

外 匪 原 理

王 烈 望 著

世 界 書 局 印 行

外 匯 原 理

王 烈 望 著

世 界 書 局 印 行

中華民國三十年六月初版

外匯原理

實價國幣八元

外加運費匯費

編著者 王烈望

發行人 陸高誼

出版者 世界書局

印刷者 世界書局

發行所

上海及各埠

世界書局



自序

國外匯兌，就其本質言，爲聯繫國際經濟之脈管。國際間商品之流通，資本之借貸，與夫勞務之交換，均須通過此管道而各得其所。今世界各國已結成互相依存之經濟鎖環，每一國民經濟，僅爲此鎖環中之一環；一環動，他環必受其震撼。國外匯兌在世界經濟鎖環上所演之作用，正不次於現代之交通與運輸機關。故其研究實爲瞭解國際經濟關係之必要準備。從另一方面言，現代貨幣金融問題，掩蓋一切經濟現象，極複雜奧詭之變化；外匯在貨幣金融中佔一主要地位，故研究外匯又爲研究貨幣金融之必要工作。至若從銀行之立場言，國外匯兌爲主要業務之一，其運用具有高度之技術性，非有素養者不能勝任愉快。因此種種，國外匯兌向被採爲各大學商學院及經濟系之必修課目。

在金本位時代，此課內容除辦理匯兌手續與經營匯兌之計算方法外，在學理方面祇須解釋匯價之變動與現金輸送點之作用爲已足。自經前次歐戰以後，國際匯率起反常之變動，外匯問題成爲當時經濟學界聚訟之點，著作如林，蔚爲大觀。我國以銀爲幣，銀匯變動，情形又較複雜。外國學者之研究東方匯兌，以 Spalding 爲最著。僑居上海之匯兌經紀人 E. Kann，尤多述作。馬寅初教授及吳宗濤氏諸先輩亦有專著問世。自民十九金貴銀賤問題之熱烈討論，以至法幣政策之實施，國內人士對於銀匯之研究分析，已達成熟階段。其中以南開金陵二大學經濟學者之貢獻尤多。此課內容，遂日益豐富。又以近世貨幣貶值與匯兌統制之風行，其理論與實

際之探討，亦須包括在內。故此課分量，已較前增加一倍以上。惟現在各大學商學院及經濟系仍列爲一學期課程，殊覺與事實上之需要相背。且大都採用 Furniss 或 Whitaker 之 Foreign Exchange 爲課本，尤不適於我國學生之需要。該二書固不失爲佳作，如前者之說理調達，要言不繁，後者之解釋透闢，計算精詳，均屬不可多得；但二書出版，遠在前次歐戰以後，Whitaker 一書雖已增訂於一九三三年，所加資料，仍屬有限，且於匯兌統制，未及編入；Furniss 一書則未見有增訂新版，均已不合時宜。至於我國匯兌之未有陳述，與其他課目之西文教本不合國情之缺陷，正復相同。

筆者執教於國立交通大學管理學院，擔任此課，已歷四載。去年又在國立暨南大學商學院代授此課。歷屆教材，積稿盈尺，惟其間中英雜陳，零亂無序。平時教學，多憑口授，間亦酌發講義。屢承同學督促，亟圖整理編訂，以利教學。會蒙張君更生介紹與世界書局出版。當時曾允該局總經理陸高誼先生於一月以內繳齊稿件。預計於今年二月間出書。詎知着手整理，治絲益紊。復以雜務羈絆，不能專力於此。於是一邊編寫，一邊付印，至四月十五日而脫稿，超過原約已達四月。此固由於筆者之缺乏經驗，惟在編撰中陸續有新資料加入，致此書分量，較預定計增四分之一，此亦爲稽延之原因。惟以紙價飛漲，對讀者與出版者終覺不無歉意耳。

本書內容分爲七編，共計四十一章，偏重於理論與史實之鋪陳。故分量遠較一般國外匯兌著作爲多。對於研究貨幣金融者或不無參考之用。如被採爲大學課本，教員祇須擇要講解，全書可指定學生自習。其中謬誤，自屬不免，倘蒙讀者不吝指正，實爲筆者之所深盼。蓋學術水準之提高，端賴具有同好者之攻錯，非一二人之力所

能爲功。去夏得與張君邦鐸，孫君禮榆，吳君承禧，史君亦聞，張君心源，張君中楹諸兄，每晚在上海經濟諮詢所討論外匯市況，並將所得，貢諸報端。上列諸君，或經驗宏富，或學有專長，而邦鐸兄之熱心學術，尤爲難能可貴。筆者參與末議，獲益非淺，其於此書之成，所助良多。

