

# 決策不易，評論亦難



許嘉棟

台灣金融研訓院董事長

台灣大學經濟系兼任教授

匯率政策研討會，中央研究院經濟研究所

2014年1月17日

# 一、央行主管的外匯相關業務

1

## 1. 制定匯率政策

- 匯率水準值
- 匯率變動的時機、方向（升值或貶值）、幅度與頻率

## 2. 外匯業務之管理

- 外匯收支與資本移動之管理
- 連結新台幣與涉及新台幣兌換之外匯金融商品的開放

## 3. 外匯存底管理與運用

## 4. 其他

## 二、央行任務多重

2

### 1. 央行經營目標（央行法第二條）

- a. 促進金融穩定
- b. 健全銀行業務
- c. 維護對內幣值穩定 - 物價穩定
- d. 維護對外幣值穩定 - 匯率穩定
- e. 於上述目標範圍內，協助經濟之發展

### 2. 國營事業機構之任務

- 盈餘充裕國庫

### 3. 以上各項任務都與央行主管的外匯業務關係密切

### 三、匯率政策與外匯管理對央行各項任務之影響

3

央行措施	影響	獲益者	受損者
A. 抑低新台幣對外匯價	1. 出口↑，進口↓→就業、景氣、經濟成長↑；進口物價與國內物價↑	經濟成長 出口商 出口產業之要素提供者	物價穩定 進口商 進口商品及原物料之需求者
	2. 國際收支順差→外匯存底累積→貨幣供給↑→CPI或資產價格↑；利率↓	央行繳庫盈餘 借款者	CPI或資產價格穩定 存款者
B. 對買匯釋出的準備貨幣予以沖銷	貨幣供給重獲控制，但須付出沖銷成本	物價穩定	央行繳庫盈餘
C. 管制短期資本移動與涉及新台幣之外匯金融商品	金融帳交易減少，資金進出對匯率與國內金融市場之影響縮小	匯率穩定 金融穩定	金融發展與經濟發展
D. 若要求央行增加盈餘以充裕國庫	央行將傾向於多累積外匯存底、阻升新台幣，並減少沖銷	央行繳庫盈餘	新台幣弱勢 資金過剩

## 四、決策不易，評論亦難

4

1. 匯率政策與外匯管理易顧此失彼，如何平衡各項目標與任務，以及社會各族群之利益，考驗央行的智慧
2. 央行功過難論斷，任何措施方向雖然可能不利於某些目標與社會上的某些族群，但也必有利於某些其他目標與族群，故讚揚與批評者都可找到說辭；評論者的看法也因其對各項目標與族群權益之重視度而異



# 引言報告前之引言

敬請指教

