

主要國家貨幣 匯率變動分析

華銀徵信室 張瀟方

五月份國際匯市，美伊戰後美國經濟情況仍混沌不明，美國財長史諾表示貶值有助出口的言論引發市場對美國政府支持強勢美元的懷疑，導致美元對主要貨幣全面疲軟，對日圓最低跌至115.10日圓，對歐元更進一步跌破1.19美元重要關卡，創歷史新低價。日圓的部份，由於美國經常帳逆差及預算赤字不斷攀升，造成美元兌日圓持續走貶，影響日本的出口競爭力。市場預測日本當局為了提振出口，一旦日圓升值到1美元兌115日圓以上，日銀勢必會進場干預匯市來阻止日圓走升。至於在歐元的部分，歐元近來強勢，基本因素在美國經濟前景堪慮，美國政府默許美元貶值，以刺激出口來幫助經濟復甦，加上歐洲央行以打擊通膨為職志，堅拒降息，因而與美國利差擴大，推升歐元走強。因此，短期來看，由於美國面臨通貨緊縮的威脅、經濟復甦表現不如預期，以及美國樂見美元走軟的看法，除非美國與歐洲利差問題獲得解決，或是美國經濟出現強而有力的復甦，否則美元短期弱勢格局不變，歐元表現仍會相對強勢。

以下再就前述三種主要國際貨幣在2003年五月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

受美國聯準會（Fed）6日宣佈維持利率不變，並警告美國經濟有持續疲弱與通貨緊縮風險的影響，美元持續下跌，失守1歐元兌1.15美元價位，也跌破117日圓。美國財政部長史諾11日發表美元貶值有助於增加美國出口的談話，導致美元12日跌至1歐元兌1.1624美元；兌日圓也告下跌至116.43日圓。19日再度反映史諾暗示可容許美元走貶情況下，對歐元及日圓匯價一度跌至1.1738美元兌1歐元，及115.10日圓兌1美元。由於美國財政部長史諾暗示終結強勢美元政策，使得美元貶勢加劇，23日跌破1.18美元兌1歐元重要支撐，創四年多來新低價。27日美元對歐元創下1.1933美元兌1歐元歷史新低後，因投資人對美國經濟前景轉趨樂觀隨即一路反彈。30日美元匯價是以1美元兌118.62日圓及1歐元兌換1.1799美元作收。

日圓匯率

日本央（銀）行今年首季已在外匯市場拋售2.4兆日圓購買美元，以阻止日圓升值，不過，受到美國經濟前景混沌，及美國財政部長史諾表示弱勢美元可提升美國出口競爭力，以振興經濟，導致日圓對美元持續走升，12日一度升至116.43日圓價位，並於15日升破116日圓兌1美元大關。由於美國「強勢美元」政策似已鬆動，美元對主要貨幣持續貶值，19日日圓匯率逼進近115.10日圓兌1美元價位，為去年7月以來首見，後在日本央（銀）行的強力干預下回到117日圓左右。日本政府擔心日圓升值打擊出口，日本官員仍可能隨時進場干預匯率走勢，因此美元雖未脫離弱勢格局，但對日圓有下檔支撐。30日，日圓兌美元的匯價是以118.62日圓兌1美元作收。

