

主要國家貨幣匯率變動分析 華銀徵信室 張灝方

十二月份國際匯市，美元匯價屢創新低，主要來自龐大的經常帳和預算雙赤字、低利率、就業成長力道不如預期、經濟指標不佳、恐怖攻擊威脅，以及新近爆發的狂牛症等利空因素，令市場看空美元，導致美元資產需求大減，對主要國家貨幣相繼刷新近年來最低紀錄，其中對歐元跌破 1.26 美元的歷史新低價位。日圓部份，鑑於近期日圓快速升值已成日股主要利空，且對日本出口及經濟復甦恐將造成傷害，促使日銀大舉干預以抑制日圓飆漲。至於歐元，近來屢創新高，主要是歐洲利率相對高於美國，吸引資金流向歐元資產，且歐銀放任歐元升值，以及各國央行增加持有歐元作為外匯存底等誘因，使得歐元頻頻改寫歷史新高價，月底首度升破 1.26 美元價位關卡。

以下再就前述三種主要國際貨幣在 2003 年十二月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

十二月份上旬，儘管美國公佈一連串樂觀的經濟數據，包括十一月製造業指數由上月份的 57 勁揚至 62.8，創下 20 年的新高，及第三季非農業生產力成長 9.4% 等。不過，在就業市場反彈力道依舊不如預期，以及美國聯準會 Fed 聲明維持低利率政策之下，使得美元持續走軟，

對歐元頻創新低，9日盤中已跌至 1.2278 美元兌 1 歐元的價位。中旬，受到美國消費者信心滑落，和美國財長史諾默許美元貶值的談話影響，美元兌歐元匯價 12 日再創歷史新低，跌破 1.23 美元關卡。此外，又受到歐銀總裁表示樂見強勢而穩定的歐元，美元 17 日對歐元再度創下 1.2438 美元的歷史新低價。下旬，受到美國爆發首宗狂牛症、恐怖攻擊威脅與美國赤字問題等利空，美元續貶，月底對歐元貶破 1.26 美元的重要價位，再度改寫歷史新低。

日圓匯率

十二月份，日本十月份領先指標創近四年新高、第三季經濟成長年率為 2.2%，及金融機構呆帳持續縮減，種種跡象顯示日本景氣持續升溫。反觀美國經濟展望不明朗和龐大的經常帳逆差，導致美元近來跌跌不休，日圓順勢扶搖直上，9 日漲至 106.74 日圓兌 1 美元的三年新高。雖然美元難脫弱勢格局，但日本貨幣當局不能放任日圓升值來傷害才剛起步的經濟復甦，市場盛傳日銀 10 日進場拉抬美元，投入買匯的金額據估可能高達 1 兆日圓，使得日圓止漲回軟，重新回到 107-108 日圓之間。下旬，美國不斷膨脹的經常帳和預算赤字，接近谷底的利率，和地緣政治的不確定，以及狂牛症衝擊，美元持續疲軟，同時，日股上揚支撐日圓，使得日圓兌美元匯價盤中一度升破 107 日圓，達 106.93 日圓。30 日，日圓兌美元匯價是以 106.96 日圓兌 1 美

元作收。

歐元匯率

十二月份上旬，歐元對美元匯價近來迭創新高，主要來自美國布希政府採取弱勢美元政策。另一因素則是各國央行增加持有歐元作為外匯存底，助長歐元氣勢，9日對美元升至1歐元兌1.2278美元的歷史新高。中旬，美國貿易逆差擴大以及消費者信心指數意外下滑，同時美國財長史諾一番美元走貶「循序漸進」的談話引爆市場對美國政府放任美元走貶的臆測，導致歐元12日攀升至1.2307美元新高。另外，歐銀總裁表示支持強勢而穩定的歐元，引發市場傳出歐銀在歐元未見到1.35美元前不會考慮進場干預消息等因素衝擊下，歐元17日一度升抵1歐元兌1.2438美元的新高紀錄。下旬，由於美國經濟指標不佳，加深市場對美國赤字問題的憂慮，再加上恐怖攻擊陰影揮之不去，歐元漲破1.25美元關卡，月底更一度攀升至1歐元兌1.2650美元，刷新歷史最高紀錄。31日是以1歐元兌1.2572美元作收。