柏林金融市場一章，承留德經濟學博士黃蔭萊先生校正，謹誌感忱。

最後，尤應感謝交大黎校長曜生，管理學院鍾院長偉成暨歷屆同學之鼓勵，使筆者得繼續從事於學術工作。否則，丁此亂離之際，詎復能以著述自娛？此書之成，不知在何年何月矣！

王烈望 四，二三，一九四一

外匯原理目錄

第一編 外匯與國際金融

第一章 概論……………一：一〇

一、國外匯兌之意義及其內容……………一

二、匯兌在經濟上之作用與功能……………二

三、國外匯兌與國際收支平衡……………五

四、外匯之起源及其發展……………七

第二章 匯票及其流通作用……………一：一九

一、匯票在法律上之解釋……………一

二、匯票之諸要件……………一二

三、匯票與本票及支票之比較……………一五

四、匯票與商業金融……………一五

五、匯票之種類	一八
---------	----

第三章 商業匯票	一〇、一一
----------	-------

一、商業長期匯票	二〇
----------	----

二、跟單匯票與押匯	二一
-----------	----

三、二種跟單匯票之比較及其運用	二七
-----------------	----

四、光票	三一
------	----

五、商業短期與即期匯票	三二
-------------	----

第四章 銀行承兌匯票與信用證書	三三、三四
-----------------	-------

一、商業信用與銀行信用之比較	三三
----------------	----

二、商業信用證書之起源意義方式及其運用	三四
---------------------	----

三、倫敦金融市場之承兌匯票	三八
---------------	----

四、內地銀行出售承兌信用之方法	四二
-----------------	----

五、商業信用證書之各種條件	四三
---------------	----

六、商業信用證書在法律上之解釋	四八
-----------------	----

七、商業信用證書之分類	五〇
-------------	----

八、	循環信用	五二
九、	旅行匯信與旅行支票	五三

第五章

銀行保付與委託購買證

五五	六一
----	----

一、	銀行保付之性質	五五
----	---------	----

二、	委託購買證之性質方式與運用	五六
----	---------------	----

三、	憑委託購買證所發匯票之特殊條件	五八
----	-----------------	----

四、	委託購買證之條件	五九
----	----------	----

五、	委託購買證之功用	六〇
----	----------	----

六、	委託購買證與商業信用證書之異點	六一
----	-----------------	----

第六章

銀行週轉進出口貿易之其他方式

六二	六五
----	----

一、	出口商以其商業匯票與跟單為擔保向本埠往來銀行發長期匯票	六二
----	-----------------------------	----

二、	打包放款	六二
----	------	----

三、	進口商對其本埠往來銀行開發長期匯票	六三
----	-------------------	----

四、	進口商對本國之外埠銀行開發匯票	六三
----	-----------------	----

五、	進口商以倉庫存貨為抵押向本埠銀行開發匯票	六三
----	----------------------	----

(附)中國之銀行承兌匯票.....六四

第七章 進出口貿易之風險交易條件與支付方法.....六六·七一

一、貿易風險之劃分.....六六

二、交易條件之訂定.....六七

三、支付方法之選擇.....六八

四、出口信用保證制.....六九

五、中國對外貿易從外商包辦到主要進出口貿易國營.....七〇

第八章 英國出口信用保證部與美國之進出口銀行.....七一·八二

一、英國出口信用保證部之略歷.....七十二

二、保證部業務及其組織.....七三

三、美國進出口銀行之設立及其組織.....七七

四、進出口銀行業務之特性.....七八

五、進出口銀行之主要任務.....七八

六、結論.....八一

第九章 銀行匯票與電匯.....八三·九三

一、	發票與匯付.....	八三
二、	銀行卽期匯票及其功用.....	八四
三、	電匯及其功用.....	八五
四、	卽期匯票之處理手續.....	八六
五、	電匯之處理手續.....	八七
六、	電匯與卽期爲計算各種匯票價格之基準.....	八七
七、	內地銀行出售國外匯票之方法.....	八九
八、	國際間之轉匯方法.....	八九
九、	銀行長期匯票及運用.....	九〇
十、	通融匯票.....	九二
第十章	匯票之特種情形.....	九四
一、	外國居留匯票.....	九四
二、	貨到付款與貨到後定期付款之匯票.....	九五
三、	以發票地貨幣計算之匯票.....	九六
四、	以第三國貨幣計算之匯票.....	九八

第十一章 匯票與國際間資本之移動

五、載有殖民地文句之匯票·····	九九
六、載有匯兌文句之匯票·····	一〇〇

一〇一 一二六

一、資金移動之方式·····	一〇一
----------------	-----

二、國際金融市場中之短期投資·····	一〇三
---------------------	-----

三、短期資金之反常移動·····	一〇四
------------------	-----

四、短期資金反常移動之影響·····	一〇六
--------------------	-----

五、短期資金與國際貿易金融之週轉·····	一〇七
-----------------------	-----

六、短期資金與國際無形貿易之週轉·····	一一一
-----------------------	-----

七、長期資本之移動·····	一一三
----------------	-----

八、匯票與證券之買賣·····	一一六
-----------------	-----

九、國際證券之通貨性·····	一一七
-----------------	-----

十、國際資本移動之變遷·····	一二七
------------------	-----

十一、外匯借款·····	一二五
--------------	-----

第十二章 中國之國際收支平衡····· 一二七····· 一四一

一、	收支數量之發展	一二七
二、	收支平衡之內容	一二八
三、	進出口貿易與入超	一三一
四、	資本之移動	一三三
五、	華僑匯款	一三五
六、	金銀之移動	一三六
七、	戰時對外收支平衡之檢討	一三七

