

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

投稿類別：商業類

篇名：

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

作者：

曾彩筑。國立中壢高商。綜合高中二年四班

賴昱筑。國立中壢高商。綜合高中二年四班

指導老師：

陳柏臻 老師

壹●前言

一、研究動機

在近幾個月來媒體大篇幅的報導人民幣匯率升值，從 2005 年 7 月中國開始實施人民幣浮動匯率，即使遇到金融大海嘯，人民幣的匯率還是持續緩升。人民幣的升值是否造成臺灣與中國商業間往來的影響？造成的影響又是哪些？人民幣升值對臺商公司的利與弊又是哪些？這些問題我們以中國臺商作為討論，將是本組將探討的主題。

二、研究目的

為了達成研究目的，以下是我們欲探討之要點：

- (一) 匯率與 PEST 的定義與種類
- (二) 臺商及匯率制度的定義與種類
- (三) 中國匯率制度的現況及問題
- (四) 認識人民幣匯率浮動政策
- (五) 人民幣升值對臺商公司到大陸投資短期及長期的影響
- (六) 人民幣升值對兩岸之影響
- (七) 臺商企業如何因應人民幣升值帶來的問題

貳●正文

一、什麼是匯率？

(一) 匯率的定義：

匯率是指一個國家的貨幣兌換另一個國家貨幣的比率，因為每個國家貨幣的名稱跟價值都不一樣，所以一個國家對其他國家的貨幣要規定一個兌換率，那就是匯率。

(二) 匯率的種類：

- 1、管制程度分：官定匯率、市場匯率
- 2、資金用途分：貿易匯率、金融匯率
- 3、是否用於不同來源或用途分：單一外匯匯率、多種外匯匯率
- 4、交易工具和收付時間分：電匯匯率、信匯匯率、票匯匯率、遠期匯率
- 5、買賣的對象分：銀行間匯率、商業匯率

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

6、買賣的交割期限分：即期匯率（現匯）、遠期匯率（期匯）

7、金融上的重要性分：實際匯率、有效匯率

二、什麼是 PEST 分析？

PEST 分析為外在環境的趨勢，在市場分析時，對於總體環境中不同因素給予概述。分為：政治、經濟、社會、技術

（一）政治因素 P：一個國家的社會制度，包含稅法、貿易、政治的限制

（二）經濟因素 E：分為巨集觀和微觀

1、巨集觀：一個國家人口數量和增長的趨勢 例：國民收入

2、微觀：企業服務地區消費者收入之水平 例：消費偏好、消費者收入水平

（三）社會因素 S：一個地區或國家的居民教育程度、文化水平 例：宗教信仰

（四）技術因素 T：企業所處地區的活動相關技術手段 例：專利及其保護狀況

（五）表 5：PEST 分析的分類

P 政治	E 經濟
貿易政策與關稅 稅法 匯率浮動政策	利率及匯率 國內外經濟情勢 國際貿易
S 社會	T 科技
消費態度 消費水平	研發活動 技術取得

三、臺商的種類

（一）大陸境內做生意的臺商：

這類的臺商收入及支出都是人民幣，所以匯率變化對其營業利潤無直接的關連。而它們隨著匯率的走向讓資產增值，是因為人民幣上還有其購買的固定資產，但也必須等到處分的資產匯出境外時，才能顯其效益。

（二）對外進口、在大陸內銷的臺商：

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

收入人民幣，進口材料所支付的外幣相對貶值，所以人民幣升值，進口成本也必須下降。受到生意上的影響大多是正面，因為可藉此改善，或是前提能掌控風險之下，拓展市場或經營規模。

（三）大陸製造，產品外銷的臺商：

為依賴當地原料的製造商，人民幣升值影響出口產品的國際競爭力。因為進口的數量少，收到降低成本的利益也相對減少。在成本高漲不跌，外銷又強烈競爭之下，影響營業績效使營業利潤縮水。也因為此種類的人數最多，對匯率變化的影響程度最高，在人民幣升值受到較多的負面影響，所以必須採用各種因應方案，把可能的損害降到最低。

（四）表 4、各種臺商受人民幣升值影響之比較

比較 臺商類別	影響程度	造成衝擊	因素
完全境內生意	不受影響	不明顯	收支都是人民幣，所以匯率變化影響較少
對外進口，內銷大陸	較小	正面	營業收入是升值的人民幣，但支付的是貶值的外幣
大陸製造，產品外銷	較大	負面	臺商人數最多，敏感度高，所受衝擊較嚴重

