

附件

實質有效匯率指數(REER)可反映出口的價格競爭力，惟不能做為衡量均衡匯率的標準

1. **REER** 的編製運用「購買力平價理論」¹，係**名目有效匯率指數(NEER)**經外國與本國相對物價平減所得到的匯率指數，即

$$REER = \frac{NEER}{\left(\frac{\text{外國物價}}{\text{本國物價}} \right)} = \frac{NEER}{\text{相對物價指數}}.$$

其中，**NEER**：係一國貨幣對主要貿易對手國貨幣匯率指數的加權平均數，用以衡量**本國貨幣對一籃外國貨幣匯率的變動情形**；

REER：為 NEER 進一步**經過相對物價指數加以平減後之加權平均匯率**，可用以觀察一國出口價格競爭力的變化。

相對物價指數：係以主要貿易對手國物價指數之加權平均數除以我國物價指數而得，該**指數上升表示國內物價相對穩定**。

2. REER 以貿易權數，加權計算貿易對手國匯率與相對物價的變動，理論上可反映一國出口的價格競爭力，惟當前**匯率由市場供需決定**，且**主要受金融交易主導**，因此 REER 無法做為衡量均衡匯率的標準。

¹ 「購買力平價理論」係指在自由競爭市場，相同一籃商品(貿易財)在各國間存在價格差異，透過進出口貿易，經過一段時間後，會使各國商品價格趨於一致。