



背景及展望 歐洲貨幣制度多邊通貨調整之

曉
東
譯

今年6月12日歐洲共同體 (European Communities 簡稱為 EC) 10個國家之財政部長及中央銀行總裁，在比利時首都布魯塞爾召開緊急會議，決定將歐洲貨幣制度

(European Monetary System 簡稱為 EMS) 下之通貨加予多邊調整如下：

1. 西德馬克，荷蘭基爾德升值 4.25%。
2. 法國法郎貶值 5.75%。
3. 意大利里拉貶值 2.75%。

雖然參加歐洲貨幣制度之所有各國通貨，相互間各定有基準匯率及上下限匯率 (請參閱表一) 但對本次未調整之比利時法郎，愛爾蘭鎊，丹麥克羅諾等之基準匯率，按照前述調整變更結果，被反方向調整之馬克對法國法郎之基準匯率變化達10% (正確數字如表二之記載，馬克對法郎升值 10.61%，法國法郎對馬克貶值9.59%)。

另外，經過這次調整，各國通貨對歐洲貨幣制度以外之通貨，尤其對美元之匯率變動又呈現出另一種不同的形態。自6月14日以來之變動情形，升值之馬克，基爾德對美元的匯率，在高估美元的情形下小幅降低，變動不大。但貶值之通貨對美元的匯率，則以大幅降低的形態被調整基準。這種情形正好說明本次通貨調整並非因馬克過於強硬，而實因貶值之通貨尤其法國法郎過於疲憊才被調整之事實。(參見表三)

表一 參加歐洲貨幣制度各通貨間之新基準匯率及上下限匯率

市 場 通 貨	西 德 馬 克	法 國 法 郎	意 大 利 里 拉	荷 蘭 基 爾 德	比 利 時 法 郎	愛 爾 蘭 鎊	丹 麥 克 羅 諾
西 德 馬 克	上 限 基 準 下 限	2.8995 2.83396 2.7709	614.33 578.574 544.90	1.1305 1.10537 1.080775	19.7085 19.2693 18.84	0.302845 0.296090 0.289520	3.6083 3.52817 3.4497
法 國 法 郎	上 限 基 準 下 限	0.36090 0.352863 0.34500	216.77 204.157 192.27	0.398925 0.390045 0.381375	6.9540 6.79941 6.6480	0.106855 0.104479 0.102155	1.2733 1.24496 1.2173
意 大 利 里 拉 (PER 1000 Units)	上 限 基 準 下 限	1.835 1.72839 1.628	5.201 4.89818 4.613	2.0285 1.91051 1.79925	35.360 33.3047 31.365	0.54338 0.511758 0.48197	6.475 6.09804 5.743
荷 蘭 基 爾 德	上 限 基 準 下 限	0.92525 0.904673 0.88455	2.6221 2.5638 2.5067	555.77 523.419 492.96	17.8285 17.4323 17.0445	0.273975 0.267864 0.261915	3.2645 3.19183 3.1208
比 利 時 法 郎 (盧森堡法郎)	上 限 基 準 下 限	0.05308 0.0518961 0.05074	0.15042 0.147072 0.1438	31.88 30.0258 28.28	0.05867 0.0573646 0.056090	0.0157155 0.0153659 0.0150241	0.18726 0.183098 0.17903
愛 爾 蘭 鎊	上 限 基 準 下 限	3.454 3.37736 3.302	9.7890 9.57129 9.3585	2074.80 1954.05 1840.32	3.8180 3.73324 3.65	66.56 65.0792 63.6315	12.1870 11.9159 11.6509
丹 麥 克 羅 諾	上 限 基 準 下 限	0.28990 0.283433 0.27715	0.8215 0.803239 0.78535	174.12 163.987 154.44	0.320425 0.313300 0.306325	5.5860 5.46154 5.34	0.08583 0.0839216 0.082055

(註) 粗線內係不在本次通貨調整者。