

新台幣匯率何去何從

兼論央行的匯率政策

今年2月初開始，新台幣相對美元呈現快速貶值的趨勢，歷經一週，至2月8日的貶值已有五角五分三，突破26元大關，這是15個月以來，新台幣首度重回26元大關。

在這一波新台幣貶值過程中，中央銀行一改過去的匯率政策態度，不對外匯市場作任何干預，而任由市場自由而快速的調整。直到2月8日下午外匯市場收盤後，中央銀行外匯局長彭懷南表示，新台幣匯率已回歸較平穩局面。市場人士認為，彭懷南的談話暗示短期內新台幣快速貶值的行情，將暫告停止。緊接著一週內，新台幣匯率一直在26元上下小幅度的波動。

導致此次新台幣貶值的主要因素為何？未來新台幣是否看貶？中央銀行因應新台幣匯率政策是否將改變？新台幣若持續貶值，對台灣經濟將產生何種影響？這些皆是大家關心的重點。以下謹就以上問題作一簡析。

此波新台幣貶值探因

導致此波新台幣貶值的因素，可以就政、經兩面來考量。在經濟面上，我們又可以從基本面及技術面來考量。首先，在基本面上，台灣在去年整年的外貿出超較上年度下降，約為94億美元，加上第四季國際收支的逆差估計約為20多億美元，對新台幣匯價構成貶值的壓力，其次，在技術面上，自去年年底以來，美元在國際市場上相對其他主要通貨呈現強勁走勢，對新台幣也呈現同樣的走勢，導致新台幣貶值。此外，在政治方面，由於閣揆人選之爭，政局走勢不甚明朗，人心惶惶之際，資金外流因而增加，進一步助長了新台幣貶值的趨勢。

面對此波貶值情勢，中央銀行一反過去對外匯市場的態度，不採取任何干預手段，任由市場自由、快速調整。央行此種在匯率政策的調整可能有意藉新台幣貶值來刺激出口、振興景氣，但更可能地是，此次貶值有其政策面上的考慮：

第一、自去年年底以來，大陸人民幣相對新