

三月份國際匯市，由於中東緊張局勢加劇，恐怖活動擴及全球，令市場憂心忡忡，加以美國經常帳與預算雙赤字龐大，以及美國短期升息無望，投資人仍舊遠離美元。日本目前經濟復甦態勢已由出口擴散至內需，且隨著 3 月底日本會計年度結束日期逼近，海外資金不斷匯入，日股及日圓多頭益趨強勢，在此當頭日銀出手干預，其效果有限，不過，日本當局仍會在必要時阻止匯率劇烈波動或悖離經濟基本面。至於歐元區，由於歐元走強，降低出口競爭力，加上該區失業率高，以及對恐怖活動的擔心，影響民間消費信心，經濟復甦不如預期，市場預期歐洲央行（ECB）會採取更寬鬆的貨幣政策，藉此消除對恐怖活動的恐懼、消費者信心以及歐元走強的負面影響。

以下再就前述三種主要國際貨幣在 2004 年三月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

月初時國際匯市預期美國可能提前升息，以及歐洲可望在近期內降息，美元匯價漲勢強勁，兌歐元已達 1.213 美元，兌日圓也突破 110 日圓。之後，美國公佈就業人數增額遠不如預期，而降低 Fed 提前升息的可能性，美元對大多數主要貨幣全面走疲，兌歐元跌至 1.23 美

元，兌日圓匯價則在日本貨幣當局強力干預下維持堅挺，並在 8 日升破 112 日圓，創下近半年來高點。中旬，美國聯準會（Fed）宣佈維持聯邦基金利率 1% 不變，同時在會後聲明中對美國就業市場已不較以往樂觀，使其延後升息的可能性增加，加上市場傳言日本銀（央）行將暫時停止干預匯市，美元 18 日一度跌至 106.62 日圓。下旬，由於諸多地區政局緊張、恐怖攻擊擴大陰影等因素，美元再度跌至 106 日圓之下，對歐元匯價則在市場預期歐洲央行可能降息下，兌歐元升至 1.2050 美元。月底時由於市場恢復對日本經濟成長的信心，加以日本當局放緩干預匯市的腳步，美元兌日圓跌至四年谷底的 103.41 日圓。此外，美國二月份工廠訂單增加 0.3%，低於預期，美元兌歐元回貶，31 日是以 1 美元兌 103.95 日圓，及 1.2305 美元兌 1 歐元作收。

日圓匯率

上旬，日本政府及日本銀（央）行持續拋售日圓，導致日圓持續貶值，並於 8 日跌破 112 日圓兌 1 美元的近半年來低點。中旬，市場預測日本當局干預匯市似有鬆動跡象，加以外資持續大買日股，且隨著 3 月底日本會計年度結束日期逼近，日本投資人也加速將海外投資匯回國內等因素支撐，18 日日圓兌美元漲破 107 日圓關卡。下旬，國際債信評等機構標準普爾調升日本債信評等展望為「穩定」，日本經濟前

景看好，激勵日股大漲，吸引外資大買日圓資產，日圓匯價升破 106 日圓兌 1 美元價位，月底在國際投資人對日本經濟前景更為樂觀，以及日銀放手未進行干預下，日圓升抵 103.41 日圓兌 1 美元，創下 2000 年春季以來的最高價位，31 日，日圓兌美元匯價是以 103.95 日圓兌 1 美元作收。

