



人民幣升值 2% 的影響

文◎編輯部

近年因大陸對美貿易順差巨幅攀升，美國不斷要求北京讓人民幣升值，為適度回應國際壓力，中國人民銀行出其不意於7月21日晚上7點宣佈，即刻起，人民幣匯率不再盯住美元，改採以「一籃子貨幣」調節的浮動匯率制，人民幣對美元匯率由8.28元人民幣調高至8.11元，升值2%，這是人民幣匯率在近十年來首度調整並升值。

重點在機制改革 而非升值

人民幣過去盯住美元不升值並不合理，因而受到許多國際壓力要求升值，如今宣佈升值2%，雖然幅度實在太小，但中國官方表示，這是完善人民幣匯率形成機制的重大改革措施，重點在機制改革，而不在升值。人民銀行發佈「關於完善人民幣匯率形成機制改革」公告說，新的機制是要「建立和完善中國社會主義市場經濟體制，充分發揮市場在資源配置中的基礎性作用，建立健全以市場供求為基礎的、有管理的浮動匯率制度」。中國人民銀行在公告中

表示，該行會在每個工作日收市後公佈，當日銀行間外匯市場美元等交易貨幣對人民幣匯率的收盤價，做為下一個工作日該貨幣對人民幣交易的中間價格。在匯率交易波動幅度方面，中國人民銀行表示，現階段每日銀行間外匯市場美元對人民幣的交易價，仍在該行公佈的美元交易中價上下千分之三的幅度內浮動，非美元貨幣對人民幣的交易價，則是在該行公佈的該貨幣交易中價上下一定幅度內浮動。考量中國金融體系仍相對脆弱，中國的貨幣體系仍未達到國際標準，人民幣若完全自由兌換，將遭受對沖基金攻擊而重挫，中國人民銀行貨幣政策委員李德水表示，人民幣至少在未來5年內都不會自由交易。

嚴格來說，中國這次的人民幣匯率調整，仍不算真正反映市場供需情況的浮動匯率制，因為中國人民銀行仍握有人民幣匯率每日收盤價的公佈權，相關的外匯交易資訊也掌握在人民銀行手中，同時還限制每日匯率波動幅度為千分之三，干預匯率難免。香港的摩根大通執行董事龔方雄說：

「這是人民幣逐漸升值過程的開端，有助於中國貿易的平衡，中國的出口量將會下降，進口量會上升，這將有助於減緩中國與其他國家的貿易緊張情勢。」台灣經濟研究院二所所長龔明鑫指出，台灣電子下游產業外移中國情況嚴重，如果從分散市場風險的角度觀察，若未來人民幣升值幅度擴大，可減緩台灣企業西進中國的熱度。經建會官員說，中國會讓人民幣升值，最主要是適度回應國際壓力，但一次升足，可能對中國內部影響太大，所以採取且戰且走策略，先視市場回應，如果市場這次反應不佳，可能下次再升值的時間就會拖得很長。

這波人民幣升值的幅度雖然不大，但對中國出口量較大的服裝、紡織、玩具、機電等行業多少還是會有一定的衝擊。對大多數企業而言，影響不大。根據美國國會評估，人民幣幣值低估27.5%，從此可看出2%升值不會有立即、明顯的效應。中國目前是全球第三大貿易國，美國等主要國家一直認為人民幣幣值偏低，使中國產品競爭力升高。專家指

出，人民幣升值多少會影響中國產品出口，但升值 2% 的效果有限。另一方面，中國也是全世界第三大進口國，貨幣升值有利於進口，因此，除非在短期內人民幣大幅升值，否則中國對外貿易的基本優勢並沒有改變。至於國外在中國大陸的投資，除了投機熱錢外，外資前往中國的投資的情況改變不大。

人民幣無預警升值，對於在中國大陸投資設廠的台商而言，會造成採購大陸本地原物料成本增加、人工成本增加，尤其是以出口為導向的企業影響較大，但目前幅度不大，大部份廠商都選擇自行吸收。對於有做大陸內銷市場的台商而言，人民幣升值反而是一件好消息，受惠最大的莫過於收人民幣的中國內需概念股以及擁有人民幣計價資產多的企業。

