

「台灣匯率貶值政策之探討」

李彥萱 R04323020

1. What is the question? 研究問題簡述

本篇文章主要問題可分為兩部分。第一部分分析自 1998 年央行是否執行匯率貶值政策，第二部分則著重在匯率貶值制度對目前台灣的經濟系統會造成什麼樣的利弊。

2. Why should we care about it? 研究問題的重要性

基於央行方面並不公布對於匯市干預的資料，但台灣外匯存底大幅提升的現象(偏向匯率貶值的產物)與匯率穩定政策所應該帶來的結果並不符合，必須透過模型假設辨別央行在各階段時期所採取的匯率政策，才能檢討並尋求是否有更好的貨幣政策改進方法。

3. What is the author's answer? 研究結果簡述

(a) 利用 Rodric 所提出的幣值低估指標，估得自 1998 年後新台幣再度進入低估時期，這個結果可以作為央行後期對於匯率一直採取「阻升不阻貶」的政策，此一結果也同樣地出現在數篇其他的研究中。

(b) 本篇文章將匯率貶值制度對於整體經濟的影響分成以下四個部分：

產業：利出口不利進口及消費者；並因有助出口商出口商品，易使出口商產生政策依賴性從而失去轉型動力；出口佔經濟大宗使國內經濟易受他國狀況影響；若因出口更有發展性而忽略內需，易使外銷內需產業失去均衡。

利率：因央行跟漲不跟跌使台灣經濟體處於長期低利率環境，有利債務人不利債權人，所得重分配從低收入流向高收入者。

房價：以上提到的低利率環境使資金選擇流入房市，造成房市過熱問題。

政府依賴盈餘繳庫：感覺其實是個惡性循環，央行政策使得負債高利息支出高，故而偏好低利率制度，同樣的這種制度讓央行能夠提供相當高的盈餘繳庫給政府。

4. How did the author get there? 研究方法簡述

利用實證模型建構出的均衡利率以及新台幣幣值低估指標，驗證央行在不同時期所採取的匯率制度。

在假定 1998 年後央行採匯率貶值政策的前提下，依實證資料推斷此匯率政策下，對台灣經濟在產業、房市.....等各方面的影響。