（資料來源：自上方文字統整）

四、何謂匯率制度？

匯率制度的定義

又稱匯率安排，所指的是各國及國際社會之間，對於匯率進行調整或管理的原則及方法所訂定的規則，用來確定匯率的原則、調整或管理匯率政策。

匯率制度的種類

1、金本位體系下的固定匯率制：兩國間貨幣的匯率由各自的含金量的比來決定，受到外匯供需和國際收支的影響，匯率的波動只限制於匯價波動引起黃金從一國出入的界限。

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

2、布雷頓森林體系下的固定匯率制：以美元為中心的固定匯率制，是一種可調整的釘住匯率制，兼有固定匯率與彈性匯率的特點。

3、浮動匯率制度：匯率變動幅度相對大，是由外匯市場的供需來決定匯率。

(1) 按政府是否實施干預措施分：自由浮動、管理浮動

(2) 按浮動方式分：單獨浮動、釘住浮動、彈性浮動、聯合浮動

五、人民幣匯率浮動政策之簡介

2005年中國開始強調在人民幣匯率及外匯管理方面實施「**建立調節國際收支的市場機制和管理機制建立**」，政策的重心不只是重視匯率水準，更進而強調國際收支的平衡。這樣推動貿易和投資便利化，援助企業且強調改革外匯管理方面長期不對稱管理格局。整個運行基礎是強制結售匯制，從體系上就擴展了外匯的供給，壓制了需求。(註3)

六、人民幣匯率浮動政策之意義

2010年7月中國人行副行長胡曉煉以《**實行有管理的浮動匯率制度是我國的既定政策**》為題發表文章，表示中國根據國情及戰略自主做決策。市場經濟體制組成的重要部分是按市場需求為基礎，參考各國往來貿易的調節比重、有管理的浮動匯率制度對人民幣進行動態管理和調節。(註4)

七、中國匯率制度的現況及問題

(一) 人民幣匯率現況：

人民幣匯率從2005年7月由單一釘住美元到釘住一籃子貨幣，雖然人民幣兌換美元匯率持續的升值，但是相較於其他國家，人民幣的升值狀況並不突出。

(二) 人民幣匯率政策的問題：

匯率政策在決定匯率走向不定，人民幣仍然面臨國內外龐大的升值壓力，這時如果人民幣大幅升值，即會影響出口的競爭力以及經濟增長。但如果持續讓人民幣緩步升值，在國際經濟中人民幣匯率所造成的問題還是繼續存在甚至惡化。

八、人民幣必須升值之因素

中國實行有管理的匯率浮動制度是深入改革和對外開放，特別是加入世界貿易組織後，為了適應新發展及對外開放，並符合科學與中國經濟進國際收支發展和市場體制完善、金融管理水平的提高和企業承受能力，中國決策繼續堅持人民幣匯

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

率浮動政策。此政策有利於人民幣匯率在基礎上保持均衡，促基本平衡和金融市場穩定，也能使中國浮動匯率制度更加完善有秩序，實現經濟快速發展。(註一)

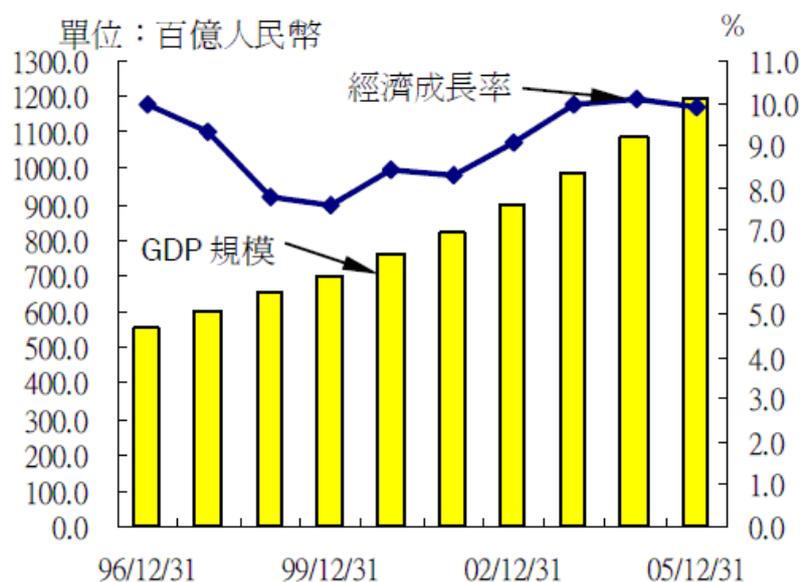


圖 8、中國經濟規模及 GDP（國內生產總值）年成長率走勢
(資料來源：Bloomberg、2006/7/14)

九、人民幣升值之發展

(一) 前期

中國央行前期表示，根據國內外經濟趨勢讓人民幣匯率形成機制改革，增強其匯率彈性。根據國內外經濟金融趨勢，中國政府緊盯美元的匯率變化協助出口業者，雖然帶給中國貨幣政策較大的挑戰，也希望中國各商品市場能從人民幣升值當中獲得利益。

