

2007 年 9 月主要國家貨幣匯率變動分析

華銀徵信產經研究部 曾家慶

焦點新聞

2007 年 9 月的國際匯市，焦點集中在美國聯準會(Fed)的降息決議。美國次級房貸事件使市場終於盼到 Fed 降息的決定，Fed 繼 8 月 17 日調降重貼現率 2 碼後，於 9 月 18 日再降聯邦資金利率(Fed funds rate)與重貼現率(discount rate)各 50 個基點，使其分別成為 4.75%及 5.25%，進而引發一波市場資金的大規模移動。

美國經濟成長可能面臨衰退，影響以出口為導向的日本經濟，日本央行 9 月 19 日維持利率於現行水準 0.5%不變，套利交易再起使日圓隨美元同步走軟。

弱勢美元主導匯率市場，全球央行今年第二季度歐元儲備比例升至 25.6%，略高於第一季度的 25.5%，近期歐元兌美元頻創歷史新高，9 月 28 日已升破 1.42 美元。

英國央行出手紓困因資金市場緊縮而面臨危機的北岩銀行，投資人擔憂英國經濟成長可能減緩，拖累英鎊走勢。

包括石油、黃金及小麥等以美元計價的商品在預期聯準會將再降息的心理上，價格紛紛走揚，其中黃金價格站上 1 盎司 750 美元的 27 年高點，石油及小麥則創下歷史新高。

我國央行 9 月 20 日為考量通膨問題、縮小國內外利差及留住市場資金，宣布調升重貼現率、擔保放款融通利率與短期融通利率各半碼，調整後分別來到 3.25%、3.625% 及 5.5%，央行此舉意在拉升匯率，9 月底新台幣匯價已逼近 32.5 元兌 1 美元的年初來高點，在央行不排除繼續升息下，新台幣仍有走升的空間。

9月美元、日圓與歐元走勢分析

2007年9月的國際外匯市場，顯現出全球金融市場在地球村內牽一髮而動全身的緊密關係。美國聯準會在歷時長達3年多的升息過程後，於9月18日宣布大幅調降聯邦利率及重貼現率各2碼，以試圖為可能衰退的經濟注入活水，然而此決議造成外匯市場上資金的大量流竄，匯市版圖重新洗牌；歐元、加幣、DXY美元指數...等外匯價格，以及石油、小麥、黃金等商品價格紛紛創下歷史新高，為未來金融市場乃至於全球經濟發展帶來的後續影響，將是一道複雜課題。以下就美元、日圓及歐元這三種主要國際貨幣在2007年9月份的大致走勢，分述如后：

美元匯價

上旬，在次級房貸風暴震撼下，美國總統布希於月初提出多項因應對策，聯準會(Fed)主席柏南克亦表示將採取必要行動來避免信貸危機。另外，美國7月營建支出跌幅創今年1月來最大，7月待成交成屋指數跌至近6年最低，8月非農就業人口則減少4千人，為4年來首見縮減，加上次級房貸違約率在第二季提高到14.82%，憂慮經濟發生衰退，市場認為聯準會稍晚將降息，導致美元走疲，兌歐元匯價逼近1歐元兌1.3883美元的歷史紀錄，兌日圓則跌破114。

中旬，由於美國8月消費者物價指數(CPI)與躉售物價指數(PPI)雙雙下滑，使通膨威脅暫獲解除，加強聯準會降息決心，聯準會9月18日一如預期地做出降息決定，宣布調降聯邦資金利率及重貼現率各2碼，是2004年6月底以來首次調降基本利率，調整後分別成為4.75%與5.25%，美國大幅降息的動作引起美國經濟走軟的臆測，誘使美元賣盤出籠，美元兌歐元從1.3805美元兌1歐元大跌至1.4063美元兌換1歐元，改寫歷史新高。兌日圓則因日圓同樣籠罩在利差交易的賣壓下反成小幅升值局面，再度回到114的價位。

下旬，數據顯示美國9月消費者信心指數滑落、8月成屋銷售連續第6個月滑落，已跌至5年低點，而市場需求的不確定性增加，使得8月耐久財訂單下降，美國經濟受房市問題牽連，第二季經濟成長年增率下修至3.8%，使市場相信聯準會還有進一步

