

後續觀測2

在這一場金融風暴中
 唯一堅守
 匯價的人民幣，
 卻是充滿著
 「山雨欲來風滿樓」
 的詭譎氣氛，
 在各方預期心理、
 感情因素介入，
 使得局勢更加混沌，
 量化的經濟分析，
 或可指出一條明路…

從數據 看人民幣貶值 的可能性

楊文瑞

東亞金融風暴的最後戲碼

從1997年七月泰銖對美元劇貶開始，一場金融風暴迅速橫掃東亞，除了港幣及人民幣之外，各國貨幣都出現幅度不等的貶值。目前這場金融風暴，在各國貨幣對美金匯價陸續創新低之後，已將注意力集中在人民幣的身上，有不少人對於人民幣的走勢及影響，抱持悲觀的看法，認為人民幣在出口競爭力下降而影響經濟成長率下將會大貶，乃至於再度引起東亞各國貨幣進一步貶值。但

到目前為止，對人民幣走勢的判斷，因混雜政治、預期心理、感情因素乃至於「陰謀論」，使得情勢混沌不明難以判斷。不過，各國幣值的相對匯率是一種經濟現象，基於經濟現象應用經濟理論進行分析，因此本文擬對人民幣是否應該貶值，做一個較為數量化的經濟分析，以供大家研判的參考。

匯率不是出口競爭力的唯一因素