

《科技新觀》

匯率對出口商的影響

張忠謀

自2010年9月初以來，新台幣對美元升值幅度稱冠全亞洲。儘管新台幣升值有利原物料進口，但台灣是出口導向的經濟型態，去年出口占國內生產毛額的比率高達74%；新台幣在極短時間內的快速升值，已經對台灣的出口產業，帶來營運上的重大影響。

以半導體業為例，上自晶圓的銷售與封裝，下至電子產品內部所有晶片的計價，其交易絕大多數是以美元進行，而且美元銷售價格往往在一、二年前就預定。因此新台幣的大幅升值自然對台灣半導體業的營收成長及獲利率產生負面影響，成為其國際競爭的沉重負荷。

匯率對獲利率的衝擊主要看收入及成本計價貨幣的相對走勢。以台積電為例，銷售均以美元計價，然而生產成本與營運費用卻因製造集中台灣，而有80%是以新台幣計價。因此，新台幣對美元的快速升值，對台積電帶來二個層面的衝擊：第一個衝擊是美元銷售轉換成新台幣營收的減少；第二個衝擊是利率的降低。

具體來說，新台幣對美元每升值1個百分點，台積電的營業利益率就會降低0.4個百分點。以新台幣28.9對一美元的匯率來說，相對於2010年的平均匯率，新台幣就升值了8個百分點！如果2011年的新台幣匯率能夠維持在2010年的水準，則台積電2011年的獲利可以增加新台幣260億元，換算成每股盈餘，是每一股可以多賺新台幣1元。

新台幣若升值太快，將不利台灣的競爭力發展。中央銀行總裁彭淮南於去年底曾公開指出，台灣與韓國在出口產品及市場的重疊度甚高，而新台幣對韓元的匯率變動確實會對出口產生影響。2007年以前，台系面板廠在全球市占率為45%，領先韓廠的40%，而後隨著韓元對美元快速貶值，造成新台幣對韓元升值，台系面板廠市占率便一路下滑；若與2007年底（即金融海嘯發生前一年）比較，新台幣迄今已對美元升值12%，而韓元則仍對美元貶值15%，相信這是台韓二地面板產業市占率翻轉的主因之一。

新台幣升值可能是反映經濟成長動能轉強（例如企業獲利轉佳吸引外資流入），或是反映短期熱錢流入，並可能在數月之後匯出。若是前者，新台幣將走緩升態勢。因此，我們必須在訂定未來（一、二、三年後）美元銷售價格時，估計新台幣升值幅度，而酌量提高美元訂價。這樣做法，當然有它的大問題，因為提高了美元銷售價格，可能使得我們的產品價格不具競爭力。如果是後者，問題更大，由於熱錢集中在特定時間大量拋匯，造成新台幣過度升值，干擾正常經濟活動，央行在此情況下對台幣匯率及時採行有效管控，實屬必要的防禦措施。

自去年9月初以來，新台幣對美元升值達11%，升值幅度遠高於同期間人民幣的4.5%；韓元升值幅度雖亦達10.6%，然因其在金融海嘯期間（2008年8月~2009年3月）對美元大幅貶值42%，而同期間新台幣僅對美元貶值11%，故與2007年底比較，新台幣迄今仍對韓元升值達23.4%！

台灣出口的主要競爭對手就是大陸、韓國，而匯率的衝擊主要看相對走勢，新台幣這樣子大幅、快速的升值，已經傷害了台灣的出口競爭力。面對當前的匯率波動，我們希望政府與中央銀行能拿出對策，即使新台幣需要升值，中央銀行也應儘量穩定匯率，有效掌控新台幣升值的速度，以降低台幣升值對出口產業的經營衝擊，讓企業能擁有足夠的因應時間調整營運，在全球競爭的舞台上維持優勢。

（作者是台積電董事長。本專欄由台灣科技界領導人輪流執筆，每兩周的周一見報，希望促使台灣科技能量再躍升、擴散。）

【2011-05-09/經濟日報/A3版/話題】

著作權所有．轉載必究__