

立法院第 11 屆第 3 會期
經濟委員會會議專題報告

因應國際經貿情勢變化，如何協助我國產業
面對台幣匯率及國際能源價格遽變

中央銀行

114 年 6 月 25 日

主席、各位委員、各位女士、先生：

今天承邀前來貴委員會報告「因應國際經貿情勢變化，如何協助我國產業面對台幣匯率及國際能源價格遽變」，至感榮幸。以下謹就本行業務相關部分提出報告，敬請惠賜指教。

第一部分：美國加徵關稅及政策不確定性上升，影響全球經貿發展

一、美國對等關稅政策導致全球貿易緊張局勢急速升溫，不確定性居高恐抑制需求成長

本(2025)年以來，美國採高關稅政策逆轉全球化發展，4月美國宣布之對等關稅幅度遠逾預期，嗣後宣布暫緩實施，而對中國大陸則在加徵懲罰性關稅後，5月雙方達成暫緩互徵高額關稅協議；貿易政策不確定性自4月歷史高點回降，惟仍居高(圖1)。

圖1 美國貿易政策不確定性指數

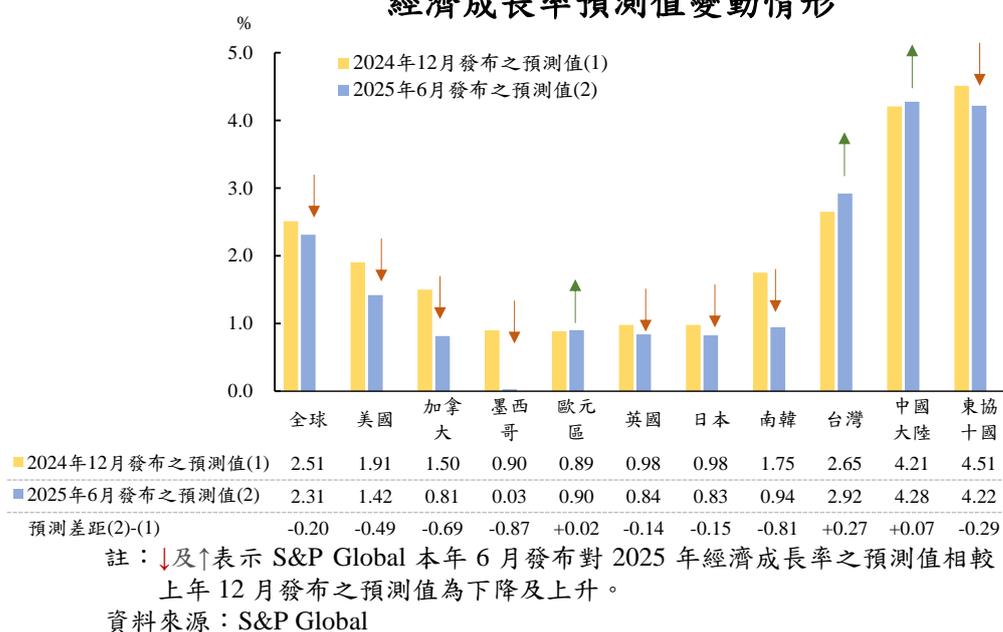


註：Fed 經濟學家 Dario Caldara 等依美國主要新聞報導中出現關稅、貿易障礙等貿易政策關鍵字之頻率，編製貿易政策不確定性指數。
資料來源：Economic Policy Uncertainty 網站

二、 本年以來，S&P Global 下修全球經濟展望

美國為全球最主要消費國，貿易政策變動牽動全球經貿發展；本年以來，S&P Global 鑒於美國加徵高關稅且政策不確定性居高，將抑制廠商投資及民間消費信心，下修全球及多數主要經濟體經濟成長率預測值(圖 2)。

圖 2 S&P Global 對 2025 年主要經濟體經濟成長率預測值變動情形



三、 美國對等關稅政策宣布後，金融市場大幅震盪，美債殖利率與美元指數走勢脫鉤

本年 4 月以來，美國經貿政策反覆變動，復以對美國財政前景之擔憂升溫，投資人對美元資產信心減弱，美國金融市場波動加劇；以往美國公債殖利率與美元指數多呈同向變動，在投資人降低美元資產部位之「去美元化」浪潮，兩者走勢脫鉤(圖 3)。本年以來，美元指數下跌 8.7%。

