

台灣經濟四百年

台中女中社會科教師研習

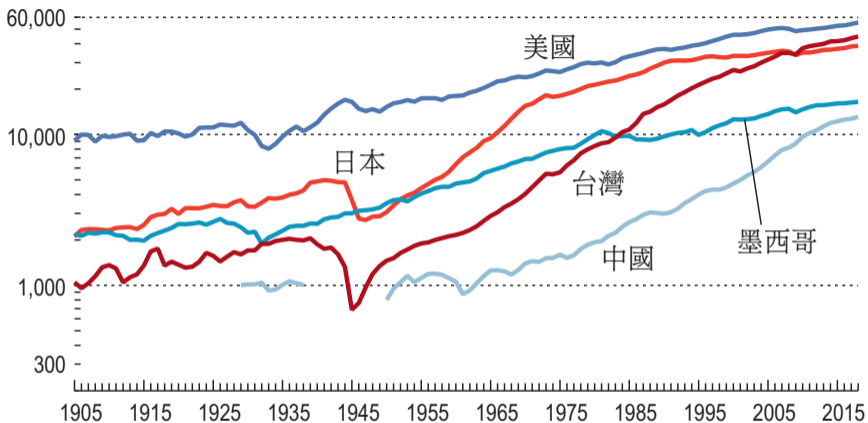
外匯管制

吳聰敏 (台大經濟系)

2023/11/6

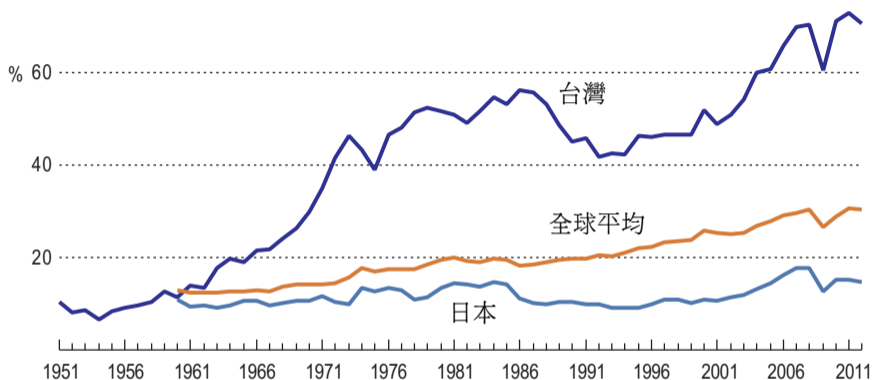
1. 台灣 1950年代: 管制的年代
2. 美國經濟顧問團
3. 外匯貿易研究小組
4. 台灣 1958年

人均 GDP: 1905–2018



- 現代經濟成長 (modern economic growth): 日治初期
- 高成長的起點: 1960年

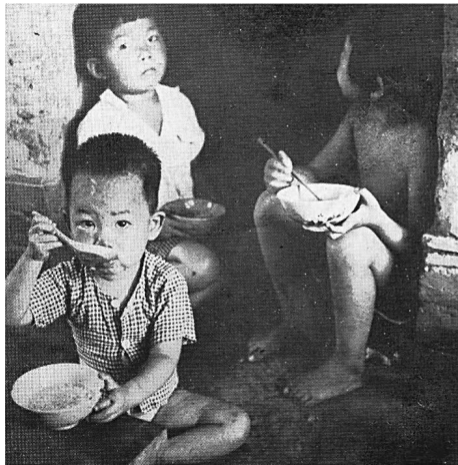
出口擴張帶動高成長



- 1950年代, 台灣的出口比率低於全球平均
- 為何 1960年起, 開始出口擴張?

台灣 1950年代: 管制的年代

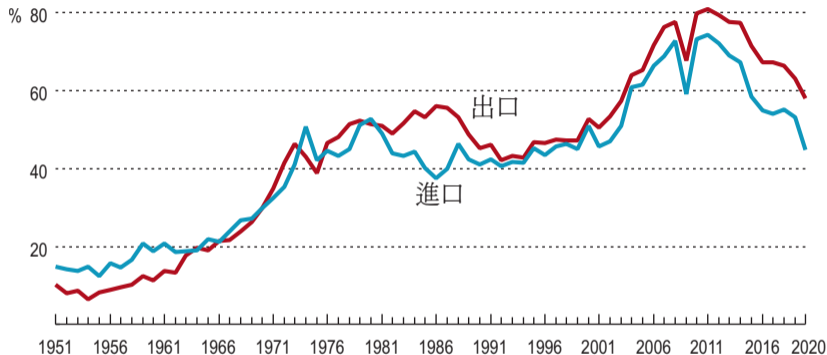
1950年代初期的台灣



台灣 1950年

- 對外情勢: 毛澤東即將攻打台灣
- 經濟問題
 - 物價膨脹
 - 貿易逆差
 - 高失業率
- 美援: 1950–1965年
 - 到了 1953年, 物價已經穩定 (美援解決財政赤字問題)
 - 但是, 貿易逆差問題未解

進出口占 GDP 比率



- 日治時期, 台灣對日本有龐大的順差: 米糖出口
- 1950年代, 逆差; 1962年起逆差縮減, 1980年起, 開始持續的順差

如何減少國際收支逆差?