(二) 中期

因人民幣升值概念提升，全球貿易失衡獲得紓解、中國內部市場需求擴大，並能帶動其他天然資源產業。最後為了因應全球金融危機，中國決定結束緊盯美元匯率政策，肯定經濟復甦基礎有助提升消費力，加速推動中國轉型為消費主體的經濟體。

(三) 後期

因人民幣升值增強中國採購力，是全球目前最大的商品消費國之一，中國央行再

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

次決定恢復盯住一籃子貨幣，中國對全球經濟和金融情勢抱持一定程度的信心。

十、人民幣升值對未來的期許

中國目前希望以時間換取人民幣升值空間，加快讓人民幣國際化，且在往來密切及周邊國家實施人民幣貿易結算交割。主要目標是希望能在貿易中廣泛採用更多貨幣，降低對美元的依賴。此外，也希望人民幣能成爲 **IMF 特別提款權 (SDR)** 的組成貨幣。但若中國人民幣要成爲國際支付貨幣，除了開放市場，也要放寬匯率及債卷市場發展。所以中國決定未來人民幣會以小幅度升值，或擴大進口的方向發展。(註一)

表 10、2004 至 2006 年中國固定資產投資（以產業區分）

時間	措施
2005.07.21	匯率改革參考一籃子貨幣，採用管理浮動匯率制度。人民幣匯率升值 2%。
2005.08.02	擴大外匯指定銀行對客戶遠期結售匯業務，放寬境內機構保留經常項下之外匯收入等業。
2005.09.23	銀行間即期外匯市場非美元貨幣交易浮動幅度從原先的 1.5% 上下，擴大到 3% 上下。
2006.01.04	銀行間即期外匯市場交易引入詢價交易，在銀行間外匯市場上引進造市者制度。
2006.03.06	銀監會要求各銀行機構完善外匯風險管控機。
2006.05.01	社保基金境外投資規定實施，明訂社保基金境外投資比例，不得超過社保基金總資產 20%。
2006.05.01	實施六項外匯鬆綁措施

(資料來源：Bloomberg、2006/7/14)

十一、人民幣升值對各類臺商公司有利有弊

人民幣升值後可降低進口商成本，也可提升人民購買力，因此在大陸設廠的臺商需投入更多人力成本。隨著人民幣的升值，大陸接單、出口的模式將會減弱出口產品的國際價格競爭，則以代工爲主的臺商科技產業將受到較嚴重的衝擊。

十二、人民幣升值對臺商投資大陸短期及長期的影響

(一) 短期影響

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

人民幣升值短期將會提高大陸民眾的消費能力，因而帶動內需市場。因此對於在大陸境內內需市場活動較深的臺商資訊的廠商將受惠。從過去的例子來看，日本及臺灣也曾經歷大陸目前幣值升值的處境，在大量的對美國出超，累積巨額的外匯後，貨幣被迫升值而陷入產業出走、股市及房地產的泡沫化……等負向循環。

（二）長期影響

長期來看，若大陸因人民幣升值，導致國外投資減少、出口金額降低，造成經濟成長停滯、通貨緊縮及失業率升高等不良結果，對大陸龐大的內需市場將有嚴重的影響。因此對相關廠商而言可能是短多長空，後續發展仍需要持續觀察。

十三、人民幣升值對臺灣產業之衝擊

人民幣升值必然會對臺灣經濟有兩面的影響，但負面影響相對較大。如果升值幅度超過新台幣，臺灣商品在國際的競爭力也會因而加強，但對出口仰賴中國的加工品會很不利。另外，因兩岸經濟越來越密切，臺灣對大陸貿易的依賴度相對偏高，所以人民幣一但升值，新台幣也會跟著上升。此外，人民幣的升值有利於中國產業轉型，改善中國在國際間貿易的交換條件，進而影響外資佈局中國，減少對臺灣的投資。所以就長期而言，人民幣升值是不利於臺灣產業發展的。(註五)

十四、對於出口導向的臺商可以採用因應的對策（註六）

- （一）調整資產負載各國的幣別結構
- （二）調整交易款應收應付時機的結構
- （三）計算出自己可撐到最後去碰觸即將到期外匯的容忍度
- （四）將一部份資金藉遠期外匯鎖定價碼

十五、人民幣升值對兩岸貿易之影響

因人民幣升值，帶動全亞洲貨幣的變動，現在亞洲各地貨幣與人民幣是同步的在升值。因此國際游資藉此進入中國及臺灣各個市場。也會加速通貨膨脹，大陸台資公司會更具競爭力，並成為臺灣股市的核心，回流臺灣股市。此外，價格大幅變化使得不是和大陸結合的臺商企業部門面臨更大的危機。(註二)

十六、人民幣升值的對中國兩面影響

（一）正面影響

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

- 1、有利於中國進口
- 2、原材料進口依賴型廠商成本下降
- 3、國內企業對外投資能力增強
- 4、外商在中國投資企業收益增加
- 5、有利於人才的出國學習和培訓
- 6、中國資產出賣更合算
- 7、中國百姓國際購買力增強

