

# 主要國家貨幣 匯率變動分析

華銀徵信室 張瀟方

六月份國際匯市，歷經五月份大幅震盪走勢後，顯得較為平靜。美國為對抗通貨緊縮，將利率降至45年來最低水準，降息後美元在國際匯市走強，市場解讀為美國經濟下半年可望復甦，美股吸引全球資金，國際投資人重拾美元，且近期美國部份經濟數據超乎預期，美元後市大有可期。惟美國經常帳赤字再創新高，將為美元帶來壓力。日圓部份，美國經濟成長前景較日本亮麗，美元匯率近來由弱轉強，加上日本官員在明處放話暗地干預以壓抑日圓匯率等因素下，美元對日圓繼續走強。至於在歐元部分，自5月27日攀上1.1933美元高峰後，近來一路下滑，主要是美元與歐元貨幣利差不如預期擴大，以及美國經濟表現較歐洲經濟為佳，帶動外匯市場一波回補美元熱潮，國際美元節節攀升。

以下再就前述三種主要國際貨幣在2003年六月份的大致走勢，分述如后：

## 美元匯率

過去12個月美元對歐元貶值了19%，並在5月27日創下歷史最低價位的1.1933美元兌1歐元後，歐元受減息問題困擾及市場對美國經濟轉趨樂觀下，美元走勢回穩。但歐洲央行5日大幅減息二碼下，美元不漲反跌，走勢再顯疲弱，對歐元再度跌破1歐元兌1.18美元。惟在美國就業市場比預期改善之利多下，美元隨即反彈至1歐元兌1.1686美元。美國經濟數據疲軟令市場相信歐美利差將進一步擴大，加上美國有通貨緊縮憂慮令歐元備受投資者追捧，美元兌歐元匯價16日受此衝擊，一度跌到1.1930美元兌1歐元，直逼1.1933美元兌1歐元的歷史最低價。隨後，美國發表近期經濟數據普遍較市場預期佳，加上五月份經濟領先指標躍升一年半來最大增幅，美股領先上漲，帶動美元資產翻升，19日升至1.1585美元兌1歐元價位的近一個月高點。25日美國聯準會（Fed）降息一碼，以刺激美國經濟成長，加上六月份消費者信心高於預期，美元受此激勵，急速翻揚，27日對歐元及日圓分別創下六週與兩個月來新高，並一度觸及120日圓。30日美元匯價是以1美元兌119.82日圓及1歐元兌換1.1484美元作收。

### 日圓匯率

五月中旬日圓匯率最高曾來到115.10日圓兌1美元價位。日本政府為提振經濟，防止出口繼續走下坡，不時進場干預匯率走勢，以守穩115日圓以上價位。六月上旬日圓兌美元匯率處在117日圓至118日圓之間波動。日圓兌美元在日本官員口頭的干預及美國經濟基本面因素改善下，19日貶破118日圓，一度貶至118.80日圓。日本媒體報導，首相聲稱美國支持日本維持弱勢日圓政策，一時市場預期美元前景看俏，加上日本政府不希望日圓過強，日圓兌美元續在118日圓至119日圓之間震盪。25日美國聯準會（Fed）降息一碼，非如市場預期之二碼，顯示美國經濟並不如預期疲弱，市場重新燃起對美國經濟的信心，美元對日圓走強，27日日圓報119.76日圓兌1美元，盤中並一度跌至120日圓的價位，創二個月最低價。30日，以119.82日圓兌1美元作收。