- 國民政府的管制政策
 - 紡織品進口替代 (1950年起)
 - 貿易管制 (管制進口以減少外匯消耗)
 - 匯率管制 (複式匯率制度)

匯率的演變

- 1949年6月15日: 匯率是5元
- 物價膨脹持續, 匯率若由市場供需決定, 新台幣會貶值
- 但是, 政府官員擔心, 新台幣貶值會使進口品 (肥料, 棉花等) 的價格上揚, 引發物價上揚

匯率管制政策

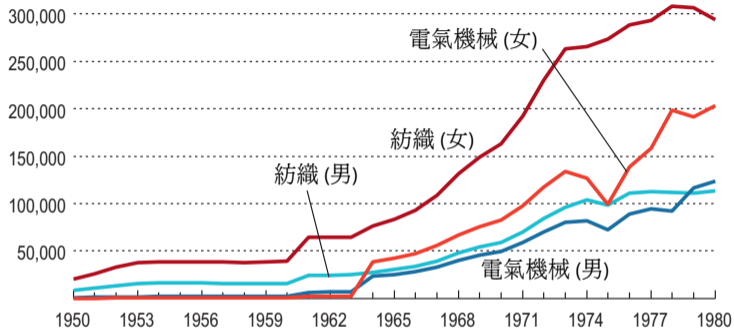
- 管制匯率: 官員擔心貶值會引發物價膨脹, 故實施匯率管制, 新台幣匯率未完整反映物價膨脹率, 亦即, 新台幣的幣值高估
- 但是, 新台幣幣值高估造成商品無法出口; 因此, 採用複式匯率
 - 民營事業進口, 管制下之匯價高估新台幣幣值
 - 民營事業出口, 管制下之匯價, 較接近市場價位

複式匯率

	銀行買進匯率								銀行賣出匯率				
1950	10.25 ^①								10.30 ^①				
1951	出口結匯				匯入匯款				政府及公營事業進口	美援進口	政府匯出匯款	民營事業進口	民間匯出匯款
	公營事業出口		民營事業出口										
	鹽以外	鹽											
	①	②	③		④				①	④			
	10.25	12.37	14.49		15.55				10.30	15.65			
1955	出口結匯匯率				匯入匯款匯率				政府及公營事業進口	美援進口	民營事業工業原料及直接用戶進口	匯出匯款	民營事業其他進口
	公營事業出口		民營事業出口		政府機關	民間		優惠率					
	鹽	其他	香蕉	其他		全部臺幣結付	臺幣及結匯證結付						
	⑥	⑦	⑧	⑨	⑩	⑪	⑫	⑬	⑭				
	18.55	20.35	22.00	25.87	21.55	24.68	28.45	36.00	24.78	31.68			

- 以上只列出部分年期, 匯率為年底數字

紡織品進口替代政策



- 紡織業 1950 年開始發展, 但 1953 年已停頓
- 原因: 新台幣幣值高估, 紡織品無法出口
- 不過, 1961 年紡織業出口啓動; 1964 年電子業出口啓動

美國經濟顧問團

- 1954年8月10日, 在安全分署 (MSA mission to China) 的安排下, 美國經濟顧問團 (Economic Advisory Group) 來到台灣, 對於台灣的財政與金融制度及政策提出建言

美國經濟顧問團對匯率的建議

- 在美國經濟顧問團來台灣之前, 1953年底複式匯率已簡化為雙元匯率; 出口為15.55元, 進口為18.78元
- 美國經濟顧問團對匯率的建議 (1954年10月): 出口匯率貶值至18-20元, 進口匯率則再加上防衛捐3.13元
- 不過, 1955年7月提出修正建議: 24.78元單一匯率

「複雜程度前所未見」

- 1954年5月徐柏園上任財政部長之後,曾經與美方討論匯率制度改革的議題
- 1955年3月,行政院公佈「外匯貿易管理新辦法」,同時設立「外匯貿易審議委員會」;主任委員由財政部長徐柏園兼任
- 1955年7月,合作分署建議修改: 24.78元單一匯率
但是,徐柏園上任後,複式匯率在1955年底演變成「複雜程度前所未見」

