

高雄分公司：高雄市五福四路九十五號・電話/（07）5210416

郵政劃撥帳戶：0044814-9 號

花蓮分公司：花蓮市南京街五十七號之二・電話/（038）337310

郵政劃撥帳戶：0650246-6 號

排版：紀元電腦排版有限公司・電話/（02）3075141

印刷者：台彩文化事業有限公司

出版：中華民國七十九年十二月初版

定價：新臺幣 240 元

■如有缺頁、倒裝，請寄回換書■

ISBN 957-16-0066-0

版權所有・翻印必究

●作者簡介

黃天麟

台灣省台南市人，民國18年生，台灣大學經濟系畢業，美國哥倫比亞大學研究。現任金融人員研究訓練中心總經理，輔仁大學兼任講師。

孟敏享

台灣省苗栗縣人，民國39年生，省立台中師範專科學校畢業。現任第一商業銀行高級專員兼信託部計劃科科长。

高鴻興

台北市人，民國38年生，中興大學統計學系畢業。現任中央銀行金融業務檢查處副主任，金融人員研究訓練中心講師，淡江大學講師。

劉邦海

台灣省桃園縣人，民國40年生，成功大學企管系畢業。現任外匯局業務科匯率及費率領組，並參加公務人員出國進修赴伊利諾大學攻讀經濟學碩士。

貿易新知識叢書

- ① 國際市場
王光中 呂錫奇 姚鴻成 合著
馬乾意 許志仁 雷道餘
- ② 國際行銷
呂錫奇 著
- ③ 國際貿易實務—政府規定(上)
吳文雅 許文隆 合著
- ④ 國際貿易實務—民間手續(下)
許志仁 著
- ⑤ 國際金融
黃天麟 孟敏享 高鴻興 劉邦海 合著
- ⑥ 國際投資
吳鴻祺 著
- ⑦ 貿易保護下之智慧財產權
賴源河 著
- ⑧ 非關稅貿易障礙
林聖忠 著
- ⑨ 美國貿易法
鄧振中 著
- ⑩ 國際經貿組織
魏可銘 著
- ⑪ 貿易談判
謝發達 著
- ⑫ 國際貿易之演進與展望
周宜魁 著

封面設計・插畫 / 洪雪娥

總 序

中華民國經濟發展歷經三十餘年來之努力，現已呈現了輝煌之成就，且已成為開發中國家之楷模，尤其在對外貿易方面，每年迭創佳績，一九八八年對外貿易總值突破一千億美元大關，其中商品出口總值佔全世界第十三位，商品進口總值則佔全世界第十六位。

我國對外貿易雖有大幅成長，但在整個世界貿易領域中所佔之比重，在出口方面僅達 2.1%，在進口方面亦僅及 1.7%，仍有甚多發展空間。近年來由於我國對外貿易順差持續增加，引發美國等先進國家之關切，亦導致一連串國際貿易保護主義之衝擊與壓力，使我國經貿拓展更為艱困。因此如何適應變化多端之經貿情勢，繼續擴大對外貿易，兼顧進出口貿易均衡，以促使經濟持續成長，誠為當務之急。

黎明文化事業公司有鑑及此，乃於一年前委請經濟部國際貿易局編撰新知叢書有關「貿易」類部分。丙坤斯時正承乏該局局長職務，能將國際貿易真象與實務，提供新知，傳播各界，對拓展對外貿易不無助益，遂應允接受，並數度邀集貿易業務主管、駐外資深商務人員暨學者專家研商，執筆「國際貿易之演進與展望」、「國際市場」、「國際行銷」、「國際貿易實務」（上）、「國際貿易實務」（下）、「國際經貿組織」、「非關稅貿易障礙」、「美國貿易法」、「貿易談判」、「貿易保護下之智慧財產權」、「國際投資」及「國際金融」共十二巨冊，均已分別編撰完成。