### 歐元匯率

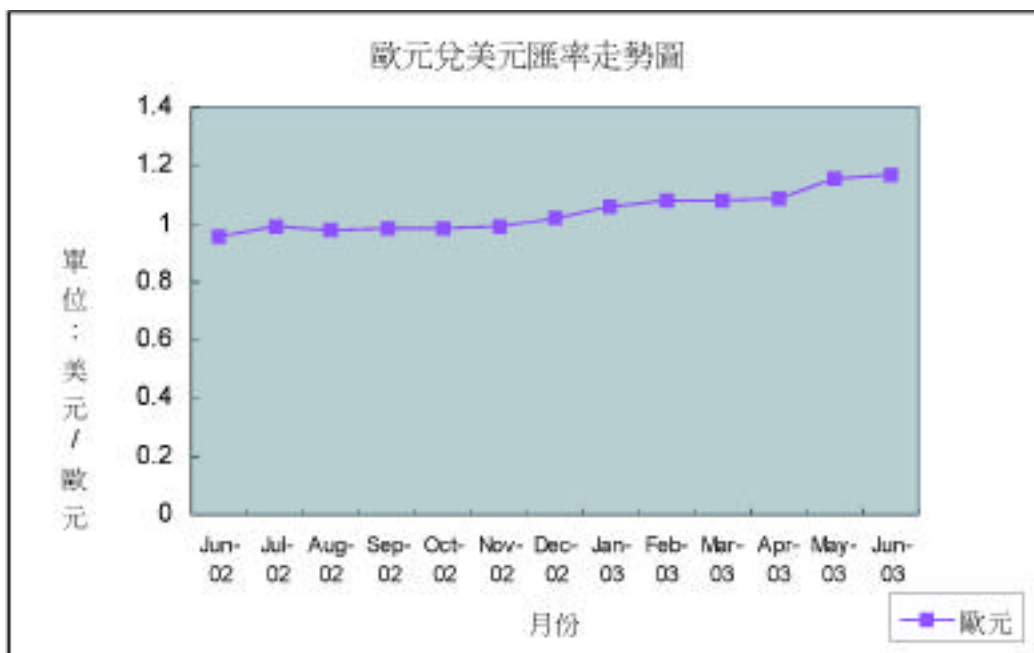
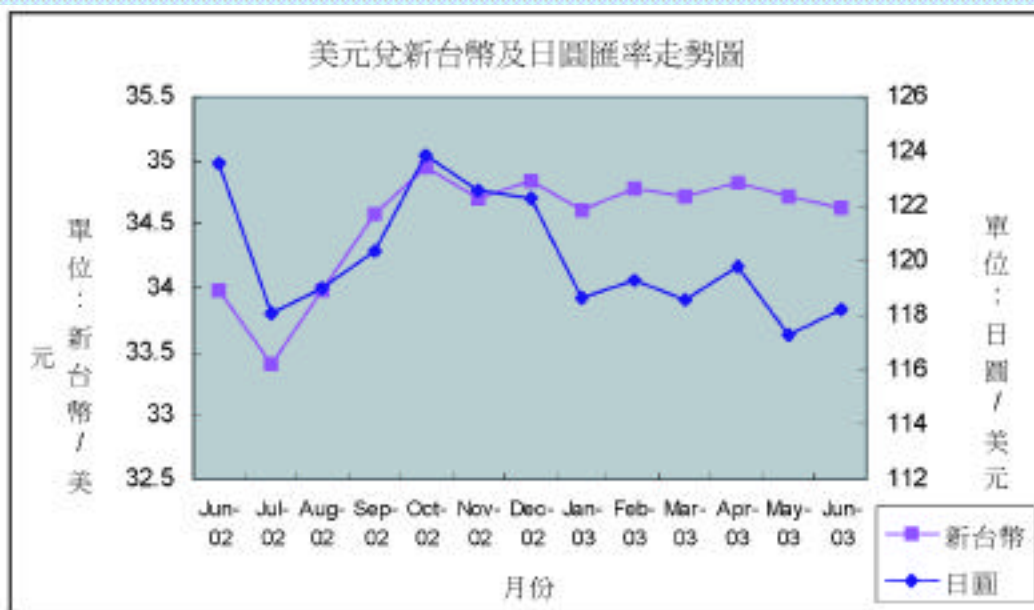
歐元自五月初突破1歐元兌1.12美元價位後一路上漲，並一度攀升至1.1933美元高點，之後，在歐洲央行降息氣氛瀰漫壓力下，歐元回檔至1.16美元附近。5日歐洲央行宣佈降息二碼後，令市場重新燃起對歐洲經濟前景的信心，加上德國五月份的就業數據轉好，歐元重新站上1.18美元價位，不過，在美國就業報告不如原先預測嚴重，美元受此激勵，歐元再度下跌至1歐元兌1.1686美元。由於美國整體經濟狀況仍顯疲弱，加上以色列與巴勒斯坦間緊張情勢升高，及伊拉克呈現的亂像之影響，歐元16日躍升1.1930美元，向1.1933美元的歷史高點逼近。惟市場近日除預期美國聯準會將減息外，亦憧憬美國經濟可望復甦，歐元受到壓抑，並在19日盤中跌破1歐元兌1.16美元價位，最低貶至1.1585美元。25日美國降息一碼，歐美利差並未如預期大幅擴大，以及Fed看好美國經濟前景的支撐下，歐元27日失守1.15美元價位，並一度貶至1歐元兌1.1415美元的近六週來低價。30日歐元兌美元匯價是以1歐元兌1.1484美元作收。