面對難以捉摸預測的未來情勢以及人民幣的升值空間，加上目前在中國可以操作的金融工具並不多，這些產業要做避險比較困難，因此，陸續已有一些台商與外資開始評估轉赴東南亞地區投資設廠，以分散投資風險。工商協進會理事長暨東元集團董事長黃茂雄表示，人民幣升值是預料中的事，有助於舒緩中國通貨膨脹隱憂，但對於產業型態屬於外銷導向的當地台商來說，多少

會造成衝擊，影響程度則視廠商生產規模及管理能力而定。部份在中國大陸投資超過 10 年的台商也表示，中國近年來人工成本以及生產成本節節攀升，加上人民幣未來仍有升值空間，生產利潤恐將持續遭到壓縮；另一方面，由於中國採取的出口退稅制，造成中央及地方政府分擔不均，地方官員藉機加稅或收取規費情事頻傳，讓台商困擾不已，已有多家廠商決定赴越南等東南亞地區設廠，以分散投資風險。

台灣目前每年有數百萬人次赴大陸經商、旅遊、探親、訪友、求學、就醫，人民幣升值，意謂著新台幣變薄了。換言之，在大陸的花費也就相對增加了。而對於計畫赴大陸投資或已在大陸投資的企業，更不是一件好消息，因為，原本一件只需花新台幣 1,000 萬元的投資案，人民幣升值後，可能得花新台幣 1,020 萬元。也許有人認為，這樣剛好可以使台商西進的熱浪稍微冷卻一下，但其實不然，因為台商所以選擇西進，大多有不得不西進的考量，所以新台幣變薄，未必能減緩台商的西進之路，充其量只是徒然增加台商西進所須付出的成本而已。更有甚者，基於人民幣未來將持續升值的預期心理，台商反而會趕在人民幣大幅升值之前加速西進的步伐，完成投資，再者，

不少人也會先把新台幣換成美金匯入大陸，再換成人民幣，等大幅升值後便可賺取可觀的匯差，進而加速台灣資金的流出。

不管如何，雖然這次人民幣升值 2% 的幅度並不算大，但長期來看卻意味著人民幣升值格局確立，國際分析師與觀察家預期，後續中國大陸應會逐步讓人民幣走升，因此業者應該未雨綢繆，先做好相關風險控管的準備。 ■

人民幣匯率變動大事記

- 1948年12月1日中國人民銀行在河北省成立，發行人民幣作為中國的新貨幣。
- 在 1953 至 1972 年的蘇聯式計劃經濟全盛期，人民幣固定在 2.42 兌 1 美元價位。為維持這種不切實際的匯率水平，中國政府採行嚴格的兌換規定，要求所有企業和個人向指定銀行出售手中外匯。
- 以美元為基礎的布列敦森林協定 1971 年崩潰後，許多國家採行了浮動匯率機制，容許由市場決定各主要貨幣的匯價。
- 1970 年代末期推行經濟改革，以建立比較市場化的體制，並實施貨幣雙軌制，人民幣只在內部通行，外籍人士必須使用外匯券。
- 1980 年中國銀行設立外匯調劑中心，持有外幣者可在調劑中心向需要者出售外幣。
- 人民幣由 1981 年的 1.50 兌 1 美元下貶為 1984 年的 2.30 兌 1 美元，並在 1993 年之前，再貶為 5.8 兌 1 美元。
- 1994 年採行以市場為基礎的浮動匯率制度，使人民幣匯率符合外匯調劑市場的 8.70 兌 1 美元。
- 1996 年 12 月 1 日，中國實施經常帳兌換，人民幣匯率小幅升值為 8.3 兌 1 美元。在此之後，人民幣的匯價便固定在 8.28 兌 1 美元，上下浮動的幅度很小。
- 2005 年 7 月 21 日起，人民幣匯率不再盯住美元，改採以一籃子貨幣調節的浮動匯率制，人民幣對美元匯率由 8.28 元人民幣調高至 8.11 元，升值 2%。