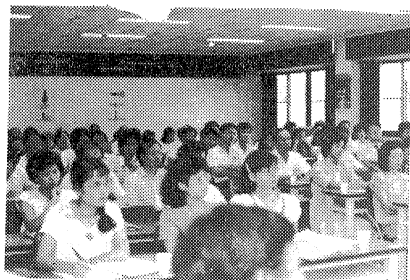


講題：台幣升值下廠商因應策略

講師：李穎吾 教授

黃碧英 摘錄



(一) 匯價的認識

台幣升值所牽涉的外匯問題很複雜，今天我想先簡單從匯價基本認識說起。

(A) 匯價可分即期與遠期兩種：即期匯價就是到銀行去買外匯，按照當天牌價，二、三天後即可憑滙票拿到現款的一種滙價。最快可用電滙當天收到

外國貨幣。

遠期滙價，是一種保障進出口商，以免未來滙價變動受到損害，事先訂定之價格，在買賣當時，彼此并不交接貨幣，直至到期，雙方才付出貨幣的一種外匯交易。外匯市場滙價變動無常，進口商為便利計算成本，出口商為便利計算利潤，唯有事先買進或賣出外滙。

(B) 固定滙率與浮動滙率：

固定滙率（滙價）：乃指一國與外國之貨幣價值，由政府加以厘訂，不隨便變更，其在市場受到供需影響，變動也有一定之範圍。如第二次世界大戰後所建立之國際貨幣制度，規定會員國貨幣與美元聯繫，美元與黃金又有一平價紐繫，外滙變動不能超過規定平價百分之一，實際上並沒有一個國家規定變化達百分之一限額者。或為0.8%、或為0.3%不等。所

以固定滙率亦具有相當彈性。

浮動滙率：一般以為是按市場外滙之供需而定的，其實此意含糊。真意乃是指平衡一國進出口之滙價，不含資本移動及投資買賣所提供的外滙在內，事實上此一純粹的浮動滙率，亦不易求得。在此滙率制度之下，銀行買賣外滙恰好相等，不需要任何外滙存底，這是它的好處。但是外滙市場每天運作，進出口外滙不能平衡時，可拿其他外滙收入或支出來填補，所以沒有百分之百的浮動滙率，現在各國所實施的浮動滙率制度，都是一種人為操作。

(二) 台幣對美元之比值

① 理論上之依據：

民國38年6月15日當時台幣改制，美元與我貨幣比值為1:5，後來逐漸提高，一直升到1:40，才算穩定下來。究竟紙幣制

度之下，兩國貨幣之比值，又係根據什麼標準來決定的呢？瑞典有一經濟學者，曾經擔心世界第一次大戰後貨幣交換無標準可言，於是提出了「購買力平價學說」，略謂二個國家貨幣交換之價值，要視其貨幣在各該國內購買力之大小而定。例如美元與我新台幣間購買力平價為1:5，而現貨匯價為1:6，即表示以美元換成台幣合算，造成我國出口大於進口，若購買力平價為1:5，匯價為1:4，表示高估台幣價值，將造成我國出口困難。所以只有在匯價等於購買力平價時，二國的國際貿易才能達到平衡。

② 實際上之演變：

民國38年物價上漲，外匯市場很亂。民國40年代，新台幣對美元之比值，曾經漲到40:50多元，有很多種不同的匯價出現。待49年經濟發展趨於穩

定，台幣對美元之價值，始終盤旋在40元左右。直到1970年，政府當局才正式向國際貨幣基金報告新台幣與美元之比值為1:40，匯價從此益趨穩定。美金在1971年12月第一次貶值10%，我們仍舊沒有變更匯價，1973年美元又貶10%，我們乃第一次調整比值為1:38，及1973年石油第一次漲價，1979年第二次再漲。國際外匯市場極不穩定，匯價從此變動頻繁。美國近年由於對外貿易發生逆差，一再促我提高台幣對美金之價值，因此台幣自去年三月開始，節節升值。去年年底是35.5元，今年的6月底，再升至31元之譜。目前中心匯率為29.98:30元左右。

務：

台灣進出口業務，多受日本

之，我與美國近年來物價僅輕微上漲而已，台幣無升值之必要，而今升值乃來自美方強大壓力，使我國負荷太大，難以承受。則又受日本商社壟斷，利潤降

三、廠商因應台幣升值可行之策略：

① 改變經營管理，降低生產成本。

過去我國是以廉價勞工來造成大量出口，現我國經濟水準已提高。韓國、新加坡尤其大陸亦仿效我國生產方式，所以我們要改變經營理念。由於台灣並無資源，應儘速從服務業與高科技方面發展，求新求變，如企業合併，發展規模經濟，小廠商改變為衛星工廠，才能達到節省成本提高利潤之目的。

② 出口廠商，可兼營進口業

低，所以我們應從速健全進出口經銷，自己直接經營進出口業務，當然政府亦應大力配合。

③分散出口銷售地區：

儘量減少商品銷往美國，應多注意瞭解國際商業情報，擴大外銷市場，並視當地有無需要，這點日本做的相當成功，值得我們多多學習。

④出口報價，預計升值額度。

⑤出口品盡可能改以強勢貨幣（HARD MONEY）計價，進口品改以弱勢貨幣（SOFT MONEY）計價。

未來收入以不易貶值之強勢貨幣計價，未來支付以有貶值傾向之貨幣計值。

⑥縮短出口品以美元收款之期間，延長進口品以美元付款之期間，較為合算。

⑦遠期外匯買賣與國內外借款之彈性運用。

進出口商事先向銀行買進賣

出遠期外匯，現因美元貶值，大家都願以遠期賣給銀行，很少買進，則遠期外匯跌價將呈一面倒，所有賣出的人，都會吃虧。那怎麼辦？有一個方法可以補救，即凡預計未來有收入之美元外匯、貨幣價值要跌，不再賣出。可向美國銀行借進美金，再拿未來遠期外匯收入，還給借款銀行。同時並將借進之美金，立刻換成強勢貨幣，拿去投資，不能留在身邊。

⑧外匯「海琴」——何謂海琴？舉例來說。例如我國某進口商向美運進一批貨物，預計美元快要貶值，錢已付出，別人隨後亦將自美運進同種產品，買價較為便宜，在此情況之下，趕快賣出一筆與進口貨相等價值之美元期貨外匯，等到相當日期之後，美金真的貶值了，再買進便宜之美元外匯付給對方，從遠期外匯賺的來填補產

品之跌價損失，這就叫做海琴。若運進之貨物，尚未付出美元價款，則不必海琴，待美元跌價後再付，較為合算。

(A) 存貨海琴——上面所舉的例子，就是存貨海琴。此外在國外有工廠，可將存貨之價值估計，用美元期貨外匯賣掉。(B) 投資海琴——在美投資，將設備機器估價，用遠期期貨外匯賣掉。

(C) 證券海琴——如有證卷在手，預計貨幣未來貶值，亦可用期貨出賣，將本身資產跌價所受之損失，用期貨出賣所賺的外匯來填補。

⑨利用美元在海外投資於其他外幣資產。

用美元換成強勢貨幣，在國外貨幣市場投資。

⑩注意國際金融動態與國際經濟發展之趨勢，預計美元之走勢。