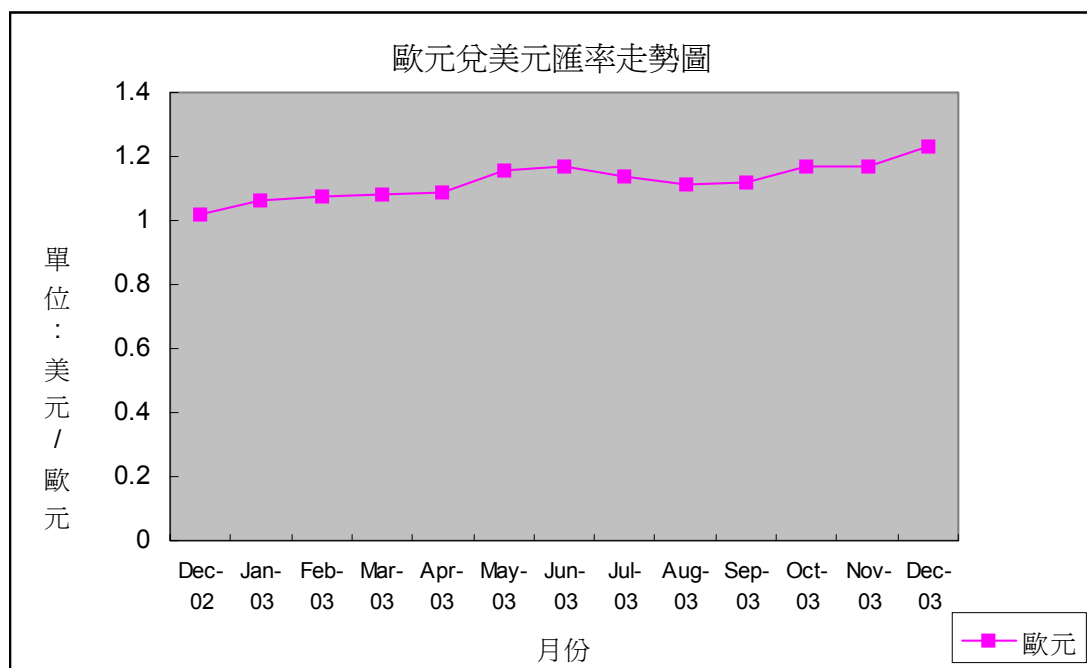
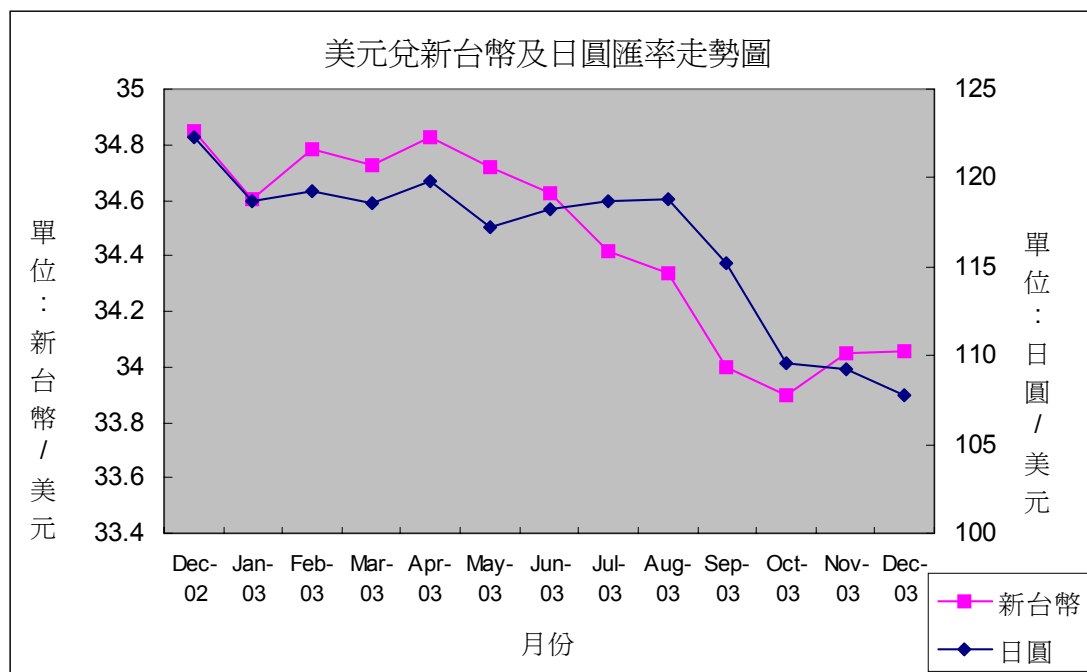
十二月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (12月5日)	第二周五 (12月12日)	第三周五 (12月19日)	第四周五 (12月26日)	上月底 (11月28日)	本月底 (12月31日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	108.34	107.93	107.62	107.08	109.45	106.96	2.28
歐元	1.2166	1.2288	1.2385	1.2429	1.1935	1.2572	5.34
英鎊	1.7299	1.7476	1.7671	1.7702	1.7114	1.7834	4.21

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。

12 月 31 日日圓匯價休市，12 月 30 日是以 106.96 日圓兌 1 美元作收。

資料來源：工商時報的亞洲、紐約匯市匯價表（美元收盤參考價格）



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