圖3 美元指數及美國10年期公債殖利率



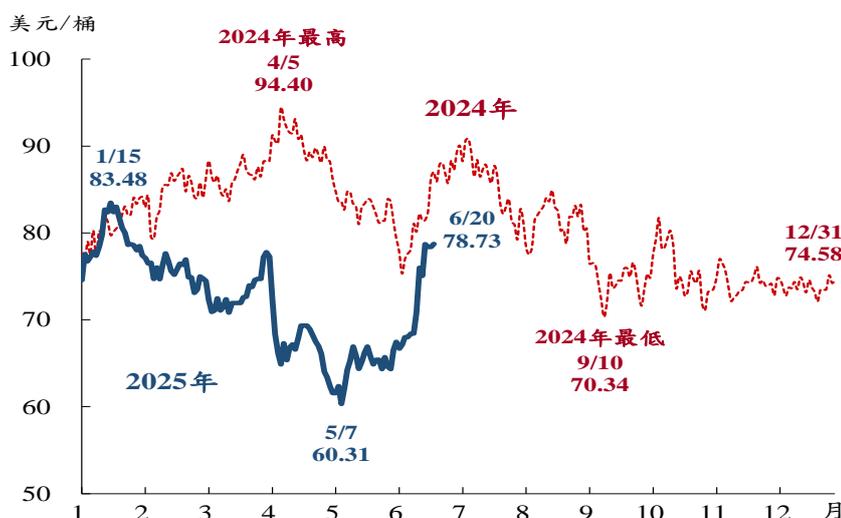
註：DXY 美元指數權重分別為歐元 57.6%、日圓 13.6%、英鎊 11.9%、加幣 9.1%、瑞典克朗 4.2%及瑞士法郎 3.6%；基期為 1973 年 3 月(=100)。

資料來源：LSEG Datastream

四、中東地區爆發衝突，國際油價驟升，增添全球經濟下行風險

美國對等關稅政策衝擊全球經濟，OPEC+大幅增產增加供給，本年以來，國際油價大幅低於上年，惟6月中旬，以伊爆發軍事衝突，中東地緣風險升溫，國際油價自本年底點快速走升(圖4)。若中東衝突情勢進一步惡化，影響原油供給，恐影響供應鏈穩定及企業投資信心，增添全球經濟下行風險。

圖4 布蘭特原油現貨價格

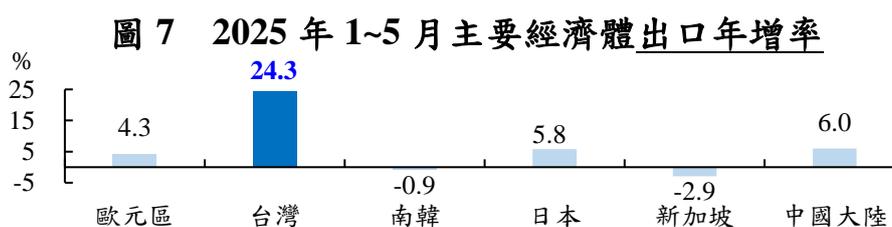
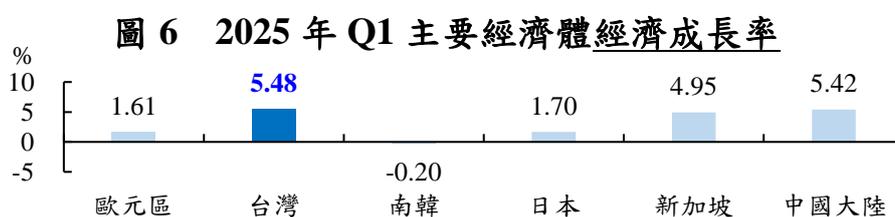


