Q: 工具機業一再主張新台幣貶值，央行看法如何?

6月27日央行理監事會後

記者會參考資料

A:

歐洲發生債務危機，日圓成為避險貨幣，益以鄰近國家大量購買日本有價證券，致日圓對美元匯率於2011年10月28日升值至75.84。根據OECD[[1]](#footnote-1)與IMF[[2]](#footnote-2)的研究，認為日圓高估。

由於歐債危機趨緩，日圓避險功能減弱，且日本貿易逆差擴大、日本官員放話(talk down)、國際投機客順勢放空日圓、利差交易活絡，以及4月4日日銀又擴大原先採行的量化寬鬆規模，日圓對美元匯率回貶，今年5月22日貶至102.80。6月27日中午，日圓對美元匯率再回升至97.75。(詳見圖1)

在上述背景下，工具機業一再要求新台幣應同日圓貶值的聲音。央行充分瞭解工具機業者的心情；央行更希望工具機業者能瞭解，匯率不但與工具機業者有關，也會影響其他業者，以及廣大的消費者。

圖1 日圓對美元匯率走勢圖 (2005/1/3至2013/6/27)



詳細分析如下：

新台幣匯率如對美元貶值1%，工具機業者出口所得美元，換成新台幣收益增加1%。但進口業者，如中油公司，每支付一塊美金的新台幣，就需要增加1%；而1千5百萬機車族，每次加油，油錢可能要增加1%，他們是沈默的大眾(silent majority)。

新台幣匯率不能同時貶值又升值。新台幣匯率是一種價格，宜由外匯市場供需決定其價格。如過度波動或產生失序變動(disorderly movements)，央行會維持外匯市場的秩序[[3]](#footnote-3)。

過去數年來，與其他主要貨幣相較，新台幣匯率維持相對穩定，詳見表1。

**表1 主要幣別匯率平均波動幅度**

(各年底至2013年6月24日)

單位：%

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2010年底  至2013/6/24 | 2011年底  至2013/6/24 | 2012年底  至2013/6/24 | 倍數 |
| 新 台 幣 | 3.40 | 2.78 | 3.22 | 1.0 |
| 新加坡幣 | 5.62 | 4.67 | 4.00 | 1.2 |
| 韓 元 | 7.94 | 6.54 | 7.97 | 2.5 |
| 日 圓 | 9.15 | 9.14 | 15.08 | 4.7 |
| 歐 元 | 10.04 | 8.45 | 8.47 | 2.6 |

註：各幣別波動幅度係根據匯率變動計算過去20天期之標準差，並化為年率。波動幅度愈大，代表該幣別匯率走勢愈不穩定。

資料來源：中央銀行。

匯率穩定可促進總體經濟穩定，並促進經濟成長

近年來，新台幣實質有效匯率指數，絕大多數期間，維持在36個月移動平均數上下5%範圍內，顯示新台幣匯率維持動態穩定。(詳見圖2)

圖2 新台幣實質有效匯率指數



動態穩定的匯率

根據實證研究的匯率反應函數 (reaction function)，亞洲主要國家的貨幣，新台幣及新加坡幣具有反通膨(anti-inflation)及反景氣循環(counter-cyclical fluctuations)的功能，有助於總體經濟的穩定。

另就國際清算銀行 (BIS) 所編的實質有效匯率指數，新台幣呈平穩。本年5月新台幣為102.05， 韓元為103.47，新加坡幣為112.32，人民幣為116.29，詳見圖3。

圖3 主要貨幣之實質有效匯率指數

註：實質有效匯率指數上升表示價格競爭力減弱，下降表示價格競爭力增強。



工具機出口成長率觀察

台灣及日本工具機出口中國大陸的比重分別達33.3%及26.5%。近期中國大陸經濟成長趨緩及產業升級，對中低階工具機需求減緩，1至4月工具機進口減少12.1%。

台灣工具機出口中國大陸衰退19.1%，惟日本減幅40.8%更大，顯示日圓大幅貶值並未提升日本工具機出口。(詳見表2)

**表2　 台灣及日本工具機對中國大陸(含香港)出口比重與年增率**

**(2013年1至4月)**



央行每季派員訪談企業，以實地瞭解其經營狀況及未來展望；平日並密切注意媒體的報導。央行一向關注業界的經營狀況 (因為產業經營良好，有助於金融穩定)。央行的貨幣、外匯政策，以促進總體經濟穩定及經濟健全發展為主。

央行充分瞭解匯率無法滿足各界的期盼。央行全體同仁必當戮力以赴，也期盼各界能瞭解央行政策的侷限性。

1. Crane, Agnes (2013), “Japan Comes Dangerously Late to Currency War,” *Reuters*, Jan. 7. [↑](#footnote-ref-1)
2. IMF (2012), “Japan – 2012 Article IV Consultation,” *IMF Country Report No.12/208*, Aug. 1 [↑](#footnote-ref-2)
3. 一般商品市場供需曲線較穩定，但外匯市場供需曲線則會左右移動，以致匯率會過度波動 (overshooting)。外資大量匯入會使外匯供給曲線向右移一倍；外資大量匯出時，則會使需求曲線向右移一倍。外資經常變換供需角色，時為供給，時為需求，造成匯率過度波動。 [↑](#footnote-ref-3)