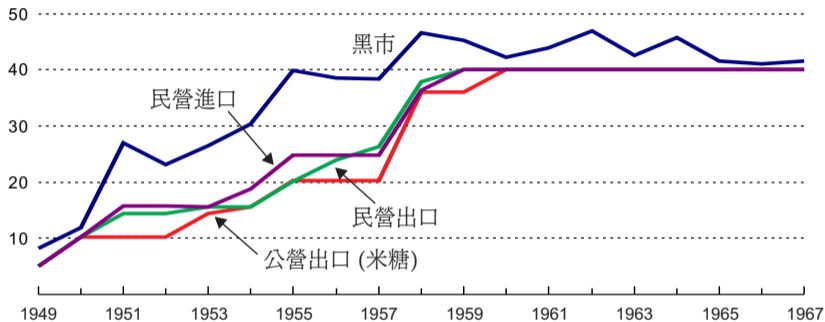
外匯貿易研究小組

- 1957年12月, 國民政府成立一個內部的「外匯貿易研究小組」, 副總統陳誠擔任召集人
- 成員包括行政院長俞鴻鈞, 財政部長徐柏園, 經濟部長江杓, 美援會主委嚴家淦, 以及經安會祕書長尹仲容
- 1958年3月, 「嚴家淦 ... 支持尹仲容的主張, ... 並且成功說服陳誠支持外匯貿易改革, 再加上美方的壓力, 最後改革派獲勝」(郭岱君, 2015, 頁156-159)

改革的第一步

- 1958年3月, 外匯貿易研究小組通過改革的決議後, 徐柏園辭去財政部部長與外貿會主任委員兩職
- 嚴家淦接任財政部長, 尹仲容則擔任外貿會主任委員
- 1958年4月12日, 行政院公布「改進外匯貿易方案」及「外匯貿易管理辦法」, 這是外匯改革方案的第一步, 也是台灣出口擴張的起點

新臺幣兌美元匯率 (年底)



- 1954年起, 安全分署與合作分署即積極推動改革
- 到了1961年6月, 台灣才回到單一匯率制度, 匯率為40元

匯率與紡織品出口 (新臺幣元)

	1953年	1957年	1960年
匯率	15.6	26.5	40.0
原棉價格	2,545.1	4,309.5	6,504.9
工繳費	1,350.0	1,350.0	1,350.0
...			
出口打包	80.0	80.0	80.0
水上運費	54.8	54.8	54.8
利潤 (假設占售價 5.3%)	219.8	316.1	436.0
棉紗出口售價 (美元/磅)	0.700	0.593	0.541

- 1953年6月, 紐約棉紗批發價格每磅為0.639美元
- 匯率調整為40元之後, 紡織品出口有利有圖, 台灣踏上出口擴張之路
- 另一項改革, 外銷品原料沖退稅 (上表假設退稅5%)

台灣 1958年

1958年的台灣

- 1958年4月12日外匯與貿易改革啓動
- 1958年8月23日中共對金門發動炮戰,但最後無功而返,台灣的政治情勢也更加穩定
- 郝樂遜 (Haraldson) 於1958年2月上任合作分署署長,催生了1959年底的「加速經濟發展計劃大綱」(又稱為「八點財經措施」) 與後續的「十九點財經措施」

有利於民營企業發展的環境

Haraldson (1959):

「政府在經濟發展中的角色,並不是挑選出哪一項產業來發展,而是創造並維護一個有利於民營企業發展的環境 (to develop a favorable, promising business climate)」

Jacoby (1966, 頁 129):

Economic policies are far more important than the amount of external aid for any country that aspires to make rapid progress under free institutions.

李國鼎:「將台灣的工業置於完全保護之下」

- 尹仲容於1963年1月過世,李國鼎繼承他的工作,也繼承他管制性產業政策的思維
- 李國鼎(1961):「大多數的落後國家,在其經濟發展的初期,都有政府策劃領導,我們也沒有例外...政府不但重視民營事業的發展,...還給予種種的扶植與保護。...所給予的保護則有關稅與貿易及外匯管制,尤其貿易及外匯管制已將台灣的工業置於完全保護之下。」

卜蘭德 (Joseph L. Brent)



郝樂遜 (Wesley C. Haraldson)



參考文獻



李國鼎 (1961), “論臺灣的工業發展,” 1(6), 收錄於《台灣的工業化》, 台北: 資訊與電腦雜誌社 (1999)。



郭岱君 (2015), 《台灣經濟轉型的故事》, 台北: 聯經。



Haraldson, Wesley C. (1959), “An Outline of An Accelerated Economic Development Program,” Academia Historica: 006-010502-00017-007.



Jacoby, Neil (1966), *U.S. Aid to Taiwan*, New York: Fredric A. Prager Publishers.