### 六月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (6月6日)	第二周五 (6月13日)	第三周五 (6月20日)	第四周五 (6月27日)	上月底 (5月30日)	本月底 (6月30日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	117.98	117.70	118.34	119.76	118.62	119.82	(1.01)
歐元	1.1704	1.1859	1.1605	1.1428	1.1779	1.1484	(2.50)
英鎊	1.6628	1.6719	1.6616	1.6473	1.6396	1.6551	0.94

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 年增率	失業率 %	農畜物價指數 年增率	消費物價指數 年增率	貿易		貨		貨幣法總年增率			外匯存底 (億美元)	主要金融機構(新台幣)		重貼現率 年息%	景氣政策 信號 分數	領先指標 89年-100
					進出口(億美元)	出入口總(億美元)	M1A	M1B	M2	存款	放款與投資						
80年(1991)	7.40	1.51	0.16	3.63	628.61	133.18	0.52	5.87	16.33	824.05	75.765	61.897	6.250	綠	28	100.0	
81年(1992)	4.41	1.51	-3.67	4.46	720.07	94.63	8.38	15.44	19.94	823.06	90.737	79.665	5.625	綠	24	101.9	
82年(1993)	3.86	1.45	2.52	2.94	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	1.56	2.16	4.09	863.49	77.00	12.41	16.94	16.29	924.54	120.314	109.556	5.500	綠	31	105.2	
84年(1995)	4.71	1.79	7.38	3.68	1,116.59	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	2.60	1.00	3.07	1,159.42	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	2.72	-0.46	0.90	1,220.81	76.56	7.74	13.82	8.26	835.02	154.213	141.648	5.500	綠	29	104.2	
87年(1998)	2.63	2.69	0.60	1.70	1,105.82	59.17	0.43	2.98	8.76	903.41	166.969	152.767	5.250	藍	14	99.1	
88年(1999)	7.51	2.92	-4.54	0.18	1,070.00	109.40	3.09	9.97	8.33	1,062.00	180.642	157.994	4.750	綠	29	101.5	
89年(2000)	7.73	2.99	1.82	1.26	1,400.10	83.60	7.36	10.38	7.04	1,067.42	193.059	163.105	4.500	藍	16	98.4	
90年(2001)	-7.53	4.57	-1.34	-0.01	1,072.40	156.60	-4.69	-1.02	5.43	1,222.11	201.607	161.452	2.125	藍	15	96.8	
91年(2002)	6.95	5.17	0.06	-0.20	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	5.12	-2.09	1.41	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	5.16	-0.42	0.01	101.60	12.90	5.48	17.93	4.43	1,280.29	203.514	159.005	2.125	黃藍	20	100.5	
4月	9.30	4.98	0.46	0.21	97.50	11.20	6.53	19.29	4.61	1,329.33	202.452	158.536	2.125	綠	26	103.1	
5月	10.11	5.02	0.28	-0.26	94.60	16.00	8.91	20.30	4.29	1,398.21	201.843	157.516	2.125	綠	25	103.8	
6月	8.36	5.11	-1.37	0.10	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	5.23	-1.90	0.41	106.30	5.18	10.76	20.01	3.29	1,552.72	203.110	154.664	1.875	綠	29	104.1	
8月	5.85	5.35	-0.77	-0.28	91.40	17.70	11.87	19.06	2.85	1,564.38	203.258	154.754	1.875	綠	24	102.7	
9月	12.51	5.32	0.50	-0.75	105.90	6.90	11.48	18.16	2.77	1,570.34	202.594	154.535	1.875	綠	29	103.8	
10月	7.44	5.31	2.14	-1.65	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	5.22	3.09	-0.55	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	5.04	4.67	0.76	99.50	17.00	10.34	11.08	2.79	1,616.56	206.088	154.939	1.625	綠	24	101.1	
92年(2003)1月	8.50	5.03	4.33	1.10	94.92	5.68	11.10	9.56	2.90	1,648.40	206.350	156.335	1.625	黃藍	20	99.9	
2月	9.70	5.17	5.40	-1.52	84.08	14.18	6.23	6.89	2.54	1,663.34	207.230	155.239	1.625	黃藍	22	100.6	
3月	1.59	5.08	4.92	-0.18	109.15	16.98	7.60	5.78	2.20	1,686.35	206.462	154.856	1.625	黃藍	17	99.2	
4月	-0.71	4.92	2.40	-0.12	104.28	10.42	8.60	6.04	2.09	1,706.35	206.568	155.284	1.625	藍	14	98.3	
5月	-2.84	4.98	1.69	0.31	95.12	17.55	7.34	7.08	2.56	1,752.29	206.926	155.692	1.625	藍	14	97.6	

