

香港因應匯率變動之經驗

莊朝榮

1989年5月中旬在我國召開太平洋盆地經濟理事會第22屆年會中，特就太平洋經濟合作中，以「匯率變動：經濟衝擊與政策協調」為題，舉辦一場研討會。會中由香港滙豐銀行財務部經理CHRIS PAVLOU就香港因應匯率變動之經驗提出報告，本文僅就該份報告節錄整理如后。

資本流動是匯率變動之主因

當1972年固定匯率制度出了問題之時，許多經濟學家主張改用浮動匯率制度。因為浮動匯率制度可自動地維持國際收支平衡，而不需要大幅度調整匯率，並可使外匯市場更為穩定。然而事實不然，在1980年代美元在浮動匯率制度下出現了反常的變動。1980年到1985年這一段期間，美國貿易赤字自255億美元遽增至1,222億美元，但是美元卻反而升值了。美元的強勢使美國的生產力成長原本已夠緩慢的情況更加惡化，在競爭力飽受削弱之後，工業生產因而大為衰退。美國國內市場中，美國廠商原本在1969年占有82%的電視機市場，88%的汽車市場，還有90%的工具機市場。但是在20年之後，美國廠商在電視機市場上幾乎完全被掠奪殆盡，而且在工具機方面，喪失了半數的市場，在汽車方面則喪失三成的市場。

資本流動在當前工業化世界，其重要性已不亞於貿易活動，而成為匯率變動的一個最主要因素。

浮動匯率制度不如1972年當初許多經濟學家所預料的，可達到自動調整平衡收支的功能。其原因在