歐元匯率

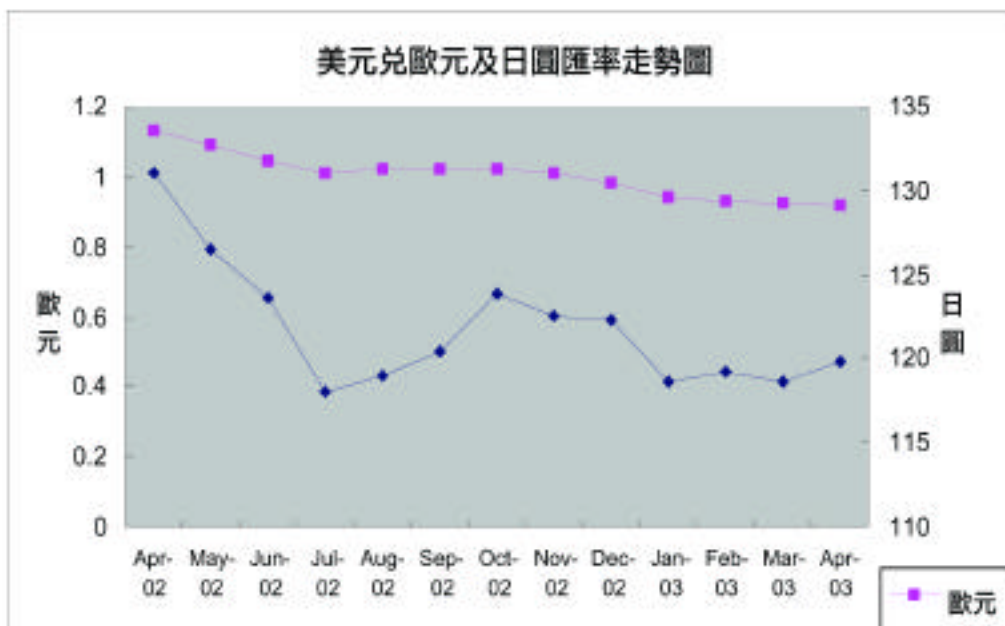
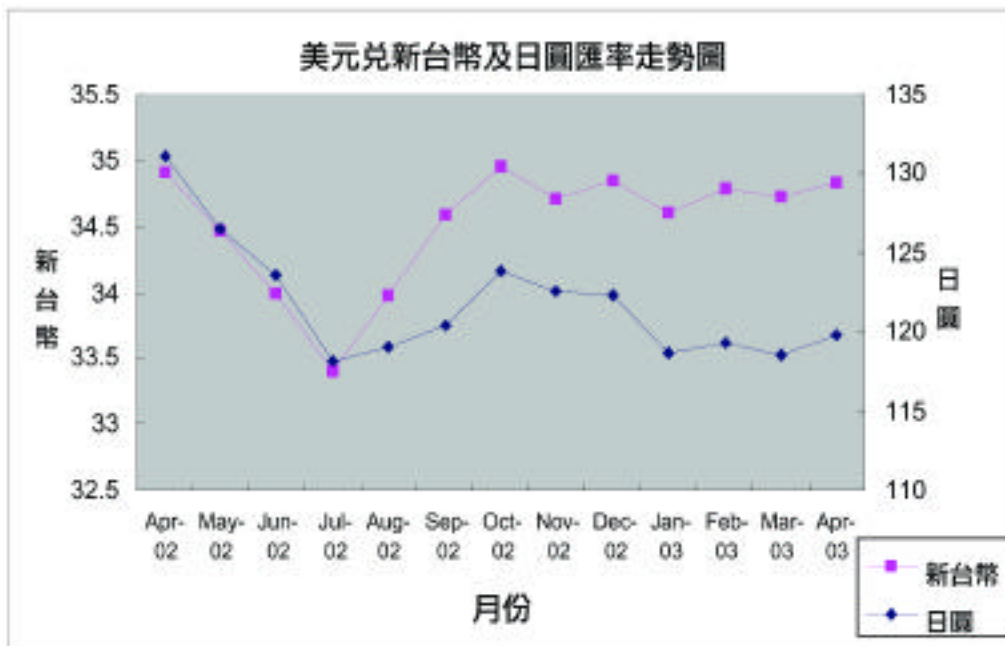
由於美國經濟前景不明，SARS疫情重創亞洲經濟，促使資金前進歐元尋求獲利，歐元匯價連連揚升，加上歐洲央行8日決議維持利率不變，歐元9日一度升抵1.1535美元。美國財政部長史諾11日表示美元走軟有助美國出口業者後，12日歐元應聲漲破1.16美元。19日史諾於G7財長會議後表示，近期匯價調整相當溫和，市場解讀為史諾樂見美元疲弱，推升歐元勁揚，來到接近1.1747美元的問世水準。23日歐元兌美元登上1999年1月問世價位，並一度升抵1.1833美元。歐元27日更進一步攀上歷史高峰1.1933美元，粉碎1999年1月4日創下的1.1899美元舊紀錄。30日歐元兌美元匯價是以1歐元兌1.779美元作收。

五月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (5月2日)	第二周五 (5月9日)	第三周五 (5月16日)	第四周五 (5月23日)	上月底 (4月30日)	本月底 (5月30日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	118.88	117.32	116.36	117.28	119.46	118.62	0.70
歐元	1.1231	1.1488	1.1578	1.1827	1.1064	1.1779	6.46
英鎊	1.6044	1.6043	1.6247	1.6374	1.5997	1.6396	2.49