資料來源：LSEG Datastream

第二部分：新台幣匯率波動對進出口廠商之影響及其因應

一、近期新台幣匯率升幅較大，主要係台灣經濟基本面較佳；惟其波動幅度多低於其他主要貨幣

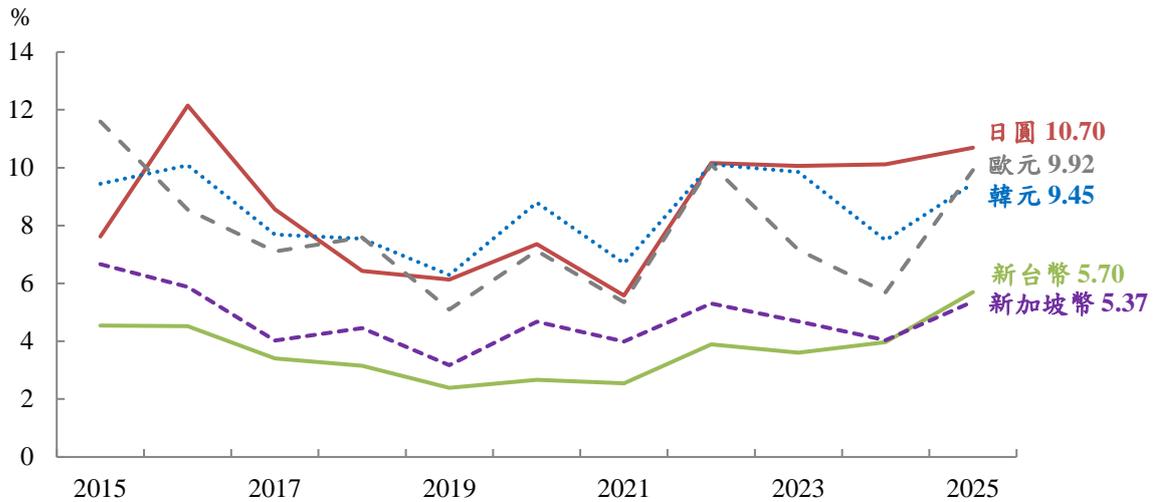
(一) 本年以來，國際美元走弱，加上台灣經濟基本面較佳，致新台幣升幅較大(圖 5)。例如，本年以來台灣經濟成長率(圖 6)及出口年增率(圖 7)均優於中國大陸、新加坡、日本、歐元區及南韓等經濟體。



註：美元計價資料。新加坡出口採本地出口資料，歐元區出口為 1~4 月資料。
資料來源：中央銀行、S&P Global、各國通關統計

(二) 長期以來，新台幣對美元匯率較其他主要貨幣相對穩定；近期新台幣對美元匯率波動幅度雖略擴大，惟多低於其他主要貨幣(圖 8)。

圖 8 主要貨幣對美元匯率之年平均波動幅度



註：1. 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(並將其年化)。
2. 波動幅度愈大，表示該幣別之匯率走勢較不穩定。
3. 2025 年平均波動度係該年 1 月 2 日至 6 月 23 日資料平均。
資料來源：中央銀行

二、台灣出口深受國外需求影響，且近年競爭力提升，減緩新台幣匯率波動對產品競爭力之影響

(一) 近年新台幣對美元升值期間，台灣經濟表現仍具韌性。

1. 近年國內科技大廠持續投入高階製程，具出口競爭優勢，加以 AI 等新興科技應用需求殷切，台灣高科技產品出口表現亮麗，推升整體出口動能。
2. 2019 年至 2022 年初，新台幣對美元匯率亦曾大幅升值，惟 2020 年至 2022 年這 3 年我國出口成長率平均值約 13.9%，經濟成長率平均值約 4.3%(圖 9)，優於其他主要經濟體¹。

¹ 2020~2022 年出口年增率 3 年平均値：台灣為 13.9%，高於新加坡(9.8%，本地出口)、南韓(8.8%)、歐元區(5.5%)及日本(2.5%)等；經濟成長率 3 年平均値：台灣為 4.3%，亦高於新加坡(3.3%)、南韓(2.2%)、歐元區(1.3%)及日本(-0.2%)等。

圖 9 台灣出口年增率與新台幣對美元匯率



註：新台幣對美元匯率係年平均匯率；出口年增率係採美元計價資料。
資料來源：中央銀行、財政部、主計總處

3. 本年 5 月，新台幣匯率升值，台灣出口物價年減 7.3%，惟 AI 等應用持續熱絡及客戶端因應美國關稅政策變數提前備貨等國外需求強勁，台灣以新台幣計價之出口金額年增率達 32.3%。

(二) 出口會衍生進口需求，新台幣升值對出口的不利影響，部分會被進口成本下降的益處抵銷。

1. 對進口商而言：新台幣升值，進口成本下降、毛利上升；消費者亦可享受較便宜的進口消費品，對外購買力提升。
2. 對出口商而言：台灣出口及進口主要以美元報價²，且國內資源有限，出口品之生產原料多仰賴國外進口³，加上出口產業以資