該新知叢書「貿易」類部分範疇，含蓋貿易之發展、市場概況、貿易法規以及對外貿易談判等相關資料，內容精闢，且符實

用，不但可供從事國際貿易工商各人士，作為業務處理之準繩，即對關心財經問題人士以及莘莘學子，亦可開卷有益，一覩堂奧。

新知叢書「貿易」類部分行將問世，黎明文化事業公司特來徵序。丙坤認為既有助於對外貿易之發展，復能傳播經貿文化知識，故樂為之序。

江丙坤 謹識

序 言

金融之於經濟社會，猶如血液之於人體，與每個現代人均有很密切的關係，其在經濟發展過程中所扮演的角色，隨著工商業的發達而日益重要。

本人在金融界服務三十餘年，由於工作的關係，天天接觸金融，尤其是在第一銀行海外分行服務期間，更有機會對歐美先進國家的金融制度與市場操作，進行實地的觀摩與考察，而在考察的過程中發現，一九八〇年代的國際金融市場，隨著先進國家金融自由化政策的實施，以及通訊技術的發達，其創新的速度著實令人有目不暇給之感。在此邁入一九九〇年代之際，實有必要對此市場作一番回顧，進而瞭解其未來發展之動向，俾能妥為因應。

另一方面，近年來我國在國際浪潮的衝擊下，亦大力推行金融自由化的政策，除大幅度放寬外匯管制、允許國內銀行前往海外設立分支機構、以及同意讓國內企業到海外發行債券之外，尚且準備進一步開放國內金融市場給外國之金融同業，因此今後國人接觸國際金融市場的機會已大為增加，我們如能深入了解國際金融，並且充分掌握市場動態，進而加以充分利用，則必能使我國在國際金融市場上扮演更重要的角色，從而提升我國在國際舞台上之地位。而將國際金融知識遍植於國人的心中，實為我國金融界責無旁貸之事。經濟部國貿局有鑒於此，乃囑咐本人就任職於金融人員研究訓練中心之便，編寫一本適合一般民衆閱讀的國際金融專書，本人乃

邀集孟敏享、高鴻興及劉邦海三位金融同好協助，利用公餘之暇著手撰寫。

編撰之初，除注意市場運作及金融商品之介紹外，深覺若只談市場實務而不談基本理論及其架構，則讀者亦不易洞悉市場全貌，更不易掌握市場發展的根由，因此本書的內容乃包括國際金融理論與國際金融市場兩部份，第一部份先談國際金融理論，其中包括國際貨幣制度的演變、國際收支的概念、以及匯率與利率的決定因素，使讀者便於掌握影響國際金融市場發展的基本環境與外在因素；第二部份則包括國際貨幣市場、國際資本市場及國際外匯市場，而爲了使讀者進一步了解往後之動向，對有關國際金融市場之演進及其最新發展，亦做概略的說明，希望本書能有利於青年學子及有志於此者之參考。然而，國際金融領域浩瀚，掛一漏萬在所難免，尙祈金融先進，不吝賜教。

黃天麟 謹識

民國七十九年十一月

目 錄

總序 1

序言 3

目錄 5

第一篇 國際金融理論 9

第一章 國際貨幣制度的演進 11

第一節 美元的問世及其國際通貨地位之樹立 12

第二節 國際貨幣基金 14

第三節 浮動匯率制度 18

第四節 國際貨幣制度的改革與最新發展 21

第二章 國際收支 29

第一節 國際收支概念 29

第二節 編製國際收支表的目的 31

第三節 國際收支帳戶與項目 31

第四節 我國最近四年國際收支情形 43

第五節 國際收支失衡之調整及金融政策 47

第三章 匯率的決定與影響因素 52

第一節 外匯與匯率 52

第二節 外匯的意義 53

第三節 匯率的決定 54

第四節 匯率升降的因素 56

第五節 匯率升降與通貨升貶值 57

第六節 常見的匯率分類 59

- 第七節 匯率的升貼水及高低估 61
- 第八節 匯率理論 62
- 第九節 影響匯率的短、中、長期因素 67
- 第四章 利率水準的決定與影響因素 75
- 第一節 利率水準的決定 75
- 第二節 利率的結構 82
- 第三節 影響利率的因素 86