（二）負面影響

- 1、使中國通貨緊縮帶來更大的壓力
- 2、導致外商到中國投資吸引力下降，減少外商對中國的直接投資
- 3、對中國出口貿易造成極大的傷害
- 4、會降低中國企業的利潤率，增大就業壓力
- 5、財政赤字增加，同時影響貨幣政策的穩定

十七、人民幣升值對於中國產業的影響

（一）人民幣升值的贏家－重工業

人民幣升值對行業的影響決定在出口收入佔總收入比例和國內生產的成本佔總成本比例，人民幣升值會對中國國產貨品在海外市場的競爭力下降，會影響出口的收益，對依賴出口的企業產生負面的影響。相反的，人民幣升值會降低原油及材料進口的價格，依賴進口原油和商品的企業，如石油、天然氣加工及重金屬加工及生產商，將會受惠。

（二）人民幣升值的輸家－輕工業

反之，依賴出口的行業，如紡織、鞋業和服裝將會是人民幣升值最大的輸家。人民幣升值會打擊中國國內勞動密集的行業，在人民幣升值期間，中國紡織品在國際市場佔很大比例，它們具有調整行業產品價格的能力。所以人民幣升值時，紡織業便會降價將不利的因素減到最低。因此，升值並不可怕，問題在於是以哪種方式升值？若是循序漸進的，輕工業就不會垮掉。

參●結論

綜合上述分析結果得知，人民幣匯率持續緩升對各方面：

匯率升了沒？－人民幣升值對中國臺商的利與弊

一、人民幣匯率政策

中國以市場需求、貿易比重及市場匯率浮動區間，對人民幣進行動態管理和調節，以促進國際收支、金融市場穩定，使中國浮動匯率制度完善，加速經濟發展。

二、對各類臺商的影響

對於不同種類的臺商會有程度及性質上差別的影響，對於完全於中國境內生產及銷售的影響較不明顯。但臺商最多於大陸加工製造的公司，衝擊就明顯嚴重。

三、對臺商長、短期影響

短期內提高大陸消費能力，使資深臺商廠商受惠。但長期會導致投資減少、通貨緊縮或失業率提高等許多不良結果。

四、對臺灣的衝擊

對臺灣負面影響較大。人民幣的升值有利於中國產業轉型，改善中國在國際間貿易的交換條件，進而影響外資佈局中國，減少對臺灣的投資。

五、對兩岸之影響

兩岸經濟密切，臺灣對大陸依賴偏高，而升值有利中國轉型，使臺灣外資減少。因此人民幣升值對臺灣長期來說是弊大於利的。

六、在不同方面，臺灣可以：

（一）因應措施方面

注意國際經濟的情勢，了解各國經濟狀況及各國匯率的走勢，採取更積極的措施，以降低可能面臨的風險。貿易上的衝擊，可拓展其他外銷管道，不要集中在大陸市場，政府可以積極拓展新興國家的出口市場。

（二）規避匯率風險方面

可買賣遠期的外匯、期貨或相關的金融商品來達到避險，也可利用匯差來賺取利潤。若還是無法承受人民幣升值壓力，就須調整經營方向。至於臺商在大陸投資設廠數量多，在經營上需大量人民幣，而目前人民幣升值趨勢明顯，所以多持有

人民幣是必要的。

(三) 生產方面

可調整經營結構，重視研發、降低生產的成本或提高產品的附加價值，以因應升值造成的衝擊。也可考慮轉移生產成本低廉的國家設廠，分散投資地區，也可分散風險。需要多種貨幣形成貨幣組合，面對匯率浮動，生產風險也會降低。

肆●引註資料

一、尙清林(2010)。非凡新聞週刊。2010 七月。人民幣升值有利台股 中概內需觀光股紅不讓

二、周偉華(2010)。天下雜誌。2010 六月。人民幣升值帶來的巨大效應

三、巫和懋(2010)。天下雜誌 445 期。2010 四月。人民幣匯率的中美賽局

四、人民銀行網站(2010)。中央政府門戶網站。胡曉煉：實行有管理的浮動匯率制度是我國既定政策。取自：

http://big5.gov.cn/gate/big5/www.gov.cn/gzdt/2010-07/15/content_1655493.htm

五、李禮仲(2005)。妥善因應人民幣升值對我國經濟之影響。國政評論。2005 年 7 月 26 日，取自：

<http://old.npf.org.tw/PUBLICATION/FM/094/FM-C-094-140.htm>

六、陳鳳如(2010)。人民幣升值壓力大 學者：台商作好因應。中廣新聞網。取自：<http://times.hinet.net/times/article.do?newsid=2677642&option=finance>