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

## 重要國民經濟指標

年(季)	經濟成長率 %	國民生產毛額 GNP(新台幣百萬元)	國民生產毛額 GNP(百萬元)	國民生產毛額 GNP(新台幣百萬元)	國民生產毛額 GNP(百萬元)	平均每人國內 生產毛額 GNP(美元)	平均每人國內 生產毛額 GNP(美元)	國際收支(億美元)					
								經常帳	資本帳	金融帳	差額		
1991	7.55	4,927,801	183,736	4,810,705	179,370	8,982	8,769	8,189	124.68	-4.43	-22.28	-1.38	96.59
1992	7.49	5,469,814	217,004	5,338,952	212,200	10,506	10,274	9,591	88.50	-3.93	-69.10	1.20	13.67
1993	7.01	6,032,180	228,578	5,918,376	224,266	10,964	10,757	10,011	70.42	-3.28	-46.29	-5.44	15.41
1994	7.11	6,571,009	248,337	6,463,600	244,278	11,806	11,613	10,816	64.98	-3.44	-13.97	-1.35	46.22
1995	6.42	7,129,131	269,125	7,017,933	264,928	12,686	12,488	11,630	54.74	-6.50	-81.90	-5.65	-39.31
1996	6.10	7,787,626	283,599	7,678,126	279,611	13,260	13,073	12,161	109.23	-6.53	-86.33	-5.35	11.02
1997	6.68	8,417,392	293,289	8,328,780	290,201	13,592	13,449	12,467	70.51	-3.14	-72.91	-1.74	-7.28
1998	4.57	9,006,625	269,176	8,938,957	267,329	12,360	12,268	11,333	34.37	-1.81	24.96	-9.24	48.27
1999	5.42	9,375,841	290,544	9,289,929	287,881	13,235	13,114	12,100	83.84	-1.73	92.20	11.62	188.93
2000	5.86	9,803,348	313,908	9,663,388	309,426	14,188	13,985	12,916	89.05	-2.87	-80.19	18.78	24.77
2001	-2.18	9,698,047	286,840	9,506,624	281,178	12,876	12,621	11,637	179.21	-1.63	3.29	-7.34	173.53
I	0.61	2,489,308	76,477	2,434,264	74,785	3,440	3,364	3,136	37.99	-0.63	15.21	4.09	56.66
II	-3.26	2,302,257	68,723	2,253,711	67,275	3,087	3,022	2,784	31.53	-0.39	-30.39	-6.76	-6.01
III	-4.42	2,416,160	69,668	2,371,310	68,377	3,126	3,068	2,807	42.29	-0.37	-5.18	4.76	41.50
IV	-1.58	2,490,322	71,972	2,447,339	70,732	3,223	3,167	2,910	67.40	-0.24	23.65	-9.43	81.38
2002	3.54	9,988,948	288,872	9,794,351	281,510	12,900	12,572	11,633	257.30	-1.39	83.86	-3.13	336.64
I	1.20	2,529,115	72,178	2,462,338	70,272	3,229	3,144	2,948	70.05	-0.21	-13.12	5.49	62.21
II	3.98	2,382,935	69,171	2,327,810	67,571	3,091	3,068	2,781	57.99	-0.63	109.48	-4.92	161.92
III	4.77	2,511,390	73,886	2,442,898	71,871	3,298	3,208	2,953	50.48	-0.28	30.19	9.43	89.82
IV	4.22	2,565,508	73,637	2,501,305	71,794	3,282	3,200	2,951	78.58	-0.27	-42.45	-13.17	22.69
2003	2.89												
I	3.21	2,587,343	74,542	2,473,195	71,253	3,318	3,172	3,026	72.44	-0.17	-12.97	-0.29	59.01

資料來源：行政院主計處國民經濟動向統計季報。附註：(P)表示初步統計數，(F)表示預測數，(r)表示修正數。