第二編 匯價之理論與實際

第十三章 匯價結構之分析 一四二——一六五

一、	直接匯價與間接匯價	一四三
二、	匯兌平價與市價	一四五
三、	電匯及各種匯票之價格	一五〇
四、	現貨匯價與期貨匯價	一五二
五、	對各國之匯價	一五二

六、匯價之表示.....	一五三
--------------	-----

七、掛牌與實際行市.....	一五五
----------------	-----

八、匯價尾數之計算單位.....	一五五
------------------	-----

第十四章 金本位時代匯價之自動調整.....	一五七
------------------------	-----

一、引言.....	一五七
-----------	-----

二、金本位制與金平價.....	一五八
-----------------	-----

三、現金輸送點之意義.....	一五九
-----------------	-----

四、現金出口點計算方法舉例.....	一六一
--------------------	-----

五、現金進口點及其計算方法舉例.....	一六四
----------------------	-----

六、現金輸送點對穩定匯價之限度.....	一六七
----------------------	-----

七、資本之移動與國際收支均衡論.....	一六七
----------------------	-----

八、外匯與國內購買力數量之關係.....	一七〇
----------------------	-----

九、從資本之移動觀察國際收支均衡之破壞與調整.....	一七一
-----------------------------	-----

十、從物價之變動觀察國際收支均衡之破壞與調整.....	一七四
-----------------------------	-----

第十五章 中國在銀本位時之對外匯價.....	一七六
	一九一

一、銀兩時期……………一七六

二、倫敦銀價之計算方法……………一七六

三、規元對英匯之平價……………一七八

四、白銀與外匯之套做……………一八〇

五、對其他各國之套匯……………一八二

六、天津漢口等埠之對外匯價計算法……………一八三

七、銀元與銀兩……………一八四

八、銀元之匯兌平價與現銀運送點……………一八五

九、白銀出口稅與平衡稅……………一九〇

第十六章 中國法幣之對外匯價……………一九二二〇五

一、法幣政策之前因……………一九二

二、法幣政策之內容……………一九三

三、外匯本位與法幣匯價……………一九四

四、法幣匯價與銀價……………一九九

五、中美貨幣協定與買賣限價之擴大……………二〇〇

六、	法幣匯兌平價之釘住問題.....	二〇五
----	------------------	-----

第十七章	匯票價格之差異原則.....	二〇六
------	----------------	-----

一、	電匯匯率與標準匯率.....	二〇六
----	----------------	-----

二、	銀行即期匯率.....	二〇七
----	-------------	-----

三、	即期匯率之計算例題.....	二一〇
----	----------------	-----

四、	長期匯票之匯率.....	二一三
----	--------------	-----

五、	長期匯率之計算例題.....	二一四
----	----------------	-----

六、	各種匯票之正常差率.....	二一八
----	----------------	-----

七、	以遠期匯率為計算之基準.....	二一九
----	------------------	-----

第十八章	紙幣之匯價理論.....	二二三
------	--------------	-----

一、	引言.....	二二三
----	---------	-----

二、	購買力平價說.....	二二四
----	-------------	-----

三、	購買力平價說之批判.....	二三五
----	----------------	-----

四、	活動金平價說.....	二四一
----	-------------	-----

五、	國際收支說及其批判.....	二四三
----	----------------	-----

六、匯兌評價說與匯兌心理說及其批判	二五〇
-------------------	-----

第十九章 匯價變動之質的分析	二五四—二六六
----------------	---------

一、以活動金平價或購買力平價所表示之質變與以經濟平價所表示之量變	二五四
----------------------------------	-----

二、活動金平價與購買力平價之比較	二五五
------------------	-----

三、匯價之質的要素	二五八
-----------	-----

四、匯價質變之原因	二六〇
-----------	-----

五、質的要素與量的要素之相互作用	二六五
------------------	-----

六、謠傳與匯市之波動	二六六
------------	-----

第二十章 匯價變動之量的分析	二六七—二九五
----------------	---------

一、進出口外匯之供給與需要	二六七
---------------	-----

二、外匯之供求彈性	二六九
-----------	-----

三、無形收支與外匯供求	二七三
-------------	-----

四、外匯供求數量與外匯供求表列	二七六
-----------------	-----

五、金貨裁定對於匯價之影響	二七八
---------------	-----

六、銀匯變動之供求分析	二八一
-------------	-----