

如何避免新台幣升值？

「操縱外匯」的指控

最近（十月二十四日）美國財政部向其國會提出一份「國際經濟及匯率政策」的報告，認為中韓二國「操縱匯率」而要與之進行談判。因而這幾天在報章與電視上亦時有人對美方對我所施之「壓力」發表意見，大都認為新台幣現已升值很多，不應再升。現在我想對此問題作一平實的分析，看看新台幣如何避免升值。

富有竟是假象

首先要指出的是新台幣之所以會產生升值的問題，基本上是由於我國貿易出超過多而要將之減少。這些年來，我國的出超約佔國民生產毛額的20%，這是世界上所罕見的大數字。過去只有少數幾個當石油價格大漲時，而又不知如何運用其輸出所獲之價款的產油國家，曾有過比這更高的比例。唯其如此，我國的外匯存底也就常在七百億美元上下，成為世界上第二或第三個最多的國家。這樣多的外匯不是正表示我們富有，又何以要將之減少呢？這是由於出超基本上無非表示我們以珍貴的資財提供外人使用，而自己則願忍受生產設備的不足，生產技術的落後與生活水準的下降，以收回一些外國的金融資產，如外匯。這顯然是非常不智的。當然，我們爲了應付未來不時之需，自須保有一些外匯。但這是有限度的，所謂未來不時之需，不外二種：一爲應付經濟上的困境，這通常最多只要保有六個月輸入之所需就足夠了，但我們現時的外匯存底則可供三十多月之需。另一爲維護國防上的安全，這就不完全是錢的問題了，真到戰時錢也不能發揮多大效用。其次，出超還會引起外人的不滿，尤其是當這些出超都集中於一國，而此國經濟又發生困難時，就更會使其要採取保護措施以資自衛。