² 2024 年比重分別逾 9 成及 8 成。

³ 2024 年農工原料進口占台灣總進口的比重達 67.5%。

本密集型為主⁴，需進口大量資本設備⁵，因此，新台幣升值，雖不利出口價格競爭力及營收，惟也使得進口成本下降，兩者會部分抵銷。

三、新台幣匯率有升有貶，就一段期間而言，匯率升貶對企業在不同期間造成之外幣兌換損益，應可部分互抵

2015 年至 2021 年一般產業上市櫃公司雖有外幣兌換損失新台幣 1,167 億元，惟 2022 年至 2024 年有外幣兌換利益新台幣 4,749 億元，互抵後，近 10 年(2015 年至 2024 年)合計利益達新台幣 3,582 億元(表 1)。

表 1 一般產業上市櫃公司之外幣兌換損益及營業利益

單位：新台幣億元

	2015~2021	2022~2024	10年合計
營業利益 (1)	147,857	99,692	247,549
外幣兌換損益 (2)	-1,167	4,749	3,582
外幣兌換損益 / 營業利益 (2)/(1)	-0.8%	4.8%	1.4%
營業利益與外幣兌換損益合計 (1)+(2)	146,690	104,441	251,131

資料來源：台灣經濟新報資料庫

四、企業因應新台幣升值之主要做法

(一) 根據本行與國內主要代表性企業之訪談結果⁶，企業主要採下列方式因應新台幣升值：

⁴ 2024 年比重近 6 成。

⁵ 例如，近 5 年台灣平均每年之半導體設備進口近 280 億美元。

⁶ 本行每季會針對各行業之代表性企業進行訪談，瞭解其對重大經濟金融議題看法。此處係根據本年第 2 季本行對半導體、電腦系統、紡織與機械等 30 多家企業訪談之結果。

1. 避險

- (1) 自然避險係多數企業之主要外匯避險方式。
- (2) 企業將應收美元帳款或應收應付美元帳款差額，以遠期外匯進行避險。
- (3) 企業如未以遠期外匯避險，則收到美元貨款時，立即在匯市兌換成新台幣，消除匯率風險。

2. 調整產、銷模式

- (1) 短期：調高產品售價、降低成本支出、減少承接低毛利訂單。
 - (2) 中長期：提高產品附加價值、多角化發展。
- (二) 當前國際經貿金融情勢具高度不確定性，政府可協助較無能力避險之中小企業、傳產業，降低新台幣匯率波動之影響：
1. 本行：將持續促進外匯市場有序運作，維持新台幣匯率動態穩定。
 2. 政府相關主管機關：繼續協助企業提高產品附加價值及多角化發展。

第三部分：近期國際油價趨勢及因應

一、近期國際油價上漲可能屬短期現象，對國內物價影響尚屬有限

- (一) 近期以伊衝突導致國際油價飆漲，布蘭特(Brent)原油現貨價格自本年 5 月底之每桶 64.32 美元，快速升至 6 月 20 日之每桶

78.73 美元。惟美國關稅政策增添全球經濟下行風險，預期本年平均原油價格仍低於上(2024)年之每桶 80.5 美元。

(二) 本年 1 至 5 月台灣 CPI 平均年增率為 2.04%，不含蔬果及能源之核心 CPI 年增率則為 1.65%，持續緩步下降趨勢。

二、本行將持續關注國際政經情勢對國際油價與國內物價之影響，採行妥適的貨幣政策因應，以達成維持物價穩定等法定職責

(一) 展望本年下半年，服務類價格漲幅可望維持緩降走勢，加以預期本年原油價格較上年為低，通膨壓力將續趨緩。本年 6 月本行下修本年台灣 CPI 及核心 CPI 年增率預測值分別為 1.81%、1.69%，低於上年之 2.18%、1.88%；國內外主要機構對台灣本年 CPI 年增率預測值平均為 1.89%。

(二) 國際大宗商品與國內服務類價格走勢、地緣政治風險，以及天候因素，可能影響未來國內通膨發展，本行將密切關注其發展，並審慎評估，採行妥適的貨幣政策因應。

以上報告，敬請各位委員惠予指教，謝謝！