

## 2007 年 12 月主要國家貨幣匯率變動分析

華南銀行徵信產經研究部 曾家慶

### 焦點新聞

美國聯準會(FED)12月11日宣布再調降聯邦基金利率及重貼現率各1碼至4.25%及4.75%，以壓低資本市場利率水準。

國際貨幣基金(IMF)12月28日表示，今年第3季全球外匯儲備中美元所占比重由第2季的65%降至63.8%，為歷來最低水準，而歐元比重則由25.5%升至26.4%。

歐元國家馬爾他以及塞浦路斯在2008年1月1日正式加入歐元區，使歐元區會員國由13國擴增至15國。

英國央行在12月6日宣布調降利率1碼至5.5%，結束長達2年多來的升息步伐，降息壓低英鎊走勢，英鎊匯價12月底再度跌落至2美元以下。

第3次中美戰略經濟對話12月12日起在北京展開，人民幣匯率成為本次會議焦點之一。

中國人行12月20日宣布調升存貸款利率各0.27及0.18個百分點至4.14%及7.47%，並自12月25日起調升存款準備率4碼至14.5%，在從緊的貨幣政策下，人民幣仍面臨升值壓力，12月底人民幣兌美元已逼近7.3，累計2007年人民幣兌美元升值6.87%。

我國央行12月20日宣布調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各半碼，使之分別成為3.375%、3.75%及5.625%。並表示新台幣匯率由市場供需決定，唯央行仍將適時維持外匯市場之秩序。12月新台幣對美元匯價呈現小幅貶值走勢，自月初的32.30貶值至月底的32.52。

## 12月美元、日圓與歐元走勢分析

2007年12月的國際外匯市場，在美國政府宣布降息、挹注資金至金融體系並凍漲部分房貸利率等諸多避免經濟陷入衰退的措施下，美元兌歐元及日圓呈現小幅升值的走勢。總計2007年美元指數由年初的83.4滑落至年底的76.7，跌幅超過9%。由於次貸風暴持續發酵、加上全球主要經濟體正同時面臨通膨威脅及經濟成長趨緩的困境，國際資金將持續尋找最適去向，預料匯市仍將大幅波動。以下就美元、日圓及歐元這三種主要國際貨幣在2007年12月份的大致走勢，分述如后：

### 美元匯價

---

上旬，美國10月消費支出月增0.2%，10月個人所得月增0.2%，同創半年來低點；美國聯準會主席柏南克(Bernank)表示美國經濟成長的風險大過以往，暗示聯準會仍將持續降息，市場對降息的預期壓縮美元空間。另一方面，新公布的數據顯示11月就業增加、10月工廠訂單月增幅達7個月高點的0.7%、第3季非農部門生產力年增6.3%，是4年來最大增幅，對美元則構成支撐。12月上旬美元兌歐元及日圓呈現小幅度波動局面，兌歐元小幅貶值，兌日圓則小幅走揚。

中旬，聯準會在12月11日宣布降息1碼，然匯市已提前反應降息影響，此外美國11月消費者物價指數(CPI)年增率4.3%為2年多來高點，生產者物價指數(PPI)年增率3.2%更創下34年新高，通膨風險升高不利聯準會進一步降息；加上美國聯準會與主要國家央行聯手挹注資金到金融體系，以提高市場流動性，壓低資本市場利率，帶動美元兌歐元及日圓走揚，美元兌歐元由1美元兌0.6797歐元升至1美元兌0.6981歐元，兌日圓由1美元兌111.69日圓升至1美元兌113.1日圓。

下旬，美國11月新屋銷售創17年來最大年跌幅達35%，年率降至64.5萬戶，10月數據亦遭下修，此外10月美國20大都會區房價暴跌6.1%，為6年來最大跌幅，11月成屋銷售表現亦不佳，房市持續不振；加上11月耐久財訂單年減幅1.8%，連續第4個月年增率負成長，經濟減緩影響企業資本支出意願，並壓縮美元空間。通月美元兌歐元由上

月底的 1 美元兌 0.6834 歐元升至本月底的 1 美元兌 0.6858 歐元，升值 0.34%；兌日圓由上月底的 1 美元兌 111.18 日圓升至本月底的 1 美元兌 111.7 日圓，升值 0.47%。累計 2007 年美元兌歐元貶值 9.89%，美元兌日圓貶值 6%。

## 日圓匯價

---

上旬，日本 11 月消費信心指數較 10 月下滑，經濟持續看弱使日銀短期內升息的可能性已微乎其微，日圓兌美元小幅度走弱，再度跌落至 110 以下。

中旬，日銀發布最新一季短觀報告，指出 12 月大型製造業指數及大型非製造業指數均滑落到 2 年多來低點，反映日本企業對未來經濟前景感到憂慮；日銀 12 月 20 日宣布繼續維持利率在 0.5% 不變，並警告房市不振及企業信心減弱，已造成日本經濟成長趨緩，市場擔憂日本將重回零利率時代，日圓兌美元大幅下滑，日圓兌美元由 111.69 日圓換 1 美元跌至 113.1 日圓換 1 美元，跌幅為 1.26%。

下旬，日銀調降今年經濟成長預測由 2.1% 至 1.3%，並表示日本經濟成長走疲的風險升高，日本家庭對經濟景氣的信心跌至 4 年來低點，日銀在明年上半年前升息的機率大幅降低；國內需求不振使日本第 4 季大型企業信心指數跌至史上第二低，對企業資本支出恐造成影響。隨後的數據指出日本 11 月失業率下降至 3.8%，零售銷售年增率優於預期，替日圓帶來支撐。通月日圓兌美元由上月底的 1 美元兌 111.18 日圓滑落至本月底的 1 美元兌 111.7 日圓，貶值 0.47%。

## 歐元匯價

---

上旬，歐元區 10 月生產者物價指數走高，歐洲央行 12 月 6 日宣布維持利率在 4.0% 不變，並強調對抗通膨的決心，歐元區 11 月製造業採購經理人指數微幅上揚，而 11 月服務業採購經理人指數小跌，好壞參半的數據使歐元兌美元呈現小幅震盪升值的走勢。

中旬，歐洲 12 月製造業指數及服務業指數雙雙下滑，歐元區最大經濟體德國 12 月投資人信心指數降至 15 年來低點，歐洲經濟走弱使市場預歐洲央行明年將降息以支撐

經濟成長，歐元兌美元走軟，由 1 歐元兌 1.4712 美元滑落至 1 歐元兌 1.4324 美元，跌幅為 2.64%。

下旬，歐元區 12 月採購經理人指數升至 46，表現優於前月，10 月工業訂單月增率升至 4 個月來高點的 2.5%，帶動歐元匯價回升。通月歐元兌美元由上月底的 1 歐元兌 1.4632 美元跌至本月底的 1 歐元兌 1.4582 美元，貶值 0.34%。

12 月份主要貨幣兌美元匯率變動表

日期 幣別	第一周五 (12/7)	第二周五 (12/14)	第三周五 (12/21)	第四周五 (12/26)	11 月底 (11/30)	12 月底 (12/31)	12 月兌美元 漲(跌)%	2007 年兌美 元漲(跌)%
日圓	111.64	113.27	114.06	112.31	111.18	111.7	-0.47%	6%
歐元	1.4654	1.4428	1.4374	1.4724	1.4632	1.4582	-0.34%	9.89%
英鎊	2.0305	2.0176	1.983	1.996	2.0572	1.9868	-3.42%	0.67%

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