第二篇 國際金融市場 93

- 第五章 國際金融市場之演進 95
- 第一節 國際金融市場的意義 95
- 第二節 歐洲美元市場之崛起 100
- 第三節 歐洲通貨之貨幣創造 107
- 第四節 境外金融中心 111
- 第五節 境外金融市場對國際經濟之影響 114
- 第六章 國際貨幣市場 121
- 第一節 貨幣市場與其架構 121
- 第二節 初級市場 131
- 第三節 次級市場 138
- 第四節 避險工具 142
- 第七章 國際資本市場 147
- 第一節 資本市場與其架構 147
- 第二節 初級市場 156
- 第三節 次級市場 161
- 第八章 國際外匯市場 167

第一節 市場簡介 167

第二節 外匯交易的類型 177

第三節 匯率風險與避險工具 192

第九章 國際金融市場之最新發展 201

第一節 金融自由化與國際化及其對金融市場的影響 201

第二節 歐洲單一金融市場的建立 205

第三節 國際金融市場的全球性統合 210

第四節 國際投資時代的來臨 217

參考書目 221

第一篇

——國際金融理論——

第一章 國際貨幣制度的演進

我們的社會，可以說是一個貨幣經濟的社會。在此社會裏，每個國家的政府都具有鑄幣權，或保有紙幣及硬幣之發行權。政府為減少貨幣價值的不安定性，以增進其對經濟社會的潤滑作用，必須建立一套健全的貨幣制度（monetary system）。一個國家既然是如此，同理，全球的經濟社會亦須建立一套健全的國際貨幣制度（international monetary system）。所謂的貨幣制度係指一國或一國際組織內所流通的各種貨幣間，依據等價關係所建立的貨幣體系與秩序。

依此一定義而言，則一貨幣制度之形成，必須有一「中心貨幣」為其運作之基礎。亦即須在法律上承認以某種特定形式的「物品」為交換的計算單位及最後的支付工具，而且作為同一經濟社會所流通的各種貨幣之價值計算標準，此即所謂的本位貨幣（standard money）。就國內的貨幣制度而言，我國的新台幣元、美國的美元，以及日本的日圓等貨幣都是各該國家的本位貨幣。另就國際貨幣制度而言，早期雖有金本位制度之設，但一九三〇年代的經濟大恐慌，使得國際間的貿易銳減，同盟國乃於一九四四年在布列敦森林（Bretton Woods）召開國際貨幣及金融會議，結果決議成立國際貨幣基金（International monetary Fund, IMF），並以美元為國際匯兌標準，各國貨幣均與美元保持固定的比率，此即所謂的「可調整的固定匯率制度」（adjustable-peg system），或「美元本位制度」（dollar exchange standard）。本章的內容，從美

元的問市及國際貨幣基金（以下簡稱基金）成立時所實施的固定匯率制度（fixed rate system）談起，其次探討基金協定條款第二次修訂所承認的浮動匯率制度（floating rate system）之種種問題，以及因南北問題（North-South problem）所衍生的國際貨幣問題，進而探討當前的國際貨幣制度之改革與最新發展，以期讀者能對國際金融的過去、現在、和未來有梗概性的瞭解。

第一節 美元的問世及其國際通貨地位之樹立

一七七五年美國爆發獨立戰爭，當年六月二十二日革命軍會議中，為籌措戰費，乃決議以當時具備國際通貨功能之西班牙銀幣為後盾，發行紙幣，此乃美元貨幣名稱之創始（註一）。

一七八五年七月，傑佛遜總統宣布以美元為貨幣單位，採十進位制的金銀複本位制。然而當時國際金融中心的英國，係採行金本位制，而一七九二年美國制訂的貨幣法，規定金銀比價為 1:15，使得銀幣在對金幣的交換上占了優勢，在葛萊興法則（Gresham's Law）（註二）的作用下，金幣漸次流出美國，美國不得不於一八三四年將金銀比價調整為 1:16，繼而於一八三七年將每一美元的含金量變更為 23.22 喱（grain），黃金遂由各國回流美國，美國亦於一九〇〇年改採金幣本位制。

美國於金本位制確立之後的第四及第七年間，發生了金融恐慌，使得美國的金融陷入混亂的局面，當時美國有識之士將其原因歸之於金融組織的不完備，乃於一九一三年十二月制訂聯邦準備法，將全國劃分為十二個通貨區，各設一個聯邦準備銀行（Fede-