

中國大陸人民幣匯改對台商的影響

一、前言

隨著全球金融危機影響逐漸消退，中國大陸經濟及出口復甦明顯，人民幣即不斷受到要求升值的國際壓力，加上調整內部經濟結構考量等因素，「中國人民銀行」於去(2010)年 6 月 19 日無預警的宣布「由於經濟運行已趨於平穩，有必要進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性」。這意味著大陸將改變自金融風暴以來緊釘美元的匯率政策，緩步讓人民幣升值。對大陸台商而言，人民幣升值有利也有弊。因此，本文將探討大陸推動人民幣匯率改革現況及對大陸台商的影響與因應。

二、人民幣匯率改革的歷程

中國大陸開始推動人民幣匯率改革的重要措施，是從 1994 年開始實施以市場供求為基礎的、單一的、有管理的浮動匯率制度，而從 1998 年至 2005 年 7 月中旬，則轉為實施釘住美元的匯率制度。然而，自 2005 年 7 月開始，人民幣的匯改進入另一個重要階段，當時「中」美之間存在鉅額貿易逆差，美國即不斷要求大陸人民幣升值，加上當時大陸的經濟過熱以及熱錢不斷的流入，都讓人民幣升值的壓力與日俱增。因此，「人民銀行」於 2005 年 7 月 21 日宣布人民幣升值，開始實施以市場供求為基礎，不再單一盯住美元，改以一籃子貨幣行調節、有管理的浮動匯率制度。自 2005 年 7 月宣布升值後，人民幣對美元(當日平均價)則從原先的 8.2765 元人民幣升值至 7 月 21 日的 8.11 元人民幣。從 2005 年 7 月的匯改以來，人民幣大都維持升值走勢；截至 2008 年 6 月，人民幣對美元的月平均價則升值至 6.8984 元，相較於 2005 年 7 月 21 日的 8.11 元，則累計升值為 17.56%。

不過，自人民幣對美元逐步升值將近 3 年以來，大陸為了減緩 2008 年金融危機對出口之影響，則從 2008 年 7 月再度實施緊釘美元的固定匯率政策，當月的人民幣對美元平均價則升值至 6.8376 元人民幣，之後人民幣對美元的匯率大

致維持在 6.82 至 6.83 元左右，至去年 5 月人民幣對美元的月平均價仍維持在 6.8279 元。但隨著金融危機影響逐漸消退，全球景氣漸漸改善，加上大陸經濟復甦明顯，出口也轉為正成長，人民幣不斷受到要求升值的國際壓力，特別美國始終認為人民幣匯率嚴重低估，是造成中美貿易逆差的主因，故人民幣對美元應該大幅升值。

事實上，除了來自國際間壓力外，大陸本身為了持續調整經濟結構也有讓人民幣升值的需求，即透過人民幣升值，加速推動簡單加工的出口產業升級轉型，同時增加居民的購買力，以促進內需消費的提升。因此，在前年 6 月的 G20 會議召開之前，「中國人民銀行」於 6 月 19 日無預警的宣布，「由於當前全球經濟逐步復甦，大陸經濟回升向好的基礎進一步鞏固，經濟運行已趨於平穩，有必要進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性；而匯率改革的重點仍是著重在以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣進行調節」，同時繼續按照已公布的外匯市場匯率浮動區間¹，對人民幣匯率浮動進行動態管理和調節。此聲明意味著大陸將改變自金融風暴以來緊釘美元的匯率政策，讓人民幣升值。不過，「中國人民銀行」同時強調，當前人民幣匯率不存在大幅波動和變化的基礎。

三、人民幣升值仍是未來的走勢，人民幣對美元匯率仍將呈現緩步升值

自「中國人民銀行」於去年 6 月 19 日重新啟動匯改以來，人民幣對美元的匯率則持續升值，從去年 6 月的平均價 6.8125 元人民幣到今(2011)年 4 月的平均價 6.5272 元人民幣，人民幣對美元的匯率累計升值 4.55%。此外，根據「中國人民銀行」的「2011 年中國貨幣政策執行報告」表示，未來仍將穩定推進人民幣匯率形成機制的改革，重點內容為參考一籃子貨幣進行調節，增強匯率彈性，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，促進國際收支基本平衡。換言之，人民幣升值仍是大陸匯率政策的方向。

事實上，大陸讓人民幣升值有一些政策上需求的考量，例如有利推動人民幣國際化；可以降低進口原物料的壓力，以減緩大陸日益高漲的通膨壓力；另外，

¹目前「中國人民銀行」允許人民幣/美元的匯率在中間價上下 0.5%的幅度內浮動；人民幣/非美元的匯率則在中間價上下 0.3%的幅度內浮動。

經由人民幣升值也能提升消費內需，加速經濟結構的調整。從政策應用上的需求，人民幣升值雖有一些益處，但也有一些風險或是不確定因素，讓大陸不敢貿然大幅升值。「人民銀行」曾表示當前人民幣匯率不存在大幅波動和變化的基礎，隱含人民幣升值的幅度有限，主因有國際經濟景氣復甦的不確定性，例如歐美區主權債務的影響，一些國家開始縮減支出，加上美國經濟復甦步伐緩慢等負面因素，讓大陸面對的外需市場仍有相當多的不確定性；另外，大陸仍存在諸多競爭力低的勞動密集型出口行業，這些行業中有許多議價能力薄弱的中小企業，而人民幣的快速升值將影響這些企業的獲利，進而波及人民的就業。

