

台灣經濟四百年

第 21 章 外匯管制

吳聰敏 (台大經濟系)

2023/05/19

1. 到管制之路

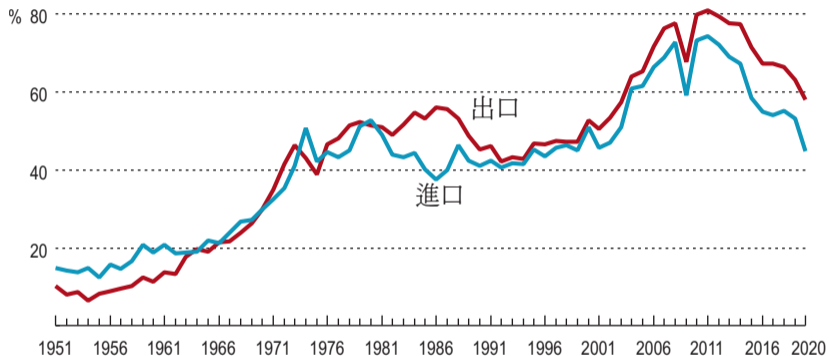
2. 美國經濟顧問團

3. 外匯貿易研究小組

台灣面臨的經濟問題 (1950年)

- 物價膨脹
- 國際收支逆差
- 高失業率

進出口占 GDP 比率



- 1950年代, 逆差; 1963年起逆差縮減, 1970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
 - 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)
- 美援安全分署的建議
 - 解除管制, 單一匯率, 且匯率水準符合市場供需之價位
 - 台灣的產品若能出口, 國際收支逆差即可減少, 甚至變成順差

到管制之路

- 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
- 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

管制的手段

- 管制進口: 節省外匯支出
- 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
- 但是, 新台幣幣值仍高估, 商品無法出口

複式匯率, 1951年4月11日

買進匯率				賣出匯率				
出口結匯匯率		匯入匯款匯率		進口結匯匯率			匯出匯款匯率	
公營事業 出口	民營事業 出口	政府 機關	民間	政府及公營 事業進口	美援 進口	民營事業 進口	政府 機關	民間 匯款
10.25	14.73	10.25	15.85	10.30	10.30	15.95	10.30	15.95

- 民營出口匯率較接近市場價位, 但仍低於黑市 (新台幣幣值高估)
- 黑市匯率: 1951年4月底, 16.0元; 5月底, 20.4元
- 公營事業出口匯價遠低於民營出口, 政府官員認為這項管制政策有減少貨幣發行之效果; 但是, 此項政策造成台糖虧損, 不得不向台銀借錢, 因此, 貨幣發行並不會減少

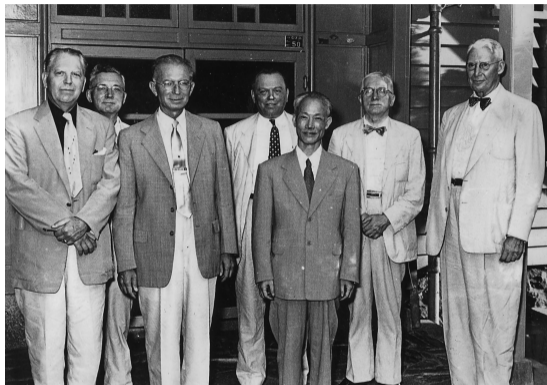
新臺幣兌美元匯率之演變

	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				④	
1951	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	臺幣及滙證結付							
	⑥	⑦	⑧	⑨	⑩	⑪	⑫	⑬	⑭					
1955	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

美國經濟顧問團

- 1954年8月10日, 在安全分署的安排下, 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



- 團長為史蒂芬 (S. Rezar Stefan) 先生 (左三), 其他成員包括: 諾克, 裴登, 林諾真, 施美若, 及范士柯等 5 位先生

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

「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制度如何變革
- 1955年3月,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,改為24.78元的單一匯率
- 但是,徐柏園任內,複式匯率逐步演變成「複雜程度前所未見」(1955年底)

揚子木材公司貸款案

- 1955年3月, 尹仲容因為揚子木材公司貸款案, 辭去經濟部長與政務委員兩項職位
- 1956年2月29日, 法院判尹仲容無罪; 1957年8月, 尹仲容復出, 並上任經安會秘書長

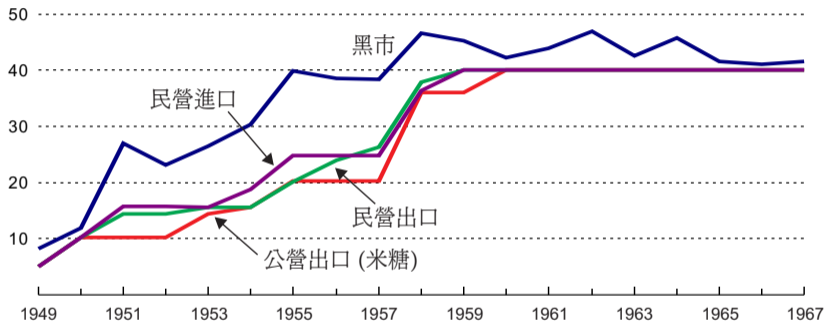
外匯貿易研究小組

- 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)



- 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

參考文獻



郭岱君 (2015), 《台灣經濟轉型的故事》, 台北: 聯經。