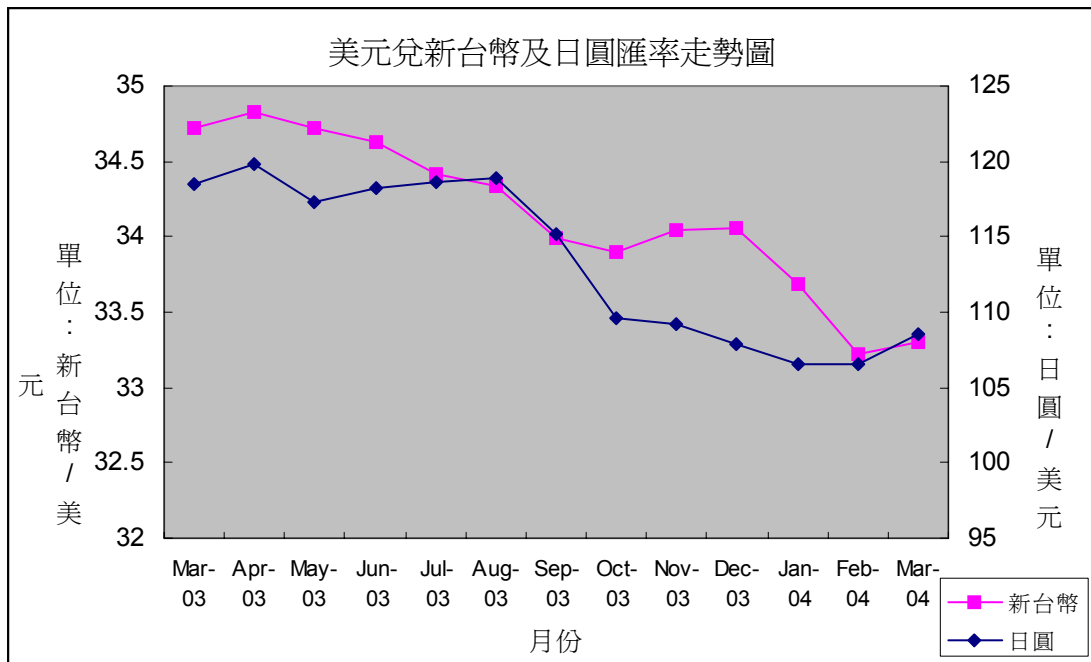
歐元匯率

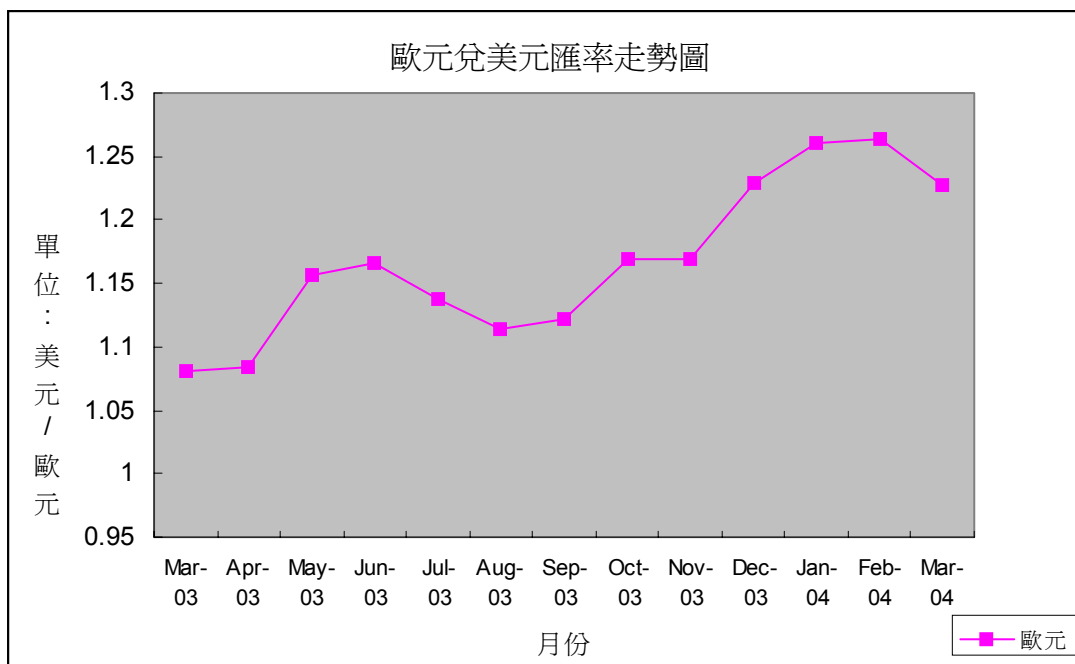
月初德國總理施若德等歐盟領袖紛紛發言，警告歐元強勢不利歐洲經濟，使得市場對歐洲央行可能會於近期內降息的預期心理益趨濃厚，但 4 日歐洲央行決策會議決議維持利率不變，歐元兌美元隨即反彈，並回升至 1.23 美元。中旬，由於歐元區近來經濟數據隱隱透露出該區經濟復甦仍十分脆弱，西班牙馬德里火車爆炸事件更讓該區經濟雪上加霜，且德國相當重要的商業信心指標也連續第二個月下降。此外，歐洲央行總裁特里謝表示，假如消費者支出未見好轉，歐洲央行將重新評估歐元區經濟前景，令市場預期歐洲央行可能降息因應。德國財經官員也宣稱，強勁歐元傷害德國經濟成長，加重投資人求售歐元的動機，29 日歐元兌美元貶至 1.2050 美元的今年新低價，月底在美國公佈製造業數據不如預期下，歐元兌美元回升，31 日是以 1 歐元兌 1.2305 美元作收。

三月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (3月5日)	第二周五 (3月12日)	第三周五 (3月19日)	第四周五 (3月26日)	上月底 (2月27日)	本月底 (3月31日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	111.16	111.36	106.81	105.69	109.08	103.95	4.94
歐元	1.2378	1.2227	1.2279	1.2123	1.2495	1.2305	(1.54)
英鎊	1.8477	1.8036	1.8318	1.8149	1.8671	1.8430	(1.31)

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