附註：歐元及英鎊為1歐元及1英鎊兌美元匯價；日圓為1美元兌日圓之匯價。

資料來源：工商時報



附註：以上兩圖匯率資料係各主要通貨當地外匯市場或紐約外匯市場銀行間即期交易的收盤價（月資料係日資料之平均值）

資料來源：中央銀行

重要經濟金融指標

年別	工業生產		失業率 %	實質物價指數		消費物價指數		貿易		貨幣供給額年增率			外匯存底 (億美元)	主要金融機構(新台幣億元)		重估利率 年息%	景氣對策		領先指標 81年=100
	年增率	年增率		年增率	年增率	出口(億美元)	進口(億美元)	出入超(億美元)	M1A	M1B	M2	存款		放款與投資	信號		分數		
80年(1991)	7.40	0.16	1.51	3.63	761.78	628.61	133.18	0.52	5.87	16.33	824.05	75,766	61,897	6.250	綠	28	100.0		
81年(1992)	4.41	-3.67	1.51	4.46	814.70	720.07	94.63	8.38	15.44	19.94	823.06	90,737	79,605	5.625	綠	24	101.9		
82年(1993)	3.66	2.52	1.45	2.94	880.91	770.61	80.30	6.05	8.22	16.43	835.73	104,544	95,110	5.500	綠	27	102.5		
83年(1994)	6.61	2.16	1.56	4.09	930.49	853.49	77.00	12.41	16.94	16.29	924.54	120,314	109,356	5.500	綠	31	105.2		
84年(1995)	4.71	7.38	1.79	3.68	1,116.59	1,035.50	81.09	0.08	4.76	11.59	903.10	131,309	121,003	5.500	藍	16	102.1		
85年(1996)	2.03	1.00	2.60	3.07	1,159.42	1,023.70	135.72	-0.50	4.13	9.23	880.00	142,609	130,518	5.500	綠	28	98.9		
86年(1997)	7.43	-0.46	2.72	0.90	1,220.81	1,144.25	76.56	7.74	13.82	8.26	835.92	154,213	141,648	5.500	綠	29	104.2		
87年(1998)	2.63	0.60	2.69	1.70	1,105.82	1,046.65	59.17	0.43	2.58	8.76	903.41	166,969	152,787	5.250	藍	14	99.1		
88年(1999)	7.51	-4.54	2.92	0.18	1,216.40	1,107.00	109.40	3.09	9.87	8.33	1,062.00	180,642	157,984	4.750	綠	29	101.5		
89年(2000)	7.73	1.82	2.99	1.26	1,483.70	1,400.10	83.60	7.36	10.58	7.04	1,067.42	193,059	163,105	4.500	藍	16	98.4		
90年(2001)	-7.53	-1.34	4.57	-0.01	1,229.00	1,072.40	156.60	-4.69	-1.02	5.43	1,222.11	201,607	161,462	2.125	藍	15	96.8		
91年(2002)	6.95	0.06	5.17	-0.20	1,336.40	1,125.90	180.50	8.59	17.01	3.55	1,648.40	206,104	154,938	2.125	綠	24	101.1		
2月	-11.83	-2.09	5.12	1.41	80.50	65.30	15.20	7.96	15.84	4.44	1,250.20	203,058	160,331	2.125	藍	15	98.0		
3月	1.03	-0.42	5.16	0.01	114.50	101.60	12.90	5.48	17.58	4.43	1,280.29	203,514	159,005	2.125	黃藍	20	100.5		
4月	9.30	0.46	4.98	0.21	108.70	97.50	11.20	6.53	19.29	4.61	1,329.33	202,452	158,336	2.125	綠	26	103.1		
5月	10.11	0.28	5.02	-0.26	110.60	94.60	16.00	8.91	20.80	4.29	1,398.21	201,843	157,516	2.125	綠	25	103.8		
6月	8.36	-1.37	5.11	0.10	112.60	96.10	16.50	10.93	20.37	3.75	1,482.42	204,379	156,170	1.875	綠	26	103.8		
7月	11.38	-1.90	5.23	0.41	111.50	106.30	5.18	10.76	20.01	3.29	1,552.72	203,110	154,654	1.875	綠	29	104.1		
8月	5.85	-0.77	5.35	-0.28	109.10	91.40	17.70	11.87	19.06	2.85	1,564.38	203,288	154,754	1.875	綠	24	102.7		
9月	12.51	0.50	5.32	-0.75	112.80	105.90	6.90	11.48	18.16	2.77	1,570.34	202,584	154,335	1.875	綠	29	103.8		
10月	7.44	2.14	5.31	-1.65	114.99	101.93	13.06	10.99	16.79	2.52	1,576.28	202,489	154,109	1.875	綠	23	103.2		
11月	7.77	3.09	5.22	-0.55	119.16	93.37	25.79	11.24	15.23	2.86	1,591.28	204,116	152,438	1.625	綠	26	102.8		
12月	10.48	4.67	5.04	0.76	116.50	99.50	17.90	10.34	11.08	2.79	1,616.56	206,098	154,939	1.625	綠	24	101.1		
92年(2003)1月	8.50	4.27	5.03	0.75	100.70	95.00	5.70	11.10	9.56	2.90	1,648.40	206,350	156,335	1.625	黃藍	20	99.9		
2月	10.10	5.31	5.17	-1.51	98.25	84.09	14.16	6.23	6.89	2.54	1,663.34	207,231	155,291	1.625	黃藍	22	100.6		
3月	1.59	4.89	5.08	-0.19	126.17	109.13	17.05	7.60	5.78	2.20	1,686.35	206,440	154,874	1.625	黃藍	17	99.3		

資料來源：行政院主計處中華民國統計月報·中央銀行金融統計月報·經建會台灣景氣指標·中央銀行金融統計月報·經建會台灣景氣指標