

新台幣匯率問題面面觀

顏 啓 榮

台灣經濟研究所

美元對世界主要通貨匯率之變動

由於新臺幣採取釘住美元政策，故觀察美元對世界主要通貨匯率之變動，有助於瞭解新臺幣對美元以外其他主要通貨匯率之變動。

美元匯率走勢之盤低，遠自去年初即已開始明朗化，其中尤以日圓兌美元匯率之挺堅最為突出。不過，演成爆炸性局面，應自去年下半年開始。尤以去年九月底，美國公布八月份貿易逆差廿六億七千萬美元，再加上國際貨幣基金會在華盛頓召開年會時，美國財政部長布魯門索（W. Michael Blumenthal）曾預測美國一九七七年之貿易逆差將達二五〇億至三〇〇億美元之間；且市場又盛傳美日當局已達成協議謀使日圓正式升值，因此美元對日圓及馬克之匯率乃告大幅下跌。

十、十一兩月，美元對多數主要通貨乃持續下跌。至十二月第二週，由於國際清算銀行之各國中央銀行總裁在巴塞爾集會，未能達成協議以遏阻美元下跌；美日貿易談判破裂，迫使美元對日圓及馬克匯率分別跌入二四〇日圓及二・一五馬克大關。第三週，卡特總統宣佈美國將干預外匯市場，且石油輸出國家宣佈在一九七八年上半年內凍結油價，因此美元乃從跌勢中反彈回升。惟於第四週，卡特任命米勒繼彭斯遺缺，充任美國聯邦儲備銀行理事會主席時，美元對主要通貨之匯率又復下跌。以去年十二月底與六月底比較，美元分別對日圓及馬克貶值10.63%及10.17%。

今年初，美元對主要通貨之匯率續呈反覆無常的波動。今年元月底，美國商務部宣布去年的貿易赤字

達二百六十七億二千萬美元，各國均盼美國能採取較積極的干與行動以支持美元。但是迄今美國的表現仍然令人失望。因此瑞士乃實施外匯管制，連續採行了下列措施(1)非居民不得購買瑞士債券，(2)非居民存款需徵收重利息，(3)降低銀行利率，以及(4)外國中央銀行存款亦納入負息範圍。旨在遏止外資大量流入瑞士。雖然西德中央銀行目前決定不採取新的管制外匯措施，但一般外匯專家預料瑞士的管制外匯措施，將使美元游資流向管制較寬的西德和法國，從而造成對馬克的上漲壓力。

三月第一週，美國商務部發表了元月份的貿易赤字高達二十四億美元，仍然繼續維持去年貿易赤字達二百六十七億美元的速率，卡特固已重申對美元的支持，且舉出三項有利於美元的發展，(1)美國主要貿易伙伴的經濟成長今年將升高，(2)美國能源法案的預期將獲通過，(3)美國的投資環境愈來愈具有吸引力。但是一般對卡特的重新保證認為並無多少新鮮之處。換言之，除非美國的基本經濟情勢有所改善，否則，光是口頭保證是無濟於事的。

三月第二週，美元游資由於受到瑞士採取強烈有力的抑制外匯投機措施，紛紛轉向日圓及馬克，尤以日圓升高的壓力最大，可能跌至一美元兌二三五日圓以下，因此，必要時日本銀行或大藏省可能被迫採取加強管制外匯，或採降低重貼現率。

新臺幣對世界主要通貨匯率之變動

就我國十一個主要貿易伙伴之通貨與新臺幣匯率