因此，人民幣升值雖是未來趨勢，大陸進行匯改的決心也相當明顯，但負面效應仍讓大陸認為，人民幣升值是在能掌控經濟穩定的前提下進行，故市場上大都預期人民幣的升值幅度有限，應當不會採取一次性大幅升值或是放寬浮動區間，而是呈現逐步小幅升值或是緩步升值。

四、 人民幣升值對台商的影响

人民幣升值將會對大陸產業產生不同的影響。一般來說，最直接的影響是將會減弱大陸出口產品在國際市場競爭力，如紡織服裝、家電、家俱、製鞋、機械及建材等行業；由於大陸目前仍以低階技術產品為主，其競爭力大都來自低價，企業能得到的利潤有限，而且多數行業應都以中小企業為主，議價或是轉嫁能力不強，因此當人民幣升值的同時，企業的低利潤將被侵蝕，多數企業缺乏因應能力，嚴重者可能會發生企業倒閉之現象。再者，對於出口產品是國際定價的產業也可能造成影響，這些行業大都是屬於原材料加工的行業，如採礦、有色金屬、石化及鋼鐵等產業，不過大陸目前內需能量強大，在「十二五」期間，內需可望進一步擴大，因此某些原料相關行業乃以供應內需市場為主，外需因人民幣升值產生的影響則較小。

另外，對進口比重高的產業較有利，例如須自國外進口原物料或設備的產業言，可望降低進口成本，例如需要進口紙漿的造紙、進口鐵礦的鋼鐵、進口原油的石化等行業；或是相當仰賴進口技術的高科技產業，人民幣升值可望降低進口先進國家技術的成本，例如交通運輸設備、電子設備及石油天然氣勘探等行業。

此外，對於外債規模較大的行業，也會因升值而讓外匯負債產生匯兌上的利益，例如航空及貿易等行業。

由於過去台商多是採取利用大陸低廉的生產成本，在大陸進行生產、加工後，再出口至全世界的模式。因此，對出口型台商而言，會因人民幣升值而受到衝擊。雖然短期間人民幣升值幅度有限，但長期間人民幣累計升值的幅度仍較大，故還是會對出口型台商產生影響，特別是中小型台商；由於大型企業較有能力通過壓縮成本、轉嫁或是金融工具避險等方式，來降低影響程度，而中小型企業的避險能力有限，而且產品可能大都是屬於競爭力不高的代工，故缺乏跟客戶之間的議價能力，較易受到人民幣升值的衝擊。面對人民幣的升值趨勢，短期間出口型台商雖可藉由金融工具採行避險措施來降低影響，例如買賣人民幣遠期外匯；亦或是分散產品出口市場區，進而分散風險。但人民幣升值應是長期趨勢，台商產品的國際競爭力將會逐漸減弱，特別是傳統製造業台商。因此，長期間大陸台商還是得跟著產業結構調整的腳步，進行升級轉型，提升產品的附加價值。

對出口型台商或是內銷型台商而言，人民幣升值能夠降低引進國外先進的機械設備、技術及人才等要素的成本，有助於台商進行升級轉型，生產高單價、附加價值高的產品，提高企業的競爭力。再者，由於人民幣升值政策的背後，隱含大陸居民的購買力或生活水準增加，消費內需市場可望進一步成長，故出口型台商可以考慮擴展內需市場，調整內外銷比重。不過，要從外銷轉內銷，多數台商普遍會遇到的困難之一是通路。對於大陸市場通路的開拓，資金規模較大的台商除了可自行開拓內需市場通路外，也可以藉由與當地企業或通路進行策略結盟；然而資金規模小或是能力有限的台商，可經由台商之間的策略結盟，共同開拓大陸的內需市場，例如近期在廣東東莞開幕的大麥客(T-MARK)賣場，這是大陸第一家取得「外資獨資」審批的通路商，創始股東都是東莞台商會會員，賣場內將提供 3,800 多種台灣與國際名品，協助台商由「外銷轉內銷」，搶攻大陸內需商機。

五、 結論

對大陸而言，人民幣升值存在有利人民幣國際化、降低輸入型通膨壓力、提

高消費內需能量及加速產業結構調整等好處；但也同時存在對部分出口產業不利，以及可能導致熱錢大量流入等負面影響。因此，為了不讓負面影響衝擊到經濟，人民幣短期間的升值幅度仍是有限或是呈現緩步升值；不過，若大陸未來的經濟前景持續看好，全球景氣出現明顯改善，則人民幣升值的腳步可能進一步加快。對出口型台商而言，人民幣升值雖會造成出口競爭力減弱，但也同時存在進口原料、設備或是引進技術等價格變得較便宜等好處，加上產業結構調整和提升內需消費能量是大陸長期的重要經濟政策方向，故台商可以利用人民幣尚未大幅升值之際，以及逐步升值可能帶來的機會，進行轉型升級，同時轉向大陸消費內需市場，但轉內銷首要面對的難題是通路，對於資金規模小或是能力有限的台商，可經由台商之間的策略結盟，一起打造內銷通路，共同開拓大陸的內需市場

<曾仁傑>

參考資料：

1. 中央銀行，我國與主要貿易對手通貨對美元之匯率：
<http://www.cbc.gov.tw/content.asp?mp=1&CuItem=36599>
2. 陸資來台服務網 (2010)，「人民幣升值對兩岸經貿的影響」，5月31日。
3. 鉅亨網 (2010)，「大麥客東莞店今開幕 中國首家外商獨資通路 台商轉內需指標」，5月31日。