

2008 年 1 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 1 月 22 日無預警地宣布調降聯邦基金利率及重貼現率各 3 碼，並在 1 月 30 日再降息 2 碼，至 3.0% 及 3.5%。聯準會在聲明中表示，金融市場仍面臨相當大的壓力，部分企業與家庭的信貸條件更為緊縮，資料顯示房市持續低迷，勞動市場亦有放緩跡象，近期的降息政策或有助促進經濟長期溫和增長，降低經濟衰退的風險。

美國次級房貸風暴重創國際金融市場，危及全球經濟表現，各國政府及國際主要經濟研究機構紛紛下調今年全球經濟成長率預估值，市場風險升高，使日圓利差交易贖回潮再次湧現，日圓兌美元一度升破 106 日圓兌 1 美元的 2 年半來新高。

歐元區消費者物價指數持續維持在高檔，通膨風險增加使歐洲央行 (ECB) 利率決策不跟隨美國腳步，仍然維持在 4.0% 不變，使歐元區利率自 2004 年底以來首次超過美國利率，資金流向高收益的歐元，推升歐元走強。

中國人民銀行宣布自 1 月 25 日起調升存款準備率 2 碼至 15%，創歷史新高，人民幣升值速度加快，至 1 月底已升破 7.19，刷新歷史紀錄，預期人民幣在今年上半年將加速升值，以利經濟結構的調整及紓緩通膨壓力。

由於國際美元走弱，加上年前出口商出脫美元部位、投資人贖回海外基金，推升新台幣 1 月底升破 32.2 元，收 32.198，站上 1 年半以來新高。

1月美元、日圓與歐元走勢分析

2008年1月的國際外匯市場，主要圍繞在美國聯準會(FED)的降息議題及其後續效應上，FED在1月22日大幅降息3碼，幅度之大為16年來僅見，而後在短短不到10天內再宣布降息2碼，降息縮小美國與國外的利差，引領資金流向高收益率的貨幣，美元兌國際主要貨幣在2008年1月均呈現下跌走勢，兌歐元再次別落至1.48以下，兌日圓更觸抵2年半來新低。此外對聯準會降息的預期心理則推升黃金現貨價格突破每盎司935美元，再攀歷史新高，由於第一季為黃金需求旺季，預期金價將繼續向上攻堅。以下就美元、日圓及歐元這三種主要國際貨幣在2008年1月份的大致走勢，分述如后：

美元匯價

上旬，美國2007年12月ISM製造業指數降至47.7，是4年多來最低水準，指數低於50即代表衰退；此外美國去年12月失業率達5.0%，為2年來最高水準，勞動市場轉弱恐傷害消費支出，升高經濟衰退的風險；加上公開市場委員會(FOMC)公佈上次會議紀錄顯示聯準會對當前利率水準仍感到「多所限制」，市場對聯準會降息的預測加深了美元頹勢，美元兌歐元及日圓匯價雙雙告跌。

中旬，聯準會主席柏南克(Bernank)表示支持實施財政措施，並保證聯準會已準備好採取必要之行動以對抗經濟衰退，加上美國布希政府提出內容包括家庭及企業減稅在內的振興經濟方案，金額達1500億美元，超過其國內生產毛額(GDP)的1%，振奮市場信心，為美元帶來支撐，美元兌歐元回升，兌日圓呈小幅走貶。

下旬，聯準會接連在1月22日及1月30日分別降息3碼及2碼，將聯邦基金利率降至3.0%，將重貼現率降至3.5%，加上去年第4季經濟成長季增率僅0.6%，低於第3季的4.9%，以及新屋銷售數據不佳，經濟衰退的疑慮致使美元在外匯市場遭到拋空，美元兌歐元急速下滑，兌日圓則小幅波動。通月美元兌日圓由上月底的1美元兌111.68日圓跌至1美元兌106.42日圓，貶值4.71%；兌歐元由1美元兌0.6858歐元貶至1美元兌0.6731歐元，貶值1.88%。

日圓匯價

上旬，受日本出口商拋匯以及市場擔憂美國經濟衰退，造成美股下挫使資金回流，激勵日圓走揚；此外受惠於投資收益及黃金資產價值上揚，日本至 2007 年底外匯儲備增加到 9,733.65 億美元，連續第 6 個月改寫新高紀錄，寬鬆的資金給予日圓升值壓力。而後市場靜待歐洲央行及英國央行的利率決策，日圓兌美元進行盤整，總計 1 月上旬日圓由 111.7 日圓兌 1 美元升值到 109.31 日圓兌 1 美元。

中旬，出口商持續在匯市拋售美元，加上日本官方表示無須對近期日圓升值感到憂心，日銀並表示不會干預外匯市場運作，以及受美國聯準會主席談話影響，預期美日利差將在幾個月內大幅縮小，日圓兌美元升破 106，達到 2 年半來新高。

下旬，日本 2007 年 12 月貿易順差大幅下滑、消費者信心指數創 4 年半來新低，市場對日本經濟前景不樂觀的看法氣氛濃厚；另一方面，日本 12 月失業率低於預期、家庭支出增長，12 月消費者物價指數(CPI)年增 0.8%，近 10 年來最高，日銀宣布維持基準利率在 0.5%不變，好壞參半的經濟數據使日圓呈現小幅波動，持續維持在 106 附近的高檔盤旋。通月日圓兌美元由上月底的 1 美元兌 111.68 日圓升至本月底的 1 美元兌 106.42 日圓，升值 4.71%。

歐元匯價

上旬，歐元區 2007 年第 3 季經濟成長季增率最終值為 0.8%，優於先前的初估值 0.7%，數據激勵歐元匯價；此外歐元區 12 月消費者物價指數(CPI)年增率持續維持在 6 年高點的 3.1%，通膨壓力使歐洲央行(ECB)1 月 10 日的利率決策暫時不受美國降息影響，繼續維持利率在 4.0%不動，助長歐元走勢，歐元兌美元由 1 歐元兌 1.4582 美元升至 1 歐元兌 1.4805 美元，歐元升值 1.53%。

中旬，歐元區 2007 年 11 月工業生產表現不佳，11 月貿易順差不如預期，加上市場傳出歐洲央行可能下調歐元區今年經濟成長率預測值，而國際油價上漲則使德國投資人信心指數跌至 15 年來新低，在在均壓縮歐元空間，歐元兌美元跌至今年以來最低點。

下旬，由於歐元區去年 12 月消費者物價指數達 3.1%，與 11 月同創 6 年來最大增幅，歐洲央行總裁特里榭(Trichet)表示對通膨壓力增大感到憂慮，市場對歐洲央行降息的預期暫時降低，加上美國利率已低於歐元區利率，為歐元提供助力，歐元兌美元再回到 1.48 美元以上的水準。通月歐元兌美元由上月底的 1 歐元兌 1.4582 美元升值本月底的 1 歐元兌 1.4857 美元，升值 1.88%。

1 月份主要貨幣兌美元匯率變動表

日期 幣別	第一周五 (1/4)	第二周五 (1/11)	第三周五 (1/18)	第四周五 (1/25)	12 月底 (12/31)	1 月底 (1/31)	1 月兌美元 漲(跌)%
日圓	108.67	108.87	106.83	106.81	111.68	106.42	4.71%
歐元	1.4741	1.4776	1.4612	1.468	1.4582	1.4857	1.88%
英鎊	1.9729	1.9568	1.955	1.9838	1.9862	1.987	0.04%

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