降息的動作，美元兌歐元走勢一瀉千里，9月28日盤中一度貶到1.4279的歷史新低，終場以1.4266美元兌1歐元作收。美元持續走貶使全球外匯存底持有美元比重由今年第一季的64.9%下降到64.8%。通月美元兌日圓由8月底的1美元兌115.75日圓跌值到1美元兌114.79日圓，貶值0.83%；美元兌歐元由8月底的1美元兌0.7338歐元跌到1美元兌0.7010歐元，貶值4.68%。

日圓匯價

上旬，由於企業資本支出大幅下滑使日本第二季經濟成長年增率率下修為負成長1.2%，是近三季來首度下降，政治動盪加上美國經濟成長走緩使市場降低對日銀升息的期待，日圓兌美元呈震盪走勢，而後受美國就業數據不佳影響，帶動日圓升破114，一度升抵113.35日圓兌1美元的價位。

中旬，日本經濟對內因日本首相閃電請辭為日銀的利率政策帶來更多不確定性，加上8月消費者信心指數下滑，9月製造業信心指數更降至2年來新低，對外因美國經濟蒙塵，恐危及日本出口業，市場對日本經濟成長存有疑慮，使日本央行仍決議不升息，繼8月份表示將利率維持在0.5%不變後，9月19日再度宣布維持相同的利率水準，日本國內的基本利率在七大工業國中實屬最低，利率過低使利差交易再現，資金再流向高收益率貨幣，日圓兌歐元一路下跌，與美元同步走軟，兌美元大致呈震盪小幅貶值走勢，9月20日收在114.67日圓兌1美元的價位。

下旬，數據顯示日本8月消費者物價指數(CPI)年增率為-0.2%，財政官員表示日本仍未脫離通貨緊縮，經濟前景不明朗加上日本政治仍存在變數，預期日銀升息可能性大幅降低，日圓套利交易死灰復燃，投資人借進低利率的日圓買入高收益率的歐元等其他貨幣，日圓兌歐元一再下跌；兌美元也微幅貶值，使日圓在美元大貶的外匯市場中，成為少數兌美元走弱的貨幣。通月日圓兌美元由8月底的115.75日圓兌1美元升至114.79日圓兌1美元，升值0.83%。

歐元匯價

上旬，在次級房貸引起的動盪情勢仍不明朗下，歐洲央行(ECB)9月6日決定先採觀望態度，利率政策不做改變，維持在4.0%的水準。雖然信貸烽火使歐元區今年經濟成長率遭下修，並迫使歐洲及英國央行挹注數百億美元進入金融體系以保持信用市場的活絡，然而市場對美國降息的預期則推升歐元匯價，歐元兌美元漲至1.3799的一個月新高。

中旬，歐元匯率走勢深受美國利率政策左右，由於美國聯準會(Fed)降息已是勢在必行，與歐元區的利差縮小提前反應在匯市上，歐元兌美元一路挺升，不但改寫7月創下的歷史紀錄，更頻頻刷新紀錄，待Fed宣布降息後，更引起美元賣壓，至9月20日已站穩1歐元兌1.4美元的新高價位。

下旬，雖然歐元區9月採購經理人(PMI)綜合指數創6年來最大降幅，經濟表現受挫，然而歐洲央行官員表示低失業率與強勁的貨幣供給成長率數據，意味通膨風險仍是首要觀察的焦點，歐元區仍傾向緊縮貨幣的立場，只是考量現階段整體金融情勢，暫時按兵不動以保持最大彈性，處於升息循環的歐元區因美國降息決議帶動歐元匯價頻創新高。此外，聯準會降息效應向外發酵，沙烏地阿拉伯考慮棄守緊釘美元的匯率政策，可能引起其他中東國家跟進搶售美元，轉進歐元等其他貨幣，對美元匯價更是雪上加霜，歐元兌美元一路衝破多道關卡，至月底已升破1歐元兌1.42美元的歷史天價。通月歐元兌美元由8月底的1歐元兌1.3628美元升至1歐元兌1.4266美元，升值4.68%。

9月份主要貨幣兌美元匯率變動表

日期 幣別	第一周五 (9月7日)	第二周五 (9月14日)	第三周五 (9月21日)	第四周五 (9月28日)	8月底 (8月31日)	9月底 (9月28日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	113.35	115.25	115.47	114.79	115.75	114.79	0.83%
歐元	1.3766	1.3874	1.4089	1.4266	1.3628	1.4266	4.68%
英鎊	2.0276	2.0077	2.0198	2.0468	2.0151	2.0468	1.57%

附註：歐元及英鎊為1歐元及1英鎊兌美元之匯價；日圓為1美元兌日圓之匯價

資料來源：鉅亨網



資料來源：鉅亨網